

## Perspectivas sobre mercados y precios del aceite de palma\*

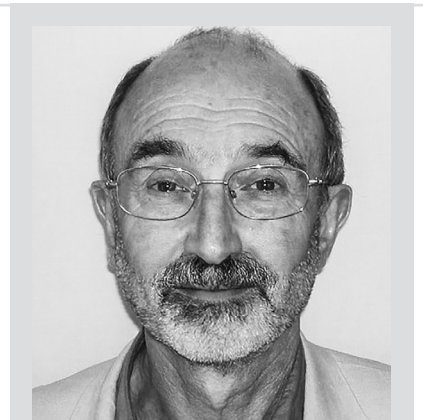
### Oil Palm Market and Prices Perspectives

**CITACIÓN:** Fry, J. (2016). Perspectivas sobre mercados y precios del aceite de palma. *Palmas* 37(Especial Tomo I), pp. 93-98.

**PALABRAS CLAVE:** aceite de palma, mercados, precios.

**KEYWORDS:** Palm oil, market, prices.

\*Artículo original recibido en español.



**JAMES FRY**

Presidente de LMC International Ltd.  
Chairman, LMC International Ltd.  
j fry@lmc.co.uk

## Resumen

Este artículo examina la evidencia más reciente del nexo entre los precios de la palma de aceite y los precios en el mercado del petróleo. Esto revela la manera en que la información de China e Indonesia demuestra la importancia de la demanda discrecional (de libre mercado, no impuesta) del biodiésel, en defensa de los precios del aceite de palma cuando hay una alta cantidad de existencias según las temporadas.

El panorama se presentará de dos maneras: a corto plazo, mirando hacia el futuro hasta inicios del año 2016; y a largo plazo, pronosticando varios años más adelante. Los pronósticos a largo plazo tomarán en cuenta la retroalimentación de los precios del aceite de palma a las plantaciones de palma de aceite y la manera en que estos afectan la producción de cara al futuro.

## Abstract

This text will review the latest evidence of the link between palm oil prices and prices in the petroleum market. This will reveal how data from China and Indonesia demonstrates the importance of discretionary (free market, not mandated) biodiesel demand in defending palm oil prices when stocks are high on a seasonal basis.

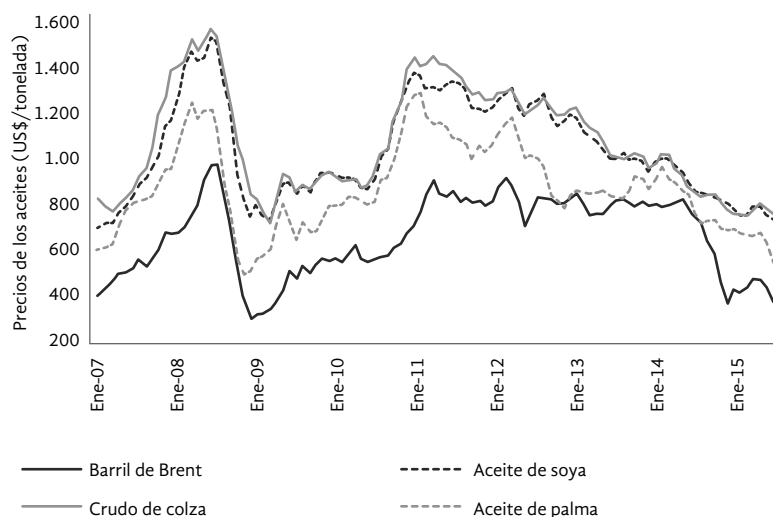
The outlook will be presented in two forms: short term, looking ahead to early 2016, and long term, looking several years ahead. The long term forecasts will take account of the feedback from palm oil prices to oil palm plantings and how these affect production well into the future.

