

## INFORME DE SEGUIMIENTO. ACEITE DE OLIVA. Semana del 09 al 15/03. Campaña 2011/12

### BALANCE DE LA CAMPAÑA 2011/12, A 31 DE ENERO

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 enero** 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 31 de enero, periodo 2006/07-2011/12.

	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Producción	837,10	961,70	725,70	863,20	1.083,70	1.408,40
Importación	39,50	17,30	11,90	19,20	13,50	16,30
Mercado Interior	199,80	196,10	174,40	164,30	193,40	175,90
Exportación	178,80	228,80	205,40	207,80	272,20	295,70
Existencias Fin.	786,20	885,90	783,50	796,00	1.052,30	1.427,20

Fuente: AAO.

**Tabla 2** Movimientos mensuales de aceite de oliva (en miles de toneladas) en la campaña 2011/12, a 31 de enero.

	Producción	Importaciones	Exportaciones	Mercado interior	Existencias finales
Octubre	18,40	2,30	82,80	36,80	375,20
Noviembre	168,50	3,70	77,30	44,10	426,00
Diciembre	651,80	6,30	68,60	53,10	962,40
Enero	569,70	4,00	67,00	41,90	1.427,20

Fuente: AAO.

### PRODUCCIÓN

La producción de aceite de oliva en almazara durante la campaña 2011/12, a 31 de enero, ha alcanzado en España la cifra de **1.413.494,20 toneladas**, lo que supone un **incremento del 29,96% con respecto a la campaña anterior 2010/11 y del 57,49%** respecto a la media de las cinco campañas precedentes.

De la mencionada producción nacional a 31 de enero, a **Andalucía** corresponde, según la AAO, una cantidad de **1.179.369,49 toneladas**, es decir, el **83,44%** de la producción española.

## COMERCIO EXTERIOR

Las importaciones registradas en la campaña 2011/12 a 31 de enero ascienden a un total de **16.300 toneladas**, lo que supone un aumento del **20,74%** respecto a la campaña 2010/11 y, por el contrario, un descenso del **19,63%** respecto a la media de las cinco campañas anteriores. En todo caso, se tratan de cantidades muy poco significativas.

Por su parte, las exportaciones hasta la fecha han sido de **295.700 toneladas**, un **8,63%** superior a la campaña 2010/11 y un **35,27%** más respecto a la media de las cinco campañas anteriores. De consolidarse definitivamente esta cifra, de nuevo se estaría hablando de un récord histórico.

## 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 enero de la presente campaña a **175.900 toneladas**, un **9,05%** menos que en el mismo período de la campaña 2010/11 y un **5,23%** por debajo de la media de las cinco campañas anteriores.

## EXISTENCIAS

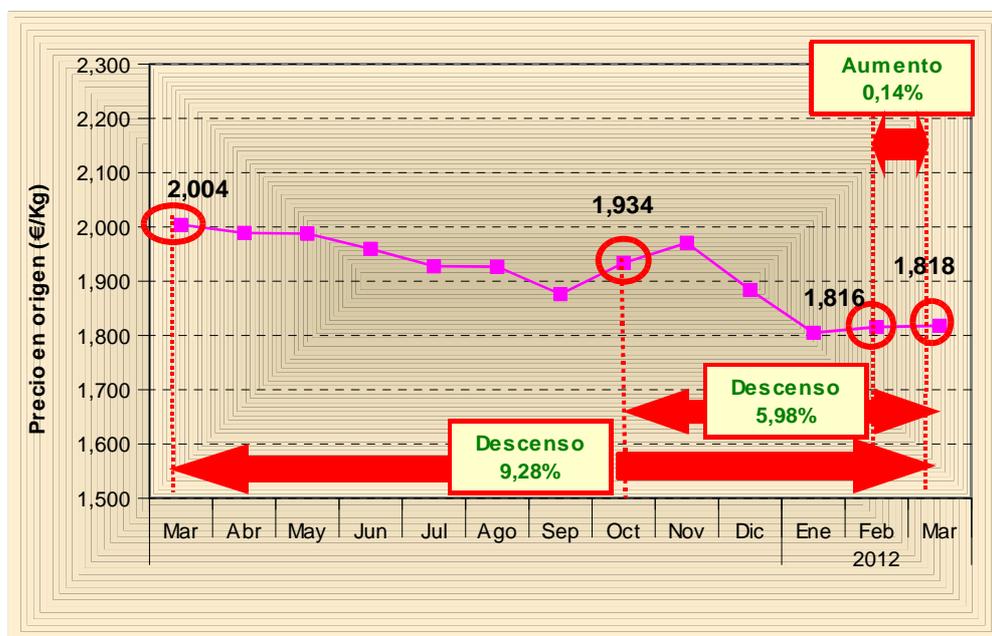
Las existencias de aceite a 31 de enero se cuantifican en **1.427,2 miles de toneladas**, de las cuales **1.071,3 miles** se encuentran en poder de las almazaras. **Este nivel de existencias es un 35,63% superior al que existía al final de enero de la campaña pasada 2010/11**, y un **65,80%** superior 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 marzo de 2011 al de marzo de 2012. En este sentido, el precio medio en origen mensual del aceite de oliva "virgen extra" hasta la tercera semana del mes de marzo de 2012 (15 de marzo) ha sido de **1,818 €/kg un 0,14% superior al registrado el pasado mes y un 9,28% inferior al registrado hace un año, en marzo de 2011**. Por otra parte, el precio medio mensual en origen en marzo (media mensual hasta el día 15) es un **5,98% inferior al registrado a comienzos de campaña (octubre de 2011), de 1,934 €/kg**.

