



Ministerio de
**Agricultura,
Ganadería y
Alimentación**

Soya | **Azúcar**
Café | **Cacao**
Arroz | **Trigo**

Maíz



Informe mensual de precios Internacionales

Enero 2026



PBX: 1557
Ext. 7502



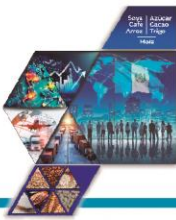
maga.gob.gt
precios.maga.gob.gt



Planeamiento
3a. Av. 8-32, zona 9,
Ciudad de Guatemala.



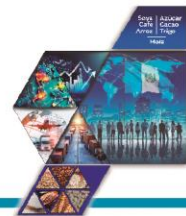
Para consultas:
infoprecios@maga.gob.gt



ÍNDICE

CONTENIDO	PÁGINA
1. INTRODUCCIÓN	1
2. MAÍZ	2
3. TRIGO	8
6. SOYA	13
7. ARROZ	18
8. CAFÉ	23
9. AZÚCAR	30
10. CACAO	36
11. GLOSARIO	41





ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 <i>Precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t).....</i>	5
Tabla 2 <i>Precios promedio mensual a futuro de maíz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	6
Tabla 3 <i>Precios diarios a futuro de trigo de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t).....</i>	10
Tabla 4 <i>Precios promedio mensual a futuro de trigo en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	11
Tabla 5 <i>Precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t).....</i>	15
Tabla 6 <i>Precios promedio mensual a futuro de soya en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	16
Tabla 7 <i>Relación: Existencias (stock) finales/consumo (utilización) mundial (indicador clave) .</i>	19
Tabla 8 <i>Precios diarios a futuro de arroz con cáscara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	20
Tabla 9 <i>Precios promedio mensual a futuro de arroz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	21
Tabla 10 <i>Producción mundial de café.....</i>	23

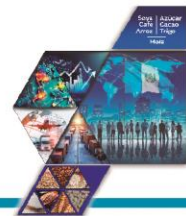
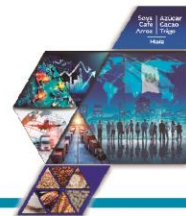


Tabla 11	<i>Stocks y consumo mundial de café.....</i>	24
Tabla 12	<i>Comparación entre países de consumo, existencias (stocks) finales y días de cobertura.</i>	24
Tabla 13	<i>Exportaciones mundiales de café por país/región</i>	26
Tabla 14	<i>Precios diarios a futuro de café al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq)</i>	27
Tabla 15	<i>Precios promedio mensual a futuro de café en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq)</i>	28
Tabla 16	<i>Producción mundial de azúcar: caña + remolacha</i>	30
Tabla 17	<i>Consumo humano mundial de azúcar</i>	31
Tabla 18	<i>Consumo mundial y existencias (stocks) finales</i>	31
Tabla 19	<i>Exportaciones mundiales de azúcar por país.....</i>	32
Tabla 20	<i>Precios diarios a futuro de azúcar al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en centavos de dólar por libra (¢US\$/lb)</i>	33
Tabla 21	<i>Precios promedio mensual a futuro de azúcar en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en centavos de dólares por libra (¢US\$/lb).....</i>	34
Tabla 22	<i>Precios diarios a futuro de cacao al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t).....</i>	38
Tabla 23	<i>Precios promedio mensual a futuro de cacao en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	39



ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA	PÁGINA
Figura 1 <i>Relación stocks versus consumo mundial de maíz (%)</i>	2
Figura 2 <i>Serie de precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	6
Figura 3 <i>Serie histórica de precios a futuro de maíz promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	7
Figura 4 <i>Producción y relación stock/consumo mundial de trigo</i>	8
Figura 5 <i>Serie de precios diarios a futuro de trigo al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	11
Figura 6 <i>Serie histórica de precios a futuro de trigo promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	12
Figura 7 <i>Serie de precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	16
Figura 8 <i>Serie histórica de precios a futuro de soya promedio mensual en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	17
Figura 9 <i>Serie de precios diarios a futuro de arroz con cáscara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	21
Figura 10 <i>Serie histórica de precios a futuro de arroz con cáscara promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)</i>	22

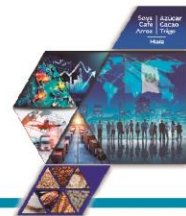


Figura 11

Serie de precios diarios a futuro de café de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq) 27

Figura 12

Serie histórica de precios a futuro de café promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq). (qq = 100 libras de peso/45.36 kg) 29

Figura 13

Serie de precios diarios a futuro de azúcar de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en centavos de dólar por libra (¢US\$/lb) 34

Figura 14

Serie histórica de precios a futuro de azúcar promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2021 a enero 2026, cifras en centavos de dólar por libra (¢US\$/lb)..... 35

Figura 15

Serie de precios diarios a futuro de cacao de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)..... 38

Figura 16

Serie histórica de precios a futuro de cacao promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t) 39



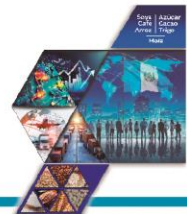
1. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento del Artículo 29 del Decreto número 114-97, Ley del Organismo Ejecutivo, al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación (MAGA), *“le corresponde atender los asuntos concernientes al régimen jurídico que rigen la producción agrícola, pecuaria e hidrobiológica, esta última en lo que le atañe, así como aquellas que tienen por objeto mejorar las condiciones alimenticias de la población, la sanidad agropecuaria y el desarrollo productivo nacional”*.

Planeamiento en cumplimiento de su función, según lo que estipula el Artículo 30, numeral 9 del Acuerdo Gubernativo No. 338-2010, Reglamento Orgánico Interno (ROI), del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación, le corresponde: “Brindar apoyo en información estratégica de mercados y en la comercialización de los productos” y de las actividades establecidas en el Acuerdo Ministerial No. 129-2025 “Manual de Normas y Procedimientos de Planeamiento”, por tal motivo, lleva a cabo la recopilación diaria de precios internacionales a futuro de productos agrícolas de importancia para Guatemala como: maíz, arroz, soya y trigo en la Bolsa de Valores de Chicago; café, azúcar y cacao en la Bolsa de Valores de Nueva York; productos que son conocidos como commodities y que se utilizan como insumos en la producción de otros bienes.

Dicha información se recopila con la finalidad de generar datos estadísticos que permitan el análisis de la dinámica comercial que se establece dentro de los mercados para comprender el impacto de los diversos factores que puedan influir en el alza o baja de los precios. Asimismo, cabe resaltar que los precios internacionales de los productos que se comercializan dentro de los mercados de *commodities* son datos importantes a nivel nacional, debido a su incidencia en la tendencia de la oferta y la demanda de los mismos, teniendo en cuenta que estos pueden influir directa e indirectamente en los precios de los mercados regionales, nacionales y locales.

Por ende, la información presentada en este informe correspondiente al mes de enero de 2026, se compagina a fin que oriente las acciones necesarias de investigación estadística, al mismo tiempo se adecúa a la realidad del mercado en función de las características de la cadena de comercialización de cada uno de los productos que son investigados, esto con el objetivo de recolectar información confiable y precisa.



PRECIOS INTERNACIONALES

Los precios internacionales son tomados diariamente de la página del Grupo de la Bolsa Mercantil (CME-Group¹) de Chicago y Nueva York.

2. MAÍZ

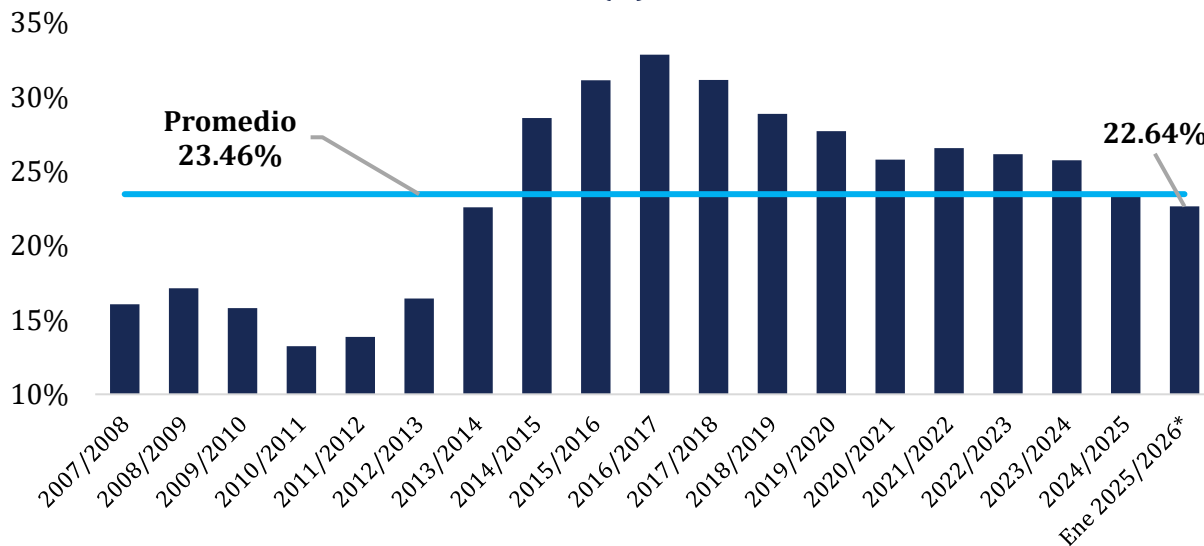
Informe Mensual: Panorama del maíz - enero de 2026

1. Escenario Global Ajustado. El balance global del maíz para la campaña 2025/2026 se define por una tensión estructural. Según el WASDE-667, el suministro total mundial (existencias iniciales más producción) alcanza los 1,590.71 millones de toneladas (1,296.01 M t de producción más 294.70 M t de existencias iniciales). La producción mundial, estimada en 1,296.01 M t, aumenta 13.05 millones respecto a la proyección de diciembre. Sin embargo, el consumo mundial total se proyecta en un récord de 1,299.80 M t, superando a la producción en 3.79 millones de toneladas. Este déficit se refleja en las existencias finales globales, que caen a 290.91 M t, lo que representa una reducción de 3.79 millones respecto a las 294.70 M t del ciclo anterior (2024/2025).

En tanto que la relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total global se sitúa en un 22.64 %, por debajo del promedio histórico (23.46 %), lo que equivale a aproximadamente 2.72 meses de consumo global equivalente a dos meses con veintidós días de cobertura anual (Figura 1). Esta métrica confirma un escenario de mercado ajustado y con un colchón de seguridad alimentaria mundial vulnerable a movimientos (*shocks*) externos.

Figura 1

Relación stocks versus consumo mundial de maíz (%)



Fuente: Planeamiento/MAGA (enero de 2026), con base en datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos

2. Los Pilares del Mercado Global (Estados Unidos, China, Brasil y Argentina). La tensión estructural actual, comentada en la introducción, se puede interpretar como una descompensación de los estándares de equilibrio promedio del mercado de maíz experimentado principalmente por el reducido grupo de países grandes productores de maíz (Estados Unidos, China y el bloque de Brasil-Argentina). Estados Unidos, con una cosecha récord, es el gran estabilizador de la oferta

¹ CME-Group: Chicago Mercantile Exchange Group. Anteriormente se denominó: Bolsa de Valores de Chicago, como se sigue nombrando en este documento.



exportable. China, en cambio, con una producción y consumo récord, funciona como un gigantesco absorbedor interno del grano. Finalmente, Brasil y Argentina, con sus ciclos de cultivo opuestos al hemisferio norte, garantizan un flujo continuo de maíz al mercado mundial, especialmente en los períodos entre cosechas de EE.UU.

3. La Lógica del Mercado: Estados Unidos y la dinámica de precios

El ajuste al alza en las estimaciones estadounidenses, con una producción que alcanza un récord de 432.34 M t (equivalente a 17,021 millones de bushels), ha ejercido una presión bajista inmediata sobre los precios en Chicago. Los futuros del maíz cayeron bruscamente tras la publicación del informe, con una caída diaria de aproximadamente US\$ 10.00 por tonelada. Dada la exuberante producción proyectada para 2025/2026, el precio medio estacional pagado en finca a los productores de EE.UU. baja un 3.30 % a US\$ 4.10 por bushel. Esta cotización equivale a US\$ 161.41 por tonelada (cálculo: $US\$ 4.10 / 0.025401$). En lo que va de enero, el precio promedio en Chicago se ubicó en US\$ 170.44 por tonelada, reflejando el nuevo escenario de abundante oferta. Esta abundante oferta local configura un mercado donde los precios al productor encuentran un techo mientras la oferta estadounidense busca colocarse de manera competitiva frente a la de Brasil y Argentina, cuyas estimaciones de producción se mantienen en 131.00 y 53.00 M t, respectivamente.

4. Análisis por Países Clave - Campaña 2025/2026

Estados Unidos: Oferta Récord y Presión Bajista. La finalización de la cosecha en Estados Unidos consolida un escenario de oferta abundante. El USDA elevó su estimación de producción en 6.81 millones de toneladas respecto a diciembre, proyectando una cosecha récord de 432.34 M t para la campaña 2025/2026. Esto representa un incremento del 14.29 % frente a los 378.27 M t del ciclo anterior. Como consecuencia directa de esta mayor oferta, las existencias finales se ajustaron al alza a 56.56 M t, un incremento equivalente a 43.55 % interanual.

El informe de la Bolsa de Comercio de Córdoba (BCCBA) reporta para Estados Unidos una relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total de 13.60 % para 2025/2026. Esta métrica se calcula dividiendo las existencias finales (56.56 M t) entre el consumo total (334.53 M t), el cual incluye tanto el consumo (uso) doméstico (334.53 M t) como las exportaciones (81.28 M t). Para evaluar específicamente el colchón de inventarios disponible para la demanda interna, el cálculo basado únicamente en el consumo doméstico total reportado por el WASDE-667 (334.53 M t) proyecta una relación más elevada de 16.91 %, equivalente a dos meses de consumo estadounidense en caso ocurriese algún contingente inesperado o crisis en el cinturón maicero.

Ambos indicadores, el de 13.60 % (consumo total interno más exportaciones) y 16.91 % (consumo estrictamente doméstico e interno de EE. UU.), confirman que las existencias se encuentran en su nivel más holgado de los últimos seis años. Este sustancial colchón de inventarios ejerce una presión bajista estructural sobre los precios. De este consumo doméstico total, el 52.9 % (177.04 M t) se destina al sector industrial, de alimentos y semillas, donde la producción de etanol es el componente dominante; mientras que el 47.1 % (157.49 M t) corresponde al uso en alimentación animal (*Feed and Residual*). Esta división casi paritaria subraya la importancia dual del maíz como insumo para la energía y la proteína animal en la economía estadounidense.



El precio medio estacional pagado en finca al productor estadounidense para este ciclo se ubica en US\$ 4.10 por bushel, equivalente a US\$ 161.41 por tonelada, lo que representa una caída equivalente a 3.30 % con respecto a los US\$ 4.24/bushel de la campaña anterior (2024/2025). Esta abundante oferta local configura un mercado donde los precios al productor encuentran un techo mientras la oferta estadounidense busca colocarse de manera competitiva frente a la de Brasil y Argentina, cuyas estimaciones de producción se mantienen en 131.00 y 53.00 M t, respectivamente (WASDE 667).

Brasil: Expansión del área con producción sólida

En Brasil, el foco para la campaña 2025/2026 está en la expansión del área cultivada. La CONAB² prevé que se destinen 22.7 millones de hectáreas (M ha) al maíz, un 4 % más que en el ciclo previo. No obstante, la producción total proyectada es de 138.8 M t, lo que implica una leve contracción de 1.5 % interanual. El componente más relevante, el maíz safrinha (que representa en promedio el 80 % de la producción nacional brasileña, tiene como destino principal la exportación), tendría una cosecha estimada de 110.4 M t. Aunque esto sería un 2 % menos que el récord del ciclo anterior, se consolidaría como la segunda mejor cosecha de la historia del país, asegurando un volumen exportable robusto. Cabe señalar que el USDA, en su cuadro global, mantiene una estimación más conservadora para Brasil de 131.00 M t.

Argentina: Recuperación hacia un potencial récord

Argentina se encamina hacia una fuerte recuperación productiva. Según el Informe de Mercados Agrícolas de la Bolsa de Comercio de Córdoba (BCCBA), que cita las proyecciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, el área sembrada para la campaña 2025/2026 alcanzaría unos 9.7 M ha. Esto supone una expansión de 17.0 % respecto a las 8.3 M ha de la campaña 2024/2025. Este impulso, sumado a condiciones climáticas favorables, podría materializarse en una producción récord de 62.0 M t. Este volumen representaría un salto interanual de 12.0 M t o un 24 %, respecto a las 50.0 M t obtenidas en el ciclo anterior. El avance de siembra reportado por la SAGyP ya alcanzaba el 92 % a la fecha del informe, respaldando el optimismo del pronóstico. Es importante notar que, al igual que con Brasil, la proyección del USDA para Argentina (53.00 M t) es significativamente más moderada que la estimación local.

