

# Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



# MERCADOS

PRODUCCIÓN PIENSOS EUROPA

MERCADOS ENERGÉTICOS

CLIMA SUDAMÉRICA

FONDOS DE INVERSIÓN

BALANCES GRANOS MUNDIALES

ESPAÑA

VALOR RELATIVO POR MATERIAS  
PRIMAS



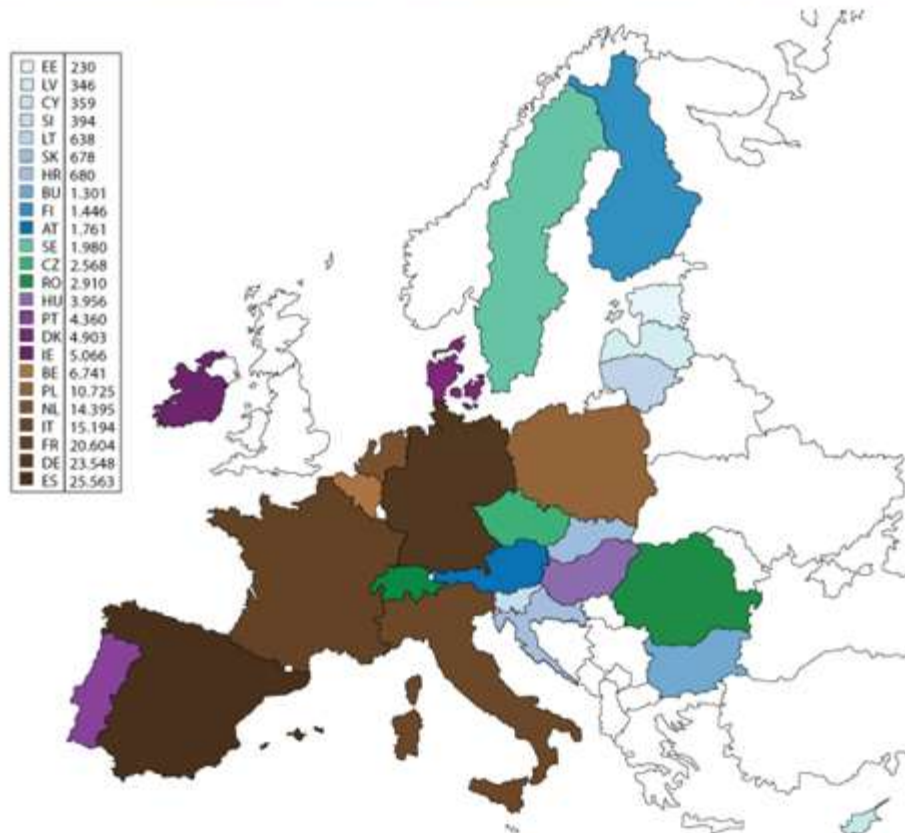
*La última cena*  
Juan de Juanes, Valencia  
1555-1562

# PRODUCCIÓN ALIMENTACIÓN ANIMAL EUROPA 2023

Se espera que la producción industrial de piensos compuestos en la UE-27 sufra una nueva reducción en 2023, con una disminución estimada de casi 2,4 millones de toneladas.

## FEED

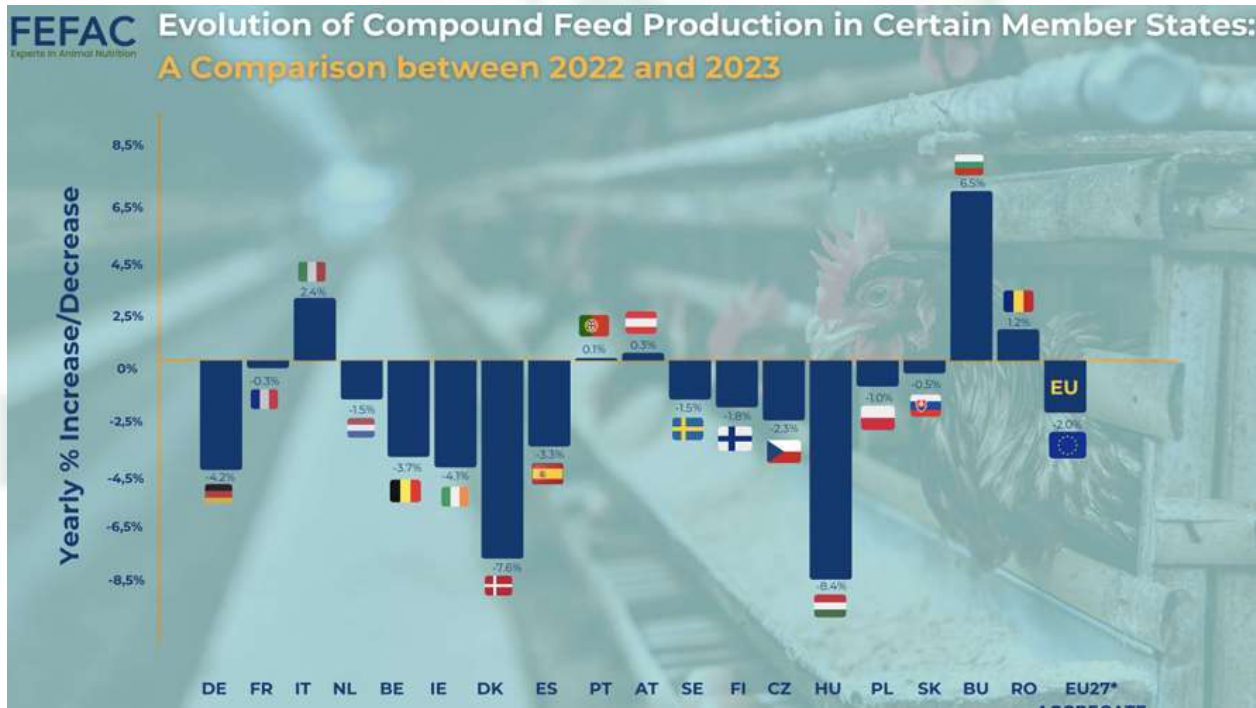
### EU COMPOUND FEED INDUSTRY 2021 (1000 t)



# PRODUCCIÓN ALIMENTACIÓN ANIMAL EUROPA 2023

La producción de piensos compuestos de la UE (EU27) para animales de granja en 2023 se estima en 144,3 millones de toneladas, lo que refleja un descenso del 2% en comparación con 2022, según las previsiones de datos facilitados por los miembros de la FEFAC. El mercado de piensos de la UE en 2023 refleja las continuas presiones políticas y de gestión de la crisis del mercado y una creciente demanda de suministro sostenible.

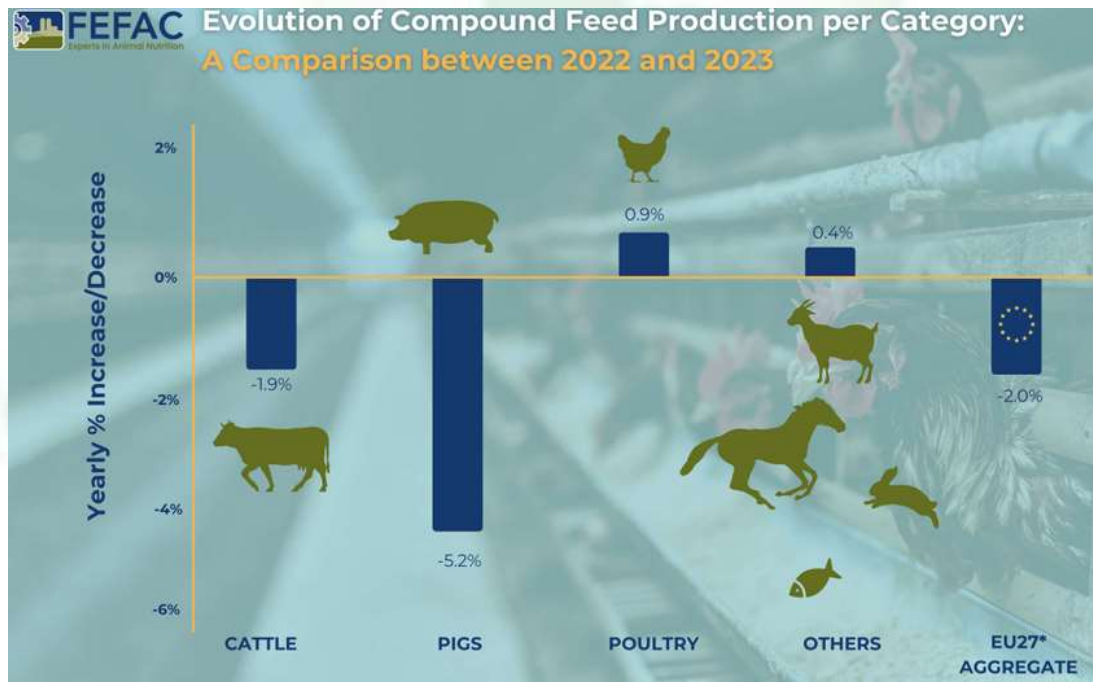
Los cambios en los métodos de producción, así como la reducción o el cambio de la demanda debido a los cambios en las preferencias de los consumidores (el impacto de la inflación de los precios de los alimentos), están afectando a la producción de piensos compuestos de forma diferenciada entre los Estados miembros. Alemania, Irlanda, Dinamarca y Hungría han sido testigos de una disminución de aproximadamente el 5% en la producción de piensos, otros países como Austria, Bulgaria, Italia y Rumanía han experimentado un modesto aumento. El resto de los Estados miembros han contribuido marginalmente



# PRODUCCIÓN ALIMENTACIÓN ANIMAL EUROPA 2023

La producción de piensos compuestos para aves de corral en 2023 mostró un aumento de 0,9 millones de toneladas en comparación con 2022, ya que algunos países se estaban recuperando de los impactos de la IA en 2022. Sin embargo, tanto Hungría como Chequia enfrentaron una mayor disminución de la producción, atribuida a una disminución en la producción de aves de corral. producción de pollos de engorde, lo que genera brechas en las rotaciones y presenta desafíos para los mataderos locales. Cabe destacar que un crecimiento modesto no es suficiente para recuperarse de las pérdidas en 2022, lo que significa que el tonelaje de 2023 seguirá estando 700.000 toneladas por debajo de los niveles de 2021.

La producción de piensos para Vacuno en 2023 experimentó una disminución de 0,8 millones de toneladas en comparación con 2022. Al igual que España, Portugal enfrentó problemas de escasez de agua que provocaron el cierre de explotaciones, especialmente en el sector de rumiantes. Desafíos como los bajos precios de la leche y las enfermedades del ganado afectaron aún más a la industria. En cambio, los ganaderos de Chequia y otros países de Europa central y sudoriental se beneficiaron de un crecimiento suficiente del pasto, lo que llevó a una reducción de la demanda de piensos industriales para el ganado



# MERCADO ENERGÉTICO, PETROLEO

Bolsa, mercados y cotizaciones

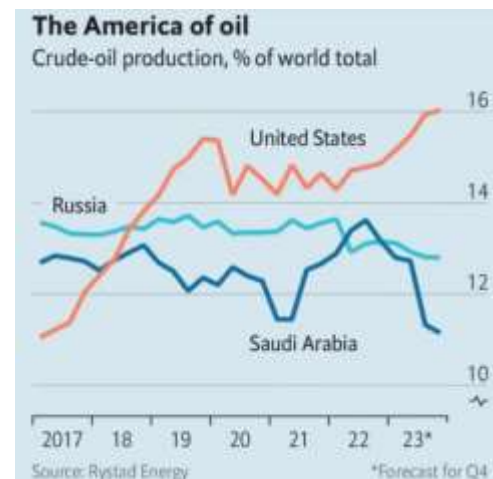
## Arabia Saudí valora inundar el mercado de petróleo y hundir el precio del barril si los recortes fracasan

A pesar de los recortes de producción por parte de la OPEP, el precio del barril de crudo no logra superar los 80 Usd/Barril

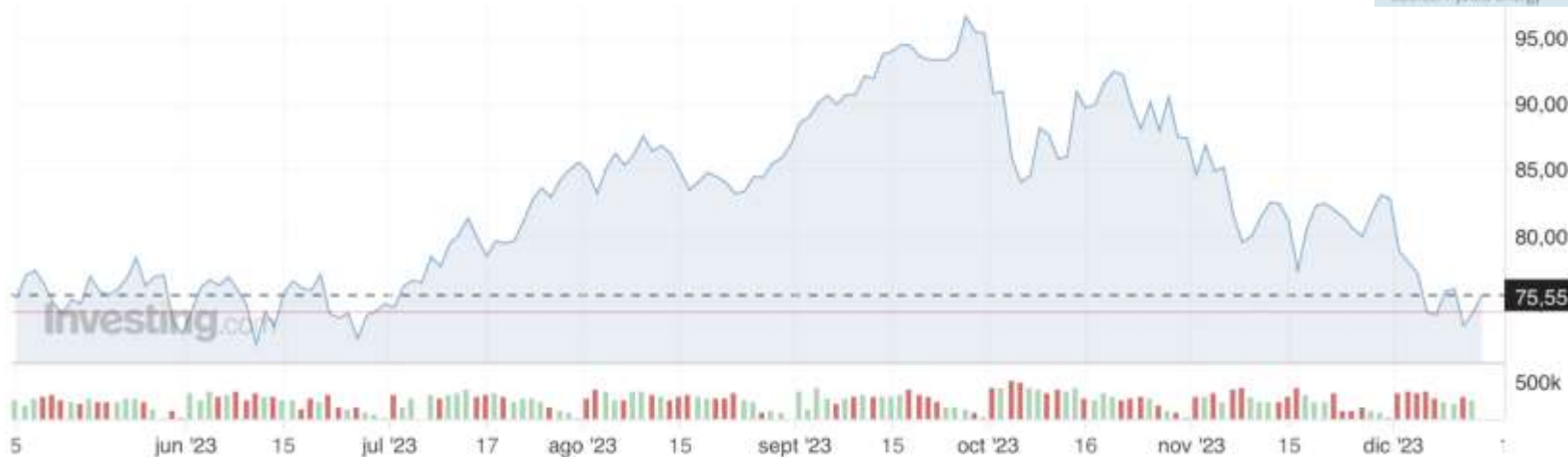
Algunos analistas piensan que Riad podría aumentar su producción de petróleo.

