

Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



MERCADOS

SITUACIÓN GUERRA UCRANIA

PREVISIÓN INFORME USDA 12 SEP

FONDOS DE INVERSIÓN, POSICIONES

BALANCES GRANOS MUNDIALES

ESPAÑA

VALOR RELATIVO POR MATERIAS PRIMAS



SITUACIÓN DE LA GUERRA

Rusia continúa con los ataques selectivos en algunas ciudades importantes para la exportación y comercio del grano Ucraniano. Puertos de Odesa y Danubio principalmente

El presidente turco, Recep Tayyip Erdogan, visita Moscú con la intención de renovar el corredor de granos, pero inicialmente sin éxito. Putin no está dispuesto hasta que Occidente cumpla las exigencias de Moscú sobre sus propias exportaciones Agrícolas.

El Kremlin ataca de nuevo la región de Odesa con 20 drones de fabricación iraní. Las Fuerzas Armadas rusas han atacado la región de Odesa con 20 drones Shahed, en el quinto ataque de estas características en la última semana contra la región desde la que Ucrania exporta la mayor parte de sus productos agrícolas por vía marítima y fluvial, según las autoridades ucranias. Las defensas antiaéreas han derribado 14 de los drones iraníes lanzados por Rusia contra la región.

Lunes 4 de septiembre, día 558 de la guerra: Rusia bombardea la infraestructura agrícola de Odesa y Ucrania avanza en Bajmut y Zaporiria

Esta madrugada, Rusia ha vuelto a bombardear con drones la infraestructura agrícola de la región ucraniana de Odesa. El ataque, que duró tres horas y media, iba dirigido contra los principales puertos fluviales y marítimos desde los que se exportan cereales y otros productos, según adelanta EFE.



Bomberos trabajan en la región de Odesa tras bombardeo ruso, 4 de septiembre de 2022. // EDUARDO OPERATIVO SUR DE LA FFAA UCRANIANA // VIA REUTERS

EUROTRAI

AVANCE DE LAS NEGOCIACIONES

La ONU ha ofrecido a Rusia mediar en el debilitamiento de las sanciones para que Moscú regrese al acuerdo del grano de Mar Negro. El bloqueo de las exportaciones de grano Ucraniano no solo hacen daño a la economía de ese país sino que aumentan el precio de los alimentos globalmente.

Las exportaciones rusas de cereales y fertilizantes no están sujetas a sanciones occidentales, pero Moscú afirma que las restricciones en los pagos, la logística y los seguros han sido una barrera para los envíos de mercancía.

Guterres ofrece que el Banco Agrícola Ruso (Rosseljosbank) pueda participar en el sistema SWIFT de pagos internacional (las entidades rusas están desconectadas tras la invasión a Ucrania), a través de una filial en Luxemburgo. Así como mediar con el centro de seguros navales en Londres de Lloyd's para garantizar las cargas de grano y fertilizantes rusos. Así como negociar con los estados de la UE el desbloqueo de activos de empresas rusas de fertilizantes y el acceso a los puertos Europeos de barcos rusos con productos agrícolas.

Ucrania se opone frontalmente hacia un debilitamiento de dichas sanciones.



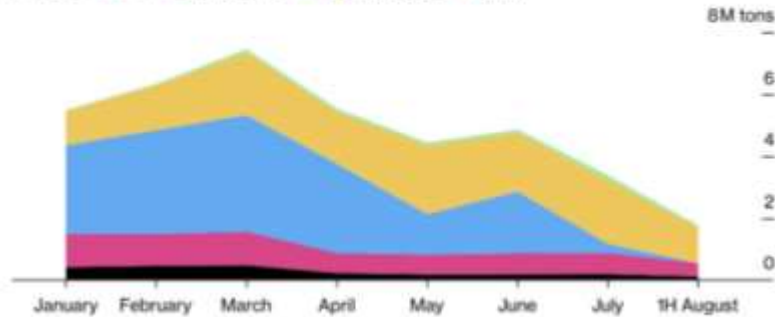
POSIBLES SALIDAS PARA LA MERCANCÍA

Sin embargo, ante esta situación Ucrania parece continúa ofreciendo mercancía para embarques en puertos alternativos a los más vigilados y amenazados por Rusia, saliendo por mar de AZOV, también por carretera, así como mercancía a través de Polonia.

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

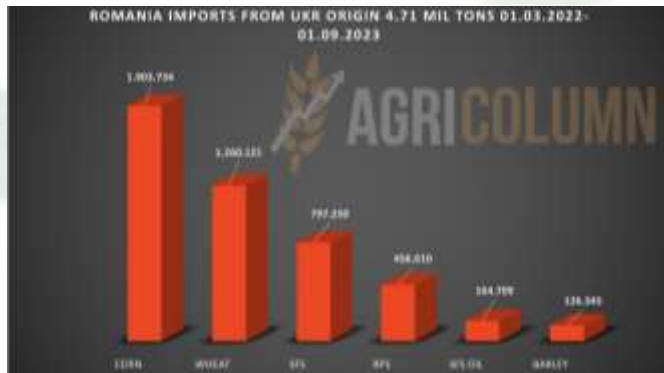
Monthly breakdown of agricultural product exports

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



Source: UkrAgroConsult

ROMANIA IMPORTS FROM UKR ORIGIN 4.71 MIL TONS 01.03.2022-01.09.2023



Al día siguiente, el Ejército ruso desató otra noche de ataques contra Odesa, así como contra la ciudad portuaria de Mykolaiv. El presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, informó de que, de lunes a jueves, los militares rusos usaron casi 70 misiles de varios tipos y casi 90 drones en gran medida contra Odesa, Mykolaiv y otras ciudades sureñas.



POSIBLES SALIDAS PARA LA MERCANCÍA

RUTA HABITUAL DE COMERCIO DE GRANOS DE UCRANIA

RUTAS ACTUALMENTE EN USO Y POSIBLES NUEVAS SALIDAS



The cancellation of the Black Sea Grain Initiative is zeroing Odessa's export capacity.



How will this 32 mmt of lost shipping capacity be replaced?

Road: 5,515,587 mt

Railway: 11,182,690 mt

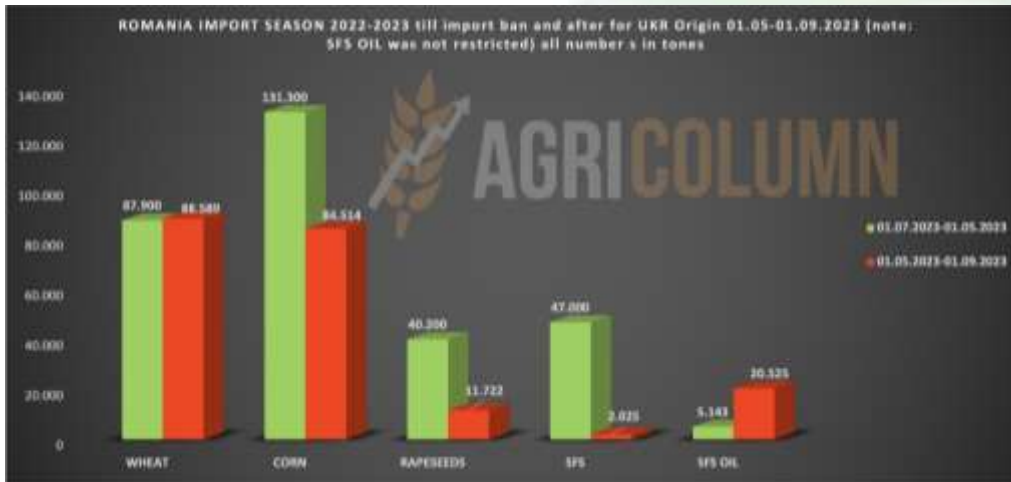
Danube ports: 18,526,077 mt

Big Odessa ports: ~~32,595,400 mt~~

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

Volumen y canales de comercialización.

El volumen de comercialización desde Ucrania se ve reducido por la situación y por las menores cosechas tras la situación de Guerra.



Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Barley	Production	Ukraine	9,528	7,947	9,923	6,100	5,700	(1000 MT)
	Exports	Ukraine	4,984	4,187	5,705	2,700	1,800	(1000 MT)
Corn	Production	Ukraine	35,887	30,297	42,126	27,000	27,500	(1000 MT)
	Exports	Ukraine	28,929	23,864	26,980	28,000	19,500	(1000 MT)
Oilseed, Rapeseed	Production	Ukraine	3,465	2,750	3,015	3,500	4,100	(1000 MT)
	Exports	Ukraine	2,996	2,396	2,703	3,425	3,550	(1000 MT)
Oilseed, Sunflowerseed	Production	Ukraine	16,500	14,100	17,500	12,200	13,500	(1000 MT)
	Exports	Ukraine	53	191	1,622	2,025	800	(1000 MT)
Wheat	Production	Ukraine	29,171	25,420	33,007	21,500	21,000	(1000 MT)
	Exports	Ukraine	21,016	16,851	18,844	16,800	10,500	(1000 MT)

INFORME USDA 12 SEPTIEMBRE

3 SEPTIEMBRE. Las condiciones en EEUU de maíz y soja disminuyeron de forma importante en la última semana tras el clima seco y cálido.

Select U.S. Crop Progress Highlights
September 3, 2023
@kannbwx

CORN
67% dented (51% week ago, 61% year ago, 65% avg)
18% mature (9% week ago, 14% year ago, 16% avg)
53% good/excellent (54% trade, 56% week ago, 54% year ago)

SOYBEANS
16% dropping leaves (5% week ago, 9% last year, 13% avg)
53% good/excellent (55% trade, 58% week ago, 57% year ago)

COTTON
32% bolls opening (25% week ago, 37% year ago, 33% avg)
31% good/excellent (33% week ago, 35% year ago)

SPRING WHEAT
74% harvested (71% trade, 54% week ago, 68% year ago, 77% avg)

WINTER WHEAT
1% planted (3% trade, 3% year ago, 3% avg)

Data source: USDA/NASS

12 SEPTIEMBRE. Previsión de estimación por debajo del mes pasado con pérdidas de rendimiento que pueden verse compensadas con mayor superficie cultivada.

En Maíz puede haber recorte en rendimiento compensado por algo más de superficie.

En soja la pérdida de producción USDA espera un recorte de -1,5 mtm vs estimación de Agosto

Pre USDA Septiembre - Stocks Finales EEUU y Mundo							
Stocks Finales EEUU 2022/23			Stocks Finales Mundo 2022/23				
<i>En Millones de Tons</i>	Maíz	Soja	<i>En Millones de Tons</i>	Trigo	Maíz	Soja	
Prom. esperado	37,1	6,94	Prom. esperado	268,4	297,5	102,9	
Max	38,3	7,35	Max	270,0	298,2	103,1	
Min	35,6	6,56	Min	267,6	296,7	102,3	
USDA Ago	37,0	7,08	USDA Ago	268,3	297,9	103,1	
USDA Sep	?	?	USDA Sep	?	?	?	
Esperado vs Mes previo	0,1	-0,1	Esperado vs Mes previo	0,1	-0,4	-0,2	
	0,2%	-1,9%		0,0%	-0,1%	-0,2%	
Stocks Finales EEUU 2023/24			Stocks Finales Mundo 2023/24				
<i>En Millones de Tons</i>	Trigo	Maíz	Soja	<i>En Millones de Tons</i>	Trigo	Maíz	Soja
Prom. esperado	16,7	54,4	5,63	Prom. esperado	264,4	310,1	118,6
Max	17,1	60,9	6,94	Max	266,0	313,8	120,7
Min	15,9	46,5	4,63	Min	260,0	305,0	117,0
USDA Ago	16,7	55,9	6,67	USDA Ago	265,6	311,1	119,4
USDA Sep	?	?	?	USDA Sep	?	?	?
Esperado vs Mes previo	-0,1	-1,6	-1,0	Esperado vs Mes previo	-1,2	-0,9	-0,8
	-0,3%	-2,8%	-15,5%		-0,4%	-0,3%	-0,7%

2023/24 U.S. Crop Production						
Trade Estimates – September 12, 2023						
@kannbwx	CORN			SOYBEANS		
	Yield	Harv. Area	Production	Yield	Harv. Area	Production
Average	173.5	86.442	15.008	50.2	82.838	4.157
Trade range	171.5 – 175	85.83 – 87.0	14.762 – 15.125	49.6 – 51.0	82.6 – 83.16	4.10 – 4.218
NASS Aug	175.1	86.322	15.111	50.9	82.696	4.205
2022/23	173.3	79.207	13.730	49.5	86.336	4.276

Note: Yield figures in bushels per acre, area figures in millions of acres, production figures in billions of bushels.

