

Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



MATERIAS PRIMAS

PREVISIONES ECONOMICAS 2023

REPASO A LOS INDICADORES PARALELOS

PRINCIPALES GRANOS Y ESTRATEGIAS

CAMBIOS EN ESPAÑA

VALOR RELATIVO DE LOS PRODUCTOS



ANÁLISIS DE LOS CICLOS DE LOS MERCADOS

Los ciclos del mercado.

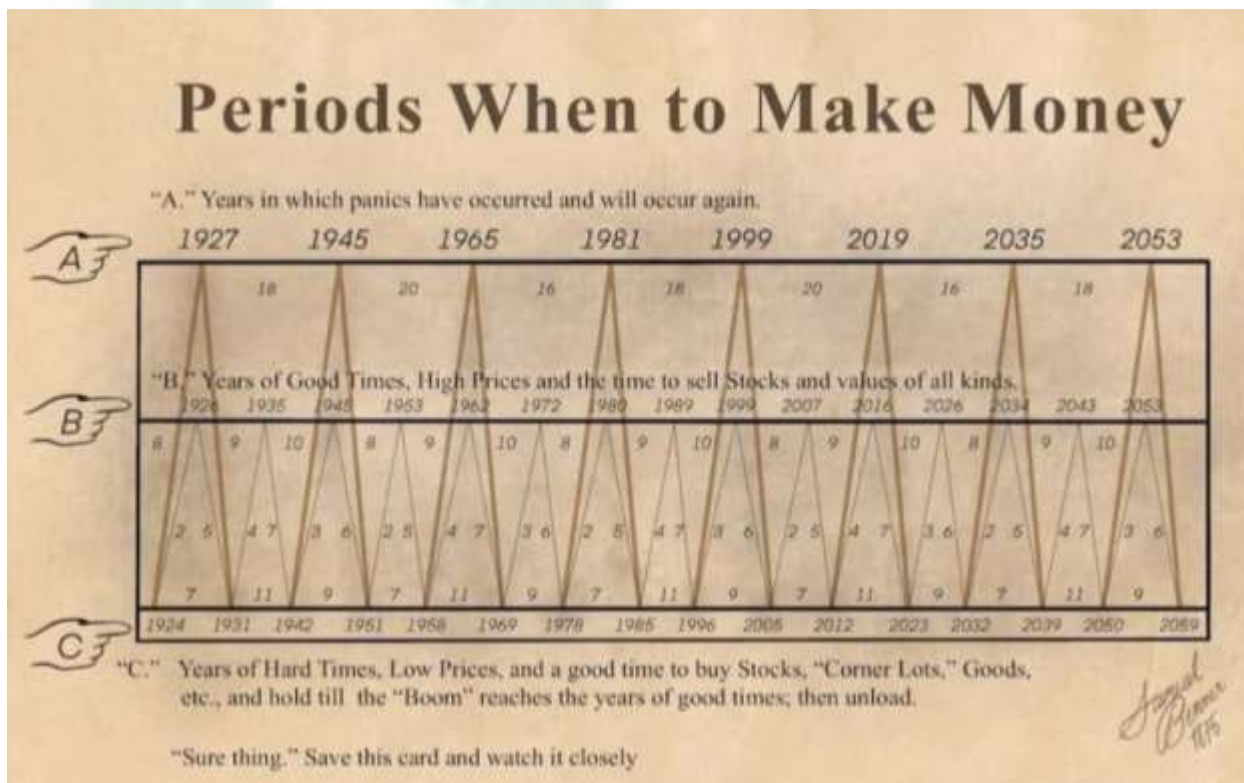
Quiero poner esta imagen por aquí para que la gente sea consciente de la recurrencia de los mercados, y lo predecibles que pueden llegar a ser.

Esto no es brujería ni casualidad, es simplemente el reflejo de la mentalidad de las personas, que siempre actúan de la misma forma y esto queda reflejado en los mercados.

Como se puede apreciar, podemos ver cómo se han respetado, casi a la perfección, los ciclos económicos alcistas y bajistas de los últimos 100 años.

Nos encontramos ante un mercado bajista, tal y como se aprecia de igual forma en la imagen. En un mes entramos en 2023 y muy posiblemente comience la recuperación de los mercados.

- A.- Años en Pánico ocurren y ocurrirán de nuevo
- B.- Años de buenos tiempos, precios altos y momento de vender acciones y valores de todo tipo.
- C.- Tiempos difíciles, precios bajos y momento de compra. Y esperar a los mejores momentos



2023: ESCASO CRECIMIENTO Y BAJADA DE LA INFLACION

Económicamente el próximo año será un año de estancamiento, sin apenas crecimiento en las economías desarrolladas, un 0,4 % en USA y un 0,2% en Europa.

Pero la inflación volverá cerca de los niveles considerados normales hacia finales del año, aunque aún por encima de la tendencia (4,5 en EEUU y 5,9 % en Eurozona)

- **Menor demanda**
- **Menor empleo**
- **Menor coste logístico**

Los precios en general de materias primas, petróleo, gas natural y agrícolas también ya comienzan a bajar de precio de forma significativa.

En EEUU se anticipa también una bajada en el mercado inmobiliario (alquileres).

EUROTRADE AGRICOLA

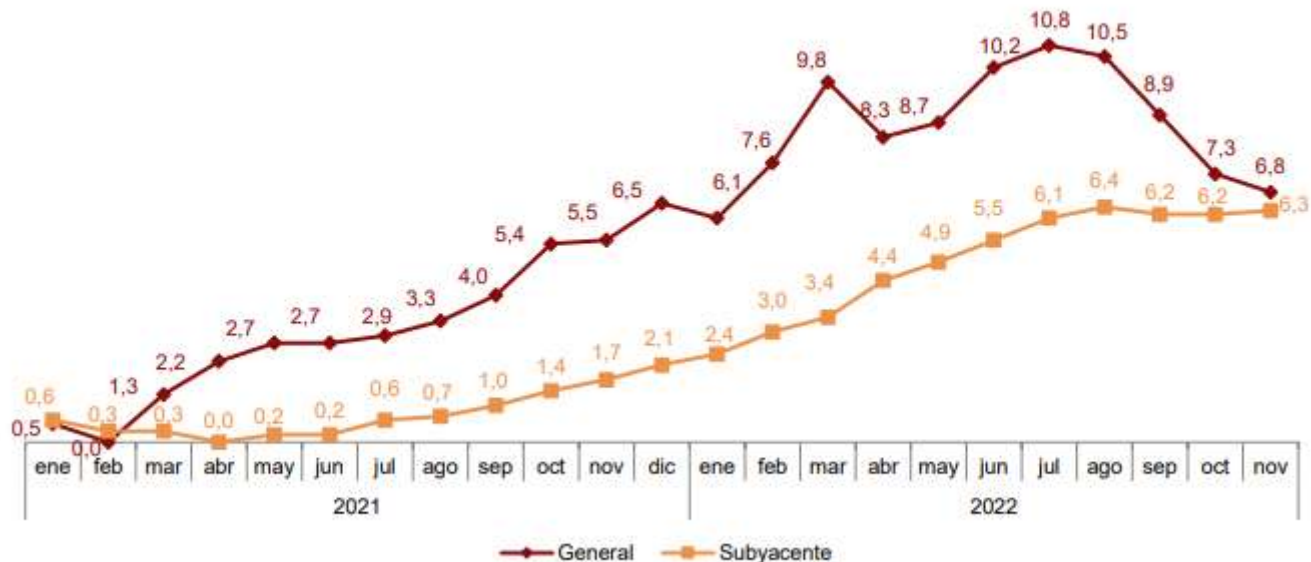
EUROZONA.

La inflación tras las subidas de tipos y medidas adoptadas ya comienza a corregir en ambos lados del Atlántico.

En la Euro Zona se ha moderado el pasado mes un 0,6 %. España dentro de Europa hemos tenido mayor corrección desde septiembre

Evolución anual del IPC¹

Índice general y subyacente. Porcentaje



¹ El último dato se refiere al indicador adelantado

POSIBLES CONSECUENCIAS

Los bancos mundiales cometieron el error de imprimir demasiado dinero y ahora son reacios a bajar los tipos de interés, al menos de la manera que el mercado lo espera

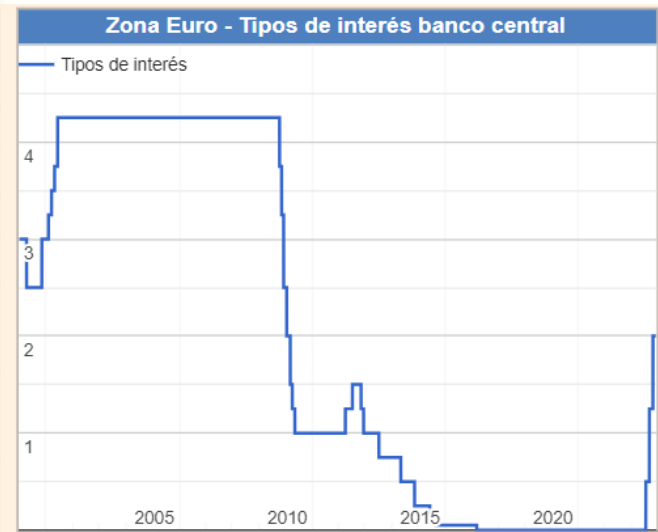
Querrán evitar el riesgo de que, tras recortar tipos de interés si se mantiene la inflación afectaría de forma negativa a su credibilidad, por ello pensamos que 2023 con los niveles de inflación que hemos comentado no se prevén bajadas de tipos.

Previsiblemente la FED (+0,5 AYER) ya no tenga que aplicar mayores subidas, si aún puede quedar algunas por parte del Banco Central Europeo.

