

TRIGO	FORRAJERO		PANIFICABLE 10'5 a 12 % prot.	DURO		CEBADA	DISPONIBLE	
	ORIGEN	DESTINO		ORIGEN	DESTINO		ORIGEN	DESTINO
Huesca	-	-	-	-	-	Lleida	-	198-200
Zaragoza	-	205-210	-	-	-	Navarra	188-192	-
Lleida	-	205-210	-	-	-	Soria	185-193	-
Navarra	196-197	-	198-201	-	-	Burgos	185-190	-
Álava	196-197	-	198-201	-	-	Palencia	185-190	-
La Rioja	196-197	-	198-201	-	-	Valladolid	-	193-195
Soria	196-197	-	-	-	-	Segovia	-	195-197
Palencia	192-195	-	194-196	-	-	C. Real	187-189	-
Burgos	192-195	-	194-196	-	-	Extremadura	-	202-204
Valladolid	-	197-199	-	-	-	Cuenca	186-188	-
Segovia	-	198-200	-	-	-	Toledo	-	196-198
C. Real	197-199	-	-	-	-	Murcia	-	200-202
Cuenca	200-202	-	-	-	-	Valencia	-	198-200
Andalucía	205-206	-	220-225	-	-	Sevilla	-	209-211

### COMENTARIOS

Se podría decir que esta semana tan solo habrá dos días hábiles a efectos de los mercados internacionales, hoy y mañana, con la particularidad de que mañana es viernes, con la desidia que ello implica a efectos de actividad comercial, máxime en el periodo navideño en el que nos encontramos.

En la jornada matutina de ayer tan solo contábamos con la referencia del cruce de divisas, con el euro consolidando niveles en torno a los 1'14 dólares. Por la tarde ya abrió Chicago y pudimos ver un ligero predominio vendedor de forma generalizada. Hoy podremos comprobar si el Matif se hace eco de estos descensos o no; el punto de partida serán los cierres del día de Nochebuena que, en el caso del vencimiento más inmediato del trigo (marzo-19), fue de 205.

Sea como fuere, se anticipan pocos cambios en los niveles de oferta en los puertos. Los maíces ya repuntaron la pasada semana, acercándose a los 180 para el periodo de enero a mayo del próximo año; sin embargo, cuando de retiradas inmediatas se trata, o bien algún importador de los que se encuentran más "largos" o la aparición de algún reventa, hacen que se pueden concretar operaciones en los bajos 170's. Los trigos forrajeros continúan intratables, pero, por mucho que sus tenedores se muestren dispuestos a descontar algo su reposición teórica, ésta resulta tan cara en términos relativos que es harto improbable que pueda generar demanda; y sin perspectivas de que revierta esta tendencia..... El sorgo continúa haciéndose un hueco en la fórmula en las plazas mediterráneas, sirviendo como complemento al maíz.

Lo que no faltan son existencias de maíz en todo el litoral. Y siguen llegando barcos que vuelven a poner en entredicho la capacidad logística y de acopio de algunas de las terminales portuarias. Y es que, como la prima mensual resulta muy cara en la región del Mar Negro, las multinacionales prefieren traer los barcos cuanto antes y correr aquí con los gastos de almacenaje y financiación. Lo que no será tan probable es que haya operadores que se atrevan a venir con invendidos de trigo.....

En el interior la situación es razonablemente tranquila. Comerciantes y agricultores dejan entrever algo de nerviosismo por la remisión de los intereses compradores tanto de los fabricantes como de los exportadores en el caso de la cebada, y confían en que en enero resurja la demanda. Y eso que los trigos y las cebadas autóctonas compiten holgadamente con las importadas, pero al que no pueden hacer frente es al maíz de fuera, cuyo incorporación en la mezcla se viene produciendo en proporciones altísimas. La incógnita a despejar es cuál es volumen de los *stocks* invendidos y como van a manejarlos los que los acumulan de cara al empalme con la próxima campaña; de ello dependerá mucho como evolucionen las tierras cultivadas, aunque ya sabemos que el margen temporal de maniobra no es muy amplio en España, ya que ha habido años en los que todo pintaba muy bien y pasada la Semana Santa las buenas perspectivas se vinieron abajo (2017), y otros en los que la fase de siembras se produjo en un escenario de sequía que no hacía presagiar una buena cosecha y posteriormente las lluvias de abril y mayo condicionaron un aforo más que abultado (2018).

