

**Materias primas
la situación del
mercado**



**Ligero repunte
de precios tras
las compras por
parte de fondos y
escenario final
de cosechas**

23 de septiembre 2024



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

SITUACIÓN LEY DE DEFORESTACIÓN



Comentamos el pasado mes a fondo la situación a la que se enfrenta Europa para la puesta en vigor de la norma y poder documentar correctamente los productos a los que afecta, incluida la Harina de Soja, de la cual necesitamos anualmente 30 millones de tm en nuestro continente, entre habas y harina de importación.

Parece que estamos cerca de la aplicación de una posible prórroga en la aplicación de la ley EUDR de deforestación.



Von der Leyen to propose solution on EU anti-deforestation rules, according to EPP agriculture chief

By Sofia Sanchez Manzanaro | Euractiv ⌚ Est. 4min

📅 20 sept 2024

Content-Type: News



According to Herbert Dorfmann, MEP and the EPP's spokesperson for agriculture, von der Leyen mentioned this during the meeting. Speaking to Euractiv, Dorfmann explained that such a proposal could come in the next few days. [European Union/EP]

🔗 [Euractiv is part of the Trust Project >>>](#)



Más que una prórroga a la aplicación de la ley actual es la propuesta de un nuevo reglamento que retrase la fecha de cumplimiento, actualmente prevista para el 30 de diciembre de 2024 o el 30 de junio de 2025 para las micro y pequeñas empresas.



Sin embargo, cualquier reglamento nuevo tendría que pasar por el consejo legislativo, que requiere la aprobación tanto del Consejo como del Parlamento, después de negociaciones que podrían llevar meses si no años.

Alternativamente, podrían optar por acelerar los cambios a través de un procedimiento urgente, evitando la aprobación a nivel comité o enviando la propuesta directamente a un pleno parlamentario.

El 24 de septiembre puede ser un día clave en la aplicación de dicho período de demora y podría abrirse la posibilidad de hacer contratos de mercancía para los meses de enero a junio, o bien para todo 2025, a precios sin duda interesantes para estabilizar los costes de producción de alimentación, competitivos a medio plazo.



CAMBIO EURO/DÓLAR

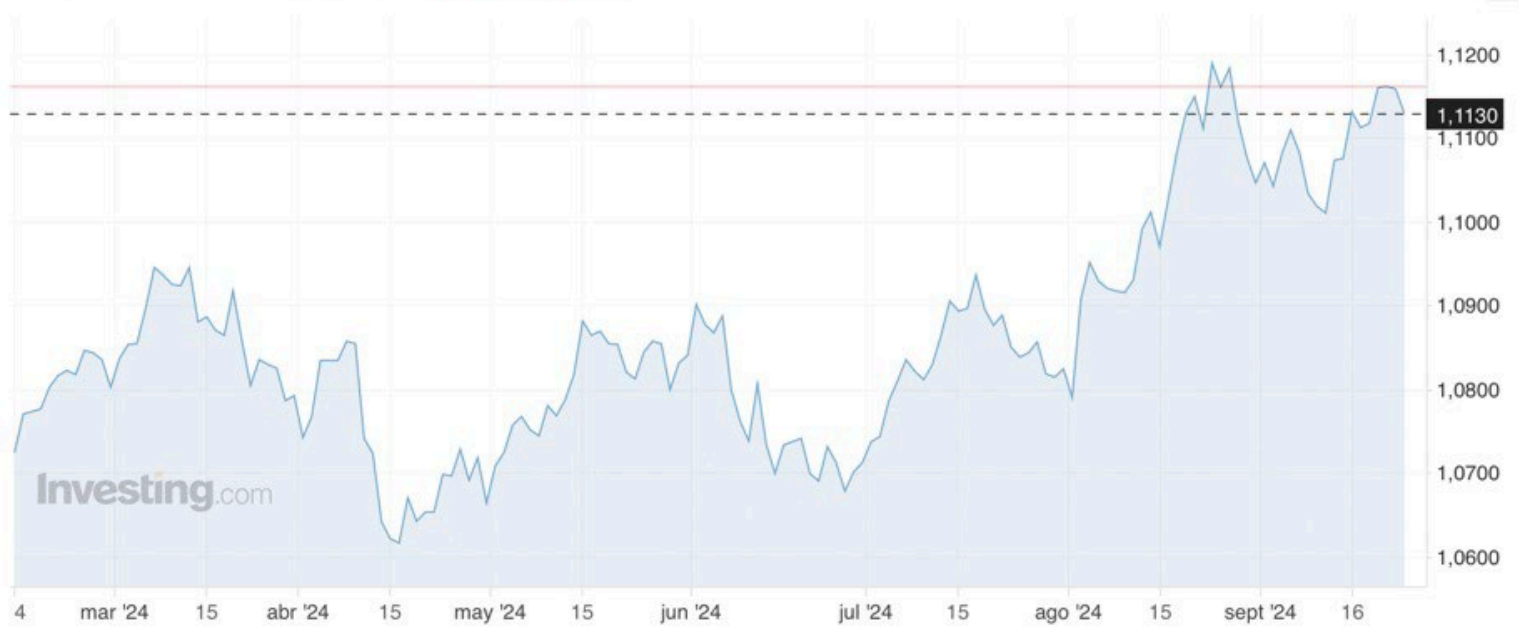


El Eur/USD amplía las ganancias de la segunda semana de septiembre, situándose cerca del 1,112. Las crecientes expectativas de grandes recortes de tasas de la FED pesan sobre el dólar estadounidense. De hecho, confirmó ayer una bajada de los tipos de interés de 0,5 puntos básicos.

Se espera que el BCE recorte también tasas de interés, una vez más, en el último trimestre de este año.

La inflación de los precios de producción general aumentó a un ritmo más lento del 1,7 % interanual desde las estimaciones del 1,8 % y la lectura de julio del 2,1%. Una fuerte desaceleración de la inflación de los precios resulta de creciente preocupación sobre las perspectivas de la demanda, debido al débil poder adquisitivo de los hogares en un entorno de altas tasas de interés.

EUR/USD - Euro Dólar ▼ 1,1126 -0,0036 (-0,32%)



Gráfica 1. Evolución cambio euro dólar 2024.

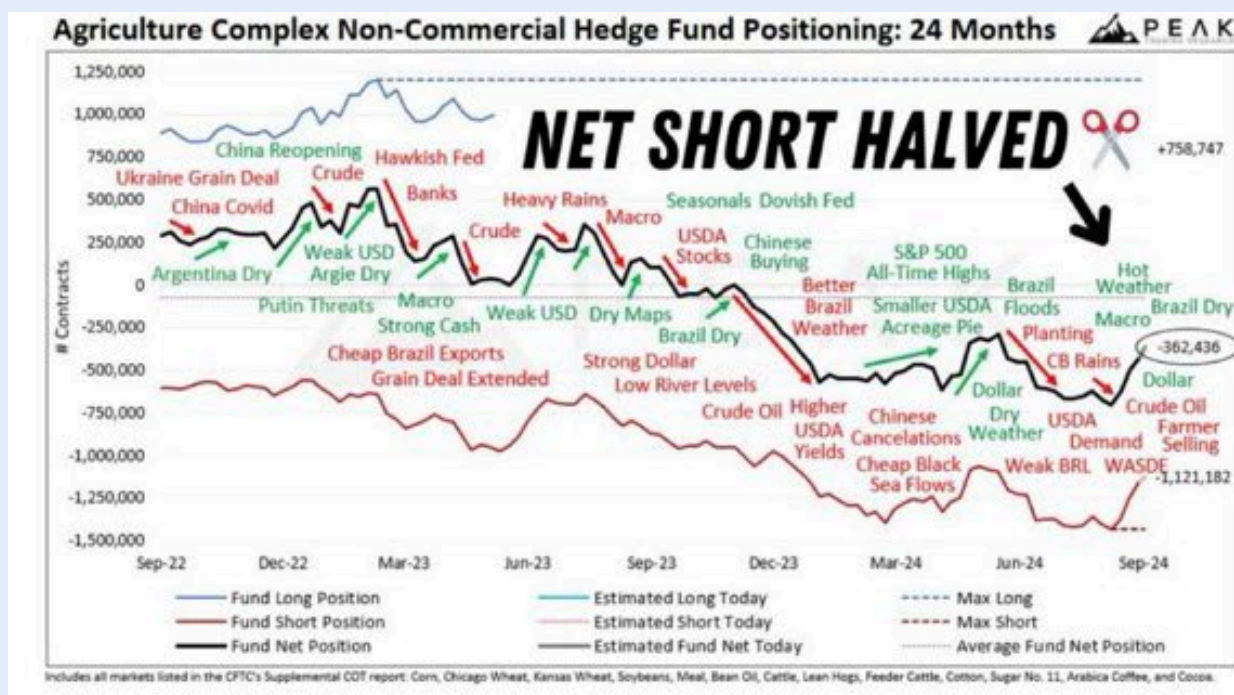


POSICIONES DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN



Continuamos en un proceso de coberturas cortas de posiciones por parte de los fondos especulativos, los cuales han reducido a la mitad sus posiciones cortas. Tienen ahora -362.000 cak (-8 millones de dólares) frente a los -703.000 contratos vendidos (-17 millones de dólares) el pasado 20 de agosto.

Ante la finalización estacional de presión de cosechas, y bajando tipos los bancos centrales con mercados energéticos apáticos, ¿los inversores se fijarán nuevamente en materias primas agrícolas para seguir comprando?

