

Elanco

VetConecta

conectar para crecer

**Materias primas
la situación del
mercado**

**Los cereales
y oleaginosas
continúan en
precios altos
mientras la energía
inicia una bajada**

20 de JUNIO de 2022



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



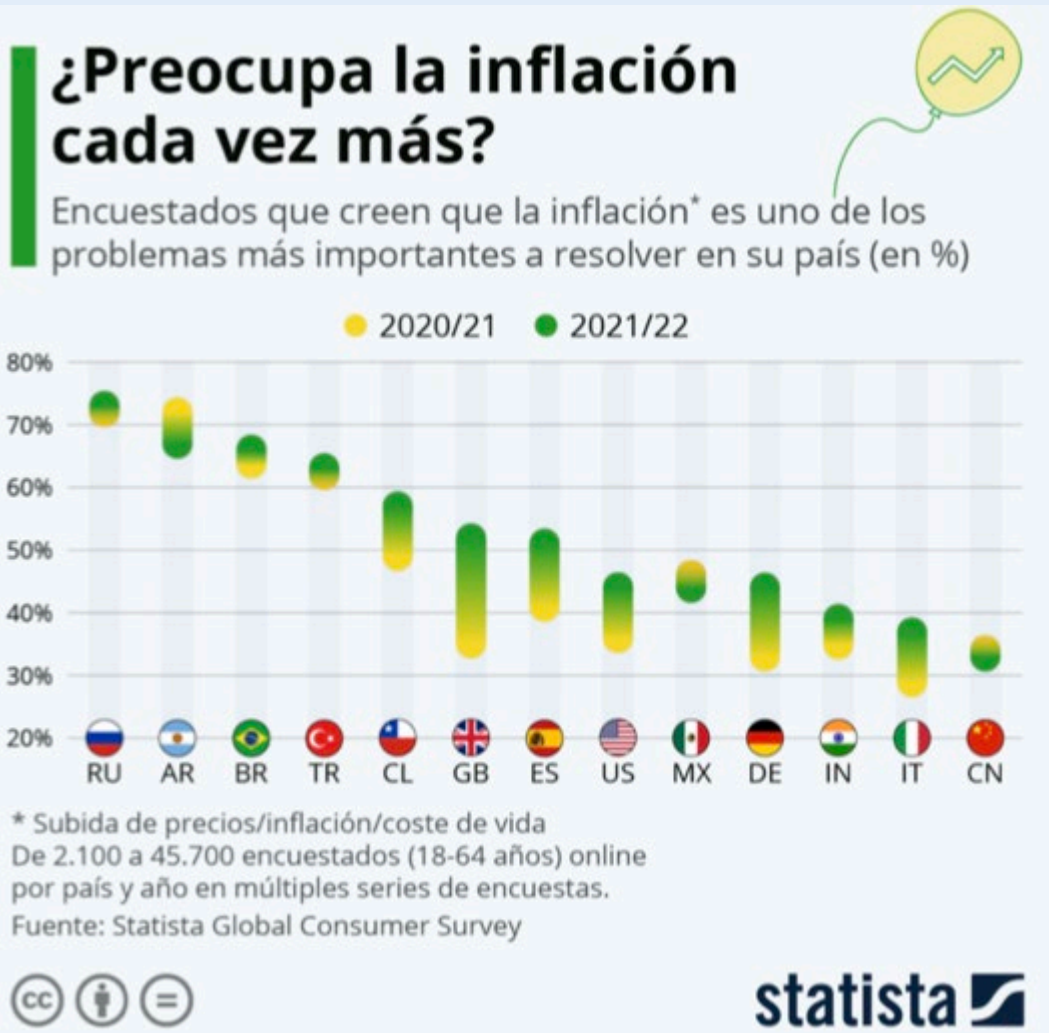
@alvaroeurotrade

EM-ES-21-0155

Como no puede ser de otra manera, las economías mundiales reflejan descensos en las proyecciones de recuperación en un entorno global donde, tras los años de Covid, el exceso de liquidez ha provocado una estanflación que termina en inflación más fuerte de lo inicialmente esperado.



Gráfica 1. Descenso en diferentes economías del mundo.



Gráfica 2. Elevado índice de preocupación por la inflación (por países).



En dicha inflación, en concreto en España como anunciamos en los meses anteriores, aún quedaba por reflejar el impacto de la subida de los alimentos, que aún hoy tampoco alcanzan los máximos niveles, teniendo en cuenta el precio de reposición de las materias primas de alimentación.



Los alimentos y la gasolina han sido las dos categorías que más gravan la subida actual del Índice de Precios al Consumo.

LOS ALIMENTOS QUE MÁS SE HAN ENCARECIDO



EL ACEITE DE OLIVA SUAVE

Su precio ha pasado de los 2,30 a los 4 euros el litro de media en los últimos cinco meses.

LA PASTA

El precio de un kilo de pasta pasa de 1,72 euros a 2,24 euros en 12 meses.

EL ACEITE DE GIRASOL

Su incremento es muy acusado, llegando incluso al 3,59 euros el litro en algunos supermercados. Antes costaba 1,50 euros de media el litro.

EL PLÁTANO CANARIO

Esta fruta ha visto incrementado su precio entre un 30 y un 40%. Su coste para el consumidor ronda ahora los 3 euros el kilo.

LA MARGARINA

Que ha visto incrementado su precio un 41,5%, se mantiene en los lineales entre los 2,5 y los 3 euros para tarrinas de 500 gramos.



Evolución de los precios

Buscar

Página 1 de 10 >

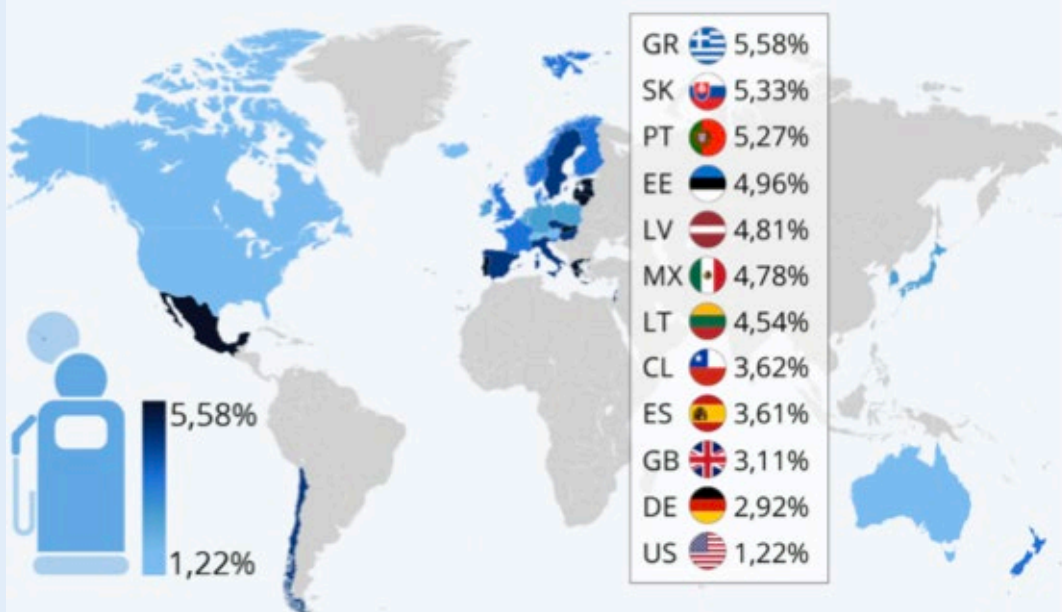
	Categoría	Variación anual	Variación mensual
1	Otros aceites comestibles	95,4	6,8
2	Combustibles líquidos	88,4	-3,1
3	Hoteles, hostales, pensiones y servicios de alojamiento similares	45,4	0,3
4	Aceite de oliva	36,5	-0,8
5	Gasóleo	33,9	3,8
6	Hidrocarburos licuados (butano, propano, etc.)	33,6	2,4
7	Electricidad	30,2	-2,9
8	Pastas alimenticias y cuscús	27,9	1,9
9	Harinas y otros cereales	25,5	3,6
10	Huevos	25,3	2,6
11	Gasolina	23,5	8,6
12	Gas natural y gas ciudad	19,4	0,0
13	Salsas y condimentos	18,8	3,1
14	Otros productos de panadería	18,2	3,1
15	Mantequilla	17,6	4,4
16	Leche desnatada	17,3	2,9
17	Leche entera	16,7	2,4
18	Alimentos para bebé	15,5	2,5
19	Yogur	14,8	3,1
20	Patatas chips	14,8	1,7

Fuente: INE

Imagen 1. Evolución de los precios en Pib, por categorías.

