

INTRODUCCIÓN

El mercado internacional de precios futuros asociados a granos sigue marcado por la **volatilidad** y tendencia a mantenerse en los niveles bajos de las curvas.

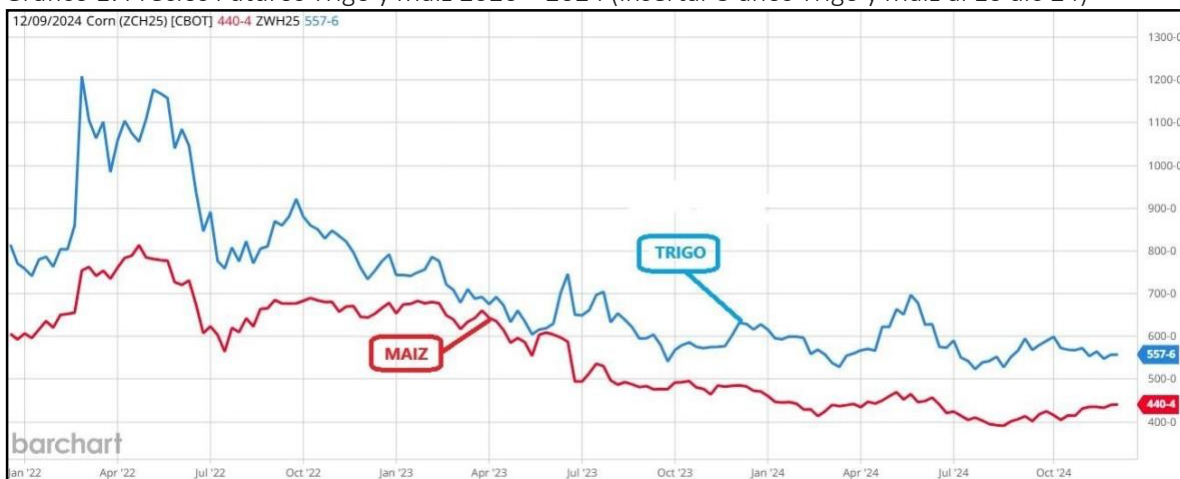
Aparentemente muchos inversionistas tienen sus ojos puestos en el cambio presidencial de enero próximo, cuando Donald Trump asuma un nuevo período presidencial en los Estados Unidos (EE.UU.), para saber cuándo comenzarían a aplicar las restricciones al comercio mundial que anunció durante su campaña presidencial.

A nivel local, algunos economistas chilenos como Oscar Landerretche durante SAGO-FISUR 2024, señalan que políticas de restricción al comercio fomentadas por gigantes mundiales como EE.UU. o China, inevitablemente impactarán en la **volatilidad del tipo de cambio** en Chile.

Por su parte, el fenómeno de **La Niña** debía traer menos precipitaciones a nuestro país, presionando un nuevo ciclo de escasez hídrica con impacto en el sector agrícola chileno. Al parecer, ha sido una niña débil y buena que se irá en mayo próximo, dando paso a un invierno con lluvias normales, como recientemente mencionó el destacado profesor en agroclimatología, Fernando Santibáñez.

La sensación de **sobreoferta** se mantiene en los mercados mundiales de granos. El gráfico siguiente muestra el comportamiento de las curvas de precios futuros para trigo y maíz en la Bolsa de Granos de Chicago (CBOT). En la línea celeste los precios de trigo a marzo 2025 (557 cent/bushel = USD 204/Ton; boletín anterior marcaba 560 cent/bushel = USD 206/Ton) mientras que la línea roja los precios futuros para maíz (440 cent/bushel = USD 173/Ton; boletín anterior \$430 cent/bushel = USD 169/Ton).

Gráfico 1: Precios Futuros Trigo y Maíz 2020 – 2024 (insertar 5 años Trigo y Maíz al 10 dic'24)



Al igual que en el boletín anterior, **las bajas cotizaciones** siguen siendo la regla en las principales bolsas mundiales de comercio de granos.

