

INFORME DE SEGUIMIENTO. ACEITE DE OLIVA. CAMPAÑA 2011/12. Semana del 18 al 24/11

Inicio de campaña 2011/12 el 1 de Octubre; aún sin datos del balance disponibles.

La Junta de Andalucía ha presentado el **primer aforo de estimación** de la cosecha 2011/12, que estima una producción de 1.132.074 toneladas de aceite en Andalucía, un 0,6% más que en la 2010/11. Sin embargo, esta previsión está condicionada a las condiciones climáticas de aquí a que comience la recolección.

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

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 2010/11 hasta el **30 de septiembre**, comparándolos con los de las cinco campañas precedentes¹. Con estos datos se da por cerrada la campaña, a expensas de ajustes en los datos finales.

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	1.390,50
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	553,40
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	473,40

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	40,40	308,00
Noviembre	97,80	3,40	75,10	40,30	293,80
Diciembre	431,20	5,70	60,90	52,60	617,20
Enero	548,40	3,70	56,90	59,90	1.052,50
Febrero	255,70	3,80	63,10	47,00	1.201,90
Marzo	44,00	3,00	69,00	47,60	1.132,30
Abril	3,60	6,40	60,30	51,00	1.031,00
Mayo	3,50	2,50	76,80	43,30	916,90

¹ A propuesta de la Agencia para el Aceite de Oliva, a partir de la campaña 2010/11 cambia el calendario de comercialización del aceite de oliva, abarcando el período entre el 1 de octubre y 30 de septiembre. A la hora de establecer las comparaciones pertinentes entre campañas, éstas se realizarán según el nuevo calendario establecido.

	Producción	Importaciones	Exportaciones	Mercado interior	Existencias finales
Junio	0,00	2,50	66,70	45,90	806,80
Julio	0,00	3,90	71,70	47,20	691,80
Agosto	0,00	5,20	69,30	36,90	590,80
Septiembre	0,00	2,70	78,80	41,30	473,40

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 0,75% con respecto a la campaña anterior 2009/10**, y un aumento del 24,03% 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 **553.400 toneladas**, un 3,81% más que en el mismo período de la campaña 2009/10 y un 4,49% por encima de la media de las cinco campañas anteriores.