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

**Gráfico 1** Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España, desde el mes de marzo de 2011 al mes de marzo de 2012 (media mensual hasta el día 15).

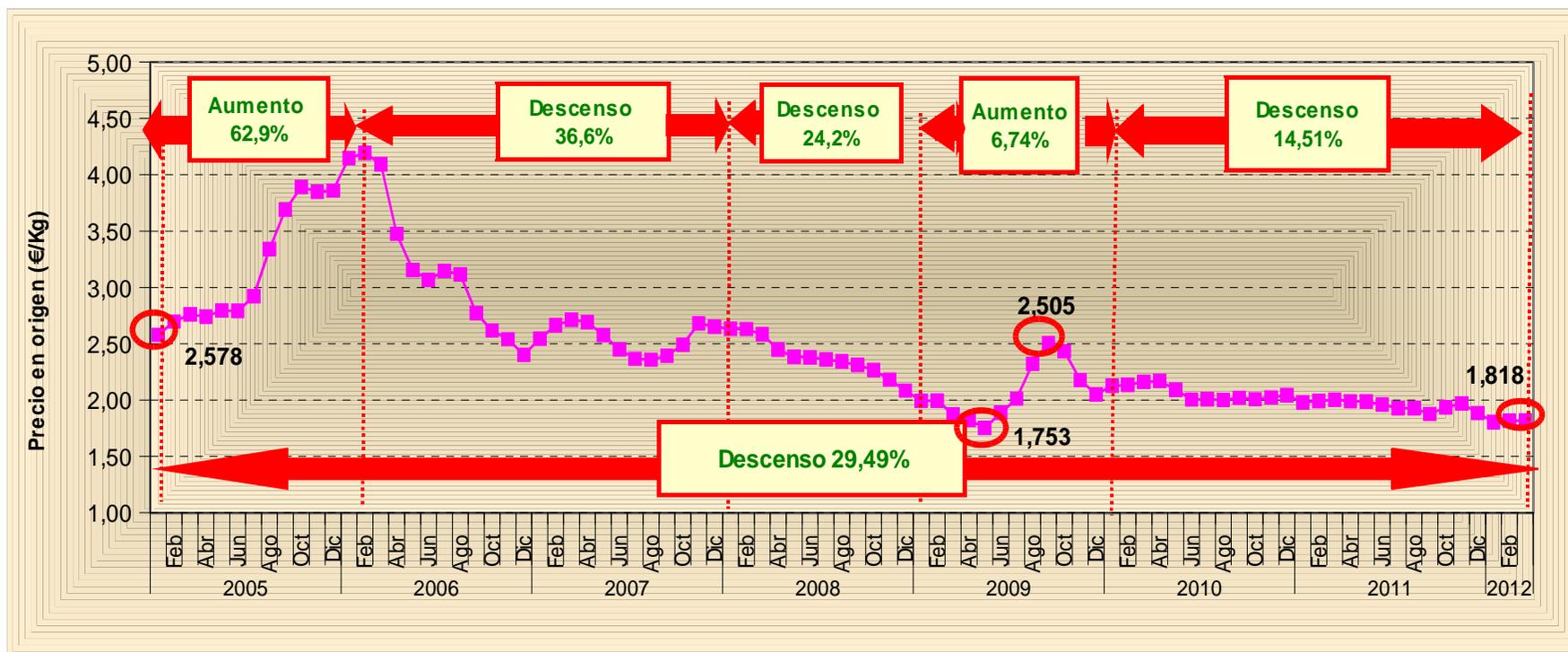


Fuente: Pool Red.