# Mercado Internacional

1 EURO	COTIZACION		VARIACION
Dólar USA	1,135	USD	BAJA
Libra Esterlina	0,898	GBP	BAJA
Yen Japonés	126,37	JPY	BAJA

El escaso volumen de negocios y la falta de datos macroeconómicos fue la tónica de la sesión de ayer, inmersos ya como estamos en plenas fiestas navideñas y con la mayoría de los mercados europeos cerrados un día más por San Esteban. Hoy al menos los inversores contarán con la confianza de los consumidores en Estados Unidos, así como los datos semanales de solicitudes de subsidio por desempleo y las ventas de vivienda nueva.

# Mercado Físico

Precio €/Tm

MAIZ	FOB	FOB	FOB
	ENE	FEB	MAR
Francia (Bahia)	182,00	183,00	184,00
Brasil	158,00	160,00	162,00
Bulgaria / Rumania	155,00	156,00	157,00
Ucrania	153,00	154,00	155,00
EE.UU. Golfo (sin arancel)	152,00	154,00	156,00

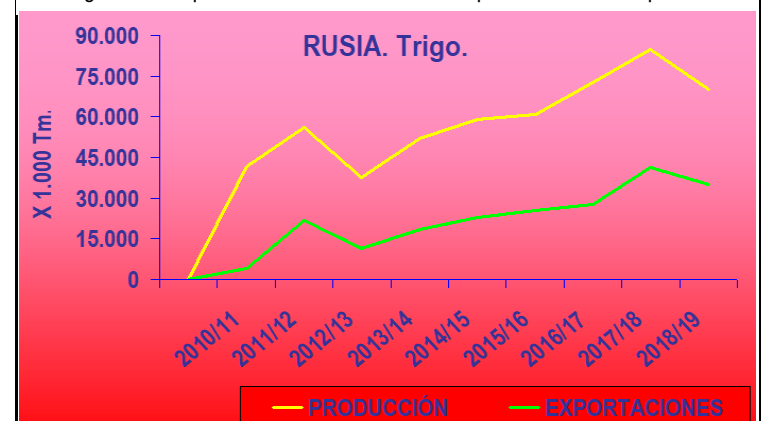
# Unión Europea

FUTUROS. MATIF (cierres 24/12)					
TRIGO (Euro/Tm)			MAÍZ (Euro/Tm)		
MES	CIERRE	VARIACION	MES	CIERRE	VARIACION
mar-19	205,00	0,50	ene-19	178,25	0,25
may-19	206,50	0,25	mar-19	180,00	0,25
sep-19	190,25	0,25	jun-19	184,25	1,25
dic-19	192,50	1,75	ago-19	187,00	1,25

TRIGO FORRAJERO 72/15/2	FOB	FOB	FOB
	ENE	FEB	MAR
Bulgaria / Rumania	195,00	196,00	197,00
Ucrania (sin arancel)	199,00	200,00	204,00
Báltico	SC	SC	SC
Francia	SC	SC	SC
Reino Unido -puerto grande-	207,00	208,00	209,00
Reino Unido -puerto pequeño-	197,00	198,50	200,00

**RUSIA**  
El ministerio de Agricultura ruso ha incrementado sus proyecciones de exportación de granos para toda la campaña 2018/19 iniciada el pasado 1 de julio hasta 42 millones de toneladas. De dicho volumen, 28 MTm. se habrían vendido a lo largo de la primera mitad del ejercicio, es decir, hasta el próximo 31 de diciembre, y el resto en el semestre comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del año próximo.  
Las enajenaciones solo de trigo totalizarán 37 MTm., lo que supone 2 / 3 MTm. más que lo barajado por la misma cartera ministerial hasta ahora. Cabe recordar que la exrepública soviética sufrió este año un fuerte retroceso productivo de trigo en términos interanuales, con casi 15 millones de toneladas menos de aforo. A pesar de ello, las exportaciones apenas descenderán en 5 MTm., permitiendo a Rusia mantener el liderato en el ranking mundial que le arrebató a la Unión Europea hace dos campañas.

