

INTRODUCCIÓN

“Pausa de 90 días”, anunció el presidente Trump a los cambios arancelarios introducidos por EE.UU. en su comercio exterior, lo que dio una momentánea señal de tranquilidad a las bolsas de comercio.

Sin embargo, ante la incertidumbre que genera el posible inicio de un conflicto económico global entre EE.UU. y China, los inversionistas comenzaron a mover rápidamente sus capitales en busca de terrenos más seguros, provocando un desplome en los mercados.

Los granos no quedaron fuera. El derrumbe de los precios futuros arrastró a los commodities agrícolas, al igual que a muchos otros bienes que se transan en mercados financieros.

La gráfica adjunta permite observar como las tendencias en los precios futuros de trigo cambian según los anuncios y aplicación de la nueva política arancelaria establecida por la administración de Donald Trump en los EE.UU. en una serie de tiempo de 60 días (ver Gráfico 1a).

Gráfico 1a: Tendencia precios futuros trigo últimos 2 meses (CBOT)



Fuente: Barchart 2025

La prórroga de 90 días anunciada hace algunos días, logra quitar presión en las bolsas pero aparentemente sin convencer plenamente a los inversionistas, por lo que la tendencia pesimista sigue contagiando el mercado de trigo.

Al igual como se viene mostrando en los boletines anteriores, el gráfico siguiente muestra la tendencia de precios en una serie de tiempo de cinco años (Gráfico 1b). Destaca lo alejado que se encuentran los actuales precios de trigo y maíz respecto a los logrados durante el primer semestre 2022.

Gráfico 1b: Precios Futuros de Trigo y Maíz; Serie a mayo 2025



Fuente: Barchart 2025

TRIGO

Mercado Mundial:

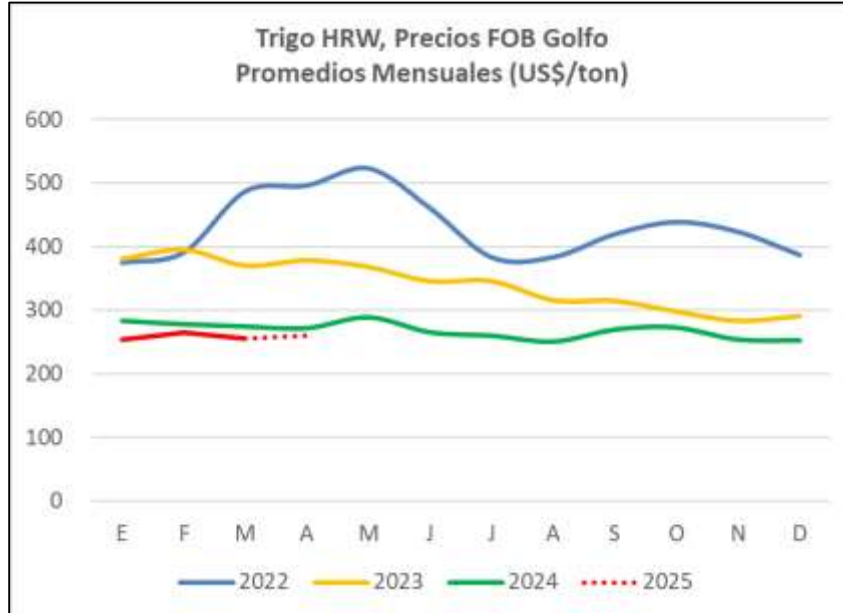
Los expertos del Departamento de Agricultura de los EE. UU., en su reciente informe WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates, abril 2025), reducen en 1.450.000 toneladas el consumo global, influenciado por contracciones en el consumo de trigo en India y China, lo que descomprime levemente la presión sobre los stocks finales. De esta forma, el consumo global se estimó en 805.200.000 toneladas.



Respecto a los precios mundiales, el Gráfico 2 describe la evolución de los precios del trigo HRW FOB (KCBT) durante los últimos tres años. Las recientes cotizaciones (línea roja) no lograron superar los precios nominales pactados en el mismo mes del año 2024 (línea verde).

Las nuevas medidas arancelarias anunciadas por EE. UU. afectaron la cotización del grano en las principales bolsas de granos durante el mes de marzo.

Futuros Gráfico 2: Precios futuros del trigo HRW FOB (KCBT)



Fuente: Banco Mundial (abril 2025)

Situación actual del cultivo nacional:

La cosecha 2024/25 ha finalizado. A excepción del área sur de la región de Los Lagos, la cosecha de trigo se realizó y concluyó de manera adecuada. En la zona sur de la región de Los Lagos, las lluvias y la disminución de las temperaturas nocturnas dificultaron el avance de la cosecha, que solo pudo darse por terminada alrededor del 20 de marzo pasado.

