

The Elanco logo consists of the word "Elanco" in white, italicized, sans-serif font, set against a blue parallelogram background.

VetConecta

conectar para crecer

**Materias primas
la situación del
mercado**

The background features a large thermometer on the left side, with a red liquid column rising to approximately 40 degrees. The rest of the background is a soft-focus image of green wheat stalks. The text is overlaid on the right side of the image.

Calor en sur de Europa - Posibles daños en las cosechas de cereales

23 de MAYO de 2022



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

EM-ES-21-0154

La guerra se prolonga. Rusia ha conseguido lentamente, y con muchas bajas, la ciudad de Mariúpol y continúa presionando en el sur de Ucrania para conseguir enclaves estratégicos como la ciudad portuaria de Odesa, principal puerto de salida de cereales, semillas y aceites para la exportación.



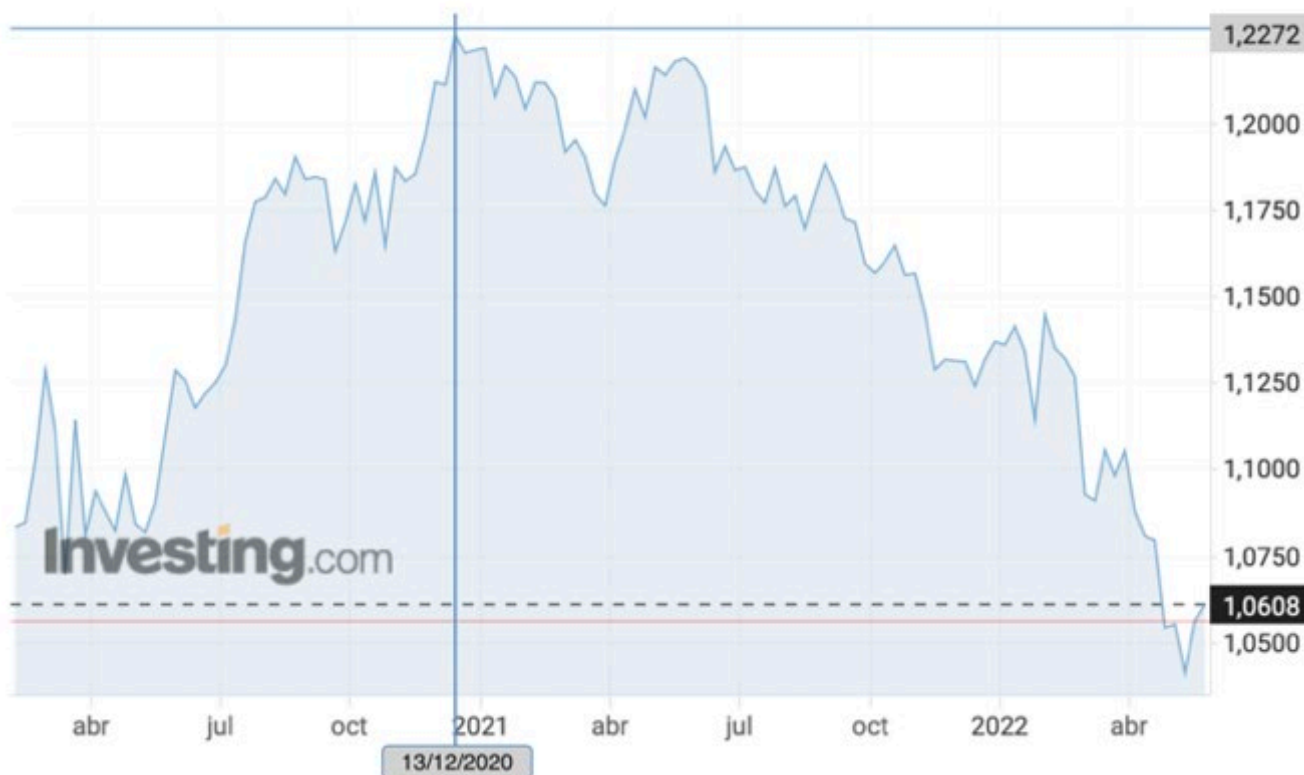
Los efectos en los mercados globales continúan siendo muy importantes en los datos que venimos siguiendo periódicamente.



Un Euro muy debilitado frente al USD.



EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,0608 +0,0048 (+0,45%)



Gráfica 1. Cambio Euro/Dólar 23 mayo 22.



El precio del petróleo en máximos desde 2014.



Futuros petróleo Brent ▲ 111,12 +1,13 (+1,03%)



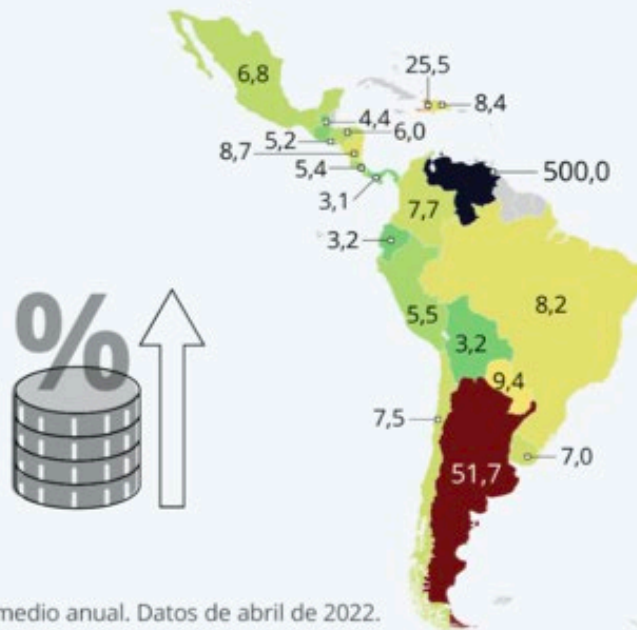
Gráfica 2. Evolución precio del petróleo.

Continúa la inflación con crecimientos históricos en casi todos los países y los gobiernos están realmente preocupados por implantar medidas que les permitan controlarlos. Sorprenden, incluso, los niveles en Sudamérica, en países como Venezuela o Argentina, como vemos en el mapa.



La inflación no para

Tasa de inflación prevista en Latinoamérica en 2022 (en %)



Promedio anual. Datos de abril de 2022.
Fuente: FMI



statista

DESCRIPCIÓN

Este gráfico muestra una previsión de la tasa de inflación en América Latina en 2022.

Gráfica 3. Tasas de inflación en varios países.

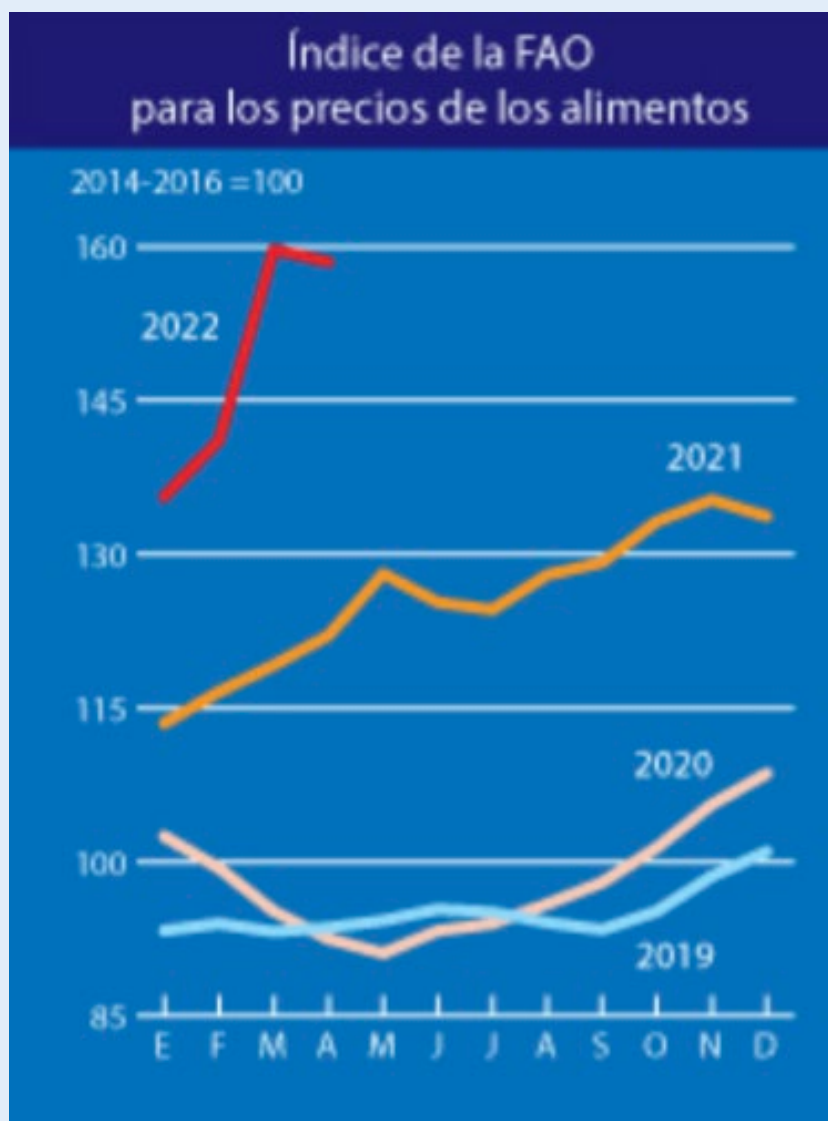
Data explorer: consumer price inflation

Annual % change in consumer price index

Choose countries...



