Perspectiva mundial actual de la oferta, la demanda y los precios de los aceites y las grasas

La bonanza potencial de la trituración y exportación latinoamericana, que se registrará durante el primer semestre de la cosecha 89/90, limitará el crecimiento en Estados Unidos aproximadamente a un 5%. Lo anterior constituye un factor bajista y podría conducir a una próxima baja de los precios, por causa de la presión de la cosecha norteamericana y de las desalentadoras estadísticas sobre uso semanal de la trituración y exportación de los Estados Unidos.

Por otra parte, la demanda mundial es fuerte. En el caso de la torta, la combinación de precios atractivos y el aumento de la rentabilidad de la ganadería en algunas regiones consumidoras del mundo, podría implicar un viraje en las tasas de consumo. Si analizamos la gráfica 5, veremos que los precios actuales de la torta de soya siguen estando muy por debajo del nivel del año anterior (a pesar de la reciente recuperación) y son muy atractivos para los productores de ganado de la Comunidad Económica Europea, por ejemplo, en vista de la recuperación temporal de los precios de la carne que se ha registrado durante el presente año. Las tasas de uso de torta oleaginosa han aumentado considerablemente desde el trimestre pasado (Julio/Sept), no solamente en la Comunidad Económica Europea sino en todas partes. El uso de torta de soya en Estados Unidos se ha recuperado en forma pronunciada y desde agosto se encuentra por encima del nivel del año pasado. Así mismo, se han registrado aumentos considerables en países más pequeños de Asia, Africa y Latinoamérica.

Además, la demanda de aceite es muy fuerte. Si analizamos la gráfica 6, veremos que el aceite de palma se ha convertido en un producto muy atractivo, puesto que los descuentos respecto del aceite de soya son excepcionalmente amplios. No obstante, los precios actuales del aceite de soya están una décima parte por debajo de los del año pasado (base Rotterdam). La conjugación de los precios relativamente atractivos con la reducción de las existencias y la fuerte demanda por parte de la mayoría de los países consumidores de hecho podría generar mejores precios en las próximas semanas y meses.

Sin embargo, antes de ahondar más en el mercado del aceite, volvamos a las semillas oleaginosas. (Gráfica 7) Anteriormente mencioné que la "tendencia a la baja de la oferta", que se desprende únicamente de la soya, está contrarrestada por el estancamiento de los productos competitivos y por el potencial retorno masivo de la demanda hacia la soya. Dado que posiblemente el aumento de la tasa de uso de las demás semillas oleaginosas será reducido, la soya afronta un inesperado crecimiento de la demanda.

Fig. 5 Torta de Fríjol y Torta de Soya
$/Ton Tendencias semanales del precio

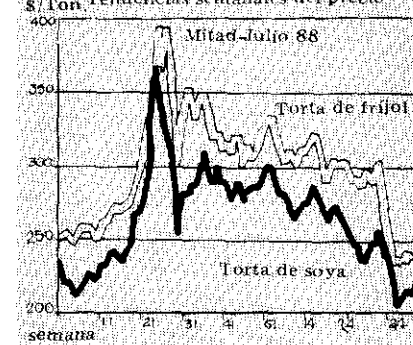


Fig. 6 Soya y Aceite de Palma
En $/Ton Tendencia Semanal de Precios

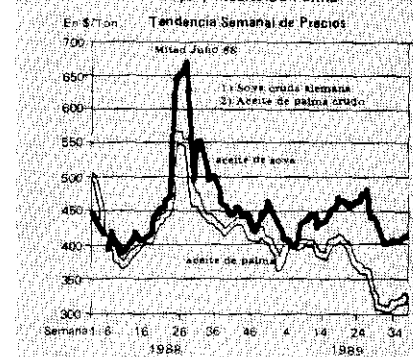
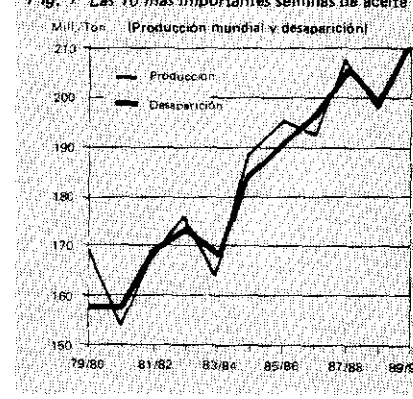


Fig. 7 Las 10 más importantes semillas de aceite
Mill./Ton (Producción mundial y desaparición)



Actualmente, la oferta/demanda mundial parece estar equilibrada para la próxima cosecha. La proyección revisada de OIL WORLD aparece en la Gráfica 7. Aunque

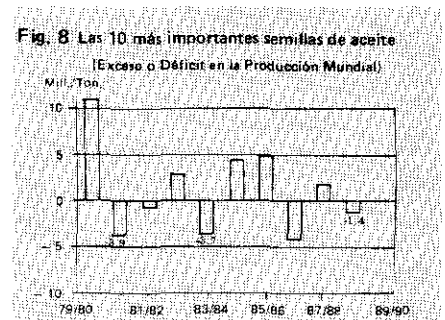
se está recuperando considerablemente, la nueva producción de semillas oleaginosas apenas alcanzará la demanda proyectada. Por consiguiente, la reconstrucción de las existencias deberá diferirse hasta la cosecha 90/91. No obstante, lo anterior podría no ocurrir si los precios no son lo suficientemente atractivos para fomentar el aumento de las siembras de semillas oleaginosas.

