

**Materias primas
la situación del
mercado**

**El 90 % de los
incendios está
causado por el
ser humano**

25 de agosto de 2025



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

Me parece oportuno apoyar de toda forma posible a los profesionales que, desde la prevención hasta la recuperación tras un desastre de este tipo, están involucrados activamente en cuidar nuestra tierra.

Por supuesto que tenemos que ser todos conscientes que está en nuestra mano mantener un país rico en flora y fauna. Entre otras cosas será un puntal clave para luchar contra las temperaturas que cada año suben y amenazan con desertificar parte de España.



La gran mayoría de los incendios en nuestro país han sido provocados por la mano del hombre (hasta el 90 %). Las causas naturales, como la caída de un rayo o los reproducidos, representan un porcentaje muy inferior.

De los que tienen origen humano, no todos son intencionados (en 2024 un 33 % del total). Son las negligencias, por errores o por falta de responsabilidad, pero sin intención de quemar la superficie. También tenemos incendios accidentales (prácticamente el 10 %) y aproximadamente un 20 % que no es fácil determinar la razón por la que se originan.



Las estadísticas reflejan que los fuegos intencionados tienen una mayor repercusión en el terreno, generando más daño y quemando más de la mitad de las hectáreas durante su desarrollo. Son mucho más difíciles de controlar, por el lugar donde se originan, y la mayoría se producen con diferentes focos.



De los que más impacto tiene en la opinión pública, y que origina muchos de estos siniestros, son las colillas de tabaco. Continuamos viendo conductores, por ejemplo, que fuman y tiran las colillas encendidas por la ventanilla, siendo motivo de algunos de los incendios más devastadores de este verano en nuestro país.

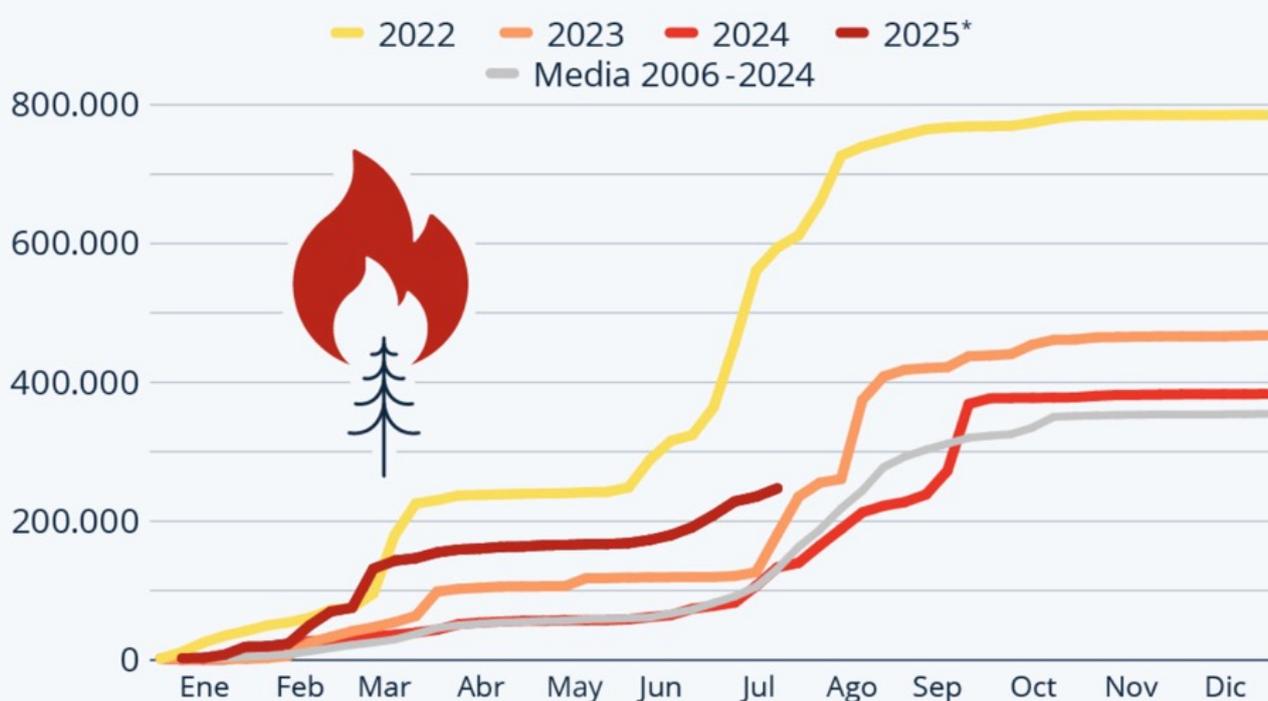
Se estima que pueden ser los causantes de más de 4.000 hectáreas calcinadas. En total desde que hay registros, los incendios provocados por colillas han destruido más de 40.000 hectáreas en España.

En consecuencia, con estos datos, debemos recordar que la mayoría de los incendios forestales son evitables.



Incendios forestales: ¿cuáles son las tendencias para 2025?

Superficie acumulada quemada por incendios forestales en la Unión Europea (en hectáreas)



Sólo se enumeran los incendios con una superficie superior a 30 hectáreas.

* Datos del 22 de julio de 2025.

Fuente: Sistema Europeo de Información sobre Incendios Forestales (EFFIS)

A LA MONEDA NORTEAMERICANA PARECE INTERESARLE MANTENER CIERTA DEBILIDAD



El Euro inició la semana del 25 de agosto superando el listón de los 1,17 dólares, perdiendo ese listón al final de la sesión.



Se mantiene en agosto, por sexto mes consecutivo, la mejora de la confianza empresarial en Alemania pese a los aranceles de EE. UU., pero mantiene una recuperación de la economía bastante débil.

También está motivado por la perspectiva de que la Reserva Federal de EE. UU. comenzará a bajar los tipos de interés en septiembre, según destacó Jerome Powell en la reunión de los bancos centrales en Jackson Hole.

Si bajan los tipos de interés en Estados Unidos se reduciría la rentabilidad de la deuda del Tesoro estadounidense.



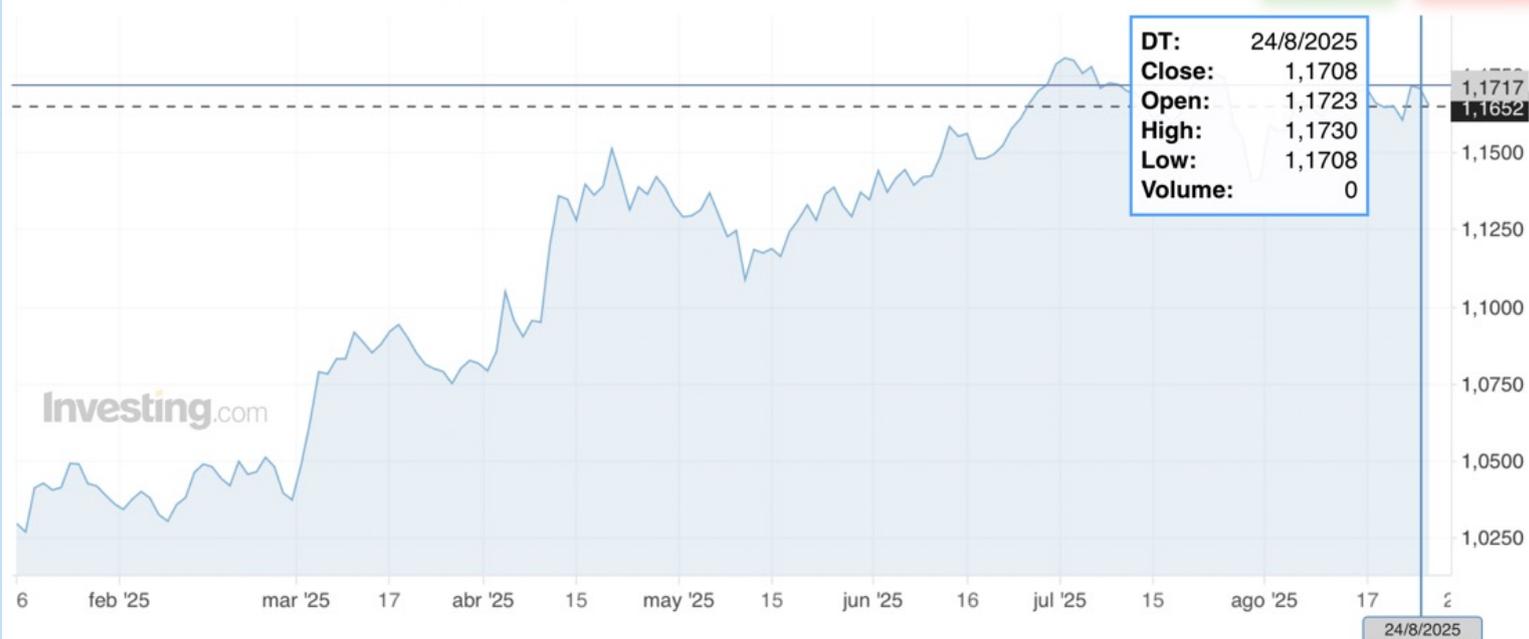
Por el lado europeo, los miembros del Consejo de Gobierno del BCE parecen decididos a mantener los tipos de interés en Europa en el 2 %.

