

Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



MERCADOS

**NOTICIAS MACRO Y SU POSIBLE
IMPACTO**

PREVISIÓN INFORME USDA 12 SEP

FONDOS DE INVERSIÓN, POSICIONES

BALANCES GRANOS MUNDIALES

ESPAÑA

**VALOR RELATIVO POR MATERIAS
PRIMAS**



NUEVA SITUACIÓN BÉLICA, CONSECUENCIAS EN LA ECONOMÍA

Tras el inicio de un nuevo conflicto en Gaza, que se suma a la Guerra en Ucrania y la Guerra Fría comercial que mantienen EEUU y China, se plantean de nuevo distintos escenarios en la evolución de la economía mundial.

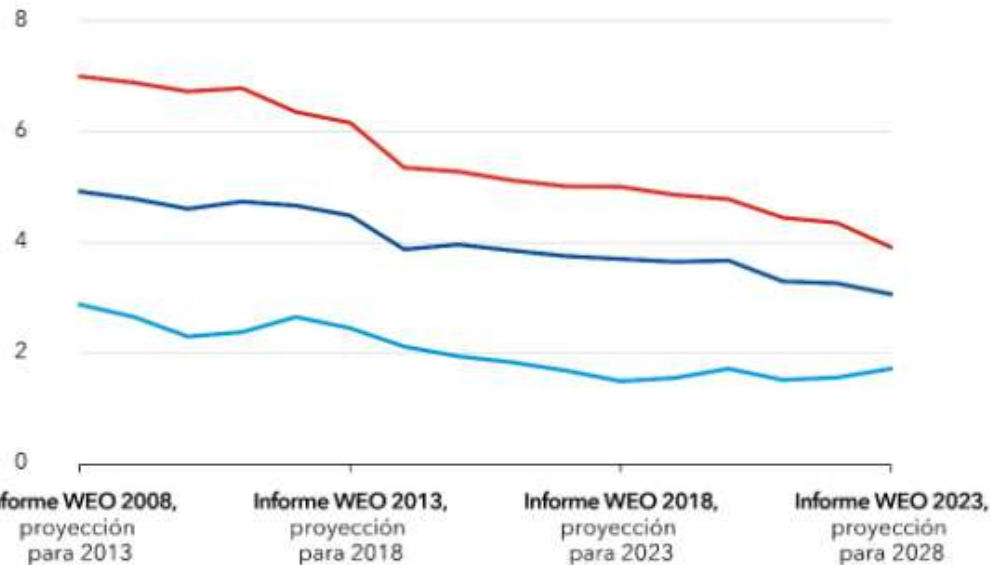
La clave está en los precios del petróleo, los analistas ven factible puedan evolucionar los precios hasta los 120 dólares por barril.

Esto haría retroceder el avance del PIB mundial en casi tres puntos porcentuales. De momento se sitúa en 3 % para este año y para 2024 se ha revisado una décima hasta el 2,9 %

Proyecciones de crecimiento a cinco años

(PIB real; variación porcentual)

— Mundo — Economías avanzadas — Economías de mercados emergentes y en desarrollo



Fuentes: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), y cálculos del personal técnico del FMI.

Notas: 2008-2022 = Pronóstico del informe WEO de abril; 2023 = Pronóstico del informe WEO de octubre de 2023.

IMF



CONSECUENCIAS DE LA NUEVA SITUACIÓN BÉLICA EN LOS MERCADOS

El precio del barril Brent de Petróleo termina la semana con subida hasta el 6,6 % en su cotización desde el inicio de la guerra entre Israel y Hamás.

De momento los principales países productores mantienen los recortes de producción definida por la OPEP.

Los países en el nuevo conflicto, Israel y Palestina no son grandes productores de petróleo, pero esta región es especialmente sensible por la conexión al mar y el traslado a Europa de la producción de otros países.

La posibilidad de que Irán participe en el conflicto, siendo un productor mundial importante. Si puede impactar en una subida en el precio del crudo. El 40 % de las producciones mundiales pasan por el estrecho de Ormuz entre Omán e Irán.



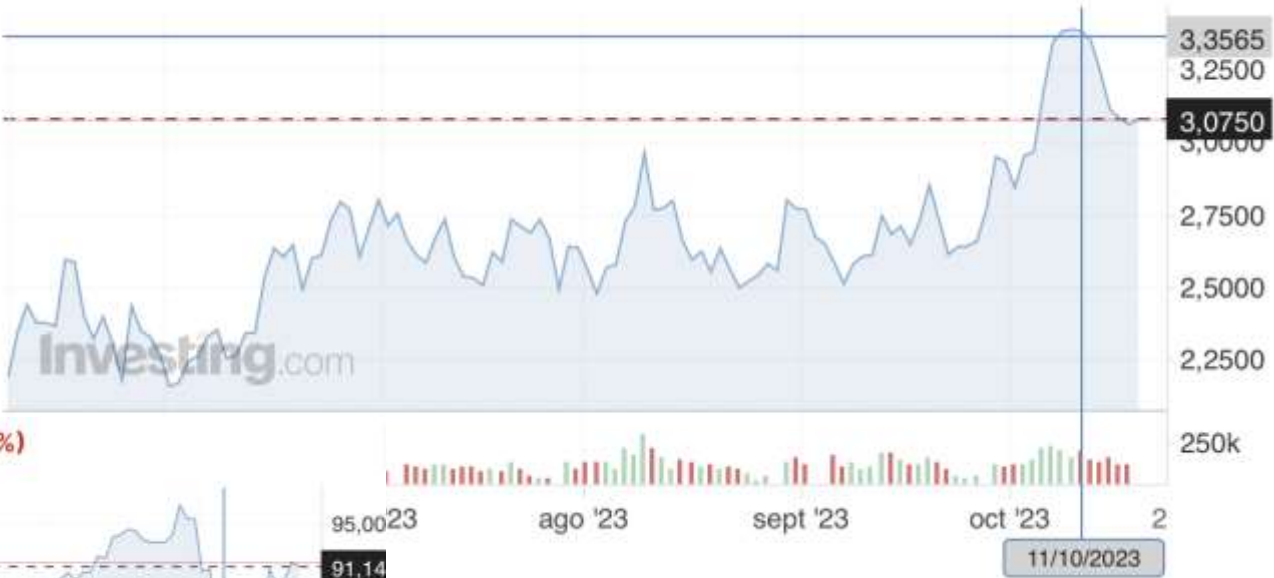
Mapa 2. Oleoductos alternativos al cierre del Estrecho de Ormuz.

Fuente: www.eia.gov/cabs/world_oil_transit_chokepoints/images.

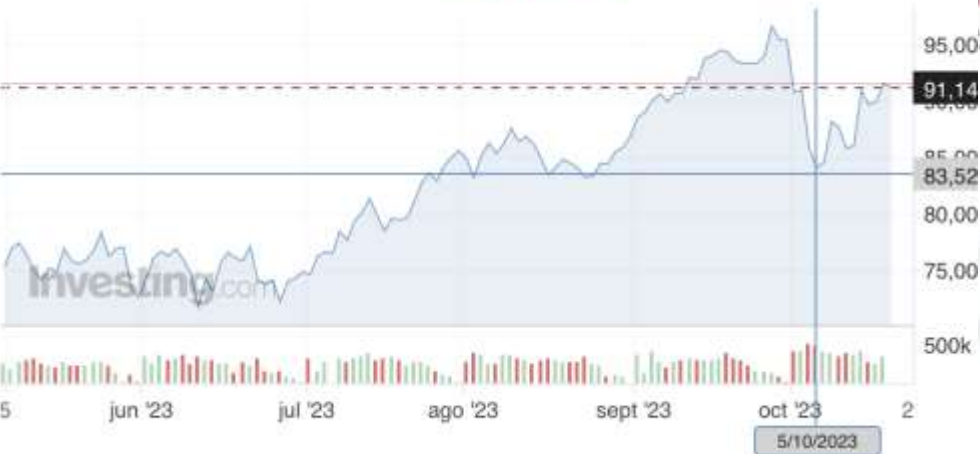
CONSECUENCIAS DE LA NUEVA SITUACIÓN BÉLICA EN LOS MERCADOS

Irán también es un importante productor de Gas Natural, los mercados también pueden reaccionar de forma significativa la situación tras el inicio del conflicto.

Futuros gas natural **▲ 3,079 +0,007 (+0,23%)**



Futuros petróleo Brent **▼ 91,14 -0,36 (-0,39%)**



AGRICOLA

El precio del petróleo ha rebotado tras el inicio del conflicto en Franja de Gaza

POSIBLE ESCALADA DEL CONFLICTO.

El Secretario de estado de los EEUU Antony Blinken, dice que Azerbaiyán pronto podría invadir Armenia alimentando una guerra en el Cáucaso que provocaría estragos en los mercados energéticos.

Esto se podría entrelazar con la escalada militar en Medio Oriente entre Israel y las naciones árabes.

Rusia inmersa en su guerra particular con Ucrania muestra pasividad en el apoyo a armenia y Azerbaiyán aprovecha esta situación.

Los inversores en un escenario de posible Guerra Directa entre Israel e Irán huyen de la renta Variable hacia Activos Refugio.

Bloomberg calcularía un impacto en pérdidas de 1 Billón de dólares en todo el mundo, lo que supondría una recesión del 1,7 %.



ECONOMÍA ESPAÑA

Nuevo repunte del IPC en España provocado principalmente por la sostenibilidad en los precios de los alimentos y el repunte de las energías.

Aceite, agua mineral, azúcar, carne de cerdo, huevos, hortalizas, legumbres, patatas y comida preparada. Forman la lista de alimentos que han subido más de un 10 % a septiembre en el último año.

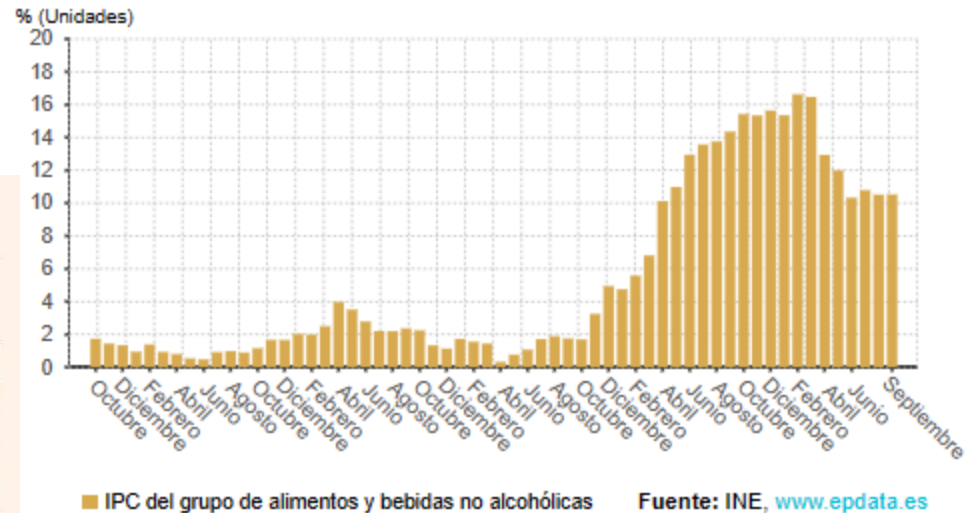
La inflación de septiembre, por productos

Variación en %

Página 1 de 14 >

	Partida	Variación mensual	Variación anual
1	Aceite de oliva	10,1	67,0
2	Combustibles líquidos	7,1	-11,9
3	Otros artículos de vestir	6,3	-0,8
4	Legumbres y hortalizas frescas o refrigeradas, excepto patatas y otros tubérculos	5,6	11,6
5	Servicios recreativos y deportivos: espectadores	5,3	9,1
6	Gasóleo	4,1	-0,2
7	Enseñanza Secundaria	3,9	4,9
8	Prendas de vestir para hombre	3,7	2,3
9	Enseñanza Primaria	3,5	5,9
10	Comedores	3,2	3,8
11	Prendas de vestir para bebés y niños	2,8	0,8
12	Libros de texto	2,7	4,2
13	Carne de ovino y caprino	2,6	7,1
14	Hoteles, hostales, pensiones y servicios de alojamiento similares	2,5	11,0
15	Patatas	2,4	20,5

Variación interanual del IPC de alimentos y bebidas no alcohólicas
Variación en el IPC del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas



E AGRICOLA

ESPAÑA ECONOMÍA

Previsiblemente además España parece no se volverá a acercarse al 2 % al menos hasta 2025. Para empezar, se estima mayor subida de costes energéticos hacia final de año, con la llegada del invierno así como la guerra en Oriente Medio.

Las previsiones para España de Bruselas sería terminar el año en el 3,6 % vs el 3,2 % que espera el gobierno. Bankinter se sitúa en el 3,8 %. Si hay más consenso en torno al 4 % para el año 2024, lo que ha llevado a España a perder los primeros puestos en el ranking Europeo

Con estos datos podemos esperar sostenibilidad en tipos de interés y medidas adicionales para controlar esos grupos de gastos. Veremos tipo de ayuda.



Evolución del IPC

Variación Interanual, en %

— Subyacente — General



Fuente: INE, CINCO DÍAS

País	Último	Anterior	Referencia	Unidad
Países Bajos	0,2	3	2023-09	%
Dinamarca	0,9	2,4	2023-09	%
Grecia	1,8	2,7	2023-09	%
Liechtenstein	1,7	1,8	2023-09	%
Suiza	1,7	1,6	2023-09	%
Bielorrusia	2	2,08	2023-09	%
Bélgica	2,39	4,09	2023-09	%
Letonia	3,3	5,4	2023-09	%
Noruega	3,3	4,8	2023-09	%
España	3,5	2,6	2023-09	%
Portugal	3,58	3,72	2023-09	%
Lituania	3,7	6,2	2023-09	%
Chipre	4,02	2,65	2023-09	%
Luxemburgo	4,05	4,2	2023-09	%
Albania	4,1	4	2023-09	%

USDA 12 OCTUBRE



Los rendimientos para soja en EEUU ha sido menor 49,6 vs 50,1 BU/acre. MAYOR DE LO ESPERADO

El ratio stock uso llega al 5,3 %, bajando el stock total hasta los 6 mtm en usa.

Repercute en una reducción global para el Mundo de -1,8 mtm y bajando -3,7 millones los stock finales, por mayor consumo interno en China.

En Maiz mas en linea con lo esperado, pero siendo la tercera mayor de la historia en este país.

Sudamérica sin cambios en las estimaciones pero el mercado COMIENZA A TENER LA PREOCUPACIÓN POR EL CLIMA SECO EN CENTRO BRASIL Y DEMASIADO LLUVIOSO EN EL SUR.

