

# INFORME DE SEGUIMIENTO. ACEITE DE OLIVA. Semanas del 07/09 al 20/09. Campaña 2011/12



## BALANCE DE LA CAMPAÑA 2011/12, A 30 DE JUNIO

Los datos que se exponen a continuación proceden de la última actualización publicada por la Agencia para el Aceite de Oliva (AAO) y hacen referencia al acumulado nacional de la campaña 2011/12 hasta el 31 de julio 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 julio, periodo 2006/07-2011/12.

	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
<b>Producción</b>	1.111,40	1.236,10	1.030,00	1.401,00	1.390,90	1.611,30
<b>Importación</b>	79,60	57,00	31,80	42,30	35,60	51,90
<b>Mercado Interior</b>	475,90	461,00	457,00	454,10	476,40	478,10
<b>Exportación</b>	488,20	547,20	559,40	634,20	679,80	720,60
<b>Existencias Fin.</b>	515,10	616,70	471,10	640,70	691,00	938,60

Fuente: AAO.

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

	Producción	Importaciones	Exportaciones	Mercado interior	Existencias finales
<b>Octubre</b>	18,50	2,30	82,80	36,70	375,40
<b>Noviembre</b>	170,10	3,70	77,30	43,90	428,00
<b>Diciembre</b>	655,40	6,30	68,60	53,30	967,80
<b>Enero</b>	578,00	6,50	59,30	58,10	1.435,00
<b>Febrero</b>	149,40	7,20	63,10	57,30	1.471,10
<b>Marzo</b>	33,80	5,50	74,50	47,90	1.388,00
<b>Abril</b>	4,40	4,30	59,50	46,50	1.290,70
<b>Mayo</b>	1,70	10,00	80,50	45,40	1.176,50
<b>Junio</b>	0,00	3,60	75,00	42,00	1.063,10
<b>Julio</b>	0,00	2,50	80,00	47,00	938,60

Fuente: AAO.

## PRODUCCIÓN

La producción de aceite de oliva en almazara durante la campaña 2011/12, a 31 de julio, ha alcanzado en España la cifra de **1.611.014,67 toneladas**, lo que supone un **incremento del 15,85% con respecto a la campaña anterior 2010/11 y del 30,59%** respecto a la media de las cinco campañas precedentes. Esta cifra representa un **récord de producción**.

De la mencionada producción nacional, a 31 de julio, a **Andalucía** le corresponde, según la AAO, una cantidad de **1.360.521,41 toneladas**, es decir, el **84,45%** de la producción española.

## COMERCIO EXTERIOR

Las importaciones registradas en la campaña 2011/12 a 31 de julio ascienden a un total de **51.900 toneladas**, lo que supone un aumento del **45,79%** respecto a la campaña 2010/11 y del **5,36%** respecto a la media de las cinco campañas anteriores. En todo caso, se tratan aún de cantidades poco significativas.

Por su parte, las exportaciones hasta la fecha han sido de **720.600 toneladas**, un **6,00%** superior a la campaña 2010/11 y un **23,87%** más respecto a la media de las cinco campañas anteriores. Estas cifras constituyen 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 julio de la presente campaña a **478.100 toneladas**, apenas un **0,36%** más que en el mismo período de la campaña 2010/11 y un ligero **2,84%** por encima de la media de las cinco campañas anteriores.

