

TRIGO	FORRAJERO		PANIFICABLE 10'5 a 12 % prot.	DURO		CEBADA	DISPONIBLE	
	ORIGEN	DESTINO		ORIGEN	DESTINO		ORIGEN	DESTINO
Huesca	-	194-195	-	-	-	Lleida	-	170-172
Zaragoza	-	192-195	-	-	-	Huesca	-	170-172
Lleida	-	198-200	-	-	-	Navarra	159-161	-
Navarra	186-188	-	-	-	-	Álava	159-161	-
Álava	186-188	-	-	-	-	Burgos	157-159	-
La Rioja	186-188	-	-	-	-	Palencia	157-159	-
Palencia	179-181	-	-	-	-	Valladolid	-	163-165
Burgos	178-180	-	-	-	-	Segovia	-	163-165
Valladolid	-	184-186	-	-	-	C. Real	159-161	-
Segovia	-	184-186	-	-	-	Extremadura	-	170-172
C. Real	186-188	-	-	-	-	Cuenca	159-161	-
Toledo	-	187-189	-	-	-	Valencia	-	166-168
Murcia	-	196-198	-	-	-	Murcia	-	169-171
Andalucía	190-192	196-198	195-205	230-240	-	Sevilla	-	174-176

COMENTARIOS

La sesión del viernes estuvo marcada por la expectación generada por la publicación del informe USDA correspondiente a septiembre y por la no presencia de los operadores catalanes por ser jornada festiva en esta Comunidad Autónoma. Traducción: actividad comercial prácticamente nula. Por cierto, respecto a España, la máxima autoridad agrícola norteamericana elevaba este mes sus estimaciones de cosecha en 900.000 Tm. en el caso de la cebada, hasta 10'9 MTm. y en 700.000 Tm. las relativas a los trigos (blandos+duros), hasta 7'9 MTm. Y en cuanto a los mercados, lectura del susodicho *report* claramente alcista para la soja y de neutral a alcista para el maíz y de neutral bajista para el trigo; así fue al menos en la media sesión que tuvo la bolsa de Chicago para cotizar el contenido del mismo, lapso reducido a media hora en el caso de la parisina Matif.

Pero comencemos la semana dando un repaso a los niveles barajados en el mercado español, tanto del cereal nacional como del importado. Empezamos por este último, con ofertas de maíz en los puertos más cerca ya de 180 que de 175 para prácticamente todas las posiciones hasta finales de 2021, y con compradores rebuscando entre los reventas, pretendiendo ahora los 170/171 a los que no hace tanto hacían oídos sordos. Los trigos también se han encarecido en el litoral, superando ya los 200 tanto para los disponibles como para el lineal hasta diciembre, si bien es cierto que en este caso es más fácil encontrar revendedores en según que plazas.




Y en el interior, la brecha entre los intereses vendedores y compradores se ha ido ampliando a medida que subían los precios. Veamos:

Trigos: En la importante zona de consumo de Lleida, nacionales y franceses forrajeros pugnan en destinos ligeramente por debajo de 200, mientras que los que reúnen características panificables básicas valen 2 / 3 euros más. En otros orígenes productores, el rango de precios se sitúa entre 178/180 en el caso de León / Burgos / Palencia y 190 /192 en el de Sevilla, pasando por 186/188 en Navarra o Ciudad Real, por poner ejemplos. Si hubiera que definir ideas compradoras, las situaríamos 3 / 4 euros por debajo.

Cebadas: Son sin duda las más competitivas en la fórmula, motivo por el cual, a pesar de que se hagan las proyecciones que se hagan respecto a su balance final, su excedente es abultadísimo y terminará pesando no sabemos a partir de cuando, sus precios lejos de ceder, se encarecen. Y queriendo aprovechar el diferencial que a día de hoy mantiene con respecto a trigos y maíces, los consumidores querían cubrir buena parte de sus necesidades hasta al menos finales de año, pero sus tenedores, en muchos casos meros depositarios, no arriesgan sus compromisos de entrega más allá del mes en curso y, como mucho, a lo largo de octubre. El referente Lleida cotiza sobre 172/174 en destino y en el resto valores vendedores algo por debajo de 160 en el Duero, y algún euro por encima de este nivel en Álava / Navarra / La Mancha.

Maíz: Poco nacional este año en la mitad sur peninsular. En la Vega del Guadalquivir ronda los 185 que venía arrastrando el viejo desde hace sino meses, si bastantes semanas. En el resto la recolección se generalizará en breve; en Lleida en concreto está previsto que las máquinas empiecen esta semana con los primeros cortes y a la espera de ver que pasa con los precios; todo apunta a que este año más que otros la batuta la llevará el de puerto, ya que las noticias que llegan desde Francia no son muy halagüeñas, con pérdidas de rendimientos en torno al 20 % en regadíos y del 30 % en secanos; por cierto, el viernes *FranceAgrimer* volvía a reducir el porcentaje de los cultivos del maíz vecino considerados en condición "Buena / Excelente", en esta ocasión en 1 punto, hasta el 60 %. En otros orígenes productores, como es el caso de León, las indicaciones se sitúan alrededor de 176 para las retiradas hasta final de año.

