

Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



The Elanco logo is a blue rectangle with the word "Elanco" in white, sans-serif font.

EUROTRADE AGRÍCOLA

MATERIAS PRIMAS

ECONOMÍA, INFLACIÓN Y RECUPERACIÓN ECONÓMICA

PRODUCCIÓN PORCINA MUNDIAL (DESDENSO DE DEMANDA)

LA NIÑA Y SU IMPACTO EN SUDAMÉRICA

QUE PRODUCTOS POSICIONAR POR VALOR RELATIVO

DECLARACIONES DEL MINISTRO DE CONSUMO.

CESFAC reprueba las últimas declaraciones de Alberto Garzón

La Confederación Española de Fabricantes de Alimentos Compuestos para Animales exige una rectificación del ministro de Consumo y anima al ministro de Agricultura, Luis Planas, a actuar en defensa del sector productor español.

Al igual que el resto de los sectores productores, la industria de alimentación animal española ha recibido con sorpresa e indignación las declaraciones públicas del ministro de Consumo, Alberto Garzón, en el diario "*The Guardian*", mostrando su preocupación por el impacto social, económico y de imagen que tendrán las mismas. Desde el profundo conocimiento que las empresas de **CESFAC** tienen de los distintos modelos de producción ganadera y cárnica españolas, la organización puede confirmar "con orgullo" que todos ellos no sólo se rigen por los estándares de producción de calidad más avanzados del mundo, sino que además y como ha demostrado la **Agenda de Sostenibilidad CESFAC 2030**, están entre las pioneras de la Unión Europea en el suministro de materias primas nacionales e internacionales de calidad, que se han sido producidas de manera sostenible y evitando la deforestación en origen.

"Este liderazgo mundial no se consigue por casualidad ni por el trabajo ejemplar y diario de miles de agentes de la cadena a cuyo trabajo desde el desconocimiento se quiere injustamente atacar", ha afirmado el presidente de CESFAC, Fernando Antúnez. *"Exigimos una rectificación por parte del titular de Consumo. En su defecto, cosa que lamentablemente esperamos, deseamos una reacción por parte del ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, Luis Planas, en defensa de un sector que fija población en el mundo rural y que es motor de la economía española",* ha añadido.

Las empresas y los profesionales que forman parte de **CESFAC** muestran así su orgullo por los productores ganaderos y cárnicos de España, *"servidores esforzados de la sociedad y ejemplo de buen hacer profesional que la sociedad debe conocer",* ha finalizado el presidente de CESFAC.

INFLACIÓN



INFLACIÓN: PREVISIONES MAYO 2021

Este 2021 las economías van a crecer con fuerza y la inflación también. ¿Qué pasaría si los próximos años la recuperación va perdiendo intensidad (que lo hará) y la inflación se muestra imparable? Entonces los mercados podrían sufrir algo más que una rabieta. Un 8% de los gestores consultados por BofA cree que esta es una posibilidad en los próximos doce meses.

Esto desencadenaría un escenario estanflacionario en el que se combina un crecimiento bajo, un desempleo elevado y una inflación alta. Este tipo de fenómeno suele producirse por un shock externo (en los 70-80 fue las restricciones que impuso la OPEP sobre la producción de petróleo), que en este caso podría venir de la mano de los problemas que están surgiendo en las cadenas de suministro (escasez, cuellos de botella, reasignación de algunas partes de la cadena...), por unas **políticas fiscales muy expansivas** o por el alza de los precios de las materias primas.

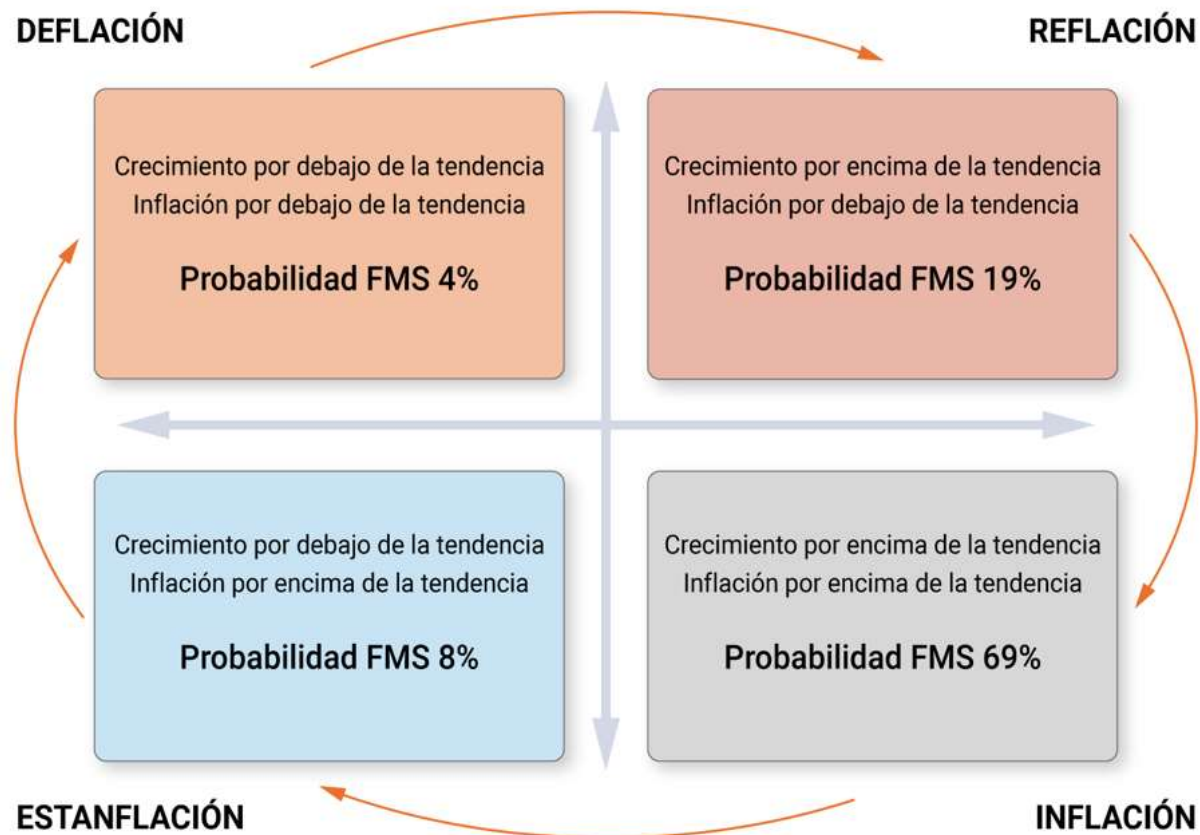


MAYO 2021

¿Cómo pueden sortear este escenario los inversores? Los economistas de JP Morgan explican que las materias primas proporcionan cierta cobertura en las carteras de inversión contra este escenario (las subidas de las materias primas suelen ser uno de los desencadenantes de la estanflación). Pero finalmente, el colapso de la demanda, debido a un alza de los tipos de interés y la tensión en los márgenes, también hace que bajen los precios de las materias primas. "El contexto actual difiere del de los años setenta y ochenta en numerosos aspectos... pero si finalmente el crecimiento se desacelera y la inflación supera el objetivo, podremos desempolvar el manual de estrategias de estanflación, que es breve y aburrido", sentencian los expertos de JP Morgan.

EUROTRADE

¿Qué ocurrirá en los próximos 12 meses según los gestores?



INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERES

Tras la amenaza de subida de tipos, se está rotando dinero del sector tecnológico a consumo defensivo sin distinguir fundamentales.

El precio de los alimentos seguirá aumentando, los precios del crudo y el impulso hacia un futuro más verde, lleva a los aceites vegetales para la producción de biocombustibles.

Fiel a su estilo de no generar falsas expectativas, la Reserva Federal de EE UU cumplió con el guion previsto. Una semana después de que la inflación estadounidense repuntara a su nivel más alto en 40 años (6,8%), el banco central reafirmó su compromiso con la estabilidad de los precios y se mostró más agresivo. El Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) acordó por unanimidad duplicar la reducción de las compras. A partir del próximo enero dejará de adquirir activos por valor de 30.000 millones al mes. Con esta decisión, la Fed se encamina a concluir el tapering en marzo, tres meses antes a lo inicialmente previsto. El cambio en el ritmo de la reducción refleja "los desarrollos de la inflación y la mejora adicional del mercado laboral", según el comunicado del comité.

Pero las novedades en materia de política monetaria no quedaron ahí. El alza de los precios y la fortaleza que viene mostrando la economía estadounidense podrían justificar una subida acelerada de los tipos, proceso que comenzaría a mitad de año. Para 2022 los miembros del FOMC prevén tres subidas de los tipos. De confirmarse estos pronósticos en cuestión de meses el precio del dinero pasaría de su mínimo histórico del 0-0,25% al 0,75%-1%. Esto supone un cambio importante respecto a la última vez que actualizaron las proyecciones. En septiembre el comité estaba dividido sobre la necesidad de subir los tipos en 2022. Las nuevas proyecciones son más agresivas incluso y prevén otras tres subidas de las tasas en 2023 y dos en 2024, proceso tras el cual la horquilla de los tipos se situaría entre el 2% y el 2,25%, niveles no vistos desde septiembre de 2019.

La amenaza de que la inflación se convierta en persistente y acompañe a la economía a lo largo de todo 2022, adquiere cada vez más visos de realidad. Las actas de la última reunión monetaria de la Fed parecen confirmar el cambio de estrategia del banco central estadounidense guiándose por esta premisa.

Así, se avanza una retirada de los programas de compra de deuda mucho más rápida de lo que se esperaba. Ello dará margen a adelantar también la subida de tipos, con el objetivo de controlar una subida "vertiginosa" de los precios que ya alcanza el 6,8%. En España, con un nivel de inflación similar al de Estados Unidos (6,7%), cada vez más son los análisis que llegan a un diagnóstico similar. La razón está en que el fuerte repunte del IPC general, afectado por los precios de la energía, empieza a trasladarse con intensidad a la inflación subyacente, que ya se sitúa en niveles inéditos del 2,1%. Y todo apunta a que seguirá escalando en 2022. El impacto se concentrará especialmente en la alimentación, el motor y la vivienda, lo cual empeorará la pérdida de poder adquisitivo que los ciudadanos ya arrastran desde 2021. Esta situación ya supone un freno irremediable al consumo y la actividad. Pero puede empeorar todavía más si se producen los temidos efectos de segunda vuelta y la subida de los precios se traslada a los salarios, ignorando la caída de la productividad. Un riesgo posible tras los cambios en la negociación de convenios que ha introducido la nueva reforma laboral. Ante esta situación se impone, como mínimo, una mayor prudencia en las políticas económicas y laborales, para impedir que la inflación provoque un daño irreversible a la recuperación en este año.

PREVISIONES ECONOMICAS 21-23

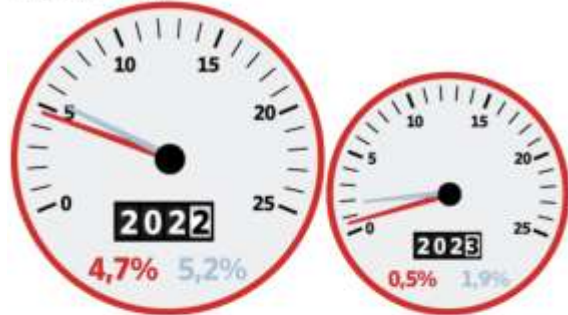
Europa y Wall Street harán récord de ganancias este año

Variación de la estimación de beneficio en los últimos tres meses

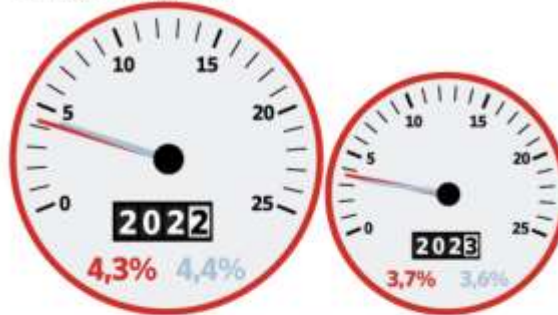
VARIACIÓN ACTUAL CON RESPECTO A HACE 3 MESES

VAR. DE HACE UN MES CON RESPECTO A LOS 3 MESES PREVIOS

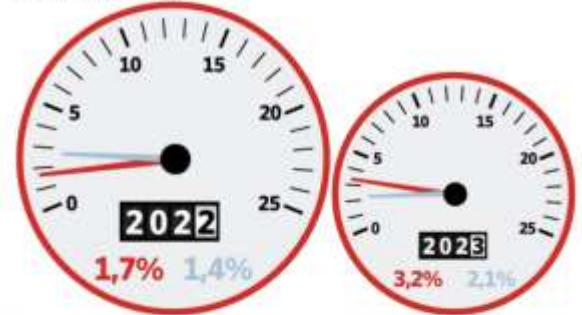
IBEX 35 (€)



STOXX 600 (€)



S&P 500 (\$)



BENEFICIO POR ACCIÓN PREVISTO

HACE 3 MESES	ACTUAL	HACE 3 MESES	ACTUAL
661,1	692,3	713,5	717,3

BENEFICIO POR ACCIÓN PREVISTO

HACE 3 MESES	ACTUAL	HACE 3 MESES	ACTUAL
29,7	31,0	32,0	33,2

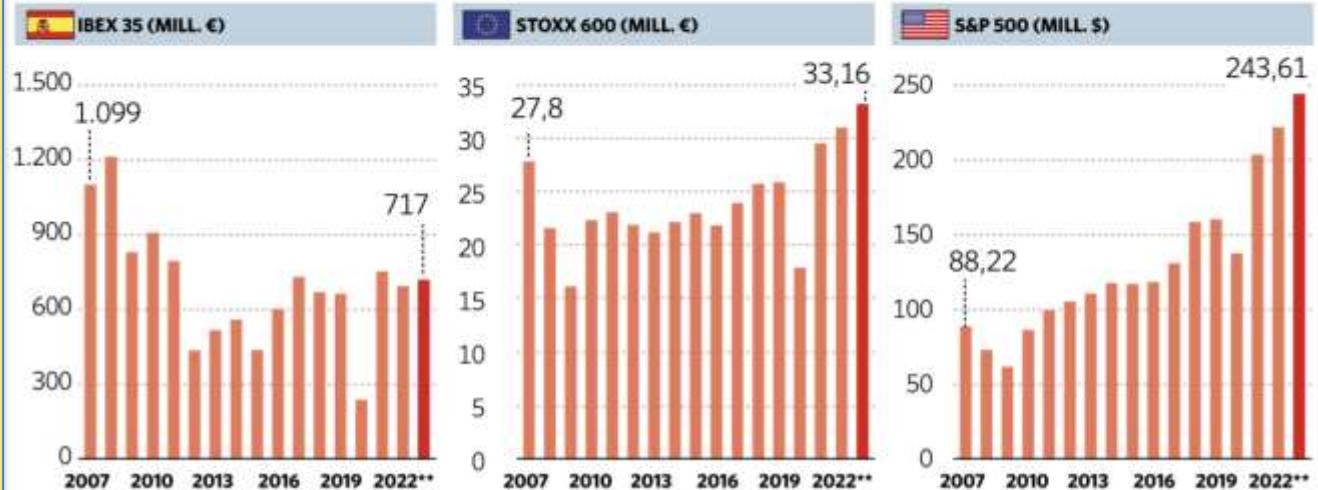
BENEFICIO POR ACCIÓN PREVISTO

HACE 3 MESES	ACTUAL	HACE 3 MESES	ACTUAL
217,7	221,5	236,1	243,6

PERÍODO	INFLACIÓN (%)		PIB (%)	
	EUROZ.	EEUU	EUROZ.	EEUU
Actual	4,1	6,2	-6,4	-3,4
2021	2,5	4,7	5,1	5,5
2022	2,4	4,4	4,2	3,9
2023	1,5	2,4	2,4	2,5
Largo plazo*	1,85	2,45	-	-

(*) Inflación descontada para dentro de 5 años según el swap 5y5y en Europa.

Evolución de los beneficios



Los datos de inflación son una media entre las previsiones del consenso de mercado y las de los bancos centrales de cada región.

