

INTRODUCCIÓN

Ya sea porque la demanda de granos de China estaría reactivándose, porque los stocks mundiales han alcanzando niveles tan bajos que no permitirán absorber sorpresas, o porque el cierre de gobierno decretado por la administración de los EE.UU. está afectando a los mercados debido a la falta de información actualizada, lo claro –al parecer- es que durante las últimas semanas los granos (trigo, maíz y soja) han registrado alzas en las bolsas, igualando las cotizaciones de hace tres o cuatro meses atrás.

Gráfico 1a: Precios futuros de trigo y maíz en serie de 5 años (CBOT) a noviembre 2025.



Fuente: Barchart (10 noviembre 2025)

Gráfico 1b: Precios futuros de trigo y maíz en serie de 5 años (CBOT) de octubre pasado



Fuente: Barchart (13 octubre 2025)

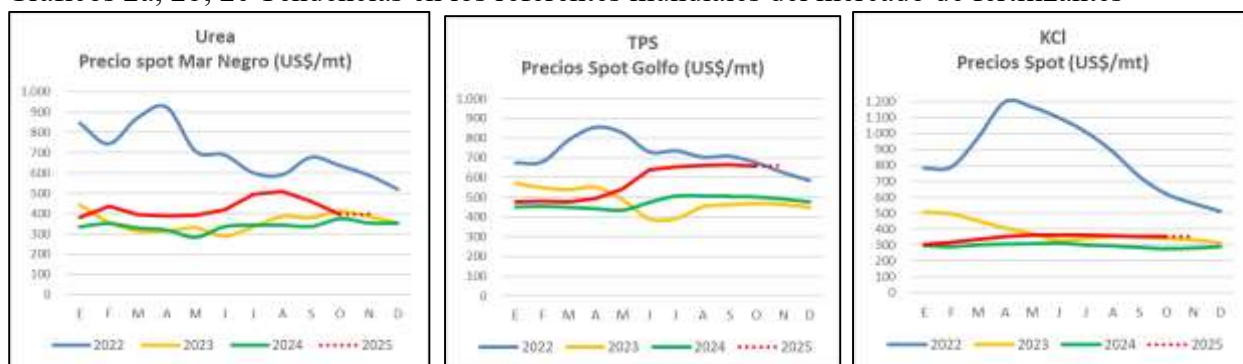
Los Gráficos 1a y 1b muestran el comportamiento de los precios futuros de maíz y trigo durante los últimos cinco años en la Bolsa de Chicago (CBOT). Al comparar los valores del mes pasado

(Gráfico 1b) con los de estos días (Gráfico 1a), se observa que en las últimas semanas comienza a percibirse un posible cambio de tendencia en el trigo. Algo más rezagado, el maíz también parece iniciar una recuperación en sus precios.

Es sabido que los fertilizantes nitrogenados son un insumo esencial en la agricultura moderna y mantienen una estrecha relación con la producción de granos. Algunos analistas advierten que estos fertilizantes podrían comenzar a modificar su tendencia de precios como respuesta a una reactivación de demanda en la Unión Europea (UE), donde, a partir de enero 2026, entrará en vigor la regulación CBAM (Mecanismo de Ajuste en Frontera de Carbono, por sus siglas en inglés). Esta normativa establece un precio al carbono generado por las importaciones hacia la UE -en este caso, por los fertilizantes- lo que impactaría los procesos de adquisición de fertilizantes nitrogenados en esos países.

Por su parte, tanto el fertilizante fosforado superfosfato triple (TPS, Gráfico 2a) como el potasio (KCl, Gráfico 2b), mantienen sus tendencias estables. No obstante, el fósforo continúa moviéndose en rangos altos, similares a los del particular año 2022, mientras que el potasio se mantiene en niveles más estables, pero distantes de los registrados en 2022.

Gráficos 2a; 2b; 2c Tendencias en los referentes mundiales del mercado de fertilizantes



Fuente: Banco Mundial (noviembre 2025)

TRIGO

Mercado Mundial:

Como se explicó en el capítulo Introducción, hace tres o cuatro semanas se revertió la tendencia bajista en los futuros de trigo, iniciándose lo que podría ser una recuperación en los precios. Las causas son tan diversas como las expectativas que generadas por la extensa reunión que sostuvieran los presidentes Donald Trump (EE.UU.) y Xi Jinping (China) en Corea del Sur, -de la cual solo se conocen trascendidos no confirmados- así como por la falta de cifras actualizadas sobre la disponibilidad y la demanda mundial de granos que desde el 01 octubre y hasta el 14 noviembre USDA dejó de publicar por el cierre del Gobierno de Estados Unidos, lo que dejó a los mercados sin información actualizada.