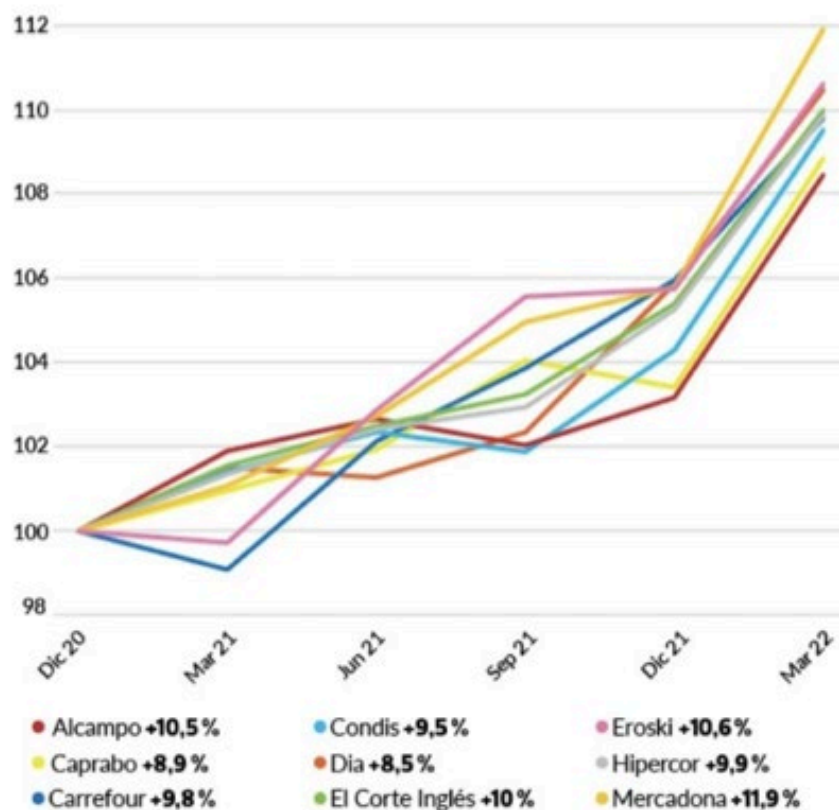
Parte de esa inflación viene provocada por las subidas de los precios de los alimentos. A pesar de la ligera bajada producida en abril, lo más probable es que aún tengan cierto recorrido al alza.



Gráfica 4. Evolución de los precios de los alimentos según FAO.

En España, ya se va transmitiendo el aumento de precios de las materias primas y de los mayores costes energéticos y logísticos a los precios de los productos finales, aunque aún tardarán unos meses en reflejar el coste real de reposición que cuesta hoy producir alimentos.

¿Cómo va la subida de precios en el supermercado? 📉



Gráfica 5. Evolución de precios en los diferentes supermercados en España desde diciembre 2020.



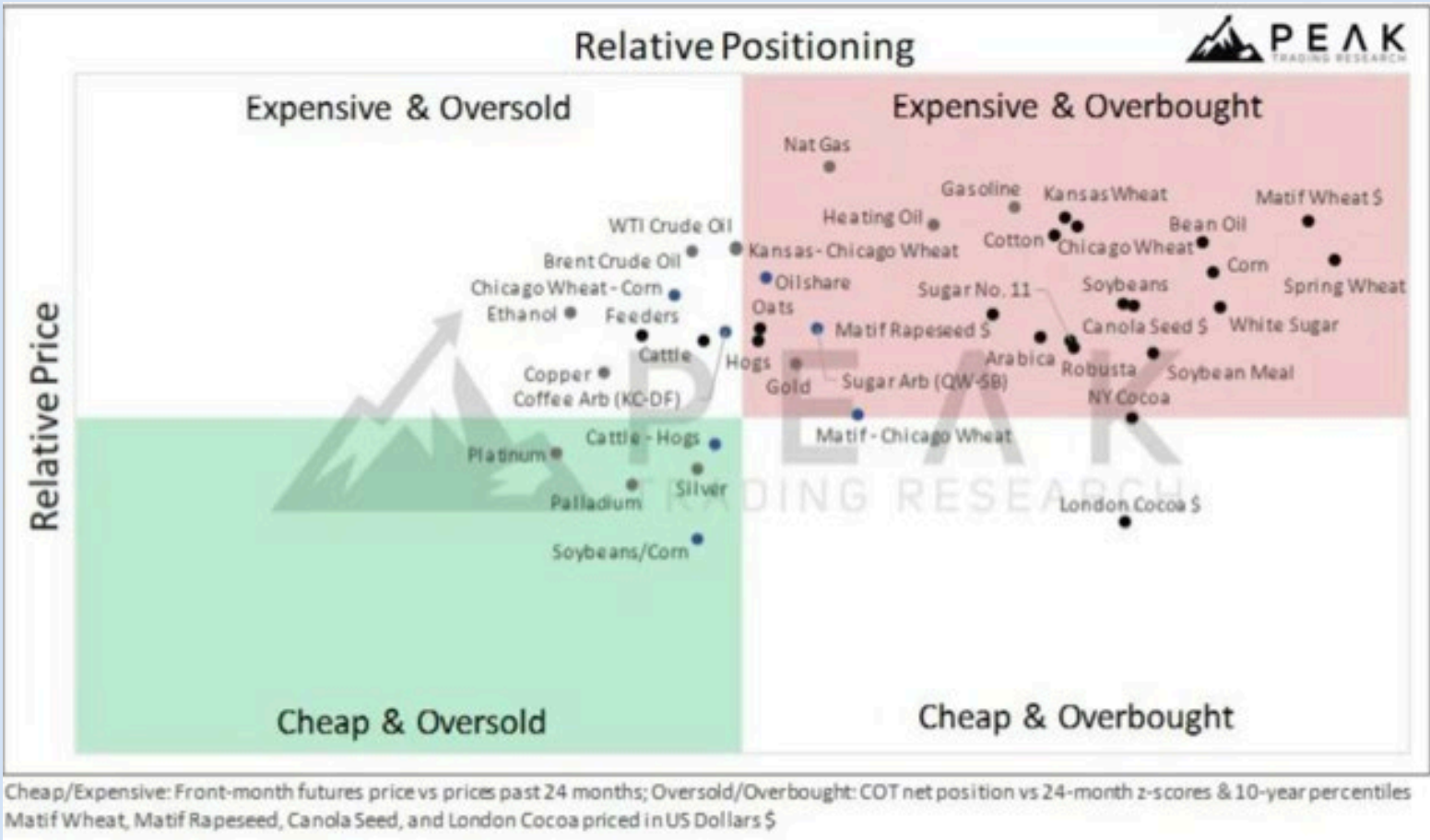
Estamos inmersos en dos semanas críticas para el desarrollo de las cosechas en Europa, una de las principales regiones mundiales en producción de cereales y carne del planeta.

La llegada de una ola de calor desde África ha provocado temperaturas demasiado elevadas en la península ibérica que, sin duda, tendrán efectos negativos (pendientes de medir aún) en los rendimientos de los granos.



En paralelo, Francia acumula un período de ausencia de lluvias importante que está provocando un descenso en los rendimientos estimados para la calidad de los trigos.

- ▶ Por ello, como vemos en este cuadro, el posicionamiento más alcista en la parte superior derecha se ha correspondido con los trigos Matif y trigo de primavera en Chicago.



