

**Materias primas
la situación del
mercado**

Nueva escalada en los conflictos geopolíticos mundiales. De nuevo incertidumbre en los mercados

23 de junio de 2025



Álvaro Sánchez

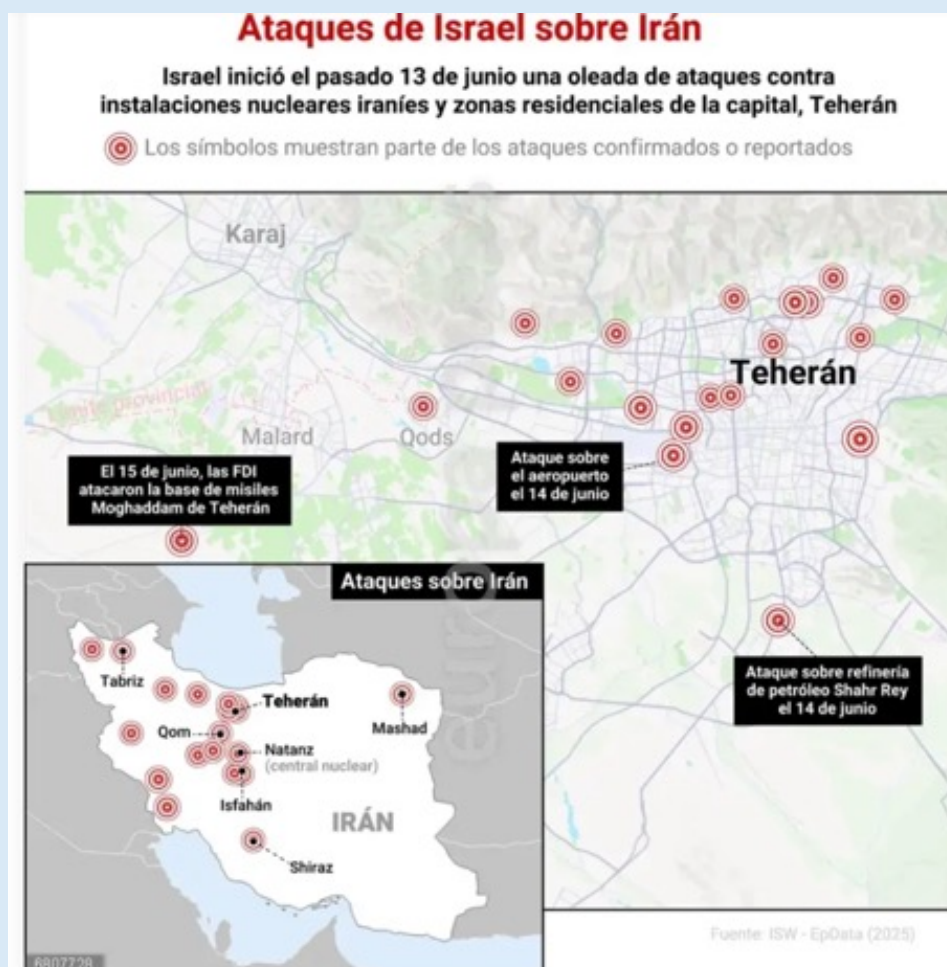
Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

Lejos de conseguir influir sobre las intenciones del presidente ruso e intentar pacificar y resolver el conflicto en Ucrania. Como también pronunciarse acerca de los terrenos actuales en Gaza a favor de la posición israelí. Y la situación en Oriente se ha complicado sobremanera tras el inicio del conflicto entre Israel e Irán.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ordenó el pasado sábado 21 junio el bombardeo de tres instalaciones nucleares en Irán, involucrando a EE. UU. en el conflicto entre Teherán e Israel.



El gobierno iraní aún no ha dado ninguna indicación clara sobre cómo planea responder al ataque estadounidense, afirmando que se reserva todas las opciones para defenderse.



La república islámica también ha advertido de “consecuencias permanentes” e intensificado sus bombardeos aéreos contra Israel, que inició la violencia hace ya 11 días con sus propios ataques sorpresa contra la infraestructura nuclear iraní.



Lo más problemático para los mercados sería que Irán bloqueara el Estrecho de Ormuz, una arteria clave para el suministro global del petróleo y gas que se envía desde Oriente Próximo al resto del mundo. Además, Irán podría atacar alguna de las varias bases militares estadounidenses ubicadas en la región.



El Estrecho de Ormuz, con una anchura de entre 33 y 95 km, es un paso estratégico que une el Golfo Pérsico con el Mar de Arabia y el Golfo de Omán. Irán y Omán, como países ribereños, comparten derechos territoriales sobre sus aguas. Su importancia principal radica en que es una arteria clave en el transporte de los recursos energéticos de Oriente Medio.

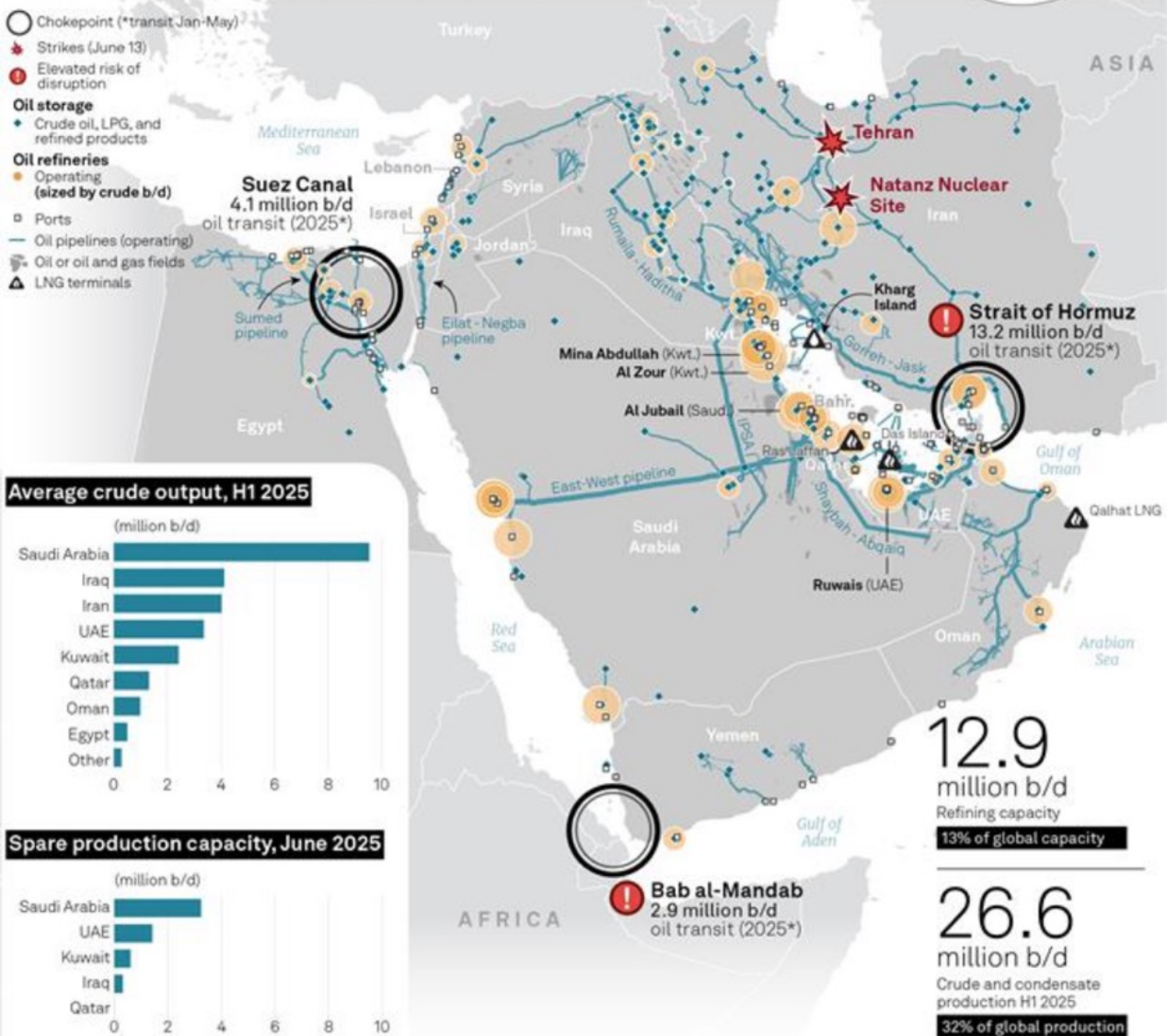
Cerca del 20 % del petróleo mundial se transporta a través de esta vía, con una media de 14 superpetroleros atravesando sus aguas cada día. En este sentido, la anchura de las rutas marítimas es aún menor que los 33 km que alcanza en su parte más estrecha, llegando a ser de tan solo 3 km en cada dirección, debido a la poca profundidad de sus aguas.