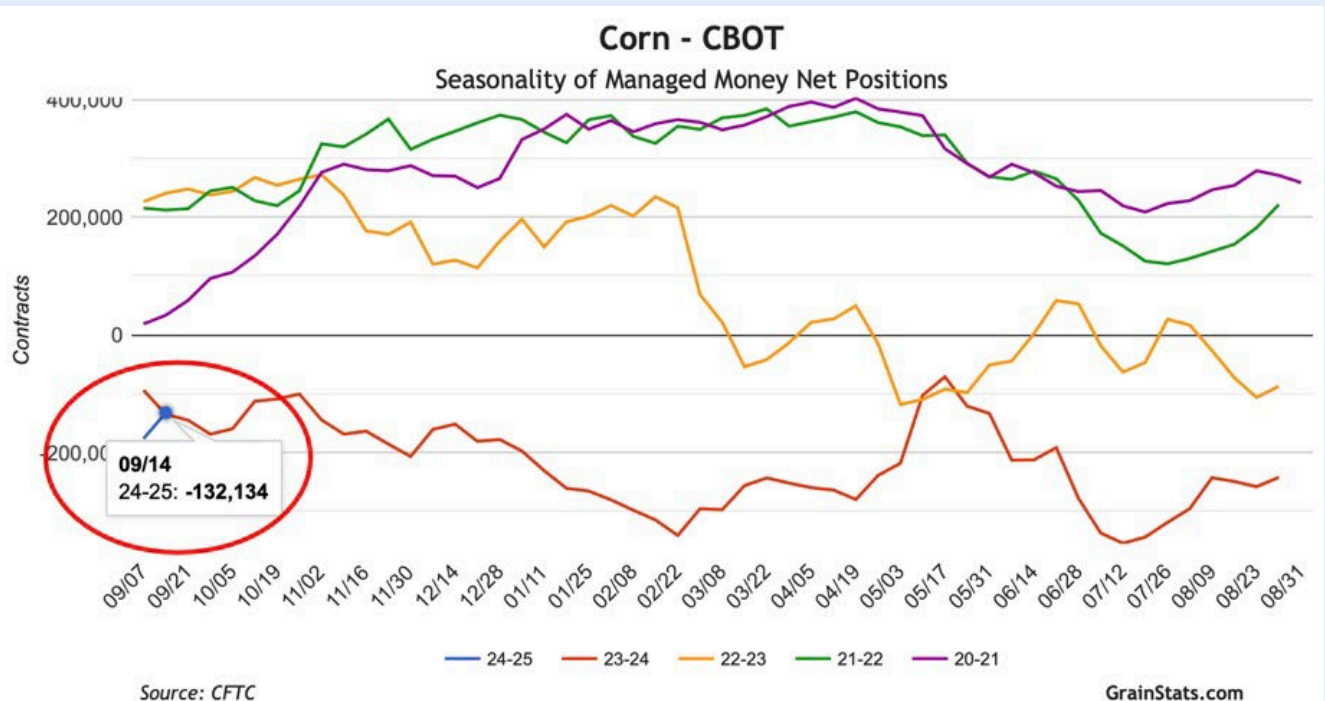


Gráfica 2. Evolución de posiciones globales de los fondos. Indicadores temporales.

Posiciones Chicago a fecha 14 de septiembre 2024

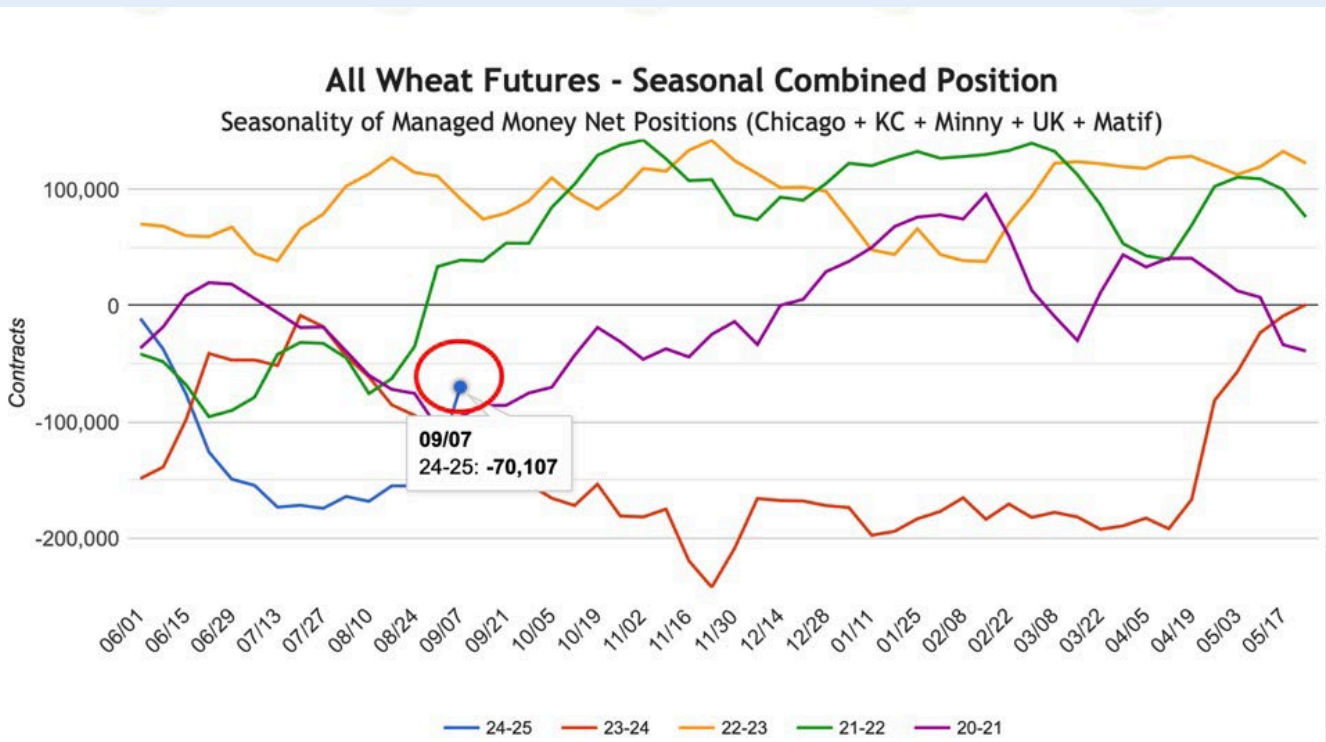
MAÍZ

Iniciamos el año para maíz con posiciones cortas similares al promedio que han mantenido durante 2024.



TRIGO

Se mantienen las posiciones en trigo cortas en -70.000 contratos. Estacionalmente pueden continuar recortando la posición.

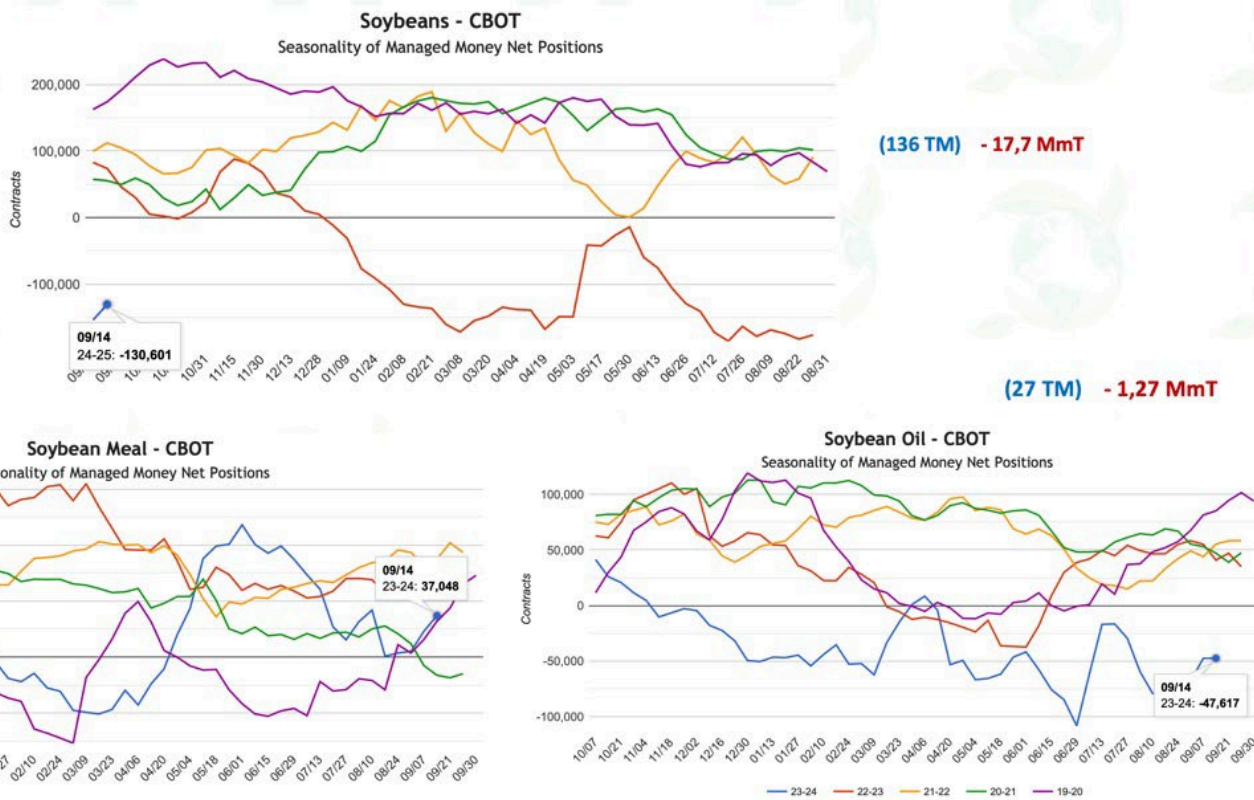


COMPLEJO DE SOJA

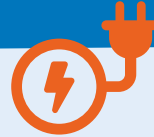
En habas y aceite de soja, las posiciones se mantienen cortas y sujetan en positivo las de Harina, en relación con el margen de molturación necesario.



La presión de precios de petróleo para el aceite y la situación de harina para Europa mantienen la posición más tensa.



