

Perspectivas del mercado internacional del aceite de palma*

Palm Oil International Market Outlook

CITACIÓN: Fry, J. (2016). Perspectivas del mercado internacional del aceite de palma. *Palmas*, 37(4), 11-16.

* Documento tipo reseña. Elaborado a partir de la presentación “*The palm oil market today...and tomorrow*” realizada por James Fry con ocasión de la celebración de los 25 años de C.I. Acepalma S.A. el pasado 19 de octubre de 2016 en Bogotá, Colombia

JAMES FRY
Director LMC International

En el marco de la conmemoración de sus 25 años, C.I. Acepalma invitó al experto en mercados James Fry, Director de LMC International, a presentar sus perspectivas del comportamiento del mercado internacional del aceite de palma. Su presentación se enfocó en abordar los principales interrogantes en cuanto a distintos aspectos relacionados con la producción, los precios y los mercados del aceite de palma:

- Impacto del Fenómeno de El Niño y las perspectivas de La Niña, ¿es este ciclo climático especial?, ¿el comportamiento de la producción de aceite de palma corresponde a la experiencia observada en fenómenos anteriores?, ¿cuánto caerá la pro-

ducción de aceite de palma este año?, ¿cuánto probablemente se recuperará durante el próximo año?

- Precios del aceite de palma este año, ¿por qué no han subido más?
- Uso del biodiésel, ¿la prima alta del precio del aceite de palma sobre el petróleo golpea su demanda? ¿cuál es la perspectiva de los mandatos de mezcla de biodiésel?
- Costos de producción del aceite de palma, ¿cómo han afectado los movimientos de la tasa de cambio el precio de los fertilizantes?
- Precios del aceite de palma 2017, ¿cuál es la perspectiva de la producción de aceite de

palma para 2017 y qué significa para los pronósticos de sus precios?

El progreso de El Niño y su impacto en la producción de aceite de palma

Al analizar el comportamiento del Índice Oceánico del Fenómeno de El Niño (ONI por sus siglas en inglés), se puede inferir que su comportamiento durante el periodo 2015/16 es muy similar al observado en los años 1997/98. Sin embargo, como se observa en la Figura 1, dicho índice se está nivelando en los últimos meses de 2016, por lo cual no es claro si La Niña vendría próximamente.

El impacto del Fenómeno de El Niño se tradujo en una importante sequía en países como Indonesia, donde se registraron masivos colapsos de follajes de la palma en 2015, evidenciando un severo estrés de humedad en los cultivos debido al déficit de lluvias; situación que afecta la producción de fruto de palma de aceite de 6 a 24 meses después.

De igual forma a lo registrado con el Índice Oceánico, al analizar la tendencia del crecimiento trimestral de la producción de aceite de palma en Malasia entre 1996 y 1999, se evidencia un comportamiento similar desde 2014, aunque con un pequeño rezago, reflejando una menor expansión de las áreas sembradas en palma de aceite. En el caso de Indonesia en 2014, su comportamiento no es muy distinto al de

Malasia entre 1996 y 1999, aunque el crecimiento es consistentemente menor.

