



**Elanco**

**VetConecta**

conectar para crecer

**Materias primas  
la situación del  
mercado**

**El clima seco en USA y  
norte de Europa asusta  
a los inversores, que  
reducen sus posiciones  
vendidas provocando  
un importante rebote  
en los precios**

**18 de junio de 2023**



**Álvaro Sánchez**

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

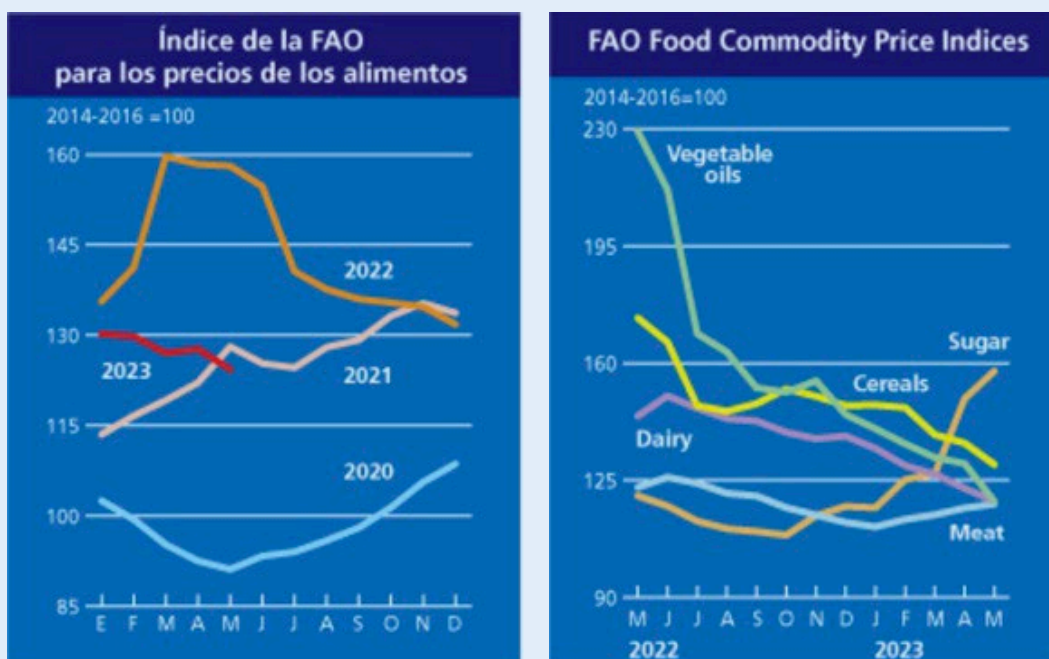
EM-ES-22-0109

## El precio de los alimentos ya refleja la bajada de las materias primas



El índice de precios de los alimentos de la FAO\* se situó en mayo de 2023 en un promedio de 124,3 puntos, es decir, 3,4 puntos (un 2,6 %) menos que en abril y unos 35,4 puntos (un 22,1 %) por debajo del máximo histórico que alcanzó en marzo de 2022.

El descenso de mayo obedeció a caídas significativas en los índices de precios de los aceites vegetales, los cereales y los productos lácteos, los cuales fueron contrarrestados en parte por aumentos en los índices del azúcar y la carne.



**Gráfica 1 y 2.** Evolución precio de los alimentos, comparativa 4 años y grupos de consumo.

## Flujos de inversión de los fondos



Tras un largo período donde los tipos de interés han estado en niveles muy bajos, parte de las inversiones de los fondos se han sentido muy cómodos moviendo su capital en materias primas de alimentación, softs (café, algodón, etc...) y hard (metales). Además, la situación de los dos últimos años, con las sequías y la invasión rusa en Ucrania, hizo ampliar los mercados objetivo también a las energías y algunos minerales.



Ahora los gobiernos se han visto obligados a subir los tipos de interés, como hemos comentado meses atrás, con el objetivo de reducir los altos Incides de Precios, que aún están bastante por encima, a ambos lados del Atlántico, del objetivo del 2,00-2,5 %. Aunque las subidas son ya más moderadas, como la del BCE esta semana de solo 0,25 puntos, nos situamos ya en Europa con un Euribor por encima del 4 %.

Esto está recuperando el interés de los inversores por el mercado financiero, y se nota ya en todos los índices.





**Gráfica 3, 4, 5 y 6.** Gráficos de los principales índices bursátiles mundiales.

En paralelo, se producen bajadas importantes en energías, como el gasoil de calefacción o el gas natural. Y, por supuesto, una importante salida de las posiciones especulativas en las materias primas que más nos afectan para la producción de alimentación (y biocombustibles).



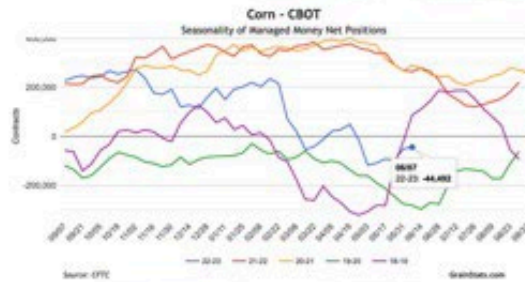


**Gráfica 7 y 8.** Bajadas importantes en futuros de aceite de calefacción y gas natural.

## POSICION NETA DE LOS FONDOS EN CEREALES A 08 JUN

MAÍZ

44.000 CONTRATOS CORTOS (127 TM)



- 5,6 M mT (40mtm)

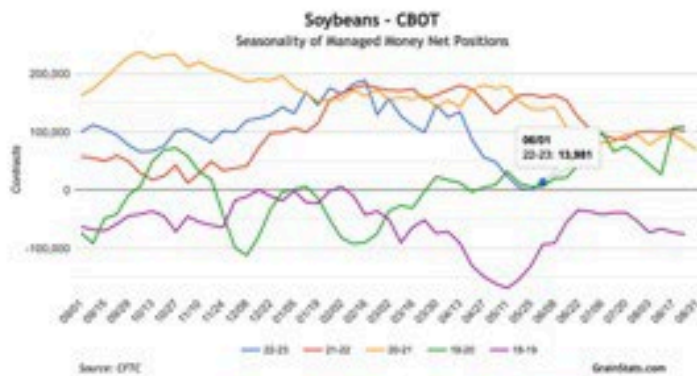
TRIGO

120.000 CONTRATOS CORTOS (136 TM)



- 16,3 M mT

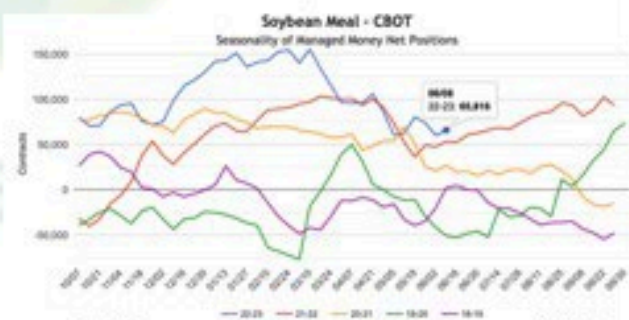
## POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA, 8 JUNIO 23



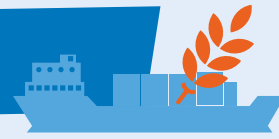
14000 CAK x 136 tm  
+ 1,9 M mT

-18.300 CAK x 27 tm  
- 2,3 M mT

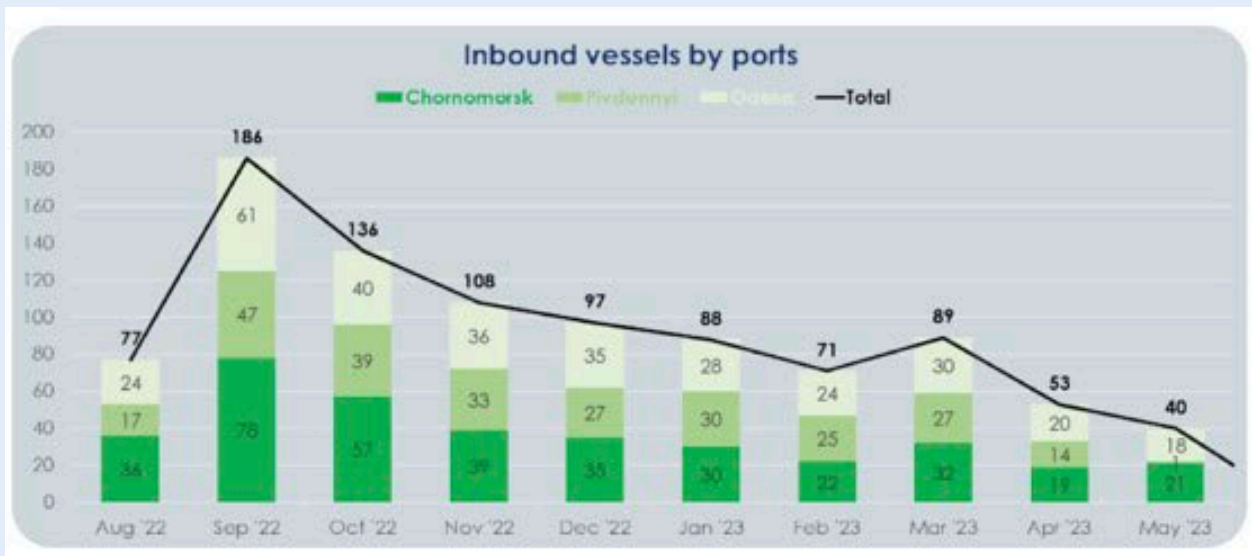
66.000 CAK x 100 tm  
+ 6,6 M mT



## Situación mar negro



Rusia continúa saboteando el acuerdo del corredor, con acciones que provocan que cada vez se realicen menos inspecciones. El presidente ruso, Vladimir Putin, dijo esta semana que la iniciativa de Granos de Mar Negro no ha cumplido ninguna de sus promesas de llevar los productos agrícolas y fertilizantes rusos a los mercados mundiales más necesitados y que el país podría retirarse del acuerdo.