La falta de compromiso con los recortes está cansando a Arabia Saudí

Rusia descubre el mayor descubrimiento de petróleo en Irak en los últimos 20 años.



Futuros petróleo Brent **75,55** +1,29 (+1,74%)

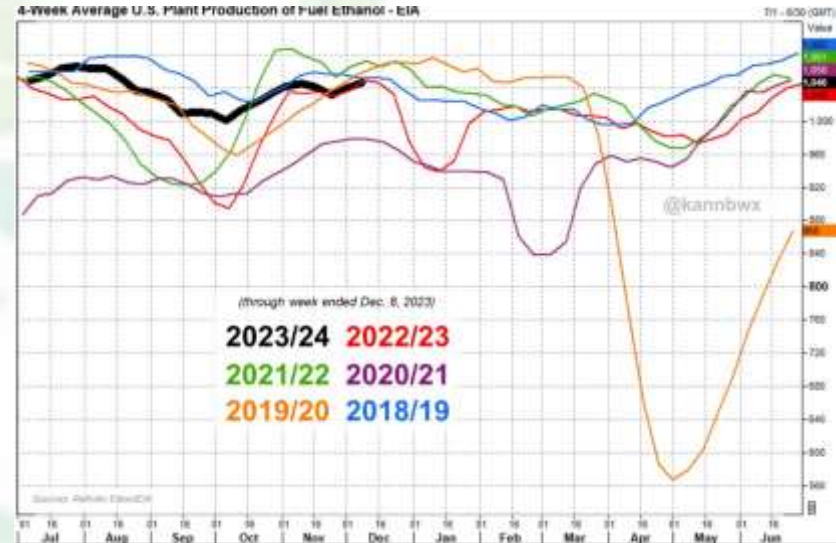


# REPORT ETHANOL USA

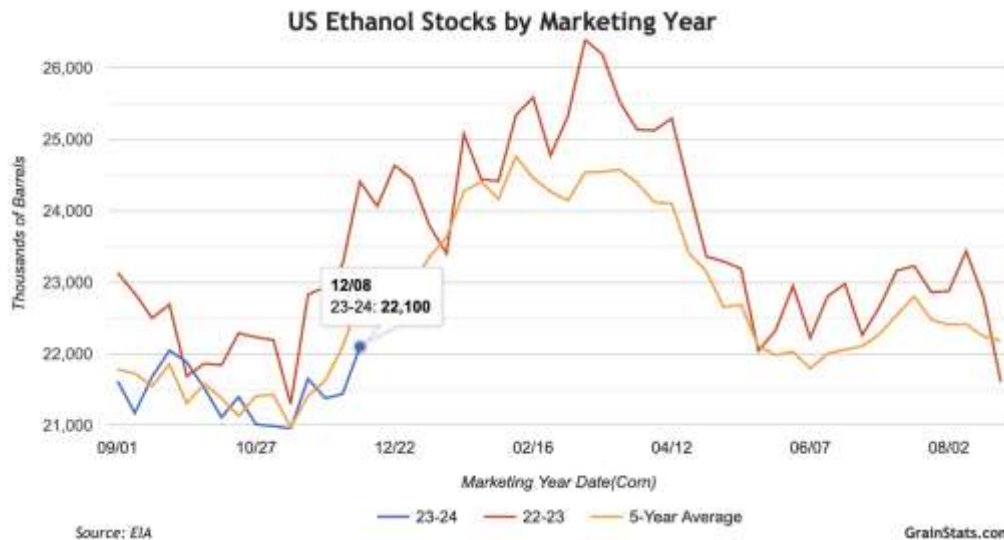


La producción de Ethanol se ha recuperado en dos semanas, coherente con la estacionalidad.

Siendo similar al pasado año, pero no tan fuerte como los anteriores. Los márgenes continúan siendo elevados.



Las existencias han aumentado 1 millón de barriles en una semana



# MERCADO ENERGÉTICO, GAS NATURAL

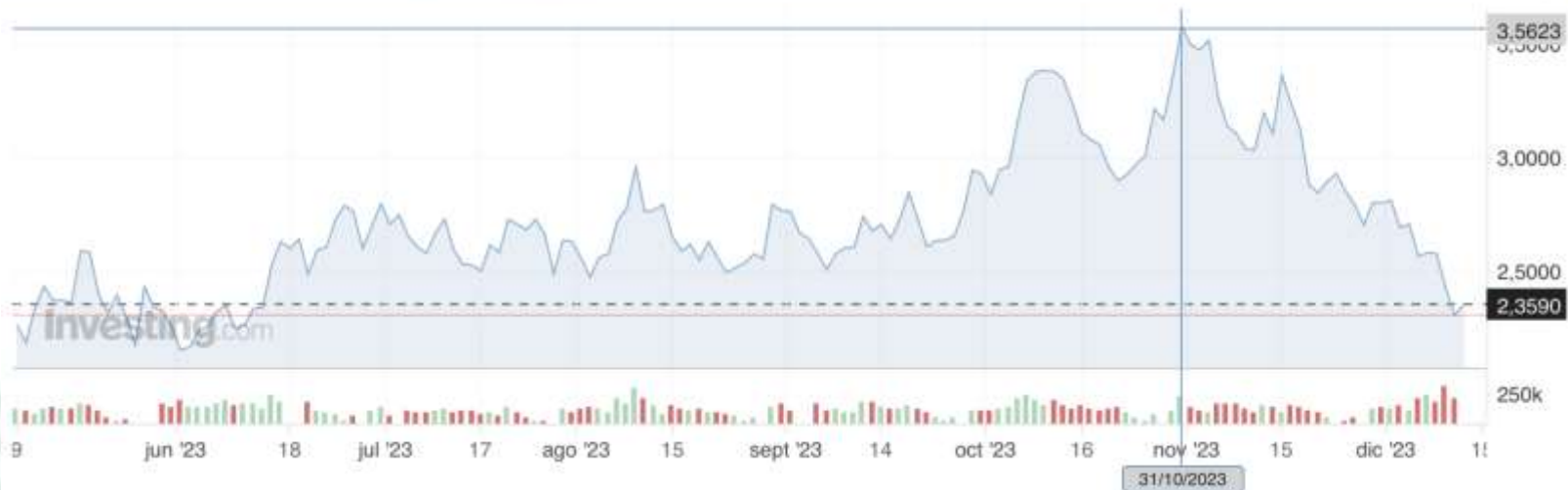
## Gas Natural

El precio del Gas Natural en Europa, previsiblemente seguirán bajando durante la primera parte de 2024.

La escasa demanda y los inventarios por encima de la media pueden ser las principales razones, según los analistas.

Un otoño inusualmente templado en el continente está manteniendo la demanda contenida.

Futuros gas natural ▲ 2,351 +0,040 (+1,73%)





# CAMBIO EURO DOLAR

Nuevamente el Dólar se valoriza contra el Euro.

La fortaleza del mercado laboral estadounidense alimentó la demanda de refugio seguro los primeros días de diciembre.

La reserva federal Estadounidense y el Banco Central Europeo acaparan la atención esta semana.

El euro se mantiene a la espera de que la Fed anuncie su decisión sobre los tipos de interés, se prevé que se mantengan por tercera vez consecutiva. Esperando se inicie un período de bajada durante el primer semestre 2024.



# CLIMA SUDAMÉRICA

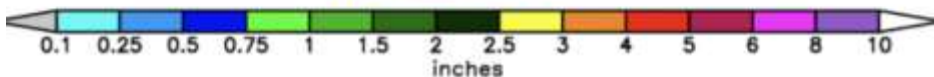
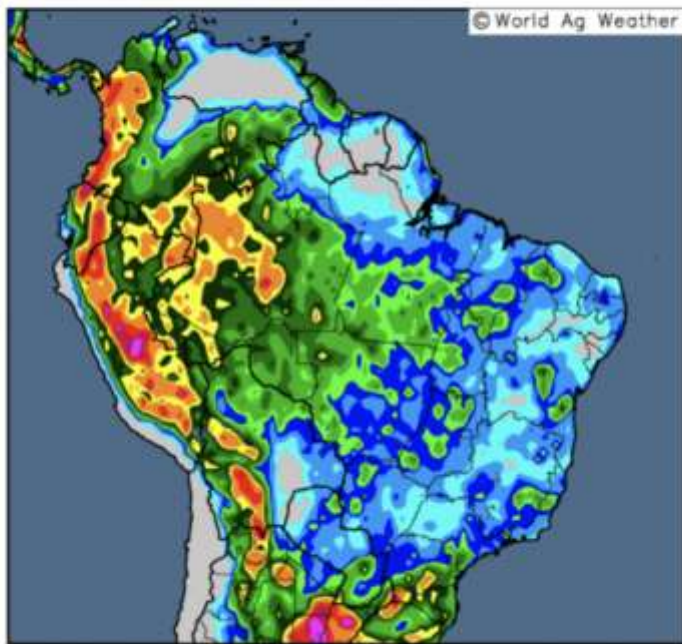
Las generalizadas precipitaciones en la zona sur y centro del país mejoran el estado de los cultivos en Brasil.

La previsión para próximos 10 días menos abundante. Y temperaturas nuevamente mas elevadas de lo normal

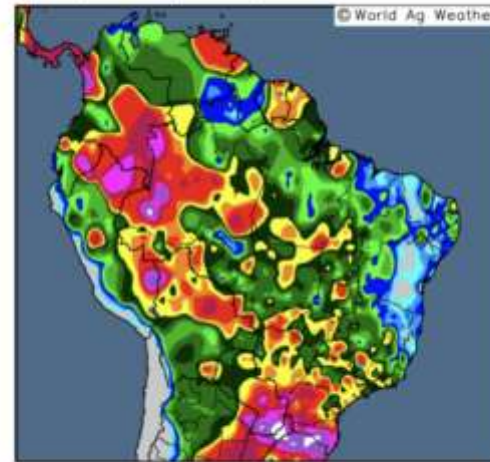
De momento recorte de -2 Mtm en Brasil. Buen dato sin duda.

GFS High-Resolution Precipitation Forecast  
Days 1-7: 00UTC 12 Dec 2023 - 00UTC 19 Dec 2023

Model Initialized 00UTC 11 Dec 2023



30-day Precipitation Analysis  
Observed precipitation (inches) through 12 UTC 9 Dec 2023



Map updates daily by approximately 20:30 UTC

Argentina Crop Areas



Brazil Crop Areas



# GRANDES POSICIONES DE LOS FONDOS



Hasta final de Noviembre los Fondos continuaron construyendo posiciones cortas en los mercados agrícolas, con ventas de -225.000 contratos.

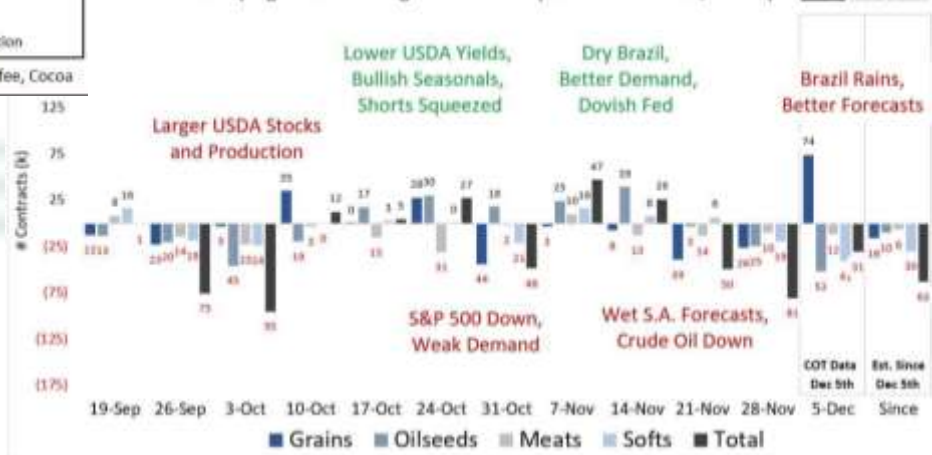
La posición mas corta en los tres últimos años. Lluvia en Brasil y precios bajos de las energías globalmente provocan estas acciones.