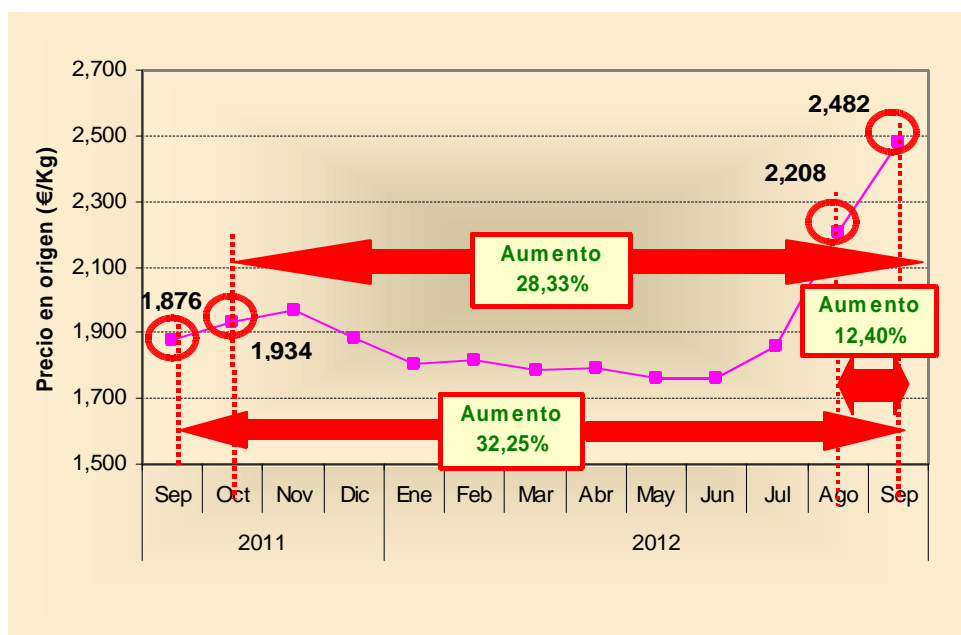
## EXISTENCIAS

Las existencias de aceite a 31 de julio se cuantifican en **938,60 miles de toneladas**, de las cuales **649,96 miles** se encuentran en poder de las almazaras. **Este nivel de existencias es un 35,83% superior al que existía al final de julio de la campaña pasada 2010/11**, y un **59,92%** superior a la media de las cinco campañas anteriores a finales de ese mismo mes (2006/07 a 2010/11). En cualquier caso, la previsión de la próxima cosecha va a ser determinante para situar estas existencias en su justo término.

## 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 septiembre de 2011 al de septiembre de 2012. En este sentido, el precio medio en origen mensual del aceite de oliva “virgen extra” hasta la tercera semana del mes de septiembre de 2012 (día 20) ha sido de **2,482 €/kg**, un **12,40% superior al registrado el pasado mes** de agosto, **un 32,25% superior al registrado hace un año**, en septiembre de 2011, y **un 28,33% superior al registrado a comienzos de esta misma campaña** (octubre de 2011), que era entonces de 1,934 €/kg.

