



Elanco

VetConecta

conectar para crecer

**Materias primas
la situación del
mercado**

**Mercado de
materias primas
estabilizado a
expensas del
desarrollo de la
guerra y primeros
datos de nuevas
cosechas**

25 de enero de 2023



Álvaro Sánchez

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade

EM-ES-22-0104

España inicia el 2023 con un dato positivo en cuanto a la inflación con respecto a los niveles de Europa. Nos situamos en una subida en el mes de diciembre del 5,7 %, siendo el más bajo desde noviembre de 2021, basado fundamentalmente en las bajadas de precios del gasóleo de calefacción, electricidad y carburantes.

En paralelo, existe una fuerte preocupación por el dato de subida de precio de los alimentos, hasta el 15,7 %. Sin embargo, las explicaciones de los medios de comunicación no parecen coherentes con lo que realmente está impactando en dicha cifra.

Por otro lado, la inflación Subyacente (sin energía ni alimentos perecederos) escala hasta el 7 %, la más alta desde 1992.



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%)**.



Evolución del IPC

Variación anual en %

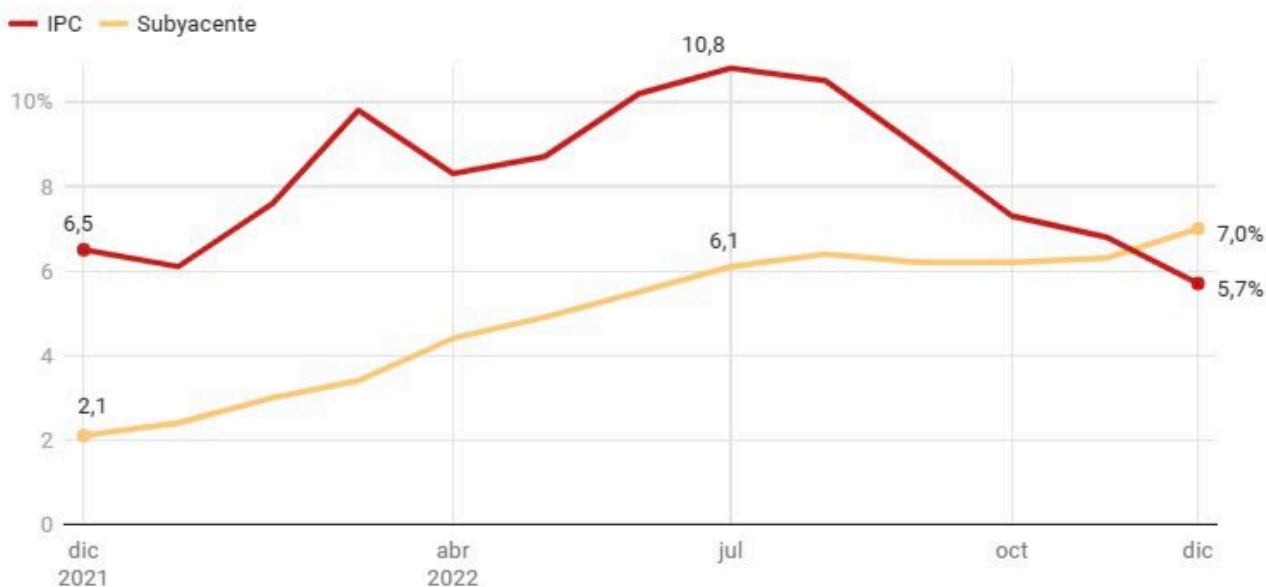
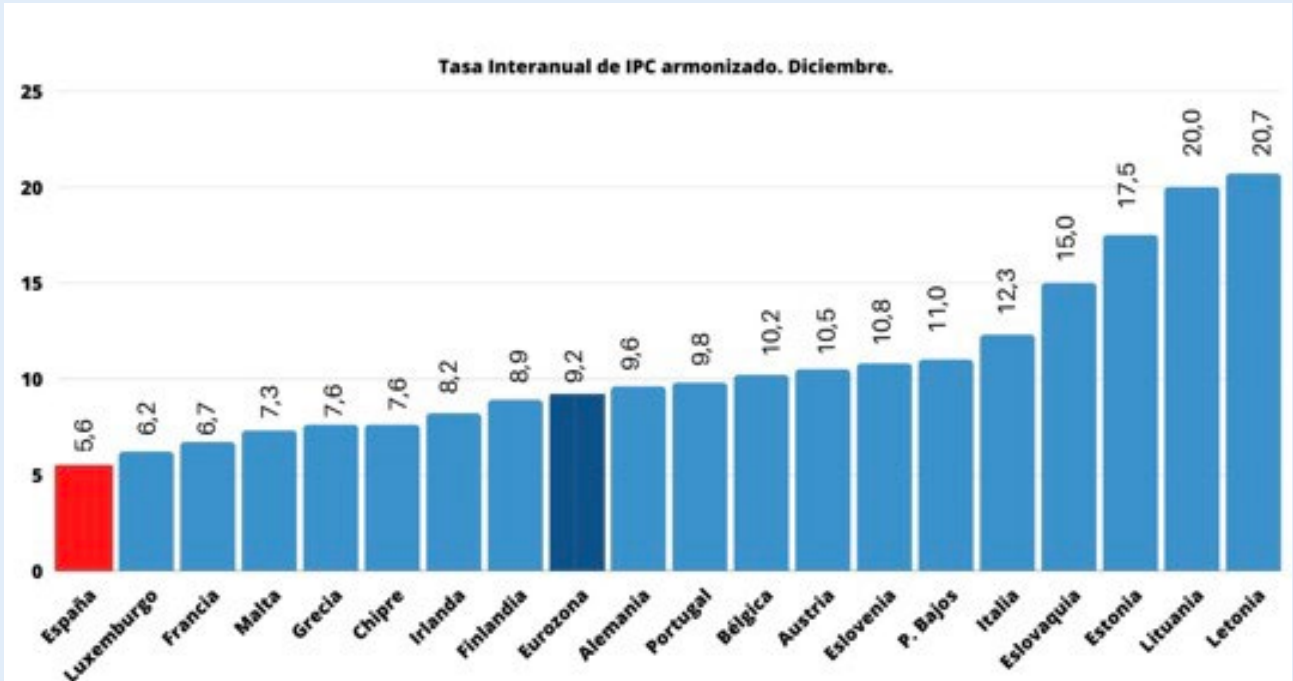


Gráfico: ABC • Fuente: INE • Creado con [Datawrapper](#)

Gráfica 1. Evolución del IPC diciembre 2022 en España.

En Europa la media queda más alta, en un 9,2%, pero con subidas menos pronunciadas en Alemania, del 10 al 8,6%, en Francia, del 6,2 al 5,9 %, o en Italia, del 11,8 al 11,6 %. También se ha moderado el Índice de Precios al Productor, hasta el 27,1 % desde el 30,5 % previo.



Gráfica 2. Evolución del IPC interanual armonizado en Europa, diciembre 2022.



Producción de alimentos en 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:

«Cómo es posible que no bajen los precios de los alimentos si el gobierno ha bajado el IVA» o «¡Las empresas del sector se están forrando!»

¿El Iva "0" en cereales se absorbe en las compensaciones de la industria? ¿No impacta en la venta del producto final?

Hay que analizar las causas en profundidad. Estas causas son múltiples:

- Menor oferta.
- Fuerte sequía con consecuencias en muchos cultivos.
- Impresionante incremento del coste de los insumos y del coste 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, la apertura de turismo inevitablemente provoca subida 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
Maiz	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

Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (*) Datos de diciembre. (**) Datos de septiembre.

eEconomista

Imagen 1. Principales caídas en producción o disponibilidad de productos alimenticios.

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 más importante en volumen) reducen sacrificios en un -9 % y - 0,44 %.
- Por el contrario, caprino y avicultura han incrementado un 5 % y 2,1 %.
- El sector pesquero acumula una bajada del -5,77 % en relación con 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 reflejándose en los precios con subidas estructurales.



