

INFORME DE SEGUIMIENTO. ACEITE DE OLIVA. CAMPAÑA 2011/12. Semana del 25/11 al 01/12

BALANCE FINAL DE LA CAMPAÑA 2010/11, A 30 DE SEPTIEMBRE

Los datos que se exponen a continuación proceden de la información publicada por la Agencia para el Aceite de Oliva y hacen referencia al acumulado nacional de la campaña 2010/11 hasta el **30 de septiembre (balance final de campaña)**, comparándolos con los de las cinco campañas precedentes.

Tabla 1 Movimientos totales de aceite de oliva (en miles de toneladas) del 1 de octubre al 30 de septiembre, periodo 2005/06-2010/11.

| | 2005/06 | 2006/07 | 2007/08 | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 |
|-------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Producción | 826,90 | 1.111,40 | 1.236,10 | 1.030,00 | 1.401,00 | 1.390,60 |
| Importación | 85,90 | 83,40 | 61,40 | 38,90 | 47,00 | 43,50 |
| Mercado Interior | 484,00 | 559,80 | 537,50 | 533,60 | 533,10 | 554,30 |
| Exportación | 447,60 | 591,40 | 666,10 | 675,30 | 780,10 | 827,90 |
| Existencias Fin. | 288,20 | 331,80 | 425,70 | 285,70 | 420,50 | 472,60 |

Fuente: AAO.

Tabla 2 Movimientos mensuales de aceite de oliva (en miles de toneladas) en la campaña 2010/11, a 30 de septiembre.

| | Producción | Importaciones | Exportaciones | Mercado interior | Existencias finales |
|-------------------|------------|---------------|---------------|------------------|---------------------|
| Octubre | 6,30 | 0,70 | 79,30 | 40,50 | 307,90 |
| Noviembre | 97,80 | 3,40 | 75,10 | 40,30 | 293,70 |
| Diciembre | 431,20 | 5,70 | 60,90 | 52,60 | 617,10 |
| Enero | 548,40 | 3,70 | 56,90 | 59,90 | 1.052,40 |
| Febrero | 255,80 | 3,80 | 63,10 | 47,30 | 1.201,60 |
| Marzo | 44,00 | 3,00 | 69,00 | 47,80 | 1.131,80 |
| Abril | 3,60 | 6,40 | 60,30 | 51,10 | 1.030,40 |
| Mayo | 3,50 | 2,50 | 76,80 | 43,30 | 916,30 |
| Junio | 0,00 | 2,50 | 66,70 | 46,00 | 806,10 |
| Julio | 0,00 | 3,90 | 71,70 | 47,30 | 691,00 |
| Agosto | 0,00 | 5,20 | 69,30 | 36,90 | 590,00 |
| Septiembre | 0,00 | 2,70 | 78,80 | 41,30 | 472,60 |

Fuente: AAO.

PRODUCCIÓN

La producción de aceite de oliva en almazara durante la campaña 2010/11 a 30 de septiembre ha alcanzado en España la cifra de **1.390.566,95 toneladas**, lo que supone un **ligero descenso del 0,74% con respecto a la campaña anterior 2009/10**, y un aumento del 24,04% con respecto a la media de las cinco campañas anteriores (2005/06 a 2009/10).

De la mencionada producción nacional de **1.390.566,95 toneladas** a 30 de septiembre, a Andalucía corresponde, según la AAO, una cantidad de **1.126.929,24 toneladas**, es decir, el 81,04% de la producción española.

COMERCIO EXTERIOR

Las importaciones registradas en la campaña 2010/11 a 30 de septiembre ascienden a un total de **43.500 toneladas**, lo que supone un descenso del 7,45% respecto a la campaña 2009/10 y del 31,30% respecto a la media de las cinco campañas anteriores.

Por su parte, las exportaciones han sido de **827.900 toneladas**, un 6,13% superior a las de la campaña 2009/10 (que fue récord histórico) y un 30,98% más respecto a la media de las cinco campañas anteriores.

MERCADO INTERIOR APARENTE

Este concepto representa el consumo global interno (es decir, toda salida que no es mercado exterior, incluyendo pérdidas por refinado y otras causas), y ascendió a 30 de septiembre de la presente campaña a **554.300 toneladas**, un 3,98% más que en el mismo período de la campaña 2009/10 y un 4,66% por encima de la media de las cinco campañas anteriores.

EXISTENCIAS

Las existencias de aceite a 30 de septiembre se cuantifican en **472,60 miles de toneladas**, de las cuales 317,26 miles se encuentran en poder de las almazaras. **Este nivel de existencias es un 12,39% superior al que existía al final de septiembre de la campaña pasada 2009/10**, y un 34,88% superior a la media de las cinco campañas anteriores a finales de ese mismo mes (2005/06 a 2009/10).

BALANCE DE LA CAMPAÑA 2011/12, A 31 DE OCTUBRE

Los datos que se exponen a continuación proceden de la última actualización publicada por la Agencia para el Aceite de Oliva y hacen referencia al acumulado nacional de la campaña 2011/12 hasta el **31 de octubre**, comparándolos con los de las cinco campañas precedentes.

Tabla 3 Movimientos totales de aceite de oliva (en miles de toneladas) del 1 al 31 de octubre, periodo 2006/07-2011/12.

| | 2006/07 | 2007/08 | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Producción | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,30 | 18,10 |
| Importación | 6,00 | 3,10 | 1,40 | 3,10 | 0,70 | 3,00 |
| Mercado Interior | 36,80 | 44,10 | 36,40 | 33,70 | 40,50 | 47,30 |
| Exportación | 46,50 | 67,20 | 66,20 | 49,90 | 79,30 | 75,00 |
| Existencias Fin. | 210,90 | 223,60 | 324,50 | 205,20 | 307,90 | 371,40 |

Fuente: AAO.

