

Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



MERCADOS

INDICES ACCIONARIOS GLOBALES

CORREDOR MAR NEGRO

FONDOS DE INVERSIÓN, POSICIONES

ETHANOL PRODUCCIÓN Y DEMANDA

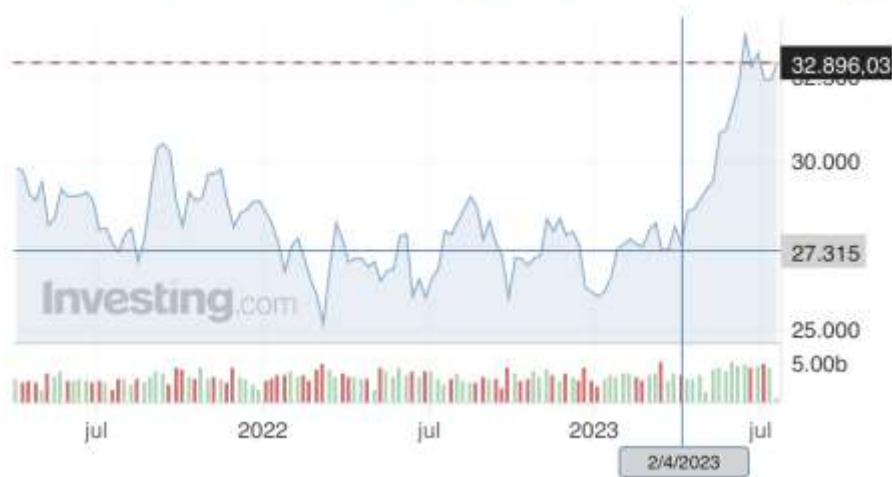
BALANCES GRANOS MUNDIALES

POSICIÓN POR VALOR RELATIVO



LOS MERCADOS ACCIONARIOS MANTIENEN DE MOMENTO LOS MÁXIMOS

Nikkei 225 **▲ 32.896,03 +402,14 (+1,24%)**



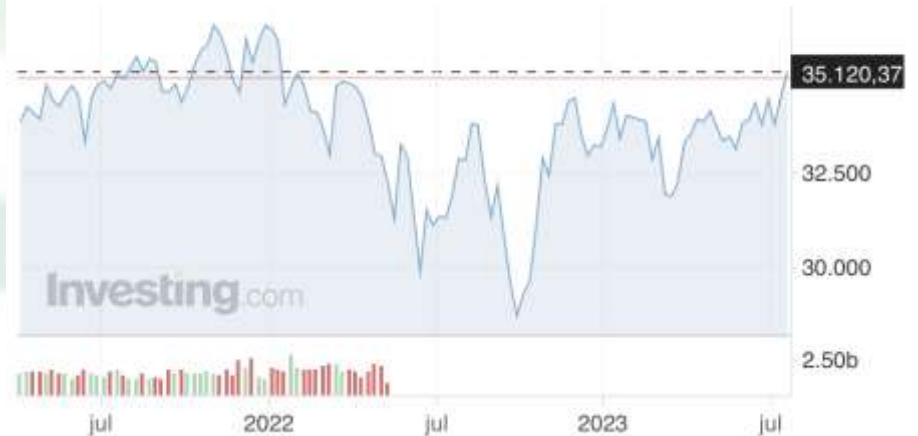
S&P 500 **▲ 4.571,32 +16,34 (+0,36%)**



Euro Stoxx 50 **▼ 4.359,15 -40,96 (-0,93%)**



Dow Jones Industrial Average **▲ 35.091,83 +139,90 (+0,40%)**

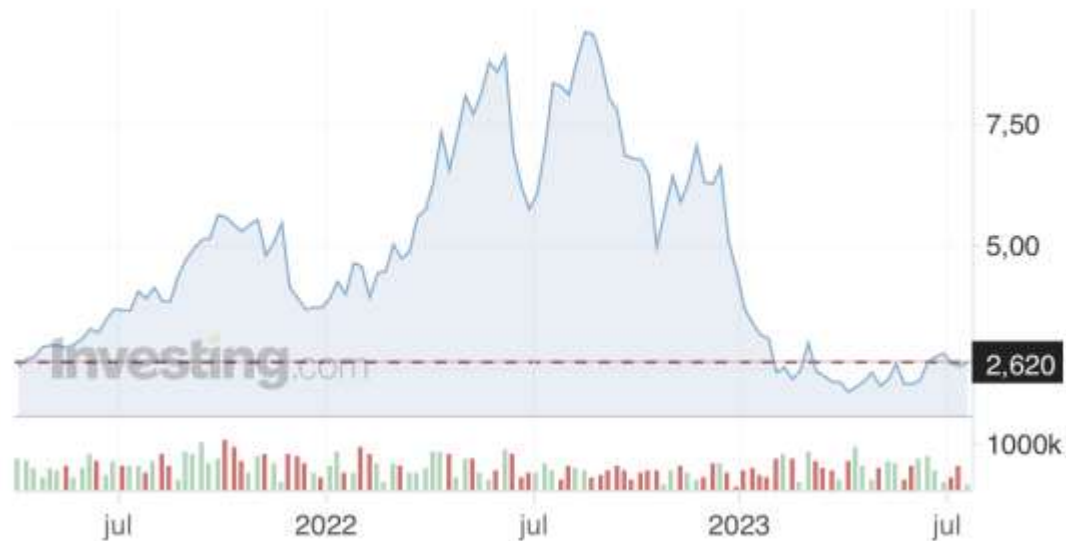


BAJADA IMPORTANTE EN ENERGÍAS

ACEITE DE CALEFACCIÓN



Futuros gas natural **2,620** **-0,009 (-0,34%)**



GAS NATURAL

AGRICOLA

UN NUEVO ESCENARIO CON LA MONEDA.

Por fin llegamos al primer objetivo claro que teníamos para el cambio de moneda.

Llegar a niveles pre-guerra Rusia Ucrania, veremos si continúa la tendencia

Divergencia entre la Fed y el BCE

El tipo de cambio EUR a USD ha tenido una fuerte tendencia alcista en los últimos meses. Este repunte continuó este mes después de que EE.UU. publicara una serie de cifras económicas débiles.

Los datos de empleo mostraron que el mercado laboral estaba perdiendo fuerza incluso cuando la tasa de desempleo cayó al 3,6%. La economía agregó más de 209k puestos de trabajo en junio, mientras que la oficina de estadísticas recortó las estimaciones de los dos meses anteriores.

Mientras tanto, los datos de inflación publicados esta semana advirtieron que EE. UU. podría entrar en deflación en los próximos meses. En primer lugar, los datos chinos mostraron que la inflación se situó en el 0,0% en junio y existe la probabilidad de que la situación empeore.

En los Estados Unidos, los datos generales del índice de precios al consumidor cayeron al 3,0% desde el 4,1% del mes anterior. Ha caído desde un pico del 9,1% durante la pandemia. Por lo tanto, si la tendencia continúa, existe la probabilidad de que la inflación se mueva pronto por debajo del 2%.

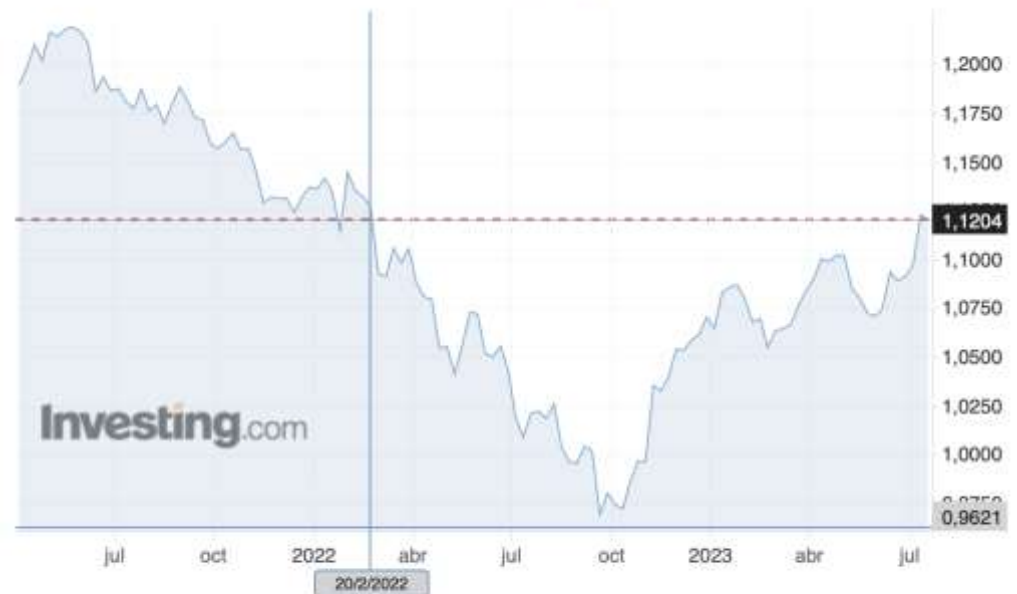
Por lo tanto, una combinación de caída de la inflación, mercado laboral débil y una curva de rendimiento invertida significa que la Fed tiene poco espacio para continuar subiendo las tasas de interés. Espero que suba un 0,25% este mes y luego haga una pausa estratégica.

Por lo tanto, el par EUR/USD ha saltado ya que el escenario es diferente en Europa. Si bien la inflación de España ha caído por debajo del 2%, la mayoría de los países están experimentando una fuerte presión inflacionaria. Por lo tanto, el BCE todavía tiene al menos dos aumentos más para implementar.

Técnicamente se sitúa por el nivel de resistencia de 1,1104, saltó por encima del promedio móvil de 200 semanas.

La perspectiva es alcista, y buscará un nivel de 1,15. Una caída por debajo del soporte en 1,11 invalidaría esta tendencia.

EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,1204 +0,0006 (+0,05%)



1 día 1 semana 1 mes 3 meses 6 meses 1 año 5 años Máx.

BARRIL DE PETRÓLEO

Hemos roto de momento el túnel de tendencia, precio al alza.

Futuros petróleo Brent **▲ 79,67 +0,21 (+0,26%)**

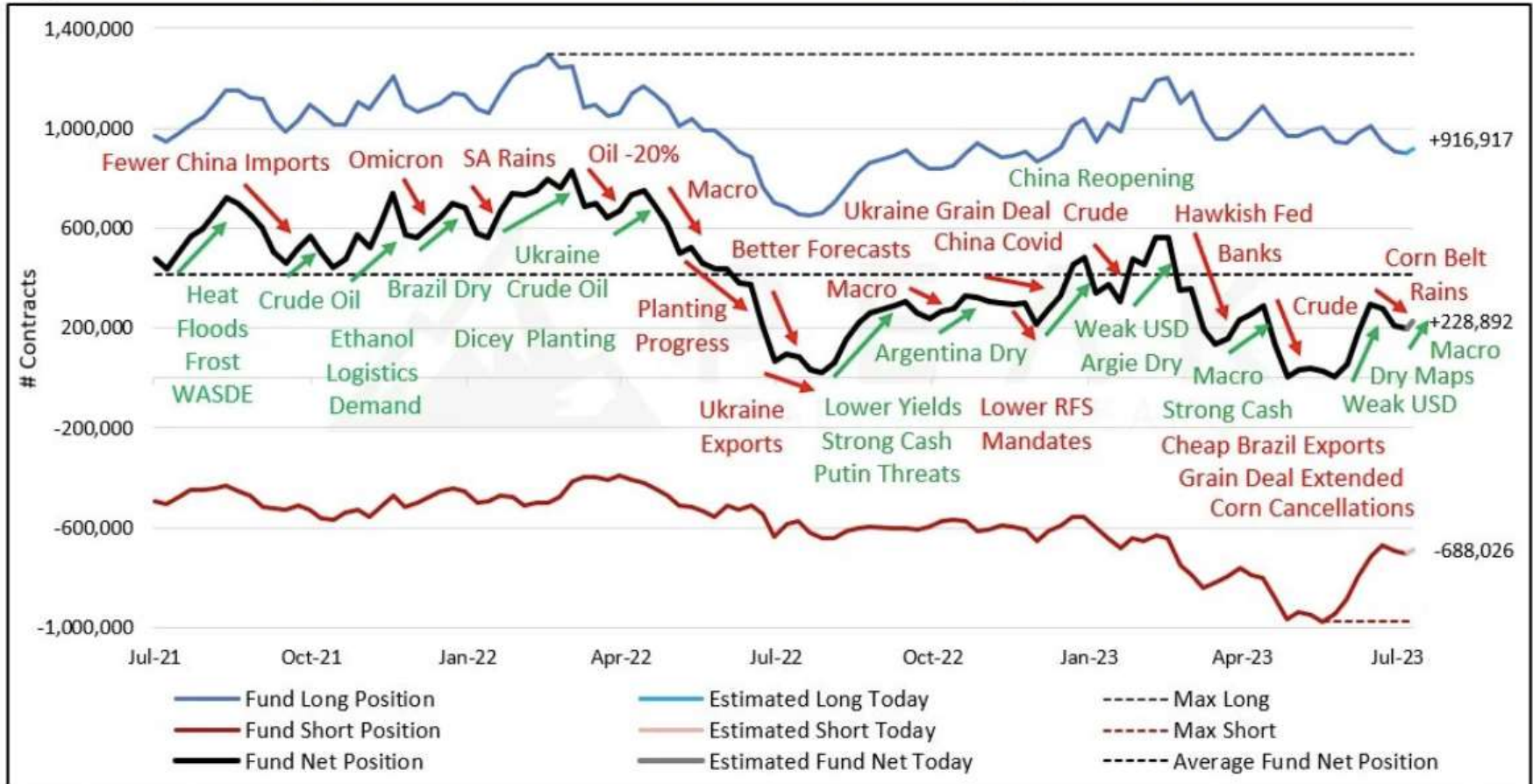


ETHANOL USA



Los movimientos de los fondos nos marcan las primeras tendencias de movimiento de precios

Agriculture Complex Non-Commercial Fund Positioning: 24 Months

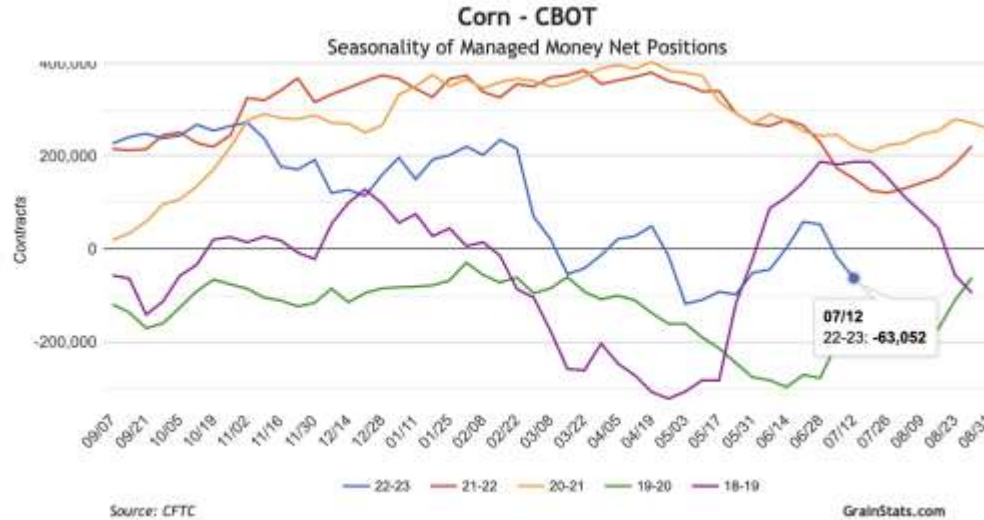


Includes: Corn, Chicago Wheat, Kansas Wheat, Soybeans, Meal, Bean Oil, Cattle, Hogs, Feeder Cattle, Cotton, Sugar, Arabica Coffee, Cocoa

POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 14 JUL 23

MAÍZ amplían posición corta de -44 k a -63 k CONTRATOS CORTOS (127 TM)

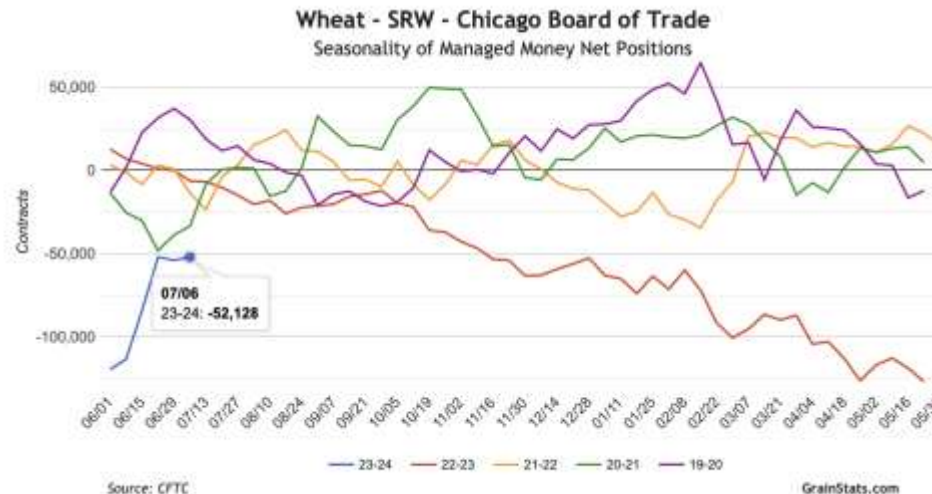
Mayor superficie USA
Mejora en cultivo +3+3% dos sem
Baja producción Ethanol
Pueden seguir ampliando cortos



