

# Perspectivas de los precios del aceite vegetal: movimientos de la colocación de precios dentro del contexto de los desarrollos en otros mercados de productos básicos\*

## The Outlook for Vegetable Oil Prices: Putting Price Movements into the Context of Developments in other major Commodity Markets

James Fry<sup>1</sup>

### RESUMEN

Este artículo resume las predicciones más recientes del precio de los aceites vegetales. Se vislumbra un panorama básico de una recuperación modesta durante el primer semestre de 2001. Después de allí, otra cosecha récord de frijol soya en los Estados Unidos y el continuo fortalecimiento de la producción de aceite de palma harán descender los precios por un período corto. Colocando el movimiento de los precios de los aceites vegetales dentro del contexto de aleatoriedad de los precios de otros productos básicos, se observan algunos patrones regulares. Los precios de los aceites vegetales están estrechamente ligados con los precios de los granos y las tortas. Este argumento es válido, ya que los precios de ambos están en alza después de un largo período de baja en el mercado. La segunda parte del artículo hace énfasis sobre la interacción entre los diferentes aceites y semillas oleaginosas y sobre el desarrollo de la perspectiva de los aceites y tortas durante 2001.

### SUMMARY

This paper summarizes the latest vegetable oil price forecasts. A basic picture will emerge for a modest price recovery during the first semester of 2001. Beyond that, another record US soybean crop and continuing strength in palm oil production will pull prices back down for a short while. By placing vegetable oil price movements within the randomness of commodity price movements, some regular patterns do emerge. Vegetable oil prices prove to have fairly close links to meal and grain prices. This is true, since both meal and grain prices are on the way up after a fairly sustained bear market. The second half of the paper shall focus upon the interaction between the different oils and oilseeds, and consider how the outlook for oils and meals will unfold during 2001.

Palabras claves: Precios, Semillas oleaginosas, Aceites, Tortas.

\* Conferencia Presentada en el Congreso COMDEX de Aceites de Palma y Láuricos en Malasia, Marzo de 2001.  
1 LMC Internacional, Oxford, Inglaterra.

## EL PANORAMA

La rápida caída de los precios de los aceites vegetales el año pasado se debe mirar en el contexto de las tendencias de los precios a largo plazo o subyacentes. ¿Han caído los precios sencillamente a sus precios de tendencia, lo que establecería el patrón para el futuro o están los precios actualmente significativamente por debajo de las tendencias a largo plazo con la perspectiva de una recuperación significativa tarde o temprano? En mi concepto, es valioso hacer un análisis del movimiento de los precios y de los valores de tendencia históricos en varios niveles. Primero, esto indicará la ubicación de los diferentes productos básicos en sus ciclos de precios individuales. Segundo, dará una indicación de la ubicación de los productos básicos en comparación con otros productos básicos y, tercero, podría dar una indicación de la dirección probable de los futuros movimientos de precios en el complejo de los aceites.

### TENDENCIAS DE PRECIOS MUNDIALES A LARGO PLAZO

Las Figuras 1 a 10 ilustran el comportamiento a largo plazo de los precios reales (v.g., ajustados por la inflación) de varios productos básicos especialmente importantes para los productores de aceite de palma en Malasia durante los últimos 50 años. Se comienza con el aceite de palma crudo (para el cual han preparado las gráficas de los precios Rotterdam a través del tiempo).

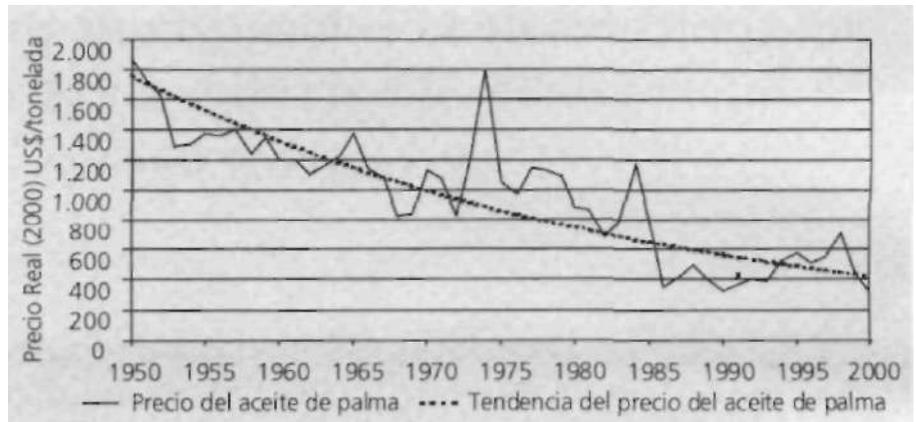


Figura 1. Tendencia a largo plazo en los precios reales del aceite de palma. 1950-2000.

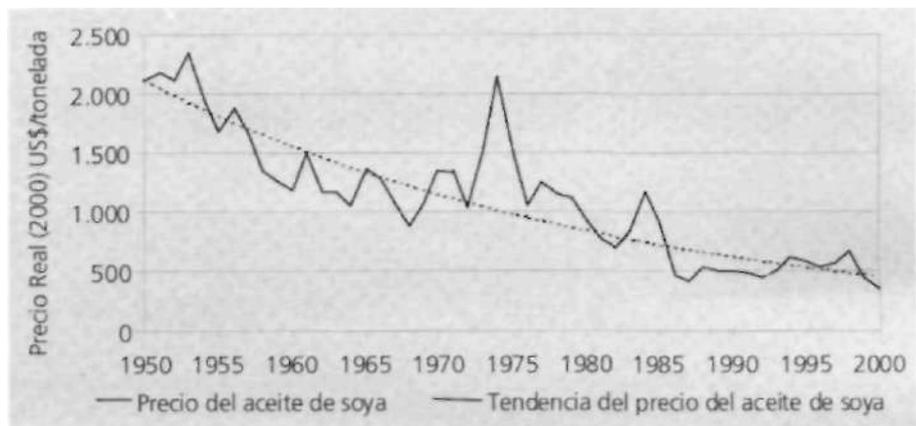


Figura 2. Tendencia a largo plazo en los precios reales del aceite de soya. 1950-2000.

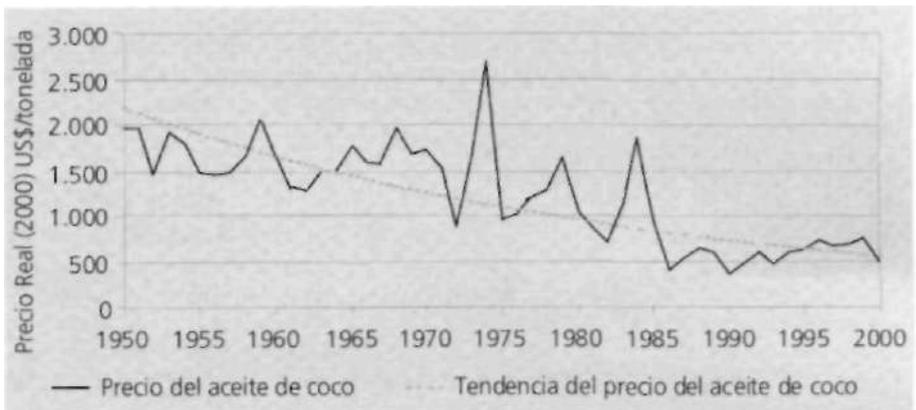


Figura 3. La tendencia a largo plazo en los precios reales del aceite de coco. 1950-2000.