TRIGO

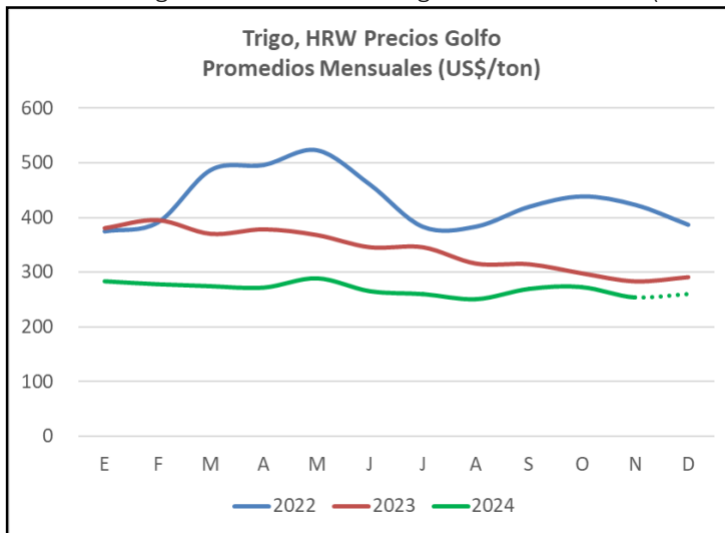
Situación Mundial:

Se espera un aumento en la producción mundial de trigo durante la temporada 2024/25, aunque manteniéndose por debajo del consumo. Los reportes WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates) y FAS (Foreign Agricultural Service) publicados recientemente por USDA (United States Agricultural Department) rebajan levemente la producción mundial de 794,7 (noviembre 2024) a 792,9 millones de toneladas (diciembre 2024), manteniendo prácticamente inalterable el stock final en 257,9 millones de toneladas.



Respecto de los precios futuros del trigo, no se observan cambios relevantes, manteniendo las tendencias a navegar en la parte baja de las curvas de precios.

Gráfico 2: Trigo: Precios Futuros Trigo Intermedio SRW (CBOT)



Fuente: Departamento de Estudios SNA, Banco Mundial (Dic'24)

El gráfico 2 muestra que, a pesar de las distintas inestabilidades políticas vividas durante el año 2024, en el principal mercado de trigo (CBOT) los precios futuros a marzo 2025 (línea verde) no terminan de acercarse a los precios de hace doce meses atrás (línea roja). Las actuales expectativas de precios se mantienen muy distantes de las cotizaciones observadas en el año 2022 (línea azul).

En Argentina con cerca del 50% de avance de cosecha de trigo, los analistas confirman que las lluvias primaverales llegaron tarde para parte importante de la siembra, reduciendo la expectativa de cosecha a 18,6 millones de toneladas. Esta cifra se aleja del guarismo meta de 20 millones de toneladas esperadas, si el clima hubiese sido más favorable. Los rendimientos han sido dispares reportándose sectores con menores rendimientos y zonas al sur de Buenos Aires, que reportan cosechas superiores a las estimadas. Todo parece sugerir, que es prematuro aventurar una cifra de cosecha final para el país vecino.

Mercado Nacional:

La superficie sembrada de trigo harinero según la reciente “Intención de Siembra” del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), vuelve a retroceder ubicándose por debajo de las 180.000 ha, considerando que la intención de siembra incluye al trigo candeal. Queda por esperar que el esfuerzo de los productores por obtener buenos rendimientos logre contrarrestar la menor superficie sembrada, manteniendo la disponibilidad de trigo harinero nacional en torno a las 1.063.227 toneladas cosechadas durante la temporada pasada.