En el Gráfico 2 se observa la evolución del precio en origen del aceite de oliva “virgen extra” desde enero de 2005 hasta marzo de 2012 (media mensual hasta el día 15), periodo en el cual ha disminuido un 29,49%.

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

**Gráfico 2** Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España desde enero de 2005 a marzo de 2012 (hasta el día 15).



Fuente: Pool Red.

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

Por su parte, en la Tabla 3 pueden observarse los últimos precios medios semanales de los diferentes tipos de aceites de oliva. En la última semana, del 9 al 15 de marzo de 2012, **la cotización del “virgen extra” ha sido de 1,861 €/kg, superior a la registrada durante la semana anterior. En cuanto al resto de categorías el precio medio disminuyó ligeramente en todas las categorías, salvo en “lampante” (2º).**

**Tabla 3** 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” (2º <sup>1</sup> )		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)
11-11-2011 al 17-11-2011	5.959,07	1,816	3.090,43	1,974	843,40	1,727	1.942,30	1,621	82,94	1,399
18-11-2011 al 24-11-2011	11.640,42	1,727	4.327,68	1,941	1.048,72	1,748	5.937,50	1,583	326,52	1,436
25-11-2011 al 01-12-2011	10.139,21	1,771	4.178,09	1,950	1.950,00	1,742	3.710,81	1,608	300,31	1,477
02-12-2011 al 08-12-2011	4.597,87	1,895	3.329,01	1,970	932,00	1,759	248,68	1,556	88,18	1,446
09-12-2011 al 15-12-2011	13.025,26	1,690	4.226,72	1,873	2.515,00	1,723	5.751,70	1,570	531,84	1,369
16-12-2011 al 22-12-2011	10.549,63	1,710	4.892,90	1,853	2.832,97	1,672	2.310,80	1,520	512,96	1,417
23-12-2011 al 29-12-2011	7.129,58	1,715	3.576,00	1,836	1.854,00	1,696	1.400,58	1,501	299,00	1,392
30-12-2011 al 05-01-2012	9.483,34	1,717	4.963,86	1,847	1.668,70	1,689	2.442,58	1,523	408,20	1,424
06-01-2012 al 12-01-2012	14.016,08	1,631	4.358,66	1,790	3.164,34	1,643	5.753,66	1,536	739,42	1,389
13-01-2012 al 19-01-2012	12.048,08	1,657	5.530,39	1,807	1.927,00	1,645	3.905,99	1,498	684,70	1,388
20-01-2012 al 26-01-2012	18.116,08	1,688	9.226,28	1,794	4.278,71	1,653	4.084,35	1,523	526,74	1,394
27-01-2012 al 02-02-2012	13.262,75	1,675	6.427,48	1,804	2.591,39	1,639	3.640,79	1,525	603,09	1,367
03-02-2012 al 09-02-2012	10.300,84	1,685	4.949,11	1,814	1.887,75	1,663	2.699,83	1,538	764,15	1,417
10-02-2012 al 16-02-2012	8.685,51	1,664	2.871,50	1,843	2.571,41	1,648	2.947,62	1,529	294,98	1,402
17-02-2012 al 23-02-2012	9.173,49	1,670	4.266,24	1,798	1.494,06	1,654	3.239,84	1,526	173,35	1,369
24-02-2012 al 01-03-2012	9.847,43	1,705	4.721,32	1,831	2.525,00	1,655	2.307,36	1,544	293,75	1,377
02-03-2012 al 08-03-2012	9.164,22	1,703	4.733,00	1,802	2.375,98	1,671	1.764,24	1,527	291,00	1,403
09-03-2012 al 15-03-2012	1.716,03	1,642	357,97	1,861	499,00	1,669	815,54	1,542	43,52	1,401