Cambio dólar euro



El billete verde continúa devaluándose frente al euro, rompemos ya la barrera del 1,09 y nos aproximamos a niveles de cambio cercanos a las fechas previas al inicio de la guerra en Ucrania.



Gráfica 3. Evolución €//\$ desde octubre 2020.

Posible subida futura del precio del barril de petróleo



Según las publicaciones y estudios recientes de las consultoras y bancos más importantes, el petróleo a lo largo del año 2023 puede llegar a revalorizarse hasta los 98/105 USD/Barril.

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.

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.

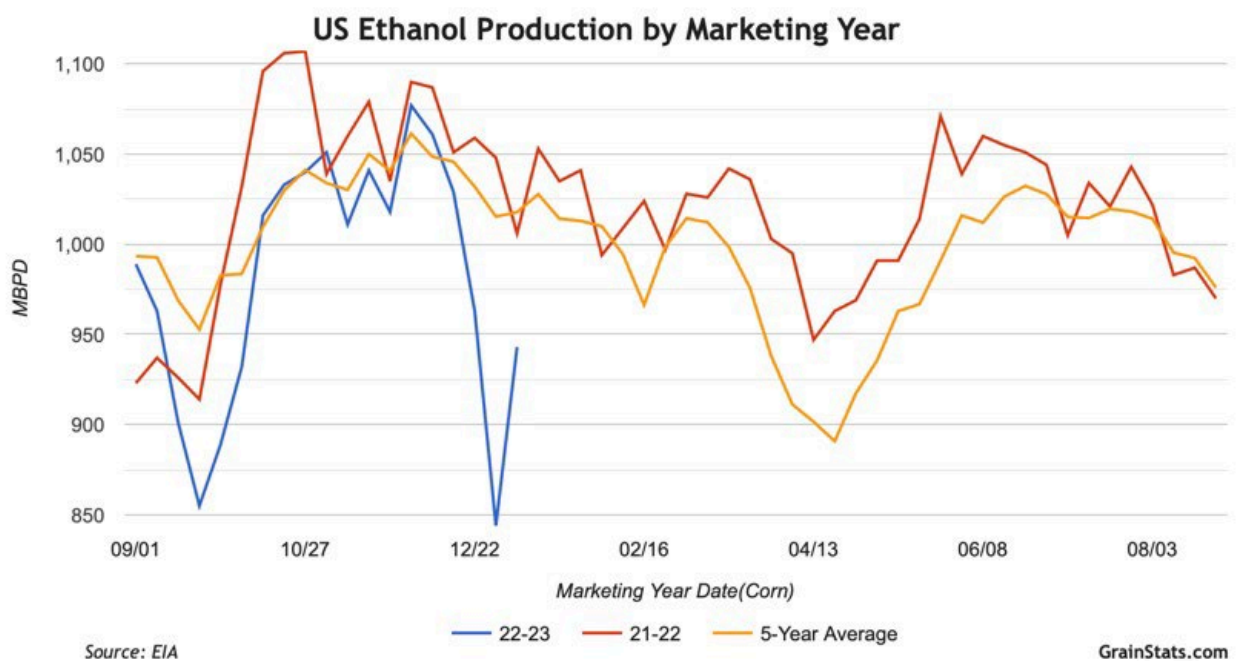
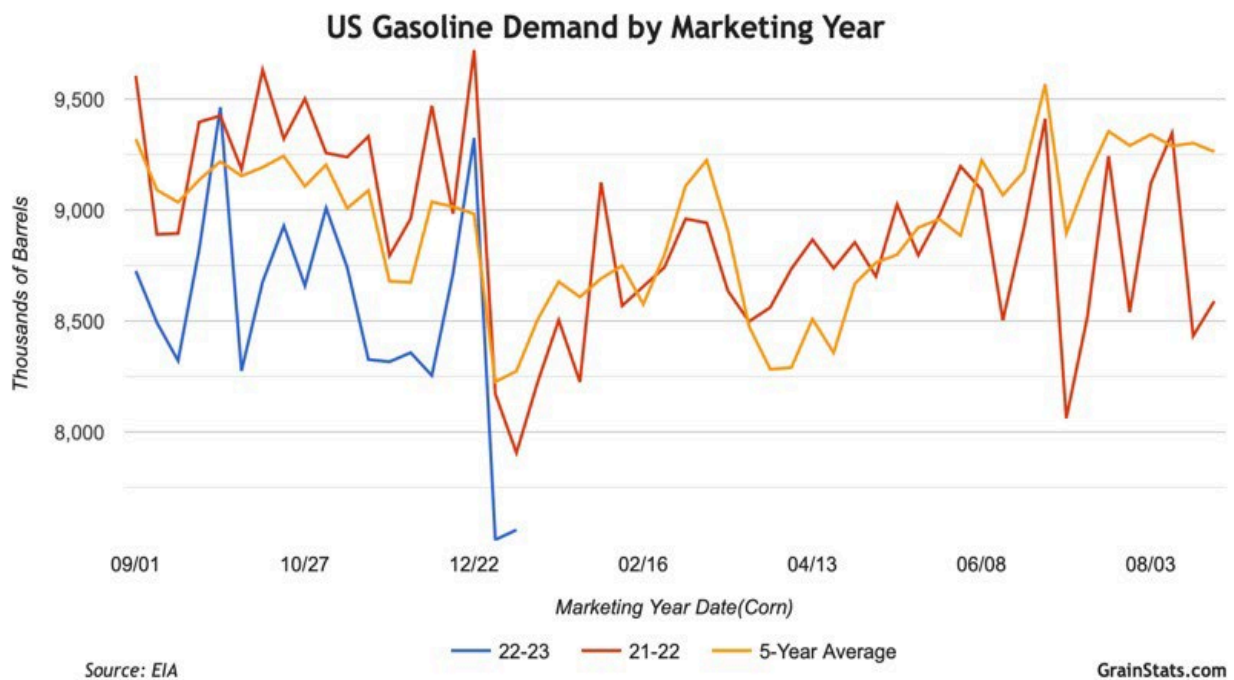
Y acabamos con Barclays. Desde el banco británico **consideran que son "constructivos" con el precio del crudo** y un barril Brent cuyo precio **colocan de media para 2023 en los 98 dólares.** Pero advierten de que, si empeora la caída de la actividad manufacturera global, con un descenso de entre 1 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.**

Futuros petróleo Brent ↓ 85,69 -0,44 (-0,51%)



Gráfica 4. Evolución precio del barril de petróleo a 25 enero 2023.

Mientras la economía en EEUU esté ralentizada mantenemos una baja demanda de gasolina y en consecuencia baja producción de etanol, lo cual libera en cierta medida la disponibilidad de maíz USA.



Gráficas 5 y 6. Evolución de demanda de gasolina y producción de Ethanol en USA. Dos últimos años y promedio de último 5.

China



Acaban de publicar los datos de población en 2022 de China: 1.411 millones de habitantes. Esto supone una reducción de 850.000 personas en relación con el año anterior.

Su crecimiento económico previsto es muy bajo, el 2 %, cuando la economía china debería estar cerca de los dos dígitos para considerarlo crecimiento de verdad. Esto tiene un impacto muy negativo en los mercados globales desde el lado de la demanda, siendo un país tan importador de materias primas.



Todo ello con una situación de contagios Covid muy incierta, con todas las comunicaciones abiertas en pleno año lunar y con movimientos geográficos que sin duda generarán una importante ola de contagios.



Ahora inquietan también las nuevas políticas de natalidad que puedan aplicar y cómo afectará todo esto a la demanda.

De momento, según los estudios de Rabobank, la producción de cerdo verá un crecimiento marginal, con restricciones de servicio de alimentos que aún reprimen la demanda. Una producción avícola que se expandirá levementemente, frenada por los altos costos e incertidumbres. La demanda de carne de vacuno tenderá a desaparecer.



