

**Materias primas
la situación del
mercado**

Expectantes por el inicio de la cosecha de maíz y soja en el hemisferio norte

24 de septiembre de 2023



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

SITUACIÓN GUERRA UCRANIA



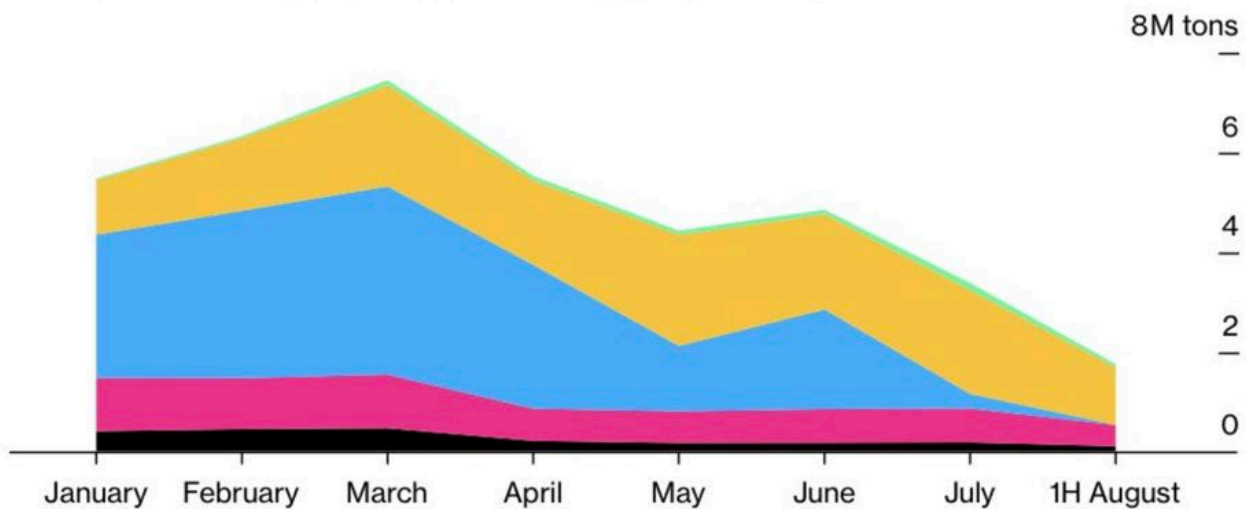
Ucrania está consiguiendo recuperar terreno en el conflicto con Rusia, esta semana ha conseguido asegurar el primer cargamento de un Panamax para carga de cereal en el puerto de Odessa.

Desde el pasado 18 de julio, con la no renovación del corredor de granos con Rusia a través de la mediación del gobierno turco, Ucrania ha venido encontrando canales para exportación de su cereal a través de puertos en el Mar de Azov, así como por vía terrestre.

Danube Ports Are Now Ukraine's Top Crop-Export Route

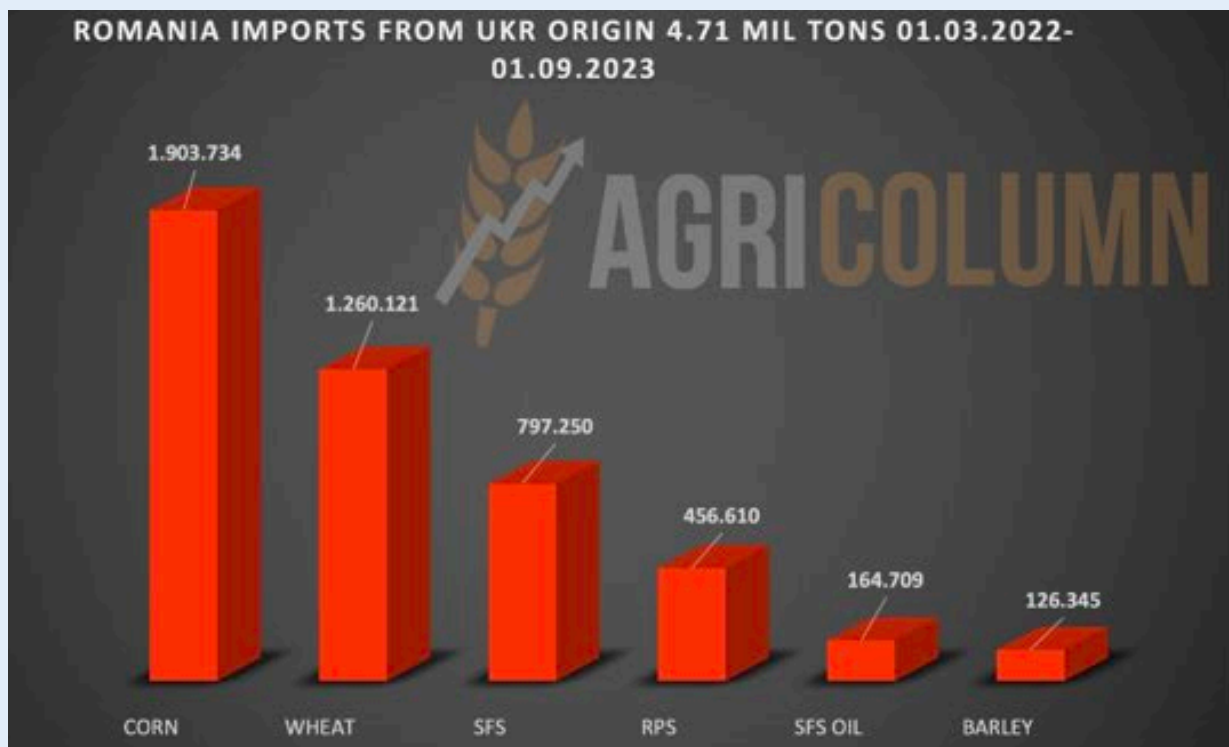
Monthly breakdown of agricultural product exports

■ Truck ■ Rail ■ Grain corridor ■ Danube ports ■ Ferry



Source: UkrAgroConsult

Gráfica 1. Rutas exportación cereal Ucrania.



Gráfica 2. Volumen importación cereal con origen ucrania mar-ago 23.

Ello ha generado un conflicto con la Unión Europea. Ucrania se ha enfrentado con cinco países miembros por la exportación de grano.



La decisión de la Unión Europea de levantar el veto a la importación de grano procedente de Ucrania a cinco países del este ha generado un enfrentamiento entre el gobierno de Kiev y los de Polonia, Hungría, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria. La UE considera que ya no existen distorsiones en los mercados de estos países y que por tanto se puede liberar el flujo comercial que, además, ayude a aliviar el bloqueo que Rusia mantiene a la exportación por el Mar Negro.





Estos cinco países, sin embargo, consideran que esta decisión daña sus industrias agrícolas y han anunciado que van a imponer sus propias prohibiciones para proteger su propio grano, por ello amenazan con no seguir las ordenes de Bruselas. De hecho, ya desde el sábado 16 septiembre, Polonia, Hungría y Eslovaquia impusieron restricciones a la importación de trigo, colza, maíz y girasol procedentes de Ucrania.

Polonia amenaza con no apoyar la entrada en Europa de Ucrania una vez se ha levantado el veto a la importación de grano desde ese país. Ucrania ha respondido con una denuncia ante la Organización Mundial de Comercio.



Este mismo lunes, centenares de agricultores de Bulgaria han comenzado a bloquear carreteras en varios puntos neurálgicos del país y el gobierno de Rumanía ha avisado de que si hay un incremento de los pedidos de grano ucraniano extenderá su propia prohibición durante un mes más. También ha habido movilizaciones de agricultores ante la sede de la Comisión Europea en Bucarest. España, en cambio, pide que se respete la ley.



 export routes currently in use, line thickness = volumes
 potential export routes

Mapa 1. Mapa de rutas actuales y futuras de exportación de grano ucraniano.

MOVIMIENTOS EN EL ENTORNO MACROECONÓMICO



EL EURO SE DEBILITA

Hemos entrado en un rango entre 1,06 y 1,07 €/\$. el peor nivel desde marzo 2023. La estanflación en Europa no parece que vaya a permitir una recuperación en el corto plazo y el BCE, aunque más lentamente, puede continuar subiendo los tipos de interés. Mientras, EEUU retrasa la siguiente subida de tipos, incluso se estima que en el primer semestre 2024 pueda comenzar a bajarlos. Sin embargo, no todo son buenas noticias al otro lado del Atlántico, con un mercado inmobiliario que ha bajado en cuanto a construcción de vivienda nueva en un 11,3%, un mínimo desde junio 2020.





Gráfica 3. Evolución cambio €/ \$ 2023.