2023/24 U.S. Crop Production

	CORN		SOYBEANS	
	Yield	Production	Yield	Production
NASS Oct.	173.0	15.064	49.6	4.104
Trade average	173.5	15.101	49.9	4.134
NASS Sept.	173.8	15.134	50.1	4.146
2022/23	173.4	13.715	49.6	4.270

Note: Yield figures in bushels per acre, production figures in billions of bushels

USDA South American Crop Production (millions of tonnes)

	CORN		SOYBEANS	
	Argentina	Brazil	Argentina	Brazil
2022/23 Oct	34.0	137.0	25.0	156.0
2022/23 Sep	34.0	137.0	25.0	156.0
2023/24 Oct	55.0	129.0	48.0	163.0
2023/24 Sep	54.0	129.0	48.0	163.0

Data sources: USDA, Reuters

USDA World Ending Stocks

WASDE October 12, 2023 – millions of tonnes

	2023/24	Trade	USDA Sept
Corn	312.4	313.05	313.99
Soybeans	115.62	119.71	119.25
Wheat	258.13	258.38	258.61

Data sources: USDA, Reuters

DEMANDA CHINA

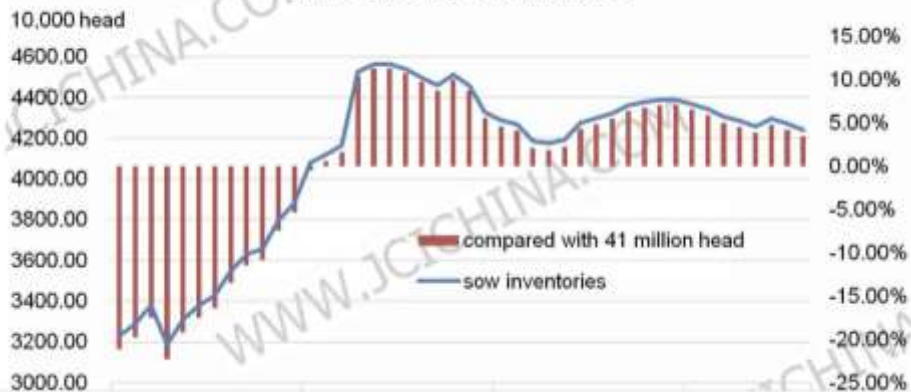


La empresa rusa de exportación de cereales EPT parece que ha realizado un contrato con la corporación estatal China Chengtong para suministrar 70 millones de tm de cereales, legumbres y semillas oleaginosas rusas a China durante los próximos 12 años.

Mientras tanto la cria de cerdos vuelve a sufrir pérdidas en algunas partes de China y es necesario reajusten la capacidad de producción. Los márgenes con los precios tan bajos son negativos en este momento.

En paralelo la molturación se mantiene en ritmo alto en China, fundamentalmente con habas Brasileñas.

China's Breeding Sow Inventories



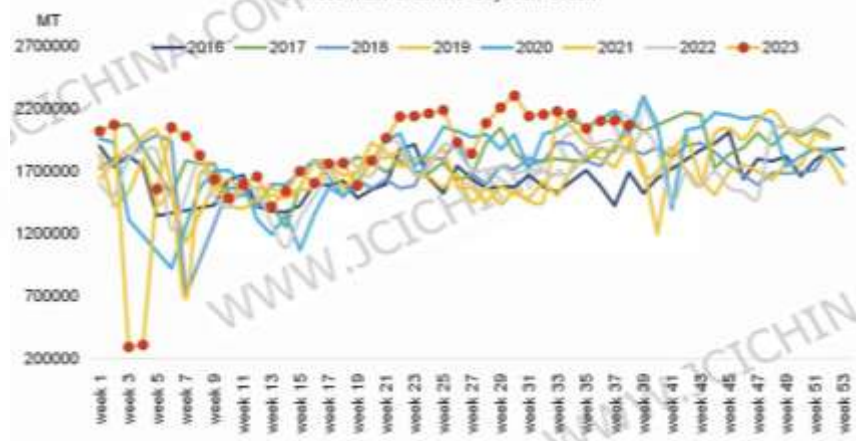
China's Gilt Farming Margin and Breeding Sow Inventories



China's Average Piglet Price



Chinese Main Crushers' Soybean Crush



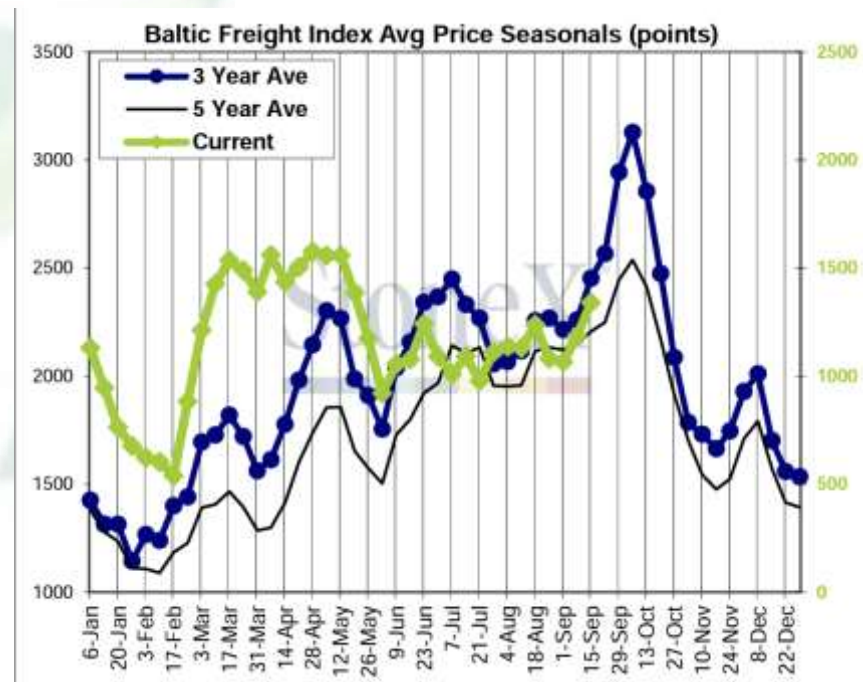
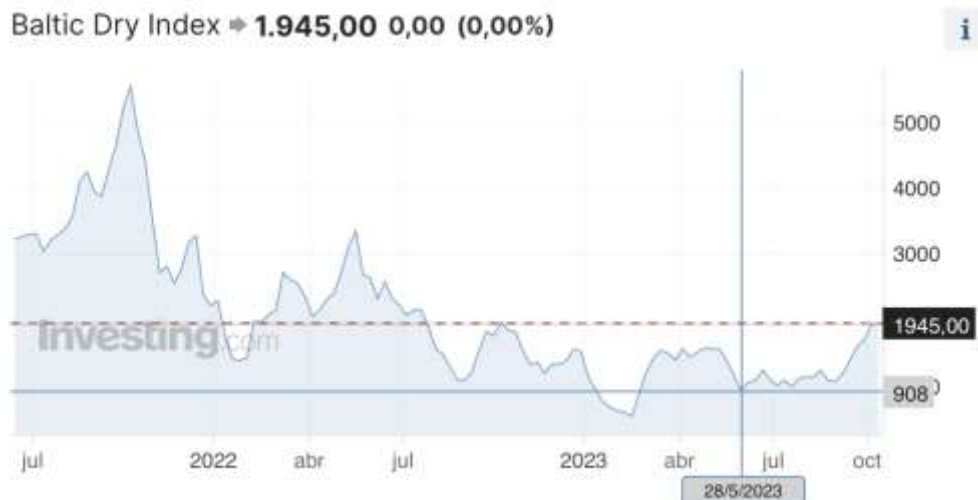
FLETE Y TRANSPORTE

El bajo caudal del río Misissipi complica la logística para que el maíz y habas de nueva cosecha fluya al golfo para su comercialización y proceso.

No parece vaya a recuperar rápidamente según las previsiones de los expertos en USA.

Ello provoca unas primas altas en origen.

El flete vemos que ha subido de precios, aunque la disponibilidad en Mediterraneo es elevada para fletes de Rumanía o Bulgaria



Bajo nivel del agua del río Misissipi genera preocupación Foto: referencial.

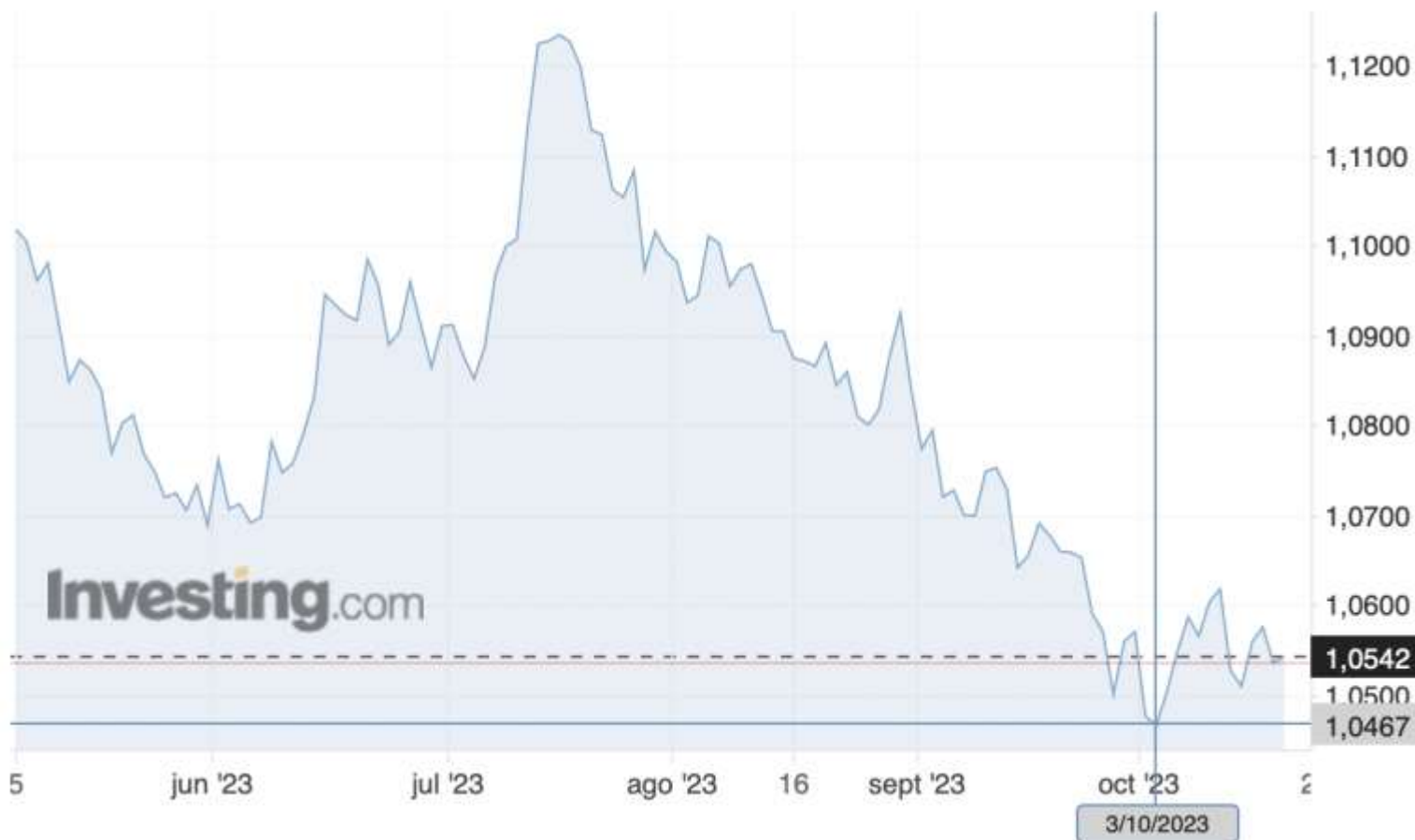
EL EURO CONTINÚA DÉBIL FRENTE AL DÓLAR.

El euro se mantiene en un tipo de cambio en el entorno del 1,05 dólares, en un entorno de cautela por la escalada de las tensiones en Oriente Medio, que impulsa las compras de dólares.

Posibilidad de buscar la paridad



EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,0542 +0,0007 (+0,07%)



Investing.com

LA

GRANDES POSICIONES DE LOS FONDOS

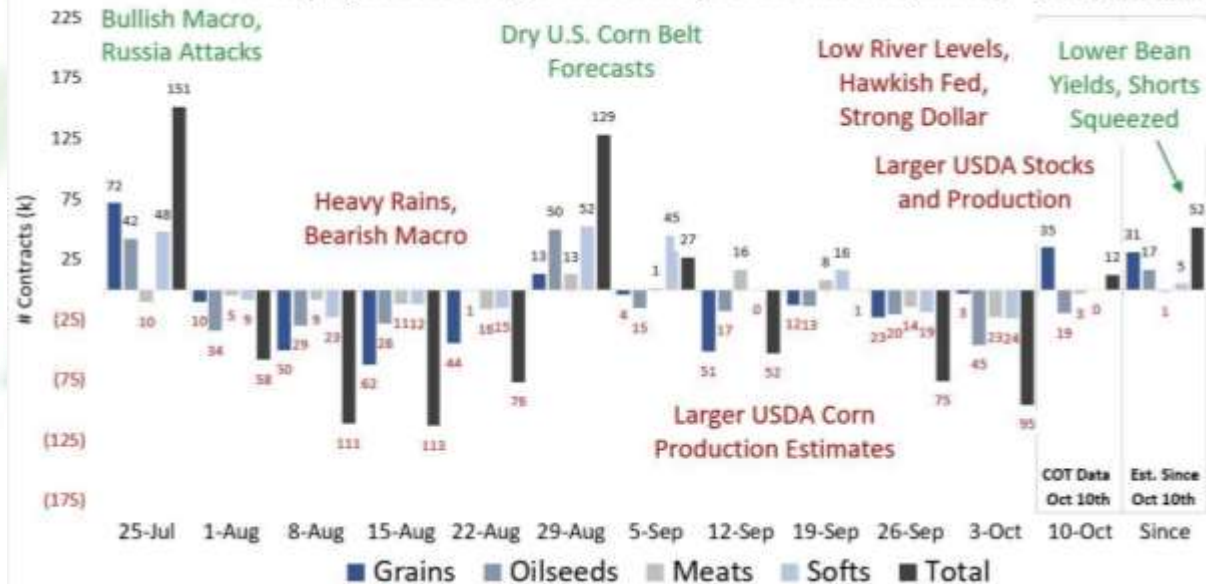


Agriculture Complex Non-Commercial Fund Positioning: 24 Months



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)

