

# BOLETÍN TENDENCIAS ECONÓMICAS Y DE MERCADO NO. 2

M A Y O 2 0 2 0



## COVID-19 Y LOS PRECIOS DEL ACEITE DE PALMA



### AUTOR:

**Albert Scalla**, Sr. Vice  
President, INTL FCStone  
Financial Inc. – Division  
FCM

# COVID-19 Y LOS PRECIOS DEL ACEITE DE PALMA

Diciembre del 2019 nos trajo un nuevo desafío al mundo de la palma...CoVid-19

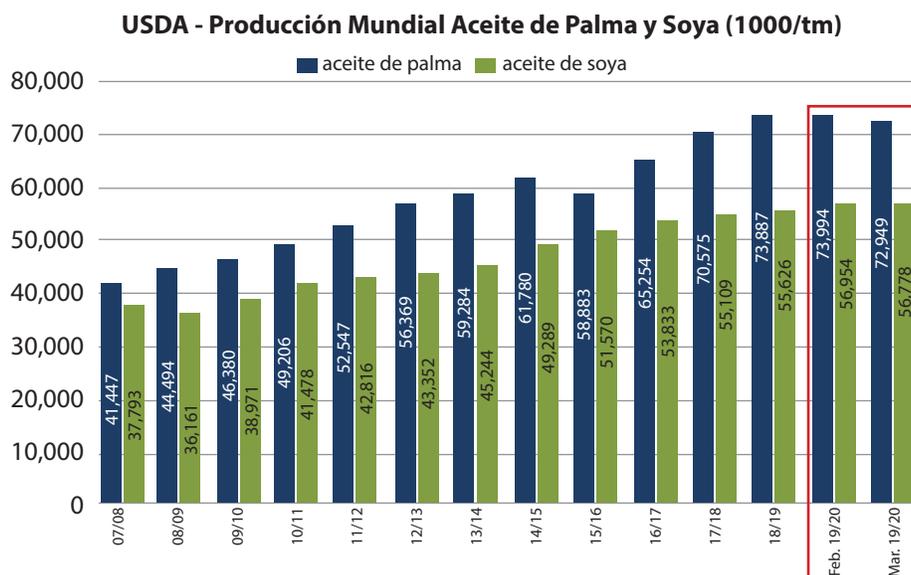
*En este artículo, utilizaremos como referencia los precios de Bursa Malasia (BMD), siendo esta bolsa de materias primas de Futuros del CPO, el centro de la valorización del aceite crudo de palma a nivel global.*

Las cotizaciones del aceite de palma venían en una recuperación substancial desde octubre 2019 cuando pudieron superar los \$500 por tonelada métrica, y alcanzar en diciembre niveles de \$773.41 en Bursa Malasia (BMD).

Esta recuperación tuvo como origen las condiciones climatológicas que se veían desde julio y agosto 2019 para el sureste

asiático. Al mismo tiempo, el consumo continuaba su crecimiento lo cual llevó a varios de los analistas a pronosticar las mejorías en los precios hacia el último trimestre 2019 y primer trimestre del 2020. Las metas iniciales indicaban un rango entre \$620 a \$660 por tonelada métrica.

