

Elanco

Materias primas
la situación del
mercado

La situación pre-bélica entre Rusia y Ucrania afecta al alza a las materias primas

24 de ENERO de 2022



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

EM-ES-21-0150

Siempre que el mundo se enfrenta a una situación como esta, provoca un impacto en los mercados financieros y de materias primas. En este momento lo hemos notado con carácter inmediato en el Petróleo, en máximos desde 2014, y el Gas Natural en Ámsterdam, que ha registrado subidas de hasta un 7,6% durante la pasada semana.




Crude Oil WTI Futures **84.84** -0.71 (-0.83%)





Gráficas 1 y 2. Evolución precios del mercado de petróleo WTI global y Gas natural en Ámsterdam.





En el mercado de materias primas agroalimentarias la mayor subida se la ha llevado el trigo, principal cereal producido en estos dos países y que ha arrastrado al resto de productos en los mercados.



Gráfica 3. Reciente subida del trigo en Chicago.

Los fondos de inversión elevan posiciones en todas las materias primas por lo que los precios corrigen la intensa bajada que habían iniciado en la segunda quincena de diciembre y que nos habían creado esperanza de mejora de costes tan necesaria para la ganadería.

Por otro lado, la península ibérica se mantiene bajo la amenaza de la Gripe Aviar (cepa H5N1), que ha reaparecido en España tras una explosión de casos en la UE. No se descarta algún nuevo caso en granjas y **España extrema la vigilancia** para evitar contagios con aves silvestres y para controlar las fuentes de agua cercanas a granjas.

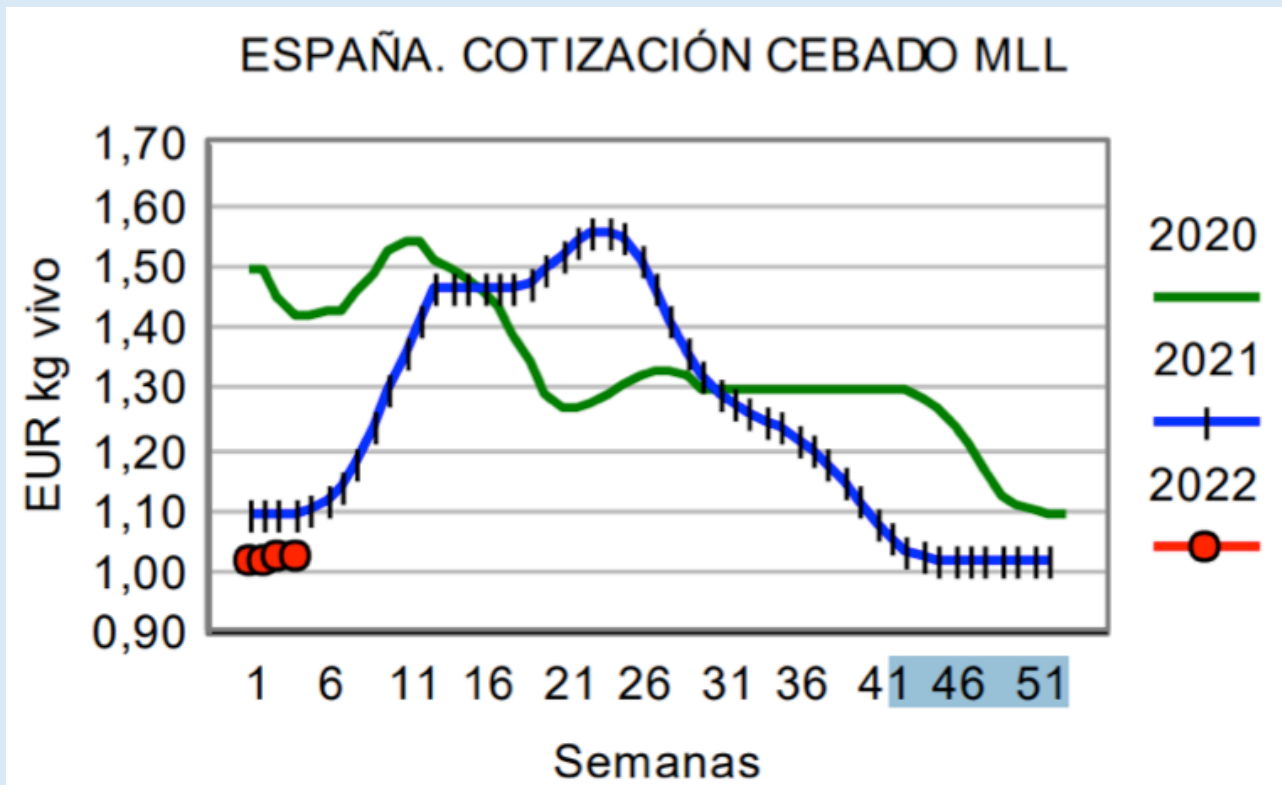
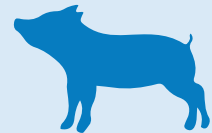


El riesgo de contagio a humanos es bajo, pero los próximos meses serán un reto para la industria avícola.

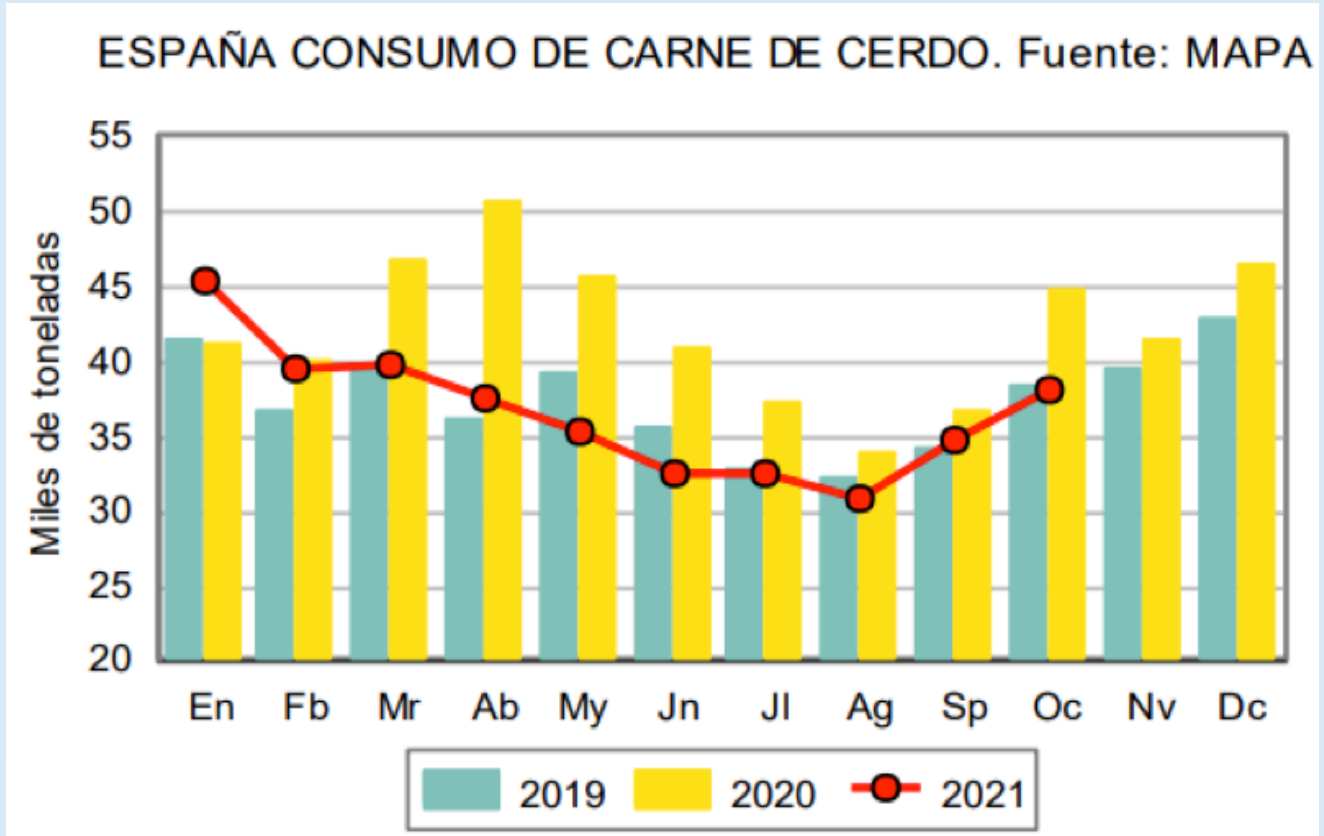
En el caso del ovino, como es habitual, se produce un descenso de precios después de la campaña navideña, aunque el precio está más elevado que el pasado año en las mismas fechas, un 4%.



Mientras tanto el precio de la carne de cerdo en España continúa prácticamente repitiendo precio mínimo desde hace semanas. **El consumo nacional es el que de momento mantiene la demanda equilibrada** puesto que, con márgenes negativos, se ha comercializado mucho lechón pequeño y sacrificado cerdos con un peso más bajo de lo habitual de media para minimizar pérdidas. Con este precio bajo se aprovecha también para llenar capacidad de congelación.



Gráfica 4. Evolución precios de cerdo en Mercolleida.



Gráficas 5. Evolución del consumo de carne de cerdo en España.



