

# Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



# MERCADOS

**CHINA, RECUPERACIÓN DE SU ECONOMÍA?**

**IPC EN ESPAÑA**

**RUSIA PROXIMAS MEDIDAS POLÍTICAS INTERNACIONALES**

**BALANCES GRANOS MUNDIALES**

**SITUACIÓN ESPAÑA PARA ENLACE DE CAMPAÑAS**

**DECISIONES EN BASE AL VALOR RELATIVO**

# LA INFLACIÓN EN CHINA SE COMPORTA COMO SI EL MUNDO YA HUBIERA ENTRADO EN RECESIÓN

La economía de China se encuentra en plena reapertura después de un 2022 marcado por el COVID y los férreos confinamientos.

Tras un año para olvidar, este 2023 estaba llamado a ser el año de la gran recuperación China. Sin embargo algunos datos están generando desconcierto en el gigante asiático y en la economía global.

El mas evidente es la inflación que contra todo pronóstico cayó al 0,1 % interanual y se mantuvo en territorio negativo en términos intermensuales. El IPC chino se esta comportando como si el mundo ya hubiera entrado en recesión , pese a que los datos globales del PIB y los PMI no dicen eso ni mucho menos.

La debilidad de la demanda externa e interna está llevando a los precios chinos a seguir el patrón de pasadas recesiones, mientras el Banco Popular Chino busca fórmulas agresivas (rebajas de impuestos, cheques a familias) para reanimar la economía interna sin depender tanto del tirón del exterior.

## El desconcertante comportamiento de la inflación en China

Tasa de variación anual del IPC en China, en porcentaje.



# ESPAÑA MODERACIÓN DEL PIB Y ALIMENTOS

El IPC repunta en abril (4,1%), pero los alimentos por fin tocan techo: suben 3,6 puntos menos

El precio de los comestibles se modera hasta el 12,9%, el mayor alivio en un solo mes. La inflación subyacente también mejora, hasta el 6,6%, nueve décimas menos que en marzo

## Evolución de la inflación subyacente

(Sin alimentos y energía). En porcentaje.

— Índice general — Subyacente



Fuente: INE • Creado con Datawrapper

# PROXIMOS ACUERDOS DE RUSIA

## Putin encarga al Gobierno ruso la creación de un corredor de grano para incrementar las exportaciones a China

11/05/2023

**El objetivo del acuerdo**, que debería estar preparado para el 1 de octubre, es incrementar la producción de grano en Siberia y, especialmente, en el Lejano Oriente, varias de cuyas regiones comparten frontera con China. Uno de los principales eslabones del Nuevo Corredor de Cereales Terrestre Rusia-China sería la terminal de grano ya existente en la región de Zabaikal, que limita con China y Mongolia.

Esta terminal ferroviaria, en funcionamiento desde septiembre de 2022, es considerada la primera de su clase en el mundo y tiene capacidad para el trasbordo de 8 millones de toneladas anuales. Además de que soluciona el problema de la diferencia de anchura de vía entre ambos países, cuenta con un sistema de seguimiento de los suministros de grano.

Rusia, que amenaza con **renunciar al acuerdo** de grano del mar Negro con Ucrania debido a la imposibilidad de exportar sus fertilizantes por las sanciones occidentales, ha incrementado en los últimos meses sus exportaciones de cereal pese a la guerra. **Ante el deterioro de sus relaciones con Occidente, Moscú busca alternativas a las exportaciones de grano, especialmente en el continente asiático.**

# IMPORTANTE RECUPERACIÓN DE LOS INDICES FINANCIEROS

Nikkei 225 ▲ 29.388,30 +261,58 (+0,90%)



S&P 500 ▼ 4.124,08 -6,54 (-0,16%)



Futuros oro ▼ 2.015,90 -4,60 (-0,23%)



Dow Jones Industrial Average ▼ 33.300,62 -8,89 (-0,03%)



# BAJADA IMPORTANTE EN ENERGÍAS

Futuros aceite de calefacción ♦ 2,3018 -0,0477 (-2,03%)



ACEITE DE CALEFACCIÓN

Futuros gas natural, \$, (CFD) - O2.178 H2.335 L2.147 C2.266



GAS NATURAL

## CAMBIO DÓLAR EURO.

Después de un inicio de mayo donde el Euro se fortaleció hasta niveles prácticamente de 1,11 de cambio, lo cual ayudó a ver los mínimos de precios para maíz y soja, tenemos tras el buen dato de IPC publicado en EEUU un nuevo episodio de fortalecimiento de dólar.

EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,0894 +0,0020 (+0,18%)



# BARRIL DE PETRÓLEO

Volvemos al rango bajo del tunel.

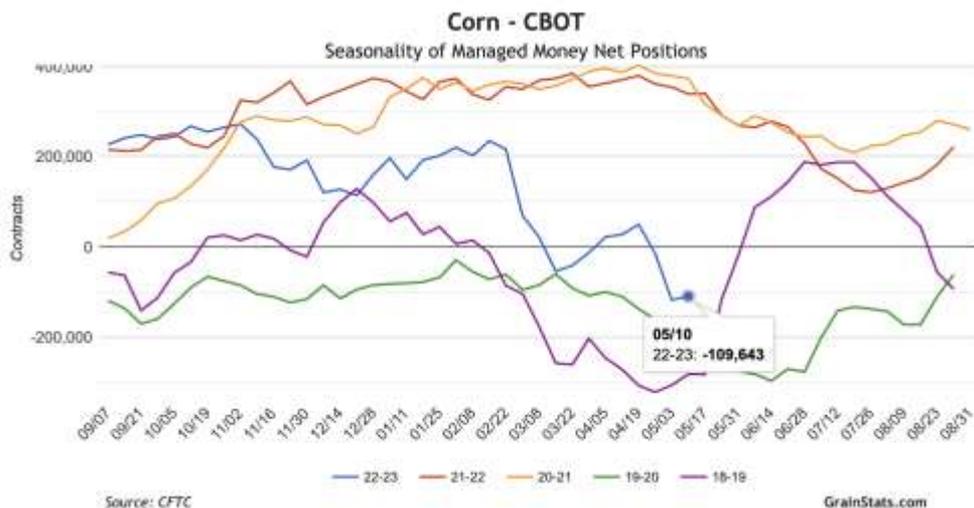
Futuros petróleo Brent ↓ **75,06** -0,17 (-0,23%)



# POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 12 MAY

MAÍZ

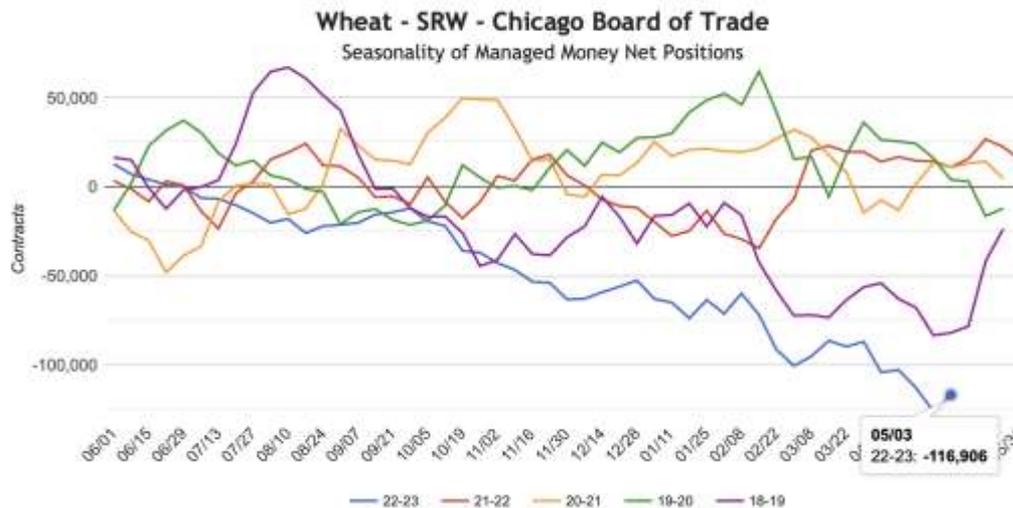
109.000 CONTRATOS CORTOS (127 TM)



+ -13,8 M mT (40mtm)

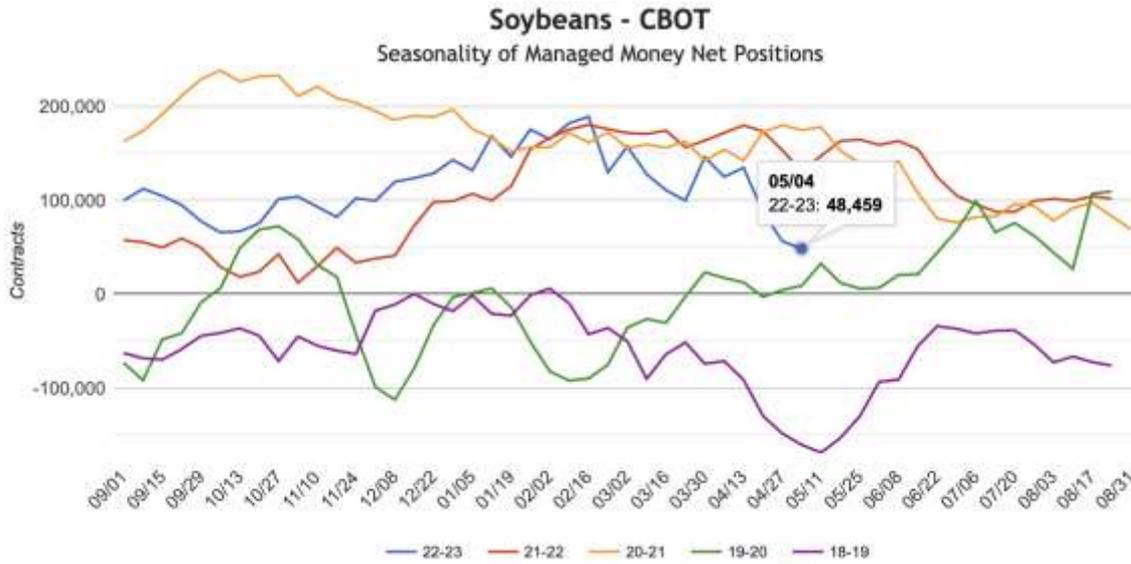
TRIGO

116.000 CONTRATOS CORTOS (136 TM)



- 15,7 M mT

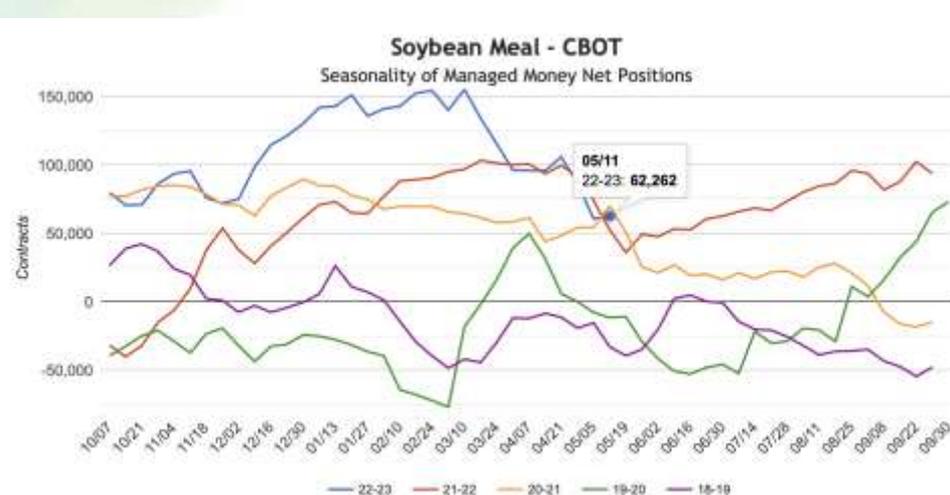
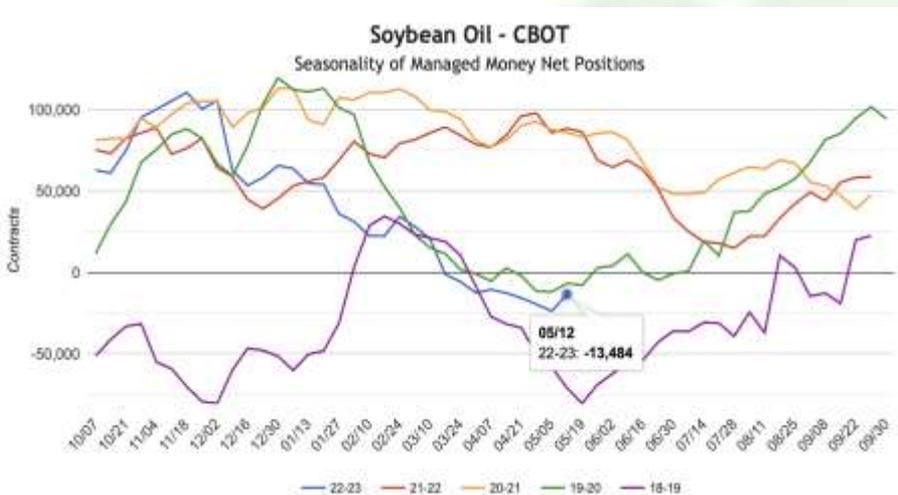
# POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA (5 MAYO 23)



**48500 CAK x 136 tm**  
**+ 6,6 M mT**

**-13500 CAK x 27 tm**  
**- 0,36 M mT**

**62.000 CAK x 100 tm**  
**+6,2 M mT**



# SITUACIÓN EXPORTACIONES DESDE UCRANIA

## ESPAÑA SE ACERCA A LOS 5,5 MILLONES DE TM



### Export of agricultural products via grain corridor, t



UA	<b>TOTAL</b>	<b>Corn</b>	<b>Wheat</b>	<b>Sunflowerseed</b>	<b>Oil</b>
EN	29949261	15239742	8220576	305405	1578929



Number of vessels

944

Dynamics of number of vessels that left Ukrainian ports, un.