Tabla 4 Movimientos mensuales de aceite de oliva (en miles de toneladas) en la campaña 2011/12, a 31 de octubre.

| | Producción | Importaciones | Exportaciones | Mercado interior | Existencias finales |
|----------------|------------|---------------|---------------|------------------|---------------------|
| Octubre | 18,10 | 3,00 | 75,00 | 47,30 | 371,40 |

Fuente: AAO.

PRODUCCIÓN

La producción de aceite de oliva en almazara durante la campaña 2011/12 a 31 de octubre ha alcanzado en España la cifra de **18.093,64 toneladas**, lo que supone un **incremento del 187,30% con respecto a la campaña anterior 2010/11**, y un aumento del 1.336,51% con respecto a la media de las cinco campañas anteriores (2006/07 a 2010/11). No obstante, y a pesar de los de los incrementos porcentuales expuestos, **la escasa cuantía de las producciones obtenidas hasta la fecha no son aún suficientes para extraer conclusiones válidas sobre la evolución de la campaña actual.**

De la mencionada producción nacional de **18.093,64 toneladas** a 31 de octubre, a Andalucía corresponde, según la AAO, una cantidad de **12.386,33 toneladas**, es decir, el 68,46% de la producción española.

COMERCIO EXTERIOR

Las importaciones registradas en la campaña 2011/12 a 31 de octubre ascienden a un total de **3.000 toneladas**, lo que supone un aumento del 328,57% respecto a la campaña 2010/11 y del 4,90% respecto a la media de las cinco campañas anteriores.

Por su parte, las exportaciones han sido de **75.000 toneladas**, un 5,42% inferior a las de la campaña 2010/11 y un 21,32% más respecto a la media de las cinco campañas anteriores.

MERCADO INTERIOR APARENTE

Este concepto representa el consumo global interno (es decir, toda salida que no es mercado exterior, incluyendo pérdidas por refinado y otras causas), y ascendió a 31 de octubre de la presente campaña a **47.300 toneladas**, un 16,79% más que en el mismo período de la campaña 2010/11 y un 23,50% por encima de la media de las cinco campañas anteriores.

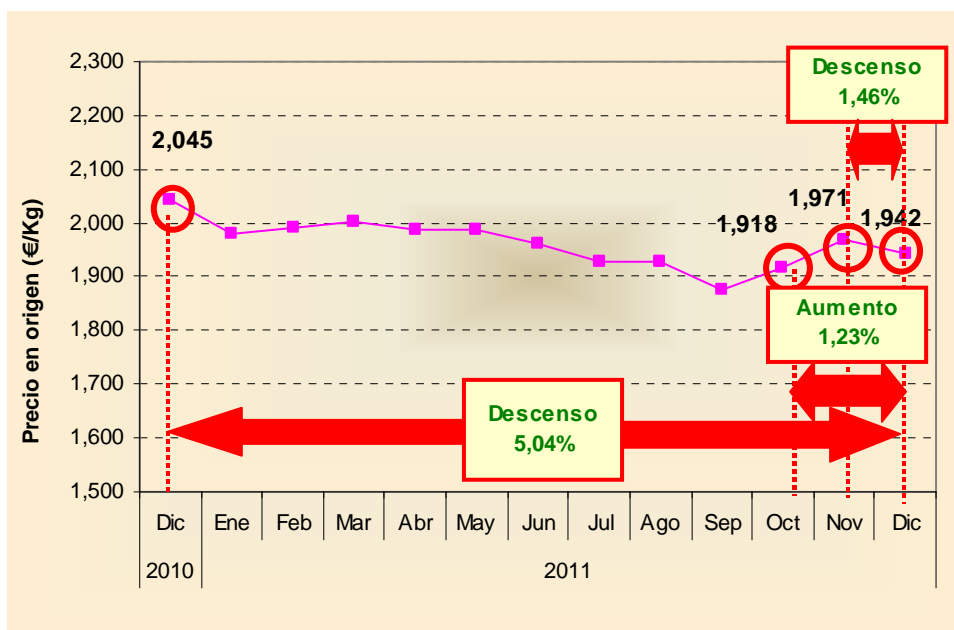
EXISTENCIAS

Las existencias de aceite a 31 de octubre se cuantifican en **371,40 miles de toneladas**, de las cuales 212,21 miles se encuentran en poder de las almazaras. **Este nivel de existencias es un 20,62% superior al que existía al final de octubre de la campaña pasada 2010/11**, y un 45,98% superior a la media de las cinco campañas anteriores a finales de ese mismo mes (2006/07 a 2010/11).

PRECIOS EN ORIGEN

En el Gráfico 1 se observa la evolución del precio medio mensual en origen del aceite de oliva “virgen extra”, desde el mes de diciembre de 2010 al de diciembre de 2011. En este sentido, el precio medio en origen mensual del aceite de oliva “virgen extra” hasta la primera semana del mes de diciembre de 2011 (1 de diciembre) ha sido de **1,942 €/kg**, un 1,46% inferior al registrado el pasado mes y **un 5,04% inferior al registrado hace un año, en diciembre de 2010**. Por otra parte, **el precio medio mensual en origen en diciembre** (media mensual hasta el día 1) **es un 1,23% superior al registrado a comienzos de campaña (octubre de 2011), de 1,918 €/kg**.