Estados Unidos - Tipos de interés banco central		
Fecha	Tipos de interés	
03/11/2022	3,75%	
22/09/2022	3,00%	
28/07/2022	2,25%	
16/06/2022	1,50%	
05/05/2022	0,75%	
17/03/2022	0,25%	
16/03/2020	0%	
03/03/2020	1,00%	
31/10/2019	1,50%	
19/09/2019	1,75%	



Zona Euro - Tipos de interés banco central		
Fecha	Tipos de interés	
02/11/2022	2,00%	
14/09/2022	1,25%	
27/07/2022	0,50%	
16/03/2016	0%	
10/09/2014	0,05%	
11/06/2014	0,15%	
13/11/2013	0,25%	
08/05/2013	0,50%	
11/07/2012	0,75%	
14/12/2011	1,00%	

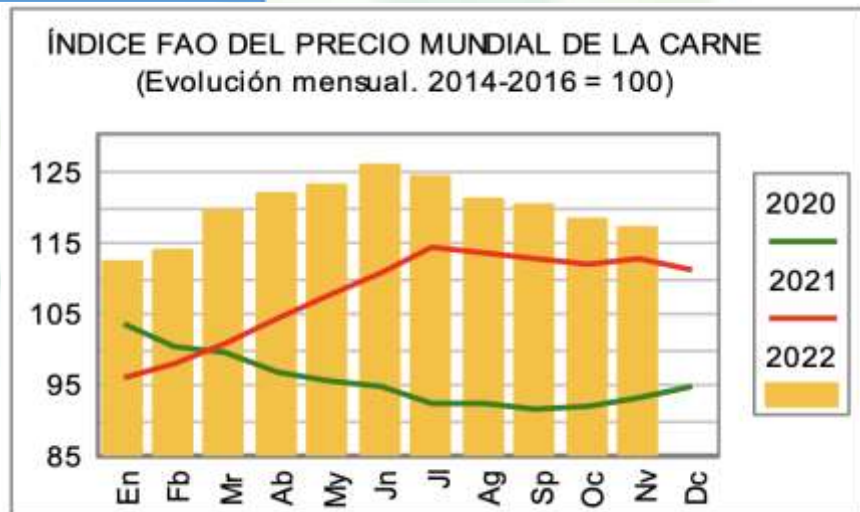
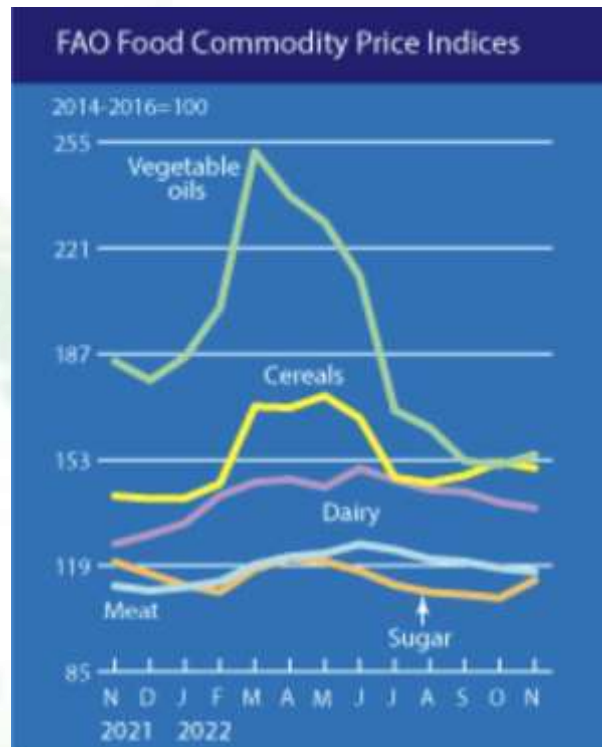
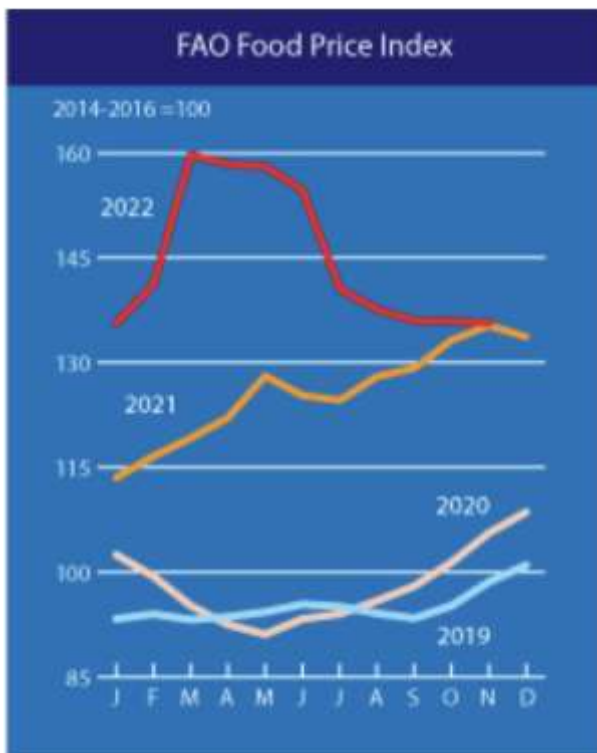


CAMBIO DÓLAR EURO.

Continúa la recuperación del Euro, mejor nivel desde junio.



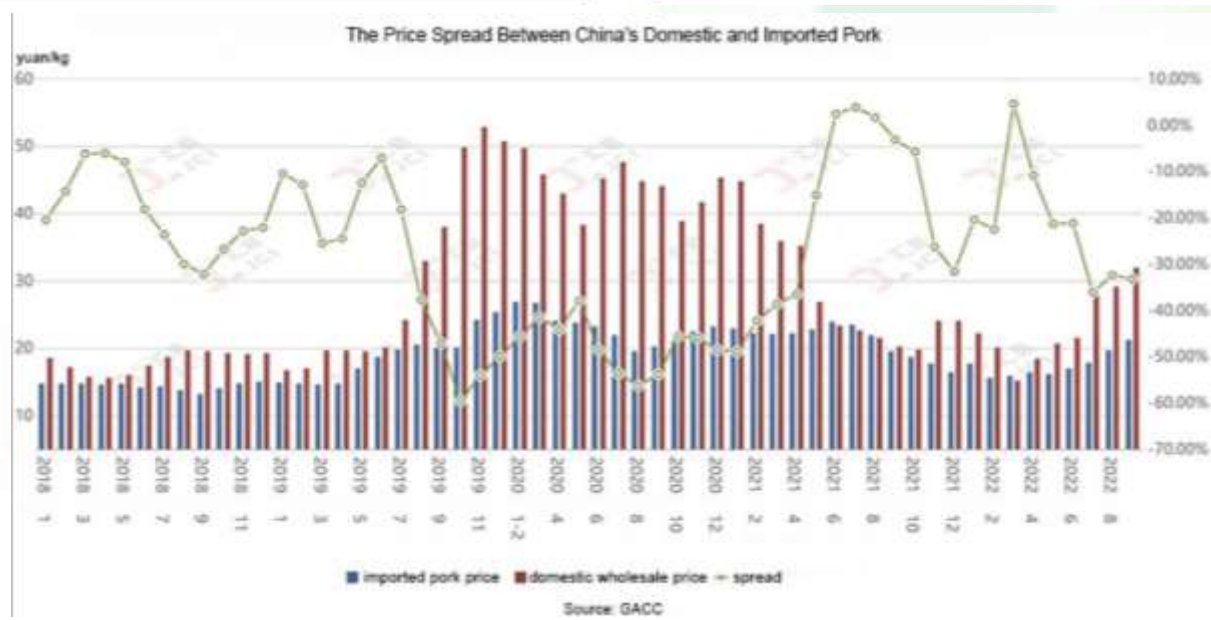
SEGUIMIENTO INDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS.



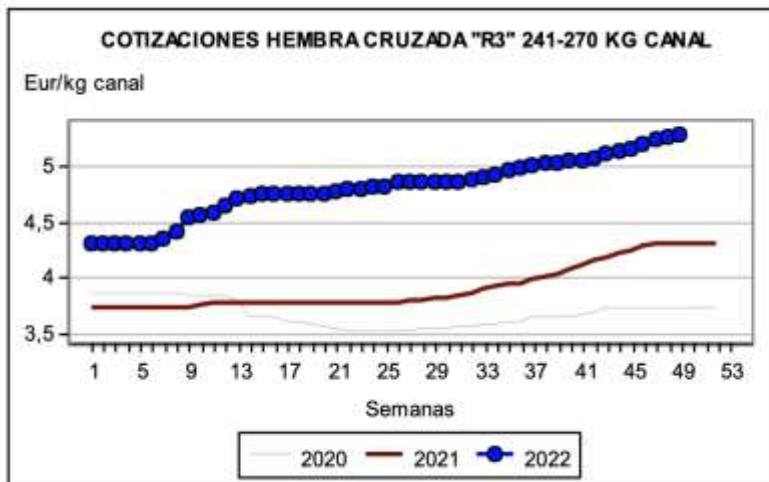
EURO

ICOLA

PRECIOS EN ESPAÑA DE LA CARNE.



PRECIOS EN ESPAÑA DE LA CARNE y HUEVOS



LONJA DE BELLPUIG

Semana 49

AVES (EUR/kg vivo)	Cotiz.	Dif.
Pollo blanco	1,22	-0,07
Pollo amarillo	1,45	=
Gallina ligera	0,08	=
Gallina semipesada		
2,000 kilos	0,40	=
2,250 kilos	0,41	=
2,400 kilos	0,42	=
Gallina pesada	0,45	+0,05
Gallo	0,03	=
Pollo sacrif. blanco	2,43	-0,10
Pollo sacrif. amarillo	2,48	=

HUEVOS (EUR/docena) Semana 49

Clase	Gr	Cotiz.	Dif.
XL	>73	2,23	+0,01
L	63-73	1,98	+0,01
M	53-63	1,78	+0,01
S	<53	1,38	+0,01



EUROTRADE A

NUEVA RECUPERACIÓN DEL BARRIL DE PETRÓLEO

Futuros petróleo Brent • 82,23 -0,47 (-0,57%)



Barril de Brent supera los 80 dólares por ralentización de la inflación

NUEVA YORK, 13 dic (Reuters) -El petróleo superó los 80 dólares el barril el martes, registrando su mayor alza diaria en más de un mes, debido a que los inversores compraron activos de riesgo después de que datos estadounidenses apuntaron a una ralentización de la inflación.

* El mercado también se vio impulsado por las preocupaciones sobre las interrupciones del suministro, incluida la paralización del oleoducto Keystone entre Canadá y Estados Unidos tras una fuga masiva la semana pasada.