Principales granos mundiales



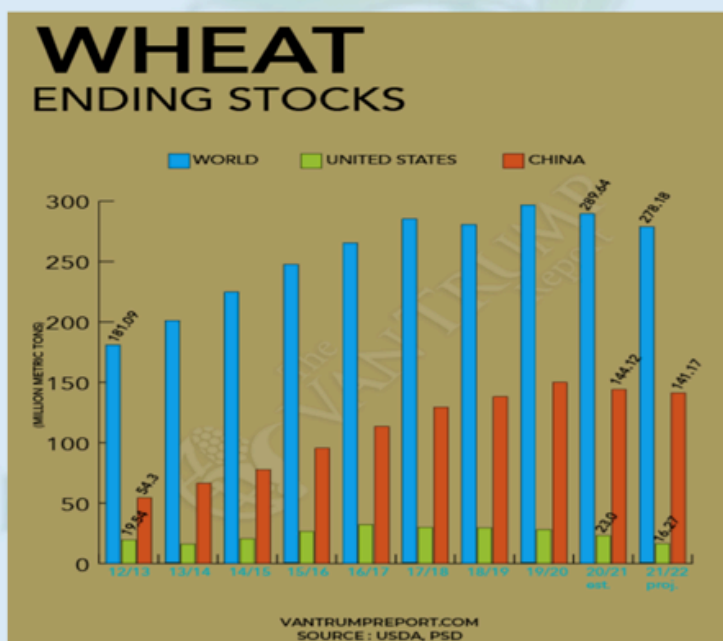
Trigo



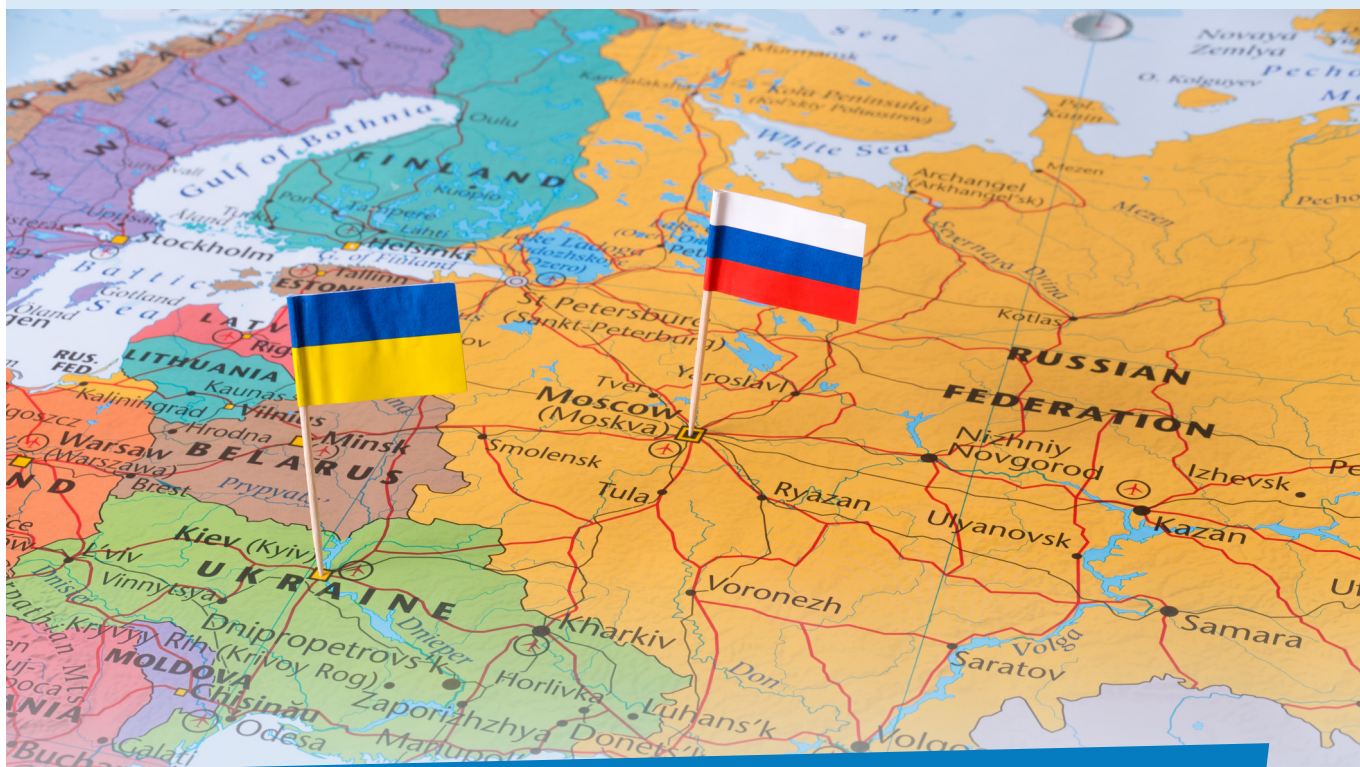
Muy pocos cambios en cuanto a datos fundamentales para Trigo. **Los volúmenes y producciones mundiales están ya establecidos y la demanda está decreciendo gracias al maíz y su menor precio.**

De hecho, en el último informe de oferta y demanda del USDA se revisó ligeramente al alza el stock final de cosecha, prácticamente hasta los 280 millones de tm.

STOCKS FINALES DE TRIGO.



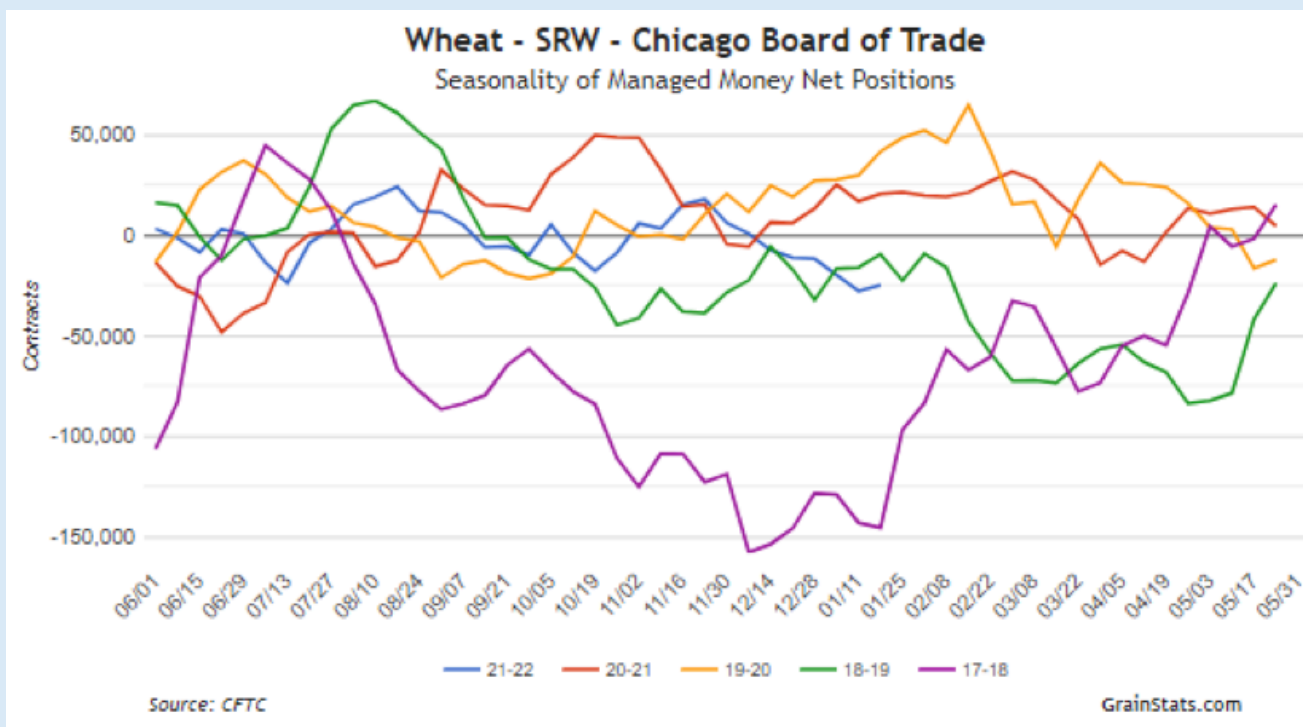
USDA
279,95 MTM



Sin embargo, como ya hemos comentado, el gran problema lo genera el **posible conflicto bélico entre Rusia y Ucrania**, ya que son dos de los principales suministradores del mercado internacional y en particular para las necesidades del sur de Europa.

Los fondos entran de nuevo a comprar posiciones provocando subidas en los mercados, entre 8/10 €/tm netos en todas las posiciones internacionales.



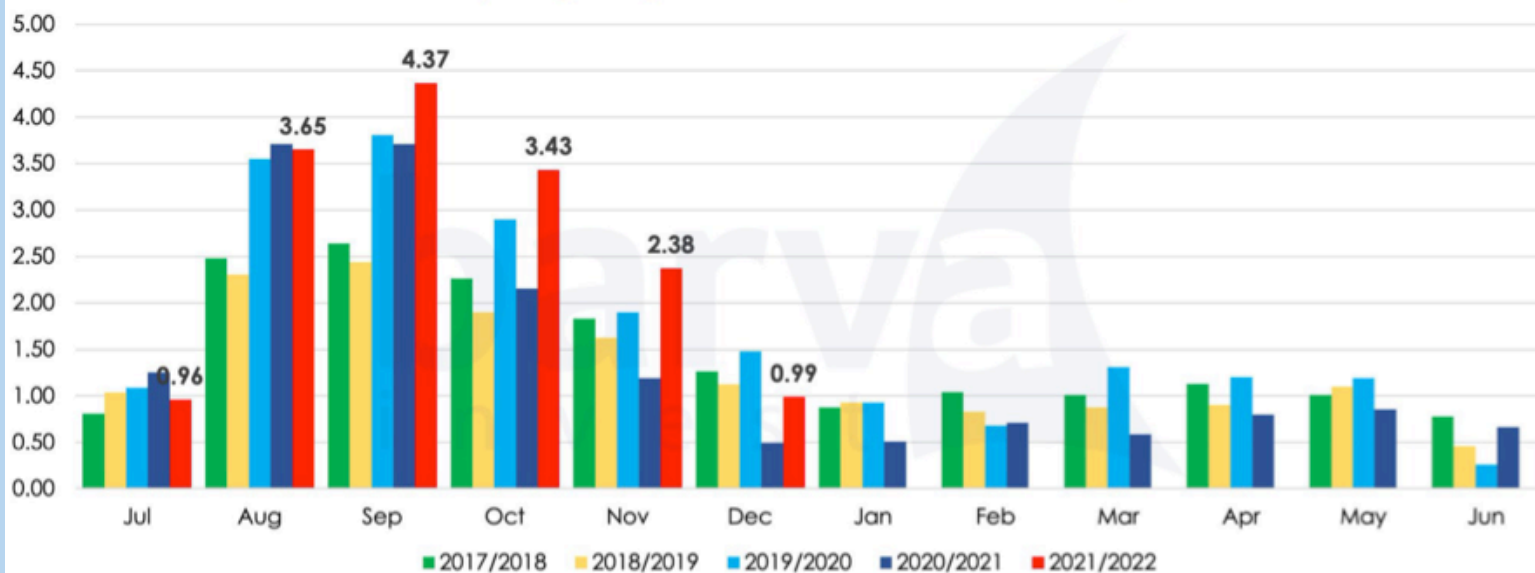


Gráfica 6. Posición neta de los fondos -24,900 contratos.

Hasta ahora Ucrania, con su cosecha récord, ha mantenido un alto ritmo de exportación por encima de los años anteriores.