Gráfico 3: Superficie sembrada de Trigo Harinero temporadas 2020/21 – 2023/24

| TRIGO HARINERO | SUPERFICIE 2020/21 (ha) | SUPERFICIE 2021/22 (ha) | SUPERFICIE 2022/23 (ha) | SUPERFICIE 2023/24 (ha) | AGROSAT 2023/24 (ha) | INTENCION 2024/25 (ha) |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|
| Coquimbo | 360 | - | - | - | - | |
| Valparaíso | 292 | 1.312 | 515 | 1.288 | - | |
| Metropolitana | 2.075 | 1.162 | 3.620 | 2.237 | 3.415 | |
| O’Higgins | 8.323 | 6.003 | 9.564 | 7.188 | 6.162 | |
| Maule | 21.760 | 16.152 | 20.836 | 18.660 | 11.109 | |
| Ñuble | 30.998 | 30.851 | 34.527 | 28.645 | 24.782 | |
| Biobío | 25.986 | 17.192 | 21.704 | 21.610 | 15.510 | |
| La Araucanía | 92.781 | 70.103 | 81.087 | 82.264 | 63.925 | |
| Los Ríos | 8.252 | 10.066 | 7.843 | 7.593 | 14.460 | |
| Los Lagos | 14.120 | 11.219 | 13.871 | 9.912 | 12.535 | |
| Resto | 46 | 46 | 46 | 46 | - | |
| TOTAL | 204.993 | 173.106 | 193.613 | 179.443 | 151.899 | 189.234 |

Fuente: Departamento de Estudios SNA, datos INE, ODEPA, COTRISA (Dic’24)

El año pasado se dispuso por primera vez del Geocenso mediante imágenes satelitales realizado por la empresa Agrosat para COTRISA. La metodología utilizada arrojó 151.899 has de trigo harinero, con un 98% de precisión, en contraste con 179.443 has informadas por INE (Encuesta cosecha de cultivos anuales 2023/24). La diferencia es de un 15%, lo que es demasiado alto y hace dudar sobre cuál es la cifra real.

Situación actual del cultivo:

En Chile, la cosecha de trigo está atrasada en una semana (7-10 días) respecto de temporadas anteriores, habiéndose iniciado las primeras faenas en el secano interior de la zona central.

El mercado interno se encuentra en una situación de transición o enlace esperando la nueva cosecha. Se informan compras de partidas pequeñas a precios similares a los informados en el boletín anterior (\$290/kg fuerte; \$270/kg débil), para atender necesidades de molinos locales. Hasta el cierre de este boletín no hay precios publicados aún por parte de los principales compradores.

MAÍZ

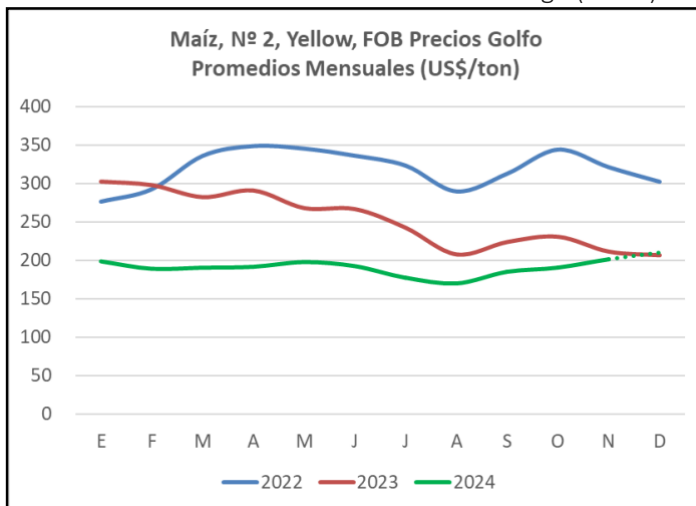
Mercado Mundial:

La cosecha global de maíz entró en etapa final. El Departamento de Agricultura USDA, ha corregido la producción mundial de 1.219 a 1.217 millones de toneladas de maíz por recientes recortes en las cosechas de México e Indonesia. Así los stocks finales se reducen levemente a 296,4 millones de toneladas.



Los precios futuros parecen mostrar una leve recuperación en los mercados internacionales, aunque la desafiante variabilidad durante estas últimas semanas no permite rescatar una tendencia definida.

