myElanco™

Materias primas
la situación del mercado

Guerra de aranceles. Estados Unidos contra el mundo.

24 de marzo de 2025

Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola

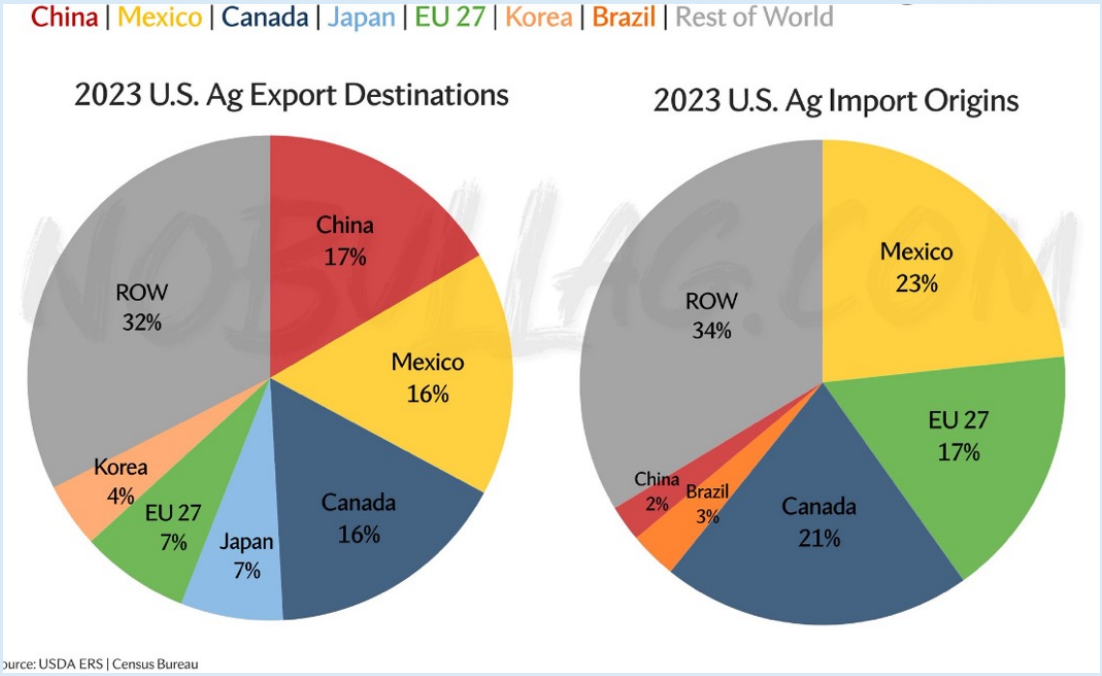
@alvaroeurotrade

EM-ES-25-0019

En esencia, los aranceles son **impuestos aplicados a bienes importados, que aumentan su precio** y los hace menos competitivos en el mercado nacional.

Esta herramienta es utilizada con el fin de proteger la **producción local** de la competencia extranjera, generar ingresos fiscales o influir en las relaciones bilaterales. Cuando un país impone aranceles, busca **ejercer presión** económica y política sobre el país receptor. Utiliza esta herramienta de manera estratégica para promover o disuadir ciertas prácticas comerciales o políticas.

Sin embargo, estas medidas suelen desencadenar reacciones en cadena, dando lugar a lo que se conoce como una “guerra de tarifas” o “guerra arancelaria”.



Gráfica 1. *Principales destinos y orígenes del comercio agropecuario estadounidense.*

Este intercambio de represalias puede intensificarse, afectando el flujo de bienes y servicios, y creando **tensiones económicas** y políticas.

La Unión Europea decidió retrasar los aranceles de represalia que anunció después de que Estados Unidos impusiera un arancel del 25% a las importaciones de acero y aluminio este mes.

Las contramedidas, que incluyen aranceles más elevados sobre el whisky estadounidense, debían entrar en vigor el 31 de marzo y seguir un enfoque gradual. En su lugar, entrarán en vigor de una sola vez a mediados de abril, a la espera de las negociaciones.

Además del whisky, la primera fase impone aranceles del 50% a las lanchas motoras y motocicletas procedentes de Estados Unidos. La segunda fase, prevista para el 13 de abril, incluye aranceles a la cerveza, las aves de corral, la carne de res y productos como la soja, los tomates y las frambuesas.

Ahora, ambas fases, que abarcan exportaciones estadounidenses por un valor estimado de 26.000 millones de euros (US$ 28.000 millones), entrarán en vigor el 13 de abril.

El retraso de la primera fase se implementó para permitir más tiempo para las conversaciones con la administración estadounidense. El cambio representa un ligero ajuste al cronograma y no disminuye el impacto de la respuesta.

El presidente Donald Trump ha dicho que, a partir del 2 de abril, se anunciarán una serie de nuevos aranceles sobre los productos que llegan a Estados Unidos desde todo el mundo como parte de su paquete de aranceles recíprocos. También ha anunciado que entonces se indicarán nuevos aranceles más altos sobre productos como la madera, los automóviles y el cobre.

Indignado por las contramedidas anunciadas por la UE la semana pasada, Trump amenazó inmediatamente con imponer un arancel del 200% al vino y a los licores destilados europeos.

En relación con las materias primas, la UE quiere dejar inicialmente fuera al maíz. En años anteriores, no habría sido tan crítico para España en particular, puesto que los principales países que abastecen nuestra demanda suelen ser Ucrania y Brasil. Esta campaña, la gran disponibilidad en USA y la reducción de producción de Ucrania está permitiendo que entre mucho maíz estadounidense en nuestro país, de ahí la importancia en este momento.

El primer impacto lo podemos notar en productos como destilados de maíz (DDG´s), del cual hemos tenido bastante volumen de importación desde EE.UU. la primera parte de la campaña, y lisina, de la que además venimos subiendo precios por las tarifas anti-dumping que Europa ha aplicado al origen chino para Lisina polvo.

La harina de soja, a pesar de que entraría en abril dentro de los productos con arancel de importación, comienza una ventana en el calendario donde no es habitual la importación de habas/harina/aceite con origen EE. UU., sino que las cosechas brasileña y argentina son protagonistas para los suministros de Europa. Posiblemente, esto llevaría los efectos en los precios a finales del mes de septiembre, donde la cosecha norteamericana sí tendría que calcular para el reemplazo en Europa, ya en ese momento con arancel, si estuviese en vigor.

Es por ello por lo que en esta última semana las compañías productoras e importadoras están retirando sus ofertas de precio para el período octubre-diciembre 2025 y 2026 completo.

EL EURO SE ESTABILIZA EN 1,085 DÓLARES Y MUESTRA CAUTELA

El euro se estabilizó la tercera semana de marzo en una banda de fluctuación estrecha alrededor de los 1,0850 dólares debido a la cautela y la aversión al riesgo de los inversores, y tras días consecutivos de caídas.

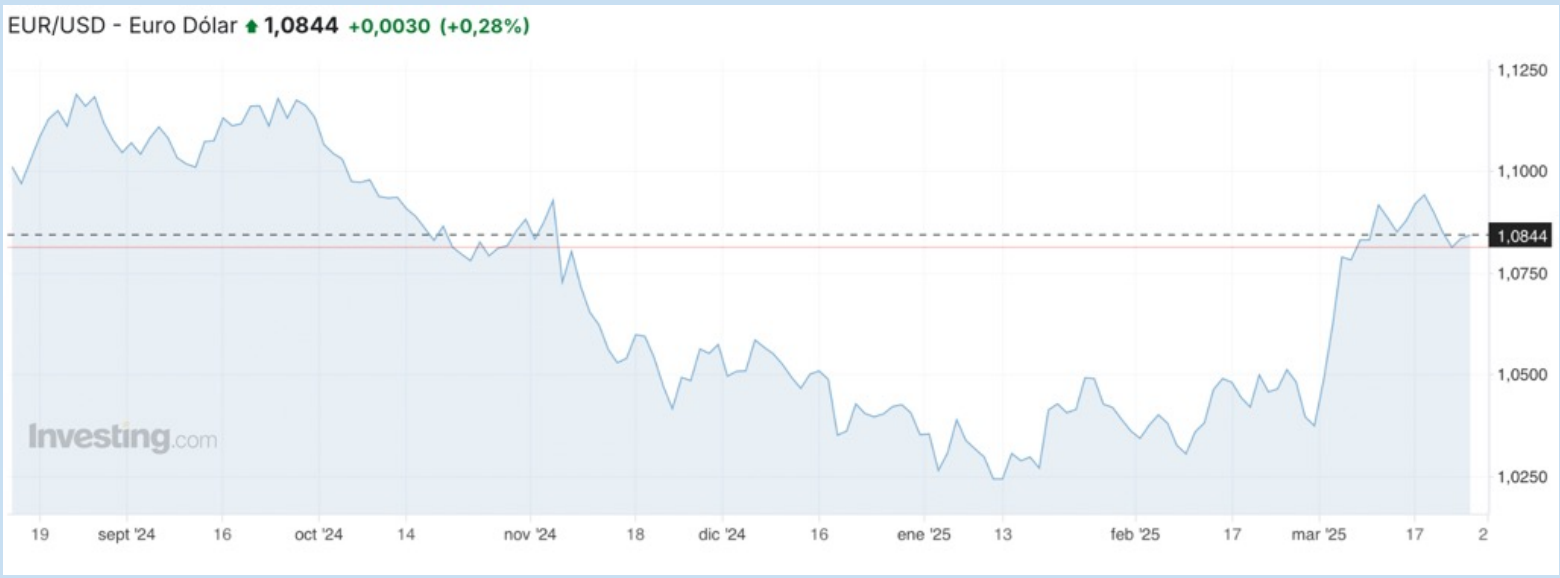
El Banco Central Europeo fijó el cambio de referencia del euro en 1,0827 dólares.

