



## Pronósticos de precios a largo plazo para fines de inversión

Por: Barry Mack  
Plantaciones Unilever

### 1. INTRODUCCION

Cuando se siembra una palma africana, ésta seguirá produciendo a largo plazo de veinticinco años y durante este tiempo habrá una considerable fluctuación de precios. Por consiguiente, al tomar la decisión de invertir en este cultivo, no se pueden tener en cuenta los precios actuales.

En lo referente a precios futuros, es indispensable tener en mente los siguientes factores:

1. La baja a largo plazo de los precios de los productos primarios, en términos reales, como resultado de que los beneficios de la optimización de la productividad pasarán al consumidor.
2. En términos generales, cuál sería un nivel normal de precio para los aceites y las grasas, sobre la base de los costos de producción.
3. Los posibles premios o descuentos del aceite de palma en relación con sus principales competidores.
4. La posibilidad de actos políticos que puedan distorsionar los precios a largo plazo.
5. Nuestra propia posición competitiva dentro de la industria del aceite de palma.

### 2. EL PRECIO NORMAL

Durante mucho tiempo, los precios del mercado han sido equivalentes a los costos de la produc-

ción más una utilidad aceptable. Las utilidades altas fomentan la producción y las utilidades bajas o las pérdidas reducen la misma. La producción subsidiada sencillamente desplaza a los productores menos eficientes, quienes no se benefician de los subsidios. En consecuencia, los precios mundiales se reducen en forma artificial.

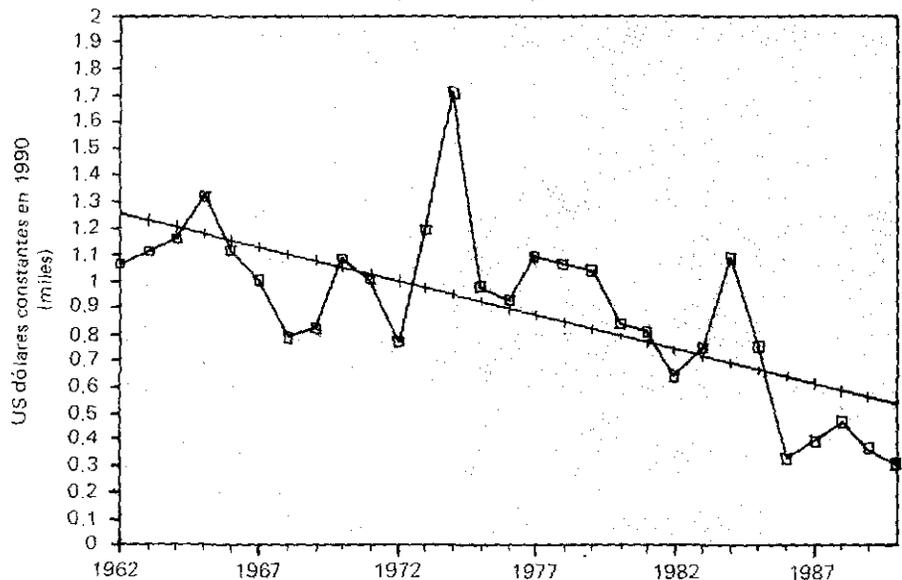
En términos reales, los precios de las materias primas agrícolas bajan continuamente, puesto que el mercado competitivo obliga al productor a transferir al consumidor los beneficios de la optimización de la productividad.

El gráfico representa los precios del aceite de palma en términos

de moneda constante para 1990. La línea de intersección se calculó por computador para mostrar la línea de mínima divergencia. Demuestra una baja uniforme de 2.955%, aproximadamente la mitad de la tasa de inflación de los Estados Unidos, durante los últimos 28 años. En un plazo un poco más prolongado, los precios del té bajaron 3.3%. Al calcular los precios futuros en términos constantes, podemos tomar la cifra de 2.955% con alguna certeza.

Sobre la base de esta pendiente a largo plazo, podríamos tomar la cifra de US\$539 por tonelada CIF Rotterdam como precio normal para el aceite de palma crudo en 1990.

PRECIOS DEL ACEITE DE PALMA 1962-1990  
US\$ por tonelada - CIF Rotterdam



### 3. PREMIOS/DESCUENTOS CON RESPECTO AL ACEITE DE SOYA

En los últimos quince años, los precios promedio de los aceites de palma y soya, en términos corrientes, han sido los siguientes:

Palma: US\$490 CIF  
Soya US\$517 ex tanque  
Holanda

Sobre la base de los precios anteriores, podemos calcular que el aceite de soya ha regido con un premio promedio de 5.5% respecto del de palma.

El martes 10 de abril, el aceite de soya en Europa registró un premio del 65% sobre el de palma.

Palma US\$260 CIF  
Soya US\$437 ex tanque  
Holanda  
US\$499 FOB  
Puerto E.U.

