

FranceAgriMer

MADRID

4 de octubre de 2013





2013/14, ¿retroceso de los balances ? SI, PERO...

Mundo: cosechas abundantes

Trigo

- precios bajo presión, compradores que se cubren las espaldas
- ¿Mayores disponibilidades en el Mar Negro ? Complicado...
- China: no era una impresión
- calidades: la hora de las cuentas

Maíz

- Estados Unidos: el renacimiento del balance
- Ucrania: el maíz, cultivo estrella... aunque con retraso

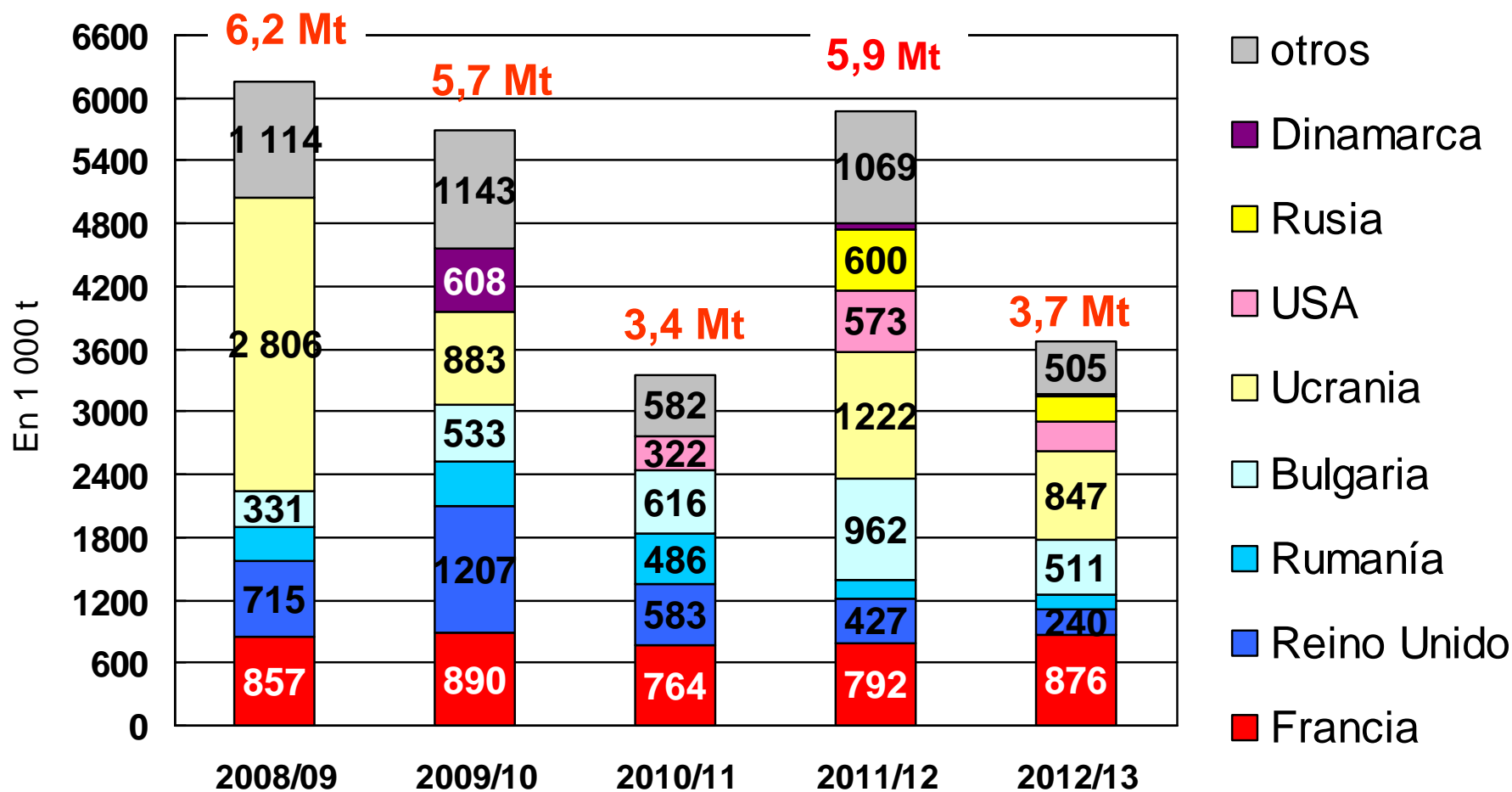
Unión Europea: un inicio de temporada récord

- Explosión de los certificados para la exportación
- Rumanía, campeón en Egipto en este inicio de campaña

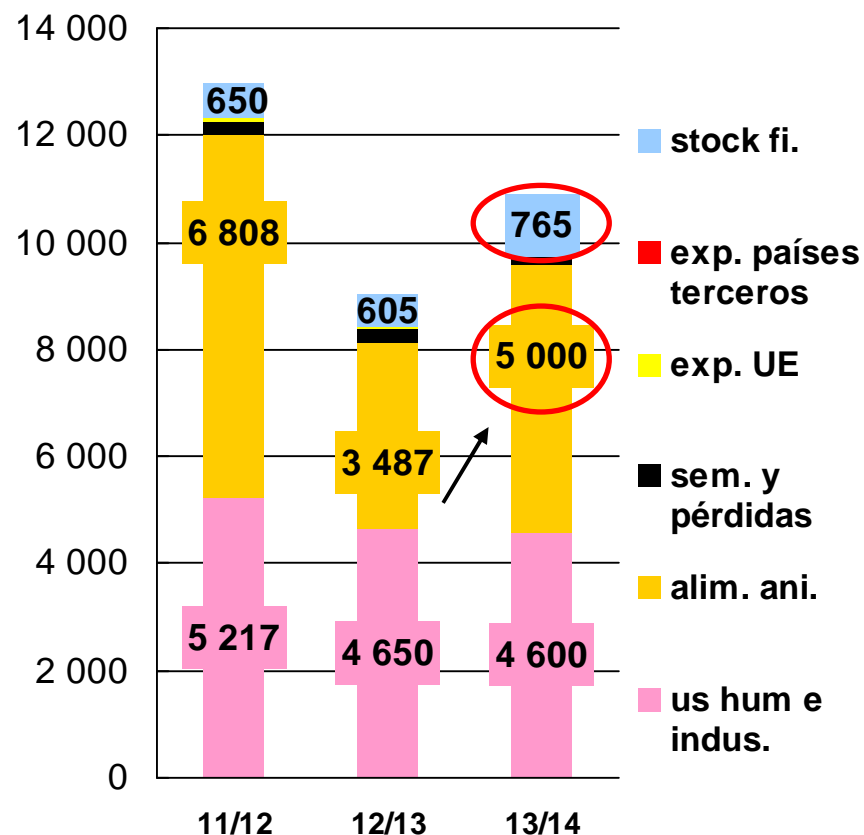
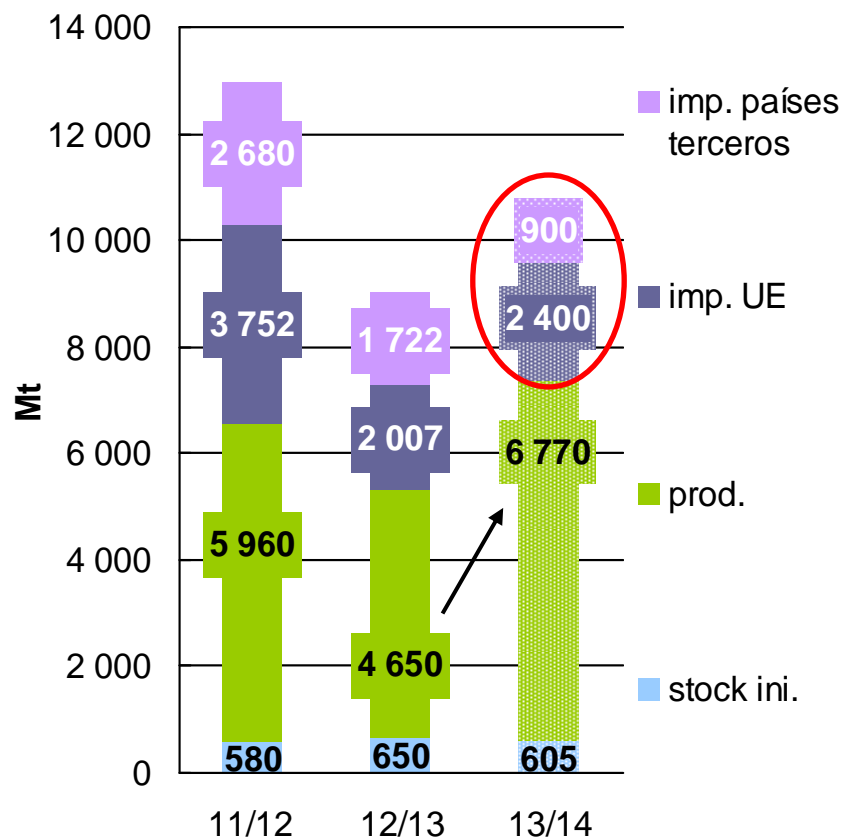
Francia: la preeminencia de la salida UE y un horizonte « países terceros » ensanchado

- el alivio de una cosecha (otra vez) fructífera
- China, Arabia Saudita, Jordania: mercados inhabituales

Trigo blando - Principales proveedores de España



España – balance trigo blando

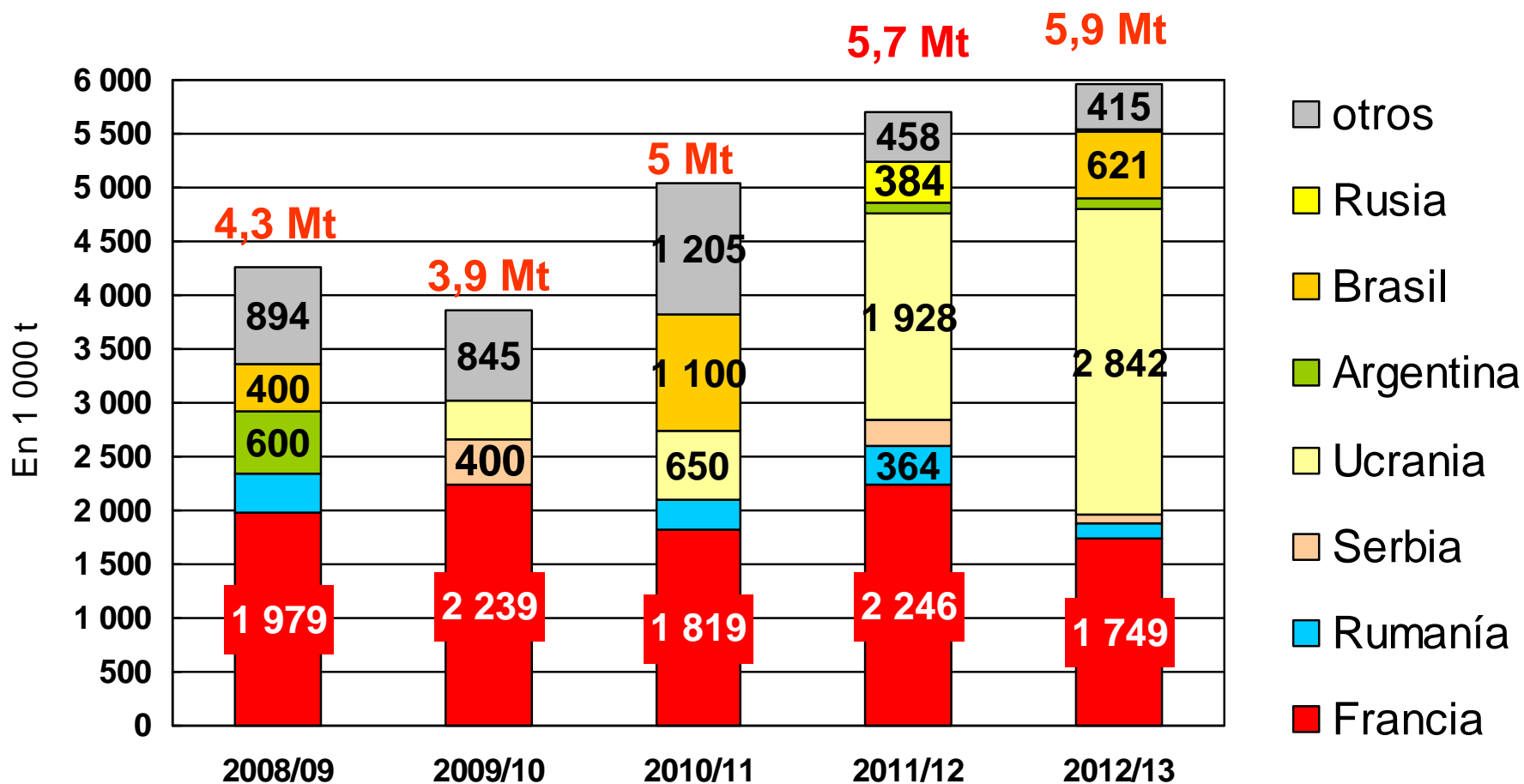


Hipótesis:

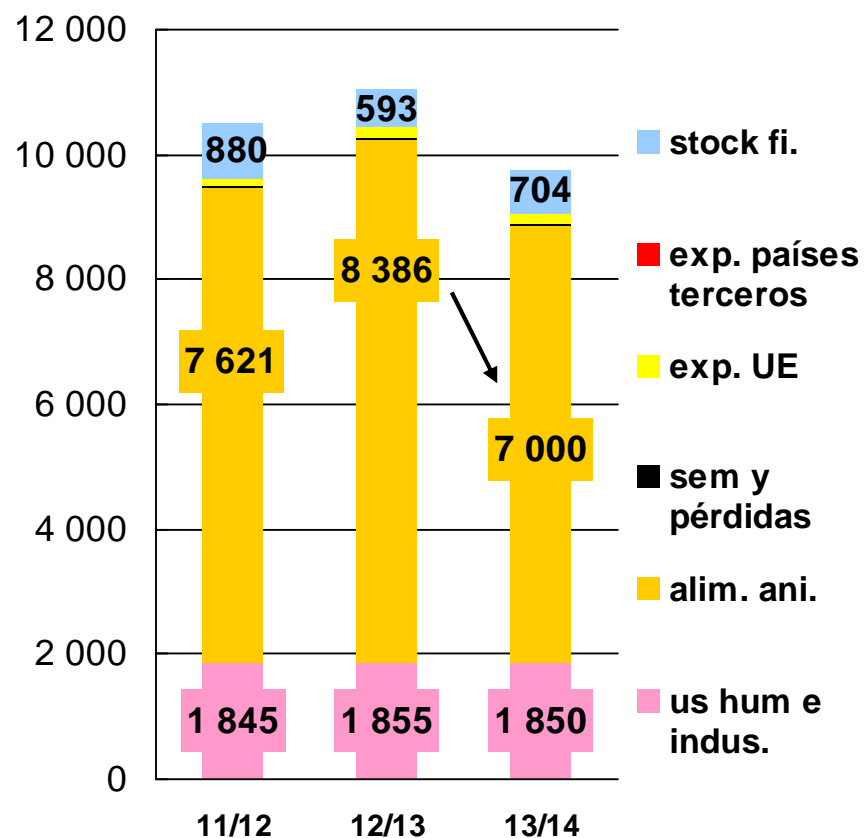
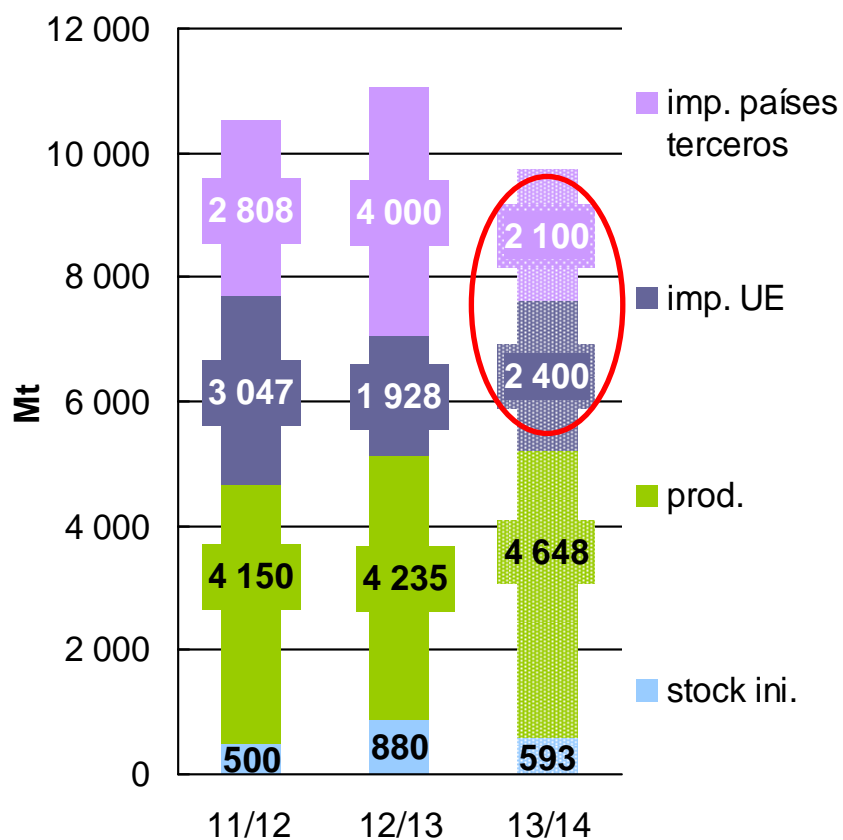
Rendimientos & proteína (9/11) >>> necesidades de trigo molinero