En general, la buena disponibilidad de maquinaria de cosecha y las condiciones ambientales favorables para la labor (temperatura ambiente y duración del día) permitieron cosechar sin mayores sobresaltos las 142.660 ha de trigo estimadas a través del estudio de imágenes satelitales realizado por COTRISA en colaboración con la empresa AgroSat.

Los precios pagados por la industria molinera durante la reciente cosecha fueron superiores a los de la campaña 2023/24, fluctuando en La Araucanía entre \$240 y \$260 para trigo débil y fuerte, respectivamente.

Actualmente se reportan precios puestos en predio en La Araucanía que son casi un 10% superiores a los de la cosecha, ubicándose en torno a \$260, \$270 y \$280 por kilo, para trigos débiles, intermedios y fuertes, respectivamente. La Región Metropolitana y sus alrededores presentan la mejor oferta, con precios que oscilan entre \$270 y \$300 puesto molino para las distintas calidades de trigo. Aun así, las transacciones están lentas, sin mayor interés por vender en los productores.

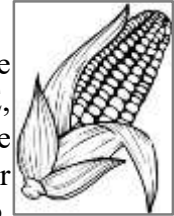
El mercado retraso en la eliminación de rastrojos en La Araucanía y regiones vecinas (quemadas agrícolas controladas), ha generado un importante retraso en la siembra de raps (colza). Los

expertos estiman que al menos 5.000 de las 40.000 hectáreas que la industria esperaba contratar en esta nueva temporada, han desertado raps y optarán por otra alternativa de rotación.

MAÍZ

Mercado Mundial:

El informe sobre la disponibilidad global de granos, emitido por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) en su edición de abril 2025 del WASDE, eleva el consumo mundial a máximos históricos, alcanzando los 1.241 millones de toneladas. Este aumento se atribuye principalmente a una mayor exportación por parte de EE.UU. y al incremento de la demanda en la Unión Europea. Sin embargo, este escenario no parece considerar los posibles efectos de los recientes cambios en la política arancelaria impulsada por EE.UU., los cuales podrían impactar negativamente su propio comercio exterior.

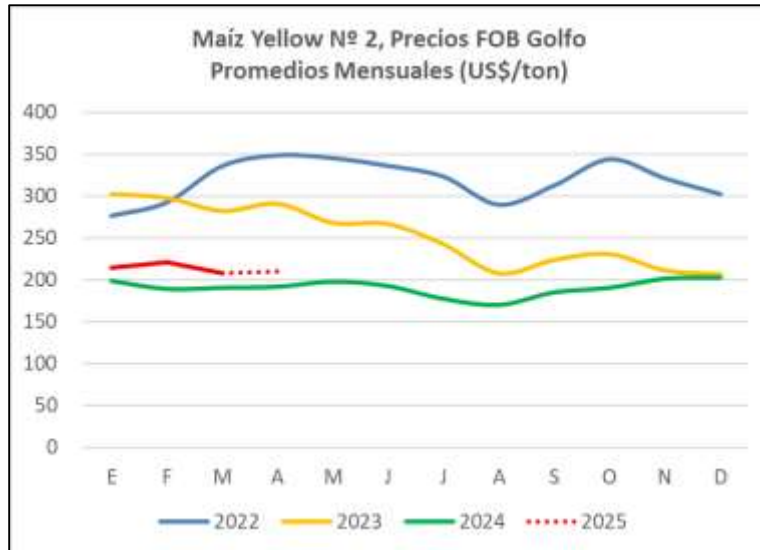


Los precios futuros reflejaron los efectos de los cambios en la política arancelaria impulsada por la administración de EE.UU., registrando una caída en las cotizaciones, como se observa en el gráfico siguiente. La recuperación de precios iniciada durante el último trimestre de 2024 se ha visto abruptamente interrumpida. A estas alturas del conflicto comercial entre EE.UU. y China, son pocos los expertos que logran anticipar con claridad las repercusiones que estos ajustes tendrán en la política económica global, lo que dificulta aún más la identificación de tendencias claras en los mercados.

Lo que sí está claro es que las condiciones climáticas han mejorado en Argentina y Brasil, lo que ha elevado las proyecciones productivas para ambos países. En Argentina, la cosecha de maíz registra un avance del 23% (según el Panorama Agrícola Semanal, PAS, abril 2025), y la voraz chicharrita (*Dalbulus maidis*), que causó graves daños en la temporada anterior, no ha tenido una presencia significativa este año. En el caso de Brasil, si bien la primera cosecha de maíz —actualmente en proceso— podría verse más afectada por la sequía, la segunda cosecha, que representa la mayor superficie sembrada, habría superado con éxito las dificultades climáticas.

El gráfico siguiente muestra las tendencias de los precios futuros del maíz Yellow N°2 en la Bolsa de Chicago (CBOT), comparando una serie de tiempo desde el año 2022. La evolución de la temporada actual 2025 (línea roja) habla por sí sola: venía siguiendo una curva ascendente iniciada en el segundo semestre de 2024, hasta que los anuncios arancelarios de la administración de Trump provocaron un brusco desplome en marzo pasado.

