Commodities

Viene en baja el aceite de palma, líder entre los aceites vegetales

Julio Calzada y Florencia Matteo

En la edición del 11 de julio pasado de este Informativo Semanal se realizó un análisis de los precios de exportación del complejo sojero a nivel mundial, llegando a la conclusión de que los valores de sus productos se encuentran en baja desde hace un tiempo 1 . Pues bien, en esta ocasión se pretende hacer un análisis similar para el aceite de palma. Siendo el principal competidor del aceite de soja, lo cierto es que el de palma es el producto que lidera los movimientos de precios de los aceites vegetales en el mundo, por lo que su tendencia marca la pauta del mercado global de aceites.

Cuadro N° 1: Precios promedio trimestrales de exportación de aceite y oleína de palma. Campaña 2010/2011 a 2013/2014. (USD/Tn)

Producto	Campaña	Oct/Dic	Ene/Mar	Abr/Jun	Jul/Sep	*Promedio Oct/Sep (b)*
Aceite de Palma (CIF NW Europa)	2010/2011	1108	1251	1147	1079	*1146*
	2011/2012	1025	1107	1088	993	*1053*
	2012/2013	809	853	850	827	*835*
	2013/2014	897	911	885 (a)		*898*
Oleína de Palma (FOB Malasia, RBD)	2010/2011	1098	1252	1177	1122	*1162*
	2011/2012	1039	1103	1074	973	*1047*
	2012/2013	805	827	806	771	*802*
	2013/2014	824	847	825 (a)		*832*

Fuente: Oil World Informe del 20/6/2014 (a: al 19/6/2014; b: para la campaña 2013/2014 se computa el promedio octubre-junio)

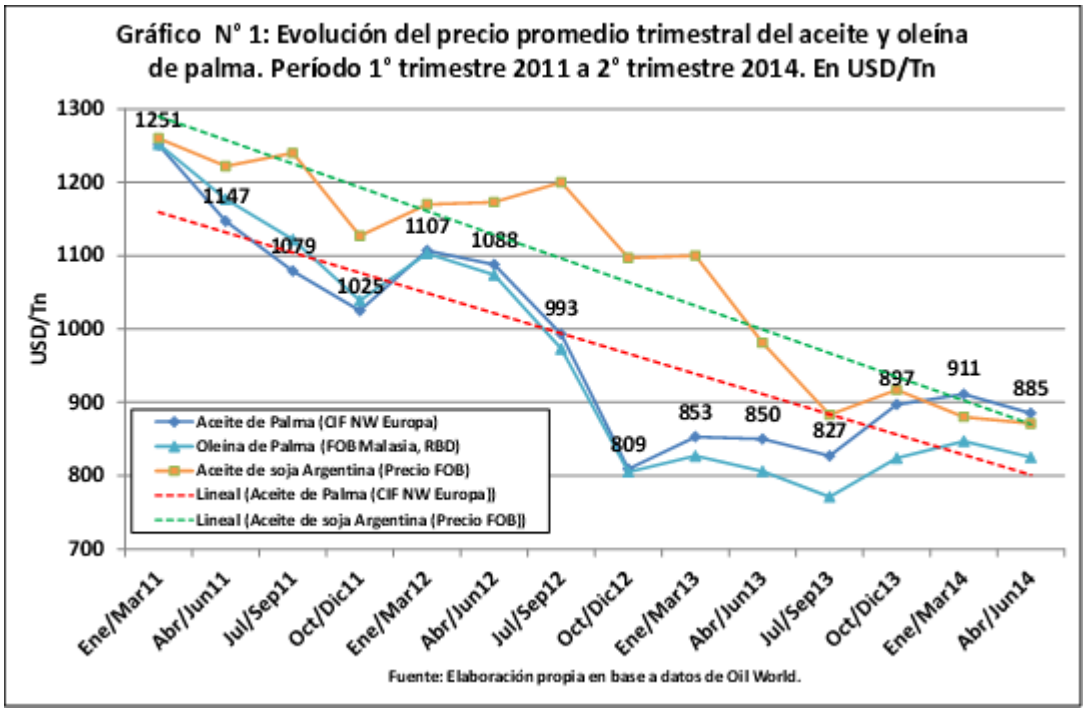
Pero antes de remitirse al análisis de precios, cabe primero presentar el producto, para que se tenga verdadera dimensión de lo que él mismo representa. El aceite de palma es el aceite vegetal mas producido, consumido y exportado mundialmente. Para el año 2014, Oil World proyecta una producción de casi 59 millones de toneladas, siendo los mayores productores Indonesia y Malasia, que en conjunto representan más del 80% del market share a nivel global. Para hacer una breve comparación, la misma fuente proyecta para este año casi 44 millones de toneladas de aceite de soja, rubro que ocupa el segundo puesto en el mercado mundial de aceites.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El aceite de palma posee usos similares a este último. Entre sus aplicaciones alimenticias, se utiliza fundamentalmente para fritura, productos en polvo y pre cocidos, caldos, etc. Además, también tiene un enorme potencial para destinos no comestibles, como la oleo química, biocombustibles, jabones, entre otros. De hecho, esta categoría de consumo es la que ha venido experimentando un mayor crecimiento en los últimos diez años -un 9,1% anual en promedio, contra un 5,7% de incremento en el consumo para alimentación-, explicado en gran parte por su utilización en la producción de biodiesel 2 .