**Gráfica 9.** Volumen de salida de barcos mar Negro, por puertos.

En consecuencia, el volumen de salida de mercancía también es más lento. Ahora no es tan crítico un bloqueo de la expedición y salida puesto que estamos muy cerca ya de las cosechas para hemisferio norte. España ocupa el segundo lugar en volumen con más de 5,65 millones de tm.

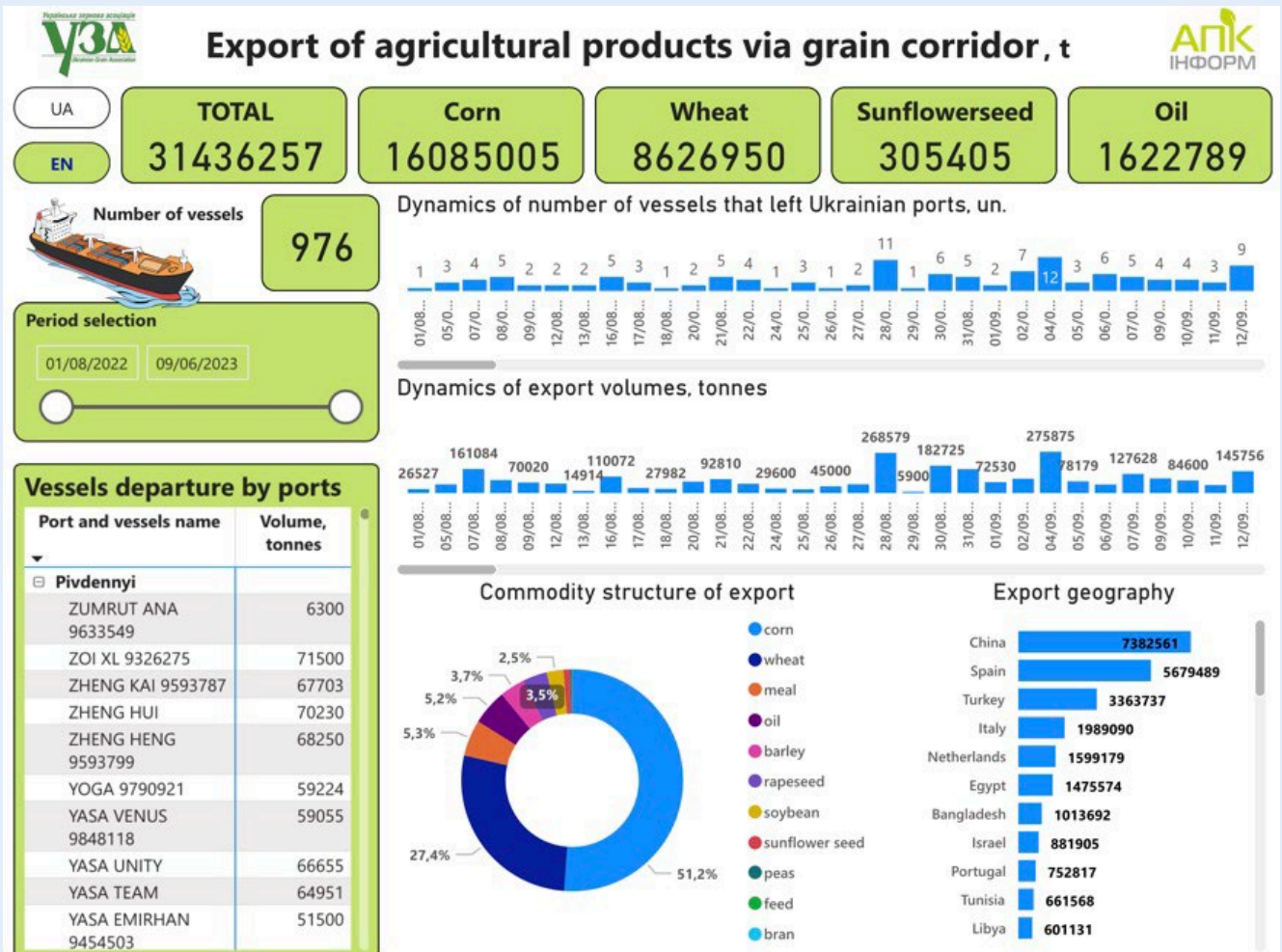


Figura 1. Datos de exportación del corredor de granos a través del mar Negro.



## Problemas con el clima mundial

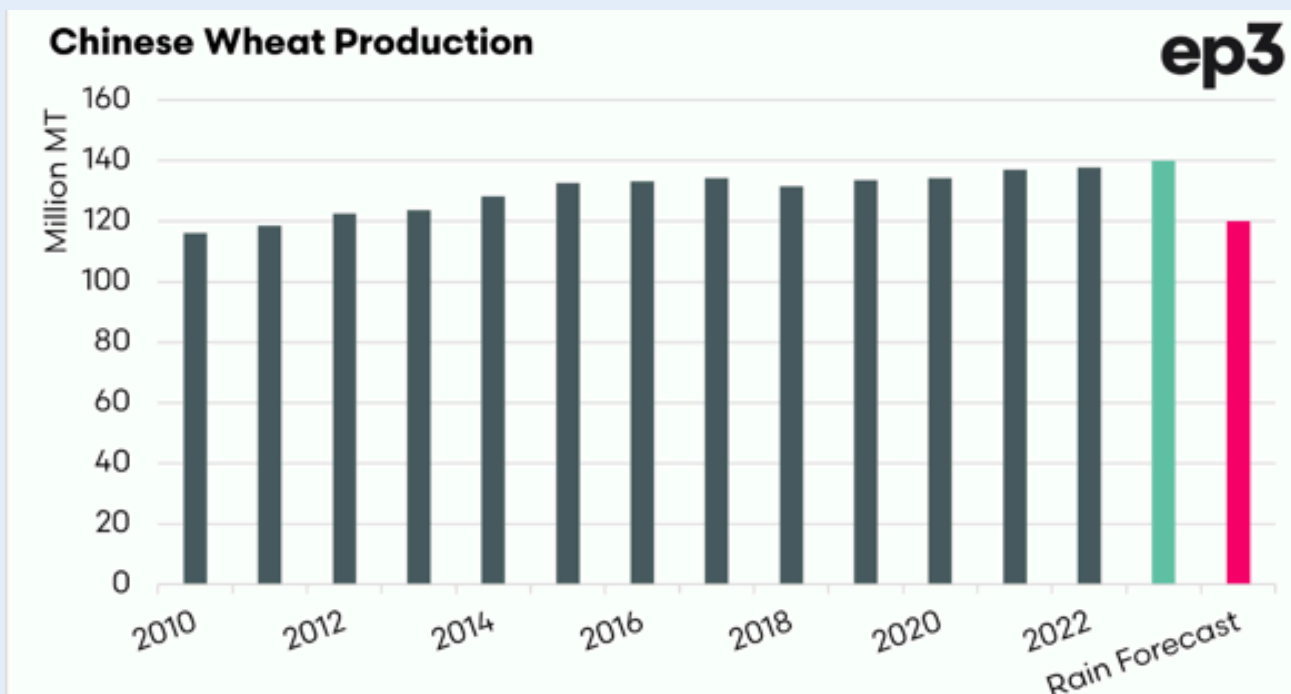


A punto de finalizar las cosechas de cereal de invierno en el hemisferio norte nos encontramos con varios problemas climatológicos que han provocado una subida brusca en los últimos días en las bolsas, tanto de CBOT como MATIF.



Henan, la mayor provincia productora de trigo en China, se ha visto afectada por lluvias torrenciales la última semana de mayo, pudiendo perder un volumen importante de producción. El trigo de invierno chino representa la mayor parte de la producción anual de trigo del país. Sobre la previsión de cosecha récord esperada de 137 mtm, se pueden ver afectadas entre 10 y 20 MTM que posiblemente habrán germinado, no aptas para panificación.





