

INTRODUCCIÓN

Como “vaso medio lleno”, describen algunos analistas de mercado el inicio del año bursátil 2026. A los muy altos precios futuros alcanzados por el oro y la plata durante el año 2025, se han sumado recientemente el cobre y el petróleo, que en las últimas semanas muestran una tendencia al alza.

Siguiendo los comportamientos tradicionales, cabría esperar que otros commodities también se vean impulsados por esta dinámica y mejoren sus cotizaciones en los mercados internacionales, según sugieren los expertos. Sin embargo, como es sabido, los mercados no se dejan manipular ni anticipar.

Gráfico 1: Precios futuros de trigo y maíz en serie de 5 años (CBOT, posición marzo 2026)



Fuente: Barchart (14 enero 2026)

El Gráfico 1 muestra cómo, hace algunos días, en la Bolsa de Granos de Chicago (CBOT), los futuros de trigo (SRW) y maíz (Yellow N°2) daban señales de intentar alejarse de las tendencias bajistas. Las condiciones ambientales -con temperaturas cálidas y clima seco en pleno invierno en parte de la zona productora de granos de Estados Unidos- estarían siendo consideradas por los operadores de los mercados. ¿Qué le deparará el futuro a los granos?

TRIGO

Mercado Mundial:

El reciente reporte sobre Oferta y Demanda Mundial de Granos (WASDE: World Agricultural Supply and Demand Estimates), elaborado por el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA), vuelve a aumentar el volumen total de trigo producido a nivel mundial y que estará disponible para su



comercialización durante la temporada 2025/2026. El informe también proyecta que el consumo global se verá favorecido por los actuales niveles de bajos precios, aunque no lo suficiente para evitar un leve incremento en los stocks finales (+1%).

En comparación con la temporada 2024/2025, cuya producción se estimó en 800,8 MMT, la disponibilidad mundial de trigo aumentaría en un +5% alcanzando las 842,2 MMT. Estas proyecciones entregan señales de una alta oferta para abastecer la demanda global.

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

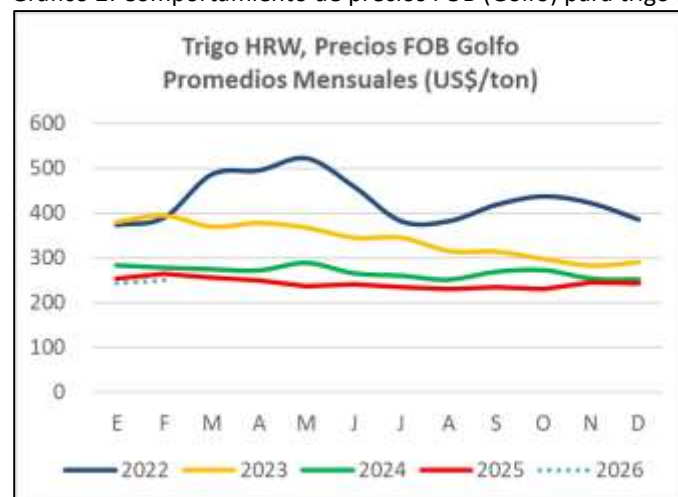
	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Diciembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Enero 2026 ¹
Producción Mundial	790,5	792,3	800,8	837,8	842,2
Consumo Mundial	791,1	797,0	810,9	823,0	823,9
Stocks Finales	274,7	270,0	260,0	274,9	278,3

¹/ Fuente: WASDE (USDA) enero 2026

Rusia y Argentina han sido los principales impulsores del ajuste positivo en la producción, al incrementar sus proyecciones de cosecha desde 87,5 a 89,5 MMT y desde 24 a 27,5 MMT, respectivamente. A nivel regional, a los buenos rendimientos de Argentina se suma Brasil, que ha anunciado una expansión de su cosecha de trigo desde 7,7 a 8,0 MMT. Un dato relevante considerando que Brasil es el principal mercado consumidor del trigo argentino.

El gráfico 2, elaborado a partir de reportes de precios del Banco Mundial, muestra la evolución de los precios FOB del trigo HRW (Golfo) en los últimos años. La línea roja representa los precios correspondientes a 2025, lo que se ubican claramente por debajo de los valores registrados en años anteriores (nominales). En tanto, la línea punteada celeste refleja la tendencia observada para 2026.

Gráfico 2: Comportamiento de precios FOB (Golfo) para trigo HRW



Fuente: Banco Mundial (enero 2026)

Situación del cultivo en Chile:

Actualmente se registra trilla de trigo desde la zona central hasta la provincia de Malleco, en la región de La Araucanía, donde la faena se inició los primeros días de enero de 2026, con un adelanto estimado entre 10 y 14 días.

La industria molinera ha abierto sus poderes de compra a medida que avanza la cosecha. A la fecha, se informa la siguiente disponibilidad de poderes de compra a nivel nacional.

Cuadro 2: Poderes de compra de trigo al 12 enero 2026.

