

## **EL ACEITE REGISTRA EL MAYOR POTENCIAL DE RECUPERACION DE PRECIOS**

**El Aceite de Palma podrá controlar las primas, con relación a los aceites de colza y soya, en un futuro cercano.**

Hoy es un hecho que la cosecha Oct/Dic. 1986 de Malasia Occidental y Oriental se quedó atrás del nivel previsto. Las estadísticas preliminares, elaboradas por la industria malaya, señalan un total de solo 328.000 ton. para diciembre, equivalente a una pronunciada caída del 27%, en relación con el año anterior. La producción de diciembre fue de 90.000 ton. menos que el mes anterior y 123.000 ton. menos que el año anterior, lo cual implica que la producción del trimestre Oct/Dic. fue de sólo 1.2 millones de ton. o sea 125.000 ton. menos que el mismo trimestre de 1985.

En análisis anterior, mencionábamos diversos factores que ocasionaron la significativa baja de los promedios de rendimiento por hectárea de los últimos meses. En el mes de diciembre, el rendimiento fue de 32% menos que el año anterior, principalmente por causa de la reducción de fertilizantes, el aumento de la tasa de abortos de florescencias hembras y la deficiencia de la precipitación.

Mientras en Estados Unidos sigan aumentando las existencias de soya y en América del Sur se mantengan al mismo nivel, la India y otros importadores sigan vacilando en la compra de aceites vegetales en el mercado mundial, **la tendencia de los precios del aceite no será definitivamente alcista.**

No obstante, se ha registrado un cambio de la relación entre la oferta y la demanda, por cuanto la producción mundial de aceites vegetales está por debajo del nivel esperado y la desaparición aumenta en la mayoría de los países. Los consumidores siguen gozando de precios bajos en el mercado del aceite vegetal, especialmente en las economías libres, donde se carece de restricciones a la importación (a diferencia de la India o la Unión Soviética...).

Durante la semana de enero 9, la India reapareció en el mercado mundial, comprando, según informe oficial, 25.000 ton. de soya para el mes de febrero, al tiempo que rechazaba ofertas de aceite de palma. Además, compró 50.000 ton. de aceite de girasol a Egipto y 7.500 ton. de aceite de colza a Pakistán.

En medio de esta recuperación de las compras de aceite, surgieron rumores sobre el creciente interés de la Unión Soviética en comprar frijol y harina de soya. Después de que la semana anterior compró maíz y trigo a la Argentina, es posible que compre 300.000 ton. de soya suramericana y 200.000 ton. de soya brasileña.

### **AMBIENTE PROPICIO PARA LA ESPECULACION**

Es muy posible que la psicología del mercado cambie durante las próximas semanas y meses. Posiblemente exista una mayor conciencia en cuanto a que las existencias mundiales de aceite no son tan cuantiosas como se temía, lo cual puede desembocar en el despertar del mercado, des-

pués de un prolongado letargo. En alguna parte anotábamos que las existencias de los cinco principales aceites vegetales de los principales países productores y consumidores a enero 1 de 1987, se mantenían prácticamente estables, lo cual es menos de lo que se esperaba, por razón de la decreciente producción.

Existe, además, la posibilidad de que durante la cosecha enero-junio de 1987, las existencias disminuyan. La reducción de existencias de nuevo estará encabezada por el aceite de palma, cuyas existencias bajarán aproximadamente 310.000 ton. (!!), en relación con el 1 de abril de 1987. Aunque si bien es cierto que las existencias de aceite de palma aumentarán con la cosecha Julio/Sept. de 1987, quizás para el 1 de octubre no estén por encima de las del año pasado —por primera vez desde 1983.

Nuestra evaluación indica que, dentro del ambiente reinante, hay una subvaloración de los precios de los aceites vegetales. No nos sorprendería que un gran número de comerciantes y especuladores se cubrieran a largo plazo, confiados en el alza de los precios.

### **INCERTIDUMBRE**

Aunque esperamos que durante los próximos tres meses, los aceites vegetales ocupen la posición más firme del complejo y que el aceite goce de mayor potencial de recuperación de precios que las semillas de aceite y las harinas, convenimos en que aún existe una serie de incertidumbres y que todavía cuando se registre la

esperada alza, constituye un interrogante.

