

**Materias primas
la situación del
mercado**

**Regresamos a una
estacionalidad
típica de años con
disponibilidad de
granos y balances
saneados a nivel
mundial**

26 de agosto 2024



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

SITUACIÓN LEY DE DEFORESTACIÓN



El Reglamento EUDR, si bien representa un avance significativo en la protección de los bosques a nivel global al exigir que los productos comercializados en la Unión Europea no contribuyan a la deforestación, también presenta desafíos considerables para su cumplimiento.



Este reglamento abarca productos como aceite de palma, soja y carne de vacuno, que afectan directamente a nuestro país como productor de piensos y de carne (por poner un ejemplo, la Unión Europea importa regularmente 30 millones de tm entre habas de soja y harina para consumo de alimentación animal).

Su implementación plantea importantes dificultades técnicas y logísticas, ya que las empresas deben **asegurar la trazabilidad completa de sus cadenas de suministro** para demostrar que sus productos no están vinculados a la deforestación.

Esto genera una contradicción, considerando que el proceso exige un alto nivel de transparencia y el uso de tecnologías avanzadas, como la trazabilidad digital y la monitorización satelital, que tampoco están exentas de debate.



Los países productores, como Estados Unidos, Brasil y Argentina, tienen opiniones divergentes, considerando que esta normativa europea puede interferir en su soberanía. Además, temen que la monitorización pueda ser utilizada negativamente para imponer restricciones comerciales o influir en políticas internas.

Las exigencias de trazabilidad y monitoreo también pueden resultar muy costosas y difíciles de aplicar, especialmente para los productores locales más pequeños, y podrían ser más difíciles de cumplir para los países en desarrollo en comparación con los europeos. Esto representa una carga desproporcionada con un impacto negativo en sus economías en comparación con los beneficios ambientales que persigue la UE.



Todo esto permanece sin resolver hasta el día de hoy, lo que nos coloca en una situación comprometida que no parece que vaya a resolverse antes del 30 de diciembre de 2024, fecha en la cual deben aplicarse todos los artículos del reglamento.



Desde nuestro país, las diferentes asociaciones sectoriales están en contacto permanente con el ministerio para presionar a la Comisión Europea e intentar conseguir soluciones al respecto.

En julio se celebraron elecciones europeas y agosto es mes inhábil a efectos operativos. Septiembre será el mes donde posiblemente veamos avances en este sentido, que deberían tener resultados ejecutivos a partir de octubre, puesto que la cadena de suministro tiene que organizar dichos suministros desde los orígenes en el sentido que la normativa sea aplicable.



Mapa 1. Superficies de tierras protegidas por la ley de deforestación.

EL DÓLAR SE DEBILITA



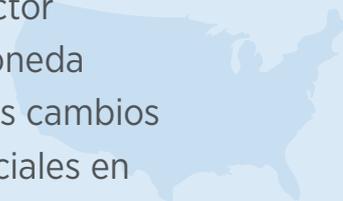
El dólar se sitúa en el nivel más bajo frente al euro en todo el año 2024, y se sitúa hoy en 1,119 €/USD, nivel que no veíamos desde julio 2023 casi ocasionalmente y, con anterioridad, estos tipos de cambio los habíamos perdido desde principios de 2022.

Esto está ayudando, sin duda, a que las mercancías importadas de terceros países tengan un precio más competitivo en la península. En este momento se nota, principalmente, en las cotizaciones de maíz y habas de soja, así como los productos producidos a través de dichas materias primas.



Rebajas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo: el pasado mes de junio, la anunciada para septiembre e incluso puede haber una tercera antes de final de año. El Euribor se sitúa ya en el 3,18 %, su nivel más bajo desde principios de 2022, por lo que los tipos pueden continuar a la baja.

Desde el otro lado del atlántico también se anuncian próximas bajadas de tipos por parte del presidente de la reserva federal, Jerome Powell. Otro factor que está condicionando la debilidad de la moneda norteamericana es la bajada del petróleo y los cambios en las candidaturas a las elecciones presidenciales en EE. UU.



EUR/USD - Euro Dólar ▼ 1,1183 -0,0007 (-0,07%)



Gráficas 1 y 2. Evolución cambio euro dólar diario, 2024 y dos últimos años.

Principales granos mundiales



Trigo

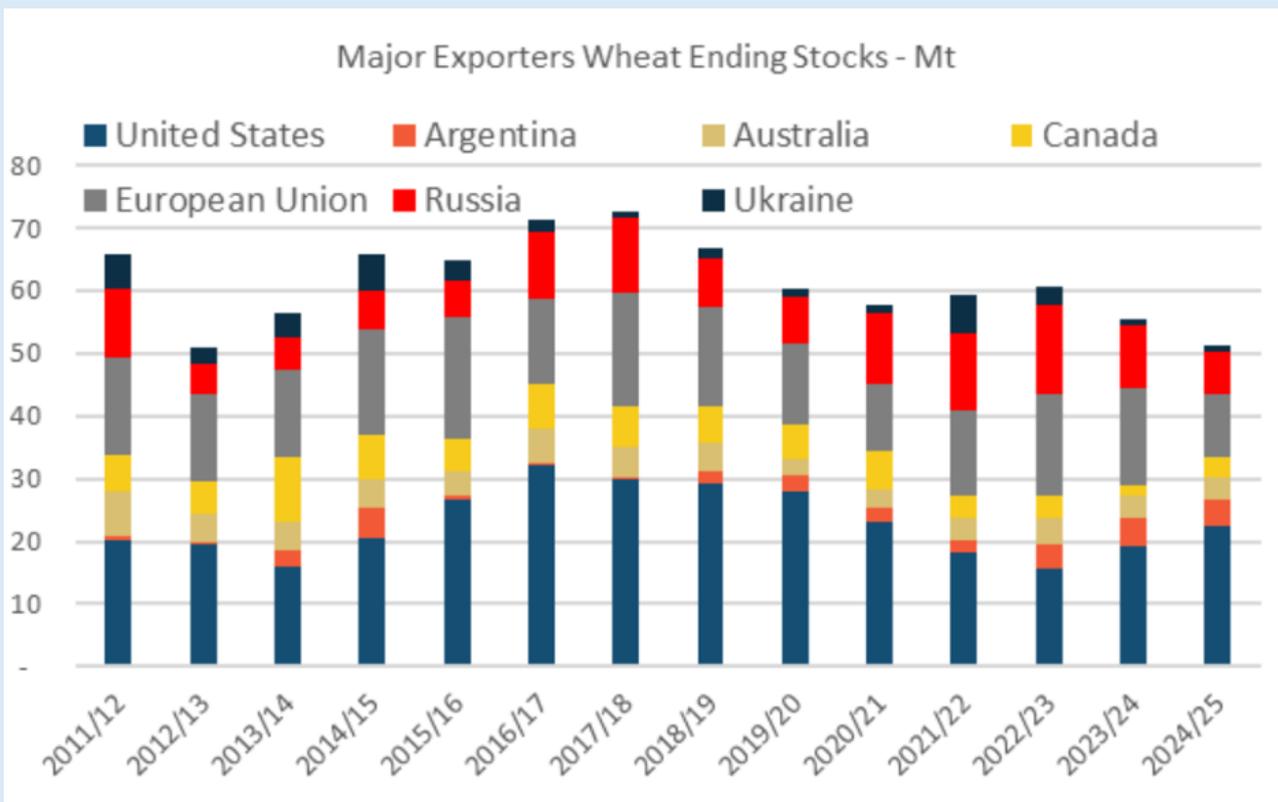


A estas alturas de la campaña de trigo, los datos fundamentales ya varían muy poco. La producción mundial consolida los 800 millones de tm, superando la pasada campaña y la media de los 5 últimos ejercicios.

