

Coloquio Materias Primas

The Elanco logo consists of the word "Elanco" in a white, bold, sans-serif font, set against a blue rectangular background that is tilted slightly upwards to the right. A small "TM" trademark symbol is located at the bottom right corner of the blue rectangle.

Patrocinado por:

The logo for Elanco Hemicell HT features the word "Elanco" in a small, black, sans-serif font at the top left. Below it, the words "Hemicell HT" are written in a large, bold, white, sans-serif font. The entire text is contained within a dark red rectangular background that is tilted upwards to the right. A small "TM" trademark symbol is at the bottom right.The logo for Elanco Hemicell XT features the word "Elanco" in a small, black, sans-serif font at the top left. Below it, the words "Hemicell XT" are written in a large, bold, white, sans-serif font. The entire text is contained within a dark red rectangular background that is tilted upwards to the right. A small "TM" trademark symbol is at the bottom right.The logo for Elanco Maxiban features the word "Elanco" in a small, black, sans-serif font at the top left. Below it, the word "Maxiban" is written in a large, bold, white, sans-serif font. The entire text is contained within a red rectangular background that is tilted upwards to the right. A small "TM" trademark symbol is at the bottom right.The logo for Elanco Monteban features the word "Elanco" in a small, black, sans-serif font at the top left. Below it, the word "Monteban" is written in a large, bold, white, sans-serif font. The entire text is contained within a green rectangular background that is tilted upwards to the right. A small "TM" trademark symbol is at the bottom right.

MERCADOS

SITUACIÓN DEL CLIMA GLOBAL

ACTUALIZACIÓN MACRO, GUERRAS Y LOGISTICA

FONDOS DE INVERSIÓN

MONEDA EU-DÓLAR + BRENT



PRINCIPALES GRANOS MUNDIALES

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

ESPAÑA

VALOR RELATIVO DE MATERIAS PRIMAS



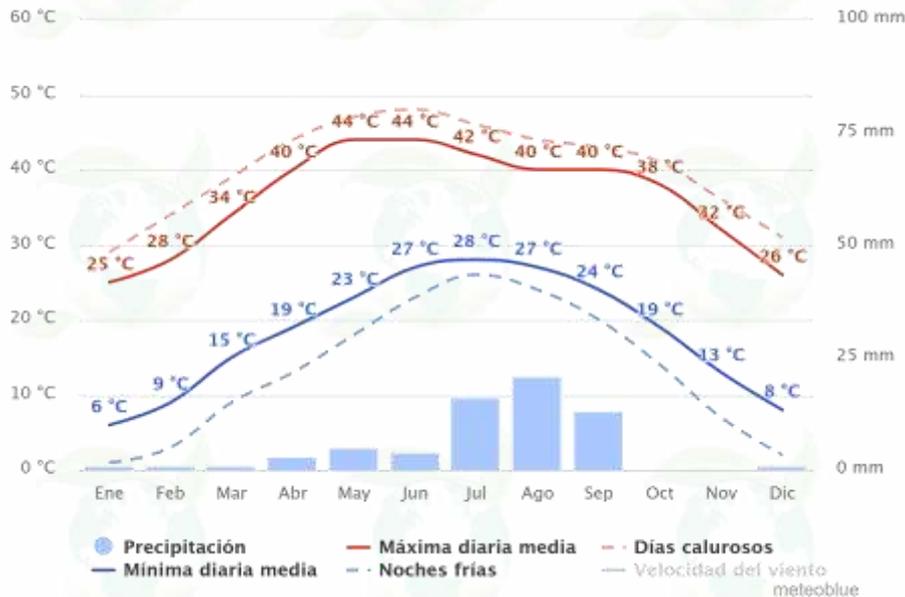
SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

Momento clave para el desarrollo final del proceso de llenado de los granos de cereal de invierno y primavera en el hemisferio norte.

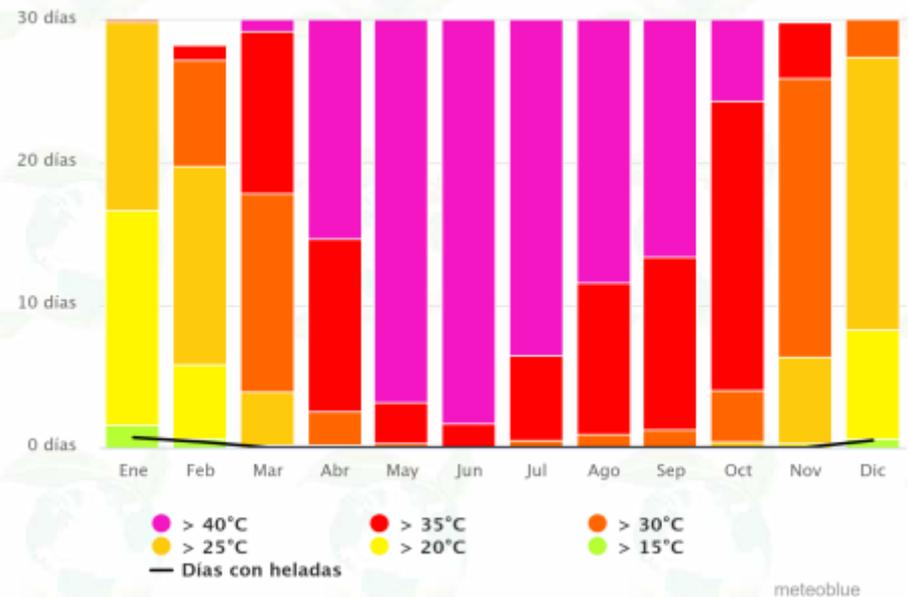


Abril 2024 más cálido a nivel mundial que cualquier otro abril registrado.

Temperaturas medias y precipitaciones en el mundo



Temperaturas máximas en el mundo



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

AMÉRICA DEL NORTE

Las condiciones del Trigo de Invierno en EE. UU. se sitúan en un 50 % bueno/excelente, un 1% % mejor que la estimación anterior pero muy por encima del 29 % del año pasado.

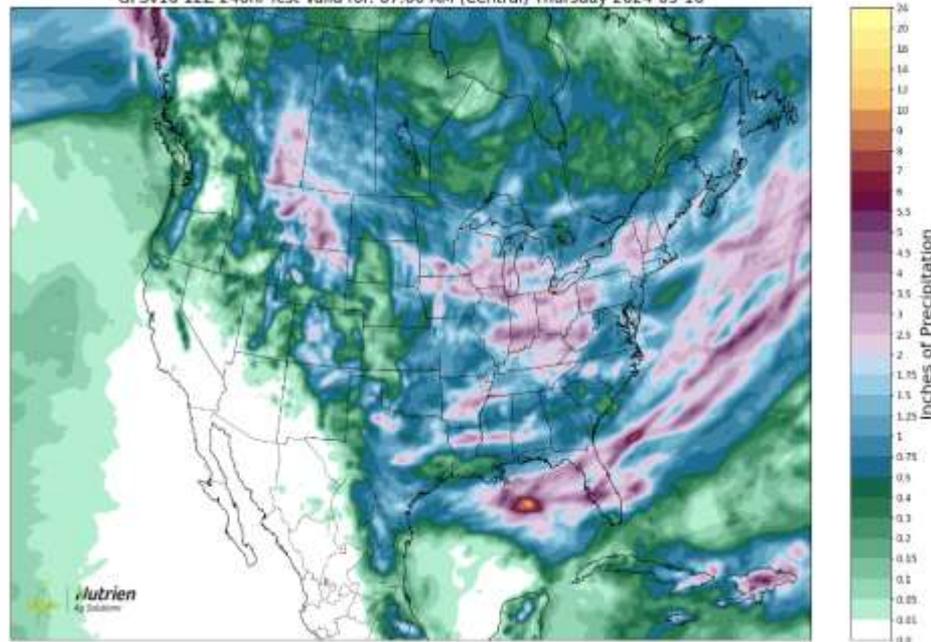
Las condiciones de sequía se reducen en partes del cinturón estadounidense para el trigo de invierno
 → Bajamos de 30% a 28%

Habrà bastante humedad durante las próximas semanas, especialmente en las áreas estatales de mayor crecimiento.

→ Pueden existir problemas de compactación en suelo por una primavera húmeda.

Previsiones próximos 10 días

GFSv16 12Z 240hr fcst Valid for: 07:00 AM (Central) Thursday 2024-05-16



Select U.S. Crop Progress Highlights

May 12, 2024

@kannbwx

CORN

49% planted (49% trade, 36% week ago, 60% year ago, 54% avg)
 23% emerged (12% week ago, 25% year ago, 21% avg)

COTTON

33% planted (24% week ago, 31% year ago, 31% avg)

SOYBEANS

35% planted (39% trade, 25% week ago, 45% year ago, 34% avg)
 16% emerged (9% week ago, 17% year ago, 10% avg)

WINTER WHEAT

50% good/excellent (51% trade, 50% week ago, 29% year ago)
 57% headed (43% week ago, 46% year ago, 44% avg)

Data source: USDA/NASS

SPRING WHEAT

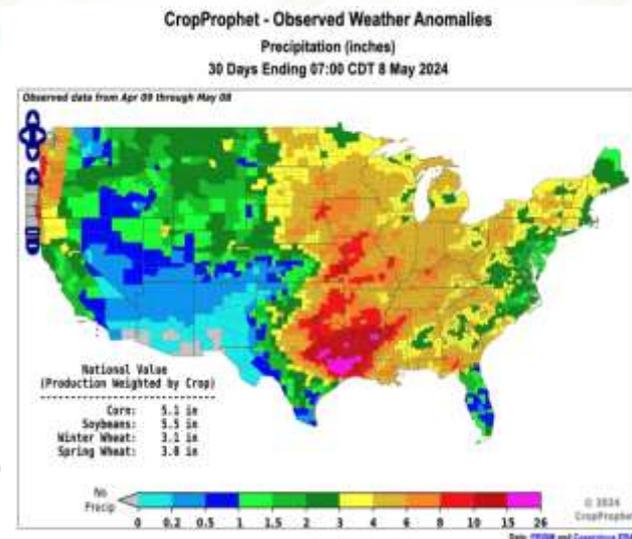
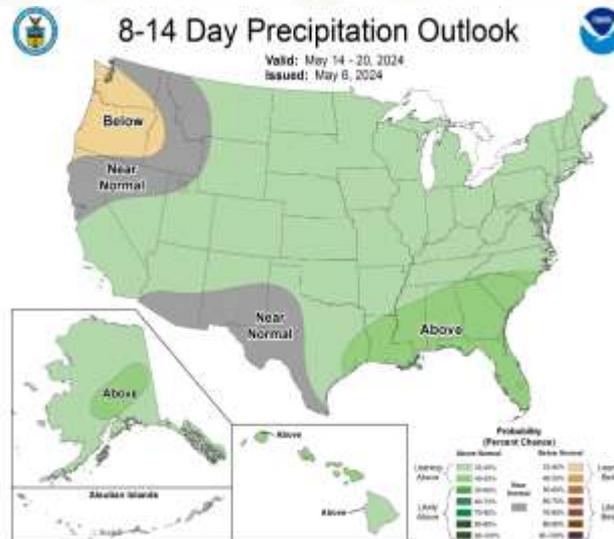
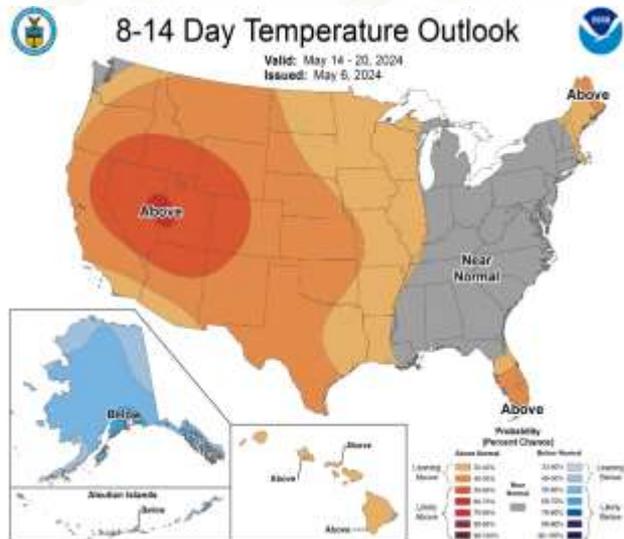
61% planted (63% trade, 47% week ago, 35% year ago, 48% avg)
 25% emerged (12% week ago, 11% year ago, 18% avg)

SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

TENEMOS CIERTO RETRASO EN SIEMBRA MAÍZ, los agricultores siguen sembrando los cultivos de primavera entre precipitaciones.

El avance normal de la siembra de maíz debería ser del 82% al 20 de mayo (fecha máxima seguros prevención de siembra). Dado que hemos plantado el 49% al 12 de mayo de este año, necesitamos plantar 51 % para llegar al progreso normal de la siembra/siembra tardía el 20 de mayo. USA confía en la capacidad de la maquinaria del agricultor para elevar este porcentaje.

Si las cosechas siguen sufriendo retrasos y pasamos por un período de sequía, no habrá estructura de raíces y no producirá tan bien las cosechas → Pequeñas precipitaciones a 8 mayo en zonas con sequía que han ayudado



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

Mejora condiciones sequía en USA

Estado Plantaciones 8 mayo USA

USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB).

Agriculture in Drought*

	May 7	Previous		Change		
	2024	Week	Year	Week	Year	
Corn	14%	19%	29%	-5%	-15%	<i>(summer crops)</i>
Soybeans	11%	17%	21%	-6%	-10%	
Cotton	8%	8%	38%	0%	-30%	
Peanuts	1%	1%	13%	0%	-12%	
Rice	10%	10%	0%	0%	10%	
Sunflowers	6%	8%	22%	-2%	-16%	
Barley	11%	17%	4%	-6%	7%	
Sorghum	53%	50%	77%	3%	-24%	
Durum Wheat	21%	24%	16%	-3%	5%	
Spring Wheat	15%	27%	11%	-12%	4%	
Winter Wheat	28%	28%	48%	0%	-20%	<i>(winter crop)</i>
Hay	10%	12%	25%	-2%	-15%	<i>(forage)</i>
Alfalfa Hay	14%	16%	24%	-2%	-10%	
Cattle	15%	17%	42%	-2%	-27%	<i>(livestock)</i>
Milk Cows	9%	9%	13%	0%	-4%	
Hogs	15%	22%	29%	-7%	-14%	
Sheep	13%	14%	25%	-1%	-12%	
Sugarbeets	7%	23%	8%	-16%	-1%	<i>(sugar)</i>
Sugarcane	42%	39%	6%	3%	36%	

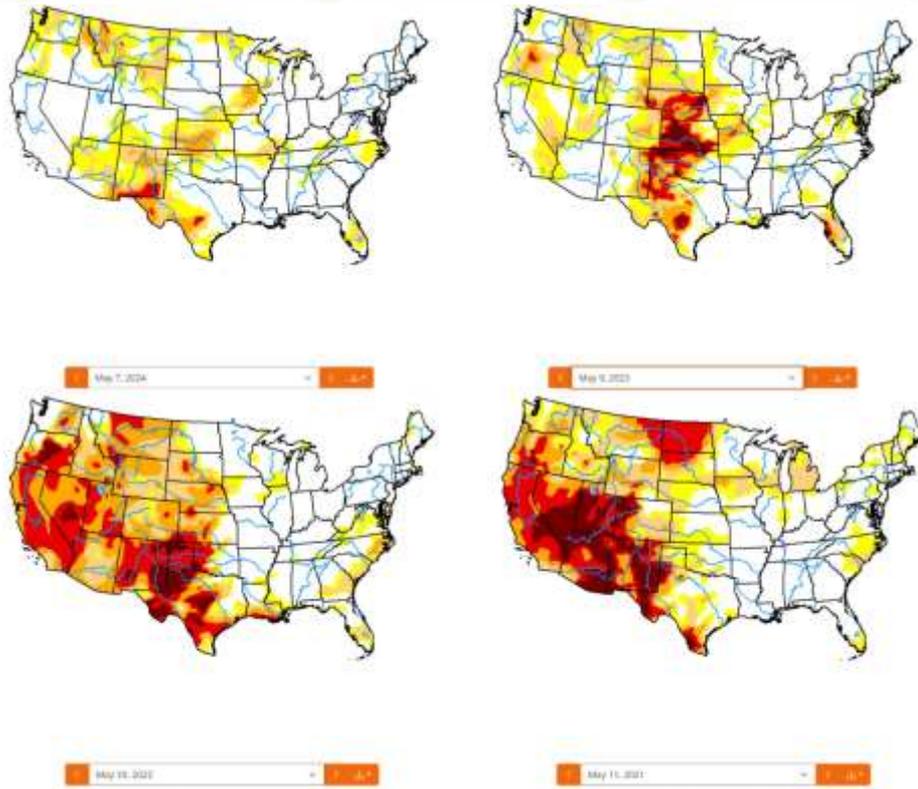
Category	Analyst average	Analyst range	USDA last week
Corn planted (percent)	49	44-53	36
Soybeans planted (percent)	39	33-46	25
Spring wheat planted (percent)	63	58-73	47
Winter wheat conditions*	51	48-52	50
*Percent good/excellent			

U.S. Corn Planting Progress 2024

	May 12		Weekly gain pct points	Versus 5yr avg gain for wk 10-13
	% complete	Versus 5yr avg		
Colorado	33	-9	21	-5
Illinois	42	-14	10	-5
Indiana	36	-3	16	1
Iowa	57	-13	10	-7
Kansas	61	5	10	-3
Kentucky	58	-7	12	-1
Michigan	26	-4	10	-7
Minnesota	56	0	14	-4
Missouri	72	3	5	-9
Nebraska	55	-11	24	8
North Carolina	95	4	9	-1
North Dakota	22	7	11	-3
Ohio	36	12	10	-2
Pennsylvania	29	-3	6	-6
South Dakota	32	-6	14	-4
Tennessee	73	-5	8	-6
Texas	80	-1	4	-3
Wisconsin	40	2	18	0
U.S. Total	49	-5	13	-2

SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

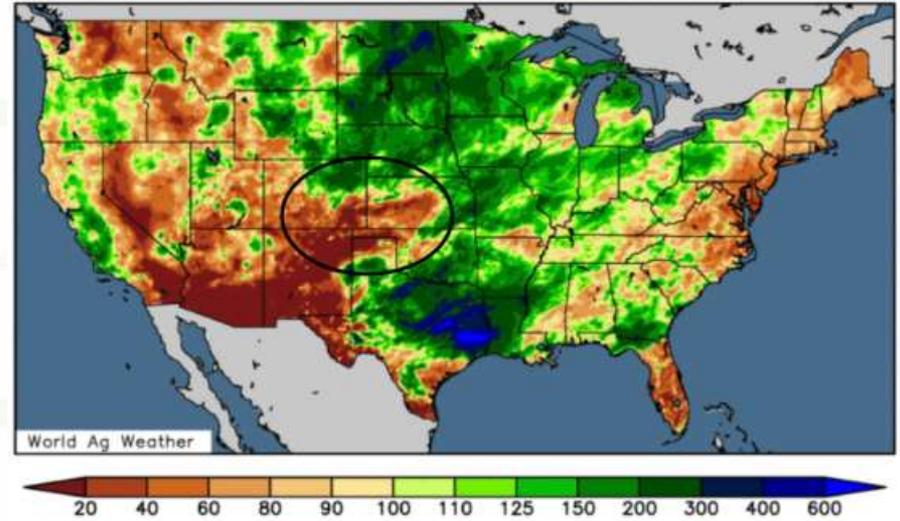
Comparativa de sequias en los últimos años



30 días últimas precipitaciones USA

30-Day Past Precipitation (% of Normal)

30-day Precipitation Analysis
Percent of normal through 12 UTC 6 May 2024



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

Las pérdidas agrícolas preliminares por los incendios forestales del Panhandle de Texas superan los \$123 millones, las más costosas en la historia del estado.