**Agriculture Complex Non-Commercial Fund Positioning: 24 Months**



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

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

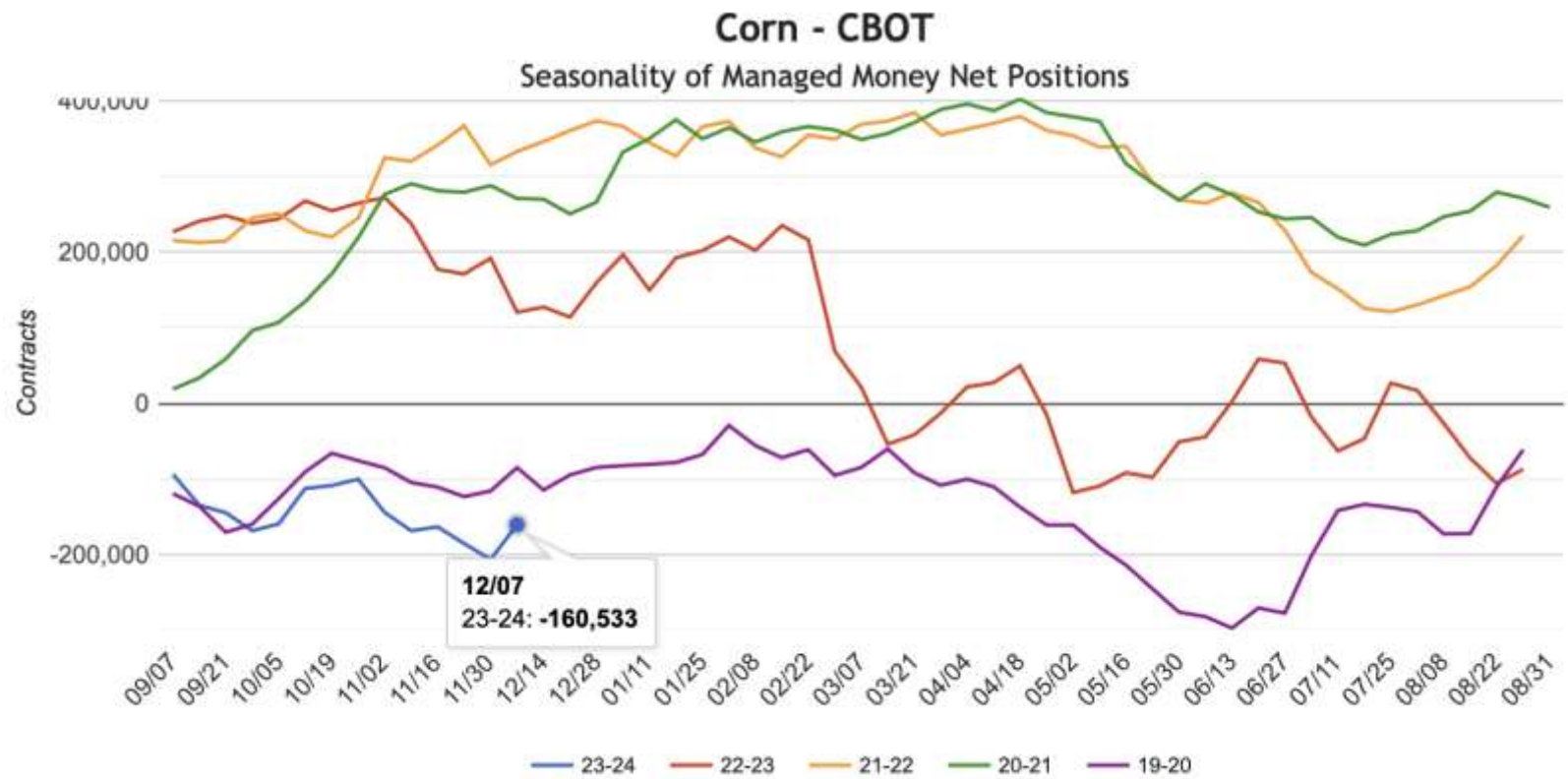


EUROTRADING

# POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 8 DIC 23



MAÍZ compra de posiciones -160 k Cak (127 TM) - 20,3 M mT



Source: CFTC

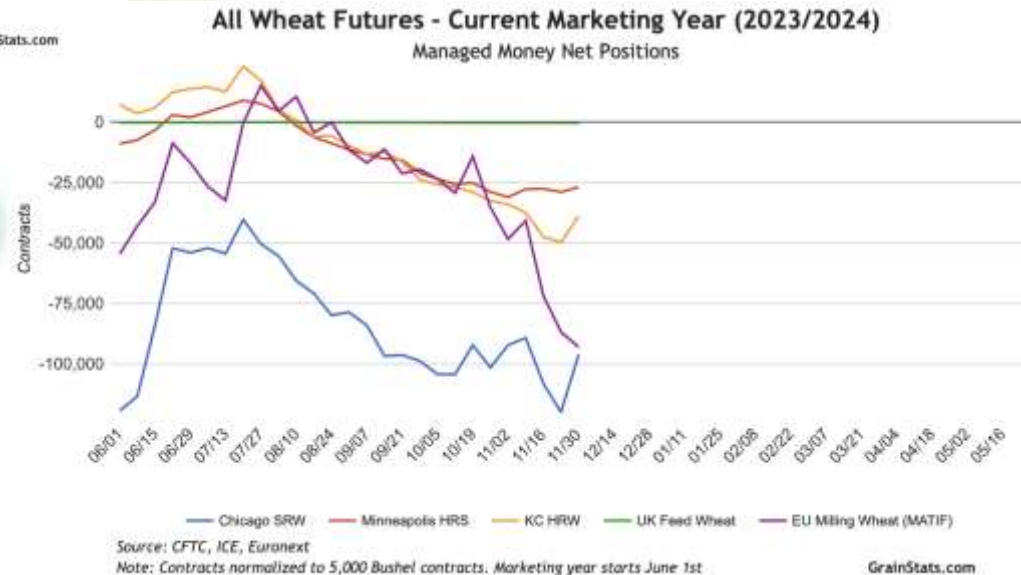
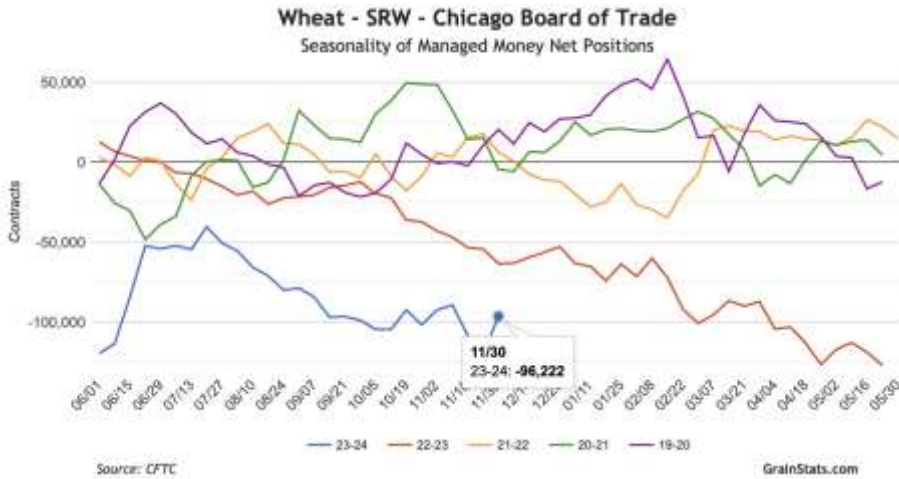
GrainStats.com

# POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 8 DIC 23



TRIGO ligera recompra de posición corta CBOT -92 k CONTRATOS CORTOS (136 TM)

**- 13,0 M mT (mínima posición corta -120k cak -16,3 M mt)**



EUROTRAD

# POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA (8 DIC 23)



**Soybeans - CBOT**  
Seasonality of Managed Money Net Positions



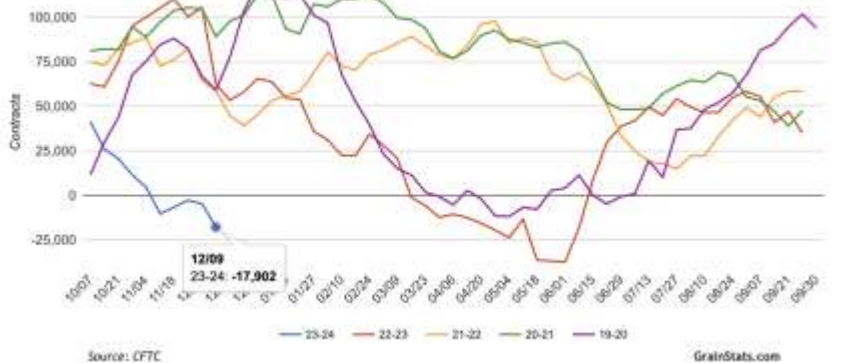
VENDIENDO POSICIONES

68.000 CAK a 37.000 CAK x 136 tm  
De 9,3 a 5 M mT

CONTINUAN CONSTRUYENDO CORTOS.  
-18.000 CAK x 27 tm  
- 0,5 Mtm

LIGERO RECORTE DE POSICIÓN  
118.000 CAK x 100 tm  
+11,8 M mT

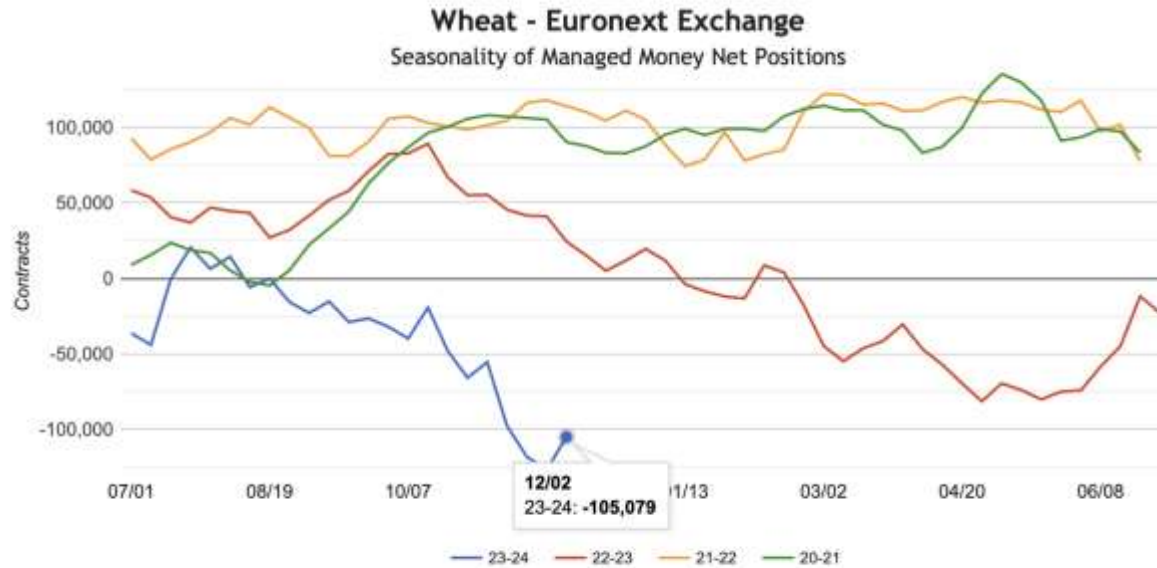
**Soybean Oil - CBOT**  
Seasonality of Managed Money Net Positions



**Soybean Meal - CBOT**  
Seasonality of Managed Money Net Positions



# POSICIONES EN MATIF FRANCIA (13 DICIEMBRE 23)



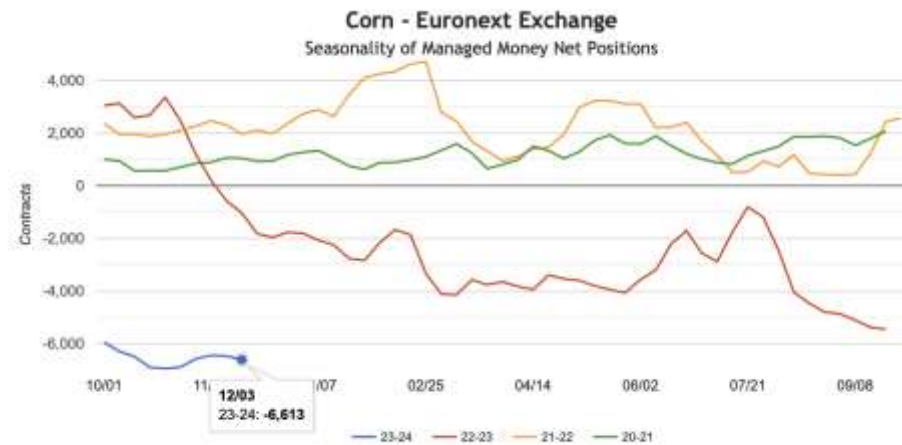
Source: Euronext

GrainStats.com



Source: Euronext

GrainStats.com



Source: Euronext

GrainStats.com

# ARGENTINA



La nueva era de Argentina ha comenzado

Javier Milei ha hecho grandes promesas y ha empezado a cumplirlas

Argentina devaluado el valor del peso en un 54% a 800 pesos por dólar

La idea es crear bienes más baratos para estimular la demanda de exportaciones.