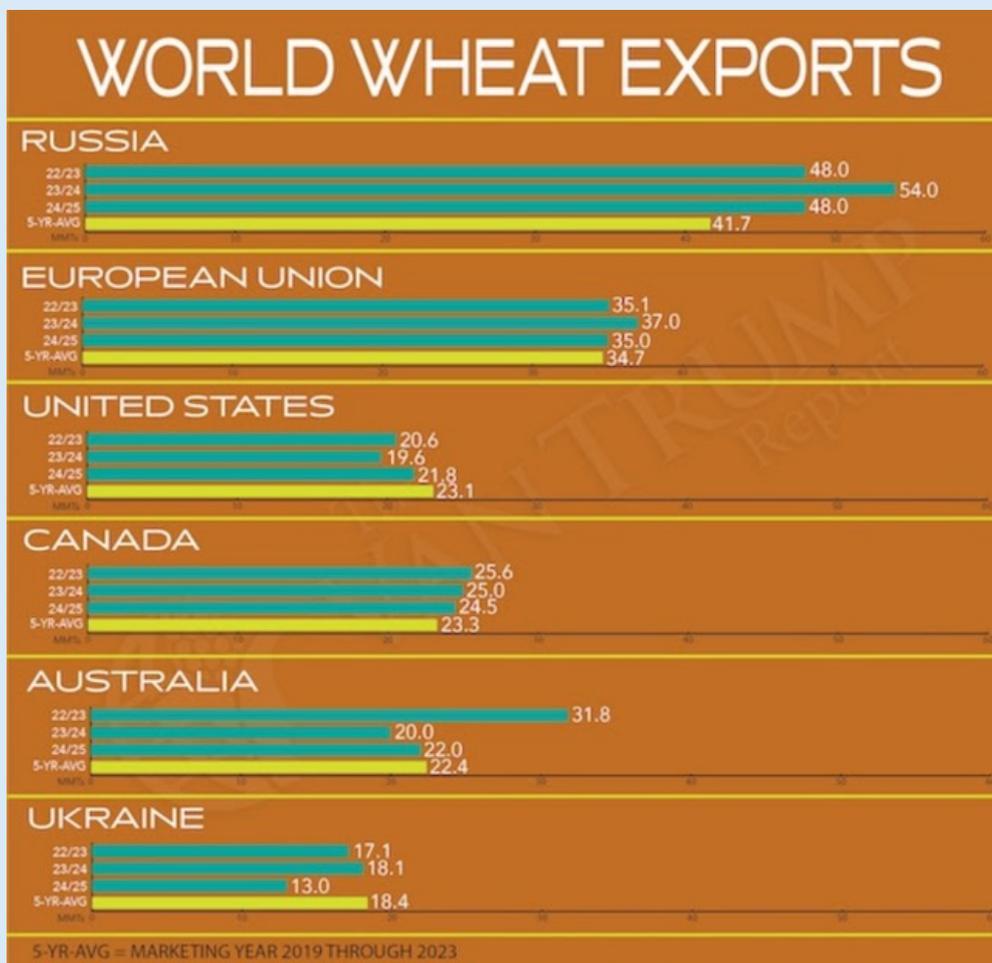
	21/22	22/23	23/24 est.	24/25 f'cast	18.07	15.08
million tons						
WHEAT						
Production	780	803	794	801		799
Trade	198	209	214	195		196
Consumption	784	796	805	802		803
Carryover stocks	274	281	270	269		266
year/year change	-4	7	-11			-3
Major exporters ^{b)}	62	67	60	63		59

Tabla 1. Balance mundial de trigo IGC.

Cierto es que con los precios competitivos que mantiene el trigo a nivel mundial el consumo previsto es ligeramente superior a la producción, por lo que recortaríamos ligeramente el stock de seguridad en el entorno de los 60 millones de tm. El saldo exportable en los principales productores se sitúa en el nivel más bajo de los últimos 12 años, sin duda un indicador de que el trigo podría subir los precios en parte para compensar esta situación a lo largo de la campaña.



Gráfica 3. Stocks finales de los principales exportadores de trigo.

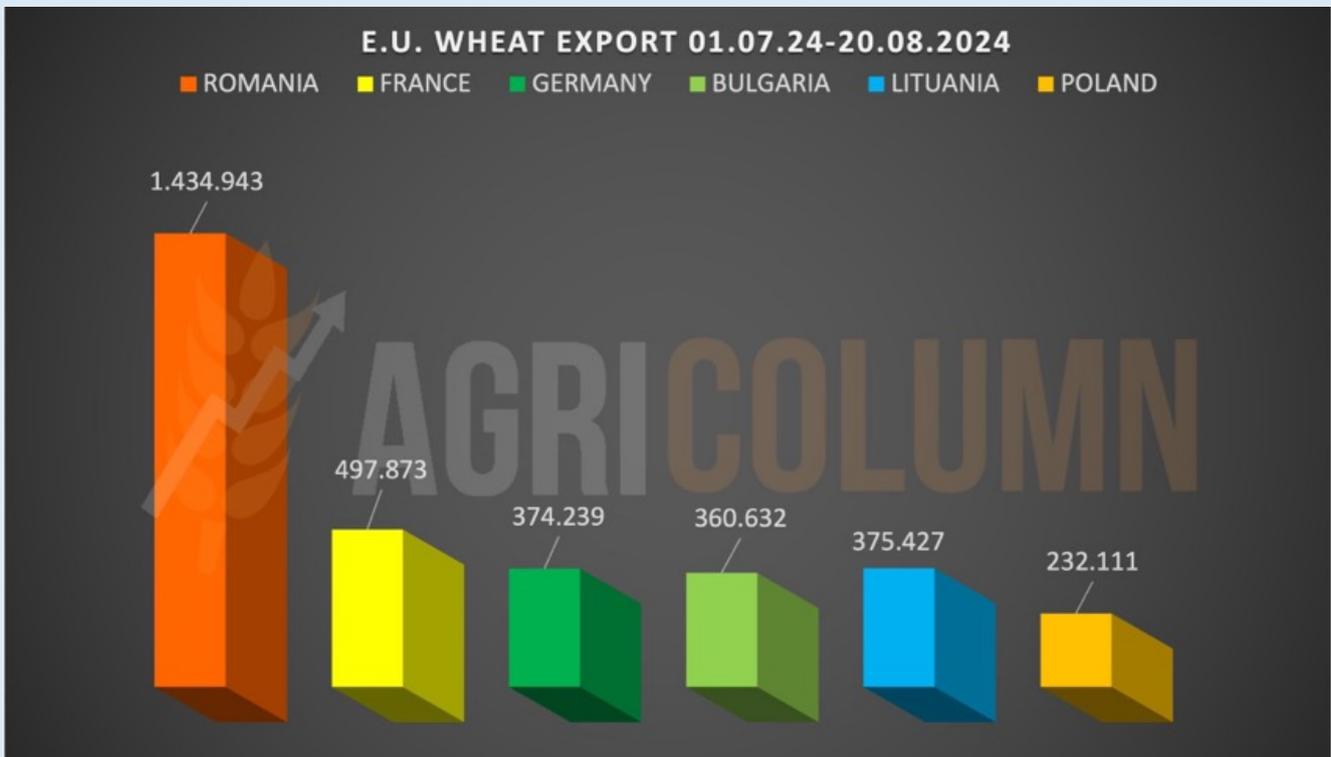


Gráfica 4. Volumen exportable principales países productores, seguimiento y comparativa con la media de 5 últimos años.

Tuvimos una subida de precios muy especulativa a finales de mayo en Matif, debido a la situación de menor siembra en Francia y al anuncio de calor para Rusia, con previsiones que se recortaron de los 92 a los 80 millones de tm.



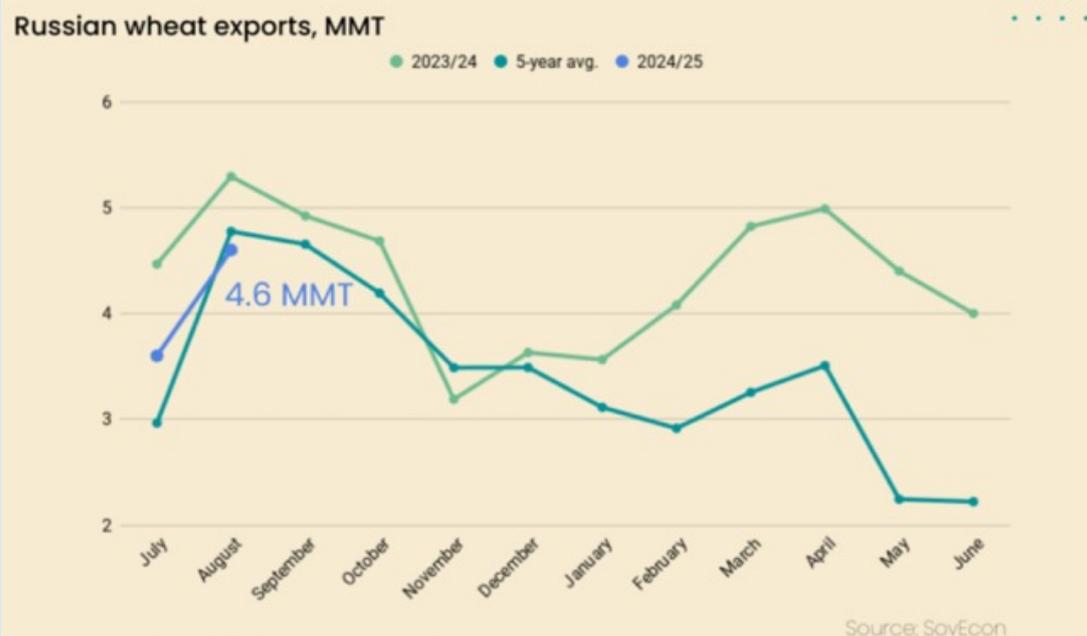
Posteriormente, se han ido viendo mejores noticias a nivel global, Francia confirma la peor cosecha en volumen desde 2018, y provoca la reducción de las exportaciones de la UE, pero EE. UU. ha mejorado sus previsiones y Rusia de momento se mantendrá entre los 83 millones tm de las casas privadas y los 86 millones que aún mantiene el USDA en su estimación.



Además, los ritmos de exportaciones se mantienen bajos, en concreto Rusia, con volúmenes inferiores a los del año pasado. A pesar de ello los precios, internamente, han subido estas últimas semanas.



