

Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



MATERIAS PRIMAS

DATOS ECONOMICOS, INFLACIÓN

SUBIDA PRECIO ALIMENTOS ESPAÑA

DRIVERS GLOBALES Y DEMANDA

PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS

MAPA DE ESPAÑA

VALOR RELATIVO DE LOS PRODUCTOS



NUEVA BAJADA DE IPC EN ESPAÑA, 5º MES CONSECUTIVO

España tiene una de las tasas más bajas de inflación en Europa, baja nuevamente en Diciembre tras las el efecto de las subidas de tipos de interés.

El dato de Diciembre 2022 publicado esta semana lleva la inflación hasta el 5,7 % el más bajo desde noviembre 2021. Bajada del Gasoleo calefacción, electricidad y carburantes.

Preocupación por el dato de subida de alimentos hasta el 15,7 %. Lo que no hemos visto en ningún medio de comunicación es una explicación real de lo sucedido.

Los alimentos que más se han encarecido en 2022 han sido el **azúcar (+50,6%)**; los **aceites y grasas (+38,1%)**; la **leche (+37,2%)**; los **huevos (+29,8%)**; los **productos lácteos (+23,4%)**; los **cereales (+22,7%)** y las **patatas (+22,6%)**.



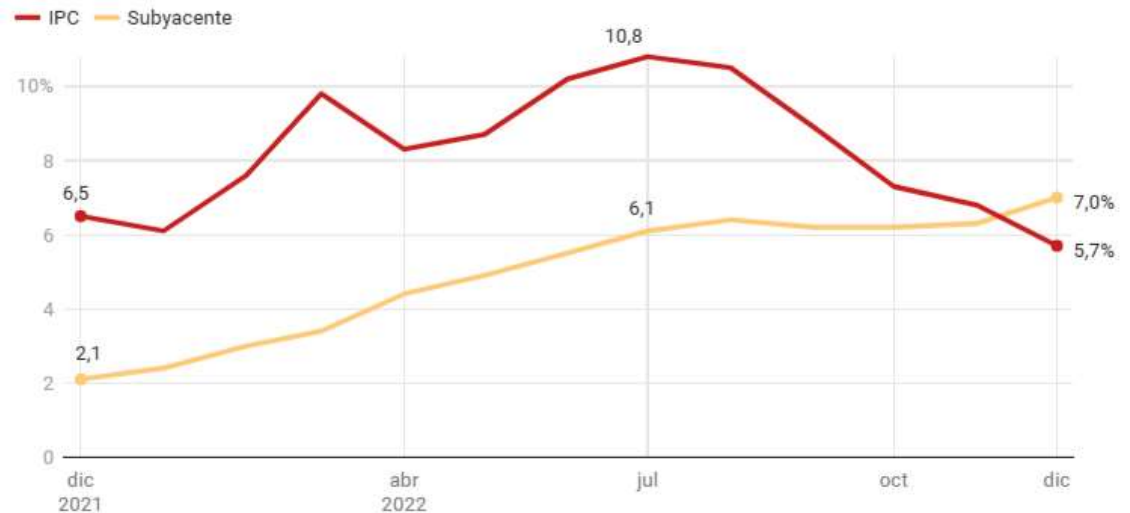
PREOCUPACIÓN POR LA INFLACION SUBYACENTE EN ESPAÑA

Sin embargo la Inflación Subyacente (sin energía ni alimentos) escala hasta el 7%. La mas alta desde 1992.

La inflación subyacente es aquella que toma en cuenta a aquellos precios que no están sometidos a una importante volatilidad y que es, en buena parte, ajena a la acción de quienes determinan los precios. Por ejemplo, productos fuertemente sometidos a los vaivenes de la meteorología, ya que sus precios evolucionan en función de las heladas, lluvias u olas de calor. También aquellos precios cuya evolución está sometida a factores geopolíticos o simplemente a factores no controlables por los productores, como es el caso de los precios energéticos.

Evolución del IPC

Variación anual en %



PREOCUPACIÓN POR LA INFLACION SUBYACENTE EN ESPAÑA

El problema es que la “definición INE” de la subyacente incorpora precios que sí tienen una fuerte volatilidad. En particular, alimentos elaborados, como es el caso del aceite o la leche y que justamente en este final de año han estado sometidos a fuertes vaivenes no achacables a las tendencias macroeconómicas de medio y largo plazo.

Pero tampoco ayuda, a veces, la confusión a la que llevan las definiciones que dan a los indicadores de precios y con ello de la inflación quienes se encargan de publicar los datos. Es el caso de lo que llamamos la inflación subyacente, indicador de la evolución de aquellos precios que son la principal referencia para los bancos centrales en su diseño de la política monetaria.



DATOS PARA EUROPA

En Europa la media queda mas alta en un 9,2% pero con datos positivos de bajadas Alemania del 10 al 8,6%, Francia del 6,2 al 5,9 % o Italia del 11,8 al 11,6%. Moderándose también el Índice de Precios al Productor hasta el 27,1 % frente al 30,5 % previo.

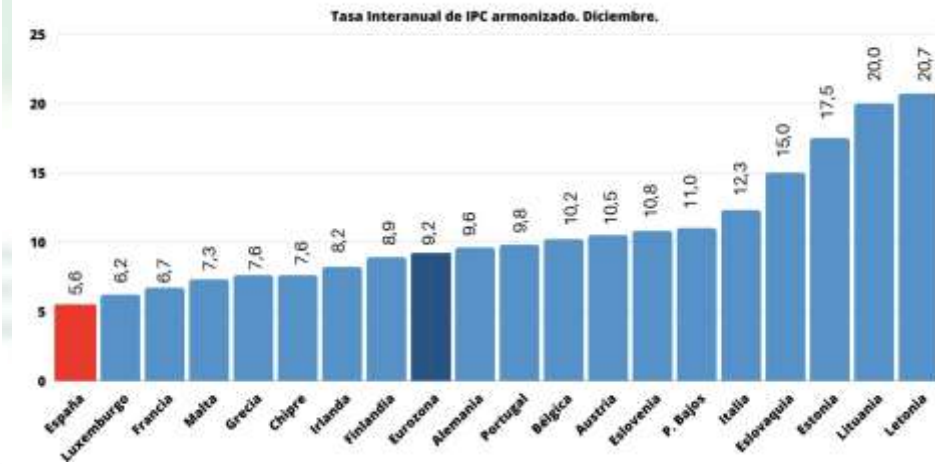
La inflación en la Eurozona supera a la de EEUU

Tasa de inflación interanual



Fuente: Bloomberg

elEconomista.es



PRODUCCIÓN ALIMENTOS ESPAÑA

Está resultando muy fácil criticar la subida de precios de la alimentación. Además, tienen poco castigo las respuestas superficiales y sin argumento para criticar la situación.

El rigor debería ser mayor.

Declaraciones «como es posible que no bajen los precios de los alimentos si el gobierno ha bajado el IVA» «las empresas se están forrando!»

¿el Iva "0" en cereales, se compensa en las compensaciones de la industria. No impacta en la venta del producto final?

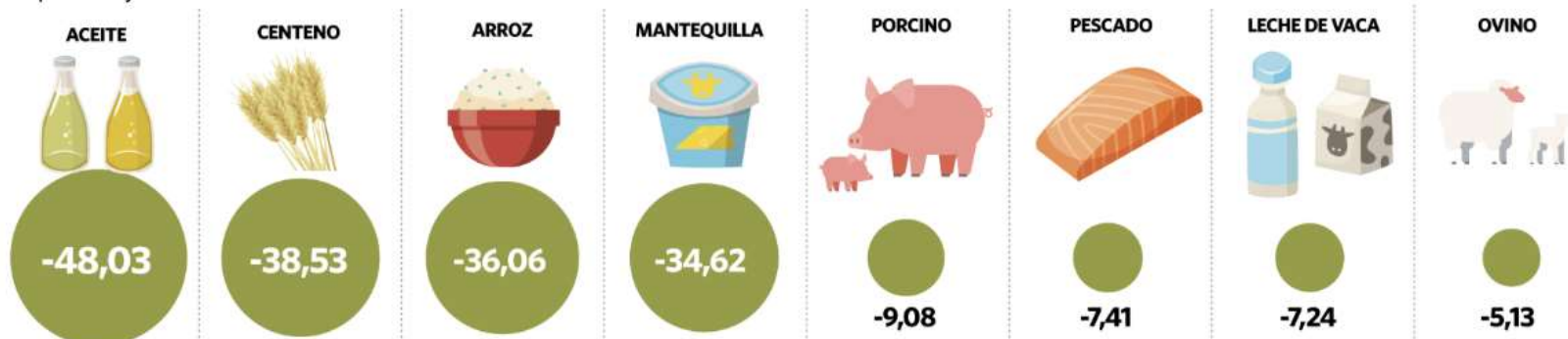
Hay que analizar causas en profundidad, las causas son múltiples; menor oferta

- Fuerte sequia con consecuencias en muchos cultivos
- Impresionantes incremento del coste de los insumos y costes de producción, coyunturalmente debidos al conflicto bélico, estructuralmente amenazados por la «Agenda 2030»
- Están provocando una pérdida de cabaña, realmente preocupante en nuestro sector.

Con igual o mayor demanda, tras apertura de turismo, inevitablemente tienen que provocan subidas de precios. La cual se ha producido además con demora en muchos productos finales.

Las principales caídas en la alimentación

En porcentaje



Desglose por sectores

| PRODUCTOS LÁCTEOS (MILES DE TONELADAS) | | | |
|--|-------|--------|---------------|
| | 2021* | 2022** | VARIACIÓN (%) |
| Mantequilla | 2,6 | 1,7 | -34,6 |
| Leche de vaca | 616,3 | 571,7 | -7,2 |
| Yogures | 68,8 | 83,7 | 21,7 |

| SECTOR PESQUERO (CAPTURAS) | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------------|
| | 2020 | 2021 | VARIACIÓN (%) |
| Pescado | 316.086 | 292.676 | -7,41 |
| Crustaceos | 8.244 | 8.521 | 3,36 |
| Moluscos | 16.263 | 19.758 | 21,49 |

| SECTOR CÁRNICO | | | |
|------------------------|------------|------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | VARIACIÓN (%) |
| Porcino | 5.008.467 | 4.553.466 | -9,08 |
| Ovino | 672.080 | 637.613 | -5,13 |
| Bovino | 224.605 | 228.744 | 1,84 |
| Avicultura | 68.097.000 | 69.525.000 | 2,10 |
| Caprino | 65.037 | 68.254 | 4,95 |
| Sacrificio de animales | 77.574.295 | 77.233.908 | -0,44 |

| AGRICULTURA (MILLONES DE TONELADAS) | | | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | 2021 | 2022 | VARIACIÓN (%) |
| Aceite | 1.489 | 773,9 | -48,0 |
| Centeno | 303,4 | 186,5 | -38,5 |
| Arroz | 624 | 399 | -36,1 |
| Tomate | 3.562 | 2.289,4 | -35,7 |
| Limon | 1.456 | 952,9 | -34,6 |
| Avena | 1.147 | 804,7 | -29,8 |
| Judías | 18,5 | 13,4 | -27,6 |
| Trigo | 8.220 | 6.016 | -26,8 |
| Cereales | 19.292 | 14.219 | -26,3 |
| Cebada | 8.863 | 6.621 | -25,3 |
| Maíz | 4.597 | 3.570 | -22,3 |
| Naranja | 3.749 | 3.013 | -19,6 |
| Guisantes | 173,8 | 141,1 | -18,8 |
| Manzana | 617,1 | 514,7 | -16,6 |
| Garbanzoa | 39,9 | 34,4 | -13,8 |
| Lentejas | 31,5 | 27,5 | -12,7 |
| Patata | 2.081 | 1942 | -6,7 |
| Remolacha | 2.222,1 | 2.084,9 | -6,2 |
| Total | 60.507,3 | 45.625,4 | -24,6 |

MENOR DISPONIBILIDAD Y CONSECUENCIAS

La producción ha caído un -24,6%, según los datos estadísticos del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.