China: El Gigante consumidor que determina e incide en el Balance Global

El cuadro de potencias, lo completa China cuyo rol es fundamentalmente de demanda. El país proyecta para 2025/2026 una producción récord de 301.24 M t, según los últimos datos de la Oficina Nacional de Estadística citados por el USDA. Sin embargo, su consumo doméstico total se estima aún mayor, en 321.00 M t. Este déficit estructural convierte a China en el mayor absorbedor interno de maíz del mundo, utilizando sus cuantiosas reservas para cubrir la brecha. De hecho, sus existencias finales se proyectan en 180.15 M t, la reserva más grande a nivel global, aunque muestran una tendencia a la baja respecto a ciclos anteriores. Su política de autoabastecimiento y gestión de *stocks* actúa como un colchón determinante para la volatilidad del mercado internacional.

² CONAB: Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB)



Ahora bien, para conocer los precios futuros del grano de maíz colectados en enero de 2026 y proyectados al contrato más cercano (marzo de 2026), se presentan los referidos precios en la Tabla 1. Con el apoyo de la Figura 2, se observan dos grandes momentos: a) Fluctuaciones pronunciadas en los primeros quince días con un precio menor de US\$ 165.19/t, menor en US\$ 4.38/t con respecto al promedio general del mes (US\$ 169.57/t), y b) Un segundo momento, con precios uniformemente sostenidos al alza durante la segunda mitad del mes con un precio mayor de US\$ 175.82/t, mayor al promedio general en US\$ 6.25/t.

Este doble comportamiento sugiere una división clara entre los operadores del mercado: por un lado, aquellos que descuentan una mejor cosecha y mayor oferta exportable para la campaña 2025/2026; y por otro, quienes anticipan una posible escasez del producto, posicionándose en un nuevo punto de equilibrio de precio hacia el alza. En lo global del mes se observó un rango mayor³ de US\$ 10.63/t, calculado entre el valor de precio más grande US\$ 177.82/t y el menor precio equivalente a US\$ 165.19/t, cifras que sugieren presencia de volatilidad en los precios del mercado de maíz en enero de 2026.

Otra característica de toda serie temporal en materia de volatilidades es observar la existencia de precios (*outliers*) extremos; para ello, en Figura 3, se proyecta la línea de tendencia que mejor ajusta a la curva de precios históricos, obteniéndose un polinomio de tercer grado con $R^2 = 0.7552$, este coeficiente es el reflejo de que la ecuación polinómica visualizada explica la tendencia (variabilidad) de los precios de la serie en un porcentaje de 75.52 %, un valor apropiado a la serie.

Tabla 1

Precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Producto									
Maíz ZCH6*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	174.95	12	165.90	19	DF	26	168.57
--	--	6	174.79	13	165.19	20	166.76	27	167.87
--	--	7	175.82	14	166.13	21	165.98	28	169.28
1	DF	8	175.58	15	165.42	22	166.92	29	169.52
2	172.20	9	175.42	16	167.16	23	169.44	30	168.57

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

DF: Días festivos: 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

³ Rango mayor: diferencia entre el valor mayor y el valor menor de la serie.

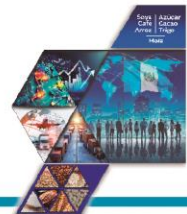
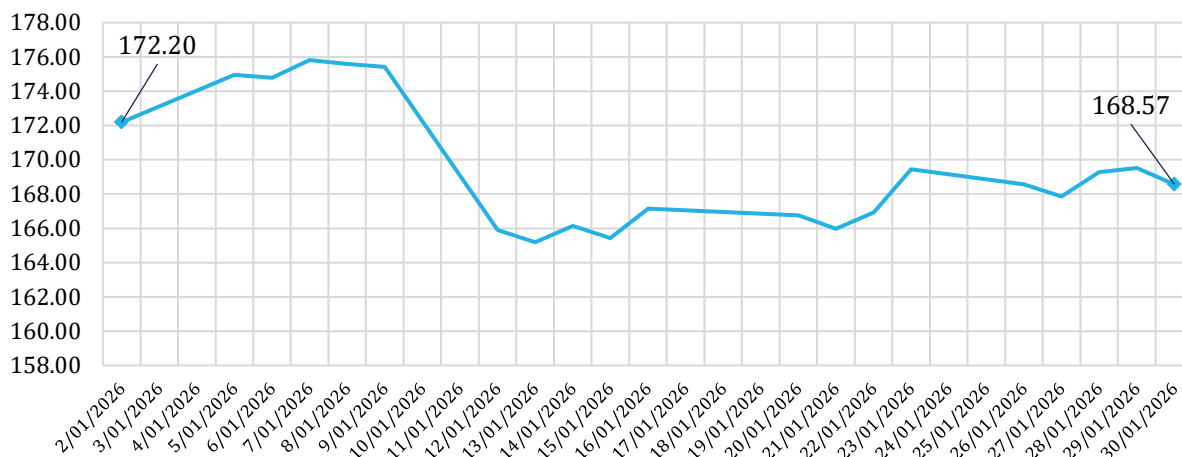


Figura 2

Serie de precios diarios a futuro de maíz al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

El gráfico de la Figura 3 revela la presencia de un precio (*outlier*) extremo de US\$ 311.87/t registrado en abril de 2022, el nivel más alto desde enero de 2020. A partir de ese máximo, los precios iniciaron una tendencia bajista sostenida que se extendió hasta enero de 2026, acumulando una caída de 45.95 % durante ese periodo. Sin embargo, el análisis interanual entre enero de 2026 y enero de 2025 muestra una caída más suave del precio equivalente a ↓9.36 %. Este alivio o recuperación del precio resulta más evidente a nivel intermensual, donde el diferencial frente a diciembre de 2025 alcanzó un déficit menor equivalente a ↓2.10 % (Tabla 2), indicando una sensible mejora en las cotizaciones de maíz en el mercado de Chicago (CBOT) a nivel intermensual (enero 2026 versus diciembre 2025).

Tabla 2

Precios promedio mensual a futuro de maíz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Año	Maíz (ZCH6) *												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	187.09	191.88	178.69	186.30	177.32	169.47	159.71	150.98	162.78	166.18	170.04	173.21		
2026	169.57												-2.10%	-9.36 %

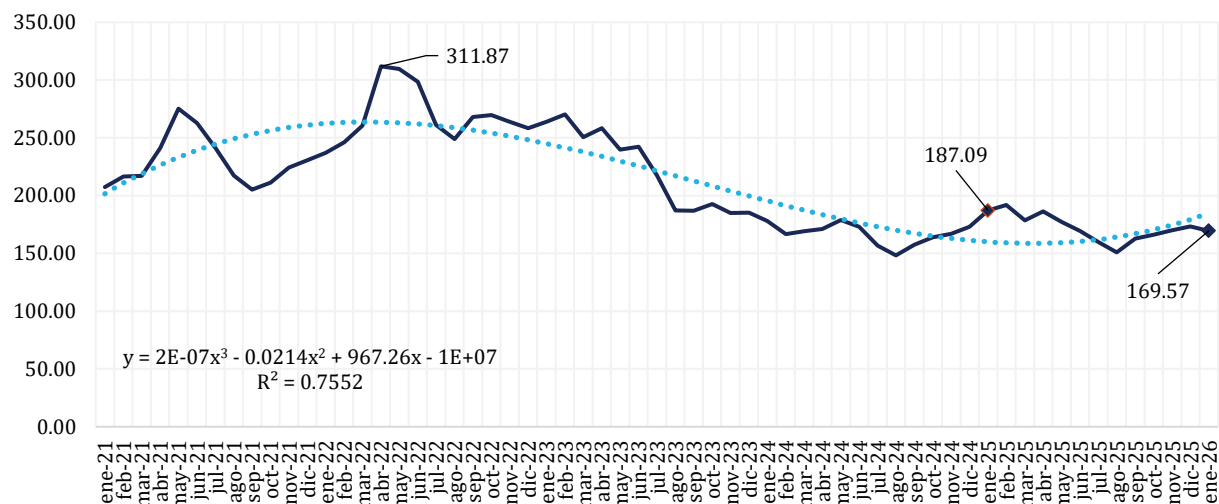
Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.



Figura 3

Serie histórica de precios a futuro de maíz promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

187.09 = Precio promedio mensual de enero, 2025.

169.57 = Precio promedio mensual de enero, 2026.

311.87 = Precio (outlier) extremo, promedio mensual abril, 2022.

El maíz en Mesoamérica: eje de civilización y cosmovisión

El maíz fue domesticado hace aproximadamente cinco mil años a partir del “teocinte”, probablemente en el Valle de Tehuacán, México. Este evento marcó un parteaguas: permitió el sedentarismo y el surgimiento de las grandes civilizaciones mesoamericanas. Su cultivo no era solo una actividad económica, sino el eje de la vida social y religiosa. Los pueblos mesoamericanos desarrollaron el sistema agrícola de la milpa, un policultivo basado en la "trilogía" o "tres hermanas": maíz, frijol y calabaza. El maíz servía de soporte al frijol, este fijaba nitrógeno en el suelo beneficiando a todos, y la calabaza cubría la tierra conservando la humedad.

Según el Popol Vuh⁴, dentro de la cosmovisión maya, el ser humano era, en esencia, un "hombre de maíz". Esta concepción se extendió por toda Mesoamérica, asociándose a deidades como el dios maya Hun Nal Ye o el mexica Chicomecóatl. Su importancia trascendió fronteras; su cultivo se expandió desde Mesoamérica hacia el norte y el sur del continente, y tras el contacto europeo, se dispersó por el mundo, convirtiéndose hoy en uno de los tres granos básicos a nivel global, aunque en ningún otro lugar conserva el profundo arraigo cultural e identitario que tiene en su cuna mesoamericana.

⁴ Popol Vuh: libro sagrado de los mayas.



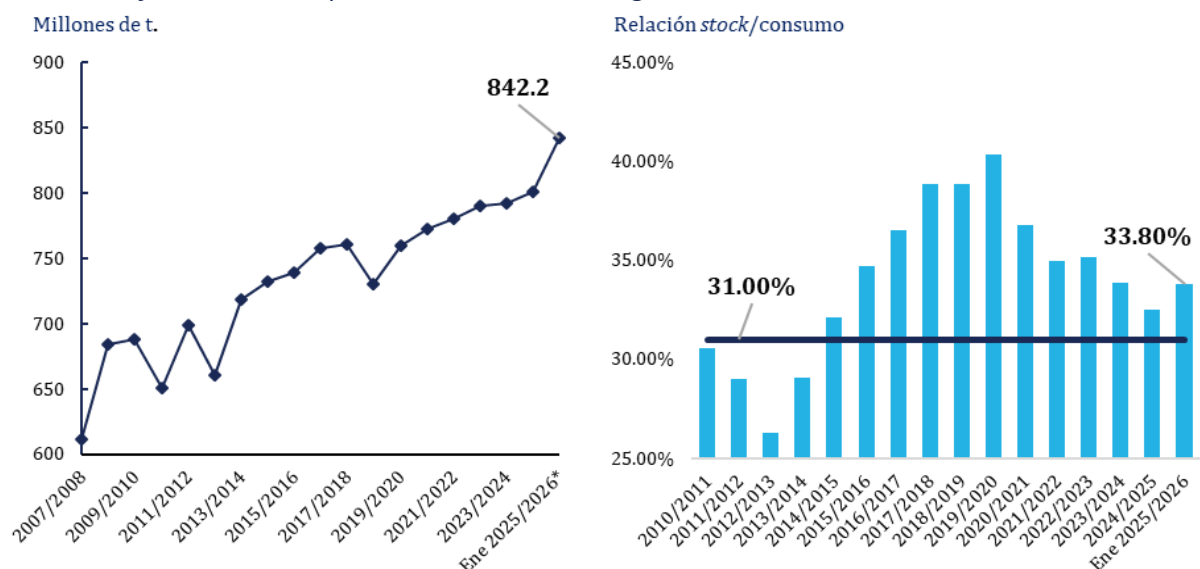
3. TRIGO

Análisis Global del mercado del trigo: Oferta abundante proyectada al ciclo, 2025/2026.

El mercado mundial de trigo se encuentra en un momento de abundancia histórica, impulsado por una producción global récord que supera los 842 millones de toneladas proyectados para la campaña 2025/2026. Según el reporte de USDA, por medio de su informe mensual WASDE-667, publicado en enero de 2026, la producción global para 2025/2026 se proyecta en 842.20 millones de toneladas, un aumento del 5.17 % respecto a los 800.81 millones de la campaña anterior. Este incremento, de 41.36 millones de toneladas, es liderado principalmente por ajustes al alza en Argentina (+9 millones de toneladas) y Rusia (+7.9 millones). Este escenario se traduce en un incremento sustancial de los inventarios globales. Las existencias (*stocks*) finales mundiales para 2025/2026 se proyectan en 278.25 millones de toneladas, lo que representa un alza de 7.02 % (≈ 18.25 millones de toneladas) comparado con el fin de la campaña 2024/2025.

Figura 4

Producción y relación stock/consumo mundial de trigo



Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-.

Este crecimiento, liderado por cosechas excepcionales en Argentina y Rusia, está llevando tanto a las existencias (*stocks*) finales como a la razón existencias (*stock*) finales versus consumo (utilización) total global a niveles no vistos en años, ejerciendo una presión bajista estructural sobre los precios internacionales. En este escenario, la relación existencias (*stock*) finales versus consumo (utilización) total global se ubicaría en el 33.8 %, posicionándose 2.8 puntos porcentuales por encima del promedio histórico mundial (31.0 %). En tanto que por el lado de la producción y a pesar de la volatilidad geopolítica que genera puntos (precios) de tensión, la robustez de la oferta actúa como un colchón que restringe una tendencia alcista sostenida, configurando un entorno de precios estables en el corto y mediano plazo.

Interpretación del indicador: una relación de existencias (*stocks*) finales/consumo (utilización) total que supere el 33.0 % (equivalente a 4 meses de cobertura) es considerado holgado y suficiente para absorber perturbaciones normales en la oferta.



El nivel proyectado por el USDA (4.06 meses) y, especialmente, por la FAO (cerca de 5 meses), sugiere que el mercado tiene un colchón de seguridad robusto. Este nivel de reservas es suficiente para mitigar el impacto de una crisis climática regional o logística de corto a mediano plazo, limitando la probabilidad de una escasez aguda o una espiral alcista extrema de precios.

Análisis por Regiones Clave

Argentina y Brasil (Cono Sur)


Argentina se consolida como el actor de mayor crecimiento en el escenario exportador. La cosecha nacional 2025/2026 se estima en un récord de 27.5 millones de toneladas (M t), un salto del 48.57 % respecto a la campaña anterior (18.51 M t)⁵, impulsada por condiciones climáticas óptimas y altos rendimientos. Esto impulsa sus exportaciones proyectadas a 16 millones de toneladas. En tanto que, en Brasil, la producción se mantiene estable en 8.00 millones de toneladas, pero sus *stocks* finales alcanzarán 3.14 millones de toneladas (2025/2026), el nivel más alto en siete años, indicando un abastecimiento interno muy cómodo. (WASDE, 667 p. 19, enero de 2026)

Estados Unidos

El panorama en EE.UU. es de suministros amplios y precios a la baja. Los *stocks* finales para 2025/2026 aumentan a 25.21 millones de toneladas (equivalente a 926 millones de bushels). El área cosechada se mantiene en 15.06 millones de hectáreas (37.2 millones de acres), con un rendimiento estable de 3.58 toneladas por hectárea (53.3 bushels/acre). El precio medio para el agricultor se proyecta en US\$ 4.90 por bushel un descenso de ↓11.23 % con respecto a la temporada anterior (2024/2025), que convertido resulta en aproximadamente US\$ 180.00 por tonelada, reflejando la presión de la oferta global abundante.

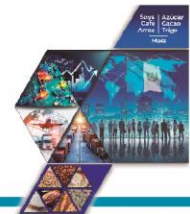
Principales exportadores del hemisferio norte

El conjunto de grandes exportadores (Rusia, UE, Canadá, Ucrania, Australia) muestra buenos resultados productivos. En conjunto, se estima que pondrán alrededor de 170 millones de toneladas en el mercado, un 4.8 % más que en la campaña pasada. Rusia, en particular, consolida su liderazgo con una producción proyectada de 89.5 millones de toneladas y exportaciones de 44 millones. (Bolsa-de-Córdoba-BCCBA, 2026)

 **Perspectiva y conclusión.** La campaña 2025/2026 se perfila como un punto de inflexión hacia un mercado más holgado. El incremento histórico de la producción, encabezado por Argentina, está reconstruyendo los inventarios globales y elevando la razón existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total global a niveles que ofrecen un colchón de seguridad significativo; y, mientras los fundamentos de oferta y demanda sigan apuntando en esta dirección, la presión bajista sobre los precios predominará. La clave para los próximos meses estará en monitorear las condiciones climáticas para la próxima siembra en el hemisferio norte y la evolución de la demanda importadora, en un entorno donde la abundancia es, por ahora, la norma.