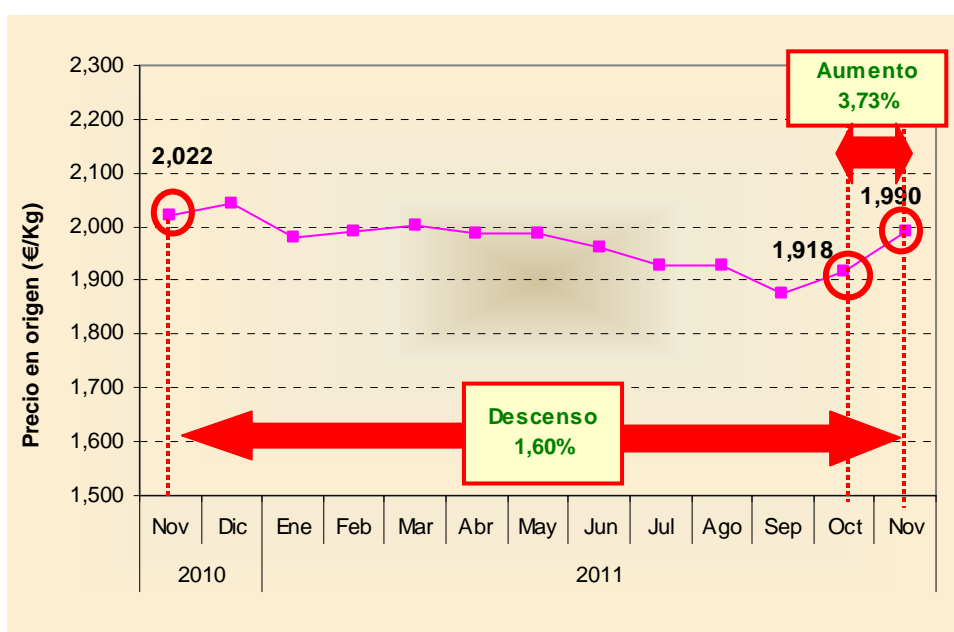
EXISTENCIAS

Las existencias de aceite a 30 de septiembre se cuantifican en **473,40 miles de toneladas**, de las cuales 317,26 miles se encuentran en poder de las almazaras. **Este nivel de existencias es un 12,58% superior al que existía al final de septiembre de la campaña pasada 2009/10**, y un 35,11% superior a la media de las cinco campañas anteriores a finales de ese mismo mes (2005/06 a 2009/10).

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 noviembre de 2010 al de noviembre de 2011. En este sentido, el precio medio en origen mensual del aceite de oliva “virgen extra” hasta la cuarta semana del mes de noviembre de 2011 (24 de noviembre) ha sido de **1,990 €/kg**, un 3,73% superior al registrado el pasado mes **y un 1,60% inferior al registrado hace un año, en noviembre de 2010.**

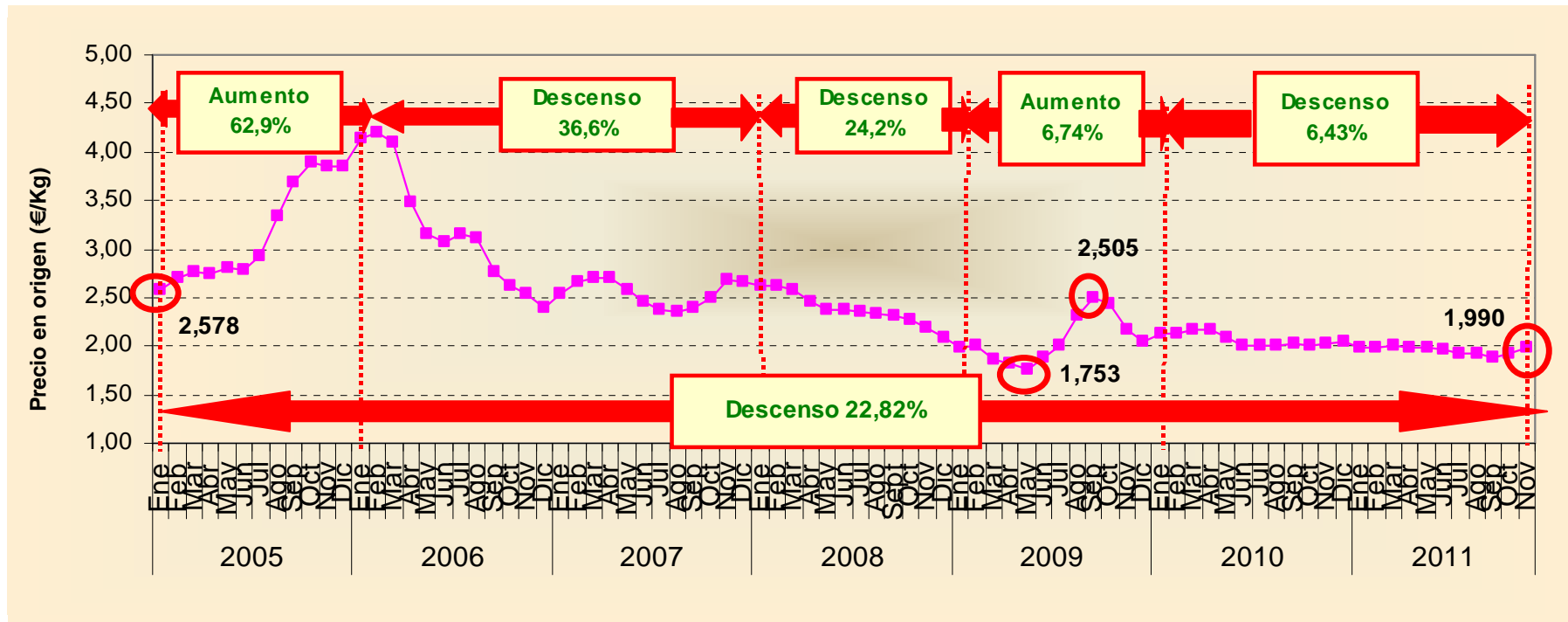
Gráfico 1 Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España, desde el mes de octubre de 2010 al mes de noviembre de 2011 (media mensual hasta el día 24).



