

INFORME DE SEGUIMIENTO. ACEITE DE OLIVA. Semana del 04/05 al 11/05. Campaña 2011/12

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

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 marzo 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 marzo, periodo 2006/07-2011/12.

	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Producción	1.098,70	1.226,00	1.020,90	1.351,90	1.383,50	1.597,50
Importación	55,90	35,30	20,60	30,50	20,30	34,00
Mercado Interior	300,90	293,00	261,90	271,20	288,60	304,10
Exportación	288,70	330,10	309,00	342,20	404,30	418,10
Existencias Fin.	853,20	970,00	896,30	1.054,70	1.131,60	1.383,40

Fuente: AAO.

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

	Producción	Importaciones	Exportaciones	Mercado interior	Existencias finales
Octubre	18,50	2,30	82,80	36,80	375,30
Noviembre	169,40	3,70	77,30	44,00	427,10
Diciembre	653,10	6,30	68,60	53,10	964,80
Enero	575,70	6,50	59,30	55,20	1.432,50
Febrero	147,70	7,20	63,10	56,20	1.468,10
Marzo	33,10	8,00	67,00	58,80	1.383,40

Fuente: AAO.

PRODUCCIÓN

La producción de aceite de oliva en almazara durante la campaña 2011/12, a 31 de marzo, ha alcanzado en España la cifra de **1.597.835,96 toneladas**, lo que supone un **incremento del 15,47% con respecto a la campaña anterior 2010/11 y del 31,35% respecto a la media de las cinco campañas precedentes**. Esta cifra representa **un record de producción para la campaña actual**.

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

De la mencionada producción nacional a 31 de marzo, a **Andalucía** le corresponde, según la AAO, una cantidad de **1.349.192,38 toneladas**, es decir, el **84,44%** de la producción española.

COMERCIO EXTERIOR

Las importaciones registradas en la campaña 2011/12 a 31 de marzo ascienden a un total de **34.000 toneladas**, lo que supone un aumento del **67,49%** respecto a la campaña 2010/11 y del **4,55%** 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 **418.100 toneladas**, un **3,41%** superior a la campaña 2010/11 y un **24,86%** 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 marzo de la presente campaña a **304.100 toneladas**, un **5,37%** más que en el mismo período de la campaña 2010/11 y un **7,41%** por encima de la media de las cinco campañas anteriores.

EXISTENCIAS

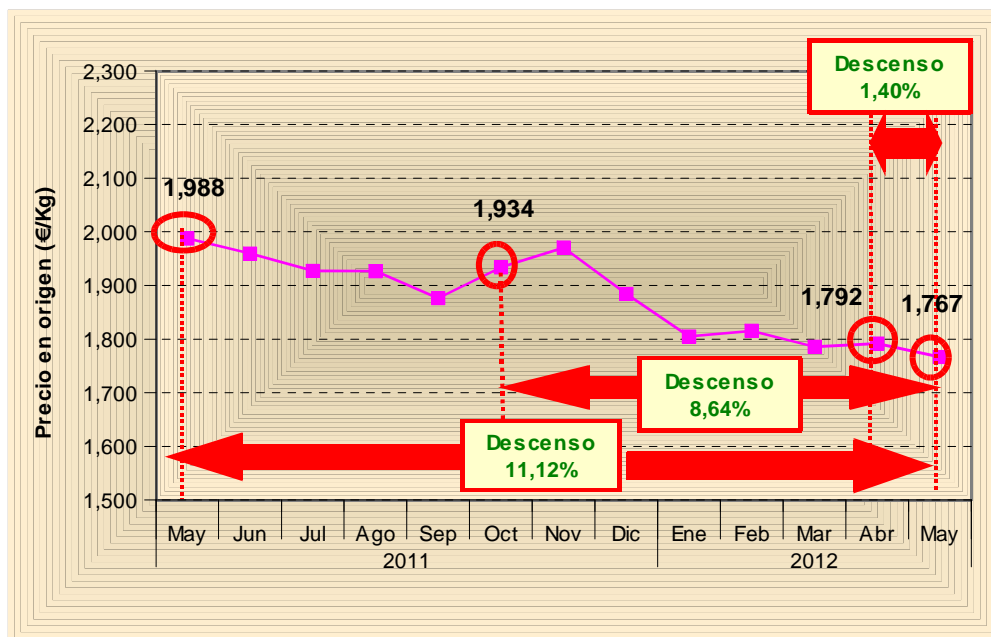
Las existencias de aceite a 31 de marzo se cuantifican en **1.383,40 miles de toneladas**, de las cuales **1.012,0 miles** se encuentran en poder de las almazaras. **Este nivel de existencias es un 22,25% superior al que existía al final de marzo de la campaña pasada 2010/11**, y un **41,00%** superior 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 mayo de 2011 al de mayo de 2012. En este sentido, el precio medio en origen mensual del aceite de oliva "virgen extra" hasta la segunda semana del mes de mayo de 2012 (10 de mayo) ha sido de **1,767 €/kg un 1,40% inferior al registrado el pasado mes y un 11,12% inferior al registrado hace un año, en mayo de 2011**. Por otra parte, el **precio medio mensual en origen en mayo** (media mensual hasta el día 10) **es un 8,64% 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 mayo de 2012 (media mensual hasta el día 10).

