

ACTUALIZACIÓN MERCADO PRINCIPALES GRANOS.

PRÓXIMA CAMPAÑA ESPAÑA, CEBADA Y TRIGO.

SITUACIÓN AMINOÁCIDOS



EUROTRADE AGRICOLA

MAÍZ

ALTO STOCK MUNDIAL 2/3 EN CHINA

GRAN PRODUCCIÓN MUNDIAL.

FONDOS DE INVERSIÓN 134.000 CONTRATOS CORTOS

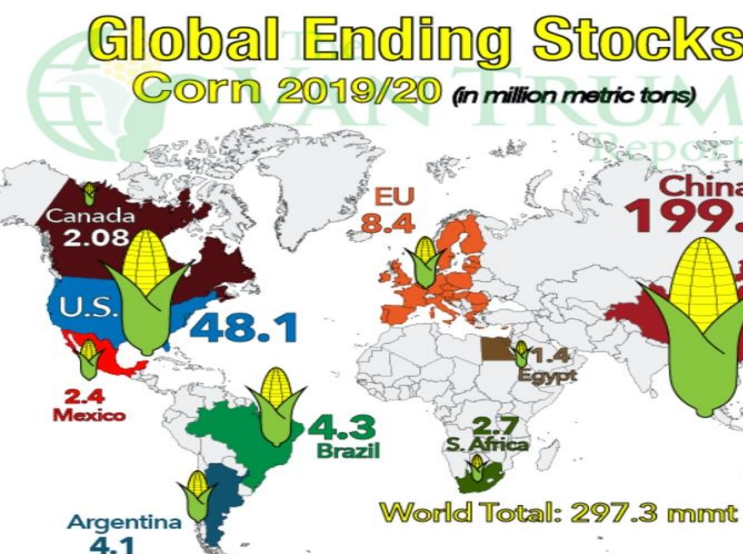
RECORD CORTOS MÁS DE 400 MIL.

MENOR DEMANDA PARA BIOETHANOL

RECORD DE CONSUMO EN FEED

PRECIOS BAJOS (cerca de intervención **OJO CON ENTRADA LEVY**)

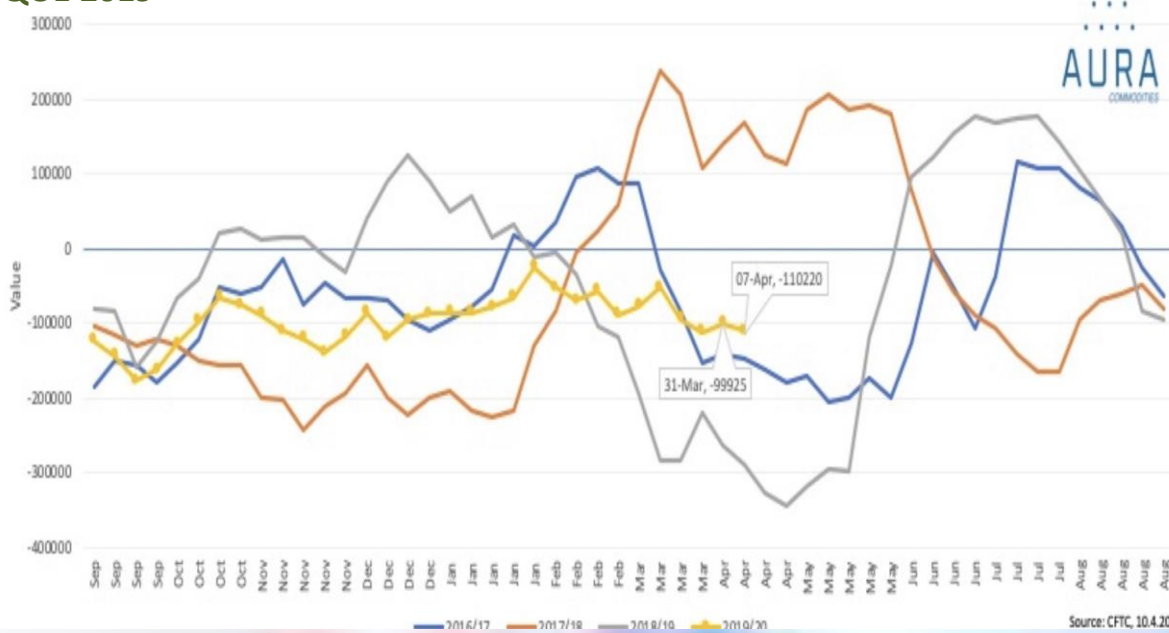
ATENTOS AL AVANCE DE SIEMBRA USA MAYOR QUE 2019



MAIZE (CORN)

Production	1092	1130	1112	1116	1157
Trade	153	165	169	168	170
Consumption	1119	1146	1151	1150	1173
Carryover stocks	339	323	284	289	274
year/year change	-28	-16		-34	-15
Major exporters ^{c)}	73	67	58	61	74

CFTC Corn Futures - Managed Money Net Positions
April 7th, 2020 Week End



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%

Inventario Final Mundial Maíz (mtm)

INTL · FCStone®



United States Department of Agriculture

Crude Oil vs. Corn Price

Crude Oil

(\$ per barrel)