El nuevo gobierno puede aumentar el impuesto a la exportación de cereal al 15 %, pero no afectaría a la soja que de momento está en 33 %.

Hay mucho que cambiar, pero esto podría maximizar la posición de Argentina nuevamente como potencia exportadora agrícola.



EUROTRADE A



# TRIGO



EUROTRADE AGRICOLA

# TRIGO, BALANCE MUNDIAL



Prácticamente sin cambios en los balances.

Estamos lejos de cosechas y los números son bastante próximos ya a los definitivos de cosechas.

million tons	20/21	21/22	22/23 est.	23/24 f'cast		
				19.10	16.11	
<b>WHEAT</b>						
Production	774	780	804	785	787	Sube 2 MTM
Trade	191	198	208	197	196	
Consumption	773	784	795	804	804	Se mantiene
Carryover stocks	277	273	281	263	264	
year/year change	0	-4	8		-17	
Major exporters <sup>b)</sup>	59	61	65	56	58	Sube 2 MTM

**LA RECIENTE DEMANDA CHINA DE TRIGO USA HA PROVOCADO UNA SUBIDA DE PRECIO DE TRIGO EN CBOT**

**Ha repercutido en todos los reemplazos en mayor o menor medida**

**Los fondos han comprado posiciones cortas parcialmente**

# Curiosidad para TRIGO

El trigo en Chicago puso fin a la racha al alza de 8 sesiones consecutivas el pasado viernes 8 diciembre.

14,5% de subida, estas subidas son poco habituales. Hemos visto en Jul 2012, Dic 2011, Dic 2010 y Sep 2007

Abril 1986 vimos la mas larga subida de 11 sesiones.

11 dic corrección a la baja por informe bajos embarques en USA... seguimos.



# EN EL CORTO PLAZO PUEDEN LOS AGRUMENTOS BAJISTAS



- RUSIA continúa siendo protagonista en la oferta y con volumen exportable.
- MAÍZ SE MANTIENE POR DEBAJO, PERO HAY QUE AMPLIAR SPREAD.
- Ucrania mantiene un corredor protegido para salida de buques, aunque menos volumen de trigo
- Europa tiene menor producción global de pienso, (mayor saldo exportable de trigo) y se ve presionado por la cercanía y el volumen de Rusia/Ucrania



## GLOBAL WHEAT EXPORTS

### TOP EXPORTERS

#### 22/23 VS 23/24

Country	22/23 (MMT)	23/24 (MMT)	% Change
RUSIA	47.50	50.00	↑ 5.3%
EUROPEAN UNION	35.08	37.50	↑ 6.9%
CANADA	25.59	23.50	↓ -8.2%
U.S.	20.65	19.73	↓ -4.5%
AUSTRALIA	31.82	18.50	↓ -41.9%
ARGENTINA	4.00	10.00	↑ 150%
UKRAINE	17.12	12.50	↓ -27.0%
WORLD TOTAL	220.48	207.19	↓ -6.0%

# ARGUMENTOS ALCISTAS



- Stock fin de campaña 24 sensiblemente mas bajo.
- Ya de hecho estamos en Rebote.
- Menor agresividad precios en puertos peninsulares
- La soja continúa muy complicada para spot fundamentalmente
- Vemos incremento en nuevas formulaciones de pienso para dic y ene.
- FRANCIA comunica una perdida en superficie del 5 % para proxima campaña

A día de hoy quedan 1,2 mil ha de trigo por sembrar en FRANCIA

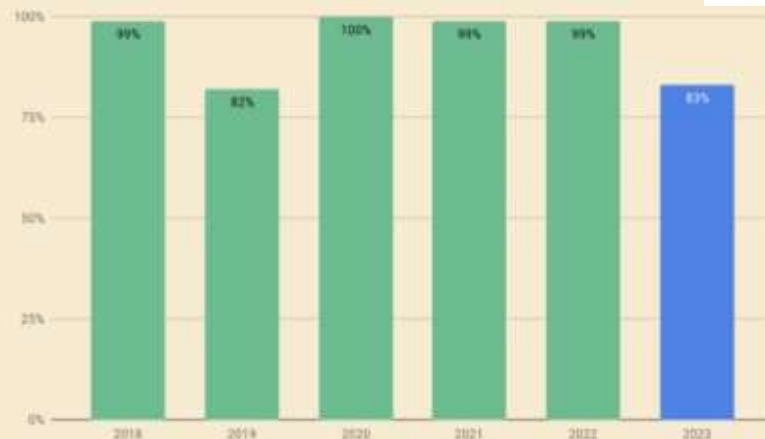
Esto tiene un impacto en la cosecha 2024 entre 2/4 Mtm menos.

Salvo condiciones climáticas excepcionales Francia tiene una probabilidad de 8 sobre 10 de producir menos de 32 Mtm de trigo y los números pueden extrapolarse a Alemania y Francia.

Producción 2020 Fr 29 mtm, vs 35/39 mt habitual  
Uk 10 mtm (2019) vs 14/15 habitual

## WHEAT SOWING IN FRANCE LAGS FAR BEHIND AVERAGE

French wheat sowing completion rate by end of November, %



Source: Sofiscon, FranceAgrimeter

# IMPACTO ALCISTA EN TRIGO



- USDA confirma ya estimaciones AUSTRALIA por debajo de 24,5 mtm.
- **Mayor demanda en Asia sobre la oferta Rusa.**
- Alto porcentaje de incorporación en piensos.
- El aporte de proteína vs otros cereales en un entorno de soja cara.
- **China necesita encontrar supply fuera de Australia, ya está decidiendo**
- **Egipto cargando en Rusia principalmente.**



## WHEAT U.S. ENDING STOCKS + FARM PRICE



SOURCE: USDA WASDE, NASS DECEMBER 2023

## US SRW SALES TO CHINA HIT A 10-YEAR RECORD HIGH

US soft red wheat sales to China, TMT



Source: SovEcon, USDA

# AGRESIVIDAD EN PRECIOS



Trigo corrige parcialmente la subida reciente.

IMPORTANTE VALORAR BAJADA ACUMULADA

PRECIOS PUERTO PENINSULAR 235 € PARA ENE MAR



AGRICOLA

# TRIGO LIGERO REBOTE QUE PUEDE SER MAYOR



Venimos comentando la posición de precio mínimo de los cereales y trigo en particular.

Los precios en puertos Mediterraneo hasta 233 €/tm disponible y en 236 €/tm para enero mayo 2024

Posiblemente no reflejan aún la paridad real por la disponibilidad invendida en puertos peninsulares.

Los FONDOS recortan de 16 a 13 millones de tm sus posiciones vendidas.

El saldo exportable de los principales productores es inferior excepto en Rusia.

India tiene un stock mínimo de 19 millones de tm, la cifra más baja de los últimos 7 años

La cebada se empareja en precios puertos prácticamente con el trigo

Las compras de China en USA han provocado rebote en Chicado de 100 centavos en 8 sesiones (AHORA PIERDEN -40)

LA SOJA DE MOMENTO HASTA MARZO EN PRECIOS ALTOS PERMITE ALTO PORCENTAJE EN FORMULAS DE INCLUSIÓN DE TRIGO.



# MAÍZ



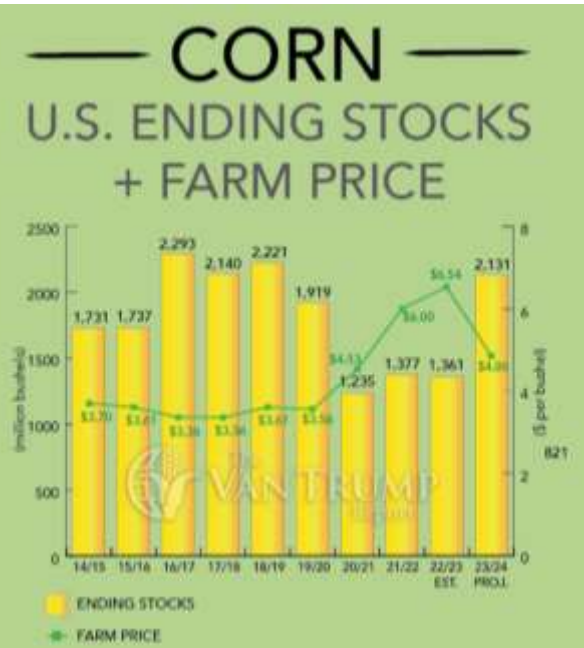
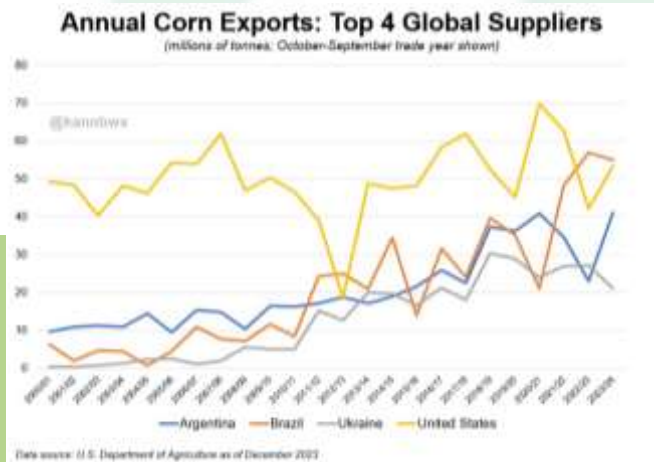
# MAÍZ, PRODUCCIÓN EEUU



La producción de maíz norteamericana ya terminadas y a expensa de confirmación final oficial de datos productivos en el informe del USDA del próximo mes de Enero.

Nuevamente recupera muy alta disponibilidad para uso interno y exportación.

Se acerca a Brasil para 2024 en cuando a volumen estimado exportable la presente campaña.



# BALANCE MUNDIAL DE MAÍZ



BALANCE DE MAÍZ MAS SANEADO QUE OTROS CEREALES Y DE MOMENTO LA DEMANDA NO ESTÁ SIENDO LA ESPERADA POR EL MERCADO.

MEJORA EN PRODUCCIÓN EN CHINA=MENOR DEMANDA GLOBAL

LAS EXPORTACIONES TOTALES CRECEN UN 11%

PERO EL PRECIO TIENE QUE COMPETIR MEJOR VS CEREAL BLANCO

	20/21	21/22	22/23 est.	23/24 f'cast	
million tons				19.10	16.11
<b>MAIZE (CORN)</b>					
<b>Production</b>	1136	1225	1165	1219	1223
<b>Trade</b>	188	180	180	171	173
<b>Consumption</b>	1155	1217	1177	1208	1213
<b>Carryover stocks</b>	279	287	275	283	285
<b>year/year change</b>	-19	8	-12		10
<b>Major exporters <sup>c)</sup></b>	43	53	50	73	72

GLOBAL CORN EXPORTS				
TOP EXPORTERS				
22/23 VS 23/24				
	<b>BRAZIL</b>	57.00 MMT	55.00 MMT	↓ -3.5%
	<b>U.S.</b>	42.20 MMT	53.34 MMT	↑ 26.4%
	<b>ARGENTINA</b>	23.00 MMT	41.00 MMT	↑ 78.3%
	<b>UKRAINE</b>	27.12 MMT	21.00 MMT	↓ -22.6%
	<b>RUSSIA</b>	5.90 MMT	5.30 MMT	↓ -10.2%
	<b>WORLD TOTAL</b>	180.98 MMT	201.46 MMT	↑ 11.3%

# SUDAMÉRICA

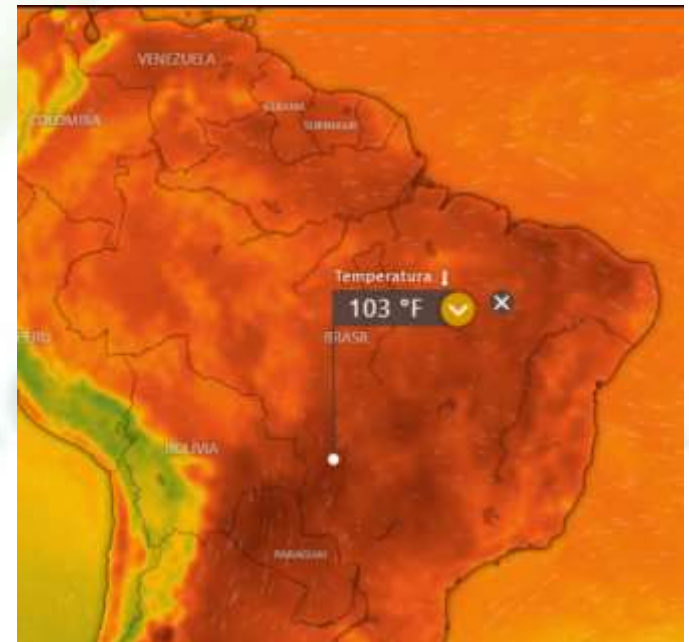
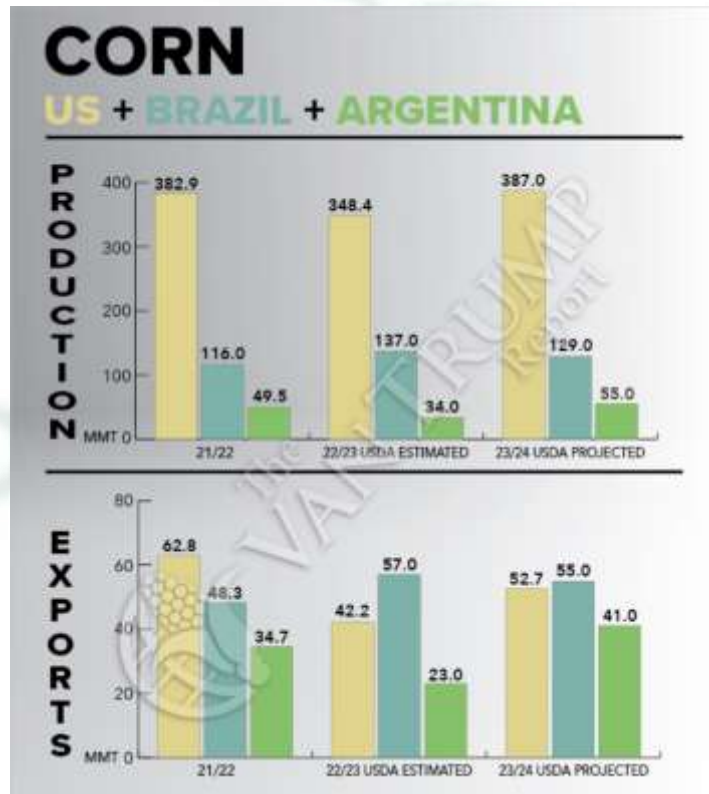


El clima en Sudamérica ha mejorado de forma importante

El ritmo de siembra en Argentina (mas del 40 % sembrado) y la condición de los cultivos mejora sensiblemente (2 % regular malo) y se mantienen las estimaciones de producción.

