

INTRODUCCIÓN

¡Lluvias mil! Las recientes lluvias que han caído en parte del país, especialmente en la zona central y centro norte, han permitido una importante recuperación en la acumulación de agua en los embalses en la zona centro norte. Esperamos que este sea el primer indicio de una temporada favorable para la agricultura nacional.

Si bien las intensas precipitaciones provocaron inundaciones y lamentables situaciones que afectaron a muchas personas, hasta ahora los impactos sobre la producción agrícola parecen haber sido acotados. Al mismo tiempo, se observa una significativa recuperación en los niveles de almacenamiento de los embalses. El cuadro siguiente detalla la capacidad de almacenamiento de algunos embalses de uso agrícola antes y después de las lluvias (Cuadro 1).

Cuadro 1: Porcentaje de ocupación de embalses para riego agrícola

EMBALSE		13.07.2026 (antes de lluvia)	27.07.2026 (después de lluvia)
LAUTARO	Atacama (cuenca Río Copiapó)	11%	25%
PUCLARO	Coquimbo (cuenca Río Elqui)	12%	20%
RECOLETA	Coquimbo (cuenca Río Limarí)	10%	100%
LA PALOMA	Coquimbo (cuenca Río Limarí)	5%	27%
CULIMO	Coquimbo (cuenca Río Limarí)	34%	100%
COGOTI	Coquimbo (cuenca Río Limarí)	10%	79%
EL BATO	Coquimbo (cuenca Río Choapa)	61%	71%
CORRALES	Coquimbo (cuenca Río Choapa)	50%	100%
LOS AROMOS*	Valparaíso (cuenca Río Aconcagua)	54%	83%

* / Embalse para Agua Potable

Fuente: Boletín Hidrometeorológico de la Dirección General de Aguas (MOP)

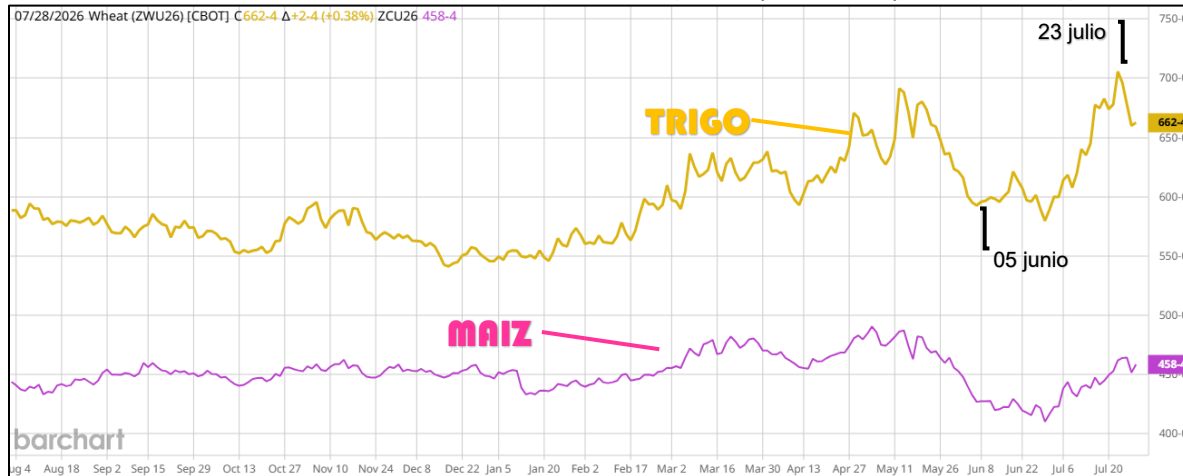
El caso del embalse Los Aromos, en la región de Valparaíso, destinado al abastecimiento de agua potable, también tiene implicancia para la agricultura, ya que su notable recuperación permitirá evitar el traspaso de agua para consumo humano desde los sistemas de riego agrícola.

La ocupación de los embalses continuará aumentando durante el invierno, en la medida en que el escurrimiento de las aguas por las quebradas siga alimentando las respectivas cuencas. Asimismo, durante la primavera podrían registrarse nuevos incrementos debido a las lluvias pronosticadas y a los aportes provenientes del deshielo, producto de la nieve acumulada por los recientes sistemas frontales en la alta cordillera.