Sin duda, les sorprenderán dos factores. Primero, podrán evidenciar la caída a largo plazo de los precios reales. Es increíble descubrir que el nivel de precios normal - en dinero de hoy - en 1950 era de US\$1.800 por tonelada. En 1970 todavía fluctuaba alrededor de los US\$1.000, pero ha

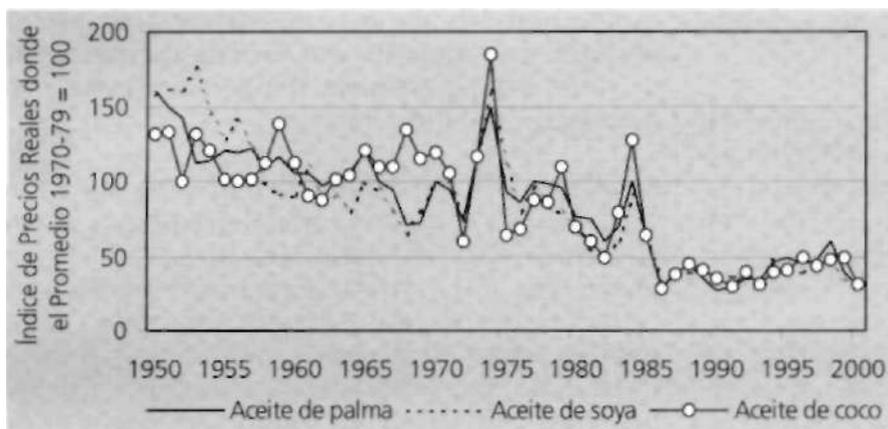


Figura 4. índices de precios del aceite de palma, del aceite de soya y del aceite de coco. 1950-2000.

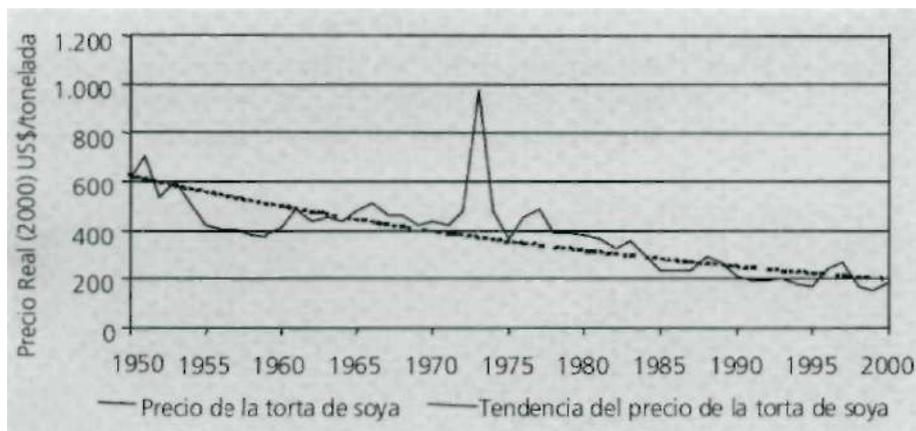


Figura 5. Tendencia a largo plazo en los precios reales de la torta de soya, 1950-2000.

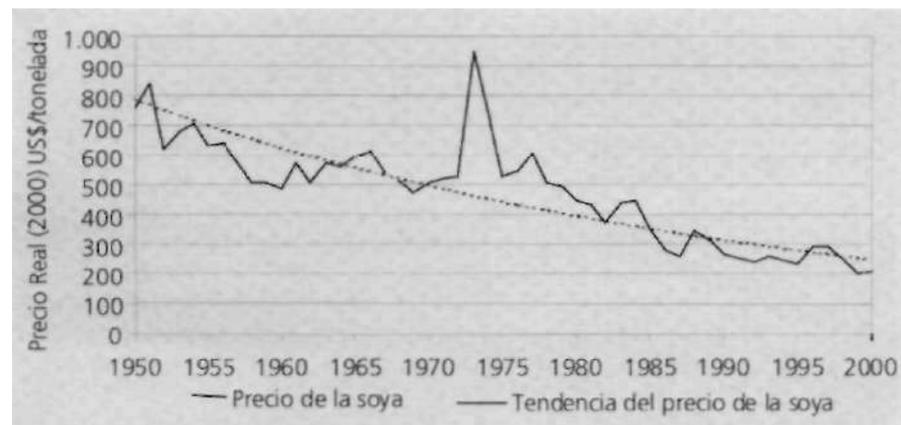


Figura 6. Tendencia a largo plazo en los precios reales de la soya, 1950-2000

descendido ahora a aproximadamente US\$400. El otro punto que hay que notar es la magnitud de las fluctuaciones del precio que tienen lugar alrededor de la tendencia. El pico de precio más marcado ocurrió a mediados de la década de

1970 y luego hubo otro pico, no tan dramático, a mediados de la década de 1980, con un eco bastante modesto a finales de la década de 1990. El período más largo de precios deprimidos tuvo lugar a finales de la década de 1980 y comienzos de la década de 1990.

Las Figuras 2 y 3 corresponden a los aceites de soya y coco. En la Figura 4 se comparan los movimientos de los precios de los tres aceites expresados como índices, en donde el nivel del promedio del precio para cada uno en la década de 1970 se fija en 100. En el caso, tanto del aceite de soya como en el de coco, al igual que el aceite de palma, se observa que a mediados de la década de 1970 y mediados de la década de 1980 se experimentaron los picos de precios más agudos. También se puede observar que el período a partir de 1970, y particularmente a partir de 1980, han sido uno de los períodos en los que el comportamiento de los precios de los diferentes aceites ha estado muy cerca el uno del otro.

Las Figuras 5 y 6 son gráficas similares que muestran los precios mundiales del frijol soya y de la torta de soya. Ellas revelan que típicamente los precios son considerablemente mucho menos susceptibles a desviarse de manera importante de las tendencias que los precios del aceite de palma. De hecho, solo a mediados de la década de 1970, cuando los precios de todos los productos básicos se recalentaron durante la primera crisis de la OPEC y el presidente Nixon impuso un breve embargo a las exportaciones del frijol soya, que los precios del frijol soya y la torta

de soya se alejaron de sus tendencias a largo plazo.

La volatilidad menos marcada de sus tendencias no debe sorprender. El fríjol soya se debe sembrar anualmente y por lo tanto su oferta debe responder rápidamente a los desequilibrios del mercado. Los precios altos pueden desencadenar un incremento grande en la producción dentro de un año, lo que atenúa los precios; mientras que los precios bajos hace que se reduzca la siembra. Los cultivos perennes como la palma de aceite y el cocotero, son más similares a cargueros de mar que a pequeños botes de remo. El cambio de dirección de sus producciones en respuesta a las señales de los precios es bastante lento. Por ende, sus precios pasan de picos a caídas con mayor dramatismo que aquellos de los cultivos anuales de semillas oleaginosas.

La Figura 7 ilustra los precios del aceite de palma crudo y del aceite y la torta de soya como índices, y revela que los precios de la torta tienden a cambiar ligeramente de dirección antes que los de los aceites, lo cual es un punto al que quiero regresar más adelante, ya que esto podría proporcionar un destello de esperanza para los productores de aceite, a la luz de las recientes alzas en el mercado de las tortas.

Para efectos de comparación también se preparó la Figura 8, que ilustra la tendencia real del precio del maíz. Lo hago debido a que el maíz es un competidor cercano del fríjol soya, tanto del lado de la oferta como de la demanda del mercado. Del lado de la oferta se constituye para los granjeros en el principal cultivo alternativo del fríjol soya y los cultivadores, tanto de los Estados Unidos como de Suramérica, estudian la relación de los precios entre ambos productos antes de decidir cuál sembrar el año siguiente. En virtud de esta

rápida reacción de los cultivadores a cualquier desequilibrio entre los dos precios, los mercados de maíz y del fríjol soya tienden a mantenerse muy estrechamente ligados.

En el lado de la demanda, la harina de maíz y la torta de soya compiten como ingredientes en los alimentos para animales. Los preparadores de alimentos para animales requieren de una combinación de carbohidratos y proteína pero pueden variar las proporciones de maíz a torta de soya en respuesta a los cambios en el precio. De nuevo, de surgir un desequilibrio entre los dos precios, habría una retroalimentación en el lado de la demanda, lo que podría ayudar a restaurar la proporción a su nivel más normal.