Más de 1,2 millones de acres ardieron a partir del 26 de febrero, lo que lo convierte en el incendio forestal más grande en la historia de Texas.

Según los economistas, las pérdidas incluyen más de 12.000 muertes de ganado, pérdida de valores de pastoreo y costos de reparación de cercas. Las estimaciones iniciales de pérdidas abarcan desde febrero hasta mediados de marzo.



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

AMÉRICA DEL SUR - BRASIL

La siembra de soja, que precede al maíz, ha experimentado retrasos, lo que a su vez afecta al maíz. Por lo tanto, las previsiones de sequía podrían generar preocupaciones reales, especialmente porque la segunda cosecha de maíz representa una 75% de la producción total.

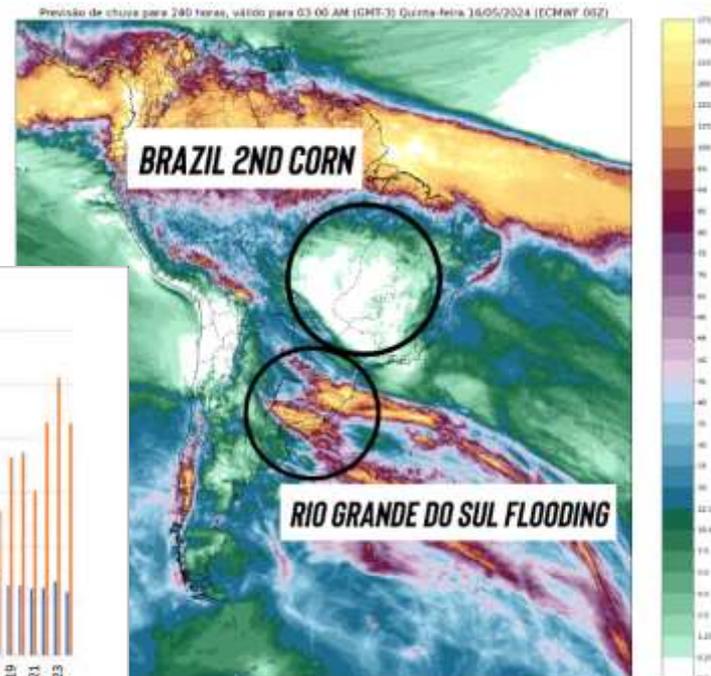
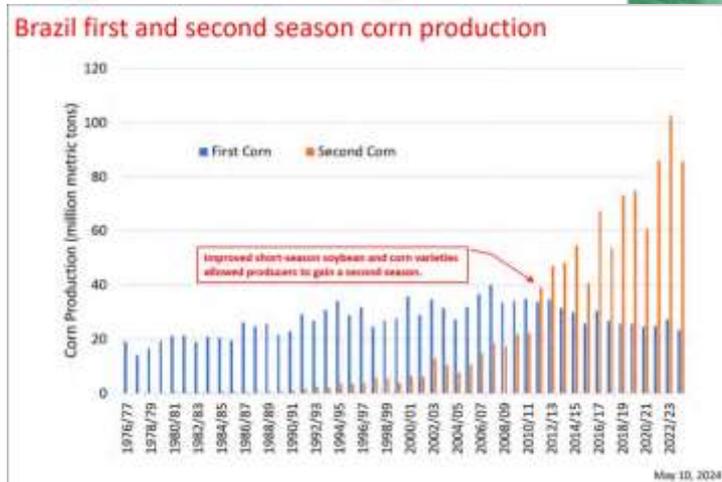
Falta de lluvias en las áreas de cultivo de maíz → Condiciones del maíz → 64% buena, 10 pts. por debajo de lo normal. Solo cosecha 2021 fue peor.

De momento no preocupa el clima parcialmente seco y poco lluvioso, pero necesita mejorar.

Estimación Producción por CONAB

→ Maíz 112 Mtm vs 122 por parte del USDA

→ Soja 146,5 TM (-5,2%)



Previsión llluvias 08 al 22 mayo

SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

AMÉRICA DEL SUR - BRASIL

Durante los últimos cinco días, comenzando el 2 de mayo, ha llovido más de 600 milímetros en todo el estado. Se espera que estas lluvias continúen al menos hasta el 11 de mayo.

Perspectivas para la cosecha de soja en Rio Grande do Sul, que iba camino de convertirse en el segundo mayor productor de Brasil se están "deteriorando rápidamente después de las lluvias torrenciales y los campos inundados".

Podrían causar una caída de la producción de hasta el 15% en el estado → Entre 2- 5 millones de toneladas de soja están en riesgo. Stone X ya publica -3 Mtm

Actualmente la cosecha de haba de soja Brasileña está recolectada en un 75% frente a un promedio de 84%



Planta de almacenamiento y proceso de Bianchini en Rio Grande do Sul



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

AMÉRICA DEL SUR - ARGENTINA

El calentamiento ha traído consigo un insecto que ha prosperado en zonas cálidas y amenaza las cosechas de cultivo; la chicharrita.

A nivel nacional las temperaturas mínimas han ido aumentando y las noches frías disminuyendo durante décadas.

La existencia de menores heladas ayuda a la propagación del insecto.

Posibilidad de desaparición a futuro de cultivos de maíz por soja (no afecta a la soja el insecto).

- CONAB Cosecha de maíz a 46,5 millones de toneladas métricas, por debajo de los 49,5 millones de toneladas estimados anteriormente.
- USDA mantiene 53 millones en último informe

Maíz afectado por Chicharrita



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

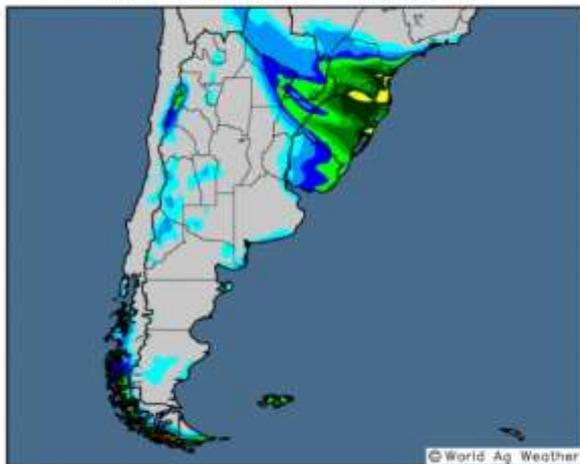
AMÉRICA DEL SUR - ARGENTINA

La cosecha de soja de Argentina alcanzó un 47,8% (8 de mayo) → +11,5% pts. porcentuales.
Rendimiento promedio de 3,2MT/HA → Bueno/Excelente (27%) → La estimación se mantuvo en 51Mmt.

La cosecha de maíz de Argentina alcanzó un 23,4% (8 de mayo) → +2,4% pts. Porcentuales.
Rendimiento promedio de 8,6MT/HA → Bueno/Excelente (17%) → La estimación se quedó en 46,5Mmt CONAB, 53 USDA.

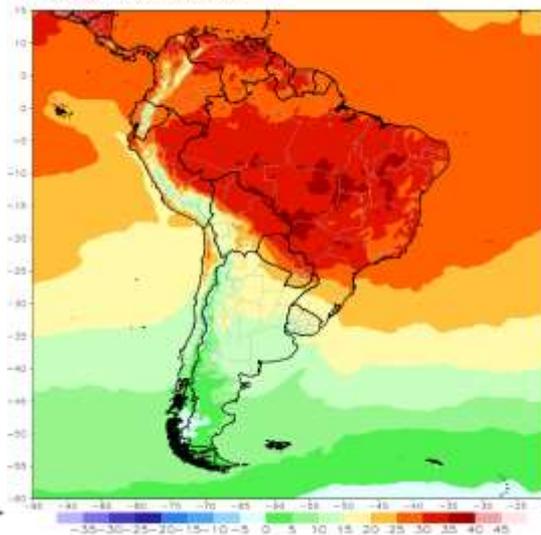
Precipitaciones 12-19 mayo

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 12 May 2024 - 00UTC 19 May 2024
Model Initialized 00UTC 11 May 2024



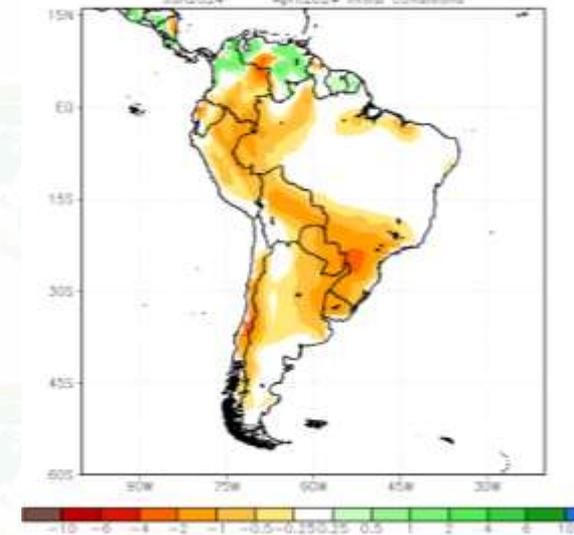
Temperaturas 8-14 mayo

GFS week1 Temperature Max (C)
Period: 06z08May2024 - 06z14May2024



Precipitaciones Junio

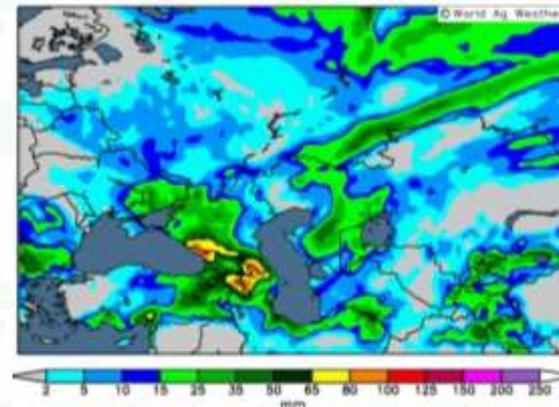
CFSv2 Precipitation Anomalies (mm/day)
Jun2024 - April2024 initial conditions





SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 12 May 2024 - 00UTC 19 May 2024
Model initialized 00UTC 11 May 2024



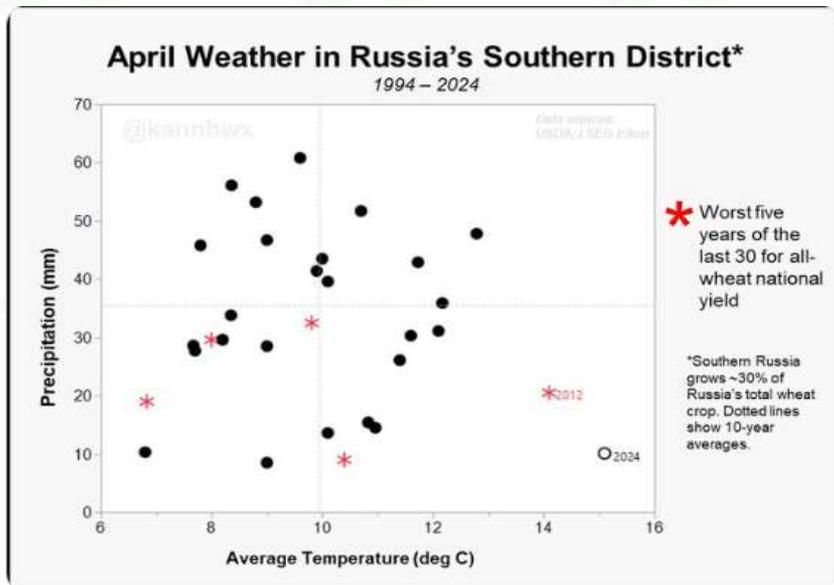
EUROPA + UKRANIA + RUSIA

Trigo del Mar Negro todavía está estresado en un 45% → probabilidad media de lluvias en la zona para próximas semanas

El principal distrito productor de trigo en Rusia sufre un clima seco no visto desde hace más de 30 años.

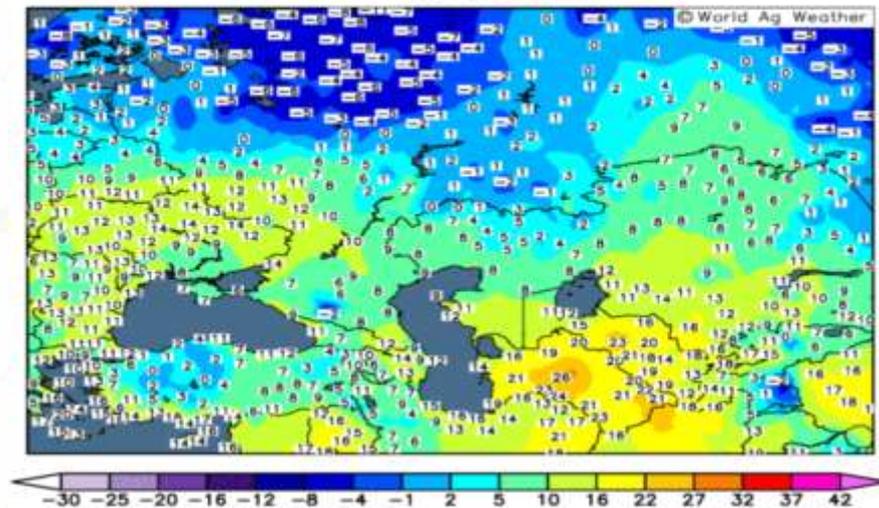
Regiones de Vorónezh, Lipetsk y Tambov (trigo 10% cosecha Rusia, guisantes) → Estado de emergencia 3 – 8 mayo → HELADAS

Anormalidad llluvias – temperatura Rusia



Heladas en Rusia

Observed Minimum Temperature (°C)
7 May 2024



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

RUSIA, IMPACTO DEL CLIMA SECO Y LAS HELADAS

Las estimaciones de producción rusa de trigo se continúan publicando a la baja.

Desde la revisión al alza en el mes de marzo que los más optimistas situaron en 94 Mtm, pero que en general las medias aceptadas por todos estaban en 92 Mtm de producción total.

Hemos visto primeras estimaciones de perdidas en torno a -3/-4 Mtm

13 de Mayo la consultora IKAR revisaba hasta 86 Mtm la cosecha total. Reduciendo las exportaciones de 50,7 a 47 Mtm

Los analistas de Barva Invest, comentan que las casas locales reconocen la dificultad para cuantificar los daños en este momento, pero posicionan una cosecha local en torno a 81 Mtm.

Evidentemente afectará a otros cultivos.

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Barley	Production	Russia	20,629	17,505	21,500	20,500	19,500
Corn	Production	Russia	13,872	15,225	15,832	16,600	16,000
Oats	Production	Russia	4,127	3,733	4,500	3,300	3,800
Oilseed, Soybean	Production	Russia	4,307	4,760	5,996	6,800	6,800
Rye	Production	Russia	2,376	1,716	2,000	1,700	1,850
Wheat	Production	Russia	85,352	75,158	92,000	91,500	88,000

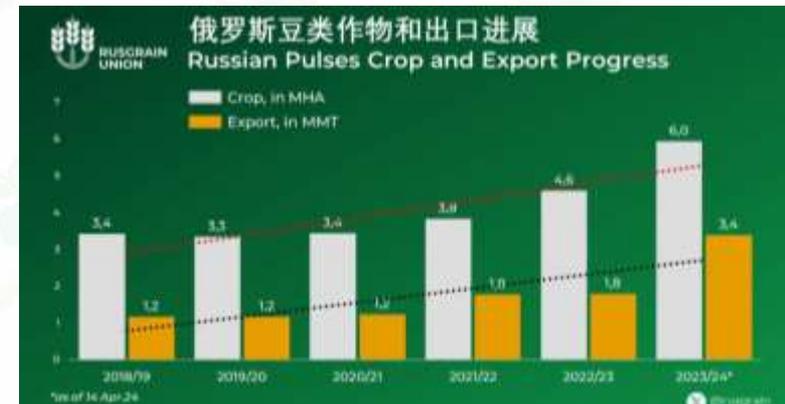
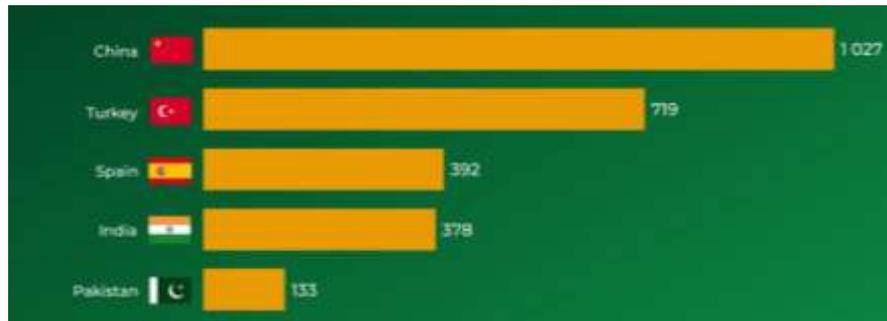
-10%?

SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

RUSIA, IMPACTO DEL CLIMA SECO Y LAS HELADAS

A vigilar la disponibilidad de guisantes en producción en Rusia y Ucrania, ha sido una leguminosa que hemos importado de forma muy importante en la última década y en especial en 2023.

Top compradores Rusia Guisantes

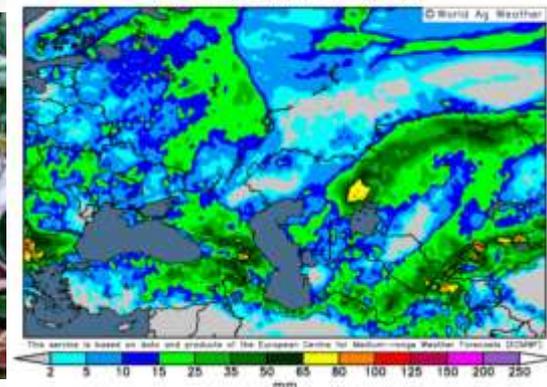


LA buena noticia es que regresa el clima Humedo, lo cual no posibilitará recuperación del daño por hielo en las espigas de las zonas mas avanzadas.

Pero si recuperará los granos no dañados, esto permitirá el llenado optimo hacia final de campaña.