Todo esto nos recuerda que los embalses tienen mucho que aportar al desarrollo de Chile. Son una herramienta fundamental para la adaptación al cambio climático, por lo que resulta indispensable seguir impulsando su construcción.

En cuanto a las tendencias y el comportamiento de la que por muchos consideraban la principal bolsa mundial de granos, la Chicago Board of Trade (CBOT), los precios futuros de los granos para las posiciones de septiembre 2026 han mostrado una interesante recuperación después de la abrupta caída registrada en junio (Gráfico 1).

Gráfico 1: Precios futuros durante los últimos 12 meses (CBOT; posición septiembre 2026)



Fuente: Barchart (27 julio 2026)

TRIGO

Mercado Mundial:

Las condiciones climáticas no han sido del todo favorables para los cultivos de cereales que están próximos a iniciar su cosecha en el Hemisferio Norte. Sequías, temperaturas extremadamente altas y precipitaciones por debajo de lo esperado impactan la cosecha mundial de trigo, cuya cosecha se proyecta por debajo de la registrada en la temporada anterior (USDA, julio 2026).



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

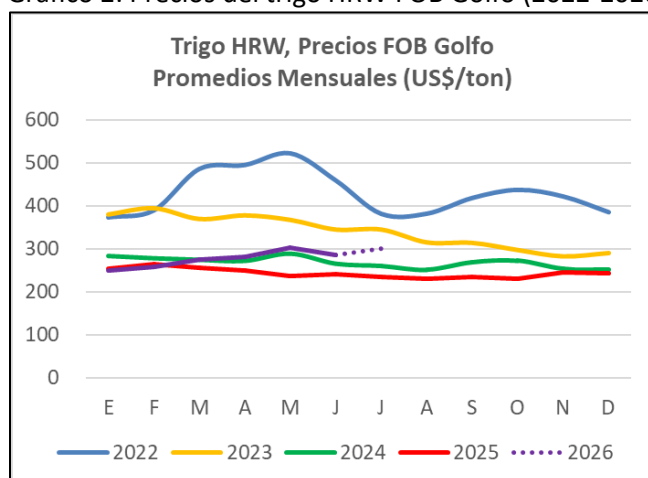
	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 Proyección julio 2026 ¹
Producción Mundial	790,5	792,3	799,3	843,8	820,0
Consumo Mundial	791,1	797,0	810,3	823,5	826,2
Stocks Finales	274,7	270,0	260,0	279,1	272,8

¹/ Fuente: WASDE (USDA) julio 2026

En dos de los cinco principales países exportadores de trigo, el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) prevé una menor disponibilidad de grano para abastecer los mercados internacionales: EE.UU. y Australia. A ello se suma la persistente incertidumbre en Rusia y Ucrania debido al conflicto bélico que ambos países mantienen, situación que continúa generando volatilidad en el mercado mundial. Como consecuencia, las existencias finales de trigo proyectadas por el USDA han vuelto a ajustarse a la baja. Mientras que hace un mes se estimaban en 275,4 millones de toneladas métricas (MMT), el informe de julio las sitúa en 272,8 MMT (Cuadro 2).

En línea con la información entregada en los meses anteriores y pese a la recuperación observada en los precios futuros del trigo HRW en las bolsas internacionales, los precios FOB Golfo (EE.UU.) continúan muy por debajo de los niveles alcanzados durante el año 2022. No obstante, cabe mencionar que los actuales precios superan los registrados durante las últimas dos temporadas. (Gráfico 2).

Gráfico 2: Precios del trigo HRW FOB Golfo (2022-2026)



Fuente: Banco Mundial (julio 2026)

Mercado doméstico:

En Chile, especialistas señalan que la comercialización continúa activa y que la industria molinera mantiene interés por adquirir el trigo panadero que algunos productores aún conservan en sus bodegas. Los precios de cierre en estos días se mantienen por sobre los observados durante la cosecha.

La proximidad de la cosecha de trigo en el Hemisferio Norte (agosto), cuyos resultados podrían modificar las condiciones del mercado internacional, constituye un incentivo para que los productores que aún mantienen remanentes de trigo nacional almacenado esperen a comercializarlos una vez conocida la cantidad y calidad de la cosecha en esa parte del mundo.

