

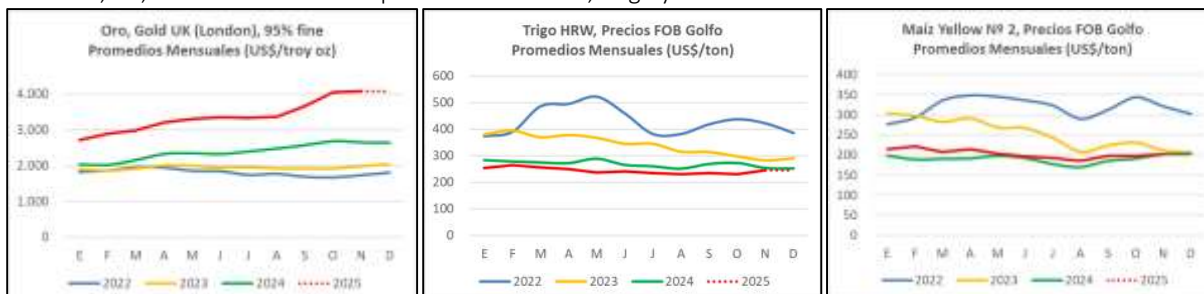
INTRODUCCIÓN

Mientras el mundo comienza a cerrar el año 2025 y a recibir un 2026 auspicioso y esperanzador, las principales bolsas bursátiles, que son reflejo del interés de los inversionistas y, a través de ellos, una radiografía de las tendencias de la economía mundial, siguen sin poner sus ojos -ni su interés- en los commodities agrícolas.

Corriendo el riesgo de ser considerado poco creativos, volvemos a referirnos al mercado de los metales preciosos, particularmente al oro, como un referente clave para comprender la incertidumbre bursátil del año 2025.

Analistas internacionales, como Bloomberg y otros, destacan este metal precioso como un claro ejemplo del comportamiento de los mercados durante el año 2025. No solo los inversionistas, sino también los bancos centrales, han encontrado en el oro una forma de resguardar sus economías.

Gráfico 1A; 1B; 1C: Tendencia de los precios FOB en Oro, Trigo y Maíz durante el año 2025.



Fuente: Banco Mundial (dic' 2025)

Representados bajo la línea roja en los gráficos 1a, 1b, 1c, se observa la tendencia de los precios FOB (Golfo) del oro, trigo y maíz a noviembre 2025. En la gráfica 1a destaca la alta valorización alcanzada por el metal precioso, en contraste con los gráficos 1b y 1c, que muestran valores deprimidos para el trigo y el maíz.

Para explicar las tendencias en los mercados internacionales, muchos analistas suelen utilizar tanto los precios FOB como los precios futuros como parámetros que, si bien se relacionan de manera indirecta, no deben entenderse como equivalentes ni intercambiables. Se trata de dos referencias de precios diferentes.

El precio FOB (free on board, en inglés, o puesto en el barco en español) corresponde al valor de transferencia de un bien, es decir, al momento en que la responsabilidad pasa al comprador. En cambio, los precios futuros son estimaciones acordadas para un activo en una fecha futura determinada. Son, por lo tanto, dos valores distintos que pueden influirse mutuamente en el proceso de negociación.

Gráfico 2: Precios futuros de trigo y maíz en serie de 5 años (CBOT, posición marzo 2026)



Fuente: Barchart (12 diciembre 2025)

El Gráficos 2 muestra que, a pesar de la presión por alejarse de las bajas cotizaciones comentada en el boletín anterior (Boletín Cereales SNA N°11, 2025), la tendencia de precios del trigo y maíz en la Bolsa de Chicago (CBOT), vuelve a buscar posiciones más cercanas a niveles de estabilidad o a la baja.

TRIGO

Mercado Mundial:

El reciente cierre de gobierno en EE.UU., que durante más de 40 días impidió el acceso a los reportes WASDE (World Agricultural Supply and Demand Estimates), puso de manifiesto la relevancia de la información sobre producción y consumo de granos generada por el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA).



El último informe vuelve a aumentar la producción mundial de trigo en un 1% (de 828,89 a 837,81 Millones de Toneladas Métricas MTT), lo que refuerza el pronóstico de una alta oferta para la temporada 2025/2026. Por su parte, el consumo global se proyecta 0,4% por sobre la estimación del mes anterior.