China

- Pork production to see marginal growth, with foodservice restrictions still suppressing demand
- Poultry production to expand slightly, held back by high costs and uncertainties. Beef demand to ease



Principales granos mundiales



Trigo



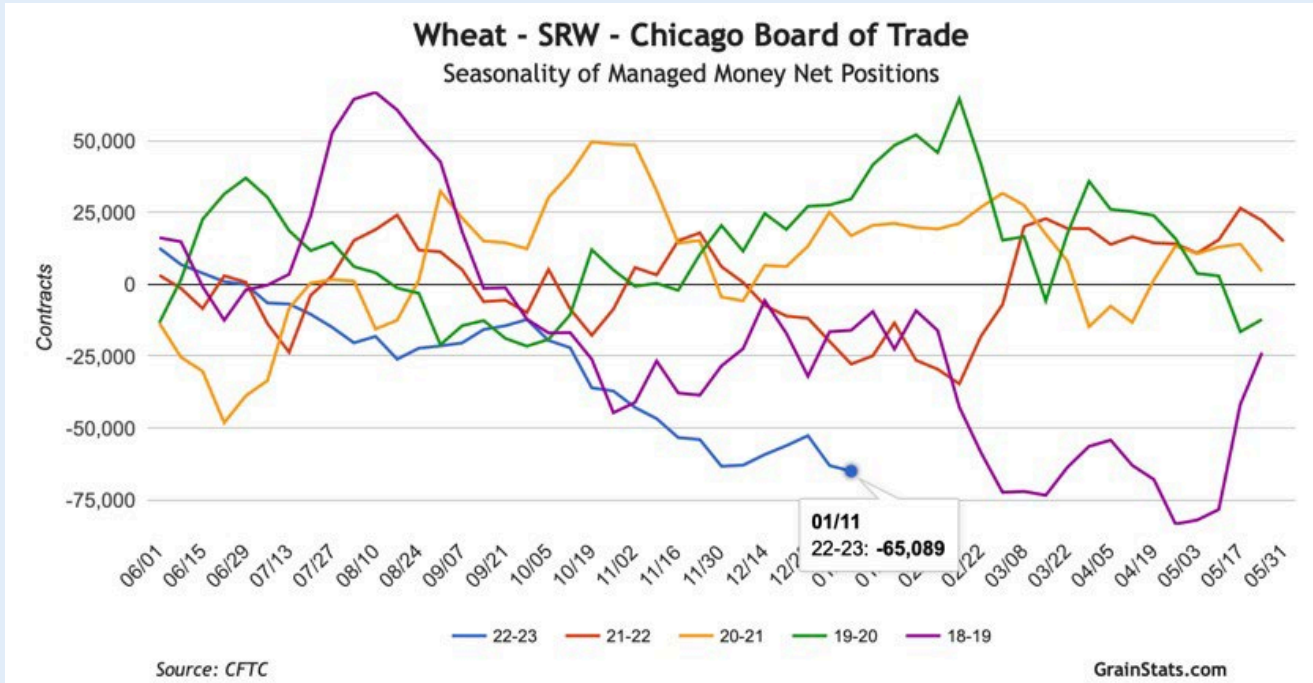
Tenemos pocos cambios en general en cuanto a datos fundamentales, no en vano estamos entre cosechas hemisferio sur ya terminadas y hemisferio norte sembradas y en período de hibernación.



De momento el USDA no actualiza la producción rusa, queda en 91 mtm en balance, cuando la mayoría de las estimaciones privadas la sitúan en más de 100 mtm.



Ello posibilitaría la comercialización de 11 mtm extra que ahora no están en balance y que unido a posiciones muy cortas de los fondos de inversión, motiva que las bolsas tanto en Chicago como en Matif, bajen con continuidad.

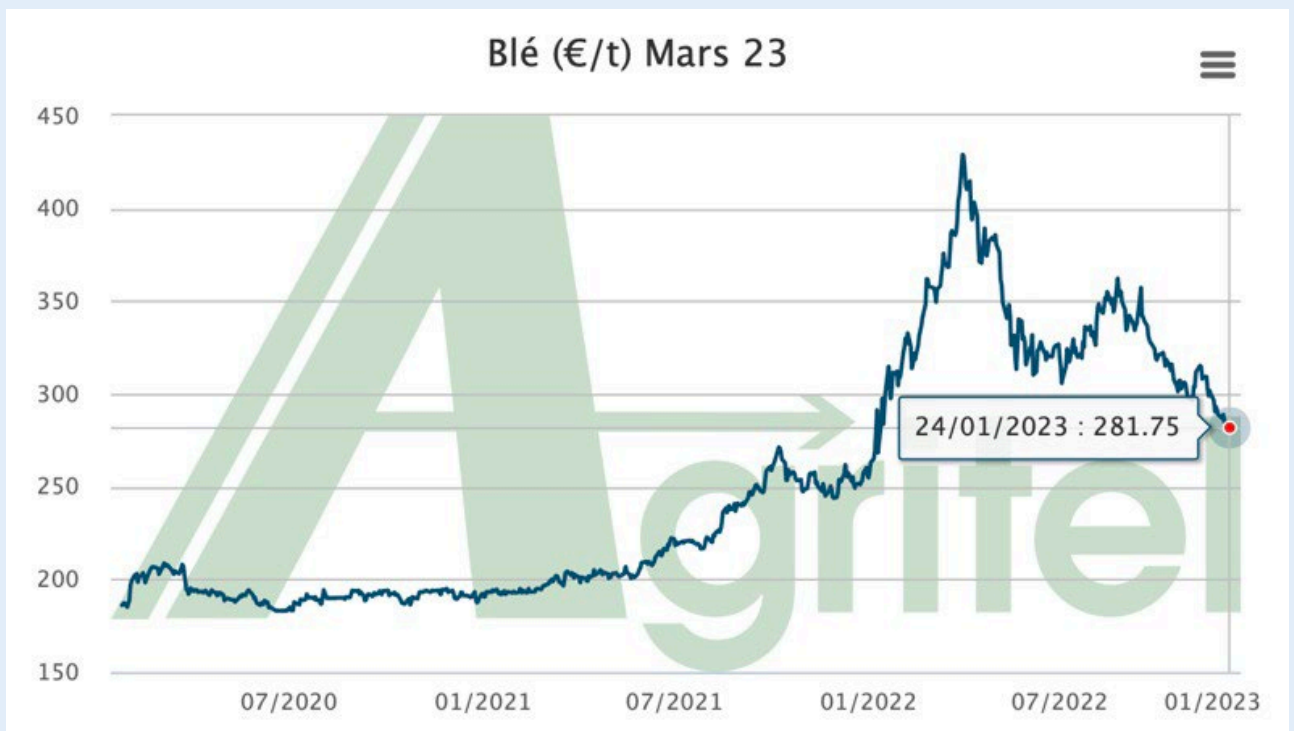
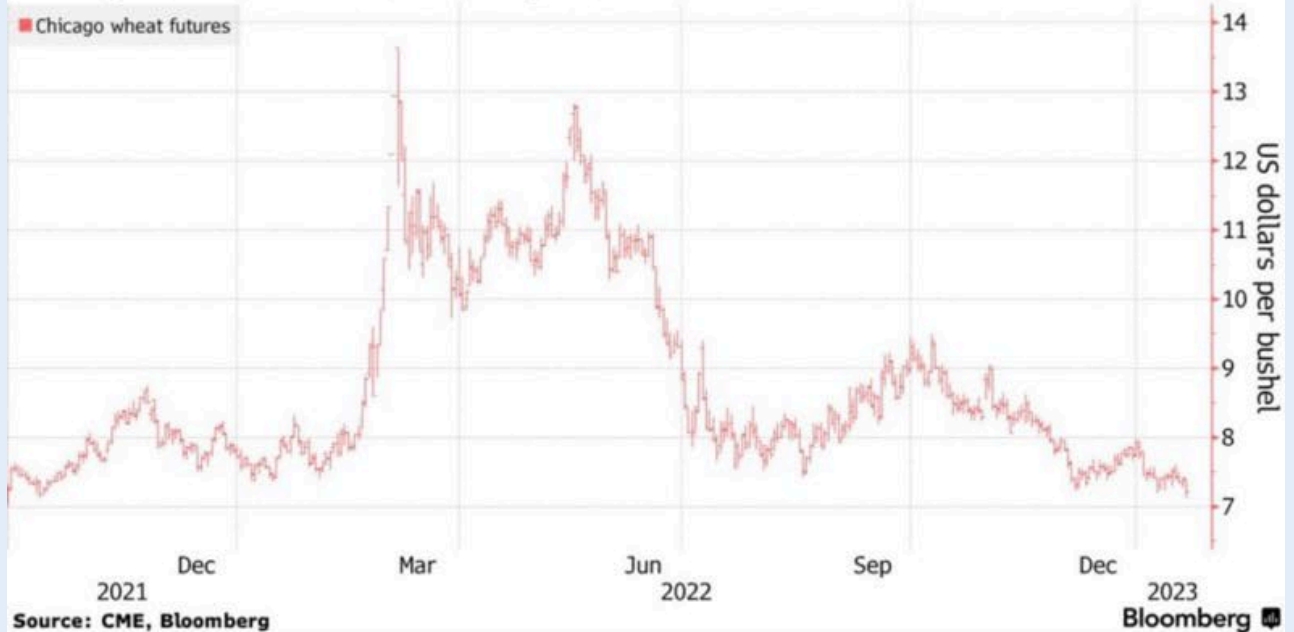