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 noviembre de 2011 (media mensual hasta el día 24), periodo en el cual ha disminuido un 22,82%.

Gráfico 2 Evolución mensual de los precios (medios mensuales) en origen del aceite de oliva “virgen extra” de España desde enero de 2005 a noviembre de 2011 (hasta el día 24).



Fuente: Pool Red.

Por su parte, en la Tabla 3 pueden observarse los últimos precios semanales medios de los diferentes tipos de aceites de oliva. En la última semana, del 18 al 24 de noviembre de 2011, **la cotización del “virgen extra” ha sido de 1,938 €/kg, inferior a la registrada durante la semana anterior.**

Tabla 3 Cantidades y precios de los aceites de oliva vendidos en las últimas semanas por las almazaras adscritas a Pool Red.

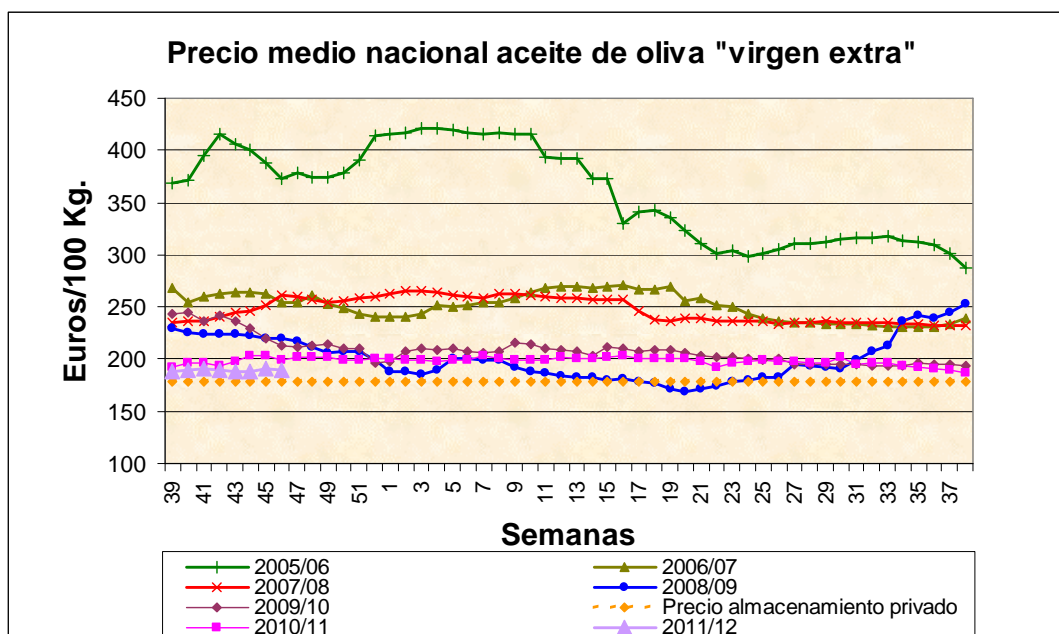
Semana	Aceite de oliva total		“Virgen Extra”		“Virgen”		“Lampante” (B.1º)		Otros aceites de “calidad inferior”	
	Cantidad (t)	Precio (€/kg)	Cantidad (t)	Precio (€/kg)	Cantidad (t)	Precio (€/kg)	Cantidad (t)	Precio (€/kg)	Cantidad (t)	Precio (€/kg)
08-07-2011 al 14-07-2011	8.930,81	1,792	2.581,93	1,927	3.784,80	1,785	2.539,00	1,676	25,08	0,541
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	8.489,71	1,806	2.856,76	2,012	2.983,33	1,750	2.536,00	1,659	113,62	1,378
11-11-2011 al 17-11-2011	5.780,27	1,828	3.015,43	1,976	843,40	1,727	1.863,50	1,651	57,94	1,349
18-11-2011 al 24-11-2011	6.332,25	1,709	1.933,25	1,938	593,00	1,740	3.747,00	1,593	59,00	1,279

