

Las últimas semanas han sido, ciertamente, excitantes en lo que se refiere a la recuperación del precio de la mayoría de los aceites vegetales y de pescado.

No fue sin razón que los precios del aceite de frijol de soya se fortalecieron materialmente tanto en los Estados Unidos como en el mercado mundial en un momento en el que la cosecha de frijol de soya está ganando terreno bajo unas condiciones atmosféricas que van de favorables a excelentes.

El aceite de palma de Malasia registró otra inusitada recuperación justo en el momento en que la producción estaba llegando al tope en septiembre. De hecho, el aceite de palma se recuperó de manera sorprendente alcanzando los 820 Ringgits malayos la semana pasada, la cotización más alta en casi dos años.

Pero ésto no fue todo: los aceites de colza, de cacahuate, de girasol y la mayoría de los otros aceites vegetales se unieron a la recuperación de los precios. Igualmente, el aceite de pescado se fortaleció durante la segunda quincena de septiembre y el promedio del mes pasado fue de aproximadamente 70% por encima de la baja registrada en agosto del año pasado.

Los precios de los aceites y grasas animales y vegetales se han recuperado de las bajas que sufrieron en 1986, habiendo aumentado el aceite de coco en aproximadamente 270 dólares de los E.U. por tonelada, seguido por el aceite de palma (subió US\$140), el aceite de pescado (subió US\$100) y los aceites de soya, colza y girasol con aumentos de US\$30 a 70 en sus precios.

que se esperaba y probablemente continuarán haciéndolo hasta el próximo otoño.

Supongo que la mayoría estará de acuerdo en que nuestros mercados están básicamente más firmes y en que hay una buena probabilidad de lograr precios más altos para los aceites a mediados de la nueva cosecha, o sea, octubre del 87 a septiembre del 88. 'Los fundamentos del aceite de pescado también señalan precios más altos a mediano plazo, ésto debido a las existencias tan bajas de muchos países exportadores causadas por los más bajos rendimientos, por una pequeña producción, por la utilización del aceite como combustible y por las recientes y extensas compras de aceite de pescado del Perú'.

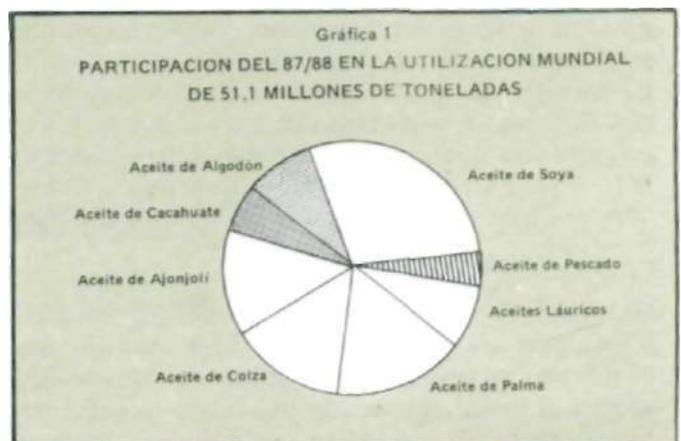
Pero no hay duda que durante la nueva temporada los precios del aceite de pescado se verán nuevamente regidos en gran medida por los cambios en el precio de los principales aceites vegetales competidores, que están dominando claramente la fijación de éstos. La gráfica esboza la relativamente pequeña participación del aceite de pescado en el mercado mundial de los 9 principales aceites comestibles.

Por lo tanto, espero que me permitan analizar brevemente la perspectiva mundial para la nueva cosecha de semillas oleaginosas en primer lugar, seguida por la de tortas oleaginosas y por los aceites y grasas. En la parte final me concentraré en el aceite de pescado, sus principales patrones de producción y consumo y, lo más importante, en la perspectiva de sus precios, pero lo haré desde el ángulo de la situación mundial de todos los principales aceites y grasas.