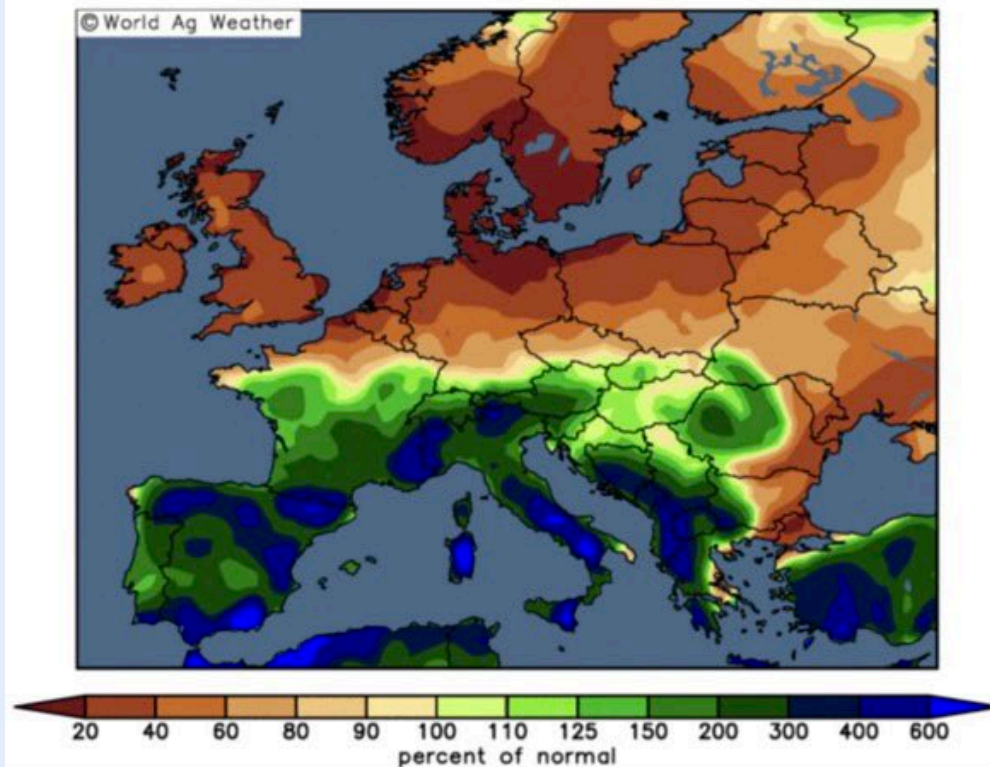
**Gráfica 10.** Posible merma de producción de trigo en China.

Europa recibe 10 días de exceso de temperatura en la mitad norte y sin lluvias a un mes del inicio de la cosecha de cereal. Coceral reduce las previsiones de producción en países como Dinamarca, Alemania o Polonia, volumen que se compensa con la buena situación en Francia (a pesar de los últimos recortes en situación bueno-excelente) y sobre todo con el volumen exportable de los países del este de Europa, como Hungría, Bulgaria o Rumanía.

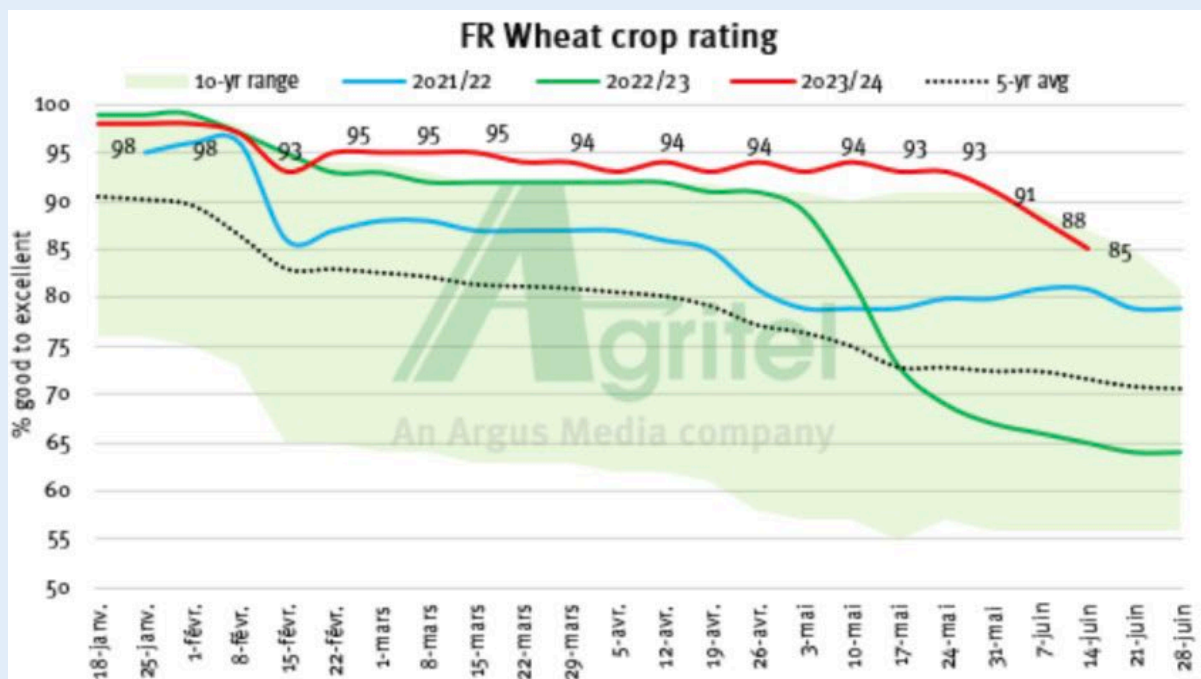


GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip  
Days 1–14: 00UTC 1 Jun 2023 – 00UTC 15 Jun 2023

Model Initialized 00UTC 31 May 2023

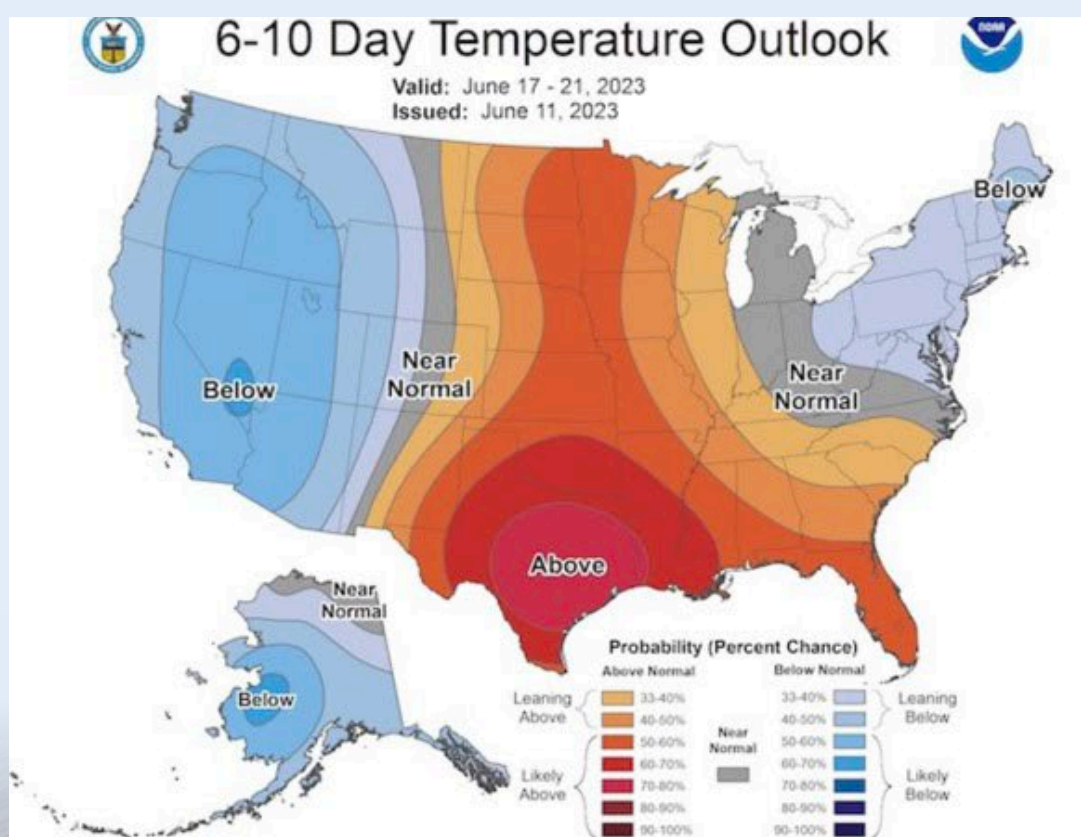


Mapa 1. Mapa de clima en Europa.

