

TENDENCIA Y DINÁMICA EN LOS MERCADOS GLOBALES

de aceites y grasas

DRIVERS & DYNAMICS IN THE GLOBAL

Oils and Fats Markets

AUTOR



Alejandro Reca

Director ejecutivo
Food and Agrobusiness Research
Rabobank, NY
Alejandro.Reca@rabobank.com

Palabras CLAVE

Mercado de aceites vegetales, ácidos trans, mercado de biocombustibles, biodiésel, canola, girasol, palma de aceite, etanol y pasta de soya.

Vegetable oil market, trans fatty acids, bio-fuel market, biodiesel, canola, sunflowers, oil palm, ethanol, soy meal.

Editado por Fedepalma.



RESUMEN

El mercado de aceites vegetales se encuentra en una coyuntura que es básicamente única como resultado de: i) los desarrollos en la demanda para usos alimenticios; ii) la mayor preocupación por la calidad de los alimentos y los aspectos de salud; y iii) la demanda para usos no alimenticios. La demanda para usos alimenticios se encuentra en uno de los niveles históricos más altos como resultado de los crecimientos en ingreso y población, en particular, en India y China. En Estados Unidos y en otros países desarrollados, por su parte, está teniendo lugar una mayor preocupación por la calidad de los alimentos y el contenido de ácidos trans. Finalmente, el desarrollo del mercado de biocombustibles en general y del biodiésel en particular, resulta en una demanda adicional por aceites que básicamente supera a la demanda para usos alimenticios. La demanda total supera a la oferta y es de esperar un aumento en los precios y el desarrollo de algunos nuevos patrones de comercio, en particular, a partir de la concentración en la demanda por biodiésel en las economías desarrolladas, principalmente la Unión Europea y Estados Unidos. La demanda sesgada por aceites favorece a aquellas oleaginosas con un mayor contenido de aceites, tales como la canola, el girasol y la palma de aceite. Por su parte, el desarrollo del mercado del etanol en Estados Unidos, está dando lugar a una creciente disponibilidad de DDGS, que están compitiendo con la pasta de soya como fuente de proteínas principalmente para el ganado bovino, carne y leche, pero también en la alimentación de puercos y aves. El resultado, es una presión bajista en el precio de la pasta de soya. La palma de aceite ya se ha convertido en el principal aceite comercializado en el contexto internacional y, a partir de su relativo bajo precio, es altamente demandado por los consumidores en China e India. En Estados Unidos, pero en este caso como resultado de los temores asociados con los ácidos trans, y si bien sobre una base baja, el consumo de aceite de palma presenta un aumento significativo. Asimismo, por primera vez, el uso de aceite de soya por parte de la industria alimenticia ha disminuido en términos



absolutos y relativos. El principal reemplazo por parte de la industria alimenticia en Estados Unidos ha sido el aceite de palma. Entre los proveedores de palma a Estados Unidos se destacan Malasia, Indonesia y Colombia. A partir de los esperados mayores envíos de aceite de palma hacia el país del norte, se espera que la proximidad geográfica de Colombia y de Ecuador, les favorezca en el abastecimiento tanto para el uso alimenticio como no alimenticio.

SUMMARY

The vegetable oil market is at a unique crossroads as a result of: i) trends in demand for use in food, ii) greater concern about food quality and health aspects, and iii) demand for non-food use. Demand for use in food is at one of the highest levels in history due to increases in income and population, particularly in India and China. In the US and other developed countries, on the other hand, there is a greater level of concern about healthy diets, food quality and the presence of trans fatty acids. Lastly, the development of the bio-fuel market in general and of the biodiesel market in particular has generated an additional demand for oils which is even greater than demand for food purposes. Total demand is greater than supply, and it is to be expected that prices will increase and that new trade patterns will develop, mainly in response to the high concentration of demand for biodiesel in developed economies (especially the EU and the US). Demand tends to favour crops with larger oil content such as canola, sunflowers and palm. For its part, the development of the ethanol market in the US is leading to greater availability of DDGS, which is competing with soy meal as a source for protein mainly for dairy and beef cattle, but also for and bird feed. The result is downward pressure in the price of soy meal. Palm oil has become the most traded oil internationally and consumer demand is high in China and India due to its low price. In the US, palm oil consumption has also increased significantly, although from a small base, but in this case mainly due to fears about trans fatty acids. Also, the use of soybean oil in the food industry has fallen for the first time, both in absolute and relative terms. The main substitute in the US food products industry has been palm oil. Some of the main palm oil suppliers to the US are Malaysia, Indonesia and Colombia. Based on the increase in shipments of palm oil towards the US, we expect that the geographic proximity both of Colombia and Ecuador will lead to increase in supply from these countries, both for food and non-food uses.