Los productos lácteos sufren descensos del 4,4%, subiendo un 1,84 % los sacrificios de animales para consumo humano. Con un -7,2 % menos de recogida de leche.

Ovino y porcino (siendo éste el mas importante en volumen) reducen sacrificios en un -9 y -0,44 %

Por el contrario caprino y avicultura si han incrementado un 5 % y 2,1 %

El sector pesquero acumula una bajada del -5,77 % bajo el año anterior.

La producción de aceite baja de los 1.489 a los 773 millones de tm. -48%.

Bajadas también en producción para Limón -35% y naranja casi un -20 %.

En leguminosas -27% para Judías, -19 % guisantes y -14/13% para garbanzo y guisantes

TODA ESTA SITUACIÓN ACABA REFLEJANDOSE EN LOS PRECIOS CON SUBIDAS ESTRUCTURALES

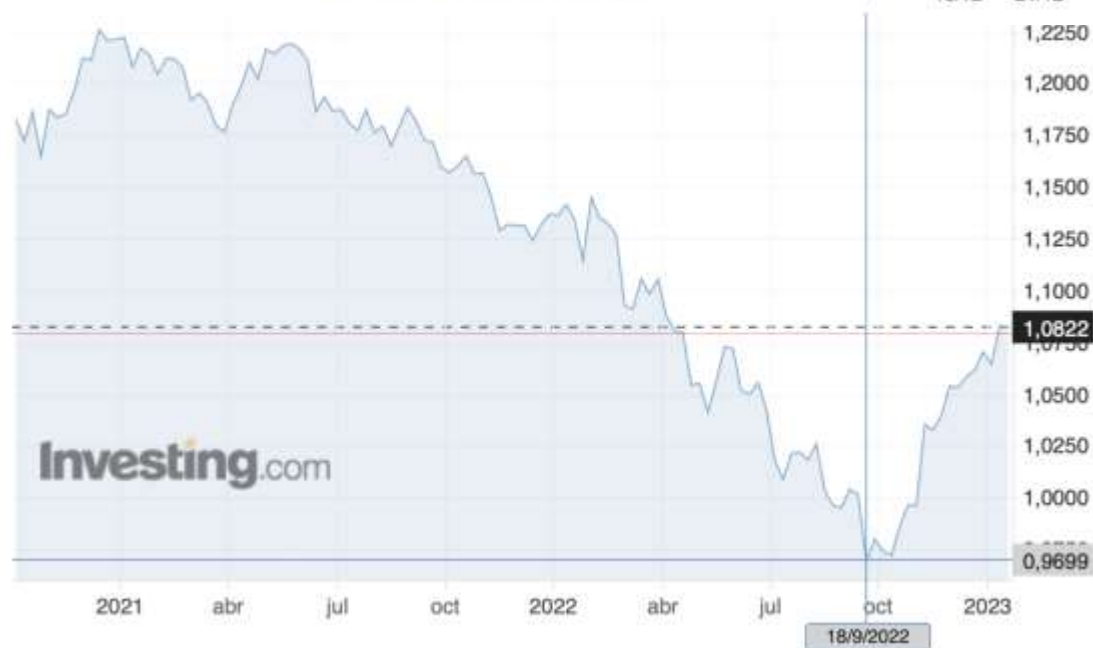
CAMBIO DÓLAR EURO.

Consolida la recuperación, se sitúa en la meseta del 1,08.

EUR/USD - Euro Dólar ▲ **1,0821** +0,0029 (+0,27%)



EUR/USD - Euro Dólar ▲ **1,0821** +0,0030 (+0,27%)



AGRICOLA

POSIBLE SUBIDA DEL BARRIL DE PETRÓLEO

Desde Goldman Sachs consideran que para el cuarto trimestre del año el barril Brent **se negociará en los 105 dólares por barril**, impulsado por lo que consideran un crecimiento sólido de la demanda mundial de 2,7 millones de barriles por día en este año, con lo que el mercado volvería a tener déficit en la segunda mitad del ejercicio.

Mientras, desde Morgan Stanley, **se espera que el precio del petróleo Brent evolucione "in crescendo"**, de menos a más, con equilibrio en el segundo trimestre y mejora en el tercero y cuarto, con precios más altos, con fuertes incertidumbres desde la recuperación China, de los viajes, el suministro ruso, o la evolución del esquisto estadounidense.

Futuros petróleo Brent ▼ 84,12 -0,86 (-1,01%)

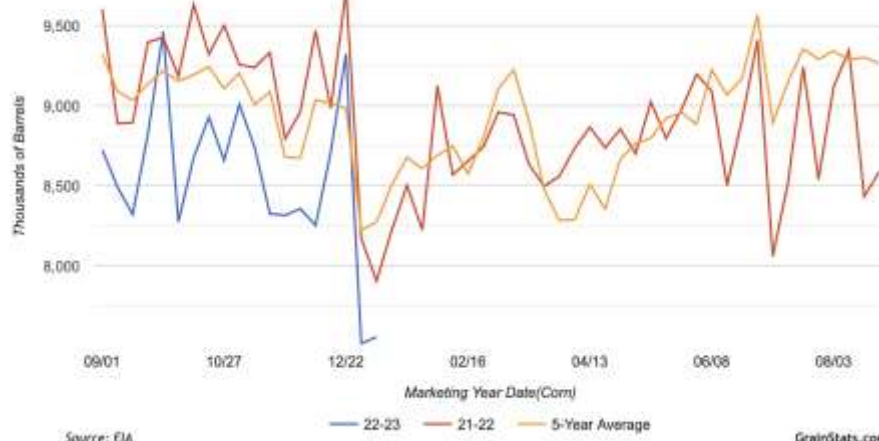


Ya desde JPMorgan cifra el nivel medio de crudo en los 90 dólares para este 2023, mientras que coloca el precio estimado del West Texas de media en el año en los 83 dólares. Todo ello tras recortar un 8% sus previsiones desde el triple dígito que esperaban a cierre de 2022.

Y acabamos con Barclays. Desde el banco británico consideran que son "constructivos" con el precio del crudo y un barril Brent cuyo precio colocan de media para 2023 en los 98 dólares. Pero advierten de que, si empeora la caída de la actividad manufacturera global, con un descenso de entre 1 y 2 millones de barriles diarios en la previsión de la demanda, podría poner en peligro esa estimación que roza los 100 dólares con una rebaja de entre 15 y 25 dólares por barril.