El siguiente gráfico muestra el premio y algunas veces el descuento del aceite de soya sobre el de palma durante un período prolongado. No obstante, éstas son comparaciones de precios promedio anuales y las diferencias diarias con frecuencia registran porcentajes mucho más altos.

Para comprender las razones de estas fluctuaciones significativas, es necesario analizar las cifras de producción de los dos aceites durante este lapso de tiempo.

(millones de toneladas)	1962	1990	%+
Soya	4.52	15.7	43
Palma	1.01	10.0	257

La mayor parte de la expansión de la producción de palma se ha registrado durante los últimos quince años.

El aceite de palma, que es semi-sólido, ha mostrado un mayor crecimiento que el de soya, lo cual ha conducido a problemas de absorción. El premio actual del 65% de la soya refleja el hecho de que el aumento anormal de la producción de aceite de palma el año pasado (solamente Malasia + de 1 millón de toneladas) trajo consigo un nuevo problema de absorción. No obstante, el gráfico demuestra que esta situación siempre se corrige sola, puesto que los marcados descuentos sobre el aceite de palma conducen al desarrollo tecnológico y otros, y por consiguiente al aumento de la demanda y al estrechamiento de las diferencias de precio. Así mismo, lo bajo de los precios absolutos del aceite de palma generan una reducción

en las siembras, lo cual también contribuye a la recuperación de los precios.

A pesar de los problemas de absorción, el premio de la soya respecto de la palma, a largo plazo, es de sólo 5.5%.

### 4. ACTOS POLITICOS

El Mercado Común, en su sabiduría, decidió ser autosuficiente en cuanto a sus necesidades de aceites y grasas. Para lograrlo, se vio obligado a subsidiar la producción. Los incentivos se fijaron a un nivel demasiado alto y la producción aumentó más rápidamente y a un volumen mayor del esperado, incluso hasta el punto que la Comunidad Económica se convirtió en exportador neto. Lo anterior enfureció a los Estados Unidos, cuya represalia fue el Programa de Promoción de Exportaciones, el cual, a su vez, sobre-estimula la producción americana. El resultado de todo esto ha sido que los precios mundiales han permanecido a niveles artificialmente bajos durante los últimos cuatro años. Actualmente, el costo de los programas descritos es difícil de sostener y por consiguiente se han emprendido negociaciones (a través del GATT y en forma bilateral entre la Comunidad y los E.U.) y es más probable que el problema disminuya en lugar de aumentar.

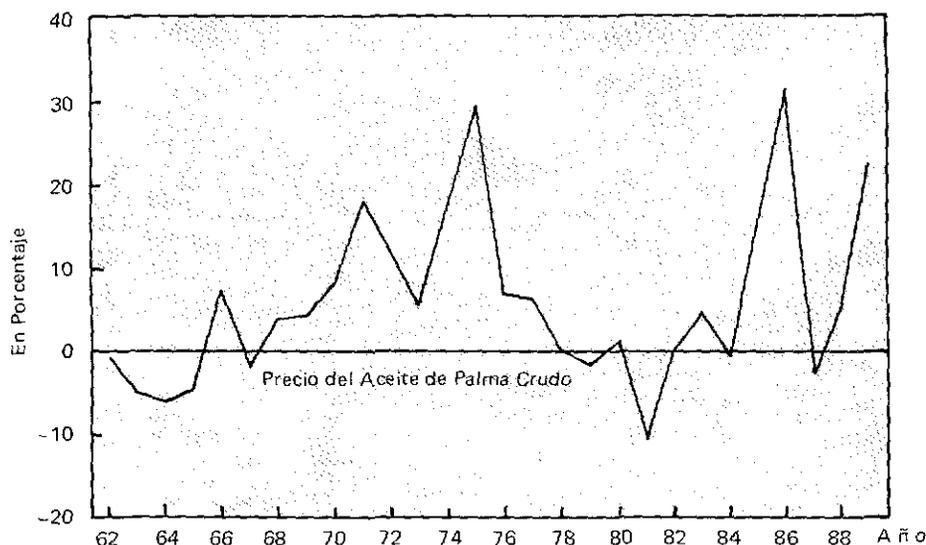
Los importadores del Tercer Mundo continuarán protegiendo a los agricultores nacionales, aunque pocos podrán darse el lujo, independientemente del costo. El productor y exportador eficiente siempre encontrará un mercado.

### 5. PRECIOS FUTUROS

Con el fin de calcular los precios futuros, debemos partir de los siguientes supuestos:

1. Creemos que la producción y los subsidios a la exportación en los países ricos gradualmente reducirán su impacto.

PREMIO DEL ACEITE DE SOYA SOBRE EL ACEITE DE PALMA  
(En porcentaje del precio del Aceite de Palma Crudo)



2. Aceptamos el pronóstico del Banco Mundial en el sentido de que los precios del combustible aumentarán significativamente durante el segundo quinquenio de los noventa y que ésto aumentará los costos de producción de las semillas oleaginosas anuales más que los del aceite de palma.