Tanque lleno, ¿bolsillos vacíos?

Porcentaje del salario medio mensual necesario para llenar un tanque de gasolina (60 litros) en países seleccionados*



* Salarios medios según los últimos datos disponibles y en dólares estadounidenses constantes de 2016. Precios de la gasolina (95 octanos) a 7 de marzo de 2022.

Fuentes: GlobalPetrolPrices.com, OCDE



statista

Gráfica 3. Porcentaje del salario medio invertido en Gasolina.



Por otro lado, los bancos ya comienzan a subir los tipos de interés. La FED sube 0,75 puntos, el mayor aumento desde 1994. Y se comenta un objetivo de hasta 2,00 puntos porcentuales en un año o año y medio.



Dichas medidas provocan bajadas importantes en índices accionarios y en la mayoría de las criptomonedas.



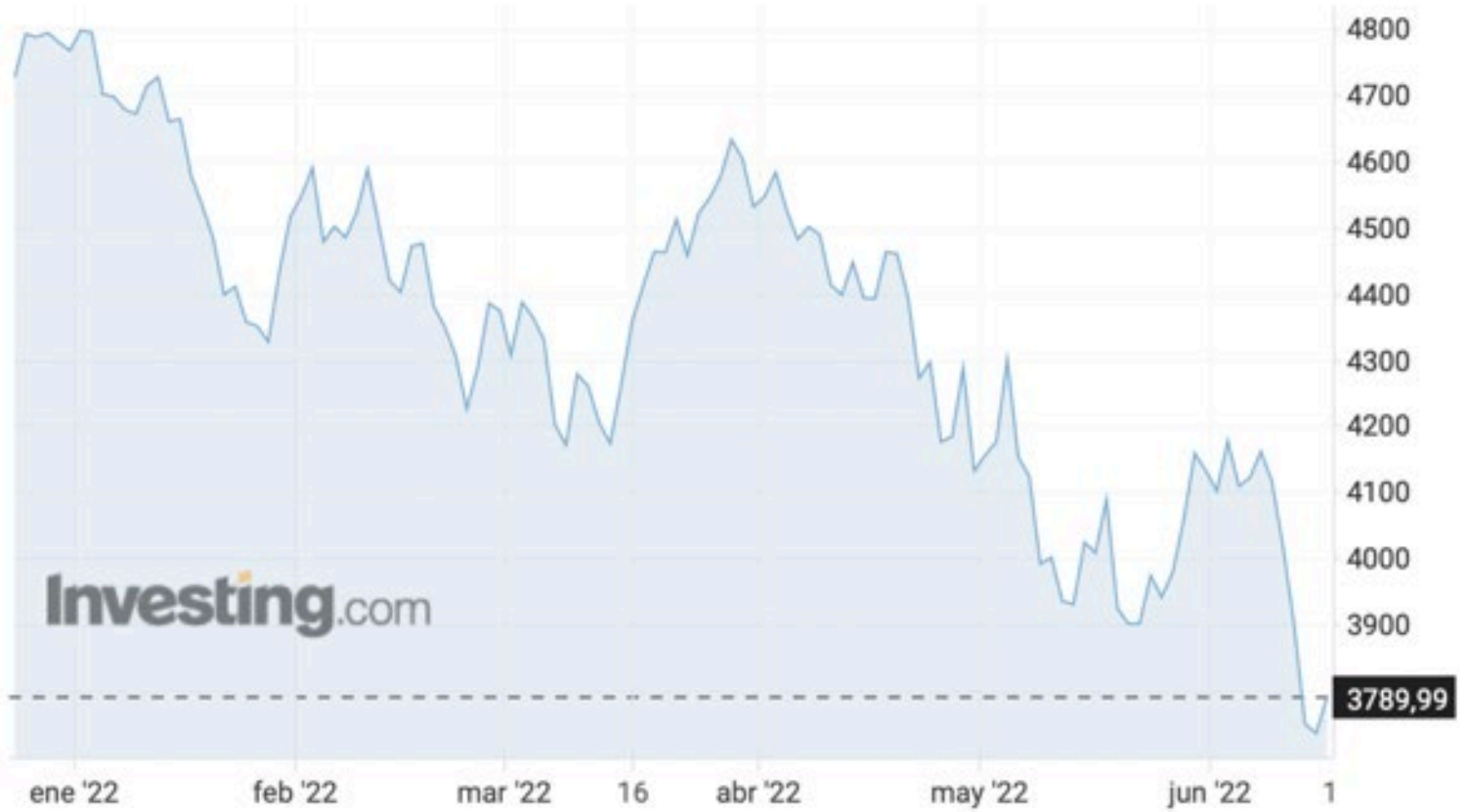
Dow Jones Industrial Average **▲ 30.668,53 +303,70 (+1,00%)**



Euro Stoxx 50 **▼ 3.452,35 -79,97 (-2,26%)**



S&P 500 **▲ 3.789,99 +54,51 (+1,46%)**



Gráfica 4, 5, 6 y 7. Caídas en bolsas y bitcoin Jun 22.



Lógicamente esta situación fortalece nuevamente el precio de cambio del dólar, lo cual afecta directamente al cálculo del precio de reposición en Europa de mercancías importadas de terceros países. Y por supuesto también al precio del petróleo, el cual se sitúa nuevamente en máximos desde 2012.



Gráfica 8. Cambio Euro/USD.



Gráfica 9. Futuros de Barril de Petróleo.



Ucrania



Durante el pasado mes de mayo y a pesar de la invasión rusa, más localizada en el este y sur del país, Ucrania ha conseguido exportar hasta un total de 1.743.000 tm de mercancías. Dichas salidas se pueden producir básicamente por camión o ferrocarril hacia dos zonas:



- Polonia o Lituania, para ser embarcadas por el Báltico.
- Rumania o Bulgaria para salir por Mediterráneo, Constanza principalmente.

Los gobiernos de Rusia y Turquía anuncian que han llegado a un acuerdo para facilitar un corredor que permita exportar el cereal ucraniano, lo cual, según está la situación, realmente no parece muy factible en el corto plazo.



El ejército turco se encargará de extraer las minas marinas sitas en puertos ucranianos y entregará salvoconductos a los transportistas para protegerlos de posibles bombardeos.

Rusia pretendería inspeccionar a los transportistas de granos antes de entrar en puertos ucranianos para controlar la posible entrada de armas. Kiev rechaza dichos controles.

Otra complicación es que no solo debe realizarse la exportación desde Odessa. Otros puertos como Jersón y Mariúpol se encuentran ya ocupados por Rusia. A cambio, Rusia pretende eliminar por parte de la UE otras medidas compensatorias que no pensamos se vayan a producir.

Las negociaciones serán complicadas por que Ucrania acusa a Rusia de robar y exportar granos de puertos ucranianos. Queda largo camino por recorrer antes de llegar a un acuerdo real. Por ello el mercado continuará con una prima alta en los precios durante tiempo.



La gran incógnita ahora es cómo gestionarán, tanto Rusia como Ucrania, la cosecha que tienen en puertas para recoger con los elevados stocks que aún tienen de la campaña anterior en unas instalaciones en muchos casos dañadas, como pueda ser el caso de Ucrania.