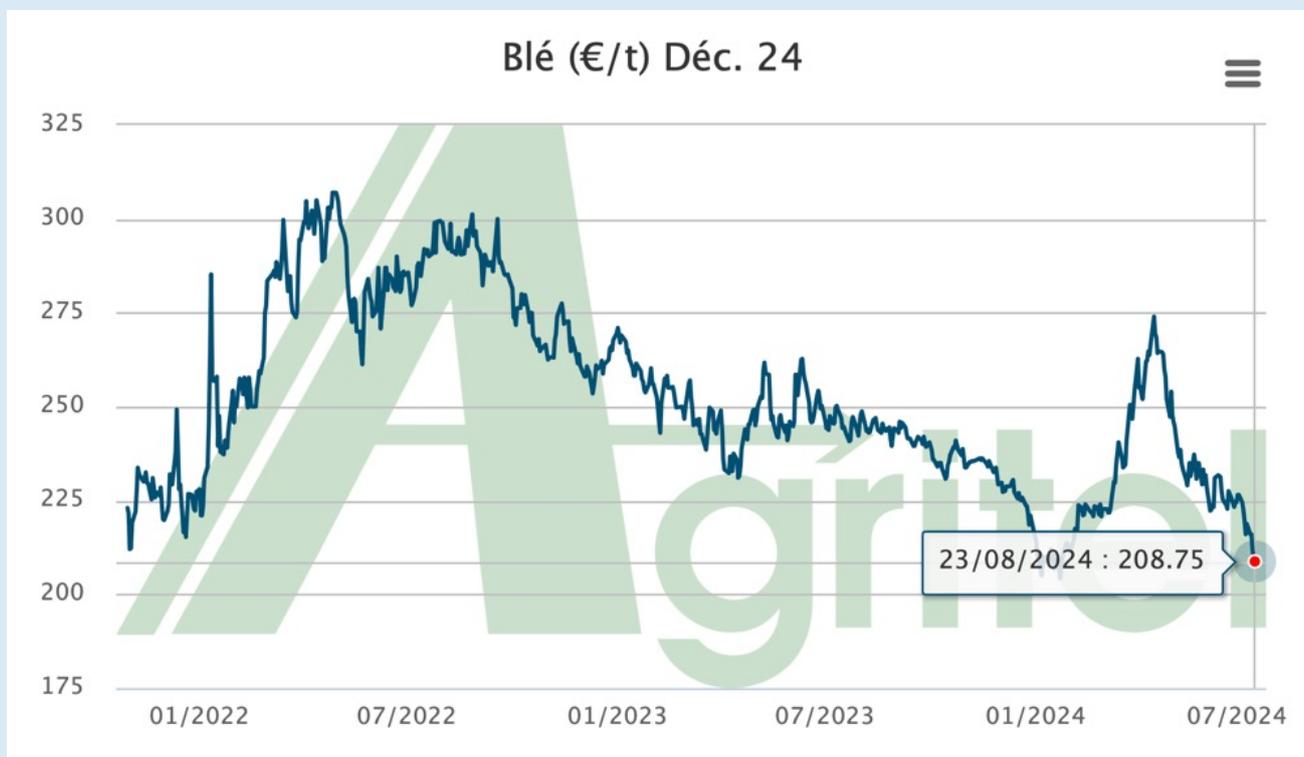
RUSSIAN WHEAT EXPORTS TO LAG BEHIND LAST YEAR FOR SECOND CONSECUTIVE MONTH



Gráfica 5. Evolución exportaciones trigo ruso.

Esta situación ha llevado de nuevo los precios a los niveles mínimos que tuvimos a finales de abril en puertos peninsulares, con fluidez de oferta. El trigo francés se ve presionado por la debilidad del dólar, por lo que ha corregido para su vencimiento diciembre 24 hasta -65 €/tm, mientras que el vencimiento cercano, septiembre, acaba de tocar mínimos del contrato 190,5 €.





Gráfica 6. Precios Matif trigo vto. Dic 2024.

En Chicago también alcanzaron nuevos mínimos durante la tercera semana de agosto. Los futuros diciembre 2024 para el trigo, tanto en calidad SRW como HRW, se acercan a los 5 centavos Usd/ Bushel, un nivel que no se veía desde hace 4 años, motivado por la disponibilidad de soja a precios muy competitivos que hace que el trigo, siendo el cereal con más proteína, deba competir con maíz y sorgo en USA.



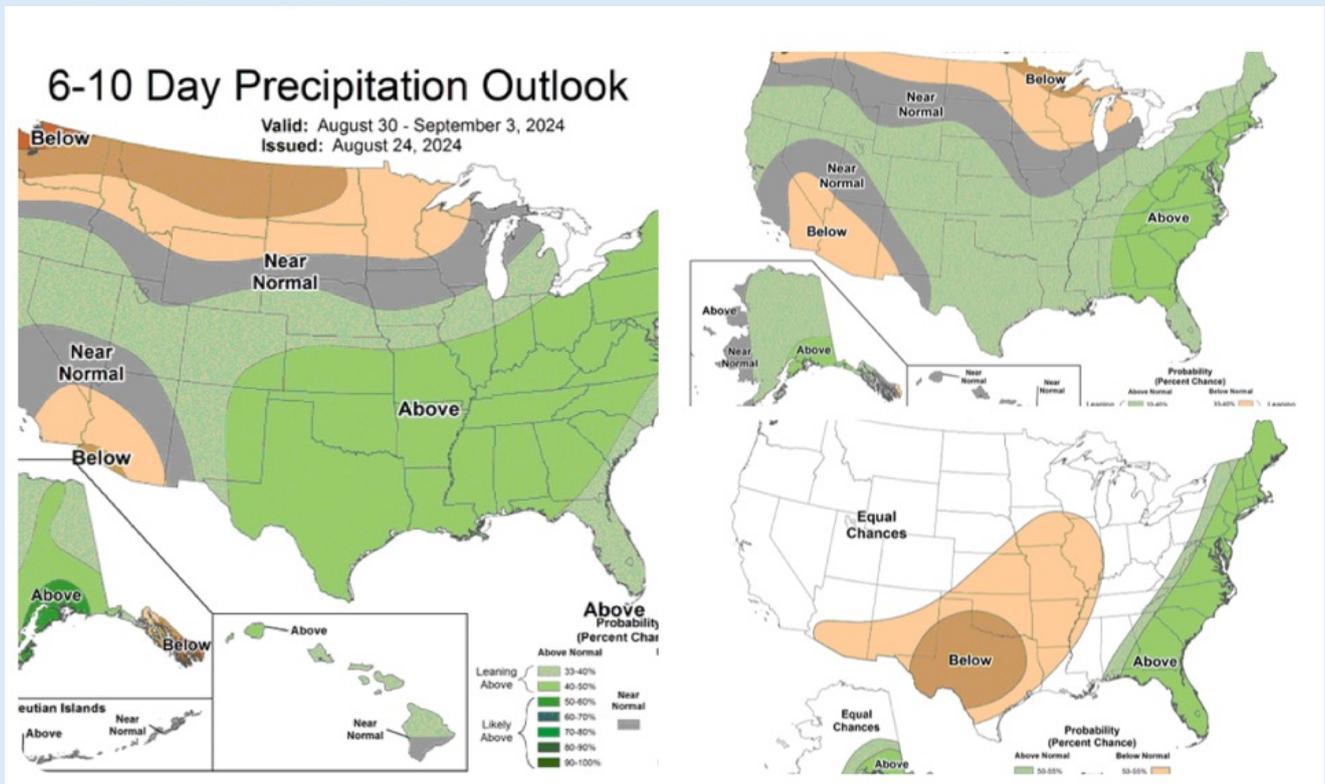
Gráfica 7. Evolución precios trigo Soft Red Winter en Chicago.

Los precios de reemplazo en puertos del Mediterráneo calculan en 217 €/tm y las reventas se ofrecen en 213-215 €/tm, con los precios de cebadas y maíz. Con la harina de soja muy competitiva tiene que estar agresivo para mantener volúmenes de inclusión en consumo.

Maíz



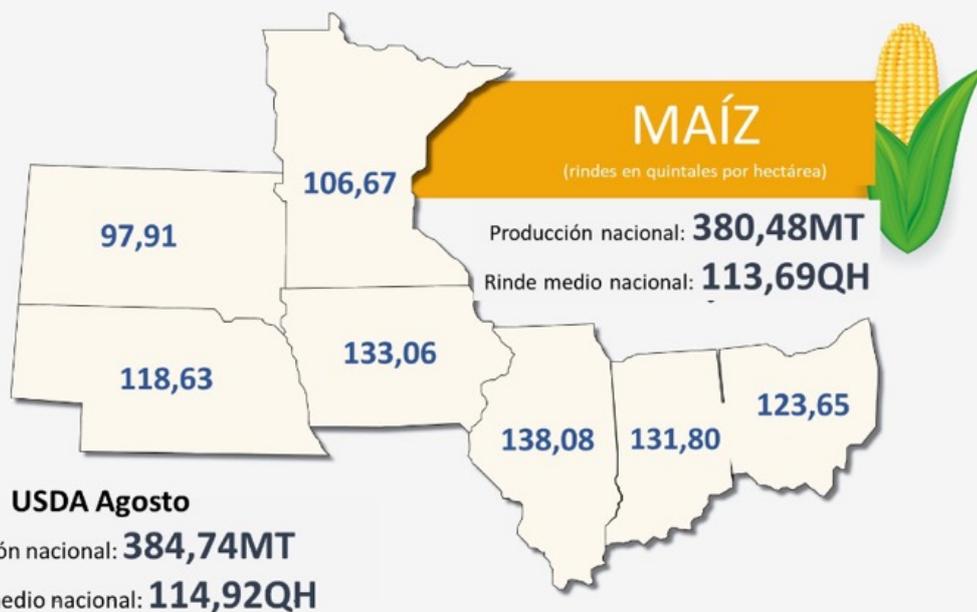
El clima en EE. UU. continúa siendo favorable para la finalización de la cosecha norteamericana. Sin duda un buen dato para confirmar las previsiones de producción, las cuales superarán los 380 millones de tm, recientemente confirmadas, como vemos en el gráfico, por el tour de los agricultores la semana pasada.



Mapa 2. Previsión clima USA para los próximos 6-10 días.

Estimación de rindes y producción de
MAÍZ 2024/2025 en EE.UU.

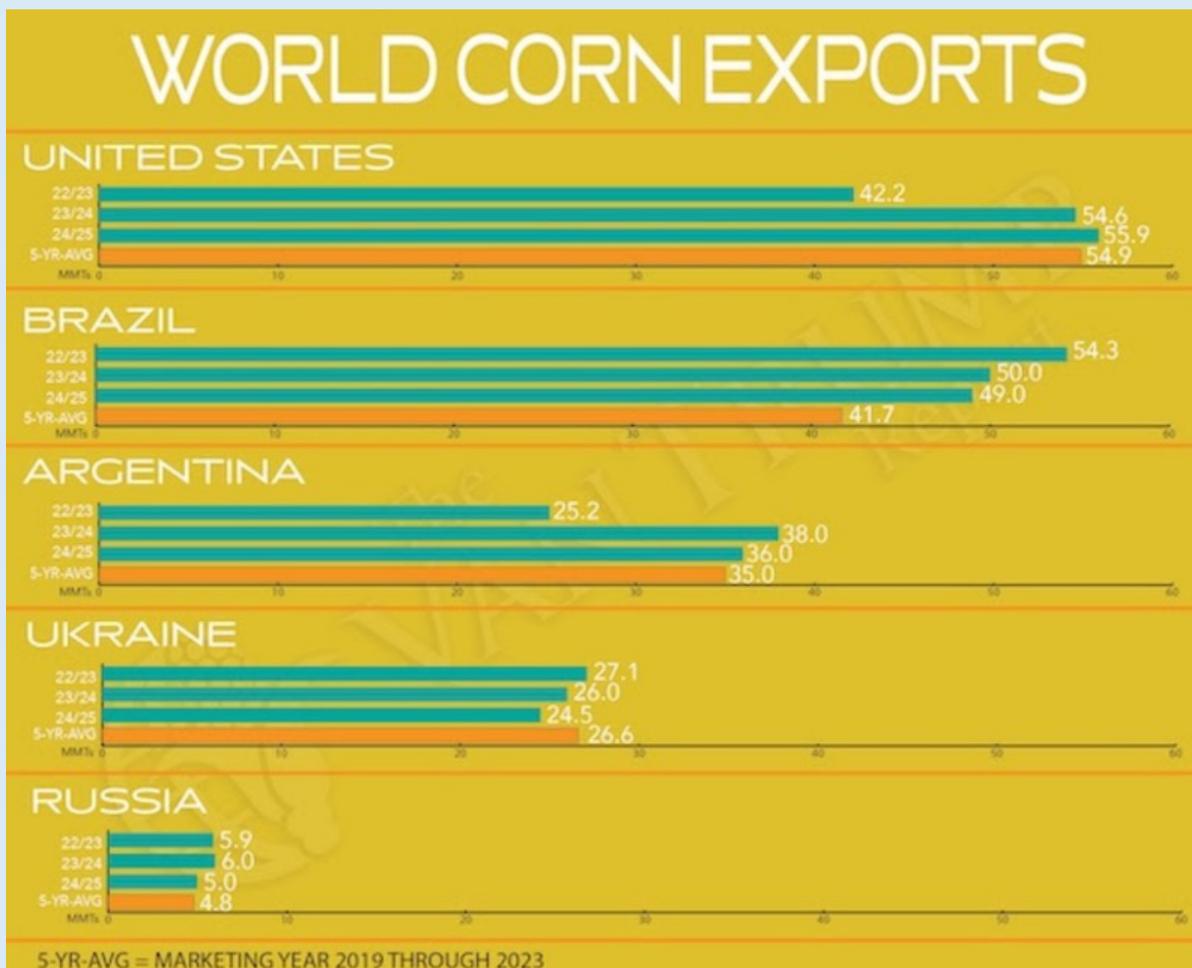
ProFarmer



Mapa 3. Estimaciones de producción tras el Profarmer tour 2024.



Sin duda el balance mundial queda muy saneado construyendo mayor stock disponible en 3 de los últimos 4 años.

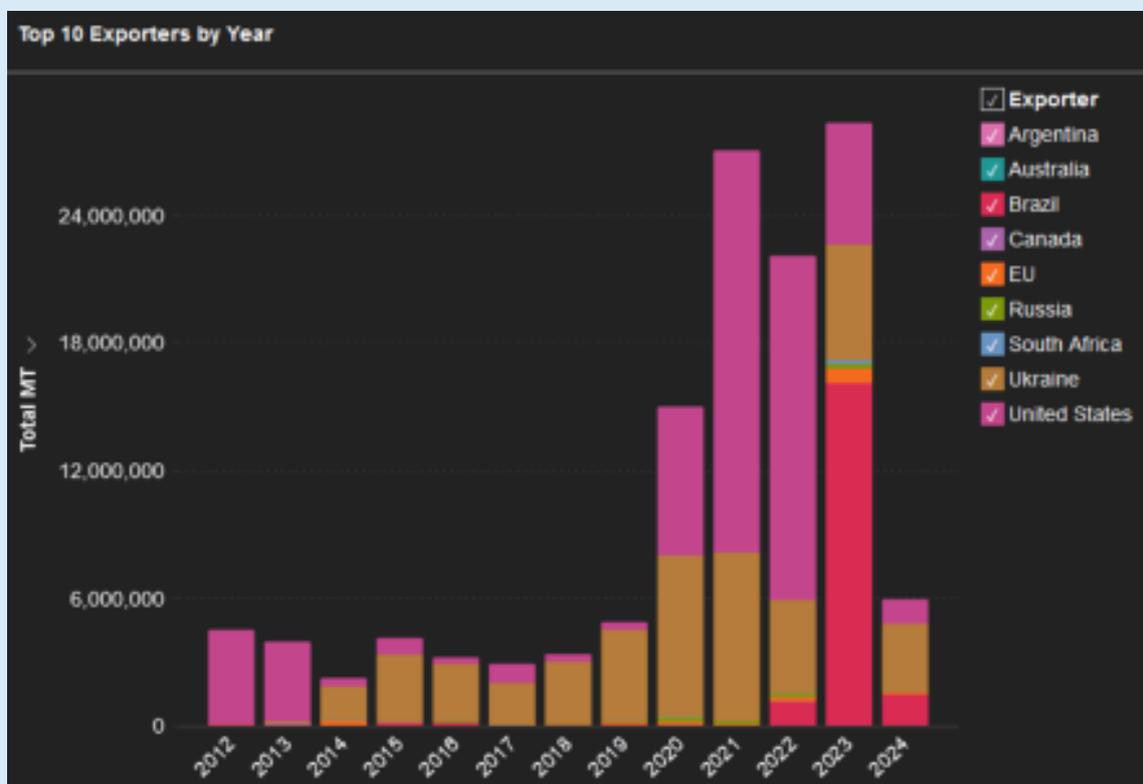


Gráfica 8. Evolución de volúmenes de exportación de maíz en los principales productores

En cuanto a la demanda, China prevé una campaña ligeramente superior en producción al año anterior, llegando a los 292 Mtm, por lo que no se espera un crecimiento en la necesidad de importación. Además, en la presente campaña, las importaciones en China se focalizaron en Ucrania, con un total de 4,3 Mtm, siendo el 35 % del total de las importaciones de este país entre Julio 2023 y julio 2024.

