“Claves para entender los mercados de las materias primas”

XV foro nacional ovino

Aranda de Duero

BURGOS

6 de Junio de 2013.

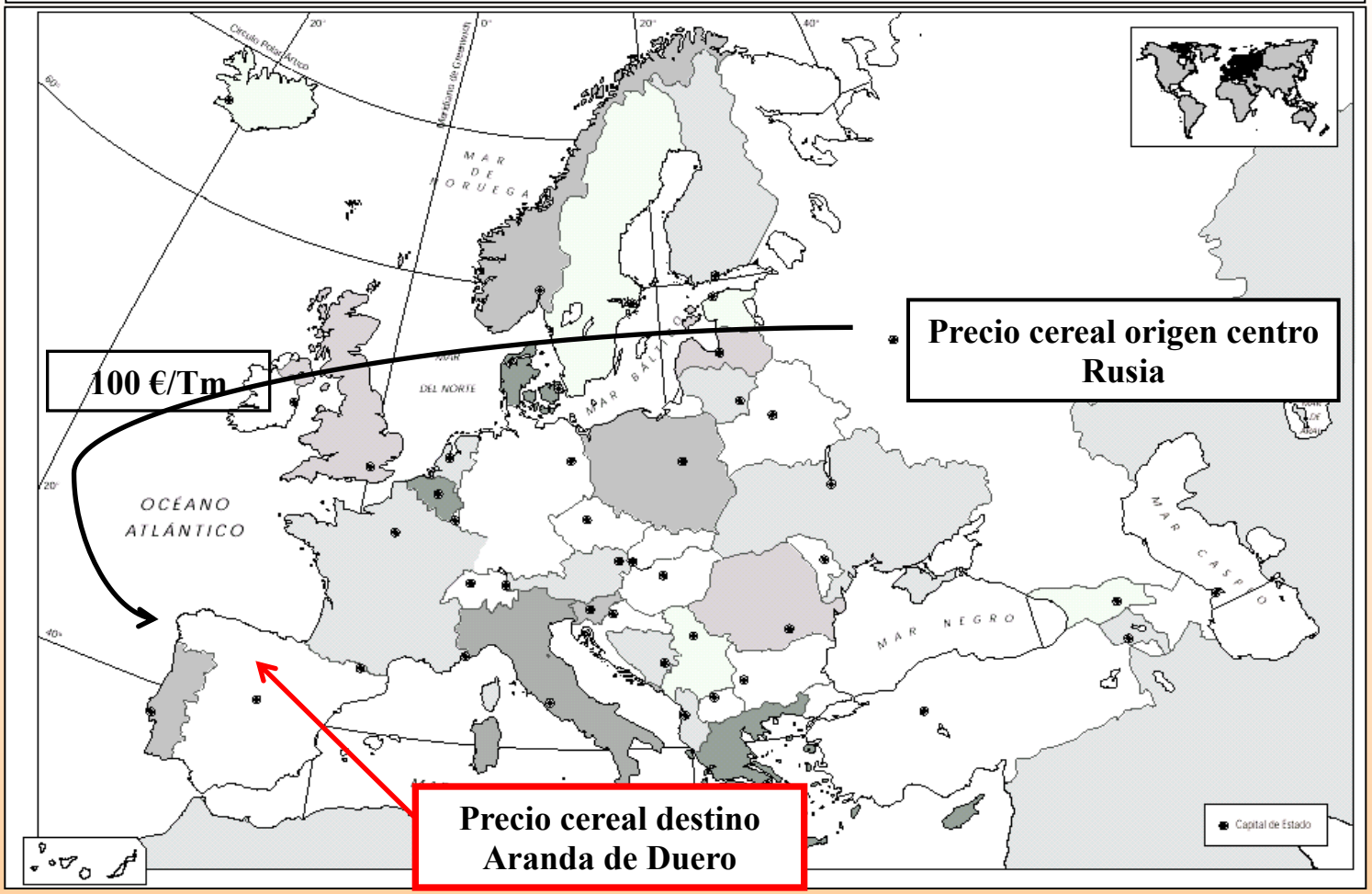
Zeleny Información y Mercado SL.
C/ Buenaventura Iñiguez 6 bajo; 31006 Pamplona
Tel +34948291246. Email: zeleny@zeleny.info
www.zeleny.info

1.1.- Precio: ¿Qué es un precio?

¿Qué es un precio? €/Tm
Percepción:
Concepto “barato” 300 €/Tm
Concepto “caro” 100 €/Tm
Relatividad:
Caro/barato. ¿Comparado con qué?
Depende del histórico que tengamos en mente.
Depende de la posibilidad de transmitirlo en la cadena.

1.2.- Precio: ¿Qué significa un precio?

Un precio lleva en si mismo toda la información de mercado ya que es el resultado de la interacción de todos los factores entre si.



1.3.- Precio : ¿Por qué un precio y no otro?

¿Por qué el trigo vale hoy 220 €/Tm y no 250 €/Tm?

¿Por qué la cebada vale hoy 210 €/Tm y no 240 €/Tm?

¿Especulación?

¿El petróleo?

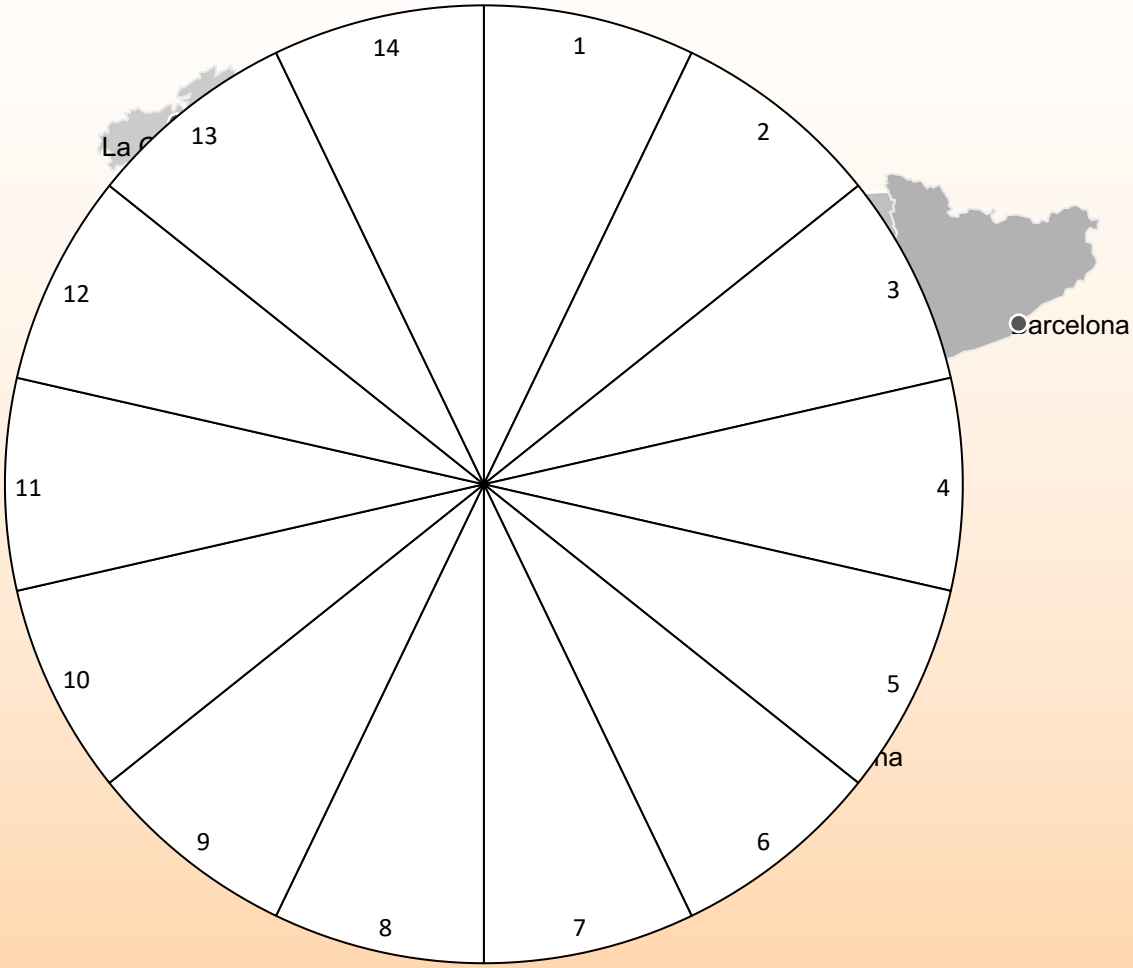
Precio cereal destino Aranda de Duero

¿Mala o buena cosecha?

¿Nos engañan?

¿Crecimiento población?