El Bundesrat, cámara alta del parlamento alemán, votó a favor de modificar la Constitución para poder aumentar el gasto en defensa e infraestructuras.

El aumento del gasto, que se financiará con deuda, impulsó con fuerza al alza, a comienzos de mes, la rentabilidad de la deuda alemana y la cotización del euro, pero se ha producido una depreciación posteriormente.

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) no tiene prisa en bajar sus tipos de interés, que están entre el 4,25 y el 4,5%.

Algunas cifras, como las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, la subida de las ventas de viviendas de segunda mano en febrero o la mejora de la actividad manufacturera en marzo, muestran que la situación económica estadounidense es buena.



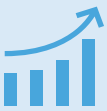
Gráfica 2. *Evolución cambio euro-dólar.*

PETRÓLEO BRENT

Tras semanas de caídas, que llevan el precio por debajo de los 68 $, el barril de petróleo Brent para entrega en mayo subió el pasado 20 marzo un 1,72% en el mercado de futuros de Londres, hasta situarse en 72 dólares al cierre.

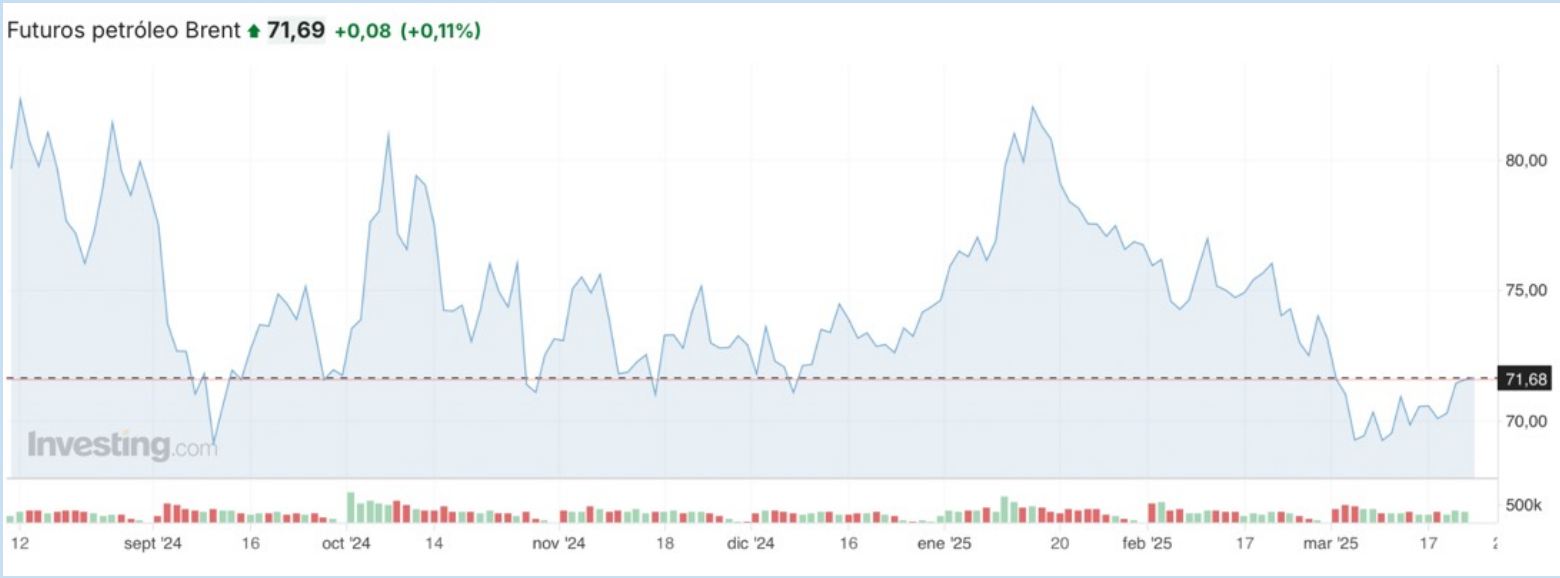
El crudo del Mar del Norte, de referencia en Europa, creció 1,22 dólares respecto a la última negociación en el Intercontinental Exchange (NYSE:ICE), cuando acabó en 70,78 dólares.

El precio del Brent reaccionó al alza después de que Estados Unidos emitiera este jueves un nuevo paquete de sanciones contra la industria petrolera iraní, que apuntó por primera vez a una "tetera" -o refinería independiente- china y a otros buques que suministran crudo a plantas del gigante asiático.



También impulsó el crudo europeo la situación geopolítica actual en Oriente Medio, con la reanudación de las operaciones terrestres de Israel en el centro y sur de Gaza tras la ruptura del alto el fuego con Hamás y los bombardeos de Estados Unidos contra ciudades controladas por los insurgentes hutíes de Yemen, también respaldados por Irán.

Por otra parte, la secretaría de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) publicó hoy un nuevo plan de compensación que obligará a ocho de los países miembros, incluidos Rusia, Irak o Arabia Saudí, a recortar mensualmente -hasta junio de 2026- su producción de petróleo para compensar el bombeo por encima de los niveles acordados.



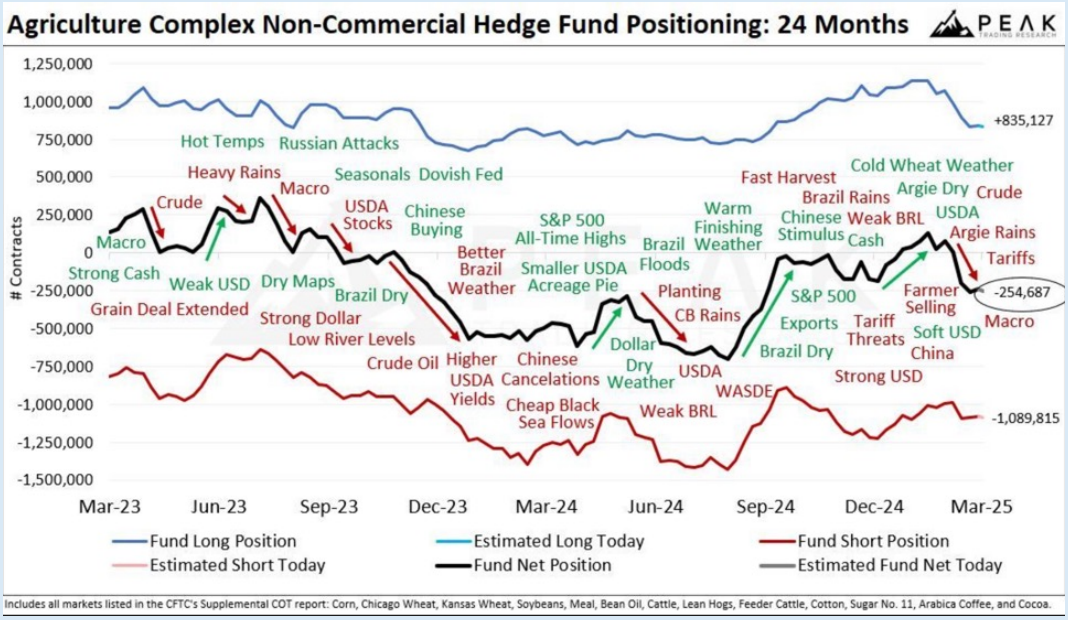
Gráfica 3. *Precio del barril brent de petróleo.*

POSICIONES DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Los especuladores no comerciales *(hedgefunds)* tienen ahora una modesta posición corta neta en el complejo agrícola de -255 mil contratos.

Se han producido fuertes liquidaciones sobre todo en maíz tras los anuncios de aranceles desde EE.UU., estacionalidades bajistas que han llevado las posiciones cortas hasta el mínimo volumen de los últimos seis meses.

Ahora se han estabilizado, en gran medida debido a la mejora del clima a nivel global así como a una mejora macro.



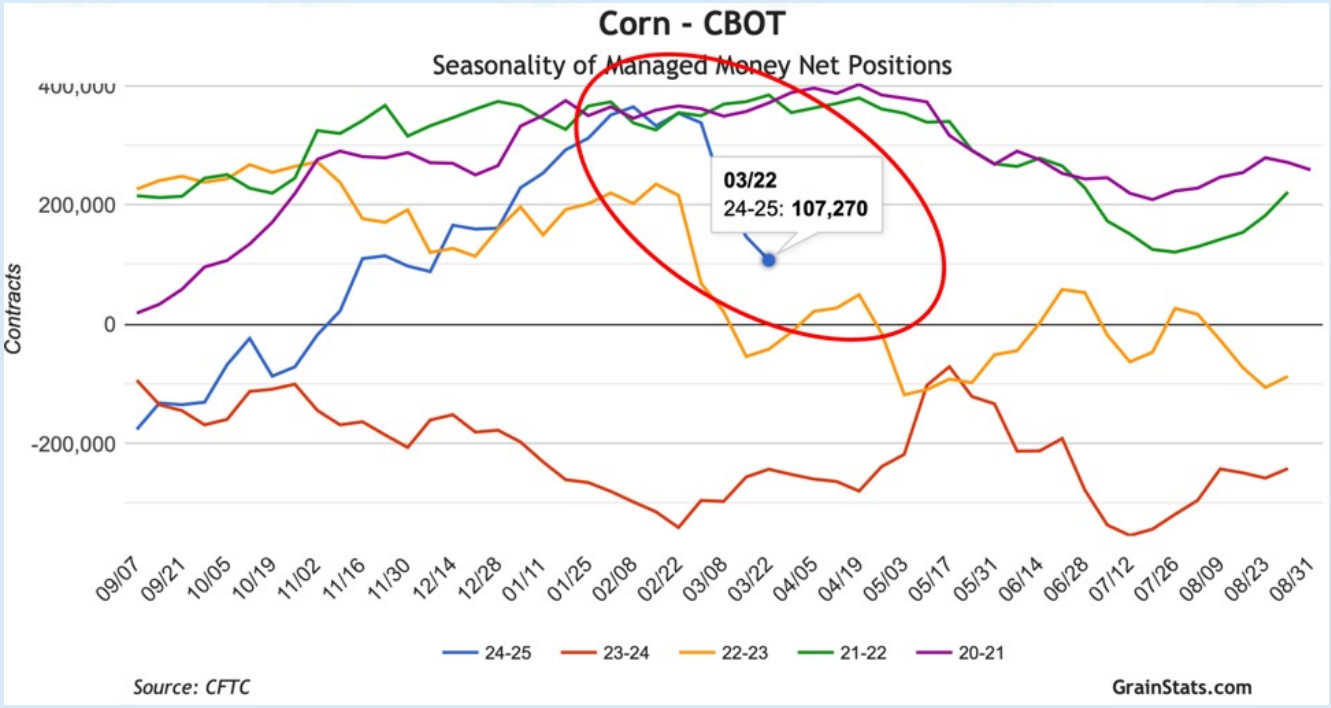
Gráfica 4. *Evolución de posiciones globales de los fondos. Indicadores temporales.*