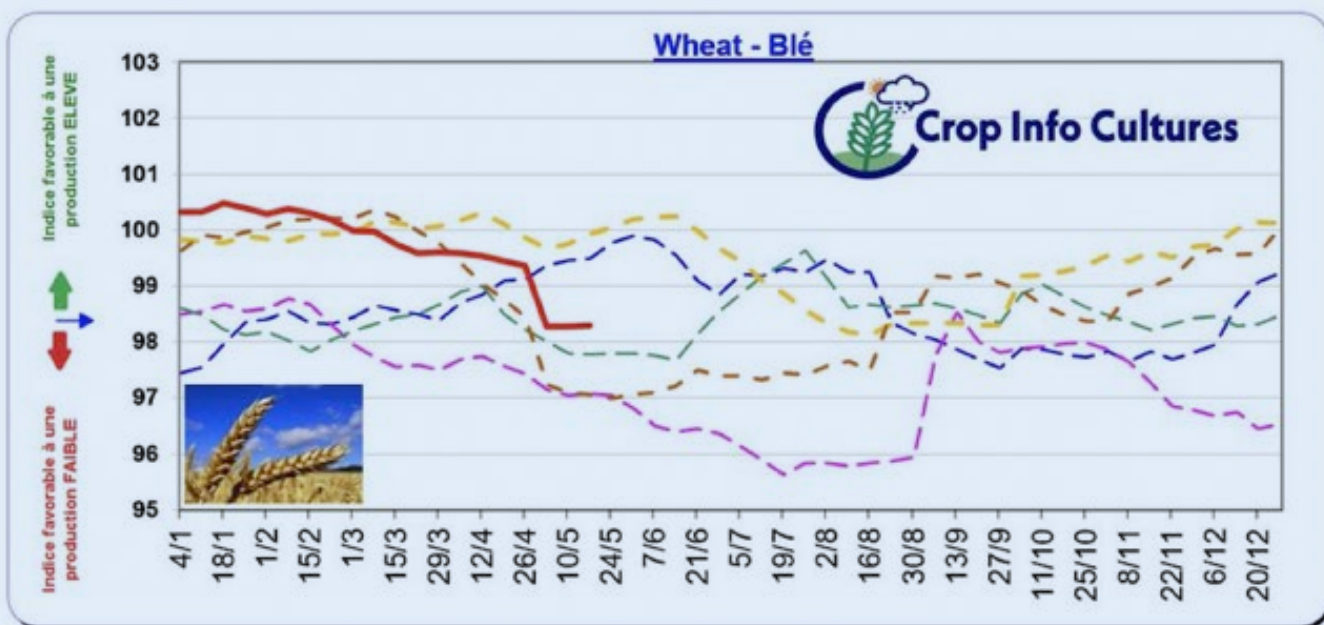
Principales granos mundiales



Trigo

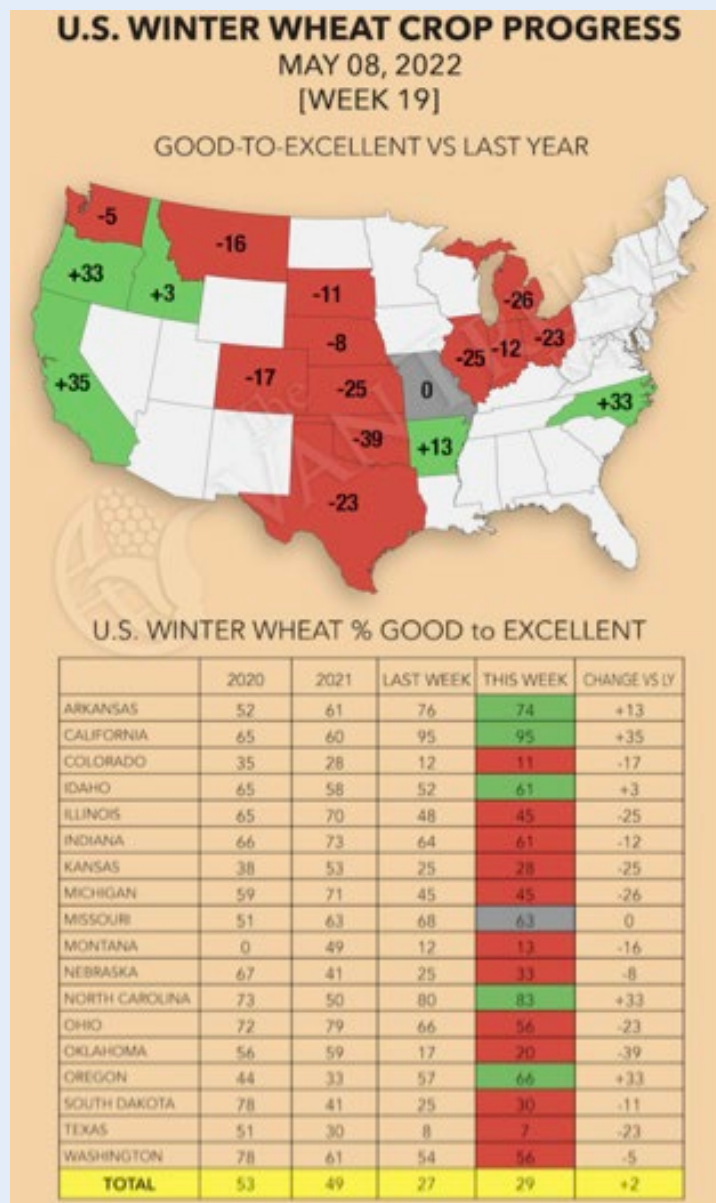


Estamos viendo un menor índice de condición de cultivo del trigo mundial en fuerte declive.



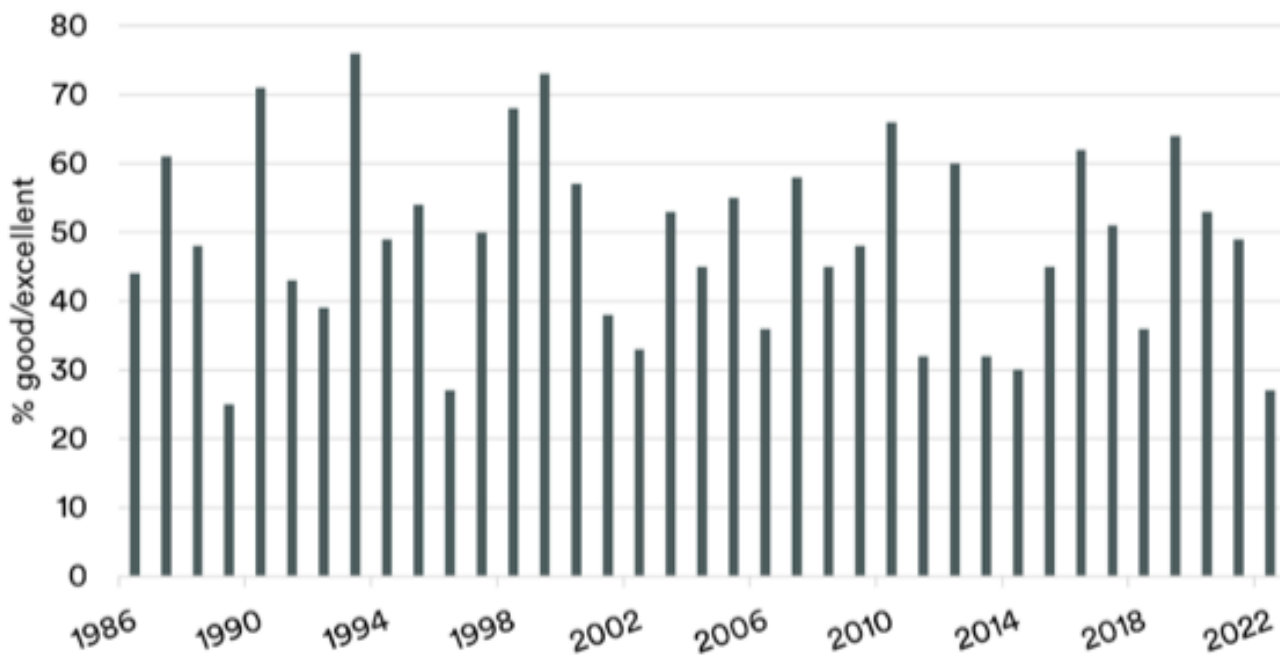
Gráfica 6. Evolución del rendimiento de trigo bueno/excelente en el mundo.

Por un lado, en EEUU ya venimos comentando que el invierno y la primavera especialmente secos mantienen la mayoría de los estados productivos con muy baja condición de cultivo, menor que las medias de los últimos año y menor incluso que el pasado año, en el cual perdimos ya mucha producción.



Gráfica 6 y 7. Condición cultivos trigo en los estados norteamericanos.

