

Elanco

VetConecta

conectar para crecer

**Materias primas
la situación del
mercado**

**La invasión Rusa
a Ucrania no solo
tiene consecuencias
devastadoras en el país
europeo, sino que está
causando estragos en
todo el mundo**

26 de MARZO de 2022



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

EM-ES-21-0152

Las consecuencias de un conflicto bélico en cualquier caso siempre son muy negativos no solo para los países inmersos en la guerra.



Después ya de un mes, sabemos ya en el caso de Ucrania el éxodo de más de 4 millones de habitantes, así como un país con muchas ciudades devastadas, numerosas instalaciones estratégicas como Hospitales, Aeropuertos, Instalaciones Portuarias, etc. completamente destruidas y que costará mucho tiempo e inversiones para recuperarlas.

En el caso de Rusia, el **bloqueo económico internacional** sin duda hará mella en su nueva posición frente al mundo, con los códigos Swift bancarios bloqueados, lo cual imposibilita en gran medida realizar transacciones comerciales con el mundo occidental. Por lo que en un nuevo escenario, Rusia tendrá que desviar sus exportaciones e importaciones hacia países con alianzas estratégicas como China o India e Irán. Por supuesto Rusia asumirá un gasto en armamento descomunal para ejecutar sus invasiones.

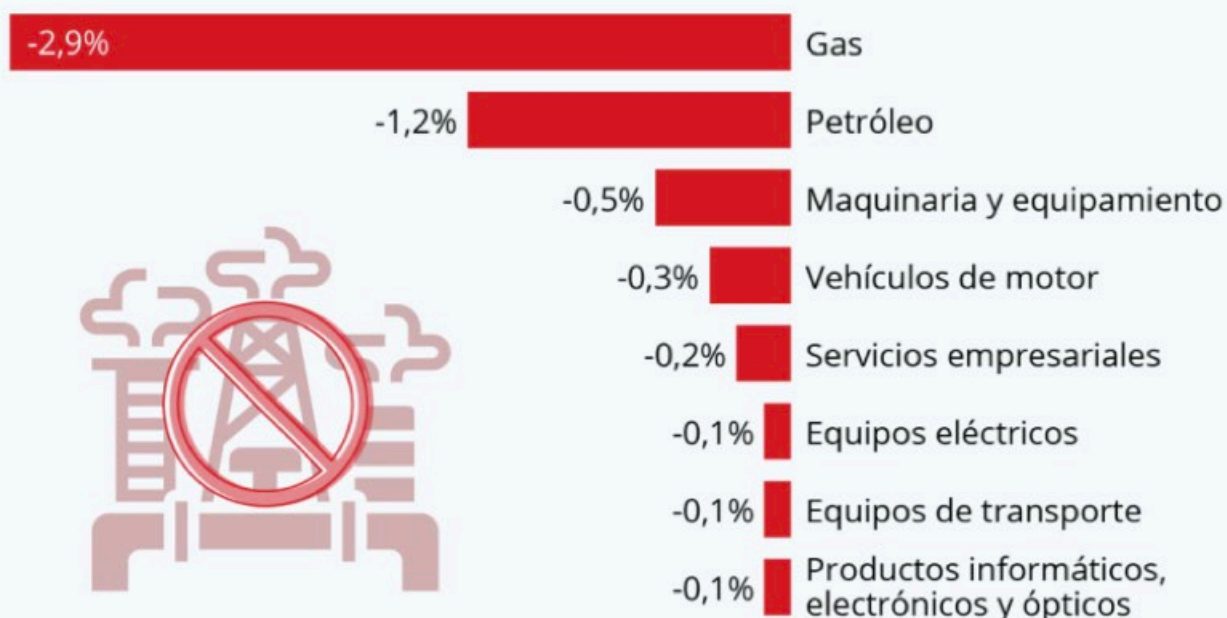


Todo ello provoca un hundimiento de la economía Rusa.



¿Cuál sería el impacto de las sanciones en la economía rusa?

Variación estimada del PIB de Rusia debido a las posibles sanciones de los aliados occidentales en diversos sectores*



* Basado en una interrupción total simulada de importaciones y exportaciones para cada grupo de productos.

Fuente: Instituto de Economía Mundial de Kiel

Caída del PIB Ruso derivada de las sanciones.

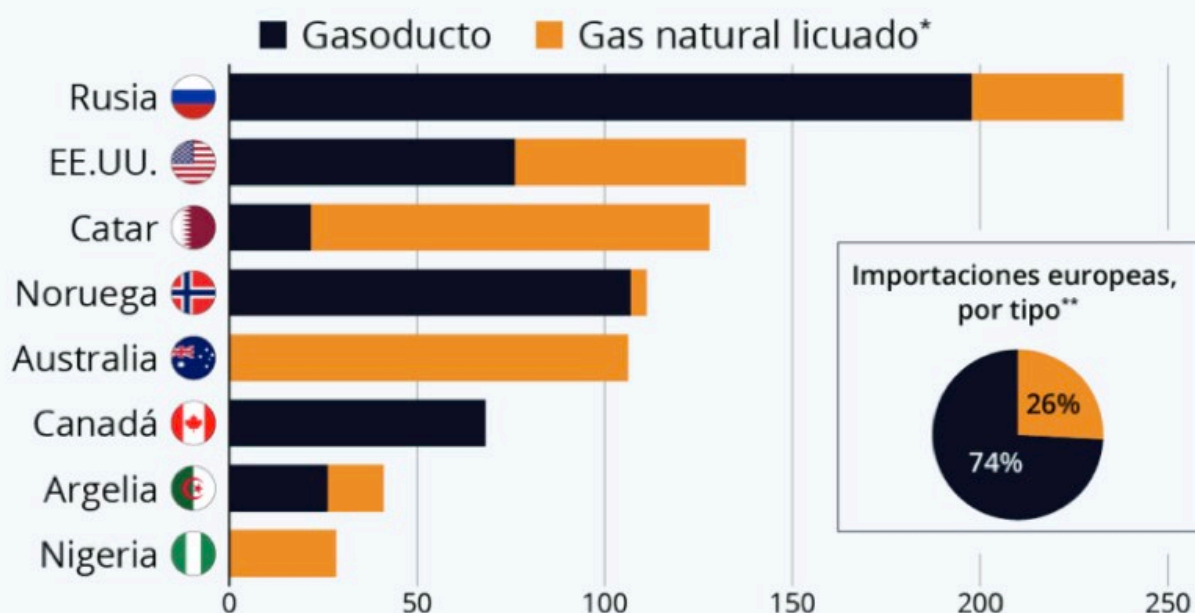
Los países Europeos buscando alternativas para no depender del gas y petróleo Ruso. En 2021 el gas ruso representó el 100 % de los suministros para Estonia, Finlandia, Moldavia, Macedonia del Norte, Bulgaria y Letonia.

La gran mayoría de países del viejo continente tienen una gran dependencia de este. Austria depende en un 80 % de Rusia, Alemania en un 50 % e Italia en un 33,4 %. El futuro para Europa está en el Gas Licuado, y en ese sentido se orientan las próximas negociaciones.



¿Qué alternativas al gas ruso hay para Europa?

Principales países exportadores de gas natural en 2020, por tipo (en miles de millones de metros cúbicos)



* Exportado principalmente por vía marítima.

** Datos de 2020 para la UE-27 y el Reino Unido.

Fuentes: BP - Statistical Review of World Energy 2021 y Administración de Información Energética de Estados Unidos



statista

Principales países exportadores de Gas Natural en 2020.

A su vez, Rusia es el tercer mayor productor de petróleo del mundo, por detrás de EEUU y Arabia Saudí. Según el último informe del BP Statistical Review of World Energy, Rusia vendió a Europa 138,2 millones de tm de petróleo en 2020, el 53,15 % de sus exportaciones. Siendo su segundo cliente China con 83,4 millones de tm (32%), a mucha distancia Japón (5,1 mtm), EEUU (3,7 mtm) y la India (2,6 mtm)



Principales destinos del Petróleo Ruso.

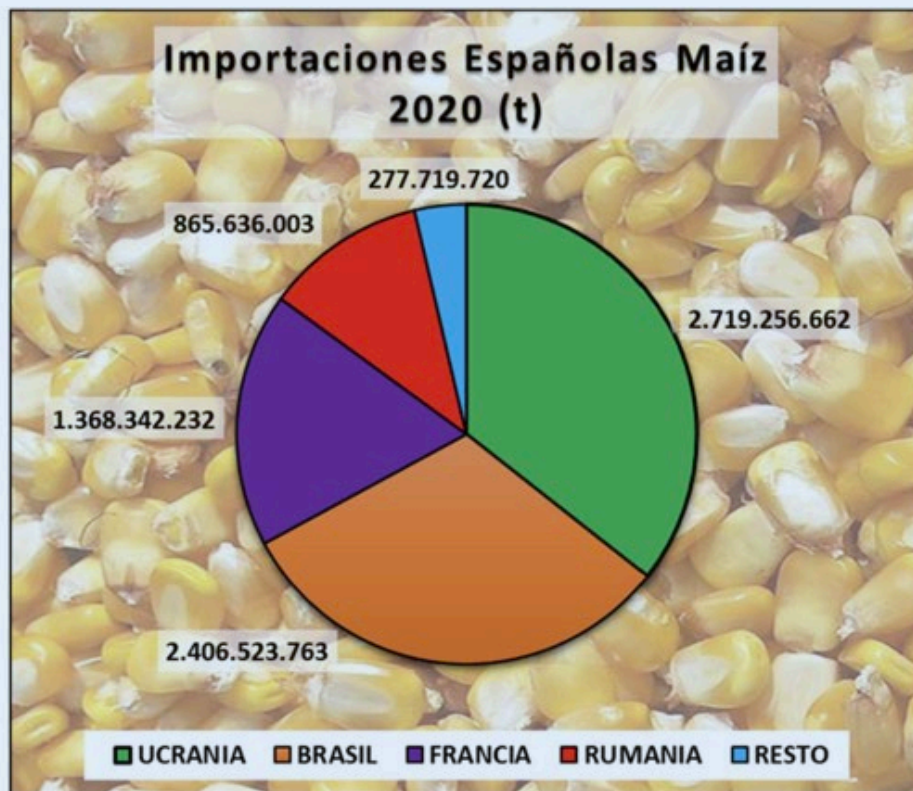


En consecuencia se está produciendo un encarecimiento del precio de los combustibles y la energía, que cada día alcanza precios históricos.