3. Creemos que las mejores tierras agrícolas de los Estados Unidos y, aunque en menor grado, las de Brasil y Argentina, ya están en uso. Por consiguiente, la expansión tendría que extenderse hacia regiones cada vez más marginales, cuyos costos de transporte e infraestructura son más altos.

Así mismo, sabemos que los mercados de mayor población y mayor tasa de expansión per cápita se encuentran en las zonas más cálidas del mundo, donde la oleína de palma puede remplazar más fácilmente a los aceites líquidos y donde la estearina de palma tendrá menor competencia por parte del sebo de res.

A largo plazo, esperamos que los precios del aceite de palma aumenten y recuperen el nivel "normal" a largo plazo, con una baja uniforme del 2.955% anual, en términos reales.

Es difícil establecer la cronología. Sin embargo, en términos generales, esperamos una lenta recuperación entre 1990 y 1995, a medida que se reducen los subsidios y los precios bajos limitan la producción y aumentan la demanda.

En el quinquenio de 1995 al año 2000, esperamos que el aumento de los precios del combustible incremente los costos de las semillas oleaginosas, mientras que en los países en desarrollo, donde subirán los estándares de vida y donde la planeación central será remplazada por la economía libre, aumentará la demanda.

Después del año 2000, se impondrá la lógica de que los países

deben dedicarse a lo que saben hacer. Será entonces cuando los bajos costos de producción del aceite de palma significarán un beneficio creciente. Para entonces, el aceite de palma estará en capacidad de adquirir una mayor participación en el mercado total.

Teniendo en cuenta lo anterior y excluyendo los desequilibrios a corto plazo de la oferta y la demanda (inducidos por el clima, principalmente), pronosticamos los siguientes precios (términos monetarios constantes para 1990 en US\$ M.T. CIF):

90	91	92	93	94	95	96
	325	350	375	400	400	400
97	98	99	2000	01	02	03
425	427	415	403	391	380	369
04	05	06	07	08	09	2010
358	348	338	328	319	310	301

## 6. TAMAÑO DEL MERCADO

Se espera que el siguiente sea el aumento de la población mundial:

	Millones		
	1988	2005	2020
N. América			
Japón	809	869	899
Europa Occidental			
Europa Oriental			
URSS	420	461	488
Asia			
Pacífico	2600	3367	3926
China			
S. América			
C. América	411	556	667
Africa	715	1161	1599
TOTAL	4955	6414	7579

El consumo de todos los aceites y las grasas (vegetales, marinas y animales) en el mundo es en la actualidad de 76.25 millones de toneladas. El crecimiento oscila entre un 2 y un 2½% anual, lo cual significa que los requisitos mundiales aumentarán como sigue:

	@ 2%	@ 2½%
1990	76.25	76.25
2000	92.95	97.61
2010	113.30	124.94

El continuo crecimiento del mercado parece estar garantizado.

Plantaciones Unilever  
BJRM/EMW 17.4.1990  
Traducción de Fedepalma

# NOTICIAS

## PROEXPO NIEGA AYUDA A LAS EXPORTACIONES DE ACEITE DE PALMA

El Fondo de Promoción de Exportaciones - Proexpo negó la solicitud hecha por los cultivadores de palma africana para el otorgamiento de un mecanismo de compensación temporal para las exportaciones de aceite de palma. El Fondo decidió no acoger esta solicitud, tomando en cuenta que la filosofía de los mecanismos ha sido la de compensar posibles pérdidas de los agricultores, sin tratar de garantizar niveles mínimos de rentabilidad.

De otra parte, después de más de seis meses de haber solicitado también la fijación de un nivel de CERT del 12% para el aceite de palma, la Federación tampoco ha recibido ninguna respuesta de PROEXPO a este respecto. No hay entonces ninguna claridad sobre la política oficial del Gobierno para las exportaciones de aceite de palma, elemento fundamental para la estabilidad del sector palmicultor en los próximos años.

## CUPOS DE IMPORTACION DE ACEITE CRUDO

El Ministerio de Agricultura en Resolución No. 239 del 2 de abril de este año, modificó los cupos de importación para 1990 de los productos agropecuarios importados directamente por el Idema, de los importados por el Idema para terceros y de los importados directamente por particulares, que habían sido fijados en la Resolución 1079 del 22 de diciembre de 1989. Los cupos de importación para el aceite crudo quedaron distribuidos de la siguiente manera:

IMPORTADOR	Res. 1079	Res. 239
	22 Dic/89	2 Abril/90
ACEITE CRUDO (Toneladas)		
Idema	10.000	35.000
Idema para Terceros	25.000	—
Particulares	—	2.360
TOTAL CUPO	35.000	37.360

De otra parte, el cupo de importación para 21.000 toneladas de Harina de Pescado por particulares no tuvo modificación.