REGIÓN	PODERES DE COMPRA ¹	PODERES DE COMPRA ABIERTOS ¹
VALPARAISO	2	2
METROPOLITANA	15	8
O'HIGGINS	3	2
MAULE	9	9
ÑUBLE	11	6
BIOBÍO	6	5
LA ARAUCANÍA	7	-
LOS RÍOS	4	-
LOS LAGOS	3	-
TOTAL	60	32

Fuente: SAG, COTRISA (enero 2026)

¹/información obtenida en www.cotrisa.cl

Mercado interno:

Desde el inicio de la cosecha, el mercado doméstico se ha mostrado activo, con fluidez e interés por la adquisición del trigo nacional. De los 60 poderes de compra con laboratorios de ensayo registrados ante el SAG, 32 informan precios para distintas calidades de trigo panadero.

Cuadro 3: Precios ofrecidos por la industria al 12 enero 2026.

Precio por kg trigo panadero	SUPER DÉBIL (18-19,9% gluten húmedo)	DÉBIL (20-24,9% gluten húmedo)	INTERMEDIO (25-29,9% gluten húmedo)	FUERTE (sobre 30% gluten húmedo)
VALPARAISO	-	-	\$240	\$ 245
METROPOLITANA	\$225 - \$235	\$235 - \$255	\$240 - \$260	\$250 - \$270
O'HIGGINS	-	-	\$240	-
MAULE	\$210 - \$220	\$220 - \$230	\$225 - \$240	\$235 - \$245
ÑUBLE	-	\$215 - \$220	\$230 - \$240	\$235 - \$245
BIOBÍO	-	\$220 - \$235	\$230 - \$240	\$235 - \$240
LA ARAUCANÍA	-	-	-	-
LOS RÍOS	-	-	-	-
LOS LAGOS	-	-	-	-

Fuente: COTRISA (12 enero 2026)

El cuadro superior muestra los precios ofertados por la industria molinera en las distintas regiones, al 12 enero 2026. Resulta necesario mencionar, que a misma fecha el año pasado el US Dólar se llegó a cotizar sobre \$1.000, mientras en estos días el Banco Central informa un valor para el Dólar Observado que se ubica por debajo de los \$900, es decir, aproximadamente 10% de menor valor.

MAÍZ

Mercado Mundial:

El reciente reporte confirma las cifras entregadas por WASDE (USDA) para el maíz en su informe del mes anterior. No se proyectan cambios relevantes ni en la producción ni en el consumo de maíz. En cuanto a los stocks finales, el organismo proyecta un aumento, asociado a volúmenes de grano que no alcanzarían a ser absorbidos por la demanda (Cuadro 4).



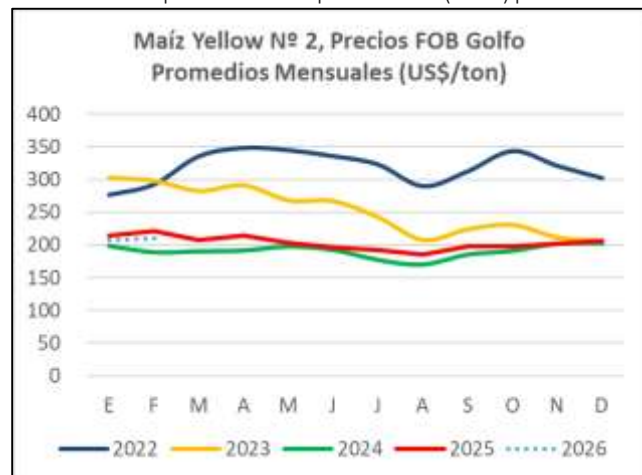
Cuadro 4: Perspectivas mundiales de producción y consumo de maíz (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Diciembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Enero 2026 ¹
Producción Mundial	1.165,7	1.230,7	1.230,9	1.282,9	1.296,0
Consumo Mundial	1.174,5	1.220,6	1.251,6	1.297,2	1.299,8
Stocks Finales	305,4	315,4	294,7	279,1	290,9

^{1/} Fuente: WASDE (USDA) enero 2026

Por su parte, el comportamiento de los precios FOB del maíz Yellow N°2 puesto en puertos del Golfo (EE.UU.) se observa en la gráfica siguiente. En ella se aprecia que los precios a inicios de 2026 (línea punteada celeste) se sitúan por debajo de los registrados a comienzos de 2025 (línea roja), aunque por sobre los niveles correspondientes a 2024 (línea verde).

Gráfico 3: Comportamiento de precios FOB (Golfo) para maíz Yellow N°2



Fuente: Banco Mundial (enero 2026)

Situación del cultivo en Chile

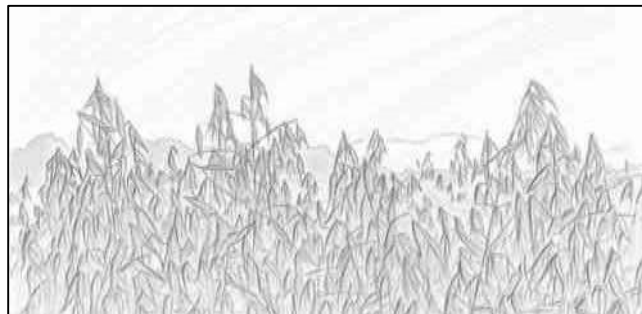
El maíz de la temporada 2025/26 se observa vigoroso, en plena etapa de crecimiento y desarrollo de las plantas. En algunas zonas, las altas temperaturas -asociadas a eventos extremos- junto con

vientos persistentes han generado condiciones de elevada deshidratación. Bajo este contexto, la oportunidad y frecuencia de riego se transforman en un factor limitante que podría incidir en el rendimiento final del cultivo.