Posiciones Chicago a fecha 21 Marzo 2025

MAÍZ

Han estado vendiendo fuertemente posiciones largas durante todo el mes de marzo, llegando a un largo de 108 mil contratos largos comparado con los 337 mil contratos largos que tuvieron el pasado 25 de febrero. La reducción equivalente ha sido de -27 millones de tm, llevando a una posición larga neta de casi 14 millones de tm.

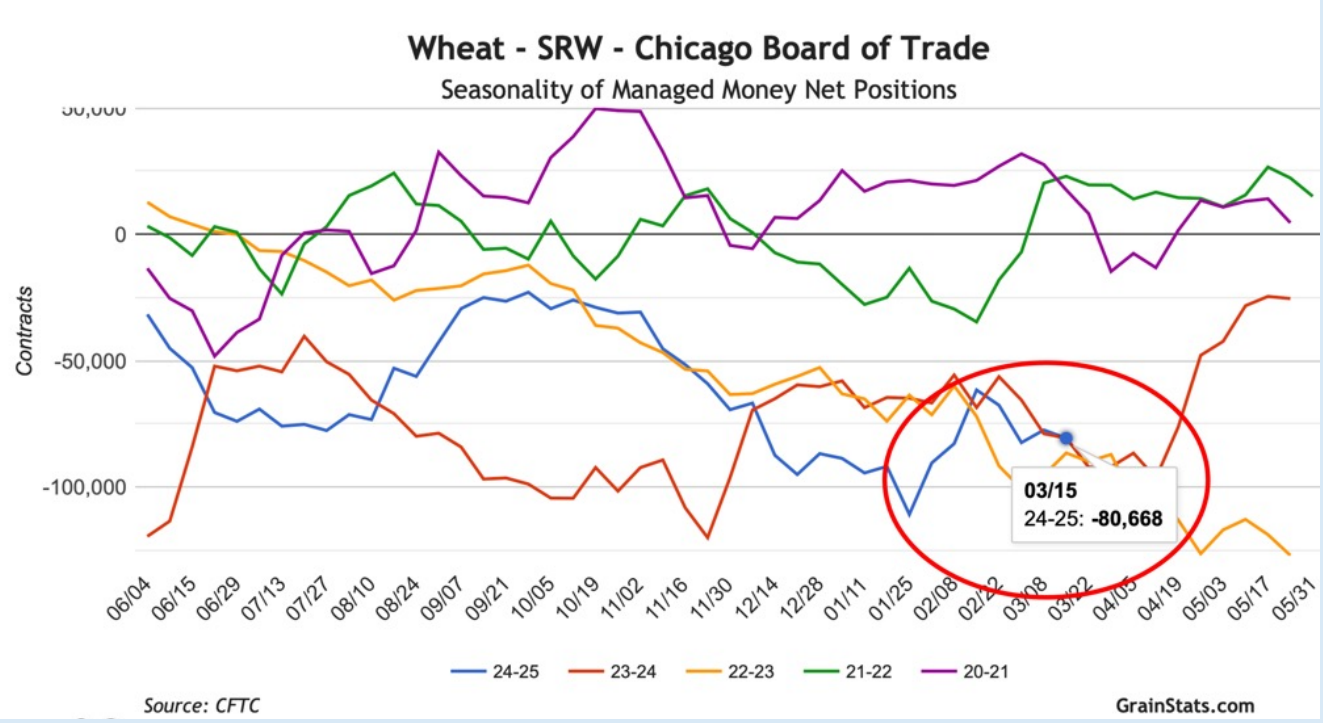
Esas ventas han provocado una bajada de precio en Futuros de Chicago en un 7% del precio.



TRIGO

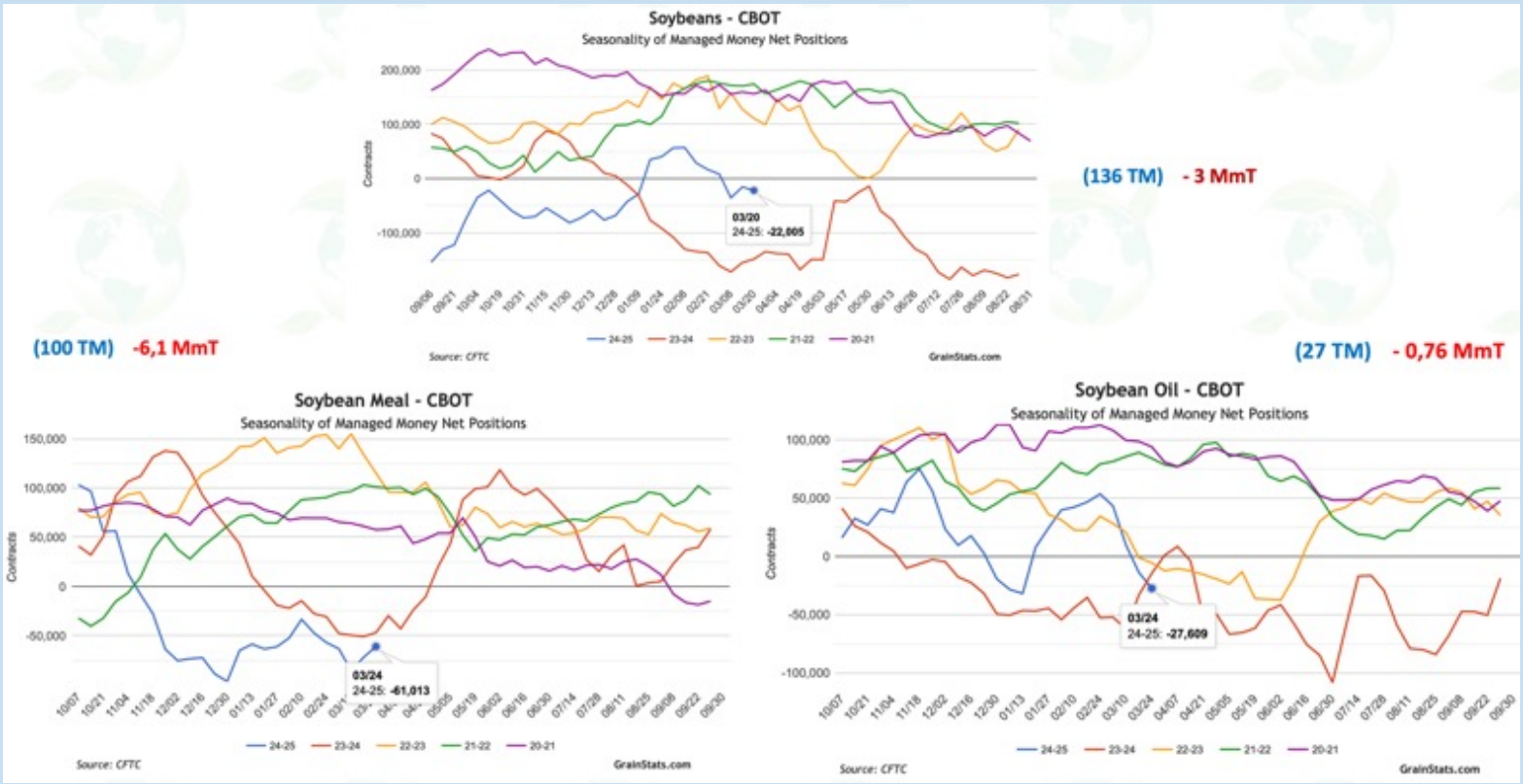
Para el trigo blando en Chicago la posición es estable. Tras los recortes del mes de febrero han vendido ligeramente posiciones durante el mes de marzo, se mantienen cortos en -80 mil contratos, equivalente a 11 millones de tm vendidas.

Han tenido un efecto más neutro en los precios.