MERCADOS ENERGÉTICOS

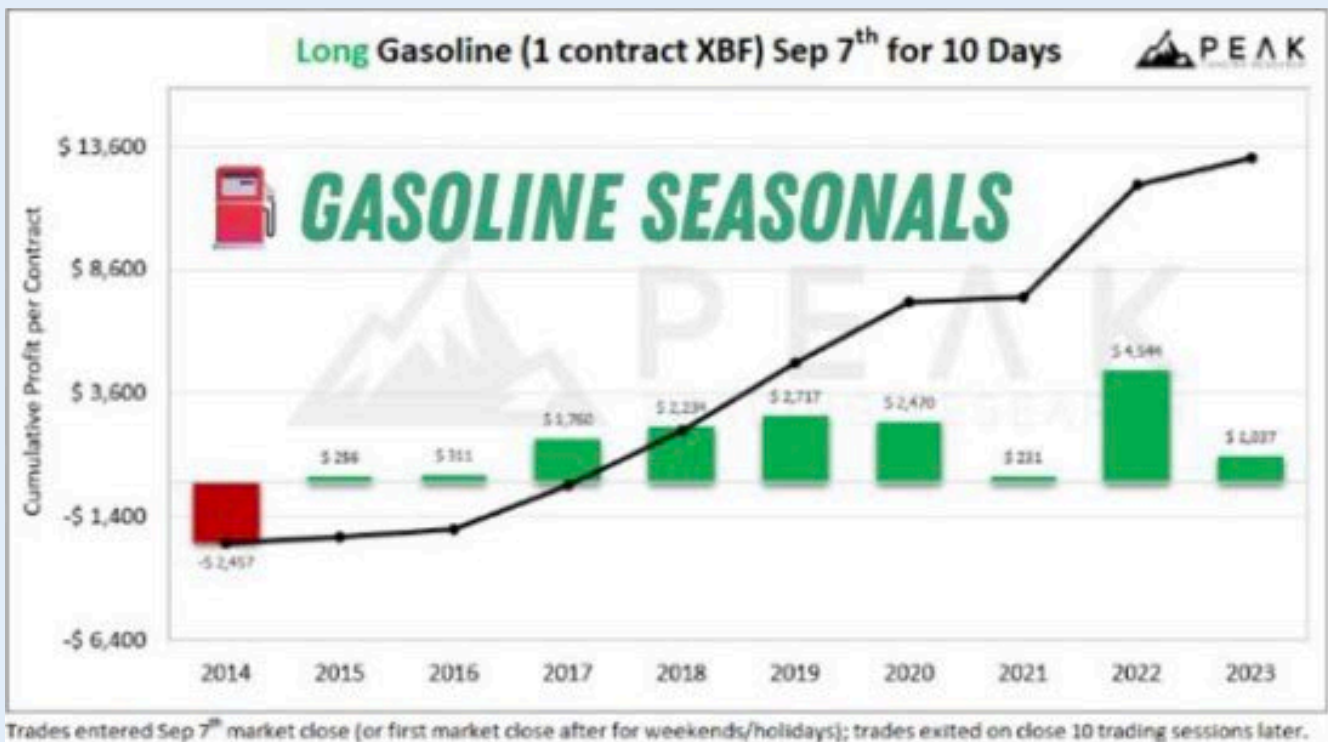


GASOLINA

La gasolina es el mercado con mayores bajadas del mes de septiembre, un -9,4 %, hasta 1,9 USD /Galón. Se sitúa como el mercado más bajo y sobrevendido de todas las materias primas, con especuladores vendidos.



Durante las próximas dos semanas, quizá se fijen los fondos en estos mercados puesto que los precios del gas han aumentado en 9 de los 10 últimos años.



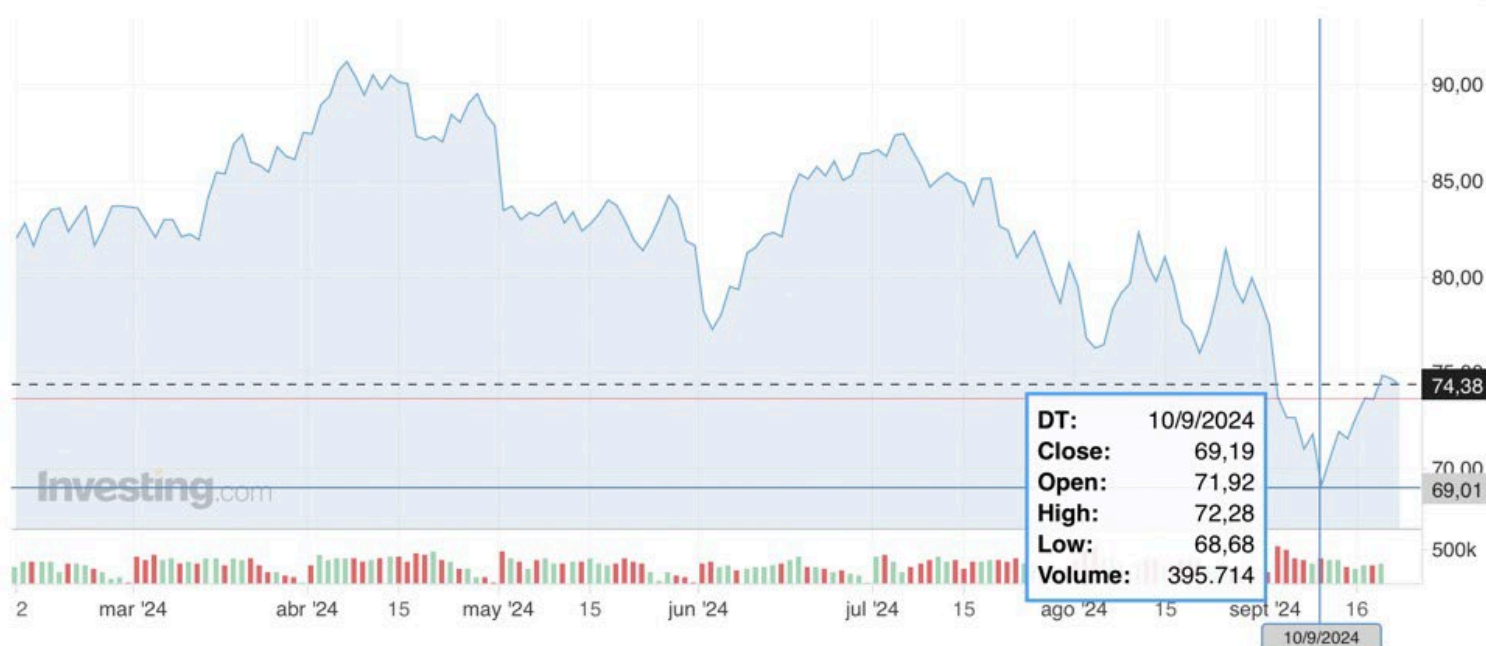
BARRIL BRENT DE PETRÓLEO

Tras el desplome de precios de agosto y septiembre, donde el barril cayó de los 86 a menos de 70 USD por barril, parece que se quiere recuperar nuevamente ante la bajada de tipos por parte de la FED.

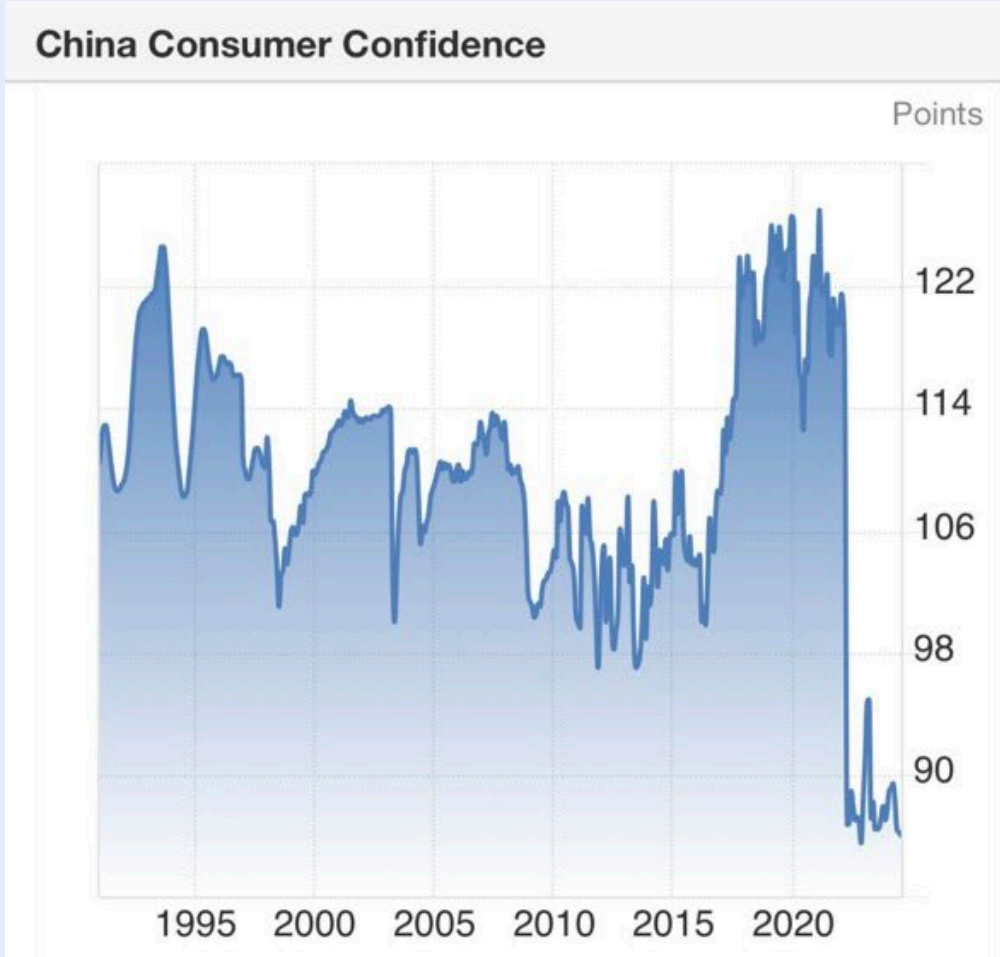


Persisten las preocupaciones sobre la demanda y los datos débiles de la economía China.

