

# Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



# MERCADOS

## SITUACIÓN MACRO

**CAMBIO GOBIERNO EN USA,  
POSIBLES CONSECUENCIAS**

**ACUERDO MERCOSUR-UE**

**CLIMA**

## MONEDA EURO-DÓLAR

**POSICIÓN FONDOS DE INVERSIÓN**

**PRINCIPALES GRANOS MUNDIALES**

- **TRIGO**
- **MAIZ + ETHANOL**
- **COMPLEJO DE SOJA**

**ESPAÑA**

**VALOR RELATIVO DE MATERIAS PRIMAS**



## CAMBIO DE GOBIERNO EN USA



La victoria de Trump le da un nuevo y duro giro a la economía mundial. Muchas de sus ideas económicas son similares a las de su primer mandato. Sin embargo, esta vez son más refinadas y el presidente electo tiene más experiencia y determinación para llevarlas a la práctica.

Donald Trump llega con una mayoría suficiente en el Capitolio, recupera a los republicanos en el Senado y amplía la mayoría en la Cámara de Representantes.

Esto significa que tendrá los primeros dos años, al menos, vía libre para las reformas que quiera aplicar.

Ha prometido aranceles del 10 por ciento o del 20 por ciento sobre todos los bienes importados a Estados Unidos y aranceles aún más altos, del 60 por ciento, sobre los productos chinos.

Asimismo, ha prometido traer la manufactura a casa, recortar los impuestos y deportar a millones de inmigrantes irregulares.

Pese al extremismo de algunas de sus propuestas, Trump logró convencer a muchos votantes, que luchan contra la subida de los precios de los alimentos y de la vivienda, de que con él les irá mejor económicamente.

# POSIBLE IMPACTO Y CONSECUENCIAS

Una de las principales preocupaciones que surgen tras la elección de Trump es su enfoque hacia el comercio internacional. Su intención de implementar políticas proteccionistas podría tener un efecto devastador en la economía global.

Europa, en particular, podría verse gravemente afectada ya que el comercio internacional representa casi el 50% de su PIB. Las tensiones comerciales que se avecinan podrían resultar en un aumento de precios y una mayor inflación, lo que complicaría aún más la recuperación económica en un continente que ya enfrenta desafíos significativos.

Otro aspecto importante al que tendremos que estar atentos pasa por las amenazas de Trump con retirar a Estados Unidos de la OTAN y dejar a los socios solos, sobre todo en este momento en que Ucrania depende de la ayuda europea.

El segundo mandato de Donald Trump será un desafío aún mayor que el primero para la industria alemana y europea.

Hay que tomar especialmente en serio sus anuncios arancelarios, tensarán el comercio mundial y van a obligar a China y a los países europeos a desarrollar más sus propias fortalezas económicas.



# IMPACTO EN LOS BIOCOMBUSTIBLES

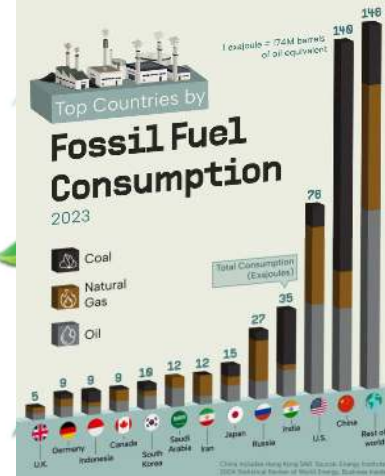
Estamos viendo el impacto por ejemplo en los precios del maíz en USA.

Tras el gran volumen de cosecha, inicialmente podríamos pensar en un mercado a la baja con maíz globalmente, pero se esfuma el período de presión en los meses de recolección.

La demanda para producción de Ethanol está siendo desmedida, veremos si cambia con el nombramiento de Chris Wright (jefe del grupo de servicio petrolífero Liberty Energy)

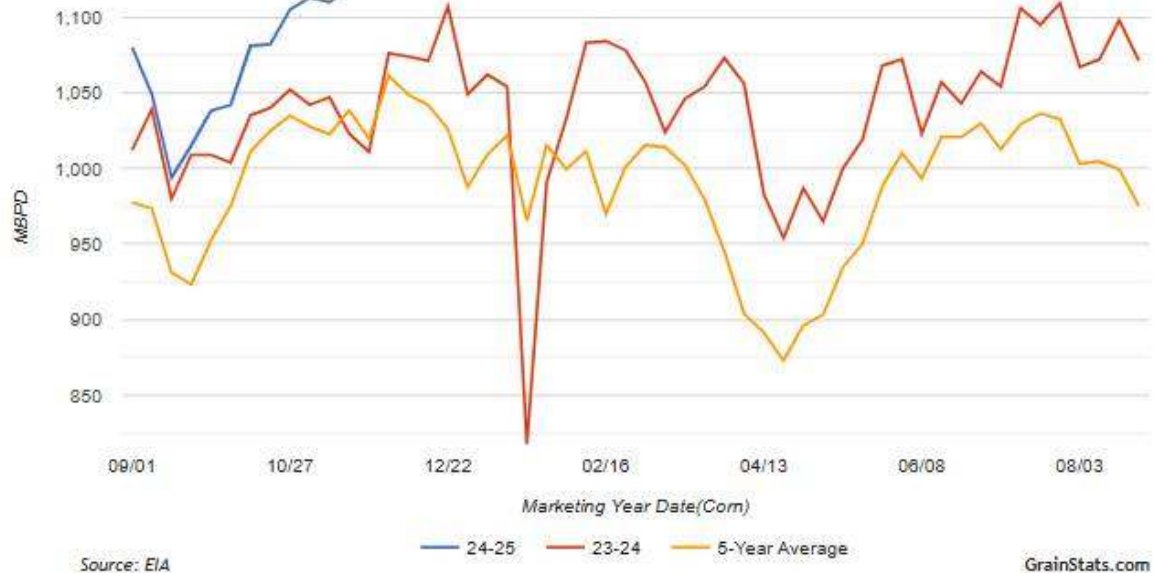
**Trump elige al ejecutivo petrolero y negacionista climático Chris Wright como secretario de Energía de EE UU**

El consejero delegado de Liberty Energy es un entusiasta defensor de las energías fósiles y la extracción hidráulica del gas de esquisto



Weekly Ethanol Report as of 2024-11-22

US Ethanol Production by Marketing Year



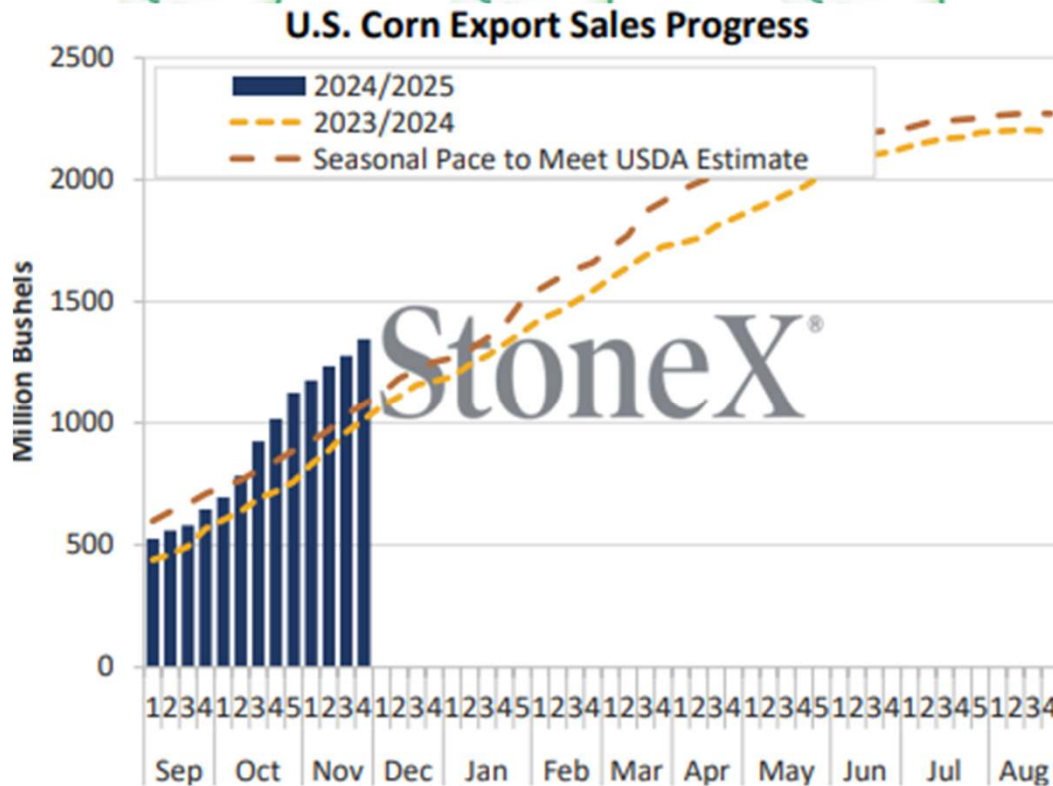
Source: EIA

GrainStats.com

# IMPACTO EN LA DEMANDA

Los volúmenes de exportación se sitúan por encima de la media proyectada por EEUU

los países importadores están agilizando cargas y cerrando operaciones, lo cual lleva también el ritmo de exportaciones de usa por encima de lo previsto por el departamento de agricultura



Esta situación está manteniendo los precios de las primas en origen en USA muy altas para maíz, y aceites vegetales. Mientras los fondos de inversión han construido posición larga en este cereal.



# ACUERDO MERCOSUR-UE



## Francia afirma que el acuerdo UE-Mercosur sigue siendo "inaceptable" en su actual estado

6 diciembre 2024



Declaración Conjunta de los Estados Partes Signatarios del MERCOSUR – Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay – y la Comisión Europea sobre la conclusión de las negociaciones del Acuerdo de Asociación, 6 de diciembre de 2024

### Sector agrícola y ganadero francés

La sede presidencial francesa recordó las exigencias que este país lleva planteando desde hace años sobre este acuerdo: que el sector agrícola y ganadero no puede ser sometido a una competencia desleal ni pagar el mayor acceso de productos industriales europeos a los mercados del Mercosur.

Además, recalcó que los Acuerdos de París sobre el clima deben ser una parte esencial del acuerdo y que si no se respetan ello debe suponer la suspensión automática del pacto.

"El desarrollo sostenible y el fin de la deforestación deben estar asegurados; las normas sanitarias y los controles deben ser respetados y reforzados", insistió.

Las fuentes recordaron que estas exigencias sobre la agricultura y la ganadería "ya se expresan ampliamente en Europa: en Polonia, Italia, Países Bajos, Austria, Bélgica y, por supuesto, en el Parlamento Europeo".

El rechazo al tratado con Mercosur, que ha provocado manifestaciones de agricultores en Francia, es uno de los pocos asuntos que cuenta con el respaldo de la práctica totalidad de los partidos del país, como quedó de manifiesto hace dos semanas en un debate parlamentario organizado por el Gobierno.

### El sector agrario español rechaza el acuerdo con Mercosur

El sector agrario español ha lamentado de forma unánime el acuerdo entre Mercosur y la Unión Europea (UE), ya que se sienten como "los grandes perjudicados" de un convenio de libre comercio en el que, a su juicio, se les ha utilizado como "moneda de cambio", sin contar con sus intereses.

Mercosur y la Unión Europea han cerrado este viernes en Montevideo (Uruguay) un acuerdo en el que ambos bloques venían trabajando desde hace 25 años.

Para el presidente de la Asociación Agraria de Jóvenes Agricultores (Asaja), Pedro Barato, se ha gestado "deprisa" y "sin contar con los intereses de los productores".

Tras 20 años de negociación, el pasado 6 de Diciembre el acuerdo se encuentra listo para su revisión legal y traducción. Ambos bloques están decididos a llevar a cabo actividades en los próximos meses con miras a la firma del acuerdo.

Las exportaciones Europeas se beneficiarán de un ahorro arancelario de 4.000 millones de euros al año, lo cual permitirá eliminar en Mercosur hasta el 91 % de sus importaciones y la UE hasta el 95 % de sus líneas arancelarias

El acuerdo supone la eliminación progresiva de los aranceles que se aplican, actualmente, a gran número de productos en los que España tiene intereses comerciales, como el aceite de oliva, vino, frutas y hortalizas o carne de porcino.

En contrapartida la UE liberalizará el 82 % de las importaciones agroalimentarias del bloque de MERCOSUR imponiendo contingentes arancelarios para aquellos productos mas sensibles.

Manteniendo los exigentes estándares de seguridad alimentaria en Europa.

**Elanco**

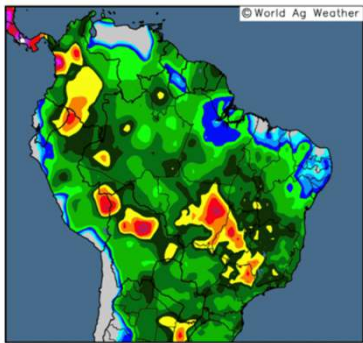
# CLIMA

EUROTRADE AGRICOLA

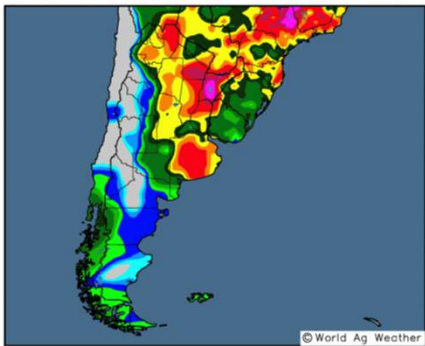
El efecto “La Niña” en Sudamérica hasta ahora ha sido suave, comenzamos con clima seco durante septiembre y primeros de octubre para pasar a un noviembre generoso de lluvias que ha permitido la correcta siembra de soja y maíz de primer ciclo.

Sin embargo, se pronostica que las próximas dos semanas serán secas. Después de ello, si continúa la sequía puede afectar al precio.

30-day Precipitation Analysis  
Observed precipitation (inches) through 12 UTC 4 Dec 2024

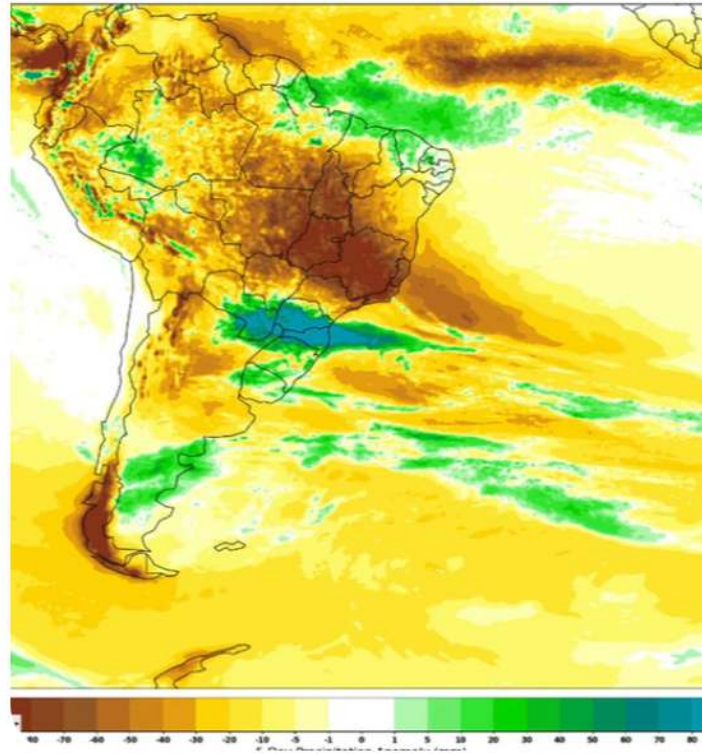


30-day Precipitation Analysis  
Observed precipitation (inches) through 12 UTC 4 Dec 2024

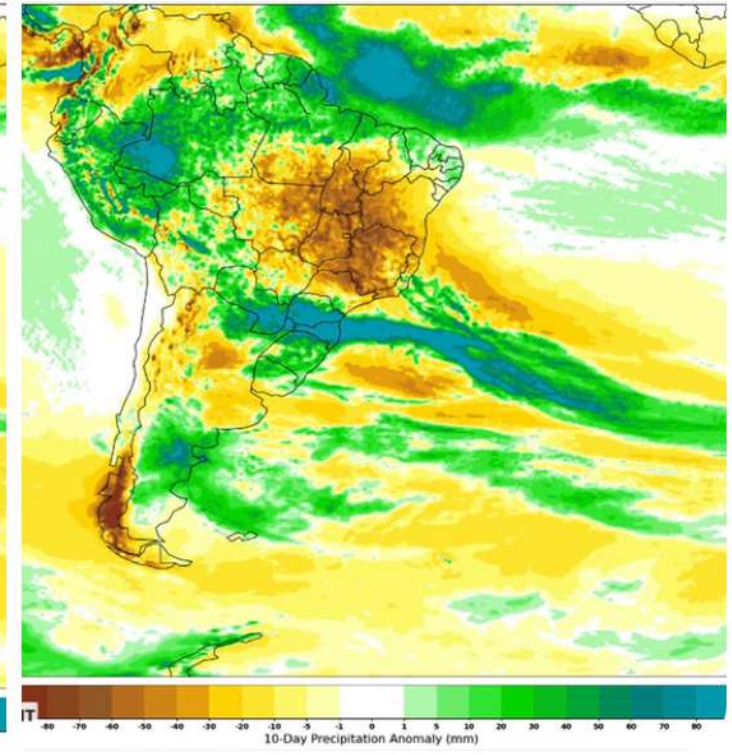


Map updates daily by approximately 20:30 UTC

5-Day Avg. Precipitation Anomalies (mm) - Init. Dec 05, 2024  
05, 2024 - Dec 10, 2024



Z 10-Day Avg. Precipitation Anomalies (mm) - Init. Dec 05, 2024  
05, 2024 - Dec 15, 2024





Continúan los problemas para Rusia, Solo el 22 % de los cultivos de invierno han alcanzado la etapa de macollamiento en la mitad de la superficie.