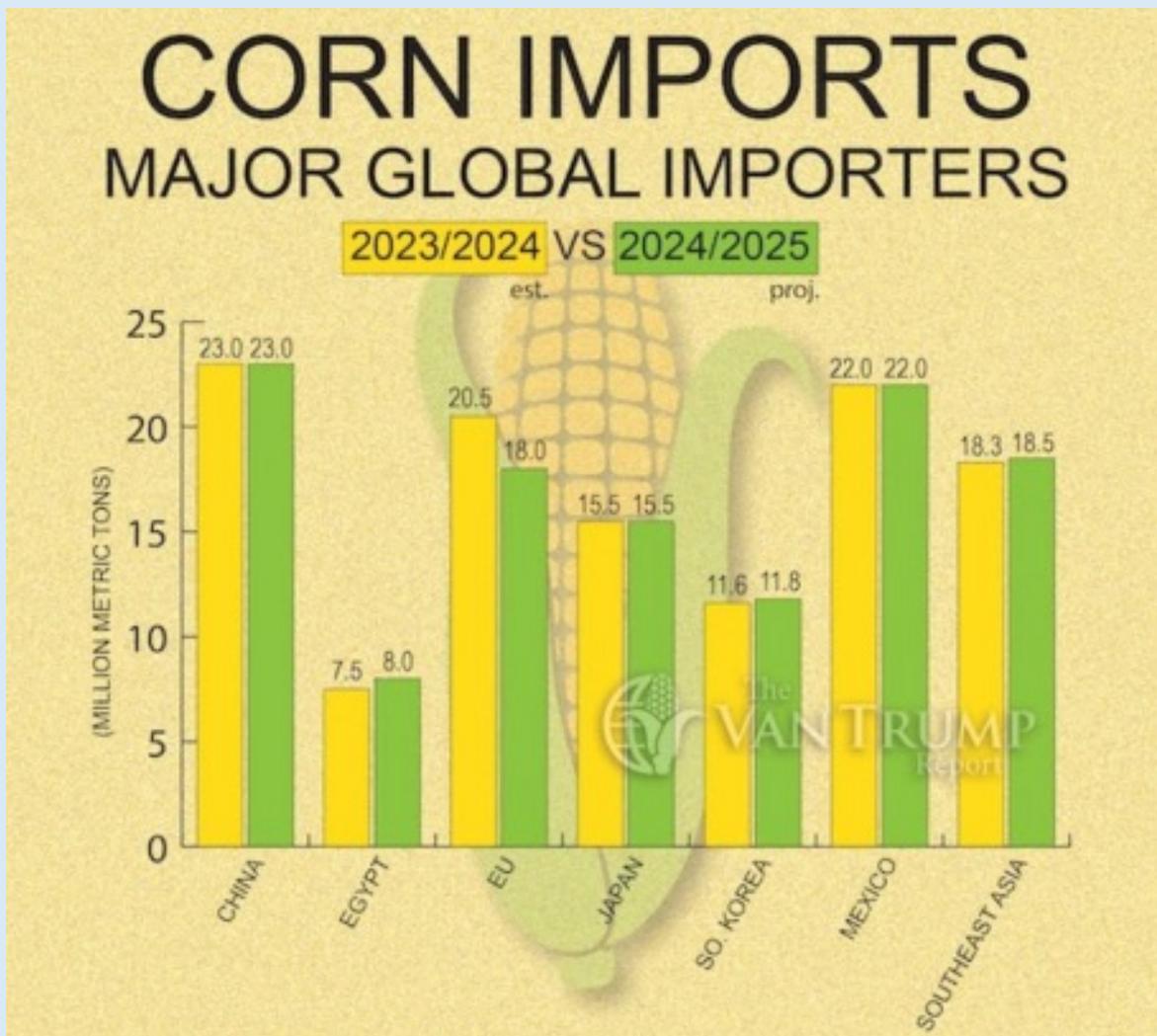


Esto hizo que en el mismo período decreciese la demanda China sobre el maíz de EE. UU. en un 35 % vs la campaña anterior, por lo que el ritmo exportador de la presente campaña en EE. UU. ha ido por debajo del ritmo inicialmente previsto.



Gráfica 9. Principales exportadores de maíz a China.

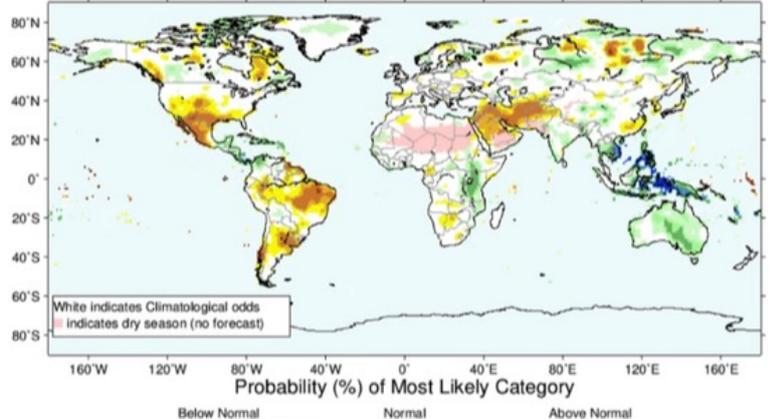
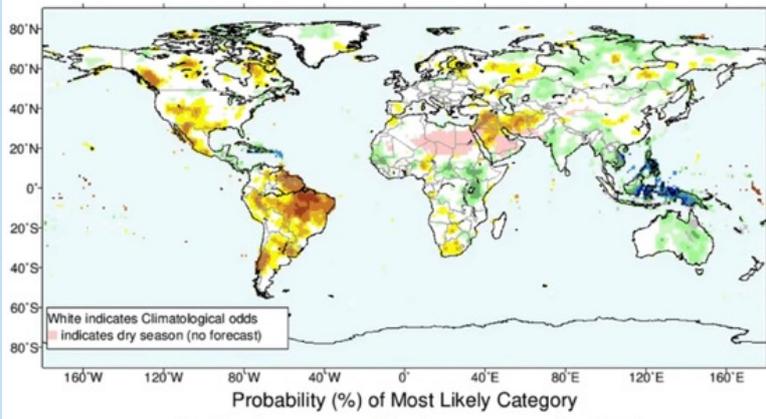
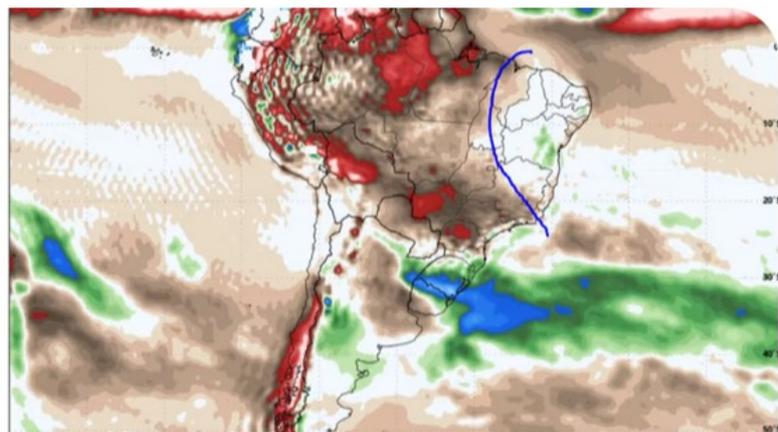
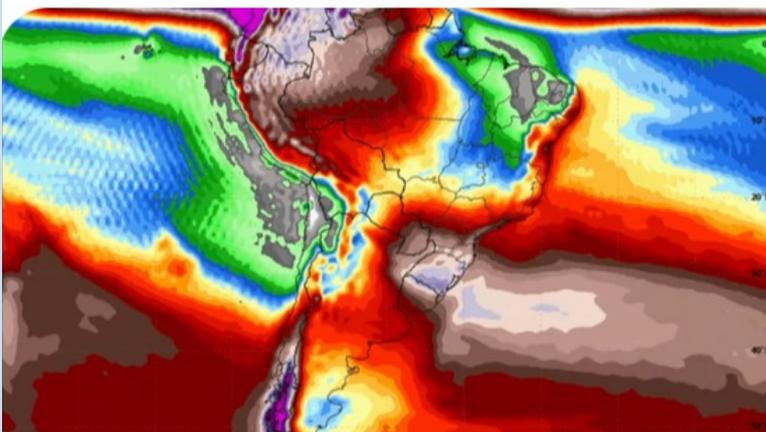
En el resto de las regiones vemos estabilidad generalizada, con el decremento de las necesidades en Europa por recortes en la producción de alimentación animal, así como la disponibilidad de otros cereales en la región, como es el caso de España, que somos el principal importador.