Tras la introducción, se procede a revisar los precios registrados para el mes de enero de 2026, cifras que fueron obtenidas a través de la plataforma de la Bolsa de Valores de Chicago (CBOT & CME-Group), pudiéndose observar en la Figura 3 que los precios de trigo han experimentado,

⁵ WASDE 667, p. 18, enero 2026.



aunque con fluctuaciones, un franco comportamiento alcista, quedando al cierre del ejercicio en US\$ 197.68/t con un ascenso porcentual de 6.24 % con respecto del primer día hábil del mes equivalente a US\$ 186.07/t (Tabla 3). Lo cual es una primera aproximación de presencia de grados de fluctuación \approx volatilidad en el sistema de mercado de trigo en la Bolsa de Valores de Chicago, (CBOT & CME-Group).

No obstante, para conocer con mayor certeza la existencia de volatilidad de los precios, hubo de calcularse las estadísticas básicas descriptivas de los datos de la Bolsa de Chicago, contenidos en la Tabla 3, con resultados de una desviación estándar (σ) equivalente a US\$ 3.71/t; con un coeficiente de variación (σ/\bar{x})*100 igual a 1.95 % respecto del promedio mensual de US\$ 190.49/t y un rango relativo (RR/\bar{x})*100 de 6.75 %, cifras que junto a la gráfica de la figura 3, evidencian presencia de grados de volatilidad en los precios diarios en el mercado de trigo (enero, 2026).

Tabla 3

Precios diarios a futuro de trigo de la Bolsa de Valores de Chicago, mes de enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Producto									
Trigo SRW de Chicago (ZWH6) *									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	188.27	12	187.83	19	DF	26	191.95
--	--	6	187.54	13	187.54	20	187.47	27	192.24
--	--	7	190.33	14	188.27	21	186.51	28	196.95
1	DF	8	190.33	15	187.54	22	189.38	29	198.93
2	186.07	9	190.04	16	190.33	23	194.52	30	197.68

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

DF: Días festivos, 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

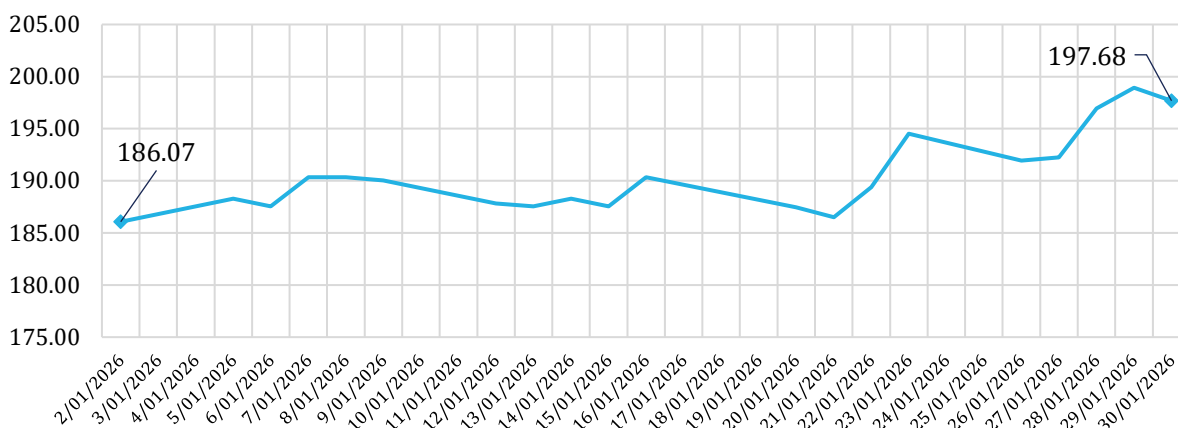
Otra forma de valorar las fluctuaciones en el nivel de precios, es a través de los valores presentados en la Tabla 4, en donde se calculan los promedios de precios tanto intermensual como interanual, obteniéndose a nivel intermensual (enero 2026 – diciembre 2025) una caída porcentual equivalente a \downarrow 0.88 % a favor de los precios del mes de diciembre de 2025; en tanto que a nivel interanual (enero 2026 – enero 2025) se obtuvo un diferencial negativo de 4.93 %; ambos valores intermensual e interanual se visualizan en la penúltima y última columnas de la Tabla 4.

Derivado del presente análisis de mercado de trigo con cifras tomadas de la plataforma de la Bolsa de Valores de Chicago, se distingue que el precio del cereal (trigo) ha tenido, a nivel interanual una mayor variación en comparación al nivel intermensual, lo cual, es un indicativo que los precios se han venido uniformizando y equilibrando en el tiempo en un rango entre US\$ 190.00 y US\$ 200.00/t.



Figura 5

Serie de precios diarios a futuro de trigo al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Tabla 4

Precios promedio mensual a futuro de trigo en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Año	Trigo SRW de Chicago (ZWH6) *												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	200.37	211.76	199.55	196.62	192.74	198.72	198.42	186.93	188.68	187.73	196.72	192.18		
2026	190.49												-0.88%	-4.93%

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

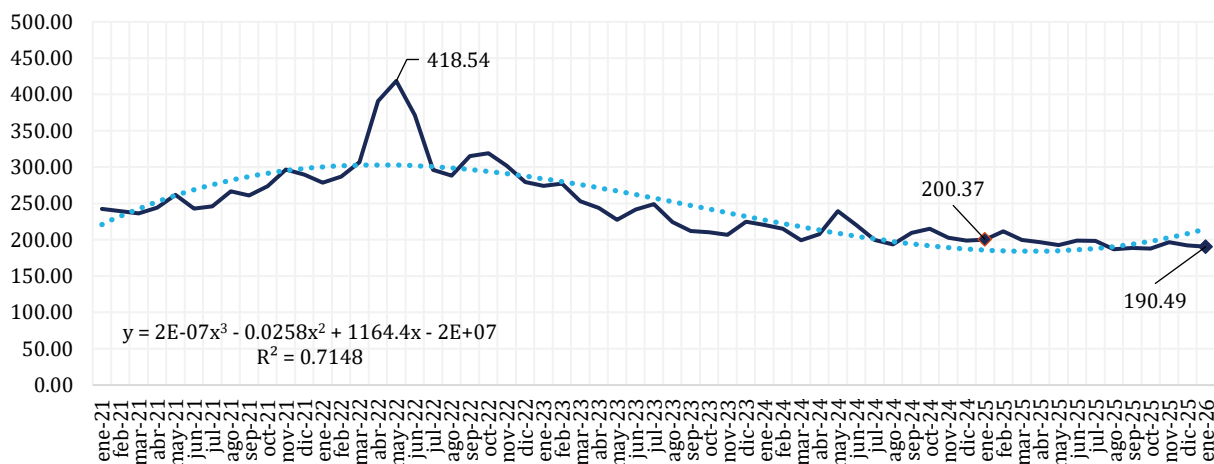
Asimismo, y para ampliar la información de precios, se presenta en la Figura 6 la serie histórica de enero de 2020 a enero de 2026, donde se puede observar que el modelo que mejor explica la serie histórica es una función polinómica de tercer grado (línea punteada color celeste) con un $R^2 = 0.7148$, que interpreta el comportamiento (variabilidad) de los datos de la serie histórica en un 71.48 %, valor porcentual que se considera adecuado; no obstante, la presencia de un precio (*outliers*) extremo (US\$ 418.54/t), identificado en el mes de mayo de 2022, que sin lugar a dudas ha afectado hacia la baja el valor del coeficiente R^2 a valores alrededor del 71.48 %.

La realidad actual del precio internacional del trigo se compagina con un comportamiento de 44 meses continuos hacia la baja; es decir, a partir de mayo de 2022 a la fecha; esta referencia está dada conforme a cifras históricas tomadas del CME-Group de la Bolsa de Valores de Chicago (CBOT).



Figura 6

Serie histórica de precios a futuro de trigo promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

200.37 = Precio promedio mensual de enero, 2025.

190.49 = Precio promedio mensual de enero, 2026.

418.54 = Precio (*outlier*) extremo, promedio mensual de mayo, 2022.

El trigo: sustento de civilizaciones y su expansión como commodity estratégico

El trigo, cuyo nombre científico *Triticum* proviene del latín y significa "lo que se tritura" o "lo que se trilla", tiene sus orígenes hace aproximadamente 10,000 años en la región del Creciente Fértil de Mesopotamia, entre los ríos Tigris y Éufrates. Fue una de las primeras plantas domesticadas por el ser humano, y su cultivo marcó un parteaguas en la historia: obligó a las comunidades nómadas a volverse sedentarias, dando origen a la agricultura, al desarrollo de la escritura (como la cuneiforme sumeria) y, con ello, al inicio de la civilización tal como la conocemos.

Este cereal no solo modificó los estilos de vida y la tecnología de los pueblos que lo adoptaron, sino que también fue un incansable viajero. Desde su cuna en el Medio Oriente, se extendió a Egipto y, de ahí, a Grecia y Roma gracias a fenicios y romanos, para luego dispersarse por todo el continente europeo. Llegó al continente americano en el siglo XVI con los colonizadores españoles. Una leyenda muy difundida cuenta que fue un esclavo de Hernán Cortés quien, encontrando tres granos de trigo en una bolsa de arroz, los sembró en Coyoacán, dando origen al cultivo del trigo en el Nuevo Mundo. Desde entonces, su producción se extendió por Norteamérica y Sudamérica, convirtiéndose hoy en uno de los tres granos más producidos globalmente, junto al maíz y el arroz.

En el aspecto nutricional, el trigo es un pilar fundamental en la dieta occidental. El grano de trigo contiene los cinco nutrientes esenciales: carbohidratos, proteínas, grasas, minerales y vitaminas. El trigo harinero (*Triticum aestivum*) es el más cultivado, destinado a la panificación y pastelería, mientras que el trigo duro (*Triticum durum*) se reserva para la fabricación de pastas y sémolas. Su versatilidad lo ha colocado en el centro de la gastronomía de innumerables culturas, desde el pan de cada día hasta guisos tradicionales y repostería fina, demostrando que es mucho más que un grano: es la base de una herencia culinaria compartida a lo largo de los siglos.



4. SOYA

SÍNTESIS EJECUTIVA – MERCADO INTERNACIONAL DE SOYA (enero 2026)

1. PANORAMA MUNDIAL: *stocks* holgados y producción récord

En el plano mundial, la hoja de balance estimada por el USDA ha exhibido un leve ascenso intermensual en la relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total global, la cual se posicionaría en 29.4 %, esto es 4.4 puntos porcentuales por encima del promedio histórico (25.0 %), manteniéndose en niveles relativamente elevados.

Por el lado de la producción, se observaría la segunda mejor cosecha a nivel global, con un volumen que rondaría los 425.7 millones de toneladas. De este total, aproximadamente el 86 % (366.10 millones de toneladas) se destina a molienda (*crush*), mientras que el resto se exporta como grano, se reserva para semilla o se destina a otros usos.

De la molienda global se obtienen dos productos fundamentales. La harina de soya, con una producción mundial estimada en 287.7 millones de toneladas, tiene como destino principal la alimentación animal, absorbiendo más del 98 % del total. Las exportaciones de harina, concentradas en Argentina (35.0 %), Brasil (29.8 %) y Estados Unidos (21.3 %), representan aproximadamente el 29 % de la producción global.

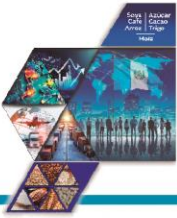
Por su parte, la producción mundial de aceite de soya alcanza los 71.1 millones de toneladas. De este volumen, se estima que aproximadamente el 82 % (58.3 millones de toneladas) se destina al consumo humano directo (aceites comestibles, margarinas, alimentos procesados), mientras que alrededor del 15 % (10.7 millones de toneladas) se orienta a la producción de biocombustibles, principalmente biodiesel, con Estados Unidos, Brasil e Indonesia como los principales consumidores industriales. El 3 % restante corresponde a exportaciones, *stocks* y otros usos industriales menores. Es importante destacar que el uso de aceite de soya para biocombustibles ha mostrado una leve desaceleración en 2025/2026 respecto a proyecciones previas, debido al mayor uso de materias primas alternativas como el sebo en Estados Unidos y el aceite de palma en Indonesia.

Esta estructura de demanda global —proteína para alimentación animal y aceite para consumo humano y energía— explica por qué el mercado de la soya es, al mismo tiempo, un mercado de alimentos, un mercado de piensos y un mercado energético. Su fortaleza reside en esa triple dimensión, pero también su vulnerabilidad: cualquier disrupción en uno de estos segmentos tiene efectos sistémicos sobre el complejo en su conjunto. A continuación, se hace un breve análisis del comercio de soya en países como: Estados Unidos, Brasil y Argentina.

2. ESTADOS UNIDOS: cosecha finalizada y *stocks* en alza

Finalizada la cosecha de soya 2025/2026 en los Estados Unidos, el Departamento de Agricultura del país (USDA) estima una producción de 116.0 millones de toneladas. Este volumen, si bien se encuentra por debajo del volumen alcanzado durante el ciclo previo (119.1 millones de toneladas), se posicionaría en torno al promedio de las últimas cinco campañas (117.0 millones de toneladas).

Del total producido, el 60.3 % se destina a molienda (69.95 millones de toneladas), mientras que el 36.9 % se exporta como grano (42.80 millones de toneladas) y el resto se reserva para semilla y



otros usos. De la molienda se obtienen 50.04 millones de toneladas de harina y 13.58 millones de toneladas de aceite.

La harina se destina mayoritariamente al consumo doméstico (69.1 %), principalmente para alimentación animal, mientras que el 30.9 % se exporta. En cuanto al aceite, casi la mitad (49.4 %) se utiliza para biocombustibles, un 47.8 % para alimentos y otros usos industriales, y apenas el 3.6 % se exporta, reflejando una marcada orientación al mercado interno de este derivado.

Por otra parte, el USDA ha realizado modificaciones interesantes en la hoja de balance estadounidense que sorprendieron al mercado y derivaron en un aumento de los *stocks* finales de la oleaginosa. De esta manera, los *stocks* alcanzarían unos 9.5 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 20 % intermensual y superarían a las existencias finales observadas durante la campaña 2024/2025 (8.8 millones de toneladas).

Bajo este escenario, la relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total estadounidense se posicionaría en un 8.2 %, lo que implica un aumento de 1.5 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Este nivel, a su vez, se ubica por encima del porcentaje alcanzado durante el ciclo previo (6.7 %) y del promedio de las últimas 18 campañas (7.3 %), reflejando una holgura inesperada que ha llevado a los operadores de mercado a revisar sus proyecciones a la baja, en un contexto donde la oferta adicional presionará la búsqueda de un nuevo punto de equilibrio en los precios.

3. BRASIL: récord de superficie y cosecha histórica

En Brasil, la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB) estima que 48.6 millones de hectáreas fueron destinadas a la siembra de la oleaginosa (soya), lo cual implicaría un aumento de 2.8 % en comparación al ciclo 2024/2025. A la fecha, las labores de siembra prácticamente han finalizado y ya se aprecian los primeros avances de cosecha.

En cuanto a la producción, de darse un rendimiento similar al observado durante el ciclo previo (79.8 quintales por hectárea a enero de 2026), se alcanzaría una cosecha récord de 176.1 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 2.7 % respecto a la campaña anterior. Cabe señalar que el USDA/WASDE 667, por su parte, proyecta una producción ligeramente superior de 178.0 millones de toneladas, diferencia que obedece a metodologías y fechas de corte distintas, pero ambas fuentes coinciden en una cosecha récord para el gigante sudamericano.

4. ARGENTINA: menor superficie, producción estable

En lo que respecta a Argentina, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGyP) proyecta un área sembrada de soya que alcanzaría las 17.4 millones de hectáreas durante el ciclo 2025/2026, lo que implica una caída del 3.33 % respecto a la campaña previa (18.0 millones de hectáreas). Con lo cual, de darse un rendimiento promedio, la producción rondaría en los niveles observados durante las últimas campañas (47 a 50 millones de toneladas). A la fecha, las labores de siembra han finalizado sobre el 95 %. El USDA, en su último reporte, estima la producción argentina en 48.5 millones de toneladas, consistente con ese rango.

5. El mercado mundial de la soya transita en enero de 2026 con una oferta global récord (Brasil), *stocks* estadounidenses en alza y una relación existencias (*stock*) finales/consumo mundial holgada (29.4 %), muy por encima del promedio histórico. Estos son, en teoría, factores



bajistas. Sin embargo, la solidez de los precios —que se mantienen por encima de los niveles de 2025— y el apetito de los fondos especulativos revelan que el mercado ha descontado gran parte de la mala noticia y mira con atención otros factores:

- La demanda china se mantiene firme (importaciones proyectadas en 112 millones de toneladas).
- El clima en Sudamérica (especialmente en Brasil y Argentina) sigue siendo un factor de riesgo.
- La competencia por el mercado chino entre Brasil y EE.UU. mantiene la tensión comercial.