1.4.- Precio



Factores que influyen en la formación de los precios de los cereales

1. Fundamentales: Cosecha, consumo y stock final
2. Weather markets. Modelos climáticos. Predicción de lluvias o sequias
3. Legisladores:
    - Barreras arancelarias. TRQs – 12 €/Tm.
    - Prohibiciones de exportación
    - OGM admitidos en UE-27
    - Seguridad alimentaria: niveles micotoxinas, ocratoxinas, residuos pesticidas.
    - Legislación sobre incorporación de etanol a gasolinas
4. Precio del petróleo. Aumenta o disminuye costes insumos
5. Biocombustibles. Gasolina - Etanol - Maíz
6. Paridad €/$
7. Fondos de inversión
8. Flete
9. Distribución geográfica de las cosechas
10. Distribución geográfica de las calidades de las cosechas
11. Estimaciones y aforos de cosechas
12. Economía global. Crisis. Ausencia de financiación
13. Psicología de mercados
14. Intereses políticos
    - Menor dependencia de USA del petróleo
    - Saneamiento económico agricultura
    - Farm bill
    - Primavera árabe
    - Construcción de stocks de seguridad

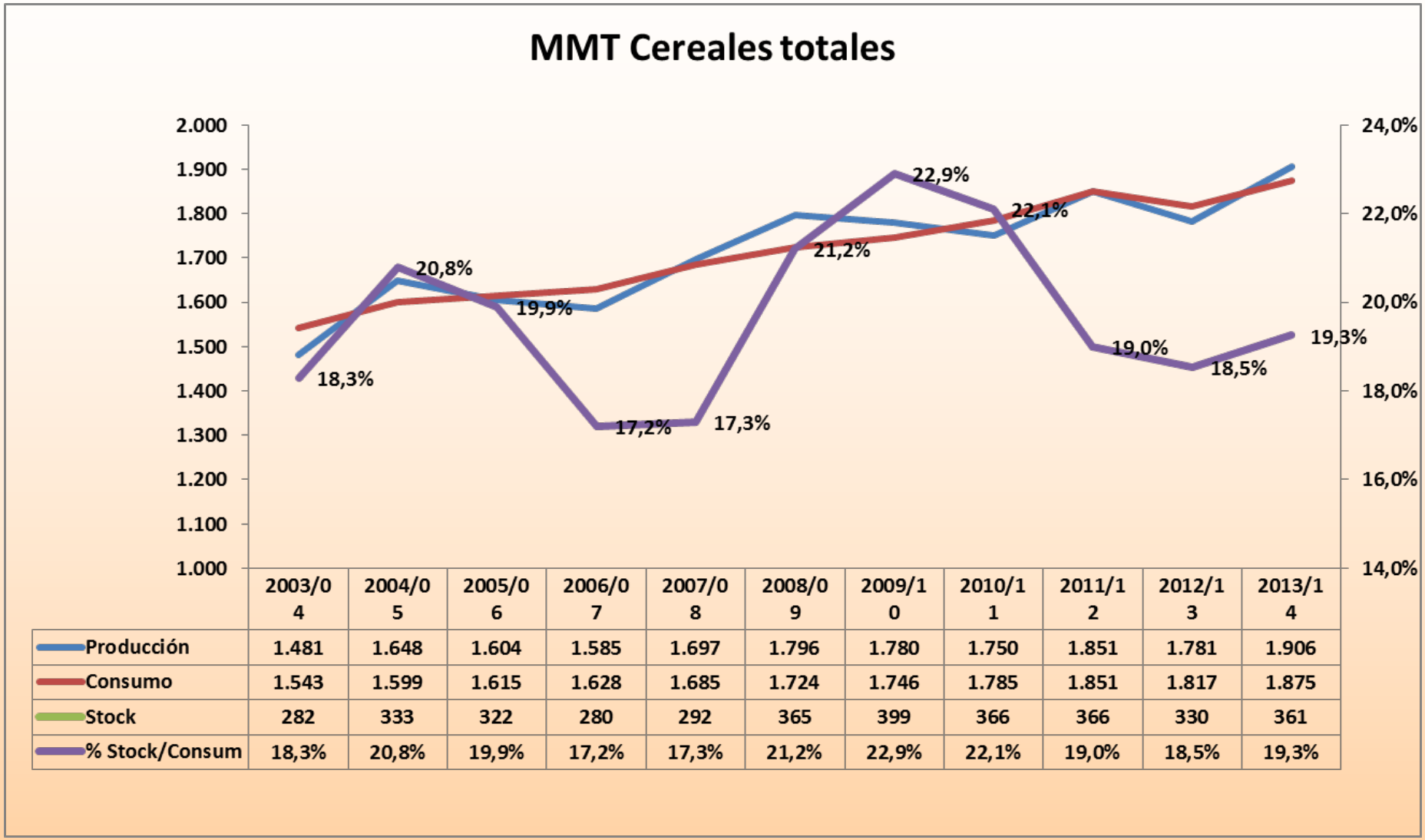
1.- Fundamentales: cosecha, consumo y stocks

IGC: ESTIMACIONES MUNDIALES						
			Millones de Toneladas			
	10/11	11/12	12/13 est	13/14 prevision 21.03	13/14 prevision 25.04	
CEREALES TOTALES a)						
Producción	1750	1851	1781		**1.906**	+ 125
Comercio	243	269	258		**260**	
Consumo	1785	1851	1817		**1.875**	+ 58
Existencias finales	366	366	330		**361**	+ 31
Cambio interanual	-35	0	-36		**31**	
Principales exportadores b)	140	127	97		**136**	
TRIGO						
Producción	653	696	655	**683**	**680**	+ 25
Comercio	126	145	138	**138**	**135**	
Consumo	659	692	674	**678**	**678**	+ 4
Existencias finales	193	197	179	**182**	**181**	+ 2
Cambio interanual	-6	4	-18		**2**	
Principales exportadores b)	74	71	52	**58**	**58**	
MAÍZ						
Producción	830	876	851	**927**	**939**	+ 88
Comercio	93	97	93	**98**	**98**	
Consumo	843	877	864	**905**	**912**	+ 48
Existencias finales	131	130	117	**136**	**143**	+ 26
Cambio interanual	-14	-1	-14		**27**	
Principales exportadores c)	40	33	29	**56**	**58**	

COSECHA 2013	
Total Trigo	**"+ 25 MMT**
Otros cereales	**"+ 100 MMT**
TOTAL	**"+ 125 MMT**

Las cifras tal vez no concuerden debido al redondeo
a) Trigo y cereales secundarios
b) Argentina, Australia, Canadá, UE, Kazajstán, Rusia Ucrania, Estados Unidos
c) Argentina, Brasil, Ucrania, Estados Unidos
d) India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos, Vietnam
e) Argentina, Brasil, Estados Unidos

1.1.- Fundamentales: cosecha, consumo y stocks



	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Producción	1.481	1.648	1.604	1.585	1.697	1.796	1.780	1.750	1.851	1.781	1.906
Consumo	1.543	1.599	1.615	1.628	1.685	1.724	1.746	1.785	1.851	1.817	1.875
Stock	282	333	322	280	292	365	399	366	366	330	361
% Stock/Consum	18,3%	20,8%	19,9%	17,2%	17,3%	21,2%	22,9%	22,1%	19,0%	18,5%	19,3%

1.2.- Fundamentales: cosecha, consumo y stocks

Cosecha Europea

	2009/10			2010/11			2011/12			2012/13 (est)			2013/14 (f.cast)		
	trigo	Resto	Total	trigo	Resto	Total	trigo	Resto	Total	trigo	Resto	Total	trigo	Resto	Total
Stocks Iniciales															
Total Stocks Iniciales	23,7	36,5	36,5	16,1	38,4	54,4	10,8	25,9	36,7	10,8	26,6	37,5	9,8	22	31,9
Producción	137,1	154,3	**291,4**	135,5	139,4	**274,9**	137	148,7	**285,7**	132,2	144,2	**276,4**	136,7	154,5	**291,3**
Importación (de 3º países)	5,3	2,6	7,9	4,5	8,8	13,3	7,1	7,3	14,4	6	12,1	18,1	6,2	6,6	12,8
Oferta Total	**166**	**193,5**	**359,5**	**156,1**	**186,6**	**342,7**	**154,9**	**181,9**	**336,8**	**149,1**	**182,9**	**331,9**	**152,7**	**183,2**	**335,9**
Usos domésticos															
Consumo Humano	*55,4*	*9,5*	*64,9*	*55,6*	*9,5*	*65,1*	*55,9*	*9,5*	*65,4*	*56,1*	*9,6*	*65,7*	*57*	*9,7*	*66,7*
Grano	*5,3*	*4,5*	*9,9*	*5,3*	*4,4*	*9,6*	*5,2*	*4,5*	*9,7*	*5,2*	*4,5*	*9,7*	*5,2*	*4,5*	*9,7*
Industria	*10*	*18,6*	*28,6*	*10,2*	*19,9*	*30,1*	*10,7*	*19,4*	*30,1*	*10,4*	*20*	*30,4*	*10,6*	*20,4*	*31*
Pienso animal	*56,7*	*115,7*	*172,4*	*51,1*	*116,4*	*167,5*	*55,4*	*111,6*	*167*	*46,2*	*116,8*	*163*	*49,8*	*115,7*	*165,5*
Total usos domésticos	128,4	149,5	**277,9**	123,2	151,4	**274,6**	128,1	146,3	**274,4**	118,8	152,1	**271**	123,5	151,6	**275,1**
Exportación (a 3º países)	21,5	5,6	27,1	22,2	9,3	31,5	15,7	9,5	25,2	20,4	8,7	29,1	18,3	7,8	26,1
Uso Total	149,9	155,1	305	145,3	160,7	306	143,8	155,8	299,7	139,2	160,8	**300,1**	131,9	169,3	**301,2**
Stocks finales															
Total Stocks Finales	16,1	38,4	**54,4**	10,8	25,9	**36,7**	11,1	26	**37,1**	9,8	22	**31,9**	11	23,8	**34,8**
Variación de existencias	-7,6	1,8	-5,8	-5,3	-12,5	-17,8	0,3	0,1	0,4	-1	-4,6	-5,6	1,2	1,7	2,9
Variación de existencias púbicas	0,2	4,2	4,4												

COSECHA 2013	
Total Trigo	**+ 7 MMT**
Otros cereales	**+ 11,5 MMT**
TOTAL	**+ 18,2 MMT**

