Elanco™

# Materias primas
# la situación del mercado

## 18 de JUNIO de 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.*

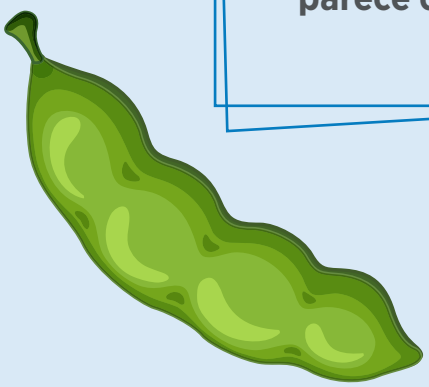


ESSWIEBR00106f

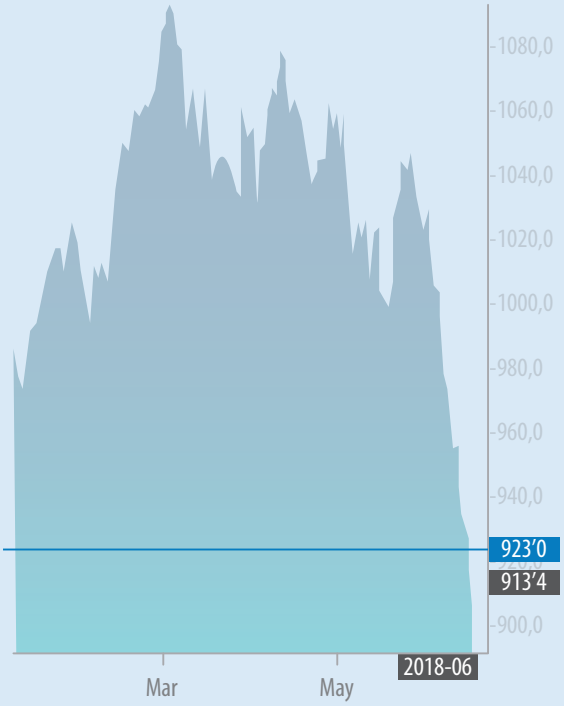
# Mercados a la baja

El mercado parece querer mostrar ahora una clara tendencia, aunque en los últimos dos meses ha estado bastante indefinida y ha complicado las decisiones a tomar.

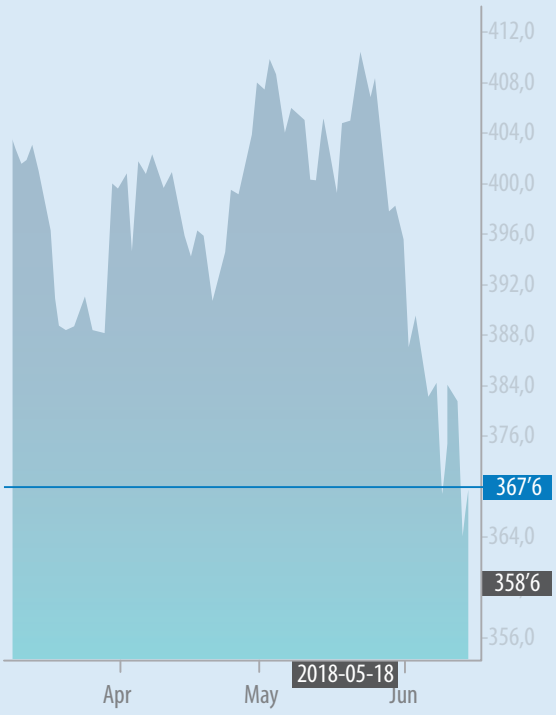
Tras las tensiones de un empalme de cosecha complicado con altibajos de precios provocados tanto por el empalme físico de las posiciones necesarias para cubrir los consumos tras el retraso climatológico en España, como por las salidas de las posiciones largas de los fondos de inversión, así como la bajada en proteínas liderada por una soja que se ha sembrado en número de acres record en USA y cuyo estado del cultivo se encuentra en una situación excepcional, **nos encontramos en un momento en el que la tendencia actual parece claramente bajista.**