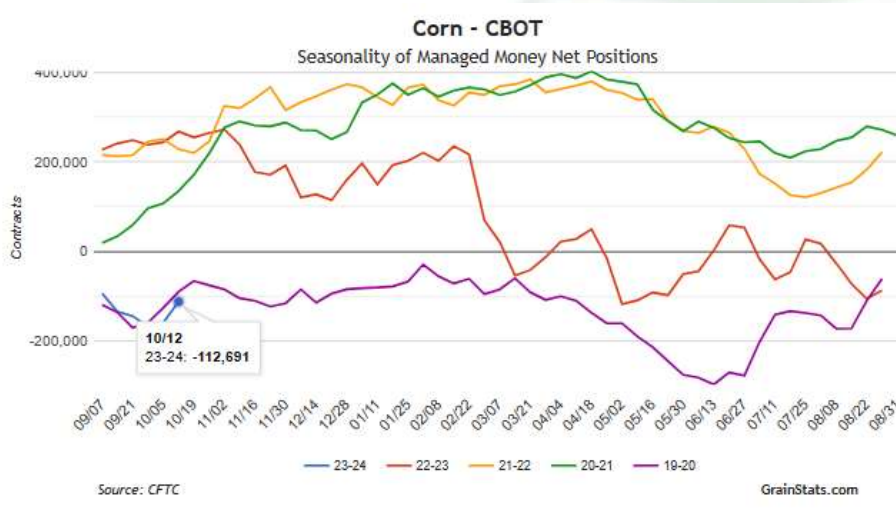


EUROTR

POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 13 OCT 23

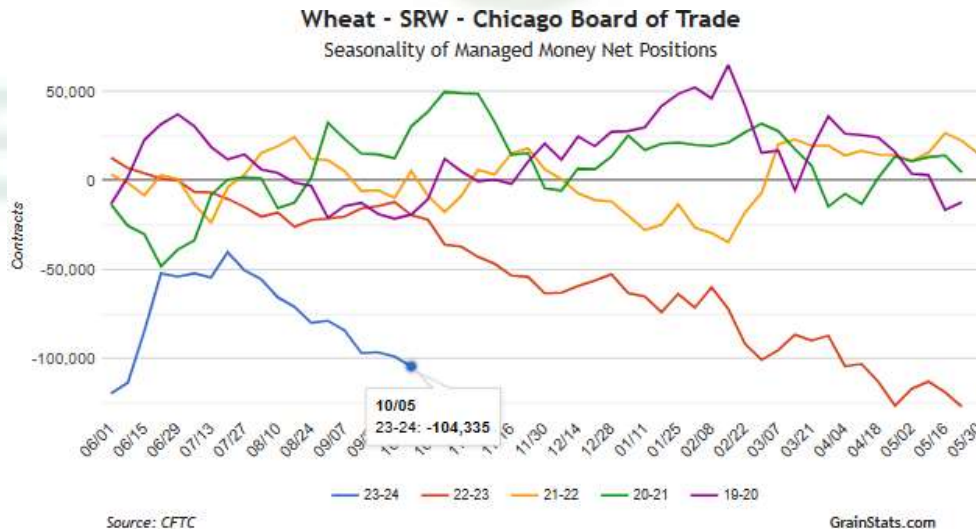


MAÍZ compras recientes tras inicio conflicto hasta -112 k CONTRATOS CORTOS



- 14,3 M mT

TRIGO continua ampliando posición corta CBOT -104 k CONTRATOS CORTOS (136 TM)



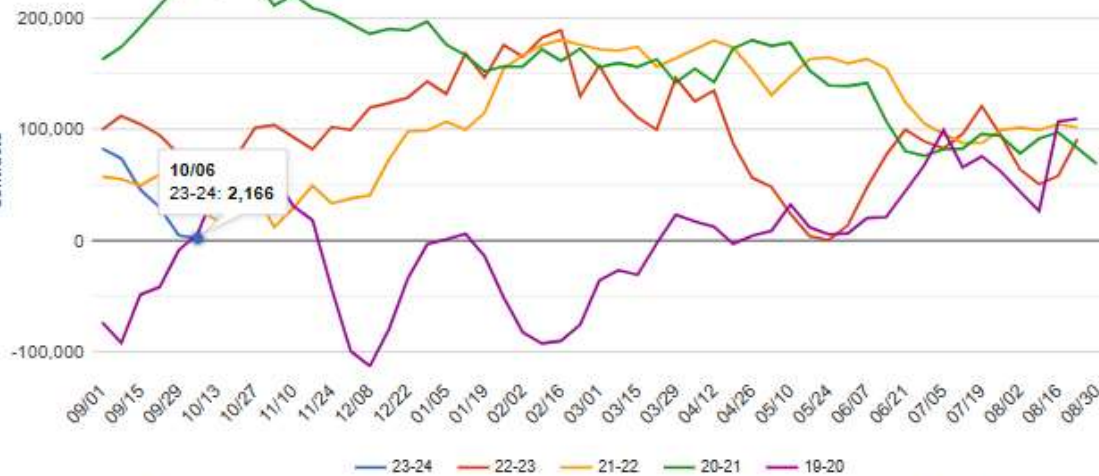
- 14,2 M mT

POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA (13 OCT 23)



Soybeans - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



Source: CFTC

GrainStats.com

SE AMPLIA LA POSICIÓN COMPRADA

25.000 CAK x 27 tm

+ 0,67 M mT

FONDOS LIQUIDAN POSICIONES LARGAS

2000 CAK x 136 tm

+ 0,25 M mT

Soybean Oil - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



Source: CFTC

GrainStats.com

RECORTE DEL 50 % DE LA POSICION

32.000 CAK x 100 tm

+3,2 M mT

Soybean Meal - CBOT

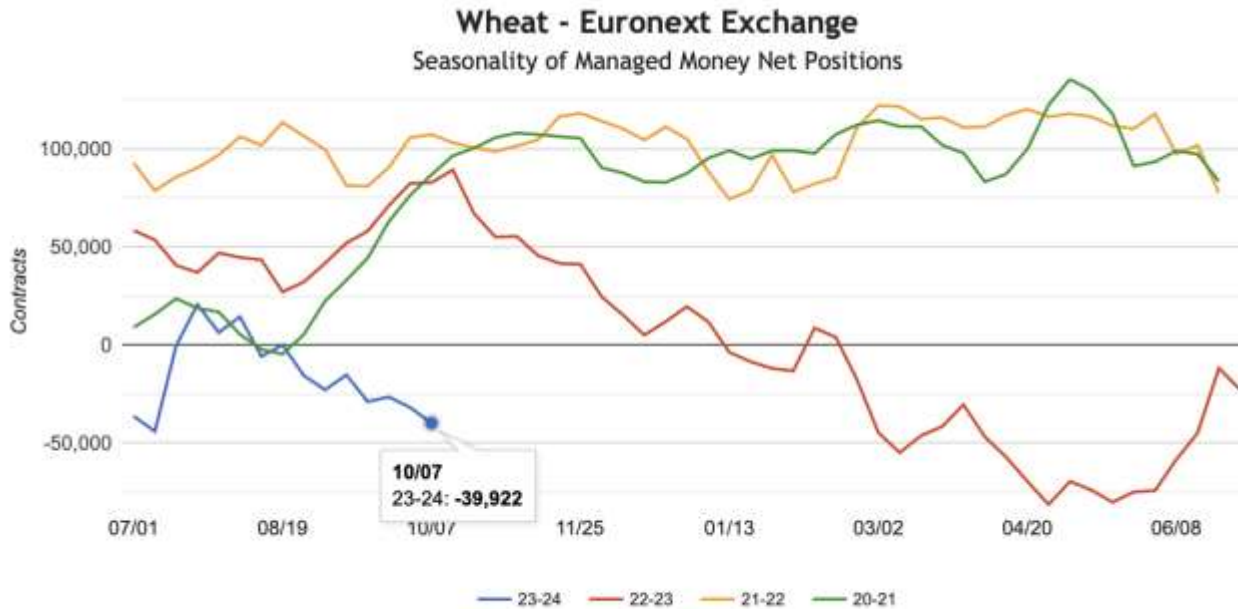
Seasonality of Managed Money Net Positions



Source: CFTC

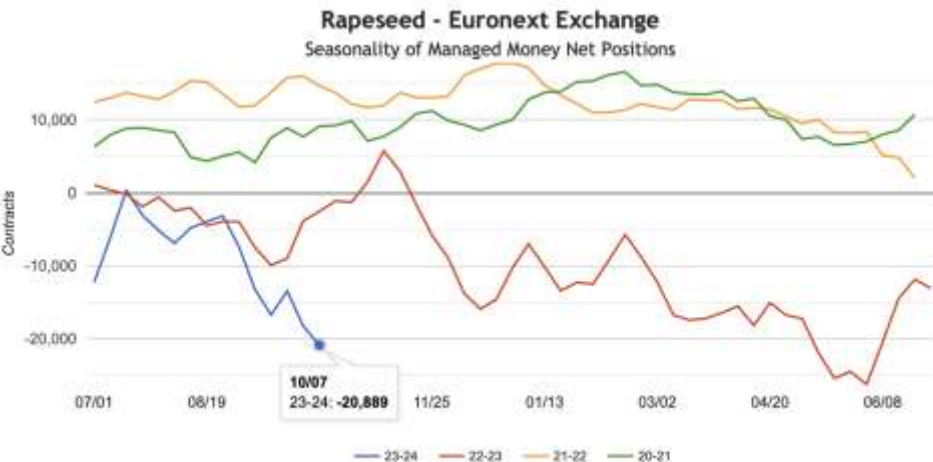
GrainStats.com

POSICIONES EN MATIF FRANCIA (18 OCT 23)



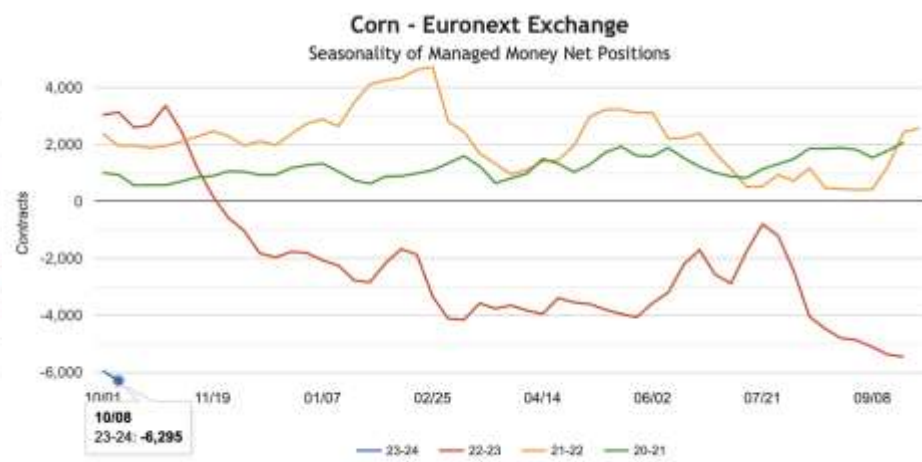
Source: Euronext

GrainStats.com



Source: Euronext

GrainStats.com



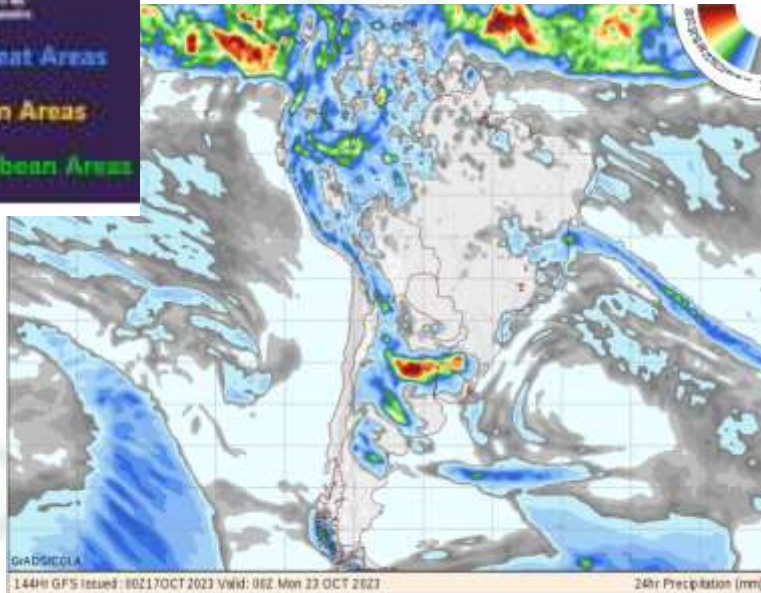
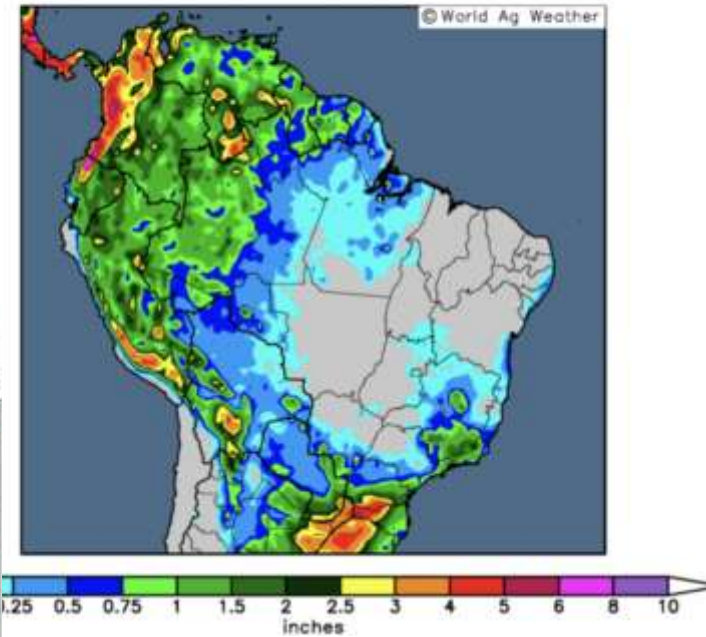
Source: Euronext

GrainStats.com

PRIMERA COMPLICACIÓN SUDAMÉRICA



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 17 Oct 2023 - 00UTC 24 Oct 2023
Model Initialized 00UTC 16 Oct 2023



Brasil sufre calor en las zonas centrales, con ausencia de lluvia más al norte, y mas favorable en el sur

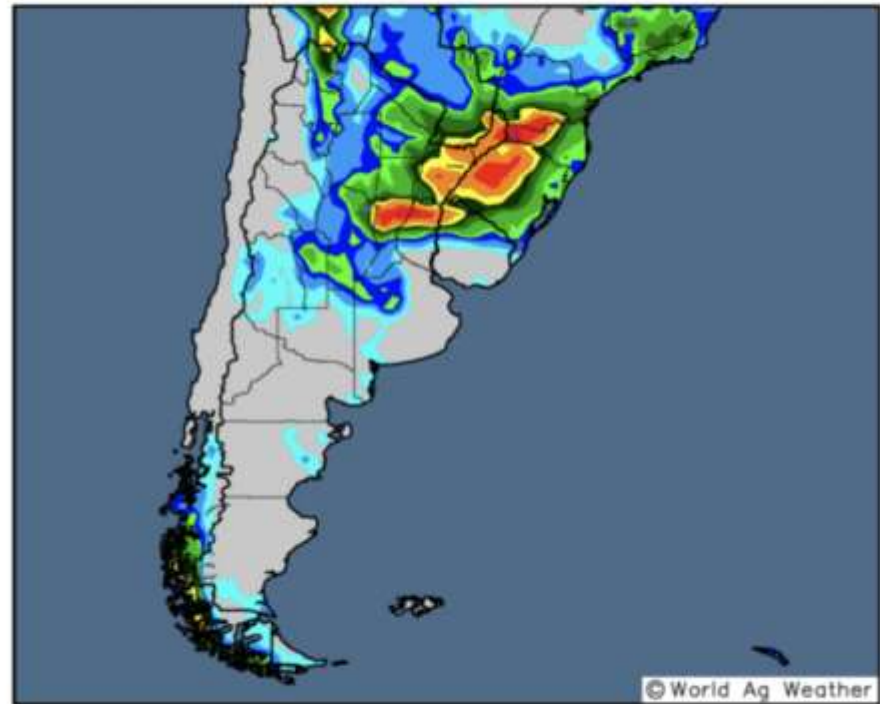
PRIMERA COMPLICACIÓN SUDAMÉRICA

LLUVIAS Y TEMPERATURA SUAVE



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 17 Oct 2023 - 00UTC 24 Oct 2023

Model Initialized 00UTC 16 Oct 2023



Argentina continúa importante sequía, aunque llueve en las áreas de producción mas al norte

TRIGO



TRIGO, BALANCE MUNDIAL

Pocos cambios en el balance

La presión de precio la mantiene Rusia exclusivamente

	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
		74	282	263	261
		-4	8		-21
		17.08	21.09	51	52

million tons

WHEAT						
Production		774	780	805	784	783
Trade		191	198	208	197	196
Consumption		773	784	795	805	803
Carryover stocks		277	273	283	261	263
<i>year/year change</i>		0	-3	9		-20
Major exporters ^{b)}		59	61	66	52	55