EUR/USD - Euro Dólar ▼ 1,1652 -0,0065 (-0,55%)

Compra

Venta

DT:	24/8/2025
Close:	1,1708
Open:	1,1723
High:	1,1730
Low:	1,1708
Volume:	0



Gráfica 1. Evolución cambio euro dólar.



PETRÓLEO BRENT: MANTIENE LA ESTABILIDAD



Los precios del Barril Brent de petróleo se mantienen bastante estables ya que el avance de las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania no terminan de pesar en el mercado por encima de los factores de apoyo del lado de la oferta, incluida una reducción, mayor de lo esperado, de los inventarios de crudo en EE. UU.



En paralelo, continúan las hostilidades entre ambos países. Rusia lanzó un ataque aéreo cerca de la frontera de Ucrania con la Unión Europea, mientras que Ucrania atacó una refinería rusa y la estación de bombeo de petróleo de la ciudad de Uecha. Precisamente el 24 de agosto, Ucrania celebró los 34 años de independencia del país ruso.



En cuanto a fundamentales, las existencias de crudo en EE. UU. cayeron 6 millones de barriles en la semana que finalizó el 15 de agosto, según publica la Administración de Información de Energía. Fue una reducción significativamente mayor que las expectativas de los analistas de 1,8 millones de barriles, lo que indica una fuerte demanda.

El crudo almacenado en petroleros estacionarios también cayó un 12 % intersemanal hasta los 82,5 millones de barriles, reduciendo aún más la oferta mundial en el corto plazo.

Futuros petróleo Brent **▲ 68,39 +1,17 (+1,74%)**

Compra

Venta



Gráfica 2. Evolución precio del barril Brent de petróleo.



PRINCIPALES GRANOS MUNDIALES



Trigo



De nuevo se revisa al alza la producción mundial de trigo hasta los 811 millones de tm por parte de International Grains Council, superando los 807 millones que pronostica el departamento de agricultura estadounidense.



ESTIMACIONES MUNDIALES

Millones de toneladas

	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	% Cambio entre 24/25 y 25/26	Media 5 años	% Cambio entre media 5 años y 25/26
TRIGO								
Producción	780	804	795	800	811	1,37%	798	1,63%
Comercio	198	208	215	197	205	4,06%	205	0,20%
Consumo	784	794	806	804	816	1,49%	801	1,90%
Existencias finales	274	284	273	269	264	-1,86%	273	-3,23%
Cambio interanual	-4	9	-11	-4	-5			

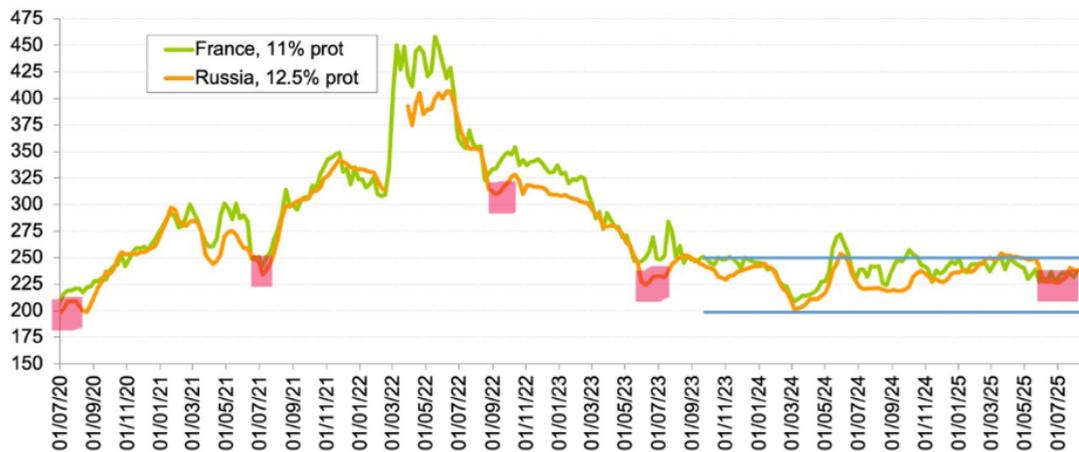
Tabla 1. Balance mundial de trigo. IGC.

En concreto, las últimas estimaciones de producción para Rusia de casas locales (IKAR) la sitúan en los 85,5 millones de tm, lo que está llevando los precios en origen del trigo ruso a competir con el norteamericano y el de la Unión Europea, como los dos orígenes más bajos en estos momentos para la demanda internacional.

THE SIZOV REPORT
Black Sea Grain Market



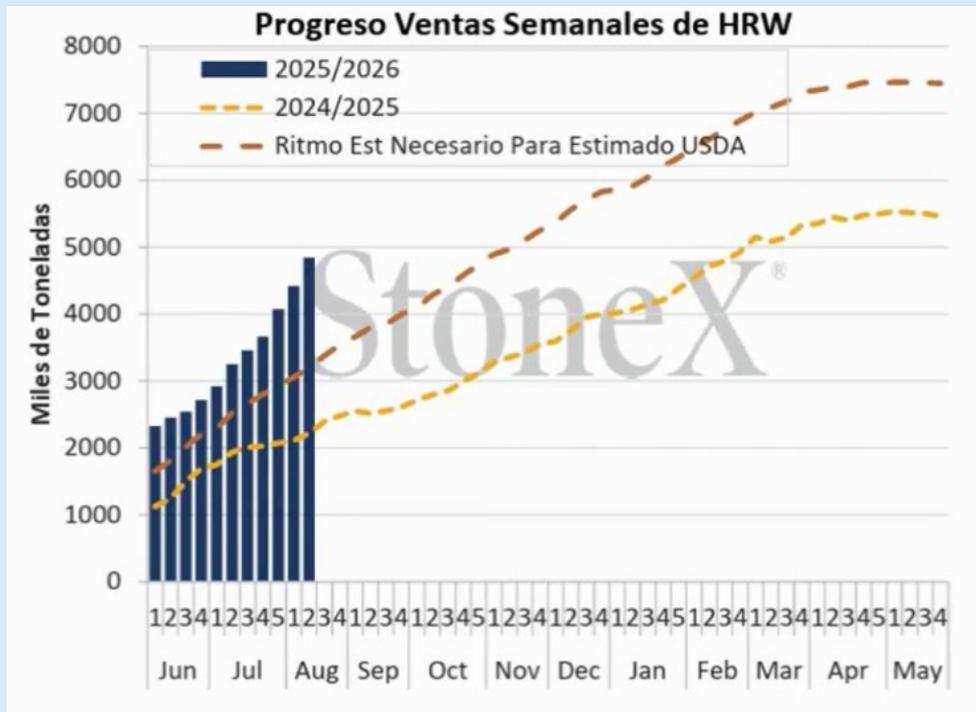
Russian FOB prices bottom in July-August, USD/mt



Source: SovEcon

Gráfica 3. Evolución de los precios Fob de trigo en Rusia.

Debido a esta posición de precios, Estados Unidos continúa con volúmenes de exportaciones del trigo Hard Red Winter por encima de lo previsto inicialmente por el USDA.



Gráfica 4. Evolución exportaciones HRW origen USA.

Las expectativas para hemisferio sur de cara a próxima campaña también se esperan muy positivas. La producción importante se sitúa en Argentina y Australia, con previsiones de 20 y 31 millones respectivamente. Aunque estamos expuestos al desarrollo del clima en los meses más importantes.

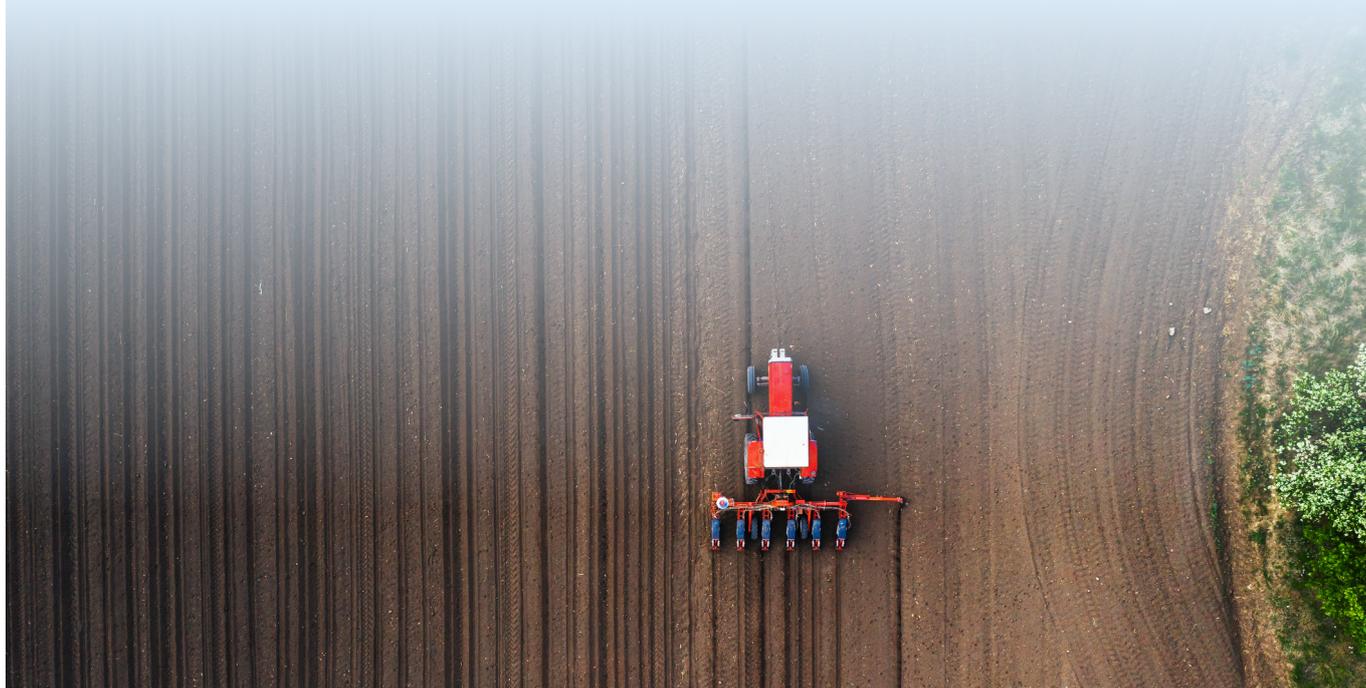
Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	Unit Description
Wheat	Production	Argentina	17,640	22,150	12,550	15,850	18,538	19,700	(1000 MT)
		Australia	31,923	36,237	40,545	25,960	34,110	31,000	(1000 MT)