AVENA

Mercado Mundial:

En línea con las tendencias observadas en trigo y maíz, el mercado de precios futuros de la avena (CBOT, avena forrajera) continúa en niveles deprimidos en la curva de precios, incluso por debajo de los valores registrados hace un año.



Solo Rusia, el tercer mayor productor de avena después de la Unión Europea y Canadá, proyecta un aumento en su producción, pasando de 3,1 a 3,8 millones de toneladas, lo que incide en la oferta global del cereal.

Cuadro 5: Perspectivas mundiales de producción y consumo de avena (miles de toneladas métricas)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Diciembre 2025 ¹	2025/26 Proyección Enero 2026 ¹
Producción Mundial	25,5	19,4	22,6	23,7	24,3
Consumo Mundial	24,2	20,6	22,5	23,1	23,7
Stocks Finales	3,8	2,6	2,6	3,2	3,2

^{1/} Fuente: WASDE (USDA) enero 2026

Situación nacional del cultivo:

En el país se han iniciado las cosechas de avena en las regiones del Maule, Ñuble, Biobío y La Araucanía, en un contexto de industria activa y con poderes de compra abiertos.

A diferencia de lo proyectado por el INE en la “Intención de Siembra 2025/2026” (ODEPA, octubre de 2025), donde se advertía una probable contracción de la superficie de avena, información más reciente publicada por COTRISA (www.cotrisa.cl), a partir del análisis de imágenes satelitales (proveedor AGROSAT), indica que la superficie nacional se habría mantenido prácticamente sin variaciones. En efecto, la actual temporada registra 103.633 hectáreas, frente a las 102.321 hectáreas de la temporada 2024/25, utilizando la misma herramienta tecnológica.

En La Araucanía, principal zona productora de avena del país, la tecnología satelital detecta una disminución de la superficie sembrada de un -6%, lo que equivale a cerca de 4.000 hectáreas menos. En contraste, se observa un aumento de la superficie en las regiones del Maule, Ñuble y Los Ríos. Probablemente, las limitaciones en las alternativas de cultivos para diseñar rotaciones eficientes desde el punto de vista del manejo del suelo han incidido en esta situación.



BOLETÍN CEREALES

N°1

Enero 2026



Mercado interno:

Iniciada la cosecha de avena, en las diferentes regiones productoras se informan precios que fluctúan entre \$170 y \$200 por kilo.

Operadores de mercado señalan que las avenas actualmente en comercialización presentan altos niveles de impurezas, superiores a 3%, sin considerar los granos delgados (que pasan tamiz de 1,75 mm). Al incorporar este factor, el porcentaje total de impurezas aumenta a niveles que pueden dificultar la comercialización.

COMENTARIO FINAL

La cosecha de cereales se encuentra activa en gran parte del país, hasta La Araucanía (provincia Malleco). Es probable que hacia mediados de enero ya se haya iniciado también en Cautín y la Región de Los Ríos. Un adelanto entre 10 y 15 días en la condición de cosecha ha sido una constante en toda la zona productora de cereales.

Las persistentes lluvias de primavera han favorecido el desarrollo de malezas gramíneas, como ballicas y otras, que en algunos casos superaron la capacidad de control tanto de herbicidas como del propio cultivo. Esto ha incidido en una mayor presencia de impurezas en los granos comercializados.

La cosecha argentina de trigo ha superado ampliamente las proyecciones iniciales. Con un avance de cosecha superior al 95%, desde el país vecino se reportan rendimientos elevados. Junto con una producción mayor a la esperada, el principal desafío será la colocación de estos volúmenes adicionales en los mercados externos. Organismos oficiales, como el INTA-Argentina, advierten que esta mayor producción ha venido acompañada de una menor calidad panadera –menores niveles de proteína y gluten-, lo que añade un nuevo factor de incertidumbre al ya complejo mercado del trigo.

En Chile, el Ministerio de Agricultura, a través de ODEPA e INIA, impulsa la “Red de Colaboración en Calidad de Trigo”, una instancia público-privada cuyo objetivo es generar un catálogo que clasifique las variedades de trigo en familias, según su uso industrial (panadero).

Los productores nacionales han realizado su mayor esfuerzo, aplicando adecuadamente las labores agronómicas y de manejo. Sin embargo, una regulación inadecuada de la máquina cosechadora puede afectar de manera significativa los rendimientos, por lo que resulta fundamental abordar esta etapa con especial cuidado y precisión.

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, enero 2026