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

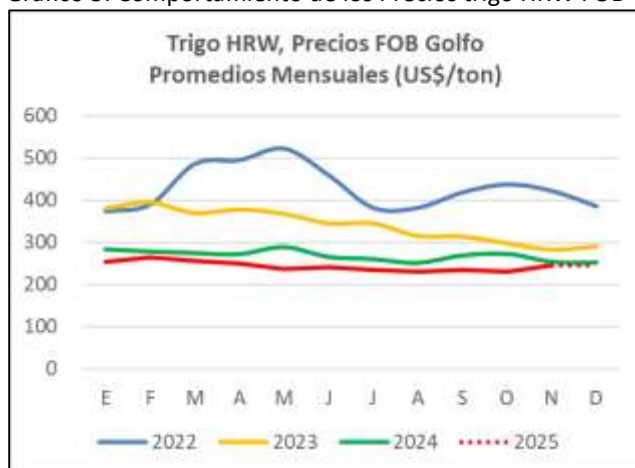
	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Noviembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Diciembre 2025 ¹
Producción Mundial	790,4	791,9	799,9	828,9	837,8
Consumo Mundial	790,6	7097,8	807,1	818,9	823,0
Stocks Finales	275,0	269,1	262,7	271,4	274,9

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

Se anticipa un escenario de alta oferta de trigo a nivel mundial, impulsado por mayores cosechas en Argentina (aumenta de 22 a 24 MMT, otras fuentes señalan 25,5 MMT), Australia (de 36 a 37 MMT), Canadá (sube de 37 a 40 MMT), Unión Europea (de 142 a 144 MMT), Rusia (de 87 a 88 MMT), mientras que Estados Unidos (54 MMT) y Ucrania (23 MMT) mantienen sus pronósticos anteriores. Cabe destacar que Argentina y Australia se encuentran actualmente en período de cosecha (hemisferio sur), mientras que el resto de los actores cosechará su trigo recién en 6 a 7 meses más (hemisferio norte).

De forma muy gráfica, la figura siguiente sintetiza la situación mundial al comparar los precios FOB de trigo HRW (puesto Golfo), publicados por el Banco Mundial durante los últimos años. La línea roja, que representa los precios correspondientes al año 2025, se sitúa claramente por debajo de los valores registrados en años anteriores.

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



Fuente: Banco Mundial (diciembre 2025)

Situación del cultivo nacional:

En el país, la cosecha de trigo se inició a fines de noviembre en el secano interior de las regiones de O'Higgins, Valparaíso y Metropolitana, confirmando un adelanto de 10 a 15 días respecto a años anteriores. Durante las próximas semanas se irá incorporando O'Higgins y Maule, para estar cosechando trigo hacia fines de diciembre en la región de Ñuble.

Mercado interno:

Junto con el inicio de la cosecha, abrieron los primeros poderes compradores de la molinería en la zona. Según información disponible en www.cotrisa.cl, actualmente existen seis puntos de compra de trigo con precios que fluctúan entre \$240 y \$260 por kilo, dependiendo de la calidad y ubicación de la agroindustria.

MAÍZ

Mercado Mundial:

El mercado mundial de maíz, casi un 50% mayor en volumen que el mercado de trigo, presenta leves recortes en la producción global, según el último reporte WASDE (USDA, EE.UU).



Ucrania proyecta una baja de 32 a 29 MMT de maíz, mientras que los demás actores relevantes mantienen sus pronósticos: EE.UU (425 MMT), Brasil (131 MMT), Argentina (53 MMT), Rusia (14 MMT) y Sudáfrica (16 MMT).

El consumo mundial se proyecta en niveles muy similares a los del reporte WASDE de noviembre oasado, lo que lleva a una leve disminución de los stocks finales.

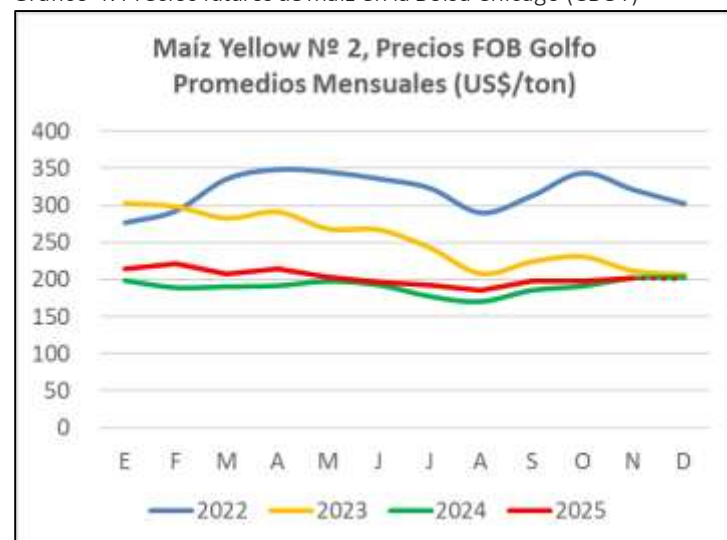
Cuadro 2: Perspectivas mundiales de producción y consumo de maíz (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Noviembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Diciembre 2025 ¹
Producción Mundial	1.165,6	1.230,5	1.226,0	1.286,2	1.282,9
Consumo Mundial	1.174,3	1.220,1	1.258,6	1.296,5	1.297,2
Stocks Finales	305,7	316,1	285,0	281,3	279,1