Los aceites de colza, de cacahuate, de girasol y la mayoría de los otros aceites vegetales se unieron a la recuperación de los precios.

En contraposición con muchas opiniones pesimistas, 'estoy seguro de que el excedente mundial se va a reducir aún más. Durante los últimos seis meses, las existencias de aceites y de semillas oleaginosas han disminuido de manera más drástica de la

## EL ACEITE DE PESCADO DOMINADO POR TODOS LOS ACEITES



\* Conferencia presentada en la 27a. reunión de la Asociación Internacional de fabricantes de harina de pescado (LAFMM). Dubronik, Yugoslavia. Oct.9/87.

\*\* Editor Adjunto. Oil World.

## SEMILLAS OLEAGINOSAS

Aunque es probable que la producción mundial recolectada este otoño en el hemisferio norte y a comienzos del próximo año en el hemisferio sur logre un nuevo récord de aproximadamente 197 millones de tns., el excedente de existencias continuará disminuyendo durante la nueva temporada, ya que es probable que la demanda mundial prevista sea nuevamente mayor que la producción, obligando a que los excedentes de las existencias de semillas oleaginosas desciendan el próximo otoño por segundo año consecutivo.

La situación será similar a la del 76/77 y a la de los dos años que terminaron en 81/82 en los que la demanda de semillas oleaginosas superó la producción y, por lo tanto, se disminuyeron las existencias.

Pero —descartando condiciones atmosféricas poco favorables en Sur América— sólo esperamos aumentos moderados en los precios de las semillas oleaginosas, ya que el escenario para el 87/88 parece diferente al de la temporada de 83/84 que se caracterizó por el hundimiento de la producción mundial y precios que se elevaron súbitamente. Ciertamente, las perspectivas para la nueva cosecha en el mundo son muy diferentes a las de la temporada de sequía de hace cuatro años y están muy lejos de ser tan difíciles. Es probable que la producción mundial aumente en 6.0 millones de tns. mientras que hace cuatro años disminuyó gradualmente en 15 millones de tns. Unos aumentos muy agudos en los precios probablemente "matarán" el consumo de tortas lo que tendrá como consecuencia un número menor de trituraciones y, por lo tanto, una mayor solidez para los aceites y grasas. La CEE aportará la mayor parte del aumento de la producción seguida por Argentina, Estados Unidos, China y Brasil.

La situación de las semillas oleaginosas en la CEE está francamente desconcertante. La producción de semillas de colza aumentó a 2 millones de tns., la de semillas de girasol aumentó, por lo menos, a 600.000 tns. y la de frijol de soya a 400.000 tns, ascendiendo la producción total a 11.5 millones de tns, casi el doble de la cantidad producida hace tres años y cinco veces más que el nivel alcanzado hace ocho años.

La demanda neta de importaciones de semillas oleaginosas en esta temporada disminuirá en casi 2 millones de tns, el nivel más bajo en más de diez años. Las importaciones de frijol de soya presentarán la mayor baja pudiendo caer en 1.1 millones de

tns. en 87/88. La participación de las importaciones netas en proporción a los triturados disminuyó ininterrumpidamente de 94% hace ocho años a probablemente menos de 60% en esta temporada.

**Nuevamente, la demanda mundial superará la producción y hará que las existencias se disminuyan por segundo año consecutivo.**

La CEE ha llegado casi a ser autosuficiente en semillas de girasol y es probable que se convierta en el mayor exportador neto de 330.000 tns. de semillas de colza. Los últimos datos recibidos después de haber terminado este informe indican una producción aún más grande tanto de colza como de girasol, principalmente en Francia.

Pero a pesar del enorme aumento registrado en la producción de la CEE, la perspectiva general para las semillas oleaginosas indica una nueva disminución de 2 millones de tns. en las existencias durante el próximo otoño. Nuevamente la demanda mundial superará la producción y hará que las existencias se disminuyan por segundo año consecutivo.