Los cultivos entran en la etapa de hibernación y algunos brotes no han aparecido. Solo el 32 % del cultivo se considera “Bueno” y el 37 % “Malo” sin brotar, por ello se sitúan en mínimos históricos.

La siembra total disminuyó un 3 % con respecto a la campaña anterior.

EN TOTAL SE ESPERA UNA PRODUCCIÓN DE 81 MTM, por debajo de las 85 de este año y de las 92 del récord del anterior

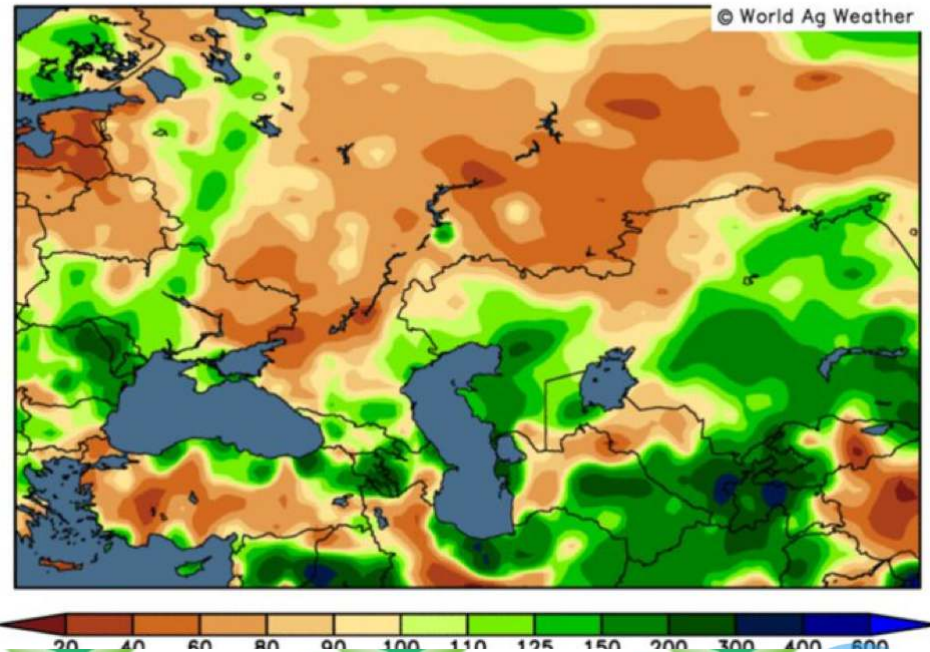
## SOVECON EXPECTS CROP TO DROP SUBSTANTIALLY BELOW AVERAGE

Russian wheat crop, MMT



Source: SovEcon

90-day Precipitation Analysis  
Percent of normal through 3 Dec 2024

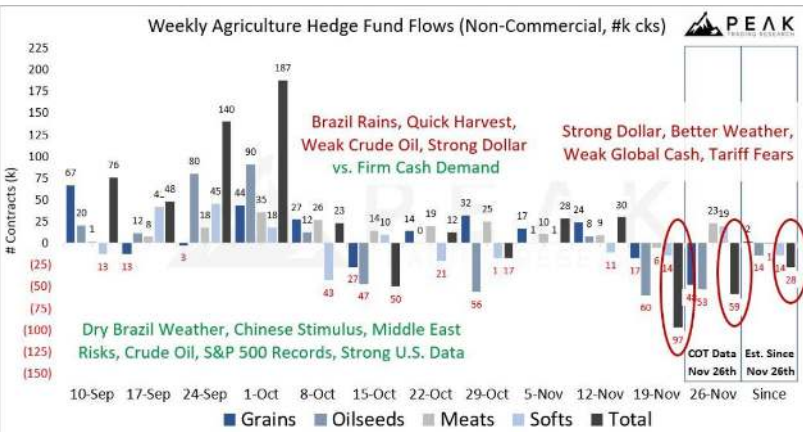


# POSICIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

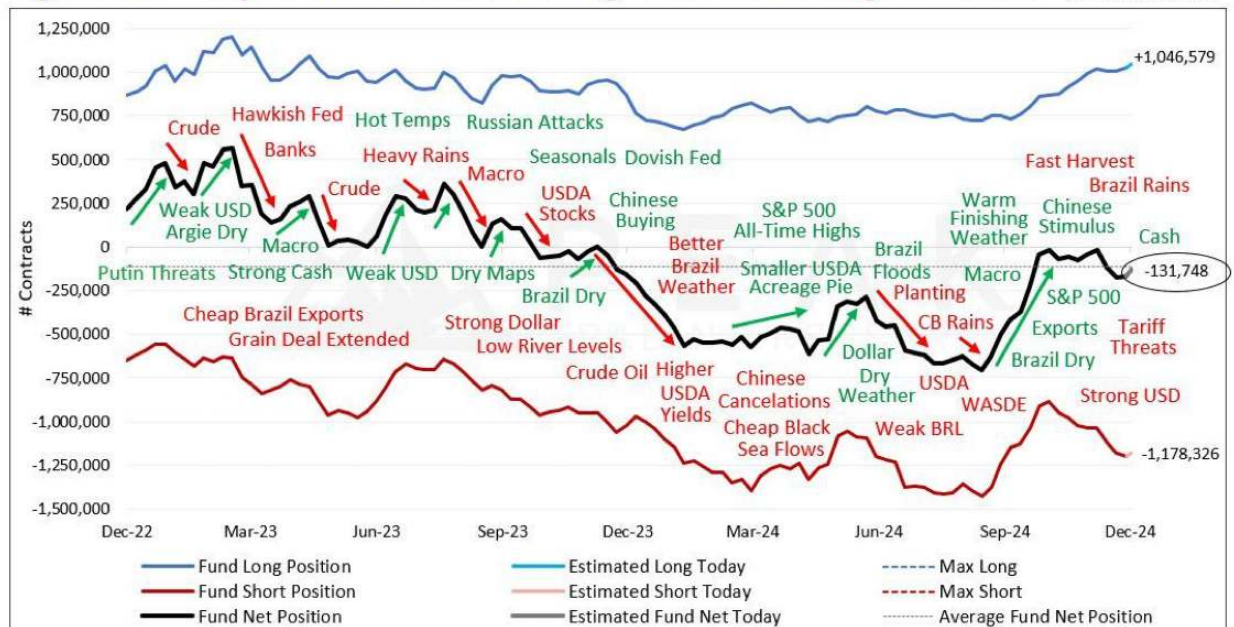
Los fondos han estado vendiendo futuros en las tres últimas semanas, llevando a los -132.000 contratos netos cortos. A pesar del largo en Maíz. (-7 MILLONES DE DÓLARES)

Demanda contenida, amplio volumen de cosechas disponible y esperado, amenazas arancelarias...

¿Podrían esperar precios mas bajos para 2025?



## Agriculture Complex Non-Commercial Hedge Fund Positioning: 24 Months



Includes all markets listed in the CFTC's Supplemental COT report: Corn, Chicago Wheat, Kansas Wheat, Soybeans, Meal, Bean Oil, Cattle, Lean Hogs, Feeder Cattle, Cotton, Sugar No. 11, Arabica Coffee, and Cocoa.

# POSICIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

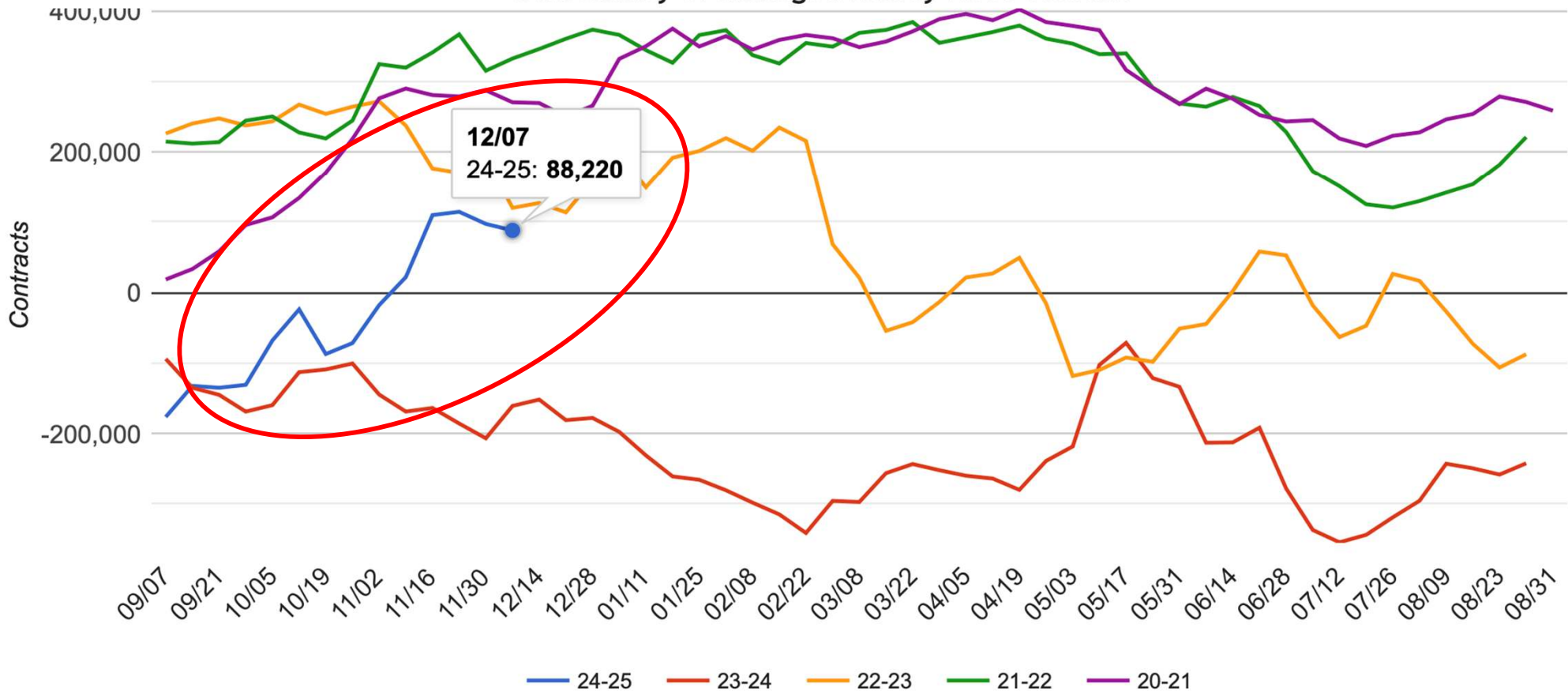
## MAIZ

Los fondos han continuado construyendo posiciones largas, ahora comprados en casi 88.000 contratos. (127 TM) Equivalentes a + 11,2 M mT

Otro motivo adicional para que el precio del maíz no haya bajado

## Corn - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions

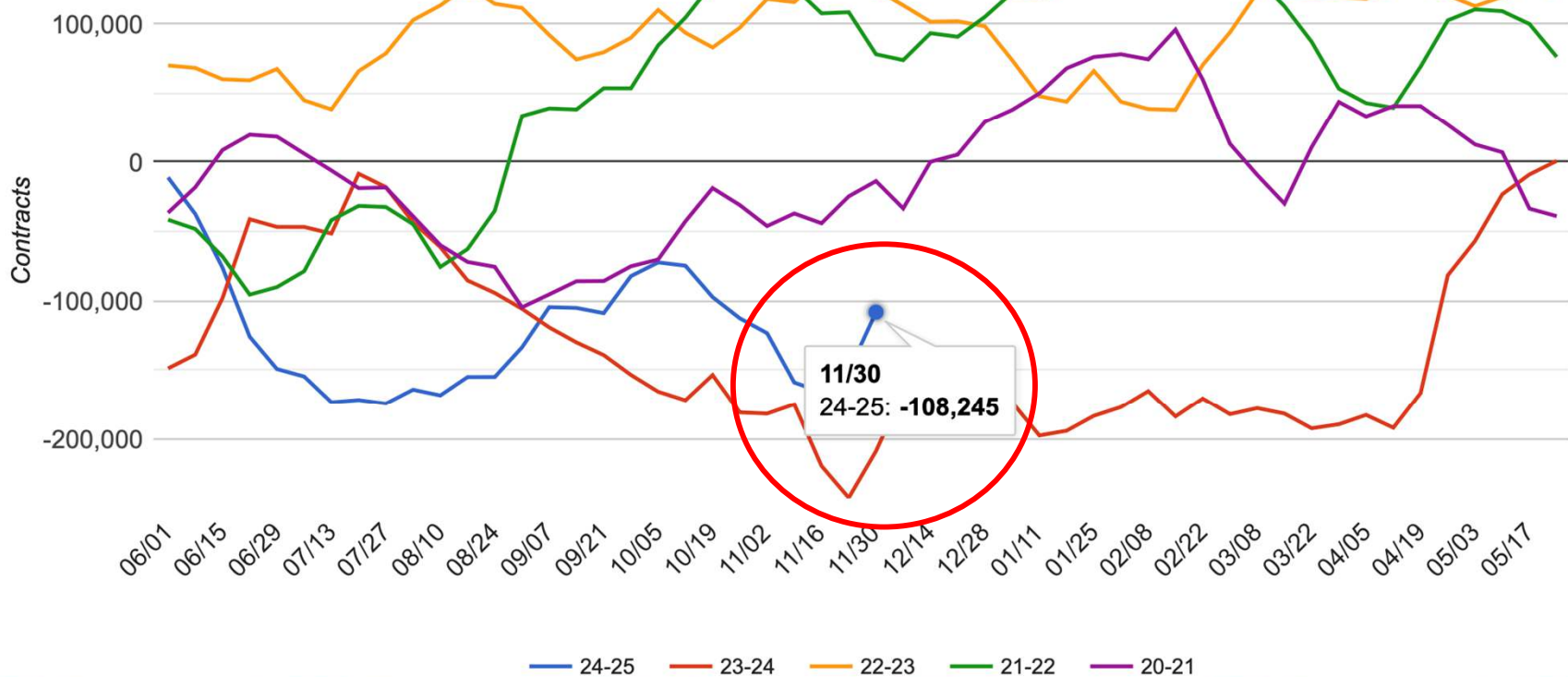


## TRIGO

Las posiciones combinadas en trigo se mantienen cortas en -108.000 contratos. Atentos a las noticias de Rusia, podrían comprar próximamente mas posiciones.  
(136,00 TM) - 14,5 MmT

### All Wheat Futures - Seasonal Combined Position

Seasonality of Managed Money Net Positions (Chicago + KC + Minny + UK + Matif)

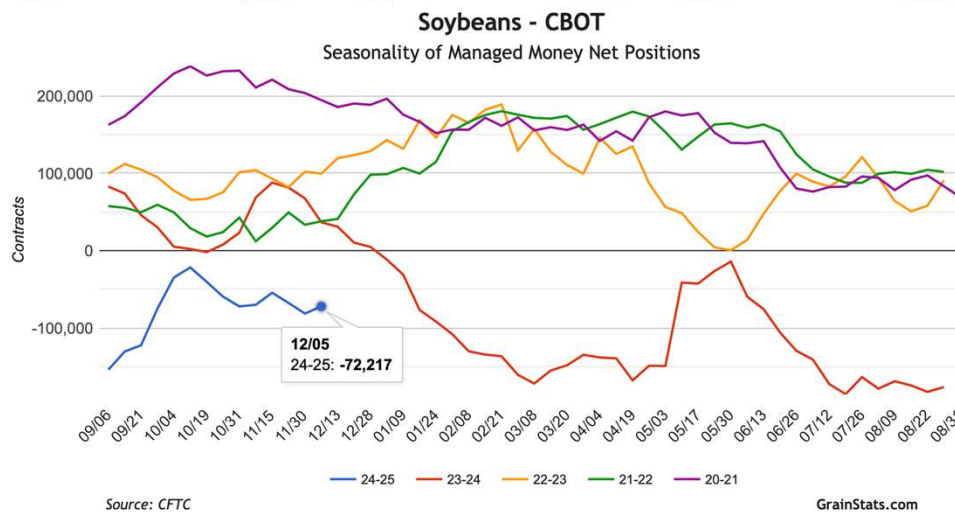


# POSICIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

## COMPLEJO DE SOJA

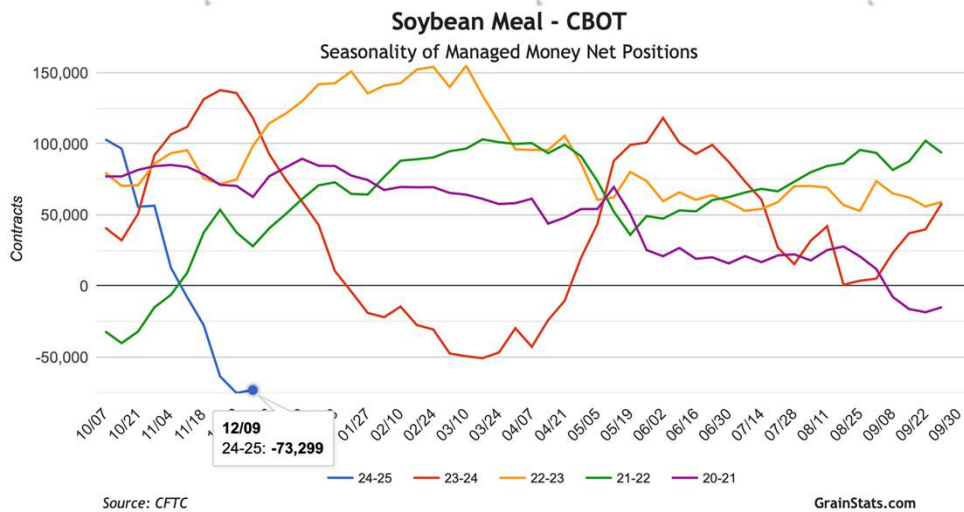
En Habas de soja las posiciones se mantienen en posiciones similares, manteniendo cortos en habas y algo largos en aceite aunque con ventas importantes en el último mes.

## MUY SIGNIFICATIVA POSICIÓN CORTA EN HARINA CONSTRUIDA EN 2 MESES

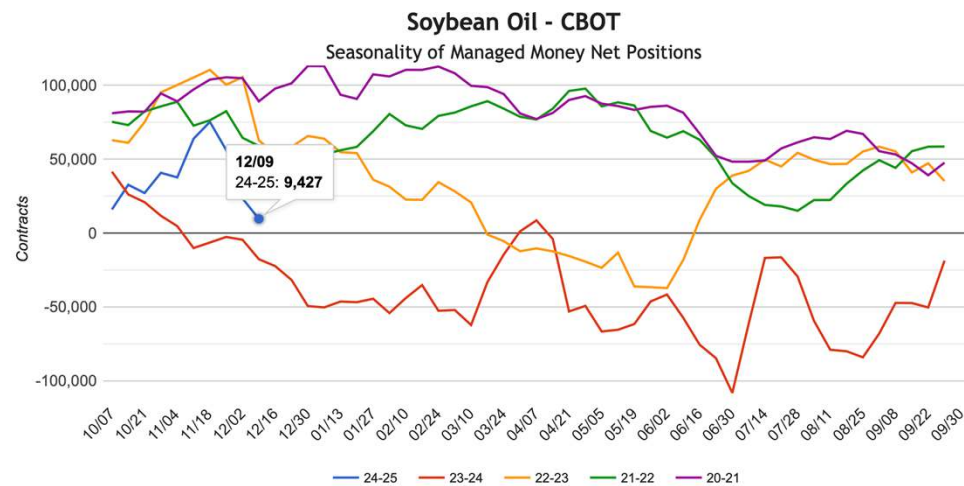


(136 TM) -9,7 MmT

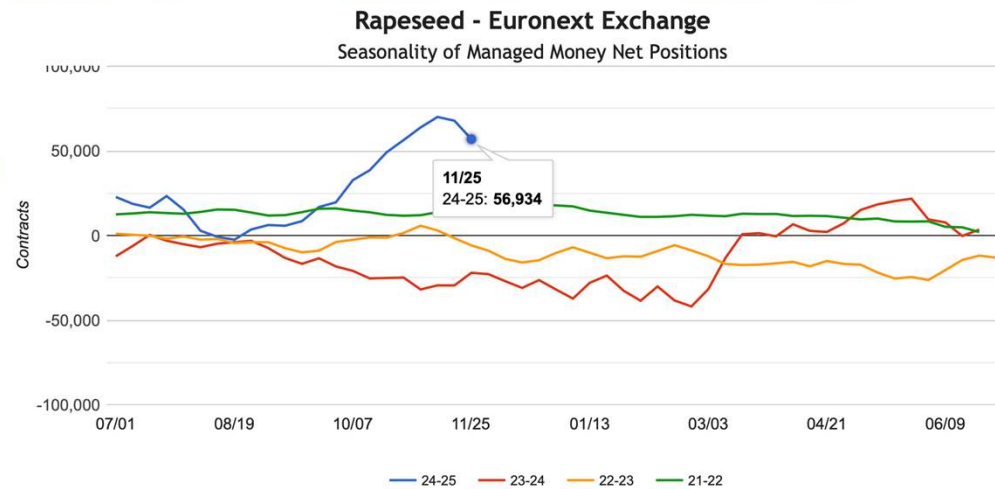
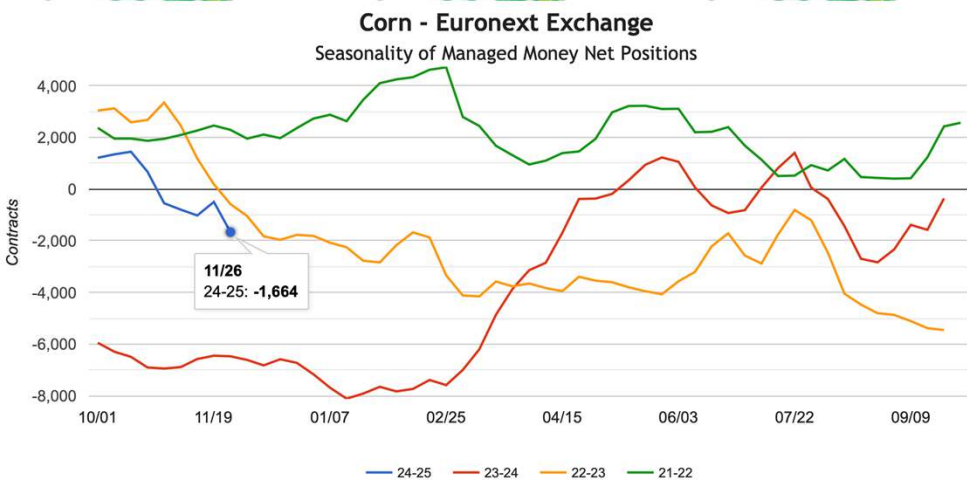
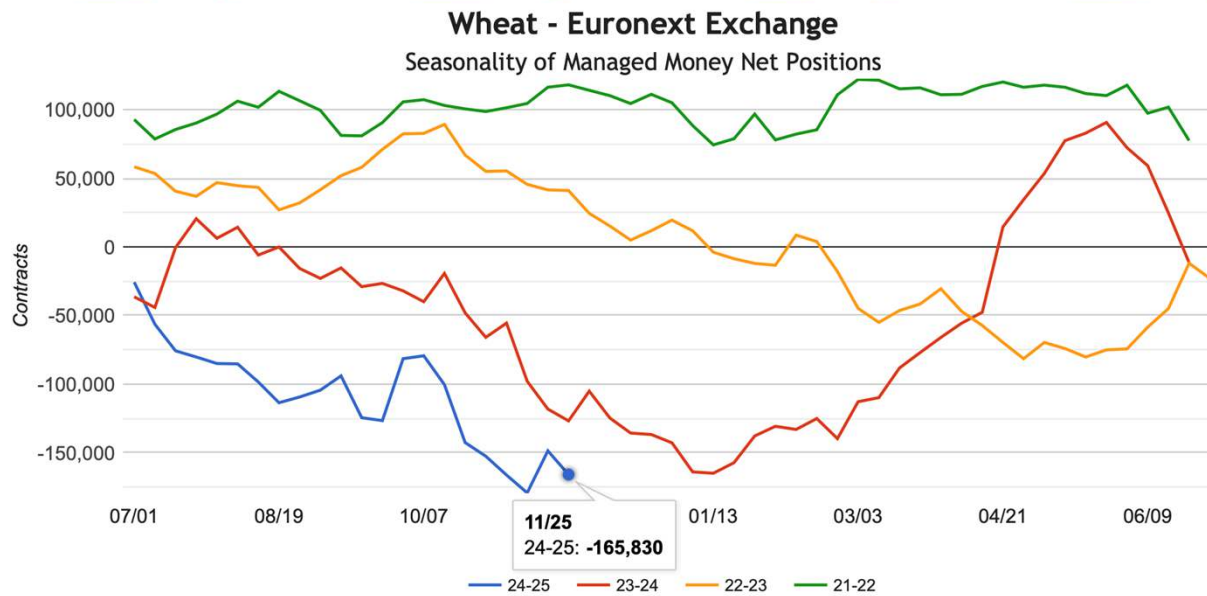
(100 TM) -7,3 MmT



(27 TM) +0,24 MmT



## POSICIONES MATIF FRANCIA



El Euro se debilitó tras el resultado de las elecciones en Estados Unidos llegando a cambiarse por debajo de 1,04 Dólares.

Sin embargo, en los últimos días se recupera por encima del 1,055 €/\$. Tras la moción de censura contra el Gobierno Francés. Pero, pese a la inestabilidad política en Francia y Alemania, donde el canciller Scholz se cometerá a un voto de confianza parlamentario.

Por otro lado, se espera que el Banco Central Europeo decida volver a recotar los tipos de interés en Diciembre, quizás ahora no más de 25 puntos básicos. Y que la inflación en la eurozona bajará hacia el objetivo del 2% durante 2025.

EUR/USD - Euro Dólar ▶ 1,0568 0,0000 (0,00%)

DT:	22/8/2024
Close:	1,1112
Open:	1,1149
High:	1,1164
Low:	1,1095
Volume:	0



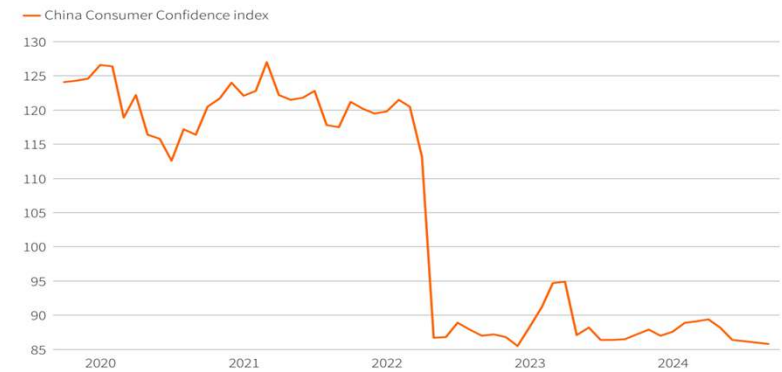
# BARRIL DE PETROLEO BRENT

La OPEP y Rusia aplazan hasta abril 2025 su plan para aumentar la oferta de Crudo. En total 2,2 millones de barriles diarios que Arabia Saudí, Rusia, Irak, Emiratos Arabes, Kuwait, Kazajistan, Argelia y Oman retiraron del mercado hace un año y que querían volver a producir paulatinamente desde el 1 de enero.

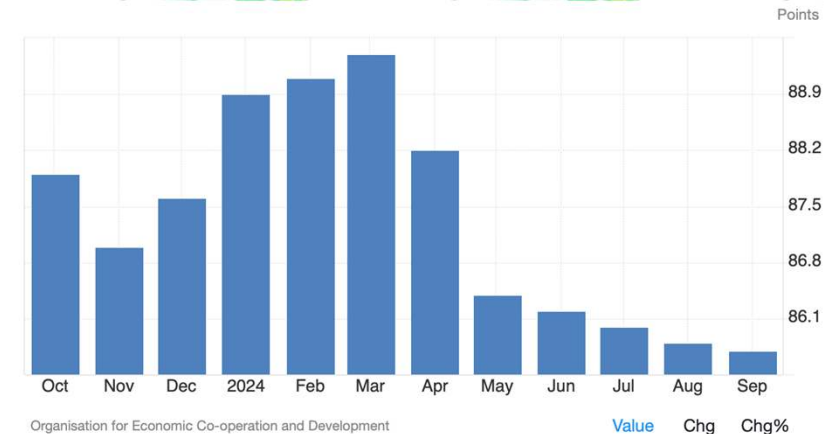
El precio continúa en rangos bajos, debido al aumento de la oferta en Estados Unidos y la débil demanda China.



## Chinese consumers' confidence hovers near a record low



Source: National Bureau of Statistics / LSEG | K. Hamlin | Breakingviews | Oct. 7, 2024  
 Shows the China Consumer Confidence index fell to 85.8 in August, just above a record low recorded in Nov. 2022.





TRIGO MUNDIAL

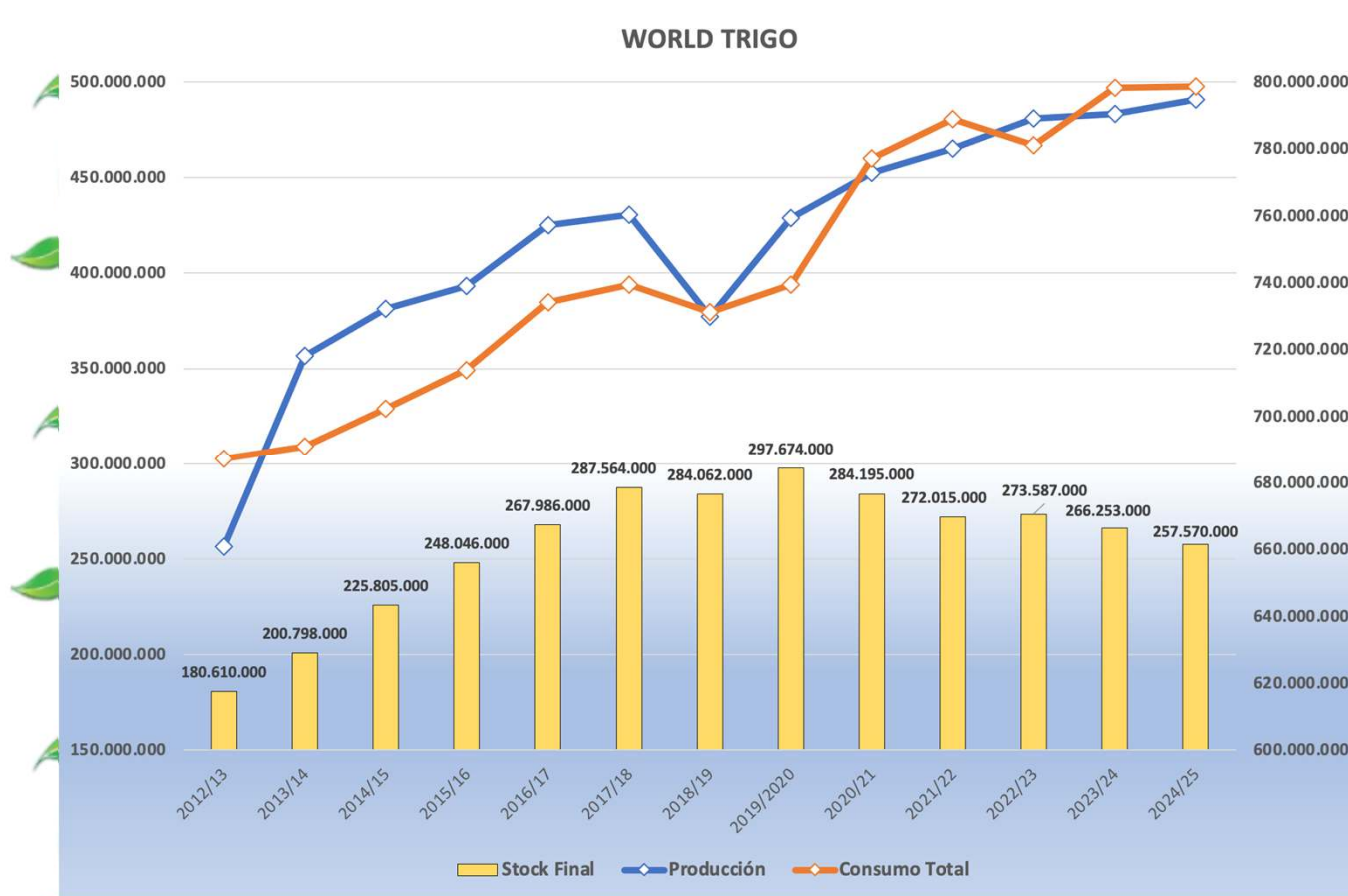


## BALANCE MUNDIAL

Los precios de futuros continúan bajos, hemos tenido cosecha Récord, pero con consumo récord también, estimulado por el precio tan competitivo

Noticias como las que tenemos de clima para Rusia pueden hacer cambiar la tendencia de precios de repente.

Los stock no están tensionados pero son los más bajos desde 2016.





