

MERCADO MUNDIAL MUY VOLÁTIL

SITUACIÓN MATERIAS PRIMAS ENERGÉTICAS

SITUACIÓN PROTEÍNAS, SOJA Y ALTERNATIVAS

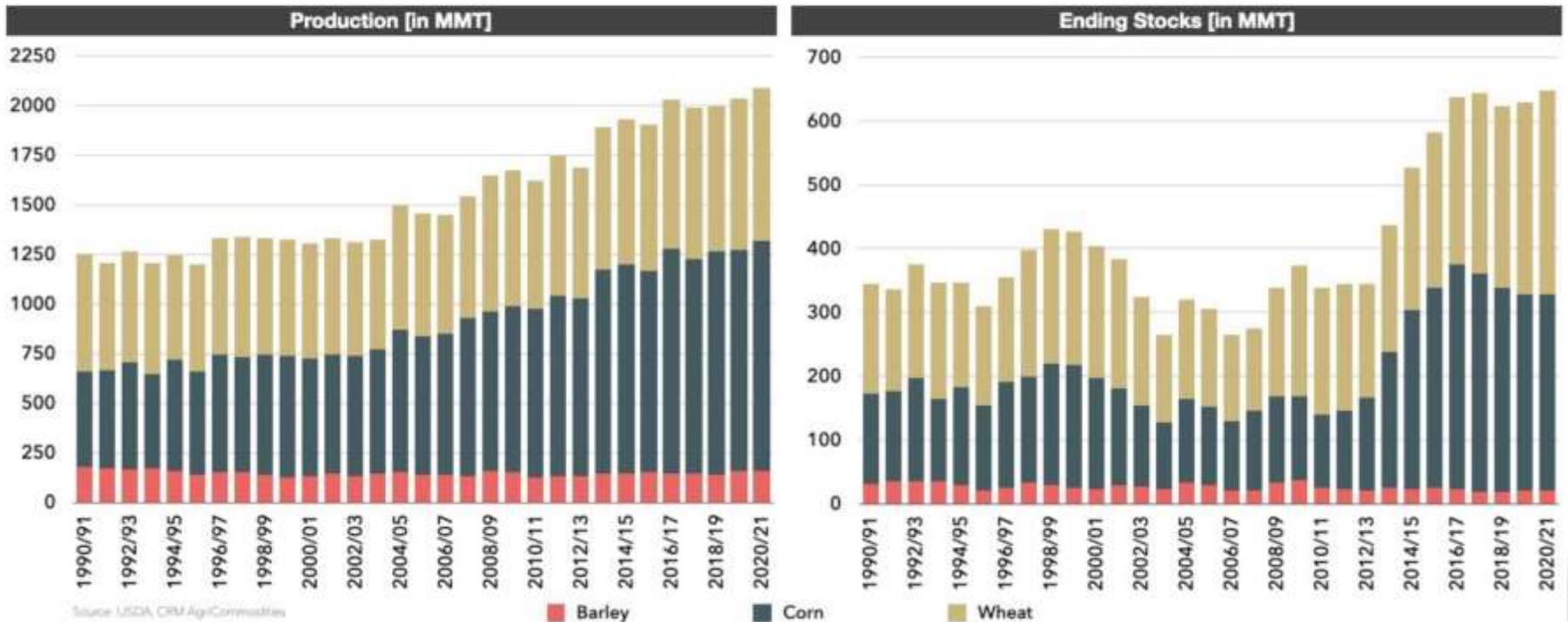
SENSIBILIDAD DE PRECIOS





World Grain Overview

Barley, Corn and Wheat production & ending stocks



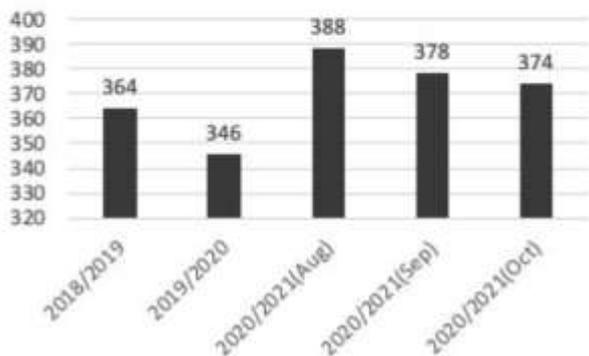
BALANCE OFERTA Y DEMANDA DEPARTAMENTO AGRICULTURA EEUU



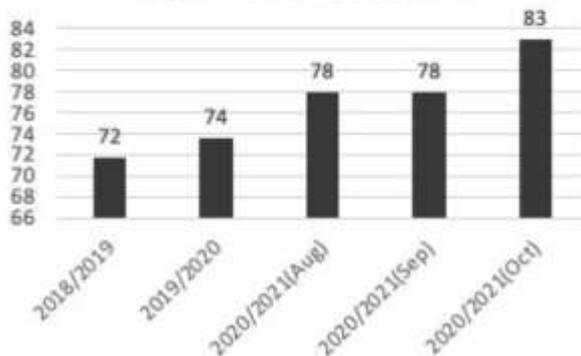
October USDA WASDE



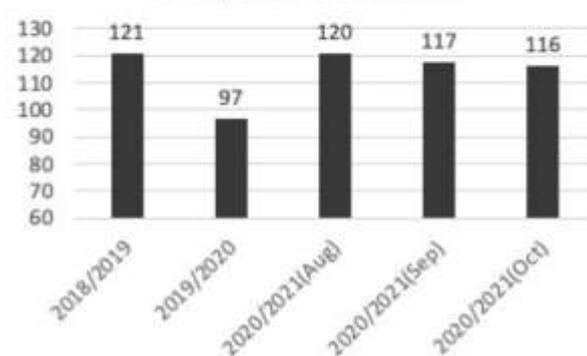
US Corn Production MT



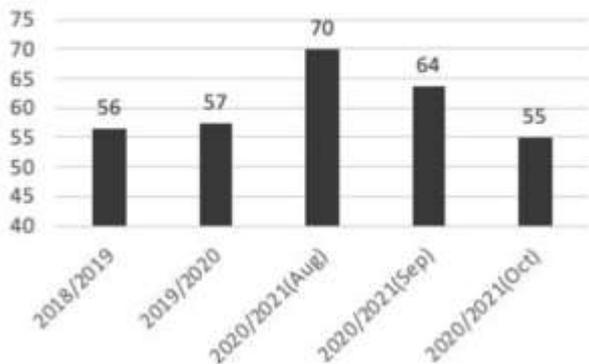
Russia Wheat Production MT



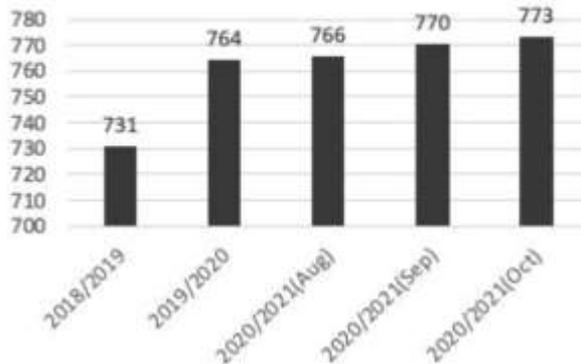
US soybean Production MT



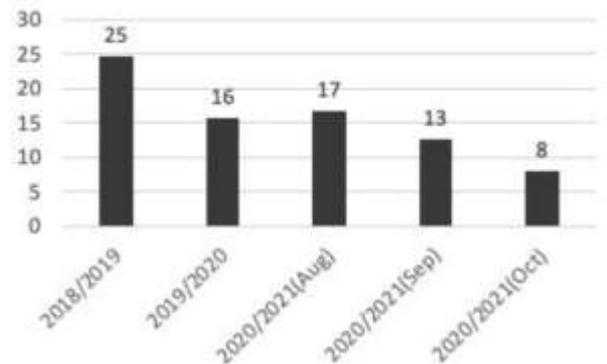
US Corn Ending Stocks MT



World Wheat Production MT



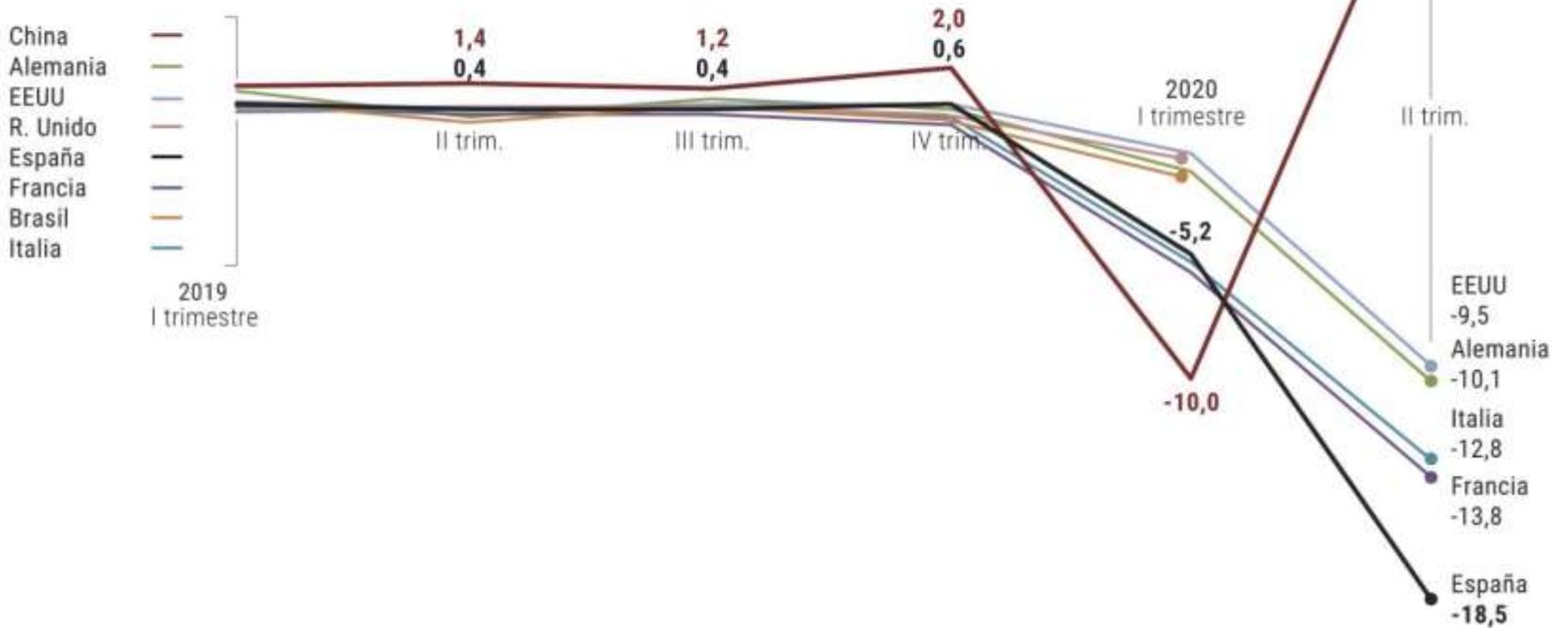
US Soybean Ending Stocks MT



DEMANDA CHINA, ESPERAMOS DATOS DEL 3 TRIMESTRE.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB

En %



EUROTRADE AGRICOLA

DEMANDA CHINA

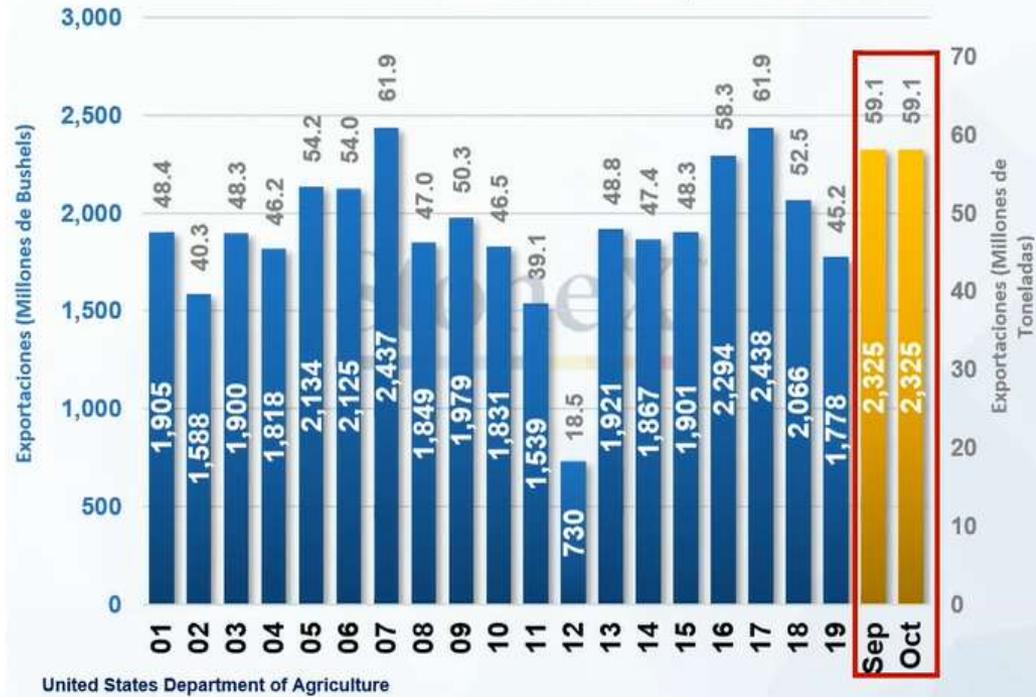


DEMANDA CHINA

Progreso Ventas Semanales de Maíz



Maíz EUA - Exportaciones



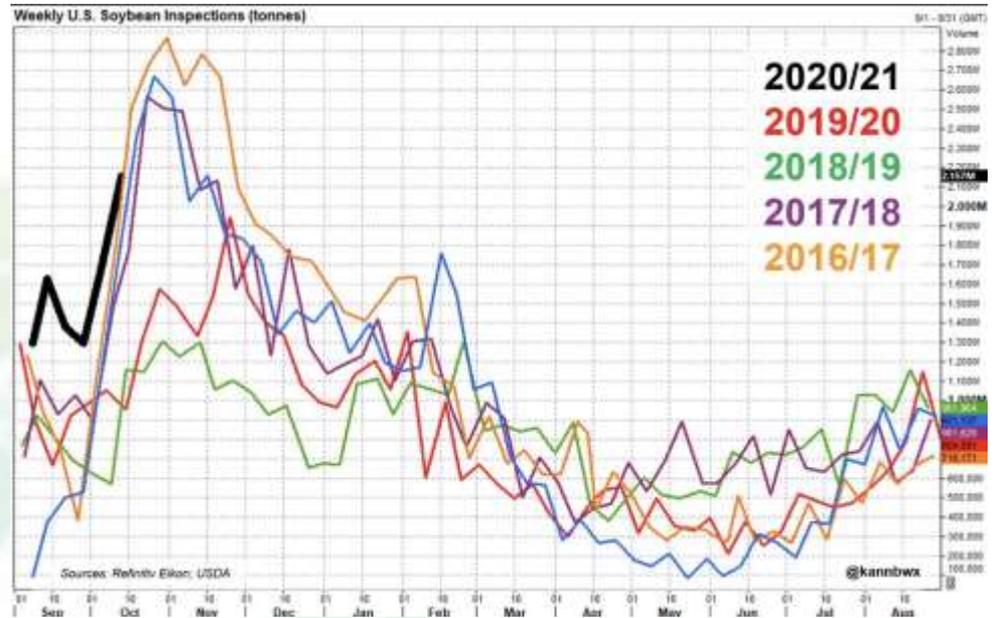
Compras de China para el nuevo ciclo = 10 Mtm
Destinos desconocidos = 4 Mtm



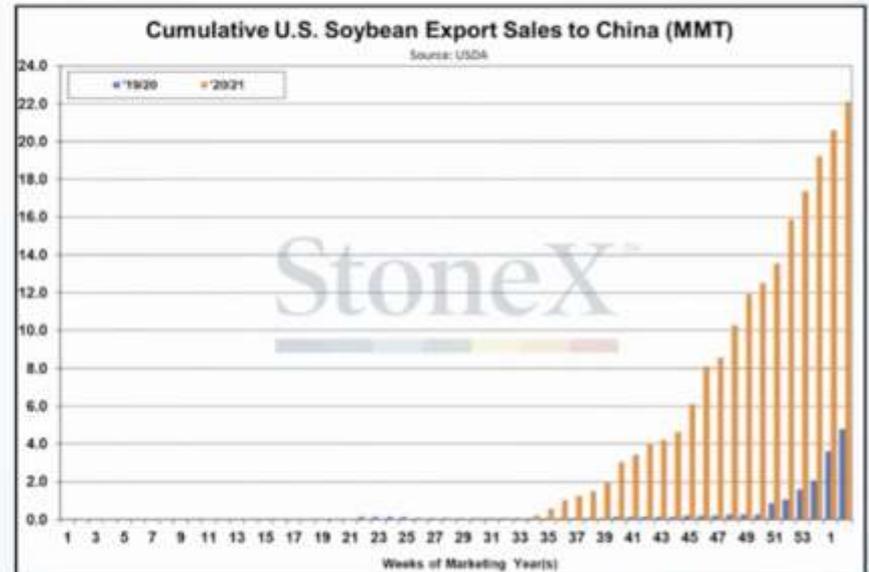
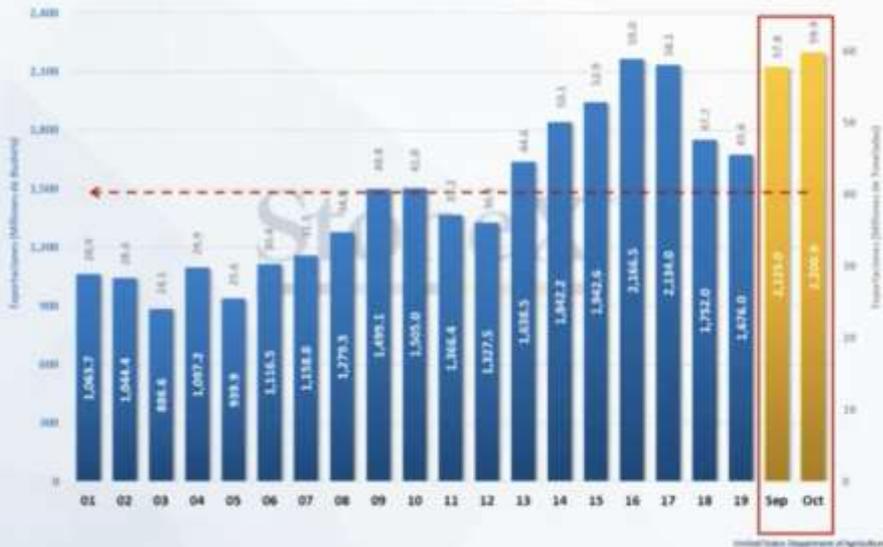
EURO TRADE AGRICOLA

DEMANDA CHINA

Como bien dice Reuters, las exportaciones se parecen a los viejos tiempos antes de la peste porcina africana



Soya EUA - Exportaciones





CHINA SOYBEAN PURCHASES 2020/21

	ESTIMATED IMPORTS	102-105 MMTs (-)	
	ALREADY PURCHASED FROM BRAZIL	34-36 MMTs	} 64-68 MMTs
	PURCHASES FROM U.S.	(-) 25-27 MMTs	
	PURCHASES FROM ARGENTINA	(-) 5 MMTs	
	UNCOMMITTED CHINA DEMAND	approx. 37 MMTs	
	TOTAL BRAZIL EXPORTS TO CHINA	68-70 MMTs	
 → 	BRAZIL LEFT TO EXPORT TO CHINA	approx. 35 MMTs	
	LEFT OVER CHINA DEMAND	2 – 5 MMTs	

NEXT PAGE



CUANTO PUEDE EXPORTAR EEUU?