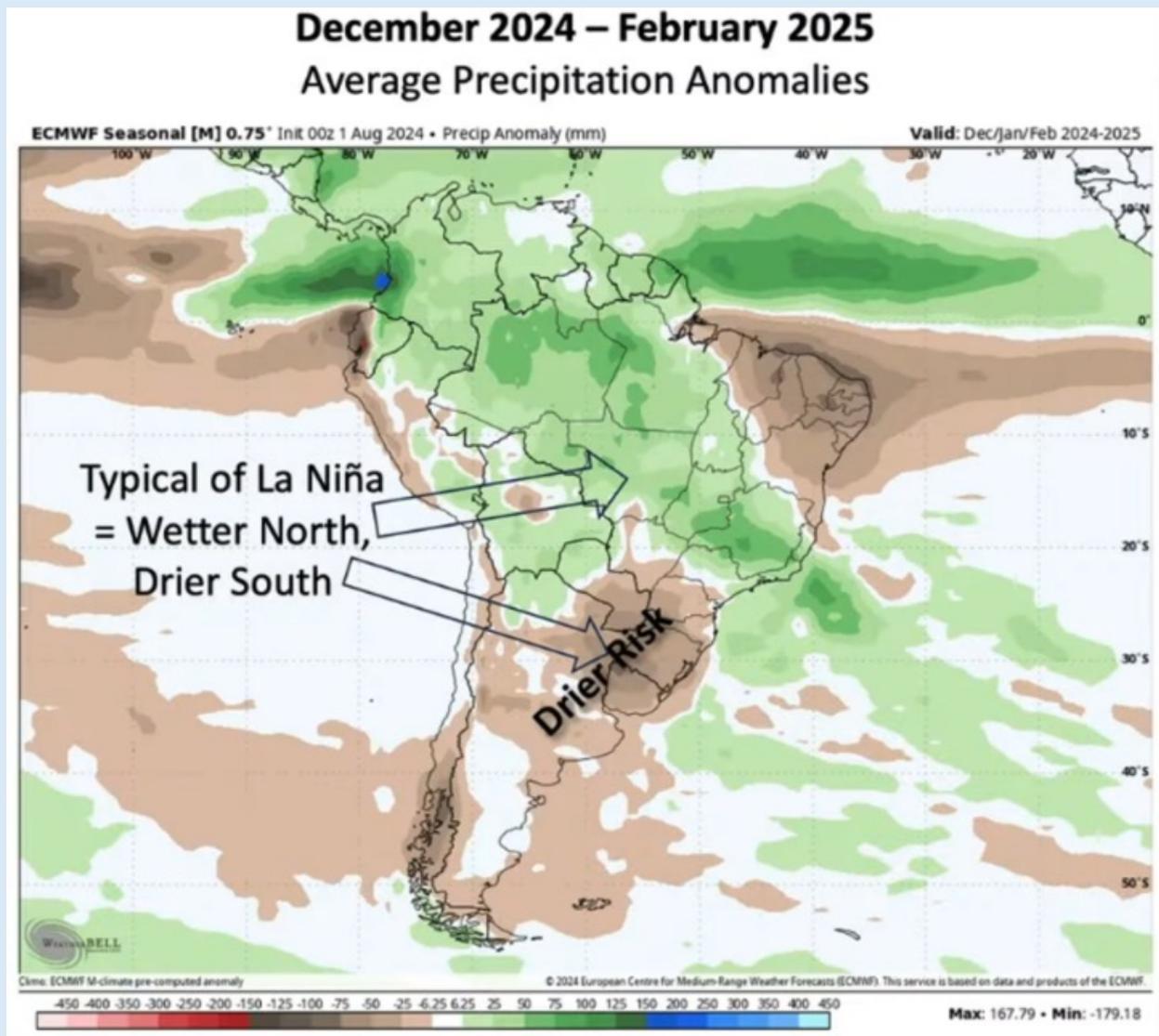
Gráfica 10. Importaciones previstas para las principales regiones.

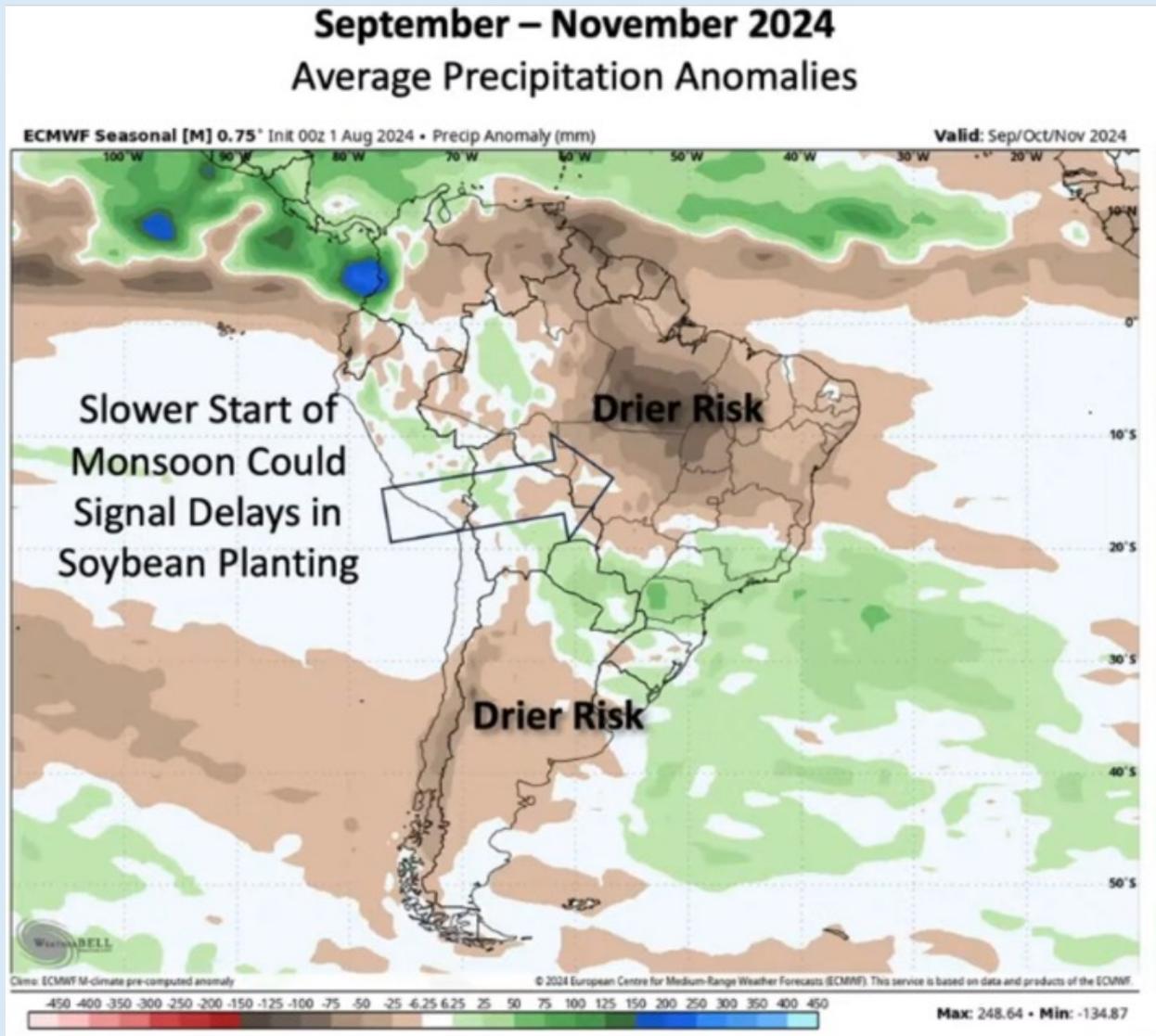
El riesgo lo podemos tener con el clima en Sudamérica para el próximo ciclo. Los pronósticos actuales no indican una llegada normal y puntual del monzón en Brasil.

Brasil tuvo una estación muy seca, casi sin precipitaciones, durante dos meses y comenzará esta temporada de crecimiento con niveles de humedad del subsuelo y de la superficie demasiado bajos.



Si se retrasa el monzón en Brasil puede tener un efecto con La Niña seco para Argentina. Aún es pronto, pero será clave ir vigilando la información para esta región.

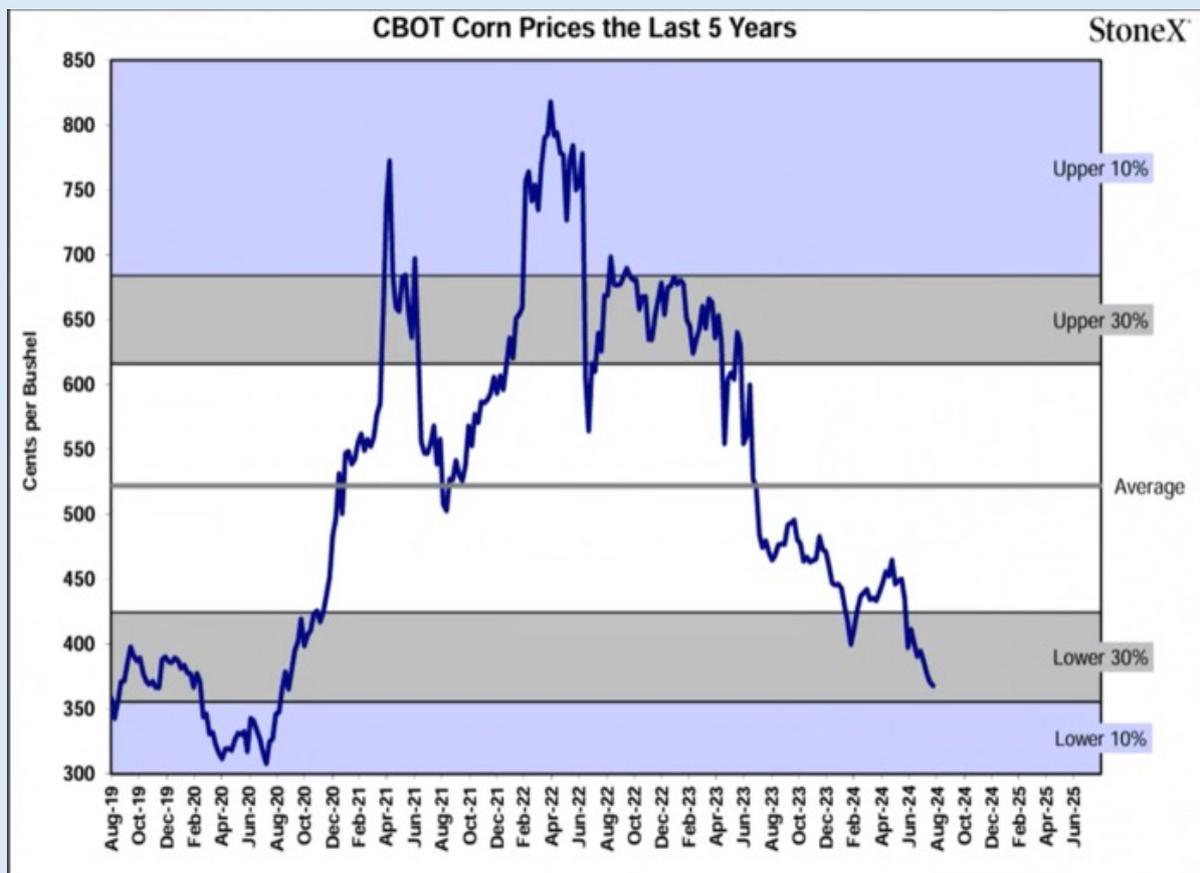




Los fondos continúan con una estructura corta neta en el mercado de 270 mil contratos.