¿QUÉ ES EL GRUPO RABOBANK?

El Grupo Rabobank es una cooperativa agropecuaria global -de origen holandés-, con presencia directa en alrededor de cuarenta países, aunque no en Colombia. Rabobank es el nombre de las dos entidades que lo crean hace más de 105 años y hoy día constituye el principal banco dedicado al mundo de los agro negocios.

Rabobank tiene 149 oficinas en 39 países. Cuenta con un equipo de ochenta analistas para cubrir todos los sectores desde el del consumo hasta el de la producción. Estas investigaciones son internacionalizadas, discutidas con los clientes, convertidas en

propuestas de oportunidades con optimización del manejo del riesgo para los clientes del banco.

La cadena de clientes cuenta con: Agco, fabricante de maquinaria agrícola; Sargo, uno de los productores de piezas más importantes; y Golden Hope, ADM, Unilever, entre otros.

La compañía tiene una fuerte presencia en Nueva York, Chicago, Atlanta, San Francisco y Dallas en Estados Unidos. También en Toronto, Sao Paulo, Buenos Aires y Santiago de Chile. Se está expandiendo en México y consolidando su crecimiento en Argentina, Brasil y Chile. Y a través de una entidad, control del Grupo LAAD, tiene presencia en otros países.

El portafolio en el exterior llega a los 10 millones y en producción primaria llega a los 15 millones. El portafolio de actividades y productos financieros incluyen desde préstamos indicados, operaciones comerciales estándar hasta asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración, estructuración de deuda, estructuración de las empresas y asesoramiento en términos de estrategia.

Colombia y América Latina tienen potencial en el negocio de la palma de aceite y puede lograrse el desarrollo de una presencia comercial.

En cuanto a los motores de la demanda, se destacan ingreso y población, y aspectos específicos como los temas de preocupación por la salud y ambientales y, por supuesto, no se puede negar el impacto que pueda tener el precio del petróleo.

EL MERCADO DE LOS ACEITES

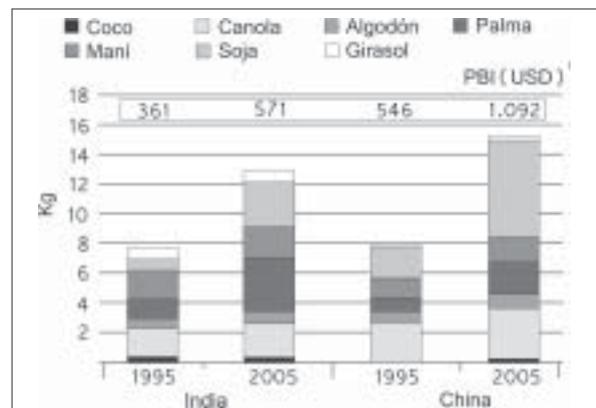
En cuanto al ingreso y la demanda por aceites, existe una relación positiva. Vale la pena destacar el caso de la alta elasticidad de ingreso en China, lo cual quiere decir que por cada dólar o unidad de ingreso adicional que tiene un habitante en China su ingreso crecerá 0,7 veces y su demanda por aceite 0,7 veces. Se refiere a aceite de soya porque el girasol es desconocido en este país. Esto significa que la elasticidad de ingreso de aceite de soya es muy baja (Figura 1).

La relación positiva entre ingreso y consumo de aceite es mucho más alta en países con menor ingreso, entonces hoy día estos países presentan el mayor potencial para su consumo. En forma incidental, los países con mayor ingreso son los que hoy tienen el mayor crecimiento, lo que presenta una situación muy positiva de mercado.

Existen aspectos particulares que hacen al consumo de aceites y que muestran la importancia local. Por

ejemplo, Turquía no es un país considerado rico, sin embargo, presenta uno de los consumos más altos de aceite de oliva. Es un gran productor de oliva junto con España e Italia, pero entre los países en vía de desarrollo se presenta como una especie de *out layers* en lo que a su consumo se refiere. Por temas culturales y aspectos locales, el consumo de aceite de girasol en Argentina domina el mercado en los últimos seis años, pero a raíz de la crisis económica se muestra una tendencia hacia el consumo de aceite de soya.