BARRIL DE PETRÓLEO

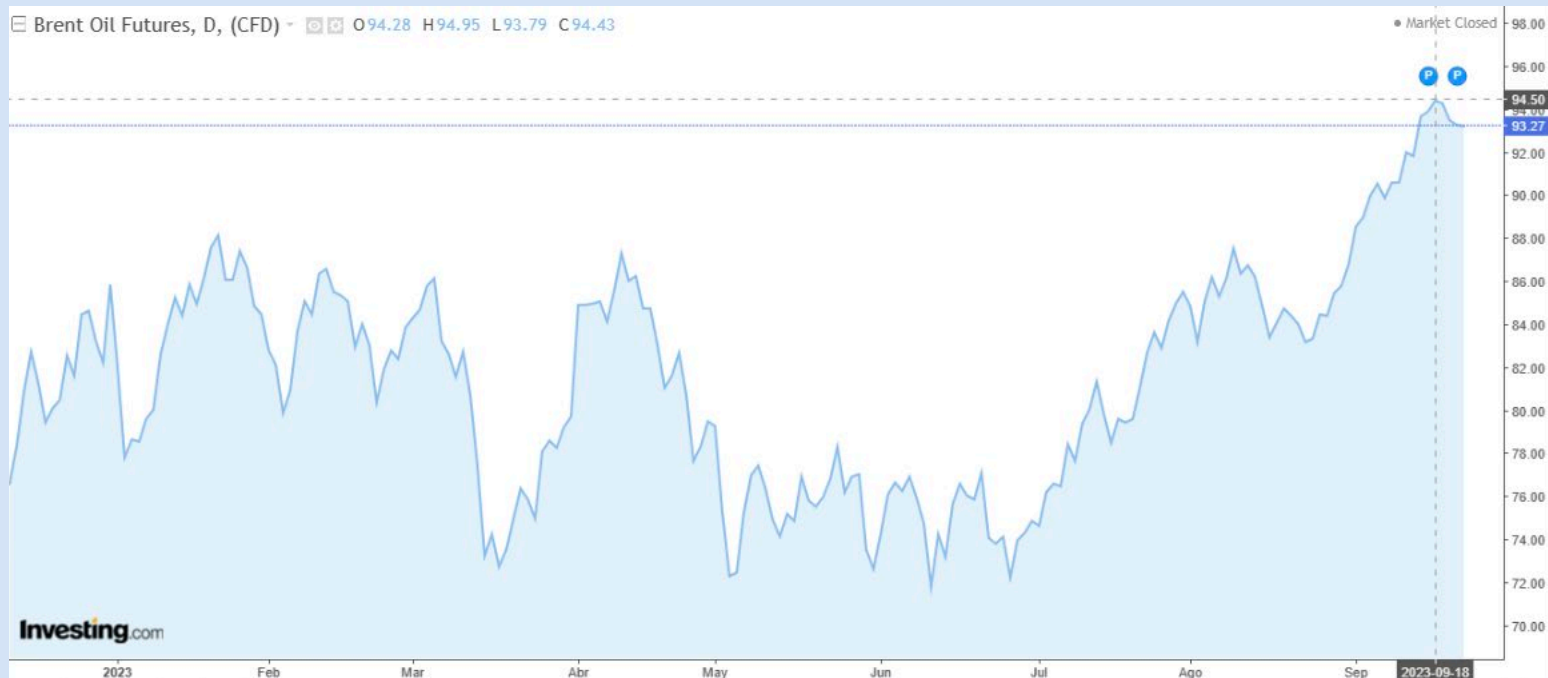
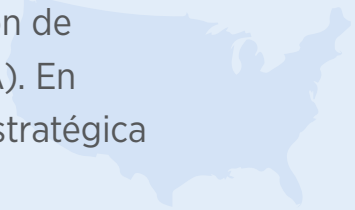
El crudo ha experimentado una fuerte subida de precios desde los niveles mínimos alcanzados en marzo de este año, cuando el barril rondaba los 70 USD.



El impulsor de dicha subida ha sido la extensión de los recortes de producción de la OPEP, anunciada de junio a diciembre 2024, lo cual ha reducido la oferta. Entre Rusia y Arabia Saudí reducirán 1,3 millones de barriles diarios hasta final de año.

Además, la producción en las principales regiones productoras de EEUU caerá en 9,3 m barriles por día para el mes de octubre, según información de la Administración de la Energía de EEUU (EIA). En paralelo, EEUU está reponiendo su reserva estratégica de petróleo.

Los expertos esperan que el barril supere los 100 USD, lo cual seguramente provocará un descenso de la demanda de los 125 millones de barriles diarios a los 110 millones que espera la mayor compañía petrolera mundial, la saudí Aramco.

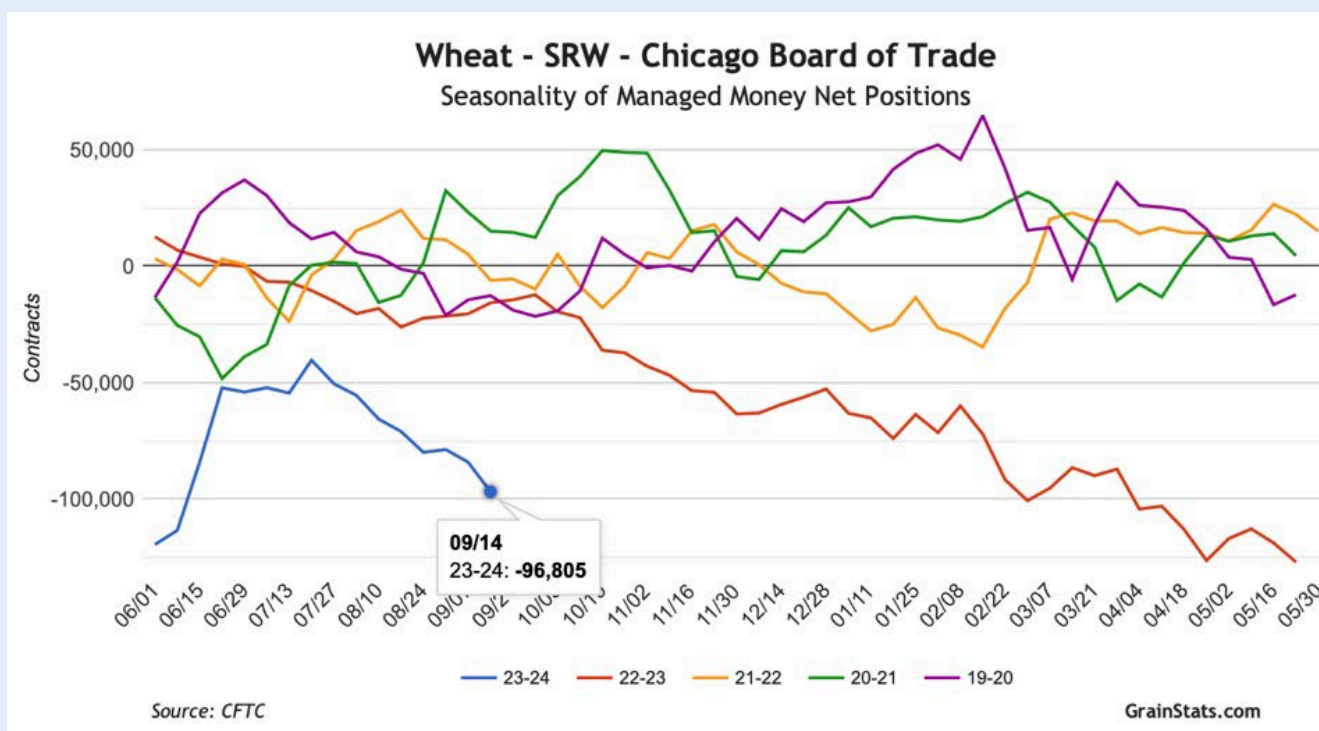


FLUJOS DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS

Los fondos, en sus posiciones netas, continúan construyendo una posición corta en Materias Primas, las subidas de tipos de interés hacen más atractivo el mercado financiero.



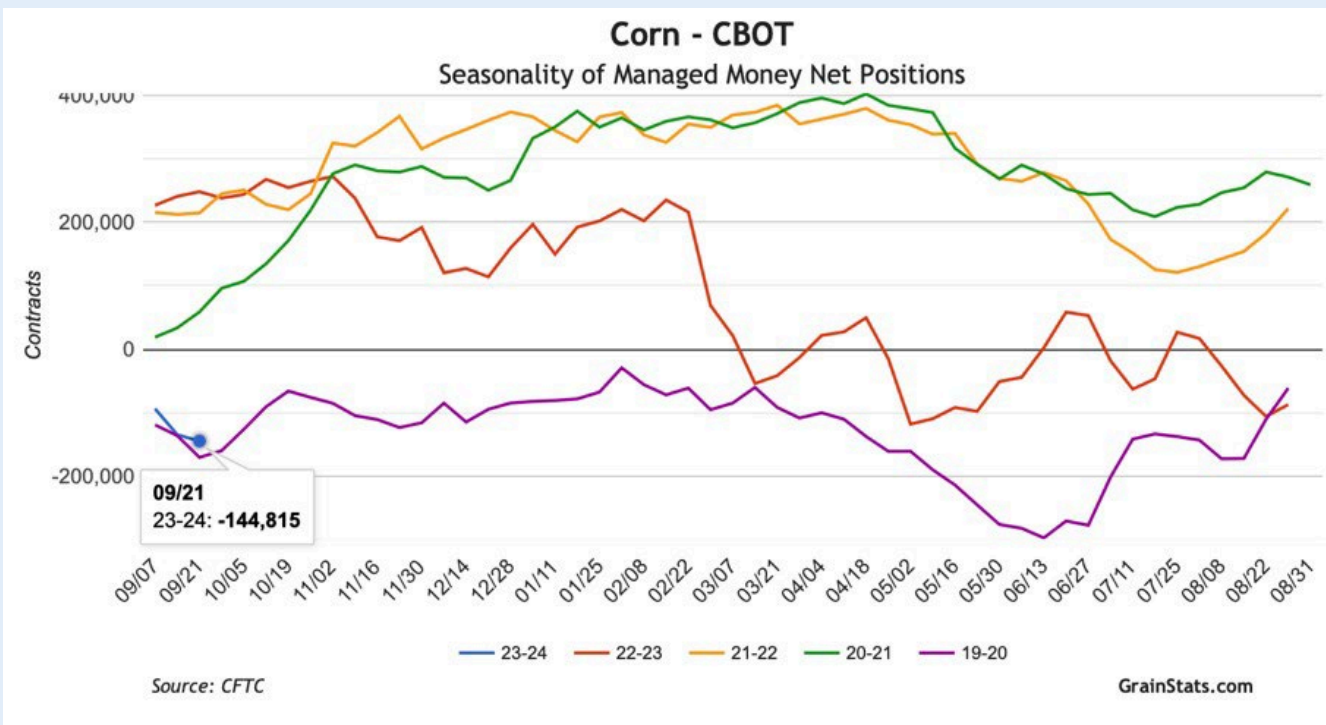
- ▶ **TRIGO.** Posiciones de nuevo más cortas en Chicago de -54 a -71 y ahora -97 mil contratos cortos. Equivalente a -13 millones de tm.



Gráfica 4. Evolución posiciones fondos inversión en CBOT trigo Soft Red Winter.



MAÍZ. De nuevo vemos una posición corta que se incrementa de los -100 k contratos anterior a los -144 k contratos cortos actuales, que equivalen a -18 millones de tm, lejos aún de los cortos récord del año 2019 en -322 mil contratos. La situación global no parece que vaya a llevarlos tan corto, pero pueden continuar ampliando hasta los 200k contratos cortos en algún momento de la campaña.



Gráfica 5. Evolución posiciones fondos inversión en CBOT Maíz.

