

The Elanco logo is displayed in white, bold, italicized text within a blue parallelogram. A small 'TM' trademark symbol is located at the bottom right of the logo.

Elanco TM

Materias primas la situación del mercado

24 abril 2018



Álvaro Sánchez

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. En la actualidad Director de Eurotrade Agrícola, SL. – Compañía dedicada al Mercado de Materias Primas Food & Feed, y socio fundador de Productos Hortofrutícolas de + Calidad, SL.

ESSWIEBR00106d

A las puertas de una gran cosecha para España

A estas alturas parece que Europa en general, y España en particular, esperan una cosecha muy buena de cereal de invierno.

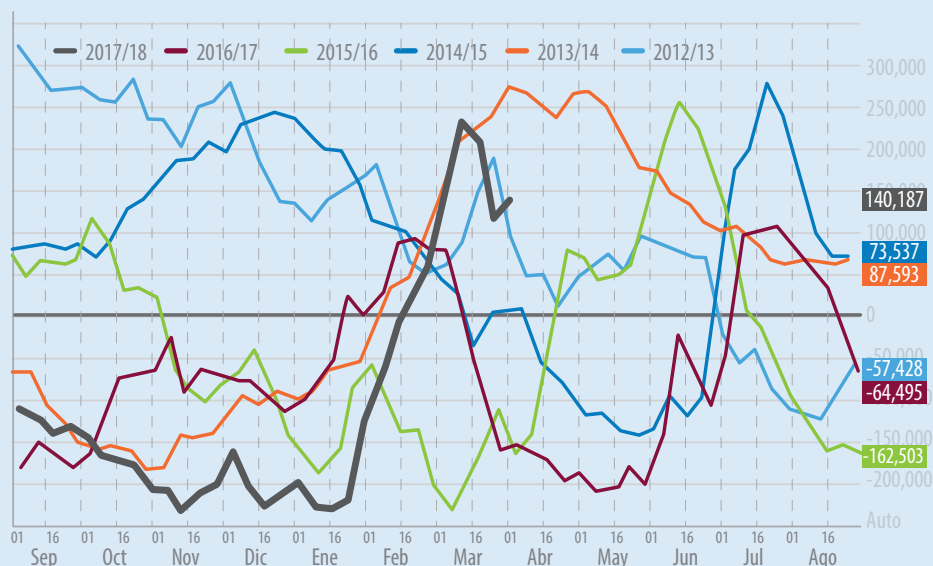


Cierto es que debemos ser cautos, ya que en mayo y junio aún puede ocurrir alguna incidencia climatológica, pero teniendo en cuenta la situación actual de Rusia -uno de los principales exportadores de trigo a nivel mundial-, Francia -gran país productor-, Hungría y Rumanía -con grandes excedentes- y Reino Unido, **en general las estimaciones en el continente son positivas.**

Durante el mes de abril hemos visto el efecto de las decisiones políticas relativas a los aranceles que se imponen y/o retiran sobre las transacciones comerciales entre países: EE.UU./UE para maíz, China/EE.UU. para DDG y Soja, etc.