Ya conocemos que **España es importador de materias primas para alimentación entre un 30 y un 50 %** de nuestras necesidades para producir alimento y energía, en concreto los últimos años Ucrania es el primer proveedor de maíz y el cuarto de trigo para abastecer esas necesidades. El conflicto nos obliga a sustituir con carácter inmediato ese origen por otros evidentemente con un coste neto mayor sin duda aparte de la subida acumulada del precio de reposición mundial.

Pero también somos un **gran consumidor de Aceite de Girasol**, por ello la ausencia de Ucrania está teniendo un tremendo impacto en los precios del aceite. Hemos pasado de precios en torno a 1650 €/tm en el mes de Enero a los más de 3400 €/tm que se ha pagado por un aceite refinado este mes de Marzo.





Los datos de stock y próximas producciones en Ucrania de cereales y oleaginosas dependerán de forma drástica, según se produzca el desenlace de la guerra. Se perderán hectáreas de superficie, habrá limitaciones para utilizar muchas de las instalaciones logísticas, veremos destinos diferentes para la mercancía (China).



El presidente Ucraniano exime a los agricultores la obligación de alistarse para combatir, y trasmite indicaciones para que cultiven la mayor superficie posible, sobre todo para abastecer el consumo doméstico. Incrementando los cultivos en Trigo Sarraceno o Guisantes (buscando proteína para su alimentación), en decremento de superficie en girasol y maíz. Ucrania podría sembrar 4,7 millones de Hectáreas menos esta primavera, un descenso del 39 % según la consultora APK Inform.



El departamento de Agricultura de EEUU en su última revisión ya ha reducido de forma considerable las exportaciones desde Ucrania, elevando en consecuencia los stock de Maíz y Trigo.

Trigo, bajan exportaciones Rusia en -3 millones de tm y -4 millones en Ucrania

Maíz, bajan exportaciones en Ucrania -6 millones de tm y Suben +3 millones el stock en este país.

VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y EXPORTACIONES UCRANIA

Commodity	Attribute	Country	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	Δ 2021/2022
Barley	Production	Ukraine	8,695	7,604	9,528	7,947	10,200	2,253
	Exports	Ukraine	4,289	3,561	4,984	4,187	6,000	1,813
Corn	Production	Ukraine	24,115	35,805	35,887	30,297	42,000	11,703
	Exports	Ukraine	18,036	30,321	28,929	23,864	33,500	10,636
Meal, Rapeseed	Production	Ukraine	84	208	257	171	228	57
	Exports	Ukraine	71	163	197	130	190	60
Meal, Soybean	Production	Ukraine	838	1,480	1,460	1,067	1,263	196
	Exports	Ukraine	365	777	724	492	600	108
Meal, Sunflowerseed	Production	Ukraine	5,679	6,112	6,455	5,679	7,000	1,321
	Exports	Ukraine	4,238	4,808	5,181	4,396	5,600	1,204
Oil, Soybean	Production	Ukraine	194	350	340	250	293	43
	Exports	Ukraine	192	334	338	232	300	68
Oil, Sunflowerseed	Production	Ukraine	5,913	6,364	7,390	5,913	7,289	1,376
	Exports	Ukraine	5,342	6,063	6,686	5,273	6,650	1,377
Oilseed, Rapeseed	Production	Ukraine	2,217	2,850	3,465	2,750	3,050	300
	Exports	Ukraine	2,118	2,493	2,996	2,396	2,700	304
Oilseed, Soybean	Production	Ukraine	3,985	4,831	4,499	3,000	3,700	700
	Exports	Ukraine	2,757	2,531	2,633	1,466	1,850	384
Oilseed, Sunflowerseed	Production	Ukraine	13,700	15,000	16,500	14,100	17,500	3,400
	Exports	Ukraine	39	105	53	191	350	150
Rye	Production	Ukraine	510	396	339	459	600	141
	Exports	Ukraine	38	88	8	17	250	195
Wheat	Production	Ukraine	26,981	25,057	29,171	25,420	33,000	7,580
	Exports	Ukraine	17,775	16,019	21,016	16,851	24,000	7,149

Source: Foreign Agricultural Service, Official USDA Estimates.

España, revisión al alza del IPC



El índice de precios al consumo (IPC), es una medida estadística de la **evolución del nivel de precios de los bienes y servicios de consumo** adquirida por los hogares residentes en España.

200 trabajadores del INE visitan establecimientos comerciales en España, recogen precios de los artículos más consumidos en los hogares, anotando cada mes más de 220.000 precios.



Eligen más de 500 artículos diferentes que configuran la cesta de la compra y estos artículos se configuran en 12 grupos diferentes. Los cuales ponderan en función de la demanda de los mismos sobre el total y es variable.

Para valorar su utilidad los productos deben ser Representativos, incluyendo productos actuales de consumo y eliminando anteriores (Smartphones vs videocámaras). Y a su vez Comparable, calculándose de la misma forma en todas las regiones, todos los meses, pudiéndose comparar a lo largo del tiempo y entre comunidades.

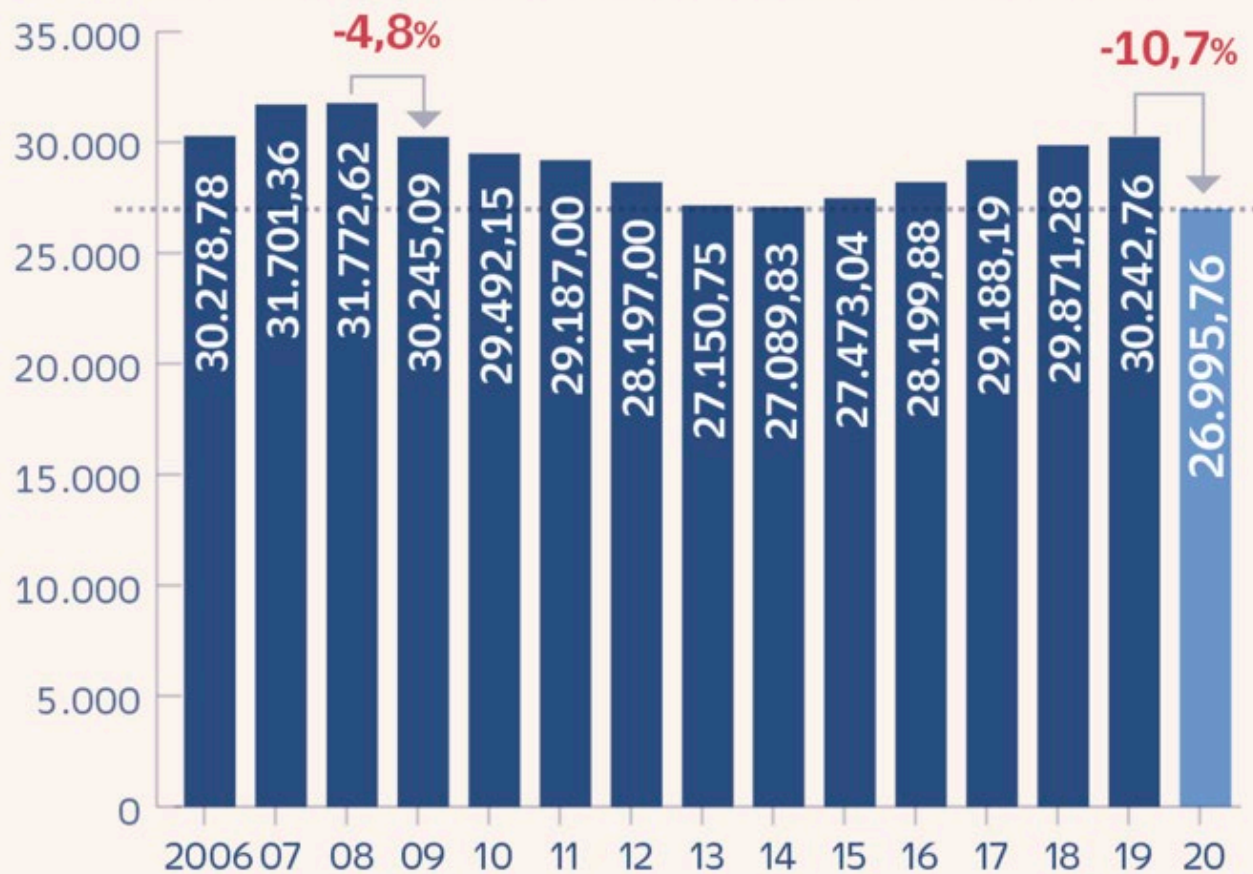


Mediante los IPC Armonizados se pueden realizar comparaciones con países de nuestro entorno.