Incremento de producción >>> alimentación animal & stock fin de campaña

Maíz - Principales proveedores de España

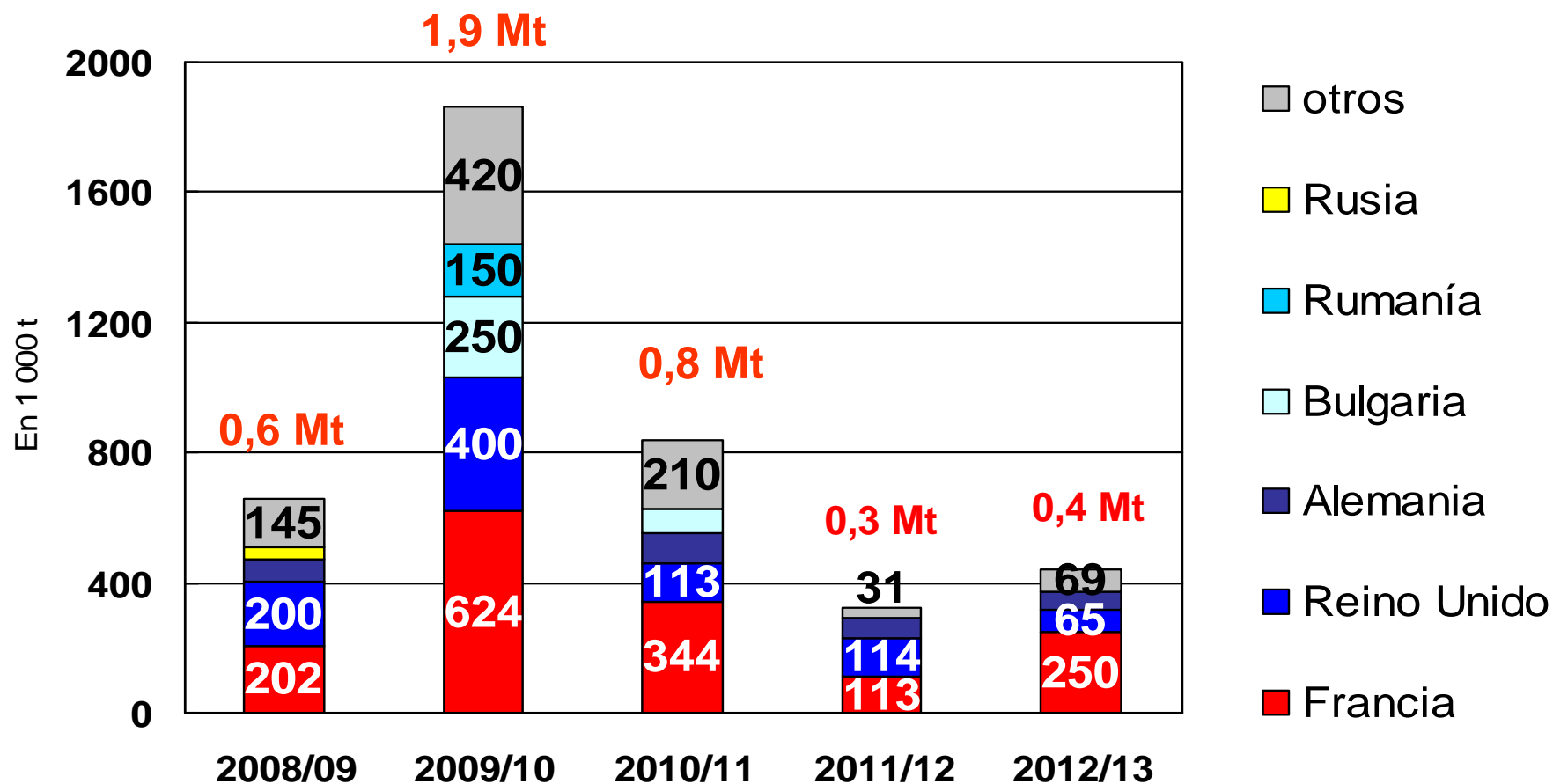


España – balance maíz

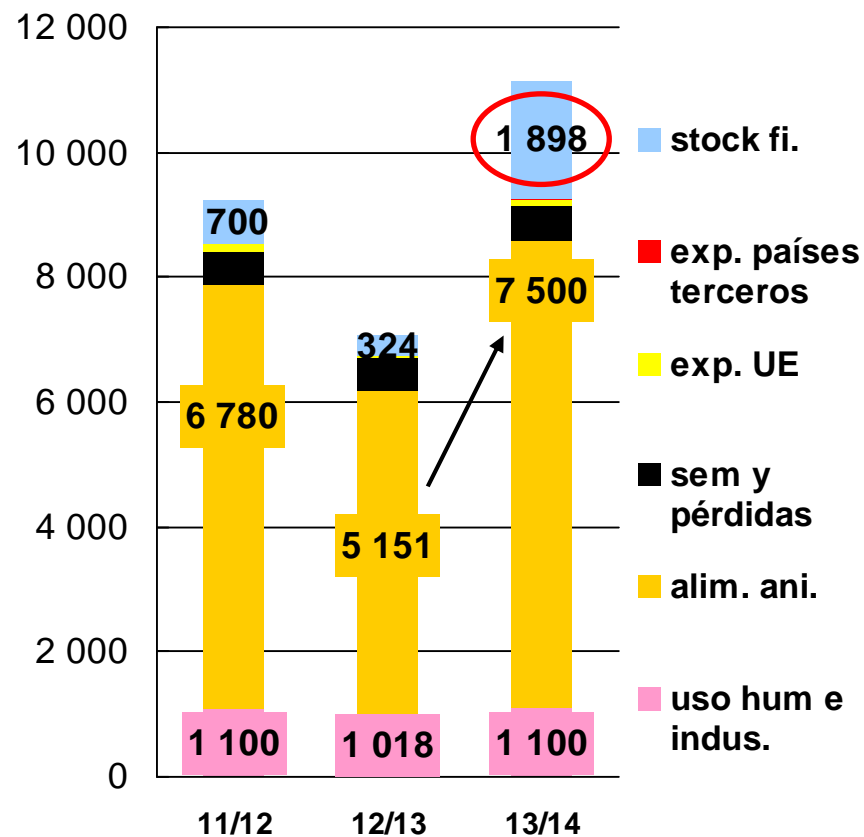
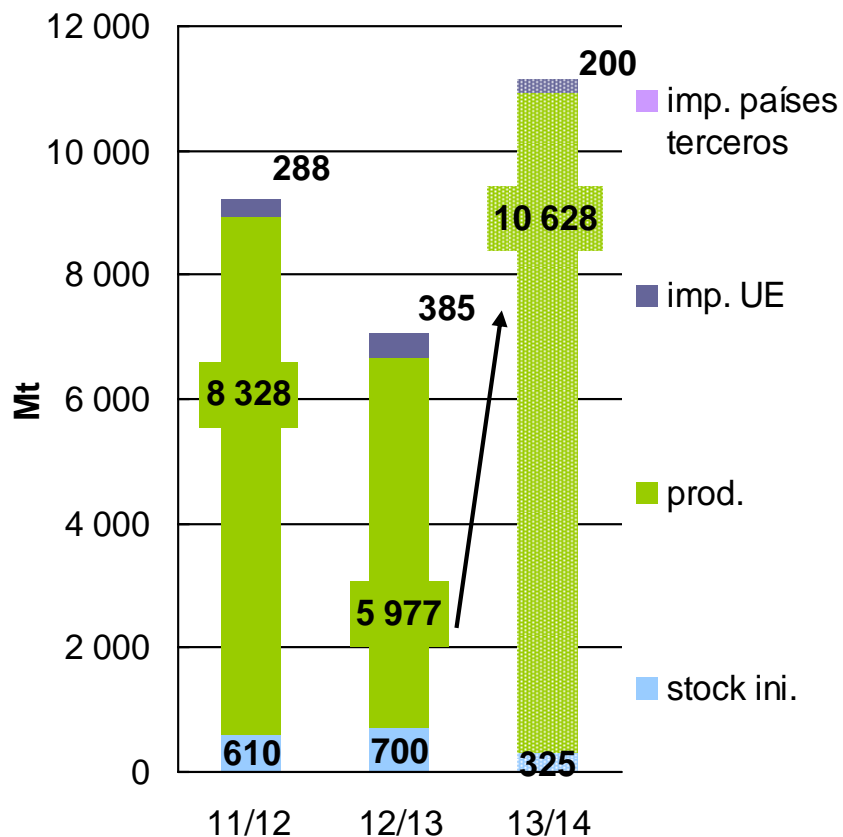


Hipótesis :
Cosechas trigo y cebada>>> competitividades – precios relativos

Cebada - Principales proveedores de España



España – balance cebada



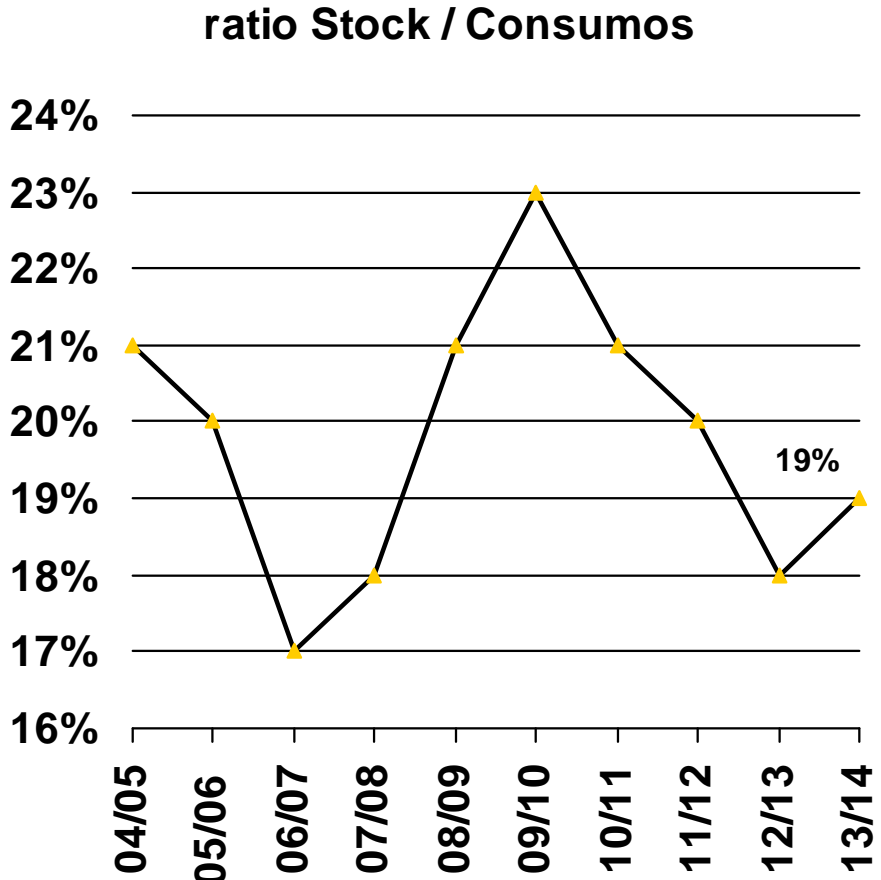
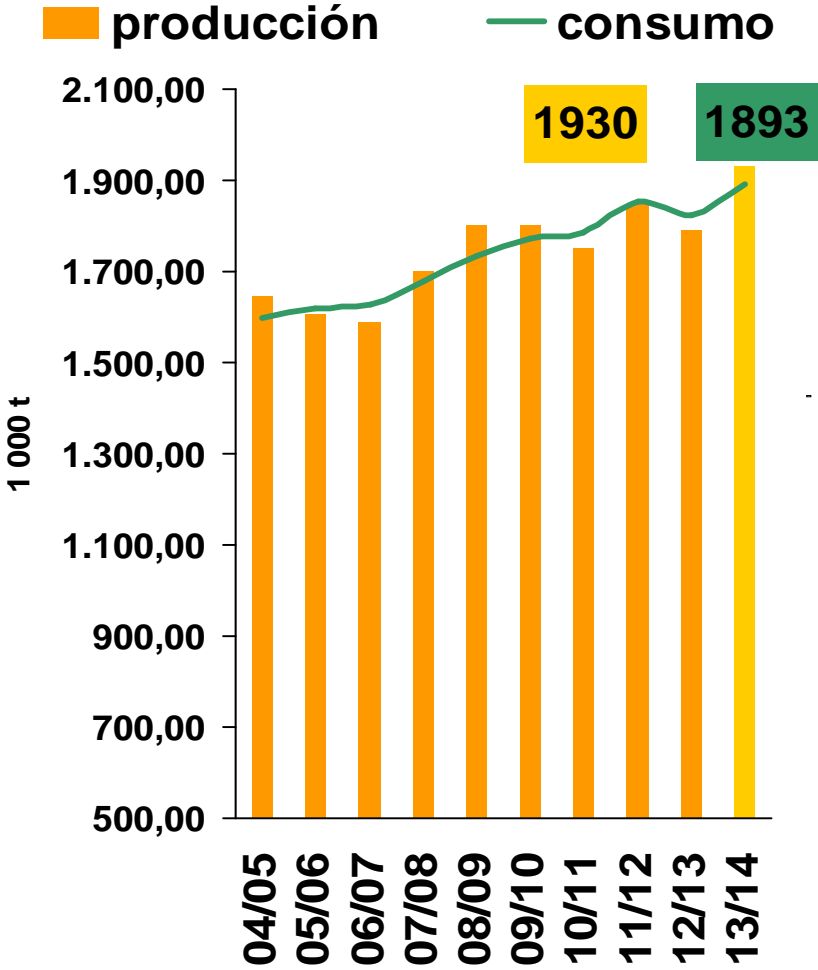
Hipótesis :
Incremento de producción >>> alimentación animal & stock fin de campaña

AA: t+m+c = 19,5 Mt (+ 2,5 Mt)

A world map with a blue background and green landmasses. The text "Mercado mundial" is centered over the map. At the top of the slide, there is a horizontal bar with several colored segments: light blue, green, dark green, olive green, red, and yellow.