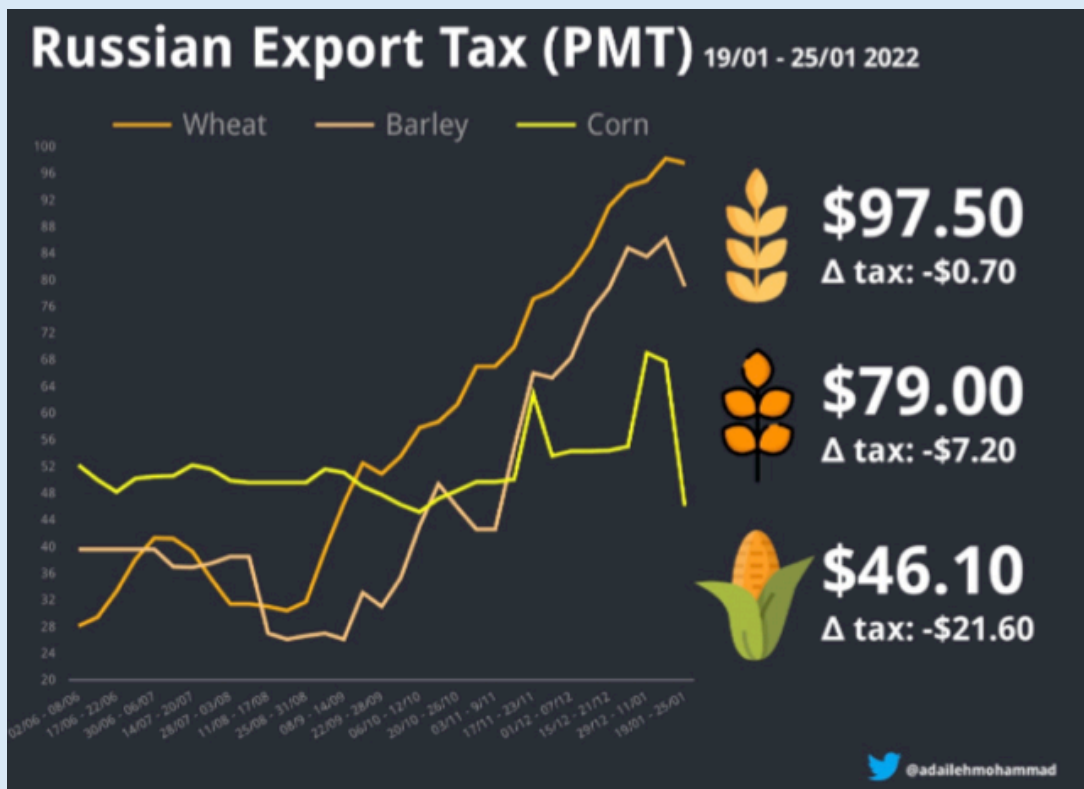
Monthly export pace of Ukrainian wheat, mmt



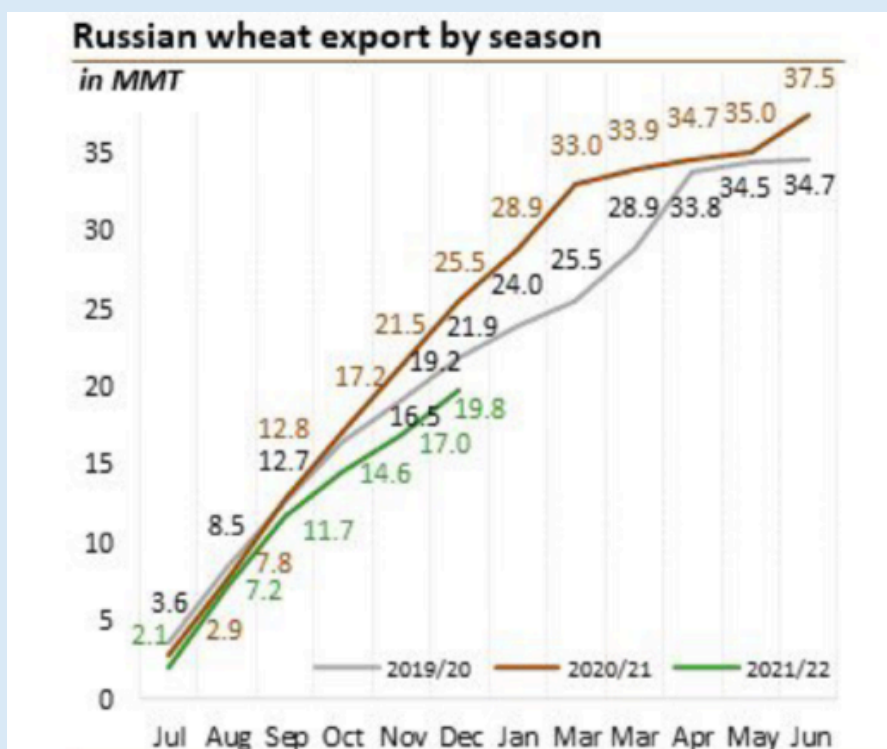
Gráfica 7. Volumen mensual de exportaciones de trigo ucraniano.

Sin embargo, Rusia, tras la política arancelaria de Putin, ha ido incrementando continuamente los aranceles a la exportación, con una reducción en la última semana. Esto no ha permitido altas exportaciones y los stock en este país son muy elevados.





Gráfica 8. Tasas de exportación cereales Rusia.



Gráfica 9. Volumen exportaciones Rusia vs dos años anteriores.

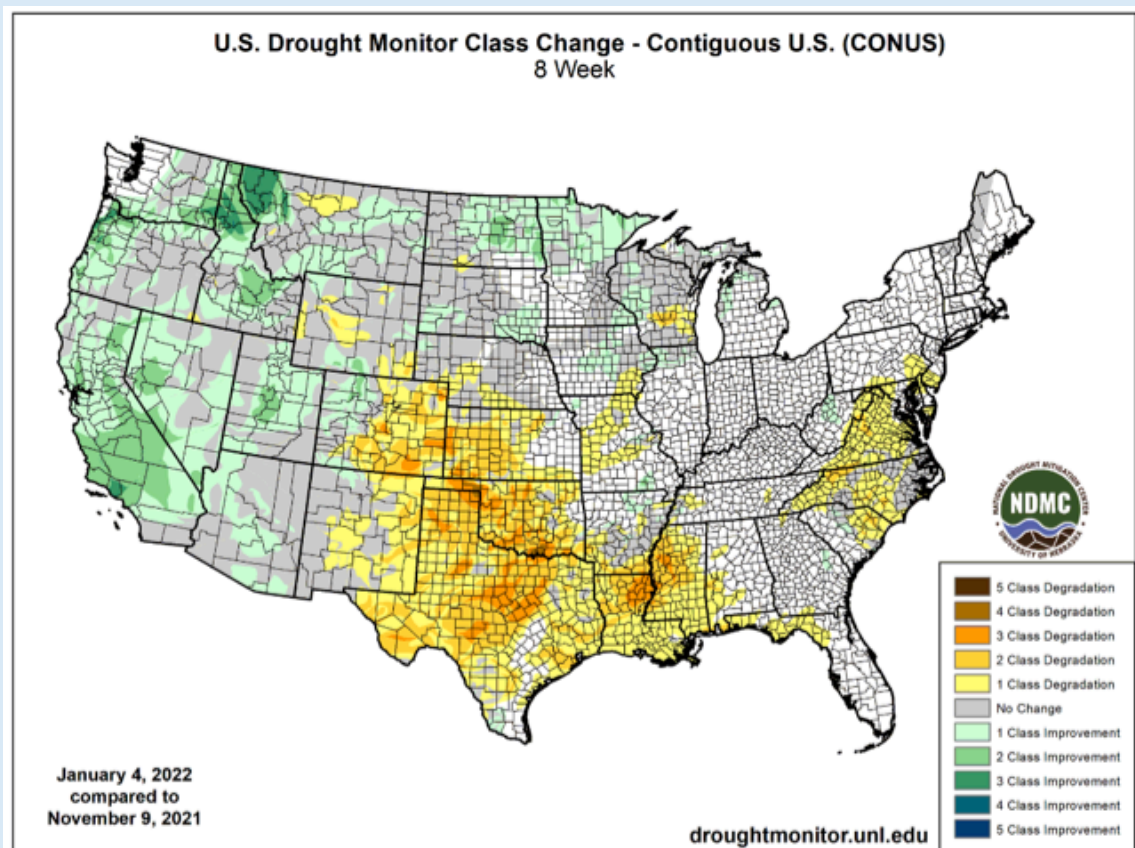
En Centroeuropa esta situación ha provocado retención de ventas en la primera parte del año agrícola,

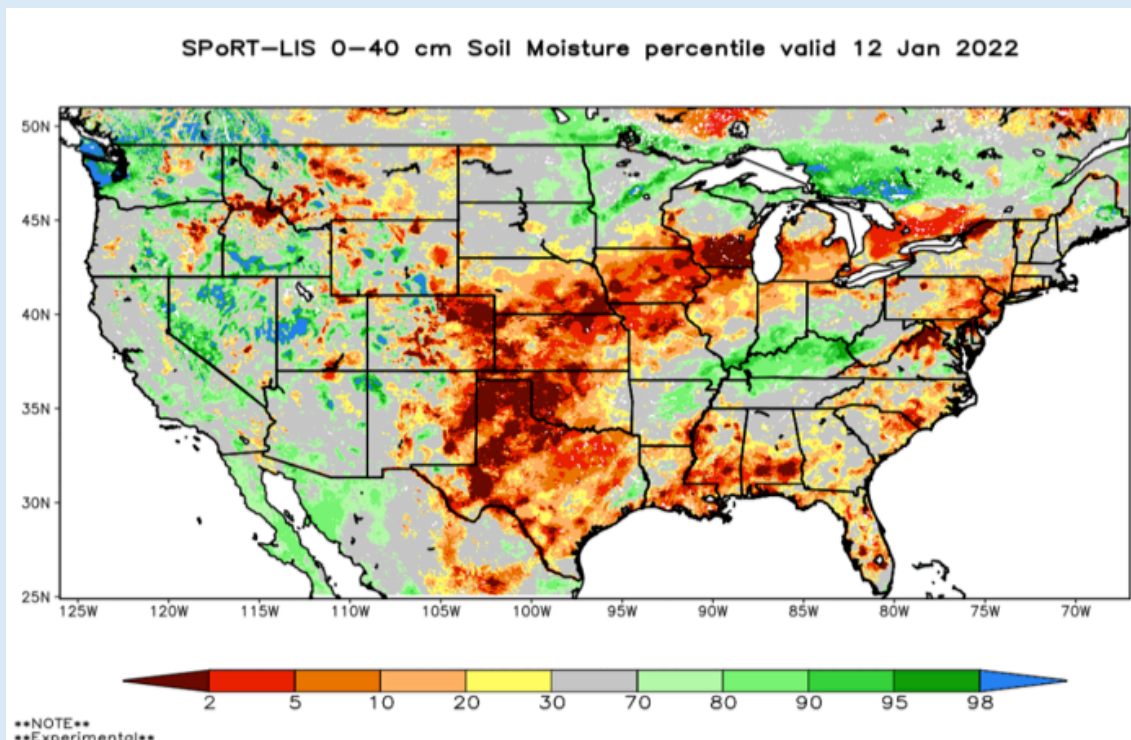
pero ya se notaban a comienzo de año nervios bajistas también para ofrecer los volúmenes al mercado.

De hecho, las cotizaciones de precio de trigo francés, por ejemplo, llegaban a Cataluña y Aragón por debajo de los trigos nacionales de zonas productoras como Burgos.

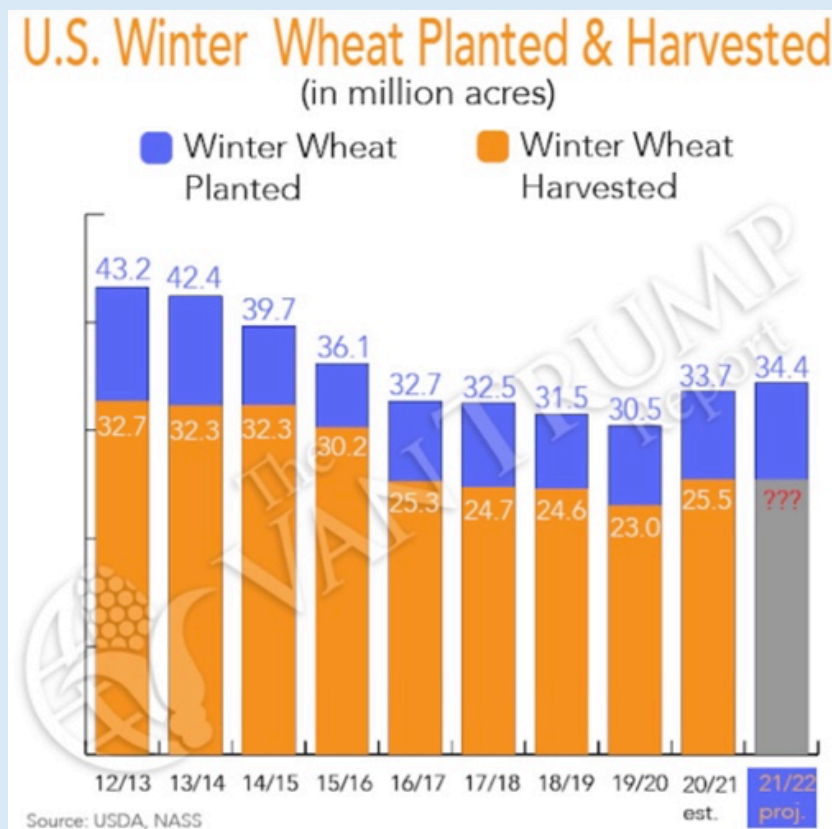


A partir de ahora nos toca vigilar la evolución climatológica en el hemisferio norte, con disparidad según zonas. En EEUU las condiciones de lluvia son muy escasas, no siendo la mejor situación para las zonas productoras de trigo.





