

# Coloquio Materias Primas

**Elanco**<sup>TM</sup>

Patrocinado por:

**Elanco**<sup>TM</sup>  
**Hemicell<sup>®</sup> HT**<sup>TM</sup>

**Elanco**<sup>TM</sup>  
**Hemicell<sup>TM</sup> - XT**<sup>TM</sup>

**Elanco**  
**Maxiban<sup>TM</sup>**<sup>TM</sup>

**Elanco**  
**Monteban<sup>®</sup>**<sup>TM</sup>

# MERCADOS

VOLUMEN PIENSOS EUROPA/ESPAÑA

MONEDA

MERCADOS ENERGÍA

FONDOS DE INVERSIÓN



**BALANCES GRANOS MUNDIALES**

**ESPAÑA**

**VALOR RELATIVO POR MATERIAS PRIMAS**

# DESCENSO EN LA PRODUCCIÓN DE PIENSOS EN ESPAÑA

La producción de fabricación en España ha disminuido un 3,5 % en el pasado año 2023

Es la primera vez que decrece por encima de la media Europea (en el 2%), debido a diferentes causas:

- Aspectos de Sanidad Animal como la reducción del uso de antibióticos, lo cual ha provocado mayor mortalidad
- Aspectos regulatorios
- Impacto de las fuertes subidas de precios en el comercio internacional
- Clima en España con decremento en cosechas y medias de temperatura elevadas.

La producción porcina ha sido la especie más afectada, en sep 2023 el porcentaje de cerdos sacrificados descendió un 6,6 % y el volumen de carne un 4 \$. La falta de reposición de lechones por la afectación del virus del Síndrome reproductivo respiratorio porcino PRRS, sobre todo en Aragón y Cataluña y por la menor exportación a China.

Ello ha posibilitado mantener precios de carne, aunque actualmente nos situamos poco competitivos en el mercado internacional vs un EEUU que está retirando animales en producción a velocidad de vértigo.

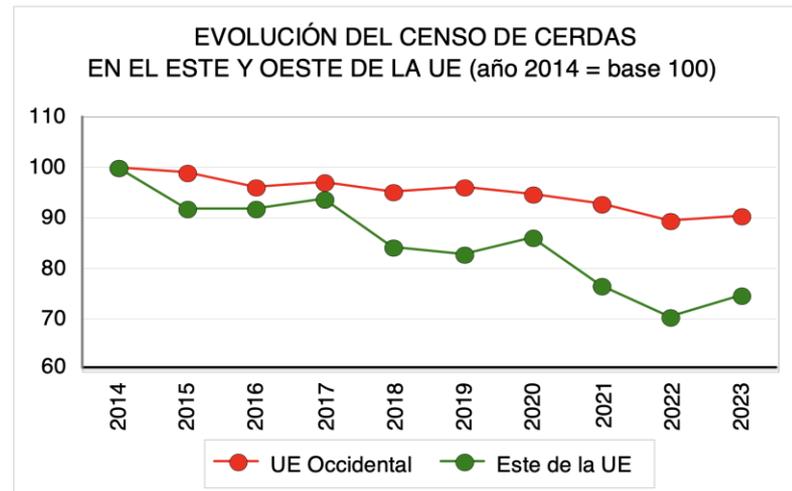
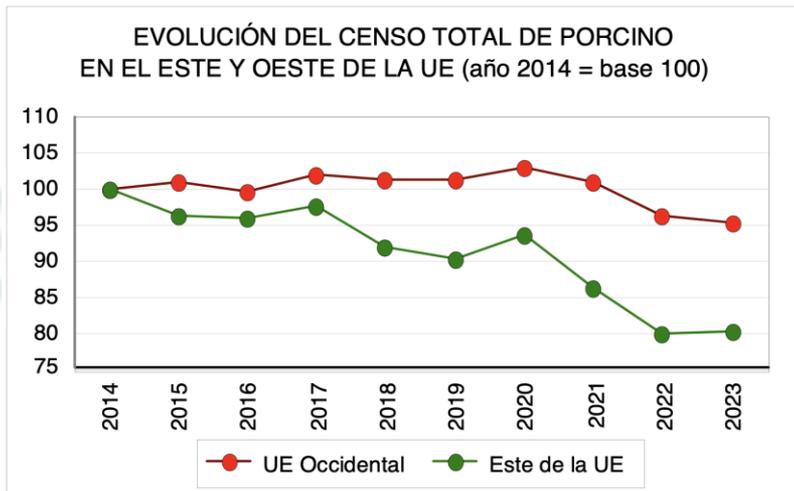
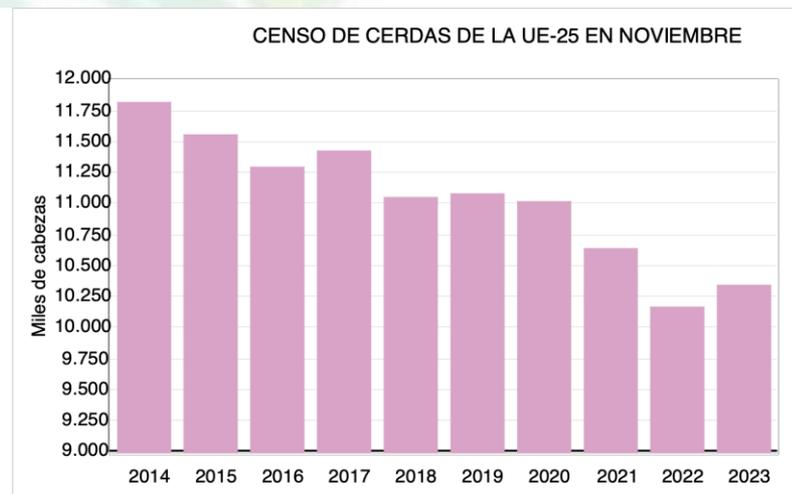
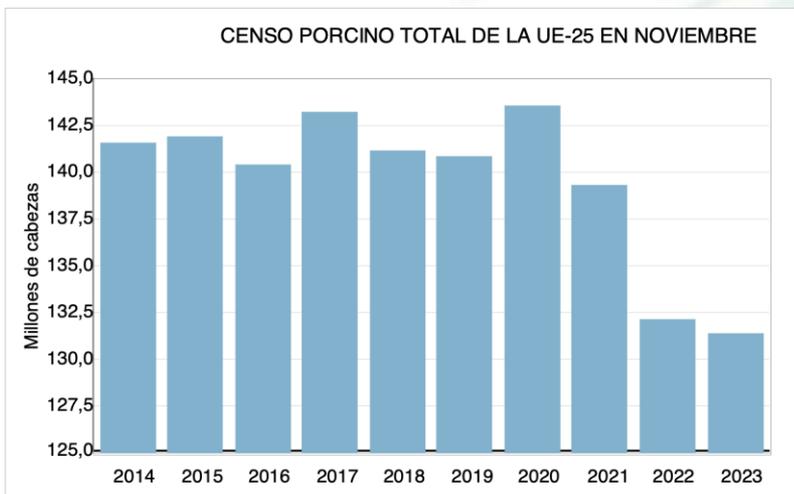
Únicamente vemos un crecimiento en las aves de corral que han superado el impacto de la influenza aviar del año anterior.

En Vacuno la disminución se acerca al millón de tm debido a los problemas de rentabilidad ganadera y la escasez de agua que obligó al cierre de numerosas explotaciones.

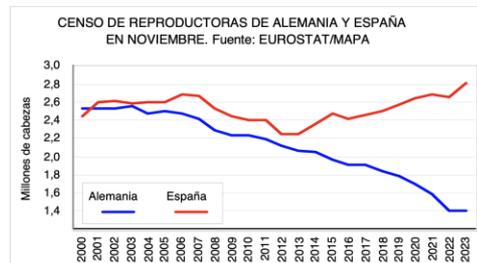
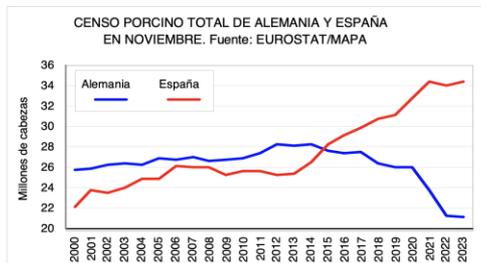
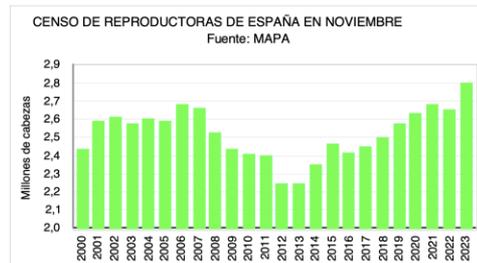
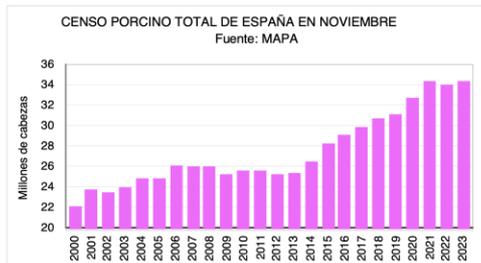
Añadir que en general la variación del hábito alimentación, por cambios en preferencias de los consumidores, así como la fuerte inflación provocada por los precios altos, han hecho descender el consumo de ciertos alimentos.

# DESCENSO EN LA PRODUCCIÓN DE PIENSOS EN UNIÓN EUROPEA

MUCHO MAS ACUSADO DESCENSO EN UE QUE EN ESPAÑA



La cabaña total sube un 1 %, la de cerdas otro 5 % y la de cerdo en cebo baja un -15 %, muchos más lechones y cerdos pesados y menos cerdos jóvenes (Mercolleida)



## EL CENSO DE NOVIEMBRE DE 2023 COMPARADO CON MAYO DE 2023 Y NOVIEMBRE DE 2022

(Datos en cabezas)	En medio año (respecto a mayo 2023)	En un año (respecto a noviembre 2022)
<b>Total de efectivos porcinos</b>	<b>+593.200</b>	<b>+378.300</b>
Lechones de menos de 20 kilos	+1.188.400	+1.128.500
Cerdos de 20 a 49 kilos	-1.127.700	-680.200
<b>Cerdos en cebo</b>	<b>+624.700</b>	<b>-206.200</b>
De 50 a 79 kilos	-416.000	-421.600
De 80 a 109 kilos	-2.800	-426.400
De más de 109 kilos	+1.043.500	+641.800
Verracos	-8.500	-8.000
<b>Cerdas total</b>	<b>+78.700</b>	<b>+144.300</b>
Cerdas cubiertas	+20.700	+55.500
Cerdas cubiertas por primera vez	+36.500	+45.100
Cerdas no cubiertas	+57.900	+88.700
Cerdas jóvenes no cubiertas	+34.500	+51.900

# CAMBIO EURO DOLAR



Los estudios de Rabobank, sitúan el cambio para 2024 entre el 1,02 y 1,12.

En el corto plazo el euro es la segunda moneda del G10 con peor desempeño después del dólar. Con un futuro no mucho mas halagüeño, es probable que la debilidad de la economía alemana afecte a las perspectivas de fortaleza del Euro.

La industria manufacturera alemana continúa tambaleándose por la perdida de su fuente de energía barata, que esta afectando gravemente a la economía germana, pero que acabará trasladándose de forma negativa al resto de la región Euro.

Los bancos centrales marcarán el paso al mercado de divisas, ya se ha descontado demasiados recortes de tipos por parte de la FED para el año.

La inflación en EEUU aunque ha descendido de forma notable, sigue estando por encima del objetivo.

EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,0777 +0,0003 (+0,03%)



# MERCADO ENERGÉTICO, PETROLEO



## IMPORTANTE SUBIDA DE PRECIO DEL PETRÓLEO

Previsiblemente en un escenario en el que los bancos centrales de todo el mundo probablemente recortarán en el medio plazo los tipos de interés, llevará a muchos operadores a pensar que la economía tienda a fortalecerse, haciendo que la demanda de petróleo aumente.

Estacionalmente el mercado tenderá a un aumento del consumo de combustible para viajes. (Fx Empire)

Futuros petróleo Brent **▲ 83,60 +0,13 (+0,16%)**

i



# MERCADO ENERGÉTICO, GAS NATURAL



## Gas Natural

El precio cae por debajo del mínimo de varios años y marca un nuevo mínimo de tres últimos años. Las temperaturas elevadas en Europa durante el resto de mes reducirá aún más dicha demanda en la región, por debajo de la media para esta época del año.

Los operadores están enviando al Gas a la baja debido a que la tibia demanda está pensando más que las crecientes tensiones.

El precio no logra encenderse después de que Irán acusara a Israel de volar uno de sus gasoductos vitales la pasada semana.



# MUY CORTAS POSICIONES DE LOS FONDOS

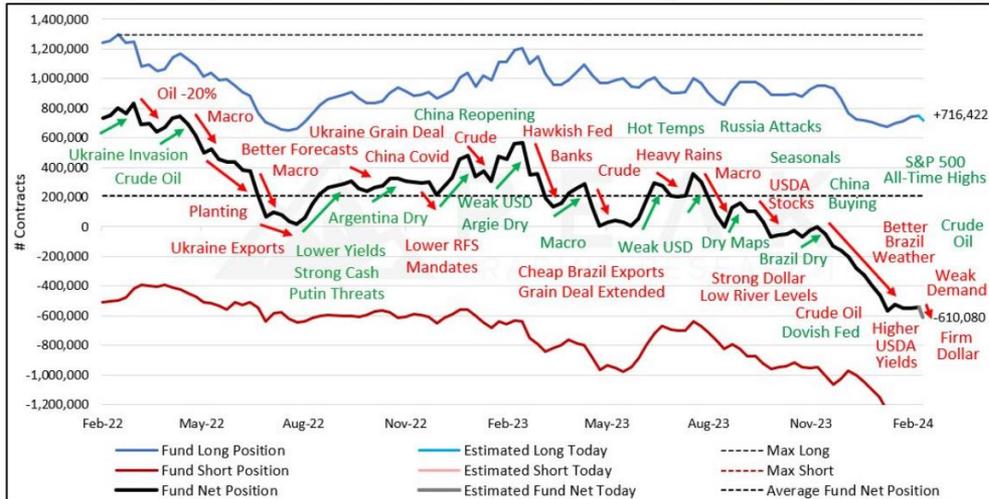


De nuevo ventas de futuros de cereales hasta mediados de febrero.

Ahora están mas cortos aún en el complejo agrícola (Granos, Soja, Carnes y Softs), llegando al volumen mas corto en 4 años.

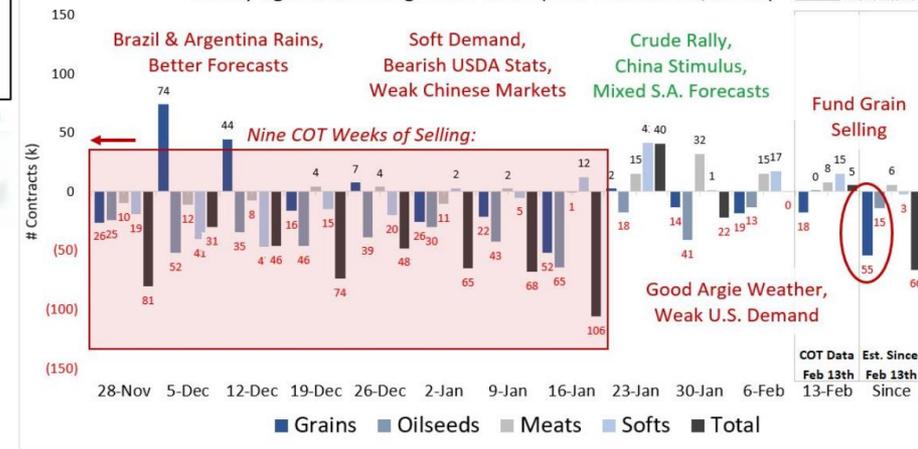
Oferta global, demanda ralentizada y economía China débil con un dólar fuerte.

