

Elanco

VetConecta

conectar para crecer

**Materias primas
la situación del
mercado**

**El actual
posicionamiento
de los precios
permite bajadas
de coste en
alimentación**

19 de diciembre de 2022



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

EM-ES-22-0103

FELIZ AÑO NUEVO PARA TODOS



Tenemos en puertas un nuevo año. Dejaremos este 2022 marcado por la desgracia por ser el año del inicio de la invasión rusa en Ucrania, y nos parecía increíble que a estas alturas pudiéramos seguir teniendo conflictos bélicos...



Enseguida pudimos notar las consecuencias de este año tan complicado con subidas de costes de productos básicos, como la energía y el alimento, nunca vistas.

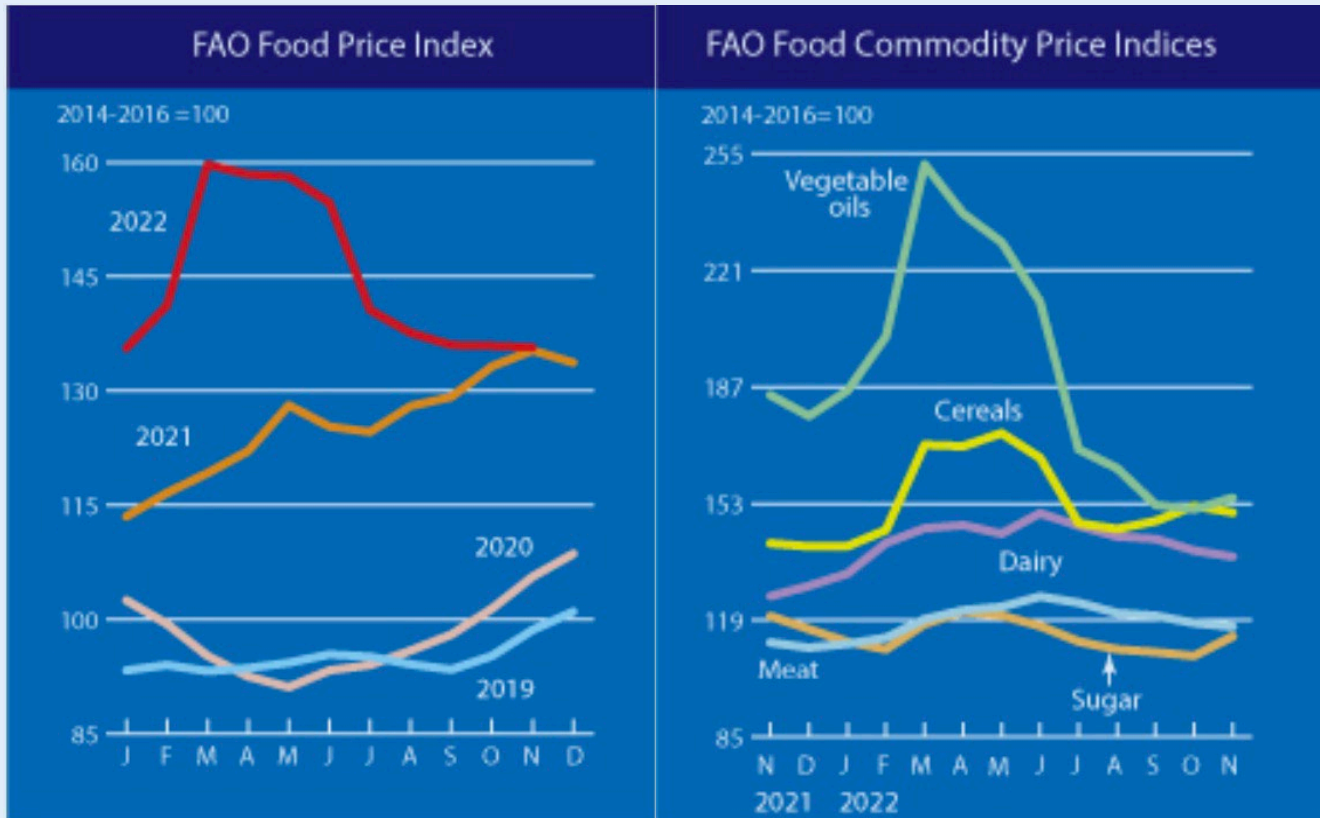
Ahora, abordaremos el 2023 con la incertidumbre de que Rusia pueda lanzar una nueva oleada de ataques, o que realmente tenga cierta incapacidad para continuar en el conflicto y pueda alcanzarse algún acuerdo que contente sus aspiraciones invasivas.

Económicamente, las previsiones para 2023 nos dicen será un año de estancamiento en los crecimientos económicos, sin apenas crecimiento en las economías desarrolladas, un 0,4% en EEUU y un 0,2% en Europa.

Pero la inflación volverá cerca de los niveles considerados normales hacia finales del año, aunque aún por encima del nivel deseado por los gobiernos (4,5% en EEUU y 5,9% en la Eurozona). Esto tendrá ciertas consecuencias negativas en el medio plazo:

- Menor demanda
- Menor empleo
- Menores costes logísticos

Los precios de las materias primas, petróleo, gas natural y agrícolas también comienzan ya a bajar de precio de forma significativa.



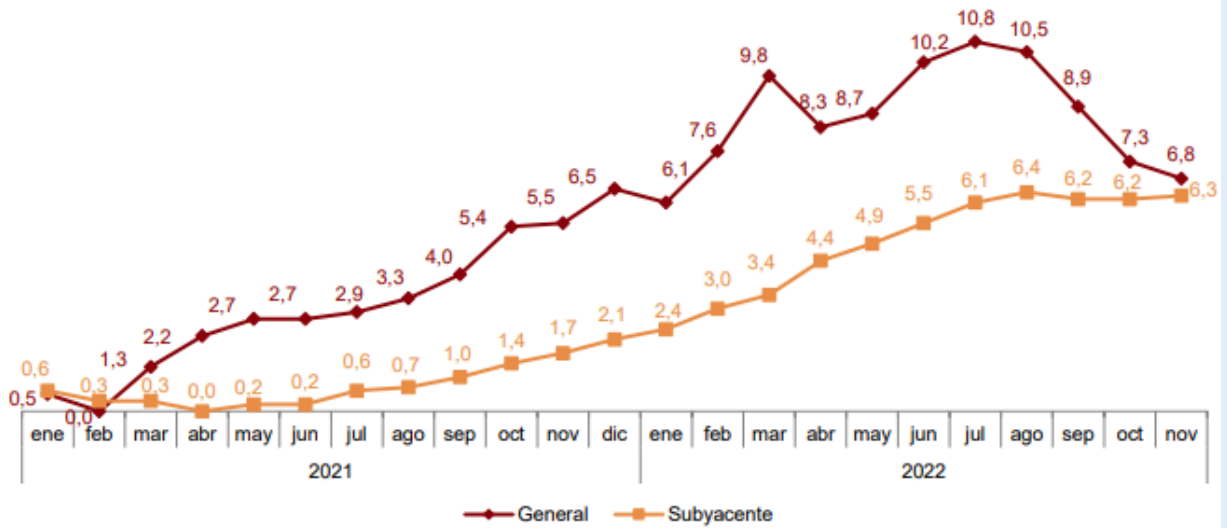
Gráfica 1. Seguimiento del Índice de precios de los alimentos en el mundo. FAO

En EEUU se anticipa también una bajada en el mercado inmobiliario (alquileres).