1.3.- Fundamentales: cosecha, consumo y stocks

Cosecha Española

RESUMEN MAPA: AVANCES SUPERFICIES Y PRODUCCIONES AGRÍCOLAS-TOTALES NACIONALES-FEBRERO-2013								ACCOE 16/05	DIFERENCIA	
		SUPERFICIES (Miles de Ha)			PRODUCCIONES (Miles de Tn)				2013/12	
CULTIVOS	MES	DEF. 2011	PROVIS. 2012	AVANCE 2013	DEF. 2011	PROVIS. 2012	AVANCE 2013	AFORO 2013		
CEREALES										
trigo blando	3	1.612,0	1.758,9	1.797,2	5.956,3	4.650,3	5.605,9	6,8	+ 2,2	
trigo duro	3	380,7	410,5	398,8	943,9	442,6	970,4	1,2	+ 0,8	
trigo total	3	1.992,6	2.169,4	2.196,0	6.900,2	5.092,9	6.576,3	8,0	+ 3	6,03 MMT
cebada de seis carreras	3	421,8	403,6	410,1	1.177,4	807,7	913,3			
cebada de dos carreras	3	2.276,1	2.272,6	2.296,1	7.150,7	5.169,1	6.107,6			
cebada total	3	2.697,9	2.676,2	2.706,2	8.328,2	5.976,9	7.021,0	9,0	+ 3,03	
avena	3	491,3	441,6	450,9	1.078,7	681,2	814,8	0,84		
centeno	3	148,8	159,8	161,6	366,7	256,1	340,1	0,32		
triticale	3	82,0	118,5	124,5	205,6	209,0	274,6	0,28		
Cereales otoño-invierno		5.412,6	5.565,5	5.639,2	16.879,5	12.216,1	15.026,8	18,4		
maíz	3	369,6	386,9	392,3	4.150,3	4.234,6	4,2	4,5		
sorgo		8,4	8,7		39,1	48,9				
TOTAL					21	16,44	19,22	22,9	6,46	

COSECHA 2013	
Total Trigo	+ 3 MMT
Otros cereales	+ 3,4 MMT
TOTAL	+ 6,4 MMT

1.4.- Fundamentales: Resumen

COSECHA 2013 PREVISIÓN	
MUNDO	+ 125 MMT
EUROPA	+ 18 MMT
ESPAÑA	+ 6,5 MMT

2.- Weather market. Modelos climáticos.

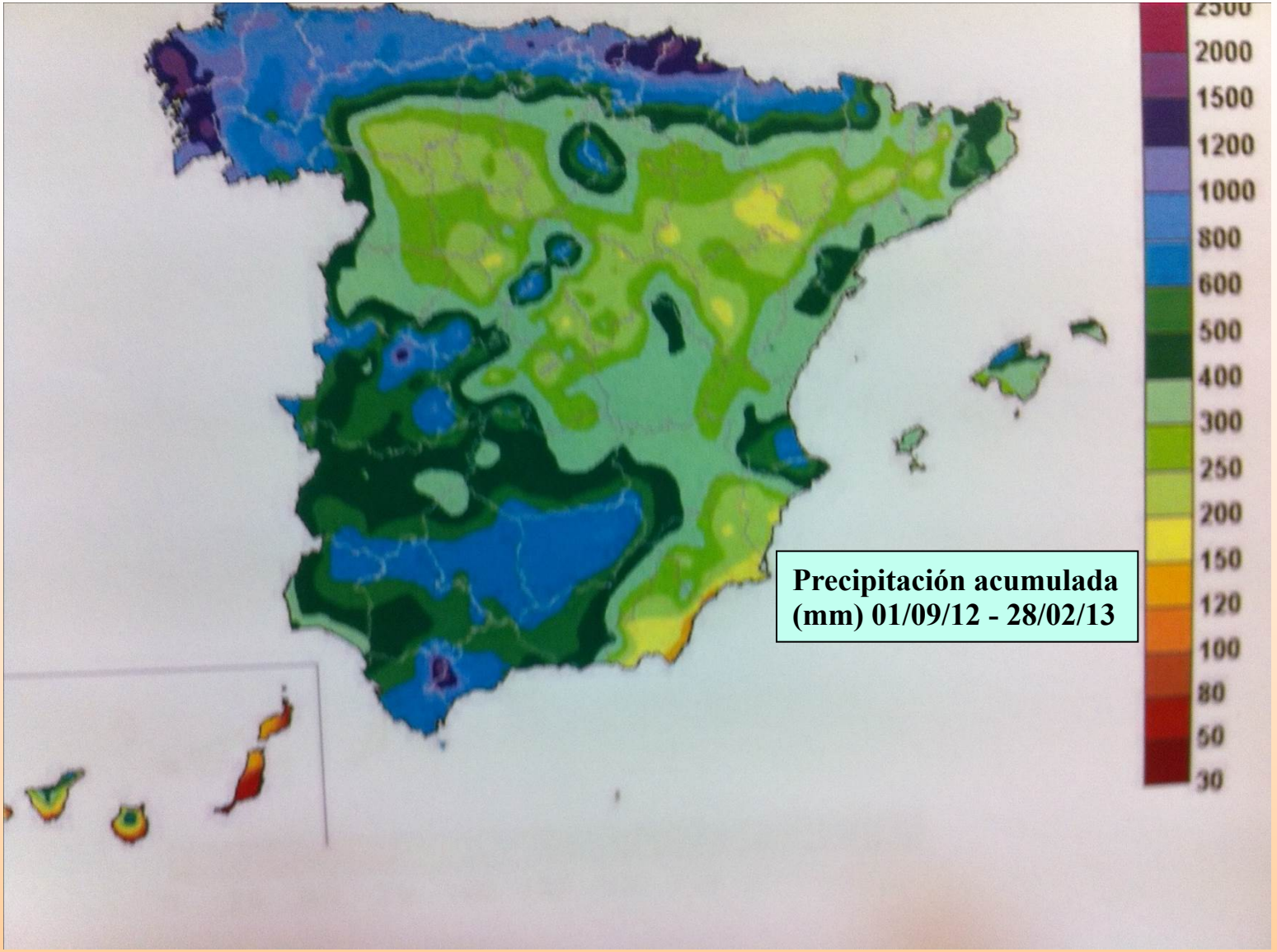
Predicción de lluvias

Impacto de la meteorología en las cosechas				

Año	Zona	Producto	Pérdida
2010	Rusia/Ucrania/Kazajstán	Trigo	- 32 MMT (113 a 81 MMT)
2012	USA	Maíz	- 81 MMT (355 a 274 MMT)
2012	España	General	- 5 MMT (21 a 16 MMT)
2013	¿?	¿?	¿?

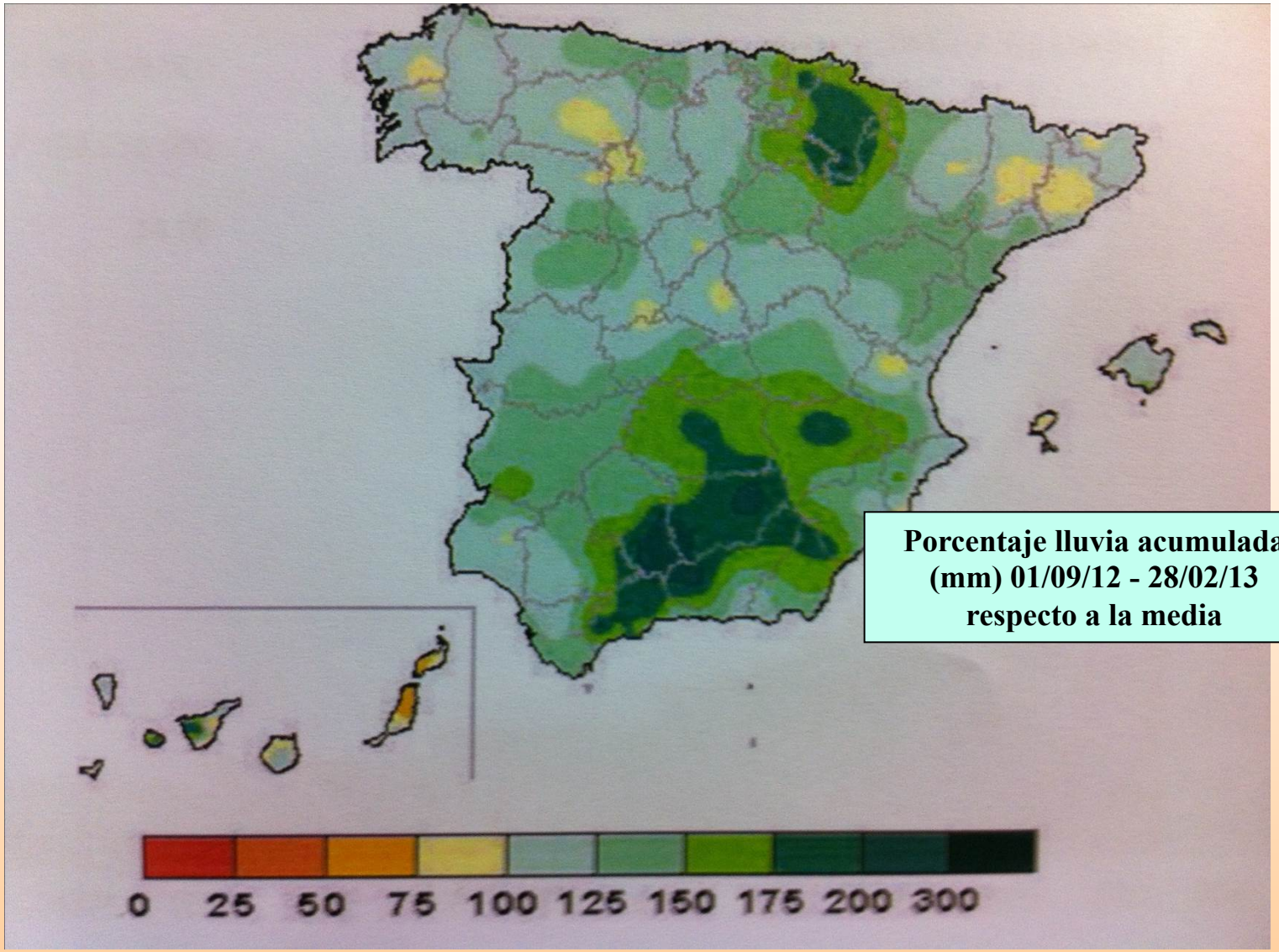
2.1.- Weather market. Modelos climáticos.