DEMANDA CHINA DE CARNE

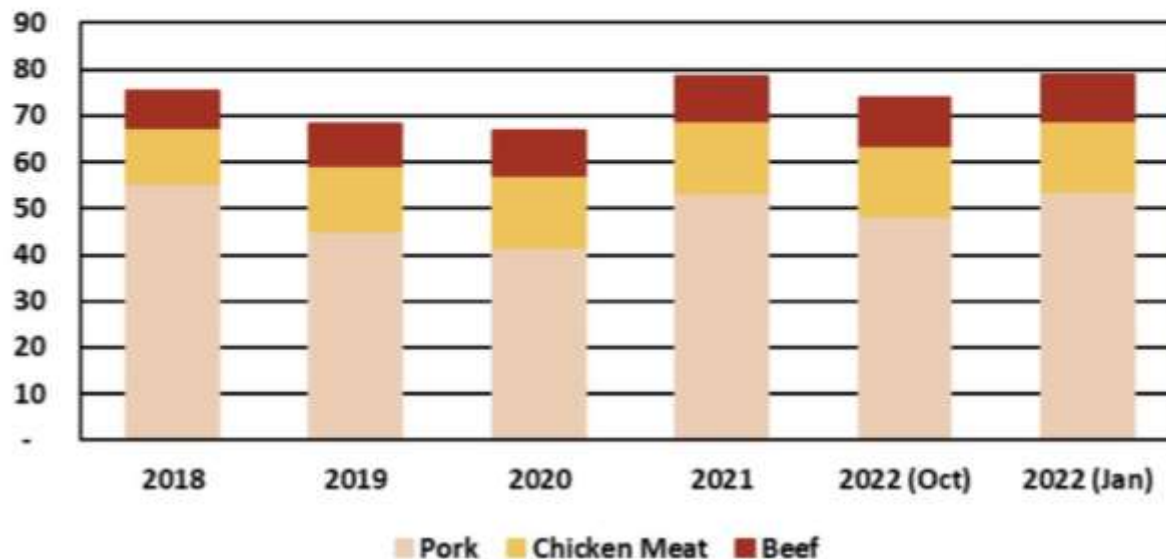
Se espera que el suministro total de carne en China en 2022 sea de 79 millones de tm.
Más elevado que la anterior estimación.

Supera el suministro total antes de la aparición de la PPA.

China Meat Supply Continues to Grow

China Meat Supply

Million MT CWE/RTC



EU

OLA

RENTABILIDAD USA DE PRODUCCIÓN DE CARNE DE CERDO

Historical EU pig margin index



INVENTARIO MUNDIAL DE CERDOS

El USDA informó de un 6 % menos de cerdos de menos de 120 libras a fecha septiembre, esos son cerdos que salen al mercado 100 días después.

La semana de Navidad se comercializaron 2,6 millones, un 5,6 % menos que el año anterior.

Semanalmente alrededor de un 6 % menos de cerdos que tendrá impacto en las Exportaciones mientras mantienen un fuerte mercado interno y exportaciones record a México.

Las tres áreas de producción mas grandes del mundo. America del Norte, China y UE, con más del 75 % de los cerdos del mundo perderán producción.

En China la reducción supera el 1,2 millones de cerdas, por eso los precios del cerdo han recuperado, se espera en este país una reducción en 2022 entre el 15 y 20 %

¿Estamos en un escenario previo a una subida de precios del cerdo también en UE?

EUROTRADE AGRICOLA

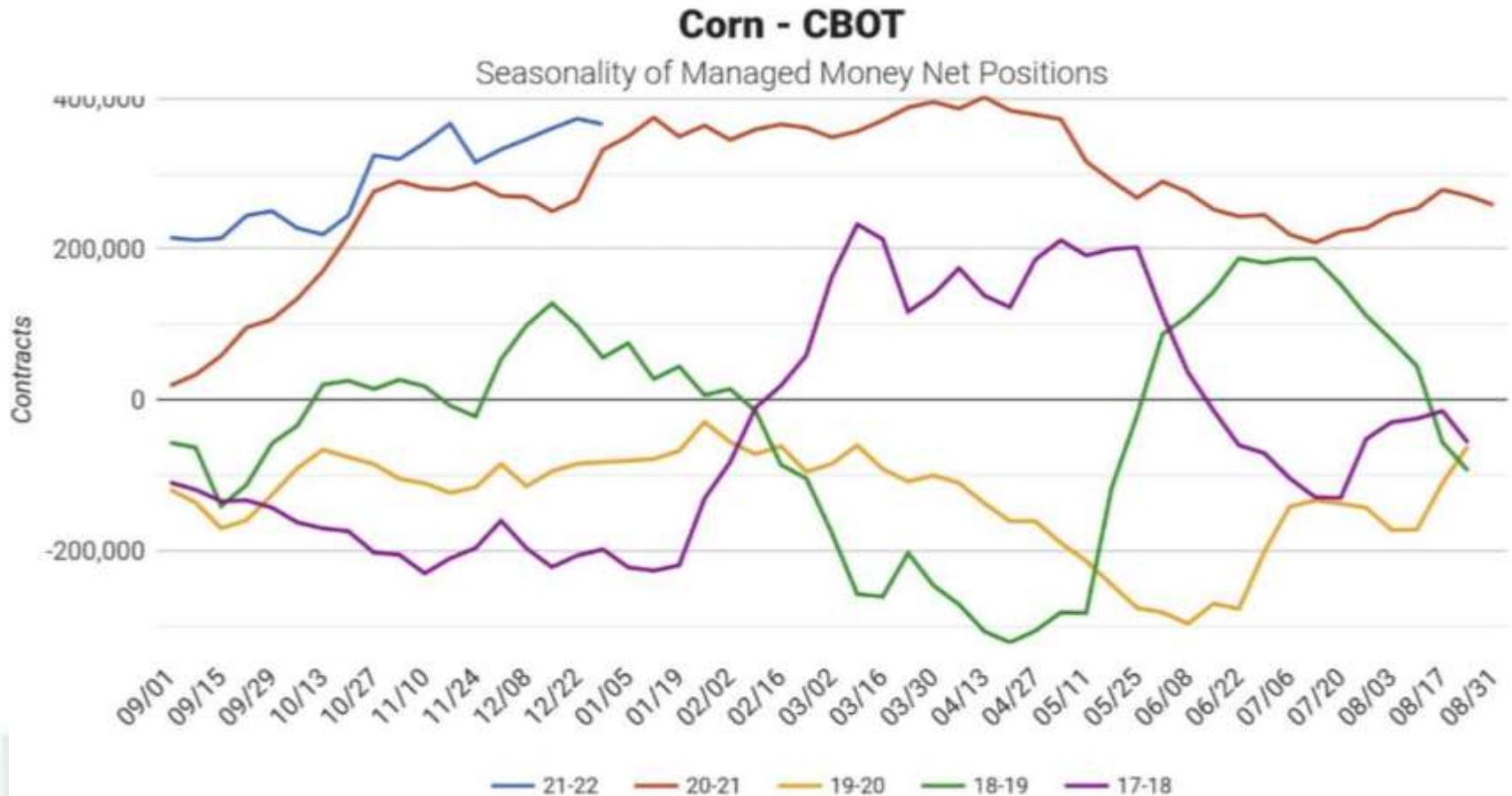
CRONOLOGÍA 19-22 POSICIONES DE LOS FONDOS EN LOS MERCADOS AGRÍCOLAS.

All 13 Agriculture Markets Non-Commercial Fund History: 24 Months



POSICIONES FONDOS EN MAÍZ, MÁS LARGAS 390.000 CONTRATOS

POSICIÓN NETA COMPRADA 49,5 MMT. (127 TM)



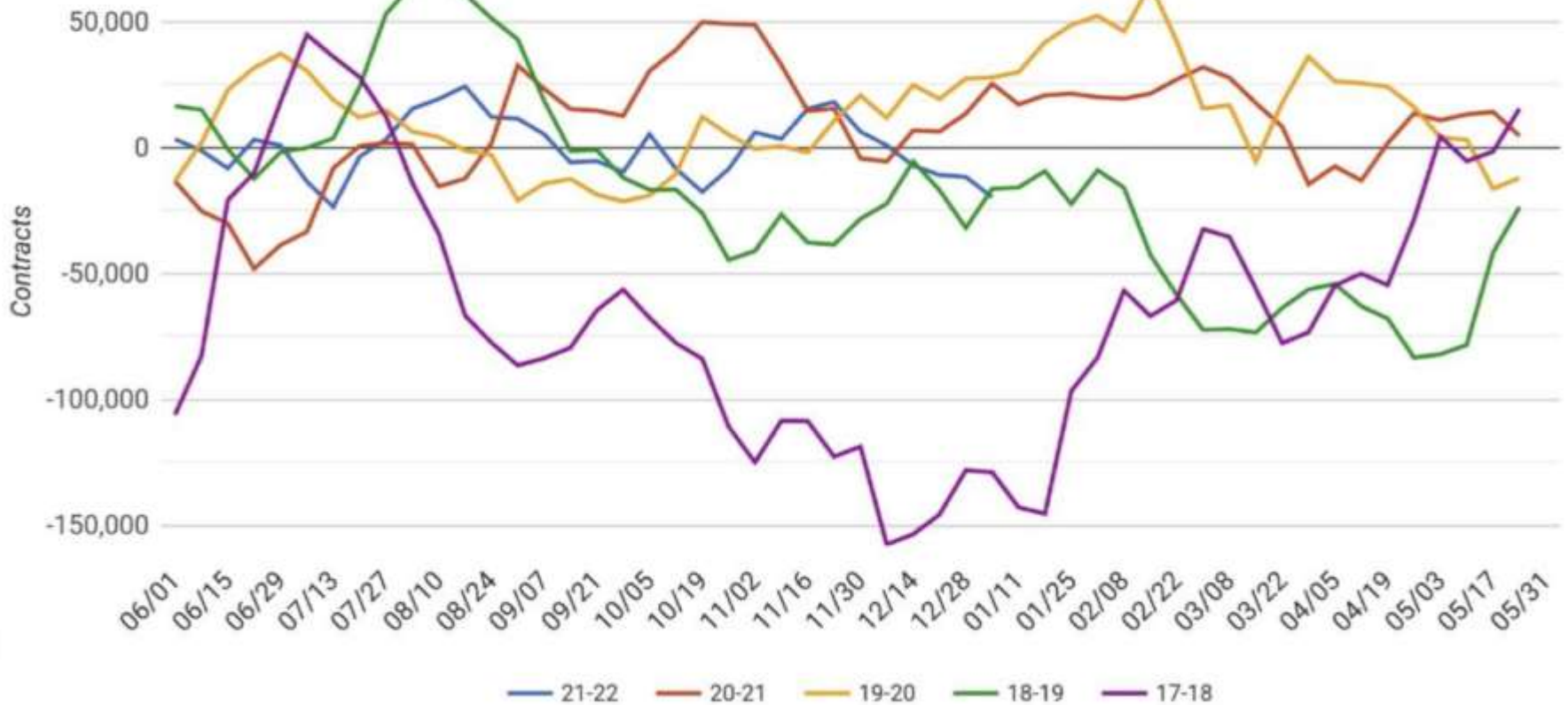
Source: CFTC

GrainStats.com

POSICIONES FONDOS EN TRIGO, LIGERAMENTE CORTOS ACORDE CON LAS BAJADAS DE PRECIOS EN CBOT.

Wheat - SRW - Chicago Board of Trade

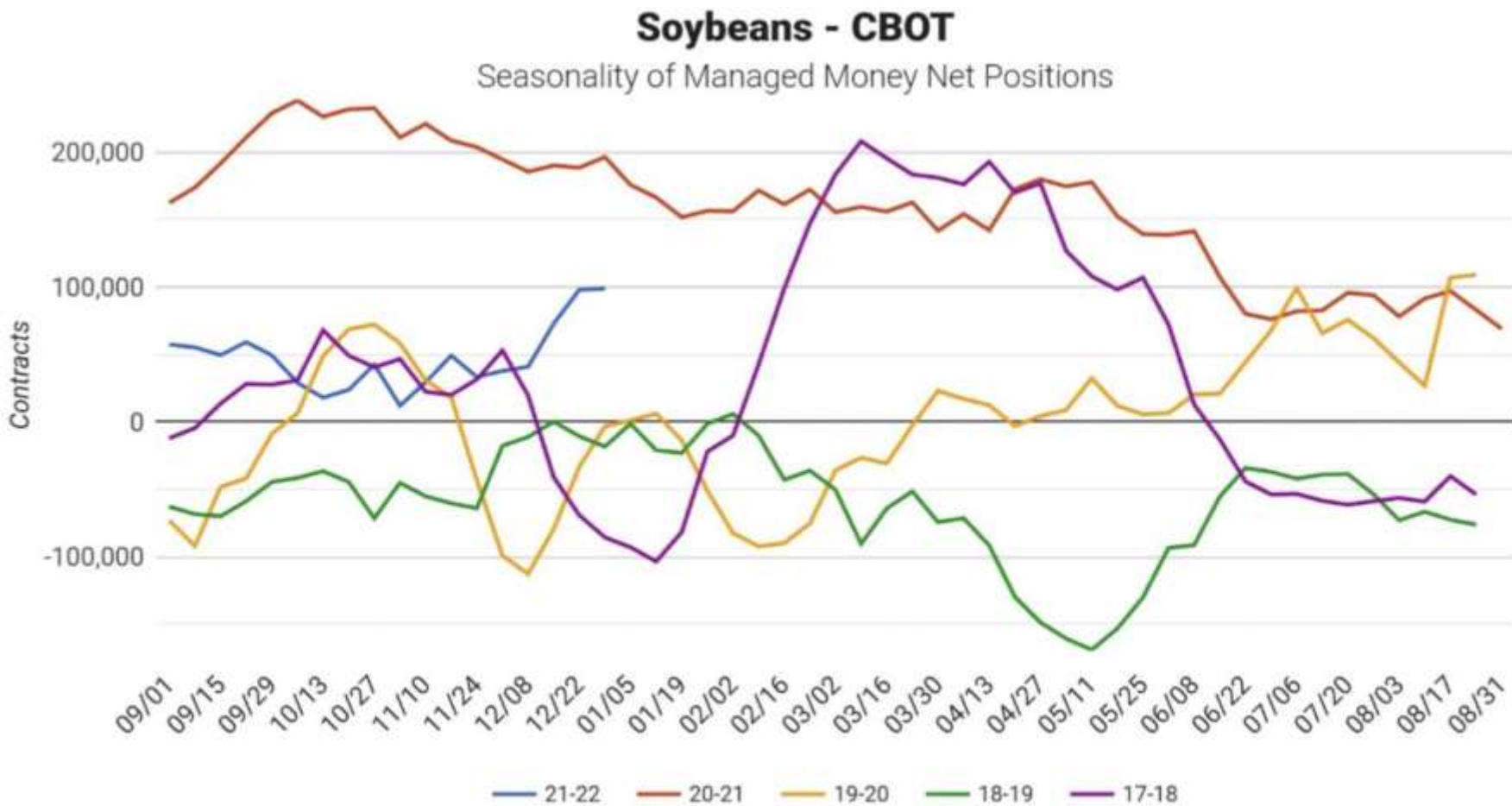
Seasonality of Managed Money Net Positions



Source: CFTC

GrainStats.com

POSICIONES FONDOS EN HABAS DE SOJA, SUBEN NUEVAMENTE 98,9K CONTRATOS. 13,5 MILLONES DE TM.