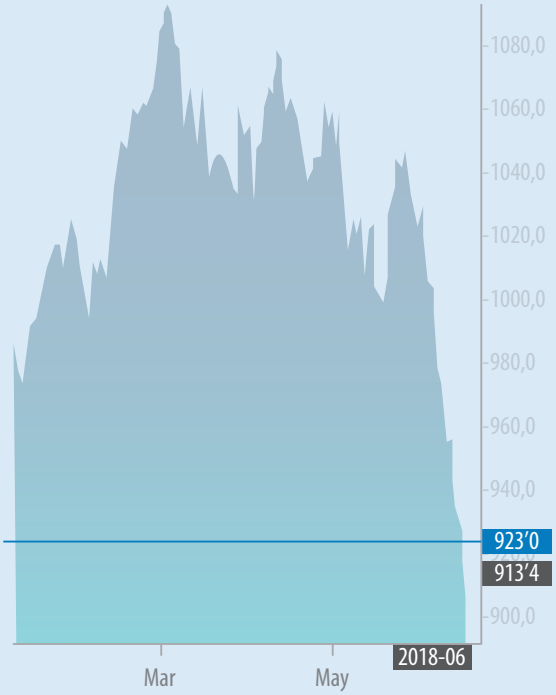
**Los precios en los mercados de futuros para los principales granos han bajado sensiblemente, así como las posiciones especulativas de los fondos de inversión, soltando parte de sus largos.**




***Gráfica 1.***
*Evolución últimas cotizaciones en Chicago para el Trigo.*




***Gráfica 2.***
*Evolución últimas cotizaciones en Chicago para Maíz.*

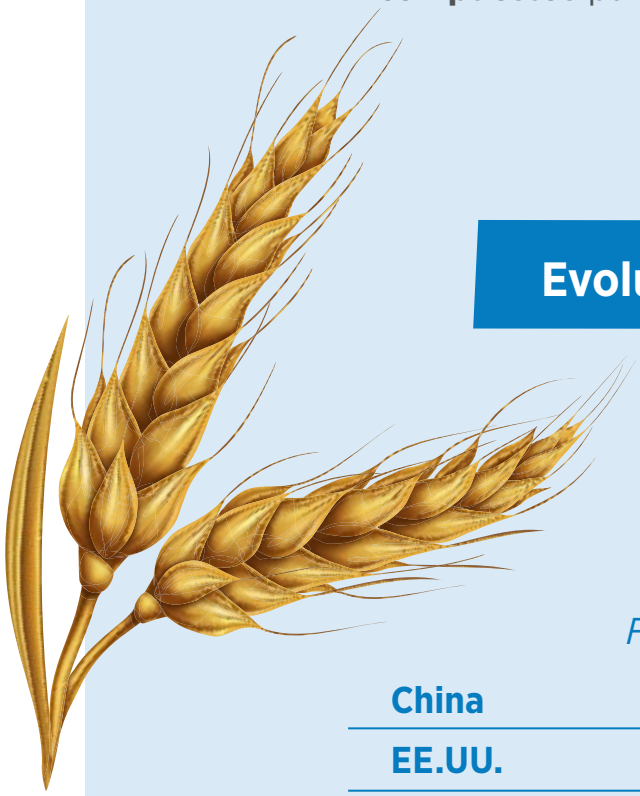



***Gráfica 3.***
*Evolución últimas cotizaciones en Chicago para Haba de soja.*

La **crisis comercial entre EE.UU. y China** aún no resuelta parecía tener estos días un efecto neutro, pero el pasado viernes se desató la batalla de Aranceles cruzados que, de momento, ya afecta directamente a las Habas de Soja.

En consecuencia, los mercados se encuentran de nuevo a la baja y deben estar pendientes porque **afectará a los flujos logísticos** y a la **disponibilidad de unas u otras materias primas** en los diferentes mercados.

Aprovechamos para dar la **enhorabuena al sector de producción de alimentación animal en España.** En el año 2017, **la producción de piensos superó el volumen total de 24 millones de Tm,** según ha informado CESFAC, situándonos en la **séptima posición** a nivel mundial en cuanto a la **producción total de alimentos compuestos** para animales.