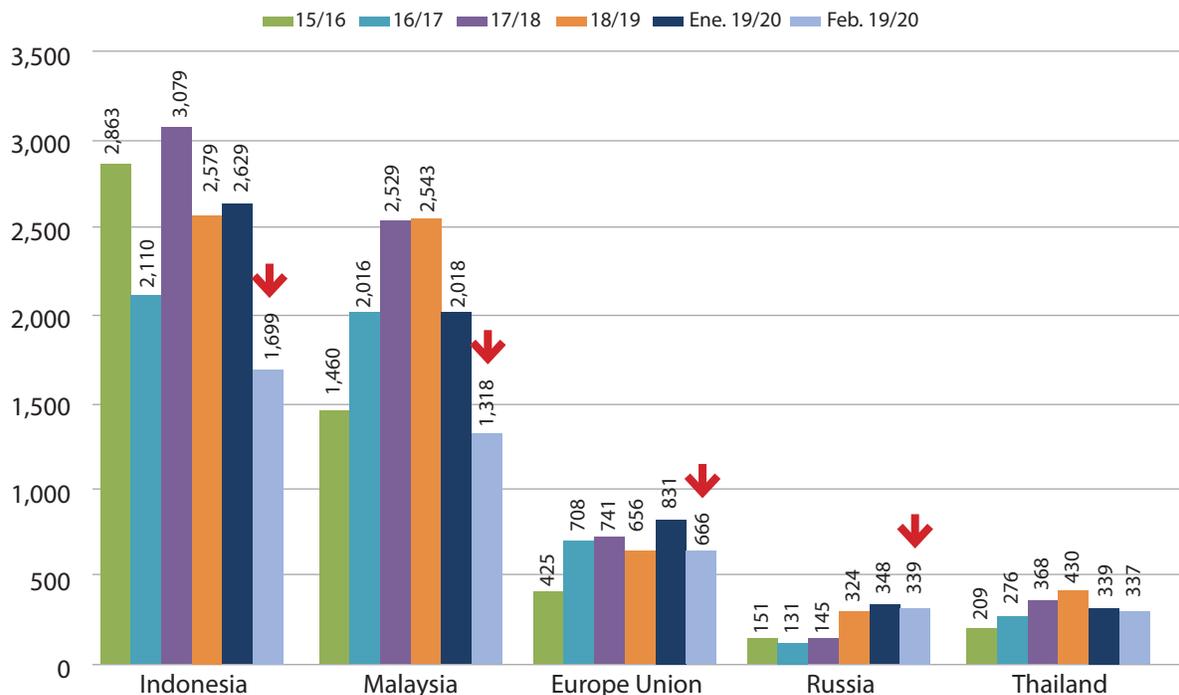
Dado a que las condiciones fundamentales de producción continuaban precarias y los crecimientos de los mandatos en biodiesel incrementaban la expectativa de la demanda, los precios se impulsaron una vez más y obtuvieron máximos de \$773.41 el 3 de enero de este año.



