

ÚLTIMAS NOTICIAS SOBRE MAÍZ

SITUACIÓN DE LOS TRIGOS EN EUROPA

GRASAS Y MANTECAS



EUROTRADE AGRÍCOLA

MAÍZ

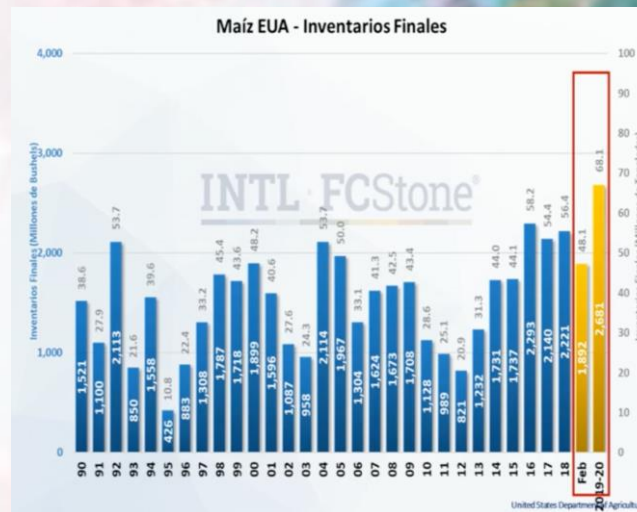
MAYOR STOCK USA 20 M mTm, SIN PRODUCCIÓN ETHANOL.

SALIDAS MENSUALES POR DEBAJO DE LA MEDIA NECESARIA. IMPORTANTE

AVANCE DE SIEMBRA 97 MILLONES DE ACRES VS 90 EN 2019. PRECIOS

CHICAGO MUY PARALELOS CON PETRÓLEO

FONDOS DE INVERSIÓN CORTOS



PRODUCCIÓN EUROPA MAYOR EN 3 M mTm vs 2019

RECORD DE INCLUSIÓN EN PIENSO

LUNES 27 ABRIL ENTRADA PRIMER LEVY 5,27 €/TM EN EUROPA. (ENTRARÁ UN SEGUNDO ARANCEL)



Oferta y Demanda de Maíz por País

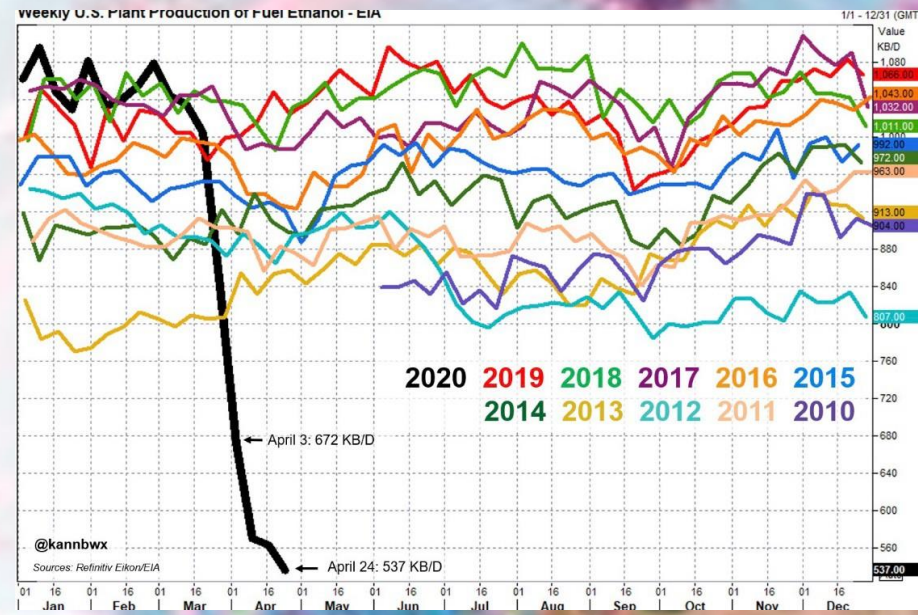
	Brasil				Argentina				Ucrania				China			
	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr
	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm
Inventarios Iniciales	14.0	9.3	5.2	5.2	5.3	2.4	2.6	2.4	1.6	1.6	1.3	1.3	223.0	222.5	210.3	210.3
Producción	82.0	101.0	101.0	101.0	32.0	51.0	50.0	50.0	24.1	35.8	35.8	35.9	259.1	257.3	260.8	260.8
Importaciones	0.9	1.7	1.2	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	4.5	7.0	7.0
Disponible	96.9	111.9	107.4	107.4	37.3	53.4	52.6	52.4	25.8	37.4	37.1	37.2	485.6	484.3	478.1	478.1
Doméstico, Total	63.5	67.0	67.0	67.0	12.4	13.8	15.0	15.0	6.2	5.8	4.5	4.5	263.0	274.0	279.0	279.0
Uso Forrajero	54.0	57.0	57.0	57.0	8.5	9.7	10.3	10.3	4.9	4.6	3.3	3.3	187.0	191.0	190.0	190.0
Exportaciones	24.2	39.8	36.0	36.0	22.5	37.2	33.5	33.5	18.0	30.3	32.0	32.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Uso, Total	87.7	106.8	103.0	103.0	34.9	51.0	48.5	48.5	24.2	36.1	36.5	36.5	263.0	274.0	279.0	279.0
Inventarios Finales	9.3	5.2	4.4	4.4	2.4	2.4	4.1	3.9	1.6	1.3	0.7	0.7	222.5	210.3	199.1	199.1
Índice Inv. Final/Uso (%)	10.6%	4.9%	4.3%	4.3%	6.9%	4.6%	8.5%	8.0%	6.5%	3.6%	1.8%	1.9%	84.6%	76.8%	71.3%	71.3%
	Japón				México				Unión Europea				Corea del Sur			
	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr	2017/18	2018/19 Est.	2019/20 Proj.Mar	2019/20 Proj.Apr
	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm	mtm
Inventarios Iniciales	1.3	1.4	1.4	1.4	5.4	5.7	5.1	5.1	7.6	9.8	7.8	7.8	1.8	1.9	1.9	1.8
Producción	0.0	0.0	0.0	0.0	27.6	27.6	25.0	25.0	62.0	64.4	65.0	66.6	0.1	0.1	0.1	0.1
Importaciones	15.7	16.1	16.0	16.0	16.1	16.7	17.5	17.3	18.5	25.2	21.0	21.0	10.0	10.9	10.8	11.4
Disponible	17.0	17.4	17.4	17.4	49.1	49.9	47.6	47.4	88.1	99.4	93.8	95.4	11.9	12.8	12.8	13.3
Doméstico, Total	15.6	16.0	16.1	16.1	42.5	44.1	44.5	44.5	76.5	88.0	82.5	83.5	10.0	11.0	10.9	11.4
Uso Forrajero	12.0	12.3	12.4	12.4	24.3	25.9	26.5	26.5	57.0	68.0	62.0	62.0	7.7	8.6	8.5	9.0
Exportaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.7	0.7	0.7	1.8	3.6	2.9	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Uso, Total	15.6	16.0	16.1	16.1	43.5	44.8	45.2	45.2	78.3	91.6	85.4	87.1	10.0	11.0	10.9	11.4
Inventarios Finales	1.4	1.4	1.3	1.3	5.7	5.1	2.4	2.2	9.8	7.8	8.4	8.3	1.9	1.8	1.9	1.9
Índice Inv. Final/Uso (%)	8.9%	9.0%	8.3%	8.3%	13.0%	11.4%	5.3%	4.8%	12.5%	8.5%	9.9%	9.5%	18.5%	16.7%	17.5%	16.8%