# TRIGO DISPONIBILIDAD



## 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	17,500	(1000 MT)
		Australia	31,923	36,237	40,545	25,960	32,000	(1000 MT)
		Canada	35,437	22,422	34,807	32,946	35,000	(1000 MT)
		China	134,250	136,946	137,723	136,590	140,000	(1000 MT)
		European Union	126,684	138,479	134,292	134,944	122,600	(1000 MT)
		India	107,860	109,586	104,000	110,554	113,292	(1000 MT)
		Kazakhstan	14,256	11,814	16,404	12,111	18,000	(1000 MT)
		Russia	85,352	75,158	92,000	91,500	81,500	(1000 MT)
		Ukraine	25,420	33,007	21,500	23,000	22,900	(1000 MT)
		United States	49,523	44,804	44,898	49,095	53,650	(1000 MT)
		World	772,706	780,508	789,556	790,419	794,729	(1000 MT)

+1,7 Mtm  
+6,0 Mtm  
+2,0 Mtm  
+3,5 Mtm  
-12,4 Mtm  
+2,7 Mtm  
+6 Mtm  
-10 Mtm  
-0,1 Mtm  
+4,5 Mtm  
+4 Mtm

Tenemos menor disponibilidad cerca. Pero el precio de reemplazo se mantiene puesto que es el trigo Ruso el que continúa ofrecido en los 230 USD/tm Fob. Equivalente a 238 €/tm descargado en puertos peninsulares.

**Elanco**

**TRIGO**

**EUROTRADE AGRICOLA**

### PRODUCCIÓN HEMISFERIO SUR

La cosecha Argentina avanza ya al 40%, las estimaciones locales por encima del USDA hasta los 18,6 Mtm.

En Australia muy buena recuperación de producción puede terminar cerca de los 32 Mtm, sin duda importante para la menor demanda del continente asiático sobre el trigo Ruso



**Elanco**

DEMANDA

**TRIGO**

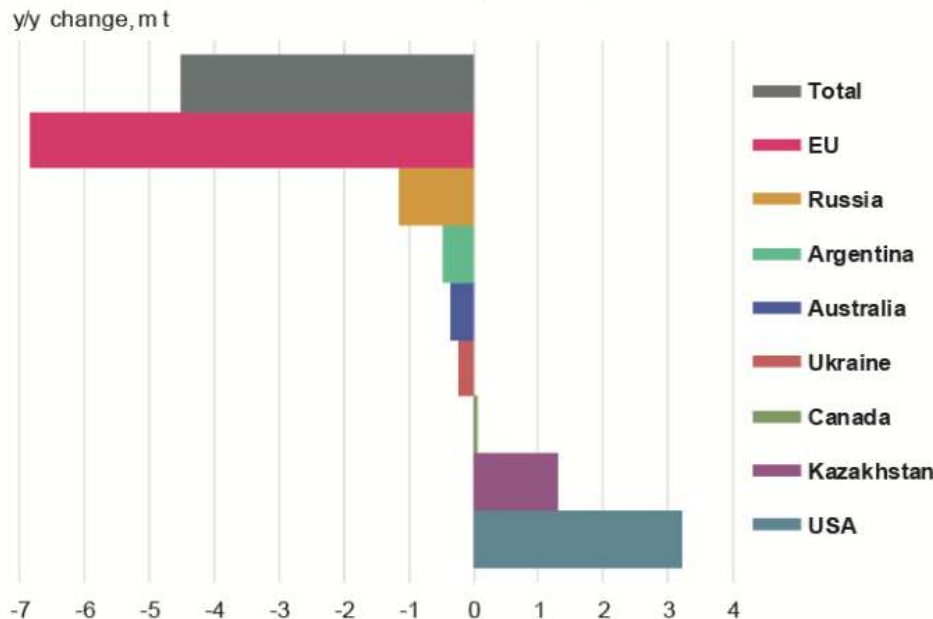
EUROTRADE AGRICOLA

El descenso de producción de pienso en países como UK, Alemania, Holanda sin duda mantienen un saldo exportable que minimiza el efecto de menor producción en el continente Europeo.

En España tenemos una campaña con menor proteína en trigos harineros, y con la menor cosecha en Francia, veremos mayores importaciones de trigos de calidad desde USA y Canadá

La disponibilidad de trigo pienso es superior.

Wheat: Annual (y/y) changes in main exporters' end-season stocks in 2024/25 – f'cast as at 21 November (GMR 560)



## TENDENCIAS

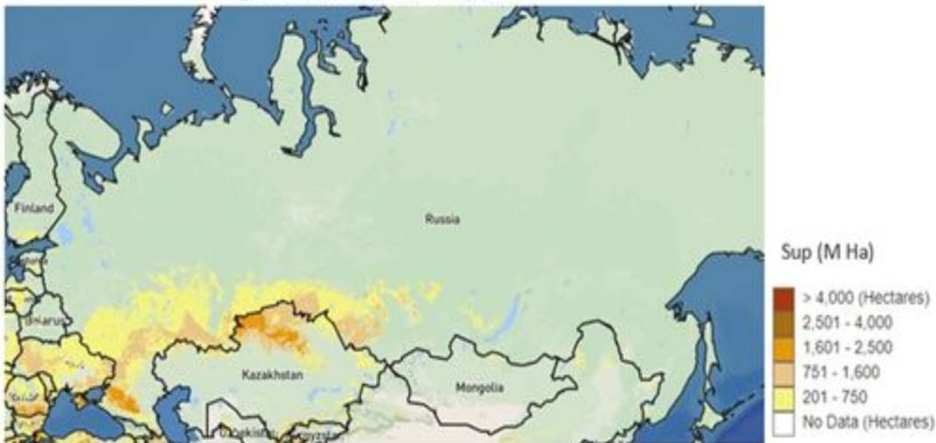
Rusia planea reducir su cuota de exportación de trigo en dos tercios en 2025

Una cosecha de trigo menor a la esperada en 2024 debido a unas condiciones climáticas desfavorables y el aumento de las exportaciones en los últimos meses son los factores que están influyendo en el gobierno ruso.

Aumentan los aranceles de exportación de trigo en más del 18 % a partir del 4 diciembre y eliminará las cuotas de importación para algunos alimentos básicos.

Área sembrada de trigo en Rusia

@BCRmercados en base a USDA



El Consejo de la Unión Económica Euroasiática (Armenia, Bielorusia, Kazajstán, Kirguistán y Rusia) ha propuesto que las cuotas de exportación de Rusia para la segunda parte de la temporada de Exportación (15 feb a 30 jun 25) sean de 11 millones de tm. (29 millones en 2024, mismo período)

Para la temporada 24/25, se espera que Rusia produzca 81 millones de tm y exporte 48 millones de ellas.

Sería el volumen más bajo desde la campaña 21-22



EGIPTO



Reuters - La agencia militar egipcia Mostakbal Misr se ha hecho cargo de la importación de materias primas estratégicas del país, reemplazando a #GASC para hacerse cargo de las licitaciones de compra internacionales y también realizar compras directas que en las últimas semanas han sacudido el mercado #wheat .

Una carta del Ministerio de Abastecimiento a Oksana Lut, Ministra de Agricultura de Rusia, decía que la Agencia Mostakbal Misr se había convertido en el organismo exclusivo responsable de la importación de productos alimenticios.

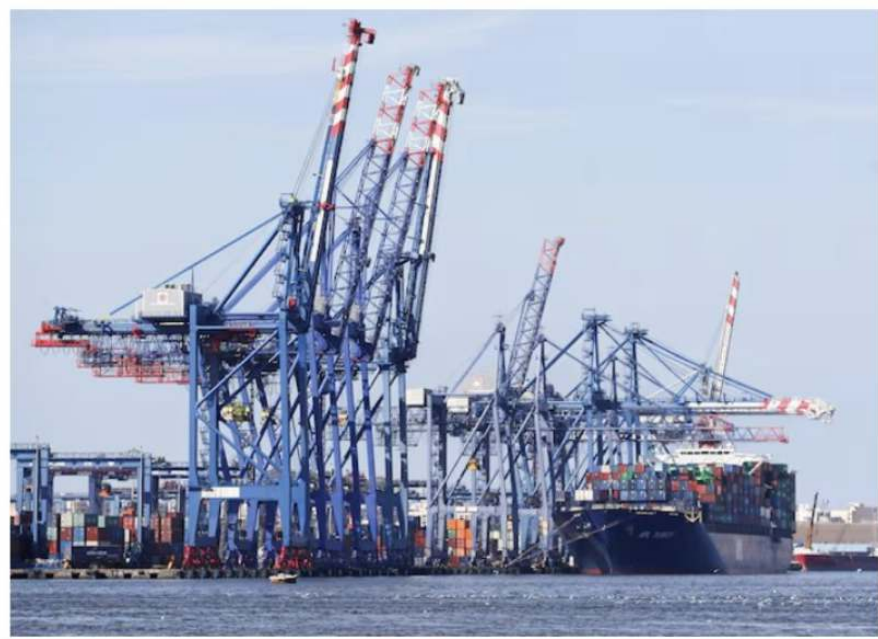


Africa

## Exclusive: Egyptian military agency takes over wheat buying from decades-old supply group

By Mohamed Ezz

December 6, 2024 7:38 PM GMT+1 · Updated 13 min ago



A container ship is seen beside cranes at the Suez canal near Ismailia port city, northeast of Cairo, Egypt March 5, 2021. REUTERS/Mohamed Abd El Ghany/File Photo [Purchase Licensing Rights](#)

## PRECIOS

El trigo de Estados Unidos continúa siendo muy alto en comparación con el de la Unión Europea. La fortaleza del dólar penaliza el precio de reemplazo, el precio FOB del trigo USA es entre 10 y 20 Dólares demasiado alto como para competir en los consumidores internacionales.

Esta situación puede mantener presión en Chicago y en posiciones cortas de los fondos.

### US Gulf SRW - EU Rouen (grade 1)



@FabianWierczoch

Source: European Commission, Fabian Wierczoch



**Elanco**

PRECIOS

**TRIGO**

EUROTRADE AGRICOLA

Los precios continúan muy estables, con un Chicago en mínimos de la campaña, (continúa por debajo del ritmo de exportación definido por el Departamento de Agricultura).

La oferta desde Rusia por mar negro operándose entre 225/235 USD Fob, hasta ahora

El valor relativo de la proteína del trigo es menor en un escenario con Harina de Soja tan baja de precio

El maíz no ha obligado al trigo a cambiar tendencia de precio, compite internacionalmente en consumo para alimentación animal.

Los precios de reemplazo en Puertos entre 235/238 €/tm.

El trigo nacional no viaja, al igual que la cebada y necesitará buscar consumo.

Blé (€/t) Mars 25



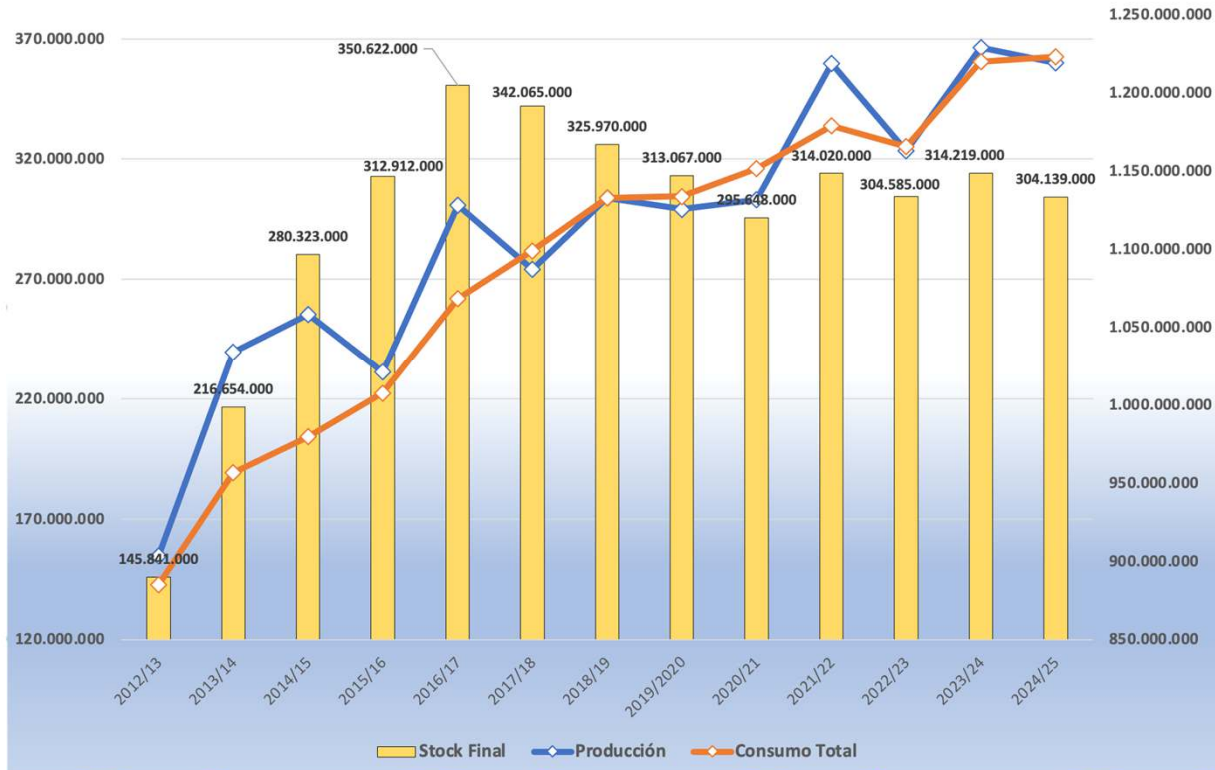
MAÍZ MUNDIAL



## BALANCE MUNDIAL

Nuevamente EEUU ha confirmado una gran producción de maíz superando los 385 Mtm, ligeramente por debajo de los 389 Mtm del año pasado.

### WORLD MAÍZ



El balance mundial equilibra la producción y el consumo, el cual debería ceder si EEUU baja el ritmo de producción de Bioethanol. El stock mundial continúa muy saneado.



# MAÍZ

EUROTRADE AGRICOLA

## PRINCIPALES PRODUCTORES

EN LA UNIÓN EUROPEA PERDERÍAMOS -2,5 MTM, PRINCIPALMENTE POR LA REDUCCIÓN POR CLIMA EN RUMANÍA, BULGARIA Y HUNGRÍA.

China aumenta casi +4 Mtm, por lo que bajará importaciones

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Corn	Production	Argentina	55,000	52,000	37,000	50,000	51,000	(1000 MT)
		Brazil	87,000	116,000	137,000	122,000	127,000	(1000 MT)
		China	260,670	272,552	277,200	288,842	292,000	(1000 MT)
		European Union	67,440	71,672	52,329	61,452	58,800	(1000 MT)
		Russia	13,872	15,225	15,832	16,600	13,000	(1000 MT)
		Ukraine	30,297	42,126	27,000	32,500	26,200	(1000 MT)
		United States	357,819	381,469	346,739	389,667	384,644	(1000 MT)
		World	1,133,672	1,218,349	1,162,994	1,229,114	1,219,403	(1000 MT)

**Elanco**

**MAÍZ**

**EUROTRADE AGRICOLA**

**PRINCIPALES PRODUCTORES**

**IMPORTANTE DESCENSO DE PRODUCCIÓN RUSIA Y UCRANIA CASI -10 MTM, aunque deben estar presentes en el mercado de exportación especialmente para sur de Europa**

**Ucrania debe exportar 23 Mtm**

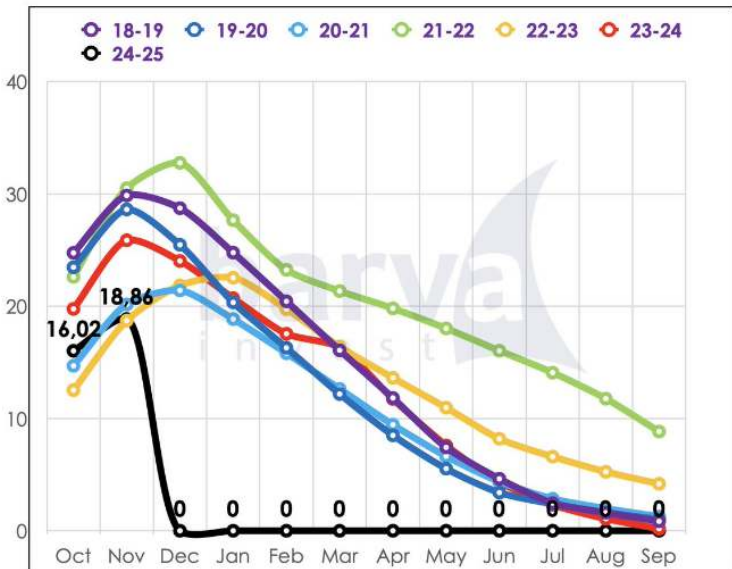
**Rusia exportará 3,5 Mtm**

**Unión Europea 3,3 Mt**

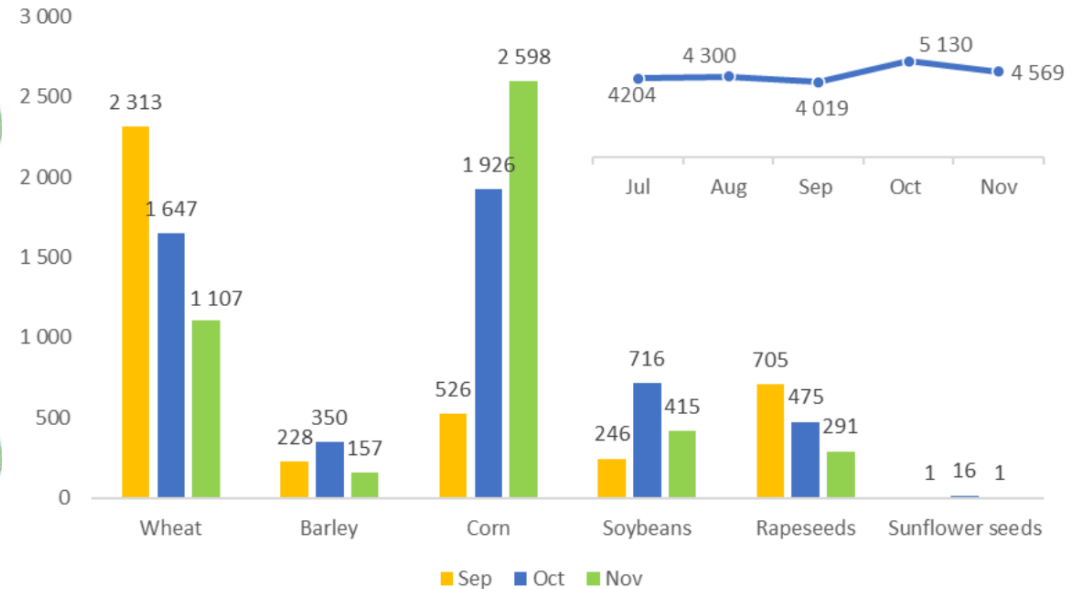
**Subirán en exportación Brasil y Argentina +8 Mtm**