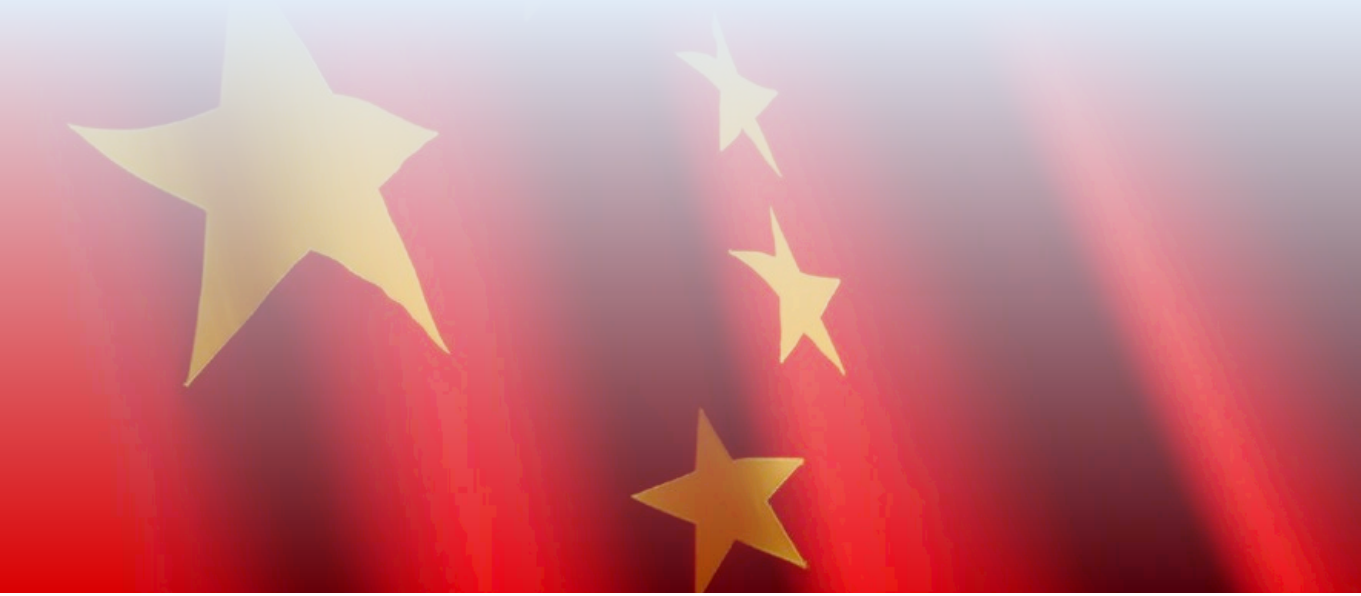
Futuros petróleo Brent **▲ 74,39 +0,70 (+0,95%)**



Evolución precio barril de petróleo brent 2024.



Gráfica 3. Evolución de la confianza del consumidor en China.



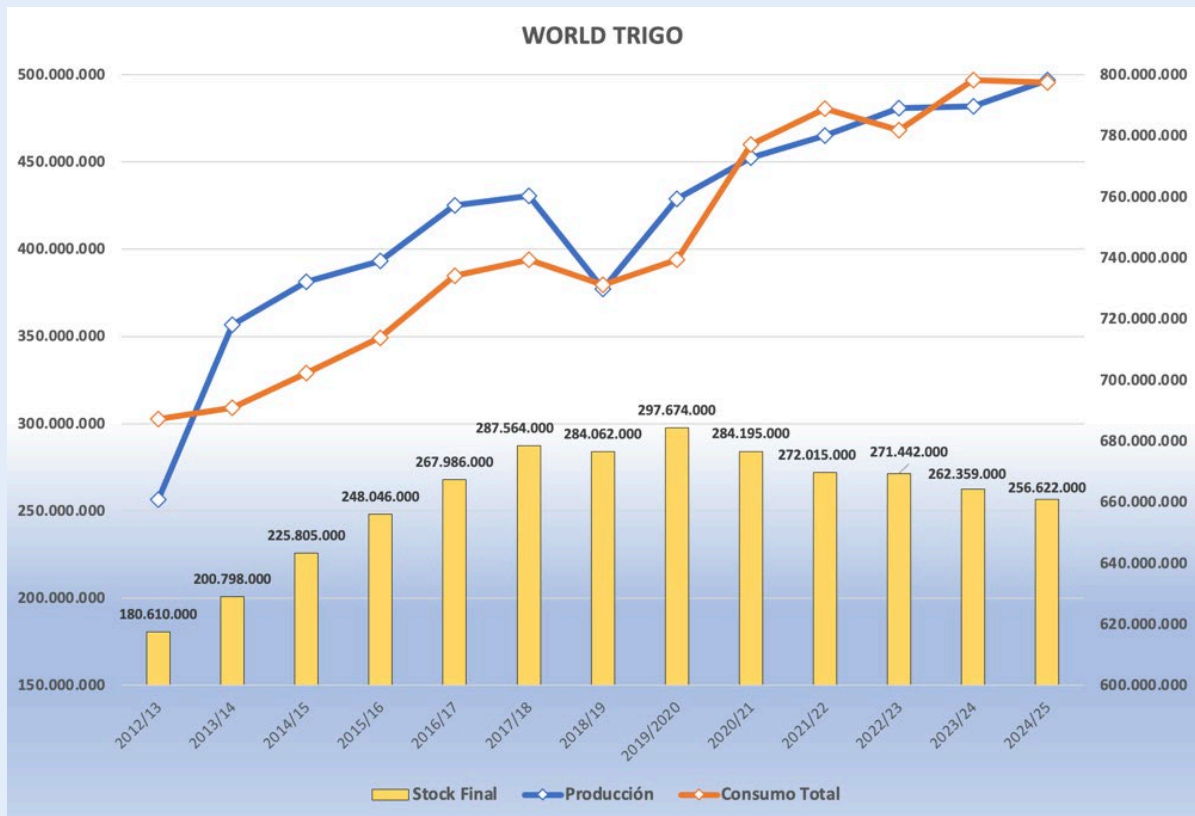
Principales granos mundiales



Trigo



Nos llama la atención la competitividad del precio del trigo internacional. Ciertamente es que tenemos cosecha récord, pero con un consumo muy elevado. De los últimos 5 años hemos destruido stock de seguridad en 4 de ellos, muy estimulado por el precio tan competitivo vs otros cereales.



Gráfica 4. Balance mundial de trigo, datos USDA septiembre.

Esta circunstancia provoca un descenso nuevamente en el stock mundial, a niveles no críticos pero que deberá posibilitar un repunte en los precios.



La estacionalidad típica de cosechas está a punto de perderse y pensamos que el trigo debería situarse un peldaño por encima de los niveles de precios actuales. De momento la oferta rusa mantiene relativamente estable el precio.

En cualquier caso, por argumentos fundamentales, no justifica una subida tan fuerte antes incluso del inicio de las cosechas del hemisferio norte.

EUROPA

Los recortes en producción acumulados repercutirán en el volumen de exportaciones previsto para el continente europeo. Se revisa la producción total de 121 hasta los 116 millones de tm., compensada con la mayor producción de cebada en el continente.





Gráfica 5. Balance de trigo en Europa.

El descenso de producción de pienso en países como UK, Alemania y Holanda, mantiene un saldo exportable que minimiza el efecto de menor producción.



Veremos calidades y los problemas de proteína en trigos harineros se suplirán con orígenes USA o Canadá. Por lo tanto, la disponibilidad de trigo pienso será superior.

En particular, Rusia comenzó el año con elevados stocks de la campaña anterior y el recorte en cosecha, finalmente, no ha sido tan dramático como anticipaba el mercado en el mes de mayo.



En cuanto a la disponibilidad global, tenemos más producción en varios países, con los recortes ya conocidos en la Unión Europea y Rusia.

PRINCIPALES PRODUCTORES

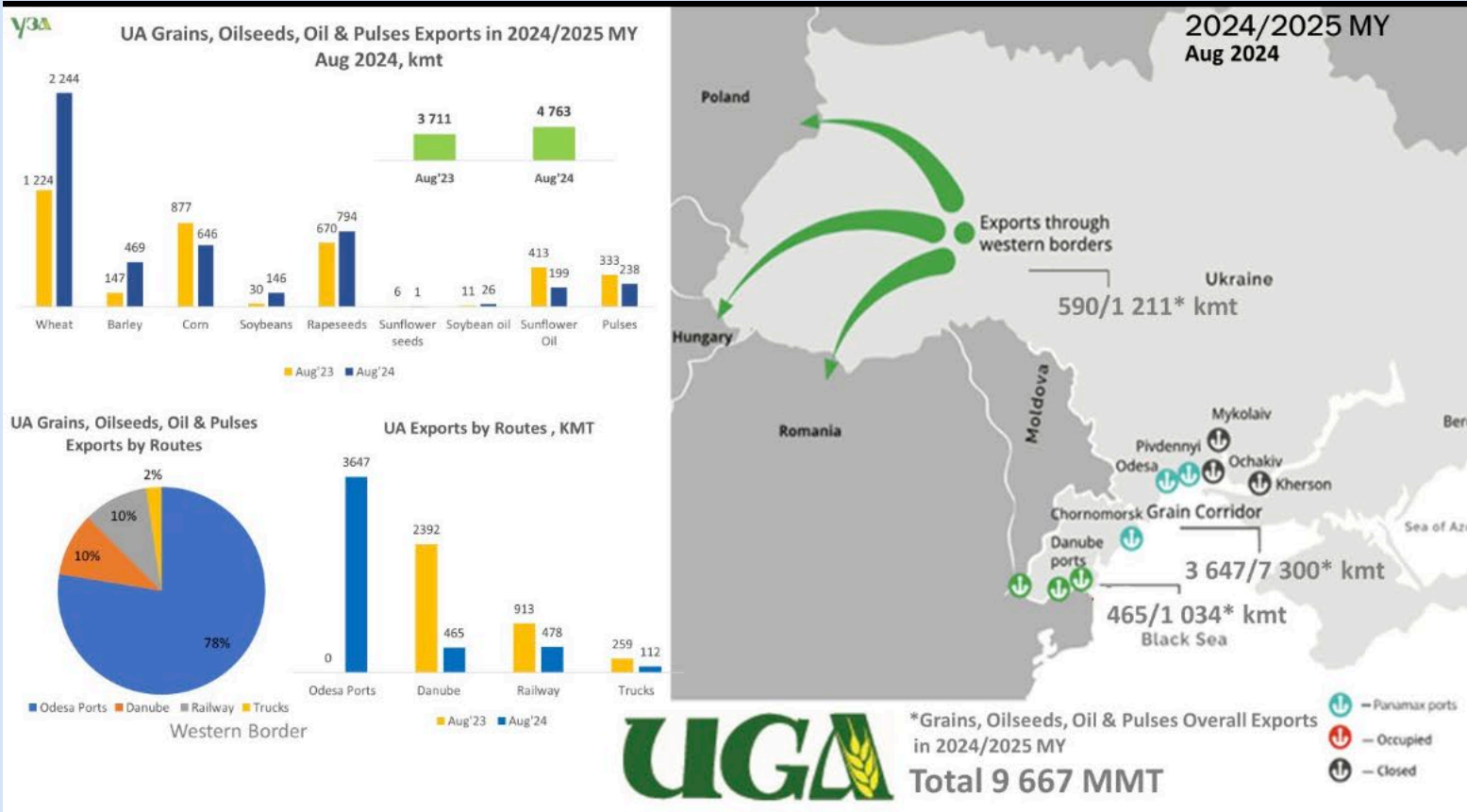
El aumento mundial de producción incluye:

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description	
Wheat	Production	Argentina	17,640	22,150	12,550	15,850	18,000	(1000 MT)	+2,2 Mtm
		Australia	31,923	36,237	40,545	25,960	32,000	(1000 MT)	+6,0 Mtm
		Canada	35,437	22,422	34,807	32,946	35,000	(1000 MT)	+2,0 Mtm
		China	134,250	136,946	137,723	136,590	140,000	(1000 MT)	+3,0 Mtm
		European Union	126,684	138,479	134,292	134,865	124,000	(1000 MT)	-10,0 Mtm
		India	107,860	109,586	104,000	110,554	114,000	(1000 MT)	+3,5 Mtm
		Kazakhstan	14,256	11,814	16,404	12,111	16,000	(1000 MT)	+4 Mtm
		Russia	85,352	75,158	92,000	91,500	83,000	(1000 MT)	-8 Mtm
		Ukraine	25,420	33,007	21,500	23,000	22,300	(1000 MT)	-1 Mtm
		United States	49,523	44,804	44,898	49,314	53,930	(1000 MT)	+5 Mtm
World	772,705	780,404	789,485	790,540	796,878	(1000 MT)	+6 Mtm		

Precisamente podemos tener tensión cercana por el fallo en estas dos regiones. El precio sigue siendo competitivo y mantiene una demanda global que va a tender a ser inferior, en función de la competitividad vs al maíz en fórmulas de pienso.



Va a ser muy importante la estacionalidad. Estamos en un momento de final de campaña y puede haber una subida natural del precio.



Mapa 1. Elevados volúmenes exportados de Mar Negro desde el inicio de la campaña.

La fortaleza del Euro frente a Dólar posibilita que los precios internacionales de trigo presionen a Matif Francia para competir en destinos norte de África.



Estructuralmente deberían ir desapareciendo estos factores, para focalizarnos en la cosecha argentina y australiana, en el estado de las próximas siembras en el hemisferio norte y en el calor en EE. UU. y este de Europa.

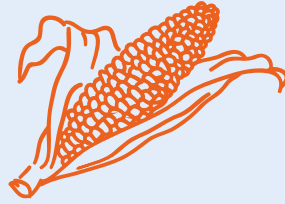
Ojo con la demanda, posiblemente necesita reducirse.
El maíz será protagonista si baja o sube el precio del trigo.



Gráfica 6. Evolución precios trigo Soft Red Winter en Chicago.

El precio en puertos para disponible, y hasta diciembre, se sitúa en 223/225 €/tm en puertos grandes peninsulares.

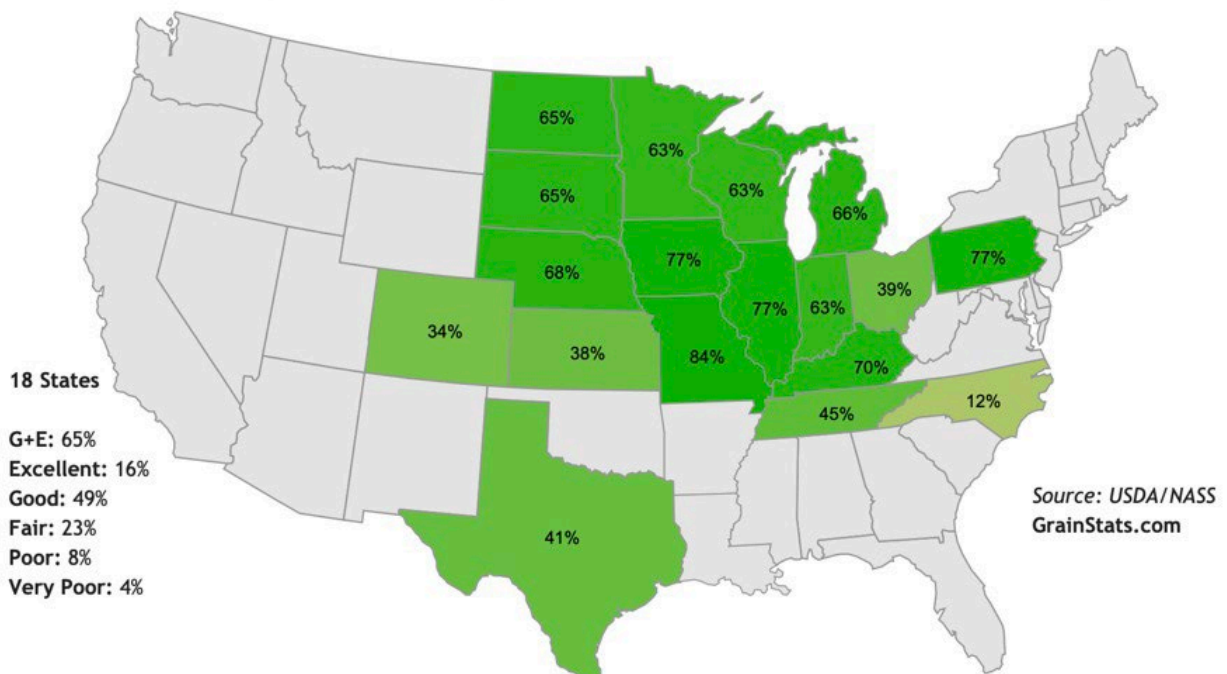
Maíz



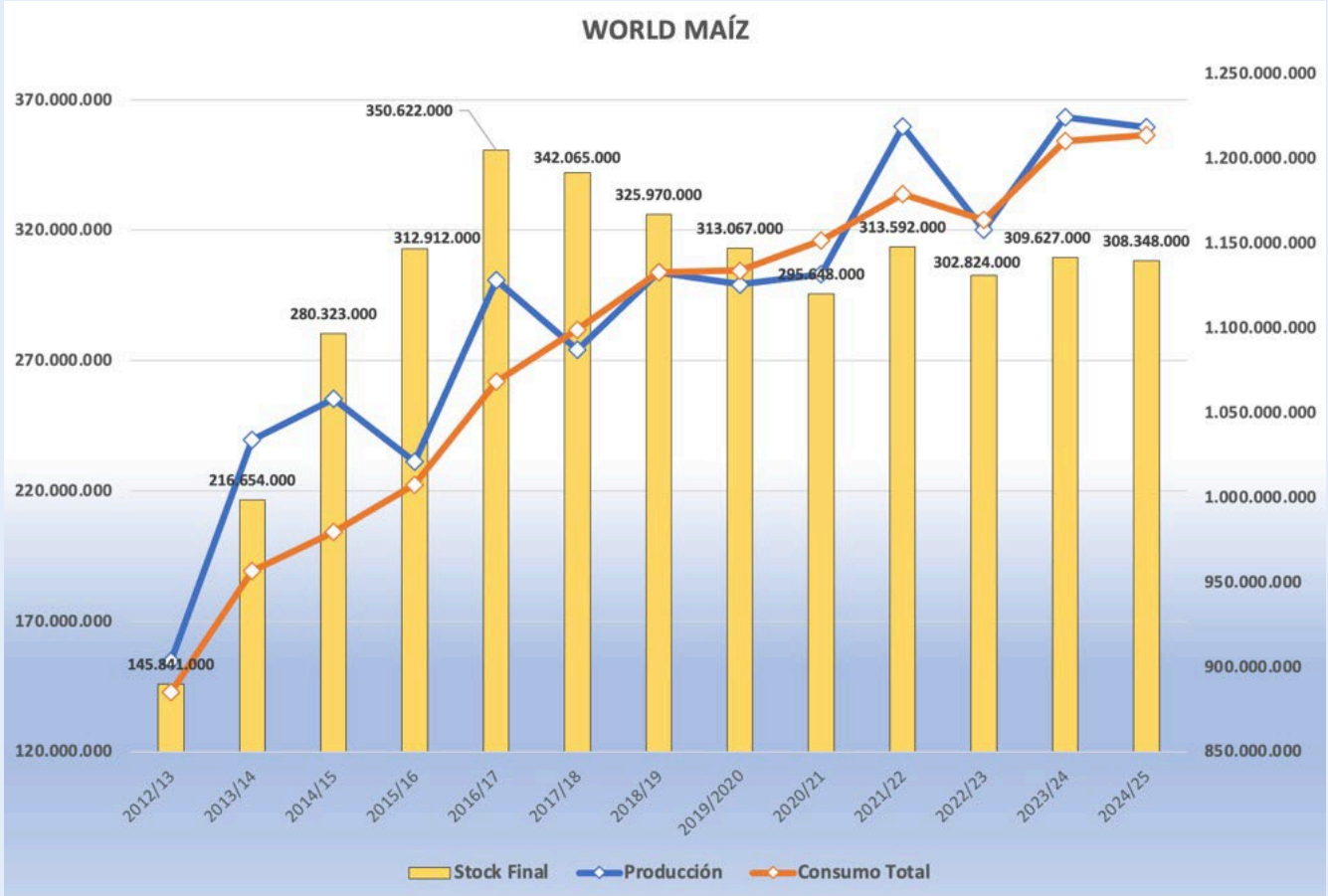
Gran rendimiento esperado en EE. UU. gracias al desarrollo favorable del clima durante el verano. Esto permitirá una cosecha de 386 millones de tm., ligeramente por debajo del año pasado, pero la segunda de la historia. El estado de cultivos revisado al alza hasta el 65 % Bueno /excelente.



Corn Crop Conditions (Rated good+excellent on 2024-09-15)



Mapa 2. Revisión de rendimientos esperados en los diferentes estados.



Gráfica 7. Evolución balance de oferta y demanda de maíz.



Con ello el balance mundial se mantiene con mayor producción vs consumo, recuperando stock nuevamente por encima de los 308 millones de tm.

Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Corn	Beginning Stocks	World	325,998	313,093	295,708	313,738	302,824	309,627	(1000 MT)
	Production	World	1,125,637	1,131,862	1,217,673	1,159,689	1,224,326	1,218,568	(1000 MT)
	Imports	World	167,715	184,930	184,743	173,391	192,532	185,404	(1000 MT)
	Exports	World	172,385	182,896	206,517	180,240	199,729	191,367	(1000 MT)
	Domestic Consumption	World	1,133,872	1,151,281	1,177,869	1,163,754	1,210,326	1,213,884	(1000 MT)
	Ending Stocks	World	313,093	295,708	313,738	302,824	309,627	308,348	(1000 MT)

Tabla 1. Balance de oferta y demanda de maíz en datos.

En cuanto a los principales países productores, tenemos ya definida la reducción de Rusia y Ucrania en -8 Mtm entre ambos países.

La Unión Europea, tras el calor excesivo en verano en los países del este, puede perder -2 Mtm. El balance quedaría compensado con la mayor disponibilidad de cereal blanco, así como con la menor producción de piensos en el continente.



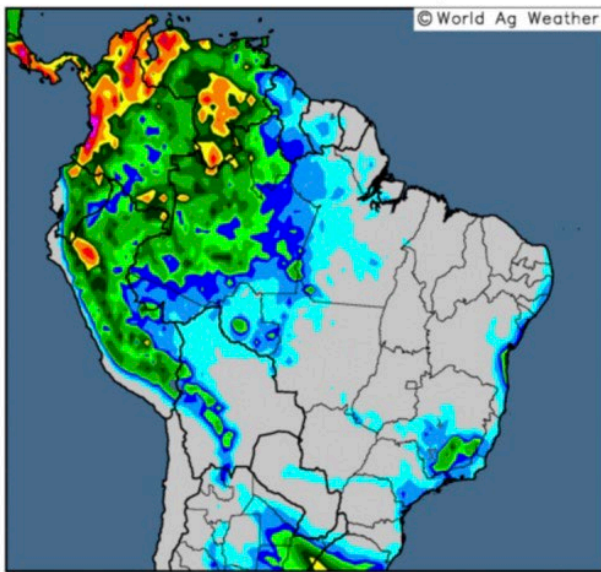
China aumenta casi 4 Mtm su producción local, hasta los 292 Mtm. Sin embargo, reduce el balance -2 Mtm únicamente, lo cual podría descender un poco más.



Con respecto a Sudamérica Brasil comienza con retraso la siembra. Aún no es demasiado preocupante, pero puede demorarse aún más debido a la previsión de clima seco de los próximos días. Puede que a primeros de octubre ya lleguen lluvias que despejen el panorama. De momento, en los mapas, no aparecen para las regiones productoras más al sur.



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 24 Sep 2024 - 00UTC 1 Oct 2024
Model Initialized 00UTC 23 Sep 2024



En términos de demanda, los principales países importadores mantienen estabilidad en los volúmenes previstos.



- MEXICO 22, M tm
- JAPON 15,5 M tm
- UE entre 18-20 Mtm
- COREA 11,8 Mtm

CHINA mantiene 21 Mtm, pero puede reducir este volumen debido al aumento de producción y elevado stock (211 Mtm) con los que inicia la campaña.

Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Corn	Imports	China	7,580	29,512	21,884	18,711	23,500	21,000	(1000 MT)
		European Union	17,384	14,493	19,735	23,188	19,500	19,000	(1000 MT)
		Japan	15,877	15,471	15,003	14,927	15,500	15,500	(1000 MT)
		Korea, South	11,882	11,708	11,510	11,099	11,300	11,800	(1000 MT)
	Ending Stocks	China	200,526	205,704	209,137	206,040	211,362	211,342	(1000 MT)
		European Union	7,330	7,828	11,508	8,029	7,481	6,881	(1000 MT)
		Japan	1,365	1,391	1,360	1,296	1,308	1,273	(1000 MT)
		Korea, South	1,998	2,018	2,056	1,898	1,942	1,987	(1000 MT)

Tabla 2. Importaciones y stocks finales en los países y regiones consumidoras.

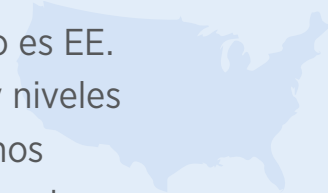
Con respecto a los precios, de momento continúan elevados ya que la oferta de Brasil mantiene retención de ventas por parte de los originadores.



La bajada del precio del maíz va a depender tanto de la posición especulativa de los fondos como de la liquidez de venta desde el Mar Negro. Si vemos liquidez desde este origen puede suceder como con el trigo, que tengamos los mejores reemplazos desde este punto.



Ahora, de momento, el origen más competitivo es EE. UU. con llegadas de mercancía a la península y niveles de precios en puertos de 216/218 €/tm. Podemos ver situación de presión de precios de cosecha entre octubre y noviembre, pero de momento no parece que quiera anticiparse.



Gráfica 8. Precios maíz Chicago, vencimiento dic 24.

Complejo de soja:

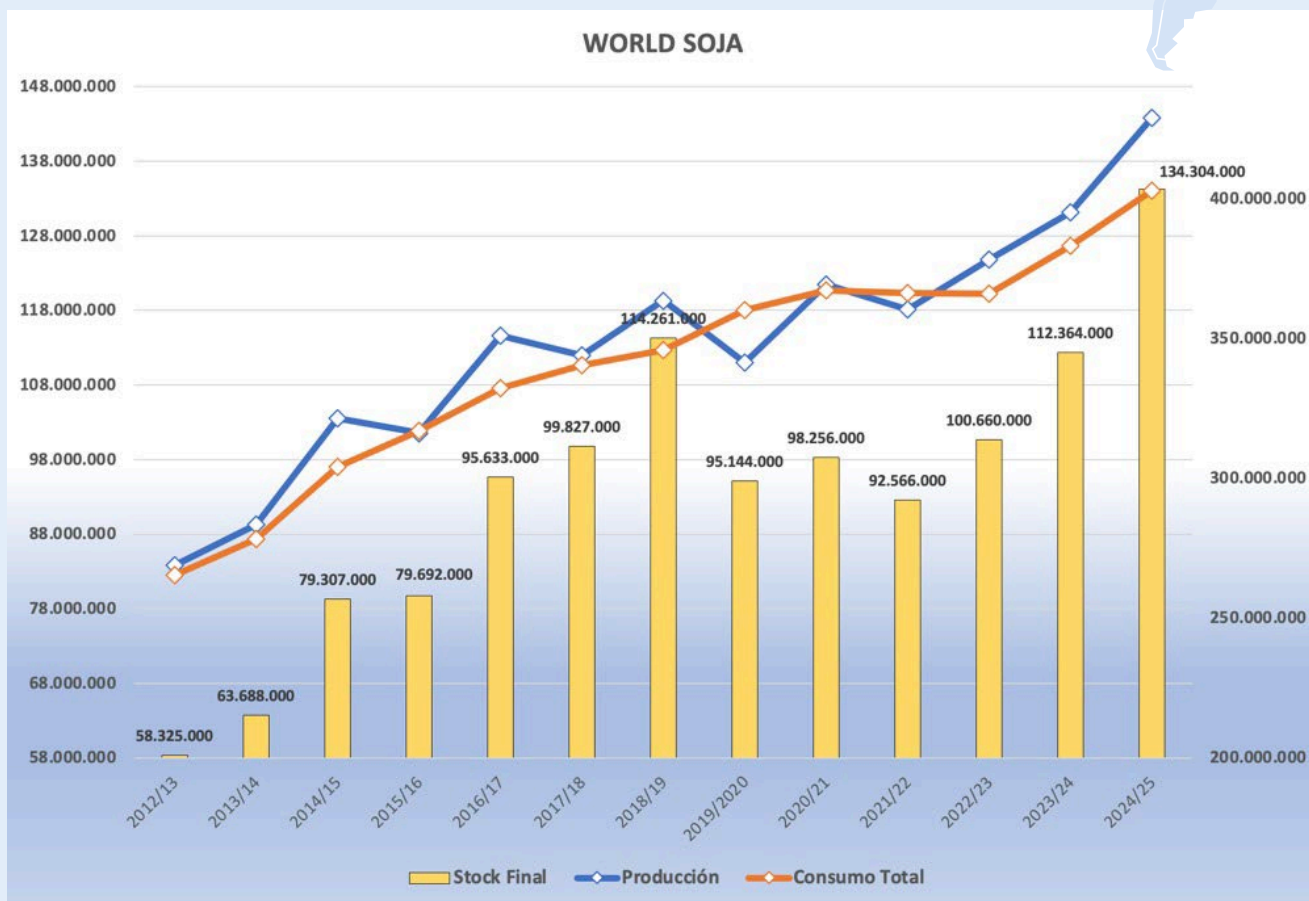
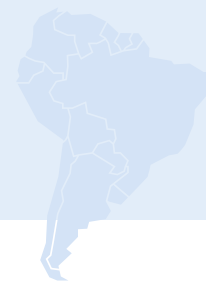


El desarrollo favorable del clima en Estados Unidos durante el verano está permitiendo unos rendimientos muy positivos, revisados un punto a la baja hasta el 65 % Bueno/Excelente en el último informe del USDA, muy por encima de años anteriores. Ya han comenzado las tareas de recolección en los estados al sur del país.



Gráfica 9. Evolución de rendimientos bueno excelente Soja USA 2024.

Por tercer año consecutivo tenemos mayor producción que consumo estimado de Soja (incluyendo la previsión actual para primeros de año en Sudamérica).



Gráfica 10. Balance mundial habas de soja. Evolución.