United States Department of Agriculture

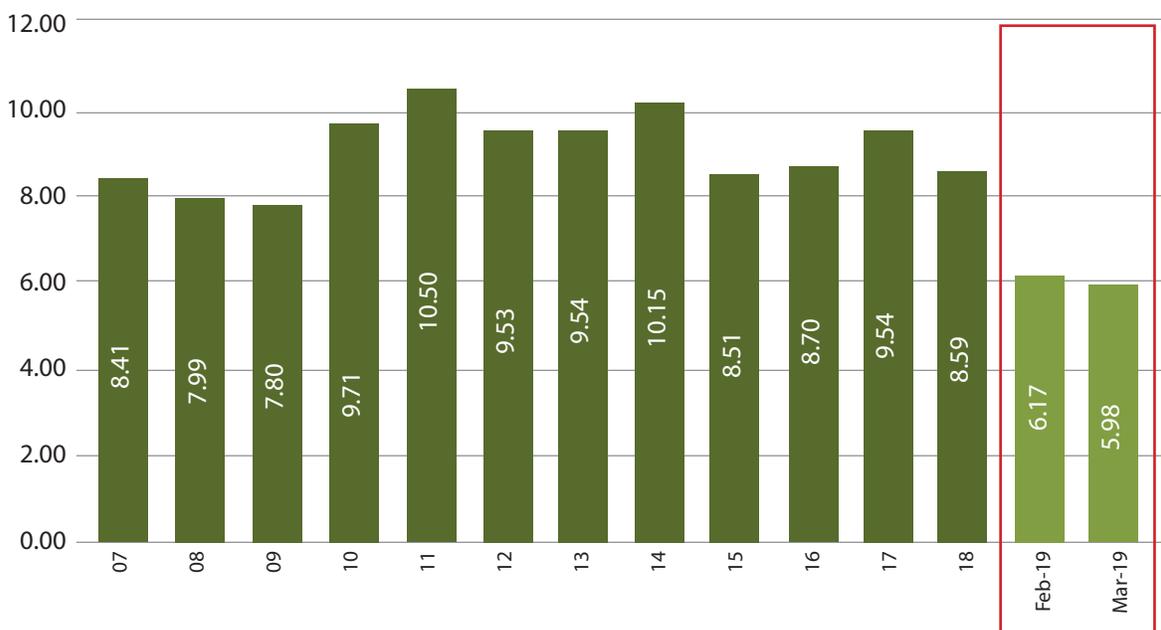
Fuente: INTL-FC Stone

**Aceite de Palma - Inventarios Excedentes Mundiales (1000/tm)**



Fuente: INTL-FC Stone

**Índice Uso/Excedente Aceite de Palma Mundial (%)**



United States Department of Agriculture

Fuente: INTL-FC Stone

**Por lo que podemos apreciar en las gráficas anteriores, teníamos los ingredientes necesarios para una subida de precios: producciones a la baja, inventarios en decline y porcentaje de uso versus inventarios, en decline.**

Pero toda esta mejoría de los precios en el aceite de palma cambió de rumbo con el problema del virus cuyo origen fue Wuhan (China), más conocido como el CoVid-19 Coronavirus 2019.

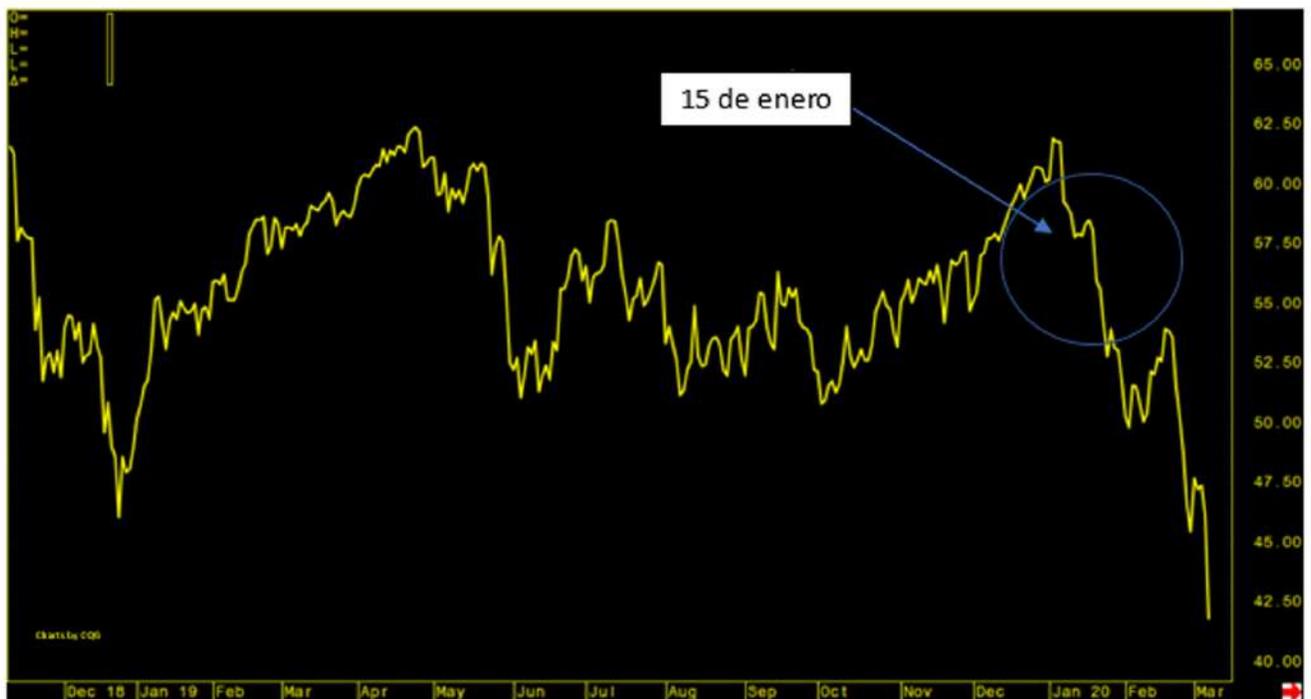
China, el tercer mayor consumidor de aceite de palma, cierra sus puertas económicas en la provincia de Hubei y provincias a sus alrededores. En un momento se estimó que entre 100 y 200 millones de habitantes se encontraban en completa cuarentena.