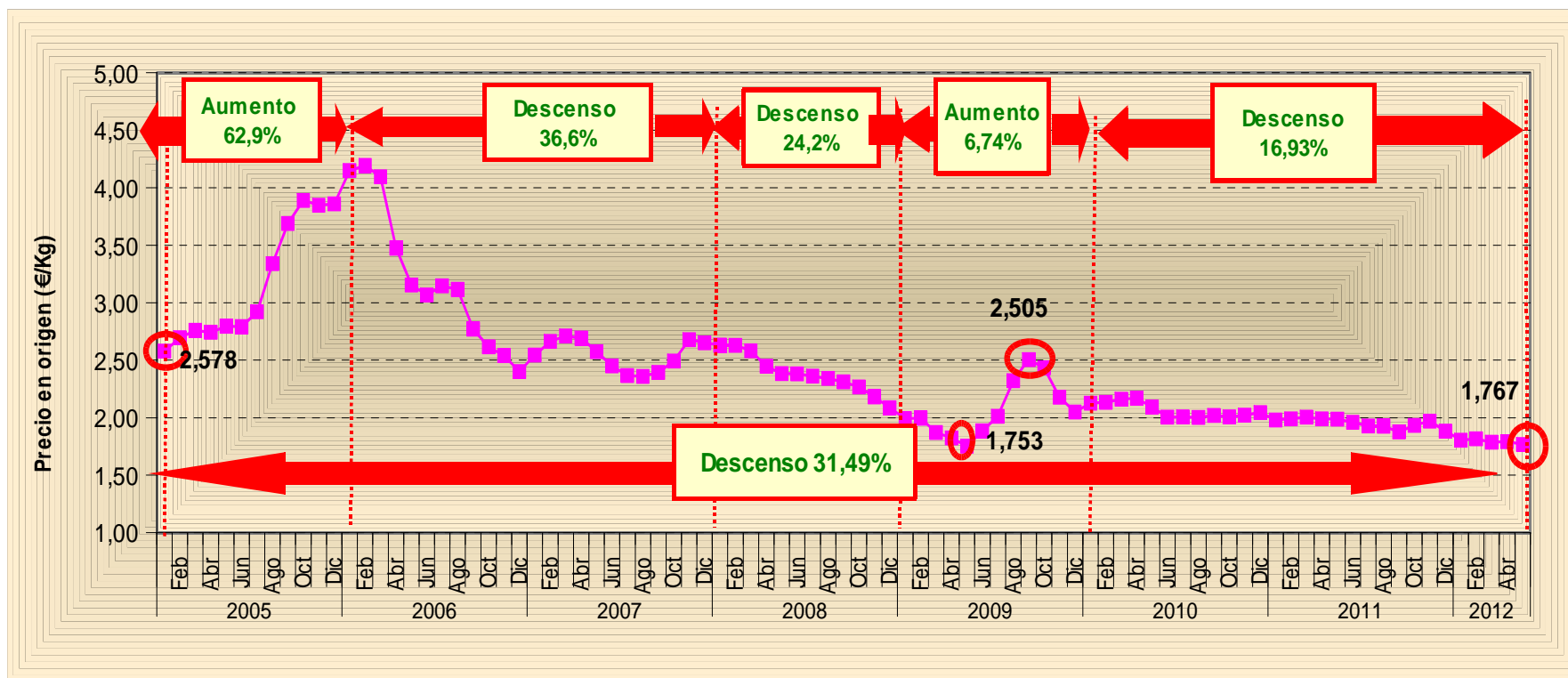


Fuente: Pool Red.