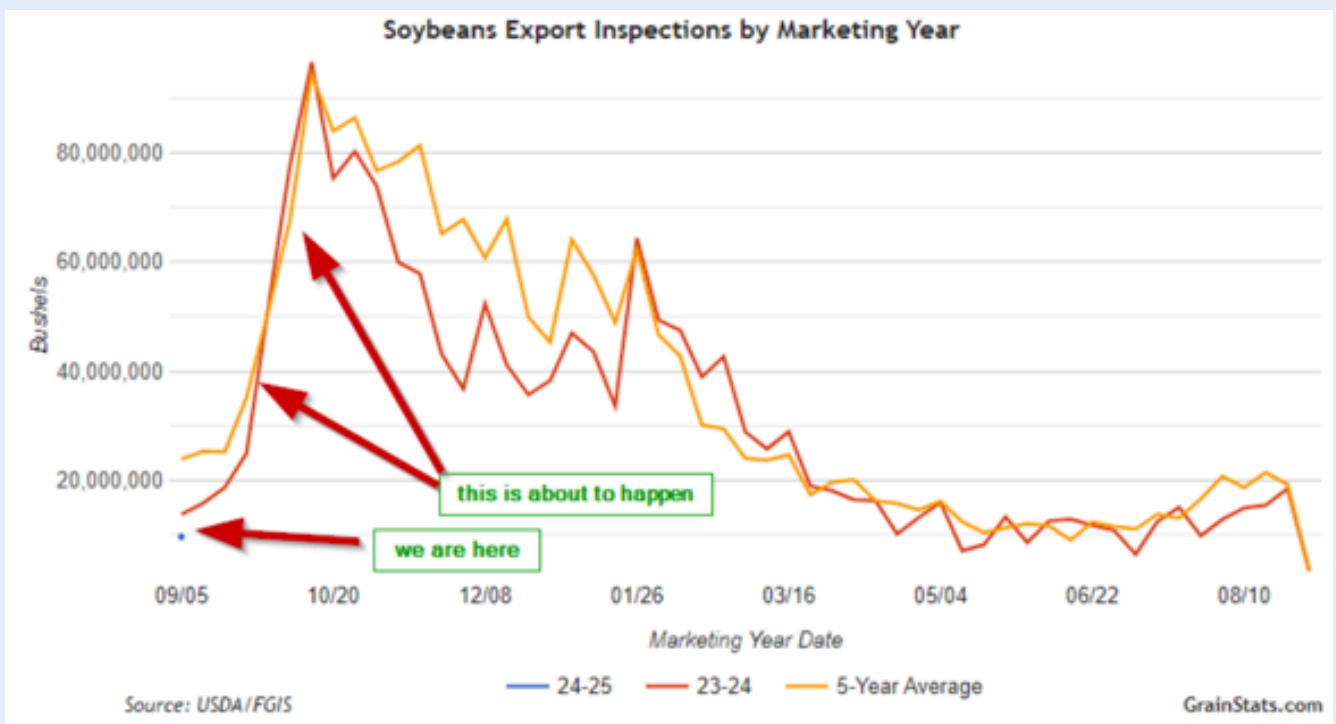
En este momento, la harina de soja es la proteína más competitiva. Las decisiones de consumo para alimentación animal hasta diciembre y febrero se harán con harina de soja y obliga a bajadas en las alternativas como girasol, colza o ddg's. Si se consigue prórroga, seguirá la soja siendo la proteína más competitiva.



Las existencias mundiales de soja aumentarán en casi 17 millones de toneladas, lideradas por Brasil, Estados Unidos, Argentina y China. Este aumento, junto con más exportaciones, ha provocado una ligera disminución en sus precios mundiales en 2024/25.

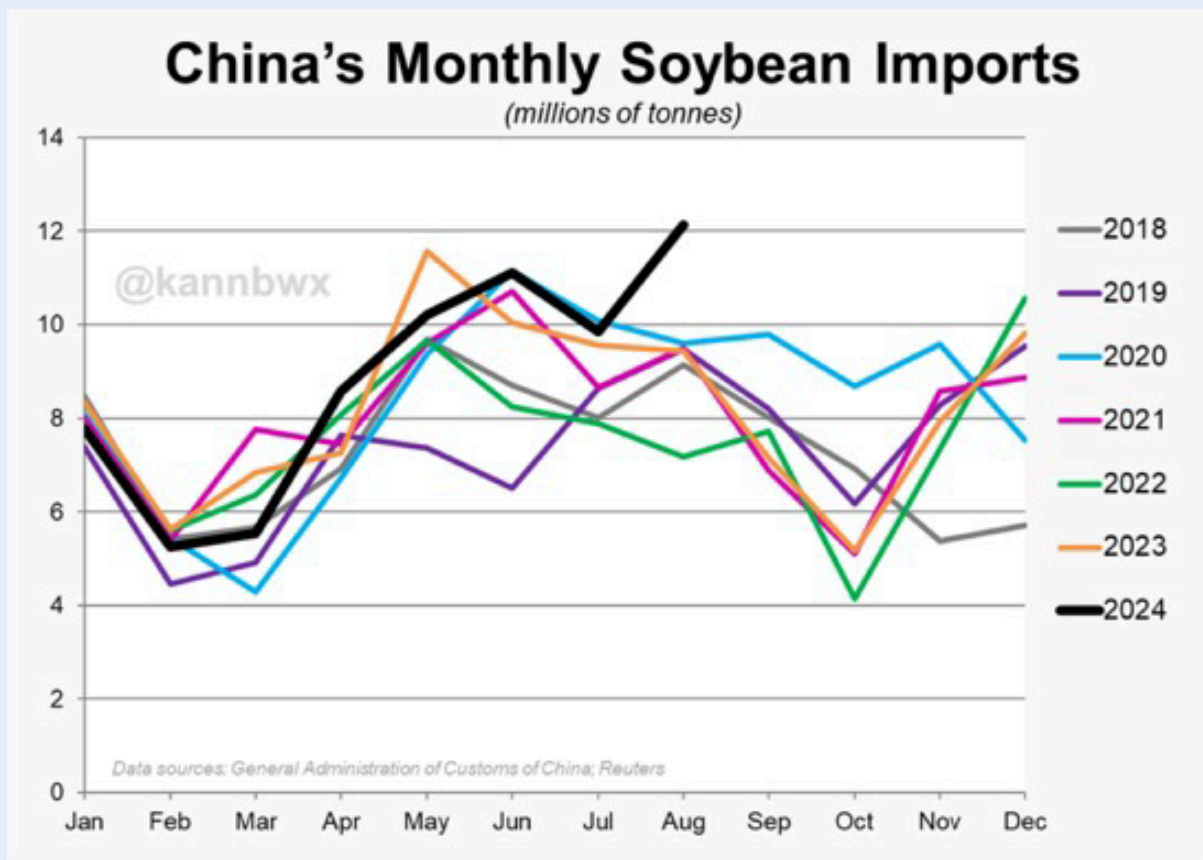


El ritmo de comercialización es más lento desde Brasil por un menor ritmo de ventas de los originadores. Dependiendo de la demanda 2025 en Europa (EUDR) se focalizará Brasil aún más en la demanda China.



Gráfica 11. Ritmo de exportación de habas desde Brasil.

De hecho, China importó 12,4 Mtm de habas en agosto, un récord mensual histórico. Sin embargo, compensa el ritmo más bajo de los meses de febrero, marzo mayo y julio.



Gráfica 12. Seguimiento volúmenes de importación de soja desde China.

Los precios actuales de harina, aunque competitivos, están condicionados por el repunte de Cbot y bases que se van complicando para finalizar el año.

Se está operando el último trimestre con máximos de incorporación en fórmulas de pienso y cubriendo demanda de enero y febrero, ante la duda con la ley de deforestación.

Con una moneda aún favorable, los precios se sitúan entre 407 €/tm puertos sur y 417 € norte para noviembre y diciembre.

Atentos a la estacionalidad. La ventana de presión de precios está en el límite. A partir de ahora la situación del clima en Sudamérica será crítico para mantener estabilidad o comenzar a subir futuros.



Gráfica 13. Gráfico Harina de soja Diciembre en Chicago.

Proteínas alternativas:

COLZA

Finalmente perdemos -2 Mtm de producción en Europa y UK, por ello continúa la oferta retenida.



Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Oilseed, Rapeseed	Production	Australia	4,756	6,820	8,273	5,936	5,500	(1000 MT)
		Canada	19,485	14,248	18,850	19,192	20,000	(1000 MT)
		China	14,049	14,714	15,531	16,321	15,600	(1000 MT)
		European Union	16,732	17,353	19,613	19,979	17,650	(1000 MT)
		Other Europe	1,133	1,067	1,463	1,314	973	(1000 MT)
		Russia	2,567	2,775	4,300	4,200	5,100	(1000 MT)
		Ukraine	2,750	3,015	3,500	4,750	3,700	(1000 MT)
		United Kingdom	1,038	981	1,361	1,216	875	(1000 MT)
		United States	1,596	1,242	1,739	1,895	2,152	(1000 MT)
		World	74,754	75,831	88,905	89,353	87,557	(1000 MT)



PIPA GIRASOL

La pérdida de volumen de producción más notable está Ucrania-Rusia y los países del este de Europa, por el exceso de calor durante el verano en estas regiones.



Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Oilseed, Sunflowerseed	Production	Argentina	3,247	4,050	5,019	3,895	3,800	(1000 MT)
		China	2,570	2,154	1,741	1,983	1,750	(1000 MT)
		European Union	8,897	10,328	9,385	10,005	9,500	(1000 MT)
		Other Europe	656	626	668	749	649	(1000 MT)
		Russia	13,269	15,572	16,254	17,100	16,000	(1000 MT)
		Ukraine	14,100	17,500	12,200	15,500	12,500	(1000 MT)
		World	48,874	56,858	52,779	55,931	50,553	(1000 MT)