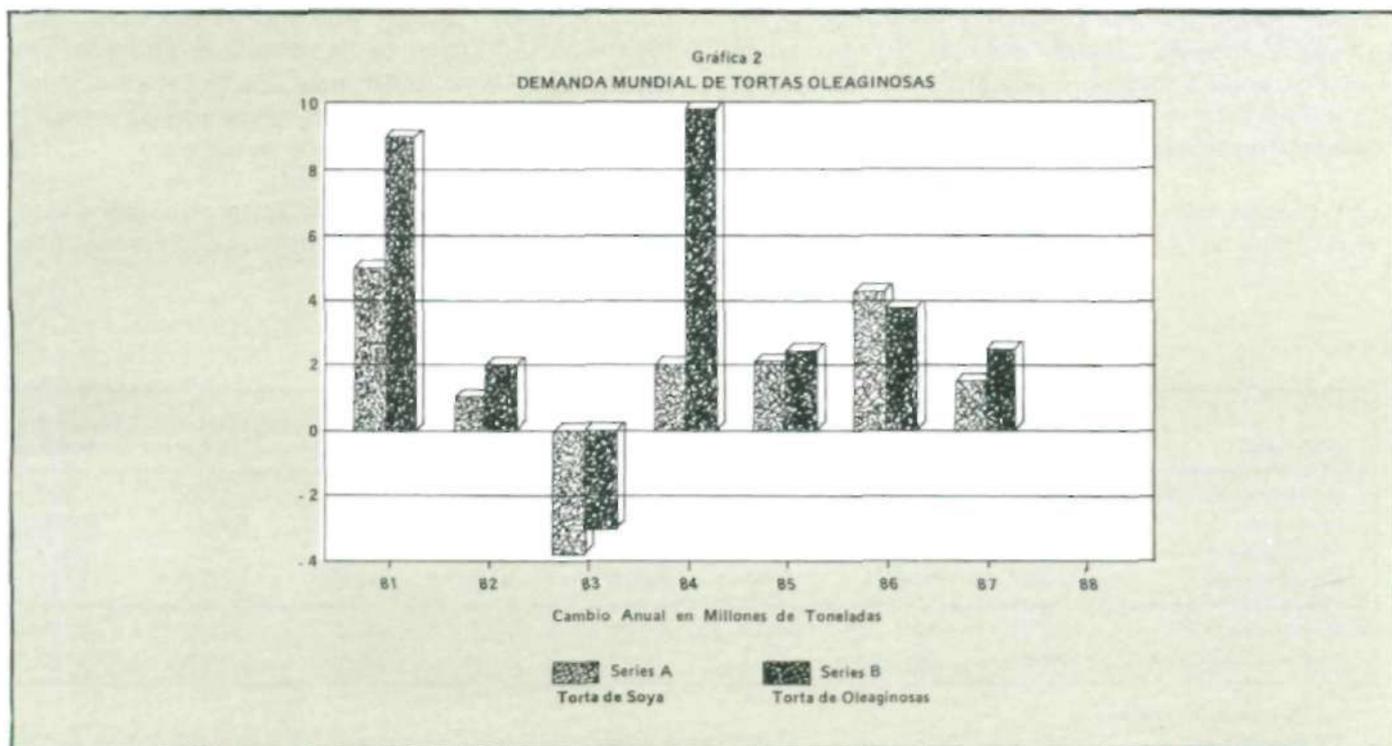
Los siguientes factores sustentan mi opinión sobre las nuevas y por lo menos moderadas alzas en los precios de nuestros mercados, especialmente para los aceites y grasas así como para las semillas oleaginosas:

1. El informe oficial de la semana pasada presentado por la USDA sobre las existencias, fijó el total de excedentes de frijol de soya en los Estados Unidos en sólo 436 millones de bultos lo que estuvo muy por debajo de los últimos cálculos comerciales y 100 millones de bu. o sea, casi 3 millones de tns. por debajo de los cálculos que circularon en nuestro mercado este verano. El informe confirma que para la cosecha de frijol de soya del año pasado se hizo un avalúo excesivo en casi 2 millones de tns. y, al mismo tiempo, expresa dudas sobre los estimativos oficiales del rendimiento y producción de este año. Desde el punto de vista actual, "el total de las existencias de frijol de soya de los E.U. para la nueva temporada es de 2.3 millones de tns. más bajo que el de hace un año". Es posible que las existencias de frijol de soya de los E.U. disminuyan a sólo 9.7 millones de tns. a finales de esta cosecha comparadas con los 11.9 millones de tns. de este otoño y con los 14.6 millones de tns. de hace un año.

2. **Brasil y Argentina tienen prácticamente agotadas sus existencias** de frijol de soya, aceite y torta dejando a los Estados Unidos, como virtualmente el único proveedor. Inclusive Brasil se convertirá en un importador neto de frijol de soya y de aceite.
3. **La sequía en la India** está llevando la producción de semillas oleaginosas a su nivel más bajo en muchos años. Es posible inclusive que llegue a quedar por debajo del resultado desalentador del año pasado. La producción de cacahuate de este invierno está prácticamente perdida en Gujarat y en muchas otras partes del país y la gente está deseando que lleguen las lluvias y buenas cosechas en su producción de verano. Considero posible que la India haga una importación de 1.8 millones de tns. de aceites vegetales y de 800.000 tns. de semillas de colza y de frijol de soya.
4. **El aumento en la producción de semillas oleaginosas en la China** será insuficiente este año para cubrir la más grandes demandas domésticas. El suministro de aceite per cápita es aún comparativamente pequeño, de sólo 7.5 kilos y la economía doméstica que crece de manera dinámica junto con el ingreso disponible pueden requerir otro aumento en las importaciones de aceite para cerrar en 1 millón de tns. en 87/88. Qué cambio tan grande si se tiene en cuenta que hace sólo cuatro años China aún era un exportador neto de aceites y grasas.

5. **En Europa Oriental y en la Unión Soviética las condiciones climáticas tampoco fueron favorables** y es probable que los resultados para las semillas de girasol, de colza y de algodón sean menores. La cosecha de semillas de girasol de la Unión Soviética está realmente en problemas. El grave retraso en la cosecha podría causar enormes pérdidas y reducir la producción a casi sólo 4.6 millones de tns., o sea, 600.000 tns. por debajo de la del año pasado.
6. **Se prevee que la producción mundial de copra se verá seriamente afectada** por la grave sequía de comienzos del año en Filipinas e Indonesia, cuando se tiene en cuenta el período de retraso normal. Igualmente, los árboles necesitan descansar después de dos años de producciones por encima del promedio, lo que reduciría la producción mundial de aceite de coco en un estimado de 425.000 tns.

En resumen, las perspectivas generales para las semillas oleaginosas indican una nueva disminución en las existencias en comparación al consumo, lo que se demuestra en la proporción existencias/uso. Al finalizar esta cosecha, las existencias de semillas oleaginosas pueden haber bajado a sólo 42 días de consumo comparados con los 47 días de este otoño y con los 55 días de 1986. Por lo tanto, las existencias en proporción al consumo son igualmente escasas a las de la temporada del 83/84.



## LAS PERSPECTIVAS MUNDIALES PARA LAS TORTAS OLEAGINOSAS Y ACEITES

Claro está que siempre existe una estrecha correlación entre la torta oleaginosa y los aceites ya que se producen en un sólo y mismo proceso de trituración. La dificultad para mantener una existencia grande de torta hace que los molineros encaminen sus triturados hacia la demanda de ésta. Durante la nueva cosecha no habrá cambios en esta política.