US Winter Wheat Conditions

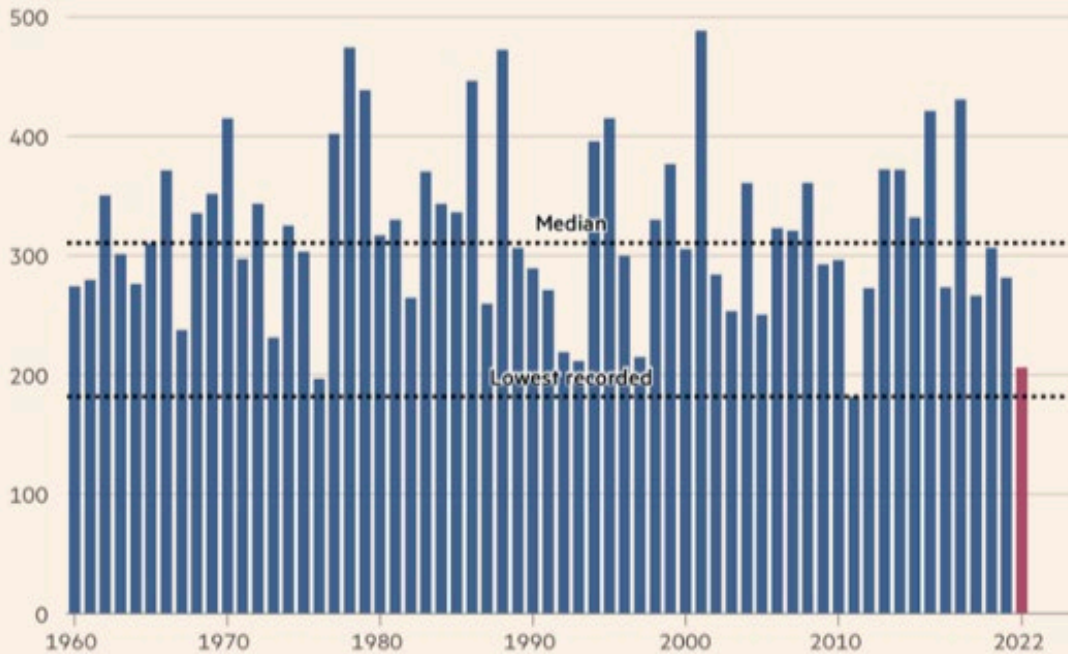


En el caso de Francia, las pluviometrías acumuladas de enero a mayo de 2022 están siendo las segundas más bajas en 60 años. France Agrimer ha reducido la condición bueno/excelente por debajo del 80 % desde el 89 % inicial.



Recent rain levels in France are among the lowest in the past 60 years

Rain in millimetres between January 1 and May 9 of each year in France



FINANCIAL TIMES

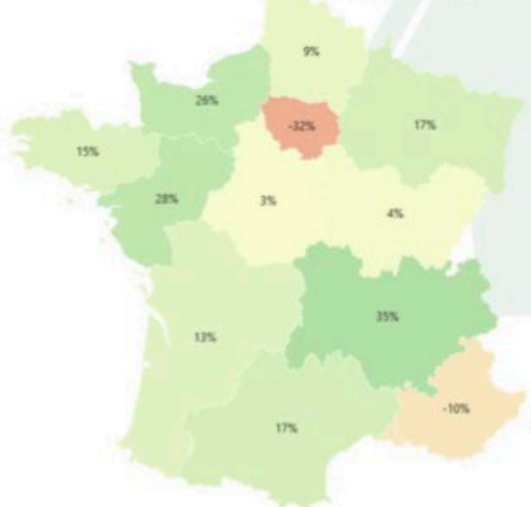
Source: Météo-France

France - Soft Wheat condition

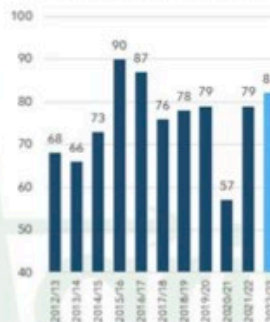


FR Wheat condition - 2022 vs 5-yr avg

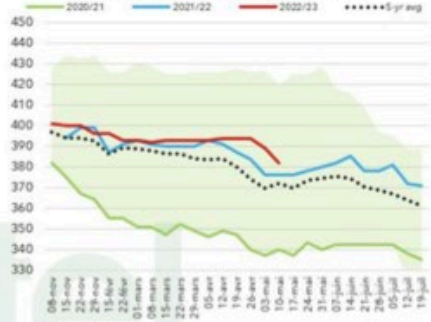
Difference Good to Excellent vs avg in %



% of FR soft wheat rated 'GD/EX'



Crop Condition Index - FR Soft Wheat



	% 'Good/Excellent'		2022/23		Avg	Change		
	2020/21	2021/22	LW	TW		vs LW	vs LY	vs Avg
Bourgogne-Franche-Comté	49	82	90	75	72	15	-7	3
Centre-Val de Loire	62	65	85	67	65	18	2	2
Grand Est - Alsace	66	99	98	98	79	0	-1	19
Grand Est - Champagne-Ardenne	70	82	89	81	80	8	-1	1
Grand Est - Lorraine	59	88	91	90	71	-1	2	19
Hauts-de-France	68	87	95	92	84	-4	3	8
Ile-de-France	64	88	56	48	71	-8	-40	-23
Nouvelle-Aquitaine - Aquitaine	60	51	100	94	71	-6	43	-23
Nouvelle-Aquitaine - Poitou-Charentes	48	55	88	72	66	18	17	6
Occitanie - Midi-Pyrénées	60	59	80	79	67	-1	20	12
Pays-de-la-Loire	40	76	97	97	76	0	1	21
France	57	79	89	82	74	7	3	8

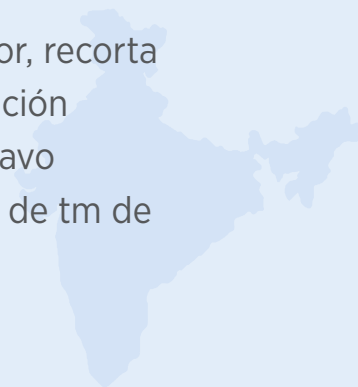
Last update: 13/05/2021

www.agritel.com

Source: FranceAgriMer / Agritel, an Argus Media Company

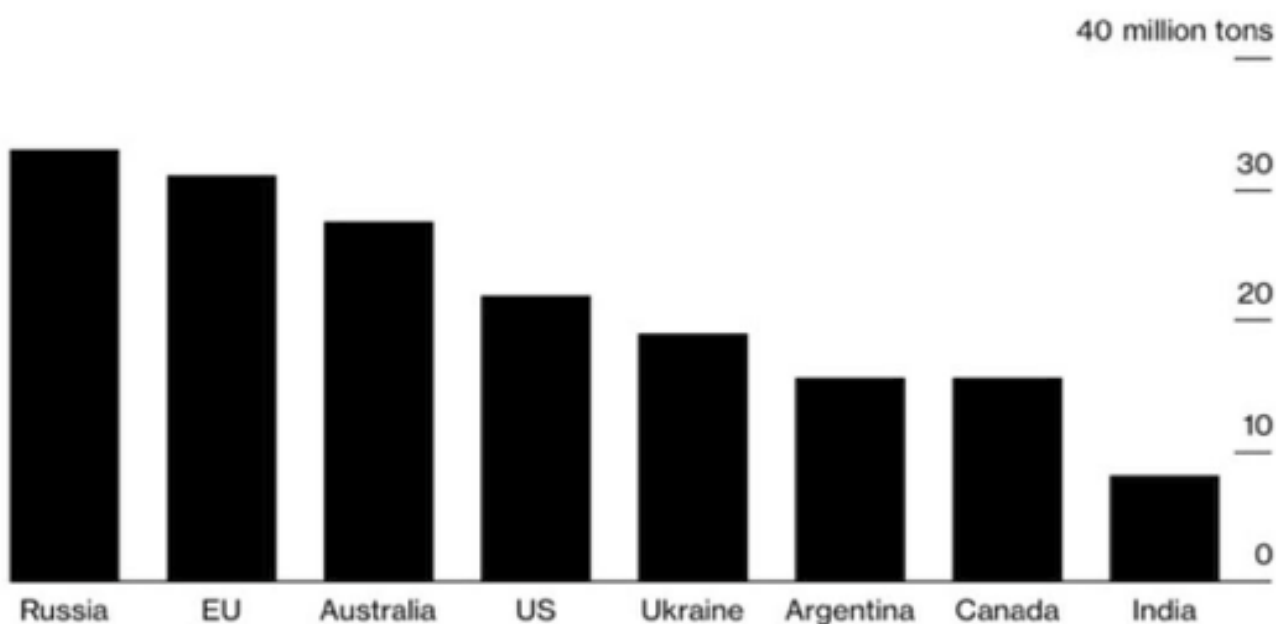
Gráfica 8 y Mapa 1. Pluviometría acumulada en Francia y condiciones de cultivo de trigo.

En paralelo, India también, por exceso de calor, recorta su previsión de cosecha y prohibió la exportación el pasado 14 de mayo, siendo este país el octavo exportador mundial y eliminando 10 millones de tm de oferta en el mercado.