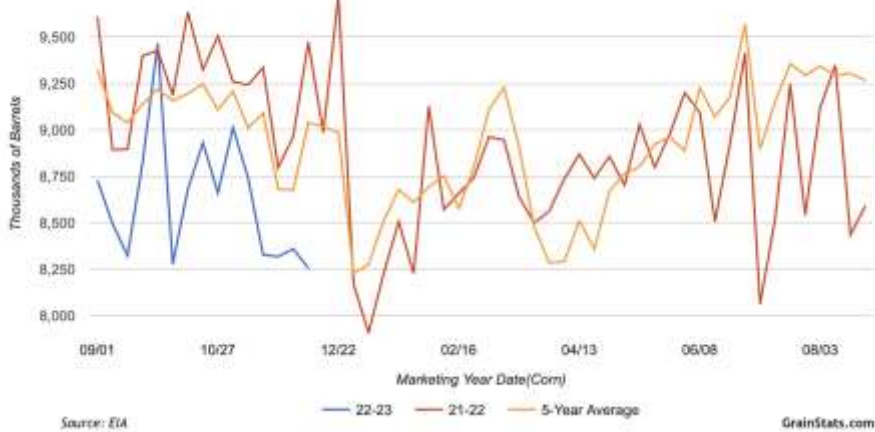
* Los futuros del [crudo Brent](#) subieron 2,69 dólares, o un 3,45%, a 80,68 dólares por barril, mientras los del estadounidense [West Texas Intermediate \(WTI\)](#) ganaron 2,22 dólares, un 3,3%, a 75,39 dólares.

* Fueron las mayores ganancias desde el 4 de noviembre.

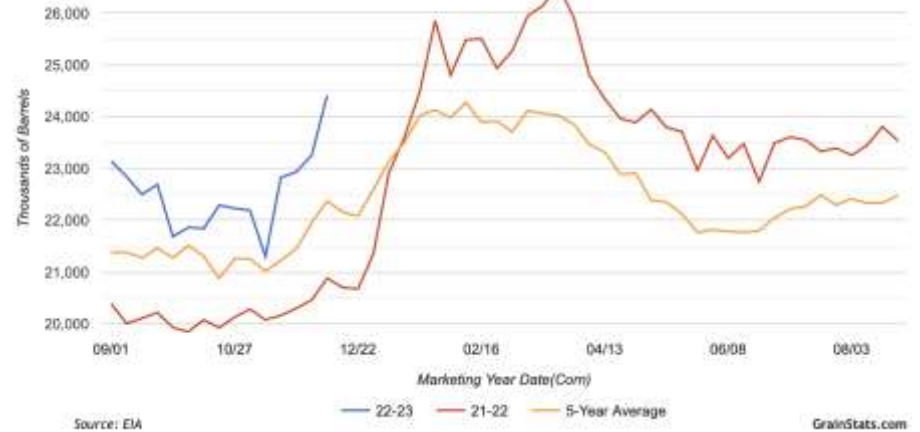
* El [índice dólar](#) cayó tras conocerse que la inflación subyacente de los precios al consumo en Estados Unidos subió menos de lo esperado el mes pasado, lo que refuerza las expectativas de que la Reserva Federal ralentizará el ritmo de alzas de las tasas de interés el miércoles.