Agriculture Complex Non-Commercial Fund Positioning: 24 Months



Includes: Corn, Chicago Wheat, Kansas Wheat, Soybeans, Meal, Bean Oil, Cattle, Hogs, Feeder Cattle, Cotton, Sugar, Arabica Coffee, Cocoa

Weekly Agriculture Hedge Fund Flows (Non-Commercial, #k cks)



COT Data Est. Since  
Feb 13th Feb 13th  
13-Feb Since

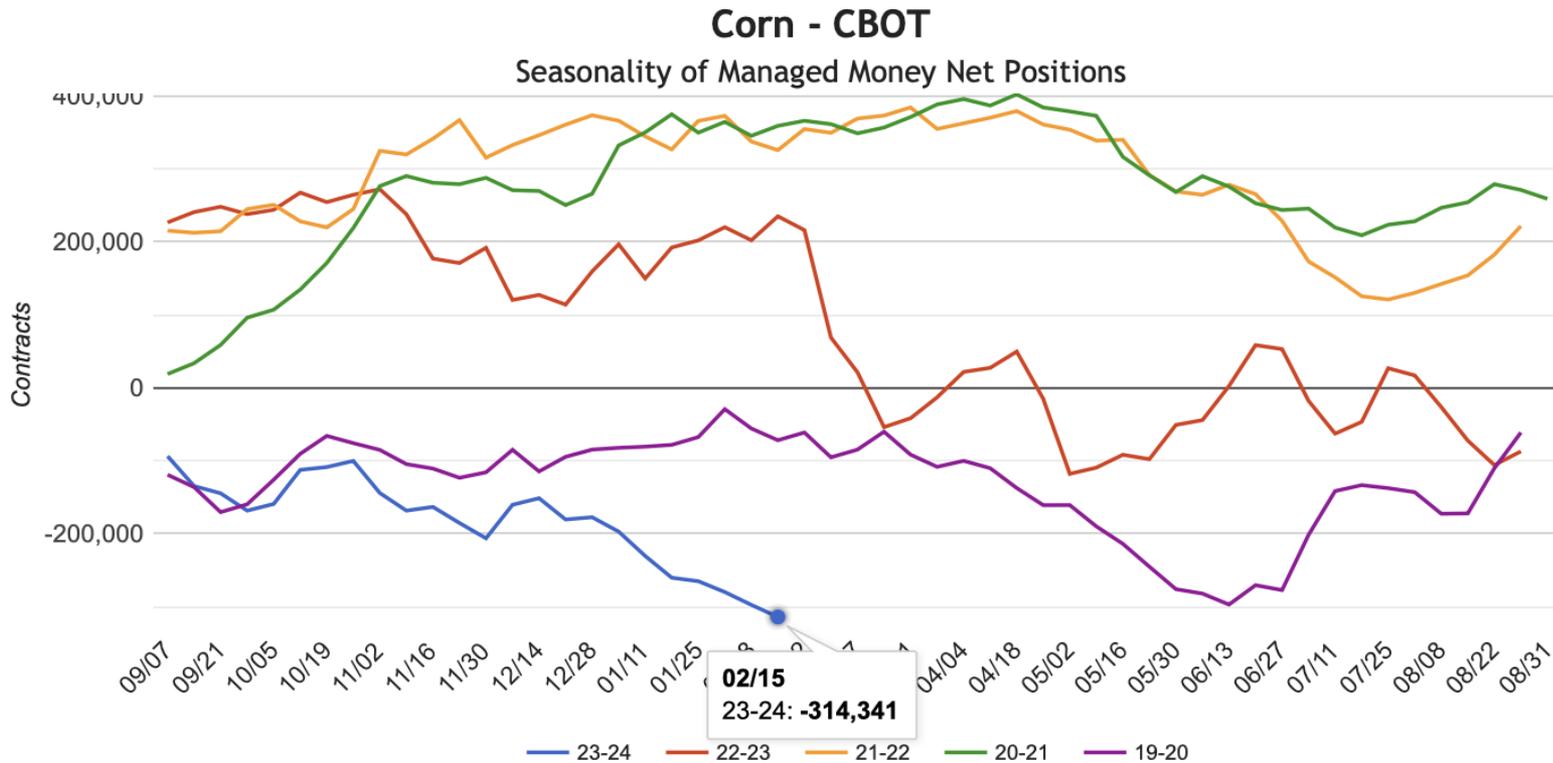
# POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 16 FEB 24



MAÍZ fondos construyendo mas corto -314 k Cak (127 TM)

- 39,8 M mT

Entre la posición larga de 21/22 y la actual hablamos cerca de 90 Mtm.



Source: CFTC

GrainStats.com

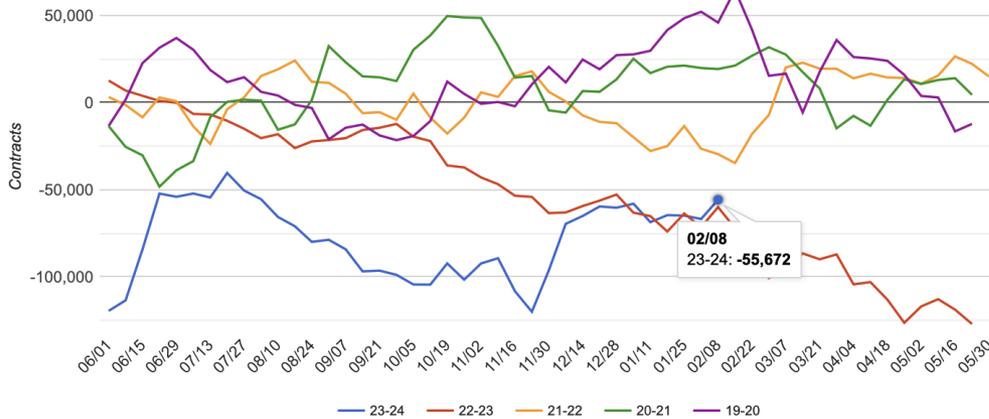
# POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 16 FEB 24



TRIGO reducen posición corta CBOT -55 k CONTRATOS CORTOS (136 TM)

**- 7,48 M mT cak -16,3 M mt**

Wheat - SRW - Chicago Board of Trade  
Seasonality of Managed Money Net Positions

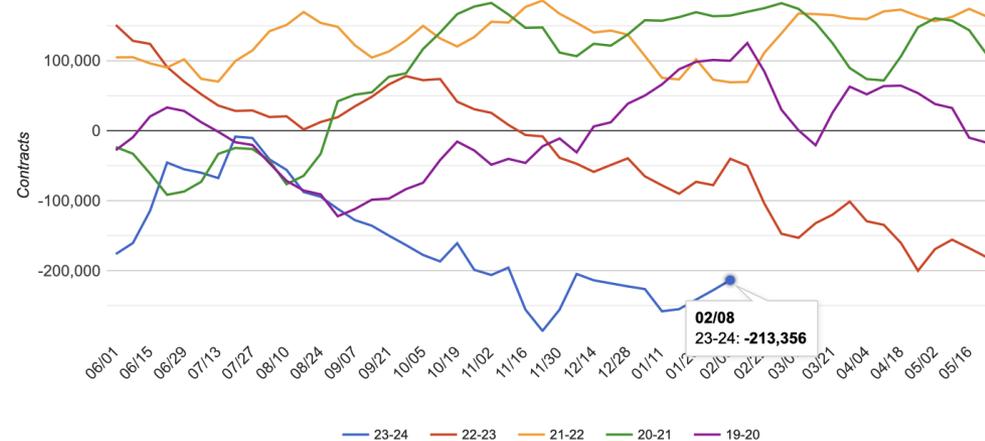


Source: CFTC

GrainStats.com

All Wheat Futures - Seasonal Combined Position

Seasonality of Managed Money Net Positions (Chicago + KC + Minny + UK + Matif)



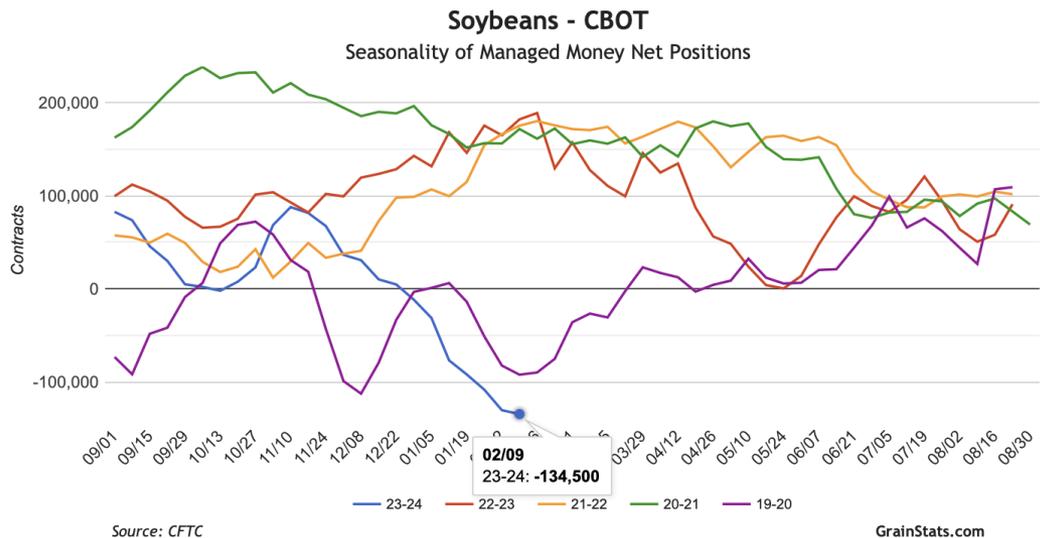
Source: CFTC, ICE, Euronext

Note: Contracts normalized to 5,000 Bushel contracts. Marketing year starts June 1st.

GrainStats.com

EUROTRAD

# POSICION NETA COMPLEJO DE SOJA 16 FEB 24



VENDIENDO POSICIONES

**-135.000 CAK x 136 tm**

**-18,4 M mT**

MANTIENEN IMPORTANTE CORTO.

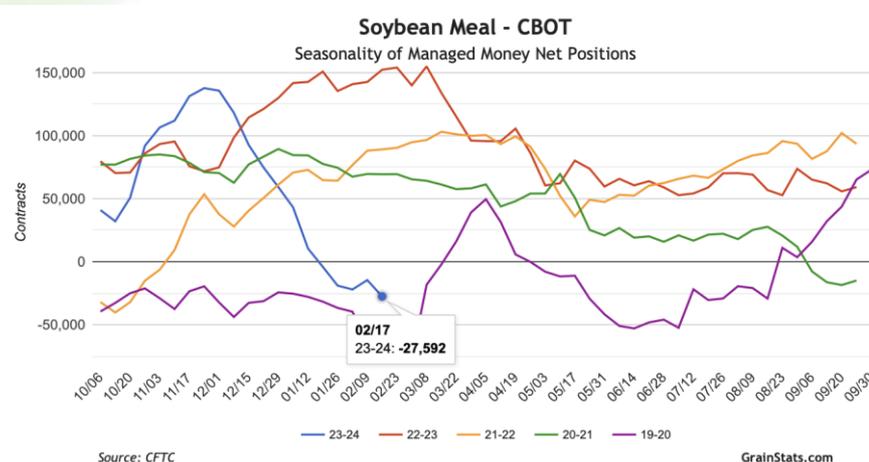
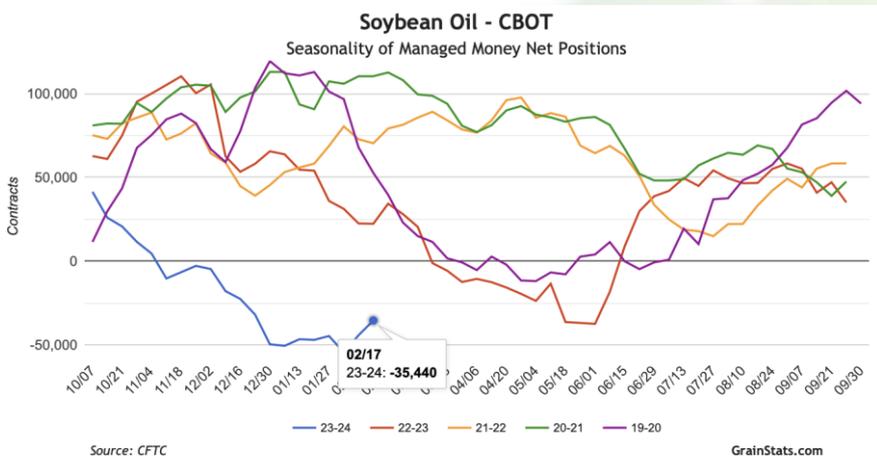
**-35.000 CAK x 27 tm**

**- 1 Mtm**

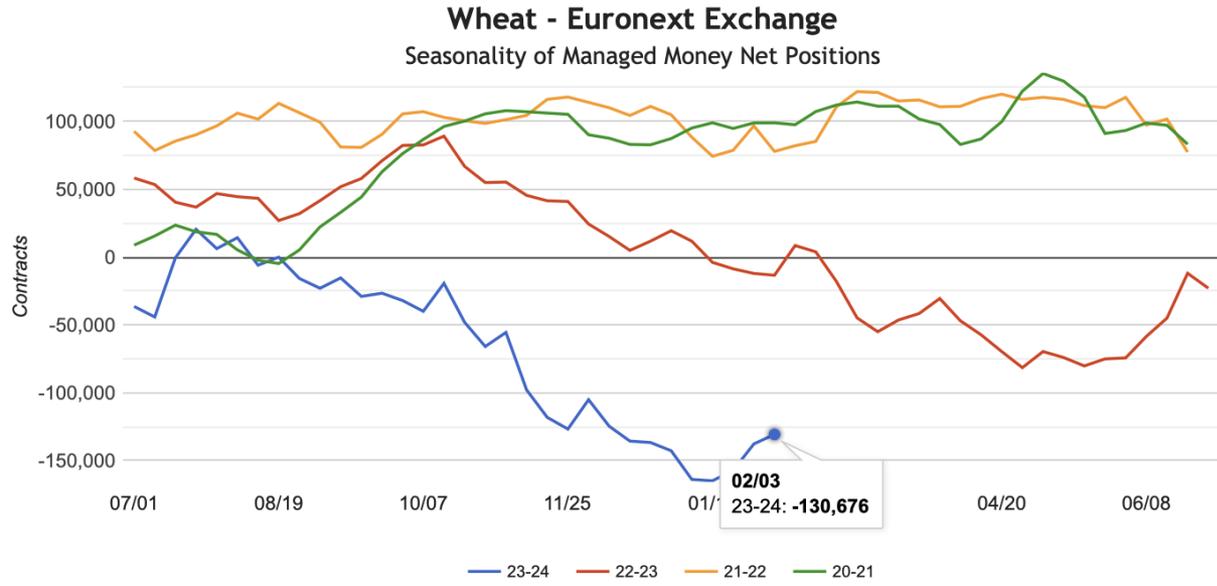
MUY RAPIDA SALIDA DE POSICIÓN

**-27.000 CAK x 100 tm**

**-2,7 M mT**

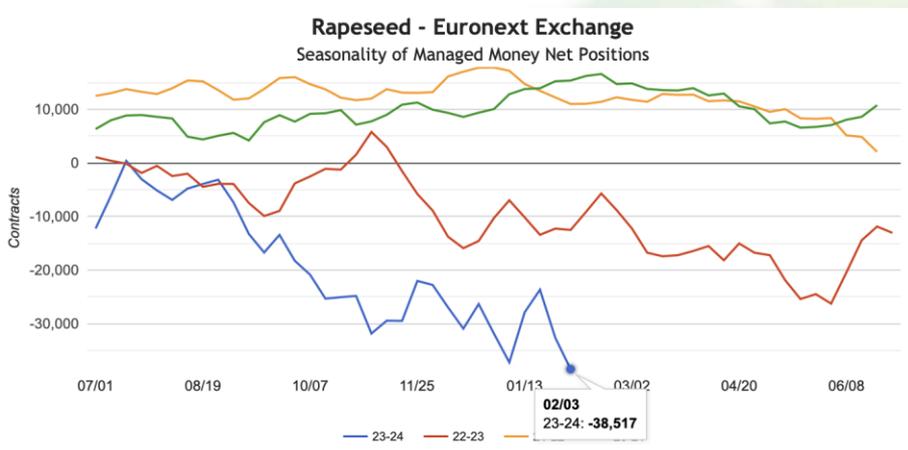


# POSICIONES EN MATIF FRANCIA (14 FEBRERO 24)



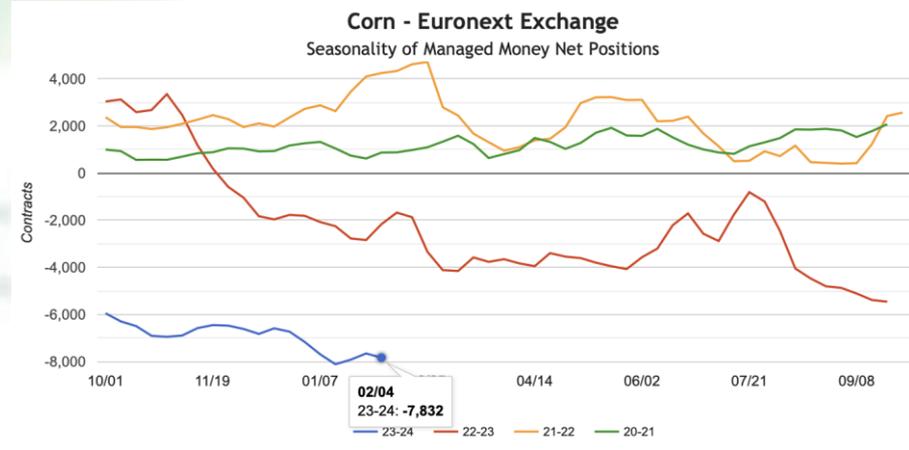
Source: Euronext

GrainStats.com



Source: Euronext

GrainStats.com



Source: Euronext

GrainStats.com

# TRIGO



# TRIGO, BALANCE MUNDIAL



Prácticamente sin cambios en los balances.