- 8 M mT

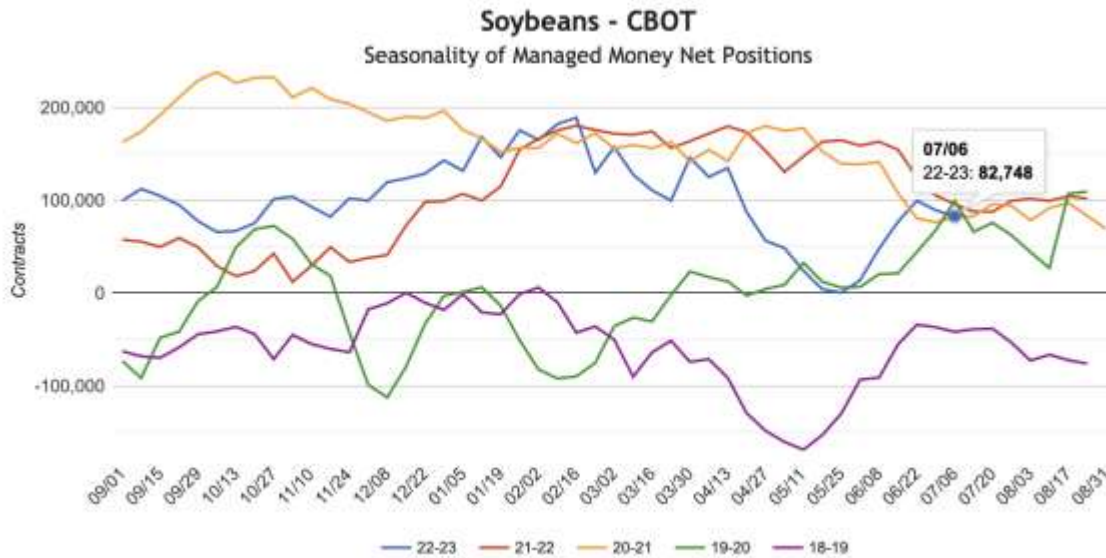
TRIGO fuerte recorte de posiciones de 120 k a -52 k CONTRATOS CORTO (136 TM)

Cierre corredor
Consumo feed
Cosecha USA/Canada
Calor norte EU
Stock comprometidos
Concentrado en Rusia



- 7 M mT

POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA (14 julio 23)

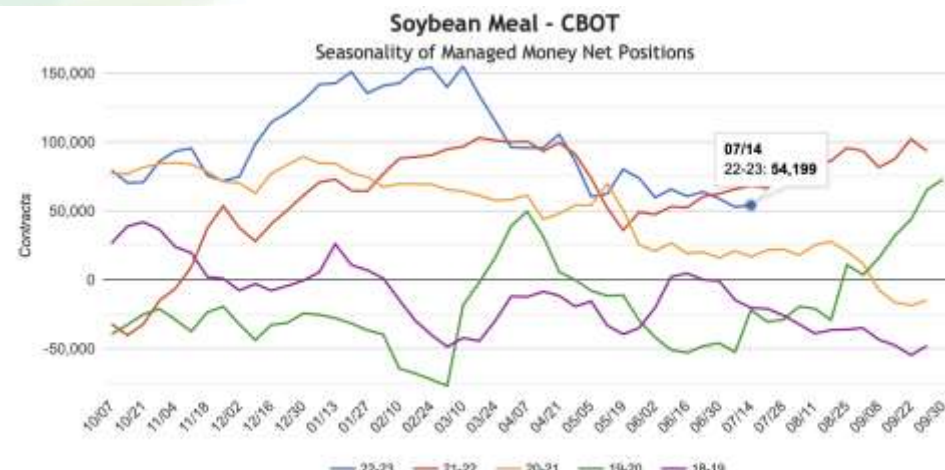
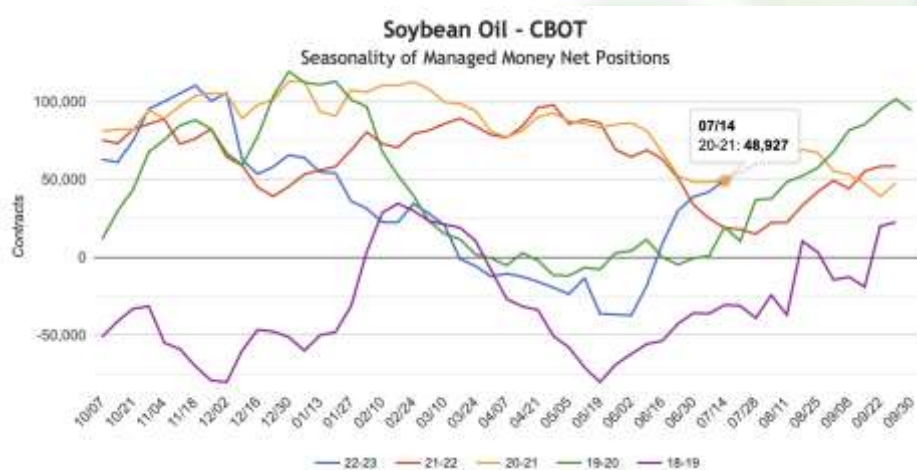


Amplían posición.
Menor superficie
Rdts, mejorando
Lejos aún de cosecha

83000 CAK x 136 tm
+ 11 M mT

Fuerte posición comprada
49.000 CAK x 27 tm
+ 1,3 M mT

Ligero recorte en posición
54.000 CAK x 100 tm
+5,4 M mT



EL CORREDOR DE GRANO NO HA SIDO RENOVADO

 **UkrAgroConsult**
@UkrAgroConsult

Continúa reduciéndose el volumen de embarques en mar negro a través del corredor

LUNES 17 JULIO, NO RENOVACIÓN DEL CORREDOR DE GRANOS. Moscú asegura no ha influido el nuevo ataque Ucrainiano al puente de Crimea.

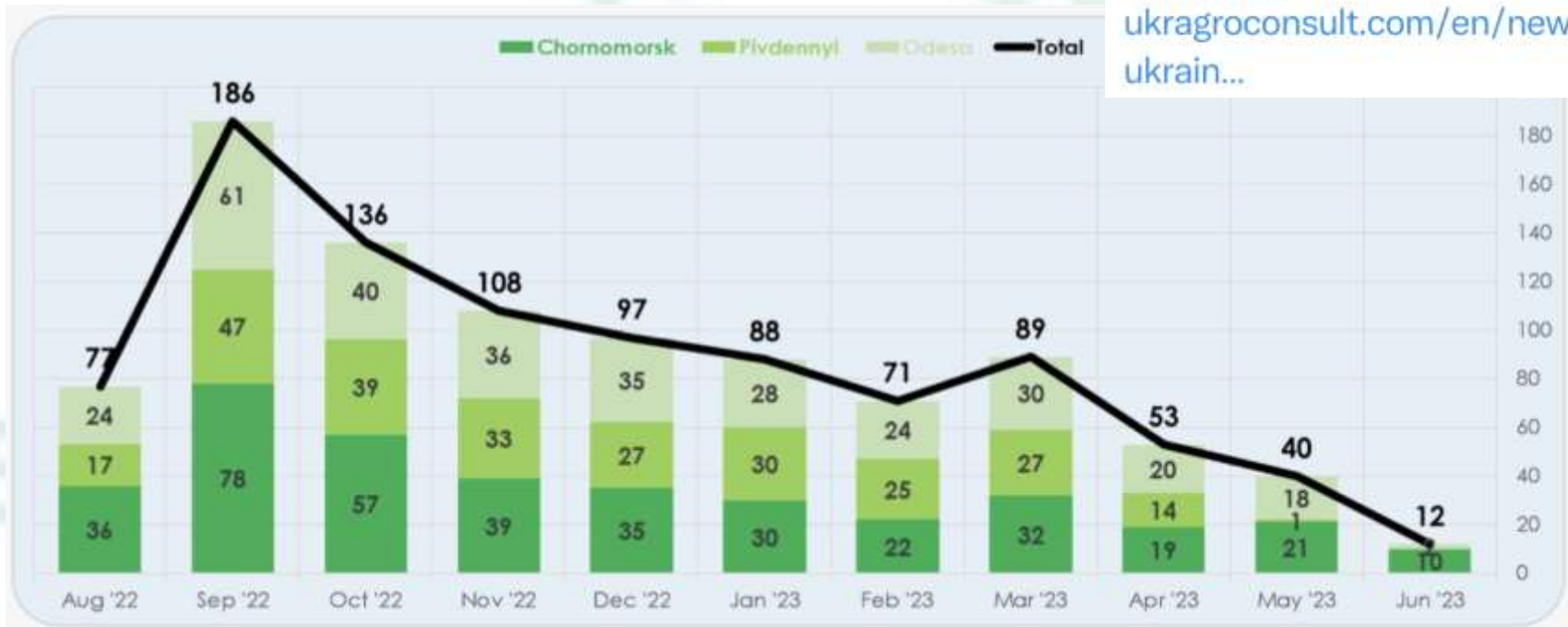
EL MERCADO REBOTA DE FORMA IMPORTANTE, (se queda sin efecto la misma tarde)

CHINA EXPRESA SU DISPOSICIÓN A PARTICIPAR EN LAS NEGOCIACIONES SOBRE LA EXTENSIÓN.

¿AFECTARÁ MAS NEGATIVAMENTE A RUSIA, TENIENDO TANTO VOLUMEN POR EXPORTAR AÚN Y LA COSECHA EN PUERTAS?

The [#grain](#) agreement has expired, and Russia has not yet agreed to extend it. At the same time, [#Ukraine](#) says it will not extend the agreement on the current terms, as Russia constantly blocks ship inspections.

ukragroconsult.com/en/news/ukrain...



CONSECUENCIAS DE LA NO RENOVACIÓN

Rusia bombardea la terminal portuaria para la exportación de cereales en Odessa

Crimea, mientras tanto, sufre un nuevo ataque contra un depósito de municiones obligando a evacuar a más de 2.000 personas.



Un estáte de un depósito de municiones de gran calibre en Odessa. AFP

Ucrania ha pedido a Turquía y a la ONU que sigan garantizando la exportación de grano Ucraniano por el mar Negro en el caso de que Rusia no rectifique.

Ante la posibilidad de que Ucrania opte por continuar adelante con la exportación de grano al margen de Rusia, el dilema que se le plantea al gobierno de Putin es aparecer como débil o bien atacar las terminales o los barcos cargueros, provocando una escalada en el conflicto.

Rusia advierte a barcos que se dirijan a puertos ucranianos

Hace 17 horas

El Ministerio de Defensa de Moscú dijo que las embarcaciones serán consideradas objetivos militares y a los países a los que pertenezcan los navíos, parte del conflicto.

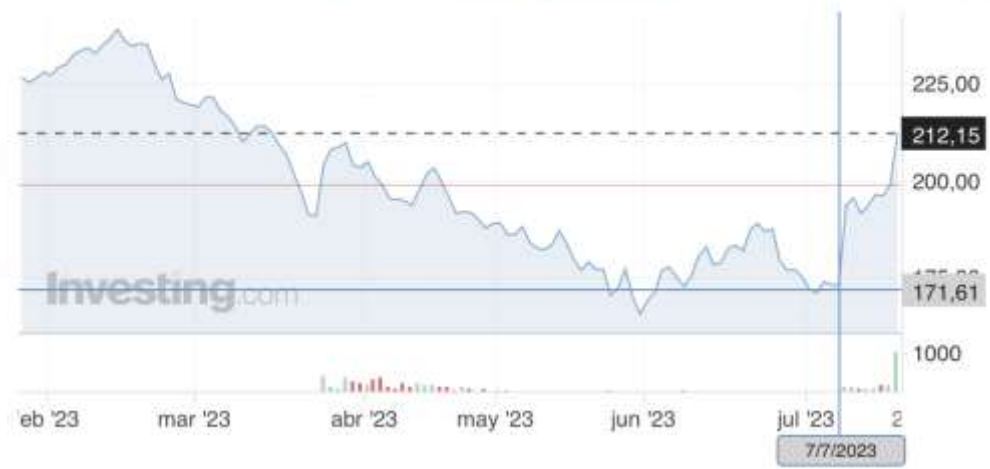
LA

CONSECUENCIAS DE LA NO RENOVACIÓN



15 % INCREMENTO

Futuros trigo Londres **212,15 +13,30 (+6,69%)**

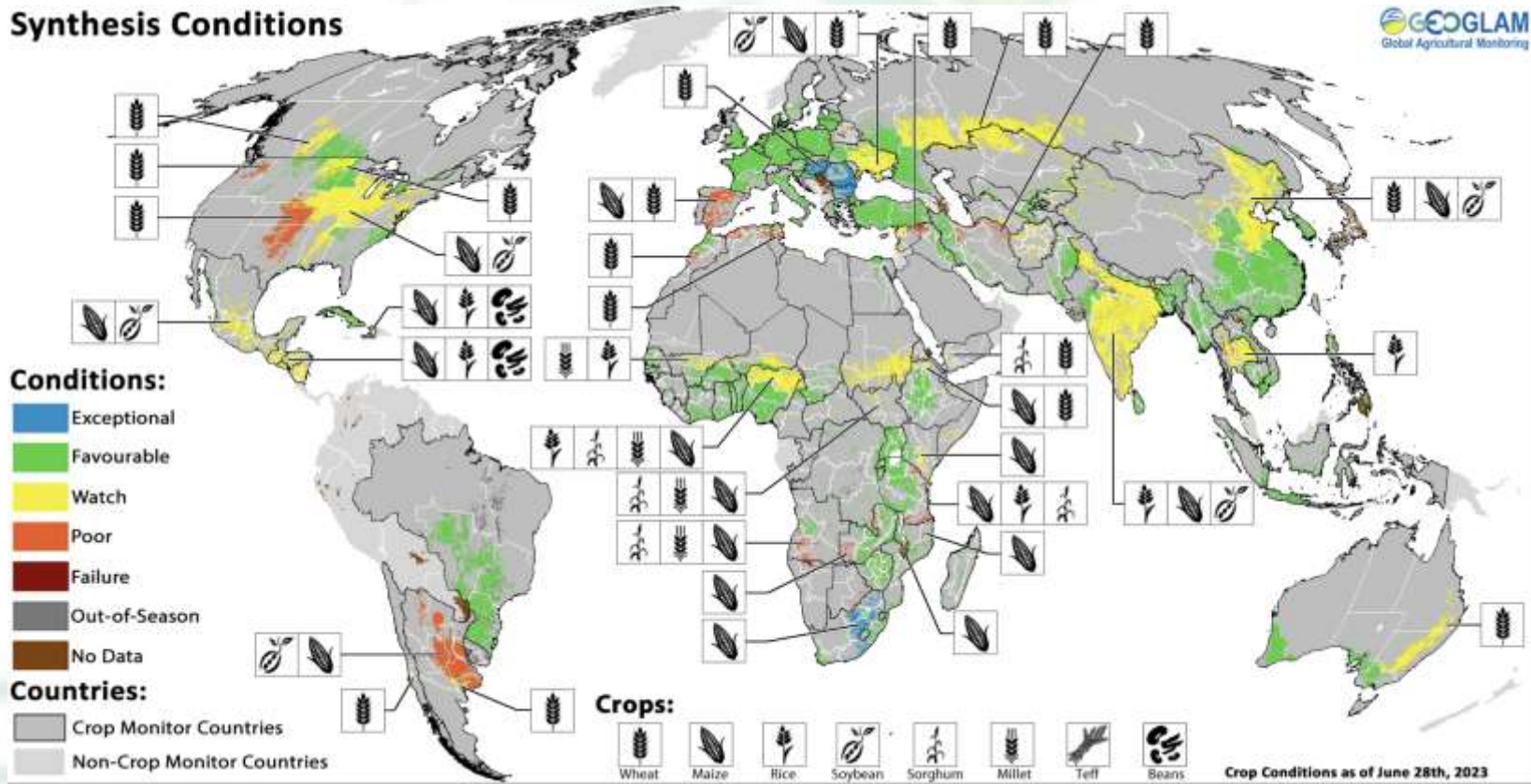


Blé (€/t)

Sept. 23	253,75	-2,75	
Déc. 23	258,00	-2,00	
Mars 24	260,75	-1,50	
Mai 24	263,50	-1,25	
Sept. 24	255,50	-0,50	

MAPA SITUACIÓN GLOBAL DE ESTADO DE CULTIVOS

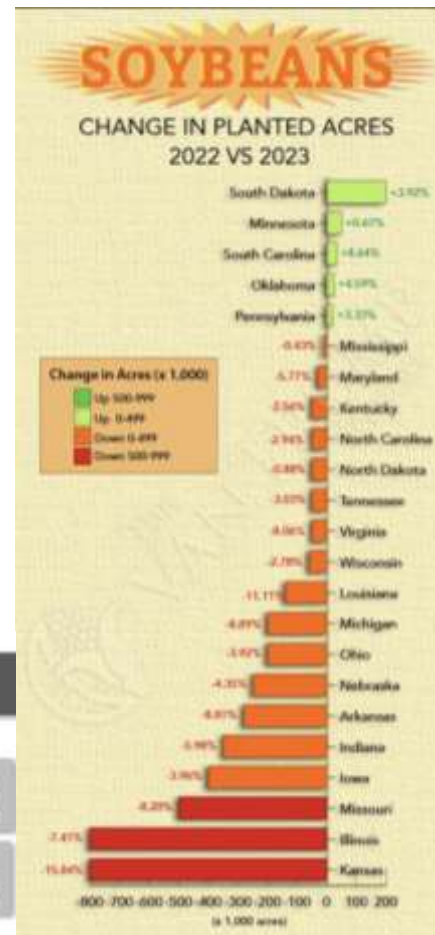
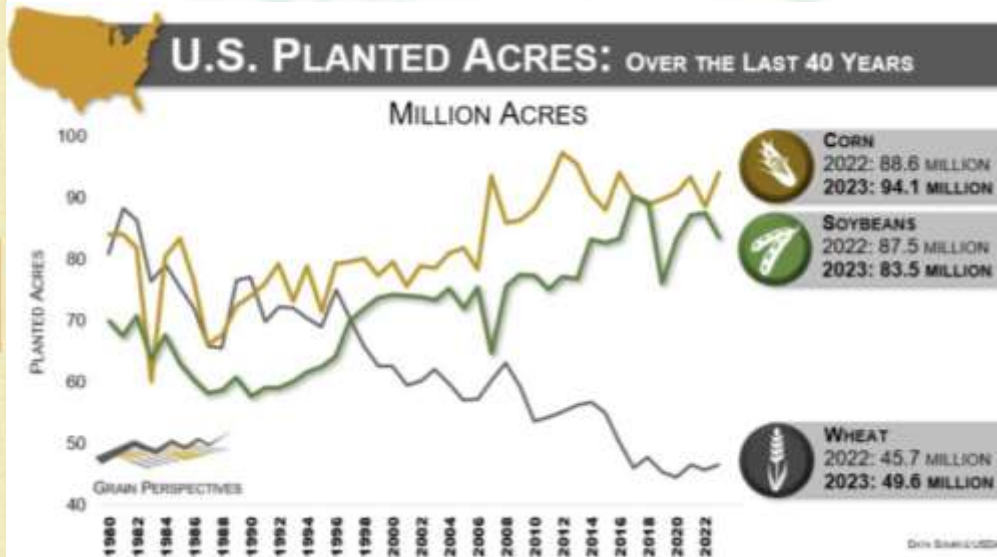
Synthesis Conditions



SITUACIÓN COSECHA EN USA

Importante cambio en las estimaciones del USDA para la superficie sembrada en Estados Unidos,

Se amplía en maíz y se reduce en -4 millones de acres para haba de soja.