Baja ligeramente

Bajan el consumo

Mejora ligeramente

TRIGO, PRINCIPALES PRODUCTORES MUNDIALES

REVISAMOS A LA BAJA LA PRODUCCIÓN MUNDIAL

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description	
Wheat	Production	Argentina	17,640	22,150	12,550	16,500	(1000 MT)	-1,5 mt
		Australia	31,923	36,237	39,685	24,500	(1000 MT)	-4,5 mt
		Canada	35,437	22,422	34,335	31,000	(1000 MT)	-2 mt
		China	134,250	136,946	137,723	137,000	(1000 MT)	
		European Union	126,684	138,160	134,185	134,000	(1000 MT)	+1 mt
		India	107,860	109,586	104,000	113,500	(1000 MT)	
		Russia	85,352	75,158	92,000	85,000	(1000 MT)	
		Ukraine	25,420	33,007	21,500	22,500	(1000 MT)	-1,5 mt
		United Kingdom	9,658	13,988	15,540	14,750	(1000 MT)	
		United States	49,751	44,804	44,898	49,314	(1000 MT)	-2mtm
		World	773,450	781,014	789,495	783,430	(1000 MT)	-10,5 mtm

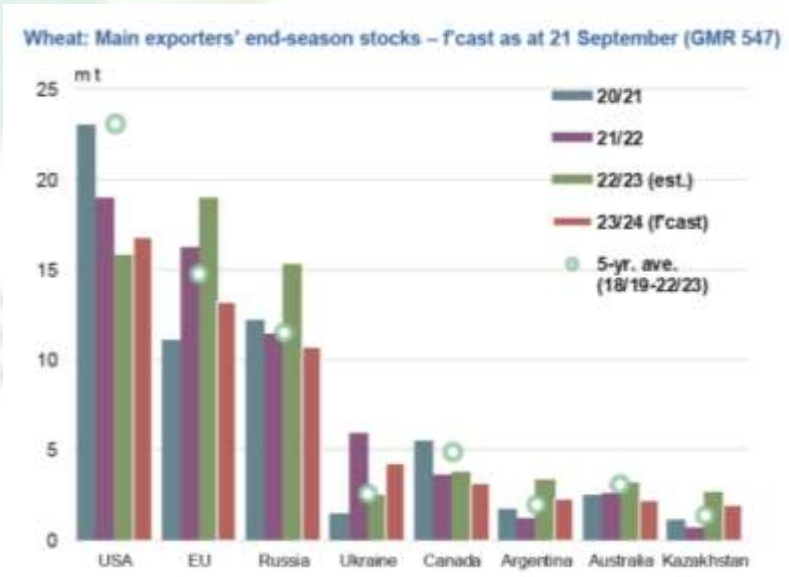
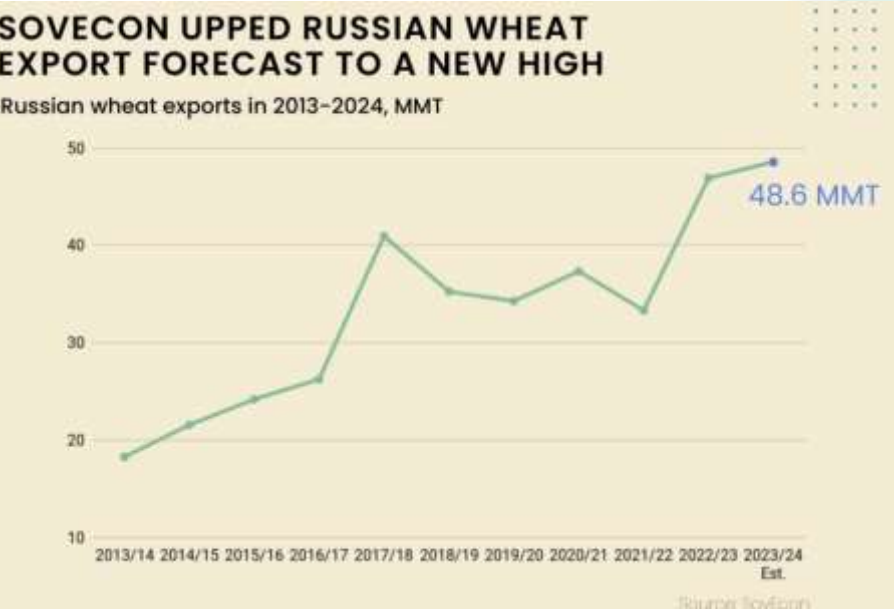
SEGUIMOS CON LA PRESIÓN RUSIA Y ESTE DE EUROPA

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description	
Wheat	Exports	Argentina	11,531	16,000	4,500	11,500	(1000 MT)	-0,5 mt
		Australia	23,773	27,511	32,500	17,500	(1000 MT)	-4 mt
		Canada	26,429	15,116	25,746	23,000	(1000 MT)	+1,5 mt
		China	763	875	946	900	(1000 MT)	
		European Union	29,736	31,927	35,079	37,500	(1000 MT)	+1 mt
		India	2,561	8,033	5,377	1,000	(1000 MT)	
		Russia	39,100	33,000	47,500	50,000	(1000 MT)	+2 mt
		Ukraine	16,851	18,844	17,122	11,000	(1000 MT)	-0,5 mt
		United Kingdom	473	869	1,906	1,900	(1000 MT)	
		United States	27,048	21,656	20,647	19,051	(1000 MT)	
		World	203,453	202,761	221,599	206,260	(1000 MT)	IGUAL

ARGUMENTOS BAJISTAS O ESTABLES



- **RUSIA** y su amplia oferta de trigo.
- **92 millones** de producción y **49 millones** exportables.
- **OFERTA DE MAÍZ EN PRESIÓN DE CAMPAÑA.**
- **Ucrania** continúa encontrando soluciones para exportar su cereal
- **Europa** tiene menor producción global de pienso, (mayor saldo exportable de trigo)
- El saldo Exportable de los principales productores aún es correcto. Pero concentrado en Rusia y Ucrania

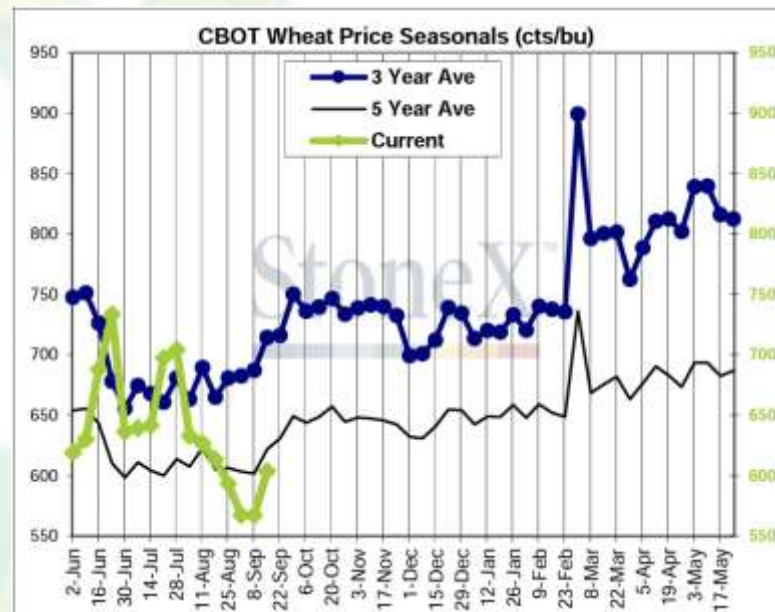
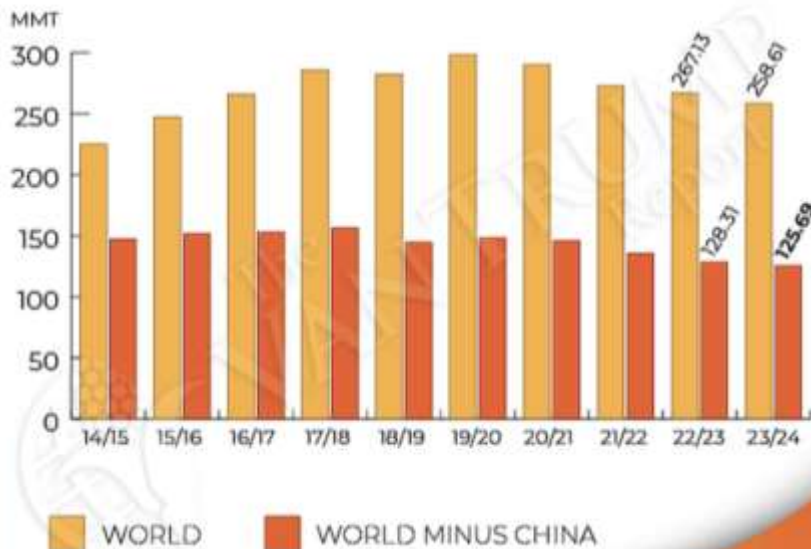


ARGUMENTOS ALCISTAS

- Principalmente el stock mundial de fin de campaña apunta inferior.
- Estacionalmente estamos en momentos mínimos para los precios de cereales
- Ya de hecho estamos en Rebote.
- Reventa en puertos por alto stock y necesidad de rotación
- Subida precio de la proteína



WHEAT WORLD ENDING STOCKS



WHEAT ENDING STOCKS TO USE RATIO



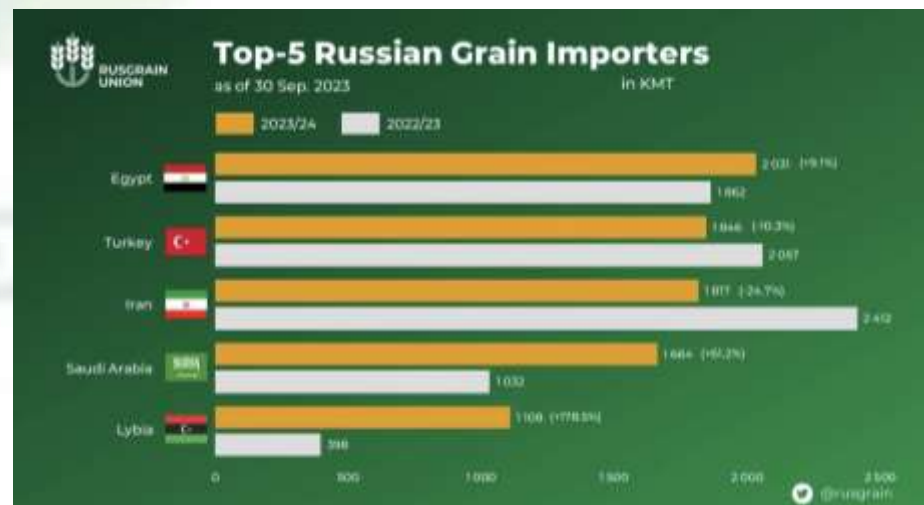
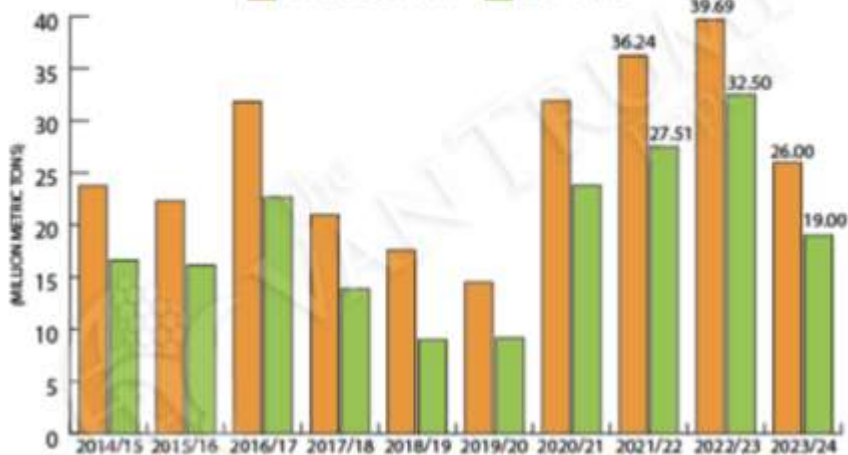
ARGUMENTOS ALCISTAS



- 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.

AUSTRALIA WHEAT

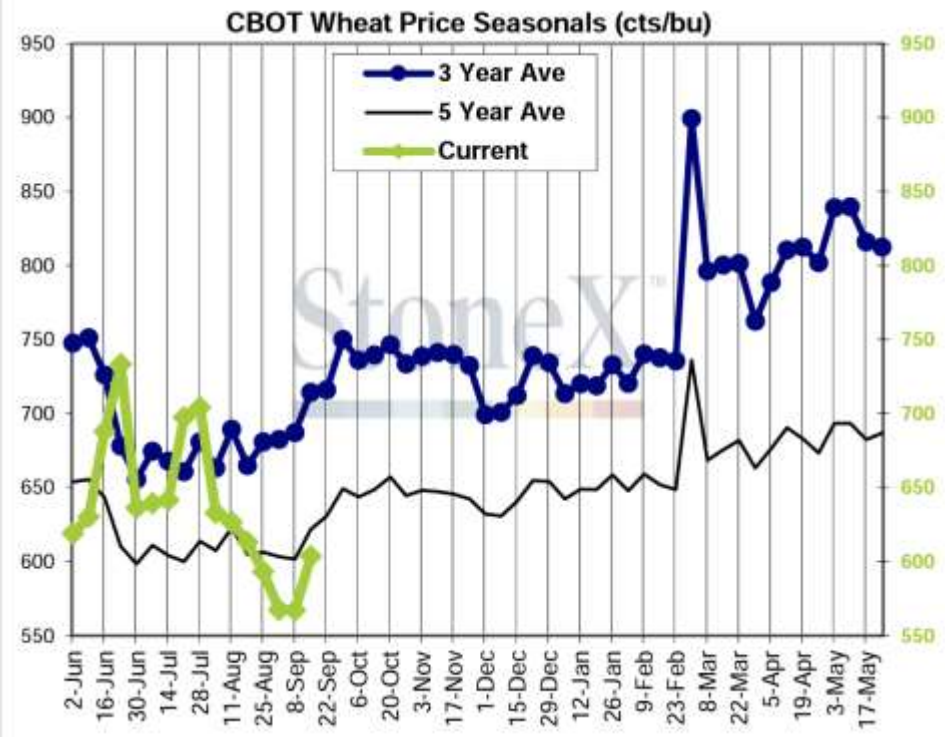
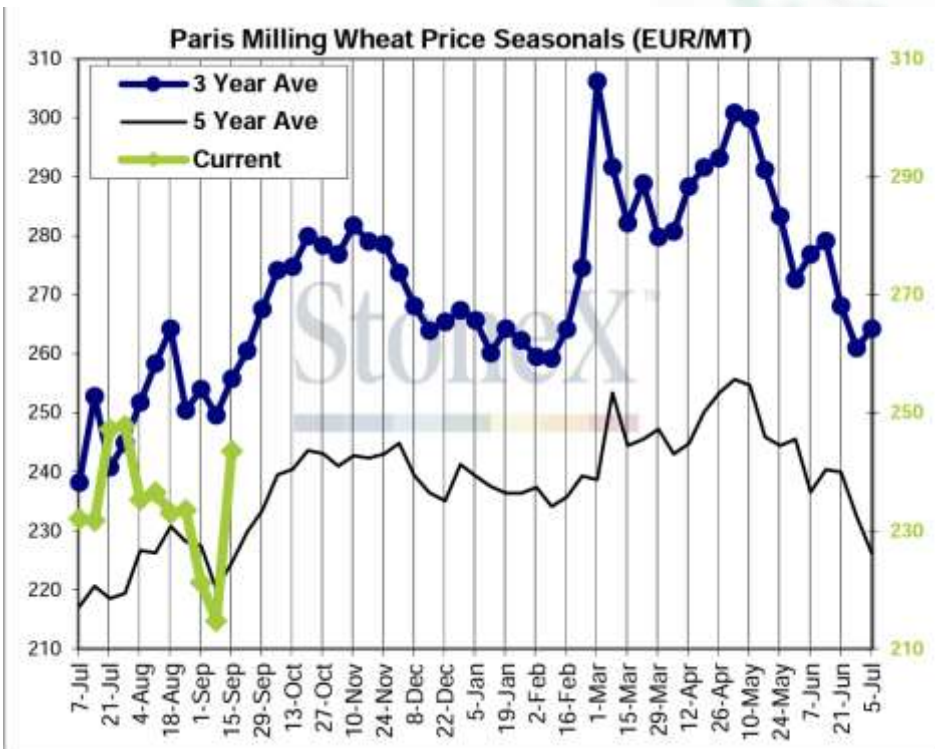
PRODUCTION EXPORTS



TRIGO ESTACIONALIDAD



- LA ESTACIONALIDAD PARA TRIGO ESTÁ EN MOMENTO CLAVE DE PRECIOS MÍNIMOS.
- AUNQUE NO HEMOS VISTO APENAS CAMBIOS EN LOS PRECIOS DE VENTA EN PUERTOS, TENGAMOS EN CUENTA QUE PODEMOS PERDERLOS EN CUALQUIER MOMENTO.