Ha continuado con tendencia bajista en precios, debido a la alta disponibilidad que aún queda a nivel países exportadores.

	20/21	21/22	22/23 est.	23/24 f'cast	
				11.01	15.02
million tons					
<b>WHEAT</b>					
Production	773	780	803	788	788
Trade	191	198	208	198	200
Consumption	773	784	795	804	803
Carryover stocks	277	272	280	266	265
<i>year/year change</i>	0	-5	8		-15
Major exporters <sup>b)</sup>	59	60	65	60	60

Sube 2 MTM

Maiz?

Mantiene stock

La demanda tranquila y la decisión en posiciones compradoras se sitúa en el corto plazo

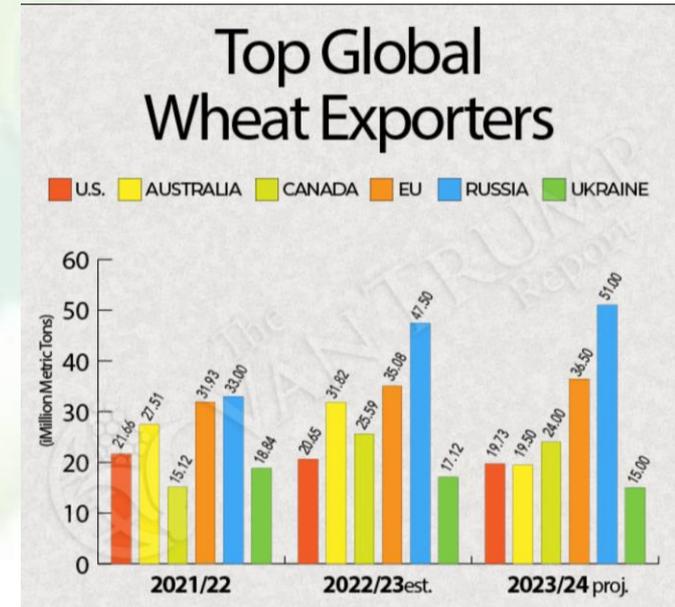
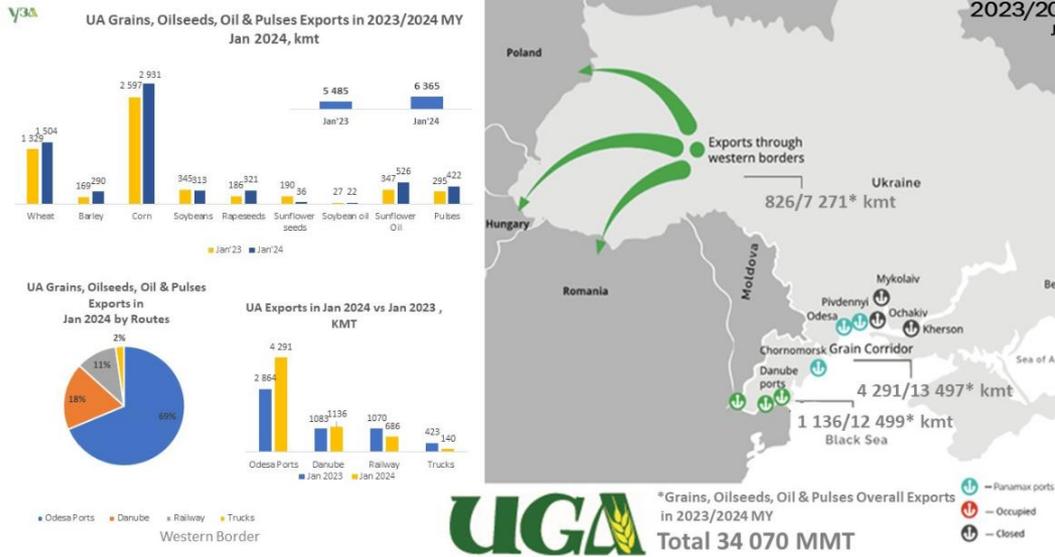
Ultima licitación Egipto recibe hasta 33 ofertas de 5 países Europeos diferentes

Los fondos han comprado posiciones cortas parcialmente

# Disponibilidad



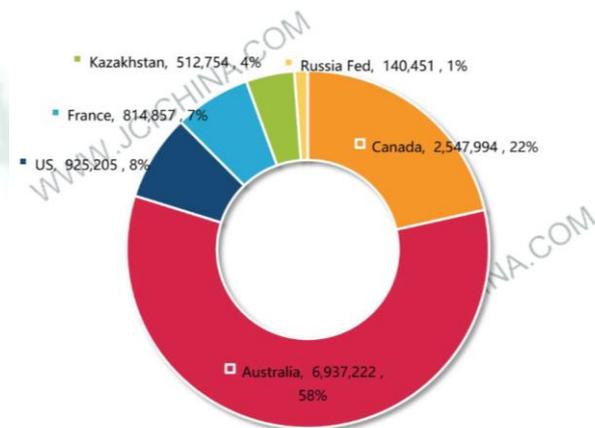
El cereal ucraniano continúa llegando por vía terrestre a países limítrofes



China pudo abastecerse de forma importante desde Australia tras los años de grandes cosechas.

Este año repartirá más los orígenes, Rusia????

JCI: China Wheat Import by Country in 2023

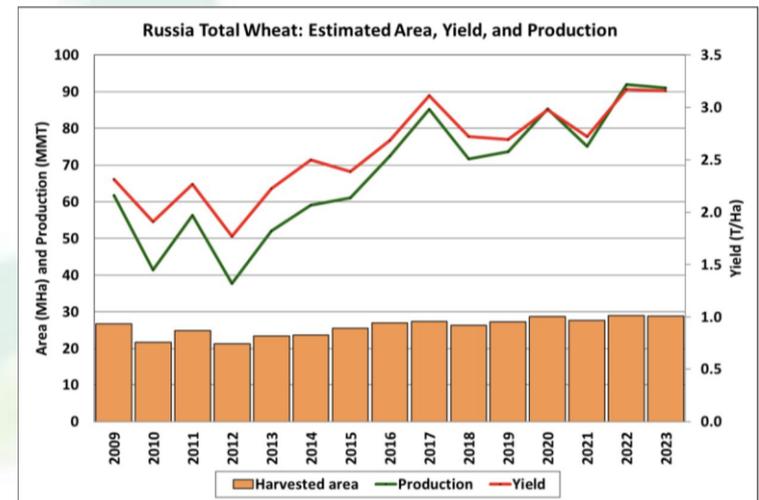
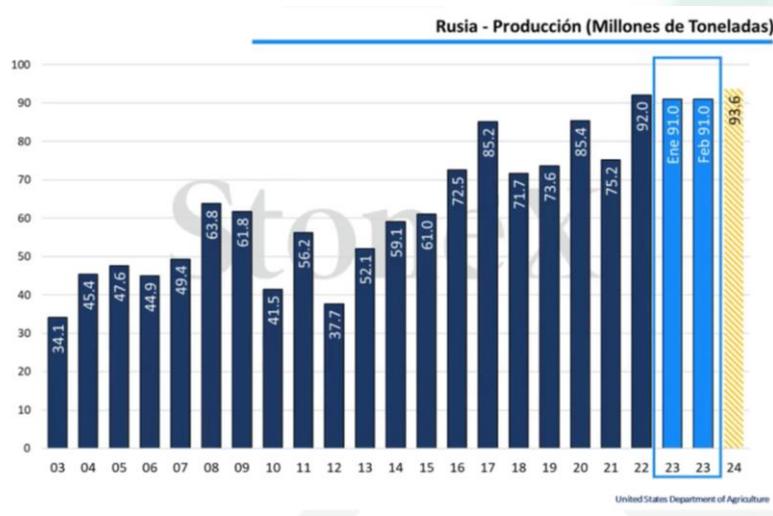


# Datos para nuevas cosechas



Comienzan a situarse los datos para las primeras previsiones de producción de las próximas cosechas del hemisferio norte

Rusia, tras dos campañas superando los 90 Mtm de producción estima que podría subir cerca de los 94 mtm para la siguiente cosecha.



Sources: USDA PSD Online, FAS Forecast (2023)

Por el contrario Francia estima una reducción en superficie sembrada del -5% en otoño y el estado de los cultivos se sitúa por debajo del 70 % B/E vs el 98 % de la campaña anterior.

EEUU también con menor superficie sembrada.

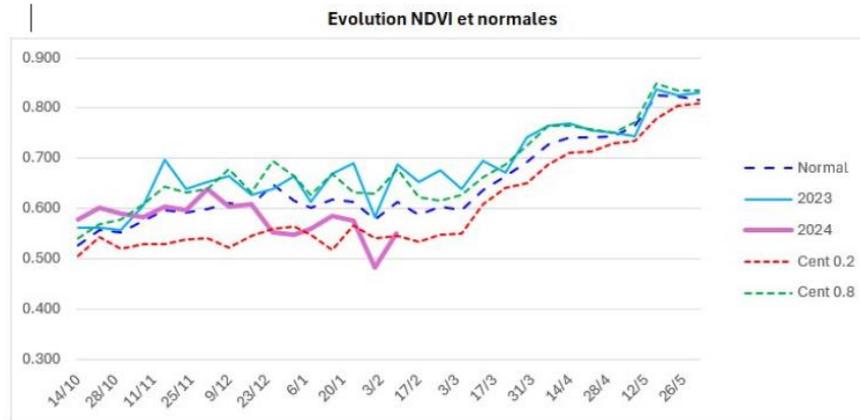
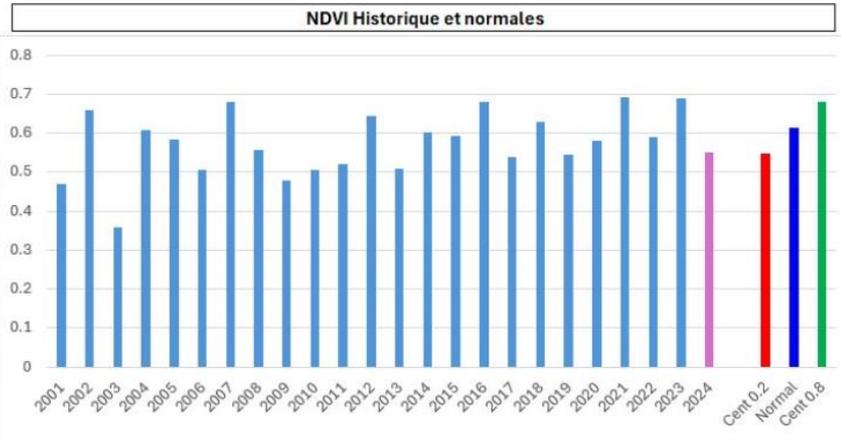
# Datos para nuevas cosechas



Por el contrario Francia estima una reducción en superficie sembrada del -5% en otoño y el estado de los cultivos se sitúa por debajo del 70 % B/E vs el 98 % de la campaña anterior.



Département
<b>Eure et Loir</b>
Coordonnées
<b>48.53 1.13</b>



EEU también con menor superficie sembrada.

# PRINCIPALES PRODUCTORES



A pesar del ligero descenso global estimado, la mayoría de los países y regiones productoras, esperan mayor cosecha de Trigo.

El descenso de Australia es el que provoca el déficit inicialmente y disminuye la oferta total.

Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Wheat	Production	Argentina	19,750	17,640	22,150	12,550	15,500	(1000 MT)
		Australia	14,480	31,923	36,237	40,545	25,500	(1000 MT)
		Canada	32,670	35,437	22,422	34,335	31,954	(1000 MT)
		European Union	138,799	126,684	138,160	134,185	134,000	(1000 MT)
		India	103,600	107,860	109,586	104,000	110,554	(1000 MT)
		Kazakhstan	11,452	14,256	11,814	16,404	12,111	(1000 MT)
		Russia	73,610	85,352	75,158	92,000	91,000	(1000 MT)
		Ukraine	29,171	25,420	33,007	21,500	23,400	(1000 MT)
		United States	52,581	49,523	44,804	44,898	49,314	(1000 MT)
		World	759,318	772,786	780,053	789,174	785,741	(1000 MT)

**EL MEJOR ESCENARIO ESTA SOBRE LA MESA, CONTINUARÁ?**

**SURGIRÁN PROBLEMAS CLIMATICOS?**

EUROTRADE AGRICOLA

# TENDENCIA BAJISTA EN PRECIO



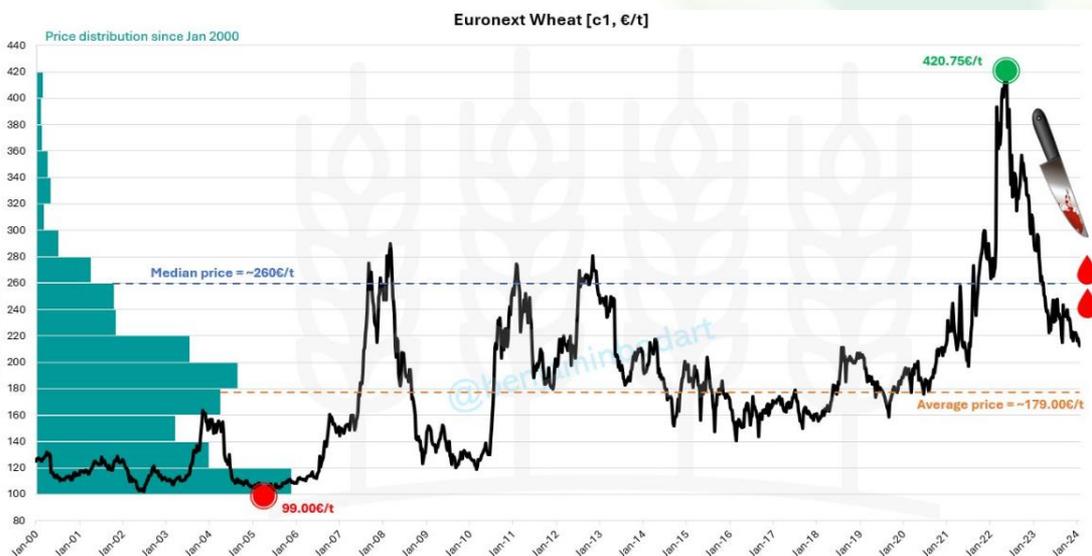
La pregunta es hasta cuándo?

La actual disponibilidad y necesidad de venta de trigo que continúa desde norte de Europa sigue marcando la tendencia a la baja.

Las noticias positivas por el momento en cuanto a estimaciones para 23/24 hemisferio norte, evitan rebotes por el momento.

En cuanto al consumo, no parece haya habido la demanda necesaria para aliviar esa amplia oferta, y eso que hemos tenido un maíz muy poco competitivo hasta Enero y con una soja en máximos entre octubre y enero, que en teoría debería haber volcado la demanda de cereales sobre el trigo.