El mercado internacional se ha caracterizado por una banda de precio que relaciona el precio de los aceites vegetales con los precios del petróleo y esto muestra lo que ha pasado durante los últimos siete años. Así mismo, señala la función especial de la palma de aceite en cumplir con el nuevo equilibrio en el crecimiento de la demanda, entre aceites y tortas oleaginosas, y este crecimiento ha sido impulsado por los biocombustibles. Los biocombustibles desempeñan un rol muy importante para entender el mercado del aceite hoy día. También se considera la demanda fijada por los gobiernos y se analiza lo que ha sido importante durante los últimos tres a cuatro años, que es la demanda discrecional, jalonada únicamente por el precio de los combustibles, pues durante los últimos tres a cuatro años ha habido momentos en que el biodiésel de palma ha sido más económico que el diésel fósil y, como resultado, el bio-

diésel de palma se volvió un combustible barato, por lo cual fue importante en los mercados internacionales. Finalmente, se plantea la visión a corto y a largo plazo para el precio del aceite de palma.

La banda de precio es lo que ata desde enero de 2007 los precios de aceites vegetales y los precios del petróleo en Europa. En la Figura 1 se puede observar que en el período total desde 2007 los aceites vegetales se han tranzado en una banda de precio por encima del petróleo, en Europa. La razón por la que se utiliza este mercado es que Europa es un importador de todos los aceites existentes en el mundo, pues es deficitario en todos los aceites vegetales, con excepción del aceite de oliva. Por esto, en Europa tenemos precios de los diferentes aceites compitiendo unos con otros.

**Figura 1.** Banda de precios internacionales de los aceites vegetales y el petróleo Brent (Europa).



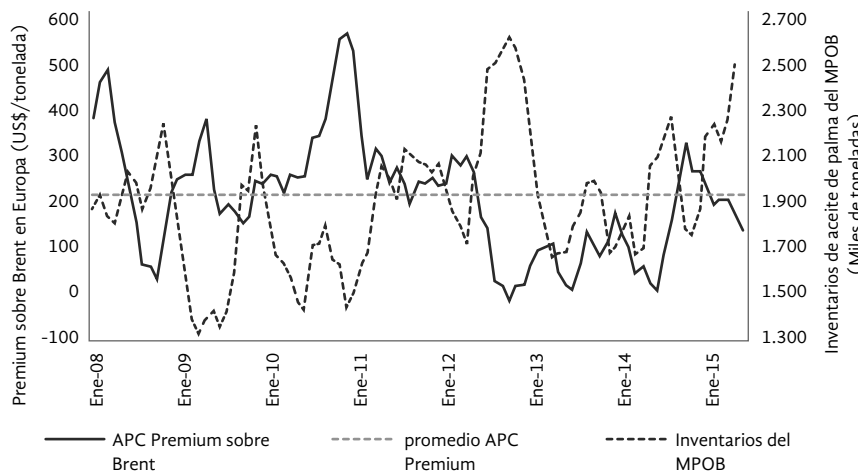
La prima del aceite de palma sobre el precio del petróleo crudo Brent está determinada por los inventarios de Malasia. La Figura 2 refleja cómo se comporta la prima de los precios del aceite de palma sobre el precio Brent, y en este se puede ver que aumenta cuando los inventarios son bajos y disminuye cuando los inventarios son altos.

Hacia finales de 2014, cuando brevemente el aceite de palma en Europa tenía el mismo precio que el petróleo, ya que la prima era cero en ese momento, lo que implicaba que la prima ha debido ser negativa en el sureste asiático, puesto que hay que exportar, y costear fletes para llevarlo a Europa; además, debido a los impuestos de exportación el precio del aceite de palma era más bajo en el interior de Indonesia. La evidencia hasta el día de hoy es que básicamente desde 2007 los precios del aceite crudo de palma siguen atados al precio del petróleo, fluctuando en una banda de precios: la parte inferior es establecida por