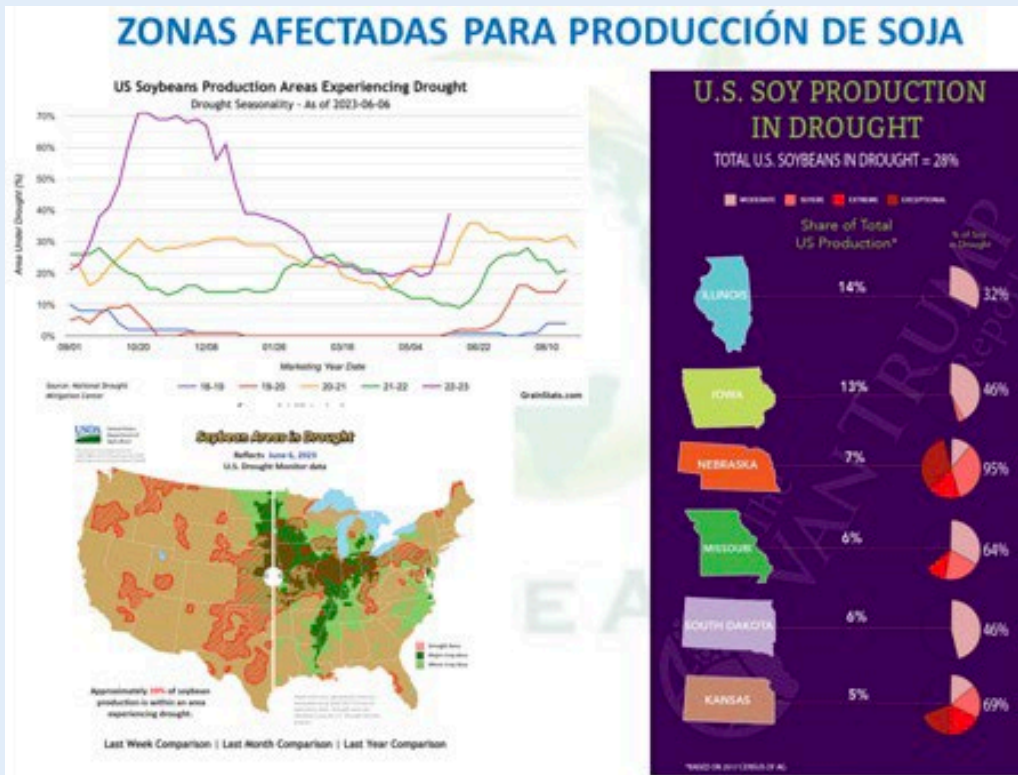


Gráfica 11. Evolución del estado del cultivo en Francia.

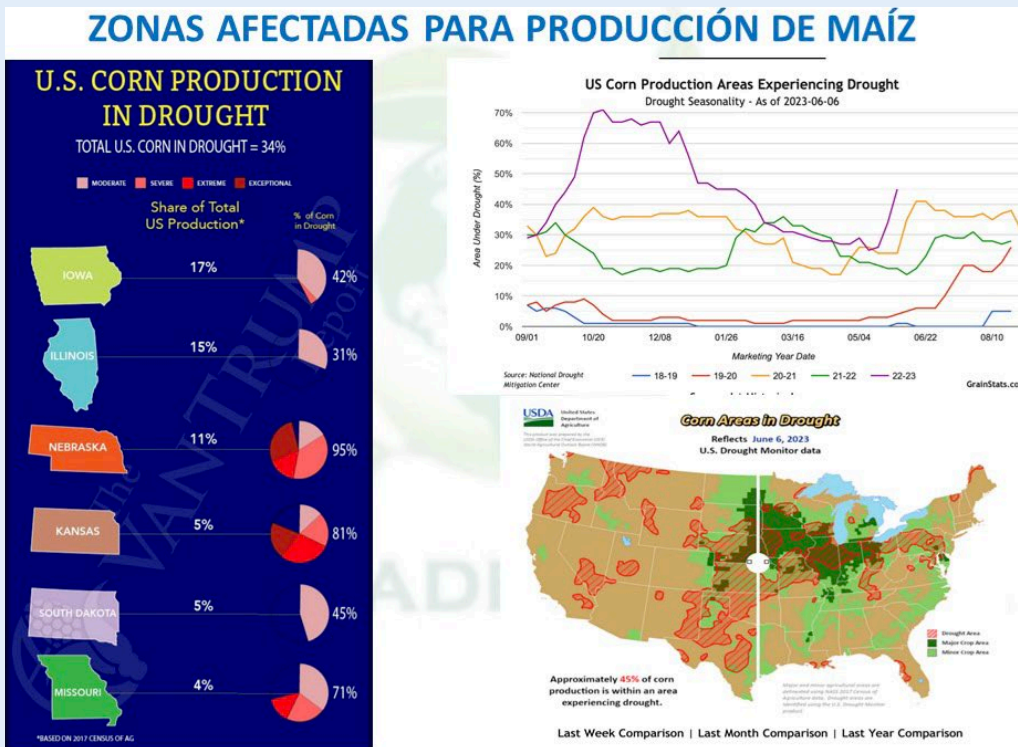
Mientras, en EE. UU. nos encontramos a punto de finalizar la totalidad de la superficie sembrada para maíz y habas de soja, y se ha presentado un clima seco con temperaturas por encima de la media durante dos semanas en los principales estados productores del cinturón.



## ZONAS AFECTADAS PARA PRODUCCIÓN DE SOJA



## ZONAS AFECTADAS PARA PRODUCCIÓN DE MAÍZ



**Mapas 2, 3 y 4.** Clima en el cinturón de producción de EE. UU., situación de sequía en los principales estados productores.

## Principales granos mundiales



### Trigo



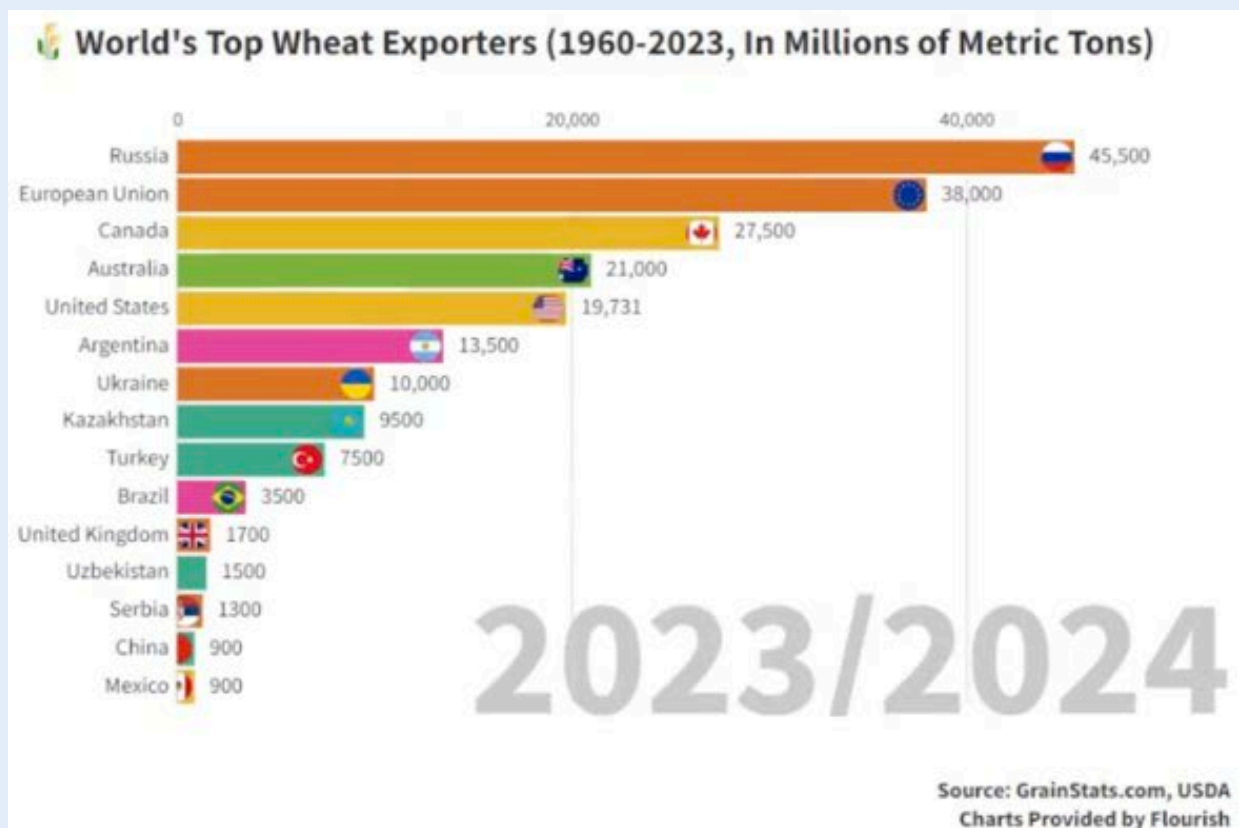
En la última revisión del departamento de agricultura de EE. UU., el volumen mundial de Trigo para la próxima campaña será muy similar a nivel mundial con cambios según zonas de producción.