El año nuevo chino ocurrió el 25 de enero este año, el cual se considera el festivo más importante de China y el evento de mayor migración en el planeta. China implementó una cuarentena total para el departamento de Hubei y sus alrededores el 23 de enero. Se estima que alrededor de 780 millones de habitantes en China estuvieron bajo algún tipo de restricción de movilización durante la cuarentena.

Los mercados financieros fueron de los primeros en sentir el efecto de las regulaciones de confinamiento y amenazas a las economías globales. Y ya desde principios de enero, los mercados sentían estas amenazas.

Uno de los primeros en sentir este efecto económico dentro de la canasta de materias primas, es el de mayor importancia: **el petróleo.**

**Gráfica: Petróleo WTI (West Texas Intermediate)**



Fuente: INTL-FC Stone

Para las próximas 12 semanas, el precio del petróleo perdió 67% de su valor. El contrato del petróleo WTI mayo 2020, en vísperas de su vencimiento el 21 de abril, no sólo perdió todo su valor a \$0.00 dólares, pero

se negocia a -\$40.32 (negativo). **¡Si!, si alguien quería vender petróleo, tenía que entregar el producto y \$40.32 adicionales al comprador para que se lo lleve.**



Fuente: INTL-FC Stone

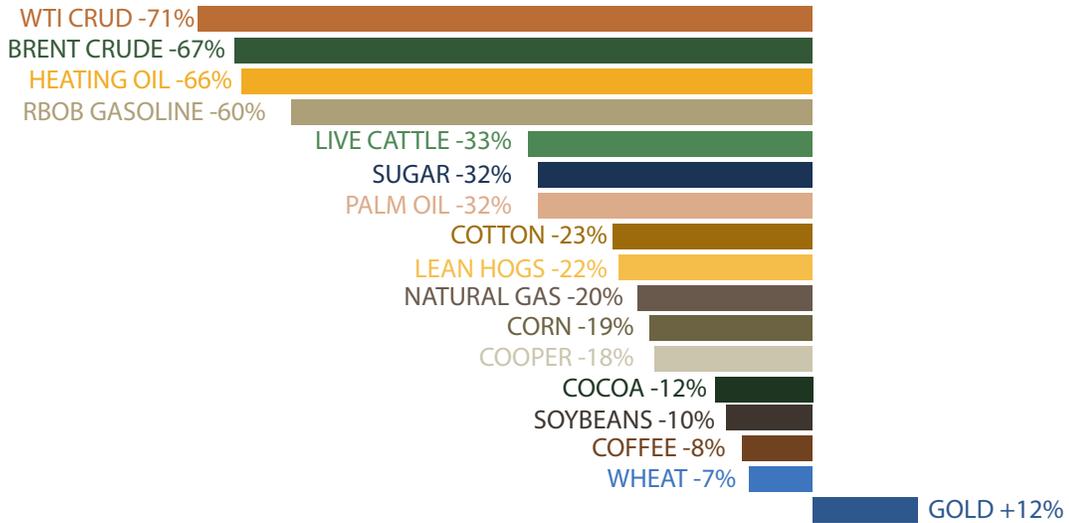
Esto, producto de la eventual pandemia y de las medidas tomadas por todos los gobiernos de cerrar las economías, colocan una fuerte presión en todos los instrumentos financieros y en especial en los precios de las materias primas.