AGRESIVIDAD EN PRECIOS



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 ALGO MAYOR VOLATILIDAD, 9 EUR PASADA SEMANA.

Blé (€/t)

Déc. 23	238,75	-1,75	
Mars 24	242,75	-1,75	
Mai 24	245,25	-1,75	
Sept. 24	240,50	-1,75	
Déc. 24	244,00	-2,00	



COMENZAMOS A VER RESISTENCIA, ¿POSIBLE BASE PARA SUBIR?

VENIMOS COMENTANDO QUE PODEMOS ESTAR EN PRECIOS BAJOS PARA TRIGO



Aparte de los conceptos vistos tenemos alto stock en puertos que no permite que se traslade la subida de bolsas al precio físico, hemos tenido trigo en puertos grandes Mediterraneo hasta 233 €/tm y hoy en 238 €/tm

Los FONDOS continúan muy vendidos.

RUSIA/UCRANIA, vendiendo y presionando a través de las rutas por camión desde mar negro hacia países de Este de EUROPA, con la gran cosecha que han tenido. Devaluando los precios locales.

Ello permite tener estas cotizaciones actuales. ¿Se puede prolongar?

Ya tenemos sobre la mesa la presión del maíz, al menos en parte. De momento asusta a la oferta del trigo.

CON SOJA ALTA TIENE SENTIDO SEGUIR TOMANDO LA POSICIÓN DE TRIGO QUE ENTRA EN NUESTRAS FÓRMULAS

EUROTRADE AGRICOLA

MAÍZ

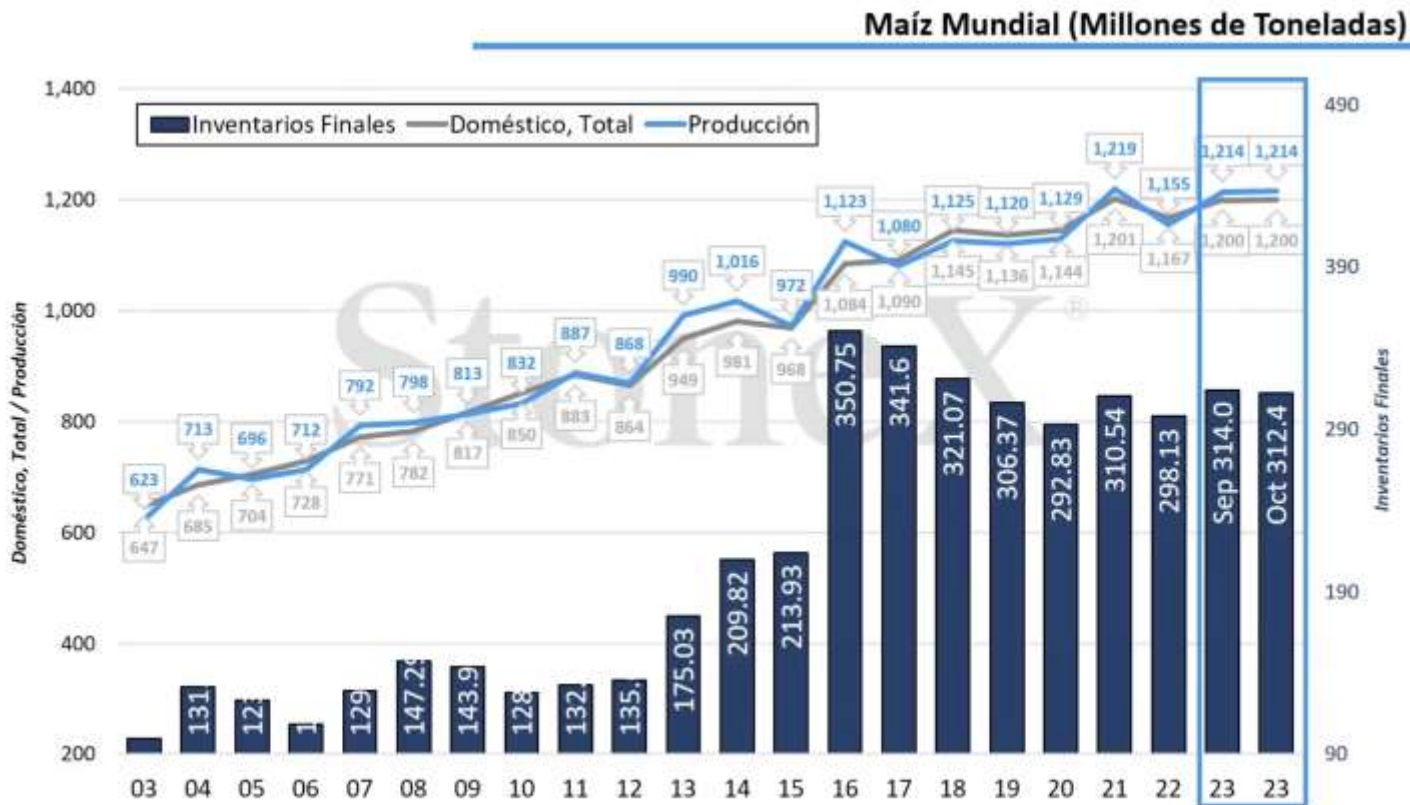


MAÍZ, PRODUCCIÓN MUNDIAL

El Balance de maíz queda muy saneado con las últimas estimaciones en USA casi definitivas y cosechándose un 45% de avance, así como el buen año de producción en Brasil y Europa fundamentalmente.

El consumo se mantiene en récord histórico.

Con ello el stock mundial sigue siendo estable durante 3 campañas seguidas.



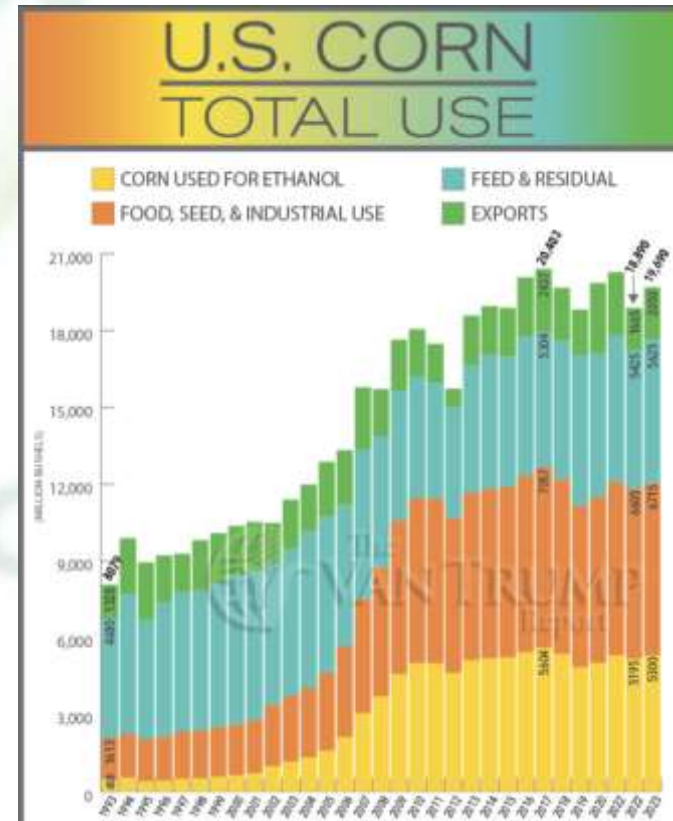
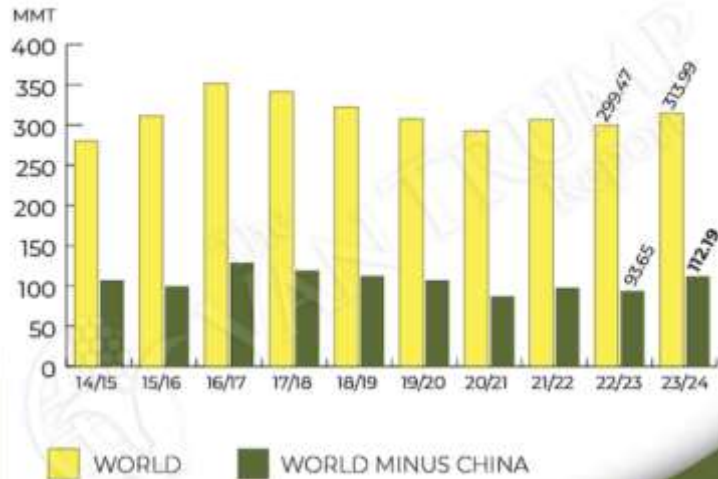
MAÍZ, PRODUCCIÓN EEUU

Producción en USA tras el último Informe, se sitúa en 382,6 mmt que redonda 418 mmt millones de tm de disponibilidad global.

Tercera histórica en el principal productor mundial de maíz. Con aumento en el uso industrial y menos exportaciones

Con ello el stock mundial sigue siendo estable durante 3 campañas seguidas.

CORN WORLD ENDING STOCKS



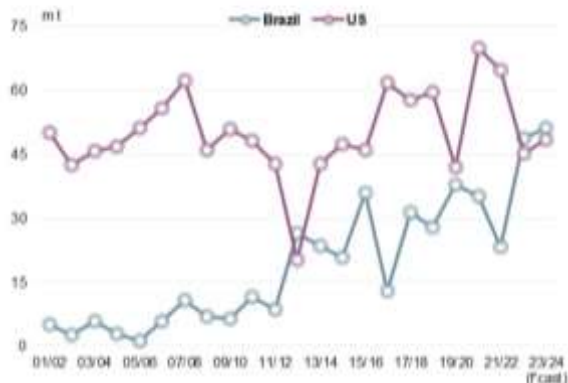
MAÍZ, BRASIL MUY PROTAGONISTA EN EL COMERCIO MUNDIAL

Brasil acumula una campaña récord de exportación tras la gran cosecha recogida esta campaña.

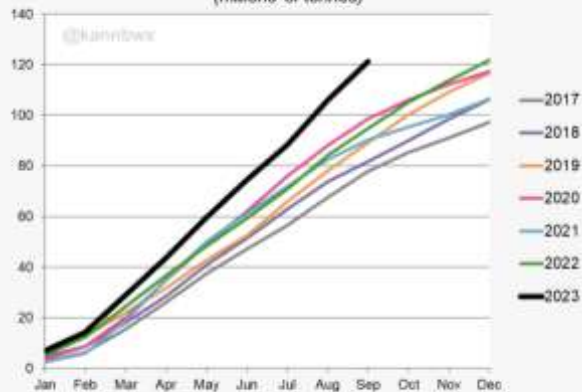
Es el principal protagonista junto con Ucrania en la oferta para nuestro país con gran volumen de llegada entre septiembre y noviembre de este presente año.

El 58 % del volumen brasileño de maíz y soja tuvieron a China como principal destino.

Maize: Brazil and US shipments (Jul/Jun) – F'cast as at 19 October (GMR 548)

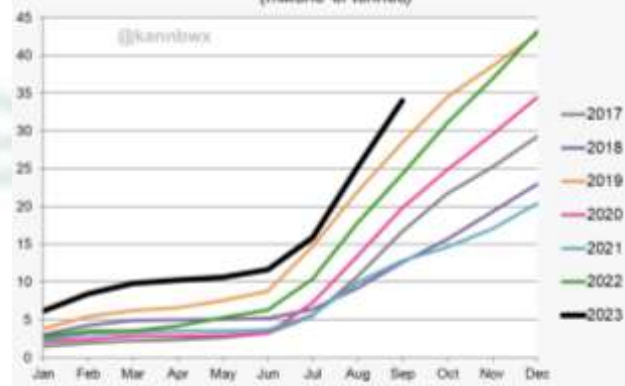


Cumulative Brazil Soybean + Corn Exports (millions of tonnes)



Note: Data for the most recent months may still be preliminary.
Data source: Brazil's Ministry of Agriculture, Livestock and Supply.

Monthly Brazil Corn Exports (millions of tonnes)



Note: Data for the most recent months may still be preliminary.
Data source: Brazil's Ministry of Agriculture, Livestock and Supply.

MAÍZ, GRAN DISPONIBILIDAD EN EUROPA

Finalmente la producción Europea se confirma muy buena también para maíz con incrementos en países como Francia, Alemania, Italia, pero mas significativas en Hungría, Rumanía, Serbia y Bulgaria

Además vemos mucho volumen ejecutado por carretera desde Ucrania a países limítrofes.