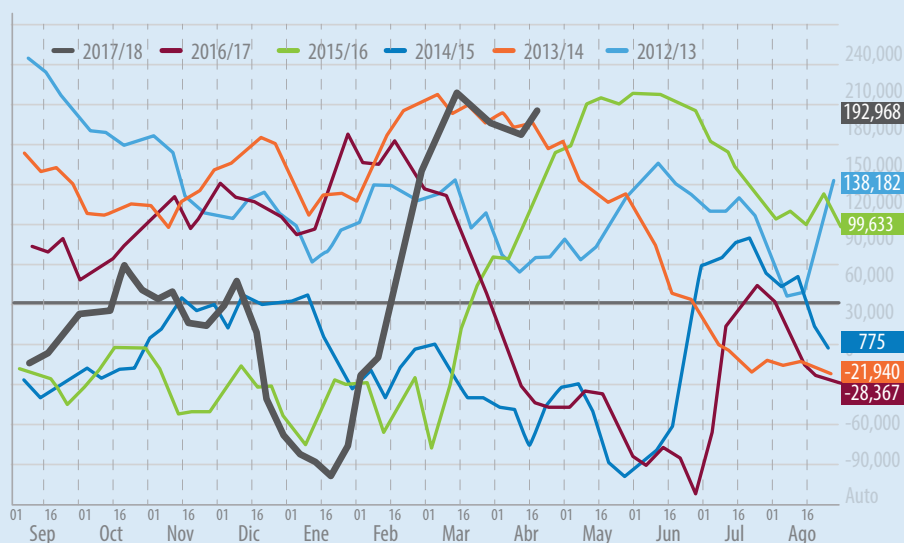
Tal y como decíamos el mes pasado, cualquier decisión política provoca cambios de tendencia repentinos que son difíciles de prever.

Las posiciones de los fondos de inversión en las principales materias primas continúan siendo largas y los precios se encuentran algo más elevados de lo que deberían, teniendo en cuenta las estimaciones de producción globales que comentamos.



Gráfica 1 y 2.

Posiciones de los fondos en maíz y habas de soja (6 últimos años)



Cereales



Trigo & cebada

Las lluvias acumuladas en la Península Ibérica desde mediados del invierno y lo que llevamos de primavera, así como la deseada aparición del sol en la última semana, han dejado los campos con un aspecto envidiable.



No obstante, la siembra se realizó de forma dispar, quedando parcelas más tardías que necesitan mejorar. **Se anuncian lluvias para la primera semana de mayo, que sin duda serán de gran ayuda para llegar a finales de mes en óptimas condiciones.**

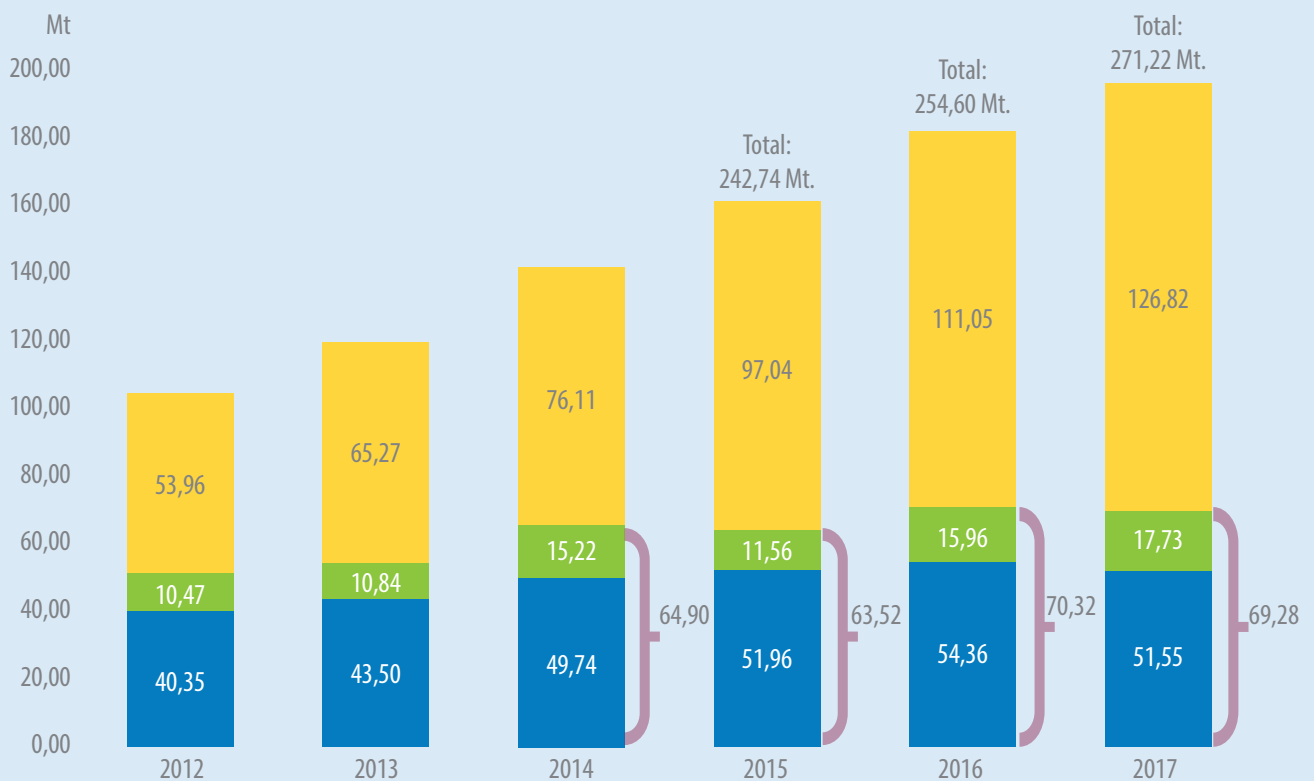
A día de hoy, no sería erróneo hablar de una cosecha de **8,5-9,5 millones de Tm de cebada** y **5,0-5,5 millones de Tm de trigo blando**, siempre y cuando no haya condiciones climáticas extremas entre el 15 mayo y el 15 junio.