En el Gráfico 2 se observa la evolución del precio en origen del aceite de oliva “virgen extra” desde enero de 2005 hasta mayo de 2012 (media mensual hasta el día 10), periodo en el cual ha disminuido un 31,49%.

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 mayo de 2012 (hasta el día 10).



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. En la última semana, del 4 al 10 de mayo de 2012, **la cotización del “virgen extra” ha sido de 1,754 €/kg, inferior a la registrada durante la semana anterior. En cuanto al resto de categorías el precio medio aumentó en las categorías “virgen” y otros aceites “de calidad inferior” y descendió en la categoría “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 ¹)		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)
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	10.314,07	1,703	4.946,32	1,830	2.525,00	1,655	2.549,00	1,544	293,75	1,377
02-03-2012 al 08-03-2012	10.240,22	1,703	4.985,00	1,802	3.099,98	1,676	1.864,24	1,527	291,00	1,403
09-03-2012 al 15-03-2012	8.115,59	1,655	2.069,95	1,810	3.136,80	1,672	2.764,54	1,534	144,30	1,384
16-03-2012 al 22-03-2012	18.521,14	1,642	3.161,88	1,758	8.759,90	1,694	6.262,50	1,527	336,86	1,337
23-03-2012 al 29-03-2012	13.271,92	1,650	3.731,69	1,773	5.126,79	1,669	4.078,48	1,538	334,96	1,347
30-03-2012 al 05-04-2012	9.605,24	1,684	3.269,74	1,764	4.159,13	1,687	2.073,69	1,575	102,68	1,269
06-04-2012 al 12-04-2012	7.411,73	1,689	1.644,39	1,799	4.029,00	1,702	1.560,34	1,567	178,00	1,451
13-04-2012 al 19-04-2012	8.069,93	1,660	1.764,70	1,812	3.542,75	1,676	2.554,37	1,563	208,11	1,286
20-04-2012 al 26-04-2012	6.515,39	1,667	1.547,06	1,813	2.621,06	1,674	2.231,61	1,575	115,66	1,288
27-04-2012 al 03-05-2012	8.472,32	1,678	2.063,49	1,781	1.768,00	1,656	4.621,00	1,643	19,83	0,931
04-05-2012 al 10-05-2012	3.750,30	1,717	2.380,30	1,754	821,50	1,705	545,00	1,573	3,50	1,503

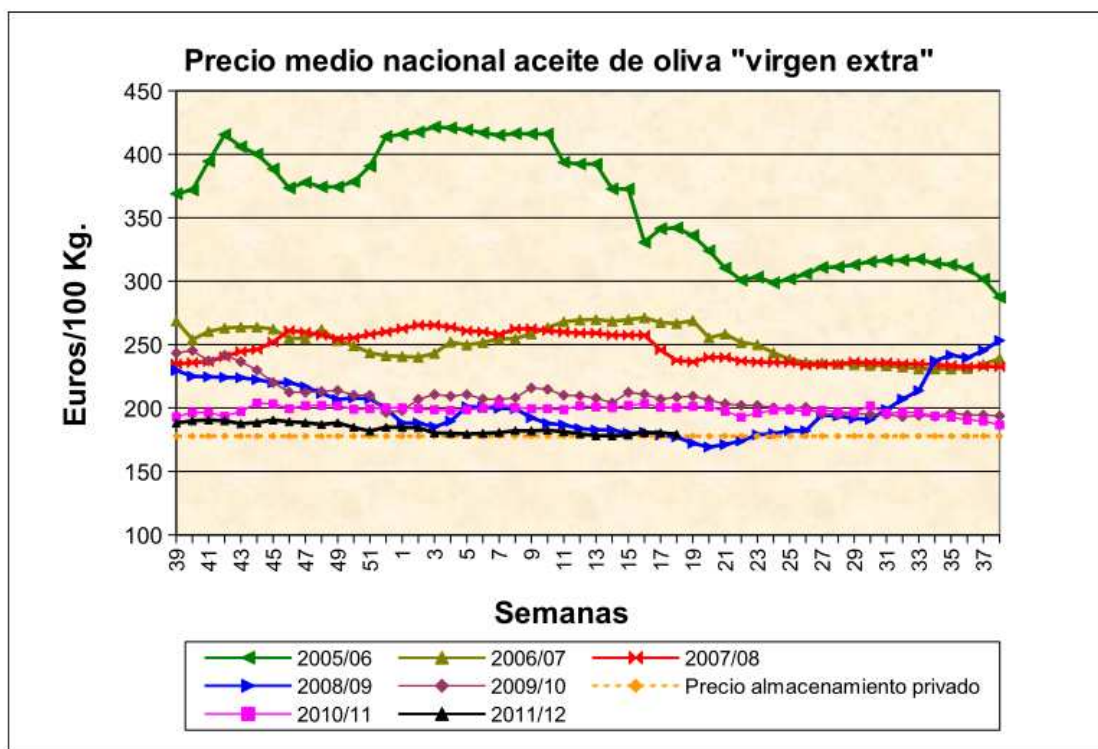
Fuente: Elaboración propia a partir de Pool Red.