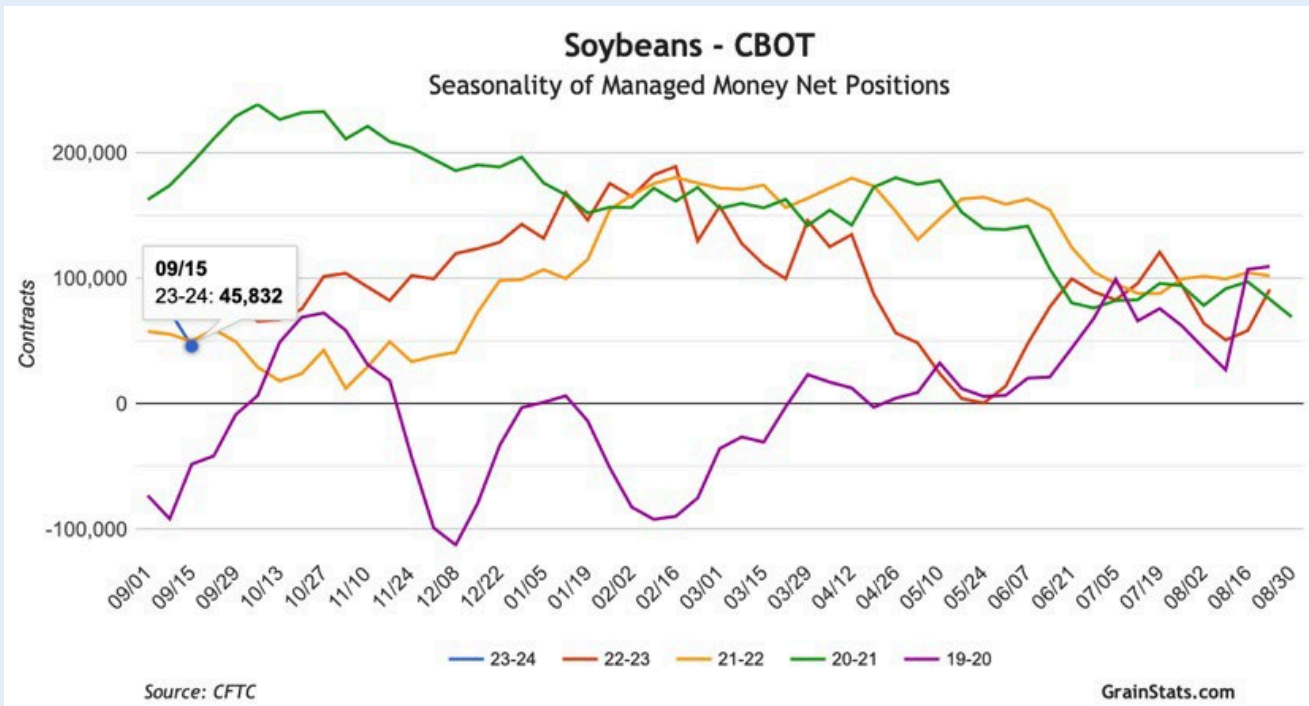
Más lentamente van reduciéndose también las posiciones en habas de soja, pasando de los 45 k contratos largos a los 45 k actuales. La llegada de la cosecha de EEUU puede hacer que se liberen más posiciones en los próximos 15 días.



También en aceite de soja hay menos posición comprada, bajando hasta los 47 k contratos largos. La fortaleza del petróleo puede hacer que aumente la demanda de aceites vegetales y se pueda incrementar la posición larga.

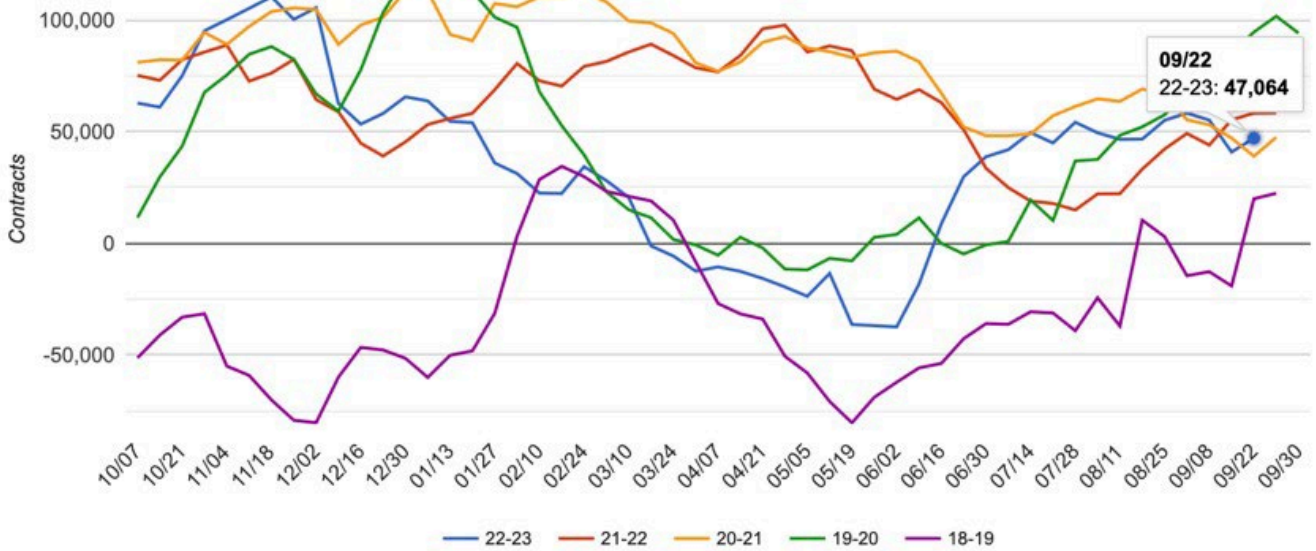


En el caso de la Harina, deberíamos ver una próxima salida de posiciones siempre que la producción en EEUU aumente por la mayor demanda de aceite.



Soybean Oil - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions

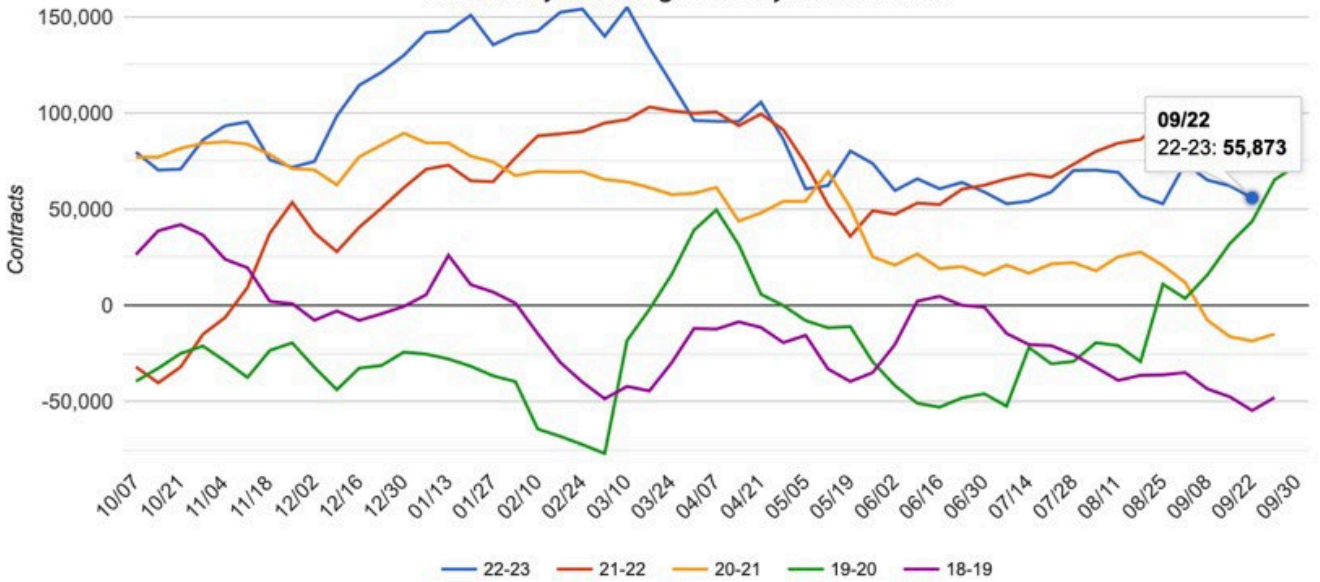


Source: CFTC

GrainStats.com

Soybean Meal - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



Source: CFTC

GrainStats.com

Principales granos mundiales



Trigo



Pocos cambios en los balances de trigos ya comentados. Finaliza la cosecha en las regiones más altas del hemisferio norte con los datos que venimos monitorizando, revisando ligeramente a la baja la producción de la próxima campaña en el hemisferio sur y al alza en Rusia que superará, según todas las fuentes de información, los 90 millones por segundo año consecutivo.