Según el Derecho Internacional Marítimo, el Estrecho de Ormuz está abierto a buques de todas las nacionalidades que están obligados a seguir unas normas especiales de navegación.



Israel-Iran clash puts oil market, trade routes on edge

Markets are bracing for volatility and potential supply shocks as the latest Israel-Iran conflict threatens uncertain consequences. Iran's oil infrastructure remains so far untouched by Israel's wide-ranging attack on its nuclear program but the risk of disruptions remains due to potential Iranian retaliation and regional escalation.



Source: S&P Global Commodity Insights, Upstream Content.

Credit: Robert Perkins, Rosemary Griffin, CI Content Design; © 2025 S&P Global. All rights reserved. Provided "as is", without any warranty. This map is not to be reproduced or disseminated and is not to be used nor cited as evidence in connection with any territorial claim. S&P Global is not an authority on international boundaries which might be subject to unresolved claims by multiple jurisdictions.

S&P Global
Commodity Insights

PETRÓLEO BRENT: IMPORTANTE CONSECUENCIA DEL CONFLICTO



El barril de petróleo escala hasta los 81 dólares/barril, en máximos desde el mes de enero, un 21 % más desde el inicio del conflicto y un 5 % mayor tras el ataque de EE. UU. a Irán. No obstante, a la apertura de las bolsas en Europa el precio modera la subida a los 76,11 dólares barril.



Esto indica que los mercados, de momento, no prevén un cierre del Estrecho de Ormuz, que de producirse podría llevar el crudo a más de 150 dólares/barril, según opinión de los responsables de estrategias en materias primas de ING Reseach. De producirse un bloqueo efectivo en el estrecho provocaría un drástico cambio en las perspectivas petroleras, llevando al mercado a un profundo déficit de suministro de un 20 % repentinamente.

Ante esta situación los gobiernos pueden verse forzados a coordinar la liberación de petróleo de las reservas estratégicas, lo que sería una solución temporal, mientras el aumento de precios impulsaría la actividad de perforación en EE. UU. mediante Fracking, aunque ese suministro tardaría en llegar al mercado y no sería suficiente para compensar las pérdidas de Ormuz.



Gráfica 1. Evolución precio del barril brent de petróleo.



EL DÓLAR SE FORTALECE NUEVAMENTE TRAS LOS ATAQUES DE EE. UU. A LAS INSTALACIONES NUCLEARES DE IRÁN



Otra de las consecuencias adicionales y previsibles tras el inicio de las hostilidades por parte de EE. UU. es el fortalecimiento del billete verde.

El euro se debilitó frente al dólar, se vio impulsado por una mayor demanda de activos refugio, mientras que otros refugios como el oro o el yen japonés perdieron terreno.

Las divisas asiáticas también sufrieron algunas pérdidas desde la semana pasada, tras las señales restrictivas de la Reserva Federal. Los funcionarios de la FED están citados a hablar en los próximos días para ir ofreciendo más datos sobre la trayectoria de los tipos de interés.



EUR/USD - Euro Dólar ♦ 1,1467 -0,0056 (-0,49%)

Compra

Venta



Gráfica 2. Evolución cambio euro dólar.



PRINCIPALES GRANOS MUNDIALES



Trigo



Avanzamos en el calendario y nos metemos ya en cosechas en las regiones más al sur del hemisferio norte. España, sin duda, tras un clima favorable durante toda la primavera, refleja un dato de estimaciones de producción que superará los 7,8 millones de tm para trigo blando y muy cerca del millón de tm para trigo duro. Todo esto unido al stock de pasada campaña y a la gran producción total de cereales, incluyendo maíz, girasol, colza, avena, triticale, centeno y cebada, puede llevar a superar los 25 millones de tm, dejando un menor espacio a la necesidad de importación de trigos.



A nivel mundial vemos en la publicación del balance de International Grains Council un **crecimiento en producción, comercio y consumo de trigo global**, lo cual debe estar soportado por niveles de precios competitivos durante toda la campaña. De producirse esta situación, rebajará por cuarto año consecutivo las existencias finales hasta los 262 millones de tm.



ESTIMACIONES MUNDIALES

Millones de toneladas

	22/23	23/24	24/25	25/26	% Cambio entre 24/25 y 25/26
TRIGO					
Producción	804	795	799	806	0,88%
Comercio	208	215	193	203	5,18%
Consumo	794	807	802	813	1,37%
Existencias finales	285	272	269	262	-2,60%
<i>Cambio interanual</i>	<i>9</i>	<i>-13</i>	<i>-3</i>	<i>-7</i>	

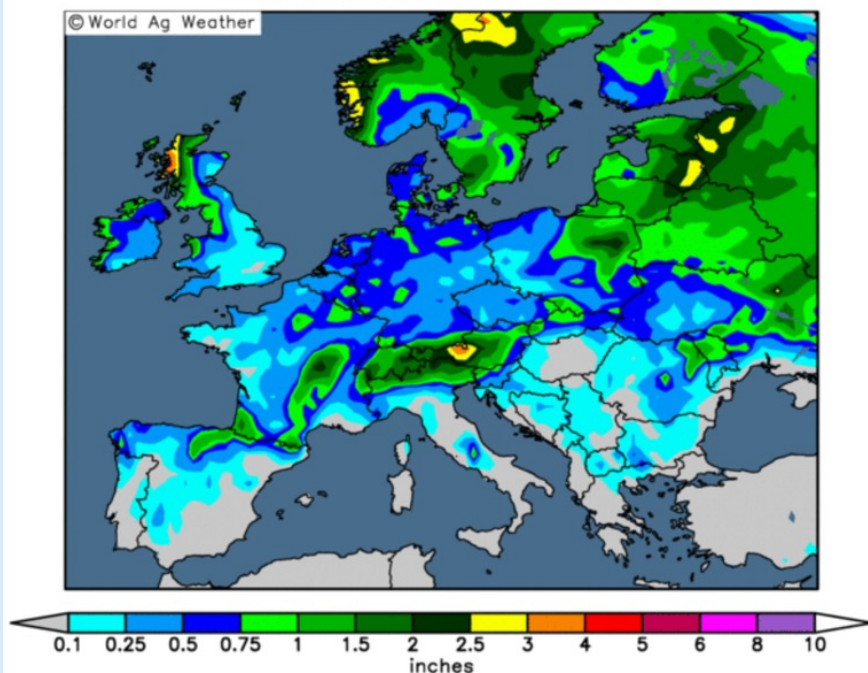
Tabla 1. Balance Mundial de trigo IGC.

Aún tenemos momentos de tensión en los mercados, en concreto en Europa, puesto que aún existe riesgo de pérdidas de rendimientos en las regiones al norte de Francia, Alemania y quizá Rusia o este de Europa, tras el regreso de semanas de escasa precipitación y temperaturas elevadas en un momento en el que el grano necesitaría rematar bien este período de llenado de grano previo a la recolección.

De momento, las estimaciones de producción reflejan una recuperación de +16 millones de tm para la Europa de los 27 países, a los que podemos añadir también un ligero incremento de casi 2 millones de tm en Reino Unido.