Tras el impacto del Covid en España, la economía sufre una **importante recesión del 10,7%**.

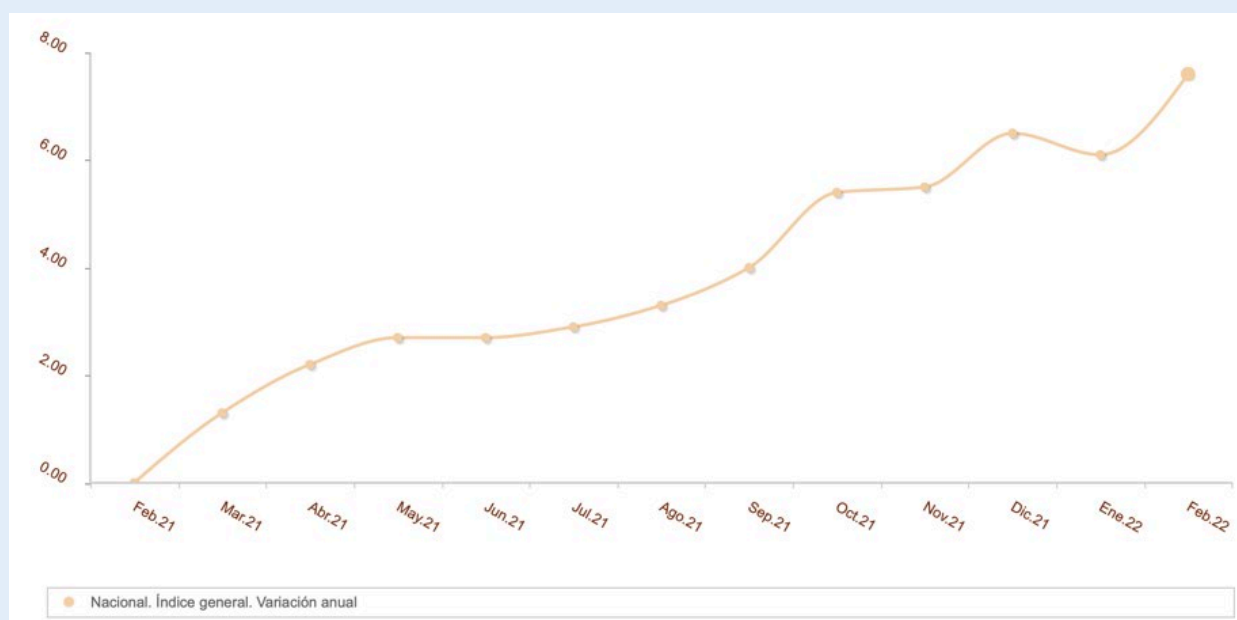
Presupuesto de las familias

Evolución del gasto medio de las familias Cuantía en euros



Evolución de la economía española desde 2006.

Las previsiones de crecimiento de nuestra economía han sido revisadas en varias ocasiones a la baja por el banco central Europeo y el banco de España, y volverán a ser revisadas a la baja nuevamente viendo la evolución del PIB que se sitúa antes del conflicto en un 7,6 % y que con seguridad a final de marzo será fuertemente revisado al alza.



Consumo por grupos de gasto en 2020		Gasto medio por hogar En euros	Peso en la cesta % del total
1	Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.579	17,0
2	Bebidas alcohólicas y tabaco	510	1,9
3	Vestido y calzado	1.009	3,7
4	Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	9.621	35,6
5	Muebles, artículos de hogar y mantenimiento de vivienda	1.170	4,3
6	Sanidad	1.001	3,7
7	Transporte	2.741	10,2
8	Comunicaciones	940	3,5
9	Ocio y cultura	1.126	4,2
10	Enseñanza	437	1,6
11	Restaurantes y hoteles	1.752	6,5
12	Otros bienes y servicios	2.110	7,8
TOTAL		26.996	100,0

IPC, base 2016	Ponderaciones año 2020		Ponderaciones año 2021
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	19,49		23,62
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	2,85		3,20
3. Vestido y calzado	6,49		6,37
4. Vivienda	13,37		13,58
5. Menaje	5,77		5,94
6. Medicina	3,89		3,93
7. Transporte	15,40		12,45
8. Comunicaciones	3,81		3,73
9. Ocio y cultura	8,41		6,79
10. Enseñanza	1,64		1,66
11. Hoteles, cafés y restaurantes	12,05		11,64
12. Otros bienes y servicios	6,82		7,10
GENERAL	100,00		100,00

Evolución de porcentajes por grupos de gasto en 2020 y 2021.

Lo más preocupante es que a medida que avancen los meses, los precios de los alimentos seguirán al alza por lo que el porcentaje de gasto en este grupo de consumo seguirá subiendo, a la par el gasto energético de las familias también ocupará un porcentaje mayor. En consecuencia la disponibilidad de gasto para destinar a otros grupos como Hoteles, Restauración, Vestido y Calzado, Comunicaciones y Ocio y Cultura se verá reducida.



Sin duda, es una noticia negativa junto con las anunciadas subidas de impuestos que no ayudarán a crear empleo y atraer inversión para hacer crecer la economía.

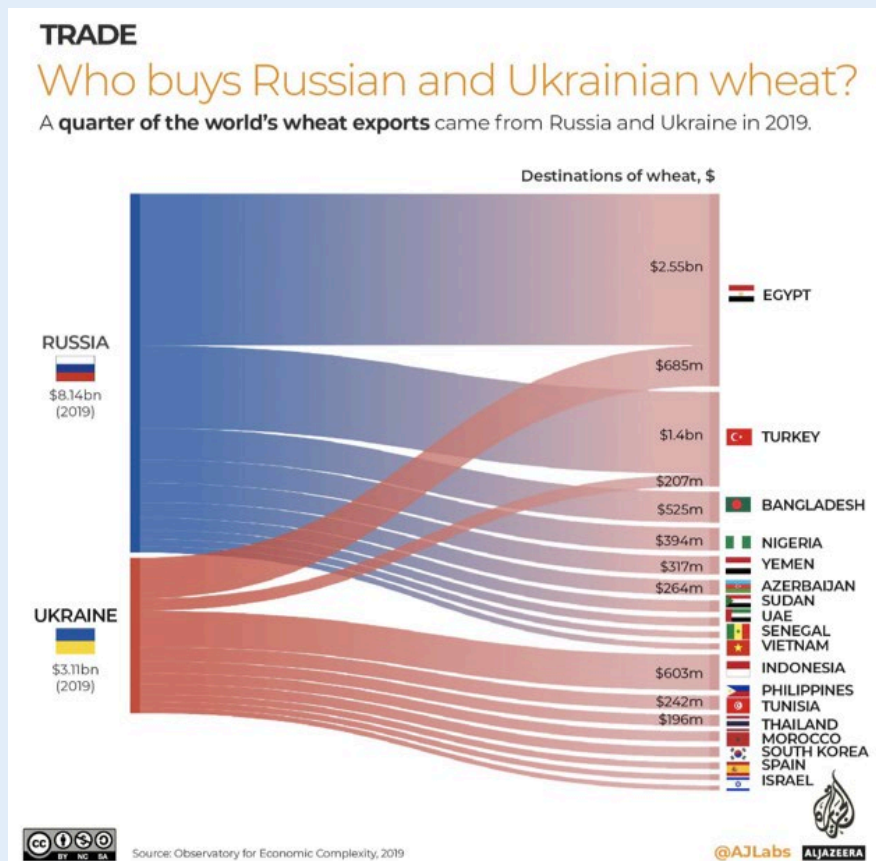
Principales granos mundiales



Trigo

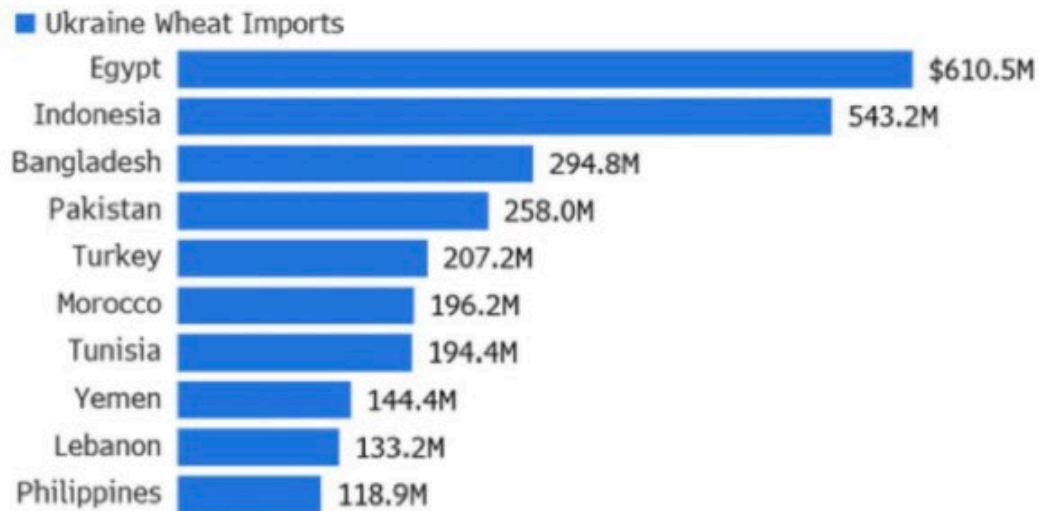


Ha sido el cereal con mayor impacto en la subida de precios hasta que se ajuste el balance mundial una vez se definan superficies y producciones en Rusia y Ucrania, abajo en el gráfico vemos los destinos habituales de Trigo de esos países y debemos tener en cuenta ahora en el corto plazo la necesidad de cobertura que tiene Egipto para el tender de su abastecimiento de mayo.