Predicción de lluvias



2.2.- Wheather market. Modelos climáticos.

Predicción de lluvias



Porcentaje lluvia acumulada (mm) 01/09/12 - 28/02/13 respecto a la media

3.- Legisladores

- Barreras arancelarias TRQs – 12 €/Tm.
- Prohibiciones de exportación.
- OGM admitidos en UE-27.
- Seguridad Alimentaria: Niveles micotoxinas, ocratoxinas, residuos pesticidas.
- Legislación sobre incorporación de etanol a gasolinas.

3.1 – Legisladores - Barreras arancelarias TRQs

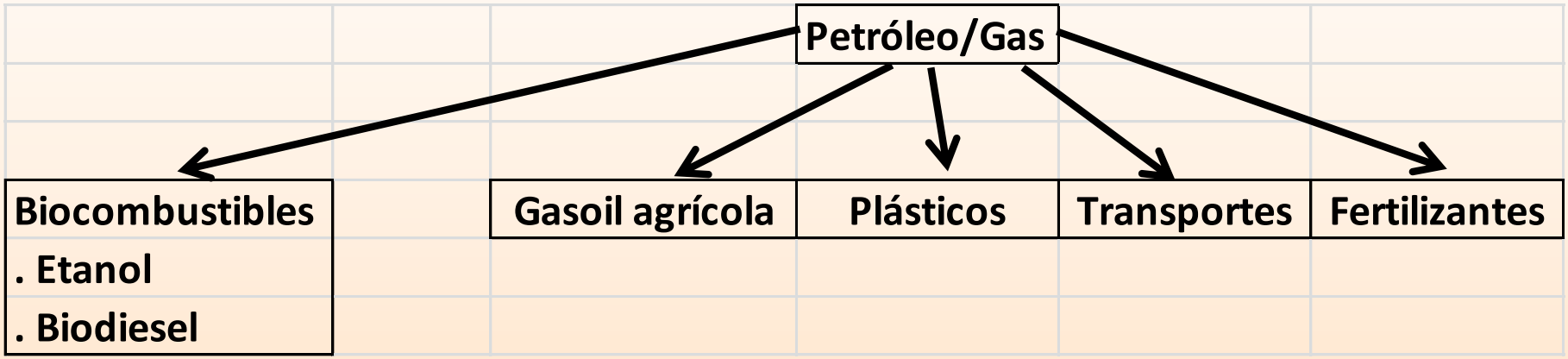
Description	Volume (tonnes)	IQR
Durum wheat	50.000	0%
Wheat	300.000	0%
Grain sorghum	300.000	Reduced by tender
Millet	1.300	7 €/Tm
Worked Oats	10.000	0%
Bran, sharps and other residues	475.000	30.6-62.25 €/Tm
Common wheat (total)	2.989.240	12€/Tm
Common wheat (USA)	572.000	12€/Tm
Common wheat (Canada)	38.853	12€/Tm
Common wheat Others)	2.371.600	12€/Tm
Common wheat (erga ommes)	6.787	12€/Tm
Barley	306.215	16 €/Tm
Malting barley	50.000	8 €/Tm
Mixture of malt sprouts and barley screenings (code 91)	100.000	0%
Mixture of malt sprouts and barley screenings (code 90)	20.000	0%
Praparation of a kind used in animal feeding	5.500	7%
Corn gluten (USA)	10.000	16%

Description	Volume (tonnes)	IQR
Maize (Spain)	2.000.000	Reduced by tender
Maize (Portugal)	500.000	Reduced by tender
Maize	242.074	0%

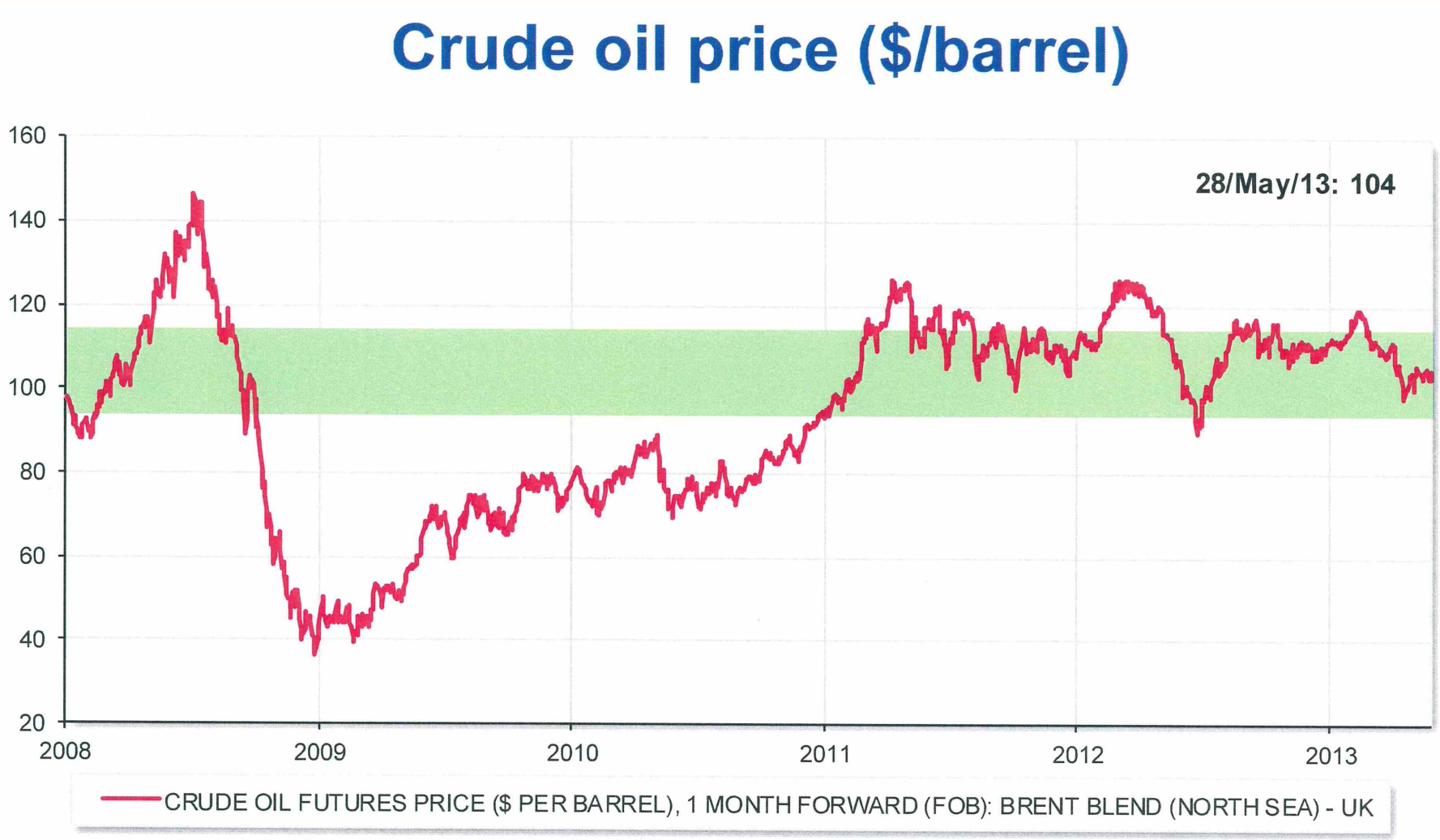
3.2- Legisladores - Legislación sobre incorporación de etanol a gasolinas

EU BIOCOMBUSTIBLES		
EUROPA Objetivo para 2.020		
EUROPA 2012		20%
EUROPA HOY		10%
ESPAÑA 2012		6,5%
ESPAÑA HOY		4,1%

4.- Precio del petróleo/gas. Aumenta o disminuye costes insumos



4.1- Precio del petróleo – Evolución



5.- Biocombustibles. Gasolina-etanol-maíz

Petroleo	Petróleo
Diesel	Gasolina
Biodiesel	Bioethanol
UCO	Maíz
Aceites de soja	Trigo
Aceite Colza	Cebada
Aceite Palma	Centeno