Grafico 3: Precios futuros de maíz en la Bolsa Chicago (CBOT)



Fuente: Banco Mundial (abril 2025)

Situación actual del cultivo nacional:

La cosecha de maíz grano seco en el país comenzó hace algunas semanas en todas las regiones productoras, y se espera que durante la actual quincena de abril se intensifique significativamente, impulsada por la mejora en los precios informados por la agroindustria.

Actualmente se están reportando cosechas de maíz grano húmedo en las regiones del Maule, Ñuble, Biobío y La Araucanía. Este tipo de maíz se cosecha con un contenido de humedad entre 28% y 32%, a diferencia del maíz grano seco, que debe cosecharse con una humedad cercana al 14,5%. El maíz grano húmedo se utiliza como alimento energético para vacas lecheras, siendo conservado mediante un proceso similar al ensilaje, almacenado en mangas plásticas.

Los precios pagados a los productores por parte de los poderes compradores locales comenzaron con lentitud y por debajo tanto de las referencias CAI publicadas por ODEPA como de las expectativas de los productores. Sin embargo, con el paso de los días, las ofertas de precios han mejorado.

En estos días se publican precios puesto planta de \$258, \$250 y \$230 en las regiones Metropolitana, O'Higgins y Maule, respectivamente (fuente: www.cotrisa.cl). En Ñuble y Biobío, la cosecha de maíz grano seco avanza lento, debido al proceso natural de secado de las plantas.

AVENA

Mercado Mundial:

La producción y el consumo global de avena grano, según las estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), se detallan en el cuadro siguiente.



Cuadro 1: Perspectivas Productivas mundiales de avena (miles de toneladas)

USDA	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25 mar ¹	2024/25 abr ²
Producción Mundial	22.805	25.515	19.432	22.492	22.621
Consumo Mundial	23.395	24.411	20.615	22.106	22.371
Stocks Finales	2.466	3.570	2.387	2.751	2.637

¹/ reporte WASDE (USDA) marzo 2025

²/ reporte WASDE (USDA) abril 2025

En síntesis, los expertos de la oficina USDA proyectan un leve aumento en la producción y el consumo global de avena, junto con una reducción cercana al 5% en los stocks finales a nivel mundial. Si bien se prevé un incremento productivo en la Unión Europea, el informe estima para Chile un volumen de 460.000 toneladas cosechadas en la reciente temporada. No obstante, a pesar de la caída en los rendimientos, esta cifra probablemente está subestimada, ya que el volumen real podría fluctuar entre 550.000 y 600.000 toneladas, más que las 475.000 toneladas reportadas por el USDA.

Situación nacional del cultivo:

La cosecha de avena grano se desarrolló de manera adecuada durante la temporada recién finalizada, aunque los rendimientos reportados parecen ser inferiores a los de años anteriores. Al igual que en el caso del trigo, en la zona sur de la región de Los Lagos se presentaron dificultades climáticas a partir de los últimos días de febrero, lo que complicó el término oportuno de la trilla.

Los precios ofrecidos por la agroindustria fluctuaron entre \$180 y \$200, un rango inferior a las expectativas de los productores. El notable incremento en la superficie sembrada, estimada en 102.622 hectáreas por la empresa Agrosat a través de un estudio de imágenes satelitales realizado para COTRISA, impulsó la oferta de avena, probablemente superando los volúmenes anticipados por la industria, lo que generó una alta disponibilidad de grano.

La nueva temporada de siembra de avena enfrenta el desafío de cubrir los costos de producción, ya que, con los actuales precios de plaza, es probable que muchos productores no hayan logrado cubrir sus costos de producción.

COMENTARIO FINAL

El escenario de inestabilidad en la economía mundial está presente, y probablemente se mantendrá durante algún tiempo hasta que los actores mundiales China y EE.UU. consoliden sus estrategias.

Según algunos analistas, fortalecer la divisa norteamericana pareciera ser el objetivo principal que persigue la administración Trump, como instrumento efectivo para mejorar el poder adquisitivo de la población estadounidense.

El comportamiento del mercado del oro (Gráfico 4), cuyo precio ha alcanzado máximos históricos, -sin bajar la presión por lograr aún cotizaciones mayores-, es un indicador de la inseguridad de los inversionistas que buscan refugio en el metal preciado.

Gráfico 4: Evolución del precio del oro 2022 - 2025



Fuente: Banco Mundial (abril 2025)

El Consorcio Agrícola del Sur CAS FG. junto a la Sociedad Nacional de Agricultura seguirán monitoreando los mercados de granos nacionales e internacionales, facilitando las instancias de diálogo al interior de las cadenas productivas, con el objetivo de fomentar y recuperar la producción nacional de cereales.

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