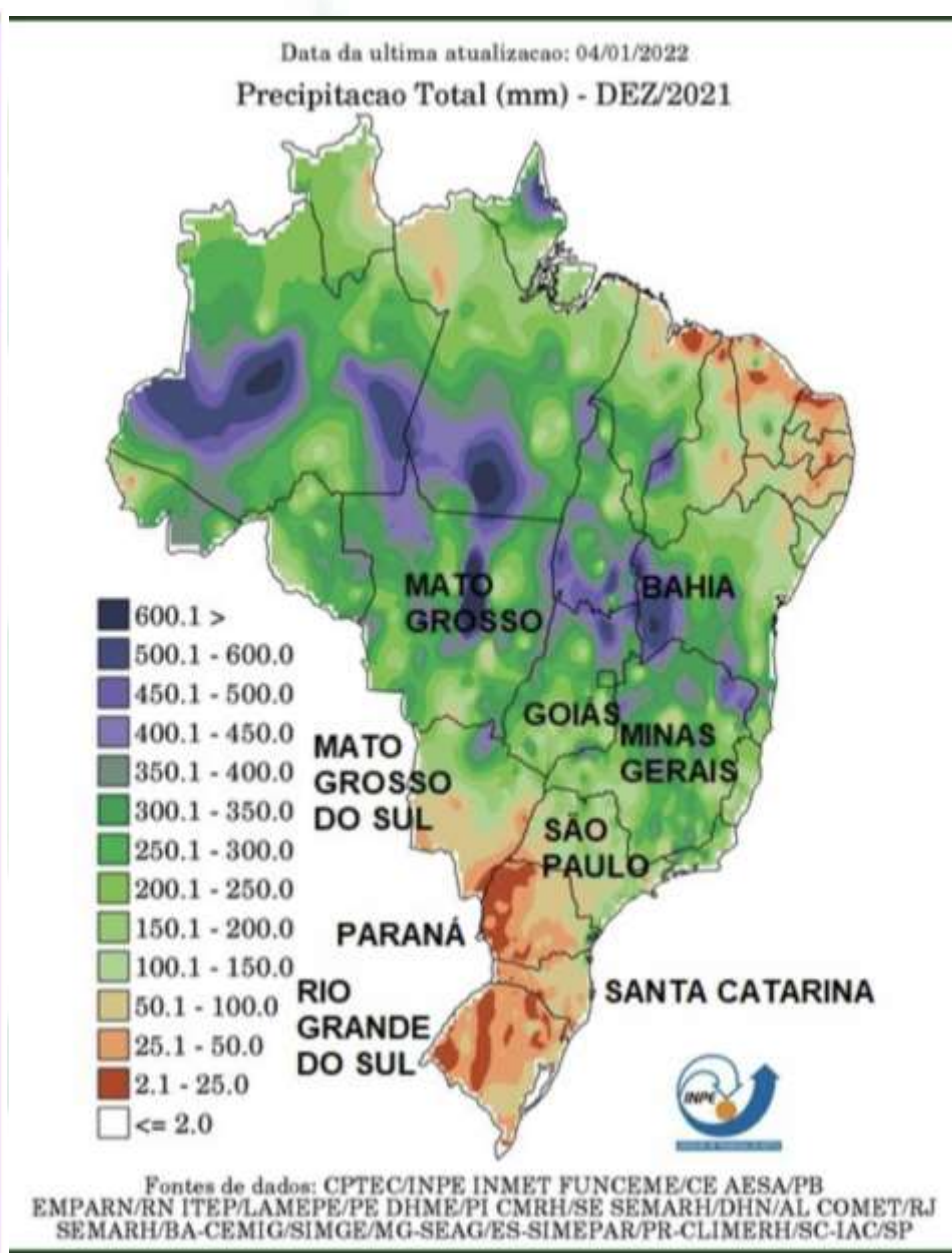
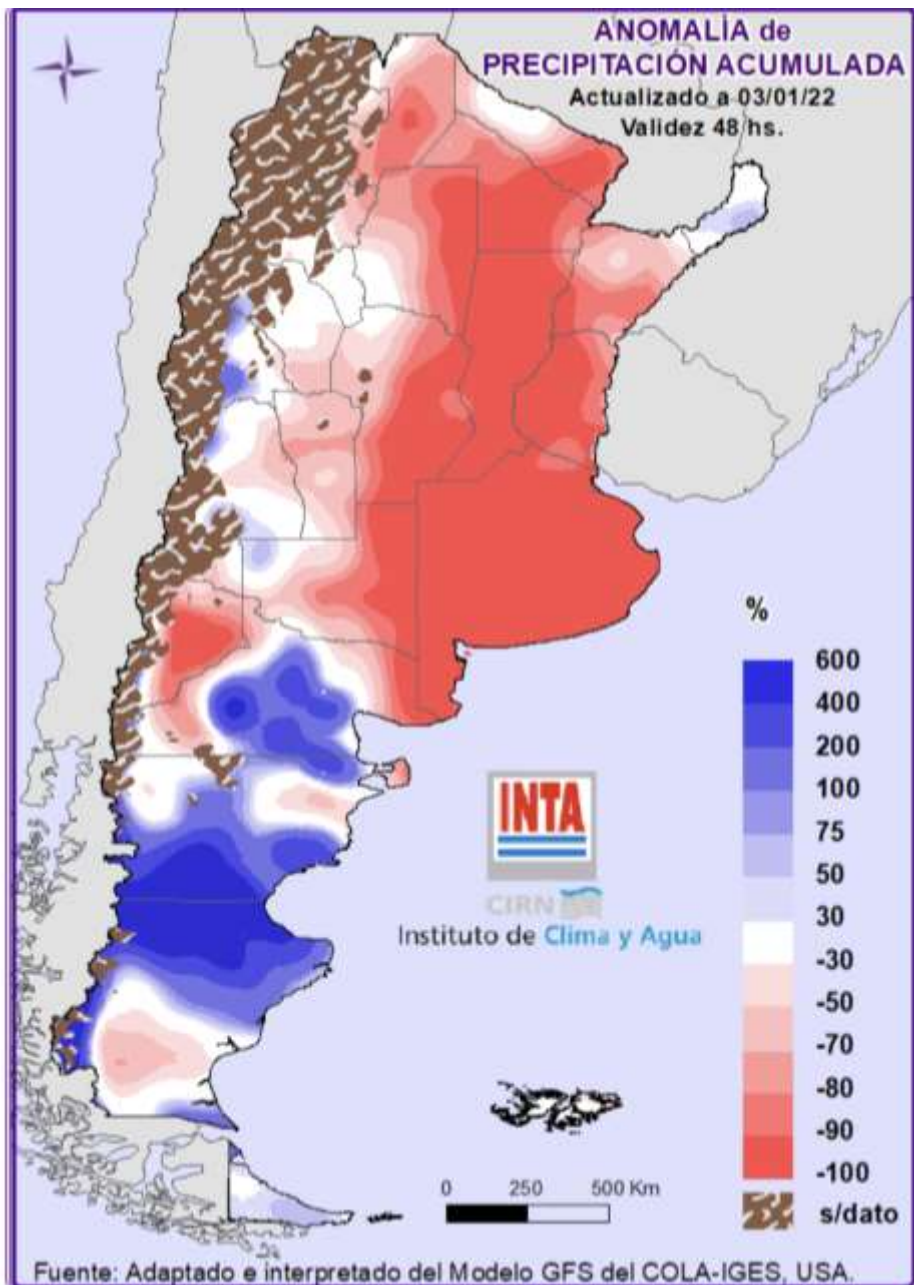
Source: CFTC

GrainStats.com

BRASIL Y ARGENTINA



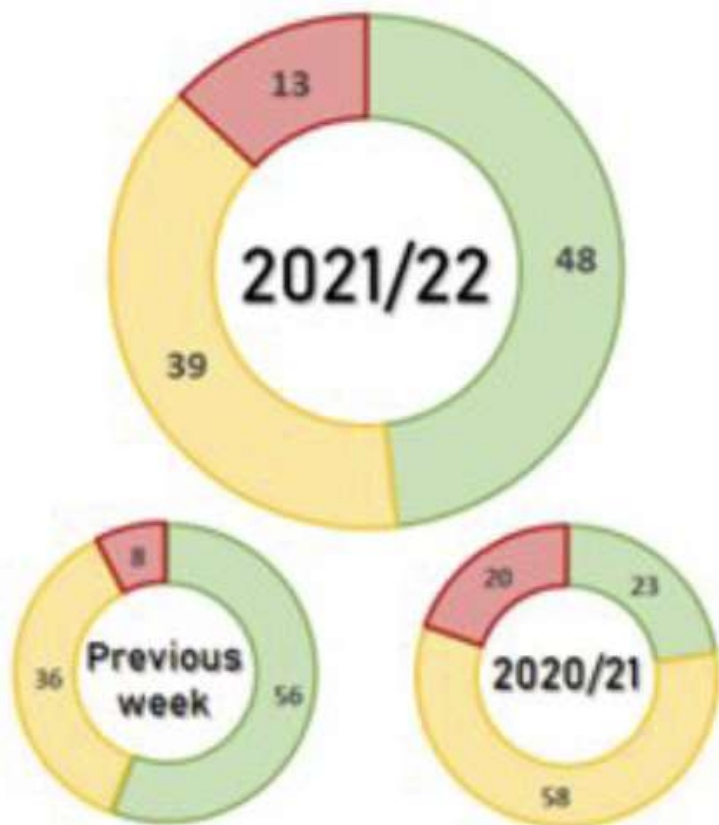
MUY MALAS NOTICIAS EN SUDAMERICA. LA NIÑA CUMPLE SU PREVISIÓN DE CLIMA SECO



REVISIÓN CONDICIONES COSECHA SOJA BRASIL.