## Evolución de los grandes productores

### Top 7 del 2017

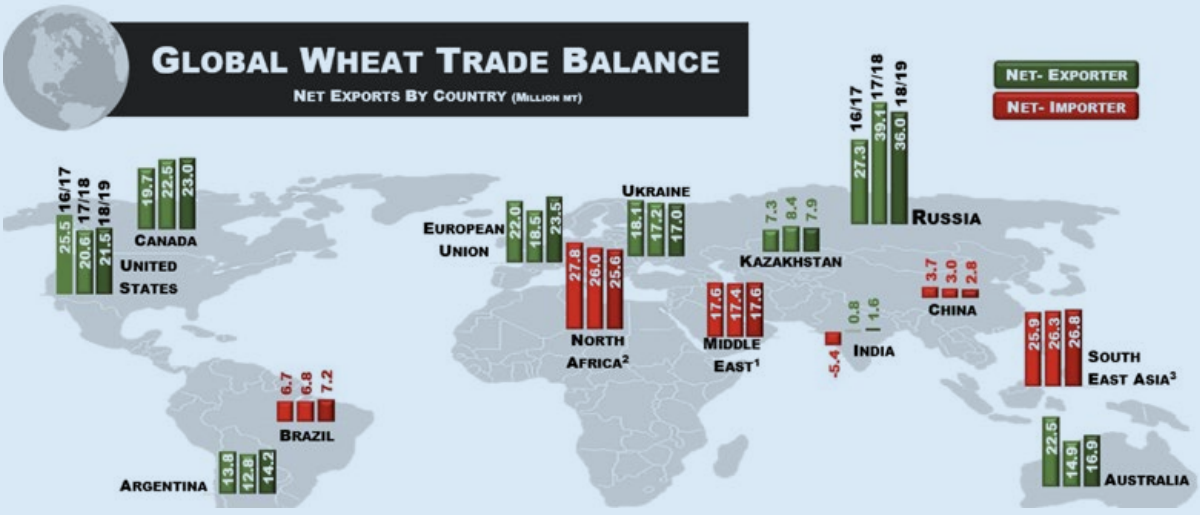
| | *Fábricas* | *Producción* | *Crecimiento* |
|---|---|---|---|
| **China** | 6.000 | 186,9 | -0,4% |
| **EE.UU.** | 6.241 | 173,0 | 2% |
| **Brasil** | 1.572 | 69,9 | 1% |
| **Rusia** | 568 | 37,6 | 19% |
| **México** | 501 | 34,4 | 2% |
| **India** | 1.201 | 34,2 | 7% |
| **España** | 845 | 33,0 | 2% |

***Tabla 1.*** *Principales países productores de alimentación animal.*

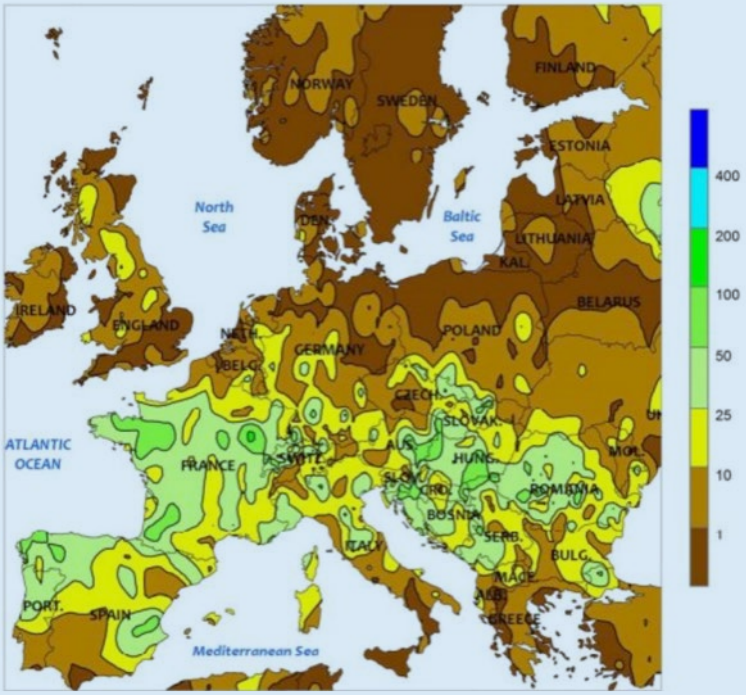
## Trigo

Continuamos con las posibles **dudas con respecto al Trigo** y el impacto negativo en los balances de oferta que puedan tener las altas temperaturas y ausencia de lluvias en Centro Europa.

