

# Elanco

Materias primas  
la situación del  
mercado

## ¿EL MERCADO COMIENZA A DAR SÍNTOMAS DE AGOTAMIENTO? ¿HEMOS TOCADO MÁXIMOS?

Aprovecho para desear a todos los  
seguidores del informe un 2022  
con salud y exitos empresariales

20 de DICIEMBRE de 2021

**Álvaro Sánchez**

Director de Eurotrade Agrícola



@alvaroeurotrade



EM-ES-21-0149

Crece de nuevo el miedo tras las nuevas oleadas de Covid 19 con la nueva variante. El ritmo de multiplicación de la nueva cepa es superior al 70 % vs la propagación al principio de la pandemia.



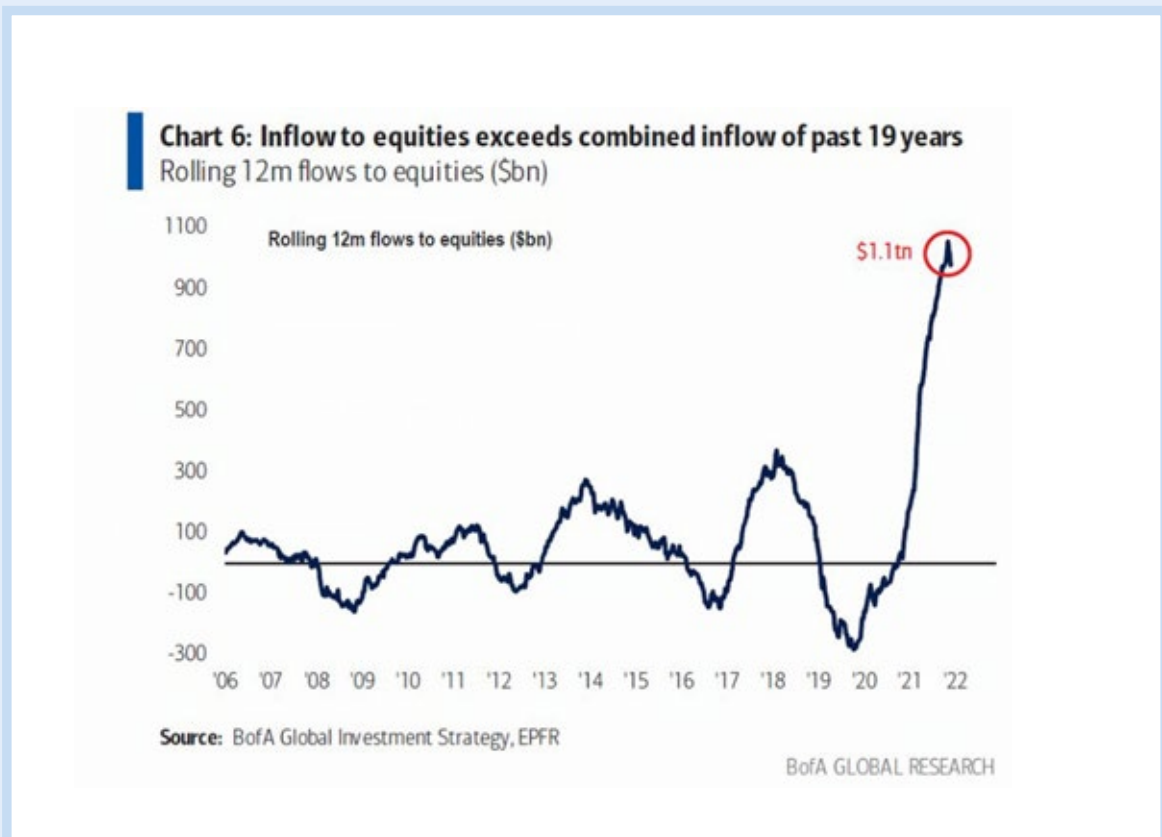
Los países de nuevo tomando decisiones drásticas ante el fuerte aumento de casos, aunque bien es cierto que los que tenemos índices elevados de porcentaje de personas vacunadas, conseguimos mantener indicadores bajos de ocupación de camas en UCI.



De nuevo vemos cancelaciones de reservas y evidentemente se esperan de nuevo consecuencias negativas en indicadores económicos en los próximos meses.

- ◆ Seguimos también hablando de inflación. Todos los países recortan previsiones de crecimiento y en algunas zonas se comienza a dibujar un escenario 2023 con ganas de subir los tipos de Interés.

La inyección de liquidez de los gobiernos pensamos que está provocando el efecto contrario a lo inicialmente establecido en términos de control de inflación. De hecho, ha entrado más dinero en los fondos de bolsa que en los últimos 19 años juntos.