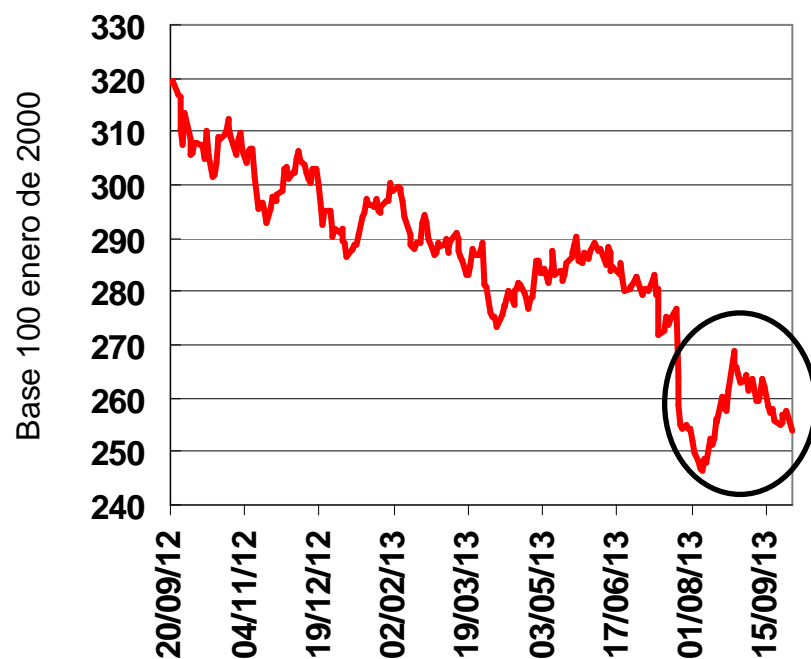
Mercado mundial

Cereales mundiales – una campaña excedentaria

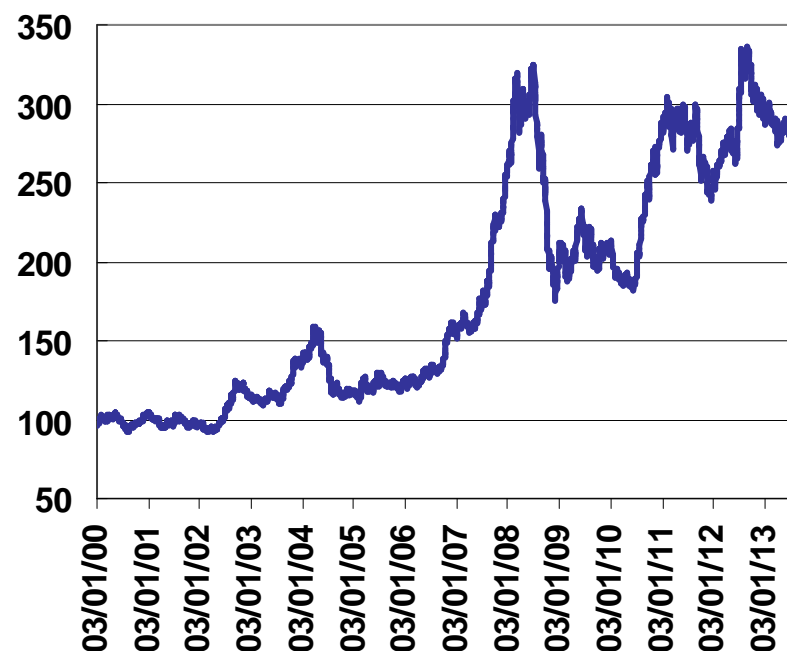


Nivel general del precio de las semillas (índice GOI)

Desde la campaña 2012/13

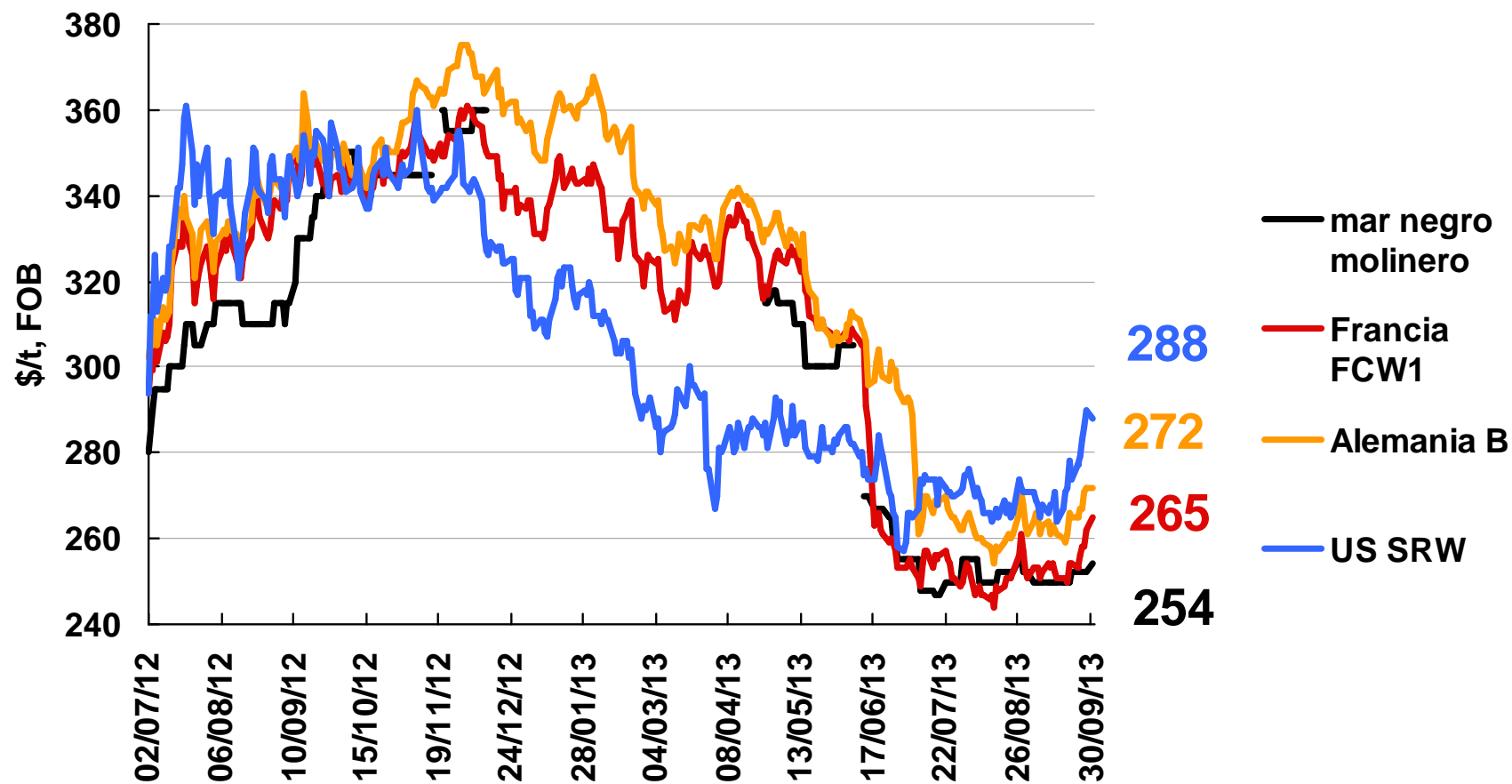


Perspectiva histórica: desde 2000



Soja	Trigo	Maíz	Arroz	Cebada	Colza	Sorgo
32,9 %	29,6 %	21,9 %	7,6 %	4 %	2,3 %	1,6 %

Mundo - precio del trigo blando para exportación (salida)



Mundo – disponibilidad en la exportación – TRIGO

Mt, todos los trigos, jul/jun	11/12	12/13	13/14	▲
Mundo	144,8	140,7	140,6	=
Rusia	21,6	11,2	14,1	+ 2,9
Ucrania	5,4	7,1	8,5	+ 1,4
Kazajstán	11,1	6,9	7,0	+ 0,1
« Mar Negro »	38,1	25,2	29,6	+ 4,4
Estados Unidos	27,9	27,5	30,0	+ 2,5
UE	15,6	21,7	23,0	+ 1,3
Canadá	18,2	18,8	19,9	+ 1,1
India	1,3	8,6	4,0	- 4,6
Australia	23,1	21,4	19,7	- 1,7
Argentina	11,3	7,1	5,1	- 2,0

- « mar negro » : sequía 2012 ;
+ exportaciones aunque lejos de las expectativas
 - Rusia: reconstitución del stock y calidad degradada
 - Ucrania: buen inicio de campaña aunque pronto, prioridad al maíz
 - Kazajstán: calidad decepcionante

➤ US : bajada de producción pero **sorpresa China + compras brasileñas**

➤ UE : dinamismo de la demanda, **más allá de lo previsible**

➤ Canadá : cosecha récord, > 30 Mt

➤ Australia, Argentina : cosechas futuras; incrementos de producción comunicados, pero competencia del Mar Negro

Mundo - demanda para importación – TRIGO

Mt, todos los trigos, jul/jun	11/12	12/13	13/14	▲
Mundo	144,8	140,7	140,6	=
Europa	8,7	6,7	6,0	- 0,7
CEI	7,7	7,0	6,3	- 0,7
América N y C	11,6	10,9	10,2	- 0,7
América S	13,6	14,5	14,1	- 0,4
Cercano y Medio Oriente	22,8	24,4	23,3	- 1,1
África N	23,8	21,9	21,2	- 0,7
África subsahar.	18,0	17,7	17,5	- 0,2
Asia	37,8	38,6	43,1	+ 4,5
Oceanía	1,0	0,9	0,8	- 0,1

ÉTABLISSEMENT NATIONAL DES PRODUITS DE L'AGRICULTURE ET DE LA MER

➤ necesidades a la baja en todas las grandes zonas geográficas

➤ **salvo Asia – alim. hum. + China**

➤ **norte de África: a pesar de Egipto**

▪ no se repiten los incidentes meteorológicos de 2012 en trigo y maíz

Rusia : 1,1 >>> 0,1

UE : 5,4 >>> 4,6

US : 3,0 >>> 2,5

▪ cosechas abundantes (Marruecos) o stocks (Argelia, Irán)

▪ Egipto : necesidades al alza (8,3 >>> 9,6) / capacidad de financiación

▪ China : 3,3 >>> 7,2 (calidad, stocks)
Por lo que 1/ Egipto. 2/ Brasil (7,4). 3/ China

Fuente : CIC, 26/09/13

Trigo – los elementos decisivos de la cosecha 2013

Cuantitativo

El aumento del disponible exportable no es descomunal

- G3 mar negro: producción + **24 Mt** / disponible X : + **4 Mt**
- <> Imperativo de reconstitución del stock ruso (compras de intervención)

Un comprador temible

- China: se convierte en 3^{er} importador mundial (vía problema calidad)
- Brasil : asegura su abastecimiento (origen Argentina / suspensión derechos de aduana sobre 2,7 Mt sin Mercosur hasta finales de noviembre de 2013)
- por doquier, coberturas precoces para aprovechar los precios de la nueva cosecha

Por lo tanto:

- menor agresividad « precios » con salida desde Rusia a principio de campaña
- UE y US muy solicitadas (compromisos)

Cualitativo

Estrechez de lo disponible de alta calidad

- Rusia : **degradación continua** de la calidad (lluvias) >>> # precios grados 3 y 4, crecientes preocupaciones (granos germinados, PE bajo)
- US : bajada de producción HRW, baja proteína en HRS
- Canadá : baja proteína

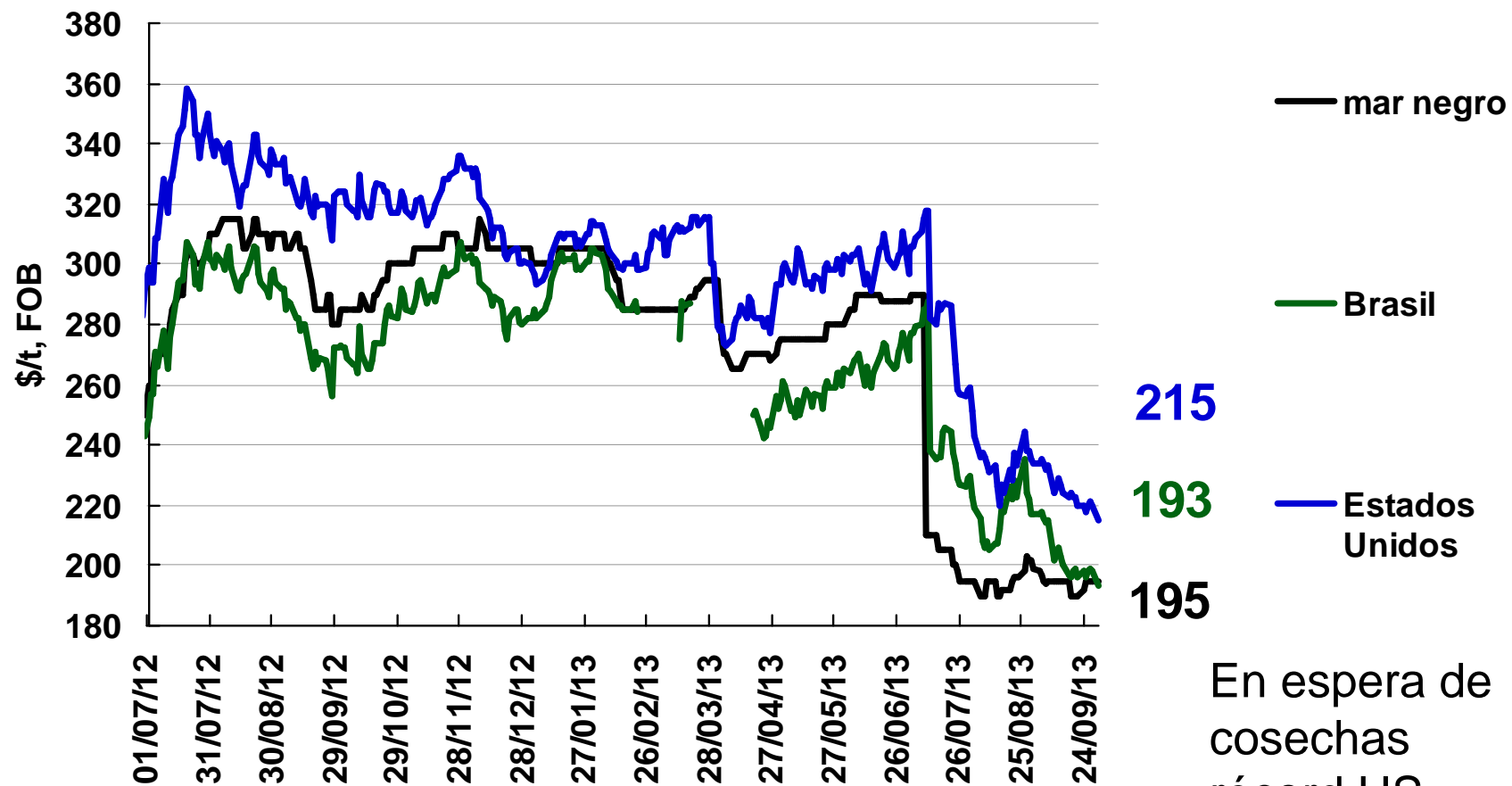
Por lo tanto:

- actualmente incremento de los precios en Rusia (encontrar la calidad, cerca de los puertos)

Pero también:

- US : SRW clasificado 2 : proteína de 11,2 / MS ~ 2012 pero peso específico bajo y DON en ciertos sitios (US Wheat)
- Ucrania, cuota de trigo molinero a la baja: 60 % en 2013 frente a 80 % en 2012

Mundo - precio del maíz para exportación (salida)



En espera de cosechas récord US...
¿ y Ucrania ?