Más lentamente comienza a corregir la inflación en la Eurozon, tras las subidas de tipos y medidas adoptadas. En España estamos por debajo de la media debido al acceso a la energía más competitiva que el resto de países.



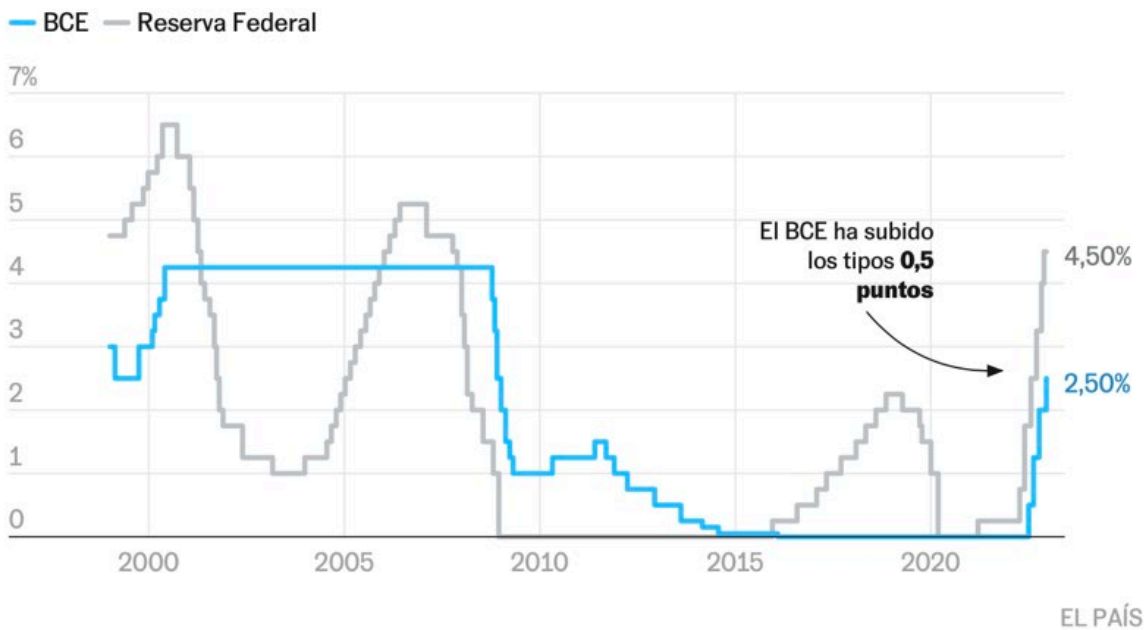
Evolución anual del IPC¹ Índice general y subyacente. Porcentaje



¹ El último dato se refiere al indicador adelantado

Gráfica 2. Evolución IPC España.

Tipos de interés del BCE y la Reserva Federal En %



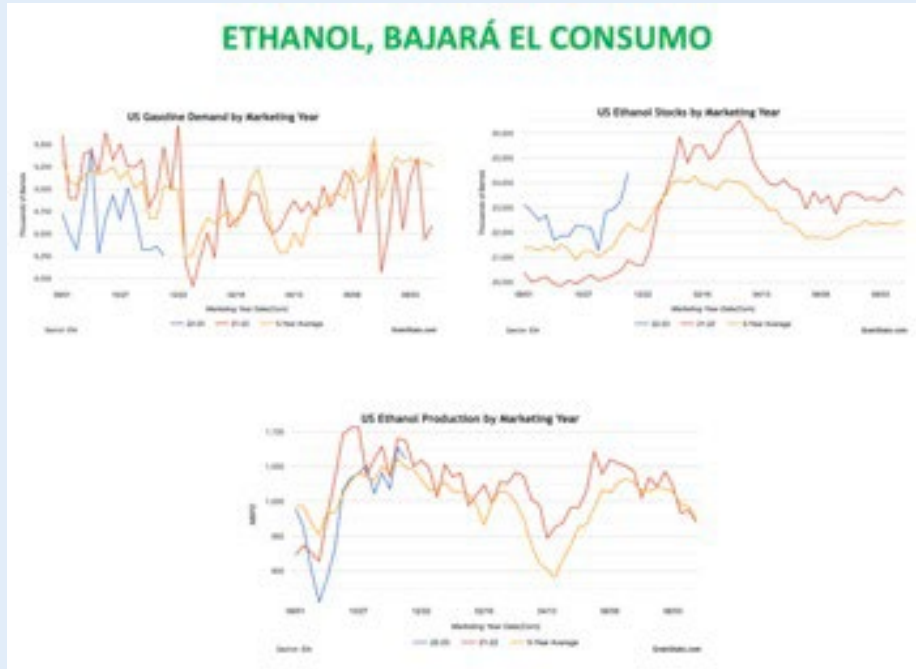
Gráfica 3. Las subidas de tipos se irán moderando, esta semana tanto la FED como el BCE han aplicado 0,5 puntos.

La repercusión de la situación global en los mercados está provocando cambios continuos en los precios. El petróleo, sujeto a las decisiones políticas sobre la incorporación de biocombustibles unido a los inversores que compran activos de riesgo después de publicarse datos de mejor inflación en USA, subió su precio por encima de los 80 dólares/barril, aunque de nuevo vuelve a perder esa barrera a la baja.



Gráfica 4. Evolución precio barril petróleo desde mediados de noviembre.

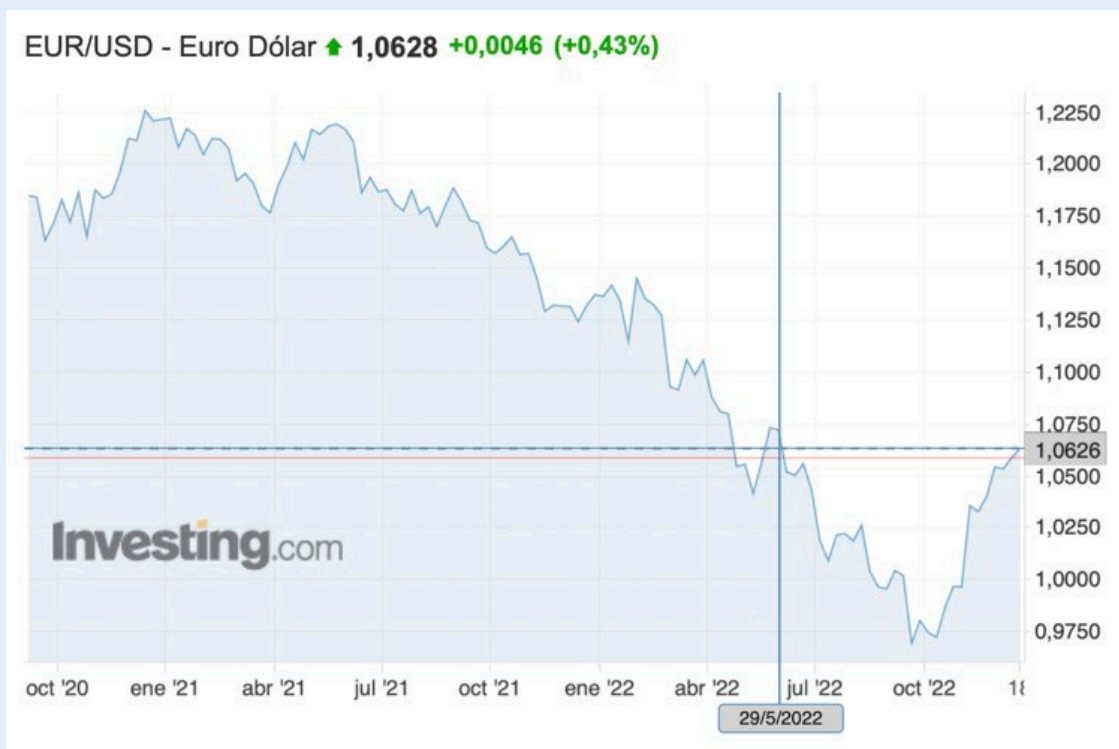
ETHANOL, BAJARÁ EL CONSUMO



Gráfica 5. Evolución consumo gasolina, producción y stock de Ethanol en USA.

La ralentización de la economía de EEUU sigue provocando que la moneda continúe decreciendo frente al Euro y nos situamos en niveles de cambio no vistos desde el pasado mes de mayo, por encima del 1,06 €/\$. Ello ayuda a que las materias primas de terceros países calculen con un precio mejor en reposición en nuestro país.





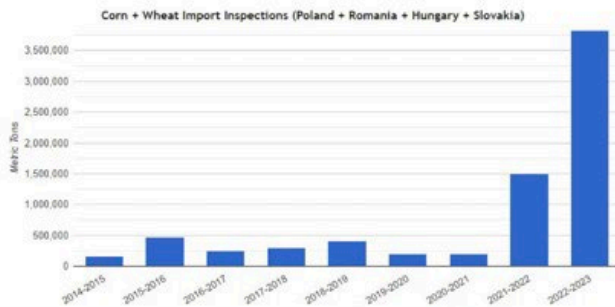
Gráfica 6. Evolución €/ \$ desde octubre 2020.

Tras la renovación del corredor de exportación de grano desde Ucrania, el volumen de salidas continúa aumentando, apoyado también en la salida por ferrocarril y camión a los países fronterizos que, como vemos, han aumentado estos dos años mucho sus importaciones de grano desde Ucrania.

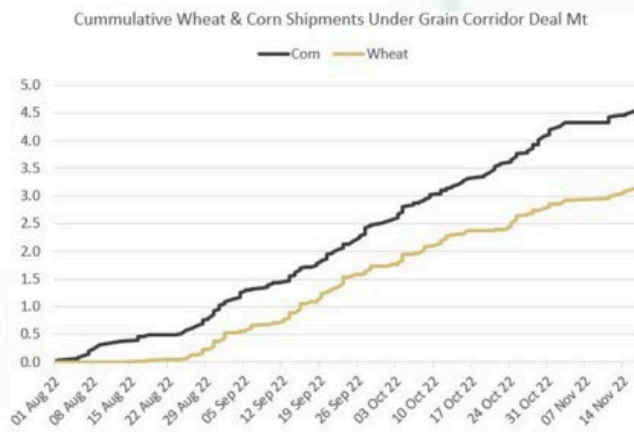


España supera los 2,3 millones de tm ya desde la apertura de este.

CONTINUAMOS CON EL CORREDOR OPERATIVO



Las importaciones de Maíz y Trigo de los países limítrofes a Ucrania han crecido desde el inicio de la guerra



Ha sido un canal muy importante para dar salida al cereal y oleaginosas desde Ucrania en paralelo a la exportación por puertos.

El USDA ha subido la estimación de exportaciones en 0,5 mmt para maíz hasta los 13 mmt y el trigo estable en 11 mmt.



Principales granos mundiales



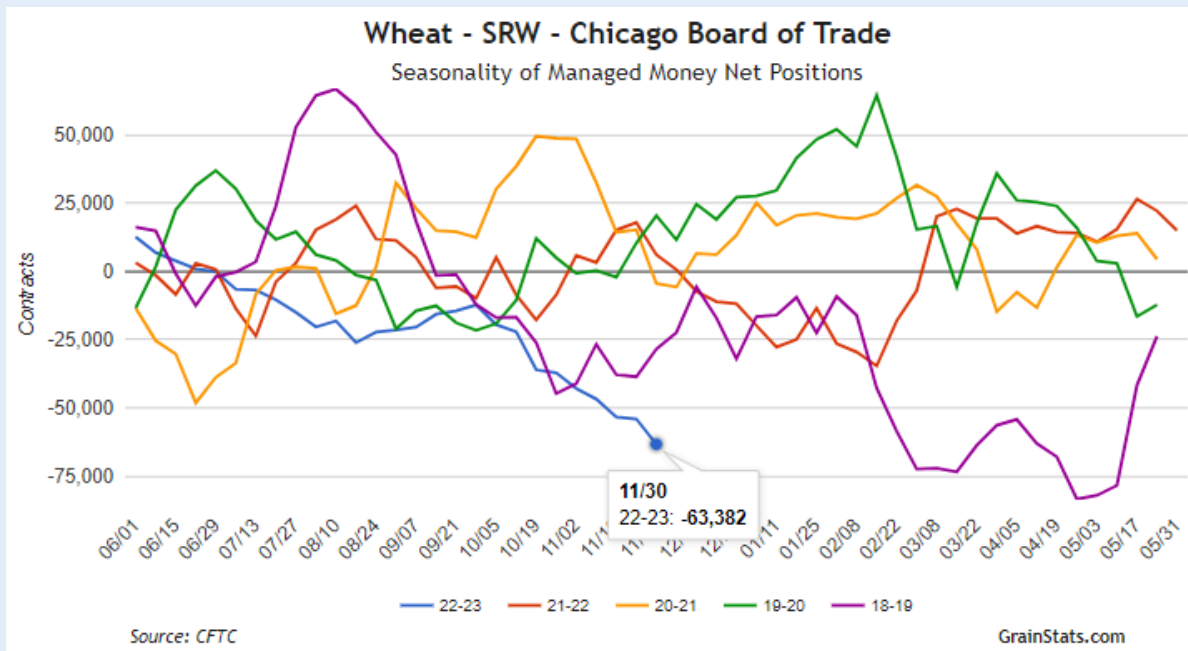
Trigo



A estas alturas de las campañas se producen pocos cambios en los balances de trigos.