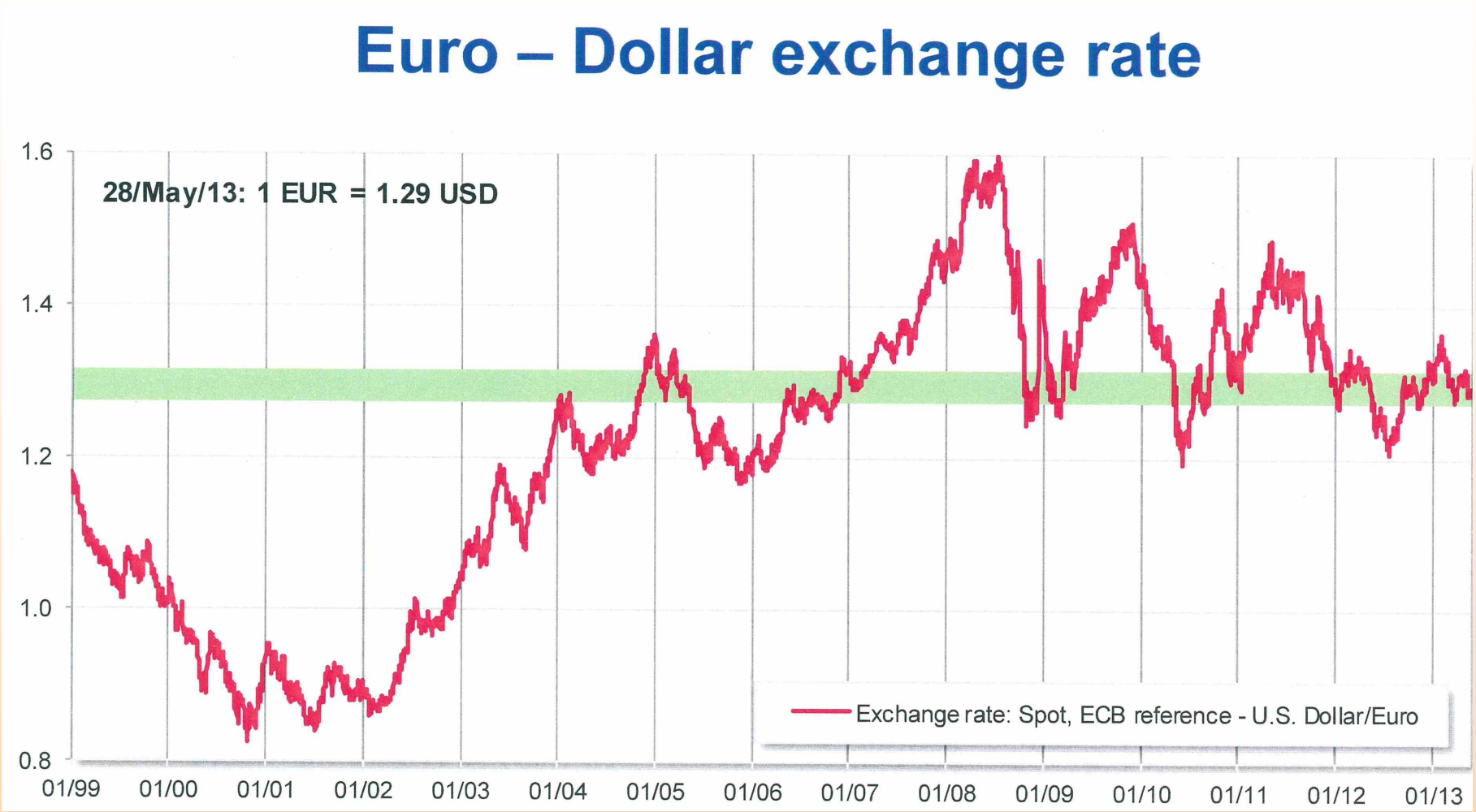
Un 25% de Maíz de USA (140 MMT) van destinadas a la producción de etanol

6.- Paridad: Euro/ Dólar

El precio de los cereales se hace en Dólares, no en Euros

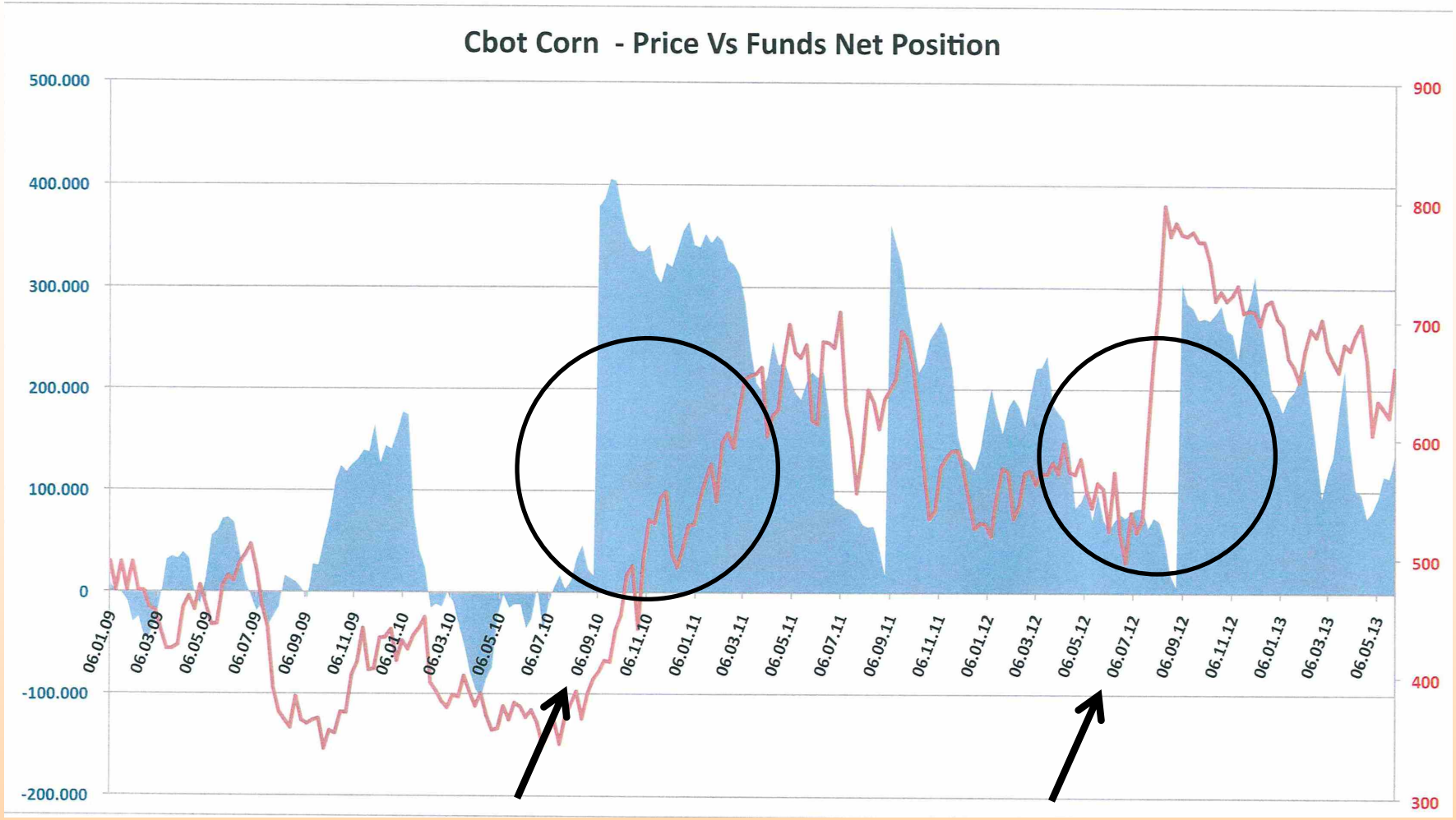
TRIGO FRANCES COTIZANDO 265 US$ CIF NORTE AFRICA			
EURO/DOLAR	PRECIO EN €		
1.30	203,8	+8,2 €/Tm	+17 €/Tm
1.25	212		
1.20	220,8		