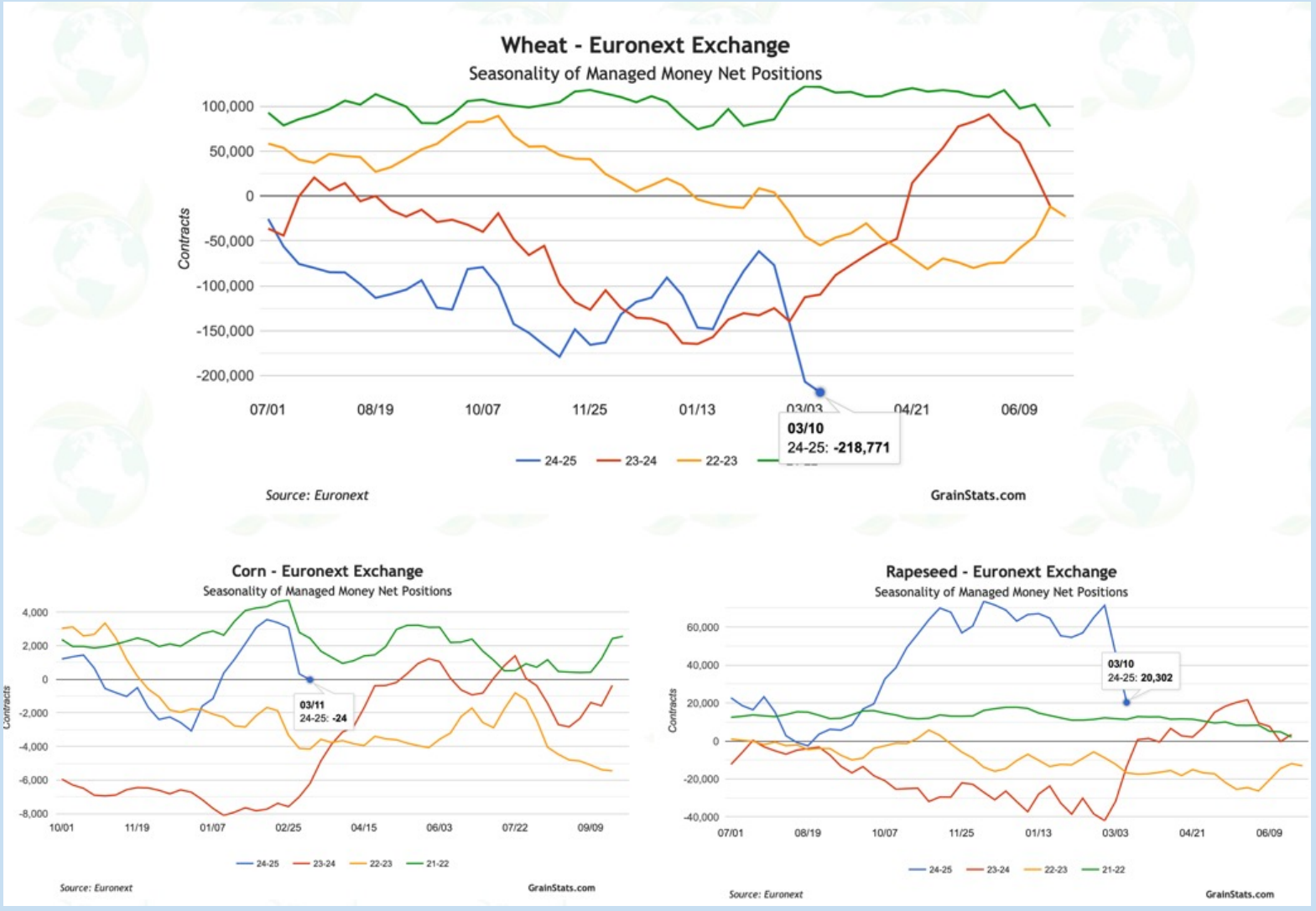
COMPLEJO DE SOJA

Tras los datos de cosecha sudamericana, los fondos mantienen cortas las posiciones en todos los productos. Vemos una corrección importante en el aceite, tras las mejoras de precios también de aceite de palma y la reducción en Estados Unidos de la producción de biodiésel.



Posiciones Francia a fecha 19 Marzo 2025

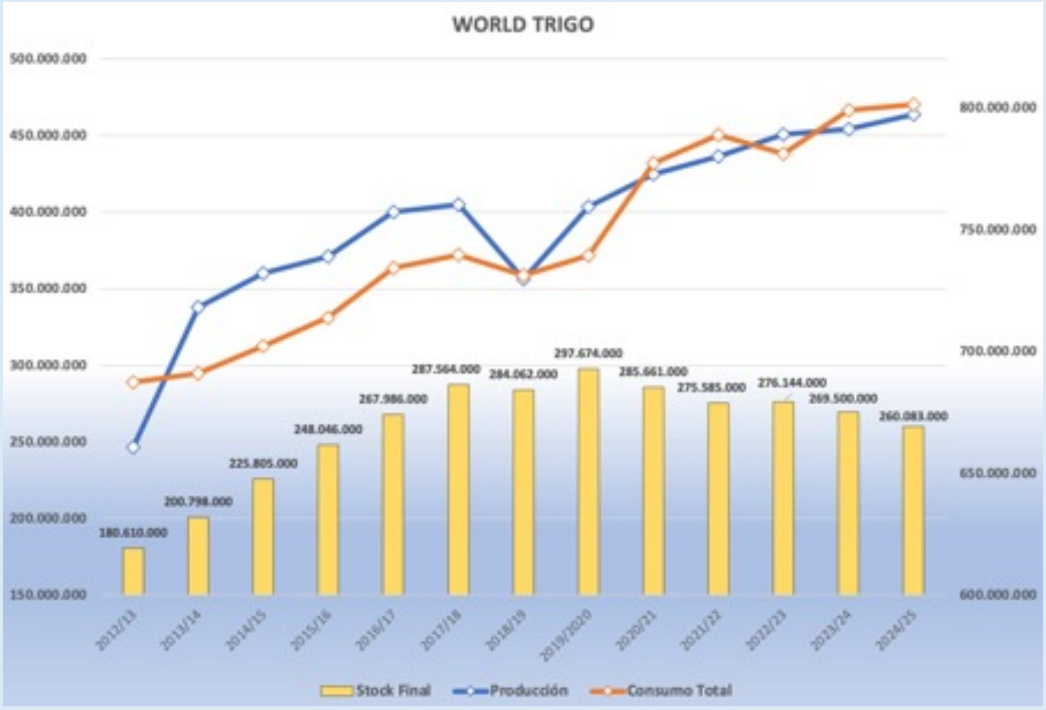
En Matif también han estado liquidando posiciones durante el último mes, y vemos fuerte corrección en trigo y semilla de colza con contratos cortos, hasta 218 mil contratos para trigo (casi 11 millones de tm cortas), quedando casi cuadrados para maíz y apenas 20 mil contratos largos en colza.



Principales granos mundiales

Trigo

Si analizamos la evolución de la campaña 24/25 en cuanto a comportamiento de precios del trigo, nos sorprende la baja volatilidad, así como el nivel competitivo de precio que ha tenido globalmente. Sobre todo porque las noticias de recortes de producción en Rusia, así como el menor stock de seguridad que tenemos por cuarta campaña consecutiva, podrían haber llevado a los fondos especuladores a tener una posición larga, lo cual no se ha producido.