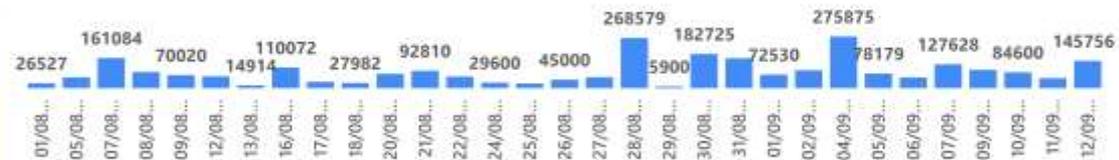


Period selection

01/08/2022

11/05/2023

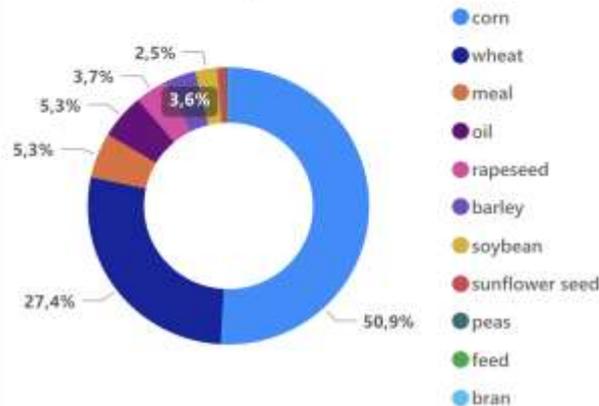
Dynamics of export volumes, tonnes



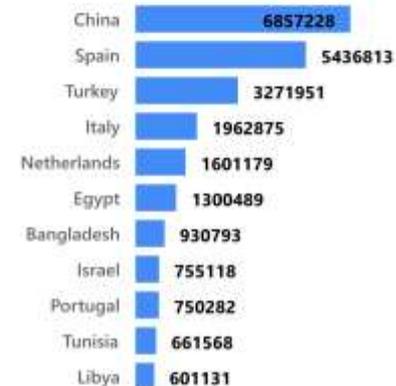
### Vessels departure by ports

Port and vessels name	Volume, tonnes
<b>Pivdennyi</b>	
ZUMRUT ANA 9633549	6300
ZOI XL 9326275	71500
ZHENG KAI 9593787	67703
ZHENG HUI	70230
ZHENG HENG 9593799	68250
YOGA 9790921	59224
YASA VENUS 9848118	59055
YASA UNITY	66655
YASA TEAM	64951
YASA EMIRHAN 9454503	51500

### Commodity structure of export

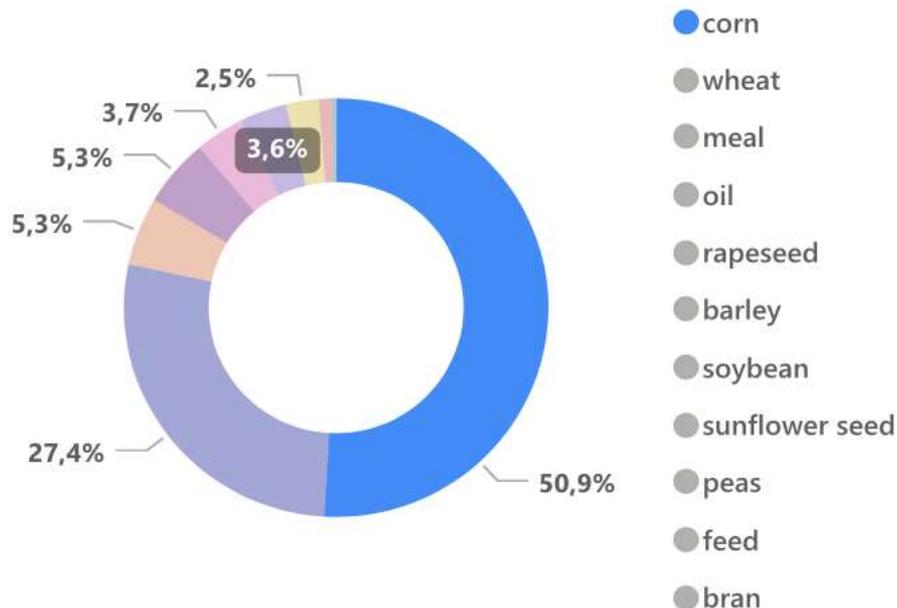


### Export geography

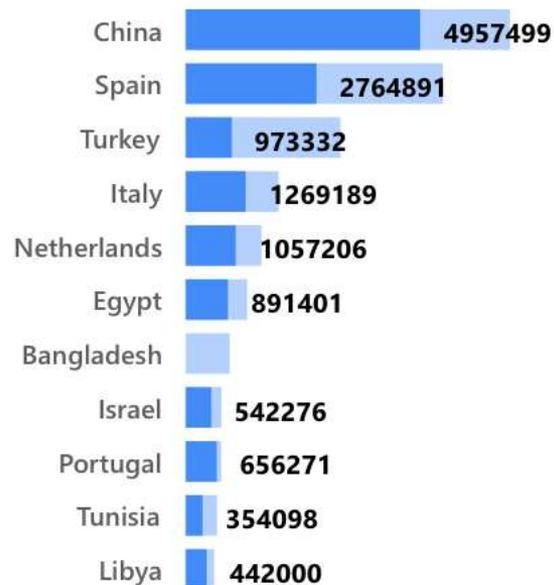


# VOLUMENES EXPORTACIÓN DEL CORREDOR UCRANIA

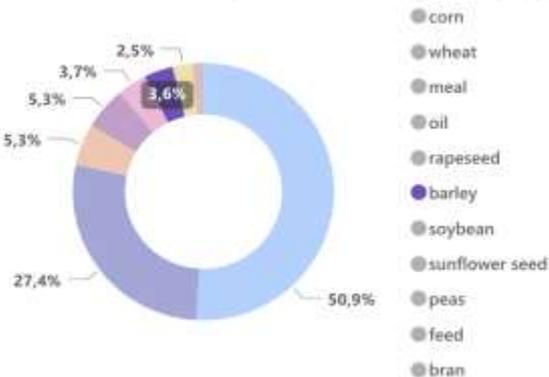
Commodity structure of export



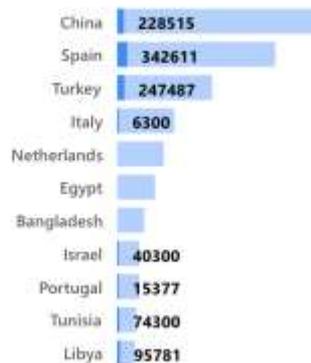
Export geography



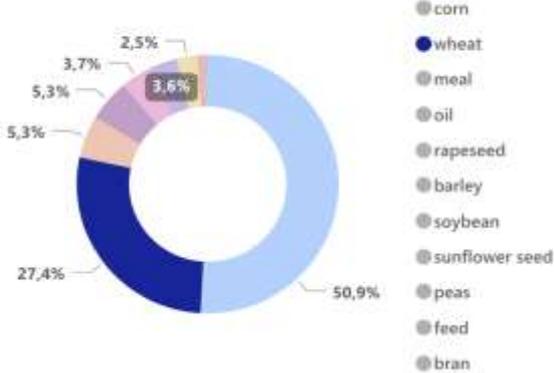
Commodity structure of export



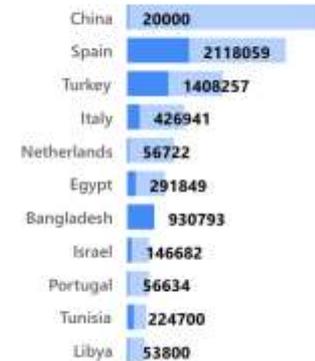
Export geography



Commodity structure of export

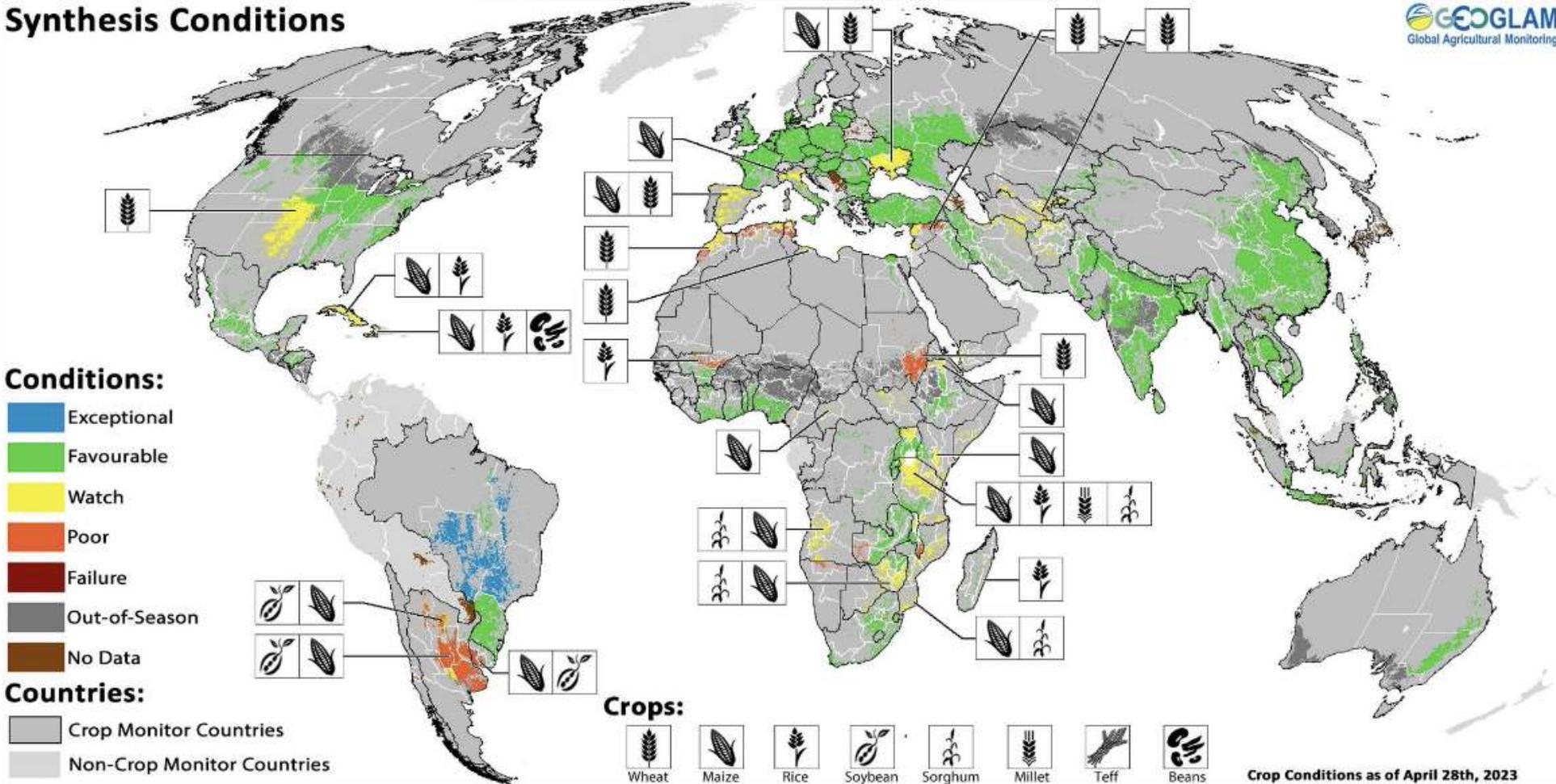


Export geography



# CONDICIONES CULTIVOS GLOBAL

## Synthesis Conditions



# TRIGO



# TRIGO, PRODUCCIÓN MUNDIAL

## World Wheat Production

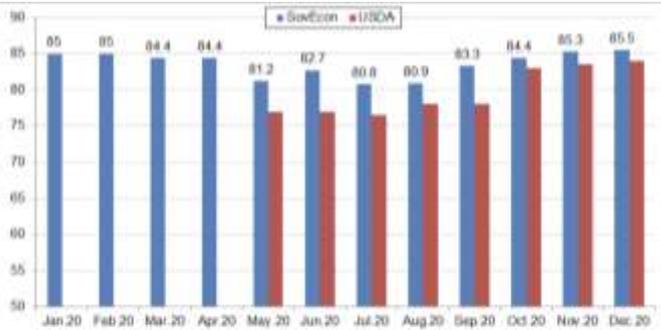
Country or Region	2022/2023		2023/2024	
	Estimate	Change from April 11	Forecast	Change from 2022/2023
----- Million Tons -----				
World	788.3	-0.8	789.8	1.5
United States	44.9	--	45.2	0.3
Foreign	743.4	-0.8	744.6	1.2
Argentina	12.6	--	19.5	6.9
Canada	33.8	--	37.0	3.2
Australia	39.0	--	29.0	-10.0
European Union	134.3	--	139.0	4.7
Turkey	17.2	--	19.0	1.8
Russia	92.0	--	81.5	-10.5
Ukraine	20.9	-0.1	16.5	-4.4
Kazakhstan	16.4	--	14.0	-2.4
China	137.7	--	140.0	2.3
India	104.0	--	110.0	6.0
Northwest Africa	7.6	--	7.3	-0.3

-- No change.