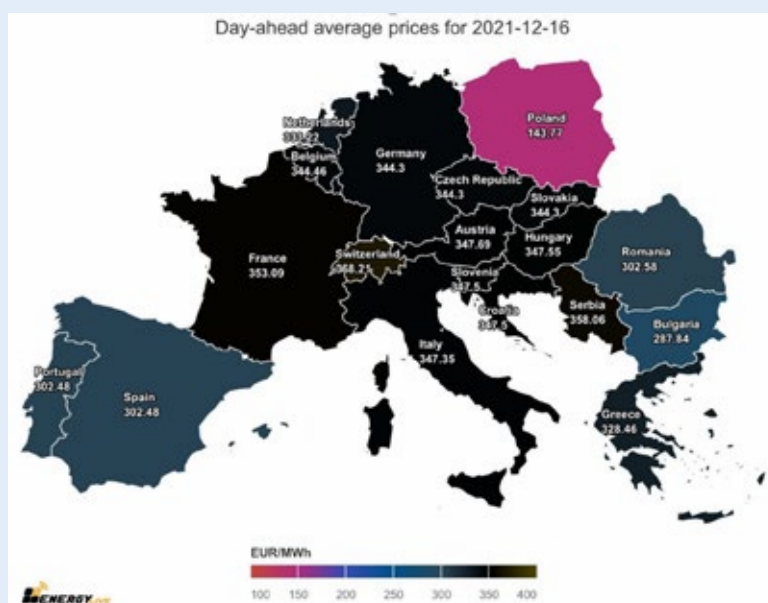


**Gráfica 1.** Inversión en Fondos de Bolsa en los últimos años.

Mientras tanto, en Europa continúa la súper-crisis de la energía. El gas natural en máximos nuevamente y el precio del kilovatio rompiendo récords históricos en todos los países. El mapa es del 16 de diciembre, hoy en países como Francia y Alemania por encima de 400 €/Kw.



**Gráfica 2.** Precio del gas en Uk 13 de Diciembre.



**Mapa 1.** Precio €/Kw en el mk mayorista el pasado 16 de diciembre.



El petróleo, afectado por el mandato de reducir el consumo de etanol en la mezcla de gasolinas en USA, sufre una importante caída esta semana en la cotización del Barril de Brent.



**Gráfica 3.** Evolución precios del Petróleo.

Esta situación mantiene un dólar fuerte contra la mayoría de monedas del globo y en particular contra el Euro.



**Gráfica 4.** Cambio dólar/euro.

## PRINCIPALES GRANOS MUNDIALES

### Trigo



Ha sido un año para el trigo realmente complicado. Tras una favorable previsión climatológica durante la primavera en general, excepto en las planicies norteamericanas donde una fuerte sequía se prolongaba y se sabía que iba a provocar serios problemas para los trigos de alta proteína, nos encontramos con lluvias tardías que germinaron parte de los trigos centroeuropeos y pusieron la puntilla a los panificables.



- ◆ Además, el recorte importante en la producción rusa, que finalmente se quedó en 74 millones cuando esperaban todas las casas de análisis una cosecha de 85 millones de tm.



## TRIGO PRODUCCIÓN MUNDIAL



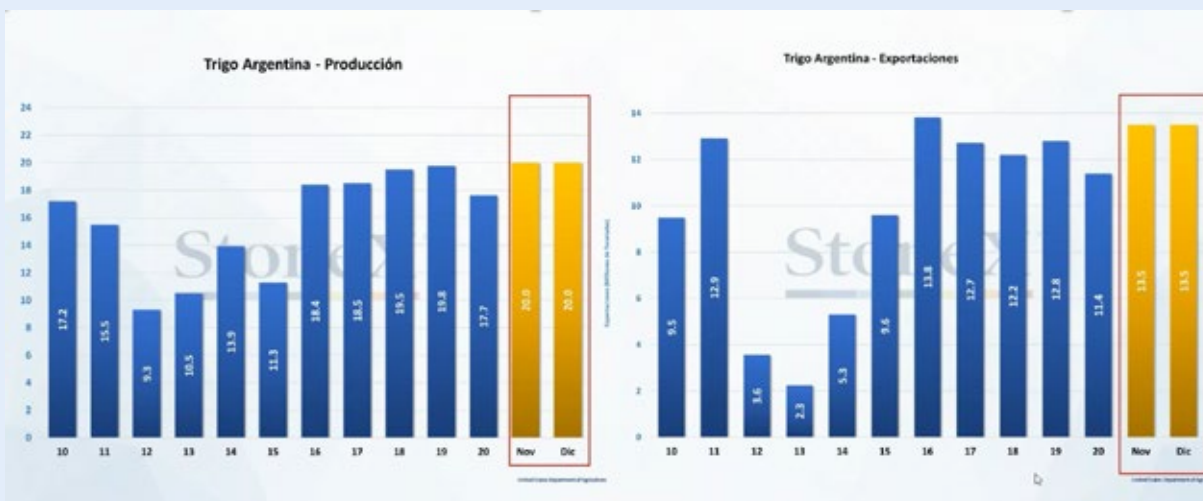
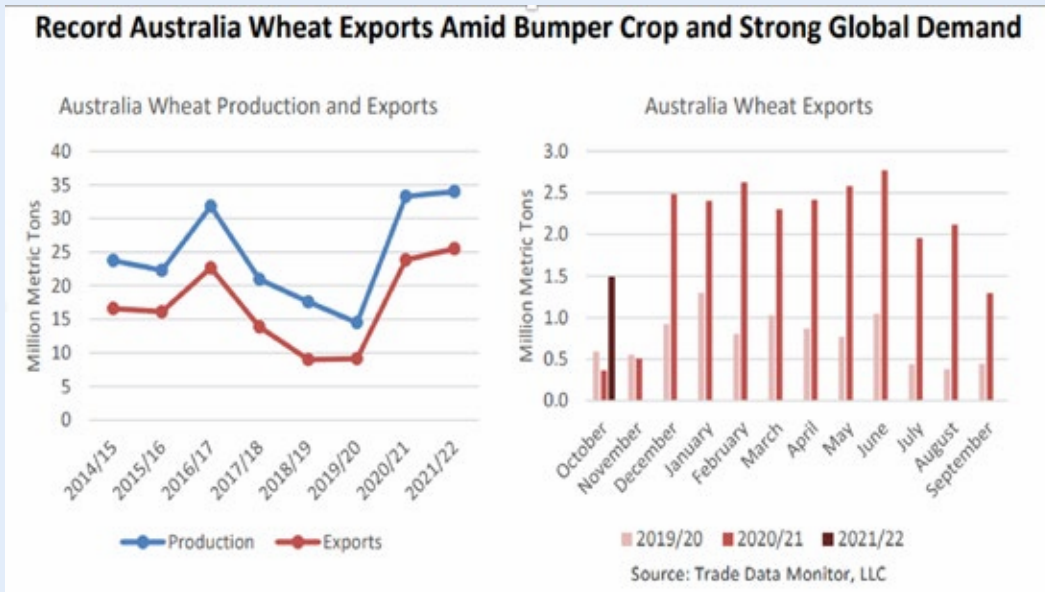
World Wheat Production, Consumption, and Stocks  
Local Marketing Years, Thousand Metric Tons

