

Perspectivas de los precios de los aceites de palma y aceites láuricos para 2014: con énfasis especial en India *

Palm and Lauric Oil Price Outlook 2014:
with Particular Focus on India

Citación: Mistry, D. E. (2014). Perspectivas de los precios de los aceites de palma y aceites láuricos para 2014: con énfasis especial en India (Sofía Lemaitre, trad.). *Palmas* 35(2), 73-78.

Palabras clave: aceites de palma, aceites láuricos, perspectivas de los precios, India.

Key words: Palm oil, lauric oil, price outlook, India.

Recibido: abril 2014.

Aprobado: abril 2014.

* Artículo traducido del original *Palm and lauric oil price outlook 2014: with particular focus on India*, publicado en la edición de mayo de *Inform Magazine*, Vol 25(5). Se publica con autorización de la AOCS (American Oils Chemists' Society).

DORAB E. MISTRY
Director
Godrej International Limited
dorab.mistry@godrejinternational.com

Esta es la tercera vez en los últimos diez años que los precios de los aceites vegetales se han cotizado por debajo del precio del aceite mineral, por un período considerable. La norma es que los precios de los aceites vegetales se coticen por encima o muy por encima de los precios del aceite mineral. El Gobierno de Indonesia le ha apostado a su mandato de biodiésel de palma del 10 %. La prueba llegará cuando los precios de la palma se eleven considerablemente por encima del precio del aceite mineral. El Gobierno indonesio tendrá entonces que subsidiar a los productores de biodiésel de palma. Los productores que venden cientos de miles de toneladas métricas de biodiésel de palma mediante contratos a largo plazo vinculados a Singapore Gas Oil, tendrán que cubrirse completamente, y esta acción por sí misma puede ejercer una poderosa influencia alcista en los precios de la palma –como hemos sido testigos últimamente.

Nota: este artículo está basado en una ponencia presentada en la Conferencia y Exhibición sobre Aceite de Palma y Láuricos: Perspectivas de Precios (POC). El POC fue organizado por Bursa Malaysia y se llevó a cabo entre el 3 y el 5 de marzo de 2014, en Kuala Lumpur.

Que no haya dudas. El mandato de Indonesia es un potente factor alcista y solo hasta ahora empezamos a ver su impacto. El Gobierno de Indonesia ha abierto la caja de Pandora y habrá consecuencias.

La macroeconomía

El factor de mayor importancia que impactó los precios de los productos básicos, así como las acciones, fue el fenómeno llamado flexibilización cuantitativa (*quantitative easing* o QE). Gracias a las medidas enérgicas adoptadas por la Reserva Federal de Estados Unidos, hemos tenido mercados de valores al alza con niveles récord y precios elevados de los productos básicos.

Hemos entrado en lo que se llama la fase de retiro del estímulo monetario (*tapering*). La sabiduría convencional era que las tasas de interés de la deuda del gobierno estadounidense aumentarían al empezar el *tapering*. En realidad, ha ocurrido lo contrario. Una razón podría ser que la liquidez de cerca de 10 mil millones de dólares perdidos cada mes, como resultado del retiro del estímulo financiero, se ha compensado con la repatriación de fondos en dólares desde los mercados emergentes.

Queda por verse cómo reaccionan los mercados a un mundo sin la flexibilización cuantitativa y cómo se comportan las tasas de interés. Creo que esta será una época muy difícil en la historia y es concebible una crisis o momento financiero importante.

India

Tuvimos una gran temporada de monzones en 2013. De hecho, las lluvias en el cinturón de la soya fueron muy intensas y dieron lugar a algunas pérdidas de cosechas. En general, los cultivos en la India se comportaron bien en 2013. La cosecha de colza-mostaza que se recogerá dentro de poco, también va muy bien. Aún así, la India actualmente depende mucho de las importaciones, y su producción nacional es de poca importancia.

El Gobierno de la India continuó con su total indiferencia hacia la suerte de la industria de refinación. Las estructuras de los impuestos sobre las exportaciones de Malasia e Indonesia hicieron extremadamente difícil la vida para los refinadores en la India. Recientemente, el Gobierno indio por fin aumentó el arancel a las importaciones de oleína RBD (refinada, blanqueada, desodorizada), pero incluso esto no es suficiente para rescatar a los refinadores indios.