**Corn stocks in Ukraine, mln t**



**UA Exports of Grains & Oilseeds 2023/2024 MY, kMT**



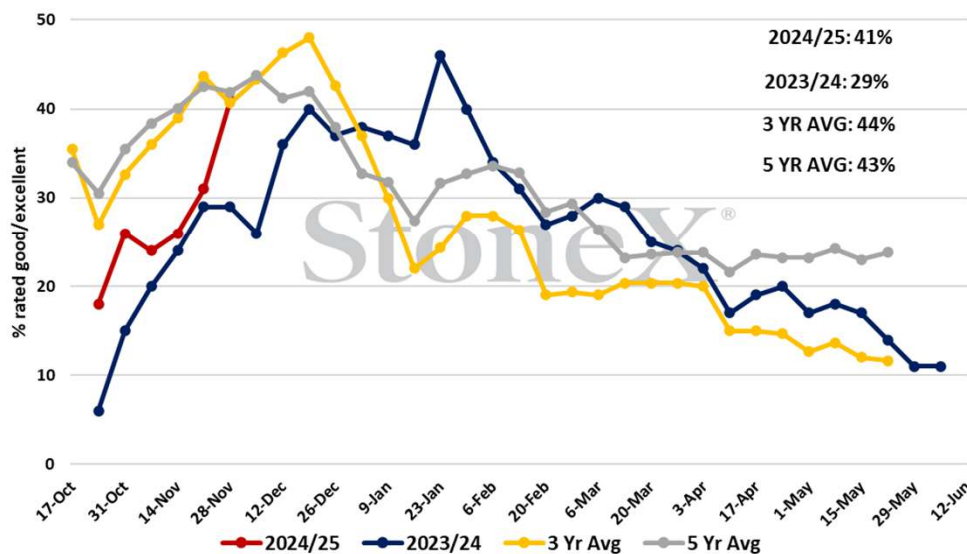
SIEMBRAS SUDAMÉRICA

ARGENTINA, se sitúa ya por encima del 50 % sembrado con un estado del cultivo en perfectas condiciones. Esperando cosecha por el momento en 51 Mtm.

Es cierto que la previsión de clima en las próximas semanas puede frenar este optimismo actual.

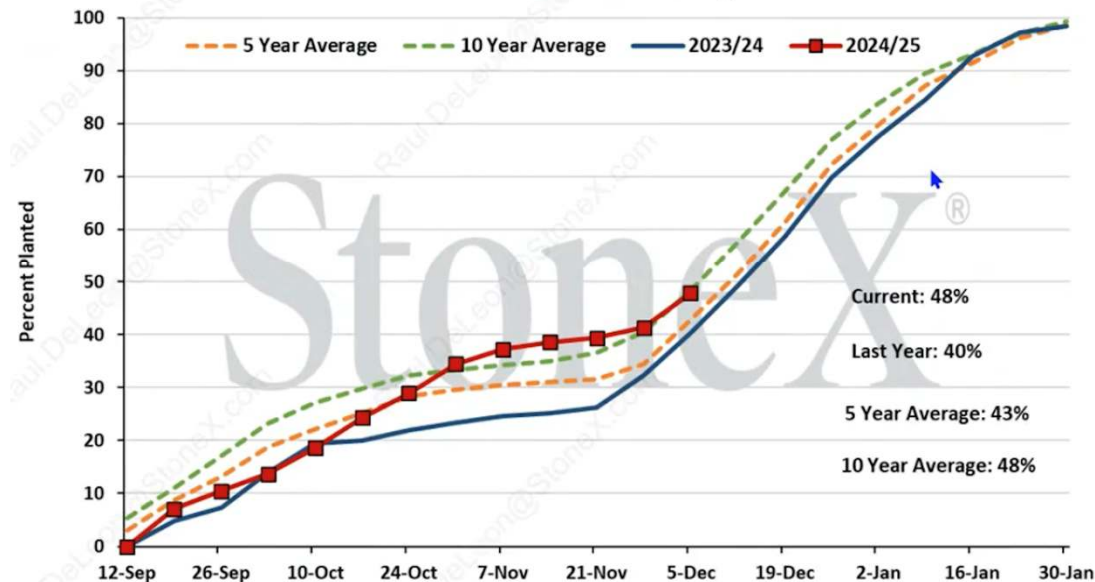
**Argentina Corn Condition Rating**

Source: Buenos Aires Grain Exchange



**Argentina Corn Planting Progress**

Source: Buenos Aires Grain Exchange



**Elanco**

**SIEMBRAS SUDAMÉRICA**

**MAÍZ**

**EUROTRADE AGRICOLA**

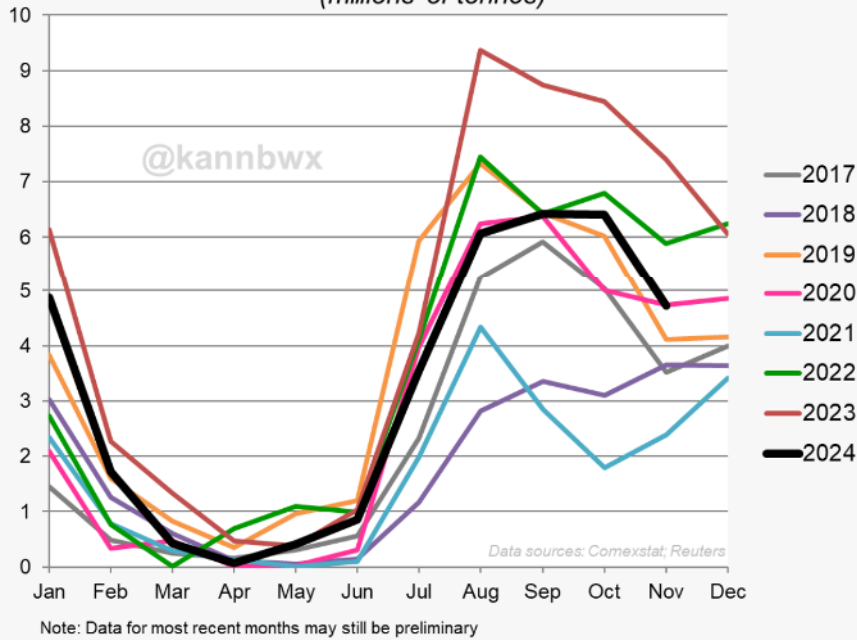
**BRASIL, está bajando un 36 % el ritmo de exportación de maíz interanual. Habiendo sido el año anterior récord en exportación en el mes de Noviembre 2023.**

**Además, ese volumen está por debajo de la media de los últimos 5 años.**

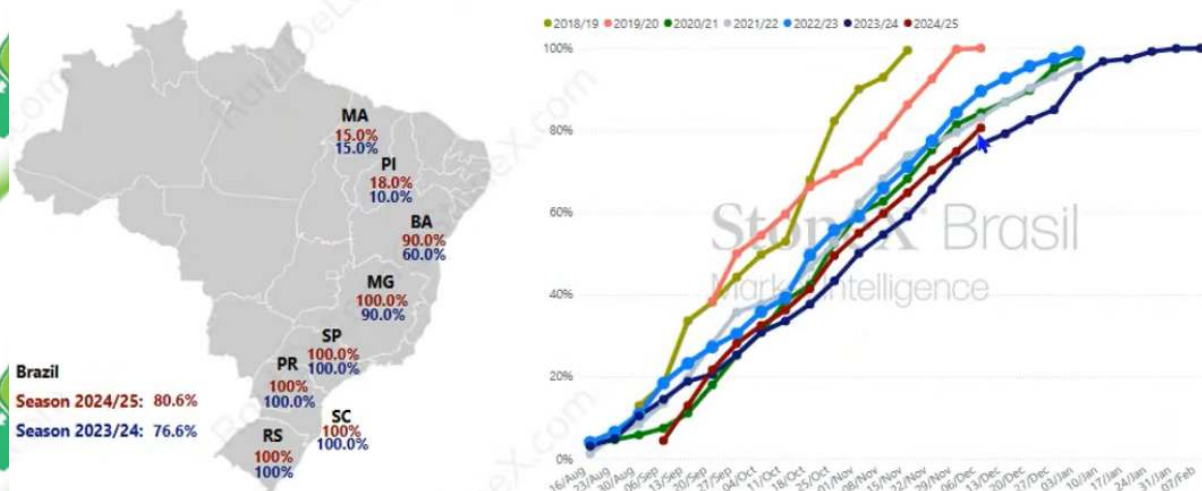
**La producción de maíz para próxima campaña puede alcanzar el récord de 127 Mtm.**

**El porcentaje de siembra del maíz de primera cosecha en Brasil y a se sitúa por encima del 80 %**

**Monthly Brazil Corn Exports**  
(millions of tonnes)



**Planting Progress - 1st Corn Crop - Brazil**



DEMANDA Y EXISTENCIAS

Los principales países importadores mantienen estabilidad en los volúmenes previstos

México 22,5 Mtm

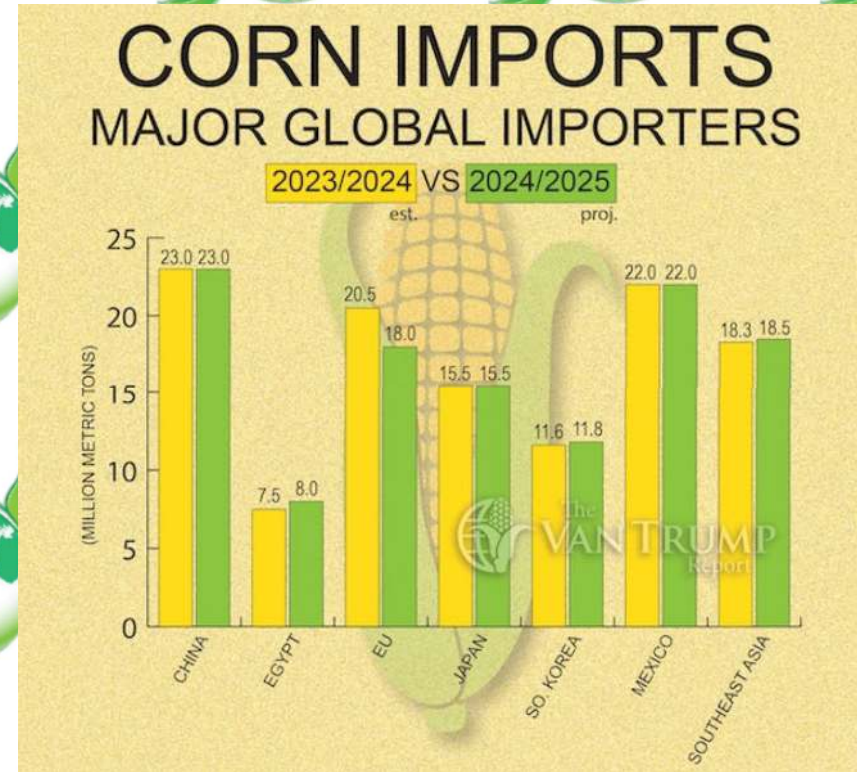
Japón 15,5 Mtm

UE podemos estar entre 18-19 Mtm

Corea con 11,8 Mtm

China prevé 21 Mtm, pero puede reducir debido al aumento de producción y elevados stocks de 211 Mtm con los que inicia el año.

Maíz USA compitiendo y llegando físicamente a España.



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)



**Elanco**

# MAÍZ

EUROTRADE AGRICOLA

## PRECIOS

Hay una importante retención de venta a nivel global con el maíz. Brasil incluso va por debajo de las estimaciones.

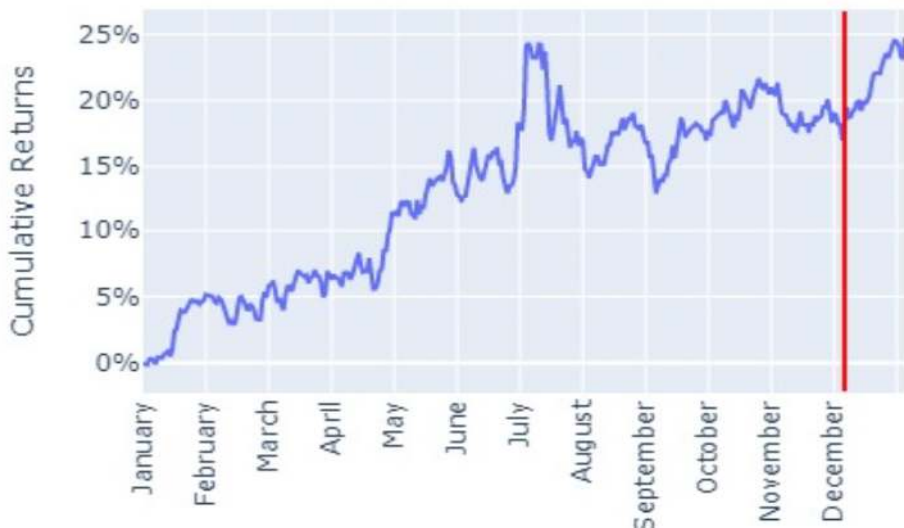
Las ventas desde Mar Negro para nueva campaña también bastante retenidas, en el entorno cercano quizás por los recortes pendientes de publicar para los rendimientos en países como Rumania y Hungría con saldo importante exportable.

Ahora ayudado el cálculo del reemplazo por un dólar débil.

Precios en puertos 228/232 €/tm, se disipa la posible presión de cosecha entre octubre y noviembre.

Manda la situación Macro.

Corn Seasonality 2012-2022



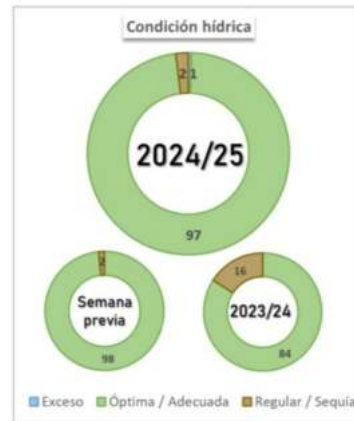
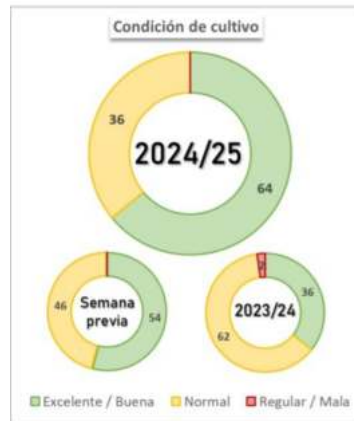
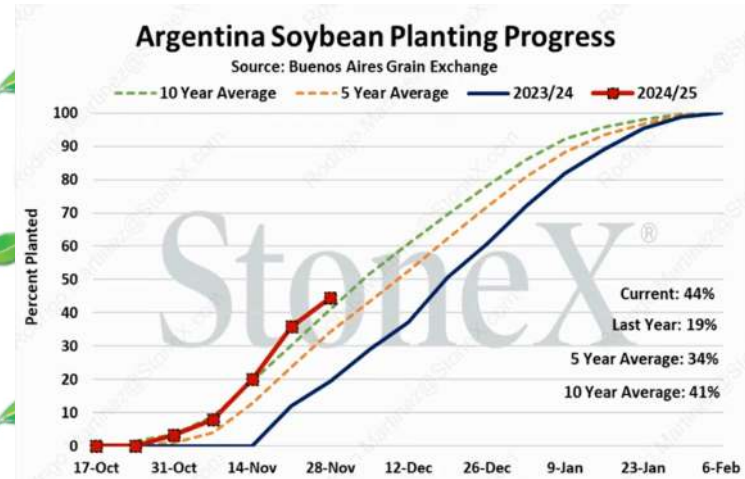
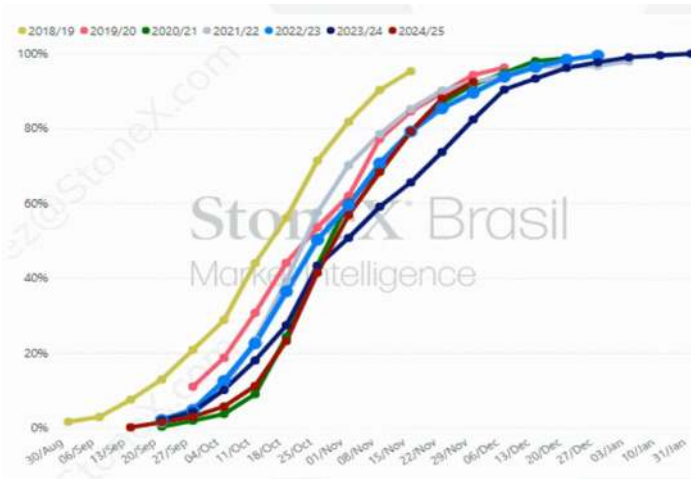
# HABAS DE SOJA Y PROTEINAS ALTERNATIVAS MUNDIAL



MAPA DE CULTIVO

Una vez finalizada la cosecha norteamericana, el focus de sitúa nuevamente en Sudamérica. Tras las adversas condiciones de clima en Septiembre y principio de Octubre, llegan lluvias generosas en todas las regiones que han permitido el correcto avance de la Siembra en Brasil ya con el 95 % y Argentina por encima del 50 %.