6.1- Paridad: Euro/ Dólar - Evolución



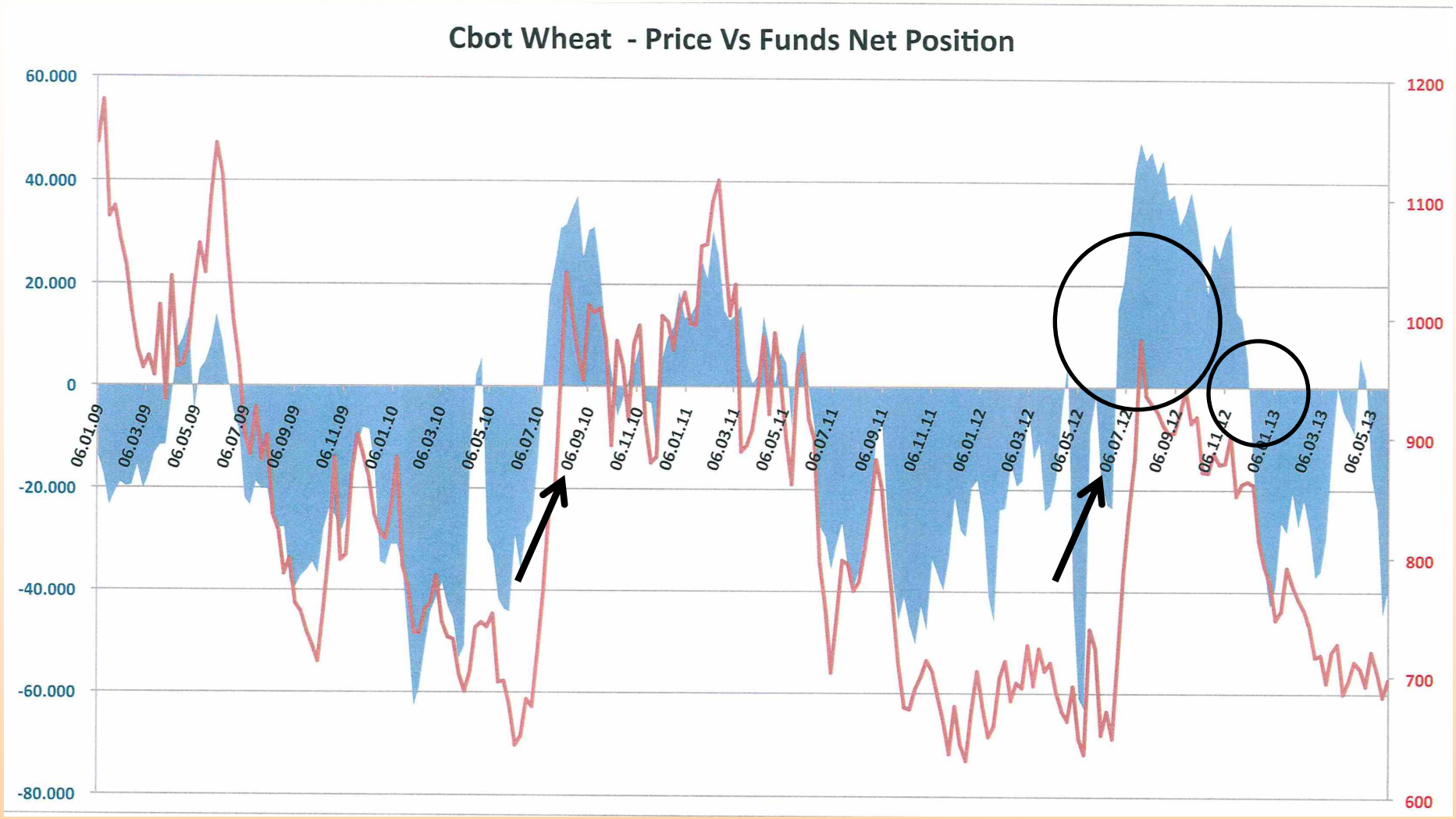
7.- Fondos de inversión

Maíz



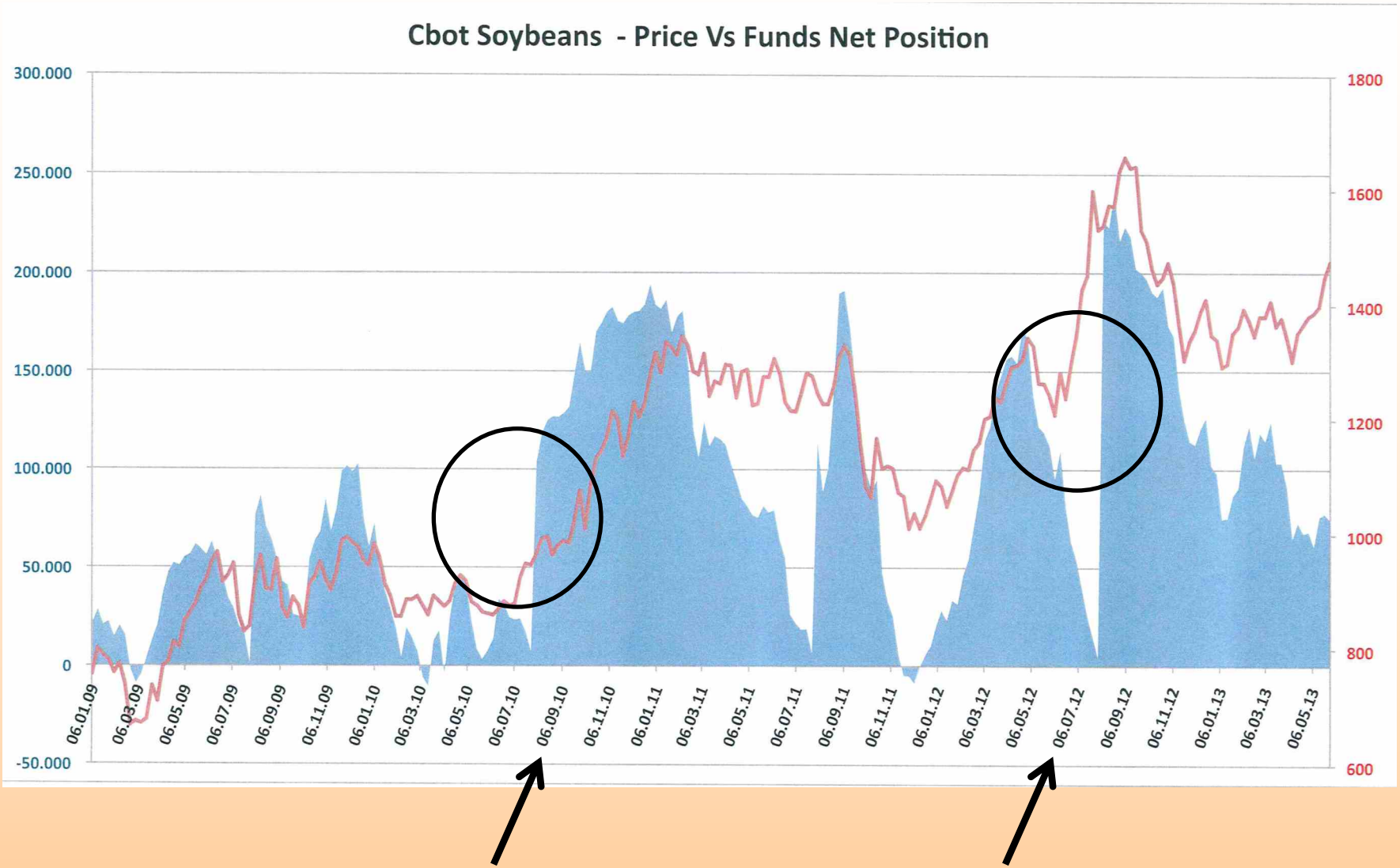
7.- Fondos de inversión

Trigo



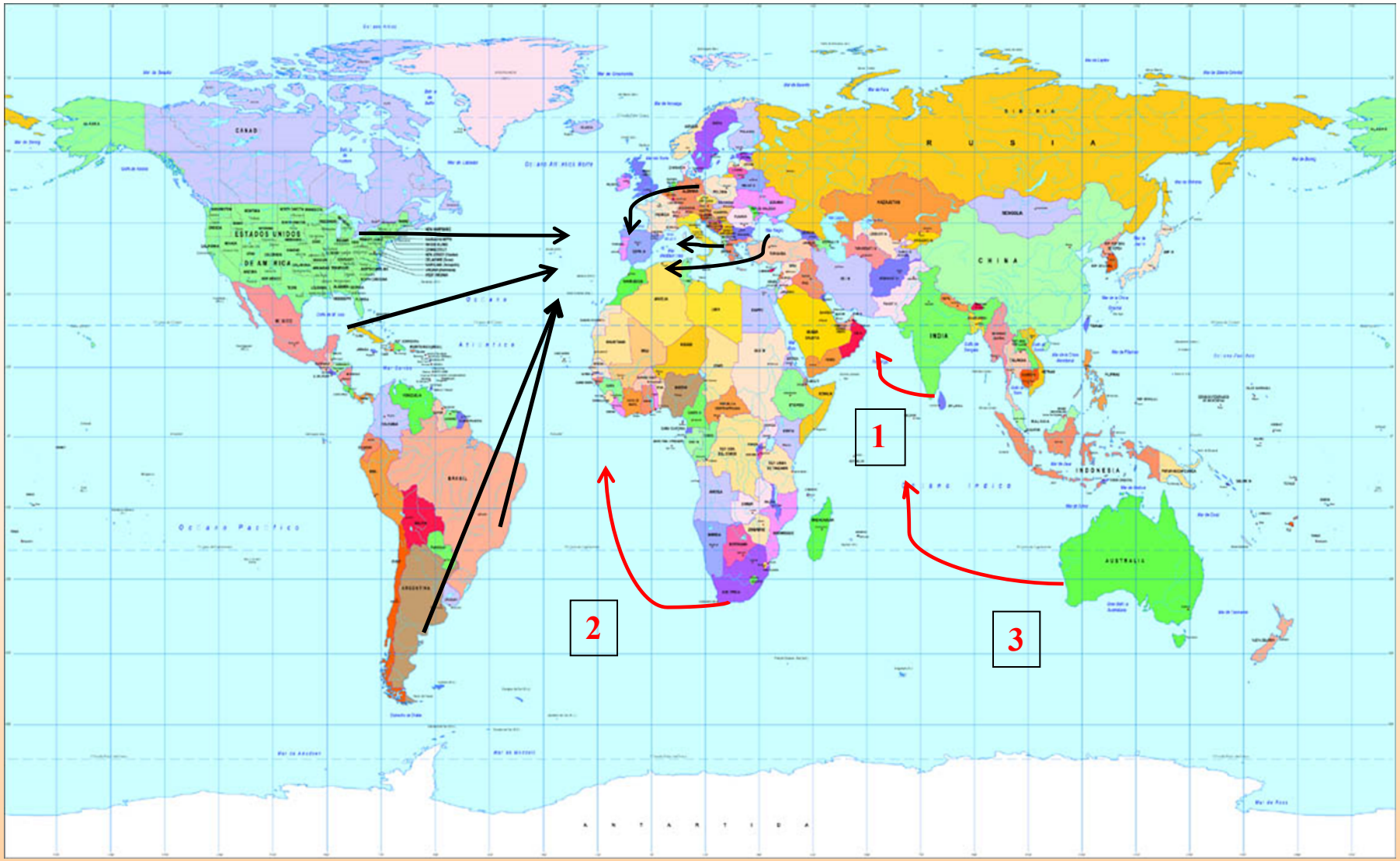
7.- Fondos de inversión

Soja