HOW MUCH CAN THE U.S. EXPORT IN 2020/21

	ALREADY SOLD TO CHINA	25-27 MMTs (+)
	5 YR AVG SALES TO REST OF WORLD	25 MMTs
<hr/>		
	PARTIAL TOTAL POTENTIAL U.S. SALES	50-52 MMTs
	CURRENT USDA U.S. EXPORT ESTIMATE	57.8 MMTs
<hr/>		
	TO REACH USDA CURRENT EXPORT EST.	5-8 MMTs
	LEFT OVER CHINA DEMAND	2-5 MMTs
<hr/>		
	LEFT TO REACH USDA EXPORT EST.	2-4 MMTs
<i>Assuming sales to China of around 30 MMTs</i>		

WHERE IS THE REST OF THE DEMAND GOING TO COME FROM???



EUROTRADE AGRICOLA

CLIMA SEMANAS ANTERIORES

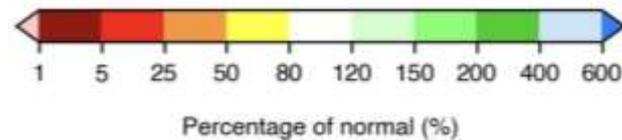
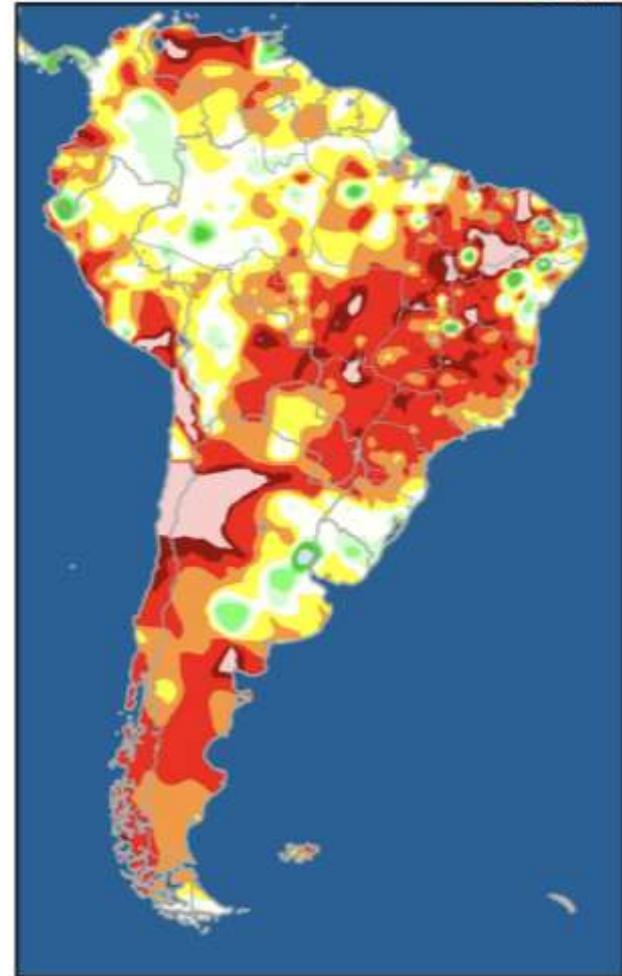
Percent of Normal Precipitation
Data: CPC Gauge 0.5°
2020-09-01 - 2020-10-04
(based on 1981-2010 climatology)

AURA
COMMODITIES

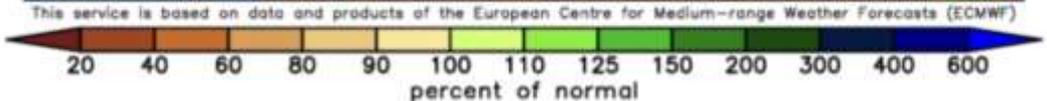
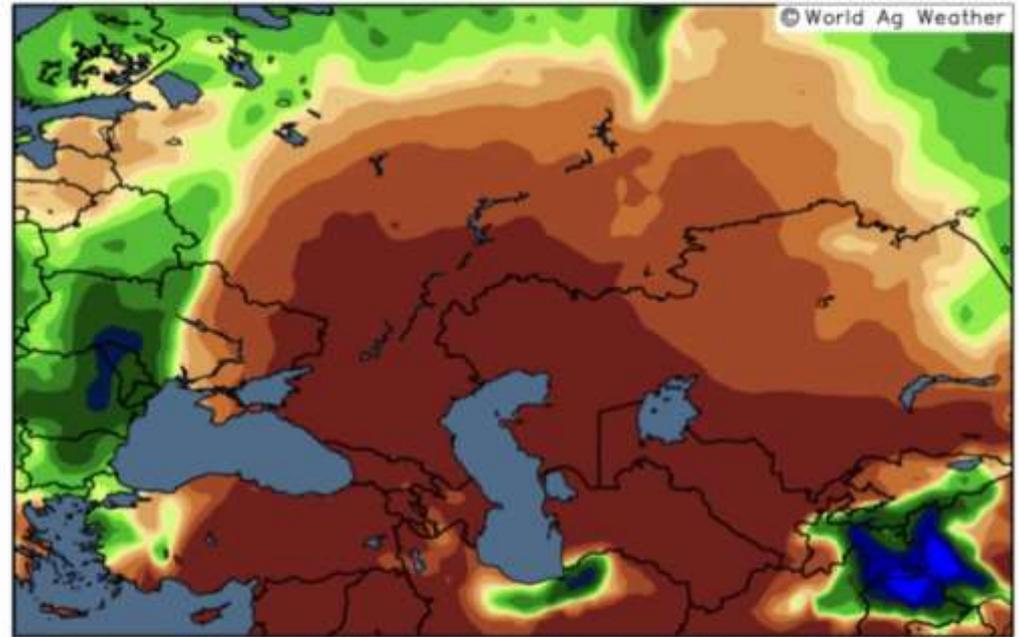
**SUDAMÉRICA CLIMA MUY SECO PARA LAS TAREAS DE SIEMBRA MAÍZ Y SOJA
PELIGRA LA SEGUNDA COSECHA MAÍZ BRASIL**

ESTE DE EUROPA, RETRASOS EN LAS SIEMBRAS DE TRIGO 20/21

A MAYORES TAMBIÉN CLIMA SECO EN USA PARA LA SIEMBRA DE TRIGO

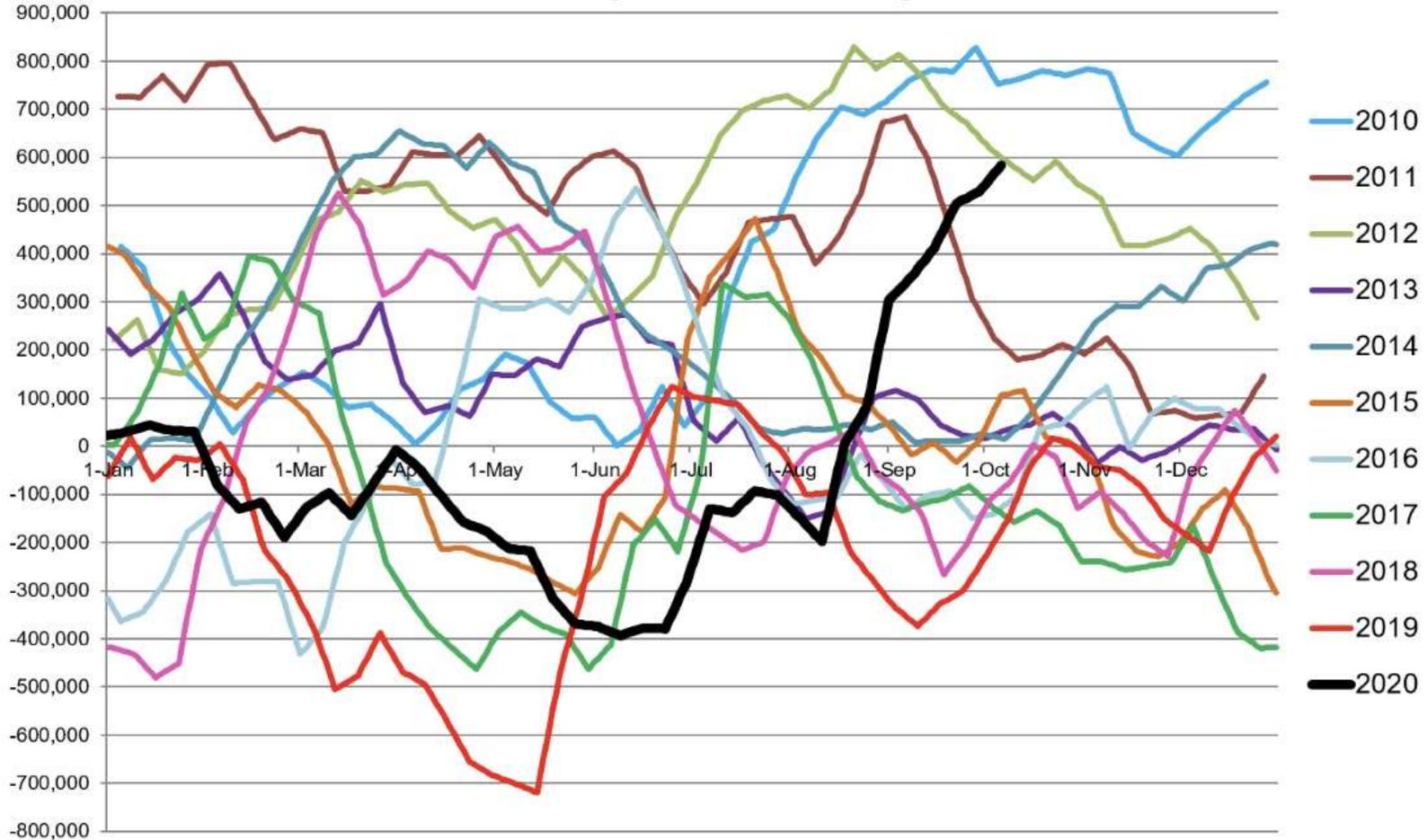


ECMWF Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1–14: 00UTC 7 Oct 2020 – 00UTC 21 Oct 2020
Model Initialized 00UTC 6 Oct 2020



**FONDOS DE INVERSIÓN, compran cerca de 1 millón de contratos.
Más de 100 millones de tm.**

Money managers' combined net position in grain and oilseed* futures and options through October 6, 2020



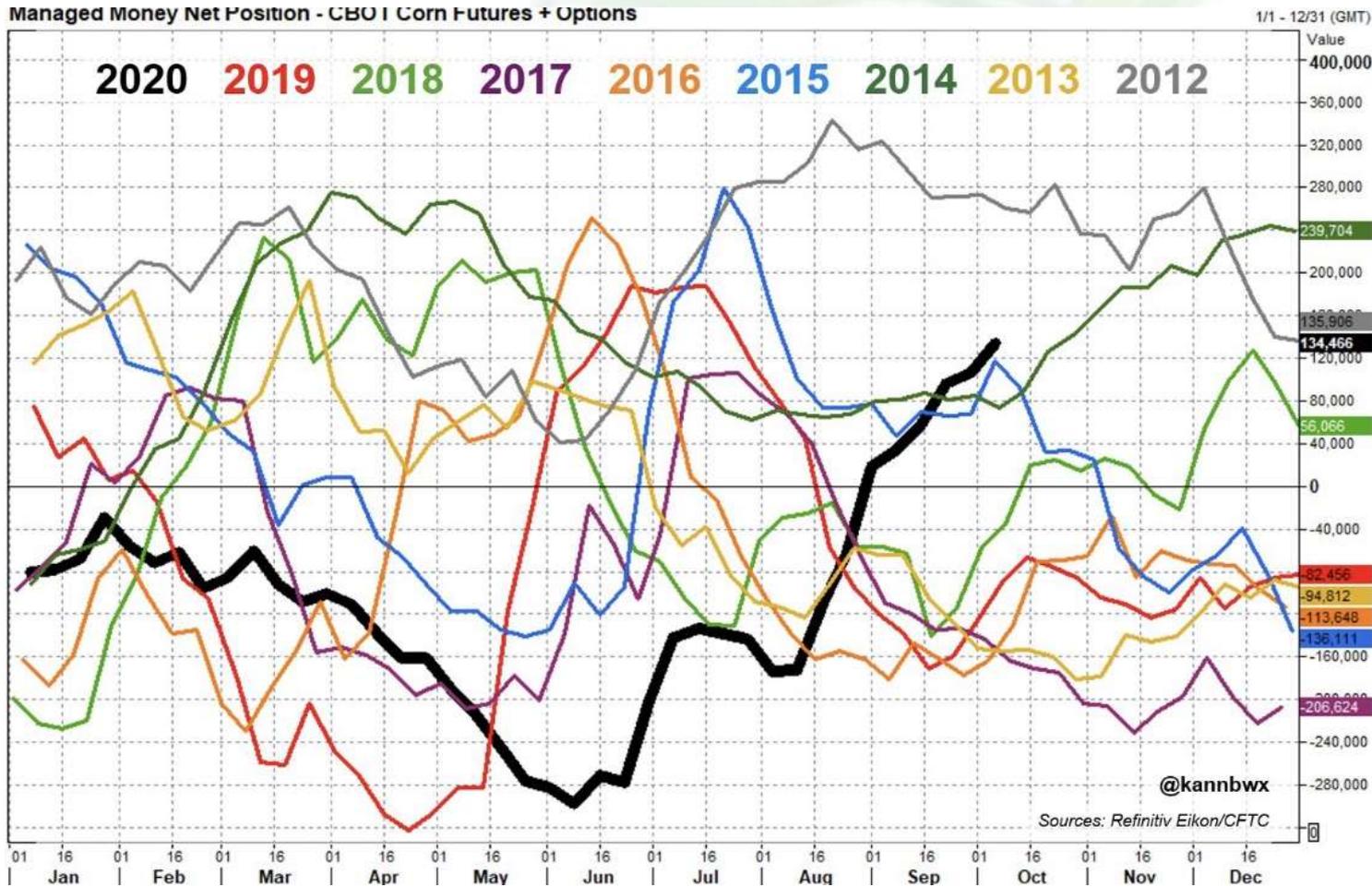
*Includes CBOT corn, soybeans, wheat, soymeal, soyoil, K.C. wheat and MGEX wheat

Data source: Reuters/CFTC

@kannbwx

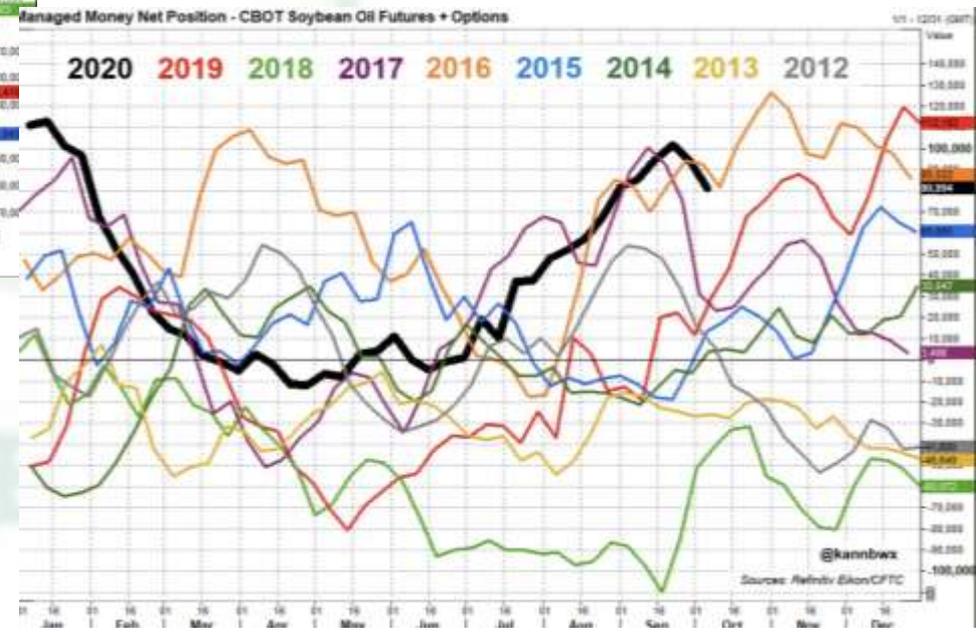
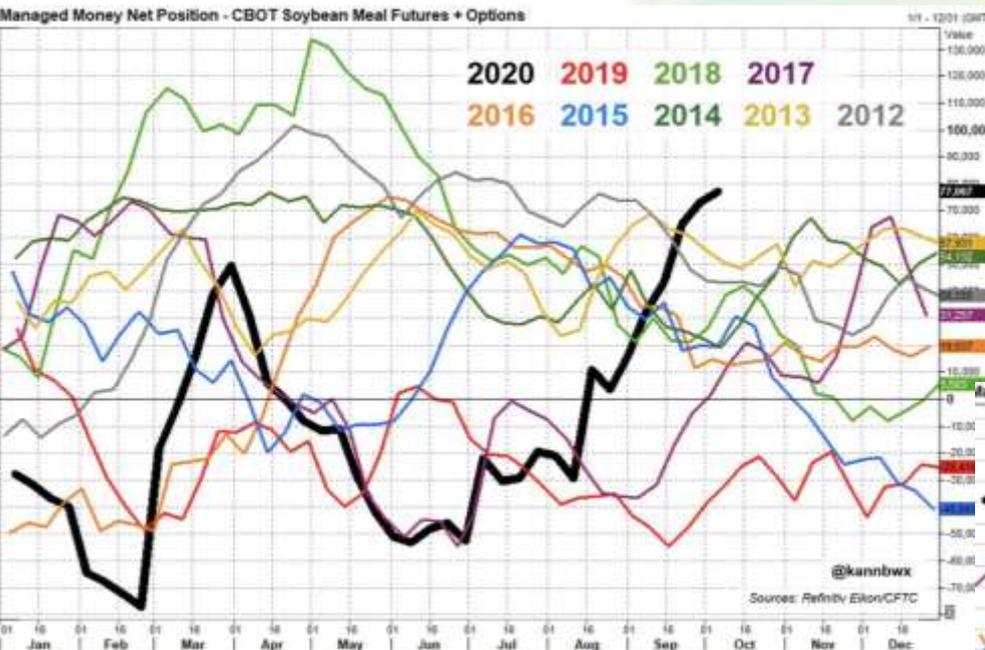
FONDOS DE INVERSIÓN: MAÍZ

Compras de agosto a octubre más de 290.000 contratos (127 TM).
37 millones de tm. 53 millones desde junio.