EL EURO SE DEBILITA.

Lejos de cumplirse la previsión comentada en el mes de Julio, el cambio de moneda rompe el 1,07 dólares por euro y parece busca con rapidez el 1,05..

Los vientos de estanflación ponen contra las cuerdas al BCE y se llevan por delante al euro

- Al deterioro económico de la eurozona se une la persistente inflación
- El mercado compra que el BCE no podrá seguir subiendo los tipos
- BofA o JP Morgan ven al euro cayendo hasta los 1,05 dólares

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.



AGRICOLA

BARRIL DE PETRÓLEO

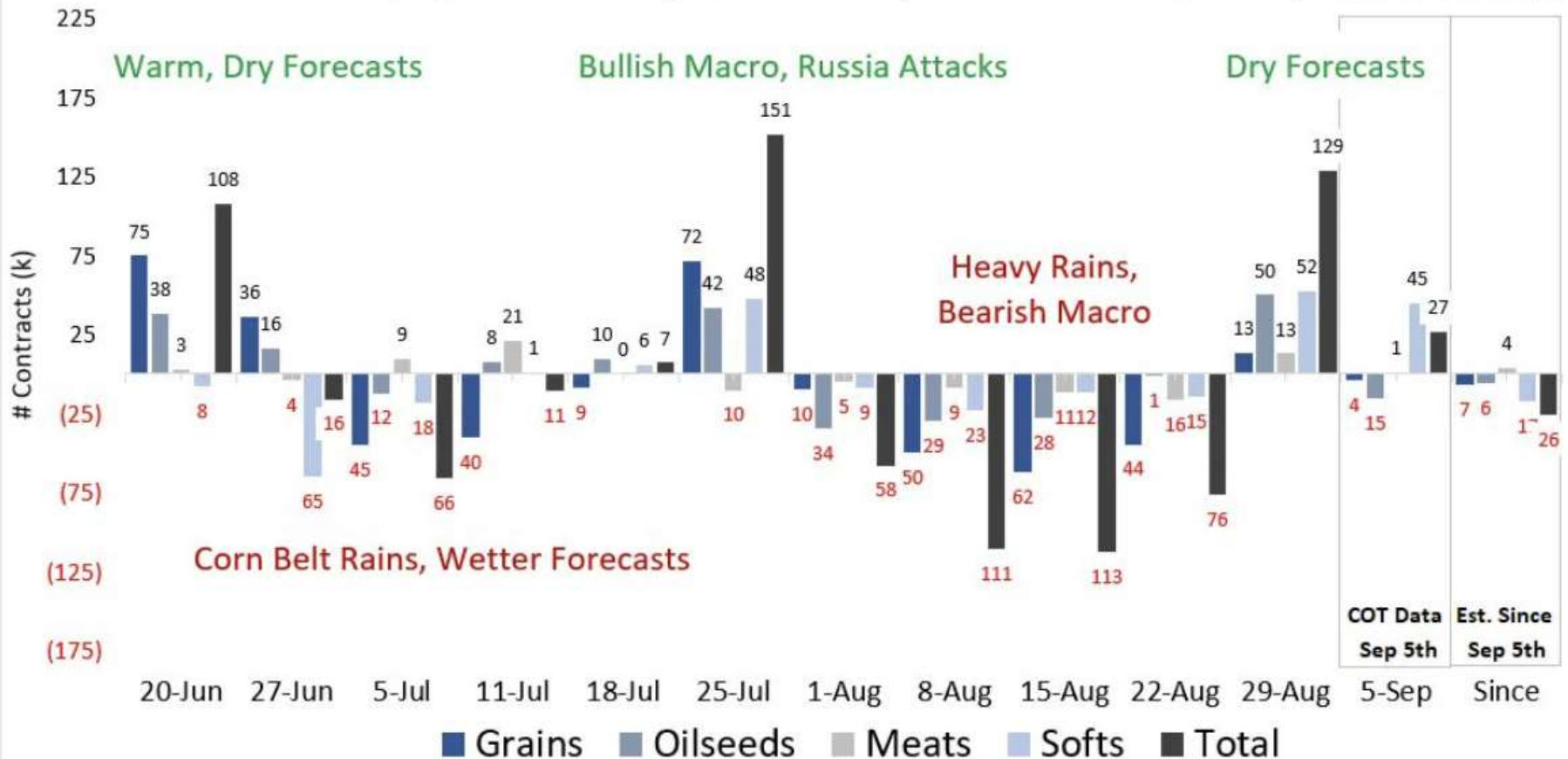
Sin embargo, el petróleo si arrastra el precio al alza tras los recortes de producción anunciados por Arabia Saudí y supera los 90 Usd el barril.

Futuros petróleo Brent ▲ **90,94** +0,30 (+0,33%)



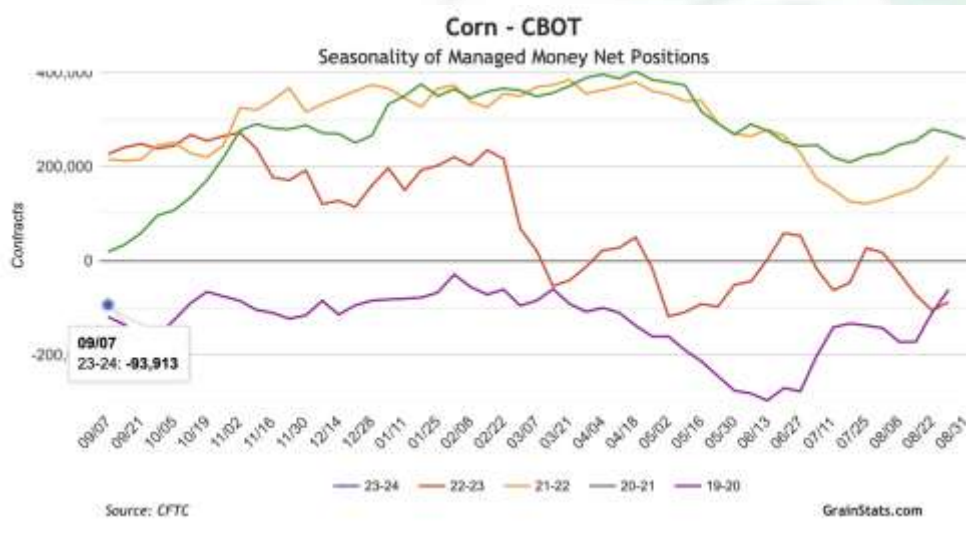
GRANDES POSICIONES DE LOS FONDOS

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



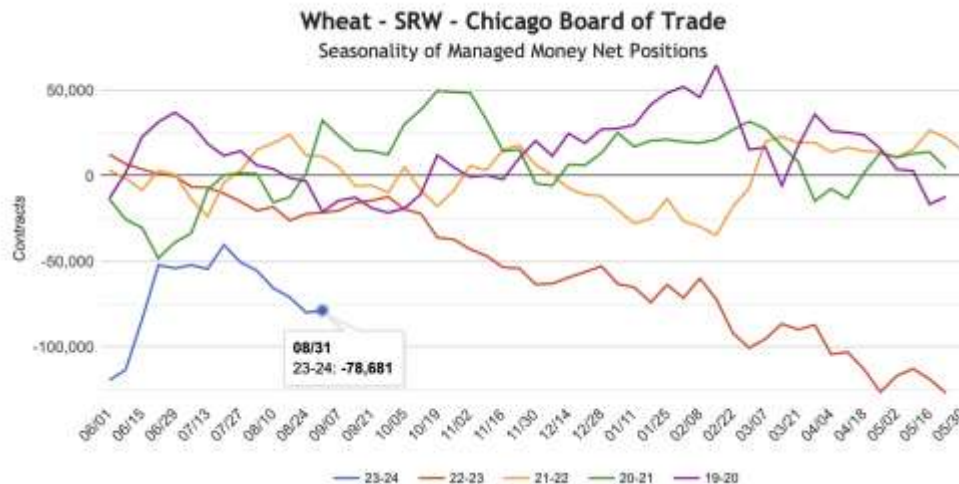
POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 08 SEP 23

MAÍZ amplían posición corta de -63 k a -93 k CONTRATOS CORTOS (127 TM)



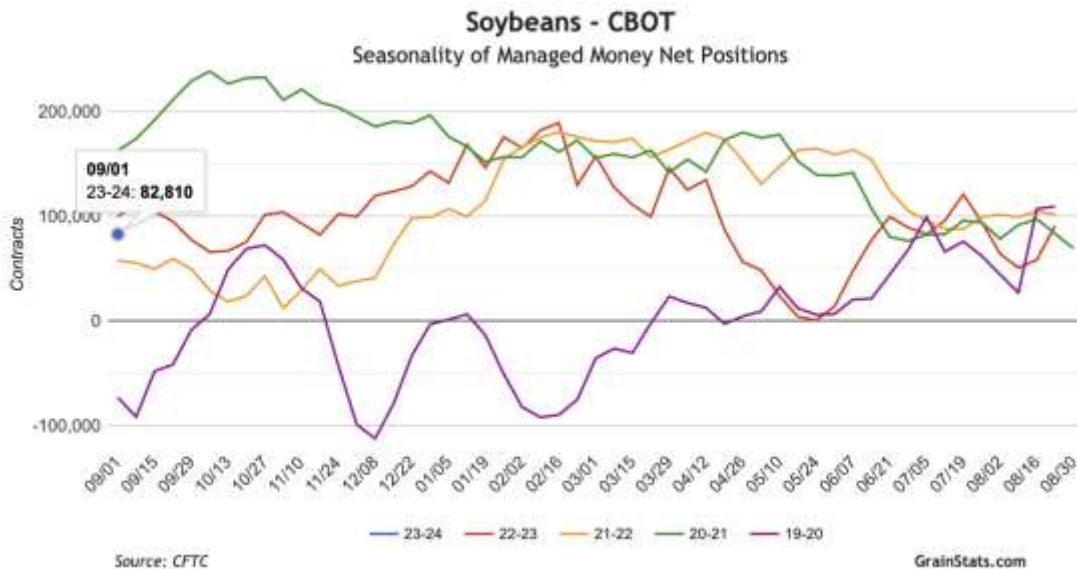
- 11,8 M mT

TRIGO mayor posición corta de -52 k a -79 k CONTRATOS CORTOS (136 TM)



- 10,6 M mT

POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA (14 julio 23)



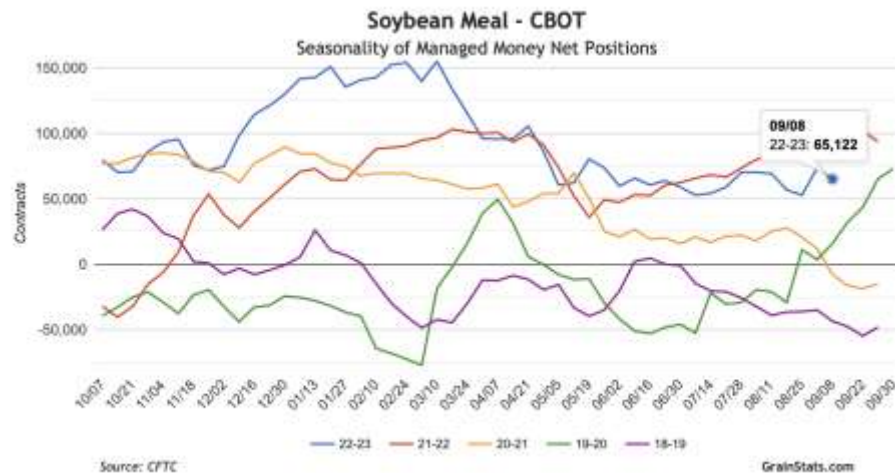
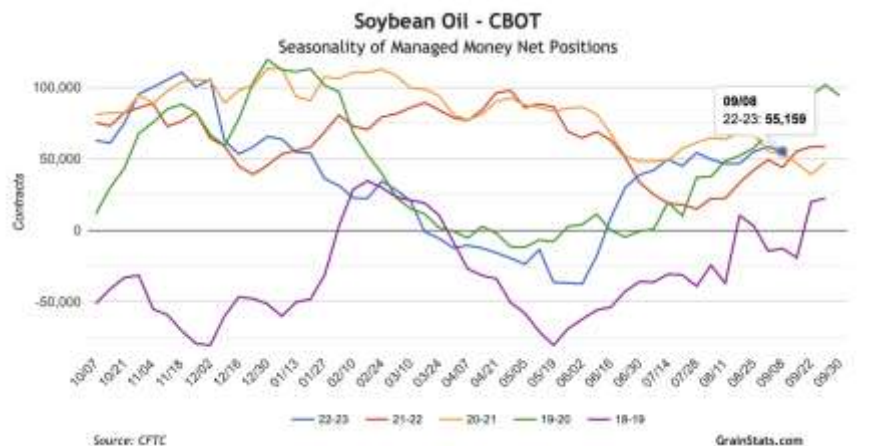
POSICIONES MUY SIMILARES AL MES PASADO.