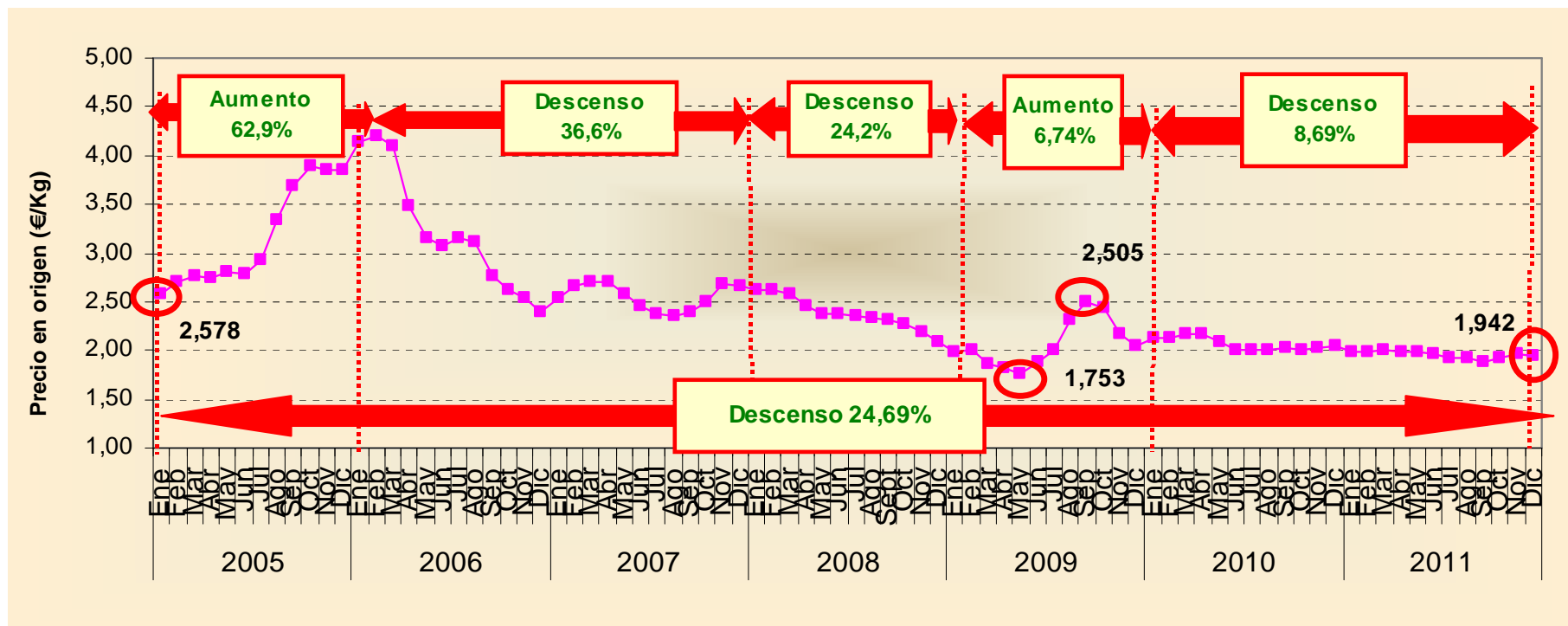
Gráfico 1 Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España, desde el mes de diciembre de 2010 al mes de diciembre de 2011 (media mensual hasta el día 1).



Fuente: Pool Red.

En el Gráfico 2 se observa la evolución del precio en origen del aceite de oliva “virgen extra” desde enero de 2005 hasta diciembre de 2011 (media mensual hasta el día 1), periodo en el cual ha disminuido un 24,69%.

Gráfico 2 Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España desde enero de 2005 a diciembre de 2011 (hasta el día 1).



Fuente: Pool Red.

Por su parte, en la Tabla 5 pueden observarse los últimos precios medios semanales de los diferentes tipos de aceites de oliva. En la última semana, del 25 de noviembre al 1 de diciembre de 2011, **la cotización del “virgen extra” ha sido de 1,942 €/kg, superior a la registrada durante la semana anterior.**

Tabla 5 Cantidades y precios de los aceites de oliva vendidos en las últimas semanas por las almazaras adscritas a Pool Red.

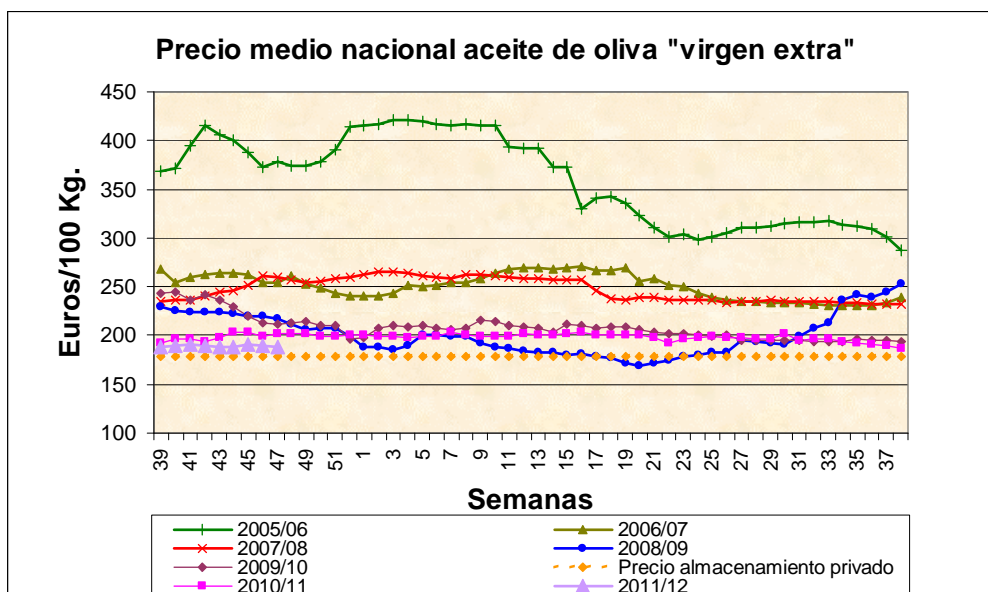
| Semana | Aceite de oliva total | | “Virgen Extra” | | “Virgen” | | “Lampante” (B.1º) | | Otros aceites de “calidad inferior” | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|
| | Cantidad (t) | Precio (€/kg) | Cantidad (t) | Precio (€/kg) | Cantidad (t) | Precio (€/kg) | Cantidad (t) | Precio (€/kg) | Cantidad (t) | Precio (€/kg) |
| 15-07-2011 al 21-07-2011 | 6.559,26 | 1,743 | 1.709,47 | 1,927 | 2.469,00 | 1,737 | 2.355,54 | 1,618 | 25,25 | 1,582 |
| 22-07-2011 al 28-07-2011 | 4.445,60 | 1,748 | 989,42 | 1,953 | 2.011,28 | 1,743 | 1.394,00 | 1,654 | 50,90 | 0,541 |
| 29-07-2011 al 04-08-2011 | 1.458,50 | 1,785 | 518,50 | 1,928 | 429,00 | 1,765 | 511,00 | 1,657 | 0,00 | 0,000 |
| 05-08-2011 al 11-08-2011 | 7.408,30 | 1,709 | 1.104,14 | 1,906 | 1.983,24 | 1,772 | 4.304,30 | 1,633 | 16,62 | 0,541 |
| 12-08-2011 al 18-08-2011 | 2.772,50 | 1,747 | 622,00 | 1,933 | 1.147,00 | 1,748 | 986,50 | 1,633 | 17,00 | 1,454 |
| 19-08-2011 al 25-08-2011 | 7.214,92 | 1,729 | 1.757,40 | 1,926 | 2.488,02 | 1,723 | 2.921,30 | 1,621 | 48,20 | 1,424 |
| 26-08-2011 al 01-09-2011 | 6.765,80 | 1,757 | 1.941,66 | 1,954 | 2.188,32 | 1,739 | 2.635,82 | 1,625 | 0,00 | 0,000 |
| 02-09-2011 al 08-09-2011 | 6.809,72 | 1,735 | 2.004,00 | 1,884 | 2.020,00 | 1,747 | 2.785,72 | 1,621 | 0,00 | 0,000 |
| 09-09-2011 al 15-09-2011 | 11.317,50 | 1,726 | 3.109,00 | 1,862 | 5.323,30 | 1,708 | 2.843,20 | 1,616 | 42,00 | 1,292 |
| 16-09-2011 al 22-09-2011 | 18.884,08 | 1,666 | 3.950,60 | 1,855 | 3.849,85 | 1,735 | 11.071,00 | 1,576 | 12,63 | 0,642 |
| 23-09-2011 al 29-09-2011 | 15.429,02 | 1,715 | 4.002,28 | 1,905 | 4.360,06 | 1,707 | 7.039,68 | 1,616 | 27,00 | 0,841 |
| 30-09-2011 al 06-10-2011 | 7.164,72 | 1,731 | 2.075,14 | 1,890 | 1.759,08 | 1,734 | 3.330,50 | 1,631 | 0,00 | 0,000 |
| 07-10-2011 al 13-10-2011 | 9.645,28 | 1,729 | 2.010,50 | 1,874 | 3.937,50 | 1,747 | 3.644,00 | 1,638 | 53,28 | 1,116 |
| 14-10-2011 al 20-10-2011 | 8.079,47 | 1,791 | 2.925,00 | 1,964 | 3.101,00 | 1,740 | 1.970,13 | 1,638 | 83,34 | 1,290 |
| 21-10-2011 al 27-10-2011 | 10.388,99 | 1,765 | 2.921,00 | 1,934 | 3.905,80 | 1,747 | 3.525,22 | 1,653 | 36,97 | 1,012 |
| 28-10-2011 al 03-11-2011 | 7.720,38 | 1,798 | 2.470,26 | 2,022 | 2.180,56 | 1,750 | 3.027,98 | 1,655 | 41,58 | 1,481 |
| 04-11-2011 al 10-11-2011 | 8.519,71 | 1,806 | 2.856,76 | 2,012 | 2.983,33 | 1,750 | 2.566,00 | 1,659 | 113,62 | 1,378 |
| 11-11-2011 al 17-11-2011 | 5.884,07 | 1,828 | 3.090,43 | 1,974 | 843,40 | 1,727 | 1.867,30 | 1,651 | 82,94 | 1,399 |
| 18-11-2011 al 24-11-2011 | 10.417,91 | 1,739 | 3.897,19 | 1,937 | 813,50 | 1,745 | 5.404,50 | 1,611 | 302,72 | 1,445 |
| 25-11-2011 al 01-12-2011 | 4.924,00 | 1,778 | 1.960,00 | 1,942 | 1.295,00 | 1,728 | 1.515,00 | 1,643 | 154,00 | 1,445 |

Fuente: Pool Red.