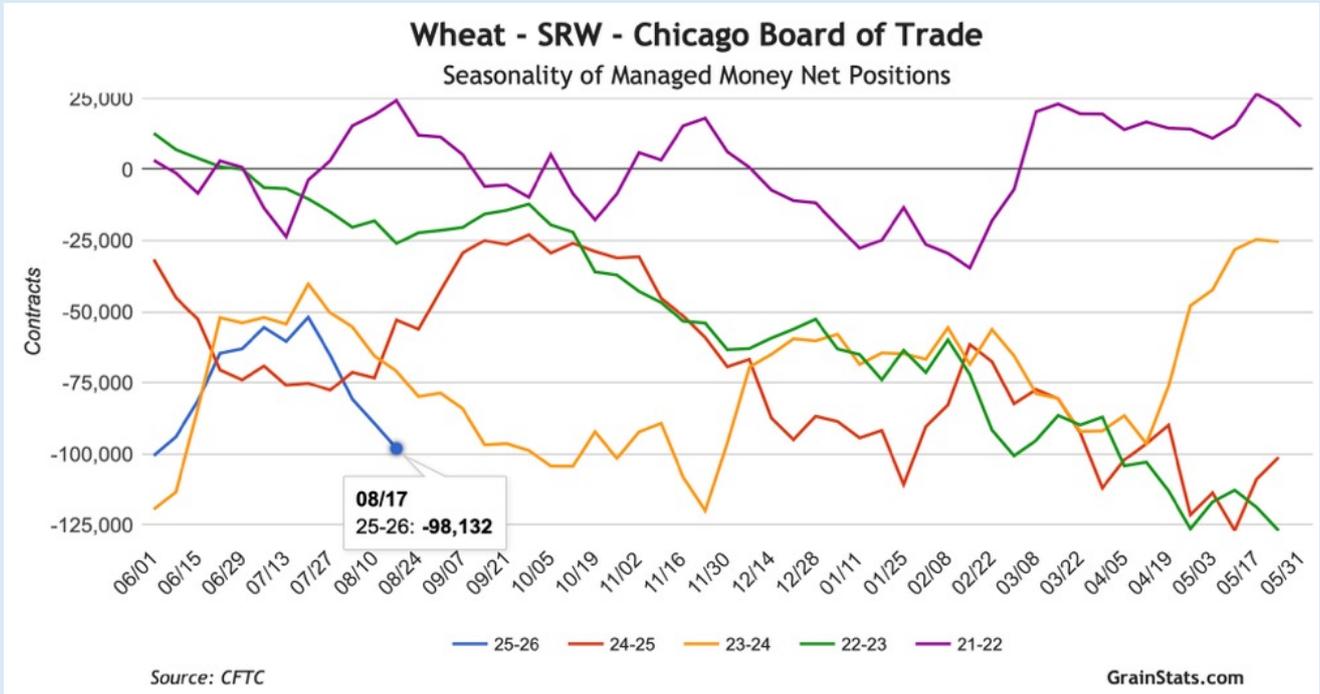
Tabla 2. Evolución producción trigo en Argentina y Australia. USDA.

Los fondos de inversión, en consecuencia, mantienen posiciones muy cortas, sobre todo en Francia, como vemos en los gráficos. Sin duda, un elemento de riesgo para los precios, sobre todo de cara a final de septiembre, cuando finalizan las cosechas en todas las regiones del hemisferio norte.

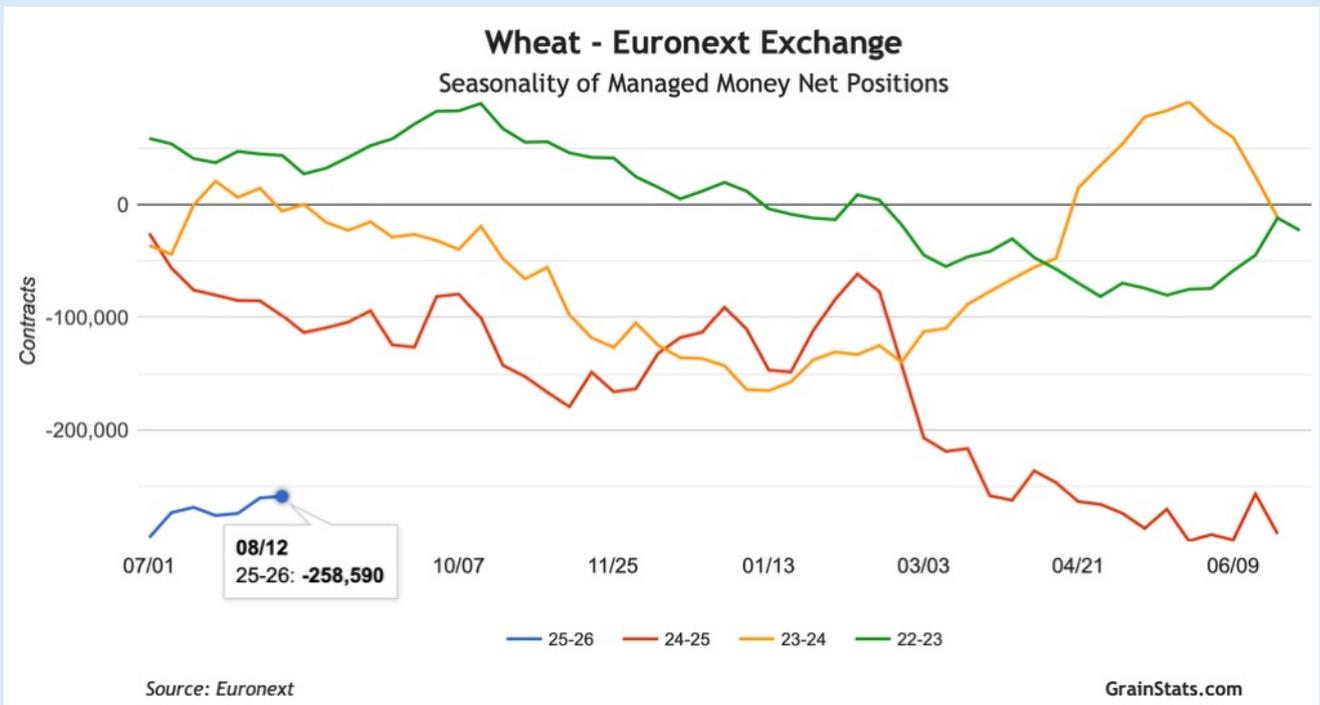


Pero también se iniciarán las tareas de siembra para la próxima campaña, donde puede aparecer un primer riesgo en el mercado si alguna región no recibe primeras lluvias que permitan preparar bien el terreno.





Gráfica 5. Posición fondos de inversión trigo blando USA. 22 agosto 25.



Gráfica 6. Posición fondos de inversión trigo Matif Francia. 20 agosto 25.

Otro punto clave es la estacionalidad una vez que el cereal esté recogido. Los originadores tienen 10 meses para comercializar la mercancía y los precios, estructuralmente, suelen ser más elevados entre octubre y marzo, al menos en niveles que permitan valorizar los costes de almacenamiento y financiación de las mercancías.

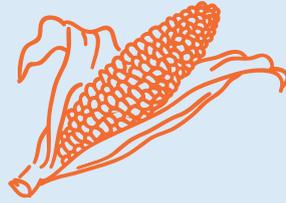


Por el momento, está claro que nos encontramos en la quincena de mayor presión de cosecha y así lo refleja el futuro en Matif de diciembre, que ha bajado por debajo incluso del precio de enero 2023, desde los 244,5 €/tm que alcanzaba el pasado 18 de febrero.