At-Risk Breadbaskets

Most reliant countries on Ukrainian wheat



Source: UN FAO

Bloomberg

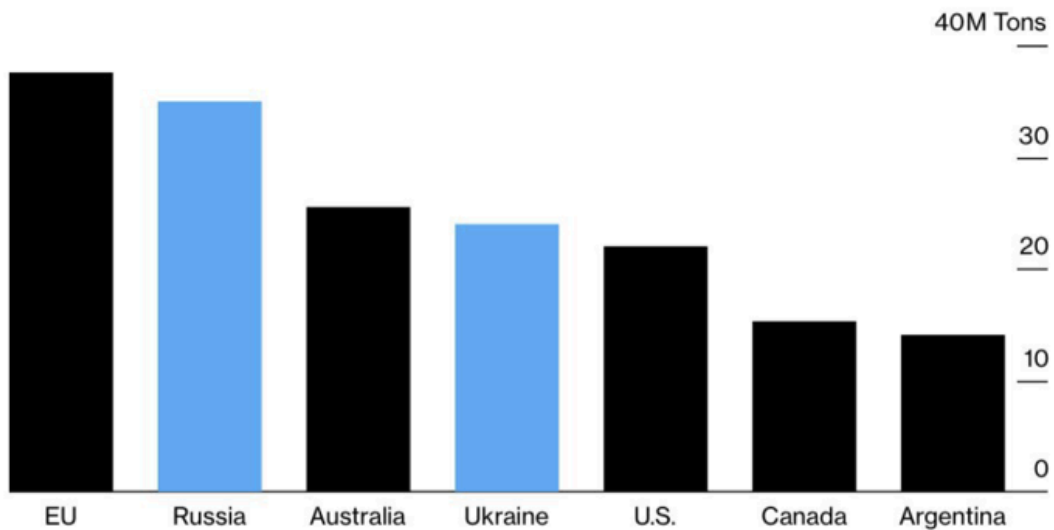
Principales países destino para trigo Ucraniano y Ruso.

Los orígenes para cubrir la demanda han de recalcularse, previsiblemente será la UE quien atenderá esta demanda y podría provocar un nuevo rebote de precio en Matif antes de la nueva campaña.



Wheat Giants

These regions dominate the global wheat trade



Source: USDA Foreign Agricultural Service

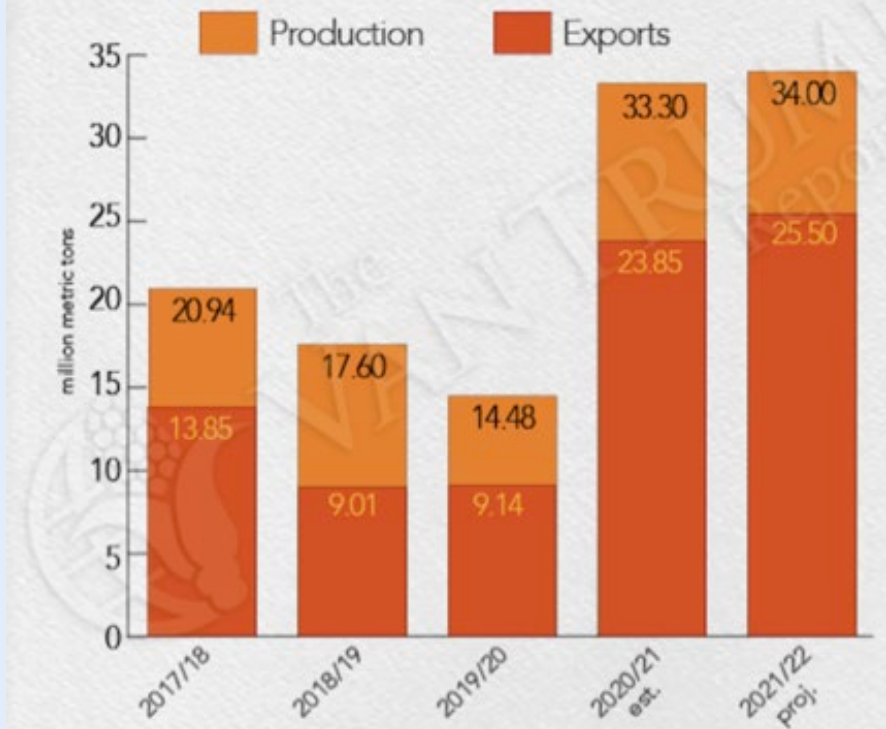
NOTE: Data is based on 2021-22 marketing year

Principales regiones exportadoras de trigo en el mundo.

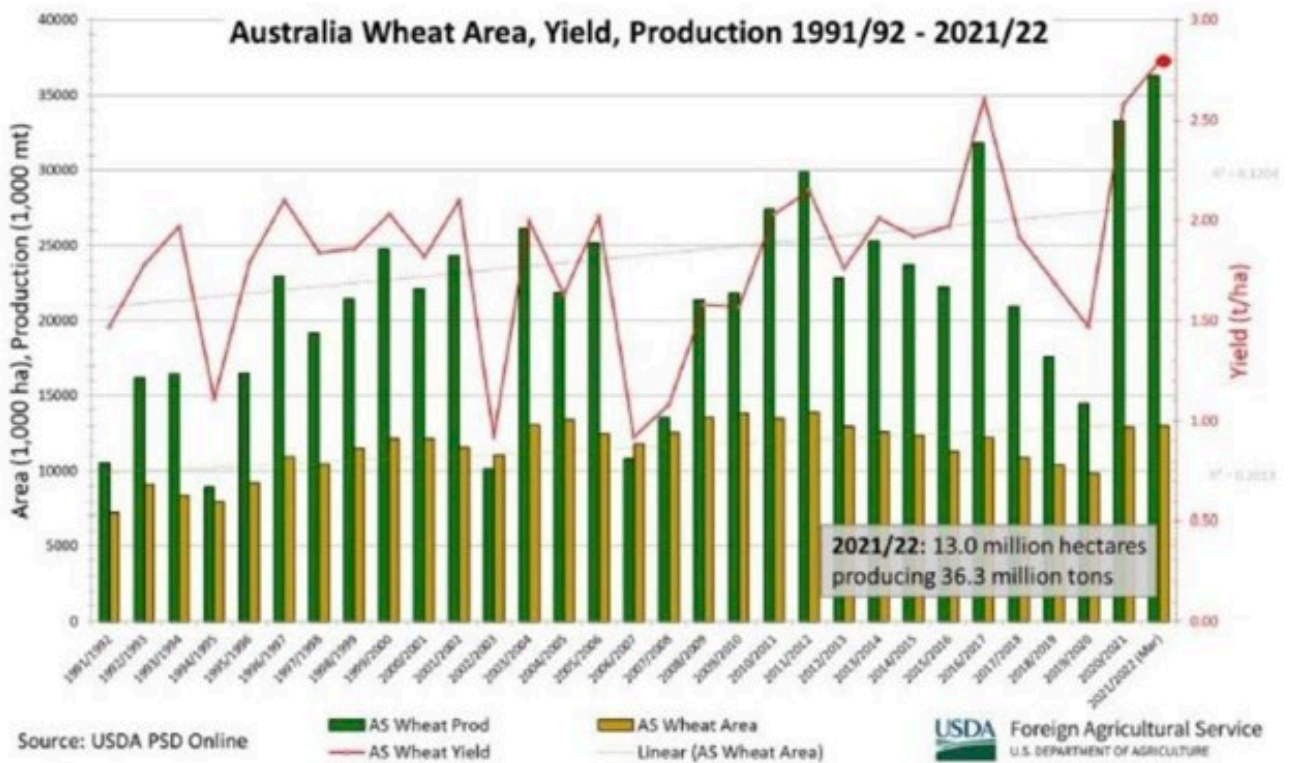
Australia será uno de los principales protagonistas en la oferta mundial tras su segunda gran cosecha consecutiva con 34 millones de tm de los cuales más de 25 millones serán exportables.



Australia Wheat Production & Exports



Australia Wheat Area, Yield, Production 1991/92 - 2021/22



Evolución cosecha trigo en Australia.