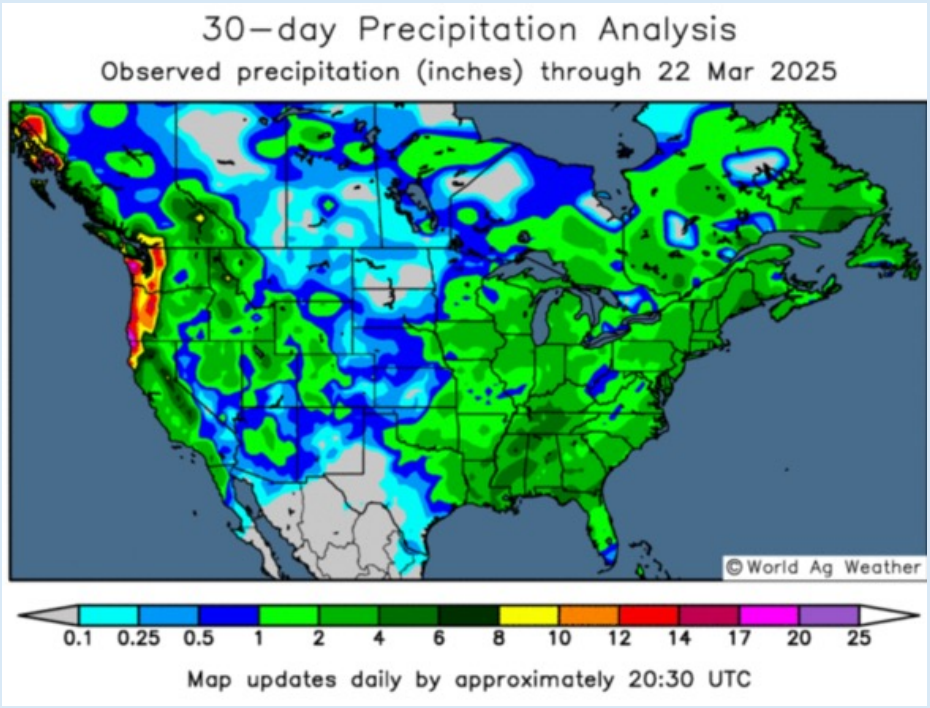


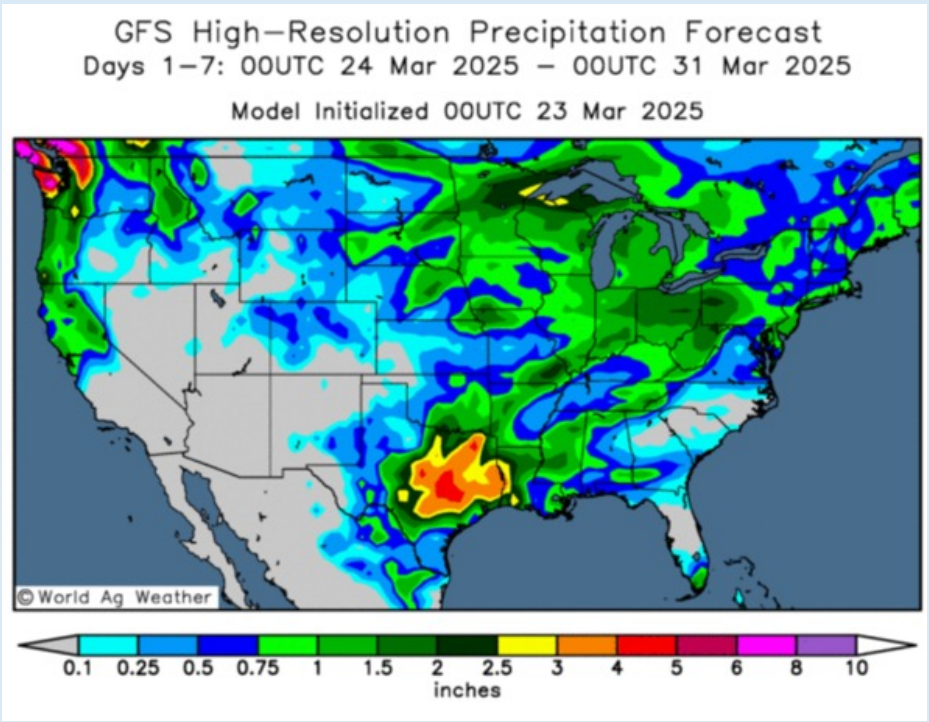
Gráfica 5. *Balance oferta y demanda del trigo mundial.*

Por otro lado, es normal que en términos de demanda, en un escenario global con harina de soja tan competitiva, las formulaciones de alimentación animal no valoren tanto el diferencial del trigo vs maíz u otros cereales, siendo éste el que tiene mayor contenido en proteína.

Entramos ahora en el período más crítico para el desarrollo de los cultivos del hemisferio norte. El clima no ha sido perfecto en cuanto a pluviometría en algunas regiones, pero las previsiones son positivas.

ESTADOS UNIDOS mantiene un déficit hídrico en el sur de las grandes llanuras y puede ser sensible a medida que avance la primavera. Hay que seguir minuciosamente el estado de los cultivos que publique el USDA.





Mapa 1. *Clima en USA. Mapa de lluvias acumuladas últimos 30 días y previsión para final de marzo.*

EUROPA

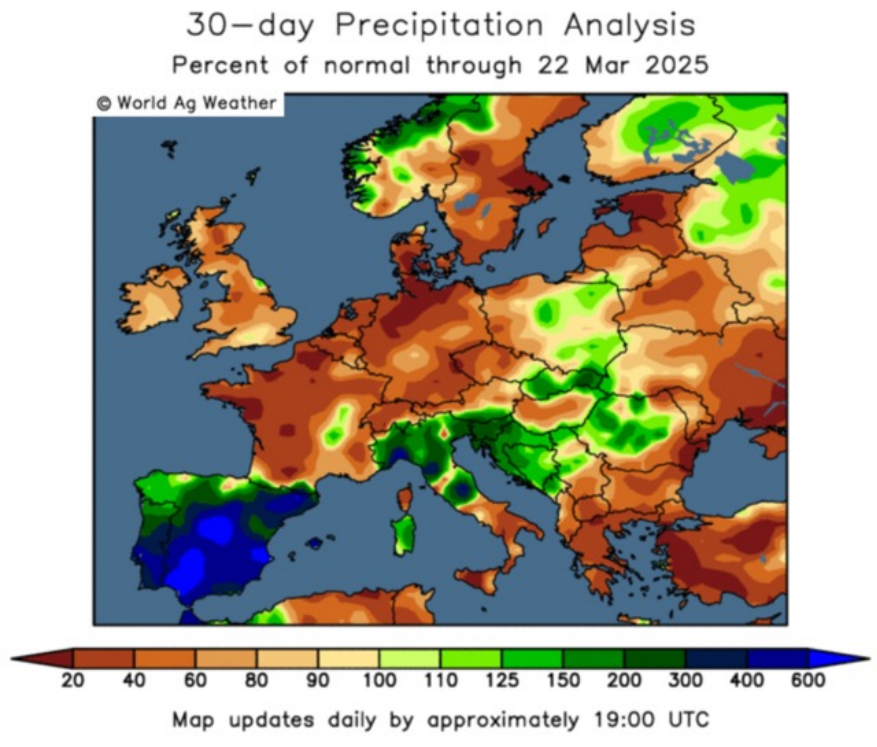
Disparidad con respecto a lo habitual. En el sur de Europa, la Península Ibérica ha recibido lluvias excesivas con precipitaciones récord desde que existen registros, mientras países productores como Francia y Alemania han recibido lluvias por debajo de lo normal.

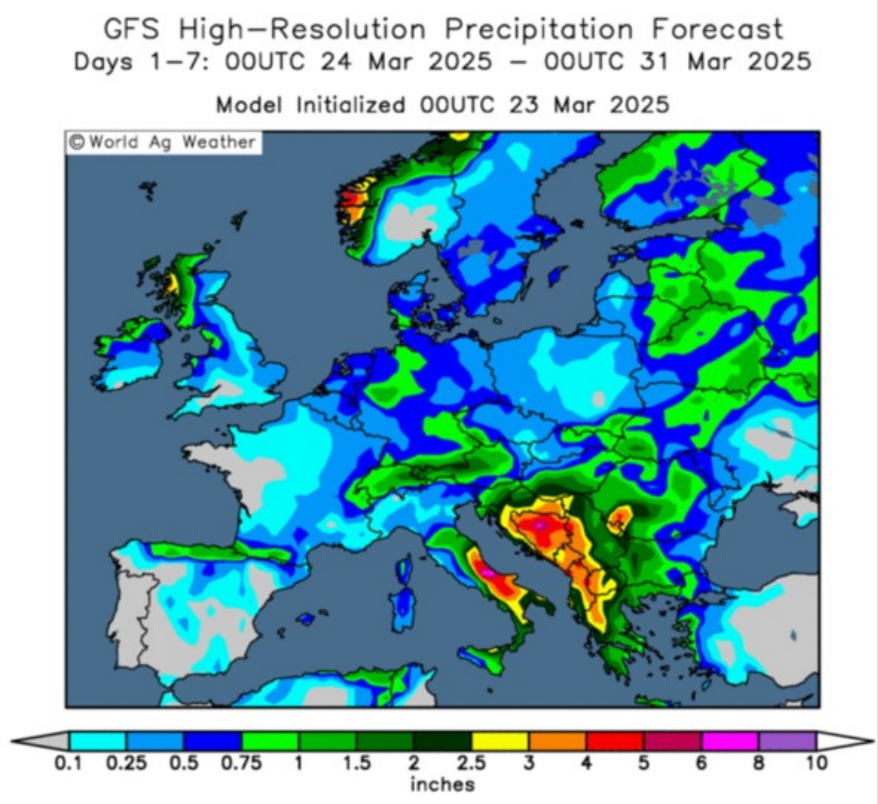
De hecho, Francia se encuentra con un estado de los cultivos también por debajo de lo habitual, según ha publicado FranceAgrimer.

- Trigo blando 74% Bueno/Excelente.
- Trigo de invierno 70% Bueno/Excelente.
- Trigo duro 81% Bueno/Excelente.

En Rusia y Ucrania, la climatología durante el otoño no ha sido excesivamente lluviosa y no ha habido una correcta cobertura de nieve. Hubo momentos en los que se temió por que la semilla pudiera sufrir *Winter kill* o muerte por congelación, pero parece que las áreas afectadas han podido ser mínimas. De momento, las previsiones de producción para el principal exportador mundial se mantienen en 85 millones de tm.

Vemos en los mapas cómo mejora la previsión de lluvias para los últimos días de marzo en la zona central y este del continente.





Mapa 2. *Clima en Europa. Mapa de lluvias acumuladas últimos 30 días y previsión para final de marzo.*

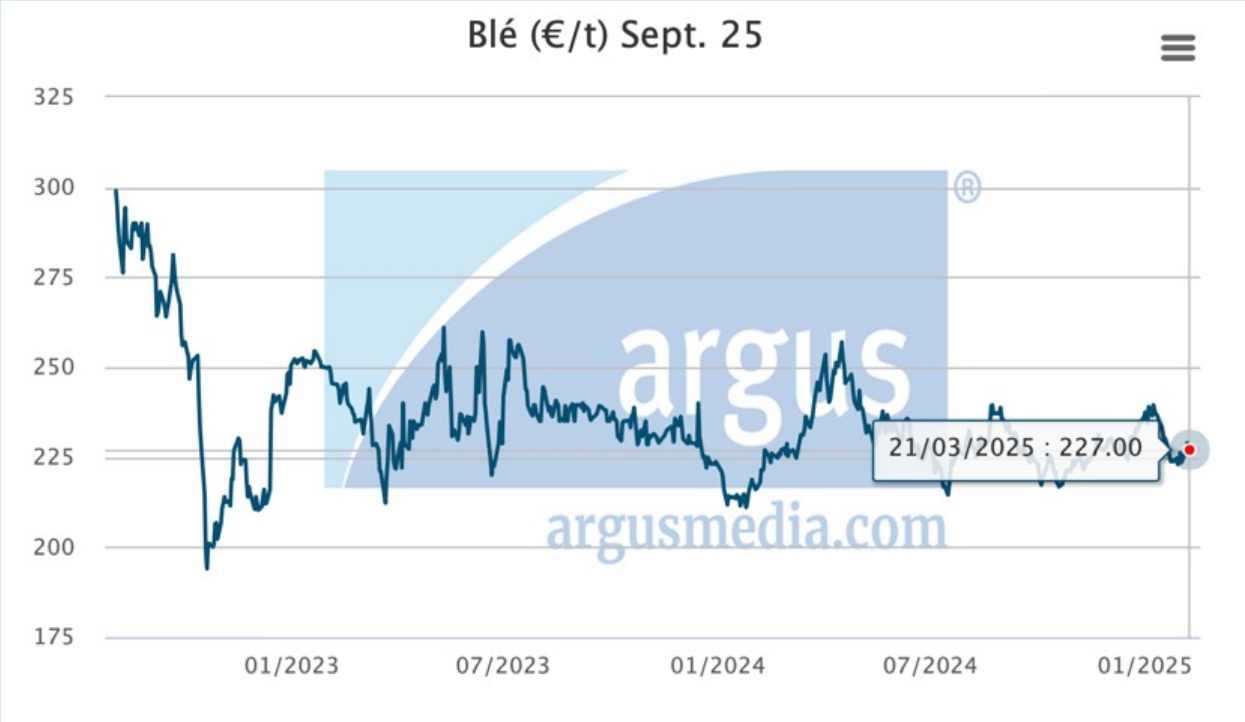
En cuanto al mercado nacional, la alta disponibilidad de cereal de campaña 24 está llevando el precio del trigo en origen en el interior a niveles por debajo de la importación, con un descuento casi de -20 €/tm.