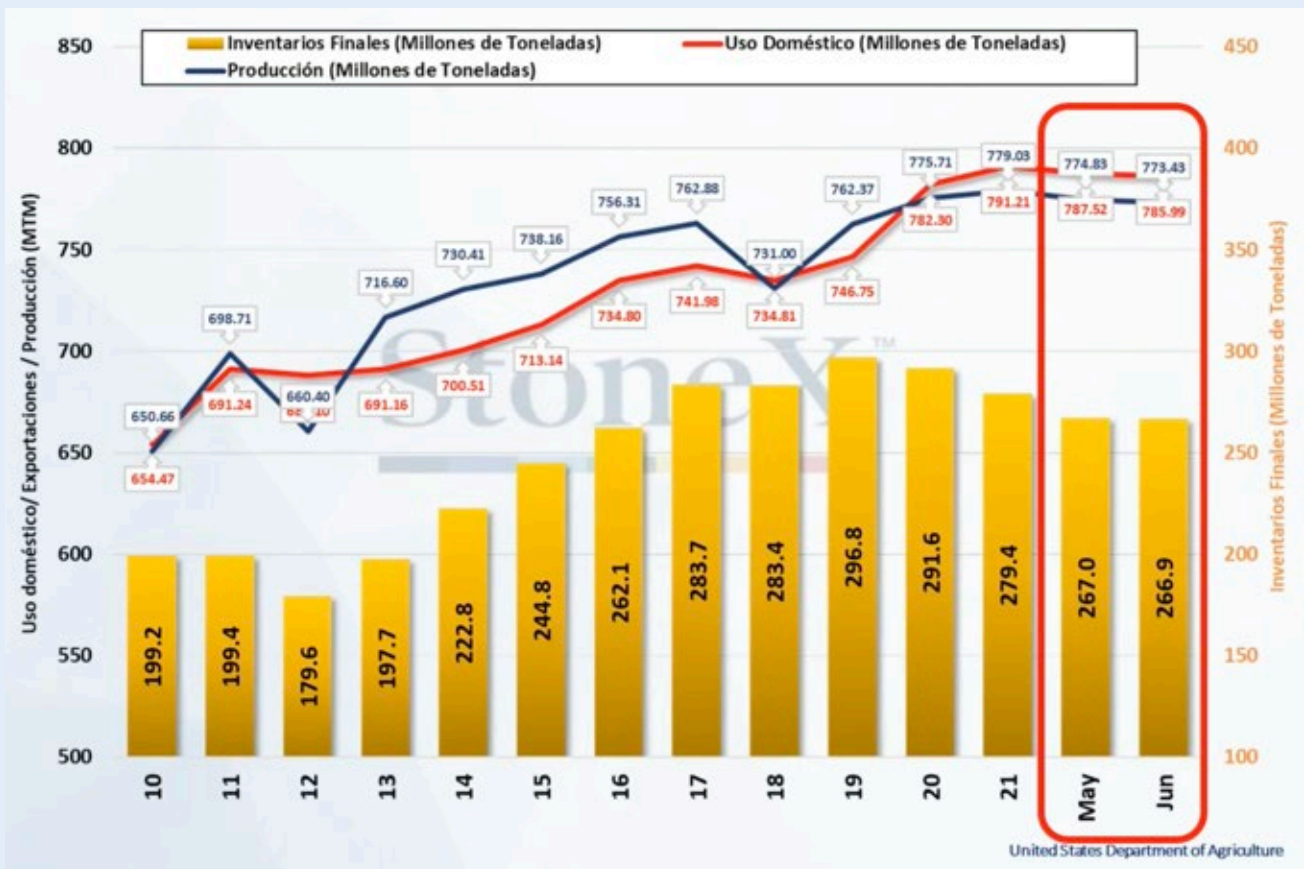
Principales granos mundiales



Trigo



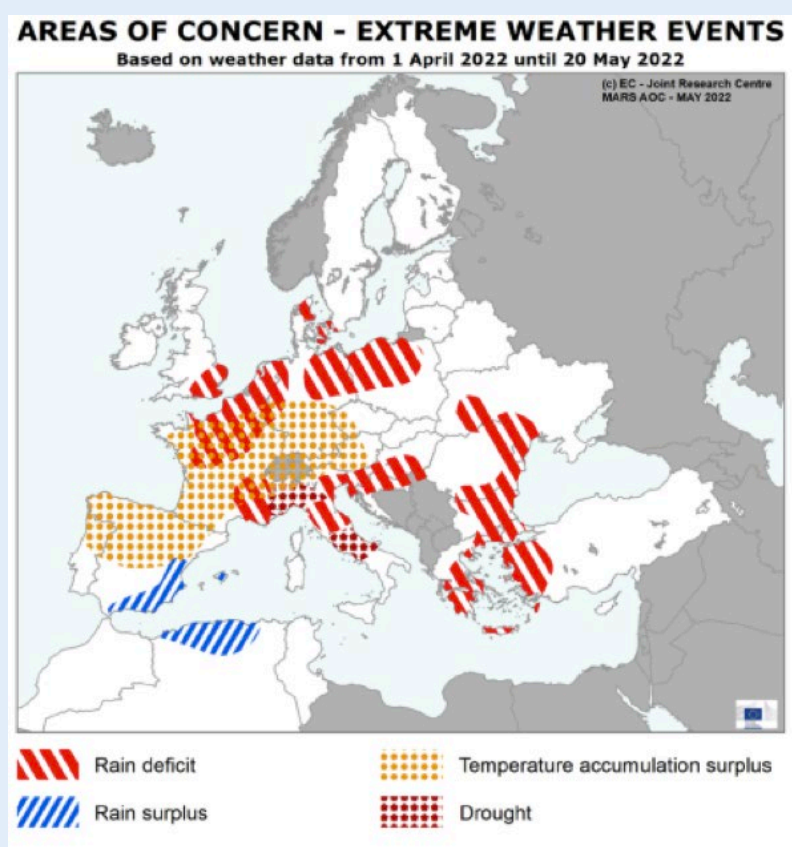
El balance mundial acumula con ésta cuatro campañas donde el consumo supera la producción anual, por lo tanto, la reducción en los stocks provoca sin duda tensiones en los precios, como vemos en el balance de Stone X.



Gráfica 10. Balance de oferta y demanda de Trigo mundial. Stocks finales.

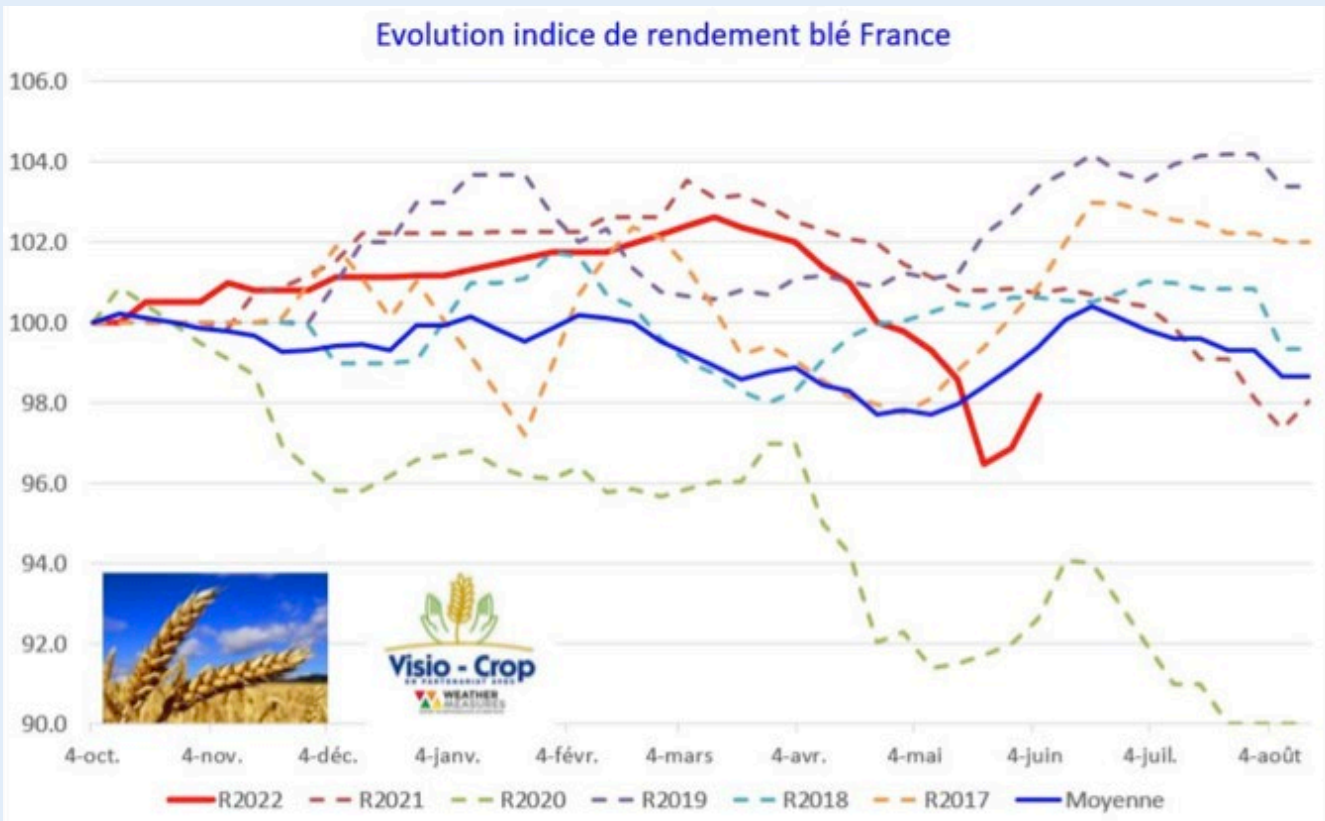
La oferta exportable mundial queda dependiendo, en gran medida esta campaña, tanto de Rusia, que con 40/42 millones de tm exportables aún no sabemos si podrá comercializar con Europa debido a las sanciones de pagos o bien la posibilidad de operar en Rublos, y sobre todo de si los países definirán éticamente correcto trabajar con ellos. Rusia por el momento eliminará aranceles y cuotas de exportación que implantó el pasado año.

