

MERCADOS

PROYECCIONES

Aceites y grasas:

En la Segunda Mitad de esta Temporada la Situación Mundial de Oferta y Demanda Podría ser más Holgada que en la Primera.

Se espera que la producción aumente más significativamente que durante la primera mitad de la cosecha. Sin embargo, es probable que las importaciones y la desaparición a nivel mundial no aumenten al mismo ritmo. Por consiguiente, las existencias presentarán una disminución estacional menor entre abril y septiembre, en contraste con el mismo período del año anterior. Asimismo, el coeficiente inventario/consumo aumentará, pero no lo suficiente para cumplir con los requisitos necesarios.

Es probable que la producción mundial entre abril y septiembre de 1985 sea de 2 millones de toneladas o 6.5% superior a la de hace un año, lo cual representa un aumento total para la cosecha de 3.6 millones de toneladas o sea el 5.8%.

Después de aumentar considerablemente durante la primera mitad de la cosecha, la producción de aceites y grasas recibirá un mayor empuje durante la segunda. Este auge provendrá, principalmente, de la inmensa cosecha de girasol que se acaba de recoger en Argentina, del marcado aumento de la producción de aceite de palma en Malasia de junio en adelante, de la significativa recuperación de la producción de copra en las Filipinas desde marzo, y de los continuos aumentos de las cosechas de aceitunas y semillas de aceite en China, Estados Unidos y España desde el pasado otoño.

Siguiendo el orden de los porcentajes, los aumentos numéricos serán los siguientes (en 1000 toneladas): Argentina, con 305 o 30%, de los cuales 300 o el 65% corresponden al girasol - Filipinas, con 120 o el 27% en aceite de coco - Europa Occidental, aparte de la Comunidad Económica Europea, con 186 o el 16%, representado, principalmente, por los aceites de oliva y de girasol españoles - China, con 375 o el 14%, correspondiente especialmente a los aceites de algodón y de maní - Malasia, con 224 o el 10%, especialmente en lo que se refiere a aceites de palma y palmiste - Estados Unidos, con 312 o el 7%, principalmente representado por aceites de soya y algodón.

Se espera que los aumentos en estos y otros países o regiones lleven la producción mundial de los dieciséis aceites y grasas al nivel de 32.4 millones de toneladas durante la segunda mitad de la cosecha, en contraste con los 30.4 millones de toneladas que se obtuvieron durante el mismo período del año anterior. Es interesante que los aumentos estén dispersos y que éstos se esperen tanto para los grandes y medianos productores como para la mayor parte de los menores. La única excepción que vale mencionar a este respecto es la URSS, donde la producción alcanzado el nivel más bajo desde el período 81/82.

Esto constituye un total de la producción mundial para la cosecha de 65.4 millones de toneladas, contra 61.8 millones de toneladas producidas durante la pasada cosecha. En este caso, hay dos regiones donde principalmente se ha presentado una baja en la producción, debido a la considerable caída de la primera mitad de la cosecha, a saber, la Comunidad Económica Europea (debido al descenso de la producción de mantequilla) y en las Filipinas

(por el aceite de coco). Los mayores aumentos se esperan en Malasia, con 0.84 millones de toneladas o el 22%, China, con 0.66 millones de toneladas o el 11%, Europa Occidental, fuera de la Comunidad Económica Europea, con 0.57 millones de toneladas o el 22%, Argentina, con 0.43 millones de toneladas o el 23%, Estados Unidos, con 0.30 millones de toneladas o el 3% y Europa Oriental con 0.22 millones de toneladas o el 7%.

Obviamente, una gran parte de este considerable aumento se ve neutralizada por el marcado descenso de las existencias visibles e invisibles de reserva al 1 de octubre de 1984 en un total de por lo menos 1.6 millones de toneladas. Al final de este artículo, volveremos sobre el tema de este "fenómeno de cambio de existencias". Es decir, que la oferta mundial para el 84/85 (comenzando por existencias tanto visibles como invisibles y sumando la producción) aumentará solamente en 2.0 millones de toneladas en esta cosecha.

La Desaparición Mundial y la Demanda de Importaciones podría Aumentar a un Ritmo Menor que en la Primera Mitad de la Cosecha.

En primer lugar, queremos definir el término "desaparición". Es el residuo de balance que consta de existencias visibles, producción y comercio. Por lo tanto, representa la demanda del mercado, tanto para el consumo real como para el reabastecimiento de existencias invisibles. En consecuencia, difiere de lo que llamamos "consumo", que es el residuo del balance consistente de existencias visibles e invisibles y producción.