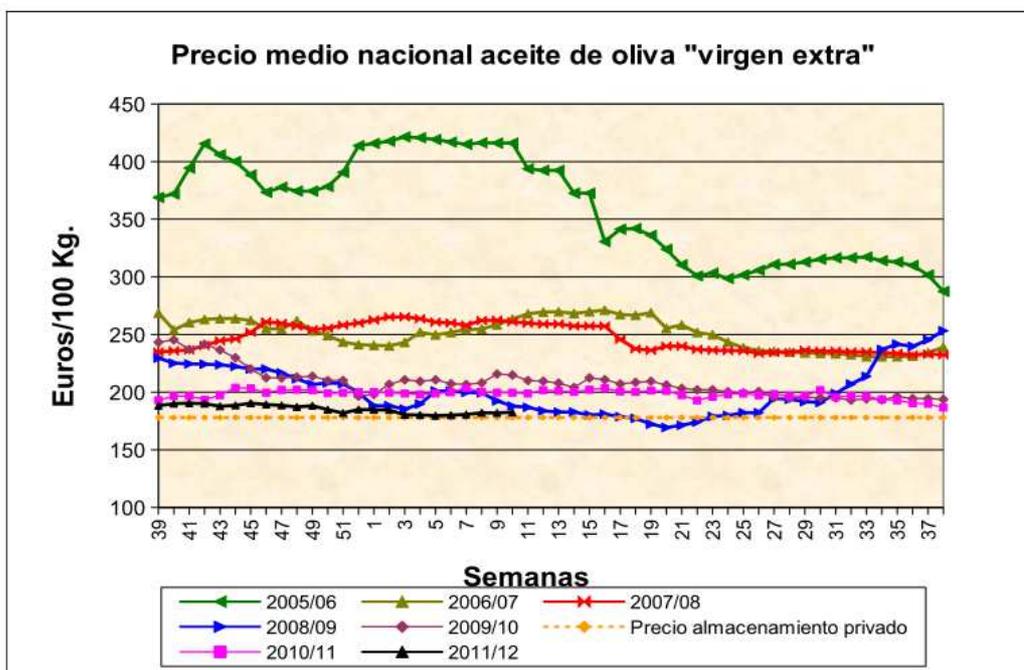
Fuente: Elaboración propia a partir de Pool Red.

<sup>1</sup> El precio del aceite “lampante 2º” se calcula a partir de la información proporcionada por Pool Red para aceite “lampante B1º”, aplicándole los coeficientes de reversión empleados en el Mercado de Futuros del Aceite de Oliva.

## 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 Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, y su relación con el nivel de precios desencadenantes de la activación del mecanismo de almacenamiento privado. Durante la semana 10 de 2012 (del 5 al 11 de marzo), **el precio del aceite de oliva “virgen” continuó por debajo del precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado, por decimocuarta semana consecutiva.** A esta categoría hay que añadir la correspondiente a aceite “lampante 2º”, que volvió a situarse **bajo el precio de activación por segunda semana consecutiva**<sup>2</sup>. En cuanto a la categoría “virgen extra”, durante la semana 10 de 2012 su precio medio nacional se situó nuevamente **muy próximo a su precio desencadenante**<sup>3</sup>.

**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.



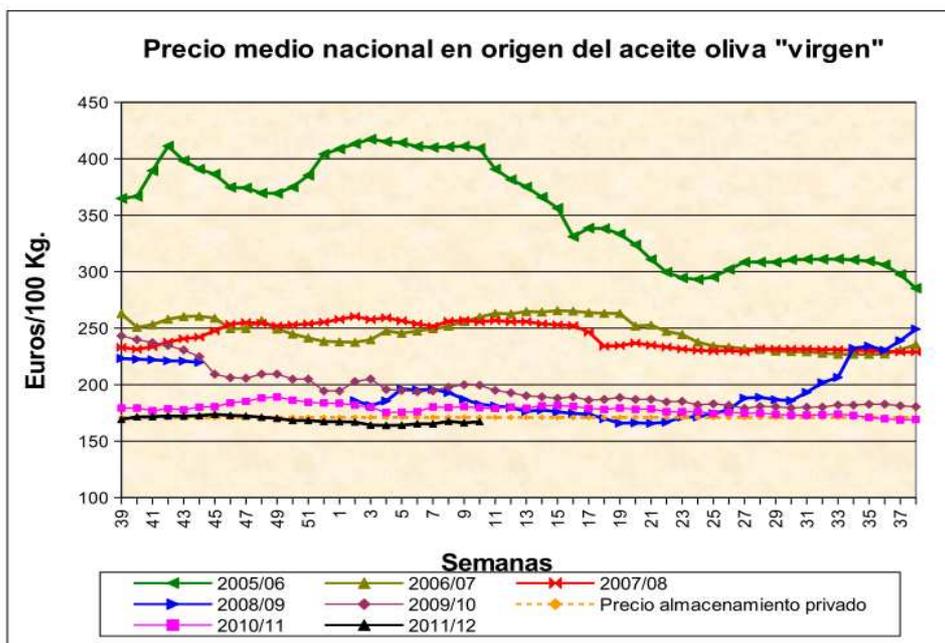
Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