El anuncio de clima Seco en Argentina para la segunda mitad de Diciembre mantiene expectante al mercado. Pero temperaturas frescas.





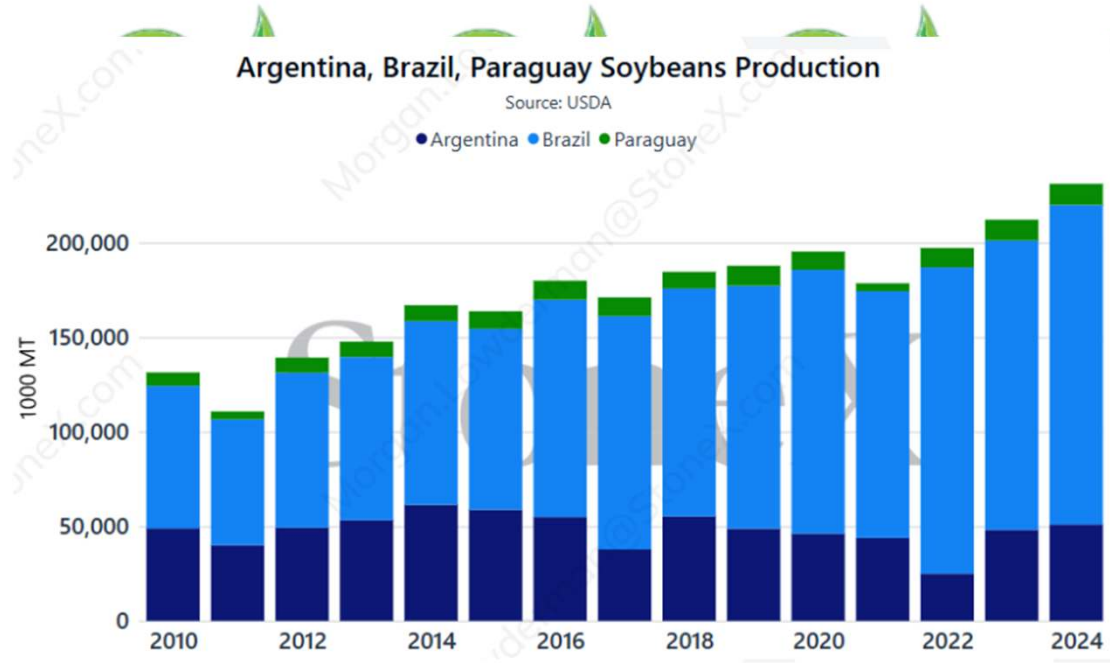
# HABAS DE SOJA



## PRODUCCIÓN MUNDIAL

Con ello las producciones pueden ser incluso mas elevadas de lo que inicialmente estima el USDA.

Superarían los 169/172 Mtm en Brasil y 52 Mtm en Argentina, según las estimaciones de Conab y Bolsa de Rosario



Commodity	Attribute	Country	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Oilseed, Soybean	Production	Argentina	43,900	25,000	48,210	51,000	(1000 MT)
		Brazil	130,500	162,000	153,000	169,000	(1000 MT)
		China	16,395	20,284	20,840	20,700	(1000 MT)
		Paraguay	4,183	10,250	11,000	11,200	(1000 MT)
		Russia	4,760	5,996	6,800	7,300	(1000 MT)
		Ukraine	3,800	4,100	5,200	6,600	(1000 MT)
		United States	121,504	116,221	113,273	121,417	(1000 MT)
		World	360,381	378,600	394,729	425,402	(1000 MT)



BALANCE MUNDIAL

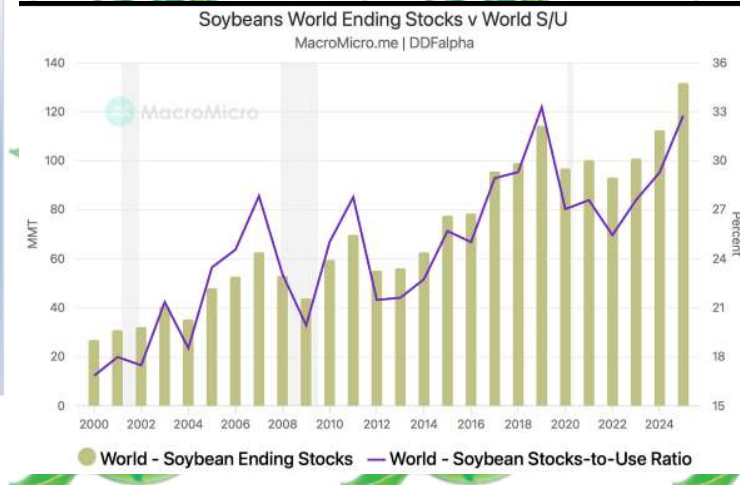
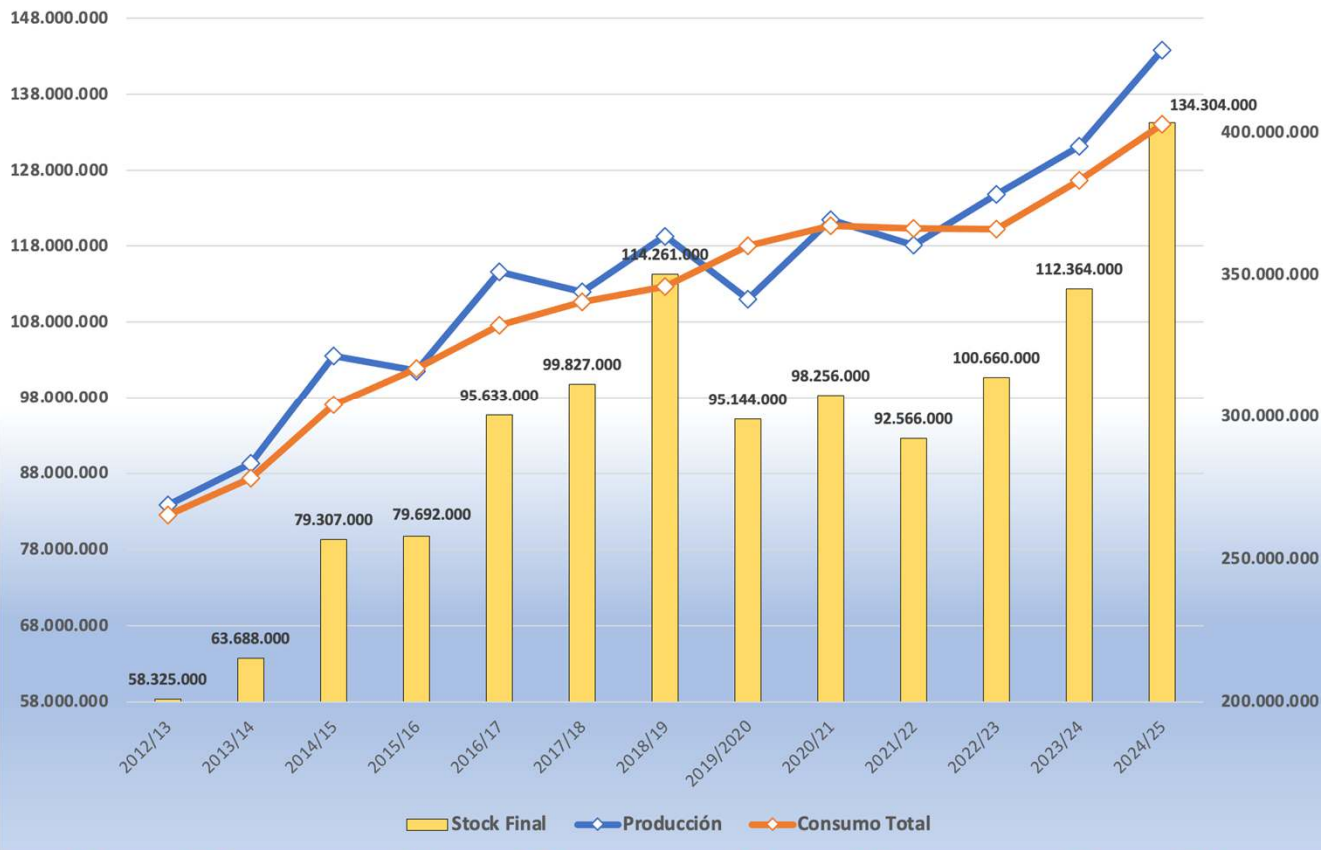
Sin duda el balance de habas de soja quedará con amplia disponibilidad no solo la presente campaña sino la siguiente, con la producción sudamericana.

Aún perdiendo algo de producción si se produjese en Sudamérica, no parece se pueda tensionar el balance

Se han cerrado ya aprox un 50 % del consumo para 2025 de harina.

El acuerdo con Mercosur podría hacer llegar más harina competitiva desde Argentina

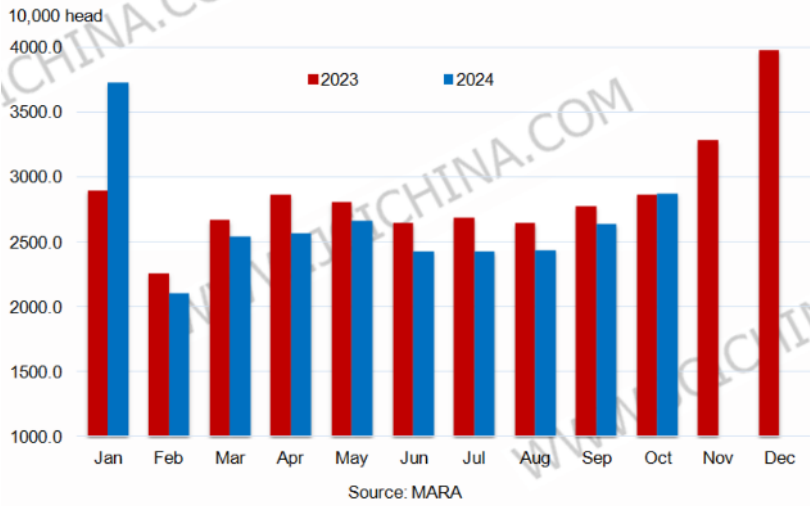
WORLD SOJA



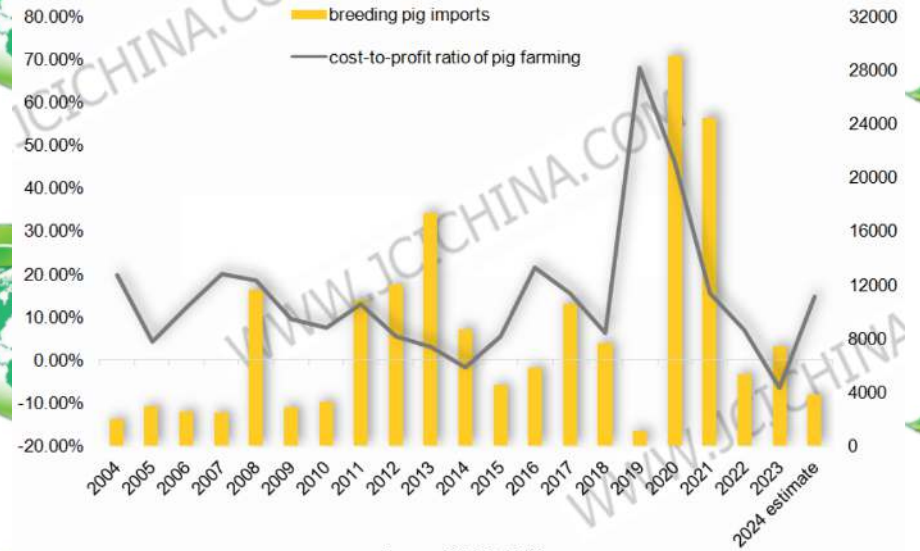
**DEMANDA CHINA**

**China está aumentando nuevamente la producción porcina interior, reduciendo las importaciones de cerdo. Absorberá parte de la alta producción Brasileña de Habas.**

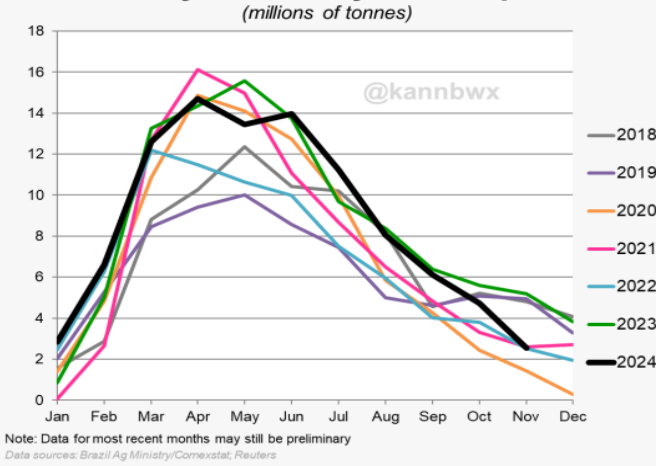
China's Monitored Large-Scale Pig Slaughter



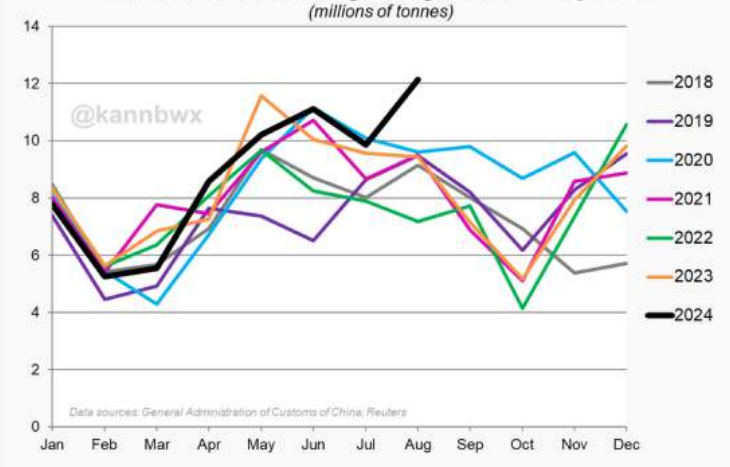
China's Breeding Pig Imports & Cost-to-Profit Ratio of Pig Farming



**Monthly Brazil Soybean Exports**



**China's Monthly Soybean Imports**



Descompensación estructura de márgenes de extracción.

La alta demanda de producción de Biodiésel a nivel global, unido a los precios altos de Ac de Palma (demanda India y stock muy bajos en Malaysia).

S&P Global palm oil survey Nov 2024	Survey median	Survey range	October 2024	Change (estimated)
Production	1.67	1.586 - 1.707	1.797	-7%
Imports	0.015	0.01 - 0.04	0.016	-6.3%
Exports	1.52	1.42 - 1.67	1.732	-12.1%
Local consumption	0.27	0.21 - 0.38	0.21	28.6%
End stocks	1.795	1.746 - 1.927	1.884	-4.7%

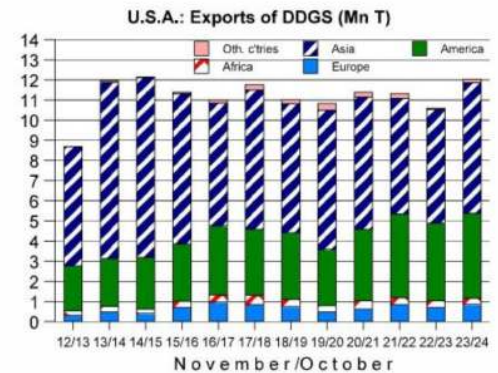
All figures in million mt

Source: S&P Global Commodity Insights, MPOB data

Malaysian Palm Oil Industry Performance October 2024		
	Tonnes	% Change
CPO Production	1,797,348	▼ (1.35)
CPO Stock	943,472	▼ (10.57)
PPO Stock	941,125	▼ (1.64)
PO Stock	1,884,597	▼ (6.32)
PKO Stock	311,520	▼ (13.63)
PO Export	1,732,448	▲ 11.07
PO Import	16,347	▲ 198.19
Average RM		% Change
FFB Price at 1%	47.03	▲ 9.78
OER		

Note: % Change (Compare Current vs Previous Month)  
For more details, click on Monthly Release > October 2024

● Rising ethanol output recently pushed US exports of DDGS to near-record levels, magnifying competition for soya meal in many importing countries.



