

## El mercado de la MATERIA PRIMA

*por Josep Ribó Dept. Alimentación Animal. Producción*

¡Nuevamente el precio del pienso vuelve a disminuir, otro mes con buenas noticias! Para este mes de marzo los precios serán 0,4 cts. €/Kg. de media más económicos. Al escenario de los precios de Chicago y buenos stocks se suman otras noticias bajistas: el retroceso financiero de las bolsas mundiales, la ralentización de China y el bajo precio del petróleo (el rey de las commodities, entendido con esta palabra inglesa a las mercancías básicas a granel, es decir, las materias primas). En cereales se suma la aparición del inconstante mercado francés con buenos precios...., cuando tiene necesidad aparece con fuerza. En soja, el precio del mercado de futuros continúa su descenso una vez confirmada la buena cosecha sudamericana y sin riesgos en el cultivo.

Tenemos que afrontar los precios de la carne a la baja con mejores costes de la alimentación, tanto en precio como con eficiencia. Al precio comentado anteriormente le debemos sumar las mejoras nutricionales de nuestro equipo de nutricionistas veterinarios especialistas que nos permiten producir la misma carne con menos pienso, es decir, con mejor conversión alimenticia.

¿Estamos ante un ciclo de precios bajos de las commodities? Los índices de precios de las commodities agrarias del mercado de futuros y las posiciones actuales de los fondos de inversión especuladores así lo marcan. En cuanto a los fondos, con unas posiciones cada vez más cortas (que significa que esperan que el mercado baje más) existe mayor riesgo de que ante cualquier noticia alcista cambien drásticamente su posición y aumenten los precios.

Este mes me gustaría hacer un comentario con más detalle del papel de los fondos especulativos en el mercado. Primero, son especulativos porque su actividad se basa en obtener beneficio de la compra y venta, no de la producción y consumo de la cadena alimentaria (son financieros, no agricultores ni ganaderos). Cada vez son más grandes (en el mundo hay dinero que quiere rentabilidad con riesgo) y acaparan un porcentaje importante de la mercancía que se comercializa, es decir, con más poder sobre el precio (tanto el nivel como en su variación -la volatilidad-). Pero ser grandes tiene una parte buena, la liquidez, que significa que siempre hay

compradores y vendedores, es decir, hay mercado generando comercio (imaginemos tener un solo interlocutor de venta (un país, un gran operador...), con los fondos compramos a muchísimos vendedores atomizados de materia prima, siempre hay un comprador y un vendedor con lo que el aprovisionamiento se hace realidad).

Expondremos la situación actual de los fondos. Por encima de la línea central significa que los fondos están largos o comprados, es decir, compran materias primeras para venderlas más caras y sacar un beneficio. Al revés, por debajo significa que están cortos o vendidos, es decir, que han vendido materia primera para después comprarla a menor precio y con ello también obtener un beneficio, tal como hemos dicho, es una actividad con ánimo de lucro.

**Gráfico 1.** Posición de los fondos del Maíz Febrero 2015-Febrero 2016. Observamos el reflejo del repunte de precios en verano de 2015 y como a finales de 2015 cambian su posición a cortos o vendidos indicando un mercado bajista.



**Gráfico 2.** Posición de los fondos de Soja Febrero 2015-Febrero 2016. Al igual que el maíz, la posición alcista en verano de 2015 y muy bajista ya en 2016.

. Al igual que el maíz, la posición alcista en verano de 2015 y muy bajista ya en 2016.