De momento los precios han perdido parte de su alta cotización tras el estallido de la guerra, se sitúan por debajo de los 390 €/tm en puertos peninsulares y se nota más oferta nacional tras dos semanas de ausencia de nuevas operaciones comerciales. Los precios en castilla y león han bajado hasta los 370 €/tm en origen.

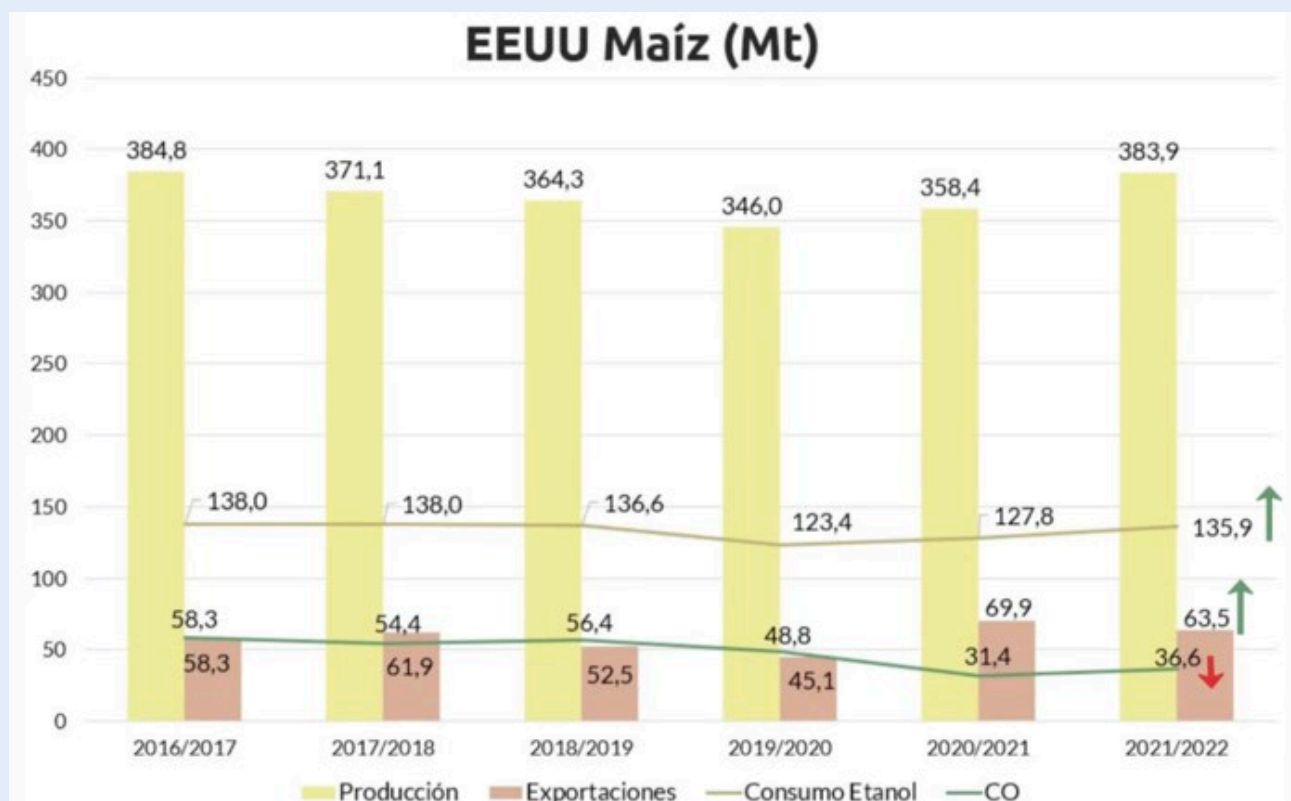
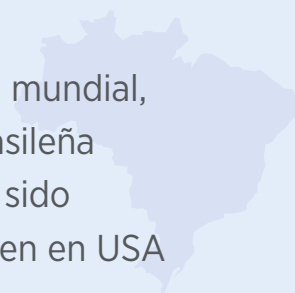


Evolución precio trigo SRW Chicago vto. May 22.

Maíz

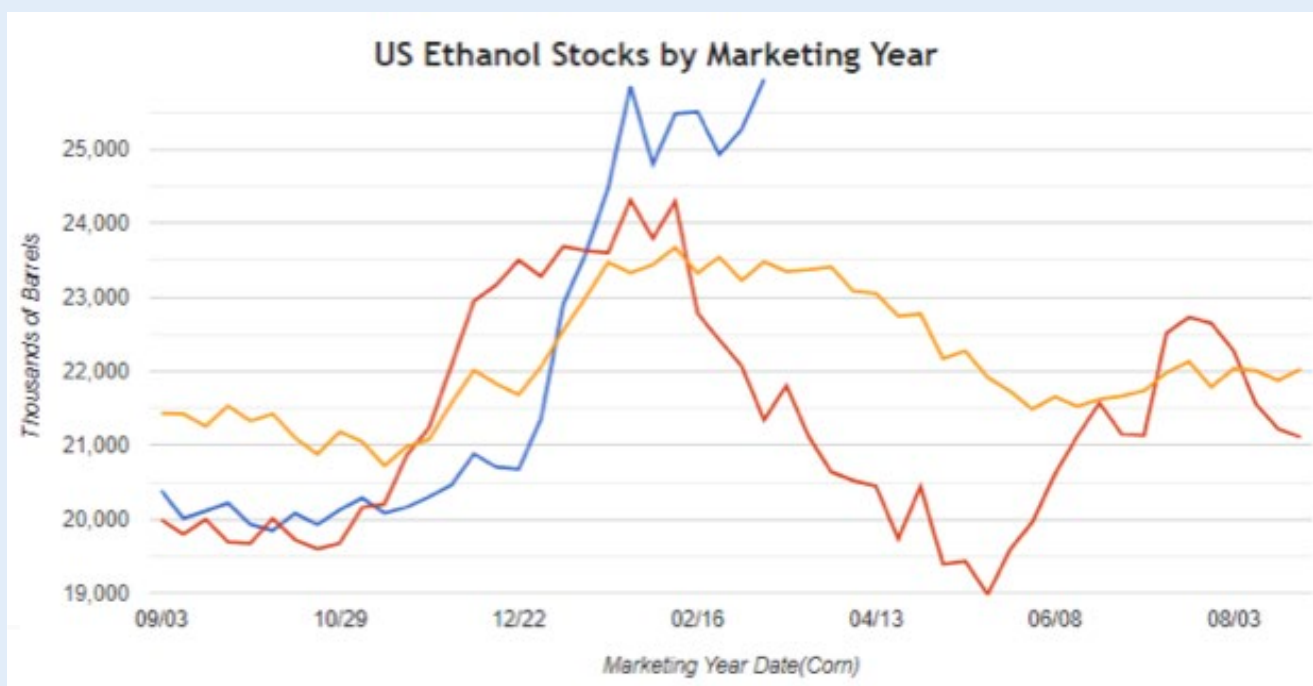


Sube de nuevo la estimación de producción mundial, las previsiones para la segunda cosecha Brasileña se mantienen positivas mientras el clima ha sido favorable estas semanas, los stock se reducen en USA y Argentina pero suben en Ucrania.



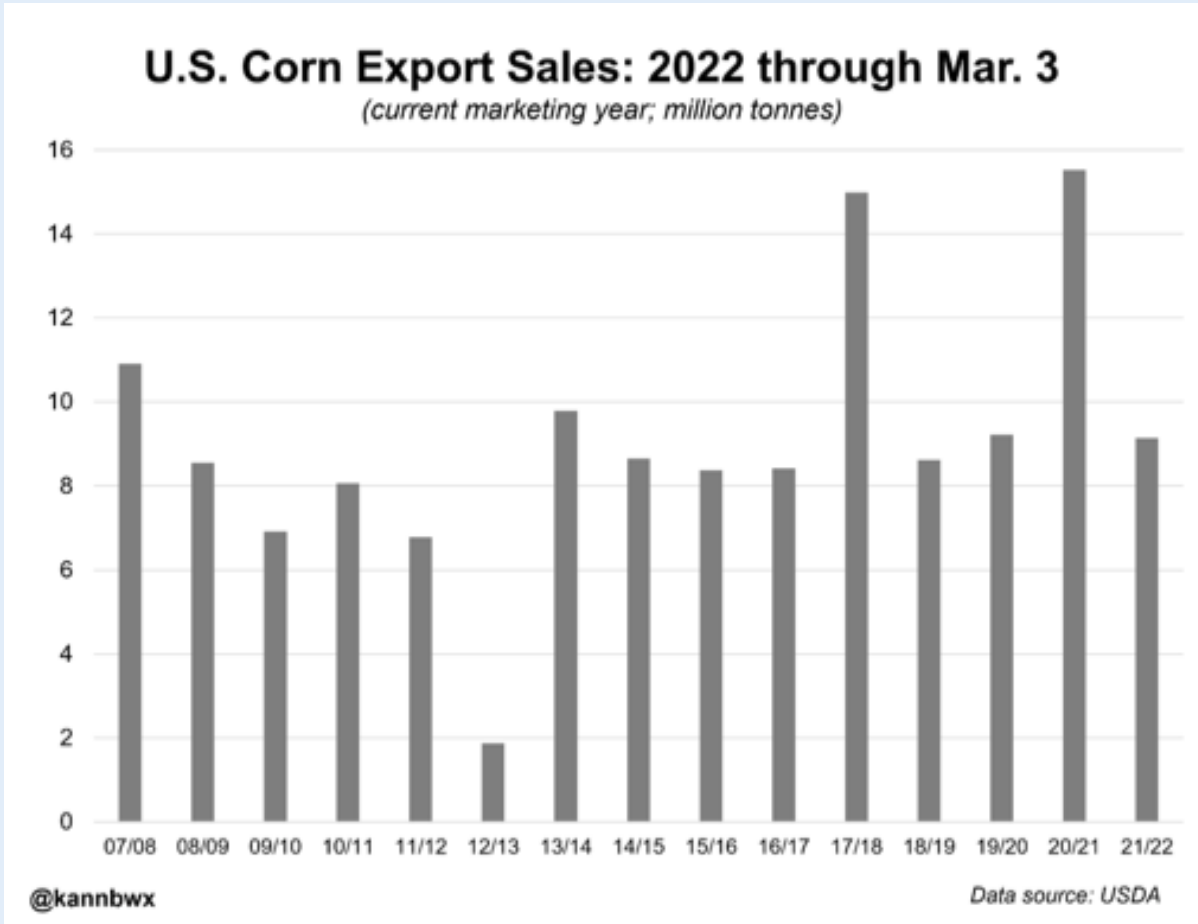
Estimación cosecha USA maíz. Exportaciones, uso etanol y stock final.