GASOLINA Y ETHANOL

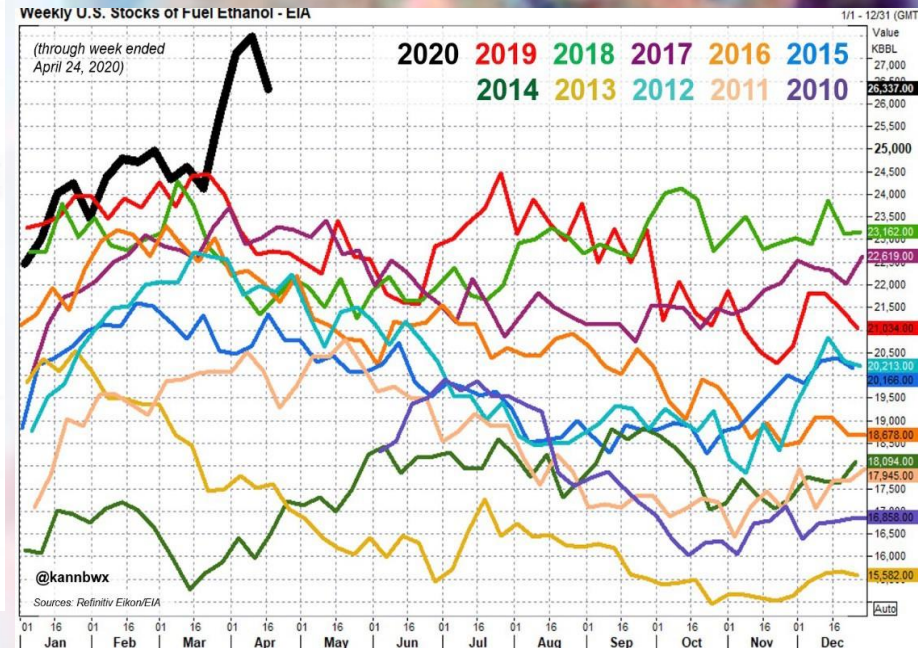
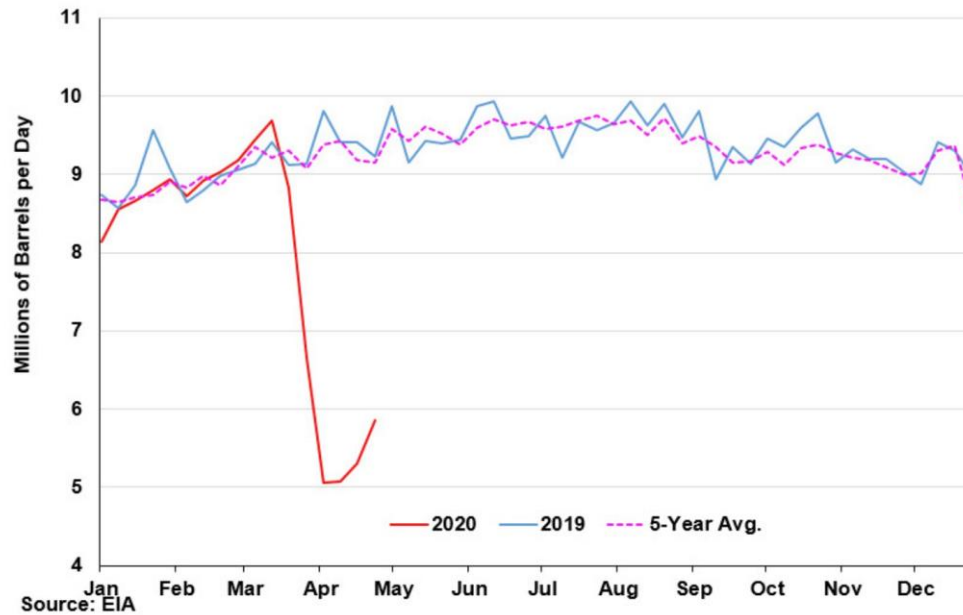
Se inicia recuperación de consumo de gasolina en USA