Con los datos en la mano ***(ver Mapa 1)***, a pesar de la **menor producción y exportación hacia Rusia**, debemos fijarnos en la **menor demanda por parte de los países del Norte de África**, así como en el **mayor volumen de la UE**, con respecto a la configuración futura de los precios en nuestra zona de influencia.




***Mapa 1.*** *Volumen de importación y exportación en las principales zonas globales.*

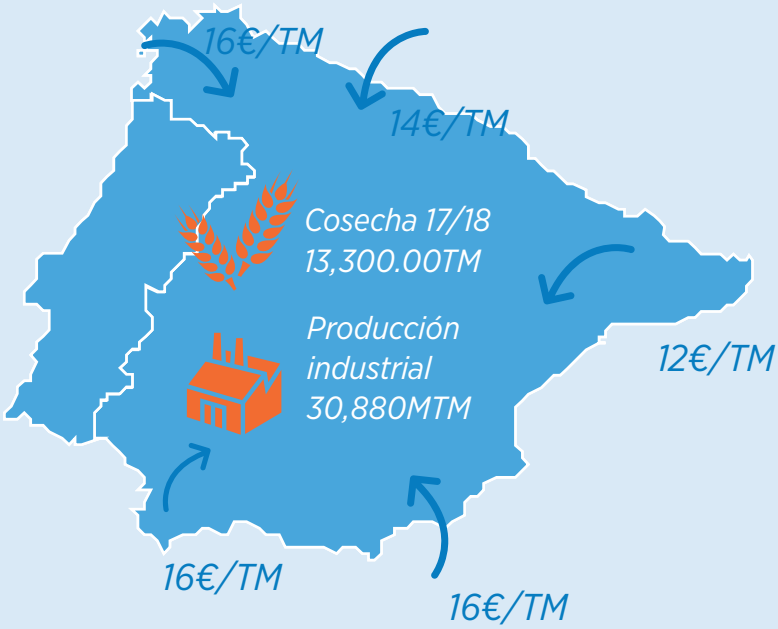



***Mapa 2.***
*Precipitación acumulada del 3 al 10 de junio 2018.*

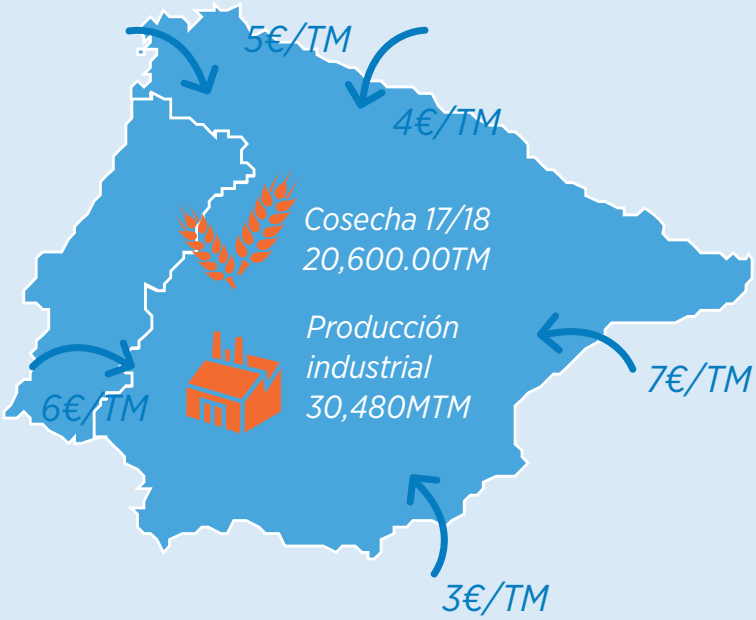
En **ESPAÑA** ya han comenzado las tareas de recolección de las cosechas, con 20 días de retraso por el exceso de lluvias, pero con unas estimaciones que nadie hubiera esperado a principios de año, tal y como se desarrollaron las siembras y ante la ausencia de lluvia durante ese período.