TRIGO, PRINCIPALES PRODUCTORES MUNDIALES

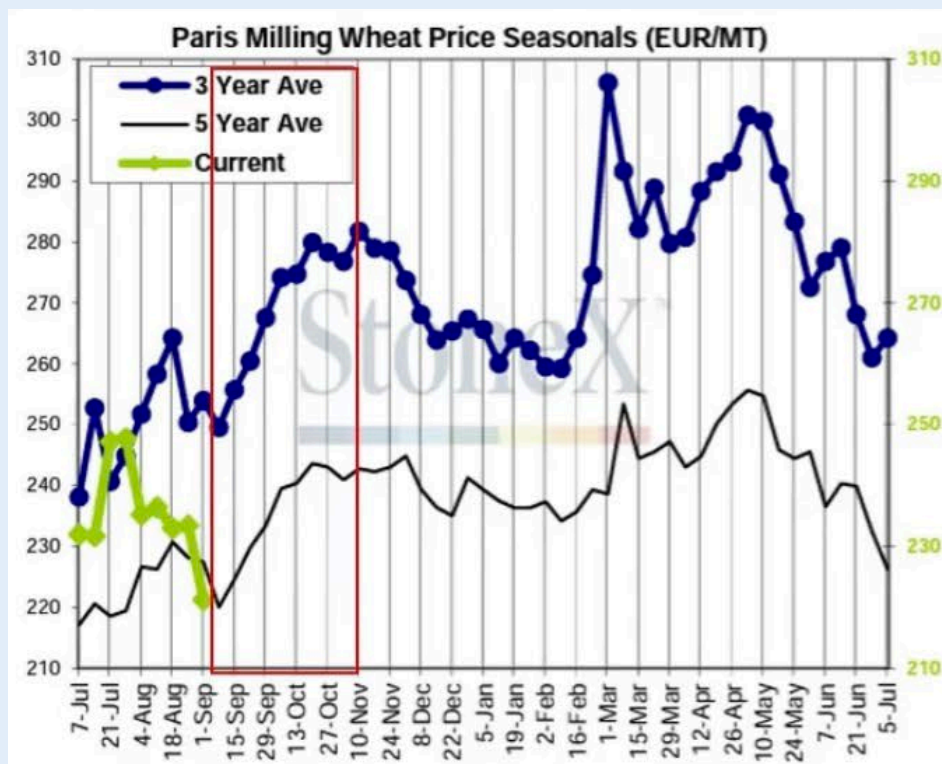
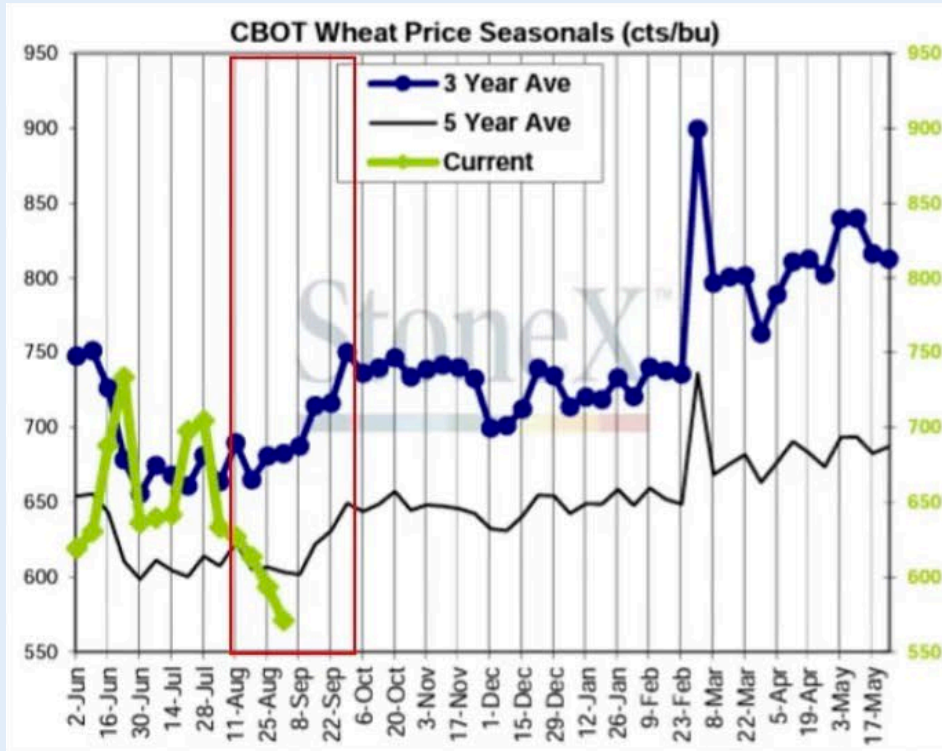
Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description	
Wheat	Production	Argentina	19,500	19,750	17,640	22,150	12,550	17,500	(1000 MT)	15 mt?
		Australia	17,598	14,480	31,923	36,237	39,685	29,000	(1000 MT)	25 mt?
		Canada	32,352	32,670	35,437	22,422	33,824	33,000	(1000 MT)	
		China	131,441	133,600	134,250	136,946	137,723	137,000	(1000 MT)	
		European Union	123,124	138,799	126,684	138,244	134,141	135,000	(1000 MT)	
		India	99,870	103,600	107,860	109,586	104,000	113,500	(1000 MT)	
		Russia	71,685	73,610	85,352	75,158	92,000	85,000	(1000 MT)	91 mt
		Ukraine	25,057	29,171	25,420	33,007	21,500	21,000	(1000 MT)	
		United States	51,306	52,581	49,751	44,804	44,902	47,197	(1000 MT)	

Disponibilidad Cercana Rusia y UE

Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description	
Wheat	Exports	Argentina	12,188	12,785	11,531	16,000	5,000	12,000	(1000 MT)	10 mt?
		Australia	9,002	9,136	23,773	27,511	32,500	21,500	(1000 MT)	17 mt?
		Canada	24,427	24,139	26,429	15,116	25,500	24,500	(1000 MT)	
		China	1,006	1,049	763	875	946	900	(1000 MT)	
		European Union	24,686	39,788	29,736	31,998	34,500	38,500	(1000 MT)	
		India	496	509	2,561	8,033	5,375	1,000	(1000 MT)	
		Russia	35,863	34,485	39,100	33,000	46,000	48,000	(1000 MT)	49 mt
		Ukraine	16,019	21,016	16,851	18,844	16,800	10,500	(1000 MT)	
		United States	25,503	26,373	27,048	21,656	20,647	19,051	(1000 MT)	

Tabla 1 y 2. Principales países productores y Exportadores de trigo.

Estacionalmente está en un momento de precios mínimos en fechas anuales, con el fin de las cosechas en el hemisferio norte la regularidad y tendencia es alcista.



Gráfica 6 y 7. Grafica de estacionalidad del trigo Chicago y Matif.

Cierto es que el trigo está muy presionado por el volumen de cosecha de Rusia, pero las previsiones para la producción del hemisferio sur para Australia y Argentina son menores que el pasado ejercicio.

En cuanto a la demanda de trigo continúa siendo muy elevada. Hasta ahora el valor relativo vs el maíz internacionalmente es muy competitivo y el consumo global es alto, veremos a qué ritmo estamos consumiendo el promedio global. Lo único que puede ser bajista para el trigo será el maíz si finalmente la presión de cosecha de octubre/noviembre consigue bajar los precios netos en la península.

Técnicamente nos encontramos en niveles bajos, es el cereal que se ha mostrado más agresivo internacionalmente. El nivel de precio en puertos grandes peninsulares es similar al pasado mes 240/245 €/tm para el período octubre-diciembre, compitiendo nutricionalmente con el maíz.

**Estimamos que habrá menor liquidez
vendedora a lo largo del mes de octubre
que puede provocar que los precios suban
hacia final de año.**





Gráfica 8. Evolución precio trigo SRW Chicago.



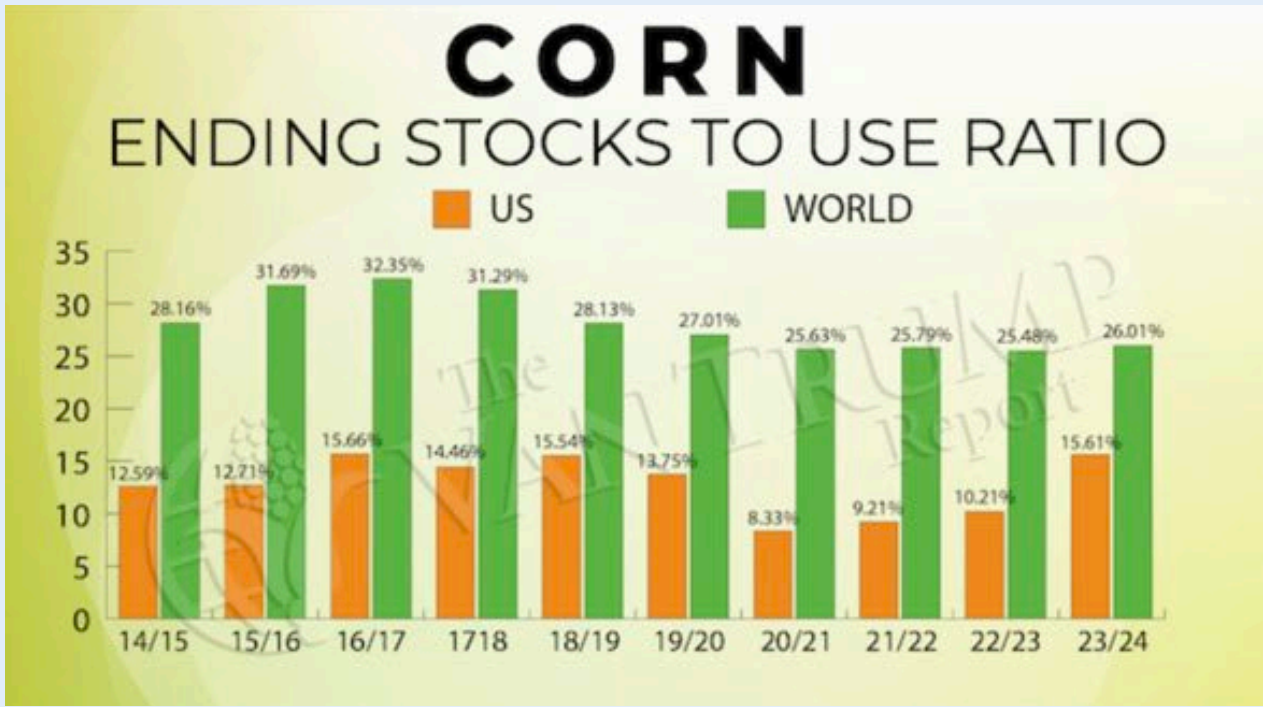
Maíz



Salvo sorpresas en los rendimientos de maíz, cuando se inicien las tareas de recolección en EEUU y Europa (Francia en particular), la disponibilidad mundial de maíz va a ser muy parecida a la mejor producción de 2022.

A pesar del consumo récord, tendríamos posibilidad de elevar el stock mundial este ejercicio de los 296 hasta los 314 millones de tm. Esto genera cierta tranquilidad y estabilidad en los precios del producto.





Gráficas 9 y 10. Evolución producción y stock de maíz Mundo y EEUU.

Brasil es el país que claramente sube su participación en el suministro mundial de maíz. EEUU reducirá ligeramente la producción de Ethanol y puede elevar un poco las exportaciones.