La harina se mantiene en los bajos de precios en Chicago entre los 285/295 Centavos de dólar/Bushel.

Con precios de BASES aún lejos de los bajos. 28/30 €/tm.

Pero niveles bajos en €/tm como para tomar decisiones de coberturas por parte de la fabricación.

Las proteínas alternativas apenas compiten, Colza muy fuera de mercado a pesar de las correcciones de la semilla. DDG alta disponibilidad.

Posición Euronext fondos colza.

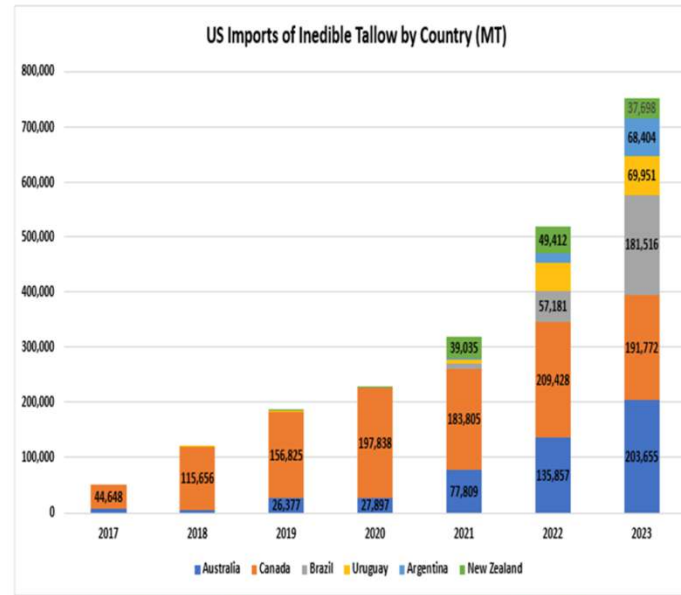
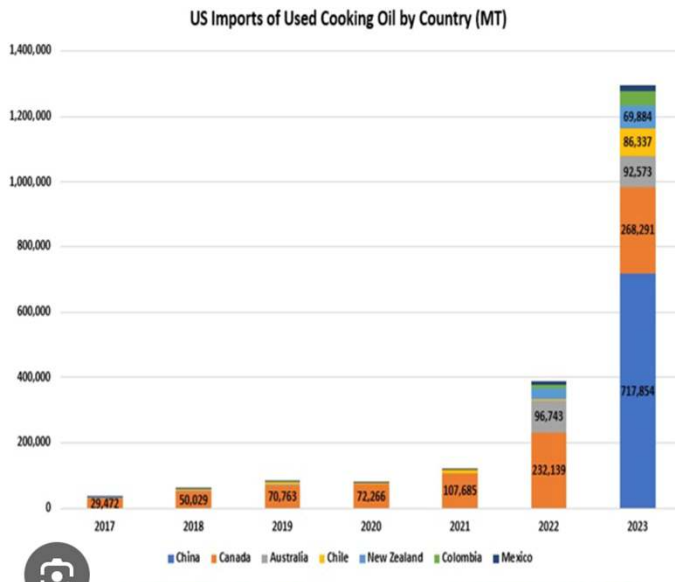


DEMANDA DE ACEITE VEGETAL

Dependerá mucho de las políticas de Biocombustibles, y de los aranceles de importación con China (afectarán al aceite usado) del próximo gobierno en EEUU

El aceite usado es un ingrediente clave del diésel ecológico y del combustible de aviación.

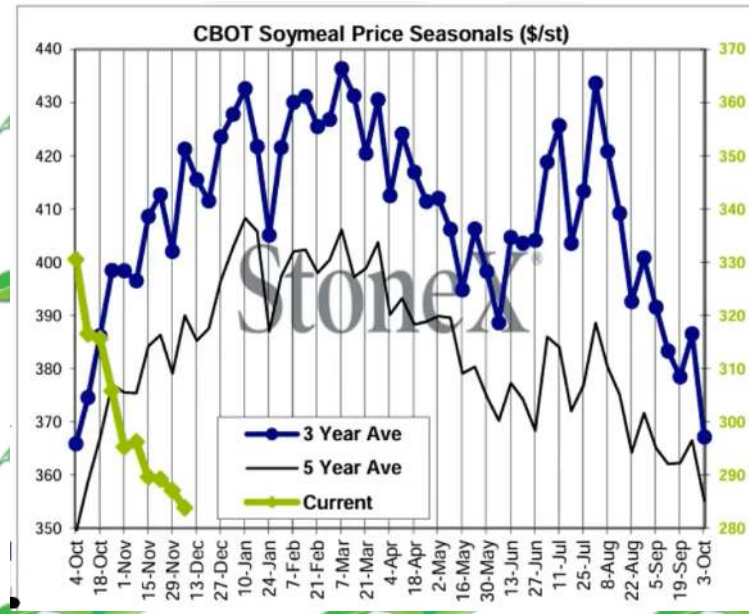
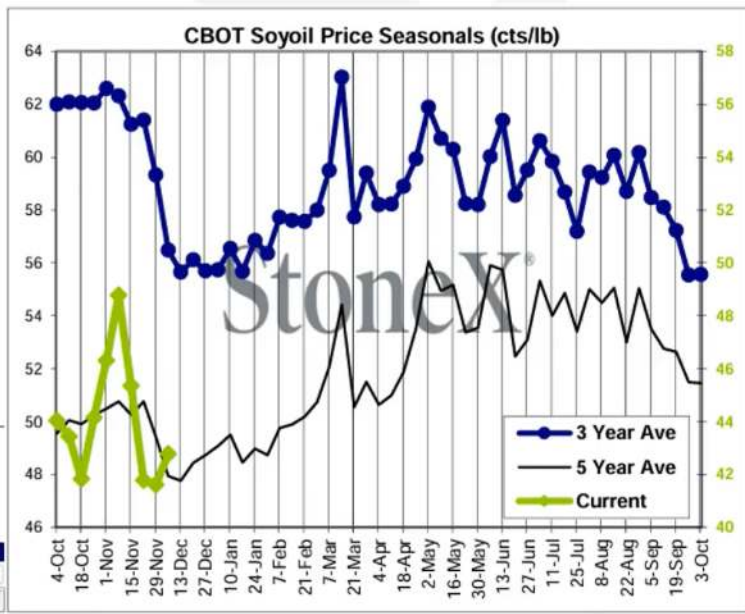
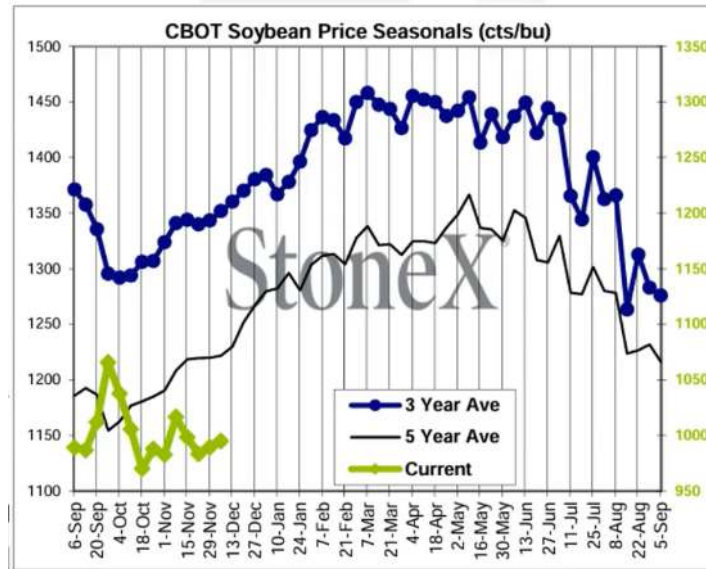
**Used Cooking Oil and Tallow Imports by Country**



Brasil está ampliando la capacidad de producción de Etanol y Biodiésel.



PRECIOS ESTACIONALMENTE BAJOS.





# HABAS DE SOJA Y PROTEINAS ALTERNATIVAS MUNDIAL



## PRECIOS

Los precios de harina de soja han tocado mínimos por el momento, tras la aplicación de la prórroga en la ley de deforestación hasta 1 ene 2025, el mercado de oferta comenzó a corregir en bases y por supuesto en futuros.

La moneda no se espera ayude en el próximo período, por lo que bajadas teóricamente pueden venir parcialmente por bases o si rompe resistencia la harina en Cbot.

Habrà mucha harina disponible en los mercados con la cosecha Argentina. SBM 44 % 355 €/tm. SBM 47 % 367 €/tm para 2025



Evolución px aceite de Soja y Palma



Precios harina soja Cbot desde 2020

## PRECIOS CEREAL PENÍNSULA

SE MANTIENE LA RETENCIÓN DE VENTA POR PARTE DEL AGRICULTOR. RENTABILIDAD EN CULTIVOS + FISCALIDAD

LOS ALMACENISTAS Y COOPERATIVAS ASUMIENDO RIESGO AL OFRECER LIQUIDEZ AL MERCADO EN UNA SITUACIÓN DE BLOQUEO.

EL CEREAL NACIONAL DEBE COMPETIR EN FÁBRICAS DEL LITORAL, ASÍ COMO EN REGIONES CONSUMIDORAS (EX). ESPECIALMENTE LAS PROVINCIAS MAS EXCEDENTARIAS

TESTIMONIALMENTE COMPITIÓ A MEDIADOS DE NOVIEMBRE, VEMOS DOS MOMENTOS DE DEVALUACIÓN DEL PRECIO PARA COMPETIR Y LIQUIDAR. DICIEMBRE O FEBRERO.

Los reemplazos internacionales han subido 10 € desde los mínimos de septiembre, no se espera mercado alcista en exterior.

Coberturas hechas con maíz en litoral y Cebada/Trigo en interior.

PRECIOS ACTUALES INTERIOR Y PUERTOS.

### NACIONAL

CEBADA 206 €/TM ORIGEN DUERO  
TRIGO 223 €/TM ORIGEN DUERO  
MAÍZ 230 ORIGEN LEÓN

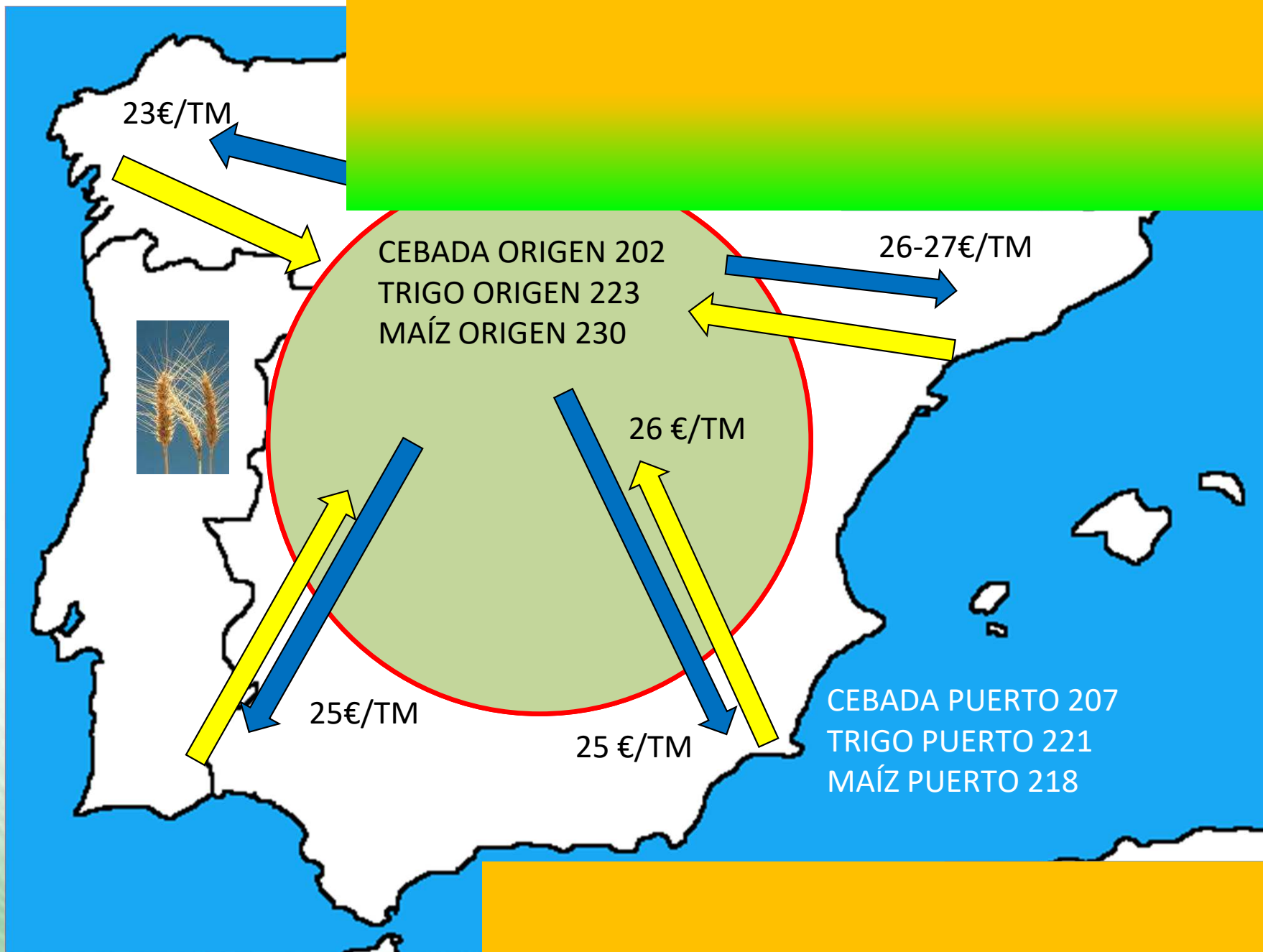
### IMPORTACIÓN

CEBADA 219 €/tm puerto Mediterraneo.  
TRIGO 237 €/tm hasta Mayo.  
MAÍZ 230 €/TM USA PUERTO DEL NORTE Y 225/226 €/TM  
PUERTOS GRANDES MEDITERRANEO

# EUROTRADE AGRICOLA

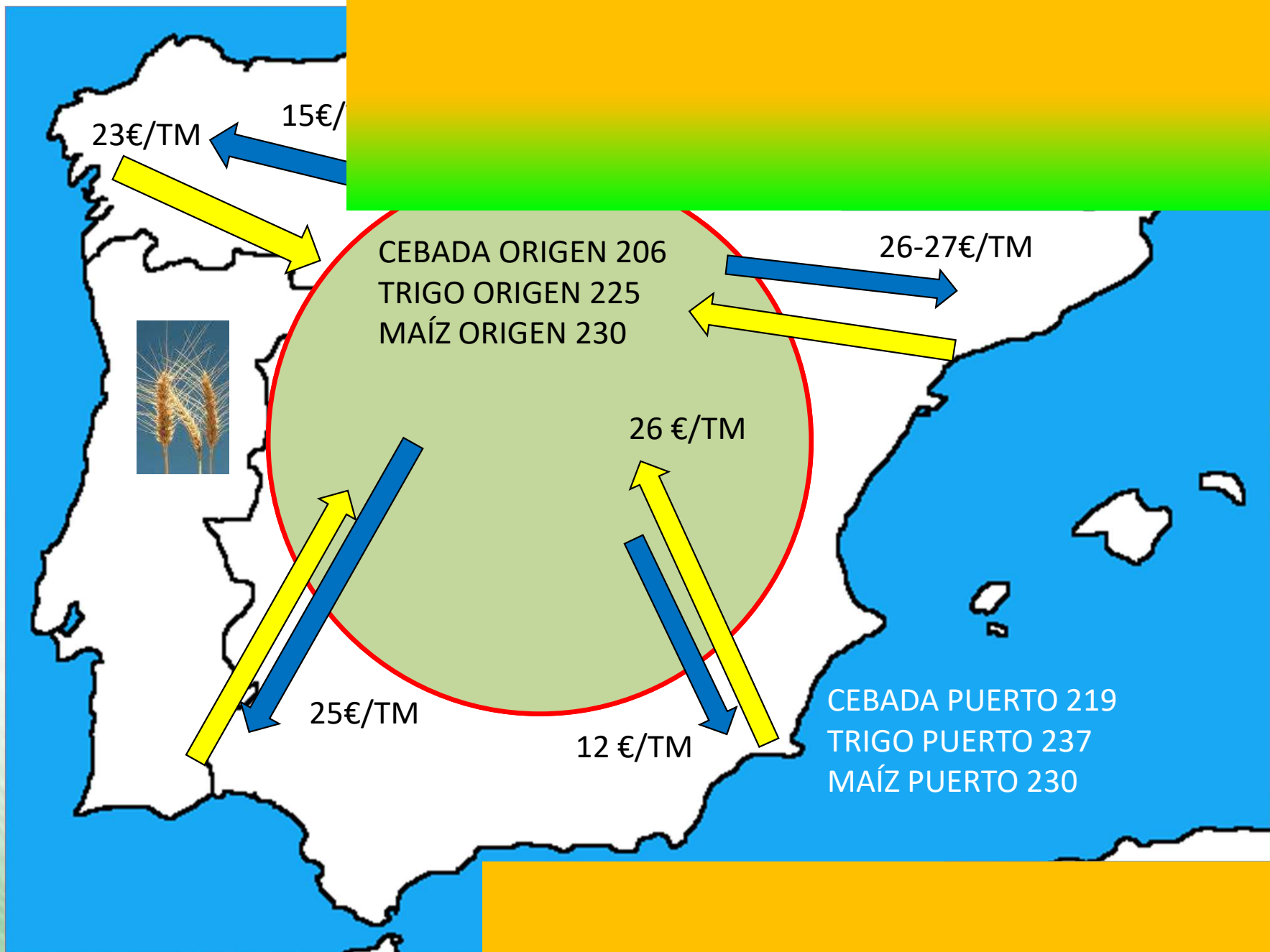


AGOS



Eurotrade Agrícola

DICIE/



Eurotrade Agrícola

# PROTEINAS Y FIBRAS ALTERNATIVAS, PRECIOS

## PROTEINAS ALTERNATIVAS:

En este momento continúan siendo las más competitivas los DDG de Maíz así como las harinas de girasol. No tanto por el coste unitario de la proteína sino por su nutriente sustitutivo. Aceite en el caso del Destilado y fibra en el caso del Girasol.