NIVEL DE PRECIOS EN ORIGEN Y ALMACENAMIENTO PRIVADO DE ACEITE DE OLIVA

En los gráficos siguientes se representa la evolución del precio medio nacional semanal de las distintas categorías de aceite de oliva, proporcionados por el Ministerio de Medio Rural y Marino (MARM), y su relación con el nivel de precios desencadenantes de la activación del mecanismo de almacenamiento privado. **Los precios medios alcanzados en las categorías “virgen extra”, “virgen” y “lampante” durante la semana 47 de 2011 (del 21 al 27 de noviembre) se encuentran ligeramente por encima de los precios desencadenantes (Tabla 6 y Gráfico 7).** En este sentido, y con motivo de la permanencia del precio medio en origen del aceite de oliva “virgen” bajo el precio de activación durante 4 semanas consecutivas (desde la semana 36 a la 39), el pasado 14 de octubre fue publicado el **Reglamento de ejecución (UE) nº 1023/2011 de la Comisión, por el que se abre una licitación en relación con una ayuda para el almacenamiento privado de aceite de oliva¹.**

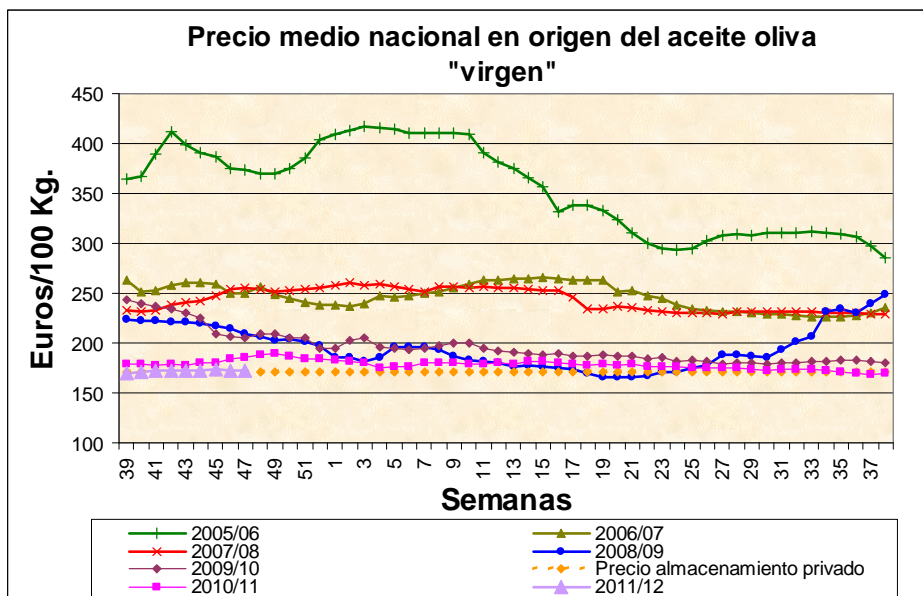
Gráfico 3 Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva “virgen extra” en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



Fuente: MARM (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

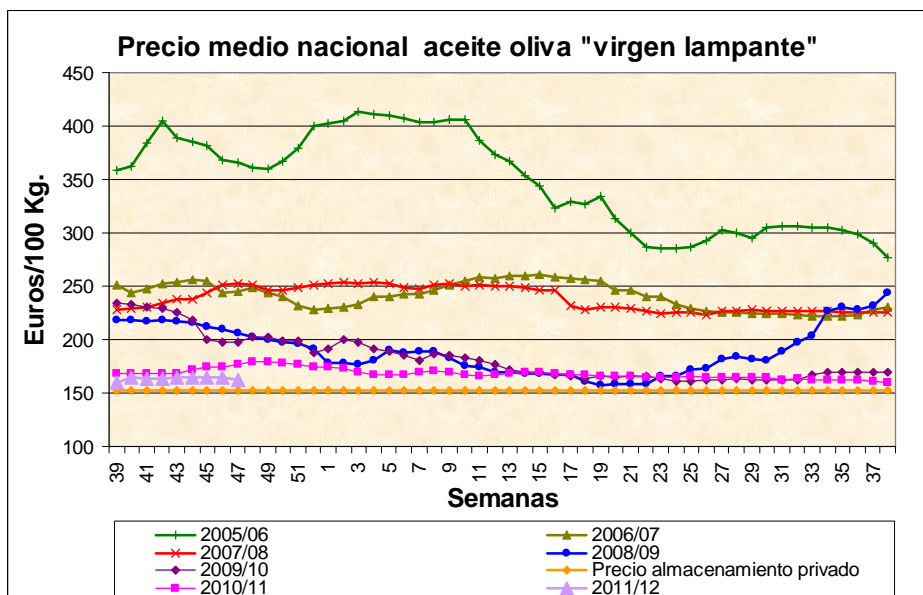
¹ Según este Reglamento, la cantidad total por la que podrá concederse la ayuda al almacenamiento será de 100.000 toneladas de aceite de oliva de la categoría “virgen” (artículo 1), estipulándose un período de almacenamiento de 180 días (artículo 3.2). Las ofertas de licitación sólo podrán presentarse en Grecia, España, Francia, Italia, Chipre, Malta, Portugal y Eslovenia (artículo 3.5).

Gráfico 4 Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva “virgen” en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