FONDOS DE INVERSIÓN: HARINA Y ACEITE DE SOJA.

Compras de agosto a octubre más de 100.000 contratos en Harina.
95.000 en Aceite



2,5 millones de tm en Aceite
10 millones de tm en Harina

PARECE UNA SUBIDA EN UN ALTO PORCENTAJE MUY ESPECULATIVA



- CORRECTA DISPONIBILIDAD EN BALANCES, CON DESAJUSTES TEMPORALES.
- LA MEJORA EN CLIMA ESTE DE EUROPA Y LA LLEGADA DE COSECHA AUSTRALIANA PARA TRIGO
- USDA MANTIENE LAS PRODUCCIONES SOJA SUDAMÉRICA
- EN ESPAÑA LA ALTA DISPONIBILIDAD DE COSECHA NACIONAL.



- LA EVOLUCIÓN DE LA SIEMBRA EN SUDAMÉRICA
- POSICIONES MUY LARGAS DE LOS FONDOS
- DEMANDA GLOBAL Y CHINA EN PARTICULAR

SEGUIMOS PENSANDO QUE EL MERCADO ESTÁ SOBREVALORADO EN UN ALTO PORCENTAJE DE LA SUBIDA Y SALVO CATÁSTROFE CLIMATOLÓGICA EN SUDAMÉRICA POR «LA NIÑA», QUE PROVOQUE UNA SEQUÍA QUE HAGA PERDER MUCHO VOLUMEN, LOS PRECIOS DEBERÍAN BAJAR HACIA ENERO/FEBRERO.

EUROTRADE AGRICOLA

MAÍZ

GLOBAL CORN PRODUCTION

(in Million Metric Tons)
2020/21



Report

MAÍZ ESTE EUROPA

EN UCRANIA A PESAR DE INCREMENTAR SUPERFICIE, TRAS LAS ALTAS TEMPERATURAS DE AGOSTO SE REVISA LA PRODUCCIÓN DE 35 MTM A 33 MTM, POR RENDIMIENTOS BAJOS COMO VEMOS EN EL GRÁFICO Y LA EXPORTACIÓN EN CONSECUENCIA BAJA HASTA 27 MILLONES DE TM.

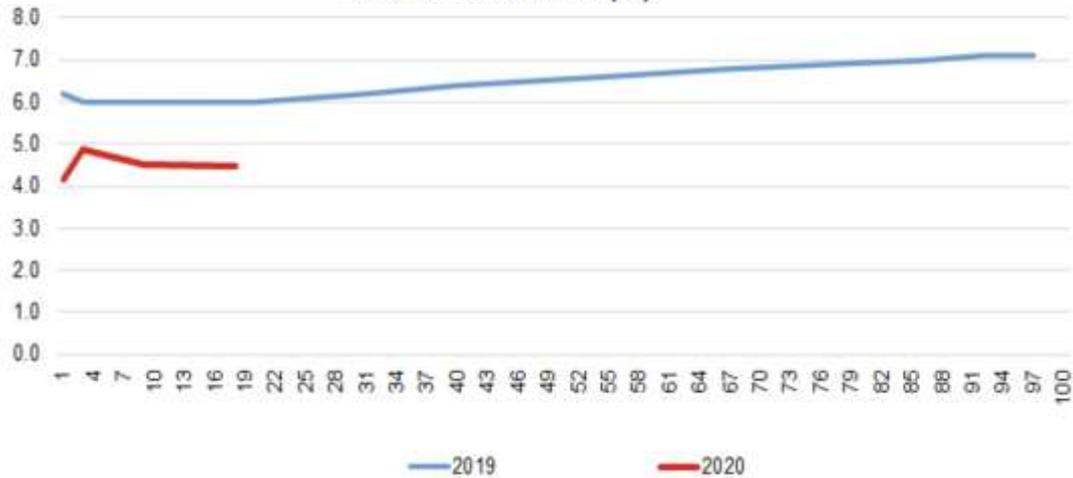
RUSIA RDTO DE 6 A 4,8 TM/HA. QUE SUPONE 14 A 13 EN PRODUCCIÓN Y EXPORT SE QUEDAN EN 4 DE 4,5.

LAS IMPORTACIONES EN BALANCE DESDE BRASIL, SE ESTIMABAN EN 2,4 MILLONES DE TM Y DE MOMENTO NO HAN SUPERADO MÁS DE 1,1-1,2 MILLONES.

sizov.report

Ukraine corn yield (mt/ha)
and harvested area (%)

SOVECON



Source: Ministry of Economy of Ukraine

ESE «CORTO» EN IMPORTACIÓN SE ACABARÁ CUBRIENDO CON CEREAL NACIONAL

LOS PRECIOS CONTINUARON AL ALZA. 190/192 €/TM PARA DISPONIBLES, 194 €/TM ENE/MAY EN PUERTOS

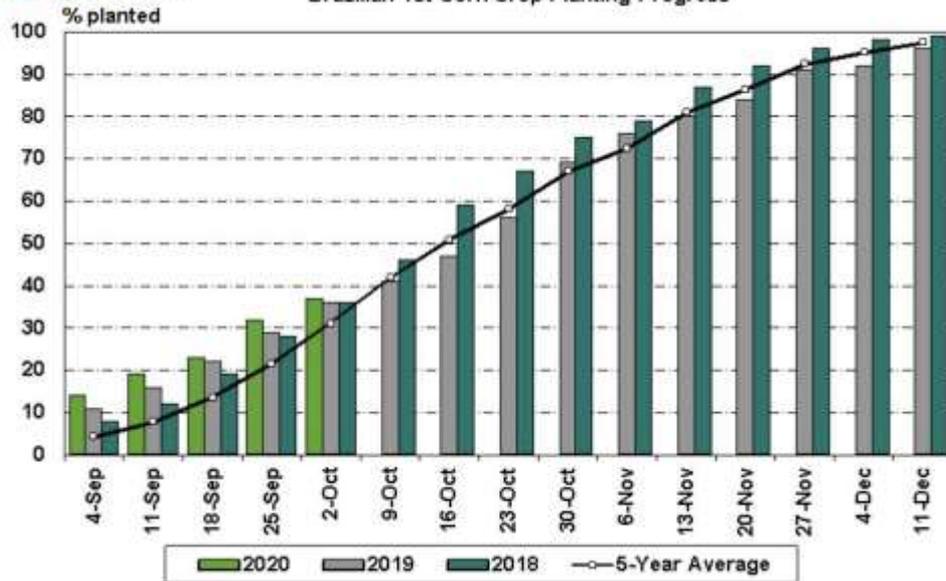
185/6 ORIGEN NACIONAL ZONA DE LEÓN INICIO DE CAMPAÑA.

Maíz / Oferta y Uso Mundial

	2018/19	2019/20 Est.	2020/21 Proj. Sep	2020/21 Proj. Oct
	<i>Millones de Toneladas</i>			
Inventarios Iniciales	340.6	319.8	309.2	304.2
Producción	1,123.4	1,116.3	1,162.4	1,158.8
Disponibile	1,464.0	1,436.2	1,471.5	1,463.1
Importaciones	163.2	167.1	179.3	177.8
Forraje	702.5	714.2	733.1	731.3
Doméstico, Total	1,144.2	1,131.9	1,164.7	1,162.6
Exportaciones	181.1	170.6	186.0	184.5
Inventarios Finales	319.8	304.2	306.8	300.5
Índice Inv. Final/Usó (%)	28.0%	26.9%	26.3%	25.8%

EUROTRADE AGRICOLA

**EL CONSUMO TENSIONA LIGERAMENTE EL BALANCE.
PERO LOS STOCK FINALES NO SE REDUCEN DE FORMA PELIGROSA**



CIERTAS DIVERGENCIAS EN LAS INFORMACIONES DE LAS PRIMERAS SIEMBRAS EN BRASIL

BRAZIL
Planting Progress



1st CORN CROP

Weekly Progress (%)



EUROTRAD

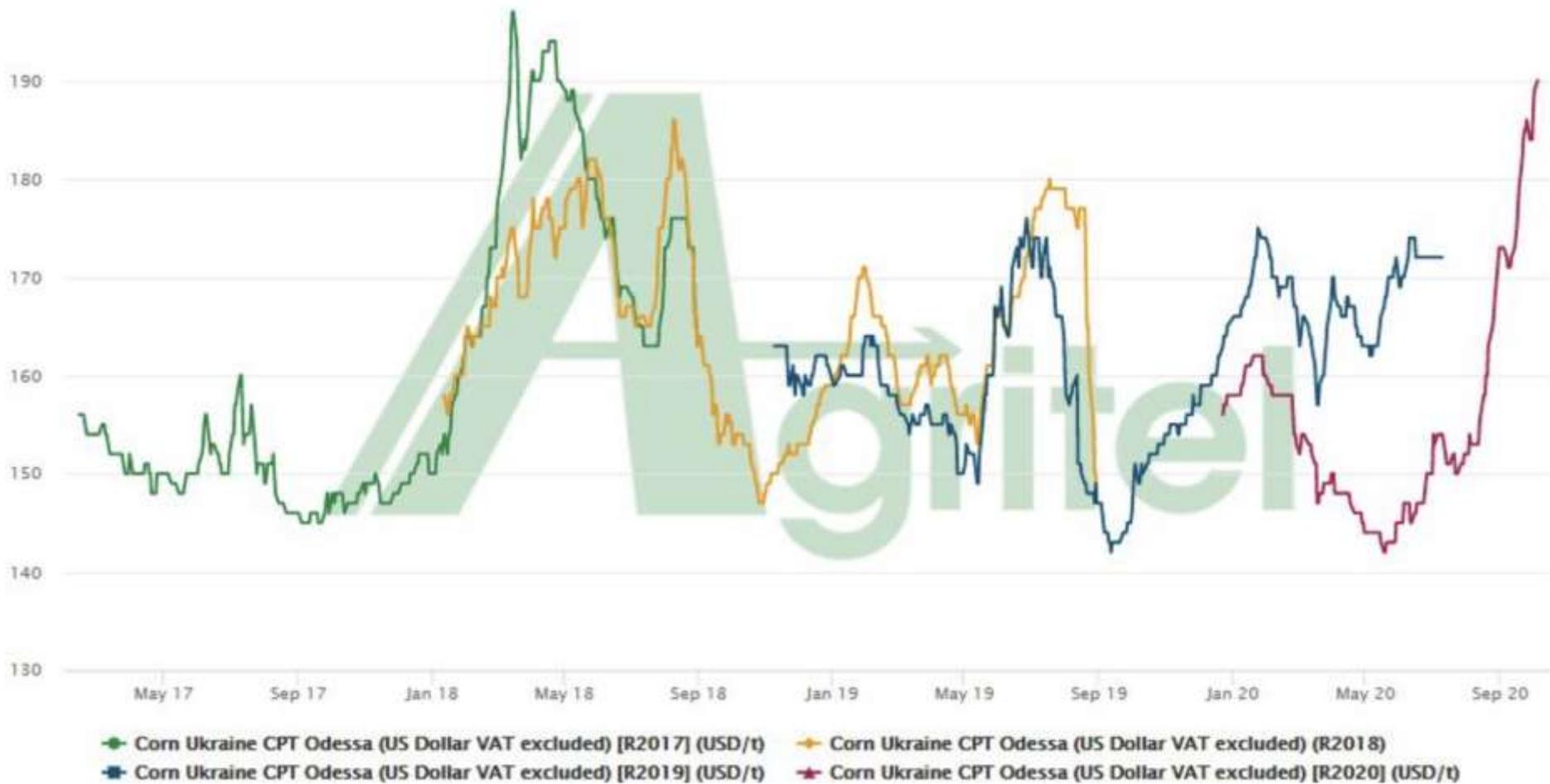
MAIZ

COTIZACIÓN FUTURO DIC MAÍZ CHICAGO



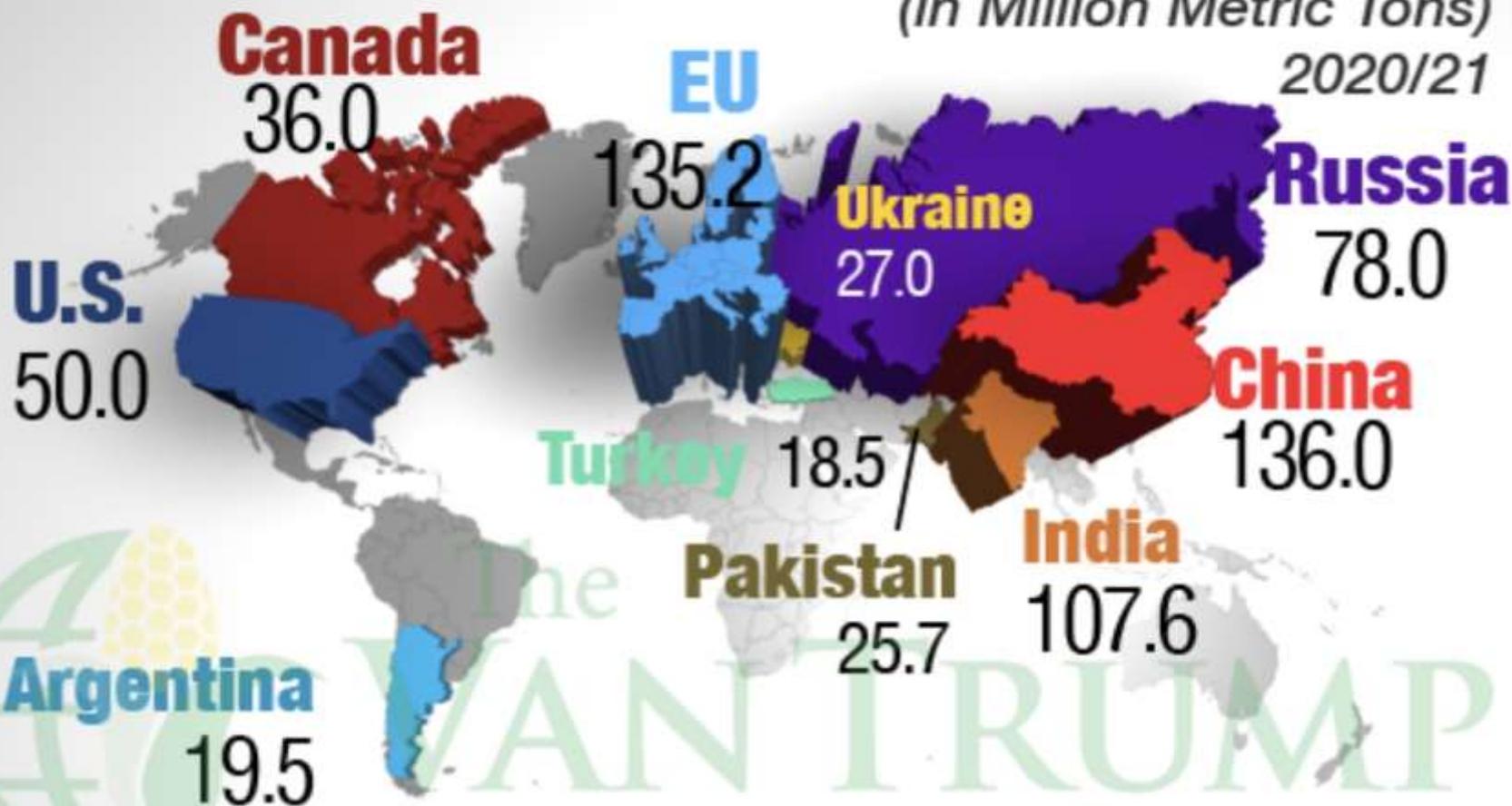
MAIZ

CORN, CPT Odessa prices, (USD/T)