Como se ha explicado en otras publicaciones 3 , existe un alto grado de sustitución entre el aceite de palma y el aceite de soja, que hace que ambos productos compitan en los mercados internacionales, y que tiene como consecuencia última el hecho de que los fundamentals de uno influyen también sobre las cotizaciones del otro, de modo tal que los precios de ambos están fuertemente correlacionados. Es así que sabida la reducción del valor del aceite de soja a nivel global, cabe esperar que lo mismo suceda con el derivado de la palma de aceite, conjetura verificable a partir del Cuadro N°1 y el Gráfico N°1.

En el Gráfico N°1 se visualiza la evolución de las cotizaciones del aceite de soja y del aceite y oleína 4 de palma, que si bien han experimentado ciertos movimientos al alza en el período considerado, la disposición de los precios de exportación desde enero de 2011 hasta junio de este año ha sido netamente bajista, lo que queda representado por las líneas de tendencia, incorporadas en el gráfico con un trazo discontinuo.

Tal vez una de las explicaciones más evidentes es el notable crecimiento de la producción de aceites vegetales en los últimos cinco años, que no se ha correlacionado con un incremento del consumo al mismo ritmo, lo que ha derivado en una fuerte recomposición en los stocks finales durante dicho período.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

No obstante, también cabe hacer mención de otro fundamental bajista, de naturaleza distinta al mencionado en el párrafo anterior. Se trata de la posición de los fondos de inversión. Es sabido que los inversores suelen intervenir en los mercados comprando o vendiendo no sólo activos financieros, sino también materias primas, y entre ellas, por qué no, aceites vegetales. Con la idea cada vez más difundida acerca de que el ciclo de los commodities agrícolas estaría entrando en una fase de aplanamiento, los mismos comienzan a perder atractivo en relación a otros activos de inversión, lo que tiende a generar un doble impacto; por un lado, los fondos realizan cierto desplazamiento hacia otros instrumentos, y por el otro se generaliza una expectativa bajista que fomenta las ventas de contratos. Todo lo anterior podría estar condicionando a la baja los precios del mercado de aceites vegetales.

Por supuesto que la lista de fundamentals que explica este comportamiento excede los nombrados en este artículo y por razones de extensión han sido omitidos. Lo notable a destacar aquí es el comportamiento bajista en sí; más allá de los incrementos coyunturales que pueden visualizarse en el corto plazo. Se podría estar frente a una disminución estructural de los precios a mediano plazo en el mercado mundial de aceites vegetales, escenario preocupante para la Argentina. Obviamente, el mercado mismo tiende a reaccionar a esta clase de situaciones de manera casi automática, reduciendo los stocks, pero esto es algo que aún no se ha visualizado, al menos en lo que refiere a aceite de soja y palma. Se tendrá que esperar para ver qué sucede en el futuro inmediato.

Notas

1 Calzada, Julio. « Preocupación para Argentina: 7 trimestres con bajas de precios para el complejo soja «.

Informativo Semanal N° 1645 de la Bolsa de Comercio de Rosario. 11/07/2014.

2 Calzada, J. y Matteo, F. «Los competidores del aceite de soja argentino: Zoom al Aceite de Palma «. Informativo Semanal N° 1644 de la Bolsa de Comercio de Rosario. 24/01/2014

3 Véase Informativo Semanal N° 1643; N° 1644 y N° 1645.

4 La oleína es el componente líquido del aceite de palma obtenido del proceso de fraccionamiento y refinación.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824