En el gráfico de percentiles de precios de Stone X, podemos comprobar que nos encontramos en los percentiles de 30 % bajos de los últimos 5 años y que el recorrido de mayor recorte puede ser limitado.



Gráfica 11. Percentiles de precios maíz.



En cuanto a precios, los disponibles, como comentamos el pasado mes, se aproximan ya a los 200 € en puertos, con una prima para septiembre/diciembre hasta los 207 €/tm. De momento, podrían continuar con algo más de agresividad durante las próximas dos semanas, sobre todo si el dólar continúa tan débil.



Gráfica 12. Precios maíz Chicago, vencimiento dic 24.

Complejo de soja:

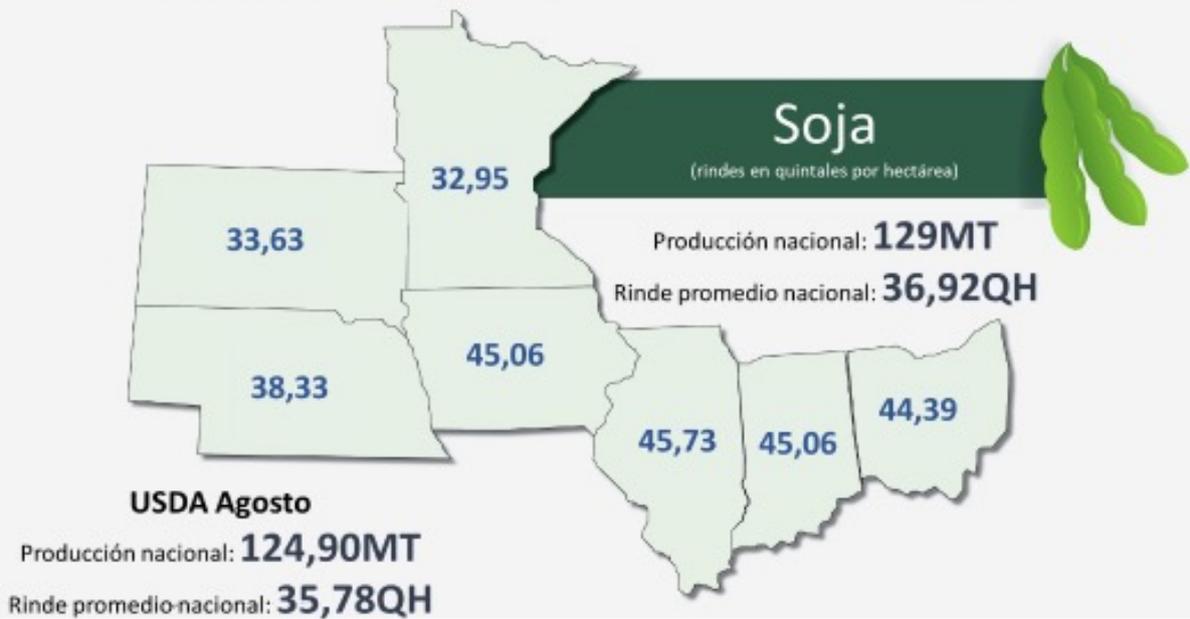


Tras la realización del tour de los agricultores en Estados Unidos, las estimaciones de rendimientos para habas de soja serían las mejores de la historia, con 54,9 Bu/Acre vs los 53 Bu/Acre del mejor anterior. Además, como hemos comentado para maíz, las previsiones de clima para los próximos 10 días son bastante favorables, con lluvias y temperaturas por debajo de lo habitual.



Estimación de rindes y producción de SOJA 2024/2025 en EE.UU.

ProFARMER



Mapa 4. Resultado estimaciones de rendimientos Soja USA 2024.

Un incremento en EE. UU. de más de 4 millones de tm, llevaría la producción total por encima de los 428 millones de tm, un volumen récord por encima de los años anteriores. Tengamos en cuenta la previsión para Paraguay, Brasil y Argentina: son estimaciones y aún está pendiente de siembra, pero con estos volúmenes los mercados reflejan esta agresividad en los precios de los productos de todo el complejo.

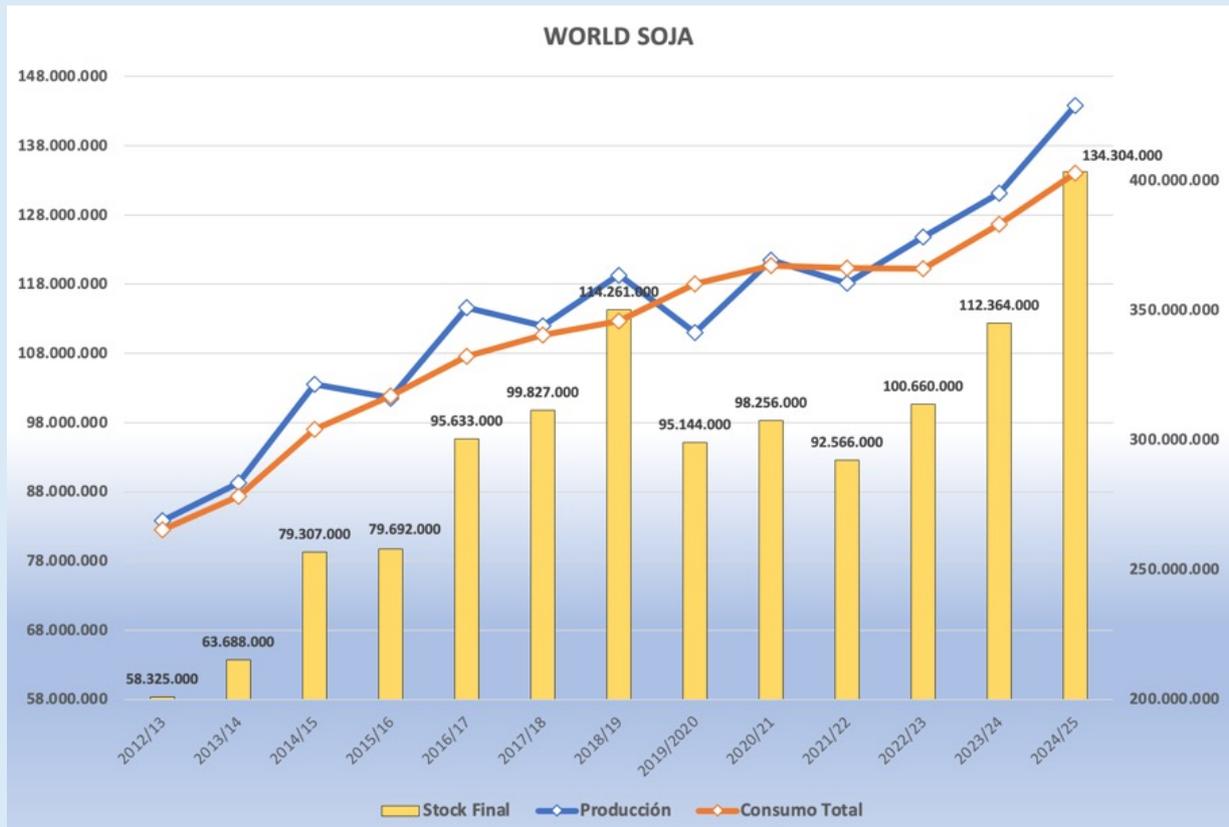


Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit Description
Oilseed, Soybean	Production	Argentina	55,300	48,800	46,200	43,900	25,000	49,000	51,000	(1000 MT)
		Brazil	120,500	128,500	139,500	130,500	162,000	153,000	169,000	(1000 MT)
		China	15,967	18,092	19,602	16,395	20,284	20,840	20,700	(1000 MT)
		India	10,930	9,300	10,456	11,889	12,411	11,875	12,800	(1000 MT)
		Paraguay	8,844	10,553	9,642	4,183	10,050	10,500	10,700	(1000 MT)
		Ukraine	4,831	4,499	3,000	3,800	4,100	5,200	6,800	(1000 MT)
		United States	120,515	96,644	114,749	121,504	116,221	113,344	124,897	(1000 MT)
		World	363,514	341,432	369,238	360,461	378,498	395,122	428,725	(1000 MT)

Tabla 2. Volumen cosechas habas de soja en los principales países productores.