A manera de síntesis del prefacio introductorio, se tiene que el actual equilibrio entre oferta récord y precios firmes descansa sobre tres pilares: la demanda china como ancla compradora, el riesgo climático como factor latente de volatilidad y la competencia exportadora como motor de reacomodamiento de flujos. La evolución de estos factores determinará si el mercado logra mantener su actual resiliencia o si, por el contrario, la presión de los *stocks* termina por imponerse.

6. Precios. Los precios diarios de la soya en enero de 2026 de la Bolsa de Valores de Chicago mostraron un comportamiento con tendencia al alza con fluctuaciones pronunciadas, culminando con un fuerte movimiento alcista hacia el final del mes. Esto se confirma con el nivel de rango absoluto de cotizaciones equivalente a US\$ 19.03/t: el cual, es el rango más alto a lo largo del mes, registrándose el precio máximo (en US\$ 394.99/t) el miércoles 28 de enero y el mínimo (US\$ 375.96/t) el martes 13 del mismo mes (Tabla 5). Esta variación de 19.03 % entre extremos refleja una clara existencia de volatilidad \approx fluctuaciones en el mercado del grano (poroto) de soya durante enero de 2026, como se aprecia en la Figura 7.

Tabla 5

Precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Producto									
Soya ZSH6*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	384.78	12	379.56	19	DF	26	390.07
--	--	6	382.87	13	375.96	20	386.91	27	392.13
--	--	7	386.76	14	378.61	21	391.10	28	394.99
1	DF	8	384.71	15	386.91	22	390.95	29	393.97
2	378.24	9	385.22	16	388.60	23	392.28	30	391.03

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

DF: Días festivos: 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

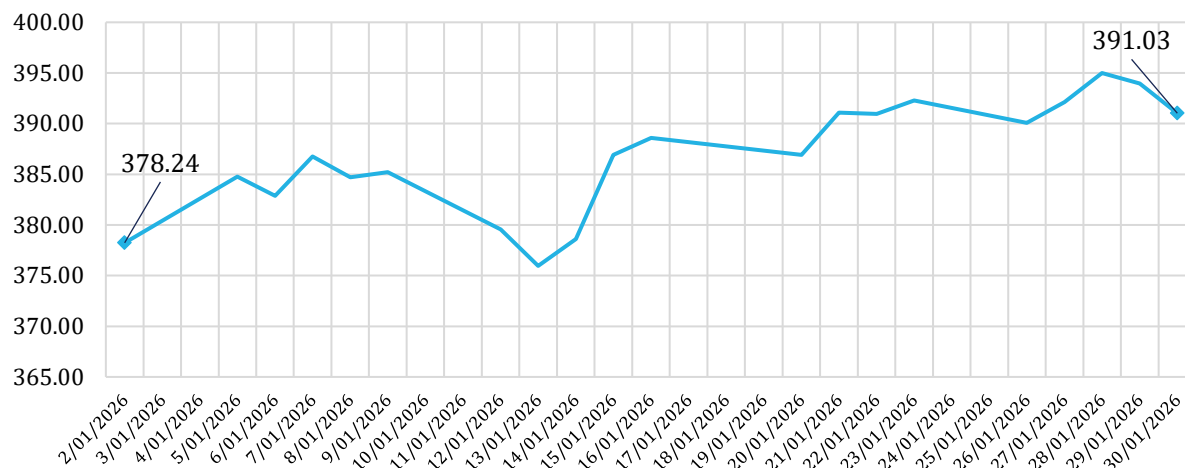
Asimismo, las estadísticas básicas obtenidas de los valores registrados en la Tabla 5 confirman una alta volatilidad en los precios de enero de 2026. El promedio mensual se situó en US\$ 386.78/t,



con una desviación estándar de US\$ 5.39/t y un coeficiente de variación de 1.39 %. Este escenario de fluctuaciones significativas se refuerza con un rango relativo de 4.92 % en torno al promedio.

Figura 7

Serie de precios diarios a futuro de soya al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

Esta volatilidad, igualmente, se manifiesta en las variaciones de precios a distintos plazos (Tabla 6). En el corto plazo, el mercado mostró una debilidad intermensual, con una caída de -2.21 % respecto a diciembre de 2025. Sin embargo, en una perspectiva anual más amplia, se observa una leve propensión al alza. Esto es, el precio de enero de 2026 registró un aumento de 2.25 % en comparación con enero de 2025; este ascenso interanual, confirma una modesta recuperación en el mercado de la soya según datos del CBOT-CME Group.

Tabla 6

Precios promedio mensual a futuro de soya en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Año	Soya (ZSH6) *												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	378.26	382.13	369.31	377.92	386.19	385.71	370.83	369.53	374.18	380.25	412.80	395.51	-2.21 %	2.25 %
2026	386.78													

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

Es importante resaltar que en la gráfica de la Figura 8, a pesar de las fluctuaciones de precios, no se observan valores extremos (*outliers*). La naturaleza moderada de estas variaciones sugiere que los contratos futuros de soya podrían mantener cierta previsibilidad en el tiempo, sustentada en el comportamiento estructural del modelo.

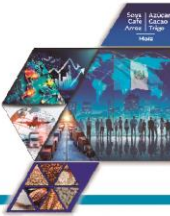
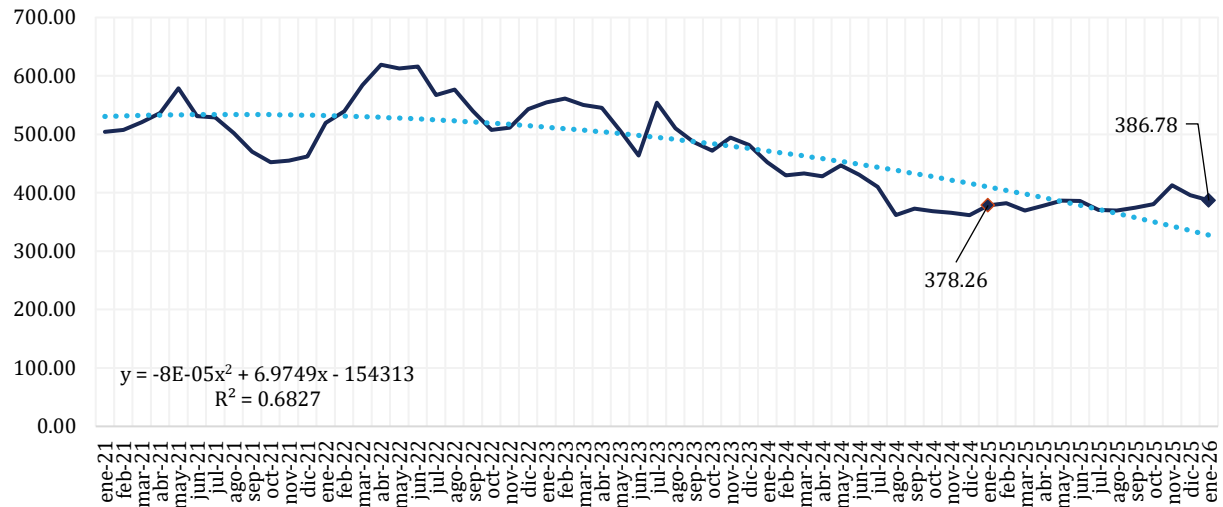


Figura 8

Serie histórica de precios a futuro de soya promedio mensual en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

378.26 = Precio promedio mensual de enero 2025.

386.78 = Precio promedio mensual de enero, 2026.


La soya como alimento: harina y aceite en la Mesa Global

La soya es mucho más que un grano; es la materia prima de dos productos fundamentales para la alimentación mundial: la harina y el aceite. Una vez que la semilla ingresa a la planta de procesamiento, inicia su transformación. De ella se extrae, por un lado, el aceite, que refinado se convierte en uno de los aceites vegetales más consumidos del planeta, presente en innumerables hogares y en la elaboración de mayonesas, margarinas y una vasta gama de alimentos procesados. Por otro lado, el residuo sólido, conocido como harina o pasta de soya, es una fuente de proteína de altísimo valor y se ha convertido en el pilar de la industria de alimentos balanceados a nivel global. Aproximadamente el 85 % de la harina de soya producida en el mundo se destina a la alimentación animal, siendo esencial para la producción eficiente de pollos, cerdos y ganado.

En países como Argentina, donde la capacidad instalada de la agroindustria es gigantesca, gran parte de la producción nacional se exporta precisamente como harina y aceite, abasteciendo cadenas de valor internacionales. La versatilidad de la soya va más allá, penetrando en la industria de alimentos con productos como la proteína de soya texturizada (TSP), que imita la carne y es base de la dieta vegetariana y vegana, y el tofu o "queso de soya", un alimento milenario en Asia que gana cada vez más adeptos en Occidente por ser bajo en calorías y libre de colesterol.



5. ARROZ

 Mercado Global de Arroz - enero de 2026. El mercado mundial de arroz inicia 2026 con niveles históricos en producción, consumo y reservas, aunque con señales mixtas en precios y comercio. Por el lado de los precios, el índice FAO del arroz registró un aumento del 1.8 % en enero, impulsado por la demanda de variedades aromáticas; sin embargo, esta recuperación puntual contrasta con la tendencia general de estabilidad a la baja que imponen las holgadas existencias globales. En cuanto al comercio, las señales son igualmente dispares: mientras las importaciones asiáticas se contraen, África emerge como un destino creciente, aunque sin lograr aún revertir la ligera contracción del 0.6 % prevista para el intercambio mundial en 2026.

China juega un papel estructural clave que debe ser considerado al analizar el mercado global del arroz, ya que, tras la India, China es el mayor productor mundial, es esencialmente un mercado de consumo interno. De los 541.16 millones de toneladas que el USDA proyecta como producción mundial para 2025/2026, China representa el 27.04 % equivalente a 146.33 millones de toneladas métricas, destinando prácticamente la totalidad de esa abultada cosecha a abastecer su demanda doméstica interna. Su participación en el comercio internacional es marginal: importa solo 3.00 millones de toneladas y exporta 1.90 millones, cifras que equivalen a menos del 0.01 % de su producción.

En consecuencia, el verdadero mercado global de arroz, aquel donde la oferta y la demanda determinan los precios internacionales, opera excluyendo a China. El volumen mundial efectivamente comercializable asciende a 394.83 millones de toneladas⁶, cifra que resulta de restar la producción china al total global (WASDE-667, p. 25). Esta distinción es fundamental para dimensionar correctamente el peso de los demás actores.

Bajo este filtro analítico, tres países concentran la atención:

India – El Gigante que Define el Mercado. Con una producción proyectada de 152.00 millones de toneladas para 2025/2026, India no solo es el primer productor mundial, sino el principal exportador (25.00 M t) y un consumidor en expansión (127.00 M t), impulsado por el creciente uso industrial del arroz. Sus *stocks* se mantienen estables en 48.00 millones de toneladas, un colchón estratégico que le otorga capacidad de respuesta ante cualquier crisis ocasional de desabastecimiento de arroz.

China – El Gran Estabilizador Doméstico. Aunque su producción alcanza 146.33 millones de toneladas, su rol en el comercio global es casi nulo. China opera como un mercado autorregulado: consume 146.93 millones, ligeramente por encima de lo que produce, y ajusta su déficit mediante importaciones marginales (3.00 M t). Sus *stocks* finales (105.00 M t) son los más abultados del planeta, pero están destinados exclusivamente a la seguridad alimentaria interna, no a incidir en los precios internacionales. **Indonesia – Demanda física contenida.** Indonesia reduce su producción a 33.60 millones de toneladas y ajusta a la baja sus inventarios (4.65 M t) para mantener estable el consumo (35.30 M t). Sus importaciones se mantienen moderadas (0.80 M t), reflejando una estrategia de autosuficiencia vigilante.

⁶ <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde/wasde0126.pdf>



Estados Unidos, país que se encuentra fuera del eje asiático dominante, presenta un panorama de ajuste. Su producción de arroz en cáscara cae a 6.56 millones de toneladas métricas (≈ 144.62 M cwt) y $9.3757 \approx 9.38$ M de toneladas métricas incluyendo el arroz molido (*milled rice*), mientras el consumo doméstico alcanza un récord de 7.76 millones de toneladas (171.00 M cwt). Las exportaciones se debilitan hasta 2.83 millones de toneladas de arroz en cáscara (62.39 M cwt) y con arroz molido (*milled rice*) las exportaciones crecen a 4.04 millones de toneladas métricas; en tanto que las existencias (*stocks*) finales se reducen a 2.24 millones de toneladas (49.30 M cwt) que incluye el arroz en cáscara más el arroz molido (*milled rice*).

En concordancia con la menor oferta, el precio pagado en finca al productor estadounidense repunta en US\$ 0.20/cwt quedando en US\$ 11.80/cwt equivalente a \$ 260.15 /tonelada, reflejando mejores condiciones para los granos medio y corto del sur. La relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) doméstico total en EE.UU. se sitúa en 28.9 % ($2.24 \text{ M t} / 7.76 \text{ M t}$)⁷, un nivel aún cómodo pero inferior al del ciclo previo equivalente a 32.22 %⁸.

El indicador de fondo: existencias (*stocks*) finales/consumo (utilización) doméstico mundial. Tanto USDA como la FAO coinciden en que el mercado mundial —excluyendo a China— dispone de existencias suficientes. La relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) mundial se ubica en 35.12 % (USDA), equivalente a 4.21 meses de cobertura (Tabla 7). Esta holgura estructural actúa como un techo natural para los precios, explicando por qué el repunte de enero no ha logrado revertir la tendencia bajista de los últimos doce meses.

Tabla 7

Relación: Existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) mundial (indicador clave) de arroz

Fuente	Campaña	Stocks finales	Consumo total	Relación <i>Stock</i> /Consumo	Meses de cobertura
USDA WASDE	2025/2026	190.34 M t	542.03 M t	35.12 %	4.21 meses
FAO	2025/2026	217.70 M t	554.90 M t	39.23 %	4.71 meses

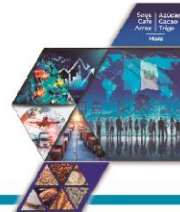
Fuente: Planeamiento (MAGA-2026), con datos de USDA/WASDE y FAO, (enero de 2026).

Análisis del indicador: ambas fuentes coinciden en un mercado holgadamente abastecido, aunque la FAO es más optimista en *stocks*. USDA (35.11 %) con capacidad de 4.21 meses de consumo. Nivel suficiente para absorber perturbaciones (*shocks*) climáticos o logísticos regionales. En tanto que la FAO sitúa el índice en 39.23 % proyectando una capacidad de consumo de 4.71 meses que se refleja especialmente dada la acumulación de inventarios en India (producción + importaciones).

El mercado global de arroz se caracteriza, en enero de 2026, por una abundancia estructural confirmada por cosechas récord y existencias (*stocks*) en máximos históricos.

⁷ WASDE 667, p. 14 (enero 2026).

⁸ WASDE 667, p. 24 (enero 2026)



Esta realidad se traduce en una fuerte presión bajista sobre los precios, tanto a nivel internacional como en mercados domésticos ajustados como el de EE. UU.

La atención se centra ahora en la evolución de la demanda, especialmente en las necesidades de importación de los grandes consumidores asiáticos, que definirán el ritmo del comercio y el piso de las cotizaciones en el primer trimestre de 2026. Aunque no se descarta que cualquier factor que module la oferta (como severidad climática “El Niño” y “La Niña”), serían el catalizador para revertir la tendencia a la baja.

Tras la introducción de carácter general, se procede al análisis de los precios futuros de arroz al contrato (ZRK6) de marzo de 2026, tomados de la plataforma de la Bolsa de Valores de Chicago (CBOT-CME Group), asentados durante el mes de enero de 2026. El mercado del arroz registró un ascenso sostenido (Figura 9) con rango de US\$ 35.83/t entre el precio del primer día hábil del mes (US\$ 207.34/t) y el último día (30/01/2026) equivalente a US\$ 243.17/t, durante el recorrido de la serie histórica se observa un notable nivel de fluctuación de precios con franca tendencia al alza, con precio promedio mensual US\$ 230.47/t y una desviación estándar de US\$ 10.21/t con un rango mayor de US\$ 37.81/t⁹ que da evidencia de alto nivel de volatilidad del mercado del arroz durante el período referido.

Para confirmar la existencia de volatilidad, se calculó el rango relativo obteniéndose un valor de (RR=16.41 %) con respecto al valor promedio (US\$ 230.47/t); el cual, confirma la presencia de volatilidad en el mercado durante el mes analizado (enero de 2026). Al comparar los precios de enero de 2026 con el similar mes de enero de 2025 (Tabla 9), se observa una caída importante de ↓27.15 % en el valor del arroz a nivel interanual. Esta fuerte disminución refleja un cambio profundo en el mercado global del cereal, donde las cosechas abundantes y los altos niveles de inventario han generado una oferta mayor que la demanda, manteniendo los precios a la baja durante el último año (↓27.15 %, (Figura 10).