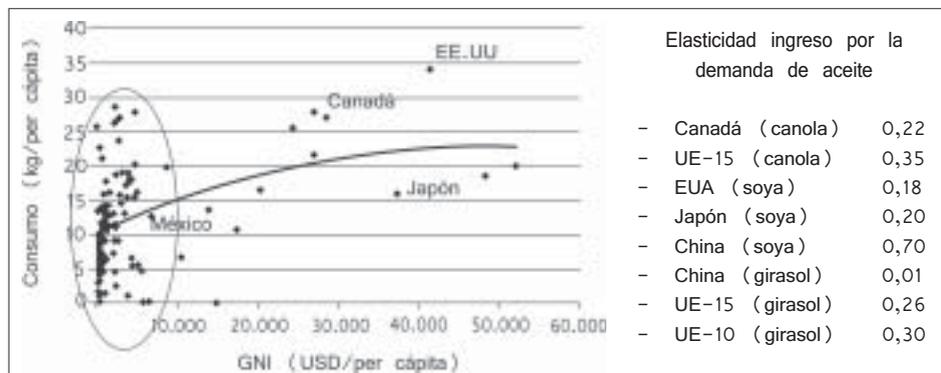
Los mayores crecimientos se registran en China e India (Figura 2). Este último país, tiene el mayor consumo absoluto de aceite: de 8 kilos por habitante



1. PIB per cápita real en 2000

Fuente: Estimaciones de Rabobank basadas en USDA-FAS, Oil World, Banco Mundial y UN

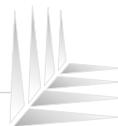
Figura 2. PIB per cápita y consumo de aceites vegetales. Años seleccionados.



Incluye algodón, canola, coco, girasol, maní, oliva y soya.

Fuente: Análisis de Rabobank basado en USDA-FAS, Oil World, Banco Mundial y Eurostat

Figura 1. Ingreso y consumo de aceites vegetales. 2004.



por año a casi 14. En el caso de China también hay un ascenso en el consumo de 8 a 16. El crecimiento del ingreso fue mayor en China que en India, lo cual explica su mayor resultado.

Como lo evidencia la Figura 2, en India el aceite de palma tiene un gran potencial, mientras que en China el gran crecimiento fue capturado por el aceite de soya. Este es un ejemplo de cómo el mayor ingreso está dando lugar a un mayor consumo de aceites y a un cambio en el perfil del consumo.

CAMBIOS EN LA DEMANDA

En cuanto a los cambios en la demanda por cuestiones de salud, el tema de los ácidos trans y el desarrollo que la industria de la palma ha realizado desde hace cuatro o cinco años, vale la pena destacar que por primera vez en Estados Unidos ha caído el consumo del aceite de soya por parte de la industria de manufacturas de alimentos en un orden de 3% en 4 millones de toneladas por año (Figura 3).

Esto da la oportunidad de desplazamiento de ese volumen de aceite por palma y canola, que de hecho es lo que ha sucedido. El consumo de aceite de palma en Estados Unidos ha subido en forma significativa en 400%, claro está que se partió de una base muy baja. En este país y debido a la subida de su precio, el consumo de aceite de canola ha disminuido respecto a 2005 y ha habido un efecto de sustitución por parte de la industria alimenticia del mercado internacional. Lo anterior abre más oportunidades para la palma de aceite, tanto en Estados Unidos como en Europa.