En Estados Unidos, los pedidos de seguros por desempleo se dispararon a más de 30 millones de personas. Solo en el mes de abril se perdieron 20,5 millones de empleos, la cifra más alta de la historia. La tasa de desempleo subió de 3,5% a 14,7% para el mes de abril. Este efecto, en diferentes magnitudes, se replica por el resto de los países.

### Impacto del CoVid-19 en las materias primas al 27 de abril, 2020

#### Impact of CoVid-19 on commodity prices

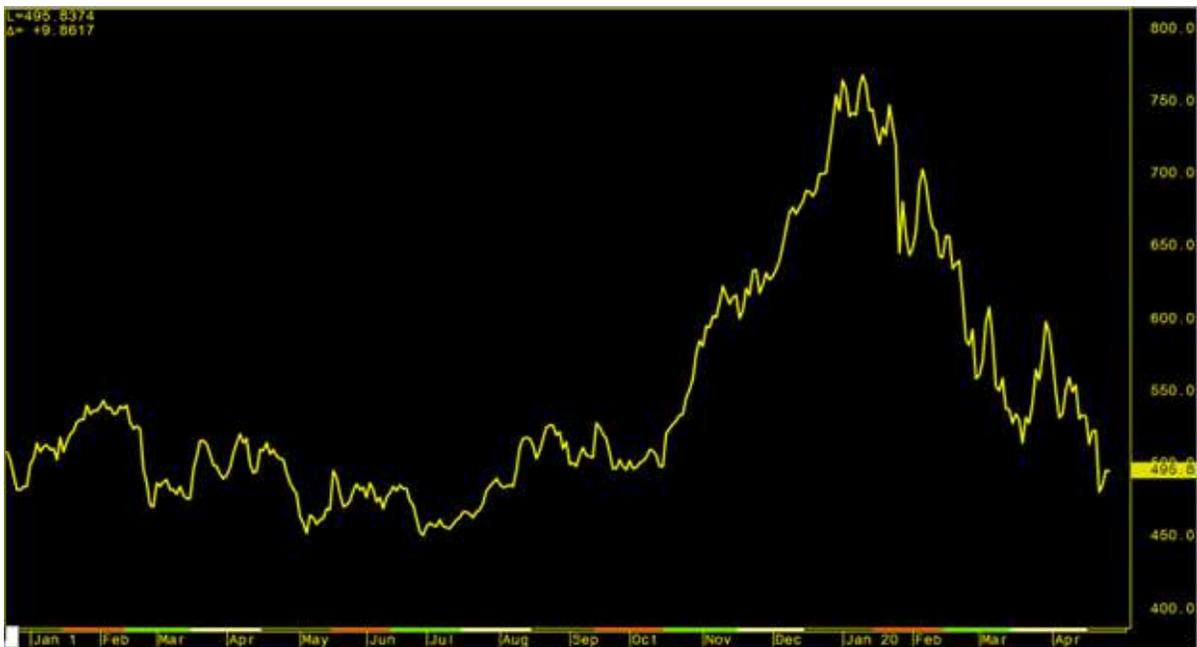
Cumulative percent change in prices since outbreak in China (January 14) (USD)



Fuente: INTL-FC Stone

Para los precios del aceite de palma, no solo la caída de los combustibles fue un peso muy fuerte de aguantar, pero el cierre de las economías y consumos globales en las calles pegó un golpe demasiado duro para mantener las cotizaciones en los precios del crudo.