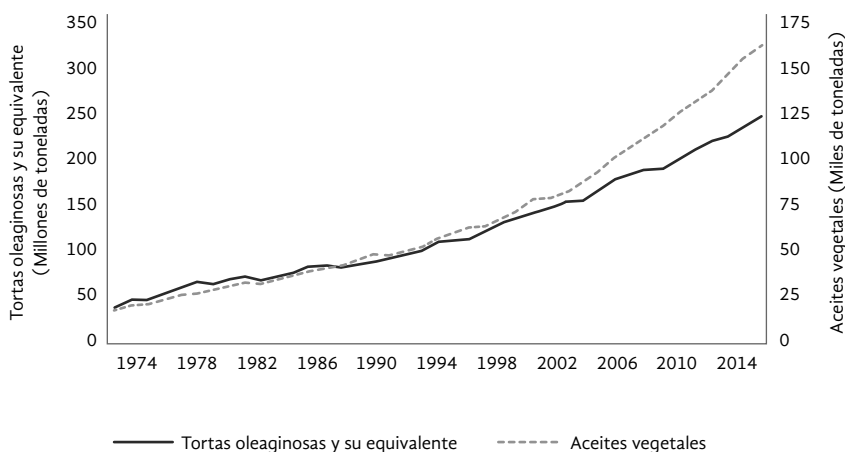
el petróleo Brent, y una de las razones por las que el precio del aceite de palma ha caído es porque el piso ha caído. El factor más importante que determina la prima en el aceite de palma en Europa sobre el petróleo son los inventarios del aceite de palma en Malasia.

En resumen, para proyectar el precio del aceite de palma debemos tener la proyección del precio del petróleo. En el pasado, diez años atrás, los precios del aceite de palma siempre estaban determinados por la oferta y la demanda, y lo que ha cambiado esto son los biocombustibles.

La demanda de biocombustibles para los aceites ha hecho que la necesidad mundial de aceites crezca más rápidamente desde 2000, que el constante aumento de la demanda de harina para la alimentación animal. Cada año el mundo está buscando aceite adicional, sin esa torta adicional, y el aceite de palma es el llamado a suplir esa demanda. (Figura 3).



**Figura 2.** Prima del precio internacional del aceite de palma sobre el petróleo Brent vs. inventarios de aceite de palma en Malasia.



**Figura 3.** Demanda de aceites vegetales y tortas.

Los biocombustibles han creado una nueva demanda por aceites vegetales, sin una demanda paralela para las tortas de semillas oleaginosas, lo cual ha favorecido el aceite de palma. Generalmente las proyecciones de la demanda a largo plazo para los cultivos, sin importar qué cultivo, asumen supuestos, como el que a medida que aumentan los ingresos, obviamente sube la demanda por el petróleo, por oleaginosas, por torta, etc. Lo que es tan especial sobre los biocombustibles es que eso no tiene nada que ver con los ingresos, sino con las políticas de los gobiernos, y lo sorprendente en términos del cultivo de oleaginosas es que esto ha creado una demanda por aceites. En conclusión, el equilibrio entre oferta y demanda de aceites lo representa el aceite de palma.

Por esto es importante revisar cómo se ha desarrollado la demanda de biodiésel para tres países productores de aceite de palma: Indonesia, Malasia y Colombia.

En Colombia, durante los últimos cuatro a cinco años se ha consumido más biodiésel a partir del aceite de palma que la cantidad de aceite de palma que va hacia la industria de alimentos, lo cual significa que el biodiésel representa más de 50 %. En el caso de Malasia, con una producción de aceite de palma de más o menos 20 millones de toneladas, puede verse que el porcentaje de biodiésel en cuanto a la producción total es pequeño, más o menos 3 a 3,5 %, y las exportaciones de biodiésel eran pequeñas porque Indonesia era el gran competidor. En 2013 la Unión Europea introdujo impuestos *antidumping* al biodiésel de Indonesia. En el caso de Indonesia, vemos que es más grande y en 2014 era más o menos 10 %, y gran parte para exportaciones, la mitad o más de la mitad de la producción de biodiésel en Indonesia iba hacia la exportación. Estas exportaciones obedecían a que el aceite de palma se volvió más barato que el petróleo, y estaba siendo exportado como combustible; de hecho, en 2013 y 2014 gran parte de la demanda de biodiésel local en Indonesia no tenía nada que ver con el mandato del gobierno, se desarrolló porque dentro de Indonesia el aceite de palma era más económico que el petróleo.