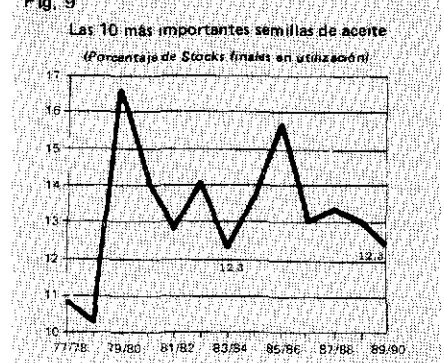
El estimativo oficial de las existencias de soya en los Estados Unidos, el cual a 1 de septiembre del presente año ascendía a 182 millones de bushels, ha sido una sorpresa para todos. La cifra oficial (aunque aún se encuentra 120 millones de bushels o el 40% por debajo del año pasado) está muy por encima de los estimativos comerciales realizados con anterioridad al informe oficial y aumenta considerablemente la oferta total de fríjol de soya para la próxima cosecha en Estados Unidos. (Ver nuestro informe sobre Estados Unidos en Hechos y Cifras). En la actualidad, calculamos que las existencias de fríjol de soya en Estados Unidos se recuperarán a 775 millones de bushels (o 7.5 millones de toneladas) para el próximo otoño.

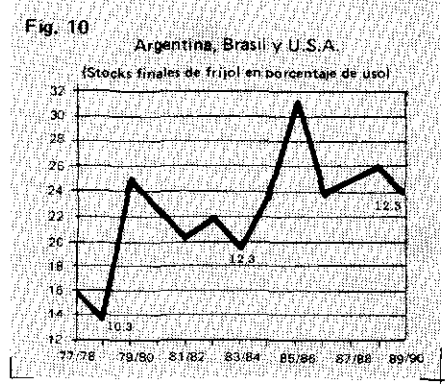
No obstante, si volvemos a analizar la oferta y demanda mundial, encontramos que la potencial recuperación de existencias de soya, *por sí misma, podría ser suficiente* para compensar la reducción de las existencias de soya brasilera, colza y linanza canadiense, algodón estadounidense y *semillas oleaginosas de otros* países del mundo.

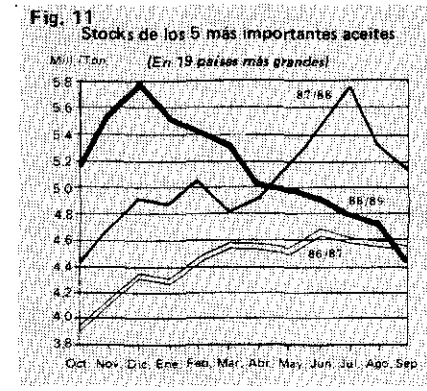
Demos un vistazo al desarrollo anual de las existencias de semilla *en los principales países del mundo* (Gráfica 8). Después de la reducción de 1.4 millones de toneladas registrada el año pasado y de aproximadamente 4 millones *de toneladas en los últimos tres* años, las existencias de semilla probablemente no se recuperen durante el próximo año comercial.

Las existencias de semillas oleaginosas incluso se han estrechado, en relación con el uso. (Gráfica 9) En caso de ocurrir pérdidas de la oferta —por ejemplo, debido a heladas nocivas en los Estados Unidos y/o a una producción menor que la esperada en la Unión Soviética, India o China— necesitamos precios más altos para racionar la oferta, satisfacer la demanda y comprar *más tierra para la siembra de semillas oleaginosas.* La relación existencias/uso, en lo que se refiere a las diez principales semillas, parece declinar al 12% para *el próximo otoño, lo cual significa* que es baja desde cualquier punto de vista y podría propiciar









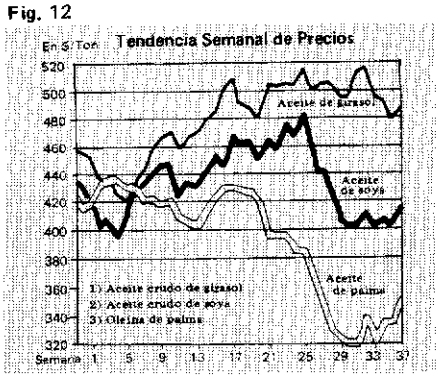
la recuperación de los precios durante esta cosecha, seguida por otros factores, una vez recuperada la confianza.

Se podría establecer el mismo patrón para las existencias de soya, como porcentaje del uso en los tres principales países productores: Argentina, Brasil y Estados Unidos. La escasez de soya, respecto del uso, no es tan marcada como la de las demás semillas. Sin embargo, debemos tener en cuenta que estos cálculos incluyen las existencias suramericanas, cuyo nivel, a 1 de septiembre, seguía siendo alto en Argentina y Brasil.