Mercado Internacional

1 EURO		COTIZACION		VARIACION
	Dólar USA	1,185	USD	BAJA
	Libra Esterlina	0,926	GBP	SUBE
	Yen Japonés	125,76	JPY	BAJA

EVOLUCION SEMANAL EURO/DOLAR

Si la semana pasada la atención se la llevó el BCE, ésta le toca el turno a la Reserva Federal que celebrará su reunión de política monetaria el próximo miércoles.



INFORME USDA

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, según sus siglas en inglés) difundió a las 18 horas peninsulares del viernes su informe mensual sobre Oferta y Demanda de granos en el mundo correspondiente a septiembre. Resumimos a continuación el contenido del mismo en sus aspectos más relevantes.

TRIGO

En lo que a los trigos respecta (blandos + duros), la oferta mundial se incrementa en 3'33 MTm., ya que si bien el cálculo de los inventarios al inicio se ve reducido en de 1'13 MTm., las estimaciones de cosecha global aumentan en 4'46 MTm., gracias a Australia (+2'5 MTm.), a Canadá (+ 2 MTm.), a la Unión Europea (+ 0'65 MTm.) y a la India (+ 0'41 MTm.), que contrarrestan las peores cifras de Argentina (- 1 MTm.) y Brasil (- 0'20 MTm.). En este capítulo sorprende si acaso el mantenimiento de las previsiones de nuevo aforo en Rusia en 78 MTm.

Por el lado de la demanda, el consumo con fines forrajeros se incrementa en 0'76 MTm., mientras que las exportaciones lo hacen en 1'45 MTm. Respecto a este último apartado, destaca la mayor presencia de Australia (+1'50 MTm.) y Canadá (+ 0'50 MTm.), en perjuicio de Argentina (- 0'50 MTm.).

A la postre, el balance final queda 2'58 MTm. más holgado que el calculado en agosto.

Así quedan las cifras respecto a las predicciones. Entre paréntesis figuran la media de éstas:

2020/21

Stocks finales en EE.UU.: 25'19 MTm. (25'20 MTm.). **Neutral.**

Stocks finales en el mundo: 319'37 MTm. (316'10 MTm.). **Bajista.**

MAÍZ

En lo relativo al maíz, se produce una significativa contracción de la oferta del Planeta, tanto por la reducción de la estimación de las existencias iniciales (- 2'15 MTm.), como por la de producción (- 8'65 MTm.). Esta última es achacable sobre todo a EE.UU. (- 9'61 MTm.), aunque también a la Unión Europea (- 1'50 MTm.), Ucrania (- 1MTm.), Rusia (- 0'30 MTm.) y Canadá (- 0'30 MTm.); entre los que suman contrarrestando los efectos se encuentra principalmente Brasil (+ 3 MTm.).

En cuanto al consumo, se mantiene estable en términos globales, ya que si bien aumentan las proyecciones de forrajero en poco más de 1 MTm., disminuye más o menos en igual volumen las de otros usos industriales. Respecto a las exportaciones, EE.UU. y Brasil (+ 2'54 MTm. y +0'5 MTm.) le arrebatarán algo de protagonismo a Ucrania (- 1MTm.), la Unión Europea (- 1 MTm.) y Rusia (- 0'50 MTm.).

Fruto de todos los ajustes, los *stocks* finales resultan este mes 10'67 MTm. inferiores a los previstos en agosto.

Veamos como quedan las cifras respecto a las predicciones. Entre paréntesis figuran la media de éstas:

2019/20

Stocks finales en EE.UU.: 57'23 MTm., (56'72 MTm.). **Bajista.**

2020/21

Producción en EE.UU.: 378'47 MTm. (378'22 MTm.). **Neutral.**

Stocks finales en EE.UU.: 63'57 MTm., (62'51 MTm.). **Alcista.**

Stocks finales en el mundo: 306'79 MTm. (311'00 MTm.). **Alcista.**

USDA - ESTIMACIONES DE PRODUCCION EN EL MUNDO (en MTm)							
MAIZ	CAMPAÑA 2018/19	CAMPAÑA 2019/20	CAMPAÑA 2020/21	TRIGO (blando+duro)	CAMPAÑA 2018/19	CAMPAÑA 2019/20	CAMPAÑA 2020/21
EE.UU.	364,26	345,89	378,47	EU-28	136,69	154,94	136,15
China	257,33	260,77	260,00	China	131,43	133,59	136,00
Brasil	101,00	102,00	110,00	India	99,87	103,60	107,59
UE-28	64,36	66,67	66,30	EE.UU.	51,31	52,26	50,01
Argentina	51,00	50,00	50,00	Rusia	71,69	73,61	78,00
Ucrania	35,81	35,89	38,50	Canadá	32,20	32,35	36,00
Méjico	27,60	25,00	28,00	Australia	17,60	15,20	28,50
India	27,72	28,64	28,00	Ucrania	25,06	29,17	27,00
Canadá	13,89	13,40	14,00	Argentina	19,50	19,75	19,50
TOTAL	1123,62	1112,84	1162,38	TOTAL	730,96	764,03	770,49