La inusitada gran demanda de tortas oleaginosas en esta temporada acaba de terminar —especialmente las gigantescas importaciones soviéticas de torta de soya— generaron un agudo aumento en los triturados de frijol de soya, muy por encima de las expectativas anteriores. El agudo aumento en la demanda de torta durante la cosecha pasada, mantuvo las existencias de aceites y grasas en un nivel comparativamente alto y la recuperación de los precios del aceite en un círculo relativamente estrecho.

Pero las perspectivas son diferentes para la próxima cosecha: Tal como se ve en la gráfica, el aumento en la demanda mundial de tortas oleaginosas puede dividirse casi por mitad, de 4 millones de tns. en la cosecha pasada a 2.5 millones tns. en esta cosecha. La principal influencia negativa probablemente vendrá de una presunta disminución de 500.000 tns. en la demanda de la CEE, principalmente de torta de frijol de soya. Pero también es probable que las importaciones y uso de las tortas oleaginosas en Europa Oriental sean inferiores a los niveles comparativamente altos alcanzados en la cosecha pasada, debido a que el precio de la torta ha aumentado y, por lo tanto, se ha vuelto menos competitiva frente a la cebada y a los otros cereales.

Los precios de las tortas oleaginosas también se verán bajo la presión de las existencias totales re-

cord de cereales. Los precios de la harina de pesca-  
do tienen en mi opinión —no obstante las bajas existencias actuales— poca oportunidad de aumentarse a mediano plazo, si se prevee una drástica reducción de la demanda.

Por otra parte, la oferta y la demanda en el escenario mundial de los aceites y grasas indican un creciente consumo mundial superior a la nueva producción. A medida que el aumento en la producción de aceites vegetales se vaya viendo limitado por la lenta demanda de harina, espero que el consumo total de los aceites y grasas supere cada vez más la producción. Esto ya fue cierto en agosto y septiembre y puede ser más pronunciado en marzo/septiembre de 1988. El aumento en los suministros y distribuciones del aceite de palma será insuficiente para evitar que las existencias mundiales de los nueve aceites comestibles disminuyan precipitadamente en casi 600.000 tns. durante 87/88.

**La oferta y la demanda en el escenario mundial de los aceites y grasas indican un creciente consumo mundial superior a la nueva producción.**

La proporción entre existencias/uso será más estrecha al disminuir las existencias a 11.8% de consumo en el otoño próximo, la cual es bastante más baja que la de este año así como de la del año pasado y sólo ligeramente por encima del bajo nivel registrado a finales de la difícil temporada del 83/84. Esta es la señal más fuerte para nuestras esperadas alzas en los precios de los aceites y grasas durante la próxima temporada en general.

Esperamos que la solidez de los precios del aceite se vea aún más fortalecida por el agudo aumento de

## LOS NUEVE ACEITES Y GRASAS PRINCIPALES

RESUMEN DE LA OFERTA Y DEMANDA DEL MUNDO (1.000 tns.)

Gran Total	Oct./Sept. 87/88F	Oct./Sept. 86/87	Oct./Sept. 85/86	Oct./Sept. 84/85	Oct./Sept. 83/84	Oct./Sept. 82/83	Oct./Sept. 81/82	Oct./Sept. 80/81
Existencias iniciales	6649	6709	5603	4738	5623	5576	5300	5356
Producción	50270	49338	48162	44820	40531	40838	39654	36662
Importaciones	18366	17449	17262	15970	14188	16636	13027	12563
Exportaciones	18107	17542	17199	15974	14160	13890	12982	12532
Desapariciones (a)	51123	49305	47120	43951	41445	40737	39223	36749
Existencias de cierre	6054	6649	6709	5603	4738	5623	5776	5300

(a) Residuos del balance.

(f) Pronóstico

0.6 millones de tns. en la demanda de importaciones mundiales debido a la deficiente producción nacional de India, Africa, Pakistán, China y la Unión Soviética.