Veamos primero la producción de aceite vegetal en la India (Tabla 1). (Como en años anteriores, estoy en deuda con Govindbhai Patel de GGN Research y con la Asociación de Extractores de Solventes por su ayuda en la recopilación de estadísticas de la India). Durante los últimos doce meses, el aceite de palma se ha vuelto menos competitivo en comparación con sus rivales en aceites suaves.

Veamos ahora el consumo en la India (Tabla 2) y las importaciones de aceites vegetales (Tabla 3), así como su mercado de surfactantes y detergentes (Tabla 4).

Tabla 1. Producción de aceites vegetales en India* (en miles de toneladas métricas).

	2013/14 estimaciones	2012/13 real	2011/12 real	2010/11 real	2009/10 real
Aceite de soya	1.350	1.580	1.575	1.600	1.150
Aceite de algodón	1.240	1.140	1.150	1.050	1.100
Aceite de maní	500	150	400	500	450
Aceite de girasol	240	220	240	230	350
Aceite de colza	2.300	2.100	1.770	2.250	1.700
Aceite de ajonjolí	110	120	120	150	160
Aceite de coco	350	400	400	400	400
Aceite de salvado de arroz	900	850	800	720	700
Otros	450	400	345	250	250
Total	7.440	6.960	6.800	7.150	6.260

* Temporada: noviembre a octubre

India en el futuro inmediato

Con frecuencia me preguntan qué impacto probable tendría el gobierno de Modi en el escenario de los aceites y las semillas oleaginosas en la India. (Narendra Modi participa como candidato a Primer Ministro de India en representación del Partido Bharatiya Janata; la elección tendrá lugar en mayo). Espero que el gobierno actúe con rapidez para proporcionar una determinada protección a la industria de refinación de la India. Sin embargo, el mayor impacto será a largo plazo. Modi es originario de Gujarat y conoce extremadamente bien la industria de semillas oleaginosas. Bajo su liderazgo, el estado de Gujarat logró un gran crecimiento en la producción de algodón. Este se debió principalmente a una mayor productividad a partir de semillas modificadas genéticamente, mejor riego y suministro continuo de electricidad.

Los estados del norte de la India actualmente producen excedente de trigo, el cual es exportado. Durante un período de cinco años, un gobierno dinámico probablemente creará condiciones (alto precio mínimo de apoyo, por ejemplo) para posibilitar un

cambio masivo del trigo a la semilla de colza-mostaza. Por fin, el escenario a largo plazo para la producción de semillas oleaginosas en la India podría darnos alguna esperanza.

Escenario mundial

Lado de la oferta

Palma. El ciclo bajo que empezó en febrero 2103 puede finalizar solamente en mayo 2014. Un nuevo ciclo alto puede empezar en junio 2014. Si el actual período de sequía se prolonga o se desarrolla el fenómeno de El Niño más adelante este año, todos los pronósticos de producción y precio del aceite crudo de palma (CPO) tendrán que revisarse.

Si suponemos lluvias normales para el resto de 2014, estimo que Malasia producirá 19,5-19,7 millones de TM de CPO en 2014. Para Indonesia, se pronostica que la producción en 2014 se expandirá a 30,5 millones de TM; la mayor parte del crecimiento vendrá en el último trimestre. En general, para la temporada octubre 2013 a septiembre 2014, la producción mundial de aceite de palma crecerá en 3 millones de TM o menos.

Tabla 2. Consumo de aceites vegetales en la India (en miles de toneladas métricas).

	2013/14 estimaciones	2012/13 real	2011/12 real	2010/11 real	2009/10 real
Aceite de soya	2.900	2.700	2.600	2.550	2.700
Aceite de algodón	1.200	1.100	1.150	1.050	1.050
Aceite de maní	500	150	400	500	450
Aceite de girasol	1.540	1.200	1.320	1.000	950
Aceite de colza	2.300	2.100	1.850	2.250	1.850
Aceite de ajonjolí	110	120	120	150	160
Aceite de palma	7.950	8.370	7.385	6.750	6.460
Aceites láuricos	650	740	600	600	650
Aceite de salvado de arroz	900	850	800	720	700
Otros	350	350	350	250	250
Total	18.400	17.680	16.575	15.820	15.220
Población ^a	1.275	1.260	1.240	1.220	1.175
Consumo ^b	14,43	13,92	13,36	12,96	12,95

a Población, en millones

b Consumo, en kilogramos, per cápita por año

Tabla 3. Importaciones de aceites vegetales de la India (miles de toneladas métricas).