Gráfico 4: Precios Futuros Maíz en Bolsa Chicago (CBOT)



Fuente: Departamento de Estudios SNA, Banco Mundial (Dic'24)

Con el gráfico anterior, resulta simple observar como las expectativas de precios futuros para el maíz yellow N°2 (mar'25) se ha recuperado levemente, con una tímida expectativa que pudieran instalarse sobre los USD\$200/tonelada (línea verde punteada). De ocurrir, significaría que los precios de diciembre se estarían igualando con el mismo período del año pasado.

Situación Nacional:

A nivel nacional, en las principales regiones productoras (Gráfico 5) el establecimiento de maíz grano está prácticamente en su totalidad finalizado. Se observan cultivos que han recuperado su desarrollo después de dificultades de emergencia en algunas zonas, debido a bajas temperaturas de suelo durante siembra y emergencia que afectó la densidad de plantas.

Gráfico 5: Superficie sembrada Maíz Grano temporadas 2020/21 – 2023/24

| MAIZ CONSUMO | SUPERFICIE 2020/21 (ha) | SUPERFICIE 2021/22 (ha) | SUPERFICIE 2022/23 (ha) | SUPERFICIE 2023/24 (ha) | AGROSAT 2023/24 (ha) | INTENCION 2024/25 (ha) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|
| Coquimbo | 113 | - | - | 113 | - | |
| Valparaíso | 211 | 366 | 126 | 2.360 | - | |
| Metropolitana | 1.841 | 1.747 | 2.424 | 12.594 | 5.022 | |
| O'Higgins | 20.445 | 13.023 | 12.431 | 11.717 | 21.558 | |
| Maule | 16.255 | 14.373 | 12.994 | 4.987 | 10.669 | |
| Ñuble | 6.571 | 6.468 | 5.642 | 6.032 | 13.195 | |
| Biobío | 13.854 | 11.952 | 7.792 | 239 | 13.155 | |
| La Araucanía | 53 | - | - | - | - | |
| Los Ríos | - | - | - | - | - | |
| Los Lagos | - | - | - | - | - | |
| TOTAL | 59.782 | 48.314 | 41.794 | 49.132 | 63.599 | 46.985 |

Fuente: Departamento de Estudios SNA, datos INE y ODEPA (Dic'24)

El Gráfico 5 muestra la evolución de la superficie sembrada de maíz consumo en el país (maíz grano), donde la superficie se ha mantenido a la baja, según la Encuesta de Cosecha e Intención de siembra calculadas por el INE. Nuevamente contrasta esta cifra con el Geocenso de imágenes satelitales (www.cotriza.cl), que entrega un dato sustantivamente más alto. Haber cosechado 49.132 ha o 63.599 ha (Agrosat 98% precisión), sugiere que la superficie efectivamente establecida es 30% mayor a la estimada por el INE.

La intención de siembra de maíz para la presente temporada ha sido estimada por INE en 46.985 ha (www.odepa.cl), cifra igualmente cuestionada por ANPROS A.G. (Asociación Productores de Semillas) que estima que el organismo público subvalora las cifras de maíz en el país. Este es un factor crítico, que deberá ser abordado por la cadena y el sector público, de modo de evitar decisiones equivocadas.

AVENA

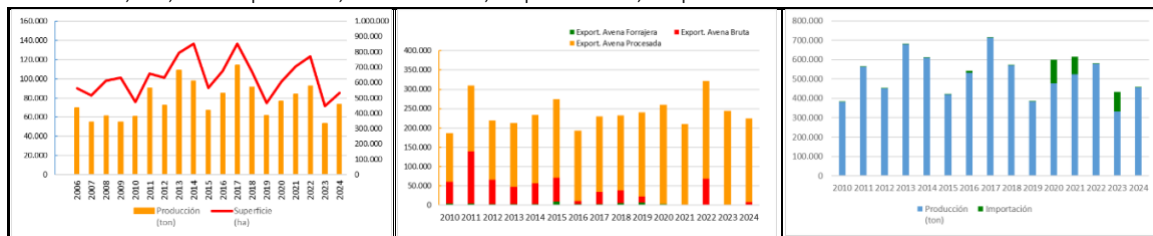
Mercado Mundial:

La avena es un cultivo relevante en la agricultura de la zona sur del país, por su activa participación en la rotación de cultivos. No lo es así en otros países, donde su importancia relativa es muy diferente en magnitud y relevancia.