Tabla 8

Precios diarios a futuro de arroz con cáscara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Producto									
Rough Rice ZRH6*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	218.70	12	220.24	19	DF	26	241.08
--	--	6	222.01	13	227.96	20	235.67	27	241.63
--	--	7	222.89	14	226.08	21	237.88	28	242.73
1	DF	8	219.03	15	233.69	22	235.56	29	245.15
2	207.34	9	220.02	16	233.69	23	234.90	30	243.17

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

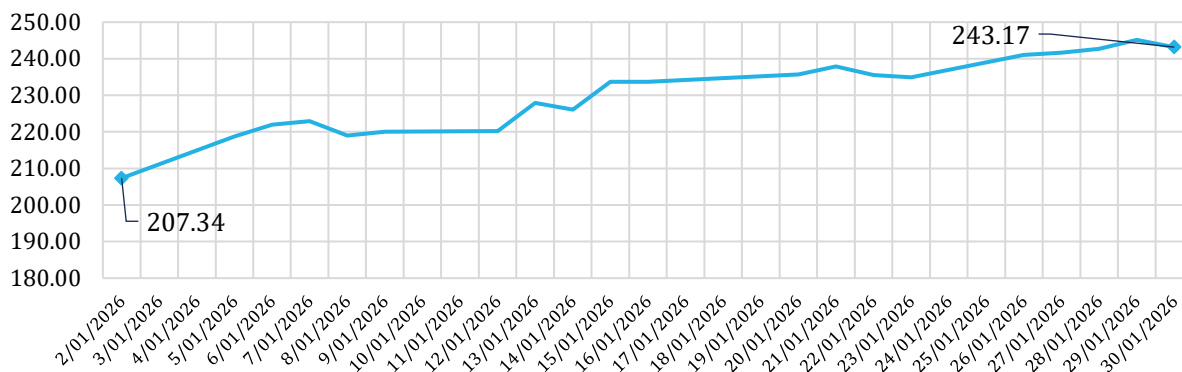
DF: Días festivos, 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

⁹ Rango mayor: el máximo precio (US\$ 245.15/t) menos el precio menor (US\$ 207.34/t de enero de 2026).



Figura 9

Serie de precios diarios a futuro de arroz con cáscara al cierre de la Bolsa de Valores de Chicago, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

A diferencia de la caída interanual de $\downarrow 27.15\%$, se tiene que, a nivel intermensual, los precios del arroz, registraron un ascenso de $\uparrow 6.45\%$ frente a diciembre de 2025. Esta correlación de fuerzas es respaldada por cifras de precios tomados de la Bolsa de Valores de Chicago (CBOT-CME Group) que confirma un patrón consistente en apreciación sostenida del precio a nivel mensual en el mercado global del cereal. El comportamiento responde fundamentalmente a un escenario de menor producción mundial correspondiente a una disminución de 140,000 toneladas métricas con respecto al ciclo 2024/2025, principalmente bajas en Tailandia, Vietnam, Brasil y Estados Unidos (WASDE 667, pp. 24 y 25).

Tabla 9

Precios promedio mensual a futuro de arroz en la Bolsa de Valores de Chicago, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

año	ARROZ (ZRH6) *												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	316.36	301.87	295.04	292.00	282.29	296.73	276.18	270.63	252.76	233.34	224.62	216.51	6.45 %	- 27.15 %
2026	230.47													

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

Para comprender el comportamiento del mercado en perspectiva, se analizó la serie histórica de precios del arroz desde enero de 2020 hasta la fecha. El patrón de evolución se ajusta a un modelo de función polinómica de segundo grado, el cual presenta un coeficiente de determinación $R^2 = 0.8771$. Este valor indica que el modelo explica el 87.71 % del comportamiento de los precios en el periodo analizado, un nivel considerado robusto dada la volatilidad inherente al mercado arrocero durante estos cinco años, como se visualiza en la Figura 10.

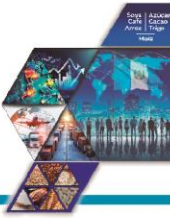
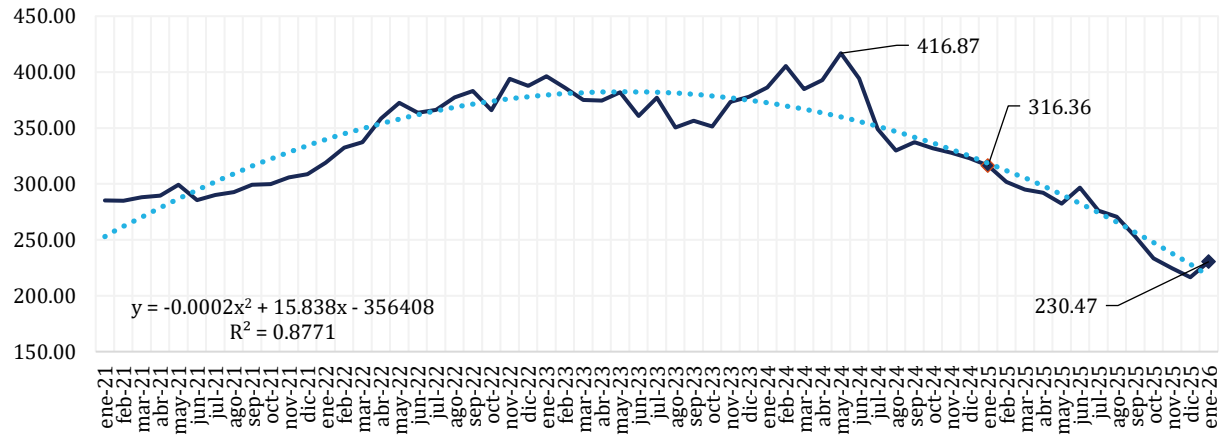


Figura 10

Serie histórica de precios a futuro de arroz con cáscara promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Chicago, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

316.36 = Precio promedio mensual de enero, 2025.

230.47 = Precio promedio mensual de enero, 2026.

416.87 = Precio de mayo, 2024, precio máximo de la serie.

No obstante, la racha de ascensos finaliza en el mes de mayo de 2024 y a partir de esa fecha, se tiene que, el precio del arroz ha experimentado una significativa caída que va de US\$ 416.87/t a US\$ 230.47/t (precio promedio actual) equivalente a un descenso porcentual de ↓44.71 %.

🌾 El Arroz: Memoria de Asia y Alimento del Mundo

El arroz es mucho más que un cereal: es la memoria viva de civilizaciones enteras. En Asia, su cultivo no solo modeló paisajes con terrazas milenarias, sino que también tejió el entramado social y espiritual de pueblos enteros. Desde las ofrendas a los dioses en los rituales de siembra hasta el plato compartido en ceremonias nupciales, el arroz simboliza fertilidad, abundancia y continuidad. Es el alimento que acompaña al ser humano desde la cuna hasta el altar, y su presencia en la dieta diaria es tan antigua como la escritura misma. Con el tiempo, este grano sagrado emprendió un viaje impar: cruzó montañas y océanos siguiendo rutas comerciales, se adaptó a nuevos climas y paladares, y hoy alimenta a más de la mitad de la población mundial.

Desde el punto de vista nutricional, el arroz es una fuente privilegiada de energía gracias a sus carbohidratos complejos, de lenta absorción y alto rendimiento energético. Pero su grandeza no reside en soledad, sino en compañía. Al combinarse con legumbres, nace una alianza perfecta: el arroz aporta aminoácidos como la metionina, mientras que los frijoles o lentejas suman lisina, creando así una proteína de alto valor biológico comparable a la de origen animal. Esta sinergia, descubierta empíricamente por culturas milenarias, es hoy un principio de la nutrición moderna. Desde el curry tailandés hasta el gallopinto centroamericano, desde la paella valenciana hasta el jollof africano, el arroz demuestra una versatilidad culinaria sin igual. Es el lienzo en blanco sobre el que cada cultura pinta su identidad, y el puente nutricional que acerca una dieta equilibrada a millones de personas. Por todo ello, el arroz no es solo un cultivo: es un legado, un sustento y una promesa de futuro.



6. CAFÉ

RESUMEN MENSUAL: MERCADO MUNDIAL DEL CAFÉ

Fuentes: CONAB¹⁰ / USDA / MDIC / Revista Cultivar

INTRODUCCIÓN: Panorama mundial del café (enero, 2026.)

El mercado mundial del café inicia 2026 con una producción total estimada de 178.8 millones de sacos de 60 kilogramos (Tabla 10), lo que representa un incremento de 3.5 millones de sacos (+2.0 %) respecto a la campaña 2024/2025. Este crecimiento, sin embargo, es asimétrico: mientras la producción de café arábica se contrae en 4.7 millones de sacos (↓4.7 %), situándose en 95.5 millones, el café tipo robusta (conilon) registra un aumento de 8.2 millones de sacos (↑10.9 %), alcanzando 83.3 millones. Esta bifurcación estructural refleja el impacto de fenómenos climáticos adversos en las principales regiones productoras de arábica (Brasil, Colombia, Centroamérica) y la expansión del robusta en Vietnam y Brasil.

A la par, las existencias mundiales de café se encuentran en su nivel más bajo en 25 años. La relación existencias (*stocks*) finales / consumo total global (2025/2026) se sitúa en 11.6 % (Tabla 11), el nivel más bajo desde que el USDA lleva registro (1960), equivalente a apenas 1.39 meses de cobertura global. Esta escasez estructural de inventarios actúa como un piso para los precios, contrarrestando parcialmente la presión bajista derivada de la mayor oferta esperada en Brasil para 2026.

Tabla 10

Producción mundial de café

(Cifras en millones de sacos de 60 kilogramos)¹¹

Concepto	2024/2025	2025/2026 (Proyección a enero)	Variación
Producción mundial	175.3	178.8	△ +3.5
- Arábica	100.2	95.5	▽ -4.7
- Robusta	75.1	83.3	△ +8.2

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-.

¹⁰ CONAB: Compañía Nacional de Abastecimiento/Brasil; USDA: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. MEDIC: Ministerio de Desarrollo, Industria, Comercio y Servicios de Brasil.

¹¹ Las cifras de este cuadro están expresadas en millones de sacos de 60 kilogramos. Por tanto, un valor como 178.8 debe leerse como 178.8 millones de sacos, es decir: ciento setenta y ocho millones con ochocientos mil sacos. La coma (,) se utiliza como separador de miles en números enteros (ejemplo: 125,300 sacos), y el punto (.) como separador decimal, en coherencia con la práctica internacional y la norma guatemalteca.



Tabla 11

Stocks y consumo mundial de café

(Cifras en millones de sacos de 60 kilogramos)

Período	Stocks Finales	Consumo	Relación S/C	Meses
2024/2025	21.3	171.6	12.4 %	1.49
2025/2026	20.1 ¹²	173.9	11.6 %	1.39

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-.

"El mercado mundial de café opera hoy con el colchón de seguridad más delgado de la historia. A diferencia del arroz —que cuenta con 4.21 meses de cobertura—, el café apenas supera las cinco semanas de consumo global por delante. Esta escasez estructural de inventarios es el fundamento alcista más sólido del mercado, y explica la extrema sensibilidad de los precios ante cualquier perturbación."

Tabla 12

Comparación entre países de consumo, existencias (stocks) finales y días de cobertura.

(Cifras en millones de sacos de 60 kilogramos)

País	Consumo Doméstico Anual	Stocks Finales	Días de Cobertura	Interpretación
Brasil	22.3 M	0.49 M	8 días	Sin colchón
Vietnam	4.9 M	0.39 M	29 días	Colchón mínimo
Colombia	2.3 M	0.96 M	152 días	Colchón holgado

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-.

La tabla anterior (No. 12) muestra una aparente paradoja: Colombia, el país con la caída más pronunciada en producción y exportaciones, es también el que presenta la relación existencias (stock) finales/consumo (utilización) total más holgado: 41.7 %, equivalente a 152 días de cobertura interna (más de 5 meses).

¹² Las cifras de este cuadro están expresadas en millones de sacos de 60 kilogramos. Por tanto, un valor como 20.1 debe leerse como 20.1 millones de sacos, es decir: veinte millones cien mil sacos.



Para dimensionar este indicador en el marco de los tres países (Brasil, Vietnam y Colombia) es necesario ponerlo en perspectiva haciendo las comparaciones con base al consumo doméstico anual de Colombia: 2.3 millones de sacos. Esto es, Colombia tiene 19 veces más días de cobertura que Brasil y 5 veces más que Vietnam, a pesar de que su producción y exportaciones vienen cayendo. ¿Por qué ocurre esto? La respuesta es más estructural que de coyuntura.

- Las existencias (*stocks*) colombianos no son del todo un "colchón de seguridad" planificado; son existencias no colocadas en el comercio internacional. Equivalen a casi medio año de consumo interno que no han encontrado comprador en los mercados internacionales al precio deseado.
- La acumulación de inventarios refleja la dificultad creciente de Colombia para competir en un mercado global dominado (actualmente) por la variedad robusta y por los precios competitivos del café tipo arábica brasileño.
- A diferencia de Brasil —que no tiene reservas—, Colombia tiene inventarios, pero no tiene compradores al precio esperado. Mientras Brasil y Vietnam quemar existencias para sostener exportaciones récord, Colombia acumula existencias porque su oferta de arábico lavado de alta calidad enfrenta una demanda cada vez más inelástica al precio. Dada la calidad del grano de café de Colombia, se tiene que el mercado cautivo del café colombiano es profundo pero estrecho, y los compradores masivos de robusta o arábica no migran fácilmente hacia un producto de especialidad con precio superior.

Los 152 días de cobertura de Colombia no son una fortaleza, sino un reflejo de pérdida de dinamismo exportador. El país enfrenta una crisis de competitividad estructural que ni siquiera los altos precios actuales logran revertir. Mientras Brasil y Vietnam luchan por mantener su oferta, Colombia lucha por colocar la suya. Los inventarios colombianos han dejado de ser activos y han pasado a ser pasivos de lenta rotación que evidencian la pérdida de tracción comercial en un mercado exigente que no perdona demoras ni rigideces.

3. EL Comercio Mundial: concentración en dos países (Brasil y Vietnam) y un tercero al fondo que es Colombia. Tal como se evidencia en el Tabla 13, Brasil y Vietnam concentran el 49.8 % del comercio mundial de café. Es decir: 1 de cada 2 sacos de café que cruza una frontera es brasileño o vietnamita. Las implicaciones de esta concentración son profundas: ambos países operan con inventarios críticos (8 y 29 días de consumo doméstico, respectivamente); al mismo tiempo, están liquidando existencias para sostener sus exportaciones y tienden fuertemente a ser vulnerables a *shocks* climáticos y logísticos.

"El comercio mundial de café es, en esencia, un duopolio frágil. La salud del mercado depende de la capacidad de Brasil y Vietnam para sostener sus flujos exportadores sin agotar sus inventarios. Con 8 y 29 días de cobertura interna, respectivamente, el margen de error es cero. Cualquier shock climático en Minas Gerais o retraso logístico en Ho Chi Minh se transmite instantáneamente a los precios globales. La concentración, sumada a la escasez de inventarios, convierte al café en el commodity agrícola más vulnerable del índice CRB (Commodity Research Bureau Index)¹³"

¹³ CRB: es el indicador de referencia global más antiguo y representativo para medir la evolución de los precios de las materias primas en los mercados internacionales. Creado en 1957, agrupa una cesta diversificada de 19 commodities, entre ellos energía, metales y productos agrícolas como el maíz, la soya, el azúcar y, desde luego, el café. En este contexto, el café no solo es un componente más del índice, sino que, por su extrema concentración ofertante y la fragilidad de sus inventarios, se convierte en el punto más sensible de la canasta.



Tabla 13

Exportaciones mundiales de café por país/región

(Cifras en millones de sacos de 60 kilogramos / Participación porcentual)

País / Región	Exportaciones 2025/2026	Participación	% Acumulado
Brasil	37.0	29.9 %	29.9 %
Vietnam	24.6	19.9 %	49.8 %
Colombia	11.5	9.3 %	59.1 %
Centroamérica	12.6	10.2 %	69.3 %
Otros	38.1	30.7 %	100.0 %
TOTAL, MUNDIAL	123.8	100 %	100 %

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-.

4. Síntesis y perspectivas: el mercado mundial del café, en la actualidad, enfrenta una combinación de factores en el marco del comercio internacional. La producción enmascara una escasez aguda y específica del grano tipo arábica, ya que la demanda se ha cubierto a costa de reducir los inventarios globales llegando a un nivel crítico de 20.14 millones de sacos, equivalentes a menos de 5 semanas de consumo mundial, transformándose en un riesgo sistémico.

Las perspectivas para 2025/2026 son, por tanto, de una continuidad en la tensión alcista y alta volatilidad. El mercado permanecerá sensible a cualquier noticia sobre las cosechas en Brasil y Colombia, así como a los desarrollos climáticos y geopolíticos. Ante lo cual, es recomendable que los actores de la cadena deban considerar un escenario prolongado de precios elevados y la necesidad de gestionar activamente sus coberturas de riesgo y estrategias de abastecimiento, dado que el equilibrio actual del mercado es precario y propenso a perturbaciones ante *shocks* externos.

5. Precios: tras la referencia introductoria y de acuerdo a la dinámica del comercio de café, se tiene que el mercado del aromático grano mostró una significativa volatilidad en enero de 2026 en la Bolsa de Nueva York (NYBOT), según los datos consignados en la Tabla 14.