May 12, 2023

EUROTRADE AGRICOLA

# ESTIMACION PRODUCCIÓN TRIGO



Source: SovEcon, USDA

## RUSSIAN WHEAT STOCKS ARE 79% HIGHER THAN AVERAGE

Quarterly stocks, MMT



THE SIZOV REPORT by SovEcon

- Rusia posiblemente está contando con parte de la producción de Ucrania en esta campaña 22/23. Calculando hasta 100 mtm.
- Para 23/24 el USDA publica una estimación de 80 mtm que sigue siendo un gran volumen y que permitirá a Rusia ser muy protagonista en el mercado internacional
- Importante comentar que los stock en Rusia están casi un 80 % mas altos que la media histórica.

## Trigo / Ucrania



- Ucrania sin embargo, tras la invasión Rusa perderá claramente volumen de producción y volumen de exportaciones. Sin duda importante para la necesidad de sur de Europa

# ESTIMACION PRODUCCIÓN TRIGO



ESTADOS UNIDOS, mantendrá una producción baja, similar a la del pasado año, en torno a 45 mtm. Con problemas claros en el trigo de Kansas, el cual rebota en la bolsa.

**U.S. Wheat Production**  
USDA/NASS May Crop Production  
(billions of bushels)  
@kannbwx

	2023/24	Trade	2022/23
All Wheat*	<b>1.659</b>	1.789	1.650
All Winter	<b>1.130</b>	1.230	1.104
Hard Red Winter	<b>0.514</b>	0.591	0.531
Soft Red Winter	<b>0.406</b>	0.399	0.337
White Winter	<b>0.210</b>	0.241	0.236

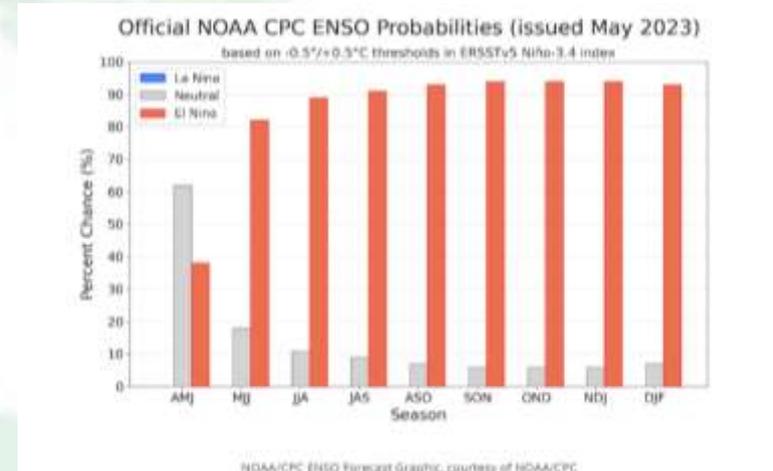
\*Estimate from World Board  
Data sources: USDA/NASS/WAOB; Reuters

ARGENTINA, ya comentamos la cosecha muy corta de 12 mtm, pudiendo llegar cerca de 20 mtm año próximo

# ESTIMACION PRODUCCIÓN TRIGO



AUSTRALIA tras dos campañas record, se espera un recorte de -10 mtm valorando el posible efecto de El Niño



Europa si presenta un gran nivel de producción hasta 139 mtm, a pesar de la importante merma que va a sufrir la cosecha en ESPAÑA

AGRICOLA

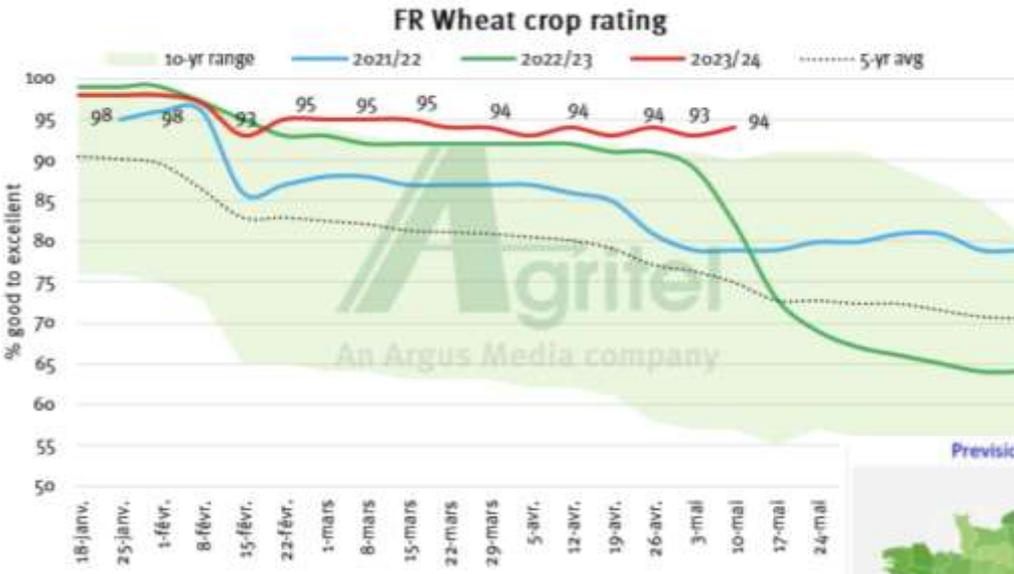
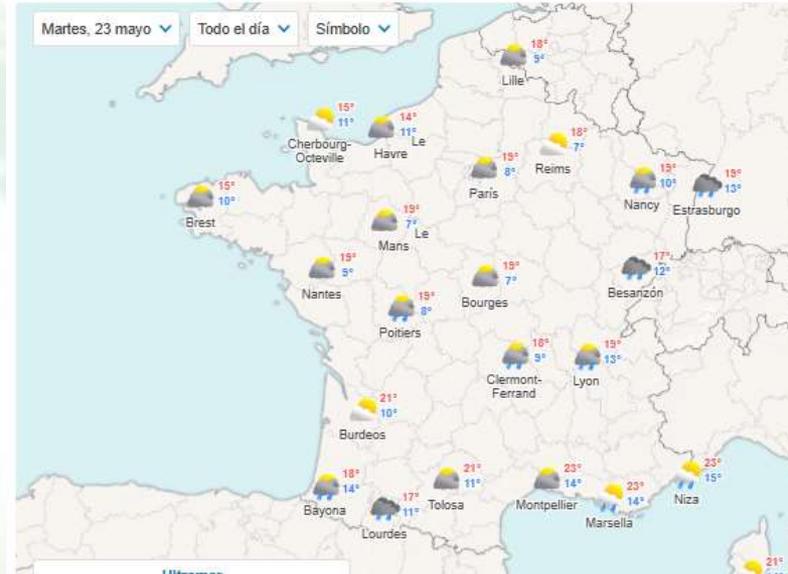
# SITUACIÓN EN FRANCIA

FRANCIA continúa con un importante rating para B/E

De momento continua el clima suave y lluvioso para los próximos 14 días. No debe haber problema en el corto plazo.



## El Tiempo en Francia - Martes



### Prevision de rendement récolte 2023



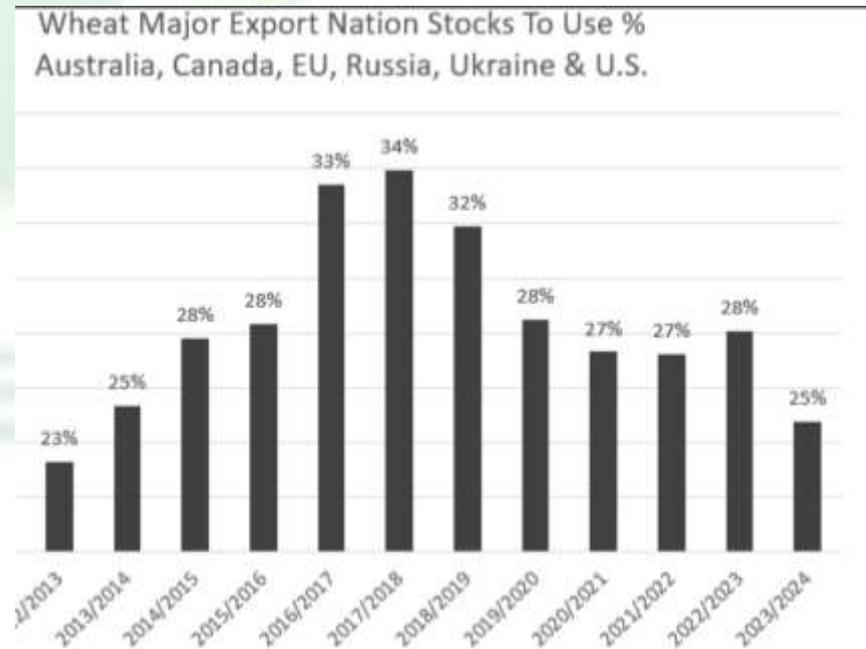
### Variation rendement VS 2022



# TRIGO STOCKS FINALES



- La bajada del precio del maíz así como la soja, reducirá el consumo global de trigo y la incorporación menor en formulas de pienso
- Por el momento sigue presionado en precios con las posiciones de los fondos muy vendidas
- Veremos el equilibrio europeo con mayor producción en Centro del continente vs la pérdida de producción de Ucrania
- Nos sigue preocupando el bajo ratio Stock/consumo, lógicamente se saneará si las cosechas terminan como está previsto. Y el consumo vaya reduciéndose.

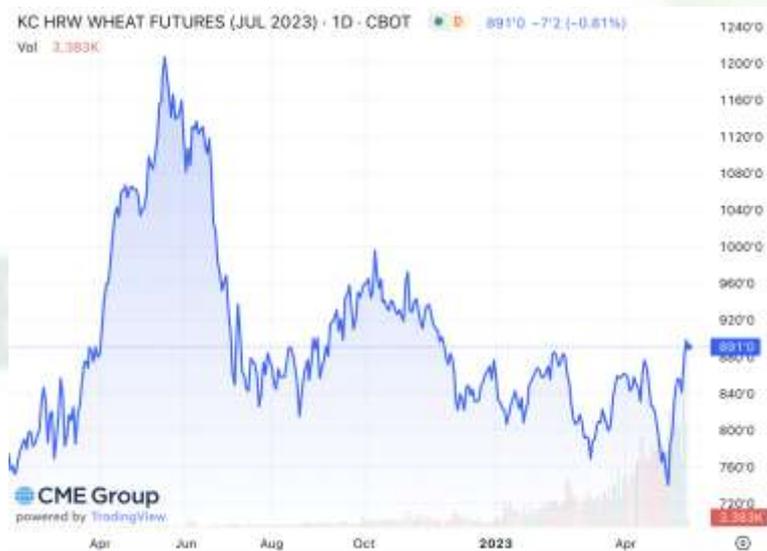


# EVOLUCIÓN PRECIOS



**MATIF -13 eur vs mes Abril, tras el rebote desde el pasado viernes.**

**Continúa con tendencia bajista, alta actividad.  
Problemas con el trigo de primavera**



# EL MAÍZ PODRÍA ARRASTRAR UN POCO MAS ABAJO AL PRECIO DEL TRIGO



LA DEMANDA VA A CAMBIAR DE TRIGO A MAÍZ CON LA BAJADA DE PRECIOS DE MAIZ Y SOJA

EL CORREDOR DEBE RENOVARSE ANTES DEL 18 DE MAYO, AFECTARÍA MENOS A LA SITUACIÓN DE PRECIOS QUE HACE MESES PERO SOSTENDRÁ LOS MERCADOS.

EL INTERIOR PENINSULAR HA ELIMINADO LA OFERTA PRÁCTICAMENTE CON CEREAL NACIONAL, CALCULAMOS CONTRA PUERTO (258/260 €/TM) REPOSICIÓN AGO/DIC.