ECMWF High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 16 May 2024 - 00UTC 23 May 2024
Model Initialized 00UTC 15 May 2024



SITUACIÓN DE CLIMA GLOBAL, PREVISIÓN Y DESARROLLO PARA LOS PRINCIPALES CULTIVOS

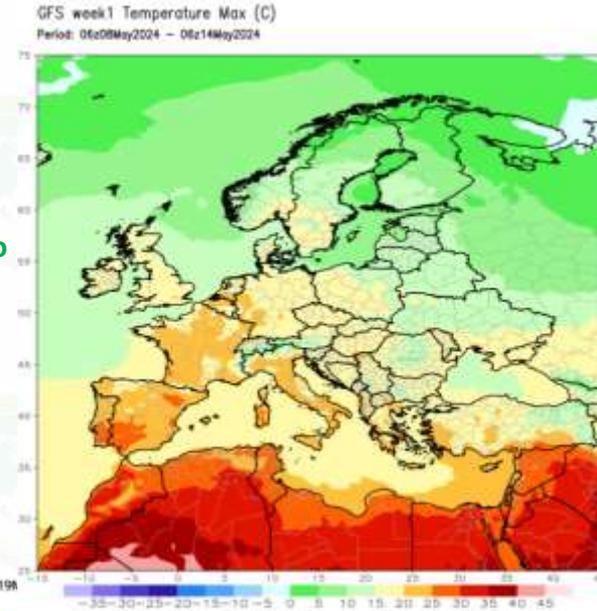
EUROPA + UKRANIA

La calidad del trigo blando en Francia se ha mantenido constante, con un 63% en condiciones favorables, en comparación con el 93% del año anterior.

El trigo duro en Francia ha experimentado una ligera disminución del 1%, alcanzando el 66% en términos de calidad excelente, por debajo del 88% del año pasado.

Se anticipa centro Europa un tiempo inestable (13-19 mayo) con precipitaciones que pueden llegar a ser perjudiciales en la parte final de los trigos panificables, pudiendo provocar germinación.

Temperaturas EU 8 – 14 mayo



CFSv2 Accumulated Precip. Anomaly (mm) from 18z12May2024 to 18z19M



Precipitaciones EU mayo

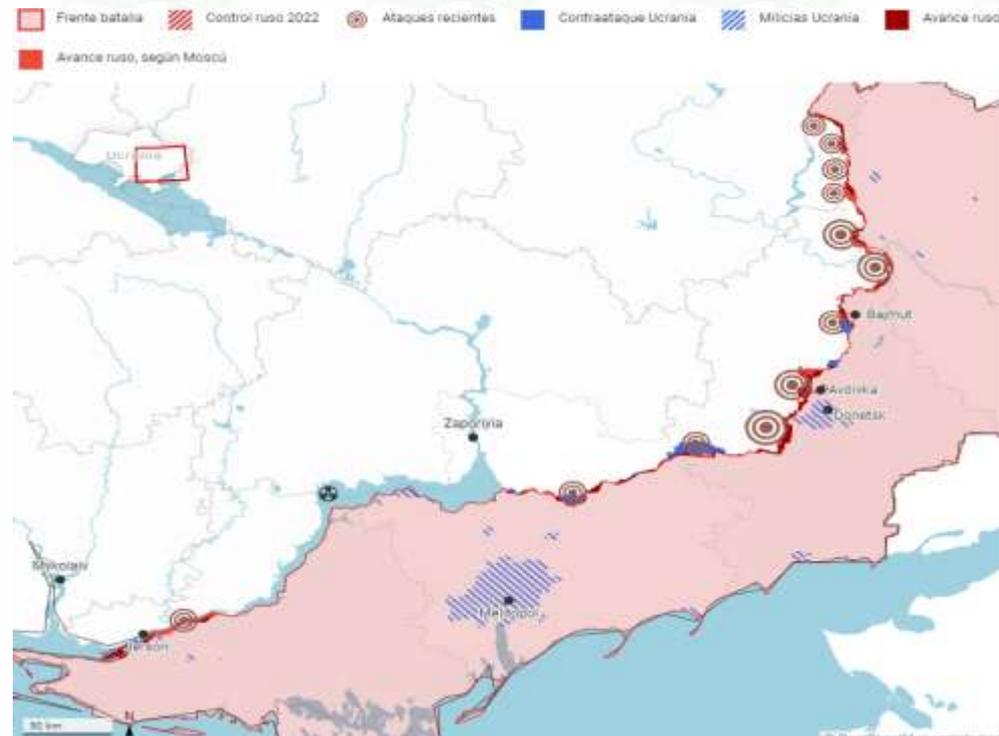
SITUACIÓN DE LA GUERRA

CONFLICTO RUSIA - UCRANIA

Viernes 10 de mayo:

- Rusia avanza en cuatro regiones ucranianas y daña los sistemas eléctricos de las regiones de Sumi y Jarkov.
- Los daños contra el sistema energético han causado unas pérdidas del sector de mil millones de dólares.
- Avances rusos en Zaporiyia y Jersón.
- Una ofensiva rusa con misiles daña infraestructuras en la ciudad portuaria de Odesa.
- Rusia abre una grieta en la columna vertebral de la defensa ucraniana en Donetsk.
- Ante las nuevas ayudas militares de EU a Ucrania, Putin ha ordenado comenzar maniobras de entrenamiento con armas nucleares en la frontera.

- Bruselas propone por primera sanciones contra el gas natural licuado ruso pero permite su importación a la UE.
- España es el mayor importador de GNL ruso de la UE.
- Rusia está considerando levantar la prohibición de exportar gasolina por un exceso en sus refinerías.



CONFLICTO EN GAZA

Ofensiva terrestre de Israel sobre Rafah.

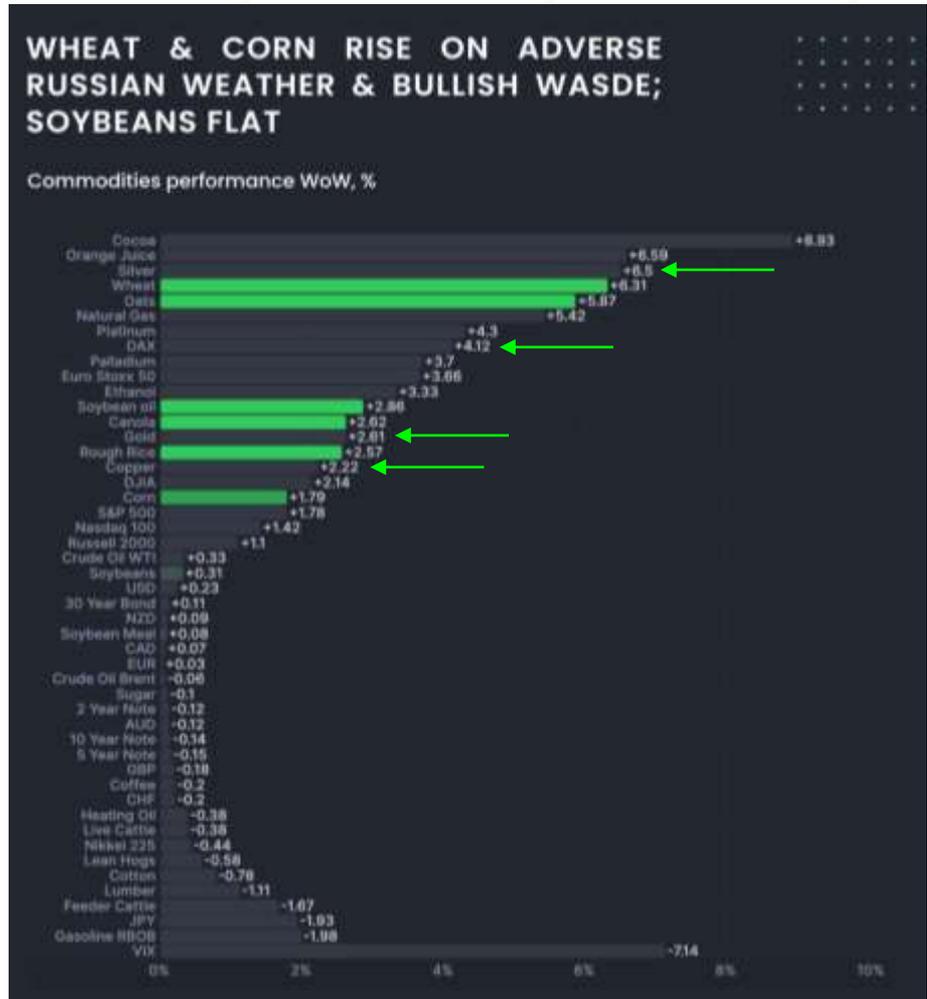
Cada vez son más países los que se posicionan en reconocer al estado Palestino tanto en Europa como en la ONU.

Las repercusiones globales del conflicto no influyen directamente sobre el precio y disponibilidad de los cereales.

Lo que sí está provocando es una debilidad en el dólar y el petróleo.

Los fondos se refugian en materias primas como el oro, la plata, el cobre y el platino, también en agro alimentarias.

Materias Primas Crecimiento Precios



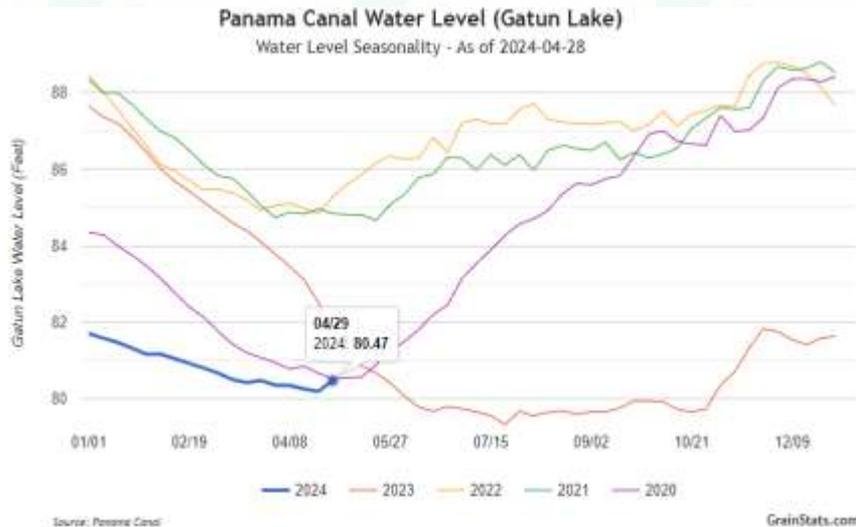
ESTADO DE LOS CANALES SUEZ Y PANAMÁ

Canal de Panamá → 36% menos de tráfico respecto al año anterior + nivel del agua del canal sigue muy bajo.

Mar Rojo → 67% menos de tránsito de contenedores respecto al año anterior.

Cargueros → Petroleros un 77% menos de actividad respecto al año anterior.

→ De Gas; evitan ruta Mar Rojo. Los costes aumentan.



A TENER EN CUENTA

Comienza a divisarse posibles horizontes geopolíticos en caso de ganar Trump las elecciones 5 noviembre EEUU

- Uno de sus principales proyectos es intensificar su agenda proteccionista → Arancel 10% a todas las importaciones y tal vez un 100% a productos chinos.
- Tirar una moneda al aire en política exterior → Sus relaciones en el extranjero pueden variar + cambios en las ayudas económicas a países (Ucrania) u organizaciones internacionales.
- Retirada de tropas en Corea del Sur + Misticismo de ayuda o no a Tawian en caso de invasión China.
- Alemania envía dos buques de guerra al Indo – Pacífico en medio de las tensiones China – Taiwan.



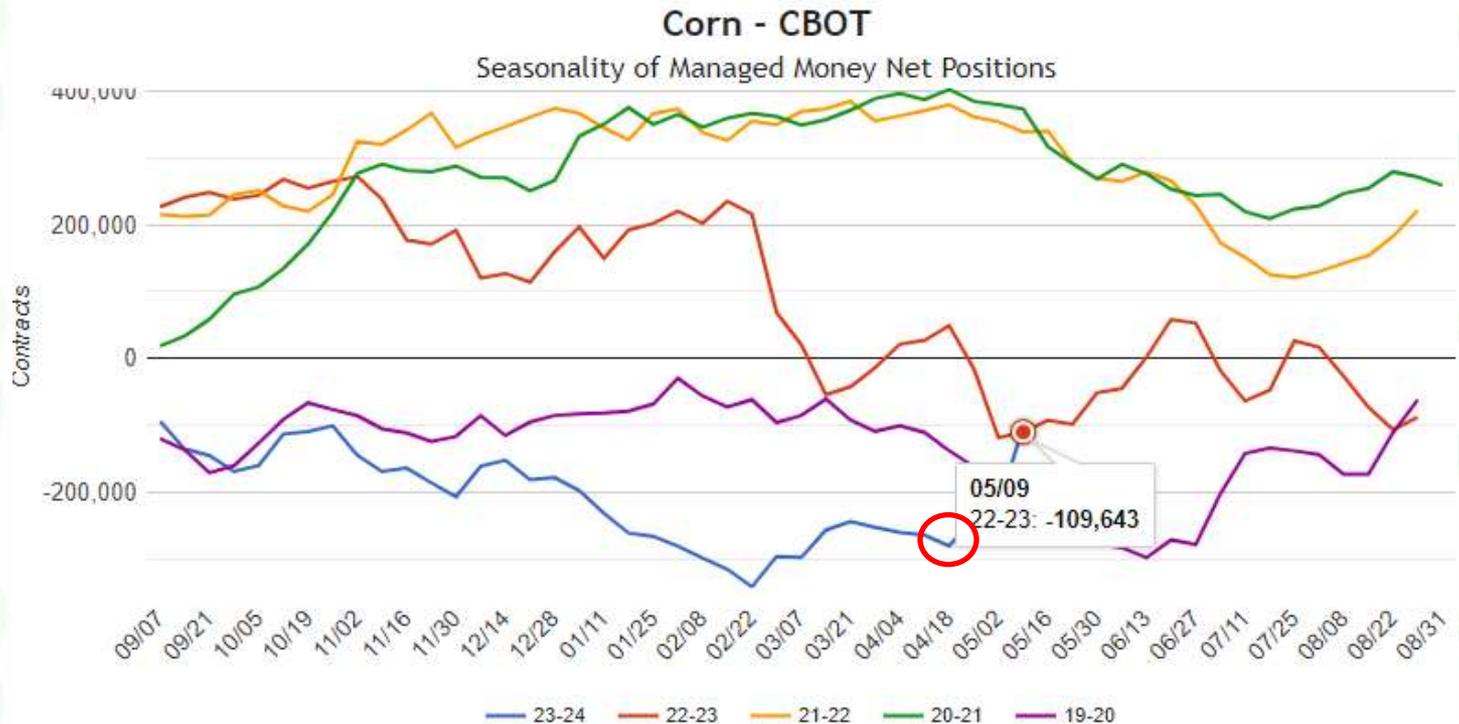
POSICIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

MAIZ

Este repunte del maíz ha sido provocado por arrastre de Trigo y Habas que provoca una cobertura corta por parte de los fondos.

Ahora mantienen posición corta de 83.000 contratos vs los 109.000 del grafico de maíz. (127 TM) - 13,8 M mT

Las semanas del (18/04 - 10/05 mayo), los fondos fueron compradores netos de 169.900 contratos de maíz. +21,5 M mT ○



POSICIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

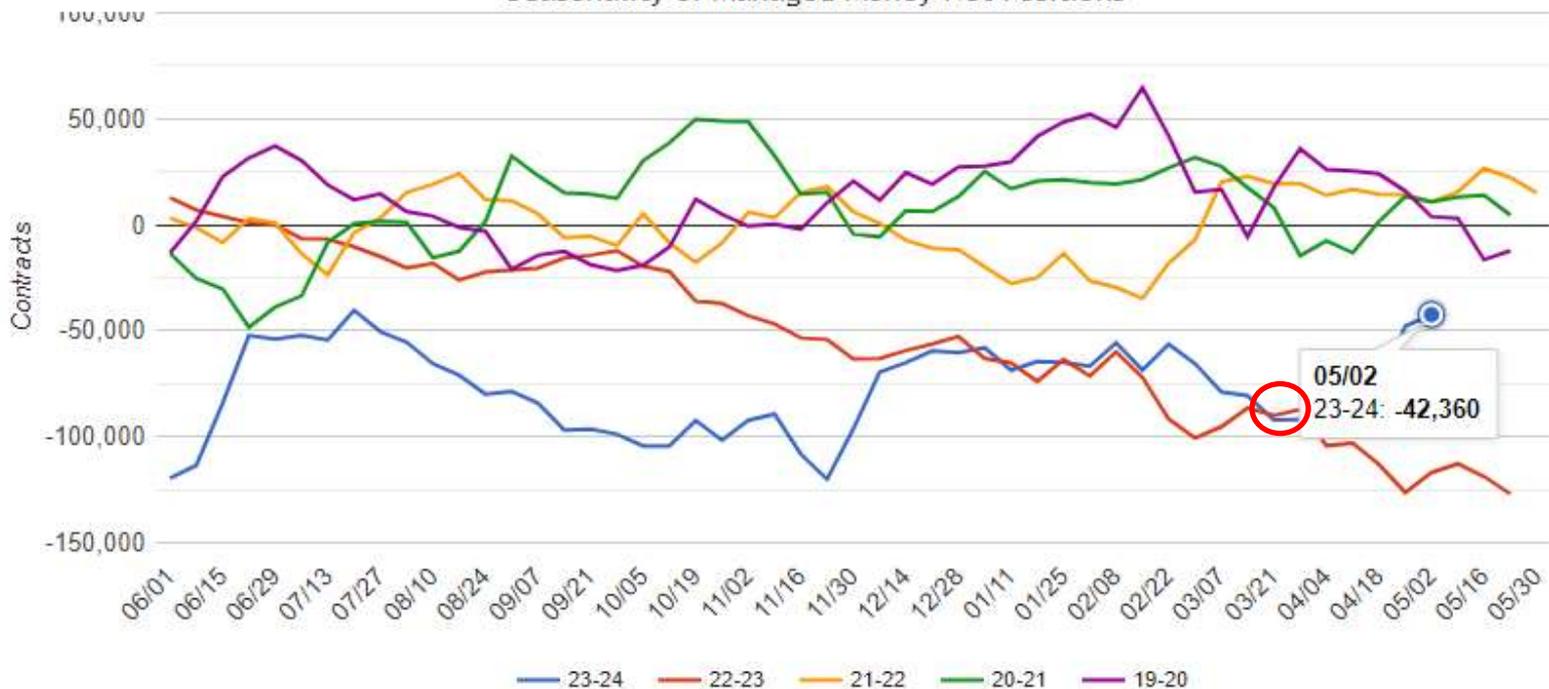
TRIGO

Ahora estimamos que los fondos administrados tienen posiciones vendidas en 42,000 contratos de trigo de Chicago. (136,07 TM) **- 5,71 M mT**

Desde el día 11 de abril los fondos fueron compradores netos de 54.000 contratos de trigo. **+7,34 M mT** ○

Wheat - SRW - Chicago Board of Trade

Seasonality of Managed Money Net Positions



POSICIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN



EUROTRADE AGRICOLA

COMPLEJO DE SOJA

MANDATO BIDEN PARA NO BLOQUEAR IMPORTACIONES CHINAS DE ACEITE DE COCINA USADO, DESPLAZA DEMANDA DE ACEITE SOJA LOCAL.

Los fondos todavía mantienen una posición corta históricamente grande, especialmente para esta época del año. Se están dando cuenta de que fue una elección equivocada.