Ante la falta del reporte USDA algunos analistas sugieren que en el hemisferio norte no se han producido cambios significativos ni en el desarrollo de los cultivos por sembrar, ni en el crecimiento de los ya sembrados hace algunas semanas. En Argentina, con cerca de un 20% de avance en la actual cosecha de trigo, los expertos proyectan un volumen de 23 millones de toneladas de trigo producidas, mientras que en septiembre pasado el USDA sólo estimaba 19,5 millones de toneladas (22 millones en actual informe de noviembre 2025).

Como recientemente se dio fin al cierre de gobierno en EE.UU. el Departamento de Agricultura de ese país (USDA) publicó el reporte del mes de noviembre. En síntesis, las proyecciones de producción y consumo de trigo se corrigen al alza, al igual que los stocks finales (Cuadro 1).

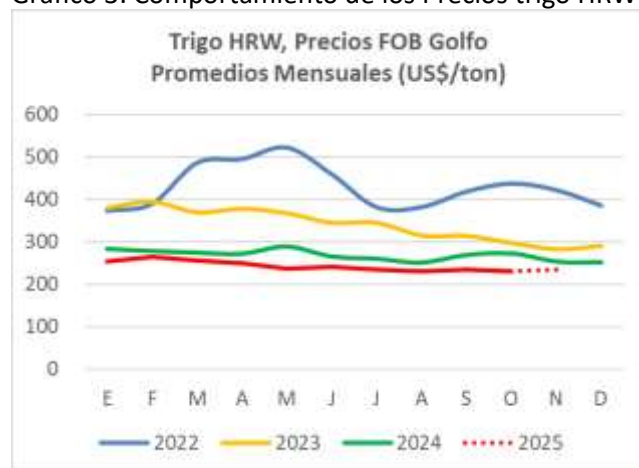
Cuadro 1: Perspectivas mundiales de producción y consumo de trigo (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Septiembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Octubre 2025 ¹
Producción Mundial	790,4	791,9	799,9	816,2	828,9
Consumo Mundial	790,6	7097,8	807,1	814,6	818,9
Stocks Finales	275,0	269,1	262,7	264,1	271,4

^{1/} Fuente: WASDE (USDA) noviembre 2025

El Banco Mundial es otra fuente importante de información, que periódicamente publica series de precios de diversos productos commodities, como combustibles, granos, fertilizantes, metales y otros insumos de alta sensibilidad para los mercados locales.

Gráfico 3: Comportamiento de los Precios trigo HRW FOB Golfo (2022-2025)



Fuente: Banco Mundial (noviembre 2025)

Como se ha venido observando, los precios futuros del trigo se han mantenido desde inicios de año por debajo de los niveles registrados en 2024. Se espera que la presión alcista observada en las últimas semanas permita cerrar el año con valores superiores a los de hace 12 meses.

Sin embargo, como se ha comentado en boletines anteriores, ya no son solo las fuerzas de oferta y demanda las que determinan los precios. Los mercados también se ven influenciados por factores “technicals” (expectativas, datos), así como por señales políticas o geopolíticas, entre ellas las derivadas de la actual guerra comercial entre EE.UU y China.

Situación del cultivo nacional:

En Chile, el trigo se ha desarrollado favorablemente, observándose plantas vigorosas que han respondido bien a las condiciones climáticas de la temporada. Las precipitaciones continuas y temperaturas más cálidas han sido factores habilitantes para un buen desarrollo de cultivos.

De forma similar, se anticipa que los suelos presenten mayores tasas de mineralización, aportando una mayor cantidad de nutrientes provenientes de la descomposición de la materia orgánica del suelo.

El follaje exuberante constituye, sin embargo, un ambiente propicio para el desarrollo de ciertas enfermedades foliares, además de representar un factor físico limitante para las aplicaciones de fungicidas, que podrían no alcanzar una cobertura adecuada sobre las plantas.

Se mantiene el adelantamiento fenológico comentado en el boletín anterior, lo que se refleja en una espigadura y floraciones anticipadas de aproximadamente 1 a 2 semanas.