LOS RENDIMIENTOS EN LOS PRIMEROS CORTES EN SUR PENINSULAR POR DEBAJO DE 1500 KG/HA

EUROPA CONTINÚA MUY BIEN EN PREVISIÓN Y PRESIONADO EL PRECIO POR EL CEREAL RUSO/UCRANIANO.

CON LA MENOR PRODUCCIÓN DE PIENSO EN EUROPA TENDRÁN QUE BUSCAR MAS CONSUMO EN ESPAÑA/ITALIA Y NORTE DE AFRICA

EL PRECIO AHORA TIENE MENOR RECORRIDO BAJISTA, PODRÍA ESTABILIZARSE HASTA FINALIZACIÓN DE COSECHA A FINAL DE AGOSTO O PRIMEROS DE SEPTIEMBRE PODRÍAMOS VER LOS NIVELES MÍNIMOS DE PRECIOS.

# MAÍZ



# MAÍZ, PRODUCCIÓN MUNDIAL

## World Corn Production

Country or Region	2022/2023		2023/2024	
	Estimate	Change from April 11	Forecast	Change from 2022/2023
----- Million Tons -----				
<b>World</b>	<b>1,150.2</b>	<b>5.7</b>	<b>1,219.6</b>	<b>69.4</b>
United States	348.8	--	387.7	39.0
Foreign	801.5	5.7	831.9	30.4
Argentina	37.0	--	54.0	17.0
Brazil	130.0	5.0	129.0	-1.0
Mexico	27.6	--	27.4	-0.2
Canada	14.5	--	14.3	-0.2
European Union	53.0	--	64.3	11.3
Serbia	5.0	--	7.0	2.0
FSU-12	48.2	**	44.0	-4.3
Ukraine	27.0	--	22.0	-5.0
Russia	15.8	--	16.3	0.5
South Africa	16.7	--	16.8	0.1
China	277.2	--	280.0	2.8
India	34.6	--	34.3	-0.3

-- No change. \*\*Rounds to zero.

# MAÍZ, PRODUCCIÓN MUNDIAL 2023/2024

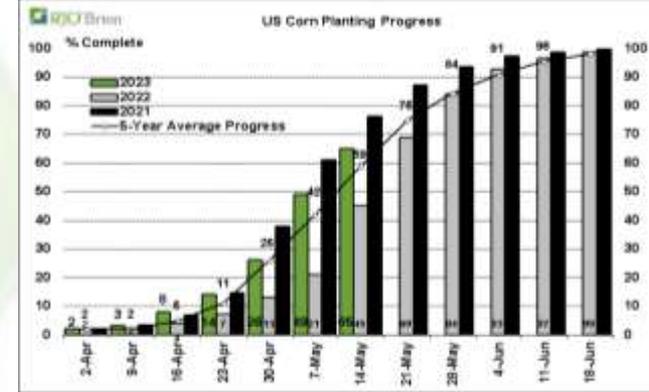
## PREVISIÓN RECORD PARA EEUU PROXIMA CAMPAÑA

Nueva cosecha USA sembrado 42 % con la amplia capacidad de siembra actual, clima favorable para la continuación de los procesos.

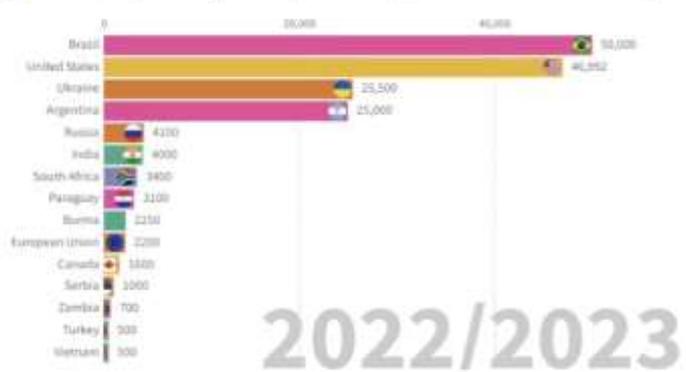
Tendríamos una producción RECORD histórico estimada en 388 mtm (+40), a pesar de los bajos stock nos iríamos al 3 año de mas disponibilidad histórica en USA.

Junto con la super-cosecha Brasileña elevada a 130 mtm según USDA 12 may, iríamos próximo año a record de producción y record de stock mundial. (Brasil refleja record de importaciones de fertilizantes) seguirá creciendo en volumen de cosechas.

Brasil adelantará a USA como primer exportador mundial de maíz, a pesar del amplio diferencial de producción



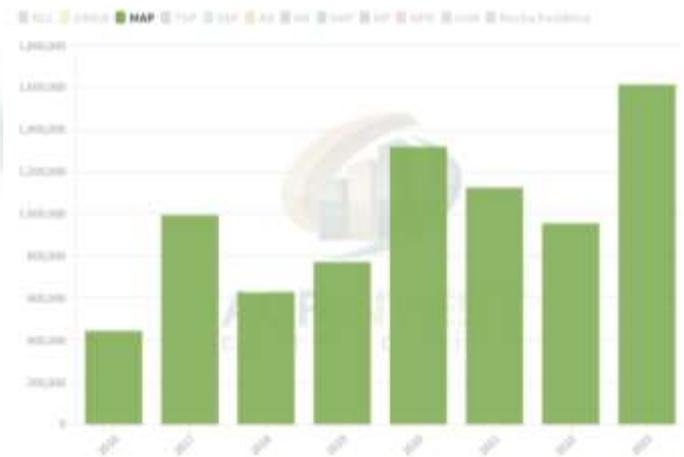
World's Top Corn Exporters (1960-2022, In Millions of Metric Tons)



2022/2023

Source: GrainStats.com, USDA  
Charts Provided by Flourish

HISTÓRICO DAS IMPORTAÇÕES DE FERTILIZANTES EM JAN-ABR (em toneladas)



# MAÍZ, PRODUCCIÓN MUNDIAL 2023/2024



A pesar de contemplar consumos claramente al alza.

Por ello estamos viendo los precios para maíz recuperar el LIDERAZGO mundial en precios, siendo el mas competitivo en todos los cereales.

Las primas en orígenes bajando y compitiendo

Los fondos cambian las posiciones largas de años atrás (hasta 40 mtm) por posiciones cortas actuales de -16 mtm)

Argentina USDA mantiene 37 mtm y aparece con una previsión de 54 mtm 23/24, Ucrania perdería cosecha hasta -20 mtm.

China también con gran producción pero subiendo el interés importador hasta 20 mtm, por encima de Mexico. Siempre que recupere realmente el ritmo de su economía global.

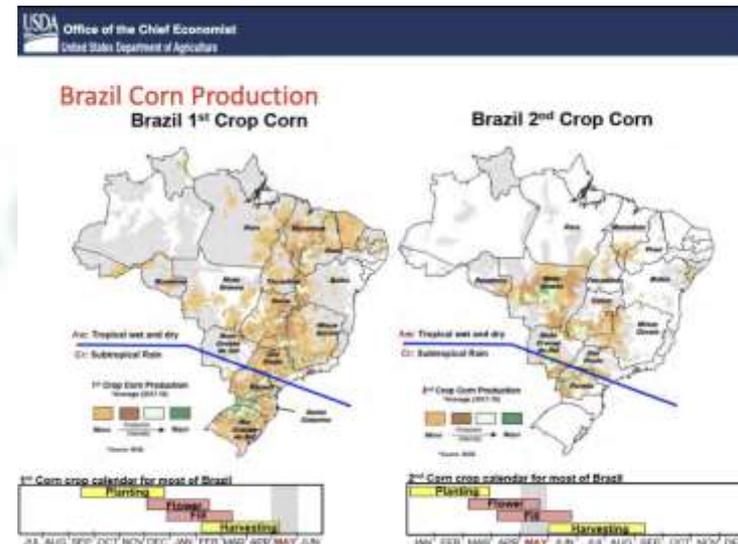
## 2022/23 South American Crop Production

(millions of tonnes)

@kannbwx

	CORN		SOYBEANS	
	Argentina	Brazil	Argentina	Brazil
<b>USDA May</b>	<b>37.0</b>	<b>130.0</b>	<b>27.0</b>	<b>155.0</b>
Trade average	34.93	125.97	24.36	154.86
USDA April	37.0	125.0	27.0	154.0
USDA 2021/22	49.5	116.0	43.9	130.5

Data sources: USDA; Reuters

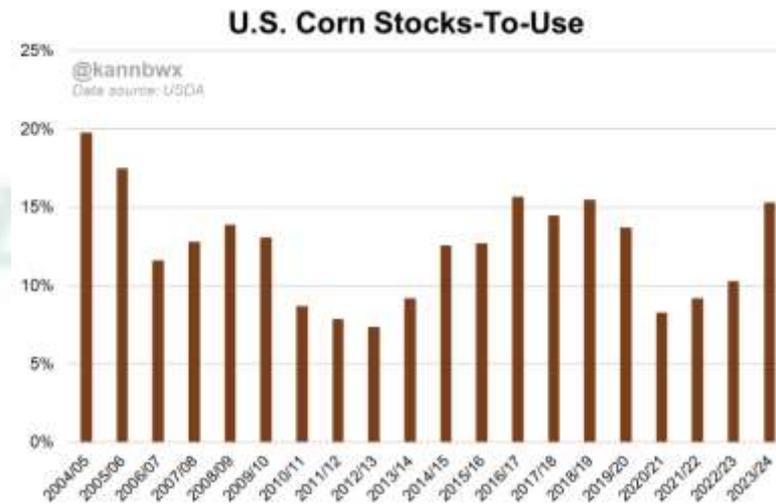
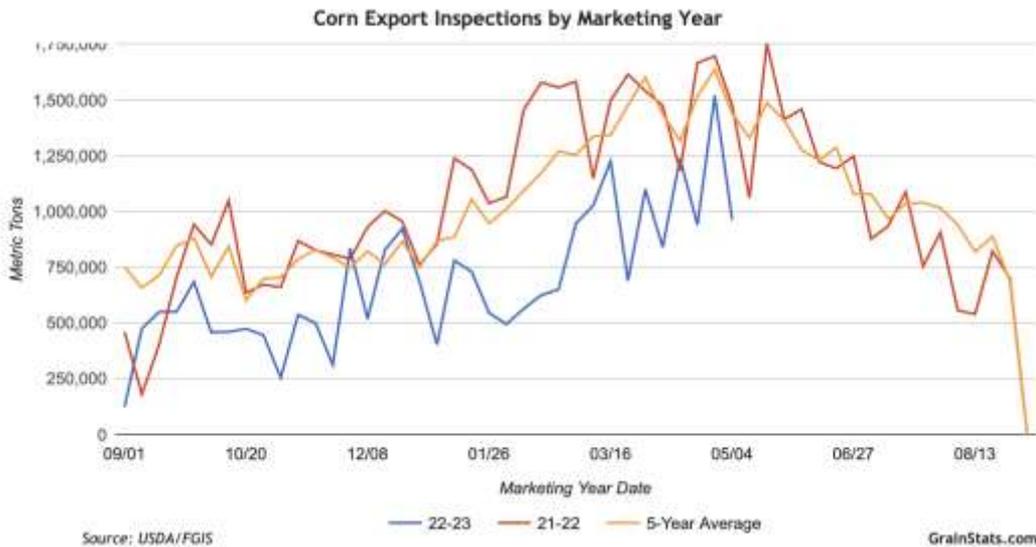


# DEMANDA MUNDIAL

Cancelaciones acumuladas de China de más de 1 millón de tm en el último mes.

De momento por debajo de los estimados, pero tengamos en cuenta que los nuevos precios de maíz van a estimular la demanda de manera progresiva. Sobre todo de Agosto en adelante.

La bajada del precio de la soja hará menos atractivo el trigo en cuanto a demanda, girando a maíz la misma.



EUROTRADE A

## SINTESIS PARA MAÍZ



SE ESTÁ QUEDANDO DESCOLGADO EN CUANTO A INTERÉS NUTRICIONAL CON PRECIOS EN PUERTOS POR DEBAJO DE 280 €. EN EL INTERIOR NACIONAL 285€ ZONA DE LEÓN. (si quiere encontrar interés nuevamente en feed, debe bajar a precio de cebada)

Ya se produce, estamos trabajando con precios debajo de 240 €/tm puertos peninsulares para agosto-diciembre. Comenzando a operarse de forma importante.

LA PRODUCCIÓN DE ETHANOL CONTINÚA EN VOLUMENES MEDIOS, CON STOCK ELEVADOS EN USA.

BRASIL TENDRÁ UNA COSECHA RECORD ENTRE LAS TRES DE MÁS DE 130 MTM (USDA) O 131,5 MTM (STONE X)

PENDIENTES RENOVACIÓN DEL CORREDOR PARA EL MAÍZ UCRANIA ANTES 18 MAYO, MENOR IMPACTO

LA NUEVA COSECHA 23/24 CONTEMPLA INTENCIONES DE SIEMBRA DE SUPERFICIES Y RENDIMIENTOS ALTOS. (OJO CON EL CLIMA), SOBRE ESOS NUMEROS SOLO PUEDEN EMPEORAR

EN ALGÚN MOMENTO TENDRÁ QUE COMPETIR A VER SI LA DISPONIBILIDAD PUEDE CON LA DEMANDA

YA LO TENEMOS!!!! 243 cebada y maíz para agosto/diciembre CONTINUARÁ BAJANDO?

