

**CONTINÚA LA PRESIÓN ALCISTA
EN EL MERCADO MUNDIAL DE ACEITES**

Lic. Jorge Ingaramo

- **Aumentaría un 10,5% la producción mundial de girasol con respecto a la campaña 2020-2021 y apenas un 0,4% en relación a la campaña 2019-2020.**
- **El USDA mantiene para La Argentina, MT 2,9 de producción para la campaña 2020-2021 y postula MT 3,4 para la 2021-2022.**
- **Sigue la presión alcista en los valores de los aceites, principalmente en aquellos empleados para biocombustibles, dada la mayor inflación internacional y el aumento del precio del petróleo. Adicionalmente, la relación stock/consumo disminuye del 11,0 al 10,5% para los 9 principales aceites.**
- **China importaría 300.000 toneladas adicionales de aceite de girasol.**
- **Se paga entre U\$S/tn 400 y 440 el grano de girasol disponible local. Se postulan forwards de U\$S/tn 330, para diciembre 2021-enero 2022.**

Inflación y precio de los aceites.

La respuesta económica de los países desarrollados, ante el cierre causado por la pandemia, incluye la emisión monetaria como mecanismo para compensar a los sectores perdedores y estimular la economía.

Con tasas de interés prácticamente nulas y el aumento cuantitativo en la demanda de commodities, la reacción de los precios de estos últimos ha sido verdaderamente impactante. Veamos:

- **Se publicó que la inflación de los EE.UU. en mayo, anualizada, representa el 3,8%; el mayor valor desde agosto de 2008 y, si se excluyen los alimentos y la energía, es el registro más alto desde junio de 1992.**
- **Desde principios de abril (5/04) los precios del petróleo han crecido casi un 18%. El barril WTI alcanza un valor de U\$S 70,2; el más alto desde octubre de 2018, mientras que el Brent del Mar del Norte registra U\$S 72,4; la mayor cifra desde mayo de 2019.**

- Todos estos valores son consistentes con el empleo rentable de maíz y aceites vegetales para biocombustibles. Veamos rápidamente la respuesta de precios para posiciones cercanas (junio-julio) y otras que interesan, por el mes de ingreso de la cosecha del Hemisferio Norte (octubre) o por la incorporación de la oferta argentina de la futura campaña (marzo de 2022). Todas las comparaciones se realizan entre precios registrados, para las citadas posiciones, el 10 de junio, versus los del 5 de abril:
 - a) El aceite de soja en Chicago aumentó 35,6; 41,0 y 37,2% para las tres posiciones mencionadas.
 - b) El mismo aceite en Rotterdam lo hizo al 28,8; 27,2 y 25,2% (este último valor para enero de 2022).
 - c) El aceite de canola Rotterdam aumentó 25,1; 18,9 y 20,4%, respectivamente.
 - d) El aceite de girasol (que no se emplea para biocombustible) en Rotterdam, sufre una baja del 9,7% para julio, pero crece 12,9% para octubre y 18,1% para marzo 2022.
- Algunos análisis atribuyen una implicancia de la demanda **china** de soja y sus subproductos, en estas recientes subas de precios. Pero, se debe ser muy cuidadoso en el análisis:
 - a) La producción de oleaginosas en China caería 1,6% mientras que la de girasol lo haría al 12,1%.
 - b) Las importaciones de harinas proteicas (uso ganadero) tendrían un leve crecimiento de apenas el 1,1%.
 - c) El consumo de aceites crecería al 3,7% pero el de girasol lo haría al 11%; pasando de MT 2,38 a MT 2,64.
 - d) Finalmente, las importaciones de todos los aceites crecerían en unas 400.000 toneladas, con subas de 400.000 y 300.000 toneladas en las importaciones de aceite de palma y girasol y caídas de 300.000 toneladas en las compras de aceite de canola.

En síntesis, la inflación mundial acelera la suba de los valores presentes y futuros de los aceites, sobre todo de aquellos que tienen vinculación con la producción de biocombustibles. En el caso del nuestro, recibe un estímulo de las compras de 300.000 toneladas adicionales, por parte de China.

El Informe del USDA de junio de 2021.