La producción de Etanol en USA debe bajar algo los próximos meses, como vemos en los gráficos el stock es muy elevado. Ello mejoraría en la misma medida el stock al alza ya que las exportaciones de momento continúan también por debajo de las estimaciones del USDA para la campaña.



Evolución stock etanol en USA.



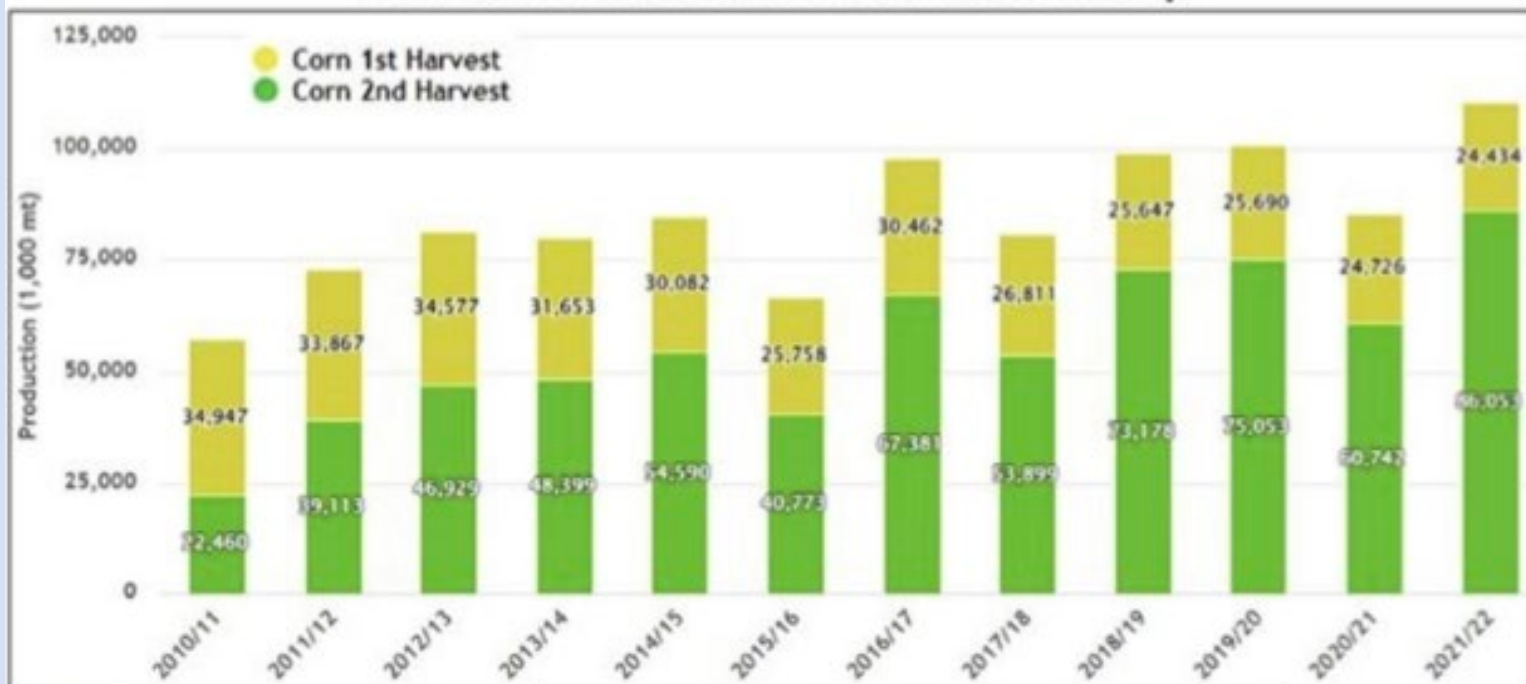


Evolución de las exportaciones.

Los precios condicionados por el entorno global para todos los productos, las cosechas de hemisferio sur las tendremos a final de Julio para poder importar en Agosto y de momento para hemisferio norte la siembra en abril/mayo será crítica para ver la próxima disponibilidad sobre todo en Usa donde va a pelear con la Soja por una superficie record de cultivo y sabiendo que esta tiene menor coste de insumos.



Brazil Corn: Production for First and Second Crop



USDA Foreign Agricultural Service
U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE

- 1st crop reduced by 5 mmt from 29.1 to 24.4 mmt
- 2nd crop annual increase of 41% to 86.1 mmt

Source: CONAB via CropSignal by GDA

Evolución cosechas Brasil.

Las llegadas de maíz de otros orígenes como USA en la península están permitiendo comenzar a ver la luz ante la situación provocada en Ucrania y los precios de reposición bajan esta semana hasta los 385 €/tm almacén puerto, cuando habíamos tenido el máximo en los 415 €/tm.

El maíz nacional origen desde León se operaba por debajo de los 375 €/tm para mercancías disponible.



Estimación mundial de producción y stock de maíz.



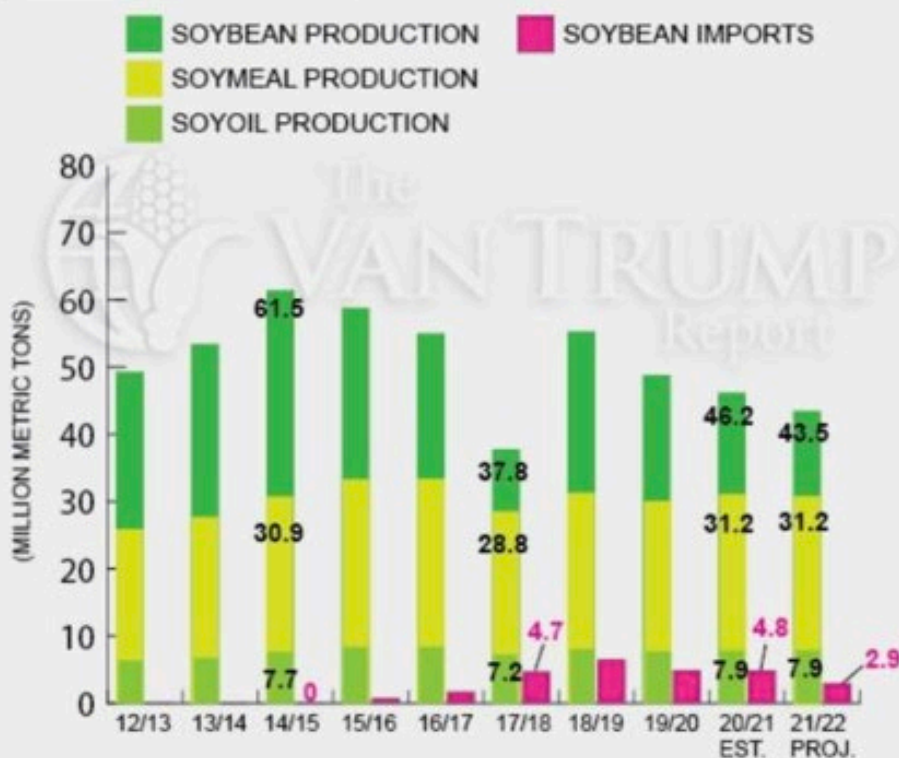
Complejo de soja:



Se publica un nuevo recorte de las producciones en Sudamérica tanto en Brasil, Argentina y Paraguay. En total 10 millones de tm, reduciendo hasta 6,6 millones el total de exportaciones. Estamos muy cerca ya de los datos finales para Sudamérica, por lo tanto previsiblemente los precios pueden estar en máximos ahora.