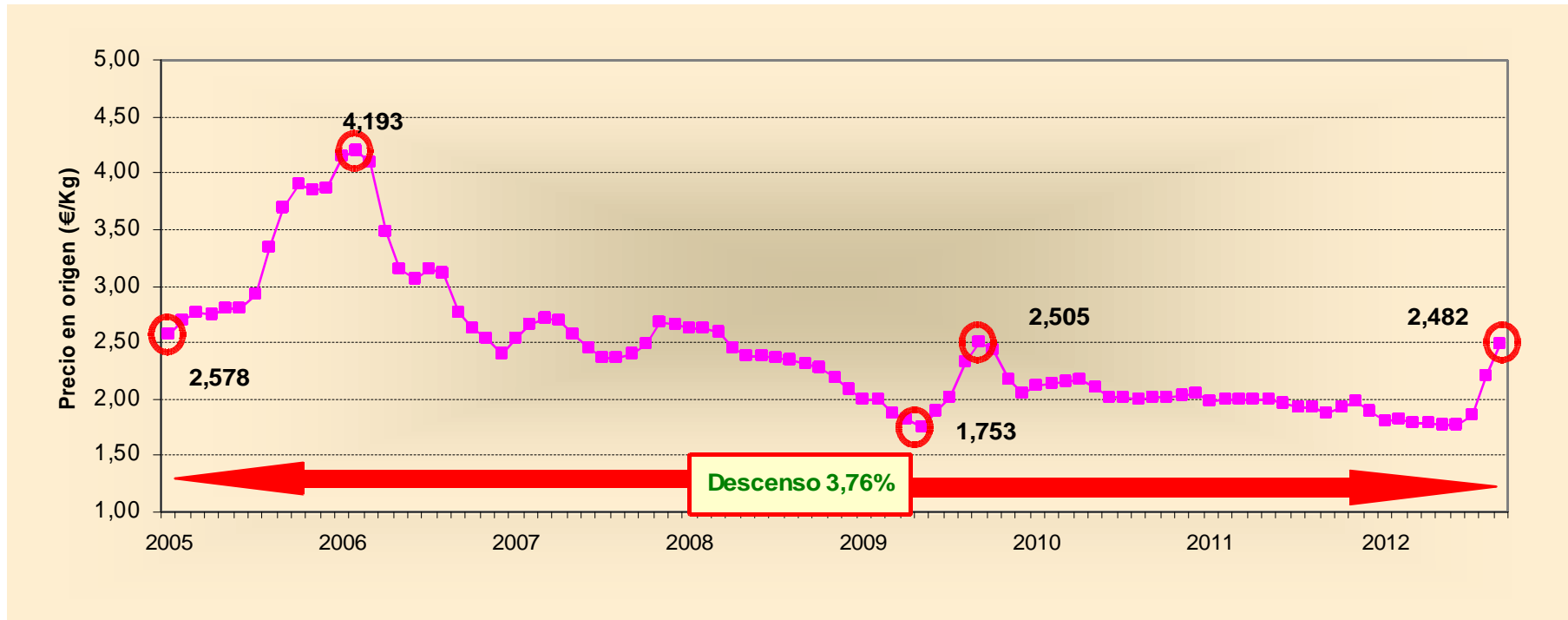
**Gráfico 1** Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España, desde el mes de septiembre de 2011 al mes de septiembre de 2012 (media mensual hasta el día 20).



Fuente: Pool Red.

Por otra parte, según muestra el , cabe señalar que desde enero de 2005 hasta septiembre de 2012 (media mensual hasta el día 20), el precio, tras varias subidas y bajadas, ha disminuido en un 3,76%. Como referencia, en junio de este mismo año 2012 la reducción llegaba a ser del 31,71%.

**Gráfico 2** Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España desde enero de 2005 a septiembre de 2012 (hasta el día 20).



Fuente: Pool Red.

Por su parte, en la Tabla 3 pueden observarse los últimos precios medios semanales de los diferentes tipos de aceites de oliva. Se puede apreciar que a lo largo de las semanas del mes de septiembre **las cotizaciones han subido de forma continuada y apreciable en todas las categorías.**

**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)
15-06-2012 al 21-06-2012	7.199,69	1,676	4.003,02	1,729	1.983,52	1,650	1.136,03	1,568	77,12	1,152
22-06-2012 al 28-06-2012	8.241,44	1,697	4.327,18	1,776	2.367,90	1,659	1.355,00	1,566	191,36	1,303
29-06-2012 al 05-07-2012	11.339,69	1,684	5.155,49	1,752	3.499,00	1,658	2.547,00	1,591	138,20	1,484
06-07-2012 al 12-07-2012	18.259,00	1,716	6.397,80	1,793	7.633,50	1,703	4.203,00	1,628	24,70	0,556
13-07-2012 al 19-07-2012	15.377,03	1,785	4.723,34	1,855	4.936,02	1,787	5.650,67	1,726	67,00	1,544
20-07-2012 al 26-07-2012	2.525,76	1,868	1.400,16	1,939	398,60	1,797	727,00	1,771	-	-
27-07-2012 al 02-08-2012	14.069,01	1,959	7.079,05	1,999	4.060,50	1,961	2.926,00	1,860	3,46	1,523
03-07-2012 al 09-08-2012	4.768,60	2,104	2.511,10	2,160	1.254,45	2,076	1.003,05	2,001	-	-
10-08-2012 al 16-08-2012	3.779,58	2,075	1.279,58	2,148	1.581,00	2,049	919,00	2,018	0,00	0,000
17-08-2012 al 23-08-2012	10.452,48	2,227	5.453,48	2,277	2.174,00	2,174	2.825,00	2,173	0,00	0,000
24-08-2012 al 30-08-2012	10.635,02	2,351	3.134,04	2,428	3.588,00	2,365	3.909,00	2,280	0,00	0,000
31-08-2012 al 06-09-2012	6.031,50	2,312	2.718,10	2,351	1.277,00	2,300	2.013,00	2,277	23,40	1,449
07-09-2012 al 13-09-2012	12.980,70	2,427	3.923,50	2,470	5.584,20	2,436	3.473,00	2,362	-	-
14-09-2012 al 20-09-2012	8.949,00	2,535	3.593,00	2,593	2.590,00	2,532	2.746,00	2,481	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de Pool Red.

