

## ALIMENTACION ANIMAL PRODUCCION

Este mes iniciamos la exposición con su principal protagonista, la soja. La soja ha tenido recientemente varias noticias fundamentales que han provocado su mejora de precio: las decisiones del nuevo gobierno Argentino de reducción de las tasas de exportación sobre sus altos estocs de soja y el menor efecto del previsto sobre el dólar de la subida de tipos de interés en EEUU. Pero el factor que lo sustenta todo es la mejora de estocs, que ha pasado de 28 M Toneladas en la cosecha 2012/2013 a los 47 M Tn. esperadas para este año (+68%).

En cereal, pocos movimientos y su fluctuación se debe más a movimientos de la moneda que de mercado. Sube el ratio dólar/euro si el Sr. Draghi compra deuda o baja ante el anuncio de subida de tipos en EEUU (está claro que vamos en direcciones opuestas). La realidad es que el dólar/euro a 1,05 o 1,10 de estos últimos días implica variaciones de 9 € en cereal o 15 € en soja.

Este mes comentaremos el factor más decisivo en cuanto a la posición de precio de mercado de una materia primera, es el ratio stock/uso. Este ratio tienen en cuenta dos datos de vital importancia: en el numerador el **stock o existencias** que se tiene en un determinado momento en el mundo y en el denominador el **uso o consumo** de esa materia primera. El resultado en % resultante nos indica que porcentaje del consumo está asegurado con los estocs, aparte de las siguientes cosechas esperadas (que es la producción mundial). Recordar que en el mundo tenemos dos cosechas al año, hemisferio sur y norte. Es decir un fallo total de una cosecha se necesitaría un ratio del 50% para poder esperar a la siguiente.

Por ejemplo (figura 1), los últimos datos de la FAO de trigo y maíz, nos indican unos ratios mejores cada año respecto las tres últimas cosechas. Destacamos el maíz que pasó del 15% en 2012/2013 al 20% actual (una mejora del 33%) situándose en una posición confortable (se entiende confortable sobre el 20%, se podría perder el 40% de la cosecha siguiente sin afectar al suministro). Este escenario de mejores ratios stocks/uso es la principal razón de la estabilidad de mercado actual.

Figura1:

MERCADO MUNDIAL DE CEREALES. Fuente: Informe de diciembre de la FAO (millones de tn)										
	BALANCE DE TRIGO					BALANCE DE CEREALES SECUNDARIOS				
	2012-13	2013-14	2014-15	2015-16		2012-13	2013-14	2014-15	2015-16	
				nov	dic				nov	dic
Producción	660	716	733	736	735	1.150	1.313	1.333	1.302	1.301
Disponibilidad	858	893	922	939	938	1.356	1.507	1.570	1.571	1.573
Uso	686	695	715	728	728	1.166	1.247	1.295	1.301	1.302
Comercio	143	157	156	150	150	135	160	176	169	170
Stock final	177	188	203	207	207	194	236	272	266	271
Stock%uso	25,5%	26,3%	27,9%	29,1%	28,9%	15,6%	18,3%	20,9%	20,0%	20,4%