Mundo - disponibilidad en la exportación – MAÍZ

Mt, camp. locales	11/12	12/13	13/14	▲
Mundo (julio/junio)	96,9	96,1	100,4	+ 4,3
Estados Unidos	32,9	18,7	30,0	+ 11,3
Brasil	24,3	22,0	19,0	- 3,0
Argentina	15,8	21,5	16,0	- 5,5
Ucrania	15,1	13,2	18,0	+ 4,8
UE	3,0	1,9	2,1	+ 0,2

13/14 – producciones restablecidas en el hemisferio norte

- US : producción de 350 Mt + 76 Mt / exportaciones + 11 Mt <> Reconstitución del stock
- UE : prod 64 Mt / 56, imp 7,5 / 10,5

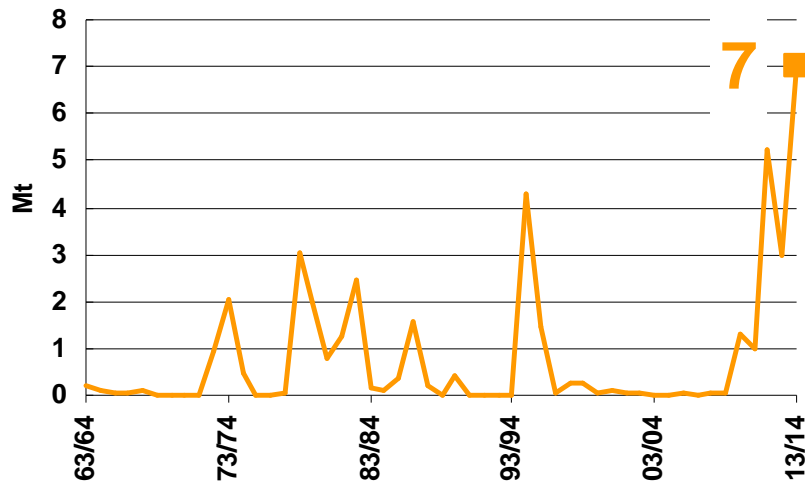
Primavera 2014 – reducciones en el hemisferio sur

- Brasil : prod 72 Mt / 82 (récord)
- Argentina : prod 25 Mt / 30 (récord)

- *Fin de la hegemonía americana (programa bioetanol)*
- *Brasil, Argentina, Ucrania : Pisan fuerte como primeros operadores*

Maíz – China diversifica sus abastecimientos

Importaciones chinas de maíz
(TRQ a 7,2 Mt)



Orígenes « históricos » US, Brasil,

Pero también:

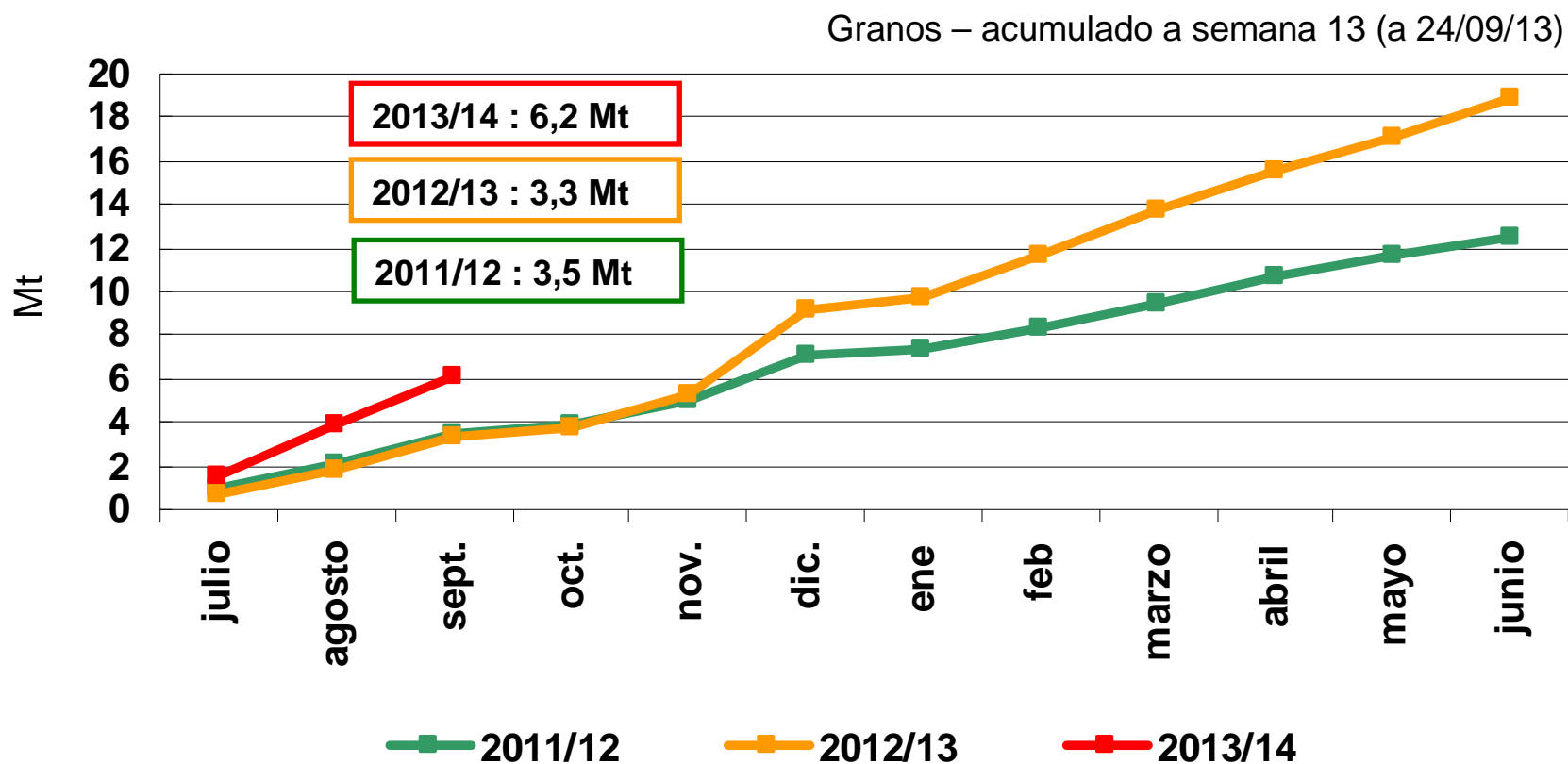
- **Argentina** : autorizaciones desde finales de abril de 2012, 1^{er} lote en octubre 2012
- **Ucrania**: autorizaciones desde noviembre de 2012, aprobaciones en enero de 2013
- **Bulgaria** : autorizaciones en curso desde mayo de 2013

Diversificación del abastecimiento: Corea del sur también
(junio de 2013 >>> apertura al origen **mar Negro, entrega noviembre de 2013**)

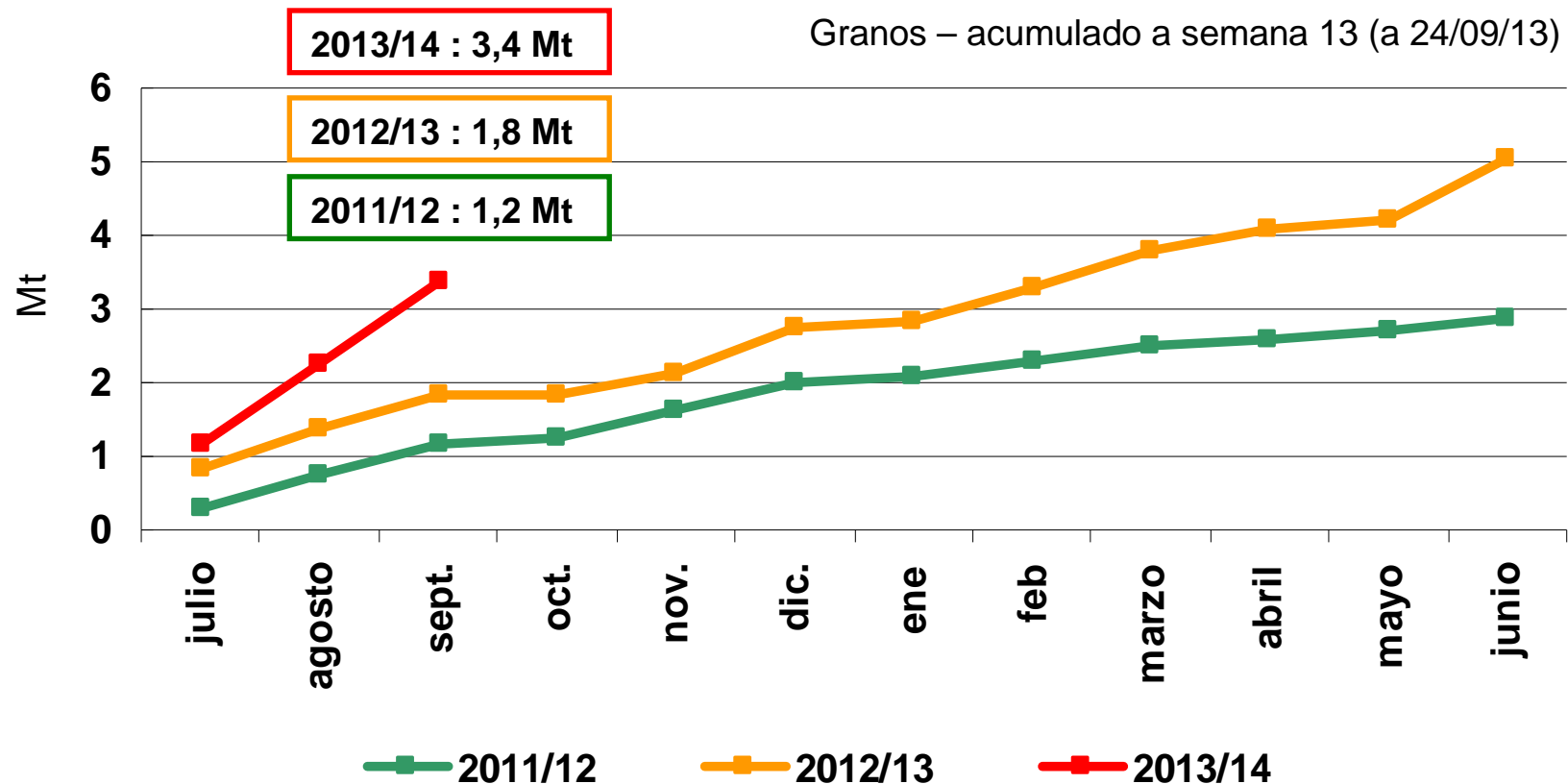


Mercado europeo

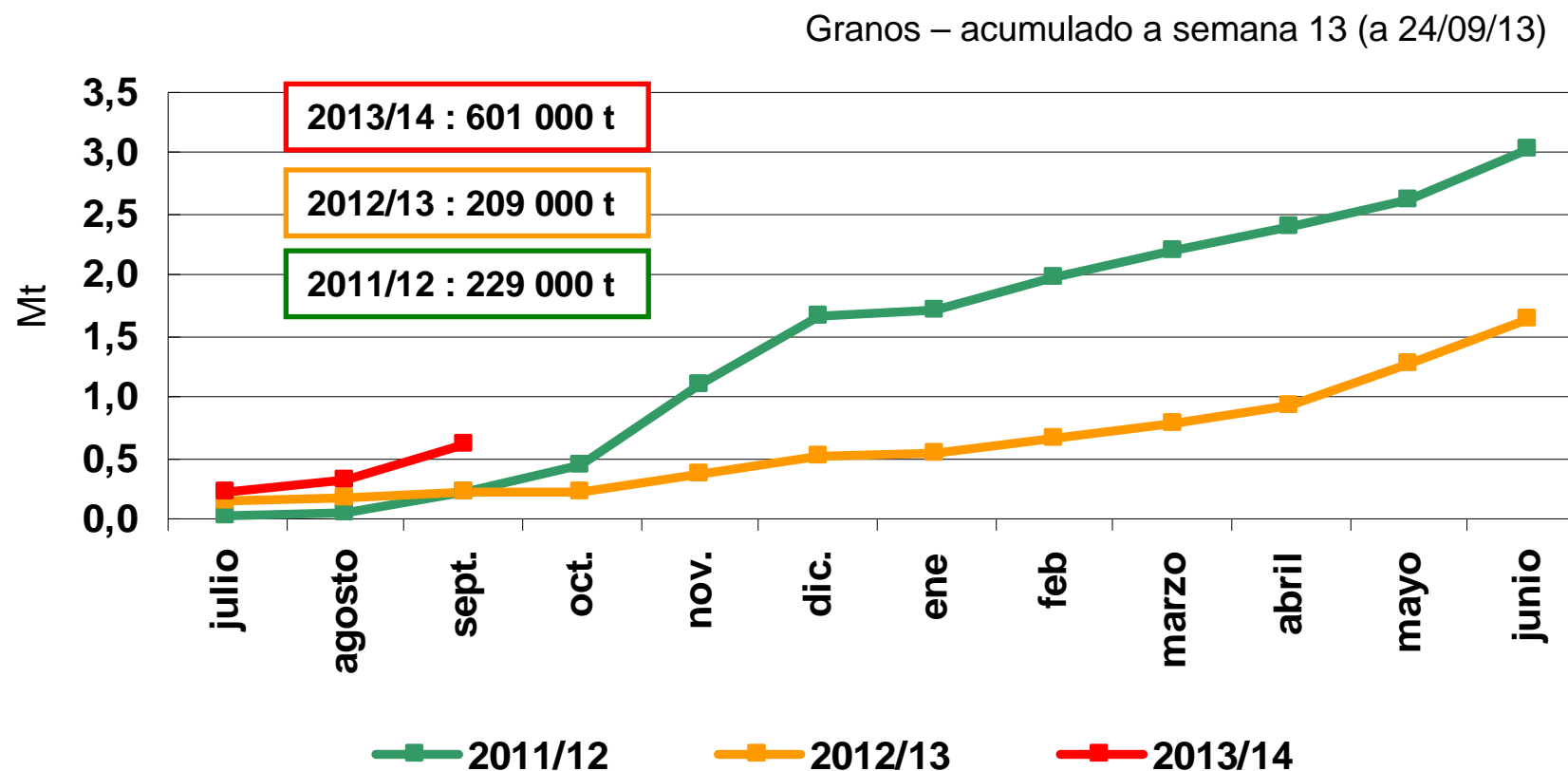
Trigo blando: certificados para la exportación expedidos en la UE