TRIGOS PANIFICABLES	FOB	FOB
	ENE	FEB
Francia Rouen 11 % prot.	210,00	212,00
Francia Bahía 11 % pr. Puerto pequeño	210,00	212,00
Francia Bahía 11 % pr. Puerto grande	213,00	214,00
Reino Unido UKP 11'5 % prot.	206,00	207,50
Báltico (60.000 Tm.) 12'5 % prot.	212,00	213,00
Polonia (60.000 Tm.) 12'5 %	214,00	215,00
Polonia (30.000 Tm.) 14 % prot.	215,00	216,00
Báltico (30.000 Tm.) 14 % prot.	214,00	215,00
Alemania (60.000 Tm.) 12'5 % prot.	213,00	214,00
Alemania (30.000 Tm.) 14 % prot.	218,00	220,00

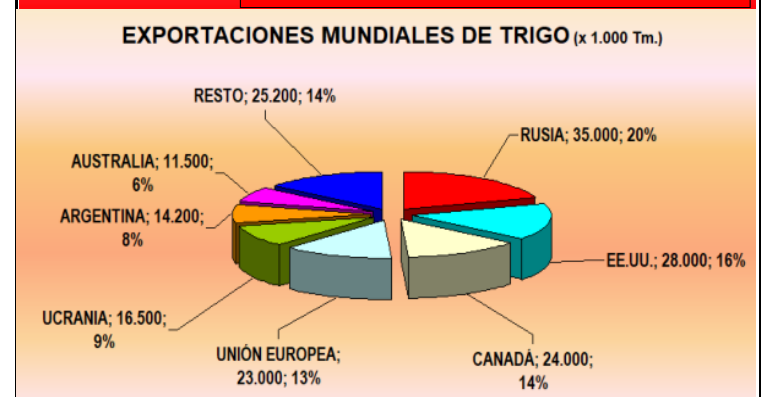


CEBADA puerto grande	FOB	FOB	FOB
	DIC	ENE	FEB
Alemania / Báltico	203,00	204,00	205,00
Ucrania (sin arancel)	202,00	203,00	204,00
Francia	212,00	213,00	SC

# EE.UU.

MERCADO DE FUTUROS DE MAÍZ (USD/Bu)			
1 Tm.= 39'37 Bu	MAR	MAY	JUL
CHICAGO	3,732	3,812	3,886

MERCADO DE FUTUROS DE TRIGO (USD/Bu)			
1 Tm.= 36'74 Bu	MAR	MAY	JUL
CHICAGO (SRW)	5,100	5,176	5,256
CHICAGO (HRW)	4,954	5,070	5,190
MINNEAPOLIS (HRS)	5,492	5,552	5,624



# Complejo de Soja

MES	HABAS Cts/Bsh		HARINA \$/ST		ACEITE Cts/Libra		VALOR EN Cts/Bsh			VALOR
	26-dic-18	VARIAC.	26-dic-18	VARIAC.	26-dic-18	VARIAC.	HARINA	ACEITE	MARGEN	ACEITE %
ene-19	870,0	-14,0	303,4	-4,1	27,36	-0,38	667,48	300,96	98,44	31,08%
mar-19	883,0	-14,0	307,9	-3,9	27,65	-0,38	677,38	304,15	98,53	30,99%
may-19	896,2	-13,4	311,3	-3,5	27,92	-0,35	684,86	307,12	95,78	30,96%
jul-19	909,2	-13,2	315,0	-3,4	28,20	-0,34	693,00	310,20	107,00	30,92%
ago-19	914,2	-13,2	316,7	-3,2	28,35	-0,34	696,74	311,85	99,39	30,92%
sep-19	917,4	-12,2	318,0	-3,3	28,49	-0,35	699,60	313,39	95,59	30,94%

(\*) En habas, al no existir Futuros Dic-18 aparecen los valores relativos a Ene-19.