Europa a nivel 33 países mantiene una estimación de producción de maíz de 97 mtm según Coceral vs los 85 millones de la campaña anterior

area 1,000 ha	Austria		Belgium/Lux.		Denmark		Finland		France		Germany		Greece		Ireland		Italy		Netherlands		Portugal		Spain		Sweden		TOTAL EU-14	
yield 100 kg/ha																												
production 1,000 t	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
CORN																												
area	205	211	64	61	0	8	0	0	1,441	1,293	457	430	150	180	0	0	575	540	14	12	75	73	318	256			3,307	3,063
yield	100,6	108,0	95,0	116,0	73,0	75,0	0,0	0,0	75,6	90,0	94,0	94,0	110,0	100,0	0,0	0,0	70,0	98,0	12,0	12,0	94,5	88,0	109,0	106,0			82,6	95,3
production	2.062	2.279	608	708	58	60	0	0	10.894	11.637	3.839	4.042	1.650	1.800	0	0	4.025	5.292	17	14	709	642	3.466	2.703	0	0	27.328	29.177

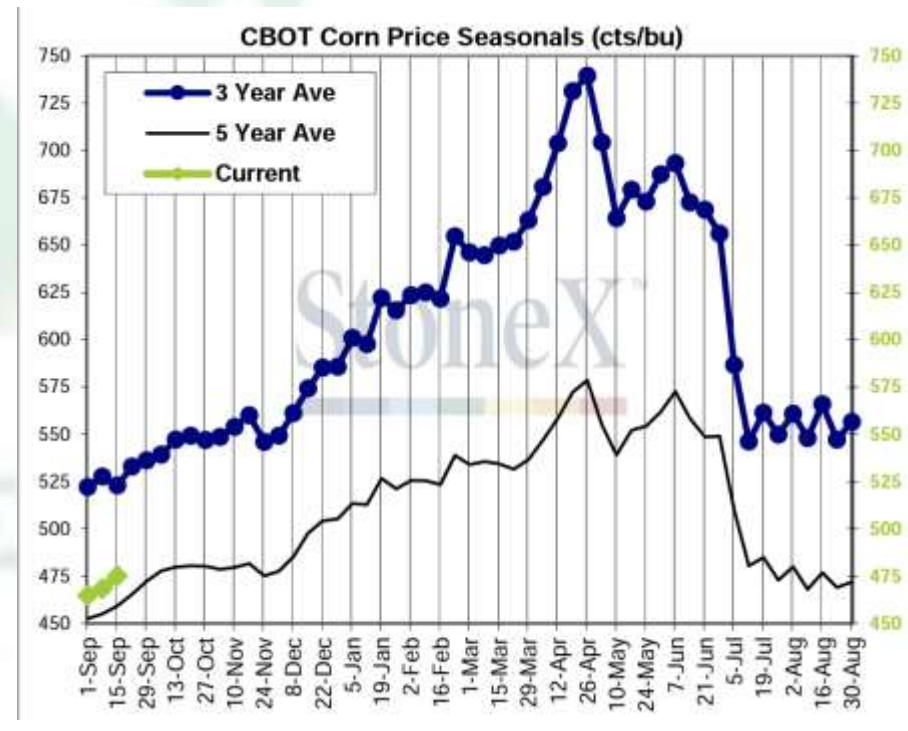
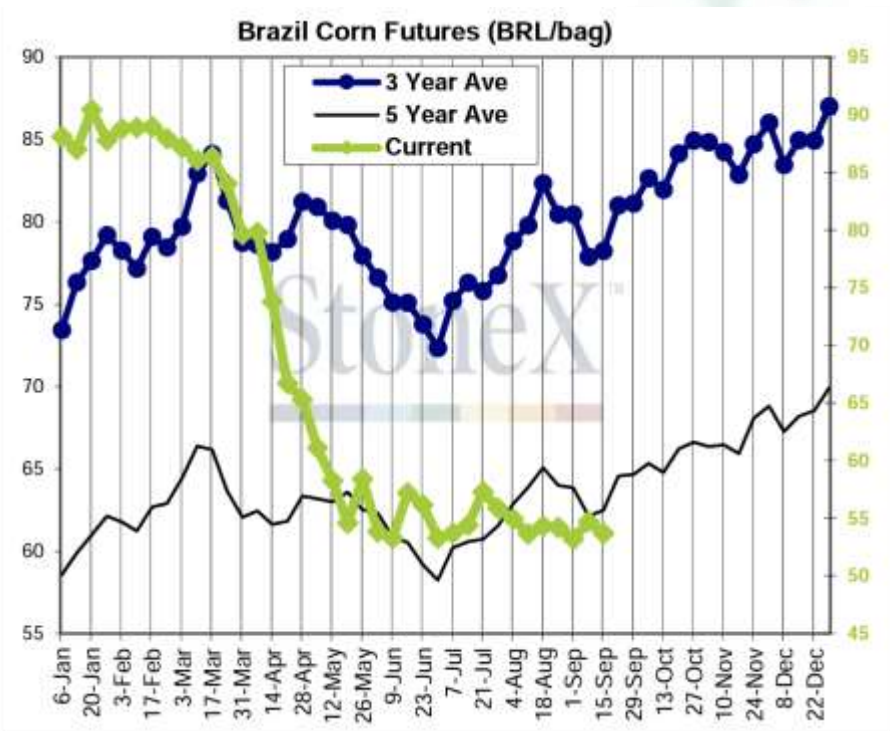
area 1,000 ha	Cyprus		Czech Rep.		Estonia		Hungary		Latvia		Lithuania		Malta		Poland		Slovakia		Slovenia		Romania		Bulgaria		Croatia		TOTAL EU-27	
yield 100 kg/ha																												
production 1,000 t	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
CORN																												
area			80	77	0	0	817	746	0	0	80	91			1.180	1.120	180	140	40	40	2.505	2.450	520	495	275	265	5.964	5.487
yield			78,0	85,0	0,0	0,0	34	79	0,0	0,0	23	20			68,0	71,0	43,0	84,0	68,0	83,0	34,0	44,0	48,0	64,0	65,0	82,0	68,8	71,7
production	0,00	0,00	636,00	654,50	0,00	0,00	2.785,97	5.900,11	0,00	0,00	186,30	185,17	0,00	0,00	8.024,00	7.952,00	688,00	1.178,00	272,00	332,00	8.517,00	10.780	2.496,00	2.673,00	1.787,50	2.173,00	52.721	60.541

area 1,000 ha	U.K.		Serbia		Bosnia		Ukraine		Moldova		TOTAL NON-EU		TOTAL EUROPE 33			
yield 100 kg/ha																
production 1,000 t	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2021	2022		
CORN																
area					1.020	1.020	175	180	4.125	4.060	450	350	5.770	5.610	14.734	14.097
yield					41,0	71,0	38,0	38,0	63,5	68	33,0	30,0	56,4	65,2	57,9	69,1
production	0	0	4.182	7.242	665	684	26.194	27.608	1.485	1.050	32.526	36.584	85.247	97.425		

ESTACIONALIDAD PARA MAÍZ

Estamos en la ventana de precios bajos para maíz, en el caso del Brasileño al final de la misma y dentro del período 15 octubre a 30 de noviembre para hemisferio norte.

En un entorno donde la demanda de Maíz para Etanol es alta, pero puede mantenerse o subir con precios de combustibles y energías condicionados por la situación bélica global



MAIZ, PRECIOS.

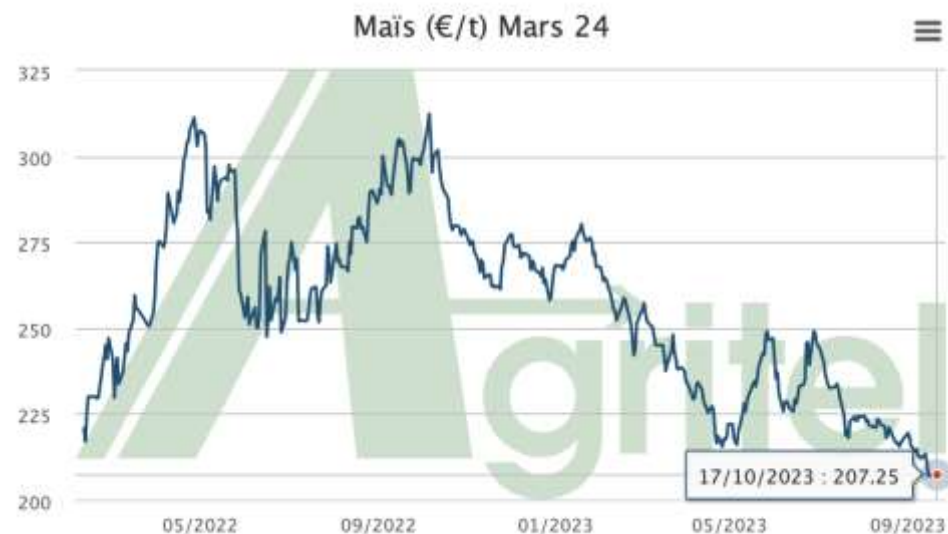


El recorrido en Chicago puede ser limitado:

- Pendientes dato rendimientos USDA Noviembre.
- Posicion mas corta de los fondos

MATIF agresivo en precios.

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



SINTESIS PARA MAÍZ



Los precios netos de maíz ahora ya si agresivos bajo los 230 €/tm puertos 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. (avisamos de ello)

Los datos de rendimientos USDA no han empeorado significativamente.

La demanda para producción de Ethanol continúa estable, o al alza si la energía se sigue complicando

BRASIL, muy presente en exportaciones para China y Europa

Confirmación gran cosecha en Europa.

España con menor cosecha, pero buenos rendimientos. Aparece León de golpe con precios agresivos, sobre todo en origen. Por debajo de los 230 €/tm. Quizás estos días de lluvia veamos algo menos de oferta.

Ahora sí compite el maíz con la cebada y trigo en el interior peninsular. Eel corto plazo sujeta el precio de ellos y ayuda que haya algo más de oferta.

Estamos en un escenario en España para plantear posición de cobertura al menos hasta el primer trimestre 2024.

HABAS DE SOJA Y PROTEÍNAS ALTERNATIVAS

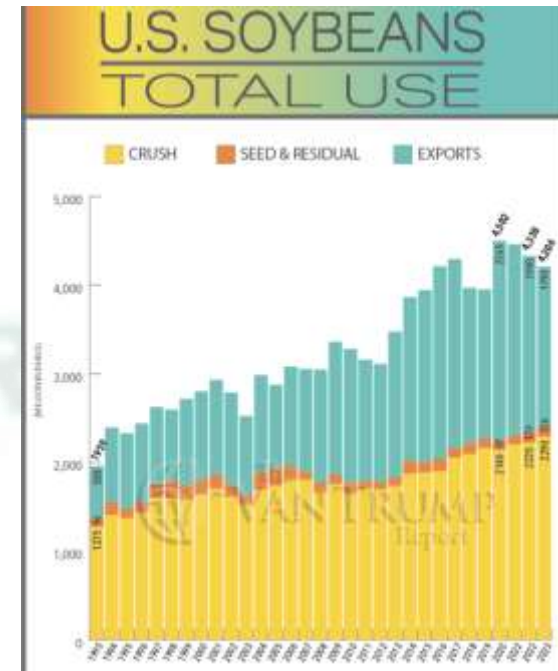


SITUACIÓN COSECHA USA

Commodity	Attribute	Country	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Oilseed, Soybean	Beginning Stocks	United States	14,276	6,994	7,468	7,299	(1000 MT)
		World	95,147	100,263	99,127	101,891	(1000 MT)
	Production	United States	114,749	121,528	116,216	111,703	(1000 MT)
		World	369,222	360,434	370,243	399,501	(1000 MT)
	Imports	United States	539	433	667	816	(1000 MT)
		World	165,495	156,637	167,036	165,746	(1000 MT)
	Exports	United States	61,664	58,571	54,208	47,763	(1000 MT)
		World	165,182	154,248	170,860	168,241	(1000 MT)
	Ending Stocks	United States	6,994	7,468	7,299	5,975	(1000 MT)
		World	100,263	99,127	101,891	115,621	(1000 MT)

NUEVO RETOQUE EN BALANCE USA TRAS EL ULTIMO USDA, -2 MTM EN PRODUCCIÓN

Se reducirían las exportaciones hasta 47 mtm. Y el stock final muy tensionado en USA. Estamos viendo muy alto nivel de molturación en USA para cubrir demanda Biodiésel

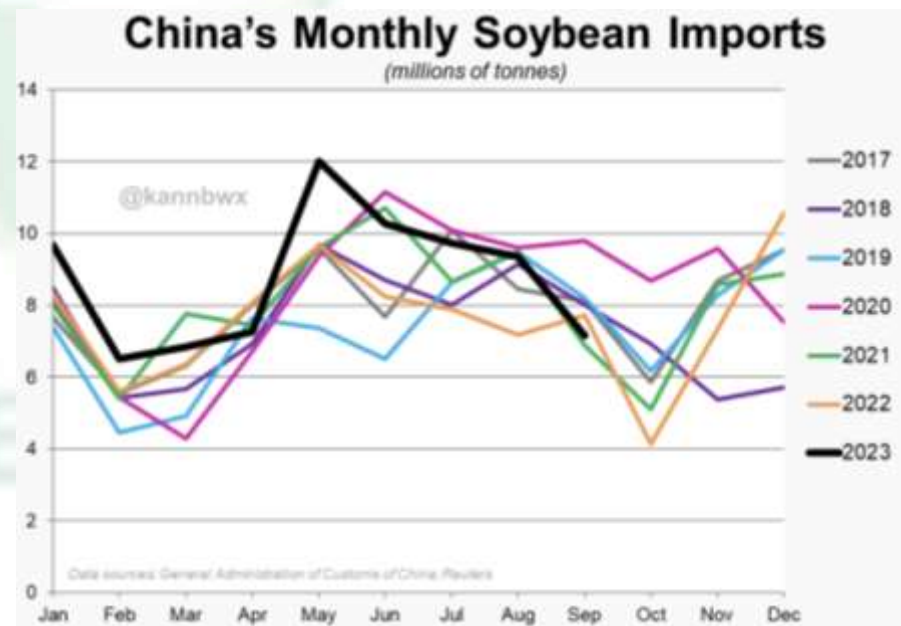
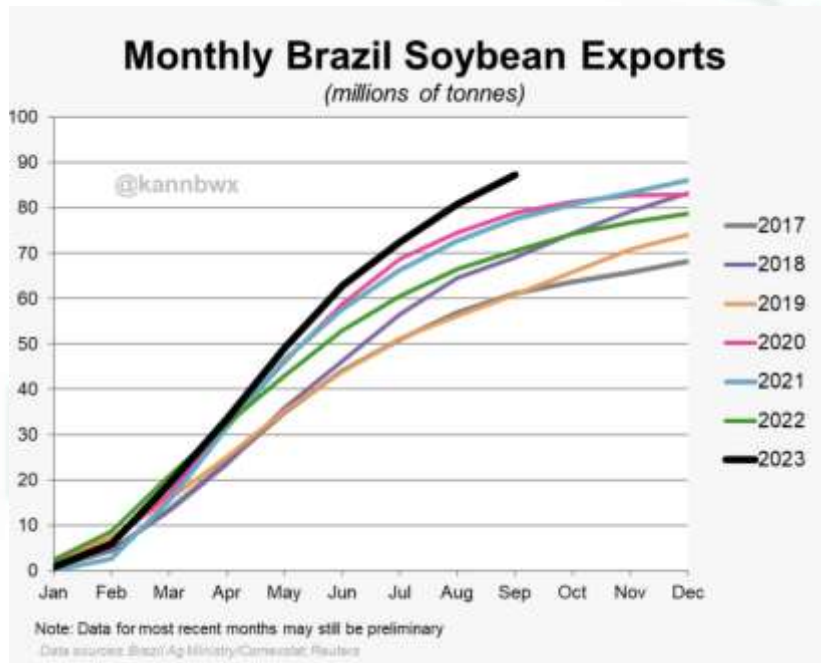


DEMANDA PARA EXPORTACIÓN



La demanda China sobre las habas origen USA es mas bajo que estas campañas anteriores, hemos comentado que están suministrándose principalmente de Brasil, aunque entraremos en período USA a partir de esta semana. Teóricamente veremos próximos cierres.

Las salidas en EEUU terminan por debajo de lo estimado por el USDA para la campaña actual.