El precio máximo del mes se registró el miércoles 7 de enero (US\$ 375.45/qq), mientras que el mínimo ocurrió el viernes 30 de enero (US\$ 332.25/qq). Esta relación de precios generó un amplio



rango absoluto equivalente a US\$ 43.20/qq entre ambos extremos, lo que confirma preliminarmente presencia de alto nivel de fluctuaciones \approx volatilidad en las cotizaciones del grano de café durante el periodo analizado (Figura 11).

Para reafirmar la presencia de volatilidad, se realizó un análisis de estadísticas descriptivas de los precios del mes en referencia, revelando un precio promedio de US\$ 356.33/qq con una desviación estándar de US\$ 10.21/qq, generando un coeficiente de variación de 2.87 %.

El amplio rango de US\$ 43.20/qq entre los valores extremos se traduce en un rango relativo del 12.12 % con respecto al promedio mensual (US\$ 356.33/t), indicador que -junto con el patrón de comportamiento de los precios presentados en la Figura 11, evidencia fluctuaciones significativas en las cotizaciones de mercado a lo largo del presente mes de referencia (enero) de 2026.

Tabla 14

Precios diarios a futuro de café al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq)

Producto									
Coffee KTH6*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	359.35	12	356.05	19	DF	26	356.25
--	--	6	373.85	13	360.25	20	346.50	27	367.25
--	--	7	375.45	14	356.00	21	347.50	28	351.00
1	DF	8	372.35	15	358.10	22	347.70	29	345.50
2	357.30	9	357.65	16	355.30	23	350.90	30	332.25

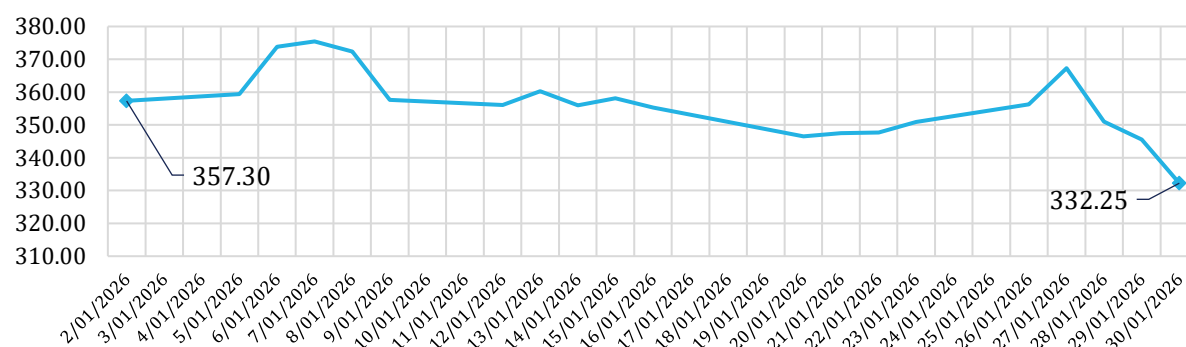
Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

DF: Días festivos, 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

Figura 11

Serie de precios diarios a futuro de café de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.



Tabla 15

Precios promedio mensual a futuro de café en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq)

año	CAFÉ (KTH6) *												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	336.33	400.10	388.49	374.99	371.55	334.28	295.30	337.21	379.60	392.27	396.27	358.33	- 0.56 %	5.95 %
2026	356.33													

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

6. Evaluación de patrones y previsibilidad. El análisis interanual de enero de 2025 a enero de 2026 (Tabla 15) muestra que los precios del café se mantuvieron consistentemente por encima de los US\$ 300/qq, con un máximo de US\$ 400.10/qq en febrero de 2025. A partir de esa fecha, los precios experimentaron un ascenso gradual hasta alcanzar US\$ 396.27/qq en noviembre, para luego descender en diciembre y enero hasta US\$ 358.33/qq y US\$ 356/qq. La variación intermensual entre enero de 2026 y diciembre de 2025 fue de apenas -0.56 %, reflejando precios prácticamente estables y sugiriendo que el mercado tiende a buscar un punto de equilibrio en torno a los US\$ 360/qq. Este comportamiento se enmarca en un ciclo off-year, marcado por adversidades climáticas que han limitado la oferta. En consecuencia, los precios podrían mantenerse en el rango de US\$ 350-360/qq durante buena parte del ciclo 2025/2026, con fluctuaciones más pronunciadas que en períodos anteriores, tal como se visualiza en el último ciclo anual de la figura 12.

7. Análisis de tendencia histórica - Serie enero 2021-2025. Para comprender el comportamiento a largo plazo del mercado cafetalero, se analizó la serie histórica de precios desde enero de 2021 hasta la actualidad (Figura 12). Las oscilaciones del periodo se modelan mediante una función polinómica de segundo grado, representada por la línea celeste, que presenta un coeficiente de determinación $R^2 = 0.7190$. Este valor indica que el modelo explica el 71.90 % del comportamiento histórico de los precios, un nivel considerado satisfactorio dada la volatilidad inherente al mercado internacional del café.

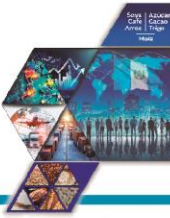
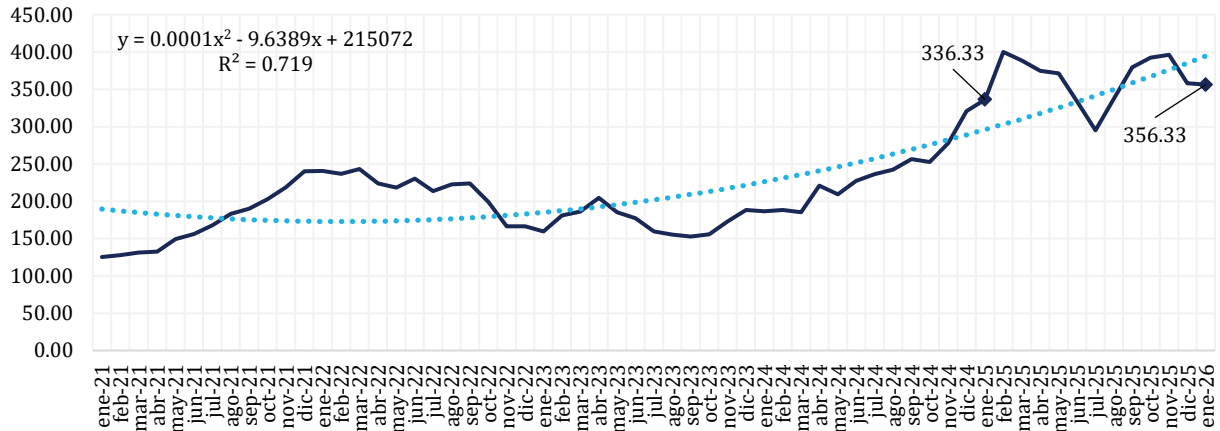


Figura 12

Serie histórica de precios a futuro de café promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2020 a enero 2026, cifras en dólares por quintal (US\$/qq).

(qq = 100 libras de peso/45.36 kg)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

336.33 = Precio promedio mensual de enero, 2025.

356.33 = Precio promedio mensual de enero, 2026.

Un Vistazo a la Historia y el Futuro del Café:

El viaje del café comenzó hace muchos siglos en las tierras altas de Etiopía, en África. Cuenta una historia que un pastor notó que sus cabras se llenaban de energía al comer unos frutos rojos, y al probarlos él mismo, sintió el mismo efecto. De Etiopía, el café pasó a la península arábiga (actual Yemen), donde se empezó a cultivar y a usar en ceremonias religiosas, y su fama creció tanto que se extendió por el mundo islámico y, más tarde, llegó a Europa a través del comercio con Venecia. Desde allí, gracias a los viajes en barco, el cafeto cruzó el Atlántico y encontró en los países de América Latina, como Brasil y Colombia, el clima perfecto de montaña para convertirse en una parte fundamental de nuestra tierra y de nuestro sustento.

Hoy, el café es uno de los productos más comercializados del planeta. Los principales países que lo cultivan y lo venden al mundo (exportadores) son Brasil, Vietnam y Colombia, que juntos producen una gran parte del café que se consume en todo el mundo. Del otro lado, los que más lo compran (importadores) son Estados Unidos, Alemania y Japón, que concentran la mayor demanda mundial. Mirando hacia el futuro cercano, para el año 2030 se espera que el comercio del café siga creciendo, impulsado por un interés cada vez mayor en los cafés de especialidad y de origen sostenible. El mayor crecimiento en el consumo se prevé en países de Asia, como China y Corea del Sur, donde las nuevas generaciones están adoptando con fuerza la cultura del café, abriendo un mercado muy grande y prometedor para los productores de países como los nuestros.



7. AZÚCAR

SÍNTESIS EJECUTIVA – MERCADO MUNDIAL DEL AZÚCAR

Enero 2026 – Fuentes: USDA PSD Online / WASDE 667 / FAO / El ECONOMISTA-FIRA¹⁴

1. Panorama mundial: producción, consumo y stocks

El mercado mundial del azúcar inicia 2026 con una moderada recuperación de la producción, luego de que en campañas previas fenómenos climáticos adversos afectaran el desarrollo de los cultivos de caña y remolacha. La producción mundial crece 4.6 % respecto a 2024/2025 (tabla 16), alcanzando 189.3 millones de toneladas, el nivel más alto desde la campaña 2018/2019. Este crecimiento es impulsado exclusivamente por el dinamismo de la caña de azúcar, que aumenta 7.0 % y representa cerca del 79 % de la oferta global, mientras la remolacha se contrae 3.6 % por condiciones adversas en Europa. El liderazgo de Brasil e India, con aumentos de 1.6 % y 26.0 % respectivamente, configura un escenario de excedente estructural, con precios internacionales presionados a la baja (índice FAO ↓19.2 % interanual) y una relación existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total global que retorna a niveles de holgura (24.9 %) no vistos en los últimos años.

Tabla 16

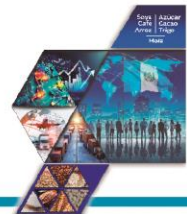
Producción mundial de azúcar: caña + remolacha

Concepto	2024/2025	2025/2026	Variación
Producción Total (Caña + Remolacha)	181.0	189.3	Δ +8.3 (+4.6 %)
- <i>Caña de Azúcar (Cane Sugar)</i>	139.8	149.6	Δ +9.8 (+7.0 %)
- <i>Remolacha (Beet Sugar)</i>	41.2	39.7	▽ -1.5 (-3.6 %)

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-

La recuperación de la producción mundial se explica íntegramente por la caña de azúcar, que crece en 9.8 millones de toneladas (↑7.0 %), mientras la remolacha se contrae por condiciones climáticas adversas en Europa. Este incremento está respaldado por el aumento de la producción en India y, en menor medida, en Brasil. Estos dos países aportarían cerca del 18.6 % y 23.5 % de la oferta mundial, respectivamente. En India, se prevé que la producción de azúcar aumente 26.0 % en 2025/2026, al proyectarse 35.25 millones de toneladas, impulsada por condiciones climáticas más favorables asociadas al monzón del suroeste. Lo anterior, luego de que la producción disminuyera 5.1 % en 2024/2025 por los efectos de “El Niño”, la escasez de agua para riego y el menor contenido de sacarosa en la caña.

¹⁴ FIRA: <https://es-us.noticias.yahoo.com/perspectivas-mercado-mundial-az%C3%B1acar-024817194.html?guccounter=1>



2. Consumo humano mundial de azúcar y la relación existencias (*stocks*) finales versus consumo (utilización) total global (Tablas 17 y 18). La OCDE y la FAO estiman que el consumo mundial de azúcar aumente en 1.2 % promedio anual durante los próximos diez años, impulsado por el crecimiento demográfico y de los ingresos. En Asia, se espera que India, Indonesia, Pakistán y China contribuyan al aumento general del consumo de azúcar.

Tabla 17

*Consumo humano mundial de azúcar
(Cifras en millones de toneladas métricas)*

Período	Consumo Mundial	Variación Anual
2023/2024	177.7	0.10%
2024/2025	176.4	-0.70%
2025/2026	178.7	1.30%

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA/FIRA¹⁵.

ANÁLISIS: En los últimos dos ciclos azucareros, el consumo mundial de azúcar exhibió un menor dinamismo en comparación con la producción. En 2023/2024, el consumo se ubicó en 177.7 millones de toneladas, un incremento anual marginal de 0.1 %. Para 2024/2025, el consumo se redujo a 176.4 millones, esto es 0.7 % menos que en el ciclo previo.

La reducción del consumo en 2024/2025 obedeció a la menor demanda en Brasil (↓5.3 %), la Unión Europea (↓3.0 %), Indonesia (↓4.2 %), México (↓5.1 %) y China (↓0.8 %), principalmente. No obstante, para 2025/2026 se prevé una reactivación del consumo, particularmente en Indonesia (↑8.2 %), India (↑1.9 %), Unión Europea (↑3.1 %), China (↑2.7 %) y México (↑6.2 %). En conjunto, estos países incrementarían el consumo en 2.37 millones de toneladas, compensando las disminuciones previstas en Pakistán y Estados Unidos.

Tabla 18

*Consumo mundial y existencias (*stocks*) finales
(Cifras en millones de toneladas métricas)*

Período	Stocks Finales	Consumo	Relación S/C
2024/2025	42.4	176.40	24.00%
2025/2026	44.5	178.70	24.90%

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-.

Al cierre del ciclo azucarero 2024/2025, los inventarios finales se ubicaron en 42.4 millones de toneladas, el nivel más bajo desde 2017/2018. Para el ciclo 2025/2026, la expectativa de una mayor producción y un consumo más moderado podría aumentar los inventarios en 5.1 %.

Se prevé que los inventarios finales se ubiquen en 44.5 millones de toneladas, y la relación inventarios (*stocks*) finales/consumo global aumente a 24.9 %. Este nivel, aunque inferior al promedio de la última década (26.9 % según USDA PSD Online, serie 2015/2016 – 2024/2025) confirma un mercado holgadamente abastecido y actúa como un techo estructural para los precios.

¹⁵ FIRA: Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura. "Institución Financiera Mexicana"/México.



3. Comercio mundial: concentración en Brasil. En la última década, el valor de las exportaciones mundiales de azúcar ascendió en promedio a 28 mil millones de dólares. Entre 2015 y 2024, dicho valor creció a una tasa promedio anual de 5.9 %, al pasar de 22,406 a 37,462 millones de dólares. En este periodo, México aportó en promedio 2.6 % del valor total de las exportaciones mundiales (FIRA / El Economista, con base en cifras del comercio internacional de las Naciones Unidas, 3 de febrero de 2026). Durante el ciclo 2024/2025, en el mercado internacional se comercializaron 63.4 millones de toneladas de azúcar, volumen que representó 35.0 % de la producción mundial. Para el ciclo 2025/2026, el USDA prevé que las exportaciones aumenten en 4.1 %, al proyectarse a 66.0 millones de toneladas (USDA PSD Online, enero 2026).

Tabla 19

Exportaciones mundiales de azúcar por país

(Cifras en millones de toneladas métricas / Participación porcentual)

País	Exportaciones 2025/2026	Participación	% Acumulado
Brasil	35.7	54.10%	54.10%
Tailandia	6.1	9.20%	63.30%
Australia	2.7	4.10%	67.40%
India	2.7	4.10%	71.50%
Unión Europea	2.1	3.20%	74.70%
Otros	16.7	25.30%	100.00%
TOTAL, MUNDIAL	66.0	100%	100%

Fuente: Planeamiento (MAGA-2026) con datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos -USDA-

ANÁLISIS:

En orden con la Tabla 19, los principales exportadores son Brasil, con 54.10 % del volumen total; Tailandia, con 9.20 % que, en acumulado, ambos países (Brasil y Tailandia) suman 63.30 % de cuota mundial por la vía del comercio internacional; siguen, Australia e India con 4.10 % cada uno; y la Unión Europea con 3.20 %. El incremento de las exportaciones en 4.10 % para 2025/2026 estaría respaldado por mayores envíos desde India, Tailandia, Brasil y Australia. Estos países aportarían 4.43 millones de toneladas adicionales al mercado internacional, volumen que compensaría las disminuciones previstas en la Unión Europea y México, principalmente. La hiperconcentración en Brasil (54.10 %) implica que cualquier disrupción en el gigante sudamericano tendría efectos sistémicos inmediatos sobre los precios globales.

El mercado mundial del azúcar inicia 2026 con un excedente estructural que se refleja en una relación de existencias (*stock*) finales/consumo (utilización) total global de 24.90 % (Tabla 18), la más holgada de los últimos años. La producción de caña de azúcar —que representa el 79.00 % del total— es la única responsable del crecimiento, con Brasil (23.50 % de la oferta) e India (18.60 %) como motores.