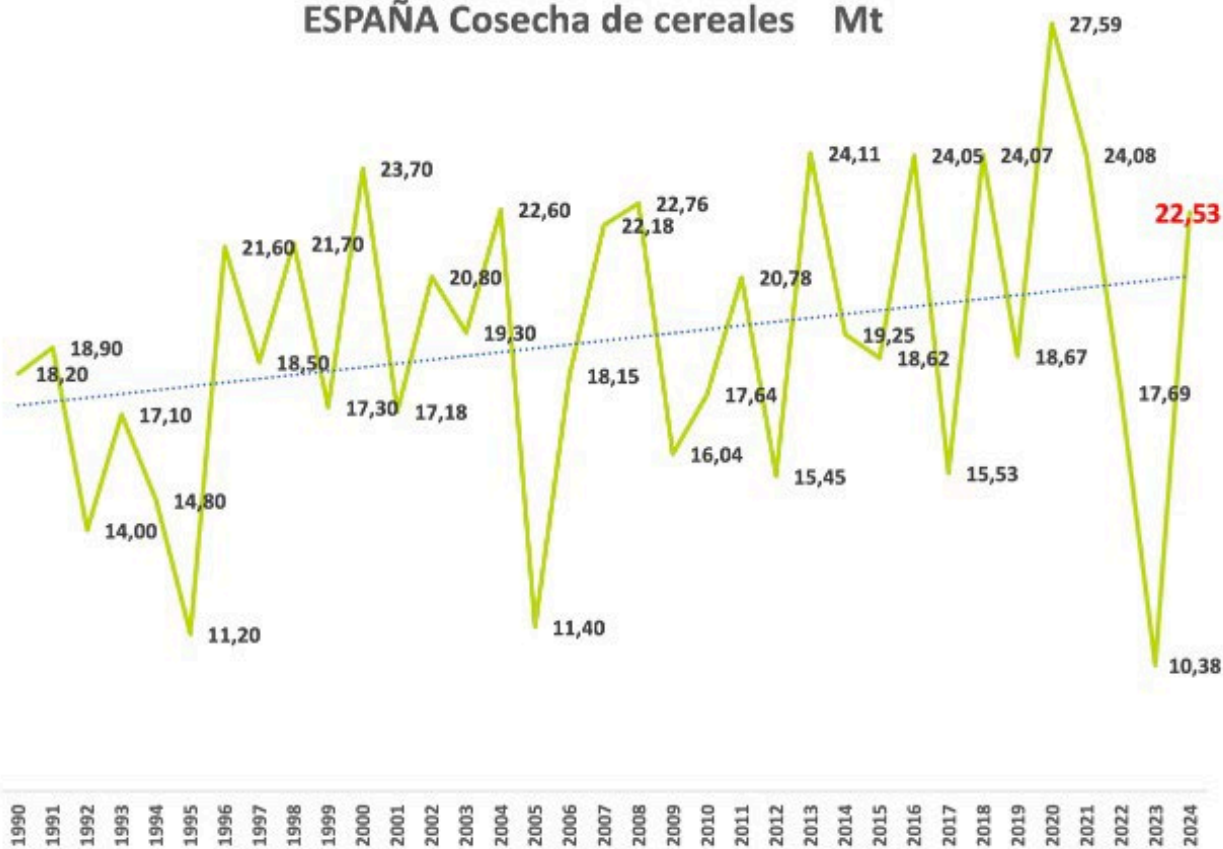
ESPAÑA, POSICIONAMIENTO DE PRECIOS Y SITUACIÓN GLOBAL



En España, tras la amplia cosecha nacional de cereales, volvemos a un escenario habitual de importaciones, con más de 10 millones de tm de maíz y pasando en trigos de 9 a 5 millones aproximadamente. Evidentemente la importación de cebada no debería superar el millón de tm.



ESPAÑA Cosecha de cereales Mt





	Trigo Blando			Durum			Cebada Total			TOTAL cereal		
	has	t/ha	t	has	t/ha	t	has	t/ha	t	has	t/ha	t
2024	1.735.746	4,15	7.205.009	268.930	3,47	932.363	2.315.918	3,76	8.710.542	5.628.987	4,00	22.526.994
2023	1.744.729	1,81	3.157.954	270.039	1,22	330.242	2.400.704	1,57	3.769.095	5.710.936	1,82	10.377.885
2022	1.899.372	2,67	5.075.741	276.676	2,14	592.538	2.400.585	2,74	6.572.964	5.832.203	3,03	17.690.495
2021	1.868.739	3,99	7.452.706	258.694	2,88	743.751	2.521.286	3,74	9.435.547	6.074.483	4,03	24.472.213
2020	1.663.247	4,62	7.677.557	248.336	3,33	826.855	2.747.177	4,34	11.914.281	5.975.924	4,62	27.591.468
2019	1.651.579	2,85	4.710.745	265.453	2,71	718.420	2.660.257	2,81	7.464.424	5.912.729	3,16	18.672.073
2018	1.675.443	4,03	6.750.028	369.967	3,65	1.350.420	2.560.046	3,64	9.311.133	5.967.723	4,03	24.074.056
media 18-23	1.750.518	3,33	5.804.122	281.527	2,65	760.371	2.548.342	3,14	8.077.907	5.912.333	3,45	20.479.698
24/media	-0,84%	24,73%	24,14%	-4,47%	30,62%	22,62%	-9,12%	19,84%	7,83%	-4,79%	16,06%	10,00%

superficie 2024 Mapa y PAC

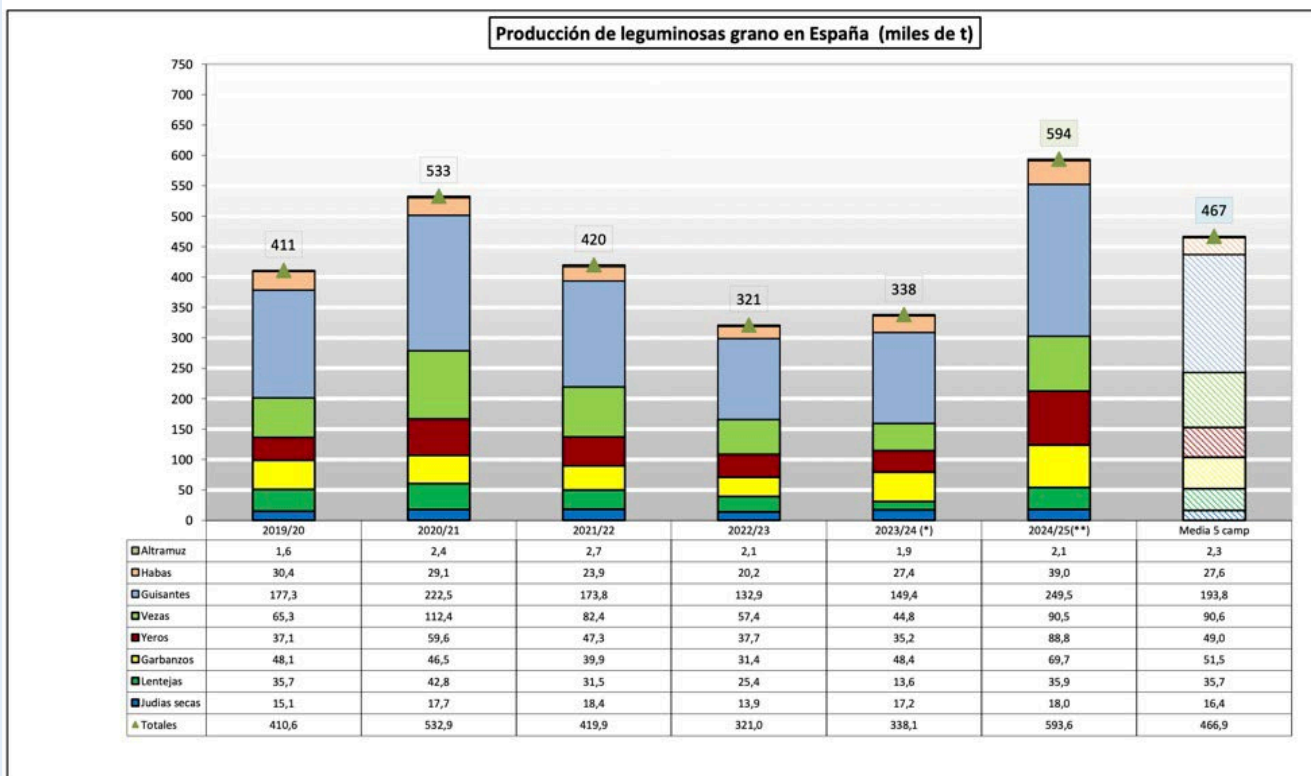
	Avena			Centeno			Triticale/otros			maíz		
	has	t/ha	t	has	t/ha	t	has	t/ha	t	has	t/ha	t
2024	616.750	1,84	1.131.789	116.123	2,54	295.247	267.986	2,85	763.075	308.487	11,31	3.488.969
2023	597.338	0,29	171.659	99.163	0,34	33.360	325.487	0,67	218.878	274.382	9,83	2.696.697
2022	516.951	1,67	862.771	109.319	1,66	181.591	281.127	2,04	572.898	348.180	11,01	3.831.991
2021	605.969	2,27	1.377.615	123.522	2,43	300.303	310.080	2,96	917.299	386.193	10,99	4.244.991
2020	517.170	3,10	1.602.573	144.281	3,13	451.151	304.031	3,41	1.035.819	351.682	11,61	4.083.232
2019	531.137	1,73	917.310	146.632	1,89	276.856	277.401	2,39	662.922	380.270	10,31	3.921.396
2018	644.090	2,67	1.721.379	144.427	2,91	419.935	229.176	3,34	765.030	344.575	10,90	3.756.131
media 18-23	568.776	1,95	1.108.884	127.891	2,06	277.199	287.883	2,47	695.475	347.547	10,77	3.755.740
24/media	8,43%	-6,12%	2,07%	-9,20%	23,51%	6,51%	-6,91%	15,41%	9,72%	-11,24%	4,97%	-7,10%

Gráfica 14 y Tabla 3. Gráfico evolución histórica de cosechas de cereal en España y tabla de estimaciones por cereales. Coop. Agroalimentarias.

La política agraria común ha fomentado la rotación de cultivos en nuestro país, promocionando las leguminosas que fijan nitrógeno en la tierra y disminuyendo el aporte de fertilizante para las siguientes cosechas de cereal.

Nos fijamos en un crecimiento de la producción esta campaña, sobre todo en Guisantes, Vezas y Yeros.

LEGUMINOSAS GRANO: PRODUCCIÓN (ESPAÑA)



Gráfica 15. Evolución de producción de leguminosas en España.

Si duda debemos aprovechar esta disponibilidad en fabricación de alimentación animal.





Elanco Spain S.L.U.

Av. de Bruselas, 13
28108 Alcobendas
(Madrid)
91 66 35 000

Contenidos patrocinados por Elanco.

Material publicado <https://my.elanco.com/es>

Fuentes de Información: *Coop. Agroalimentarias, JCI China, STONE X, CONAB, WORLDDATAWEATHER, VISIO CROP, WOLRD GRAIN, USDA, REUTERS, PEAK TRADING, CRM AGRI, INVESTING.COM, GRAINSTATS, KEVIN VAN TRUMP, BARBA INVEST, SOVECOM, UCRANIAN GRAIN ASOCIATION, CBOT, MATIF, METEORED, AGRITEL, ZENI Y EUROTRADE AGRICOLA (elaboración propia).*

Elanco y la barra diagonal son
marcas registradas de Elanco o sus filiales.

©2024 Elanco

EM-ES-23-0088