LA SITUACIÓN COSECHA USA NO FAVORECE LA VENTA DE LA POSICIÓN LARGA

83000 CAK x 136 tm
+ 11 M mT

SE AMPLIA LA POSICIÓN COMPRADA
55.000 CAK x 27 tm
+ 1,5 M mT

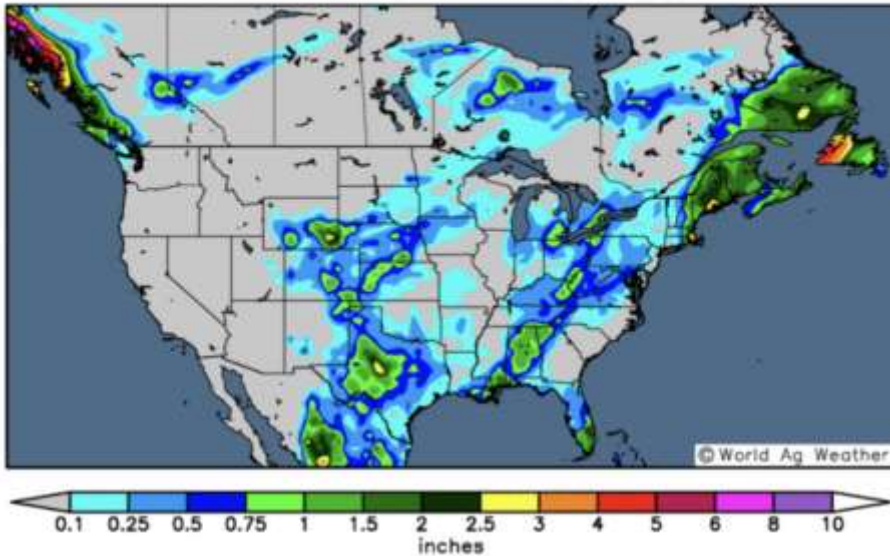
Ligero recorte en posición
65.000 CAK x 100 tm
+6,5 M mT



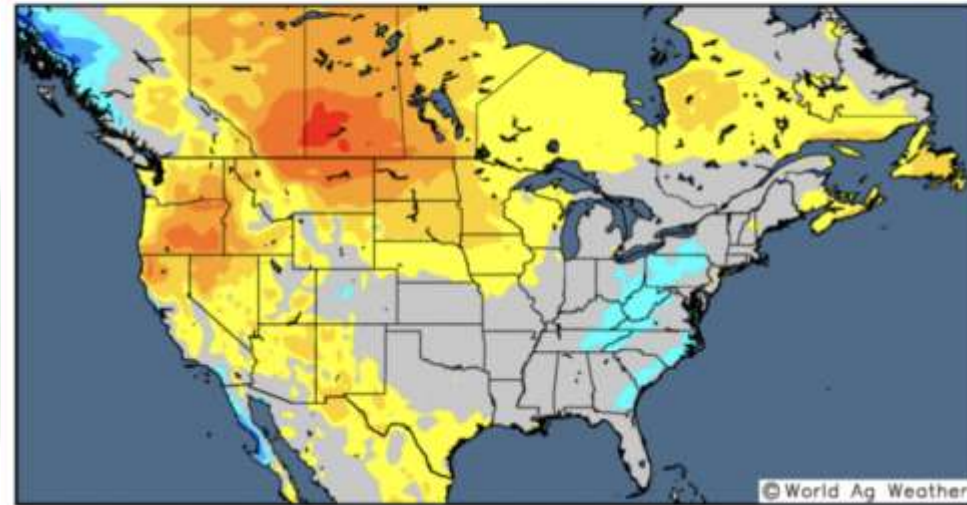
Previsión hasta mediados septiembre

LLUVIAS Y TEMPERATURA SUAVE

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 4-7: 00UTC 15 Sep 2023 - 00UTC 19 Sep 2023
Model Initialized 00UTC 11 Sep 2023



GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°F)
Days 4-7: 00UTC 15 Sep 2023 - 00UTC 19 Sep 2023
Model Initialized 00UTC 11 Sep 2023



DEBERÍAMOS VER MEJORA EN RENDIMIENTOS UNA VEZ SE ENTRE EN COSECHA

TRIGO



TRIGO, BALANCE MUNDIAL

million tons

	20/21	21/22 est.	22/23 f'cast	23/24 proj.	
				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

WHEAT					
Production	774	780	803	784	784
Trade	191	198	207	197	197
Consumption	773	784	795	804	805
Carryover stocks	277	274	282	263	261
<i>year/year change</i>	1	-4	8		-21
Major exporters ^{b)}	59	61	66	52	52

- Recorte de producción que se compensará con mayor volumen en Rusia.

- Los precios tan agresivos incrementan la demanda y consumo mundial.

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)
		Australia	17,598	14,480	31,923	36,237	39,685	29,000	(1000 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)
		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)

15 mt?

25 mt?

91 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)
		Australia	9,002	9,136	23,773	27,511	32,500	21,500	(1000 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)
		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)

10 mt?

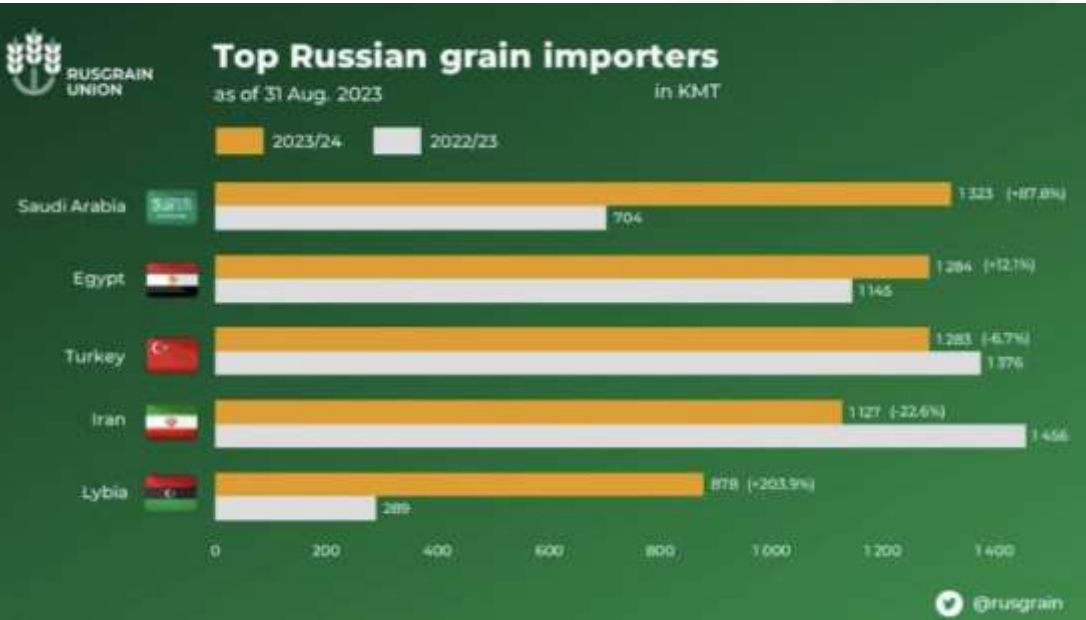
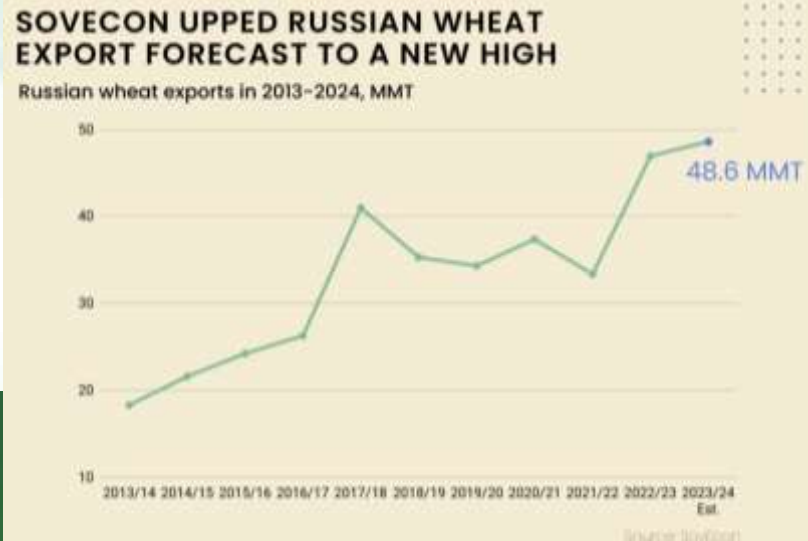
17 mt?

49 mt

PRINCIPALES PRODUCTORES TRIGO



- Rusia, abastece la demanda de medio oriente, China y Africa.
- Sube su estimado de producción de 85 a 91 mtm.
- Saldo exportable record. Por encima de 48 mtm
- 8-11 mtm hacia China.



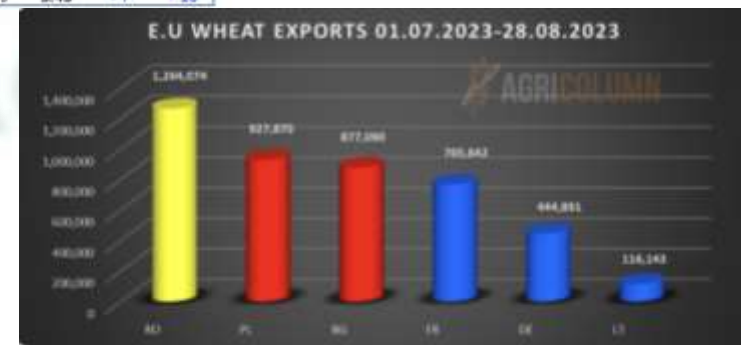
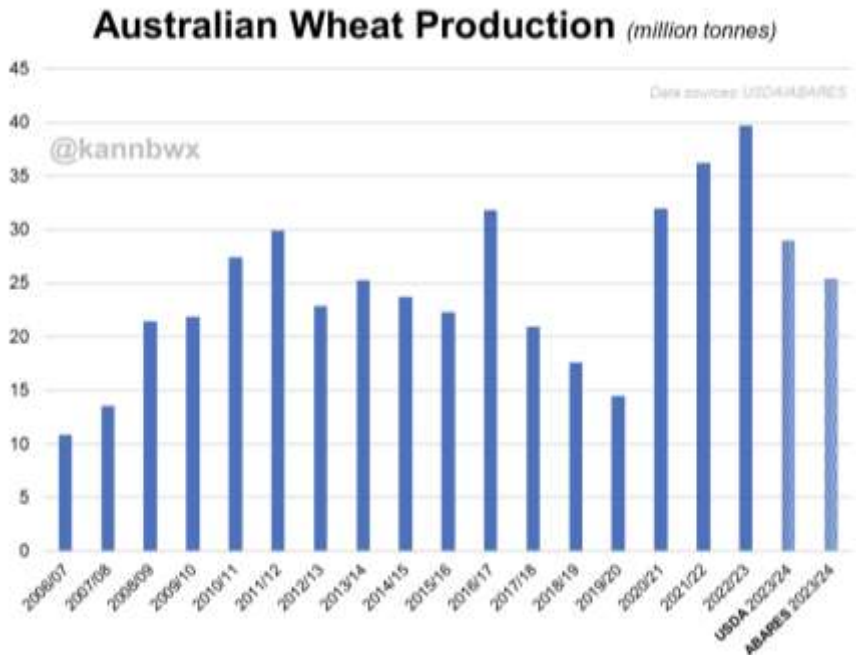
PRINCIPALES PRODUCTORES TRIGO



- Europa con una gran cosecha de 135 mtm se ve presionada por la entrada de trigo ucraniano en los países fronterizos.
- Países con muy buena cosecha y saldos exportables
- Anunciábamos menores producciones en Australia, pero las primeras previsiones oficiales por debajo de 25 mtm, ya son preocupantes
- Mayor demanda en Asia sobre la oferta Rusa.