ETHANOL, BAJARÁ EL CONSUMO

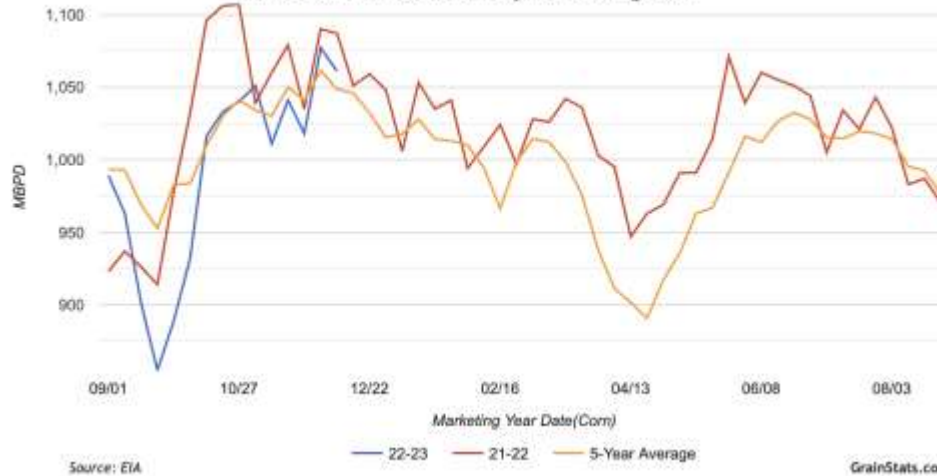
US Gasoline Demand by Marketing Year



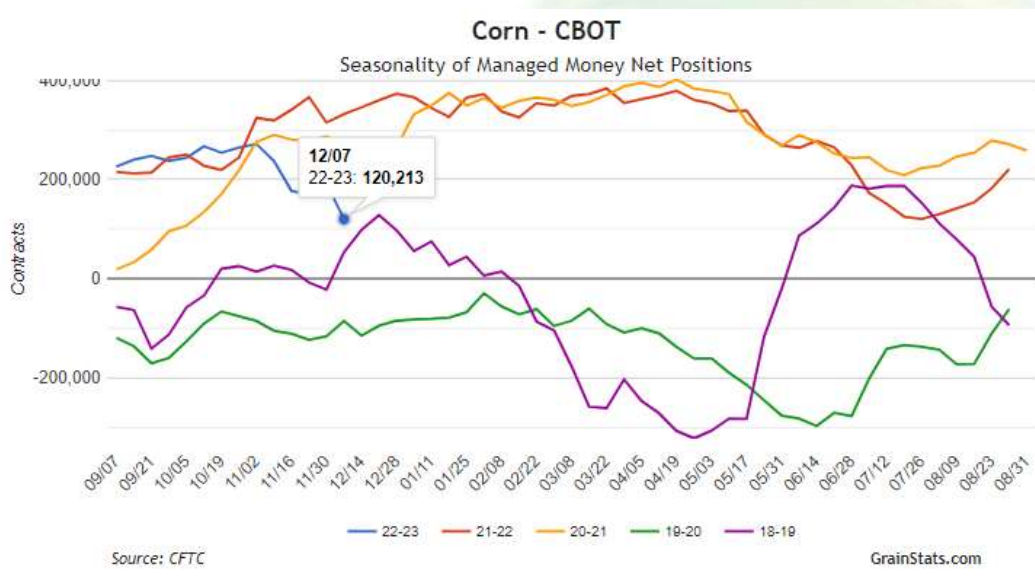
US Ethanol Stocks by Marketing Year



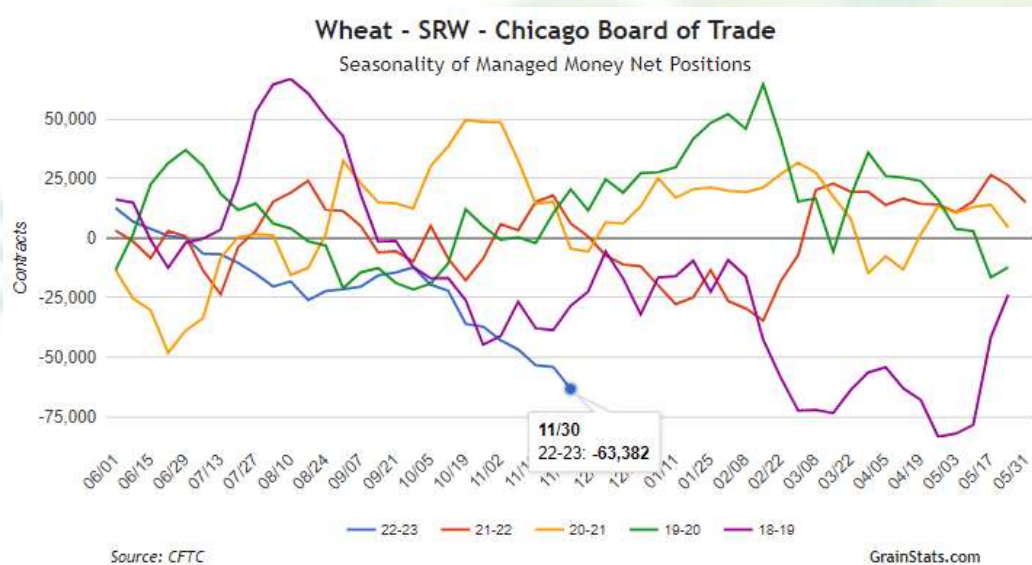
US Ethanol Production by Marketing Year



SALIDAS DE LOS FONDOS DE POSICIONES LARGAS



120.000 CAK x 127 tm
+ 15,2 M mT (max 51 Mmt)



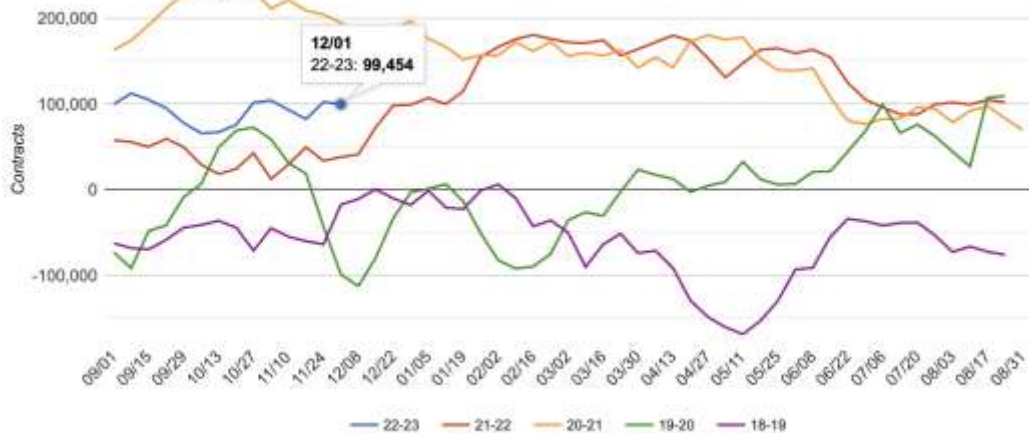
-63000 CAK x 136 tm
-8,6 M mT

AGRICOLA

POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA

Soybeans - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions



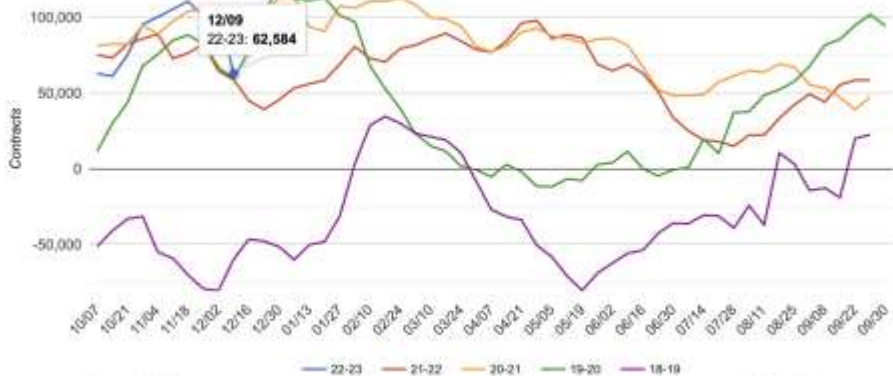
99000 CAK x 136 tm
+ 13,5 M mT

63000 CAK x 27 tm
+ 1,7 M mT

98000 CAK x 100 tm
+9,8 M mT

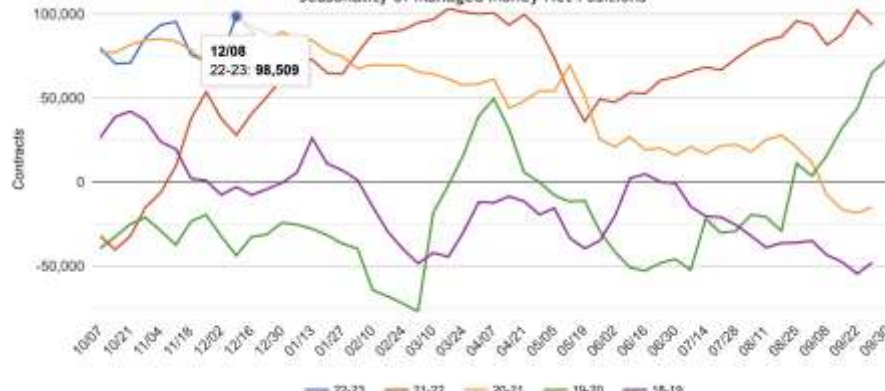
Soybean Oil - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions

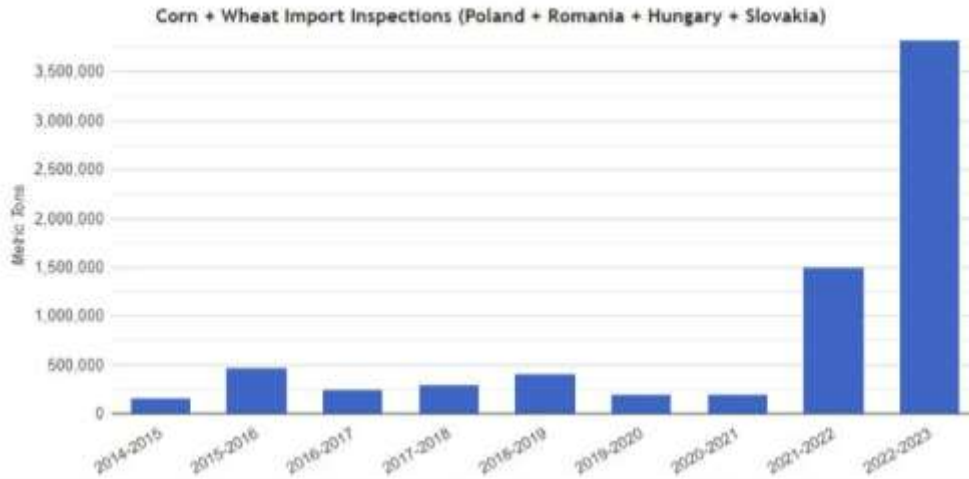


Soybean Meal - CBOT

Seasonality of Managed Money Net Positions

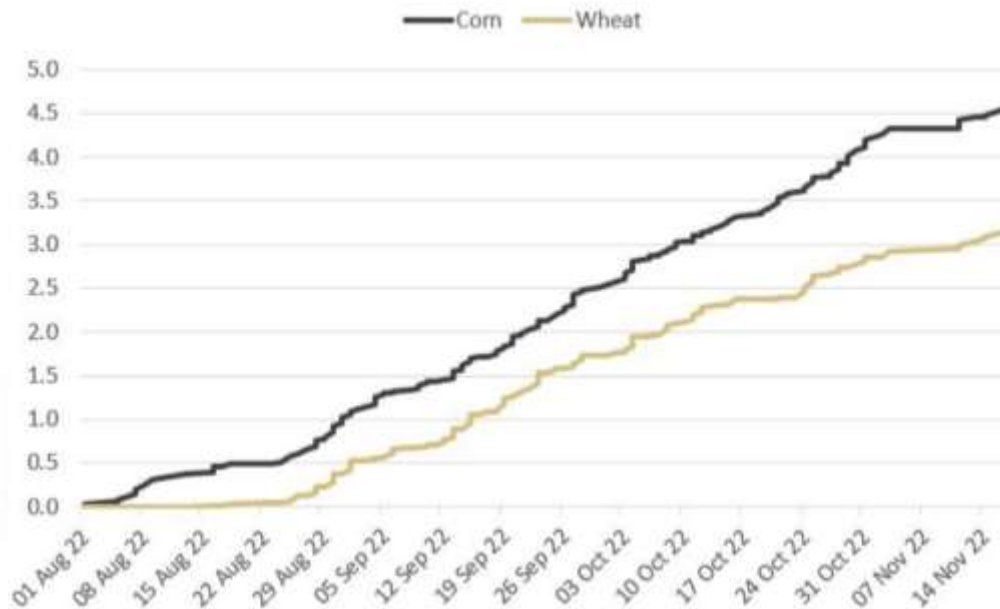


CONTINUAMOS CON EL CORREDOR OPERATIVO



Las importaciones de Maíz y Trigo de los países limítrofes a Ucrania han crecido desde el inicio de la guerra

Cummulative Wheat & Corn Shipments Under Grain Corridor Deal Mt



Ha sido un canal muy importante para dar salida al cereal y oleaginosas desde Ucrania en paralelo a la exportación por puertos.

El USDA ha subido la estimación de exportaciones en 0,5 mtm para maíz hasta los 13 mtm y el trigo estable en 11 mtm.

CONTINUAMOS CON EL CORREDOR OPERATIVO

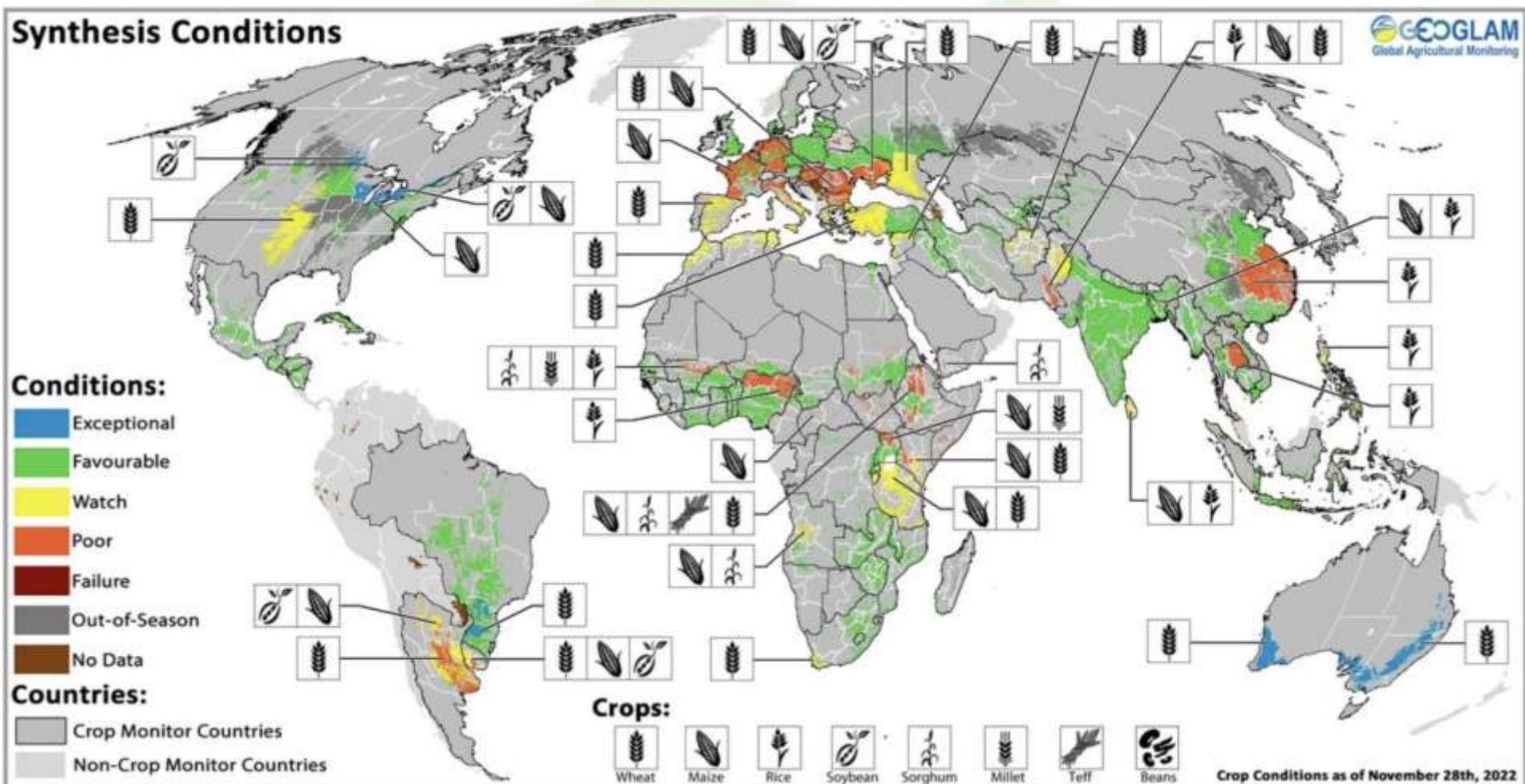


El ataque a las estructuras energéticas ya bloqueado puertos de exportación limitando capacidad de expedición. La pasada semana se redujo 0,4 mtm.

