EL ALZA EN EL PRECIO DEL ACEITE OCURRIÓ ANTES DE LO QUE SE ESPERABA

Desde principios de octubre fuimos de la opinión que los precios del aceite vegetal permanecerían muy estables en el período octubre-enero y únicamente registrarían un alza importante en el mes de febrero. La razón que nos llevó a esta deducción fue nuestra evaluación en el sentido de que las existencias mundiales de aceite vegetal aumentarían estacionalmente durante este período (aunque menos marcado que en las otras temporadas) y empezarían a declinar sólo a partir de febrero o marzo. Durante los meses de noviembre y diciembre esta evaluación se acrecentó por la inesperada compra de harina de soya en grandes cantidades efectuada por la Unión Soviética, y un aumento en la producción de aceite de soya como resultado de la ejecución programada en los contratos de exportación.

Nuestra evaluación sobre el desarrollo de las existencias de aceite vegetal demostró ser correcta: registraron un alza estacional durante los meses de octubre y noviembre —aunque menos que el año pasado— y probablemente ocurrió un aumento adicional en diciembre. No obstante, ahora vemos muy claro que sub-estimamos las capacidades previstas del mercado, mientras que paralelamente, la trituration de soya en los Estados Unidos fue en cantidad menor de lo estimado con base en el programa de embarque de harina originalmente anunciado para la Unión Soviética. El hecho es que durante las siete

semanas que finalizaron ayer, los precios especialmente para aceites de palma, colza, soya y girasol incluyendo además aceites láuricos y otros aceites y grasas, registraron aumentos significativos.

Durante las primeras cuatro semanas de este período estimamos que el intento de reactivación fracasaría porque no contaba con el respaldo de fundamentos a corto, mediano y largo plazo. Por lo tanto, en diciembre 23 esperábamos que los precios del aceite reaccionaran en la última semana de diciembre y en el mes de enero, antes de recobrar un auge más permanente. A esta altura es muy importante analizar los motivos que permitieron un incremento tan persistente y contra-estacional. Creemos que se debió a los siguientes e inusitados factores:

- 1) El programa de Exportación de Aceites EEP de la Agencia para el Desarrollo de los Estados Unidos (USDA), aumentó en forma continua alcanzando un tonelaje inmenso —560.000 tns. la cifra más alta en mucho tiempo hasta ahora registrada. Después de la bonificación de \$135 inicialmente otorgada a Algeria, la Agencia para el Desarrollo de los Estados Unidos (USDA), por razones de presupuesto dudó en hacer efectivo el pago de bonificaciones por encima de \$100 tonelada por razones de presupuesto.

Por lo tanto, esperábamos que las

exportaciones de aceite de los Estados Unidos bajo el programa de EEP se desarrollarán en forma más lenta. Sin embargo, los precios tanto de los aceites láuricos como los de colza y palma aumentaron en forma más notoria durante el mes de diciembre que los del aceite de soya provenientes de los Estados Unidos, lo cual hizo necesario en esta semana una bonificación inferior a \$100 tonelada. Como consecuencia, en los últimos cuatro días se introdujeron a la India 40.000 tns. de aceite de soya bajo el programa de EEP. Esto eliminó el escepticismo general e indujo a los comerciantes norteamericanos con mayor antelación, previendo futuras ventas de aceite subvencionadas.

- 2) La India continúa comprando grandes cantidades de aceite y llegará al pico en los meses de febrero y marzo a pesar de la fuerte tendencia alcista en los precios del mercado internacional. Esto se debe en gran parte al hecho de que varios países incluyendo los Estados Unidos están ayudando a la India a financiar estas compras y también a los subsidios de aproximadamente \$100 otorgados por la Agencia para el Desarrollo de los Estados Unidos (USDA).

Oil World, Enero 8/88.

Continúa en el próximo boletín