Por estas razones, no debe sorprender descubrir que las curvas de los precios del maíz y del fríjol soya se mueven en forma sincronizada. La Figura

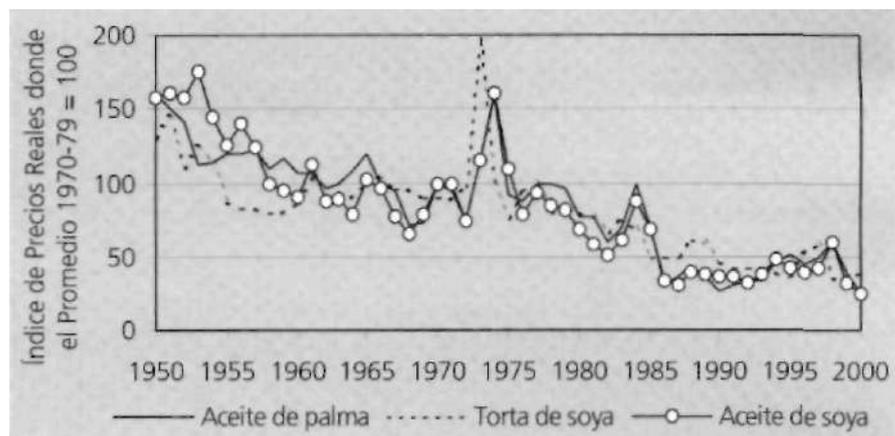


Figura 7. índices de los precios del aceite de palma, de la torta de soya y del aceite de soya. 1950-2000.

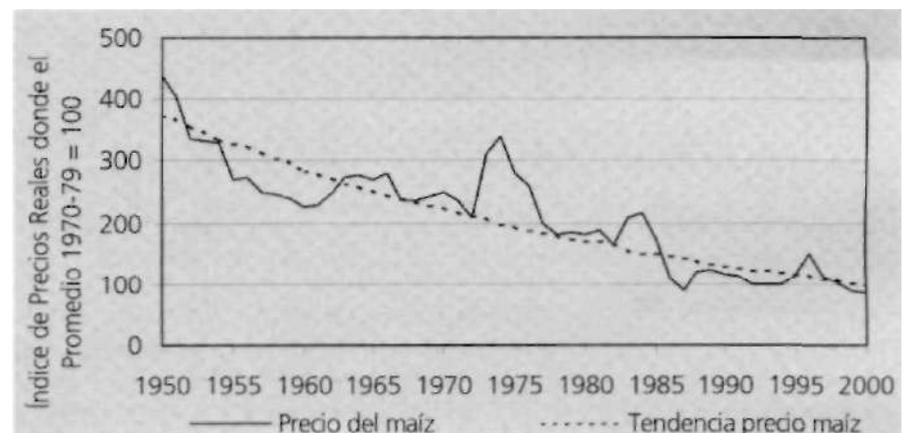


Figura 8. Tendencia a largo plazo en los precios reales del maíz. 1950-2000.

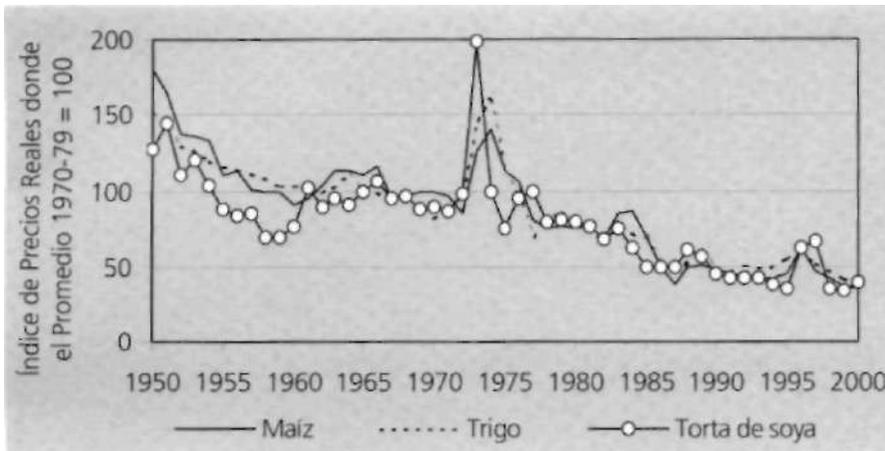


Figura 9. índices de los precios de maíz, trigo y torta de soya (1950-2000).

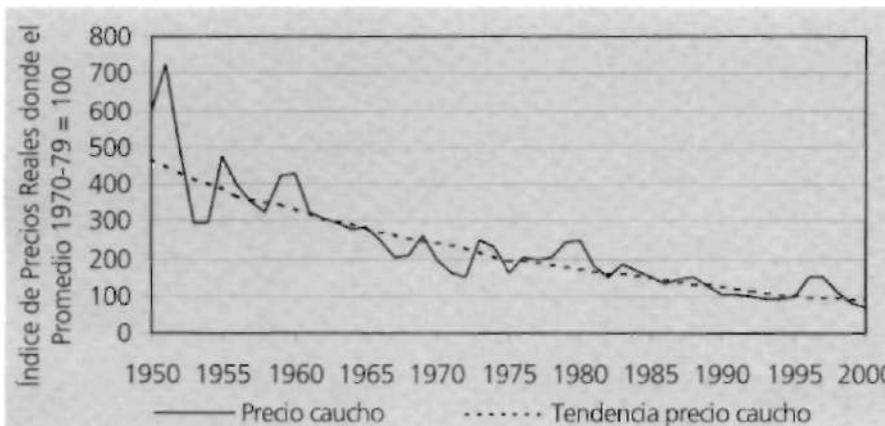


Figura 10. Tendencia a largo plazo en los precios reales del caucho natural. 1950-2000.

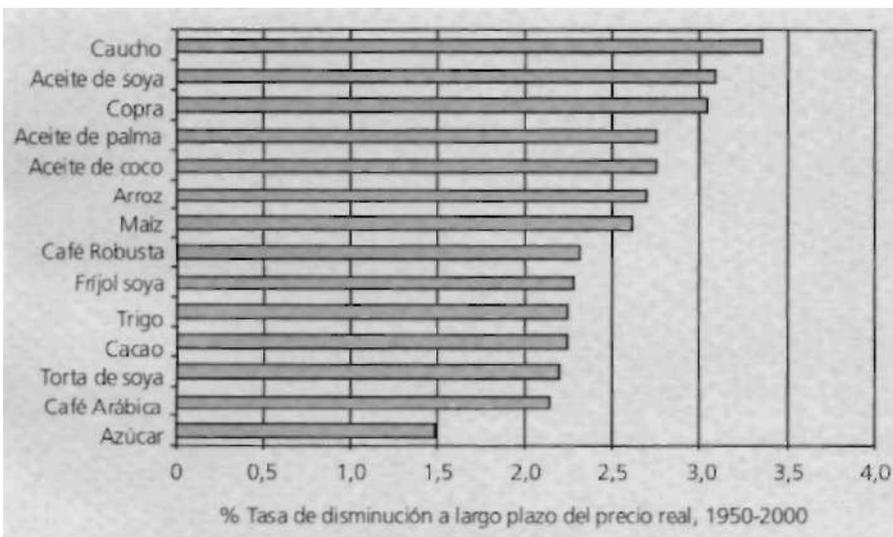


Figura 11. Tasas de disminución a largo plazo en el precio real de los productos básicos. 1950-2000.

9 deja pocas dudas sobre la similitud entre los movimientos implícitos de los precios mundiales de la torta de soya, del maíz y del trigo, cuyos puntos de alza coordinan muy estrechamente entre sí.

La ultima curva de precios a largo plazo que pensé les interesaría ver es la Figura 10, que muestra el precio real del caucho natural, la mayor alternativa al aceite de palma en las plantaciones. La curva del caucho natural es mucho menos errática que la de los precios de cualquier otro de los productos básicos, aunque el caucho es, por supuesto, un cultivo perenne. Sin embargo, este es un caso en el que la excepción hace la regla. El caucho natural podrá ser un cultivo perenne, pero su oferta no se comporta como tal! Cuando los precios del caucho están bajos, la oferta se puede reducir rápidamente simplemente suspendiendo por un tiempo la sangría. Por lo tanto, la respuesta de la oferta a los cambios en los precios en el sector del caucho tiende a emerger más rápidamente que la acostumbrada con los cultivos anuales de semilla, y las fluctuaciones en el precio son correspondientemente atenuadas en el caso del caucho. El inventario de amortiguación de la Organización Internacional del Caucho Natural reforzó ese comportamiento estabilizador básico en el mercado del caucho.

