



# LIPSA

---

Enero 2022

1. Evolución de los mercados de referencia

2. Externo

3. Aceite de Palma (CPO)

4. Aceite de Soja (SBO)

5. Aceite de Girasol (SFO)

6. Aceite de Colza (RSO)

# 1.1 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA

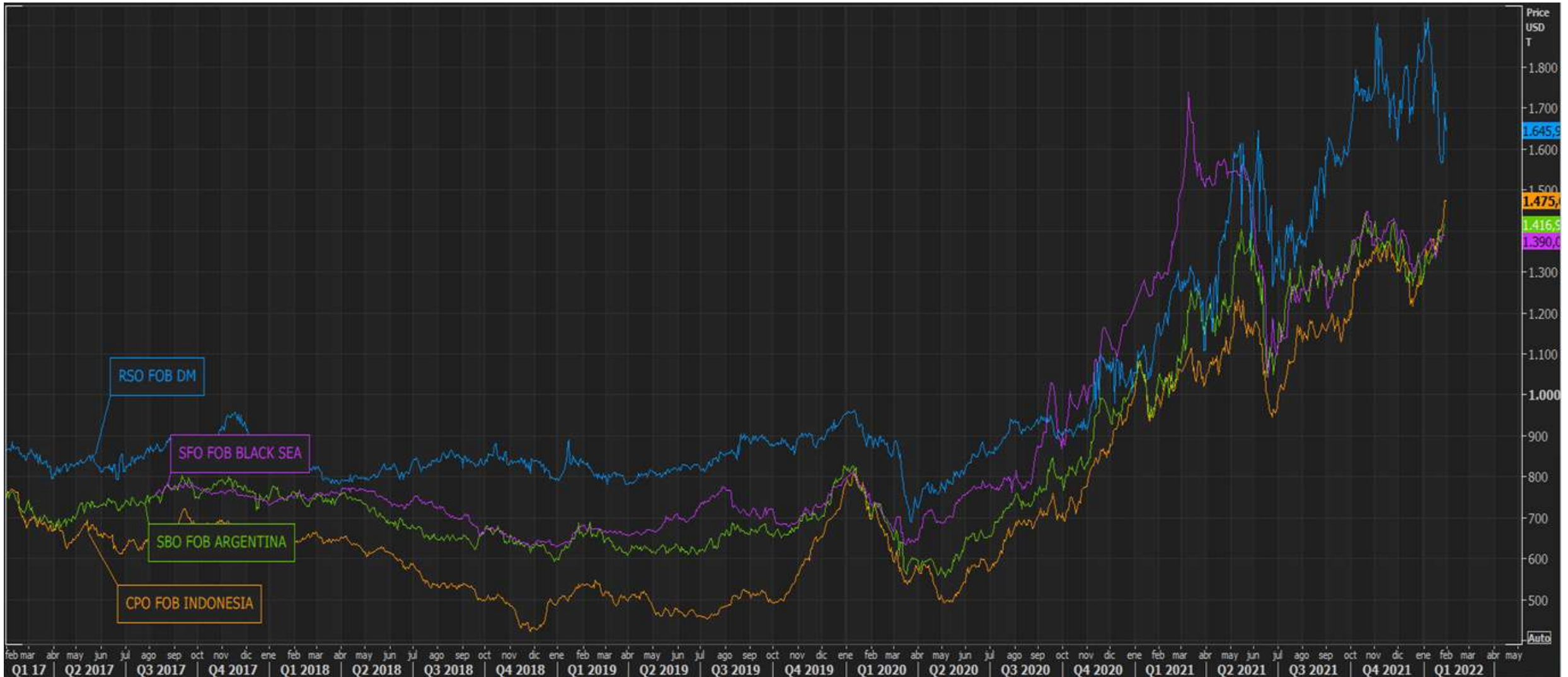
		14/12/2022	31/01/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil ( Apr)	FOB MALASYA	4699	5628	MYR/ MT	929	19,8%
Crude Palm Oil (Apr)	CIF RDM	1182	1448	USD/ MT	266	22,5%
CCNO Phil/ Indo (Apr/ May)	CIF RDM	1630	2075	USD/ MT	445	27,3%
CPKO (Apr/ May)	CIF RDM	1530	2300	USD/ MT	770	50,3%
Crude Sunflower Oil (Abr/ May/ Jun)	FOB 6 PORTS	1330	1510	USD/ MT	180	13,5%
Crude Rape Oil (May/ Jun/ Jul)	FOB DUTCH MILL	1414	1465	€/MT	51	3,6%
Crude Soya Oil (May)	FOB ARGENTINA	1133	1346	USD/ MT	213	18,8%
EUR/USD	SPOT	1,1257	1,1233		-0,002	-0,2%
USD/MYR	SPOT	4,2300	4,1840		-0,046	-1,1%
Brent Crude	SPOT	73,7	89,26	US \$/ BRL	15,56	21,1%
Gas Oils	SPOT	642,25	796,25	US \$/ MT	154,00	24,0%