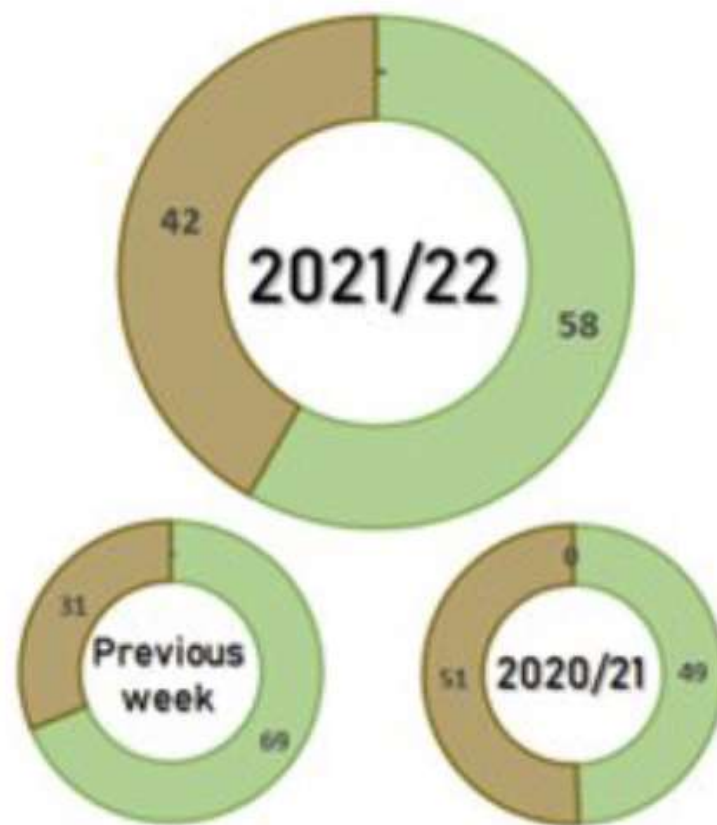
SOYBEAN 2021/22

Crop condition



■ Excellent / Good ■ Fair ■ Poor / Very poor

Moisture condition

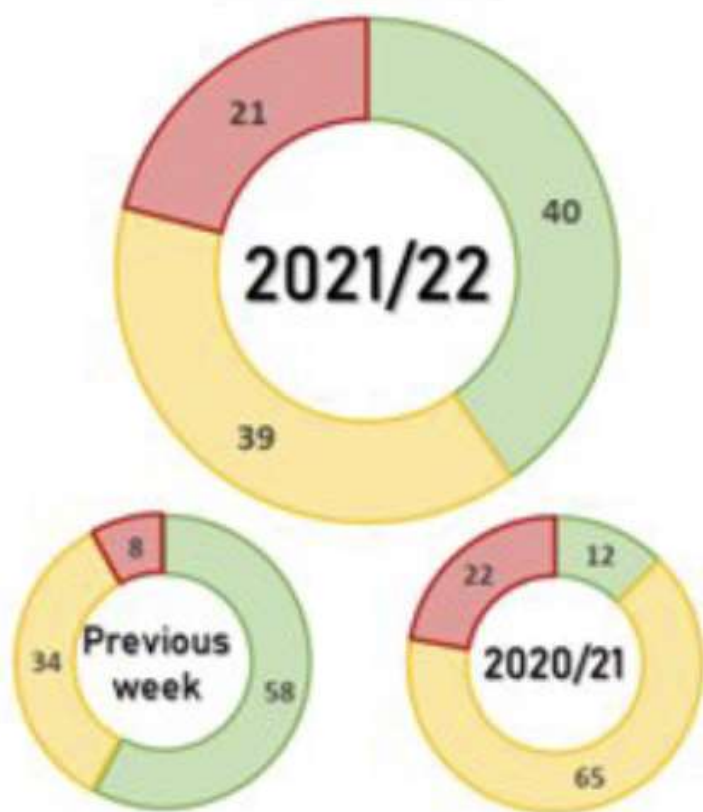


■ Wet ■ Optimum / Favourable ■ Poor / Dry

REVISIÓN CONDICIONES COSECHA MAÍZ BRASIL

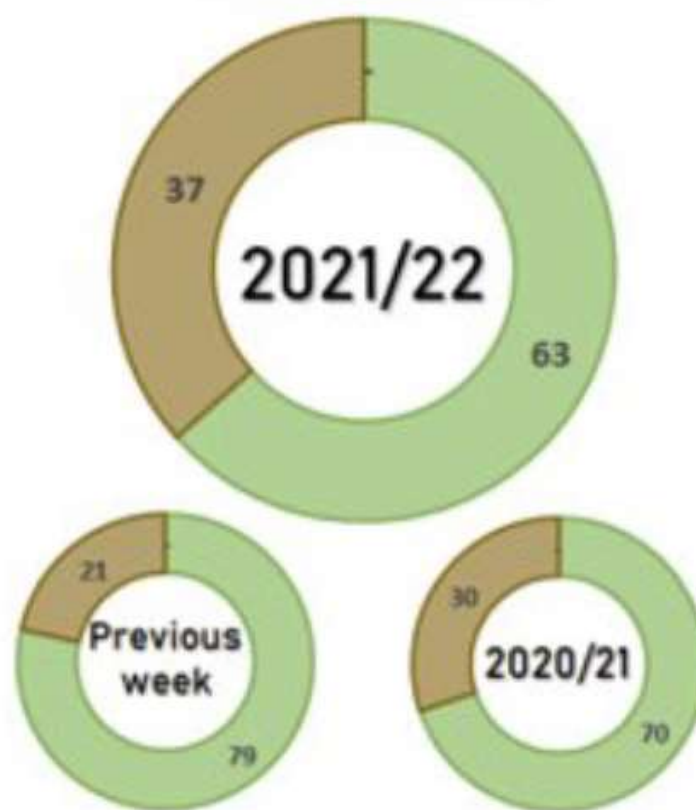
CORN 2021/22

Crop condition



■ Excellent / Good ■ Fair ■ Poor / Very poor

Moisture condition

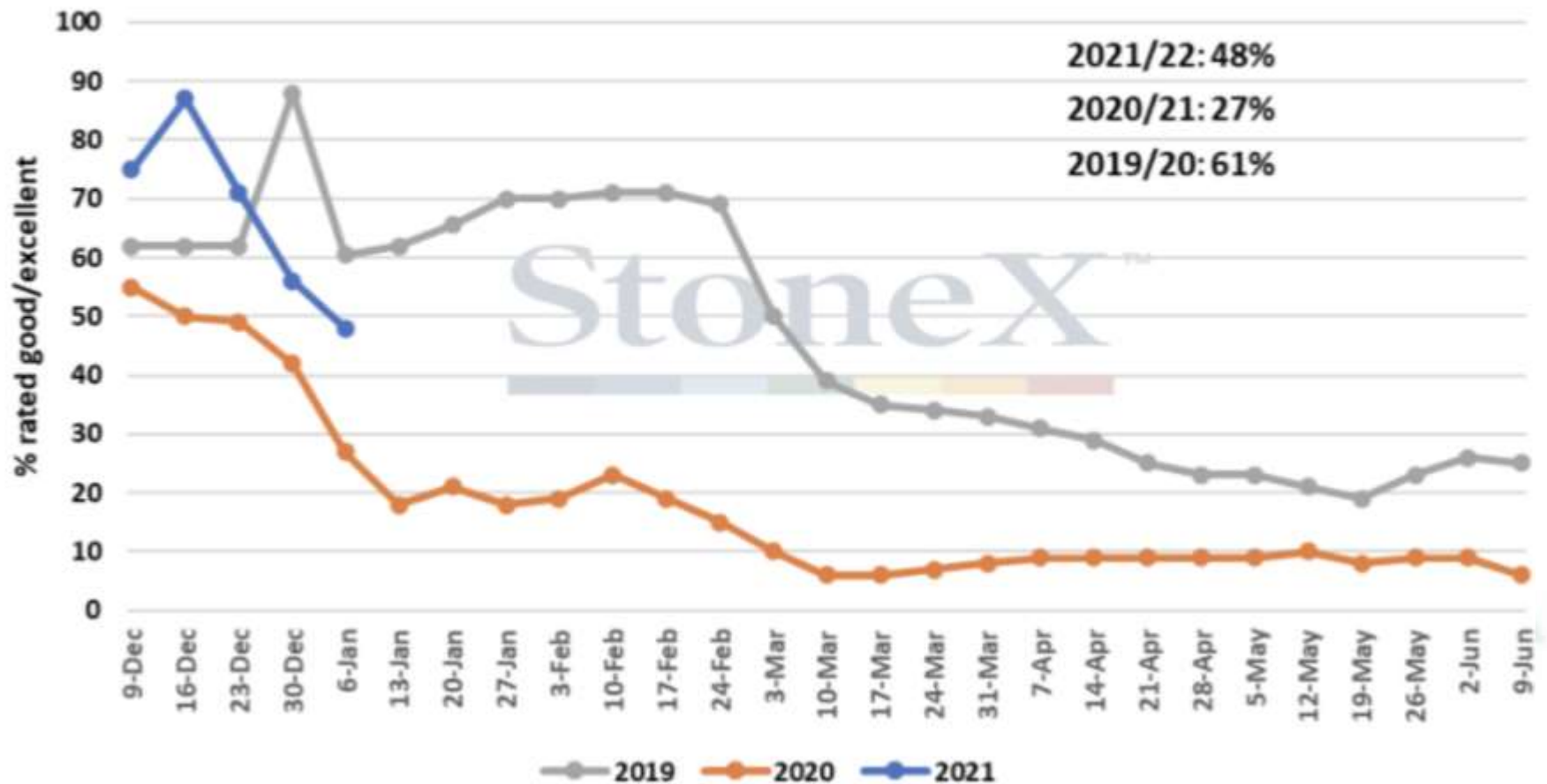


■ Wet ■ Optimum / Favourable ■ Poor / Dry

ARGENTINA EMPEORA CLARAMENTE

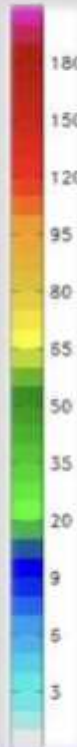
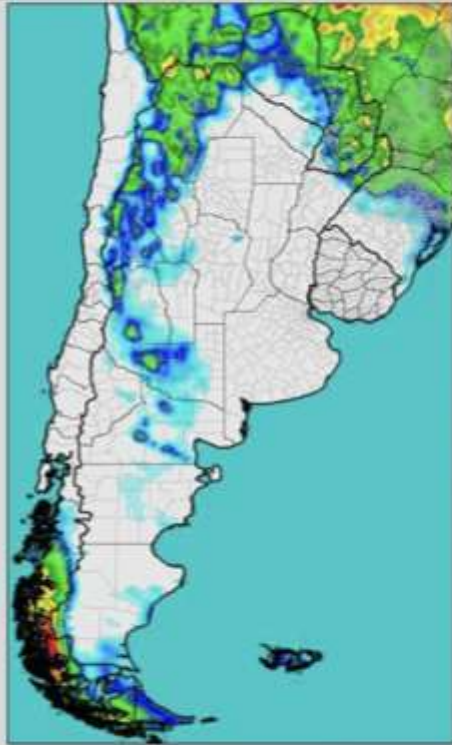


Argentina Soybean Condition Rating
Source: Buenos Aires Grains Exchange



BRASIL Y ARGENTINA LA NIÑA DESTRUYE PRODUCCIÓN EN SUDAMÉRICA

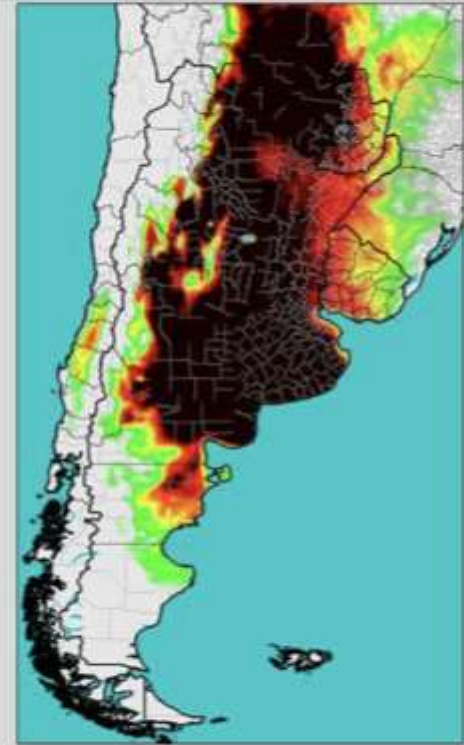
ACUMULADO DE LLUVIA
TOTAL SEMANAL (mm)



TEMPERATURA MÍNIMA
SEMANAL (°C)



TEMPERATURA MÁXIMA
SEMANAL (°C)



/leonardobenedictis



/LeoDeBenedictisok



@leodebenedictis

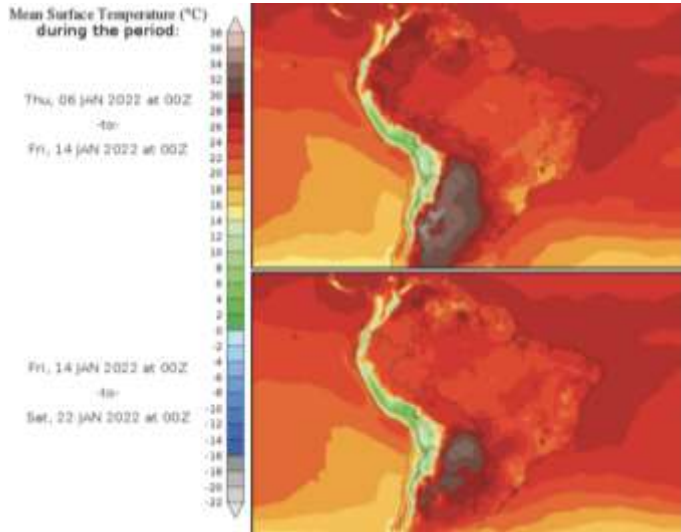


@leodebenedictisclima



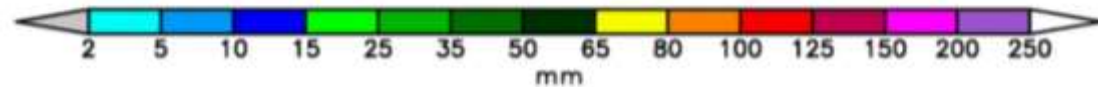
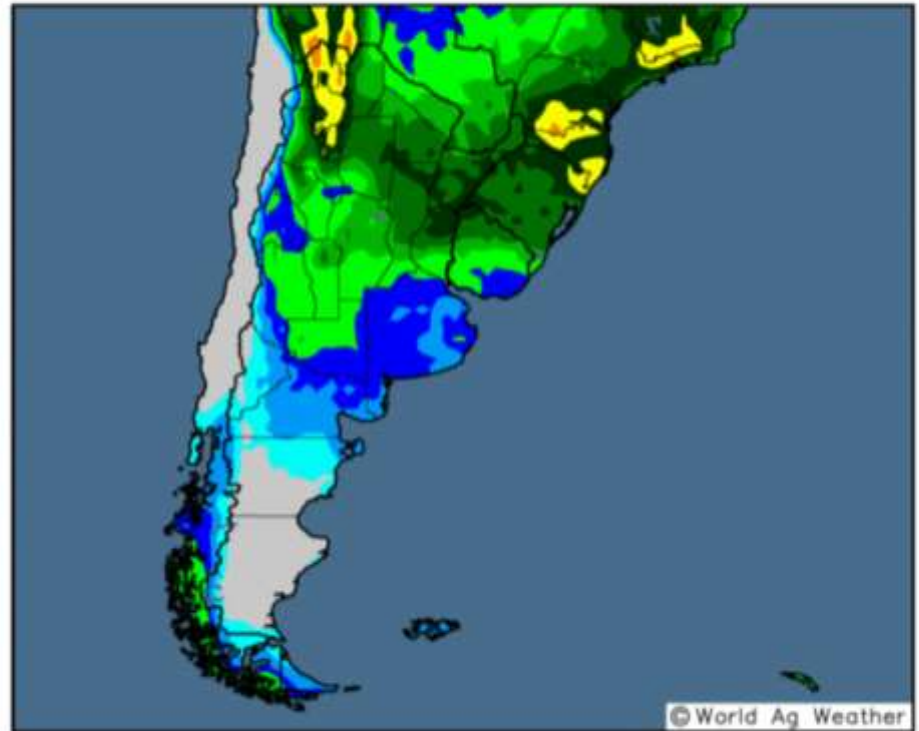
@leodebenedictis

PREVISION TEMPERATURAS Y PLUVIOMETRÍA A 25 ENERO



GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 8-14: 00UTC 18 Jan 2022 - 00UTC 25 Jan 2022

Model Initialized 00UTC 10 Jan 2022



EUROTRA

REVISIÓN DEPARTAMENTO AGRICULTURA USA TRAS EL WASDE 12 ENERO

2021/22: PRODUCCION (mill. de tons.)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
ARGENTINA MAIZ	54,00	53,59	52,00	55,50	54,50
ARGENTINA SOJA	46,50	48,11	45,00	49,50	49,50
BRASIL MAIZ	115,00	116,17	114,00	118,00	118,00
BRASIL SOJA	139,00	141,62	140,00	144,00	144,00

EUROTRADE AGRICOLA

COMO AFECTA AL COMPLEJO DE SOJA????



REDUCCIÓN EN LA ESTIMACIÓN DE LA COSECHA BRASILEÑA

144 MILLONES A 139 (USDA) A 131 MILLONES LAS PEORES ESTIMACIONES (CONAB).



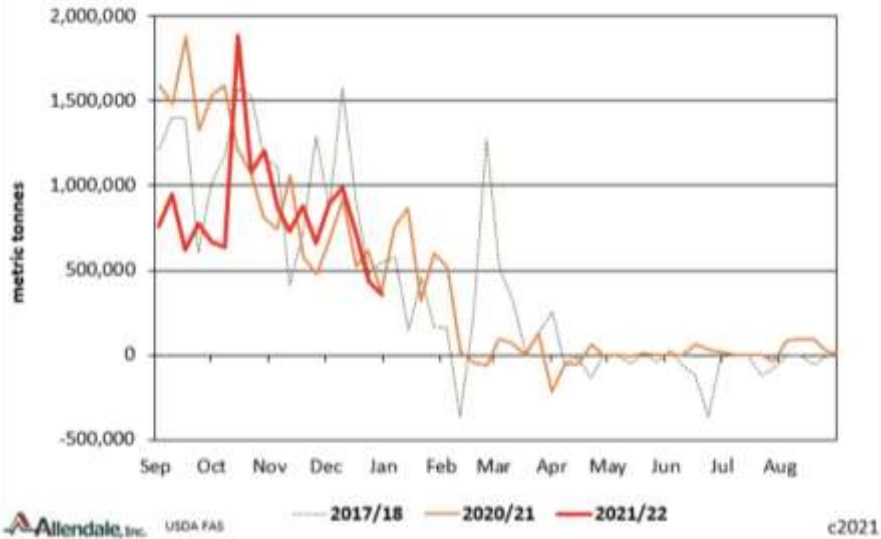
ARGENTINA BAJARÍA DE 49,5 A 46,5 MILLONES (USDA) CUANDO LOS AÑOS MÁXIMOS LLEGÓ A ESTAR CERCA DE 55 MILLONES. **PUEDA SEGUIR PERDIENDO RENDIMIENTO.**

DEMANDA HABAS DE SOJA DESDE CHINA

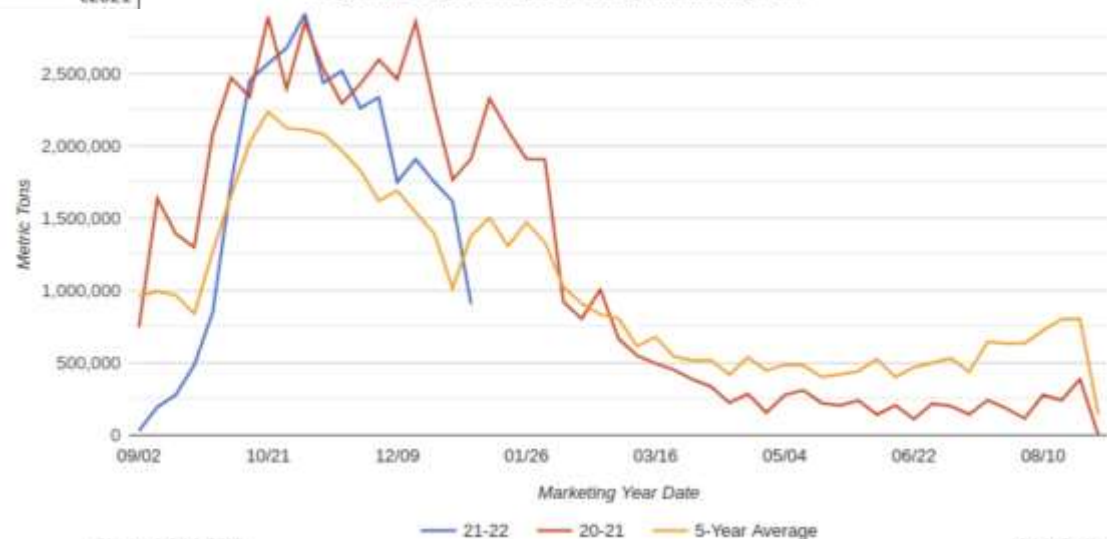
- LA DEMANDA CHINA CONTINÚA EN MÍNIMOS DE 3 AÑOS



US Soybean Sales to China



Soybeans Export Inspections by Marketing Year



Source: USDA/FGIS

GrainStats.com

EUROTRA

HABAS:



FUERTE REBOTE DE PRECIO DE LAS HABAS

SOYBEAN FUTURES (MAR 2022) · 1D · CBOT ● D 13912 +6'4 (+0.47%)

Vol 61.203K



CME Group
powered by TradingView



HARINA DE SOJA



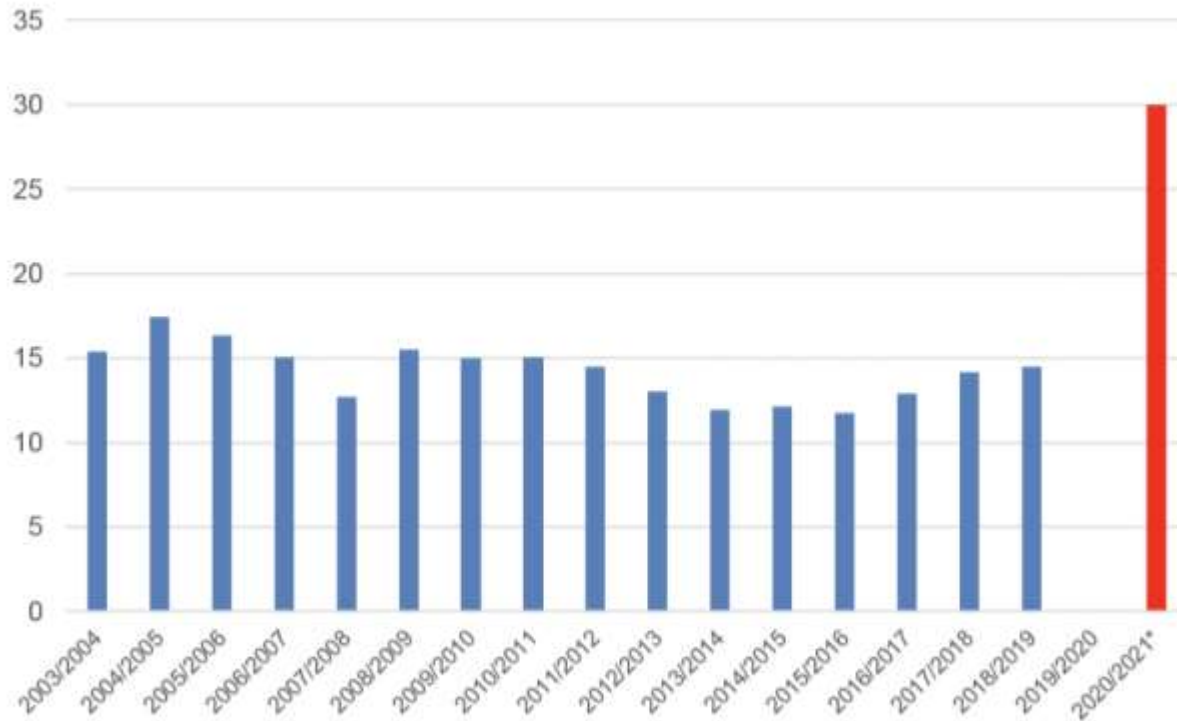
**SE TRASLADA CON MUCHA FORTALEZA EN LA HARINA.
ARGENTINA PRINCIPAL EXPORTADOR DE HARINA EN EL MK.**



CHINA PREVÉ UN CRECIMIENTO EN LA PRODUCCIÓN

Soybean Production in China

(millions of tonnes)



*Projected by China Soybean Industry Association Sept. 2018

Data sources: U.S. Department of Agriculture; Reuters

@kannbwx

RESUMEN COMPLEJO DE SOJA



1.- SUBIDA DE PRECIO ESTACIONAL.