La Figura 11 la preparé para hacer un resumen comparativo de las tasas de caída a largo plazo de los precios reales de éstos y otros productos básicos. El caucho ha sufrido el más drástico

descenso de todos, debido a la creciente competencia que enfrenta del caucho sintético.

Los aceites no se quedan muy atrás del caucho natural, sin embargo, con tasas de caída de precios típicas que en promedio son cerca del 3% anual. Las tasas de descenso anual de la torta de soya y del fríjol soya estaban cerca de las de los granos principales, que tienden a estar dentro de un estrecho margen cercano al 2,5%.

Estos resultados son impresionantes. Significan que, en un año característico, los productores pueden esperar que los precios de los aceites vegetales estén rezagados un 3% detrás de la inflación.

En otras palabras, los productores de aceite de palma deben tratar de sostener el incremento anual de sus costos de producción en dólares (o Ringgit malasios) un 3% por debajo de la tasa de inflación. Si también quieren satisfacer los deseos de los trabajadores de alzas salariales, deben incrementar la productividad por lo menos un 5% al año, sólo para mantener su competitividad a largo plazo.

## MOVIMIENTOS MENSUALES DE LOS PRECIOS DURANTE LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS

Es importante comprender las fuerzas que trabajan a largo plazo si uno desea darle sentido a las fluctuaciones más recientes de los precios y hacer predicciones realistas para el año venidero. Las conclusiones principales

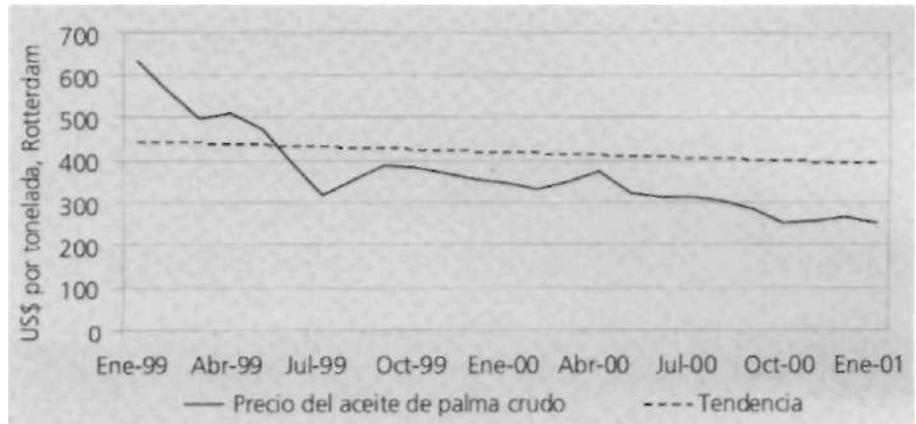


Figura 12. Precios mensuales del aceite de palma en relación con la tendencia. 1999-2001.

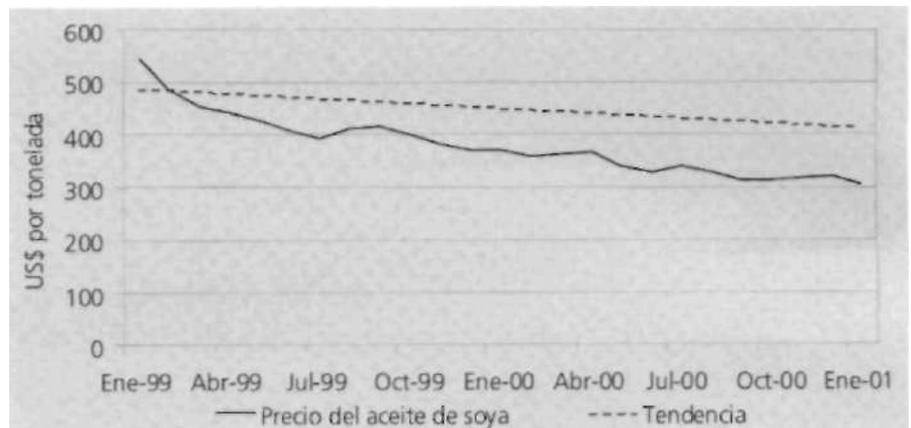


Figura 13. Precios mensuales del aceite de soya en relación con la tendencia. 1999-2001.

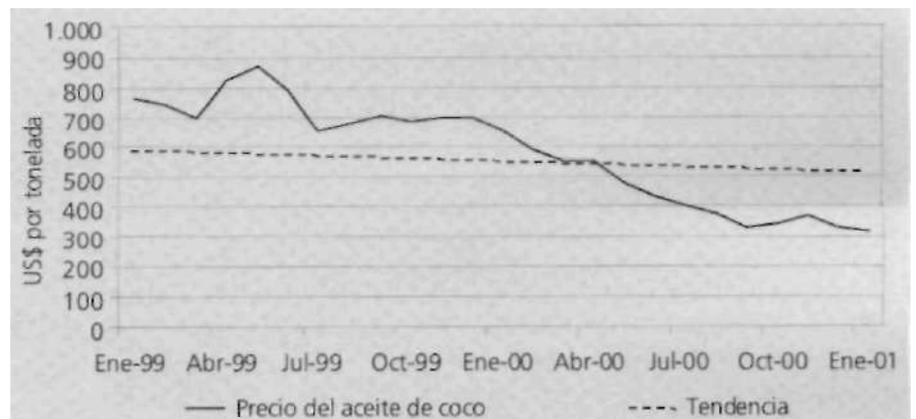


Figura 14. Precios mensuales del aceite de coco en relación con la tendencia. 1999-2001.

a las que he llegado de la anterior discusión sobre los movimientos anuales desde 1950 son:

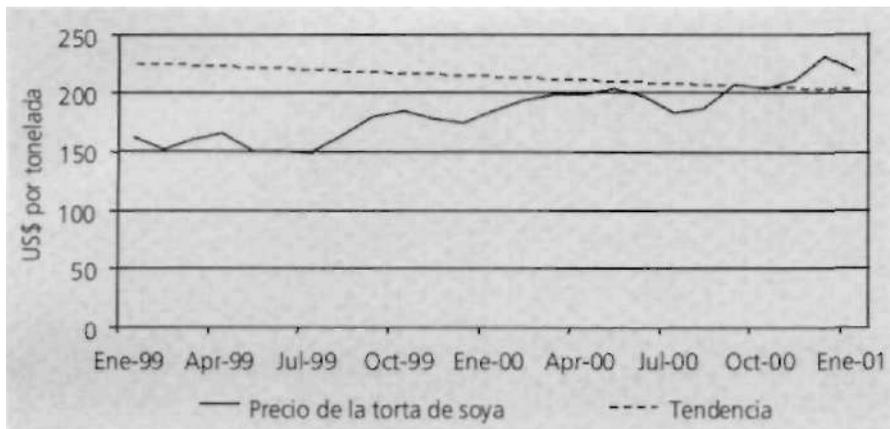


Figura 15. Precios mensuales de la torta de soya en relación con la tendencia. 1999-2001.