Gráfica 7. Posición neta fondos en Trigo en Chicago, (-8,85 mtm equivalentes).

Los precios en Chicago bajan a niveles no vistos desde septiembre 2021 y la cotización en Matif, a pesar de la subida de los últimos dos días, acumula también una importante corrección.

Tumbling Grains

Wheat prices touch lowest since Sept. 2021



Gráficas 8 y 9. Precios CBOT trigo blando en dólares/bushel y Matif en Euros/tm.

En puertos peninsulares los trigos se operan aproximadamente en 310/312 €/tm. Presionan de forma importante al precio del interior y paran la demanda de los compradores.

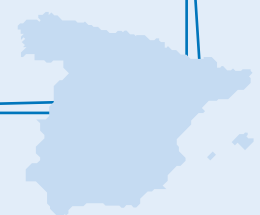


A pesar de los balances tensos, tenemos importantes salidas de Rusia al mercado internacional que junto con la cosecha tan importante en Australia suplen el defecto de producción de Argentina, comentado los meses anteriores.

Los cultivos hemisferio norte evolucionan positivamente mejorando el estado del cultivo en USA y la ola de frío en Rusia no ha durado lo suficiente como para provocar daños.



Tenemos merma de superficie en algunas zonas peninsulares. El exceso de lluvia en momento de siembra no permitió el correcto desarrollo de las tareas de cultivo y se están produciendo importantes bajadas en los precios de los abonos, que no se han podido dosificar y aplicar debido al clima.



Green Markets Weekly North American Fertilizer Price Index



Gráfica 10. Evolución del índice de precios de los fertilizantes.



La incorporación de trigo en las fórmulas de pienso continúa aumentando en la península ibérica con los precios altos de la harina de soja, lo cual da un valor relativo al trigo precisamente por ser el cereal que más proteína contiene.

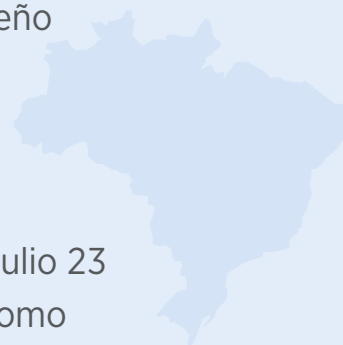


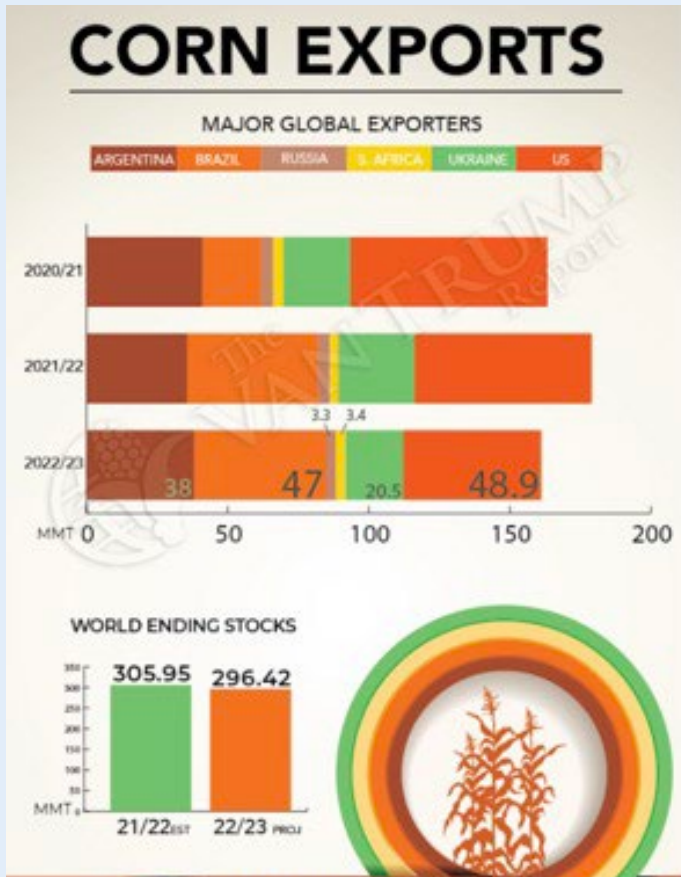
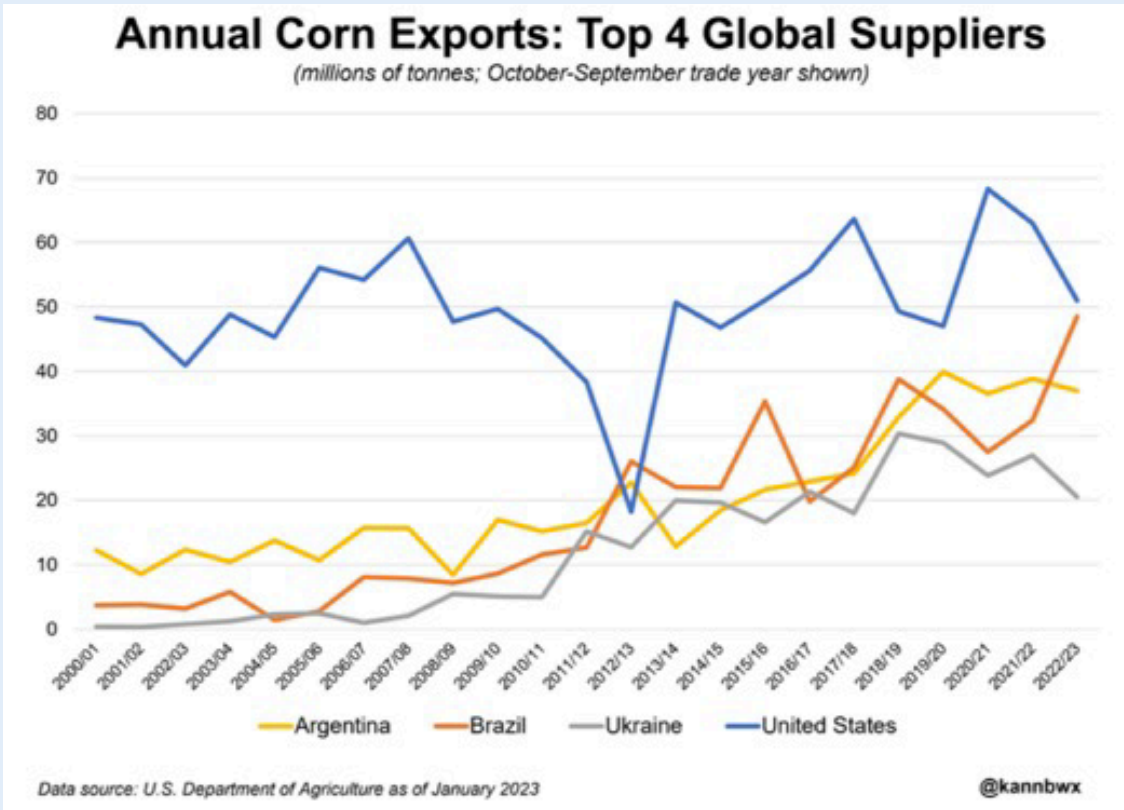
Maíz



Importante problema de producción en Argentina, y sur de Brasil, que afectará al rendimiento de los cultivos. Esto lleva al USDA a realizar un pequeño recorte en Brasil, hasta 125 mtm desde los 126 anteriores.