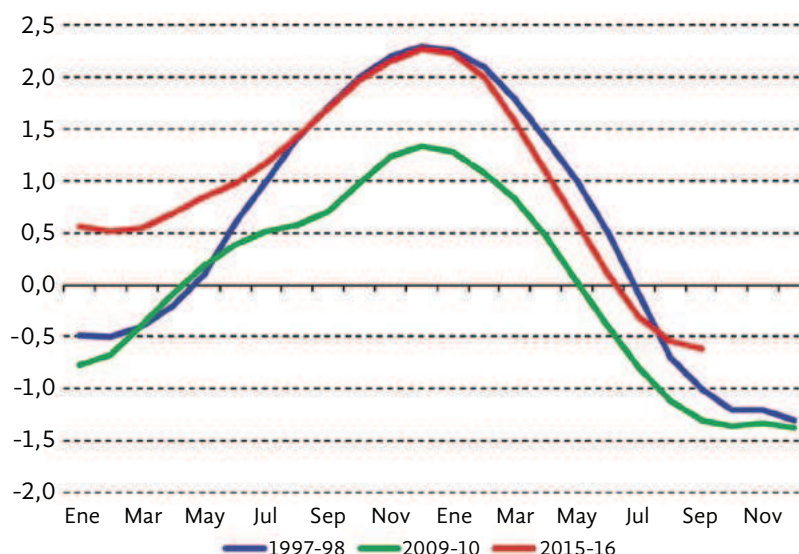
A partir de lo anterior, usando un detallado análisis regional y siguiendo el comportamiento de la producción de Malasia durante el periodo 1996/99, LMC pronostica el crecimiento anual de la producción de aceite de palma para el último trimestre de 2016 y los cuatro trimestres de 2017 (Figura 2).

Por otra parte, el impacto del Fenómeno de El Niño en regiones secas como Tailandia es mucho mayor que en Malasia. En ese sentido, dicho fenómeno climático ha sido más fuerte en países como Tailandia y Colombia en los últimos tres años, en comparación con Malasia. A partir de lo anterior, LMC International muestra que el aumento de la producción de los tres principales productores de aceite de palma en el mundo durante el 2017 es más que suficiente para compensar la caída observada en 2016. En efecto, si bien por el Fenómeno de El Niño la producción mundial de aceite de palma caerá cerca de 5,5 millones de toneladas en 2016, se estima que la producción crezca alrededor de 6,5 millones de toneladas durante el 2017 (Figura 3).

Así pues, el reciente Fenómeno de El Niño (2015/16) ha sido al menos tan severo como el mega Niño (1997-1999). Las tasas de crecimiento interanual de los cuatro principales productores de aceite de palma en 2014-2016 están siguiendo en forma similar el comportamiento de la producción de Malasia en la década de los 90, aunque con una menor dinámica.

Figura 1. Índice Oceánico del Fenómeno de El Niño.

Fuente: LMC International.



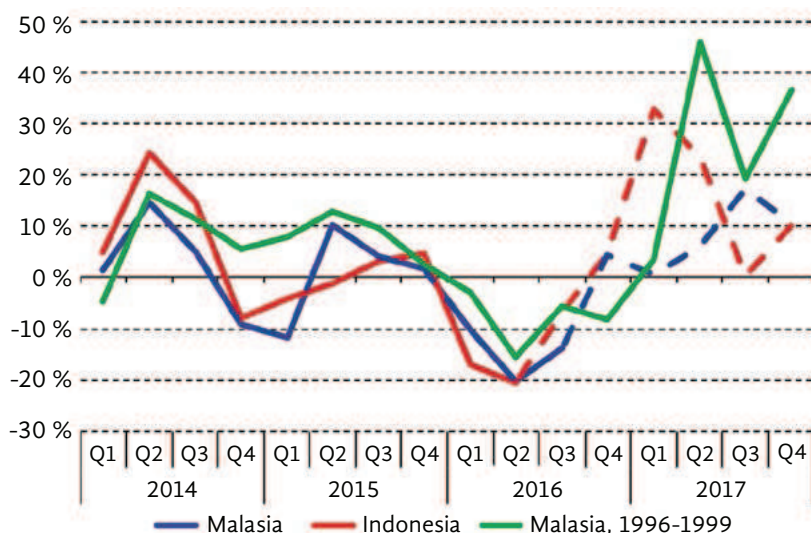


Figura 2. Proyección del crecimiento de la producción trimestral de CPO de Malasia e Indonesia 2014-2017.

Fuente: LMC International.