Producción Ethanol. Nuevos mínimos.

Menor stock Ethanol.



Implied Weekly Usage of Gasoline in the U.S., 01/04/2019 - 04/17/2020



COTIZACIÓN FUTURO MAYO MAÍZ CHICAGO

Futuros maíz EE.UU., S, (CFD) ▾  O 322.38 H 322.88 L 309.38 C 315.12



TRIGO

BAJADA GLOBAL DEMANDA EN USA

CLIMA EUROPA MUY VIGILADO

¿ACOMPañARÁ EN PRECIOS A LA PRESIÓN DEL MAÍZ?

MENOR DEMANDA EN ESPAÑA, QUIZÁS LAS IMPORTACIONES CAIGAN A MÍNIMOS DESDE MUCHOS AÑOS.

EUROPA, UCRANIA Y SUR DE RUSIA.

- MENOR SUPERFICIE DE SIEMBRA DE OTOÑO.
- INVIERNO NO EXCESIVAMENTE FRÍO
- AUSENCIA DE COBERTURA DE NIEVE EN EUROPA.
- MENOR PROFUNDIDAD DE RAIZ EN CONSECUENCIA.
- ESTRESS HÍDRICO DURANTE LA PRIMAVERA.

UCRANIA PREVISIÓN -15 % DE VOLUMEN TOTAL DE COSECHA.

EU PREVISIÓN (SIN REVISAR RENDIMIENTOS -12/14 M mt

FRANCIA ESTADO DE COSECHA -10 % EN SITUACIÓN ACTUAL BUENO/EXCELENTE.



m. tons

EU - Wheat



200

150

100

50

0

2011/12

2012/13

2013/14

2014/15

2015/16

2016/17

2017/18

2018/19
(est.)2019/20
(f'cast)2020/21
(proj.)

- Opening Stocks
- Production
- Imports
- Total Availability
- Food
- Feed
- Industrial
- Seed
- Other
- Total Consumption
- Exports
- Ending Stocks

m. tons	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19 (est.)	2019/20 (f'cast)	2020/21 (proj.)
Opening Stocks	10.7	11.4	10.3	12.1	14.2	17.1	12.9	20.2	14.2	13.2
Production	137.4	131.6	143.2	156.1	159.6	144.2	151.4	137.7	156.0	132.2
Imports	7.2	5.3	4.5	6.6	7.6	6.0	6.6	6.3	5.3	6.3
Total Availability	155.3	148.3	157.9	174.8	181.4	167.3	170.8	164.2	175.5	151.6
Food	54.0	53.9	54.1	54.3	54.7	54.7	55.0	54.9	55.3	48.1
Feed	55.2	44.9	43.0	53.0	56.4	53.6	54.2	52.4	53.0	44.8
Industrial	10.3	9.9	10.3	10.8	11.0	11.0	11.0	11.5	11.6	11.4
Seed	5.1	5.1	5.2	5.4	5.5	5.5	5.4	5.3	5.0	5.0
Other	1.8	1.0	1.0	1.3	1.7	2.0	1.5	2.3	1.5	1.5
Total Consumption	126.4	114.8	113.6	124.8	129.3	126.8	127.0	126.4	126.4	110.9
Exports	17.4	23.5	32.3	35.7	35.1	27.6	23.6	23.6	32.9	28.2
Ending Stocks	11.4	10.0	12.1	14.2	17.1	12.9	20.2	14.2	16.5	13.0