Mercado interno:

A estas alturas del año, y a pocas semanas de iniciarse la nueva temporada de cosecha de trigo en el país, el volumen de grano disponible para comercialización es escaso. En general, no se reportan transacciones, aunque algunos poderes compradores se mantienen abiertos, ofertando precios similares a los de meses anteriores.

MAÍZ

Mercado Mundial:

Mientras en Europa del Este la cosecha de maíz está retrasada debido a las precipitaciones en Ucrania, lo que presiona los mercados al alza, también se observa un fortalecimiento de las políticas en torno a la producción de etanol en algunos países, factor que ha contribuido al aumento de los precios del maíz que en diversos mercados.



En Sudamérica, las condiciones climáticas en el centro de Brasil y en algunas zonas de Argentina no han acompañado adecuadamente el desarrollo del cultivo, evidenciándose signos de sequía que, de mantenerse, podrían afectar los aportes productivos de esas regiones.

Ante la falta del reporte WASDE de octubre pasado, algunas empresas consultoras han recurrido a otras fuentes de información, las cuales, en general, estimaron que la cosecha de maíz en EE.UU

y Europa está siendo más lenta de lo previsto, lo que podría afectar su disponibilidad en los mercados.

Como se observa en el cuadro siguiente, que recoge los datos actualizados por USDA del mes de noviembre, las estimaciones se mantienen prácticamente inalteradas en la producción, consumo y stocks finales de maíz al comparar con su proyección de septiembre. Es probable que esta información sea recogida favorablemente por el mercado.

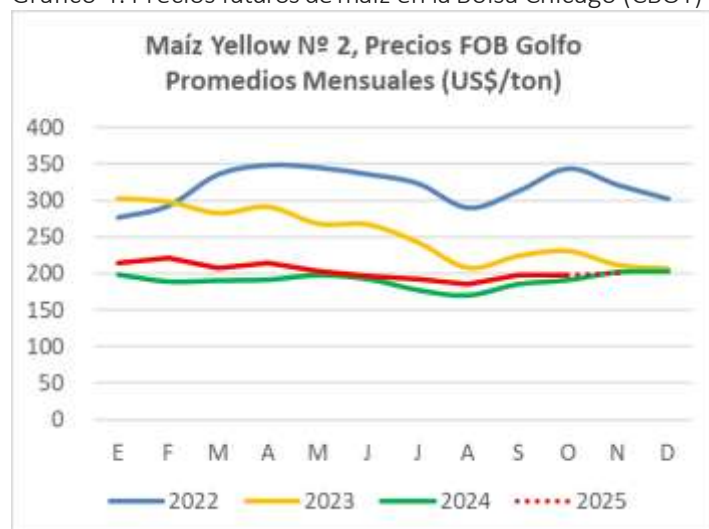
Cuadro 2: Perspectivas mundiales de producción y consumo de maíz (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Septiembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Noviembre 2025 ¹
Producción Mundial	1.165,6	1.230,5	1.226,0	1.286,6	1.286,2
Consumo Mundial	1.174,3	1.220,1	1.258,6	1.289,4	1.296,5
Stocks Finales	305,7	316,1	285,0	281,4	281,3

^{1/} Fuente: WASDE (USDA) noviembre 2025

El gráfico siguiente utiliza como base las cifras publicadas por el Banco Mundial. Las curvas muestran que, a pesar de la tendencia pesimista reportada desde hace meses, todo parece indicar que los precios futuros de maíz cerrarán el año 2025 con una cotización cercana o similar (línea roja) a la del cierre del año 2024 (línea verde).

Gráfico 4: Precios futuros de maíz en la Bolsa Chicago (CBOT)



Fuente: Banco Mundial (noviembre 2025)

Situación actual del cultivo nacional

En Chile, a excepción de algunas zonas de suelos arcillosos que presentaron dificultades mecánicas para realizar la siembra en el momento oportuno, el establecimiento del maíz para grano se ha desarrollado de forma óptima, con siembras sobre suelos con buena temperatura y adecuada disponibilidad de humedad. Las cálidas temperaturas se reflejan en plantas vigorosas, con altas

tasas de crecimiento. A pesar que en algunas zonas el cultivo puede presentar un retraso de 1-2 semanas, particularmente en Maule y Ñuble, en general se observan cultivos vigorosos, que prontamente cerrarán sus entrehileras, lo que permite proyectar un escenario favorable para el cultivo.