Ahora estimamos que tienen posiciones vendidas en 41.400 de soja y 66.000 de aceite de soja, y posiciones compradas en 87.900 de harina de soja.

Desde el día 12 de abril los fondos fueron compradores netos de 126.400 contratos de soja.

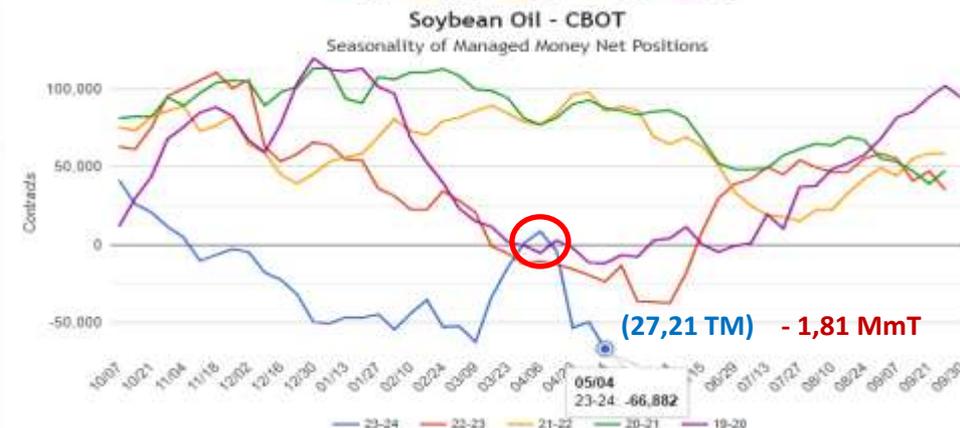
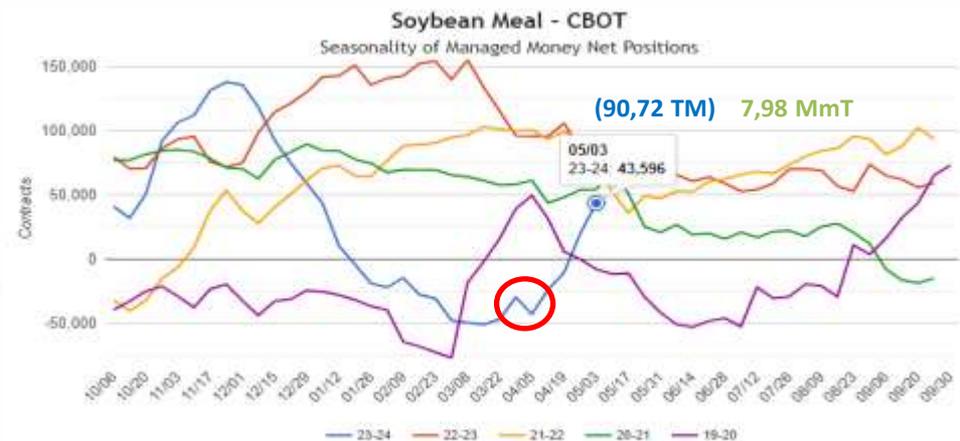
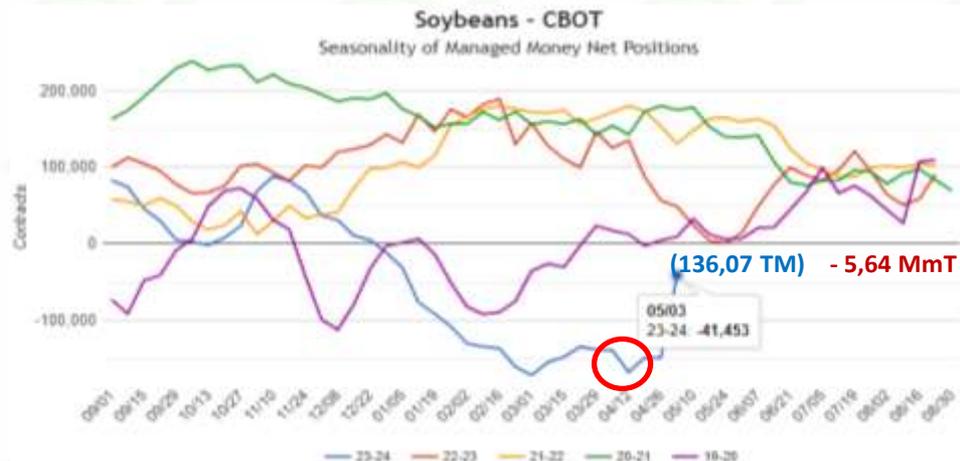
+17,19 MmT

Desde el día 04 de abril los fondos fueron compradores netos de 130.800 contratos de harina soja.

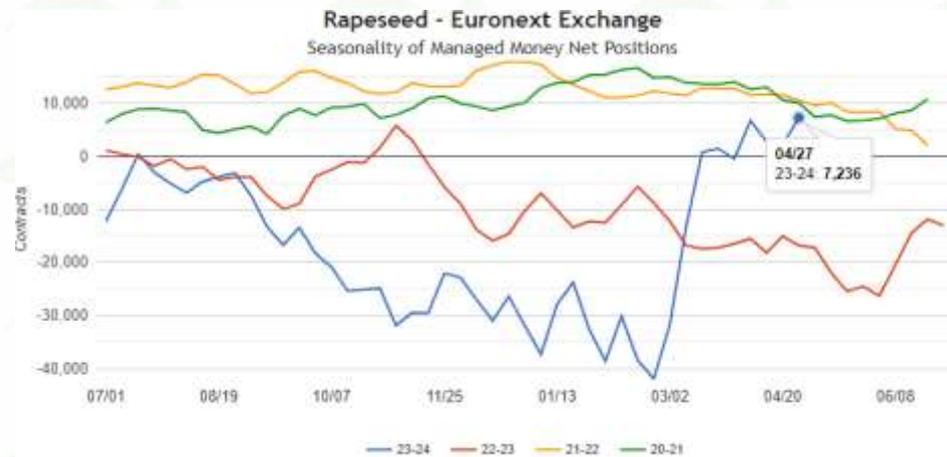
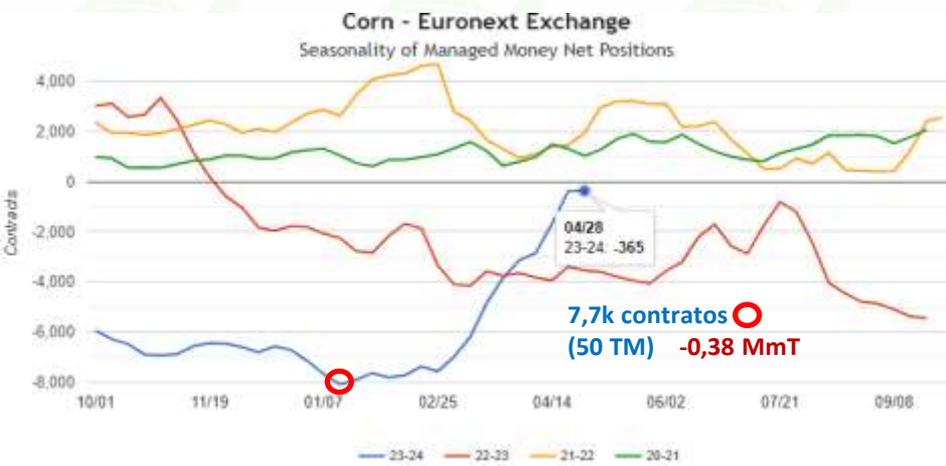
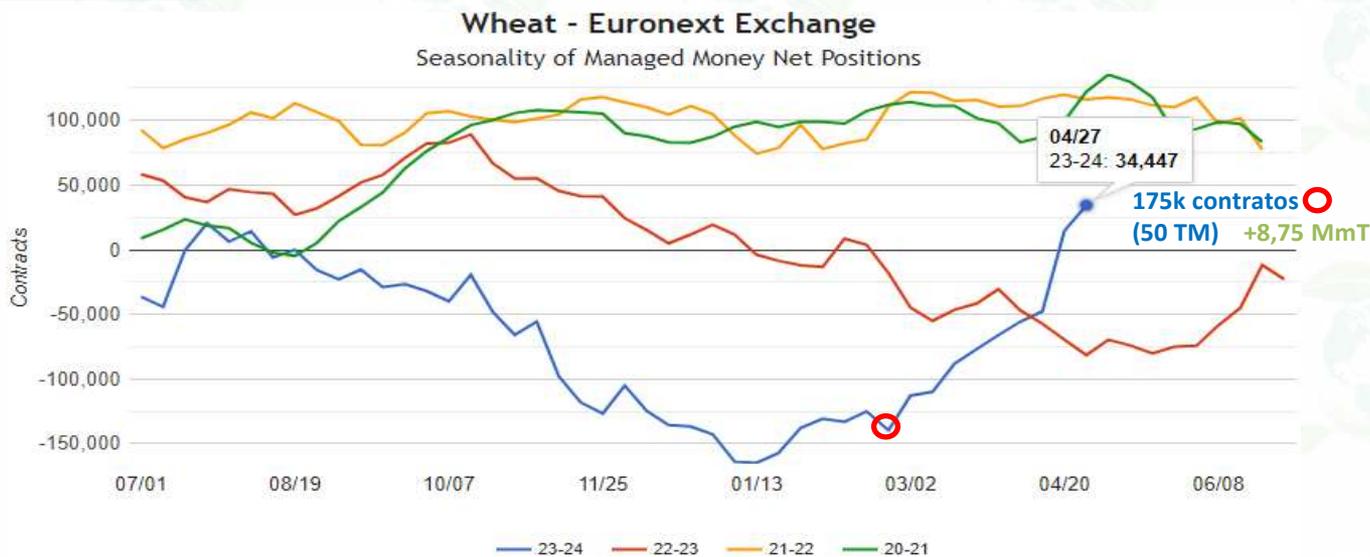
+11,86 MmT

Desde el día 06 de abril los fondos fueron vendedores netos de 74.000 contratos de aceite soja.

-2,01 MmT



POSICIONES MATIF FRANCIA



MONEDA EU – DÓLAR

MONEDA EU DOLAR

El dólar se debilita vs el Euro, tras conocerse que la Reserva Federal estadounidense, insistiera en que los tipos se mantendrán en sus niveles actuales más tiempo del previsto inicialmente.

La administración Biden impone aranceles a Vehículos eléctricos, placas fotovoltaicas, grúas portuarias, entre otros productos, lo cual puede provocar represalia por parte de China

Este martes también se ha confirmado que la confianza inversora en Alemania mejoró por décimo mes consecutivo en mayo, al avanzar 4,2 puntos hasta situarse en los 47,1 puntos porcentuales.

Las autoridades estadounidenses han aprobado una ley que permite confiscar los activos rusos depositados en bancos americanos y transferirlos a Ucrania → 300.000 millones de activos → Probable respuesta de rusia con una confiscación similar a ciudadanos americanos → Recelo de China → Podría impulsarla a ir alejándose del dólar.



BARRIL DE PETROLEO BRENT

BARRIL DE PETROLEO BRENT

Prima de riesgo geopolítico ha sufrido rápida desinflación:

- Estabilidad emergente en los mercados.
- Continuo declive en los diferenciales del crudo.
- Mercado bien abastecido.

Barril petróleo Brent julio a 10 mayo bajó 1,49% → 82,31 \$

Crudo Mar del Norte a 10 mayo bajó 1,43 \$ → 77,98 \$

Semana 13 mayo → Esperamos una pequeña escalada

Mercado atento a tipos de interés en EE.UU → Reserva

Federal → entre el 5,25 % y el 5,5 % → miedo a subida

Departamento de Energía EE.UU quiere comprar →

+3 millones de barriles de crudo para reserva estratégica



Futuros petróleo crudo WTI • 77,98 -134 (-1,44%)



Futuros petróleo Brent • 82,31 -1,05 (-1,26%)



TRIGO MUNDIAL





BALANCE MUNDIAL

La bajada de precios que se produjo 2023 tras la escalada 2022 provocada en los mercados por la guerra de Ucrania, es liderada por trigo. Lo cual, con un descenso progresivo del stock mundial, era algo que nos resultó extraño.

A pesar de la progresión de la producción mundial al alza, estos precios bajos han estimulado el uso del trigo, reduciendo el stock mundial.

De momento a niveles siempre por encima de 2016

Sin embargo, ahora ante noticias tensas, los fondos se han fijado en trigo como el primer cereal para entrar comprando posiciones.

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

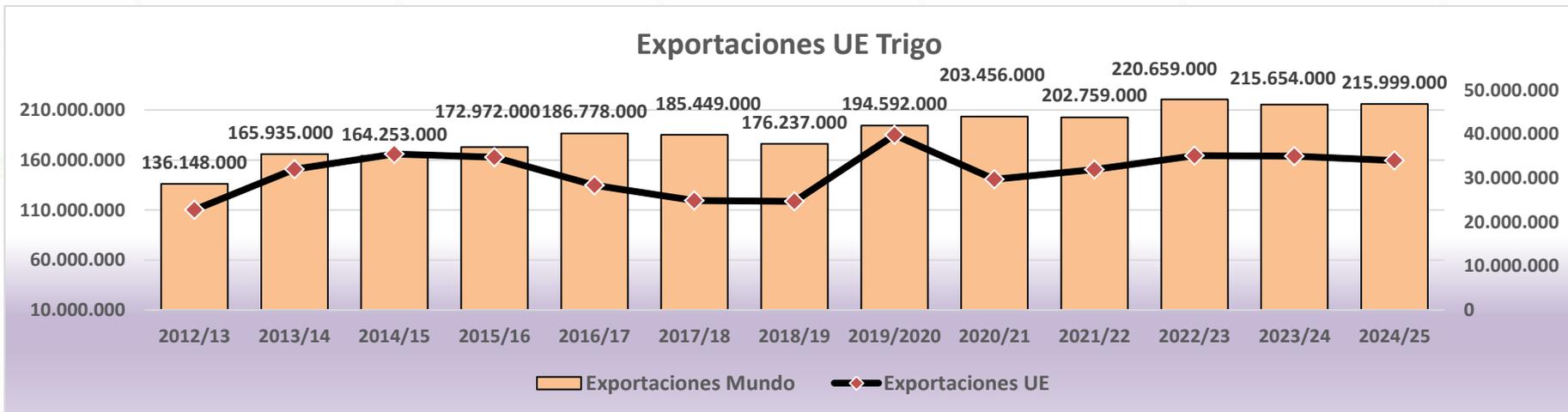
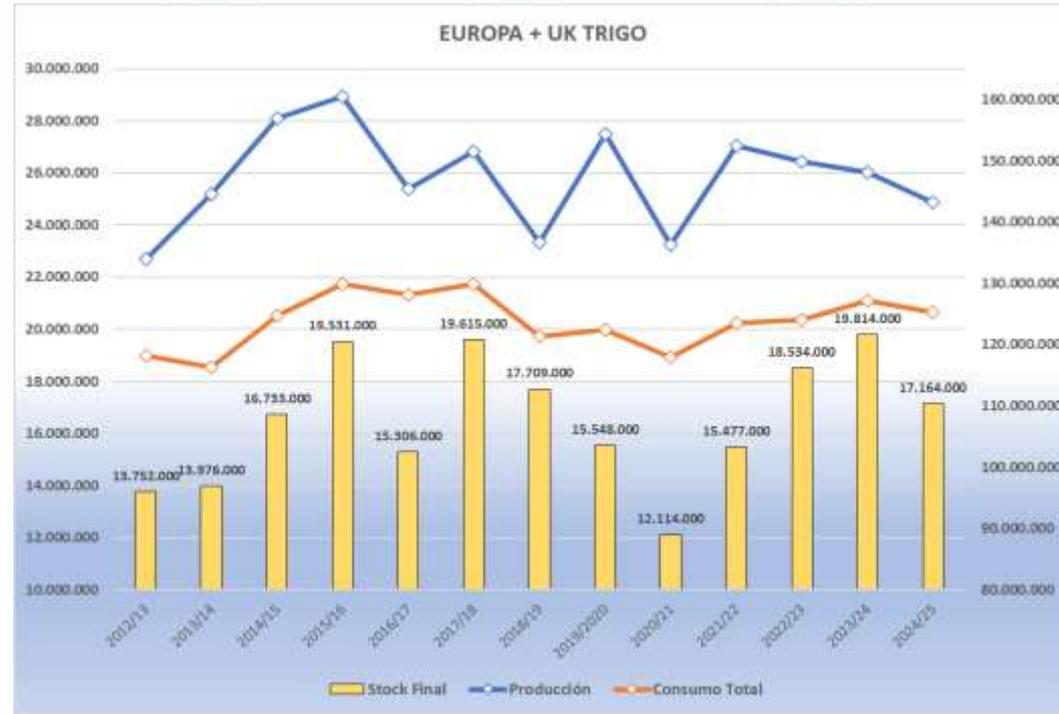
La presión del volumen podría llevar los precios nuevamente abajo hacia el mes de agosto/septiembre.

EUROPA

Los recortes en producción acumulados repercutirán en el volumen de exportaciones previsto para el continente Europeo.

De momento la previsión de producción se mantiene en 132 Mtm, por debajo en -2 Mtm vs el año 2023

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.



DISPONIBILIDAD

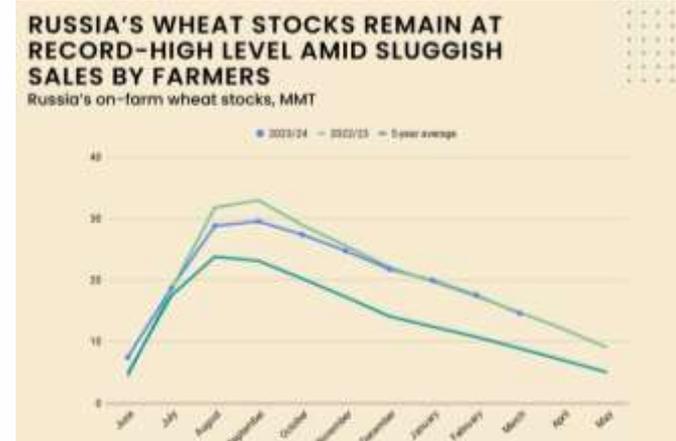
Producción mundial de trigo 2024/25 → en 798,2 Mmt
 → +10,5 millones más que en el año anterior. (pendiente efecto Rusia)

China e India → aumento producción, cada uno +3,4 Mmt

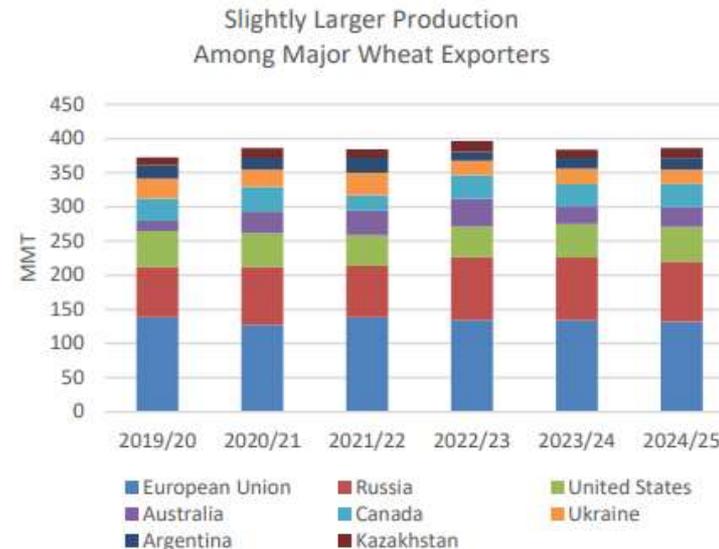
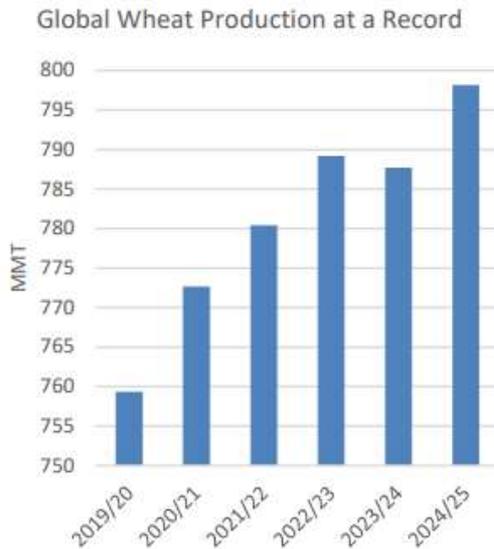
Producción América del Norte → Mejores perspectivas y mayor ampliación de superficie cosechada (trigos invierno) Con riesgo para trigos de primavera.