Ello se refleja claramente en las **cotizaciones de las cebadas y trigos nacionales de vieja cosecha**, donde ya se opera con **precios próximos a los niveles ofrecidos para el periodo Agosto/Diciembre.**



No obstante, estas cotizaciones están aún muy por debajo de la reposición de precios de importación, ya que de momento parece que Europa no ha querido ponerse agresiva -a pesar de esta situación que comentamos-, pero probablemente pronto cederá buscando niveles parecidos a los vistos el pasado año.

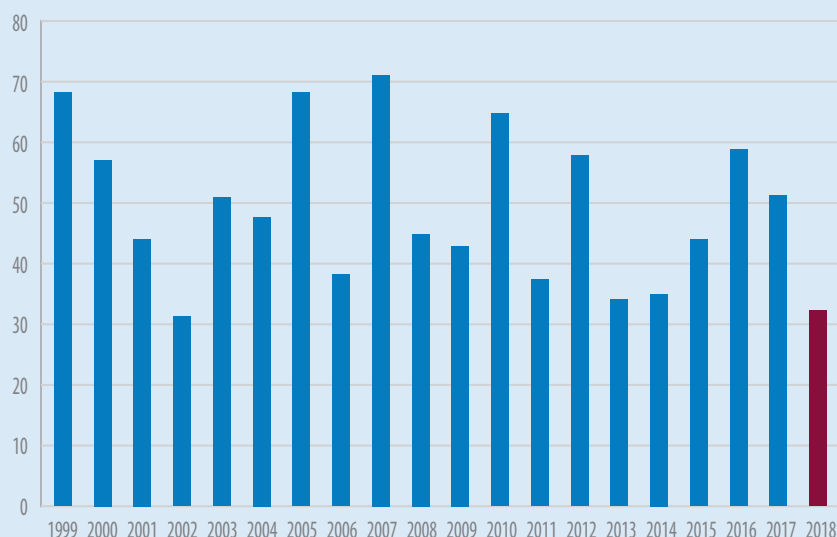
No en vano, las existencias mundiales de trigo están siendo crecientes por quinta campaña consecutiva.



Gráfica 3.

*Existencias finales trigo en el mundo:
total y de los principales países exportadores*

Por el contrario, en EE.UU. las condiciones de los trigos de calidad están siendo malas (ver *Gráfica 4* y *Tabla 1*).



Gráfica 4.

Fuente. USDA/NASS

Estado de los cultivos trigo en EE.UU.



UNA EMPRESA ARGENTINA QUE CRECE DESDE 1940
ALYC Y AN Integral N° 33 - ACID N° 17

Estado de cultivos en EE.UU.