Los precios de los aceites vegetales siguen siendo históricamente altos.

Reservas bajas y una producción de CPO inferior a la prevista en el sudeste asiático. La regulación de las exportaciones de aceite de palma anunciada por el gobierno local tuvo un impacto alcista. Las existencias mundiales de soja se ven ahora reducidas en 2021/22 a pesar de la débil demanda china.

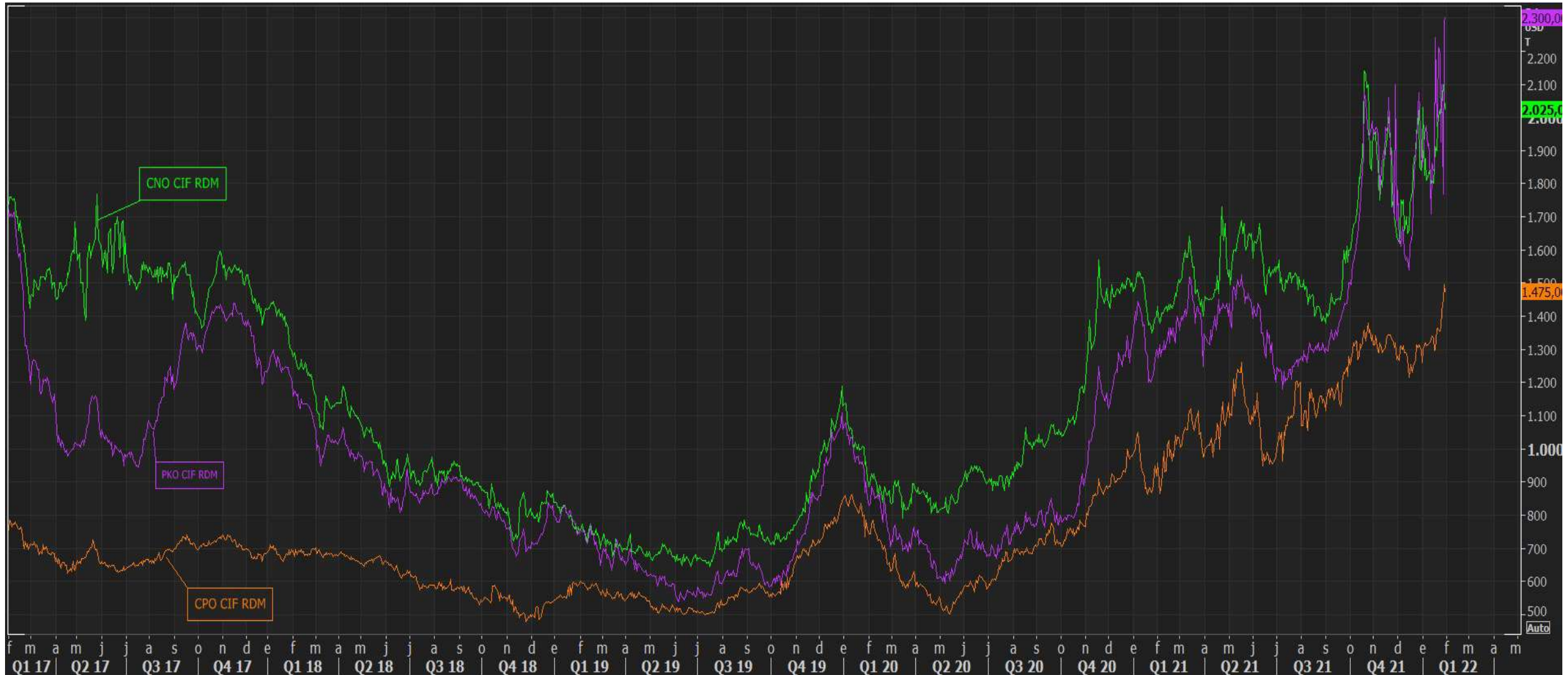
FUENTE : REUTERS / OIL WORLD

# 1.2 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

# 1.3 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA

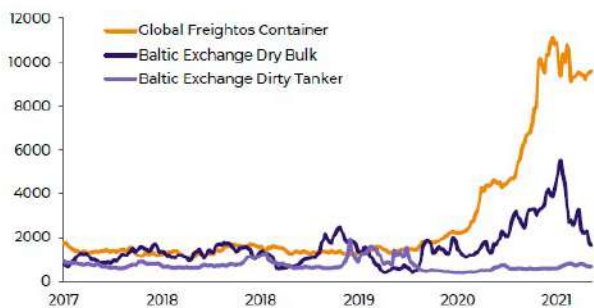


FUENTE : REUTERS

# 2. EXTERNO

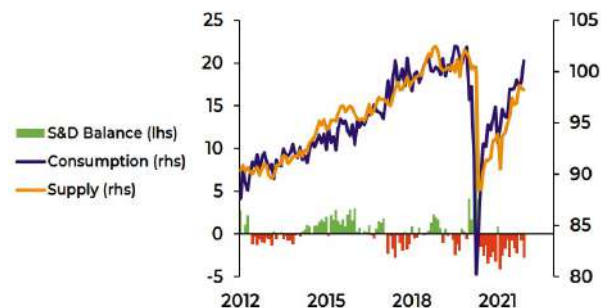


Freight Rates Index ('000 USD)



Source: Refinitiv, The Baltic Exchange

Oil, Products' S&D Balance (World, M bpd)



Source: EIA

Inflation Heatmap (YoY)

		Dec-21	Nov-21	Oct-21	Sep-21	Aug-21	Jul-21
Developed Nations	Australia	7.04	6.81	6.22	5.39	5.25	5.37
	France	2.75	2.78	2.62	2.16	1.87	1.15
	Germany	5.31	5.24	4.53	4.06	3.87	3.77
	US	7.04	6.81	6.22	5.39	5.25	5.37
	Japan		0.60	0.10	0.20	-0.40	-0.30
	South Korea	3.70	3.70	3.20	2.40	2.60	2.60
Underdeveloped Nations	Brazil	10.06	10.74	10.67	10.25	9.68	8.99
	China	1.44	2.48	1.43	0.46	0.64	1.91
	India	5.59	4.91	4.48	4.35	5.30	5.59
	Mexico	7.36	7.37	6.24	6.00	5.59	5.81
	Russia	8.40	8.39	8.12	7.38	6.67	6.46
	Turkey	36.08	21.31	19.89	19.58	19.25	18.95

El petróleo alcanzó máximos de 7 años debido a la recuperación de la demanda energética y a las tensiones geopolíticas, aspectos que respaldan los precios de los aceites vegetales.

La tasa de inflación está aumentando en EUA y en otros países. Por el contrario, la inflación ha estado bajo control en China. El control de las exportaciones aumenta la presión sobre los precios.