De momento Matif ha bajado las cotizaciones en todos los vencimientos, pero aún continúa en *carry.* Por ello, y a pesar de la situación de clima en España, no vemos ofertas de precios invertidos para posiciones de nueva campaña desde julio y hasta diciembre 2025.

24/03/2025 11:34 (GMT+1)

Blé (€/t)			
Mai 25	224,00	-2,25	
Sept. 25	224,50	-2,50	
Déc. 25	231,50	-2,25	
Mars 26	236,25	-2,25	
Mai 26	239,00	-2,50	

Gráfica 6. *Cotizaciones precios Matif Sep 2025.*



Gráfica 7. *Cotizaciones precios Matif 24 marzo.*

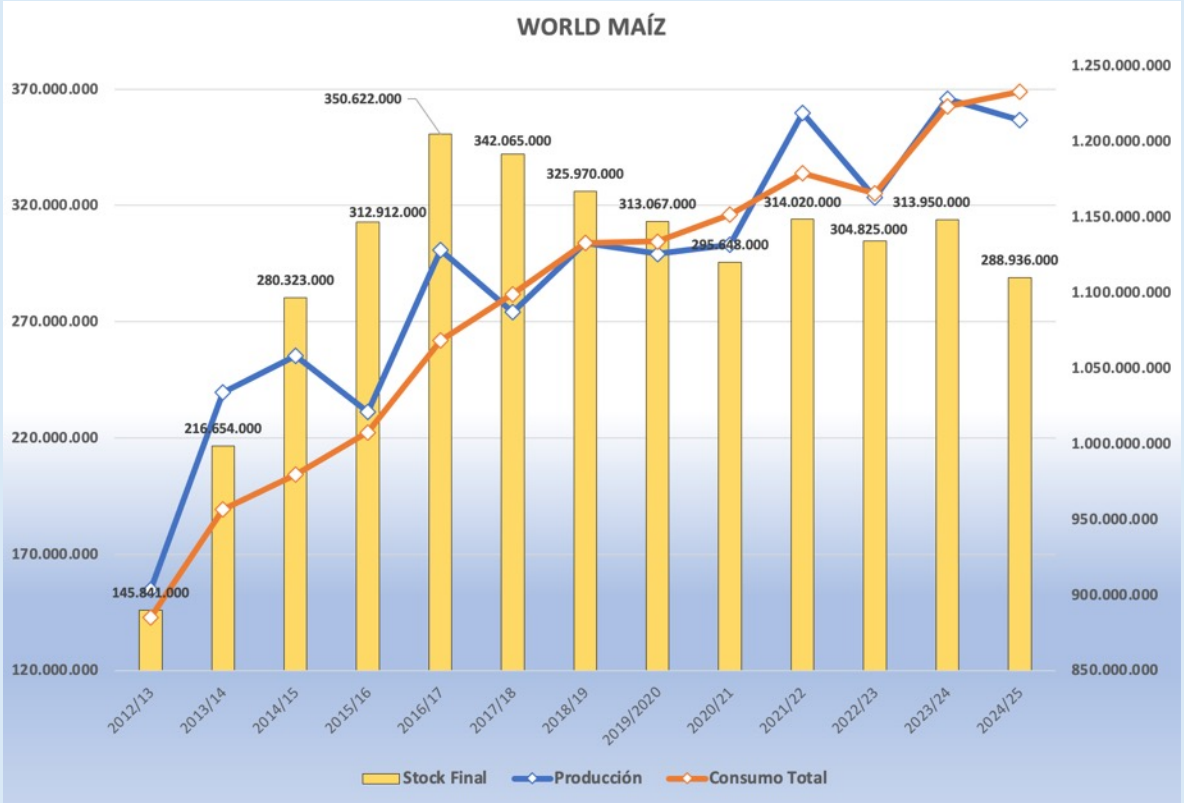
En cualquier caso, los precios netos destino en el interior peninsular entre 230 y 235 €/tm compiten con la energía del maíz, y junto con la cebada nacional lideran la incorporación en formulas.

Maíz

A nivel fundamental, cambian pocos datos en cuanto a la disponibilidad global de mercancía. Ahora estamos en período entre cosechas, con una gran producción en Estados Unidos y déficit en Europa y Ucrania, y con el maíz cosechándose en primera cosecha tanto en Brasil como en Argentina (13,6% recolectado).

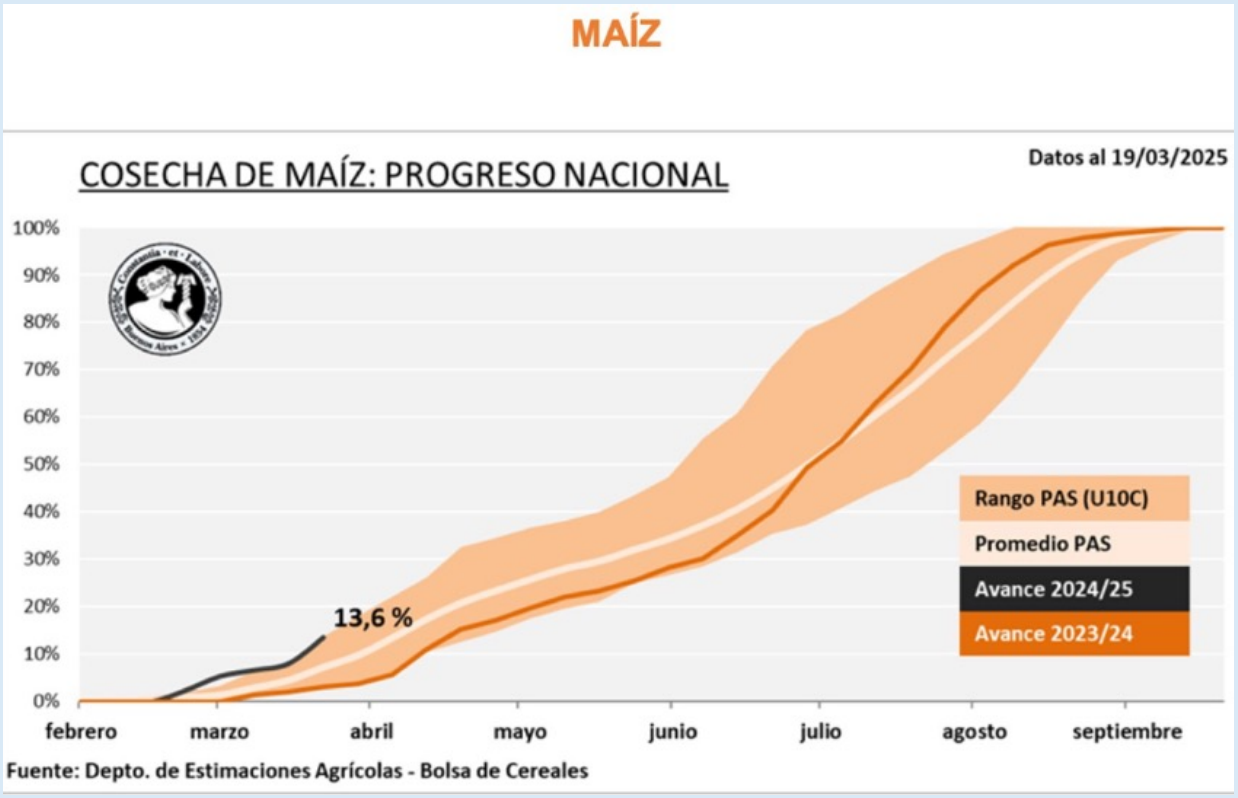
A pesar de que Brasil pueda tener nuevamente una gran producción en esta segunda campaña (Safrinha), la alta demanda global tanto para consumo animal como para la producción de ethanol en Estados Unidos junto con las exportaciones por encima de lo proyectado por el departamento de agricultura estadounidense (USDA), proyectan un balance con menor stock a final de campaña. No a niveles críticos, pero sí podrían ser los más bajos desde 2015.

Esto mantendrá en tensión los precios de maíz a nivel global.