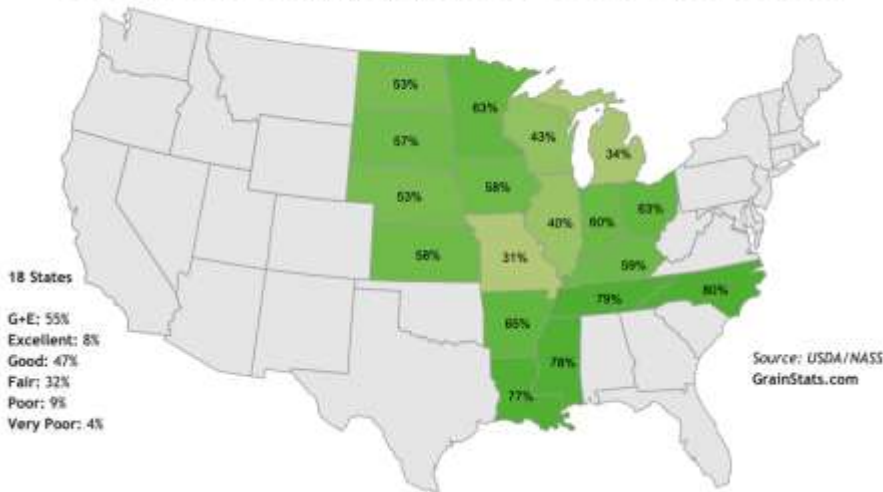


COLA

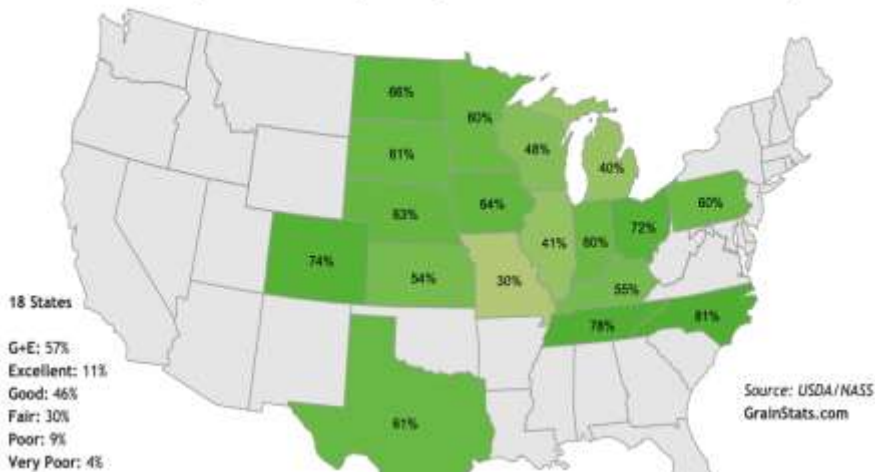
MEJORA CLIMA Y RENDIMIENTOS USA

3 SEMANA DE MEJORA EN MAIZ Y SOJA

Soybeans Crop Conditions (Rated good+excellent on 2023-07-16)



Corn Crop Conditions (Rated good+excellent on 2023-07-16)



Select U.S. Crop Progress Highlights

July 16, 2023

@kannbwx

CORN

47% silking (22% week ago, 34% year ago, 43% avg)
 7% dough (3% week ago, 5% year ago, 6% avg)
 57% good/excellent (57% trade, 55% week ago, 64% year ago)

SOYBEANS

56% blooming (39% week ago, 46% year ago, 51% avg)
 20% setting pods (10% week ago, 13% last year, 17% avg)
 55% good/excellent (53% trade, 51% week ago, 61% year ago)

COTTON

64% squaring (55% week ago, 72% year ago, 69% avg)
 45% good/excellent (48% week ago, 38% year ago)

SPRING WHEAT

86% headed (72% week ago, 65% year ago, 83% avg)
 51% good/excellent (47% trade, 47% week ago, 71% year ago)

WINTER WHEAT

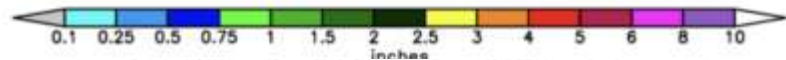
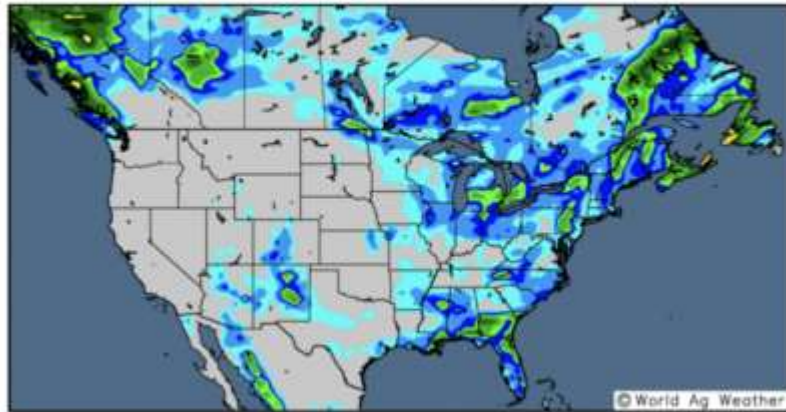
56% harvested (57% trade, 46% week ago, 69% year ago, 69% avg)

18 Jul anuncio menos lluvia USA

CHICAGO ARRIBA

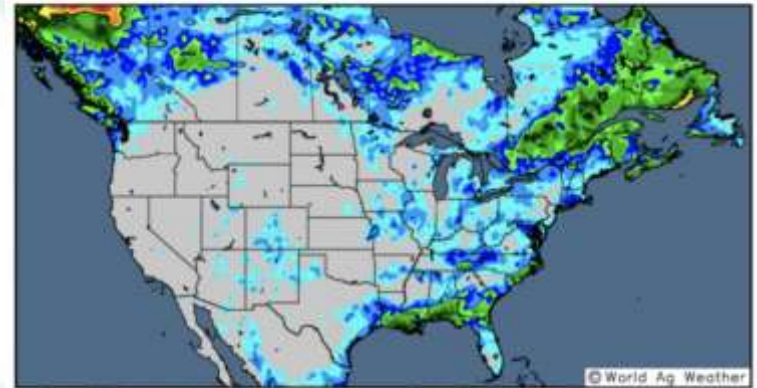
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 4-7: 00UTC 22 Jul 2023 - 00UTC 26 Jul 2023

Model Initialized 00UTC 18 Jul 2023



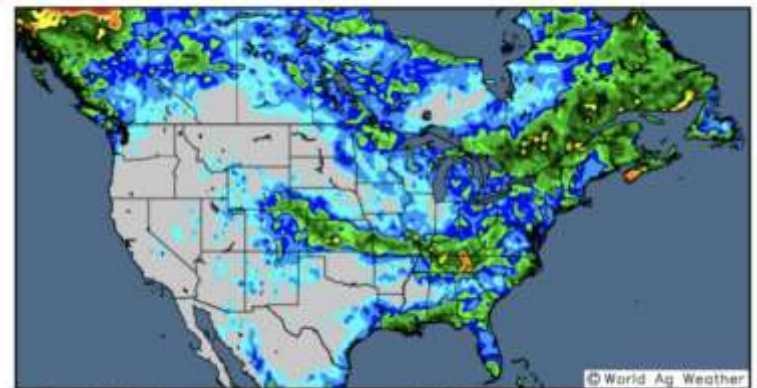
ECMWF High-Resolution Precipitation Forecast
Days 4-7: 00UTC 22 Jul 2023 - 00UTC 26 Jul 2023

Model Initialized 00UTC 18 Jul 2023



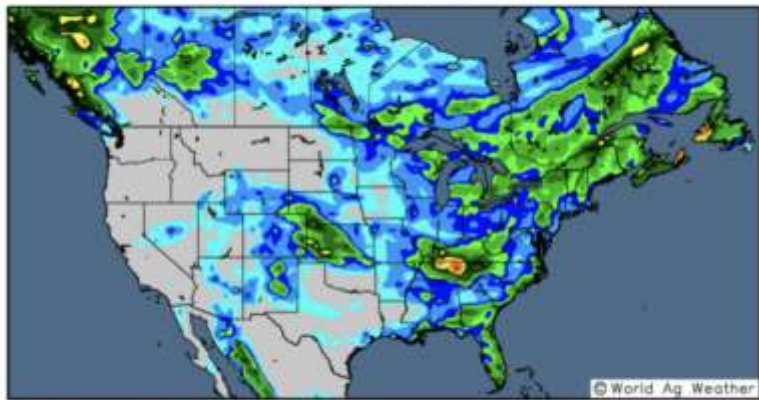
ECMWF High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 19 Jul 2023 - 00UTC 26 Jul 2023

Model Initialized 00UTC 18 Jul 2023



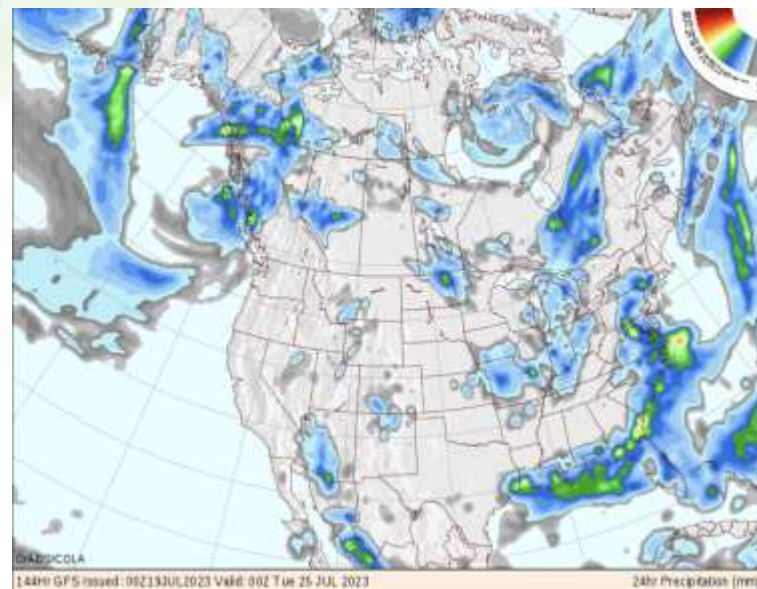
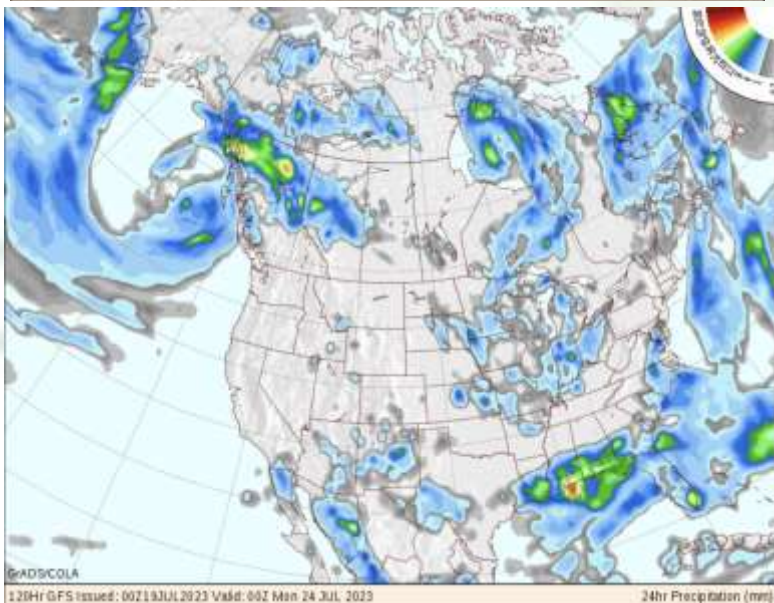
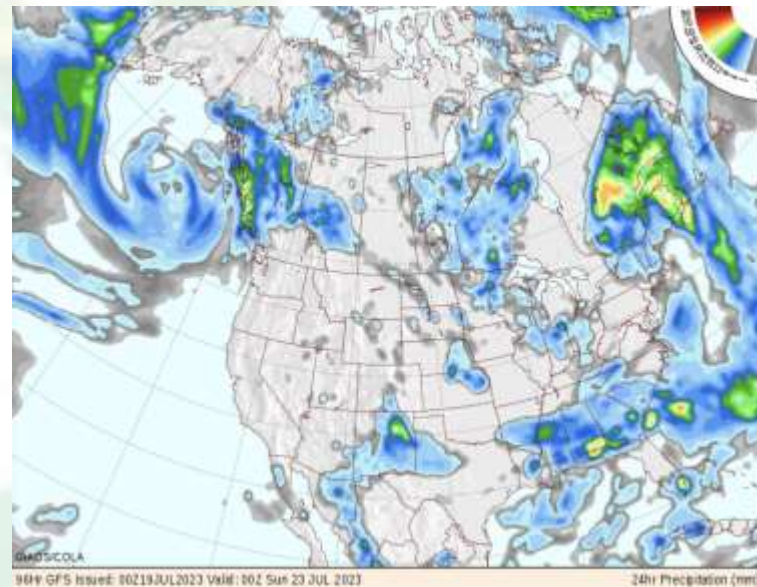
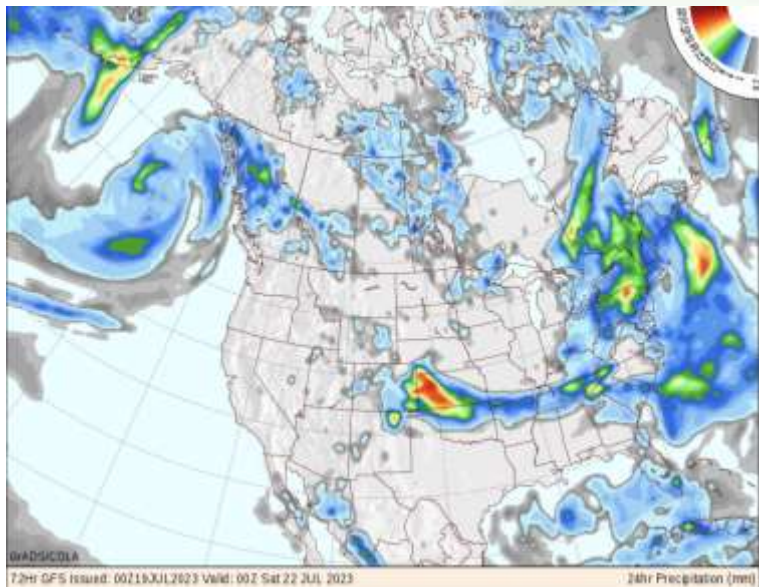
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 19 Jul 2023 - 00UTC 26 Jul 2023

Model Initialized 00UTC 18 Jul 2023



18 Jul anuncio menos lluvia USA

CHICAGO ARRIBA



TRIGO



TRIGO, BALANCE MUNDIAL

	20/21	21/22 est.	22/23 f'cast	23/24 proj.	
million tons				18.05	29.06
WHEAT					
Production	774	780	803	783	786
Trade	190	196	203	194	197
Consumption	773	783	795	795	803
Carryover stocks	276	274	281	271	264
<i>year/year change</i>	1	-3	8		-17
Major exporters ^{b)}	58	60	66	57	52

Alza en producción +3 mtm que se trasladan al comercio mundial

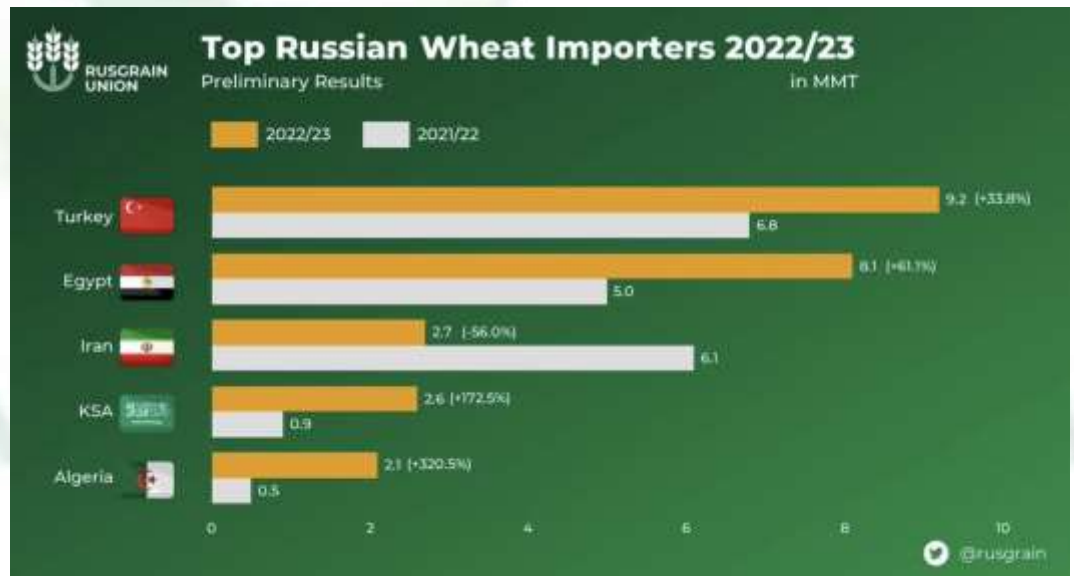
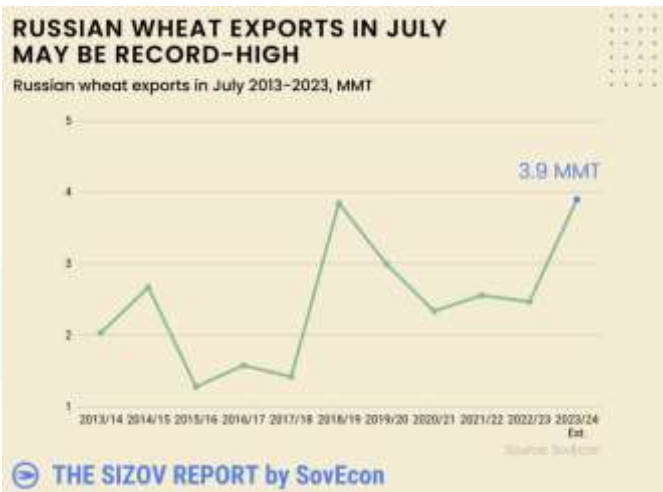
El consumo mundial tan alto irá reduciéndose a medida que el maíz vaya compitiendo.