<sup>2</sup> En el caso del “lampante 2º” hay que destacar que durante las semanas 4, 5 y 6 su precio se mantuvo por debajo del precio de activación.

<sup>3</sup> El 7 de febrero de 2012, y a propuesta del Comisario Europeo de Agricultura, el Comité de Gestión competente ha acordado la activación del mecanismo de almacenamiento privado de aceite de oliva para las categorías “virgen” y “virgen extra”. La medida se pondrá en marcha durante un periodo de 150 días para un límite de 100.000 toneladas. Fuente: Europa Press.

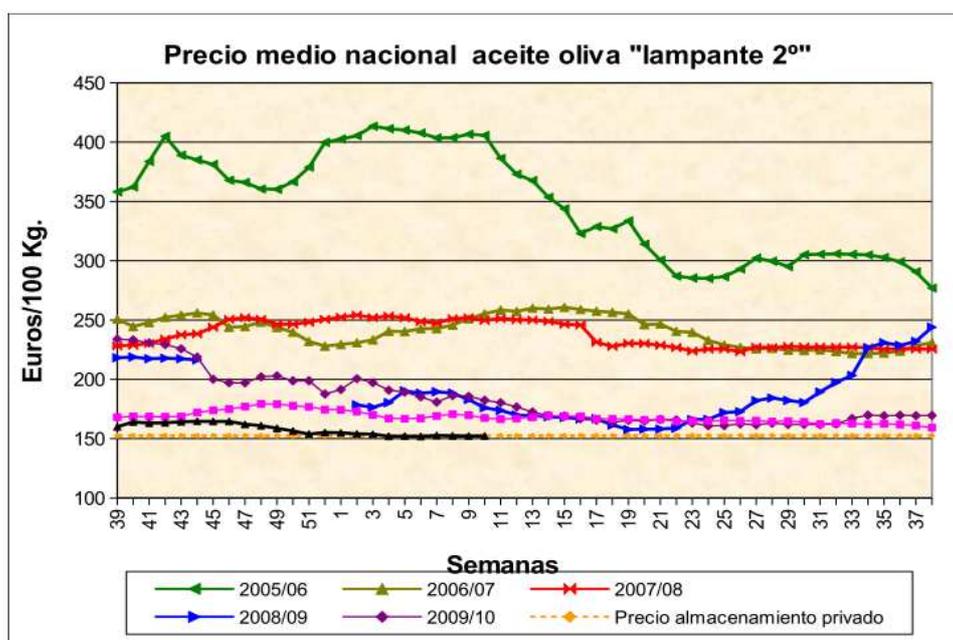
Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

**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: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

**Gráfico 5** Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva "lampante 2º" en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

**Gráfico 6** Evolución del precio medio semanal del aceite de oliva en sus distintas categorías, hasta la semana 10 de 2012 (del 5 al 11 de marzo).



Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

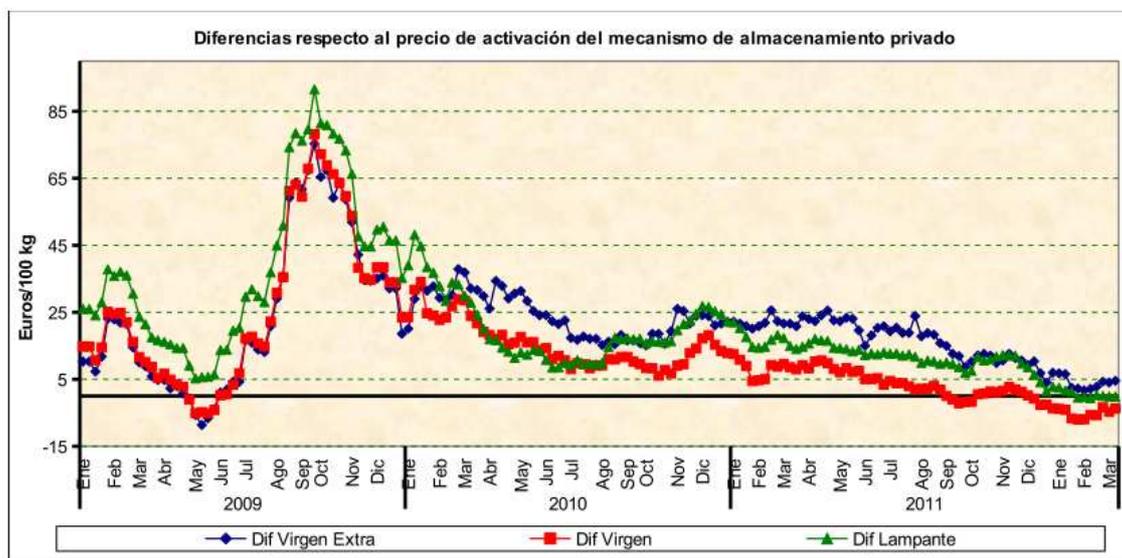
**Tabla 4** Diferencia entre el precio medio semanal en origen de las distintas categorías de aceites de oliva, y el precio desencadenante del mecanismo de almacenamiento privado, durante la semana 10 de 2012 (del 5 al 11 de marzo).

Categoría	Precios MAAMA (€/kg)	Precio desencadenante almacenamiento privado (€/kg)	Diferencia (€/kg)	Número de semanas consecutivas por debajo del precio desencadenante
"Virgen extra"	1,825	1,779	+0,046	-
<b>"Virgen"</b>	<b>1,673</b>	<b>1,710</b>	<b>-0,037</b>	<b>14</b>
<b>"Lampante (2º)"</b>	<b>1,523</b>	<b>1,524</b>	<b>-0,001</b>	<b>2</b>

Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

**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 10 de 2012 (del 5 al 11 de marzo).



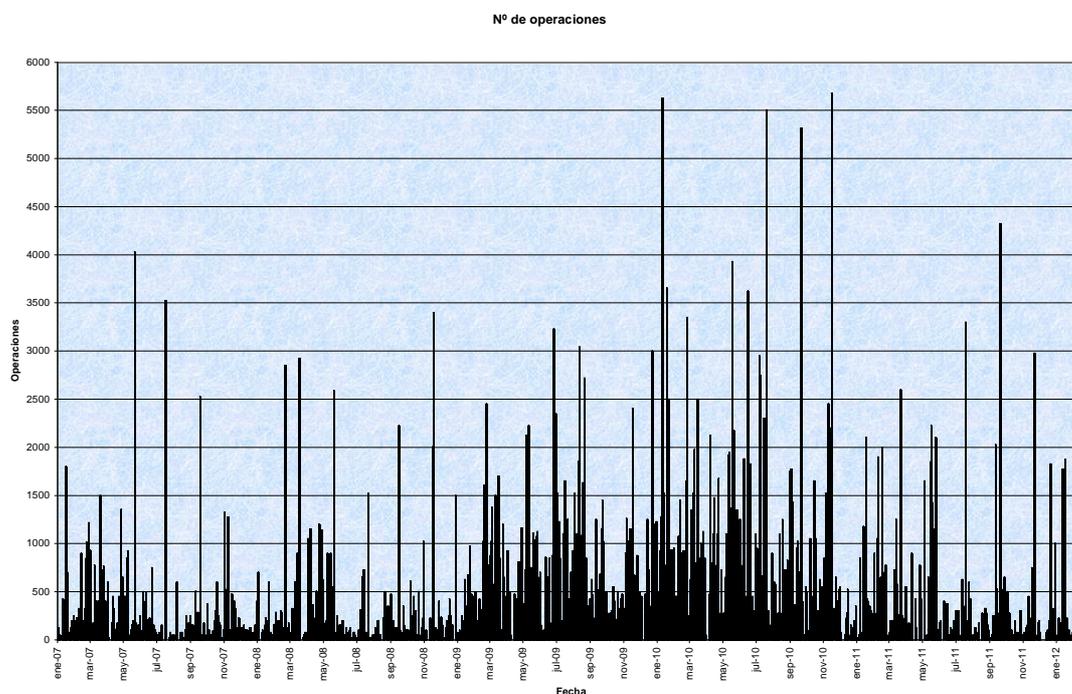
Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

