

# Coloquio Materias Primas



Patrocinado por:



# MATERIAS PRIMAS

**RUSIA UCRANIA RELEVANCIA EN EL CORTO Y MEDIO PLAZO**

**CLIMA EN SUDAMERICA, MERMAS EN LAS COSECHAS**

**EFFECTOS PRESENTES Y FUTUROS DE LA NIÑA Y EL NIÑO**

**PRINCIPALES GRANOS MUNDIALES**

**SITUACIÓN ESPAÑA PARA ENLACE DE CAMPAÑAS**

**MERCADO DE AMINOACIDOS**

# EVOLUCIÓN DE LAS HOSTILIDADES UCRANIA

¿Ha comenzado ya la ofensiva rusa? Es la gran pregunta del momento. Si usted les pregunta a los miembros del Gobierno y el Ejército de Ucrania, hallará una respuesta clara: sí

## Las claves del momento

- **Ucrania anticipa nuevas sanciones occidentales a Moscú.**
- **El grupo Wagner avanza hacia la ciudad de Bajmut**
- **Kiev sanciona a 200 personas relacionadas con la ind nuclear Rusa**
- **Putin exige resultados para su discurso sobre el estado de la nación**
- **Biden visitará Polonia del 20/22 Febrero**
- **Zelenski se reúne con JP Morgan**



Soldados ucranianos en la línea del frente de Bajmut. (Reuters)

EUROTRADE AGRICOLA

# EVOLUCIÓN DE LAS HOSTILIDADES UCRANIA

Rusia desplegó buques armados con armas nucleares tácticas en el Mar Báltico por primera vez en los últimos 30 años. (Servicio de inteligencia Noruega)



Se prevé aumente la intensidad en las hostilidades por parte de Rusia coincidiendo con el aniversario de la invasión.

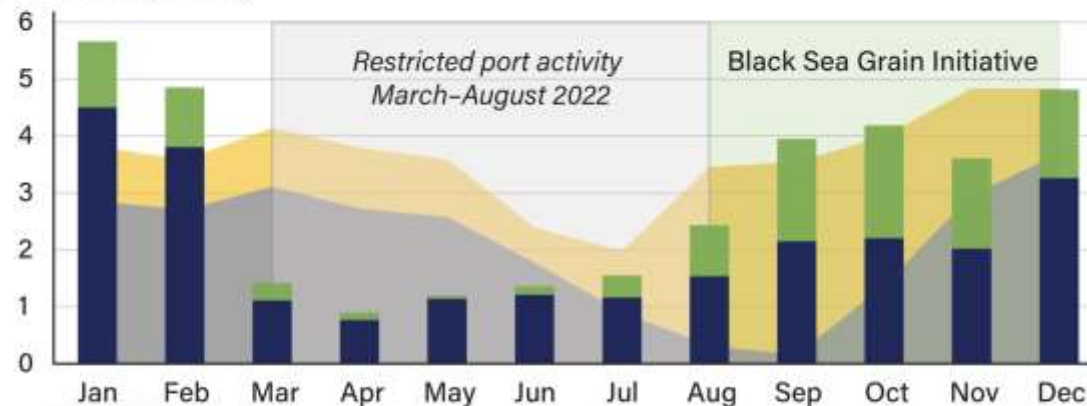
**EL CORREDOR NECESITA RENOVACIÓN ANTES 18 MARZO  
PUTIN DECLARA QUE NO TIENE SENTIDO MANTENER ACUERDOS TRAS  
LAS ÚLTIMAS MEDIDAS TOMADAS POR OCCIDENTE**

# IMPORTANCIA DEL CORREDOR

## Ukraine wheat and corn exports in 2022 and 2017-21 average

USDA Economic Research Service  
U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE

Metric tons (millions)



■ Corn exports, 2022  
■ Wheat exports, 2022

■ Corn exports, average 2017-21  
■ Wheat exports, average 2017-21

Note: Data through October are official trade data. November and December data estimated using data from the Ministry of Agrarian Policy and Food of Ukraine.

Source: USDA, Economic Research Service calculations using data from Trade Data Monitor and Ministry of Agrarian Policy and Food of Ukraine.

**LOS BARCOS ESTÁN SALIENDO CON UNA DEMORA DE 30/40 DÍAS  
PARA CONSEGUIR PERMISOS**



# IMPORTANCIA DE LA EXPORTACIÓN DEL CORREDOR UCRANIA



## Export of agricultural products via grain corridor, t



UA  
 EN

<b>TOTAL</b>	<b>Corn</b>	<b>Wheat</b>	<b>Sunflowerseed</b>	<b>Oil</b>
21300798	10122779	6074395	290305	1163422

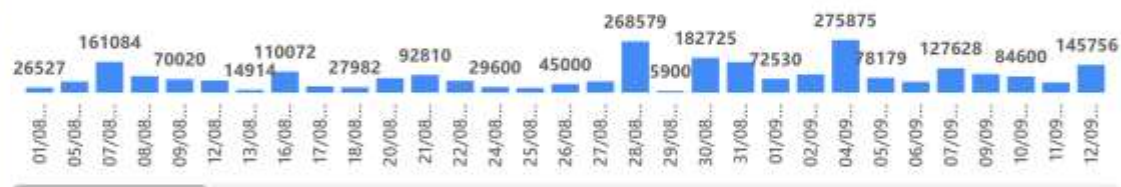
**Number of vessels**  
**741**

**Period selection**  
 01/08/2022 - 15/02/2023

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



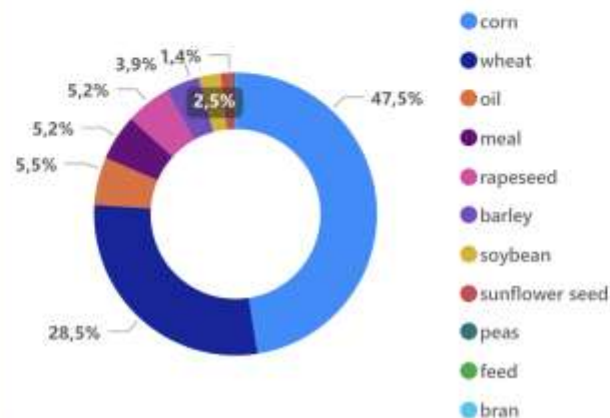
Dynamics of export volumes, tonnes



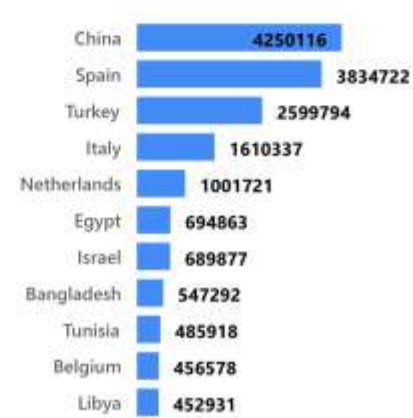
**Vessels departure by ports**

Port and vessels name	Volume, tonnes
<input checked="" type="checkbox"/> Pivdennyi	
ZUMRUT ANA 9633549	6300
ZOI XL 9326275	71500
ZHENG HENG 9593799	68250
YOGA 9790921	59224
YASA VENUS 9848118	59055
YASA TEAM	64951
YAF S 9437787	5500
XIN FENG 9286920	58250
WIN SINO 9278519	43500
VITIS 9000613	5800
LIMIT G 9041124	8600

Commodity structure of export

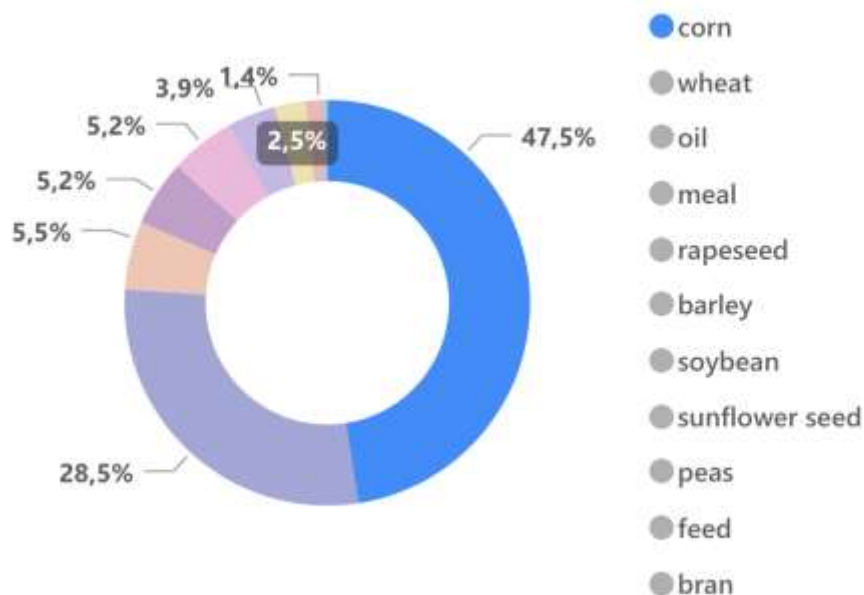


Export geography

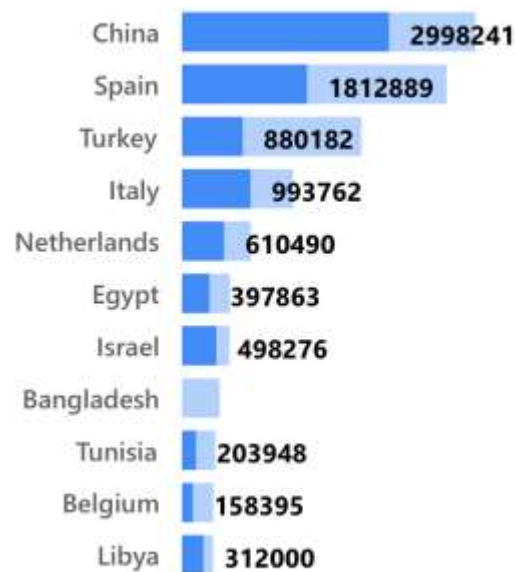


# VOLUMENES EXPORTACIÓN DEL CORREDOR UCRANIA

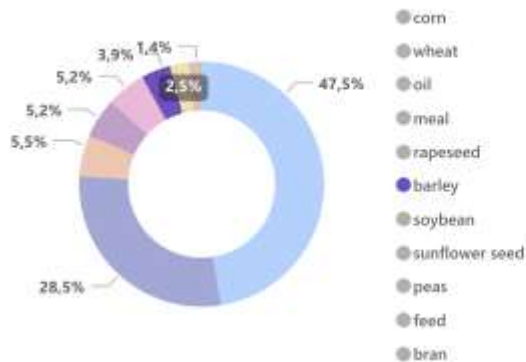
Commodity structure of export



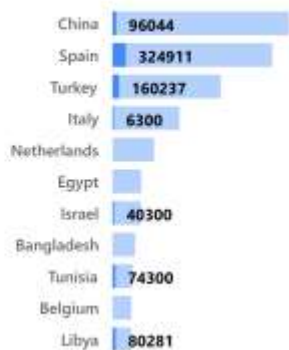
Export geography



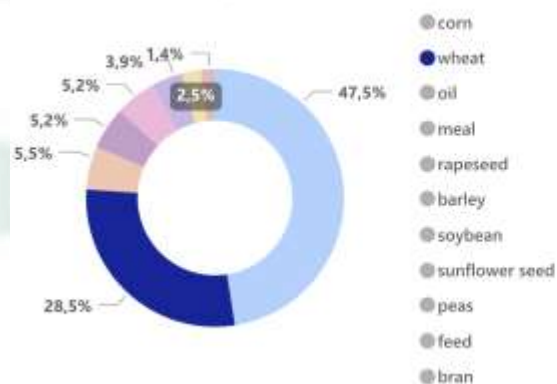
Commodity structure of export



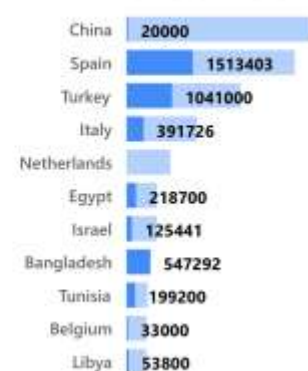
Export geography



Commodity structure of export



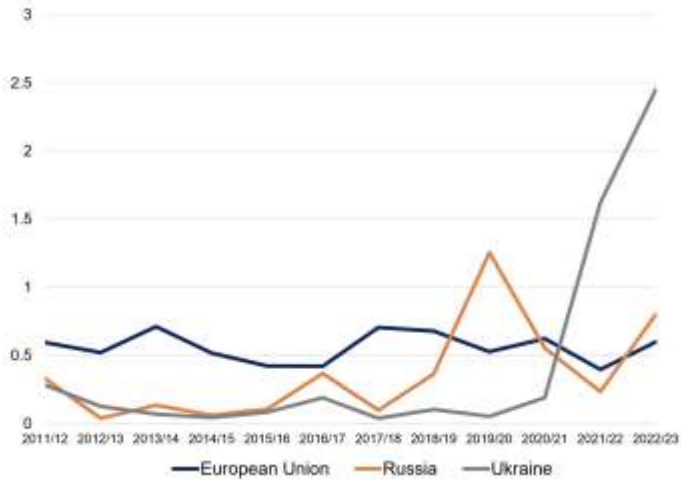
Export geography



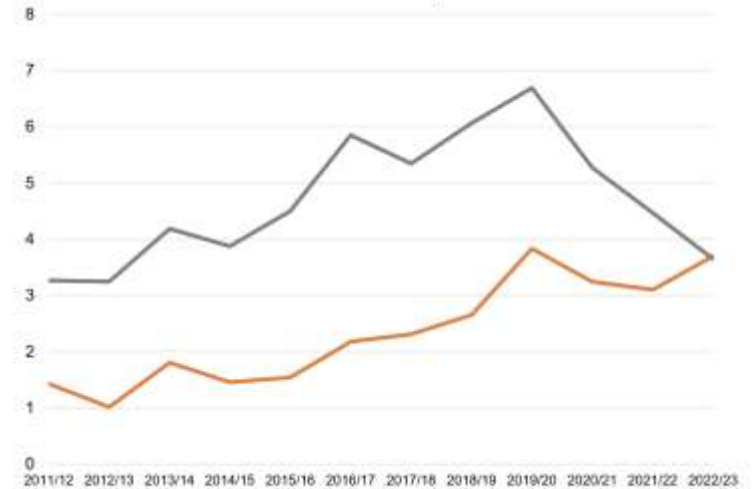


# RUSIA INCLUYE TERRITORIOS OCUPADOS

## Sunflower Seed Exports (million tonnes)



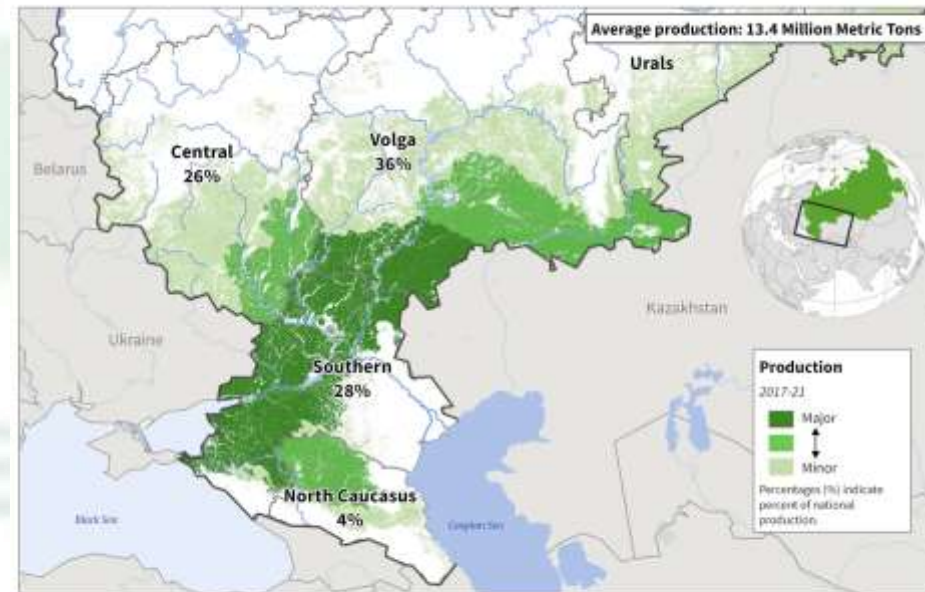
## Sunflower Oil Exports (million tonnes)