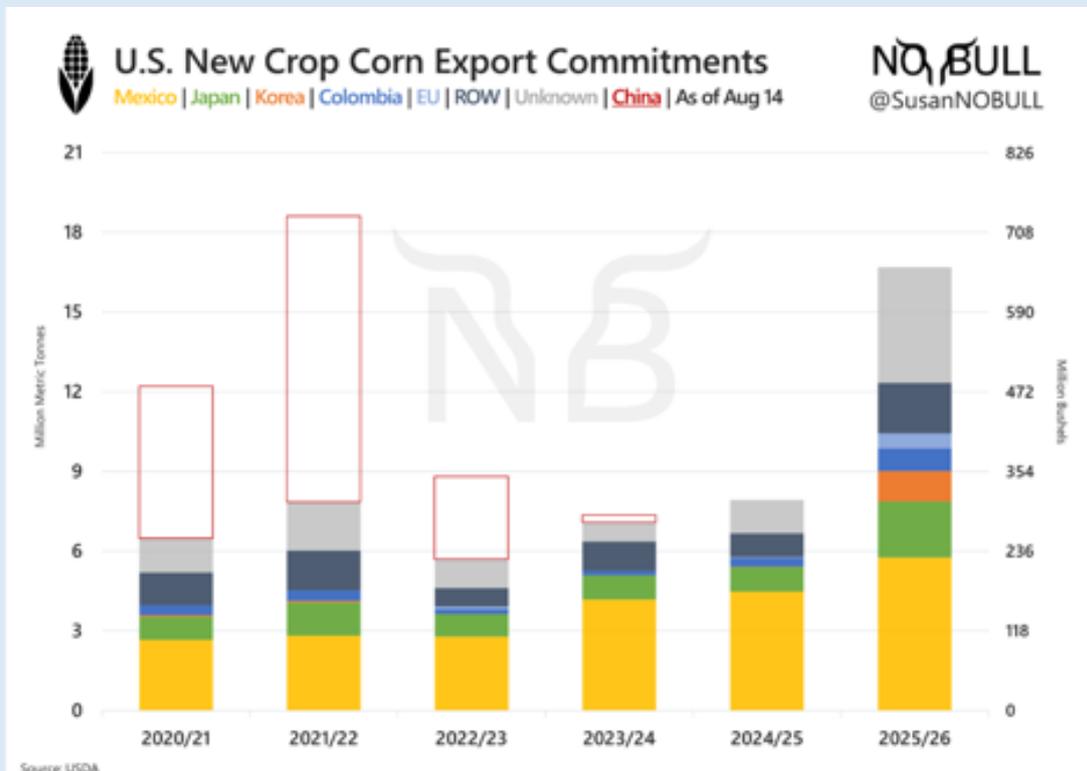


Gráfica 7. Evolución precio futuro Dic 2025 trigo Matif.

Maíz

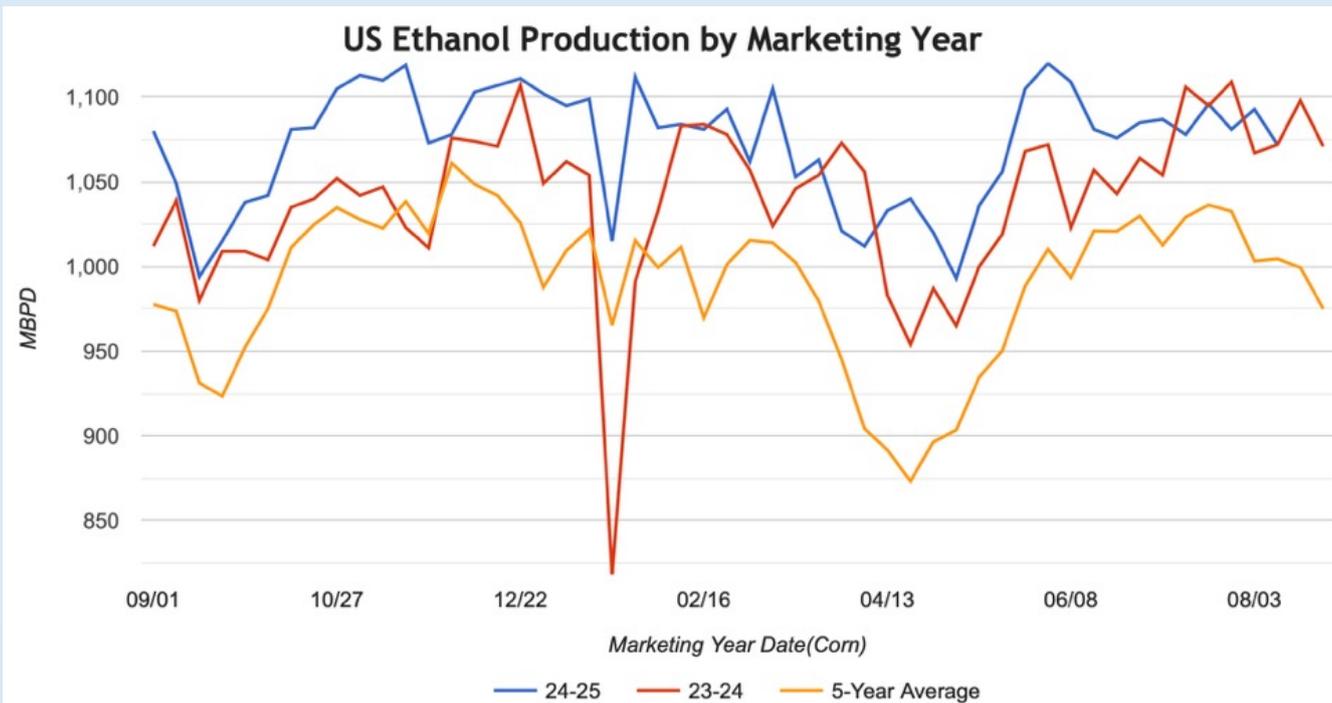


La demanda mundial de maíz se mantiene alta, en concreto desde Estados Unidos, en línea con el volumen de exportación estimado por el Departamento de Agricultura. Los destinos habituales siguen siendo México, Japón, Colombia y Corea del Sur, pero también la Unión Europea, donde España destaca como comprador menos habitual que ya acumula un volumen importante.



Gráfica 8. Evolución exportaciones por destino de maíz USA.

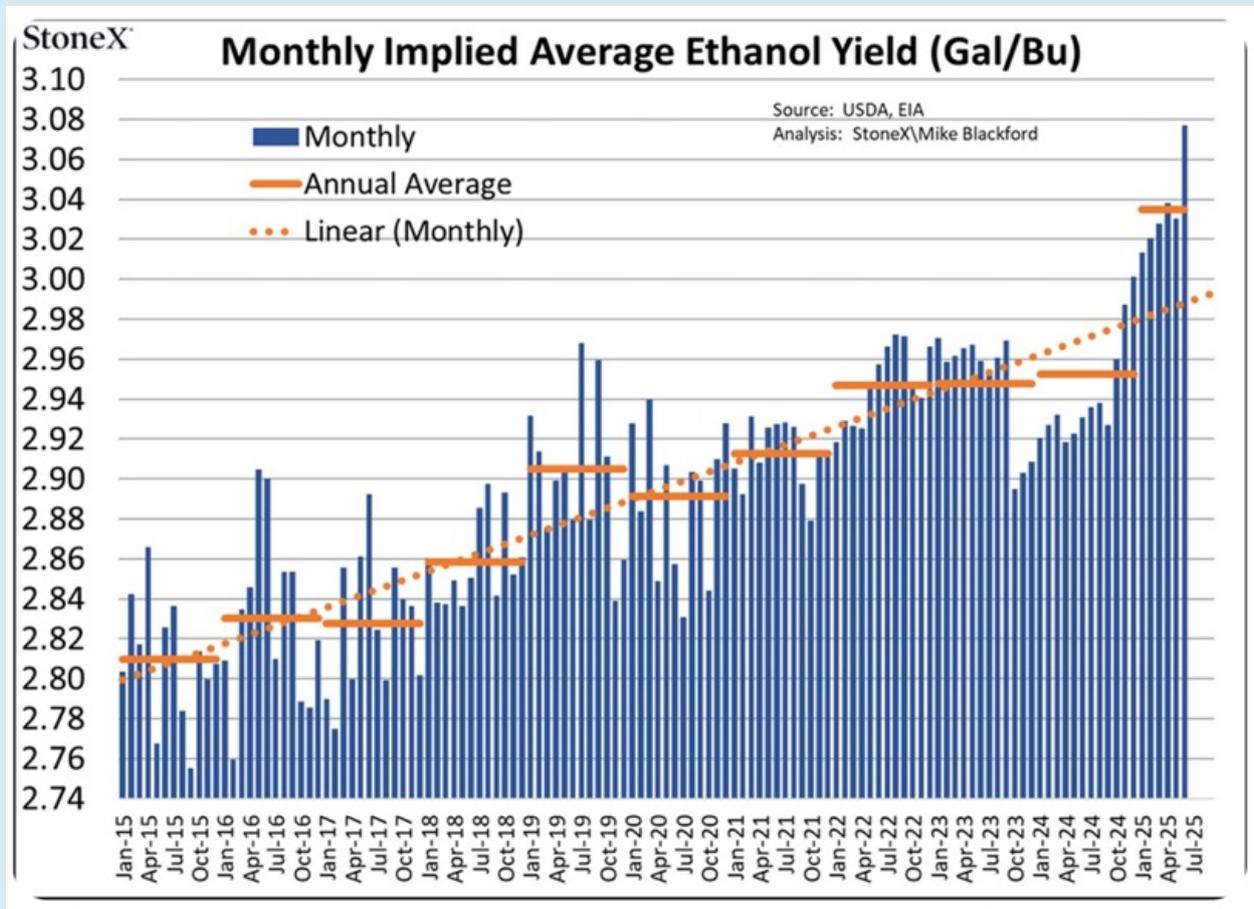
La demanda interna para producción de etanol también sigue siendo muy elevada, con un volumen ligeramente por debajo la semana pasada.