2.- SUBIDA DE PRECIO POR PROBLEMAS DE CLIMA. (ARGENTINA PRINCIPAL EXPORTADOR DE HARINA)

3.- ESPECULACIÓN POR PARTE DE LOS FONDOS DE NUEVO POR SITUACIÓN GLOBAL Y POR PRECIO ATRACTIVO INICIAL.

CHINA POCA INTENSIDAD DE COMPRA, POR DEBAJO DEL RITMO ESTIMADO USDA

EXPORTACIÓN USA POR DEBAJO DE LO ESTIMADO POR EL USDA.

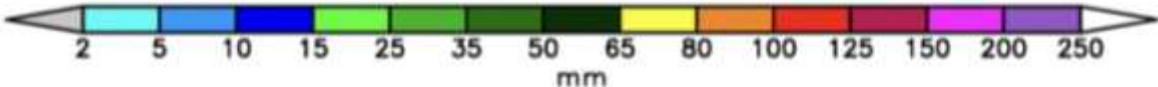
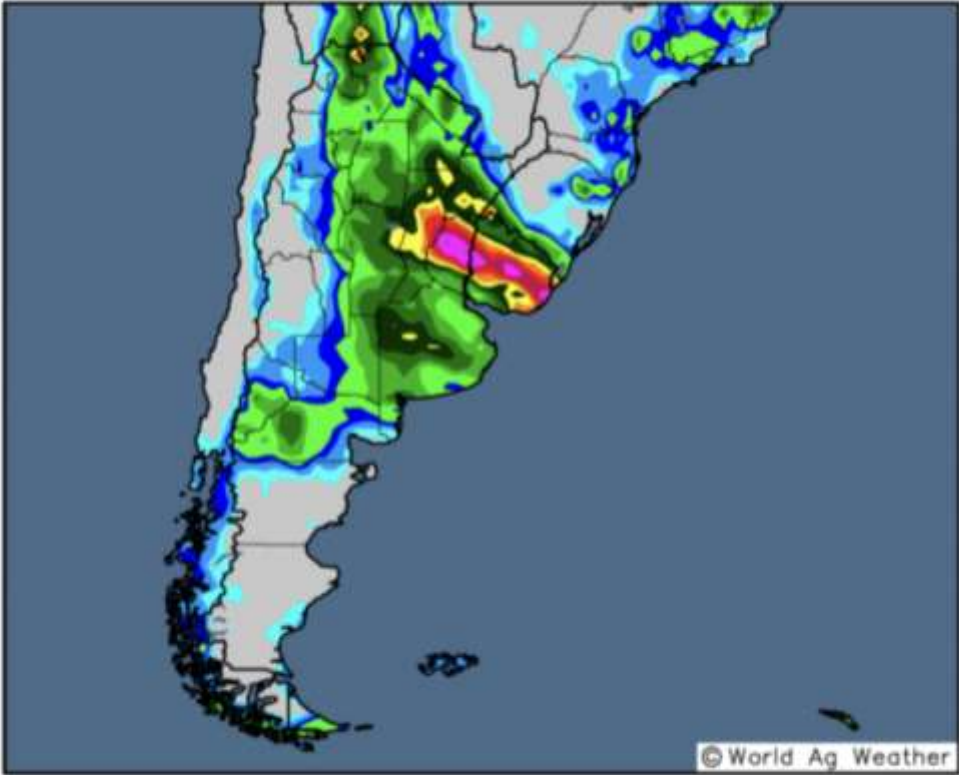
LAS PROTEINAS ALTERNATIVAS YA SE HAN HECHO ECO DE LA SUBIDA DE LA SOJA Y ACUMULAN EUROS AL ALZA.

SI NO SE PIERDE MÁS PRODUCCIÓN, SUDAMÉRICA TENDRÁ DISPONIBILIDAD SIMILAR AL PASADO AÑO, LA RECUPERACIÓN DE STOCK DEPENDERÁ DE LA DEMANDA

EEUU PREVISIBLEMENTE INCREMENTARÁ LA SUPERFICIE DE SIEMBRA DE HABAS EN MAYO

NECESARIA MEJORA PARA ARGENTINA

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 4-7: 00UTC 16 Jan 2022 - 00UTC 20 Jan 2022
Model Initialized 00UTC 12 Jan 2022



COMO AFECTA AL MAÍZ?



EU

OLA

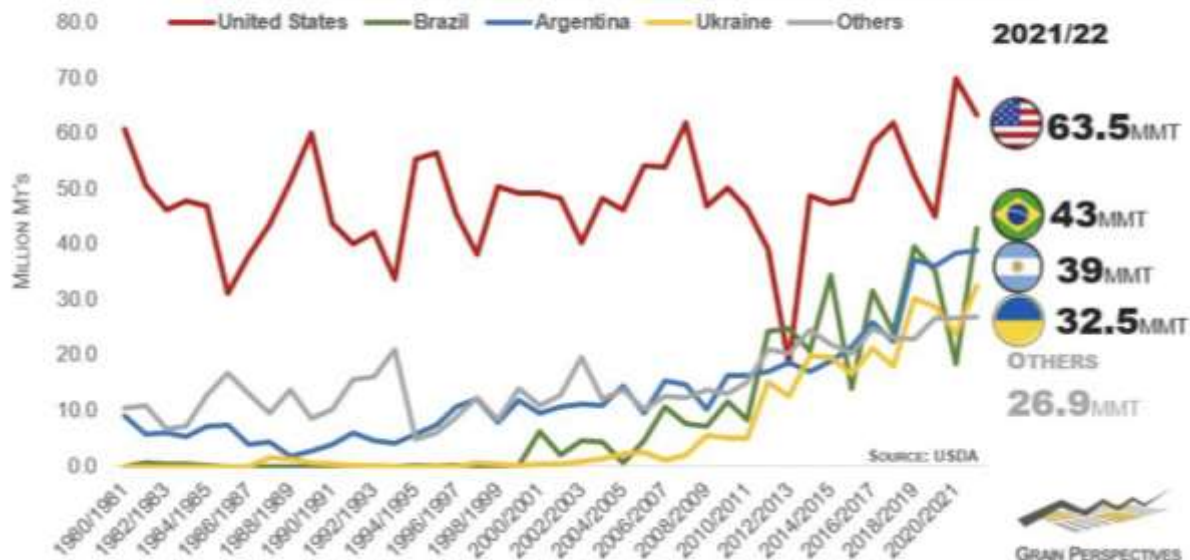
PARTICIPACIÓN EN QUOTA MUNDIAL DE EXPORTACIÓN

La importancia de Brasil cada vez es mayor

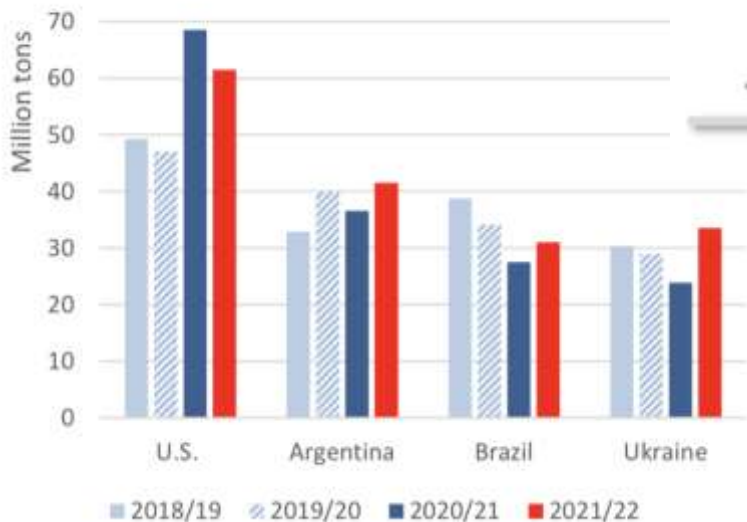


GLOBAL CORN EXPORTERS OVER THE LAST 40 YEARS

EXPORT VOLUME (MMT's) BY MARKETING YEAR



Major Exporters of Corn (Oct-Sep)



DE AGRICOLA

MAIZ CONDICIÓN COSECHA EN ARGENTINA



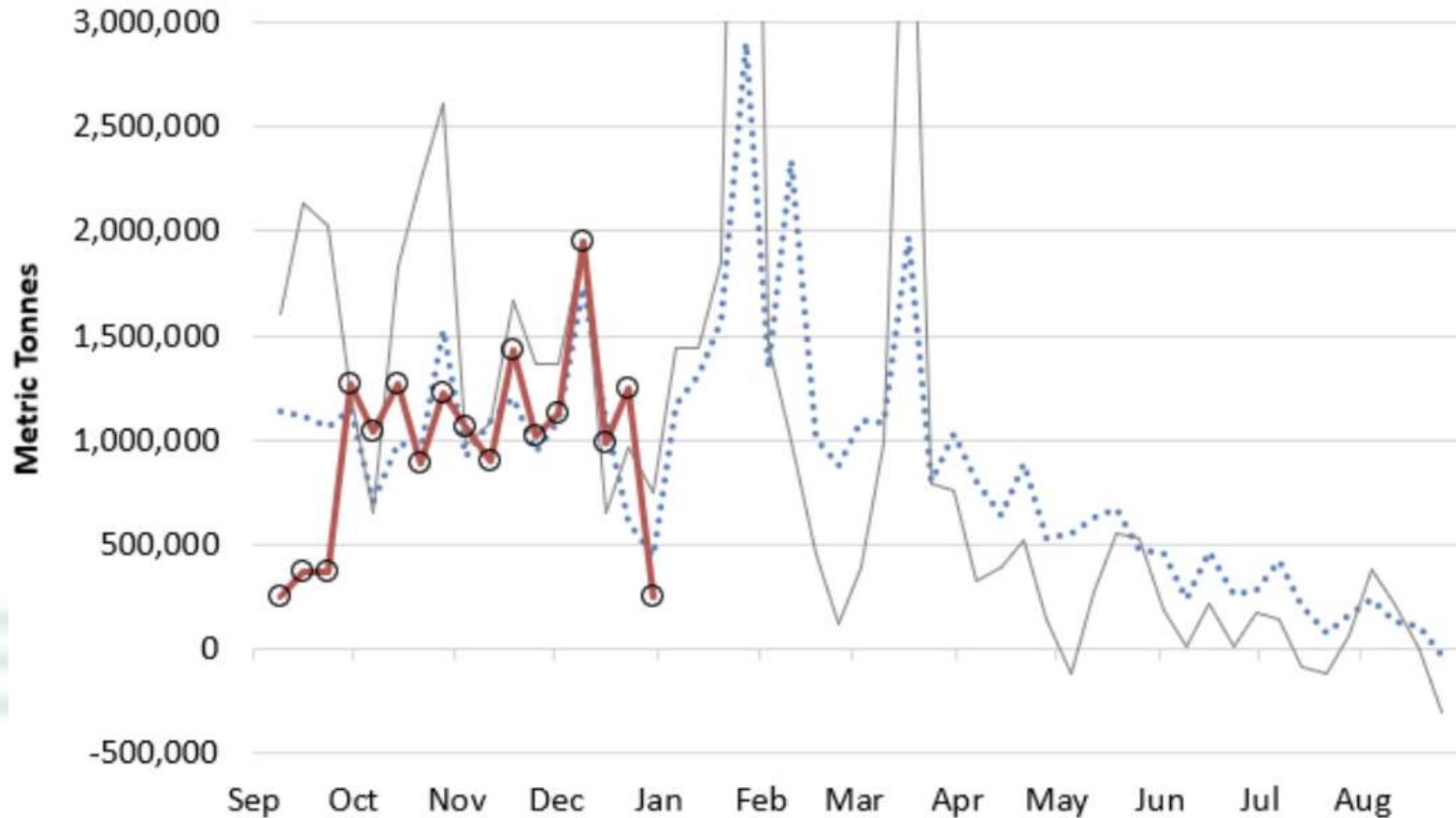
Argentina Corn Condition Rating
Source: Buenos Aires Grains Exchange



DEMANDA SOBRE EL MAÍZ USA

El ritmo de ventas para exportación del maíz norteamericano es menor que años anteriores

US Corn Export Sales



MAIZ BALANCE MUNDIAL



Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	World	341,409	322,371	306,272	292,230
	Production	World	1,127,663	1,119,706	1,122,827	1,206,960
	Total Supply	World	1,635,746	1,609,845	1,615,410	1,685,997
	Feed Dom. Consumption	World	705,136	715,775	722,898	751,107
	FSI Consumption	World	425,610	415,463	420,925	427,626
	Domestic Consumption	World	1,130,746	1,131,238	1,143,823	1,178,733
	Ending Stocks	World	322,371	306,272	292,230	303,067

Crece la producción dos cosechas consecutivas

Para una demanda también creciente

Recuperación de stock sobre 2021, aunque por debajo de 2018-2020

EUROTRADE AGRICOLA

MAIZ BALANCE PRINCIPALES PRODUCTORES



Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	Brazil	9,315	5,311	5,230	5,230
	Production	Brazil	101,000	102,000	87,000	115,000
	Total Supply	Brazil	111,974	108,959	95,730	122,230
	Exports	Brazil	39,663	35,229	19,500	43,000
	Feed Dom. Consumption	Brazil	57,000	58,500	60,000	62,000
	FSI Consumption	Brazil	10,000	10,000	11,000	11,000
	Domestic Consumption	Brazil	67,000	68,500	71,000	73,000
	Ending Stocks	Brazil	5,311	5,230	5,230	6,230

Producción record

Exportaciones record

Consumo interno record

Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	Ukraine	1,567	891	1,478	832
	Production	Ukraine	35,805	35,887	30,297	42,000
	Imports	Ukraine	40	29	21	15
	Total Supply	Ukraine	37,412	36,807	31,796	42,847
	Exports	Ukraine	30,321	28,929	23,864	33,500
	Feed Dom. Consumption	Ukraine	5,000	5,200	5,900	6,700
	Ending Stocks	Ukraine	891	1,478	832	1,447

Producción record

Exportaciones record

Consumo interno record

Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	United States	54,367	56,410	48,757	31,358
	Production	United States	364,262	345,962	358,447	383,943
	Imports	United States	710	1,064	616	635
	Total Supply	United States	419,339	403,436	407,820	415,936
	Exports	United States	52,538	45,132	69,920	61,598
	Feed Dom. Consumption	United States	137,851	149,874	142,299	143,517
	Ending Stocks	United States	56,410	48,757	31,358	39,110

Producción record

BAJAN exportaciones

Recuperación Stock

RICOLA

MAIZ BALANCE PRINCIPALES PRODUCTORES



Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	Argentina	2,407	2,367	3,619	1,124
	Production	Argentina	51,000	51,000	50,500	54,000
	Imports	Argentina	4	4	5	5
	Total Supply	Argentina	53,411	53,371	54,124	55,129
	Exports	Argentina	37,244	36,252	39,500	39,000
	Feed Dom. Consumption	Argentina	9,700	9,500	9,500	10,000
	Ending Stocks	Argentina	2,367	3,619	1,124	2,129



Puede Fallar

Altas exportaciones

MAIZ DEMANDA

Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	China	222,541	210,179	200,526	205,704
	Production	China	257,174	260,779	260,670	272,552
	Imports	China	4,483	7,580	29,512	26,000
	Total Supply	China	484,198	478,538	490,708	504,256
	Exports	China	19	12	4	20
	Feed Dom. Consumption	China	191,000	193,000	203,000	214,000
	Ending Stocks	China	210,179	200,526	205,704	210,236



Suben Producción

Altas importaciones

Consumo Record

Mantienen stock

Commodity	Attribute	Country	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Corn	Beginning Stocks	European Union	8,983	7,644	7,382	7,629
	Production	European Union	64,351	66,742	67,092	69,960
	Imports	European Union	23,583	17,384	14,488	15,000
	Total Supply	European Union	96,917	91,770	88,962	92,589
	Feed Dom. Consumption	European Union	65,500	59,100	57,200	59,300
	FSI Consumption	European Union	19,500	19,900	20,400	20,600
	Domestic Consumption	European Union	85,000	79,000	77,600	79,900
	Ending Stocks	European Union	7,644	7,382	7,629	7,789



Alta producción

Bajas importaciones

Consumo equilibrado

RICOLA

SÍNTESIS GLOBAL PARA MAÍZ



EL BALANCE MUNDIAL PUEDE REDUCIRSE POR MENOR PRODUCCIÓN O MAYOR CONSUMO

EL RECORTE DE PRODUCCIÓN EN SUDAMERICA, PENDIENTE DE DIMENSIONAR

ES LA ENERGÍA MÁS DEMANDADA EN ALIMENTACIÓN ANIMAL, AUNQUE EL TRIGO COMPETIRÁ MEJOR POR SU APORTE DE PROTEÍNA CON LA SOJA TAN ALTA ESTOS MESES.