## Ukraine: Sunflower Seed Production



## Russia: Sunflower Seed Production

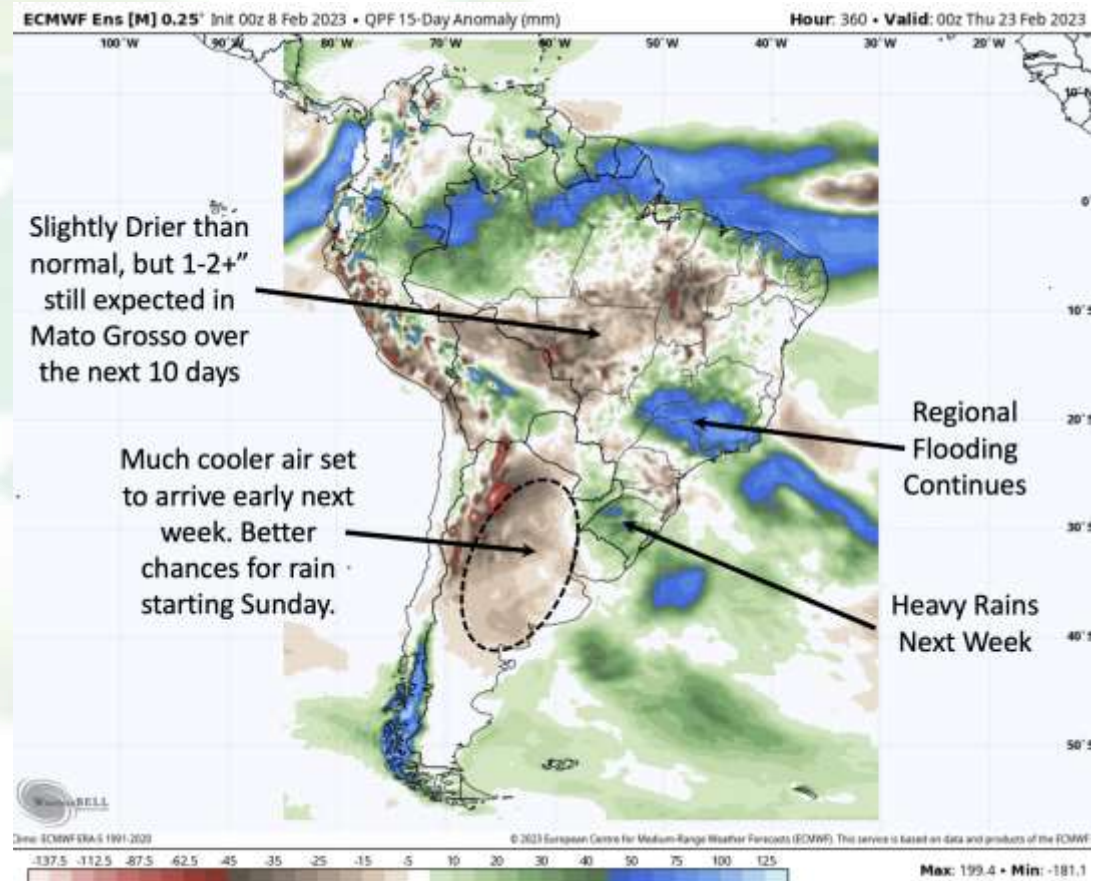


# PREOCUPACION UCRANIA COSECHA 2023

BALANCE S&D UCRANIA miles de tm		2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	DECREMENTO %
TRIGO	STOCK INICIALES	1,773	1,238	1,555	1,504	1,505	5,811	
	PRODUCCIÓN	26,981	25,057	29,171	25,42	33,007	21	-36,38
	TOTAL OFERTA	28,813	26,374	30,82	27,056	34,655	26,911	
	EXPORTACIONES	17,775	16,019	21,016	16,851	18,844	13,5	-28,36
	CONSUMO DOMESTICO	9,8	8,8	8,3	8,7	10	9,2	
	STOCK FINAL	1,238	1,555	1,504	1,505	5,811	4,211	
MAÍZ	STOCK INICIALES	1,599	1,567	891	1,478	832	5,093	
	PRODUCCIÓN	24,115	35,805	35,887	30,297	42,126	27	-35,91
	TOTAL OFERTA	25,753	37,412	36,807	31,796	42,973	32,093	
	EXPORTACIONES	18,036	30,321	28,929	23,864	26,98	22,5	-16,60
	CONSUMO DOMESTICO	6,15	6,2	6,4	7,1	10,9	6,2	
	STOCK FINAL	1,567	891	1,478	832	5,093	3,393	
GIRASOL	STOCK INICIALES	421	172	140	58	141	4,69	
	PRODUCCIÓN	13,7	15	16,5	14,1	17,5	10,4	-40,57
	TOTAL OFERTA	14,151	15,195	16,671	14,182	17,662	15,1	
	EXPORTACIONES	39	105	53	191	1,622	2,65	63,38
	CONSUMO DOMESTICO	13,94	14,95	16,56	13,85	11,35	10,6	
	STOCK FINAL	172	140	58	141	4,69	1,85	
CEBADA	STOCK INICIALES	1,237	1,149	1,008	953	661	880	
	PRODUCCIÓN	8,695	7,604	9,528	7,947	9,923	6,1	-38,53
	TOTAL OFERTA	9,938	8,769	10,537	8,948	10,585	6,98	
	EXPORTACIONES	4,289	3,561	4,984	4,187	5,705	2,4	-57,93
	CONSUMO DOMESTICO	4,5	4,2	4,6	4,1	4	3,8	
	STOCK FINAL	1,149	1,008	953	661	880	780	

# EL CLIMA EN SUDAMÉRICA HA PROVOCADO MUCHA TENSION EN LOS MERCADOS, SOBRE TODO SOJA.

Las próximas 2 semanas son críticas para la producción de 2023 en Sudamérica, lluvias para que Argentina detenga las pérdidas de cultivos en curso y lluvias en Brasil que limitarían el rendimiento de sus plantaciones de Safrinha.



# LOS MERCADOS REFLEJAN EL PROBLEMA EN SUDAMÉRICA

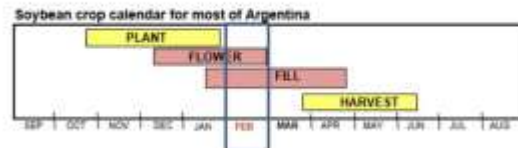
## ARGENTINA

### EL CLIMA SECO PROVOCA RECORTES EN PRODUCCIONES

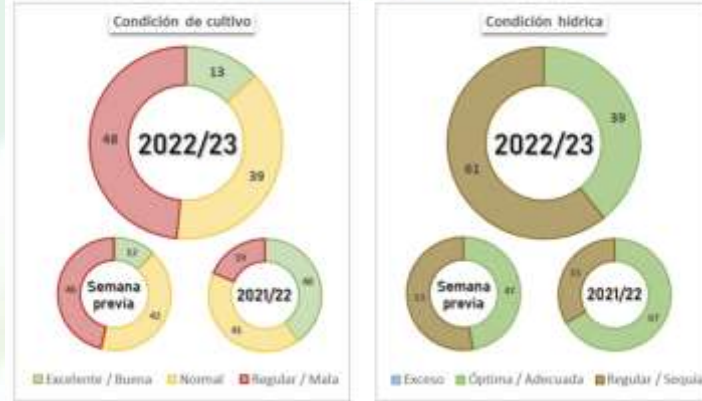
### SIEMBRA TERMINADA



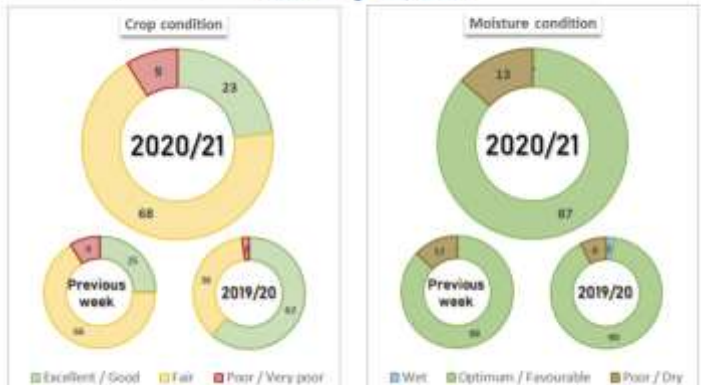
### Argentina Corn and Soybean Production



@kannbwx  
Source: Bolsa de Comercio  
February 9, 2023



@kannbwx  
Source: Bolsa de Comercio  
February 11, 2021



# LOS MERCADOS REFLEJAN EL PROBLEMA EN SUDAMÉRICA

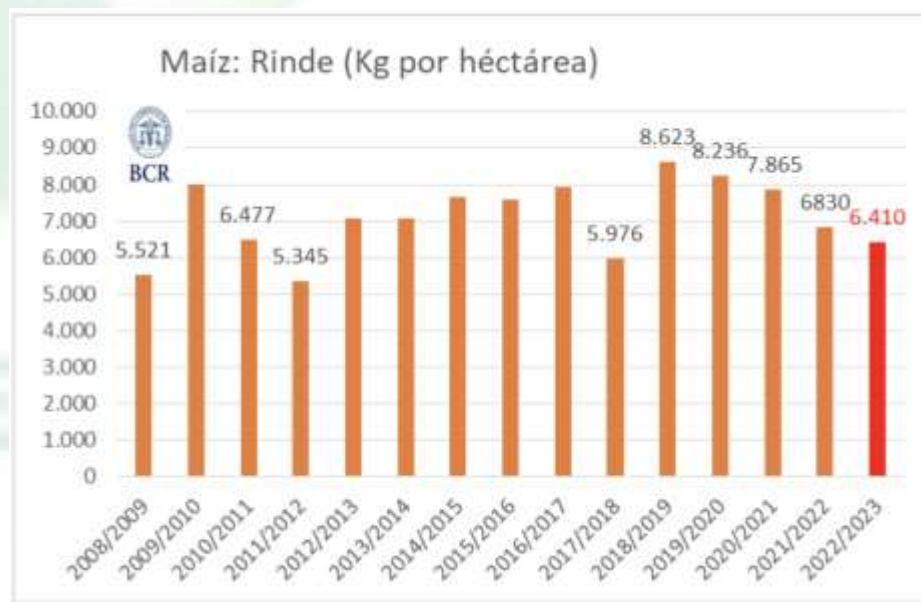
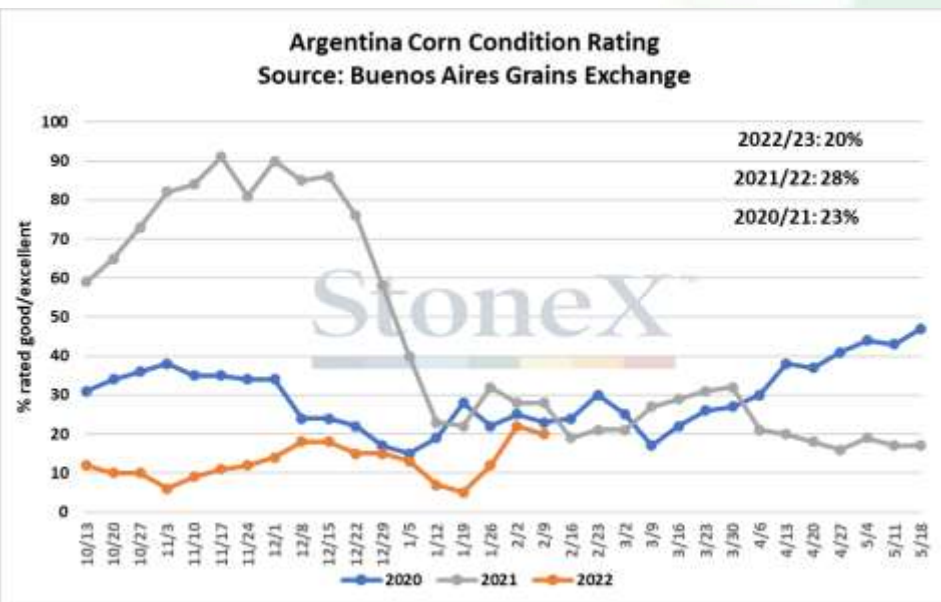
## ARGENTINA

### MAÍZ:

USDA refleja un recorte de -5 mtm. Desde 52 hasta 47 mtm.

Bolsa de Rosario estima muy conservadoramente 41 mtm.

Reducción consumo interno y exportaciones -3 mtm.



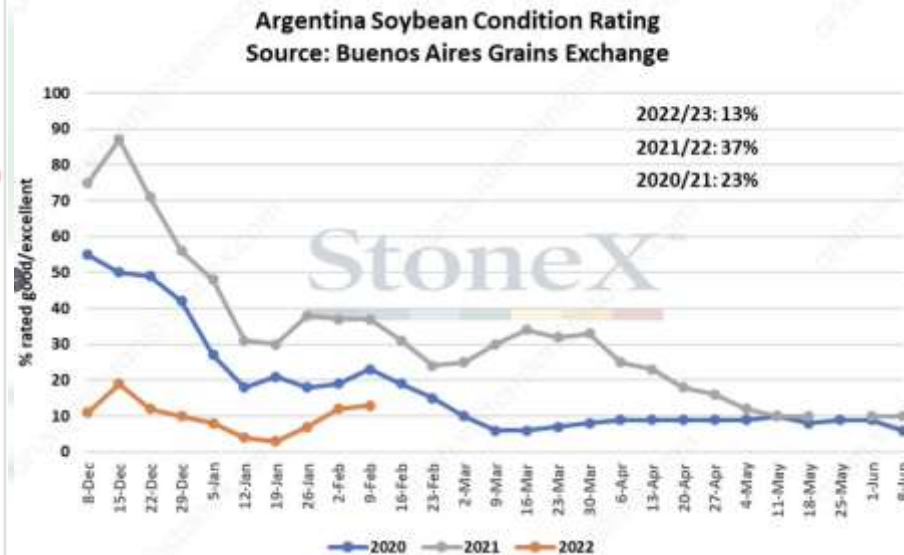
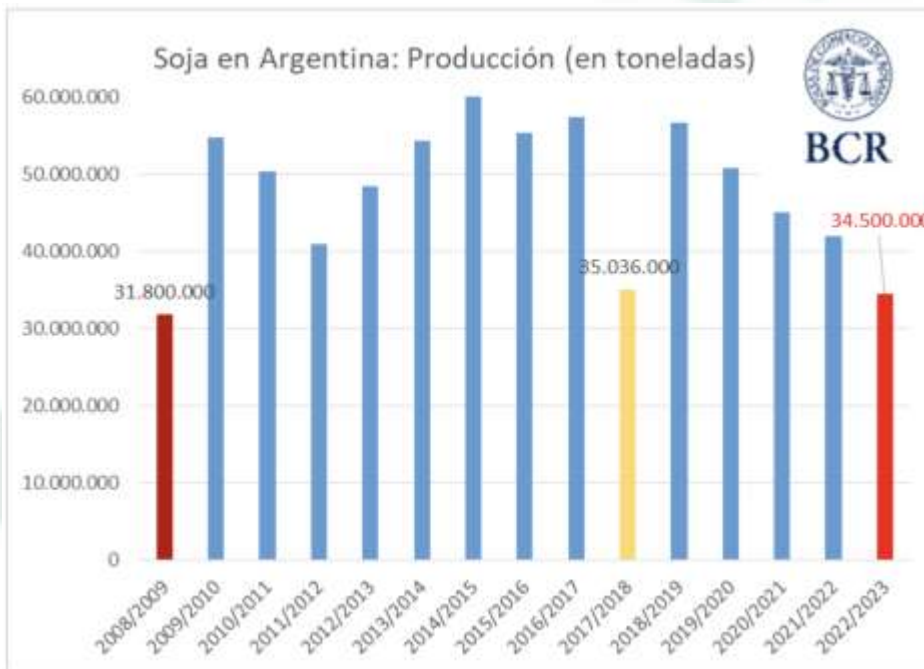
# LOS MERCADOS REFLEJAN EL PROBLEMA EN SUDAMÉRICA