¹ 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 18 de 2012 (del 30 de abril al 6 de mayo), **el precio del aceite de oliva “virgen” continuó por debajo del precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado, por vigésimo segunda semana consecutiva.** En cuanto a las categorías “virgen extra” y “lampante 2º”, durante la semana 18 de 2012 sus precios medios nacionales se situaron **muy próximos a los precios desencadenantes**².

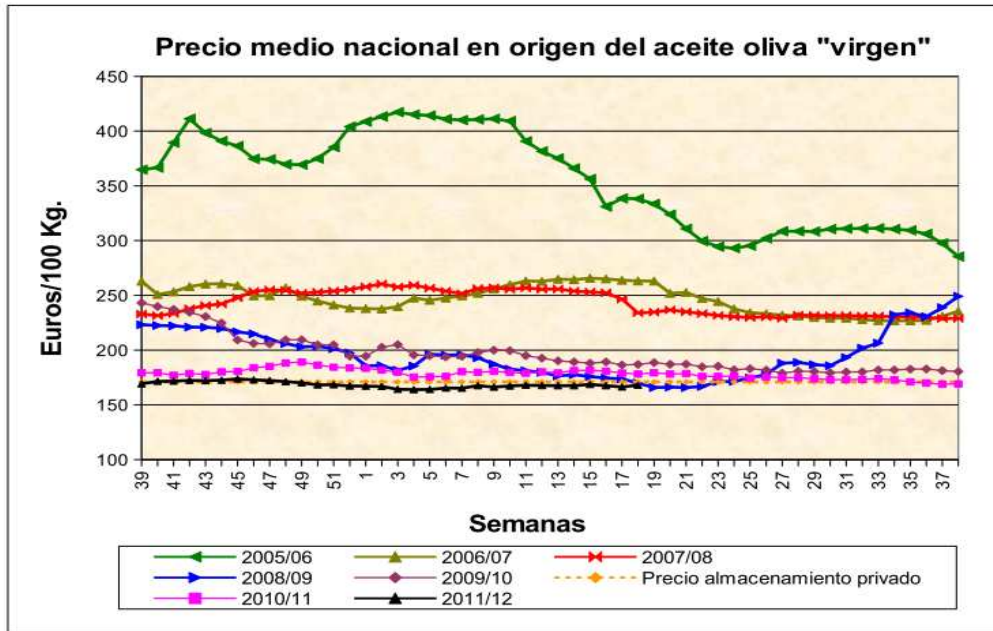
Gráfico 3 Evolución del precio medio nacional semanal del aceite de oliva “virgen extra” en relación con el precio de activación del mecanismo de almacenamiento privado.