Cebada: certificados para la exportación expedidos en la UE

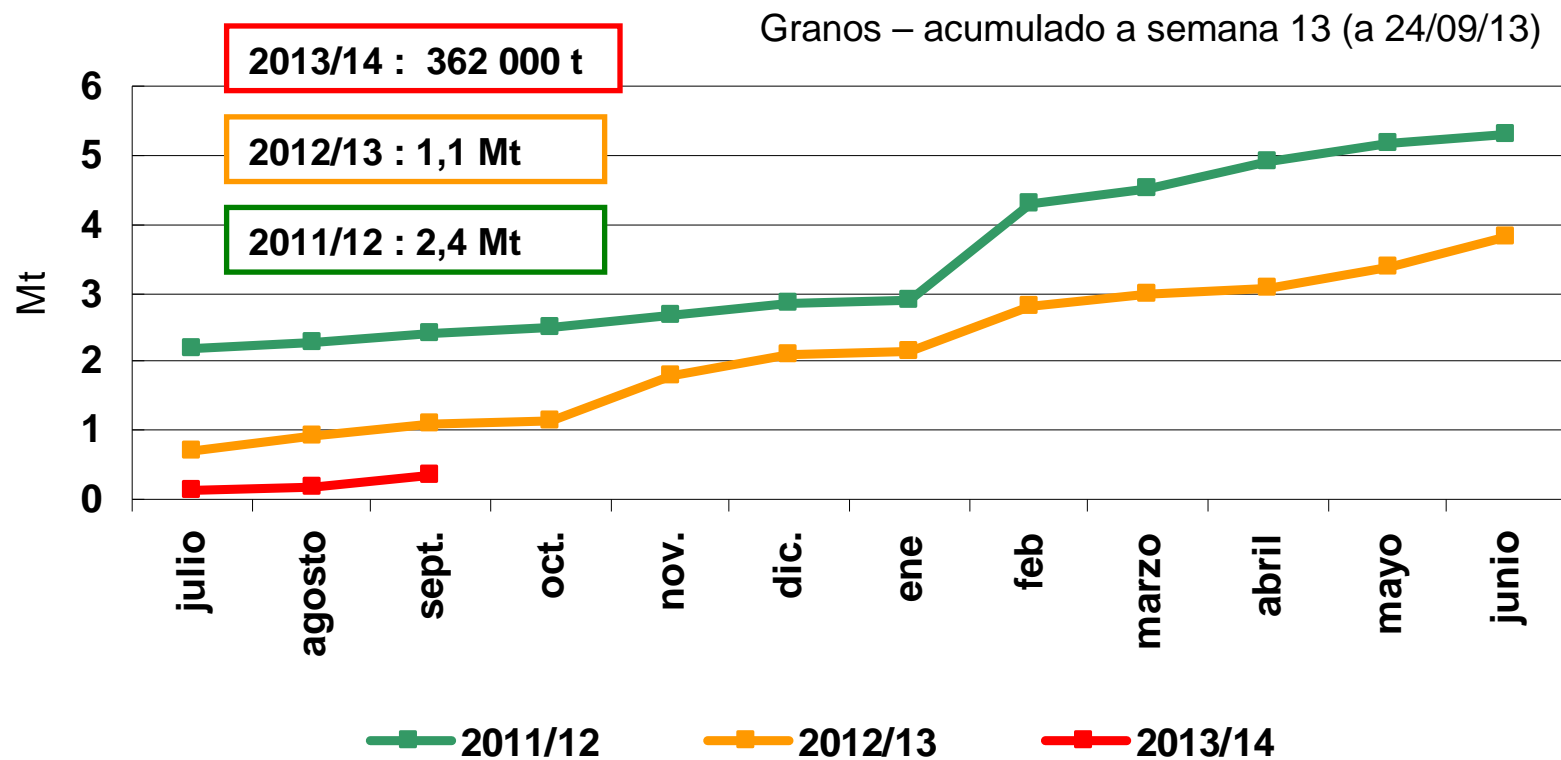


Maíz: certificados para la exportación expedidos en la UE



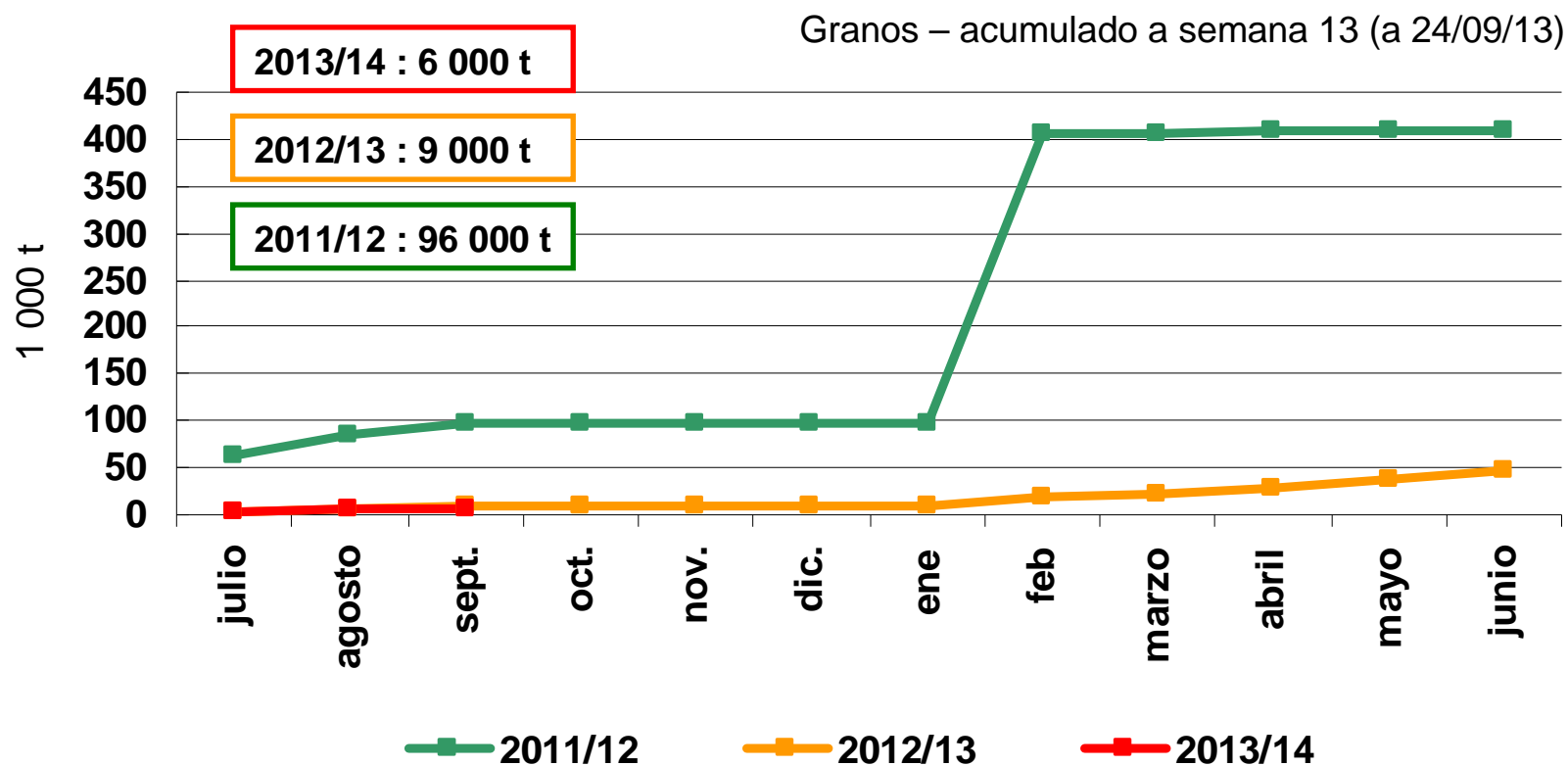
Trigo blando: certificados para la importación expedidos en la UE

**13/14 : restablecimiento del derecho de 12 €/t
sobre el cupo de baja y media calidad**

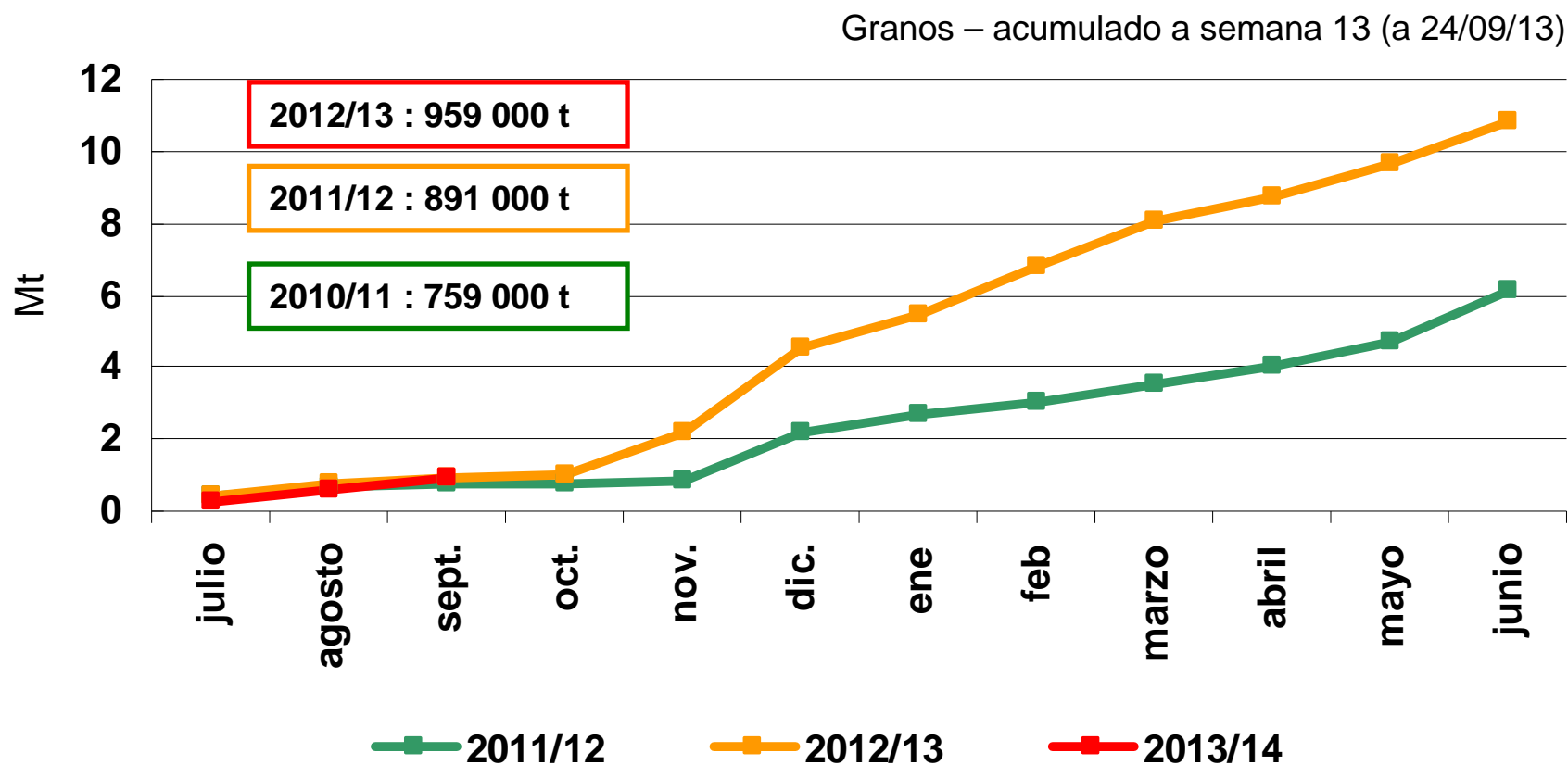


Cebada: certificados para la importación expedidos en la UE

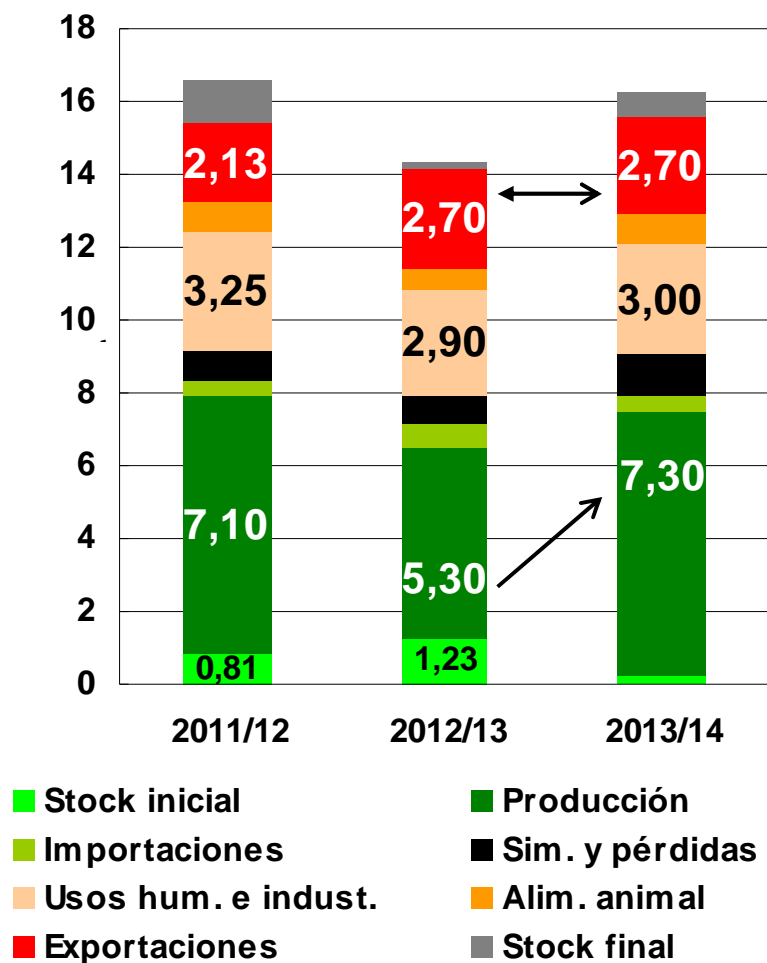
13/14 : restablecimiento del derecho de 16 €/t
sobre el cupo de cebada forrajera



Maíz: certificados para la importación expedidos en la UE



Trigo blando - balance Rumanía



➤ no hay incremento de las exportaciones a pesar del alza de producción

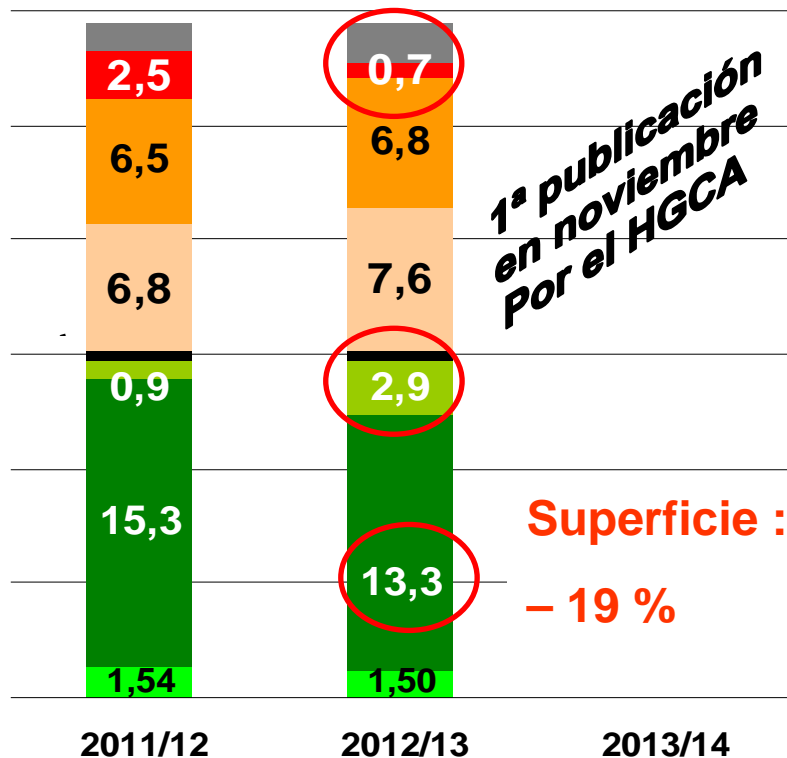
➤ **calidad moderada**
 2,5 Mt buena calidad molinera
 2 Mt cercano calidad molinera
 2,8 Mt forrajero

➤ **Prioridad al mercado egipcio**

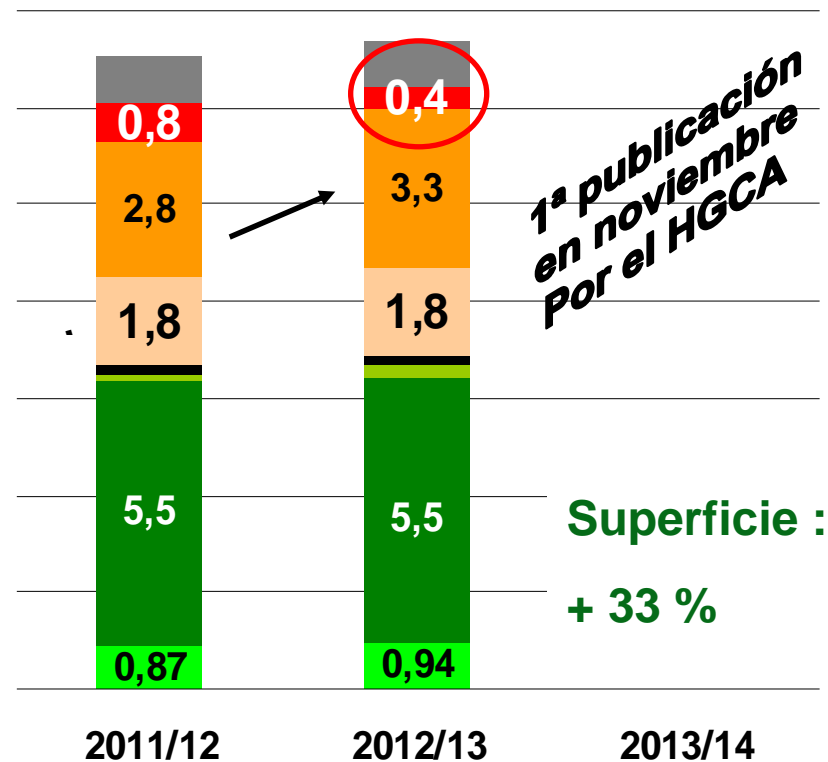
	RO	Ucr	Rus	Total
02/07 - 10/09/13				
Vendido	900 kt	765 kt	600 kt	2,265 Mt
	(40%)			
12/13 :				
	480 kt			

Balances Reino Unido

Trigo blando



Cebada



- Stock inicial
- Producción
- Importaciones
- Sem. y pérdidas
- Usos hum e Indus
- Alim. animale
- Exportaciones
- Stock final