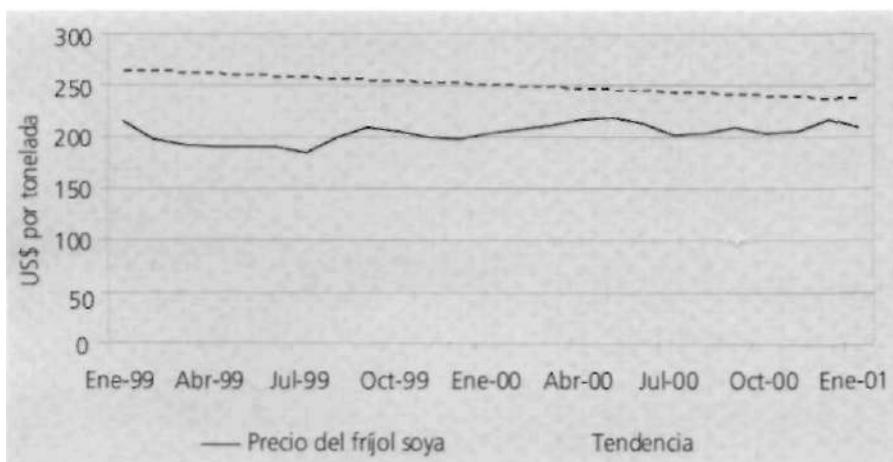


Figura 16. Precios mensuales del fríjol soya en relación con la tendencia. 1999-2001.

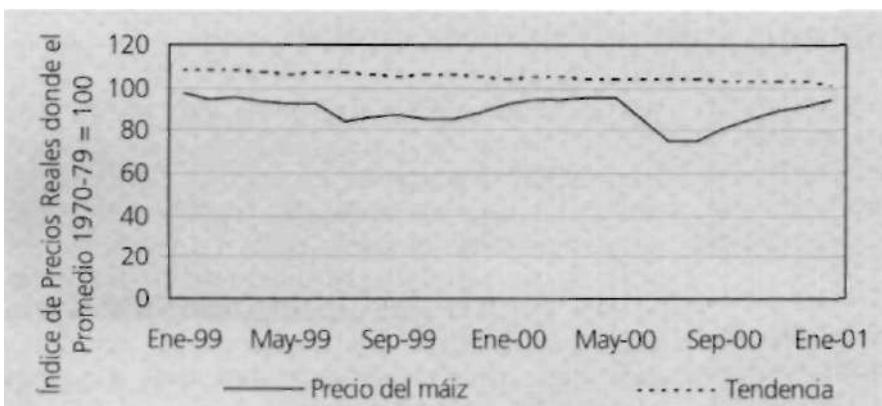


Figura 17. Precios mensuales del maíz en relación con la tendencia. 1999-2001.

- Los precios de la torta de soya tienden a cambiar levemente de dirección un poco más adelantados que los del aceite de soya y el aceite de palma crudo, pero los puntos de cambio de la torta están ligados estrechamente con los del maíz y el trigo.

Con estos puntos en mente es apropiado mirar el comportamiento a corto plazo de los precios que nos interesan hoy día. Las Figuras 12 al 17 resumen los movimientos mensuales de los precios de los productos durante los últimos dos años, y en cada uno de los casos se ha añadido, como referencia, el precio de la tendencia a largo plazo.

Notarán que tanto el aceite de palma como el de soya cayeron por debajo de sus tendencias durante la primera mitad de 1999, y han seguido descendiendo desde entonces. Los precios del aceite de coco tardaron un año más en desplomarse, pero ahora se han unido a los dos anteriores.

Las Figuras correspondientes a los precios de la torta de soya, el fríjol soya y el maíz son bastante diferentes. Se encuentran en buen camino de recuperación después de una baja y la torta de soya se ubicó por encima de la tendencia a largo plazo hace aproximadamente seis meses.

- Los precios del aceite de palma crudo y del aceite de soya tienden a moverse uno detrás del otro. Los precios de los aceites láuricos van por su propia cuenta un poco más allá, debido a la impredecible producción de aceite de coco filipino.

La Figura 18 presenta estos recientes movimientos de precios y su relación entre ellos. La diferencia en los ciclos de precios es evidente, estando los aceites más atrasados que las tortas y los granos. Esto se aprecia con mayor claridad en la Figura 19, la cual deja pocas dudas sobre la

interacción a corto plazo entre los precios de los aceites y las tortas que se ve oscurecida en el amplio barrido de precios durante los últimos 50 años. Se observa que a nivel mensual, los precios del aceite y de la torta tienden a moverse en direcciones contrarias, ya que el equilibrio entre la oferta/demanda de aceite y torta se inclina primero hacia un lado y luego hacia el otro, convirtiendo a los procesadores de fríjol soya de impulsados -por el- aceite a impulsados -por la- torta, y viceversa. Haciendo un análisis más detallado, también se ve que la torta aparentemente ostenta el liderazgo cuando se llega a los puntos críticos. A comienzos de la década de 1990, los precios de la torta alcanzaron su pico aproximadamente 18 meses antes que el aceite de soya. Los siguientes puntos bajos estuvieron más separados, con intervalos de dos años aproximadamente, pero en los siguientes picos, a finales de la década de 1990, el retraso del aceite en relación con la torta sólo era de aproximadamente 12 meses. Más recientemente, los precios de la torta de soya llegaron a su punto más bajo a comienzos de 1999 y han estado en constante ascenso desde entonces, estrechando la brecha entre los precios de la torta y el aceite a niveles históricamente muy bajos.

Como resultado de estos recientes movimientos de precios, la balanza de los mercados de productos de semillas oleaginosas se ha inclinado fuertemente hacia los ingresos por las tortas. La Figura 20 muestra como la participación de los aceites en las ganancias totales de los productos ha caído desde 1999. El fríjol soya, cuyo rendimiento típico es del 18-19% por peso como aceite, ha registrado un descenso de cerca del 50% a casi apenas un poco más del 25% en la

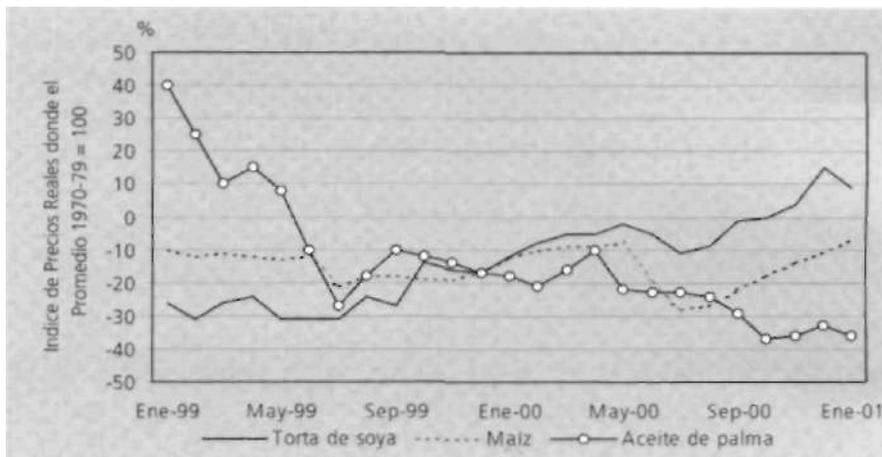


Figura 18. Desviaciones de precios seleccionados de sus tendencias. 1999-2000.

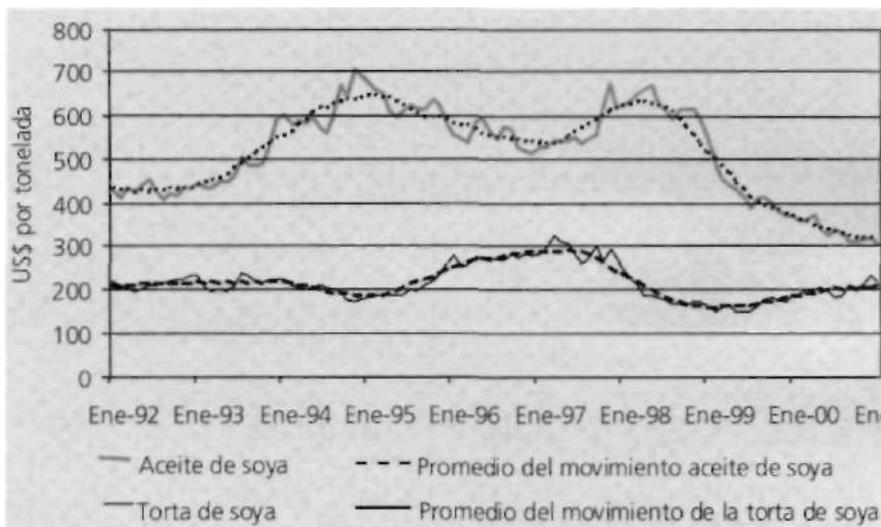


Figura 19. Precios mensuales del aceite de soya y tortas. 1992 - 2001.

participación de las utilidades por aceite. Los trituradores de colza y semilla de girasol normalmente obtienen un poco por encima del 40% por peso de la semilla como aceite, pero esto representa la participación dominante del total de sus utilidades, alcanzando en ocasiones el 90% en 1998 para girasol y más del 80% a la vez para la colza. Sin embargo, en recientes semanas estas proporciones han caído a apenas el 70 y 60% respectivamente.