Fuente: MARM (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

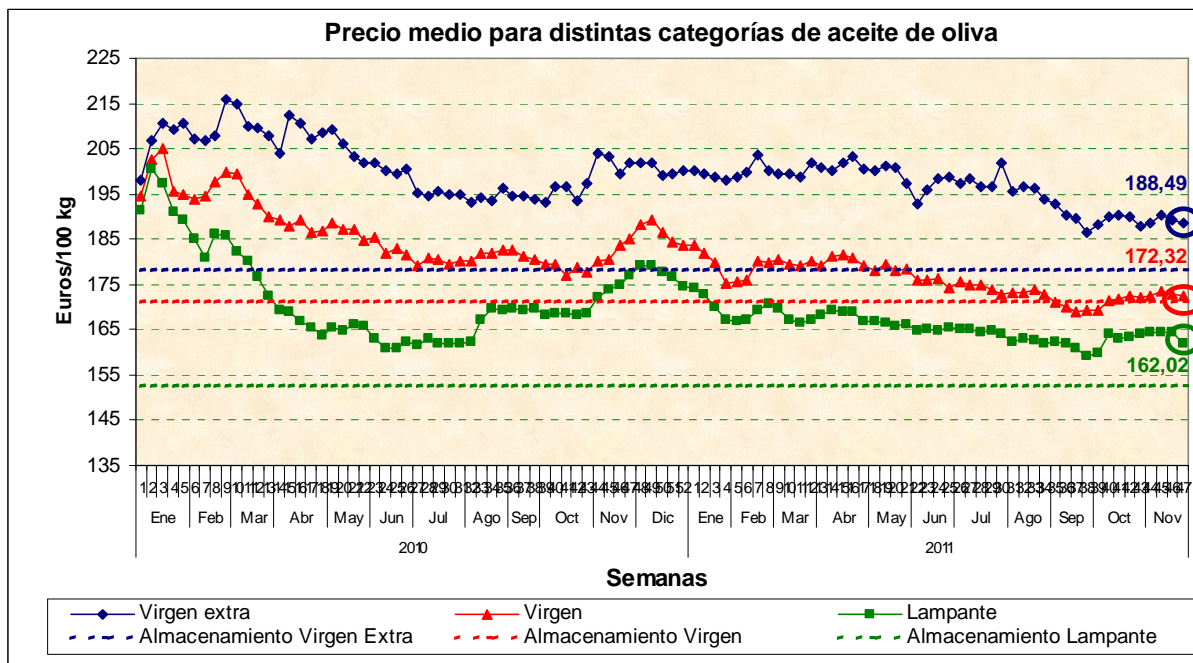
Gráfico 5 Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva “lampante” en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



Nota: el MARM considera como aceite “lampante” aquel con más de 2°.

Fuente: MARM (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

Gráfico 6 Evolución del precio medio semanal del aceite de oliva en sus distintas categorías, hasta la semana 47 de 2011 (del 21 al 27 de noviembre).



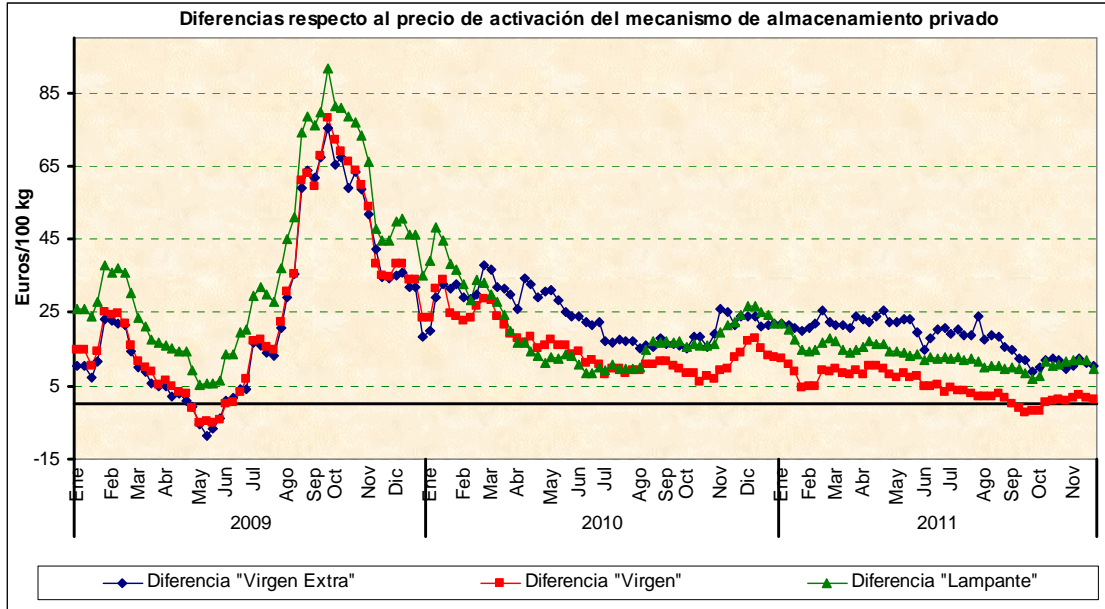
Fuente: MARM.

Tabla 6 Diferencia entre el precio medio semanal en origen de las distintas categorías de aceites de oliva, y el precio desencadenante del mecanismo de almacenamiento privado, durante la semana 47 de 2011 (del 21 al 27 de noviembre).

| Categoría | Precios MARM (€/kg) | Precio desencadenante almacenamiento privado (€/kg) | Diferencia (€/kg) | Número de semanas consecutivas por debajo del precio desencadenante |
|------------------------|---------------------|---|-------------------|---|
| “Virgen extra” | 1,885 | 1,779 | +0,106 | - |
| “Virgen” | 1,723 | 1,710 | +0,013 | - |
| “Lampante” (más de 2º) | 1,620 | 1,524 | +0,096 | - |

Fuente: MARM.

Gráfico 7 Evolución de las diferencias respecto a los precios de activación del mecanismo de almacenamiento privado del aceite de oliva en sus distintas categorías, hasta la semana 47 de 2011 (del 21 al 27 de noviembre).