5. Crop yield forecast

Country	Total wheat (t/ha)				
	Avg 5yrs	2022	MARS 2023 forecast	%23/22	%23/22
EU	5.58	5.56	5.58	+0	+0
AT	5.52	5.73	5.78	+5	+1
BE	8.69	8.91	8.62	-1	-3
BG	4.99	5.17	5.47	+10	+6
CY	---	---	---	---	---
CZ	5.93	6.07	6.26	+6	+3
DE	7.35	7.58	7.42	+1	-2
DK	7.80	8.47	7.36	-8	-13
EE	4.38	4.72	3.97	-9	-16
EL	2.93	2.72	3.07	+5	+13
ES	3.52	2.79	2.17	-38	-22
FI	3.56	3.60	3.50	-2	-8
FR	7.12	7.08	7.35	+3	+4
HR	5.87	5.95	5.19	-12	-13
HU	5.23	4.40	5.60	+7	+27
IE	9.79	10.7	10.2	+4	-5
IT	3.83	3.63	3.86	+1	+6
LT	4.54	4.74	4.14	-9	-13
LU	6.04	6.21	5.95	-2	-4
LV	4.59	4.72	3.72	-19	-21
MT	---	---	---	---	---
NL	8.95	9.47	8.81	-2	-7
PL	4.84	5.34	5.04	+4	-6
PT	2.36	1.82	1.35	-43	-26
RO	4.30	4.18	4.75	+10	+13
SE	6.53	6.99	6.00	-8	-14
SI	5.22	4.90	4.80	-8	-2
SK	5.06	4.69	5.43	+7	+16



INDICADORES TRIGO



RUSIA, CONTINUA SIENDO EL MAS IMPORTANTE ACTOR MUNDIAL Y EN EL ENTORNO CERCANO.

VENDIENDO A PAÍSES DE AFRICA COMO EGIPTO. Y MEDIO ORIENTE ASÍ COMO CHINA.

LOS REEMPLAZOS EN LA PENÍNSULA AGRESIVOS SOLO LLEGAN CON CEREAL UCRANIANO.

UE terminando ya tareas de recolección. LA ESTACIONALIDAD PUEDE HACER SUBIR EL TRIGO

Exportaciones van a un ritmo más lento de lo esperado

La demanda global de pienso en EU por debajo de los años anteriores

Las lluvias en España favorecerán para las próximas tareas de cultivo nueva cosecha.

Australia y Argentina en cono sur, revisarán sus producciones a la baja

La fiebre africana #Swine sigue sorprendiendo. Ahora #virus ha aparecido en una población salvaje #boar cerca de la ciudad de Fagersta en #Sweden 🇸🇪 . Por ahora 1 caso confirmado y 6 cadáveres más están siendo examinados para detectar infección.

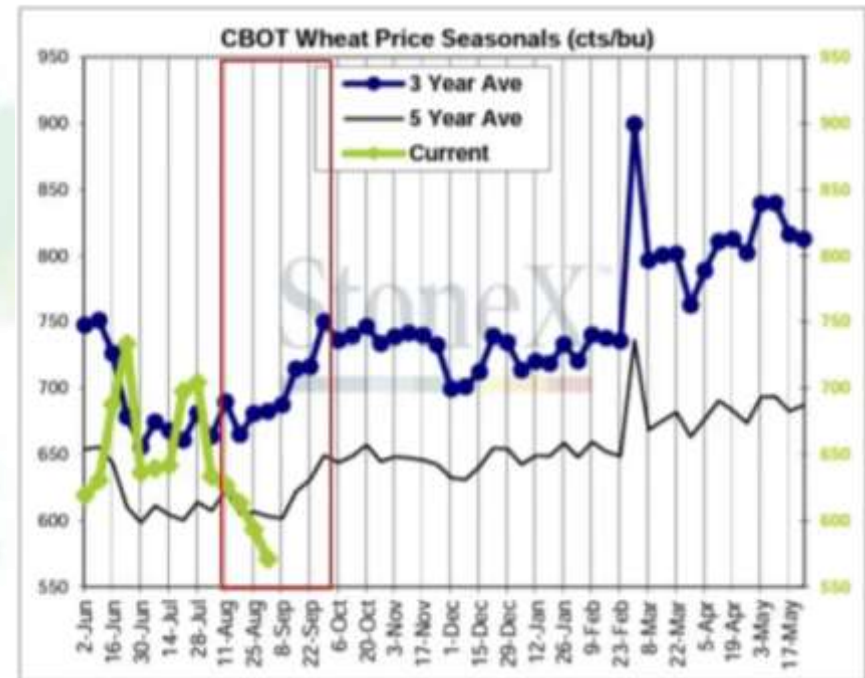
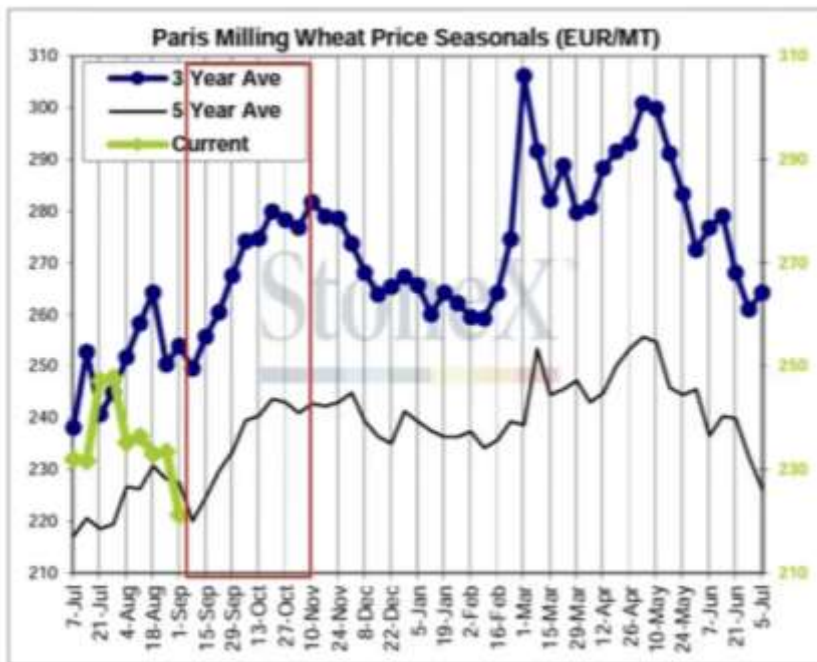
Leer más en @PigProgress 📺
pigprogress.net/health-nutriti...



TRIGO ESTACIONALIDAD



- LA ESTACIONALIDAD PARA TRIGO ESTÁ EN MOMENTO CLAVE DE PRECIOS MÍNIMOS.
- PUEDE SER UN MOTIVO DE PROXIMO SOPORTE ALCISTA EN PRECIOS



VOLATILIDAD EN PRECIOS



🔄 08/09/2023 (GMT+1)

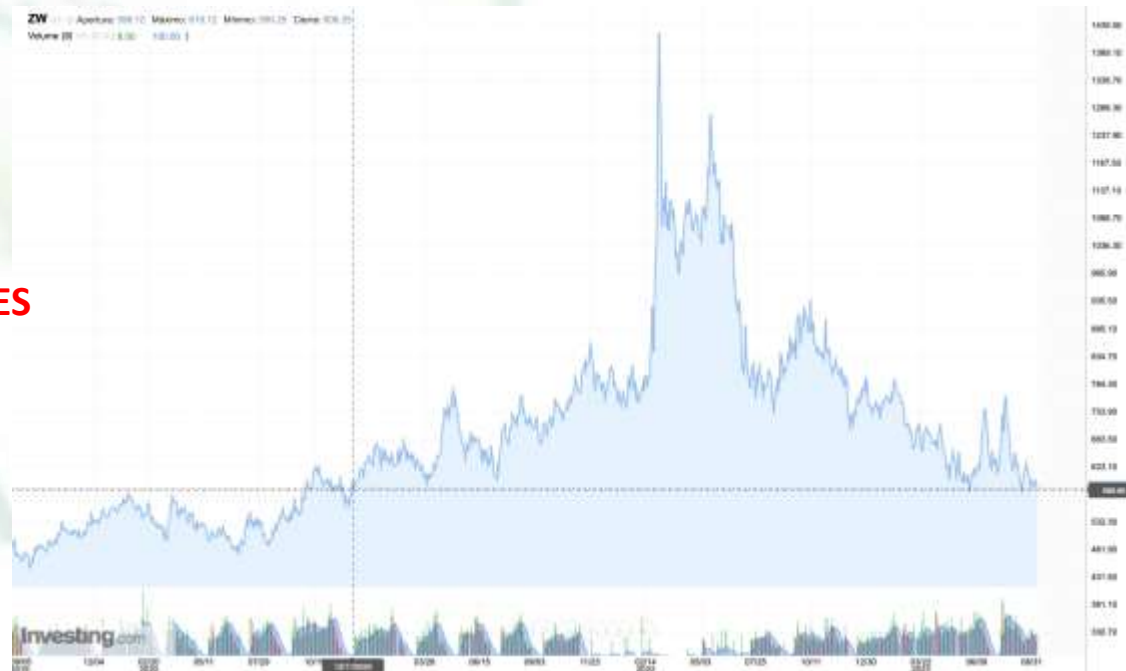
Blé (€/t)

Sept. 23	214,75	-4,75	📈
Déc. 23	236,25	-2,25	📈
Mars 24	243,25	-1,75	📈
Mai 24	247,50	-1,50	📈
Sept. 24	243,25	-0,25	📈

MATIF NO ESTÁ TAN AGRESIVO, SOLO EN DISPONIBLE.
Ya fuera de pantalla desde ayer

**TECNICAMENTE EL TRIGO ESTÁ EN NIVELES
BAJOS SOBRE TODO EN CHICAGO**

EUROTRA



PODEMOS ESTAR VIENDO LOS BAJOS DE PRECIO DE TRIGO



El precio del trigo continúa estimulando el consumo y tiene un buen porcentaje de incorporación en formulas de pienso, tanto en USA como en Europa.

FONDOS continúan vendidos.

Los países europeos van a frenar la agresividad de venta y volumen

Al calcular un reemplazo, el trigo desde mar negro sigue siendo el más competitivo con precios de 239/240 € CIF en puertos peninsulares. Sigiente reemplazo mas elevado que la reventa.

Francia competitivo por camión en la cornisa sur pirenaica.

RUSIA, tiene la llave para movimientos bruscos de precios.

Por supuesto la posible competitividad del maíz globalmente a partir de octubre, puede mantener el precio del trigo o provocar una subida del mismo.

PENSAMOS QUE HAY QUE TOMAR DECISIONES EN LA PENÍNSULA CON TRIGO HASTA MARZO O MAYO.

MAÍZ



MAÍZ, PRODUCCIÓN MUNDIAL

Salvo sorpresa muy negativa para Francia y USA a final de cosecha, la disponibilidad mundial de maíz va a ser muy similar a la mejor producción de 2022.

De momento podemos pensar en una subida de stock final campaña. Con un consumo creciente.



MAÍZ, CONSUMO MUNDIAL

LA PREVISIÓN DE CONSUMO MUNDIAL SUPERA LOS 1200 MILLONES POR SEGUNDA VEZ EN LA SERIE HISTÓRICA

Brasil es el país que claramente sube su participación en el suministro del mundo
 EEUU reducirá ligeramente la producción de Ethanol y puede elevar un poco las exportaciones.
 De momento no es el cereal más competitivo en Europa por lo que el consumo no esta aun en máximos.