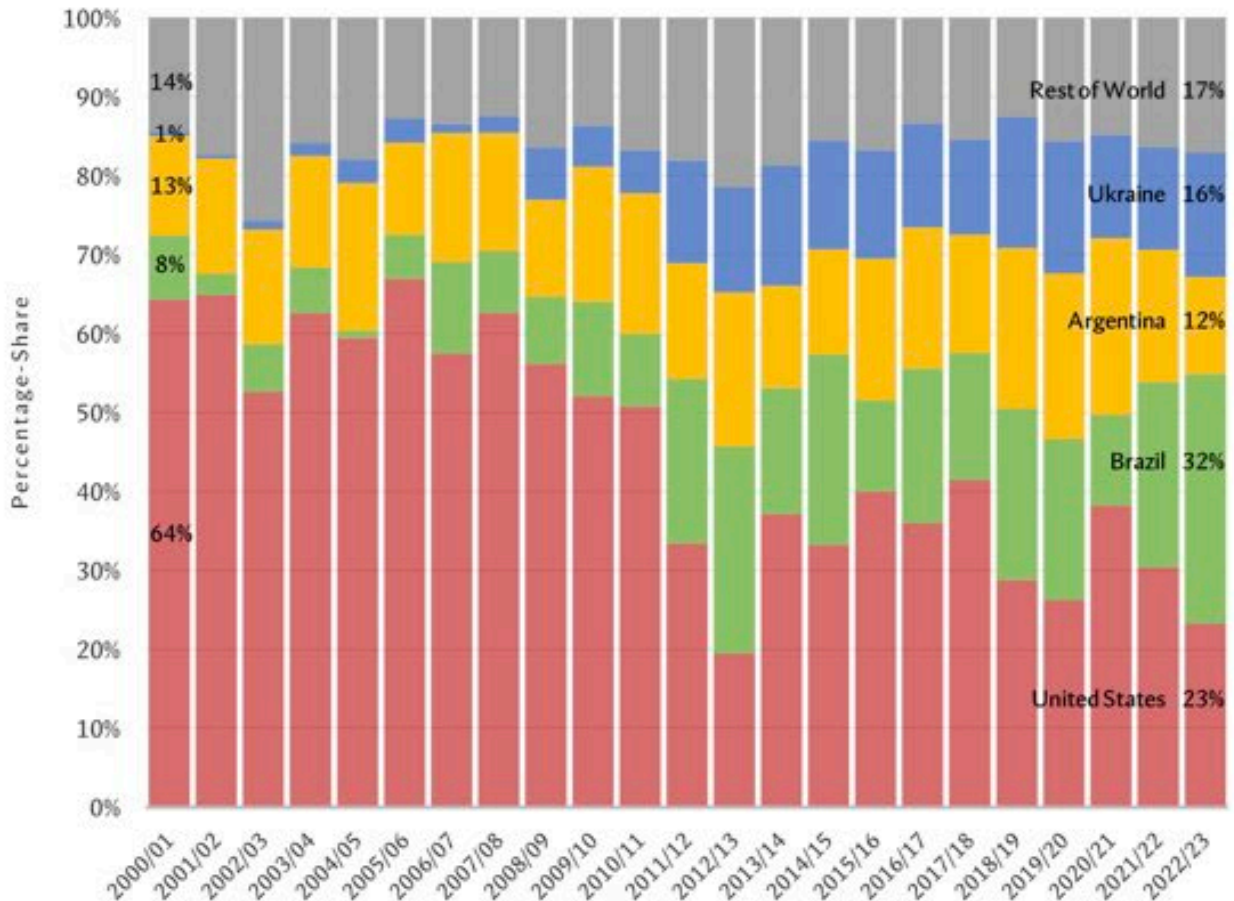




World Corn Exports

Percentage Share of World Total

@SusanNOBULL
Source: USDA FAS

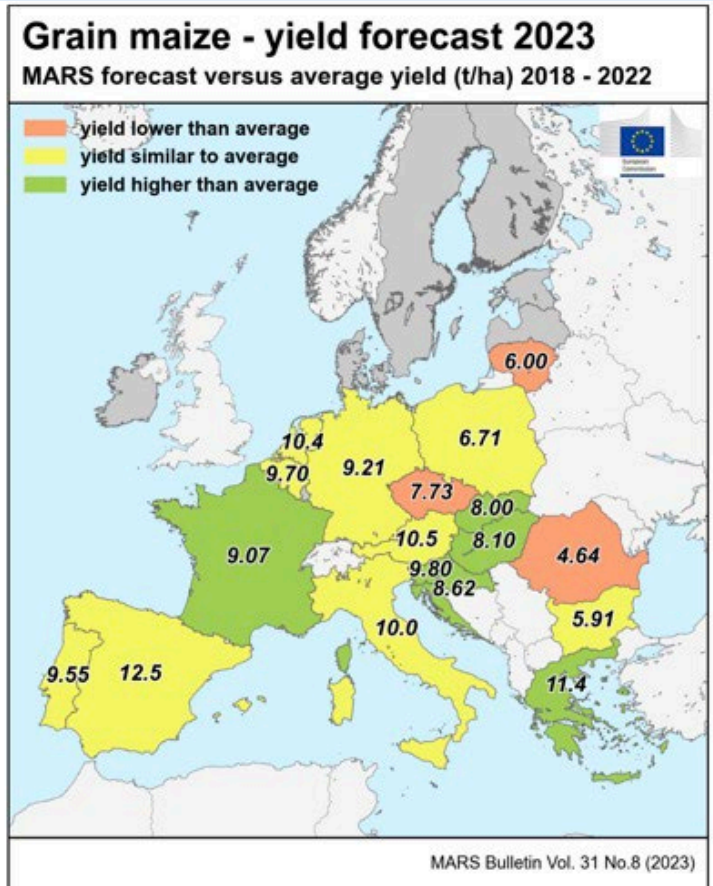


Gráfica 11. Evolución cuota de participación por países.

Europa espera una gran cosecha para maíz, sobre todo en Francia y países del este, aunque estamos pendientes del posible daño en los rendimientos que hayan podido tener las semanas de calor extremo que se han vivido según países en la segunda quincena de agosto.

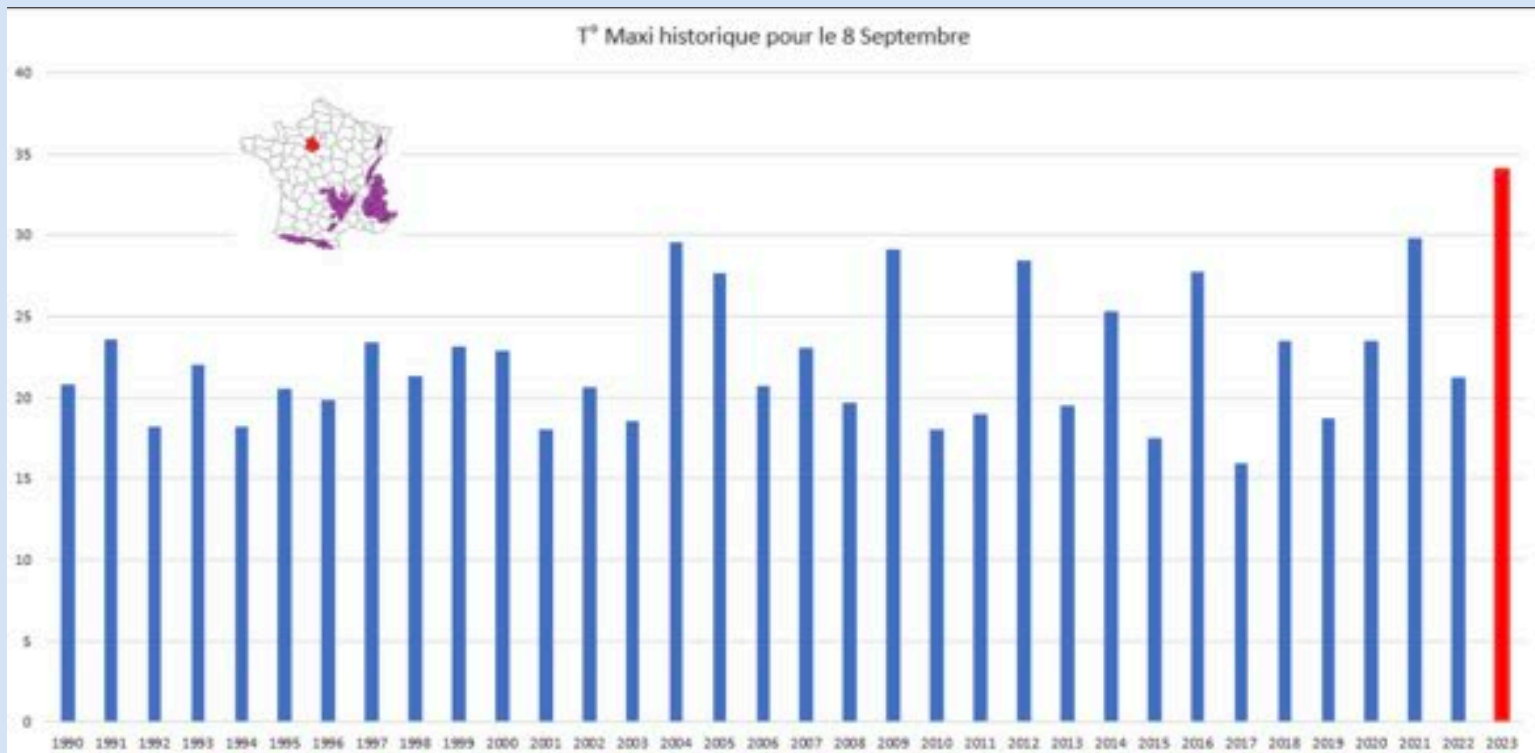


Country	Grain maize (t/ha)				
	Avg 5yrs	2022	MARS 2023 forecasts	%23/5yrs	%23/22
EU	7.48	5.90	7.45	-0	+26
AT	10.6	9.82	10.5	-1	+7
BE	10.0	9.27	9.70	-3	+5
BG	6.08	4.80	5.91	-3	+23
CY	—	—	—	—	—
CZ	8.35	7.95	7.73	-8	-3
DE	9.06	8.40	9.21	+2	+10
DK	—	—	—	—	—
EE	—	—	—	—	—
EL	10.8	9.75	11.4	+5	+17
ES	12.1	11.7	12.5	+3	+7
FI	—	—	—	—	—
FR	8.61	7.54	9.07	+5	+20
HR	8.06	6.11	8.62	+7	+41
HU	7.04	3.42	8.10	+15	+137
IE	—	—	—	—	—
IT	10.0	8.31	10.0	+0	+21
LT	6.40	5.31	6.00	-6	+13
LU	—	—	—	—	—
LV	—	—	—	—	—
MT	—	—	—	—	—
NL	10.5	10.8	10.4	-2	-4
PL	6.79	6.98	6.71	-1	-4
PT	9.43	9.44	9.55	+1	+1
RO	5.39	3.01	4.64	-14	+54
SE	—	—	—	—	—
SI	9.09	6.68	9.80	+8	+47
SK	7.37	4.47	8.00	+9	+79



Mapa 2. Estimación de producción y rendimientos de maíz en Europa. MARS.