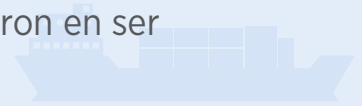


Lo más significativo han sido las ventas de los fondos de inversión que sitúan su posición en especialmente cortos.



Gráfica 7. Posición neta fondos en Trigo en Chicago, (-8,6 mtm equivalentes).

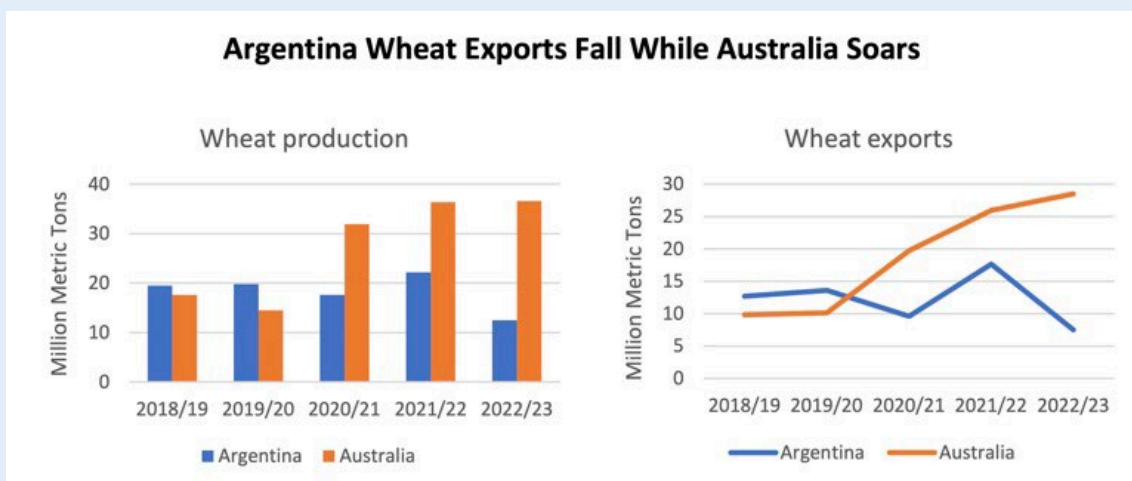
Los envíos semanales de trigos desde puertos de Ucrania cayeron casi en 0,5 mtm hace dos semanas provocado por los ataques a plantas energéticas que impidieron el acceso a la electricidad en puertos, que tardaron en ser reestablecidos.



La gran cosecha rusa no puede convertirse en grandes exportaciones debido a los cuellos de botella de la propia infraestructura.

En paralelo, la demanda en alimentación animal ha sido menor durante los 3 últimos meses ya que el maíz ha sido muy protagonista. Ahora tiene que cambiar la tendencia. Con la harina de soja más alta, el contenido en proteína de trigo debe ser valorado y veremos subir su demanda.

En cuanto a fundamentales, el USDA aumenta en +2 mtm la producción australiana aumentando también las exportaciones en 1,5 mtm y compensando en parte el defecto de cosecha en Argentina, que terminará con una cosecha menor de 12 mtm debido a la ausencia de lluvias.



Gráfica 8. Evolución de las cosechas/exportaciones en Australia y Argentina.

Es muy importante la disponibilidad en hemisferio sur para atender la demanda Sudasiática.

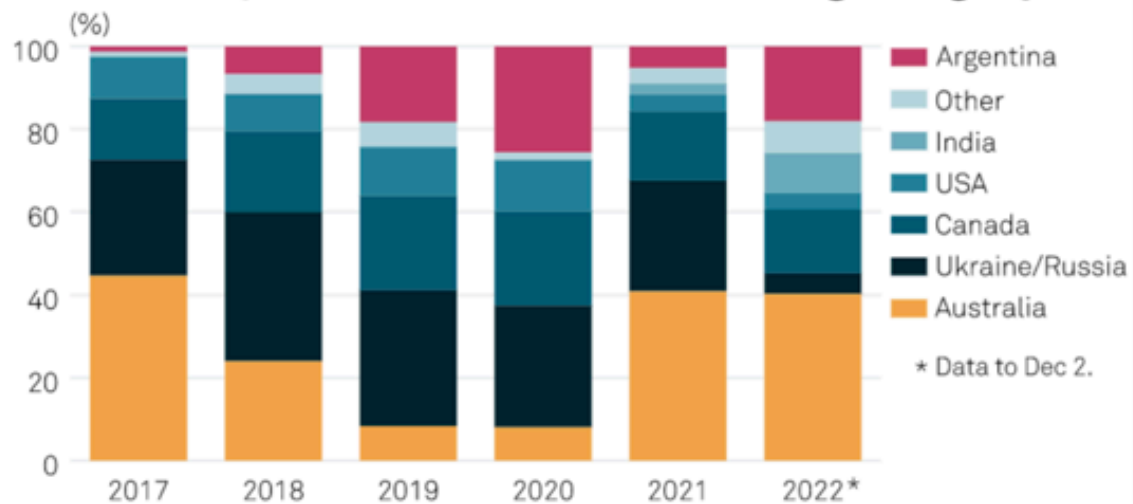


Países como Indonesia tienen que cubrir sus necesidades con trigo ruso-ucraniano en los años de menor cosecha australiana fundamentalmente.



Black Sea, India flows uncertain

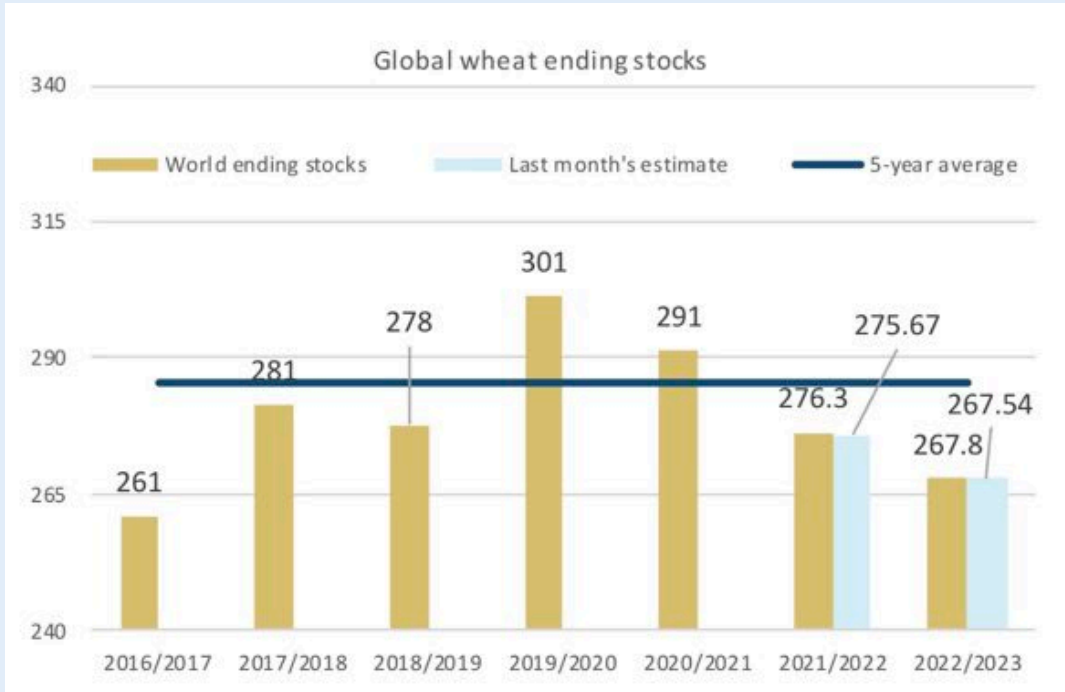
Indonesia replaces Australian wheat during drought years