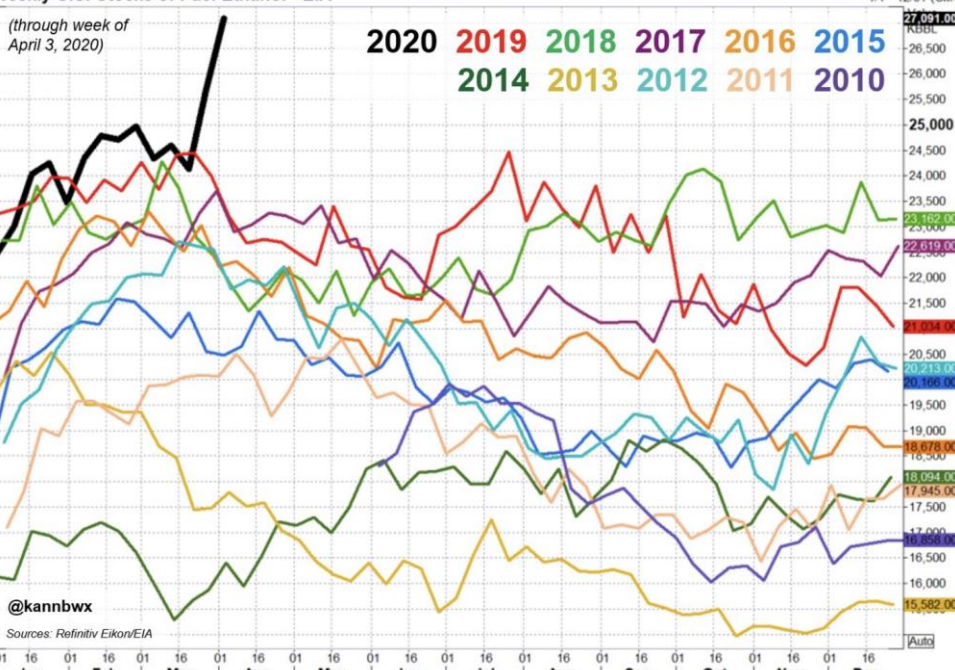


Maíz EUA - Inventarios Finales



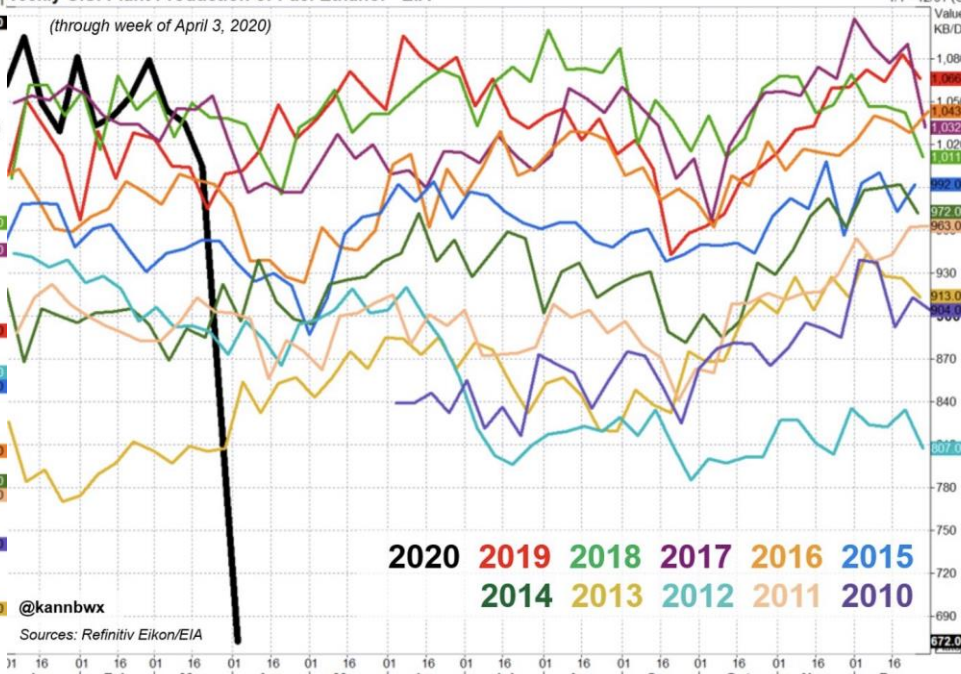
Weekly U.S. Stocks of Fuel Ethanol - EIA

(through week of April 3, 2020)



Weekly U.S. Plant Production of Fuel Ethanol - EIA

(through week of April 3, 2020)