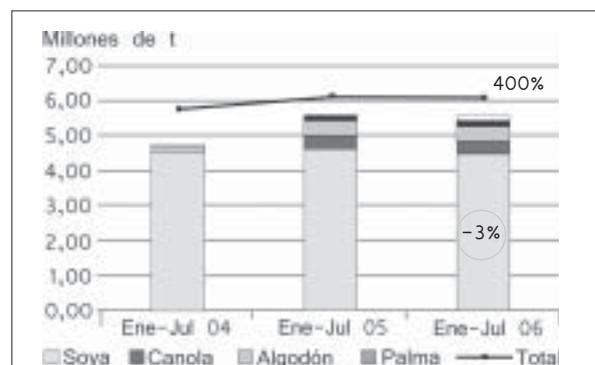


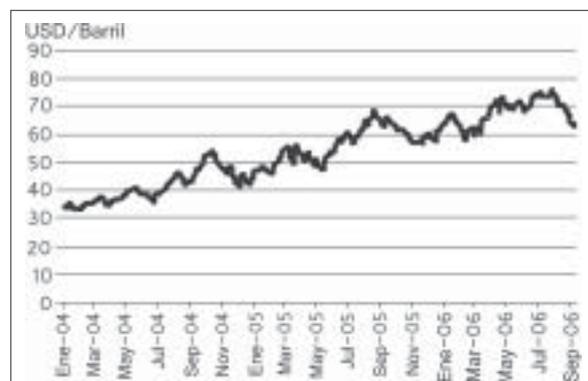
Figura 3. Uso de aceites comestibles seleccionados por el sector de alimentos de Estados Unidos.

Respecto al precio del petróleo, en los dos últimos años ha habido una tendencia creciente (Figura 4), aunque en las últimas tres semanas el precio del petróleo alcanzó su nivel más bajo. Estará en niveles más altos que los históricos, lo que creará una oportunidad económica para los biocombustibles.

Otro aspecto a destacar, además del precio del petróleo, es el ambiental. En la actualidad hay una conciencia, que no la había hace treinta años entre los consumidores en países desarrollados sobre la importancia de la contaminación ambiental a partir del uso de combustibles no renovables, situación que abre una oportunidad para el uso de los biocombustibles en general, como biodiésel y bioetanol. Por supuesto, el comportamiento del mercado determinará la preponderancia de uno u otro.

OPORTUNIDADES DE MERCADO

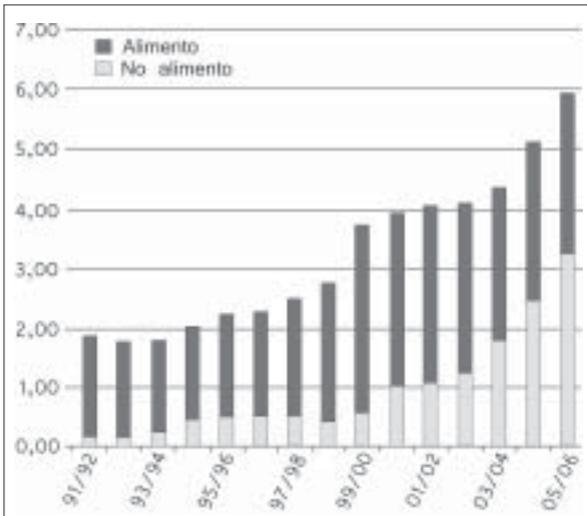
Es claro que hoy día existe una oportunidad percibida por el mercado. En el caso de Europa, la implementación del programa de biodiésel ha provocado una distorsión en el uso de los aceites y el uso no alimenticio del aceite de canola es mayor que el alimenticio (Figura 5). Esto ha provocado una sustitución por parte de la industria alimenticia y algunos cuestionamientos sobre el cambio en cuanto al *input* o al patrón de consumo, a partir del efecto de los programas de biocombustible en Europa. Esto ha significado, de una parte, una relajación en la política de importaciones y, de otra, una oportunidad para la palma de aceite.



1. Precio spot WTI/OK[®]

Fuente: Departamento de Energía, EUA

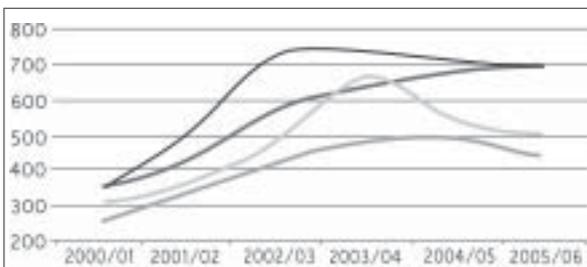
Figura 4. Evolución en el precio del petróleo.



Fuente: USDA-FAS

Figura 5. Uso de aceite de canola.

La distorsión en los precios relativos es muy alta en la actualidad. Como se ejemplifica en la Figura 6. En 2000 las dispersiones eran muy bajas, en tanto hoy día son altas, pero además del caso de los bio-combustibles, India influencia el precio internacional, pero sin que haya un comportamiento competitivo, sino que ese país puede regular el precio según abra o no el acceso a su mercado.



1. En mercados representativos en la UE

Fuente: Oil World y estimaciones de Rabobank para 2005/06

Figura 6. Evolución de precios para aceites vegetales en la Unión Europea¹.