Pero también dependerá mucho del volumen de cosecha en Europa. La segunda ola de calor está dañando nuevamente la estimación de producción.

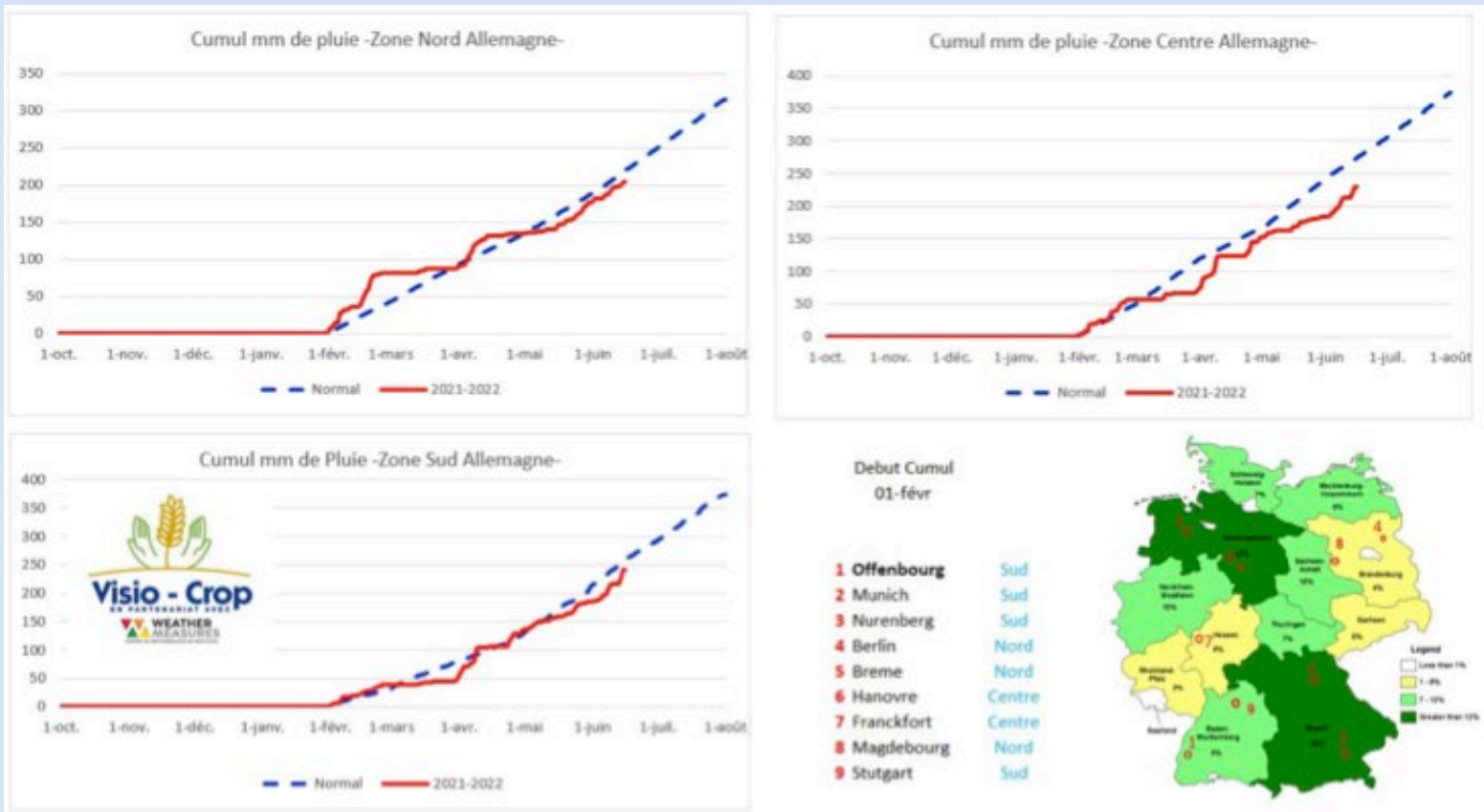


Mapa 1. Áreas afectadas en Europa por el calor excesivo de Mayo.

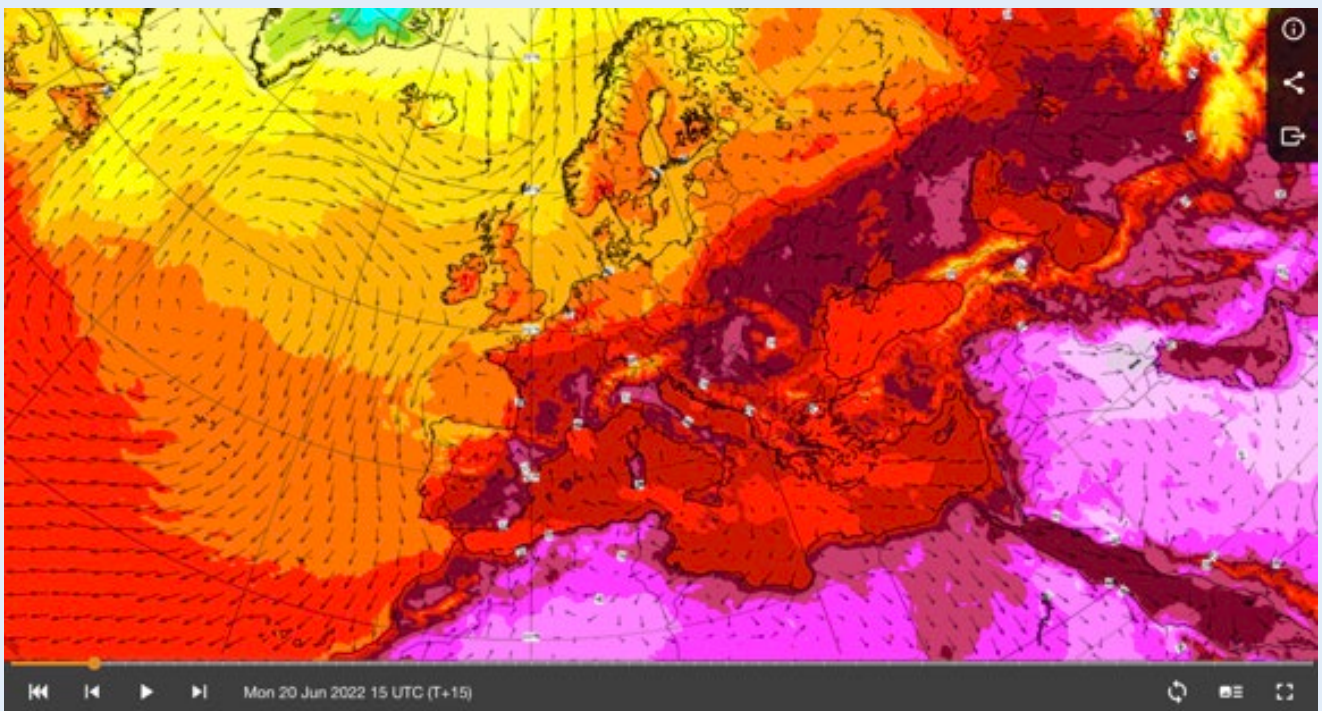
Los rendimientos en Francia continúan revisándose a la baja desde el 89 % de los primeros días de mayo hasta el 63 % en la calificación bueno/excelente de la pasada semana. A mayores estamos inmersos en una ola de calor que afectaría en mayor medida al cereal francés, pero también de parte de Alemania.



Gráfica 11. Evolución rendimiento trigo en Francia.



Gráfica 12. Precipitaciones y humedad en Alemania por regiones.



Mapa 2. Exceso de calor en Europa.