COTIZACIÓN FUTURO MAYO MAÍZ CHICAGO



TRIGO

CORRECTO STOCK MUNDIAL PERO CONCENTRADO EN CHINA

MAYOR PRODUCCIÓN MUNDIAL PERO MENOR EN EUROPA

FONDOS DE INVERSIÓN LARGOS

MAYOR DEMANDA PARA EL CORTO PLAZO

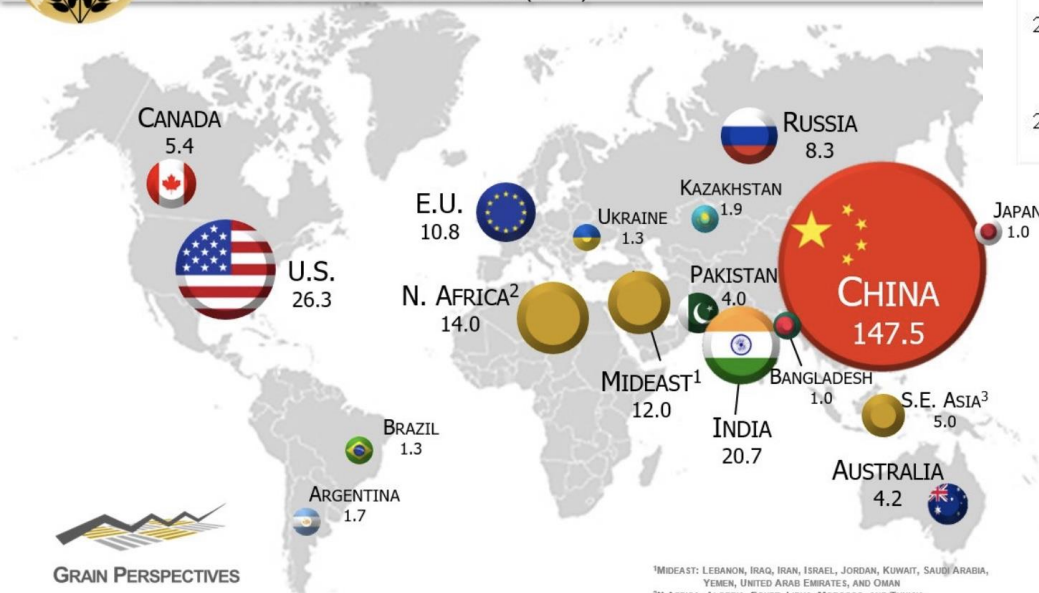
RIESCO CON LA EVOLUCIÓN DEL CLIMA ABRIL/MAYO

PRECIOS ALTOS



GLOBAL WHEAT ENDING STOCKS

2019/20 USDA ESTIMATES (MMT)



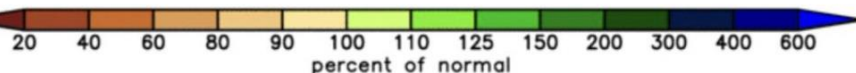
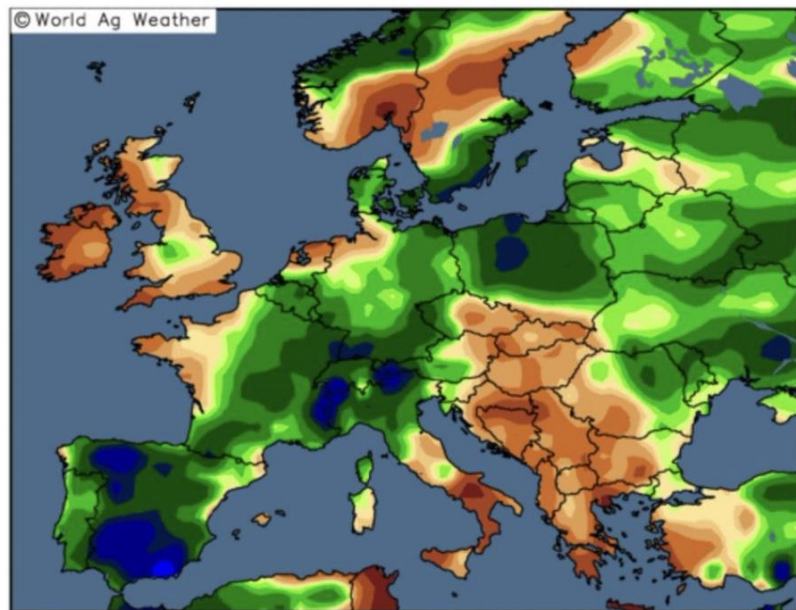
Wheat: World area, yield and production



	Opening stocks	Production	Imports d)	Total supply	Use			Exports d)	Closing stocks	
					Food	Industrial	Feed	Total a)		
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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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 fcast	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										
2018/19 est.	270,5	732,2	e)	1.002,8	517,4	23,4	138,8	738,0	e)	264,8
2019/20 fcast	264,8	763,2		1.027,9	524,7	23,3	145,5	753,3		274,7
2020/21 proj.	274,7	768,5		1.043,2	530,6	23,3	145,4	760,0		283,2

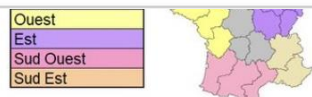
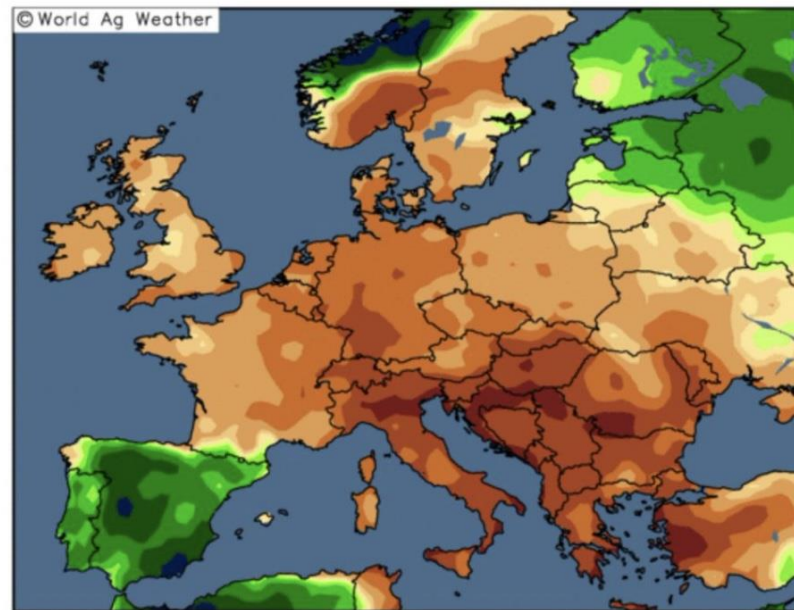
GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip Days 1-14: 00UTC 9 Apr 2020 - 00UTC 23 Apr 2020

Model Initialized 00UTC 8 Apr 2020



ECMWF Ensemble Median: Percent of Normal Precip Days 1-14: 00UTC 9 Apr 2020 - 00UTC 23 Apr 2020

