

grasas y sebos 250 (228 - 242), aceite de palma 32 (30 - 27), aceite de coco 69 (64 - 60); Existencias: aceite de soya 1450 (1261 - 1208), aceite de algodón 83 (90 - 121), aceite de maíz 104 (89 - 55), aceite de coco 160 (145 - 144), aceite de palma 66 (69 - 44) sebo y grasas 426 (394 - 440), manteca de cerdo 40 (40 - 30), todo al final del mes.

## SURAFRICA

La producción de aceite y harina de pescado se recuperó este año debido a los buenos resultados alcanzados en julio - octubre. La producción de harina registró 156.000 tns. de enero a octubre o 114% por encima del año anterior y la de aceite de pescado 38.000 tns., 140% por encima de 1982.

## CANADA

La producción total 1983 de semillas oleaginosas no se ha incrementado, a pesar de una expansión de siembras. Las siembras de las cuatro semillas líderes (colza, soya, lino y girasol) se expandieron en 12% con respecto al año anterior a 3.19 millones de has. Pero condiciones de clima desfavorables redujeron los rendimientos. La producción total se estima en 3.92 millones de tns., levemente menor que el año anterior. En 1000 tons.: colza 2681 (vs. 2246 año pasado), soya 721 (857), lino 465 (734) y girasol 51 (94). Es interesante anotar que los cultivadores Canadienses han dejado de cultivar girasol.

## USA

La demanda por harina de soya americana cayó más pronunciadamente que lo esperado en noviembre. Según algunos informes la baja fue de 23% en el mercado doméstico y 12% en exportaciones.

# Precios

Durante las tres semanas que terminaron en enero 5 los precios del mercado mundial se aceleraron significativamente bajo el mando de aceites, especialmente palma y soya. Aún cuando los precios generalmente empiezan su carrera hacia enero, muchos son escépticos en el sentido de que la carrera puede persistir.

Las razones para el escepticismo no están fácilmente basadas en factores financieros y psicológicos sino también en importantes factores fundamentales. Financieramente, el hecho es que los precios todavía están altos a pesar de la aguda reacción que se ha visto desde mediados de septiembre. Una pérdida o desventaja contra el competidor de solo 1% es ya de por sí significativa a estos niveles de precios. En adición, la tasa de interés ha subido de nuevo.

Psicológicamente, los recuerdos de la primera carrera durante los dos meses que terminaron alrededor de septiembre 10, están haciendo que los participantes en el mercado sean más prudentes y no cometan los mismos errores de entonces. Pero por encima de todo lo anterior una recuperación final de precios parece ser injustificada aún fundamentalmente. Durante los pasados dos meses la baja en la extracción doméstica y exportaciones de soya en USA, Brasil y Argentina, fue de casi 22%, trayendo el total de racionamiento para los primeros cuatro meses de esta cosecha a 12.5%. Para el resto de la cosecha un racionamiento menor de 6% va a ser requerido. Pero el problema es que la demanda no se está desarrollando organizada, sino por oleadas, esto está constantemente cambiando la cantidad de racionamiento requere-

rido durante el resto de la cosecha. La primera gran sacudida de la demanda ocurrió durante los dos meses que terminaron en septiembre 10. Como resultado los consumidores de semillas oleaginosas, aceites y harinas disponibles, encontraron existencias confortables en noviembre y algo en diciembre. Adicionalmente, dejaron de forzar los inventarios de soya al usar otros aceites y harinas competidores. Como resultado, la demanda por soya y sus productos declinará considerablemente en los tres meses que finalizaron a mediados de diciembre. Cualquier compra que tenía que hacerse se hacía con orígenes diferentes a USA.

La consecuencia de todo lo anterior es que las existencias mundiales de casi todas las semillas oleaginosas, aceites y harinas diferentes al aceite de soya, están sustancialmente bajas. Esta se aplica principalmente al aceite de palma, copra y girasol, pero también a las semillas de colza y algodón y aceite y harina de pescado. Por tanto, muchos de estos productos se han convertido por su precio poco atractivos frente a la soya y la demanda de esta ha empezado a mejorar de nuevo desde mediados de diciembre hacia adelante. A este momento, la nueva ola de demanda se nota particularmente en aceites vegetales, especialmente soya, pero puede cubrir rápidamente a semillas oleaginosas y harinas. Aún los consumidores están de acuerdo que los precios han caído a niveles inesperadamente bajos.

Sería extraño si no hubieran incertidumbres materiales. La primera son los desarrollos de la tasa de cambio del dólar. La segunda gran incertidumbre recae en los prospectos de las cosechas suramericanas, especialmente en Brasil, donde la cosecha de soya tuvo un pobre comienzo.