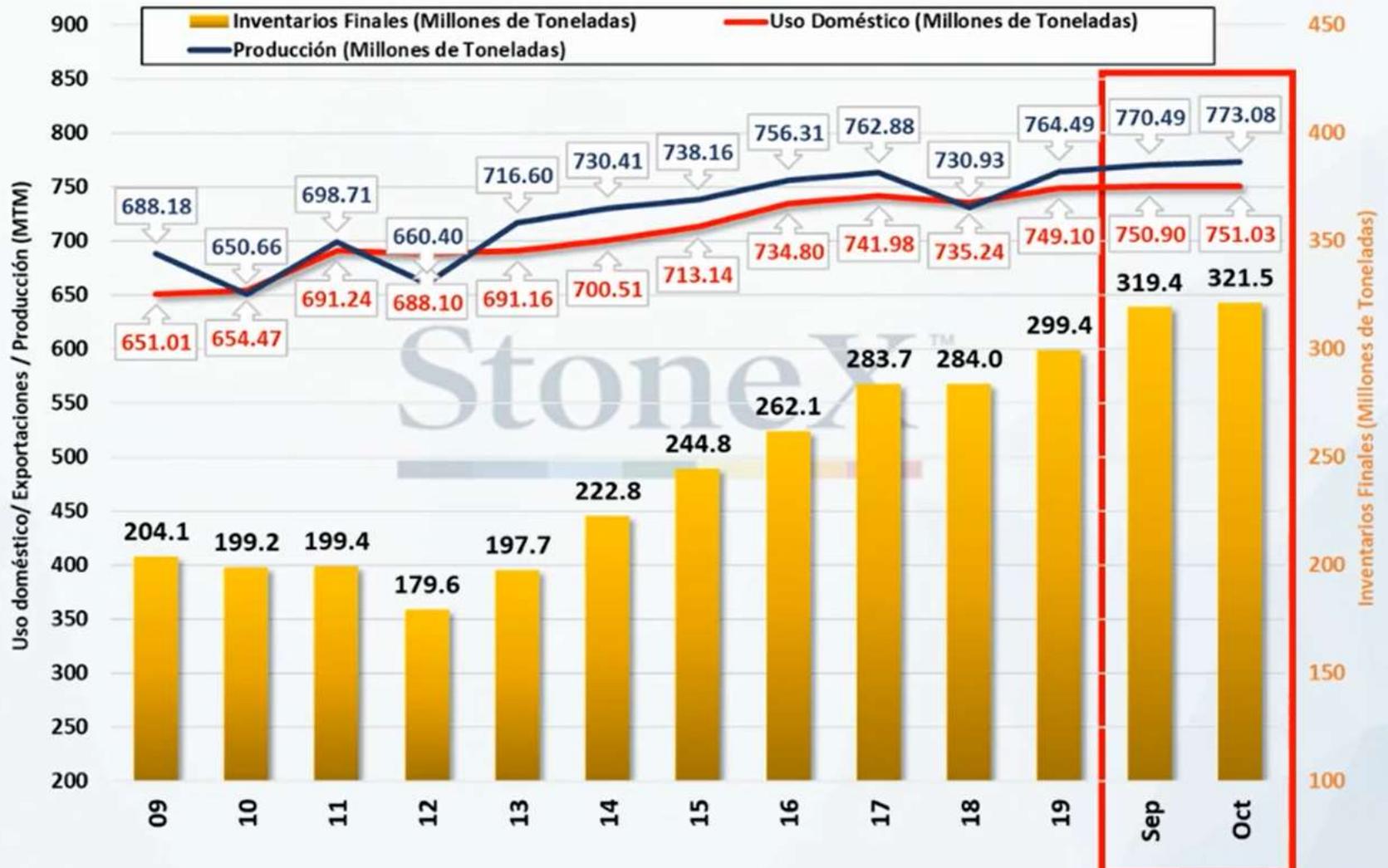
GLOBAL WHEAT PRODUCTION

(in Million Metric Tons)
2020/21



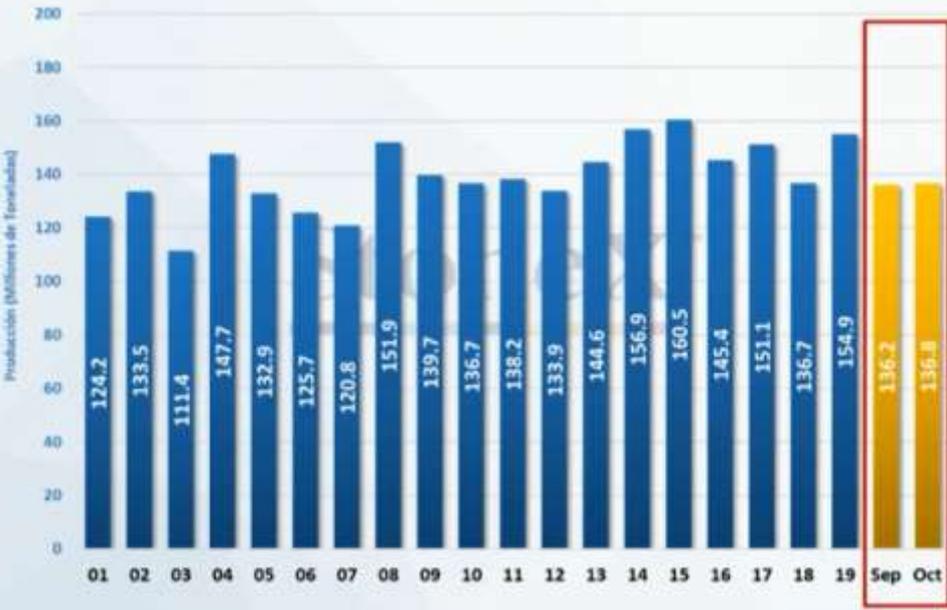
The VAN TRUMP Report

TRIGO



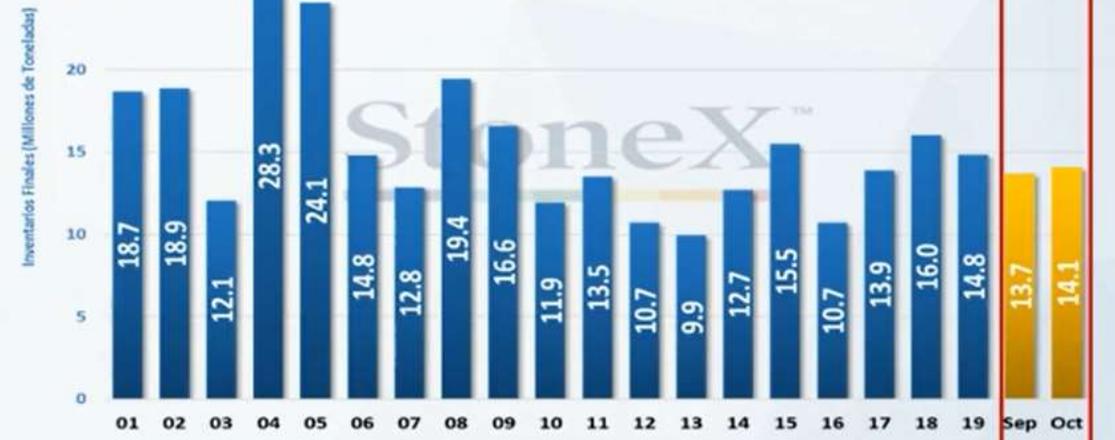
TRIGO COSECHAS UE

Trigo Unión Europea - Producción



Trigo Unión Europea - Inventarios Finales

United States Department of Agriculture



United States Department of Agriculture

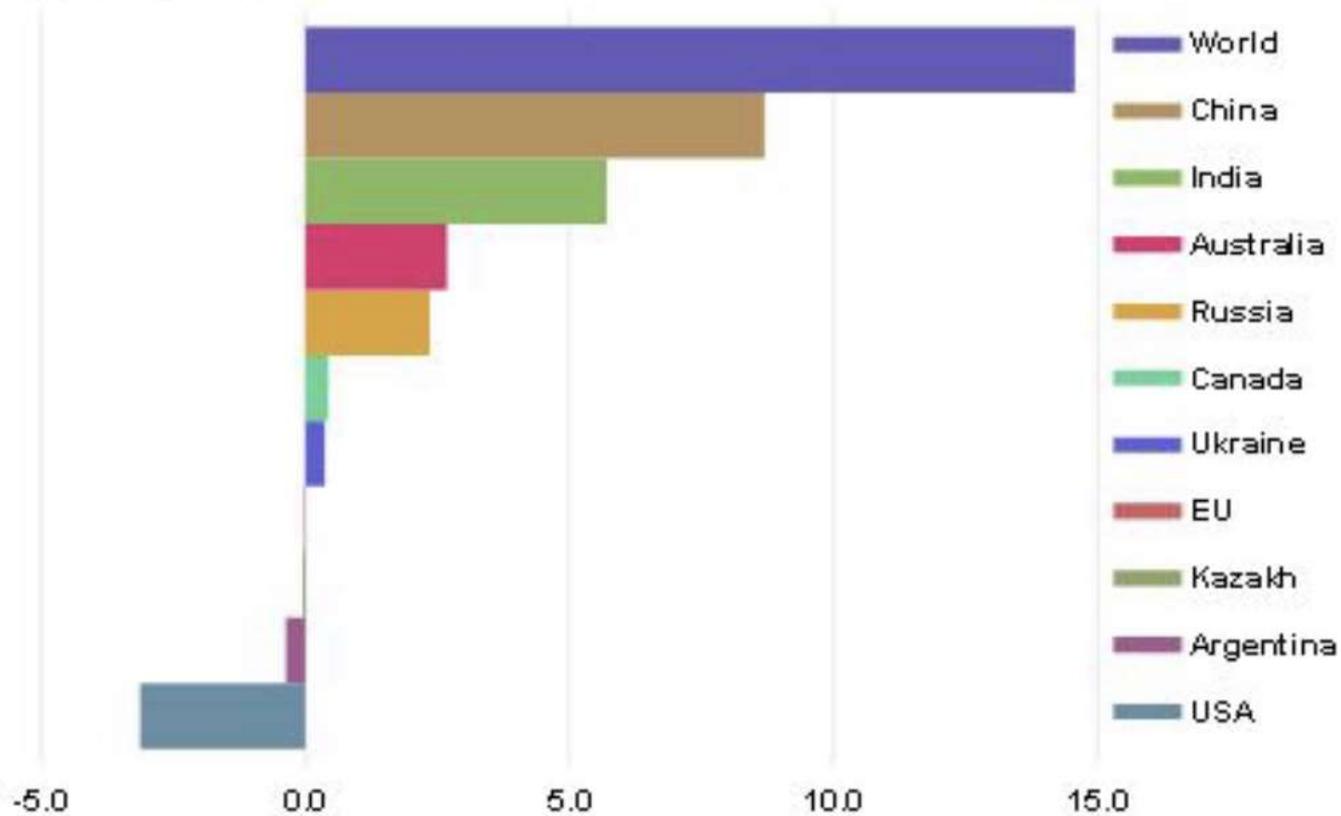
EUROTR

TRIGO EXPORTABLE MUNDIAL

Wheat: World ending stock changes in 2020/21, selected countries



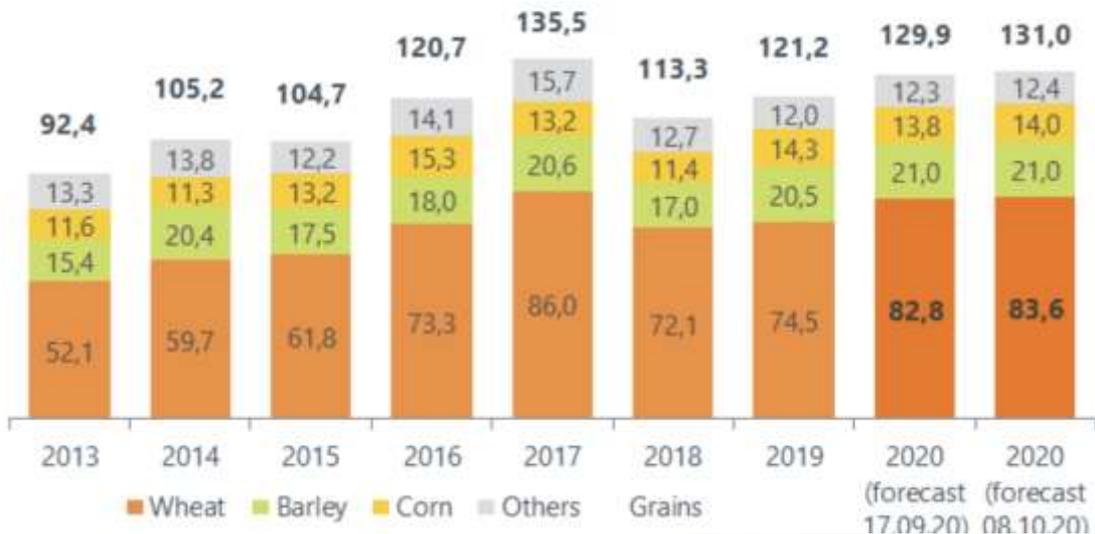
y/y change, m t



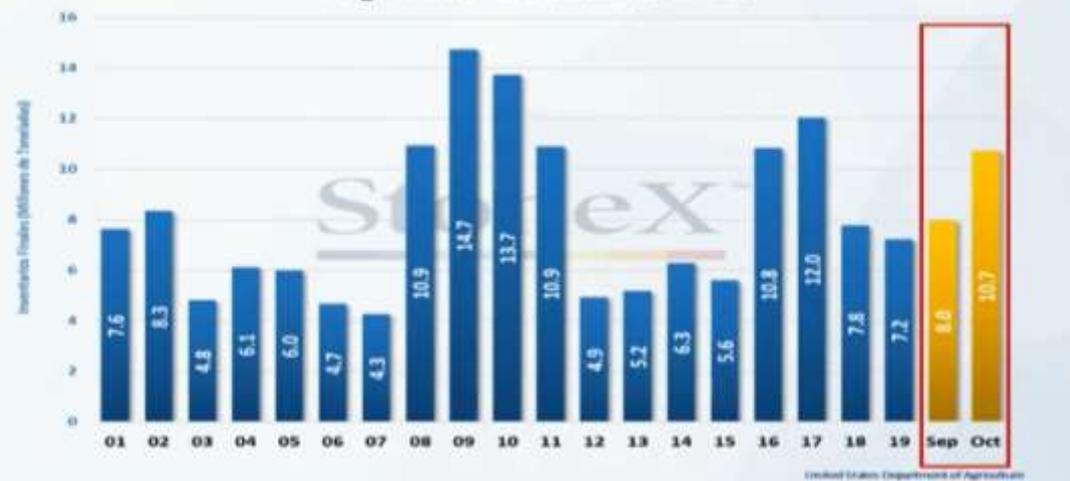
DLA

TRIGO RUSIA

Grain production in Russia, mmt



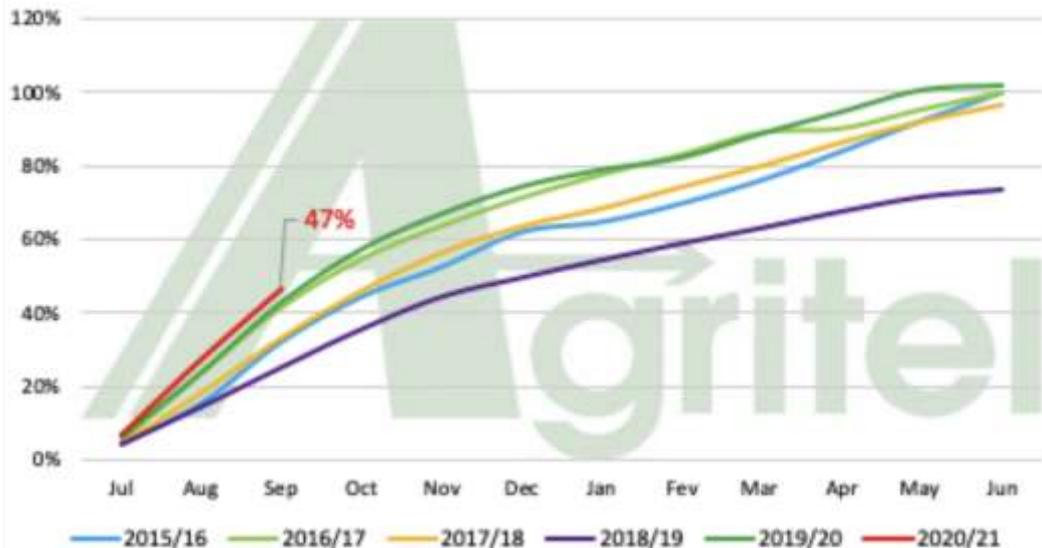
Trigo Rusia - Inventarios Finales



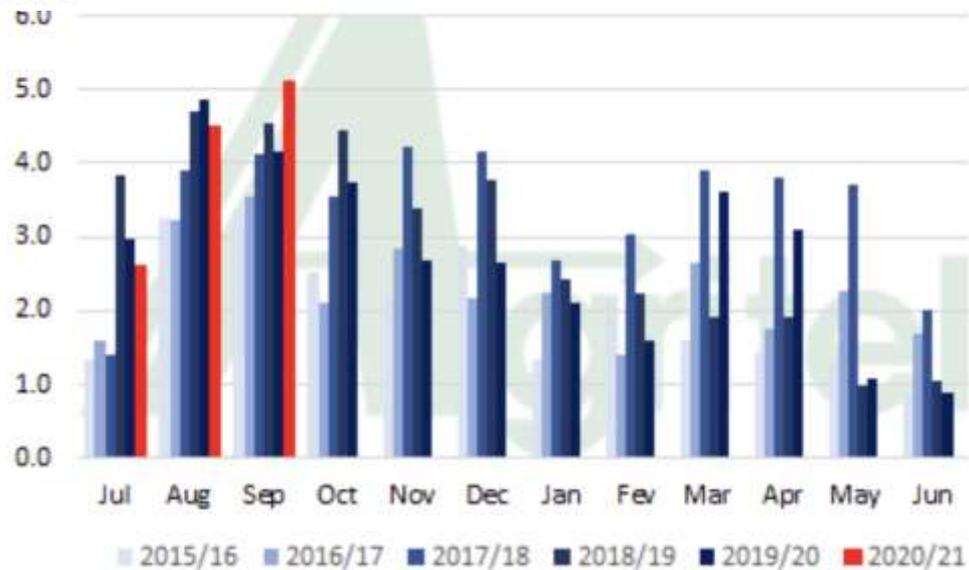
EUROTRA

TRIGO RUSIA, EXPORTACIONES

Ukrainian wheat export pace vs USDA target , %



Monthly export pace of Russian wheat, Mt



TRIGO

RUSIA Y UCRANIA HAN APROVECHADO SU VENTANA PARA EXPORTAR ANTES DE LA LLEGADA DE COSECHA AUSTRALIANA. SUPLIENDO EN PARTE AL DEFICIT EUROPEO DE PRODUCCIÓN

ARGENTINA, PARECE QUE CONFIRMA UNA MERMA EN PRODUCCIÓN TRAS UN EFECTO NEGATIVO EN EL CLIMA.