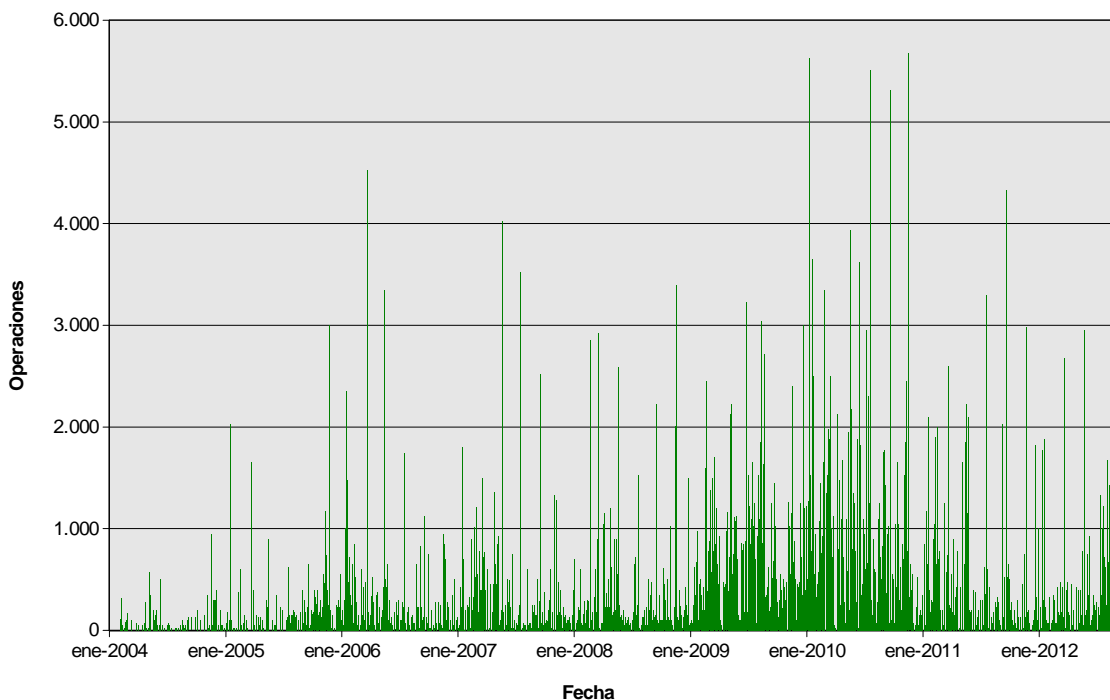
<sup>1</sup> El precio del aceite "lampante 2º" se calcula a partir de la información proporcionada por Pool Red para aceite "lampante B1º", aplicándole los coeficientes de reversión empleados en el Mercado de Futuros del Aceite de Oliva.

## MOVIMIENTOS DEL MERCADO DE FUTUROS

Durante esta última semana, en el Mercado de Futuros del Aceite de Oliva se han materializado 4.050 contratos (4.050.000 Kg), cifra superior a la que se registró la semana anterior (2.100 contratos), motivado por el vencimiento, el pasado lunes, de los contratos de septiembre.

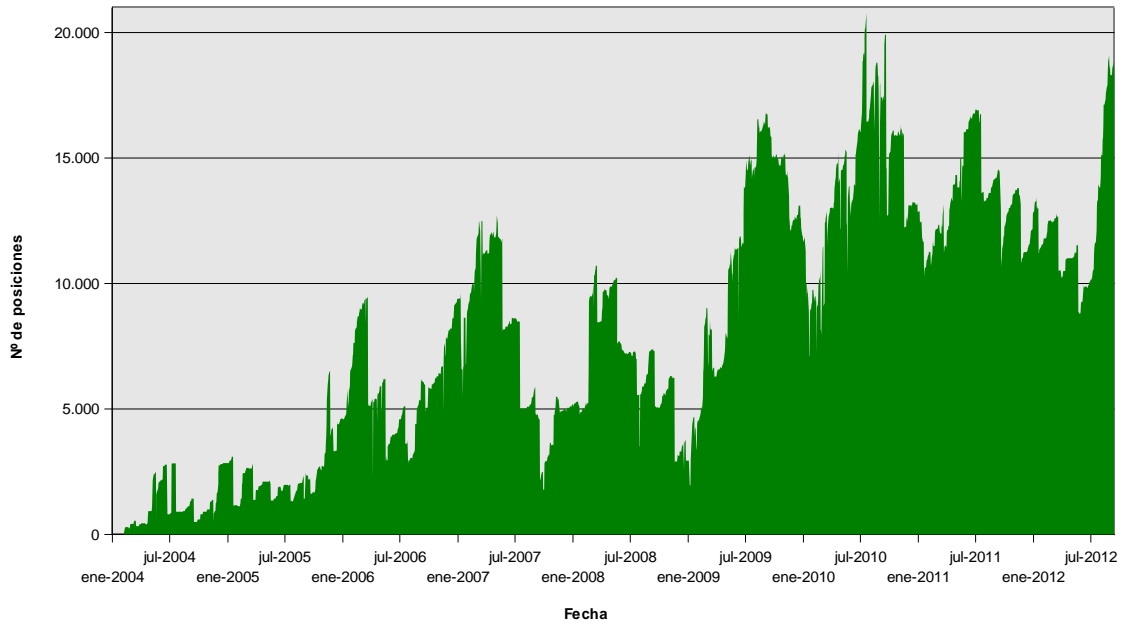
Aunque las cifras son inferiores a las máximas registradas en 2010 (), se está produciendo un acercamiento en la cifra de posiciones acumuladas totales (). Los vencimientos más negociados han sido septiembre de 2012 (con 1.750 contratos) y noviembre de 2012 (con 750 contratos). Los vencimientos que más posiciones abiertas concentran son enero de 2013 (4.650 toneladas) y marzo de 2013 (con 3.650 toneladas).