Es necesario hacer un contraste entre los cultivos oleaginosos por un lado, siendo el aceite de palma el ejemplo sobresaliente, pero también la colza y el girasol para todos los efectos y propósitos, y los cultivos para tortas, especialmente la de soya, por el otro lado. Mientras

el primer grupo ha sufrido considerablemente durante los dos últimos años, el último ha visto mejorar su suerte. Este contraste es la razón de las predicciones que se presentan a continuación.

### BALANCES ACTUALES DE OFERTA/ DEMANDA Y PREDICCIONES DE LOS PRECIOS

Otra causa que presiona más el hundimiento de los precios del aceite es el reciente incremento en la producción de dos de las más importantes fuentes de suministro de aceites vegetales en el mundo. Se estima que las cosechas 2000/01 de fríjol soya y palma de aceite crezcan en un 6 y 8%, respectivamente, por encima de la de 1999/2000. Si se procesa la proporción normal del fríjol soya adicional, entonces en 2000/2001 habrá aproximadamente tres millones de toneladas de aceite adicional disponibles, provenientes de fríjol soya y de palma de aceite. Adicionalmente, del año pasado se arrastra un excedente de los inventarios de un millón de toneladas de aceite (sobre los niveles normales de inventario). A primera vista, estos factores sugerirían que habrá abundante aceite y que los precios de los aceites vegetales continuarán deprimidos.

Sin embargo, es muy importante no olvidarse de las semillas blandas. Esto debido a que se espera que las cosechas de colza y de girasol en 2000/01 sean un 10-11% inferiores a las de 1999/00. Ya que estas semillas comparativamente tienen un alto contenido de aceite, esto implica la pérdida de aproximadamente tres millones de toneladas de aceite en semilla, lo suficiente para borrar las ganancias que se obtendrán por cuenta de la soya y de la palma. En términos

del aceite contenido en las cosechas de las principales semillas oleaginosas, el período 2000/01 por lo tanto debe ser altamente neutral en oferta.

La Figura 21 ilustra el contraste entre los cambios en la producción mundial de fríjol soya, por un lado, y de colza y girasol, por el otro, en los últimos dos años de cultivo. La producción de fríjol soya orientada a la torta ha dado un brinco, mientras que la de semillas blandas orientadas hacia el aceite ha descendido. En la Figura 22 se traduce esto como la combinación de la disponibilidad de torta y aceite de las tres semillas oleaginosas. Debido al más alto contenido de aceite de las semillas blandas, la disponibilidad combinada de torta y aceite de las tres semillas

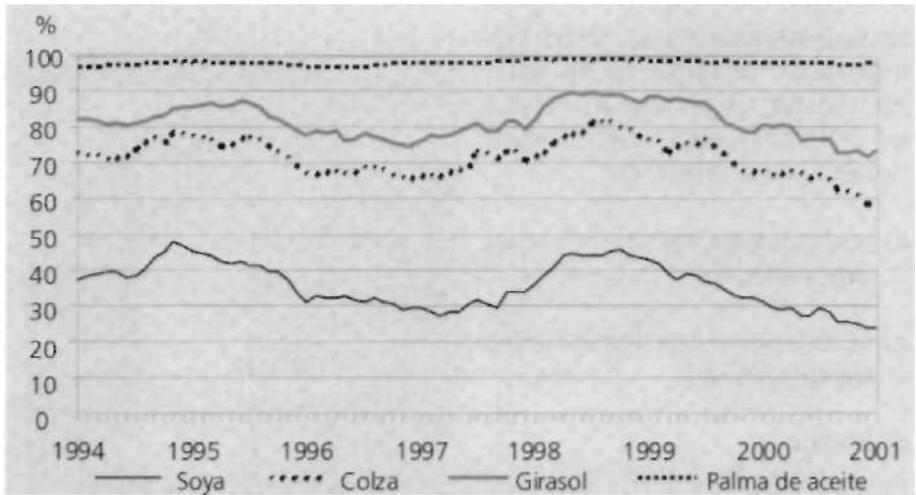


Figura 20. Participación del aceite en el total de los valores de los productos para diferentes semillas de oleaginosas.

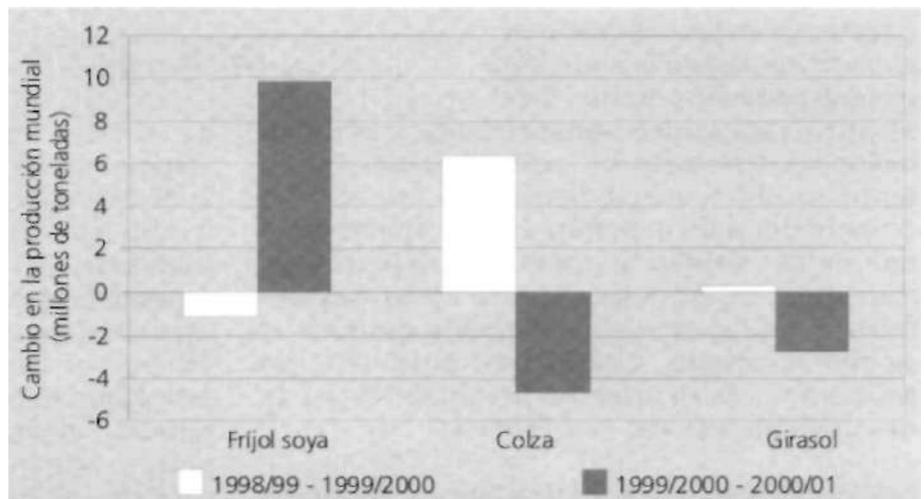


Figura 21, Cambio en la producción mundial de semilla. 1998/99 - 2000/01.

oleaginosas será menor en cerca de un millón de toneladas entre 1999/2000 y 2000/01, mientras que las disponibilidades de torta son casi de cuatro millones de toneladas más altas.

Cuando se añade la palma de aceite al panorama, tal como ocurre con la Figura 23, la posición general del aceite se convierte en una con un aumento real en las ofertas de aceite del procesamiento del cultivo actual. Sin embargo, el aumento de cerca de medio millón de toneladas es insignificante en términos mundiales. Esto implica que si la demanda mundial de aceites vegetales aumenta en 2000/01, este crecimiento deberá ser abastecido:

- reduciendo los inventarios de aceite;
- reduciendo los inventarios de semilla, o
- ambos

Por lo tanto, es necesario evaluar qué tan rápidamente se espera que crezca la demanda y cuáles serán las implicaciones que esto tendrá en el equilibrio general de los inventarios. En el mundo se consumen semanalmente más de un millón de toneladas de aceite vegetal. Por lo tanto, lo único que se necesita es tan sólo un corto período de aumento en el consumo para reducir los inventarios, una vez más, a sus niveles normales. De otra parte, una corta desaceleración en las extracciones podría producir el mismo resultado. Cuáles son, entonces, los estimados razonables de crecimiento de la demanda para el año venidero?