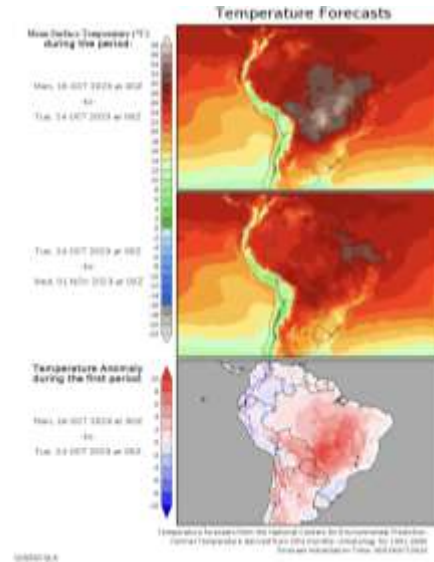


PRODUCCIÓN SUDAMÉRICA

USDA no ha movido los estimados de momento

El clima no es favorable en centro Brasil, calor y defecto pluviometría. Exceso de agua en el sur.

Argentina puede estar mejorando con lluvias recientes



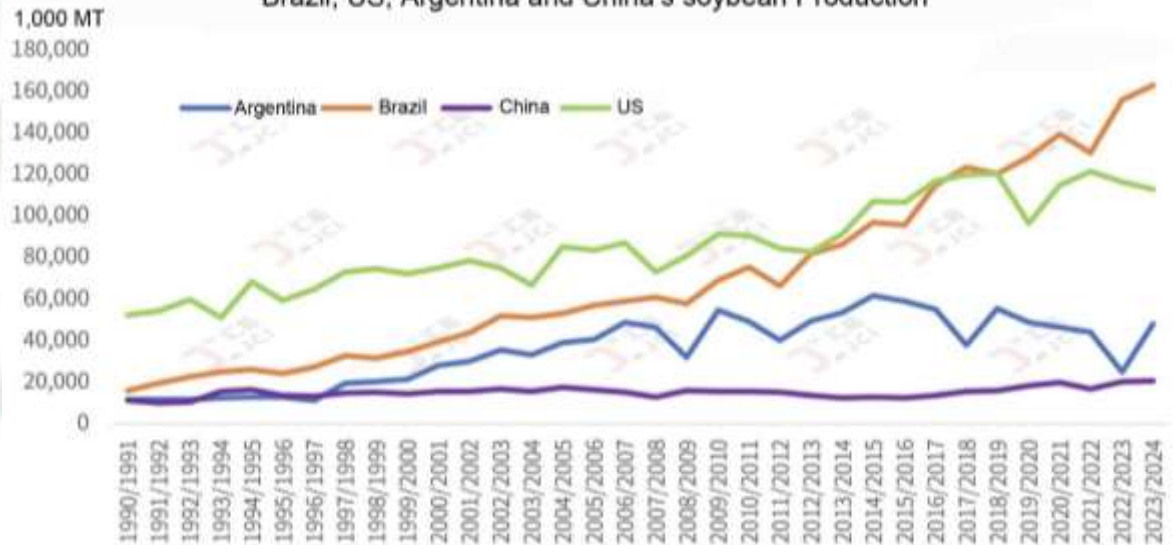
USDA South American Crop Production

(millions of tonnes)

	CORN		SOYBEANS	
	Argentina	Brazil	Argentina	Brazil
2022/23 Oct	34.0	137.0	25.0	156.0
2022/23 Sep	34.0	137.0	25.0	156.0
2023/24 Oct	55.0	129.0	48.0	163.0
2023/24 Sep	54.0	129.0	48.0	163.0

Data source: USDA, Reuters

Brazil, US, Argentina and China's soybean Production



Source: USDA

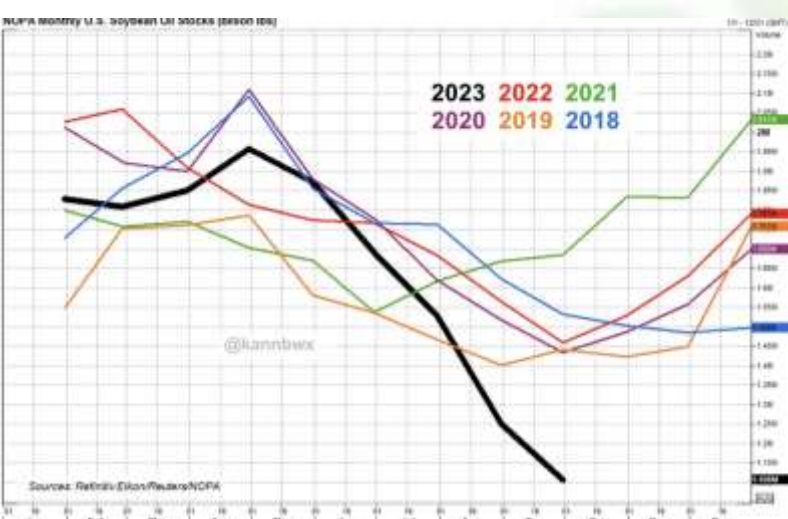
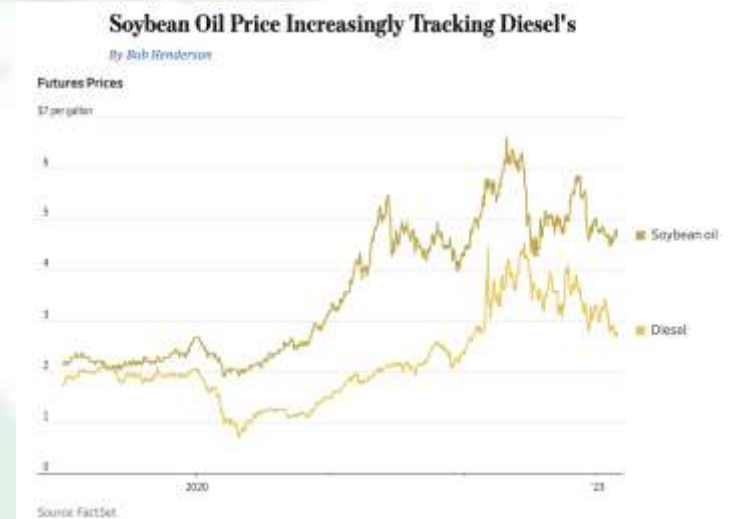
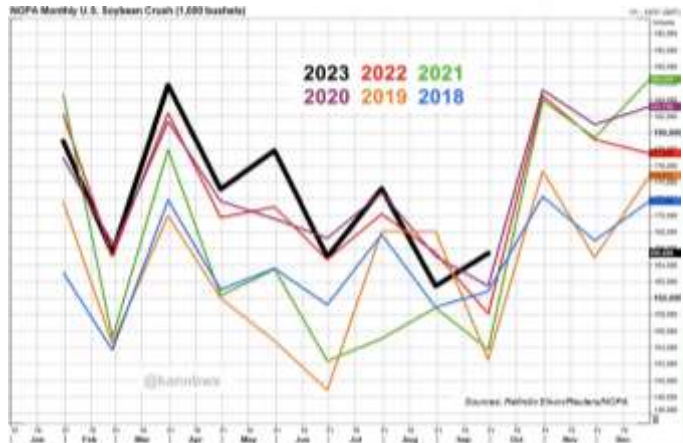
EUROTR

DEMANDA DE ACEITE EN USA



ALTO NIVEL DE MOLIENDA EN USA SEGÚN EL INFORME DEL NOPA, DEBIDO A ELLO LOS STOCK DE ACEITE EN USA ESTÁN EN MÍNIMOS DE LOS ÚLTIMOS AÑOS.

ELLO TENSIONA EL PRECIO DEL ACEITE Y PUEDE CAMBIAR EN EL CORTO PLAZO LA TENDENCIA EN EL PRECIO



PROTEINAS ALTERNATIVAS

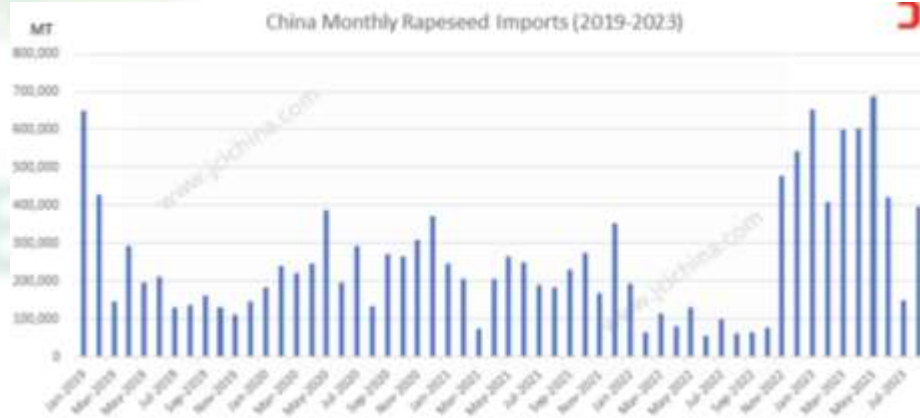
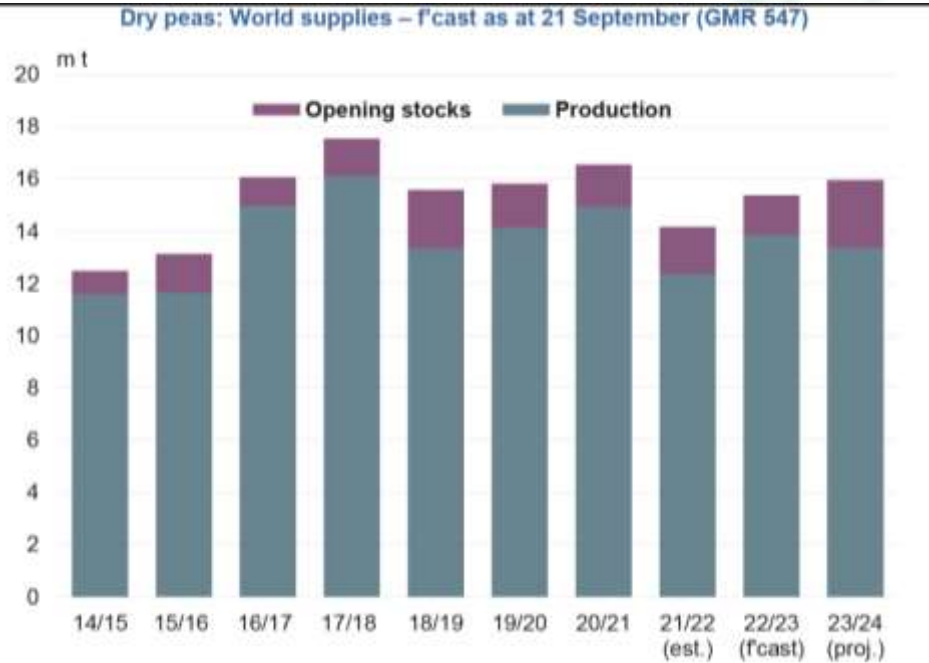


La amplia disponibilidad de proteínas alternativas a nivel global está permitiendo su incorporación en alimentación animal en todo el planeta.

La producción de las dos últimas campañas de guisantes. El comercio mundial aumenta interanualmente debido a un repunte de la demanda China, Europa y Bangladesh.

España importó mas de 300 k mt de Guisantes la pasada campaña 22/23

La previsión para la presente es superar las 350 kmt. de guisantes



HARINA DE SOJA.

Muy fuerte subida de Chicago en Futuros, la pata mas competitiva hasta ahora el precio de la harina.

Las bases no han bajado y se pagan en algún puerto hoy 88 € de bases para disponible

Dólar estable pero 1,05 penalizan mucho el precio.

El final de año 2023, en entorno de 535/540 €/tm. Para 2024 niveles de 460 €/tm puertos.



AGRICOLA

ESPAÑA



EU

DLA

ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



LA LLEGADA DE COSECHA DE MAÍZ HEMISFERIO NORTE Y ESPAÑA EN ZONA DE LEÓN DIBUJA UN NUEVO ESCENARIO

Los precios de maíz y León se emparejan en el entorno de los 230 €/tm puertos y ello sitúa a este cereal en precios paridad destinos como las cebadas.

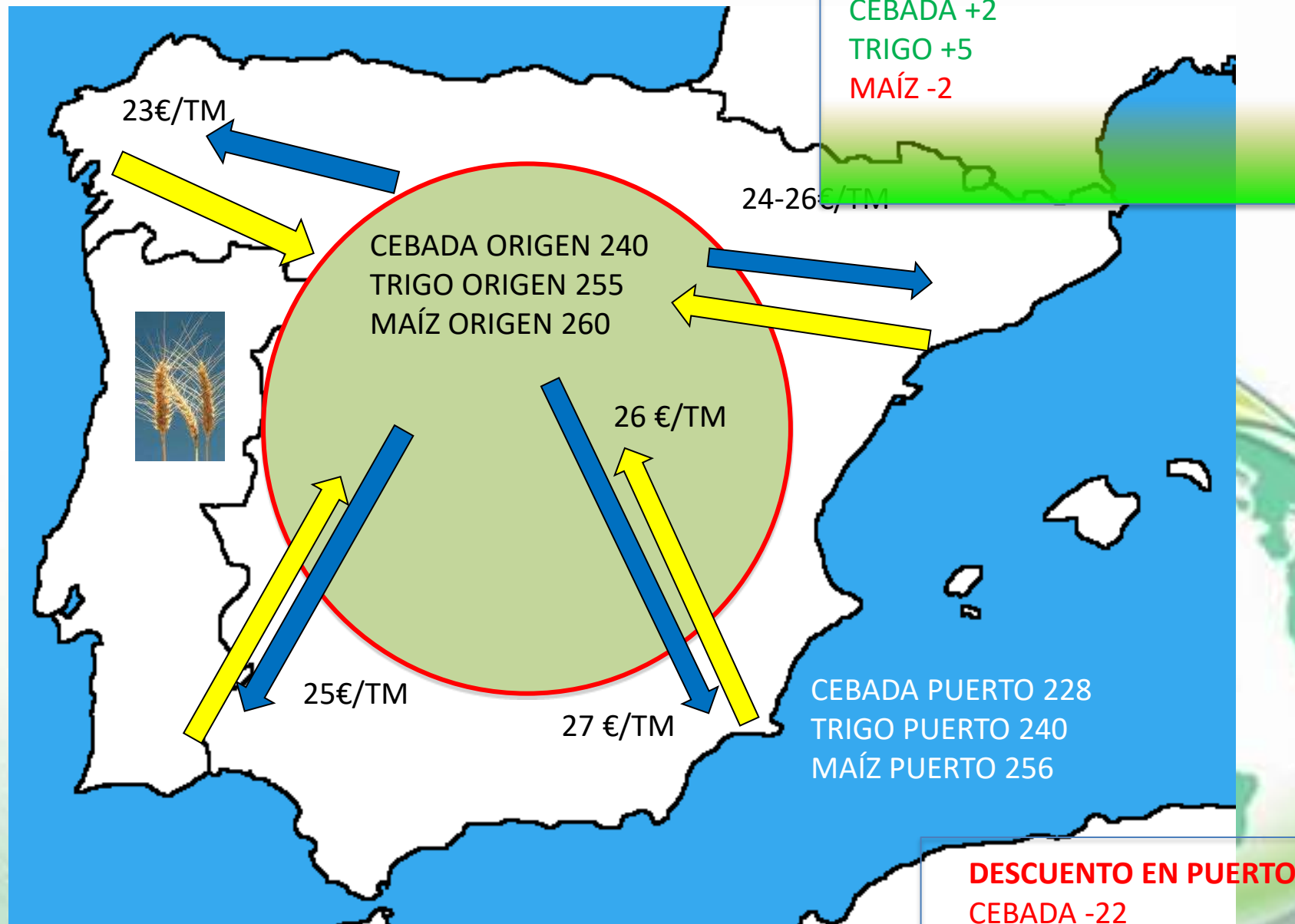
A la par los puertos peninsulares están muy muy llenos de mercancías. Aparecen barcos que no se consiguen ubicar en algunos puertos por espacio. Por ello se prima la rotación de salidas en ellos y vemos precios descontados bajo reposición.

