

INTRODUCCIÓN

Febrero marca nuevas tendencias en las más importantes Bolas de Comercio mundiales. Después de las vertiginosas alzas en el oro y otros metales preciosos, el mes de febrero sorprende a los mercados con bajas en el oro y con bienes que parecían olvidados, los cuales comienzan a repuntar.

En nuestro país, el dólar retrocede en su cotización, hasta casi romper la barrera de los \$850 pesos, un nivel impensado si se considera que hace 12 meses superaba los \$1000 pesos, situación que motivó en ese momento la intervención del Banco Central, que inyectó 25.000 millones de dólares, logrando frenar la acelerada carrera alcista de la divisa. Al cierre de esta edición del Boletín Cereales, el dólar observado se cotizaba en Chile en \$856,38 pesos.

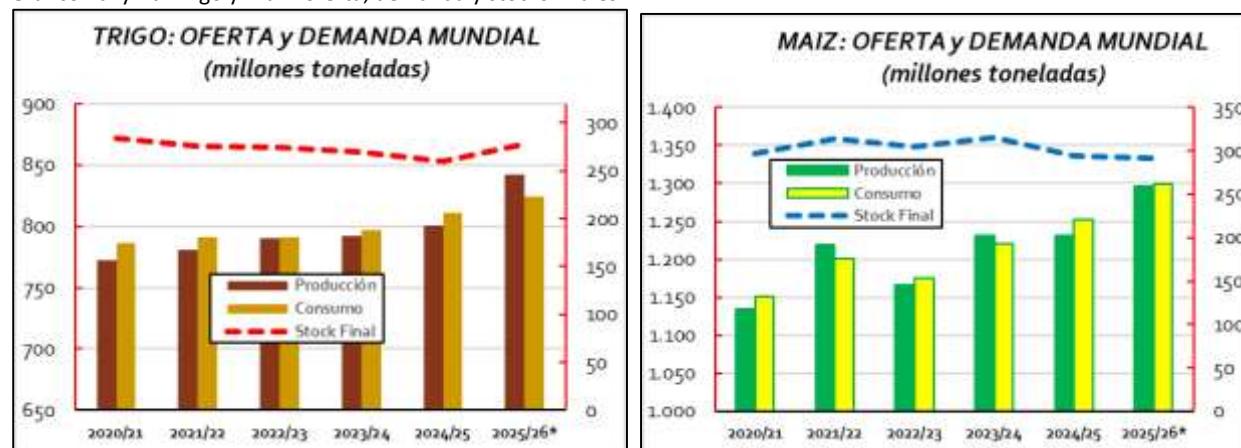
En este contexto político-económico enrarecido, la Unión Europea firmó el pasado 17 de enero el Acuerdo de Asociación con el Mercosur, acuerdo económico que ha sido ampliamente cuestionado por sectores agropecuarios europeos.

En este escenario bursátil, el USDA, en su reporte WASDE (Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial, en sus siglas en inglés), correspondiente al mes de febrero (10.02.2026), proyecta una leve contracción en la disponibilidad y consumo global de maíz y trigo.

Los gráficos siguientes 1a y 1b, muestran la relación entre producción y demanda global de los últimos seis años en trigo y maíz, lo que permite observar que, tras cinco años, la actual temporada exhibe una recuperación de los stocks finales de trigo. Es decir, en el caso del trigo, la producción supera la demanda mundial (Gráfico 1a). Ello, a pesar de que la demanda global de trigo panadero se estima que aumentará desde los 811 a 824 millones de toneladas (+2%).

En el caso del maíz, la situación difiere levemente en el detalle, aunque igualmente se advierte un aumento relevante en la producción mundial (+5%) (Gráfico 1b).

Gráfico 1a y 1b: Trigo y Maíz: oferta, demanda y stocks finales



Fuente: USDA (enero 2026)

El gráfico siguiente refleja el comportamiento de los últimos 12 meses en la Bolsa de Granos de Chicago (CBOT), marcado por los bajos precios, aun cuando la primera quincena de febrero pareciera marcar un cambio. Respecto del maíz, destaca la abrupta baja de precios observada en los primeros días de enero, la cual los mercados aún no logran recuperar.

Gráfico 2: Precios futuros de trigo durante los últimos 12 meses (CBOT, posición marzo 2026)



Fuente: Barchart (16 enero 2026)

TRIGO

Mercado Mundial:

La situación del mercado mundial se puede apreciar en el capítulo introductorio del presente informe, destacando la alta producción global y la recuperación de los stocks finales

Desde Argentina se confirma una elevada producción, estimada por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires en 27,8 millones de toneladas. Junto con ello, aumenta la preocupación por la calidad panadera del trigo cosechado en la actual temporada en ese país.



La Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM), que reúne a los principales actores del sector, advierte en recientes notas publicadas por INFOBAE que la calidad del trigo en la provincia de Buenos Aires -principal zona productor- presenta debilidades: el promedio ponderado de la actual cosecha se ubica en 20,7% de gluten, mientras que solo un 3,5% de las partidas superan el 26% en ese relevante parámetro panadero.



BOLETÍN CEREALES

N°2

Febrero 2026



En relación a la estimación proyectada por USDA para la temporada 2025/2026, el reciente informe corrige levemente a la baja la producción global, situándola en 841,80 millones de toneladas métricas (MMT), frente a las 842,20 MMT reportadas en enero pasado (Cuadro 1).

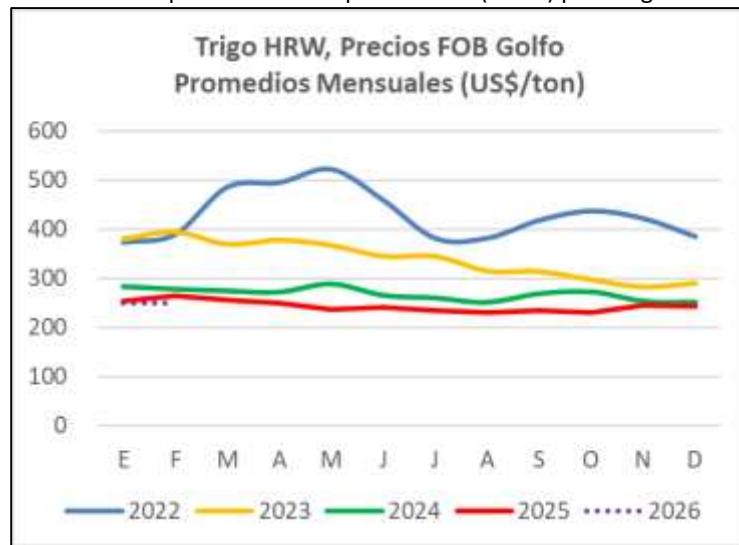
Cuadro 1: Perspectivas mundiales de producción y consumo de trigo (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Enero 2026 ¹	2025/26 Proyección Febrero 2026 ¹
Producción Mundial	790,5	792,3	800,8	842,2	841,8
Consumo Mundial	791,1	797,0	810,9	823,9	824,1
Stocks Finales	274,7	270,0	260,0	278,3	277,5

¹/ Fuente: WASDE (USDA) febrero 2026

El gráfico 3, con datos de precios FOB provistos por el Banco Mundial, muestra la evolución del precio promedio del trigo HRW (Golfo) durante los últimos años. La línea roja representa los valores correspondientes a 2025, mientras que la línea punteada violeta refleja la tendencia observada en lo que va del 2026.

Gráfico 3: Comportamiento de precios FOB (Golfo) para trigo HRW



Fuente: Banco Mundial (febrero 2026)

Situación del cultivo en Chile:

En nuestro país, la cosecha del cereal enfrenta, desde los últimos días de enero, precipitaciones registradas entre las regiones de Ñuble y Los Lagos. Estas lluvias, además de afectar el avance de cosecha -que se estima debiera estar acercándose al 50% a nivel nacional- incorporan una incertidumbre adicional respecto del impacto que estos eventos climáticos podrían tener en la calidad panadera del grano.



BOLETÍN CEREALES

N°2

Febrero 2026

CAS
CONSORCIO AGRÍCOLA DEL SUR S.A.

Mercado interno:

El mercado al interior se mantiene activo y con interés por comprar trigo nacional en todas las regiones. Los precios ofertados por la agroindustria, disponibles en www.cotrisa.cl, se sintetizan a continuación (Cuadro 3).

Cuadro 2: 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)
REGION DE VALPARAISO	-	-	\$240	\$245
REGION METROPOLITANA SANTIAGO	-	\$245	\$240 - \$250	\$250 - \$255
REGION DEL LIBERTADOR B O'HIGGINS	-	-	\$240	\$240
REGION DE MAULE	\$200	\$220 - \$231	\$230 - \$241	\$240 - \$245
REGIÓN DE NUBLE	\$200 - \$225	\$225 - \$240	\$235 - \$245	\$245 - \$250
REGIÓN DE BIOBÍO	-	\$220	\$235	\$240 - \$245
REGIÓN DE LA ARAUCANÍA	-	\$215 - \$220	\$235	\$235 - \$240
REGIÓN DE LOS RIOS	-	\$217*	\$223*	\$231*
REGIÓN DE LOS LAGOS	-	\$226	\$231	\$236

*/precio base

Fuente: COTRISA (13 febrero 2026)

La siguiente gráfica, elaborada por el Departamento de Estudios de la SNA con información publicada por COTRISA, muestra el comportamiento de los precios ofertados por la molinería desde diciembre 2024. Se observa una mejora en los precios internos una vez el período de cosecha finaliza, lo que impacta especialmente a los trigos de calidad panadera regular y fuerte. En cambio, los trigos con menor contenido de gluten (trigo débil) quedan fuera de este impulso en los valores.