Condición Buena + Excelente (en %)

Cultivo	Datos al 15/04	Semana anterior	Año pasado	Promedio esperado
TRIGO de invierno	31	30	54	30
Excelente	5	4	8	
Bueno	26	26	46	
Regular	32	35	33	
Pobre	22	21	10	
Muy Pobre	15	14	3	

Estado fenológico y avance de tareas (en %)

Producto y etapa	Datos al 15/04	Semana anterior	Año pasado	Promedio esperado	Promedio 5 años
MAÍZ sembrado	3	2	6	5	5
TRIGO de primavera sembrado	3	2	12	5	15
TRIGO de invierno emergiendo	9	3	18	-	10

Fuente: ZENI en base a NASS USDA

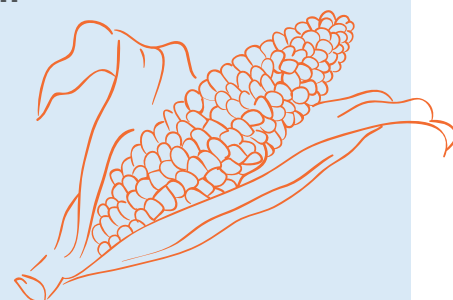
Fuente: ZENI en base a NASS USDA

Tabla 1.

Clasificación del trigo en EE.UU.

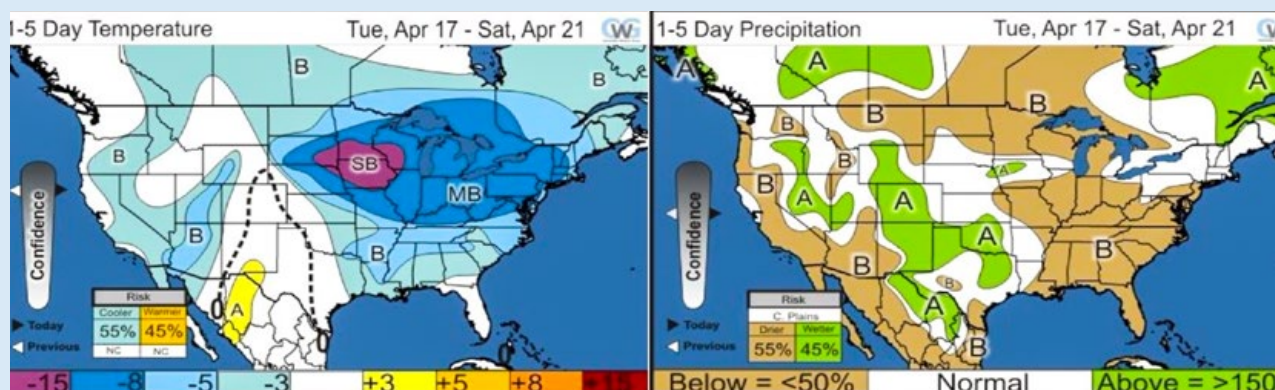
Maíz

En cuanto al maíz, hay muy pocos cambios con respecto al mes pasado. Básicamente, **estamos pendientes de las siembras en EE.UU.** durante estas semanas: el frío excesivo y el déficit de humedad en los principales estados productores han retrasado la siembra.



Ahora veremos si con la tecnología actual -que el año pasado permitió sembrar más del 40 % en una semana- los agricultores optan por sembrar maíz o si, por el contrario, deciden balancear algo más de acres, destinándolos a haba de soja con un ciclo de cultivo más favorable.

Una vez que el USDA publique datos oficiales de superficie, veremos la tendencia del dato en los precios de los futuros en Chicago.



Mapa 1.