Complejo de Soja

MES	HABAS Cts/Bsh		HARINA \$/ST		ACEITE Cts/Libra		VALOR EN Cts/Bsh			VALOR
	11-sep-20	VARIAC.	11-sep-20	VARIAC.	11-sep-20	VARIAC.	HARINA	ACEITE	MARGEN	ACEITE %
sep-20	1005,4	20,4	318,4	7,3	33,74	0,61	700,48	371,14	66,22	34,63%
oct-20 (*)	996,0	18,4	319,9	7,2	33,61	0,58	703,78	369,71	77,49	34,44%
dic-20 (*)	999,2	17,6	324,6	7,1	33,71	0,51	714,12	370,81	85,73	34,18%
ene-21	999,2	17,6	326,0	6,7	33,81	0,46	717,20	371,91	89,91	34,15%
mar-21	996,6	16,6	325,7	6,2	33,97	0,46	716,54	373,67	93,61	34,28%
may-21	995,2	14,6	324,1	5,1	34,11	0,45	713,02	375,21	93,03	34,48%

(*) En habas, al no existir Futuros oct-20 y dic-20 aparecen los valores relativos a nov-20 y ene-21, respectivamente.

HARINA DE SOJA CTOS. OCTUBRE-20				
RESUMEN SEMANAL				
DIA	APERTURA	MAXIMO	MINIMO	VARIACION
07/09/2020	FESTIVO			
08/09/2020	312,5	313,2	308,4	-2,70
09/09/2020	309,1	314,8	308,5	3,50
10/09/2020	313,8	314,4	311,7	-0,20
11/09/2020	312,7	320,3	312,6	7,20

INFORME USDA

Resumimos a continuación las cifras del USDA con relación a la soja reflejadas en el informe mensual sobre Oferta y Demanda difundido el viernes. Entre paréntesis figuran la media de las estimaciones de los analistas privados.

2019/20

Stocks finales de habas USA: 15'64 MTm. (16'49 MTm.). **Alcista.**

2020/21

Producción en EE.UU.: 117'38 Tm. (116'81 MTm.). **Bajista.**

Stocks finales de habas USA: 12'52 MTm. (12'76 MTm.). **Neutral.**

Stocks finales de habas en el mundo: 93'59 MTm. (93'50 MTm.). **Neutral.**

POSICIONAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN SOJA EN CHICAGO

Pues si agosto lo despedíamos con renovadas apuestas inversoras sobre el complejo sojero por parte del conjunto de los operadores, septiembre daba comienzo con su persistencia en aquellas. Y

gracias a ello, el llamado **Interés Abierto -I.A.-** se consolida por encima del millón de títulos en el caso de la oleaginosa en grano, del medio millón en el del subproducto oleico obtenido de su molturación, y a las puertas de dicho medio millón en el del otro derivado, la harina sojera.

Los Fondos contribuyeron igualmente a dicho auge en el número de contratos en circulación de futuros y opciones, al superar las nuevas suscripciones a las cancelaciones, que también las hubo durante esta primera semana del mes en "cortos" de harina y "aceite". Fruto de los ajustes, estos grandes especuladores se posicionan claramente "comprados" en los tres supuestos de la familia sojera, lo que se traduce en una visión alcista de las cotizaciones.

POSICIONAMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN SOJA

		Datos Relativos al 8 de septiembre	HABAS	HARINA	ACEITE
		I.A. Total semana anterior	1.033.542	483.723	492.985
		Variación intrasemanal	35.547	7.797	17.953
		I.A. Total semana actual	1.069.089	491.520	510.938
LARGOS	Nº de Ctc. Semana anterior	244.959	72.113	115.660	
	% respecto I.A. Total	23,70%	14,91%	23,46%	
	Variación intrasemanal	10.082	6.198	3.036	
	Nº de Ctc. Semana actual	255.041	78.311	118.696	
CORTOS	% respecto I.A. Total	23,86%	15,93%	23,23%	
	Nº de Ctc. Semana anterior	48.867	49.439	18.706	
	% respecto I.A. Total	4,73%	10,22%	3,79%	
	Variación intrasemanal	3.157	-7.522	-2.099	
POSICIÓN	Nº de Ctc. Semana actual	52.024	41.917	16.607	
	% respecto I.A. Total	4,87%	8,53%	3,25%	
	NETA semana anterior	COMPRA	COMPRA	COMPRA	
	% semana anterior	18,97%	4,69%	19,67%	
POSICIÓN	NETA semana actual	COMPRA	COMPRA	COMPRA	
	% semana actual	18,99%	7,40%	19,98%	
	Variación intrasemanal	0,02%	2,72%	0,31%	

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. (Tlf. 91.352.51.92 / 948.29.12.46 - email infomarket@agroinfomarket.com).

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