

# Oferta mundial, demanda y precios de las principales oleaginosas y aceites en 2003-2004

## World Supply, Demand and Prices of the Main Oilseeds and Oils in 2003 - 2004

**Thomas Mielke<sup>1</sup>**

### Resumen

Se presenta un diagnóstico de la situación del mercado y de las perspectivas de la semillas oleaginosas para el período 2003 -2004, analizando las causas de los pronósticos. De igual manera, se hace un análisis sobre las perspectivas de los aceites y grasas, donde se sugieren algunos cambios climáticos y de precios para los meses próximos.

### Palabras Clave

Mercado aceites y grasas,  
Oferta mundial,  
Precios.

### Summary

The paper presents an analysis of the market situation and the prospects for oilseeds and the fats and oils sector for the 2003 - 2004 period, analyzing the possible causes that suggest price changes for the producers in the next months.

1 . Director de Ista Mielke GmbH, publicaciones Oil World, en Hamburgo (Alemania). Para preguntas y comentarios, no dude en ponerse en contacto con Thomas.Mielke@oilworld.biz o vía fax: +49 40 76105090. Página internet en [www.oilworld.biz](http://www.oilworld.biz) para más información.

Nota: Traducido por Fedepalma.



## La perspectiva de las semillas oleaginosas

La demanda ha sido la fuerza impulsora que acelera el auge en la producción mundial de semillas oleaginosas. Durante los últimos diez años, incluyendo nuestras actuales proyecciones de Oil World para 2003-2004, el uso mundial de las semillas oleaginosas dio un salto a un promedio de 12,7 Mn T al año.

La soya ha venido ganando participación en el mercado, particularmente desde mediados de los años noventa, puesto que es preferida por los agricultores en relación con otras semillas oleaginosas y cereales, debido a sus bajos costos de producción y rentabilidad comparativamente más alta por hectárea.

El aumento más grande en la producción y rendimientos de las semillas oleaginosas se produjo en países con los costos de producción más bajos y los rendimientos más altos por hectárea, a saber, principalmente Brasil y Argentina en el caso de la soya, y en Malasia e Indonesia en el caso del aceite de palma.

Los agricultores en Argentina y Brasil han dejado atrás el desempeño de sus colegas de Estados Unidos y obtuvieron los principales aumentos en los rendimientos, los cuales superan actualmente los rendimientos de ese país. En contraste, el desarrollo de la producción en Estados Unidos de la soya y otras semillas oleaginosas fue decepcionante durante los últimos cinco años, pero sería una conclusión falsa atribuir este hecho únicamente a condiciones climáticas deficientes.

El gobierno del Brasil acaba de autorizar de manera oficial las siembras y producción de soya genéticamente modificada. También el gobierno de la India ha realizado un cambio completo y – muy probablemente – permitirá la producción de organismos genéticamente modificados (GMO) en los años venideros.

Durante los últimos veinte años la producción mundial de las diez principales semillas oleaginosas se duplicó virtualmente y se estima ahora que alcanzará 342 Mn T en 2003-2004. Este crecimiento de la producción se hizo posible gracias a un aumento en el área de las semillas oleaginosas en 70 Mn hectáreas durante ese período a alrededor de 220 Mn hectáreas. Cerca

de dos tercios de ese aumento en el área de las semillas oleaginosas se les quitaron a los cereales. El desarrollo reciente confirma una caída muy significativa en el área total de cereales en 45 Mn hectáreas durante los últimos siete años. La producción mundial de cereales disminuyó en forma correspondiente.

En un inicio este descenso en la producción de cereales era un deseo político con el fin de reducir las existencias excesivas. Pero en las últimas cuatro temporadas, incluidos los años 2003-2004, el consumo mundial de cereales ha superado la producción en un promedio de casi 60 Mn T al año. El resultado será una caída sustancial en las existencias mundiales de trigo y cereales gruesos (incluyendo arroz) de 560 Mn T a finales de la temporada 1999-2000 a únicamente alrededor de 320 Mn T a fin de la temporada 2003-2004. Un descenso muy pronunciado en las existencias de cereales se ha producido en China.