FUENTE: FUTURES FINVIZ / HEDGE POINT / REFINITIV / THE BALTIC EXCHANGE

# 3.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



Los precios del CPO en BMD son históricamente altos, y los precios del CPO FOB de Indonesia son prácticamente iguales a los del SBO de Argentina. El aceite de palma seguirá perdiendo cuota de mercado mientras se mantengan las actuales diferencias de precios.

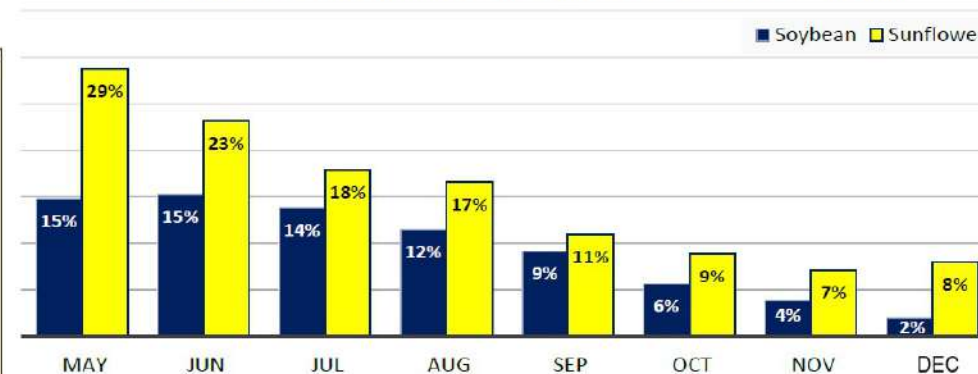
**Incertidumbre** tras los recientes anuncios realizados por el **Gobierno de Indonesia** sobre la **introducción de permisos de exportación para controlar los suministros, disponibles para los mercados nacionales**, con el fin de controlar el aumento de la inflación de las materias primas y los alimentos. Las restricciones se aplicarían durante 6 meses. Aparentemente, el gobierno no está analizando reducir el objetivo de biodiesel.

El efecto combinado de las inundaciones y la escasez de mano de obra puede frenar la producción de aceite de palma de Malasia este mes hasta el punto de que se reduzca aún más el stock, a pesar de un grave retroceso de las exportaciones. El Ministro de Recursos Humanos de Malasia dijo que Indonesia aceptó proporcionar 10.000 trabajadores para las plantaciones. El impacto en la producción se notará a partir de mayo de 2022.



## Palm Oil Discounts Evaporate as Prices Rise

Discounts for Palm Oil Relative to Soybean and Sunflowerseed Oil



FUENTE: REUTERS / USDA / POA / STONEX

MPOA CPO production 1-20 Jan 2022 vs. 1-20 Dec 2021	
Peninsular Malaysia	: -16.82%
Sabah	: -9.22%
Sarawak	: -13.70%
East Malaysia	: -10.40%
Overall Malaysia	: -14.35%

Malaysia 1-25 Jan 2022 vs. 1-25 Dec 2021 export (in mt)	
ITS	: 876,056 vs. 1,306,408 (-430,352 or down 32.94%)
Amspec	: 829,022 vs. 1,242,761 (-413,739 or down 33.29%)
SGS	: 847,520 vs 1,338,255 (-490,735 or down 36.67%)

## 3.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



La sensación sigue siendo la misma que en nuestro anterior informe:

- (Ahora - Marzo 2022): Los precios del BMD se mantendrán altos (5.000 - 5.400 MYR) debido a la tensa situación actual. Los futuros, históricamente altos hasta febrero y ligeramente más bajos en marzo.
- (Abril 2022 - Septiembre 2022): Los futuros de la DMO bajarán de 4.800

### Factores clave a seguir en 2022:

La producción, las perspectivas meteorológicas, el problema de la escasez de trabajadores, el coste de los fertilizantes, el descuento de la palma frente al aceite de soja, las políticas comerciales (Indonesia + India) y el biodiésel.