Gráfico 4: Comportamiento de precios FOB (Golfo) para trigo HRW



Fuente: Elaborado por Departamento Estudios SNA (datos COTRISA)



BOLETÍN CEREALES

N°2

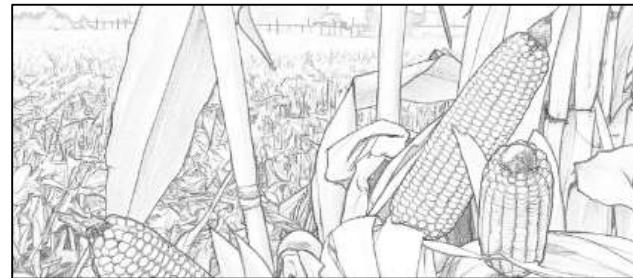
Febrero 2026

CAS
CONSORCIO AGRÍCOLA DEL SUR F.G.

MAÍZ

Mercado Mundial:

En su reciente informe mensual WASDE, el USDA ajusta levemente a la baja las proyecciones de producción global, que disminuyen a 1.295,9 MMT (1.296,01 MMT en enero 2026). En tanto, el consumo mundial aumenta a 1.301,29 MMT (1.299,80 en enero pasado), lo que reduce levemente los stocks finales a 288,98 MMT frente a los 290,91 MMT estimados en enero (Cuadro 4).



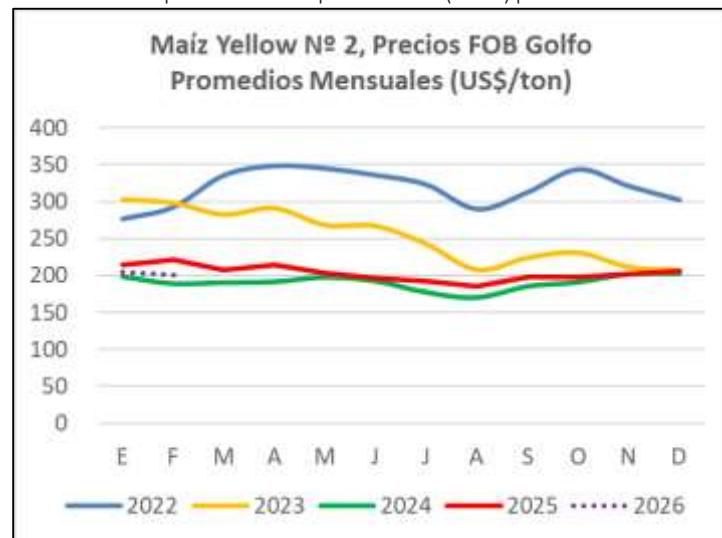
Cuadro 3: Perspectivas mundiales de producción y consumo de maíz (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26 Proyección Enero 2026 ¹	2025/26 Proyección Febrero 2026 ¹
Producción Mundial	1.165,7	1.230,7	1.230,9	1.296,0	1.295,9
Consumo Mundial	1.174,5	1.220,6	1.251,6	1.299,8	1.301,3
Stocks Finales	305,4	315,4	294,7	290,9	289,0

¹/ Fuente: WASDE (USDA) febrero 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 5: Comportamiento de precios FOB (Golfo) para maíz Yellow N°2



Fuente: Banco Mundial (febrero 2026)



BOLETÍN CEREALES

N°2

Febrero 2026



Situación del cultivo en Chile

En el país, el cultivo de maíz presenta un desarrollo adelantado que especialistas estiman podría alcanzar alrededor de 10 días. Durante enero enfrentó eventos climáticos extremos -con un peak a mediados de mes, coincide con los incendios forestales- caracterizados por las altas temperaturas y fuertes vientos.

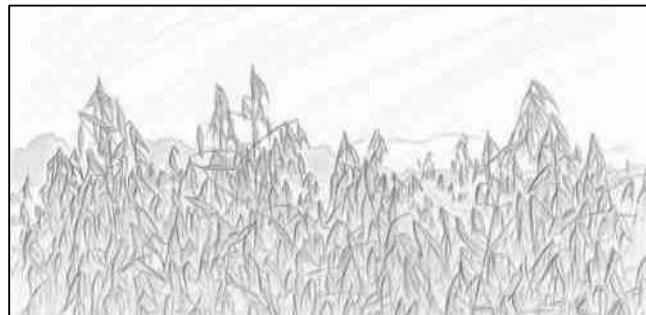
Dependiendo de las particularidades de cada zona, esta afectación climática provocó abortos florales (en el extremo superior de la mazorca), lo que probablemente impactará en el rendimiento final de las plantas, especialmente en la zona central.