PRODUCCIÓN ALTA PARA ETANOL

REPOSICION MAÍZ PUERTOS GRANDES SPOT 277 €/TM, PARA ENERO/MARZO 276 €/TM Y ALREDEDOR DE 246 €/TM PARA SEP/DIC 2022.

LEON EQUILIBRANDO YA LA CAPACIDAD DE SECADO TRAS LA RECOLECCIÓN TAN RÁPIDA POR CLIMA FAVORABLE. AÚN A DESCUENTO VS PUERTO (LO PERDERÁ) 280 €/TM SALIDA

SI HAY YA REALIZADA POSICIÓN ESTRATÉGICA REVISAR BIEN LAS FORMULACIONES ENERO MARZO CON PRECIOS DE REEMPLAZO DE CEBADAS Y TRIGOS, SEGUIR TOMANDO DECISIONES PRIMERO CON MAÍZ. ABRIL-JUNIO IR PLANTEANDOLO

MAIZ, PRECIOS.



EN CHICAGO COTIZACIONES AL ALZA, COMPENSADO POR DOLAR



MONEDA Y FLETE



DÓLAR PIERDE LOS MÁXIMOS, VUELVE A DEVALUARSE

EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,1473 +0,0030 (+0,27%)



EVOLUCIÓN PRECIO DE FLETE

CONSOLIDA LA BAJADA

Baltic Dry Index ♦ 2.151,00 -126,00 (-5,53%)



Baltic Panamax ♦ 2.715,00 -134,00 (-4,70%)





TRIGO

EUROTRADE AGRICOLA

TRIGO PRODUCCIÓN MUNDIAL



SIN GRANDES CAMBIOS

World Wheat Production, Consumption, and Stocks
Local Marketing Years, Thousand Metric Tons

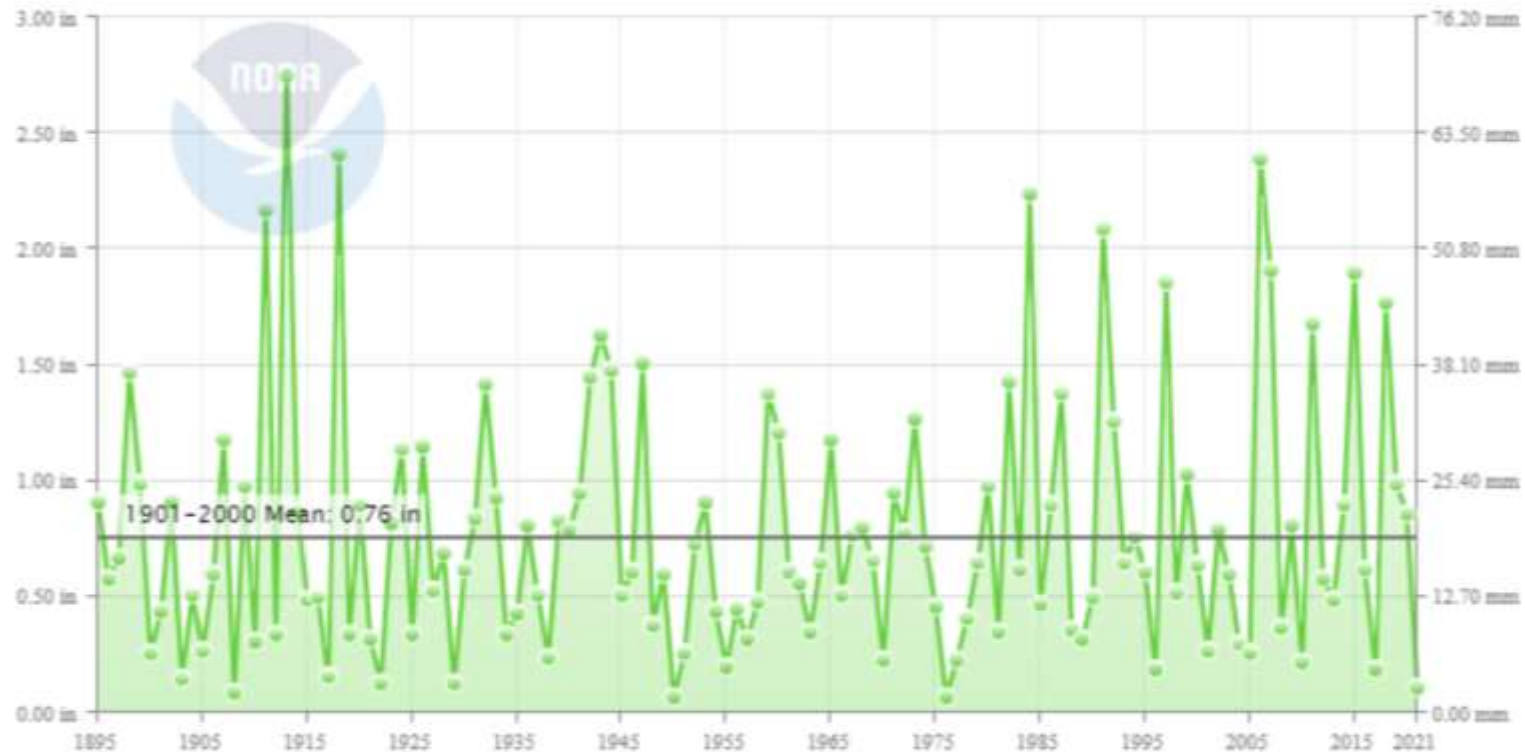
	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 Nov	2021/22 Dec
Production						
Argentina	18,500	19,500	19,780	17,645	20,000	20,000
Australia	20,941	17,598	14,480	33,300	31,500	34,000
Brazil	4,264	5,428	5,200	6,250	7,900	7,900
Canada	30,377	32,352	32,670	35,183	21,000	21,652
China	134,241	131,441	133,600	134,250	136,900	136,946
Egypt	8,450	8,450	8,770	8,900	9,000	9,000
European Union	136,681	123,124	138,799	126,930	138,400	138,700
India	98,510	99,870	103,600	107,860	109,520	109,520
Iran	12,700	14,500	15,550	15,000	13,500	12,000
Kazakhstan	14,802	13,947	11,452	14,256	12,000	12,000
Pakistan	26,674	25,076	24,349	24,946	27,000	27,000
Russia	85,167	71,685	73,610	85,354	74,500	75,500
Turkey	21,000	19,000	17,500	18,250	16,250	16,250
Ukraine	26,981	25,057	29,171	25,420	33,000	33,000
United Kingdom	14,837	13,555	15,600	9,658	14,300	14,300
Others	60,036	59,523	65,490	62,949	65,717	65,332
Subtotal	714,161	680,106	709,621	726,151	730,487	733,100
United States	47,380	51,306	52,581	49,751	44,790	44,790
World Total	761,541	731,412	762,202	775,902	775,277	777,890

TRIGO EEUU



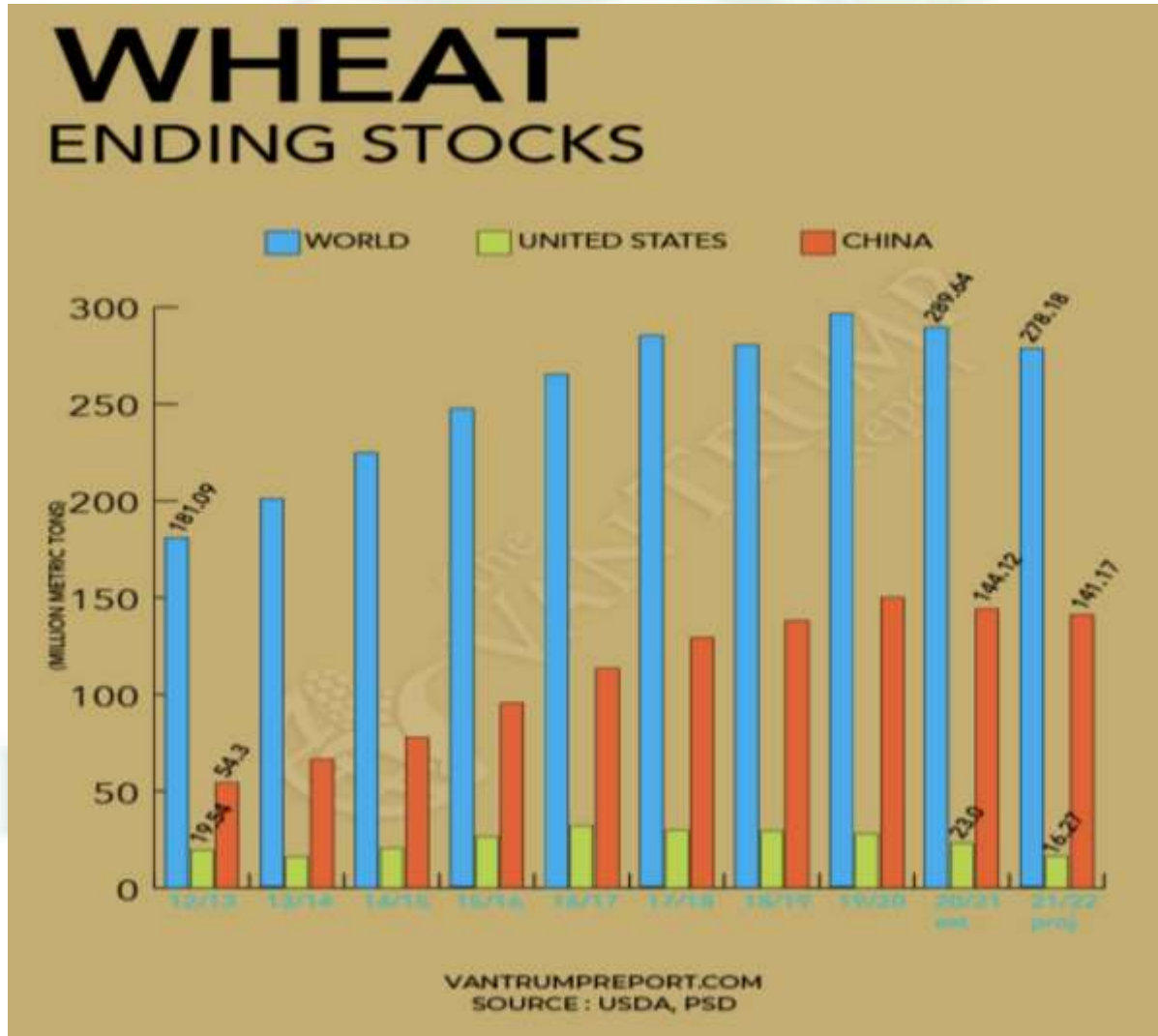
Malas noticias de precipitación en el cinturón de producción del trigo en USA

Primary Hard Red Winter Wheat Belt Precipitation
December



LA

STOCKS FINALES DE TRIGO.



USDA
279,95 MTM

TRIGO EXPORTACIONES UCRANIA importante volumen SEP/DIC



Monthly export pace of Ukrainian wheat, mmt



RUSIA, CONTINUA SUBIENDO ARANCEL BAJAS EXPORTACIONES



Russian grain export by culture *in KMT*



Russian wheat export by season



WASDE, SUBE STOCK



REPORTE DEL USDA DEL 12 DE ENERO DE 2022 LAS ESTIMACIONES Y LOS ANTICIPOS PRIVADOS

ESTADOS UNIDOS

2021/22: STOCKS FINALES (mill. de tons.)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
MAIZ	39,12	37,39	35,21	39,37	37,92
SOJA	9,53	9,47	8,30	11,19	9,25
TRIGO	17,09	16,55	15,78	17,36	16,27

2021/22: AREA COSECHADA (mill de has.)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
MAIZ	34,59	34,49	34,29	34,98	34,45
SOJA	34,95	35,00	34,82	35,19	34,99

2021/22: RENDIMIENTO (kg/ha)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
MAIZ	11110	11110	11016	11235	11110
SOJA	3457	3450	3423	3490	3443

2021/22: PRODUCCION (mill. de tons.)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
MAIZ	383,94	382,77	379,29	389,83	382,60
SOJA	120,70	120,65	119,64	122,03	120,43

MUNDO

2021/22: STOCKS FINALES (mill. de tons.)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
MAIZ	303,07	304,08	302,00	307,00	305,54
SOJA	95,20	99,93	95,00	103,55	102,00
TRIGO	279,95	278,67	274,95	280,50	278,18

2021/22: PRODUCCION (mill. de tons.)

PRODUCTO	USDA ENERO	EXPECTATIVAS PREVIAS			USDA DICIEMBRE
		PROMEDIO	MINIMO	MAXIMO	
ARGENTINA MAIZ	54,00	53,59	52,00	55,50	54,50
ARGENTINA SOJA	46,50	48,11	45,00	49,50	49,50
BRA SIL MAIZ	115,00	116,17	114,00	118,00	118,00
BRA SIL SOJA	139,00	141,62	140,00	144,00	144,00

TRIGO PRECIOS



DE NUEVO DESCENSO DE LOS PRECIOS DE TRIGO CHICAGO.



TRIGO



MATIF, IMPORTANTE CORRECCIÓN ACUMULADA.