|                      | 2017/18        | 2018/19        | 2019/20        | 2020/21        | 2021/22<br>Nov | 2021/22<br>Dec |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Production</b>    |                |                |                |                |                |                |
| Argentina            | 18,500         | 19,500         | 19,780         | 17,645         | 20,000         | 20,000         |
| Australia            | 20,941         | 17,598         | 14,480         | 33,300         | 31,500         | 34,000         |
| Brazil               | 4,264          | 5,428          | 5,200          | 6,250          | 7,900          | 7,900          |
| Canada               | 30,377         | 32,352         | 32,670         | 35,183         | 21,000         | 21,652         |
| China                | 134,241        | 131,441        | 133,600        | 134,250        | 136,900        | 136,946        |
| Egypt                | 8,450          | 8,450          | 8,770          | 8,900          | 9,000          | 9,000          |
| European Union       | 136,681        | 123,124        | 138,799        | 126,930        | 138,400        | 138,700        |
| India                | 98,510         | 99,870         | 103,600        | 107,860        | 109,520        | 109,520        |
| Iran                 | 12,700         | 14,500         | 15,550         | 15,000         | 13,500         | 12,000         |
| Kazakhstan           | 14,802         | 13,947         | 11,452         | 14,256         | 12,000         | 12,000         |
| Pakistan             | 26,674         | 25,076         | 24,349         | 24,946         | 27,000         | 27,000         |
| Russia               | 85,167         | 71,685         | 73,610         | 85,354         | 74,500         | 75,500         |
| Turkey               | 21,000         | 19,000         | 17,500         | 18,250         | 16,250         | 16,250         |
| Ukraine              | 26,901         | 25,057         | 29,171         | 25,420         | 33,000         | 33,000         |
| United Kingdom       | 14,837         | 13,555         | 15,600         | 9,658          | 14,300         | 14,300         |
| Others               | 60,036         | 59,523         | 65,490         | 62,949         | 65,717         | 65,332         |
| <b>Subtotal</b>      | <b>714,161</b> | <b>680,106</b> | <b>709,621</b> | <b>726,151</b> | <b>730,487</b> | <b>733,100</b> |
| <b>United States</b> | <b>47,380</b>  | <b>51,306</b>  | <b>52,581</b>  | <b>49,751</b>  | <b>44,790</b>  | <b>44,790</b>  |
| <b>World Total</b>   | <b>761,541</b> | <b>731,412</b> | <b>762,202</b> | <b>775,902</b> | <b>775,277</b> | <b>777,890</b> |

La consecuencia ha sido la escalada de precios hasta batir récord histórico en Matif en €/tm. Dichos precios han provocado una destrucción de demanda en alimentación animal, sobre todo tras la competitividad del maíz de nuevo que ya se refleja en los stocks finales de cosecha en el último informe del departamento de agricultura de EEUU.

Ello, unido a las buenas noticias de las cosechas en el hemisferio sur, donde Argentina y Australia están en muy buenas condiciones (Australia espera récord nuevamente de volumen total), ha permitido una bajada importante en las bolsas internacionales que se nota ya en los precios en la península.