Model Initialized 00UTC 8 Apr 2020



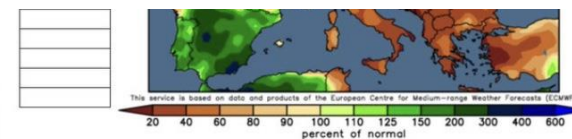
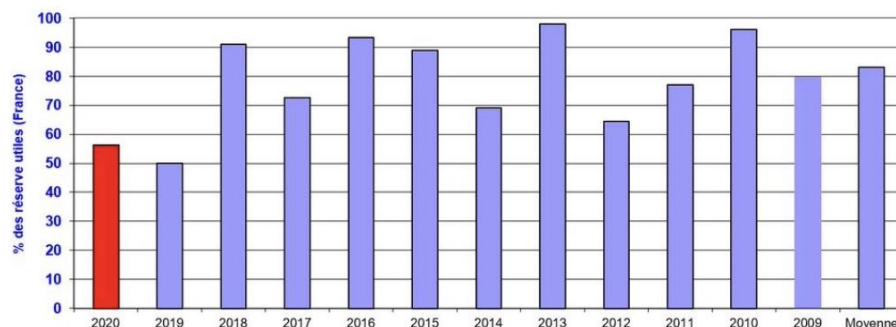
Reserve en % au
10-avr.-20

BORDEAUX	58
AMIEN	62
CHALONS	55
DIJON	54
LILLE	70
NANTE	61
ORLEANS	65
PARIS	58
POITIERS	68
ROUEN	72
RENNE	67
NANCY	59
TOULOUSE	54
VALENCE	49
CLERMOND	38
MONTPELIER	12
STRASBOURG	56

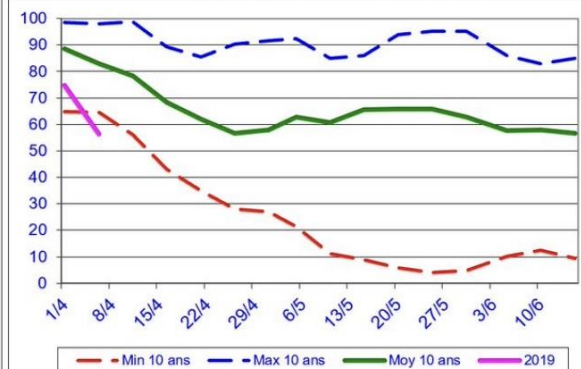
56

25-mai	45	74	57	95	71	67	95	79	4	46	71	66
30-mai	58	83	54	88	67	69	95	63	5	49	55	63
5-juin	73	86	49	85	52	62	86	62	10	35	50	58
10-juin	83	83	44	77	43	54	80	69	12	47	70	58
15-juin	68	85	30	82	57	43	74	73	9	49	65	57

Pourcentage de niveau des Reserve Utile au **10 Avril**



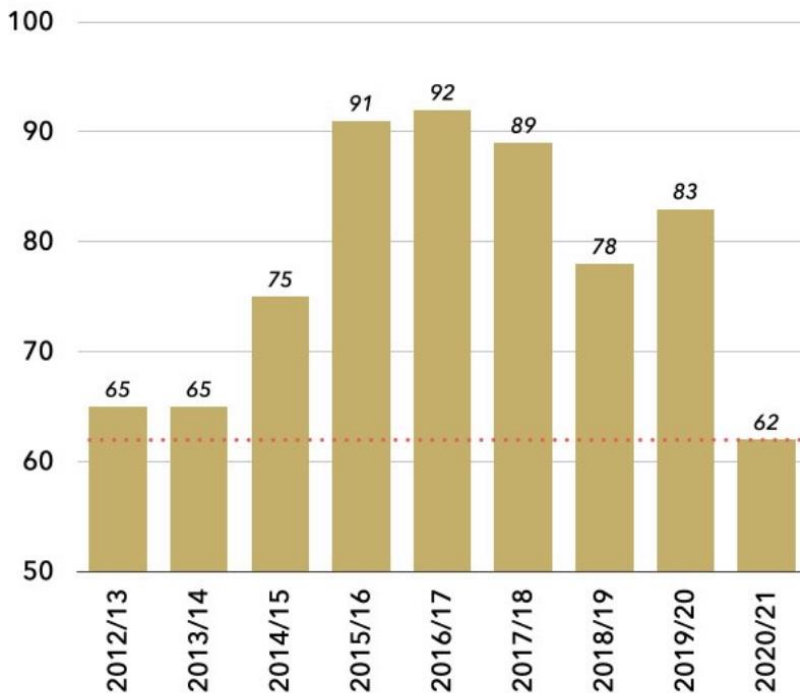
Evolution Reserve Utile en %



Crop Condition - FR Soft Wheat

Week ending 6th Apr 2020

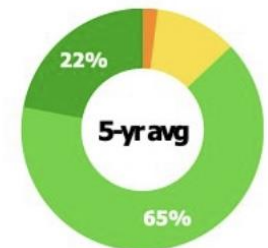
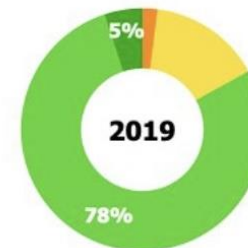
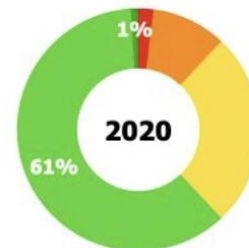
% 'GD/EX' - France as of wk #14