Source: BPS Indonesia/Central Bureau of Statistics

Gráfica 9. Importaciones trigo Indonesia por países.

Fijémonos en las importantes bajadas acumuladas que han tenido los trigos. El balance, como ya venimos comentando, es tenso y la dependencia del volumen exportable de Rusia es alta. Por ello, quizá por el momento estén tocando precios mínimos o pueda producirse un rebote técnico en las bolsas de Chicago y Matif.



Gráfica 10. Evolución stock mundiales de trigo.





TRIGO MATIF DICIEMBRE



Gráfica 11 y 12. Bajadas acumuladas precios trigo en Chicago y Matif.

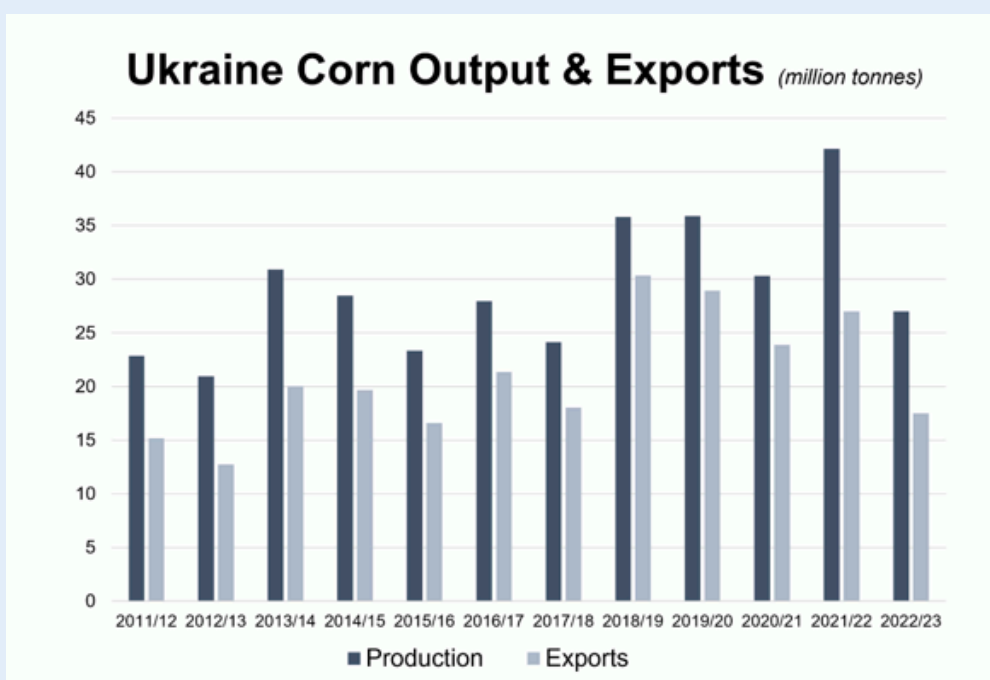
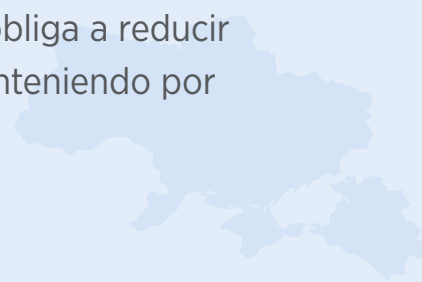
Los precios en puertos peninsulares han bajado hasta los 320 €/tm en puertos grandes peninsulares, y con la subida de la harina de soja vamos a ver incrementado el interés por el trigo para las formulaciones de enero y enero-marzo, desplazando al maíz parcialmente en el aporte energético de la formulación.



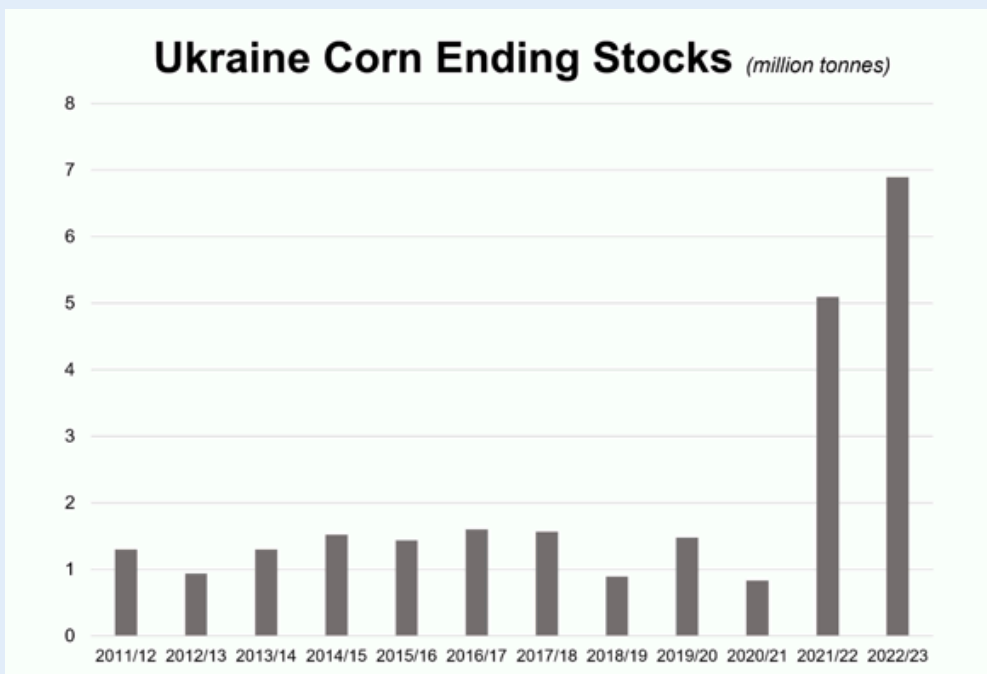
Maíz



Lo más significativo para maíz es la revisión del USDA de las producciones en Ucrania, lo cual obliga a reducir a su vez las exportaciones previstas, manteniendo por la situación actual el stock elevado.