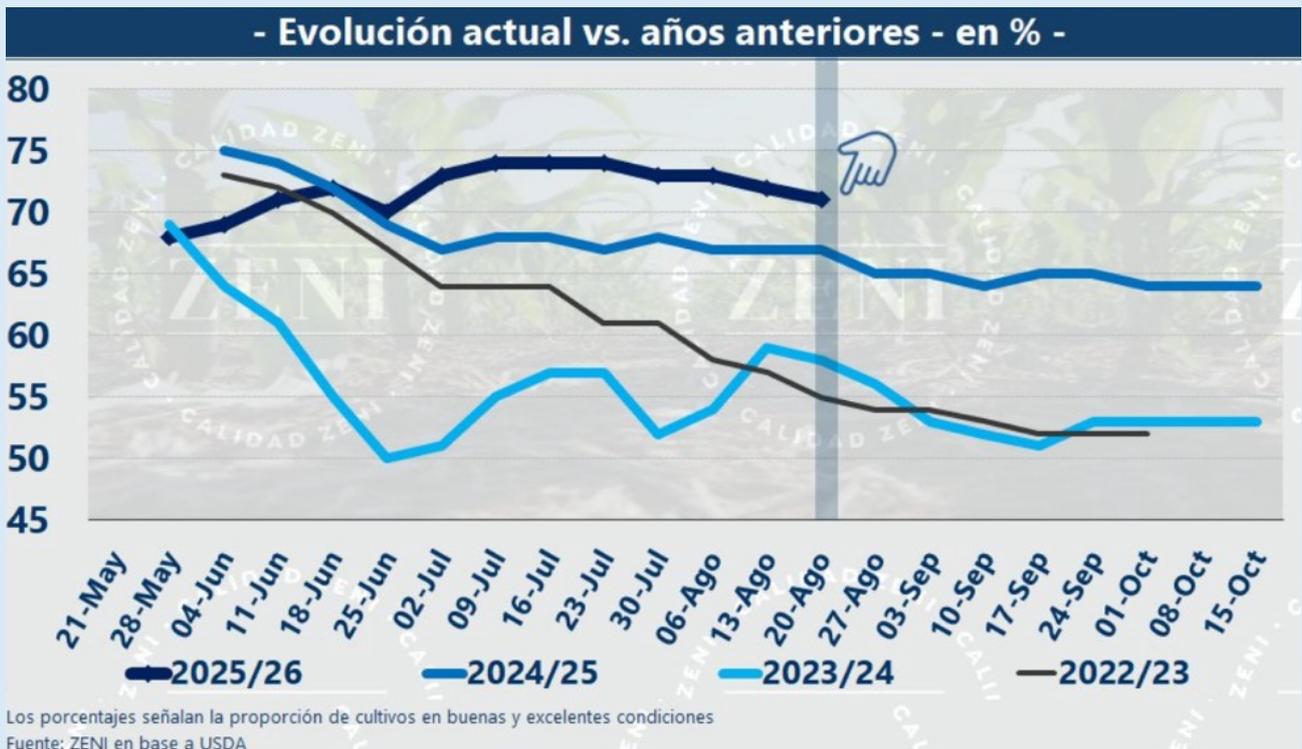
Gráfica 9. Evolución producción etanol en USA.



Es importante para el futuro tener en cuenta que el rendimiento del maíz para la producción de etanol está mejorando a medida que la industria aumenta su eficiencia. Hoy en día se necesita menos maíz para producir etanol.



En cuanto a las producciones, Estados Unidos mantiene una estimación de cosecha récord con un estado del cultivo sensiblemente mejor que años anteriores y el aumento de superficie ya comentado.



Gráfica 10. Estimación de rendimiento de maíz en USA.



La previsión de producción en este país se mantiene en récord histórico. Puede superar los 425 millones de tm según el departamento de agricultura norteamericano.

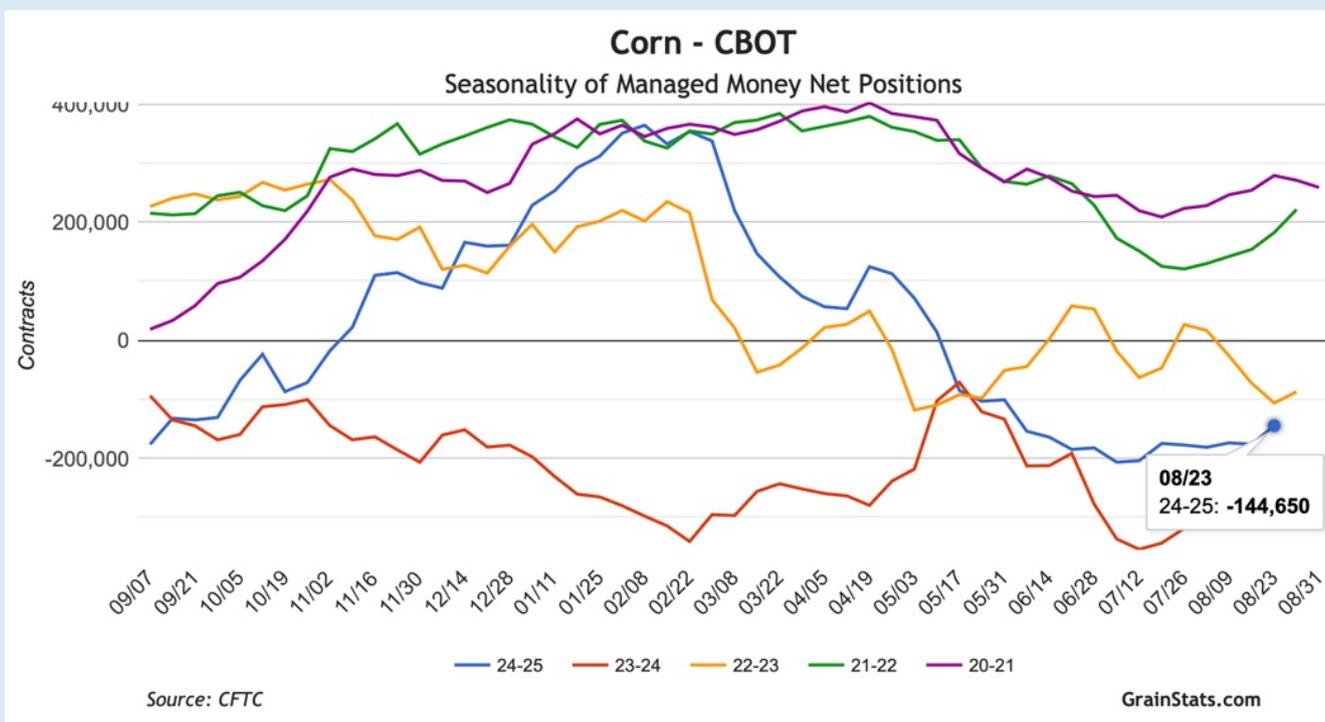


Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	Unit Description
Corn	Production	Argentina	55,000	52,000	37,000	51,000	50,000	53,000	(1000 MT)
		Brazil	87,000	116,000	137,000	119,000	132,000	131,000	(1000 MT)
		China	260,670	272,552	277,200	288,842	294,917	295,000	(1000 MT)
		European Union	67,440	71,672	52,379	61,947	59,312	58,000	(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	32,000	(1000 MT)
		United States	357,819	381,469	346,739	389,667	377,633	425,257	(1000 MT)
		World	1,134,439	1,221,050	1,165,641	1,230,731	1,226,018	1,288,577	(1000 MT)

Tabla 3. Previsiones producción maíz en los principales productores.

Los fondos de inversión han continuado recortando las posiciones de venta hasta los -144 mil contratos cortos en Chicago, equivalentes a 18 millones de tm, lejos de las posiciones récord cortas y pudiendo llevarlas más cortas hacia el inicio de cosecha a finales de septiembre.





Gráfica 11. Posición neta contratos futuros maíz Chicago. 22 Ago 25.

Lo que hemos visto, con respecto a los precios, es que la combinación de futuros más dólar lleva a corregir el precio de bases en origen Brasil en el corto plazo, debido a que el precio equivalente en los países de origen se sitúa en mínimos quizá por el coste de producción.



Los precios en puertos grandes peninsulares se sitúan en 207/208 €/tm para el período septiembre-diciembre y entre 212/214 €/tm para todo el año 2026, dependiendo del momento del dólar/euro.

Harina de soja:



Ya tenemos los datos del tour de agricultores (PROFARMER) en Estados Unidos. Se revisa ligeramente a la baja de 53,6 a 53,0 Bu/Acre según el estado de los cultivos.



Además, en el último reporte del Departamento de Agricultura, el USDA redujo la estimación de superficie en -2,5 millones de acres en favor del maíz.