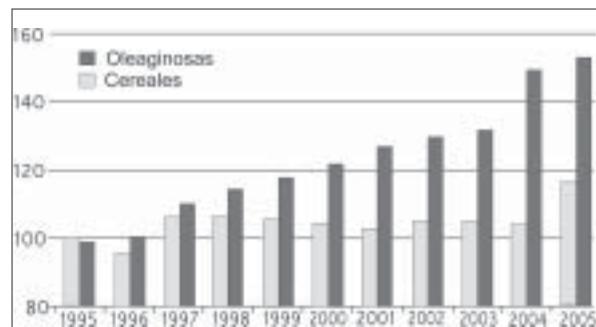
Respecto a la oferta, entendiendo la dinámica en la producción y el comercio, es un hecho que la dinámica de las oleaginosas ha superado la de los granos en los últimos años (Figura 7). Esto tiene que

ver con la palma y con la soya en Argentina y Brasil. Esta mayor producción se debe a un aumento en la superficie cultivada, como son los casos de estos dos países. En los mejores suelos de Estados Unidos y de Argentina, por ejemplo, la dicotomía por producir maíz o soya es una decisión de año tras año.

La soya presenta gran parte de la expansión de las oleaginosas, lo cual se deriva de la demanda por harinas vegetales y, a su vez, por la de proteína animal, en parte por los países en desarrollo. Esto constituye una amenaza para el cultivo de la palma, a partir de que el aceite es en el fondo un subproducto de la industria de la soya. Ahora la contribución marginal del aceite al margen de molienda y de operación de un complejo oleaginoso en la soya va aumentar, pero también seguirá siendo un negocio derivado básicamente de la harina vegetal.

Argentina y Brasil son los países dominantes en cuanto a producción, hoy día producen tanto como Estados Unidos o incluso un poco más. Cuando hay una caída en la producción en el país del norte por un efecto de clima, los productores en esos dos países latinoamericanos ajustan y viceversa, entonces hay una oferta cuasi constante de aumento o casi segura de lo que es el aceite de soya y la harina de soya en el ámbito mundial. Esta es una característica única de la soya respecto a los demás cultivos.

La producción original de aceite sigue estando en Malasia e Indonesia, aunque el resto de los países, como Colombia y Ecuador, están aumentando su participación en el crecimiento (Figura 8).



Fuente: Análisis Rabobank sobre la base de información en USDA-PS&D

Figura 7. Índice de producción de cereales y oleaginosas.

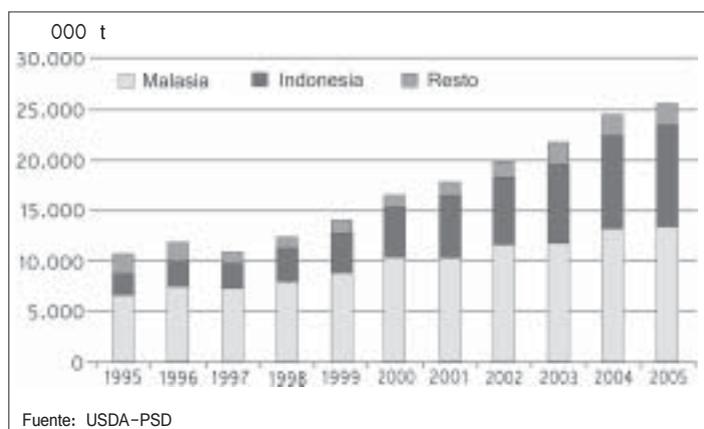


Figura 8. Comercio de aceite de palma.

DEMANDA SEGÚN POBLACIÓN

Hacia delante, se va a tener en cuenta desde la demanda de la población de ingreso, qué sucede con esta población ante la demanda por alimentos y los usos alimenticios.

En cuanto al indicador de población, en la actualidad se atraviesa por una situación única respecto a las expectativas de crecimiento económico en el mundo de años atrás. India y China son los países que concentran la acción, en el sentido de que son los mercados más grandes, el tamaño de las burbujas en estos países marca el de la población y son los dos países que tienen el mayor crecimiento esperado con relación al ingreso y crecimiento de la población, lo que con certeza determinarán los flujos de comercio.