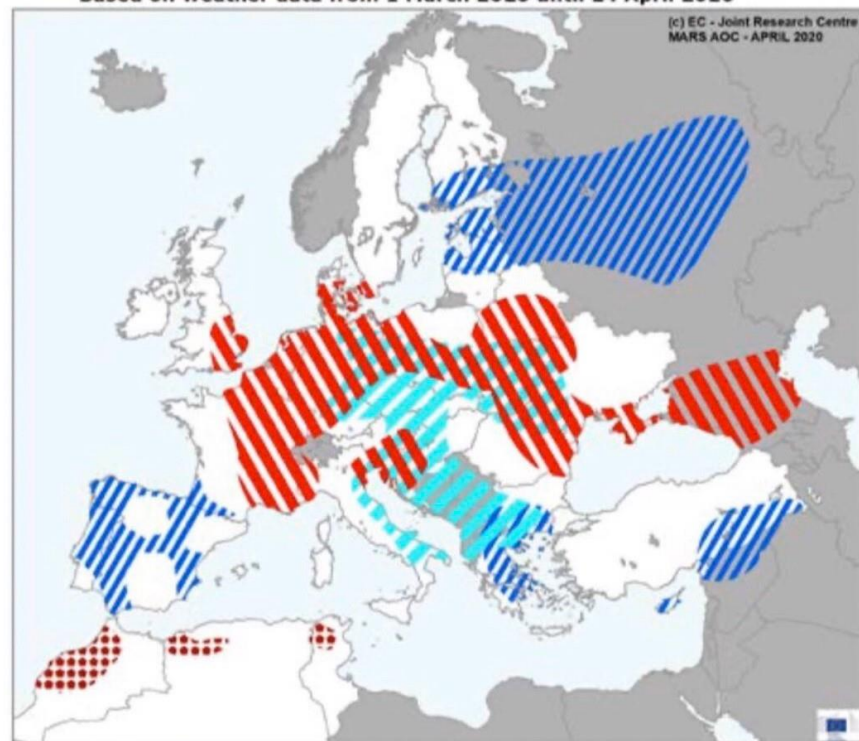
Jul/Jun

	Opening stocks	Production	Imports d)	Total supply	Use			Exports d)	Closing stocks	
					Food	Industrial	Feed			
WHEAT										
Argentina (Dec/Nov)										
2018/19 est.	0,8	19,5	0,0	20,3	4,8	0,1	0,2	5,7	12,8	1,7
2019/20 f'cast	1,7	19,8	0,0	21,5	5,1	0,1	0,3	6,2	13,5	1,8
2020/21 proj.	1,8	19,2	0,0	21,0	4,7	0,1	0,3	5,8	13,5	1,7
Australia (Oct/Sep)										
2018/19 est.	5,3	17,3	0,3	22,9	2,2	0,4	5,7	9,0	9,0	4,9
2019/20 f'cast	4,9	15,2	0,7	20,7	2,2	0,4	5,0	8,4	8,3	4,0
2020/21 proj.	4,0	24,0	0,4	28,4	2,4	0,5	5,0	8,7	14,0	5,7
Canada (Aug/Jul)										
2018/19 est.	6,5	32,2	0,1	38,8	2,5	1,1	4,1	8,9	23,7	6,2
2019/20 f'cast	6,2	32,3	0,1	38,6	2,5	1,0	4,7	9,5	23,2	5,9
2020/21 proj.	5,9	34,0	0,1	40,0	2,5	1,0	4,5	9,3	24,2	6,5
EU * (Jul/Jun)										
2018/19 est.	20,2	137,7	6,3	164,2	54,9	11,5	52,4	126,4	23,6	14,2
2019/20 f'cast	14,2	156,0	5,3	175,5	55,3	11,6	53,0	126,4	32,6	16,5
2020/21 proj.	13,2	132,2	6,3	151,6	48,1	11,4	44,8	110,9	27,8	13,0
Kazakhstan (Jul/Jun)										
2018/19 est.	2,9	13,9	0,1	16,9	2,3	0,0	1,9	6,4	8,7	1,8
2019/20 f'cast	1,8	11,5	1,0	14,3	2,3	0,0	2,0	6,3	5,9	2,1
2020/21 proj.	2,1	12,9	0,1	15,1	2,3	0,0	1,7	6,0	7,5	1,6
Russia (Jul/Jun)										
2018/19 est.	15,6	71,7	0,4	87,7	13,8	1,9	18,0	42,0	35,7	10,0
2019/20 f'cast	10,0	73,6	0,3	83,9	13,8	1,7	18,0	41,3	33,0	9,7
2020/21 proj.	9,7	80,0	0,3	90,0	13,9	1,7	18,5	41,9	38,4	9,8
Ukraine (Jul/Jun)										
2018/19 est.	1,6	25,1	0,2	26,8	5,2	0,2	2,5	9,3	16,0	1,5
2019/20 f'cast	1,5	29,0	0,1	30,6	5,4	0,2	2,4	9,4	20,0	1,2
2020/21 proj.	1,2	27,0	0,1	28,3	5,4	0,2	2,6	9,6	17,5	1,2
USA (Jun/May)										
2018/19 est.	29,9	51,3	3,7	84,9	25,6	0,5	2,4	30,0	25,5	29,4
2019/20 f'cast	29,4	52,3	2,9	84,5	25,4	0,5	4,1	31,7	27,2	25,6
2020/21 proj.	25,6	50,6	4,0	80,3	25,6	0,5	3,0	30,9	26,0	23,4
MAJOR EXPORTERS b)										
2018/19 est.	82,7	368,6	11,0	462,3	111,3	15,6	87,3	237,7	154,9	69,6
2019/20 f'cast	69,6	389,6	10,4	469,7	112,0	15,4	89,5	239,2	163,7	66,8
2020/21 proj.	63,5	380,0	11,2	454,6	104,9	15,3	80,4	222,9	168,9	62,8
China (Jul/Jun)										
2018/19 est.	115,4	131,4	3,3	250,1	94,0	4,0	20,0	127,5	1,2	121,4
2019/20 f'cast	121,4	133,6	4,1	259,1	94,0	4,1	21,0	129,4	1,2	128,5
2020/21 proj.	128,5	134,0	3,6	266,1	94,5	4,1	22,5	131,9	1,2	133,0
India (Apr/Mar)										
2018/19 est.	13,0	99,7	0,0	112,7	86,2	0,2	3,6	95,2	0,5	17,0
2019/20 f'cast	17,0	103,6	0,4	121,0	87,5	0,2	4,0	97,7	0,3	23,0
2020/21 proj.	23,0	108,0	0,1	131,1	89,5	0,2	5,5	102,4	1,0	27,7
WORLD TOTAL										
			e)						e)	
2018/19 est.	270,5	732,2	168,4	1.002,8	517,4	23,4	138,8	738,0	168,4	264,8
2019/20 f'cast	264,8	763,2	176,0	1.027,9	524,7	23,3	145,5	753,3	176,0	274,7
2020/21 proj.	274,7	768,5	179,9	1.043,2	530,6	23,3	145,4	760,0	179,9	283,2