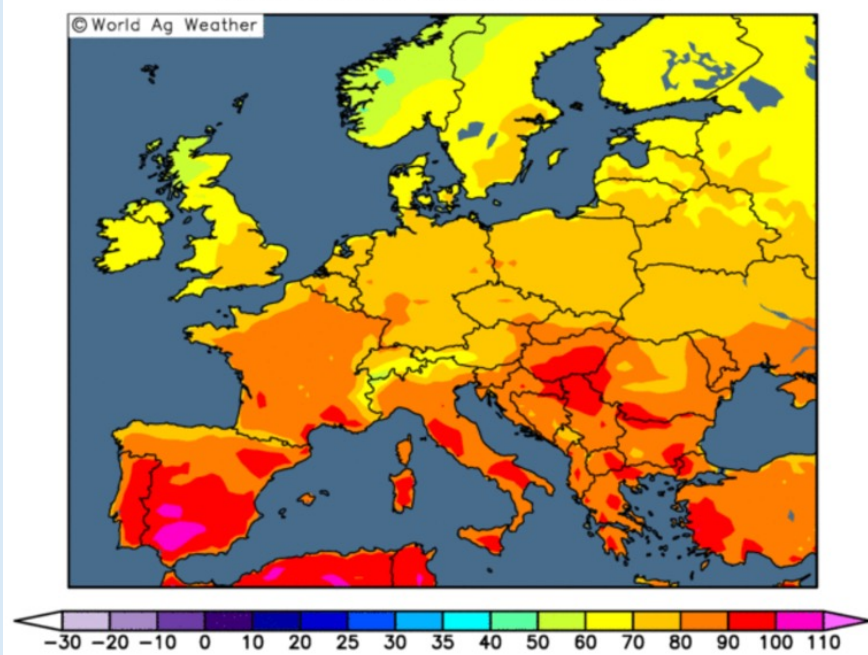
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 22 Jun 2025 - 00UTC 29 Jun 2025

Model Initialized 00UTC 21 Jun 2025



GEFS Ensemble Mean 7-Day Average Max Temp (°F)
30 Jun 2025 - 6 Jul 2025

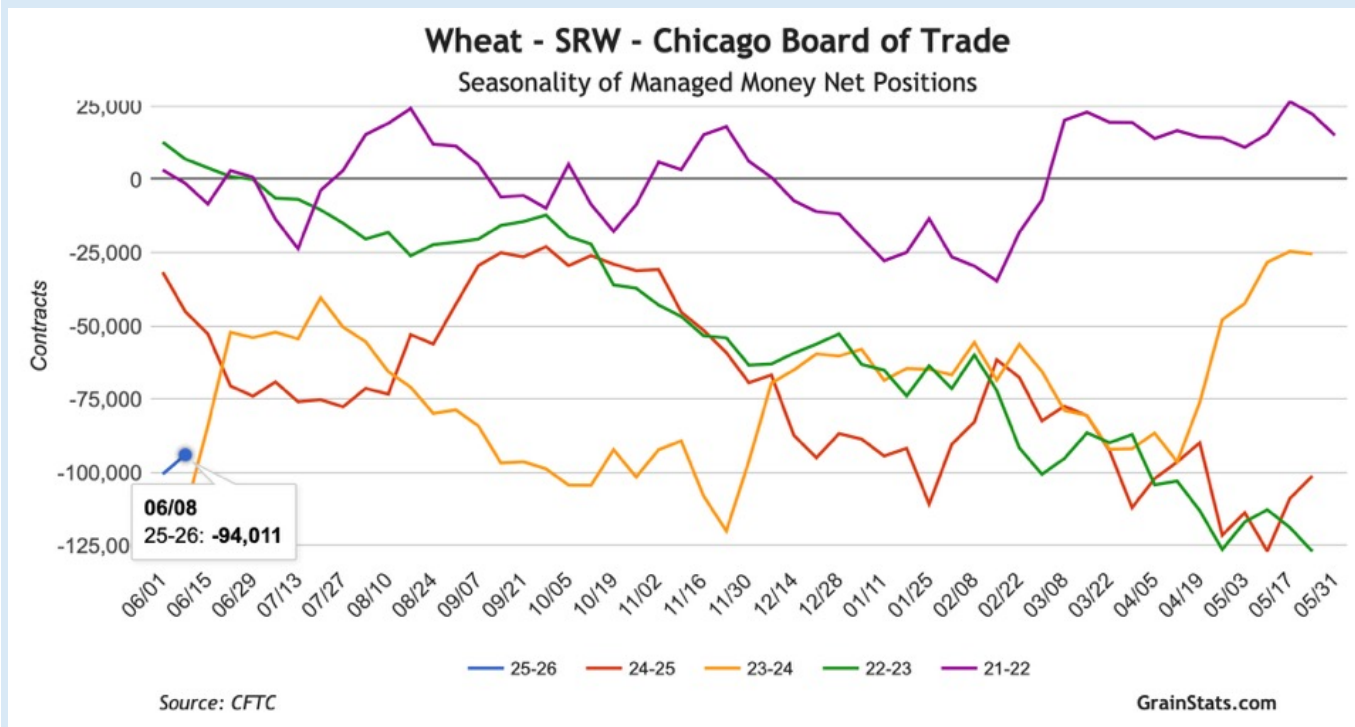
Model Initialized 00UTC 22 Jun 2025



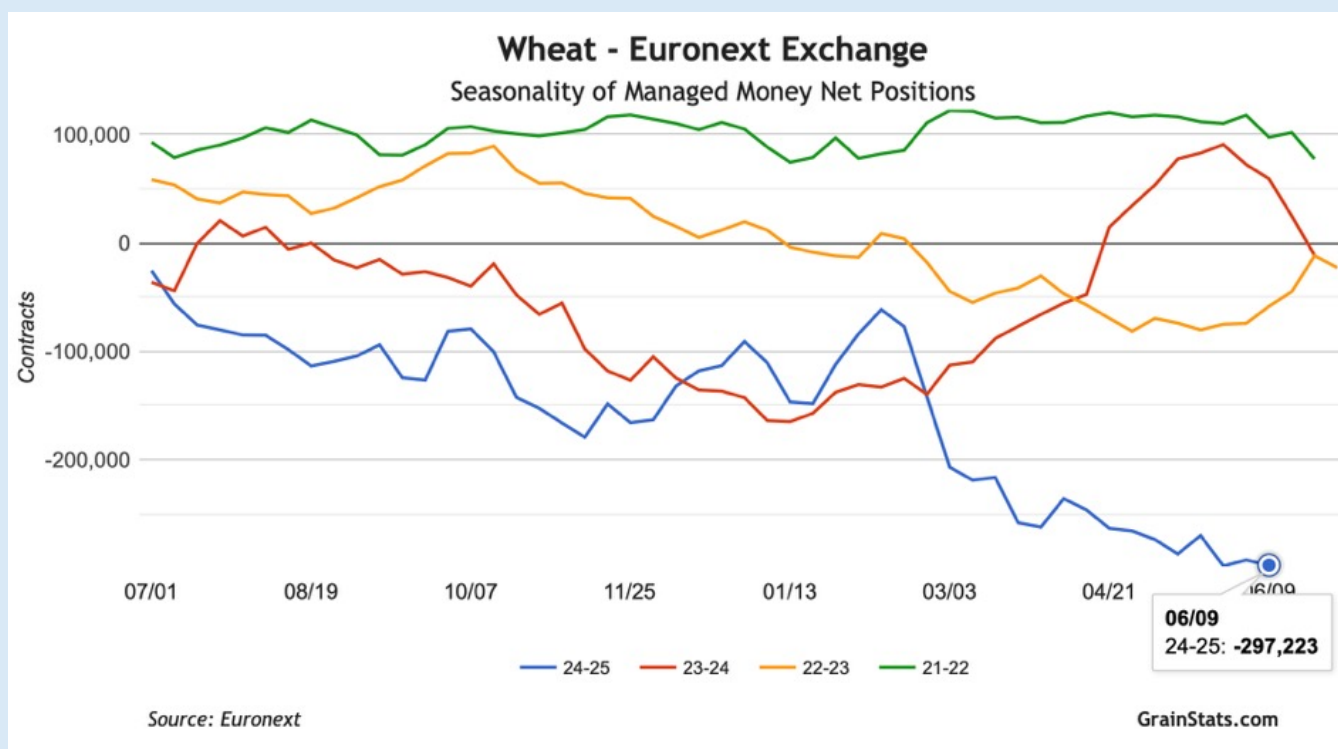
Mapas 1 y 2. Previsión de lluvias y temperaturas hasta final de junio.