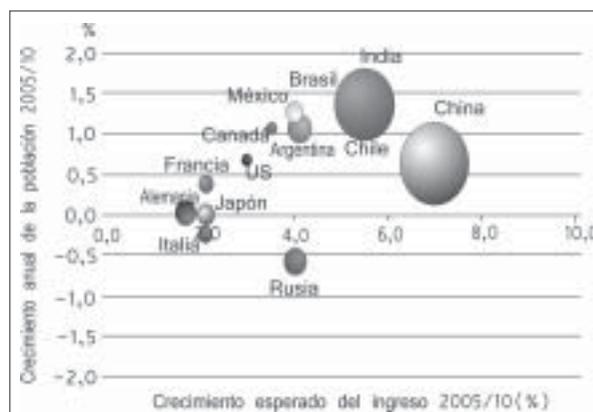
Entre los países desarrollados, Estados Unidos y Canadá se caracterizan porque tienen un crecimiento poblacional por encima de los europeos y de otros con economías desarrolladas. Como lo ilustra la Figura 9, Japón e Italia tienen crecimientos negativos, y si bien Rusia no es un país desarrollado, también tiene crecimientos negativos considerables en términos de población.

Según Radobank, la perspectiva de crecimiento en términos globales en el mediano plazo, en los próximos cinco o diez años, será del doble. Así mismo, hay un improbable retroceso porque las características que propician este mayor crecimiento son de índole estructural. No se regresará a los crecimientos de la década de los ochenta o principios

de los noventa: de 1% en el ámbito global. Esto, sin duda, son buenas noticias para la industria de alimentos porque la demanda será mayor (Figura 10).

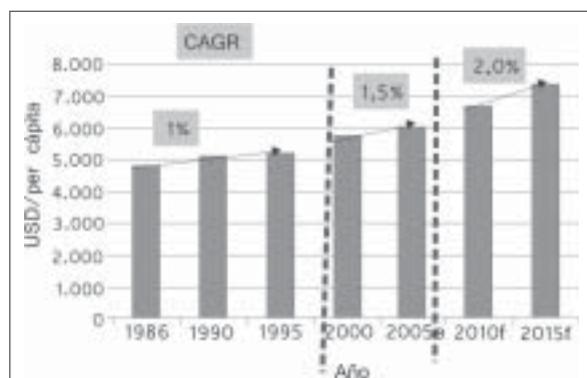
AUMENTO DE LA DEMANDA

Es necesario tener en consideración qué significa la demanda y sus implicaciones para el complejo de los aceites, proteínas animales, lácteos y aceites vegetales. En este sentido la demanda de proteínas de animales muestra un claro crecimiento en China y en el sudoeste asiático, lo que continuará



Fuente: Análisis Rabobank basado en información y proyecciones del Departamento de Población de ONU y del FMI

Figura 9. Crecimiento de población e ingresos esperados. Países seleccionados (en porcentaje).



Fuente: Banco Mundial y estimaciones de Rabobank

Figura 10. Indicadores de ingreso per cápita. 1986-2015.

demandando harina de soya y el subproducto de la molienda de maíz para la producción de etanol. Esto significa que seguirá habiendo aceite de soya en el mundo producido en forma exclusiva con el fin de proteína animal y no solo de aceite. En los países en desarrollo, a su vez, se sustituirá el consumo de proteínas vegetales por animales, como producto del desarrollo económico.

Con respecto a los lácteos, el sudeste asiático y China presentan el mayor potencial de crecimiento. China está en proceso de implementar un programa de leche en las escuelas que es equivalente a la producción láctea de Argentina o Australia. Los números que surgen del análisis de la economía china y la demanda generan, a su vez, un impacto directo en la demanda tanto de soya como de canola.

Brasil será un destino importante para el mercado de productos lácteos. En la actualidad hay mayor producción en Estados Unidos, Chile y Argentina. En el país del norte, es importante porque su industria láctea es una consumidora muy importante de la torta de canola. De esta forma, la competitividad de Canadá como productor de canola aumenta porque tiene un destino inmediato y próximo para su producción de aceites.

Aunque en términos de aceites vegetales, se mencionó que China e India son los países con mayor crecimiento, hay una oportunidad específica en Estados Unidos y en el resto de América por los ácidos trans. Es claro que el efecto por proteínas animales y lácteos tiene en la banda por pastas. De ahí, un impacto directo en la demanda por aceites y una oportunidad específica para la palma de aceite, tanto para la que viene de Malasia e Indonesia como para la proveniente de América Latina.