Argentina Wheat condition overview

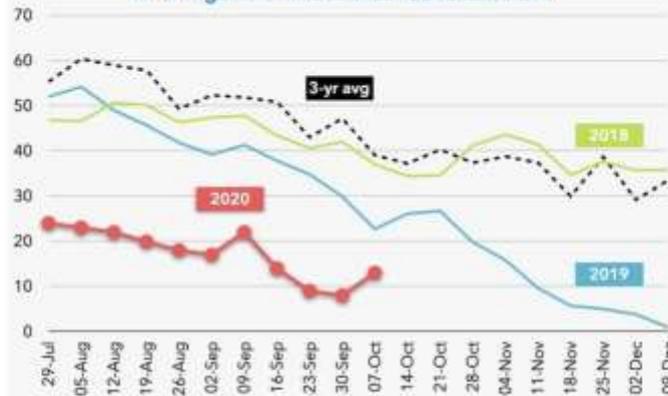
As of
Oct 7th 2020

NDVI Anomaly as of Oct 6th
in %

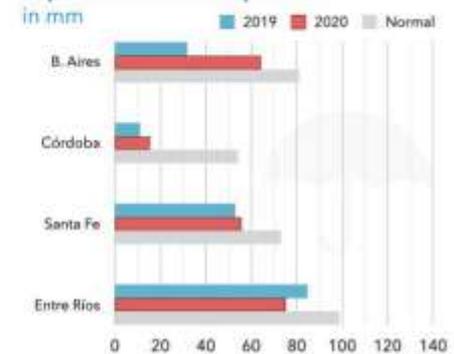


Source: SIIA, Bolsa, FAS/USDA | @benjaminbodart

% of Argentina Wheat rated 'Good/Excellent'



Sep 1st - Oct 7th Precipitation



14-day forecast - % Normal Precip

9th Oct - 23rd Oct 2020

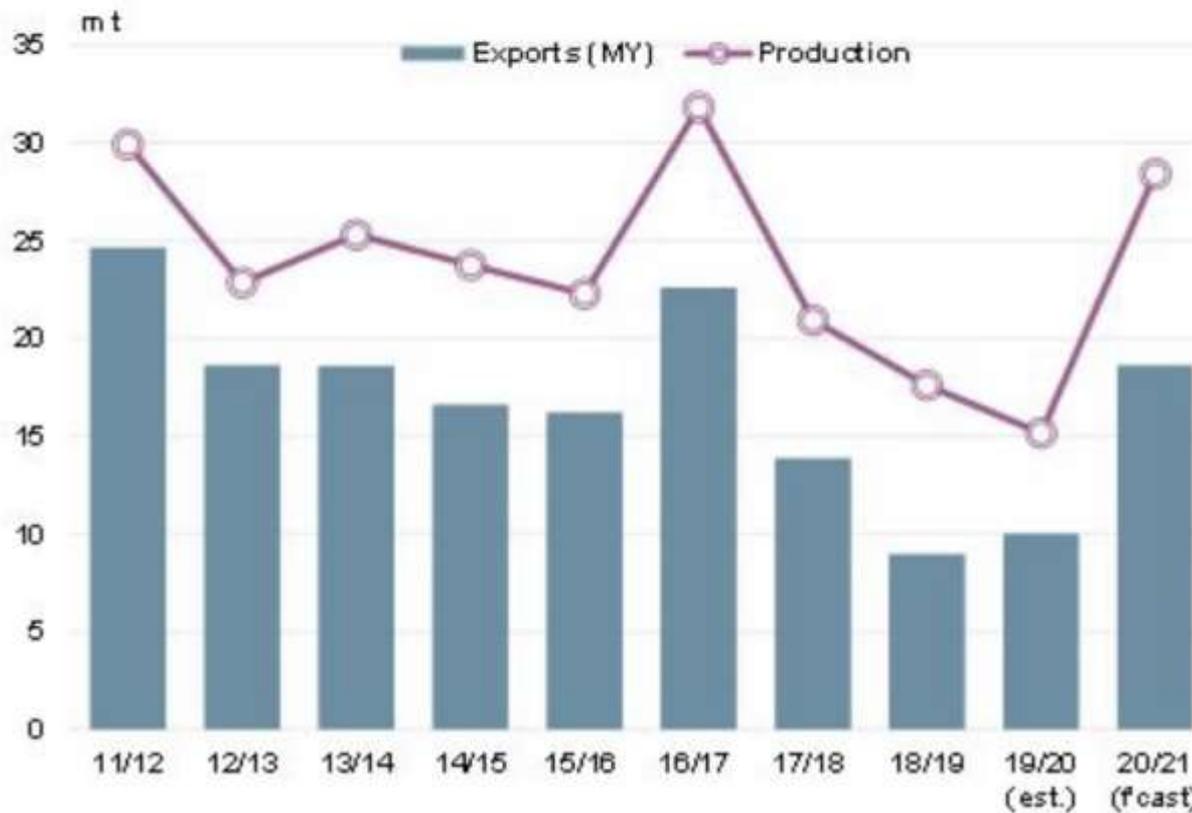
2020 Argentina Wheat condition [in %]



TRIGO

Y SOBRE TODO CON AUSTRALIA, QUE EN DOS MESES ESPERA COSECHA DE CASI 30 MILLONES DE TM, Y UN SALDO EXPORTABLE DE 18 MILLONES.

Wheat: Australia production and marketing year (Oct/Sep) exports



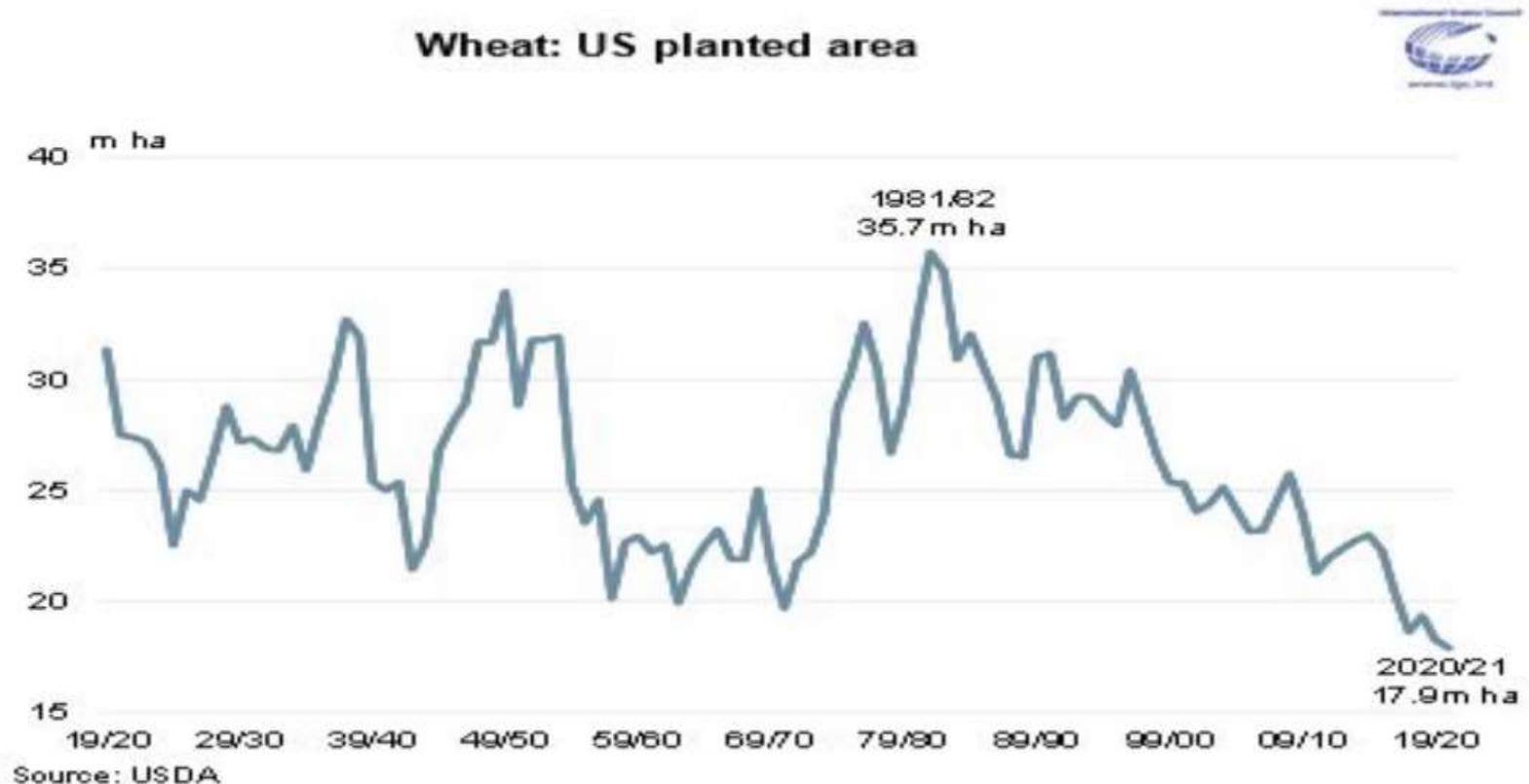
EU

OLA

TRIGO

PARA EL FUTURO MUY SIGNIFICATIVO LA MERMA EN HECTÁREAS DE CULTIVO DE TRIGO EN USA, VEMOS UN DECREMENTO EN LAS ÚLTIMAS CAMPAÑAS.

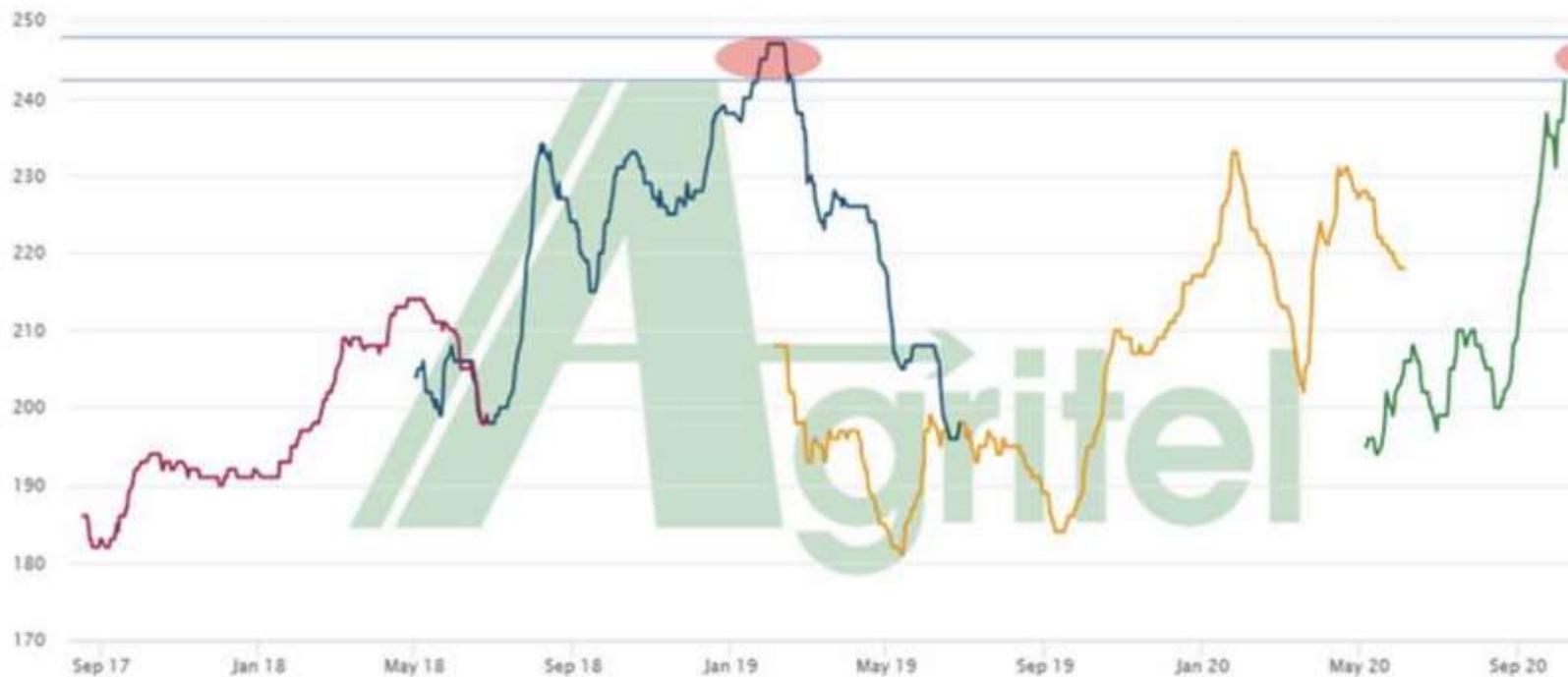
PRECIO POCO ATRACTIVO PARA EL AGRICULTOR VS MAÍZ O SOJA



TRIGO HARINERO EN RUSIA CONTINÚA FUERTE

Milling wheat 12.5% Russia FOB Novorossiysk

(USD/t)

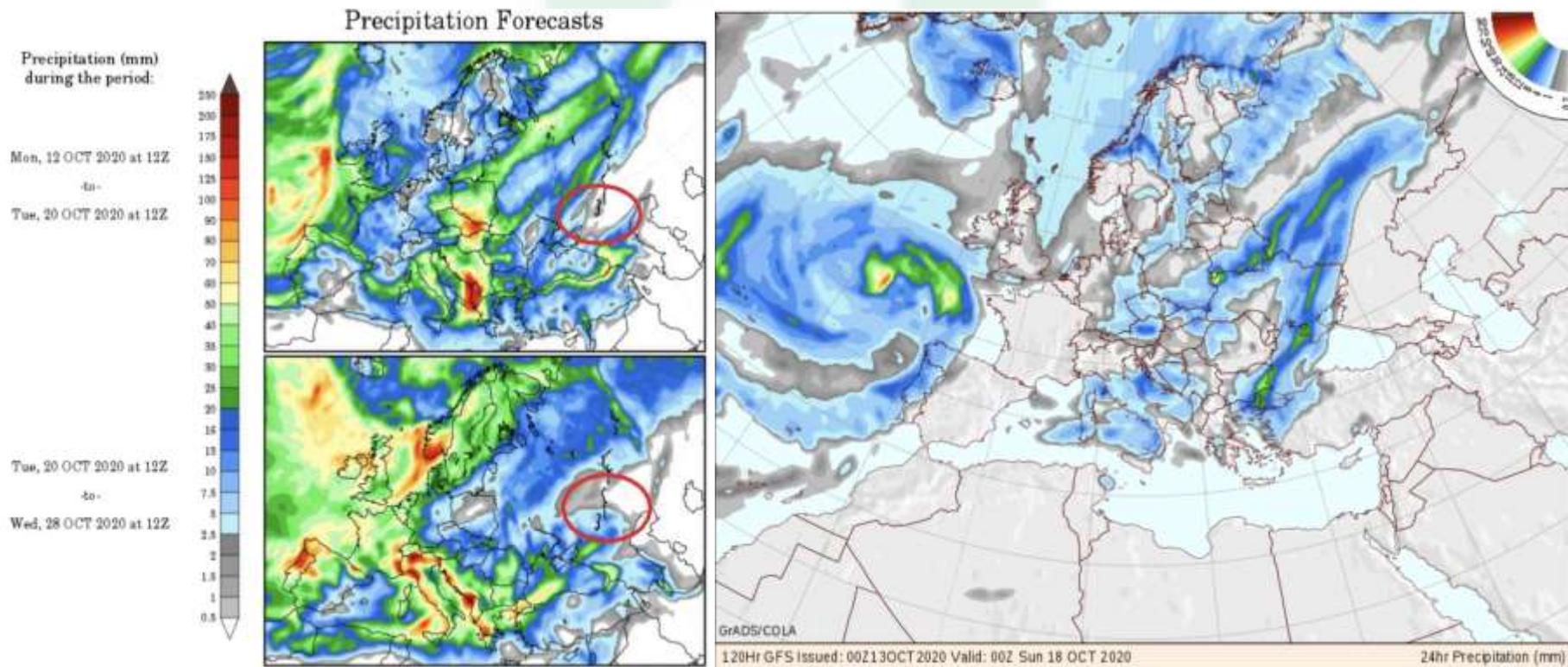


- Milling wheat 12.5% Russia FOB Novorossiysk [R2020] (USD/t)
- Milling wheat 12.5% Russia FOB Novorossiysk [R2019] (USD/t)
- Milling wheat 12.5% Russia FOB Novorossiysk [R2018] (USD/t)
- Milling wheat 12.5% Russia FOB Novorossiysk [R2017] (USD/t)
- Milling wheat 12.5% Russia FOB Novorossiysk [R2016] (USD/t)

TRIGO

Están llegando lluvias a las zonas de producción y estamos a tiempo de preparar de nuevo 80 millones de tm para el próximo año.