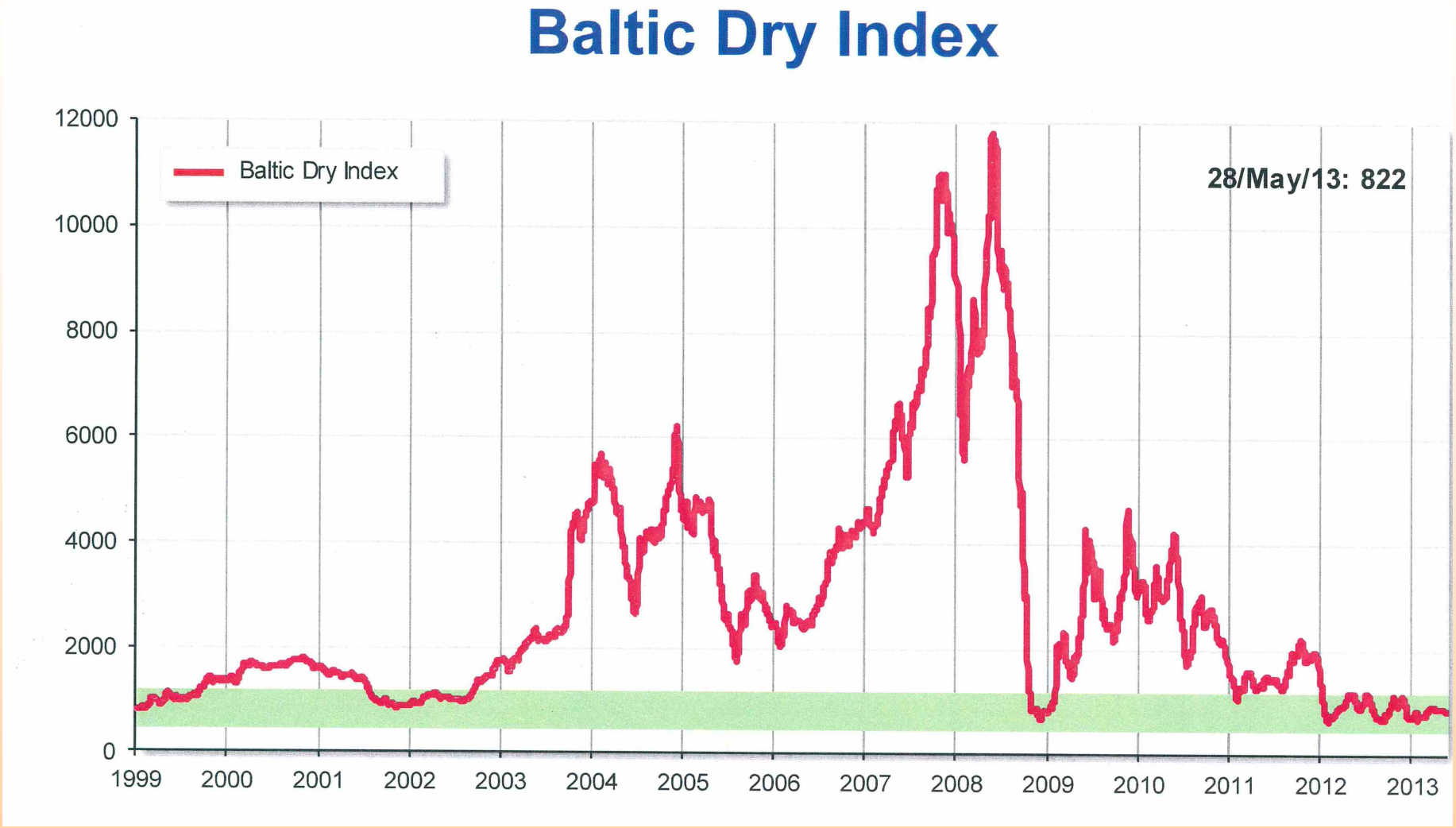


8.- Flete

La compresión de precio de flete acerca orígenes

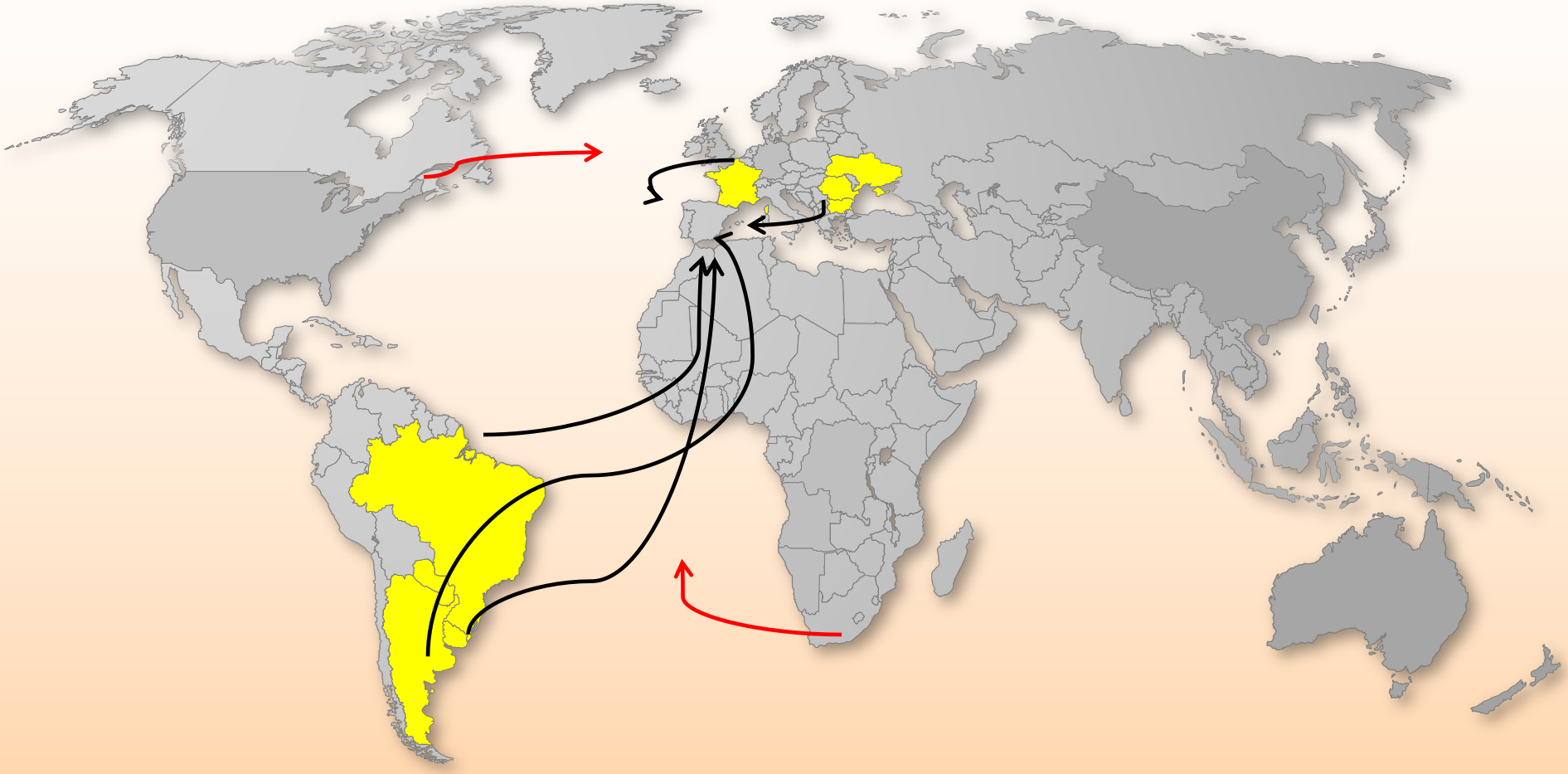


8.1- Flete - Evolución



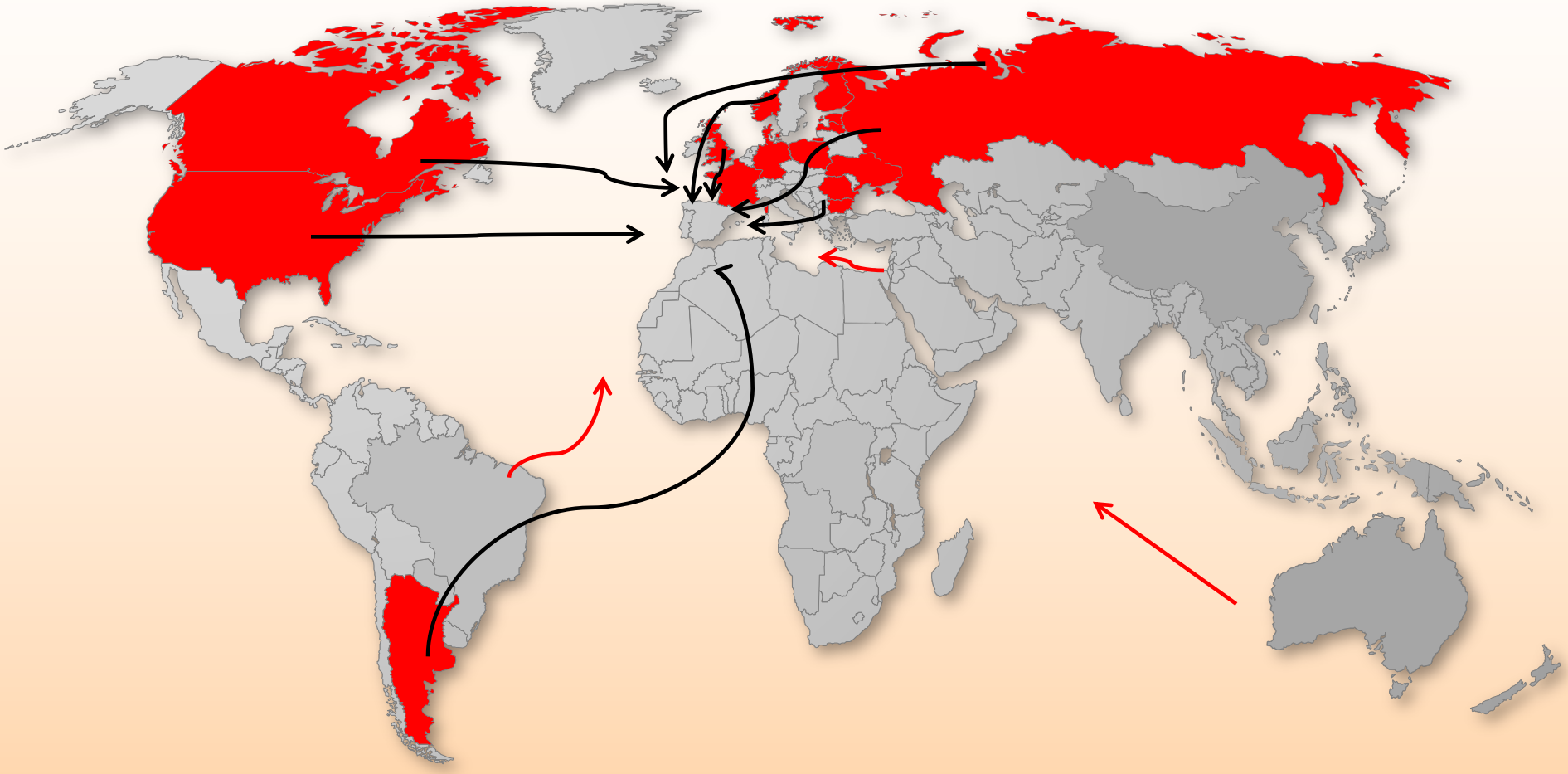
9.- Distribución geográfica de las cosechas