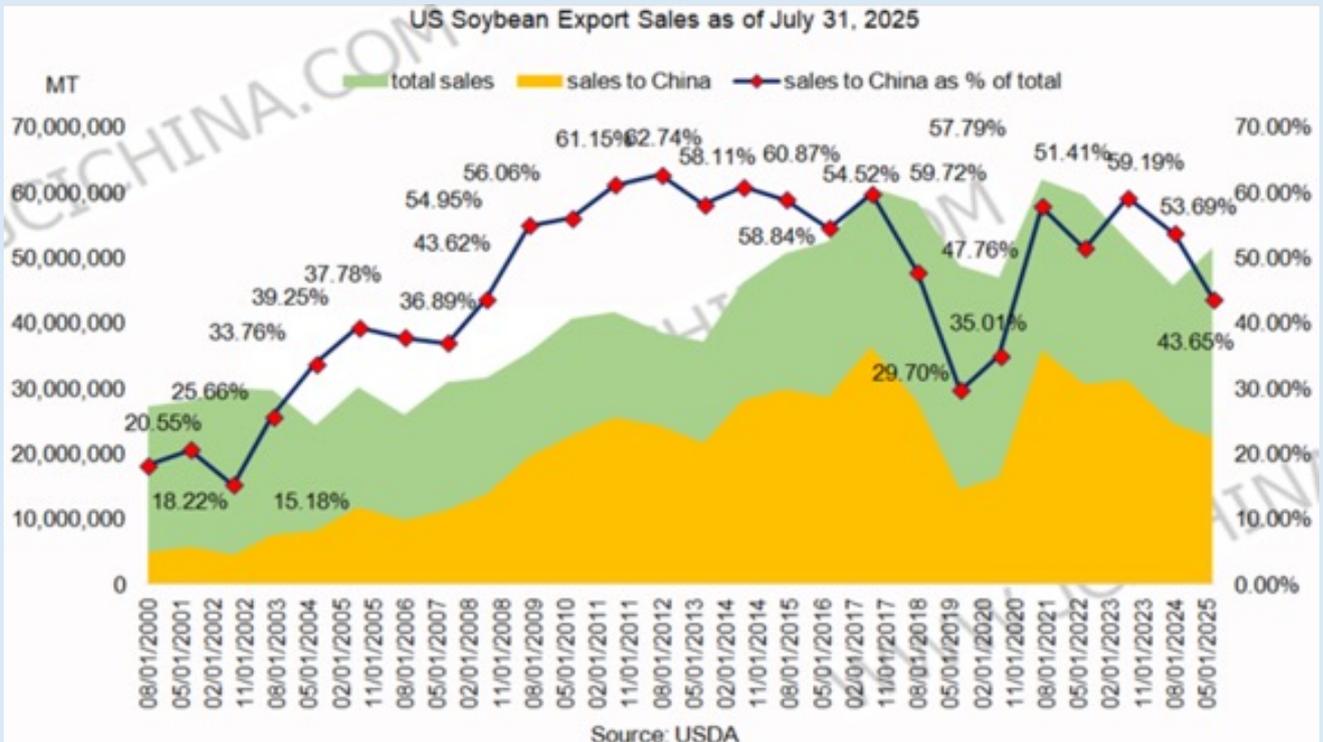
La evolución de clima continúa siendo bastante favorable, pudiendo aún aportar algún cambio a la producción total. Pero estos datos que comentamos, inicialmente, afectan ligeramente a la baja a la producción total prevista en el último reporte del USDA en 116,8 millones de tm.



Gráfica 12. Estimación de rendimiento de habas de soja en USA.

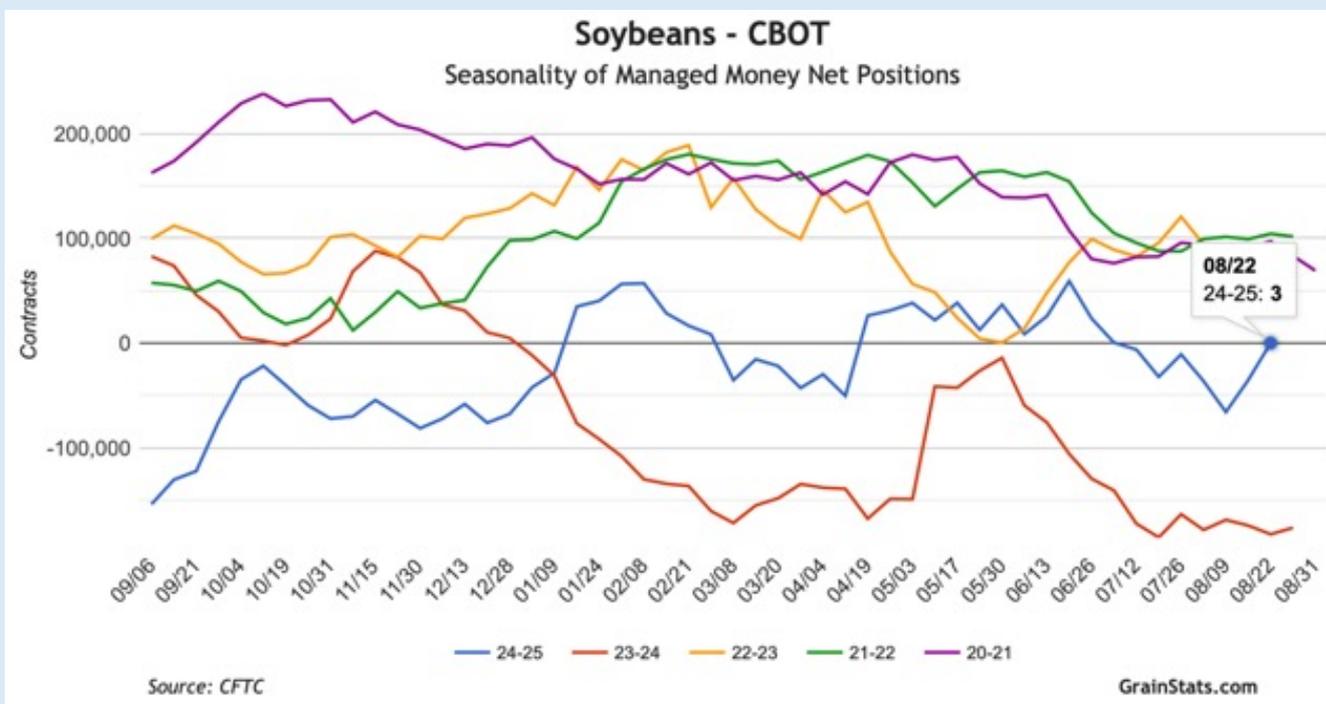
Con respecto a la demanda, y ante el bloqueo comercial entre EE. UU. y China, estamos viendo que el volumen que este país va a contratar en USA puede ser incluso inferior al año pasado.

China está cargando fuertemente en Brasil, incluso en Argentina hemos visto ya embarques esta campaña. Adicionalmente está comprando alternativas como colza en Australia, mostrando claramente su potencial alternativo para presionar a Estados Unidos ante la cercanía de la nueva cosecha.