## 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 1.250 contratos (1.250.000 Kg) frente a los 475 de la semana anterior. Esta cifra sigue confirmando la tendencia iniciada durante el año anterior de reducción del número de operaciones (Gráfico 7), probablemente, a consecuencia de una menor variabilidad de precios. Las operaciones se han concentrado en aquellos contratos que tienen vencimiento en los meses de marzo de 2012 (con 700 contratos), y noviembre de 2012 (con 250 contratos). Los vencimientos que más posiciones abiertas concentran son mayo de 2012 (3.250 toneladas) y marzo y noviembre de 2012 (con 2.425 toneladas cada uno).

**Gráfico 7** Número de operaciones del mercado de futuros.



El

precio de los contratos de futuros ha oscilado entre los 1.495 y los 1.720 €/t, frente a los 1.493 y 1.700 €/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 1.572 €/t y el de resistencia se encuentra en los 1.693 €/t. En el periodo analizado, destacan especialmente los días 8 y 13, en que se materializaron, respectivamente, el 38% y el 34% de las operaciones del período.

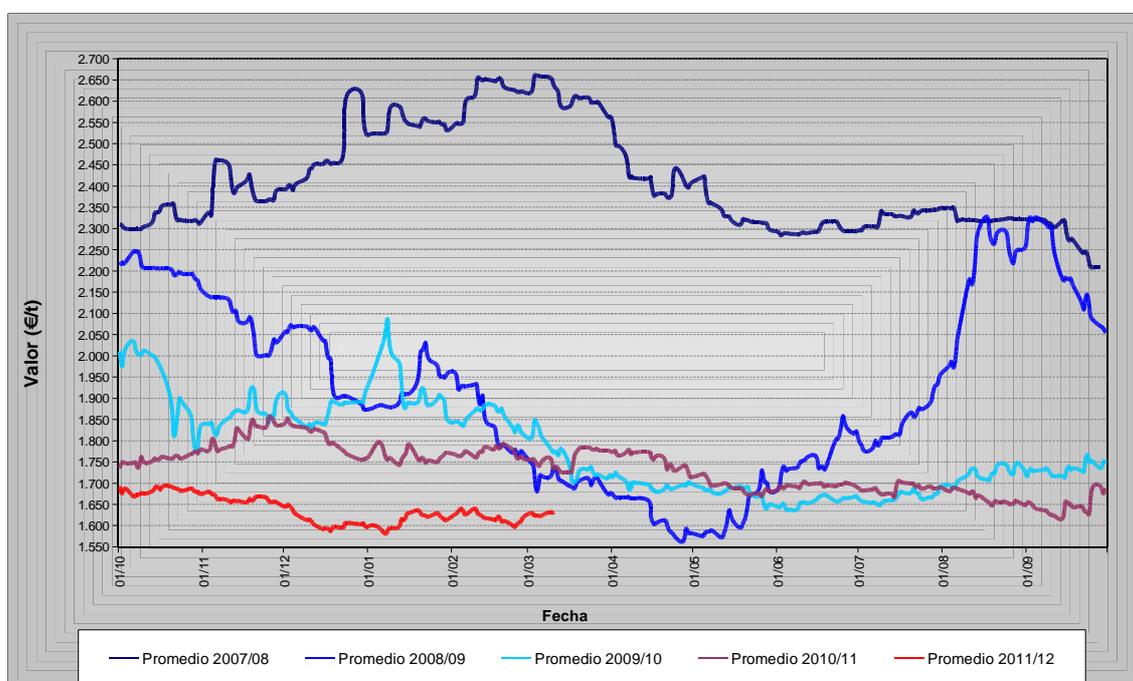
Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