Los fondos de inversión continúan manteniendo posiciones vendidas, tanto en Chicago como en Francia, con algunas compras a mediados de junio, sobre todo como protección ante la situación geopolítica global y este escenario puntual de clima que comentamos.

El trigo blando en Chicago, a fecha 8 de junio, mantenía posición corta en 94 mil contratos, habiendo comprado 6.000 contratos vs la semana anterior.



En Matif Francia vemos récord de posiciones vendidas superando los 297 mil contratos cortos, que equivalen casi a 15 millones de tm.



Con respecto al precio de reposición internacional, parece encontrar una resistencia en los 220 €/tm salida puertos para el período agosto a diciembre. Siempre que vemos un cambio en moneda o futuro termina con una corrección en las bases con Matif Francia.

Sin embargo, vamos a ver competitividad con los trigos nacionales en zonas muy cercanas a los puertos y debería continuar la oferta interior para ir dando salida al amplio volumen nacional con regularidad.

Quizá veamos importaciones de trigos de alta y media fuerza desde USA o norte de Europa para la demanda de panificación, sobre todo teniendo en cuenta el déficit de proteína de los trigos flojos esta campaña en nuestro país.



Gráfica 3. Evolución precio futuro Jul 2025 trigo SRW en Chicago.

Maíz

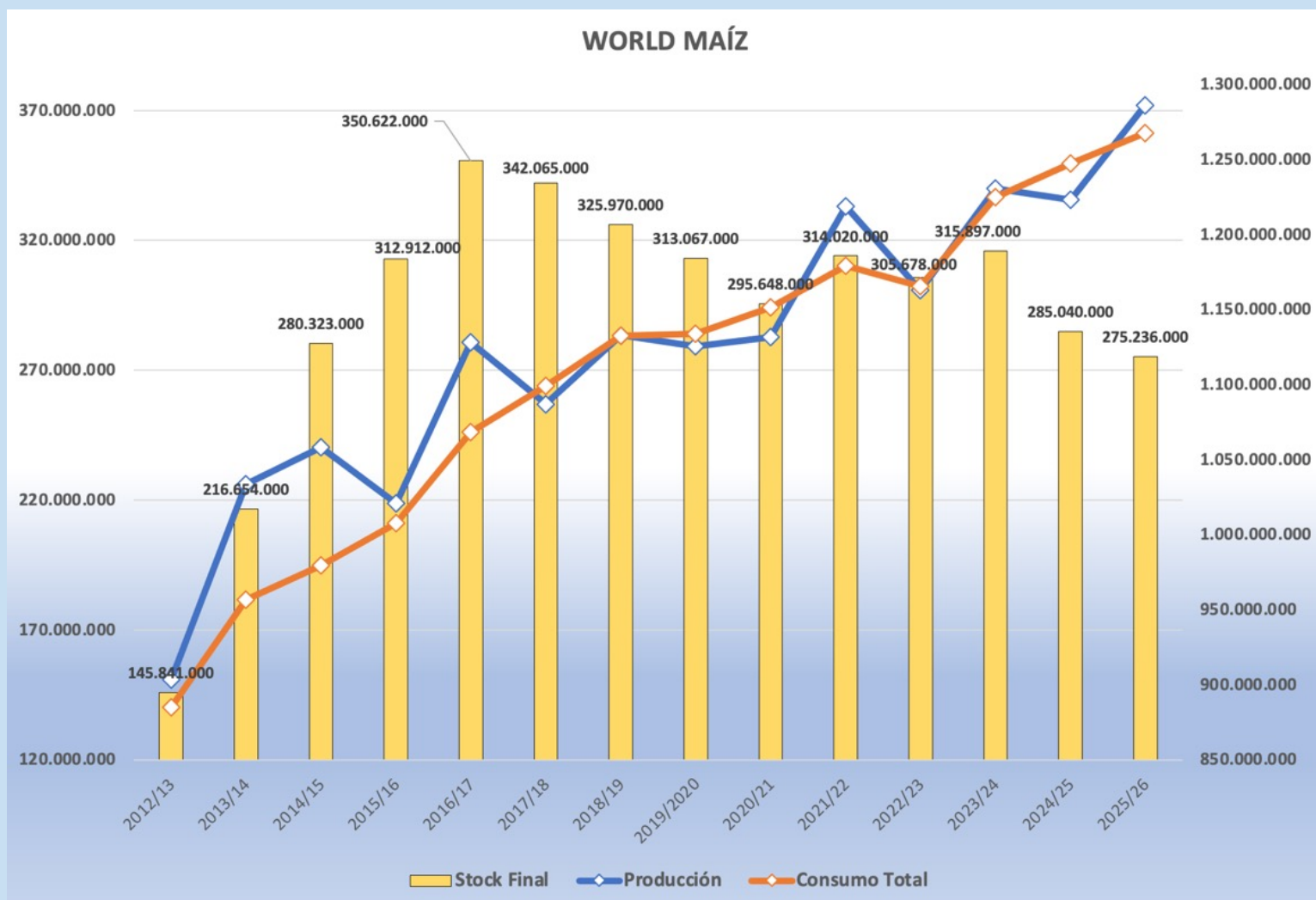


La producción global de maíz continúa creciendo cada año gracias al incremento de superficie en regiones como Sudamérica y este de Europa, pero sobre todo gracias a las variedades de más producción y resistentes a plagas en las regiones más evolucionadas en cultivos.



Son necesarios estos incrementos y buenos rendimientos para compensar la necesidad global de maíz en todos los usos: la alimentación, como uso principal, pero también la fuerte demanda para producción de etanol, que continúa potenciándose.





Gráfica 4. Maíz, balance mundial.

Estados Unidos está proyectando una cosecha superior a los 400 millones de tm para final de septiembre, pero también vemos datos muy positivos en la mayoría de las regiones.



China decidió incrementar la producción local desde la campaña pasada y se estabilizará en los 295 millones de tm, reduciendo sus necesidades de importación para continuar con las políticas de no dependencia de mercados exteriores.

Brasil puede estabilizar en 130 millones nuevamente la próxima campaña y Argentina superar de nuevo los 50 millones.