Además, según la agencia Ukrinform, Shmyhal ha señalado que el 40% de la red de alta tensión de Ucrania está dañada de diversa consideración. Esto lleva a situaciones como que El puerto de Odesa, el más importante de los que siguen en manos ucranias, suspendiera su actividad, según ha anunciado el ministro de Agricultura, Mikola Solski. Los otros dos puertos incluidos en el acuerdo para la exportación de cereales, Chornomorsk y Pivdennyi, siguen parcialmente operativos.

EUROTRADE AGRICOLA

SITUACIÓN GRÁFICA DE LAS COSECHAS MUNDIALES



IMPORTANCIA DE CHINA EN LOS STOCK MUNDIALES

China Share of Global Wheat Trade

(IN MILLION METRIC TONS)



China Share of Global Soybean Trade

(IN MILLION METRIC TONS)



China Share of Global Corn Trade

(IN MILLION METRIC TONS)



TRIGO



SITUACIÓN MUNDIAL TRIGO



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

LOS FONDOS VENDEN MAS POSICIONES, ESPECIALMENTE CORTOS

**ENVÍOS SEMANALES DE TRIGO RUSO DESDE LOS PUERTOS
CAYERON A 0,5 MMT DESDE 0,9 MMT LA SEMANA ANTERIOR**

La gran cosecha Rusa no puede convertirse en grandes exportaciones debido a los cuellos de botella de la infraestructura.

La demanda en alimentación animal ha sido menor durante los 3 últimos meses donde el maíz ha sido más Protagonista.

Ahora tiene posibilidad de cambiar de tendencia, con la soja mas alta, el contenido de Proteína será mas valorado y subiremos demanda sobre trigo.

VALORAR LA CAÍDA DE PRECIO.



VALORAR LA CAÍDA DE PRECIO.

TRIGO MATIF DICIEMBRE



-25 €

COLA

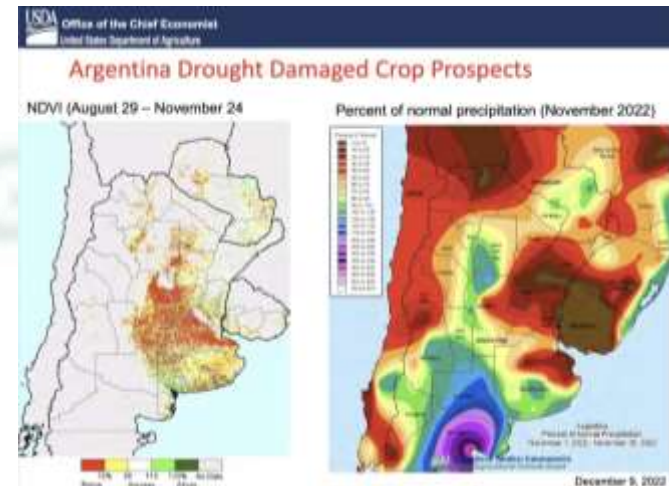
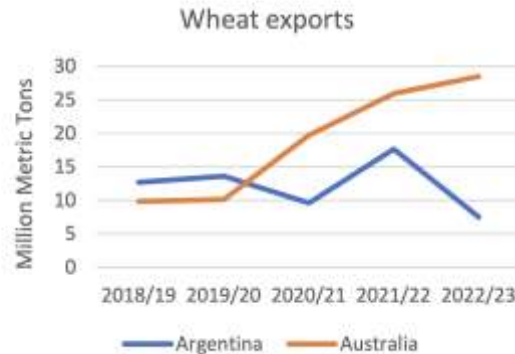
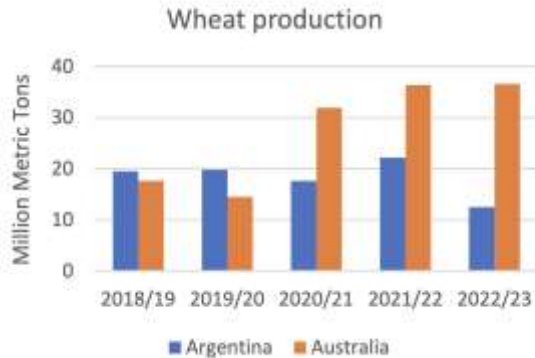
FUNDAMENTALES TRIGO SUR-HEMISFERIO



AUSTRALIA: EL USDA AUMENTA PRODUCCIÓN +2 MTM Y EXPORTACIONES +1,5 MTM

ARGENTINA REDUCE PRODUCCIÓN (19 MTM INICIAL) A MENOS DE 12 MTM, MENOR EXPORT EN 2,5 MTM.

Argentina Wheat Exports Fall While Australia Soars



SITUACIÓN MUNDIAL TRIGO



- Las siembras en USA de trigo de invierno terminadas prácticamente.
- Las condiciones del cultivo han mejorado además en las últimas semanas.
- Los puertos de norte de Europa reducen su volumen operacional estacionalmente
- El stock disponible en puertos irá reduciéndose hasta marzo 23.
- Lluvias muy favorables para el estado del campo.
- Gran liquidez del mercado nacional. (PARARÁ CON LA APARICIÓN DE LA DEMANDA???)
- Subirá la incorporación en formulas desde primeros de Enero

EUROTRADE AGRICOLA

EVOLUCION EXPORTADORES MUNDIAL TRIGO

PRINCIPALES EXPORTADORES POR DÉCADAS



ESTADOS UNIDOS PIERDE LA PRIMERA PLAZA

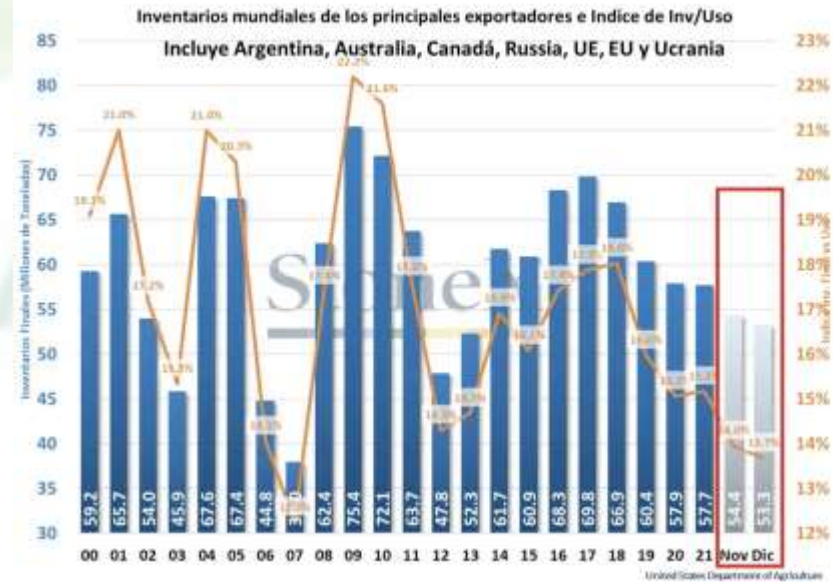
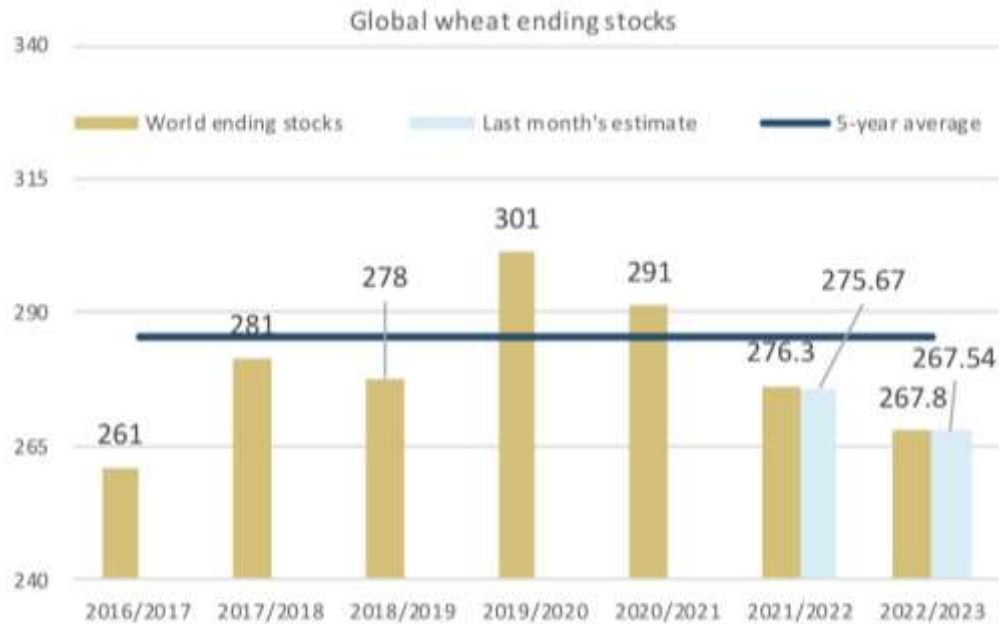
IMPORTANTE ESCALADA DE RUSIA

EUROPA MUY PROTAGONISTA

AUSTRALIA Y ARGENTINA HEMISFERIO SUR SIEMPRE SON DETERMINANTES

E AGRICOLA

STOCKS TENSOS EN TRIGO



EUROTRADE

MAYOR BAJADA EN TRIGO



CON LAS POSICIONES HECHAS EN PUERTOS, EL PRECIO DE REVENTA HA LLEGADO POR DEBAJO DE 326 €/TM PUERTOS PENINSULARES.