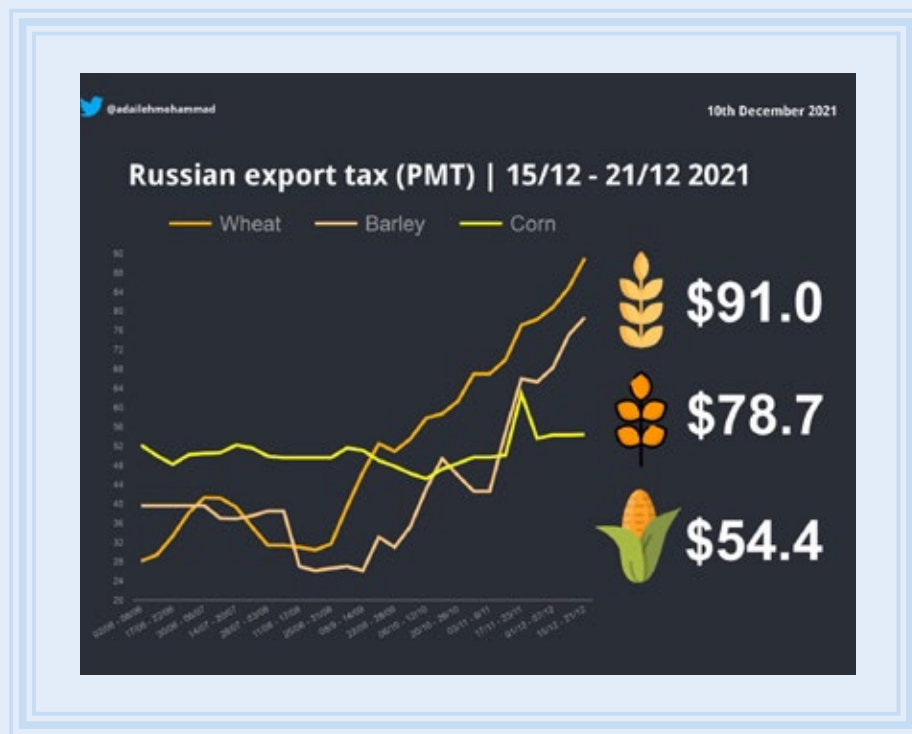




**Gráficas 5 y 6.** Previsión cosecha Australia y Argentina de trigo. Producción y exportaciones.

Mientras tanto, Rusia vuelve a incrementar aún más los aranceles para sus cereales. El gobierno pretende provocar bajada de los precios en origen y realmente está consiguiendo un efecto de retención de venta que se les puede venir en contra si se acercan mucho en el calendario a nuevas cosechas.





**Gráfica 7.** Tasas de exportación cereales Rusia.



**Gráfica 8.** Evolución precio Matif en Francia

En España los precios bajan hasta 285 €/tm salida en zonas productoras, como Burgos o Palencia, y precios de 297 €/tm en puertos grandes peninsulares.

## Maíz

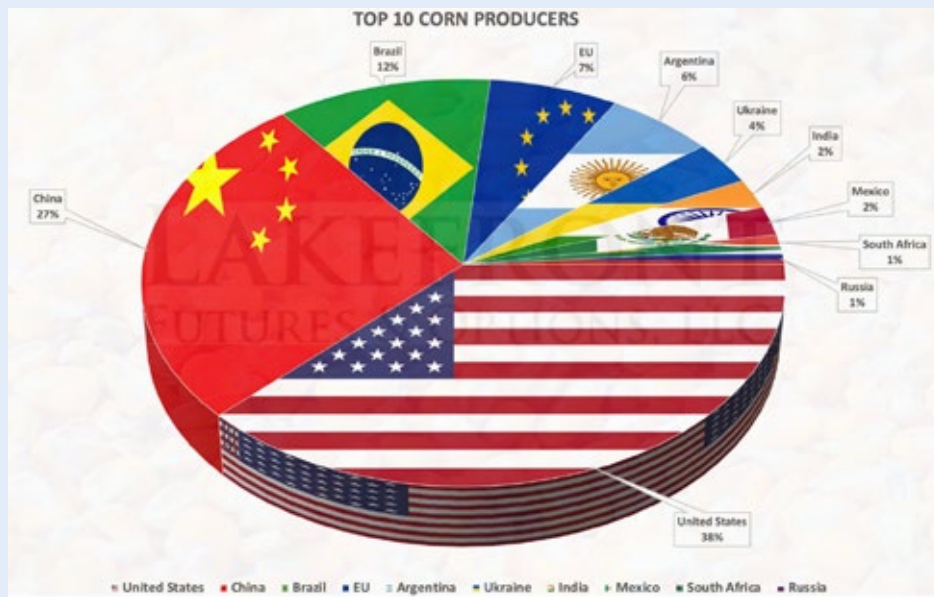


El recorte tan importante de la producción de maíz de hace dos campañas nos trajo a esta situación de precios tan elevados y será el maíz el que nos vuelva a poner de nuevo en una situación de precios bajos.

- ▶ Serán las grandes producciones previstas para las cosechas de 2022 las que eleven de nuevo los stocks de seguridad mundiales siempre que el clima no nos dé sorpresas negativas.

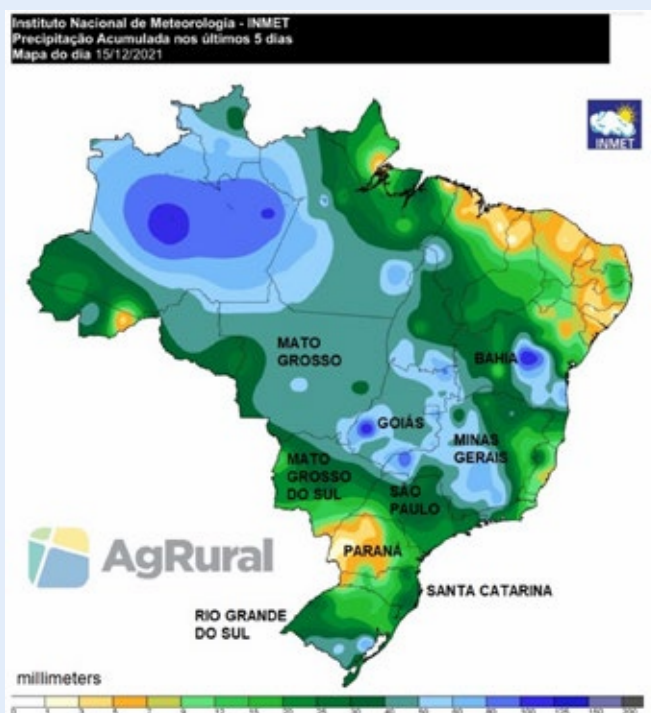
Es cada día mas importante la producción brasileña en el balance mundial y nos marcará la tendencia de los precios junto con la producción ucraniana para el mercado peninsular.