ARGENTINA SOYBEANS

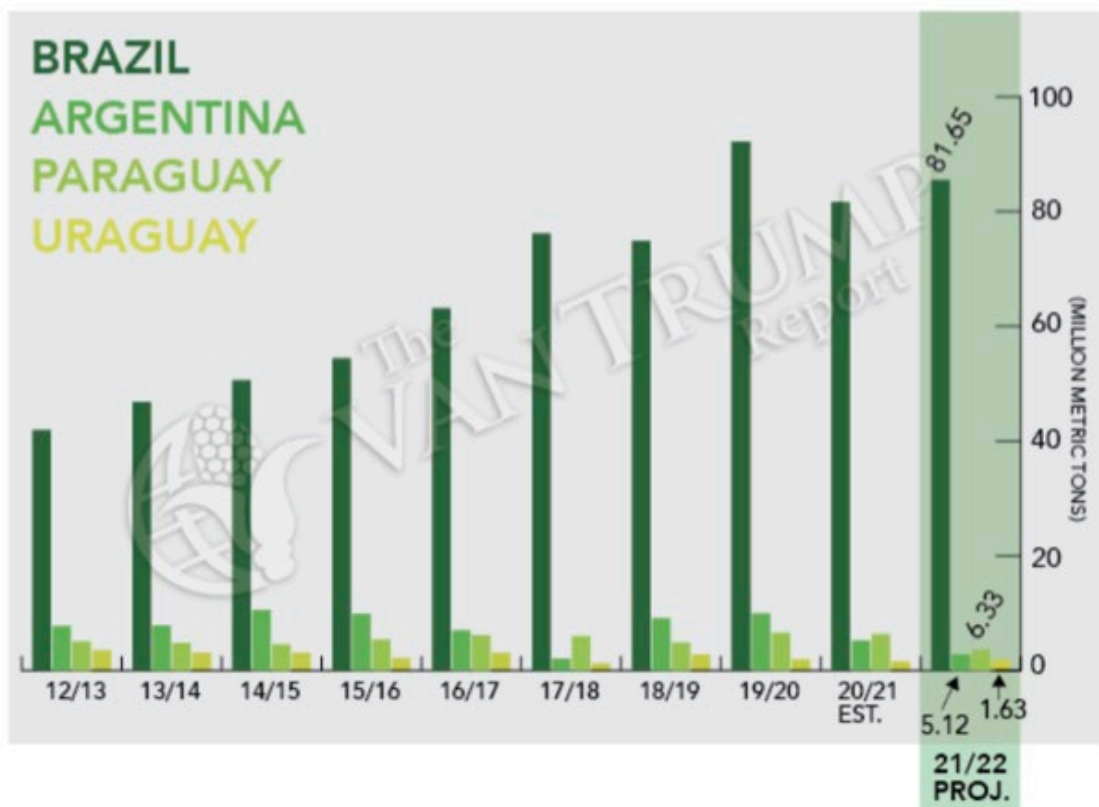


Producción Soja en Argentina.



La demanda continúa sin aparecer con demasiada fuerza, China sigue sin importar el volumen del año anterior y a partir de mayo a medida que se publiquen los datos de superficie sembrada en Norteamérica los precios podrían comenzar a bajar para la harina.

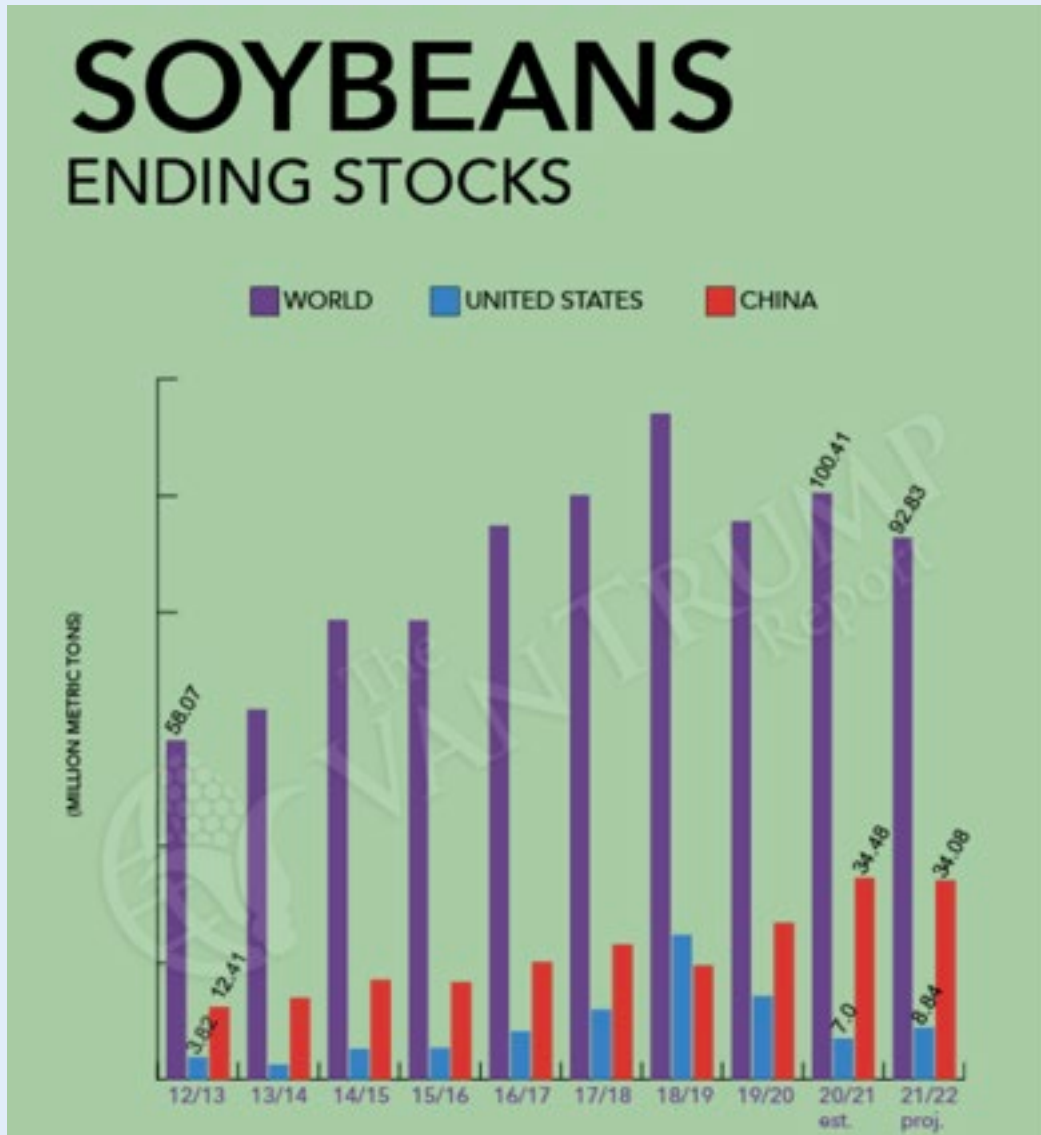
SOYBEAN EXPORTS SOUTH AMERICA



Reducción de volumen de cosechas Soja Sudamérica.

SOYBEANS

ENDING STOCKS



Stock mundial de habas de soja.

La duda viene por la parte de los aceites, los cuales continúan en precios muy altos arrastrados por un petróleo que ha alcanzado los 120 USD por barril, en concreto record histórico en Euros ya que hace años a pesar de alcanzar el petróleo los 150 Usd el cambio de moneda amortiguó el precio neto en Euros.

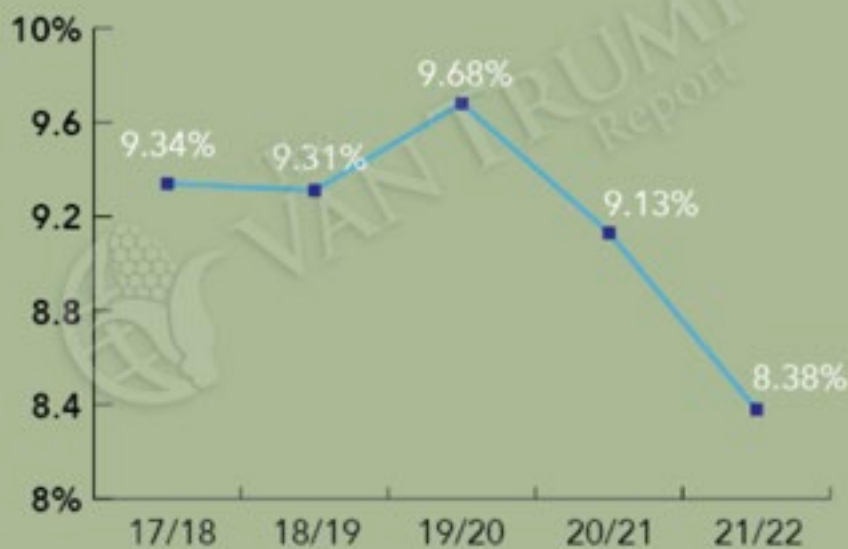
El stock mundial de aceites es muy bajo y además el conflicto en Ucrania como primer productor mundial de pipa de Girasol y principal exportador mundial de ese aceite, unido a los altos precios de la energía puede mantener los aceites muy altos durante meses.