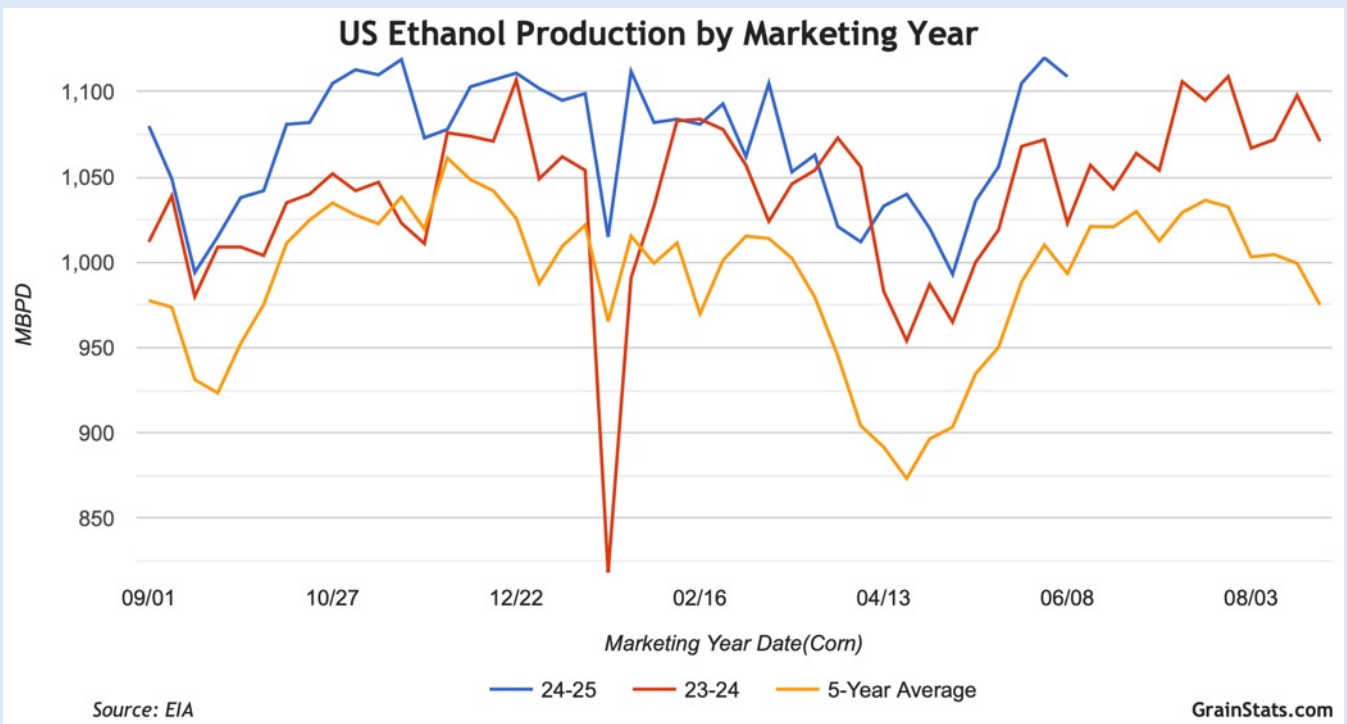
También recuperaremos en otoño una mayor producción y volumen exportable para Ucrania, lo cual siempre es buena noticia para las importaciones de nuestro país.



Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	Unit Description
Corn	Production	Argentina	55,000	52,000	37,000	51,000	50,000	53,000	(1000 MT)
		Brazil	87,000	116,000	137,000	119,000	130,000	131,000	(1000 MT)
		China	260,670	272,552	277,200	288,842	294,917	295,000	(1000 MT)
		European Union	67,440	71,672	52,379	61,947	59,312	60,000	(1000 MT)
		India	31,647	33,730	38,085	37,665	42,281	42,000	(1000 MT)
		Russia	13,872	15,225	15,832	16,600	14,000	15,000	(1000 MT)
		Ukraine	30,297	42,126	27,000	32,500	26,800	30,500	(1000 MT)
		United States	357,819	381,469	346,739	389,667	377,633	401,847	(1000 MT)
		World	1,134,439	1,221,050	1,165,641	1,230,523	1,223,325	1,265,982	(1000 MT)

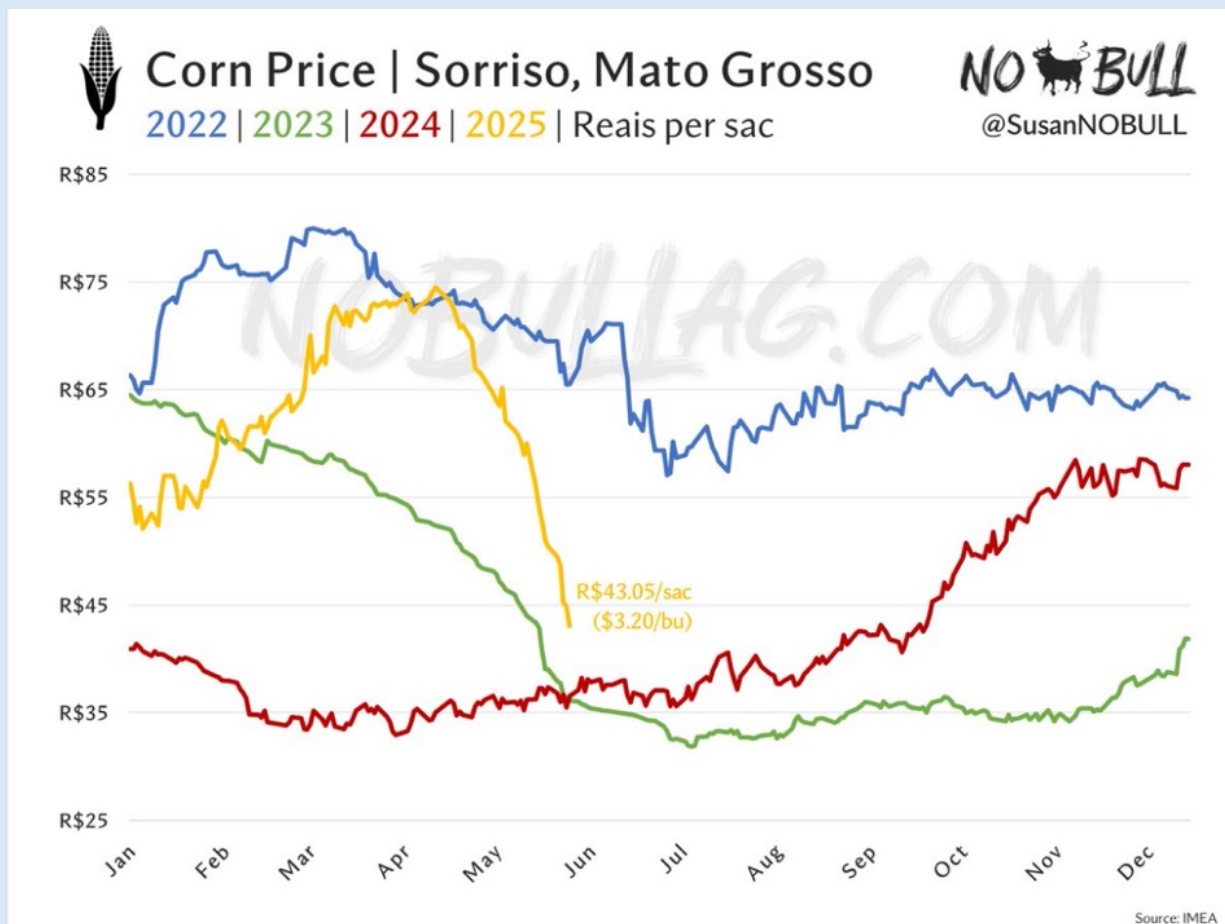
Tabla 2. Maíz, principales productores. Evolución y previsión para 2025/2026.

Como indicamos, la demanda de etanol sigue siendo muy elevada, por encima de campañas anteriores. Además, el escenario actual, donde los precios de petróleo pueden subir si se complica la disponibilidad a través de la salida del Golfo Pérsico, hará aumentar la demanda en las mezclas de gasolina a un valor más elevado, por lo que la demanda sobre el maíz continuará fuerte en los próximos meses.