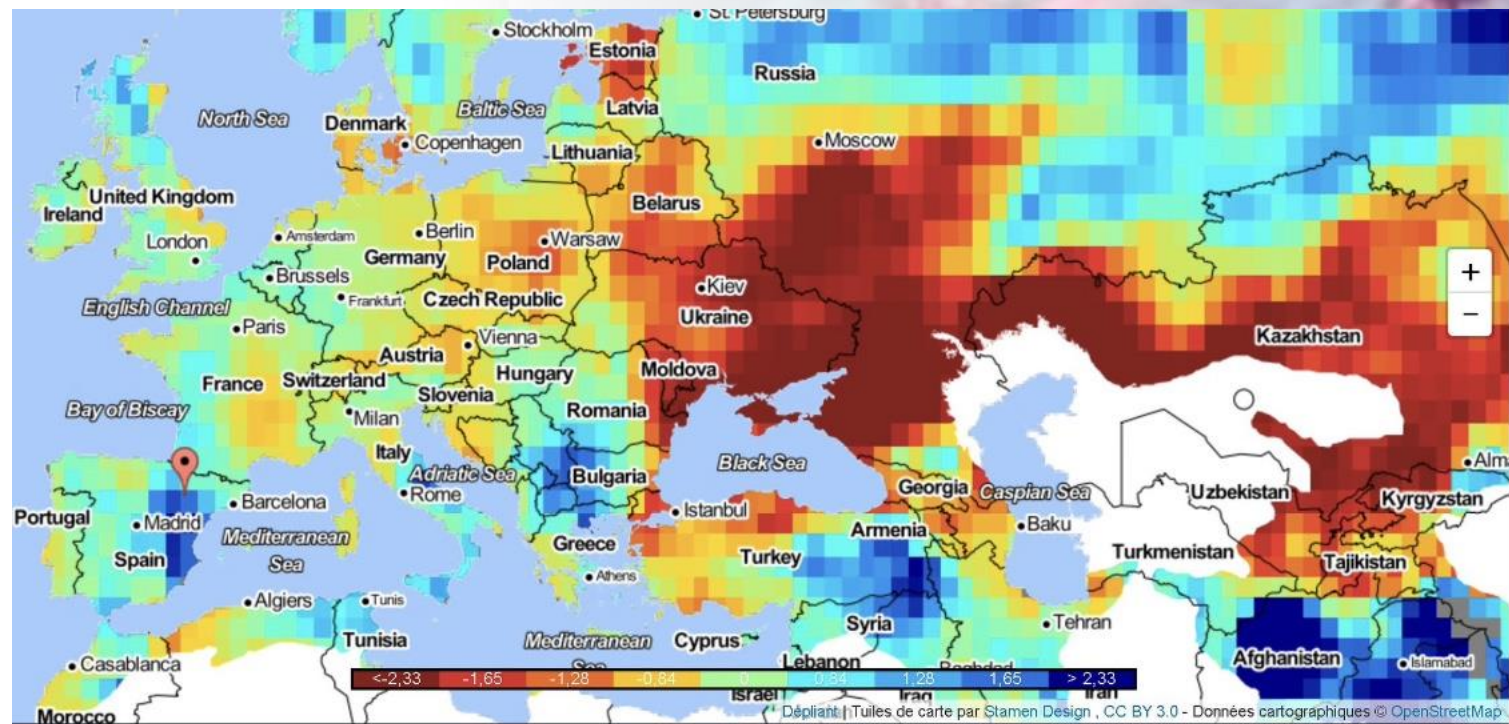
Source: FranceAgriMer, CRM AgriCommodities

% Soft wheat rated 'Good/Excellent' as of wk #14

% 'GD/EX'	2018/19	2019/20	TW	2020/21		
				vs LW	vs LY	vs 5-yr avg
Bourgogne-Franche-Comté	83	73	80	-2	7	-6
Centre-Val de Loire	72	70	65	-2	-5	-12
Grand-Est - Alsace	90	88	83	1	-5	-5
Grand-Est - Champagne- Ardenne	80	87	88	0	1	-2
Grand-Est - Lorraine	76	71	70	0	-1	-8
Hauts-de-France	92	91	68	0	-23	-27
Ile-de-France	61	79	64	0	-15	-19
Nouvelle-Aquitaine - Aquitaine	78	94	58	0	-36	-34
Nouvelle-Aquitaine - Poitou- Charentes	84	87	45	2	-42	-45
Occitanie - Midi-Pyrénées	73	85	67	-1	-18	-16
Pays-de-la-Loire	79	87	38	0	-49	-50
France	78	83	62	0	-21	-25



● Very Poor ● Poor ● Fair ● Good ● Excellent



Visio-Crop @Luc_Lorin · 9h

Au 1^{er} Avril l'indice SPIE (Pluviométrie) indique de gros déficit (Rouge) sur une grande partie du BMN. Ces conditions vont impacter les prévisions de rendement bl...