Temperatura y precipitación diaria en EE.UU. (17-21 Abril 2018)

Soja y proteínas alternativas

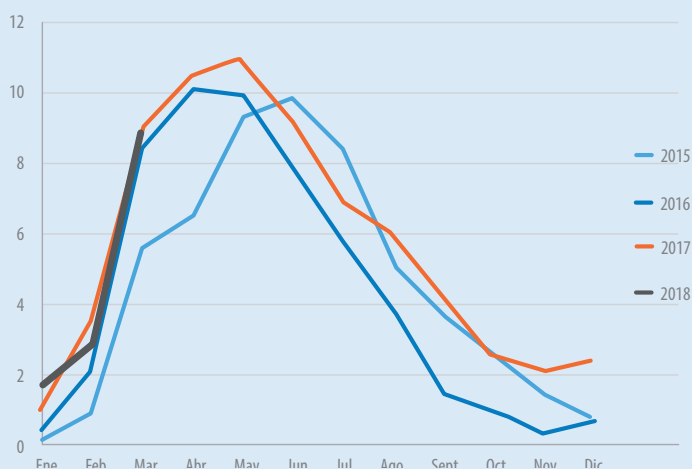


Soja

Parece ser que en **Argentina** ya está asumido un **volumen de cosecha en torno a los 38-39 millones de Tm**. Lógicamente, la cosecha se está realizando con rapidez, habiéndose llegado ya a aproximadamente un **40%** en este país (*Figura 1*).

Figura 1.

Estado de los cultivos y porcentaje de cosecha en Argentina



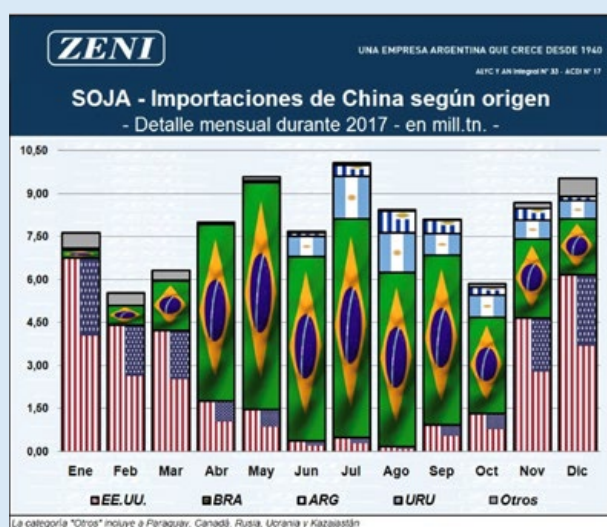
Fuente. Brazil Ag Ministry; Reuters

Tal y como se muestra en la *Gráfica 5*, la evolución de los embarques en Brasil sigue un ritmo importante, siendo necesario que se mantenga para poder dar salida durante el año al gran volumen cosechado en este país.

Gráfica 5.