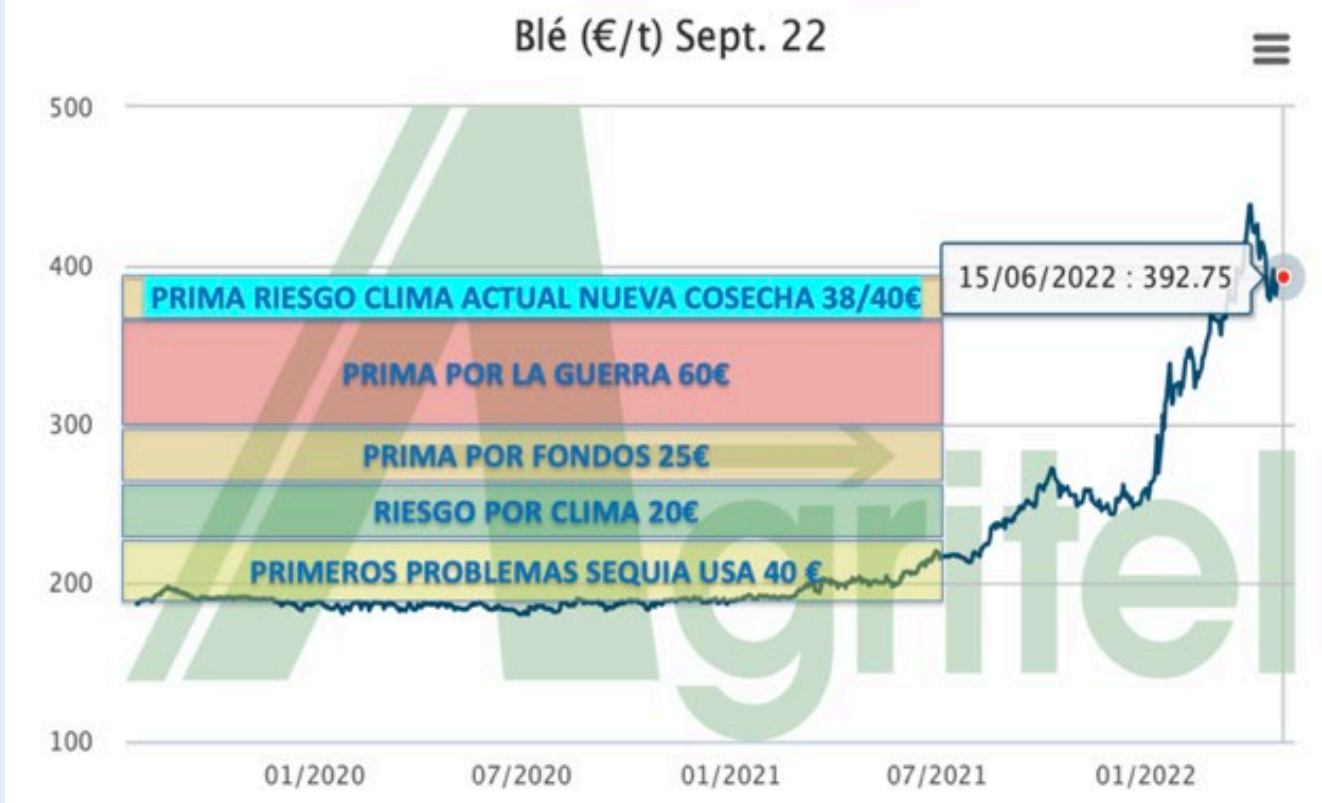
Gráfica 13. Evolución precio trigo Chicago.

En consecuencia, los precios del trigo podrían subir nuevamente por la situación en Europa. A medio plazo, y dependiendo de la disponibilidad del trigo ruso/ucraniano, podríamos ver bajadas si se pudiese comercializar hacia sur de Europa.

- Se mantiene la prima de precio por la situación de guerra.
- Mantenemos también prima por clima. Puede subir.
- Los fondos de inversión continúan con posiciones largas.
- La nueva ola de calor en centro Europa.

PRIMA DE RIESGO EN LOS PRECIOS TRIGO JUNIO

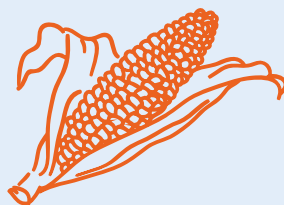
SI LA GUERRA CONTINUA ALIVIANDO PRIMA, PODRÍAMOS LLEGAR A 350/340 €/TM



Gráfica 14. Estimación de primas de precio incluidas en las subidas desde 2020 para trigo francés.



Maíz



Las producciones mundiales, a pesar de los descensos de USA (por menor superficie cultivada) y Ucrania debido a la situación de guerra. Se verán compensadas por la gran cosecha brasileña, así como argentina, con un aumento también de más de 2 millones de tm.

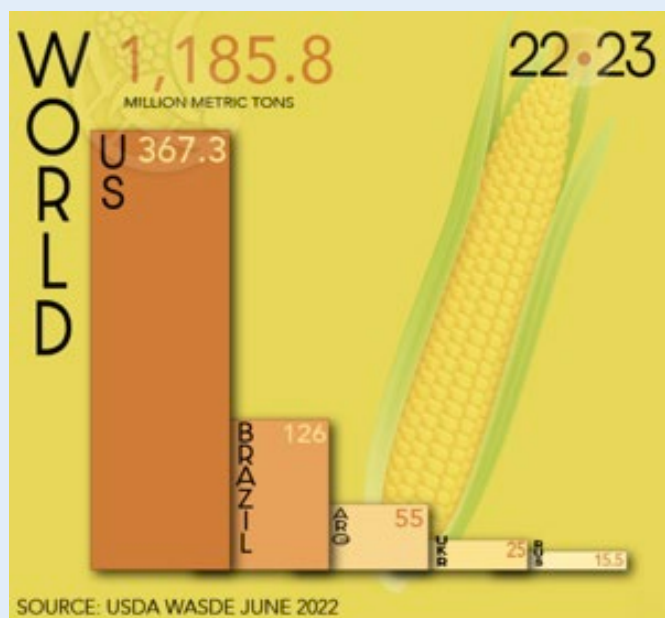


GLOBAL CORN

PRODUCTION

21/22 VS 22/23

Country	21/22 (MMT)	22/23 (MMT)	Change (%)
USA	383.94	367.30	-4.3%
BRAZIL	116.00	126.00	+8.6%
ARGENTINA	53.00	55.00	+3.7%
UKRAINE	42.13	19.50	-4%
RUSSIA	3,989	4,500	+53.7%



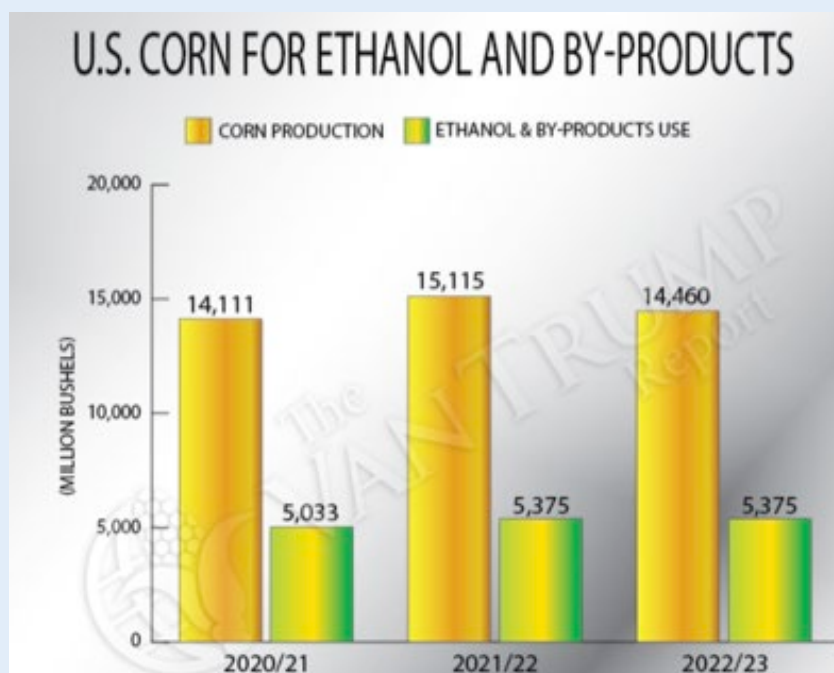
Gráfica 15. Estimación de incrementos/decrementos de producción y volumen mundial estimado para cosecha 22/23.

El departamento de Agricultura de EEUU revisa al alza la estimación para Ucrania hasta los 25 millones de tm, en más de 5,5 millones con respecto a la anterior estimación.

Commodity	Attribute	Country	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	Unit Description
Corn	Beginning Stocks	Ukraine	1,599	1,567	891	1,478	832	6,773	(1000 MT)
	Production	Ukraine	24,115	35,805	35,887	30,297	42,126	25,000	(1000 MT)
	Exports	Ukraine	18,036	30,321	28,929	23,864	23,000	9,000	(1000 MT)
	Ending Stocks	Ukraine	1,567	891	1,478	832	6,773	12,073	(1000 MT)

Gráfica 16. Evolución del balance de oferta y demanda de maíz en Ucrania.

Será de vital importancia la evolución de la demanda para Etanol mundial, con esta situación global de crisis en los precios los países muestran su interés en subir los porcentajes de inclusión de etanol en consumo de combustibles y ello provocaría un consumo mayor en los balances.



Gráfica 17. Estimación de la evolución de uso de maíz para Etano.