## ARGENTINA

### SOJA:

USDA recorta hasta 41 mtm desde los 45,5 anterior

Bolsa Rosario habla de **34,5 mtm.**



# LOS MERCADOS REFLEJAN EL PROBLEMA EN SUDAMÉRICA

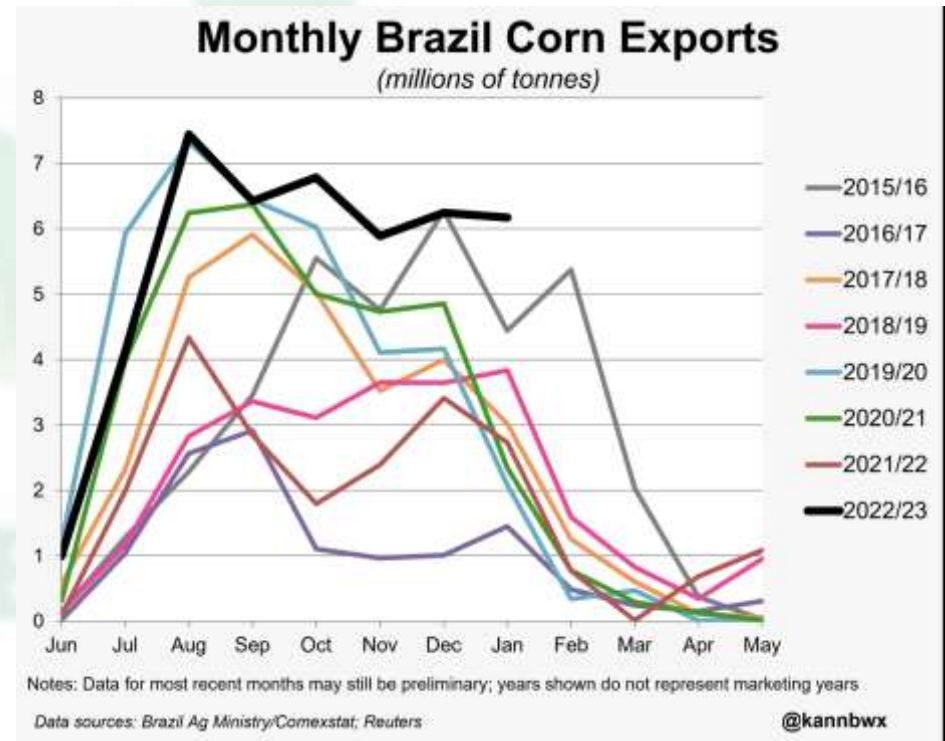
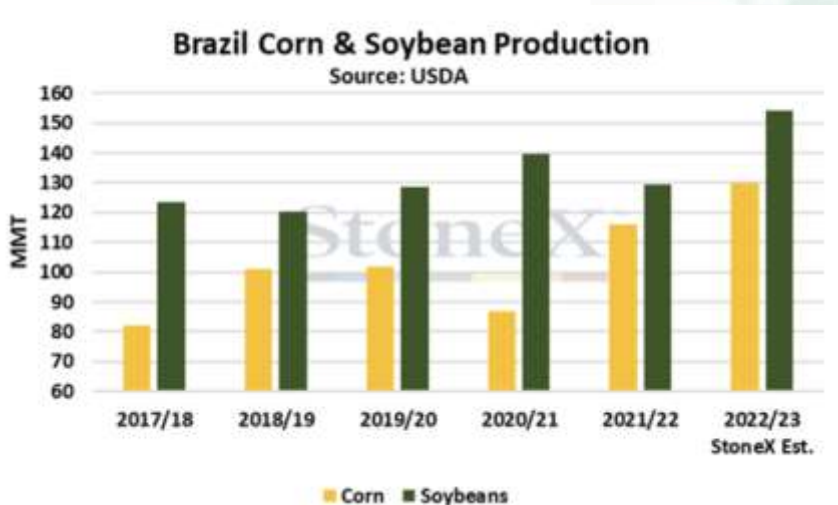
## BRASIL

### MAIZ:

USDA mantiene producción en 125 mtm, vs 116 mtm 2022.

Brasil exportación continúa volumen en récord maíz enero 6,2 mtm.

Sudeste asiático principal destino, China, Japón, Vietnam, Korea.



# LOS MERCADOS REFLEJAN EL PROBLEMA EN SUDAMÉRICA

## BRASIL

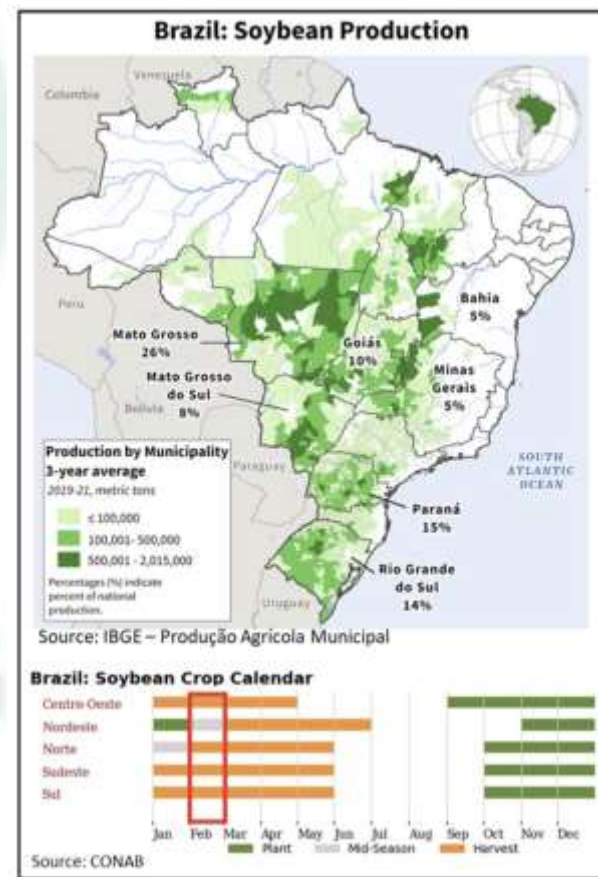
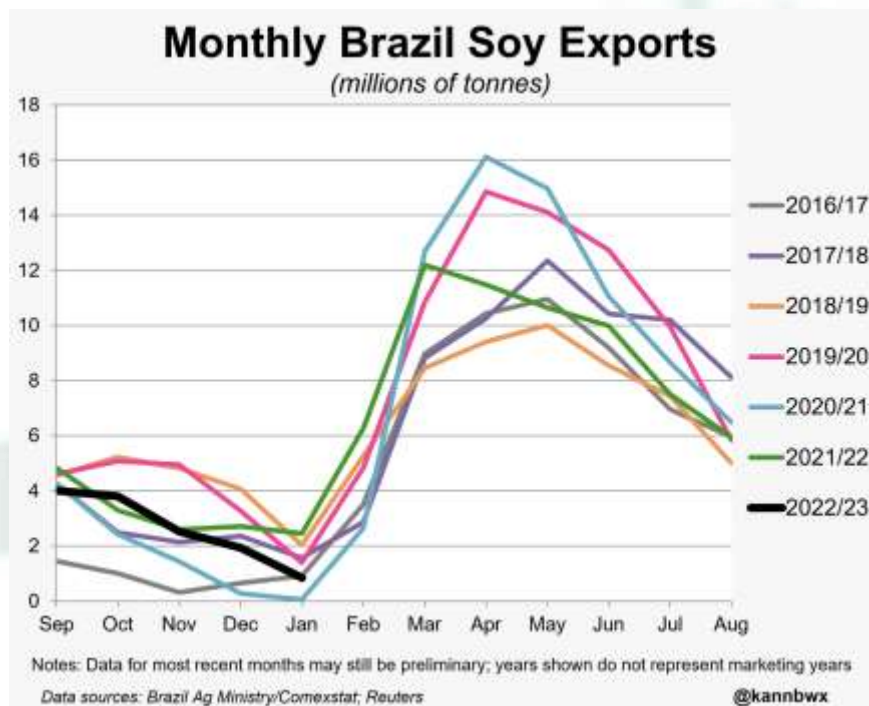
### SOJA:

USDA mantiene producción en 153 mtm, 129,5 año 2022

Estamos en 22 % ya de avance cosecha.

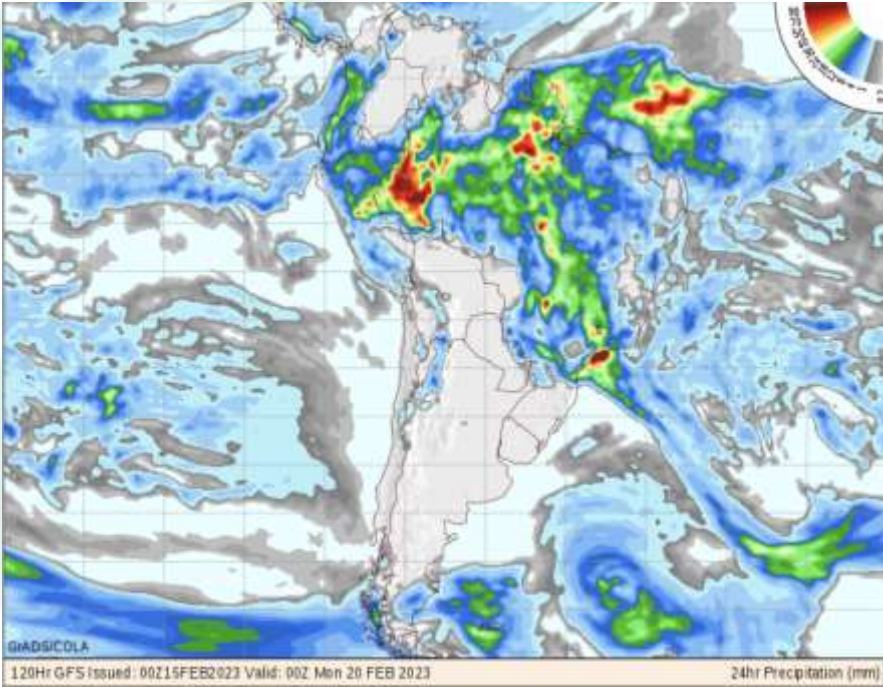
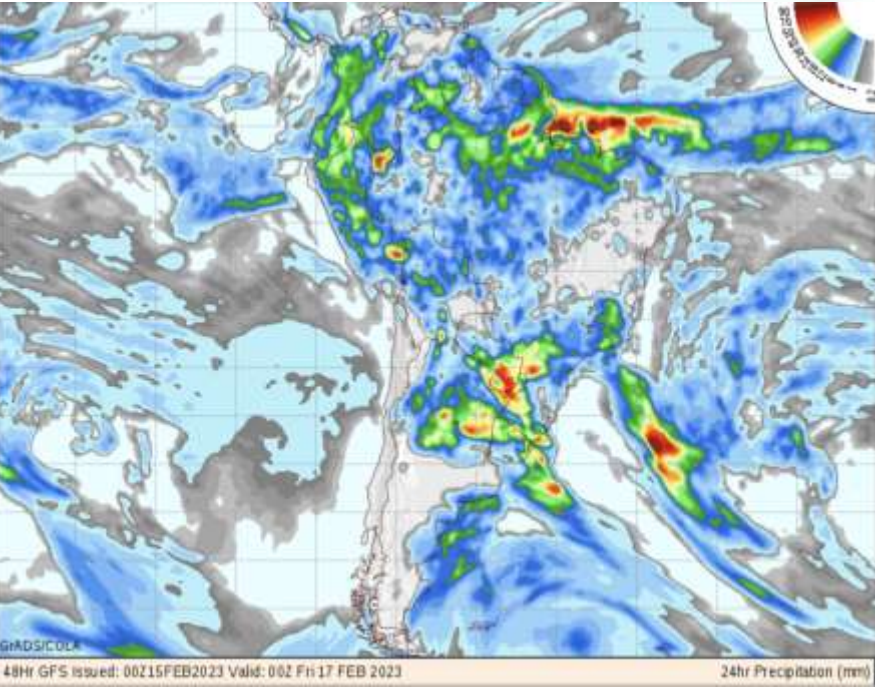
Exportaciones por debajo años anteriores

**Veremos si no aparece demanda China**

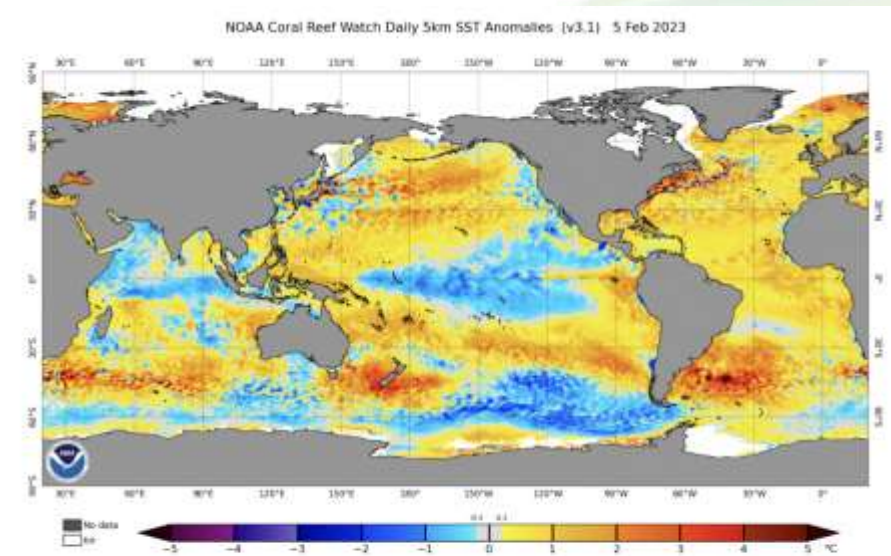




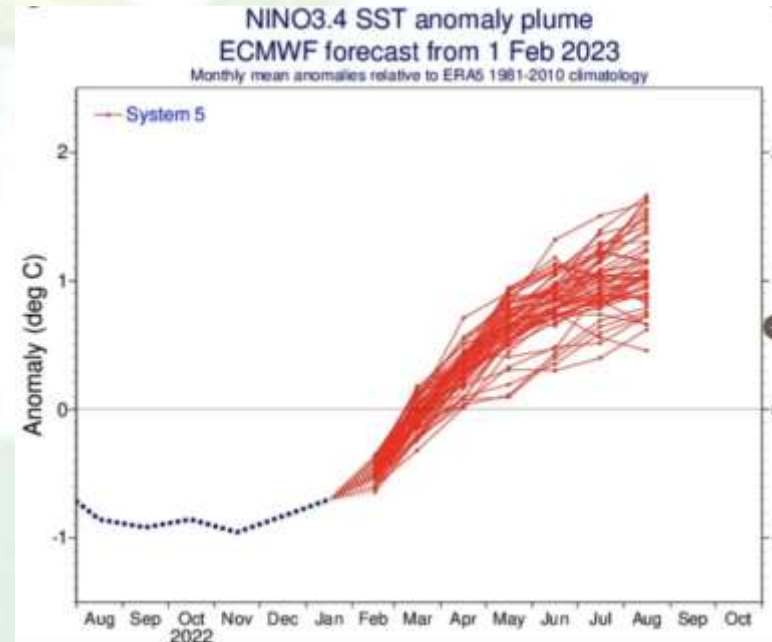
# PREVISIONES CLIMA SUDAMÉRICA



# NIÑO/NIÑA, como funcionan los fenómenos meteorológicos



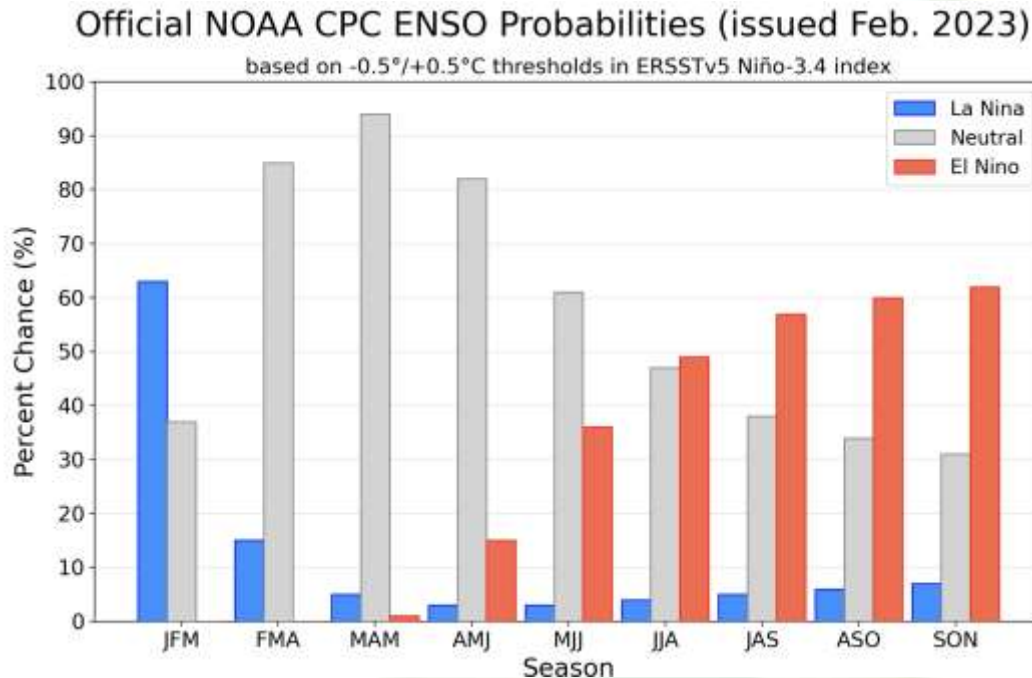
La Niña sigue presente en el Pacífico pero esa situación irá cambiando con el paso de los meses y para verano se espera que empiece a formarse un nuevo El Niño. mapa: NOAA



Durante los últimos 3 años, las aguas ecuatoriales del océano Pacífico, han registrado valores de temperatura inferiores a lo normal, ese patrón es conocido como LA NIÑA. No es habitual que esa agua más fría perdure tanto tiempo.