El Balance, mundial permitiría por tercer ejercicio consecutivo la recuperación de stock por encima de los 134 millones de tm.



Tenemos por delante el reto de la UE para flexibilizar o retrasar la aplicación de la normativa de deforestación. Somos la segunda región importadora de soja del planeta y, de no resolverse, cambiarán los flujos mundiales y tendremos que solucionar la necesidad de proteína en alimentación en Europa con ingredientes alternativos, así como mayor demanda de aminoácidos sintéticos. En consecuencia, asumiremos además que perderemos competitividad en coste de producción de carne.

Precios actuales harina de soja alta en proteína:
388 €/tm para disponible, 382 €/tm para octubre/
diciembre.



Gráfica 13. Harina de soja Diciembre en Chicago.



En cuanto a proteínas alternativas, de momento vemos que las harinas de girasol (170 €/tm salida sur peninsular para baja proteína y 275 €/tm en puertos como Cartagena para 35 % prot) y los destilados de maíz (aproximadamente entre 265 y 270 €/tm en puertos) son las alternativas más competitivas a la harina de soja.



Sin embargo, y quizá por los requerimientos europeos para la importación de soja 2025, la oferta de harinas de colza sigue siendo menos competitiva, en niveles por encima de 302/305 €/tm para llegadas agosto y hasta diciembre.

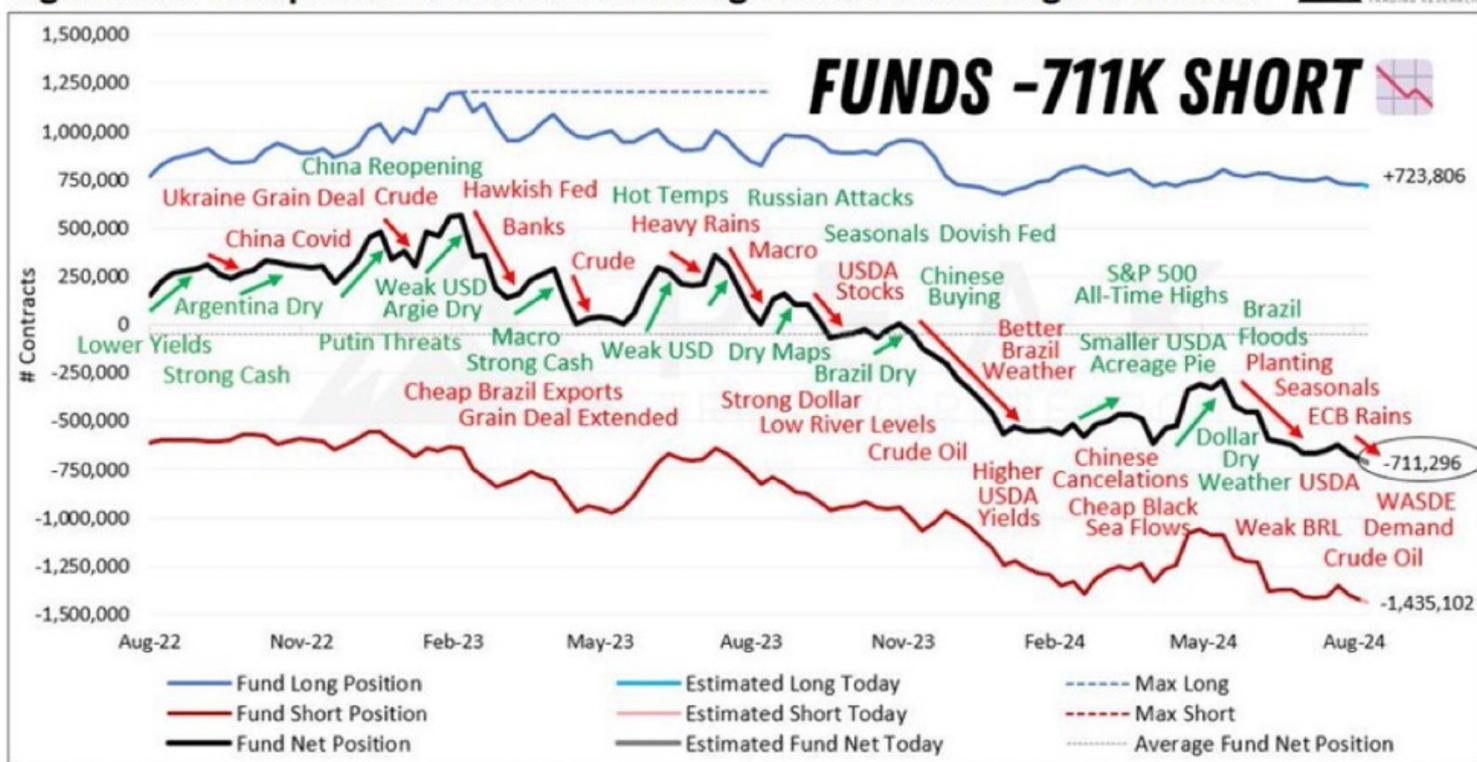


POSICIONES DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN



Los fondos están en su nivel más bajo en cinco años en todo el complejo agrícola. Acumulan más de 700.000 contratos vendidos (equivalentes a -17.000 millones de dólares) este fin de semana.

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.

Gráfica 14. Evolución de posiciones globales de los fondos. Indicadores temporales.

Continúan apoyados en las cosechas récord, así como la necesidad de venta de los agricultores y la demanda débil. La situación apunta a que se mantendrán los precios bajos.



Posiciones Chicago a fecha 24 de agosto 2024

Commitments of Traders - Fund Positions Overview - 2024-08-23 North American Grain Exchanges

Contract ▲	Funds(net)	Funds Δ	Open Interest	Open InterestΔ
Canola (ICE)	-151,893	-13,903	332,740	7,166
Corn (CBOT)	-257,896	-8,890	2,005,047	-34,645
Cotton (ICE)	-51,845	-2,391	268,110	-3,476
Oats (CBOT)	-1,550	-22	5,343	149
Rice (CBOT)	-1,818	-390	10,085	-282
Soybean Meal (CBOT)	3,592	2,813	594,491	-7,950
Soybean Oil (CBOT)	-84,388	-4,115	634,145	18,380
Soybeans (CBOT)	-182,758	-8,311	1,098,788	-29,242
Wheat (HRS MGEX)	-24,646	1,049	78,325	664
Wheat (HRW CBOT)	-35,319	-2,494	265,327	-8,091
Wheat (SRW CBOT)	-52,985	20,303	492,755	8,902

Resaltar simplemente que se mantienen las posiciones cortas en trigos y maíces, adicionalmente los largos en harina de soja se han ido liquidando, quedando la posición prácticamente cuadrada.

ESPAÑA, POSICIONAMIENTO DE PRECIOS Y SITUACIÓN GLOBAL



En España, continuamos en una situación con bastante bloqueo, en especial por la ausencia de liquidez de los agricultores. No quieren vender sus mercancías a lo que consideran precios bajos.



Sin embargo, pensamos no están haciendo correctamente los números vs las reposiciones y precios de puerto para el cereal de importación.

Con cebadas a 197 €/tm en puertos como Cartagena o 203 €/tm puertos del norte, la paridad de la cebada de provincias como Palencia o Burgos para “exportar” cebada a fábricas del litoral se iría a los 190 €/tm origen para competir. De no situarse en estas paridades, la mercancía nacional no va a poder encontrar demanda suficiente en el interior para absorber el volumen producido en la cosecha local.





Ahora tiene que volver a situarse con los maíces compitiendo ya en consumo también en los puertos. Tengamos en cuenta que además tenemos un precio de proteína competitivo, con la harina de soja en el entorno de los 380 € tm en puertos hasta fin de año, por lo que la energía de las fórmulas va a calcular mayoritariamente con maíz y cebada más que con trigo.



Estamos en un escenario de presión de cosecha habitual con una estacionalidad en precios que se está comportando dentro de esa normalidad de un mercado donde la oferta y demanda de los productos manda por encima de los movimientos especulativos o incluso otros agentes externos.



De momento estamos ligeramente descolocados debido al comportamiento de los precios en los mercados mundiales los tres últimos años. Pero esta campaña puede tener movimientos de precios paralelos a los años anteriores a la pandemia y guerras recientes en el planeta.





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: *JCI China, STONE X, CONAB, WORLDATAWEATHER, BLOOMBERG, ABC.ES, VISIO CROP, WOLRD GRAIN, USDA, REUTERS, PEAK TRADING, CRM AGRI, INVESTING.COM, GRAINSTATS, KEVIN VAN TRUMP, BARBA INVEST, SOVECOM, UCRANIAN UNION, CBOT, INTERNATIONAL GRAINS COUNCIL, MATIF, METEORED, AGRITEL, Y EUROTRADE AGRICOLA (elaboración propia).*

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

©2024 Elanco

EM-ES-23-0087