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

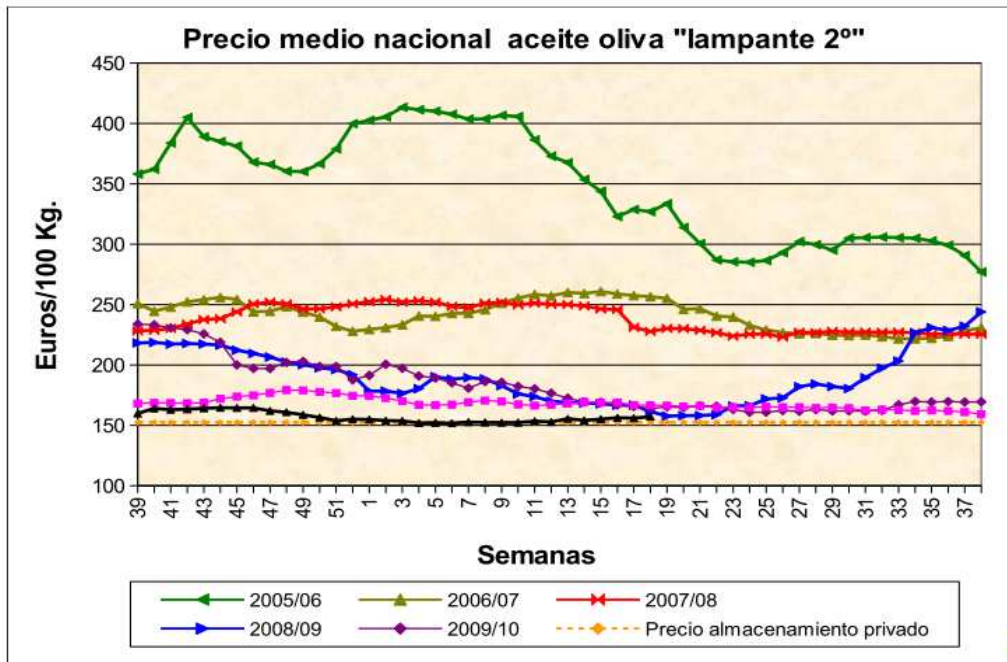
² El 7 de febrero de 2012, y a propuesta del Comisario Europeo de Agricultura, el Comité de Gestión competente acordó la activación del mecanismo de almacenamiento privado de aceite de oliva para las categorías “virgen” y “virgen extra”. La medida ha sido puesta en marcha para un periodo de 150 días y un límite de 100.000 toneladas. Fuente: Europa Press.

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.



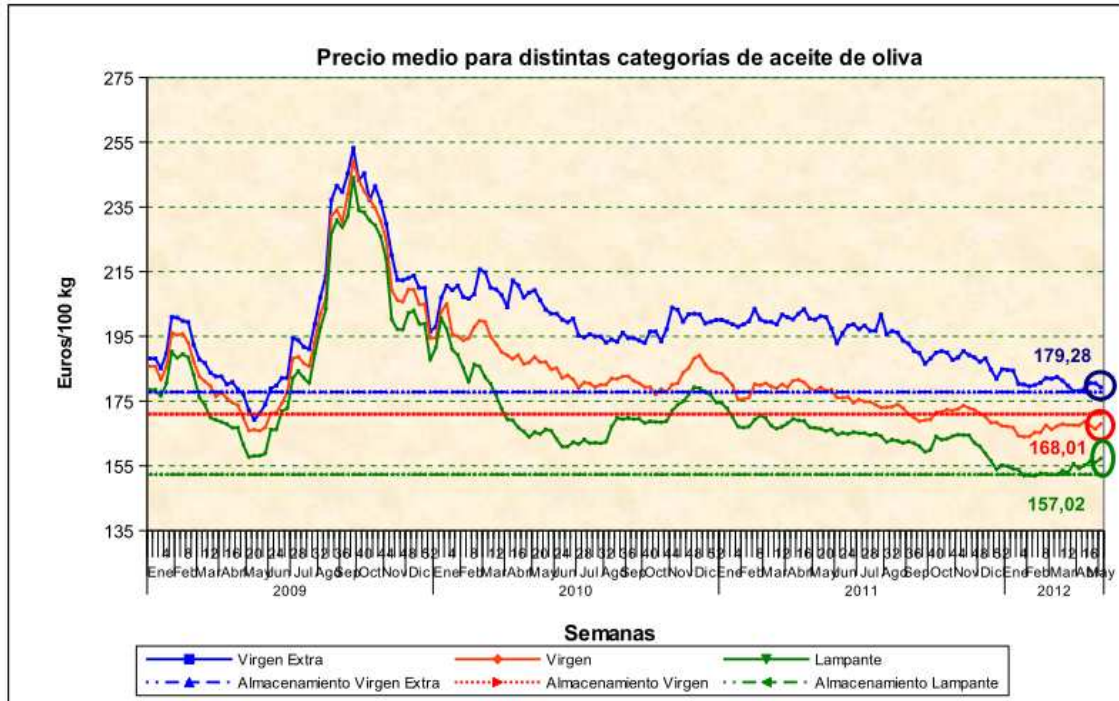
Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (el comienzo de la campaña se sitúa en la semana 39).

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).

Gráfico 6 Evolución del precio medio semanal del aceite de oliva en sus distintas categorías, hasta la semana 18 de 2012 (del 30 de abril al 6 de mayo).