Comparando con el **Informe anterior** se observa que:

- Hay pequeñas modificaciones en la producción estimada de los 7 principales granos oleaginosos. Se postula una suba de 630.000 toneladas atribuidas a un aumento de 840.000 en la producción de canola y una baja de 210.000 en la de algodón.
- El crushing crece en 450.000 toneladas, de las cuales 400.000 corresponden a la mayor molienda de canola.
- Hay pocas modificaciones en las exportaciones. Crecen en 70.000 toneladas las ventas de canola.
- En ninguno de los principales indicadores, para grano de girasol, hay modificaciones sustantivas.
- La producción consolidada de los 9 principales aceites crece 180.000 toneladas, de las cuales 170.000 corresponden a aceite de canola.
- Hay leves modificaciones en el consumo de todos los aceites: la merma total es de 170.000 toneladas, con bajas de 200.000 en el consumo de aceite de pepita de palma y 50.000 en el de aceite de palma. Se compensan muy parcialmente con un aumento de 40.000 toneladas en el consumo de aceite de canola. Las ventas mundiales de aceites prácticamente no registran modificaciones.
- Tampoco hay cambios sustantivos en los principales indicadores para aceite de girasol.

Comparando con la **campana anterior**, surge que:

- La producción mundial de las 7 principales oleaginosas crece 5,4%; mientras que la molienda se incrementa 3,4%. Será abastecida con 0,8% adicional de exportaciones, en tanto que los stocks aumentan 4,7%.
- La producción de girasol subirá 10,5%, hasta alcanzar MT 54,92; unas MT 5,20 de aumento con respecto a las MT 49,72 de la campaña anterior, de las cuales La Argentina aportaría 500.000 toneladas adicionales. El crushing se incrementará 9,9%; las exportaciones aumentarán 6,2% y los stocks subirán en un 20,2%.
- La relación stocks/consumo subirá, para las 7 oleaginosas, del 19,7 al 20,0%. Para el caso del girasol, dicha relación se incrementará del 4,2 al 4,6%.

- Para Ucrania, se proyecta una suba de MT 2,6 en la producción de girasol (18,4%). Pasaría de MT 14,1 a 16,7. Con respecto a Rusia, se estima un aumento del 9,3%, hasta alcanzar las MT 14,5, mientras que la oferta de la Unión Europea crecería 13,0% hasta llegar a MT 10.
- Se postulan MT 3,4 para la producción argentina de girasol, con una suba del 17,2% en relación a la campaña precedente (MT 2,9).
- Como se sabe, se registraron caídas pronunciadas en las producciones del Hemisferio Norte en 2021-21|. Por eso, los incrementos postulados son significativos. Si se procede a comprar con 2019-20, la producción en Ucrania crece apenas 1,2% en tanto que la de Rusia cae 5,3%. Crecen 5,1 y 5,9% las producciones de La Argentina y de la Unión Europea, mientras que el total mundial aumenta apenas 0,4%.
- La producción consolidada de girasol de nuestros tres competidores del Hemisferio Norte, pasará de MT 36,219 (2021-21) a 41,20 (2021-22) unas MT 4,98 adicionales, es decir 13,8% de incremento.
- La producción de los 9 principales aceites crecerá 4,1%, mientras que el consumo lo hará al 2,8%. Las exportaciones aumentarán 4,5%. Los stocks descenderán 1,9%.
- Por su parte, la producción de aceite de girasol aumentará un 10,2%, mientras que el consumo crecerá 4,5% y subirán 13,8% las exportaciones. Las existencias finales crecerán 10,0%.
- La relación stocks/consumo caerá de 11,0 a 10,5%, para todos los aceites. Para el caso del de girasol, subirá de 8,4 a 8,9%. Se recuerda que las producciones de aceites de oliva, coco y palma no se originan en semillas oleaginosas de siembra anual, sino que son el producto de plantaciones y sus rendimientos anuales no están determinados por decisiones empresarias del período de mercado, sino por el clima, como factor preponderante.
- El USDA postula exportaciones argentinas de aceite de girasol por 600.000 toneladas para la campaña 2020-2021 y 645.000 toneladas para la que se inicia, es decir un 7,5% de aumento. Nuestra participación en el comercio mundial bajará de 5,4 a 5,1%.
- Por su parte, las ventas externas de Ucrania (aceite) crecerán MT 1,02 (19%), de MT 5,38 a 6,40. Su participación en el mercado mundial pasará de 48,4 a 50,6%. Las ventas externas de Rusia se incrementarán en 350.000 toneladas, hasta

alcanzar las MT 3,35 (11,7% de incremento). Su participación en el mercado mundial caerá del 27,0 al 26,5%.