Gráfica 12. Temperatura registrada en zonas de Francia.

Con respecto a la evolución de precios, vamos notando que el precio spot del maíz, a medida que va llegando a puertos peninsulares durante septiembre, va liberándose de tensión y se aproxima a las mejores cotizaciones que tenemos para octubre-diciembre. Niveles de 238 €/tm, por ejemplo, en Puerto de Huelva para ese período de nueva cosecha.



El maíz debería ver presión global de cosecha a lo largo del mes de octubre y ello permitiría una mejora en la competitividad en consumo para alimentación animal. España tiene que importar esta campaña más de 10/11 millones de tm y, de momento, con el mix de demanda que tenemos gracias a los precios agresivos de cebadas y trigos no está entrando maíz como para pensar en ese volumen tan amplio.



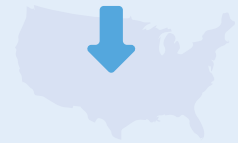
Gráfica 13. Evolución precio maíz en Chicago, vto diciembre 2023.

Complejo de soja:



EE. UU.

El balance final de Soja en EEUU continúa muy comprometido, a expensas de los rendimientos finales de cosecha en este país. El Departamento de Agricultura, en su último informe del día 12 de septiembre, ha revisado a la baja ligeramente las estimaciones para la categoría bueno/excelente hasta el 52%.

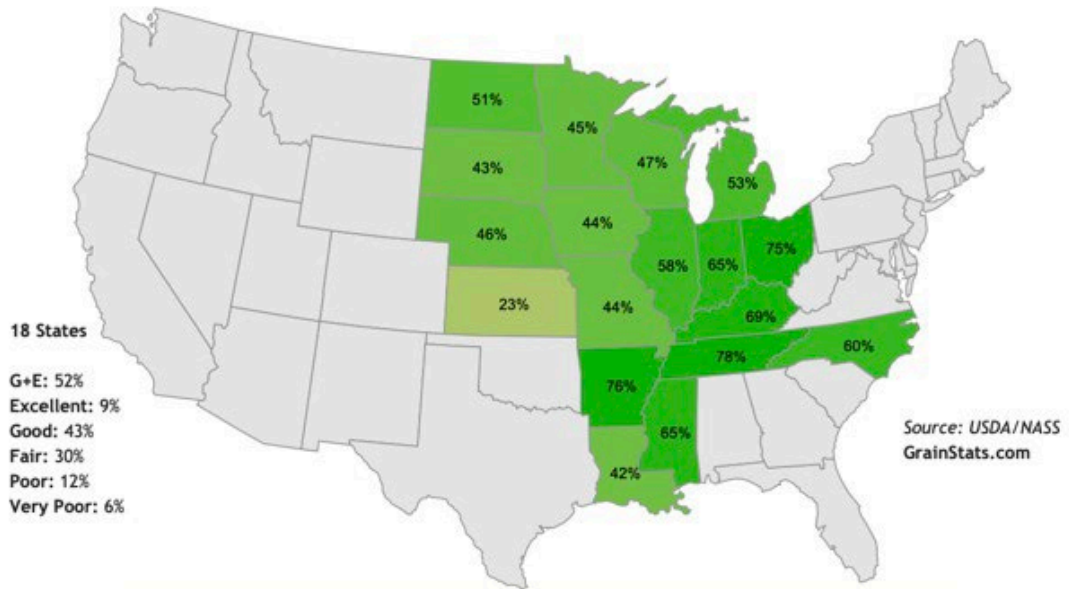


Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Oilseed, Soybean	Beginning Stocks	United States	24,740	14,276	6,994	7,468	7,083	(1000 MT)
	Production	United States	96,667	114,749	121,528	116,377	114,454	(1000 MT)
	Imports	United States	419	539	433	816	816	(1000 MT)
	Exports	United States	45,800	61,664	58,571	53,887	49,668	(1000 MT)
	Ending Stocks	United States	14,276	6,994	7,468	7,083	6,672	(1000 MT)

Gráfica 14. Balance anual de habas de soja en EEUU.



Soybeans Crop Conditions (Rated good+excellent on 2023-09-10)



State ▲	Good + Excellent (Week Change)	Excellent	Good	Fair	Poor	Very Poor
Arkansas	76 (+4)	20	56	16	6	2
Illinois	58 (+0)	14	44	25	11	6
Indiana	65 (-1)	9	56	24	8	3
Iowa	44 (-5)	5	39	41	10	5
Kansas	23 (-2)	3	20	32	26	19
Kentucky	69 (-1)	14	55	25	4	2
Louisiana	42 (-8)	5	37	20	26	12
Michigan	53 (+7)	9	44	37	8	2
Minnesota	45 (-2)	7	38	37	13	5
Mississippi	65 (+1)	12	53	17	14	4
Missouri	44 (-1)	5	39	33	16	7
Nebraska	46 (-1)	10	36	25	17	12
North Carolina	60 (+4)	6	54	31	6	3
North Dakota	51 (+4)	5	46	31	14	4
Ohio	75 (-1)	17	58	20	4	1
South Dakota	43 (-3)	6	37	39	13	5
Tennessee	78 (+1)	18	60	15	5	2
Wisconsin	47 (-8)	11	36	33	15	5

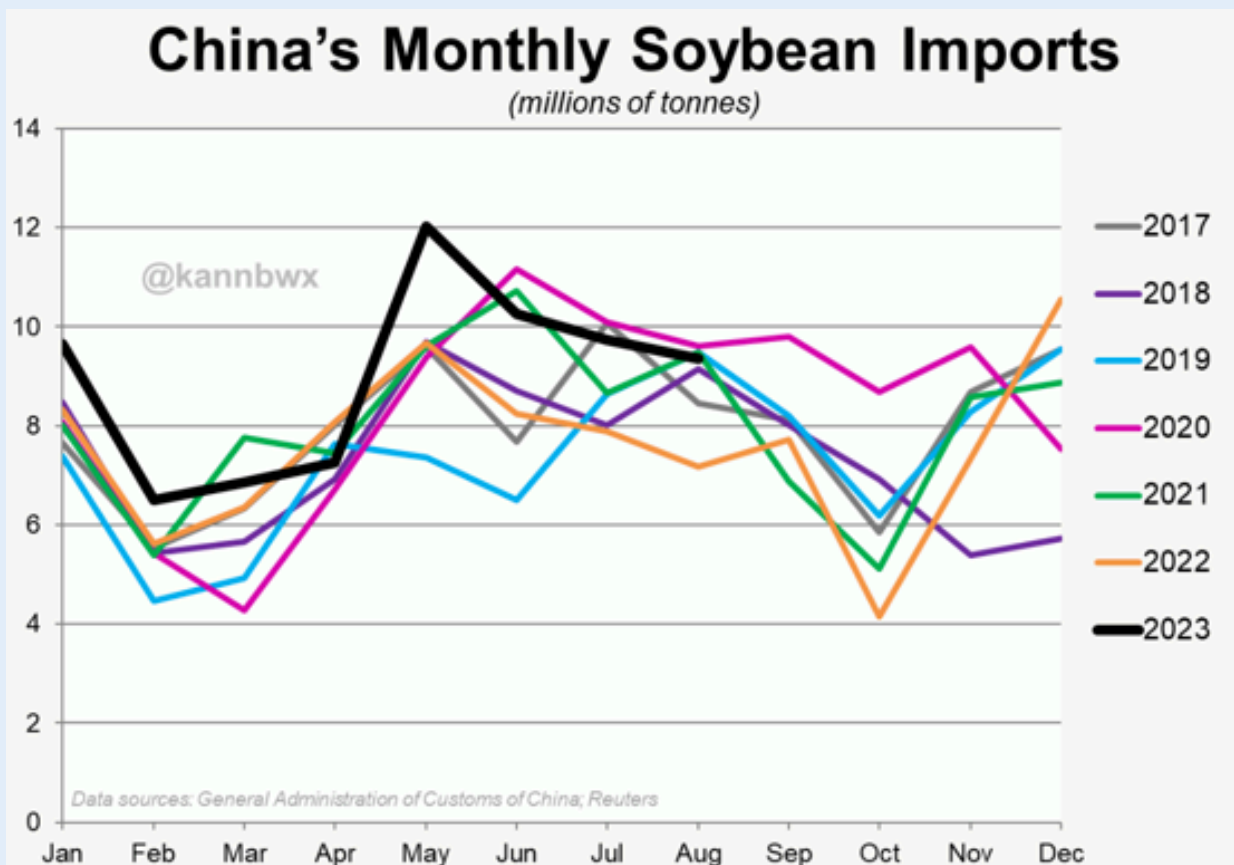
Statistic ▼	Good + Excellent (Week Change)	Excellent	Good	Fair	Poor	Very Poor
National Average	52 (-1)	9	43	30	12	6

Mapa 3. Estimación rendimientos Soja en USA.

Por ello el precio no termina de ceder, incluso hemos tenido recientes ventas importantes a China y Filipinas, aunque el promedio de salidas está por debajo ligeramente de la estimación del USDA para la campaña.