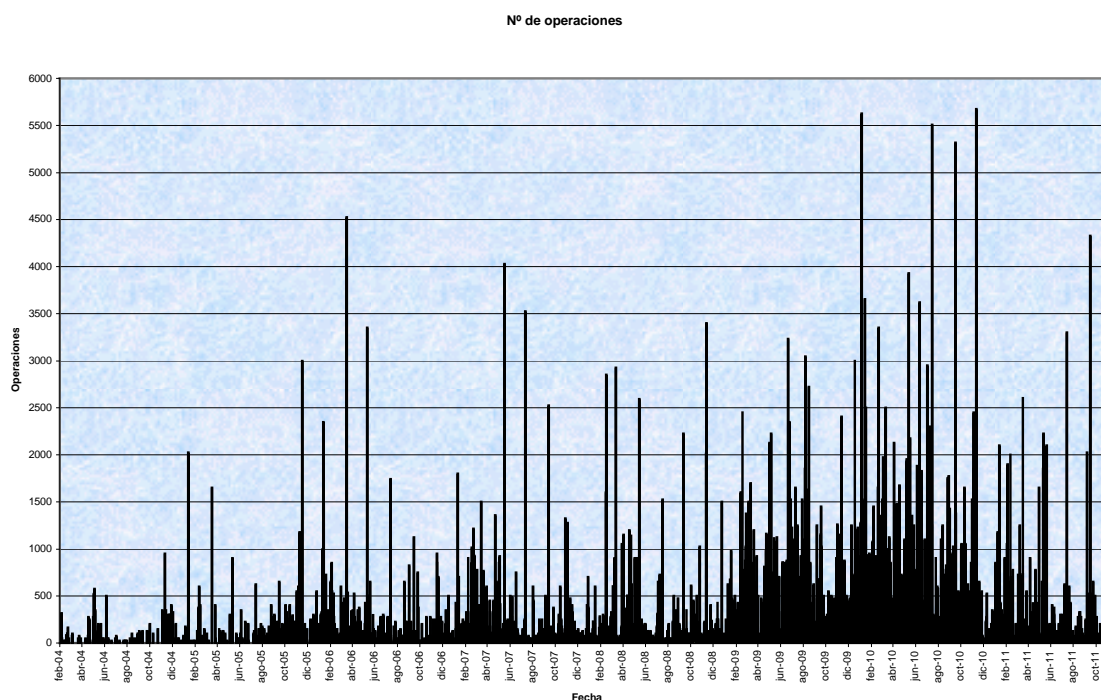


Fuente: MARM.

MOVIMIENTOS DEL MERCADO DE FUTUROS

Durante esta última semana, en el Mercado de Futuros del Aceite de Oliva se han realizado operaciones por un total de 400 Kg de aceite (400 contratos) frente a los 3.451 de la semana anterior, en la que se produjo el vencimiento de los contratos de noviembre. Esta cifra sigue confirmando la tendencia del presente año de reducción del número de operaciones frente a la anterior (Gráfico 8). Las operaciones se han concentrado en aquellos contratos que tienen vencimiento en los meses de septiembre de 2011 (con 250 contratos), y enero y julio de 2012 (con 50 contratos cada uno), no habiéndose realizado operaciones con marzo de 2012. Los vencimientos que más posiciones abiertas concentran son marzo de 2012 (3.000 toneladas) y enero de 2012 (2.900 toneladas).

Gráfico 8 Número de operaciones del mercado de futuros.



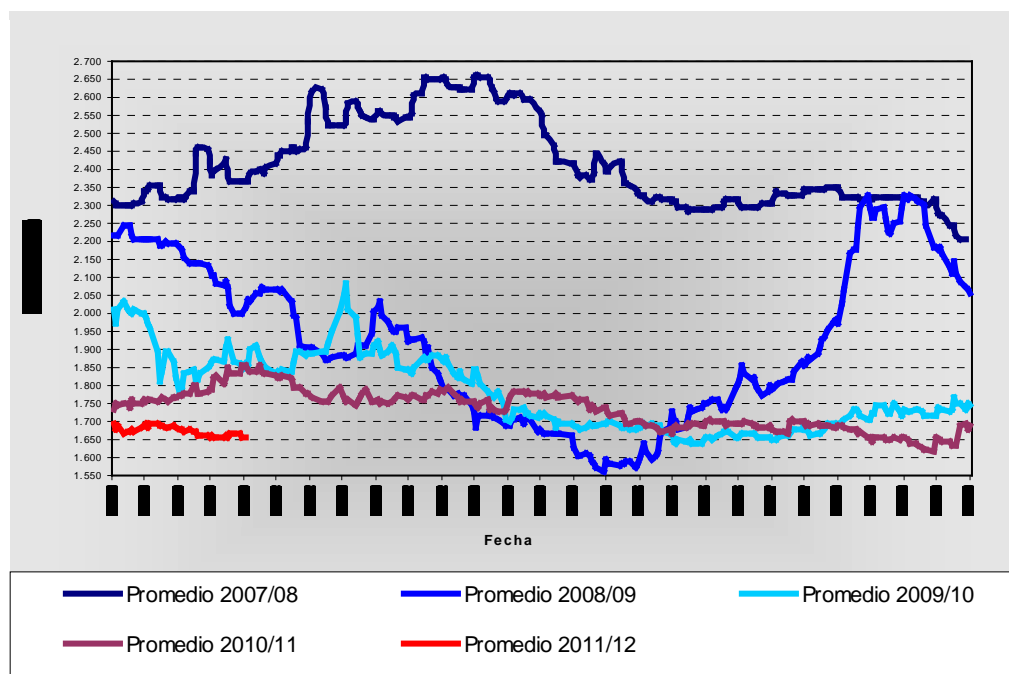
El precio de los contratos de futuros ha oscilado entre los 1.620 y los 1.720 €/t, frente a los 1.550 y 1.730 €/t en que se movió durante la semana anterior. El actual nivel de soporte para la cotización media de todos los vencimientos está situado en los 1.617 €/t y el de resistencia se encuentra en los 1.701 €/t. En el periodo analizado, destaca especialmente el día 29, en que se materializaron la mitad de las operaciones del periodo, y los días 24 y 30, donde no se realizaron operaciones.