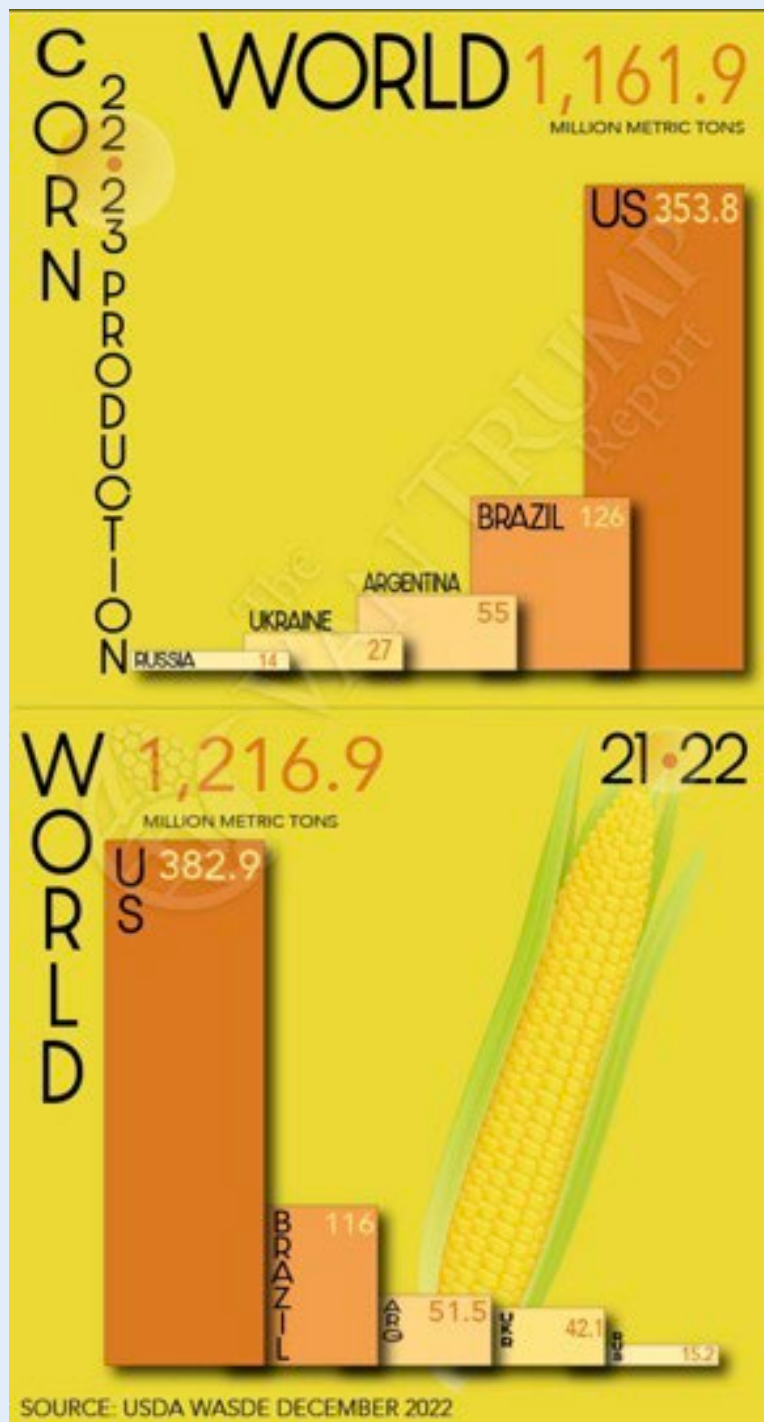


Gráficas 13 y 14. Datos producción maíz Ucrania por años, evolución del stock final.



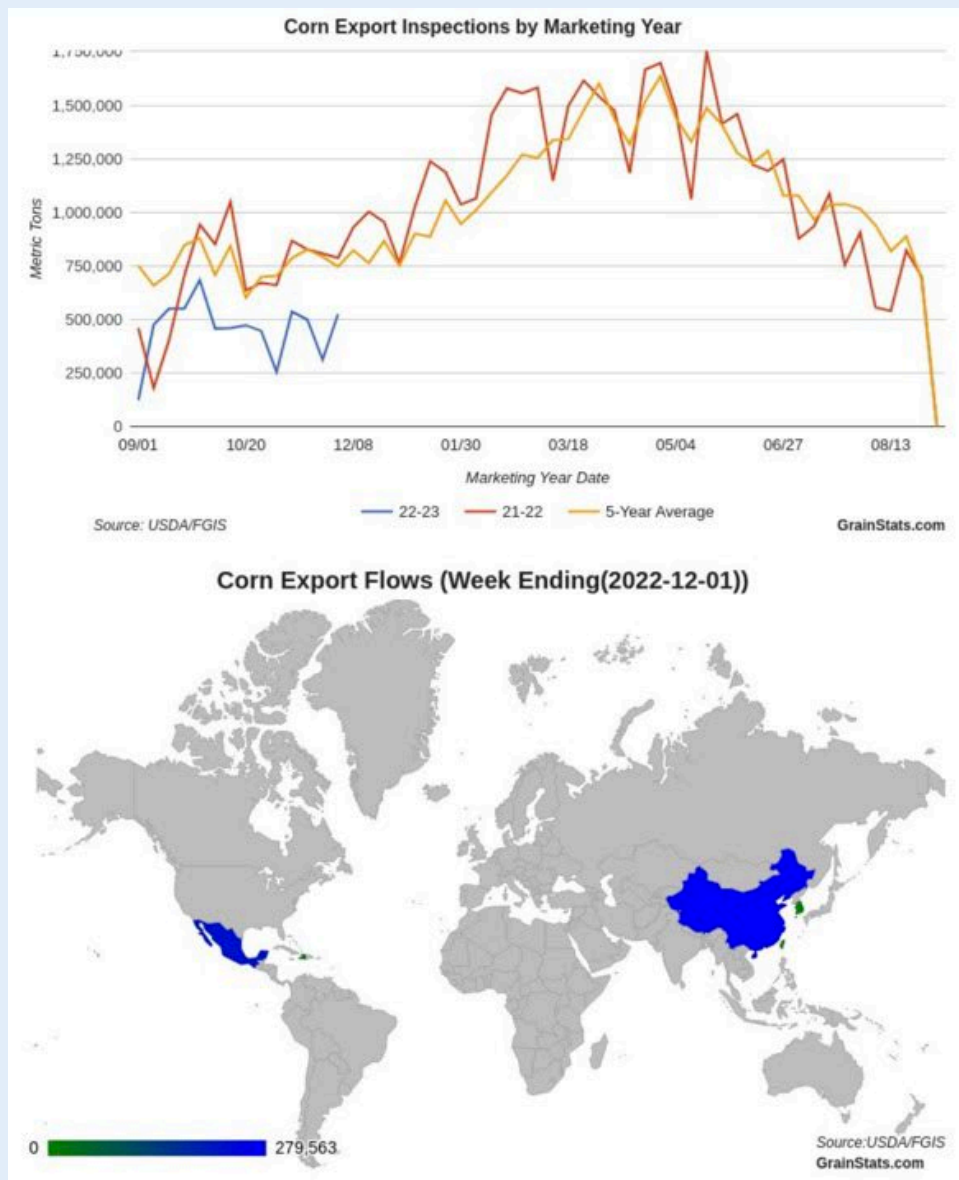
Las noticias con respecto a Sudamérica continúan siendo una prolongación de las que venimos comentando. Brasil puede producir 127 mtm y mantendrá un alto volumen exportador. Sin embargo, Argentina continúa con el clima seco, sin previsión de mejora, y acumula un retraso en la siembra llegando únicamente al 33% sobre el total, bastante por debajo de la media. Esto obligará a bajar las previsiones por debajo de los 49 mtm. (USDA como vemos en el gráfico aún no ha tocado las previsiones).