La demanda para alimentación animal también puede ser creciente, debido al diferencial tan amplio que mantienen los precios vs el trigo en el mercado internacional, por ello de no ceder el trigo la tendencia para los precios de maíz podría ser alcista.



Actualmente las reposiciones en puerto grande peninsular se están realizando en 378 €/tm para junio, 375 €/tm para julio y 362 €/tm para el período septiembre-diciembre con maíz de origen Brasil, el cual estará muy vigilado por presencia de pesticidas, esta semana hemos tenido maíz bloqueado en Tarragona por dicho concepto. Lo cual puede provocar además algún corto de físico.



Gráfica 18. Evolución precio de los futuros de maíz en Chicago.



Seguimos pensando que en España debemos tomar decisiones de compra y posición estratégica con maíz para garantizar el suministro fluido y estructurado de energía, sobre todo con el exceso de calor en Europa y las consecuencias también que ha tenido en la cosecha española de cereales de invierno.



Complejo de soja:



El balance mundial quedaría más saneado según los datos que actualiza el departamento de agricultura estadounidense, con la importante salvedad que las cosechas estimadas para Argentina y Brasil de cara a 2023, están aún sin sembrar. En el caso del volumen previsto para EEUU, tengamos en cuenta que dependerá del desarrollo de clima durante verano.



PRODUCCIÓN MUNDIAL

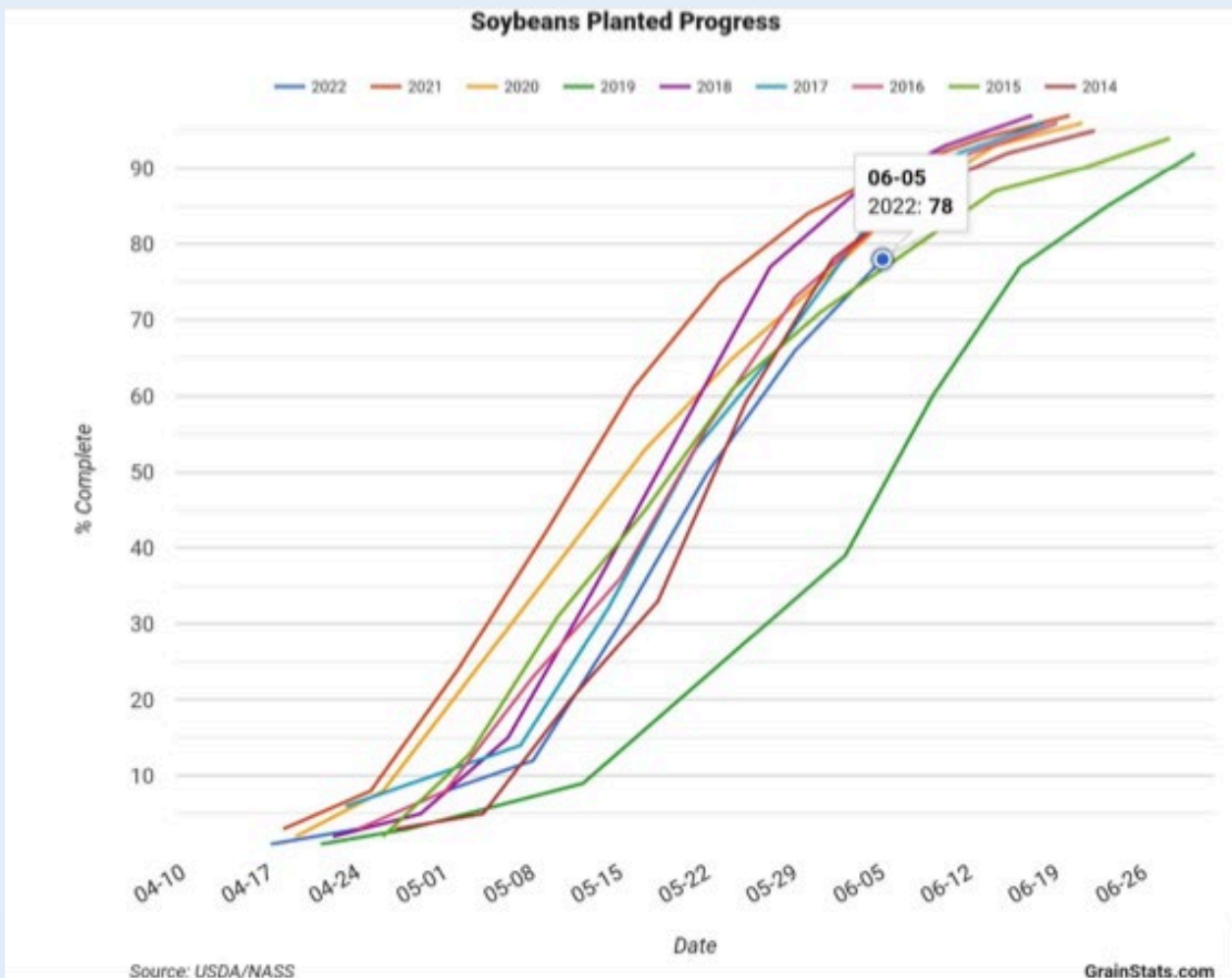
- ARGENTINA SUBE A 43,4 DE 42 MILLONES DE TM
- CON ESTIMACIÓN INICIAL MÁXIMA DE 51 MILLONES PROXIMA
- SUBE BRASIL HASTA LOS 126 (125) MILLONES
- PREVISIÓN 22/23 INICIAL HASTA 149 MILLONES DE TM.
- EEUU MANTIENE ESTIMACIÓN DE PRODUCCIÓN RECORD
- EL DATO MUNDIAL DEPENDE DE LA SIGUIENTE COSECHA SUDAMÉRICA.

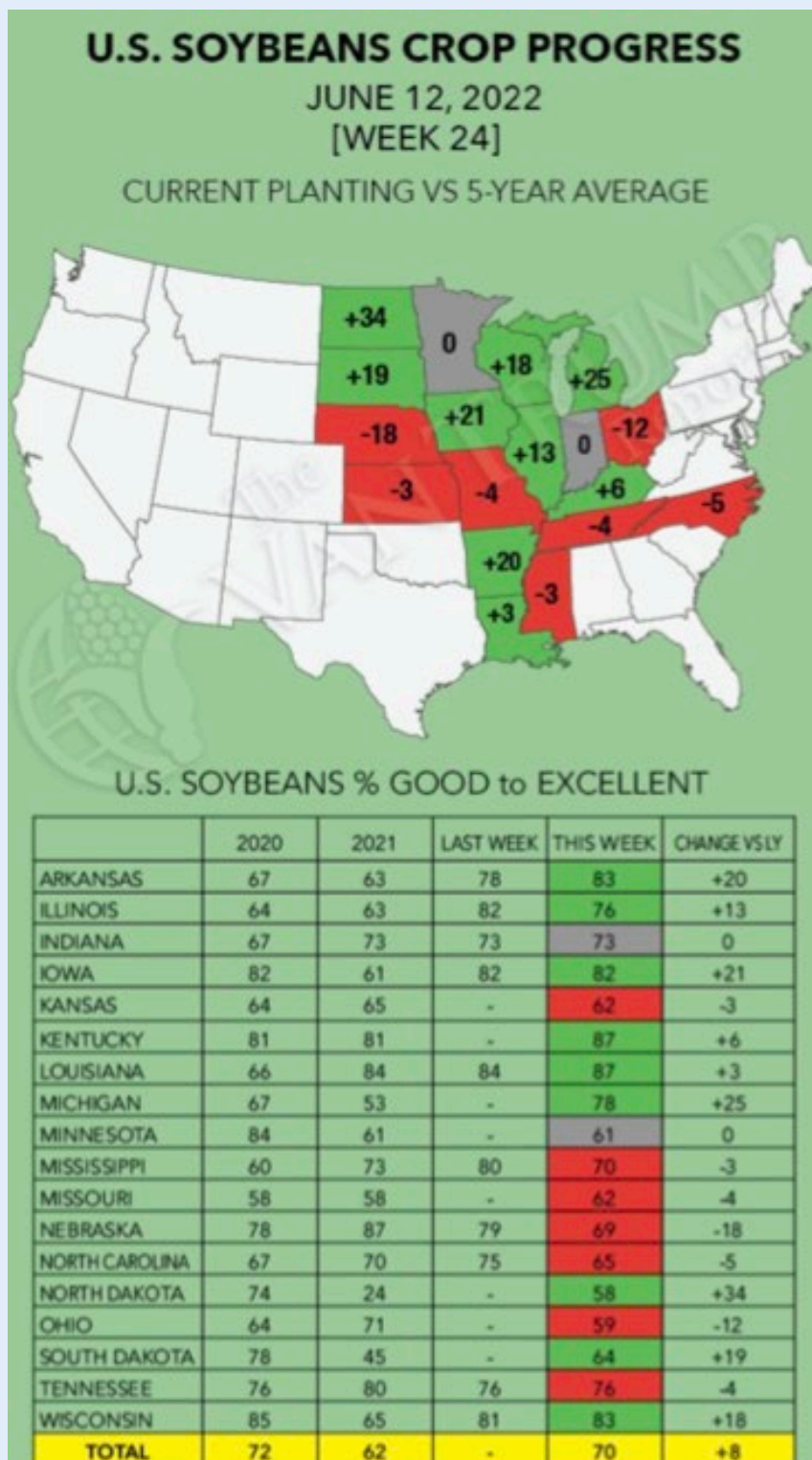


Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	Unit Description
Oilseed, Soybean	Production	Argentina	55,300	48,800	46,200	43,400	51,000	(1000 MT)
		Brazil	120,500	128,500	139,500	126,000	149,000	(1000 MT)
		China	15,967	18,092	19,602	16,400	17,500	(1000 MT)
		United States	120,515	96,667	114,749	120,707	126,280	(1000 MT)
		World	362,443	340,152	368,126	351,994	395,370	(1000 MT)

Gráfica 19. Estimaciones de producción maíz en los principales exportadores.