EUROTRADE AGRICOLA

# NIÑO/NIÑA



Este 2023 la situación está cambiando, LA NIÑA entre febrero y mayo se deshincha.

La temperatura de dichas aguas cíclicamente cada 3-6 años cambia en ambos sentidos, aunque los ciclos actuales están descompensados. Esta subida de  $1-3^{\circ}$  provocará un cambio nuevamente.

EL NIÑO irá emergiendo a partir de los meses de verano según estudio del NOAA.

EUROTRADE AGRICOLA

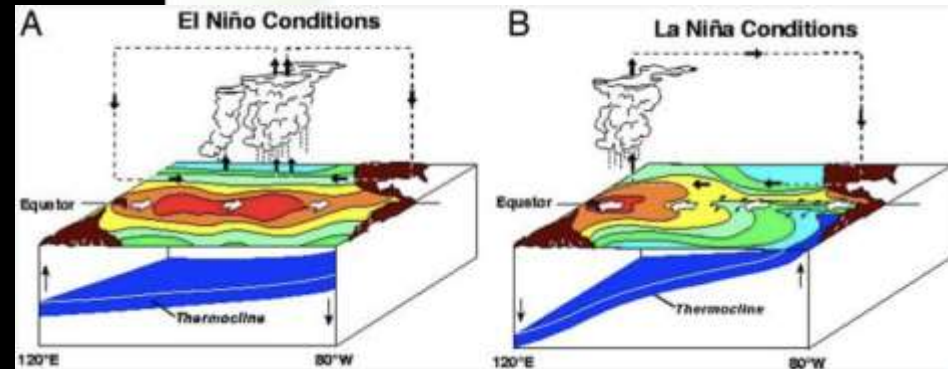
# NIÑO/NIÑA próximas consecuencias

Tanto uno como otro fenómeno, desencadena una cascada de efectos que se sienten en todo el mundo.

Las señales más contundentes suelen ocurrir en las regiones limítrofes con el Pacífico de forma que el continente Americano o zonas de Oceanía/Sudeste asiático son las que más notan el impacto.

Para la segunda parte de 2023 se espera la presencia de la Niña pueda tener efectos negativos en un 66% y que puede aumentar. Provocando entre otros un aumento de 1,5 ° de calentamiento.

Por ello este 2023 puede incluso superar los datos globales de temperatura registrados en 2022.



El Niño inhibe la formación de ciclones tropicales en el Atlántico debido entre otros factores al aumento de la cizallada de viento vertical. Gráfico: Mario Picazo/eltiempo.es

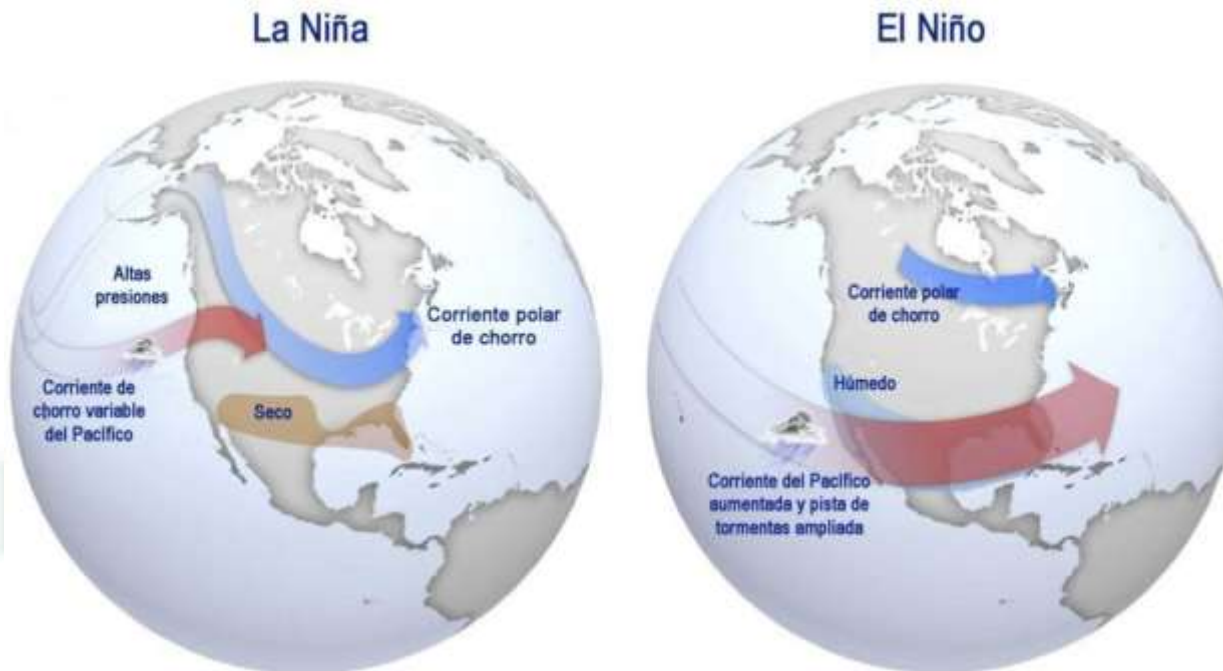
# NIÑO/NIÑA, posibles efectos en Oceanía y Europa

Australia es uno de los países que más sufre el impacto de dichos cambios.

Han vivido tres años de precipitaciones por encima de la media, debido a las condiciones prolongadas de LA NIÑA. Por ello hemos tenido esos grandes resultados de producción de Trigo.

El USDA ha revisado en su informe WASDE más reciente un nuevo incremento de su producción de Trigo Australiano 2022 hasta las 38 millones de tm.

El impacto no es tan claro en Europa como en las regiones del pacífico, pero podemos esperar un próximo invierno más frío en el norte, pero más Húmedo y templado en el Sur. Esto sin duda favorecería a los cultivos de los países al sur.



EU

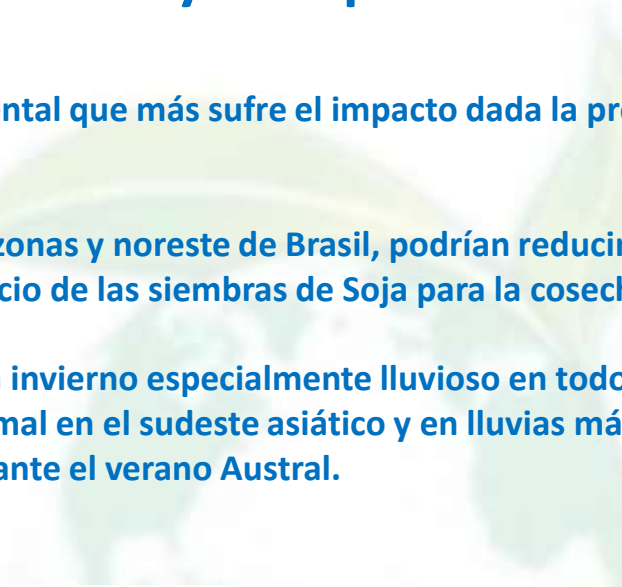
COLA

# NIÑO/NIÑA, zonas con mayor impacto.

America del Sur es la zona continental que más sufre el impacto dada la proximidad con el Océano Pacífico ecuatorial.

Pueden provocar Sequías en Amazonas y noreste de Brasil, podrían reducir las producciones sobre el final de la cosecha de Maíz y el inicio de las siembras de Soja para la cosecha de Feb 2024.

EL NIÑO también se traduce en un invierno especialmente lluvioso en todo el Sur de Estados Unidos, en un monzón más seco de lo normal en el sudeste asiático y en lluvias más copiosas para zonas del norte de Argentina y Uruguay durante el verano Austral.



	USDA Prod Est	Plant		Bloom		Harvest											
		May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr				
Ukraine	2.77	P	P			H	H	H	H								
EU 28	1.23	P	P					H	H	H	H						P
Russia	1.64	P	P					H	H	H	H	H	H				P
US	89.51	P	P	P	B	B	B		H	H	H	H					
China	12.20	P	P	P	P	P		H	H	H	H						
Canada	5.20	P	P	P	P	P	P		H	H	H						
Indonesia	0.62	P	P	P	P	P	P	H	H	H	H						
Mexico	0.25	P	P	P	P	P	P	P	H	H	H	H	H	H	H	H	H
India	11.00		P	P	P	P	P			H	H	H	H				
Paraguay	8.10	H	H	H	H				P	P	P	P	P	P		H	H
Brazil	87.50	H	H						P	P	P	P	P		B	B	B
Argentina	54.00	H	H						P	P	P	P	P		B	B	
South Africa	0.87								P	P	P	P			H	H	H

Sources: USDA and AMIS

\*Production estimates are in million metric tons and come from the FAS/USDA's most recent monthly World Agricultural Production report.

	USDA Prod Est	Plant		Silk		Harvest											
		May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr				
EU 28	64.57					H	H	H	H	H	H	H	H				
US	353.72			S	S	S			H	H	H	H					
Mexico Summer	21.90			P	P	P	P		H	H	H	H	H	H	H	H	H
Ukraine	30.90			S	S	S			H	H	H	H					
Russia	11.64			S	S	S			H	H	H	H					
China	217.73			P	P	P	P		H	H	H	H					
Indonesia Dry Region	9.10			P	P	P	P	H	H	H	H						
Philippines Main	7.70			P	P	P	P	H	H	H	H			P	P	P	P
Canada	14.20			S	S	S	S		H	H	H	H					
India	23.00			P	P	P	P	P	P	H	H	H	H	H	H		
Brazil 1st crop	75.00	H	H					P	P	P	P	P	P	P	P	H	H
Argentina	24.00	H	H					P	P	P	P	P	P		S	S	S
Philippines 2nd Crop								P	P	P	P	P	P	H	H	H	H
South Africa	14.00	H	H	H	H			P	P	P	P	P	P		S	S	
Brazil 2nd crop		H	H	H	H			H	H	H	H	H	H	P	P	P	P
Mexico Winter		H	H	H	H							P	P	P	P	P	P
Indonesia Rainy Region										H	H	H	H				
Nigeria	7.70			P	P	P	P	H	H	H	H						

Sources: USDA and AMIS

\*Production estimates are in million metric tons and come from the FAS/USDA's most recent monthly World Agricultural Production report.

\*\*Production estimates are for ALL COBN. Numbers will be listed next to the variety that comes first in the chart.

# CAMBIO DÓLAR EURO.

Tras superar el 1,10 el pasado 2 Febrero.

Retorna al rango 1,06-1,07 tras los datos positivos de Empleo en USA

Nuevas subidas de tipos

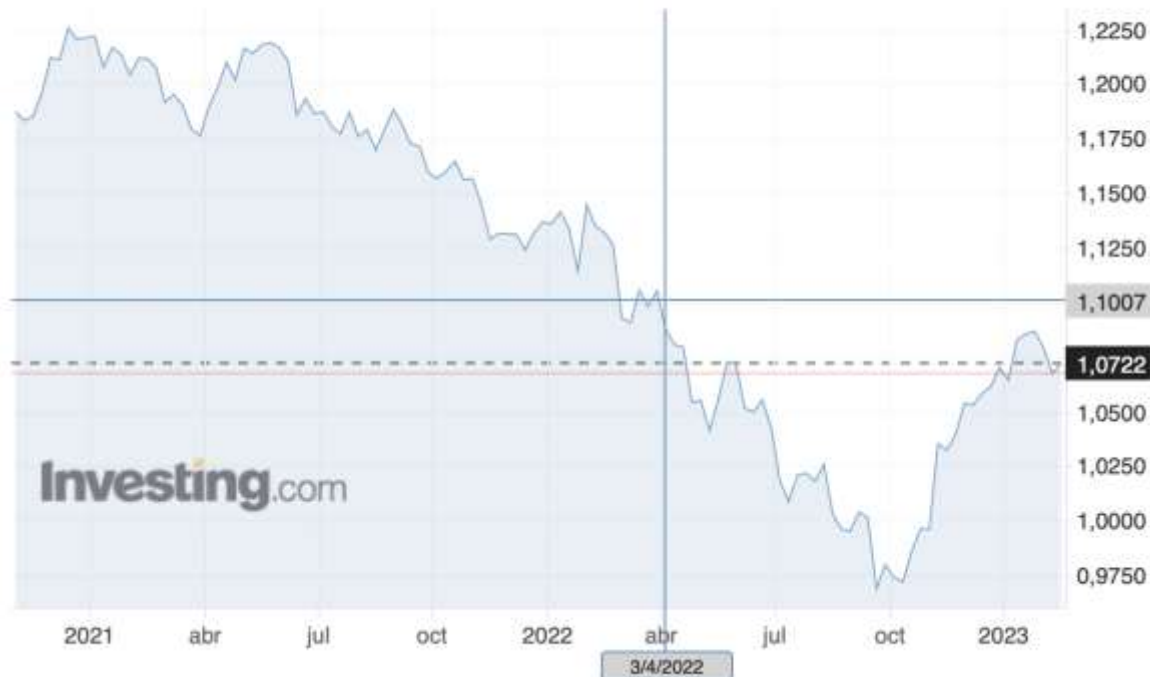
No mejoran los datos para IPC, USA 6,4%.

España sube a 5,9 % con moderación en los alimentos.

EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,0723 +0,0048 (+0,45%)



EUR/USD - Euro Dólar ▲ 1,0722 +0,0047 (+0,44%)



GRICOLA

# POSIBLE SUBIDA DEL BARRIL DE PETRÓLEO

POR EL MOMENTO NO COGE LA TENDENCIA ALCISTA COMENTADA POR LAS GRANDES CASAS DE ANALISIS

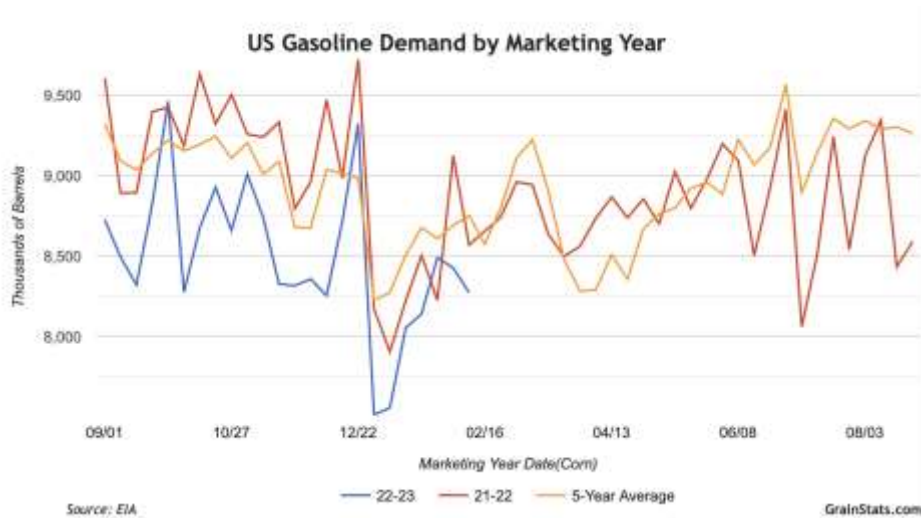
Futuros petróleo Brent ▲ **85,95** +0,57 (+0,67%)