El comercio mundial, hiperconcentrado en Brasil (54.10 %), muestra una fragilidad latente: cualquier disrupción en el gigante sudamericano tendría efectos sistémicos inmediatos. Los precios, presionados a la baja por la abundante oferta y el fin de las restricciones exportadoras de India, se mantendrán en niveles moderados, aunque la demanda internacional muestra signos de



reactivación, especialmente en Asia. En síntesis, el azúcar enfrenta un escenario de abundancia con precios contenidos, donde la evolución de las políticas exportadoras de India y el ritmo de recuperación de la demanda en Indonesia y China serían los principales catalizadores a vigilar.

4. Precios. En la Tabla 20, se presentan los valores del precio internacional del azúcar en la Bolsa de Valores de Nueva York que son de gran utilidad para generar tabulaciones descriptivas que permiten a priori conocer la existencia o no existencia de volatilidad en los precios mensuales del producto (azúcar). En este sentido, las estadísticas reflejan una desviación estándar (σ) de $\text{¢US\$ } 0.16/\text{libra}$ que representa un coeficiente de variación (CV/\bar{x}) *100 de 1.11 % respecto del promedio mensual equivalente a $\text{¢US\$ } 14.77/\text{libra}$, con un rango absoluto mayor¹⁶ de $\text{¢US\$ } 0.71/\text{libra}$ que representa un rango relativo (rango/\bar{x}) *100 equivalente a 4.81 % respecto del promedio mensual ($\text{¢US\$ } 14.77/\text{libra}$). Con estas cifras, unidas a la gráfica de la figura 13, se tiene evidencias de la existencia de significativos grados de volatilidad en el mercado del edulcorante proveniente de la caña de azúcar, cifras tomadas desde la plataforma de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYBOT).

Análisis de tendencia de precios - Perspectiva intermensual e interanual.

El análisis de los datos contenidos en la Tabla 21, que comprende de enero de 2025 a enero de 2026, revela una tendencia mixta con orientación sostenida a la baja; lo cual, se correlaciona con el movimiento de precios del actual mes de enero 2026, cuya orientación es a la baja con variación porcentual en descenso de $\downarrow 22.26$ %. En el mismo sentido de orientación bajista se sitúa a nivel intermensual con respecto a diciembre de 2026 de $\downarrow 0.94$ %. Más significativo aún resulta el desempeño interanual, que muestra una contracción de $\downarrow 22.06$ % al comparar enero de 2026 con el mismo mes (enero) de 2025, reflejando presión bajista en el mercado internacional del azúcar.

Tabla 20

Precios diarios a futuro de azúcar al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en centavos de dólar por libra (¢US\$/lb)

Producto									
No. 11 Sugar YOH6*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	14.73	12	14.84	19	DF	26	14.79
--	--	6	14.76	13	14.89	20	14.72	27	14.83
--	--	7	14.98	14	14.68	21	14.74	28	14.71
1	DF	8	14.97	15	14.57	22	14.96	29	14.70
2	14.60	9	14.89	16	14.96	23	14.73	30	14.27

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

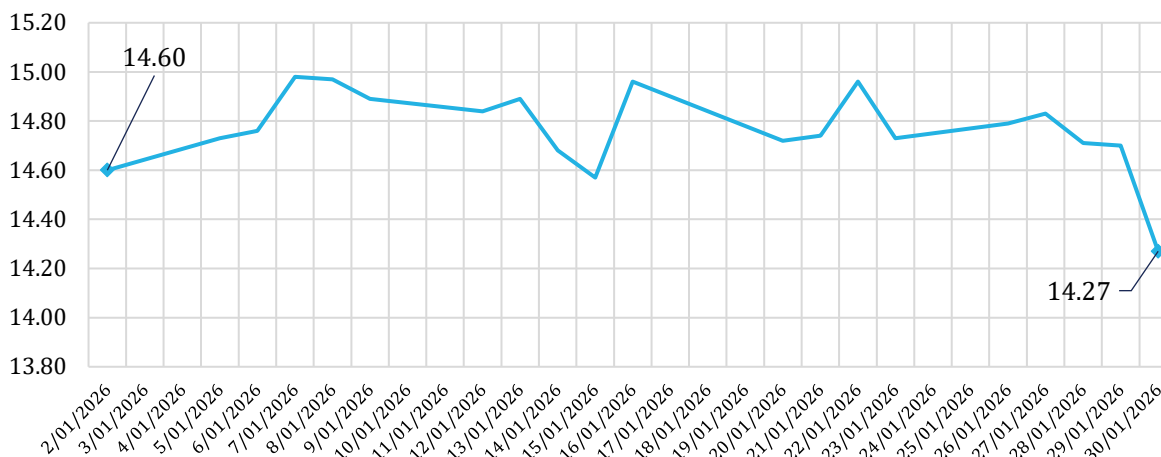
DF: Días festivos, 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

¹⁶ Rango mayor: diferencia entre el valor mayor y el valor menor de la serie.



Figura 13

Serie de precios diarios a futuro de azúcar de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en centavos de dólar por libra (¢US\$/lb)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

5. Análisis de patrones históricos y volatilidad (Figura 14). Con la finalidad de reflejar el comportamiento del mercado de azúcar en el tiempo (cinco años atrás) se ha elegido una serie histórica a partir de enero de 2021 a la fecha, registrándose los precios promedios mensuales desde la plataforma del CME-Group de la Bolsa de Valores de Chicago, en la cual, se incluyó un modelo de tendencia polinomial de segundo grado que expresa un coeficiente de determinación $R^2 = 0.6106$, este valor indica que el modelo explica el 61.06 % del comportamiento de los precios, un nivel considerado moderadamente alto dada la volatilidad inherente en el periodo determinado de cinco años.

Tabla 21

Precios promedio mensual a futuro de azúcar en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en centavos de dólares por libra (¢US\$/lb)

No. 11 AZÚCAR (YOH6) *													Variación porcentual	
Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	18.95	20.17	19.06	18.18	17.44	16.24	16.42	16.42	15.76	15.56	14.60	14.91	- 0.94 %	- 22.06 %
2026	14.77													

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

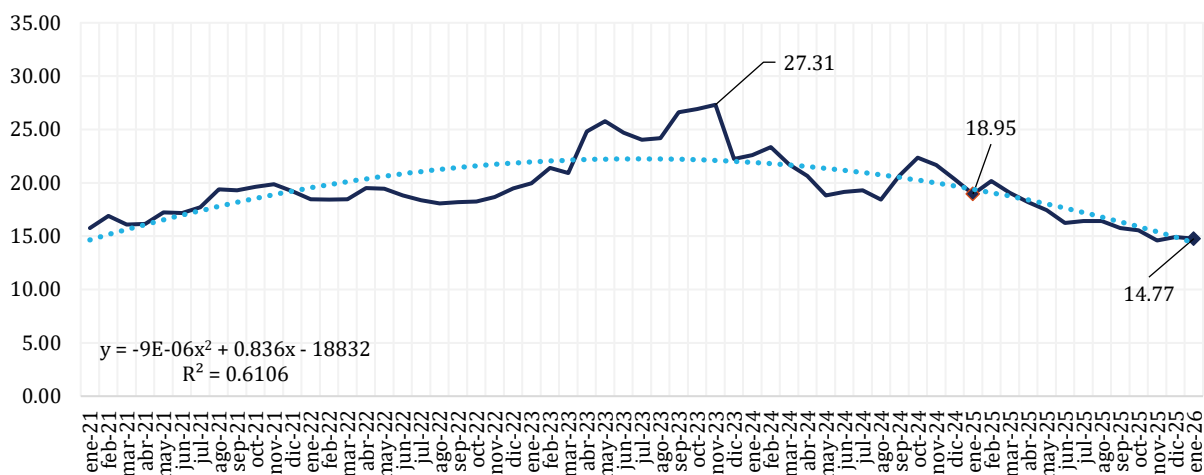
Paralelamente al comportamiento volátil interanual (↓22.06 %) del mercado del azúcar visto en la Tabla 21; en la Figura 13 se revela también, la persistencia de fluctuaciones volátiles dentro del propio mes de enero de 2026, demostrando que la inestabilidad de precios en el mercado de azúcar opera tanto en escalas temporales amplias como en las de corto plazo. Adicionalmente, en la serie histórica se observa un punto de precio extremo (*outliers*) equivalente a ¢US\$ 27.31/libra



en noviembre de 2022 y a partir de esa fecha, los precios promedio han venido a la baja hasta el actual precio promedio de enero de 2026 equivalente a $\text{US\$ } 14.77/\text{libra}$ que representa un fuerte descenso de $\downarrow 45.92\%$ desde los últimos dos años con dos meses a partir de noviembre de 2023.

Figura 14

Serie histórica de precios a futuro de azúcar promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2021 a enero 2026, cifras en centavos de dólar por libra (¢US\$/lb)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

18.95: Precio promedio mensual de enero, 2025.

14.77: Precio promedio mensual de enero, 2026.

27.31: Precio promedio extremo en noviembre, 2023.



8. CACAO

◆ RESUMEN MENSUAL: Mercado mundial del cacao, enero 2026.

Fuentes¹⁷: ICCO / Bloomberg / Barchart / StoneX / Rabobank / ECA

1. INTRODUCCIÓN: Una corrección histórica.

El mercado mundial del cacao inicia 2026 en medio de una de las correcciones más profundas de su historia. Tras alcanzar un máximo histórico superior a US\$ 12,800 por tonelada en diciembre de 2024, los precios han caído aproximadamente un 70 %, perforando a finales de enero el nivel de US\$ 4,000 por tonelada por primera vez desde noviembre de 2023. Este desplome responde a un cambio estructural en los fundamentos del mercado. Según la ICCO, el ciclo 2023/2024 cerró con un déficit de 494,000 toneladas métricas, el más profundo en más de 60 años, equivalente a una caída de 12.9 % en la producción global respecto al ciclo anterior.

Sin embargo, para 2024/2025 se registró el primer superávit en cuatro años (+49,000 toneladas métricas), impulsado por un aumento de 7.4 % en la producción mundial. Las proyecciones de StoneX anticipan excedentes consecutivos de 287,000 toneladas métricas para 2025/2026 y 267,000 toneladas métricas para 2026/2027, consolidando un escenario de oferta holgada.

2. OFERTA GLOBAL: Superávit y acumulación de inventarios.

La expectativa de una oferta global más holgada fue el principal factor bajista durante enero de 2026. La Organización Internacional del Cacao (ICCO) reportó el 23 de enero un aumento de 4.2 % en las existencias globales, que alcanzaron 1.1 millones de toneladas métricas (M t). A ello se suma una situación crítica en origen: en Costa de Marfil, principal productor mundial, cerca de 200,000 toneladas métricas de cacao se han acumulado sin vender en los almacenes, debido a la falta de compradores dispuestos a pagar los precios oficiales, muy superiores a los del mercado internacional. Las proyecciones de superávit de StoneX para 2025/2026 (287,000 t) y 2026/2027 (267,000 t) refuerzan la percepción de un mercado que transita de la escasez a la abundancia.

3. DEMANDA: Moliendas en caída y cambio estructural en el consumo.

Los datos de moliendas del cuarto trimestre de 2025, publicados en enero de 2026, confirmaron la debilidad estructural de la demanda. La Asociación Europea del Cacao (ECA) reportó una caída de 8.3 % interanual en las moliendas de Europa, que totalizaron 304,470 toneladas métricas, el nivel más bajo para un cuarto trimestre en 12 años. La Asociación del Cacao de Asia informó un descenso de 4.8 %, mientras que la Asociación Nacional de Confiteros de EE.UU. registró un magro crecimiento de 0.3 %. El mayor fabricante de chocolate a granel del mundo, Barry Callebaut AG, reportó una disminución de 22.0 % en el volumen de ventas de su división de cacao en el trimestre finalizado el 30 de noviembre, reflejando el impacto de los altos precios del chocolate en el consumidor final y la reformulación de productos por parte de la industria.

¹⁷ Fuentes: ICCO (Organización Internacional del Cacao); Bloomberg (agencias de información financiera); Barchart (plataforma de datos de mercados); StoneX (Grupo financiero y de corretaje de commodities); Rabobank (cooperativa bancaria neerlandesa especializada en agroindustria); ECA (Asociación Europea del Cacao).



4. ÁFRICA OCCIDENTAL: señales mixtas con predominio bajista.

La dinámica en los principales países productores de África Occidental mostró un claro sesgo bajista. Las entregas de cacao a los puertos de Costa de Marfil entre octubre de 2025 y enero de 2026 alcanzaron 1.31 millones de toneladas métricas, una disminución de 3.7 % respecto al mismo período del año anterior. En sentido opuesto, las exportaciones de Nigeria, el quinto productor mundial, aumentaron un 17.0 % interanual en diciembre, totalizando 54,799 toneladas métricas.

A esto se suman las condiciones climáticas favorables en la región: según Mondelez, el recuento de mazorcas es un 7 % superior al promedio de los últimos cinco años, lo que anticipa cosechas robustas para los próximos meses. Como contrapunto, las proyecciones oficiales indican una caída de 10.8 % en la producción de Costa de Marfil para 2025/2026 (a 1.65 M t) y de 11.0 % en Nigeria (a 305,000 t), lo que podría moderar la presión bajista en el mediano plazo.

5. PRECIOS: Volatilidad extrema y nuevos mínimos

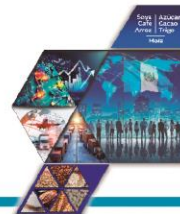
En el marco de precios mínimos, se tiene que, durante enero de 2026, los precios del cacao en Nueva York llegaron a perforar un nivel cercano a los US\$ 4,000 por tonelada el día viernes 30 (Tabla 22), alcanzando mínimos no vistos desde noviembre de 2023. La caída acumulada desde los máximos históricos de diciembre de 2024 supera el 70.0 %. Esta volatilidad se vio exacerbada por un interés abierto históricamente bajo (es decir, había pocos contratos de futuros en circulación, lo que significa menos liquidez y mayor sensibilidad a las órdenes de compra o venta) unido a una persistente incertidumbre sobre la magnitud real de la demanda mundial. En Londres, el contrato más activo también marcó un mínimo de 2.5 años, reflejando la misma dinámica bajista.

6. Factores macro y estructurales

En el ámbito macroeconómico, la recuperación del índice del dólar durante enero presionó a la baja los precios de las materias primas, incluido el cacao. Como factor estructural de mediano plazo, desde enero de 2026 el cacao forma parte del Bloomberg Commodity Index (BCOM)¹⁸ con un peso de 1.71 %, lo que forzará compras indexadas por aproximadamente US\$ 2,000 millones a lo largo del año. En el plano comercial, los aranceles de Estados Unidos a Costa de Marfil y Ghana han incrementado los costos de importación, pero el efecto ha sido opacado por la acumulación de existencias sin vender en origen. Finalmente, los recortes de precios oficiales anunciados en la región (30.0 % en Ghana y un posible 35.0 % en Costa de Marfil a partir de abril de 2025) podrían desincentivar la producción futura, aunque en el corto plazo incentivan la liquidación de inventarios.

7. Mercado en busca de un nuevo equilibrio. El mercado del cacao en enero de 2026 presenta un panorama de contrastes profundos. Por un lado, los fundamentos de oferta y demanda apuntan a un escenario bajista estructural, con superávits globales proyectados hasta 2027, existencias (*stocks*) en aumento y moliendas en sus niveles más bajos en más de una década. Por otro lado, emergen factores que podrían sentar las bases de una recuperación futura, como la entrada del cacao en el índice BCOM los posibles ajustes en la producción africana.

¹⁸ BCOM: Bloomberg Commodity Index: índice de referencia global que mide el rendimiento de una cesta diversificada de 24 contratos de futuros sobre materias primas, incluyendo energía, metales, granos y softs como el cacao, el café y el azúcar.



Sin embargo, la realidad inmediata es la de un mercado que ha pasado de la escasez extrema a la abundancia en poco más de un año, y que busca un nuevo punto de equilibrio en un rango de precios mucho más bajo. La volatilidad, como advierten los analistas de Rabobank, seguirá siendo protagonista, en un mercado propenso a sobresaltos por el bajo interés abierto y la incertidumbre sobre la verdadera magnitud de la demanda global.

Análisis de tendencia de precios - cacao enero 2026. El mercado de cacao, en el presente mes, muestra una clara tendencia a la baja. Los datos de la Tabla 23 revelan una variación intermensual en descenso de ↓15.47 % entre diciembre de 2025 y enero de 2026, donde el precio promedio descendió de US\$ 5,919.73/t a US\$ 5,003.85/t. Simultáneamente, la comparación interanual con respecto a enero de 2025 registra una contracción de ↓55.16 %, evidenciando con esta caída interanual una normalización del precio del grano de cacao en US\$ 5,000/t desde los niveles máximos históricos de finales de 2024 y principios de 2025. Este comportamiento es una base de que el mercado se encuentra en una fase de ajuste estructural, recuperando gradualmente patrones de precio más sostenibles tras la volatilidad extrema del ciclo anterior 2024/2025.