En Brasil también merman las lluvias en el sur y ha mejorado la pluviometría en la zona centro y norte. Sin duda mejor pronóstico para los rendimientos. Importante esta mejora para la siembra de segunda cosecha, la mas importante.

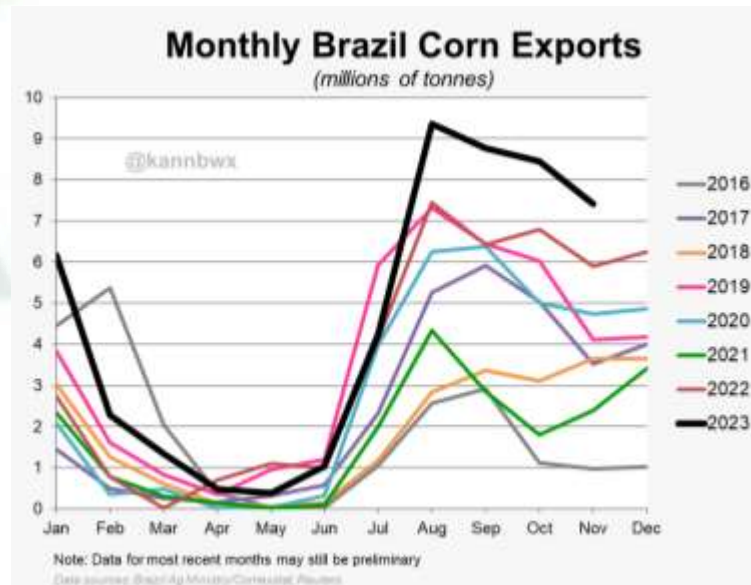
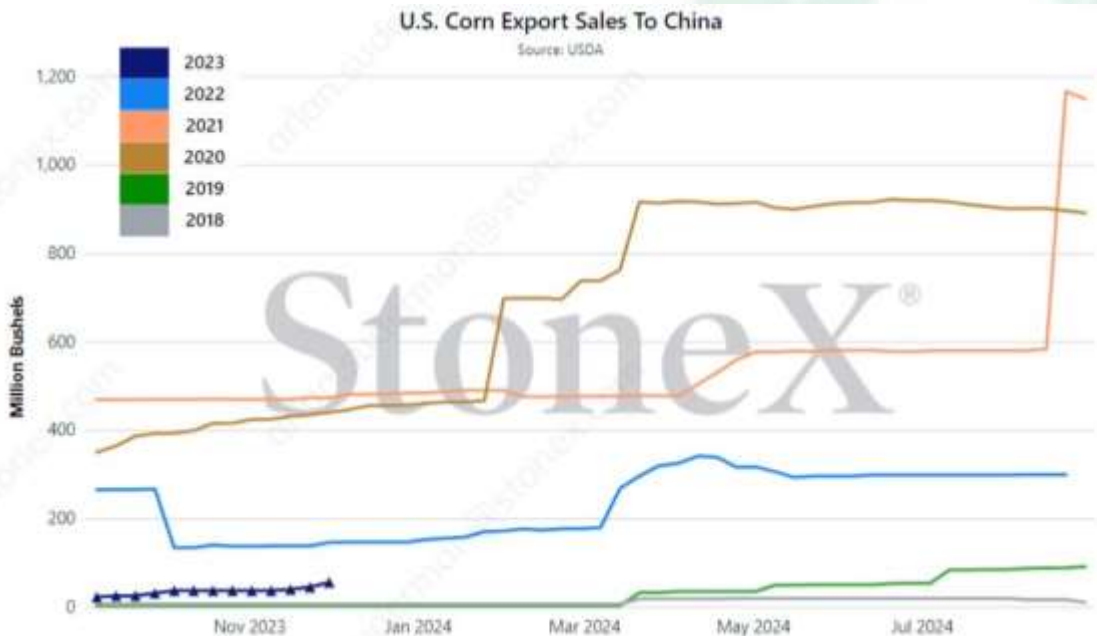
Volvemos de nuevo a semanas de clima mas seco y altas temperaturas por encima de lo habitual. Monitorizar.



# MAÍZ, COMERCIO MUNDIAL

La demanda mundial por debajo de las proyecciones del USDA

Mayor producción China minimizan aún más la demanda sobre Usa y baja en Brasil.

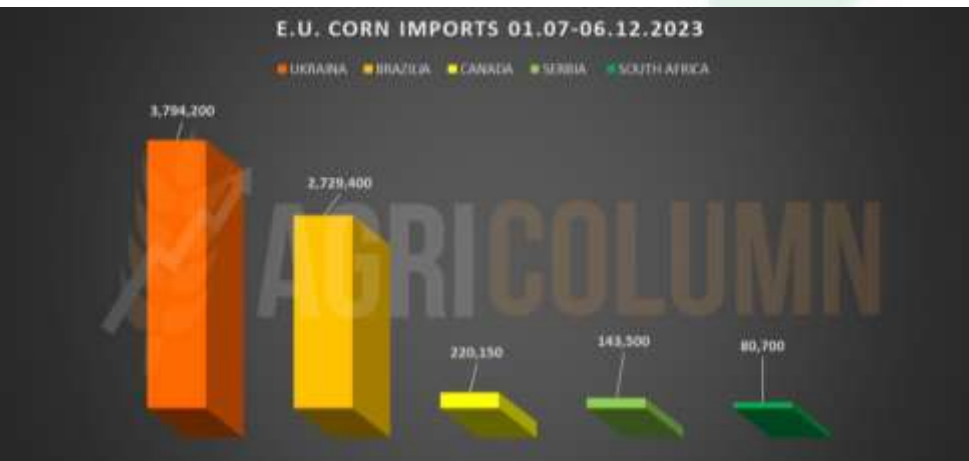


# MAÍZ, EUROPA

EUROPA, muy significativo el volumen de importaciones de maíz Ucraniano por encima del volumen Brasileño.

La competitividad cercana está provocando que la demanda global también sea menor para la potencia productora Brasileña.

Resaltar también el amplio volumen de cereal importado de Rumanía por traslado terrestre de grano Ucraniano.



# MAIZ, PRECIOS.



Tras la subida ligera de precio de trigo y presión de maíz físico en puertos tenemos un diferencial mas amplio entre ambos cereales.

El maíz en torno ahora a los 224/5 €/tm vs los 235/6 € de trigo en reposición puerto. Reventas en 233 €/tm

Aun insuficiente para balancear el consumo a maíz en plantas del interior peninsular.

Resaltar el cambio en precios en dólares para el maíz en puertos Ucranianos.



## SINTESIS PARA MAÍZ



Para competir con mayor potencia en consumo aún debería extenderse mas la diferencia de precio con trigo y cebada.

Energéticamente en litoral es el cereal más competitivo, pero el valor relativo de la proteína de otros cereales no deja entrar con total interés.

Los fondos han recortado de 200 a 160 mil los contratos cortos vendidos

Con energías más bajas en precios el interés y rentabilidad de producción del Ethanol es menor y bajando. Puede revisarse el consumo a la baja del maíz para este uso.

Sudamérica mejorando previsiones de clima y mantiene estimaciones productivas.

El maíz nacional tiene que competir con reposición de importación, pero también con los precios devaluados y descontados de cebada y trigo en destinos.

En nuestra opinión es el cereal que menor cobertura estratégica hay que tener para próximo trimestre.

EUROTRADE AGRICOLA



## CEBADA MUNDIAL



EUROTRADE AGRICOLA

# CEBADA MUNDIAL

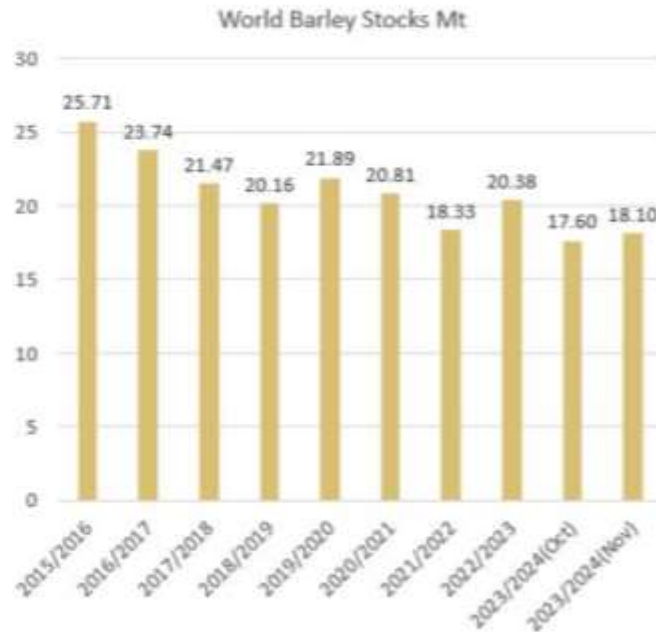
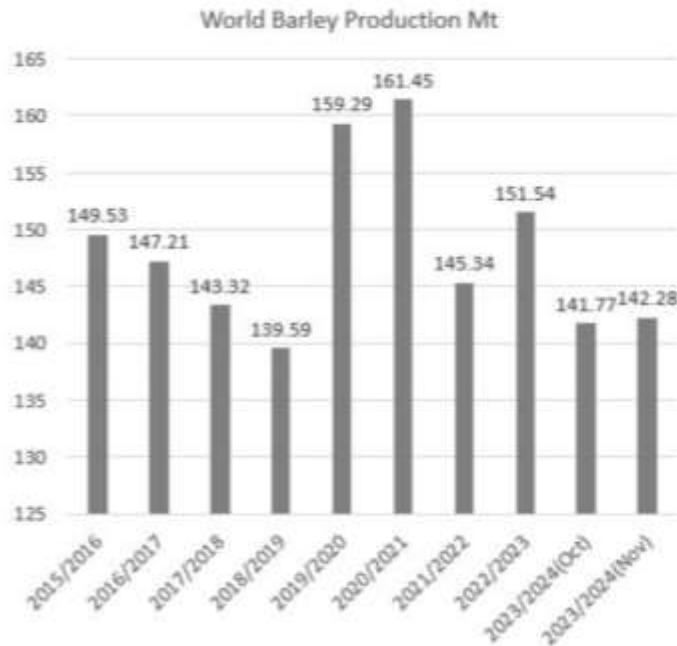


COMENTAMOS PASADO MES LA DISPONIBILIDAD GLOBAL DE CEBADA

Vemos la menor producción de la campaña 21/22 y la previsión para 23/24 incluso por debajo.

La presente ha sido correcta pero apenas permite la recuperación de stock y 2024 nos llevará al menor stock final de los últimos 10 años.

El precio regulará esta situación.



E

OLA

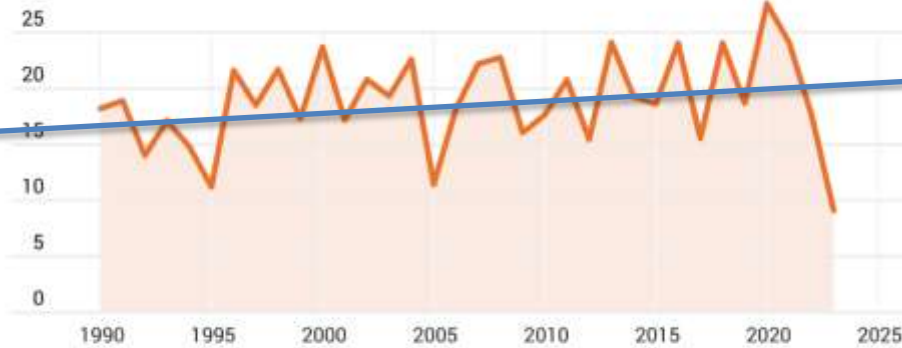
# CEBADA MUNDIAL



AUN ES PRONTO, PERO ESPAÑA PUEDE RECUPERAR MUCHA PRODUCCIÓN Y VERSE PENALIZADA EN PRECIO.