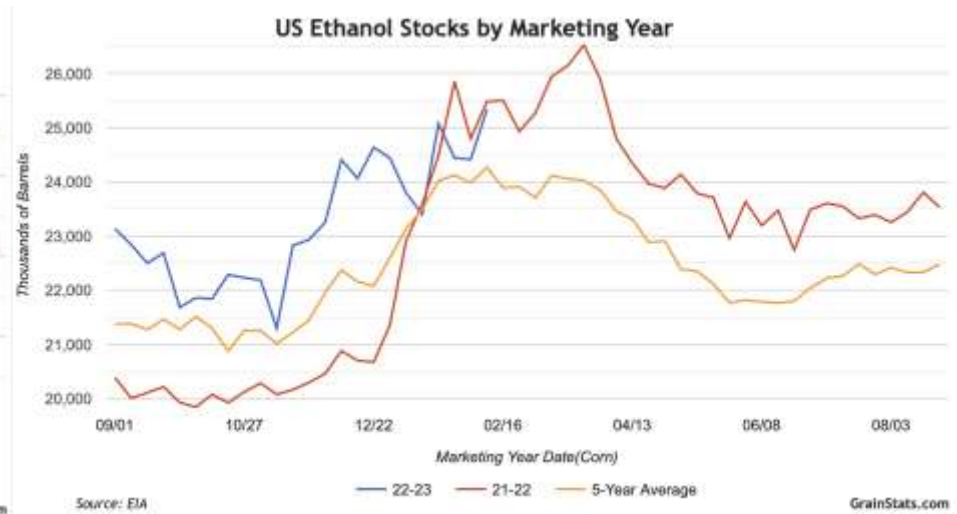


# ETHANOL, PRODUCCIÓN POR DEBAJO 21/22 Y MEDIAS

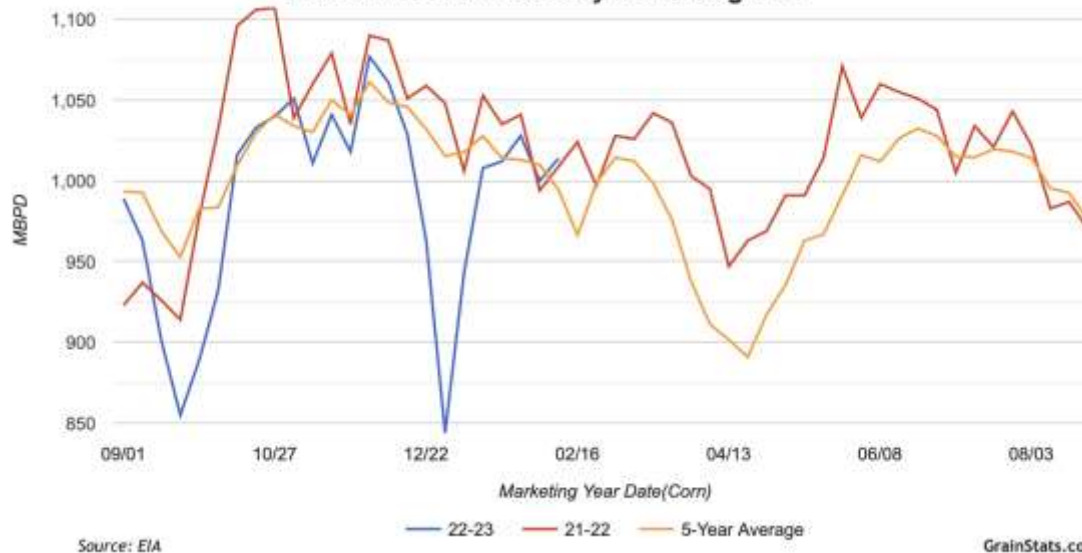
### US Gasoline Demand by Marketing Year



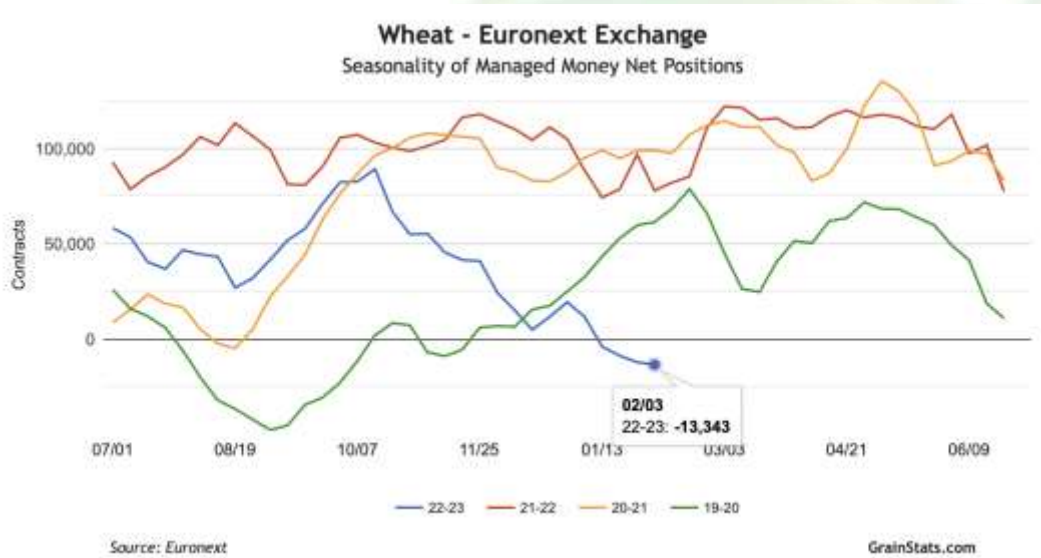
### US Ethanol Stocks by Marketing Year



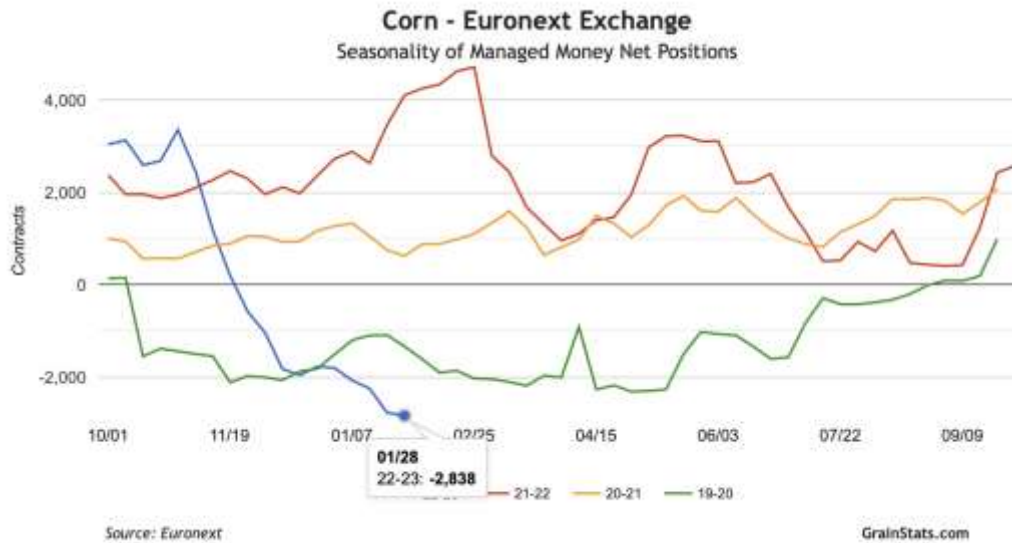
### US Ethanol Production by Marketing Year



# POSICIÓN FONDOS Euronext, CORTOS POR LA PRESIÓN DE UCRANIA.

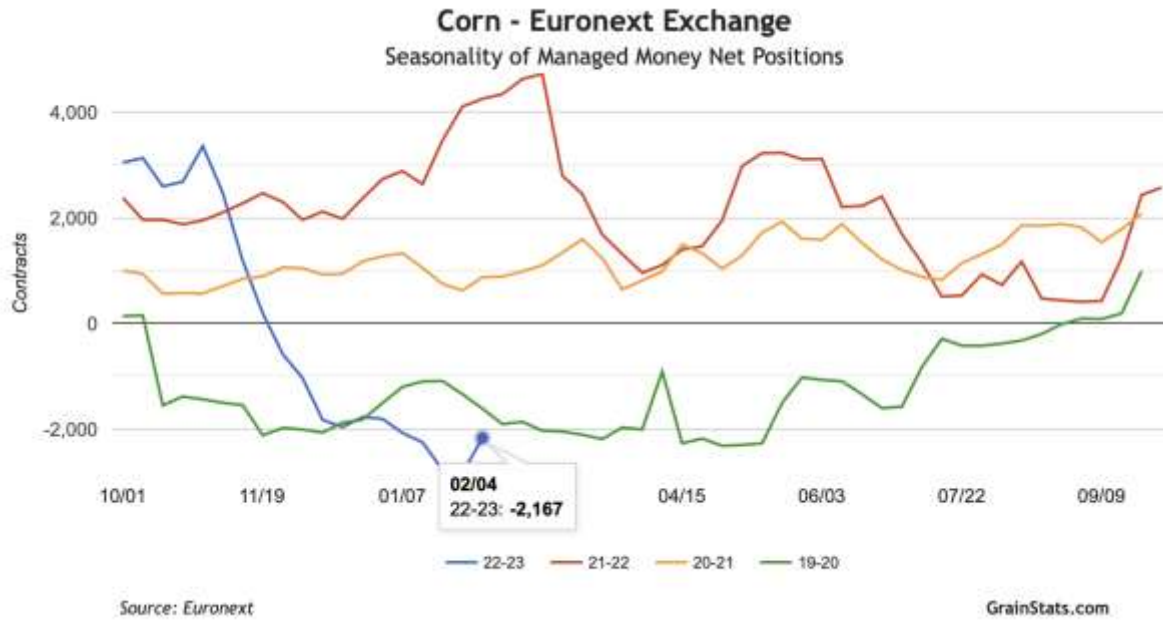


-13000 CAK x 50 tm  
-650 K mT

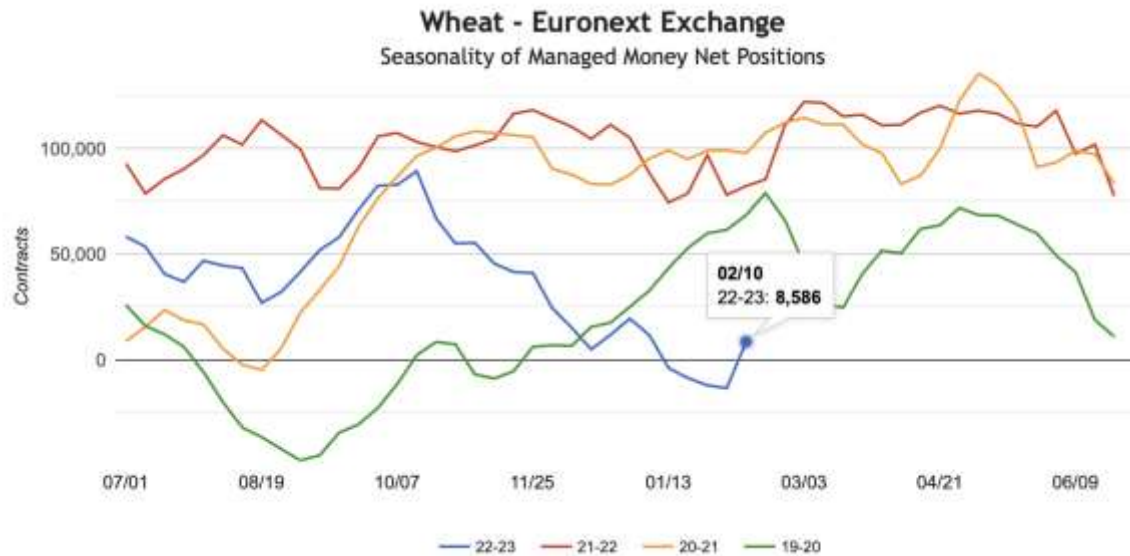


- 2.800 CAK x 50 tm  
-140 K mT

# POSICIÓN FONDOS Euronext, COMPRA DE POSICIONES RECIENTE.



560.000 TM



570.000 TM

# POSICIÓN MAS LARGA EN FONDOS EN CHICAGO

LLEVAN MÁS DE DOS SEMANAS DE RETRASO CFTC SIN REPORTAR DATO

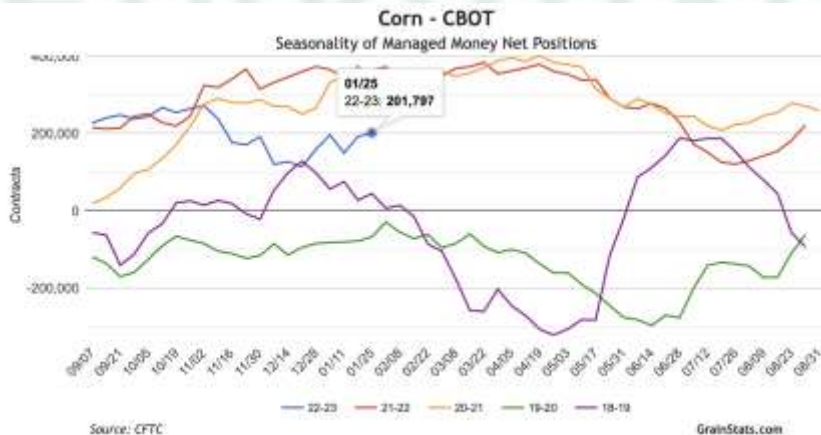
**MAÍZ** 210.000 CONTRATOS + 27 M mT

**TRIGO** COMPRANDO POSICIONES

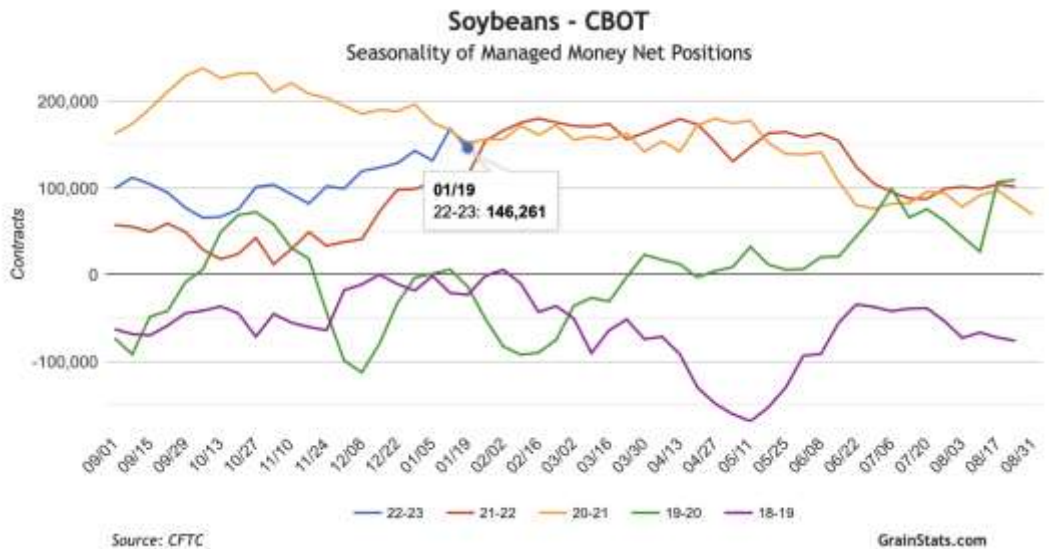
**HABAS DE SOJA**

**HARINA DE SOJA** 158.000 CONTRATOS + 15,8 M mT

**ACEITE DE SOJA** POSICIONES MAS VENDIDAS



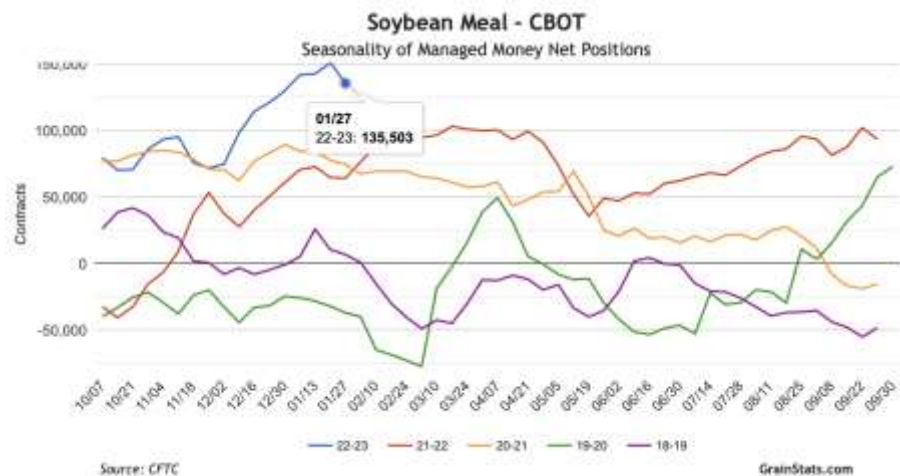
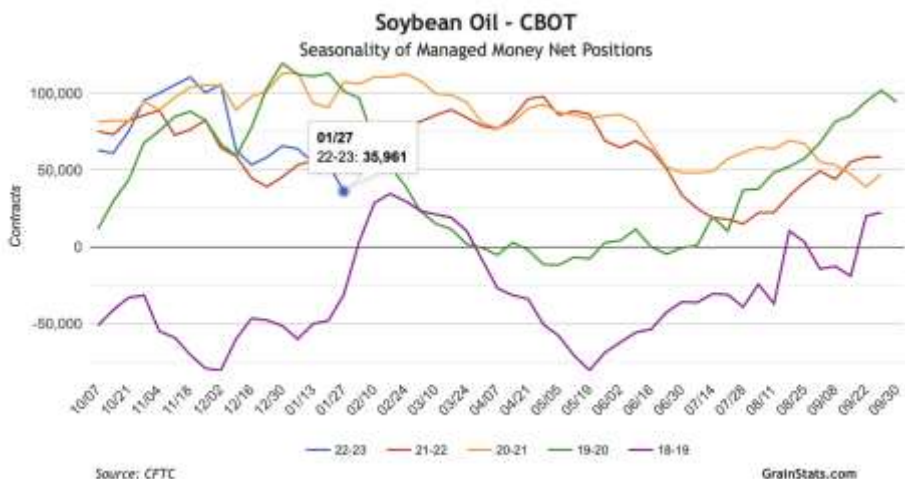
# POSICIONES EN EL COMPLEJO DE SOJA (27 ENERO)