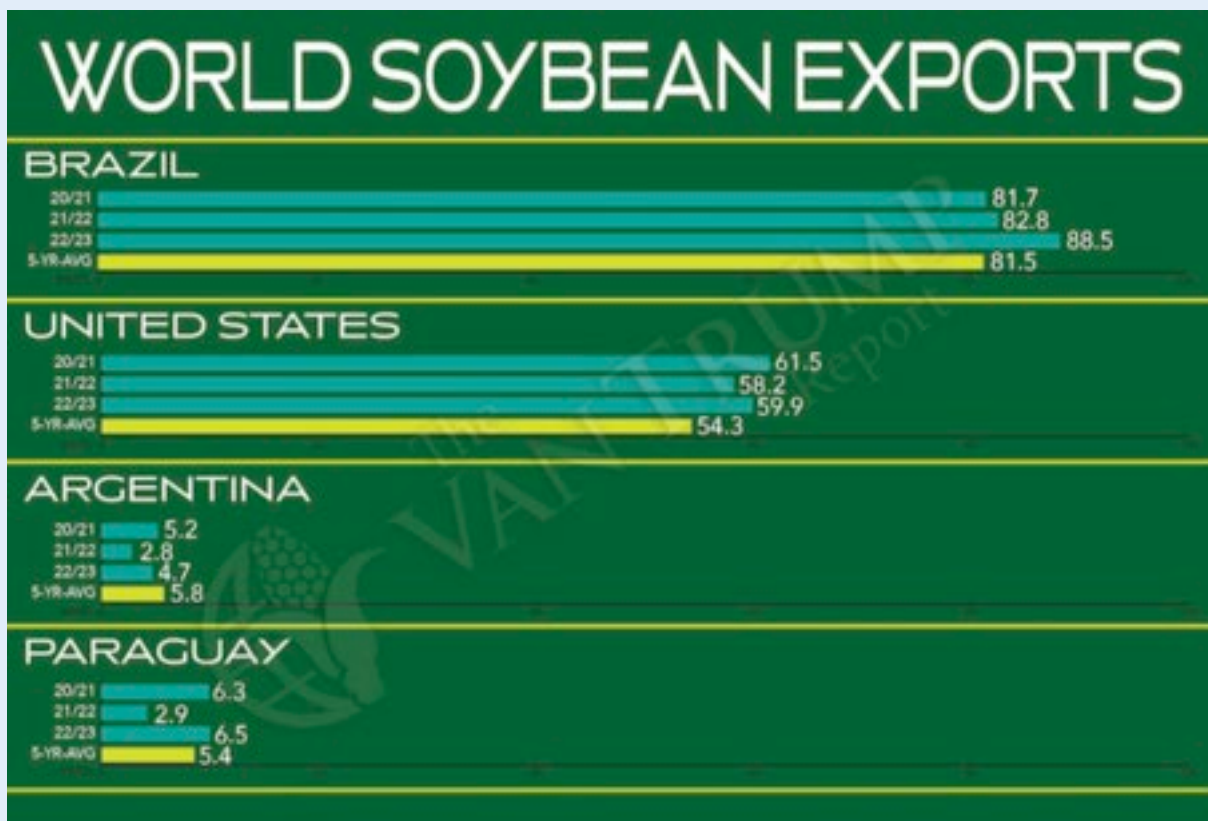
EEUU ha experimentado un importante avance en la siembra en los principales estados productores.





Gráfica 20. Evolución de la siembra de Habas de soja en USA.

Brasil, en consecuencia, si materializase en febrero 2023 la cosecha que publica en estimación el USDA, sería nuevamente récord su volumen exportable para la siguiente campaña.



Gráfica 21. Volumen exportable mundial de habas, principales países productores.

En la última semana hemos visto un cambio de tendencia en los fondos para el complejo de soja. Se está produciendo lo que conocemos como venta de Oilshare, donde se produce un cambio de posiciones de aceite por harina por parte de los operadores y fondos, por lo que los precios bajan en consecuencia para los aceites y suben para la harina.

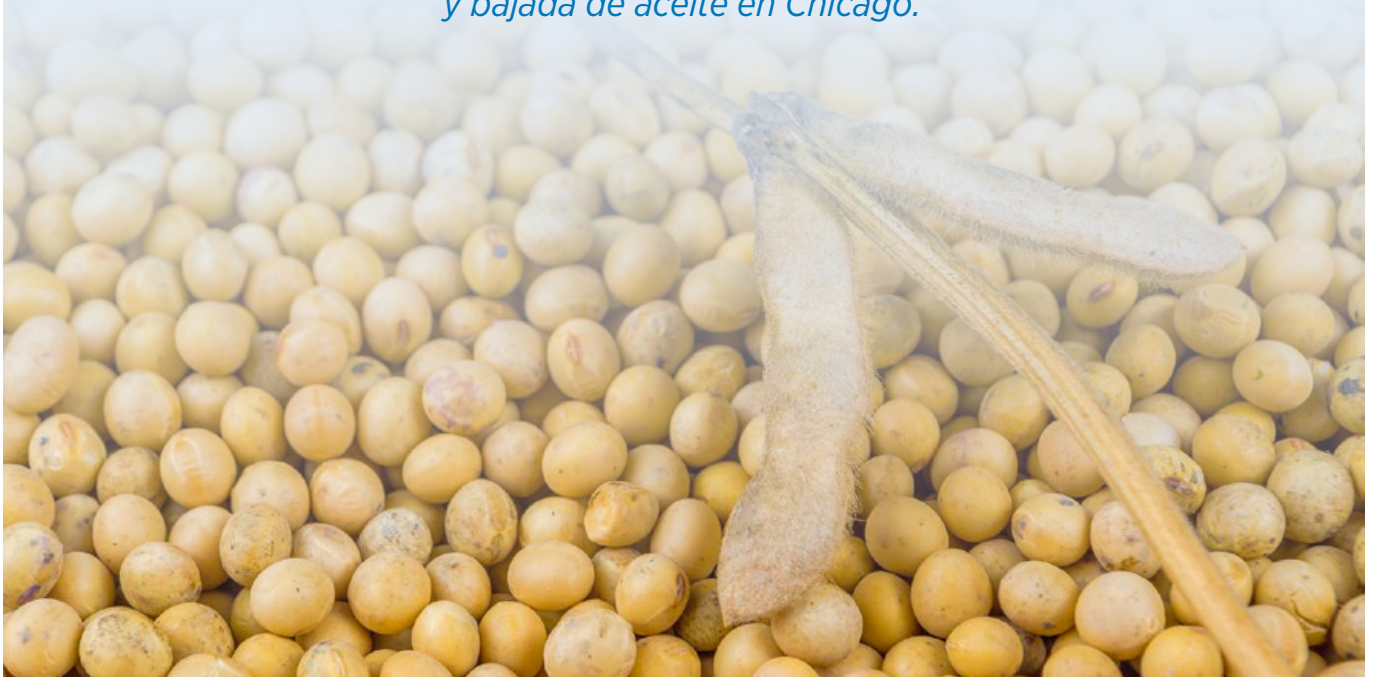


Posiblemente motivado por la bajada del precio del gas en USA, así como la subida de tipos de interés por parte de la FED.





Gráfica 22 y 23. Subidas precios futuros harina y bajada de aceite en Chicago.



Si la evolución del clima en USA durante los meses de julio y agosto es favorable, podríamos ver mejores niveles de precios de habas y de sus co-productos a final de verano, es donde estacionalmente solemos ver los mínimos.