Suivi des reserves hydriques en Ukraine au

12-avr.-20



2020
2019
2018
2017
2016
2015
2014
2013

Code couleur Oblast				
Ouest	Centre	Est	Nord	Sud
75	124	147	98	57

Moyenne Rdmt moy
Ukraine

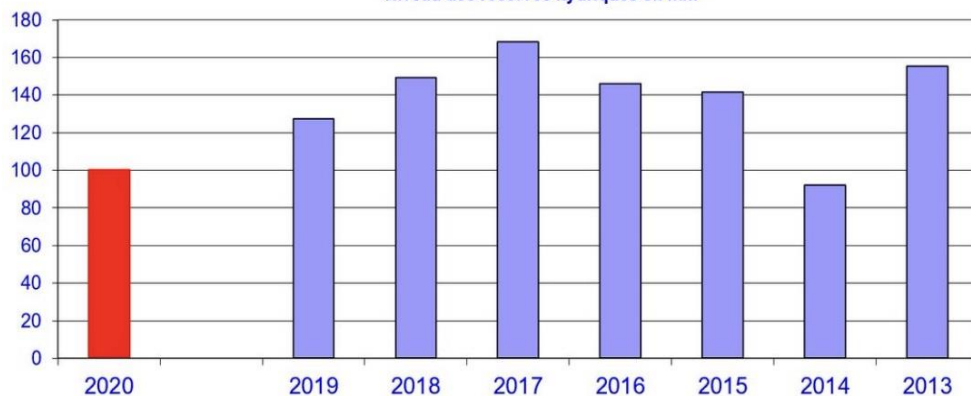
100
128
149
168
146
142
92
155

41.1
34.3
40.6
41.5
38.3
39.3
33.9

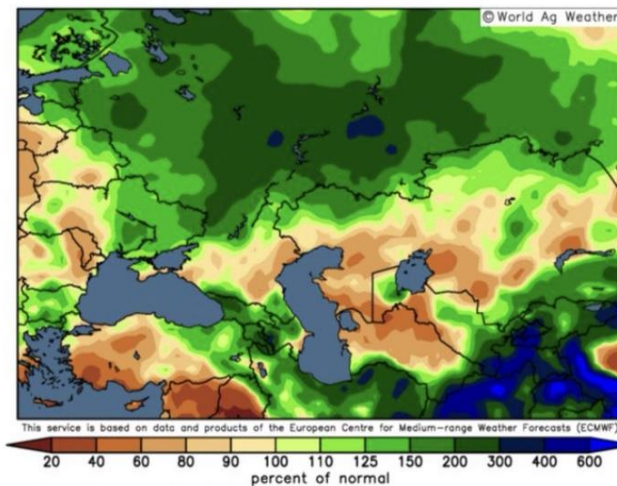
Moyenne

110	169	151	158	87
-----	-----	-----	-----	----

Niveau des réserves hydriques en mm



Prevision pluie a 15 Jours



Commentaire : La tendance météo indique l'installation d'un temps sec sur l'Ouest de l'Ukraine

Le niveau de la RU est EN DESSOUS des normales



COTIZACIÓN FUTURO TRIGO SEPTIEMBRE MATIF



CONCLUSIONES TRIGO

STOCK FÍSICOS AJUSTADOS PARA EL ENLACE

EJIPTO/ARGELIA HAN EFECTUADO SU COMPRA

DUDAS EN CLIMA ESTE DE EUROPA Y UCRANIA.

NO ESPEREMOS PRECIOS MUY BAJOS O NO LLEGARÁN
HASTA FINAL DE VERANO, PRESIÓN DE COSECHA.

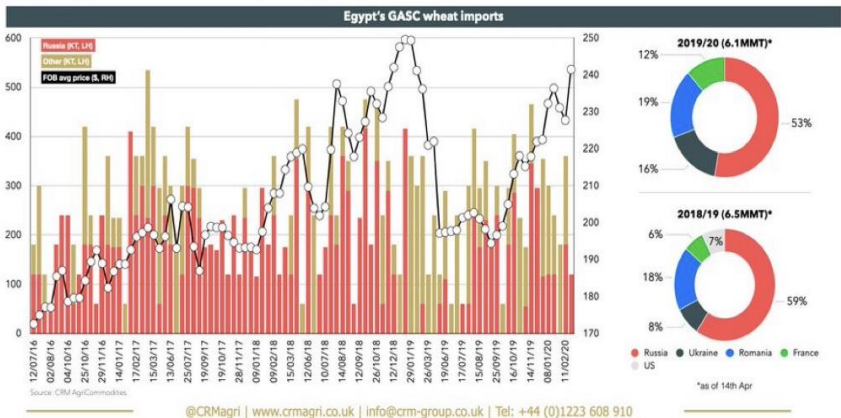
 #Egypt's #GASC bought 'only' 120KT of  Russian wheat at an average FOB price of ~\$241.50/T  ie +\$14/T from previous tender (mid Feb) and +\$20 on LY #oatt