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

TRAS LA RECIENTE SUBIDA DE LA SOJA, LA DEMANDA DE ENERO GIRARÁ HACIA TRIGO GLOBALMENTE

AUNQUE ESTAMOS EN BAJADA IMPORTANTE (CONTRAESTACIONALMENTE), EL MERCADO REBOTARÁ, HASTA ENERO.



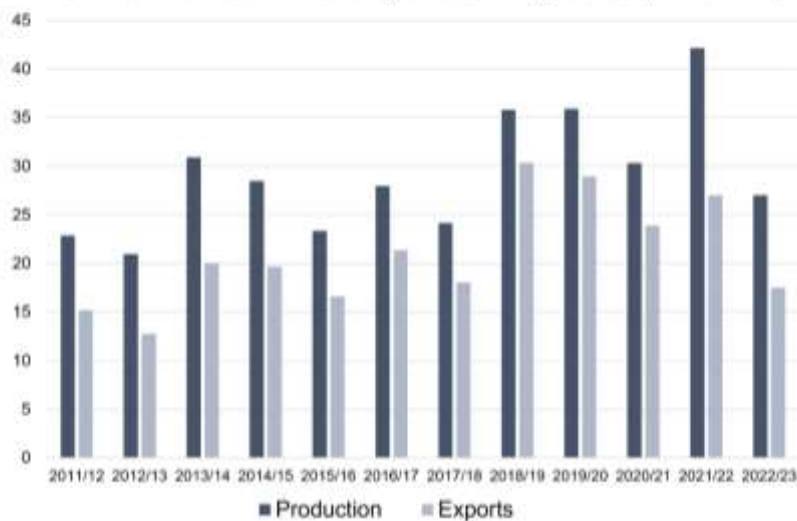
MAÍZ



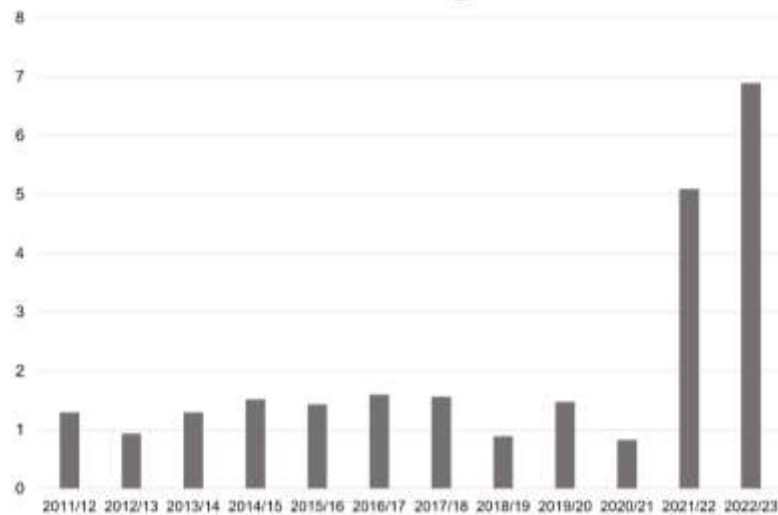
UCRANIA RECORTES EN PRODUCCIÓN Y DISPONIBILIDAD



Ukraine Corn Output & Exports *(million tonnes)*



Ukraine Corn Ending Stocks *(million tonnes)*



EUROTRAD

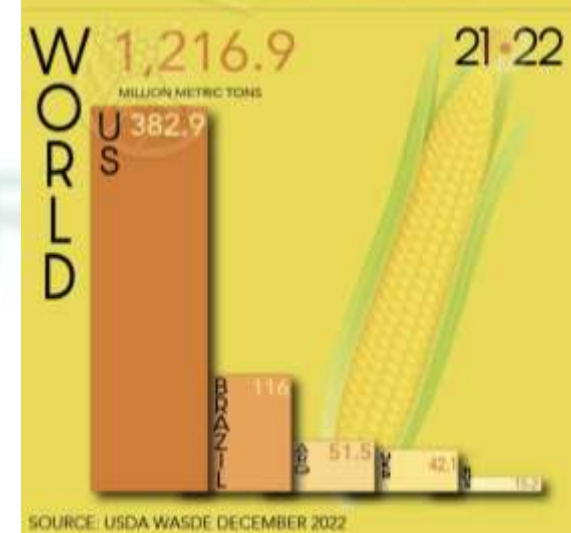
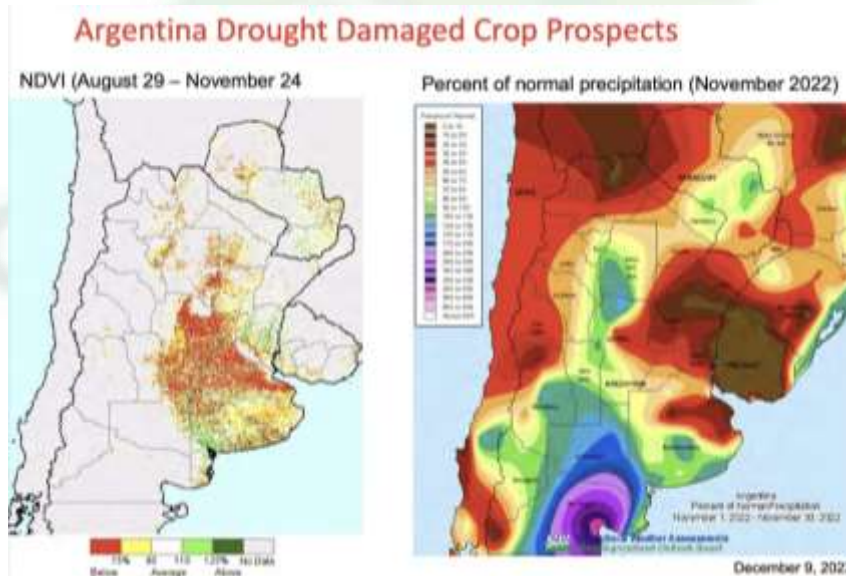
SEGUIMIENTO SUDAMÉRICA

BRASIL

- Estabilidad en las estimaciones 127 mtm. Muy protagonista en el mk internacional durante 2023

ARGENTINA

- Retraso importante en la siembra 33 %.
- Clima continúa muy poco lluvioso
- **USDA no ha tocado producción pero será inferior con seguridad**

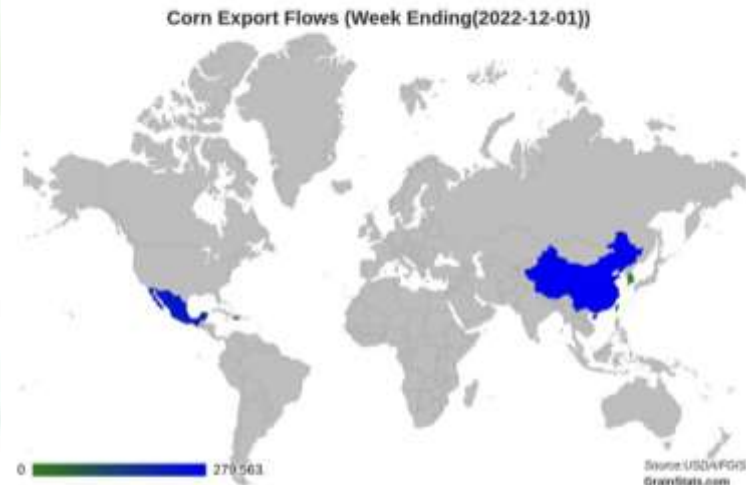
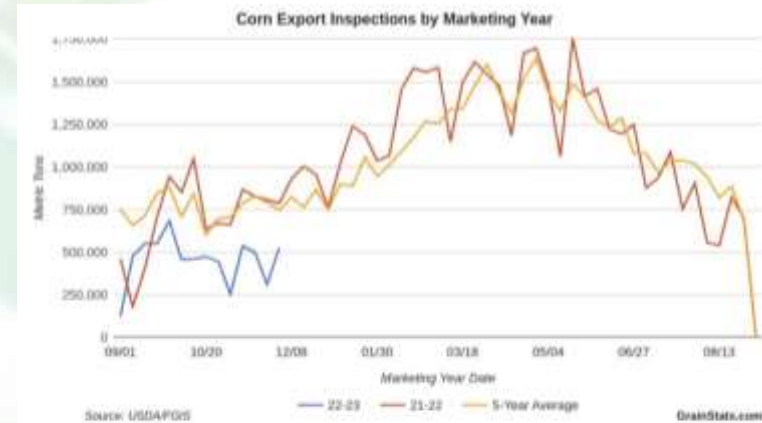


DEMANDA MUNDIAL SOBRE EL MAÍZ USA



La demanda de maíz continua reducida

- Ventas un 6 % por debajo del ritmo estimado USA
- Ventas a Méjico únicamente México y China
- La demanda para producción de Ethanol bajará nuevamente
- Tras la bajada de precios de los aceites, su competitividad Nutricional será menor con respecto a cebada y trigo en la península



MAIZ, PRECIOS.



Reemplazo en puertos, han bajado hasta los 308 €/TM para Enero-Marzo. Logicamente muy ayudado por el cambio de moneda.