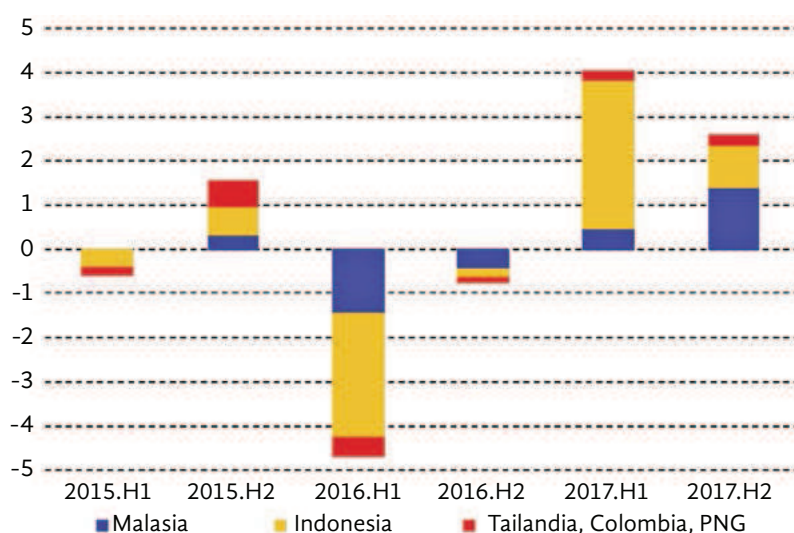


Figura 3. Proyección del crecimiento de la producción semestral de CPO de Malasia, Indonesia, Tailandia y Colombia 2015-2017 (millones de toneladas).

Fuente: LMC International.

Esta desaceleración refleja el menor ritmo de expansión de las áreas en producción de palma de aceite.

Precios de los aceites vegetales en relación con los precios del petróleo

Los precios internacionales de los aceites vegetales en Europa se mueven dentro de una banda, que tiene como piso el precio del petróleo Brent. En la actualidad la prima de los precios de los aceites vegetales en relación al petróleo Brent es alta y está muy por encima de la media, aunque ha llegado a niveles más altos, como ocurrió en los años 2008 y 2010-2011 (Figura 4).

En ese sentido, mientras que la prima promedio del aceite de palma sobre el petróleo es de USD 200

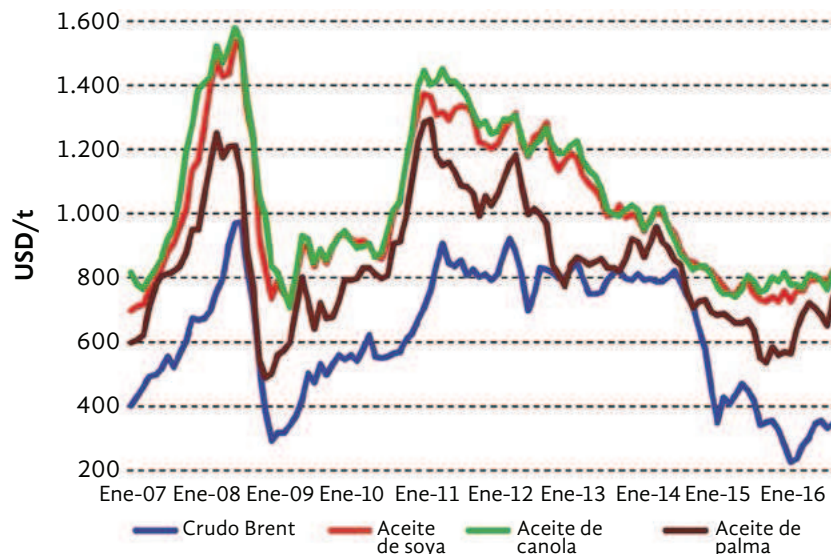
por tonelada, y en el caso del aceite de soja de USD 400 por tonelada, actualmente dichas primas oscilan entre USD 400 y 500 por tonelada, respectivamente.

La prima del aceite de palma sobre el petróleo Brent responde a los niveles de inventarios en Malasia. Cuando los inventarios de aceite de palma en dicho país aumentan, la prima tiende a caer y viceversa. La relación con los inventarios de aceite de palmiste en Malasia es muy similar.