**Las estimaciones de la Asociación de Almacenistas (ACCOE) sitúan un volumen estimado de más de 20,5 millones de Tm cuando el pasado año apenas superamos los 13 millones.**

| | 2018 | | | 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Superficie (ha) | Rendimiento (T/ha) | Producción (T) | Superficie (ha) | Rendimiento (T/ha) | Producción (T) | Variación |
| TRIGO BLANDO | 1.647.214 | 4,21 | 6.934.096 | 1.630.817 | 2,51 | 4.096.400 | 69,27% |
| TRIGO DURO | 388.680 | 3,86 | 1.336.296 | 391.608 | 2,44 | 957.340 | 39,58% |
| CEBADA | 2.579.765 | 3,85 | 9.948.394 | 2.538.203 | 2,41 | 6.124.327 | 62,44% |
| AVENA | 547.486 | 2,61 | 1.428.645 | 647.776 | 1,84 | 1.190.994 | 19,95% |
| CENTENO | 123.677 | 3,01 | 372.138 | 114.223 | 1,37 | 156.821 | 137,30% |
| TRITICALE/OTROS | 189.202 | 3,11 | 588.556 | 273.019 | 2,24 | 612.525 | -3,91% |
| **ESPAÑA** | **5.476.024** | **2,34** | **20.608.125** | **5.595.646** | **2,35** | **13.138.407** | 56,85% |




***Mapas 3 y 4.***
*Situación gráfica de la cosecha y logística de importación España para la campaña 17/18 y 18/19.*



## Soja y proteínas alternativas

### Soja

El complejo de soja ha sufrido una bajada mayor de lo esperada por los expertos, al menos a día de hoy, recién finalizadas siembras. El **estado de la cosecha en EE.UU. para la clasificación de planta en bueno/excelente está en el mejor de los escenarios**, similar a 2010.

Con estos datos y el retraso de exportaciones de EE.UU. de la presenta campaña, unido a la situación política afectada por la **implantación cruzada de aranceles para los productos comercializados entre ambos, obliga a China a suministrarse del hemisferio sur,** debiendo resolver el crucigrama logístico mundial.

Por ello, **los fondos de inversión han vendido gran parte de sus posiciones largas,** como ven en el ***Gráfico 5***.