GLOBAL VEGETABLE OILS

STOCKS-TO-USE RATIO

COMBINED PALM, RAPESEED, SOYBEAN,
& SUNFLOWER OILS



SOURCE: USDA PSD

En cuanto a la tendencia de precios quiero pensar que la demanda se está resintiendo de forma importante a nivel tan elevado y pronto veremos un escenario bajista para el complejo de soja.

SITUACIÓN EN ESPAÑA



Las generosas lluvias caídas a lo largo de la superficie peninsular han mejorado significativamente el estado de los cultivos. Abajo podemos ver imágenes de campos de Guisantes y Cebada en la provincia de Córdoba como ejemplo.

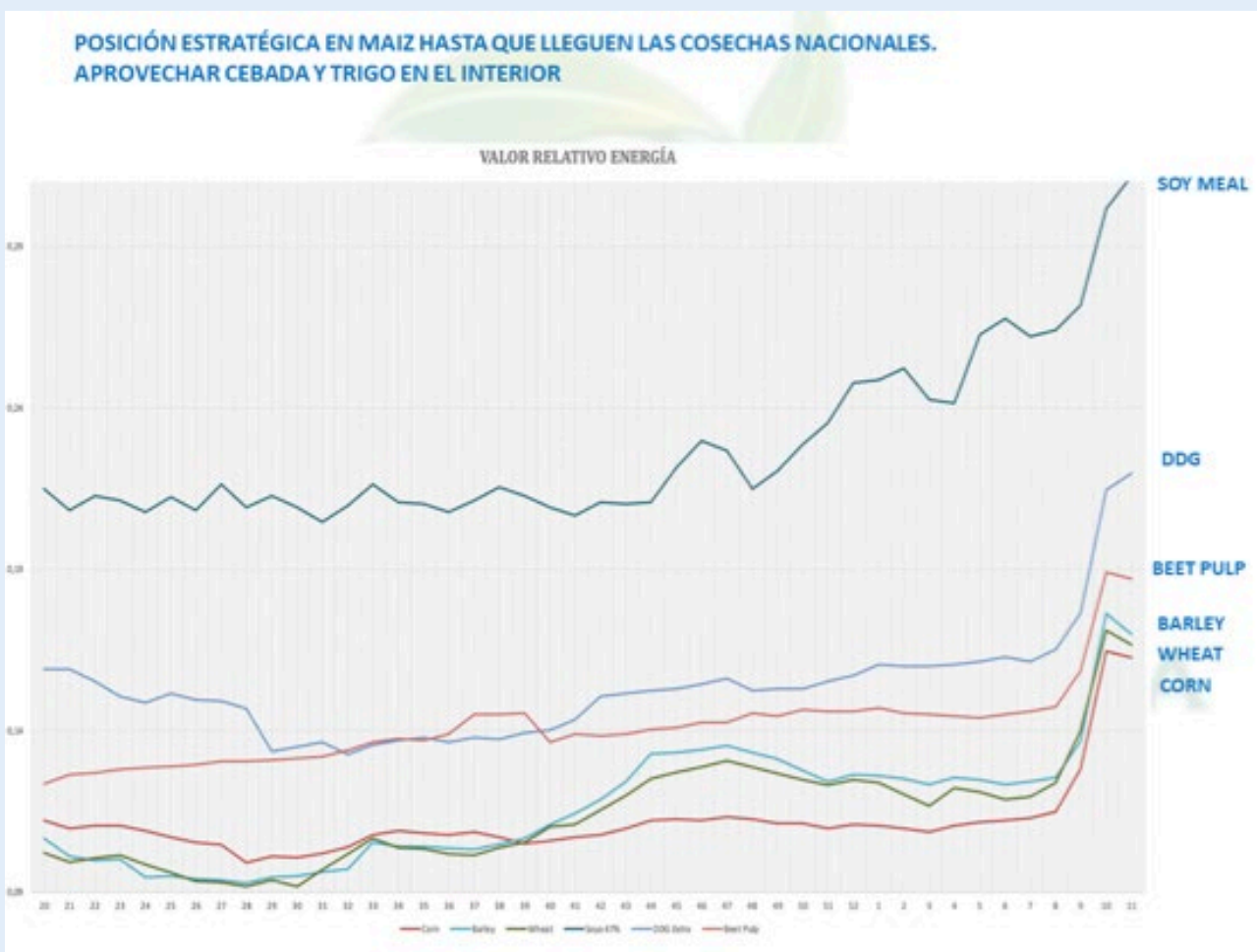


La situación de Huelga de transportes ha marcado la situación en España en las últimas dos semanas, un escenario nunca visto que ha provocado problemas para garantizar suministro en nuestras granjas, añadiendo muchos euros de coste al quedar muy limitadas las materias primas disponibles en las fábricas de producción de pienso y soportando también costes en vacío para asegurar llegada de proteína y energía a las fábricas.



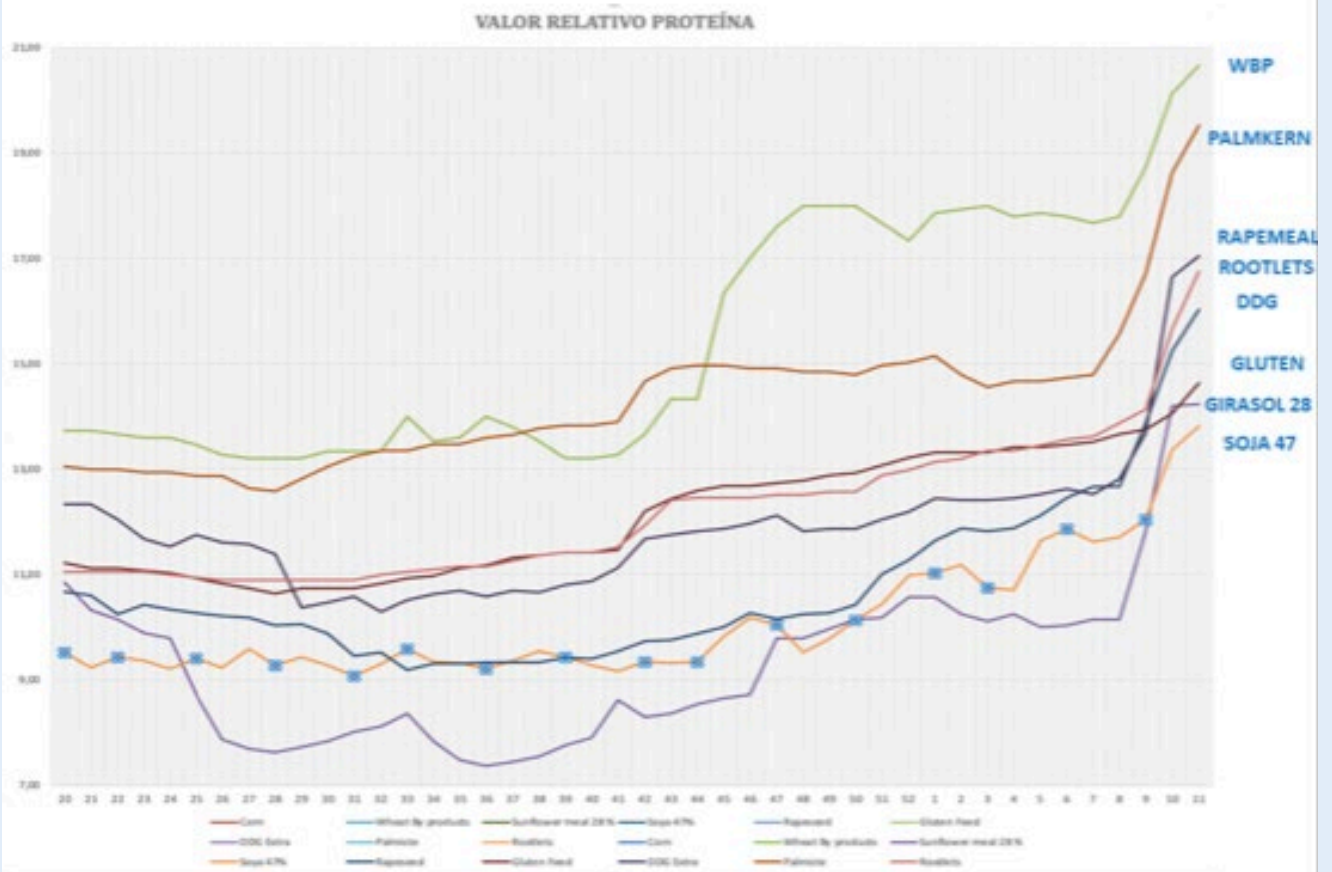
La factura de esta Huelga sin duda va a ser muy elevada para todos los eslabones de la cadena, incluidos los precios de los alimentos que próximamente veremos notablemente incrementados en nuestros lineales para consumo.

Con la nueva configuración de reposición de precios en la península, hay que reformular nuevamente la alimentación y para valorarlo actualizo las tablas de sensibilidad de valor relativo para cada uno de los productos.



Evolución valor relativo de las mp's energéticas.

POSICIÓN ESTRATÉGICA CLARAMENTE SOJA EN ESTOS MOMENTOS PROTEÍNA MAS ECONOMICA.



Evolución valor relativo de las proteínas.



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: *Agritel, AJ Labs, Reuters, Novitas, Investing.com, Cinco Días, Stone X, Statista, USDA, Kevin Van Trump, CME Group, y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).*