Ello debería sanear un poco el balance elevando el stock.

PRINCIPALES PRODUCTORES TRIGO



- Rusia, record exportaciones en julio casi 4 mtm
- Mantiene de producción 85 mtm.
- Saldo exportable 23/24 hasta 46 mtm
- 8-11 mtm hacia China.
- UE segundo mayor volumen exportable
- Ucrania también sube la estimación de producción hasta los 17,5 mtm
- Pudiendo elevar las export hasta 10 mtm
- Australia reducirá su cosecha record para próxima campaña



PRINCIPALES EXPORTADORES TRIGO



RUSIA, MAXIMO VOLUMEN EXPORTABLE CON EL CORREDOR CERRADO.

UE estamos en los rangos altos históricos de volumen exportable

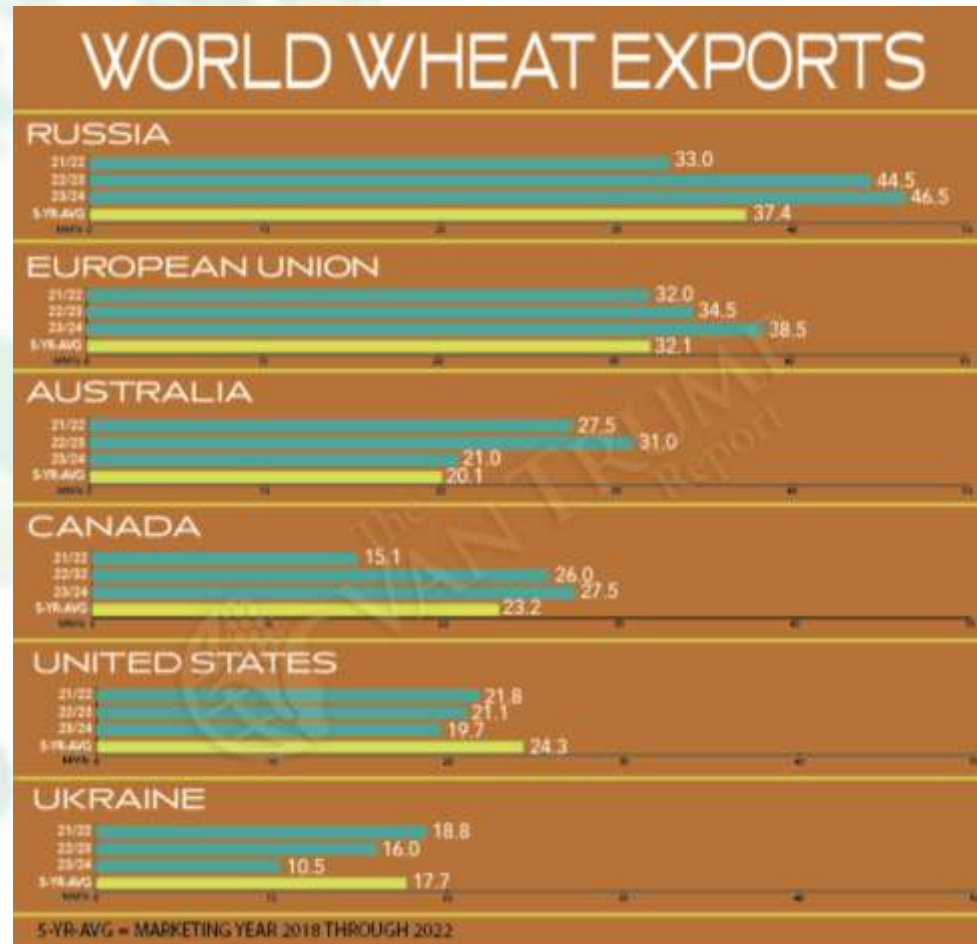
La apertura del corredor interesa a Rusia

España se ve beneficiada en este escenario con cosechas cercanas.

Ucrania reduce su volumen de forma importante

EEUU y Australia también reducirán su volumen.

Canadá compensa en parte.



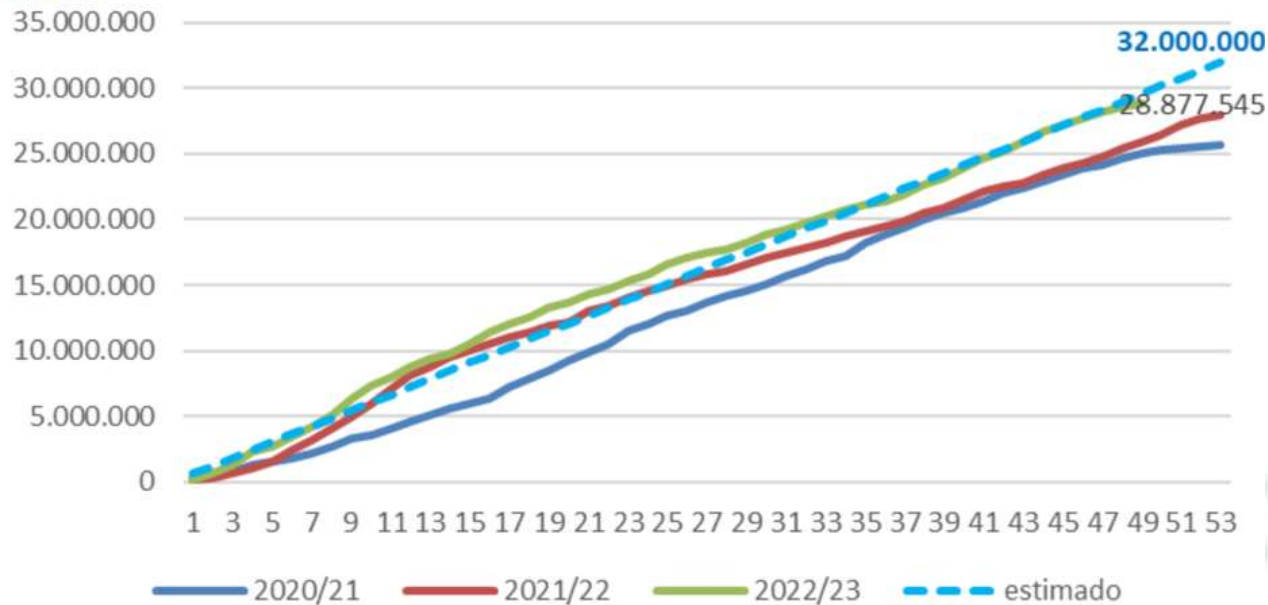
EUROPA



A nivel europeo, las estimaciones de producción son similares a la pasada campaña, con 147 millones de tm a nivel EU 33 países. Ello permitirá junto con la menor disponibilidad en Ucrania esta campaña que las exportaciones europeas puedan superar el volumen de 2021 y 2022, siendo también similares a 2023, en torno a 32 millones de tm



trigo blando UE exportaciones



EU

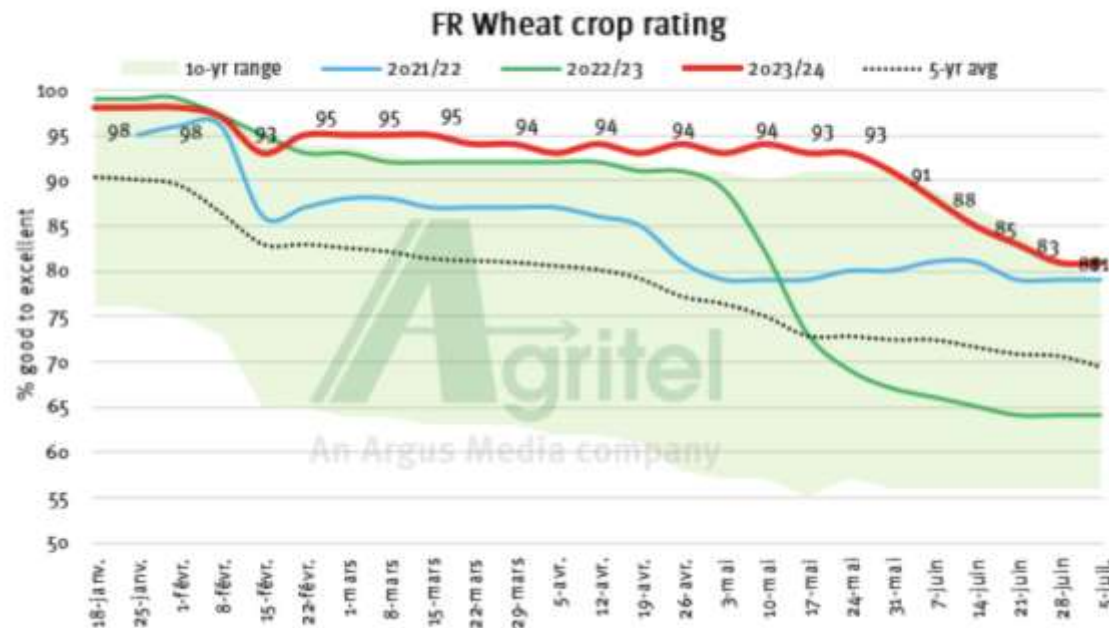
COLA

SITUACIÓN EN FRANCIA



Sin duda buena noticia el estado de cultivo en Francia, a pesar de la corrección del estado bueno excelente a la baja, se inician tareas de cosecha en el mejor dato del promedio de últimos 10 años..

Se nota la presión en los precios de cereal Francés en destinos Lerida por debajo de los precios de reposición de puerto Tarragona y cereal nacional.

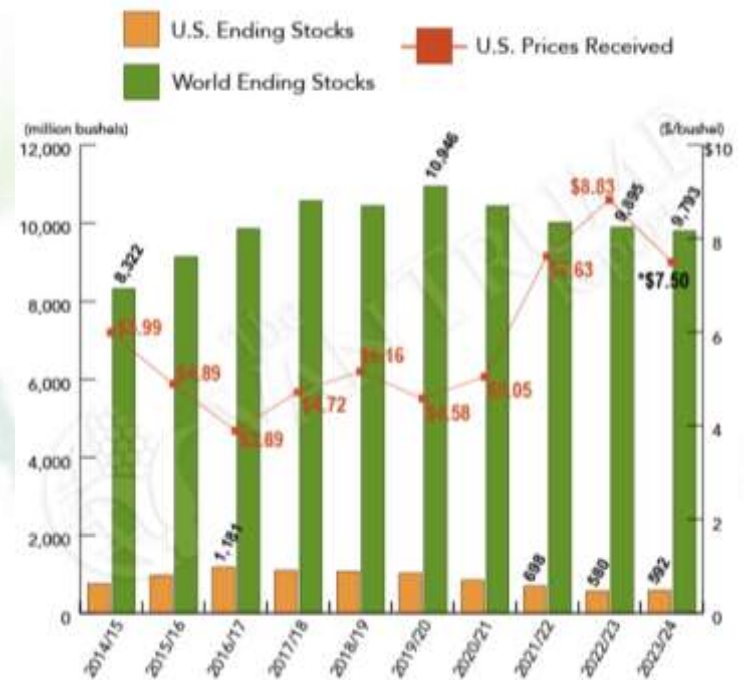


TRIGO DEMANDA Y STOCK FINALES



- El balance mundial se reduce, los precios agresivos del trigo están estimulando la demanda global.
- Vemos como la necesidad de importación para Norte de Africa y sudeste asiático va a ser más importante próxima campaña.
- **SUBIDA EN LOS FONDOS, VENIMOS ADVIRTIENDO DEL RIESGO DE LA POSICIÓN CORTA**
- Podemos seguir viendo bajada de precios gracias a la disponibilidad cercana Rusia y cosecha en Europa.
- **Nos sigue preocupando el bajo ratio Stock/consumo, lógicamente se saneará si las cosechas terminan como está previsto. Y el consumo vaya reduciéndose por maíz**

WHEAT ENDING STOCKS



*USDA projected farm price

VOLATILIDAD EN PRECIOS



Blé (€/t) Déc. 23



MATIF volátil, ARRASTRADO SUBIDA CHICAGO

Hemos pasado la tensión de clima en USA y norte de Europa.

Vemos precios estables a pesar del cierre del corredor.

SE TRUNCA LA ESTABILIDAD POR REBOTE GLOBAL MAIZ Y SOJA+POSICIONES DE FONDOS



EL MAÍZ PODRÍA ARRASTRAR UN POCO MAS ABAJO AL PRECIO DEL TRIGO



Habíamos salvado la situación de final de junio, pero el mercado nos avisa.

Los fondos sobrevendidos, (ya comentamos peligro de rebote). Ahora han comprado posiciones

Hasta final de Agosto que Europa ponga toda la cosecha a disposición el mercado puede verse presionado. Pero este rebote de maíz y soja + Rusia/Ucrania para la tendencia

El maíz y su precio relativo es el que puede hacer cambiar al trigo de nuevo abajo.

Francia cosecha con el mejor rendimiento en los últimos años.

RUSIA tiene volumen y lo comercializará (será cuestión de precio), veremos los tiempos que maneja.

HAY QUE ESPERAR LLUVIAS EN USA, SERÁ EL MAÍZ EL QUE PUEDE PROVOCAR QUE EL PRECIO DE TRIGO A FINAL DE AGOSTO O PRIMEROS DE SEPTIEMBRE NECESITE COMPETIR EN NIVELES MÍNIMO

EUROTRADE AGRICOLA

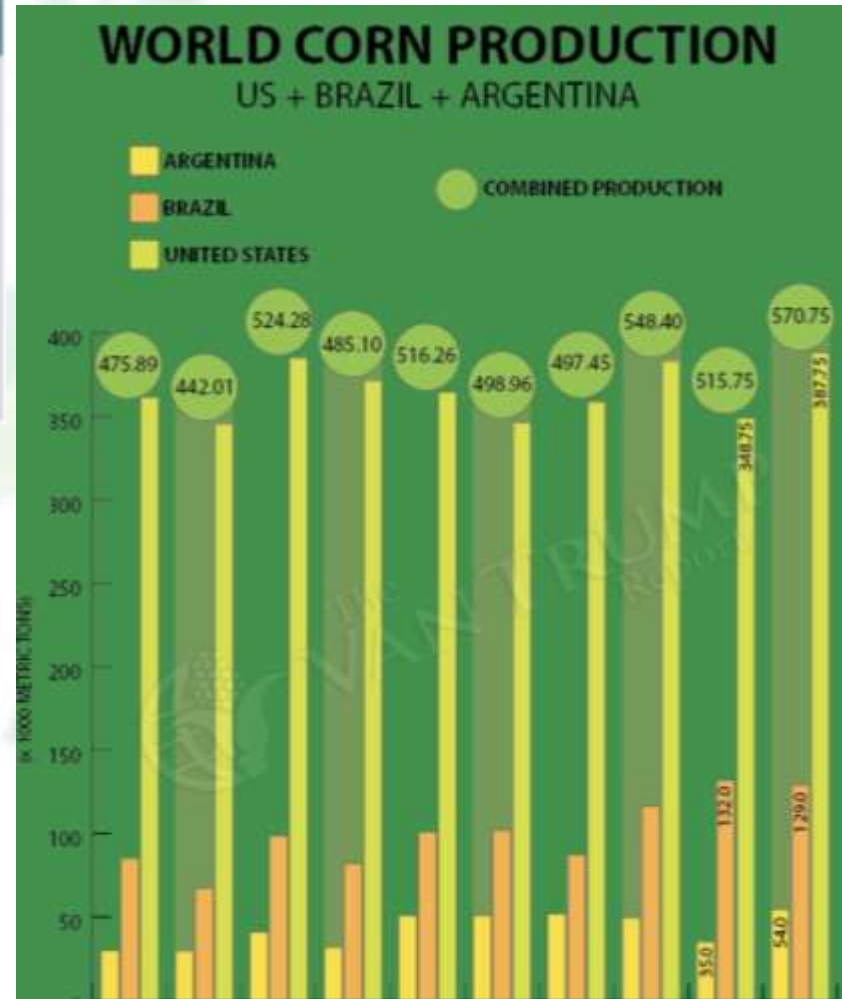
MAÍZ



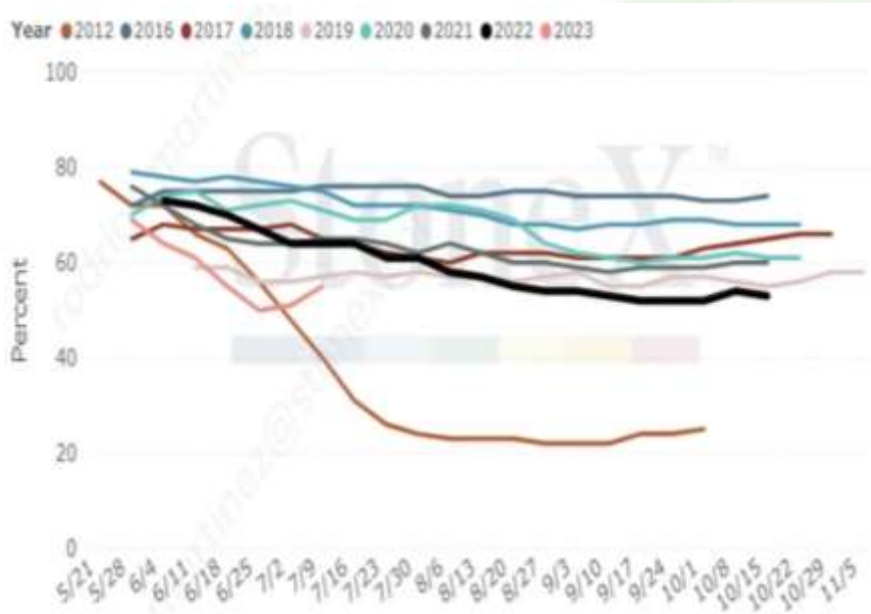
MAÍZ, PRODUCCIÓN MUNDIAL

	20/21	21/22 est.	22/23 f'cast	23/24 proj.	
				18.05	29.06
million tons					
MAIZE (CORN)					
Production	1136	1224	1156	1217	1211
Trade	188	180	173	173	169
Consumption	1155	1217	1172	1211	1205
Carryover stocks	279	286	270	272	276
<i>year/year change</i>	-19	7	-16		6
Major exporters ^{c)}	43	53	59	54	59

El balance para el maíz dibuja una recuperación de la producción para 23/24 hasta niveles cercanos al record de 21/22, para buscar también un alto nivel de consumo global.