Brasil podría superar la próxima campaña si la segunda cosecha de maíz que recolectará en julio 23 alcanza dicha cifra, pudiendo superar a USA como primer exportador de este cereal a nivel mundial.





Gráficas 11 y 12. Volumen y posición por países exportadores de maíz en el globo.

Argentina recibió la pasada semana lluvias que por ahora no parece puedan recuperar los cultivos de forma importante, pero que pueden evitar de momento que las condiciones de la planta empeoren.



El USDA baja de 55 a 52 mtm la estimación de producción y, en consecuencia, las exportaciones hasta los 35,5 mtm, importe que puede ser menor si la situación climatológica no mejora.

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)

Tabla 1. Balance de oferta y demanda de maíz Argentina (USDA).

China aumentaría su producción en 3 mtm, de 274 a 277 mtm, lo cual es un dato muy positivo para rebajar sus necesidades de importación para próxima campaña, aunque revisa al alza el consumo.

Ucrania tendrá una muy baja producción de 27 mtm, nada que ver con los 42 millones previos al conflicto, que permiten de momento altas exportaciones, pero preocupa en la próxima cosecha el volumen que pueda venir destinado a zonas de consumo de sur de Europa.

SEGUIMIENTO CHINA



- **Aumento de producción en 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

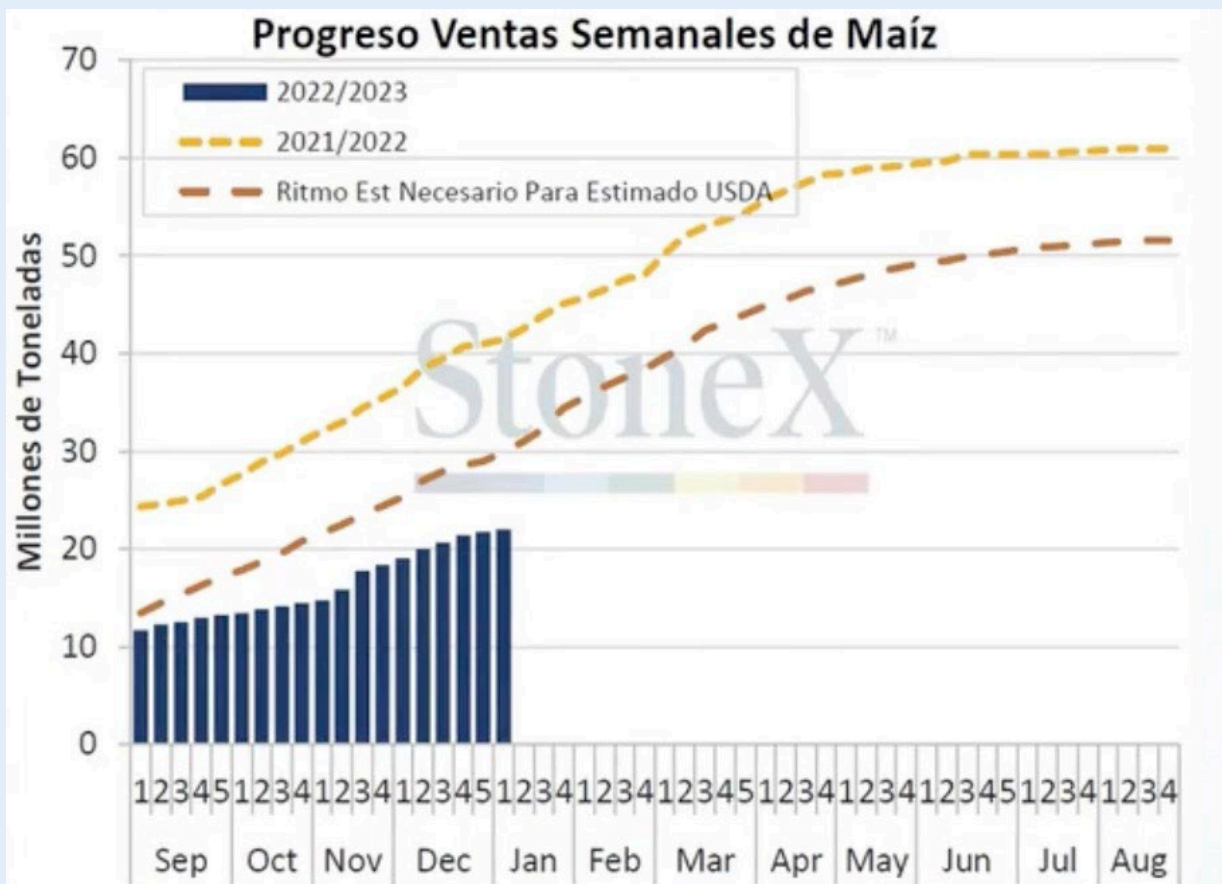


- **Se mantiene la producción (muy baja) en 27 mtm.**
- **Se revisa la exportación en +3 mtm hasta las 20,5.**

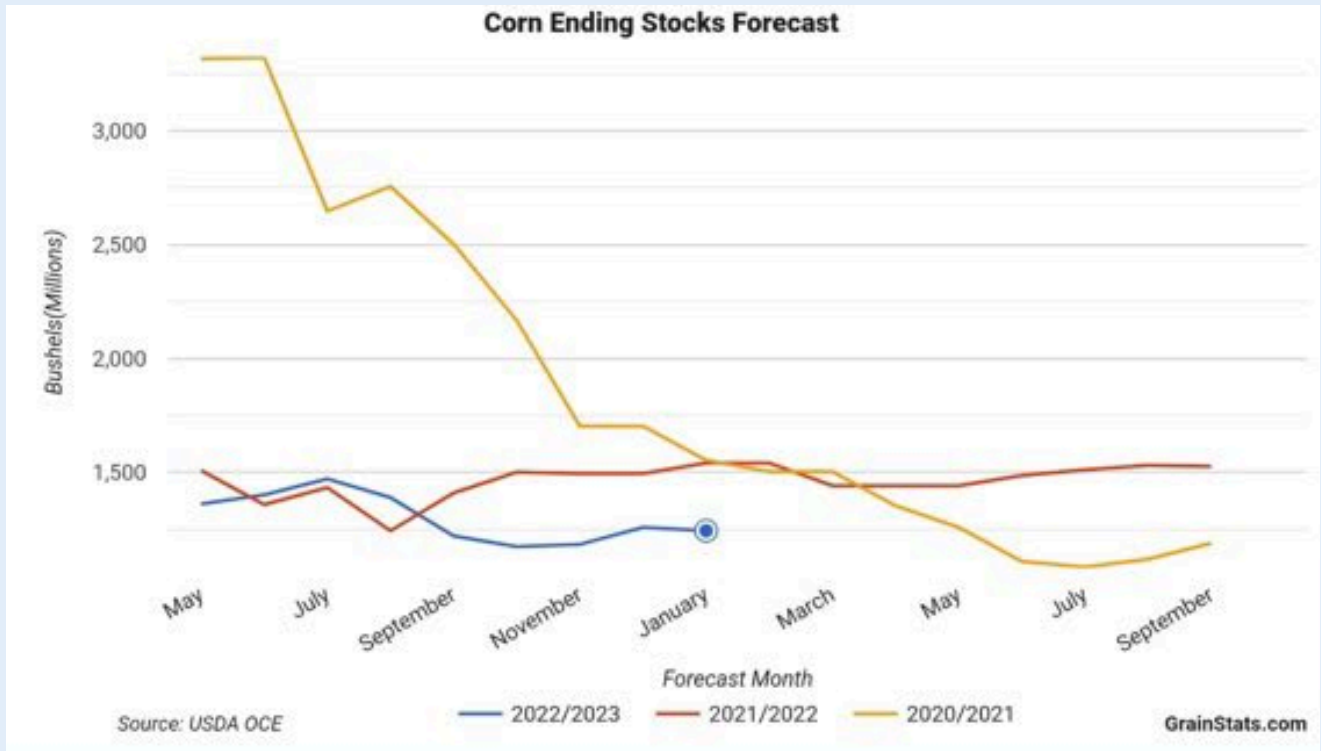
Commodity	Attribute	Country	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	Unit Description
Corn	Beginning Stocks	Ukraine	1,599	1,567	891	1,478	832	5,093	(1000 MT)
	Production	Ukraine	24,115	35,805	35,887	30,297	42,126	27,000	(1000 MT)
	Total Supply	Ukraine	25,753	37,412	36,807	31,796	42,973	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)