### **ES PROBABLE QUE EL ACEITE DE PESCADO SE BENEFICIE**

Los precios de los aceites y grasas aún parecen estar valorados en menos a pesar de la reciente recuperación. Una ojeada a los índices de precios en la gráfica muestra que en septiembre los precios del aceite aún están un cuarto por debajo del promedio de principios de los años sesenta y muy por debajo del nivel de precios de las tortas oleaginosas y de las semillas oleaginosas. Esperamos que el aceite de pescado se beneficie y el aumento en los precios de los aceites vegetales competidores continúen durante la cosecha que se aproxima cuando los productores enfrentarán mejores condiciones del mercado después de dos años de precios desalentadoramente bajos.

Sin embargo, la particular recuperación del precio del aceite de pescado durante las últimas cuatro semanas puede haber sido exagerada y su fuerza individual puede ser solamente de corta duración. Los reducidos descuentos en el precio pueden haber dado lugar a un viraje en la demanda a favor del aceite de colza y otros aceites vegetales.

Los precios de los aceites y grasas aún parecen estar valorados en menos a pesar de la reciente recuperación.

Pero es posible que la solidez del precio se materialice a mediados del próximo año, aunque el incremento estacional de la demanda de harina y de triturados de semillas oleaginosas, durante los meses de invierno, pueden hacer que las existencias de aceite se eleven nuevamente durante la temporada y por lo tanto se interrumpa la recuperación de los precios del aceite hasta febrero del próximo año. Posteriormente, los precios del aceite deberían aumentar de nuevo.

Sin embargo, no esperamos que los precios del aceite se eleven súbitamente por el hecho de que la producción mundial continúe aumentando (aunque a una velocidad reducida) y la demanda puede ampliarse a una velocidad más moderada. Esto es contrario a la estrechez de hace 4 años cuando las existencias de aceite, a comienzos de la cosecha, ya

eran más bajas que las de hace un año y la producción continuó disminuyendo. Esto hizo necesario que los precios realizarán el trabajo de racionalizar materialmente la demanda. Dicha estrechez no se prevee para esta temporada, a menos que se presenten nuevas sorpresas; como por ejemplo: cosechas mucho más pequeñas en la Unión Soviética o una sequía en Sur América.

### **PATRONES DE PRODUCCION Y CONSUMO DEL ACEITE DE PESCADO**

Hasta el momento en este año se han presentado grandes cambios tanto en la oferta como en la demanda, obligando a disminuir drásticamente las existencias mundiales de aceite de pescado durante los últimos nueve meses en casi todos los países exportadores y consumidores.

La producción mundial de aceite de pescado cayó verticalmente en 100.000 tns. en el trimestre de abril/junio, más que contrarrestando el aumento de enero/marzo. La Veda impuesta en Sur América así como las bajas producciones de aceite y recolecciones de pescado más pequeñas en otras partes, han resultado en una nueva disminución en la mayor parte de los países durante los últimos tres meses. Cálculo que la producción mundial de aceite de pescado caiga en 120.000 tns. a 1.49 millones de tns. este año. Es por lo tanto posible que las existencias mundiales queden 100.000 tns por debajo del récord de 502.000 tns. registrado a comienzos de este año.

### **TENDENCIA DE LA PRODUCCION Y DE LAS EXISTENCIAS EN LOS PRINCIPALES PAISES**

En el Perú, la recolección de pescado para reducción, así como la producción de aceite, ha disminuido en gran medida hasta este momento en el presente año. La producción fue especialmente baja en abril/junio cuando cayó en más de la mitad de la del año anterior. La producción total de aceite de pescado para este año calendario puede ser aproximadamente 100.000 tns. más baja que la del año pasado.

Por otra parte, la demanda doméstica continúa expandiéndose y, aparentemente, este aumento se debe a que las fábricas lo están utilizando en mayor escala como combustible. En consecuencia, las exportaciones peruanas de aceite de pescado pueden bajar este año calendario en casi 40.000 tns. mientras que las importaciones pueden aumentar de cero a 30.000 tns. En otras palabras, la presunta reducción en las exportaciones netas de aceite de

pescado del Perú de 75.000 tns. en 1985 a menos de 10.000 tns. este año, ha sido un factor importante para justificar los precios.