Por su parte, las siembras de trigo de invierno para la **temporada 2026/27** se realizaron en buenas condiciones en nuestro país, favorecidas por un otoño con un clima propicio para la preparación

de suelos y las labores de siembra en toda la zona productora nacional, desde el Maule hasta Los Lagos.

Las siembras de julio, en cambio, presentan cierto retraso y aún resta establecer las variedades primaverales, cuya siembra se concentra entre agosto y septiembre y tiene una mayor relevancia relativa en las regiones de Los Ríos y Los Lagos.

MAÍZ

Mercado Mundial:

El cultivo de maíz también muestra una recuperación en sus precios futuros. Junto con el trigo, es uno de los principales consumidores de fertilizantes nitrogenados a nivel mundial, aunque el maíz requiere mayores dosis de nitrógeno por hectárea. En este contexto, la incertidumbre respecto de la evolución de los



precios de los fertilizantes y los combustibles durante los próximos meses podría afectar negativamente las decisiones de siembra de maíz por parte de los agricultores.

En su informe de julio, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) ajustó levemente a la baja su proyección de producción mundial de maíz para la temporada 2026/27, desde 1.300,4 a 1.297,1 millones de toneladas métricas (MMT). Al mismo tiempo, mantuvo prácticamente sin cambios la estimación de consumo y redujo la proyección de existencias finales desde 281,2 a 275,3 MMT (Cuadro 3).

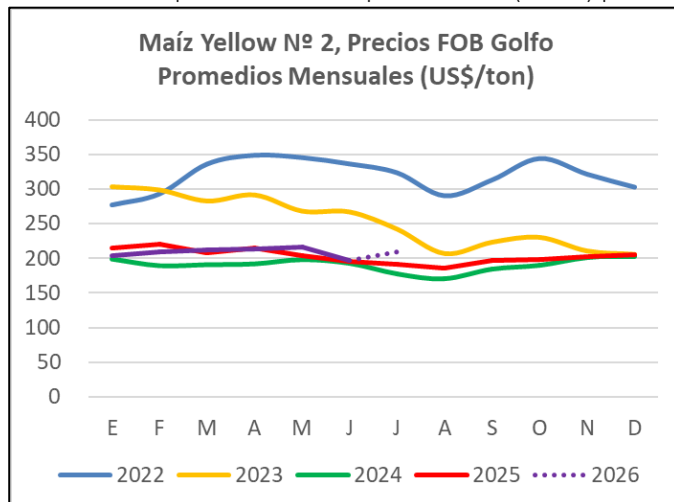
Cuadro 3: Perspectivas mundiales de producción y consumo de maíz (miles de toneladas métricas MMT)

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 Proyección julio 2026 ¹
Producción Mundial	1.165,5	1.231,2	1.233,9	1.327,7	1.297,1
Consumo Mundial	1.175,1	1.220,9	1.251,6	1.325,2	1.320,5
Stocks Finales	303,7	313,9	296,2	298,7	275,3

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

En síntesis, tras una holgada temporada 2025/26, todo indica que la campaña 2026/27 será más estrecha en términos de oferta y disponibilidad mundial. Esta tendencia también se refleja en los precios FOB promedio publicados por el Banco Mundial para junio pasado, los que muestran una recuperación y comienzan a alejarse de los bajos niveles registrados durante los años 2024 y 2025 (Gráfico 4).

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



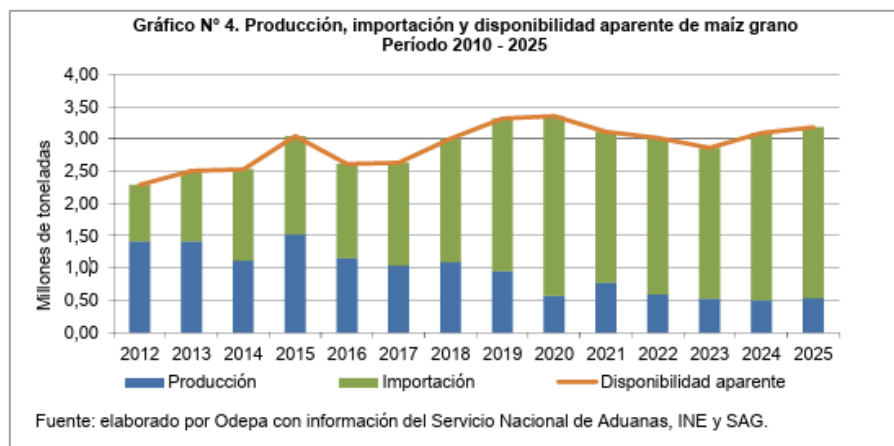
Fuente: Banco Mundial (julio 2026)