Australia se verá afectada por los efectos de “El niño” con una producción inferior en -10 mtm, Rusia también reducirá en la misma cifra de -10 mtm, y partiendo con un stock de la presente campaña récord. Argentina puede tener una cosecha normal tras la importante pérdida por la sequía este año y una buena producción nuevamente en la UE, que será, junto con Rusia, la principal área exportadora para el suministro del planeta.



Commodity	Attribute	Country	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	Unit Description
Wheat	Production	Argentina	19,750	17,640	22,150	12,550	19,500	(1000 MT)
		Australia	14,480	31,923	36,237	39,000	29,000	(1000 MT)
		China	133,600	134,250	136,946	137,723	140,000	(1000 MT)
		European Union	138,799	126,684	138,244	134,341	140,500	(1000 MT)
		India	103,600	107,860	109,586	104,000	113,500	(1000 MT)
		Kazakhstan	11,452	14,256	11,814	16,404	14,000	(1000 MT)
		Russia	73,610	85,352	75,158	92,000	85,000	(1000 MT)
		Ukraine	29,171	25,420	33,007	20,900	17,500	(1000 MT)
		United States	52,581	49,751	44,804	44,902	45,321	(1000 MT)
		World	759,603	773,248	780,247	788,497	800,187	(1000 MT)

**Tabla 1.** Producción mundial de trigo. Evolución desde 19/20 y previsión 23/24.



**Gráfica 12.** Ranking principales países exportadores de trigo.

La bajada acumulada en precios de trigo en Matif ha sido muy importante, haciendo mínimos en 226,25 €/tm el pasado 30 de mayo, y ahora reflejando un importante rebote tras las noticias de calor en norte de Europa y el arrastre de la subida en Chicago de maíz y habas de soja.



**Gráfica 13.** El precio de vencimiento Dic 23 para trigo Matif Francia. €/tm.







**Gráfica 14.** Evolución trigo Chicago vencimiento sep 2023.

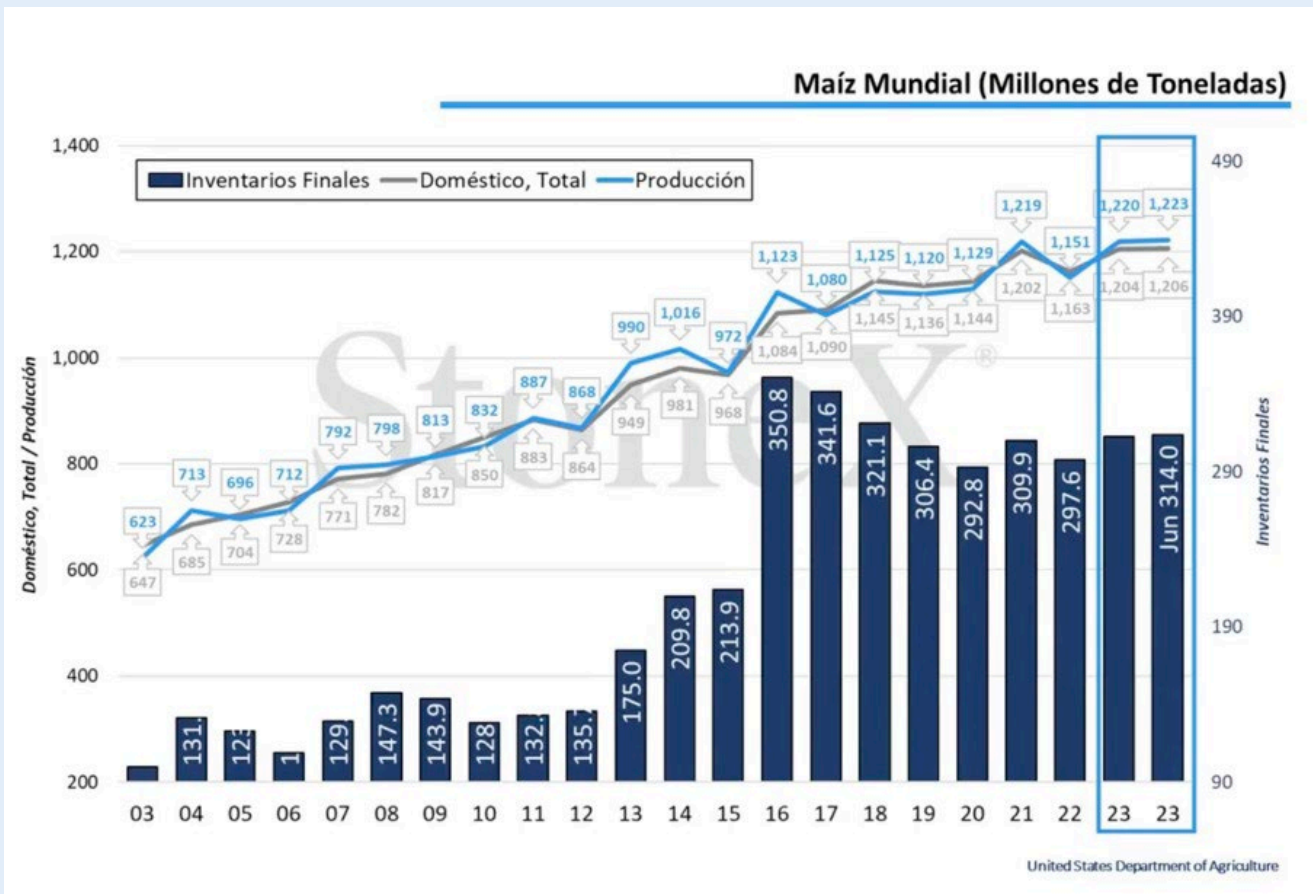
También perdemos, tras estas subidas, los mejores precios en puertos peninsulares para nueva cosecha, situándonos ahora por encima de los 255 €/tm. Esperemos que la llegada de la cosecha física en Europa y la positiva evolución del clima en EE. UU. vuelva nuevamente a situar los precios a la baja para este cereal.



## Maíz

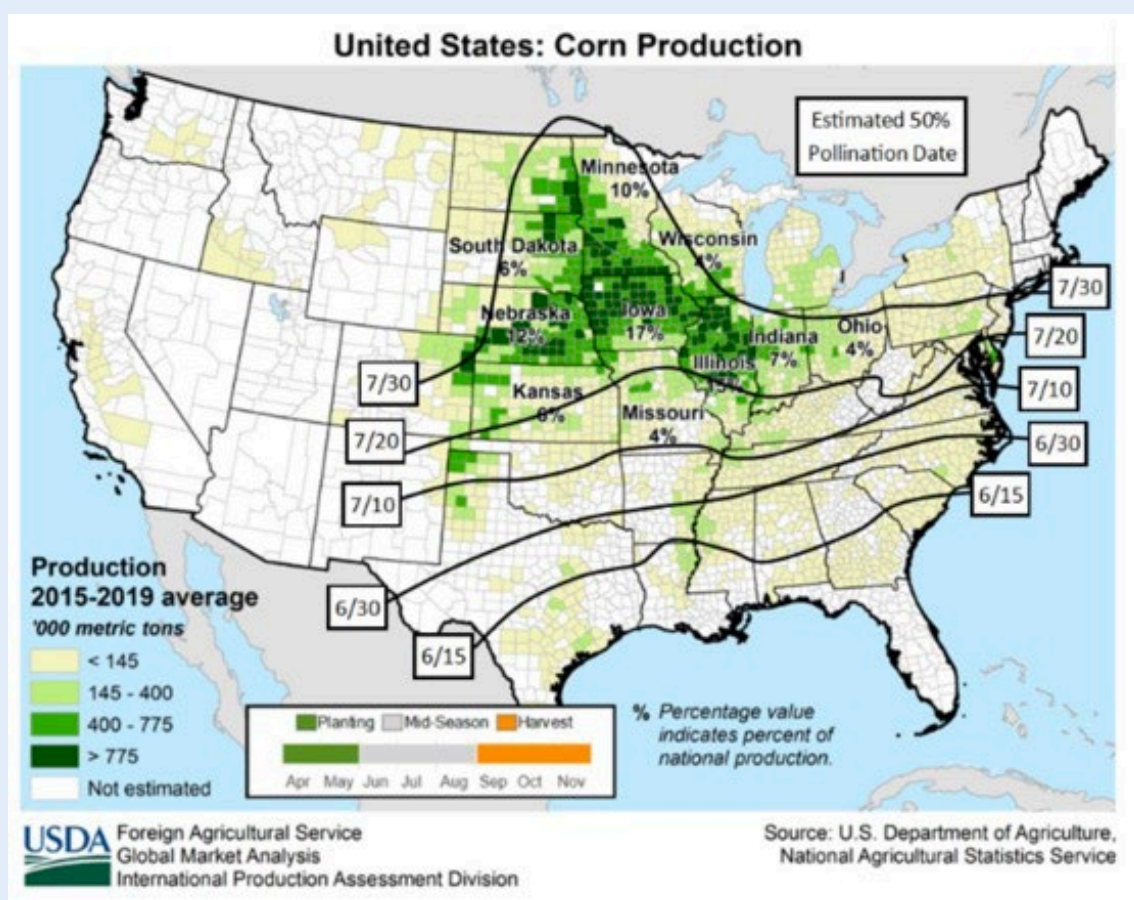


No cabe duda que, a pesar de las buenas previsiones de producción que el USDA refleja para la próxima campaña, aún no recuperaríamos un nivel de stock suficiente como para pensar que podamos conseguir precios nuevamente parecidos a los que manejábamos en 2016-2018.