Otro factor que ha afectado los precios del aceite de palma han sido las ventas de aceite de colza de las reservas estatales de China para su mercado local. De los inventarios de aceite de colza en cabeza del gobierno de China, que a principios de 2016 eran de 6.25 millones de toneladas, se vendieron 2.25 millones de toneladas entre enero y junio del presente

Figura 4. Precios del crudo Brent, aceites de soya, colza y palma en la Unión Europea 2007-2016.

Fuente: LMC International.



año, restando competitividad y reduciendo las importaciones de aceite de palma en dicho país asiático. En efecto, los precios de la oleína de palma fueron más altos que los precios locales del aceite de soya y de colza. Adicionalmente, el reciente aumento de los precios del aceite de palma ha alentado al gobierno chino a reanudar sus ventas de inventarios de aceite de colza, esperando vender alrededor de 100.000 toneladas por semana hasta el final del año. Una vez más se está llenando un vacío dejado por la menor producción de aceite de palma.

Demanda de biodiésel alrededor del mundo

El consumo de biodiésel a nivel mundial depende principalmente del precio y de las mezclas establecidas por el gobierno de cada país. Aunque la Unión Europea representa el mercado de biodiésel más grande del mundo, este año el crecimiento ha sido más fuerte en Norteamérica, impulsado por las disposiciones de Estados Unidos en donde el etanol ha alcanzado una mezcla limitada del 10 % en la gasolina, lo que significa que el biodiésel ha sido participe en gran medida del crecimiento del consumo total de biocombustibles.

Mientras que en el año 2000 los biocombustibles consumían menos del 1 % de la producción mundial de aceites y grasas animales y vegetales, en 2014 alcanzaron el 17 %. Sin embargo, dicho consumo cayó

a 15 % en 2015 debido a que la ampliación de la prima del aceite de palma sobre el petróleo limitó un mayor uso de dicho aceite vegetal en la producción de biodiésel en Indonesia.

Lo anterior se debe a que en Indonesia el uso del biodiésel varía con la prima del aceite de palma sobre el diésel. En dicho país, todas las exportaciones de aceite de palma pagan un impuesto que alimenta un Fondo cuya cuantía alcanza los 750 millones de dólares al año, que tiene como propósito subsidiar el biodiésel de palma, de tal forma que sus precios sean iguales a los precios del diésel. Cuanto mayor es la brecha entre los precios del biodiésel de palma y del diésel, menor es la cantidad de biodiésel que puede ser subsidiada. A manera de ejemplo, si la diferencia es de USD 150 por tonelada, se pueden subsidiar 5 millones de toneladas. Si la brecha se duplica a USD 300 por tonelada, solo 2.5 millones de toneladas pueden ser subvencionadas.

Costos de producción de aceite de palma de Colombia vs. Sudeste Asiático

Comparando los costos de producción del aceite de palma en Colombia, Indonesia y Malasia, es importante señalar que la devaluación del peso ha reducido considerablemente la brecha entre los costos colombianos y los líderes mundiales. Con respecto a los últimos 5 años, el costo de producción en campo