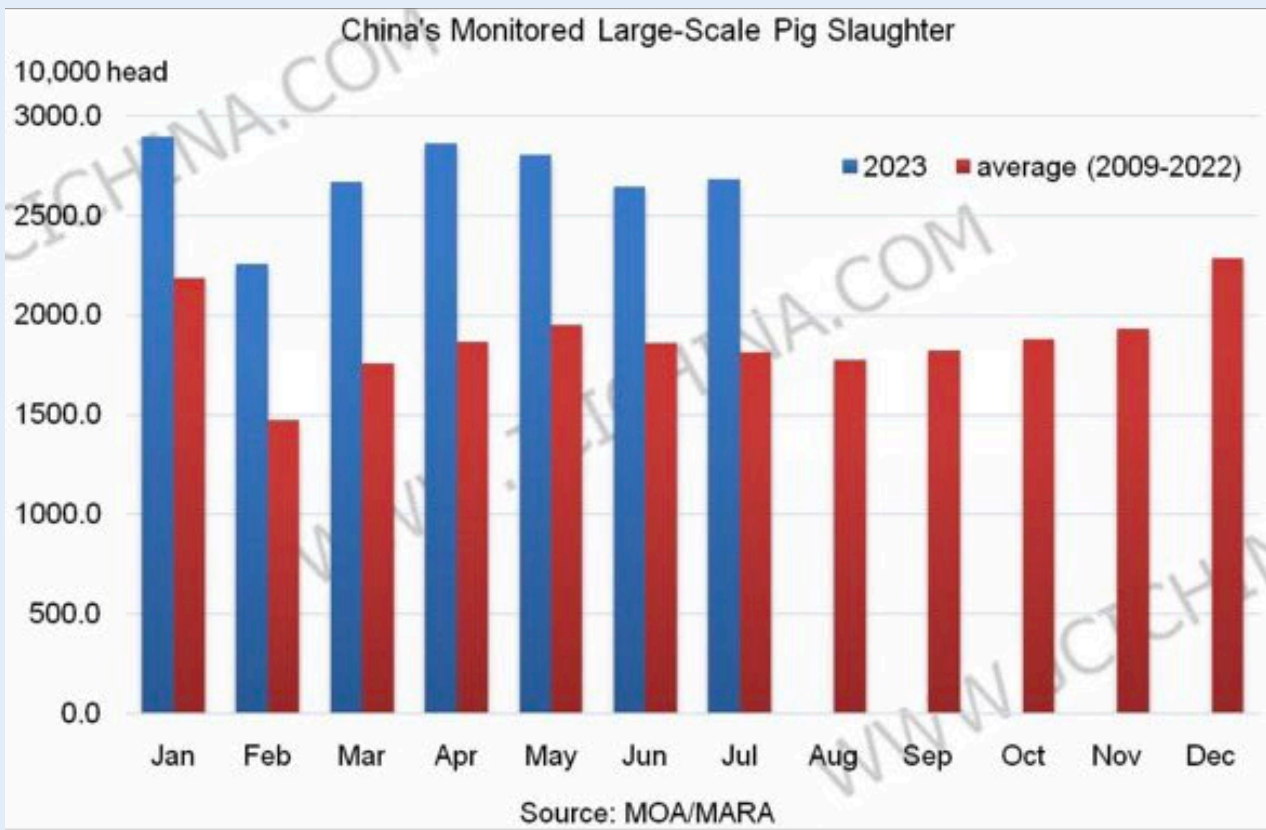
Las importaciones totales para China se estiman en más de 100 millones de tm. A continuación, tendremos las siembras para hemisferio sur, con previsión de cosecha récord nuevamente, para poder llegar a superar los 227 millones de Tm en total entre todos los países.



Gráfica 14. Evolución importaciones chinas de habas de soja en EEUU.

DEMANDA GLOBAL CHINA

El sacrificio de cerdos sigue siendo elevado y el volumen mensual continúa alto.

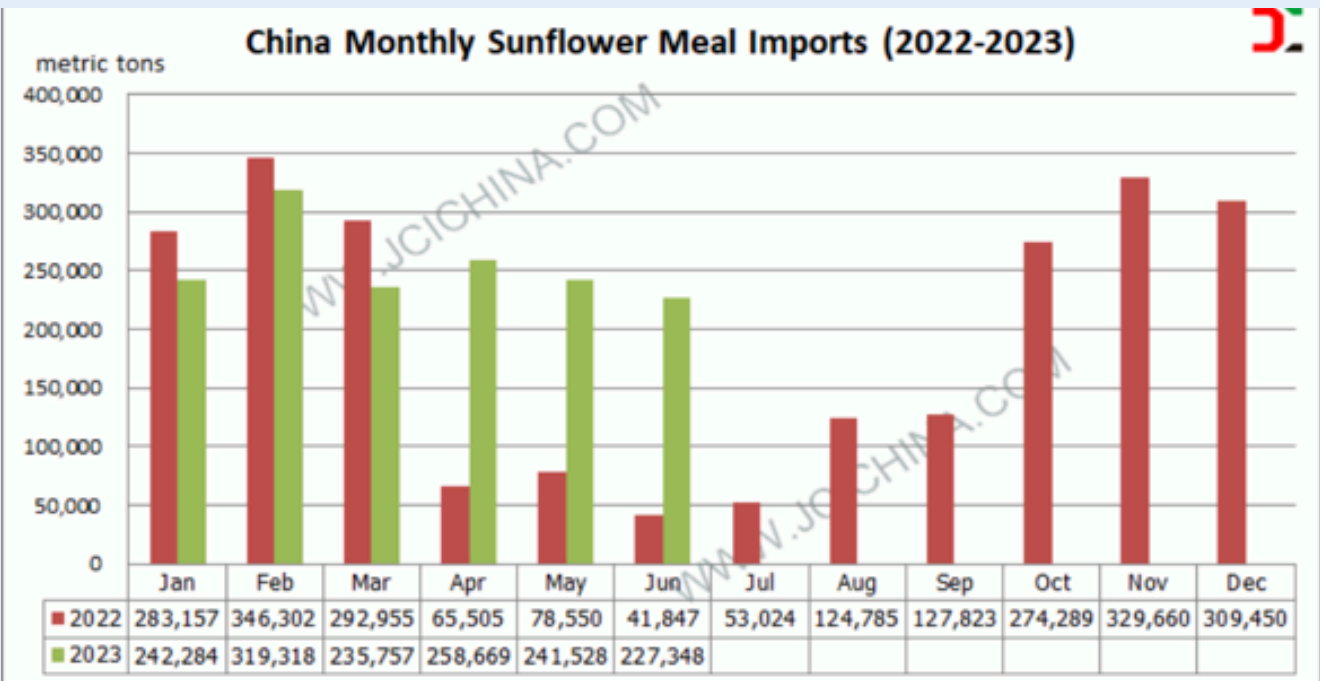
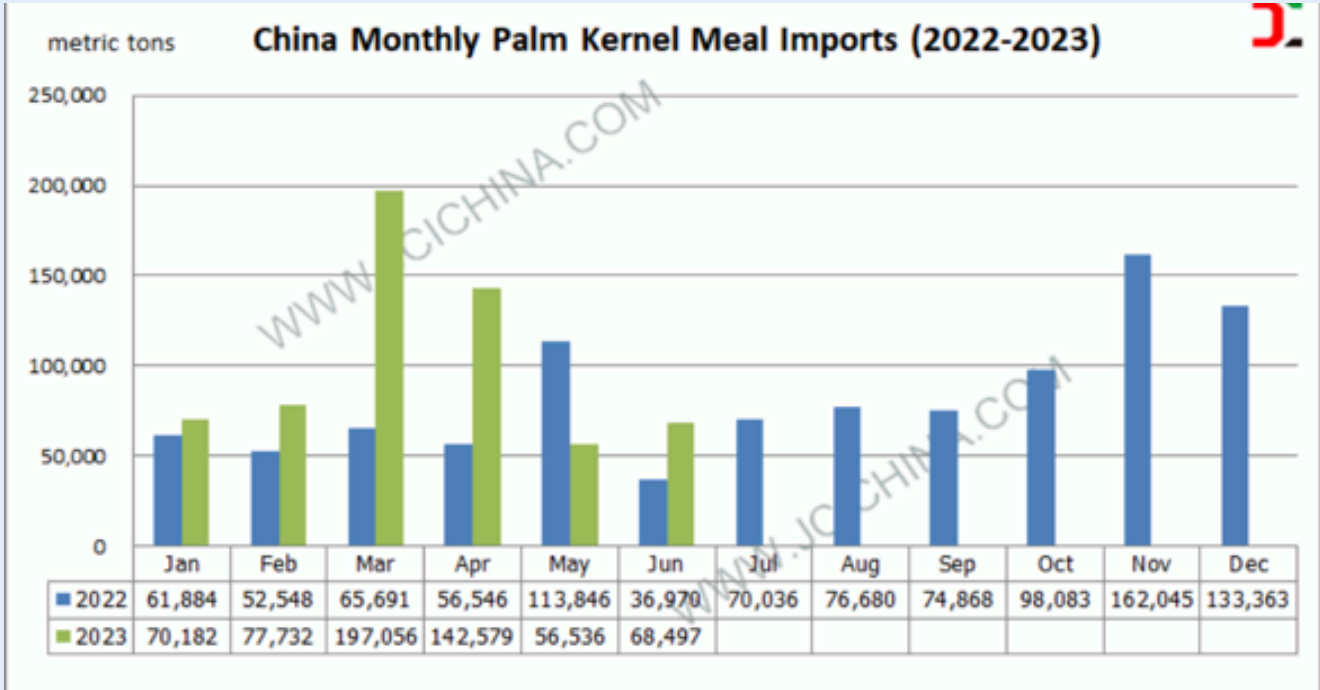


Gráfica 14 y 15. Volumen de sacrificio e inventarios de cerdos en China.



Las importaciones de materias primas proteicas alternativas también superan los volúmenes de años anteriores, seguramente por ello vemos que las importaciones de harina de soja no superan la estimación del USDA.





Gráfica 16 y 17. Importaciones chinas de Harina de Palmiste y Harina de Girasol.

ESTADOS UNIDOS ha realizado este año inversiones importantes en varias plantas de producción de habas de soja, así como en nuevas instalaciones, con el objeto de ampliar la capacidad de extracción de aceite para producción de Biocombustibles. A medida que se vayan poniendo en marcha, será un concepto importante para la oferta de harina de soja con origen norteamericano, disponible para el mercado global.



Con respecto a los precios, continuamos inmersos en una importante volatilidad semanal con una harina que se mueve entre los 480 y 500 €/tm para los últimos meses del año, muy condicionada por precios altos de bases (sin Argentina en el mercado) así como con un cambio de moneda que perjudica seriamente.





Gráfica 19. Precio futuros DIC 23 harina de soja en Chicago.

El mercado está esperando la llegada de la cosecha físicamente con la esperanza de ver algo de presión final a lo largo de las primeras dos semanas de octubre, de cara a poder construir posiciones para 2024. Los precios de momento no han roto los 440 €/tm para todo el año en los últimos días y los mejores vistos en 430 €/tm el pasado mes.