Tabla 22

Precios diarios a futuro de cacao al cierre de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

Producto Cocoa CJH6*									
día	Sem. 1	día	Sem. 2	día	Sem. 3	día	Sem. 4	día	Sem. 5
--	--	5	6,077.00	12	5,443.00	19	DF	26	4,348.00
--	--	6	5,954.00	13	5,224.00	20	4,648.00	27	4,433.00
--	--	7	5,915.00	14	5,090.00	21	4,448.00	28	4,150.00
1	DF	8	6,077.00	15	4,966.00	22	4,469.00	29	4,177.00
2	5,871.00	9	5,345.00	16	5,076.00	23	4,201.00	30	4,165.00

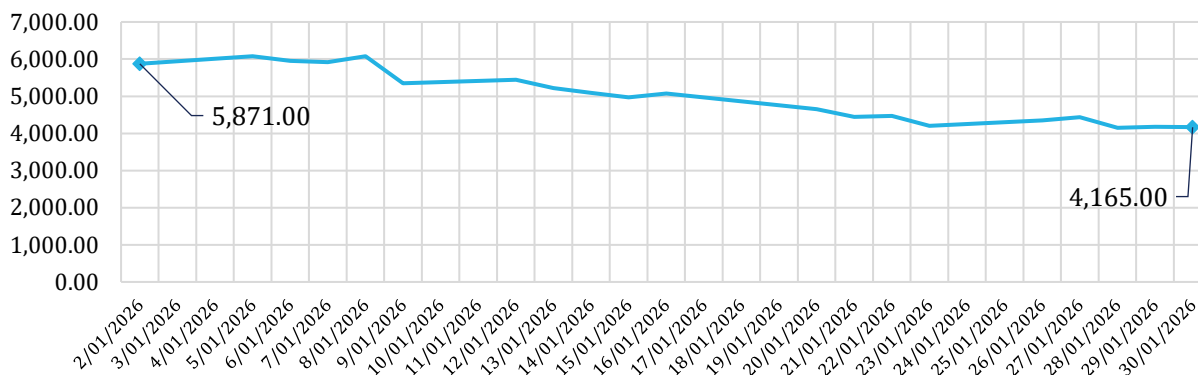
Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

DF: Días festivos, 01 de enero asueto federal en EE. UU por año nuevo y 19 de enero por Día de Martin Luther King Jr.

Figura 15

Serie de precios diarios a futuro de cacao de la Bolsa de Valores de Nueva York, enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)



Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.



Para ver la conducta del mercado a más largo plazo, se presenta en la figura 16, la serie histórica de los precios de cacao por cinco años con datos obtenidos desde la plataforma del CME-Group a partir de enero 2021 a enero de 2026, visualizándose que los precios se mantuvieron estables hasta el mes de diciembre del año 2022, con valores por debajo de los tres mil dólares por tonelada métrica (t). A partir de ese momento (diciembre de 2022), los precios promedios de mercado iniciaron un ascenso moderado superando los tres mil dólares por tonelada métrica (t), llegando a cuatro mil dólares por tonelada en diciembre de 2023.

Un segundo gran impulso que puede visualizarse en la serie histórica (Figura 16) es el incremento de los precios a partir de diciembre 2024, momento en el que superó los US\$ 10,300/t, hasta llegar a alcanzar precios récord históricos de US\$ 12,565.00/t el miércoles 18 de diciembre de 2024 y US\$12,107.00/t el jueves 19 del mismo mes. Cifras de la Bolsa de Nueva York (NYBOT).

Tabla 23

Precios promedio mensual a futuro de cacao en la Bolsa de Valores de Nueva York, del mes de enero del año 2025 a enero del año 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

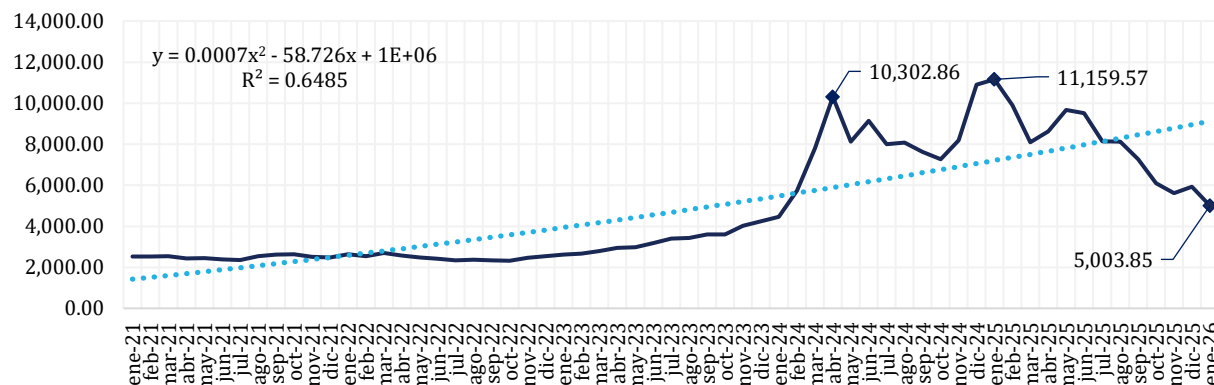
año	CACAO (CJH6) *												Variación porcentual	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 2026/ Dic 2025	Ene 2026/ Ene 2025
2025	11,159.57	9,910.11	8,100.24	8,618.05	9,676.33	9,510.50	8,140.82	8,128.19	7,266.00	6,096.74	5,616.05	5,919.73	- 15.47 %	- 55.16 %
2026	5,003.85													

Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

*Código global en bolsa de valores.

Figura 16

Serie histórica de precios a futuro de cacao promedio mensual (US\$) en la Bolsa de Valores de Nueva York, año 2021 a enero 2026, cifras en dólares por tonelada métrica (US\$/t)

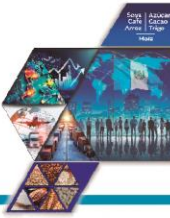


Fuente: Planeamiento MAGA, con datos de CME Group.

11,159.57 = Precio promedio mensual de diciembre, 2025.

5,003.85 = Precio promedio mensual de enero 2026.

10,302.86 = Precio promedio extremo mensual de abril, 2024.



Análisis del comportamiento histórico del cacao. Al estudiar los precios históricos del cacao con una línea de tendencia, se observa que el modelo tipo polinómico de segundo grado muestra un coeficiente de determinación (R^2) = 0.6485. Mismo que en términos porcentuales explica a la variabilidad de los precios en un 64.85 %. Es importante resaltar que, no obstante, la presencia de dos picos (*outliers*) extremos correspondientes a los meses de abril de 2024 y enero del año 2025, con precios promedio mensuales de US\$ 10,302.86/t y US\$ 11,159.57/t respectivamente (Figura 16), la línea de tendencia se mantuvo firme en la explicación de la variabilidad de los precios en un porcentaje alto del 64.85 %; esto, a pesar de la volatilidad impresa debido la presencia de esos precios (*outliers*) extremos.

8. Cacao Latinoamericano: Tradición, Innovación y Ventaja Competitiva en el Mercado Global

Mesoamérica, cuna genética y cultural del cacao, junto a la región centro-andina (Perú, Ecuador, Brasil y Colombia), conforma el corazón productivo de Latinoamérica. Estos países están transitando un camino de transformación: de ser proveedores de grano convencional a posicionarse estratégicamente en el segmento de mayor valor, el de la calidad superior. Esta región es reconocida mundialmente como el principal productor de cacao "fino de aroma", una distinción que, aunque representa una fracción pequeña de la oferta global (entre el 5 % y el 7 %), es la más codiciada por la industria de chocolates premium y de origen.

El futuro del sector en América Latina se sostiene sobre dos pilares fundamentales. El primero es la capacidad de responder a un consumidor global cada vez más informado y exigente. Los mercados de Europa y Norteamérica no solo buscan sabor, sino también garantías éticas y ambientales sólidas. En este contexto, las nuevas regulaciones, como la Ley de la Unión Europea contra la Deforestación (EUDR), representan un desafío mayúsculo, pero también una oportunidad inédita para los modelos de producción latinoamericanos. El objetivo es alcanzar una trazabilidad integral —desde la geolocalización de la finca hasta la gestión sostenible del cultivo— que les otorgue una ventaja competitiva decisiva para acceder a los mercados más regulados del planeta.

El segundo pilar es la apuesta decidida por la innovación y la resiliencia. La región avanza en el mejoramiento genético para obtener variedades más productivas y resistentes, así como en el desarrollo de técnicas de fermentación y secado que realzan el perfil organoléptico del grano. Paralelamente, la adopción de sistemas agroforestales se consolida no solo como una práctica ambientalmente responsable, sino como la estrategia más inteligente de adaptación al cambio climático. Cultivar el cacao bajo la sombra de árboles nativos protege la biodiversidad, mejora la salud del suelo y ofrece una barrera natural contra fenómenos climáticos extremos. De esta manera, Latinoamérica no solo aspira a vender un grano de calidad excepcional, sino a exportar un modelo de producción que integra rentabilidad, justicia social y regeneración ambiental, asegurando que el renacimiento del cacao sea sostenible para todos los eslabones de la cadena, desde el pequeño agricultor hasta el consumidor final.



9. GLOSARIO

Acre: es una unidad de área utilizada principalmente en sistemas de medición anglosajones (principalmente en Estados Unidos y, en menor medida por el Reino Unido y Canadá). Originalmente, se definía como el área de tierra que un par de bueyes podía arar en un día. Hoy está estandarizada internacionalmente. Un (1) acre equivale a 4,047 metros cuadrados (m²) que a su vez equivale a 0.4047 hectáreas (ha), lo que es lo mismo una (1) hectárea ≈ 2.471 acres.

Balanza comercial: indicador que mide la relación entre las exportaciones y las importaciones de un país en un determinado periodo. No incluye los servicios prestados a o desde otros países ni tampoco los movimientos de capitales.

Bolsa de valores: Es una institución que provee el entorno tecnológico y la regulación necesaria para facilitar la negociación de activos. Algunas de sus funciones son: Contribuir a la fijación de precios de mercado (tasas de interés, precio de las acciones, etc.), optimizar la asignación de recursos financieros y brindar liquidez a los títulos de valores.

Brix: contenido de sólidos solubles de la primera fase de procesamiento del jugo en el ingenio, medido con un refractómetro. Pol (medición de la polarización) es el contenido de sacarosa en el jugo. La relación clave entre estas dos medidas se llama Pureza y es el indicador más importante de la calidad del jugo o del azúcar. Fórmula de la Pureza: $Pureza (\%) = [(\% Pol / Brix) * 100]$

Bushel: unidad de medida de volumen (no de peso) utilizada principalmente en países como Estados Unidos y Canadá para commodities agrícolas. Sin embargo, por convención comercial, se estandariza su equivalencia en peso para cada grano. En el caso del grano de maíz, un (1) bushel es equivalente a 25.40 kilogramos (kg), a 56 libras (lb) y a 0.025401 toneladas métricas (t); para el caso de la soya y el trigo: un bushel es equivalente a 27.216 kilogramos (kg), a 60.0 libras y a 0.027216 toneladas métricas (t).

Centavo de dólar por libra: se abrevia ¢US\$/lb /lb, mientras que "dólar por tonelada" es US\$/t.

CBOT-CME: Chicago Board of Trade: es el mercado de "commodities" más antiguo, creado a mediados del siglo XIX con la finalidad de ayudar a los agricultores y consumidores de productos básicos a controlar los riesgos en el comercio de productos agrícolas ocasionados principalmente por la imprevisibilidad de los precios, la tendencia del mercado y la temporalidad de los productos agrícolas. Hoy, el CBOT también dispone de productos subyacentes financieros. Por su lado, CME-Group funciona como plataforma interface en el análisis y proyección de precios y atiende a la Bolsa de Valores de Chicago y a la Bolsa de Valores de Nueva York; extendiendo su ramificación, a otras áreas de activos financieros en el mercado de valores internacional.

CONAB: es la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) es la institución pública responsable de regular y supervisar el suministro agrícola del país. Su labor es estratégica para la seguridad alimentaria brasileña, ya que monitorea cosechas, gestiona *stocks* de estabilización y emite pronósticos que influyen en la política agrícola y el comercio exterior de commodities.

Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA): Institución responsable en Estados Unidos de los programas y los servicios relacionados al desarrollo rural, animales, alimentos, nutrición, recursos naturales, medio ambiente y bosques. Vela por el cumplimiento de las normativas relativas a alimentos.



Desplome bursátil: también identificado como “crack bursátil”, se refiere al momento, en el que la mayoría de las acciones que juegan en Bolsa tienen una caída de precios, debido a una situación de incertidumbre financiera.

Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícolas Mundiales (WASDE): Es un informe mensual publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). El informe se publica mensualmente y proporciona pronósticos anuales sobre la producción, oferta, utilización y reservas (*stocks* finales) de los productos agrícolas (Ej.: el uso de trigo, arroz, soya, maíz, cacao, azúcar, café) y otros cereales secundarios; así como también, semillas oleaginosas y algodón en los Estados Unidos y el mundo.

Línea de tendencia logarítmica: es una línea curva de ajuste perfecto que es más útil cuando la tasa de cambio en los datos aumenta o disminuye rápidamente y luego se nivela. Una línea de tendencia logarítmica puede usar valores negativos o positivos.

Línea de tendencia polinómica: es una línea curva que se usa cuando los datos fluctúan. Es útil, por ejemplo, para analizar las ganancias y pérdidas en un conjunto de datos grande. El orden del polinomio se puede determinar por la cantidad de fluctuaciones o puntos máximos y mínimos que aparecen en la curva.

Millones de toneladas métricas (M t): según los estándares internacionales del Sistema Internacional de Unidades (SI), el término “millones de toneladas métricas” se abrevia “M t”. Una variante menos concisa, aunque también correcta, es “MMt”; no obstante, “M t” es la forma preferida por su simplicidad y amplio reconocimiento en informes técnicos de organismos como la FAO y el USDA. Por lo tanto, en el presente texto se utilizará la abreviatura “M t” para referirse a millones de toneladas métricas.

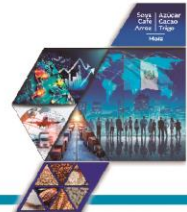
NYMEX-CSCE: Bolsa de valores de Nueva York - CSCE: Coffee, Sugar and Cocoa Exchange.

Precios internacionales: se refieren a los precios tanto de exportación como de importación. Los precios de exportación se determinan en los mercados de productos destinados a ser enviados fuera de las fronteras de un país. Los precios de importación son los precios de los bienes comprados dentro de un país que se producen fuera de sus fronteras.

Precio futuro: se refiere al precio acordado para la compra o venta de un activo en una fecha futura específica, dentro del contexto de un contrato de futuros. Estos precios son fundamentales en los mercados financieros y de commodities agrícolas, permiten a los inversores y empresas gestionar el riesgo asociado con las fluctuaciones de precios.

Rendimiento de los cultivos: Se refiere a la producción cosechada (en peso) por superficie de cultivos. El rendimiento se obtiene dividiendo los datos del elemento de producción (kilogramos, libras, quintales, toneladas y otras medidas de peso dependiendo el país) entre los del elemento de superficie cosechada, generalmente medido en metros cuadrados (Mt²) como las cuerdas, manzanas, hectáreas y caballerías, para el caso de Guatemala.

Reserva agrícola: Unidad de medida de capacidad para mercancía sólida en los países. Se utiliza en el comercio de granos, harinas y otros productos análogos. Antes conocida como reserva de crisis: la cual, se activó para apoyar a los agricultores de la Unión Europea tras la invasión de Ucrania.



Stock: Sinónimo de inventario o existencias, hace referencia al conjunto o cantidad de productos que una empresa, país o región tiene almacenados. Se puede considerar tanto materias primas como productos terminados. Es una inversión realizada para dar respuesta a la demanda o a sus necesidades productivas.

Tonelada Métrica (t): Unidad de masa equivalente a 1,000 kilogramos o 2,204.62 libras. Es el estándar internacional para medir el peso de productos agrícolas, minerales y mercancías a granel. En este informe, se utilizará la abreviatura "t" para referir el término de "Tonelada Métrica", que es la forma reconocida por la Real Academia Española (RAE) para la "Tonelada Métrica. La única excepción será al hacer referencia a toneladas cortas (short tons), unidad anglosajona en la que se especificará "**t cortas**" para evitar ambigüedades.

T corta: Tonelada corta (St, por sus siglas en inglés), equivalente a 907.185 kg.

Volatilidad: es un concepto que ayuda a medir la incertidumbre de un mercado o valor concreto cuando se invierte en bolsa. Es una medida será el riesgo asociado con el activo. La volatilidad se mide a menudo utilizando la desviación estándar o examinando la variación entre los movimientos de precios del activo para el caso agrícola: granos básicos y cereales.



Ministerio de
**Agricultura,
Ganadería y
Alimentación**

Informe mensual de precios Internacionales

Enero 2026

Soya | Azúcar
Café | Cacao
Arroz | Trigo
Maíz



PBX: 1557
Ext. 7502



  
maga.gob.gt
precios.maga.gob.gt



Planeamiento
3a. Av. 8-32, zona 9,
Ciudad de Guatemala.



Para consultas:
infoprecios@maga.gob.gt