USDA informa un aumento de 21,9 a 22,5 millones de toneladas la producción mundial para la próxima temporada, empujada por mejoras en los volúmenes de producción en Canadá. Los gráficos 6a, 6b y 6c, muestran el desarrollo de la producción de avena en Chile. Hay que recordar que hasta finales de los años '90 este cereal era destinado preferentemente a la alimentación animal, lo que fue cambiando hacia consumo humano bajo un modelo de negocio de exportación a países vecinos y centroamericanos.

Gráfico 6a, 6b, 6c: Superficie, Producción, Exportación, Importación de avena.



Fuente: Departamento de Estudios SNA, ODEPA noviembre 2024

El Gráfico 6a muestra los ascensos y descensos en superficie y volumen de avena cosechada en Chile, bajo un escenario muy cambiante, entre un año y otro. Por su parte el Gráfico 6b refleja las exportaciones, donde la agregación de valor que hace la industria procesadora, junto con mejoras agronómicas en el cultivo, desplazan la exportación de avena bruta (Gráfico 6b, columnas rojas). Por su parte el Gráfico 6c destaca en qué años, y los volúmenes por los que la industria ha puesto órdenes de compra de avena extranjera, para suplir la falta de producción nacional (Gráfico 6c, columna verde).

Para pasar a una segunda etapa exportadora y conquistar mercados distantes y exigentes como China o India, en virtud de los antecedentes expuestos, debiera ocurrir una mayor vinculación entre la industria y el productor, tendiente a evitar los altos y bajos (Gráfico 6a).

Mercado Nacional:

El Instituto Nacional de Estadísticas ha estimado una intención de siembra de avena de 92.300 hectáreas (ODEPA, octubre 2024), que contrasta con las 85.215 ha cosechadas en la temporada anterior 2023/24 (INE), lo que significaría un 8% de aumento para el cultivo.

Como se observa en el Gráfico 7, las principales regiones productoras de avena en Chile se ubican entre Ñuble y La Araucanía, concentrando sobre el 80% de la producción nacional.

A diferencia de lo visto en trigo y maíz, los resultados de AGROSAT e INE para avena están más cercanos. En este caso el censo satelital fue realizado durante las últimas tres temporadas por la Asociación de Procesadores de Avena (APROAVENA y SOFO).

Gráfico 7: Superficie sembrada de avena en las temporadas 2020/21 – 2023/24

| AVENA | SUPERFICIE 2020/21 (ha) | SUPERFICIE 2021/22 (ha) | SUPERFICIE 2022/23 (ha) | SUPERFICIE 2023/24 (ha) | AGROSAT 2023/24 (ha) | INTENCION 2024/25 (ha) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|
| Coquimbo | 25 | - | - | - | - | |
| Valparaíso | - | - | - | 110 | - | |
| Metropolitana | 1.296 | 3.188 | 1.425 | 1.333 | - | |
| O'Higgins | 818 | 1.797 | 457 | 337 | - | |
| Maule | 4.499 | 4.931 | 2.147 | 3.288 | 3.835 | |
| Ñuble | 17.762 | 17.482 | 13.081 | 14.642 | 11.657 | |
| Biobío | 15.336 | 14.459 | 4.994 | 6.709 | 7.189 | |
| La Araucanía | 60.851 | 69.666 | 42.481 | 49.171 | 50.032 | |
| Los Ríos | 4.307 | 3.418 | 3.050 | 4.154 | 5.561 | |
| Los Lagos | 7.412 | 8.170 | 3.716 | 5.137 | 4.979 | |
| Resto | 334 | 334 | 334 | 334 | - | |
| TOTAL | 112.640 | 123.445 | 71.685 | 85.215 | 83.253 | 92.300 |