**146000 CAK x 136 tm**  
**+ 19,8 M mT**

**36000 CAK x 27 tm**  
**+ 0,97 M mT**

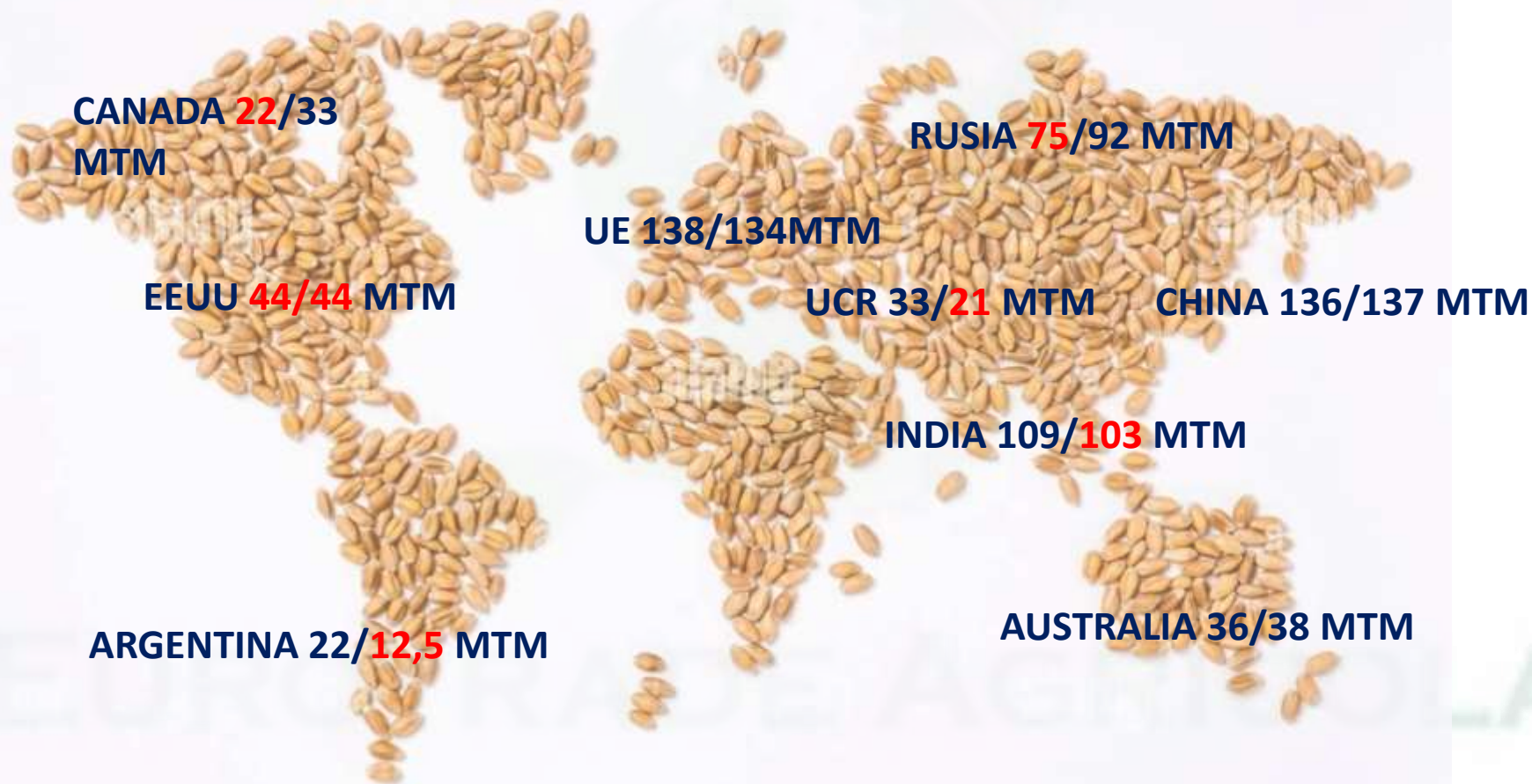
**136.000 CAK x 100 tm**  
**+13,6 M mT**



# TRIGO PRINCIPALES PRODUCTORES



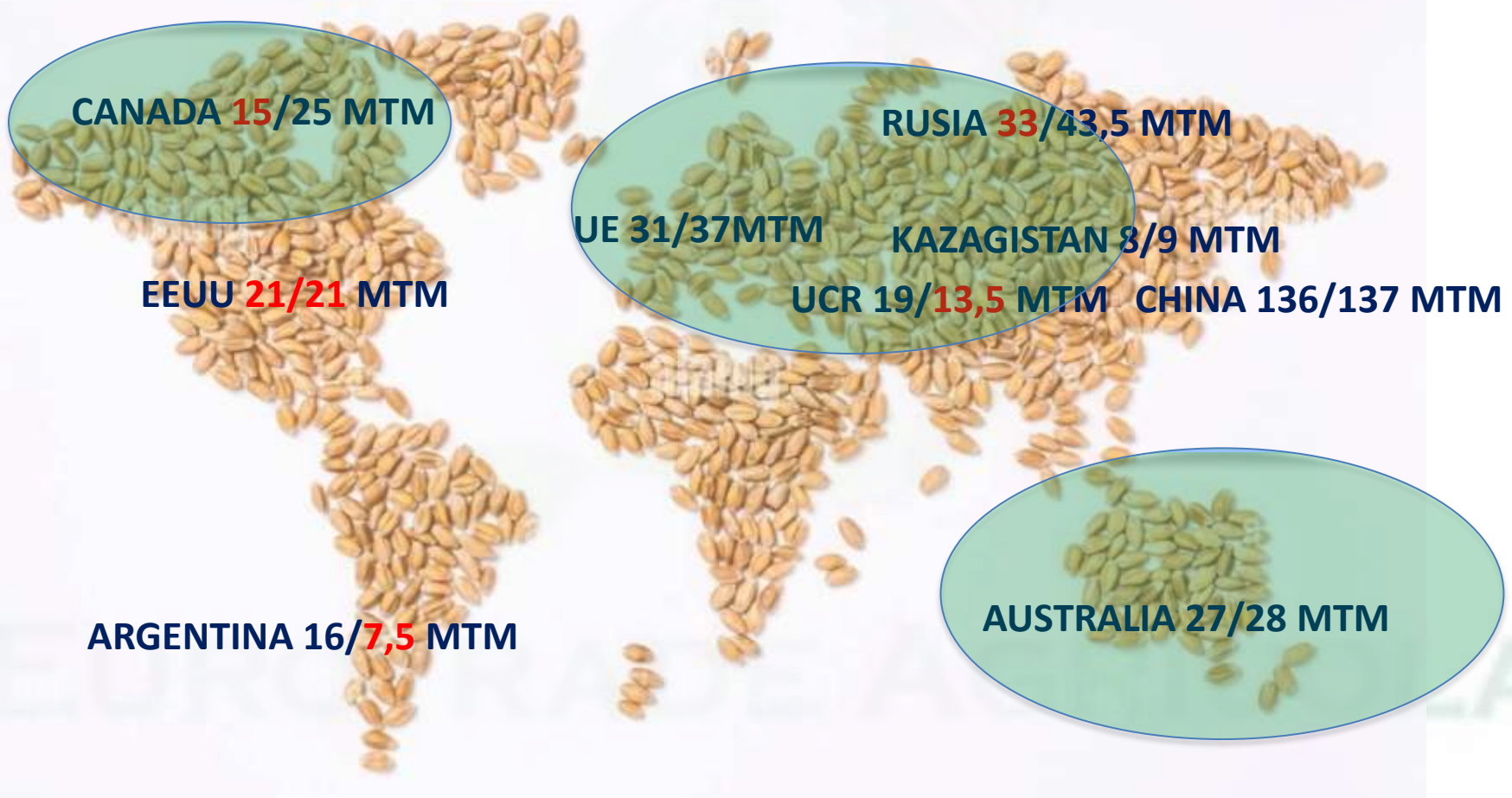
## PRODUCCIÓN 21/22 Y 22/23



# TRIGO EXPORTADORES



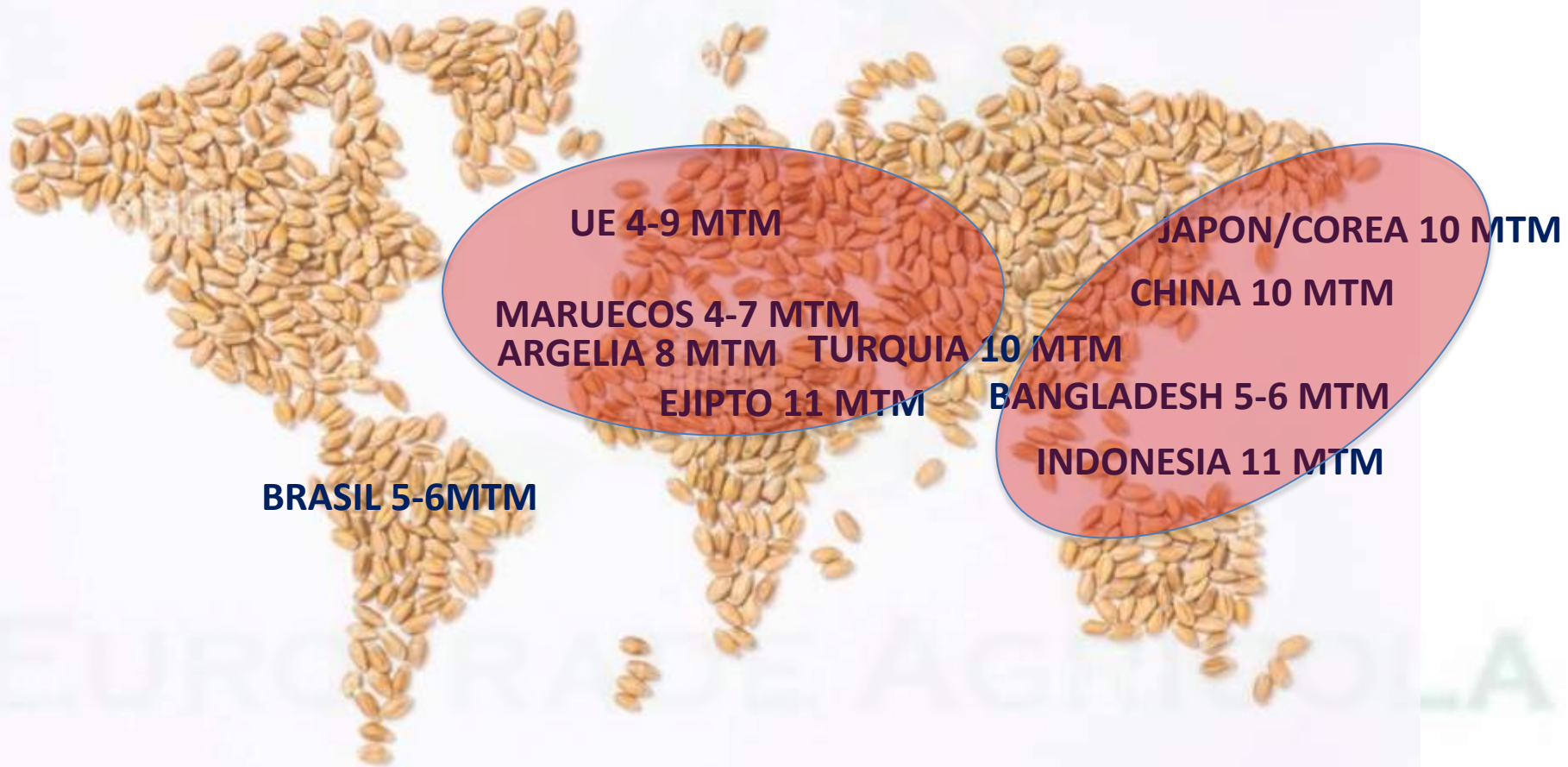
## PRINCIPALES EXPORTADORES 21/22 Y 22/23



# TRIGO IMPORTADORES



## PRINCIPALES EXPORTADORES 21/22 Y 22/23





# TRIGO



## ROTA LA TENDENCIA BAJISTA DESDE OCTUBRE

WHEAT FUTURES (MAR 2023), 1D, CBOT O755'0 H780'0 L756'0 C789'0 +316 (+4.19%)  
Vol 102.55K  
MA (100, close, 0, SMA, 5) 811'5  
EMA (20, close, 0, SMA, 5) 756'4



# SITUACIÓN MUNDIAL TRIGO



- La posibilidad de que Rusia incremente acciones bélicas con Ucrania, pone en **ALERTA** al mercado del trigo.
- Desde 29 enero estamos en +19 €/tm.
- Matif con mayor intensidas los últimos 7 días.
- Fondos han comenzado a comprar posiciones cortas en Chicago.
- En España continúa una muy fuerte Retención de venta que no ofrece liquidez en el mercado interior, y se sitúa en paridad con la importación
- La demanda está siendo muy fuerte en consumo, las fábricas están incorporando entre un 5/6 más de trigo en fórmulas. Unido a un 2/3 % más en Cebada también.

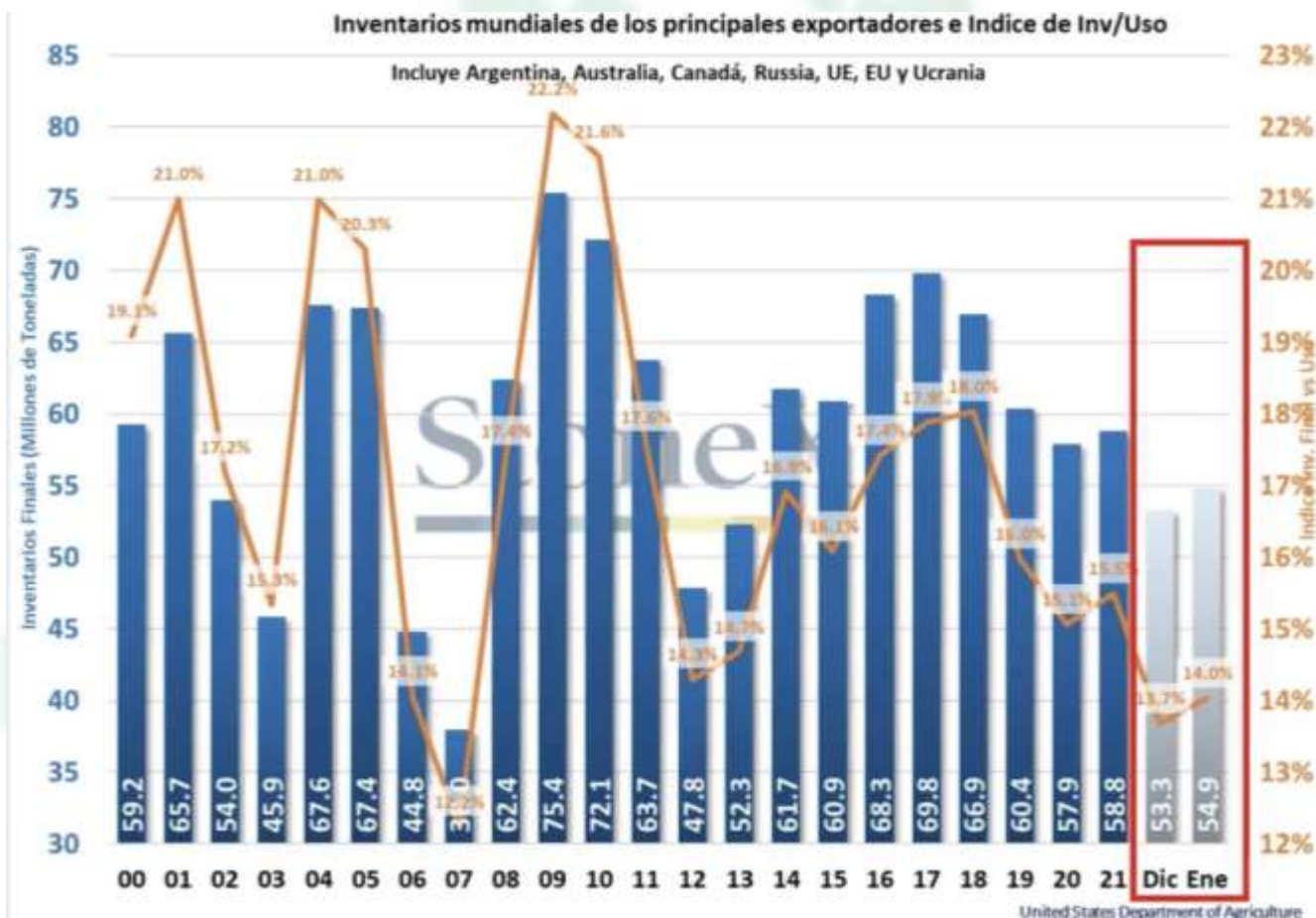
EUROTRADE AGRICOLA

# DISPONIBILIDAD EXPORTABLE



SE CENTRA DEMASIADO EN EL TRIGO RUSO Y EL CORREDOR UCRANIA

CUALQUIER OTRO ORIGEN DISPONIBLE TENSA MUCHO LA ECUACIÓN



# OJO AL CAMBIO DE TENDENCIA.



-100 CVS



EUROTRAD

# REBOTE NADA EXTRAÑO

## TRIGO MATIF MARZO

Blé (€/t) Mars 23



+ 18 €



# MAYOR BAJADA EN TRIGO



PENSAMOS QUE LA MAYOR DEMANDA GLOBAL SOBRE ÉL PUEDE HACERSE NOTAR EN BALANCES EN LOS PROXIMOS TRES MESES

ES CRÍTICA LA CONTINUIDAD EN OFERTA PRIMERO RUSIA Y UCRANIA, QUE PRESIONE A FRANCIA, UK.