Top Shippers

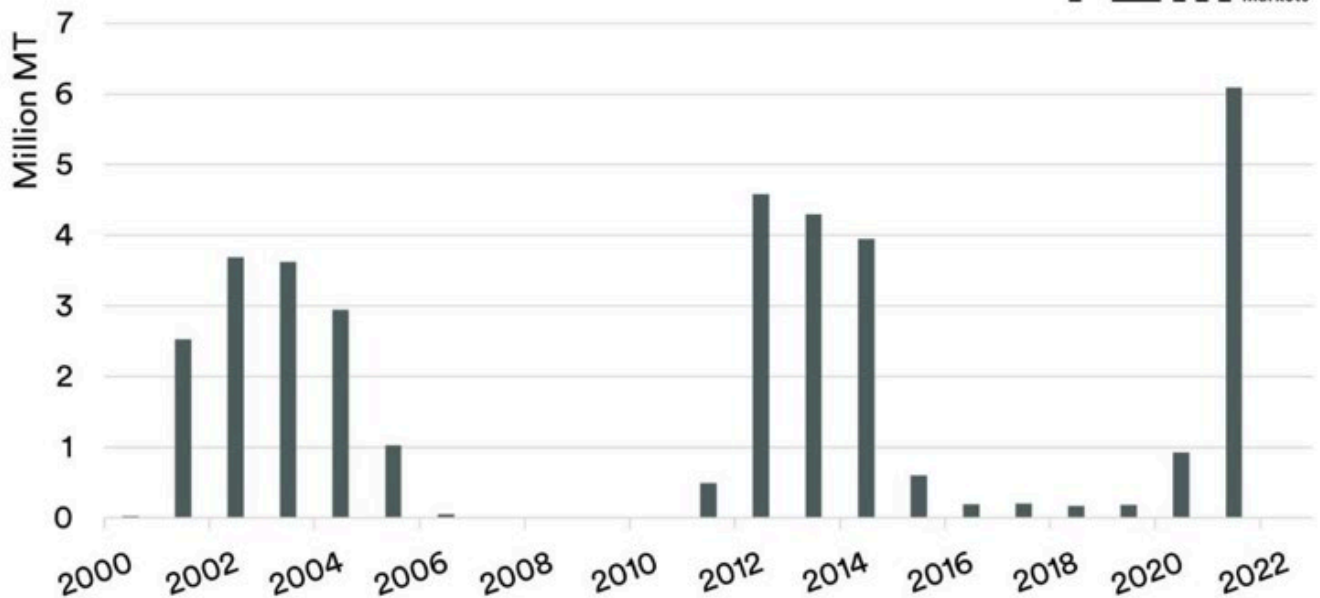
India ranked eighth among wheat exporters in 2021-22



Source: USDA
Note: Based on 2021-22 data

Gráfica 8 y 9. Posición India y exportaciones históricas de trigo.

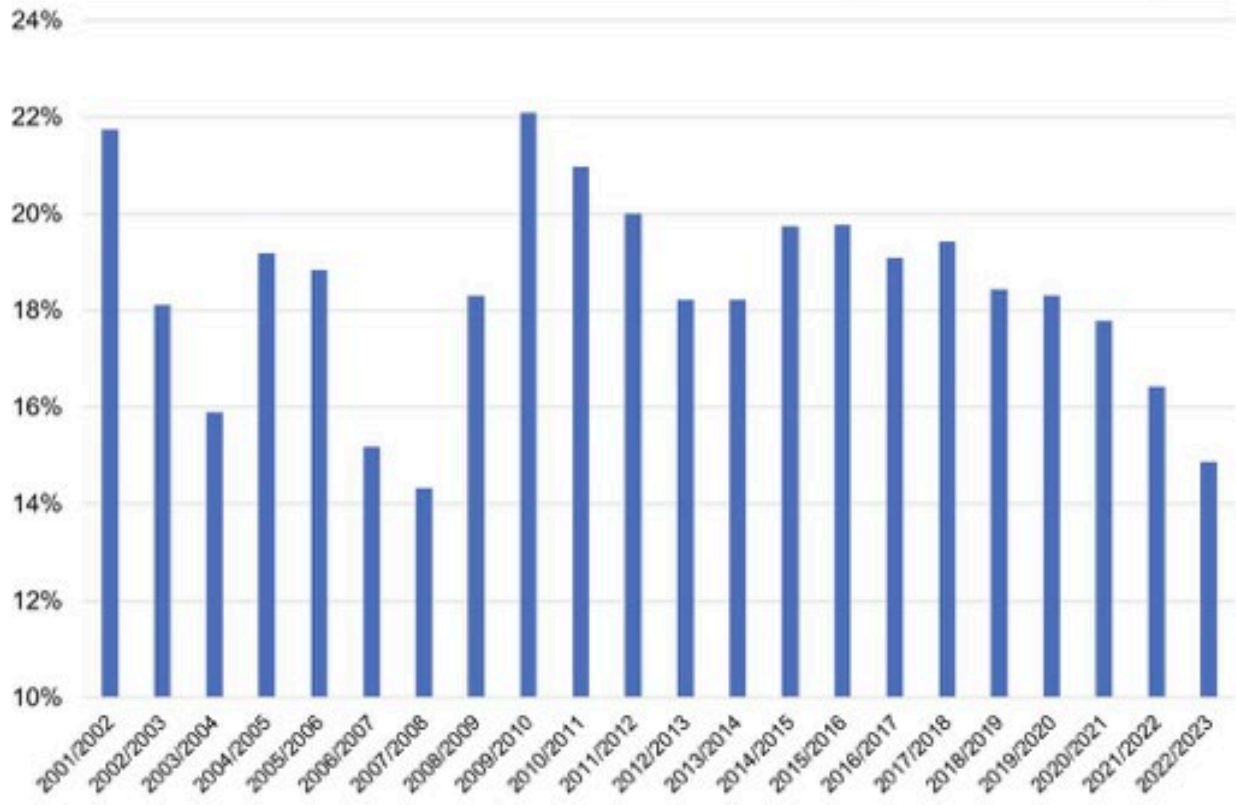
Indian Wheat Exports



Source: UNComtrade

A pesar de la mejora de las condiciones en Rusia y ante las dudas que tenemos de cara a la posible comercialización de su volumen exportable, los stocks mundiales, con este escenario, quedarían reducidos prácticamente a los niveles de la campaña 07/08, provocando nuevamente un incremento importante en los precios de reposición.

World Wheat Stocks-To-Use* (excl. China)



*Axis starts at 10% to show more detail

Data source: U.S. Department of Agriculture

@kannbwx

Gráfica 10. Ratio Stock/Usos de trigo en el mundo quitando el stock en China.





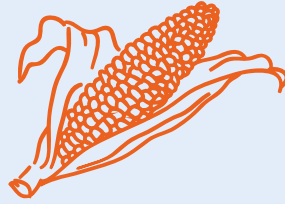
Gráfica 11. Evolución de futuros de SRW en Chicago.



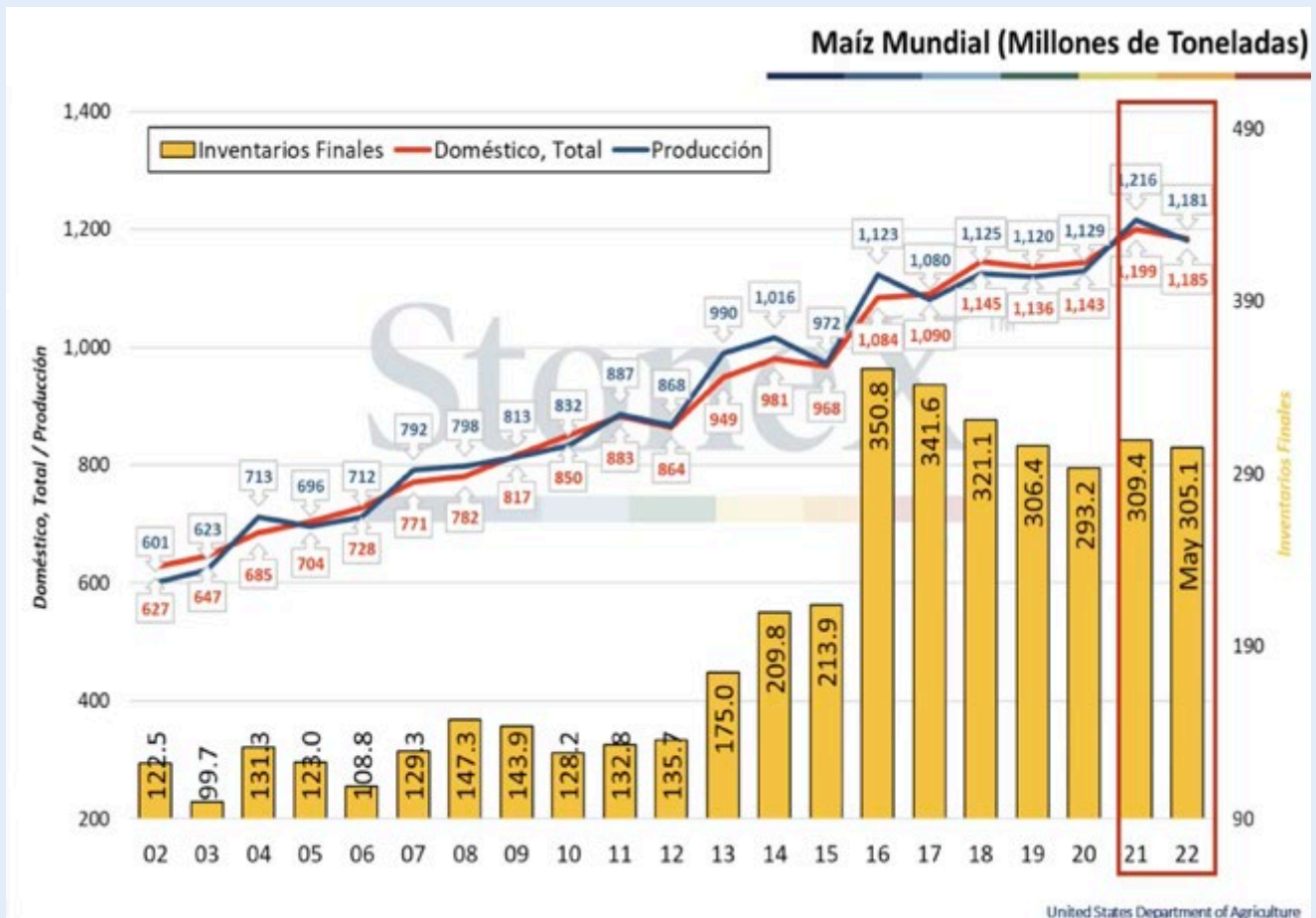
- Los precios de reposición en puertos peninsulares han pasado a superar los 440 €/tm, situándolos con una diferencia muy importante sobre la energía en alimentación animal que aportan maíz y cebadas nacionales.
- El interés y demanda sobre el trigo bajará en volumen globalmente y a medio plazo habrá que corregir los balances por este concepto.
- El diferencial tan elevado con respecto al maíz, que hoy es superior a 60 €/tm, se reducirá por algún receso en precios de trigo o quizá por mayor demanda sobre el cereal amarillo a medio plazo.