ETHANOL, PRODUCCIÓN POR DEBAJO 21/22 Y MEDIAS

US Gasoline Demand by Marketing Year



Source: EIA

GrainStats.com

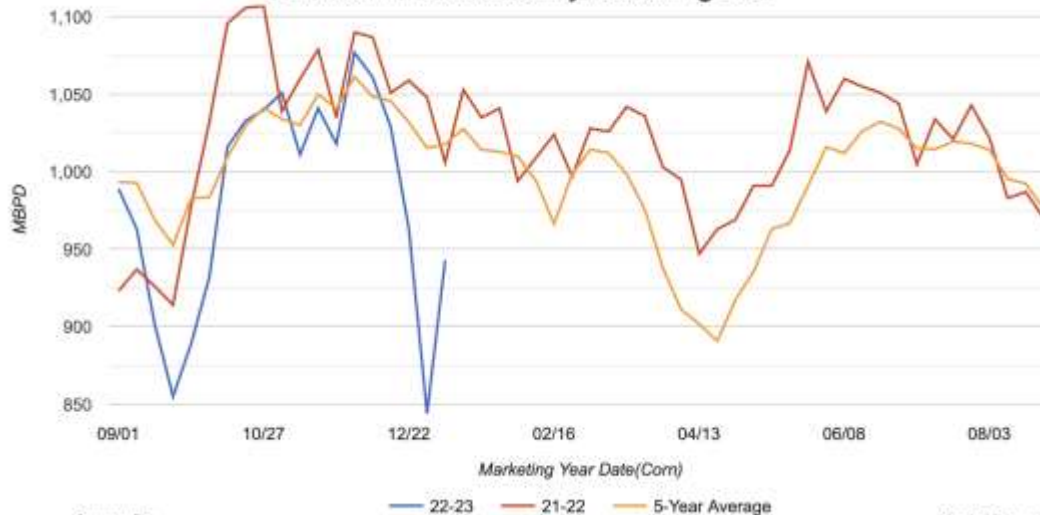
US Ethanol Stocks by Marketing Year



Source: EIA

GrainStats.com

US Ethanol Production by Marketing Year



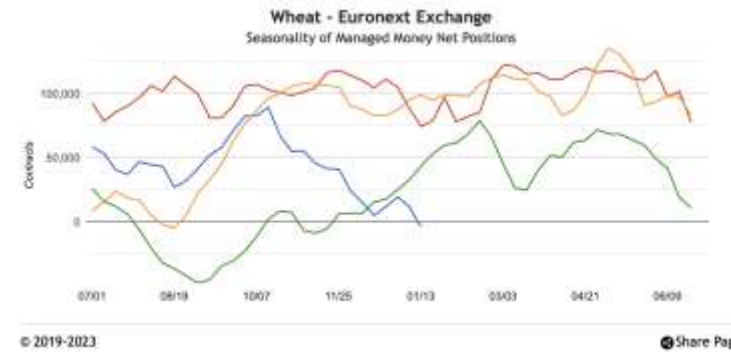
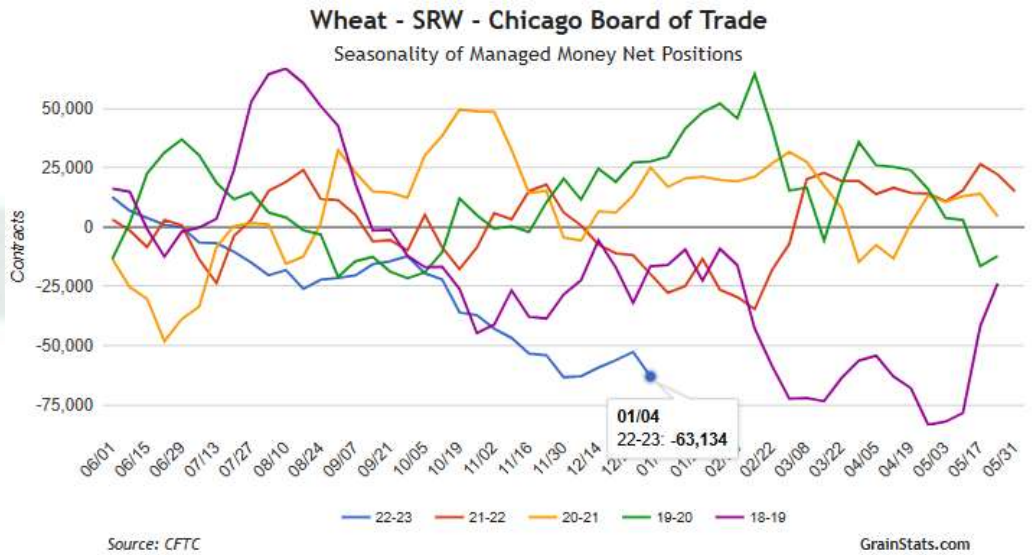
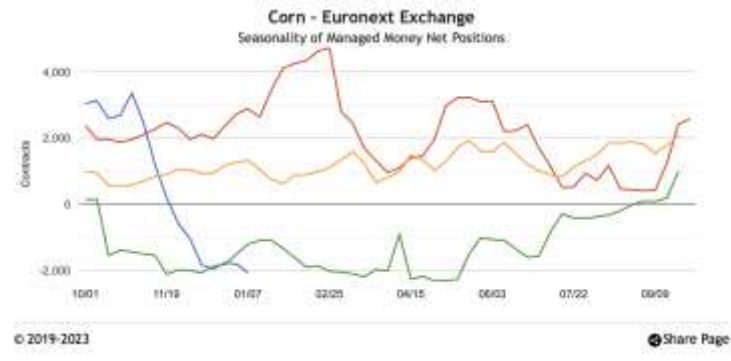
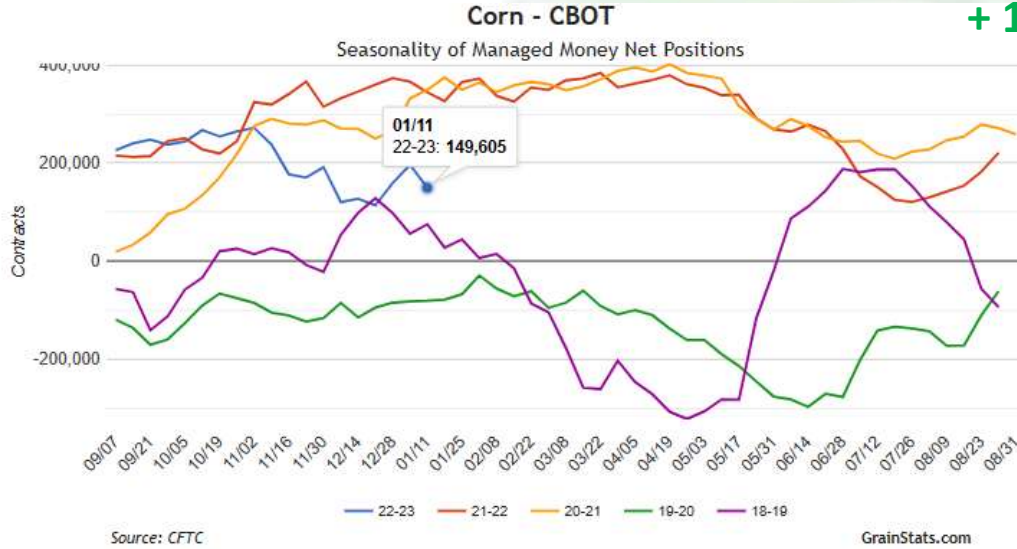
Source: EIA

GrainStats.com

POSICIÓN FONDOS EN MAÍZ Y TRIGO

149.000 CAK x 127 tm

+ 18,9 M mT (max 51 Mmt)



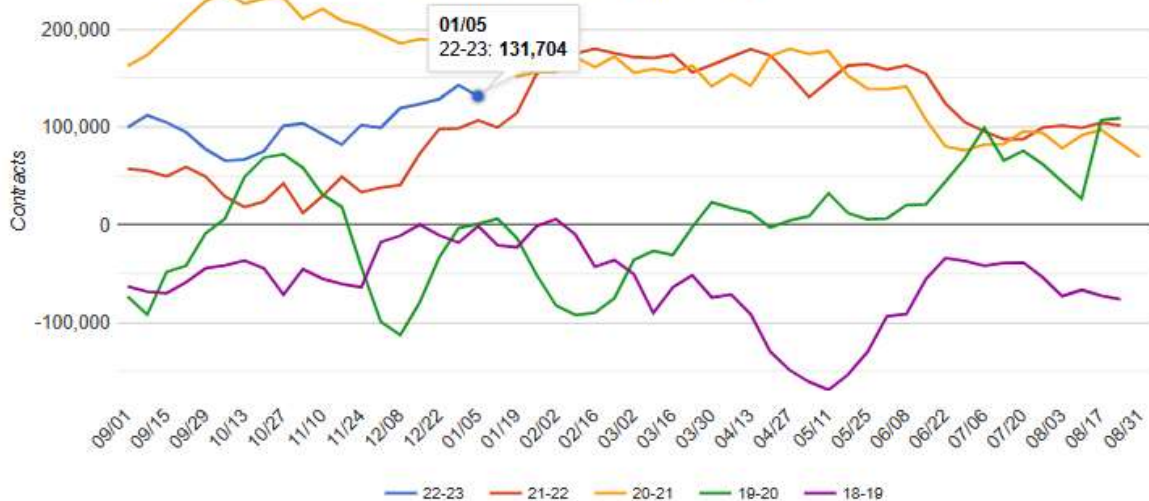
-63000 CAK x 136 tm

-8,6 M mT

POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA

Soybeans - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



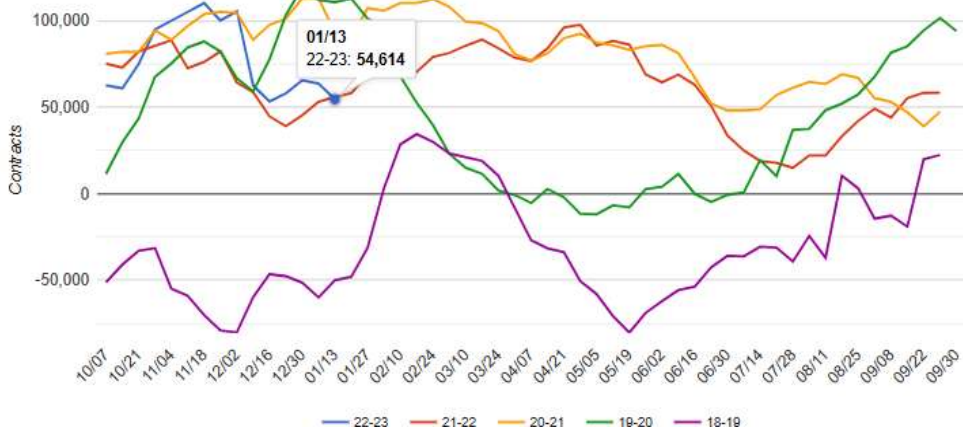
131000 CAK x 136 tm
+ 17,8 M mT

54000 CAK x 27 tm
+ 1,46 M mT

142.700 CAK x 100 tm
+14,3 M mT

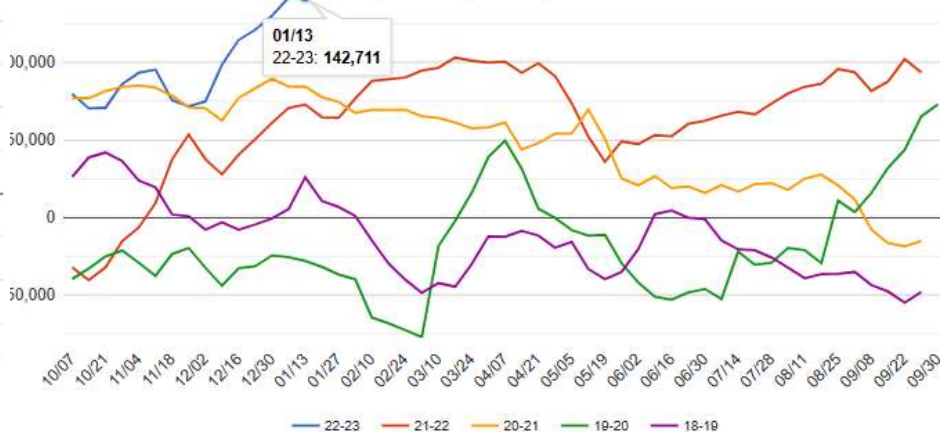
Soybean Oil - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



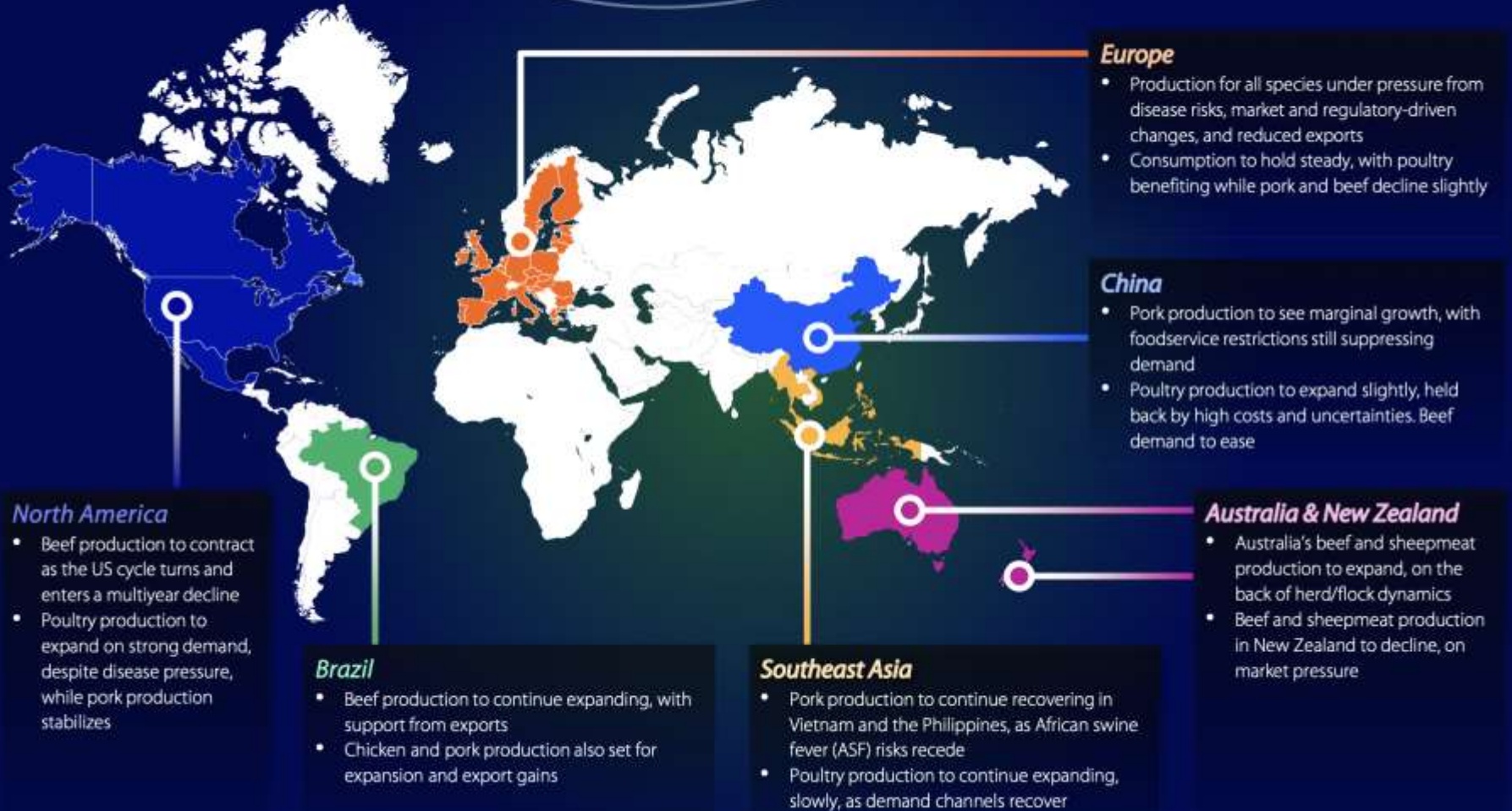
Soybean Meal - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