# MAIZ, PRECIOS.



**En curva a largo plazo del vto dec 23 podemos ver corrección importante, que puede continuar.**

**MATIF nuevamente -10 € vs mes pasado, FRANCIA QUIERE COMPETIR.**



# HABAS DE SOJA



# PRODUCCIÓN MUNDIAL SOJA



BRASIL ES EL GRAN PORTAGONISTA EN LA OFERTA MUNDIAL

155 millones tm de producción, compensa el defecto en Argentina, la cual parece puede bajar hasta 21,5 mtm de producción. De momento USDA no ha recortado

Record en Exportaciones con mas de 93 millones de tm. Será el principal suministrador para China.

EEUU incrementa ligeramente los inventarios, tras elevar las importaciones.

Incluyendo las nuevas producciones para 23/24, Brasil creciendo y Argentina yendo a 48 mtm, llevaría a la producción del siguiente año +40 mtm

BRASIL subiría hasta los 163 mtm (+8) vs record

Elevando stock mundiales.

ESCENARIO BAJISTA

EUROTRADE

USDA Office of the Chief Economist  
United States Department of Agriculture

## World Soybean Production

Country or Region	2022/2023		2023/2024	
	Estimate	Change from April 11	Forecast	Change from 2022/2023
----- Million Tons -----				
World	370.4	0.8	410.6	40.2
United States	116.4	--	122.7	6.4
Foreign	254.0	0.8	287.8	33.8
Argentina	27.0	--	48.0	21.0
Brazil	155.0	1.0	163.0	8.0
Paraguay	8.8	-1.2	10.0	1.2
Canada	6.5	--	6.5	**
India	12.0	--	12.0	--
China	20.3	--	20.5	0.2

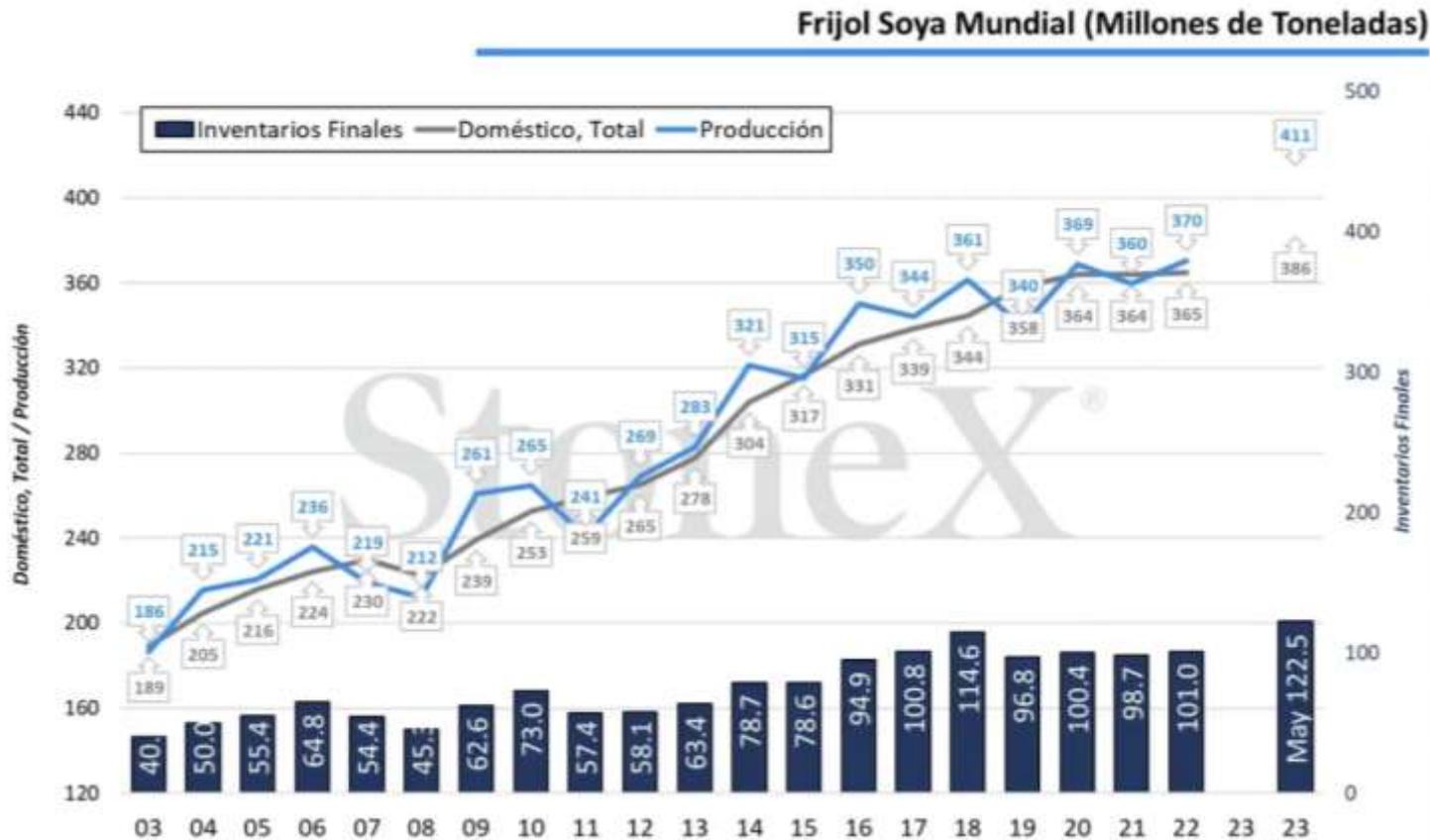
-- No change. \*\*Rounds to zero.

# PRODUCCIÓN MUNDIAL SOJA



Si nos centramos en próxima campaña, con previsiones de mayor producción en Sudamérica,

- Elevaríamos inventarios globales en casi 22 mtm, con una producción mayor de 40 mtm
- China debería elevar las importaciones por encima de las 98 mtm.



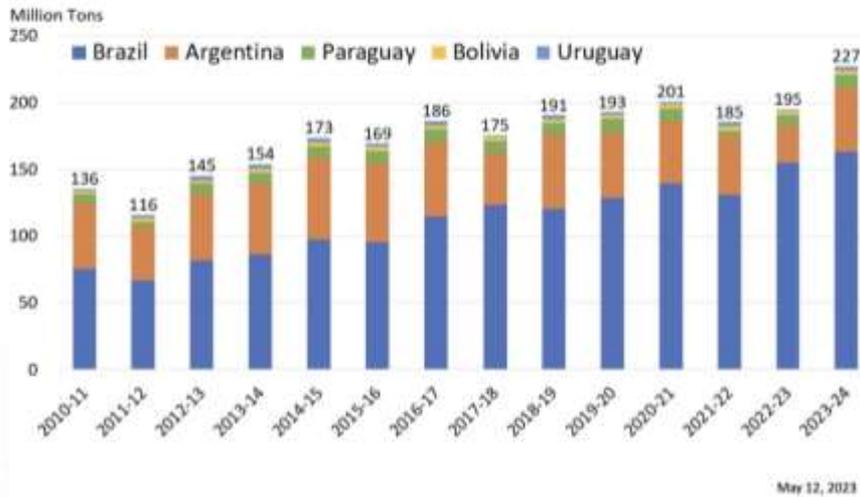
# EXPORTACIONES Y STOCK GLOBAL SOJA



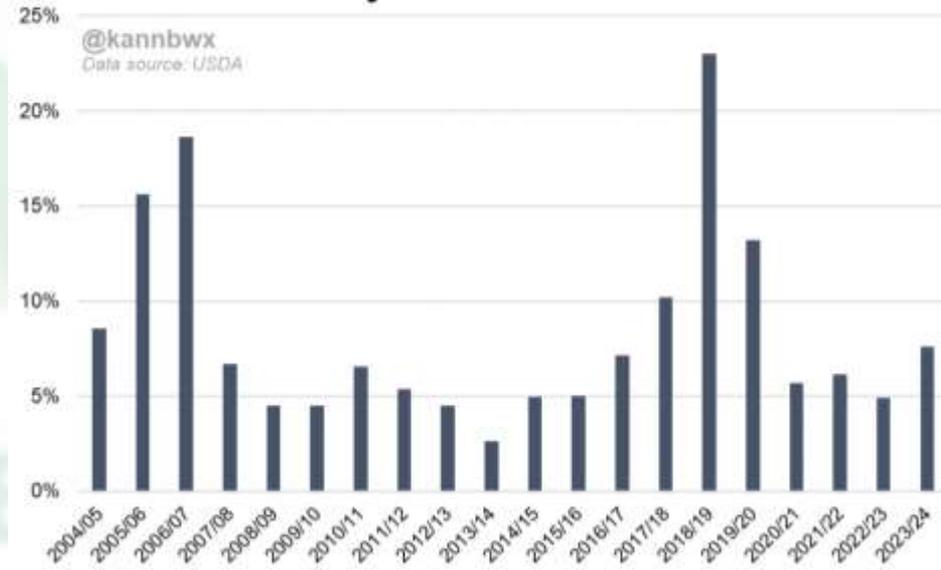
2024 recuperaría una producción sudamericana que obliga a mejorar aún mas la capacidad logística para abastecer al mundo.

USDA Office of the Chief Economist  
United States Department of Agriculture

### South America Soybean Production by Country



### U.S. Soybean Stocks-To-Use





# HARINA DE SOJA.

Se ha notado la disponibilidad Brasileña. Las bases han bajado en origen

PRECIO JUNIO 44 % 495 €/tm jun/jul y 485 HASTA FIN DE AÑO

Escaso Inverso, que no invita a tomar decisiones hasta que veamos siembra final en USA y evolución del clima. Tiene recorrido en futuro y bases



# ACEITE DE SOJA.

El aceite ha continuado bajando, situación global de demanda, producción de palma en Asia, energías bajando. Mínimos por debajo de 900 €/tm, origen

Ayudado por el petróleo en rangos bajos.

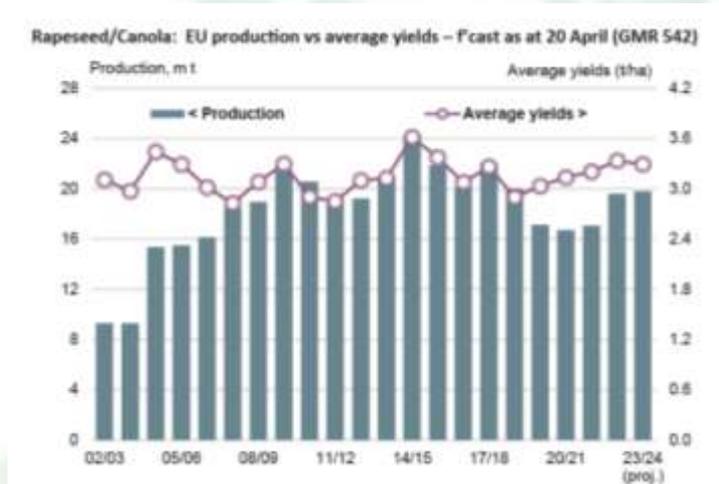


# PROTEINAS ALTERNATIVAS

PODEMOS ESPERAR DESDE MAYO JUNIO, MAYOR INCORPORACIÓN DE HARINA DE SOJA EN FÓRMULAS, LO CUAL OBLIGARÁ A LAS DEMÁS FUENTES DE PROTEÍNA A COMPETIR

HARINA DE COLZA IMPORTANTE BAJADA DE PRECIO PARA VERANO Y SOBRE TODO AGO DIC CON NUEVA CAMPAÑA. . 340 JULIO y la nueva campaña a partir de Agosto precio por debajo de 320 €/tm. EN PUERTOS, SERÁ LA ALTERNATIVA QUE MEJOR COMPITA.

Como vemos en el grafico la oferta de semilla será mayor esta próxima campaña



LAS HARINAS DE GIRASOL. El bajo ritmo de extracción de las plantas nacionales por falta de rentabilidad con los precios pipa/aceite/harina, han elevado los precios para la última. Continúa sin competir de forma importante, solo puede mantenerlo si la demanda de piensos fibrosos arrastra la necesidad. Debería bajar de precio.

HARINA DE PALMISTE, ahora mantenida la oferta en precio 225 €/tm en puertos norte.

CON LA SUBIDA DE FIBRA, PUEDE SER UNA OPORTUNIDAD.