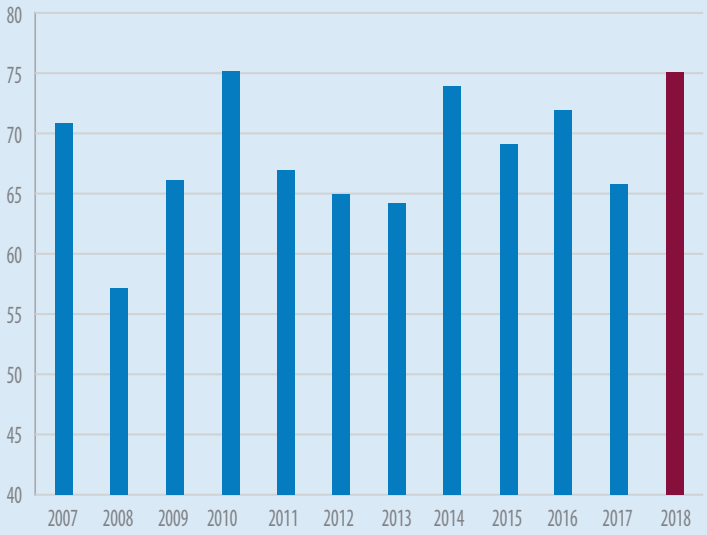



***Gráfico 4.*** *Estado del cultivo Haba de soja en EE.UU. Junio 2018.*

***Fuente.*** *USDA/NASS*

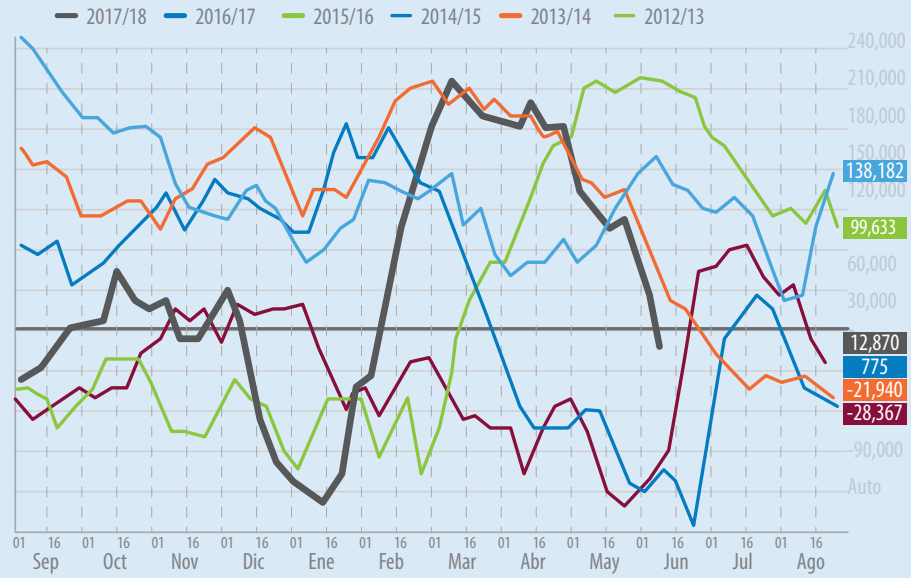



***Grafico 5.*** *Posiciones combinadas Haba de soja.*

***Figura 1.*** *Datos volumen comercio EE.UU.-China 2017.*

## Colza, DDG y girasol

**El impacto de esta bajada en otras fuentes de proteína ha sido dispar.**

La mayor liquidez en **DDG de Maíz** y la proximidad de la nueva cosecha de **Colza** en Europa han hecho **descender los precios** de estos productos. Sin embargo, en las **Harinas de Girasol** no se han notado bajadas.

Previsiblemente, **China será un gran importador de Girasol ruso y ucraniano** en este nuevo escenario.

## Previsiones julio 2018

A pesar del cambio €/$ en la línea de los 1,16 que tenemos estos días, **los precios del cereal de importación para los tramos habituales de nuevas cosechas han cedido ligeramente en €/Tm, pero insuficientemente para competir con los precios que se ofrecen con cereal del interior, ante el gran volumen de cosecha que se espera.**

### Trigo

Trigos Puerto grande, en torno a los 185 €/tm Ago/Dic, no compiten con las paridades teóricas de 175/176 €/Tm origen zonas productoras nacionales.

### Maíz

El Maíz para Sep/Dic 2018 baja hasta niveles de 178 €/Tm en puertos, compitiendo nutricionalmente en la fabricación del litoral peninsular. Sin embargo, ante las expectativas de la próxima cosecha, con grandes volúmenes disponibles, se han operado para el período Septiembre/Diciembre 2019 de nuevo a niveles de 170 €/tm.

## Harina de soja

La Harina de soja ha alcanzado antes de lo que preveíamos los niveles de precio, alrededor de los 350 €/Tm. El verano es un período de climatología de riesgo, por lo que las coberturas ahora deberían ser elevadas para dicho período. No en vano, acumula una bajada en precio desde los primeros días de mayo de -70 €/Tm.

La evolución bajista para la soja dependerá de que se mantenga o no el bloqueo comercial EE.UU.-China, y de que el clima durante julio y agosto en EE.UU. continúe sin sorpresas negativas. **Cualquier cambio en estos dos sentidos puede hacer subir fuertemente el precio del producto en el mercado internacional.**

| Materia prima | Rango de variación €/TM | Tendencia |
|---|---|---|
| Trigo | -7 ····· 0 | ↓ |
| Maíz | -5 ····· +2 | = |
| Cebada | -6 ····· +1 | ↓ |
| Soja | -5 ····· +20 | ↑ |
| Colza | -10 ····· +3 | ↓ |
| DDG maíz | -12 ····· +2 | ↓ |
| Girasol | -2····· +8 | ↑ |
| Salvado | -6····· 0 | ↓ |
| Alfalfa | 0 ····· +3 | ↑ |
| Pulpa remolacha | -3 ····· +2 | = |

*Tabla de evolución de precios prevista para el mes de Julio. 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*