La Figura 24 muestra los cambios porcentuales anuales de los últimos 40 años en la demanda

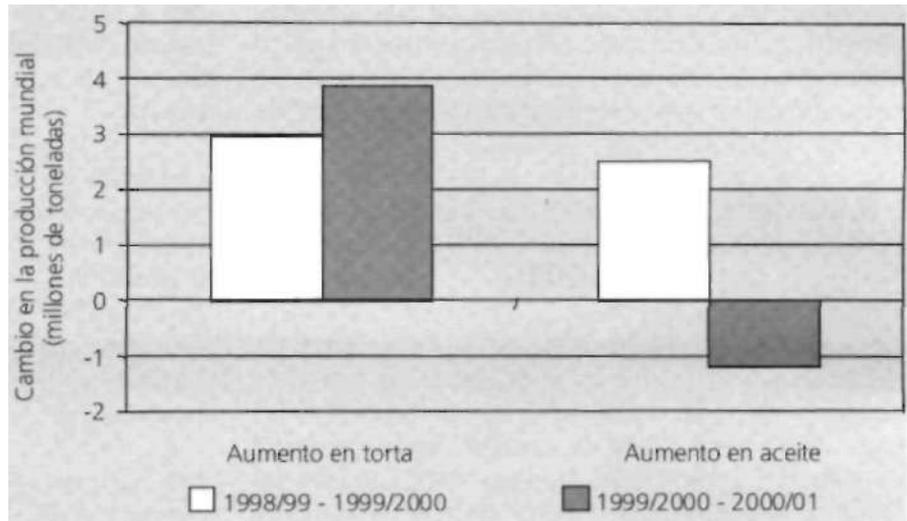


Figura 22. Cambio en el contenido de torta y aceite en la producción mundial de semilla. 1998/99-2000/01.

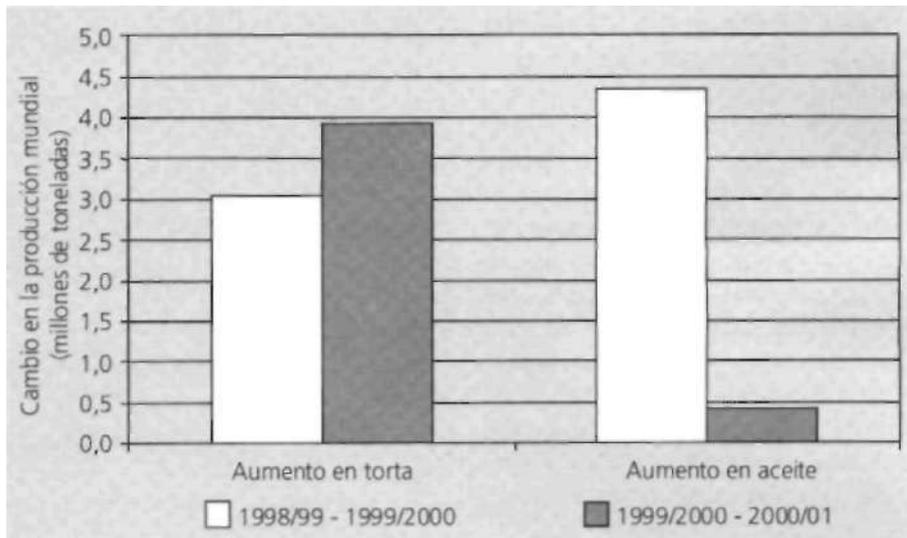


Figura 23. Cambio en el contenido de la producción mundial del aceite de palma y de semilla.

de aceites vegetales y tortas de semillas oleaginosas en el mundo. Esta Figura revela que la demanda de tortas de semillas oleaginosas es mucho más volátil que la de aceite, lo cual es de esperarse, ya que el aceite de cocina es una necesidad básica, mientras que la torta se usa en la producción de carne, algo considerado un lujo en muchos países. Una consecuencia natural a este punto es que la demanda de torta es de más repuesta al ingreso y menor respuesta al precio que la demanda de aceite. Esto tiene implicaciones importantes para la perspectiva del precio para 2000/01.

Los cambios anuales en la demanda mundial de tortas han oscilado de -1,6% a 13,65% (un margen de 15 puntos porcentuales), mientras que los cambios anuales en la demanda de aceite han oscilado entre un límite bajo del -0,3% y un límite superior del 6,3% (un margen de menos de 7 puntos porcentuales). Durante los últimos 25 años, el crecimiento de la demanda mundial anual de aceite vegetal nunca ha caído por debajo del 2%. Un análisis del crecimiento mundial de los ingresos y la demanda de aceites y grasas también revela que la elasticidad por ingresos de la demanda (el cambio porcentual en el consumo per cápita cuando el ingreso aumenta en 1%) es cercana a +1,0. Actualmente, el pronóstico para el crecimiento mundial de ingresos no es muy favorable para el año 2001: la mayoría de los pronósticos son de 2,0%. Aun así, un crecimiento del PIB de esta magnitud debería en sí añadir 2-3 millones de toneladas al consumo de aceites y grasas. Adicionalmente, el aumento en la demanda simplemente debido al crecimiento de la población, también estaría alrededor de 1,0 - 1,5 millones de toneladas. Además, esto aún no ha tomado en cuenta el crecimiento que podría ocurrir en la demanda debido a que los precios del aceite están muy por debajo de los estándares históricos.

Aun si uno se queda en la mitad inferior del margen de crecimiento de la demanda del 2-5%,

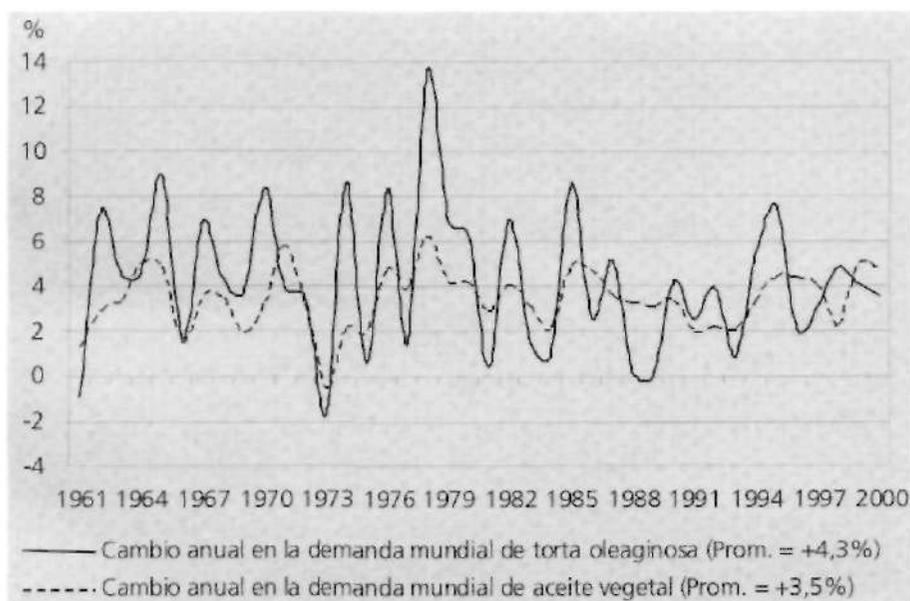


Figura 24. Cambios anuales en el consumo mundial de aceites vegetales y tortas.

por lo tanto, podría esperarse razonablemente que la demanda mundial de aceite vegetal aumentase 3,5 millones de toneladas en 2000/01. Esto significa que después de reducir 1,0 millón de toneladas de aceite "extra" (el sobrante del inventario del año pasado) y de dar cabida al incremento de 0.5 millones de toneladas de las cosechas de soya, colza, girasol y palma de aceite en 2000/01, será necesario hallar otros 2,0 millones de toneladas de aceite vegetal para poder satisfacer la creciente demanda durante el 2000/01. ¿De dónde provendrá este aceite adicional?

Esta demanda adicional de aceite se puede suplir:

- a) procesando cinco millones de toneladas de semillas blandas en inventario
- b) diez millones de toneladas de fríjol soya en inventario
- c) una combinación de ambas,
- d) o reduciendo aún más los inventarios de aceite

¿Sucederá esto? Ya hemos asumido que la proporción normal del fríjol soya adicional que entre al mercado en 2000/01 será procesada. Esto implica un aumento cada año en el procesamiento de fríjol soya de cerca de 5%, lo que representa un crecimiento saludable, particularmente cuando hay amenaza de una desaceleración económica en 2001. Esta desaceleración inhibiría la demanda de carne y, por ende, de torta, actuando como freno en la reducción de inventarios de soya en por lo menos los diez millones de toneladas que se necesitarían para suplir la creciente demanda de aceite.