## La peor cosecha de cereal desde 1990

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

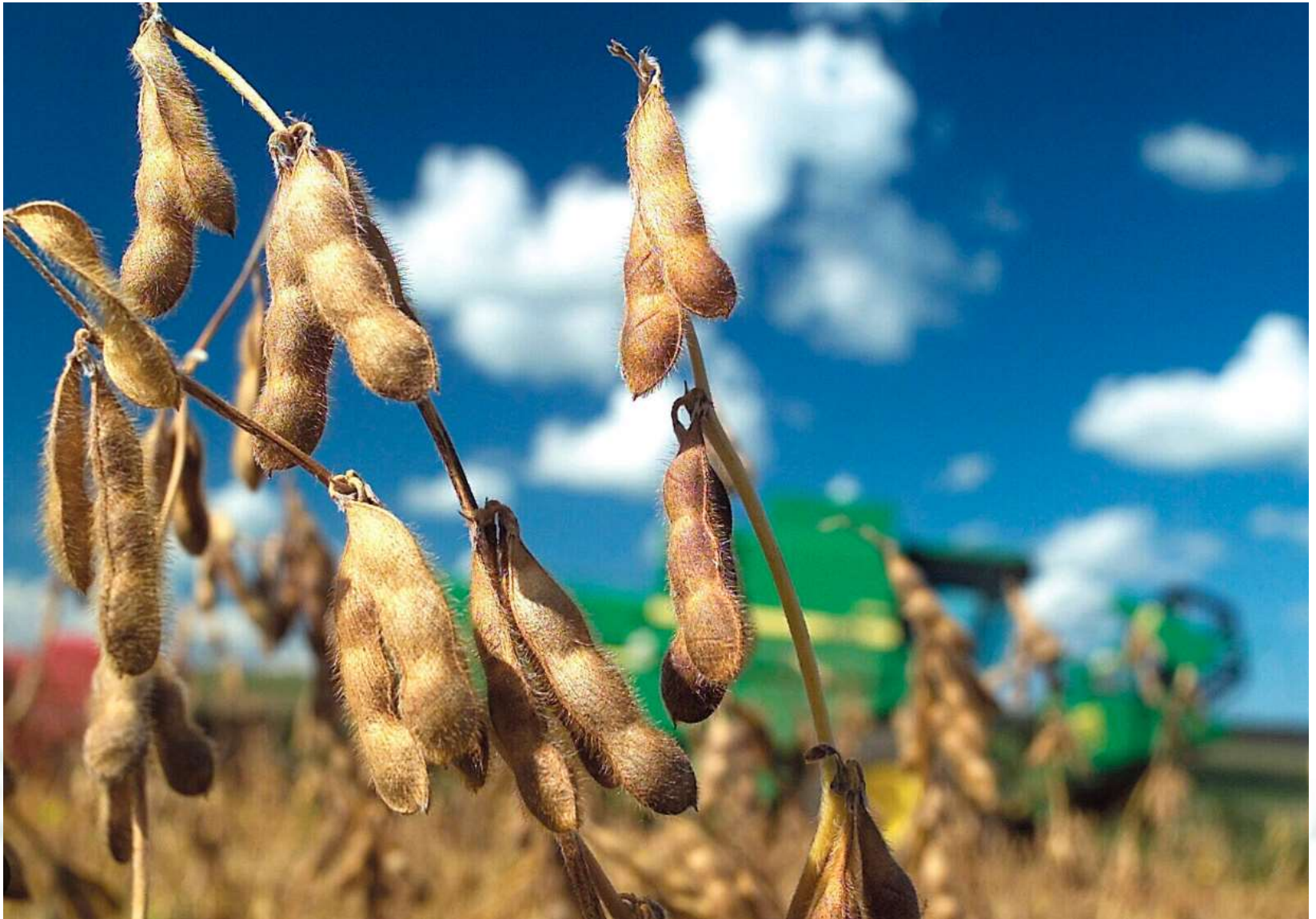


21 MILLONES

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
<b>Total cereales</b>	<b>24.076.655</b>	<b>17.690.495</b>	<b>9.106.905</b>	<b>23.119.539</b>	<b>-60,61</b>

# HABAS DE SOJA Y PROTEÍNAS ALTERNATIVAS



# BALANCE MUNDIAL

REVISIÓN AL ALZA EN PRODUCCIÓN

TENEMOS UNA RECUPERACIÓN DE LOS STOCK MUNDIALES, a pesar del incremento previsto de consumo

Crecimiento en exportaciones con producción sudamericana.

## GLOBAL SOYBEAN EXPORTS

TOP EXPORTERS  
22/23 vs 23/24

Country	22/23 (MMT)	23/24 (MMT)	% Change
BRAZIL	95.50	99.50	↑ 4.2%
U.S.	54.21	47.76	↓ -11.9%
PARAGUAY	5.80	6.00	↑ 3.4%
ARGENTINA	4.19	4.60	↑ 9.8%
URAGUAY	.83	2.40	↑ 189.2%
WORLD TOTAL	171.12	170.29	↓ -1.5%

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

19.10    16.11

million tons

### SOYABEANS

	20/21	21/22	22/23 est.	23/24 f cast	23/24 f cast
Production	371	357	367	393	395
Trade	159	156	172	168	168
Consumption	370	366	359	386	386
Carryover stocks	55	46	54	62	62
year/year change	1	-10	8		8
Major exporters <sup>d)</sup>	17	11	10	13	13

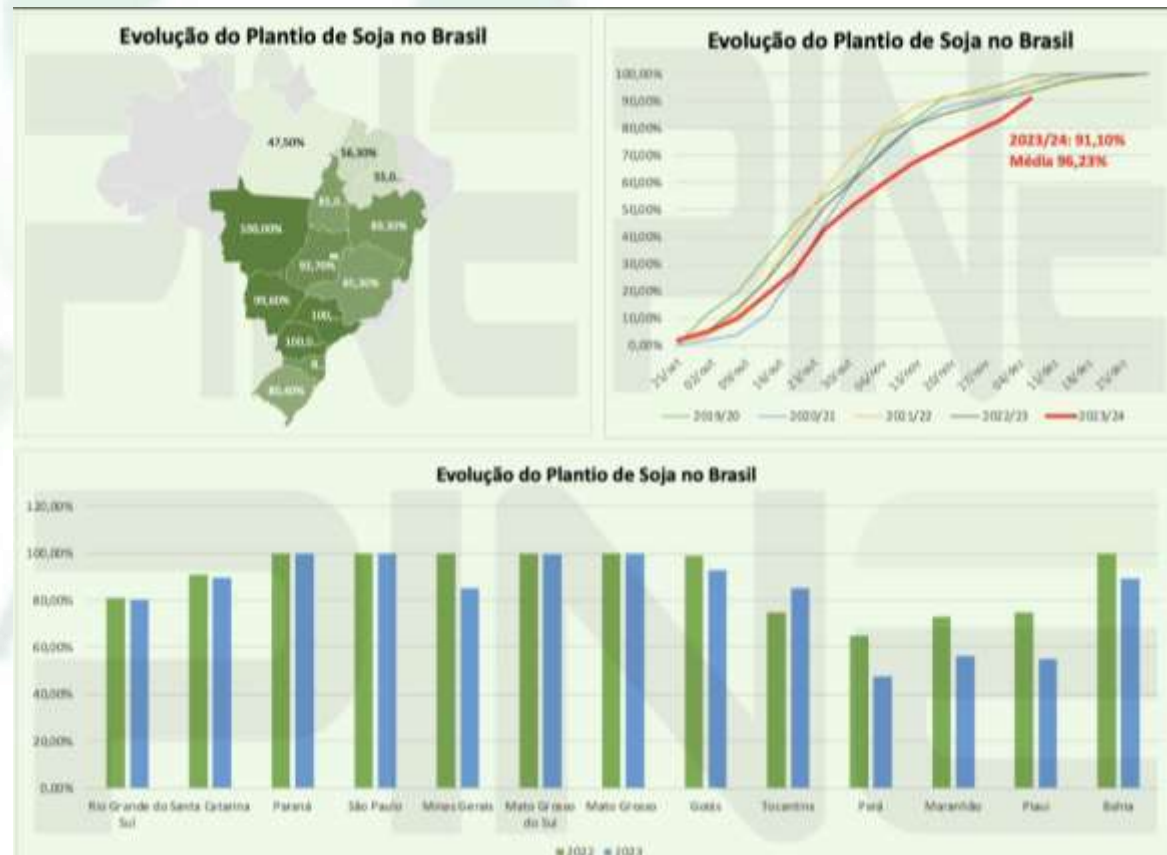
RICOLA

# PRODUCCIÓN MUNDIAL

Usda recorta de 163 a 161 millones de tm la cosecha brasileña, lo cual impacta muy poco en el precio de momento.

Importante avance de las siembras en Brasil

Argentina se mantiene con 48 millones de tm, casi el doble que la campaña anterior.



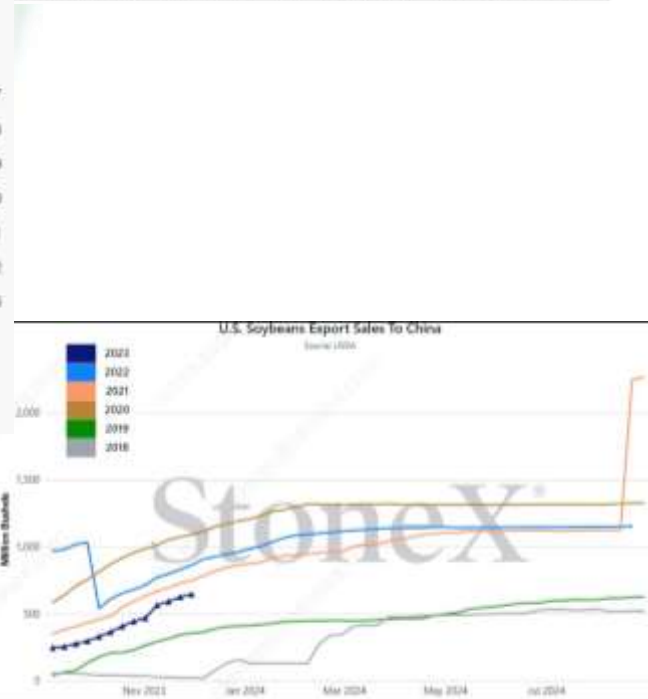
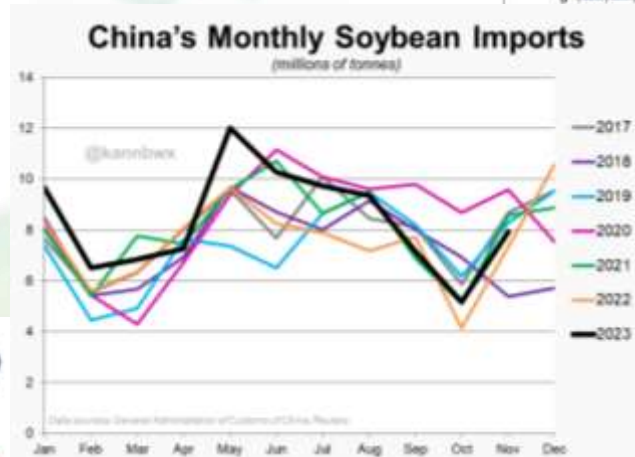
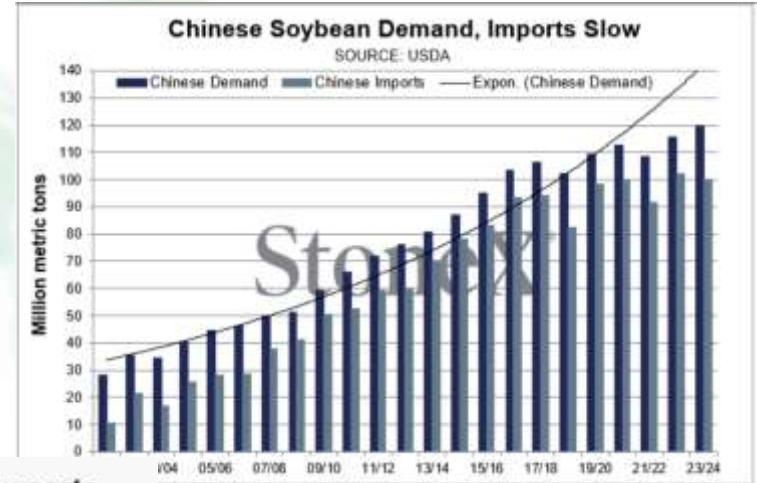
# EQUILIBRIO OFERTA Y DEMANDA

La demanda China de soja ha tendido a estabilizarse los últimos años, frenando la proyección que traía de crecimiento.

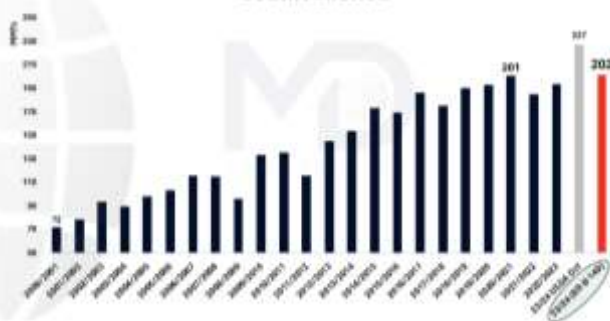
De terminar la cosecha sudamericana con una pérdida inferior al 10 % del total del volumen seguiríamos teniendo mejora en los stock finales.