Esto podría crear una situación explosiva en los años 2005 ó 2006, inicialmente para los cereales, pero se podría extender también a las semillas y productos oleaginosos. Las existencias de cereales en todo el mundo han alcanzado un nivel en el cual una caída adicional en más de 20 ó 30 Mn T es difícilmente imaginable. El exceso actual de la demanda sobre la producción tiene que eliminarse incrementando la producción de cereales y frenando la demanda. La segunda opción será más difícil de lograr. Para resolver el dilema que se desarrolla para los cereales, el mundo necesita un cambio en la extensión de las semillas oleaginosas a los cereales, dos años de tiempo excelente y rendimientos más altos por hectárea.

El cambio inevitable de las semillas oleaginosas a los cereales tiene que hacerse a través de las fuerzas del mercado, principalmente mediante variaciones en los precios y relaciones de precios. El gobierno de China tendrá que volverse a centrar en estimular la producción doméstica de cereales (a expensas de las semillas oleaginosas). También China pasará muy pronto de ser un importante exportador neto a un significativo importador neto de cereales.

Estos cambios probables tendrán repercusiones significativas en la oferta mundial de las semillas oleaginosas y los precios en 2005 ó 2006.

## De vuelta a la perspectiva de las semillas oleaginosas para 2003-2004

En Estados Unidos la cosecha de soya en 2003 producirá aproximadamente 8-9 Mn T por debajo de los estimados iniciales. Por segundo año consecutivo, la sequía ha acarreado pérdidas graves en la cosecha y los remanentes mínimos de existencias de la baja producción del año pasado complicarán aún más la situación. Será necesario un racionamiento de la demanda. Las ajustadas ofertas estadounidenses de soya y la probable reducción en las molineras y exportaciones de ese país han disparado los futuros de soya, aceite y harina en Chicago a nuevas cotizaciones máximas en contratos en los últimos días. La necesidad de reducir tajantemente las exportaciones de Estados Unidos y las existencias de aceite de soya serán un factor alcista decisivo en los meses venideros.

Esta temporada el mercado mundial dependerá cada vez más de las ofertas de Suramérica. Los altos precios actuales les han dado a los agricultores suramericanos un incentivo más para ampliar las siembras de soya y, si el tiempo lo permite, veremos de nuevo un aumento pronunciado en cerca de 3,2 Mn hectáreas o 10% en siembras combinadas de soya de Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

Sobre el supuesto de un tiempo normal a partir de ahora, estimamos que la producción del hemisferio austral se aproxime a 100 Mn T a comienzos de 2004, hasta alrededor de 7 Mn T a partir de este año. En la actualidad todavía es inusualmente seco en gran parte de Argentina (reduciendo las perspectivas de producción de trigo y girasol) y una lluvia generalizada tiene que llegar pronto para mejorar las condiciones de siembra de la soya. No obstante, los últimos pronósticos meteorológicos apuntan a una precipitación por debajo de lo normal en las semanas venideras.

En Brasil la situación de humedad es por lo general favorable en el momento, pero se necesita buen tiempo para disparar las cosechas a un nivel en el cual pueda satisfacerse la demanda en la segunda mitad de esta temporada. Otra incertidumbre la constituye la logística en Suramérica, y es discutible si las exportaciones

mensuales de soya, aceite y harina pueden aumentarse al nivel requerido por el mercado mundial desde marzo de 2004 en adelante.

La más alta producción de soya en India y Canadá contribuirá ligeramente a moderar la estrechez. Pero, de acuerdo con las últimas proyecciones de Oil World publicadas el 19 de septiembre de 2003, la producción mundial de soya mostrará probablemente sólo un aumento por debajo del promedio de alrededor de 6 Mn T en 2003-2004, mientras que el consumo aparente tiende a crecer en alrededor de 9 Mn T.

La producción mundial de otras semillas oleaginosas se recuperará en 2003-2004 del nivel muy bajo de la última temporada. El aumento más grande se observa en la semilla de girasol, principalmente debido a las cosechas récord actualmente recolectadas en Rusia y Ucrania. El auge probable en la producción y ofertas de exportación de semilla de girasol y aceite se ha traducido en una considerable presión de los precios en las semanas recientes. Hoy en día el aceite de girasol se negocia por debajo de los precios del aceite de soya y aceite de colza y trae cierto alivio bienvenido a las ajustadas ofertas actuales de aceite de soya.

Además la producción mundial de semilla de colza, cacahuete y semilla de algodón se recuperará en 2003-2004, pero no alcanzará los niveles anticipados inicialmente.