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 46 de 2011 (del 14 al 20 de noviembre) se encuentran ligeramente por encima de los precios desencadenantes (Tabla 4 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 oliva².**

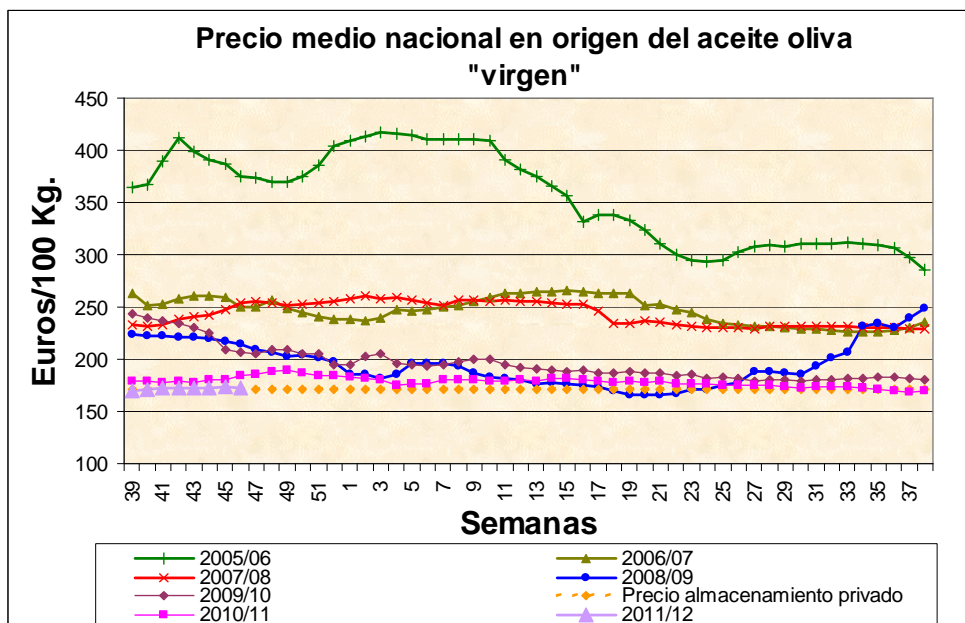
Gráfico 3 Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva “virgen extra” en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



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

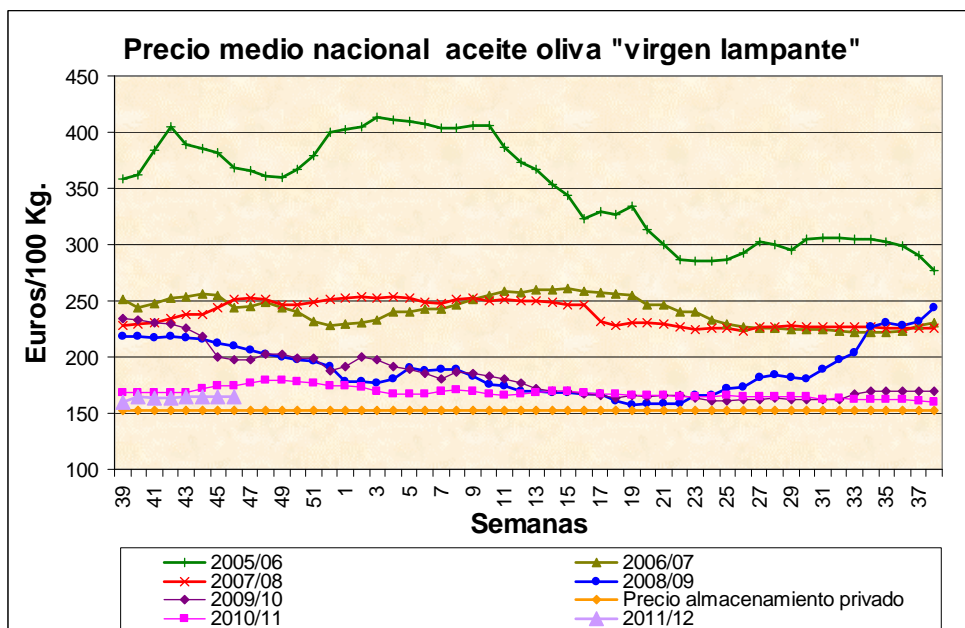
² Según este Reglamento, la cantidad total por la que podrá concederse la ayuda al almacenamiento será de 100.000 toneladas de aceite de oliva de la categoría “virgen” (artículo 1), estipulándose un período de almacenamiento de 180 días (artículo 3.2). Las ofertas de licitación sólo podrán presentarse 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).