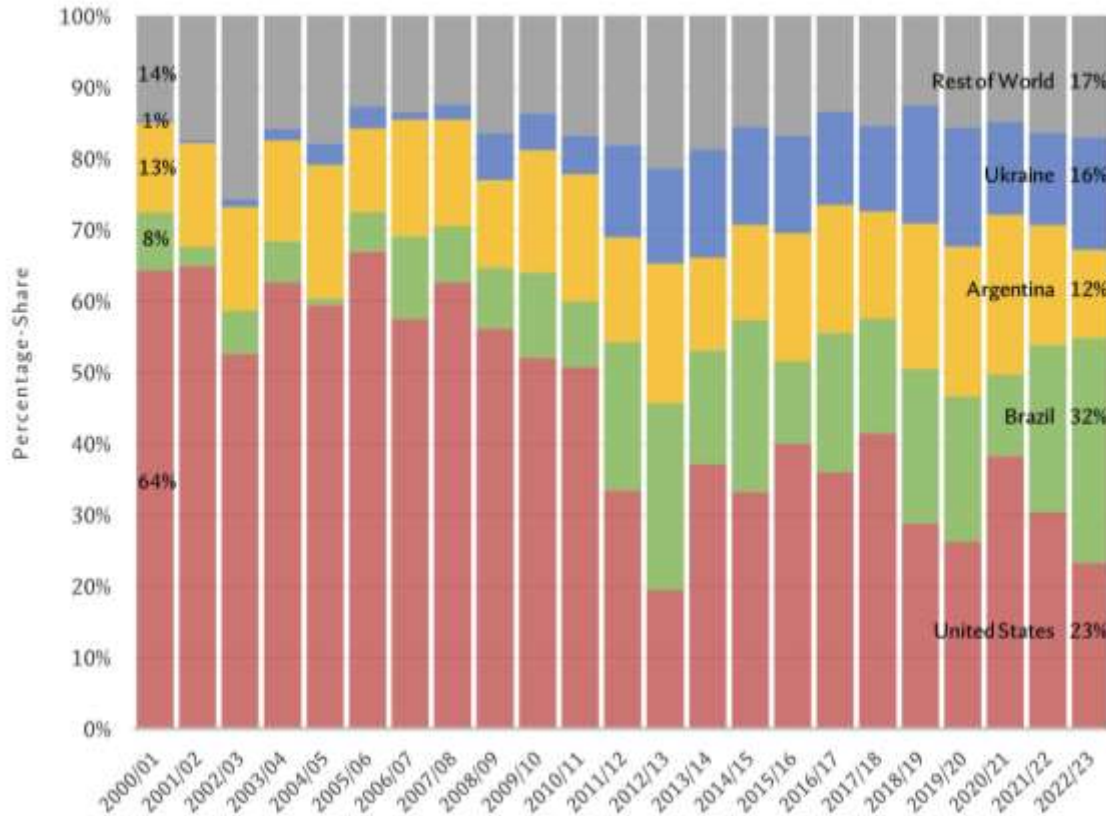


World Corn Exports

Percentage Share of World Total

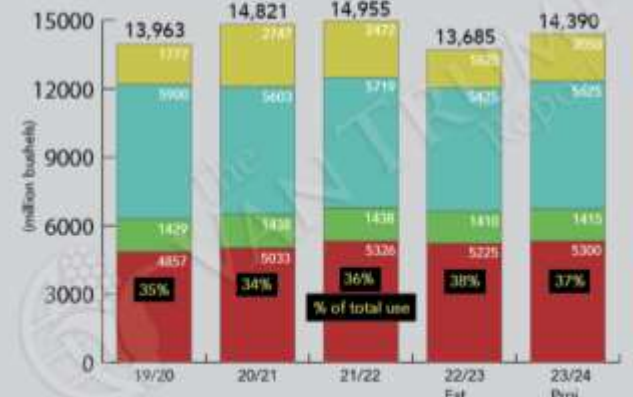
@SusanNOBULL

Source: USDA FAS



U.S. CORN TOTAL USE

- Corn used for Ethanol
- Feed & Residual
- Food, Seed, & Industrial use
- Exports



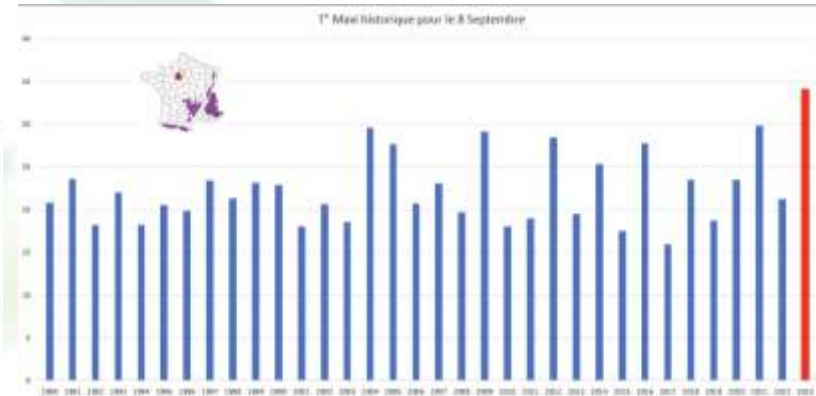
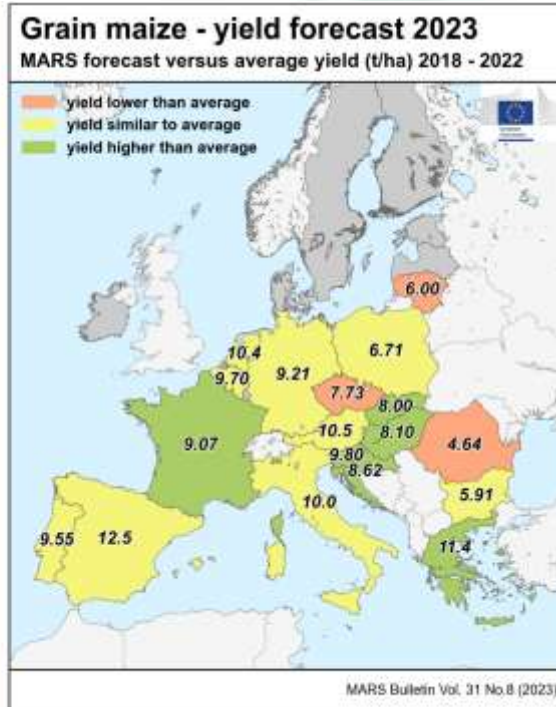
MAÍZ, CALOR EN SUR DE EUROPA

Estamos esperando muy buena cosecha en Europa para maíz, sobre todo Francia y los países del este.

El exceso de calor de las últimas semanas puede reducir el rendimiento final de campaña.

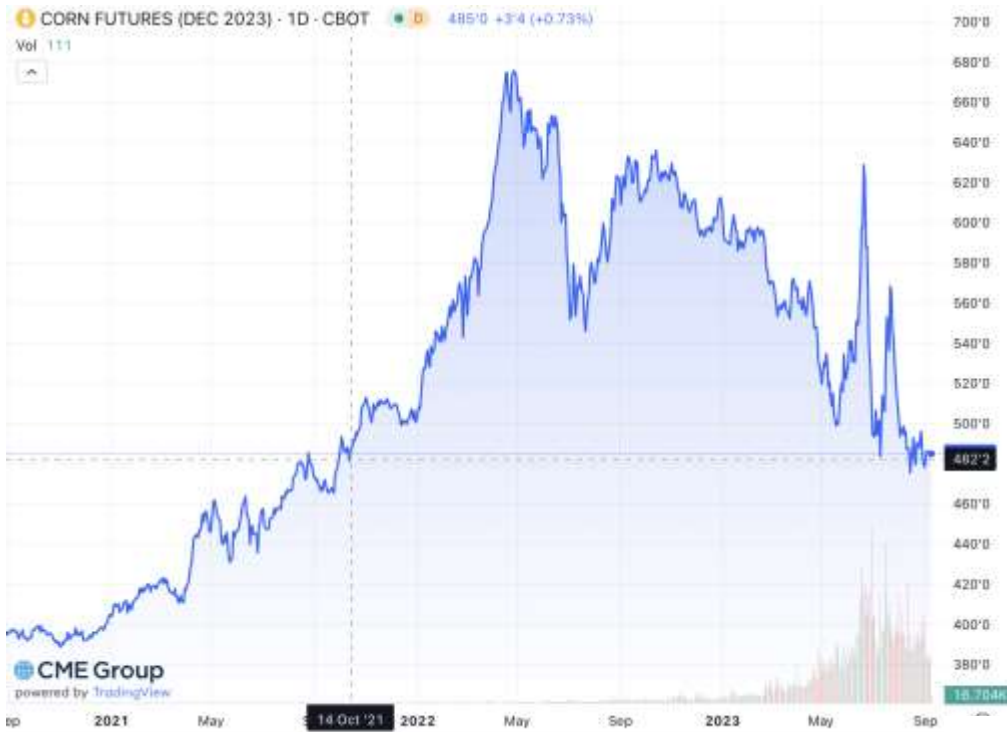
Podríamos ver también la cosecha ligeramente adelantada

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



AGRICOLA

MAIZ, PRECIOS.



El recorrido en Chicago puede ser limitado:

- Posicion mas corta de los fondos
- Cambio Euro/Dólar.

MATIF agresivo en precios.

El problema es la logística para llegar al interior de la península



SINTESIS PARA MAÍZ



Los precios netos de maíz no terminan de romper por debajo de los 235 €/tm en puertos grandes peninsulares.

El precio tiene mayor capacidad de mejora si hay presión de cosecha internacional a partir de 15 Octubre y si el Euro vuelve a fortalecerse.

Expectantes para el dato USDA de producción para próximos informes.

La demanda para producción de Ethanol continúa estable

BRASIL, continúa exportando, pero sin ritmo alto de ventas por parte de los productores.

Estamos pendientes de confirmación de volumen exportable de países este Europa, Hungría, Rumanía Bulgaria.

España con menor cosecha, puede venir adelantado tras las altas temperaturas de agosto

El consumo de momento no es alto, el ritmo de incorporación en piensos es lento. Necesita competir con Cebada y Trigo

EUROTRADE AGRICOLA

HABAS DE SOJA

Según Robert Bresnahan los bajos de la soja los deberíamos ver a principios de octubre, el grafico estacional bajo estas líneas muestra esta tendencia



SITUACIÓN COSECHA USA

El balance de Soja de EEUU continúa comprometido a expensas de los rendimientos finales de cosecha en USA.

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)

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	56 (+0)	14	44	25	11	6
Indiana	55 (-1)	9	50	24	8	3
Iowa	44 (-5)	5	39	41	10	5
Kansas	23 (-2)	3	20	32	28	10
Kentucky	89 (-1)	14	65	25	4	2
Louisiana	42 (-6)	5	37	20	26	12
Michigan	55 (+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	33	33	18	7
Nebraska	48 (-1)	10	36	25	17	12
North Carolina	60 (+4)	8	54	31	6	3
North Dakota	51 (+4)	5	40	31	14	4
Ohio	75 (-1)	17	58	20	4	1
South Dakota	43 (-3)	8	37	39	13	5
Tennessee	76 (+1)	16	60	16	6	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

Por ello el precio no termina de ceder, incluso esta semana hemos tenido ventas importantes a China 120kmt y 185 kmt Filipinas, aunque el promedio está ligeramente por debajo de la estimación inicial del USDA.

Las importaciones Chinas se estiman en 101Mmt para esta campaña.

A continuación, tendremos las siembras para hemisferio sur, con previsión de cosecha Record. Hasta 227 mtm.

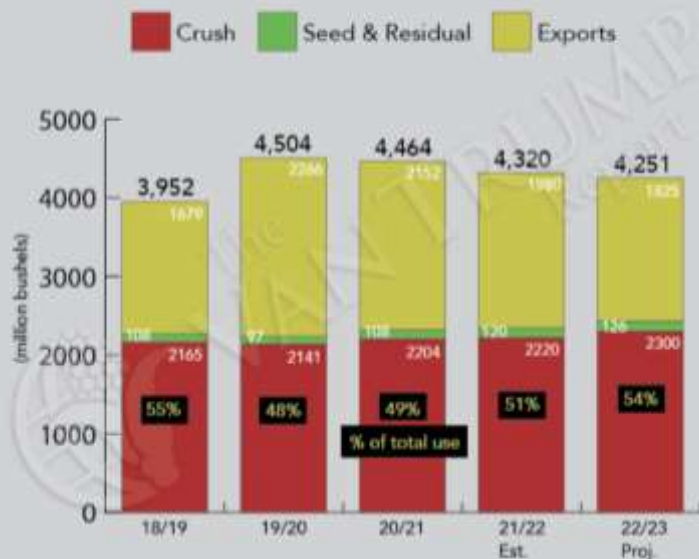
MADE AGRICOLA

DEMANDA PARA EXPORTACIÓN

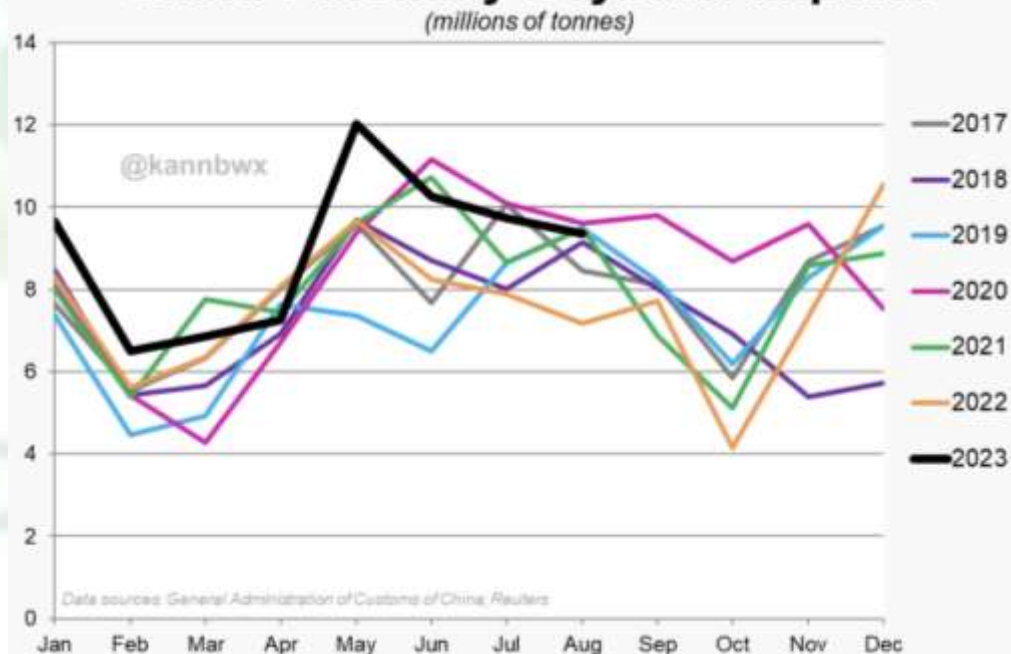


El pasado mes de agosto China ha importado en EEUU un 30 % mas que el año anterior y en línea con los volúmenes habituales de dicho mes. En importaciones acumuladas a la fecha estamos ligeramente por encima del máximo, sep y oct bajará el volumen previsiblemente.