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

Los precios FOB del maíz Yellow N°2, puesto Golfo, se muestran en la gráfica siguiente. Destaca que, durante todo el 2025 (línea roja), estos precios se han mantenido por encima de los registrados en 2024 (línea verde).

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



Fuente: Banco Mundial (diciembre 2025)

Situación actual del cultivo nacional

El maíz de la temporada 2025/26 se encuentra sembrado y en plena etapa de crecimiento. Las buenas temperaturas ambientales han sido favorables para el adecuado desarrollo del cultivo, el que se reporta agronómicamente en buen estado en toda la zona productora.

A excepción de algunos lotes que debieron ser resembrados debido al ataque de aves (Choroy) en las regiones del BíoBío y Ñuble, cuya condición a cosecha aún es prematuro anticipar, se esperan buenos rendimientos, respaldados por una adecuada disponibilidad de riego y condiciones ambientales favorables.

AVENA

Mercado Mundial:

Los precios de la avena forrajera en la Bolsa de Granos de Chicago (CBOT), en su posición marzo 2026, se mantienen deprimidos y no se advierten señales que permitan anticipar cambios en esta tendencia. Por su parte, el USDA (EE.UU.), a través de sus reportes, pronostica un aumento en la producción global de avena, impulsado por mayores aportes provenientes de Canadá (sube de 3,54 a 3,92 MMT) y Australia (sube de 1,3 a 1,4 MMT).



El cuadro siguiente presenta los principales indicadores de la producción mundial de avena. Cabe destacar que solo Chile y Australia son actores del hemisferio sur que disponen de excedentes exportables hacia países deficitarios.

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

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Noviembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Diciembre 2025 ¹
Producción Mundial	25,5	19,4	22,6	23,2	23,7
Consumo Mundial	24,4	20,7	22,5	22,8	23,1
Stocks Finales	3,8	2,6	2,6	3,05	3,22

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

Situación nacional del cultivo:

En Chile, la avena se encuentra próxima a iniciar su cosecha. Como importante cultivo de rotación, diversos especialistas, al igual que el INE en las intenciones de siembra 2025/2026, anticipan una contracción en la superficie sembrada, la que disminuiría de 96.998 ha en la temporada 2024/25 a 90.859 ha en la temporada actual 2025/26, como respuesta a la desastrosa temporada pasada, marcada por precios bajos.

Actualmente las sementeras se observan en buen estado. Las adecuadas precipitaciones registradas hasta la fecha entre Ñuble y La Araucanía permiten prever un adecuado desarrollo del cultivo; sin embargo, junto con las altas temperaturas de las últimas semanas, podrían generarse condiciones



BOLETÍN CEREALES

N°12

Diciembre 2025



favorables para la aparición de enfermedades foliares agresivas, las que eventualmente podrían afectar el rendimiento de las plantas. Desde Los Ríos al sur, las excesivas lluvias durante el invierno atrasaron algunas siembras, cuyo efecto sobre el rendimiento aún es desconocido.

COMENTARIO FINAL

La cosecha de cereales comenzó en Chile. Los primeros camiones con trigo harinero han comenzado a circular hacia los poderes compradores. Una señal positiva que refleja dinamismo en el mercado doméstico, es que actualmente cinco molinos de la zona central han informado precios para la compra de trigo nacional.

Al cierre del presente boletín, Chile ha elegido un nuevo Presidente, quien asumirá el gobierno en marzo próximo. Evidentemente existen expectativas de cambios políticos con la llegada de la nueva administración; sin embargo, los precios de los cereales en los mercados domésticos continuarán estrechamente vinculados a los precios internacionales, los cuales, a la fecha, se ubican de manera significativa por debajo de los registrados el año pasado en igual período.

Nada está definido respecto de la evolución de las tendencias mundiales a medida que se acerque la cosecha en el hemisferio norte, la de mayor volumen a nivel global. En Argentina, con más del 60% del trigo cosechado, se confirma la proyección de 25,5 MMT (con rendimientos superiores a 40 qq/ha); no obstante, a la fecha se reportan calidades con menor contenido de gluten (proteína) respecto a lo esperado.

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

Santiago, diciembre 2025.