En Europa como Rusia, se pronostican menores producciones.
 → Consecuencia de la meteorología y la guerra.

La superficie de cosecha en Ucrania es la más baja desde 2012/13.



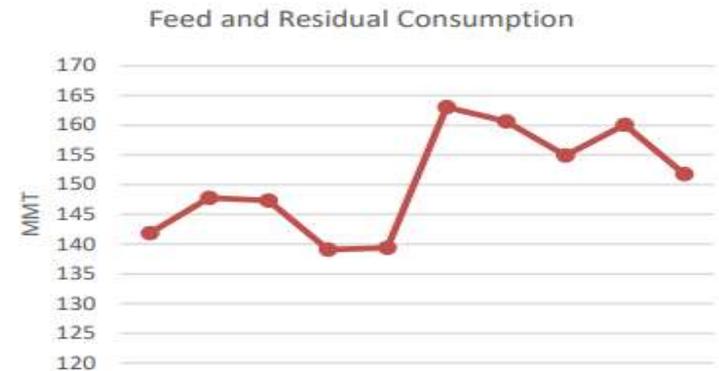
China aprobó jueves 9 mayo el primer trigo editado genéticamente y resistente a enfermedades:
 → Mayor rendimiento
 → Rusia seguramente apruebe su uso



CONSUMO GLOBAL

El consumo global de trigo previsto \rightarrow 802.4 Mmt \rightarrow + 2.0 millones respecto al año pasado, impulsado por el uso en alimentos, semillas e industrial (FSI) \rightarrow mientras que el consumo en piensos y residuos disminuye.

El uso de trigo en piensos y residuos disminuirá debido a los precios competitivos del maíz, especialmente por la producción de Brasil, y por la cebada en Europa y España en particular y otros productos aumenten su utilización, lo que reducirá la utilización del trigo en alimentación animal.



EQUILIBRIO OFERTA Y DEMANDA

El comercio mundial de trigo se ubicará en el nivel similar al de 2021/22.

Rusia seguirá siendo el mayor exportador, a pesar del recorte de cosecha -5/7 Mtm.

La UE → descenso en producción y exportaciones, pero también en importaciones.

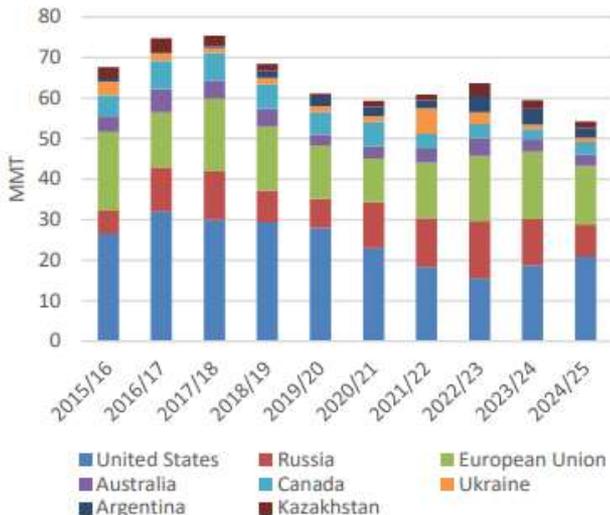
En 24/25 las exportaciones ucranianas pueden caer a 14 TM → - 22% respecto año anterior.

La subida de precios provocará con carácter inmediato una bajada importante de la demanda.

Más aún cuando tenemos un precio de proteína bastante reducido.

Países: Argentina, Canadá, EU, Kazajistán, Rusia, Ucrania, USA ↓

Major Wheat Exporter Ending Stocks to Decline



EXISTENCIAS

Se pronostica que las existencias mundiales de trigo disminuirán por quinto año consecutivo al nivel más bajo desde 2015/16. Pero no a niveles preocupantes, que obliguen al precio a subir tan intensamente.

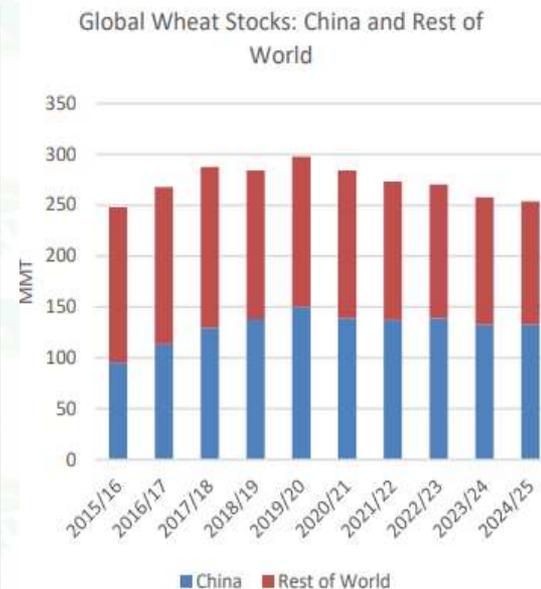
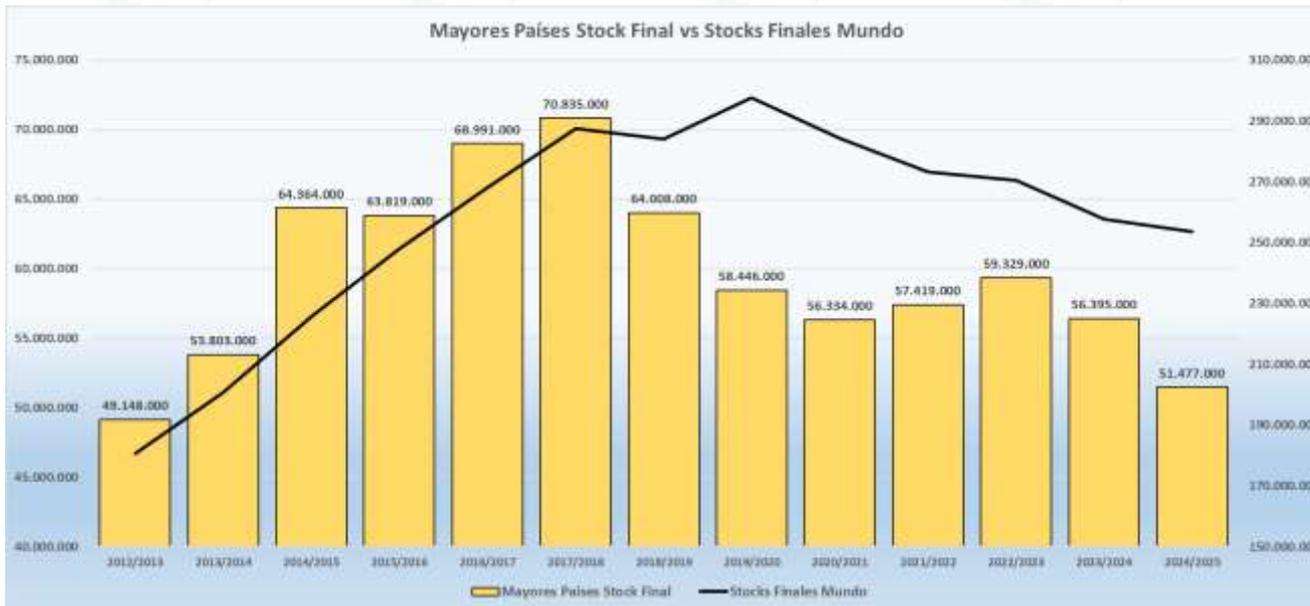
China mantendrá existencias estables

En comparación demanda:

- Prevé oferta mundial trigo entre países exportadores 24/25
- nivel más bajo en 17 años → Stock-to-use 13,5%

Existencias uso 23/24 → 14,7% → nivel más bajo 16 años pero casi = 20/21

World Ending Stocks – Trade Estimates							
<i>(USDA WASDE May 10, 2024; millions of tonnes)</i>							
	Avg. 2023/24	High	Low	USDA April	Avg. 2024/25	High	Low
Wheat	256.9	250	259	258.27	257.37	264.4	241.79



PRECIOS

Las noticias negativas en clima han provocado una reacción compradora muy fuerte en el mercado de trigo sobre todo en Matif.

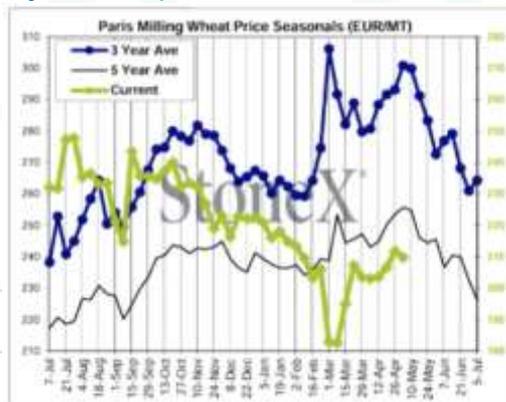
El retraso en la siembra de los trigos de primavera y Kansas en EEUU han provocado también subidas importantes en Chicago.

Los precios de los exportadores han aumentado debido a la escasez de suministros previa a la próxima cosecha, mientras que las existencias siguen bajando, alcanzando sus niveles más bajos desde 2015/16.

Las operaciones con bases tras la subida de Matif, se han disociado y pasa a ser el origen menos competitivo

Los precios más bajos que tuvimos en puertos peninsulares se acercaron a los 202/204 €/tm, pero esta subida los ha colocado en 252 €/tm para el período Agosto/Diciembre. (Bases -7 bajo Matif Z)

Blé (€/t) Déc. 24



10/05/2024 : 254.25

6/03/2024 : 204.25

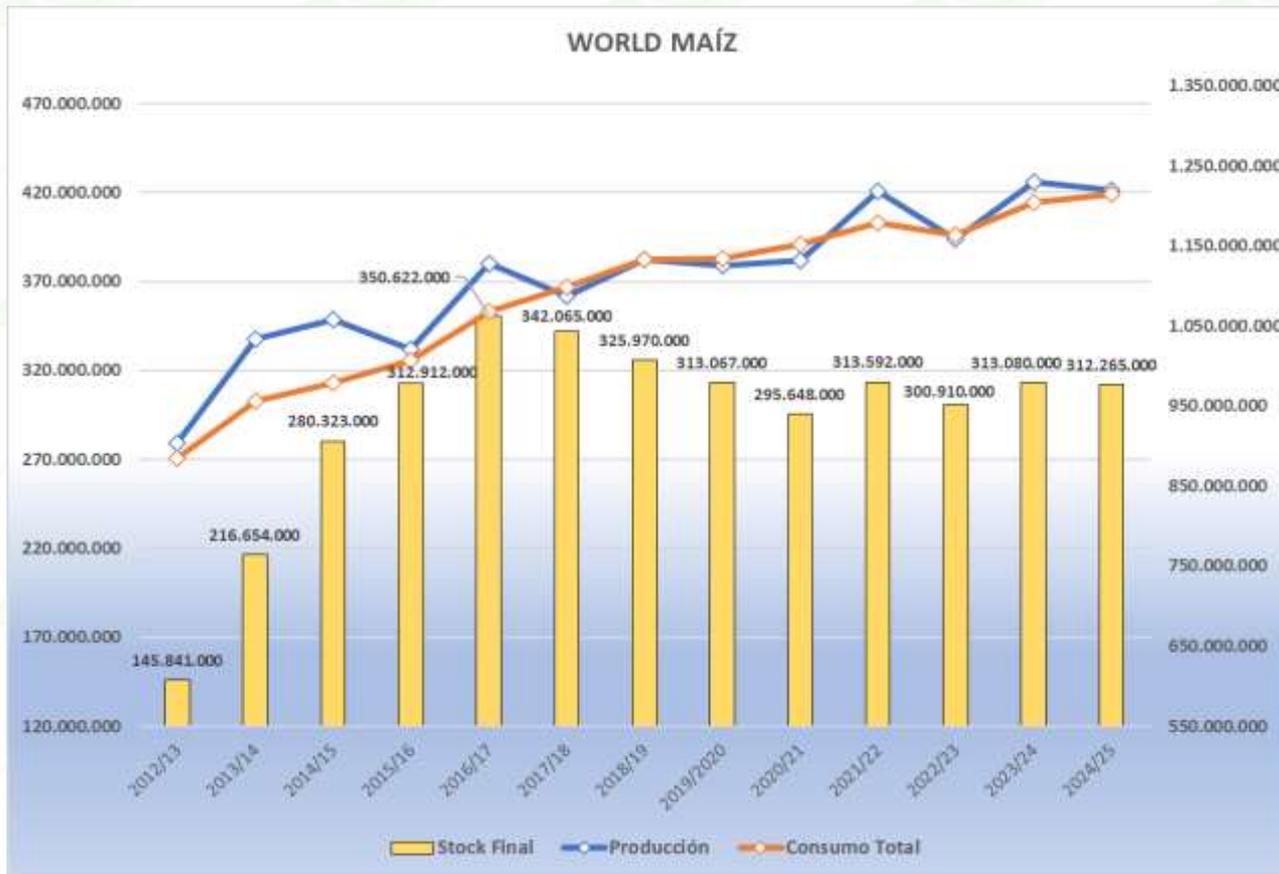


MAÍZ MUNDIAL



BALANCE MUNDIAL

El uso mundial de maíz previsto en récord de 1.221 millones de toneladas métricas, con aumento en el consumo exterior. Importaciones globales de maíz proyectadas a la baja en casi un 1%, con reducciones notables en la UE, Canadá, Irak y Venezuela, compensadas parcialmente por aumentos en México, Arabia Saudita, Vietnam, Egipto e Irán.



Perspectivas para el maíz estadounidense en 2024/25: Aumento en suministros, uso interno y exportaciones.

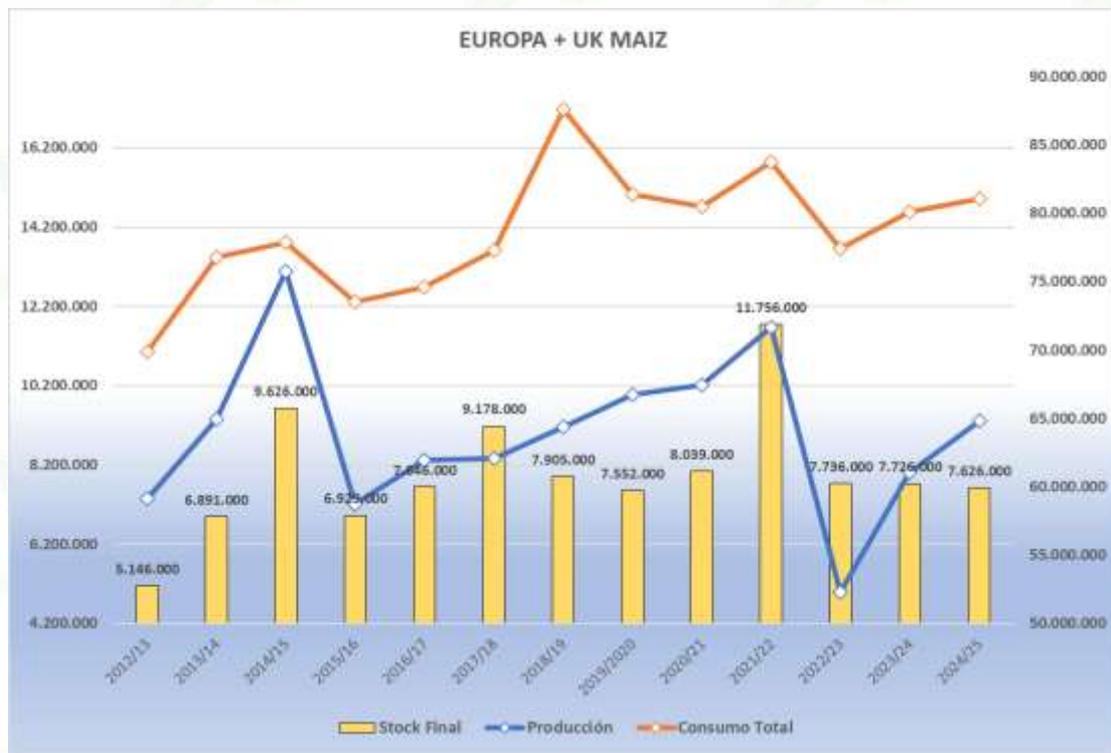
Cosecha prevista de 14.9 mil millones de bushels, un 3% que el récord anterior debido a menor superficie cultivada, parcialmente compensado por mayor rendimiento.

BALANCE MUNDIAL

En cuanto al maíz en Europa el crecimiento en producción es lógico se compense con un menor volumen de las importaciones.

El consumo previsto es estable al igual que las exportaciones. Lo cual tendrá que revisarse al alza con la subida del precio del trigo.

**Si consumo sube
→ Mayor uso de importaciones**



Commodity	Attribute	Country	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Corn	Production	European Union	75,734	58,748	61,909	62,021	64,351	66,742	67,440	71,672	52,292	61,000	64,800
	TY Imports	European Union	8,908	14,008	14,253	17,667	23,583	17,384	14,493	19,735	23,212	21,000	18,000
	TY Exports	European Union	4,027	1,953	2,816	2,732	4,273	5,388	3,735	6,027	4,202	4,200	4,200
	Feed Dom. Consumption	European Union	59,500	55,500	54,500	56,000	65,500	59,100	57,200	60,000	55,500	57,700	58,200

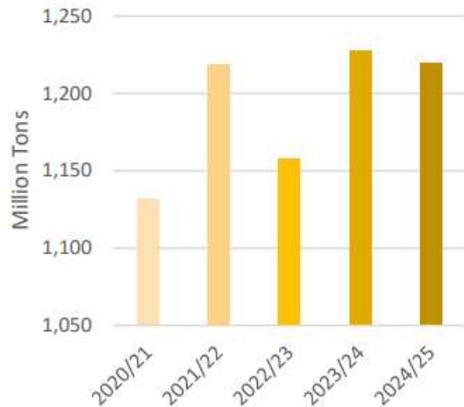
DISPONIBILIDAD

La perspectiva mundial → Menor producción y comercio, pero → Mayor consumo debido a su aumento en el uso para la alimentación animal.