U.S. SOYBEANS TOTAL USE



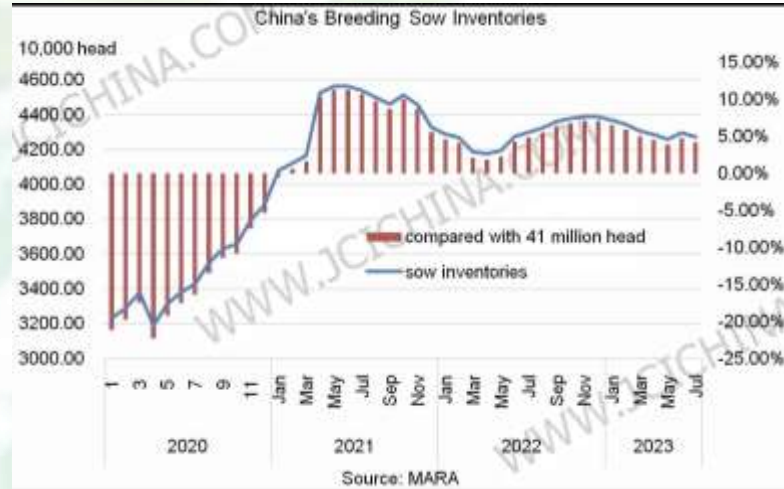
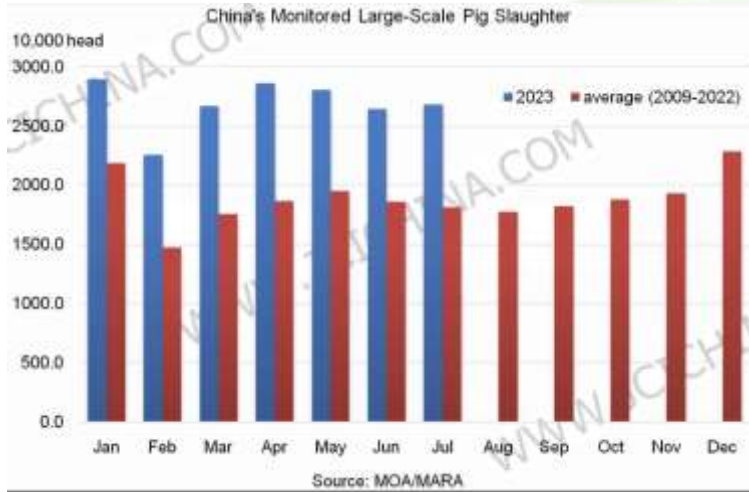
China's Monthly Soybean Imports



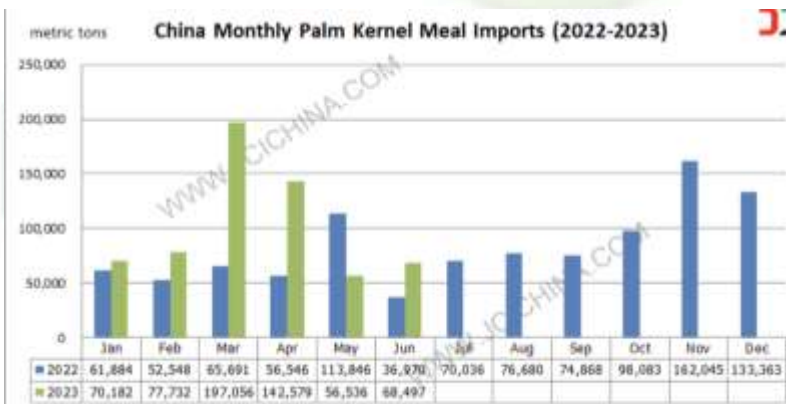
DEMANDA CHINA



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



Las importaciones Chinas de mp's proteicas alternativas supera los volúmenes de años anteriores. Quizás por ello el volumen de importaciones de harina de soja no superen los máximos.



PRODUCCIÓN SUDAMÉRICA



Sudamérica apunta a cosecha record 2024 con recuperación en Argentina

A punto de iniciar período de siembras y con año de Niño climatológico que teóricamente debe traer lluvias que favorezcan los rendimientos

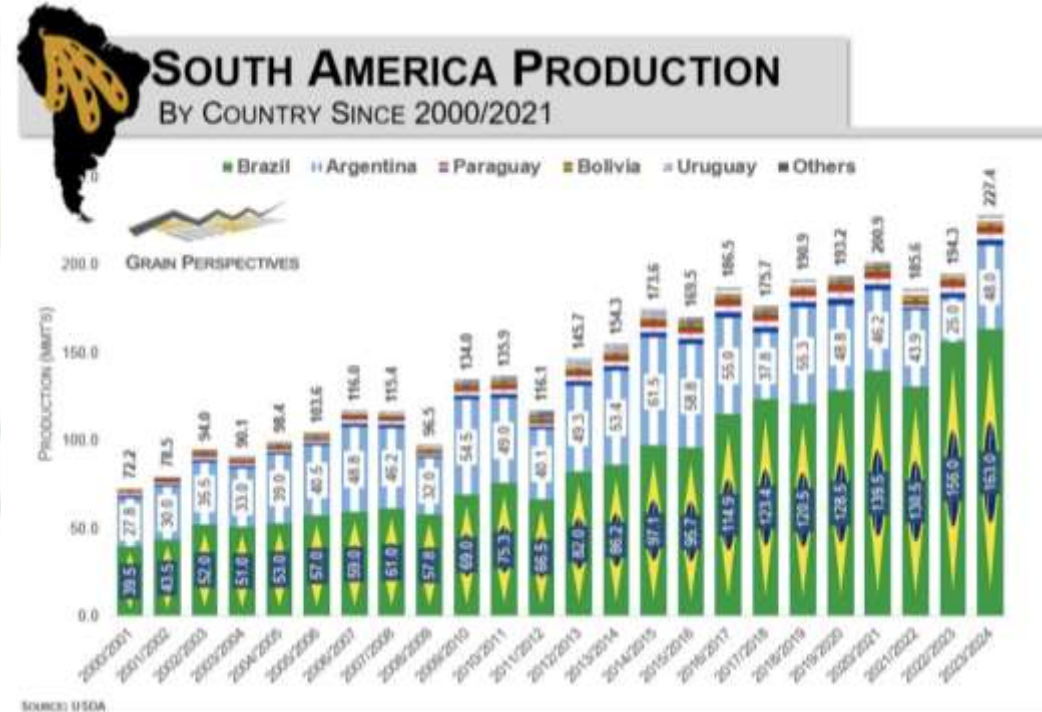
El Fenómeno del Niño-Oscilación del Sur (ENOS), el cual se espera su mayor impacto para América Latina, a partir de septiembre, **puede tener consecuencias significativas en las economías de América Latina, afectando diversos sectores como la agricultura, la energía, la industria, el turismo y la infraestructura.**

Los eventos de El Niño generalmente **se asocian con un aumento de las precipitaciones en partes del sur de América del Sur, el sur de los Estados Unidos, el Cuerno de África y Asia central.** En contraste, también puede causar sequías severas en Australia, Indonesia, partes del sur de Asia, América Central y el norte de América del Sur.

Brasil estima 163 mtm

Argentina puede llegar 48/50 mtm

En total Sudamérica 227 mtm.



PRODUCCIÓN MUNDIAL SOJA



Estimaciones producción Argentina 2023/2024

PROYECCIONES 2023/24: Superficie y Producción



34.550.000 Ha // 134.300.000 Tn

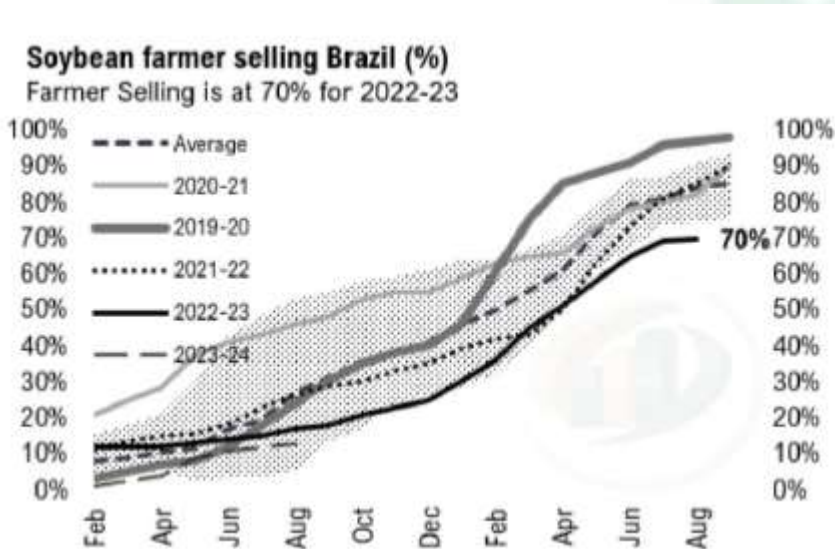
VARIACIÓN INTERANUAL: Superficie Total +1,2% // Producción Total +70,4%

BRASIL PRIMER SUMINISTRADOR DEL MUNDO

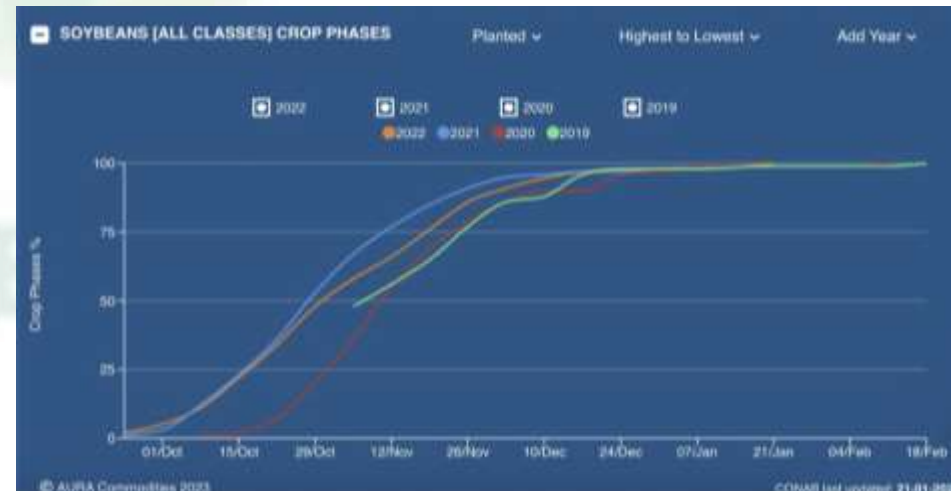


La venta de los agricultores en Brasil ha alcanzado el 70 % pero aún está muy por debajo del promedio.

Para nueva cosecha la venta del agricultor es del 18 % en línea con la anterior. Parece el ritmo de ventas para 2024 puede mantener el mismo ritmo que este año.



Se abre la ventana en calendario para la siembra de Habas en Brasil.