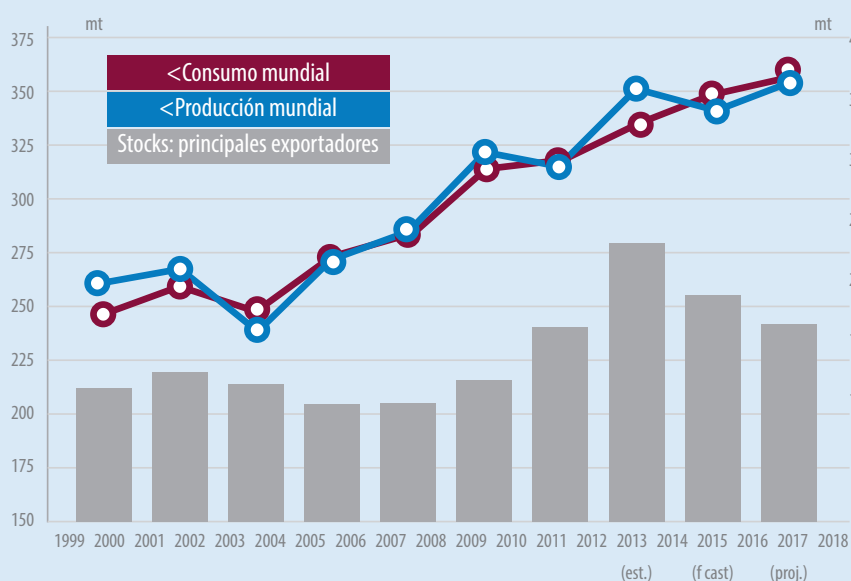
Volumen de exportación de Soja Brasil

Resaltamos también la importancia que ya está teniendo **Brasil** para el **aprovisionamiento en China** tras la situación con el gobierno de Estados Unidos, aunque parece que se está llegando a acuerdos que no bloqueen sus balanzas comerciales.



Gráfica 6. Importaciones de Soja en China por país de origen en 2017 y 2018

Fuente. ZENI en base a Administración de Aduana de China



Gráfica 7. Balance mundial y stock previsto Soja Mundial



Colza, DDG y girasol

Las proteínas alternativas como la **Colza, DDG y Girasol** aún continúan regulando sus cotizaciones, pero se encuentran ya muy próximas a su nivel de **incompetencia en la formulación de piensos**.

Al menos durante el período Mayo/Julio, habrá cierta **volatilidad en los precios y dificultad en cuanto a la disponibilidad de mercancía física** en algunos puertos peninsulares.



Previsiones mayo 2018



La **tendencia en cereales** debemos interpretarla como **bajista**, al menos para cebadas y trigos. Aunque parece que en Europa aún no hay intención de bajar precios para la nueva cosecha, pensamos que durante el mes de mayo veremos **precios de Trigo** en torno a los **170 €/Tm** en almacén para el período Agosto-Diciembre, siguiendo la cebada la misma línea.

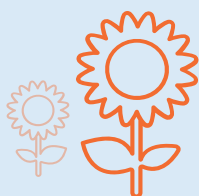
Dependiendo del porcentaje de superficie destinado a la siembra del maíz, quizá veamos alguna fluctuación mínima en un sentido u otro.

Las proteínas, al menos hasta que veamos la evolución del **cultivo de soja en EE.UU.** durante verano, se mantendrán en **precios altos**.

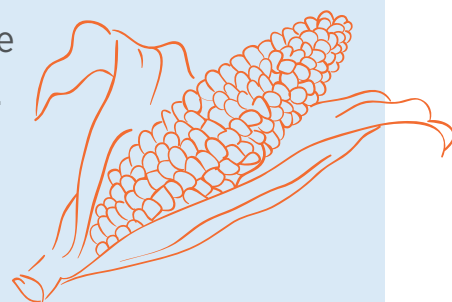
A partir de Julio/Agosto, si volvemos a hablar de una cosecha record, los **precios de la harina** podrían alcanzar los **340-350 € extractora/puertos**. Pasaremos a valorar las siembras del hemisferio sur de nuevo, para definir si pueden mejorar más o no.



Las **proteínas alternativas** pueden tener **mejores precios** una vez se acerque su **temporada de cosecha**:



- Agosto para la **colza**, hoy con un inverso para dicha fecha.
- Septiembre para el **girasol**.
- El **DDG** dependerá fundamentalmente de los flujos comerciales entre EE.UU. y China, por la gran producción del primero y consumo del segundo.



Materia prima	Rango de variación €/TM	Tendencia
Trigo	-4 0	↓
Maíz	0 +2	↑
Cebada	-5 0	↓
Soja	-15 +5	↓↑
Colza	0 +5	↑
DDG maíz	-2 +6	=
Girasol	0 +8	↑
Salvado	-1 3	=
Alfalfa	0 +3	↑
Pulpa remolacha	-1 +2	=

Tabla de evolución de precios prevista para el mes de Mayo.

Elaboración propia.



Elanco Spain S.L.U.

Av. de la Industria, 30
28108 • Alcobendas
Madrid
91 66 35 000

www.elanco.es

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

*Fuentes de Información: USDA,
CBOT, Reuters, Fc Stone y
Eurotrade Agrícola*