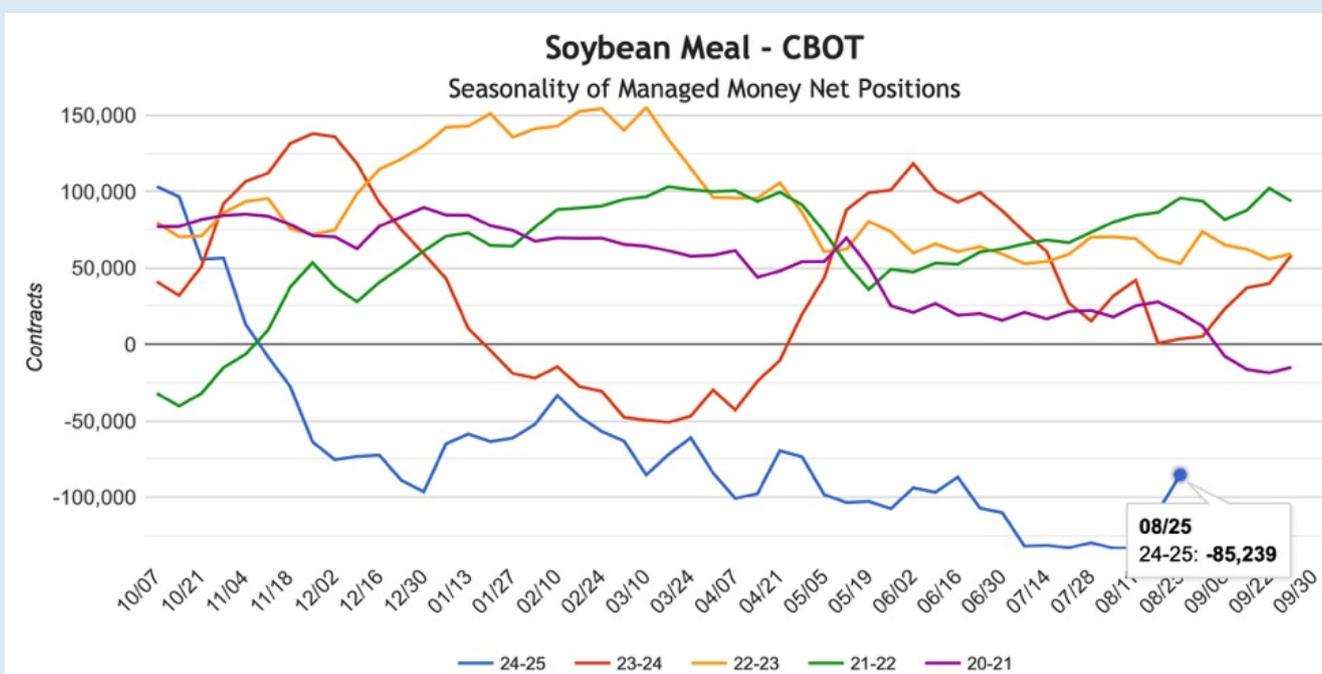
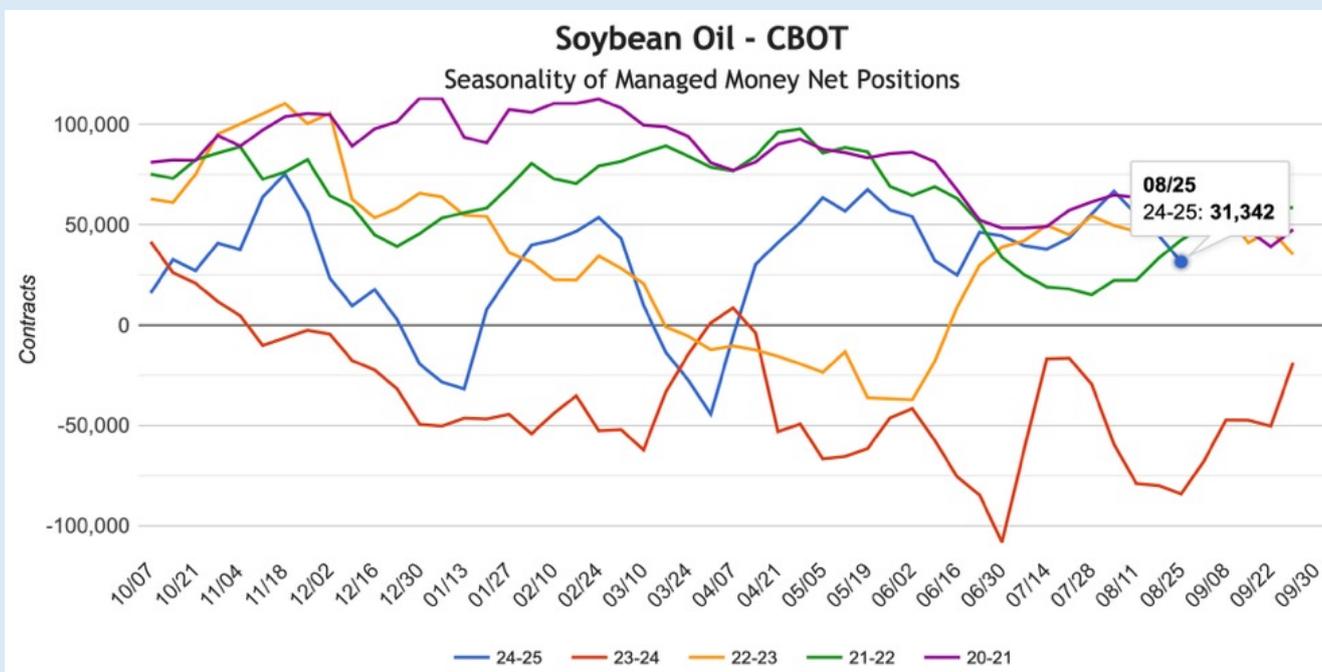
Gráfica 13. Exportaciones de habas USA a China hasta final jul 2025.

Los precios de los aceites continúan elevados. En Estados Unidos hemos visto cambios en el Oilshare: los fondos realizaron en ciertos momentos ventas de aceite y compras de harina, lo que impulsó el precio de esta última. Sin embargo, en el movimiento más reciente se ha retomado la senda compradora de aceite.



Gráfica 14. Posición de habas de soja. Cuadrada a fecha 22 agosto 2025.





Gráfica 15. La venta de Oilshare ha provocado bajada en la posición larga del aceite y compra de cortos en harina de soja.

Por ello vemos cómo el precio de la harina de soja ha salido del percentil tan bajo de precios.



Gráfica 16. Evolución de los percentiles de precio de Harina de Soja.

En precios netos la harina se ha situado hasta 20 € más alta que hace un mes, cuando vimos los mínimos para este producto en años.

Hoy tendríamos precios aproximados en 314/5 €/tm para disponible y septiembre, así como 318 €/tm para octubre-diciembre 2025.

Sin duda, continúa siendo la proteína más competitiva en la incorporación a fórmulas de pienso. No obstante, con esta subida y los precios algo menores del DDG de maíz, las harinas de colza o girasol y el palmiste, es previsible que la demanda de estos productos alternativos se estimule ligeramente en los próximos meses.



VALOR RELATIVO DE LAS MATERIAS PRIMAS



En términos nutricionales actualizamos el coste de los diferentes nutrientes que aportan las materias primas y comprobamos la competitividad dependiendo del momento en cada una de ellas.

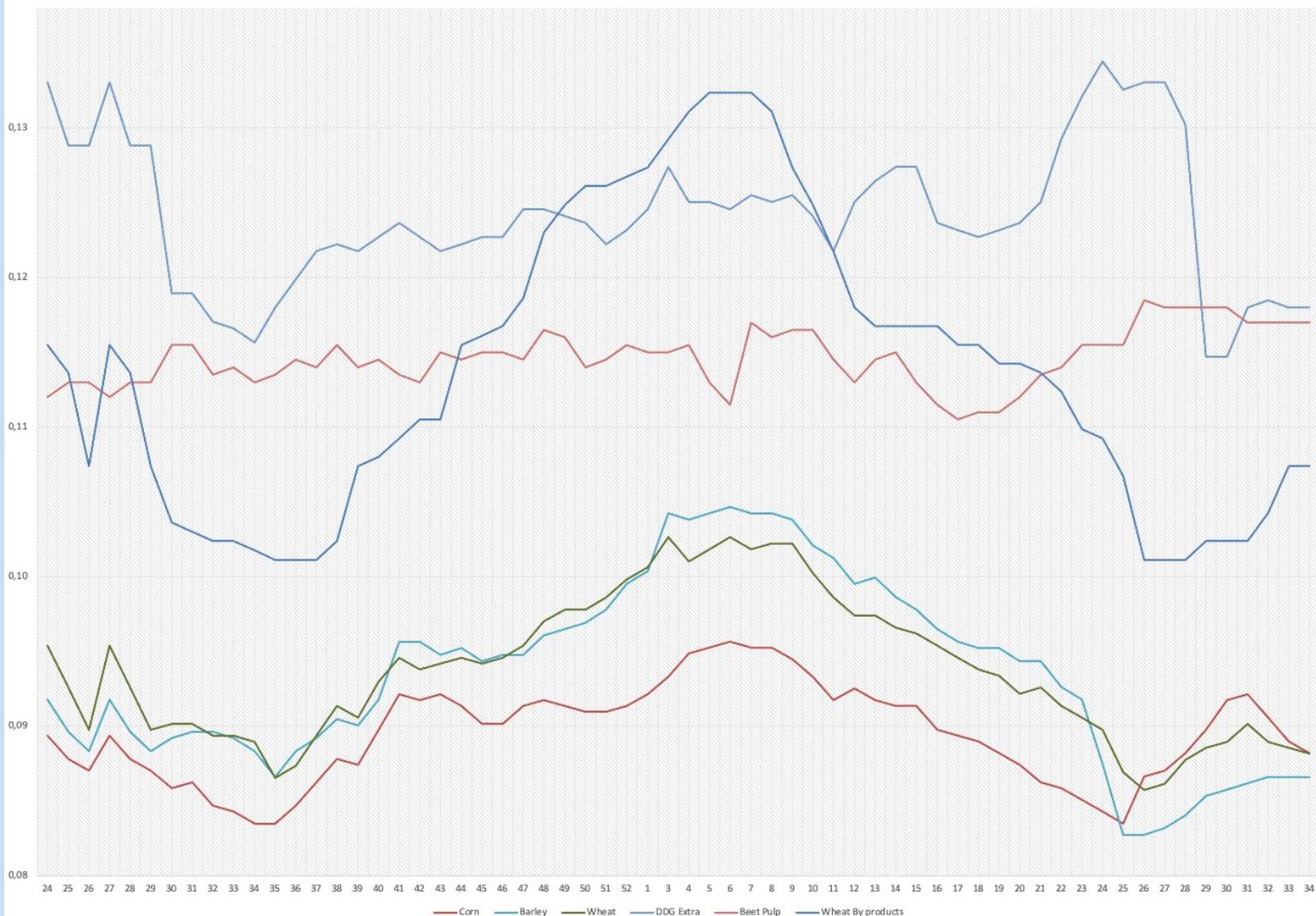
La cebada continúa siendo el valor energético más competitivo, por lo que veremos una alta incorporación en formulaciones. Conviene tener en cuenta también el sorgo, que comienza a posicionarse en puertos como Tarragona y Cartagena, y que siempre representa una buena alternativa al trigo y al maíz.