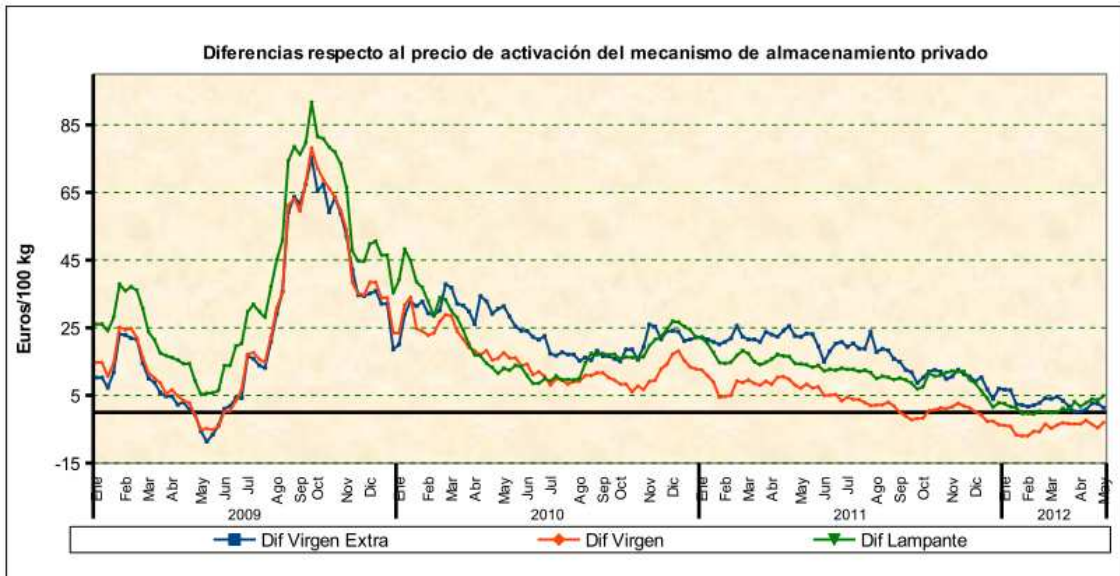
Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

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 18 de 2012 (del 30 de abril al 6 de mayo).

Categoría	Precios MAAMA (€/kg)	Precio desencadenante almacenamiento privado (€/kg)	Diferencia (€/kg)	Número de semanas consecutivas por debajo del precio desencadenante
“Virgen extra”	1,793	1,779	+0,014	-
“ Virgen ”	1,680	1,710	-0,030	22
“Lampante (2º)”	1,572	1,524	+0,048	-

Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

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 18 de 2012 (del 30 de abril al 6 de mayo).