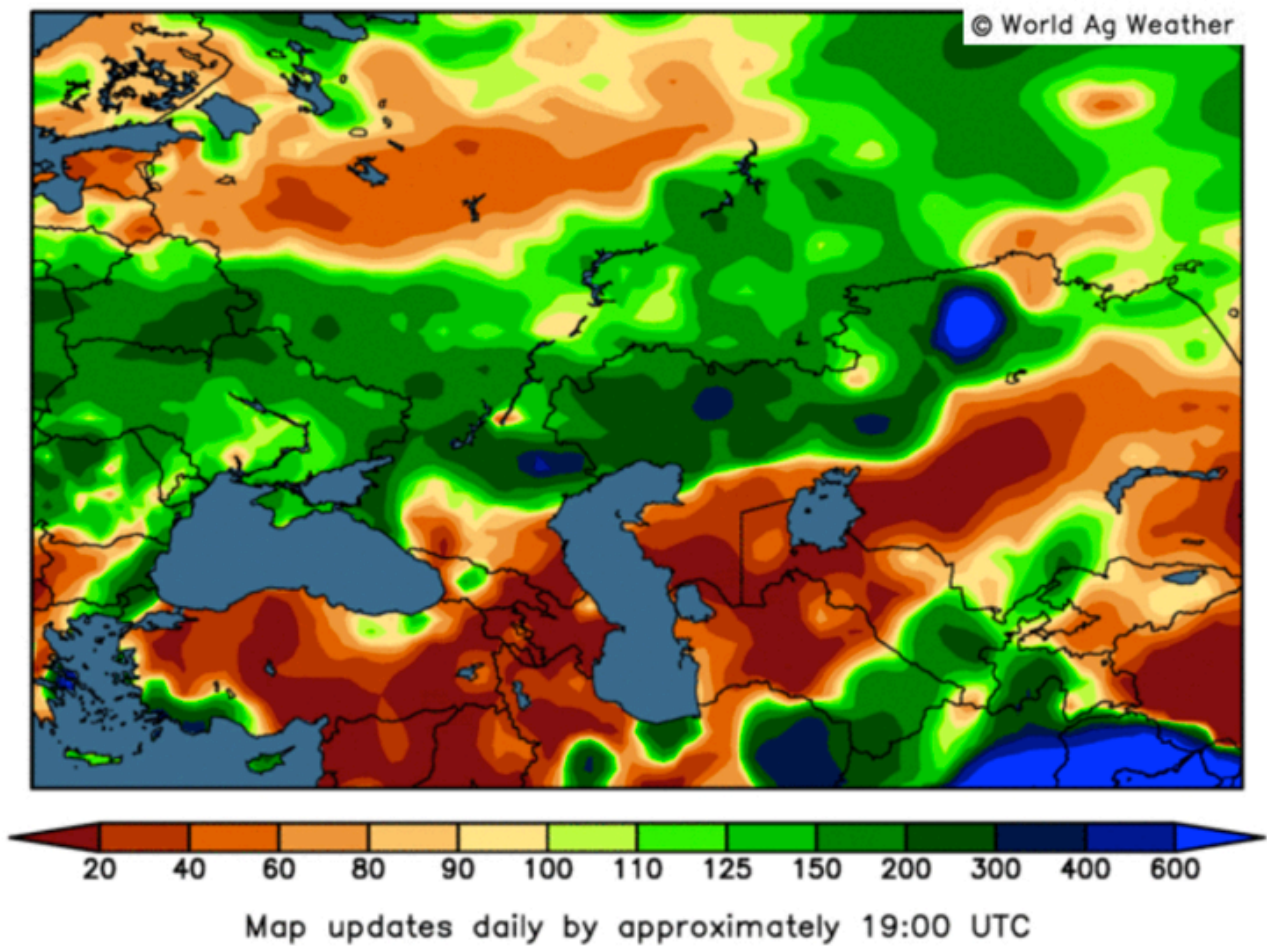
Mapas 1 y 2. Estrés hídrico y humedad en el suelo en el cinturón de producción de trigo norteamericano.



Gráfica 10. Evolución superficie y rendimientos cosecha trigo invierno USA.

Sin embargo, en Europa y en el entorno del mar negro las condiciones de momento son muy favorables. Estamos en período invernal y esperando que la primavera sea abundante de lluvias.

14-day Precipitation Analysis Percent of normal through 9 Jan 2022



Mapa 3. Pluviometría acumulada mediados enero mar Negro.

WHEAT

CROP CYCLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	
UKRAINE	X	X	X	🍃	🍃	🍃	🍂	🍂	🌱	🌱	X	X	X
RUSSIA SPRING					🌱	🍃	🍃	🍂	🍂	🍂			
RUSSIA WINTER	X	X	X	🍃	🍃	🍃	🍂	🍂	🌱	🌱	X	X	X
AUSTRALIA				🌱	🌱	🌱	🌱	🍃	🍃	🍂	🍂	🍂	




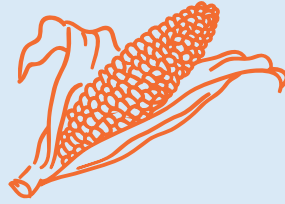
 PLANTING
  MID SEASON
  HARVEST
 X DORMANCY

Tabla 1. Estados de cosecha en países exportadores.

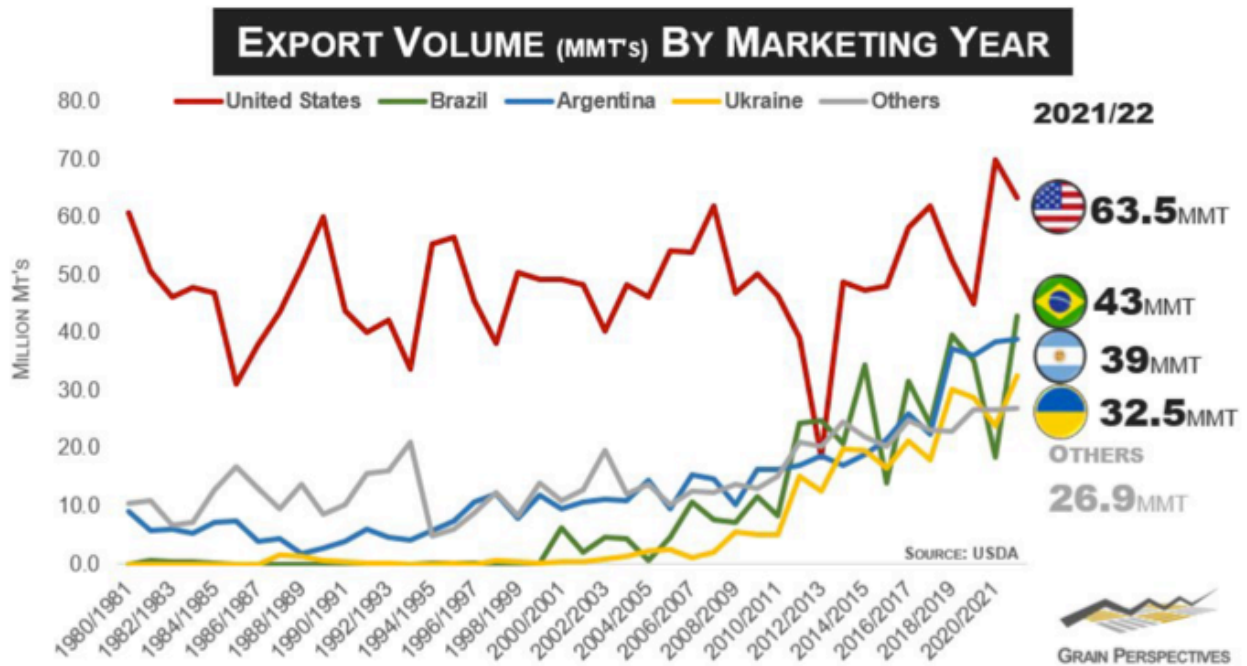
Maíz



La cosecha de maíz sudamericana cada vez va cogiendo mayor cuota de participación en el mercado mundial. Junto con Ucrania son las grandes alternativas al maíz USA, tan importante en la configuración de los precios hasta ahora y tan demandado actualmente para producción de bioetanol.