**Gráfica 15. STONE X: Balance mundial de maíz, evolución desde 2003.**

La evolución del clima en EE. UU., sin duda será clave para definir la próxima tendencia de estos. Hemos visto este fuerte rebote amparado en el tiempo seco y caluroso estas dos últimas semanas, pero aún es pronto para diagnosticar un daño en el volumen total de producción. En el siguiente mapa podemos ver por latitudes las fechas clave para la polinización de la planta. Esperamos cambios en el tiempo que traigan lluvias antes de dichas fechas y que esto reconduzca las previsiones de cultivo bueno/excelente tan dañadas en las últimas estimaciones.



**Mapa 5.** Estimación fechas inicio de polinización para maíz usa según latitud.

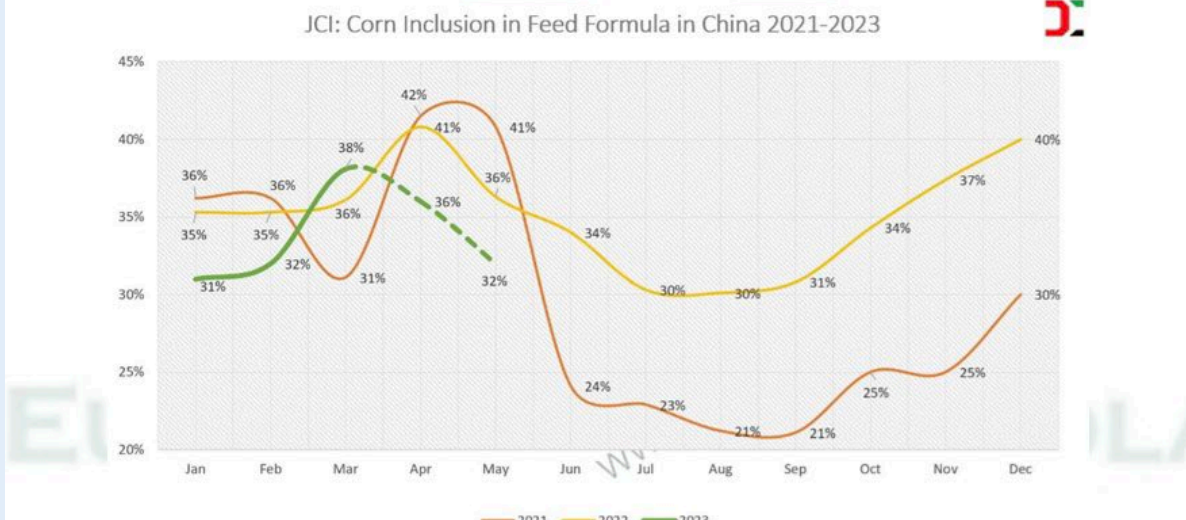
En cuanto a la demanda podemos ver cómo el maíz ha perdido estos meses un interés claro en fórmulas de alimentación animal, como vemos en el consumo en China. Es un escenario paralelo en otras zonas del planeta.

## BALANCE Y DEMANDA MUNDIAL

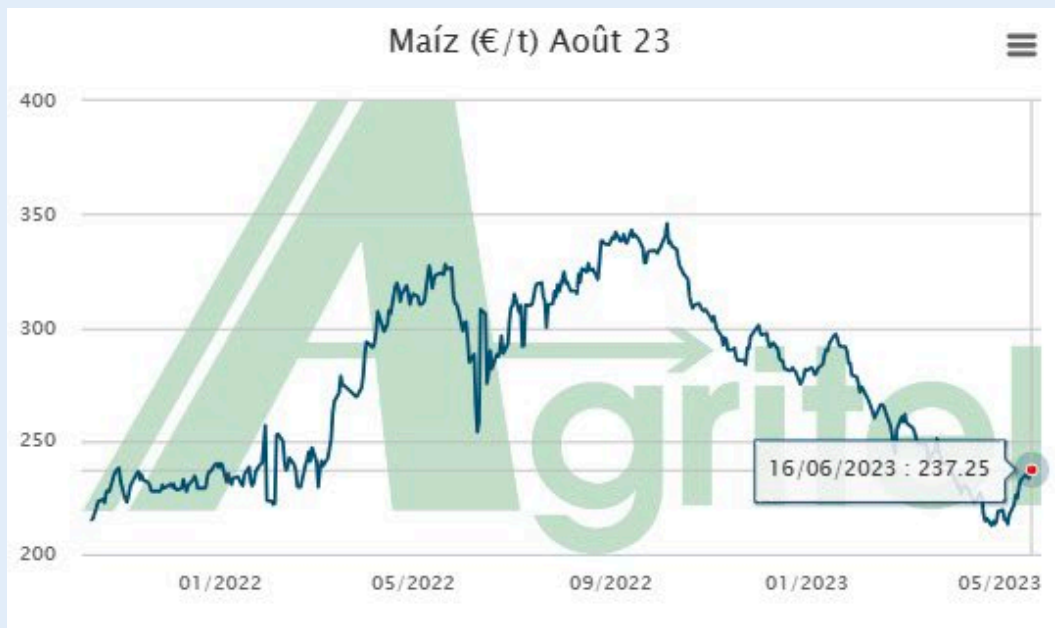
China está sustituyendo volumen de incorporación y consumo de maíz en su mix de necesidades.

El trigo está siendo más protagonista desde mediados de primavera.

Esto se ha notado en el mercado internacional con bajada de precios,



Los precios también hemos comprobado que reflejan en reposición lo que han subido las bolsas internacionales, quizá menos que el trigo debido a la mejora del Euro en el cambio, ahora calculando por encima de 1,094 tras la debilitación del dólar.



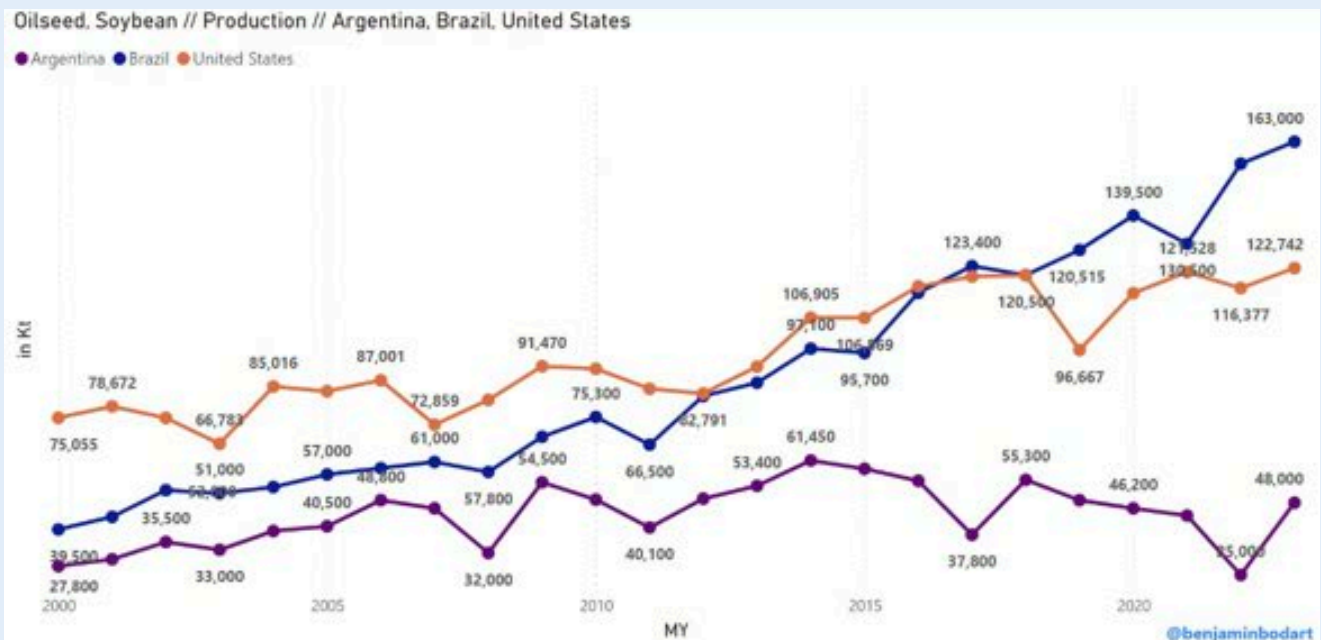
**Gráfica 16.** Evolución precios de maíz en Matif y Chicago.