Ahora con un maíz muy competitivo, y con una soja que se invierte -100 euros entre nov y ene, -50 con marzo y otros -50 con mayo, el interés industrial por el trigo sin duda será menor.



**QUIEN COGE EL CUCHILLO EN  
PLENA CAÍDA SIN CORTARSE?**

# AGRESIVIDAD EN PRECIOS



**EL FUTURO DE MARZO EN MÍNIMOS DE LA VIDA DEL CONTRATO.**

**POSIBLE BAJADA TÉCNICA HASTA 530 CVS.**



AGRICOLA

# TRIGO DIFICILMENTE CAMBIARÁ LA TENDENCIA AL MENOS EN UNO O DOS MESES



La elevada disponibilidad en Europa, obliga a los orígenes a continuar con oferta en mercado

Los precios en puertos Mediterraneo hasta 208 €/tm disponible y en 210 €/tm para marzo-mayo 2024

La presión del precio del maíz elimina interés por el consumo de trigo y puede seguir intentando competir.

Fondos de inversión continúan con posiciones cortas.

La cebada ahora no compite con el trigo, están emparejados en precio y no hay la disponibilidad de la segunda parte de 2023.

LOS NUEVOS PRECIOS DE HARINA DE SOJA EN FEBRERO-MARZO, PERO SOBRE TODO PARA ABRIL-SEPTIEMBRE, PRIMAN LA INCORPORACIÓN DE MAIZ VS TRIGO Y CEBADA ENERGÉTICAMENTE EN LOS ALIMENTOS.

EUROTRADE AGRICOLA

# MAÍZ



# MAÍZ, BALANCE MUNDIAL



VENIMOS COMENTANDO QUE EL MAÍZ TIENE EL BALANCE MAS SANEADO DE TODOS LOS CEREALES

LA PRODUCCIÓN MUNDIAL SUPERA LA ESTIMACIÓN ANTERIOR

LA DEMANDA SIN EMBARGO NECESITA SER CORREGIDA EN LOS BALANCES TRAS LA PRESIÓN BAJISTA DE LOS PRECIOS

SIN DUDA SUBIRÁ EL CONSUMO GLOBAL EN LOS PROXIMOS MESES

	20/21	21/22	22/23 est.	23/24 f'cast	
million tons				11.01	15.02
<b>MAIZE (CORN)</b>					
<b>Production</b>	1136	1223	1163	1230	1234
<b>Trade</b>	188	180	180	176	177
<b>Consumption</b>	1157	1216	1175	1218	1222
<b>Carryover stocks</b>	279	287	275	287	286
<b><i>year/year change</i></b>	<b>-21</b>	<b>7</b>	<b>-12</b>		<b>12</b>
<b>Major exporters <sup>c)</sup></b>	<b>43</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>70</b>	<b>70</b>

# INCREMENTOS EN PRODUCCION MUNDIAL DE MAÍZ

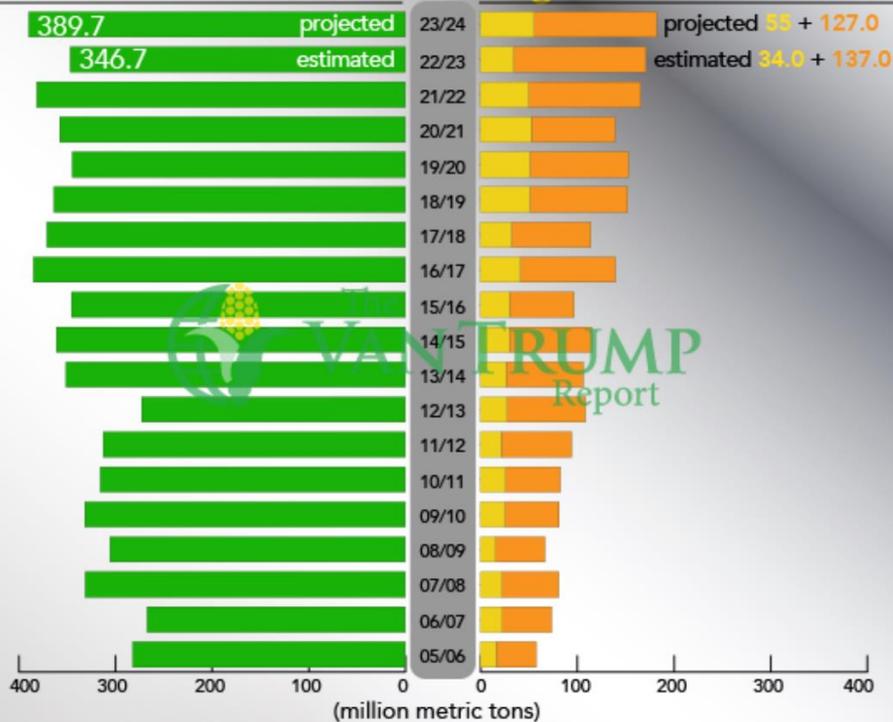


LAS PRODUCCIONES MUNDIALES MAS ELEVADAS CON EEUU CERCA DE LOS 390 MILLONES DE TM ESTIMACIONES EN SUDAMERICA CRECIENTES

- ARGENTINA CON MEJORAS EN CLIMA, SE ESTIMAN 55 MILLONES DE TM (PODRÍA PERDER UN 10 %)
  - BRASIL PERDERÍA VS EL AÑO ANTERIOR PERO 2º MEJOR PRODUCCIÓN EN 127 MTM.
- LA PRIMERA COSECHA YA SUPERA EL 24 % Y ESTAMOS EN 35 % YA SEMBRADO EN SAFRINHA.

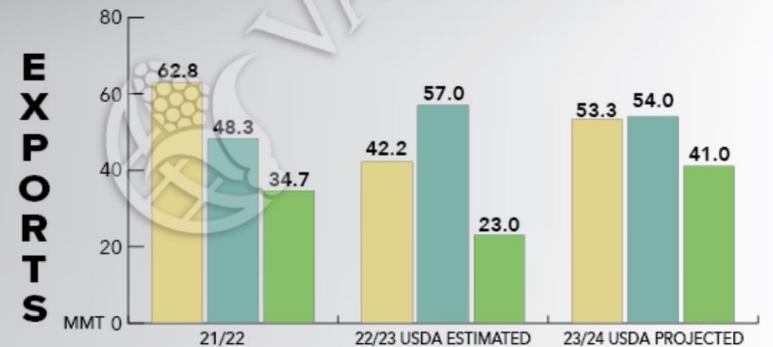
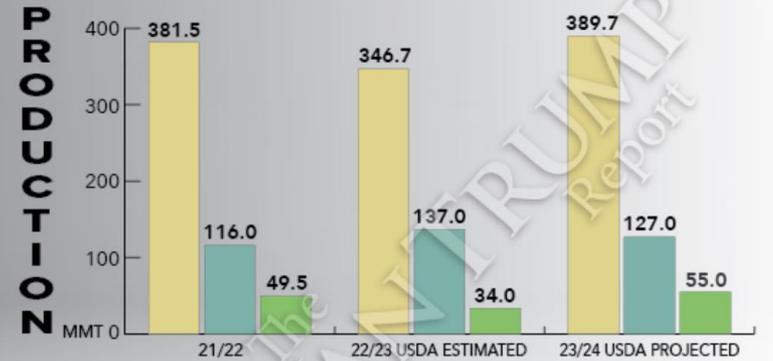
## Corn Production

United States VS Argentina + Brazil



## CORN

US + BRAZIL + ARGENTINA



# SUDAMÉRICA

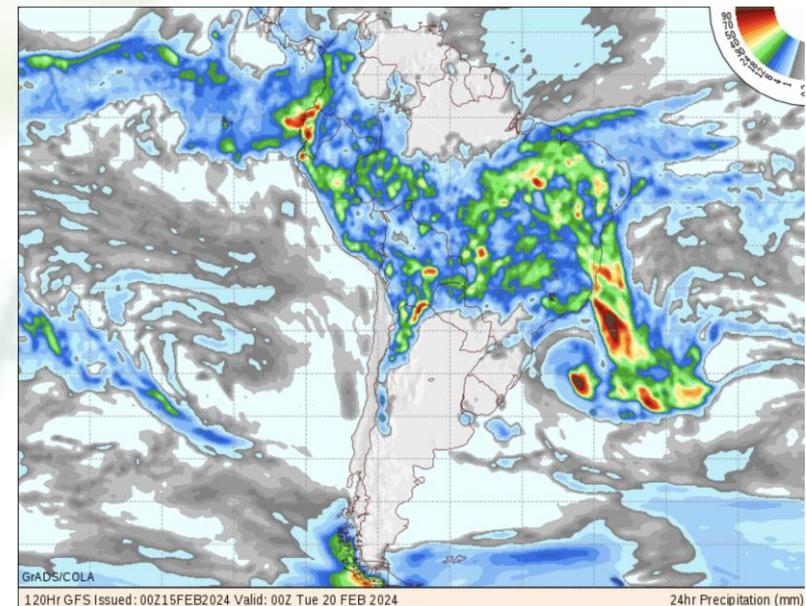
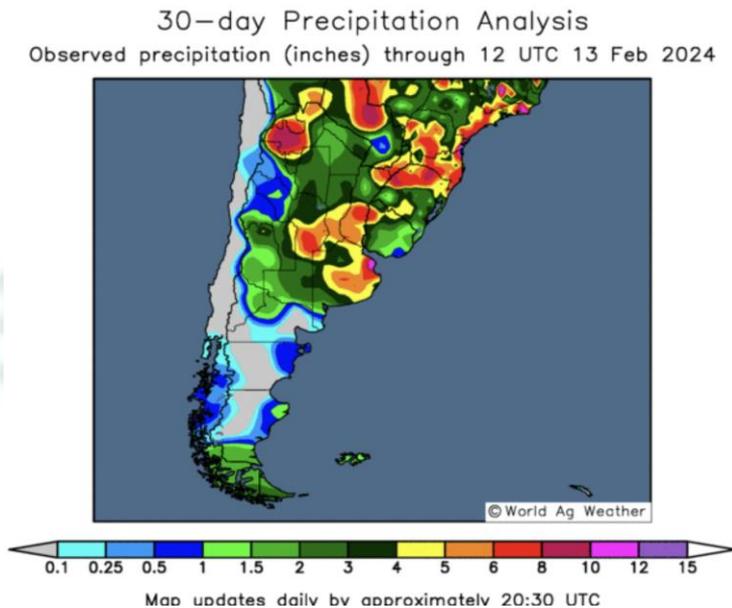


El clima en Sudamérica ha mejorado de forma importante

**ARGENTINA**, ha recibido generosas lluvias en las zonas de producción tras semanas en enero con clima seco y muy elevadas temperaturas que han superado los 38 grados durante 15 días consecutivos. Estaban provocando daño claro en la planta. (por ello puede aún perder un -10 % en cosecha).

**BRASIL**, mas regular y favorable el clima. También ha permitido esta recuperación. Ahora es clave el ritmo de recolección de soja para la siembra inmediata de maíz segunda cosecha.

Con ello no salir de la ventana óptima para ver los rendimientos esperados.

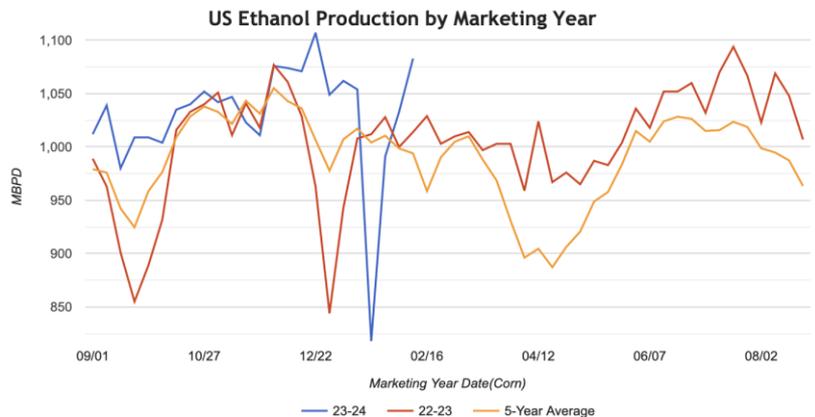


# PRODUCCIÓN Y DEMANDA ETHANOL



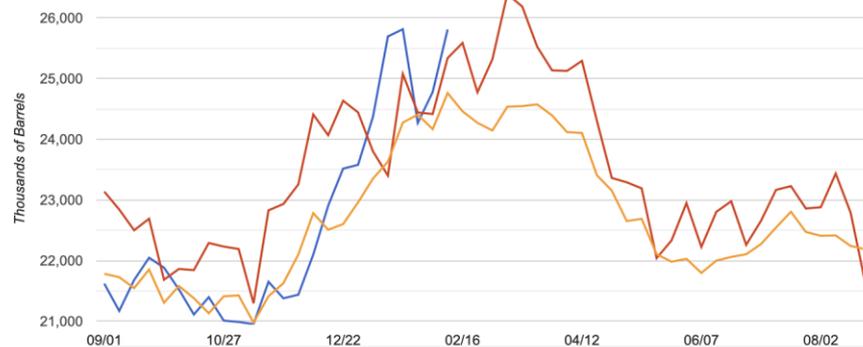
La producción de Ethanol nuevamente muy fuerte en las últimas semanas.

Weekly Ethanol Report as of 2024-02-09



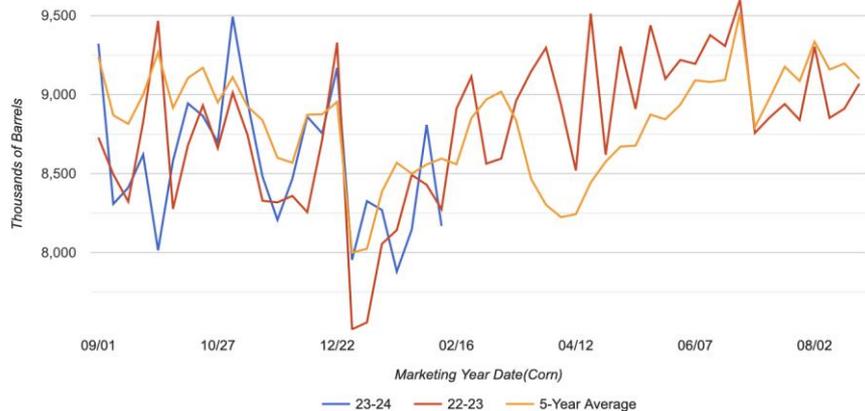
Lógicamente eleva el stock en USA.

US Ethanol Stocks by Marketing Year

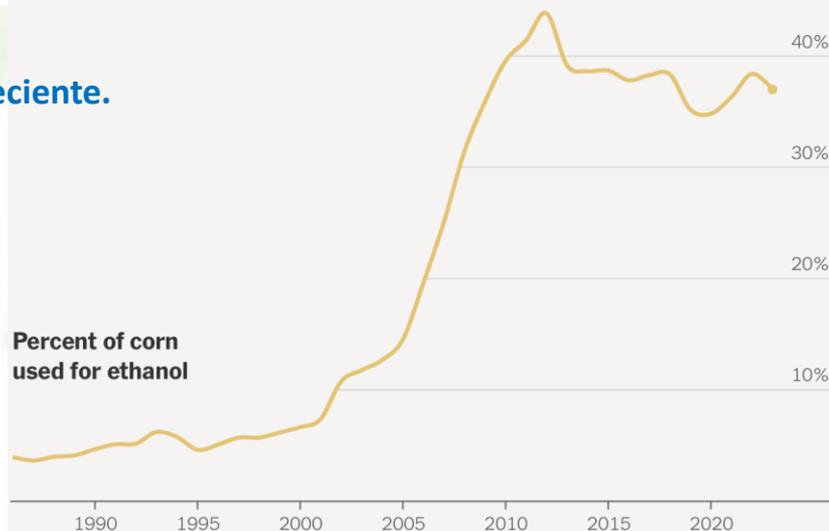


En un mercado con una demanda de consumo de gasolina decreciente.