A diferencia de la "desaparición", el consumo se puede cubrir con la oferta que esté disponible, como estuviere, fuera del merca-

do, es decir, en forma de existencias invisibles, a nivel de consumidor final y de mayoristas y minoristas. Eso fue lo que, en gran medida, sucedió la cosecha pasada.

Sin embargo, para esta cosecha esperamos lo contrario, es decir, el reabastecimiento de los canales de existencias invisibles, que están por debajo de los niveles normales. Por lo tanto, el aumento de la desaparición durante la cosecha será mayor, puesto que no solamente deberá cubrir la demanda de consumo inmediato sino el reabastecimiento de las existencias invisibles a nivel del consumidor final. Consideramos que gran parte de este reabastecimiento ya se llevó a cabo durante la primera mitad de la temporada, especialmente en los Estados Unidos, y, aunque a un menor nivel, en Europa y Brasil.

Además, las existencias invisibles aumentaron en forma obvia en India, la Unión Soviética y México durante la temporada Octubre del 84 a Marzo del 85.

La mayor parte de este reabastecimiento de existencias invisibles afrontó su etapa decisiva en la temporada de septiembre a noviembre del 84, cuando los precios de las grasas y los aceites aumentaron, en contraste con el precio relativamente bajo que se presentó en agosto. Esta situación creó cierto temor renovado de que la oferta y los precios se vieran aún más restringidos durante esta cosecha. De hecho, después de una baja durante la estación de diciembre del 84 a febrero del 85, los precios comenzaron a aumentar nuevamente en marzo. El Índice de Precios del Mercado Mundial ISTA alcanzó 136.6 puntos en abril, pero se mantuvo por debajo del nivel de septiembre de 143.8 e incluso por debajo del de agosto, de 139.6 puntos.

Desde finales de abril, los precios de los principales aceites y grasas han bajado significativamente otra vez y se espera que las bajas sean aún mayores, aunque erráticas, en el curso de los próximos meses, obstando las condiciones climáticas desfavorables en las principales zonas productoras de semilla de aceite del hemisferio norte. Los principales factores que respaldan nuestras proyecciones de baja en los precios de las grasas y los aceites son la acelerada producción de los mismos y su cada vez más lenta demanda, al igual que la creciente demanda de las harinas (que se debe, parcialmente a la caída del dólar americano).

En vista de la tendencia de los

precios, esperamos que los consumidores dejen de reabastecer las existencias invisibles en algunos países e incluso reducir nuevamente las existencias invisibles en otros países, hasta que la baja de precios haya seguido su curso. Sin duda alguna, volverán al proceso de reabastecimiento tan pronto exista la perspectiva de una nueva alza persistente en los precios. Pero puede que esto no suceda hasta finales de este verano (cuando los "mercados de clima" hayan llegado a su límite) y, posiblemente, hasta finales de este año calendario, cuando comience a declinar la producción de aceite de palma, al final de la cosecha.

Continúa en el próximo boletín

IMPORTACIONES DE ACEITES Y GRASAS TONELADAS					
	Nov. 85	Nov. 84	Eno-Nov. 1985	Eno-Nov. 1984	Dic. 84 Nov. 85
Aceite de soya	10.798	10.476	66.009	62.343	80.000
Manteca de cerdo	1.000		5.168	6.496	5.568
Aceite de pescado	1.532	1.228	32.126	42.935	32.126
Aceite de oliva			24	4	24
Aceite de girasol			958	998	958
Aceite de coco	807		2.040	1.297	2.040
Otros aceites vegetales	11	9	1.979	2.024	2.023
Sub-Total	14.148	11.713	109.304	116.097	122.739
Sebo	3.938	3.557	46.805	50.492	51.648
TOTAL	18.086	15.270	156.109	166.589	174.387

FUENTE: Sobordos
REALIZO: Fedepalma

PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS PRINCIPALES ACEITES Y GRASAS (US\$/ton.)				
	Noviembre 1984	Noviembre 1985	Octubre 1985	Nov/Oct. 85 ± %
Aceite de palma (1)	667	393	391	0.51
Aceite de palmiste (2)	886	370	389	4.88
Oleína (2)	693	385	370	4.05
Estearina (3)	475	304	308	1.30
Aceite de soya (4)	691	443	450	1.56
Aceite de algodón (2)	833	568	554	2.53
Aceite de coco (2)	993	393	430	8.60
Aceite de girasol (2)	726	506	471	7.43
Aceite de pescado (5)	322	334	315	6.03
Manteca de cerdo (6)	664	512	524	2.29
Sebo (2)	543	348	361	3.60

(1) CIF Nueva York (4) FOB Decatur
(2) CIF Rotterdam (5) CIF N.W. Eur
(3) FOB Malasia (6) CIF United Kingdom

FUENTE: Oil World
REALIZO: Fedepalma