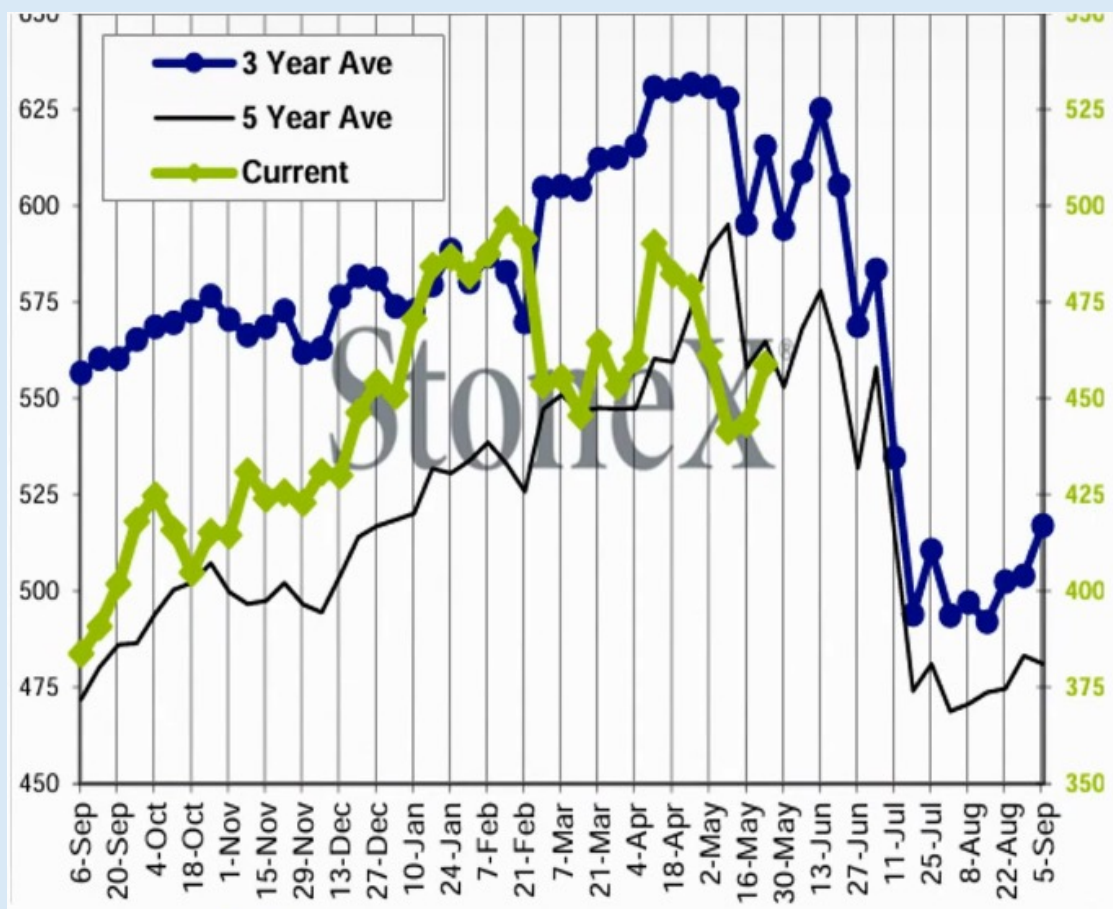
Gráfica 6. Evolución mensual del saldo exportable de maíz en Ucrania.

Eso sí, para que el mundo consuma el volumen de maíz que el Departamento de Agricultura norteamericano mantiene en los balances, su precio debe competir mejor, sobre todo en el mercado de alimentación animal. Vemos cómo han corregido los precios en el origen Brasil con la cercanía de la segunda campaña en este país.



Gráfica 6. Evolución precios del maíz en Brasil Mato Grosso.

La estacionalidad para maíz en Chicago entra en un período bajista, como vemos en el gráfico, aunque en una situación macroeconómica como en la que nos encontramos puede que haya factores que incidan en contra del comportamiento habitual de los precios.