Más bien es probable que los inventarios de semillas blandas tengan que soportar la creciente demanda y por lo tanto serán ellas las que se verán reducidas. Pero, de nuevo, es

difícil predecir de donde provendrán esos cinco millones de toneladas. Si se cree en las cifras del inventario mundial de semillas oleaginosas del USDA, entonces una reducción de cinco millones de toneladas casi borraría la totalidad de las los inventarios mundiales de estas!

Se esperaría por lo tanto que el resultado no sea la reducción de los inventarios de frijol soya en 2000/01, y que los inventarios de semillas blandas disminuyan entre dos y tres millones de toneladas durante 2000/01.

Esto no será suficiente para suplir la carencia que creará el crecimiento en la demanda, sin embargo, y por lo tanto se espera que no haya que reducir los inventarios de aceite por debajo de los niveles normales a finales del año. De igual manera, el último trimestre del año de mercadeo 2000/01 (julio-septiembre) revelará cierto apretón en el mercado de los aceites, con una reducción en los inventarios desencadenándose en el intervalo. A la luz de la sorprendente relación inversa en la Figura 25 entre los inventarios mundiales de aceite y el promedio de los precios de los aceites de palma y soya en Rotterdam, los precios del aceite deberán por lo tanto haber subido para el verano de 2001.

Mirando un poco más allá hacia comienzos del año 2001/02, una nueva cosecha récord de frijól soya en los Estados Unidos y mayor producción de aceite de palma harán que los precios arranquen con una baja el último trimestre de este año. Sin embargo, los precios se asentarán significativamente por encima de los niveles recientes y estarán

listos para el desenlace de la siguiente fase del ciclo de precios en el año calendario 2002.

¿Cómo califica esta perspectiva de los precios del aceite con nuestras predicciones de producción y demanda de tortas?

La proyección de las cosechas para las principales semillas oleaginosas indica que la producción de torta en semilla aumentará en cuatro millones de toneladas en 2000/01. Esto no será suficiente

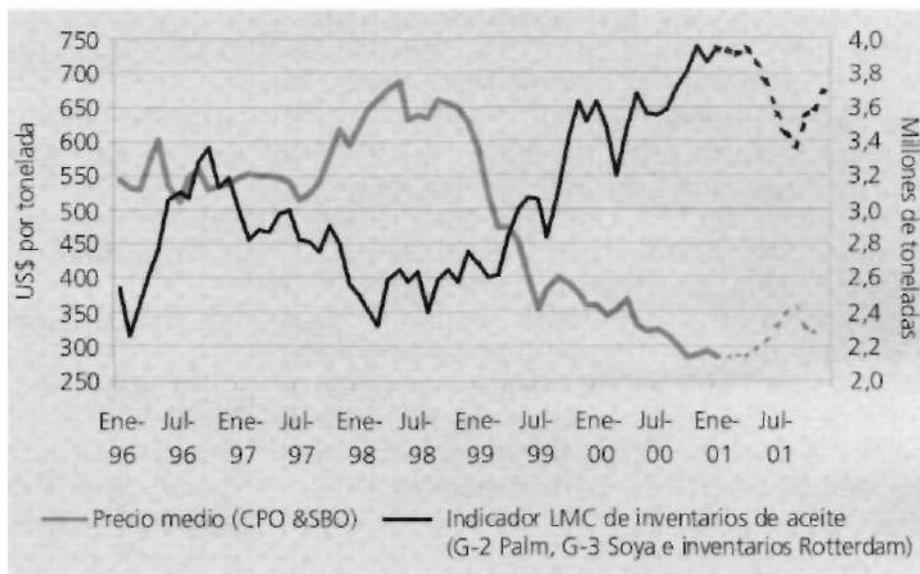


Figura 25. Inventarios y precios del aceite vegetal en el pasado reciente.

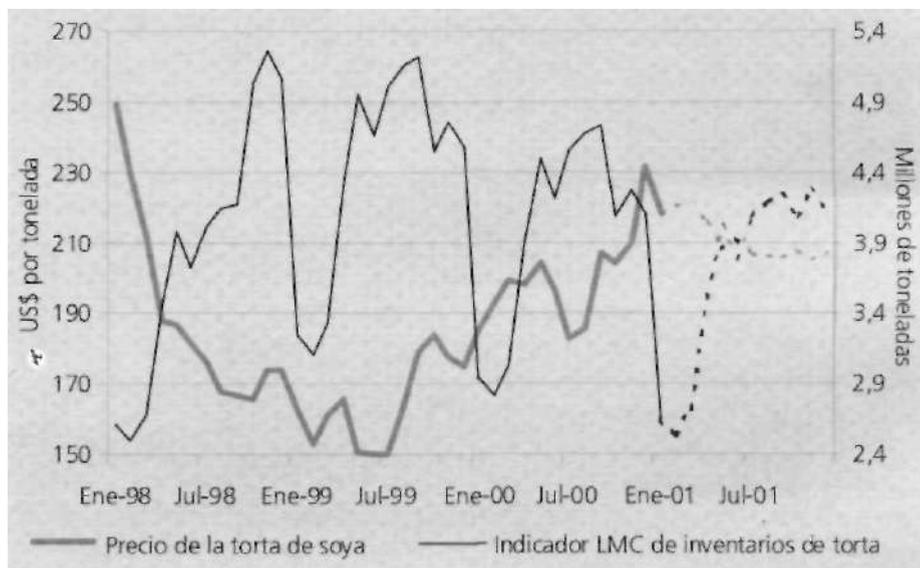


Figura 26. Inventarios y precios de la torta de soya en el pasado reciente.

para cubrir la nueva demanda de tortas oleaginosas, que ha aumentado a una tasa de más de seis millones de toneladas por año en la década de 1990. Sin embargo, si se tienen en cuenta los dos o tres millones de toneladas reducidos de los inventarios de semillas blandas que se sugirió anteriormente, es probable que ocurra para satisfacer la demanda adicional de aceite vegetal, entonces la demanda adicional de tortas oleaginosas que se avecina durante el año de mercadeo debe quedar cubierta. No habrá necesidad de reducir los inventarios de frijol soya por debajo de los niveles del año pasado para cubrir la demanda de torta y las perspectivas de una cosecha en los Estados Unidos más grande aún debe borrar cualquier preocupación sobre las ofertas inmediatas de torta. En consecuencia, se espera ver que los precios de la torta de soya se estabilicen un poco

por debajo de los niveles recientes tal como se muestra en la Figura 26.

En conclusión, se espera que los próximos seis a doce meses sean testigos de movimientos de precios tanto para los aceites como para las tortas que encajen con el patrón normal de ciclos recientes. El precio de la torta se asentará ligeramente por encima del valor de tendencia a largo plazo. Mientras tanto, los precios del aceite deben comenzar a revivir, en la medida que se reducen los inventarios de las semillas blandas para procesarlas y satisfacer así el déficit en la oferta de aceite a nivel mundial.

Actualmente, es difícil ver que la recuperación de los precios del aceite sea dramática, pero, si la historia es una buena guía, hacia el futuro alguna alza debe materializarse.

## Fondo de Fomento Palmero

### APOYO PARA EL SECTOR PALMICULTOR

Con el recaudo de la Cuota de Fomento Palmero, se apoyan programas de:

- Investigación, Divulgación y Promoción de Tecnología
- Difusión
- Información Económica y Estadística
- Competitividad
- Comercialización

El desarrollo de estos proyectos redunda en un mayor beneficio para todos los palmicultores de Colombia.

**LA PALMA DE ACEITE UNA AGROINDUSTRIA EFICIENTE  
Y COMPETITIVA INTERNACIONALMENTE**