Global Market Outlook

A Year of Challenge (and Opportunity) in Global Animal Protein



China y sus datos



China ha publicado una población de 1.411 millones de habitantes en 2022, una reducción de 850.000 personas menos que el año precedente.

Un crecimiento económico previsto muy bajo en un 2%. Impacto negativo en los mercados por parte de la demanda

Situación Covid? Políticas de Natalidad? Como afectará a la demanda?



La producción de carne de cerdo verá un crecimiento marginal, con restricciones de servicio de alimentos que aún reprimen la demanda

La producción avícola se expandirá levemente, frenada por los altos costos y las incertidumbres.

La demanda de carne de vacuno desaparecerá

TRIGO



SITUACIÓN MUNDIAL TRIGO



MUY POCOS CAMBIOS EN GENERAL, POR ELLO HA CONTINUADO LA TENDENCIA BAJISTA

LOS FONDOS VENDEN MAS POSICIONES, ESPECIALMENTE CORTOS

USDA no actualiza la producción rusa dejándola en Balances en 91 mmt, cuando todas las Casas privadas la sitúan por encima de 100 millones.



Sufrió un repunte antes de final de 2022 pero de nuevo ha comenzado con liquidez en el inicio de 2023.

Matif especialmente agresivo.

VALORAR LA CAÍDA DE PRECIO.



EUROTRAD

A

VALORAR LA CAÍDA DE PRECIO.

TRIGO MATIF DICIEMBRE

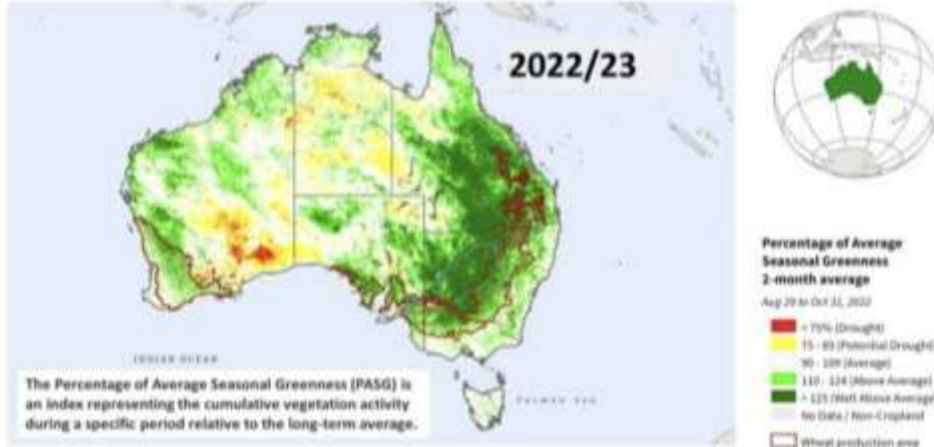


FUNDAMENTALES TRIGO SUR-HEMISFERIO



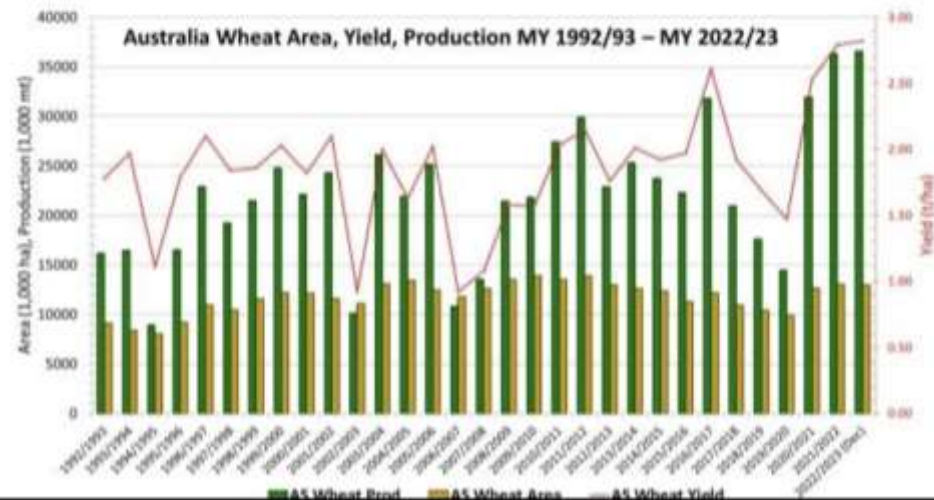
Australia Wheat: Record Production

Australia: Percent of Average Seasonal Greenness



Sources: NASA MODIS 2-month Percent of Average Seasonal Greenness (PASG); CSIRO/QAMU/FAS

USDA estimates Australia marketing year (MY) 2022/23 wheat production at a record 36.6 million metric tons (mmt), up 2.1 mmt or 6 percent from last month, and up 0.25 mmt or 1 percent from last year. Harvested area is estimated at 13.0 million hectares (mha), down 0.1 mha from last month, and down slightly from last year.



AUSTRALIA: recordemos 2 cosechas históricas consecutivas.

ARGENTINA REDUCE PRODUCCIÓN (19 MTM INICIAL) A MENOS DE 12 MTM,

Exportaciones mínimas de 7,5 mtm vs 16,6 de pasado año.



SITUACIÓN MUNDIAL TRIGO



- Balances tensos, con disponibilidad holgada en Rusia. Ventaja en España por cercanía a Francia.
- Los cultivos hemisferio norte evolucionan positivamente, mejora estado del cultivo en USA y la ola de frío en Rusia no ha durado lo suficiente como para provocar daños. Merma de has en algunas zonas peninsulares (bajas ventas de abonos)
- Los puertos de norte de Europa reducen su volumen operacional estacionalmente
- El stock disponible en puertos irá reduciéndose hasta marzo 23. Ahora pueden y deben ampliarse coberturas.
- Lluvias muy favorables para el estado del campo. Excesivas en algunas zonas
- Parada de liquidez del mk nacional En paridad con reposición de puerto o escaso descuento
- Alta incorporación en alimentación animal por proteína = mayor consumo

EVOLUCION EXPORTADORES MUNDIAL TRIGO



PRINCIPALES EXPORTADORES

Rusia: posibles +10 millones exportables.

UE: importante en mercado de demanda de norte de África.

Canadá, compensa la pérdida en USA para trigos de calidad

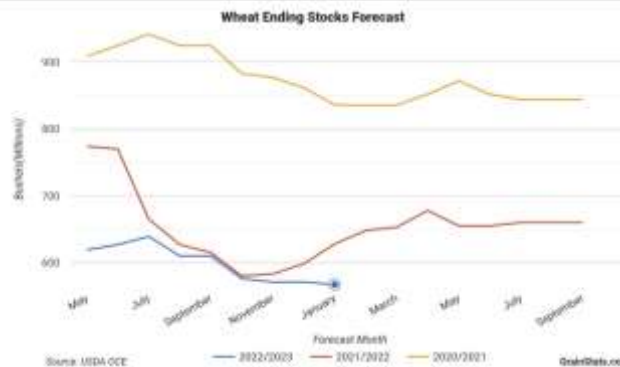
Ucrania sufre por la situación bélica y logística

Argentina importante pérdida de -9 mtm exportables

GLOBAL WHEAT EXPORTS

TOP EXPORTERS
21/22 VS 22/23

| | | | | |
|---|---------------|---------------|---|-------|
|  RUSSIA | 33.00 MMT | 43.00 MMT | ↑ | 30.3% |
|  EUROPEAN UNION | 31.90 MMT | 36.00 MMT | ↑ | 12.9% |
|  CANADA | 15.13 MMT | 26.00 MMT | ↑ | 71.8% |
|  AUSTRALIA | 27.53 MMT | 27.50 MMT | ↓ | 0.1% |
|  U.S. | 21.78 MMT | 21.09 MMT | ↓ | 3.2% |
|  UKRAINE | 18.84 MMT | 12.50 MMT | ↓ | 33.7% |
|  ARGENTINA | 16.25 MMT | 7.50 MMT | ↓ | 53.8% |
|  WORLD TOTAL | 202.82 MMT | 210.85 MMT | ↑ | 4.0% |

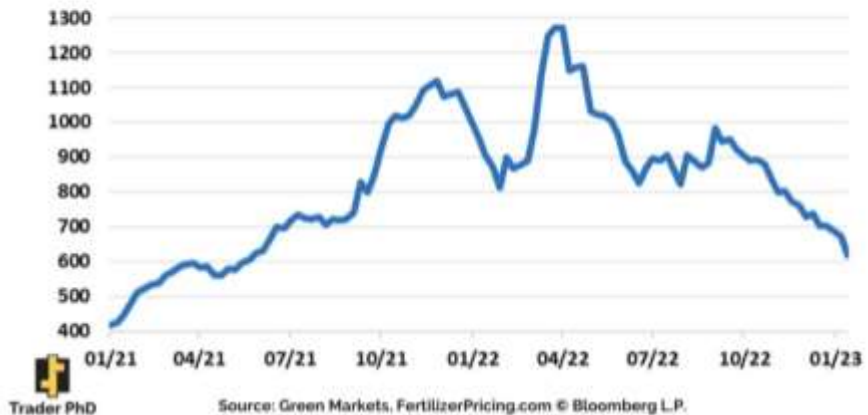


STOCKS TENSOS EN TRIGO



A pesar de stock más reducido, el precio de los fertilizantes está presionando al precio del cereal.