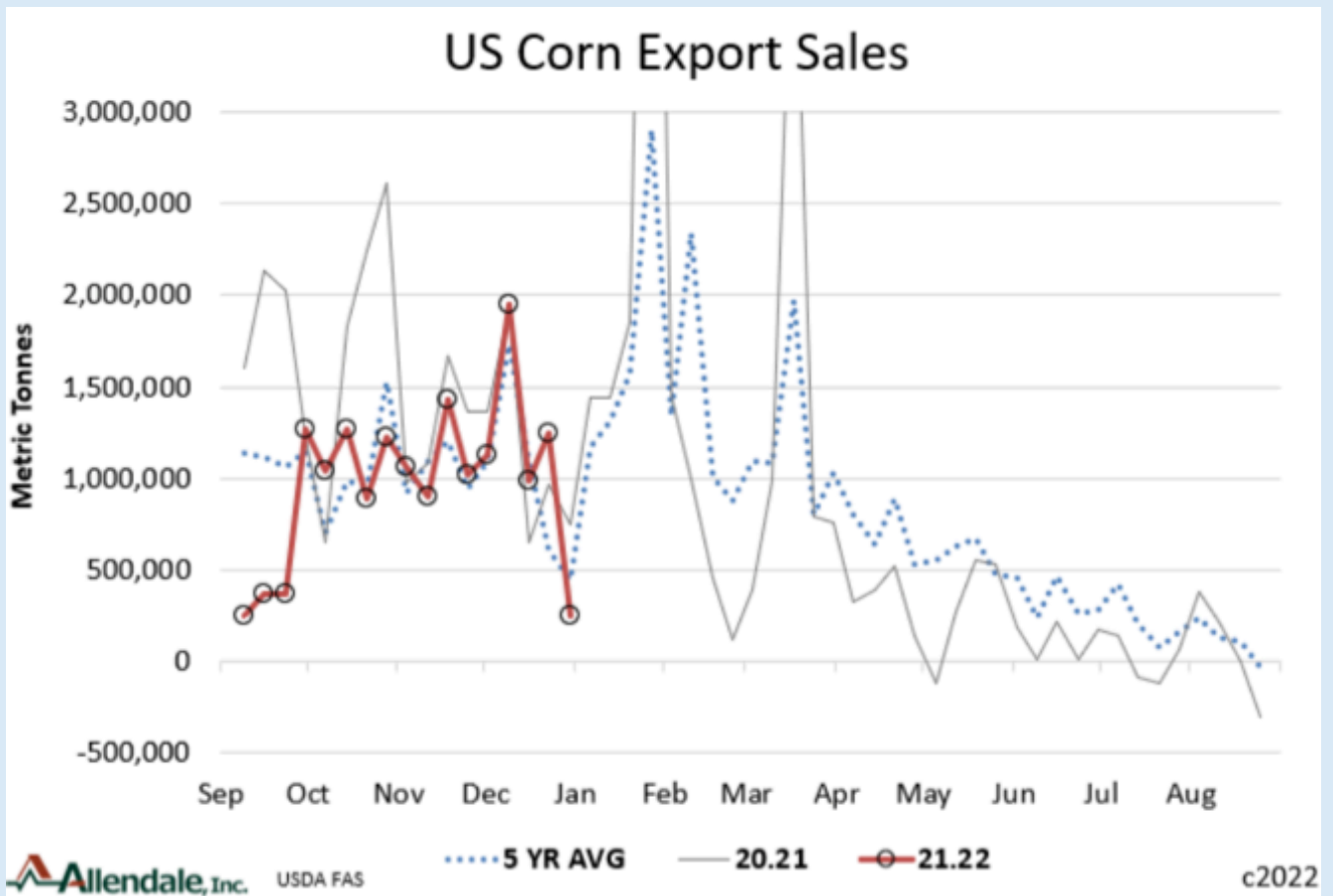


GLOBAL CORN EXPORTERS OVER THE LAST 40 YEARS



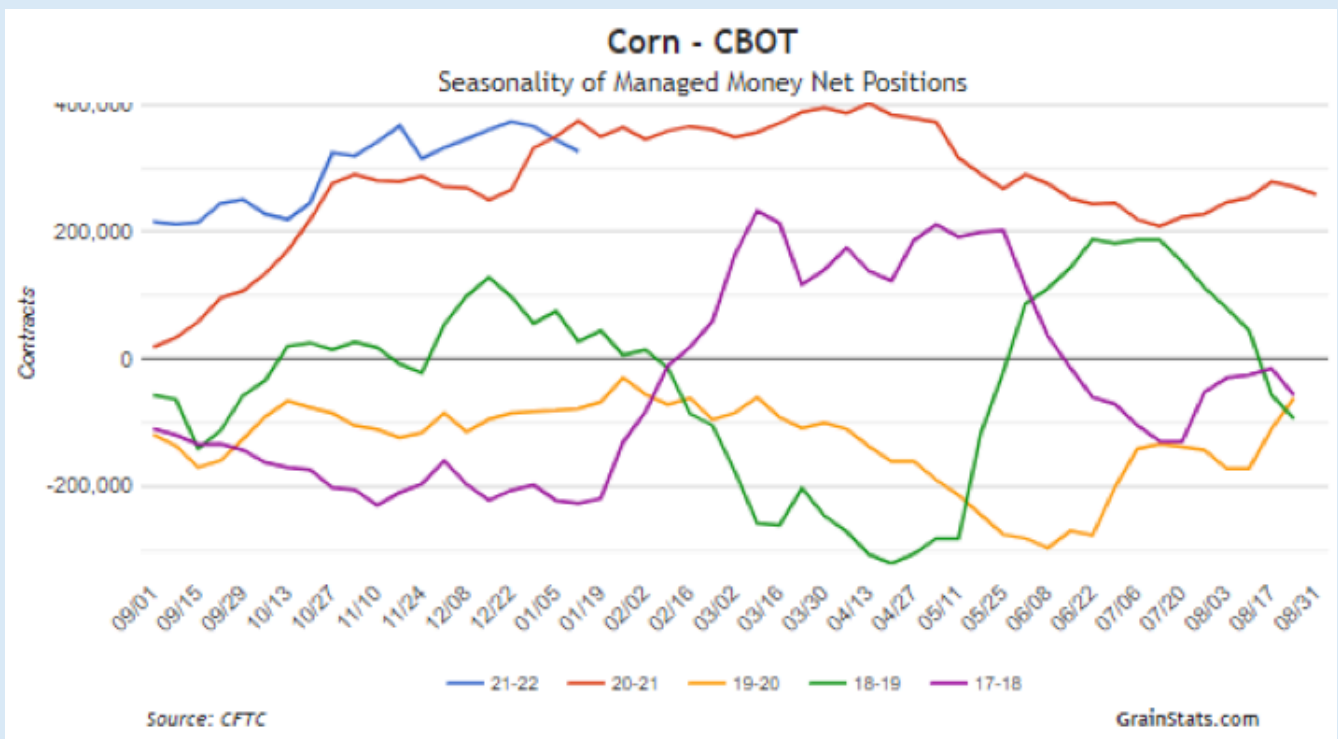
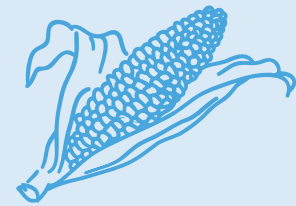
Gráfica 11. Evolución de las exportaciones mundiales de maíz.

La demanda sobre el maíz norteamericano continúa estando por debajo de los últimos años e incluso por debajo de la media esperada por el departamento de agricultura.



Gráfica 12. Volumen mensual de exportaciones de maíz USA.

Los fondos mantienen unas posiciones muy largas con el Maíz, en máximos como el pasado año. Son equivalentes a 42 millones de tm, lo cual afectaría a los precios en el momento que decidan vender esos largos que mantienen desde hace tiempo.

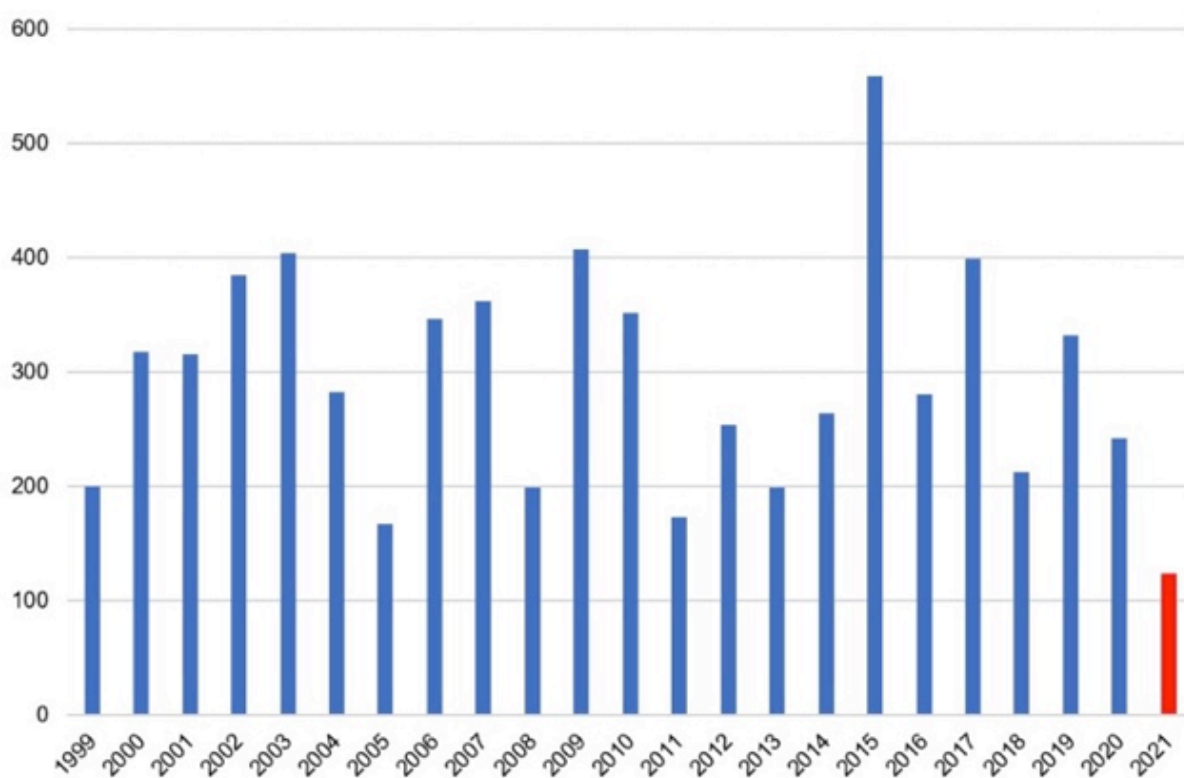


Gráfica 13. Posición larga de los fondos. 327.000 contratos.

La situación de sequía en el sur de Brasil y Argentina ha provocado una reducción de las condiciones de cultivo en estos países como vemos en los gráficos.



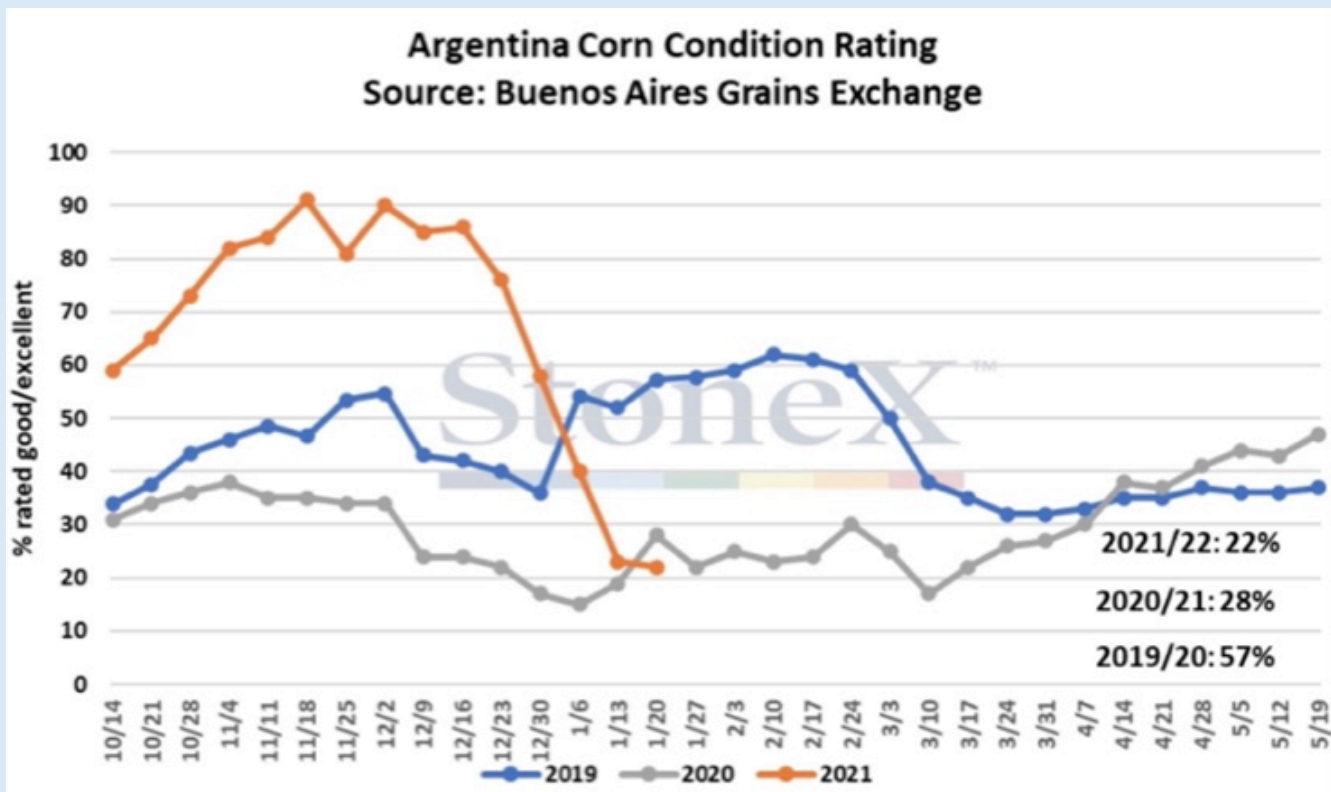
November-December rainfall (mm) in Paraná, Brazil



Data source: Refinitiv Agriculture Weather Dashboard

@kannbwx

Gráfica 14. Evolución llluvias en Brasil 2021.