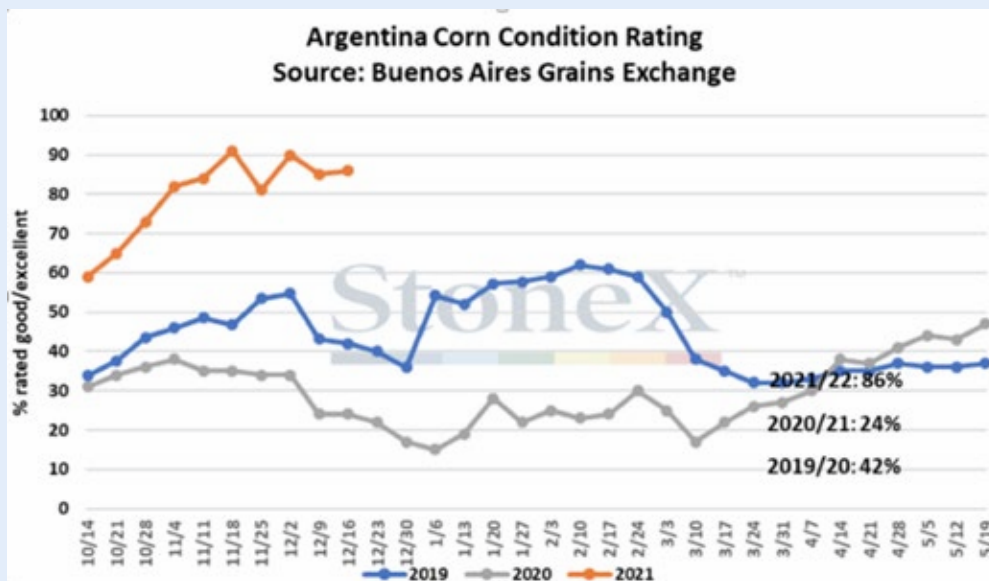


**Gráfica 9.** Porcentaje de producción mundial de maíz por países.

El USDA mantiene las previsiones de producción de Brasil, en 118 millones de tm, y Argentina, en 54,5 millones de tm. Además, el clima, en particular en Brasil, parece continuar acompañando. Será muy importante el desarrollo de la segunda cosecha en Brasil para conseguir esa cifra.

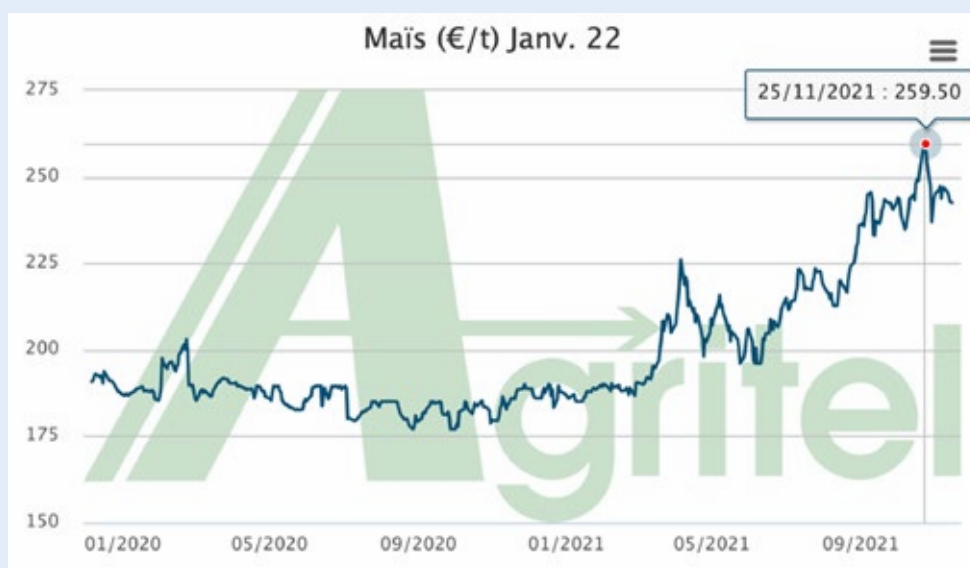


**Mapa 2.** Evolución de las lluvias en Brasil el 15 de diciembre de 2021.



**Gráfica 10.** Condiciones cultivo maíz en Argentina.

A medida que vayamos avanzando en el calendario veremos mejorar los precios de los futuros de maíz. De hecho, en la península tenemos ya precios cerca del 270 €/tm en puertos para febrero en adelante, los cuales marcarán el camino de bajada para trigos y cebadas.



**Gráfica 11.** Evolución del precio del maíz enero 22 en Matif.

## COMPLEJO DE SOJA



La recuperación de las cosechas del planeta va a permitir elevar de nuevo los stocks de final de campaña. Según el departamento de Agricultura norteamericano suben hasta los 102 millones de tm., lejos de los 114 vistos en 2019 que provocaron precios atractivos en todas las patas del complejo, Habas, Aceite y Harina, pero que permiten elevar la ratio de stock vs uso hasta casi un 8 %.



**Gráfica 12.** Evolución de la ratio stock/uso de habas de soja.

Brasil está invirtiendo en nuevas líneas logísticas para ser mas competitivo en la exportación de su producción agro, con récord de producción estimada en 144 millones de tm y con la particularidad de que la comercialización de soja de la presente campaña, la cual comenzó por encima de las medias en los meses de agosto-octubre, actualmente está a ritmo más lento.