Gráfica 24. Cotización futuros habas de soja en Chicago.

ESPAÑA, nueva cosecha



El calor excesivo que tenemos en la península Ibérica desde el pasado 15 de junio ha provocado nuevamente una revisión de las previsiones de cosecha. Aquí relaciono la segunda estimación de ACCOE, donde reduce en 1,5 millones de tm la previsión anterior.



	TOTAL 2021	TOTAL 2022			% VARIACIÓN PRODUCCIÓN VS. 2021	% VARIACIÓN PRODUCCIÓN VS. 2020	% VARIACIÓN PRODUCCIÓN VS. 2019
	RTO	SUP 2022	RTO	PROD			
T. BLANDO	3,62	1.816.462	2,81	5.097.839	-16,20%	-29,21%	15,73%
T. DURO	2,52	252.677	2,29	577.899	-7,43%	-30,10%	-8,74%
CEBADA	3,46	2.534.239	2,85	7.220.475	-23,24%	-38,67%	13,68%
AVENA	2,25	491.049	1,84	901.286	-20,01%	-33,84%	12,62%
CENTENO	2,68	117.686	2,41	283.095	-19,76%	-33,13%	2,33%
TRITICALE	2,97	259.376	2,42	627.691	-17,59%	-28,24%	-6,69%
ESPAÑA	3,32	5.471.488	2,69	14.708.284	-19,87%	-34,52%	11,94%

Gráfica 25. Segunda estimación de cosecha de Cereales España. ACCOE.

En el caso de las cooperativas agroalimentarias, aún reducen más las estimaciones como vemos en la tabla.

España estimación Producción de cereales de invierno							2022/m
t.	2022	2021	2020	2019	2018	media 3 años	edia
Trigo Blando	5.059.252	7.452.706	7.677.557	4.710.745	6.750.028	6.613.669	-23,50%
Trigo Duro	674.402	740.626	826.855	718.420	1.350.420	761.967	-11,49%
Cebada	6.607.684	9.435.547	11.914.281	7.464.424	9.311.133	9.604.750	-31,20%
Avena	839.526	1.377.615	1.602.573	917.310	1.721.379	1.299.166	-35,38%
Centeno	227.629	300.303	451.151	276.856	419.935	342.770	-33,59%
Triticale	625.946	917.299	1.035.819	662.922	765.030	872.014	-28,22%
Total cereales	14.034.438	20.224.096	23.508.236	14.750.678	20.317.925	19.494.337	-28,01%

Gráfica 26. Estimación cosecha cereales invierno. COOPERATIVAS.



Mapa 3. Rendimientos esperados por latitudes según impacto del calor segunda mitad mes de mayo.

Si la cosecha española en cebada particularmente baja de los 7 millones de tm, no tiene mucho sentido el descuento permanente en precios de reemplazo que estamos teniendo en el mercado.



A pesar de que el volumen de producción de pienso se verá también reducido en el año 2022 en España, esta competitividad de precio actual de la cebada supondría un consumo medio mensual de más de 550 mil tm para cebada, por lo que se vería realmente comprometido el volumen para enlace de próxima campaña.



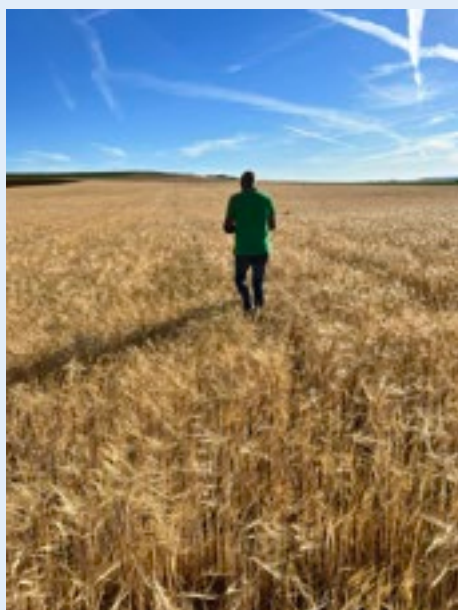
En el mapa podríamos cifrar los descuentos en los principales cereales contra una paridad de precios de reemplazo de importación y del interior peninsular para entregan en destino en plantas de producción del centro o del litoral. Como podemos ver la cebada es el producto más descontado seguido del trigo interior.



En el caso del trigo, especial situación complicada de producción en la mitad norte peninsular, con rendimientos aún sin definir ya que continúa el calor y el ciclo de cultivo es un mes más tardío que las cebadas, por ello el daño en campo en tm/ha así como en las calidades puede ser superior.

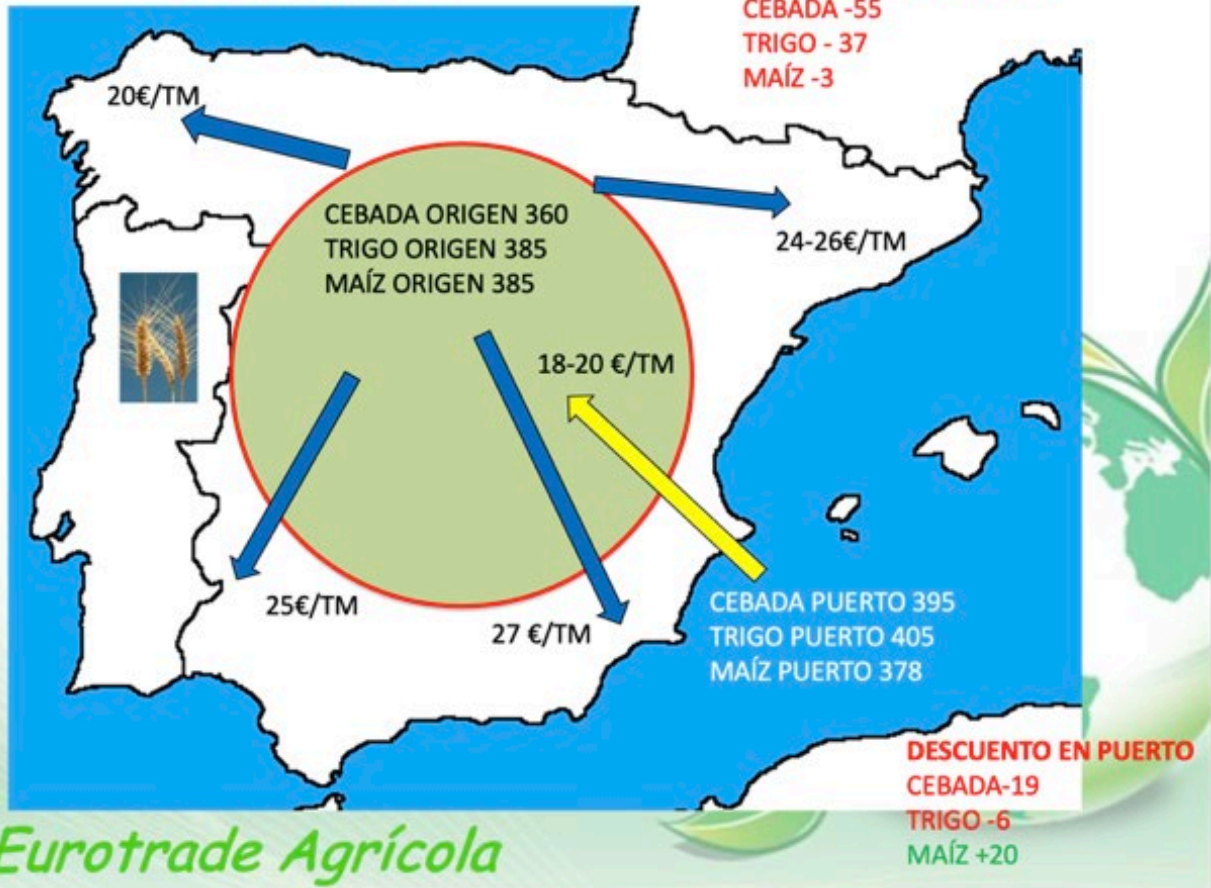


Acompañamos unas fotografías de campo en Castilla y León tomadas el pasado 6 de junio.





JULIO 2022.



Mapa 4. Mapa cálculo precios de mercado y descuentos. 16 Junio 2022.





VetConecta
conectar para crecer

Elanco Spain S.L.U.

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

vetconecta.elanco.com

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

© 2022 Elanco.

Fuentes de Información: ACCOE, Cinco Días, Agritel, Grainstats, Reuters, Thomas Elder Markets, Investing.com, Stone X, Statista, USDA, Kevin Van Trump, CME Group, Cooperativas Agroalimentarias, CRM Agri y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).