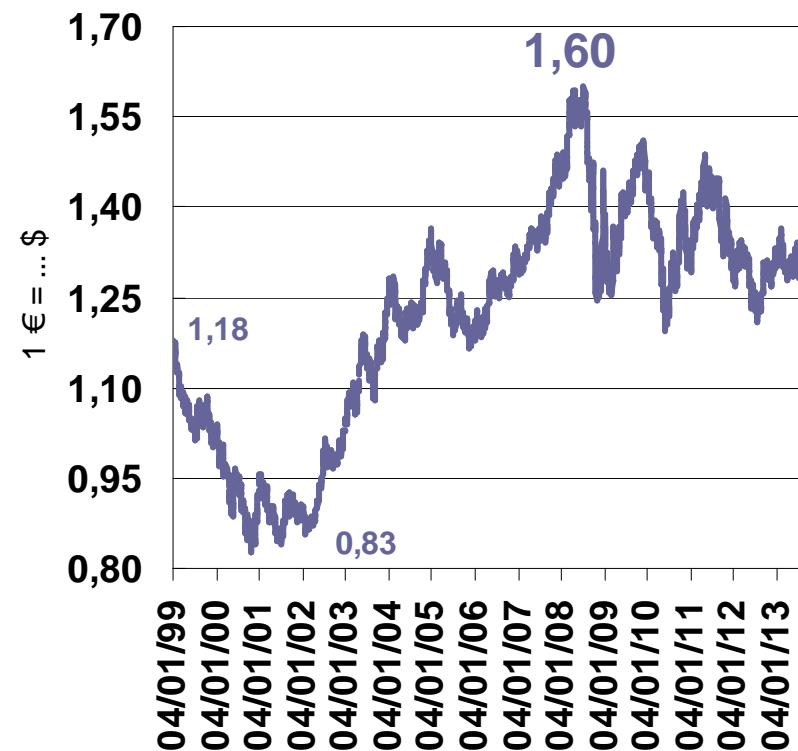
- Stock inicial
- Producción
- Importaciones
- Sem. y pérdidas
- Usos. hum. e indus.
- Alim. animal
- Exportaciones
- Stock final

Tasa de cambio euro / dólar

Desde la campaña 2012/13

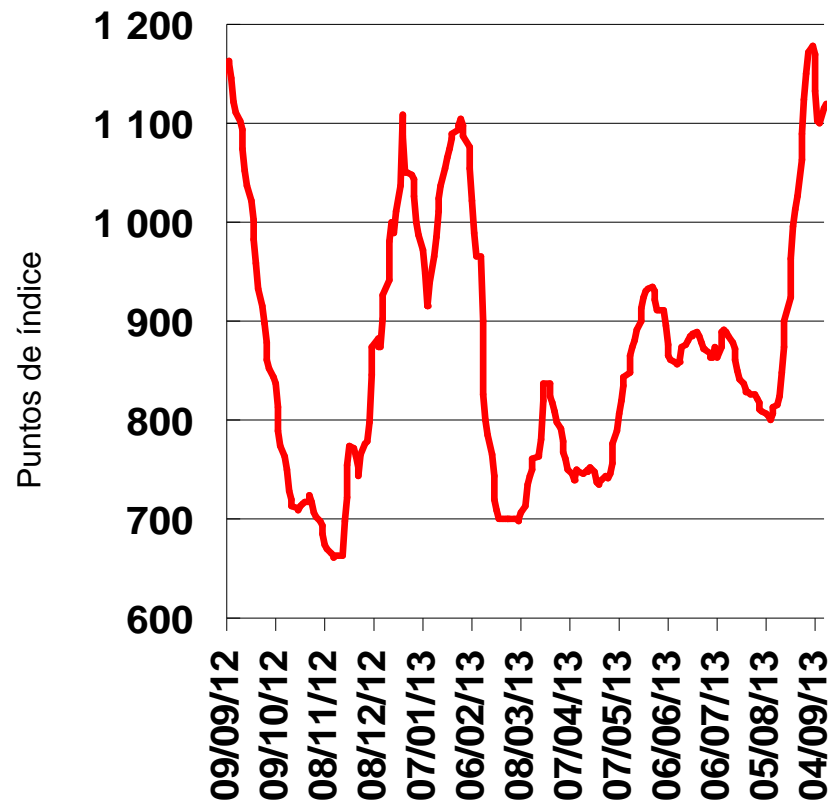


Perspectiva histórica: desde la creación del euro

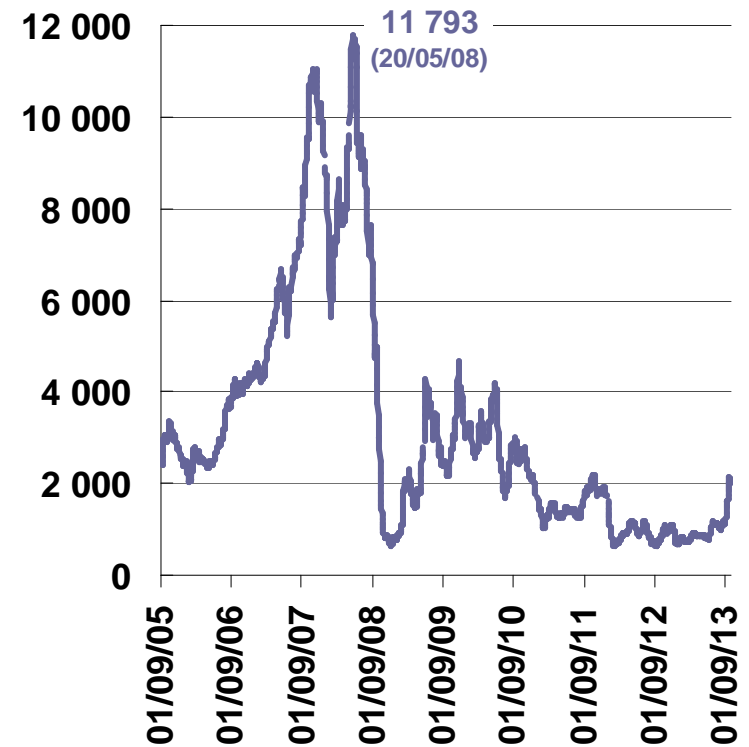


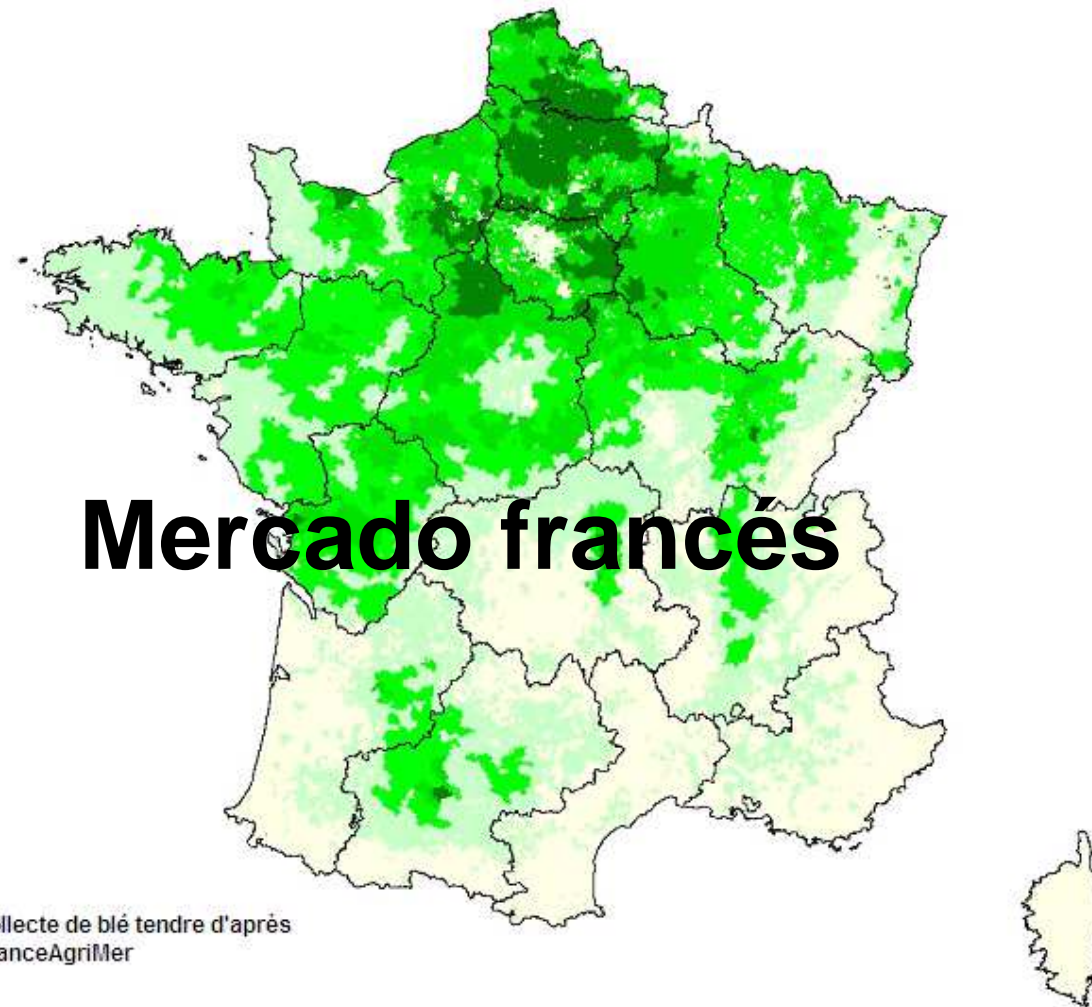
Tasa de carga (Baltic Dry Index)

Desde la campaña 2012/13



Perspectiva histórica: desde 2005/06



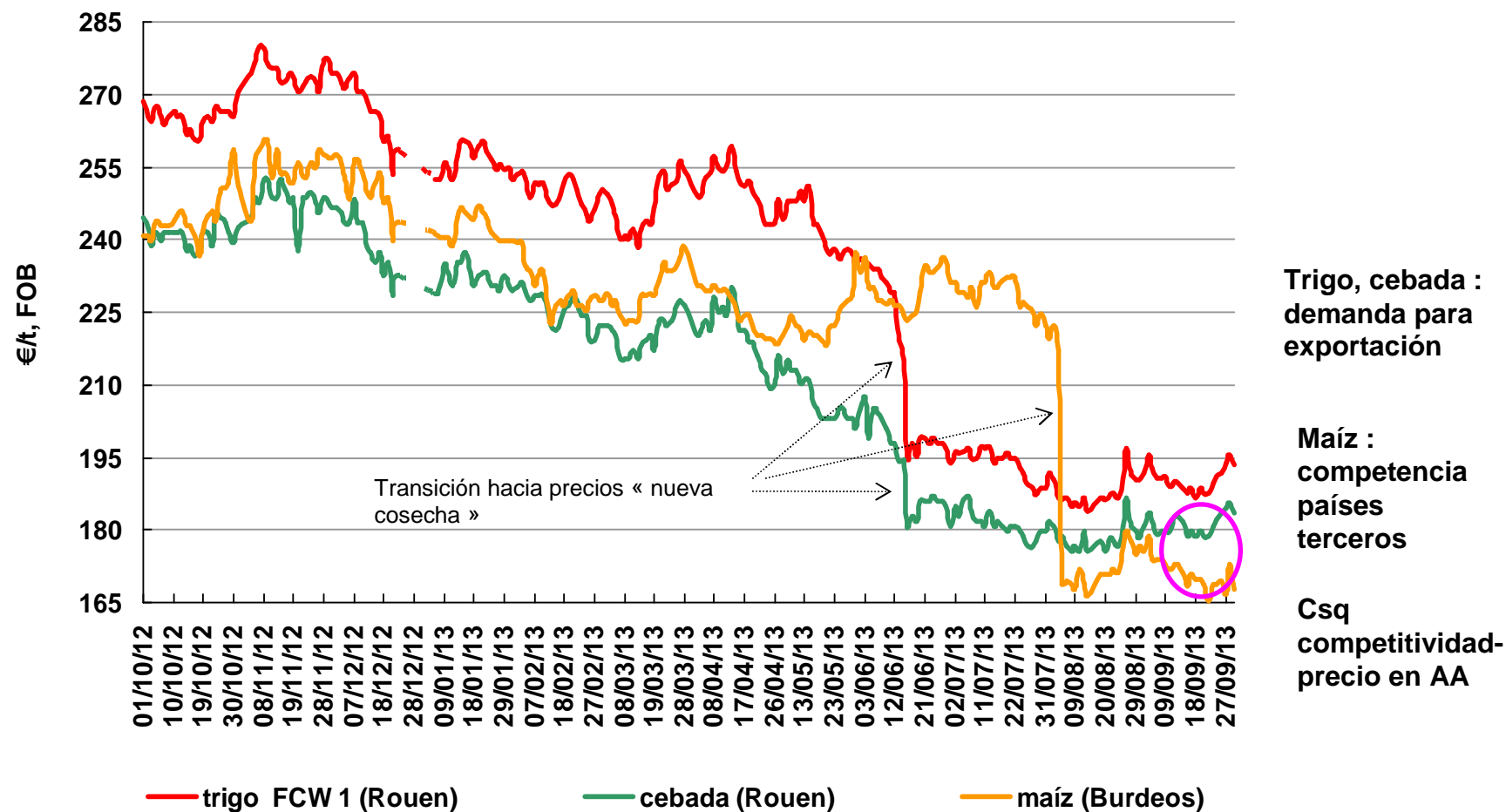


Mercado francés

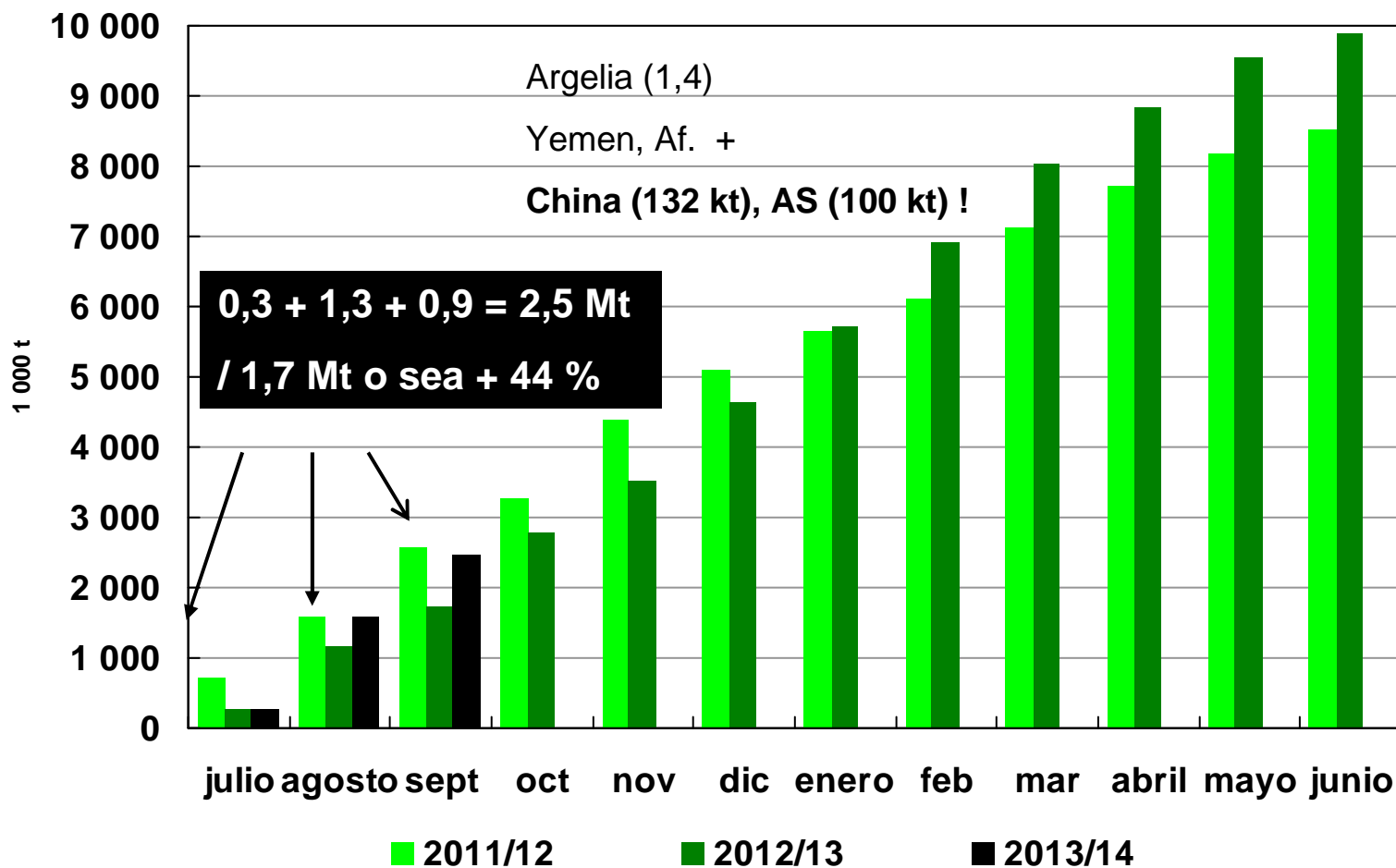
densité de collecte de blé tendre d'après
les états 1 FranceAgriMer