En puertos peninsulares los reemplazos de maíz en 244/246 €/tm para llegadas agosto y hasta diciembre o enero.

## Complejo de soja:



En la serie histórica podemos ver claramente cómo Brasil ha cogido el protagonismo de producción mundial de habas de soja. Se ha convertido en el mayor suministrador de China este año y tendrá un volumen de exportación de 93 mtm en total. Como vemos en la próxima campaña la previsión es de incremento de producción en los tres principales productores.



**Gráfica 17.** Evolución producción habas de soja de los tres principales países productores.

Con los datos estimados por el USDA parece que tenemos una recuperación del volumen productivo anual, sobre todo en el cono sur. Ello se traducirá en mayor disponibilidad vía exportaciones. Esta campaña vemos cómo Argentina está importando más volumen para aprovechar su capacidad de producción.



**Gráfica 18 y 19.** Principales exportadores de habas de soja e importaciones en Argentina.

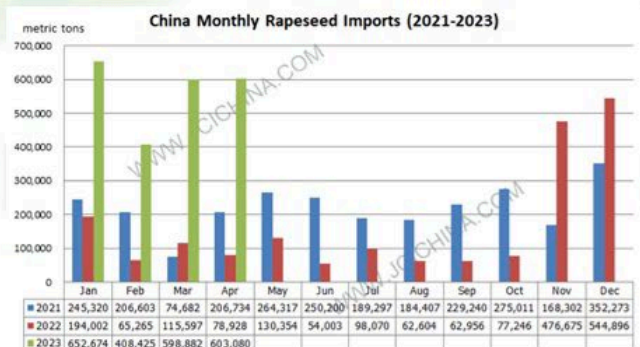
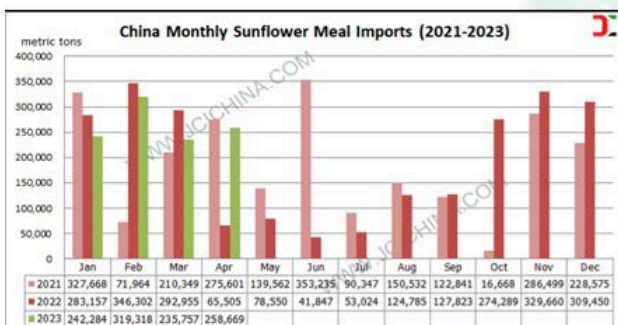
China ha aprovechado la oferta cercana de proteínas alternativas a la soja para evitar comprar en EE. UU. a precios tan elevados como tuvimos los primeros meses de 2023, poniendo el foco en Brasil para comprar su necesidad de habas. Sin duda ha colaborado esta solución en la bajada de precios de la harina.



## CHINA, MAYOR DEMANDA DE ACEITE DE PALMA Y PROTEÍNAS ALTERNATIVAS

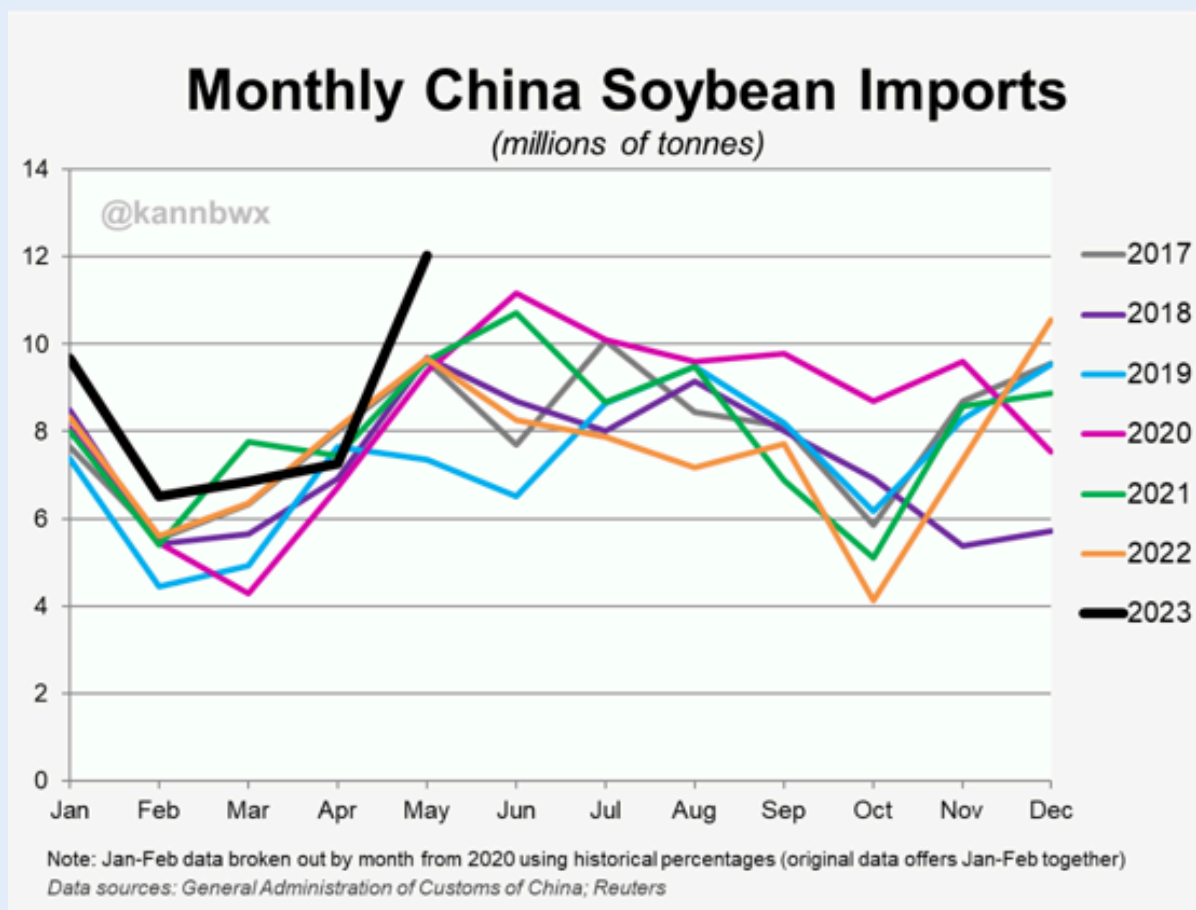


Uno de los motivos que han provocado que las importaciones chinas de harina de soja tan bajas como hemos visto, ha sido la disponibilidad y precio relativo de los productos sustitutos.



Sin embargo, el pasado mes de mayo, sí ha tomado un importante volumen de operaciones.





**Gráfica 20.** Grafico importaciones de habas de soja en China

El aceite de soja acumula un importante rebote. Las fuertes bajadas han provocado un descenso de interés en consumo que lo llevó a mínimos en futuros desde antes de la guerra. Quizá ahora esté demasiado alto nuevamente, podríamos esperar una corrección técnica en el próximo mes.



Petróleo y otros aceites no acompañan esta subida.

Tras esta noticia:

NUEVA YORK, 13 jun (Reuters) - Se espera que la Agencia de Protección Ambiental de EE. UU. publique una regla final sobre los mandatos de volumen de mezcla de biocombustibles para los años 2023-2025 antes del 21 de junio, luego de buscar una extensión de una semana en la fecha límite para la regla. según un documento judicial el martes. También, según la propuesta de diciembre, la EPA requeriría que las refinerías de petróleo agreguen 20,82 mil millones de galones de biocombustibles a su combustible en 2023, 21,87 mil millones de galones en 2024 y 22,68 mil millones de galones en 2025.

Lo que tenemos es un importante repunte en los precios.