Traducir Tweet

Egypt's GASC Wheat Imports



GASC bought 'only' 120KT  Russian wheat



SOJA

STOCK VIEJAS COSECHAS

SUPERIOR COSECHA PRESENTE CAMPAÑA

RENTABILIDAD DE EXTRACCION MUY CAMBIANTE

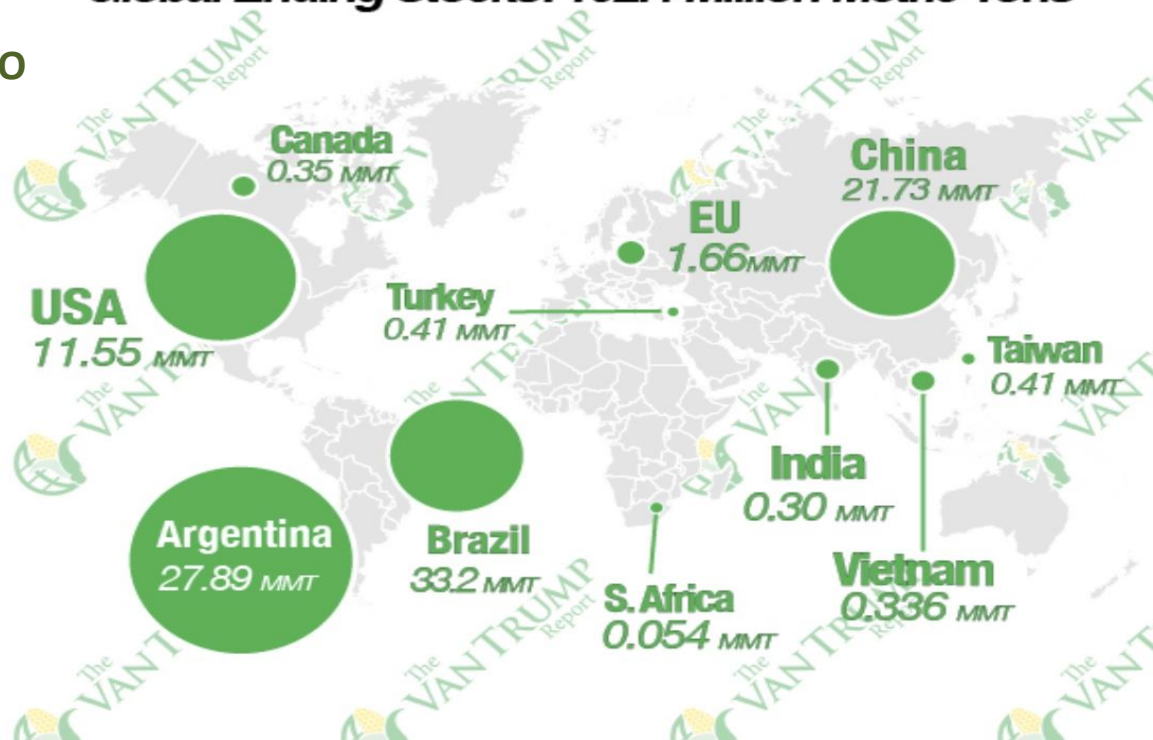
DEMANDA SOSTENIDA

BASES SUDAMÉRICA COMPLICADAS

LOGISTICAS DIFÍCILES EN EL CORTO PLAZO

2019/20 Soybean Ending Stocks

Global Ending Stocks: 102.4 Million Metric Tons



GLOBAL SOYBEAN PRODUCTION

(in Million Metric Tons)
2019/20

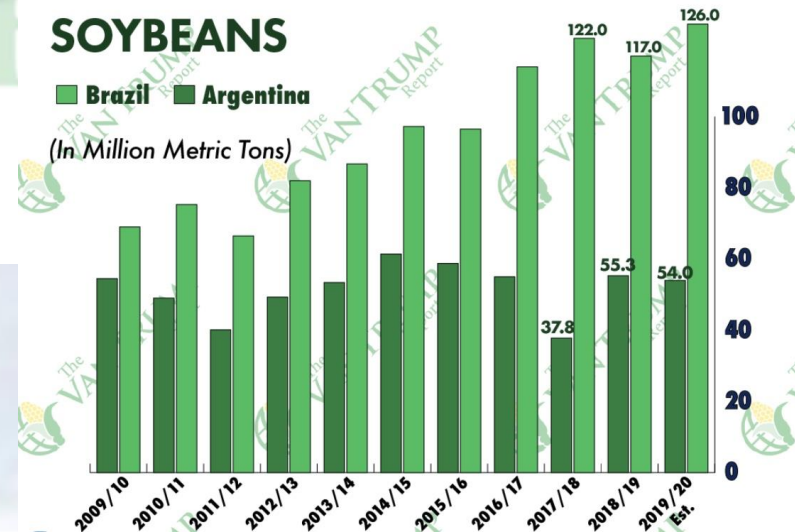


South American Soybean Production

SOYBEANS

■ Brazil ■ Argentina

(In Million Metric Tons)



@KevinVanTrump

Source: Refinitiv Eikon
Interactive Map

@kannbwx

April 14, 2020

VESSELS CARRYING SOYBEANS



SOJA

BAJADAS DE PRECIO EN LOS CORTOS PLAZOS.

NO CEDEN DE MOMENTO LAS BASES COMENTADAS, BAJARÁN

LOS LARGOS PLAZOS HAN SUBIDO ALGO EL PRECIO (POR LO QUE SE PIERDEN LOS INVERSOS TAN FUERTES QUE TUVIMOS).

SE REDUCE EL MARGEN DE EXTRACCIÓN

Futuros aceite de soja EE.UU., \$, (CFD) - 027.64 H27.73 L26.23 C26.25



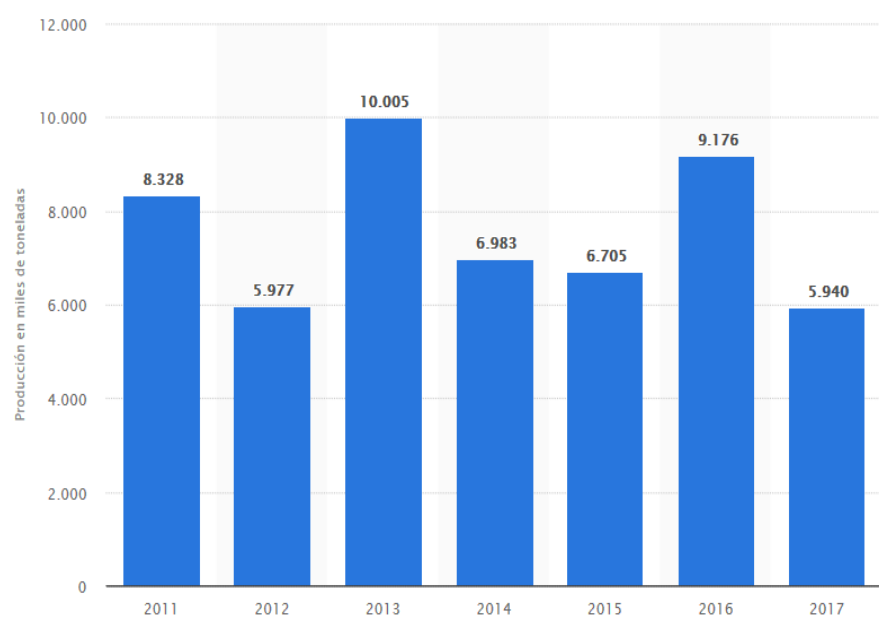
Futuros harina de soja EE.UU., \$, (CFD) - 0293.30 H294.45 L285.25 C293.05