Aunque alguna de las casas locales pronostican un 10 % menos de superficie estimada.

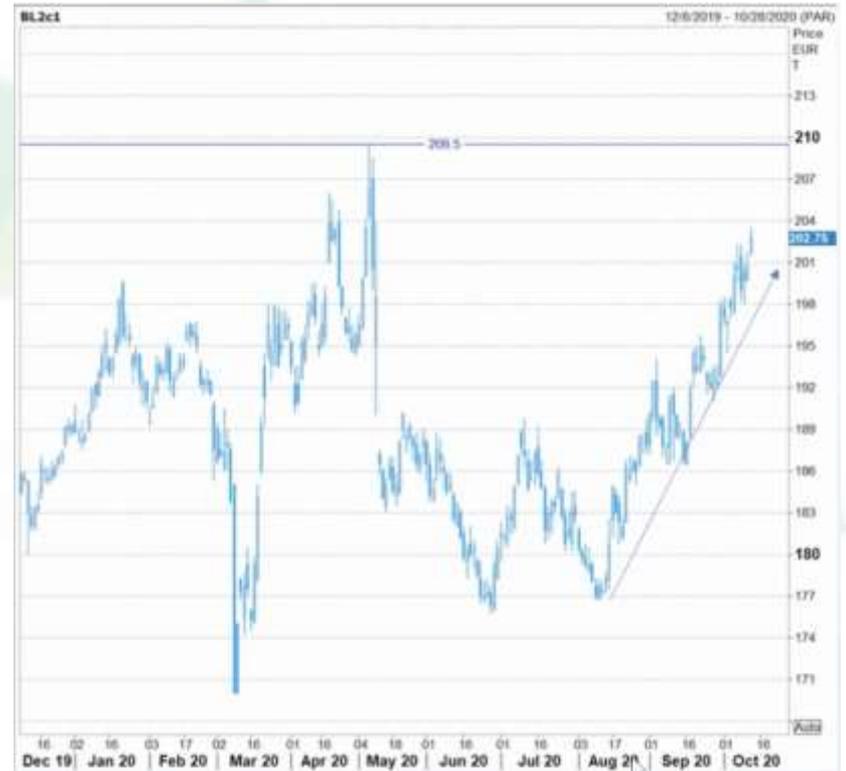


TRIGO

El descenso no termina de producirse en Chicago.



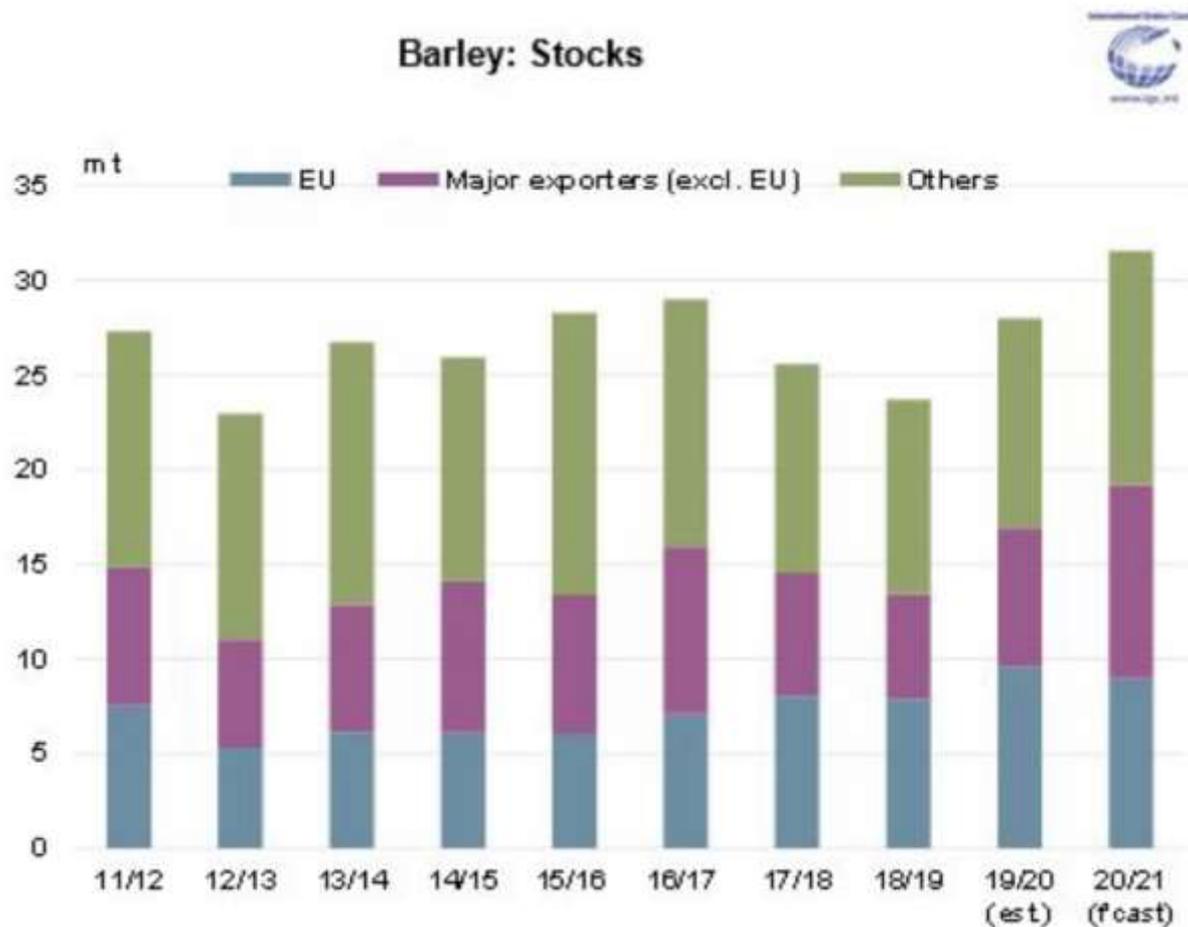
TRIGO MATIF



EUROTRADE

COMO AFECTA A LA CEBADA

Los stock mundiales son los más elevados.



COMO AFECTA A LA CEBADA

Región	CEBADA			TRIGO		
	PRODUCCIONES (000tms)		Rendimiento	PRODUCCIONES (000tms)		Rendimiento
	2019	Estimación 2020	%Variación 2020-2019	2019	Estimación 2020	%Variación 2020-2019
ARAGÓN	1397	1970	35%	466	678	43%
CATALUÑA	557	781	44%	265	419	39%
C. LEÓN	2337	4068	61%	2360	3595	55%
C. MANCHA	1919	2762	47%	639	916	44%
MURCIA	20	56	176%	8	19	139%
ANDALUCÍA	355	348	0%	401	446	8%
EXTREMADURA	114	160	38%	142	190	29%
NAVARRA	294	324	10%	407	418	7%
TOTAL ESPAÑA	7397	10903	42%	5108	7068	39%

FUENTE: MAPAMA Junio 20

COMO AFECTA A LA CEBADA

Si el carry over de 2020 fue de 1 a 1,5 millones de tm.

La producción entre 11-11,5 millones de tm

Tenemos una disponibilidad total de 12/13 millones.

Los consumos medios habituales son de 7,5 millones/año.

Mediante la competitividad permanente en precio y las cortas llegadas de maíz Brasileño, pensamos que podríamos irnos a un consumo total de 9-9,5 millones de tm.

No exportaremos marítimamente pero hay que tener en cuenta 0,6-0,8 millones que irán a Portugal por camión.

Debe continuar compitiendo con el maíz en las fábricas del litoral. Como el maíz ha subido hasta los 192 €/tm en puertos, la cebada se comercializa por encima de los 170/175 € origen zonas productoras.

COMO AFECTA A LA CEBADA

Si los precios internacionales siguieran subiendo, la cebada tendría un recorrido paralelo al alza.

Si los precios corrigen también acompañaría la bajada.

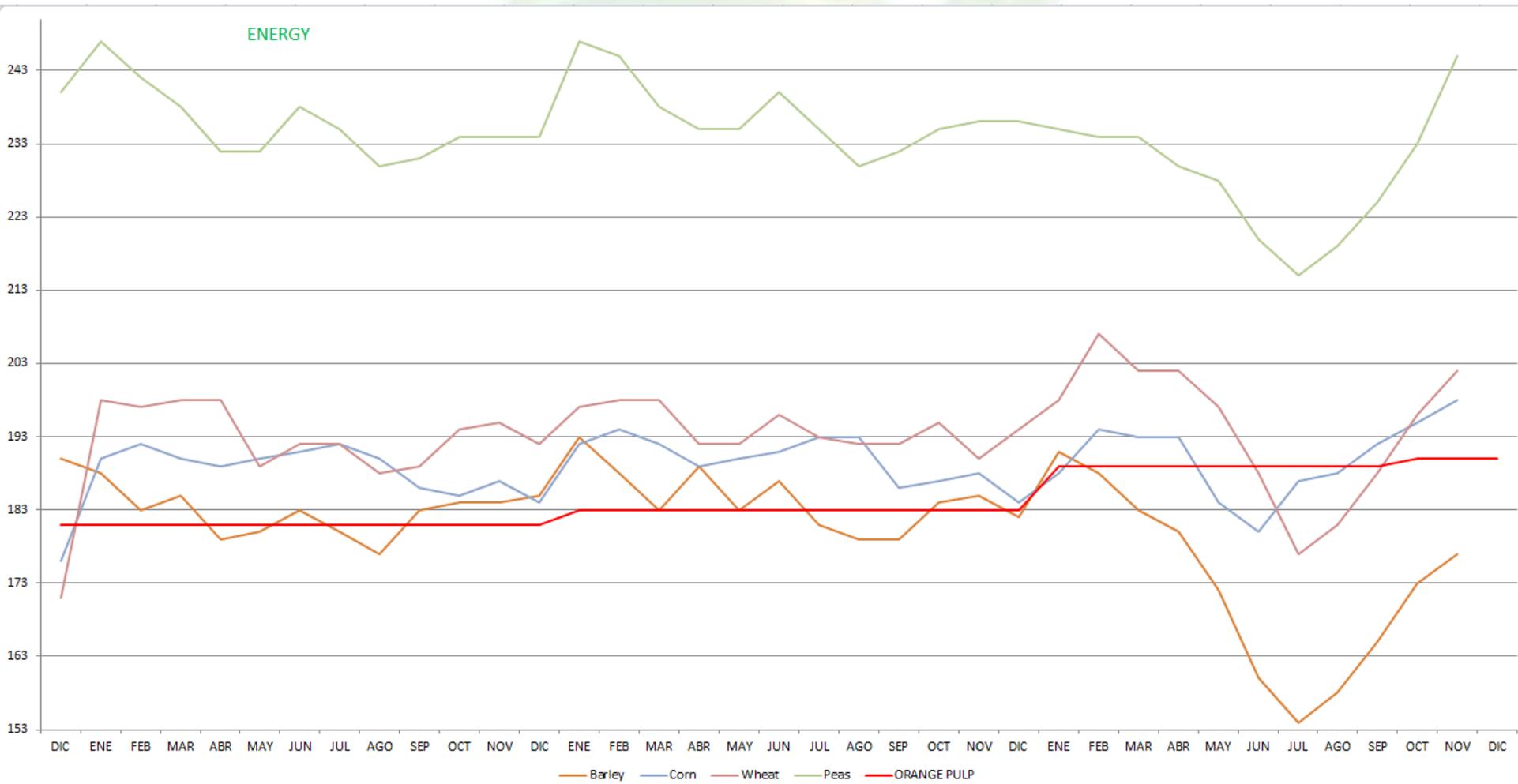
La debacle podría venir a partir del mes de Febrero si finalmente las dudas de clima internacional se despejan a favor de unas cosechas normales/buenas. Podríamos tener una necesidad de liquidación muy fuerte del cereal nacional buscando consumo.

Quizás antes pueda provocarse un nerviosismo vendedor por otros motivos,

- Liquidación por parte de los agricultores al tener precios altos (no esperados)
- Liquidación por temas fiscales
- Espacio en los almacenes/necesidad para abonos o maíz.

EUROTRADE AGRICOLA

VALOR RELATIVO DE LA CEBADA



SOJA

LA PRODUCCIÓN ESTIMADA MUNDIAL SE MANTIENE.

GLOBAL SOYBEAN PRODUCTION

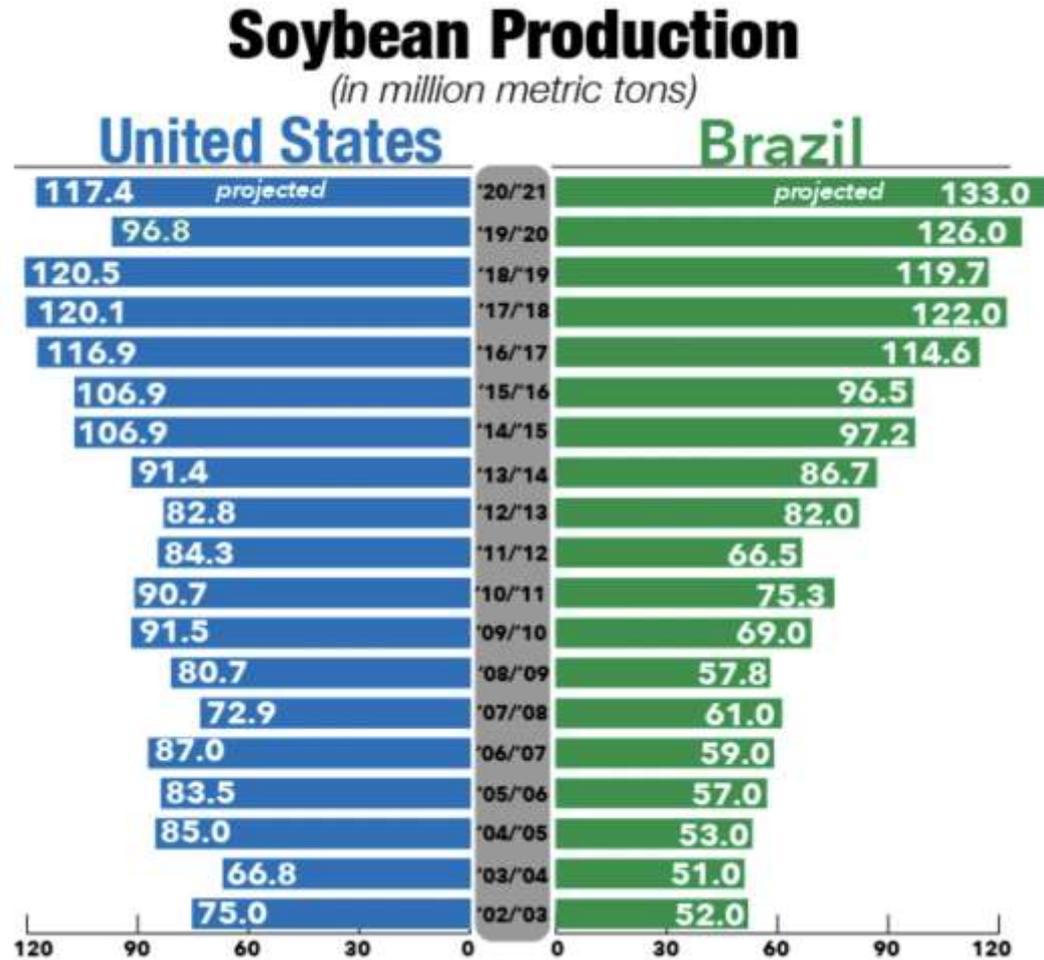
(in Million Metric Tons)
2020/21



Report

SOJA

LA PRODUCCIÓN ESTIMADA MUNDIAL SE MANTIENE.



SOJA

VEREMOS LA PRODUCCIÓN FINAL DE BRASIL 2021, PERO SI LAS EXPORTACIONES LAS CONSIDERAMOS INFERIORES, EL STOCK GLOBAL SUBIRÁ.