#### Gráfica: Aceite de Palma, Bursa Malasia USD



Fuente: INTL-FC Stone

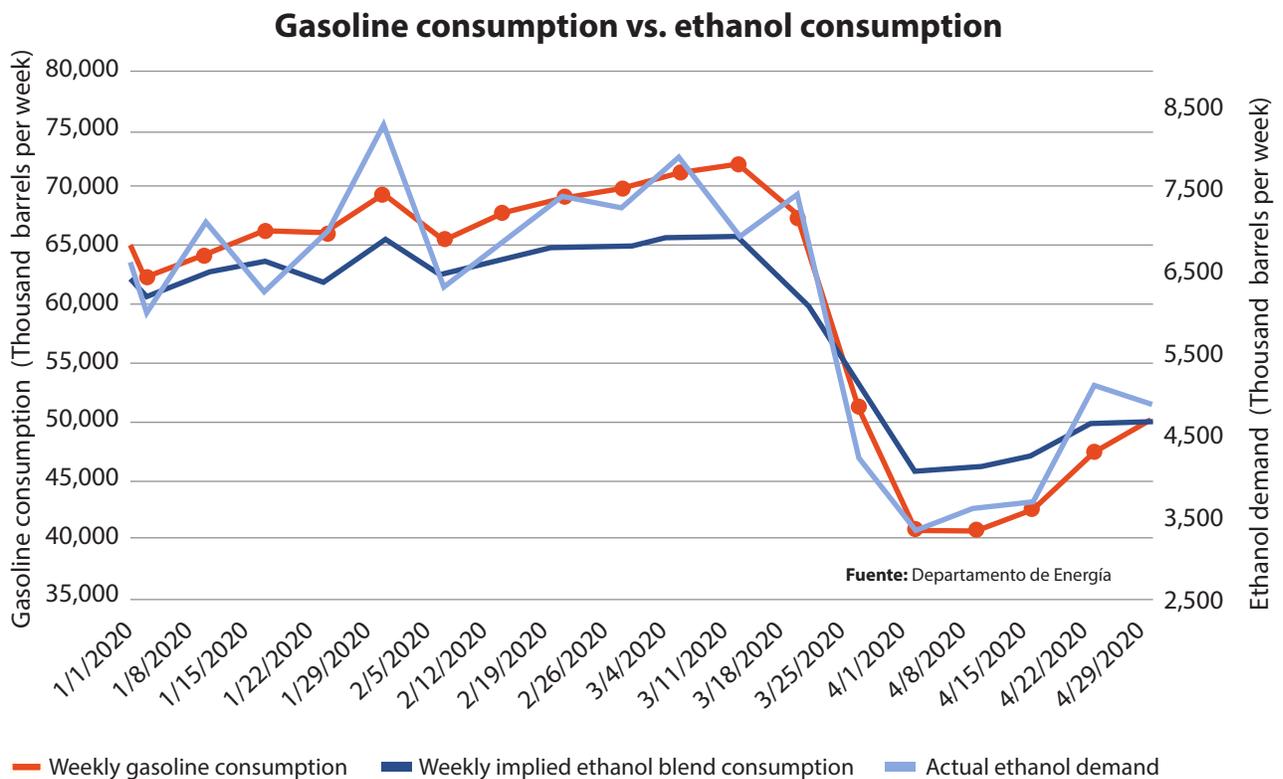
El mundo a través de las últimas 12 semanas atraviesa una crisis económica global nunca vista en esta magnitud. Los ataques de las Torres Gemelas en el 2001, la crisis financiera del 2008 en comparación a la pandemia CoVid-2019 fueron eventos menores, en términos financieros globales.

Para la mejoría de los precios de las materias primas, los mercados necesitan un arranque de las economías globales para impedir mayores catástrofes económicos. Sabemos que tenemos una demanda pendiente la cual está a la espera de estas reaberturas.

A inicios del mes de mayo de 2020, las cotizaciones del aceite de palma se cotizaban activamente en la Bolsa de Malasia en torno de los \$470 dólares por tonelada. Varios

países comenzaron a relajar las medidas de confinamiento y cuarentena: Alemania, Austria, España e Italia, entre otros. Estados Unidos, la mayor economía y consumidor de energías del mundo comienza a reabrir sus ciudades y se nota el arranque, paulatinamente, de sus actividades. El principal producto que se beneficia es, de nuevo, el petróleo el cual recupera 125% de sus bajos para el petróleo tejano "WTI" y 60% para el petróleo del Norte Atlántico "Brent". Este es un efecto positivo dado a que este podría ser el primer indicador de las economías globales reanudando sus consumos.