Interesante el precio del DDG de maíz, pensamos que es una de las materias primas alternativas mejor situadas en este momento en el mercado.



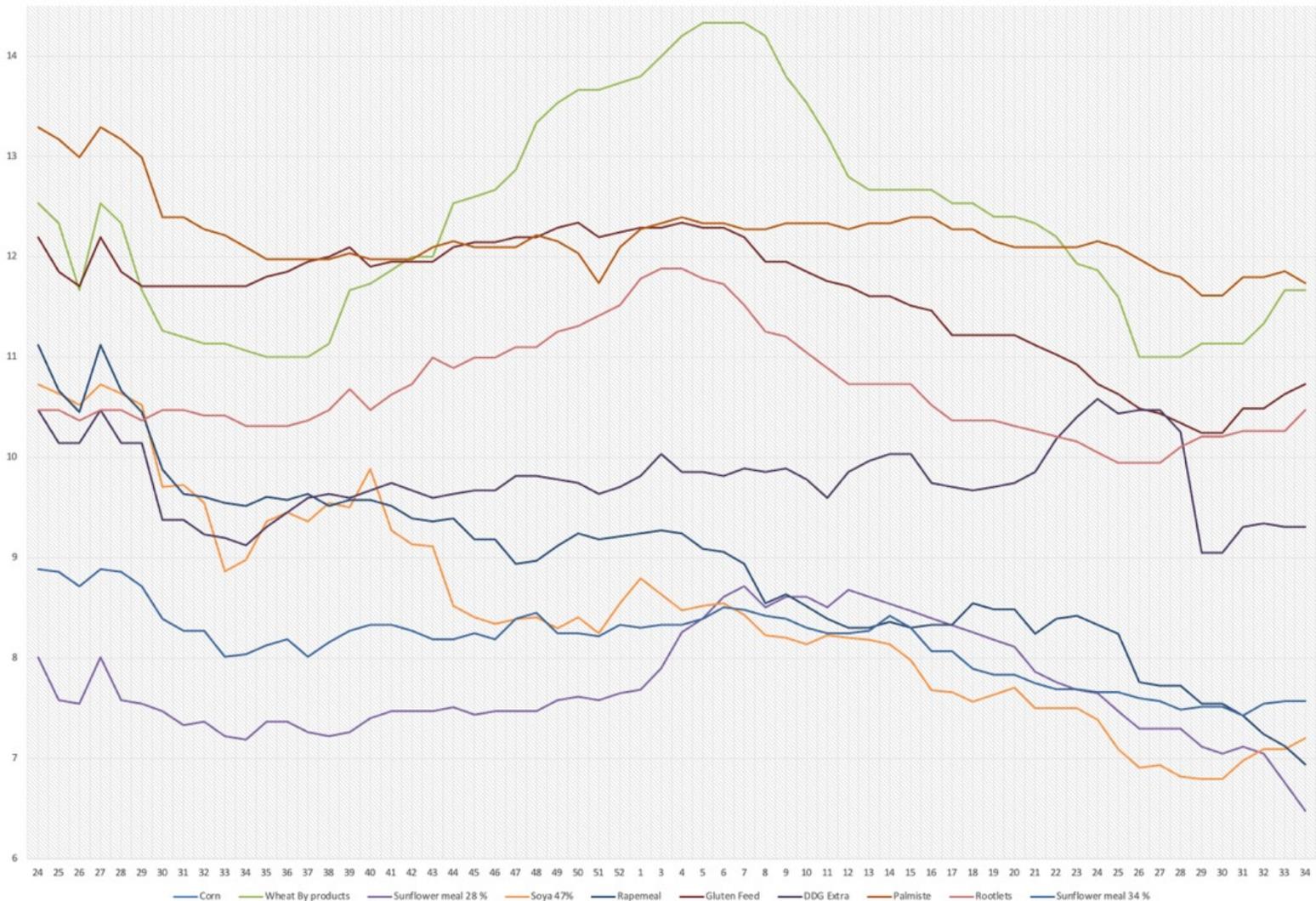
VALOR RELATIVO ENERGÍA



Proteínas: tras la subida del precio de la harina de soja, vemos como la harina de girasol integral y la harina de colza pueden comenzar a competir también en inclusión, incluso el girasol de alta proteína también tiene su hueco. Dependiendo de la solidez del precio de la harina de soja en las próximas semanas, la demanda podría desplazarse hacia estas alternativas, lo que a su vez podría arrastrar los precios al alza.



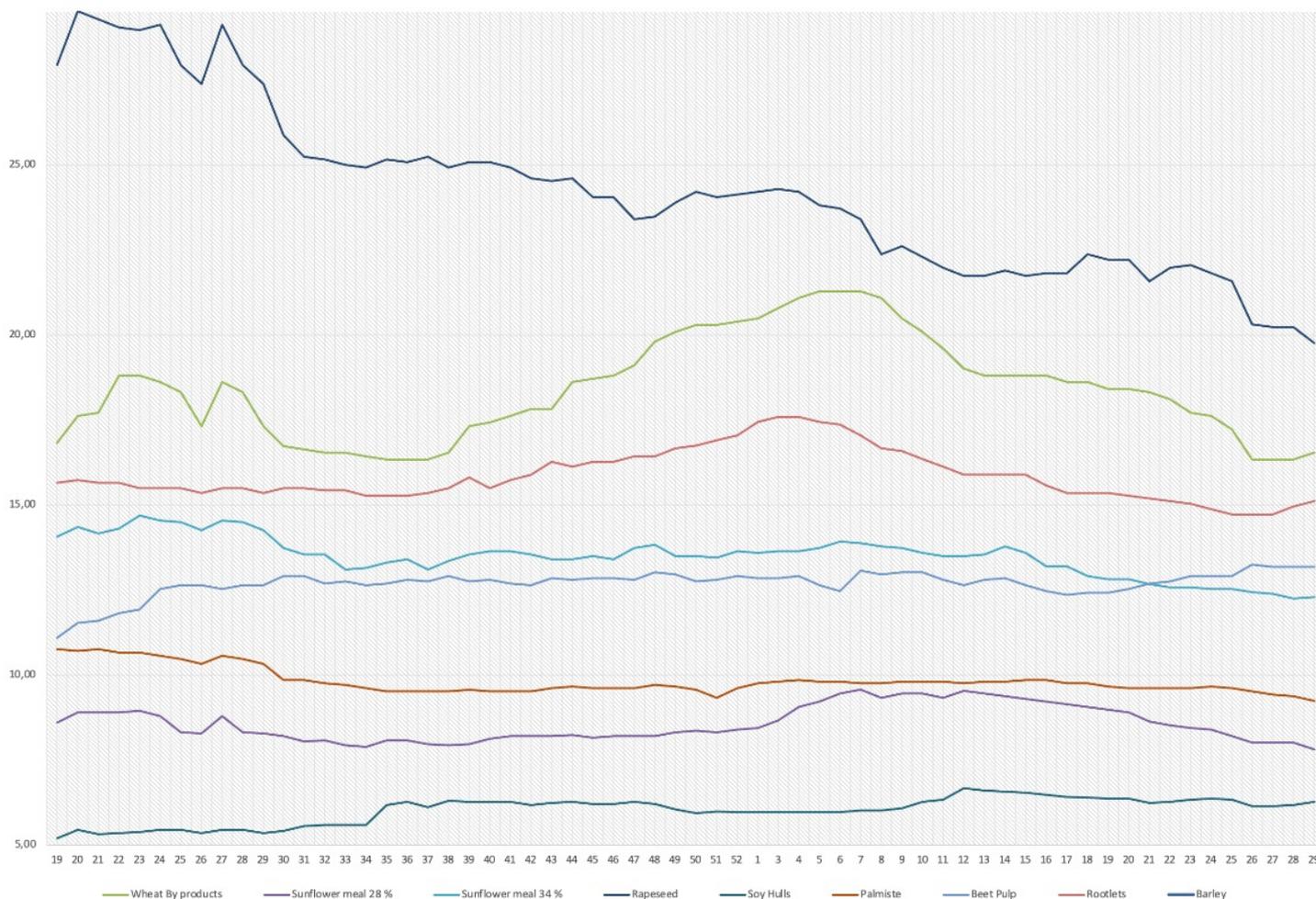
VALOR RELATIVO PROTEÍNA



Pocos cambios en cuanto a las fibras. La subida del salvado puede situarlo algo menos competitivo, pero mientras los precios de cereales no repunten mantenemos una importante estabilidad. El precio de fibra de la harina de girasol integral sí es bastante competitivo por lo que fácilmente veremos precios al alza de esta materia prima, sobre todo porque la demanda de pienso de campo es mayor y desestabilizará el equilibrio de la oferta según vayan iniciando producción las plantas extractoras de la península.



COSTE POR PUNTO DE FIBRA





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, AGRITEL, BCE, FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, BLOOMBERG, COCERAL, EXPANSIÓN, STONE X, AESTIVUM, IMEA, CONAB, WXMAYS, JCI CHINA, VISIO CROP, USDA, REUTERS, PEAK TRADING, CRM AGRI, INVESTING.COM, GRAINSTATS, MD COMMODITIES, 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-25-0024