Vencimiento	Volumen semanal negociado (t)	Nº posiciones abiertas	Precio semanal (€/t)			
			Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
Marzo-2012	700	2.425	1.500	1.520	1.495	1.514
Mayo-2012	0	3.250	1.555	1.560	1.545	1.545
Julio-2012	0	1.775	1.605	1.610	1.605	1.605
Septiembre- 2012	50	1.850	1.640	1.640	1.635	1.635
Noviembre-2012	250	2.425	1.680	1.695	1.670	1.670
Enero-2013	100	250	1.695	1.705	1.695	1.705
Marzo-2013	150	675	1.690	1.720	1.690	1.710
<b>Todos</b>						

Durante el período analizado, el precio medio de los vencimientos ha subido tras tres semanas consecutivas de bajadas, aunque continúa **por debajo de los precios tanto de la campaña anterior (2010/2011), como de la precedente (2009/2010)** (Gráfico 8). 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 1.738 €/t, subiendo 0,2%), al contrario que ocurre en la presente campaña, que han pasado de 1.693 a 1.626 €/t (bajando un 3,9%).

La subida de la cotización media del contrato de futuros en lo que llevamos de año 2012 se sitúa en 20 €, frente a los 17 € de la semana anterior.

**Gráfico 8** Cotización promedio futuros de aceite de oliva.



Fuente: [www.mfao.es](http://www.mfao.es)

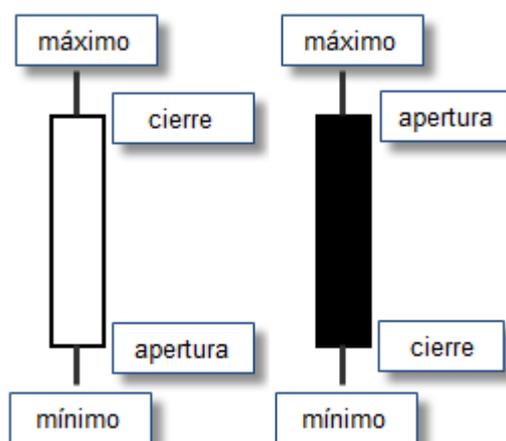
Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

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 marzo de 2012 cotizan a 1.514 €, subiendo en cada uno de los posteriores hasta alcanzar los 1.710 € en marzo de 2013. 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 (Gráfico 9) 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 9** Estructura de un gráfico de velas japonesas.



Analizando los distintos vencimientos existentes en el mercado de futuros se pueden extraer las siguientes conclusiones: (Gráfico 10)

- Marzo de 2012: Se trata del vencimiento con mayor volumen de negociación, respondiendo su cotización al patrón de patrón de *peonza blanca*, es decir, hay un pequeño cuerpo real blanco con pequeñas sombras, indicando que el mercado está perdiendo fuerza y la tendencia que pueda existir es muy débil.
- Mayo de 2012: Vencimiento sin volumen de cotización que se corresponde con el patrón de *estrella fugaz negra*, que suele responder al hecho de que el valor ha abierto con fuerza sobre el cierre anterior, pero llegado un punto se imponen las fuerzas bajistas, haciéndolo caer por debajo del precio de apertura.
- Julio de 2012: Vencimiento muy similar a mayo de 2012, ya que no se ha experimentado negociación y su patrón corresponde al de *lápida Doji*, muy

Se permite la reproducción total o parcial de los datos o gráficos de esta publicación, citando su procedencia.

similar al de estrella fugaz, con la diferencia de que el precio de cierre se corresponde con el de apertura.

- Septiembre de 2012: Este vencimiento ha tenido una negociación reducida y presenta un patrón de *vela negra marubozu*, es decir, su precio de apertura coincide con el máximo y el de cierre con el mínimo, indicando probablemente, que se esté iniciando una corriente bajista.
- Noviembre de 2012: Vencimiento con comportamiento similar a mayo de 2012, pero con un volumen de negociación superior.
- Enero de 2013: Este vencimiento ha presentado poca negociación, y su cotización responde al patrón de *vela blanca marubozu*, ya que el precio de apertura coincide con el valor más bajo, y el de cierre con el más alto, indicando que posiblemente se haya entrado en una corriente alcista.
- Marzo de 2013: Vencimiento con volumen reducido de cotización cuyo patrón es de *estrella fugaz blanca*, que suele responder a que el valor ha abierto con fuerza sobre el cierre anterior, pero llegado un punto se imponen las fuerzas bajistas, haciéndolo caer aunque permaneciendo por encima del precio de apertura.

**Gráfico 10** Cotización promedio futuros de aceite de oliva. Gráfico de velas.