Maíz

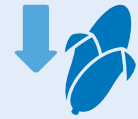


El balance mundial recuperaría stock teniendo en cuenta dos campañas con récord de producciones. Sin embargo, no llegaríamos a los máximos stocks de los años 2016, 2017 y 2018. Para ello, es fundamental el final de la segunda cosecha brasileña sin que se produzcan recortes en la producción.



Gráfica 12. Balance de oferta y demanda mundial de maíz. Producción, consumo y stock finales. Stone X.

El desarrollo en USA y Europa será crítico para cumplir estas estimaciones, sobre todo para compensar la estimación de pérdida que se va a producir en Ucrania con el efecto de la guerra, que provocará un recorte en la producción de la presente campaña ahora calculada en -22,9 millones de tm.



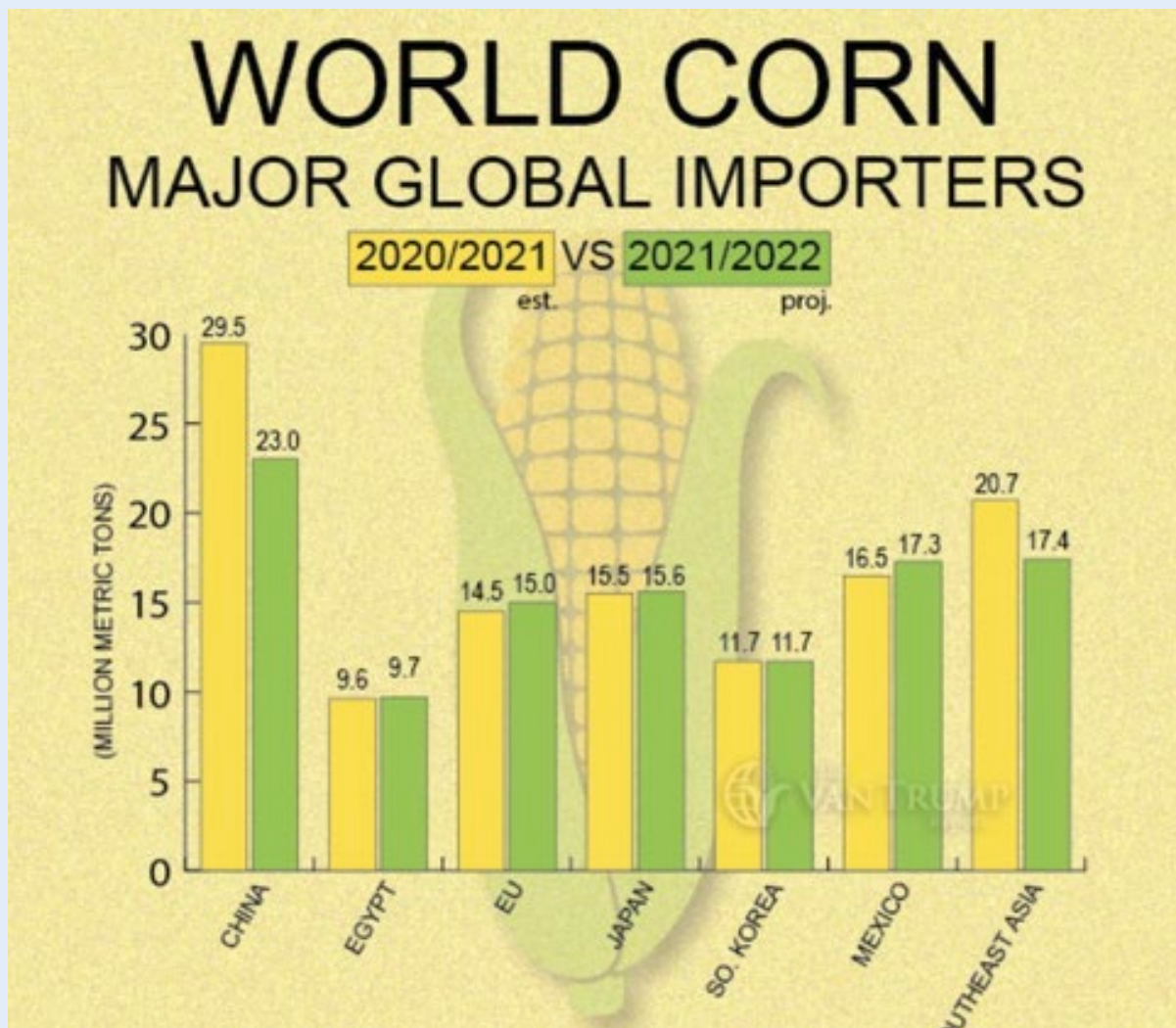
Corn

	21/22	22/23	Diff
EU	69.5	67.14	-2.36
Russia	15.29	14.56	-0.73
Ukraine	41.9	19	-22.9
United States	383.5	368.4	-15.1
Brazil	115	124	9
World	1,155	1,138	-17

Gráfica 13. Estimación de la cosecha de maíz en Ucrania.



De momento, en cuanto a la demanda, podemos pensar que se reduciría en los principales países importadores, sobre todo por el efecto de China y del sudeste asiático. Sin embargo, con la subida del trigo, puede que haya que ir corrigiendo próximamente los datos puesto que la demanda será mayor, por el diferencial de precio comentado anteriormente.



Gráfica 14. Volumen de importación 20/21 y 21/22 en las distintas regiones importadoras.



Los precios de reposición en la península se encuentran en torno a 380 €/tm para los meses de junio y julio, y aún algo invertidos desde la llegada de maíz físico de Brasil, pudiendo llegar a cerca de los 360 €/tm para operar para cierres de agosto a diciembre 2022.



Gráfica 15. Evolución precio de los futuros de maíz en Chicago.

Habrá que tener amplias posiciones de maíz en España para asegurar suministros de un cereal que podría llegar a importarse hasta 10 millones de tm en la campaña 22/23.

Complejo de soja:

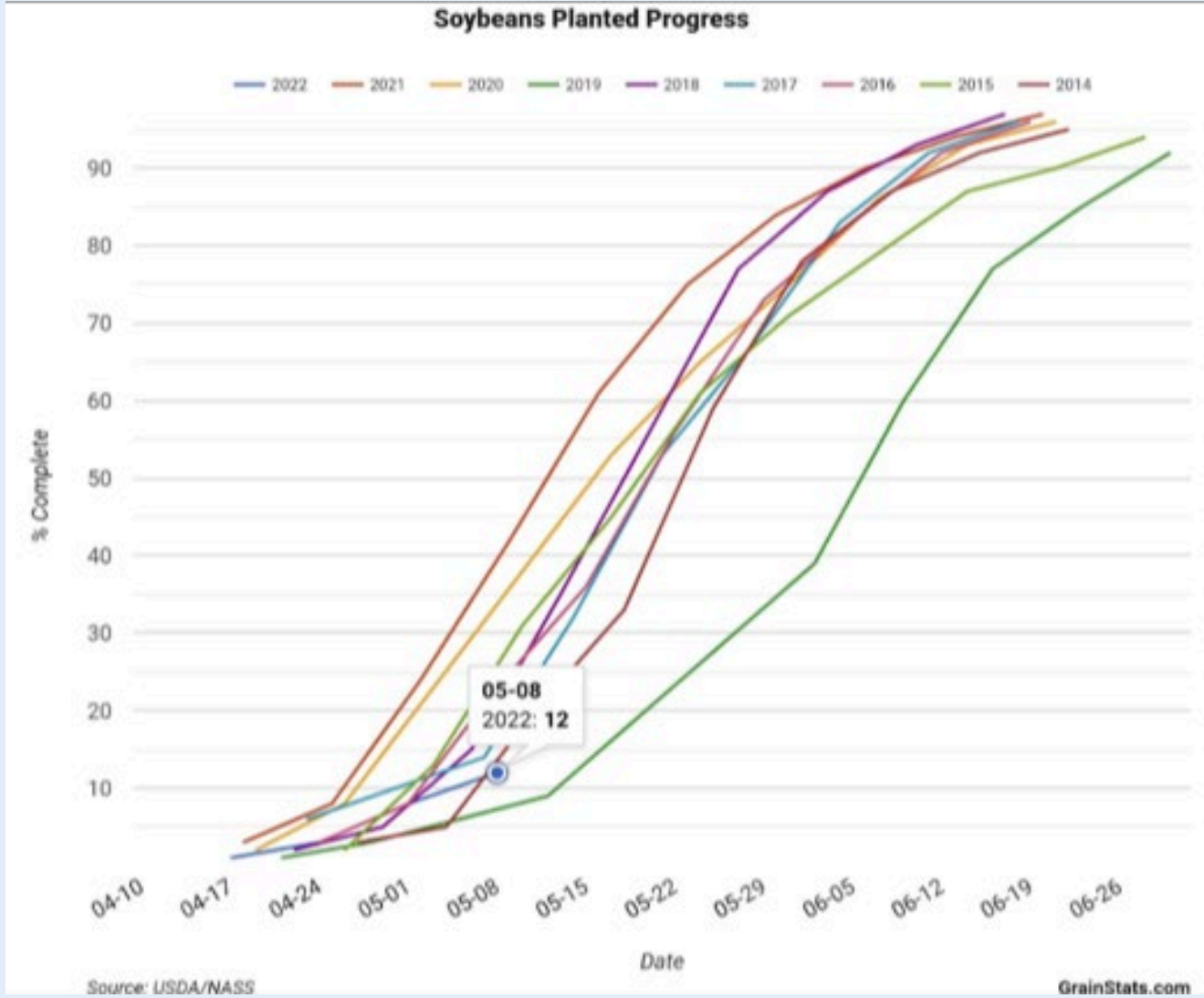


Estados Unidos inicia el período de siembra con cierto retraso, como vemos en los gráficos. Sin embargo, la última semana han conseguido un avance cercano al 40 % de siembra que sitúa el proceso en absoluta normalidad.



Mapa 2 y Gráfica 16. Proceso de siembra de habas de soja en USA hasta la primera semana de mayo.

Soybeans Planted Progress



Source: USDA/NASS

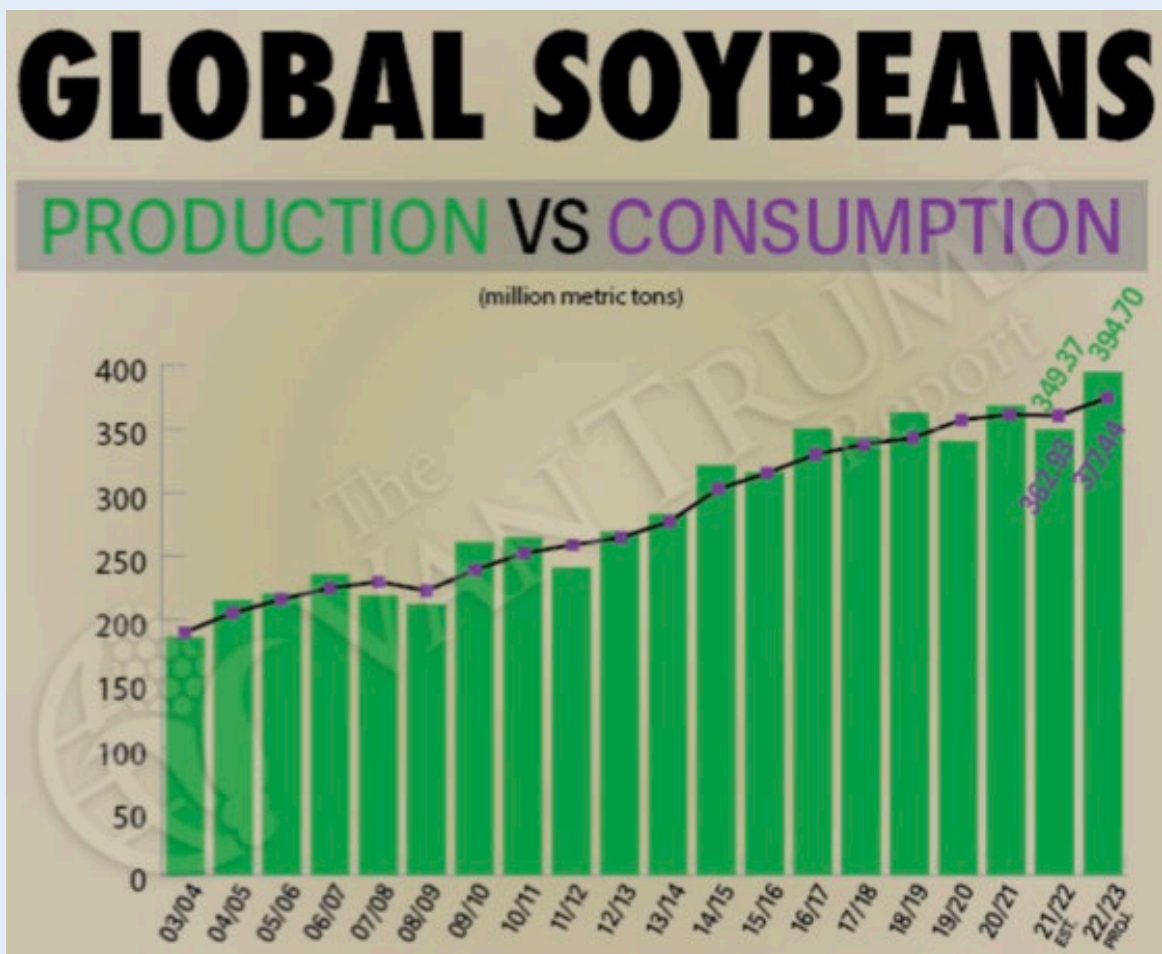
GrainStats.com



Ello supondría una producción récord histórico en USA de 126 millones de tm. Su departamento de Agricultura publicó también las primeras estimaciones para la siguiente campaña en Sudamérica, lógicamente muy elevadas, aunque aún sin sembrarse puesto que estamos aún terminando el ciclo anterior de producción.



Esos volúmenes están expuestos completamente al desarrollo del clima tanto en EEUU durante el verano como en los meses de diciembre-febrero para Sudamérica.



Commodity	Attribute	Country	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	Unit Description
Oilseed, Soybean	Production	Argentina	55,000	37,800	55,300	48,800	46,200	42,000	51,000	(1000 MT)
		Brazil	114,900	123,400	120,500	128,500	139,500	125,000	149,000	(1000 MT)
		China	13,596	15,283	15,967	18,092	19,602	16,400	17,500	(1000 MT)
		United States	116,931	120,065	120,515	96,667	114,749	120,707	126,280	(1000 MT)
		World	350,388	343,735	362,443	340,152	368,122	349,367	394,693	(1000 MT)

Gráfica 17. *Tabla de estimaciones de producción de habas de soja en los principales países productores.*

Con ello las habas continúan muy elevadas en precios por el arrastre del precio del Aceite, que continua muy demandado ante la escasez de volumen disponible globalmente. La ausencia de aceite de girasol ucraniano, mayor productor mundial, unido a las prohibiciones de exportación de palma desde Indonesia, mantienen los precios de los aceites en niveles muy elevados.





Gráfica 18 y 19. Evolución precios de habas y aceite de soja en Chicago.