En la actualidad, hay un aspecto que hace que la demanda por los biocombustibles esté en particular concentrada en las economías en desarrollo: Estados Unidos y Europa. El primero más inclinado para bioetanol y el segundo para biodiésel. Aunque puede haber cambios en Estados Unidos y en Brasil, este último ya ha legislado y podría convertirse en el mercado de biodiésel más grande del mundo.

Con relación a la oferta, sobre el balance energético siempre ha sido utilizado el argumento de seguridad nacional, lo que es claro es que el punto está en cómo aumentar esa eficiencia energética. Lo que ha

sucedido en las mejoras del maíz para etanol, se podría traspolar a otros productos. En la actualidad, el maíz para etanol tiene un proceso más eficiente que hace el subproducto de mejor calidad y el balance energético más eficiente. La producción local, en especial, la de biocombustibles, es una manera más elegante para muchos medios de producción y de gobierno en países en desarrollo, para proteger a la industria local. Como ha sucedido en Estados Unidos donde se protege la importación del etanol, que incluso está gravado, mas no el biodiésel, como tampoco protege la importación de petróleo, por tanto, es un gobierno en que una mano no sabe lo que está haciendo la otra. Esto no es nuevo, hay inconsistencias, pero existe una clara decisión de proteger a los *lobbys* de producción.

Resulta interesante cómo los biocombustibles han atraído la atención del sector agroindustrial, lo cual no ha sucedido en los últimos veinte años. Hay un grupo de empresas que ahora sí están interesadas en este sector, que desean participar e invertir. Por ejemplo, las acciones de ADM, una de las cuatro empresas del comercio de la agroindustria, históricamente ha estado más asociada con los biocombustibles, pero sus acciones de marzo hasta hoy han subido 70%. Esto ha mejorado la capitalización del sector.

De igual modo, se observan casos de empresas de energía entrando en los biocombustibles y ya son proyectos en marcha, como son los casos de Bunge, Bioverda, Cargill y Sofiproteol en Europa, y Petrobrás en el continente americano. En Argentina, tres empresas del sector y Repsol ya cuentan con proyectos en marcha. En Estados Unidos están la mayoría y también hay empresas canadienses. En Asia están las empresas de palma de aceite que también quieren entrar tanto con la producción de biodiésel en forma local, como tener un poco de acción en lo que está sucediendo en el mercado europeo.

INTERVENCIÓN DE LOS GOBIERNOS

En cada país, cuando se hace referencia al biodiésel o al genérico de biocombustibles hay pagos directos para la producción hacia productores o hacia la distribución y existen impuestos diferenciales para la producción original y exportación. En la actualidad se vive mucha agitación, pero se va a llegar a una



situación más estable en la que muchas de estas distorsiones dejarán de existir.

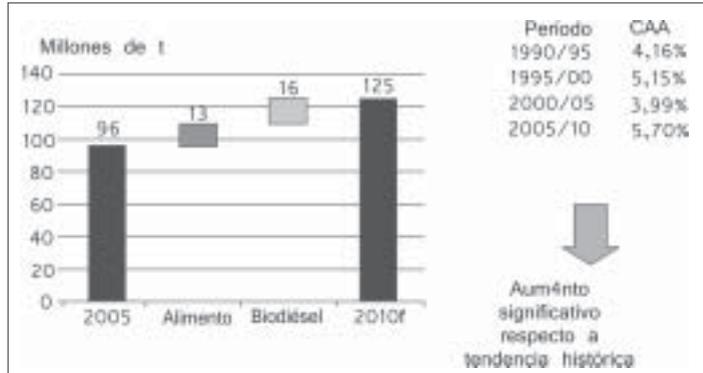
En cuanto a la distribución, en Europa se habla de mezclas de 2%, pero el objetivo es llegar a 5,75%, lo que produciría cambios importantes en el mercado de aceites. Hay cuotas de producción e índices de contenido, un objetivo de 5% en el sudoeste asiático, mientras en Brasil se quiere pasar de 2 a 5%. En Argentina, donde a veces tampoco una mano no sabe lo que hace la otra sobre el diferencial de exportación, se favorece la exportación de biodiésel, pero a su vez el país importa diésel. Este país está legislando un subsidio a la producción y en el caso de Estados Unidos, hay pagos directos, obligaciones de contenido mínimo en los distintos estados y un consumo mínimo genérico para todos los biocombustibles. Todo esto indica que existe un portafolio de medidas y posibilidades, y que la dirección se enfoca hacia el fomento del uso de los biocombustibles en general y del biodiésel en particular.