IMPORTANTE QUE NO APAREZCA NUEVA DEMANDA O TENDERS QUE REALICEN COMPRAS NO PREVISTAS IMPORTANTES ANTES DE ENLACE

**SEGUIRÁ SIENDO BASTANTE PROTAGONISTA EN CONSUMOS**

PRECIOS PUERTOS PENINSULARES DE ACERCAN A LOS 318/320 €/TM.

LO CUAL PUEDE PERMITIR UN REBOTE EN EL INTERIOR HASTA LOS 330 € ORIGEN EN ALGUNA ZONA

¿CAMBIAMOS CONSUMOS DE NUEVO A MAÍZ?????

**EL ESCENARIO TIENE UN GAP MUY AMPLIO DEPENDIENDO DEL CORREDOR Y EL CLIMA DURANTE LA PRIMAVERA EN HEMISFERIO NORTE. +-20 €/TM PARA EL ENLACE O MAYOR BAJADA SI AMBAS SON FAVORABLES, CON LA LLEGADA DE NUEVAS COSECHAS**

# MAÍZ



# MAÍZ MUNDIAL



LA PRODUCCIÓN SE REDUCE EN -4 mtm HASTA LOS 1.151 mtm

Ello obliga a reducir el consumo proporcionalmente hasta niveles parecidos al año 20/21

Los inventarios quedarían en 295,3 mtm, no permiten mejoras en precio por argumentos fundamentales en el corto plazo.

El cambio de dólar tampoco ayuda a que el precio de reposición mejore

## Maíz / Oferta y Uso Mundial

	2020/21	2021/22 Est.	2022/23 Proj. Ene	2022/23 Proj. Feb
			<i>Millones de Toneladas</i>	
Inventarios Iniciales	307.4	292.8	306.0	306.3
Producción	1,129.5	1,216.0	1,155.9	1,151.4
Disponibile	<b>1,436.9</b>	<b>1,508.8</b>	<b>1,461.9</b>	<b>1,457.6</b>
Importaciones	184.9	184.5	175.5	177.0
Uso Forrajero	724.0	749.8	733.0	729.1
Doméstico, Total	1,144.1	1,202.6	1,165.5	1,162.4
Exportaciones	182.7	204.7	178.2	181.1
Inventarios Finales	<b>292.8</b>	<b>306.3</b>	<b>296.4</b>	<b>295.3</b>
Inventarios Finales vs Uso (%)	25.6%	25.5%	25.4%	25.4%

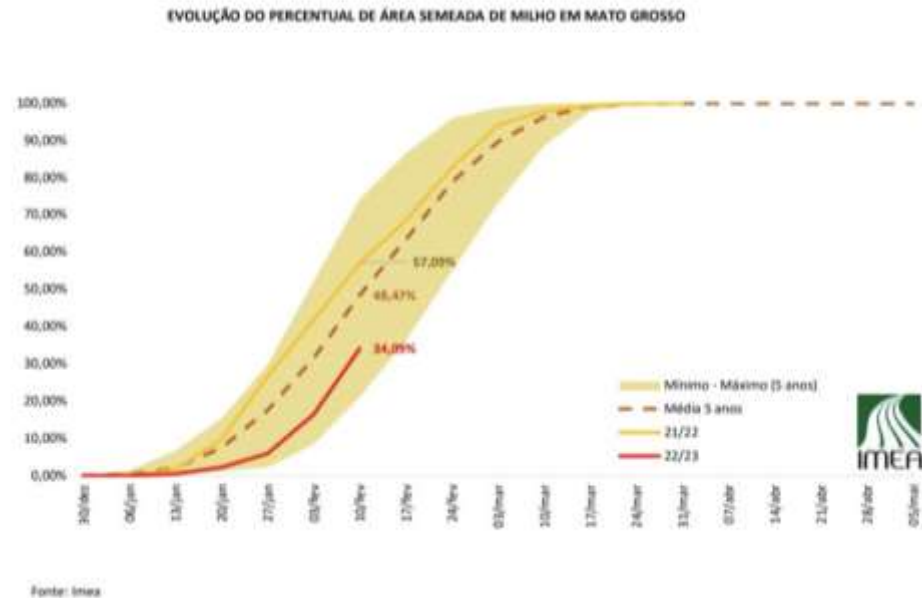
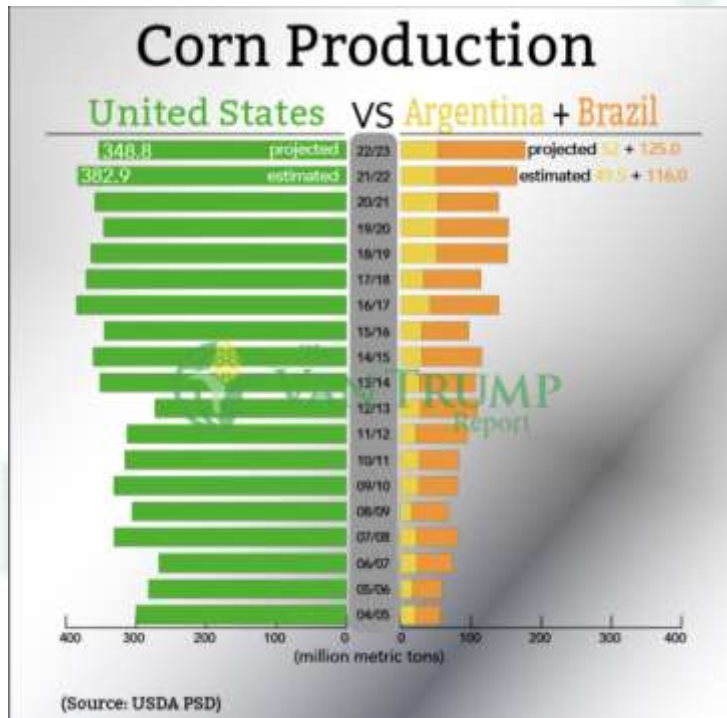


# ESTADO SIEMBRAS HEMISFERIO SUR

La siembra en Mato Grosso se sitúa ahora en un 34 % en la safrinha, por debajo del 57 % del 2022 y por debajo del 48 % del promedio de 5 años.

Las incipientes lluvias provocan dicho retraso, no es crítico, pero sin duda es un dato que inquieta al mercado de maíz.

Es muy importante el volumen de esta 2nd crop de maíz en Brasil. Sobre todo tras la menor cosecha USA, vs año anterior



## SINTESIS PARA MAÍZ



EL MAÍZ POR ARRASTRE TRIGO Y CALCULO DE DÓLAR NOS VAMOS A 308/310 €/TM PARA MAÍZ EN PUERTOS GRANDEES.

EL CONSUMO DE ETHANOL ESTÁ POR DEBAJO DE AÑOS ANTERIORES

VENTAS EN BRASIL MUY ALTAS, SIN EMBARGO EN USA POR DEBAJO DE LA MEDIA PREVISTA POR EL USDA

**MONITORIZAMOS AHORA EL CLIMA DE LA 2 COSECHA BRASILEÑA, EXCESO DE LLUVIA QUE RETRASA LA SIEMBRA**

LA DISPONIBILIDAD DEL MAÍZ UCRANIANO PRESIONA A LAS COTIZACIONES DEL MAÍZ FRANCÉS EN MATIF.  
**VEREMOS LO QUE DURA**

LOS STOCK EN USA MENORES, NO PERMITEN GRANDES DESCUENTOS SI  
BRASIL GIRA SU LOGÍSTICA A SOJA

LAS POSICIONES EN LITORAL PENINSULAR SE ALARGAN POR MAYOR  
INCORPORACIÓN DE TRIGO EN FÓRMULAS

EN EL INTERIOR SALIENDO DE FORMULAS DE PIENSO DEBIDO AL  
MAYOR INTERÉS POR CEREAL BLANCO (CON MAYOR PROTEÍNA) EN UN  
ESCENARIO CON PRECIOS DE LA PROTEÍNA TAN ELEVADOS



# MAIZ, PRECIOS.

**MATIF AÑADE 26 EUR VS LOS MÍNIMOS DE ENERO.**

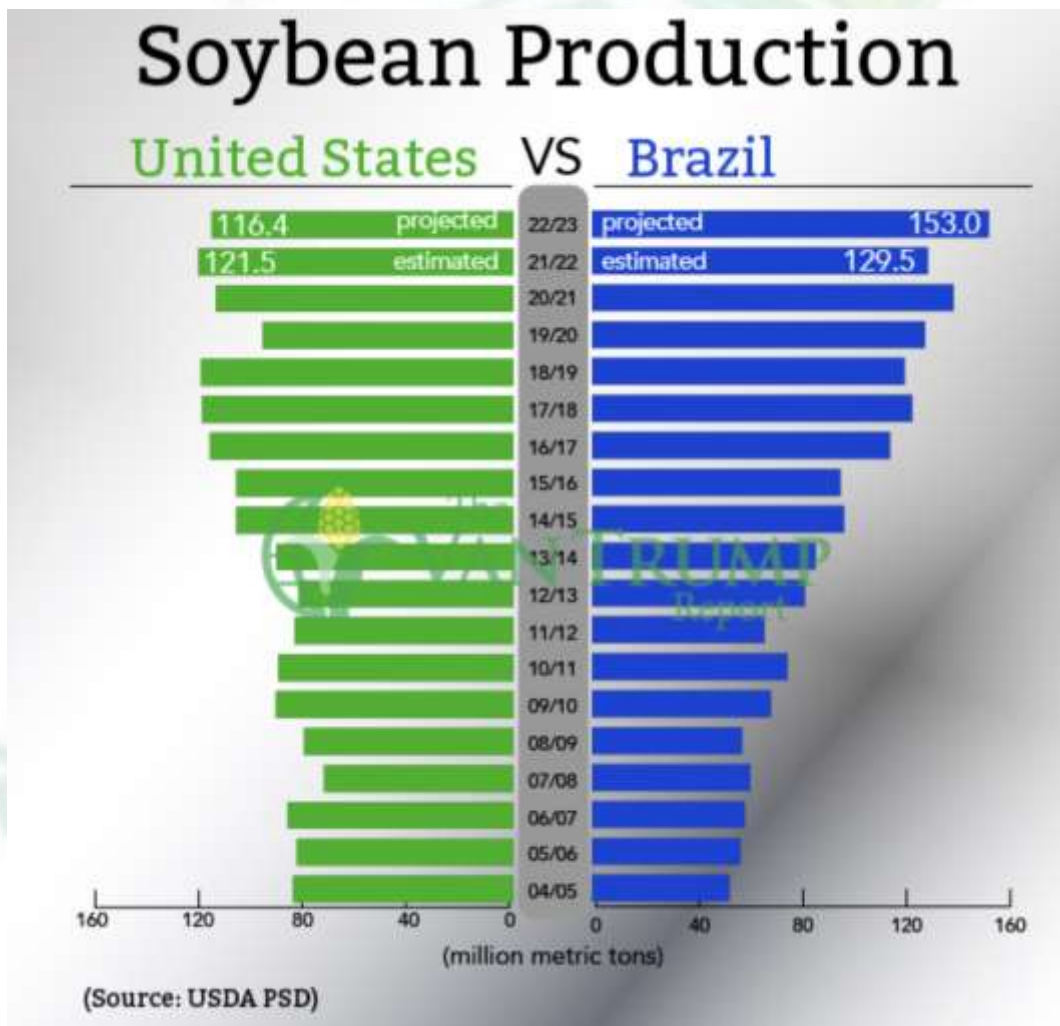


# HABAS DE SOJA



## BALANCE MUNDIAL

La previsión de producción el próximo año supera la demanda prevista, pero apenas conseguimos elevar stock de seguridad. A pesar de la merma cosecha Argentina



# SITUACIÓN GLOBAL



EL MERCADO HA LLEVADO LOS FUTUROS DE HARINA MUY CERCA DE LOS MÁXIMOS HISTÓRICOS.

CON POSICIONES DE FONDOS TAMBIÉN EN MÁXIMOS PARA HARINA

BRASIL CON UN VOLUMEN DE COSECHA SUPERANDO YA EL 17 %

LOS PRECIOS DE LAS BASES EN ORIGEN CEDIENDO PARA HABAS EN BRASIL

FONDOS COMPRAN HARINA Y VENDEN ACEITE

DÓLAR NO AYUDA

SOYBEAN MEAL FUTURES (MAR 2023) · 1D · CBOT ▲ 496.2 -4.8 (-0.96%)  
Vol 6.112K



# DEMANDA



China continúa bajando demanda sobre habas norteamericanas.

Esperamos se focalice en Brasil próximamente.

En España estamos incorporando a estos precios el 50 % de harina vs los meses de verano.

Se incorpora en sustitución trigo, cebada y proteínas alternativas como colza, palmiste, girasol o ddg mayoritariamente. La bajada de precio de los aminos, permite menor incorporación de proteína en fórmulas.

Globalmente esto tarda en notarse pero veremos sus consecuencias.

El balance sudamericano al final es positivo, a medida que Brasil avance fuerte con la campaña y Argentina entre marzo y abril aparezca con su volumen, los futuros deberían corregir.

En paralelo la intención de siembra en USA cuando comencemos a hablar de ella abril y mayo situará un escenario de alta expectativa, que esperamos sea bajista para este producto.

USA tiene entre nuevas instalaciones y ampliaciones, 25 plantas de extracción que mejoran la actual capacidad productiva de extracción y puede ser una alternativa para importar en EU.

# HABAS DE SOJA.

Muy soportado por los datos negativos de Argentina.

Está comenzando a notarse ya la cosecha Brasileña?





# ACEITE DE SOJA.

La fortaleza de la harina provoca una bajada del precio de aceites que converge en los futuros entre los 58/60 centavos por Galón que tenemos en Chicago.

No esperamos bajadas ahora en aceite.



RICOLA

# COMPLEJO DE SOJA



Los precios combinan bases históricamente altas para harina, conociendo que Argentina es el principal exportador de harina, esto puede alargarse hasta abril y mayo.

Precios de harina en 625 Febrero, 620 marzo y los inversos de momento que refleja el mercado para Abril 585 y mayo/junio 555 €/tm

Los inversos pueden mejorar por bajada de futuros, o mejora de dólar. Las bases mientras el mercado no construya (y no lo haremos) posiciones algo más largas permitirán que las bases spot se mantengan mas altas que en adelante.

Quizás una base de 35 €/tm para Abril Junio sería una decisión razonable para elevar un poco las cortas coberturas.

EUROTRADE AGRICOLA

# PROTEINAS ALTERNATIVAS

LÓGICAMENTE ANTE LA FORTALEZA DE LA HARINA DE SOJA, HEMOS VISTO UN REPUNTE IMPORTANTE EN PROTEÍNAS ALTERNATIVAS, AUNQUE NO DIRECTAMENTE PROPORCIONAL

HARINA DE COLZA 410 € disponibles, 405 Abril y 392 €/tm para enlace con nueva campaña Mayo/Jun/Jul, conviene asegurar consumos si decidimos ir cortos en Harina de Soja.

LAS HARINAS DE GIRASOL continúan subiendo su incorporación y su precio. 285 € salidas sur peninsular, los mejores precios.

HARINA DE PALMISTE, quizás estamos viendo los mínimos en este producto al menos por el momento. Cerca de los 240 €/tm en puertos

**ESTUDIAR SU INCLUSIÓN Y REVISAR LOS MÁXIMOS EN FÓRMULA.**

DDG DE MAÍZ, AMPLIA DISPONIBILIDAD. 388 €/tm para tres meses y mayor disponibilidad nacional también. Con la bajada de consumos globales.