Gráfica 8. *Balance oferta y demanda del maíz mundial.*

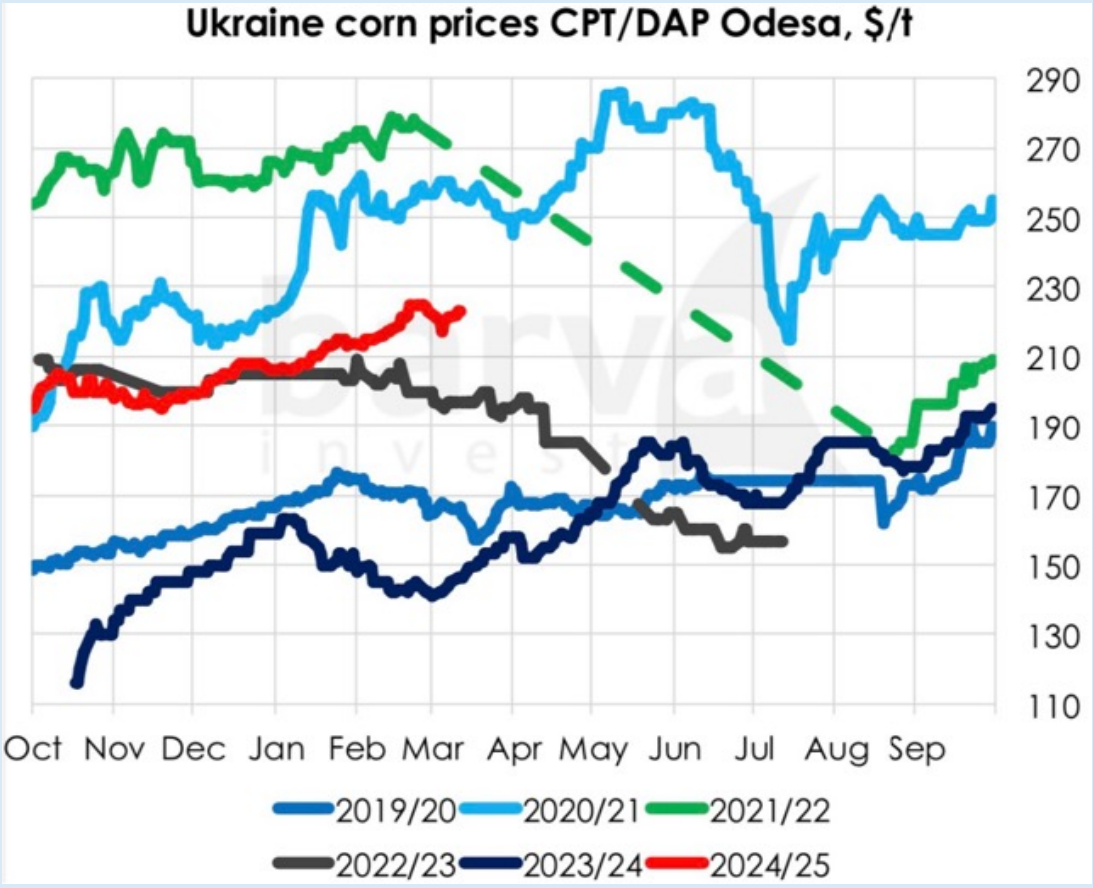
El maíz, a diferencia del trigo, si tiene un inverso para septiembre-diciembre con la llegada de la segunda cosecha brasileña, la cual ha terminado la siembra y está pendiente del desarrollo del clima durante los meses de abril-junio para ser cosechada en el mes de julio.



Gráfica 9. *Evolución cosecha maíz en Argentina.*

Por ello estamos calculando cotizaciones en torno a 222/220 €/tm almacén puertos grandes del sur peninsular para septiembre-diciembre contra los 242/240 €/tm que tenemos ahora para el mes de abril.

Con respecto al cálculo de estos reemplazos, estamos viendo en Europa mucho volumen de importación desde Estados Unidos, el cual compensa en parte a la importación desde Brasil y sobre todo a Ucrania. Con un recorte de cosecha tan importante vemos cómo los precios en puerto de Odesa han ido subiendo y cada vez calculan peor para llegar a sur de Europa.



Gráfica 10. *Cotizaciones puerto de Odesa para maíz ucraniano. Dólares/tm.*

Veremos a partir de mayo-junio el impacto que puedan tener los precios de cereales de invierno en el hemisferio norte, y en Europa en particular, si las producciones son abundantes, de cara a que puedan presionar un poco el precio del maíz a la baja. Dependerá también para el cálculo la aplicación cruzada de aranceles y cómo haya que repercutirlos en los precios de importación dependiendo de cada origen.

Los precios en Chicago tras la venta de 220 mil contratos largos por parte de los fondos recalcularon parcialmente en el mercado de futuros, pero de momento se ha visto amortiguada dicha caída.

Gráfica 11. *Precios maíz Chicago, vencimiento mayo 25.*

Vemos que sigue compitiendo en términos de energía para las producciones de pienso en las plantas de litoral peninsular y por ello las posiciones hasta asegurar el enlace con campaña nueva brasileña en agosto están bastante aseguradas.

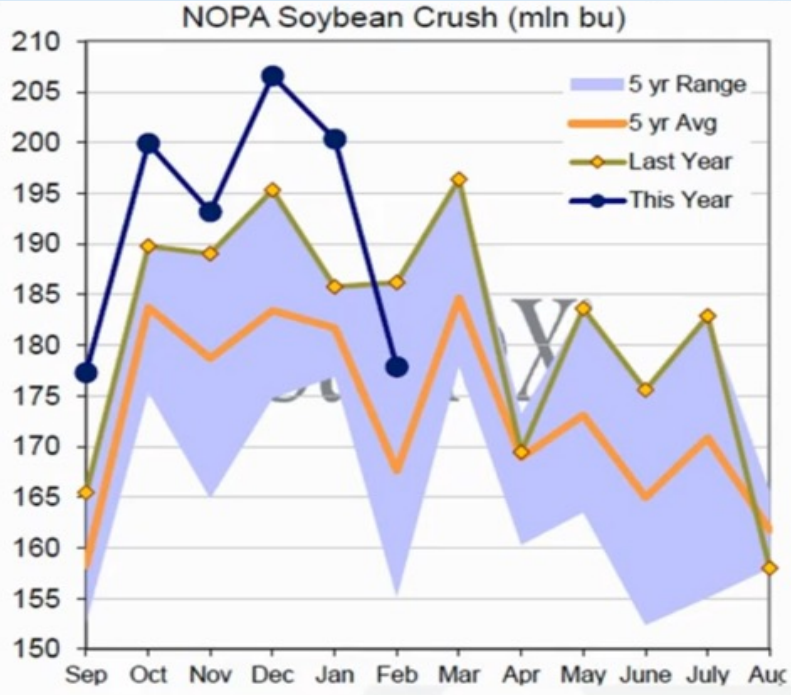
Complejo de soja:

Seguimos con pocos cambios con respecto a los volúmenes de producción de habas en Sudamérica. Las tareas de recolección están ya prácticamente terminadas para Brasil, proyectando una cosecha total de 169-171 millones de tm, y el clima en Argentina ha sido favorable en las regiones productoras, mejorando el estado del cultivo. Las estimaciones según las casas locales sitúan el volumen total entre 47 y 50 millones de tm.

Globalmente, el mundo tendrá un nivel de disponibilidad récord y recuperará stock de seguridad como para mantener precios competitivos para el consumo.

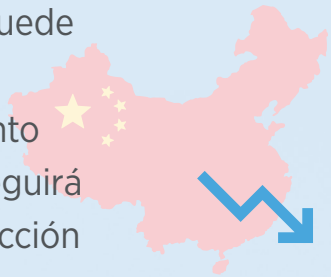
Comentamos el mes pasado que tenía sentido que se redujese el ritmo de molturación interno de habas en Estados Unidos, ya que habían estado muy por encima de los años anteriores.

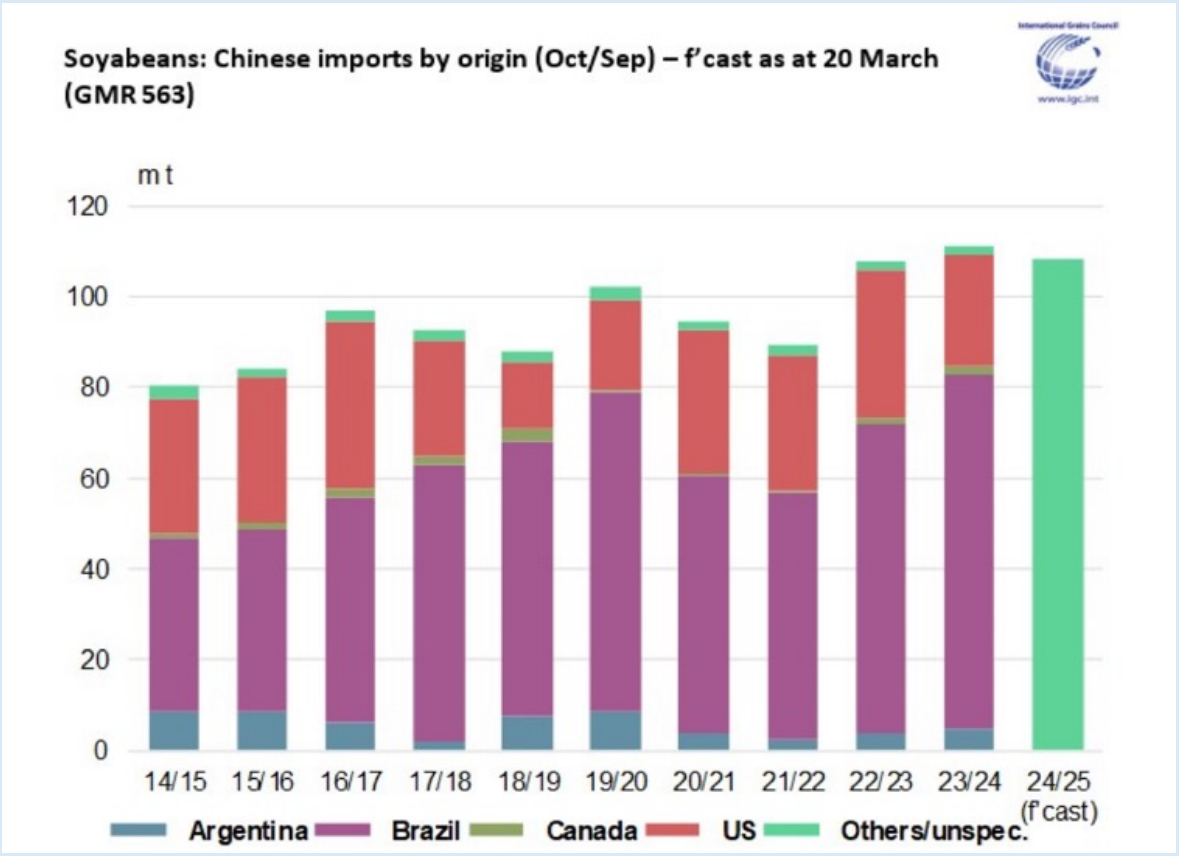
Los altos stocks de aceite, así como la menor competitividad de los biocombustibles en la mezcla de gasolina, provocan un menor interés de precio entrando en márgenes negativos.