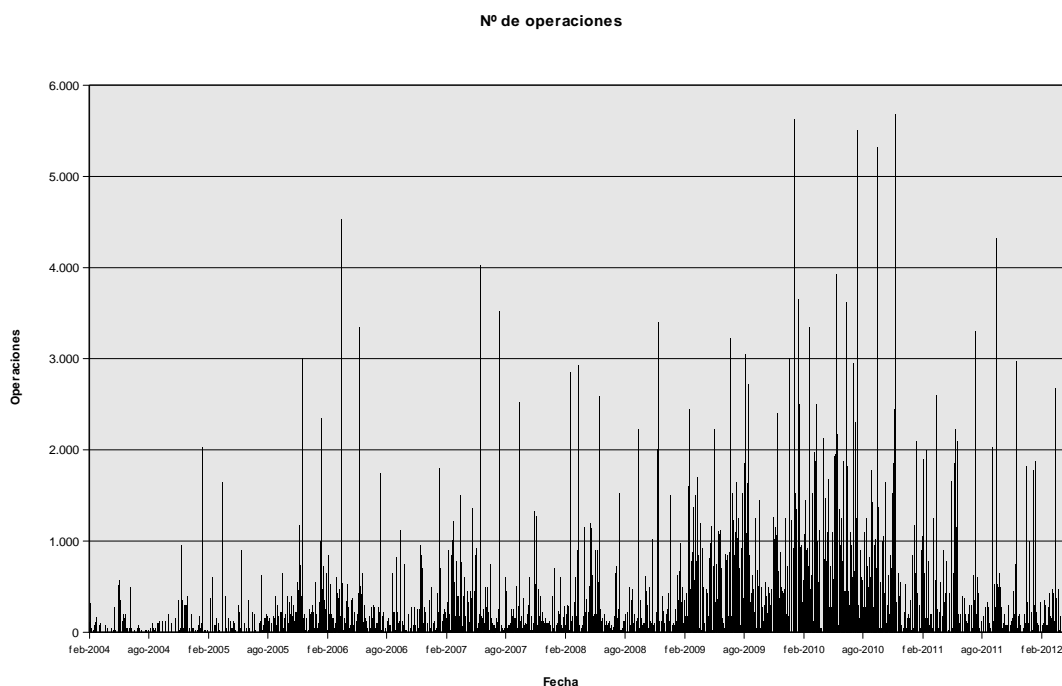


Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

MOVIMIENTOS DEL MERCADO DE FUTUROS

Durante esta última semana, en el Mercado de Futuros del Aceite de Oliva se han materializado 1.025 contratos (1.025.000 Kg), cifra superior a la de la semana anterior donde se alcanzaron los 675 contratos. A pesar del aumento, el volumen de cotización sigue siendo inferior al de las campañas anteriores, por lo que se confirma la tendencia iniciada durante el año anterior de reducción del número de operaciones, probablemente a consecuencia de una menor variabilidad de precios. Los vencimientos más negociados han sido mayo de 2012 (con 900 contratos), enero de 2013 (con 75 contratos), y noviembre de 2012 (con 50 contratos), sin que se hayan registrado más operaciones con el resto. Los vencimientos que más posiciones abiertas concentran son mayo de 2012 (2.850 toneladas) y noviembre de 2012 (con 2.600 toneladas).

Gráfico 8 Número de operaciones del mercado de futuros.



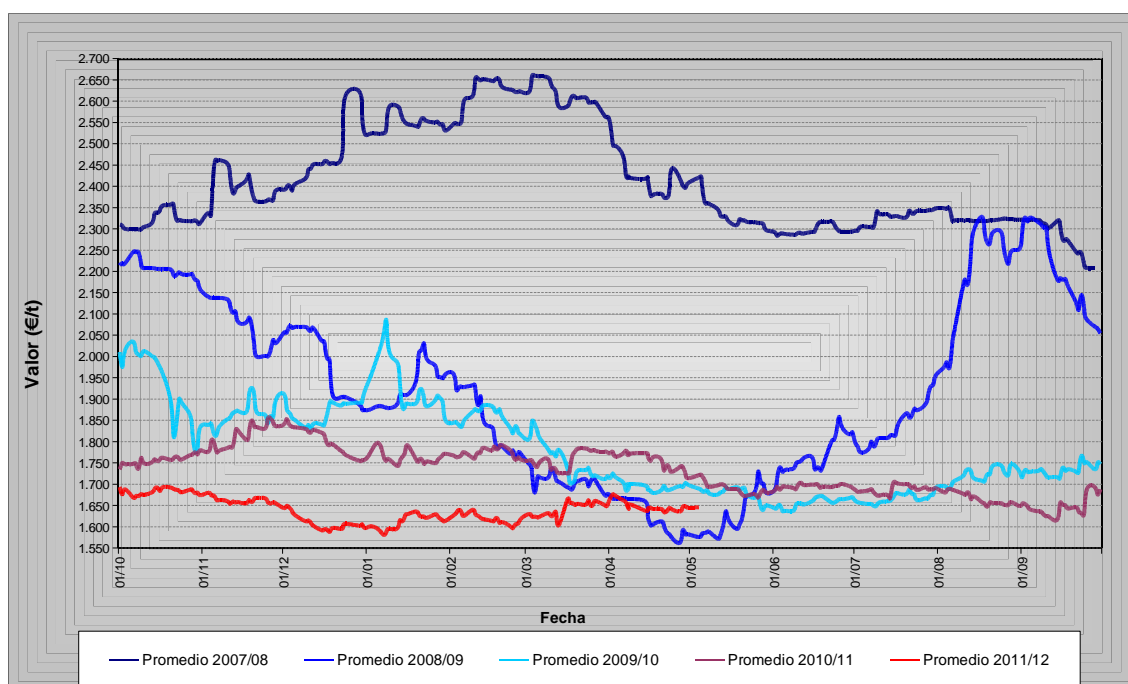
El precio de los contratos de futuros ha oscilado entre los 1.535 y los 1.750 €/t, frente a la banda entre los 1.530 y los 1.735 €/t en la que se movió durante la semana anterior. El actual nivel de soporte para la cotización media de todos los vencimientos está situado en los 1.580 €/t y el de resistencia se encuentra en los 1.693 €/t. En el periodo analizado destaca especialmente el día 3, dónde se registraron el 39% de las operaciones del período, y el 9, dónde no se materializó ninguna operación.