MAÍZ, MEJORA CONDICION CULTIVO EN USA



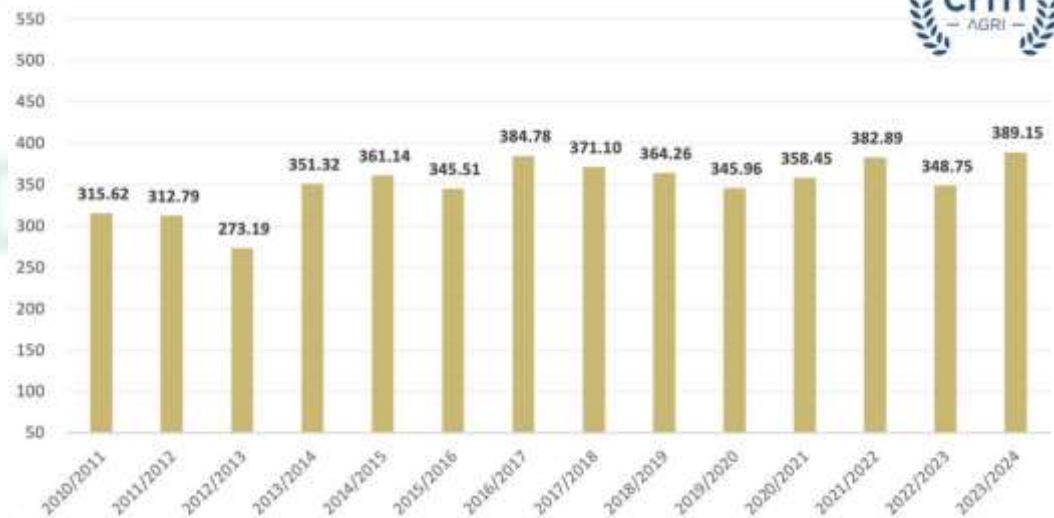
CON LA MEJORA EN CONDICIÓN DE CULTIVO

LOS ACRES A MAYORES

AÚN REVISANDO LA PRODUCCIÓN LIGERAMENTE A LA BAJA....

ESPERAMOS COSECHA RECORD EN USA.

US Corn Production Mt



EUROTRAI

RECUPERACIÓN STOCK EN USA

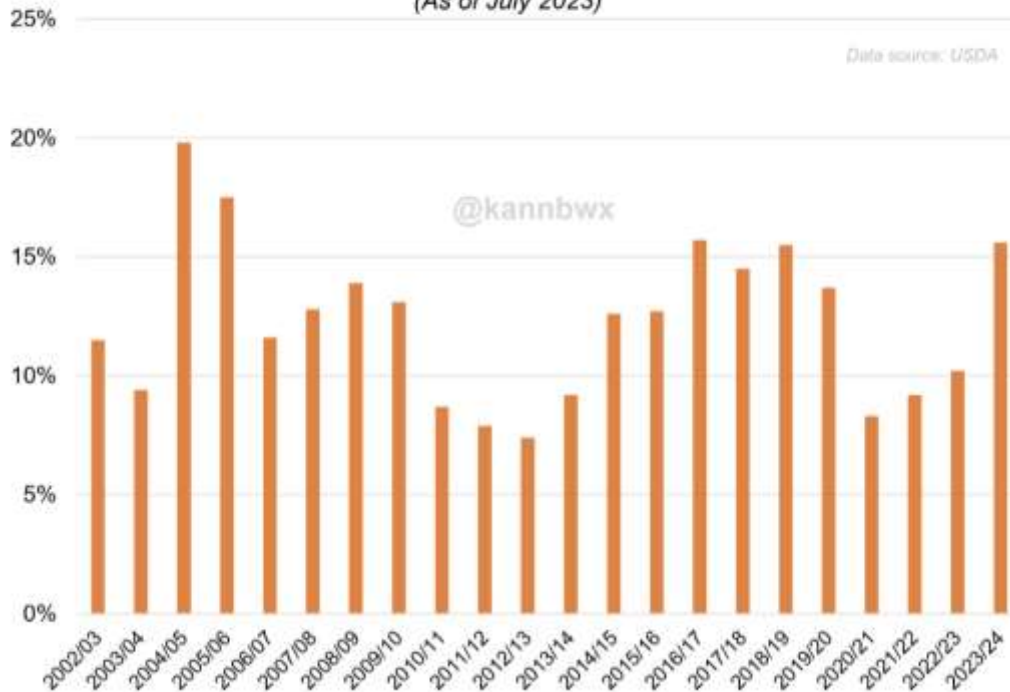
Estados Unidos recuperaría un nivel de stock/uso por encima del 15 %, lo cual es más confortable para la posición de precios.

Se nota que la menor competitividad de maíz en Feed a nivel mundial así como la recuperación de la producción posibilitan esta subida.

United States Corn Stocks-to-Use

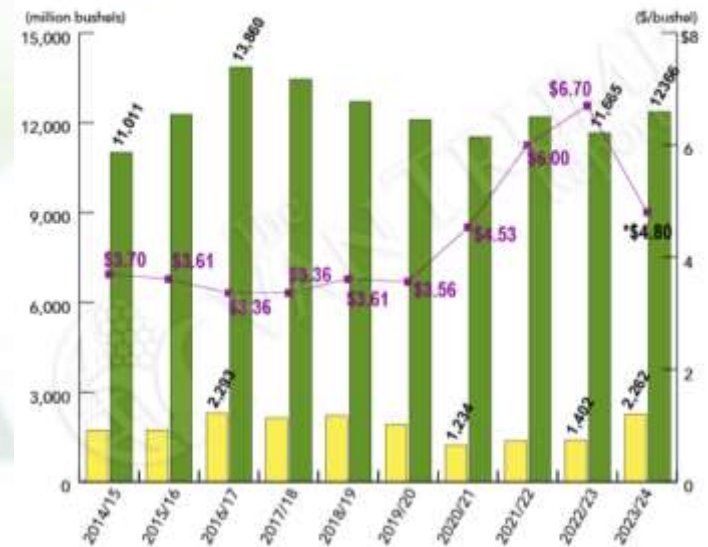
(As of July 2023)

Data source: USDA



CORN ENDING STOCKS

■ U.S. Ending Stocks
■ World Ending Stocks
— U.S. Prices Received



*USDA projected farm price

MAÍZ, DISPONIBILIDAD EXPORTABLE MUNDIAL 2023/2024

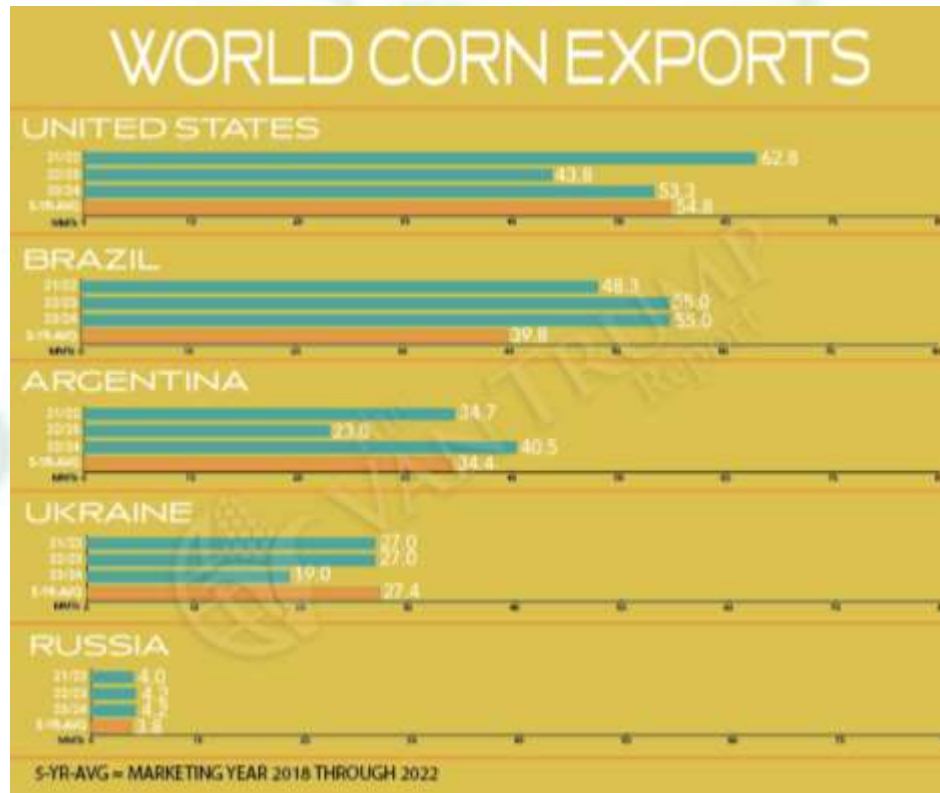
PREVISIÓN EXPORTACIONES 23/24

El USDA mantiene las buenas previsiones de producción que permitirá exportaciones hasta 53 mtm.

Brasil supera a Estados Unidos con un volumen exportable por encima de las 55 millones de tm

Argentina Recuperaría producción hasta 48 mtm, pudiendo exportar hasta 40 millones próxima cosecha.

Los balances no se recuperarían como para pensar en precios cercanos a la intervención, pero sí podrían llegar a 210/200 €/tm si el dólar también ayuda. Ya los tenemos por debajo de 230 € para 2023 y 2024



MAIZ, PRECIOS.



SI MEJORA LA PREVISIÓN DE LLUVIA EN USA A PARTIR DE 10 DÍAS, DEBERÍAMOS VER PRECIO A LA BAJA NUEVAMENTE. (JUNIO)

REITERAMOS OPINIÓN

MATIF mismos niveles mes pasado para vencimiento nov.



SINTESIS PARA MAÍZ



Se está produciendo un rebote quizás superior a lo esperado, apalancado en el clima USA. **SUPERADO Y MEJORANDO. LA NUEVA PREVISIÓN = MK AL ALZA**

Estamos calculando una mayor producción EEUU de +35 mtm, que debe consolidarse.

CONTINUAMOS CON BAJO RITMO DE DEMANDA DE EXPORTACION Y EN ETHANOL EN USA. OJO!!!

BRASIL COSECHANDO Y EXPORTANDO UNA SAFRINHA RECORD, PERO DIFÍCIL LA LOGÍSTICA PARA EXPORTAR TANTO VOLUMEN. (53 MTM) JUNTO CON LA SOJA.

SE PARA LA OPCIÓN UCRANIA POR BARCO, Y TERRESTRE, Y OJO CON EL VOLUMEN EXPORTABLE DE ESTE DE EUROPA, BULGARIA, HUNGRÍA Y RUMANÍA EN PARTICULAR

MONITORIZAREMOS EL MAÍZ DE ESTE DE EUROPA EN LOS PROXIMOS MESES DE AGO Y SEP, CRÍTICO PARA VER PRECIOS AGRESIVOS EN LA PENÍNSULA.

En cuanto a precios puerto aún no ha roto los mejores niveles vistos, continúa por encima de 233 €/tm. Nuestro objetivo septiembre si USA termina como estamos y el dólar se comporta... 215/210 €/tm almacén puerto.

Valoremos el impacto que pueda tener en Cebadas y Trigos de importación y TOMAR DECISIONES PARA LARGO PLAZO CON ELLOS.

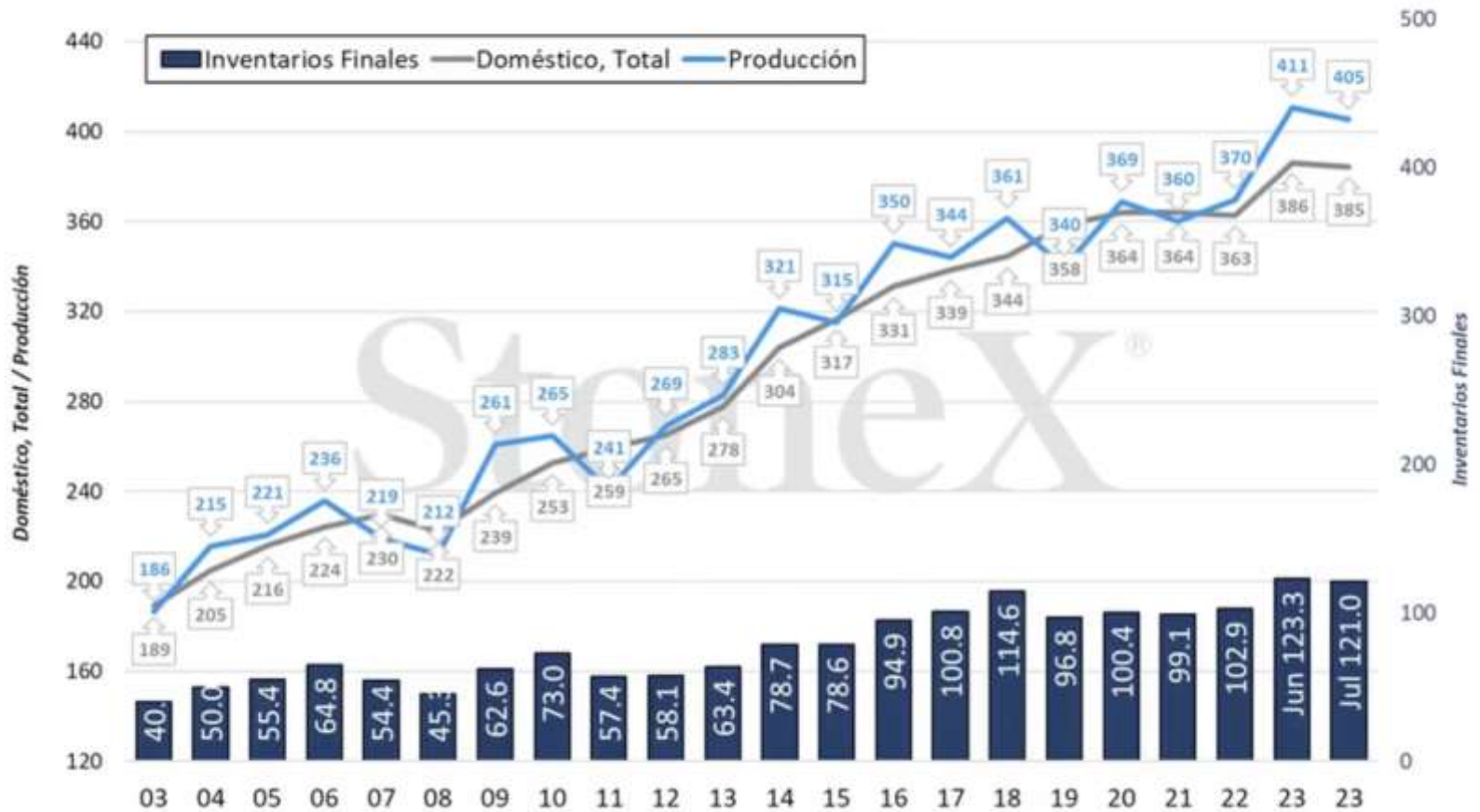
HABAS DE SOJA



EUROTRADE AGRICOLA

HABAS DE SOJA

Frijol Soya Mundial (Millones de Toneladas)



PRODUCCIÓN MUNDIAL SOJA




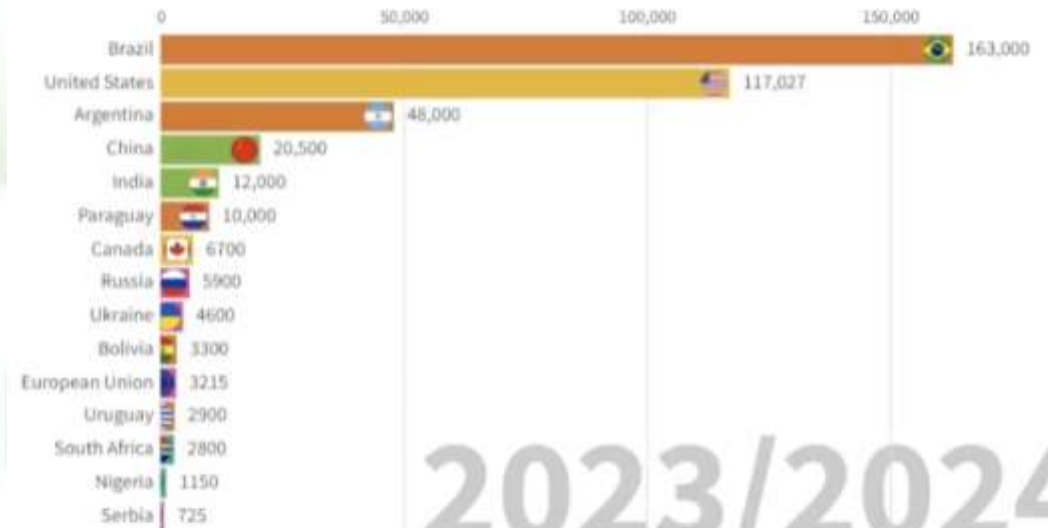
Con el crecimiento en Brasil la presente campaña y la cosecha USA si finalmente consigue 117 millones, recuperamos de forma importante la disponibilidad.