Green Markets Weekly North American Fertilizer Price Index



MAYOR BAJADA EN TRIGO



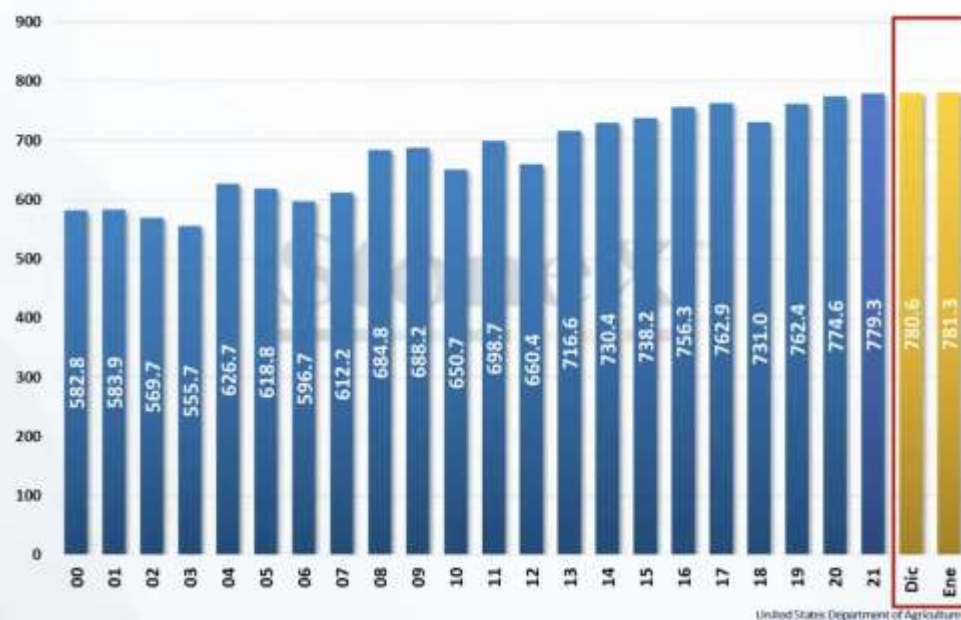
EL PRECIO SE HA AJUSTADO TRAS LA SUBIDA NAVIDEÑA DE +10 €/TM, DE NUEVO AHORA REVENTAS EN 315 €/TM EN PUERTOS GRANDES PENINSULARES.

SE MANTIENE EL HECHO DE QUE EL TRIGO EUROPEO ESTÁ OBLIGADO A COMPETIR CON EL MAIZ+TRIGO QUE LLEGA DESDE EL CORREDOR A LOS PAISES DE DEMANDA EN EL MEDITERRANEO

CON LA SOJA TAN DISPARADA VEMOS INCREMENTAR LOS CONSUMOS A CEBADA+TRIGO , EN DETRIMENTO DEL MAÍZ.

La producción mundial crecerá en +2 millones de tm en las nuevas estimaciones de USDA.

Producción Mundial Trigo (mtm)



MAÍZ

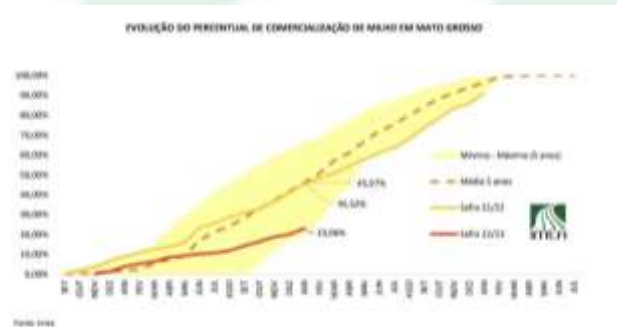


MAÍZ SUDAMÉRICA



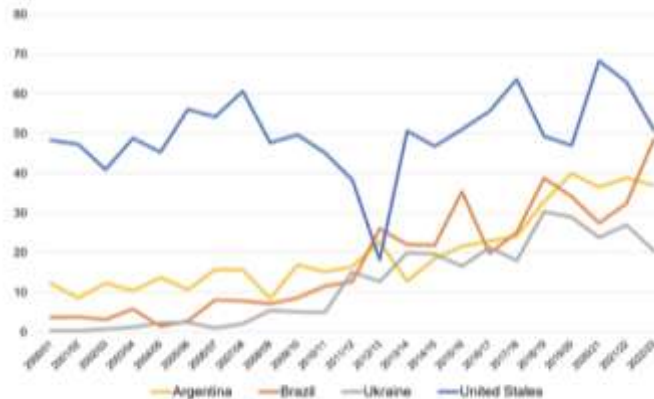
BRASIL

- El clima seco en las regiones del sur llevan al USDA a realizar un pequeño recorte hasta 125 mtm en la previsión.
- Las ventas de próxima campaña están por debajo del ritmo del pasado año (46%) Mato Grosso.



- Puede superar el próximo ejercicio a USA como primer exportador mundial.

Annual Corn Exports: Top 4 Global Suppliers
(millions of tonnes, October-September trade year shown)

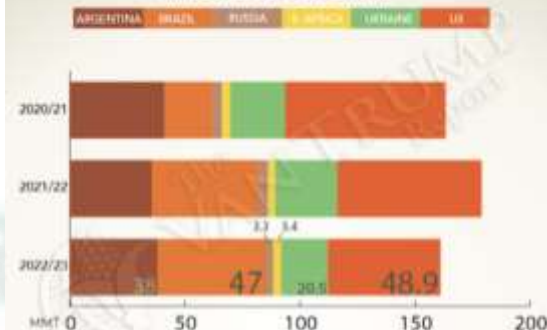


Data source: U.S. Department of Agriculture as of January 2023

@kanibex

CORN EXPORTS

MAJOR GLOBAL EXPORTERS



WORLD ENDING STOCKS



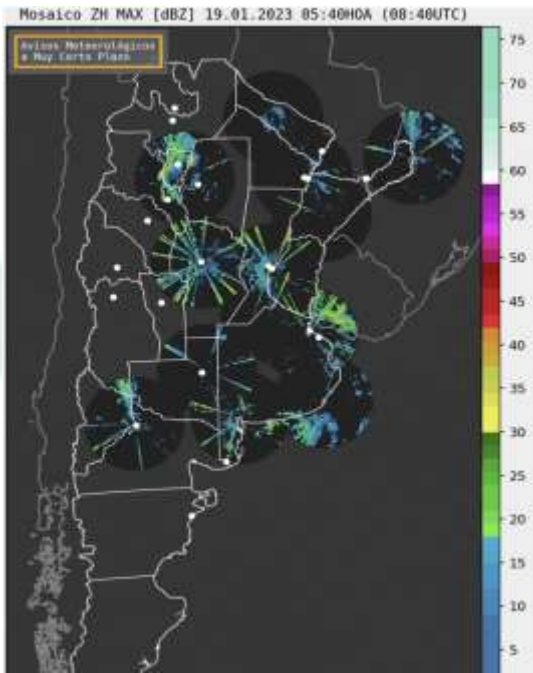
SEGUIMIENTO SUDAMÉRICA



ARGENTINA

- Estamos en una semana con algo de lluvias que puede mejorar ligeramente la situación
- **USDA baja de 55 a 52 mtm la producción y las exportaciones hasta 35,5 mtm. Puede ser menor.**

| Commodity | Attribute | Country | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | Unit Description |
|-----------|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| Corn | Beginning Stocks | Argentina | 5,273 | 2,407 | 2,367 | 3,619 | 1,182 | 1,487 | (1000 MT) |
| | Production | Argentina | 32,000 | 51,000 | 51,000 | 52,000 | 49,500 | 52,000 | (1000 MT) |
| | Total Supply | Argentina | 37,280 | 53,411 | 53,371 | 55,624 | 50,687 | 53,492 | (1000 MT) |
| | Exports | Argentina | 22,473 | 37,244 | 36,252 | 40,942 | 35,500 | 38,000 | (1000 MT) |
| | Domestic Consumption | Argentina | 12,400 | 13,800 | 13,500 | 13,500 | 13,700 | 14,000 | (1000 MT) |
| | Ending Stocks | Argentina | 2,407 | 2,367 | 3,619 | 1,182 | 1,487 | 1,492 | (1000 MT) |



SEGUIMIENTO CHINA



- Aumento de producción 3 mtm de 274 a 277
- Revisión de consumo en +2 mtm.

| Commodity | Attribute | Country | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | Unit Description |
|-----------|----------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| Corn | Beginning Stocks | China | 223,033 | 222,541 | 210,179 | 200,526 | 205,704 | 209,137 | (1000 MT) |
| | Production | China | 259,071 | 257,174 | 260,779 | 260,670 | 272,552 | 277,200 | (1000 MT) |
| | Total Supply | China | 485,560 | 484,198 | 478,538 | 490,708 | 500,140 | 504,337 | (1000 MT) |
| | Exports | China | 19 | 19 | 12 | 4 | 3 | 20 | (1000 MT) |
| | Domestic Consumption | China | 263,000 | 274,000 | 278,000 | 285,000 | 291,000 | 297,000 | (1000 MT) |
| | Ending Stocks | China | 222,541 | 210,179 | 200,526 | 205,704 | 209,137 | 207,317 | (1000 MT) |

SEGUIMIENTO UCRANIA



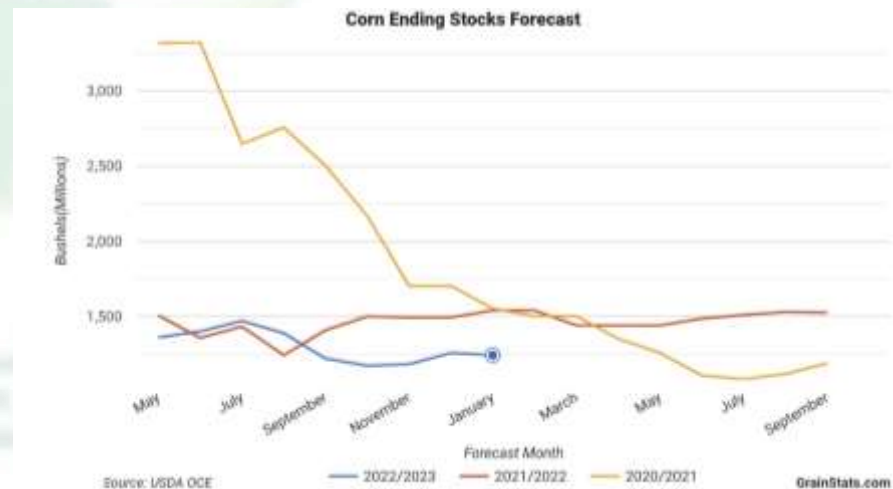
- Se mantiene la producción (muy baja) en 27 mtm.
- Se revisa la exportación en +3 mtm hasta las 20,5.

| Commodity | Attribute | Country | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | 2022/2023 | Unit Description |
|-----------|----------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| Corn | Beginning Stocks | Ukraine | 1,599 | 1,567 | 891 | 1,478 | 832 | 5,093 | (1000 MT) |
| | Production | Ukraine | 24,115 | 35,805 | 35,887 | 30,297 | 42,126 | 27,000 | (1000 MT) |
| | Total Supply | Ukraine | 25,753 | 37,412 | 36,807 | 31,796 | 42,973 | 32,093 | (1000 MT) |
| | Exports | Ukraine | 18,036 | 30,321 | 28,929 | 23,864 | 26,980 | 20,500 | (1000 MT) |
| | Domestic Consumption | Ukraine | 6,150 | 6,200 | 6,400 | 7,100 | 10,900 | 6,200 | (1000 MT) |
| | Ending Stocks | Ukraine | 1,567 | 891 | 1,478 | 832 | 5,093 | 5,393 | (1000 MT) |

USA



- Las exportaciones de maíz son muy bajas, con una producción de Ethanol baja.
- Próximamente: Brasil pasará a exportar soja, Argentina no competirá por precios
- Ucrania puede seguir con un buen ritmo de salidas.
- **El stock final de campaña en USA realmente bajo**



MAIZ, PRECIOS.