Gráfica 15. Condiciones cultivo maíz en Argentina.

Las lluvias, desde mediados de enero, están permitiendo una bajada de temperaturas que tranquiliza un poco los ánimos.



De momento el ultimo informe del WASDE en USA no reflejaba recortes en las producciones sudamericanas. La disponibilidad mundial, tras las cosechas del hemisferio norte, apenas permiten cambios de precios.



En la península Ibérica las reposiciones se mueven entre los 273 y 275 €/tm para febrero-mayo.

En el interior continúa la presión por el volumen en la zona de León, lo cual mantiene también los precios en origen muy cerca de las cotizaciones de puerto, llegando a zonas de consumo más competitivo que desde puerto y en paridad con las cebadas nacionales.

Continúa siendo el cereal más interesante para tomar decisiones a medio y largo plazo como materia prima energética.



Chicago se ve arrastrado por las subidas de Soja (peleará con ella para la superficie de siembra de mayo en USA) y Trigo. Sin embargo, con un dólar más débil, el precio neto de momento no está al alza, al menos en las ofertas físicas de puertos.



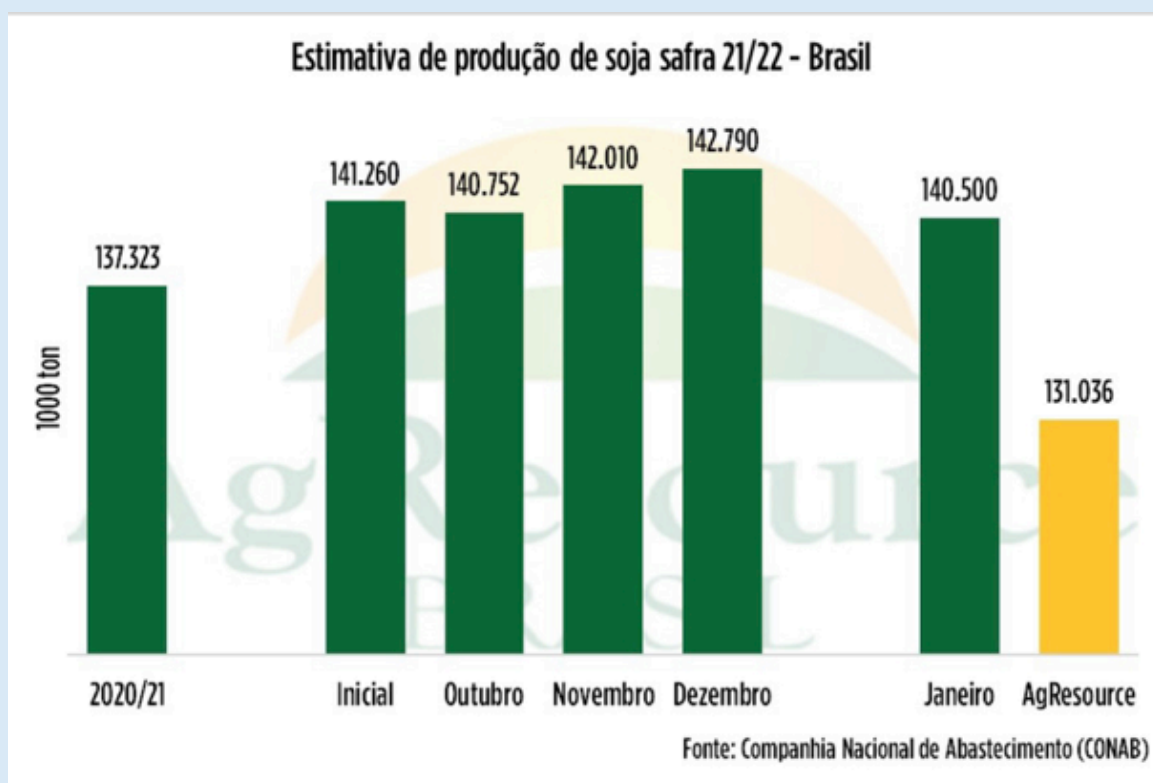


Gráfica 16. Evolución del precio del maíz Chicago (futuro marzo 22).

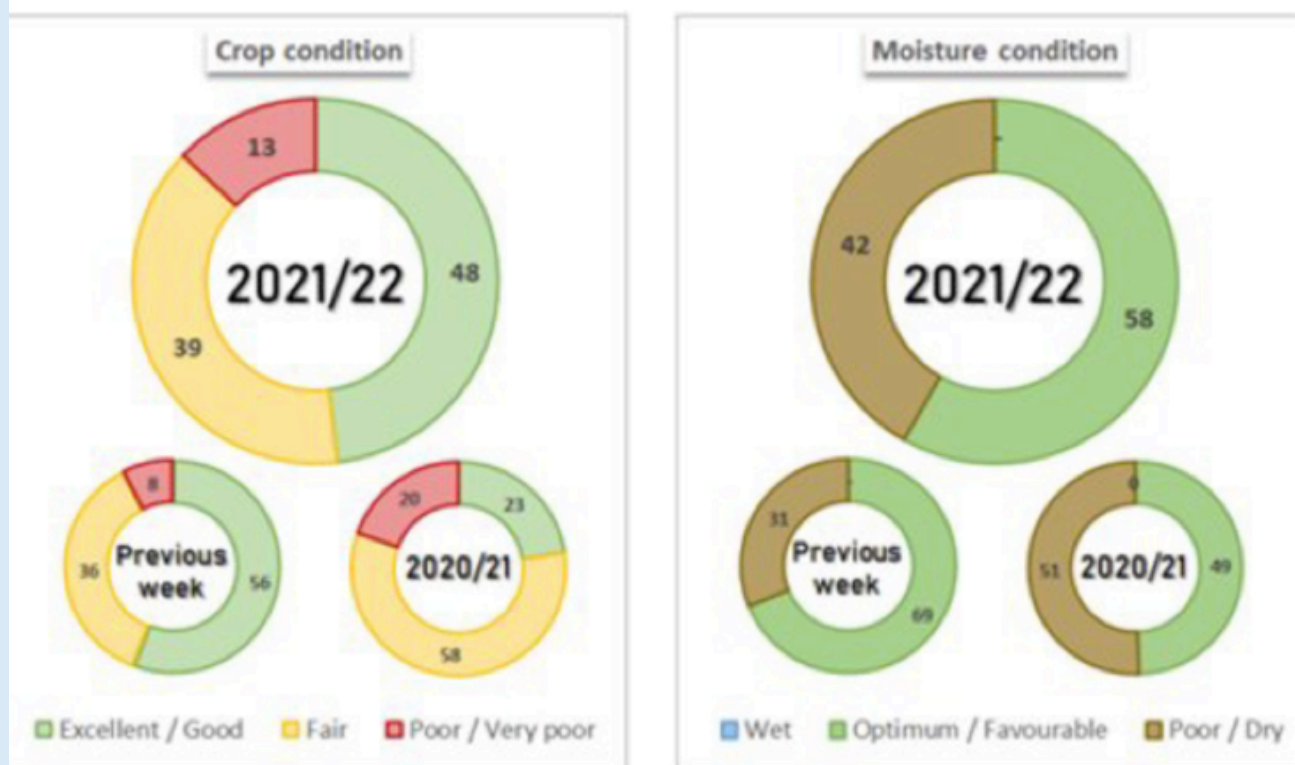
Complejo de soja:



El USDA confirmó en su informe de enero un recorte en la producción de Habas de Soja en Brasil, hasta 139 millones de tm desde los 144 que se preveían inicialmente. Incluso AG Rural bajaba su estimación hasta los 131 millones de tm.

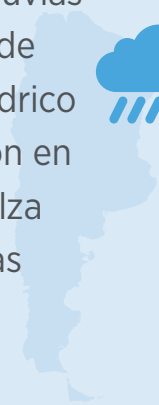


SOYBEAN 2021/22

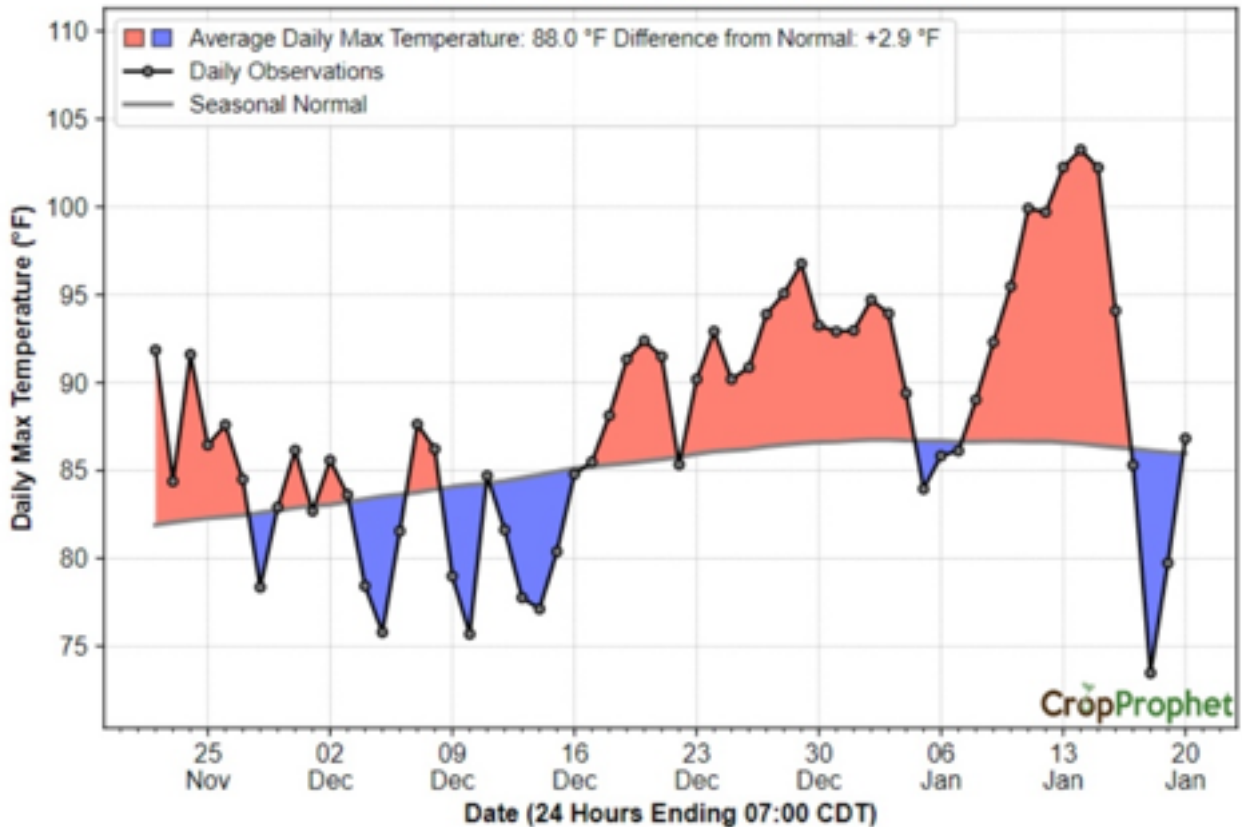


Gráfica 17. Reducción de volumen y condiciones de cosecha en Brasil.