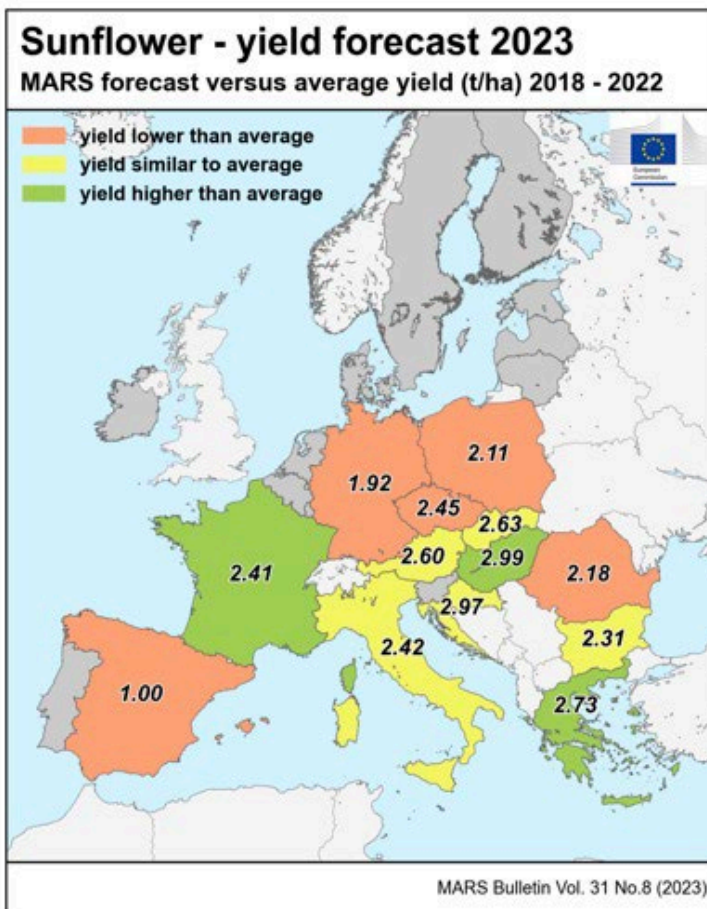
Harinas proteicas alternativas:



Las cosechas Europeas de Colza y Girasol son realmente importantes, por lo que la disponibilidad de coproductos proteicos tendrán que competir en consumo con harina de soja. Canadá también con un alto volumen de extracción de Canola.

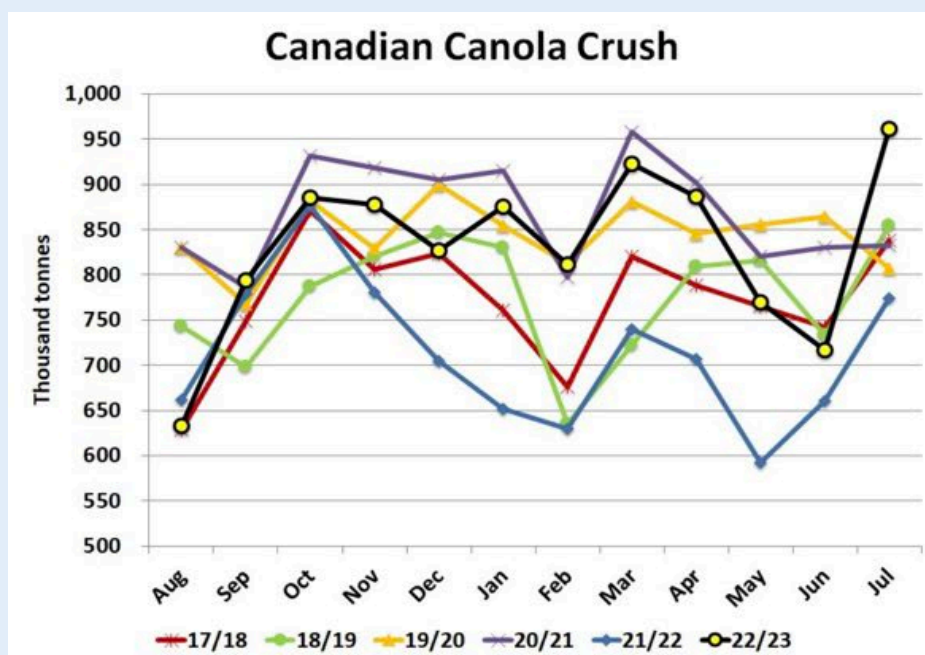
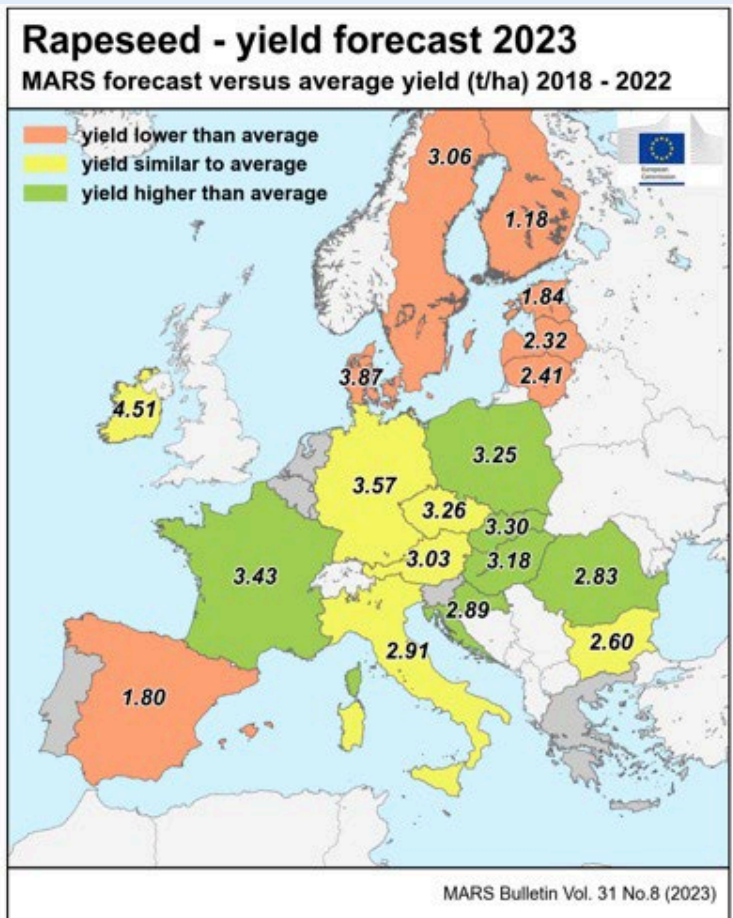


Country	Sunflower (t/ha)				
	Avg 5yrs	2022	MARS 2023 forecasts	%23/5 yrs	%23/22
EU	2.21	1.87	2.18	-2	+16
AT	2.70	2.32	2.60	-4	+12
BE	—	—	—	—	—
BG	2.32	2.31	2.31	-0	+0
CY	—	—	—	—	—
CZ	2.60	2.65	2.45	-6	-8
DE	2.07	1.88	1.92	-7	+2
DK	—	—	—	—	—
EE	—	—	—	—	—
EL	2.59	2.67	2.73	+5	+2
ES	1.17	0.90	1.00	-15	+11
FI	—	—	—	—	—
FR	2.25	2.07	2.41	+7	+17
HR	3.02	2.99	2.97	-2	-1
HU	2.64	1.84	2.99	+13	+62
IE	—	—	—	—	—
IT	2.42	2.39	2.42	+0	+1
LT	—	—	—	—	—
LU	—	—	—	—	—
LV	—	—	—	—	—
MT	—	—	—	—	—
NL	—	—	—	—	—
PL	2.27	2.40	2.11	-7	-12
PT	—	—	—	—	—
RO	2.43	1.92	2.18	-10	+13
SE	—	—	—	—	—
SI	—	—	—	—	—
SK	2.62	2.33	2.63	+0	+13



Mapa 4 y 5. Estimación en Europa de rendimientos para Semilla de Girasol y Colza.

Country	Rape and turnip rape (t/ha)				
	Avg 5yrs	2022	MARS 2023 forecasts	%23/5yrs	%23/22
EU	3.10	3.33	3.19	+3	-4
AT	3.06	3.21	3.03	-1	-5
BE	—	—	—	—	—
BG	2.57	2.29	2.60	+1	+13
CY	—	—	—	—	—
CZ	3.25	3.39	3.26	+0	-4
DE	3.47	3.95	3.57	+3	-10
DK	4.08	4.49	3.87	-5	-14
EE	2.47	2.53	1.84	-26	-28
EL	—	—	—	—	—
ES	2.35	2.16	1.80	-23	-17
FI	1.31	1.37	1.18	-10	-14
FR	3.24	3.68	3.43	+6	-7
HR	2.72	2.59	2.89	+6	+12
HU	2.88	2.50	3.18	+11	+28
IE	4.44	4.92	4.51	+2	-8
IT	2.84	2.85	2.91	+3	+2
LT	2.80	2.57	2.41	-14	-6
LU	—	—	—	—	—
LV	2.62	2.21	2.32	-12	+5
MT	—	—	—	—	—
NL	—	—	—	—	—
PL	3.05	3.38	3.25	+7	-4
PT	—	—	—	—	—
RO	2.56	2.62	2.83	+10	+8
SE	3.20	3.35	3.06	-4	-9
SI	—	—	—	—	—
SK	3.03	3.12	3.30	+9	+6



Gráfica 20. Volumen estimado de extracción de Canola en Canadá.

Principalmente lo harán en las propias regiones de producción. El precio de la Colza se sitúa desde octubre hasta mayo 2024 en torno a los 315 €/tm, rompiendo los 330 €/tm que hemos tenido durante agosto y septiembre, siendo tradicionalmente los momentos de presión de campaña.

Girasol: comienza a haber mayor oferta a partir de octubre, con buena cosecha nacional de pipas y posiciones de importación para puertos peninsulares. Actualmente con precios en Andalucía salida de extractoras por debajo ya de los 270 €/tm para el integral.





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: *AGRICOLUMN, EL MUNDO, ONU, BLOOMBERG, RUSIAN UNION, CBOT, GRAIN PERSPECTIVES, INTERNATIONAL GRAINS COUNCIL, GRAINSTATS, MATIF, METEORED, KEVIN VAN TRUMP, UCRANIAN GRAIN ASOCIATION, USDA, REUTERS, STONEX, PEAK TRADING, INVESTING.COM, MERCOLÉRIDA, Y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).*

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

©2023 Elanco

EM-ES-22-0111