HABAS DE SOJA



BRASIL PRODUCCIÓN RECORD

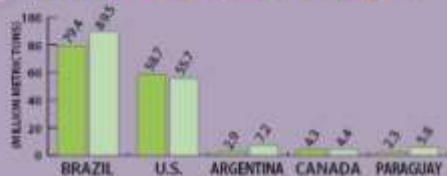


WORLD SOYBEANS TOP EXPORTERS BY DECADE

AVERAGE EXPORTS PER YEAR
(in million metric tons)



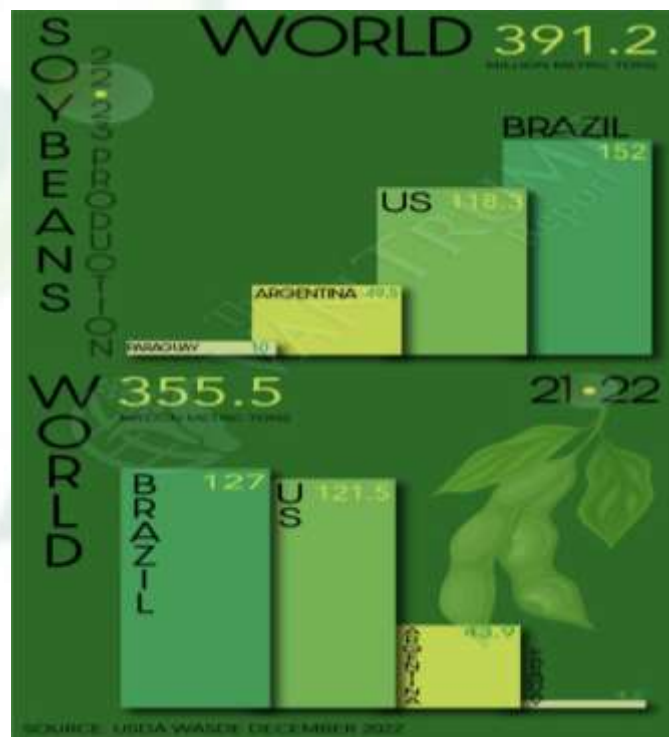
2021/22 & 2022/23



(SOURCE: USDA PSD)

Brasil ha superado en producción y exportación a EEUU como primer productor de soja mundial en la presente década. (clima favorable)

Esta campaña volverá a cosechar Record histórico de producción. Estimaciones por encima de 155 mtm.



HABAS DE SOJA.

FORTALEZA MANTENIDA EN PRECIO DE HABAS.



CAMBIO DE TENDENCIA MUY TÉCNICO



Tras las noticias para menor incorporación de biocombustibles, los fondos han liquidado posiciones en aceite.

Provocando una fuerte subida en la harina y bajada en Aceite en CBOT.

VENTA DE OILSHARE

Los aceites han cedido hasta 1240 €/tm salida de extractoras. El girasol quizás un poco menos.

La harina sin embargo sufre un importante rebote hasta los 570 €/tm origen nuevamente.



COMPLEJO DE SOJA



No hay cambios en cuanto a fundamentales, pendientes del clima sudamérica

Brasil condiciones favorables, Argentina realmente mucho mas complicado.

Argentina avanza hasta 38 % siembra vs 61 % promedio.

Hemos incorporado proteínas alternativas en formulación y seguiremos durante enero y febrero

Soja disponible 570 €/tm y Enero Marzo 563 €/tm. Todo Chicago!!!!

Sigamos valorando al máximo los alternativos, y el cereal blanco mas que el maíz en las formulaciones, la diferencia de proteína nos minimizará los costes.

No puedo decir tácitamente que bajará la harina de nuevo, pero prolongar esta estructura del mercado en medio plazo no debe suceder.

PROTEINAS ALTERNATIVAS

SON MUY IMPORTANTES PARA MANTENER COSTE DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DEL PROXIMO AÑO

HARINA DE COLZA ENTRE 375/380 €/TM EN PUERTOS, COMPITEN MUY BIEN CON LA SOJA SOBRE TODO EN LAS PLANTAS DEL LITORAL

HARINA DE PALMISTE, MUY BIEN POSICIONADAS TAMBIÉN EN PRECIO (ADEMÁS POR DEBAJO DE LA REPOSICIÓN TRAS LA ÚLTIMA DEMANDA CHINA) COMPITEN TANTO POR EL VALOR PROTEICO COMO POR EL APORTE DE FIBRA. PRECIOS ENTRE 250/253 €/TM EN PUERTOS.

DDG DE MAÍZ, AHORA QUIZÁS UBICADO EN UN PRECIO NUTRICIONAL ALTO TRAS LA CORRECCIÓN DE LOS ACEITES. SU VALOR NUTRICIONAL POR CONTENIDO EN GRASA AHORA NO ES TAN CAPTURABLE.



GRANDES CAMBIOS EN ESPAÑA



E

LA



FUERTE RETENCIÓN LIQUIDACIÓN DE VENTAS

NUEVAMENTE SE INVIERTE LA SITUACIÓN, EL MIEDO A PERDER VENTA A PRECIOS ALTOS YA ANCIPIADO LA LIQUIDACIÓN VENDEDORA

- POR UN LADO LOS CIERRES DE LOS FABRICANTES INCLUSO DEL INTERIOR, CUBRIENDO POSICIONES DE CEREAL DE IMPORTACIÓN CUANDO EMPATARON EN DESTINO CON CEREAL NACIONAL.
- LAS LLEGADAS DE TODOS LOS FÍSICOS A PUERTOS (COMPLICACIÓN DE DISPONIBILIDAD)
- LOS PRECIOS DE LONJAS NACIONALES BAJANDO CADA SEMANA
- PRECIPITAN LA LIQUIDACIÓN DE AGRICULTORES EN COOPERATIVAS Y ALMACENES
- EL COMPRADOR PARADO SIN OPERAR DESDE 22/25 NOVIEMBRE.

SITÚAN NUEVAMENTE EL CEREAL NACIONAL EN UN FULL TRANSPORTE DESCUENTO

INCLUSO BAJAN AÚN MAS CALCULANDO NUEVAMENTE PARA DESTINOS DE LITORAL

LOS FLUJOS LOGÍSTICOS GIRAN HACIA UNA ESTRUCTURA MAS NORMAL, MEJORARÁ LA OFERTA DE TP EN ENERO/MARZO. ¿PRECIOS A LA BAJA?

LA DEMANDA COMPRARÁ AHORA EL ENERO Y PARTE DE FEBRERO, PARANDOSE NUEVAMENTE HASTA DESPUES DE FIESTAS

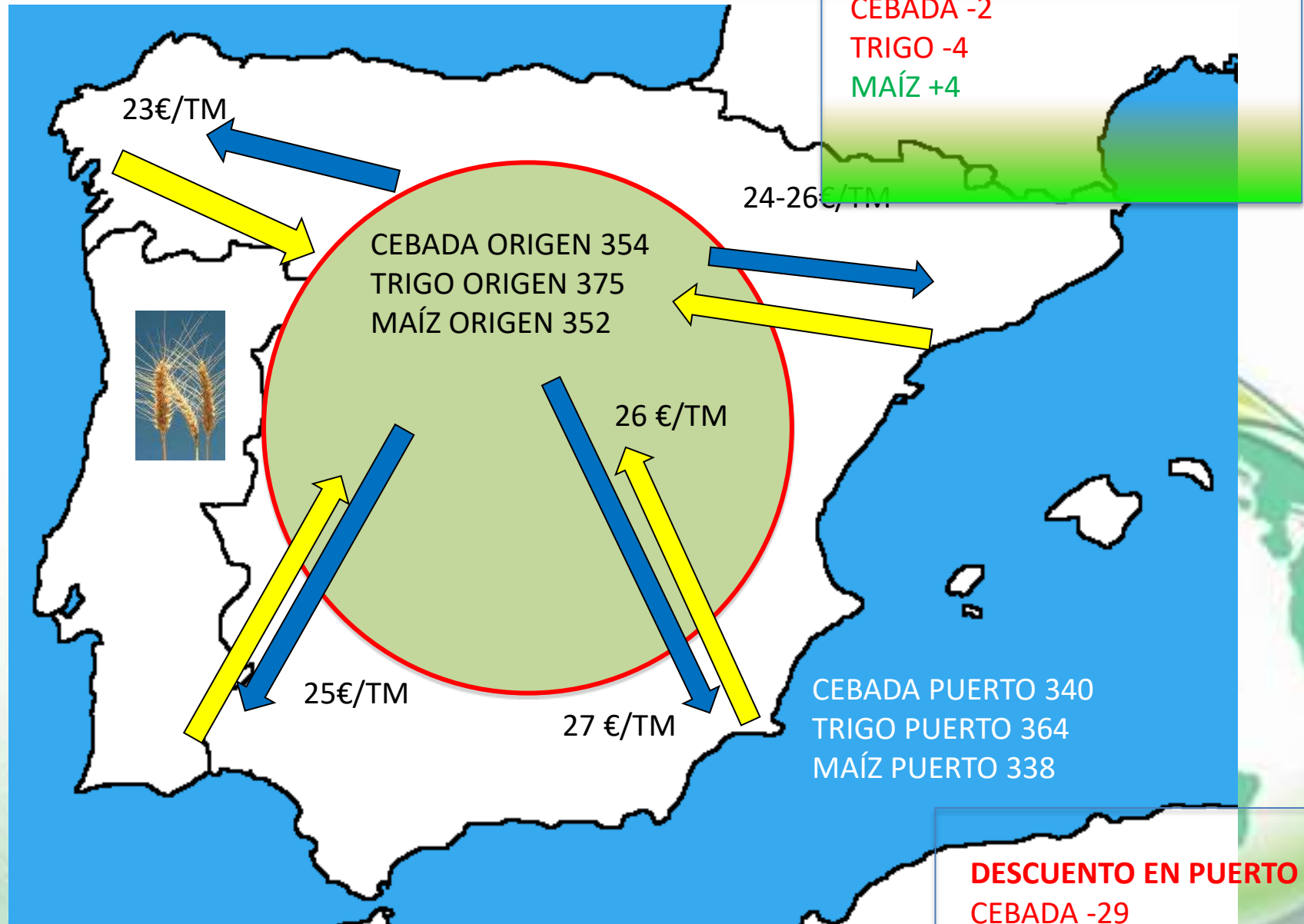
CREO ESTA DEMANDA HARÁ QUE EL PRECIO REBOTE PERDIENDO ESTAS DOS SEMANAS PARTE DEL DESCUENTO. ENTRE 5/10 E/TM

OCT 2022.



Eurotrade Agrícola

NOV 2022.



Eurotrade Agrícola

DIC 2022.

DESCUENTO EN INTERIOR

CEBADA -28

TRIGO -22

MAÍZ -8



DESCUENTO EN PUERTO

CEBADA +2

TRIGO +7

MAÍZ -17

Eurotrade Agrícola



DESPUES DE FIESTAS...

EL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE PIENSO DE FEBRERO Y MARZO CADA AÑO ES BAJO,

AUNQUE LA DEMANDA ESTÁ POR CUBRIR, SE HARÁ TRANQUILAMENTE

TENDRÁ COMO CONSECUENCIA OTRO EPISODIO DE LIQUIDEZ NACIONAL.