US Gasoline Demand by Marketing Year



Percent of corn used for ethanol



Source: U.S. Department of Agriculture Economic Research Service

# MAÍZ, DEMANDA MUNDIAL

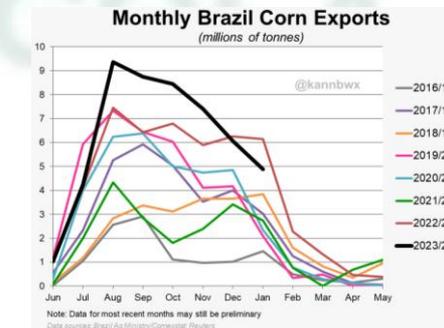
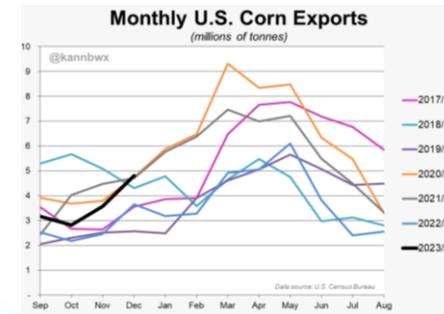
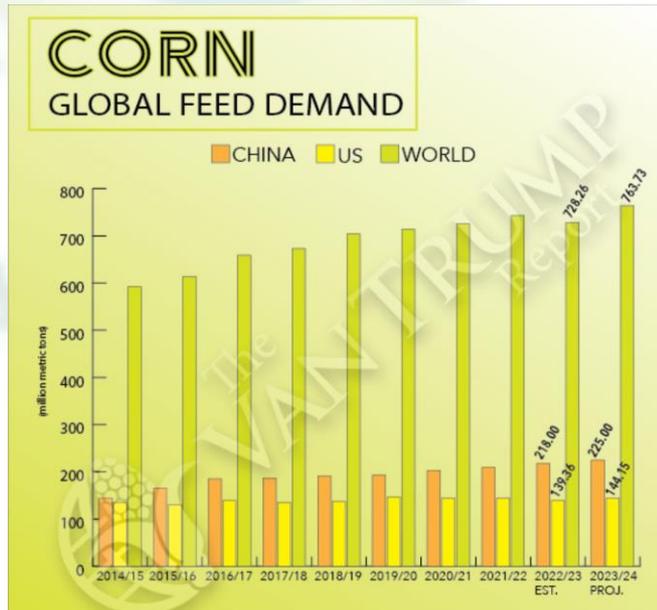
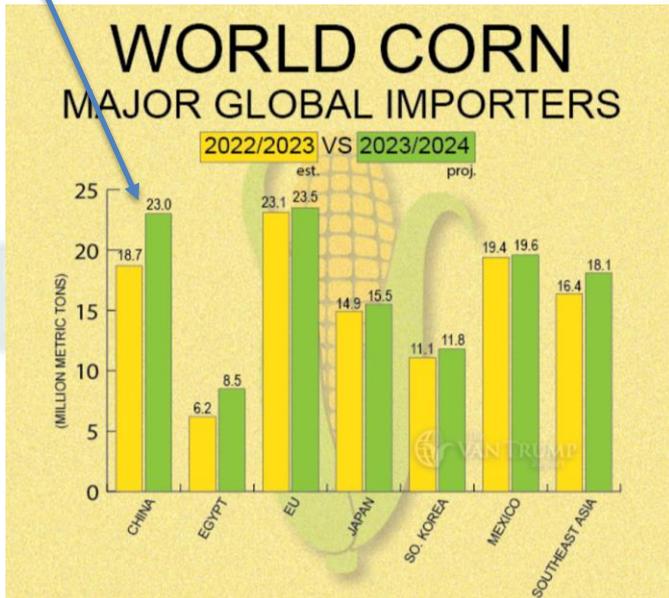
## EL MAÍZ DEBERÍA HABER COMPETIDO MAS INTENSAMENTE EN PRECIOS DESDE EL INICIO COSECHA SUDAMERICANA EN AGOSTO.

Se han ido meses de consumo en feed por baja competitividad en precios sobre todo en Europa.

Ello ha mantenido los precios relativos altos hasta el mes de enero, ahora es cuando está mostrando su posición competitiva.

Sin duda estos precios harán que la demanda sea mayor.

China a pesar de manejar datos de demanda estancada y escaso crecimiento económico estará próximamente algo más activo desde el punto de vista como comprador mundial. Brasil será un suministrador muy importante como el pasado año. (riesgo alcista si la 2 crop Brasil falla)



# MAÍZ, DEMANDA MUNDIAL

De hecho, en España 2023, las importaciones de cereal con la peor cosecha en 30 años no han sido tan altas en maíz como en otros cereales

## Habitualmente importamos

- 1 millón máximo de cebada
- 9-10,5 millones de maíz
- 2,5-4 millones de trigo.

Por lo que la situación de precios y disponibilidad de trigo en Rusia, Ucrania y Europa ha robado mucho espacio al maíz.

Ahora en el período febrero-agosto será el maíz el que marcará la pauta de volumen

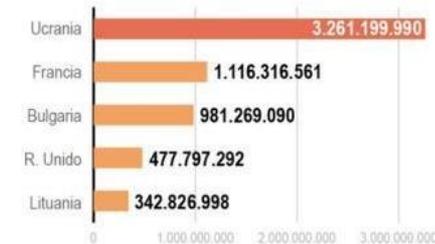
En consecuencia, con el precio.

## Importaciones españolas de cereales

España importó 19.187.227.215 kilos de cereales entre enero y octubre de 2023

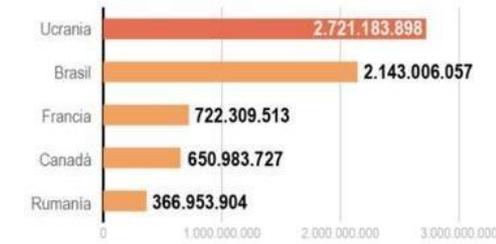
### Importación de trigo

De enero a octubre de 2023, en kilos



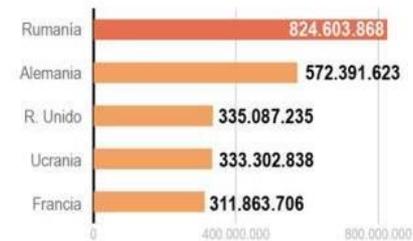
### Importación de maíz

De enero a octubre de 2023, en kilos



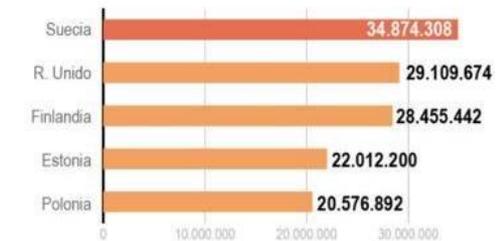
### Importación de cebada

De enero a octubre de 2023, en kilos



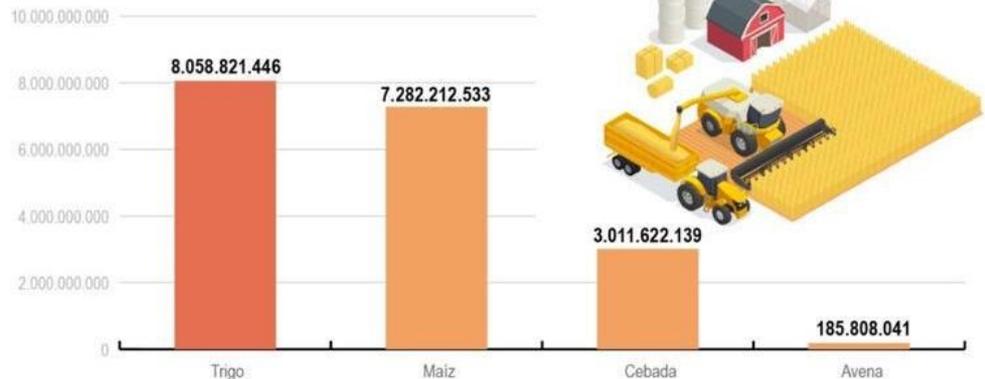
### Importación de avena

De enero a octubre de 2023, en kilos



### Importación total de cereales

De enero a octubre de 2023, en kilos



EUROTRAD

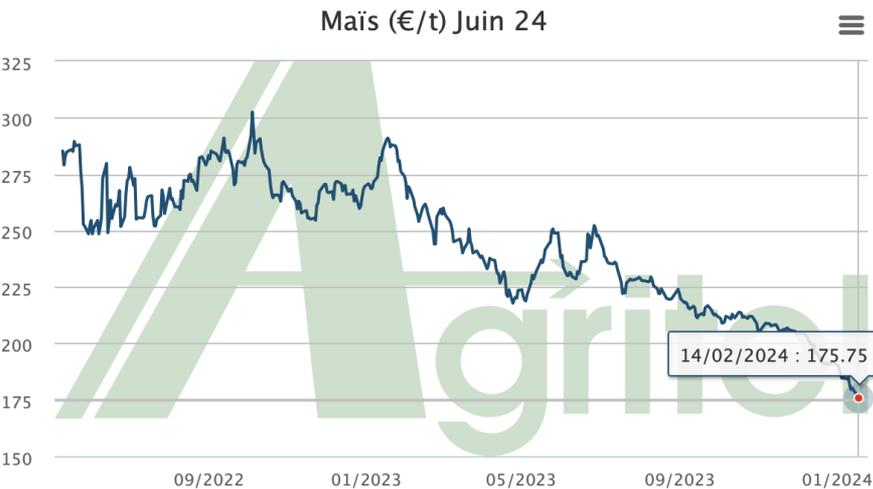
# MAIZ, PRECIOS.



Los precios del maíz han sufrido una caída importante que los ha llevado a competir en consumo con trigo y cebada en nutrición animal.

Estamos viendo precio en €/tm para calidades regulares de Ucraniano en puertos por debajo de 198 €/tm. Cuando iniciábamos cosecha hemisferio norte con niveles 238/240 € puertos y terminábamos dic 2024 en los 222-225 €/tm

**El valor relativo vs trigo sin duda muy competitivo energéticamente posibilita que la incorporación de maíz y a su vez la importación se eleve en España para la segunda parte del año.**



## SINTESIS PARA MAÍZ



El maíz ahora es el REFERENTE de precio bajo para la energía de los alimentos.

Hay que vigilar en el balance la evolución de la 2 cosecha en Brasil, y la siembra en los países exportadores del hemisferio norte

Si vemos problemas en Brasil, puede que China incremente compras en algún momento.

La demanda no se notará en el corto plazo, pero evidentemente será febrero julio muy creciente y afectará a la configuración del balance.

Ajustará precios vs otros cereales, hacia menor competitividad durante jun sep.

Los fondos han vuelto a construir un corto extremo en el mercado de futuros, -25 Mtm.

Sudamérica mejorando previsiones de clima y mantiene estimaciones productivas.

En el interior peninsular sube el consumo, pero la cebada necesita competir sin duda con el maíz para equilibrar el balance interior.

CBIAMOS DE ESTRATEGIA, aunque puede tener un recorrido (limitado) a la baja. Ahora si vemos que es el cereal a posicionar coberturas hasta al menos enlace con nueva campaña en Septiembre.

## CEBADA MUNDIAL



EUROTRADE AGRICOLA

# CEBADA MUNDIAL



GLOBALMENTE ESPERAMOS UNA MENOR COSECHA MUNDIAL DE CEBADA

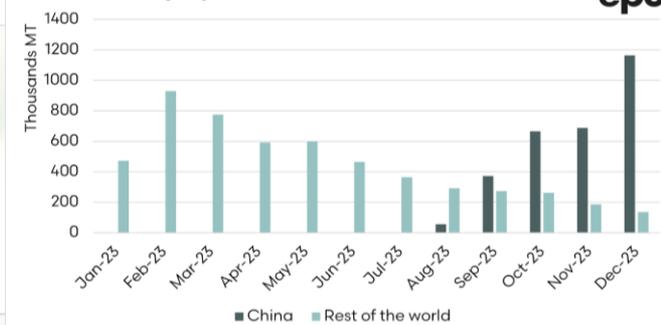
Australia, Rusia y Unión Europea con menor volumen.

Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Barley	Production	Argentina	3,615	4,035	5,300	4,620	5,000	(1000 MT)
		Australia	10,127	14,649	14,337	14,137	10,000	(1000 MT)
		Canada	10,383	10,741	6,984	9,987	8,896	(1000 MT)
		China	2,011	2,036	2,000	2,000	2,000	(1000 MT)
		European Union	55,180	54,235	52,009	51,692	47,500	(1000 MT)
		Kazakhstan	3,830	3,659	2,367	3,287	2,614	(1000 MT)
		Russia	19,939	20,629	17,505	21,500	20,500	(1000 MT)
		Ukraine	9,528	7,947	9,923	6,100	6,350	(1000 MT)
		United States	3,754	3,717	2,626	3,787	4,029	(1000 MT)
		World	159,282	161,143	145,348	151,614	142,782	(1000 MT)

Provocan una reducción global de los stock anuales.

Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Barley	Ending Stocks	Argentina	608	619	538	601	651	(1000 MT)
		Australia	2,711	2,518	2,848	3,220	1,520	(1000 MT)
		Canada	957	711	543	709	635	(1000 MT)
		China	289	1,374	256	238	288	(1000 MT)
		European Union	5,205	5,011	5,232	5,539	5,039	(1000 MT)
		Kazakhstan	505	612	313	413	302	(1000 MT)
		Russia	743	757	712	1,062	712	(1000 MT)
		Ukraine	953	661	780	770	1,272	(1000 MT)
		United States	1,856	1,555	809	1,433	1,673	(1000 MT)
		World	22,095	21,006	18,314	20,199	18,416	(1000 MT)

Australian Barley Exports



RICOLA

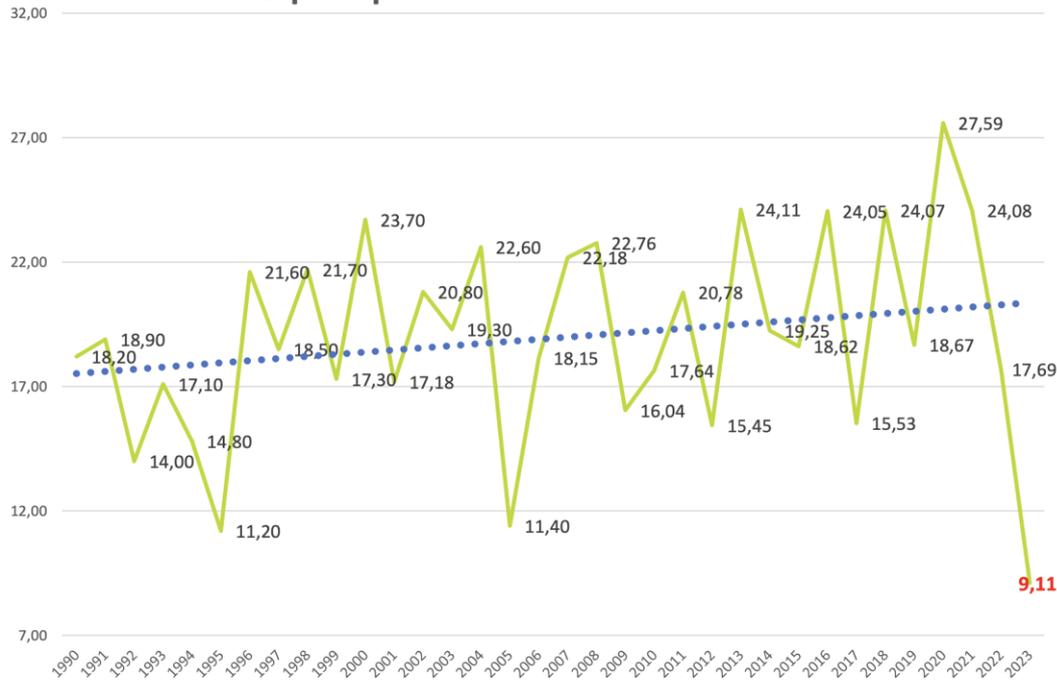
# CEBADA ESPAÑA



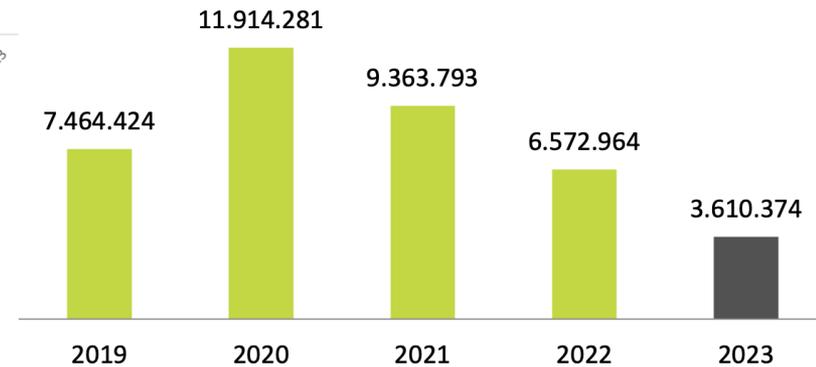
LAS IMPORTACIONES 2023 SUPERAN LOS 3 MILLONES DE TM.