China ejecuta mas compras en Brasil (libera EEUU)

EEUU continúa renovando e instalando capacidad de extracción. Será nuevamente proveedor para Europa.

Sudamérica apunta a cosecha record 2024 con recuperación en Argentina

 World's Top Soybean Producers (1960-2023, In Millions of Metric Tons)



2023/2024

EUROTRA

SITUACIÓN COSECHA USA

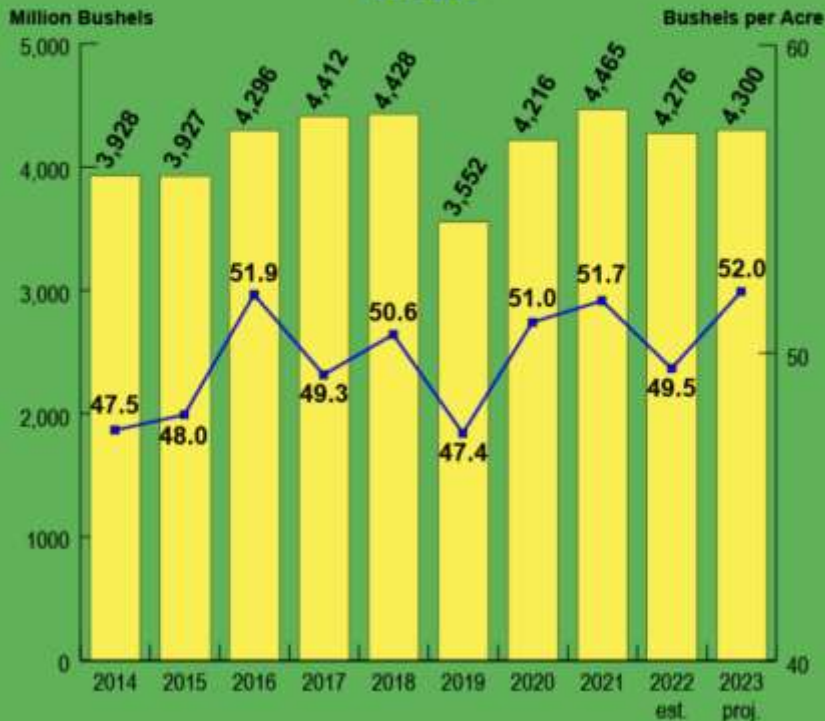
Tras la pérdida de superficie de siembra y clima seco a finales de junio...

Recuperación humedad y en consecuencia se frena la pérdida de rendimientos.

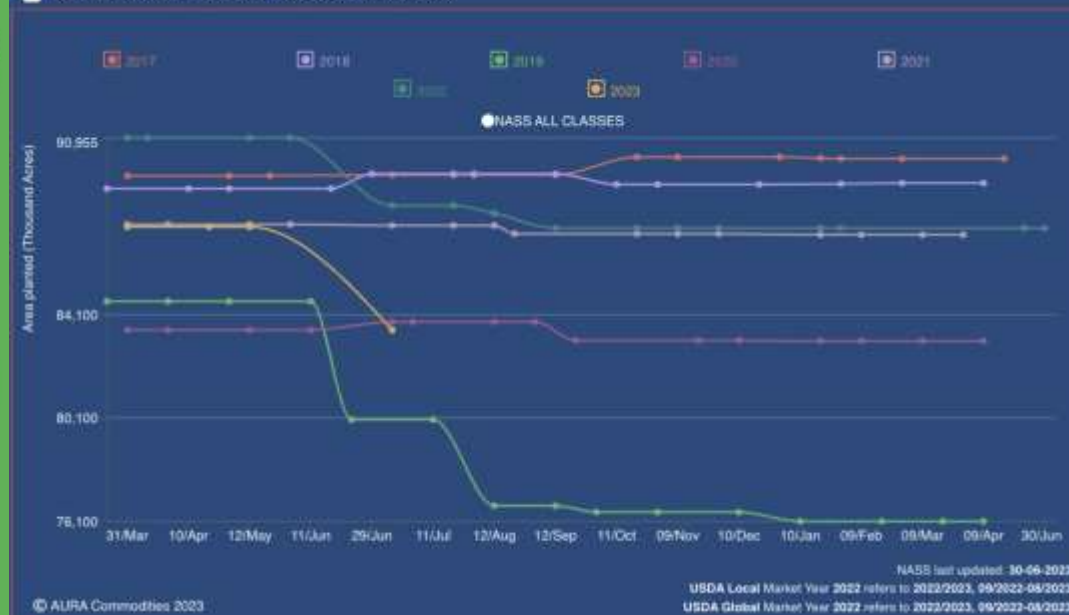
AHORA VUELVE EL RIESGO POR AUSENCIA DE LLUVIA SUFICIENTE

US SOYBEAN PRODUCTION

TOTAL PRODUCTION
+
YIELD



SOYBEANS AREA PLANTED FORECAST EVOLUTION



© AURA Commodities 2023

NASS last updated: 30-06-2023
USDA Local Market Year 2022 refers to 2022/2023, 09/2022-08/2023
USDA Global Market Year 2022 refers to 2022/2023, 09/2022-08/2023

PRODUCCIÓN MUNDIAL SOJA



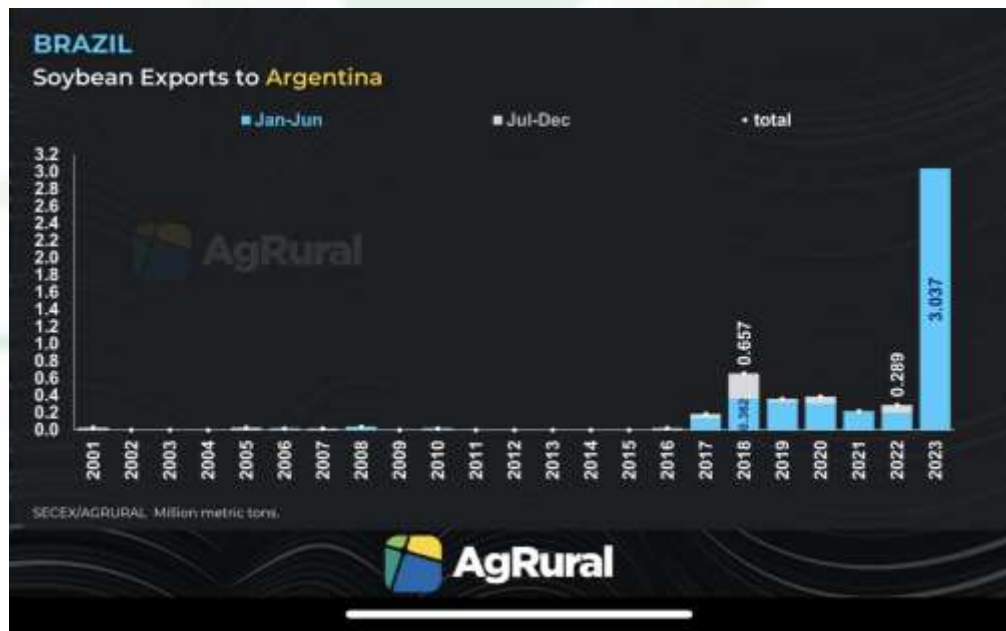
En Argentina podría darse nuevamente un programa de soja en dólares.

La reserva de dólares en Argentina son extremadamente bajas para poder atender la deuda.

Podríamos estar a punto de ver nuevamente una incentivación en precio de habas en manos de los agricultores.

El gobierno puede intentar se liquiden hasta 12 millones de tm.

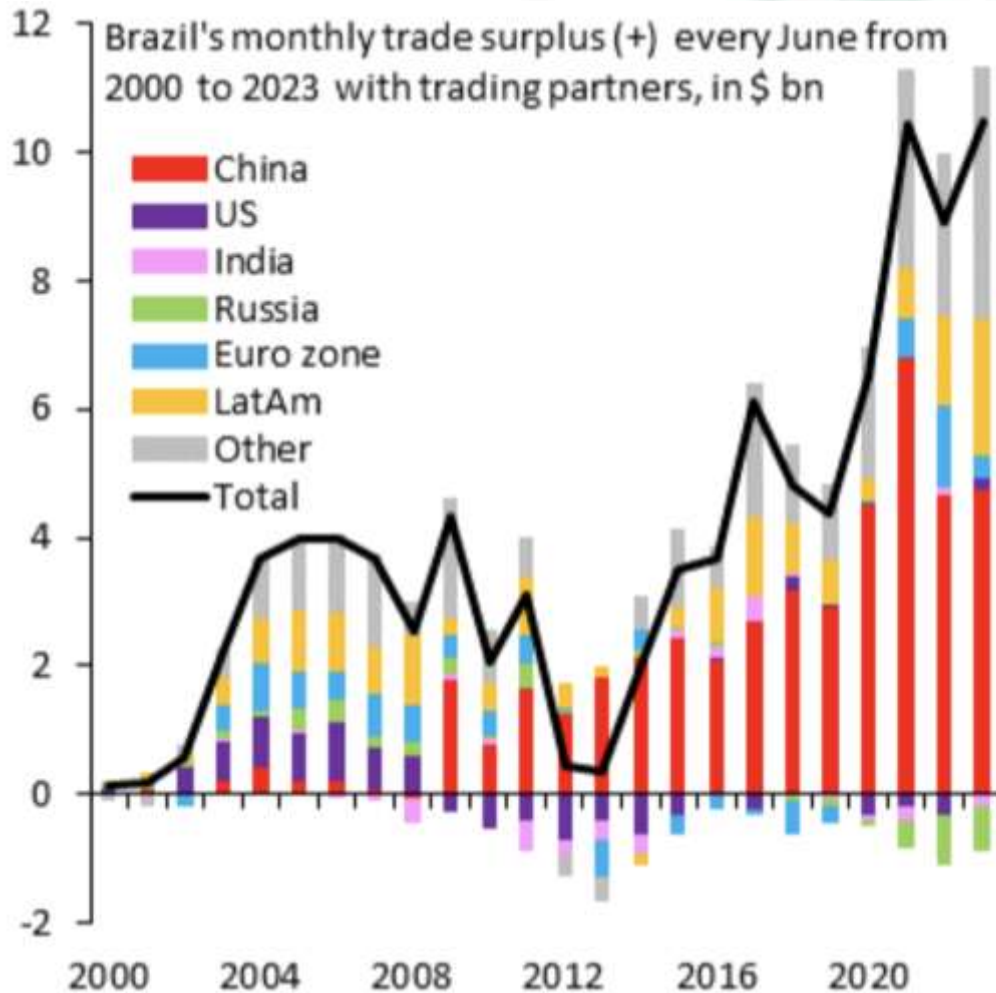
Sin duda argumento bajista para el mercado de Harina y Cascara en particular para Europa.



BRASIL PRIMER SUMINSITRADOR DEL MUNDO



Brasil ha consolidado su negocio agrícola mundial, vemos el comercio con Rusia e India para importaciones de fertilizantes. Y como han crecido sus exportaciones de granos a China y Latinoamérica, también a Europa.



Brazil Corn/Soybean S&D

Conab estimates July 13, 2023

@kannbwx

	22/23 July	22/23 June	2021/22
Corn Production	127.77	125.72	113.13
Second corn prod.	98.04	96.31	85.89
Corn exports	48.0	48.0	46.6
Corn ending stocks	10.33	8.36	8.1
Soy Production	154.57	155.74	125.55
Soy exports	95.64	95.64	78.73
Soy ending stocks	7.43	7.51	4.74

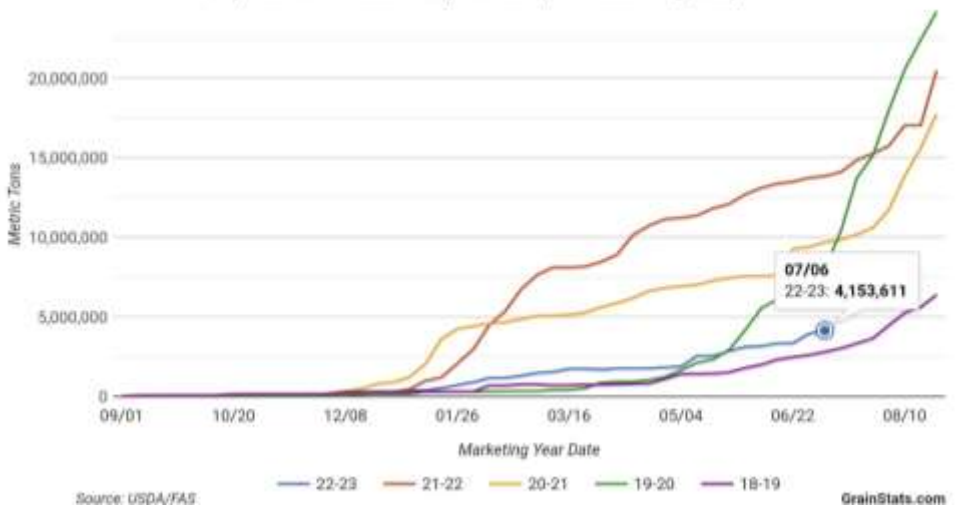
Note: Estimates in millions of tonnes

DEMANDA PARA EXPORTACIÓN



Seguimos con una baja demanda global, los precios han bajado pero no como para estimular la incorporación en consumo de una manera importante. También seguimos con volumen bajo de producción mundial, en fase de recuperación.

Soybeans Accumulated Export Sales (Next Marketing Year)



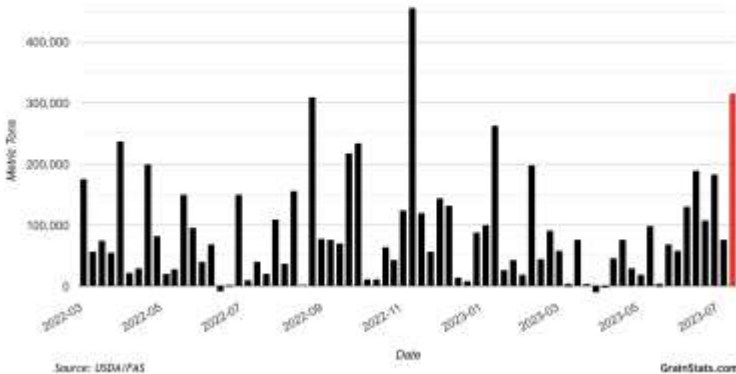
Source: USDA/FAS

GrainStats.com

USDA Flash Export Sale - 2023-07-13

Private exporters reported to the U.S. Department of Agriculture, an export sale of **315,704** metric tons of Soybeans for delivery to Mexico during the 2023/2024 marketing year.