## ANÁLISIS DE LA SESIÓN. HARINA DE SOJA ENERO-19

Compás de espera en la primera sesión en Chicago tras el parón de navideño. Así fue al menos en lo que al complejo sojero respecta; los operadores se mantienen así a la expectativa de que los importadores chinos continúen comprando habas de soja USA.



Precios Harina 46'5 % proteína (€/Tm.) Sobre Almacén, negociados durante la jornada con anterioridad al cierre de Chicago					
PUERTO	DICIEMBRE	ENERO	ENE-MAR 19	ENE-JUN 19	ENE-DIC 19
HUELVA	327	324	323	324	326
MÁLAGA	328	325	324	325	327
TARRAGONA	327	324	323	324	326
CORUÑA	327	324	323	324	326

MERCADO DE HARINA FOB PRIMAS		
Precio Pleno FOB en TM = (FUTURO + PRIMAS) X 1,1023		
ARGENTINA		
HIPRO 46,5% PROT		
MES	VEND	COMP
ene-19	-13	-14
mar-19	-13	??
abr-jul 19	-18	-22

## POSICIONAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN SOJA EN CHICAGO

Pues todo apunta a que el conjunto de los operadores se dispone a finalizar el año no demasiado expuestos al complejo sojero. Esta es la interpretación que cabe extraerse del último informe de la *Commodity Futures Trading Commission*, en el que se reflejó la fuerte desinversión producida a lo largo de la semana comprendida entre el 11 y el 18 de diciembre en aquellos derivados bursátiles negociados en el *Chicago Board of Trade* sobre los que subyacen los tres componentes de la familia. Así, el **Interés Abierto -I.A.-** se sitúa ya lejos del millón de contratos en el caso de la oleaginosa en grano, por debajo del medio millón en el del derivado proteico y apenas rozando este mismo medio millón en el del subproducto oleico.

Los Fondos por su parte han ido reduciendo igualmente en sus carteras el número de títulos que replican a la soja, quedando el carácter neto de las mismas bastante neutral.

POSICIONAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN SOJA				
Datos Relativos al 18 de diciembre		HABAS	HARINA	ACEITE
I.A. Total semana anterior		883.438	488.389	533.382
Variación intrasemanal		-6.761	-17.696	-25.256
I.A. Total semana actual		876.677	470.693	508.126
LARGOS	Nº de Ctc. Semana anterior	135.019	79.073	103.930
	% respecto I.A. Total	15,28%	16,19%	19,49%
	Variación intrasemanal	-1.660	910	-4.970
	Nº de Ctc. Semana actual	133.359	79.983	98.960
CORTOS	Nº de Ctc. Semana anterior	127.774	63.075	110.355
	% respecto I.A. Total	14,46%	12,91%	20,69%
	Variación intrasemanal	-11.528	-3.471	-1.279
	Nº de Ctc. Semana actual	116.246	59.604	109.076
POSICIÓN	NETA semana anterior	COMPRA	COMPRA	VENDIDA
	% semana anterior	0,82%	3,28%	-1,20%
	NETA semana actual	COMPRA	COMPRA	VENDIDA
	% semana actual	1,95%	4,33%	-1,99%
Variación intrasemanal		1,13%	1,05%	-0,79%

Esta información ha sido elaborada por Agroinfomarket, S.L. quedando prohibida la reproducción, total o parcial de la misma, así como su difusión sin el consentimiento expreso de dicha empresa. (Tif. 91.352.51.92 / 948.29.12.46 - email [infomarket@agroinfomarket.com](mailto:infomarket@agroinfomarket.com)).

La información ha sido obtenida de fuentes fidedignas no aceptándose ningún tipo de responsabilidad por errores u omisiones.