Cereales franceses: precio para la exportación

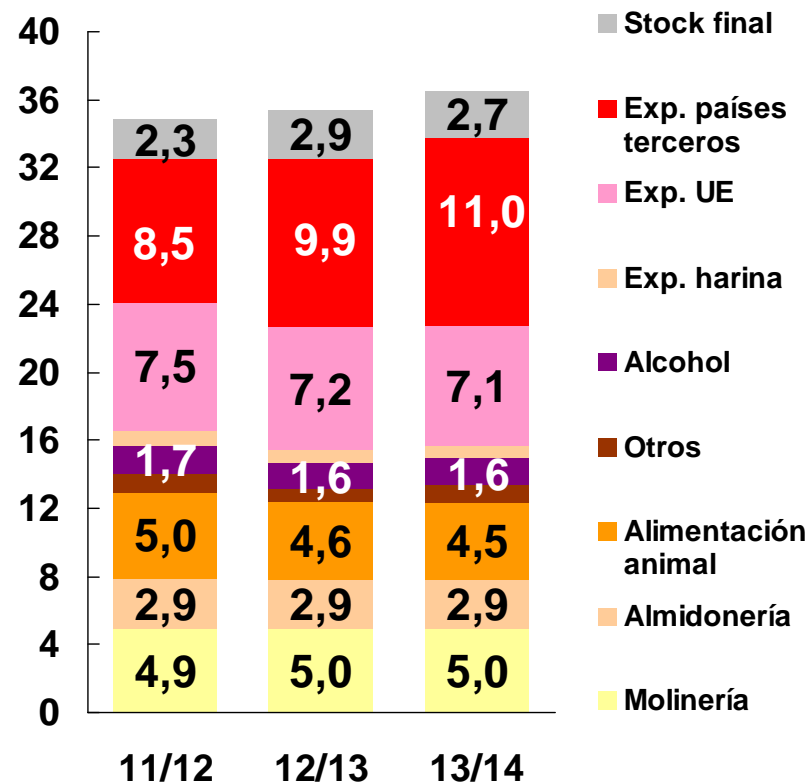
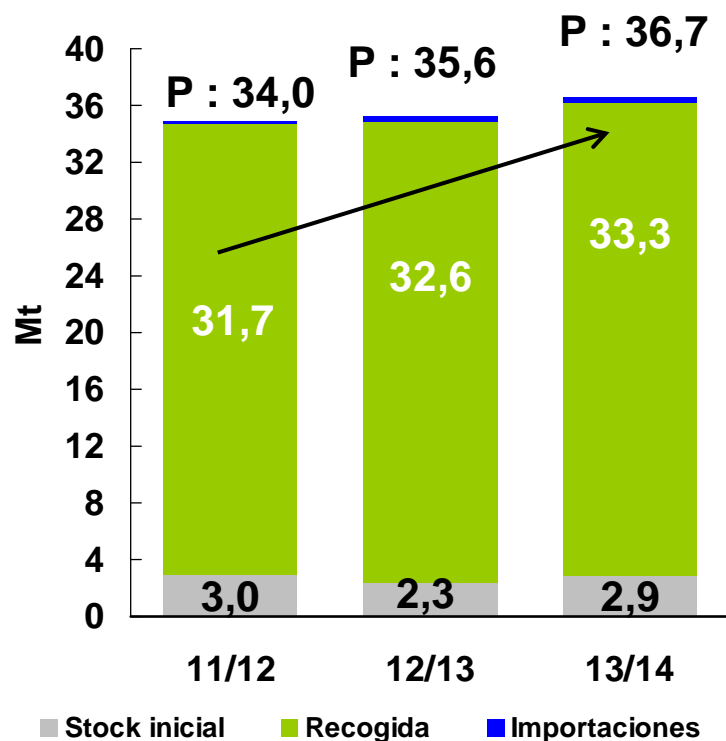
(incrementos mensuales incluidos)



Trigo blando: acumulado de embarques a países terceros desde los puertos franceses



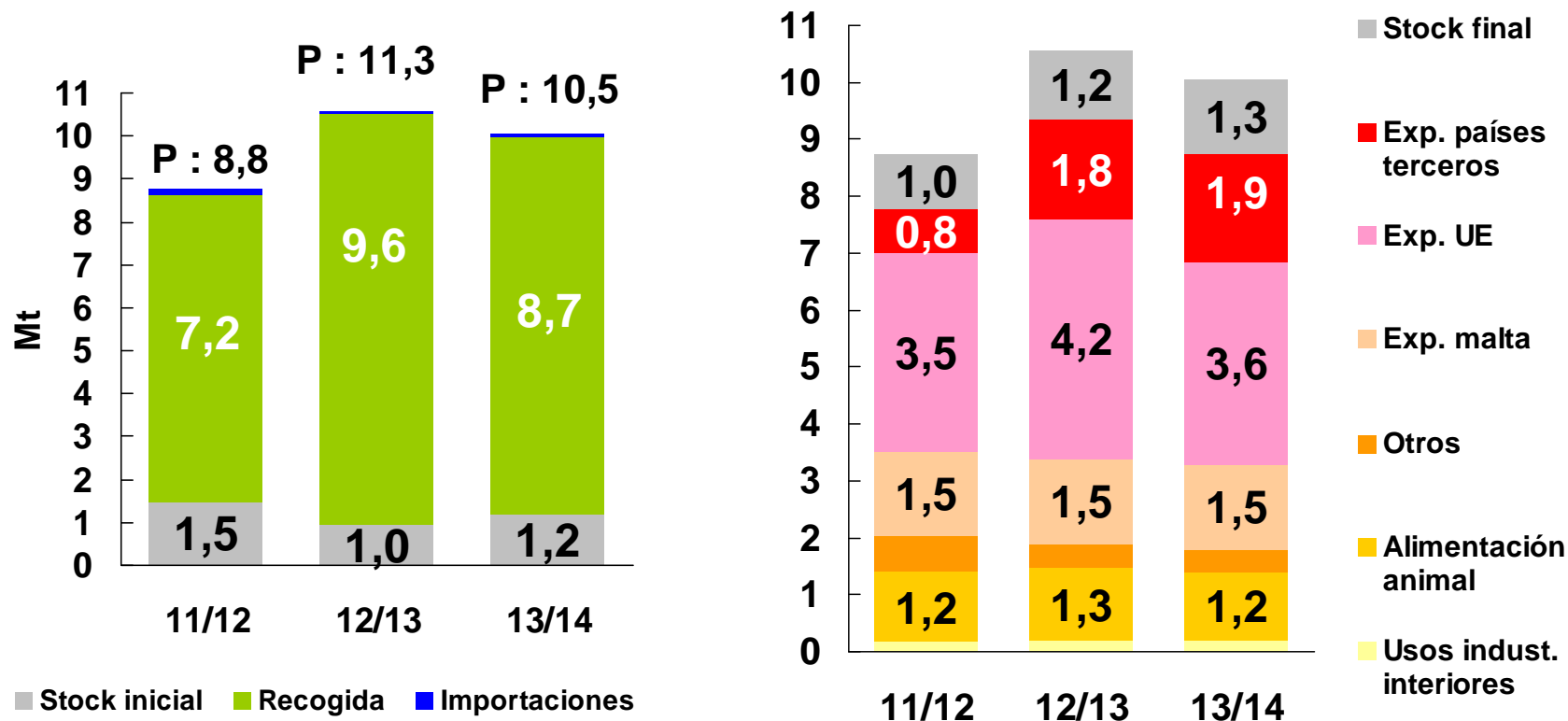
Balance trigo blando



Campaña 13/14 : Alimentación animal (ganadería, restituciones, maíz) – Expediciones UE (competencia / necesidades) – Exportaciones países terceros (véase mercado mundial; incluyendo Egipto y... China, Arabia Saudita)

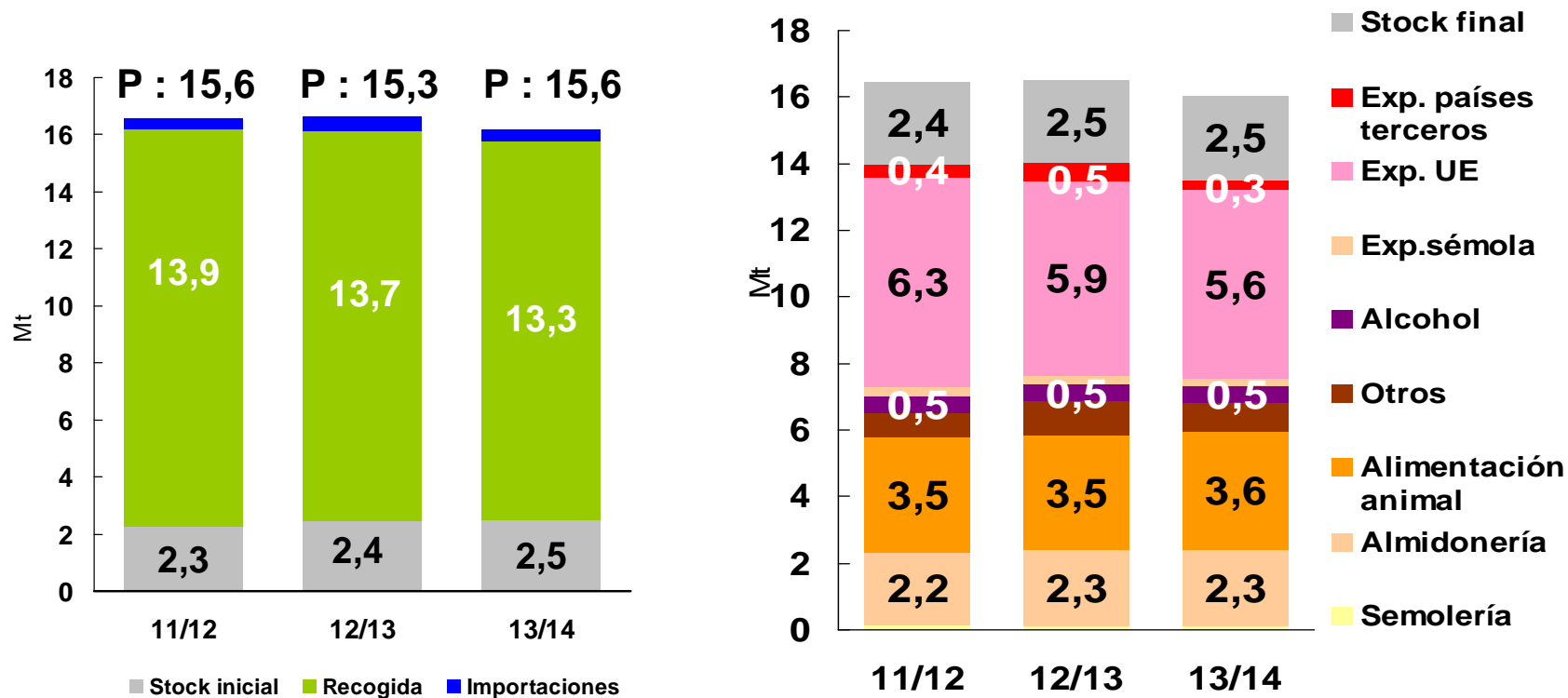
¡Atención ! stock final 12/13 se revisará al alza (« falta » silos portuarios) por lo tanto **potencial de alza sobre stock inicial 13/14 + potencial de alza sobre recogida 13/14 >>> disponible +**

Balance cebada



Campaña 13/14 : Alimentación animal (competitividad precios, demanda exportación, mínimo técnico) – expediciones UE (necesidades) – exportaciones países terceros (cebada cervecera : China, cebada forrajera: Arabia Saudita y... ¡Jordania !)

Balance maíz

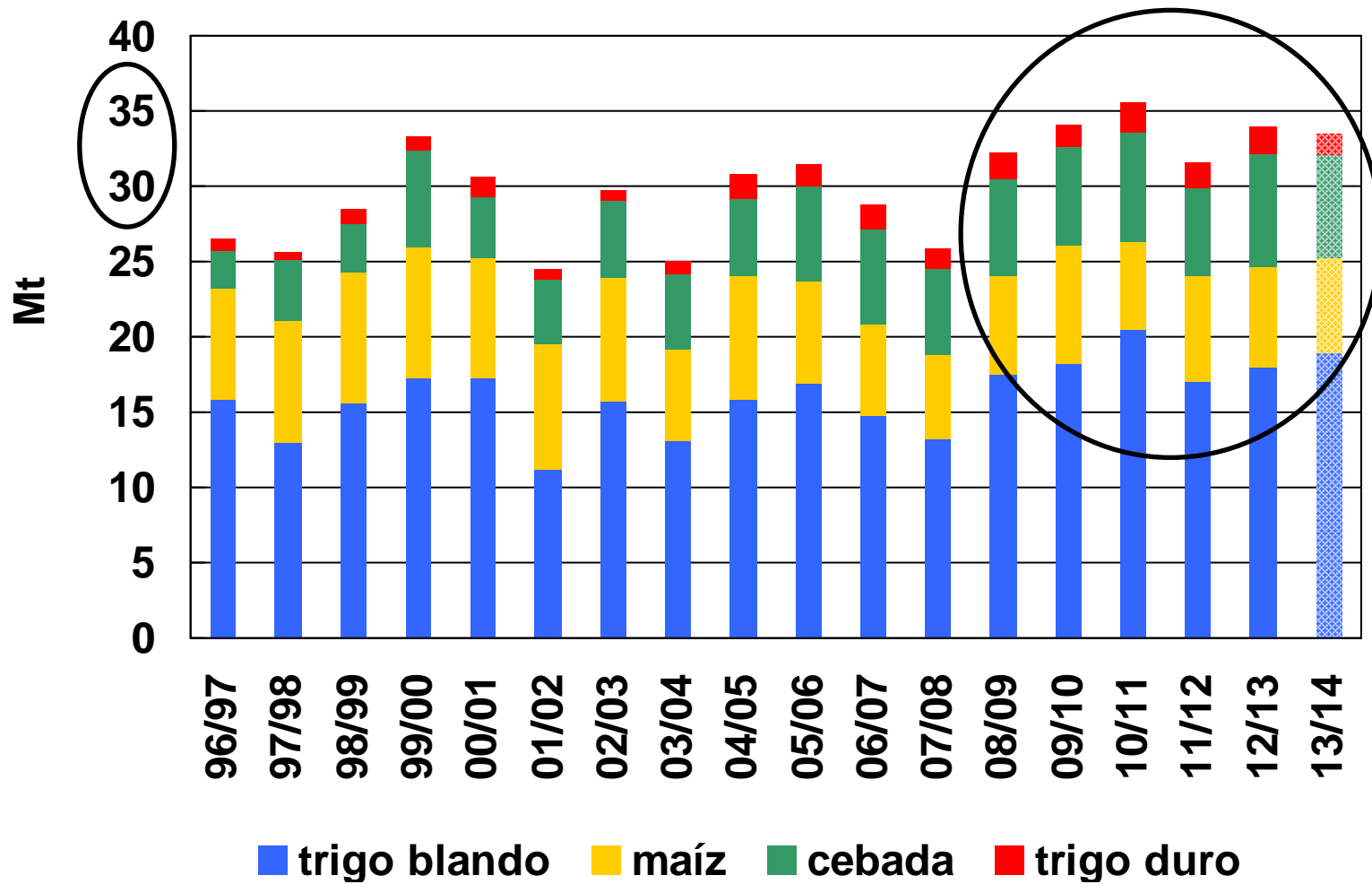


Campaña 13/14 : Alimentación animal (contexto ganadería, competencia exportación) – expediciones UE y países terceros (competencia)