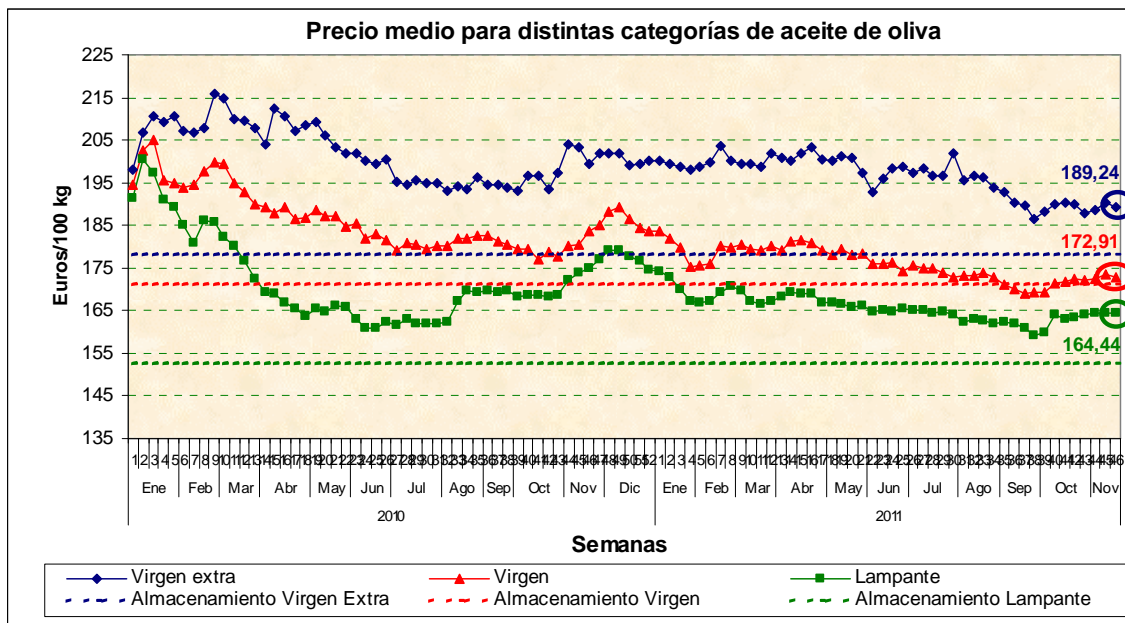
Gráfico 5 Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva “lampante” en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



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 46 de 2011 (del 14 al 20 de noviembre).