Imagen 2. Balance de oferta y demanda de maíz, China y Ucrania.

En USA las exportaciones de maíz son bajas, con una baja producción de etanol. En breve, la capacidad logística brasileña pasará a movilizar habas de soja en detrimento del maíz y Argentina no competirá por precios. El stock en USA es realmente bajo y no permite muchas nuevas ventanas de exportación.



Gráfica 13. Evolución ventas semanales de Maíz USA por debajo de las previsiones.



Gráfica 14. Evolución de los Stock de seguridad en USA.

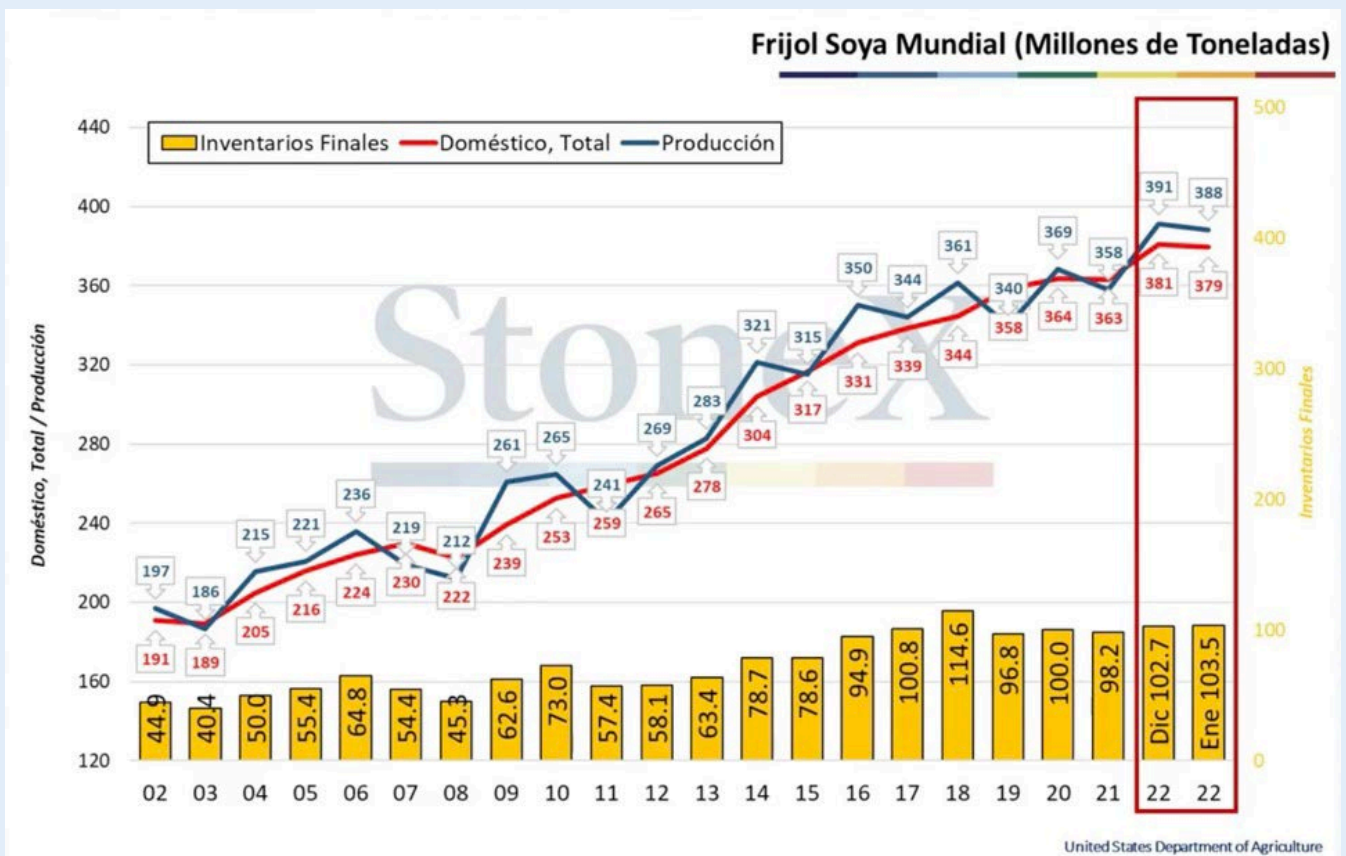
Los precios en puertos grandes peninsulares en torno a los 300 €/tm y una demanda menor para la formulación de alimentación animal que presiona a la baja el precio del interior por debajo de los 310 €/tm salida de zona de producción en León.



Complejo de soja:

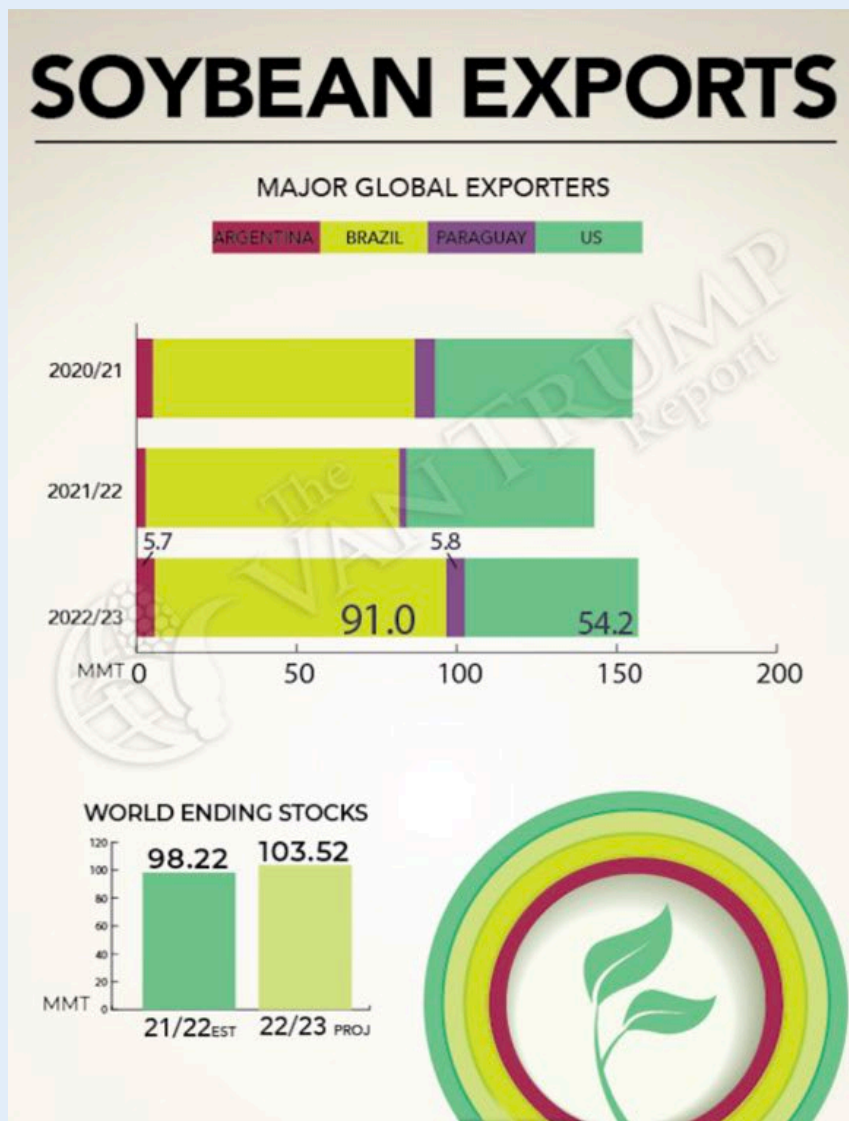


Si los números de cosecha sudamericana terminasen como prevé el USDA, actualmente tendríamos una producción que supera a la demanda prevista pero apenas elevaríamos los stock de seguridad.



Gráfica 15. Balance de producción y consumo anual mundial de habas de soja. Columnas stock final campaña. Stone X.

Brasil, a pesar de la amplia cosecha esperada de más de 150 millones de tm, la cual ya está iniciada en un 1 % del volumen, mantiene un promedio de ventas del 41 % vs el 54 % acumulado del año anterior. China está esperando la llegada de dicha cosecha para poder realizar embarques, una vez está homologado Brasil para su mercado.



Gráfica 16. Posición de Brasil en el mercado mundial de Soja.

Argentina asume ya una importante pérdida de producción por la sequía histórica, recortada por el USDA un -8% siendo la mayor reducción histórica en un momento tan prematuro de la campaña. Se comentan cifras de hasta las 37 mtm de producción total vs los 49 millones esperados antes de comenzar la campaña.



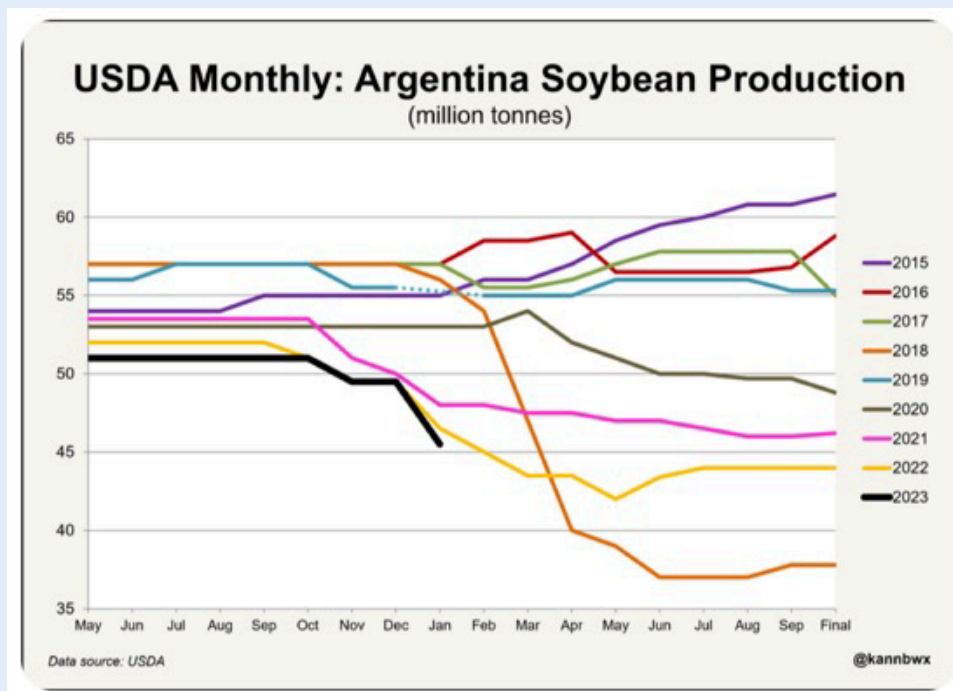
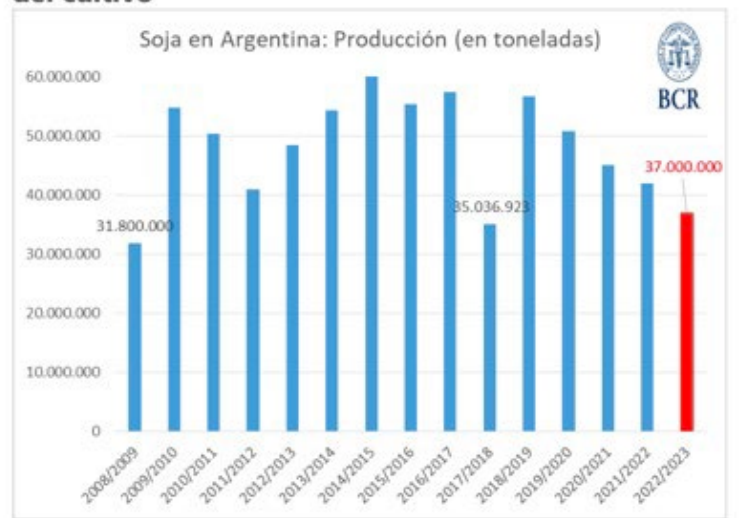
Las lluvias de estas semanas apenas consiguen mejorar el estado de los cultivos y nuevamente se anuncia clima seco para los próximos 6-12 días. De hecho, Argentina recibirá dos embarques de habas de norte de Brasil y hay demanda sobre habas en Paraguay para ser molturadas en plantas argentinas.



Ya se perdió el 25% de la soja argentina en medio de la campaña más seca en más de 60 años

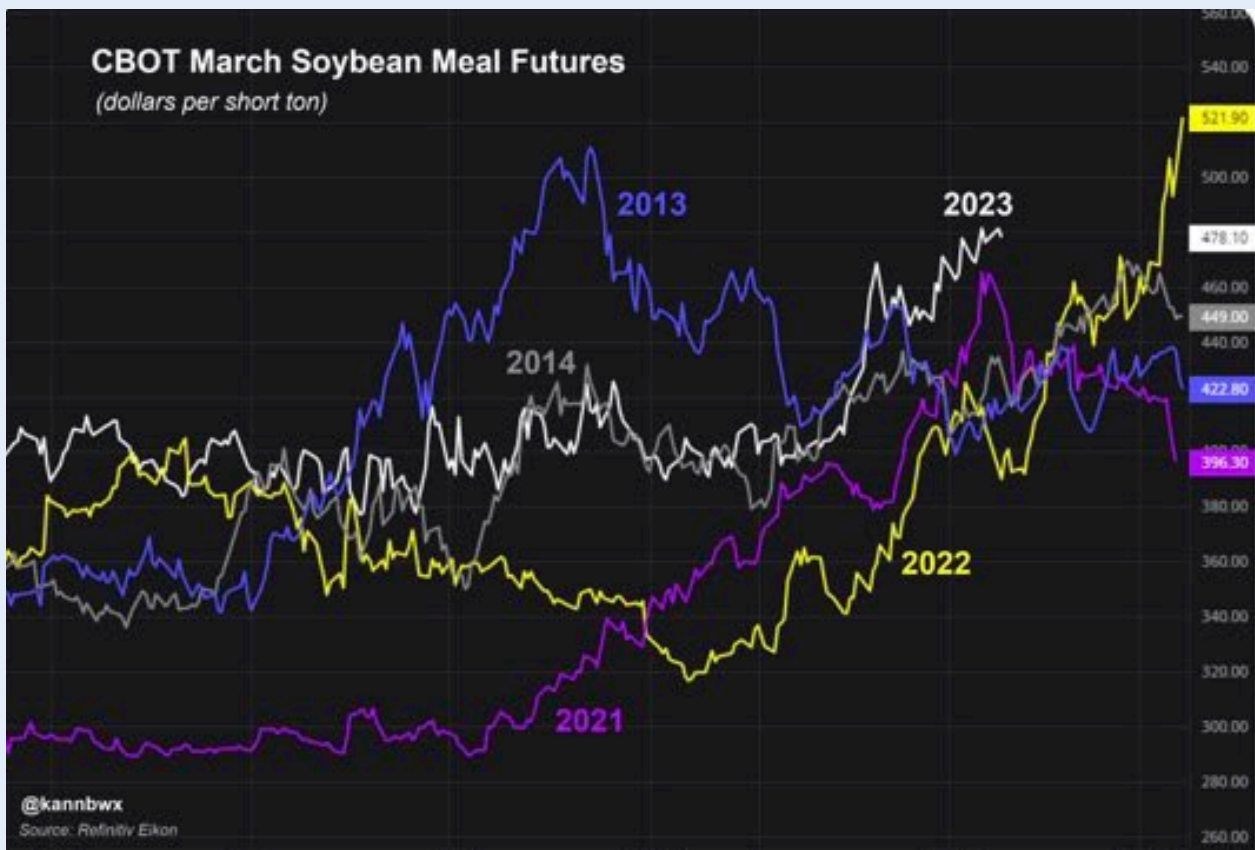
De los 49 Mt que se proyectaban con un escenario normal hace un mes, el clima ajustó la primera estimación de soja en 37 Mt. Inédito: por la falta de agua, no se pudieron sembrar 1,1 M de ha con la oleaginosa.