Es posible que el alza pronunciada y persistente de los precios se dificulte, en tanto las condiciones climáticas de Argentina y Brasil sigan siendo prácticamente ideales. En Brasil, el cultivo ya terminó y en Argentina está terminando y, en términos generales, la humedad sobra o al menos es suficiente.

Así mismo, el alza de precios se dificultará, mientras las existencias de soya de los Estados Unidos sigan aumentando y mientras la India decline la mayor parte de las ofertas.

La política gubernamental de los Estados Unidos constituye otro interrogante, especialmente en lo que se refiere a la divergencia comercial entre los E.U. y la C.E.E., y a los proyectos de ley agrícola de los Estados Unidos que están por venir. Realmente nos preocupa observar que existe un creciente clima proteccionista de los líderes demócratas del Congreso. De no calmarse esta tendencia, esperamos lo peor.

Por una parte, los Demócratas parecen estar seriamente empeñados en mejorar el ingreso del agricultor americano y, por la otra, en reducir los precios de exportación de la soya y otros productos agrícolas, con el fin de fomentar las exportaciones agrícolas. Es especialmente incierto si se reducirán los créditos de soya y hasta dónde y hasta qué punto se aplicará la "disparidad" (subsidios directos de ingreso, independientes del precio).

La "competitividad" es la nueva clave del mercado. Si realmente se aplica, sin duda tendrá implicaciones bajistas para el complejo global de la soya. No obstante, durante los próximos seis meses, el aceite mantendrá su firme posición.

Fuente:

Oil World No. 2 - Volumen 30.

## EN EL MUNDO

### E.U.A.

Sigue aumentando el volumen de soya controlada por el Estado. Para el 24 de diciembre ya ascendería a 676 millones de sacos, de los cuales 331 son de propiedad de la CCC y 345 están bajo préstamo. Se espera un mayor aumento, a menos que los precios aumenten sustancialmente.

Se espera que durante los próximos meses, la nueva mayoría demócrata del Congreso ejerza presión en el sentido de imponer cambios en los programas agrícolas. La oposición considera que la propuesta presupuestal que presentó la Administración esta semana, encaminada a reducir los precios objetivo de los granos para alimento animal para la cosecha de 1988 y desligar el apoyo a los agricultores de las decisiones relativas a la siembra, llegó demasiado tarde. Los líderes Demócratas del Congreso posiblemente proporcionarán una legislación que reduzca el apoyo, ya sea por medio de empréstitos de comercialización, o mediante el Programa POP, que ya se había planteado antes. Si realmente se implantan estos programas, (requie-

re una mayoría de dos terceras partes para pasar por encima del veto presidencial), esto implicaría un menor precio de la soya a nivel mundial y también de otros productos combinados.

### MALASIA

La producción de diciembre bajó un 27%.

La deterioración del rendimiento del aceite de palma es incluso peor de lo que se esperaba. Según datos preliminares de la industria, la producción total de aceite de palma de diciembre fue únicamente de 328.000 ton., lo cual representa un 27% menos que el año pasado. Como resultado, el rendimiento de Malasia Occidental fue de sólo 271 kilos por hectárea, es decir un 32% menos que el año anterior y 6% menos que el promedio de los cinco años anteriores.

A finales de 1986, la baja de la producción trajo consigo una considerable reducción de las existencias malayas, las cuales llegaron a 660.000 ton., contra las 907.000 ton. del año anterior.

## FORO

### Anillo Rojo en Palma Aceitera

Recordamos a los palmicultores de todo el país, que FEDEPALMA realizará un foro sobre "Anillo Rojo" en palma aceitera, el

próximo viernes 10 de abril a las 8:00 a.m. en el salón de conferencias del Hotel Irotama de Santa Marta.

Dada la importancia del tema participarán destacados conferencistas de Colombia, Ecuador y Brasil.

Mayor información en las oficinas de FEDEPALMA.

Contamos con su asistencia.