**Gráfico 3** Número de operaciones del mercado de futuros.

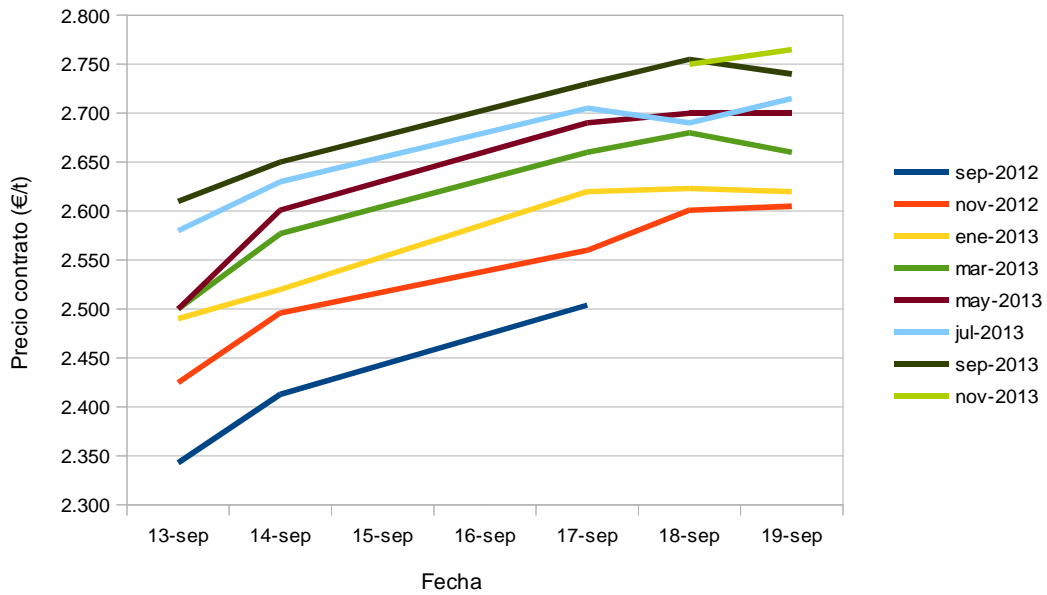


El precio de los contratos de futuros ha oscilado entre los 2.306 y los 2.765 €/t (), frente a la banda en la que se movió durante la semana anterior, situada entre los 2.185 y los 2.550 €/t. El actual nivel de soporte para la cotización media de todos los vencimientos está situado en los 2.304 €/t y **se ha roto el nivel de resistencia anterior, estando situado el nuevo en 2.679 €/t**. En el periodo analizado destaca especialmente **el día 18, donde se alcanzó la cotización media máxima de la campaña actual, alcanzándose precios que no se alcanzaban desde abril de 2007**, y el día 17 en el que se ha registrado el mayor número de operaciones al cerrarse el vencimiento de septiembre, representando el 44% de las operaciones de la semana.