DDG DE MAÍZ, tiene un inverso interesante. Niveles de 360 €/tm disponible y 335 €/tm para agosto diciembre en puerto

# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



España reserva hídrica a 9-5-2023: 48,9 %



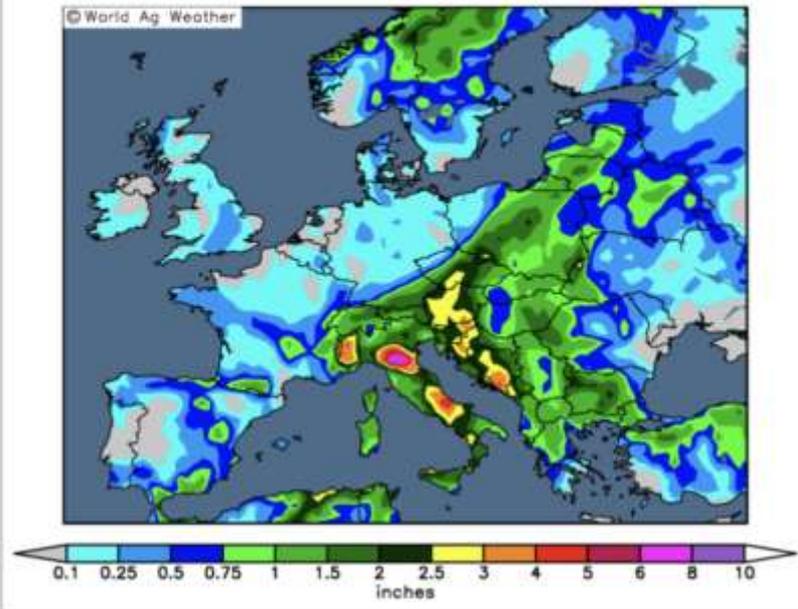
EUROTR

A

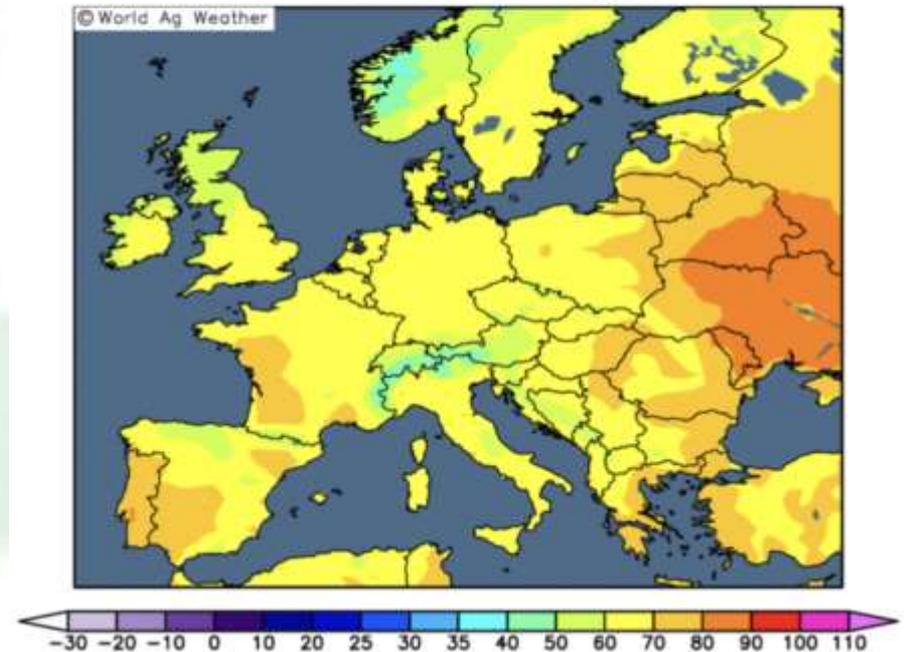
# ESPAÑA CLIMATOLOGÍA



GFS High-Resolution Precipitation Forecast  
Days 1-7: 00UTC 15 May 2023 - 00UTC 22 May 2023  
Model Initialized 00UTC 14 May 2023



CMCE Ensemble Mean 4-Day Average Max Temp (°F)  
18 May 2023 - 21 May 2023  
Model Initialized 00UTC 14 May 2023



Se han suavizado de forma importante las temperaturas y podemos recibir algo de lluvia. Permitirá el mejor granado de la planta

De momento los problemas no irán a más y veremos zonas agradecidas en rendimiento.

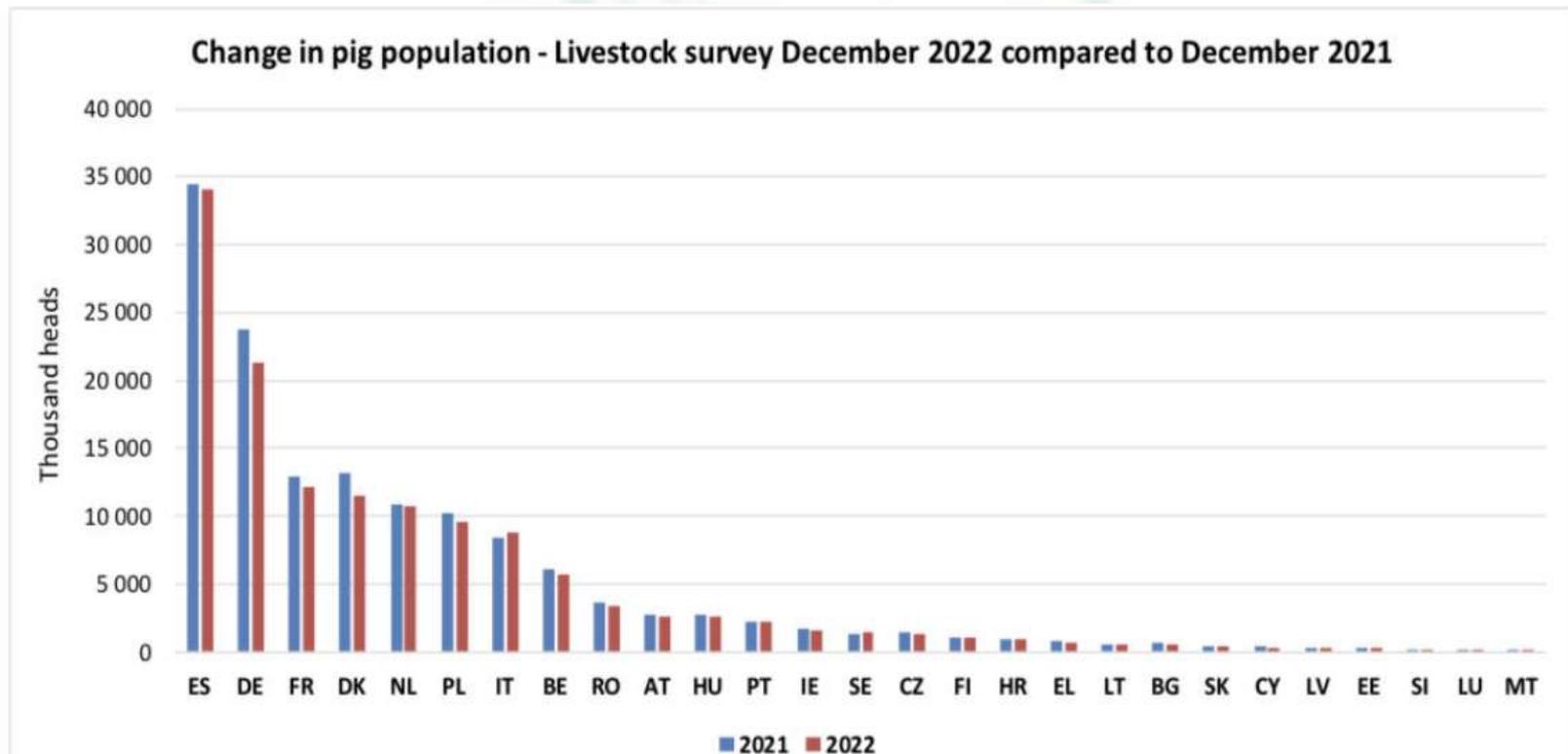
# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



## POSIBLE BALANCE DE CEREALES EN ESPAÑA

Hagamos supuesto global España, con bajada de producción total hasta 38 M tm.

Año de gestión de capacidad y rotación en puertos realmente elevado, así como una logística atómica de puertos a interior.



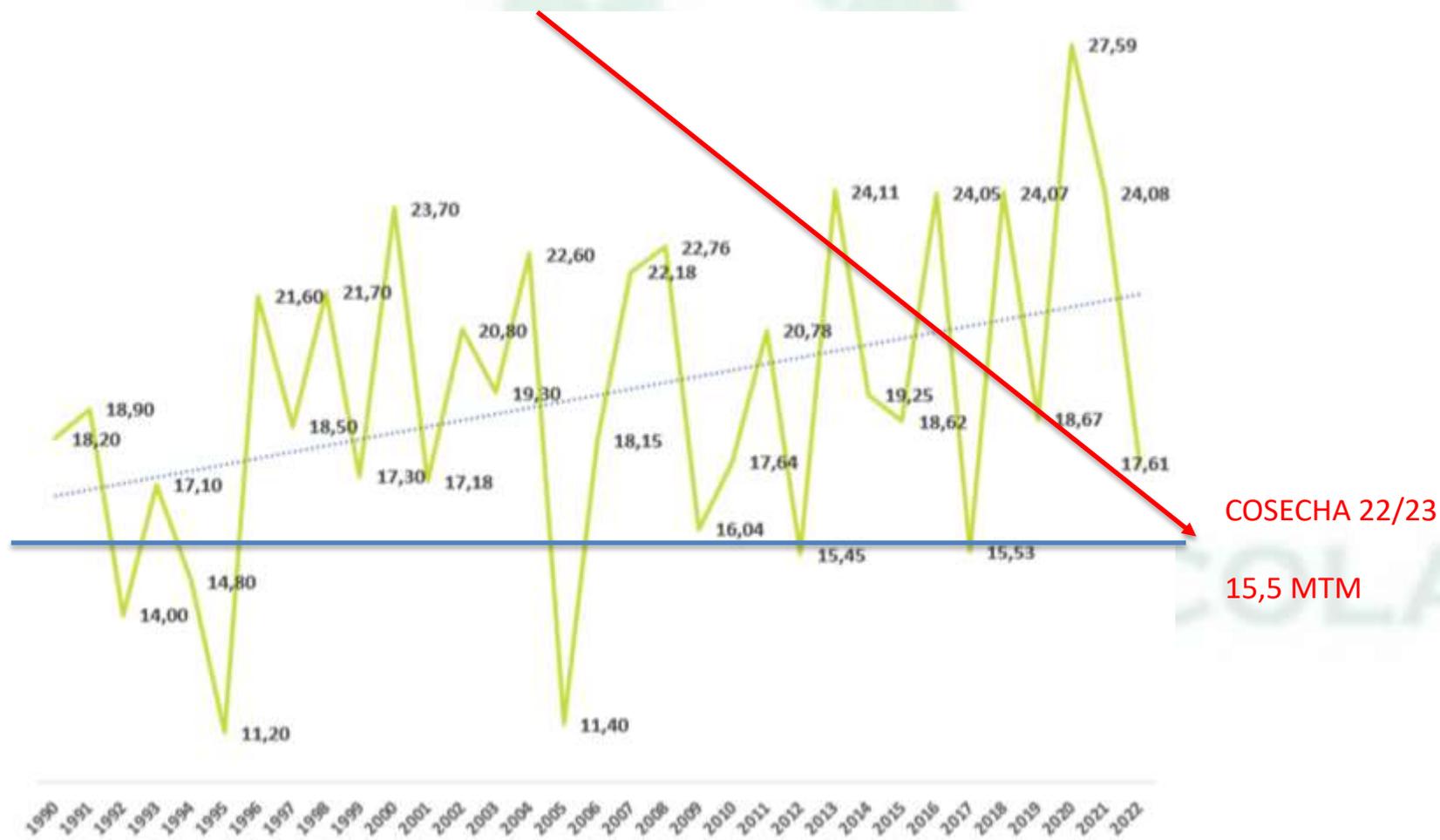
# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



## POSIBLE BALANCE DE CEREALES EN ESPAÑA

Si contemplásemos finalmente una producción similar a 20012/2017, no tan mala como 1995 y 2005

Tendríamos una producción total españa de 15-15,75 mtm, para una necesidad de consumo de 37/38 mtm.



# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



## POSIBLE BALANCE DE CEREALES EN ESPAÑA

Las importaciones máximas registradas llegan 10,5 mtm maíz, 5,5 mtm de trigo, 2 mtm Cebada. Aún nos faltaría elevar.

Puede venir Triticale, Centeno o quizás Sorgo USA.

SIMULACIÓN							
s&d España							
22/23	CEBADA	TRIGO	MAIZ	CENT/AVE/TRIT	IRASOL/COLZ	SOJA	TOTAL ESPAÑA
STOCK INICIAL	1.200.000	400.000	400.000	150.000	250.000	200.000	2.600.000
PRODUCCIÓN	4.500.000	3.750.000	3.600.000	1.050.000	1.000.000	1.600.000	15.500.000
IMPORTACION	1.500.000	4.500.000	10.500.000	400.000	1.100.000	3.500.000	21.500.000
DISPONIBLE	7.200.000	8.650.000	14.500.000	1.600.000	2.350.000	5.300.000	39.600.000
CONSUMO HUMANO	700.000	3.900.000	2.100.000	300.000	300.000	150.000	7.450.000
CONSUMO FEED	5.900.000	4.500.000	11.600.000	950.000	1.650.000	4.800.000	29.400.000
STOCK FINAL	600.000	250.000	800.000	350.000	400.000	350.000	2.750.000
POSIBLE IMP MAYOR	600.000	500.000	500.000	750.000	200.000	500.000	3.050.000



# SINTESIS ACTUAL EN LA PENÍNSULA

LA OFERTA NACIONAL COMPLETAMENTE DESAPARECIDA, SOLO TRABAJANDO CONTRA PRECIO DE PUERTO.