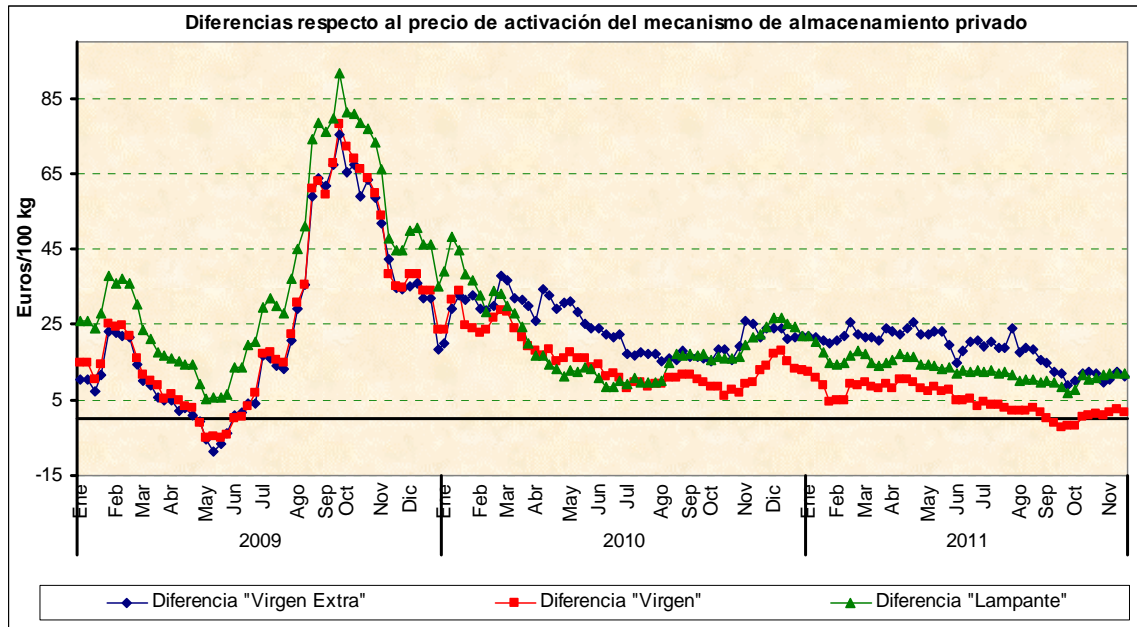
Fuente: MARM.

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 46 de 2011 (del 14 al 20 de noviembre).

Categoría	Precios MARM (€/kg)	Precio desencadenante almacenamiento privado (€/kg)	Diferencia (€/kg)	Número de semanas consecutivas por debajo del precio desencadenante
"Virgen extra"	1,892	1,779	+0,113	-
"Virgen"	1,729	1,710	+0,019	-
"Lampante" (más de 2º)	1,644	1,524	+0,120	-

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 46 de 2011 (del 14 al 20 de noviembre).