PLUVIOMETRÍA ACUMULADA

AREAS OF CONCERN - EXTREME WEATHER EVENTS

Based on weather data from 1 March 2020 until 24 April 2020



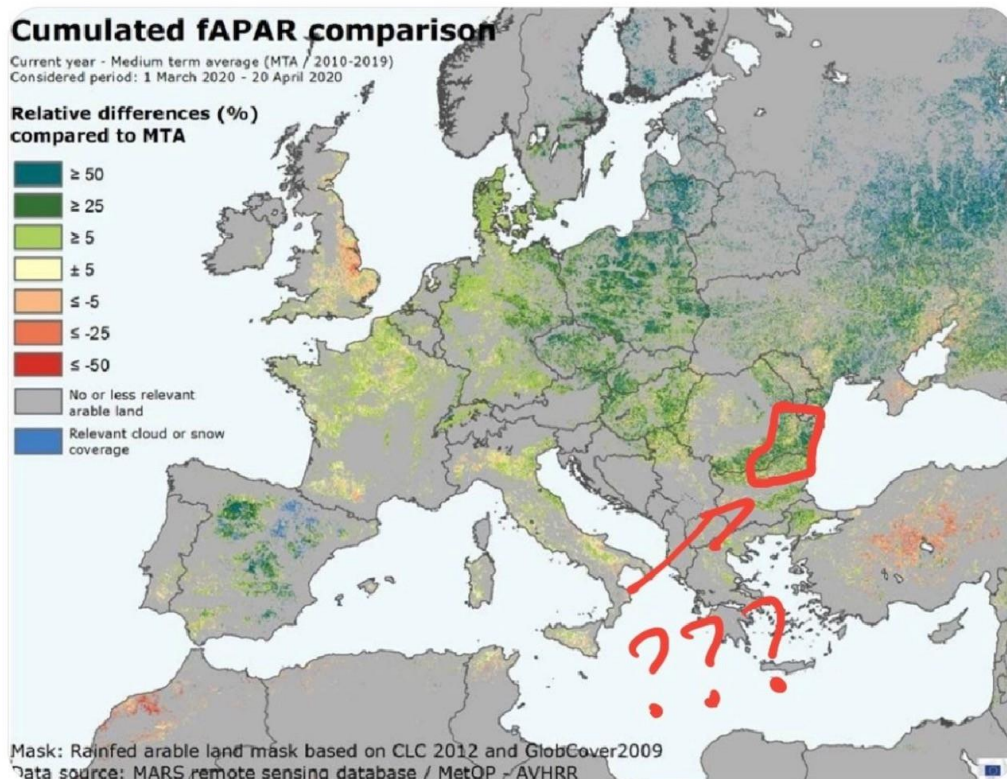
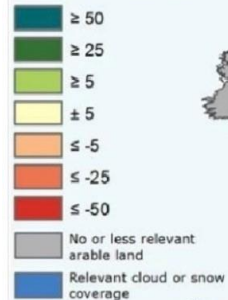
/// Rain surplus /// Cold spell
/// Rain deficit . Drought



Cumulated fAPAR comparison

Current year - Medium term average (MTA / 2010-2019)
Considered period: 1 March 2020 - 20 April 2020