	PRODUCTION (MLN T)		PRICE (RINGGIT)
	MALAYSIA	INDONESIA	
<b>MEDIAN</b>	18.8	48.5	4,000
<b>HIGH</b>	19.2	54	
<b>LOW</b>	18.6	47	
<b>CONTRIBUTORS</b>			
Malaysian Palm Oil Board	19	-	3,800
Malaysian Palm Oil Council	18.8	48	4,200
LMC International	18.6	47	-
Palm Oil Analytics	19.2	49	4,100
Pelindung Bestari	18.8	47.5	-
Phillip Futures	18.75	48.75	4,000
Refinitiv Agriculture Research	19.2	48	3,600
UOB Kay Hian	18.7	44.8	3,800
RaboResearch Food & Agribusiness	19	51.2	4,425
DBS Vickers Securities	18.8	54	4,400
The Farm Trade	19	48.5	4,250
Agronomist at a Malaysian plantation	18.8	49.39	4,500
Malaysian planter	18.8	47.89	-
Kuala Lumpur-based research firm	19	50	3,500
Kuala Lumpur-based analyst	-	-	4,000
Kuala Lumpur-based brokerage	18.7	-	4,600
MIDF Research	-	-	3,300
CGS-CIMB	-	-	3,600
<b>2021 DATA</b>	18.1	46.89*	4,142
<b>2020 DATA</b>	19.14	47.03	2,689

FUENTE: REUTERS / GODREJ INT



# 4.1 ACEITE DE SOJA (SBO)



## SOUTH AMERICA: Soybean Area (Mn ha) & Crop (Mn T)

Harvest. Area	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Argentina...	15.60*	16.04*	16.40*	16.58	16.32
Brazil.....	43.30*	41.40*	38.77*	37.38*	36.30*
Paraguay...	3.68*	3.63*	3.63	3.57	3.45*
Uruguay....	.97*	.93*	.91	1.03*	1.10
<b>Total.....</b>	<b>63.55*</b>	<b>62.00</b>	<b>59.71</b>	<b>58.55</b>	<b>57.17</b>

## Yields (T/ha)

Argentina...	2.69*	2.73*	3.01*	3.28*	2.13*
Brazil.....	3.12*	3.35*	3.31*	3.25*	3.40*
Paraguay...	1.90*	2.63*	2.82	2.39	2.88*
Uruguay....	2.37*	1.99*	2.48*	2.90*	1.37*
<b>Total.....</b>	<b>2.93*</b>	<b>3.12</b>	<b>3.19</b>	<b>3.20</b>	<b>2.97</b>

## Crop (Mn T)

Argentina...	42.00*	43.80*	49.40*	54.30*	34.80*
Brazil.....	135.00*	138.50*	128.40*	121.60*	123.26
Paraguay...	7.00*	9.54*	10.24	8.52	9.95*
Uruguay....	2.30*	1.85*	2.25*	2.98*	1.50*
<b>Total.....</b>	<b>186.30*</b>	<b>193.69</b>	<b>190.29</b>	<b>187.40</b>	<b>169.51</b>

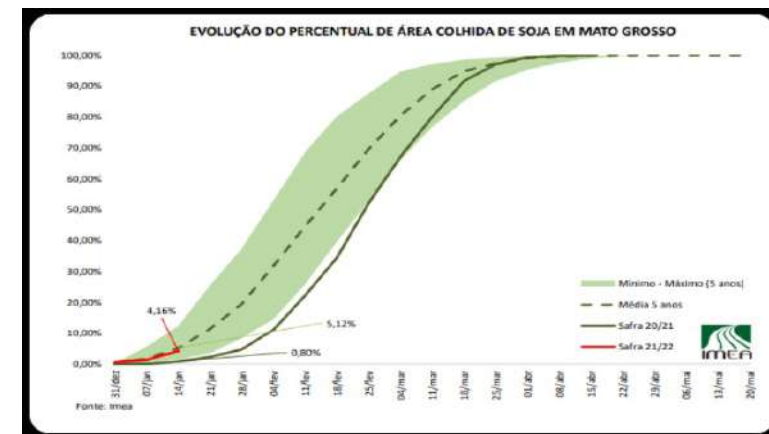
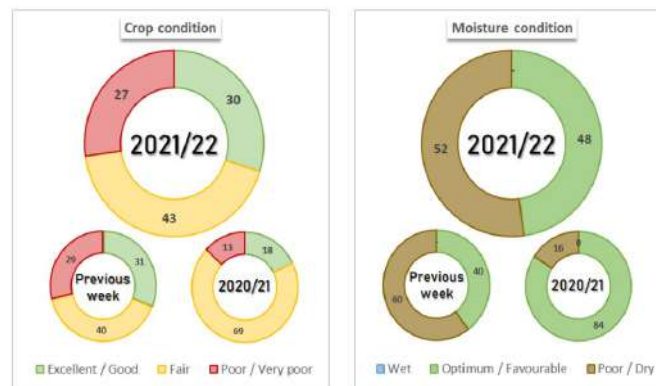
SOURCES: OIL WORLD / BCBA / IMEA / CONAB