China claramente está comprando poco, tanto en EEUU como en Brasil, y se irá revisando al alza el stock de seguridad comentado. Será un argumento bajista para el mercado de habas, que de momento no repercute demasiado contundentemente en sus precios en los mercados bursátiles.



**Mapa 3.** Situación de gráfica en Brasil.

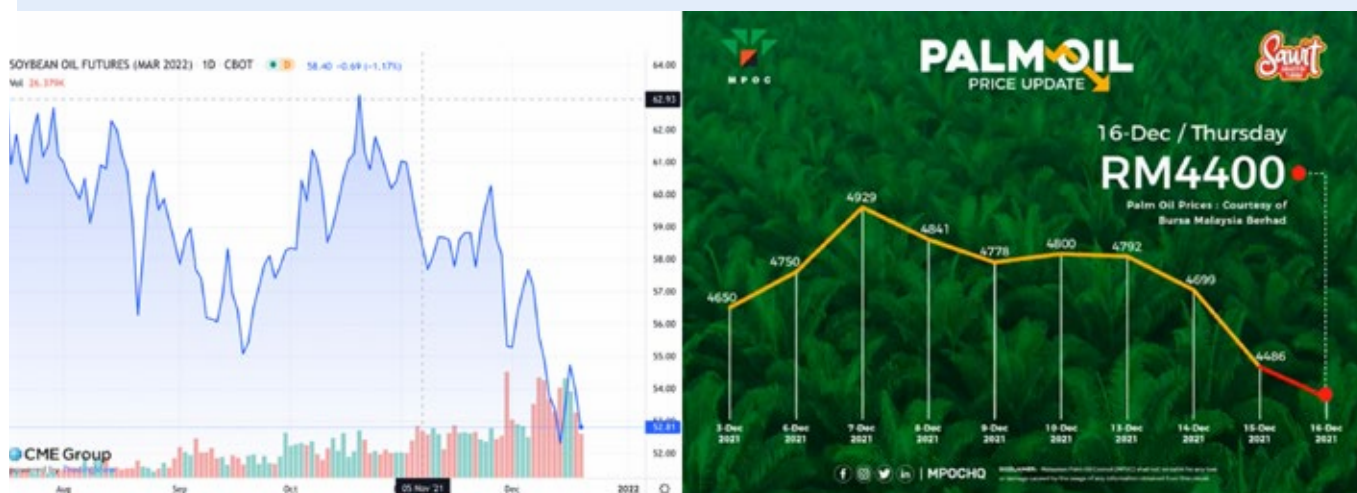
Los que sí está cambiando es la configuración de precios de los productos.

Mientras las habas han parado la tendencia a la baja de largo plazo comenzando un ligero rebote, la Harina comienza una fuerte escalada. Había sido el producto con mejor subida de precios del mercado provocado principalmente por el cambio en las posiciones de los fondos de inversión, los cuales comienzan a soltar posiciones de aceite para elevar las compras de futuros de harina.



**Gráfica 13.** Estabilidad reciente en el precio de habas de soja en Chicago.

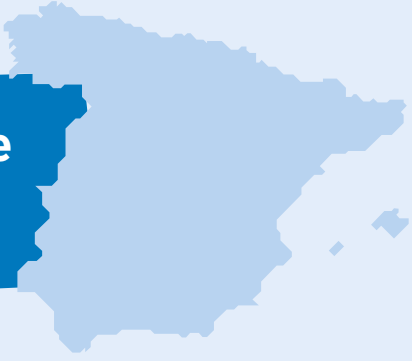
El cambio importante se produce en los productos principales de la extracción. El complejo viene manteniéndose muy alto de precios soportado por un aceite que ha marcado máximos durante meses pero ahora con las fuertes bajadas de petróleo y aceite de palma provoca que la harina de soja tenga que subir en futuros para compensar márgenes.



**Gráficas 14 y 15.** Bajada en precio de los aceites de soja y palma.

- ▶ Las subidas de los futuros obligan a corregir el precio de las bases compensando parte del precio final en la península ibérica, aunque en precios netos nos encontramos en un trimestre complicado. A diferencia de otros años, si no hay problemas en Brasil y Argentina con las producciones, y China no despierta con fuerza compradora excesiva, podríamos tener precios mas bajos a partir del mes de marzo en España y Portugal.