Y como vemos en el mapa el interior también a descuento bajo puerto. Esto quiere decir que los precios son agresivos y sobre todo en este momento de calendario.

REFLEXIÓN,

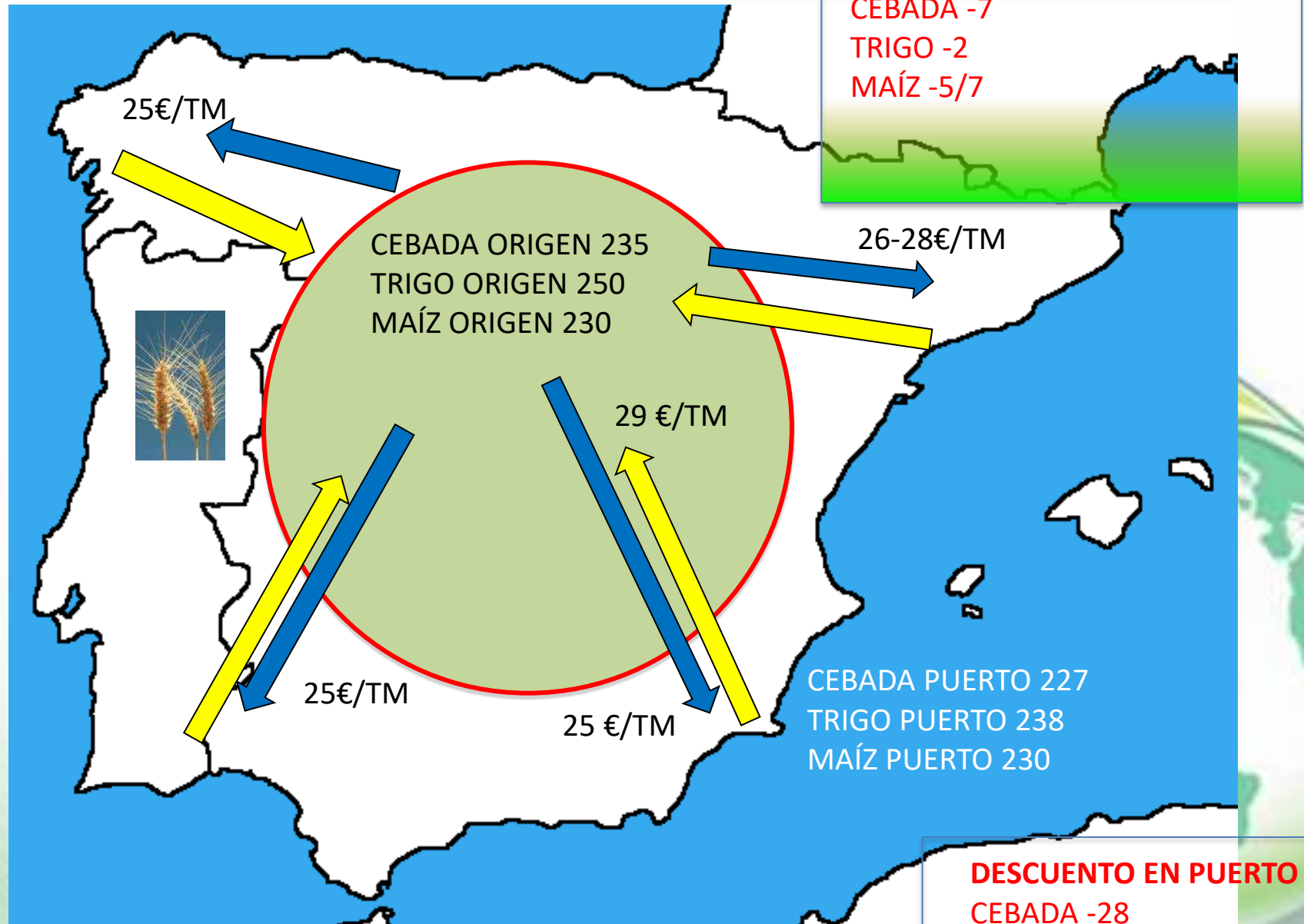
- PUEDE ALARGARSE LA SITUACIÓN DE PRECIOS CON ESTA PRESIÓN HASTA ENERO O MARZO?
- CON EL AÑO TAN CORTO QUE HEMOS TENIDO DE PRODUCCIÓN EN ESPAÑA, CONVIENE YA ASEGURAR COBERTURAS HASTA MARZO O MAYO EN ALGÚN PRODUCTO?
- ESTAS SITUACIONES DE PRESIÓN SE PRODUCEN EN PARTE POR LAS POSICIONES TOMADAS CON ANTERIORIDAD Y QUE AHORA QUEDAN ALGO MAS ALTAS EN NUESTRAS FABRICAS, PERO SIN ELLAS QUIZÁS NO VERÍAMOS LOS BAJOS MAS BAJOS.

SEPTIEMBRE 2023.



Eurotrade Agrícola

SEPTIEMBRE 2023.



Eurotrade Agrícola

SITUACIÓN DE PRECIOS EN LA PENÍNSULA



PRECIOS EN DESCUENTO TANTO EN PUERTOS COMO INTERIOR.

El trigo y cebada agresivos en puertos por la oferta Mar Negro directo y a través de Hungría/Rumanía/Serbia.

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.

COMENZAMOS A TOMAR DECISIONES IMPORTANTES CON MAÍZ.

DEBEMOS FIARNOS DE MANERA IMPORTANTE EN LOS CIERRES DE PROTEÍNAS ALTERNATIVAS A HARINA DE SOJA.

COLZA EN 310 €/TM PUERTOS, DDG MISMOS NIVELES APROXIMADAMENTE, GUISANTES ENTRE 295/300 €, PALMISTE 220 €/TM, HARINAS DE GIRASOL HASTA 252 €/TM EN ALGÚN PUERTO DE IMPORTACIÓN PARA BAJA PROTEÍNA.

MEJORAS TAMBIÉN EN LOS PRODUCTOS FIBROSOS

- Las últimas lluvias han permitido que haya uno o dos cortes finales para alfalfas, que irán destinados a granulación.
- Los subproductos de trigo pueden tener aún recorrido a la baja.
- La pulpa de Remolacha vemos algunos barcos ofrecidos a final de campaña a precios agresivos, tenemos 263 €/tm en puertos mediterráneo.



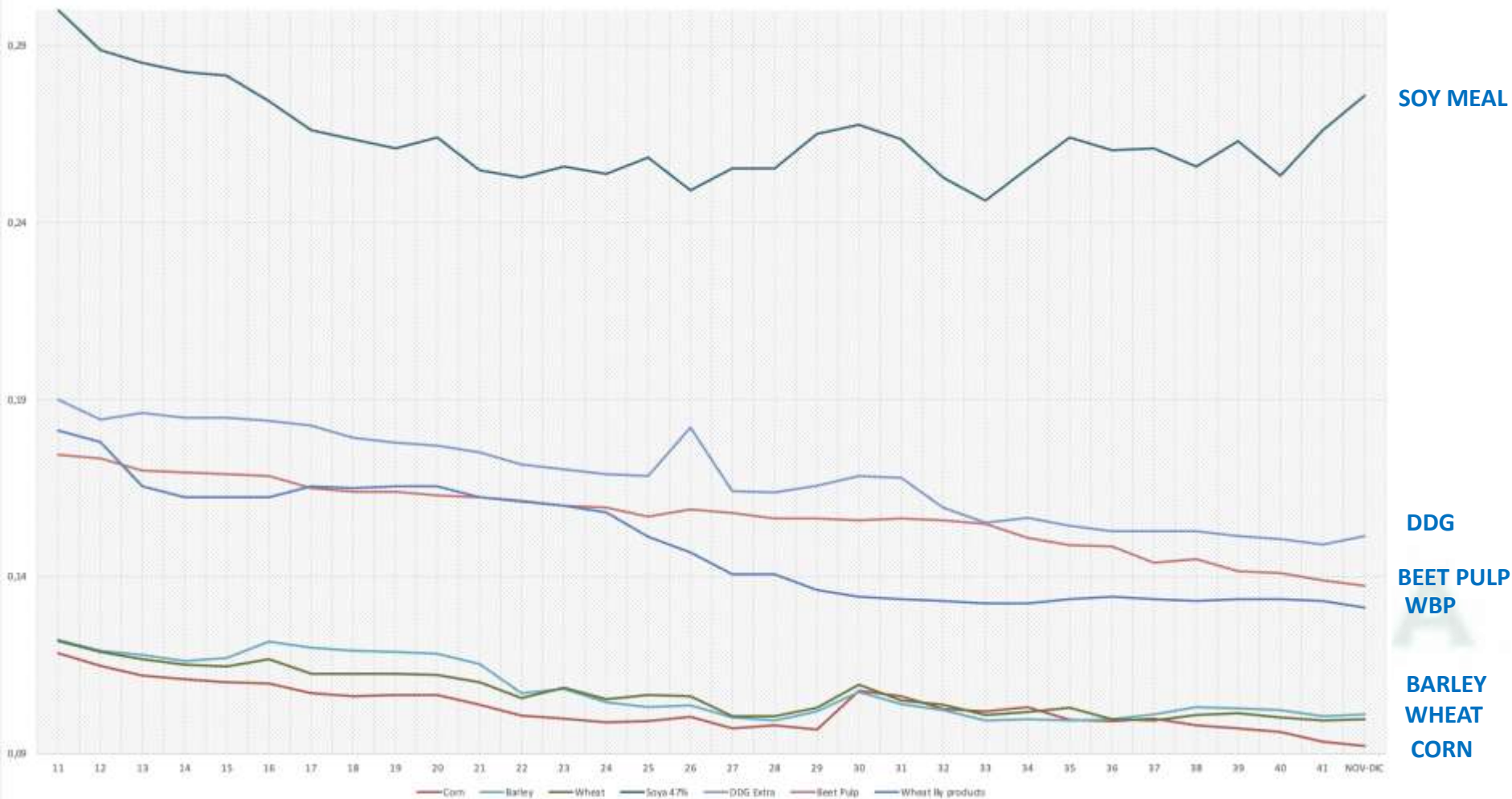
COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO

EUROTRADE AGRICOLA

ENERGÍAS

Energéticamente el maíz coge protagonismo, el aporte del trigo se mantiene mas competitivo que la cebada y mejora la competitividad de la pulpa de remolacha tras la bajada de precios de los últimos 2 meses.

VALOR RELATIVO ENERGÍA



PROTEINAS.

Ante la subida de la harina de Soja, tenemos que reaccionar rápido con coberturas con proteínas alternativas.
Subirán en breve los reemplazos

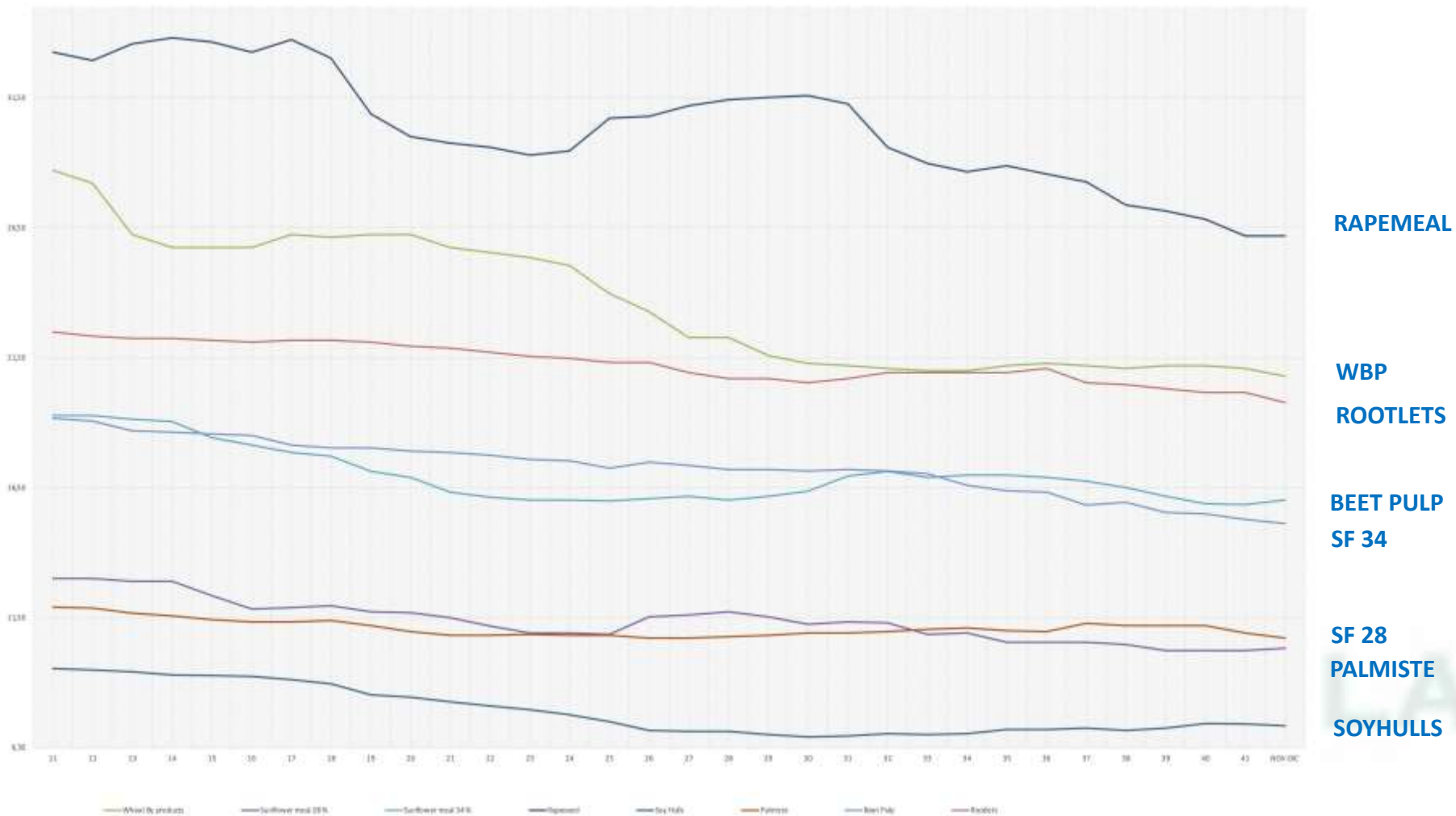
VALOR RELATIVO PROTEÍNA



FIBRAS

Quizás lo más significativo es el aporte fibroso de las harinas de girasol y la bajada de la pulpa remolacha.

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

REUTERS

STONEX

EPISODE 3

INVESTING.COM

GRAINSTATS

JCI CHINA

KEVIN VAN TRUMP

ANDREI SIZOV

SOVECOM

COCERAL

CBOT

AGRITEL

WXMAPS

INTERNATIONAL GRAINS COUNCIL

CESFAC

EL INDEPENDIENTE

ABC

MATIF

UCRANIAN UNION

Eurotrade Agrícola



Próximos Coloquios 2023

16 Noviembre
14 Diciembre

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

Para cualquier consulta:

Marc Castells

MARC.CASTELLS_RIPOLL@elancoah.com

Álvaro Cesar Sánchez

asanchez@eurotrade.es

Elanco



Eurotrade Agrícola, S.L.