Blé (€/t) Mars 22

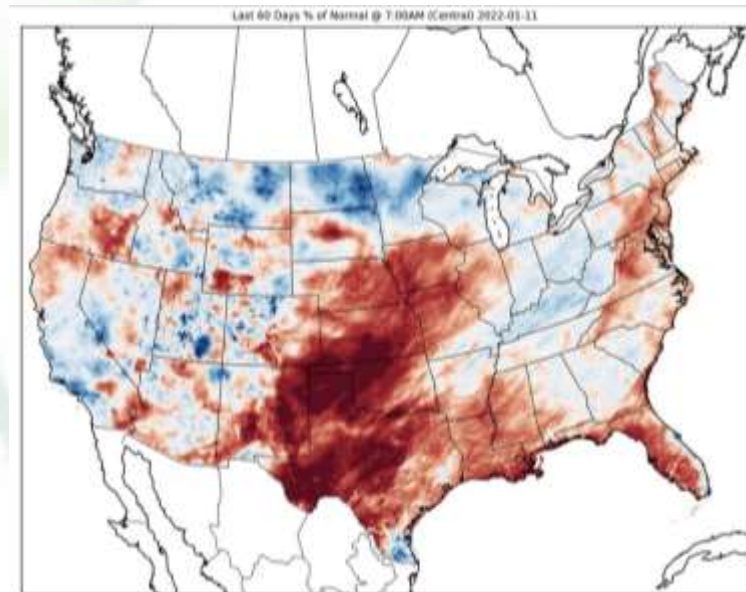
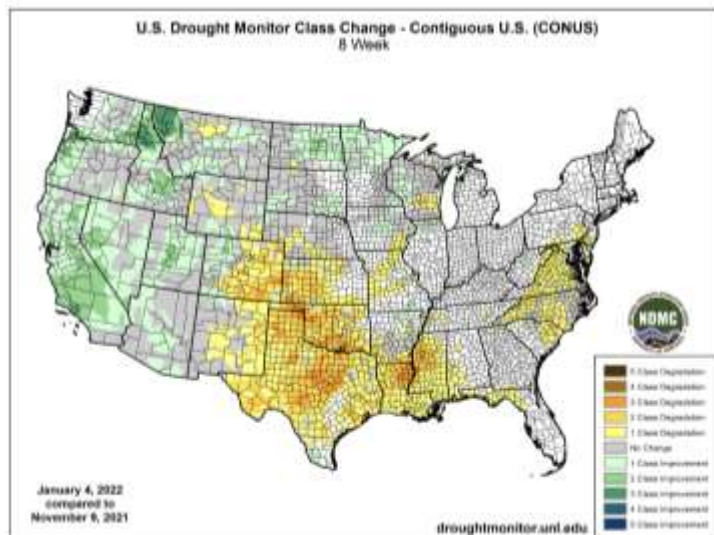
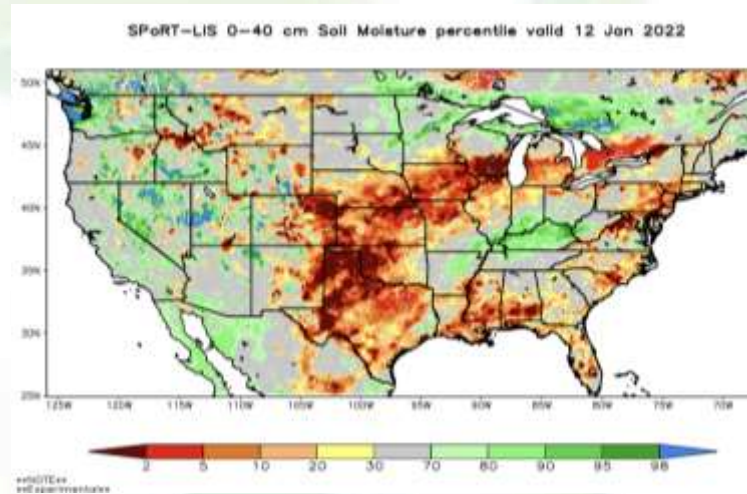


PIERDE 37,5 EUR/TM SOBRE LOS ALTOS.

TRIGO EEUU



Malas noticias de precipitación en el cinturón de producción del trigo en USA

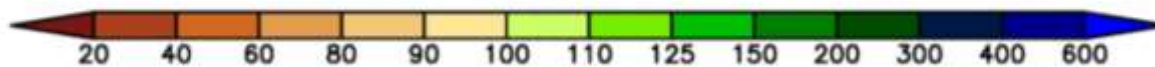
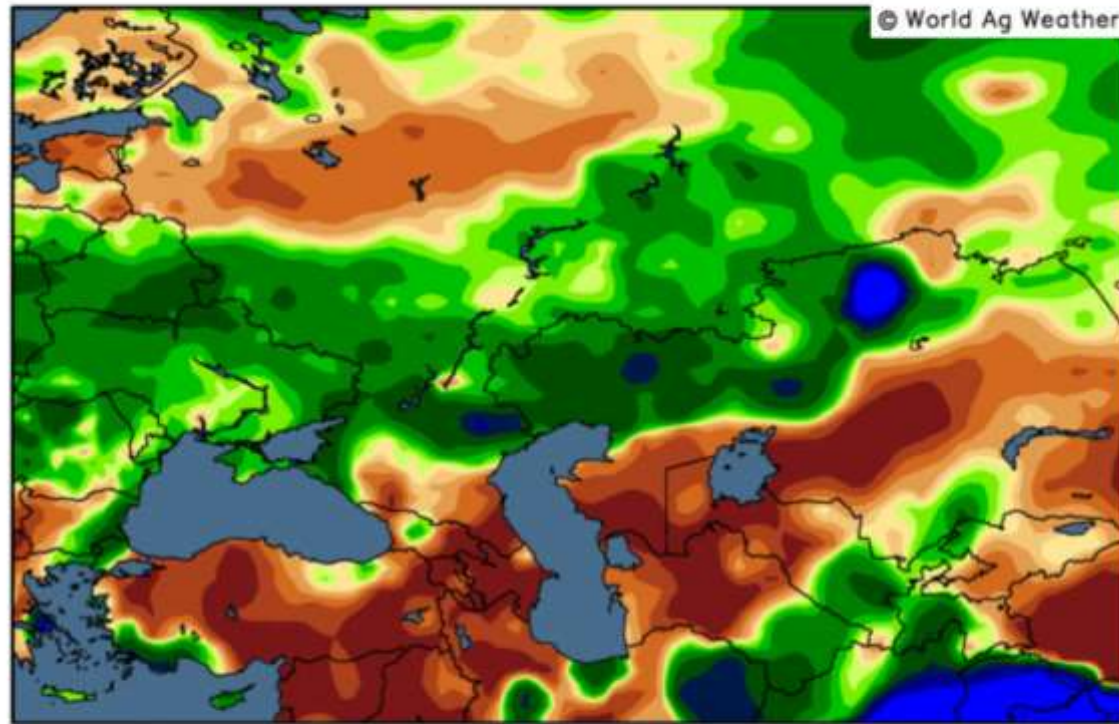


CLIMA MAR NEGRO



De momento excelente climatología.

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



Map updates daily by approximately 19:00 UTC

TENDENCIAS TRIGO



- **DESCENSO DE PRECIOS DE REPOSICIÓN:**
 - **MAIZ PRESIONA MUCHO A LA DEMANDA DE ENERGÍA PARA FEED**
 - **DE MOMENTO NO HAY REPERCUSIÓN EN PRECIOS POR SUBIDA SOJA**
 - **UCRANIA HA VENDIDO POR ENCIMA DE LOS MÁXIMOS MENSUALES DE AÑOS ANTERIORES.**
 - **RUSIA ARANCELES MAS ELEVADOS, BAJAS EXPORTACIONES.**
- **SUBIRÁ LA INCLUSIÓN EN FÓRMULAS DE PIENSO EN EL CORTO PLAZO CON LA SUBIDA FUERTE DE LA SOJA.**
- **EN CONSECUENCIA LOS PRECIOS PUEDEN SUBIR EN EL CORTO PLAZO**
- **EL INTERIOR EN PRECIOS 290 € SALIDA ZONAS PRODUCTORAS, SE EMPAREJA CON LA IMPORTACIÓN PARA LITORAL (DEJAN DE COMPRAR EN INTERIOR) 302 € TRIGO PUERTOS DEL NORTE**
- **ESTA SITUACIÓN REDUCE LA POSIBILIDAD DE BAJADA DE VIEJA COSECHA HACIA NUEVA EN EL ENLACE, QUE AÚN ASÍ DEBERÍA PRODUCIRSE A PARTIR DE FEBRERO (SI EL MAÍZ SUBIERA DE PRECIO, ARRASTRARÍA AL TRIGO)**

ESPAÑA CONSUMO DE CERREAL



Eurotrade Agrícola

ENE-FEB 2022.



Eurotrade Agrícola



DISPONIBILIDAD CEREAL PARA ENLACE DE CAMPAÑA

Si hiciésemos un arqueo físico de cebada en España podríamos cifrar la disponibilidad total a fecha 1 de febrero en aproximadamente 4-4,5 millones de tm.

- Calculado con 1 millón de stock inicial (30 Jun) + 9,5 millones de cosecha. 10,5 disponibilidad.
- Descontando un consumo de 1 millón de tm mes de julio a noviembre, 0,8 y 0,7 millones para diciembre y enero respectivamente.
- Si dejásemos un stock final de 0,5 (mínimo en muchos años...)
- La disponibilidad de consumo para feb-jun sería de 3,5 millones de tm (0,7 millones mes)
- **NOS ESPERA UN ENLACE SUPER AJUSTADO, A PESAR DE LA INCORPORACIÓN DE MAÍZ.**
- Por ello se realizan importaciones de cebada Cartagena, Coruña y Sur.

El maíz clarísimamente seguiremos importando a ritmo necesario, incluso si continuase subiendo.

El otro protagonista será el Trigo, por mayor incorporación en fórmulas e importaciones regulares de febrero a junio para cubrir demanda alternativa a maíz en litoral.

EUROTRADE AGRICOLA

FEB-MAR 2022.

DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA -22

TRIGO - 18

MAÍZ -1



DESCUENTO EN PUERTO

CEBADA -2

TRIGO +1/2

MAÍZ +14

Eurotrade Agrícola

HEMOS PERDIDO DESCUENTO DESDE INTERIOR



SEGÚN DISPONIBILIDAD IREMOS PERDIENDO DESCUENTO HASTA QUE EL INTERIOR PAGUE REEMPLAZO DESDE PUERTO. SEGUIMOS ESTANDO BAJOS.

LOS PRECIOS TAN ALTOS GENERAN DUDAS DE RETENCIÓN POR PARTE DE LA OFERTA, POR ELLO CONTINUA HABIENDO LIQUIDEZ

FEBRERO SERÁN UN MES DE BAJO CONSUMO, PERO LA VENTANA DE DEMANDA SIGUE HABIERTA DE 15 FEBRERO A 15 DE JUNIO.

EL VOLUMEN DISPONIBLE CADA VEZ SERÁ MAS EVIDENTE QUE EL EMPALME DE COSECHA SERÁ MUY MUY AJUSTADO

EL MAÍZ INTERNACIONAL SEGUIRÁ LIDERANDO LA ESTRUCTURA DE PRECIOS DE LOS CEREALES DEL INTERIOR

DEPENDEMOS A LA BAJA DEL VOLUMEN EUROPEO DE TRIGO Y MUNDIAL DE MAÍZ. MACROECONOMICAMENTE QUE LOS FONDOS ROLEN POSICION A OTROS MERCADOS.

LA CERCANÍA A NUEVA CAMPAÑA Y BUENAS NOTICIAS SOBRE CLIMA SERÁN INDICADORES A MONITORIZAR

ACEITES VEGETALES



E

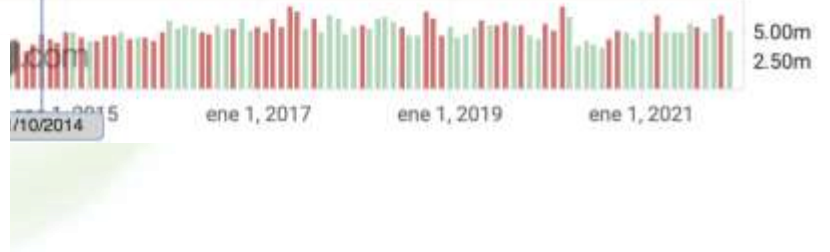
OLA

EL PETROLEO MÁXIMOS DESDE HACE AÑOS

Futuros petróleo Brent ▲ 84,75 +0,08 (+0,09%)



Futuros petróleo Brent ▲ 84,75 +0,08 (+0,09%)

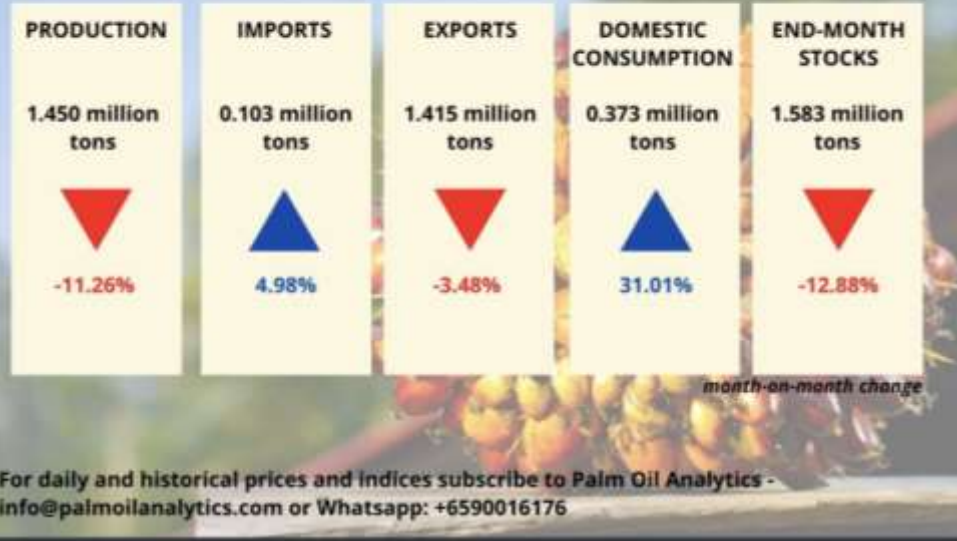


AGRICOLA

ACEITE DE PALMA, DE NUEVO AL ALZA.



MPOB December 2021



EUROTRADE

ACEITE DE SOJA:

TRAS EL MANDATO DE REDUCCIÓN DE ETHANOL, MK BAJISTA



RESUMEN COMPLEJO DE SOJA



ESTAMOS EN PRECIOS ESTACIONALES AL ALZA (ENTRE COSECHAS).

PREVISIÓN AMPLIO VOLUMEN PARA PROXIMO CICLO PRODUCTIVO,

MÁS EN USA POR BALANCE DE SIEMBRA? SOJA VS MAIZ POR COSTES INSUMOS?

CHINA POCA INTENSIDAD DE COMPRA, POR DEBAJO DEL RITMO MERCADO USDA

EL ACEITE NO BAJARÁ POR SUBIDA DE HARINA, ACOMPañARÁ LOS MERCADOS ENERGÉTICOS.

MAS MARGEN PARA LA MOLTURACIÓN... BASES MÁS BAJAS?????

AHORA LA HARINA ENTRA EN RANGOS DE MENOR COMPETITIVIDAD NUTRICIONAL
BUSCAR PROTEINAS ALTERNATIVAS

EL DÓLAR PENALIZA EL CÁLCULO DEL PRECIO.

EUROTRADE AGRICOLA



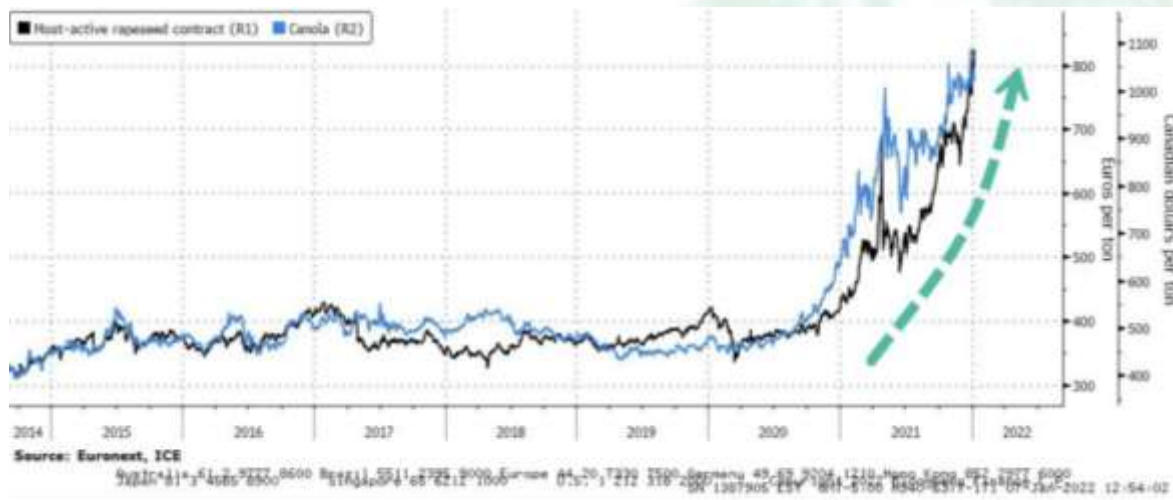
PROTEINAS ALTERNATIVAS

EUROTRADE AGRICOLA

HARINA DE COLZA



TRAS LA FUERTE SUBIDA DE LA SOJA, LA FABRICACIÓN BUSCA ALTERNATIVAS Y LA COLZA COMO PRIMERA OPCIÓN. LLEVA COMPITIENDO MAL DURANTE LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS Y LÓGICAMENTE LOS STOCK INVENDIDOS EN PUERTOS SON MUY BAJOS. EN CONSECUENCIA CON POCAS DISPONIBILIDAD Y DEMANDA SOBRE ELLO, LOS PRECIOS HAN SUBIDO BRUSCAMENTE. 404 €/TM SALIDA PUERTOS DEL NORTE.