Reemplazo en puertos, Sigue presionado 300 €/tm puertos grandes peninsulares.

Chicago intenta mantenerse por que se sabe protagonista en los próximos meses

Francia se ve mas presionada por las llegadas sur de Europa de Maíz Ucraniano.

La demanda peninsular fuerte en el litoral, con coberturas amplias hasta verano



HABAS DE SOJA

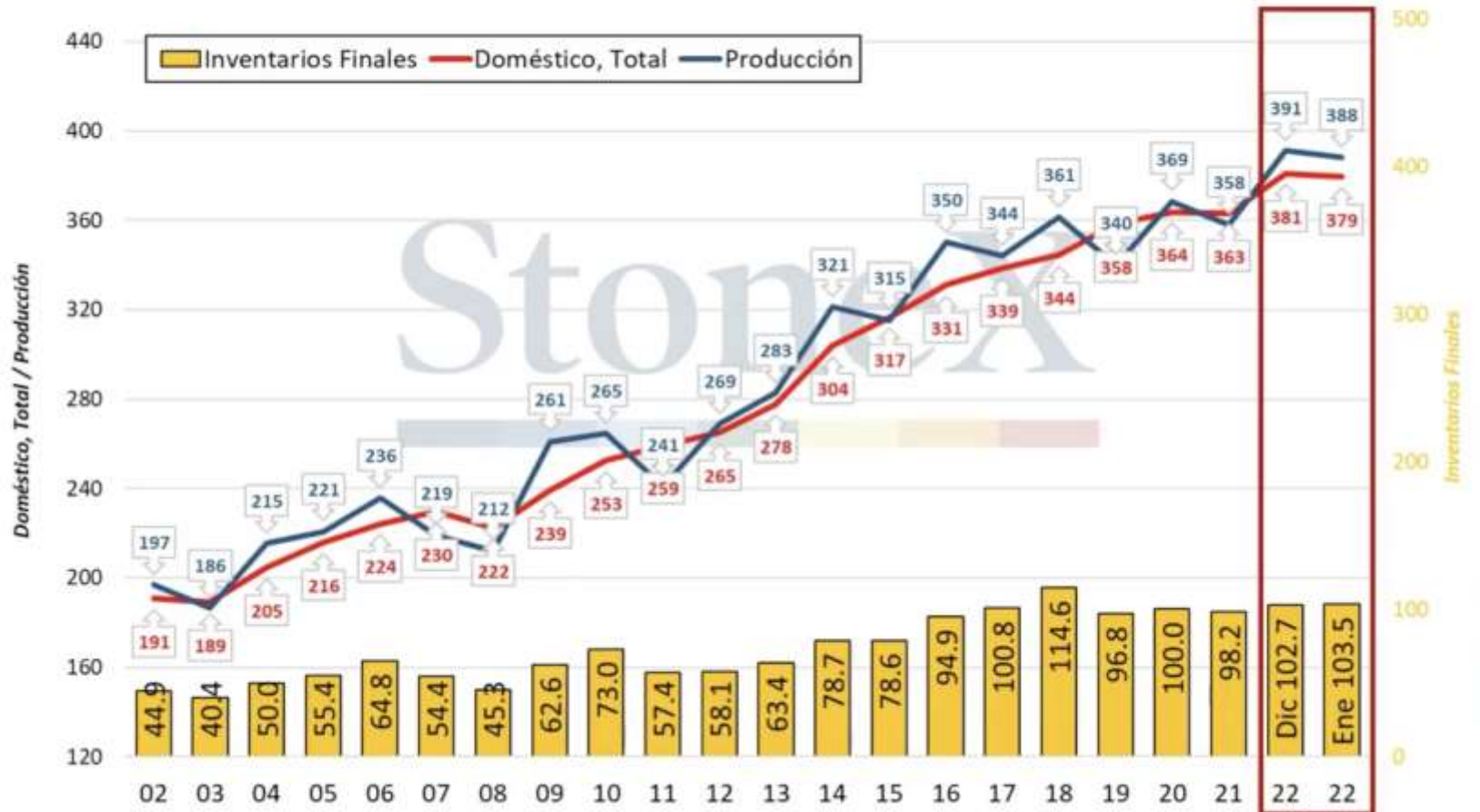


BALANCE MUNDIAL

La previsión de producción el próximo año supera la demanda prevista, pero apenas conseguimos elevar stock de seguridad. A pesar de la cosecha Brasileña



Frijol Soya Mundial (Millones de Toneladas)



BRASIL



Las ventas a pesar de la amplia cosecha están yendo por debajo del porcentaje del promedio de los últimos 5 años.

Un 41 % vs el 54 %, posiblemente motivado por la apertura del mercado Chino y estén esperando dicha demanda.

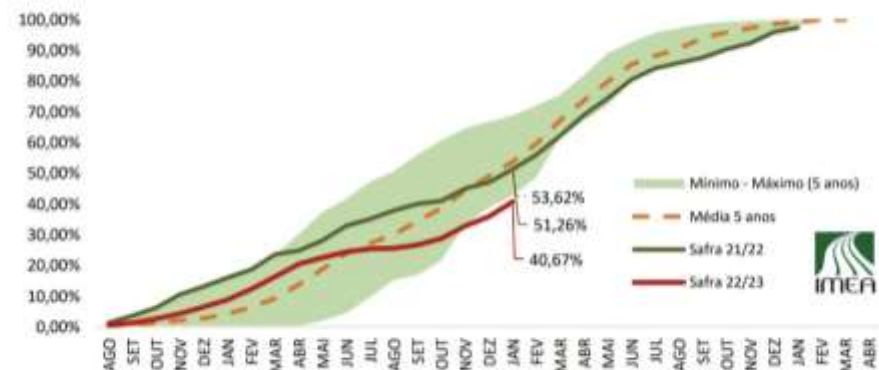
Una producción de 153 mtm compensará la perdida segura en Argentina

SOYBEAN EXPORTS



Con un crecimiento del 13 % en el volumen exportable o participación en el mercado

EVOLUÇÃO DO PERCENTUAL DE COMERCIALIZAÇÃO DE SOJA EM MATO GROSSO



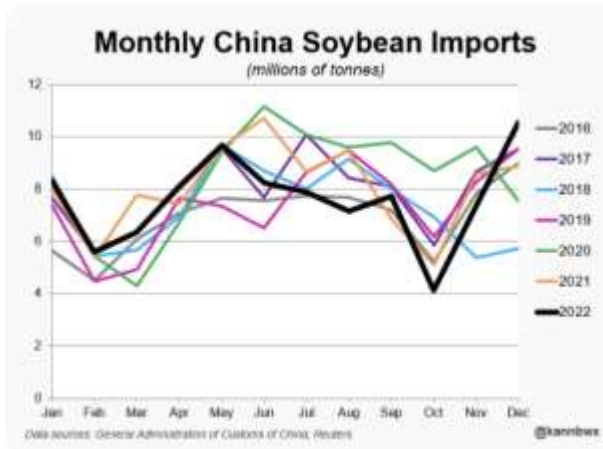
Fonte: Imea

DEMANDA

CHINA, importó 10,56 mtm de habas en Diciembre.

Volumen mas fuerte desde jun 2021. Pero acumula muchos meses de volúmenes por debajo del promedio

Se revisa a la baja -2 millones tm en import para 2023



A la vez USDA sube la producción en 2 mtm para la siguiente campaña.

EUROTRADE AGRICOLA

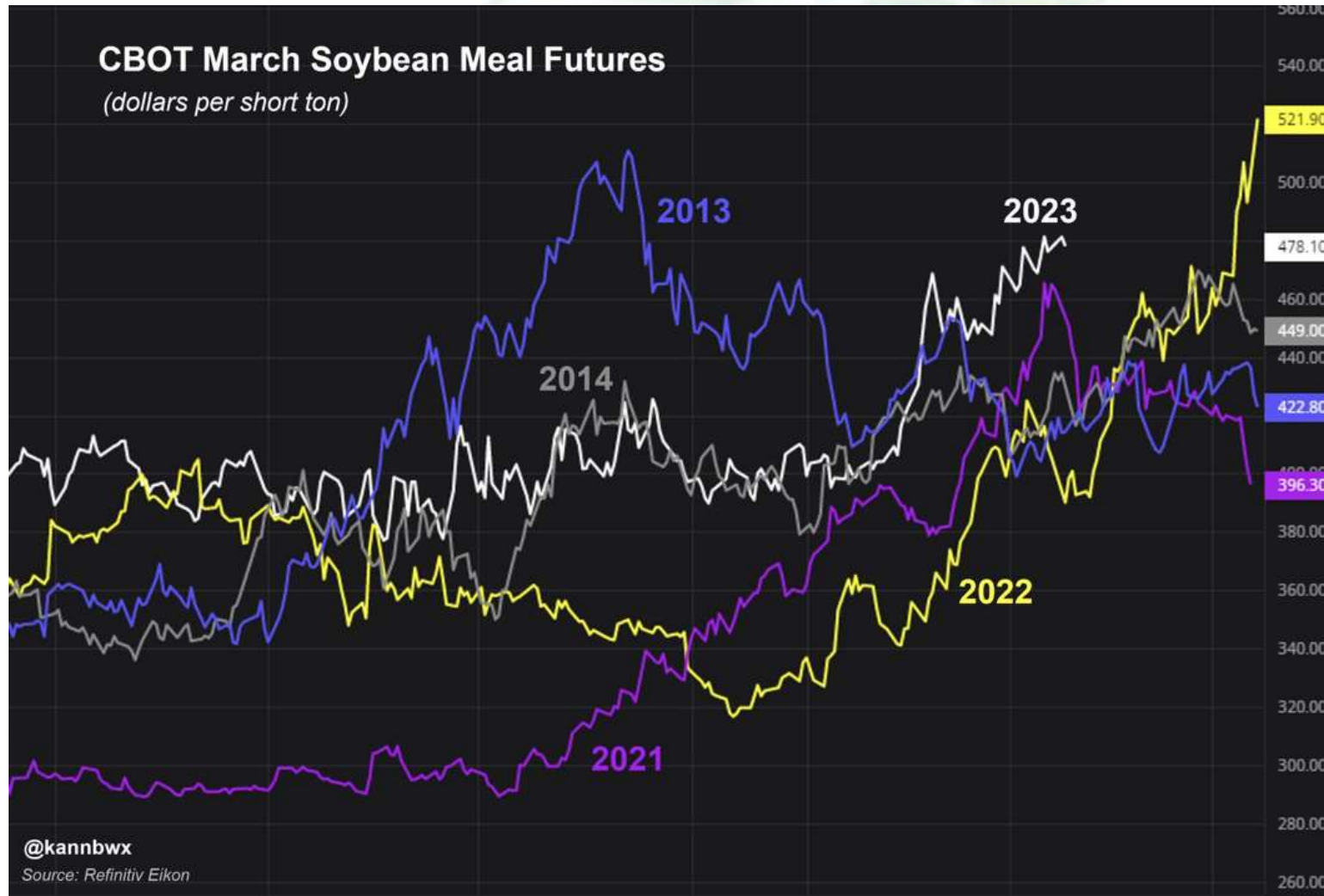
HABAS DE SOJA.