NO ESPEREMOS LIQUIDACIÓN POR PARTE DEL AGRICULTOR DURANTE EL VERANO.

PRECIOS REEMPLAZO PUERTOS CON MERCANCÍA FÍSICA Y LLEGADAS DE VIEJA Y NUEVA COSECHA

CEBADA 254 €/TM DISPONIBLE Y 243 €/TM PARA AGO/DIC.

TRIGO 270 €/TM DISPONIBLE, 258 PARA AGO/DIC

MAÍZ 262 €/TM DISPONIBLE Y 243 €/TM PARA AGO/DIC.

LAS COBERTURAS A ENLACE DE CAMPAÑA PRÁCTICAMENTE REALIZADAS

LOS NIVELES DE PRECIO PARA NUEVA CAMPAÑA SON MUY CORRECTOS EN LA ACTUAL ESTRUCTURA DE MERCADO, PENSAMOS NO DEBE HABER MUCHA CORRECCIÓN A LA BAJA EN EL CORTO PLAZO.

DEPENDIENDO DE LOS CONSUMOS EN EUROPA PODRÍAMOS VER PRESIÓN DE COSECHA Y LIQUIDACIÓN DE VENTAS MAS AGRESIVO PARA AGO/SEP

SIEMPRE EL CLIMA EN EUROPA RESPETE EL FINAL DE COSECHA SIN MERMAS DE PRODUCCIÓN

**VALORAR EL EFECTO DE LA BAJADA DE TEMPERATURAS Y ALGO DE LLUVIAS PARA EL CEREAL INTERIOR.**

HEMOS CONSTRUIDO TODA LA POSICIÓN ACTUAL DE COMPRA CONTRA PUERTOS SIN CONTAR AÚN CON LA COSECHA NACIONAL. PUEDE SER UN CONCEPTO BAJISTA

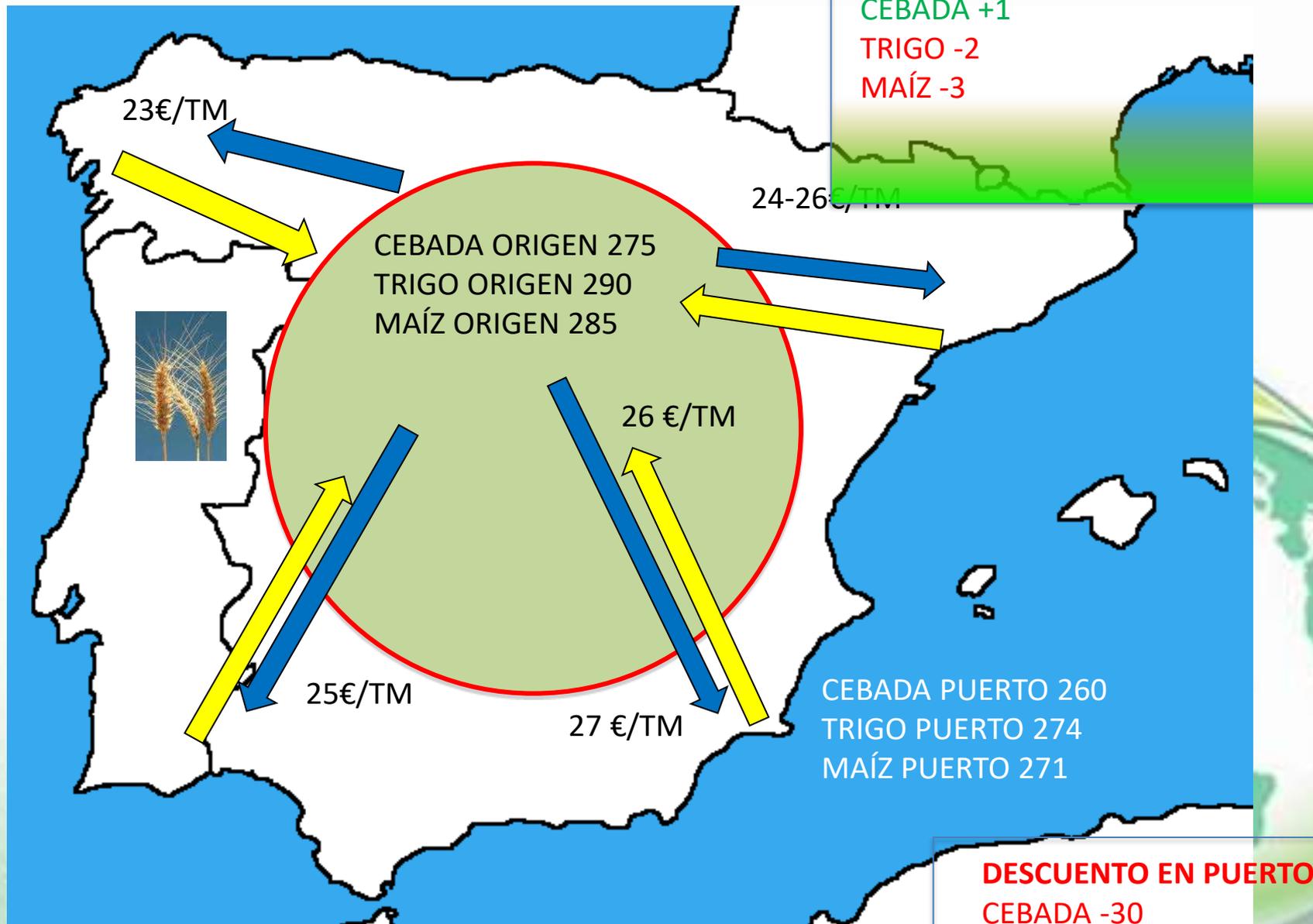
# MAY 2023.

## DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA +1

TRIGO -2

MAÍZ -3



## DESCUENTO EN PUERTO

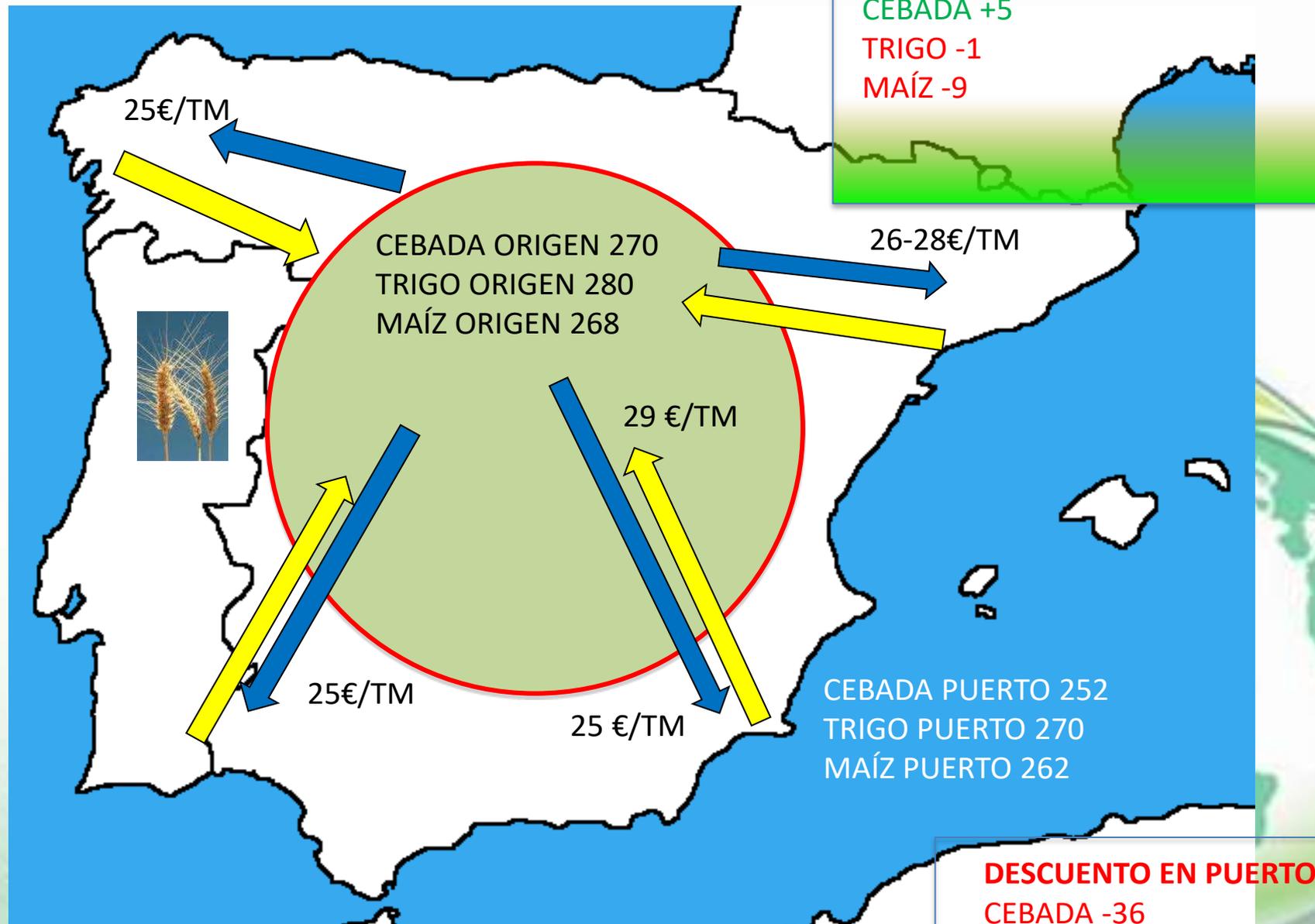
CEBADA -30

TRIGO -31

MAÍZ -30

# Eurotrade Agrícola

# JUNIO 2023.



*Eurotrade Agrícola*

# QUE DEBEMOS DECIDIR



## MAYO:

EN LA SITUACIÓN ACTUAL CON CEREAL EN DESCUENTO, CONVIENE AMPLIAR COBERTURA PARA MAYO 50/70 % Y 30/40 % PARA JUNIO MÍNIMO. ELLO NOS PERMITE ASEGURAR TENDENCIA BAJISTA EN PIENSOS Y PROTEGER COSTES ANTE UNA POSIBLE PRIMAVERA TENSAS. EL CLIMA SE COMPLICA EN ESPAÑA O EUROPA.

**MAYO**

LA SOJA ENTRA EN UN PERÍODO LIGERAMENTE INVERTIDO CON PELIGRO DE QUE LAS BASES EN CORTO PLAZO SUBAN, SEGUIR PROTEGIDOS CON PROTEÍNA ALTERNATIVA SI VAMOS CORTOS EN HARINA SOJA

FIBRAS A LA BAJA, ABRIL Y MAYO PODEMOS MEJORAR COSTES TAMBIÉN POR ESTA PARTE.

## ENLACE Y JULIO DICIEMBRE:

DESDE LUEGO EL ENLACE HAY QUE CERRARLO YA, Y PENSAR BIEN QUE CON LOS PRECIOS QUE TENEMOS PARA JULIO/DICIEMBRE DEBEMOS TOMAR UNA IMPORTANTE POSICIÓN PARA CUBRIR NECESIDADES, EUROPA PUEDE TENER UN MAL REMATE DE COSECHA Y PAGARÍAMOS MUY ALTO EL CEREAL, SI BAJA SE AMPLIA POSICIÓN Y SERÍA BUENA NOTICIA PARA ENE/MAY 24. CIERRES MÍNIMOS DEL 50 % TRIGO Y CEBADA. **ESTUDIAR BIEN LA INCLUSIÓN DE MAÍZ, VERÉIS SUBIDA DE INTERÉS PARA AGO EN ADELANTE**

La harina de soja está muy plana para el resto de meses, cuando estén datos de siembra en USA y en función del clima en verano puede bajar el futuro, pero no esperemos precios mucho mas agresivos. Decidir proteína alternativa, colza y DDG.