Soja: la sequía recorta 12 Mt en la primera estimación del cultivo



Gráficas 17 y 18. Indicadores de reducción del volumen de cosecha argentina.

Los fondos de inversión en esta situación se ubican con posiciones récord, en concreto en harina de soja. El mercado de futuro también sitúa el precio en máximos, por lo que los disponibles en enero se tienen que operar por encima de los 600 €/tm salida de puertos o extractoras nacionales.



Gráfica 19. Evolución precios de futuros marzo de harina de soja en Chicago en los años más complicados históricamente.

El porcentaje de incorporación en fórmulas de pienso se intenta minimizar con las proteínas disponibles que compiten bien a pesar de las últimas subidas.

- ◆ Harinas de colza en el entorno de los 400 €/tm en puertos.
- ◆ DDG de maíz nacional en 410 €/tm salidas de plantas de producción.
- ◆ DDG de Importación 395 €/tm puertos.
- ◆ Palmiste muy interesante de precio, por debajo de los 247 €/tm origen.
- ◆ Harinas de Girasol de alta y baja proteína que se pueden conseguir en 345/285 €/tm respectivamente, extractoras del sur peninsular.



SITUACIÓN EN ESPAÑA



Tras el arrastre al alza de fin de año del cereal internacional, el agricultor vuelve a retener mercancía, sin embargo, ahora la fabricación tiene coberturas para febrero y marzo parcialmente y no aparece con demanda nueva, por ello el comerciante lidera la liquidez de venta del mercado.

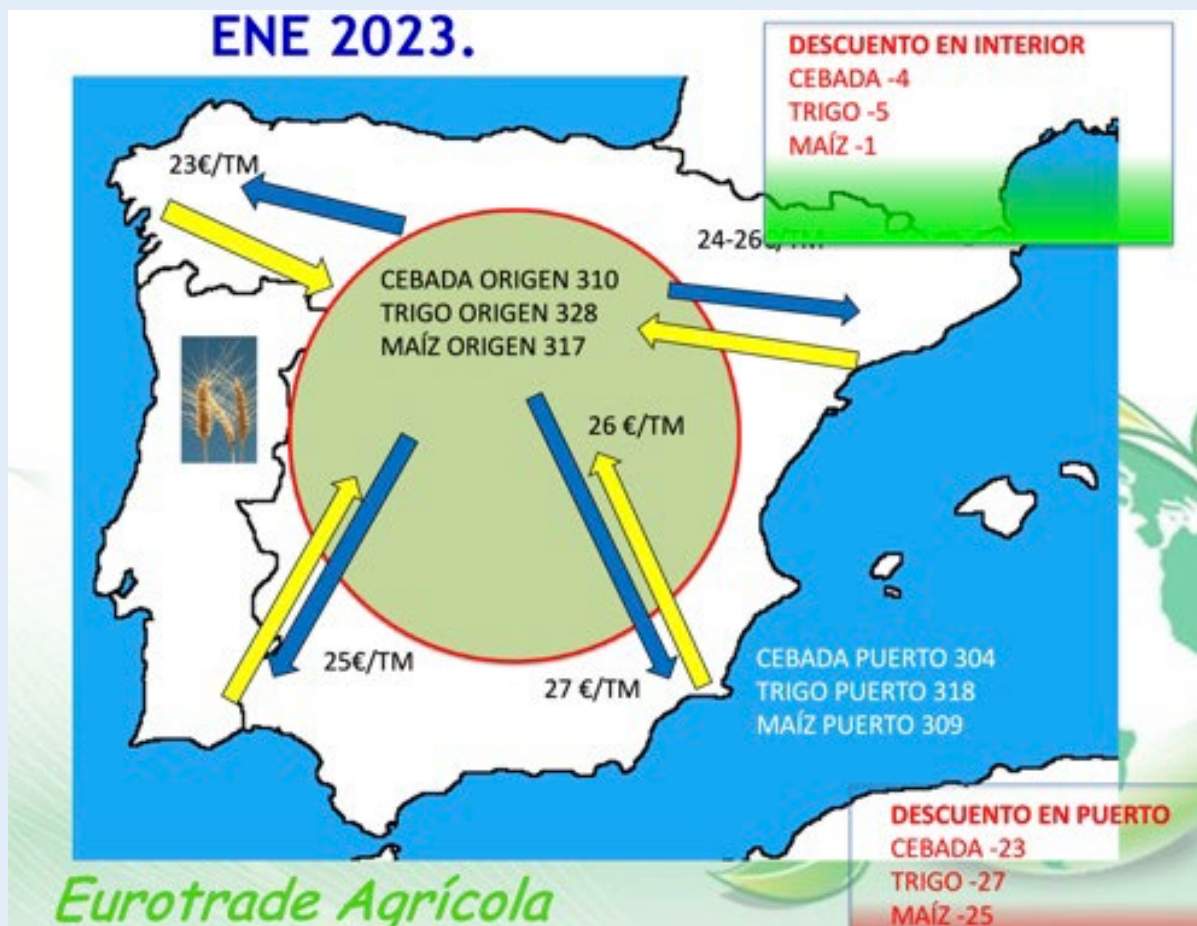


Los precios de reemplazo de mercancía de importación volverán a obligar al cereal del interior a descontarse unos euros para estimular la demanda, previsiblemente entre -5/-15 €/tm, quizás no hasta los 20 € de descuento como vimos en diciembre.

En un entorno donde la logística interior mejora en cuanto a disponibilidad, aunque los precios no bajan (al menos de forma importante).

Recordar que la cosecha 22/23 en España no ha sido abundante y hay que asegurar un enlace con garantías, por lo que veremos momentos donde llegará físicamente cebada de importación hasta fabricas del interior.





Sería muy positivo que se realicen algunas coberturas con ese cereal de importación que permitan no depender plenamente del nacional.

Continuar maximizando la incorporación de proteínas alternativas en fórmulas de alimentación y fijar 2/3 meses de coberturas, para ayudar a la presión de precio en las bases de harina de soja.

Estimamos pocos cambios en las materias primas más fibrosas que quizá vuelvan a ver bajadas significativas para el próximo mes de marzo.

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

Elanco Spain S.L.U.

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

Contenidos patrocinados por Elanco.

Material publicado vetconecta.elanco.com

[Accede aquí](#)

VetConecta
conectar para crecer

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