Es mi opinión que los precios actuales de los aceites comestibles no reflejan la totalidad de las *condiciones del mercado. Estoy* de acuerdo en que la pronunciada recuperación de la producción, no solamente en lo que se refiere a semilla, sino también al *aceite de palma malayo, constituye* bajista que pende sobre el mercado. Pero si incorporamos los altos estimativos de la oferta al balance mundial, veremos que *existe un equilibrio de la oferta* y la demanda para la próxima cosecha. (Gráfica 11) Las existencias de aceite han declinado considerablemente en los principales *países exportadores e importado*res del mundo durante los últimos meses.

Si damos un vistazo al cuadro, veremos que *el pico se presentó* .excepcionalmente temprano, o

Fig. 12



sea en diciembre de 1988, y que los inventarios de los cinco principales aceites en 19 países, en abril bajaron a nivel inferior al del año pasado y a principios de septiembre, a niveles más bajos que hace dos años. La principal reducción de existencias se registró en Estados Unidos, aunque también en la Comunidad Económica Europea, en los almacenes generales de depósito de Rotterdam, India y China. Así mismo, las existencias de aceite de palma malayo de los últimos meses fueron inferiores a las esperadas.

No obstante, el mercado del aceite no está preparado aún para el comercio sobre la base de los nuevos fundamentos positivos. (Gráfica 12) Los precios de la mayoría de los aceites y grasas registran una pronunciada debilidad, a pesar de la reducción de las existencias y del aumento de la demanda.

Es obvio que uno de los principales factores causantes de la debilidad de los precios del aceite es que la proyección en cuanto a la cosecha de soya ha mejorado, lo cual conduce a la baja del precio del fríjol de soya, materia prima del principal aceite. No obstante, la participación del aceite de soya en el precio del producto combinado total también ha disminuido ligeramente desde junio, después de la recuperación moderada que se registró en marzo/mayo. En septiembre ha mejorado un poco.

(Continúa en el próximo Boletín)

Fuente: OIL WORLD No. 39 Vol. 32 Septiembre 29 de 1989

EVENTO

■ La Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC) realizará su **XXV Congreso Agrario Nacional**, que se llevará a cabo en la Corporación de Ferias y Exposiciones S.A. CORFERIAS de la ciudad de Bogotá, el próximo 22 y 23 de Febrero de 1990.

PROGRAMA

JUEVES 22 DE FEBRERO

8:00 — 10:30 a.m.	Inscripciones
10:30 — 1:00 p.m.	Sesión de Instalación Intervenciones: Dra. María Mercedes Cuéllar de Martínez, Ministra de Desarrollo Económico. Dr. Ricardo Villaveces, Presidente de la Junta Directiva de la SAC. Dr. Federico Clarkson, Director de PROEXPO.
1:00 — 2:30 p.m.	Almuerzo Instalación - CORFERIAS
2:30 — 5:30 p.m.	Intervenciones de los Candidatos Presidenciales.

Noche Libre.

VIERNES 23 DE FEBRERO

8:30 — 9:00 a.m.	Problemas y posibilidades de las exportaciones agropecuarias colombianas.
9:00 — 9:30 a.m.	La experiencia y perspectivas de las exportaciones de café. Dr. Jorge Cárdenas Gutiérrez, Gerente General FEDERACAFE.
9:30 — 10:00 a.m.	La experiencia y perspectivas de las exportaciones de azúcar. Dr. Juan Pablo Cabal C., Director de ASOCAÑA.
10:00 — 10:30 a.m.	La experiencia y perspectivas de las exportaciones de cárnicos. Dr. Camilo Aldana V., Director Ejecutivo de CEGA.
10:30 — 11:00 a.m.	Descanso
11:00 — 11:30 a.m.	La experiencia y perspectivas de las exportaciones de algodón. Dr. Antonio Abello R., Gerente General de FEDERALGODON.
11:30 — 12:00 m.	La experiencia y perspectivas de las exportaciones de banano. Dr. Rodrigo Jiménez P., Presidente de BANACOL.
12:00 — 12:30 p.m.	La experiencia y perspectivas de las exportaciones de flores. Dr. Jorge Enrique Uribe S., Presidente de ASOCOL FLORES.
12:30 — 1:00 p.m.	Sesión de preguntas y comentarios.
1:00 — 2:30 p.m.	Almuerzo
2:30 — 5:30 p.m.	Asamblea de la Sociedad de Agricultores de Colombia SAC.
5:30 p.m.	Sesión de Clausura: Intervenciones: — Dr. Eliseo Restrepo Londoño, Presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia —SAC—. — Dr. Gabriel Rosas Vega, Ministro de Agricultura. — Dr. Virgilio Barco Vargas, Presidente de la República.

Coctel Buffet.

Para mayor información favor comunicarse con FEDEPALMA.