En 2015 nuestros estimativos representan una menor producción de biodiésel de palma en Indone-

sia y esto se debe a dos razones; la primera, el aceite de palma no es competitivo con el petróleo; como resultado, las exportaciones de biodiésel en el mercado libre no pueden competir con el combustible diésel. Ahora, también se escuchan muchas historias de Indonesia, del gran mandato de mezcla de B15, pero solamente a fin de año se están comenzando a dar subsidios para cumplir con ese mandato. En 2015 la demanda de biodiésel dentro de Indonesia no va a alcanzar 1,5 millones de toneladas, y para 2016 estimamos que va a aumentar a 3 millones de toneladas. Esto se debe a que han introducido un sistema de impuesto a la exportación, junto con un fondo para recaudar esos impuestos, a fin de ayudar a subsidiar el biodiésel, por lo que va a observarse un gran salto en la demanda de biodiésel.

El aceite de palma no es el único aceite, hay muchos otros aceites con los que tiene que competir nuevamente en Europa. El aceite de palma ha comenzado a estar más económico frente a los otros aceites vegetales, por lo cual el aceite de palma a septiembre de 2015 es competitivo con relación a los demás aceites vegetales, y esto es importante para un mercado como la India, que es el mayor importador de aceite. En 2014 India importó 12 millones de toneladas de aceite, con un cambio de 8 % en la participación del aceite de palma por la competitividad del precio, lo cual representa 1 millón de toneladas más de importación. Este país es muy sensible al diferencial de precios de palma y soya; cuando la brecha es históricamente pequeña, como lo ha sido en el último año o en los últimos dos años, entonces importan otros aceites, pero cuando el aceite de palma se vuelve más económico frente al aceite de soya, importan más aceite de palma.

Estas primas de los aceites de soya y girasol han subido mucho en las últimas semanas de septiembre de 2015, ya que los precios del aceite de palma disminuyeron, mientras que los precios de los otros aceites principales se han mantenido estables. Esto ayudará a la palma a recuperar los mercados de exportación, como el de India, en donde el aceite de palma perdió ventas con respecto a otros aceites. El aceite de palma es también una materia prima más competitiva para la producción de biodiésel de la Unión Europea, pero se enfrenta a limitaciones de clima frío en mezcla.

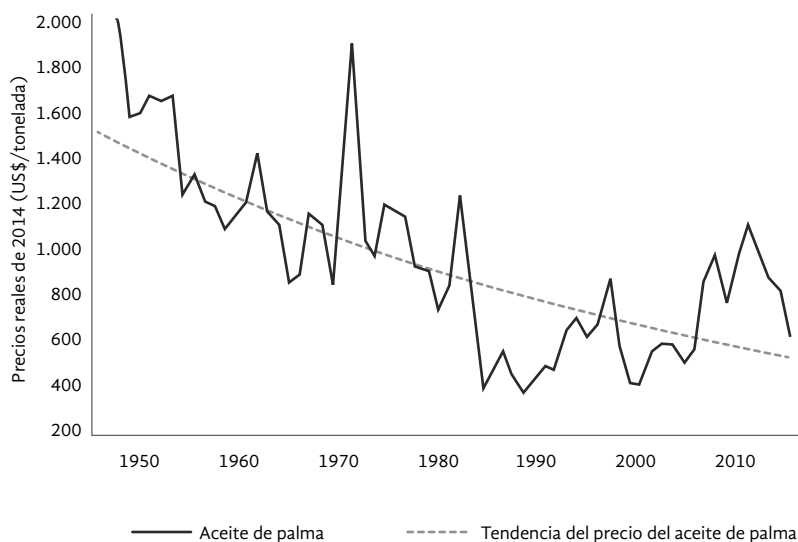
Con relación a las perspectivas, algo que es importante mirar es la estacionalidad de la producción, esto es, el crecimiento año tras año en producción, pues la palma tiene períodos en que produce más y luego descansa, y en el segundo trimestre de 2015 estamos en un período al alza después de un período a la baja. En los próximos meses podremos tener movimiento al alza, así que normalmente se vería presión de alto inventario.