Según análisis recientes, si se cuantifica lo que puede suceder tanto para uso por alimentos como por biocombustibles, el del biodiésel superará el uso por alimentos (Figura 11).

Las expectativas hacia 2010 muestran que no hay una amenaza concreta a las empresas energéticas, pero sí un efecto fenomenal hacia el sector agropecuario (Figura 12).

Las más beneficiadas con todos estos movimientos son aquellas oleaginosas que tienen mayor contenido de aceite como la canola y el aceite de palma, por una cuestión de precio y de disponibilidad. La soya no tanto porque no es una oleaginosa que tenga un alto contenido de aceite.

En cuanto a los cambios en el procesamiento y elaboración, habrá una mayor molienda de canola. El estado de la industria de canola tenía una capacidad de uso plena y habrá elaboración de biodiésel en Estados Unidos, en el sudeste asiático y Unión Europea, este último como principal mercado. En el país del norte consideran cambiar los regímenes de diésel para la flota ligera, es decir, para los automóviles, lo cual implicaría, como en Europa, un potencial grande de uso del diésel.



Incluye algodón, canola, coco, girasol, maní, oliva y soya.

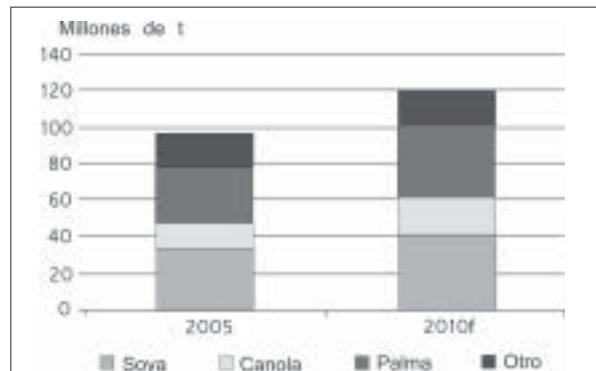
Fuente: Análisis de Rabobank sobre la base de FAPRI, 2006

Figura 11. Uso global de aceites vegetales 2005 y 2010.

Tabla 1. Expansión implícita por oleaginosa y región

Tipo		Región	Capacidad (M tons/año)
Molienda	Canola	UE	3,0
	Canola	Américas	1,0
	Soya	Américas	2,5
	Palma	SE Asia	8,2
	Palma	Row	1,4
Elaboración	Biodiésel	UE	5-10
	Biodiésel	Américas	3,0
	Biodiésel	SE Asia	1,8

Fuente: Análisis de Rabobank



Fuente: Análisis de Rabobank sobre la base de FAPRI, 2006

Figura 12. Escenarios de producción para aceites vegetales 2005 y 2010.

En los flujos de comercio, vale la pena destacar que con los biocombustibles hay más pasta de canola que con los combustibles fósiles; Argentina

exportaría aceite de soya al mercado europeo; Indonesia y Malasia un poco más de aceite de palma a Estados Unidos; y este último exportaría más pasta de soya, lo que es un flujo nuevo ya que este país no la exportaba. Y habría una oportunidad comercial importante para Colombia, Ecuador y Costa Rica de abastecer con aceite de palma el mercado americano.

En conclusión, existe un efecto de biodiésel que domina sobre los alimentos. Hay un ajuste en los precios relativos de oleaginosas y de productos, y hay márgenes de molienda cada vez más determinados por el precio del aceite. Las oportunidades para la palma en términos de economía en desarrollo son las que presentan un crecimiento de efecto de uso

de alimentos; en términos de biodiésel, creciente pero de uso local y algo de exportación; el abastecimiento de la Unión Europea a partir de los ácidos trans y abastecimiento del biodiésel como metiléster o aceite; el abastecimiento de Estados Unidos por el tema del ácido trans y el aceite de crudo para la elaboración local de biodiésel o para su exportación.

En ese sentido, hay una oportunidad para la palma en cuanto a lo que es abastecimiento de las economías en desarrollo y de la Unión Europea, pero la oportunidad mayor se concreta en el mercado americano en una primera etapa, en el desplazamiento de los ácidos trans, y luego como proveedor de aceites para el mercado de biocombustibles.