EL PELIGRO ESTÁ QUE EL VOLUMEN DISPONIBLE EN PUERTOS PUEDE BAJAR SI LAS DECISIONES DE COMPRA NO SE AMPLIAN EN PUERTOS.

EL MAÍZ PIERDE PROTAGONISMO EN LAS FÓRMULAS DE PIENSO, VEREMOS DEMANDA CASI NULA (CON LOS CIERRES ANTERIORES REALIZADOS), BAJADA DE LOS ACEITES+SUBIDA DE HARINA SOJA.

MAÍZ INTERIOR EN 313 €/TM SALIDA LEÓN, Y 308 € DISPONIBLE PUERTOS (NO COMPITE CON LA CEBADA Y TRIGO), SI NO SUBE EL PRECIO EN PUERTOS TIENE POCO RECORRIDO AL ALZA

VEREMOS AUMENTAR LA DEMANDA SOBRE CEREAL BLANCO, CEBADA 315 DESTINOS CYL Y TRIGOS EN 335, EN ESPECIAL POR LA ENTRADA DE SOJA (590 € EN FABRICAS VS COSTES 2022)



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 MAIZ/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.

EUROTRADE AGRICOLA



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



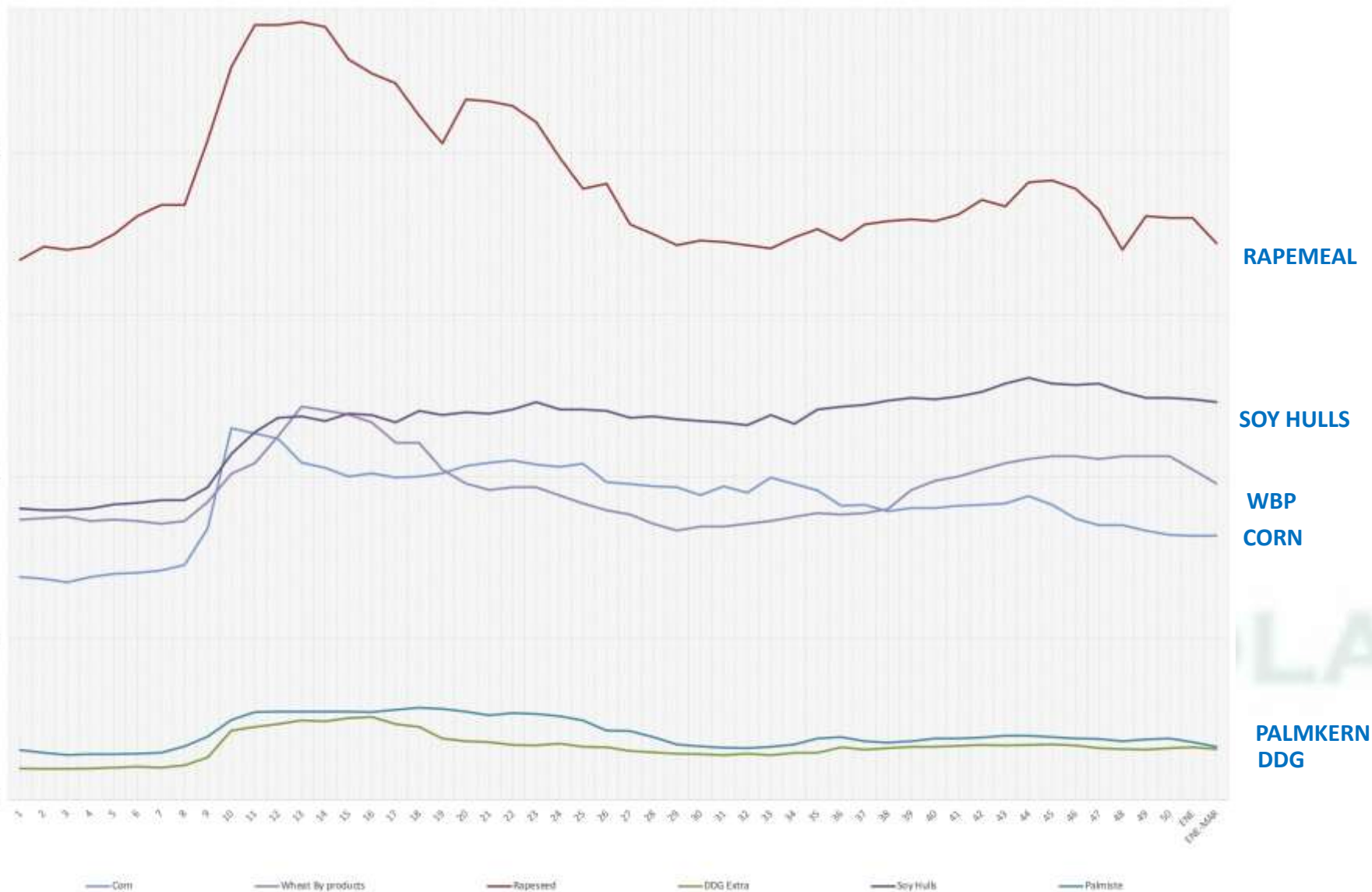
SOY MEAL

BEET PULP
DDG
WBP

BARLEY
WHEAT
CORN

TRAS LA IMPORTANTE BAJADA DEL ACEITE, TENDRÁN QUE RECALCULAR LOS COPRODUCTOS QUE APORTAN GRASA. NOTARÁN EL DECREMENTO DE DEMANDA SOBRE ELLOS.

COSTE POR PUNTO DE GRASA



PROTEINAS.

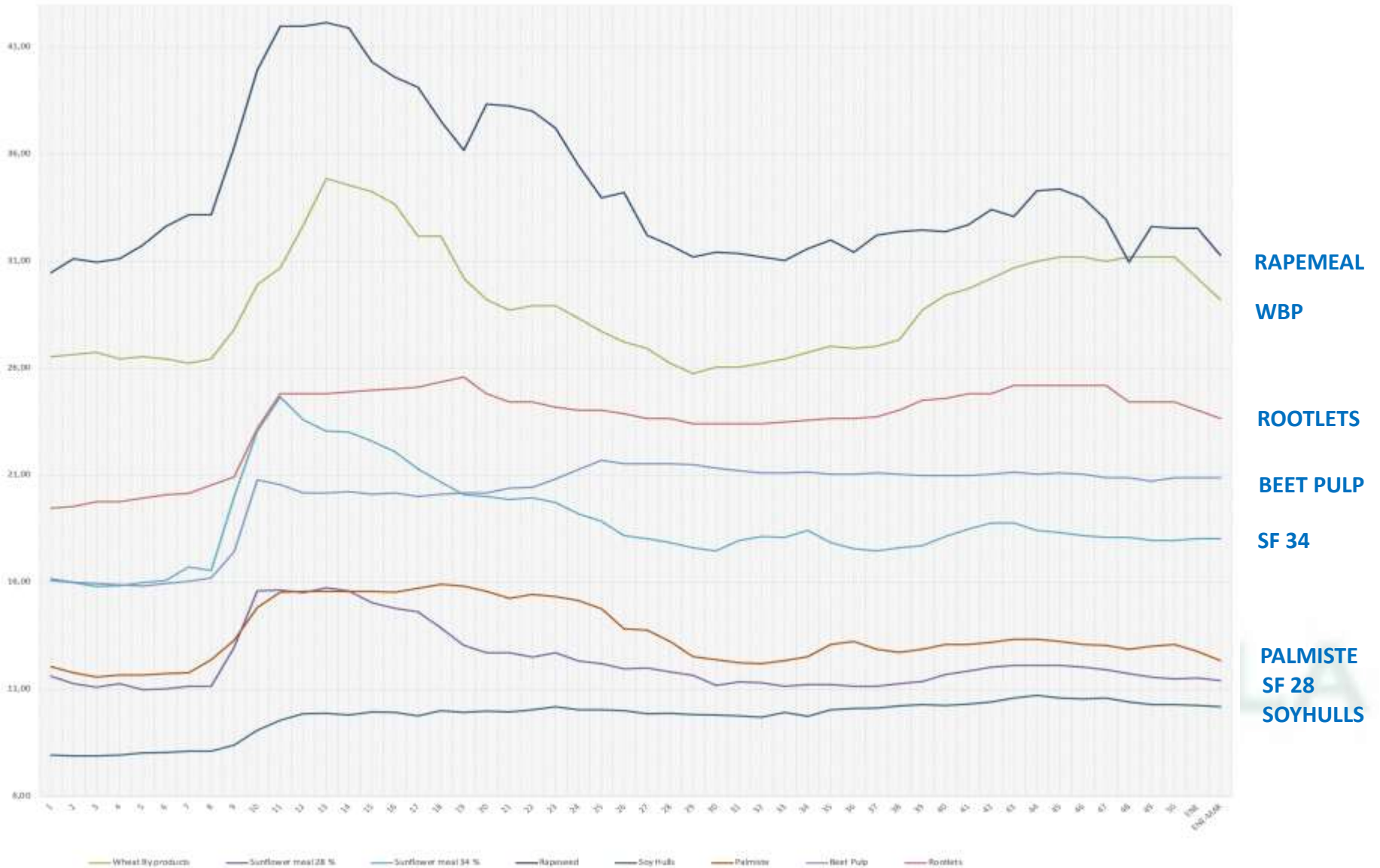
TRAS LA SUBIDA DE LA SOJA, CENTRAR EL OBJETIVO NUEVAMENTE EN GIRASOL Y COLZA. ESTUDIAR PALMISTE

VALOR RELATIVO PROTEÍNA



**LAS FIBRAS CONTINÚAN MAS PLANAS EN SU EVOLUCIÓN.
EL SALVADO DE TRIGO ENERO TIENE QUE CORREGIR DE FORMA MAS IMPORTANTE.**

COSTE POR PUNTO DE FIBRA



FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

REUTERS

STONEX

ABC.ES

INVESTING.COM

KEVIN VAN TRUMP

GRAINSTATS

STATISTA

MINISTRY AGR UCRANIA

BLOCKBITCAPITAL

CBOT

AGRITEL

FAO

WXMAPS.COM

NOVITAS

BARBA INVEST

MERCOLERIDA

UKRAGROCONSULT

Eurotrade Agrícola



Próximos Coloquios 2022

19 Enero 2023

16 Febrero 2023

16 Marzo 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.