Gráfica 12. *Evolución volumen molturación de habas en EE.UU.*

Con respecto a la demanda, vemos que China puede disminuir en 2025 las importaciones puesto que tendrá mayor disponibilidad nacional y el aumento de las llegadas de los dos últimos años. Brasil seguirá siendo el proveedor líder después de una producción excelente y las tensiones comerciales con Estados Unidos.

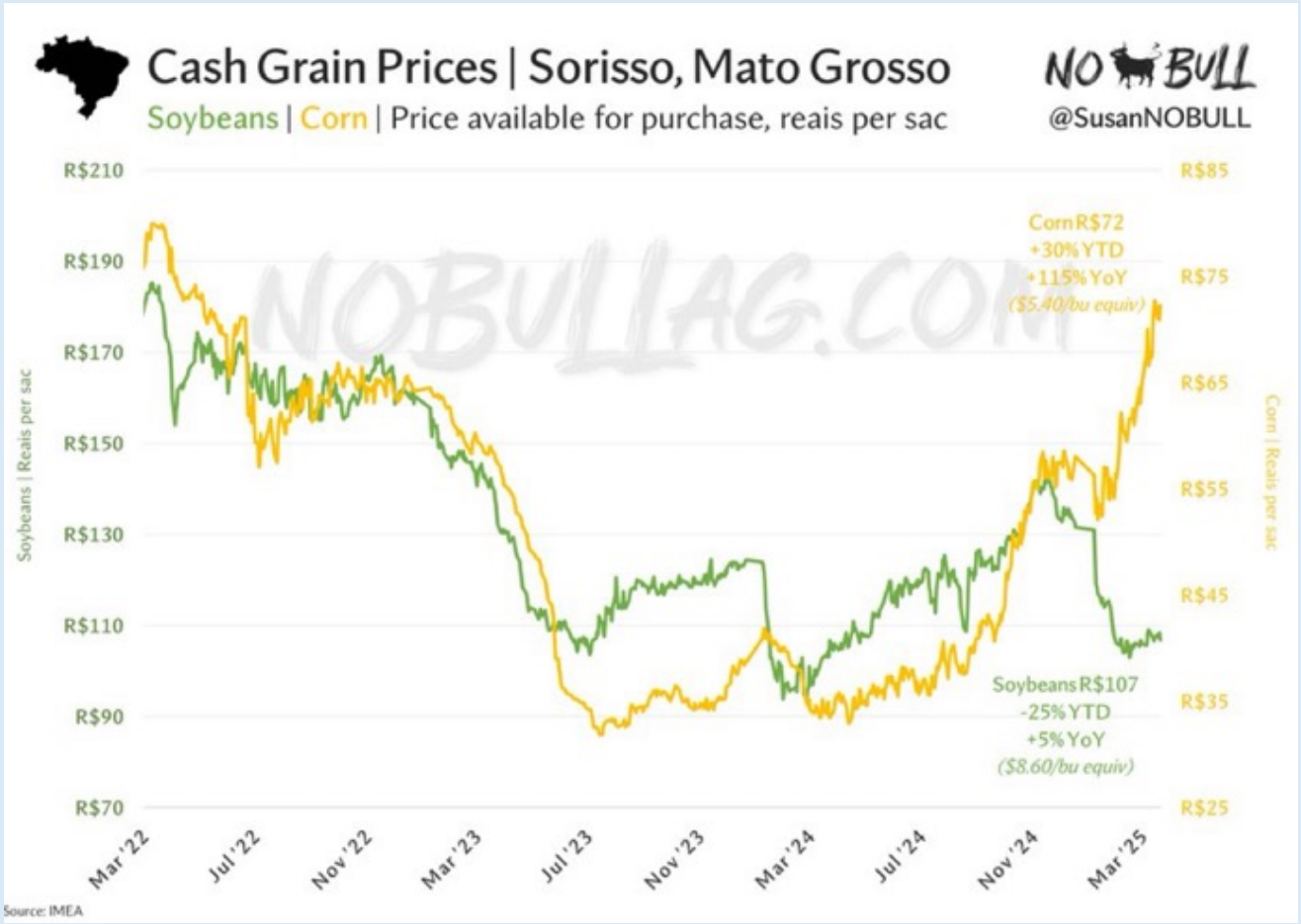




Gráfica 13. *Importaciones chinas de habas de soja por países de origen.*

Estamos ahora en un periodo de estabilidad de precios netos para la harina de soja. Tenemos una incorporación máxima en fórmulas de pienso, siendo la proteína más competitiva, aunque también con muy alta disponibilidad en España tanto de harinas en molturación como importación en puertos. Dicha estabilidad viene regulada por la mejora del Euro frente al Dólar, lo cual ha compensado los precios de las bases al alza.

Vemos cómo en origen Brasil la divergencia entre los precios al contado, debido a la escasez de stock, y la demanda interna ha impulsado el crecimiento del maíz vs haba de soja, explicando la reticencia de los agricultores a vender y, en consecuencia, el aumento de las primas en origen.



Gráfica 14. *Evolución en Mato Groso de precios origen para maíz y soja.*

La próxima tendencia la marcarán los datos finales de siembra que tengamos en Estados Unidos en el mes de mayo, donde se prevé mayor superficie destinada a cultivo de maíz vs habas, así como el desarrollo del clima para este país en los meses de junio y julio.

La aplicación de aranceles de importación a la soja norteamericana tendrá mayor impacto en Europa a partir de septiembre.

Recordemos también que a primeros de 2026 entra en vigor el reglamento EUDR de deforestación y parece, por el momento, que no se están aplicando medidas para llegar al objetivo y poder documentar en dicho momento. Trabajamos con la sensación de tener tiempo suficiente pero, sin duda, a partir del verano los fantasmas volverán a incidir en los precios.

ESPAÑA, INTERIOR CON PRECIOS RÉCORD DE DESCUENTO

El ritmo de venta del cereal nacional ha sido muy bajo en la primera parte de la campaña permitiendo entrada de cereal en puertos, especialmente en los meses de agosto a diciembre. La retención de venta ha provocado que la disponibilidad en este mes de marzo sea equivalente a un año de récord de cosecha.

Las lluvias abundantes del mes de marzo han provocado una mayor liquidez vendedora, sobre todo desde el agricultor y cooperativas, y han situado los precios con un descuento históricamente bajo, en el caso de la cebada superando los 35 euros bajo reemplazo en destinos del interior.

Por ello, el consumo de las fábricas de litoral para el último trimestre de la cosecha se está realizando con entregas de mercancía nacional, obligando a los precios de puertos a liquidar los stock de cebadas y trigos entre -5 y – 7 €/tm por debajo de lo que cuesta reponer mercancía de importación.

La prolongación de esta situación dependerá del calor y/o ausencia de lluvias que podamos tener en las zonas de mayor producción desde el 15 de abril hasta finalización de cosecha.

DICIEMBRE 2024.
DESCUENTO EN INTERIOR
CEBADA -25
TRIGO -19
MAÍZ -10
23€/TM
15€/TM
CEBADA ORIGEN 206
TRIGO ORIGEN 225
MAÍZ ORIGEN 230
26-27€/TM
26 €/TM
25€/TM
12 €/TM
CEBADA PUERTO 219
TRIGO PUERTO 237
MAÍZ PUERTO 230
DESCUENTO EN PUERTO
CEBADA -3
TRIGO -8
MAÍZ +14
Eurotrade Agrícola

MARZO 2025.
DESCUENTO EN INTERIOR
CEBADA -35
TRIGO -32
MAÍZ -14
23€/TM
CEBADA ORIGEN 210
TRIGO ORIGEN 225
MAÍZ ORIGEN 240
26-27€/TM
26 €/TM
25€/TM
25 €/TM
CEBADA PUERTO 232
TRIGO PUERTO 244
MAÍZ PUERTO 242
DESCUENTO EN PUERTO
CEBADA -16
TRIGO -2
MAÍZ +12
Eurotrade Agrícola

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: *ABC, BARCHART, BLOOMBERG, EXPANSION, JCI China, STONE X, IMEA, CONAB, WXMAPS, VISIO CROP, USDA, REUTERS, PEAK TRADING, CRM AGRI, INVESTING. COM, GRAINSTATS, BARBA INVEST, SOVECOM, UCRANIAN GRAIN ASOCIATION, CBOT, MATIF, METEORED, AGRITEL Y EUROTRADE AGRICOLA (elaboración propia).*

Elanco y la barra diagonal son marcas registradas de Elanco o sus filiales.
©2025 Elanco
EM-ES-25-0019