# ESPAÑA SITUACIÓN Y REEMPLAZOS



## COSECHA CEBADA Y GUISANTES CORDOBA



# PREPAREMONOS PARA UNA PRIMAVERA MUY VOLÁTIL



EL AGRICULTOR ES PROPIETARIO DE LOS CEREALES. EL COMERCIO NO PUEDE DAR MAYOR LIQUIDEZ EN ESTA SITUACIÓN

- LOS ALTOS PRECIOS DE LAS DOS ÚLTIMAS CAMPAÑAS PROVOCAN DICHA RETENCIÓN.
- POR RENTABILIDAD Y POR OBJETIVO.

EL CONSUMO YA HEMOS COMENTADO QUE ES MUY BAJO ESTOS DOS MESES, ELLO GENERA UNA SENSACIÓN DE NO DEMANDA

QUE APARECERÁ A PARTIR DEL 10/15 MARZO MÁXIMO. ABRIL JUNIO ESTÁ MUY ABIERTO.

LOS PRECIOS NACIONALES SE TIENEN QUE SITUAR EN PARIDAD CON LA IMPORTACIÓN NUEVAMENTE. (MAPAS)

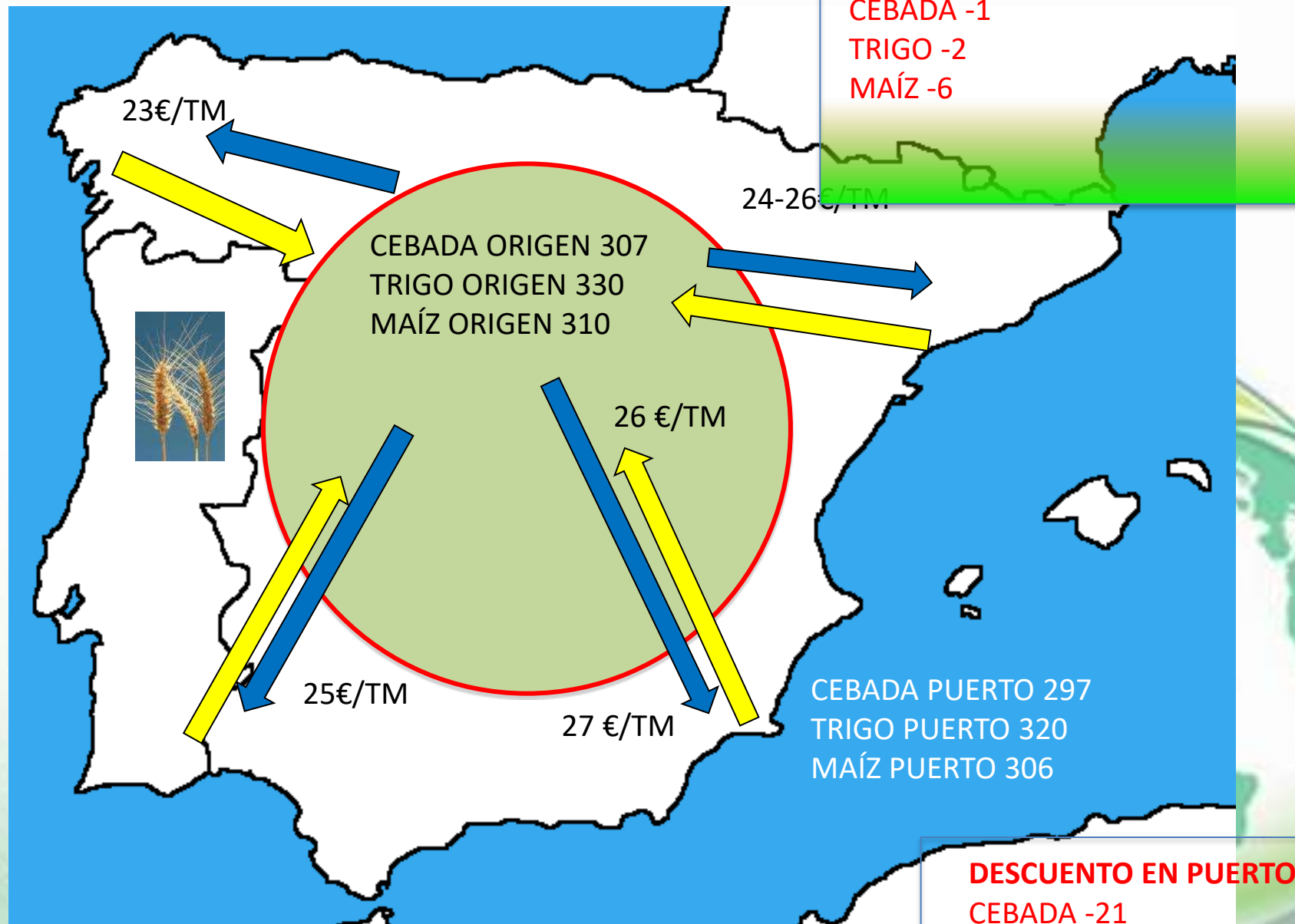
LA COSECHA NACIONAL FUE DISCRETA, Y PARTIMOS CON STOCK "0", POR LO QUE LAS EXISTENCIAS NO PUEDEN SER ABUNDANTES. A PESAR QUE ES DIFÍCIL CALCULAR POR LAS DIFERENCIAS MENSUALES DE CONSUMOS Y LAS FUERTES IMPORTACIONES.

**VA A DEPENDER DE LA PRIMAVERA Y SU CLIMA. SI LLUEVE Y EL CAMPO PRESENTA BUENA CAMPAÑA, PODEMOS VER UNA SOBRE LIQUIDEZ EN EL ENLACE.**

**EN CAMBIO SI NO LLUEVE, ESPAÑA PUEDE GUARDAR HASTA 2 MILLONES DE TM, QUE PERMITIRÍAN AMPLIO VOLUMEN DE IMPORTACIÓN HASTA ENLACE.**

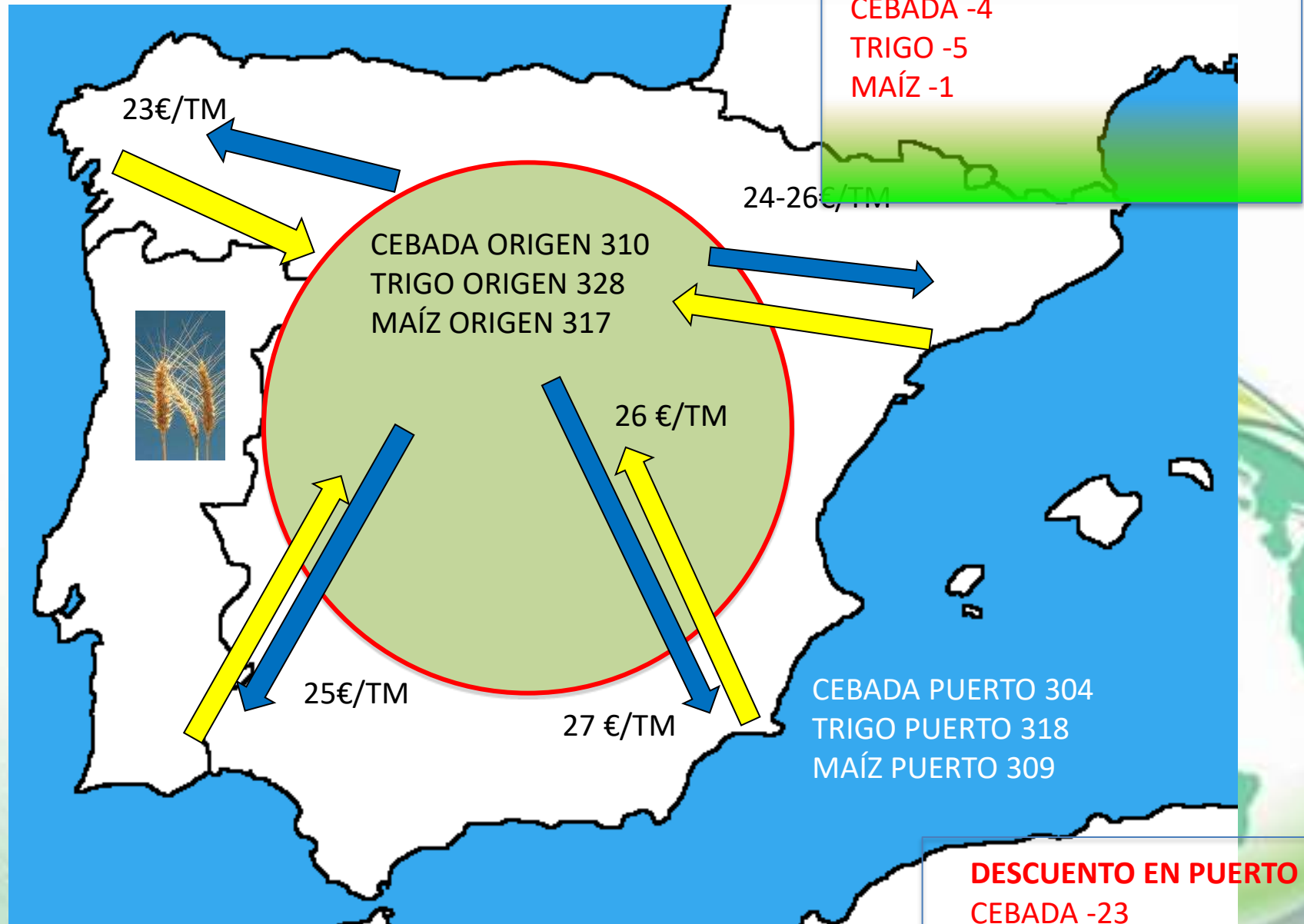
**DE MOMENTO NO ESPEREMOS DESCUENTOS VS EL PRECIO DE IMPORTACIÓN (LOGÍSTICA)**

# ENE 2023.



*Eurotrade Agrícola*

# MAR 2023.

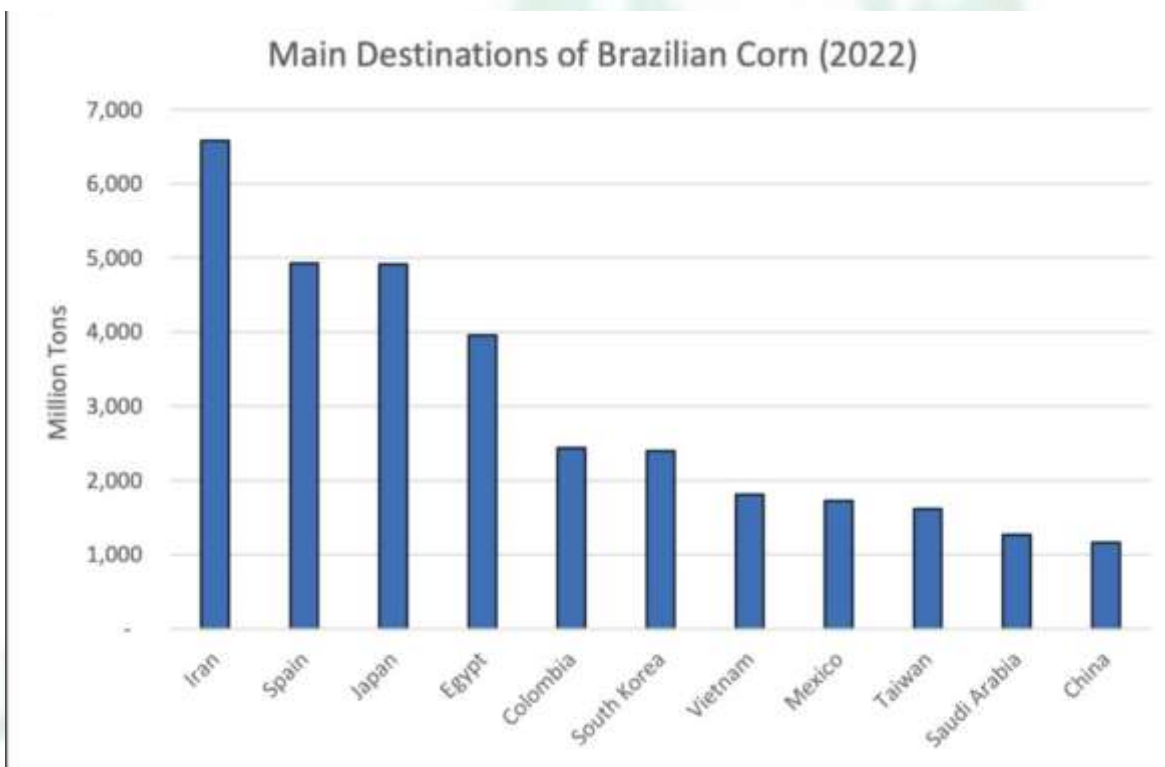


*Eurotrade Agrícola*

# LOS PUERTOS MARCAN LA PAUTA DE PRECIOS

Hasta ahora la llegada de cereal de Ucrania

Así como el maíz de Brasil han sido muy protagonistas.



Data Source: Brazilian Foreign Trade Secretariat (SECEX); Graph Post Brasilia



# QUE DEBEMOS DECIDIR



## ENERO:

COBERTURAS PARA FEBRERO COMPLETAS, Y POSICIONES COMODAS EN PUERTO DE CEREALES PARA LITORAL, Y ASÍ ASEGURAR LLEGADAS.

COBERTURAS INTERIOR CON POSICIONES ESTRATÉGICAS CON CEREAL DE IMPORTACIÓN

CONTINUAR MAXIMIZANDO LA INCORPORACIÓN DE PROTEÍNA ALTERNATIVA A SOJA EN FÓRMULAS Y FIJAR 2/3 MESES DE COBERTURA

POCOS CAMBIOS EN FIBRAS, NO PERMITIRÁN MUCHA DIFERENCIACIÓN.

## MARZO-ABRIL:

CEREALES, SI QUEREMOS ASEGURAR COSTES INTENTAR CUBRIR CON IMPORTACIÓN UN PORCENTAJE CÓMODO QUE PODAMOS EJECUTAR LOGÍSTICAMENTE, LAS POSICIONES ABIERTAS EN INVERSO PORCENTUALMENTE. ATENTOS A LAS OFERTAS NUEVA CAMPAÑA SI VUELVEN A NIVELES ESCUCHADOS

PROTEINAS, DIFÍCIL DECIDIR PARA LO ABIERTO EN SOJA, QUIZÁS BASES PARA ASEGURAR SUMINISTRO Y MAXIMIZAR ALTERNATIVOS Y PROTEÍNA DEL CEREAL.

FIBRAS, ESPERAMOS BAJADAS DE ALTUNOS PRODUCTOS, PULPA REMOLACHA PARA LLEGADAS ABRIL, CERCA DE 340 €/TM PUERTOS. SALVADOS DE TRIGO DEBEN CEDER POR ESTACIONALIDAD Y MEJORA DE PRECIO DEL CEREAL, LLEGADA DE NUEVAS CAMPAÑAS DE ALFALFA.

# AMINOÁCIDOS

## BAJADA DE PRECIOS PARA Q1 Y Q2:

- Mejoras en precios de Maíz como principal mp o remolacha.
- La bajada global de producción de pienso
- Los stock elevados en la cadena de suministro a precios altos han retrasado la bajada.

Sin duda en este momento con la harina de soja tan elevada, son protagonistas en los costes de pienso. Quizás no tanto en demanda por volumen.

## Q3 y Q4

Tenemos que valorar la recuperación de la producción, así como la evolución de los precios de Maíz

Podría ser un semestre de mayor estabilidad o algún repunte incluso.

## **LISINA**

Bajadas de precio motivada también por los altos stock de producto polvo también en la cadena de suministro.

Ahora Líquida, en el entorno de los 1150/1200 € vs los 1300/1400 de final de año

## **TREONINA**

Quizás acumula una bajada importante, estuvo por encima de 2 €/kg y ha evolucionado hacia los 1,4 €/kg actuales.

## **METIONINA**

También acumula bajada hasta precios de 2,3/2,2 €/kg viene de los 2,7 €/kg para producto en polvo.

## **TRIPTOFANO Y VALINA**

Cierto rebote en ambos, provocado por la falta de producción tras la parada de producción de uno de los fabricantes.

8,5 €/kg para Triptófano y 5,5 €/kg la Valina. Iran estabilizándose o mejorando con la recuperación de la oferta.

# FUENTES DE INFORMACIÓN.

USDA

CBOT

REUTERS

AGRITEL

STONEX

BLOOMBERG

EL ECONOMISTA

METEORED

INVESTING.COM

NOVITAS

KEVIN VAN TRUMP

IMEA

GRAINSTATS

UKRAGROCONSULT

EL PAIS.COM

BOLSA DE ROSARIO

INE

NOAA

*Eurotrade Agrícola*



## Próximos Coloquios 2022

16 Marzo 2023

20 Abril 2023

18 Mayo 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.