Las harinas de COLZA, continúan muy fuera de demanda, al menos en monogástricos. Europa de momento continúa sin aparecer con agresividad en el mercado de destino en España. Precios de 280€/tm en extractoras nacionales y 288 €/tm para stock en puertos de importación

La amplia oferta de DDG MAÍZ, posibilita sea la alternativa más interesante a la Soja. Precios de 258 € de calidad Golden USA en Cádiz o Tarragona para enero mayo. El DDG nacional o Europeo de importación al menos 10 € más en cualquier posición.

## FIBRAS:

Algunos productos fibrosos han repuntado de precio, Salvados y Harinas de girasol con alta demanda desde septiembre.

Pulpa Remolacha con situación complicada de importación, Reemplazos por encima de 230 €/tm puertos, con poca disponibilidad nacional.

Se espera alta disponibilidad de cascarilla de soja, y se mantiene también elevado el volumen de Cascaras de Avena, Alfalfa, Paja de Cereal.

Enero-Marzo, veremos descenso de demanda global y de producto extensivo que posiblemente hará que los precios bajen nuevamente.





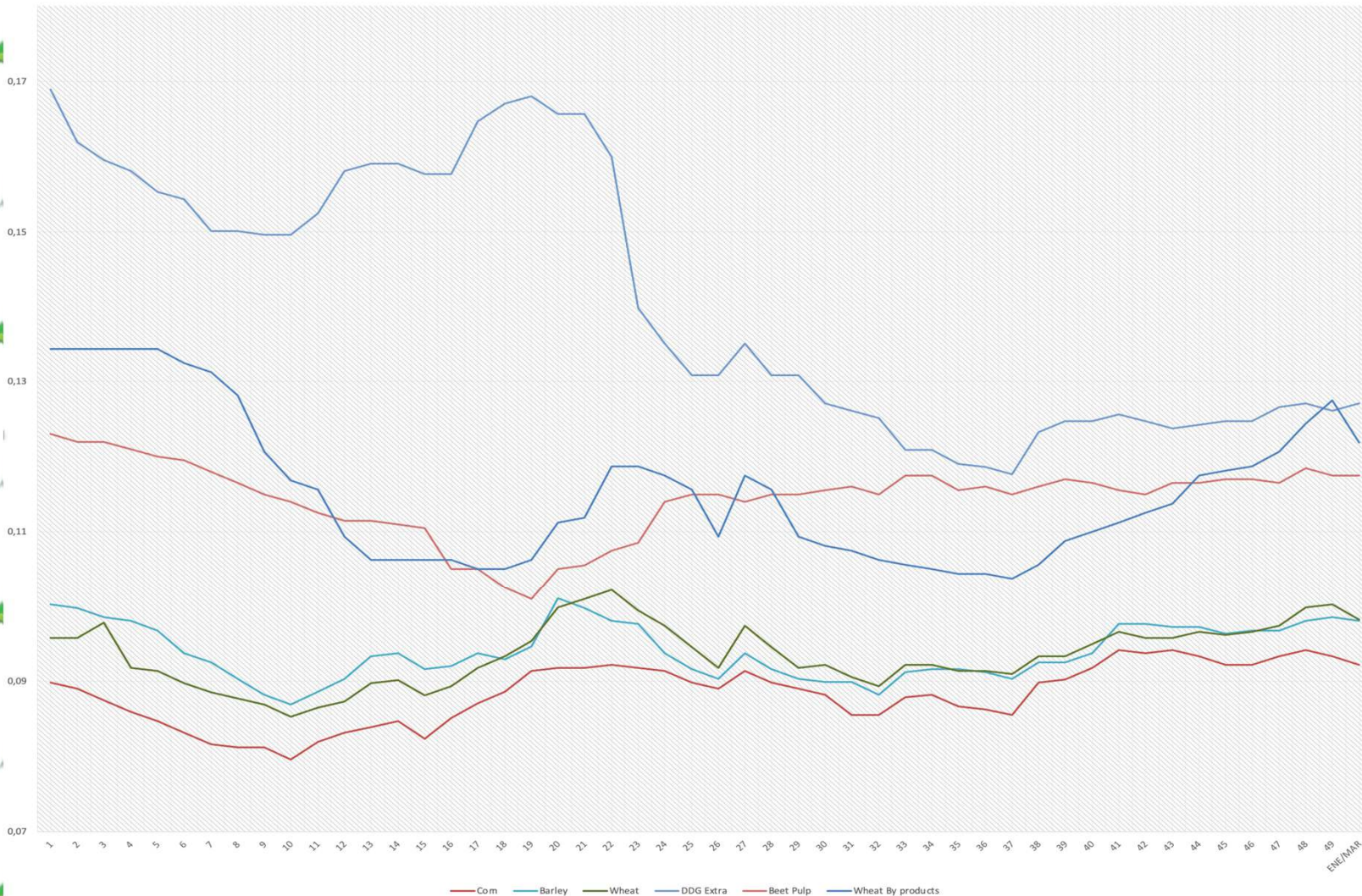
**COMPETITIVIDAD PRECIOS  
POR VALOR RELATIVO**

# ENERGÍAS

El maíz tiene el valor unitario mas interesante, además aportando aceite. En un entorno donde la proteína de trigo y cebada no tan interesantes con harina de soja baja en precio

Alternativa con grasa en DDG para compensar precios altos de aceites vegetales y grasas animales.

VALOR RELATIVO ENERGÍA



DDG

WBP  
BEET PULP

WHEAT  
BARLEY  
CORN

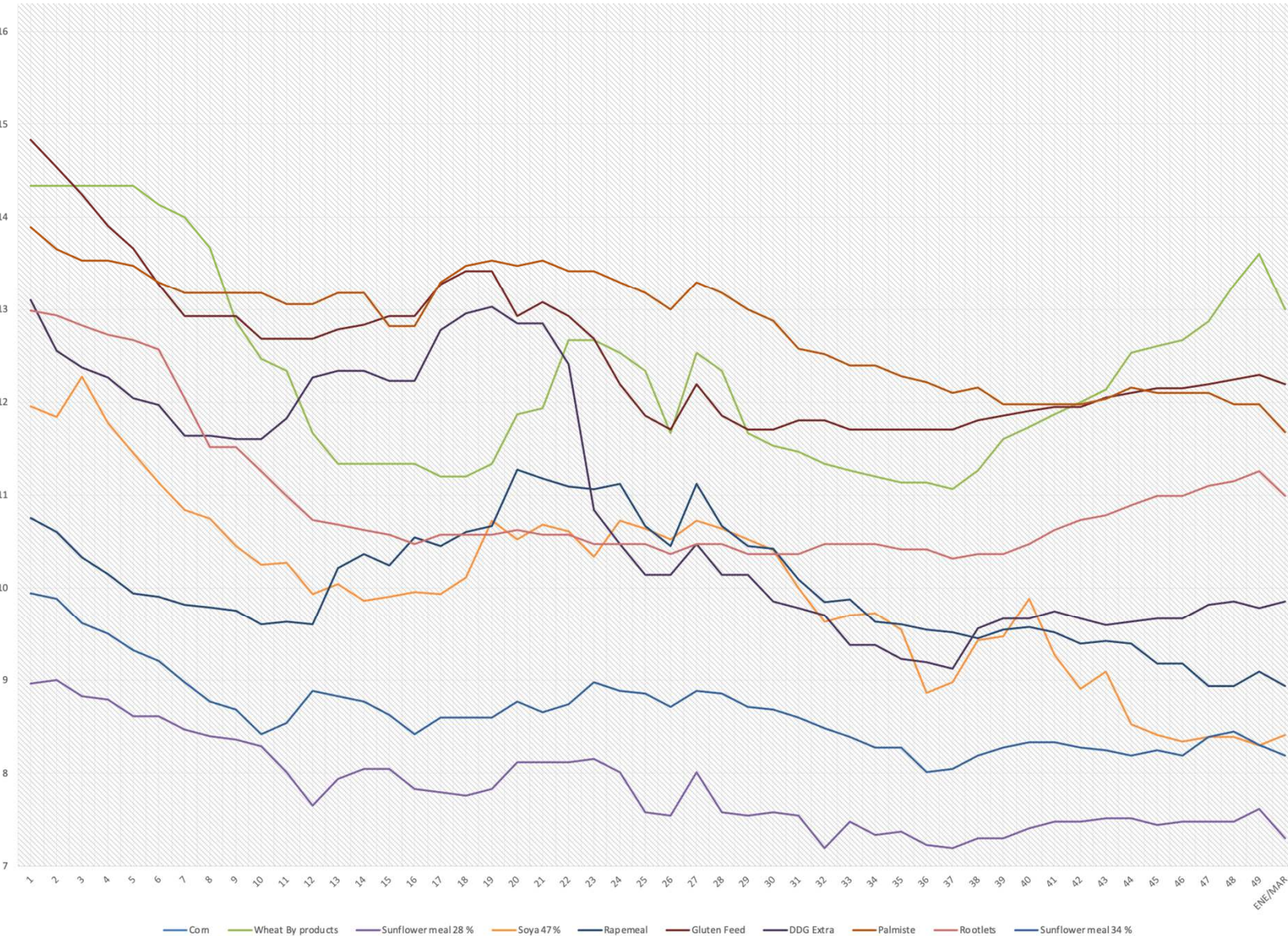


# PROTEINAS.

Volatilidad en el coste unitario proteico, la harina de soja muy competitiva con alta digestibilidad, además. Girasol Integral y DDG de maíz muy interesantes, sobre todo por la grasa del segundo.

El aporte de proteína del salvado nada interesante

VALOR RELATIVO PROTEÍNA



WBP

GLUTEN  
PALMISTE

ROOTLETS

DDG  
RAPEMEAL

SOJA 47  
SF 34

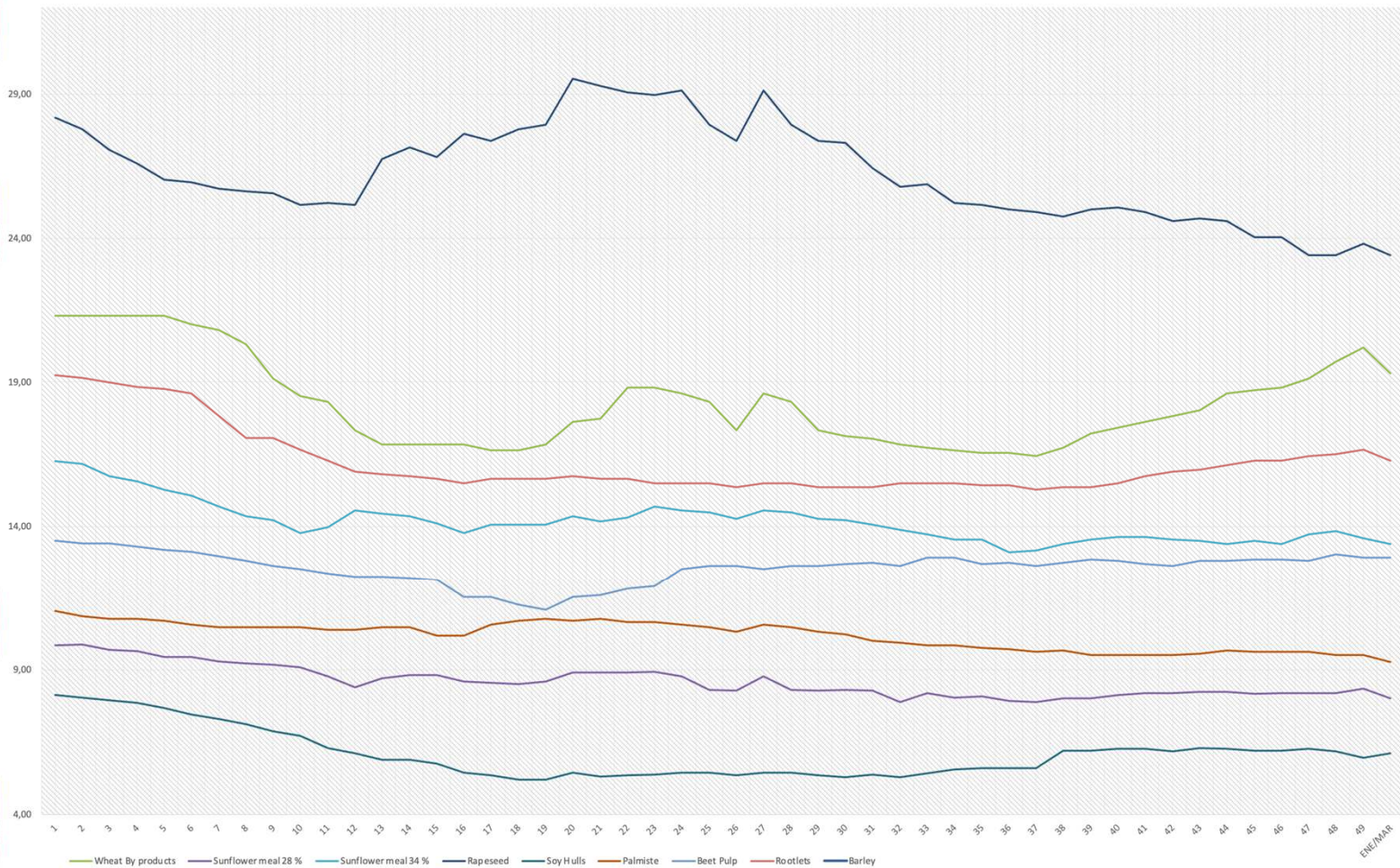
GIRASOL 28

# FIBRAS

Algunas fibras como salvado o girasol han subido hacia final de año por mayor demanda, posiblemente recuperen competitividad entre enero y marzo.

El Girasol sigue siendo competitivo, y pensamos que la cascarilla de soja tendrá mayor protagonismo durante 2025 en las formulas de pienso.

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



RAPESEED

WBP

ROOTLETS

SF 34  
BEET PULP

PALMISTE

SF 28

SOYHULLS



# FUENTES DE INFORMACIÓN



USDA  
REUTERS  
STONE X

MERCOLLEIDA  
CBOT  
VISIO CROP

COOPERATIVAS AGROALIMENTARIAS  
OILWORLD  
EL PAÍS

EPISODE 3  
INVESTING.COM  
GRAINSTATS

RABOBANK  
INTERNATIONAL  
GRAINS COUNCIL

NATIONAL WEATHER SERVICE  
MINISTERIO AGRICULTURA Y PESCA  
FAO

JCI CHINA  
KEVIN VAN TRUMP  
EL ECONOMISTA  
SOVECOM

ACCOE  
ABC  
MATIF  
UCRANIAN UNION

WXMAPS

FARM DOC



**Para cualquier consulta:**

**Ewa Sujka**  
**[ewa.sujka@elancoah.com](mailto:ewa.sujka@elancoah.com)**

**Alvaro Cesar Sánchez Herrero**  
**[asanchez@eurotrade.es](mailto:asanchez@eurotrade.es)**

**16:00 - 17:00hs España**  
**15:00 - 16:00hs Portugal**



**Elanco**



**Eurotrade Agrícola, S.L.**



**EM-ES-23-0090**

**GRACIAS**

Patrocinado por:



## 44 Coloquios virtuales

2020 (9) 16.04/30.04/14.05 /11.06/23.07/10.09/15.10/12.11/17.12

2021 (11) 21.01/18.02/18.03/22.04/20.05/17.06/22.07/23.09/21.10/18.11/16.12

2022 (11) 13.01/17.02/17.03/07.04/19.05/16.06/14.07/15.09/13.10/17.11/15.12

2023 (11) 19.01/16.02/16.03/20.04/16.05/15.06/20.07/14.09/19.10/16.11/14.12

2024 (4) 20.02/16.05/19.09/12.12 (ON24)

Iniciamos en *Teams*, pasamos por zoom, *go to webinar*, vuelta a zoom y hoy en ON24

Seguiremos con nuestros informes mensuales

Daremos nuevo formato al Coloquio Virtual

Importante Vuestro *Feedback*-> Cuestionario