Se pronostica que la producción mundial estará entre las más alta en la historia a pesar de su reducción, alcanzando 1,22 mil millones de toneladas.

Con un consumo ligeramente superior a la producción, se anticipa una ligera disminución en las existencias finales.

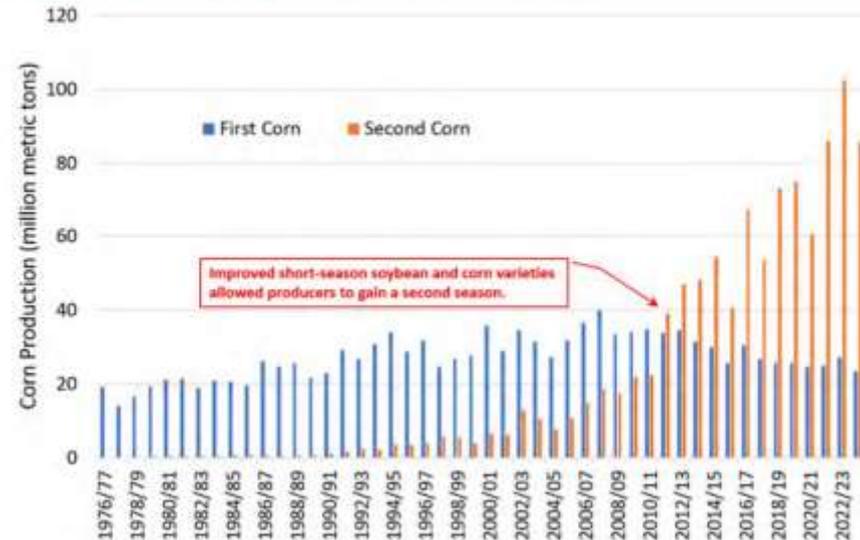
Global Corn Production is Forecast at Second from Record



USDA South American Crop Production (Millions of tonnes)

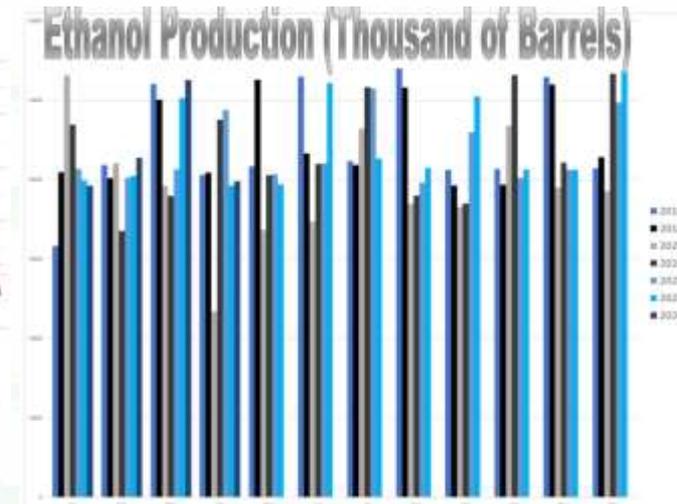
	CORN	
	Argentina	Brazil
2023/24 May	53.0	122.0
Trade average	52.14	122.4
2023/24 April	55.0	124.0
2024/25 May	51.0	127.0

Brazil first and second season corn production



PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ETHANOL

El uso de maíz para etanol en EEUU ascendió a 468,8 millones de bu. durante marzo → hasta 23,3 millones de bu. (5,1%) desde febrero → 32,7 millones de bu. (7,5%) más que el año pasado



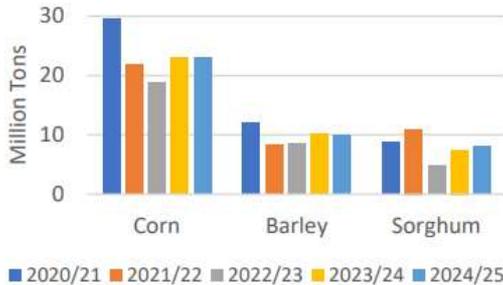
Uso estimado maíz para etanol año comercial → 188 mil bushels → + 5,4% año anterior

EQUILIBRIO OFERTA Y DEMANDA

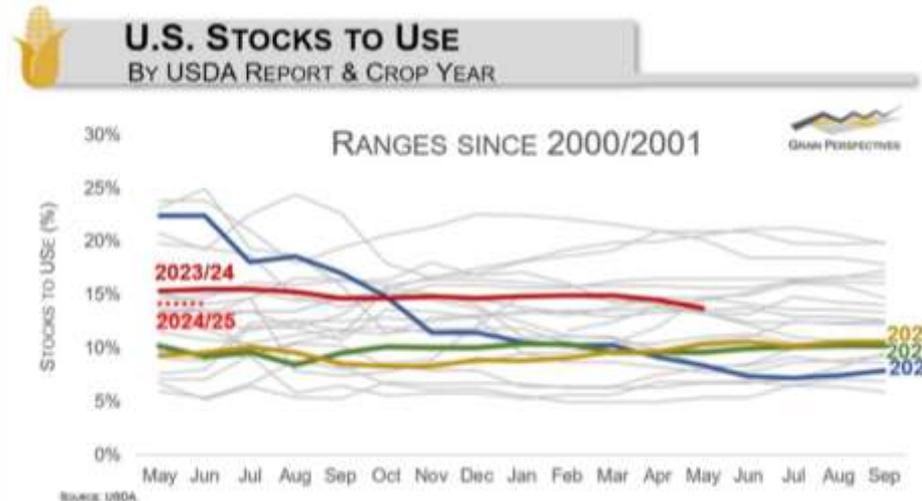
Se espera que las importaciones chinas de maíz, cebada y sorgo alcancen 41,0 millones de toneladas en 2024/25

China importó casi la misma cantidad de maíz, 18,5 millones de toneladas, entre octubre de 2023 y marzo de 2024, en comparación con el año anterior.

China Imports (Oct-Sep)

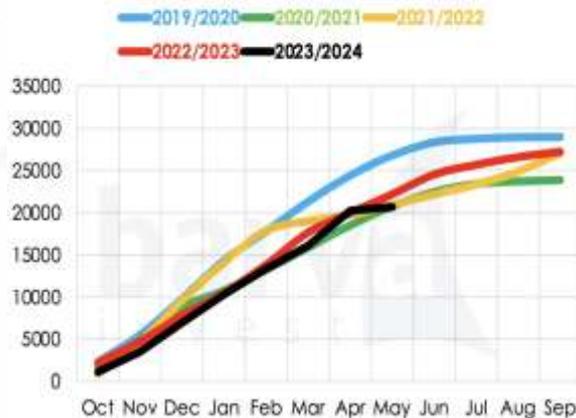


China Corn Use (Oct-Sep)

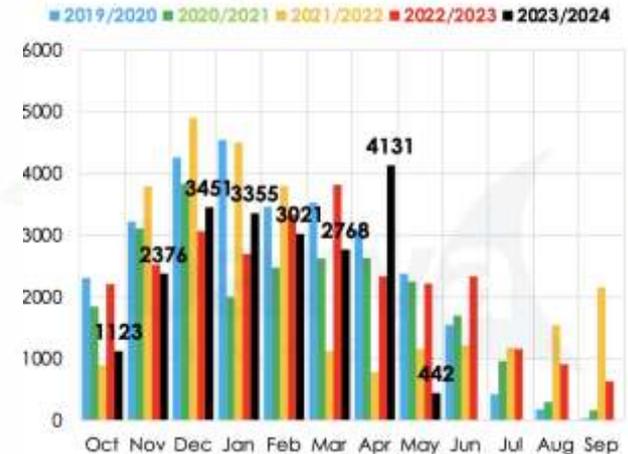


En 24/25 las exportaciones ucranianas puede caer a 21 TM → -22% respecto año anterior.

Accumulated export of Ukrainian corn, Kmt



Monthly export of Ukrainian corn, Kmt

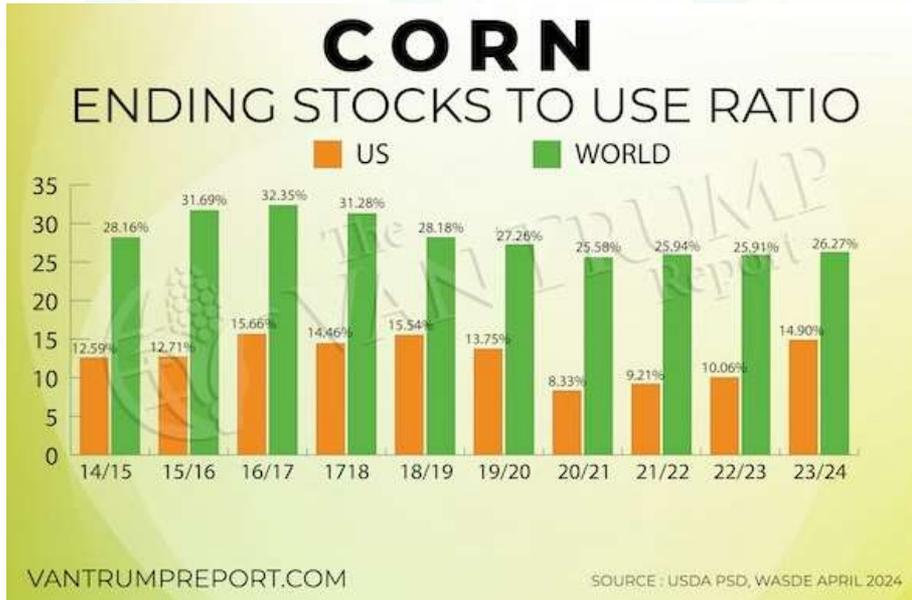


EXISTENCIAS

La disponibilidad de maíz para 23/24 se espera record a pesar del ligero descenso en producción, debido a la disponibilidad de las existencias iniciales

Proyectamos por ello unas existencias finales de maíz en el mundo para 2024/25 en 314.6 millones de toneladas. - 3,6 millones vs estimación de USDA de abril.

→ Argentina (chicharrita), Brasil (ligeramente), Rusia y Ucrania ven caídas, China en cambio aumenta stock.



World Ending Stocks – Trade Estimates

(USDA WASDE May 10, 2024; millions of tonnes)

	2023/24			USDA April	2024/25		
	Avg.	High	Low		Avg.	High	Low
Corn	314.68	311	317.22	318.28	317.84	321.2	313

PRECIOS

Matif → a escalada de precios desde 19 febrero ha sido agresiva → 27% → 226 €/t

Desde el WASDE de abril, las ofertas de exportación de todos los principales exportadores aumentaron.

A efectos FOB, las propuestas ucranianas siguen siendo las más competitivas de los cuatro principales exportadores.

Precios puertos 220 €/tm almacén disponible y 222 €/tm para agosto/diciembre. Mas competitivo que trigo.

Ukraine corn prices CPT/DAP Odesa, \$/t



Maíz (€/t) Nov. 24



CEBADA MUNDIAL



BALANCE MUNDIAL

A nivel mundial se espera que la cebada junto con otros cereales secundarios, tengan una mayor producción como un mayor consumo.

En EU se pronostica un aumento del 10% en la exportación, fruto de mejores rendimientos y de una mayor producción.

Recuperación en España en particular

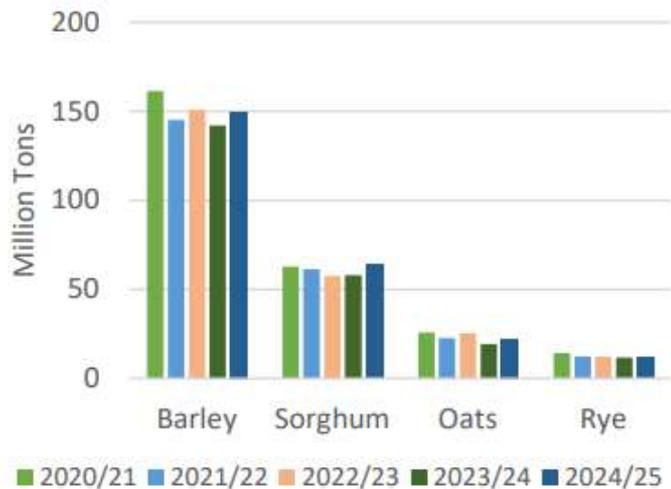


PRODUCCIÓN

Se prevé que la producción mundial de cereales secundarios alcance un nivel récord debido al aumento en la producción de cebada, mijo y otros cereales

Se espera un incremento en el consumo global para piensos y otros usos, mientras que el comercio mundial está en alza, con mayores exportaciones de la Unión Europea, Argentina y Kazajistán

Global Production of Major Coarse Grains Increases



Global Barley Exports (Oct-Sep)

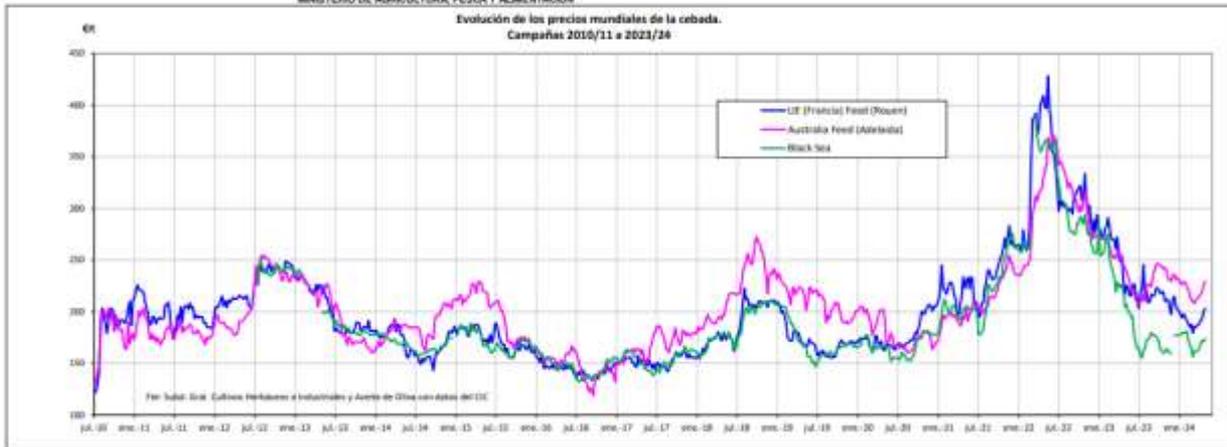


PRECIOS

La cebada se contagia de la tendencia alcista del mercado a pesar de tener unas buenas previsiones de cosechas.

EVOLUCIÓN PRECIOS CEBADA. CAMPAÑAS 2010/11 A 2023/24
MINISTERIO DE AGRICULTURA, PESCA Y ALIMENTACIÓN

Evolución de los precios mundiales de la cebada.
Campañas 2010/11 a 2023/24



El precio FOB de Ucrania no ha parado de subir desde la última semana → Menor superficie cosechada efectos de la guerra.

Las primas vs trigo Matif -20 €/tm destino Lerida (Record)

PRICE FOB UKR (in USD per MT) spot		
Francia	246	(+17 v lw)
Alemania	229	(+8 v lw)
Mar Negro	195	(-5 v lw)
Australia	245	(= v lw)
Argentina	230	(-2 v lw)

VARIACIONES PORCENTUALES SOBRE LA ÚLTIMA COTIZACIÓN

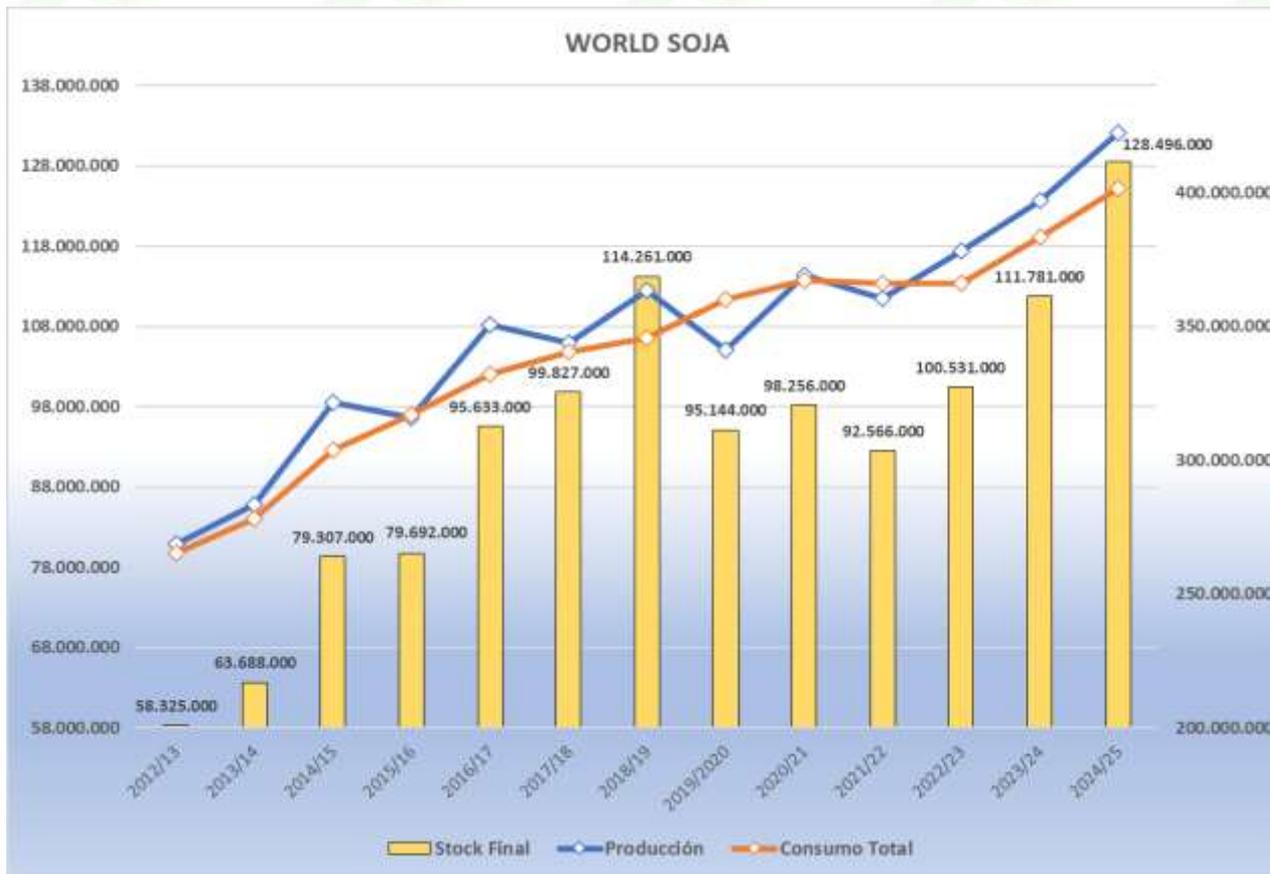
	MUNDIAL		UNIÓN EUROPEA		ESPAÑA		
	Australia Feed (Adelaida)	Black sea	Alemania (Hambourg)	Francia (Rouen)	Albacete	Lerida	Valladolid
Última cotización €/t	229	174	180	199	204	206	215
% s/inicio campaña	↑ +11	↑ +5	n/c	↓ -5	↓ -15	↓ -8	↓ -13
% s/mes anterior	↑ +7	↑ +6	↑ +2	↑ +7	↑ +2	→ +0	↓ -1
% s/semana anterior	↑ +2	↑ +2	→ +0	↑ +4	↑ +3	→ +0	↑ +4
% s/año anterior	↓ -6	↓ -15	n/c	↓ -12	↓ -22	↓ -23	↓ -22

HABAS DE SOJA Y PROTEINAS ALTERNATIVAS MUNDIAL



BALANCE MUNDIAL

El aumento de las superficies de Brasil y EE.UU pronostican una producción récord junto con unos stocks finales récord para 24/25.