ESPEREMOS QUE LA PRODUCCIÓN ESPAÑOLA SE APROXIME AL MENOS A LA MEDIA DE 8 MTM.

### España producción de cereales Mt



### producción de Cebada



EUROTRADE

# HABAS DE SOJA Y PROTEÍNAS ALTERNATIVAS



EUROTRADE AGRICOLA

# BALANCE MUNDIAL

Stock iniciales 2 histótico en 7 últimos años. 104 Mtm

Producción creciendo y record en la serie. 398 Mtm

Por la situación global se molturará también cifra record, con interés en aceite para biodiésel.

Balance muy cómodo inicialmente previsto para fin 24. con 116 Mtm.

MOTIVOS SUFICIENTEMENTE BAJISTAS PARA UN MERCADO MUY TENSIONADO EN EL MES DE NOVIEMBRE 2023

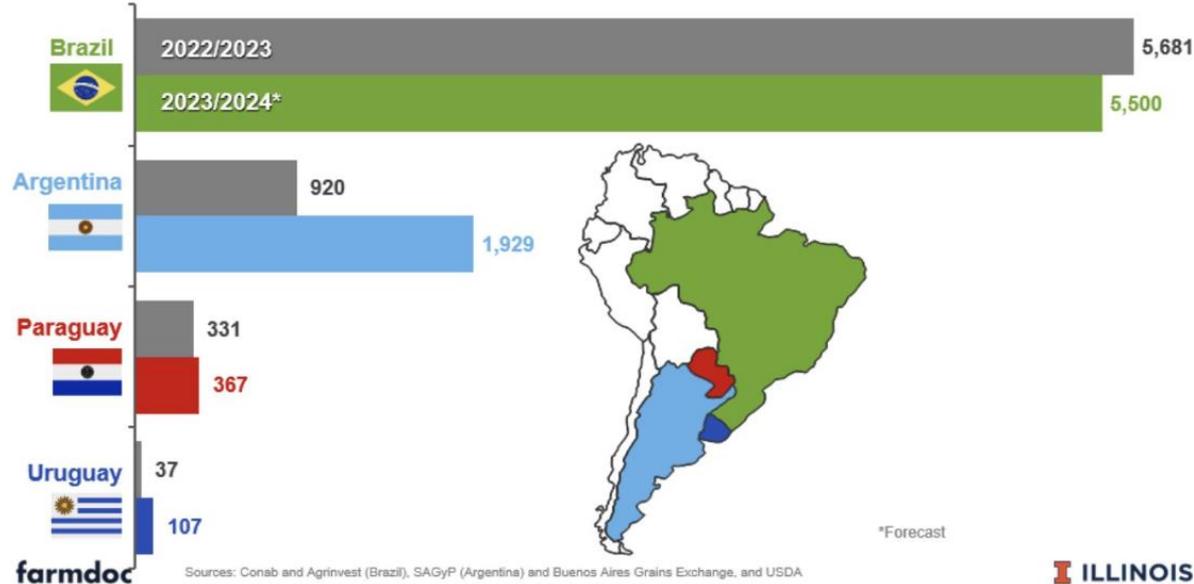
Commodity	Attribute	Country	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Oilseed, Soybean	Beginning Stocks	World	95,703	99,995	114,621	95,528	100,266	98,030	103,567	(1000 MT)
	Production	World	343,822	363,513	341,430	369,222	360,410	378,057	398,210	(1000 MT)
	Imports	World	154,154	145,966	165,294	165,495	155,513	164,377	167,848	(1000 MT)
	Exports	World	153,403	149,222	165,821	165,182	154,218	171,957	170,571	(1000 MT)
	Crush	World	295,660	299,194	312,656	316,036	314,503	314,212	329,291	(1000 MT)
	Domestic Consumption	World	340,281	345,631	359,996	364,797	363,941	364,940	383,028	(1000 MT)
	Ending Stocks	World	99,995	114,621	95,528	100,266	98,030	103,567	116,026	(1000 MT)

# PRODUCCIÓN MUNDIAL

Nuevamente esperamos record de producción mundial

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Oilseed, Soybean	Production	Argentina	46,200	43,900	25,000	50,000	(1000 MT)
		Brazil	139,500	130,500	162,000	156,000	(1000 MT)
		Paraguay	9,642	4,183	10,050	10,300	(1000 MT)
		Ukraine	3,000	3,800	4,100	5,200	(1000 MT)
		United States	114,749	121,504	116,221	113,344	(1000 MT)
		World	369,222	360,410	378,057	398,210	(1000 MT)

## South America Soybean Production Increasing in 2023/2024\* in million bushels



# EQUILIBRIO OFERTA Y DEMANDA

La recesión en China limita al parecer el ritmo de importación en los últimos años.

Pero continúa siendo la demanda mas importante, sin duda se activará con precios bajos de habas.

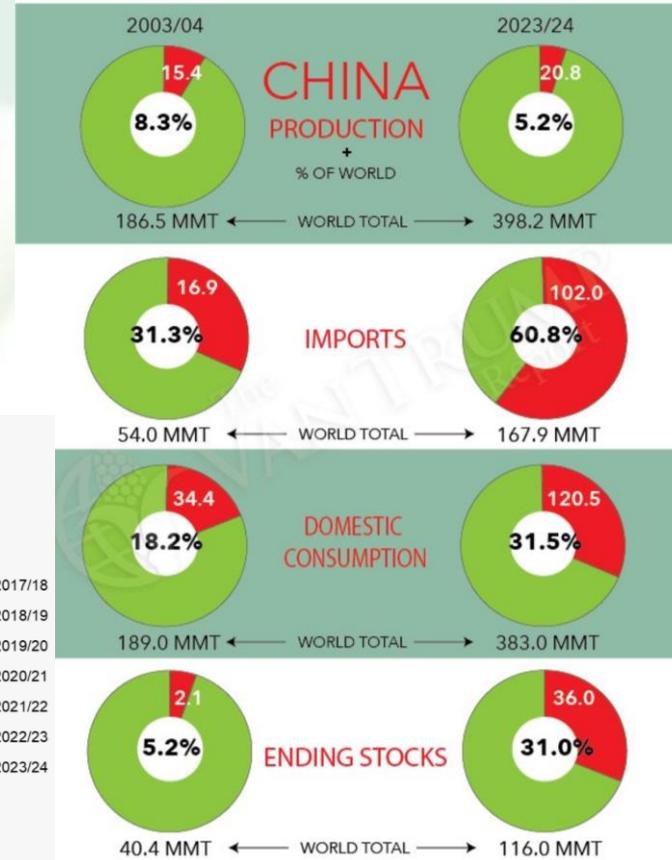
La demanda muy balanceada sobre habas Brasileñas, con la super cosecha que están recolectando

Además Argentina con volumen y queriendo competir en mercado.

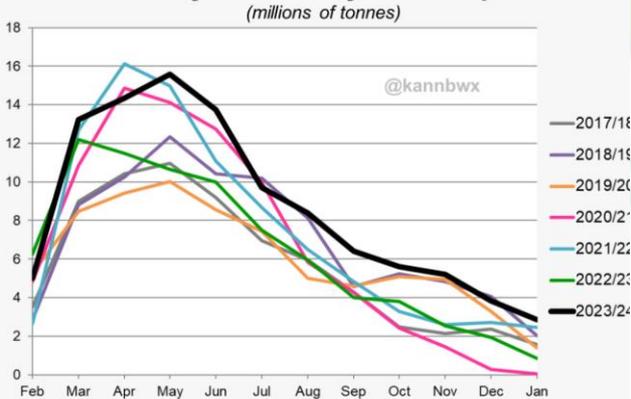
Las bases de Harina están corrigiendo de forma muy rápida.

Aunque estamos perdiendo los minimos de 6/5 € para alta en verano por 12/15 € ahora para ese período.

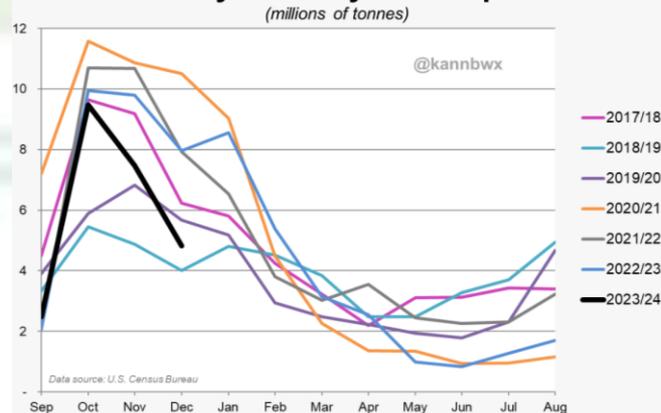
## China Share of Global Soybean Trade (IN MILLION METRIC TONS)



### Monthly Brazil Soybean Exports (millions of tonnes)



### Monthly U.S. Soybean Exports (millions of tonnes)



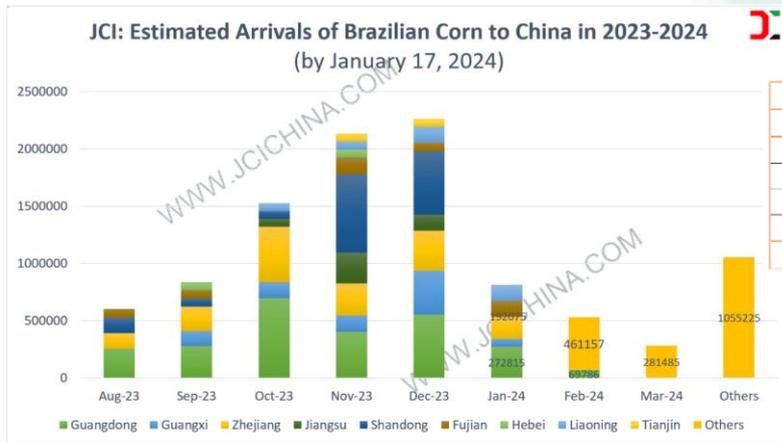
Note: Data for most recent months may still be preliminary  
Data sources: Brazil Ag Ministry/Comexstat, Reuters

# DEMANDA CHINA

Vemos la escasa rentabilidad en la producción porcina en China.

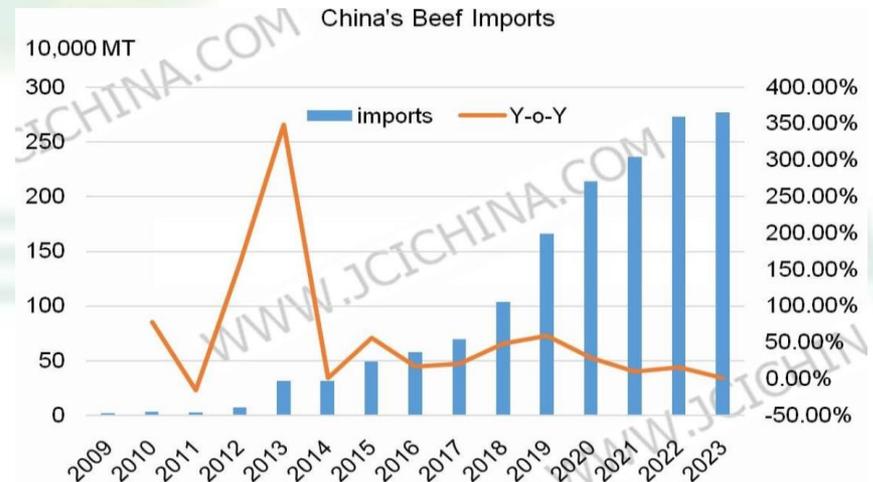
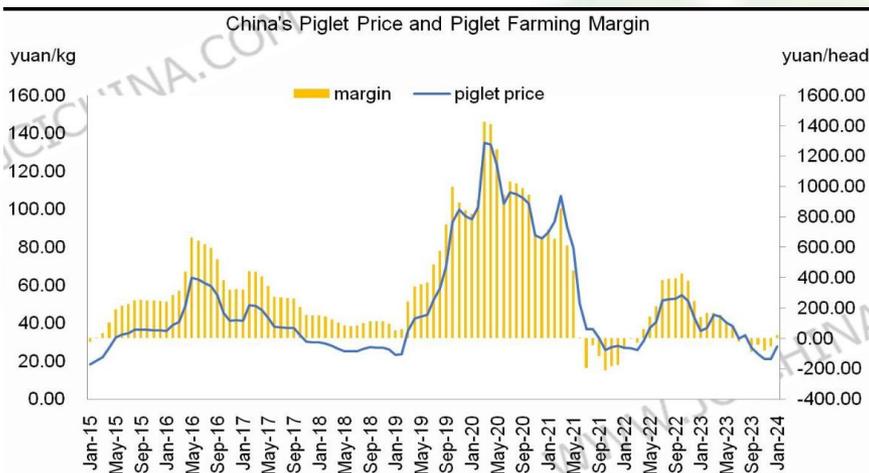
El volumen de importaciones de carne de terneros, abre de nuevo las importaciones a España

Demanda de materias primas en otros orígenes diferentes de EEUU



**China Major Edible Veg-Oils Imports in December 2023**

(Unit: MT)	Dec 2022	Nov 2023	Dec 2023	MOM Change	YOY Change	Jan-Dec 2022	Jan-Dec 2023	YOY Change
Soy Oil	61,900	36,700	60,400	+64.6%	-2.4%	344,000	413,000	+20.1%
Palm Oil	545,000	556,600	430,700	-22.6%	-21.0%	4,930,000	5,610,000	+13.8%
Rape Oil	120,000	268,000	226,000	-15.7%	+88.3%	1,060,000	2,360,000	+122.6%
Sunflower Oil	157,000	53,600	119,000	+122.0%	-24.2%	600,000	1,510,000	+151.7%
<b>Total</b>	<b>883,900</b>	<b>914,900</b>	<b>836,100</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>6,934,000</b>	<b>9,893,000</b>	<b>+42.7%</b>



# HARINA DE SOJA.

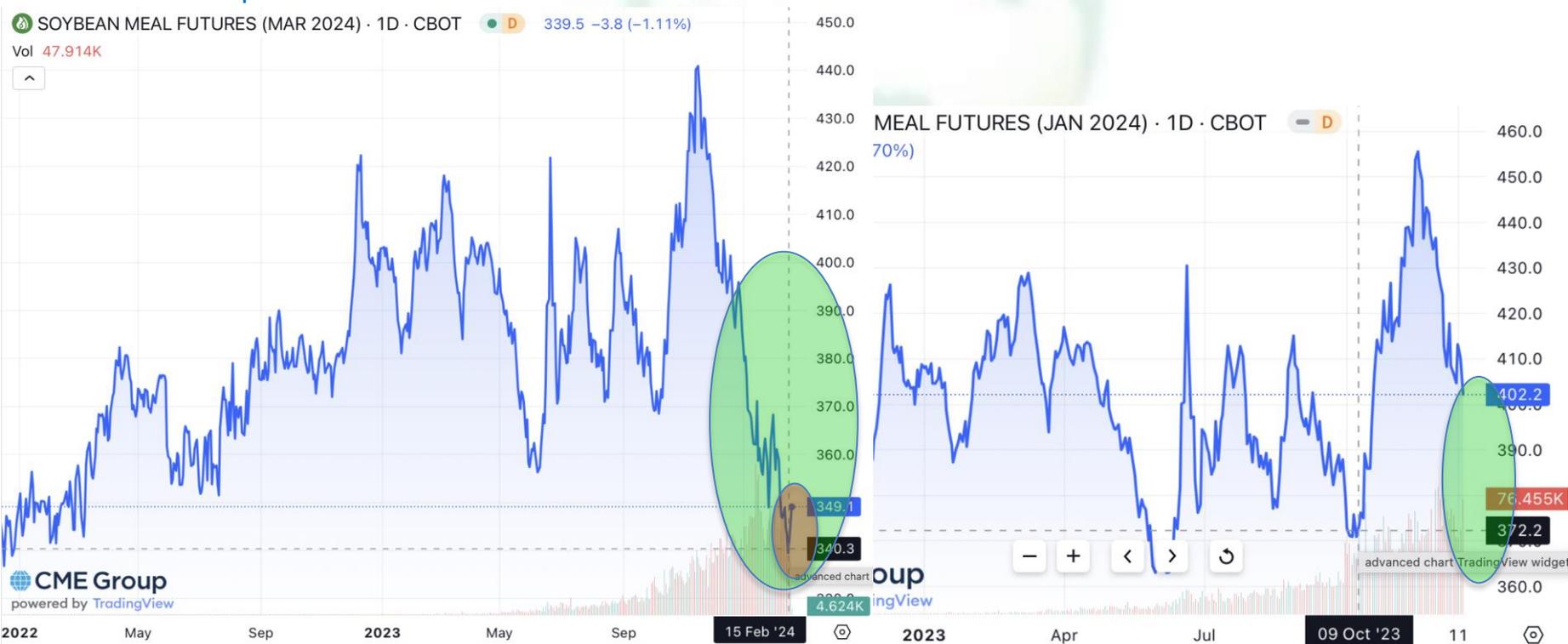


Hemos continuado con bajada de precios, pero el mercado está realizando una parada.