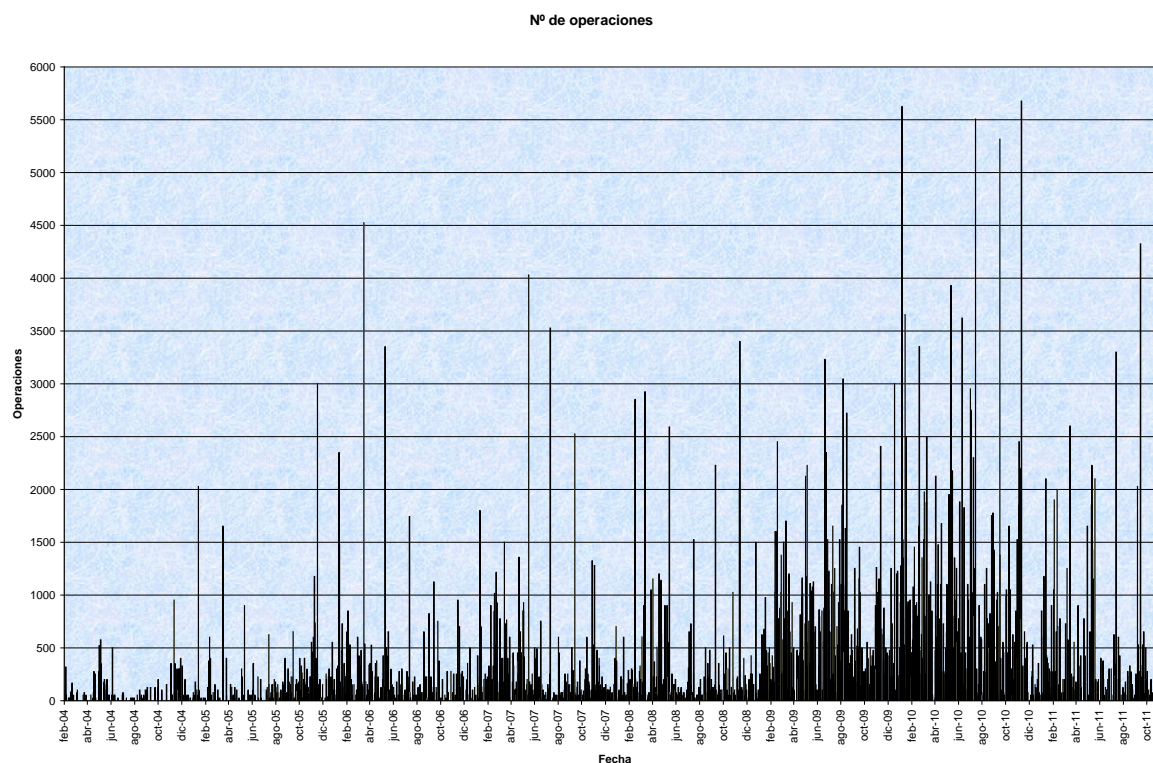


Fuente: MARM.

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 3.451 Kg de aceite (3.451 contratos) frente a los 1.650 de la semana anterior. Esta cifra, aunque resulta más elevada que la de la semana precedente, responde básicamente a que se produjo el vencimiento de los contratos de noviembre durante este lunes, y 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 noviembre de 2011 (con 3.376 contratos), noviembre de 2012 (50 contratos) y septiembre de 2012 (25 contratos), no habiéndose registrado operaciones con el resto de vencimientos. 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.



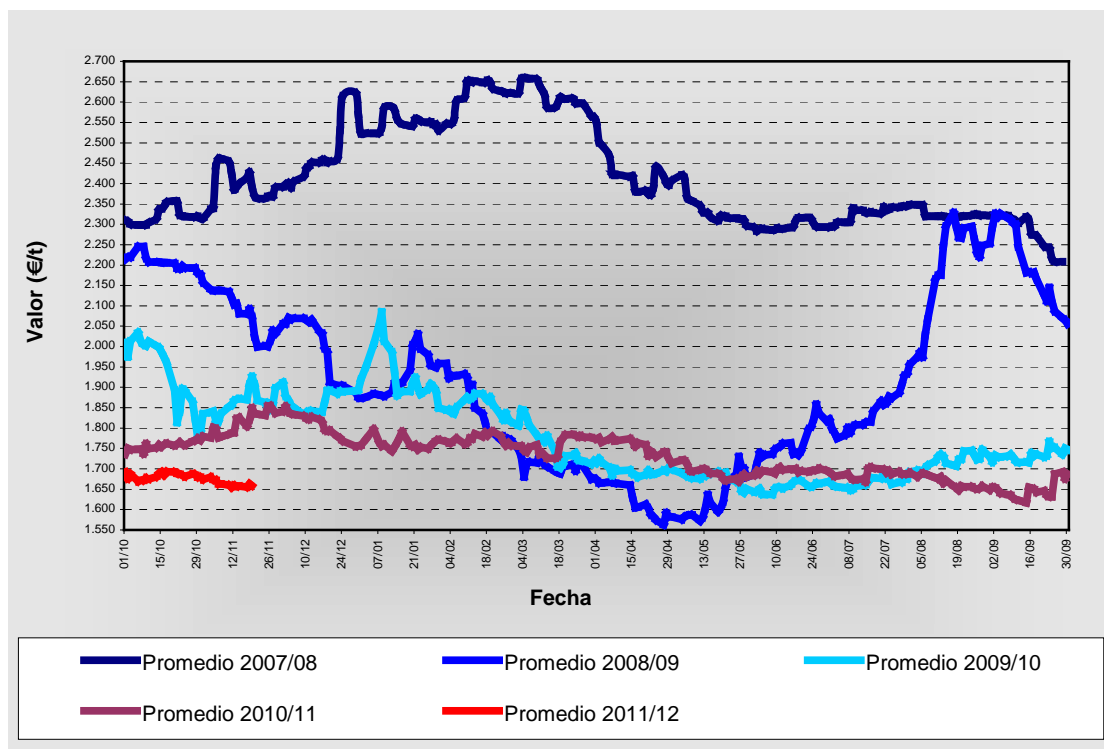
El precio de los contratos de futuros ha oscilado entre los 1.550 y los 1.730 €/t, frente a los 1.570 y 1.735 €/t en que se movió durante la semana anterior. El actual nivel de soporte para la cotización media de todos los vencimientos está situado en los 1.617 €/t y el de resistencia se encuentra en los 1.701 €/t. En el periodo analizado, destaca especialmente el día 21, en que se materializaron un 86% de las operaciones del período, al producirse el vencimiento de los contratos del presente mes.