En Chile la recolección de pescado y la producción de aceite se deterioraron a partir del segundo trimestre de este año. Una drástica reducción en abril/junio de 20.000 tns. en la producción de aceite comparada con la del año anterior, fue seguida por otra disminución durante el último trimestre. Aunque la recolección de pescado se reanudó después de que se levantó la veda a comienzos de septiembre, las cantidades recolectadas y producidas se reportan aún inferiores a las del año pasado. Por lo tanto, es posible que la producción combinada de Corpesca y otras fuentes disminuya este año en 60.000 tns.

A medida que el consumo doméstico continúa aumentando y las exportaciones continúan siendo altas, las existencias de aceite de pescado en Chile disminuirán probablemente en 20.000 tns. durante el curso del año. La reciente compra de 22.000 tns. de aceite chileno hecha por Perú para el embarque de agosto/octubre se agregó al agotamiento de las existencias.

Hasta el momento, la producción noruega de aceite de pescado ha sido desalentadora este año. Los datos oficiales hasta agosto indicaban que la producción de aceite crudo había disminuido a sólo 40.800 tns. Es posible que la producción noruega disminuya aproximadamente a sólo 70.000 tns. en enero/diciembre, mucho menos de 50% de la de un año normal y la producción más baja en más de diez años.

También es posible que las existencias danesas para exportación sean más pequeñas este año debido a la producción ligeramente más baja y al mayor consumo local. Desde Junio se está utilizando el aceite de pescado como combustible y sólo recientemente se trajo una cantidad considerable de aceite de pescado de Noruega con el fin de satisfacer la demanda doméstica.

Islandia, en cambio, ha estado disfrutando de recolecciones de pescado favorables este año. Durante los primeros 9 meses la producción de aceite de pescado aumentó probablemente en más de 50% haciendo posible elevar las exportaciones en 20.000 tns., aunque a comienzos de este año las existencias eran pequeñas.

En los Estados Unidos, los datos disponibles señalan una disminución en la producción debido a una

reducción de 10 - 15% en la productividad de aceite.

El Japón, es otro país donde la demanda doméstica de aceite de pescado ha aumentado en gran medida durante el presente año, debido a que su uso como combustible es mayor. Es posible que el consumo total de aceite de pescado aumente en casi una tercera parte o 55.000 tns. a expensas de las exportaciones.

Sin embargo, Suráfrica está disfrutando de buena producción y existencias este año. Los datos oficiales hasta agosto presentaban un récord de 82.500 tns., cuatro veces más que el año pasado y casi el doble del récord anterior alcanzado hace ocho años. Pero como el consumo doméstico no fue mucho más grande, la mayor parte del aumento se destinó para existencias, las que alcanzaron un récord de 63.000 tns. a comienzos de septiembre comparadas con las de sólo 5.000 tns. el año anterior. Por lo tanto, es posible que Suráfrica se convierta en un exportador neto de 20-30.000 tns. en esta temporada.

## COMERCIO Y CONSUMO DEL ACEITE DE PESCADO

El total de las exportaciones mundiales puede ser 3% más alto que el del año pasado y ascender aproximadamente a 885.000 tns.

Pero, ¿dónde se consume el aceite? De hecho, el aceite de pescado se enfrenta a un mercado estrecho y la CEE es casi el único importador digno de mencionarse que normalmente toma casi el 75% de las exportaciones del mundo. En contraste con esto, las importaciones comparativamente pequeñas se encuentran en Polonia, República Democrática Alemana, **Colombia**, Corea del Sur y Taiwan. El resto se consume en los países productores. Los Estados Unidos todavía son una excepción importante ya que, aunque es uno de los más grandes productores, aún no utiliza aceite de pescado para fines alimenticios.