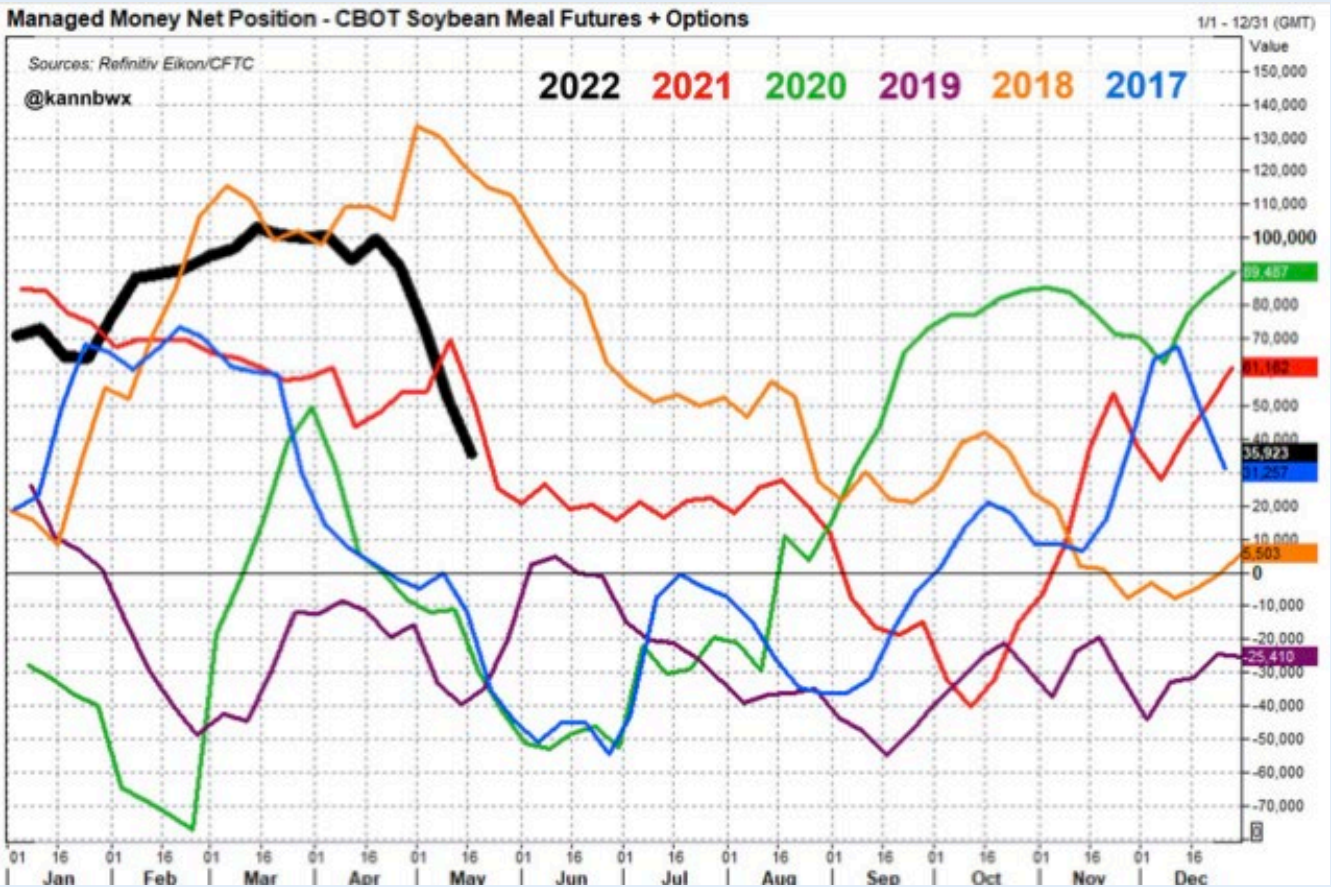
La harina, en consecuencia, pasa en la ecuación a ser un coproducto con amplio volumen disponible y, tras acompañar las subidas de todos los mercados, sufre un importante receso, acompañada también por elevada liquidación de los fondos de inversión en las posiciones.



Como vemos, al final del recorrido sufre un rebote más bien técnico y amparado por la situación de los trigos de la última semana.



Gráfica 19 y 20. Evolución precio de futuros de harina de soja en Chicago y posición de los fondos de inversión en Harina.



Si el desarrollo del cultivo durante el verano en USA es favorable, sería posible que viésemos un descenso algo mayor en las cotizaciones, sin esperar niveles muy por debajo de los 480/470 €/tm en puertos o extractoras nacionales a final de septiembre.

Otra cosa es que se resuelva la guerra en Ucrania y el mercado energético provoque cambios bruscos a la baja junto con un Euro que pudiera fortalecerse frente al dólar americano y los precios bajasen más por estos conceptos.

ESPAÑA, nueva cosecha



A diferencia de otros años, se han hecho de rogar las primeras estimaciones de campaña que ahora comienzan a publicarse. La primera que reflejamos es la de la Asociación de Cerealistas de España con una primera versión de 16,3 millones de Tm, a expensas de evaluar las posibles pérdidas que pueda tener el cereal en función del calor de estas semanas y del estado vegetativo de la planta en cada una de las provincias.

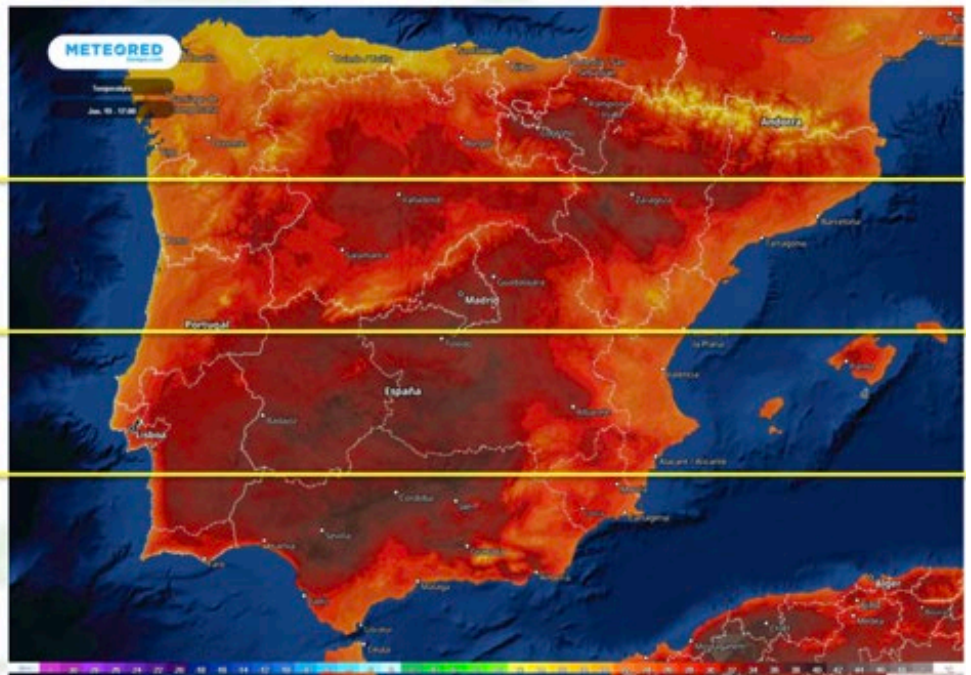


	TOTAL 2021			TOTAL 2022			% VARIACIÓN 2021	% VARIACIÓN 2020	% VARIACIÓN 2019
	SUP 2020	RTO	PROD	SUP 2021	RTO	PROD			
T. BLANDO	1.678.589	3,62	6.083.014	1.806.580	3,34	6.040.791	-0,69%	-16,11%	37,14%
T. DURO	247.752	2,52	624.285	252.627	2,13	538.214	-13,79%	-34,90%	-15,01%
CEBADA	2.719.390	3,46	9.406.340	2.553.615	3,07	7.834.290	-16,71%	-33,45%	23,34%
AVENA	501.863	2,25	1.126.735	492.682	1,89	930.501	-17,42%	-31,69%	16,27%
CENTENO	131.562	2,68	352.805	117.145	2,61	305.669	-13,36%	-27,80%	10,49%
TRITICALE	256.498	2,97	761.626	259.185	2,41	624.478	-18,01%	-28,61%	-7,17%
ESPAÑA	5.535.654	3,32	18.354.806	5.481.834	2,97	16.273.943	-11,34%	-27,55%	23,86%

Tabla 1. Comparativa de cosecha de cereales en España 2021 y 2022.

CLIMA EN ESPAÑA

- CEBADA Y TRIGO LECHOSO
 - PELIGRO REAL DE PERDIDA IMPORTANTE
-
- CEBADA PERDERÁ RENDIMIENTO
 - LOS TRIGOS SUFRIRAN SERIAMENTE
-
- CEBADAS MUY AVANZADAS
 - TRIGOS REGADÍO, ESCASO PELIGRO
-
- CEREALES EN PUERTA DE COSECHA
 - NO PERDIDAS DE RENDIMIENTO



En la jornada del jueves podrían llegar los primeros 40 °C del año al suroeste peninsular.

Mapa 3. Posible impacto en los rendimientos por latitud en la península Ibérica en función del estado de cultivo.

Si desgraciadamente tuviésemos que recortar aún más este volumen publicado, España y Portugal estarán expuestos a mayor necesidad de importación de cereales, que en su inmensa mayoría serán Maíz y Trigo, aunque pueda haber oportunidades de trabajar también con centenos, triticales, cebadas y sorgo.



Viendo el precio que ha alcanzado el trigo vs el maíz internacionalmente parece extremadamente necesario tomar decisiones con maíz para estabilizar costes, asegurar logísticas y llegadas de producto a puertos de cara a asegurar abastecimientos.



Depender de la cosecha nacional y europea en estos momentos mantiene una prima de riesgo en los precios sumamente importante.





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, *Financial Times*, *International Grains Council*, *Agritel*, *Grainstats*, *Reuters*, *Thomas Elder Markets*, *Investing.com*, *Stone X*, *Statista*, *USDA*, *Kevin Van Trump*, *CME Group*, *WXMaps*, *CRM Agri* y *Eurotrade Agrícola* (elaboración propia).

EM-ES-21-0154