Relative differences (%)
compared to MTA

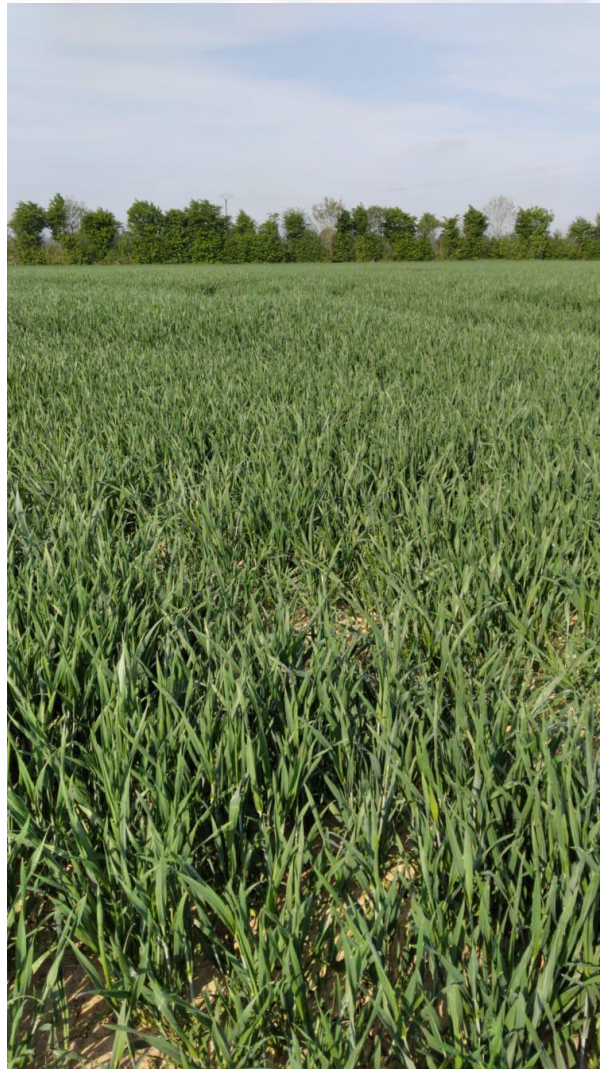


Mask: Rainfed arable land mask based on CLC 2012 and GlobCover2009
Data source: MARS remote sensing database / MetOP / AVHRR