Vencimiento	Volumen semanal negociado (t)	Nº posiciones abiertas	Precio semanal (€/t)			
			Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre
Mayo-2012	900	2.850	1.545	1.540	1.535	1.535
Julio-2012	-	1.800	1.575	1.575	1.575	1.575
Septiembre- 2012	-	2.025	1.610	1.610	1.605	1.615
Noviembre-2012	50	2.600	1.640	1.640	1.630	1.635
Enero-2013	75	650	1.680	1.690	1.675	1.690
Marzo-2013	-	925	1.710	1.720	1.705	1.725
Mayo-2013	-	250	1.725	1.710	1.710	1.745
Todos	1.025	11.100		1.720	1.535	

Durante el período analizado, el precio medio de los vencimientos ha subido, tras las bajadas de las tres semanas anteriores, aunque continúa **por debajo de los precios tanto de la campaña anterior (2010/2011), como de la precedente (2009/2010)**. 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 1.721 €/t, bajando un 0,8%), al igual que ocurre en la presente campaña, que han pasado de 1.693 a 1.646 €/t (bajando un 2,8%).

La subida de la cotización media del contrato de futuros en lo que llevamos de año 2012 se sitúa en 39 €, frente a los 34 € de la semana anterior.

Gráfico 9 Cotización promedio futuros de aceite de oliva.



Fuente: www.mfao.es

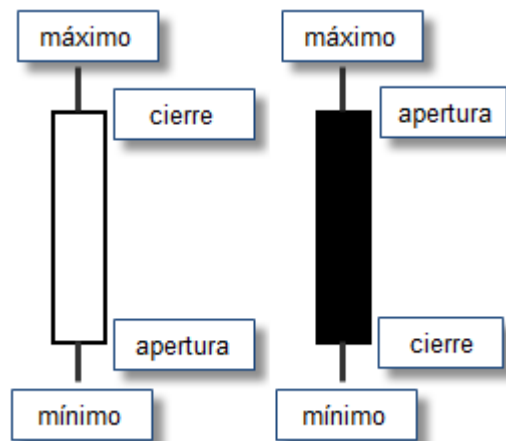
Finalmente cabe indicar que, a fecha actual, los precios de los vencimientos más cercanos cotizan más bajos que los más lejanos, ampliándose la diferencia existente con respecto a la semana pasada. Así, los precios de los contratos con vencimientos

situado en mayo de 2012 cotizan a 1.535 €, subiendo en cada uno de los posteriores hasta alcanzar los 1.745 € en mayo 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 inferior 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:

- Mayo de 2012: Se trata del vencimiento más negociado como suele ser habitual con el más cercano, respondiendo su cotización al patrón de *martillo negro invertido*, provocado probablemente por una apertura alcista al inicio del período pero que ha perdido fuerza conforme ha ido avanzando éste, hasta imponerse las fuerzas bajistas y cerrar por debajo del precio inicial.
- Julio de 2012: Este vencimiento no ha experimentado negociación alguna, y su cotización ha sido totalmente plana, al coincidir el precio de apertura, el máximo, el mínimo y el precio de cierre.
- Septiembre de 2012: No se ha realizado negociación alguna con este vencimiento, y su cotización sigue el patrón de *cabeza rapada*, causado probablemente por un iniciar la cotización guiado por tendencias bajistas, que fueron perdiendo fuelle, hasta recuperarse y superar el valor inicial.
- Noviembre de 2012: Ha existido un volumen de negociación reducido y su cotización ha evolucionado siguiendo un patrón de *martillo negro*, cuya

- motivación probable pueda residir en un inicio la cotización guiado por tendencias bajistas, que fueron perdiendo fuelle, hasta recuperarse y superar el valor inicial.
- Enero de 2013: Este vencimiento es el segundo más negociado del período, respondiendo al patrón de *doji libélula*, que puede haber venido motivada por un inicio bajista del período, que fue perdiendo fuerza, hasta recuperar el valor inicial.
 - Marzo de 2013: No se ha realizado negociación alguna con este período, y su cotización sigue el mismo patrón que septiembre de 2012.

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