Situación del mercado doméstico

Finalizada en Chile la cosecha de la temporada 2025/26, se reporta un mercado activo con transacciones de productores que aún mantienen maíz almacenado, tanto con la agroindustria como directamente con productores de aves y cerdos para alimentación animal.

Desde el año 2020, cerca del 80% del consumo nacional ha sido abastecido con grano importado. Considerando una disponibilidad aparente cercana a 3 millones de toneladas, la producción nacional -del orden de 600 mil toneladas- representa aproximadamente el 20% de las necesidades del país. A pesar de la interesante producción nacional de maíz, Chile mantiene una alta dependencia de las importaciones (Gráfico 4).

Gráfico 4: Disponibilidad Aparente de Maíz Grano

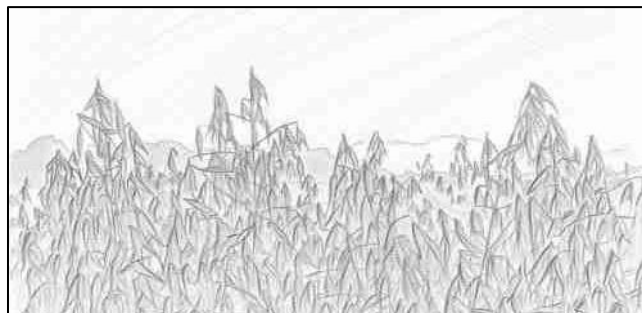


Fuente: ODEPA, Boletín Cereales (junio 2026)

AVENA

Mercado Mundial:

La disponibilidad y la demanda de avena forrajera informada por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) se mantienen prácticamente sin variaciones respecto del informe de junio (Cuadro 4).



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

	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2026/27 Proyección julio 2026 ¹
Producción Mundial	25,5	19,4	22,5	25,5	23,1
Consumo Mundial	24,2	20,6	22,4	24,3	23,4
Stocks Finales	3,8	2,6	2,6	3,7	3,4

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

En los mercados internacionales, la cotización de la avena forrajera también ha mostrado una leve recuperación, aunque los precios continúan por debajo de los niveles observados hace doce meses.

Mercado doméstico:

En Chile, la industria procesadora y exportadora de avena para consumo humano ha incrementado levemente sus precios de compra respecto de los registrados durante la cosecha. Sin embargo, estos valores aún se mantienen por debajo de las expectativas y de los costos de producción de los agricultores.

Tal como se señaló en el boletín anterior, actores vinculados al mercado indican que algunas empresas estarían evaluando importar avena con el fin de cumplir compromisos comerciales previamente adquiridos con sus clientes internacionales.

COMENTARIO FINAL

Mientras los inversionistas de los mercados financieros continúan evaluando si el futuro de sus inversiones estará en los chips y semiconductores para la inteligencia artificial o en materias primas como el petróleo, cuyo comportamiento sigue condicionado por la incertidumbre geopolítica y los frágiles acuerdos de paz, el mercado de los granos tampoco permanece ajeno a este escenario.

La superficie destinada a la siembra de cereales, estrechamente ligada a la disponibilidad y al costo de los fertilizantes nitrogenados, podría verse afectada por la elevada volatilidad de sus precios, impulsada, entre otros factores, por el conflicto en Medio Oriente.



BOLETÍN CEREALES

Nº7

Julio 2026



En este contexto, la recuperación que muestran los precios internacionales de los granos, especialmente en la antesala de la cosecha de trigo en el hemisferio norte, puede interpretarse como una señal favorable para el sector agrícola nacional.

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

Santiago, julio 2026