PRODUCCIÓN PROTEÍNAS ALTERNATIVAS EUROPA



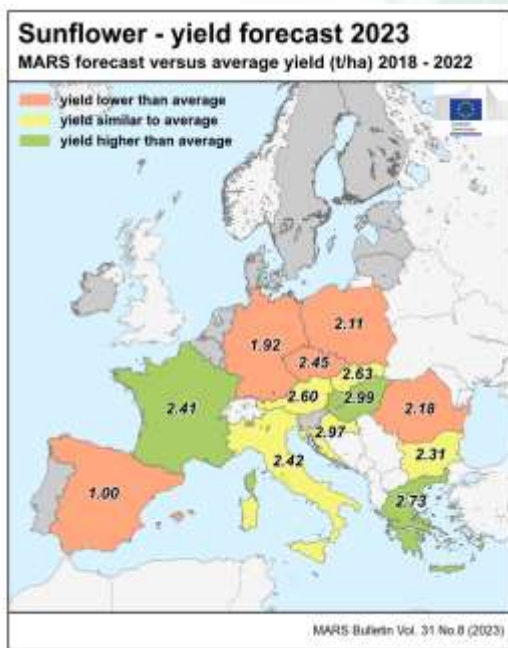
Las cosechas Europea de Colza y Girasol son importantes, por lo que la disponibilidad de coproductos proteicos está compitiendo con la harina de soja.

Mayormente en los países de origen.

El precio de Colza se sitúa ligeramente por debajo de los 330 €/tm puertos del norte

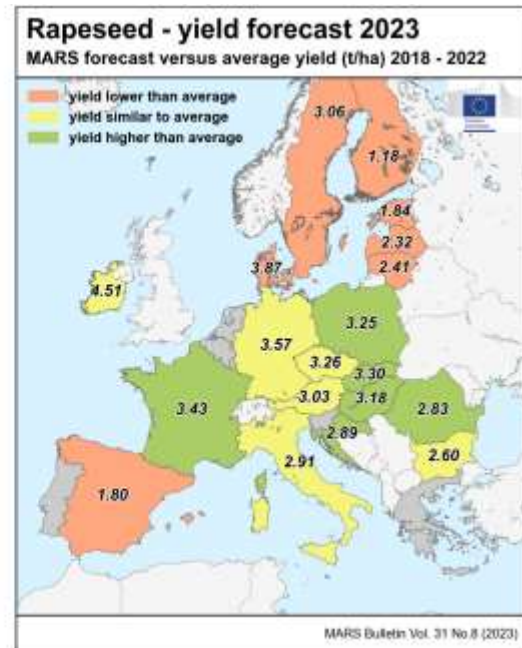
Girasol comienza a haber mayor oferta a partir de octubre, con buena cosecha nacional de pipas y posiciones de importación. Actualmente Andalucía en torno a 270 €/tm origen marca el precio.

Country	Sunflower (t/ha)				
	Avg 5yrs	2022	MARS 2023 Forecasts	%23/5yrs	%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



Rape and turnip rape (t/ha)

Country	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	-25	-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



HARINA DE SOJA.

Los precios moviéndose entre los 480 €/tm y 500 €/tm

Con un dólar fuerte que no ayuda a corrección.

El recorte en estimaciones de rendimiento no parece pueda cambiar la tendencia de los precios.

Necesitamos llegada de cosecha física, así como datos de superficies de avances de siembra y buen clima en hemisferio sur

Aceites mas competitivos, 980/975 € extractoras. Con un petróleo tan alto mejor cubrir posición trimestre



ESPAÑA

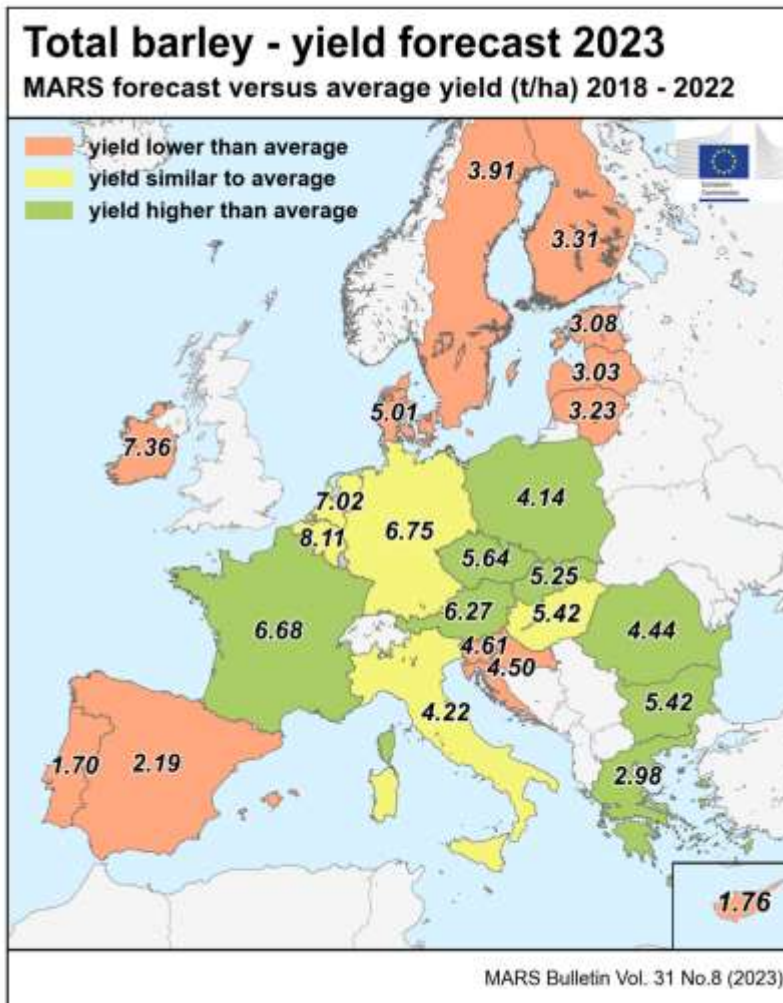


Representación Gráfica sobre la revolución agrícola y ganadera que supuso a ambos lados del atlántico la llegada de los Españoles a América.

COSECHA CEBADA EUROPEA



Country	Total barley (t/ha)				
	Avg 5yrs	2022	MARS 2023 forecasts	%23/5yrs	%23/22
EU	4.89	5.03	4.74	-3	-6
AT	5.92	6.19	6.27	+6	+1
BE	8.14	8.32	8.11	-0	-3
BG	4.76	4.97	5.42	+14	+9
CY	1.84	2.26	1.76	-4	-22
CZ	5.35	5.61	5.64	+5	+1
DE	6.56	7.08	6.75	+3	-5
DK	5.83	6.79	5.01	-14	-26
EE	3.67	4.20	3.08	-16	-27
EL	2.82	2.44	2.98	+6	+22
ES	3.33	2.77	2.19	-34	-21
FI	3.51	3.82	3.31	-6	-14
FR	6.27	6.12	6.68	+7	+9
HR	5.04	5.10	4.50	-11	-12
HU	5.41	4.80	5.42	+0	+13
IE	7.89	8.32	7.36	-7	-12
IT	4.13	4.20	4.22	+2	+1
LT	3.48	3.92	3.23	-7	-18
LU	—	—	—	—	—
LV	3.22	3.67	3.03	-6	-18
MT	—	—	—	—	—
NL	7.05	7.77	7.02	-1	-10
PL	3.83	4.43	4.14	+8	-7
PT	2.97	2.47	1.70	-43	-31
RO	3.97	4.25	4.44	+12	+5
SE	4.51	5.50	3.91	-13	-29
SI	5.00	4.99	4.61	-8	-8
SK	4.73	4.72	5.25	+11	+11



EL VOLUMEN TOTAL DE COSECHA EU ES SIMILAR AL AÑO PASADO. DESCOMPENSADO.

ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



POSIBLE BALANCE DE CEREALES EN ESPAÑA (-23 MTM)

Podemos acumular importaciones por volumen superior a 1,5 mtm ya de cebada.

Unido a la cosecha nacional de 4 mtm, continuamos con un volumen abierto de mas de 3 mt.

Se deberían cubrir con algo mas de volumen de cebada pero sobre todo con Maíz.

Los precios van a ir regulando las próximas operaciones.

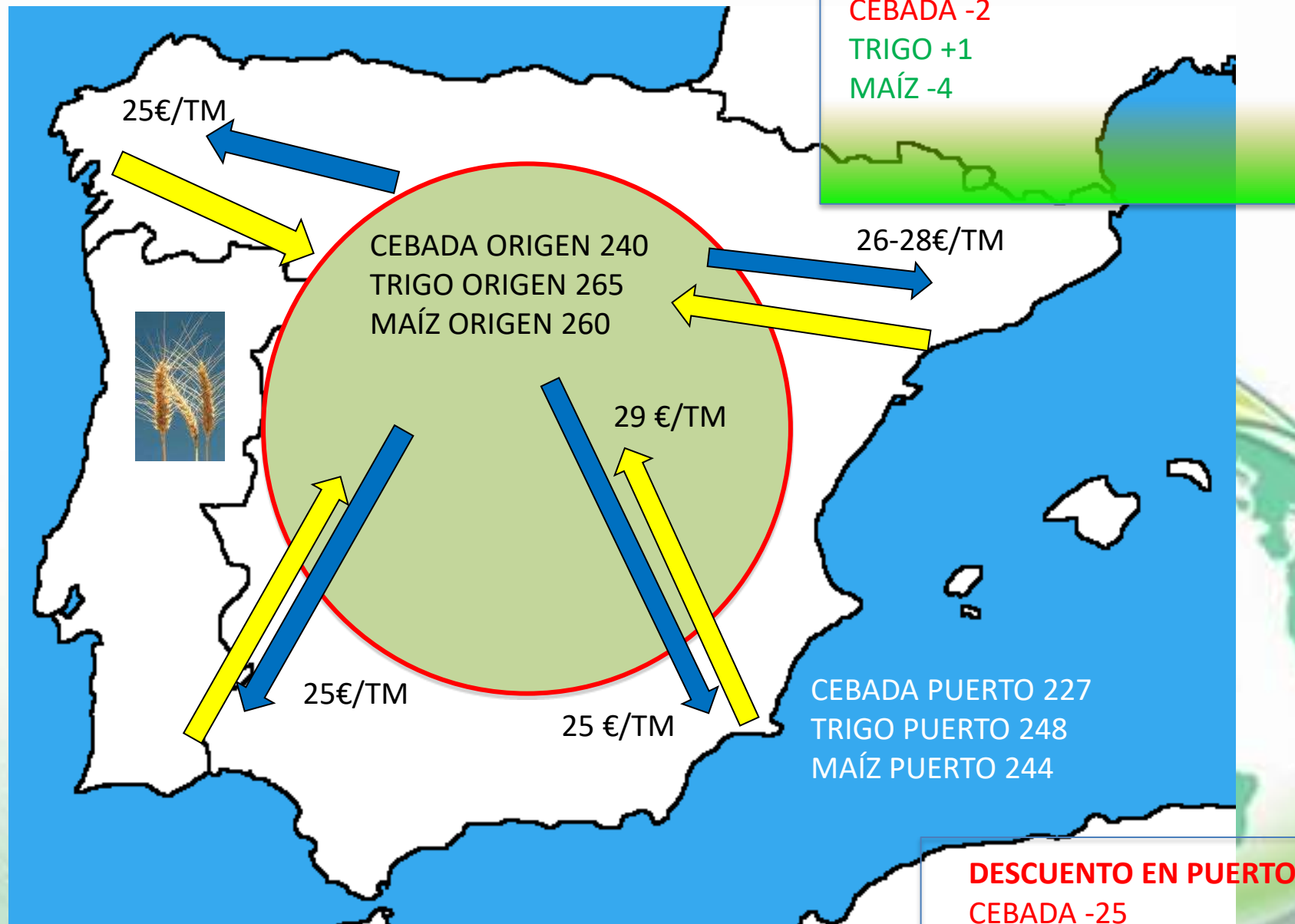
Las importaciones de trigo habrá que revisarlas por encima de los 5 mtm, (con precios actuales seguiremos tomando decisiones con él.

Recordemos la necesidad total de importación en 20/22 mtm, teniendo en cuenta reducción de producción de pienso.

Esto nos lleva a importar 10 mtm de Maíz.