Soybeans Export Sales (Destination Mexico)

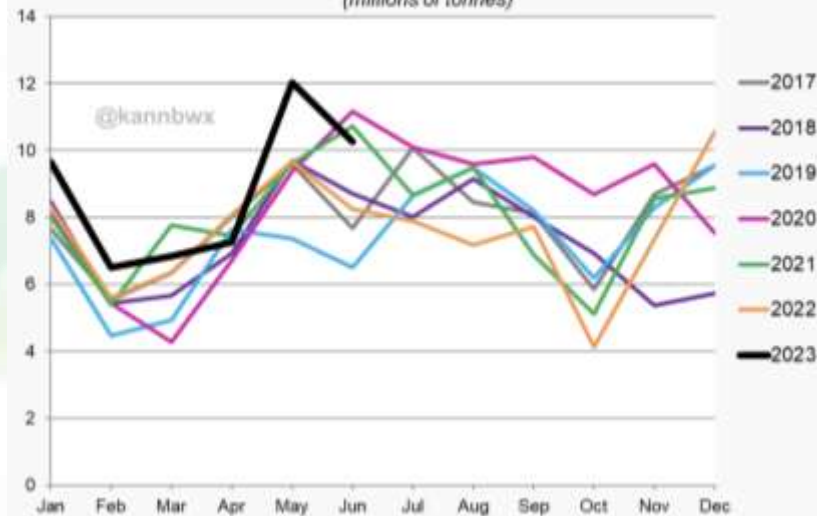


Source: USDA/FAS

GrainStats.com

China's Monthly Soybean Imports

(millions of tonnes)

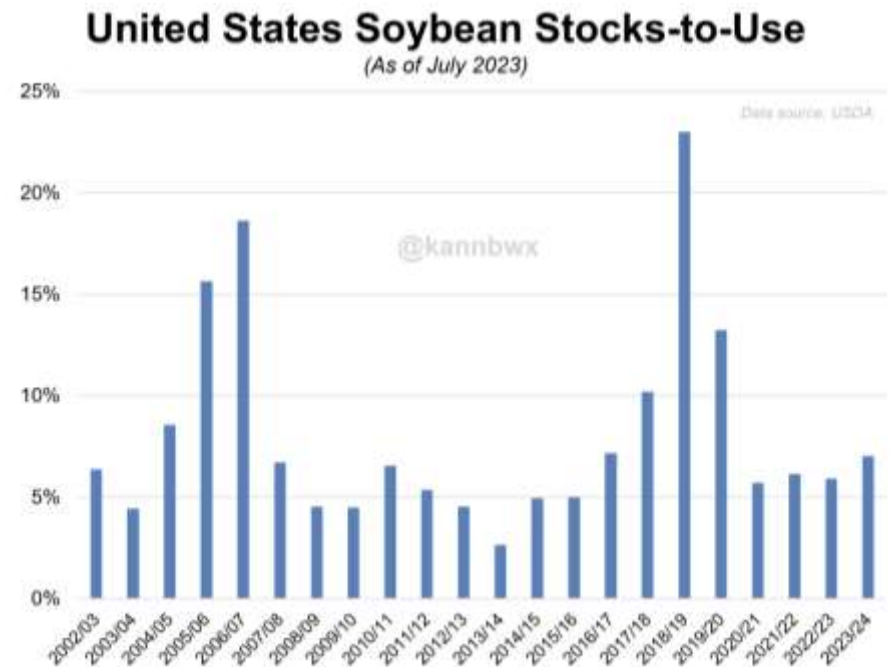


Data sourced: General Administration of Customs of China Reuters

RECUPERACIÓN DE LOS STOCK DE SEGURIDAD



A diferencia del maíz, el ratio stock uso en EEUU no se recupera de forma significativa, por lo que la presión en los precios es posible se traslade a la siembra y evolución de la soja sudamericana.



HABAS DE SOJA.



Los precios de la soja se dispararon para las habas tras la reducción de superficie del USDA en -4 millones de acres.

El mercado volvió a retroceder, aunque realmente no estamos mucho más altos que antes del informe.

El mercado encuentra soporte por el momento en la línea de tendencia alcista.



COLA

HARINA DE SOJA.

PRECIO AGOSTO 44 % 488 €/tm y 485 €/tm HASTA FIN DE AÑO

De momento el rebote tan fuerte en Chicago complica el precio.

A pesar de un dólar muy favorable. 1,120/1,125 vs 1,08.

La capacidad de mejora hacia septiembre parece importante si USA terminase con buenos rendimientos.

Pero puede retrasarse la bajada hasta cosecha nueva sudamericana a primeros 2024

El precio con dólar del mes pasado nos iríamos a +20 €/tm vs precios actuales.



ACEITE DE SOJA.

La subida es sostenida, con un petróleo cerca de 80 Usd Barril

La llegada de cosecha Canadiense en Canola Europea de Colza y Girasol, puede situar mas disponibilidad de aceite en los mercados



Rapeseed/Canola: Shipments vs market share of major exporters - f'cast as at 29 June (GMR 544)



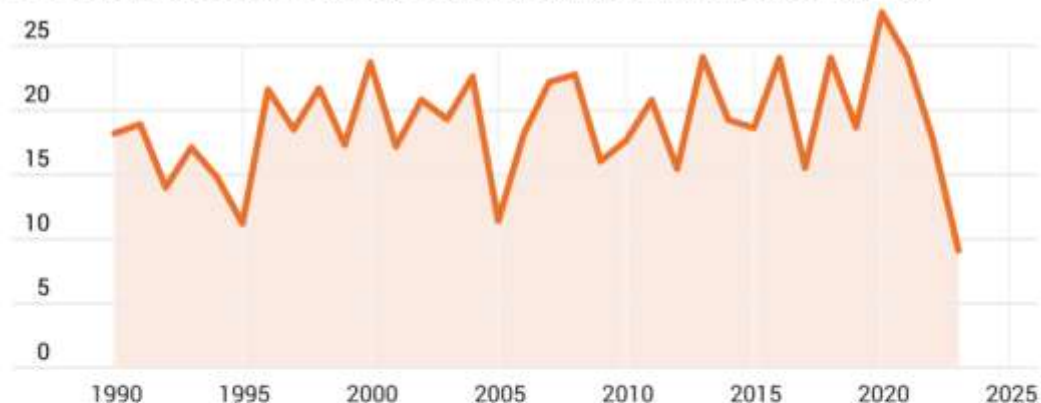
EUROTRAI

ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



La peor cosecha de cereal desde 1990

Evolución de la producción de cereales en España, mill. de toneladas.



Variación por tipo de cereal.

TIPO DE CEREAL	2021	2022	2023	MEDIA 3 AÑOS	2023 / MEDIA (%)
Trigo Blando	7.404.350	5.075.741	2.876.076	6.719.216	-57,20
Trigo Duro	753.552	592.538	318.305	724.315	-56,05
Cebada	9.363.793	6.572.964	3.610.374	9.283.679	-61,11
Maíz	4.135.201	3.831.991	2.038.302	4.016.808	-49,26
Avena	1.257.126	862.771	123.204	1.240.823	-90,07
Centeno	276.071	181.591	32.135	302.938	-89,39
Triticale	886.563	572.898	108.509	831.760	-86,95
Total cereales	24.076.655	17.690.495	9.106.905	23.119.539	-60,61

RESUMEN ESTIMACIONES COSECHA



ESTIMACIÓN PRODUCCIÓN ESPAÑOLA DE CEBADA Y TRIGO						
Analistas	M/Tms		% sobre año anterior	Trigo blando		% sobre año anterior
	2022	Estimac.2023		2022	Estimac.2023	
Coop. Agro-Alimentarias Junio, 2023	6692	3610	54%	5477	2876	53%
Fuente privada 1 - Junio, 2023	6692	3490	52%	5477	2910	53%
COCERAL Junio, 2023	6692	4113	61%	5477	3440	63%
ACCOE Junio, 2023	7220	3816	53%	5097	3176	62%
Fuente privada 2 - Junio, 2023	6692	3814	57%	5477	3275	60%
Fuente privada 3 - Junio, 2023	6692	3889	58%	5477	3533	65%
Cesfac Julio, 2023	6692	3834	57%	5477	3504	64%
Las fuentes privadas han sido incluidos por ser consideradas de referencia en el sector						
Fuente: Elaboración propia						

Los volúmenes estimados por asociaciones y empresas privadas, pensamos se quedarán algo cortos.

ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



POSIBLE BALANCE DE CEREALES EN ESPAÑA (-23 MTM)

CON UNA COSECHA TAN CORTA DEBE VENIR A ESPAÑA APROXIMADAMENTE:

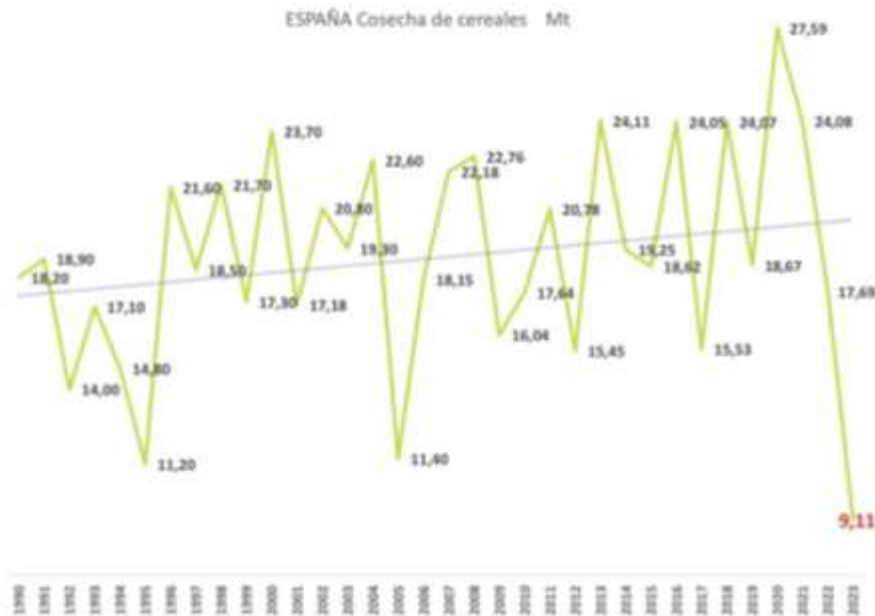
10/11 MILLONES DE TM DE MAÍZ
2-2,5 MILLONES DE TM DE CEBADA
4,5-5 MILLONES DE TM DE TRIGO

5 MILLONES DE TM DE PROTEÍNAS, GIRASOL, COLZA, SOJA, ETC...



España producción de cereales Mt

29/05/2023

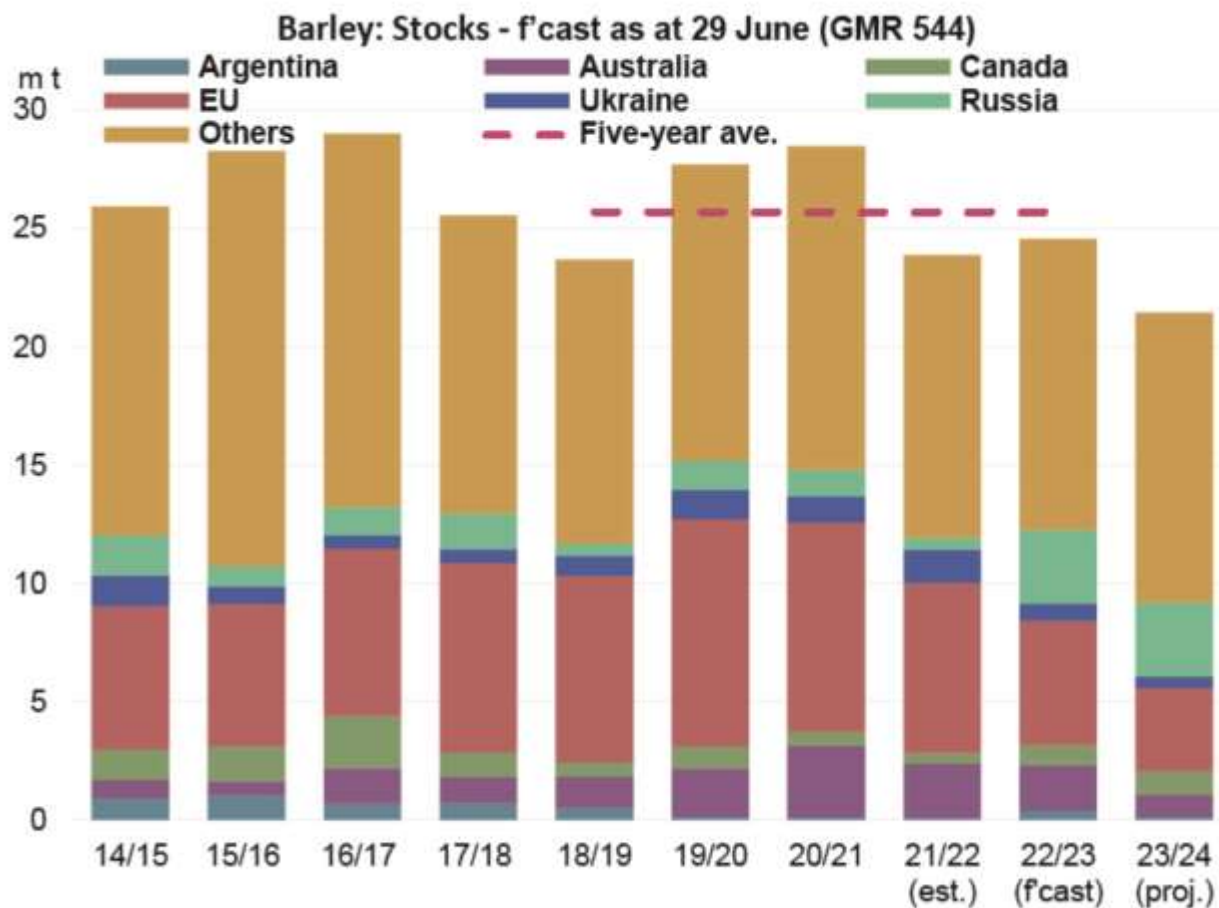


EUR

COLA

STOCKS MUNDIALES DE CEBADA

IMPORTANTE EL RECORTE EN STOCK QUE PREVÉ ICG A NIVEL GLOBAL





SINTESIS ACTUAL EN LA PENÍNSULA

LA OFERTA NACIONAL COMPLETAMENTE DESAPARECIDA, SOLO TRABAJANDO CONTRA PRECIO DE PUERTO.

CONTINUAMOS SIN LIQUIDACIÓN POR PARTE DEL AGRICULTOR DURANTE EL VERANO.

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

CEBADA 234 €/TM NORTE Y 230 €/TM PARA AGO/DIC.

TRIGO 252 €/TM DISPONIBLE, 250 PARA AGO/DIC

MAÍZ 248 €/TM DISPONIBLE Y 245 €/TM PARA AGO/DIC.

Hoy +18 eur en todas las posiciones pero lo puede perder, dejamos los precios de 17 jul para el cálculo

LAS COBERTURAS APENAS SE HAN ELEVADO PARA AGOSTO DICIEMBRE Y ENERO/MAYO ESTÁN ABIERTAS POR COMPLETO

LA CLAVE ESTÁ EN EL MAÍZ, SI LOS PRECIOS EN SEPTIEMBRE CON PRESIÓN BRASIL Y EXCELENTE COSECHA USA Y ESTE DE EUROPA, CONSIGUEN IR HACIA 220/215/210 €/TM, SERÁ EL MOMENTO DE TOMAR DECISIONES. ANTES EN CEBADA Y TRIGO Y DESPUES EN MAÍZ

POR EL CAMINO SEGUIMOS EXPUESTOS A LA OFERTA RUSA DE TRIGO Y AL WEATHER MK EN USA

CON ESE PRECIO DE MAÍZ, LA CEBADA Y TRIGO EUROPEO DEBEN COMPETIR.

EN CAMBIO, SI EL MAÍZ SE MANTIENE EN ESTOS PRECIOS 235 €/TM PUERTOS, EL CEREAL BLANCO SUBIRÁ!!!!

ES MOMENTO DE DEFINIR MUY BIEN LAS POSICIONES DE RIESGO ABIERTO.

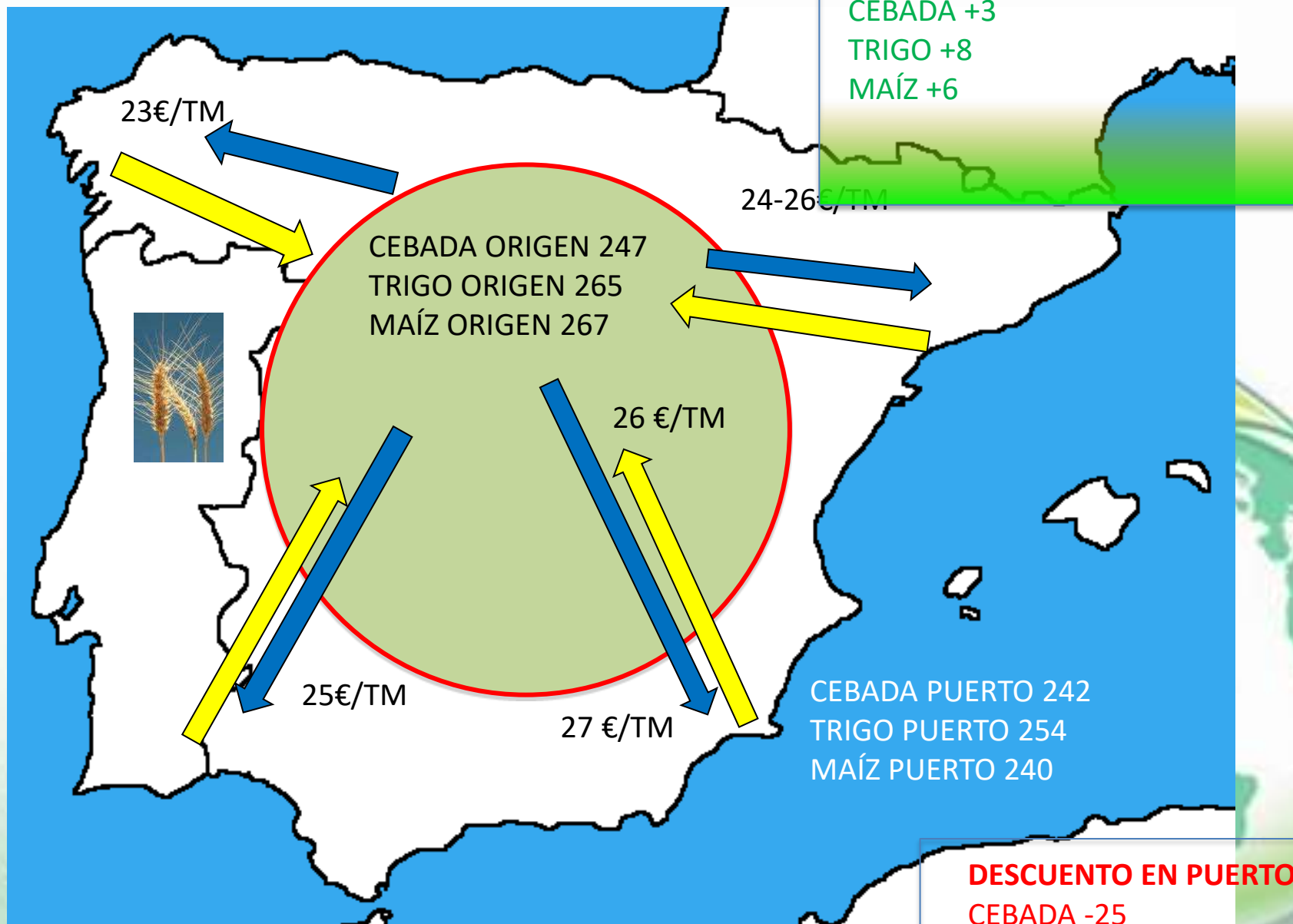
JULIO 2023.

DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA +3

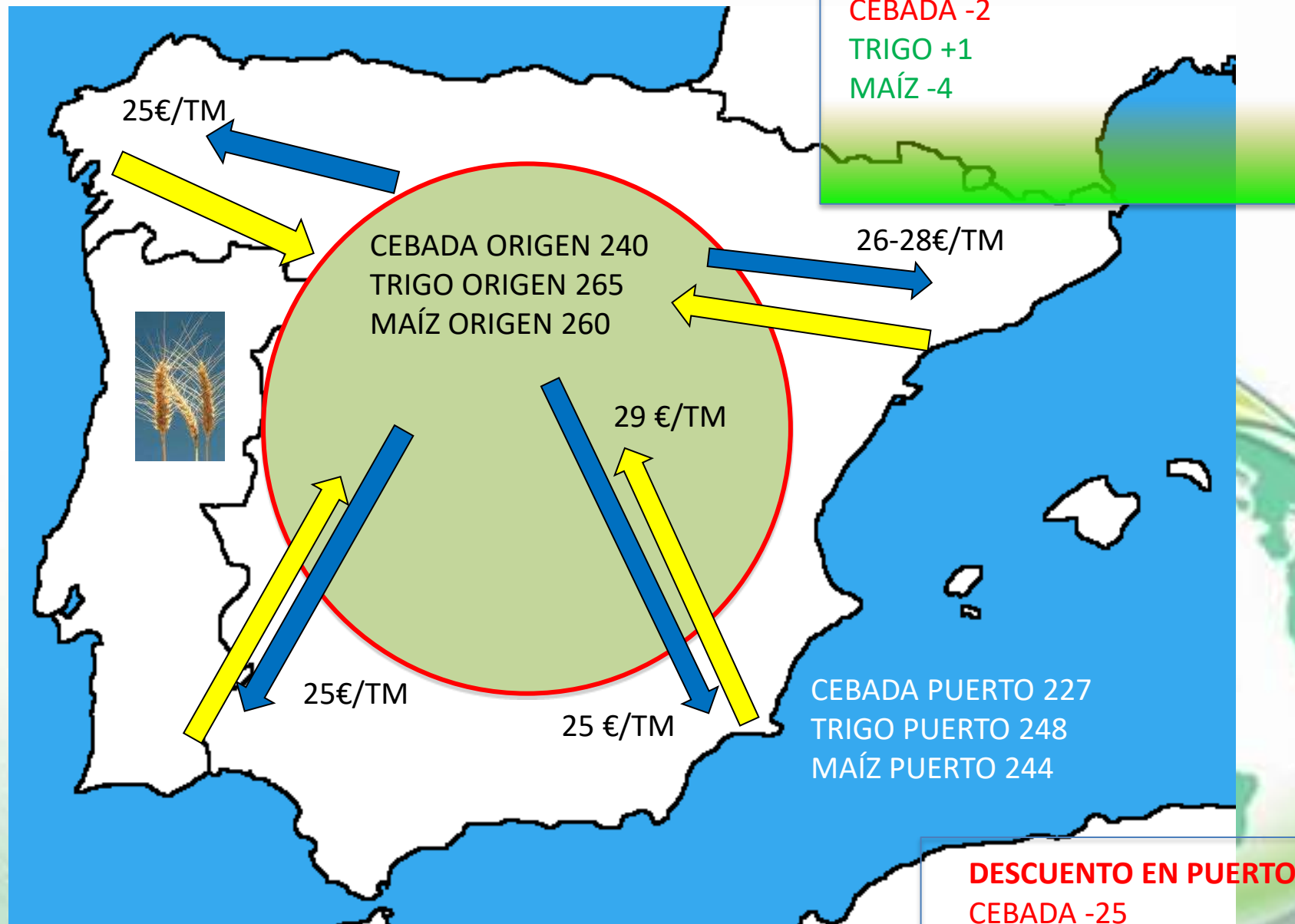
TRIGO +8

MAÍZ +6



Eurotrade Agrícola

AGOSTO 2023.



Eurotrade Agrícola



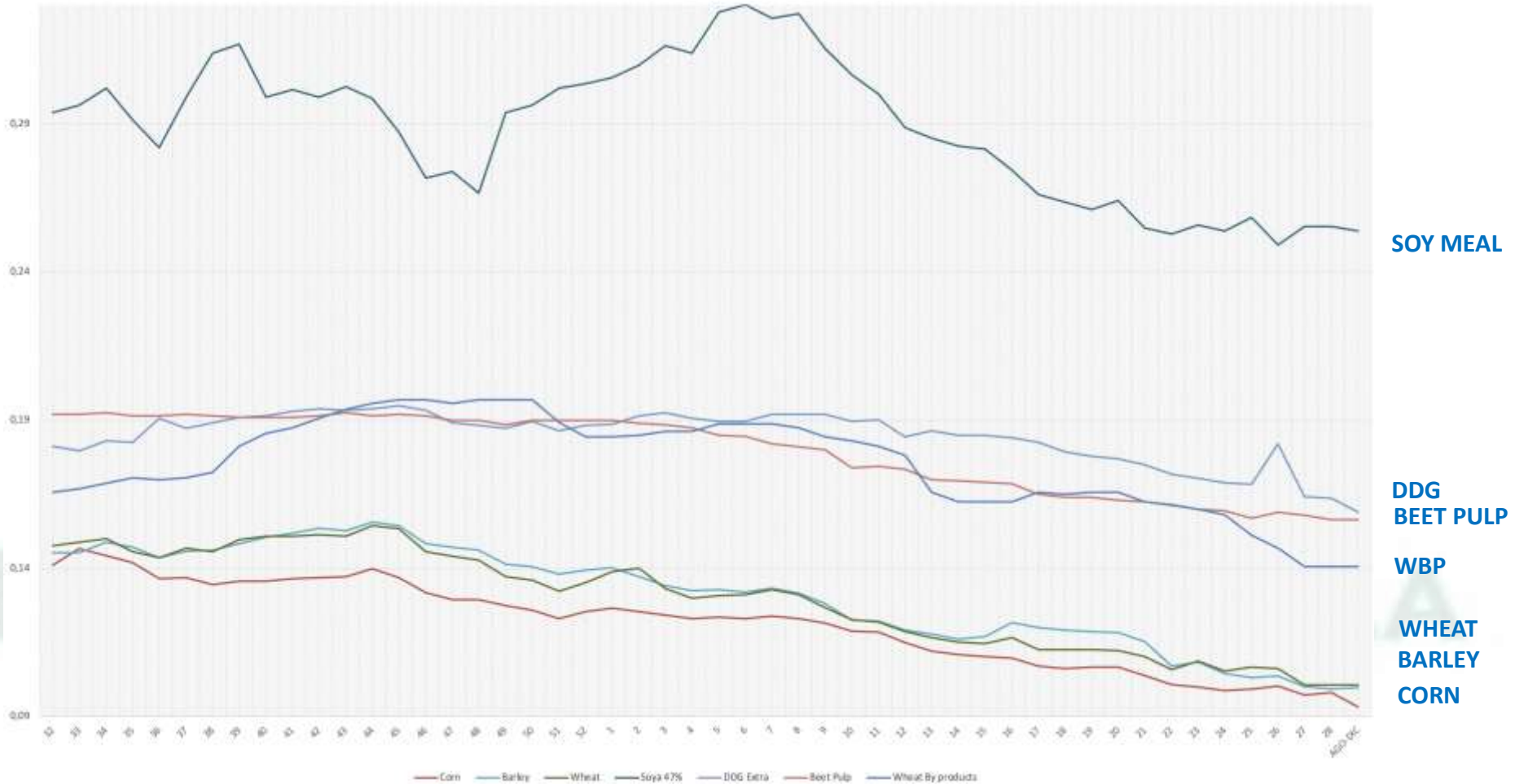
**COMPETITIVIDAD PRECIOS
POR VALOR RELATIVO**

EUROTRADE AGRICOLA

ENERGÍAS

EL MAÍZ CONTINÚA COMPITIENDO EN FORMULAS PERO NECESITA BAJAR PARA ROBAR ESPACIO A LA CEBADA Y TRIGO. VEREMOS MAYOR INTERÉS POR LOS SALVADOS DE TRIGO TRAS LAS BAJADAS. EL DDG DE MAÍZ LA PROTEÍNA ALTERNATIVA MÁS INTERESANTE POR SU APOORTE EN GRASA.

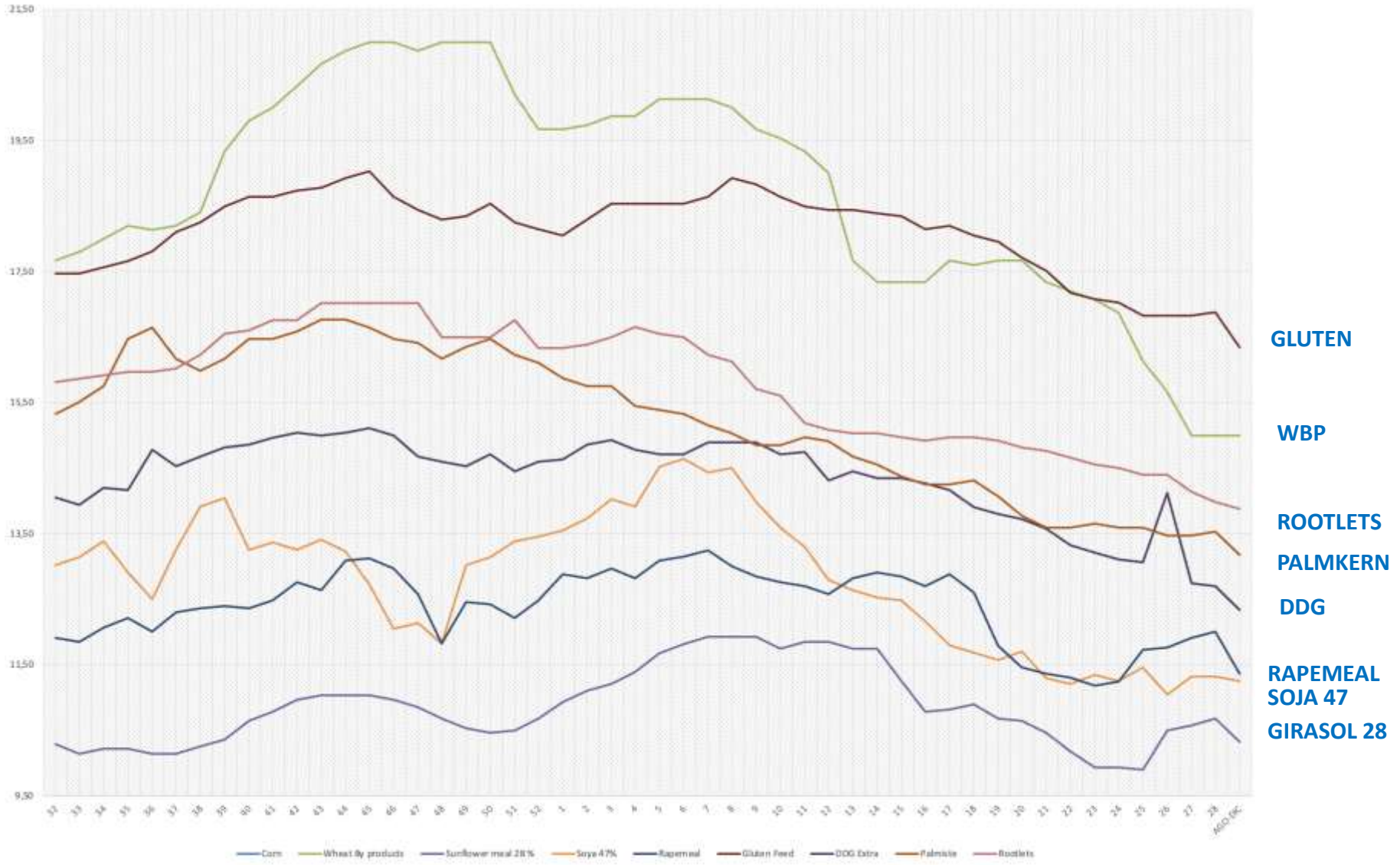
VALOR RELATIVO ENERGÍA



PROTEINAS.

ESTABILIDAD EN HARINA DE SOJA, MEJORA LA COMPETITIVIDAD DE SALVADO DE TRIGO Y DDG DE MAÍZ, COLZA Y GIRASOL AÚN ALTOS DE PRECIO.

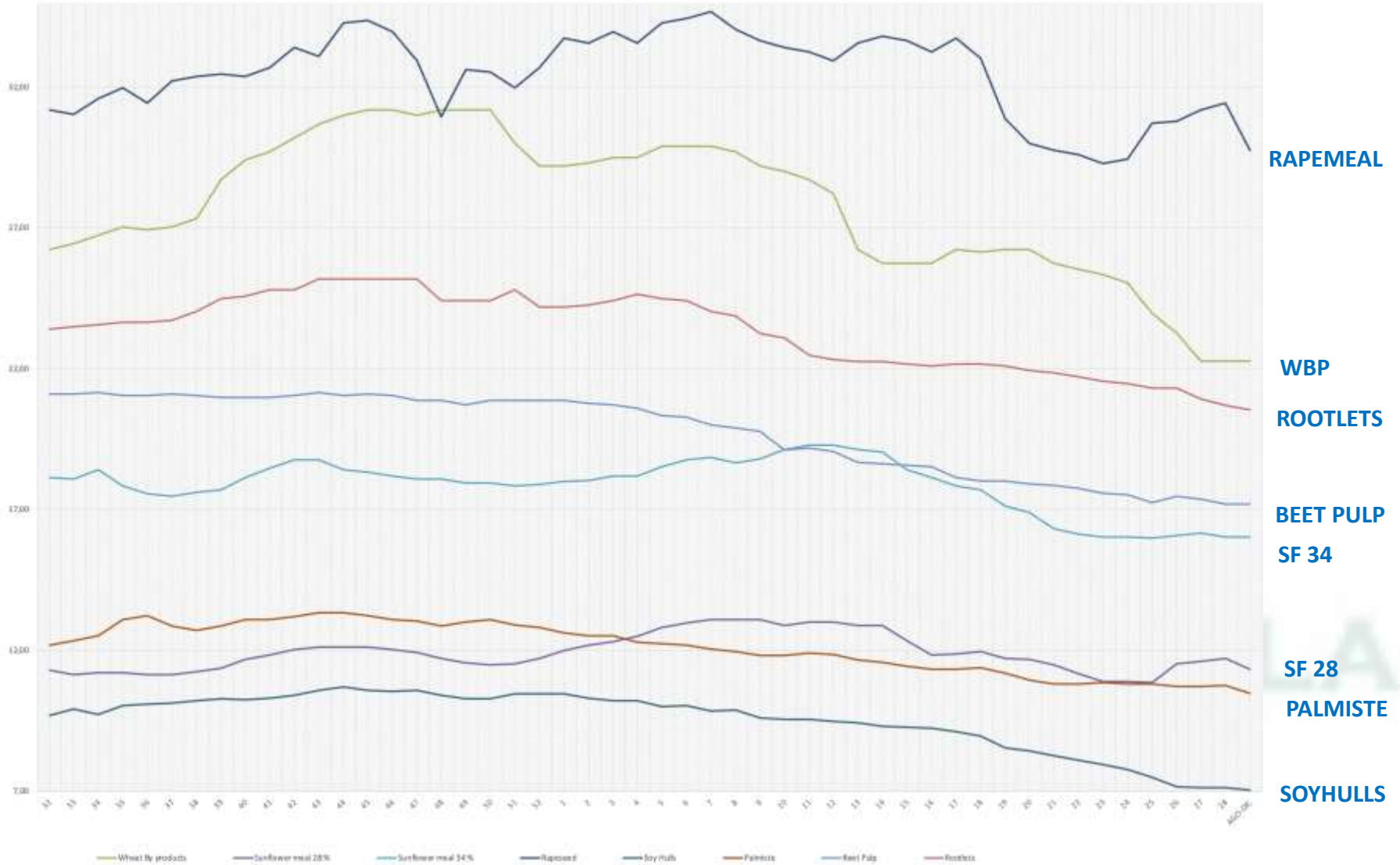
VALOR RELATIVO PROTEÍNA



FIBRAS

APROVECHAR BAJADA EN SALVADOS Y CASCARILLA SOJA.

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

REUTERS

STONEX

EPISODE 3

INVESTING.COM

GRAINSTATS

GRAIN PERSPECTIVES

ECOGLAM

COOP AGROALIMENTARIAS

KEVIN VAN TRUMP

ANDREI SIZOV

COCERAL

CBOT

AGRITEL

METEORED

INTERNATIONAL GRAINS COUNCIL

CESFAC

EL ECONOMISTA

MARM

MATIF

UCRANIAN GRAIN ASOCIATION

AG RURAL

Eurotrade Agrícola



Próximos Coloquios 2023

12 Septiembre 2023 **MARTES**

19 Octubre 2023

16 Noviembre 2023

16:00 - 17:00hs España

15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

Marc Castells

MARC.CASTELLS_RIPOLL@elancoah.com

Elanco



Eurotrade Agrícola, S.L.

Álvaro Cesar Sánchez

asanchez@eurotrade.es

EM-ES-22-0120