Vencimiento	Volumen semanal negociado (t)	Nº posiciones abiertas	Precio semanal (€/t)			
			Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
Noviembre-2011	3.376	-	1.574	1.574	1.550	-
Enero-2012	-	2.900	1.615	1.630	1.615	1.625
Marzo-2012	-	3.000	1.640	1.650	1.640	1.645
Mayo-2012	-	2.700	1.665	1.665	1.655	1.660
Julio-2012	-	1.350	1.690	1.690	1.670	1.670
Septiembre- 2012	25	725	1.705	1.705	1.670	1.670
Noviembre-2012	50	175	1.725	1.730	1.680	1.680
Todos	3.451	10.850		1.730	1.550	

Durante el período analizado, el precio medio de los vencimientos ha bajado levemente, por tercera 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 1.850 €/t, subiendo 6,6%), al contrario que ocurre en la presente campaña, que han pasado de 1.693 a 1.658 €/t (bajando un 2%).

La bajada de la cotización media del contrato de futuros en lo que llevamos de año 2011 se sitúa en 98 €, frente a los 97 € la semana anterior.

Gráfico 9 Cotización promedio futuros de aceite de oliva.



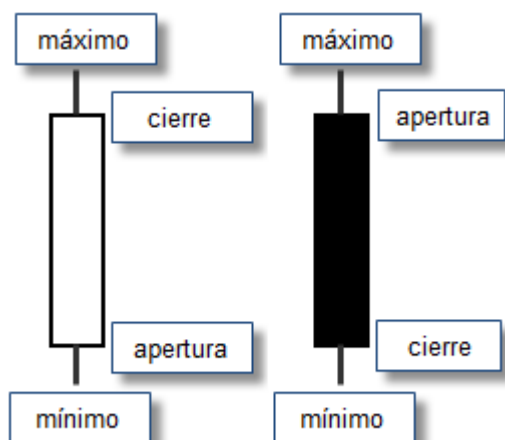
Fuente: www.mfao.es

Finalmente cabe indicar que, a fecha actual, los precios de los vencimientos más cercanos cotizan más bajos que los más lejanos, reduciéndose 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 1.680 € 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 inferior a la que se creía 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:

- Noviembre de 2011: Observando la barra morada se puede estudiar cómo ha sido el vencimiento más negociado el período. 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.
- Enero de 2012: No se ha negociado con este vencimiento. 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.
- Marzo de 2012: Sigue la misma tendencia que enero de 2012.
- Mayo de 2012: No se ha negociado en este vencimiento, y responde 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.
- Julio de 2012: Situación análoga a noviembre de 2011, aunque sin negociación durante la semana. Este patrón suele ser propio de entornos bajistas.
- Septiembre de 2012: Situación análoga a noviembre de 2011, aunque con un grado de negociación sensiblemente inferior. Este patrón suele ser propio de entornos bajistas.

- Noviembre de 2012: Éste ha sido el segundo vencimiento más negociado durante la semana. Su comportamiento responde al patrón de *vela negra cerrada Marubozu*, es decir, el precio de cierre es el mínimo del período, y el de apertura se sitúa cerca del máximo. Esta forma suele ser propia de periodos en el que nada más abrir, el precio suele subir, y se marca el precio máximo, pero a partir de ese momento baja hasta que la cotización de cierre coincide con el mínimo. Por eso suele ir asociado a movimientos de corte bajista.

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