PALMISTE

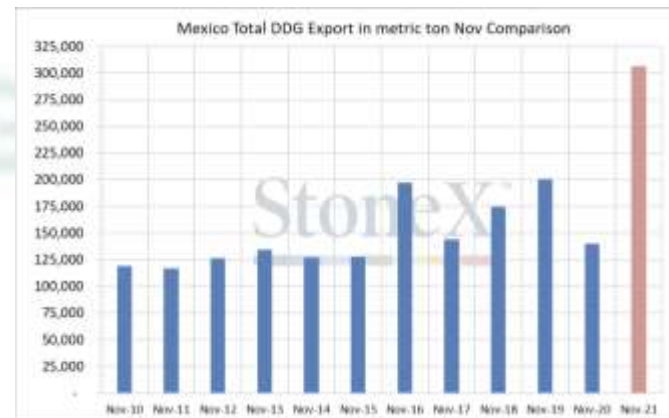
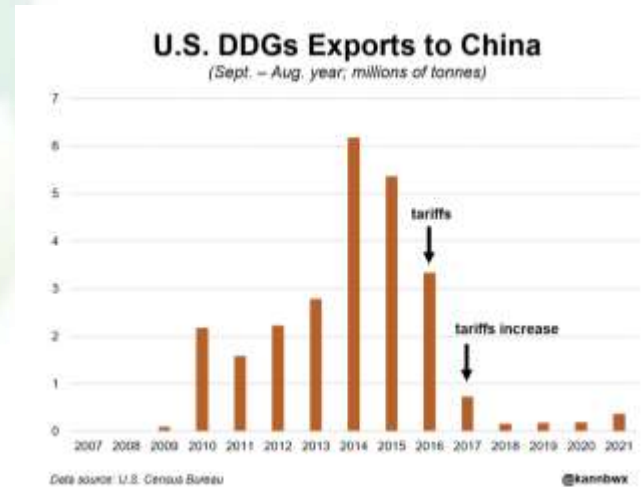
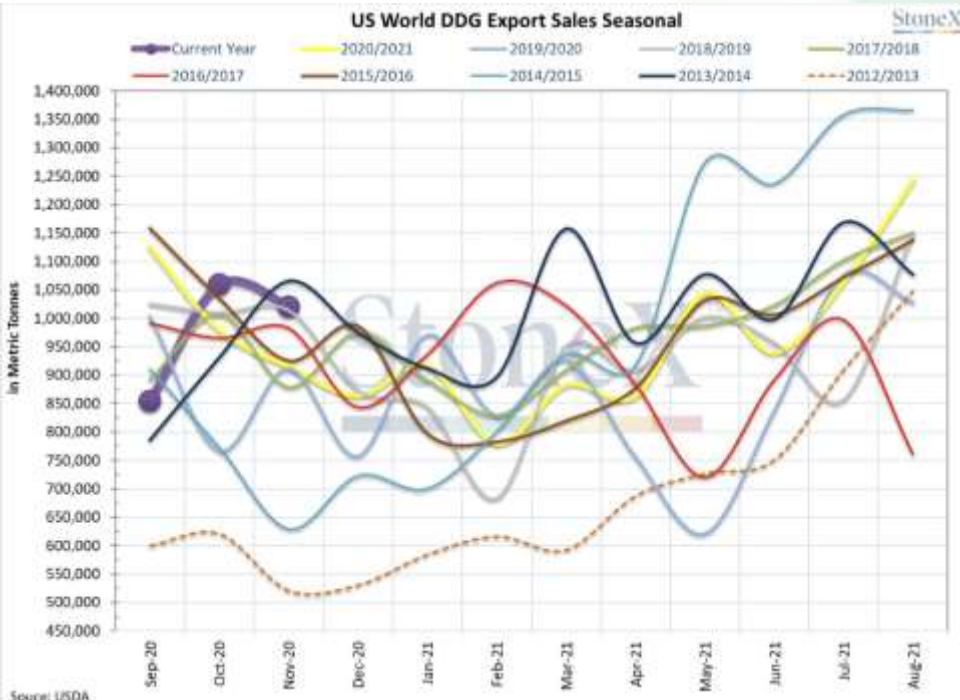
EN ESTE MOMENTO PUEDE SER UNO DE LOS INGREDIENTES ALTERNATIVOS MÁS INTERESANTES. ESTAMOS EN TORNO A 243 € EN PUERTOS, LO CUAL POSICIONA EN TODOS LOS DESTINOS UN PRECIO MUY COMPETITIVO POR NUTRIENTES FIBRA+PROTEÍNA. DE HECHO CON MÁS PROTEÍNA QUE UN SALVADO DE TRIGO QUEDARÍA POR DEBAJO EN PRECIO.

HAY QUE INTENTAR MAXIMIZAR SU INCLUSIÓN Y REVISAR ALTERNATIVAS ANTE LOS APORTES ANTINUTRICIONALES COMO LOS **B MANANOS**.

DDG DE MAIZ



- LA COMBINACIÓN DE NUTRIENTES QUE APORTA POR SU VALOR RELATIVO LO HACE MUY ATRACTIVO VS LOS PRECIOS DE HARINA Y ACEITE DE SOJA EN ESTOS MOMENTOS. RELATIVAMENTE NO HA SUBIDO TANTO COMO OTRAS PROTEÍNAS
- ADEMÁS LA OFERTA ES FLUIDA TANTO DE LAS PLANTAS DE PRODUCCIÓN NACIONAL COMO CON MERCANCÍA DE IMPORTACIÓN
- LOS PRECIOS SALIDA DE PLANTAS NACIONALES, 350 GALICIA, 363 SALAMANCA
- EL DDG ORIGEN USA IMPORTACIÓN EN PUERTOS 330-3 €/TM.



GIRASOL

VENIMOS COMENTANDO LO INTERESANTE QUE ESTÁ SIENDO COMO PRODUCTO ALTERNATIVO, TANTO POR SU APORTE DE FIBRA COMO DE PROTEÍNA.

LOGICAMENTE LA DEMANDA HA IDO CRECIENDO Y EN CONSECUENCIA LOS NIVELES DE PRECIO.

AHORA CATALUÑA CERCA DE 290 €/TM SALIDA, CASTILLA Y LEÓN POR ENCIMA DE 285 €/TM DESTINO

SIGUE COMPITIENDO AUNQUE SE VERÁ AFECTADO POR LA DEMANDA GLOBAL MENOR DE FEBRERO Y MARZO.



EUROTI

GRICOLA



**COMPETITIVIDAD PRECIOS
POR VALOR RELATIVO**

EUROTRADE AGRICOLA

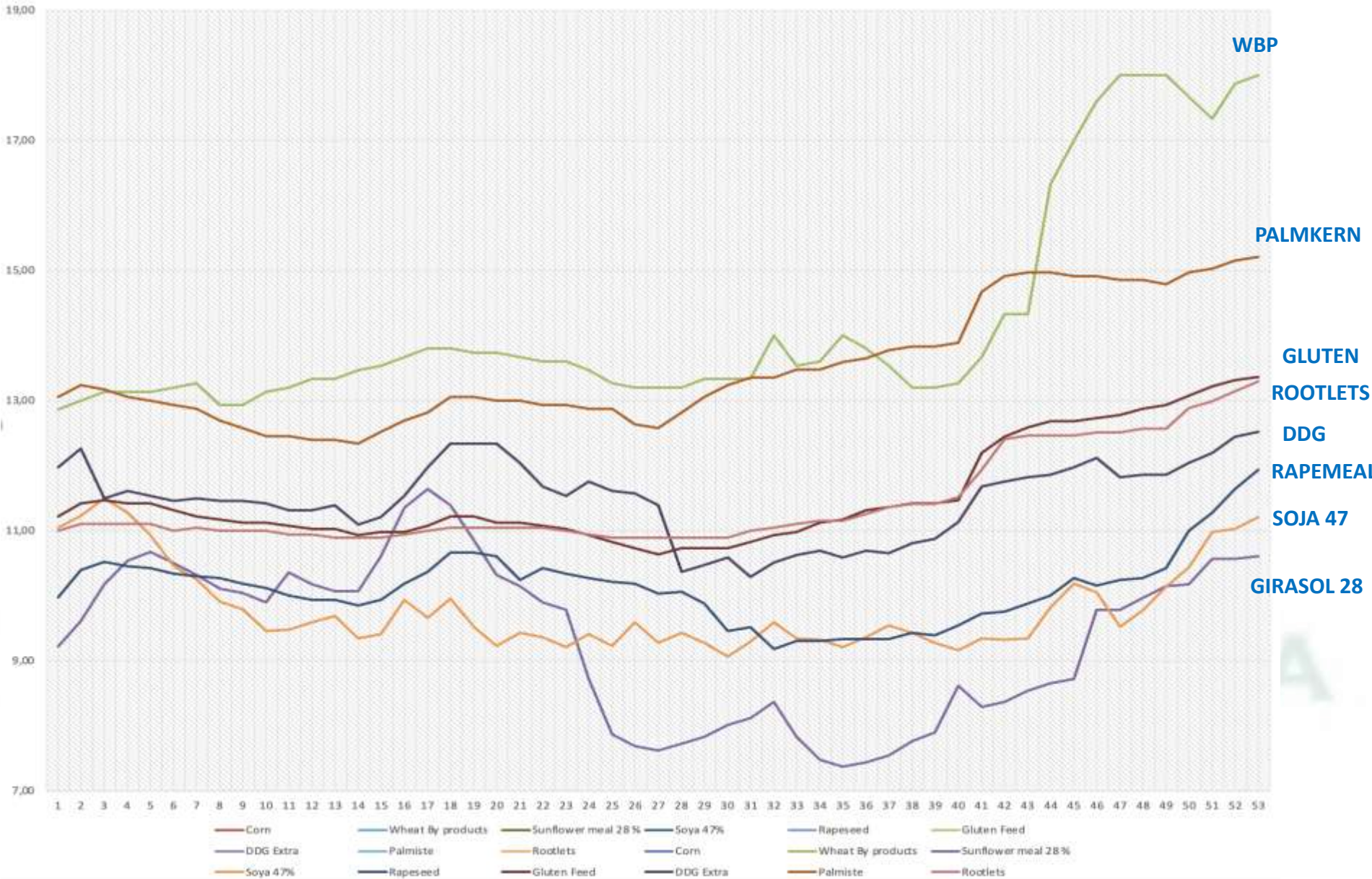
POSICIÓN ESTRATÉGICA EN MAIZ AL MÁXIMO DE INCORPORACIÓN. REVISAR INCLUSIÓN CEBADA Y TRIGO (POR SU MAYOR PROTEÍNA)

VALOR RELATIVO ENERGÍA



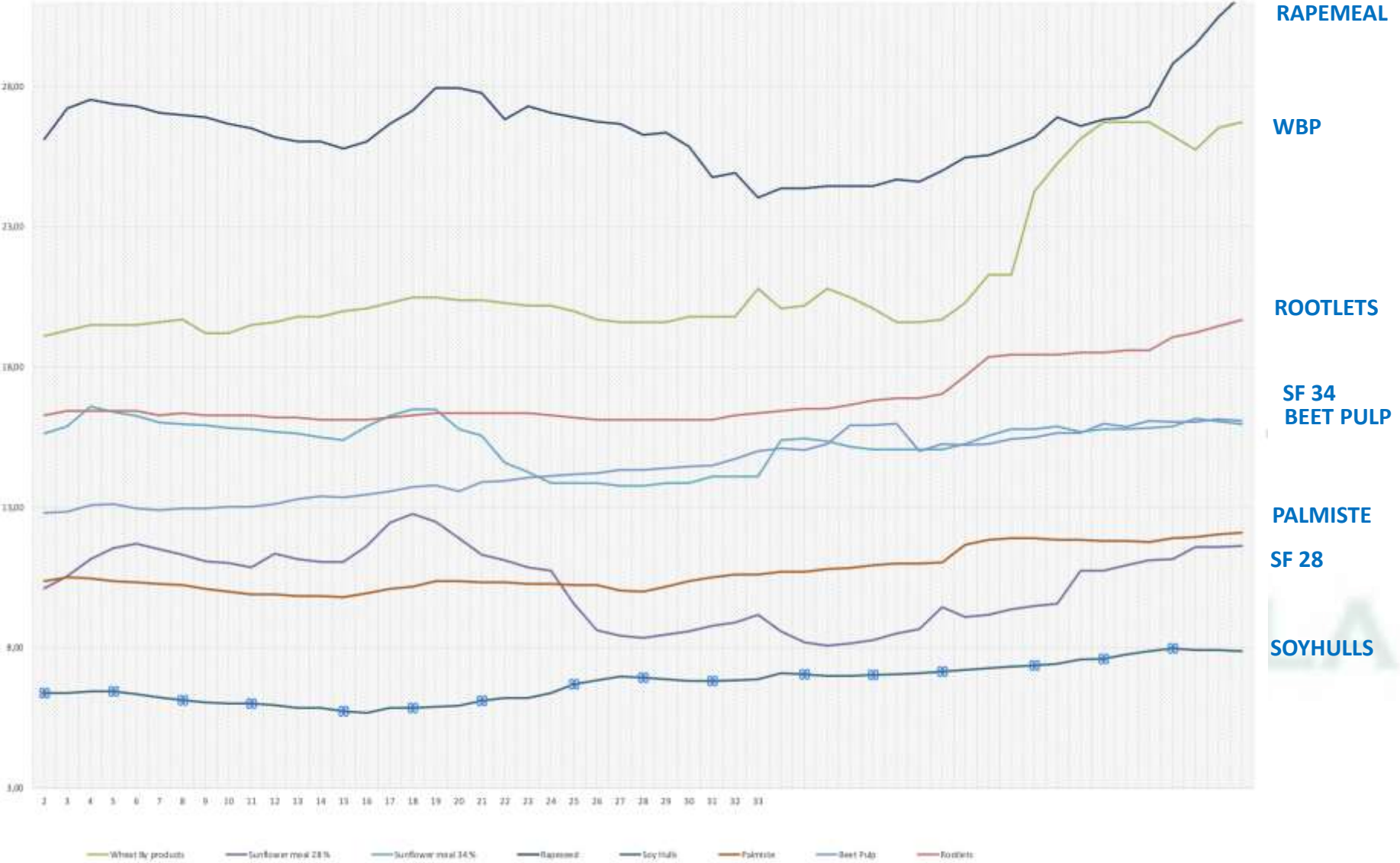
POSICIÓN ESTRATÉGICA EN GIRASOL, SOJA, PALMISTE Y DDG.

VALOR RELATIVO PROTEÍNA



POSICIÓN ESTRATÉGICA EN GIRASOL BAJA, CASCARILLA, ESTUDIAR PALMISTE.

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



RAPEMEAL

WBP

ROOTLETS

SF 34
BEET PULP

PALMISTE

SF 28

SOYHULLS

FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

CRM AGRI

REUTERS

CBOT

STONE X

BARBA INVEST

INTERNATIONAL GRAINS COUNCIL

AG RESOURCES

INVESTING.COM

SITONIA CONSULTING

KEVIN VAN TRUMP REPORT

AGROCONSULT

NOVITAS

MPOC

CRM AGRI

AGRITEL

GRAINSTATS

EURONEXT

Eurotrade Agrícola



Próximos Coloquios 2022

17 Febrero
17 Marzo

16:00 - 17:00hs España
15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

Amanda Fernandes
amanda.fernandes@elancoah.com

Álvaro Cesar Sanchez
asanchez@eurotrade.es

Elanco



Eurotrade Agrícola, S.L.