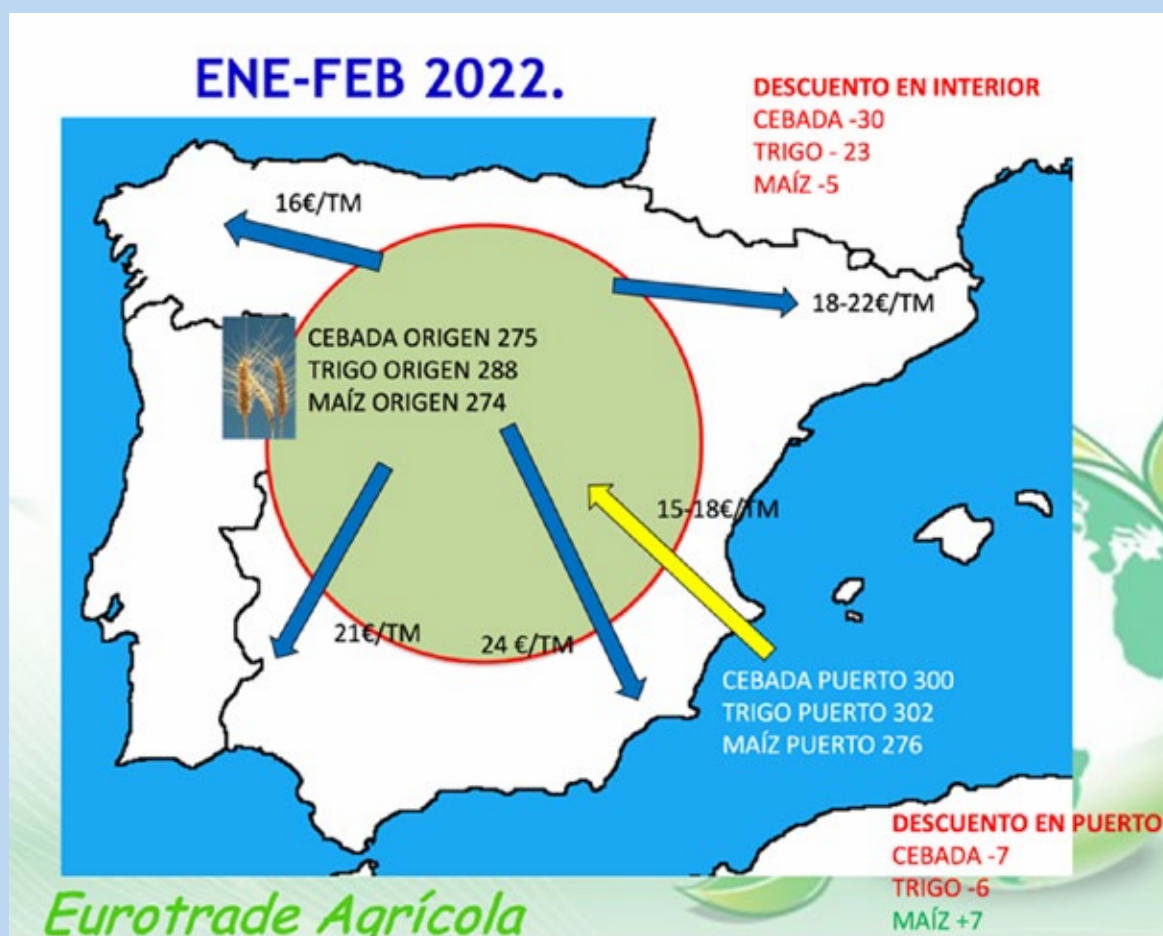
## ESPAÑA, el maíz será la energía que marcará el camino hasta enlace de nueva cosecha

Ya venimos comentando que es el maíz el que tiene que solucionar el problema de precios en la península, es el cereal disponible en el mundo más interesante para cubrir las importaciones que debemos realizar y, aunque hemos tomado demasiado tarde las decisiones, al final ha provocado el efecto necesario para que todos los precios corrijan hacia abajo sus curvas.

- ▶ Aunque en la península tendremos un problema de mercancía física de cosecha nacional para cubrir las necesidades de consumo a la hora de enlazar con nueva campaña. Es posible, incluso, que en algún cereal, como cebada o trigo, tengamos que realizar importaciones en los meses de abril o mayo.



Actualizo el mapa de precios de descuentos calculados con fecha 15 de diciembre de 2021.