| Vencimiento | Volumen semanal negociado (t) | Nº posiciones abiertas | Precio semanal (€/t) | | | |
|------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------|
| | | | Apertura | Máximo | Mínimo | Cierre |
| Enero-2012 | 50 | 2.900 | 1.625 | 1.630 | 1.620 | 1.625 |
| Marzo-2012 | 0 | 3.000 | 1.645 | 1.645 | 1.630 | 1.630 |
| Mayo-2012 | 25 | 2.725 | 1.660 | 1.665 | 1.650 | 1.650 |
| Julio-2012 | 50 | 1.400 | 1.670 | 1.670 | 1.660 | 1.660 |
| Septiembre- 2012 | 250 | 975 | 1.670 | 1.695 | 1.670 | 1.670 |
| Noviembre-2012 | 25 | 200 | 1.680 | 1.720 | 1.680 | 1.680 |
| Todos | 400 | 11.200 | | 1.720 | 1.620 | |

Durante el período analizado, el precio medio de los vencimientos ha bajado levemente, por cuarta semana consecutiva, siguiendo por debajo de los precios tanto de la campaña anterior (2010/2011), como de la precedente (2009/2010) (Gráfico 9). Haciendo un promedio entre los 7 vencimientos que simultáneamente pueden existir en el período de referencia, los de la campaña pasada se encontraban por estas fechas más altos que a inicios de la misma (se pasó de 1.735 a los 1.855 €/t, subiendo 6,9%), al contrario que ocurre en la presente campaña, que han pasado de 1.693 a 1.655 €/t (bajando un 2,2%).

La bajada de la cotización media del contrato de futuros en lo que llevamos de año 2011 se sitúa en 101 €, frente a los 98 € la semana anterior.

Gráfico 9 Cotización promedio futuros de aceite de oliva.



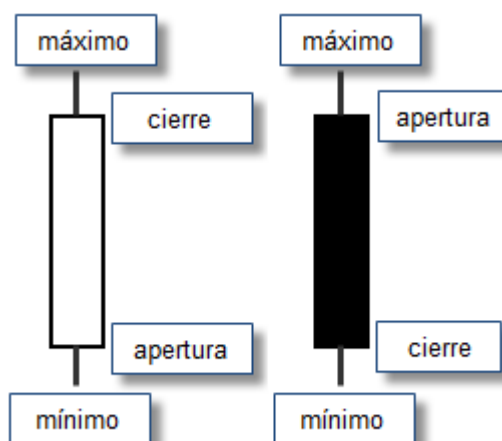
Fuente: www.mfao.es

Finalmente cabe indicar que, a fecha actual, los precios de los vencimientos más cercanos cotizan más bajos que los más lejanos, ampliándose la diferencia existente con respecto a la semana pasada. Así, los precios de los contratos con vencimientos situado en enero de 2012 cotizan a 1.625 €, subiendo en cada uno de los posteriores hasta alcanzar los 1.685 € en noviembre de 2012. Por todo ello parece que los operadores, a día de hoy, creen que los precios van a subir en el futuro en una cuantía superior a la que se pensaba la semana anterior.

Análisis gráfico de velas japonesas

Analizando las cotizaciones mediante gráficos de velas se puede estudiar la evolución que han seguido los distintos vencimientos semanales. En este tipo de gráficos se estudia tanto la el volumen negociado del vencimiento (barra color morado), como la evolución seguida en la cotización, que viene a ser el gráfico de velas propiamente dicho. Así el color indica si el vencimiento ha subido (blanco) o bajado (negro), la cotización máxima y mínima de la semana (línea vertical), y las cotizaciones de apertura y cierre (área del gráfico).

Gráfico 10 Estructura de un gráfico de velas japonesas.



Analizando los distintos vencimientos existentes en el mercado de futuros se pueden extraer las siguientes conclusiones:

- Enero de 2012: Segundo vencimiento más negociado durante esta semana, empatado con julio de 2012, respondiendo al patrón de *martillo negro*. El precio máximo coincide con el de apertura, y el de cierre se sitúa también cerca del máximo. Normalmente este fenómeno se produce porque al inicio del período la corriente bajista es muy fuerte, debilitándose la tendencia conforme va transcurriendo el período, hasta que se cierra cerca del precio inicial.
- Marzo de 2012: Observando la barra morada se puede estudiar cómo ha sido el único vencimiento sin negociación. Por otro lado, el gráfico de velas, con forma de *vela negra Marubozu*, viene a indicar cómo este vencimiento ha evolucionado a la baja (color negro), coincidiendo su precio de apertura con el máximo, y estando situado el de cierre en el mínimo.

- Mayo de 2012: El vencimiento de este período ha sido uno de los menos negociados. El gráfico de velas, responde al patrón denominado *estrella fugaz negra*, en el que se forma un pequeño cuerpo negro con una sombra sobre éste. El precio de cierre se sitúa en el mínimo, y el de apertura cerca de este mínimo. Normalmente se da en entornos en el que el valor abre al alza con fuerza sobre el cierre anterior, pero llegado un punto se imponen las fuerzas bajistas, perdiendo el empuje inicial y colocándose por debajo.
- Julio de 2012. Situación idéntica a marzo de 2012, pero con un volumen de negociación similar a enero de 2012.
- Septiembre de 2012. Éste ha sido el vencimiento más negociado del período. El gráfico de velas, responde al patrón denominado *estrella fugaz blanca*, en el que se forma un pequeño cuerpo blanco con una sombra sobre éste. El precio de apertura se sitúa en el mínimo, y el de cierre cerca de este mínimo. Normalmente se da en entornos en el que el valor abre al alza con fuerza sobre el cierre anterior, pero llegado un punto se imponen las fuerzas bajistas, perdiendo impulso el empuje inicial.
- Noviembre de 2012. Situación idéntica a mayo de 2012.

Gráfico 11 Cotización promedio futuros de aceite de oliva. Gráfico de velas.