FIBRAS DISPARES. Bajada de precios en pulpa remolacha y cascarilla de soja, mas complicado salvados, alfalfa y sobre todo Paja de Cereal



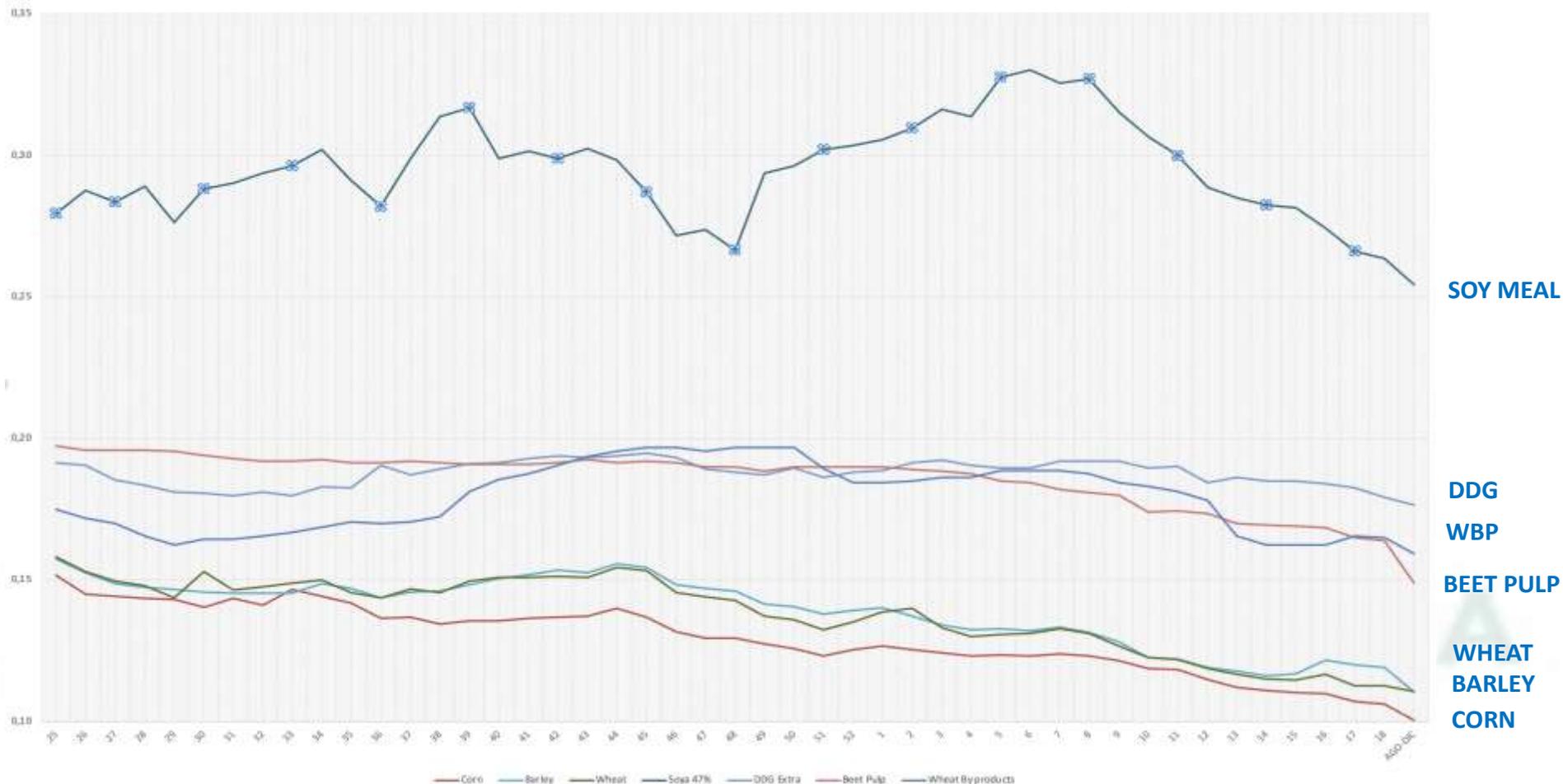
# **COMPETITIVIDAD PRECIOS POR VALOR RELATIVO**

**EUROTRADE AGRICOLA**

## ENERGÍAS

ATENTOS, REALIZAR ESTUDIOS AGOSTO/DICIEMBRE, EL MAÍZ RETOMA COMPLETAMENTE EL PROTAGONISMO, EL TRIGO IRÁ A MENOR INCORPORACIÓN TRAS LA BAJADA DE LA HARINA DE SOJA.

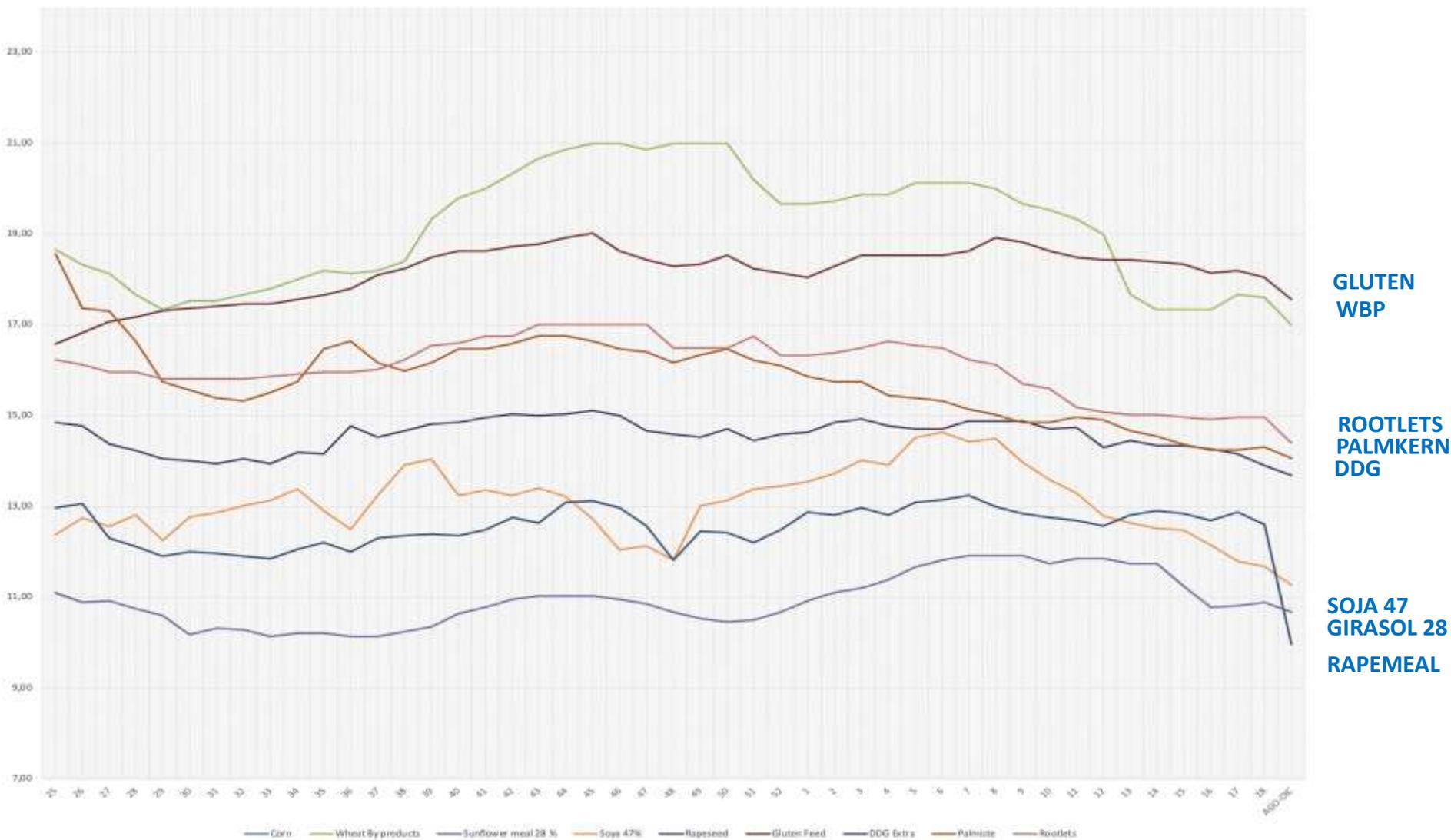
VALOR RELATIVO ENERGÍA



## PROTEINAS.

TRAS LA BAJADA DE SOJA, LA COLZA PARECE ES LA PROTEÍNA QUE MEJOR INTERÉS ALTERNATIVO TENDRÁ. EL DDG CORRIJE COMO ANUNCIAMOS, PERO EL GIRASOL BAJAR

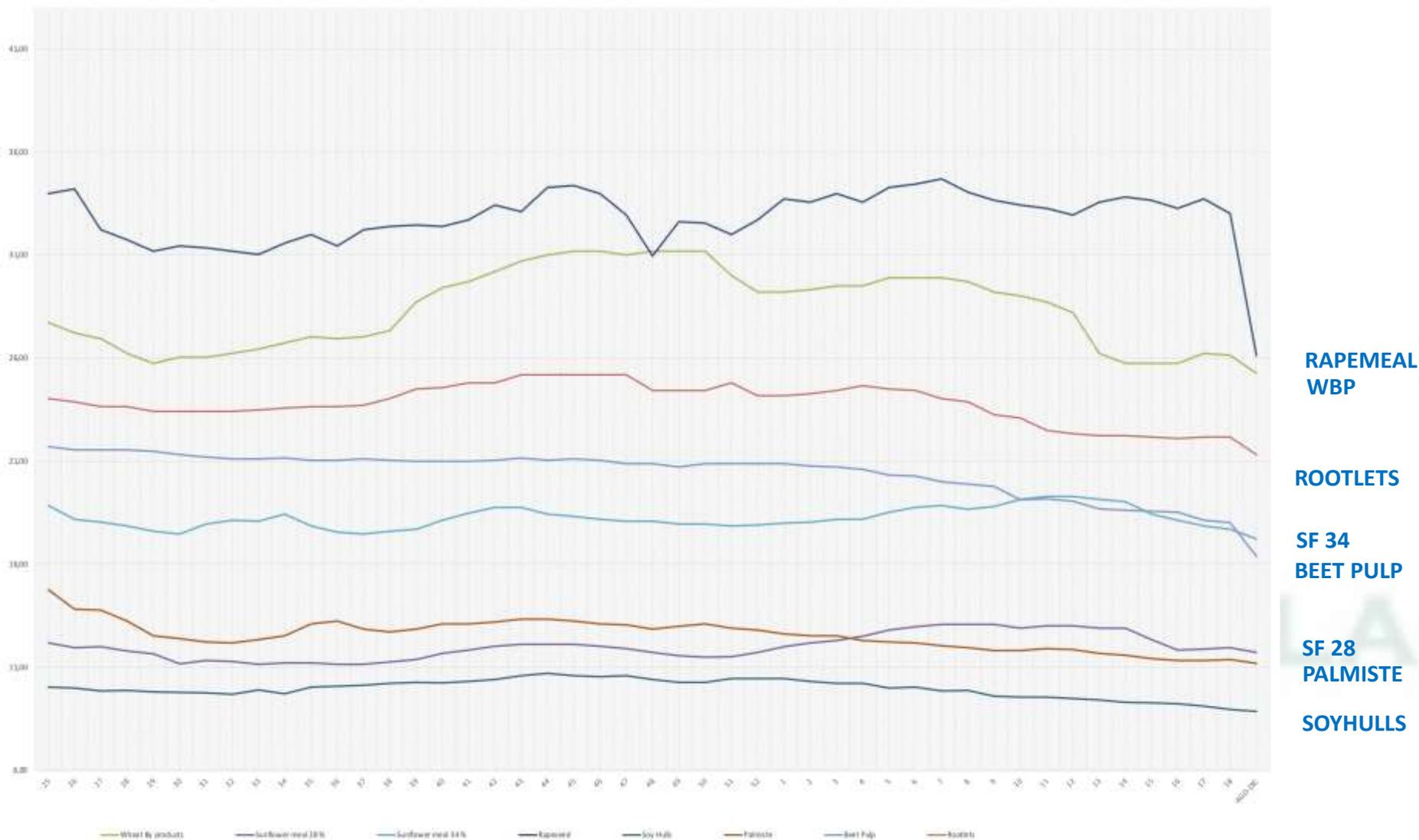
VALOR RELATIVO PROTEÍNA



## FIBRAS

**APROVECHAR BAJADA EN PULPA, CASCARILLA SOJA Y COLZA FUNDAMENTALMENTE, LA SITUACIÓN DE SEQUÍA PROVOCARÁ QUE ALGUNAS FIBRAS SE QUEDEN ESPECIALMENTE POCO COMPETITIVAS. VALORAR BIEN EL APOORTE DE FIBRA DE CEREAL Y PROTEÍNAS ALTERNATIVAS.**

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



# FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

RJ OBIEN

REUTERS

CBOT

STONEX

AGRITEL

VISIO CROP

CRM AGRI

INVESTING.COM

METEORED

EXPANSION

AEMET

GRAINSTATS

IMEA

CESFAC

MERCOLERIDA

ECOGLAM

NOAA

COOP AGROALIMENTARIAS

MATIF

INE

UCRANIAN GRAIN ASOCIATION

ANDREI SIZOV

*Eurotrade Agrícola*



## Próximos Coloquios 2023

16 Mayo 2023

15 Junio 2023

16:00 - 17:00hs España

15:00 - 16:00hs Portugal

Para cualquier consulta:

Marc Castells

[MARC.CASTELLS\\_RIPOLL@elancoah.com](mailto:MARC.CASTELLS_RIPOLL@elancoah.com)

Álvaro Cesar Sánchez

[asanchez@eurotrade.es](mailto:asanchez@eurotrade.es)

**Elanco**



Eurotrade Agrícola, S.L.