Precios y mercados.

En el mes de mayo, los precios promedio mensuales para los aceites, en Rotterdam, presentaron en relación a abril, subas generalizadas: 16,3; 12,9; 6,9 y 0,7 para los de canola, soja, palma y girasol, respectivamente.

Si la comparación se efectúa en términos interanuales, también aumentan: 136,3; 117,2; 114,8 y 98,7, los precios de los aceites de soja, palma, girasol y canola, respectivamente.

Al cierre del día 10 de junio, el aceite de girasol cotizó, en Rotterdam, para contratos de julio, U\$S/tn 1390. Se pagan U\$S/tn 1265 para octubre (ingreso de la cosecha del Hemisferio Norte) y U\$S/tn 1240 para marzo 2022.

Nuestro aceite registra descuentos con respecto al aceite de canola, del 12,9; 6,0 y 5,3% para julio, octubre y marzo 2022, respectivamente. En relación al de soja, también se opera con descuentos del 17,0; 17,9 y 16,6% para julio, octubre y enero 2022, respectivamente.

El Ministerio de Agroindustria publicó el 10 de junio, un índice FOB de U\$S/tn 1360 para junio-agosto y U\$S/tn 40 menos para setiembre-diciembre. También postula U\$S/tn 1160 para enero-mayo de 2022.

El MINAGRI presentó su cálculo del FAS teórico para el valor implícito del grano, una vez descontados el fobbing y los costos de industrialización, comercialización, financieros e impositivos. El mismo fue de \$/tn 50.416 es decir U\$S/tn 531,2; en el cual no se computan las bonificaciones por materia grasa ni descuentos por cuerpos extraños y acidez. La bonificación estimada por contenido de aceite es del 12%. Por ende, la capacidad de pago de la industria exportadora, para la base, alcanza a U\$S/tn 474,3.

Por su parte, el FAS teórico para el aceite crudo es de \$/tn 119.705 o sea unos U\$S/tn 1.261. Si se comparan en dólares, los valores FAS teórico máximos (alcanzados el 12 de

marzo) con los actuales, se registran caídas del 15,7% para el grano y del 17,5% para el aceite.

La Cámara de Rosario estima un valor cámara de \$/tn 42.200, o sea U\$S/tn 444,6. Las Cámaras de Quequén y Bahía Blanca proponen U\$S/tn 400. No se registran valores para fábrica Rosario y el último valor, registrado el 9 de junio para forward, corresponde a fábrica San Lorenzo, diciembre 21 – enero 22: U\$S/tn 330.

El Informe del Monitor Siogranos que como se sabe, indica el precio y la modalidad comercial de los contratos registrados, publica Cámara Bahía Blanca \$/tn 37.964 o sea U\$S/tn 400 y Cámara Rosario \$/tn 41.760, es decir U\$S/tn 440.

El MINAGRI registró que, del producto de la campaña local 2020-21 (unas MT 2,7 para la Bolsa de Cereales y MT 2,9 para el USDA), las compras de la industria declaradas hasta el día 2 de junio, alcanzaban las MT 2,158. Entre ellas, las efectuadas a fijar representaban el 7,8% del total, de las cuales el 41,3 % ya tenía precio cerrado. Por su parte, las compras del sector exportador de grano, para la campaña 2020-2021 alcanzan las 121.300 toneladas; con un 6,5% a fijar. Las Declaraciones Juradas de Venta Externa ascienden a 114.000 toneladas.

Ya se han vendido MT 2,280; cifra que representa el 84,4% de la producción pasada postulada por la Bolsa de Cereales. En la campaña anterior, a esta altura del año, se había comercializado apenas el 57,0% de la producción.

Por su parte, para la campaña 2021-2022, las compras totales alcanzas a 72.700 toneladas, de las cuales solamente 1.200 quedan sin fijar. Los exportadores de girasol compraron apenas 500.000 toneladas.