TRIGO, IMÁGENES 26 ABRIL RUMANÍA



TRIGO, IMÁGENES 27 ABRIL ZONA BRETAÑA

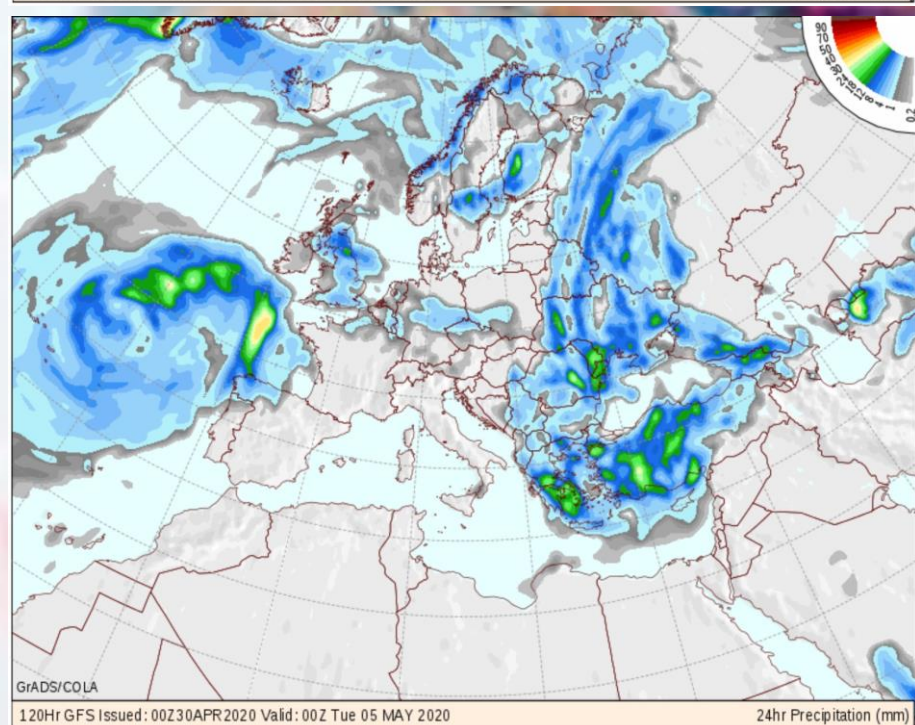
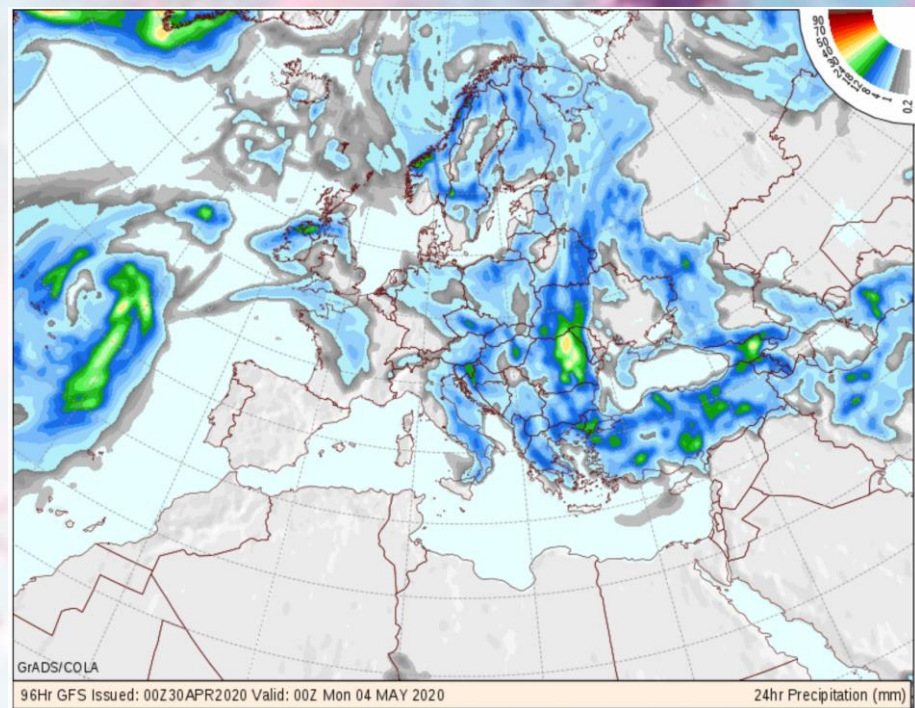
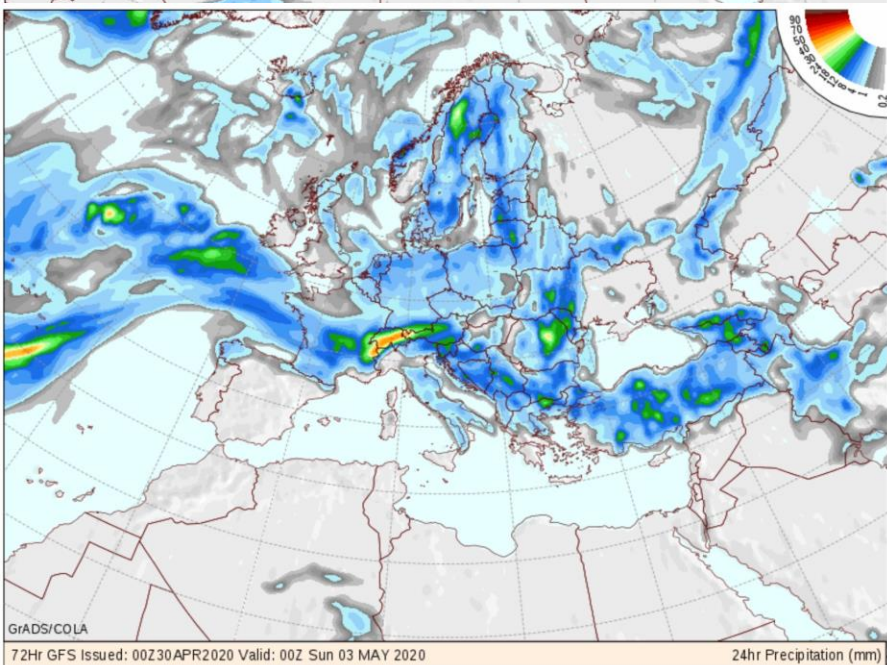
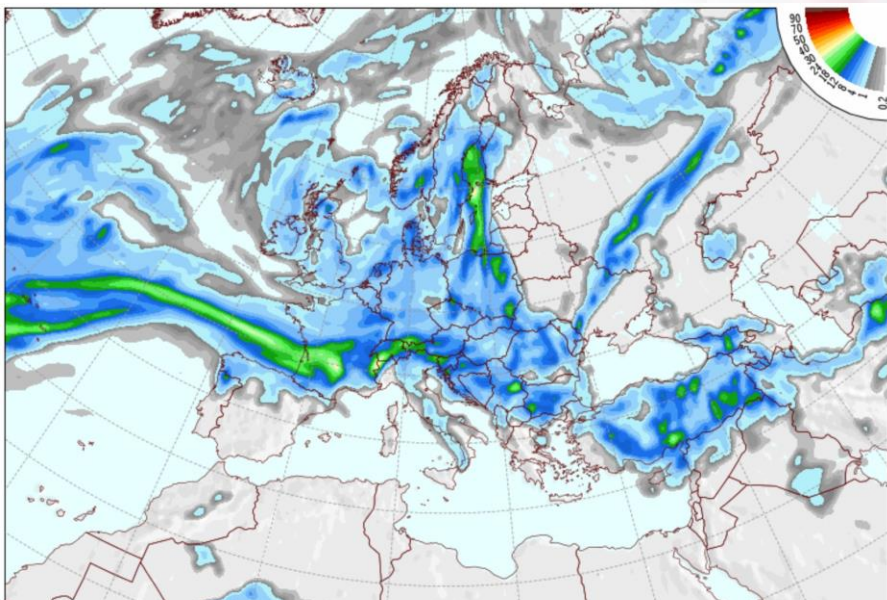


TRIGO MATIF



TRIGO

INICIO DE LLUVIAS EN CENTRO Y ESTE DE EUROPA.