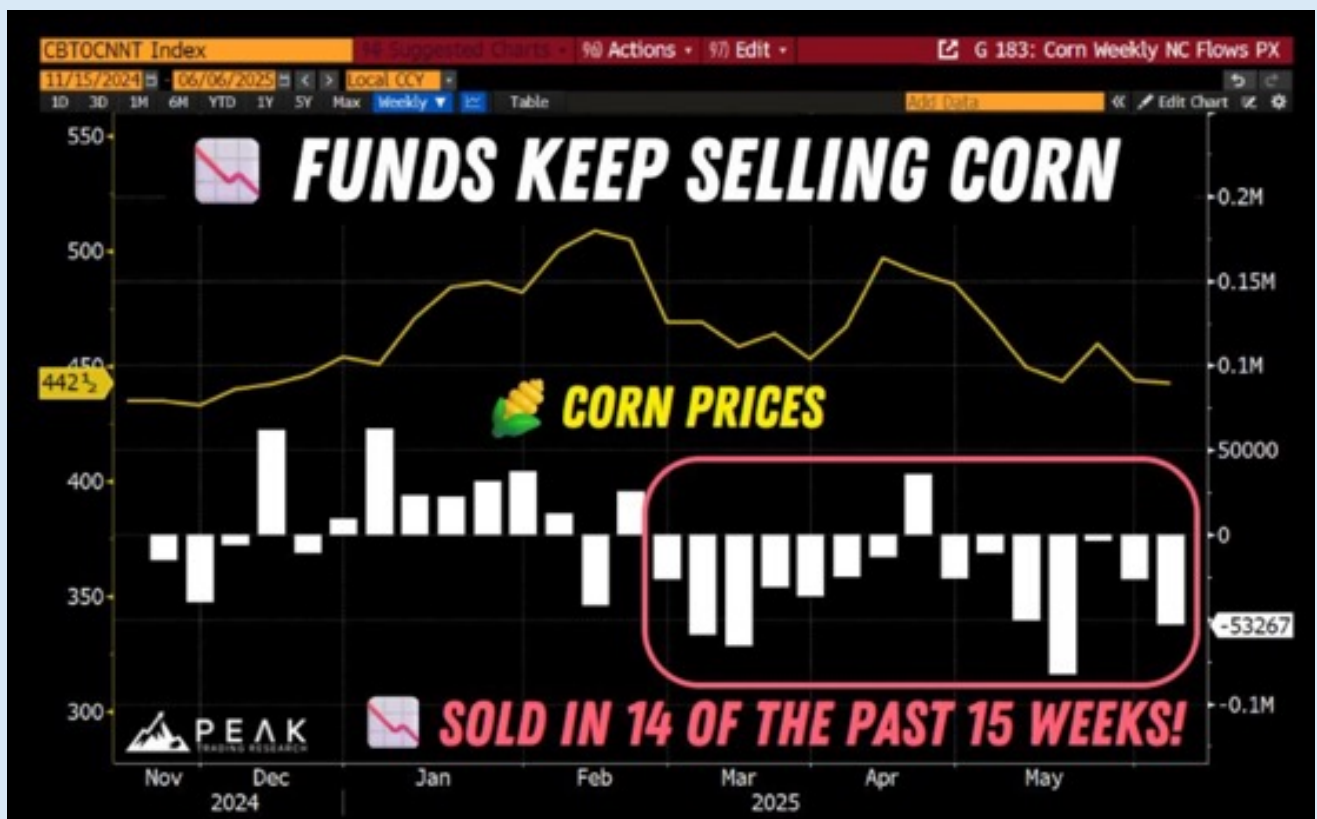


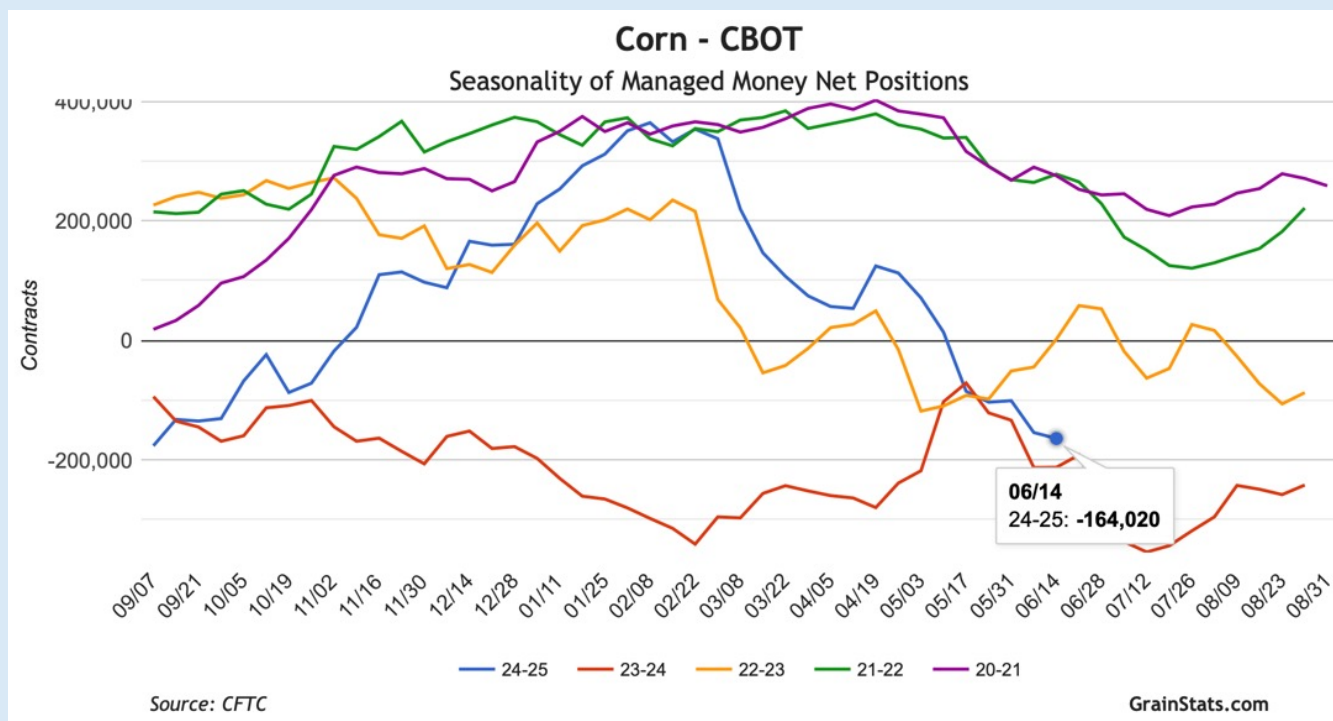
Gráfica 7. Gráfico de estacionalidad de precios de maíz en Chicago.

Los fondos de inversión mantienen la tendencia de venta de posiciones iniciada hace dos meses.



Fijémonos, en el primer gráfico, que han vendido posiciones en 14 de las últimas 15 semanas consecutivas. Amplían las posiciones cortas hasta los 164 mil contratos netos vendidos, equivalentes a más de 35,5 millones de tm vendidas.





En este escenario de presión, y con un dólar a favor, hemos visto precios para puertos peninsulares de septiembre a diciembre 2025 haciendo mínimos en 207 €/tm e incluso para todo el 2025 se han llegado a realizar posiciones en 210 €/tm en puerto. Con la prima de riesgo macro, a fecha 23 de junio cuando redactamos el informe, están entre 3 y 5 € más altas las cotizaciones en ambos períodos.



Harina de soja:



Revisando el balance de soja a nivel mundial podemos confirmar el crecimiento importante a nivel mundial en la actual campaña 24/25, donde tenemos +25 millones de tm, y sobre todo viendo que las previsiones de la siguiente campaña llegarían a superar los 428 millones de tm, contando nuevamente con las cosechas sudamericanas que se cultivarán a final de 2025.



ESTIMACIONES MUNDIALES

Millones de toneladas

	22/23	23/24	24/25	25/26	% Cambio entre 24/25 y 25/26
SOJA					
Producción	377	395	420	428	1,90%
Comercio	173	179	181	183	1,10%
Consumo	369	385	410	429	4,63%
Existencias finales	62	72	82	81	-1,22%
<i>Cambio interanual</i>	8	10	10	-1	

Esta situación, de igual forma que para el maíz, está obligando a los precios a niveles bajos y competitivos que estimulen el consumo total por encima de 410 millones de tm la presente campaña y hasta 429 millones para 2025/2026.

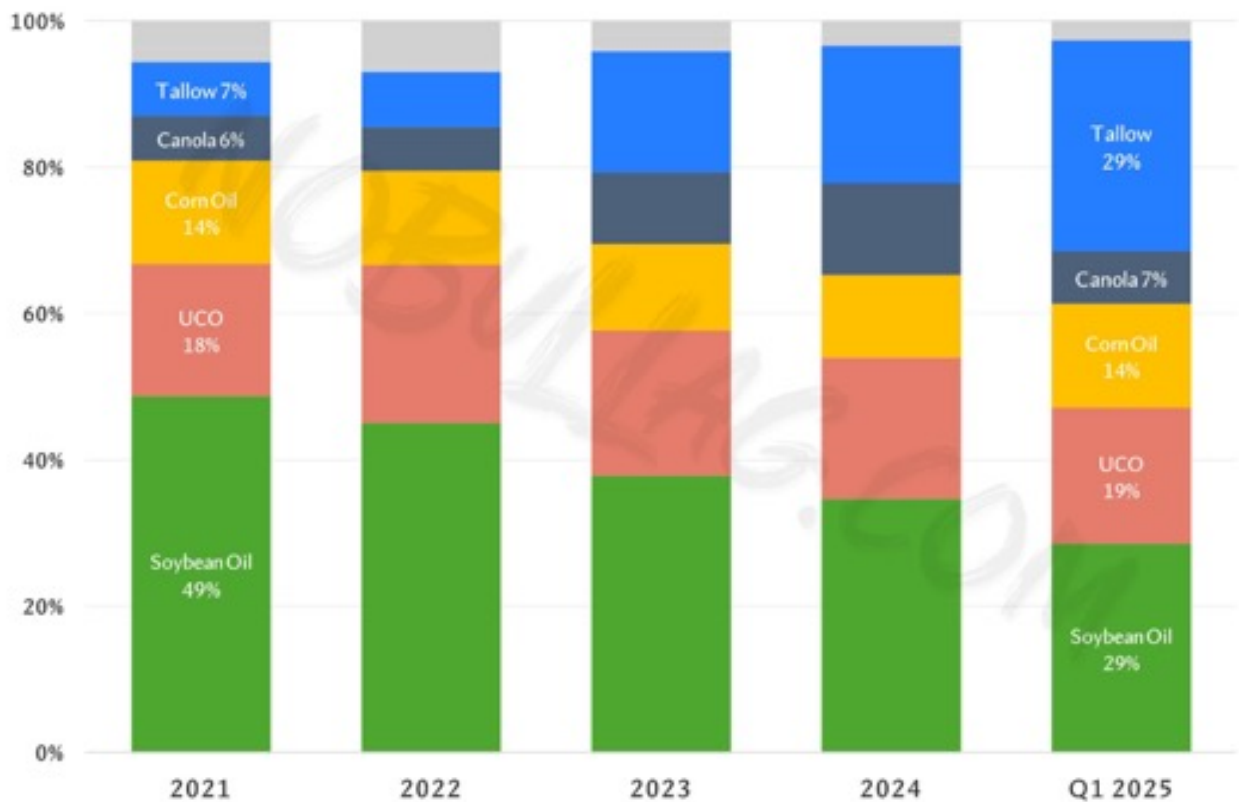
En este momento, el margen de molturación para los extractores lo está aportando claramente el aceite, apoyado en unas cosechas pasadas de colza y girasol muy cortas de semilla y, en consecuencia, de disponibilidad de aceites vegetales. Pero también con una demanda de aceite para producción de biodiésel en los principales mercados.