Sin embargo, el estudio de los movimientos de precios diarios del aceite de palma indica que después de que los precios indonesios estuvieron muy cerca del petróleo Brent por un día, la prima se amplió con gran rapidez, probablemente anticipando la caída de inventarios al final del año.

El precio puede estar anticipando la caída de las reservas que se producirán en dos meses, puesto que estacionalmente la producción se desacelera y se estiman menores productividades por el menor uso de fertilizantes y las sequías recientes. El alto precio de los fertilizantes y los bajos precios del aceite de palma han reducido las tasas de aplicación y esto comenzará a afectar la producción, lo cual ocurrirá durante la desaceleración habitual de la producción del sureste asiático después de noviembre. También sabemos que ha habido algún período de sequías graves en algunas áreas importantes de producción, por lo que la producción del tercer trimestre, en vez de subir, como usualmente se hubiera esperado, no va a crecer tanto como lo normal.

La proyección o el panorama que tenemos para los precios de aceite de palma hacia 2016 van a depender del manejo de los altos inventarios. Estos inventarios altos no serán absorbidos a través de ventas de biodiésel discrecional porque el precio del aceite de palma no está suficientemente bajo, aunque puede haber un aumento en los precios del petróleo crudo Brent, pero no se ve en los próximos meses. Así mismo, Indonesia está mirando en serio su mandato de biodiésel, y está proyectando 300 mil toneladas de biodiésel al mes. Pero no se aprecia un salto importante en precios del aceite de palma, ya que podemos ver todavía un momento con unos mayores inventarios, pero el sentido de un menor crecimiento de la producción y el hecho de que Indonesia va a ser un productor importante de biodiésel darán un apoyo positivo para el precio del aceite de palma.

Revisando los precios del aceite de palma hacia el futuro, si miramos la tendencia a largo plazo en los precios ajustada con la inflación, los precios han estado cayendo todo este tiempo, y podemos ver que hay períodos en que los precios están por encima de la tendencia, donde se siembra mucho, luego se siembra menos, sube el precio, vuelven y siembran, y luego dejan de sembrar cuando baja el precio. Estos son los promedios anuales, y los precios están cada vez más cerca de la línea punteada que es la tendencia, y se puede observar allí que la tendencia ha bajado 1,6 % anual. (Figura 4).



**Figura 4.** Tendencia de los precios del aceite de palma ajustados por inflación.

La línea de tendencia a largo plazo de los precios reales se redujo en un 1,6 % anual.

Hubo un período muy largo, a comienzos de la década del año 2000, en el que los precios del aceite de palma eran mucho más bajos que lo que son hoy día. Ahora una causa de precios fuertes es el crecimiento en las áreas de cultivo de palma, en 2008 las ventas de semillas germinadas en Indonesia llegaron a 200 millones de semillas, que significan un millón de hectáreas, por lo que los altos precios instan a la siembra. Ahora que los precios están bajando, las ventas de semillas están bajando también y vamos a tener unas siembras mucho menores, pero tenemos el legado de las altas siembras y estas van a madurar en estos años, por lo que el petróleo es el que esta-

blece el piso para el precio del aceite de palma. Entonces, aunque los precios del petróleo crudo Brent pueden caer por un período corto, el nivel promedio a largo plazo debe estar por encima del nivel de hoy, probablemente no se va a quedar a 40 o 45 dólares por barril. También sabemos que las áreas nuevas de aceite de palma van a disminuir, la sostenibilidad y las presiones están limitando la expansión en áreas de palma, entonces vemos que el crecimiento de la producción va a ser lento, y esto significa que el aceite de palma puede verse con una prima sobre el petróleo Brent que va a volver a un nivel más normal de 150 dólares.