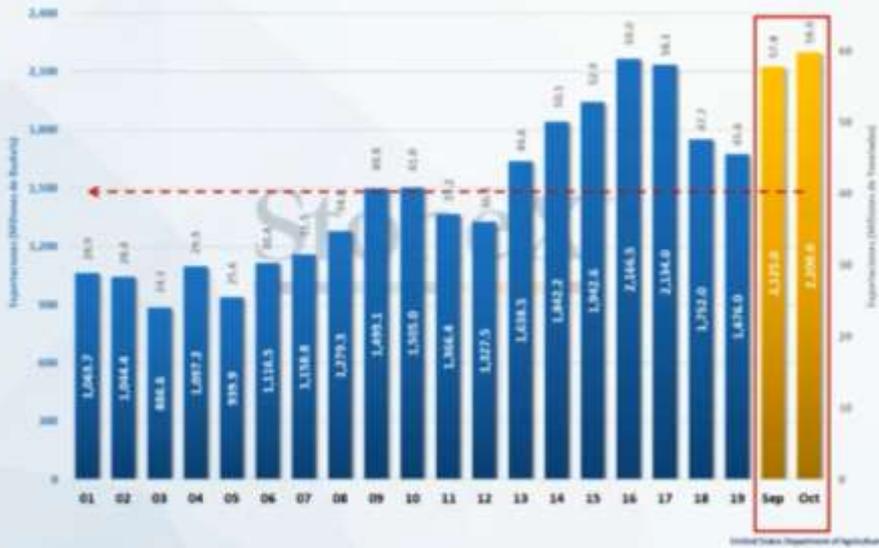
Brazil Soybean Production & Exports

Production Exports (in Million Metric Tons)



SOJA DEMANDA

Soya EUA - Exportaciones



Cumulative U.S. Soybean Export Sales to China (MMT)



Frijol Soya China - Importaciones



Frijol Soya China - Molienda

U.S. SOYBEAN EXPORT SALES PACE

TOTAL COMMITMENTS BY MARKETING YEAR (MMT'S)



SOJA DEMANDA



USDA Daily Private Exporters Reported Sales Activity

Soybeans: September 2020 (mt's)

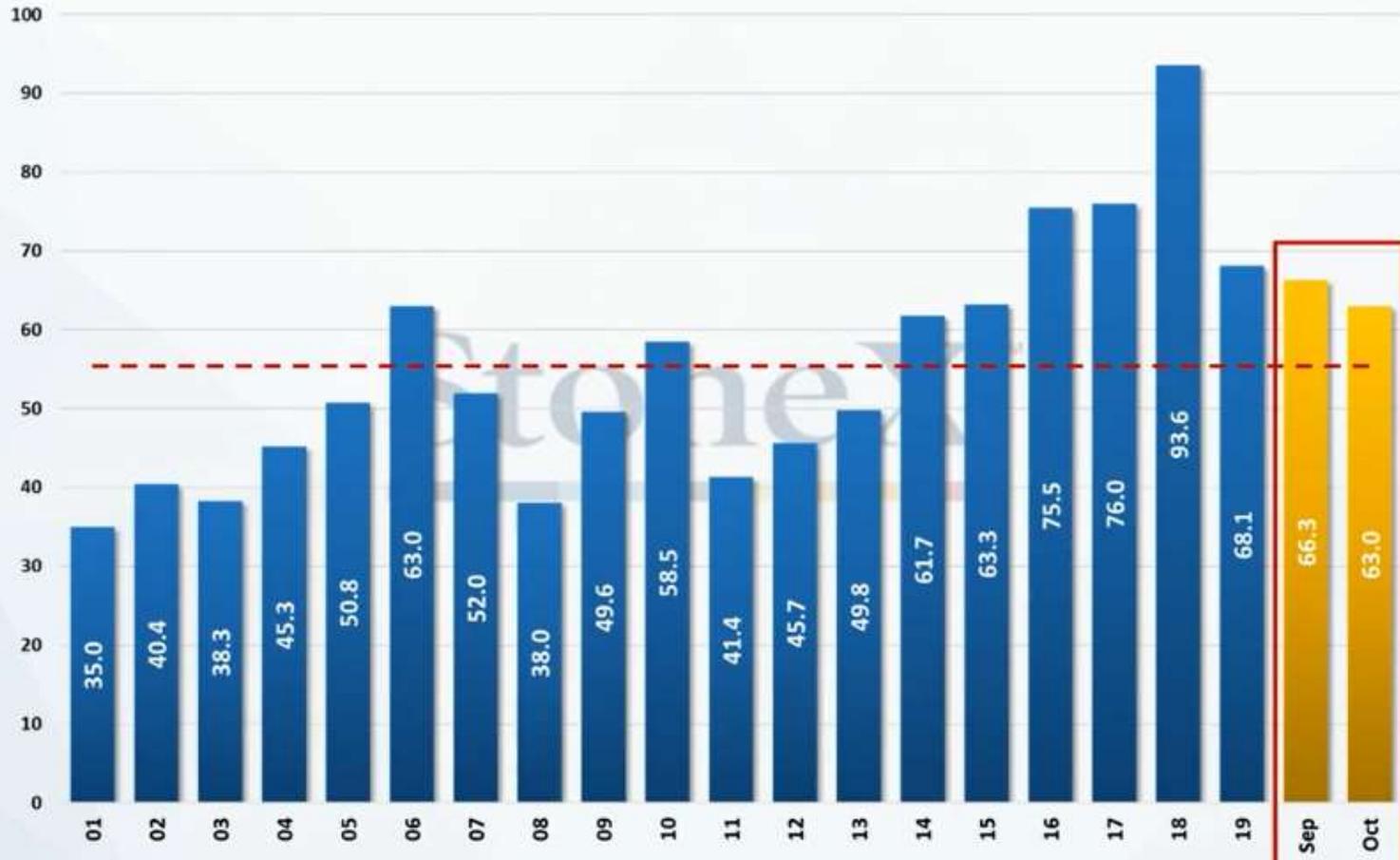
Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
30	31	1 Unknown 132k	2	3 🇨🇳 132k Unknown 318k	4 🇨🇳 318k	5
6	7 <i>Labor Day</i>	8 🇨🇳 664k	9 🇨🇳 238k Unknown 132k	10 🇨🇳 195k	11 🇨🇳 262k Unknown 222k	12
13	14 🇨🇳 129k Unknown 318k	15 🇨🇳 132k Unknown 132k	16 🇨🇳 327k	17 🇨🇳 264k Unknown 360.5k	18 🇨🇳 132k	19
20	21 🇨🇳 132k 🇵🇰 132k Unknown 171k	22 🇨🇳 266k Unknown 264k	23 🇨🇳 132k Unknown 126k	24 🇨🇳 252k	25	26
27 🇨🇳 132k Unknown 126 k	28 Unkown 218k	29	30 Unknown 215k	1	2	3  GRAIN PERSPECTIVES

Source: USDA, as of September 23rd, 2020

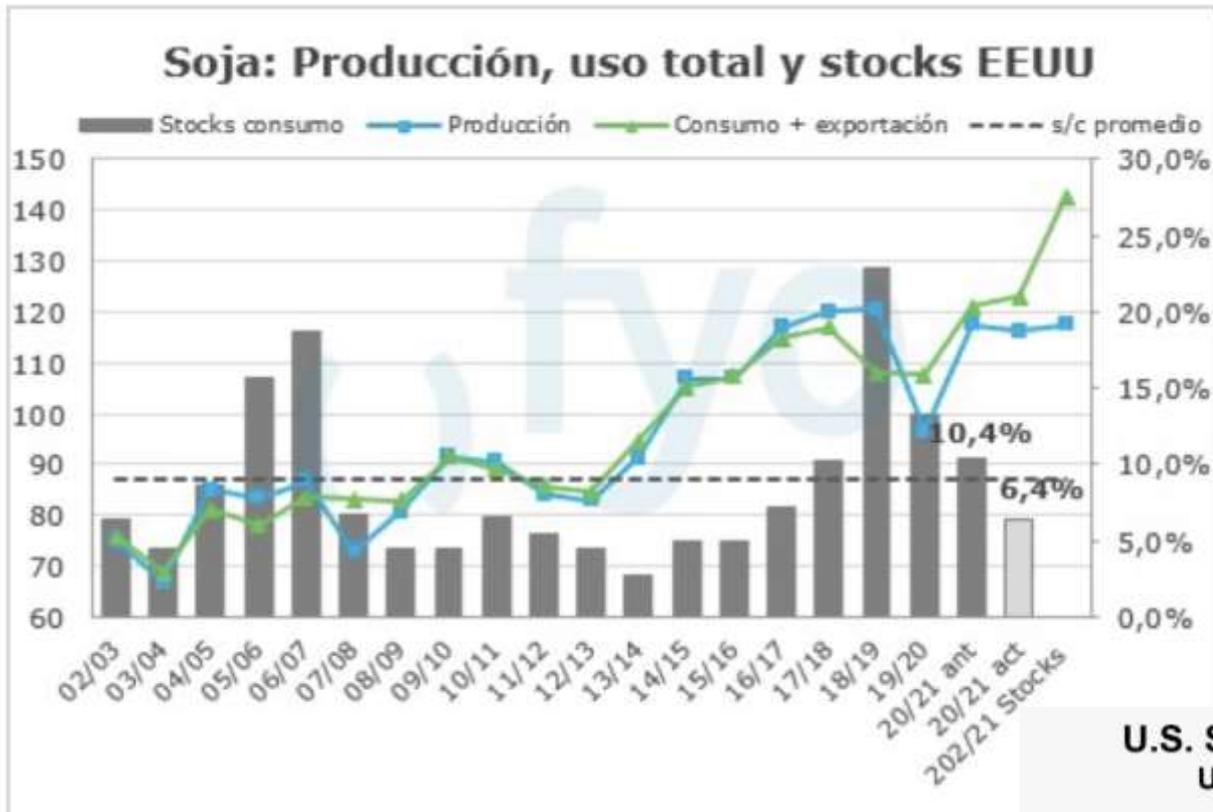
OLA

SOJA

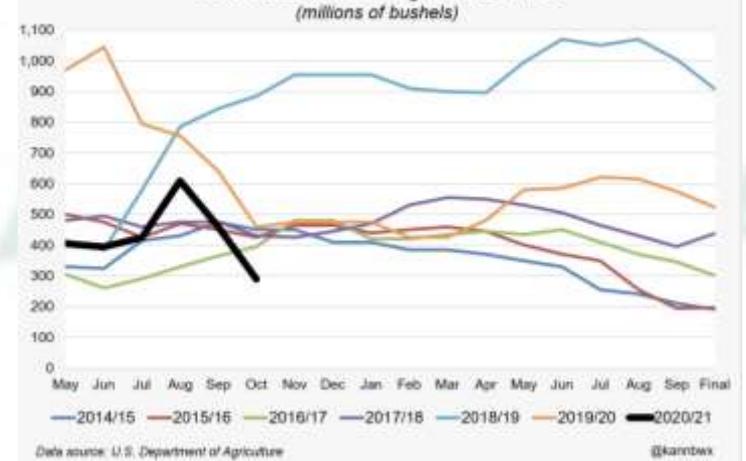
Inventario Excedente Mundial Sin China Frijol Soya (mtm)



SOJA



U.S. Soybean Ending Stocks: USDA's Monthly Forecast



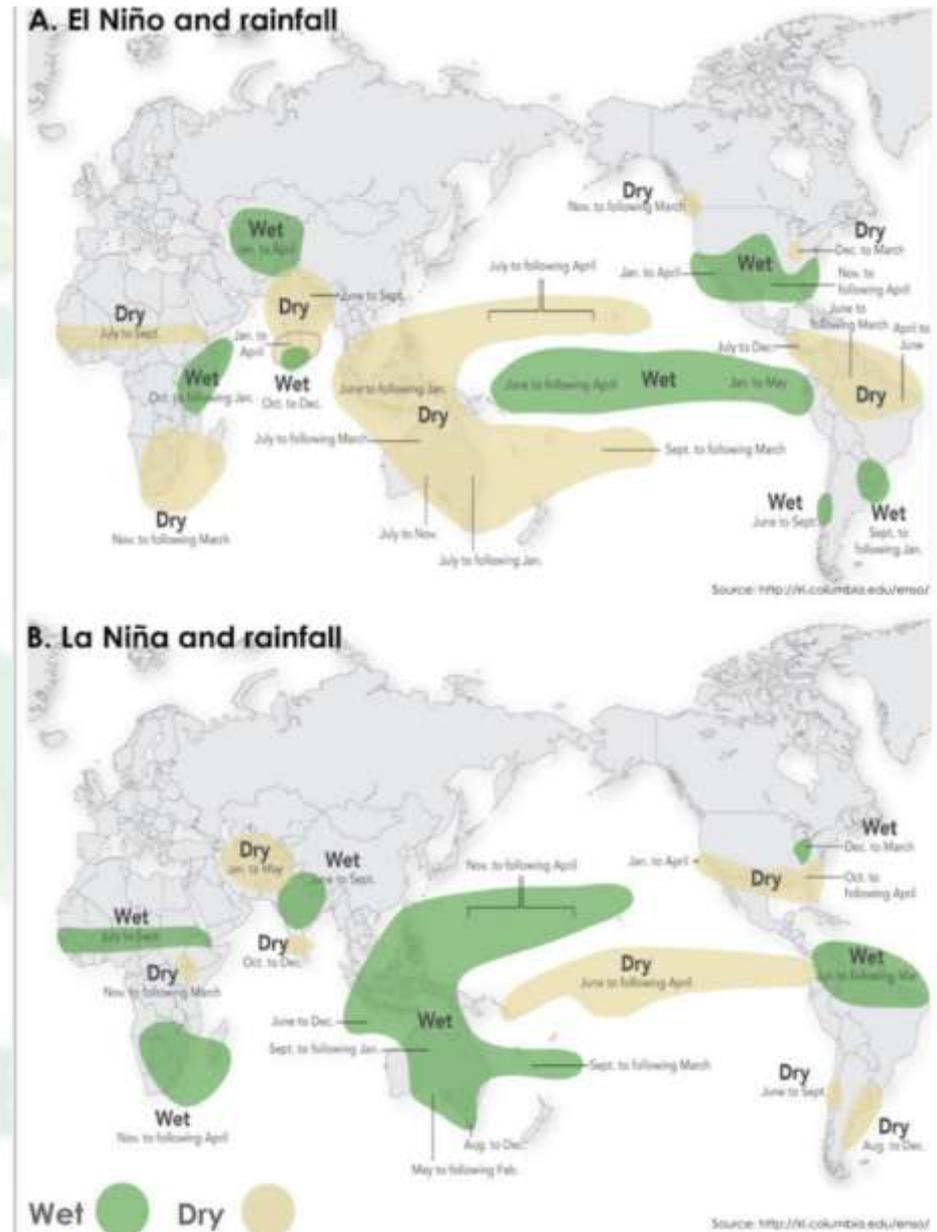
La niña

Existe riesgo este año por los posibles efectos negativos que pueda traer el fenómeno meteorológico.

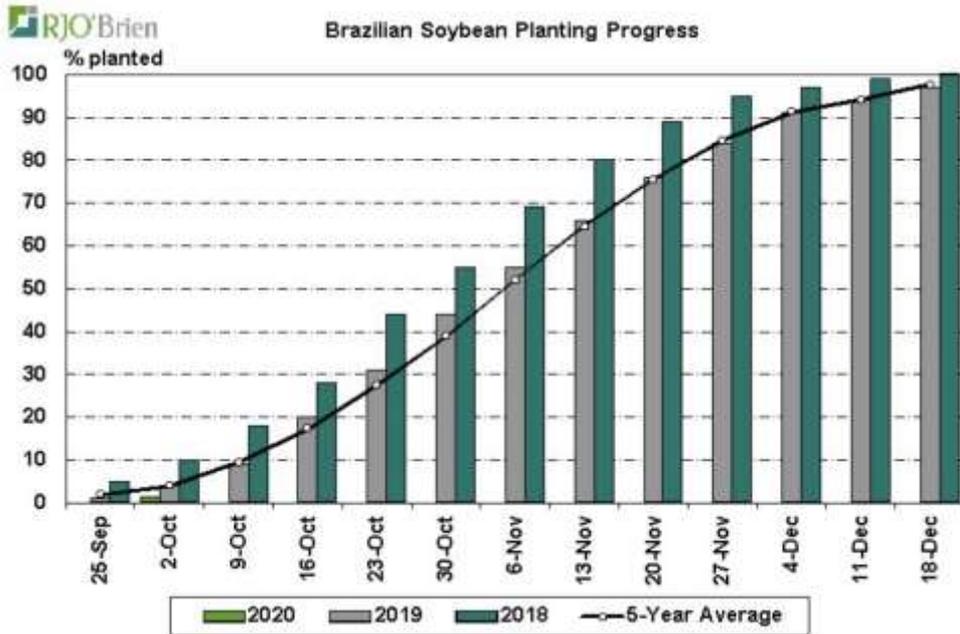
Podríamos ver episodios de clima seco (escasas lluvias) en Brasil, Argentina o Paraguay

Quizás por ello el mercado esté cauto y esta subida de momento sea estable o al menos para quedarse un tiempo.

EUROTRADI



SOJA



October 9, 2020



Source: StoneX

*Weighted average for states displayed

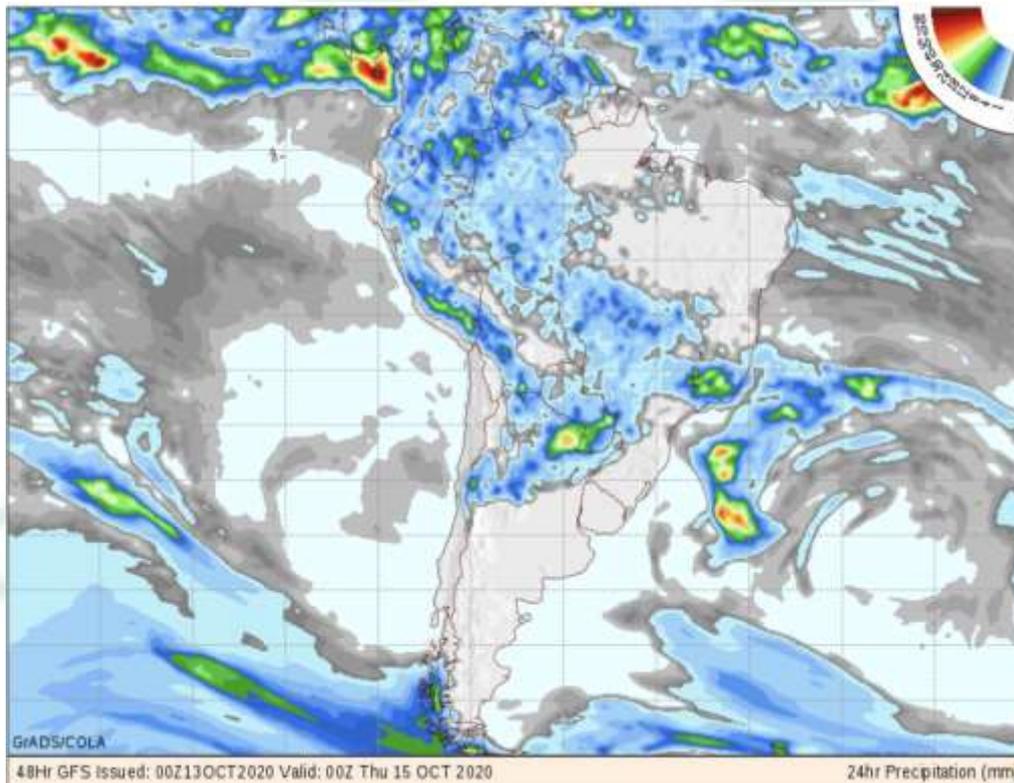
SOJA

También parece que mejora la situación de lluvias en Brasil, dependiendo de zonas y quizás algo peor.