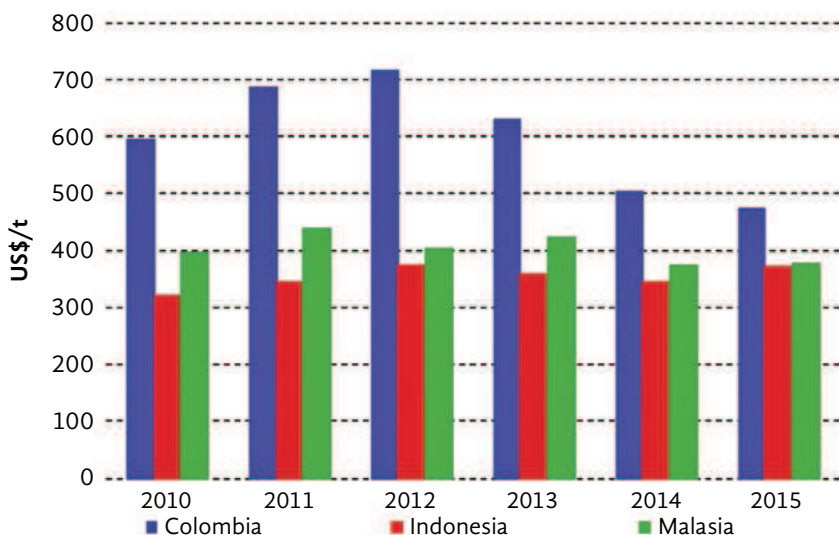


Figura 5. Costo de la producción en campo del CPO en Colombia, Indonesia y Malasia 2010-2015.

en Colombia disminuyó y en 2015 se encontraba alrededor de USD 460 por tonelada (Figura 5).

Cabe resaltar que una de las principales preocupaciones de los productores es el costo de los fertilizantes, en momentos en que los precios del aceite de palma disminuyen. En 2008, la relación del precio de los fertilizantes y del precio del aceite de palma fue la más alta, pero este año dicha relación es mucho más favorable.

En relación a los costos de extracción del aceite de palma, la pequeña escala de las plantas extractoras y sus menores tasas de utilización en Colombia respecto al Sudeste Asiático, generan una gran desventaja en los costos de producción colombianos. En razón a ello, mientras que los costos de extracción del Sudeste Asiático están alrededor de USD 50 por tonelada, el costo promedio en Colombia es de USD 100.

En resumen, si a los costos de cultivo se suman los correspondientes a la extracción y luego se restan las ganancias obtenidas de la venta del palmiste, los costos de producción de aceite de palma colombianos estarían actualmente cercanos a los USD 500 por tonelada, en tanto que los de Malasia e Indonesia están alrededor de USD 300 por tonelada.

La perspectiva de los precios de aceite de palma en 2017

Del lado de la oferta se espera que en 2017 la producción mundial de aceite de palma se recupere en

gran medida, registrando un crecimiento cercano a los 6.5 millones de toneladas. Sin embargo, hay que tener en cuenta que incluso después de un salto de más de 6 millones de toneladas en la producción mundial de aceite de palma, los rendimientos por hectárea no alcanzarían aún los niveles observados en 2012.

Del lado de la demanda, LMC International no espera que la OPEP reduzca la producción de petróleo, luego habría por tanto otro año de excedentes. Además, hay pruebas de que a un precio de USD 50/barril se eleva rápidamente la producción de petróleo de esquisto estadounidense. Por lo anterior se estima que el precio del petróleo estará alrededor de los USD 45/barril el próximo año.

En cuanto a la política de biodiésel a nivel mundial, es necesario tomar en cuenta dos posibles eventos: el primero, si los impuestos *antidumping* de la UE se levantan sobre el biodiésel de Indonesia, lo cual se espera ocurra en junio de 2017; y el segundo, si se impone la multa anunciada de 6 millones de rupias (USD 500) por tonelada a los distribuidores de combustible indonesios que no aplican plenamente la mezcla B20.

Conclusiones

En conclusión, la recuperación esperada de la producción mundial de aceite de palma implica que los precios de CPO de Rotterdam se reducirán al nivel de

USD 675-700 (USD 625-650 FOB Sudeste Asiático) en noviembre-diciembre de 2016. Los precios del aceite de palma aumentarían en enero-febrero de 2017, debido a la caída de los inventarios en Malasia por el periodo estacional, aumentando así la prima del aceite de palma con respecto al petróleo crudo Brent. Después de ello, la producción de aceite de palma au-

mentará, tanto por el periodo estacional como por la ausencia del impacto de El Niño. En ese sentido, LMC International estima que los precios del aceite de palma en Europa estarían en niveles de USD 600 (USD 550 FOB Sudeste Asiático) en junio de 2017, asumiendo como supuesto que el precio del petróleo Brent es de USD 45/barril.