Durante febrero, las temperaturas han disminuido y se observa mayor presencia de rocío en las mañanas, particularmente en la zona centro-sur, lo que podría contribuir a mejorar la condición de estrés abiótico (climático) a la que se han estado expuestas las plantas.

AVENA

Mercado Mundial:

La avena forrajera que se transa en la Bolsa de Chicago (CBOT), ha seguido una tendencia, en sus contratos de futuros, similar a la del maíz, con una leve recuperación durante enero que ha vuelto a retroceder en lo que va del febrero.



Se mantiene, por tanto, la condición de precios futuros deprimidos, tal como se ha informado en boletines anteriores (avena forrajera). El Cuadro 5 muestra las proyecciones que realiza USDA sobre la producción mundial de avena.

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

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

¹/ Fuente: WASDE (USDA) febrero 2026

Situación nacional del cultivo:

Como se ha señalado anteriormente, la cosecha de cereales ha enfrentado, desde finales de enero, precipitaciones acompañadas de días nublados y fríos. Desde las principales zonas productoras se



BOLETÍN CEREALES

N°2

Febrero 2026



reportan sementeras dañadas por tendidura, presencia de mancha en el grano y casos de granos pregerminado. Es de esperar que la mancha se mantenga únicamente en las cubiertas del grano (lema y palea) y no afecte el endosperma, ya que de lo contrario, la calidad industrial podría verse seriamente comprometida.

Mercado interno:

En el mercado doméstico de avena para consumo humano (avena procesada) se reportan poderes compradores abiertos, adquiriendo producto a precios en torno a \$190 por kilo puesto planta. Bajo este escenario de precios bajos ofrecidos por la agroindustria -aproximadamente un 10% inferiores a los pagados en la temporada anterior- el cultivo enfrenta una situación muy crítica para los productores.

De sumarse la afectación climática antes mencionadas sobre la calidad industrial del grano, la situación podría agravarse significativamente para los productores, limitando su comercialización a destinos de avena para consumo animal.

COMENTARIO FINAL

Las lluvias extemporáneas registradas en la zona sur no solo afectan el avance de la cosecha, sino que también generan incertidumbre entre los productores de cereales, quienes aún no pueden dimensionar con precisión el impacto que estas condiciones tendrán sobre la calidad final de sus cultivos.

Se espera que la afectación sea lo menos posible. La adecuación de la industria molinera, dentro de parámetros técnicamente factibles, puede contribuir una alternativa para aquellos productores que realizaron un manejo agronómico adecuado y orientado a obtener el mejor resultado productivo.

El viernes 12 de enero recién pasado, la Sociedad Nacional de Agricultura convocó a una sesión de emergencia a su Comité de Trigo SNA, con objeto de analizar la situación de la cosecha, dadas las precipitaciones que se han dejado caer sobre la zona productora, cuando aún restaba un 40% por trillar. La reunión, que contó con muy buena asistencia de sus integrantes, permitió compartir información y comprender la necesidad de flexibilizar, dentro de lo posible, algunos parámetros de recepción en la industria, con objeto de adecuarse a las actuales circunstancias. La Asociación de Molineros del Centro, como la Asociación de Molineros del Sur, manifestaron comprender y compartir la emergencia que aflige al sector productor, por lo que compartirán con sus asociados la solicitud expresada a través del CAS y de la SNA (*)

A partir del 11 marzo asumirá una nueva administración por el Presidente electo José Antonio Kast. Entre los ministros designados se encuentra Jaime Campos Quiroga como Ministro de Agricultura, conocido en el mundo gremial, profesional con trayectoria y conocimiento del sector



BOLETÍN CEREALES

N°2

Febrero 2026



agrícola. Junto al Subsecretario de Agricultura, Francesco Venezian, les deseamos mucho éxito con la esperanza en que sabrán apoyar el desarrollo de la agricultura nacional y en particular la de los cultivos anuales.

Así mismo, asumirá como Ministro de Hacienda Jorge Quiroz, destacado por su profesionalismo, y capacidad de trabajo colaborativo. Le deseamos el mayor de los éxitos en el desafío que inicia.

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.

**/Al cierre del presente boletín (16 febrero 2026) y después de 5 días de buen clima en la zona sur, el avance de cosecha de trigo se estima ya ha superado el 70% a nivel país,*

Santiago, febrero 2026