Falta por dimensionar la demanda de Habas y Harina con los nuevos precios.

En España en concreto podemos ir al doble de consumo en Mayo que en Nov 24. Dimensionar la posible consecuencia en precios.

Las bases aunque tensionadas aún en el corto plazo, 80 € disponible, 68 ya para Marzo, y 57 Abril. Con la llegada de cosecha Argentina 14 para mayo y hasta septiembre. Para oct dic el mercado un poco protegido con bases de 30 € aproximadamente



## OTROS PRODUCTOS, PROTEÍNAS ALTERNATIVAS



La presión de precios de harina de soja en el mercado, tendrá consecuencias en la disponibilidad y evolución de precio también de las proteínas alternativas.

Esperamos una salida de consumo en la mayoría de ellas, Colza, DDG, Girasol, Guisantes.

La harina de colza se sitúa en 308 € para reemplazo €/tm dependiendo de puerto norte y ofertas a la baja para nueva cosecha por debajo de 295 €/tm

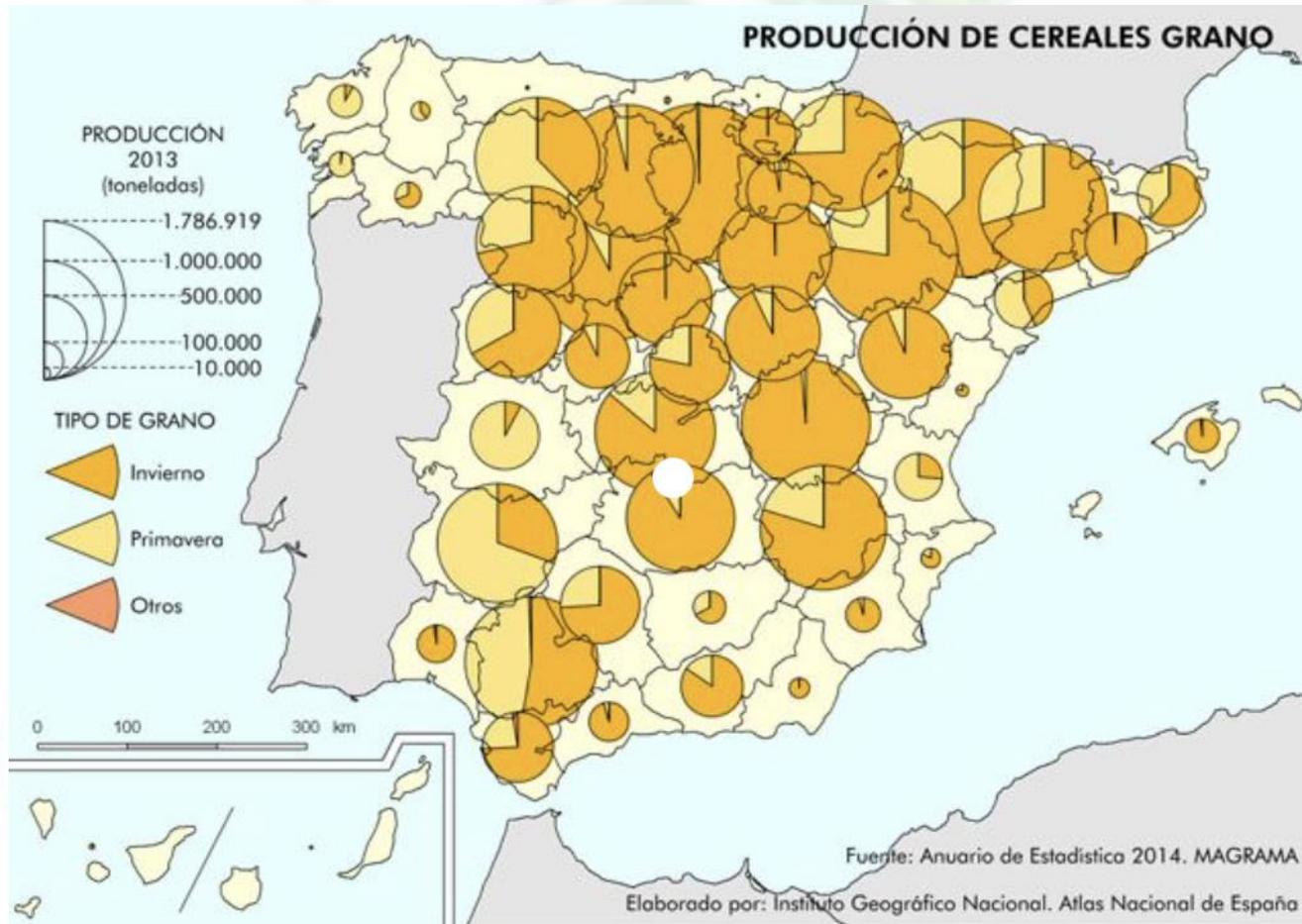
El destilado de Maíz posiblemente en 300 €/tm para marzo junio.

Harinas de Girasol, mayor oferta y mejores precios por debajo de 240 €/tm en algún origen y compitiendo ahora con la bajada de otras fibras.

Los problemas logísticos derivados del bloqueo en Canal de Suez y riesgo en Mar Rojo, así como el menor flujo de barcos cruzando Panamá por falta de nivel de agua. Están provocando subida de coste en los aminoácidos sintéticos.

EURO TRADE AGRICOLA

# ESPAÑA



# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



Se mantiene la oferta desde el agricultor y las cooperativas, hay zonas con bastante stock de cereal.

Las posiciones de compra hechas febrero y anticipando marzo, junto con un bajo porcentaje de abril junio

Expuestos completamente al clima en España y Europa entre marzo y mayo.

La oferta se comportó muy nerviosa, con precios ahora en descuento. Lo demuestra el carry de mk internacional para nueva campaña.

Hay menos cebada disponible en Europa, no compite para nada en litoral a precios casi de trigo  
Próxima recuperación del consumo, no en todas las especies.  
Con libros bastante abiertos de compra.

Activar estudios de formulación para abril y mayo. Maíz y Soja lideran la demanda, el trigo seguirá compitiendo hasta el enlace por la importante oferta europea aún.

Los productos fibrosos y co productos proteicos deben sufrir bajada importante entre marzo y junio.

Todo ello condicionado al clima (nos está avisando en un invierno con temperaturas elevadas)

EUROTRADE AGRICOLA

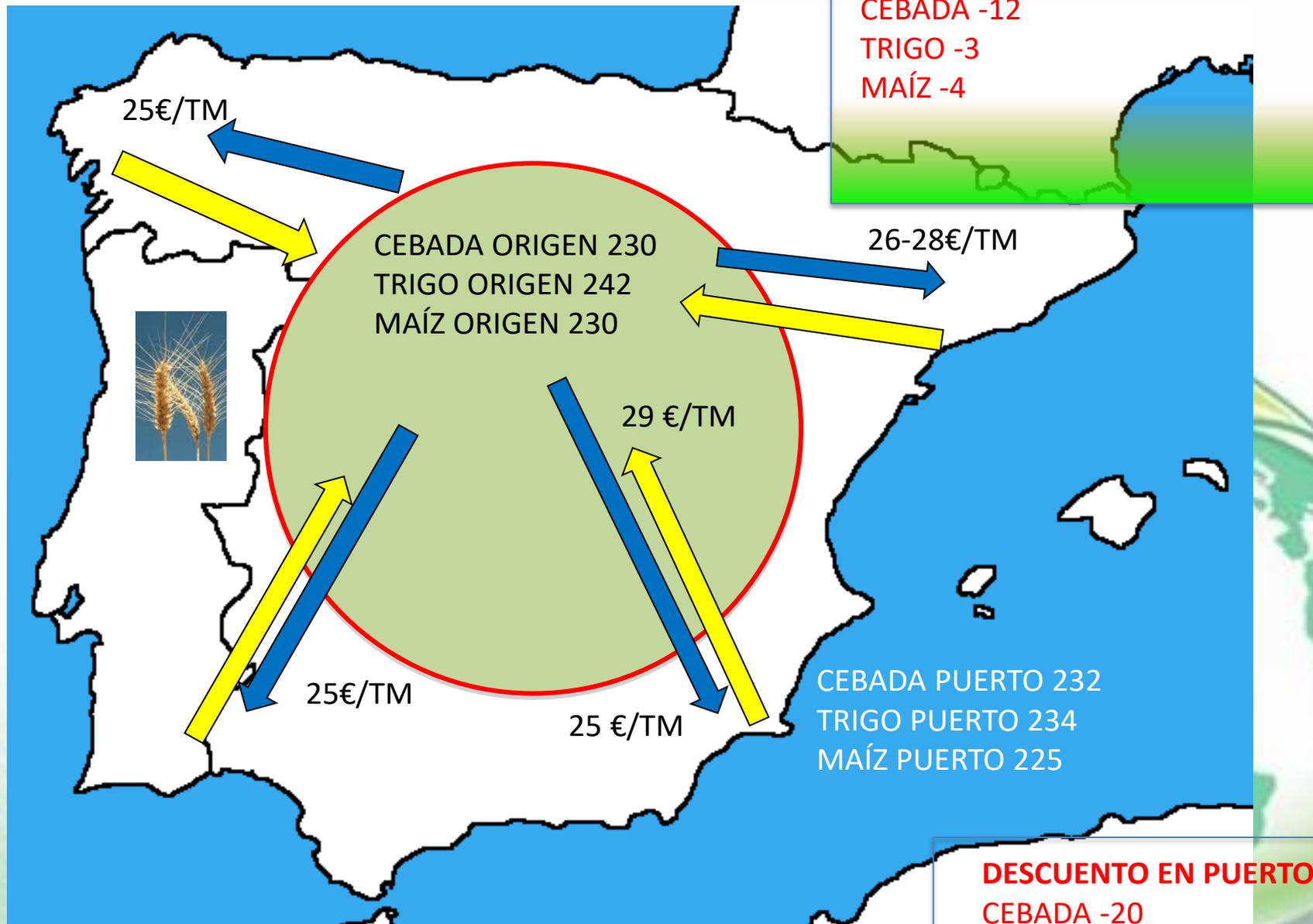
# NOVIEMBRE 2023.

## DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA -12

TRIGO -3

MAÍZ -4



## DESCUENTO EN PUERTO

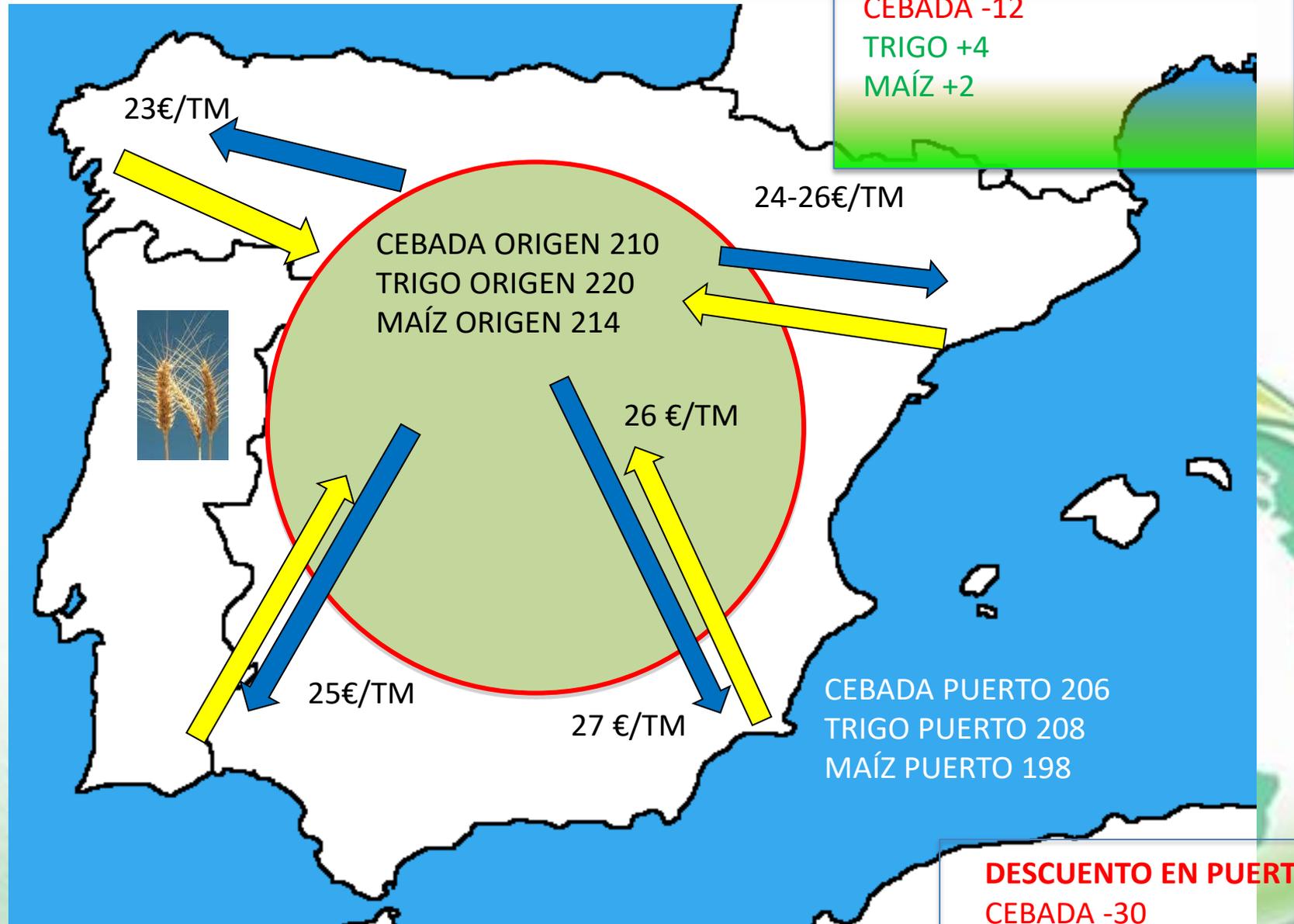
CEBADA -20

TRIGO -23

MAÍZ -19

*Eurotrade Agrícola*

# FEBRERO 2024.



*Eurotrade Agrícola*

# SITUACIÓN DE PRECIOS EN LA PENÍNSULA



**VEREMOS EL ENLACE DE CAMPAÑA CON CEBADA TENSO, el stock nacional si se complica la cosecha será muy justo.**

No hay oferta competitiva de cebada europea

**PRECIOS REEMPLAZO PUERTOS CON MERCANCÍA FÍSICA Y LLEGADAS DE VIEJA Y NUEVA COSECHA**

**CEBADA 212 €/TM NORTE Y 206 €/TM PARA MEDITERRANEO.**

**TRIGO 208 €/TM DISPONIBLE, 210 para abril jun Mediterraneo. +4 en Norte**

**MAÍZ 195/200 €/TM DISPONIBLE dependiendo calidades y puerto. En carry para la segunda parte del año.**

**EL CONSUMO DE HARINA DE SOJA SE VA A DUPLICAR ENTRE DICIEMBRE 23 Y MAYO 24.**

No es momento de alargar los libros de proteínas alternativas, pero si estudiar bien el interés en consumo en función de los inversos.