Los precios van a volver a estimular la demanda.

Por ello tenemos una oferta de bases con un inverso tan fuerte.



**SOYBEAN PRODUCTION (MMTs)**  
South America

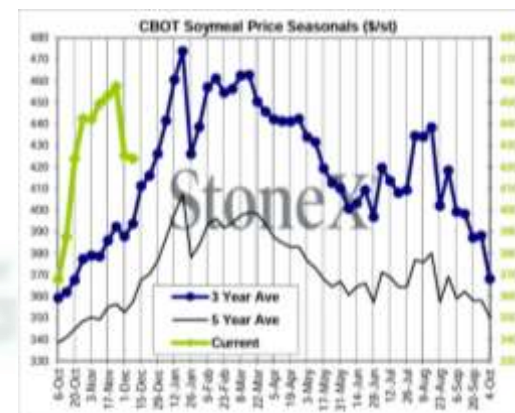


## ESTACIONALIDAD DE LOS PRODUCTOS

Podemos comprobar que las habas de momento no cogen la tendencia alcista habitual, posiblemente deban capitalizar el alto precio que ha tenido las primeras semanas de campaña.

En el caso del aceite se mantiene por debajo de años anteriores y quizás pueda bajar un poco mas contagiado por el mercado energético y la producción de biodiésel.

En el caso de la harina estamos viendo un comportamiento completamente contra estacional pero debe seguir la corrección. Siempre que el clima en Sudamérica vaya confirmando la menor perdida posible en la producción final. Sobre todo en Argentina.





# HARINA DE SOJA.



Importante mejora en precios sobre todo para las cotizaciones no cercanas

Se ha operado Enero ya en línea de 505 €/tm a pesar de llevar implícito base 90 que son altísimas

Interesante la base para abril septiembre en 20 €, que puede quedarse mal si Argentina produce 48 mtm, pero mejor equivocarse en base que no en flat. Paridad 450 € ahora este período

Recordar que tenemos cuantiosa oferta de proteínas alternativas y que la soja en un 10 % de las fórmulas no pesa tanto en la mejora del coste final del pienso en este momento.

Conviene tener una fijación mixta de base, flat y abierto para estructurar un coste muy optimo. A expensas del clima enero y febrero en Brasil

Creo debemos medir muy bien la posible mejora del Chicago en los próximos 3 meses.

Ver futuros en niveles de 350 under, no lo veremos hasta cosecha norteamericana 2024 mínimo.



## OTROS PRODUCTOS, PROTEÍNAS ALTERNATIVAS



Seguimos con disponibilidad en el cortos plazo de PROTEINAS ALTERNATIVAS, las cuales no han movido el precio al alza con la intensidad de la harina de soja, pero lo harán sin duda. YA ESTÁN REACCIONANDO TRAS EL AUMENTO DE DEMANDA. COLZA PRINCIPALMENTE.

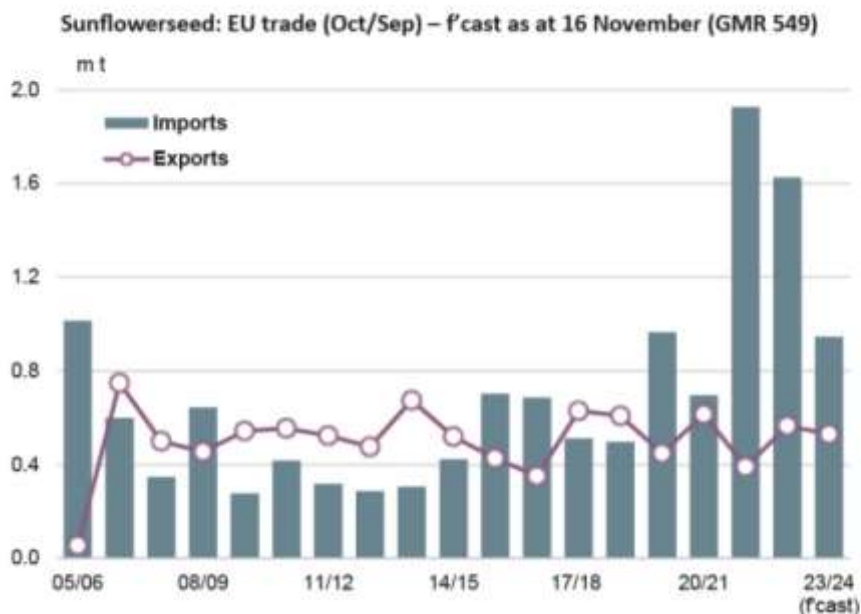
Los aminoácidos como la Lisina también han subido de precio para Q1 de 2024

Mayor incorporación en formulas el todas ellas, Colza, DDG, Girasol, Guisantes.

La harina de colza se sitúa en 340 € para reemplazo €/tm dependiendo de puertos, continúa compitiendo como alternativa sin duda a la soja a pesar de la reciente bajada.

Amplia disponibilidad de DDG de Maíz, pero cada semana va revisando precios al alza. Cerca ya de 325 €/tm puertos.

Harinas de Girasol, de momento con disponibilidad en extractoras nacionales, es el que mas le está costando subir en precio por la bajada de otras fibras sustitutivas. Europa reduce las importaciones.



EU

RICOLA

# ESPAÑA



# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



El cereal nacional continúa operándose a descuento bajo reemplazo de puertos.

La fabricación esperó para cubrir demanda hasta primeros de diciembre y ha cubierto prácticamente obligación de Enero y parte de febrero/marzo

La presión local ha llegado en parte por las posiciones tomadas anteriormente. (inversión)

La oferta sin embargo nerviosa:

- Viendo que el Agricultor en algún momento puede comenzar a liquidar algunas posiciones.
- Puertos muy llenos de mercancías.
- Presumiendo además una bajada de consumos enero marzo. (Veremos recuperación del porcino).

Se revisa la importación para el año agrícola a más de 3 millones de tm, record vs 2.2 millones de pasado año.

El maíz compite ligeramente mejor en el interior y en mayor medida en litoral en términos de energía.

A PARTIR DE AHORA...

- Trigo y cebada pueden subir un poco mas precio y abrir hueco a maíz.
- Ello equilibraría un poco mejor el balance de necesidad y posibilidad de importación para maíz vs cebada
- La proteína debería bajar de precio a partir de Abril
- En cereales veremos la situación de hemisferio norte tras el invierno y la tendencia de precios la puede marcar el estado de los cultivos y previsiones en países Europeos.

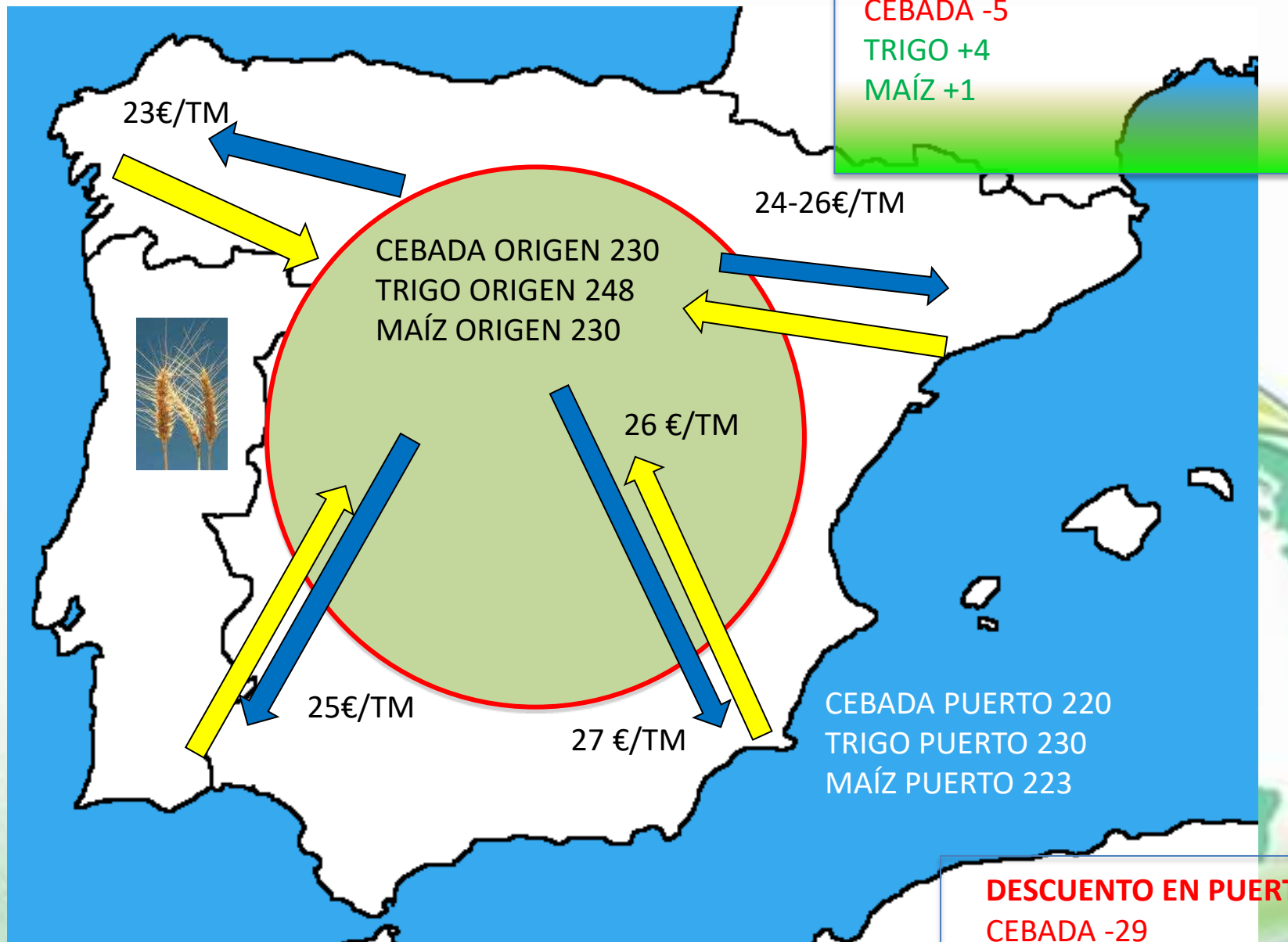
# NOVIEMBRE 2023.

## DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA -5

TRIGO +4

MAÍZ +1



## DESCUENTO EN PUERTO

CEBADA -29

TRIGO -36

MAÍZ -22

*Eurotrade Agrícola*

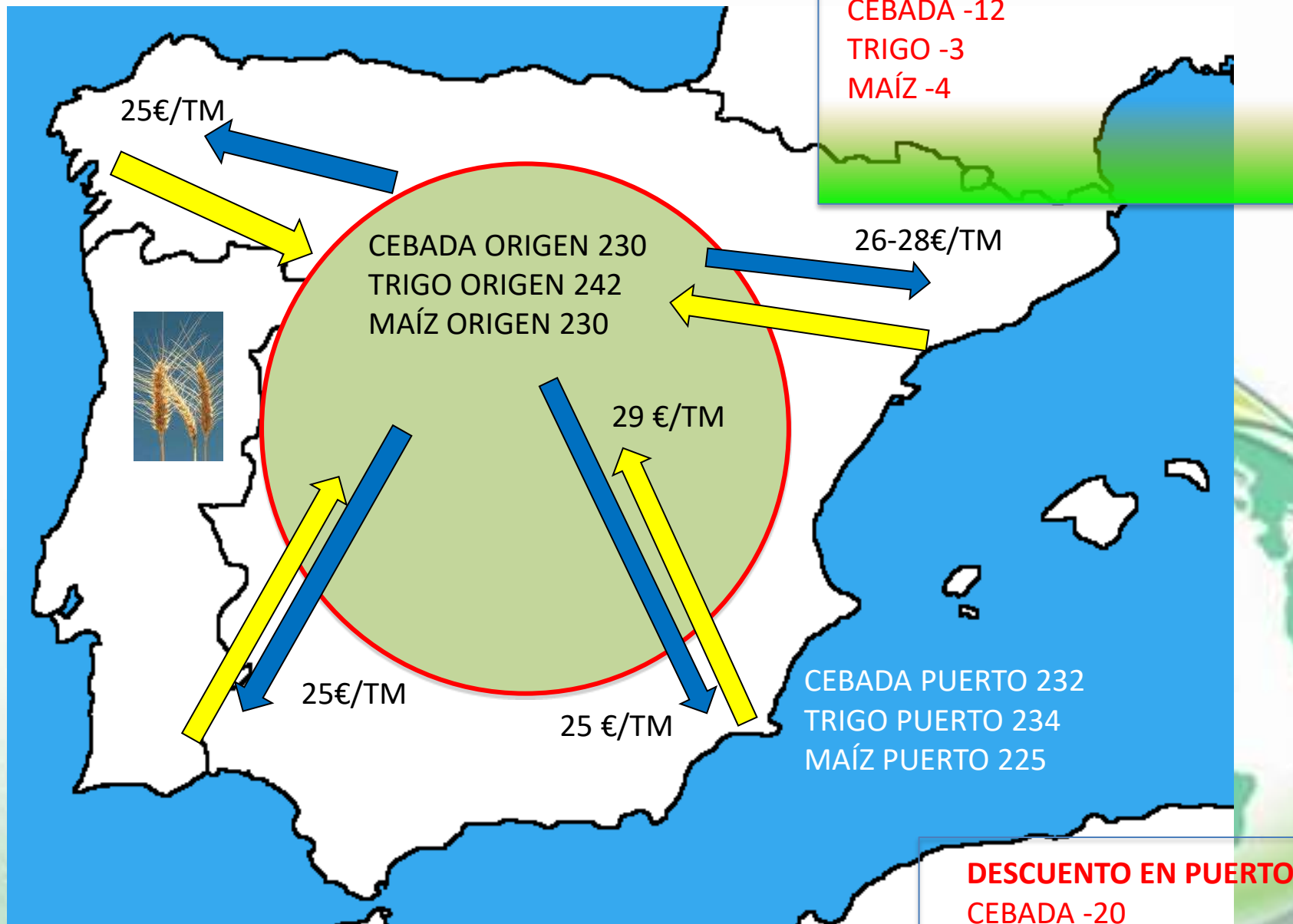
# NOVIEMBRE 2023.

## DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA -12

TRIGO -3

MAÍZ -4



## DESCUENTO EN PUERTO

CEBADA -20

TRIGO -23

MAÍZ -19

*Eurotrade Agrícola*

# SITUACIÓN DE PRECIOS EN LA PENÍNSULA



**La liquidez del agricultor nacional ha situado el cereal del Duero en paridad de precio con el puerto, por lo que tiene que buscar consumo en la misma zona.**

El stock y espacio en puertos va rotando y en algún cereal como la cebada se nota menor descuento y agresividad en precio.

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

**CEBADA 235 €/TM NORTE Y 229 €/TM PARA MEDITERRANEO.**

**TRIGO 232 €/TM DISPONIBLE, 236 para enero-marzo Mediterraneo. +4 en Norte**

**MAÍZ 225 €/TM DISPONIBLE dependiendo puertos y mismos niveles para 2024.**

Continuamos sugiriendo revisar bien la formulación con los actuales niveles para Harina de Soja.

**SI HEMOS TOMADO DECISIONES CON PROTEÍNAS ALTERNATIVAS HASTA MARZO, ASEGURAR SUMINISTRO DE LA SOJA EN CONSUMO.**

**COLZA EN 335/340 €/TM PUERTOS, DDG SE MANTIENE EN 325 €/TM PARA SANTANDER Y CÁDIZ, GUISANTES ESTABLES TAMBIEN ENTRE 305 Y 310 € PUERTOS.**

**LAS FIBRAS HAN IDO BAJANDO POR MAYOR OFERTA (ALFALFA), MENOR COMPETITIVIDAD (PAJA DE CEREAL), BAJADA DE LOS SALVADOS DE TRIGO (PRESIONADOS POR LA DISPONIBILIDAD DE CEREAL NACIONAL). PULPA DE REMOLACHA ESTABLE 253/4 €/tm, CASCARILLA ALTA EN 250 PUERTOS en puertos Mediterraneo.**

**DEFINIR BIEN LA POSICIÓN DE COBERTURA TENIENDO EN CUENTA LA ESTABILIDAD CORRECTA DE COSTE POR NUTRIENTES Y COSTE TOTAL.**



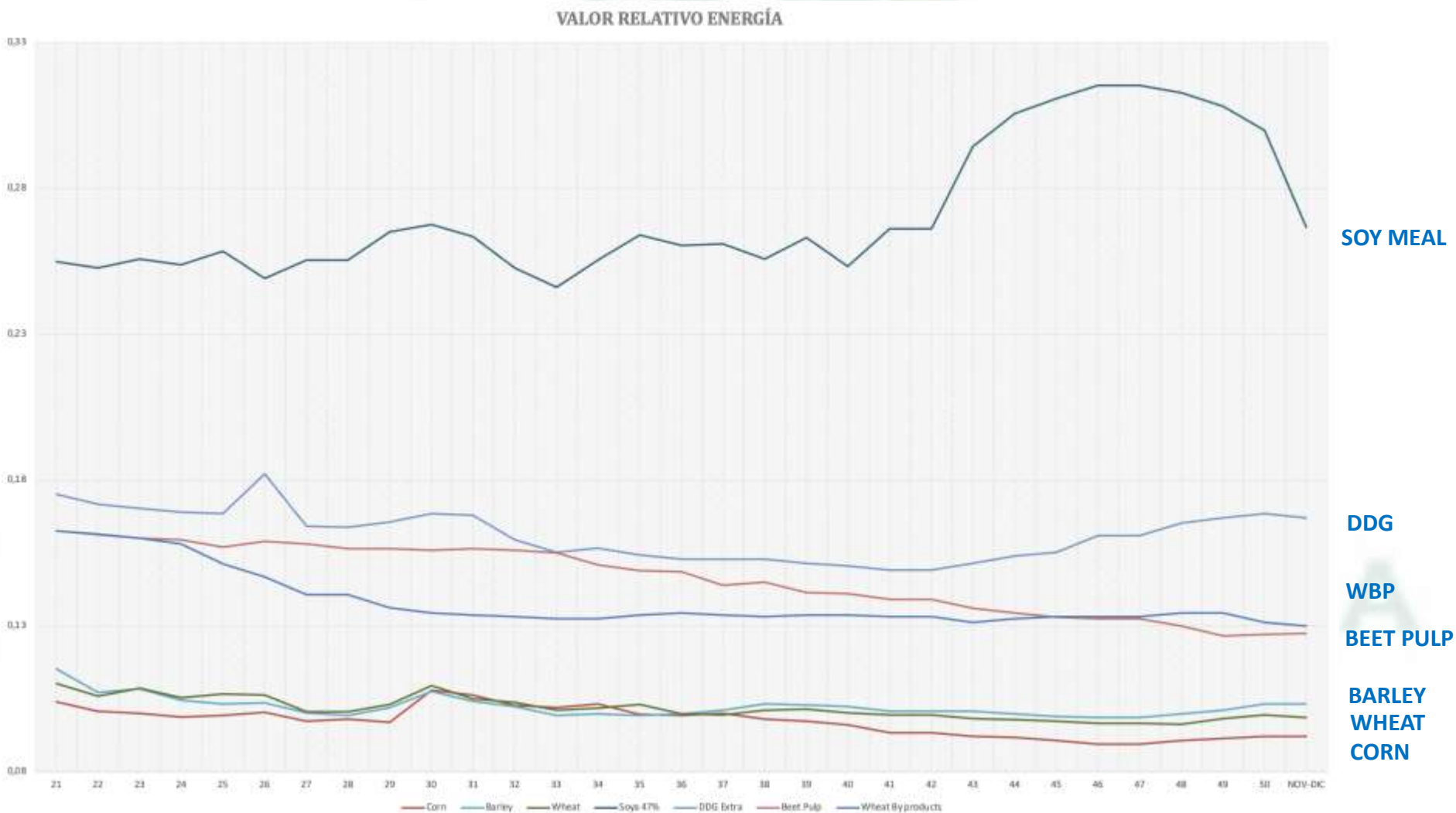
# **COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO**

**EUROTRADE AGRICOLA**



## ENERGÍAS

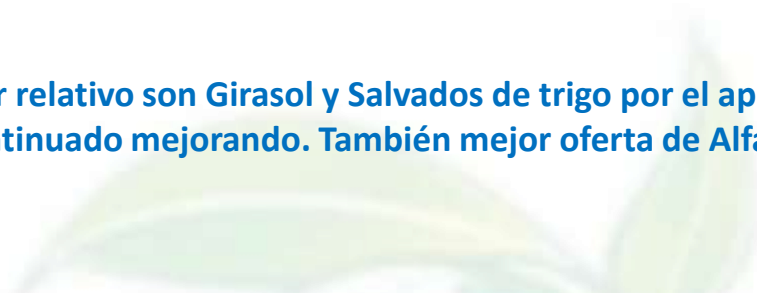
Vemos como va elongando el diferencial de coste en el litoral del maíz vs cebada y trigo, esto hará que la inclusión en fórmulas sea mayor, nos fijamos también en la competitividad de la remolacha (dentro del porcentaje menor que aporta) pero presiona al salvado de trigo. Importante corrección en Soja.



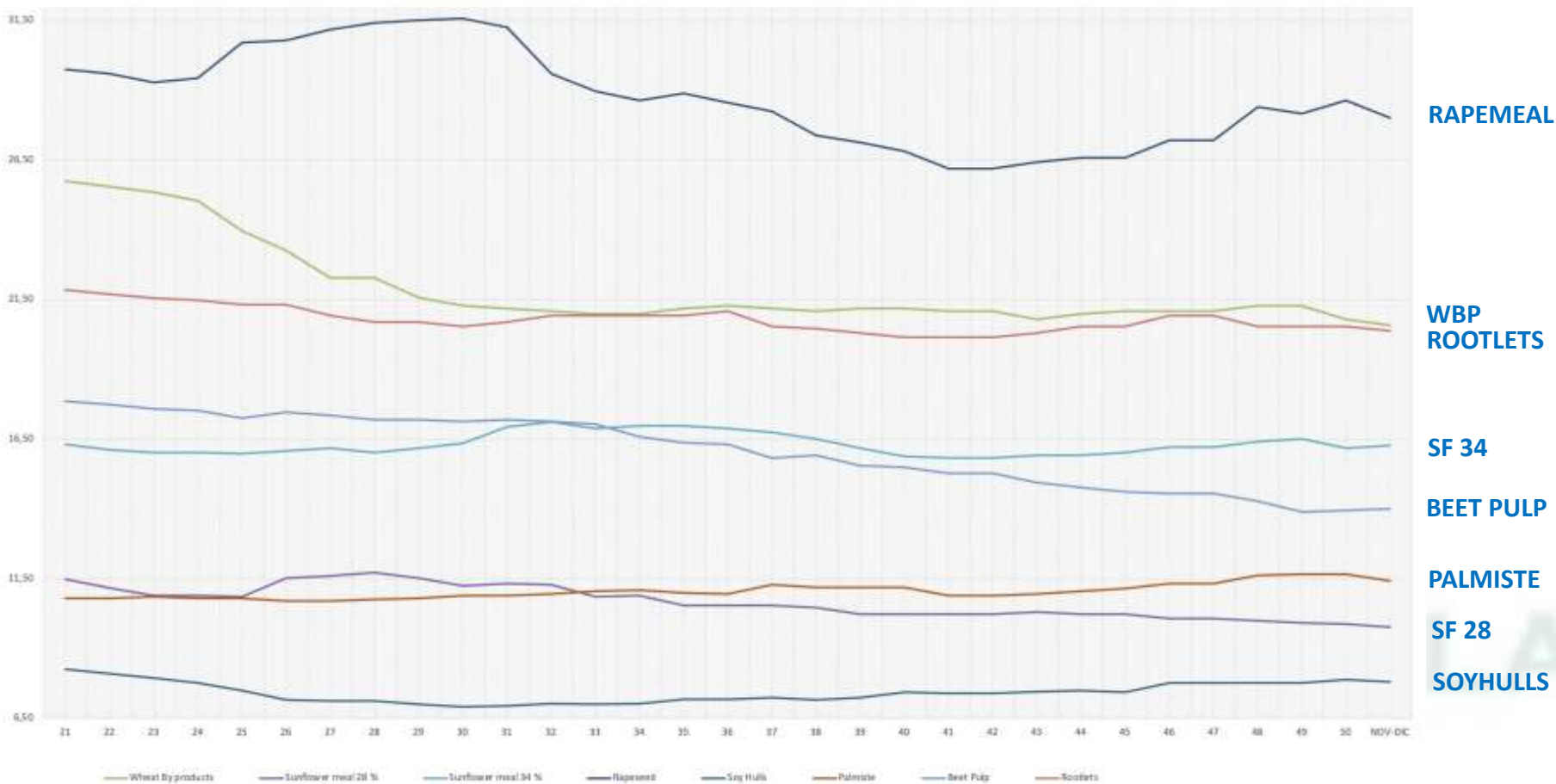


## FIBRAS

Los productos con mejor valor relativo son Girasol y Salvados de trigo por el aporte adicional de proteína, la Pulpa de Remolacha ha continuado mejorando. También mejor oferta de Alfalfas.



COSTE POR PUNTO DE FIBRA



# FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

FEFAC

REUTERS

CBOT

STONEX

VISIO CROP

EPISODE 3

RABOBANK

INVESTING.COM

INTERNATIONAL GRAINS COUNCIL

GRAINSTATS

ACCOE

JCI CHINA

ABC

KEVIN VAN TRUMP

MATIF

EL ECONOMISTA

UCRANIAN UNION

SOVECOM

PINE TRADE

AGRICOLUM

*Eurotrade Agrícola*



**Próximos Coloquios 2024**

**PENDIENTE DE FIJAR FECHAS**

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

**Para cualquier consulta:**

**Marc Castells**

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

**Álvaro Cesar Sánchez**

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

**Elanco**



**Eurotrade Agrícola, S.L.**