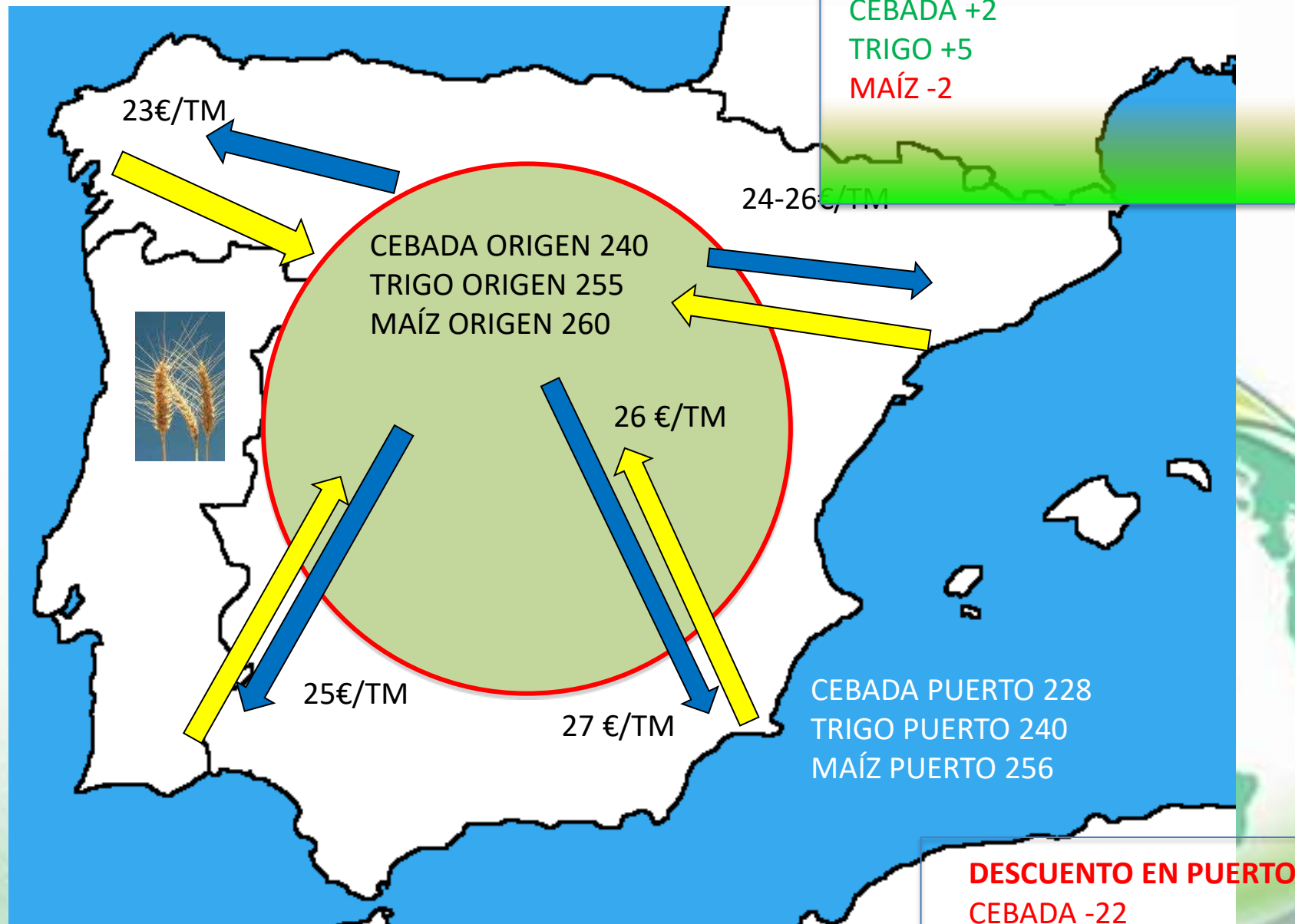
EUROTRADE AGRICOLA

AGOSTO 2023.



Eurotrade Agrícola

SEPTIEMBRE 2023.



Eurotrade Agrícola



SINTESIS ACTUAL EN LA PENÍNSULA

Los precios continúan configurándose contra puerto en la mayoría de los casos

Salvo la mercancía desde Francia por camión que llega a precios agresivos. O bien partidas puntuales nacionales de poco volumen que se operan ligeramente por debajo y para spot únicamente.

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

CEBADA 231 €/TM NORTE Y 228 €/TM PARA MEDITERRANEO.

TRIGO 242 €/TM DISPONIBLE, 244 PARA AGO/DIC, Mediterraneo -2 €/tm

MAÍZ 254 €/TM DISPONIBLE dependiendo puertos y 236 €/TM PARA OCT/DIC.

SE INTENTA ELEVAR COBERTURAS PARA TERMINAR 2023 Y COMENZAR CON UN PRIMER TRIMESTRE 2024

EL PRECIO SPOT MAS ALMACENAMIENTOS Y FINANCIACIÓN

El maíz comienza a emparejarte con la cebada para ese período y puede empezar a interesar en formulación.

Los consumos de Pienso comenzarán a subir desde septiembre, que no sea un motivo para arrastrar al mercado al alza.

EUROTRADE AGRICOLA



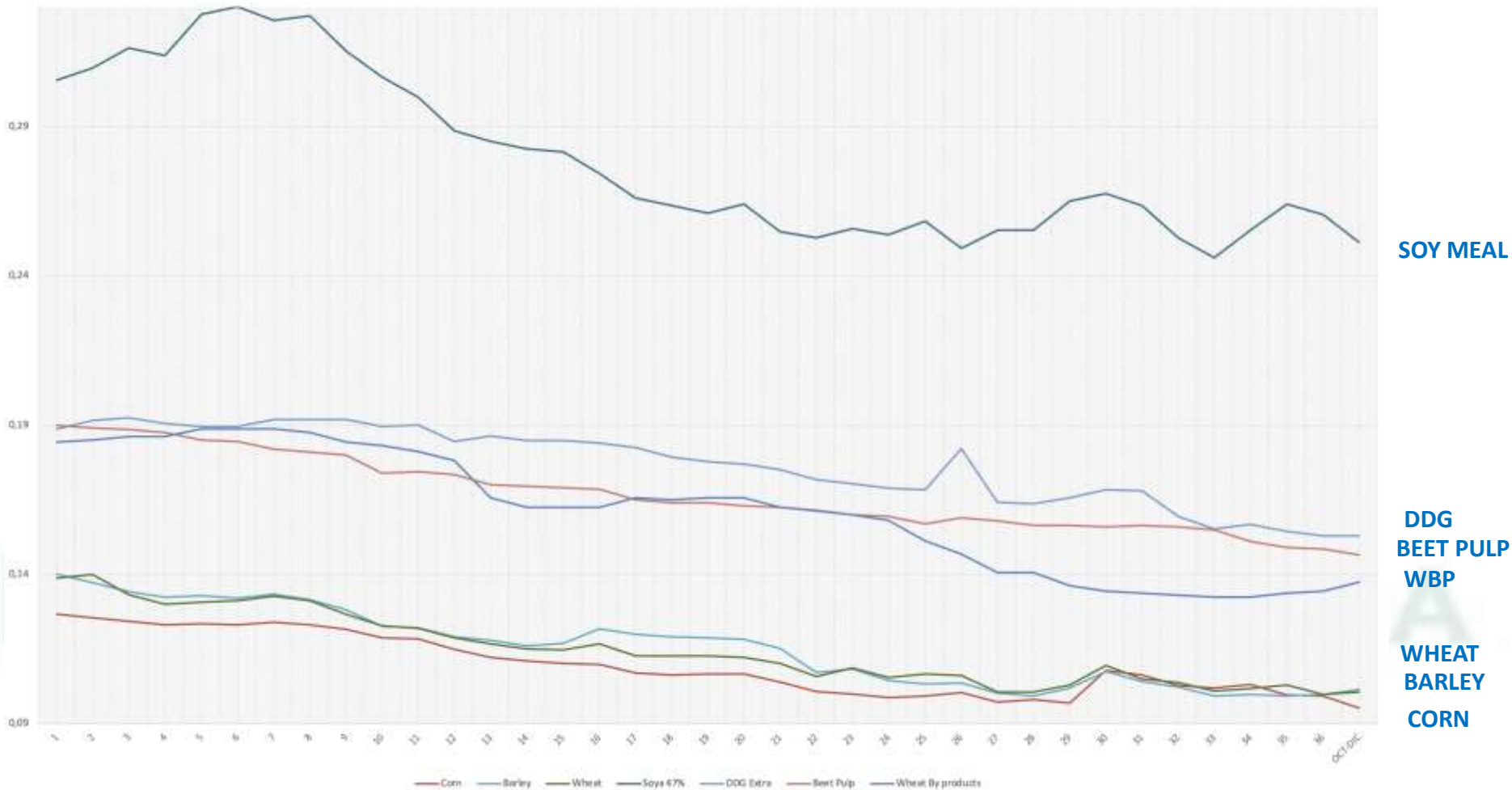
COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO

EUROTRADE AGRICOLA

ENERGÍAS

Sin duda el MAIZ será el protagonista en consumo a partir de mediados de octubre, fundamentalmente en las plantas del litoral peninsular. En el interior le va a costar desplazar a cebada+trigo al menos en un porcentaje elevado.

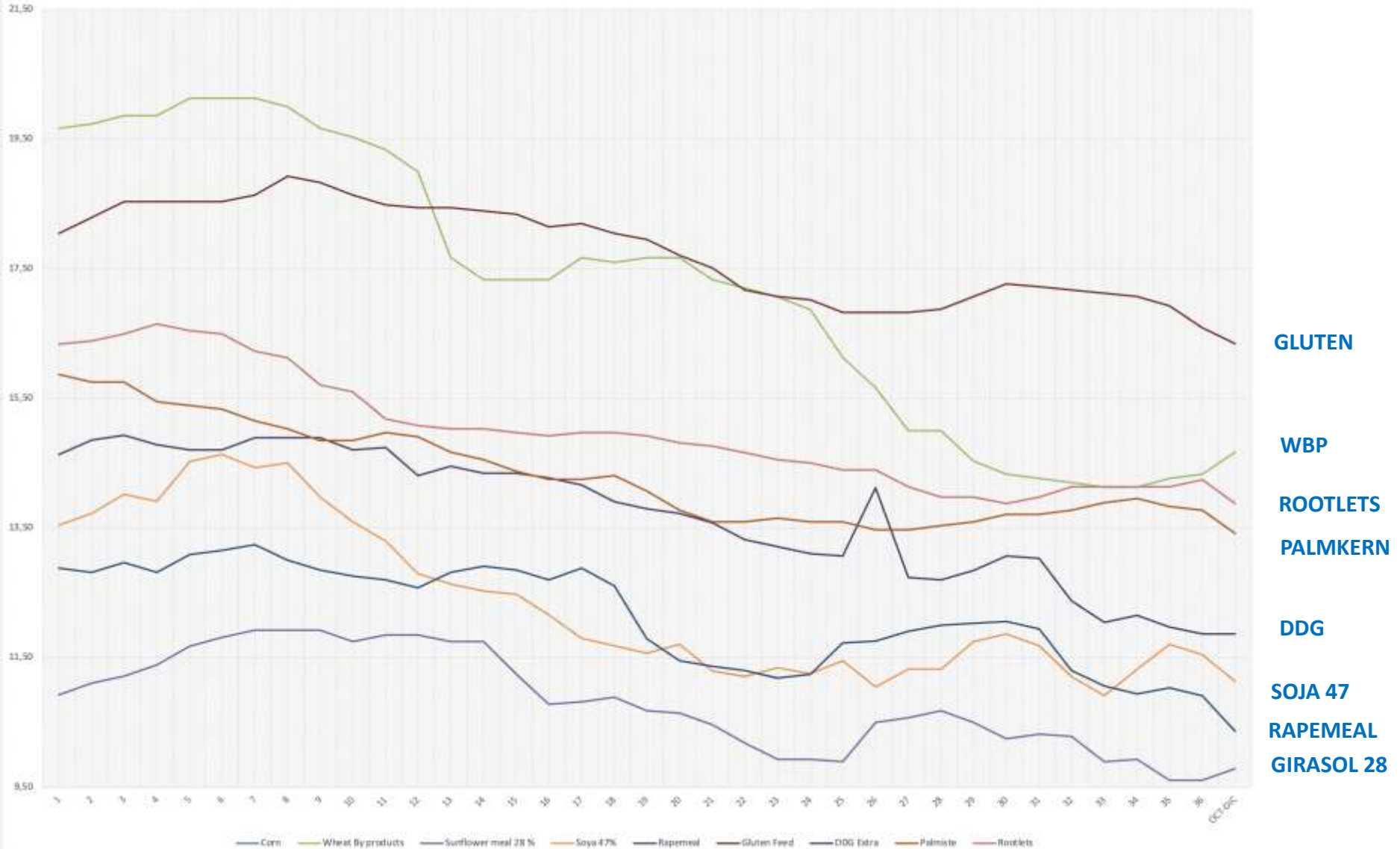
VALOR RELATIVO ENERGÍA



PROTEINAS.

Los precios de harina de colza y girasol van a competir con la proteína de las harinas de soja. El coste global de los productos proteicos debería bajar un 10 %.

VALOR RELATIVO PROTEÍNA



FIBRAS

Cascarilla de Soja, y sobre todo palmiste y girasol integral las mejores alternativas.

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

19 Octubre

16 Noviembre

14 Diciembre

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-22-0121