BL2U0

1/27/2020 - 5/6/2020 (PAR)

Cndl, 183.50-2.25, (-1.21%)
SMA, 183.90
SMA, 184.16
SMA, 182.19
SMA, 188.54



TRIGO MATIF

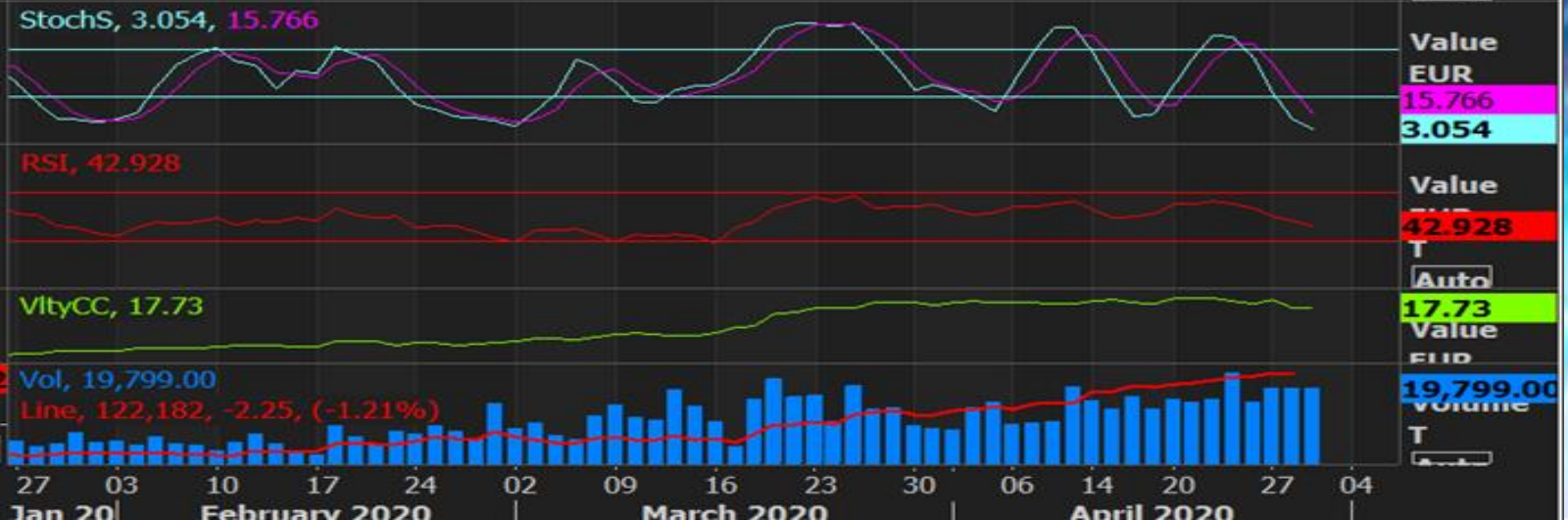
StochS, 3.054, 15.766

RSI, 42.928

VltyCC, 17.73

122,182

Vol, 19,799.00
Line, 122,182, -2.25, (-1.21%)

80,000
Auto

TRIGO CHICAGO

Futuros trigo EE.UU., S, (CFD) O532.12 H532.88 L510.75 C512.88



MANTECAS Y GRASAS

DEMANDA ACUMULADA BIODIESEL.

- La producción de biodiesel en España se limita a muy pocas plantas de fabricación.
- Inicialmente como en el resto del mundo se produce con aceites vegetales.
- Aparece el HBO biodiesel de segunda generación que puede producirse con Grasa Animal
- Hay una normativa Europea que prohibirá en 2030 producir con aceites vegetales por un tema de sostenibilidad. Emisiones netas de CO2 a la atmósfera.

BALANCE DE DEMANDA.

- La incorporación de biodiesel en gasolinas continuará por obligación.
- Se incorporan grasas y mantecas para producción de biodiesel.
- Actualmente la demanda de Energía en pienso con materias primas líquidas balancea hacia aceite vegetales.
- Actualmente tenemos el 85% de la producción de Grasa de España para biodiesel.
- También un 48 % de Manteca (para Humana) con tendencia a subir hasta un 60 %.

MANTECAS Y GRASAS

SITUACIÓN ACTUAL.

- La parada de consumo de gasolina provoca una menor demanda de biodiesel y en consecuencia menor demanda de Grasas.
- Ese stock está provocando bajada de precios.
- Lógicamente a nivel mundial la disponibilidad de Aceite de Palma/Soja/Colza ya sido muy elevada, y con ello los precios han estado en mínimos.
- De momento la disponibilidad de Grasa en China tras la PPA es menor

TENDENCIA FUTURA.

- Grasas y Mantecas de momento bajarán de precio mayo-agosto.
- Veremos lenta recuperación de precios de aceites vegetales y petróleo tras el inicio de la actividad
- En consecuencia a medio plazo pasará lo mismo con la grasa animal
- Según nos acerquemos a 2030 en la UE no se podrá usar aceites vegetales para producir Biodiesel, seguramente veremos prácticamente nula la incorporación de las mismas en piensos

PARA CUALQUIER CONSULTA:



AMANDA FERNANDES fernandes_amanda@elanco.com



ÁLVARO C. SANCHEZ asanchez@eurotrade.es

Toda referencia usada para dar soporte a esta presentación, así como las imágenes están disponibles a petición del autor Elanco y la barra diagonal son marcas registradas de Elanco o sus filiales. © 2020 Elanco Animal Health, Inc o sus afiliadas. EM-ES-20-0028