Soybean Oil's Declining Share of Feedstock Demand Percentage-share of Biomass-Based Diesel Feedstocks, by year

NO BULL

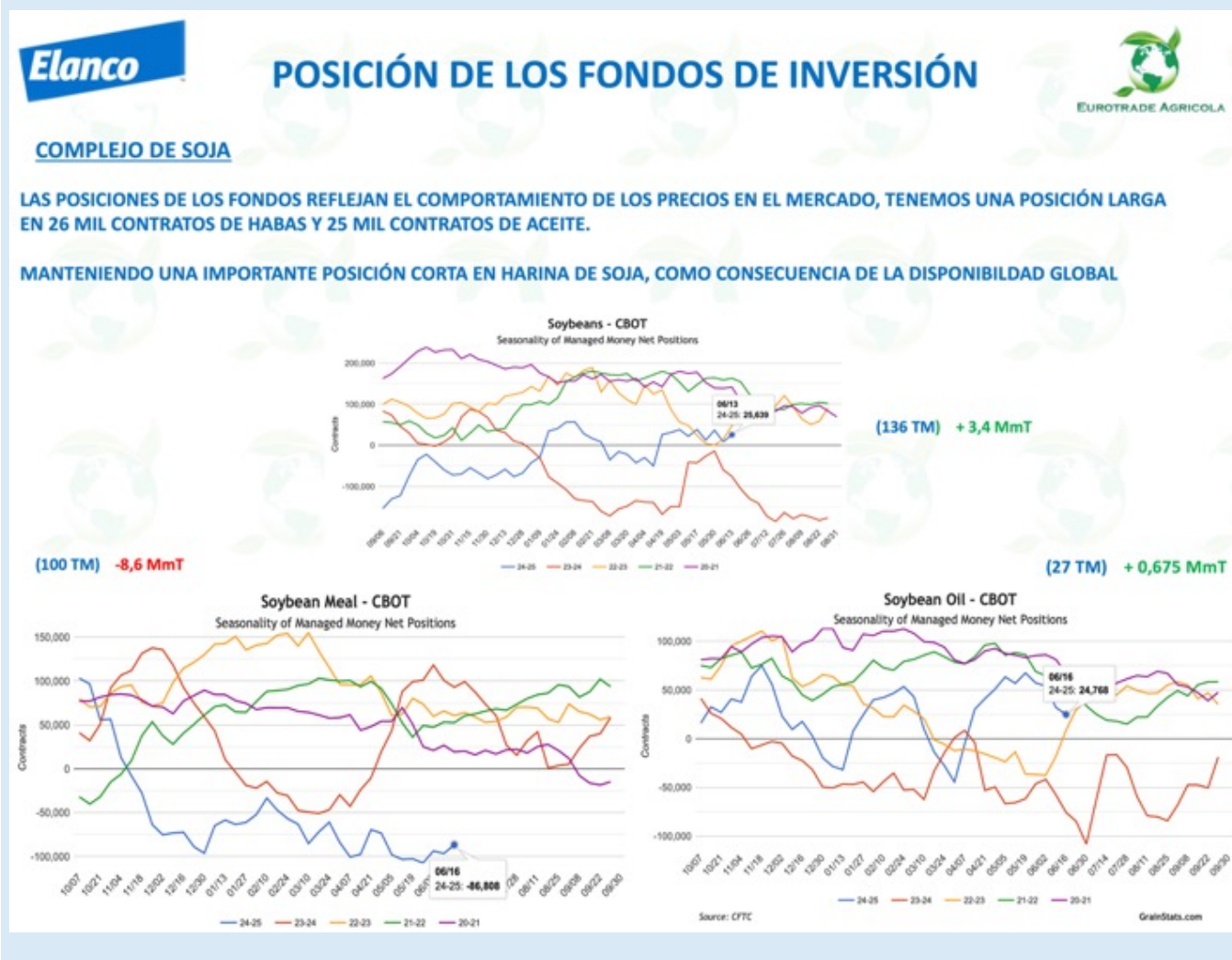
@SusanNoBull



Source: EIA / *Includes Other Biofuels including renewable jet fuel, renewable naphtha, renewable gasoline, and other biofuels and biointermediates / Other in gray incl poultry fat & white grease

En el gráfico superior podemos ver cómo el uso de grasas animales y sebos ha aumentado aproximadamente un 500 % desde 2021 y su participación en la demanda total de materia prima ha aumentado del 7 % al 29 %. Mientras tanto, la participación del aceite de soja ha descendido casi la mitad.

Posiciones de los fondos en el complejo de soja:



La principal consecuencia de esta situación es la elevada disponibilidad global de harina de soja en los mercados, tanto en origen como en destinos, que ha llevado los precios a niveles que únicamente hemos visto 3 veces en los últimos 15 años.



En la península, continúa habiendo un retraso en las retiradas de la mercancía física operada en niveles mucho más elevados, que está tardando en ponerse al día por parte de la fabricación, pero que se acumula aún en manos de comercio. Esto obliga al extractor y al importador a mantener descuentos importantes para vaciar stocks. Por ello estamos viendo bases a 0 euros en puertos para baja proteína y niveles de 3/5 € positivos únicamente para alta proteína.

El final de año está algo protegido en precios, sobre todo ante la indecisión aún de cómo se va a resolver la prórroga de la aplicación de la ley de Deforestación para 2026.

Sin duda estamos en un escenario de precios óptimo para tomar las primeras decisiones de cobertura de precios y aprovisionamiento e ir fijando costes del próximo año, aunque de momento no es posible hacerlo por este motivo.



ESPAÑA



Una vez iniciada la cosecha, simplemente comprobar que los óptimos datos de las estimaciones se van a ir cumpliendo una vez entren las cosechadoras en las regiones más productoras. Tenemos un volumen total de cosecha que se va a aproximar mucho al del verano 2020, donde superamos los 22 millones de tm de cereales de invierno.



Es cierto que la cosecha de cebada va a ser algo inferior a la de aquel año récord (aproximadamente -1,2 millones de tm) pero se verá compensada con mayor producción del resto de cereales.



Los volúmenes de avena, triticale y centeno, así como la gran cosecha de trigo blando, sin duda van a generar problemas de almacenamiento de la mercancía en las naves de la superficie nacional, por lo que tendremos cantidades en eras y campas hasta el mes de septiembre casi con total seguridad.



Es necesario que el cereal nacional compita en destinos cercanos a puertos durante muchos meses de la temporada para dar salida a este volumen tan importante, pero también es cierto que las asociaciones agrarias están realizando movimientos de protesta ante esta situación de precios.



El mercado es global y sin barreras dentro del territorio europeo por lo que realmente no se puede hacer mucho para intentar regular el precio de otra forma. Pero el agricultor debe reflexionar en base a sus costes e ingresos totales que le permite una campaña de tanto volumen.



	PROD. 2020	PROD. 2021	PROD. 2022	PROD. 2023	TOTAL 2024			TOTAL 2025			% VARIACIÓN 2024	% VARIACIÓN 2023	% VARIACIÓN 2022	% VARIACIÓN 2021	% VARIACIÓN 2020
					SUP 2024	RTO	PROD	SUP 2025	RTO	PROD					
T. BLANDO	7.154.117	6.083.014	5.097.549	3.175.960	1.677.180	4,00	6.710.181	1.733.917	4,51	7.819.433	16,53%	146,21%	53,40%	28,55%	9,30%
T. DURO	934.006	624.285	577.897	363.124	272.334	3,59	977.103	232.945	3,99	928.413	-4,98%	155,67%	60,65%	48,72%	-0,60%
CEBADA	11.400.438	9.406.340	7.220.475	3.816.853	2.373.695	3,72	8.837.884	2.296.036	4,33	9.936.344	12,43%	160,33%	37,61%	5,63%	-12,84%
AVENA	1.313.941	1.126.735	901.286	307.818	494.938	1,91	943.623	510.063	3,31	1.689.541	79,05%	448,88%	87,46%	49,95%	28,59%
CENTENO	434.994	352.805	283.095	122.008	88.229	2,47	218.164	99.850	3,56	331.540	51,97%	171,74%	17,11%	-6,03%	-23,78%
TRITICALE	793.352	761.626	627.691	255.736	254.891	2,90	739.648	254.939	3,85	980.932	32,62%	283,57%	56,28%	28,79%	23,64%
ESPAÑA	22.030.848	18.354.806	14.707.992	8.041.498	5.161.267	3,56	18.426.604	5.127.750	4,23	21.686.203	17,69%	169,68%	47,45%	18,15%	-1,56%



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, AEMET, AGRITEL, BLOOMBERG, COCERAL, EXPANSION, JCI China, STONE X, AESTIVUM, IMEA, CONAB, WXMAPS, VISIO CROP, USDA, REUTERS, PEAK TRADING, CRM AGRI, INVESTING.COM, GRAINSTATS, SOVECOM, UCRANIAN GRAIN ASOCIATION, CBOT, MATIF, STRATEGIE GRAINS, METEORED, AGRITEL Y EUROTRADE AGRICOLA (elaboración propia).

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

©2025 Elanco

EM-ES-25-0022