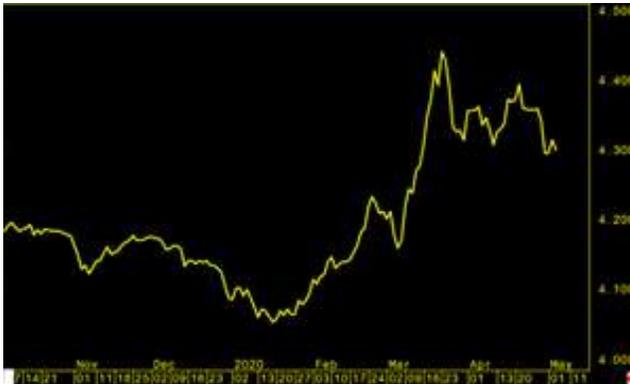
En el siguiente gráfico podemos observar el comienzo del consumo en Estados Unidos en el mercado de la gasolina y el etanol:



Adicionalmente, en las monedas internacionales y en especial aquellas relacionadas al aceite de palma, nos dan una visión alentadora como lo podemos

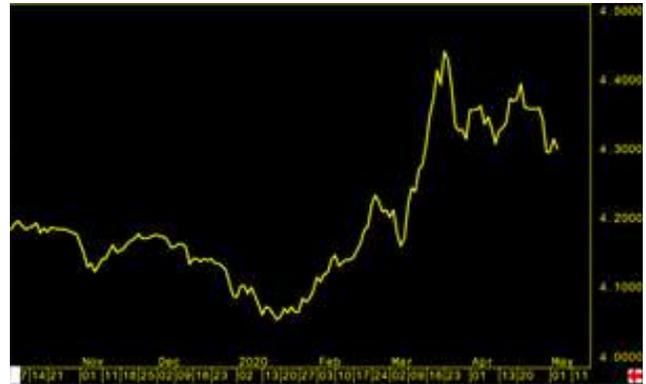
observar en las siguientes gráficas del Ringgit de Malasia y el Rupiah de Indonesia. Viendo un poco más de tranquilidad y control en los casos, las monedas comienzan a reflejar sus correcciones.

### Ringitt de Malasia



Fuente: INTL-FC Stone

### Rupiah de Indonesia



Fuente: INTL-FC Stone

Pero aun, para las últimas semanas de mayo y primeras de junio, necesitamos monitorear los niveles de casos confirmados en las principales economías relacionadas al aceite de palma con respecto al CoVid-19, productores y consumidores; Malasia, Indonesia, India, UE y China, y sus respuestas en las medidas de confinamiento de sus ciudadanos.

Para el caso de los aceites comestibles, necesitamos un regreso a la normalidad, o lo que conocíamos como normalidad, lo más rápido

posible. Necesitamos reanudar los consumos en la "calle", restaurantes, cadenas de restaurantes, oficinas, "transporte" y regresar los habitantes a sus empleos y normalidad.

En el aceite de palma, necesitamos recuperar esa tendencia que traíamos en el último trimestre del 2019; el incremento del consumo, inventarios reduciéndose y una producción a la baja. El CoVid-19 nos cambio ese rumbo y nos está generando una baja en la demanda substancial al igual que un incremento en las existencias del producto.



# GREPALMA

GREMIAL DE PALMICULTORES DE GUATEMALA

## BOLETÍN TENDENCIAS ECONÓMICAS Y DE MERCADO

---

[WWW.GREPALMA.ORG](http://WWW.GREPALMA.ORG)

E-mail: [info@grepalma.org](mailto:info@grepalma.org)

SÍGUENOS EN:



[/GREPALMA](https://www.facebook.com/GREPALMA)



[/GREPALMA](https://www.linkedin.com/company/GREPALMA)