Colza en 308 €/tm disponible y 300 €/tm quizás para marzo junio. 295 €/tm nueva campaña ago dic.

DDG Maíz, se aproxima también a 300 €/tm puertos para marzo junio o julio.

**LAS FIBRAS HAN IDO BAJANDO POR MAYOR OFERTA (ALFALFA), BAJADA DE LOS SALVADOS DE TRIGO (PRESIONADOS POR LA DISPONIBILIDAD DE CEREAL NACIONAL). PULPA DE REMOLACHA HA CORREGIDO MUCHO HASTA LOS 224 €/tm Mediterraneo, CASCARILLA Competirá muy bien desde mayo con llegada cosecha Argentina.**

**DEBEMOS FIJAR ESTRATÉGICAMENTE MAIZ Y SOJA PARA EL PERÍODO MAYO SEPTIEMBRE.**  
**SI LAS COSECHAS HEMISFERIO NORTE SE COMPLICAN, NOS PUEDE PROTEGER.**

The logo consists of a central globe showing the continents of North and South America. The globe is surrounded by several green leaves of varying sizes, some overlapping the globe, creating a natural, agricultural theme.

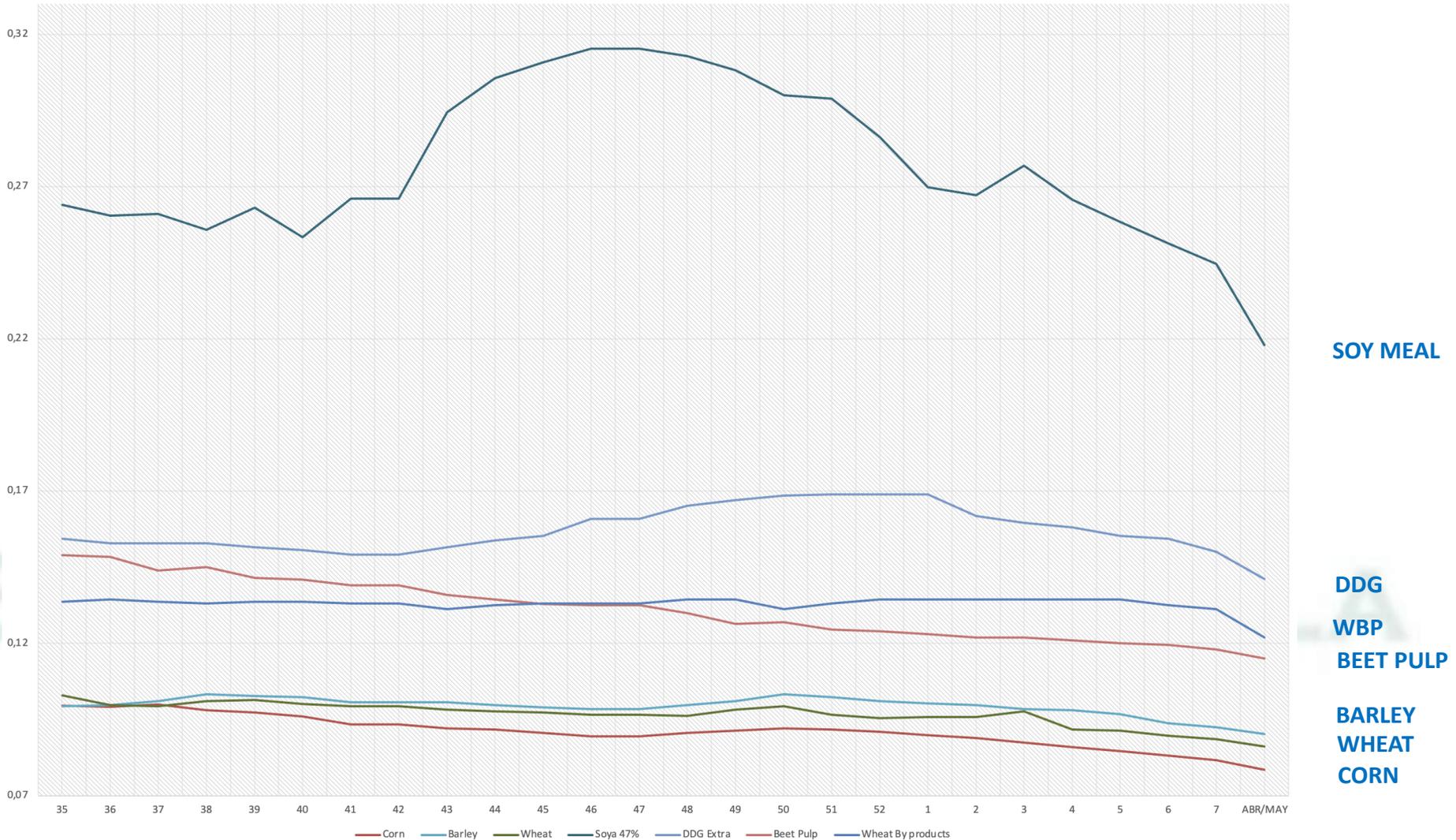
# **COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO**

**EUROTRADE AGRICOLA**

# ENERGÍAS

Sin duda el maíz va a ir generando mayor interés en consumo, la cebada continua bastante atrás.

VALOR RELATIVO ENERGÍA

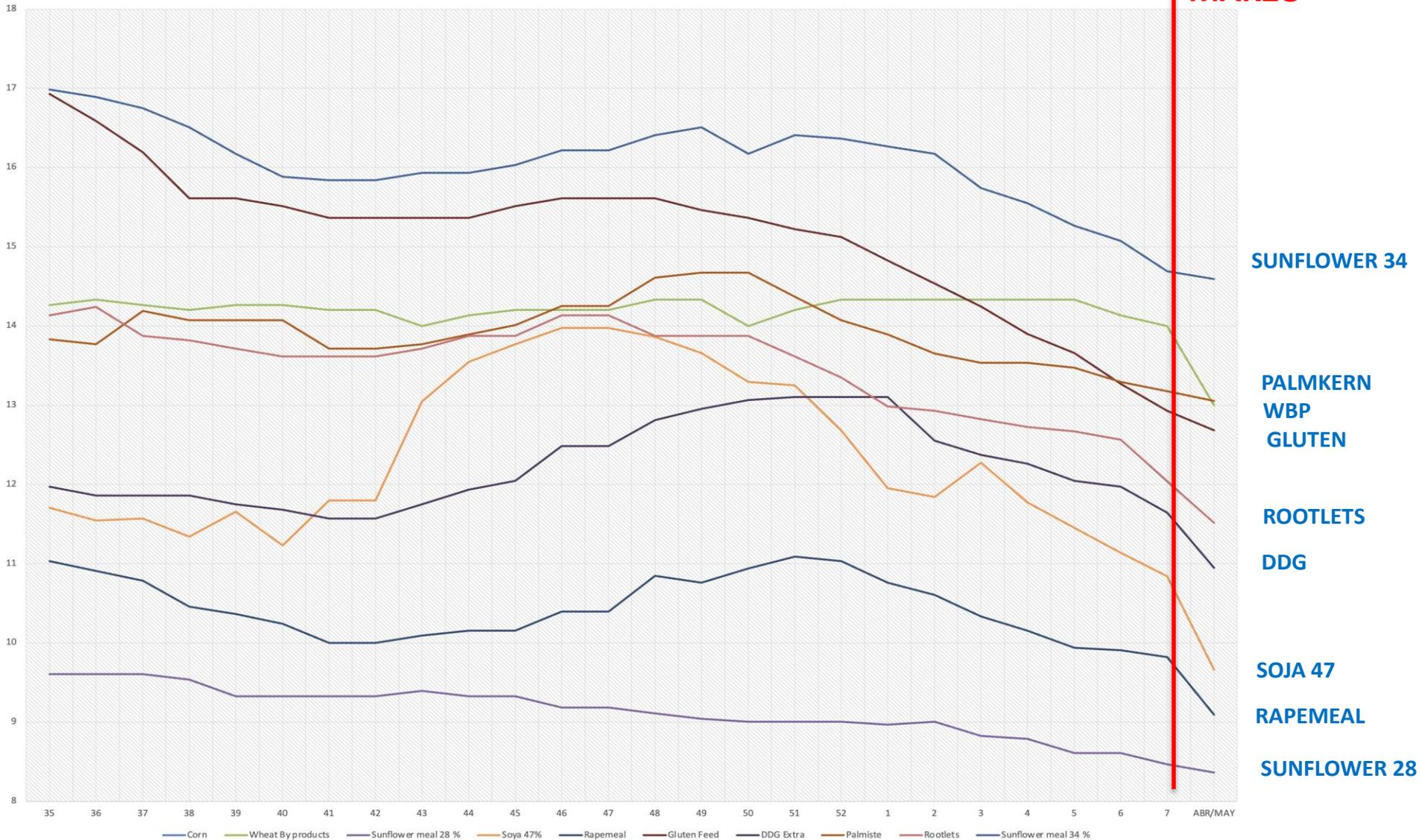


## PROTEINAS.

La harina de soja lidera sin duda la bajada de proteínas. Girasol Decorticado. DDG y Palmiste se quedan muy atrás, Colza tiene que competir aún mejor. El valor relativo de productos como Salvados tiene que mejorar.

VALOR RELATIVO PROTEÍNA

**MARZO**

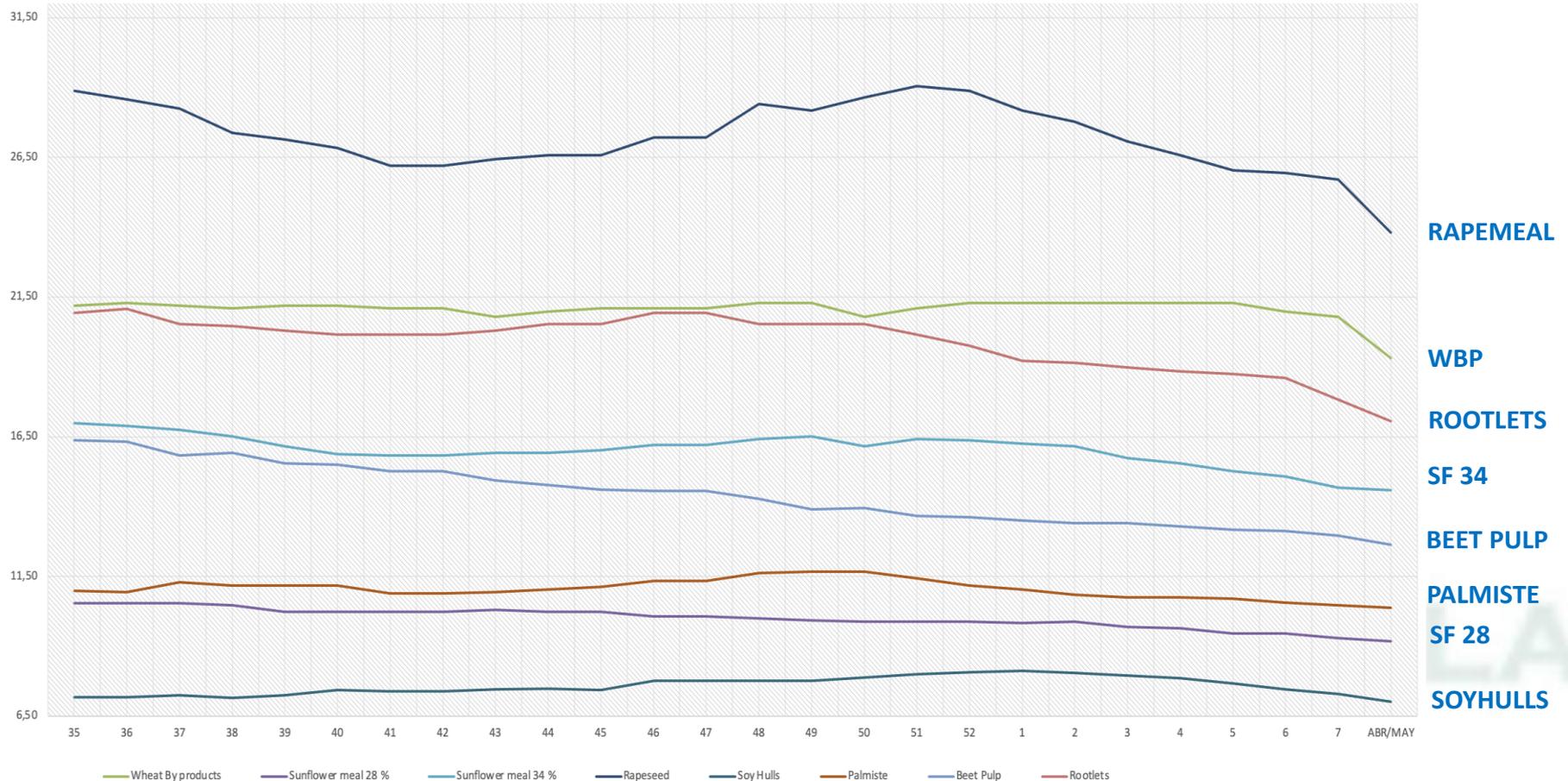


## FIBRAS

Si se confirma gran cosecha en Argentina para la soja, la cascarilla será un producto fibroso a valorar mucho su incorporación en formula, y presionara a productos de producción nacional.

Las fibras se están viendo presionadas, con una baja demanda sobre las mismas y concidionadas por la bajada del cereal.

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



# ESTRATEGIAS A SEGUIR

## ENERGÍAS.

Estamos recién terminadas cosechas maíz hemisferio norte, puede tener recorrido bajista pero conviene decidir posiciones estratégicas para el período marzo-agosto

La cebada tiene que competir con el precio del maíz pero la oferta no es abundante, puede complicarse si el clima en primavera se tensiona o complica. Asegurar al menos un 50 % del consumo mínimo para marzo mayo.

Trigo, continúa con tendencia bajista y vemos menor inclusión en fórmulas progresivamente. Fijemos bases para nueva cosecha y al menos un 30 % para marzo junio (la cosecha nacional llega en julio).

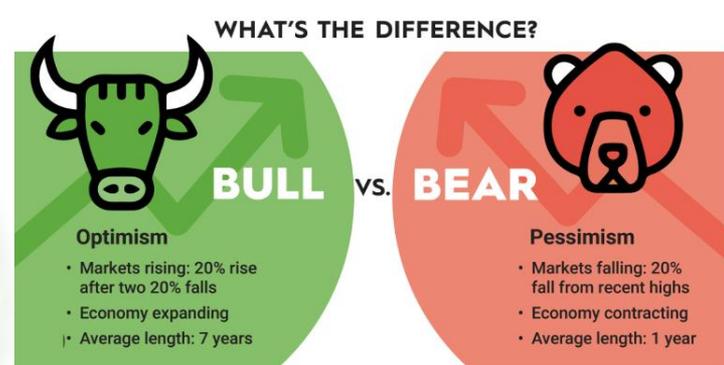
## PROTEÍNAS.

La SOJA coge todo el protagonismo sobre todo desde abril y mayo. El consumo mundial aumentará considerablemente, a pesar de que puede tener un recorrido hacia verano aún de -15 € conviene fijar posición inversa mar/jun, abr/sep, y abr/dic.

Alternativos corregirán sin duda, estudiar en todo caso competitividad de los mismos con soja para segundo semestre, tomar posiciones conservadoras.

## FIBRAS

Estamos en el momento de menor demanda, pero tienen aún recorrido bajista algunas. Definir bien objetivos competitivos de fibras con el escenario de todas las mp's y cascarilla soja en particular.



# 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

*Eurotrade Agrícola*



## Próximos Coloquios 2024

**TRIMESTRALMENTE**

**16:00 - 17:00hs España**  
**15:00 - 16:00hs Portugal**

**16 MAYO 2024**

**19 SEPTIEMBRE 2024**

**12 DICIEMBRE 2024**

Para cualquier consulta:

**Marc Castells**

**[MARC.CASTELLS\\_RIPOLL@elancoah.com](mailto:MARC.CASTELLS_RIPOLL@elancoah.com)**

**Álvaro Cesar Sánchez**

**[asanchez@eurotrade.es](mailto:asanchez@eurotrade.es)**

**Elanco**



**Eurotrade Agrícola, S.L.**