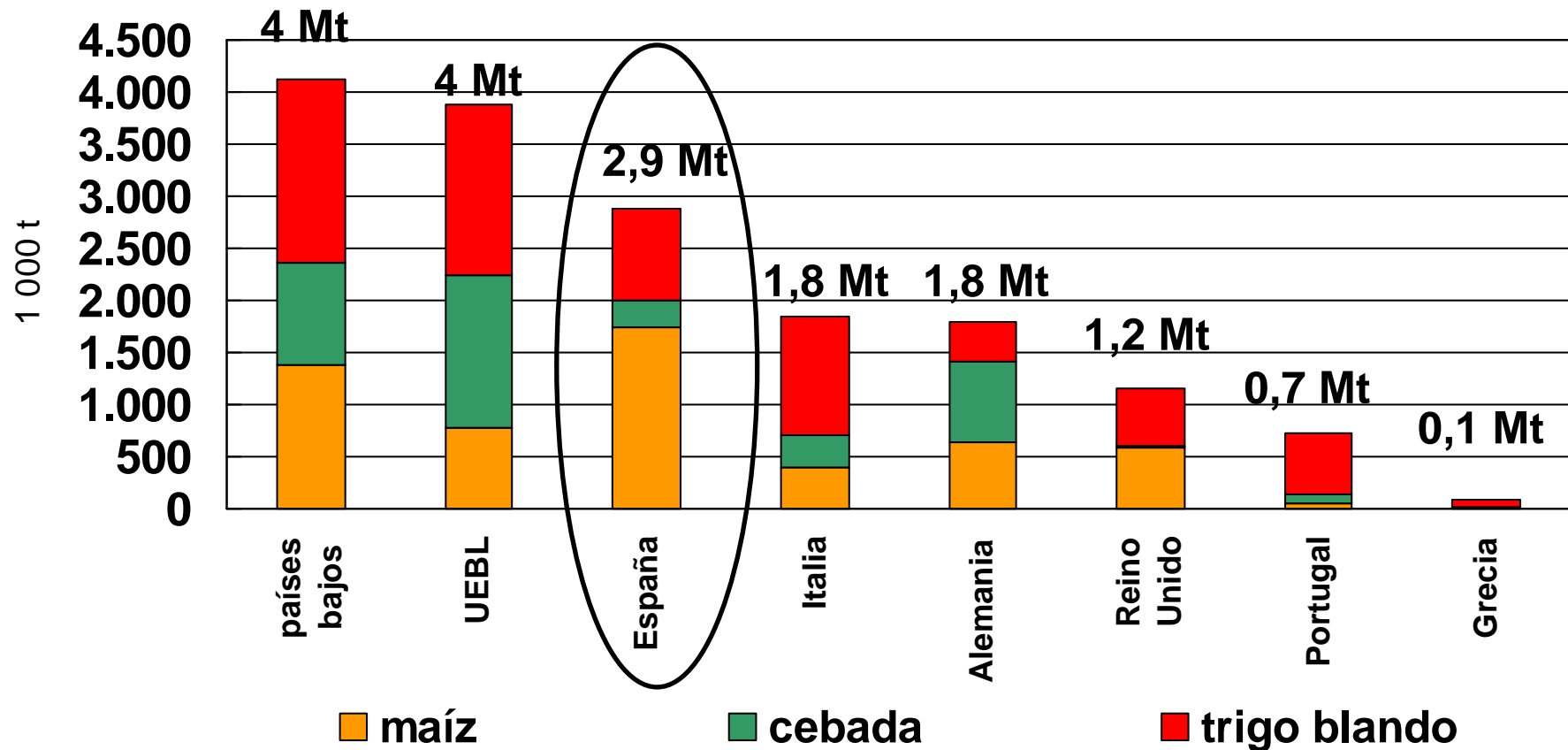
¡Atención ! Potencial de alza sobre la recogida >>> disponible +

... pero cosecha pendiente de confirmar

Exportaciones de cereales franceses (granos y productos)

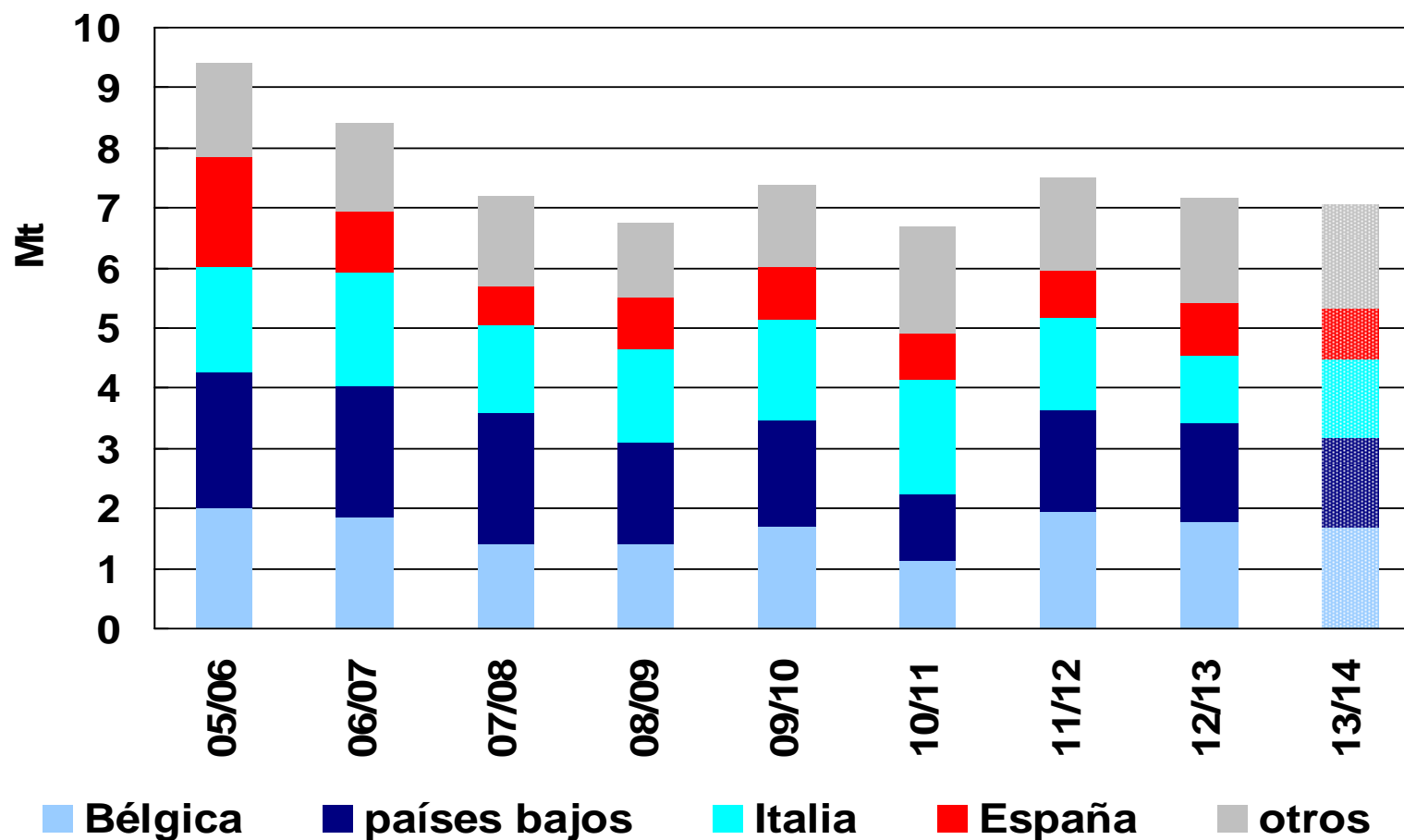


Expediciones de cereales franceses en la UE principales destinatarios en 2012/13



Trigo blando francés – Principales destinos en la UE (granos y productos)

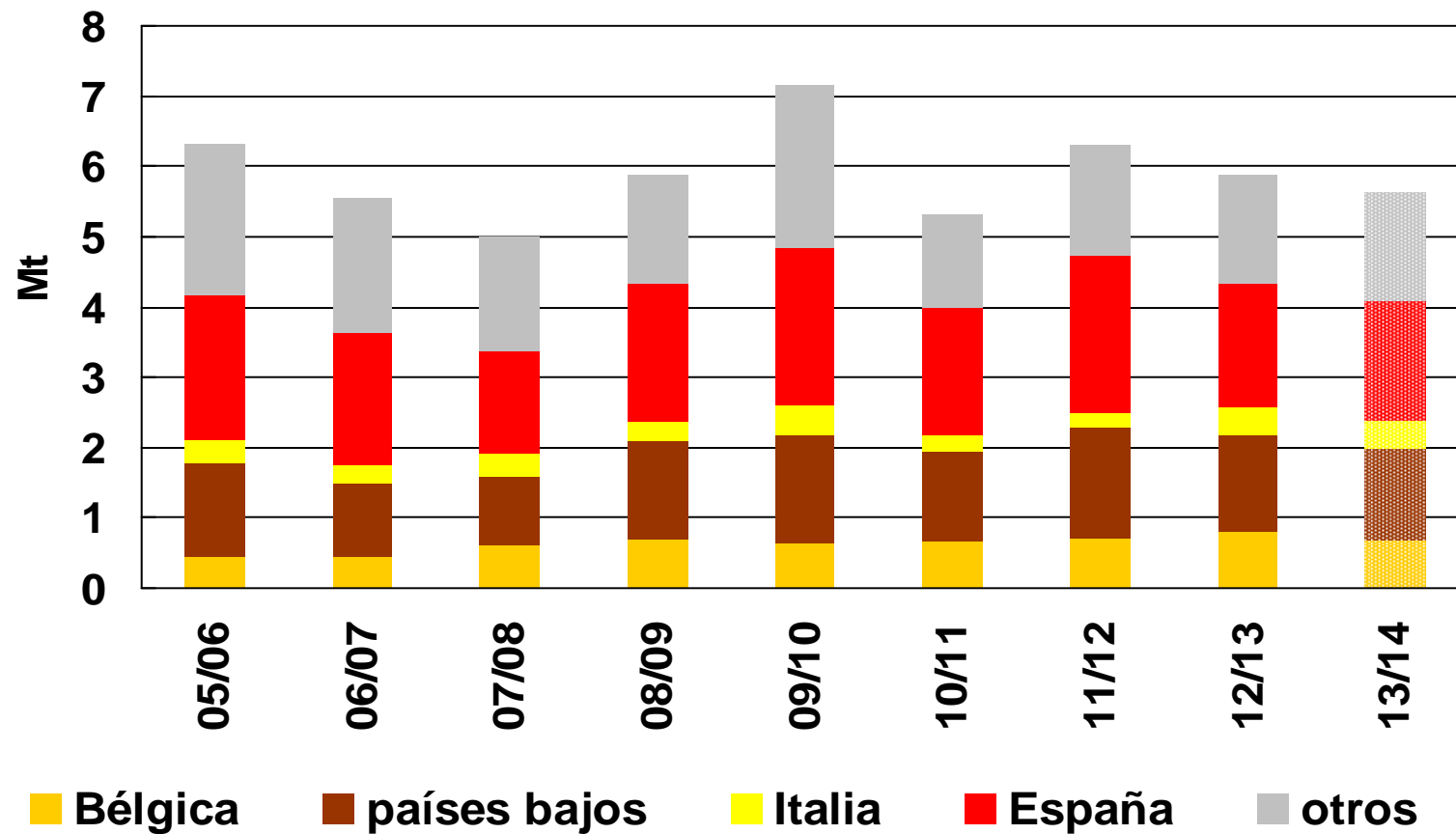
Objetivo (11/09/13) : 850 kt
realizado a 01/10/13 : 147 kt



Maíz francés - Principales destinos en la UE (granos y productos)

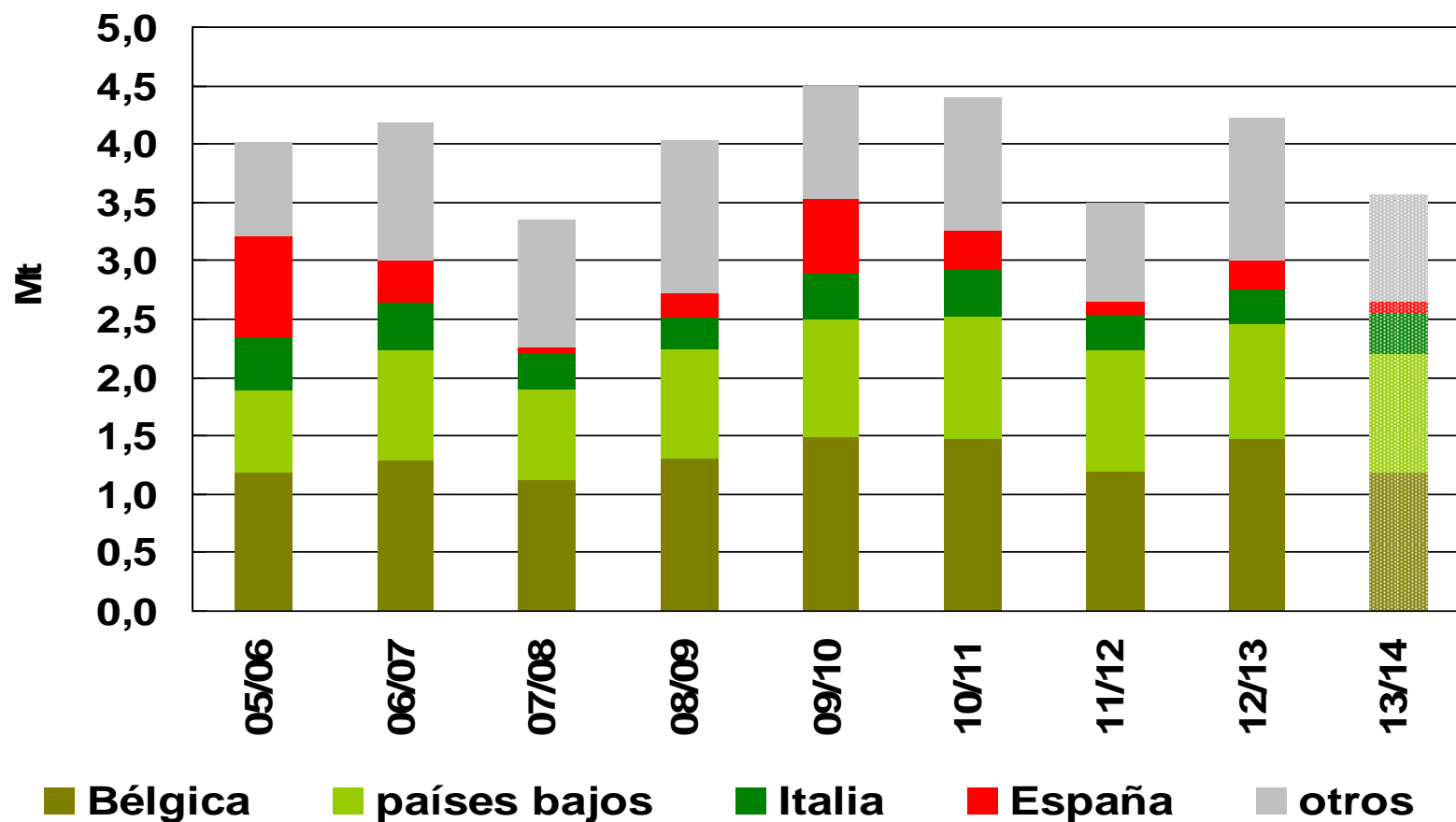
Objetivo (11/09/13) : 1,7 Mt
realizado a 01/10/13 : 153 kt

Ventaja logística



Cebada francesa - principales destinos en la UE (granos y productos)

Objetivo (11/09/13) : 100 kt
realizado a 01/10/13 : 17 kt





Maíz 2013, trigo 2014 : ¿Y si la lluvia cambiara la situación?

Una fuerte presión sobre los precios del trigo 2013, que pronto ha encontrado sus límites

- producciones # disponibles para la exportación
- estrechez de los volúmenes en el segmento de alta calidad
- China, invitado sorpresa en el mercado mundial

El maíz, una segunda ola de producción se hace esperar

- Pluviosidad histórica en Rusia – retraso en la cosecha y degradación de calidad del maíz – prioridad al girasol

Y las siembras del invierno 2013 ya preocupan

- enorme retraso de las siembras en Ucrania & Rusia (lluvia)

Balances franceses, salidas inhabituales: ¿Qué cantidades? ¿Qué durabilidad?

- China: trigo (600 kt en 04/05, 132 kt a día de hoy) – problema calidad
- Arabia Saudita: trigo hard + trigo soft (100 kt a día de hoy)
- Jordania: cebada (55 kt a día de hoy)