Debido a sus características especiales, el aceite de pescado no participa con los demás para satisfacer la creciente demanda de importaciones de aceite de India, China, Pakistán y otros países asiáticos, africanos y suramericanos. El aceite de pescado es una "grasa" y las condiciones climáticas así como la tradición y el gusto reducen su mercado potencial a sólo unos pocos importadores. Claro está que la inversión en capacidad de endurecimiento y experiencia tecnológica para el proceso de hidrogena-

ción necesarios es otro factor limitante.

Este año la demanda de aceite de pescado se está expandiendo en gran medida en el Japón y en el Perú. También puede presentarse algún aumento en Suráfrica, Noruega y Dinamarca. Pero como respuesta a la reciente recuperación de los precios, es probable que las altas tasas de utilización experimentadas hasta el momento en el sector no comestible durante el presente año disminuyan su ritmo, por lo menos, o inclusive es posible que retrocedan.

**El total de las exportaciones mundiales puede ser 3% más alto que el del año pasado y ascender aproximadamente a 885.000 tns.**

Sin embargo, a finales del año pasado comenzó a disminuir el consumo de aceite de pescado en la CEE debido a las deterioradas relaciones de los precios frente a los aceites vegetales. La Comunidad Europea es ciertamente un mercado altamente competitivo y sus consumidores de aceite de pescado demostraron nuevamente ser muy susceptibles a los precios desde octubre del año pasado, cuando los descuentos del aceite de pescado frente a los aceites de colza y de frijón de soja comenzaron a deteriorarse.

Es posible que en enero/diciembre de 1987, la desaparición del aceite de pescado en el mundo sea superior en 4% (63.000 tns.) a la del año pasado, a pesar de una reducción de 120.000 tns. en la producción. Esto, a su vez, está reduciendo las existencias de aceite de pescado de 100.000 tns. a aproximadamente 400.000 tns. para finales de diciembre de 1987.

## CONCLUSION

Para terminar, mi mensaje es que la perspectiva para el precio del aceite de pescado es más clara y mucho mejor que la de hace un año. Ya nos hemos deshecho de la abundante producción y a finales de este año las existencias habrán disminuido en gran medida. Existe una muy buena oportunidad para que los precios del aceite de pescado continúen fortaleciéndose durante la temporada 87/88. Pero las perspectivas para la oferta y la demanda no son enteramente crecientes ya que las existencias mundiales de semillas oleaginosas y de aceites aún son confortablemente altas y la producción mundial de aceites vegetales continuará aumentando en la próxima temporada.

Debe vigilarse muy de cerca la creciente demanda estacional de harina y de triturados de semillas oleaginosas durante los meses de invierno, un período en el que elevar las existencias de aceite podría interrumpir temporalmente la fuerza del precio del aceite.

La reciente recuperación del aceite de pescado puede ser exagerada. Los productores deberían ser un poco más conservadores al elevar las metas de sus precios y no deberían correr el riesgo de estimular otro viraje de la demanda de aceite de pescado en Europa hacia la de aceites vegetales. Una vez que se ha perdido la demanda para virar hacia los aceites competidores, será muy difícil reconquistarla excepto a través de grandes descuentos en los precios.

Esta tarde he tratado de esbozar hasta qué punto está el aceite de pescado metido en la oferta y demanda mundial de todos los aceites y grasas. Para resumir, puede decir que una presunta disminución masiva de las de todos los aceites/grasas y una nueva reducción en la proporción de existencias/uso tendría como consecuencia un avance de los aún bajos precios de los aceites y grasas a mediano y largo plazo. En este contexto, es probable que el aceite de pescado se beneficie y participe en la recuperación de los precios a mediano y largo plazo.



**ASTORGA**

Astorga Ltda. vinculada  
al desarrollo de la zona de Tumaco.

Tenemos semillas de Kudzú importadas  
para la venta.

Informes:  
Tels. 462612 - 424193  
Cali  
Télex 55403 VLHSA CO.