## La perspectiva para los aceites y grasas

Las existencias mundiales entrantes el 1 de octubre de 2003 con 12,6 Mn T estarán por debajo 9% en relación con las de hace un año, e incluso 15% hace dos años. Serán las más bajas en cinco años y constituyen la razón principal por la cual el aceite ha sido el líder en precios en el complejo de soya desde fines de agosto. El descenso en las existencias de aceite de soya será muy pronunciado en Estados Unidos de América.

Las bajas existencias son un factor alcista puesto que compensan parte del aumento de la producción previsto para octubre/septiembre de 2003-2004. En nuestras últimas evaluaciones de Oil World publicadas en el Mensual de septiembre 19, estimamos que las ofertas mundiales de 17 aceites y grasas aumenten en

3,2% a 141 Mn T. Esto es significativamente mejor que el crecimiento de la oferta de 1,4% registrado la última temporada, pero todavía por debajo del crecimiento esperado para el 2003-2004 del consumo aparente en 3,4%.

La creciente participación de la producción y moliendas mundiales de soya en relación con otras semillas oleaginosas está creando un aumento comparativamente mayor en la producción de harinas en relación con los aceites de semillas. El frijol de soya es primariamente una "semilla de harina" con un bajo contenido de aceite de 18-19%.

En la temporada octubre/septiembre de 2002-2003 la producción mundial de aceite de palma se ha disparado en forma inesperadamente brusca en 2,2 Mn T. Esto se encuentra muy por encima del crecimiento promedio anual y podría moderar considerablemente la estrechez en los aceites de semillas causada por la producción menor de lo esperado de aceite de cacahuete, aceite de algodón, aceite de colza y otros aceites.

La demanda mundial de aceite de palma se ha acelerado durante los doce meses pasados y alcanzado un récord de 27,3 hasta 2,4 Mn respecto a un año anterior. La demanda superó incluso la producción y es probable que esto reduzca las existencias globales de aceite de palma a una baja de tres años al 1 de octubre de 2003, el comienzo de la nueva temporada.

En 2003-2004 la producción de aceite de palma no puede continuar aumentando a la misma tasa que en los doce meses precedentes. El crecimiento en la producción ya ha empezado a desacelerarse en Malasia e Indonesia, y para toda la temporada de octubre/septiembre de 2003-2004 esperamos que la producción crezca alrededor de 1 a 28,1 Mn T. Considerando las bajas existencias entrantes, es probable que las ofertas mundiales de aceite de palma muestren un crecimiento por debajo del promedio en los próximos doce meses.

Una producción notablemente más alta de semilla de girasol, cacahuete, semilla de colza y semilla de algodón se traducirá en moliendas más altas y en un incremento correspondiente en la producción de aceite de semillas. Pero para satisfacer la futura demanda de aceite, consideramos necesario que las moliendas de soya se

disparen en 8-9 Mn T en octubre/septiembre de 2003-2004.

Se espera que la demanda mundial de diecisiete aceites y grasas aumente en 4,2 a 128 Mn T en octubre/septiembre de 2003/2004. La mayor expansión se prevé para China e India, los dos países más populosos, que representan aproximadamente 37% de la población mundial.

El crecimiento económico en India se estima en un asombroso 6-7% en 2003-2004. Una precipitación muy favorable este año disparará la producción de la oleaginosa kharif en la India, y se espera asimismo que la producción de rabi a principios de 2004 muestre una recuperación significativa del nivel reducido por la sequía del año pasado. El desarrollo en la India tiende a tener un impacto a la baja sobre el mercado global. Pero en los primeros dos o tres meses de la nueva temporada los aspectos básicos siguen siendo estrechos en la India y todavía se necesitarán importaciones relativamente altas en octubre/diciembre de 2003. Pero si se materializan las perspectivas actuales de producción doméstica, las importaciones de aceites vegetales de la India tenderán a decaer más o menos considerablemente en enero/septiembre de 2004.

China ha impulsado sustancialmente las importaciones y el consumo de oleaginosas, aceites y harinas de torta de aceite. En la temporada que apenas termina, la demanda china de aceites y grasas creció intempestivamente en 1,3 Mn T, representando en consecuencia más de un tercio del crecimiento en el consumo aparente mundial. El crecimiento económico en China se estima en 8-9% en 2003.