Gráfica 15. Evolución producción de maíz, principales países.

La demanda continúa por debajo de lo inicialmente esperado por el USDA, con México y China casi como únicos países compradores.



Gráfica 16 y Mapa 1. Volumen salidas Maíz por debajo de las previsiones.

Tras la bajada de precio de los aceites, la competitividad nutricional del maíz será menor con respecto a cebada y trigo en la península. La necesidad de proteína alternativa en las fórmulas hará balancear notablemente el consumo del interior a menos maíz.



Con respecto a los precios, están más ayudados por el dólar que por los futuros en el caso del maíz. La disponibilidad física en puertos permite que nos vayamos con 308 €/tm en puertos grandes y 310 €/tm origen zona de León.



Gráfica 17. Evolución precio de los futuros de maíz en Chicago.

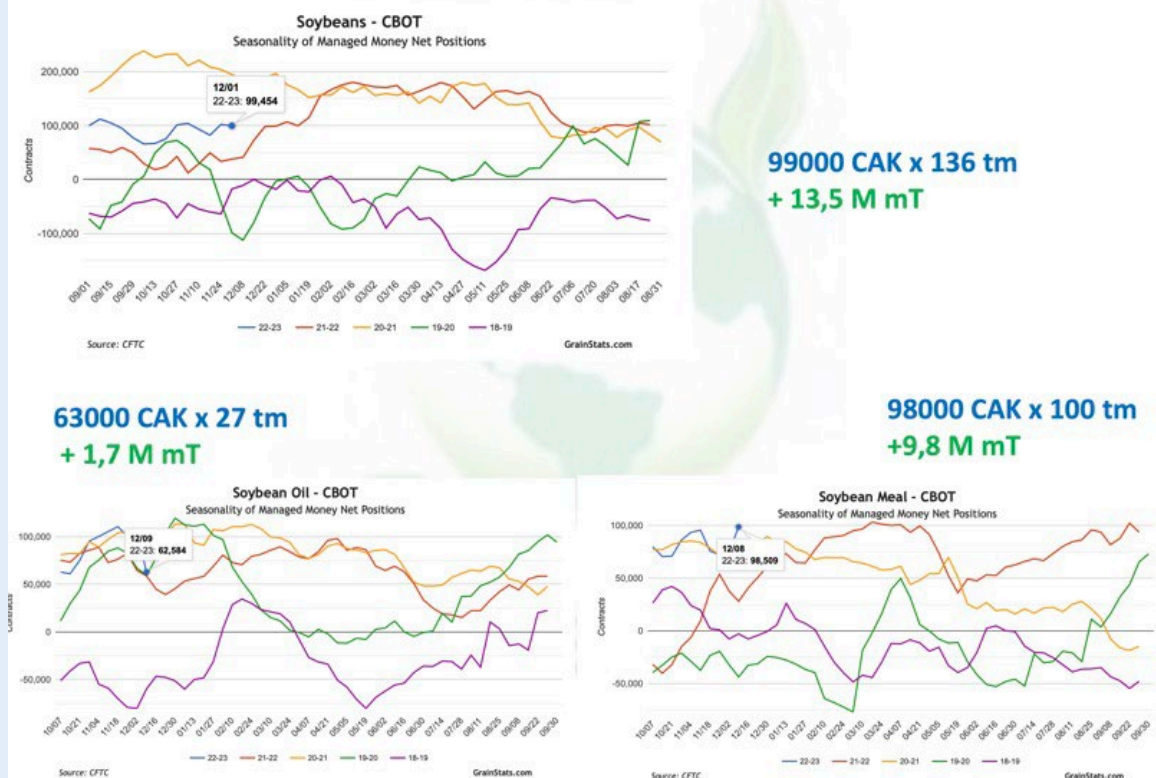
Complejo de soja:



Tras las noticias para la menor incorporación de biocombustibles, los fondos han liquidado posiciones de aceite (Venta de OILSHARE), provocando una fuerte subida en la harina y bajada de aceite en CBOT.



POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA



Los aceites han bajado hasta los 1.240 €/tm salida de Extractoras, obligando al ac. Girasol a cotizar ligeramente por debajo.

La harina, sin embargo, sufre un importante rebote hasta los 560/565 €/tm puertos nuevamente.

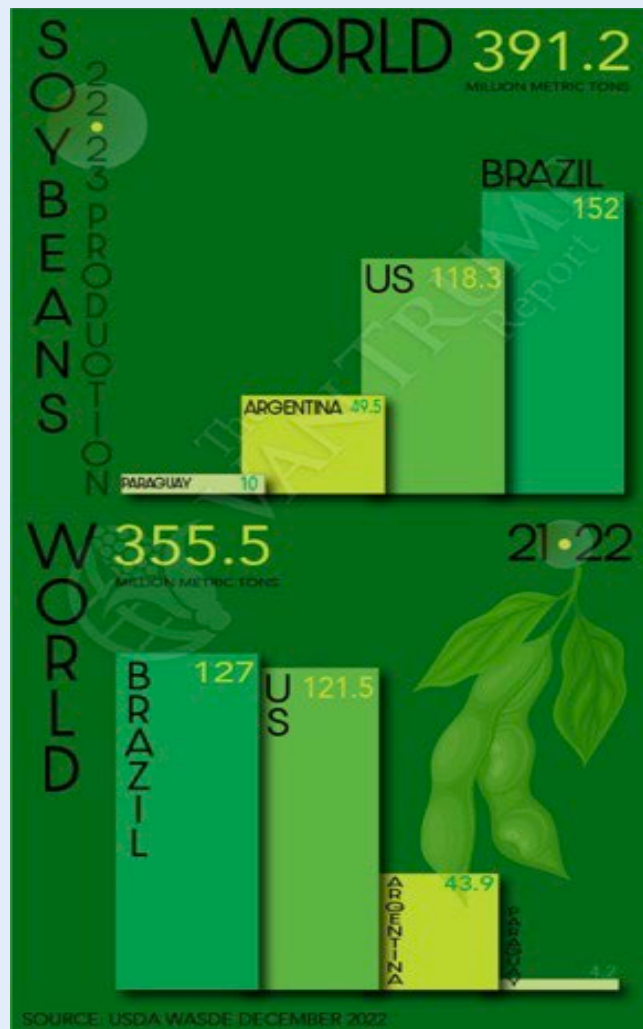


Gráfica 18, 19 y 20. Evolución en Chicago precios Habas, Aceite y Harina de Soja.





En la última década, Brasil supera en volumen a EEUU como primer productor de soja a nivel mundial. Las estimaciones superan los 155 millones de tm si el clima finaliza correctamente en lo que queda de 2022 y durante el mes de enero de 2023. China ya ha homologado la soja brasileña para poder importar y se han realizado los primeros embarques.



Gráfica 21. Evolución de producción de soja en Brasil y Argentina vs las exportaciones en USA.

Argentina avanza hasta el 38% de siembra, muy por debajo del promedio anual (61%) y sin previsiones de mejora en el clima, por lo que la producción se puede caer por debajo de los 40 mtm.



Esta situación debería corregir a la baja el precio de habas con la llegada en febrero de la cosecha brasileña, aunque la principal mejora nos la puede aportar el cambio de moneda si el dólar avanza hacia los 1,10 €/USD y no esperemos mucha mejora en cambio en los precios de Bases.



Los costes energéticos de procesos, como la baja disponibilidad de harina en Argentina si la cosecha termina siendo mala, nos lleva a pensar que se mantendrán bases por encima de 30 €/tm durante la mayoría de los meses de 2023.



SITUACIÓN EN ESPAÑA



En España ha cambiado completamente la situación de cereal. El pasado mes hablamos de una muy fuerte Retención de Ventas que se ha convertido en una Fuerte Liquidación por parte de los agricultores.

El miedo a perder las ventas a precios altos, así como los cierres realizados en noviembre por parte de los fabricantes (incluso los de interior), cubriendo posiciones de cereal de importación cuando empataron en destino con el nacional.

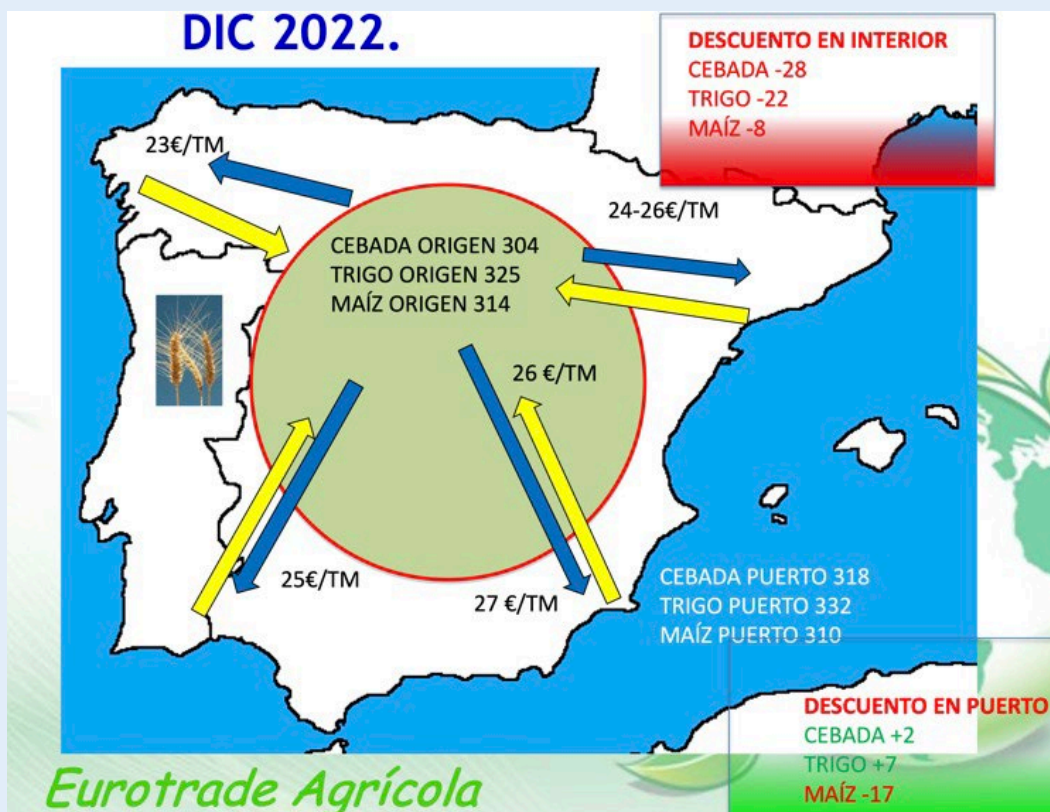
- Llegadas de todos los físicos a puertos (incluso problemas de espacio para descargar en algunos).
- Precios de lonjas nacionales bajando cada semana.
- Se precipita la liquidación de agricultores en cooperativas y almacenes.
- El comprador parado sin operar desde 22/25 noviembre.

Nos lleva de nuevo el precio de los cereales nacionales totalmente descontados en destinos del interior. Tras ello, vuelven a calcular para viajar a fábricas de consumo de litoral.

Los flujos logísticos girarán hacia una estructura más normal, mejorará la oferta de Transporte de enero a marzo. Veremos si tiene su repercusión en precios de rutas a la baja.

La demanda comprará ahora enero y febrero, con parada nuevamente hasta después de las fiestas navideñas.

Esto podría hacer rebotar ligeramente los precios en el corto plazo, perdiendo parte del descuento actual.



Para asegurar bajada de precios de pienso enero/marzo deberíamos tomar algunas posiciones con los niveles alcanzados. La bajada del cereal ahora lo posibilita, a pesar de la salida de posiciones anteriores de harina de soja que tanto han beneficiado a los costes y que ahora tenemos que cubrir muy por encima.



Lo más interesante sería, en el interior, cebada y trigo, y en litoral, Maíz y trigo.

Deberíamos fijar el consumo de proteínas alternativas para enero/marzo y sería conveniente tener las bases de soja para asegurar la disponibilidad y suministro.

Las fibras corregirán de precio progresivamente, el salvado de trigo bajará en enero de forma importante.



The Elanco logo consists of the word "Elanco" in a white, sans-serif font, set against a blue rectangular background that is slightly tilted.

Elanco Spain S.L.U.

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

Contenidos patrocinados por Elanco.

Material publicado vetconecta.elanco.com

[Accede aquí](#)

VetConecta
conectar para crecer

Fuentes de Información: *USDA, REUTERS, STONE X, ABC.ES, INVESTING, KEVIN VAN TRUMP, GRAINSTATS, MINISTRY AGR UCRANIA, CBOT, BPS INDONESIA, FAO, EL CONFIDENCIAL, EL PAÍS y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).*