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Aceite de soya	1.550	1.090	1.080	1.000	1.660
Aceite de palma	7.880	8.240	7.680	6.665	6.700
Aceite de girasol	1.330	980	1.140	800	630
Aceites láuricos	300	340	200	200	250
Otros		30	100		
Total	11.060	10.670	10.200	8.665	9.240

Tabla 4. Surfactantes y detergentes en la India (en miles de toneladas métricas).

	2013/14	2012/13	2011/12	2101/11
Existencias iniciales	1.500	1.650	1.325	1.430
Producción	7.440	6.960	6.800	7.150
Importaciones	11.060	10.670	10.200	8.665
Consumo	18.400	17.680	16.575	15.820
Exportaciones	100	100	100	100
Existencias finales	1.500	1.500	1.650	1.325

Colza. La cosecha de colza ha sido muy buena en Canadá, pero la logística es un problema. Ucrania continuará expandiendo este cultivo, y por su parte, la cosecha en la India superará las 7,4 millones de TM este año. En condiciones meteorológicas normales, Europa debe tener una buena cosecha.

Semilla de girasol. Las cosechas de semillas de girasol en Ucrania, Rusia y Europa fueron excelentes en 2013. En la actual temporada (2013/14) habrá un aumento de aproximadamente 1,6 millones de TM de aceite de girasol.

Soya. Durante los últimos doce meses, el aceite de soya se ha desprendido de su prima sobre la oleína de palma y se ha movido a un pequeño descuento en un nivel de precios FOB. La demanda de biodiésel de soya también ha salvado los precios del aceite de soya de un mayor deterioro.

Aceites láuricos. Como consecuencia del Tifón Haiyan en 2013, la oferta de aceite de coco (CNO) caerá. Las exportaciones de CNO descenderán en un menor tonelaje debido a que Filipinas importará más aceite de palma y liberará CNO para exportación.

Lado de la demanda

Se estimó que la demanda mundial de alimentos crecerá en 3,5 millones de TM, principalmente como resultado de mejores perspectivas de crecimiento.

La demanda de biodiésel es también un factor de importancia. La demanda de Indonesia puede alcanzar los 3,1 millones de TM de aceite de palma adicional, pero se prevé que tan solo consumirá 1 millón de TM adicional de biodiésel de palma. El consumo de biodiésel estadounidense y europeo seguirá siendo más o menos el mismo. También se espera que la demanda en Brasil y Argentina aumente, así como en varios países pequeños. La demanda total se incrementará en cerca de 6,5 millones de TM (Tabla 5).

Pronósticos de precios

Se espera que el crudo Brent se negocie durante el año en un rango de entre \$ 100 y \$ 110 por barril. Asimismo, supongo un precio del dólar relativamente estable.

Tabla 5. Oferta y demanda incremental mundial (en miles de toneladas métricas).

	Oct.2012/Sept.2013	Oct.2013/Sept.2014
Aceite de soya	+100	+1.600
Aceite de colza	+500	+400
Aceite de girasol	-1.200	+1.600
Aceite de maní y de algodón	-250	-
Aceite de palma	+1.500	+3.000
Aceites láuricos	+350	+200
Incremento total	+1.000	+6.800
Demanda total	+4.500	+6.500

Dado el tiempo seco actual y la posibilidad del fenómeno de El Niño, daré un pronóstico en condiciones de El Niño y otro en condiciones más normales.

Palma. La producción de aceite de palma tiene un rendimiento insuficiente y las existencias son escasas. Muchos negocios de biodiésel ya estaban asegurados mientras los márgenes eran factibles; por lo tanto, la tarea del mercado hasta el mes de junio es alejar la demanda de palma, la cual no necesita ofrecer descuentos en los precios para obtener una mayor demanda. Creo que los futuros de CPO en Bursa Malaysia Derivatives Berhad (BMD) tendrán que incrementarse rápidamente a 3.000 ringgits a fin de controlar la demanda y permitir que las existencias en Malasia e Indonesia se mantengan en un nivel factible.