AVENA

Mercado Mundial:

El mercado de avena forrajera ha mostrado una tendencia a la baja en los precios desde julio pasado (CBOT). Por su parte, la información recopilada por ODEPA y el Servicio Nacional de Aduanas indica que, durante todo el año, la avena de consumo humano ha registrado precios de exportación entre un 10 y un 12% menores en comparación con los valores obtenidos durante el año 2024.



Las cifras actualizadas que publica el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), aún no están disponibles para avena, por lo que se repiten los datos publicados en el reporte de septiembre pasado (Cuadro 3).

Es importante reiterar lo mencionado en boletines anteriores, que este análisis basado en cifras USDA se refiere a avena de consumo animal, mientras que en Chile el valor de referencia corresponde a la avena de consumo humano.

Cuadro 3: Perspectivas mundiales de producción y consumo de avena (miles de toneladas métricas)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Agosto 2025 ¹	2025/26 Proyección Septiembre 2025 ¹
Producción Mundial	25,5	19,4	22,6	22,6	22,5
Consumo Mundial	24,4	20,7	22,4	22,5	22,4
Stocks Finales	3,8	2,6	2,8	2,7	2,9

^{1/} Fuente: WASDE (USDA) septiembre 2025

Situación nacional del cultivo:

Después de un establecimiento lento y con dificultades durante los meses de invierno, los cultivos de avena han mostrado una buena recuperación, con plantas vigorosas, de follaje intenso y coloración saludable, lo que evidencia un adecuado desarrollo vegetativo.

Al igual que en el caso del trigo, las temperaturas más cálidas y los niveles adecuados de humedad en el suelo podrían estar favoreciendo una mayor mineralización de la materia orgánica, lo que se traduce en un mayor aporte de nitrógeno y otros nutrientes esenciales, apoyando así la recuperación de la avena.

En términos generales, las fertilizaciones y demás labores agronómicas se han realizado en forma oportuna en buena parte de la zona productora de avena. En las regiones de Los Ríos y Los Lagos,

los persistentes lluvias y lloviznas, han provocado retrasos en ciertas labores agronómicas, lo que podría afectar los rendimientos finales.

Con objeto de analizar materias comunes se reunió la semana pasada, en la sede de la Sociedad Nacional de Agricultura un grupo de representantes de la cadena de avena, es decir de la industria encabezada por APROAVENA y dirigentes agrícolas de gremios asociados a la SNA, advirtiéndose un camino para abordar en forma conjunta materias de impacto que permitan hacer crecer la exportación de la avena chilena. El país se ha posicionado como el segundo exportador mundial de avena, detrás de Canadá.

COMENTARIO FINAL

No cabe duda de que Estados Unidos es un actor determinante en la economía y política mundial. La historia reciente ofrece múltiples ejemplos de intervenciones y decisiones impulsadas por ese país que han modificado tendencias globales y el orden geopolítico internacional.

La administración Trump buscaba impulsar en estos días dos medidas de impacto:

1. La emergencia económica declarada en enero pasado, que está modificando las reglas del comercio global (guerra comercial con China y otros países)
2. Después de 43 días, logra resolver la crisis interna que mantenía enfrentados al gobierno y oposición, alcanzando acuerdo para aprobar leyes urgentes, como el nuevo presupuesto federal.

Chile, una economía pequeña y distante de los grandes centros financieros, depende de la importación de trigo y maíz para cubrir su demanda interna. En contraste, en el caso de la avena, el país es exportador neto de productos procesados para consumo humano.

En este escenario, solo resta esperar el pronto término del cierre del gobierno estadounidense para acceder a datos actualizados sobre la producción y demanda mundial, así como una resolución del conflicto arancelario entre EE.UU. y China, lo que permitiría restablecer las reglas del comercio internacional y reducir la incertidumbre que hoy afecta a los mercados bursátiles de granos.

En cuanto a los precios internacionales, será necesario mantener paciencia y esperar la confirmación del cambio de tendencia en los precios futuros.

La Sociedad Nacional de Agricultura (SNA) y el Consorcio Agrícola del Sur (CAS) continuarán monitoreando los mercados de granos, promoviendo espacios de diálogo al interior de las cadenas productivas, con el objetivo de fortalecer y recuperar la producción nacional de cereales.

Andreas Köbrich G.
Asesor de Mercado de Cultivos
Sociedad Nacional de Agricultura