Tenemos que seguir vigilando la situación con intensidad.

El efecto Niña por lo que dicen los expertos mantiene el riesgo de sequía para hemisferio sur y podría repercutir en el hemisferio norte en primavera.

Sin duda el mercado **COMPRA** las Noticias y lo estamos notando en precios.



SOJA

VOLATILIDAD EN PRECIOS TANTO DE HABAS COMO ACEITE Y HARINA.



EUROTRADE

A

EURO/DÓLAR MUY ESTABLE

EUR/USD, D, - 01.1597 H1.1639 L1.1560 C1.1636



HARINA DE COLZA

LA DEMANDA SOBRE EL ACEITE DE ES MUY MUY BAJA, NO HAY SALIDA DE PRODUCTO Y LAS PRODUCCIONES SON BAJAS.

EVIDENTEMENTE EL VOLUMEN DE PRODUCCION DE NORTE EUROPA SE CONSUME EN ALIMENTACIÓN ANIMAL EN LOS PAÍSES DE ORIGEN 20/25 € MAS ABAJO QUE EN PUERTO PENINSULAR.

LOS PRECIOS AQUÍ HAN ACOMPAÑADO A LA HARINA DE SOJA ESTAMOS EN TORNO A 275 €/TM SALIDA.

NUTRICIONALMENTE NO ESTIMULA LA INCORPORACIÓN APORTANDO AHORROS.

DDG DE MAIZ

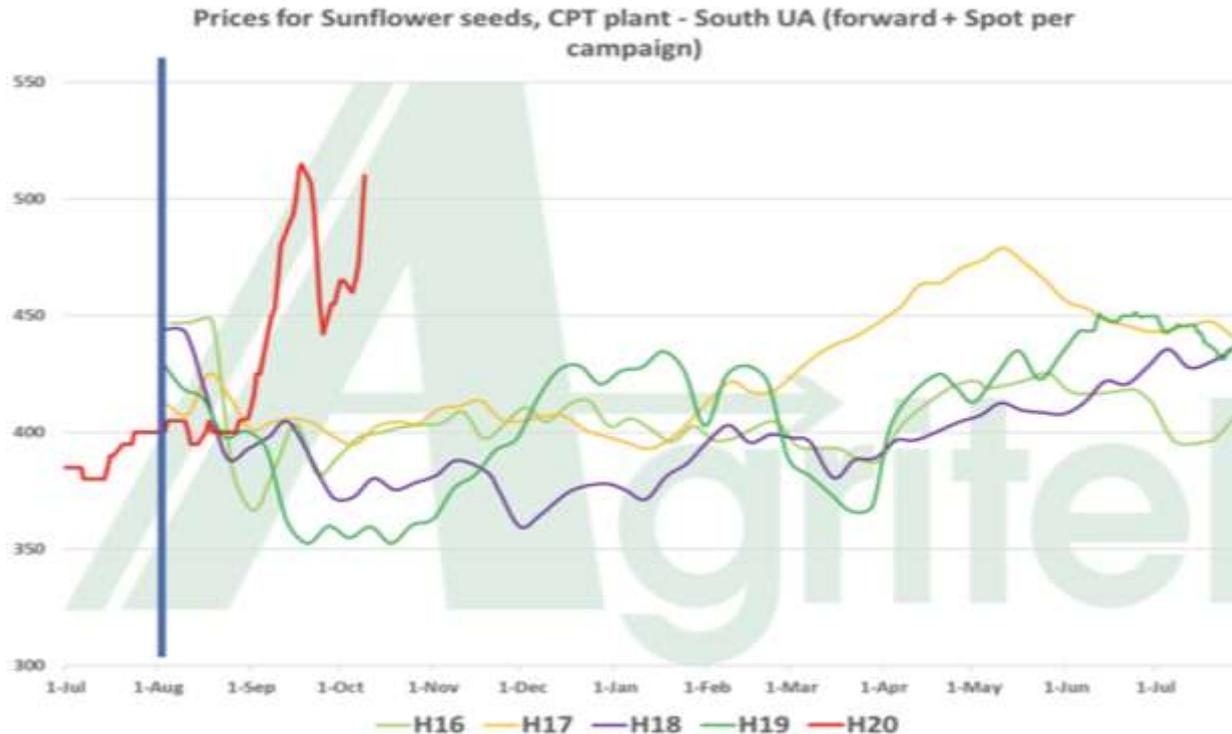
LA REPOSICIÓN DE SOLUBLE EN PUERTOS ESTÁ YA POR ENCIMA DE LOS 250 €/TM Y 260 €/TM SALIDA DE PLANTAS DE PRODUCCIÓN NACIONAL

CURIOSAMENTE NO HAY DEMANDA FLUIDA SOBRE ESTE PRODUCTO SIENDO UNO DE LOS MÁS ATRACTIVOS HOY NUTRICIONALMENTE SOBRE TODO POR SU APORTE ADICIONAL DE GRASA.

LAS COBERTURAS DE LOS COMPRADORES EN BASE A PRECIOS MÁS BAJOS ASÍ COMO DE OTRAS PROTEÍNAS NO ESTÁN PERMITIENDO LA ENTRADA, PERO A MEDIDA DE QUE LOS CONSUMIDORES VAYAN SALIENDO DE ESAS POSICIONES APARECERÁ DEMANDA FUERTE SOBRE ÉL.

GIRASOL

CASI IMPOSIBLE ENCONTRAR OFERTAS DE ALTA PROTEÍNA EN PUERTOS, LA FUERTE SUBIDA HA LLEVADO LAS REVENTAS POR ENCIMA DE LOS 267 € TARRAGONA. EL DECORTICADO NO ES UN INGREDIENTE INTERESANTE.



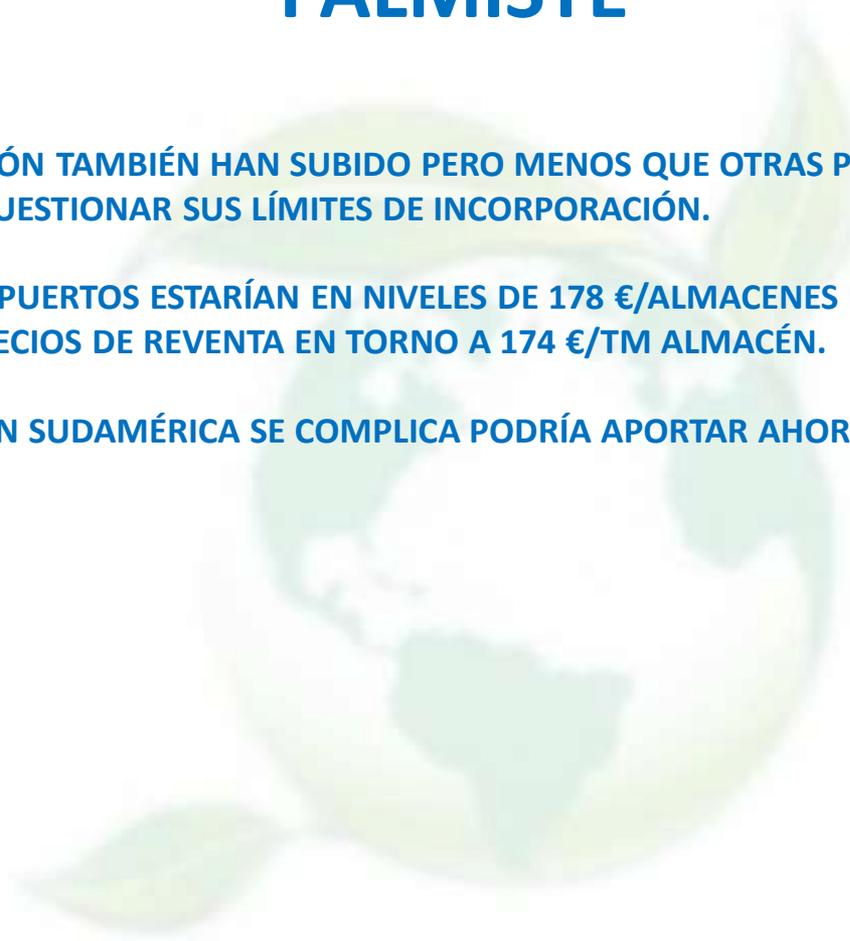
ESA SITUACIÓN HA PROVOCADO DEMANDA Y SUBIDA DE PRECIOS PARA EL GIRASOL NACIONAL DE BAJA PROTEÍNA QUE CUESTA ENCONTRARLO POR DEBAJO DE 200 € ORIGEN EXTRACTORAS.

PALMISTE

LOS PRECIOS DE REPOSICIÓN TAMBIÉN HAN SUBIDO PERO MENOS QUE OTRAS PROTEÍNAS, QUIZÁS SEA UN BUEN MOMENTO PARA CUESTIONAR SUS LÍMITES DE INCORPORACIÓN.

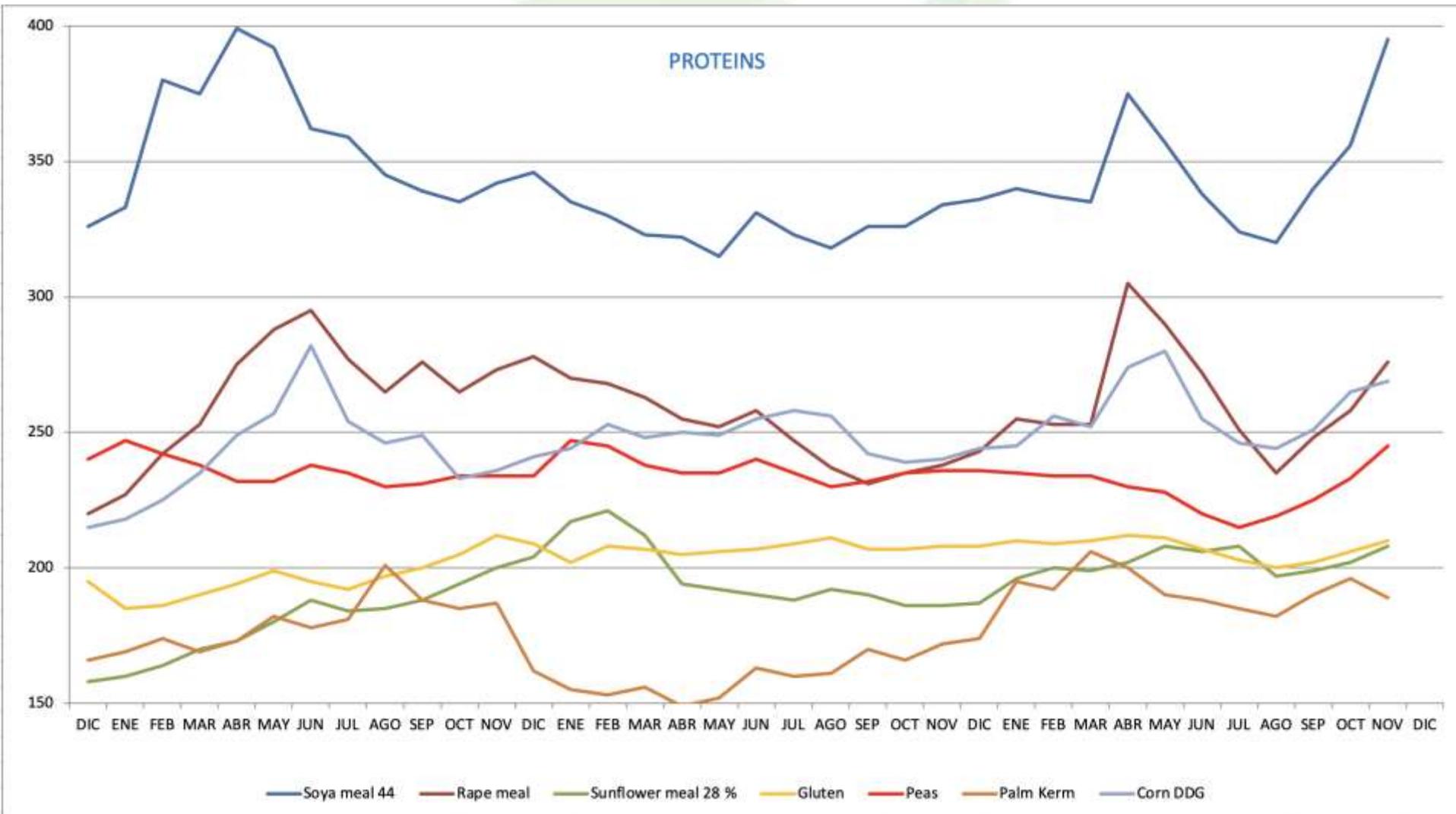
LAS NUEVAS LLEGADAS A PUERTOS ESTARÍAN EN NIVELES DE 178 €/ALMACENES PERO LA DISPONIBILIDAD EN ALGUNOS SITUAN LOS PRECIOS DE REVENTA EN TORNO A 174 €/TM ALMACÉN.

SI FINALMENTE LA SOJA EN SUDAMÉRICA SE COMPLICA PODRÍA APORTAR AHORROS IMPORTANTES.

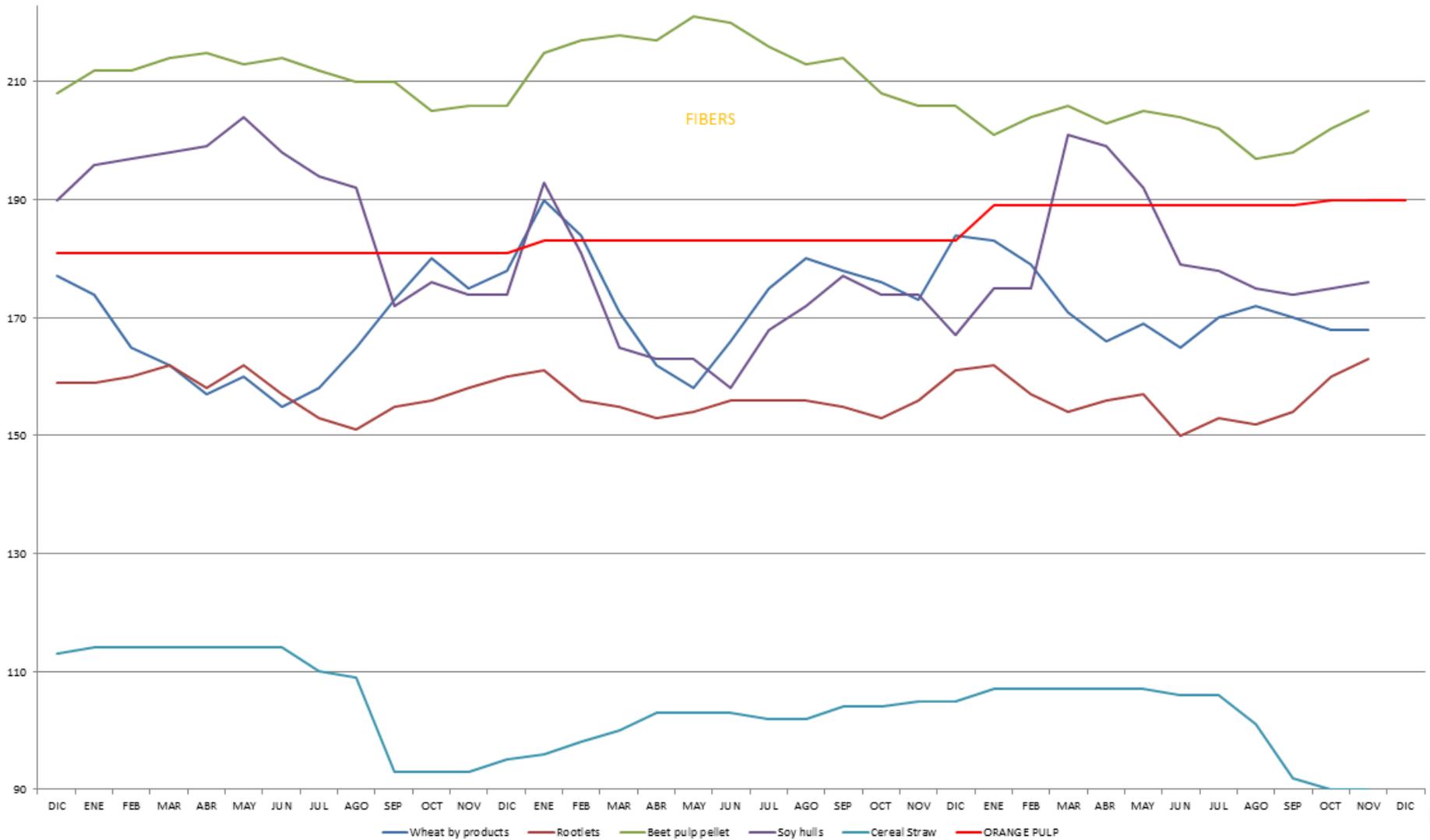


EUROTRADE AGRICOLA

Aprovechar al máximo Girasol y Palmiste como alternativa



Salvado, Paja, y Cascarilla de Soja ganan competitividad



Próximos coloquios:

12 Noviembre

17 Diciembre

16:00 - 17:00hs España

15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

María Lourdes Auge
lourdes.auge@elanco.com

The Elanco logo consists of the word "Elanco" in white, bold, sans-serif font, set against a blue rectangular background.

Álvaro Cesar Sanchez
asanchez@eurotrade.es