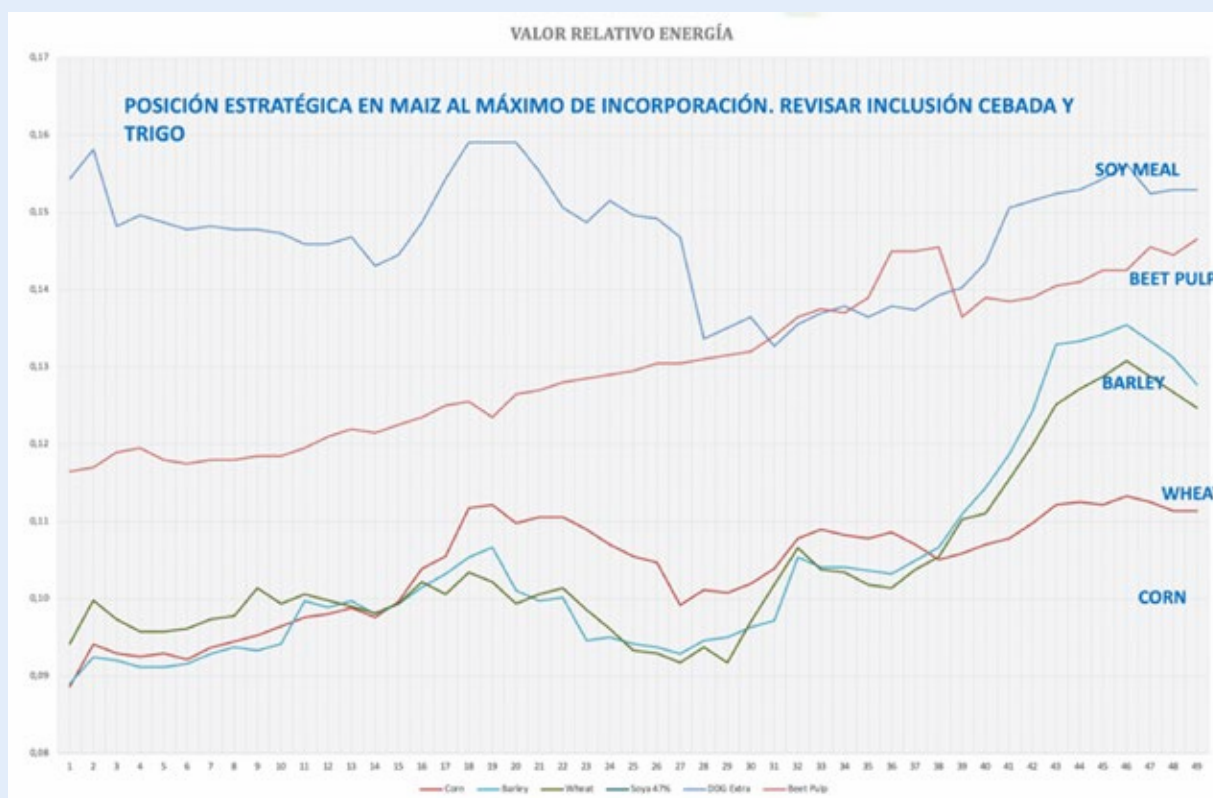


**Mapa 4.** Estudio precios reemplazo en la península.

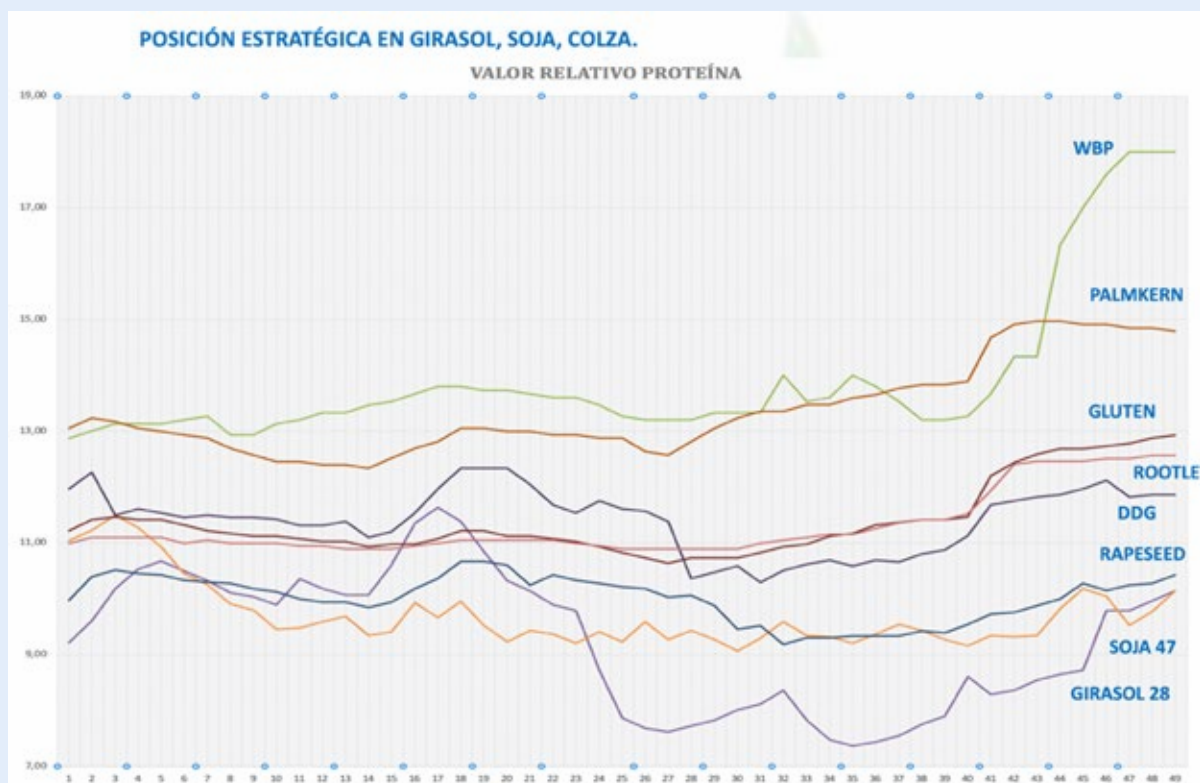
## ESTUDIO INGREDIENTES POR VALOR RELATIVO

Para ayudar con las próximas decisiones de coberturas de compra, calculamos de nuevo la competitividad de algunas materias primas por el valor relativo de los nutrientes que contienen.

- En el caso de la Energía, como hemos comentado, será el maíz el producto más interesante y sobre el que iniciar las posiciones estratégicas de suministro.



En las proteínas parece bastante claro que la subida de la harina de soja va a arrastrar todos los coproductos proteicos al alza también, por ello debemos revisar las fórmulas para intentar maximizar la incorporación de sustitutos como Harina de Colza y Girasol. Quizá sea un buen momento para estudiar la Harina de Palmiste.





**Elanco Spain S.L.U.**

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

**[www.elanco.es](http://www.elanco.es)**

Elanco y la barra diagonal son marcas registradas de Elanco o sus filiales

© 2021 Elanco Animal Health, Inc. o sus afiliadas.

**Fuentes de Información:** *Barva Invest, AG Resources, IMEA, CRM Agri, Reuters, Grainstats, Agritel, Investing.com, Stone X, International Grains Council, USDA, Kevin Van Trump, CME Group, y Eurotrade Agrícola (elaboración propia).*

EM-ES-21-0149