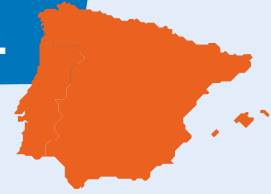




**Gráficas 21 y 22.** Precios aceite y harina de soja vto. Dic 2023.



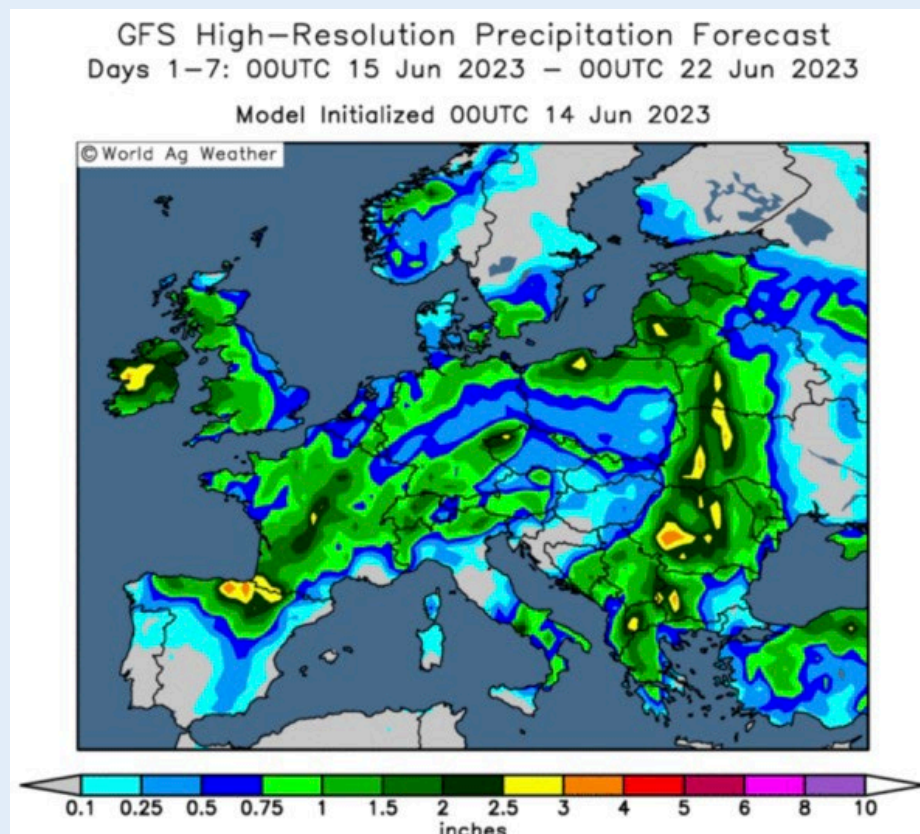
## SITUACIÓN EN ESPAÑA Y PORTUGAL

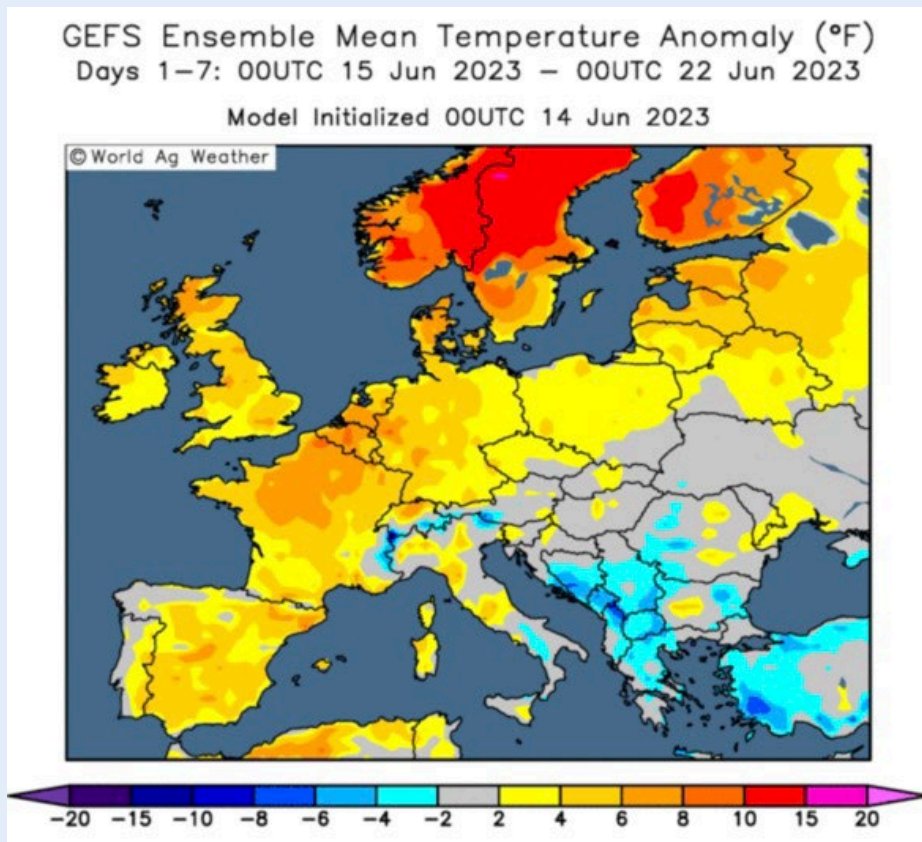


Las lluvias acumuladas durante el mes de mayo han permitido en las zonas más tardías, como las provincias más al norte de Castilla y León, Navarra y País Vasco, una mejora en el granado de la planta y seguramente una mejora en los rendimientos esperados, por ello también se están revisando al alza las estimaciones de producción, como las de la Asociación de Almacenistas (ACCOE).



El clima ahora es favorable en el sur de Europa para el inicio de las cosechas.





**Mapas 6 y 7.** Mapa de previsión clima mediados de junio.

	TOTAL 2022		TOTAL 2023		% VARIACIÓN 2022	% VARIACIÓN 2021	% VARIACIÓN 2020
	RTO	PROD	RTO	PROD			
T. BLANDO	2,81	5.097.549	1,80	3.175.960	-37,70%	-57,37%	-55,61%
T. DURO	2,29	577.902	1,35	363.124	-37,17%	-52,87%	-61,12%
CEBADA	2,85	7.220.475	1,58	3.816.853	-47,14%	-56,94%	-66,52%
AVENA	1,84	901.286	0,68	307.818	-65,85%	-73,18%	-76,56%
CENTENO	2,41	283.095	1,22	122.008	-56,90%	-59,79%	-71,95%
TRITICALE	2,42	627.691	0,95	255.736	-59,26%	-66,22%	-67,76%
ESPAÑA	2,43	14.707.997	1,53	8.041.498	-45,33%	-58,32%	-63,50%

**Tabla 2.** Nuevas estimaciones de producción junio 23 ACCOE.




También revisamos detenidamente volúmenes y balance posible de importación para España, teniendo en cuenta una reducción de producción total hasta los 37/38 mtm totales de demanda.



SIMULACIÓN							
s&d España							
22/23	CEBADA	TRIGO	MAIZ	CENT/AVE/TRIGIRASOL/COLZA	SOJA	TOTAL ESPAÑA	
STOCK INICIAL	1.200.000	550.000	400.000	150.000	250.000	200.000	2.750.000
PRODUCCIÓN	4.250.000	3.750.000	3.300.000	900.000	1.100.000	1.600.000	14.900.000
IMPORTACION	1.900.000	4.500.000	10.700.000	400.000	1.000.000	3.500.000	22.000.000
DISPONIBLE	7.350.000	8.800.000	14.400.000	1.450.000	2.350.000	5.300.000	39.650.000
CONSUMO HUMANO	700.000	4.100.000	2.400.000	300.000	300.000	150.000	7.950.000
CONSUMO FEED	5.900.000	4.400.000	11.600.000	1.050.000	1.650.000	4.800.000	29.400.000
STOCK FINAL	750.000	300.000	400.000	100.000	400.000	350.000	2.300.000
POSIBLE IMP MAYOR	200.000	400.000	400.000	200.000	350.000	100.000	1.650.000

La oferta de cereal nacional completamente desaparecida, solo calculando contra precio de puerto. No esperemos liquidación por parte del agricultor durante el período de cosecha y el verano.

Precios de reemplazo en puertos con mercancía física y llegadas de vieja y nueva cosecha:

- 
**Cebada:** 248 €/tm disponible y 239 €/tm para agosto-diciembre.
- 
**Trigo:** precios cercanos ya a 260 €/tm tanto para disponible como hasta diciembre.
- 
**Maíz:** subida hasta los 245 €/tm también desde agosto y hasta diciembre-enero.



De momento, en julio tenemos bastante posición interior abierta y quizá en puertos también en menor medida. Los niveles de precio para nueva campaña son muy correctos en la actual estructura de mercado de productos finales, permitiendo margen positivo de producción en todas las especies y productos.



Pensamos no debe haber mucha corrección a la baja en el corto plazo. De hecho, ha subido ya en un porcentaje. Dependiendo de los consumos en Europa podríamos ver presión de cosecha y liquidación de ventas más agresivas para agosto/septiembre. Ya sin riesgo de cambios importantes por clima (ligera merma en norte de Europa).



The Elanco logo consists of the word "Elanco" in a white, sans-serif font, positioned inside a blue rectangular box that is tilted at an angle.

## **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](https://vetconecta.elanco.com)

[Accede aquí](#)

**VetConecta**  
conectar para crecer

**Fuentes de Información:** AGRITEL, SOVECOM, CRM AGRI, METEORED, AEMET, IMEA, MERCOLERIDA, MARM, MATIF, UCRANIAN GRAIN ASOCIATION, USDA, REUTERS, STONEX, EPISODE 3, INVESTING.COM, EXPANSION, GRAINSTATS, FAO, ECOGLAM, INE, ANDREI SIZOV Y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).

Elanco y la barra diagonal son  
marcas registradas de Elanco o sus filiales.  
©2022 Elanco Animal Health, Inc. o sus afiliadas.

EM-ES-22-0109