## Conclusiones

El déficit en la producción de soya en Estados Unidos de América así como las bajas existencias estadounidenses de soya y aceite a comienzos de la nueva temporada son factores alcistas que fundamentalmente justifican el alza en los precios de la soya y el aceite registrada durante las últimas cuatro semanas. Las condiciones de la cosecha de soya se deterioraron aún más en la semana que terminó el 21 de septiembre, y más y más observadores aseveran que el estimado de la cosecha del Departamento de Agricultura de Estados Unidos para octubre

mostrará otra rectificación hacia abajo. Aunque las existencias de soya argentinas y brasileñas eran aún altas en 35 Mn T combinadas a comienzos de septiembre de 2003 (hasta en 5 Mn de hace un año), cualquier rectificación adicional hacia abajo en la cosecha de soya de Estados Unidos contraerá adicionalmente las ofertas mundiales a partir del nivel ya apretado en la primera mitad de la temporada.

Por tanto, ¡precaución! Los precios podrían explotar en el caso de una rectificación adicional hacia abajo en la cosecha de soya de Estados Unidos, más problemas de sequedad y cosechas en algunas de las principales regiones de cultivo en Suramérica.

No obstante, el mercado es actualmente vulnerable a una corrección técnica. Se puede observar cierta presión hacia abajo en los precios en las próximas 1-2 ó 1-4 semanas debido a la cosecha de soya en expansión, una recuperación en las ventas de los agricultores y también en las ventas técnicas (realización de beneficios). Pero en noviembre/febrero de 2003-2004 los precios de la soya tienden a subir. Sin embargo, no existe la posibilidad de problemas climáticos adicionales en ninguna parte del mundo durante los próximos seis meses. Si esto ocurre en Argentina o alguna otra parte, es probable que se desarrolle un escenario explosivo.

Las moliendas mundiales de oleaginosas aumentarán en octubre/diciembre de 2003. Esto llevaría a una recuperación de las existencias de aceites y grasas y podría crear una presión temporal sobre los precios de los aceites de semillas. Pero en enero/marzo de 2004 esperamos un alza de los precios del aceite bajo el liderazgo del aceite de palma y del aceite de soya. Para octubre/septiembre de 2003-2004 preveemos que el aceite de palma será relativamente más fuerte que el aceite de soya y que se reducirá el descuento en precio de la palma de aceite, inusualmente amplio en la actualidad.

La perspectiva de la oferta de los aceites y grasas será relativamente estrecha en 2003-2004 en contraste con una perspectiva más amplia para

la harina de torta de soya, así como para todas las harinas de tortas de aceite. A partir de enero de 2004 las futuras moliendas se orientarán en gran medida por la demanda de aceite. Los precios de la harina podrían debilitarse en relación con los precios del aceite a todo lo largo de 2004.

Los desarrollos en la India, tomados en sí son bajistas, si se materializan las expectativas actuales de la cosecha.

Pero la situación en Estados Unidos es inusualmente alcista y la estrechez de la soya y el aceite de soya estadounidenses tendrán un impacto importante en los precios de futuros en los meses venideros.

La nueva temporada se volverá mucho más desafiante de lo previsto. Los desarrollos recientes fueron sobrecogedores. ¿Es esto un anticipo de lo que viene para los próximos seis meses?

De igual manera, para los productores y consumidores los próximos meses podrían convertirse en una riesgosa caminata en la cuerda floja. El mercado mundial está iniciando la nueva temporada con existencias visibles e invisibles muy bajas. Los oleoductos casi vacíos tienen que volver a llenarse. Pero esto no es fácil en vista de las graves pérdidas en la producción de soya en Estados Unidos y el futuro crecimiento desacelerado en la producción mundial del aceite de palma.

En lo fundamental no existe la posibilidad de pérdidas adicionales de producción a partir de las expectativas y estimados actuales en Suramérica ni en alguna otra parte.

En este contexto las últimas proyecciones de algunos meteorólogos –quienes indican una alta probabilidad de precipitación por debajo de lo normal y presión en la cosecha en la mayoría de las partes de Argentina y en el sur del Brasil en noviembre, diciembre y enero– son muy alarmantes. Éstas sugieren nuevos sobresaltos climatológicos y volatilidad en los precios en los próximos meses. ☼