Muy soportado por los datos negativos de Argentina y demanda China en Diciembre.



HARINA DE SOJA.

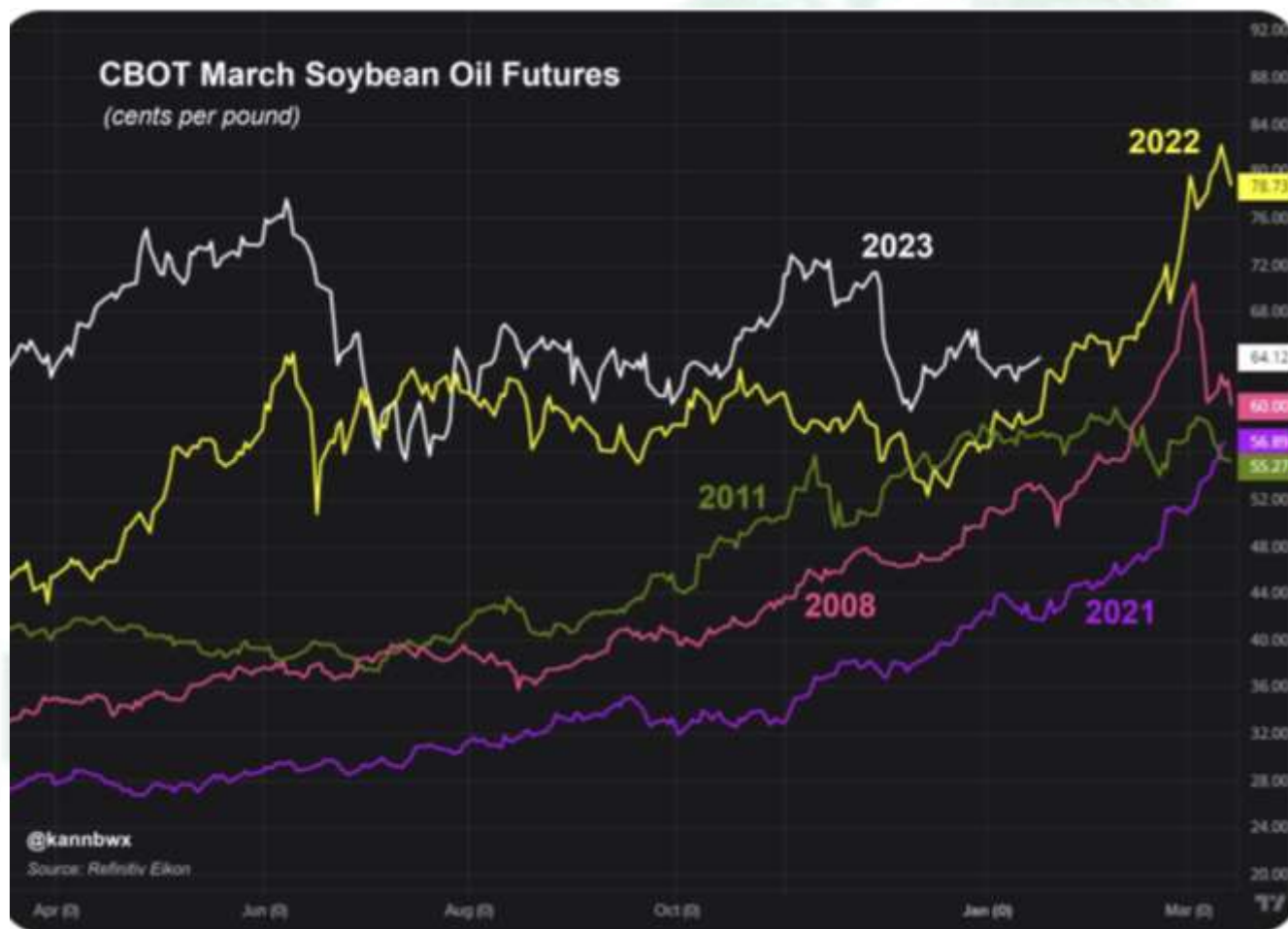
Estamos viendo los niveles de futuros mas altos hasta la fecha.
En comparativa con los últimos años mas complicados de precios



ACEITE DE SOJA.

Como vemos en gráfico, aunque estamos por debajo de los máximos de 80 centavos que alcanzó, estamos en niveles récord en Chicago para la fecha.

Si el petróleo como hemos comentado pueda ir a 100/120 Usd barril... podríamos ver de nuevo al alza el aceite.



ICOLA

COMPLEJO DE SOJA



Los precios combinan bases históricamente altas para harina, conociendo que Argentina es el principal exportador de harina

Con un futuro en precios históricos, y un dólar que aún no ha recuperado los niveles de cambio previos a la guerra.

Precios esta semana por encima de 600 €/tm salida extractoras, reducen al mínimo la incorporación en formulas de alimentación animal.

Maximizar la incorporación de cereal blanco y proteínas alternativas en las fórmulas.

Difícil prever cuando cambiará de tendencia. Llega Brasil en Febrero y siembras hemisferio norte en Mayo. Chicago está invertido pero necesitamos el dólar.

Las nuevas plantas de molturación en USA pueden competir con Harina para Europa y ser ese un momento bajista para la harina.

PROTEINAS ALTERNATIVAS

LÓGICAMENTE ANTE LA FORTALEZA DE LA HARINA DE SOJA, HEMOS VISTO UN REPUNTE IMPORTANTE EN PROTEÍNAS ALTERNATIVAS, AUNQUE NO DIRECTAMENTE PROPORCIONAL

HARINA DE COLZA YA EN 400 €/TM EN PUERTOS, ENTENDEMOS QUE ES UNA IMPORTANTE ALTERNATIVA

LAS HARINAS DE GIRASOL A PESAR DE LA ÚLTIMA SUBIDA, PENSAMOS SON LA MEJOR ALTERNATIVA EN FÓRMULAS.

HARINA DE PALMISTE, INCLUSO HA CEDIDO ALGO EN PRECIO. SE CONSEGUIRÍA POR DEBAJO DE 250 €/TM PUERTO DEL NORTE.

ESTUDIAR SU INCLUSIÓN Y REVISAR LOS MÁXIMOS EN FÓRMULA.

DDG DE MAÍZ, AMPLIA DISPONIBILIDAD. PRECIOS EN TORNO A 395 €/TM PUERTOS PARA GOLDEN Y 410 PLANTAS NACIONALES.



EUROTR

G

ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



E

OLA



APARECE NUEVAMENTE LA RETENCIÓN DE VENTA

TRAS EL ARRASTRE DE FINAL DE AÑO DEL CEREAL INTERNACIONAL, EL AGRICULTOR VUELVE A RETENER MERCANCÍA

- AHORA LA FABRICACIÓN CON COBERTURAS PARA ENERO Y FEBRERO/MARZO PARCIALMENTE NO TIENE QUE APARECER CON NUEVA DEMANDA
- POR ELLO EL COMERCIO NUEVAMENTE LIDERA LA LIQUIDEZ
- REEMPLAZOS DE PUERTO NUEVAMENTE EN PARIDAD CON EL INTERIOR EN DESTINO

ADEMÁS SOMOS CONOCEDORES DEL DESCENSO DE CONSUMO QUE SE PRODUCE EN FEB/MAR EN ESPAÑA

LA LOGÍSTICA INTERIOR MEJORA EN CUANTO A DISPONIBILIDAD, AUNQUE LOS PRECIOS AÚN NO BAJAN (AL MENOS DE FORMA IMPORTANTE)

“CREO ESTA DEMANDA HARÁ QUE EL PRECIO REBOTE PERDIENDO ESTAS DOS SEMANAS PARTE DEL DESCUENTO. ENTRE 5/10 E/TM” (PRESENTACIÓN DICIEMBRE)

AHORA NUEVAMENTE SE INICIARÁ UN PERÍODO DE DESCUENTO, QUIZÁS NO TAN AGRESIVO COMO EL ANTERIOR HASTA -20 €/TM

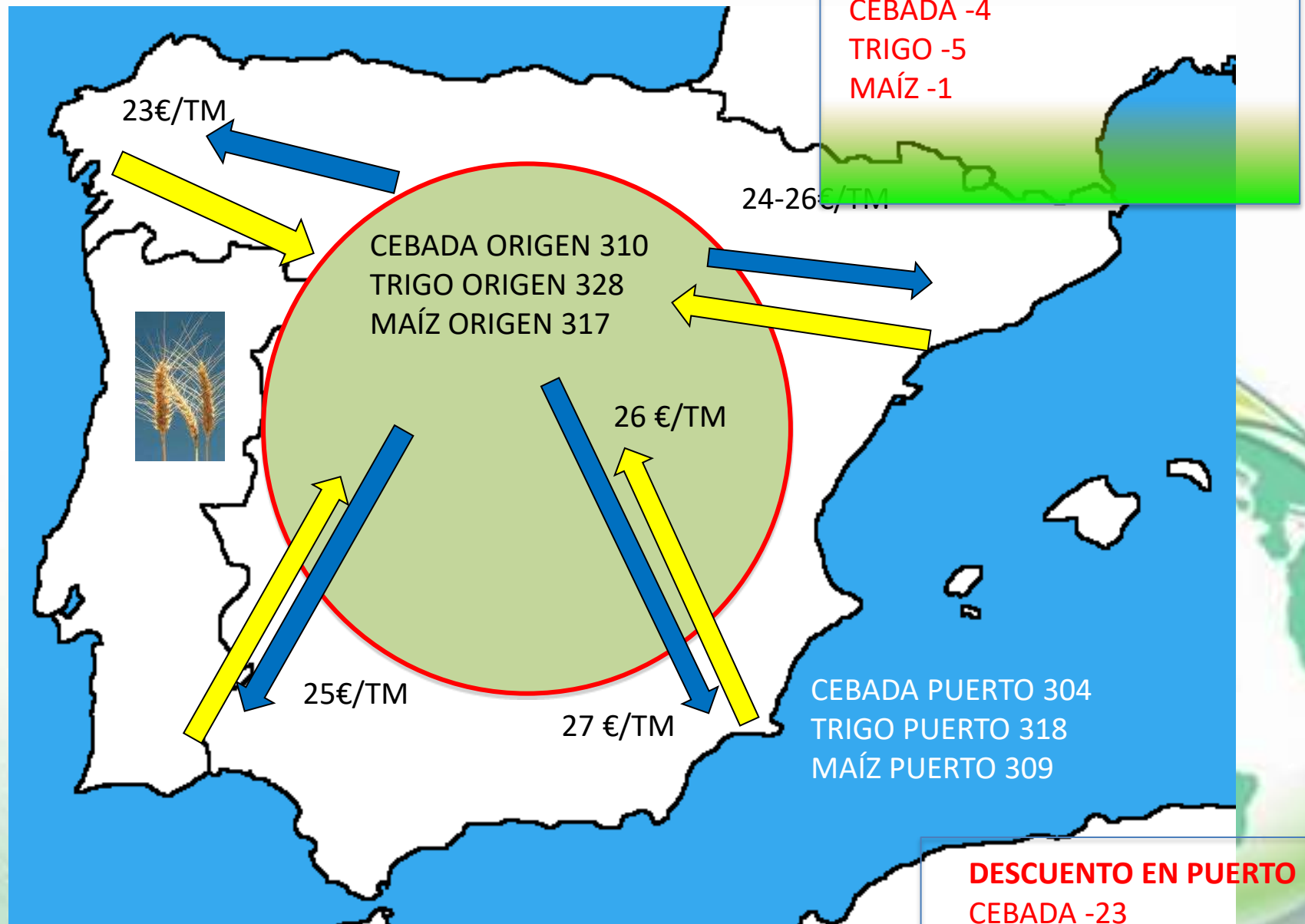
RECORDEMOS QUE LA COSECHA FUE CORTA EN VOLUMEN Y HABRÁ QUE ENLAZAR CON SEGURIDAD, SE HARAN IMPORTACIONES PARA INTERIOR DE CEREAL

DIC 2022.



Eurotrade Agrícola

ENE 2023.



Eurotrade Agrícola



PENSANDO EN EL ENLACE...

LA CAMPAÑA 22/23 NO FUE MUY ABUNDANTE DE PRODUCCIÓN EN LA PENÍNSULA

ALGUNAS ZONAS SI VALORAMOS STOCK ACTUAL PUEDE QUE ESTÉN POR DEBAJO DE LAS MEDIAS DE VENTA Y TENGAN COMPLICADO ENLACE

ESO ASEGURA NECESIDAD DE COBERTURAS DE PUERTO PARA LITORAL Y TAMBIÉN PUNTUALMENTE PARA EL INTERIOR

LAS LLUVIAS NO HAN PERMITIDO LA TOTALIDAD DE SIEMBRAS EN TRIGO, LA CEBADA DE CICLO CORTO EN ZONAS NO ES MUY INTERESANTE POR RENDIMIENTOS

EL CLIMA AHORA CON NEVADAS Y FRÍOS SÍ ES FAVORABLE PARA LO SEMBRADO

LA POLITICA DE ROTACIÓN DE CULTIVOS APORTARÁ MAS LEGUMINOSAS PERO MENOR SUPERFICIE PARA CEREAL

LOS ABONOS AHORA HAN BAJADO MUCHO PERO LOS PRECIOS ALTOS Y LAS LLUVIAS NO HAN FAVORECIDO PARA QUE LAS TAREAS DE FERTILIZACIÓN HAYAN SIDO LAS CORRECTAS.

ANTE CUALQUIER REBOTE INTERNACIONAL DE AHORA A CAMPAÑA LOS PRECIOS SE EMPAREJARÁN CON EL REMPLAZO DE PUERTO.

QUE DEBEMOS DECIDIR



SI QUEREMOS ASEGURAR BAJADA DE PRECIOS ENERO/MARZO, HAY QUE TOMAR POSICION AHORA.

LA BAJADA PRONUNCIADA DEL CEREAL LO POSIBILITA, A PESAR DE LA SALIDA DE POSICIONES DE SOJA Y SU NATURAL INCREMENTO DE PRECIO EN FÁBRICAS

DECIDIR POSICIONES EN CEBADA Y TRIGO EN EL INTERIOR Y MAÍZ/ TRIGO EN PUERTOS

FIJAR ENERO MARZO TODA LA PROTEÍNA ALTERNATIVA A SOJA.

ES PELIGROSO NO TENER CUBIERTO SOJA, CERRAR BASES. (PUEDE BAJAR DÓLAR Y FUTURO)

CORRECCIÓN DE FIBRAS, OBLIGADA PARA SALVADOS.

ENERO:

COBERTURAS PARA FEBRERO COMPLETAS, Y POSICIONES COMODAS EN PUERTO DE CEREALES PARA LITORAL, Y ASÍ ASEGURAR LLEGADAS.

COBERTURAS INTERIOR CON POSICIONES ESTRATÉGICAS CON CEREAL DE IMPORTACIÓN

CONTINUAR MAXIMIZANDO LA INCORPORACIÓN DE PROTEÍNA ALTERNATIVA A SOJA EN FÓRMULAS Y FIJAR 2/3 MESES DE COBERTURA

POCOS CAMBIOS EN FIBRAS, NO PERMITIRÁN MUCHA DIFERENCIACIÓN.

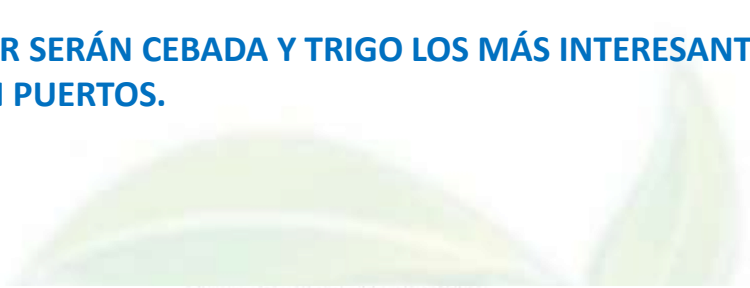
DICIEMBRE



COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO

EUROTRADE AGRICOLA

EN EL INTERIOR PENINSULAR SERÁN CEBADA Y TRIGO LOS MÁS INTERESANTES, EL MAÍZ CONTINUA CON EL PROTAGONISMO EN PUERTOS.



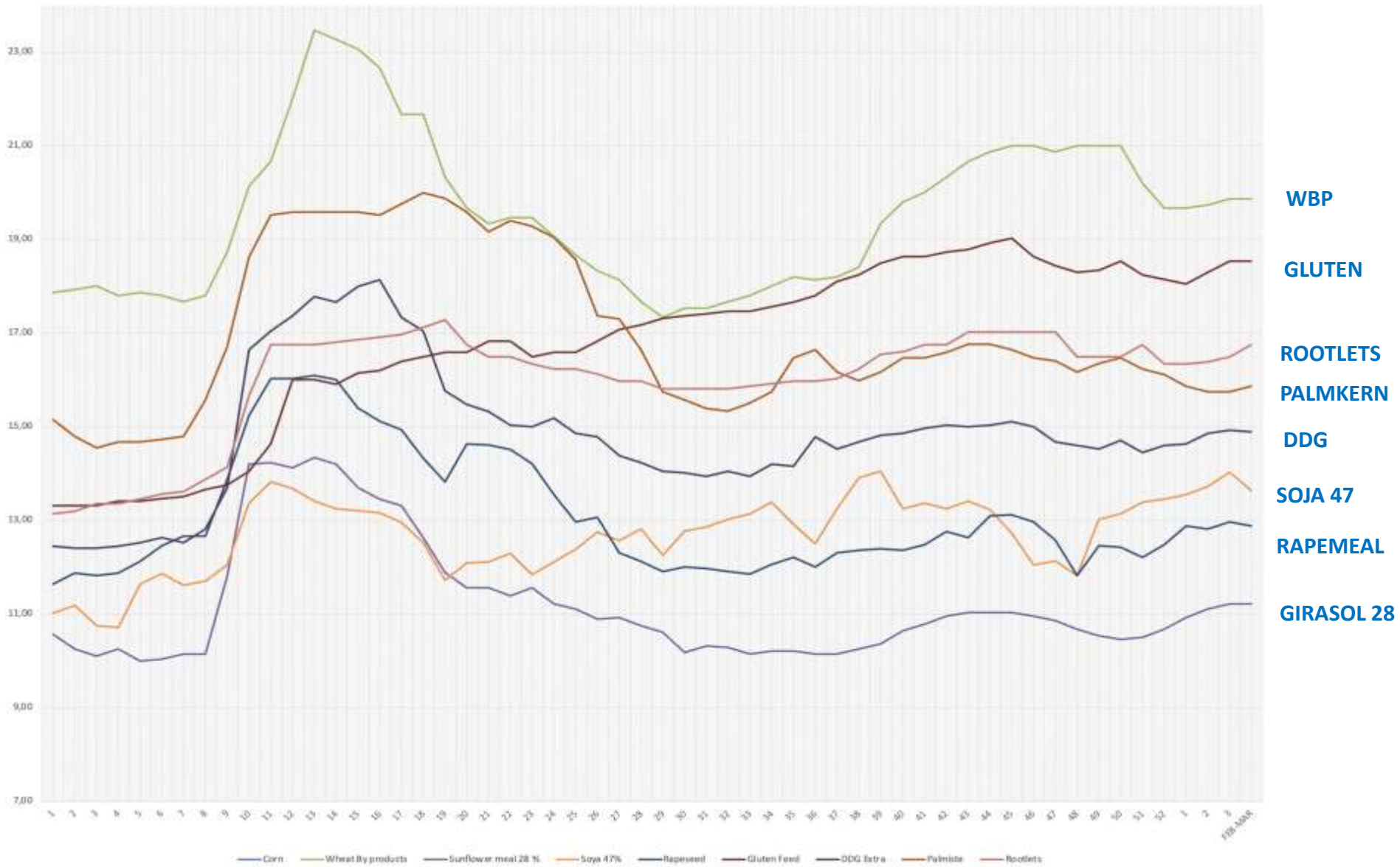
VALOR RELATIVO ENERGÍA



PROTEINAS.

REPUNTE UNITARIO EN TODOS LOS PRODUCTOS, MAYOR DIFERENCIA ENTRE SOJA Y COLZA/GIRASOL

VALOR RELATIVO PROTEÍNA



LAS FIBRAS CONTINÚAN MAS PLANAS EN SU EVOLUCIÓN

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



RAPEMEAL

WBP

ROOTLETS

BEET PULP

SF 34

**PALMISTE
SF 28**

SOYHULLS

FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

REUTERS

STONEX

EL ECONOMISTA

INVESTING.COM

KEVIN VAN TRUMP

GRAINSTATS

STATISTA

EXPANSION

INE

BLOCKBITCAPITAL

CBOT

AGRITEL

BLOOMBERG

METEORED

NOVITAS

RABOBANK

IMEA

UKRAGROCONSULT

Eurotrade Agrícola



Próximos Coloquios 2022

16 Febrero 2023

16 Marzo 2023

20 Abril 2023

16:00 - 17:00hs España

15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

Marc Castells

MARC.CASTELLS_RIPOLL@elancoah.com

Álvaro Cesar Sánchez

asanchez@eurotrade.es

Elanco



Eurotrade Agrícola, S.L.