MAÍZ EU imports 2012: 9 MMT

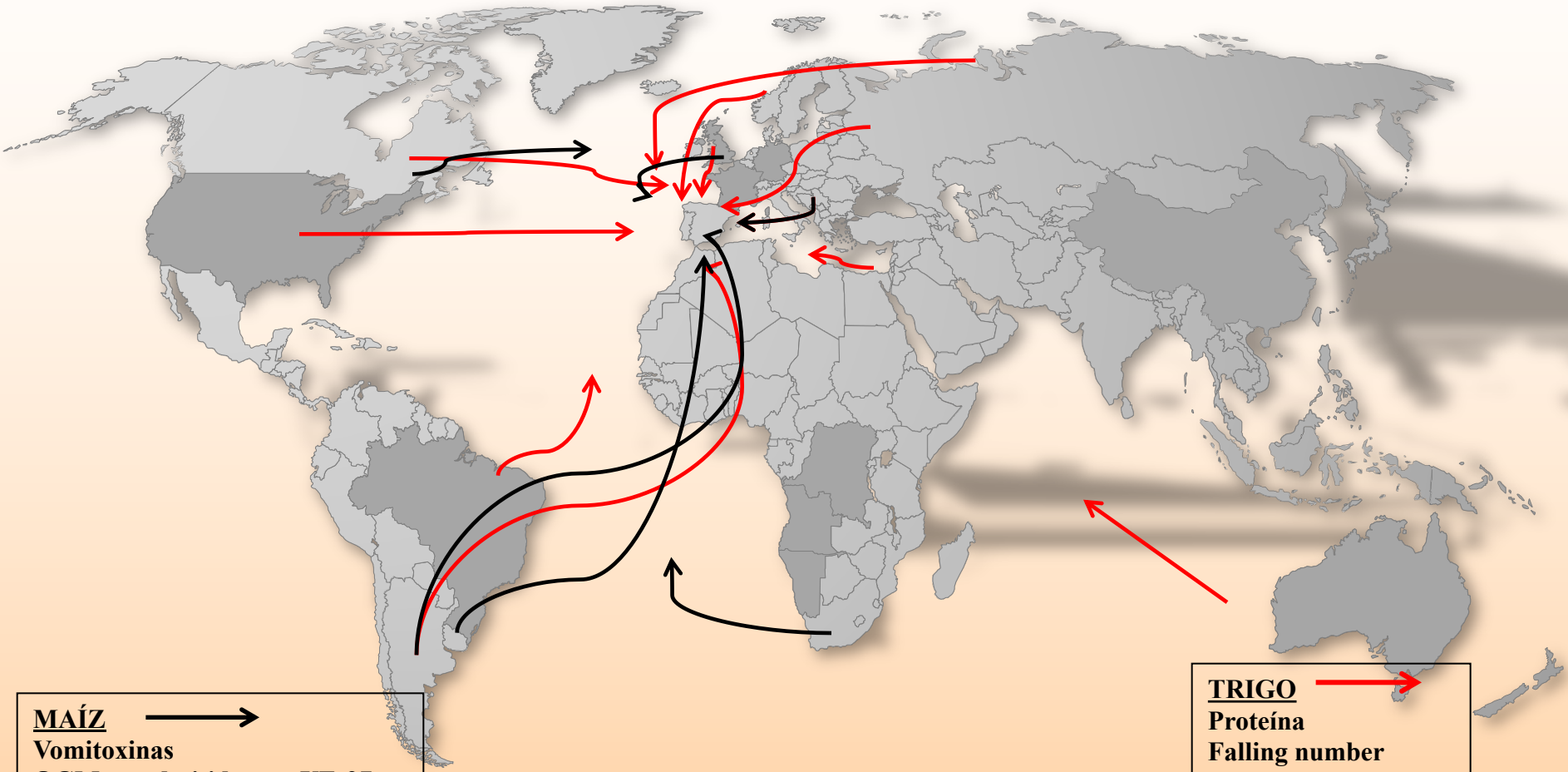


9.- Distribución geográfica de las cosechas

TRIGO EU import 2012: 6 MMT



10.- Distribución geográfica de las calidades de las cosechas



MAÍZ →
Vomitoxinas
OGM no admitidos en UE-27
Residuos/Pesticidas

TRIGO →
Proteína
Falling number
Vomitoxinas
Residuos/Pesticidas
OGM

11.- Estimaciones y aforos de cosechas

- USDA
- IGC
- Tallage
- Comisión EU
- MAGRAMA
- Agroinfomarket

12.- Economía global. Crisis. Volatilidad.

Ausencia de financiación

Ausencia de financiación hace:
1- Que el mercado caiga de nuevo
en manos de grandes corporaciones
2- Que desaparezcan comerciantes
locales intermediarios
3- Que las fábricas compren al día

Precio de los alimentos		
	+	
	Crisis	
	=	
+ de 1.000 millones personas en la pobreza		

13.- Psicología de mercados

- Necesidad de que la evolución de precios acompañe nuestra posición.
- Asomarse a la ventana y ver los campos pletóricos.
- Opinar de forma diferente a la mayoría.

14.- Intereses políticos

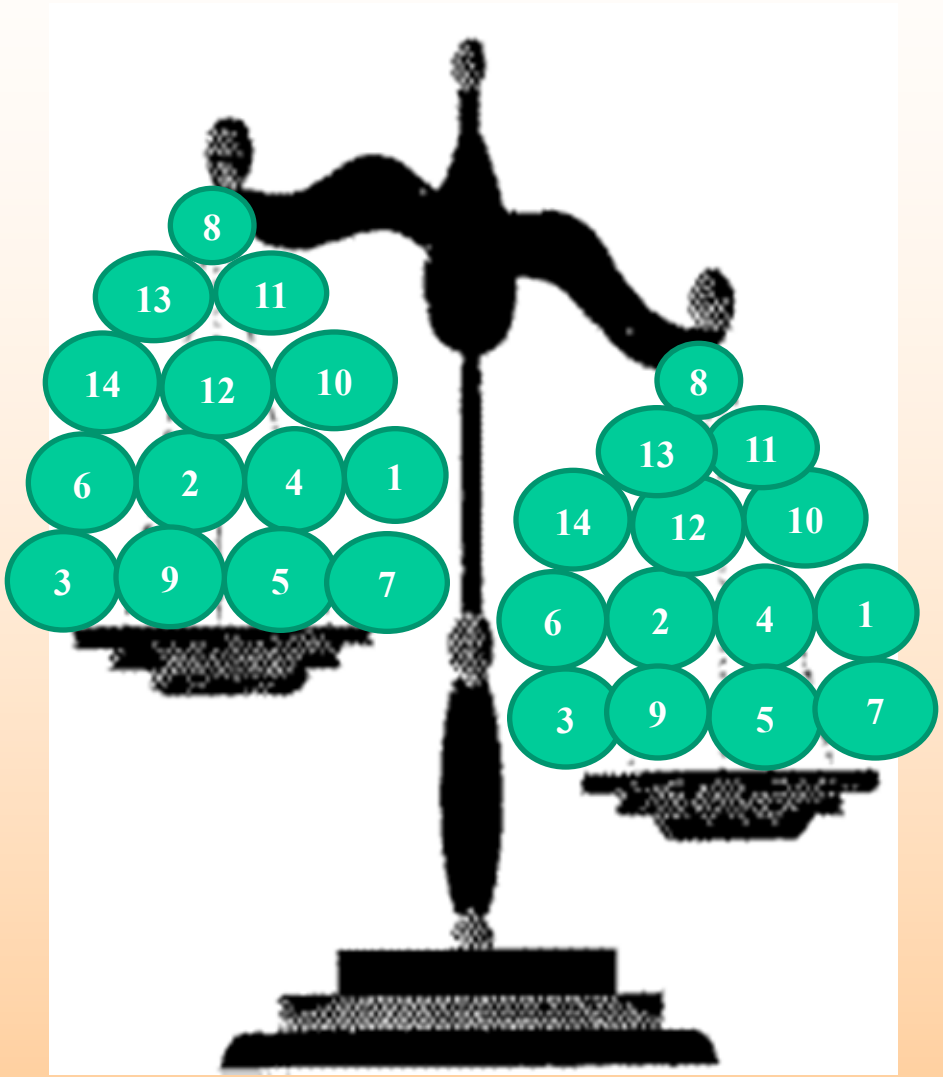
- Menor dependencia de USA del petróleo
- Saneamiento económico agricultura
- Farm bill
- Primavera árabe
- Construcción de stocks de seguridad

Factores que influyen en la formación de precios de los cereales

1- Peso específico relativo de cada parámetro.

2- Sumatorio de pesos relativos.

3- Un solo parámetro con mucho peso desequilibra la balanza.



Gracias por su atención.

Zeleny Información y Mercado SL.
C/ Buenaventura Iñiguez 6 bajo; 31006 Pamplona
Tel +34948291246. Email: zeleny@zeleny.info
www.zeleny.info

"Claves para entender los mercados de las materias primas"

XV foro nacional ovino

Aranda de Duero

BURGOS

6 de Junio de 2013.

Zeleny Información y Mercado SL.
C/ Buenaventura Iñiguez 6 bajo; 31006 Pamplona
Tel +34948291246. Email: zeleny@zeleny.info
www.zeleny.info