Fuente: Departamento de Estudios SNA, datos ODEPA, INE, COTRISA (Dic'24)

Situación actual del cultivo:

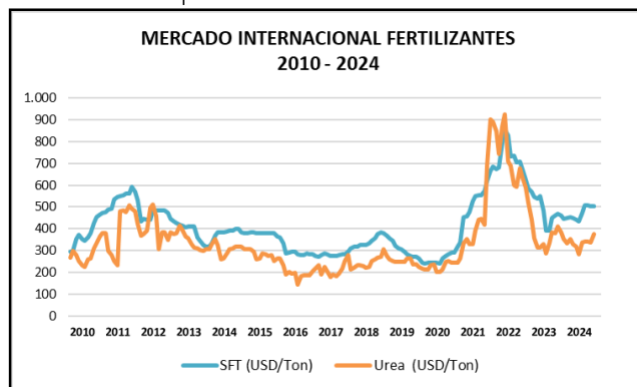
Al igual que en el trigo, las siembras de avena debieron soportar complejas condiciones climáticas durante su establecimiento en invierno (mayo, junio, julio), que eventualmente significaron realizar resiembras con avena u otras especies.

En general las plantas se han recuperado, mostrando actualmente un buen estado de desarrollo, de la mano de oportunas precipitaciones y mejoras en la temperatura, observadas en toda la zona productora de avena.

FERTILIZANTES:

Los fertilizantes son el principal insumo en la agricultura moderna mundial, particularmente la urea que aporta nitrógeno en alta concentración. Junto con fósforo y potasio son los tres macronutrientes considerados agrónomicamente esenciales para el desarrollo de las plantas.

Gráfico 8: Comportamiento Mercado Mundial de Fertilizantes 2010 - 2024



Fuente: Departamento de Estudios SNA, datos Banco Mundial (Dic'24)

Con ayuda del gráfico siguiente, se observan en una serie de tiempo 2010 a octubre 2024, las curvas de precios FOB Golfo para el superfosfato triple (SFT) y FOB Mar Negro (Ucrania) para la urea. Después de la exagerada alza en los años 2021 y 2022, en que ambos productos rozaron USD\$ 900/tonelada, respectivamente, los precios de ambos fertilizantes volvieron a caer, sin lograr aun los valores anteriores al año 2021.

La actual tendencia en los mercados parece estable, aun cuando muestra un aparente distanciamiento entre la curva del SFT respecto al de la Urea. La explicación sería una menor disponibilidad de superfosfato triple en los mercados debido a interrupciones en la cadena de suministro y restricciones ambientales.

COMENTARIO FINAL

A pesar de las inestabilidades políticas generadas por las guerras en Europa del este y en Medio oriente, a los que se acaba de sumar el derrocamiento del presidente de Siria como un nuevo actor que puede significar escaladas de violencia, las bolsas mundiales parece estar ajenas a estos eventos. Los inversionistas prefieren destinar sus recursos en otros bienes, sin ver en los commodities agrícolas atractivas oportunidades de inversión.

En relación con el anunciado fenómeno de La Niña que traería amenazantes menores precipitaciones a nuestro país, al parecer en esta ocasión fue de una expresión más benigna alejando el fantasma de una sequía. En todo caso, como bien sabemos, el clima es un fenómeno atmosférico natural que es muy variable.

La Sociedad Nacional de Agricultura, como federación gremial representante de los agricultores nacionales, ha enviado una solicitud al Ministro de Agricultura, Esteban Valenzuela, respecto de la necesaria y oportuna actuación de COTRISA en el mercado de granos, en particular del trigo, de modo de velar que las transacciones se realicen a precios competitivos. El Comité de Trigo de la SNA, seguirá reuniendo a los principales actores de la cadena trigo/harina, con una mirada de corto y mediano plazo, gestionando acciones en defensa de la producción nacional de cereales.

Andreas Köbrich G.
Asesor de Mercado de Cultivos
Consorcio Agrícola del Sur
Departamento de Estudios
Sociedad Nacional de Agricultura

Santiago, diciembre 2024.