Si las lluvias llegan la segunda semana de marzo, las perspectivas de los precios hasta junio 2014 no se alterarán. La tarea del racionamiento de la demanda debe realizarse.

Sin embargo, si las lluvias llegan como es habitual, y el ciclo alto empieza a partir de julio, los precios se pueden cotizar en un rango entre 2.900 y 2.600 ringgits de ese mes hasta octubre.

En caso de que se desarrolle El Niño, los futuros de CPO se aferrarán a 3.000 ringgits más allá de junio. Es probable que la producción se afecte a partir de finales de 2014, y podríamos estar mirando 3.500 ringgits. Acabaremos con toda la demanda discrecional de biodiésel. A Indonesia le resultará muy difícil implementar su mandato de biodiésel.

Una nueva dinámica en el mercado de aceite de palma es la expansión pendiente de la capacidad de biodiésel en Indonesia. Esta capacidad requerirá que los productores de biodiésel aseguren los precios del aceite de palma por lo menos con un año de anticipación. Casi todos estarán ligados a las plantaciones. Por lo tanto, la disponibilidad de aceite de palma libremente negociable se volverá un tanto restringida. Esta expansión requerirá también el mantenimiento de existencias mucho más grandes. Por consiguiente, las existencias de aceite de palma tendrán que ser mucho mayores antes de que empiecen a ejercer una presión sobre los precios.

Por estas razones, creo que el mandato indonesio realmente cambia las reglas del juego y mantendrá los precios del aceite de palma relativamente altos durante mucho tiempo.

Otros aceites vegetales. La participación del aceite de soya ha bajado como resultado de la constante demanda de alimentos. Creo que la participación del aceite exige una mejora. Espero que los futuros de aceite de soya aumenten gradualmente a 0,47 USD y que los precios se coticen en un rango entre 1.000 y 1.050 USD para octubre de 2014. Si un fenómeno del Niño se desarrolla, los precios tendrán que subir, posiblemente hacia 1.200-1.300 USD; en cuyo caso, el aceite de soya perderá mucha demanda como biocombustible.

Se espera que el aceite de girasol disponga de una prima sobre el aceite de soya de ahora en adelante, que podría ser entre 30 y 100 USD hasta agosto 2014. Después de eso, dependerá de las nuevas cosechas en Rusia y Ucrania.

El aceite de canola se mantendrá a nivel con el aceite de soya hasta la nueva cosecha en Europa.

Los aceites de coco y de palmiste (CPKO) ya han pasado a niveles muy altos. En este momento el CPKO disfruta la expectativa de que tantas nuevas capacidades están entrando en funcionamiento, que no habrá suficiente para todos. Nuevamente hay muy poco CPKO que pueda comercializarse libremente debido a que la mayoría de los oleoquímicos nuevos están ligados a las plantaciones. El mercado para los oleoquímicos no se va a expandir exponencialmente. Por lo tanto, creo que los precios del CNO se sostendrán en los niveles actuales debido a una menor producción, pero el precio del CPKO deberá moverse a la baja después de julio de 2014 y reducir la prima sobre el aceite de palma.

Perspectivas de los precios

¿Cuál es el aceite con la perspectiva de precios más optimista? Esa distinción le pertenece al aceite de ricino de la India, donde ha habido una cosecha más pequeña y un remanente menor. La demanda de aceite de ricino es prácticamente inelástica. Después de muchos años de pobreza y explotación (razón por la cual la producción está disminuyendo), los cultivadores de semilla de ricino en la India verán precios remunerativos.

En conclusión, los problemas con la macroeconomía podrían fácilmente desbaratar el mercado alcista que se aproxima. Este año, el clima es la clave, la madre naturaleza es algo que no debemos dar nunca por sentado.

CONTIENE LOS 15 ELEMENTOS NUTRICIONALES NECESARIOS PARA SU CULTIVO

AGRIMINS TOTTAL[®]

— PALMICULTOR —

PREGÚNTELO EN SU DISTRIBUIDOR DE CONFIANZA

Colinagro
Inteligencia en agroproducción

SOMOS PARTE DE LA RESPUESTA

Av. Cra 15 N° 106 - 65 piso 5 - Tel.: (571) 619 4300
Línea Nacional: 018000 116 700 - Bogotá D.C., Colombia
info@colinagro.com.co

f /Colinagro S.A **t** @Colinagro_Col

www.colinagro.com