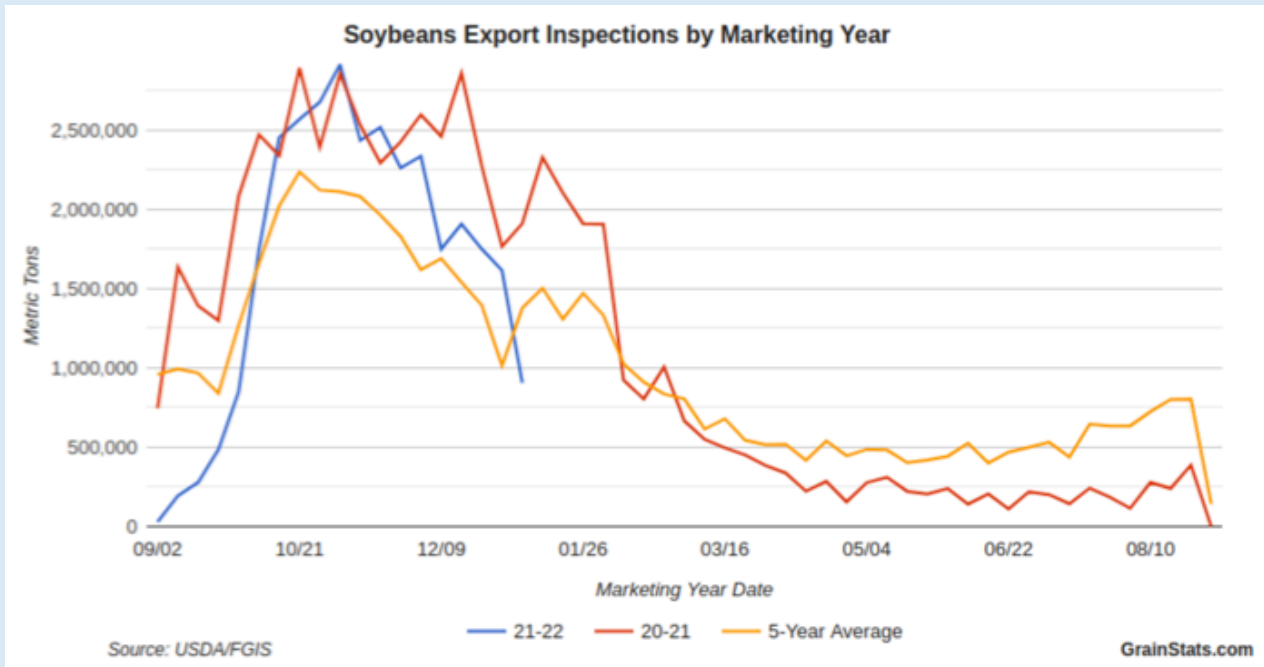
En el caso de Argentina las estimaciones se reducen de 49,5 a 46,5 millones de tm. Sin embargo, las lluvias recibidas en las zonas productoras a partir del 11 de enero han aliviado las temperaturas y el estrés hídrico mejorando la situación. Esto ha tenido repercusión en los mercados parando la escalada de precios al alza que acumulábamos entre diciembre y las primeras sesiones del mes de enero.



Córdoba Daily Maximum Temperature (°F) Soybeans Production Weighted Area Average Last 60 Days Ending 20 January 2022

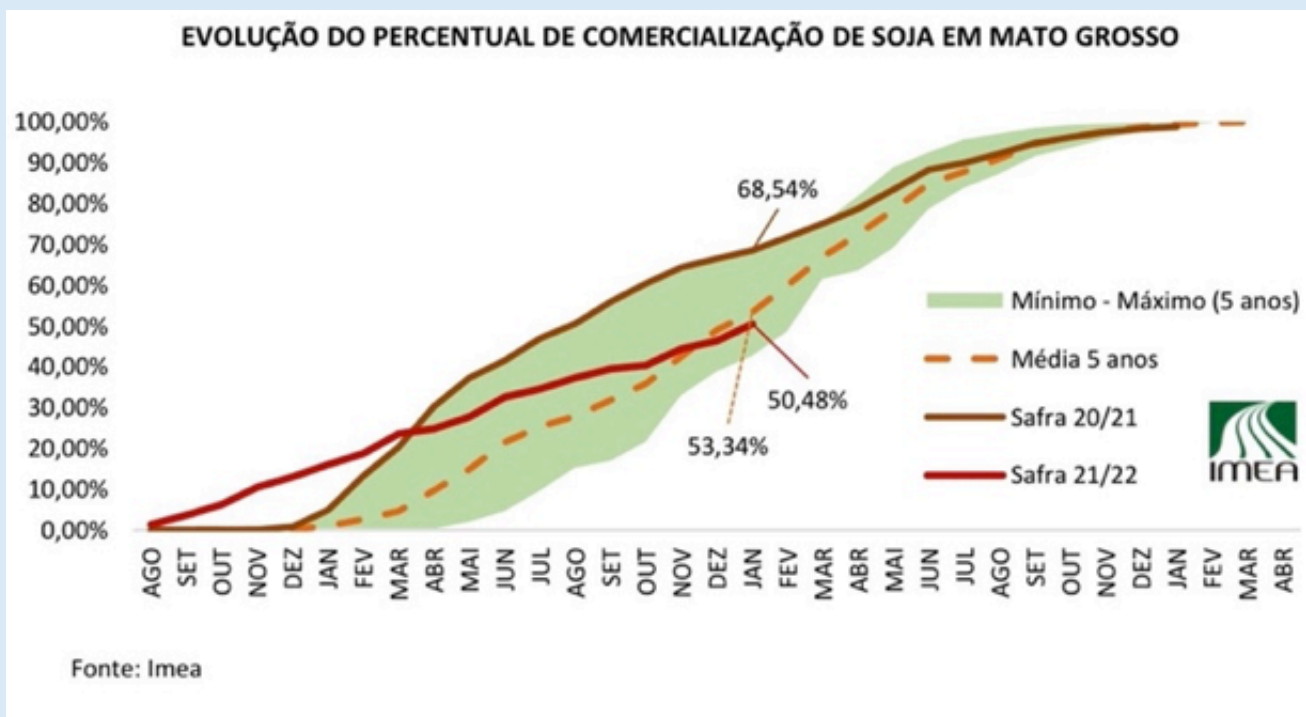


Las exportaciones norteamericanas continúan a la baja en Estados Unidos, y en especial las salidas a China. La comercialización desde Brasil también parece situarse por debajo de las medias de los últimos años. Si la demanda está en ritmo bajo y la oferta termina en los niveles que se estiman, los stocks de seguridad recuperarán al alza y veremos mejores precios a partir del mes de abril y mayo.



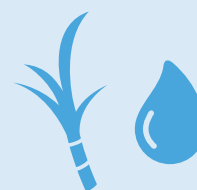
Gráfica 18. Volumen exportación de habas de soja USA.





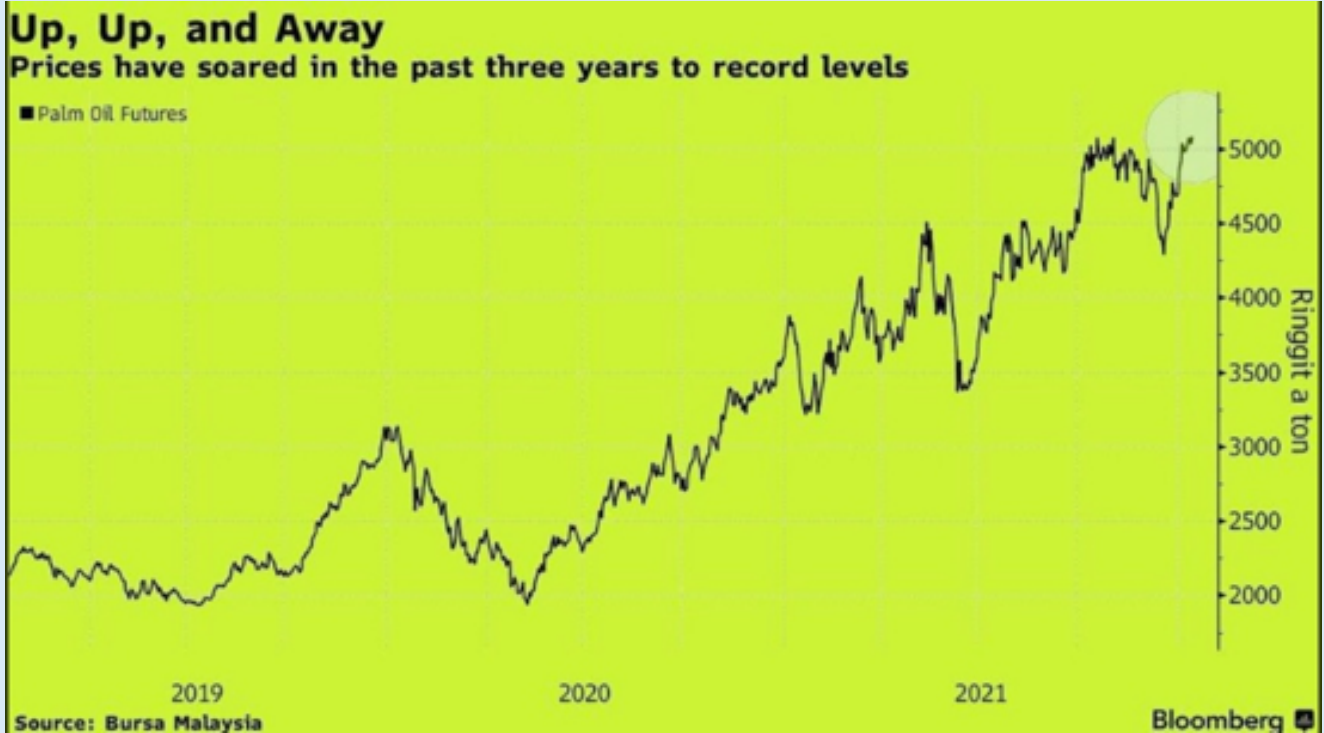
Gráfica 19. Volumen comercialización de habas en Mato Grosso (BZ).

La fortaleza del precio de las energías, con un petróleo en máximos desde primeros de 2014, y las subidas del aceite de Palma, del cual hay menor disponibilidad, mantienen muy fuertes los precios del aceite de soja, el cual cotiza hoy en 1.350 €/tm en las extractoras peninsulares.





Gráfica 20. Futuros Mar 22 de aceite de soja en Chicago.



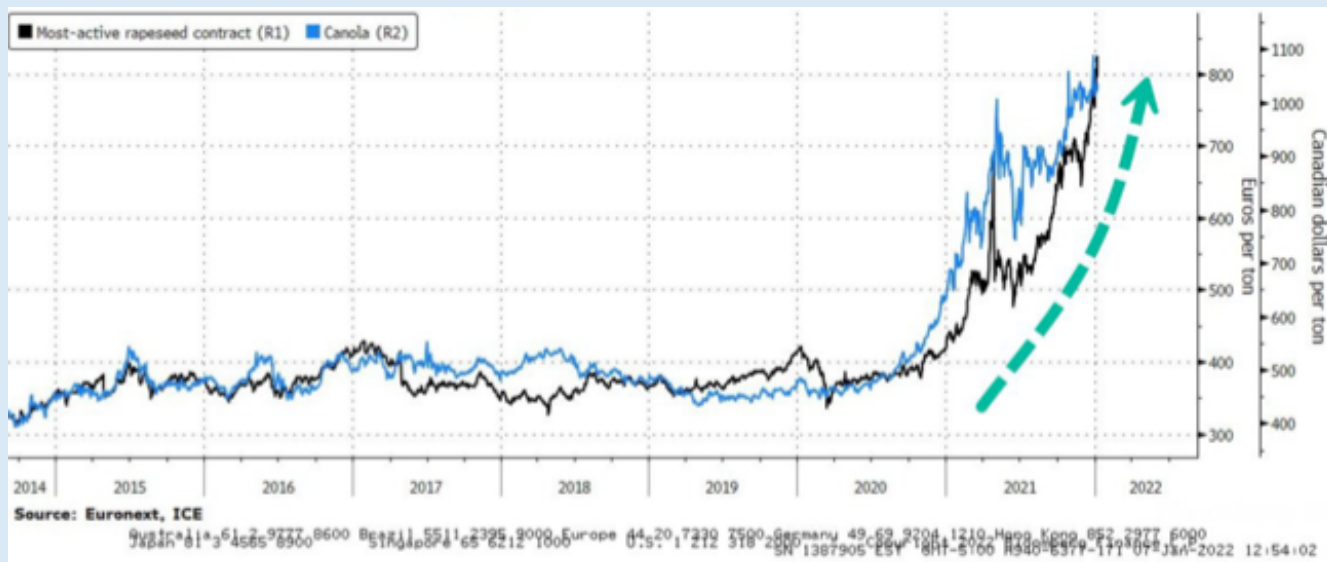
Gráfica 21. Evolución precio aceite de Palma.



PROTEÍNAS ALTERNATIVAS



Tras la fuerte subida de la soja, la fabricación busca alternativas y la **Harina de Colza**, como primera opción, lleva compitiendo mal durante los dos últimos años y lógicamente los stocks sin vender en puertos son bajos. En consecuencia, con poca disponibilidad y demanda sobre ella, los precios han subido bruscamente, llegando a superar los 400 € en puertos del norte peninsular.



Gráfica 22. Evolución precios históricos semilla de colza y canola.

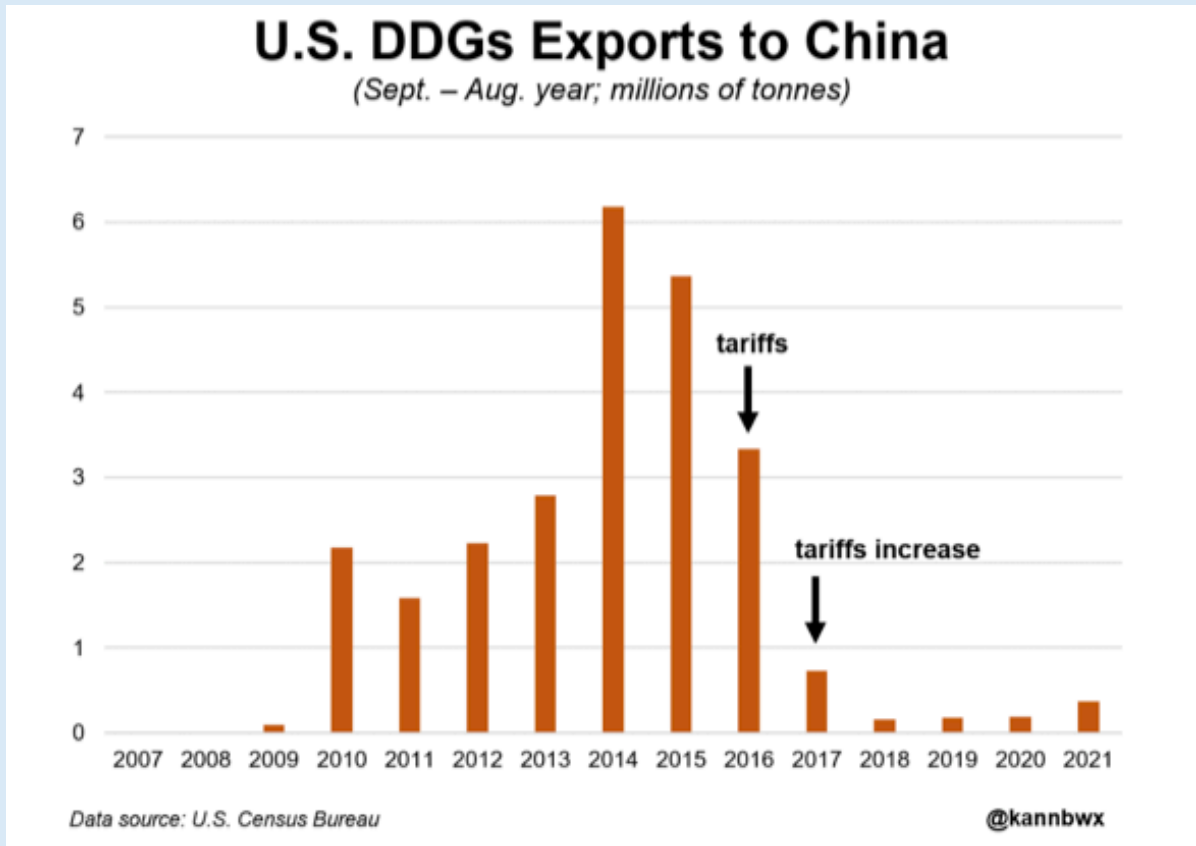
En este momento puede ser una mejor alternativa el **Palmiste**. Estamos en torno a 243 €/tm salida de puertos, lo cual posiciona el producto competitivamente en términos nutricionales en las posiciones también de las fábricas del interior. Conviene maximizar su incorporación en fórmulas.



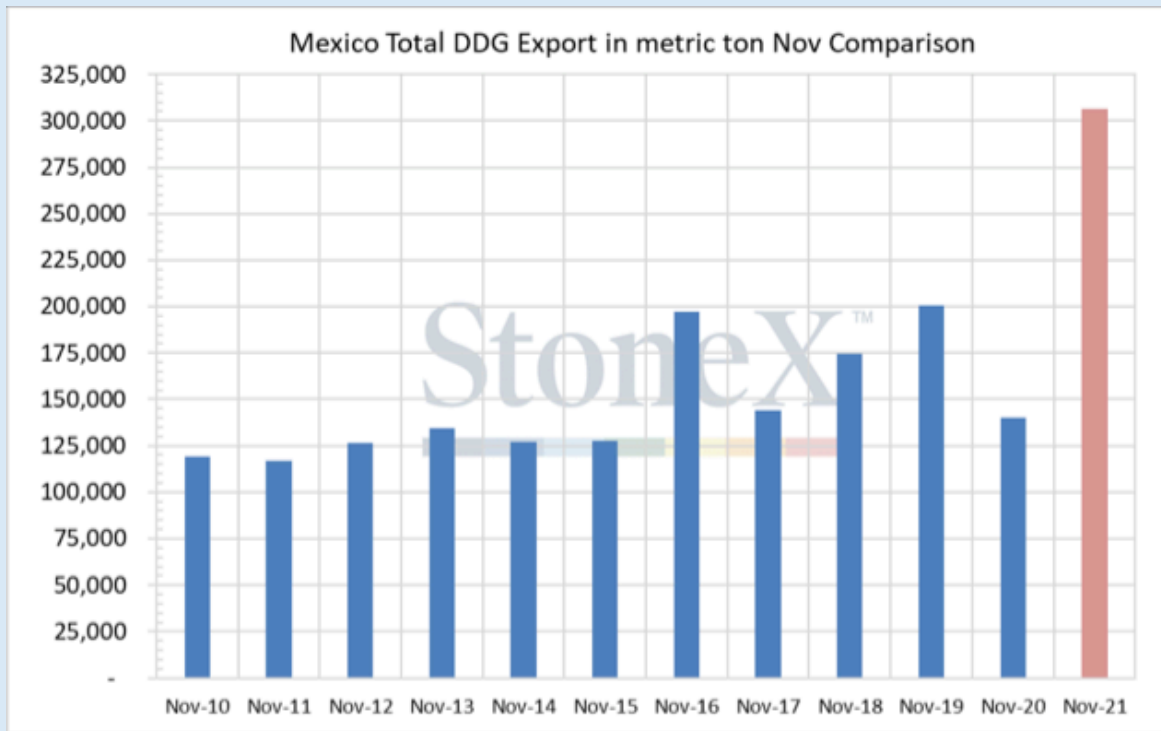
Los **Destilados de Maíz** aportan una combinación de proteína + grasa también a un valor relativo muy competitivo ya que los precios de harina y aceite en estos momentos están demasiado elevados. Además, la oferta es fluida, tanto en las plantas de producción nacional como en mercancía de importación, con precios entre 335/340 salidas para nacional y 328/326 en puertos.



Las importaciones de DDG USA hacia China son sensiblemente menores tras la implantación de aranceles de importación por parte del gobierno chino. Ello deja mayor disponibilidad para el resto de demanda global. En concreto, Méjico, por cercanía, es uno de los mercados más favorecidos por esta situación.

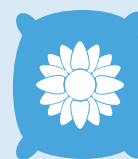


Gráfica 23. Volumen de exportaciones de Solubles de maíz de USA a China.



Gráfica 24. Importaciones desde Méjico para DDG norteamericano.

Hemos comentado estos meses pasados el **interesante precio que vienen teniendo también las Harinas de Girasol**, ahora ya mas altas de precio, sobre todo las de 28 % de proteína procedentes de extractoras nacionales, ahora ya situadas en los 280 € en zona de Cataluña, así como 274 €/tm salida del sur peninsular.



Las llegadas también de **Girasol Decorticado** de 35 % de proteína a puertos como Cartagena están ahora en los 325 €/tm salida. También son una interesante alternativa nutricional a la soja.





Elanco Spain S.L.U.

Av. de Bruselas, 13
28108 Alcobendas
(Madrid)
91 66 35 000

www.elanco.es

Elanco y la barra diagonal son
marcas registradas de Elanco o
sus filiales

© 2022 Elanco.

Fuentes de Información: *Barva Invest, AG Rural, Mercolleida, Reuters, Grainstats, Agritel, Investing.com, Crop Pprophet, Bloomberg, IMEA, Stone X, USDA, Kevin Van Trump, Agendale, CME Group, y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).*

EM-ES-21-0150