HISTORICOS COSECHAS ESPAÑA

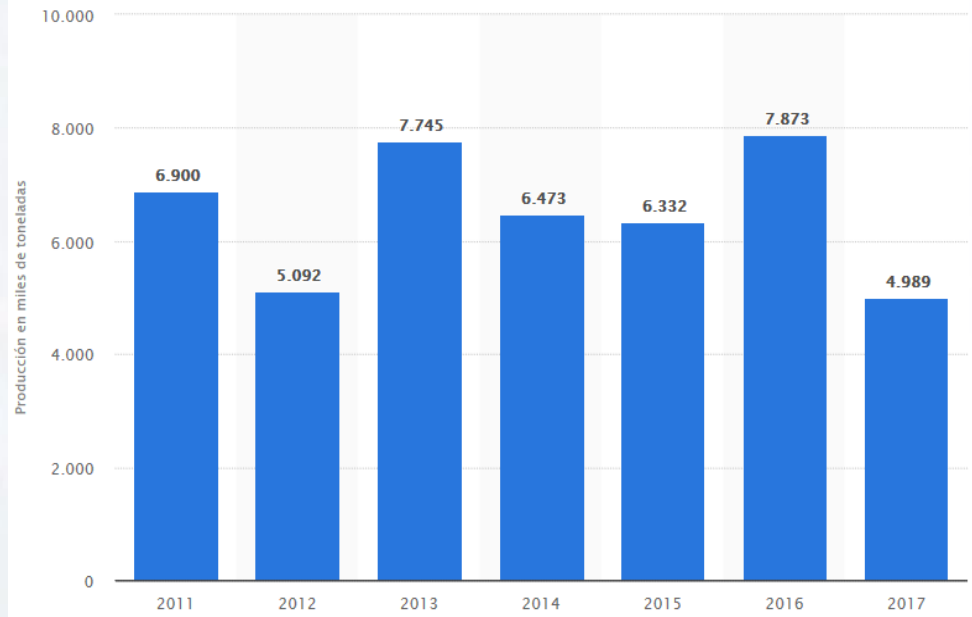
Volumen de producción española de cebada desde 2011 hasta 2017

(en miles de toneladas)



Volumen de producción española de trigo desde 2011 hasta 2017

(en miles de toneladas)



SITUACIÓN COSECHA ESPAÑA

ESTIMACIÓN CAMPAÑA 2020 ESPAÑA							
CEBADA				TRIGO (BLANDO+DURO)			
		SUPERFICIE	RENDIMIENTO	PRODUCCIÓN	SUPERFICIE	RENDIMIENTO	PRODUCCIÓN
	2018	2580	3,64	9.391.200	2058	3,48	7.161.840
	2019	2670	2,66	7.102.200	1925	2,82	5.428.500
MENOR ESCENARIO	2020	2635	3,30	8.695.500	1970	3,38	6.658.600
ESCENARIO MEDIO		2635	3,75	9.881.250	1970	3,75	7.387.500
MEJOR ESCENARIO		2635	4,00	10.540.000	1970	4,00	7.880.000
		K Hectareas	Tm/Hectarea	K Tm	K Hectareas	Tm/Hectarea	K Tm

AMINOACIDOS Y VITAMINAS

SUBIDA GENERALIZADA DE PRECIOS DESDE Q4.

- Venimos de niveles muy bajos de precios. Origen China.
- Problemas con Cepas en Treonina y Lisina. (Aprobación solo Meihuá)
- Import hasta 18 Jun y stock en plantas feed hasta 18 Dic.
- Diferencia importante de precios entre producción EU y China
- Bloqueo por situación Coronavirus en China.
- Problemas de ejecución logística.
- Regulación de llegadas a partir de Mayo.
- Metionina sin problemas de suministro, sobre todo de producción EU

PRECIOS AL ALZA.

TRIPTOFANO Y VALINA.

- Venimos de precios muy bajos y la subida ha sido importante.
- Uno de los proveedores CJ problemas de producción (no fabricación y stock de mp's) y en consecuencia de suministro.

AMINOACIDOS Y VITAMINAS

VITAMINAS.

- La mayoría de las plantas de producción en China.
- Plantas cerradas desde fin de año Chino hasta 30 de marzo.
- Afectando al grupo B (Biotina)
- En breve mayor disponibilidad.
- Subidas muy fuertes para grupos A y E (más del doble de precio)
- Incluso proveedores sin poder confirmar ventas con mercancías embarcadas.
- B3 producción en India. Puertos e industrias cerradas 3 semanas y se amplía.

PICO DE DEMANDA MARZO DE CORRECTORES EN LA CADENA DE SUMINISTRO ESPAÑA
(rápido impacto en precios de reposición de productos)

TENEMOS EL SEGUNDO TRIMESTRE HECHO.

A MEDIDA QUE SE REGULARICE LA SITUACIÓN DURANTE VERNANO DEBERÍAMOS TENER MEJORAS DE PRECIO Q3 y Q4

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-20-0024