Las importaciones de la UE se mantienen estables debido al crecimiento de la demanda de piensos satisfecha en su mayoría mediante mayores importaciones de harina de colza, harina de soja y harina de girasol.

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, puede provocar una ligera disminución en los precios mundiales de la soja en 2024/25.



HABAS DE SOJA



PRÓXIMA DISPONIBILIDAD 2025

Se pronostica que la producción mundial de soja en el año 2024/25 alcanzaría un récord de 422 millones de toneladas, representando un aumento de más del 6% respecto al año anterior (2023/24).

Con un dato en Brasil de 169 millones de tm que realmente sería espectacular. Y nuevamente una gran producción Argentina 51 millones de toneladas.

Números en papel que deberán ser confirmados en un año, pero ya comienzan a tener impacto en mercado.

24/25 → Se proyecta producción mundial de semillas oleaginosas supere los 687 millones de toneladas, con un aumento de casi 29 millones de toneladas en comparación con el año anterior.

USDA South American Crop Production
(millions of tonnes)

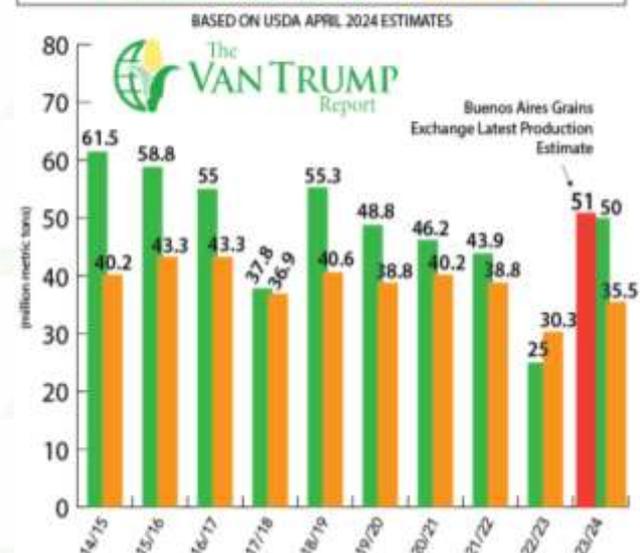
SOYBEANS

@kannbwx

	Argentina	Brazil
2023/24 May	50.0	154.0
Trade average	49.61	152.63
2023/24 April	50.0	155.0
2024/25 May	51.0	169.0

Date sources: USDA; Reuters

ARGENTINA SOYBEAN PRODUCTION + CRUSH



EQUILIBRIO OFERTA Y DEMANDA

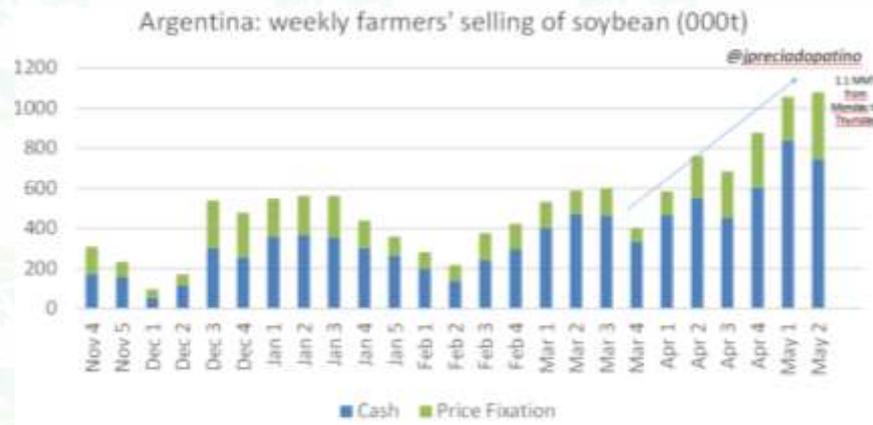
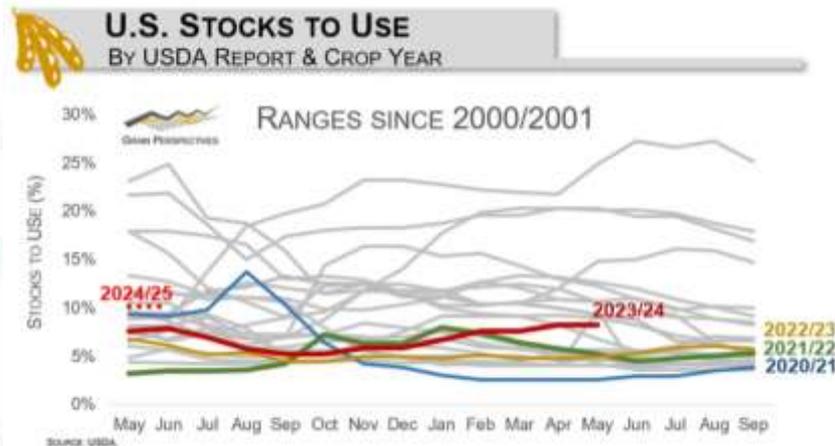
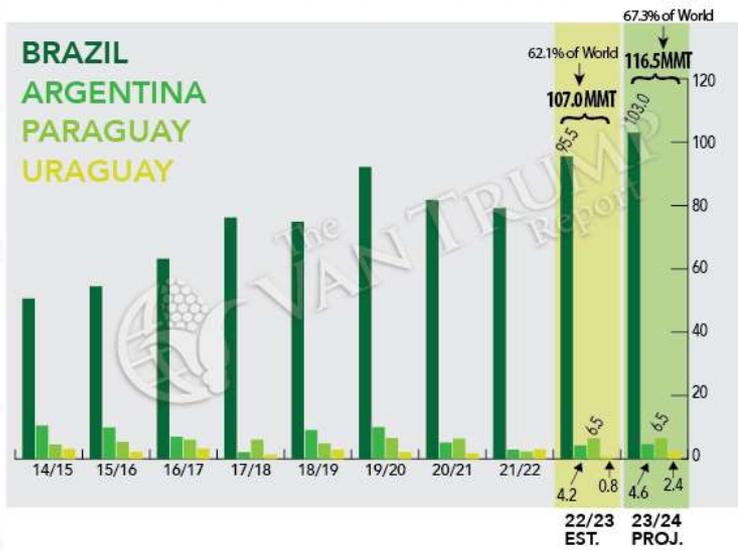
Importaciones de soja de la UE estables; gana competitividad en piensos. Los volúmenes de harina de colza, DDG están siendo inferiores y protagonismo de las harinas de girasol.

Las ventas de los agricultores argentinos al alza, 7 may → 1 millón de toneladas de cosecha antigua y 200.000 toneladas de nueva cosecha.

Las inspecciones de soja USA fueron las más bajas en 13 semanas.

Suben las exportaciones de soja de Brasil 23/24.

SOYBEAN EXPORTS SOUTH AMERICA

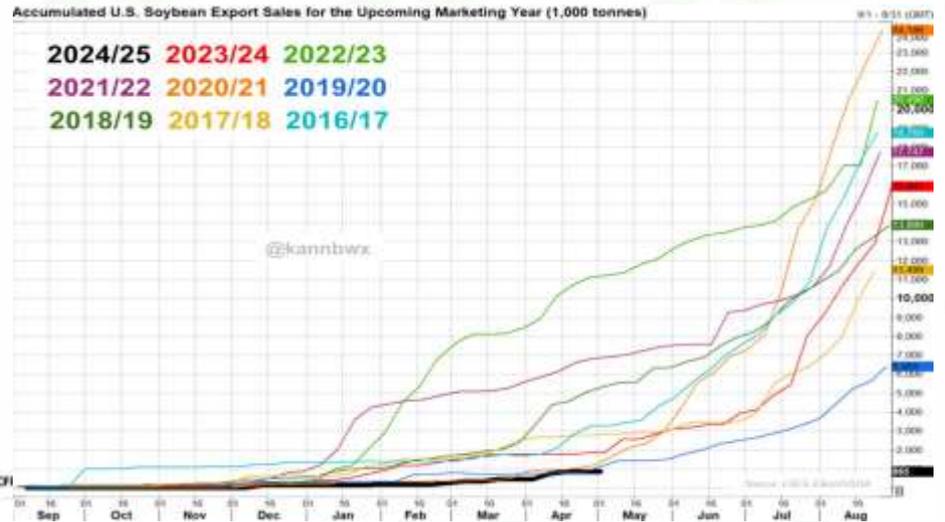


HABAS DE SOJA

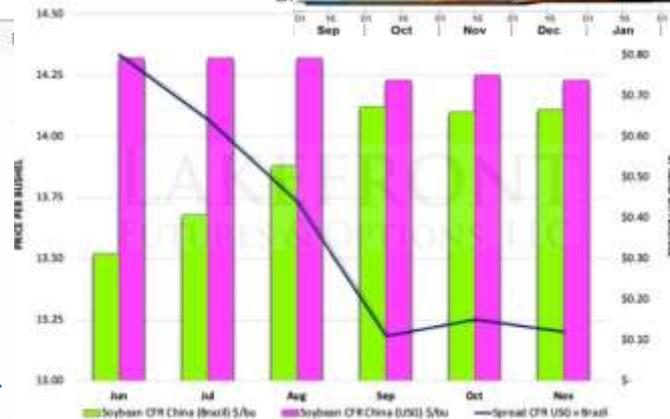
DEMANDA CHINA

El crecimiento en la demanda de importación de soja sigue siendo liderado por China, donde la trituration ha experimentado una recuperación gracias a la sólida demanda de piensos y aceites vegetales.

Ventas agricultores argentinos a China → Alcanzaron nuevos máximos en términos CFR en China



Importaciones soja China abril → récord para el mes con 8,57 millones de toneladas → + 18% respecto año pasado

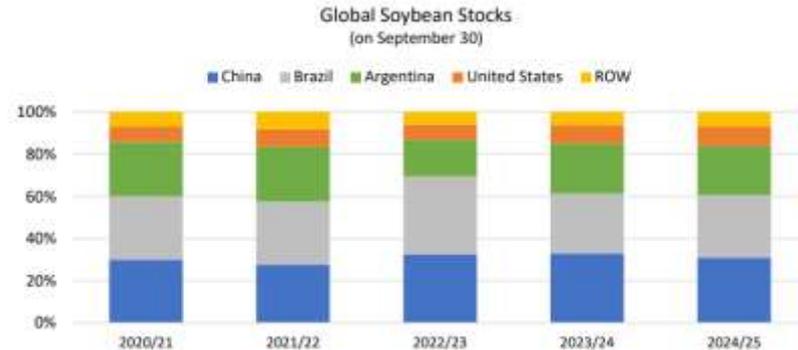
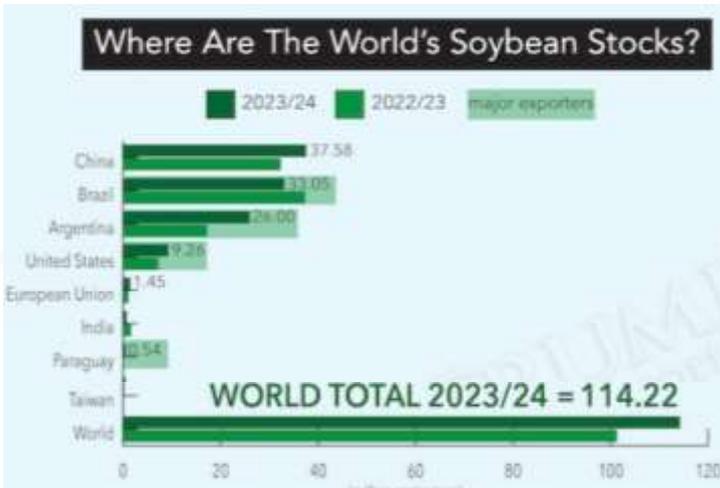


CFR China Soja Brasil Usa →

EXISTENCIAS

2025. Las existencias mundiales de soja podrían aumentar hasta 17 millones, gracias a la super producción prevista para Brasil. Y con EEUU y Argentina en números cerca de los record.

China → proyecta aumentar en ese escenario sus existencias a 39 millones de toneladas → casi el 31% del total global.



World Ending Stocks – Trade Estimates

(USDA WASDE May 10, 2024; millions of tonnes)

@kannbwx

	Avg. 2023/24	High	Low	USDA April	Avg. 2024/25	High	Low
Soybeans	112.35	115	110.01	114.22	120.87	130.2	115

HABAS DE SOJA Y PROTEINAS ALTERNATIVAS MUNDIAL

PRECIOS

Tras la subida importante de las habas, el impacto importante se lo ha llevado la harina y en mucha menor medida el aceite.

Tras la huelga en Argentina vuelve a haber mas liquidez desde las plantas de proceso y Chicago puede continuar bajando.

El impacto del cambio de dólar ayuda a que los precios nuevamente se relajen.

Precios actuales Harina; 452 €/tm Junio, 438 para Julio/Septiembre. Lejos aún de los 390 € que tuvimos hace mes y medio.



PROTEINAS ALTERNATIVAS

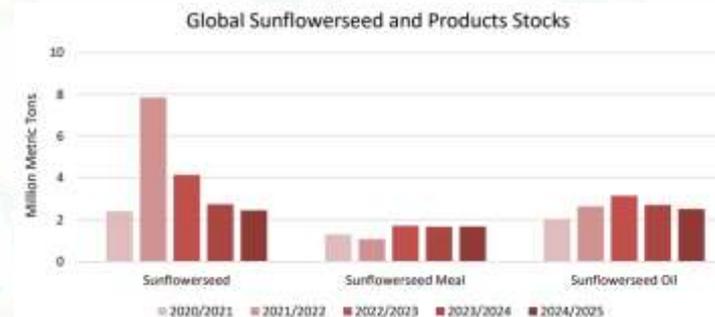
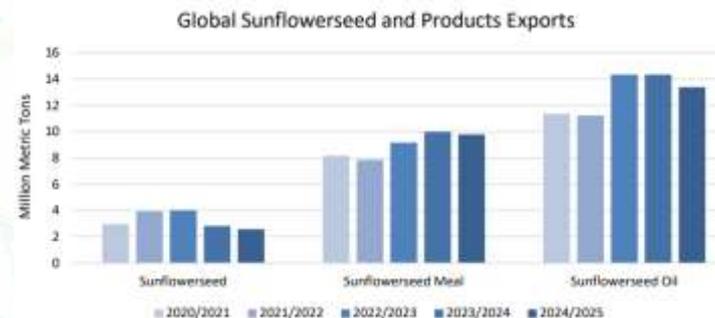
La producción mundial de semilla de colza en 2024/25 se mantenga estable, superando los 88 millones de toneladas.

En consecuencia, la producción mundial de harina de colza alcanzará niveles similares al récord de 2023/24. El aumento de la capacidad de extracción en Canadá compensa parcialmente la disminución en Ucrania.

Aumento costes aminoácidos sintéticos por dificultades logísticas en el transporte derivadas de la geopolítica. Se aliviarán en el Q3.

Consumo mundial de harina de semillas de girasol disminuirá ligeramente debido a la caída en la Unión Europea y Turquía → Rusia verá un aumento récord. Existencias aumentarán ligeramente, impulsadas por la Unión Europea, Ucrania y Turquía.

Las exportaciones experimentarán una ligera disminución, a pesar del crecimiento de la Unión Europea, debido a reducciones en Ucrania, Rusia y Argentina.





España producción de cereales Mt

29/05/2023



ESPAÑA Cosecha de cereales Mt



21,0 Mtm

11,6Mtm

ESTIMACIÓN INICIAL COSECHA 2024

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	MEDIA 2019-2023
TRIGO BLANDO	5.755.000	3.547.300	5.582.600	8.220.100	7.817.100	5.751.400	7.985.700	4.824.100	7.873.100	6.183.700
TRIGO DURO	825.000	431.800	664.400	770.400	787.500	733.700	1.282.500	1.061.600	1.057.900	677.560
CEBADA	8.640.000	3.794.400	6.717.300	8.863.700	10.955.800	7.396.900	9.129.500	5.785.900	9.176.200	7.545.620
MAIZ	3.350.000	2.908.200	3.590.300	4.597.700	4.214.100	4.185.400	3.842.500	3.775.600	4.069.500	3.899.140
AVENA	1.120.000	460.000	833.900	1.147.800	1.323.800	811.200	1.486.900	843.300	1.110.100	915.340
CENTENO	244.000	120.300	181.500	303.400	391.700	246.700	388.500	139.200	377.400	248.720
TRITICALE	710.000	354.700	610.000	757.000	756.200	571.800	649.000	355.800	550.800	609.940
	20.644.000	11.616.700	18.180.000	24.660.100	26.246.200	19.697.100	24.764.600	16.785.500	24.215.000	20.080.020

VOLVEREMOS A UN ESCENARIO HABITUAL DE IMPORTACIONES, CON MÁS DE 10 MILLONES DE TM DE MAÍZ Y EN TRIGOS PASAREMOS DE 9 A 5 MILLONES APROXIMADAMENTE. EVIDENTEMENTE LA IMPORTACIÓN DE CEBADA NO SUPERARÁ EL MILLÓN DE TM.

Elanco

ESPAÑA



EUROTRADE AGRÍCOLA

España inicia las tareas de recolección en el Sur de Andalucía.

