

## EL MERCADO DE MATERIAS PRIMAS por Josep Ribó

**Los cereales marcan subidas de precios**, sobretodo a causa de la devaluación de la moneda dólar frente al euro, afectando al precio del cereal que se comercializa que opera mayoritariamente en dólar. No han cambiado las buenas perspectivas de cosechas y stocks actuales pero el efecto moneda también afecta la rentabilidad del agricultor, sobre todo americano, que retiene mercancía a la venta al no estar comfortable con los precios actuales.

**En proteína, los buenos stocks de soja** van pesando y mejoran las cotizaciones. Un factor de mercado importante puede ser el nuevo gobierno de Argentina, los cambios previstos en la política de moneda (devaluación del peso) y disminución de impuestos (de las materias primas que se destinan a la exportación) en Argentina pueden ayudar a aumentar la disponibilidad de soja y también de cereales a comercio (se estiman unos stocks internos de 14 millones de toneladas de soja en Argentina).

Este mes queremos dedicar un comentario al factor actualmente más determinante en el precio de las materias primas, **la cotización del dólar versus el euro** (incluso más que el efecto de la “todopoderosa importadora de materias primas” China). Los stocks mundiales de cereales han mejorado los últimos tres años gracias a las buenas cosechas, pasando de un stock de 336 millones de kilos en la cosecha 2012-2013 a 450 millones en 2014-2015. Lo mismo en soja, pasando de los 28 millones en la cosecha 2012-2013 a los 45 millones en 2014-2015. Los precios de cotización en el mercado de futuros de Chicago ha reflejado esta situación de mejores stocks, pero el efecto que tiene pasar esta mercancía de dolares a euros tiene un gran peso hoy día: un año atrás con un cambio euro/dolar de 1,25 al actual de 1,06, estamos hablando de un 15% de menor valor. Por ejemplo, con una soja actual de 350 euros hablaríamos

de 50 euros por tonelada de diferencia de precio por efecto de la moneda. La divisa es un gran desconocido pero que nos afecta de manera importante.

Gráfico euro/dólar de los últimos 12 meses:

