

La perspectiva económica y del mercado para la agroindustria de la palma de aceite en 2018-2019*

The Economic and Market Outlook for the Palm Oil Industry in 2018-2019

CITACIÓN: Fry, J. (2019). La perspectiva económica y del mercado para la agroindustria de la palma de aceite en 2018-2019. Palmas, 40 (Especial, Tomo II), 245-254.

PALABRAS CLAVE: aceite de palma, El Niño, ciclos de producción, guerra comercial de EE. UU. con China, banda de precios, precios del petróleo, biodiésel, mandato de Indonesia, petróleo de esquisto de EE. UU.

KEYWORDS: Palm oil, El Niño, production cycles, U.S. trade war with China, price band, petroleum prices, biodiesel, Indonesian mandate, U.S. shale oil.

*Artículo original recibido en inglés y traducido por Carlos Alberto Arenas



DR. JAMES FRY
PRESIDENTE, LMC INTERNACIONAL,
OXFORD. CHAIRMAN, LMC
INTERNATIONAL LTD., UNITED
KINGDOM/REINO UNIDO

Resumen

Los patrones climáticos actuales, principalmente El Niño, han sido generosos con la palma de aceite. El impacto combinado de la guerra comercial de Trump con China y su hostilidad hacia los biocombustibles, reduciendo el tamaño efectivo del mandato, ha golpeado el precio del aceite de soya, fijando un techo para los del aceite de palma. En el sector de la palma de aceite se pueden diferenciar dos patrones diferentes de crecimiento interanual en la producción de aceite de palma crudo (APC). Actualmente, Indonesia está gozando de un crecimiento muy fuerte. Todos los otros productores principales, incluyendo los de Latinoamérica, están reportando reducciones interanuales. Existe fuerte evidencia de una relación entre los precios del petróleo y el aceite de palma, dentro de una banda de precios. En septiembre de 2018, los de APC UE estaban en el piso de esta banda de precios, en paridad con los del crudo Brent del Mar del Norte. La interacción entre los precios del aceite de palma y el petróleo se refuerza con el impacto de los impuestos a la exportación, lo que fortalece la competitivi-

dad del aceite de palma como un combustible en Indonesia. Gracias al Fondo de APC de Indonesia, financiado con gravámenes sobre todas las exportaciones de productos de aceite de palma, este país puede operar un mandato flexible de biodiésel, que es grande cuando el precio local del APC es cercano al local del gasóleo, y es más pequeño cuando está por encima de este. De esta manera se ayuda a estabilizar el precio del aceite de palma dentro de la banda de precios. En vista de la importancia de los precios de petróleo para determinar el rango dentro del que se fijan los del aceite de palma, este artículo incluye una discusión sobre las perspectivas para el petróleo crudo y los factores que impulsan el aumento en la producción de petróleo de esquisto de EE. UU. Así, se proporciona la base para las proyecciones de los precios del APC hasta comienzos del 2019.

Abstract

Current weather patterns, notably the El Niño, are proving kind to oil palm. The combined impact of Mr Trump's trade war with China and his hostility to biofuels, by reducing the effective size of the mandate, has hit the price of palm oil's main competitor, soybean oil, putting a ceiling on palm oil prices.

Inside the palm sector, two distinctly different patterns of year-on-year growth in CPO output can be discerned. Indonesia is currently enjoying very strong growth; all other major producers, including those in Latin America, are reporting year-on-year production declines.

There is strong evidence of a link between petroleum and palm oil prices within a price band. In September 2018, EU CPO prices are lying at the floor to this price band, at parity with Brent North Sea crude oil prices.

The interaction between palm oil and petroleum prices is reinforced by the impact of export taxes, which reinforces the competitiveness of palm oil as a fuel inside Indonesia. By virtue of Indonesia's CPO Fund, financed via export levies on all palm product exports, Indonesia is able to operate a flexible biodiesel mandate, which is large when the local CPO price is close to the local price of gasoil, and is smaller when the CPO price is well above that of gasoil. This helps to stabilize the price of palm oil within the price band. In view of the importance of petroleum prices in determining the range within which palm oil prices are set, this paper include a discussion of the outlook for crude oil and the factors driving the surge in US shale oil production. This provides a basis for projections of CPO prices until early 2019.

□

Patrones climáticos reflejados en el Índice Oceánico de El Niño

El ciclo del Índice Oceánico de El Niño (ONI, por su sigla en inglés) para 2015-2019, comenzó con valores muy altos, en línea con el ciclo severo de 1997-2001 (Figura 1). Un alto pico del ONI durante el primer año, fue seguido de sequías en el Sudeste Asiático un año después.

Sin embargo, este ciclo es diferente de los dos anteriores porque el ONI nunca cayó profundamente en

el territorio de La Niña. Durante los últimos 12 meses, ha sido bastante similar al de 2009-2013.

En el presente se encuentra en territorio neutral, pero según información de la Organización Meteorológica Mundial, la probabilidad de un Niño débil y renovado es de 70 % para finales de este año.

En caso de que se materialice un nuevo fenómeno de El Niño, el primer impacto sobre la producción de aceite de palma crudo (APC) del Sudeste Asiático se sentiría en el cuarto trimestre de 2019.

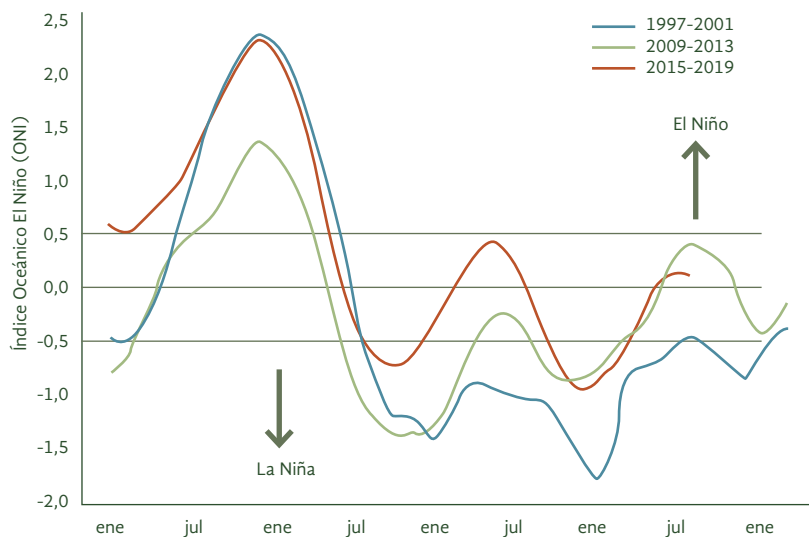


Figura 1. El ciclo climático y El Niño/La Niña.

Impacto de las políticas de Trump sobre los precios de la soya y el aceite de soya en EE. UU.

Al iniciar una guerra comercial con China, el señor Trump redujo los precios pagados por los frijoles de soya de EE. UU. en más de USD 100/tonelada, en comparación con los precios de exportación del de América del Sur, como resultado de la retaliación de China.

La presión a la baja sobre los precios del frijol de soya en el Medio Oeste de EE. UU. (el corazón electoral de Trump), ha sido replicado en el mercado del aceite de soya, tal y como lo vemos en la Figura 2.

Probablemente se habría esperado que los aranceles *antidumping* sobre el biodiésel importado de Argentina, así como los crecientes precios del crudo, darían un fuerte apoyo a los precios del aceite de soya de EE. UU. y ayudarían a moderar la presión a la baja de este. Sin embargo, esto no ocurrió (Figura 3).

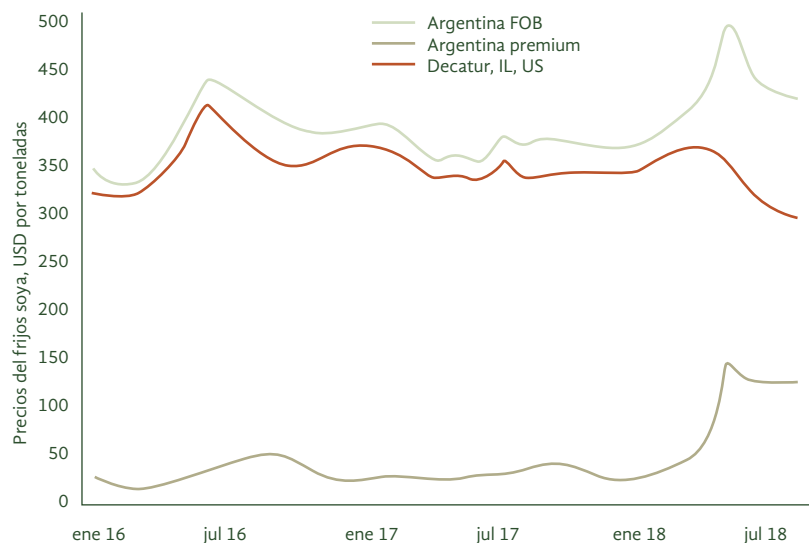
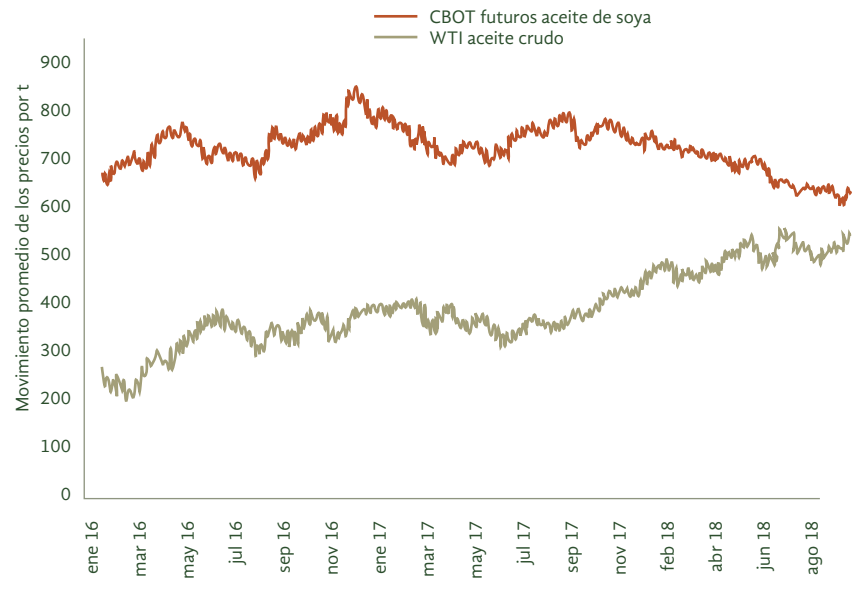


Figura 2. Daño causado por Trump a los precios del frijol de soya y al aceite de soya.

Figura 3. Los biocombustibles también han perdido por los cambios en las políticas de EE. UU.



Antes se creía que la política de los EE. UU. estaba destinada a favorecer la demanda de biocombustibles mediante grandes mandatos. Estos elevarían los precios de las materias primas de los biocombustibles, como el aceite de soya. En cambio, la Agencia de Protección Ambiental (que no muestra un deseo aparente de proteger el medioambiente), ha usado su criterio para otorgar "exenciones" de los mandatos a muchas refinерías pequeñas de los Estados Unidos. Así se redujo el uso de biocombustibles en EE. UU. en 10 % de un solo golpe.

Esto llevó a los precios de aceite de soya de EE. UU., a sus niveles más bajos desde 2015, a pesar de un aumento de más de USD 300 por tonelada (\$ por barril) en los precios del crudo WTI de EE. UU. en el ínterin. La debilidad en los precios del aceite de soya, fija un techo para los precios mundiales del aceite de palma.

Ciclos de producción recientes en los principales países productores de palma

En la Figura 4, se comparan las tasas de crecimiento interanual en la producción trimestral de APC en Colombia, Indonesia y Malasia (se equipara la produc-

ción de los países en T1.2018 con T1.2017; T2.2018 con T2.2017, y así sucesivamente).

Las tendencias generales en los ciclos de producción colombianos y malasios son similares (por cierto, esto también aplica para Tailandia, que no fue incluido en la Figura). El crecimiento en la producción tanto en Colombia como en Malasia se volvió negativo en T2.2018.

El diferente es Indonesia, cuyas tasas de crecimiento desde septiembre de 2017 se han movido en dirección opuesta a los patrones de los otros países. Esto importa mucho, considerando el tamaño de Indonesia.

Indonesia no es el único país fuera de sintonía con Colombia, Malasia y Tailandia en su ciclo de producción. Papúa Nueva Guinea es mucho más similar en su patrón a Indonesia que otros países (Figura 5). ¿Por qué se da esto?

Mi hipótesis (y recalco que es solo una hipótesis, ya que no soy agrónomo), es que esto puede reflejar una división norte-sur.

Papúa Nueva Guinea se encuentra en el hemisferio sur, mientras que Indonesia está aumentando constantemente la proporción de sus áreas palmeras en el sur de la línea de Ecuador. Hoy en día, más del 60 % de estas áreas se encuentran en esta región, con

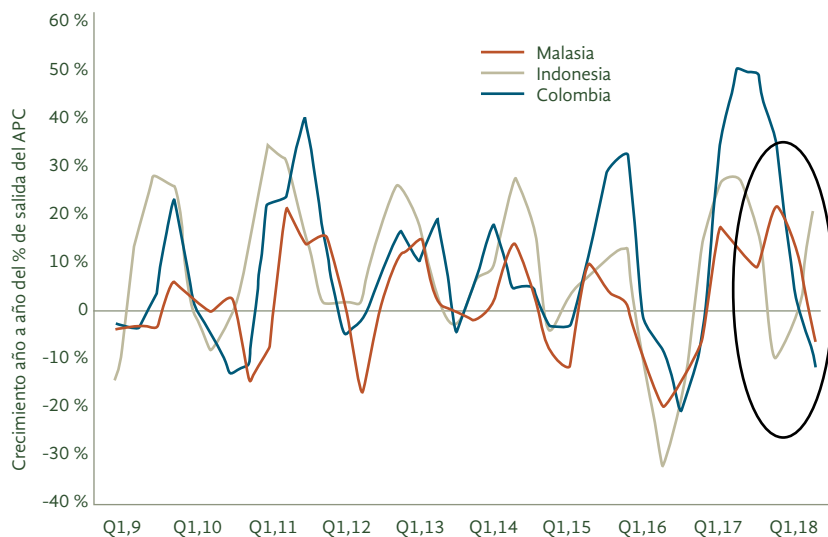


Figura 4. Los ciclos de producción de aceite de palma por países.

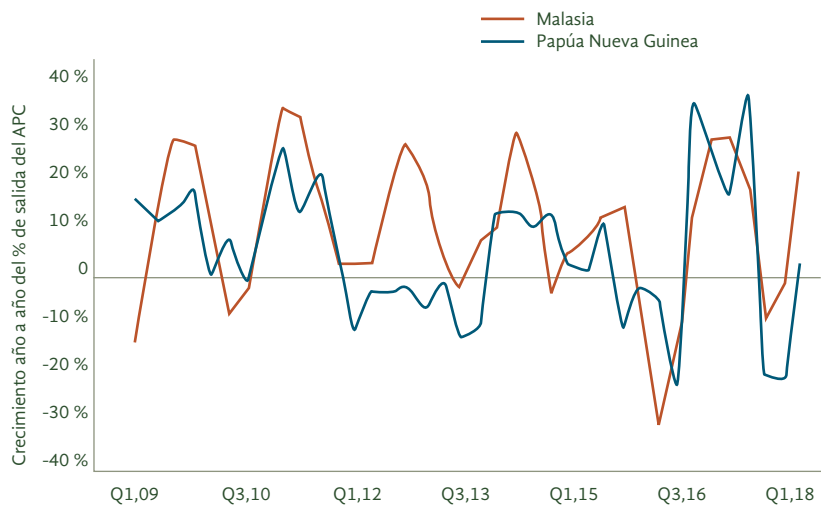


Figura 5. Ciclos de Indonesia y Papúa Nueva Guinea se mueven en paralelo.

una distribución y patrones estacionarios diferentes de producción a las áreas al norte de la línea.

La banda de precios que relaciona los del petróleo y los de aceites vegetales

Es evidente que en la Unión Europea, el precio del crudo Brent del Mar del Norte actúa como piso para los precios de aceites vegetales, siendo el aceite de palma usualmente el más barato. En cinco de los últimos 10 años (2008, 2012, 2013, 2014 y 2018), el crudo ha

actuado como el piso para los precios del APC en la UE (Figura 6).

Los aceites vegetales se negocian dentro de una banda de precios por encima del crudo, con su recargo sobre el APC variando según el equilibrio de oferta y demanda para estos.

¿Por qué existe este piso? Cuando los precios de APC UE y Brent son iguales, el APC FOB del Sudeste Asiático es más barato que el Brent (por costos de flete). Incluso, el APC del este es más barato debido a impuestos de exportación. Por lo tanto, no se requieren subsidios para hacer que el biodiésel del Su-

Figura 6. El petróleo crudo fija un piso para los precios del petróleo en la UE.

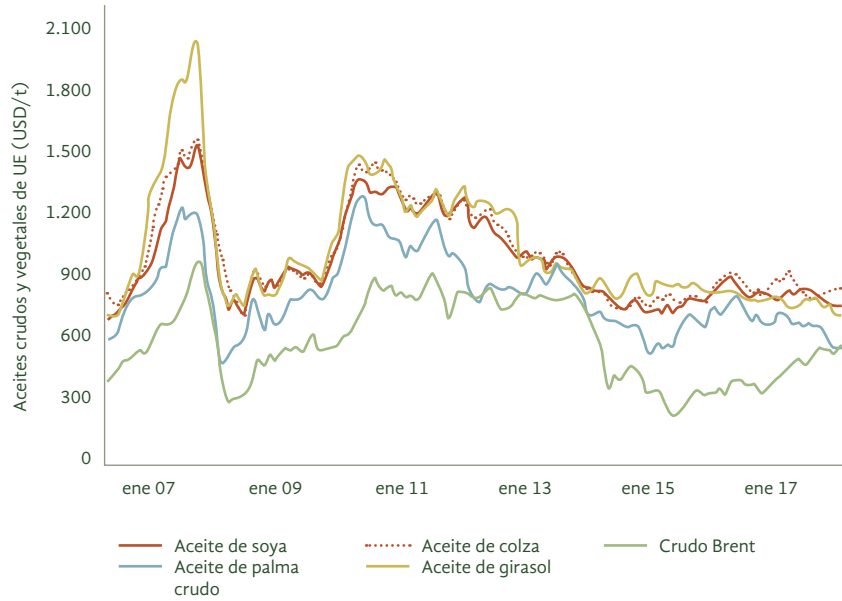


Figura 7. El recargo de APC sobre Brent vs. existencias de aceite de palma malasio.

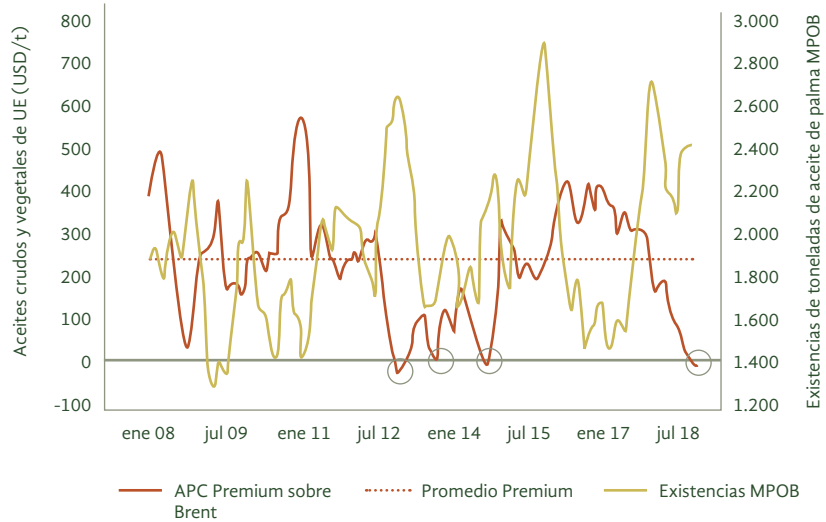
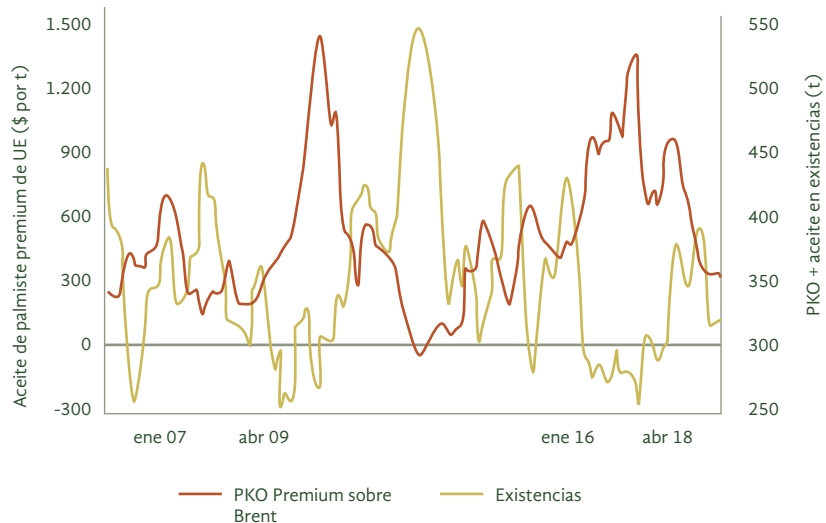


Figura 8. El recargo de PKO sobre Brent vs. existencias mensuales de PKO de la MPOB.



de este Asiático compita como un combustible diésel en este piso.

¿Qué determina la prima del APC de UE sobre el Brent? La respuesta es las existencias de aceite de palma, y las que el mundo utiliza son las del MPOB de Malasia, publicadas tan solo diez días después del fin de mes.

Hay una relación inversa entre el nivel de existencias de MPOB y el recargo del APC de la UE sobre el Brent (Figura 7). Recalco que esta es la prima, no el precio real del APC.

Si las existencias aumentan, el recargo baja; y si las existencias bajan, el recargo tiende a subir.

Los factores que también afectan esta relación incluyen la tendencia del mercado de mirar hacia el futuro (a finales de 2015, las condiciones de El Niño significaban que el mercado sabía que tanto la producción como las existencias bajarían pronto, de manera que el recargo no se desplomó y continuó en aproximadamente USD 200).

¿Qué determina el recargo de aceite de palmiste (PKO) vs. Brent? La respuesta es las existencias del aceite de palmiste. En este caso, son las de MPOB de Malasia para el PKO más las de aceite en las almen- dras de palma no trituradas.

Nuevamente, existe una relación inversa, esta vez entre el nivel de existencias de la MPOB y el recargo de PKO de UE sobre el Brent (Figura 8).

Si las existencias aumentan, el recargo baja, y si bajan, el recargo tiende a subir. Es desconcertante que el recargo no sea sobre el APC, sino sobre el Brent.

Quizás el motivo sea que el Brent está relaciona- do con el etileno, que actúa como elemento princi- pal para las materias primas de alcoholes sintéticos, que compiten con los alcoholes naturales grasos de- rivados del PKO.

Influencia de los mandatos de biodiésel y los impuestos de exportación sobre los precios del APC

Los datos diarios sobre el recargo de los precios del APC en diferentes sitios, ilustran el impacto de las

tarifas de flete y los impuestos de exportación sobre la competitividad del APC local vs. Brent (Figura 9).

La línea más alta es CIF UE a finales de septiembre, el APC era USD 70 más barato que el crudo Brent.

Le sigue el FOB Indonesia, con una brecha de USD 25 sobre el CIF UE. Esto representa los costos de flete.

Los precios internos de Malasia reflejan el impacto de sus impuestos de exportación (cero en septiembre).

Los recargos/descuentos de Indonesia sobre el Brent permiten aplicar un gravamen a la exportación al APC, y por lo tanto, el precio interno está USD 50 por debajo del precio FOB.

A finales de septiembre, el precio del APC de In- donesia cayó USD 145 (USD 20/bbl) por debajo del Brent. Esto hizo que fuera un combustible muy bara- to en este país.

La importancia del mandato de biodiésel de Indonesia

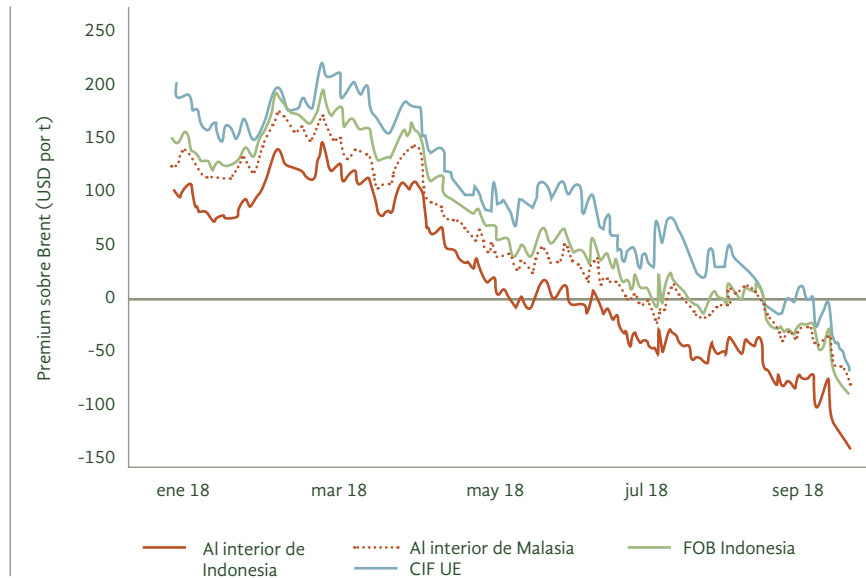
Indonesia cobra gravámenes de exportación sobre todos los productos de palma de aceite. Estos fueron in- troducidos en 2015, para crear una reserva de fondos a ser utilizada para subsidiar el uso de biodiésel y para implementar los mandatos oficiales de biodiésel en su totalidad. Los gravámenes de exportación son fijos y no varían con los cambios en el precio del APC: USD 50 por tonelada en APC a USD 30 en oleína RBD y áci- dos grasos, y USD 20 sobre estearina RBD y otros pro- ductos, incluyendo biodiésel y aceite de palmiste RBD.

Es probable que este año se recauden más de USD 1.000 millones de los gravámenes a la exportación. Irán a un Fondo de APC que tiene tres formas de gas- to principales: (1) subsidios al biodiésel, (2) subven- ciones de replantación para pequeños productores, e (3) investigación.

Hasta el momento, la mayoría del Fondo de APC ha ido a subsidios al biodiésel. Cuando la prima para el biodiésel local sobre el gasóleo importado es alta, el Fondo APC no puede subsidiar un gran volumen de biodiésel.

Como ejemplo, si el biodiésel cuesta, digamos que USD 300/tonelada más que el gasóleo y el Fondo

Figura 9. Economía del biodiésel: flete e impuestos a la exportación.



gasta USD 750 millones en subsidios al biodiésel, puede subvencionar 2.5 millones de toneladas (USD 750/300) de biodiésel. Sin embargo, si el recargo sube a USD 500/tonelada, solo subsidia 1.5 millones de toneladas (USD 750/500). Por el contrario, si el recargo baja a USD 150, el Fondo puede subvencionar cinco millones de toneladas de biodiésel (USD 750/150).

Como tal, el “mandato” no es fijo. Reduce las existencias sustancialmente cuando los precios del APC y el crudo son similares. No puede subsidiar una reducción tan grande en las existencias, cuando los precios del APC son muy superiores a los del crudo. Esto ayuda a estabilizar los precios del APC.

Hoy en día, a finales de septiembre, el Fondo de APC no necesita pagar ninguna subvención, ya que el biodiésel no subsidiado es más barato que el combustible diésel. El mandato local subió a B20 el último mes. En diciembre serán 400.000 toneladas/mes, e incluso aumentará el año entrante, cuando el mandato debe pasar a B30. Adicionalmente, el biodiésel es tan barato que se presentan mezclas por fuera del mandato.

¿Por qué los productores de Indonesia promueven la idea del fondo de gravamen a la exportación?

- 1) Para asegurarse de que se pagarán los subsidios;
- 2) ellos sabían que sacar grandes volúmenes de aceite de palma del mercado como biodiésel, reduciría las existencias lo suficiente como para elevar el precio

promedio del APC en el mundo, más allá del gravamen de USD 50. Respecto a esto, la Figura 9 de arriba muestra la relación que tenían en mente, cuando promovían la idea de un impuesto a la exportación para financiar los subsidios de biodiésel.

Pueden entender por qué los productores de Indonesia apoyaron los gravámenes a la exportación. Vieron que, al reducir sus propios excedentes de APC, ayudarían indirectamente a desacelerar el aumento en las existencias malasio, reduciéndolas eventualmente.

Según la Figura 9, parece que disminuir las existencias de aceite de palma malasio en un millón de toneladas, aumenta el recargo APC UE sobre el crudo Brent entre USD 200 y USD 400 por tonelada. Esto es más que suficiente para compensar el dolor de pagar un gravamen de exportación de USD 50.

En este sentido, es una estrategia gana-gana. Los productores reciben mayores precios, los ingresos por exportaciones aumentan, y los ingresos del Gobierno por los impuestos sobre la renta de las plantaciones se elevan.

El papel fundamental del petróleo de esquisto de EE. UU. para fijar los precios del petróleo

La tecnología del petróleo de esquisto de EE. UU. está avanzando. En 2010, los precios del crudo de

USD 80-100/barril apenas fueron suficientes para estimular el crecimiento en la producción de EE. UU., ahora, USD 50 permite que aumente, según lo muestra la Figura 10.

En la actualidad, la producción diaria por plataforma de EE. UU. es 20 veces mayor que en 2007. En julio, solo el campo de petróleo de esquisto más grande de EE. UU. (en Texas), tenía el 22 % de las plataformas en operación del mundo.

Este año, la producción de crudo de EE. UU. subirá en más de 1.7 millones de barriles por día, más que el aumento mundial de 1.6 millones, con la caída de la contribución de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La limitación sobre el suministro de EE. UU. es la necesidad de nuevos oleoductos para transportar petróleo y gas. Entonces, mientras que los problemas en Venezuela, Irán, Libia, etc., limitarán el suministro mundial en el corto plazo, es difícil que los precios de USD 80 por barril se mantengan durante mucho tiempo en vista del crecimiento de EE. UU., y el deseo de grandes productores de la OPEP de también expandir su producción.

Conclusiones: las perspectivas para la industria de la palma de aceite en 2018-2019

Clima: este ha sido leve durante los últimos dos años. Incluso si El Niño regresa, no debería afectar la producción de APC hasta el cuarto trimestre de 2019.

La perspectiva macro: las guerras comerciales de Trump están afectando a muchas economías emergentes. Junto con su aparente disgusto por los biocombustibles, sus acciones han incidido en los precios de la soya y el aceite de soya en EE. UU. que, mediante la competencia entre aceites, pone límites a los precios del aceite de palma.

Producción de APC: desde el cuarto periodo de 2017 ha habido una división norte/sur en el crecimiento interanual. En los últimos meses, Colombia, Malasia y Tailandia, han experimentado reducciones interanuales, pero la producción en Indonesia está aumentando. Esperamos que la producción mundial crezca en cuatro millones de toneladas este año, completamente debido a Indonesia, mientras que la de Malasia se desacelera.

APC en la banda de precios: hoy en día, los precios mundiales están en el fondo de la banda de precios, donde los del APC UE son iguales a los del crudo Brent. Debido a los costos del flete a la UE y el impacto de los impuestos a la exportación, en este momento el biodiésel de palma es más barato que el combustible diésel fósil en el Sudeste Asiático, y esto está promoviendo el uso discrecional y no subsidiado de biodiésel de palma en la región.

Existencias de aceite de palma: actualmente, las altas existencias de aceite de palma están fijando los precios del APC UE en el piso de la banda de precios. Cuando las existencias comiencen a caer a finales de año, los precios del APC deberían superar los del crudo en Europa, subiéndolos en todo el mundo.

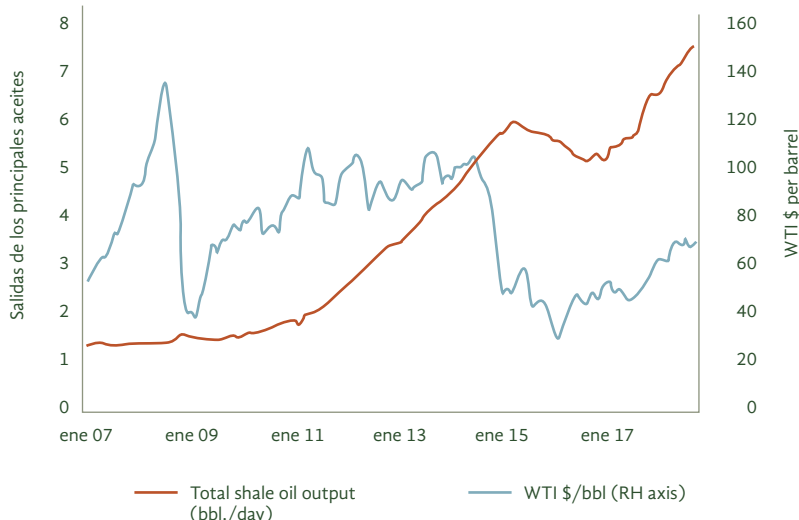


Figura 10. La producción de petróleo de esquisto de EE. UU. está aumentando a estos precios.

Mandato de biodiésel de Indonesia: este no es fijo. El Fondo de APC recolectará más de USD 1.000 millones de gravámenes a la exportación este año, permitiendo que el mandato aumente a más de 3.5 millones de toneladas y a, por lo menos, cinco millones el año entrante.

Mercado del petróleo: la producción de crudo puede dividirse en petróleo de esquisto de EE. UU., que está creciendo notablemente rápido, y el resto, dominada por una OPEP estática. La principal limitación para que los precios del petróleo de esquisto aumenten más allá de USD 50/barril, es la velocidad con la que

se puedan abrir nuevos oleoductos en EE. UU. La producción decreciente en Venezuela debería mantener los precios a USD 80/barril durante un tiempo.

Precios de APC: USD 80/barril implica un piso de APC en UE de USD 585. Los precios del APC deberían subir a comienzos del 2019, a medida que el uso del biodiésel de Indonesia reduce sus existencias. Pero hay que estar pendientes de una caída en los precios del petróleo crudo. Esta se dará cuando los saudíes se cansen de ver que el petróleo de esquisto de EE. UU. acapara todo el crecimiento de la demanda.