**Gráfico 4** Número de operaciones del mercado de futuros.



**Gráfico 5** Evolución de los vencimientos durante la semana.



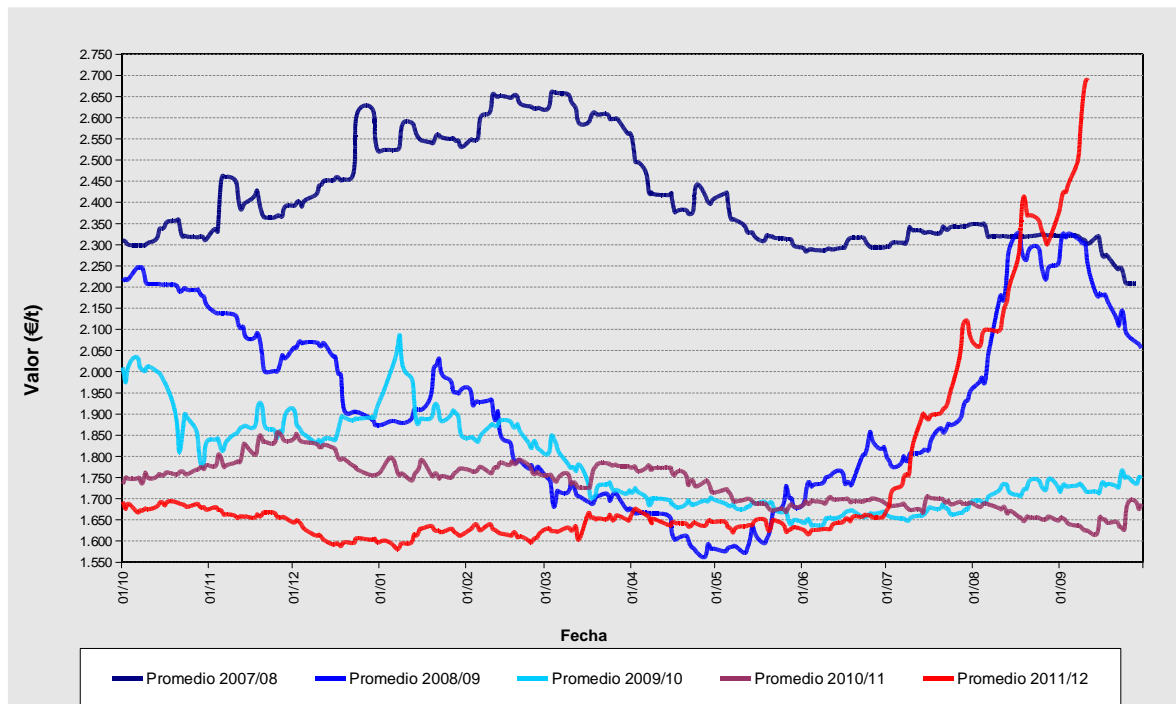
Vencimiento	Volumen semanal negociado (t)	Nº posiciones abiertas	Precio semanal (€/t)			
			Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
Septiembre- 2012	1.750	-	2.306	2.530	2.306	-
Noviembre-2012	750	3.225	2.380	2.610	2.380	2.605
Enero-2013	375	4.650	2.430	2.630	2.430	2.620
Marzo-2013	375	3.650	2.452	2.690	2.452	2.660
Mayo-2013	475	2.775	2.490	2.700	2.490	2.700
Julio-2013	150	1.575	2.515	2.715	2.515	2.715
Septiembre-2013	75	1.650	2.550	2.760	2.550	2.740
Noviembre-2013	100	100	2.550	2.765	2.750	2.765
	<b>4.050</b>	<b>17.625</b>		<b>2.765</b>	<b>2.306</b>	

El precio medio de los vencimientos **sigue superando de forma muy destacada tanto los precios de la campaña anterior (2010/2011), como los de las tres precedentes (2009/2010, 2008/2009 y 2007/2008)** (). No obstante, aún se está lejos de los máximos de 2005 ().

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 bajos que a inicios de la misma (se pasó de 1.735 a los 1.617 €/t, bajando un 6,8%), al revés de que ocurre en la presente campaña, que han pasado de 1.693 a 2.686 €/t (subiendo un 58,7%).

La subida de la cotización media del contrato de futuros en lo que llevamos de año 2012 se sitúa en 1.079 €, frente a los 839 € de la semana anterior.

**Gráfico 6** Cotización promedio de las cinco últimas campañas de futuros de aceite de oliva.



**Gráfico 7** Cotización promedio histórica futuros de aceite de oliva.





Finalmente cabe indicar que, a fecha actual, los precios de los vencimientos más cercanos cotizan más bajos que los más lejanos, reduciéndose la diferencia existente con respecto a la semana pasada. Así, los precios de los contratos con vencimientos situado en noviembre de 2012 cotizan a 2.605 €, subiendo en cada uno de los posteriores **hasta alcanzar los 2.765 € en noviembre de 2013**

Si se analiza la evolución de los vencimientos del mes de enero de 2013 (), que está siendo uno de los más negociados y demandados, se puede comprobar cómo su evolución ha sido claramente distinta antes y después del mes de julio. Con anterioridad al mes de julio había mantenido una tendencia oscilante, sin experimentar grandes variaciones. Ha sido a partir del mes de julio cuando se ha incrementado fuertemente tanto el número de operaciones como el precio. Pese a la corrección experimentada hace dos semanas, la cotización ha vuelto a ascender, **rompiendo al alza los anteriores máximos.**

**Gráfico 8** Evolución vencimiento de enero de 2013.