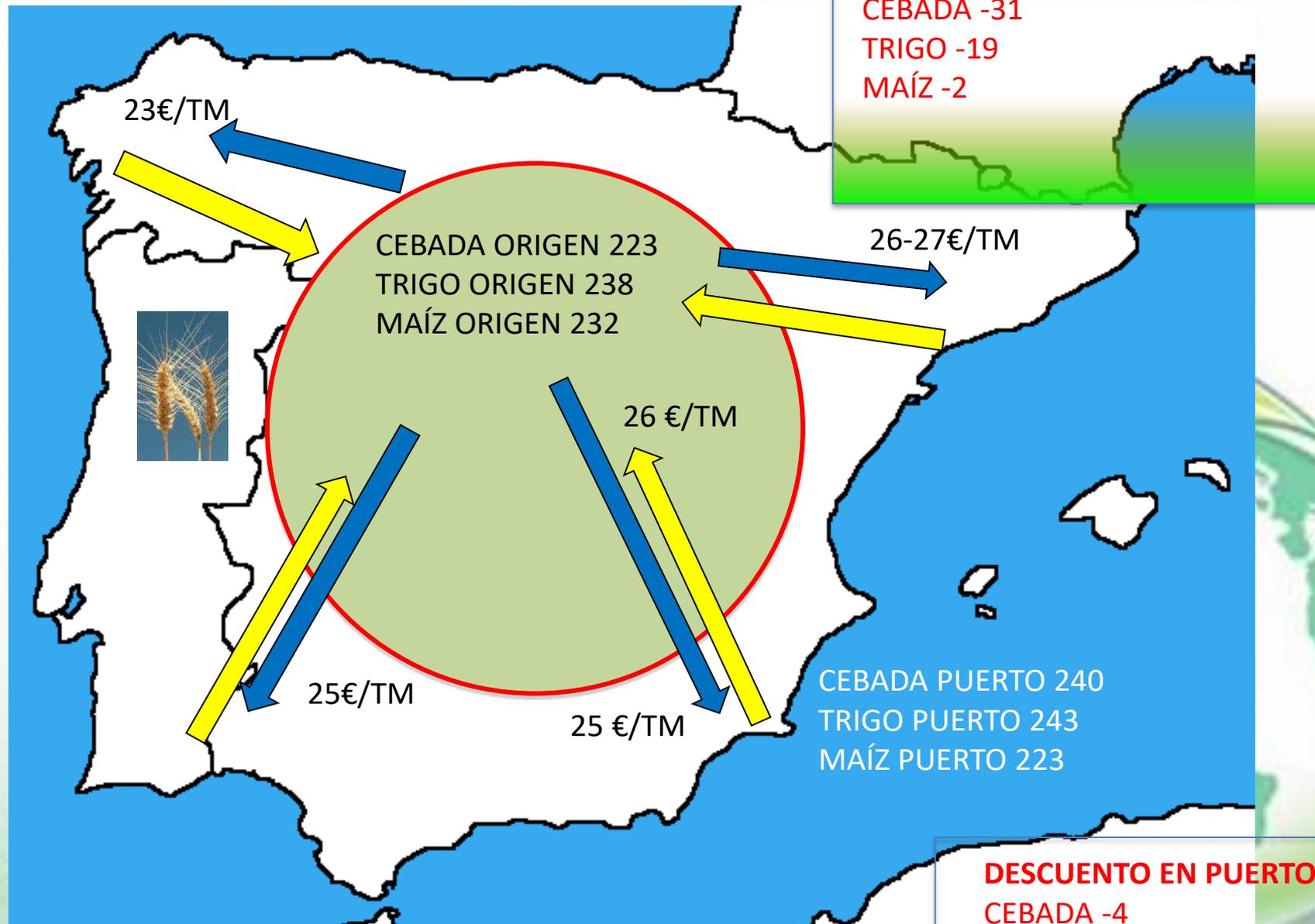
Los primeros rendimientos en cebada se sitúan en torno a 4 tm por hectárea.

Los rendimientos en Triticale entre 5 y 6 tm/ha.

Guisantes (estimación zona Córdoba 4/4,5 tm/ha)



MAYO 2024.



Eurotrade Agrícola

SITUACIÓN DE PRECIOS EN LA PENÍNSULA



Finalmente, tras una campaña tan baja de producción nacional, ha aflorado mercancía durante los meses de abril y mayo, dando liquidez al mercado. Provocado por la buena situación climatológica con respecto a nueva cosecha.

En puertos mantenemos alto stock de maíz, no tanto en trigo, pero apenas queda cebada. Lógico ante la cercanía con nueva campaña y los precios de reemplazo en cebada tan altos como el trigo.

PRECIOS REEMPLAZO PUERTOS PARA NUEVA COSECHA

CEBADA BASE -19 € BAJO MATIF Z, aproximadamente 240/2 €/TM almacén puerto Mediterraneo.

TRIGO 244 €/TM DISPONIBLE, BASE -7 BAJO MATIF Z, aproximadamente 255 € agosto/diciembre Mediterraneo.

MAÍZ 222 €/TM DISPONIBLE, 224 €/TM para agosto llegadas hasta diciembre 2024.

En este escenario el trigo perderá interés en consumo sobre todo en el litoral, por lo que hay que tomar decisiones con maíz para coberturas junio-agosto con rapidez, quizás estratégicas también hasta diciembre.

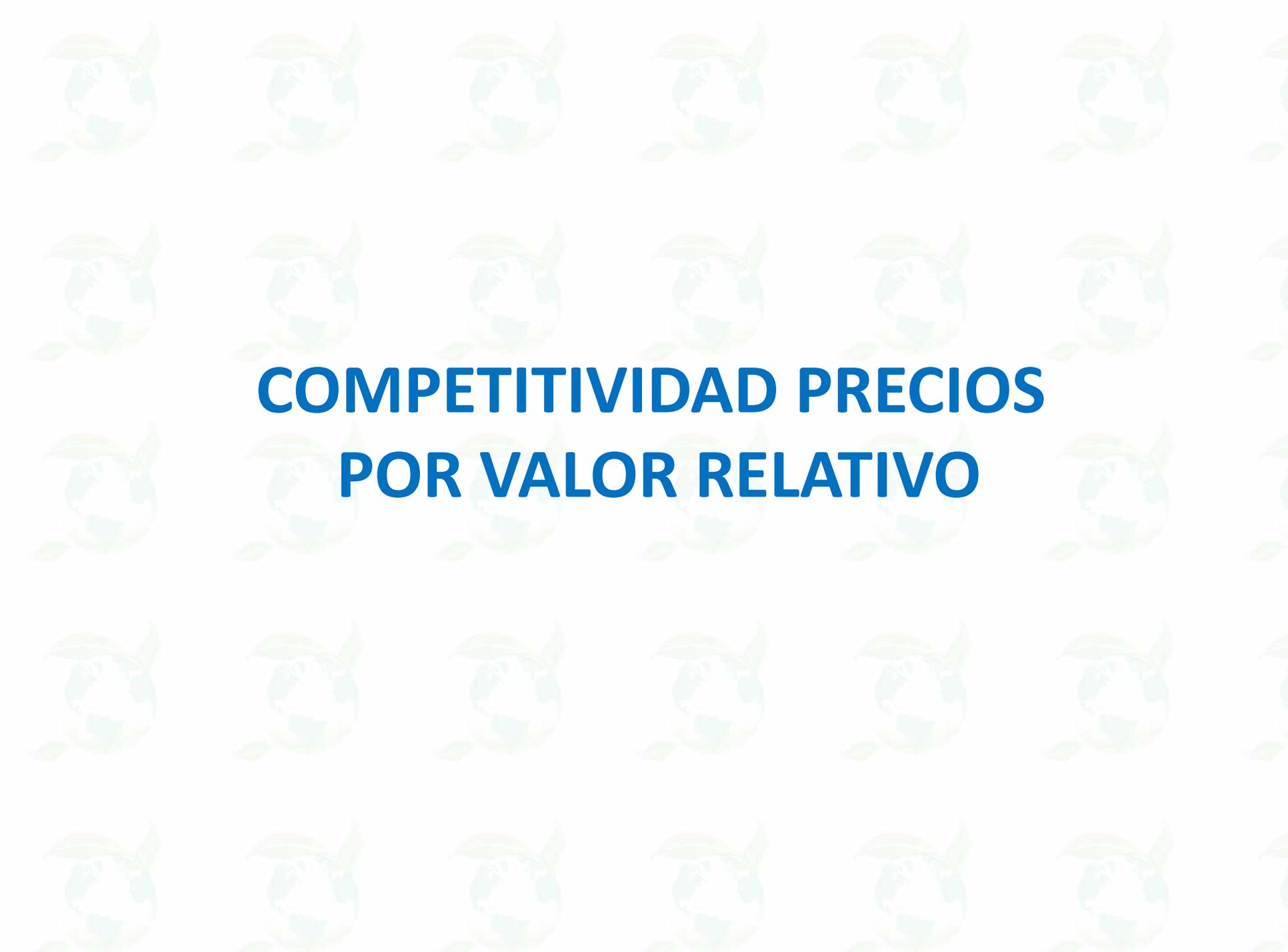
En proteína tenemos una harina de soja que vuelve a bajar de precio gracias al cambio de moneda y la mayor liquidez en Argentina, volverá a presionar por valor relativo a Colza y Destilados de Maíz.

COLZA APENAS SIN VOLUMEN DISPONIBLE, CON RETRASO EN LLEGADAS DE BARCOS. PRECIO ALTO EN 350 €/TM DISPONIBLE Y 335 €/TM PARA JUNIO. 320 €/TM PARA AGOSTO DICIEMBRE

DDG DISPONIBLES TAMBIÉN MUY ALTOS 345 €/TM PERO TIENEN UN INVERSO PARA AGOSTO DICIEMBRE INTERESANTE, GOLDEN USA EN 280/277 €/TM SALIDA PUERTO

PENDIENTES DE LA OFERTA NACIONAL DE GUISANTES, Y DE LOS RECORTES QUE PUEDE HABER EN ESTE DE EUROPA, PUEDE SER UN PRODUCTO MUY INTERESANTE UN AÑO MAS EN NUTRICIÓN.

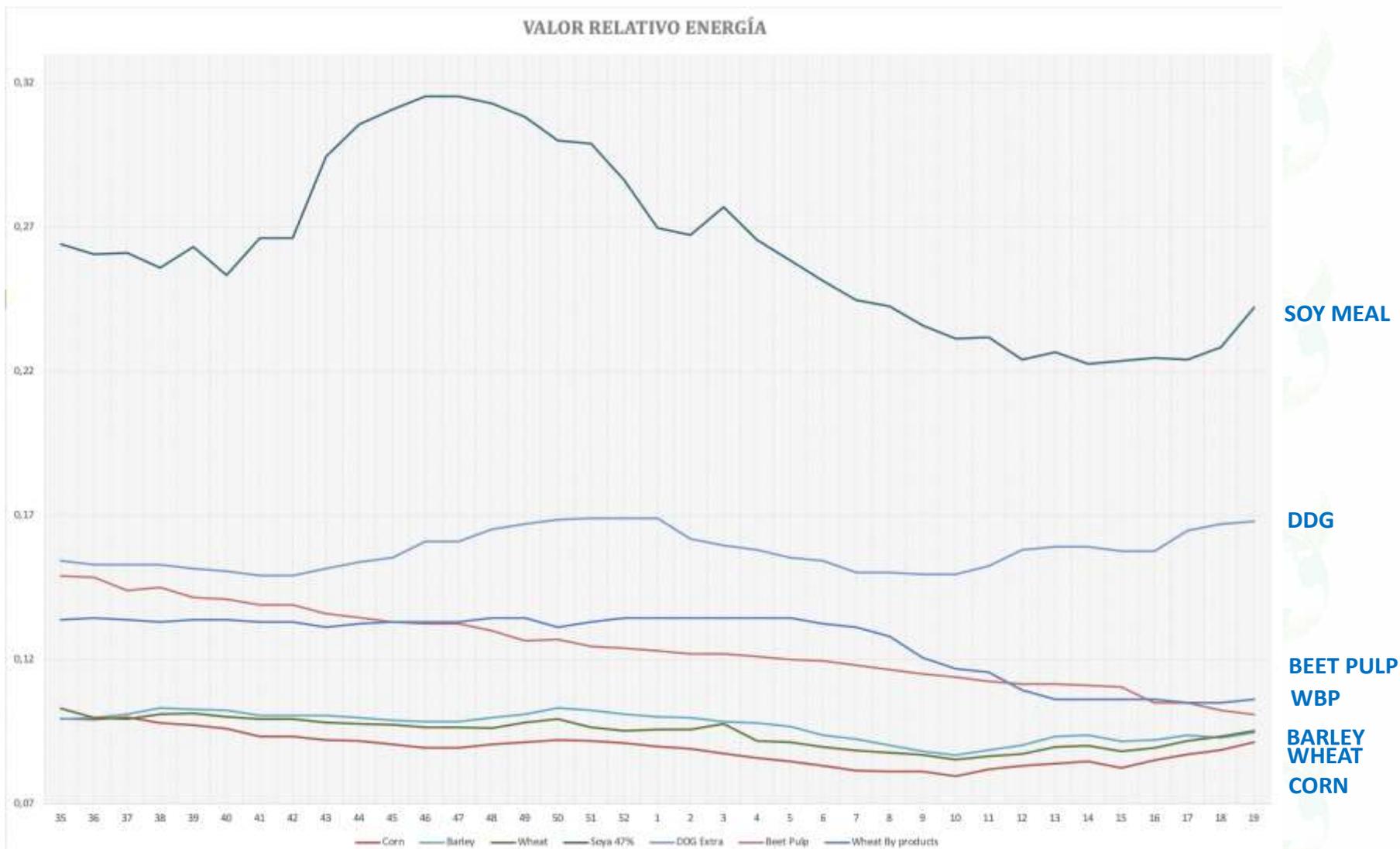
LAS FIBRAS PUEDEN ESTAR MUY CERCA DE SUS PRECIOS MÍNIMOS, AL MENOS DE MOMENTO. SUBIRÁ LA DEMANDA Y SUFRIRÁN EL ARRASTRE DE PRECIOS DE CEREALES. ALFALFA BASTANTE COMPETITIVA CON PRECIOS YA POR DEBAJO DE 200 € EN ZONAS DE PRODUCCIÓN PARA 14 % PROTEÍNA, ESTABILIDAD DE MOMENTO DE LOS SALVADOS DE TRIGO. PULPA DE REMOLACHA HA CONTINUADO BAJANDO 207/5 €/tm EN PUERTOS, CASCARILLA PUEDE TENER MAS RECORRIDO, PERO SE SITUA YA EN 165 €/TM.

The background of the slide features a repeating pattern of stylized green globes with leaves, arranged in a grid. The globes are light green with darker green outlines, and the leaves are a vibrant green. The overall aesthetic is clean and modern, with a focus on environmental or global themes.

COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO

ENERGÍAS

Tras la subida del trigo el maíz volverá a coger protagonismo en el litoral como energía más competitiva y será el pilar para la toma de decisiones estratégicas, sobre todo en corto plazo. La cebada en el interior peninsular será el cereal más descontado y el más demandado.



PROTEINAS.

El repunte de la harina de soja no repercute directamente en todas las alternativas proteicas, colza y DDG continúan poco competitivos, y Girasol especialmente gana espacio en las fórmulas de pienso. Gana espacio nuevamente el salvado de trigo, pero quizás junio vuelva a subir nuevamente.

VALOR RELATIVO PROTEÍNA



SF 34

PALMISTE
GLUTEN
DDG

WBP

SOJA 47
RAPEMEAL
ROOTLETS

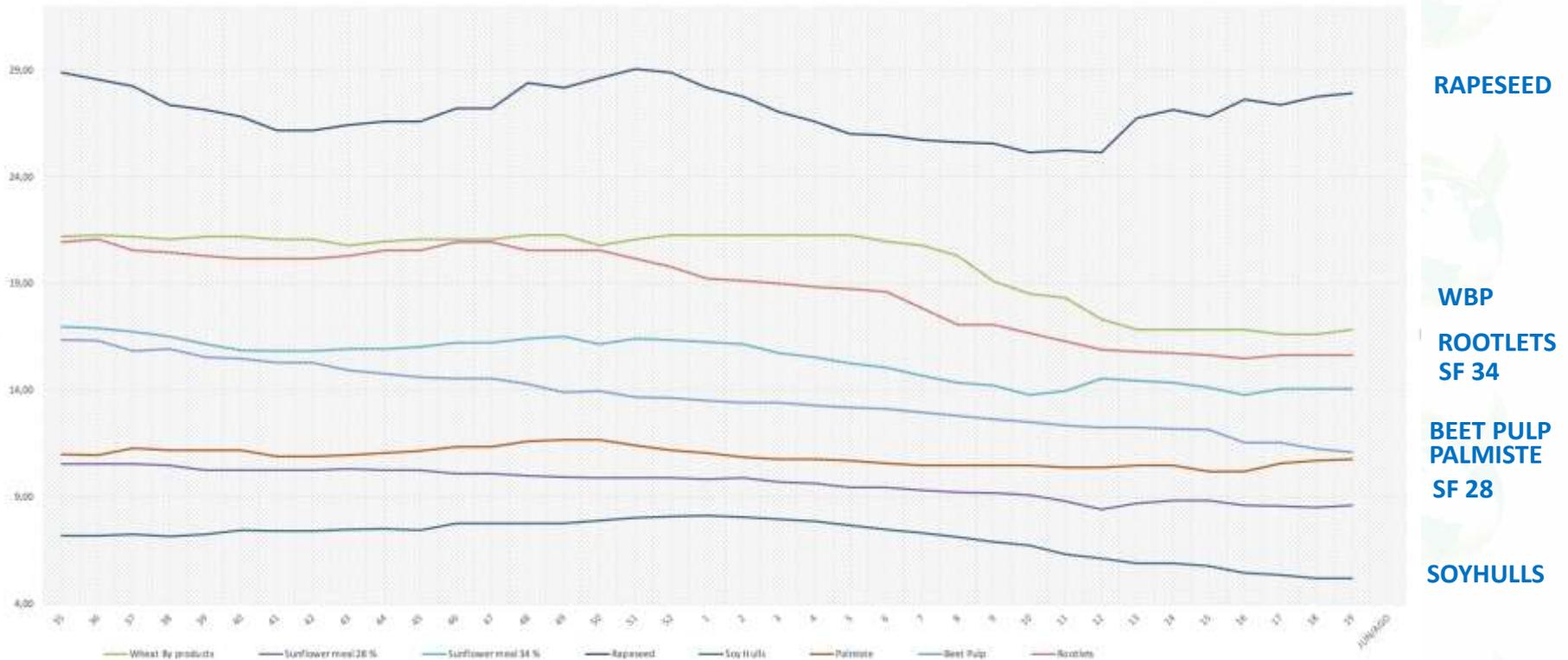
GIRASOL 28

FIBRAS

Bajadas generalizadas de productos fibrosos, demanda muy ralentizada con una primavera abundante en pastos, a partir de verano se espera mucha oferta recuperando España volumen de productos como paja de cereal compiten mejor que las fibras de las proteínas alternativas, excepto el Girasol.

Valorar decisiones para medio plazo con productos como Alfalfa, Pulpa Remolacha y sobre todo Cascarilla de soja, que llegará abundante desde Argentina.

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



FUENTES DE INFORMACIÓN

USDA

REUTERS

STONEX

EPISODE 3

INVESTING.COM

GRAINSTATS

JCI CHINA

KEVIN VAN TRUMP

EL ECONOMISTA

SOVECOM

WXMAPS

MERCOLLEIDA

CBOT

VISIO CROP

RABOBANK

INTERNATIONAL

GRAINS COUNCIL

ACCOE

ABC

MATIF

UCRANIAN UNION

FARM DOC

EL MUNDO

NATIONAL WEATHER SERVICE

MINISTERIO AGRICULTURA Y PESCA

RTVE NOTICIAS

OUR WORLD IN DATA

Próximos Coloquios 2024

TRIMESTRALMENTE

19 SEPTIEMBRE 2024

12 DICIEMBRE 2024

16:00 - 17:00hs España

15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

Marc Castells

Elanco



Eurotrade Agrícola, S.L.

Borja Perea Garrido
bperea@eurotrade.es

EM-ES-23-0092