Las condiciones de los cultivos de soja en Sudamérica se han deteriorado fuertemente debido a las altas temperaturas y a la falta de lluvias durante la segunda mitad de diciembre y la primera mitad de enero, principalmente en el sur de Brasil, Paraguay y las regiones del centro y sur de Argentina. Como resultado, Oil World ha reducido significativamente su estimación para Sudamérica. La estimación actual es la más baja de las últimas 4 temporadas y más de 15 Mts por debajo del mes anterior:

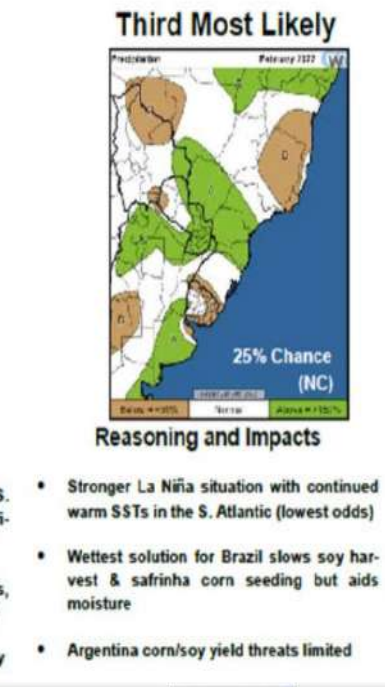
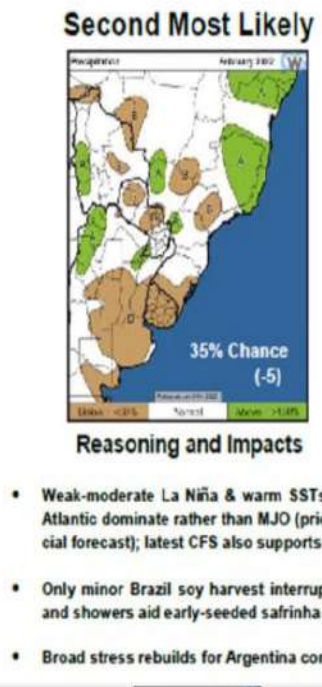
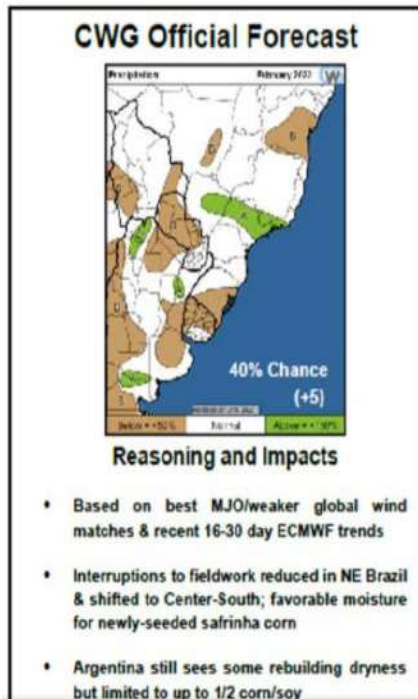
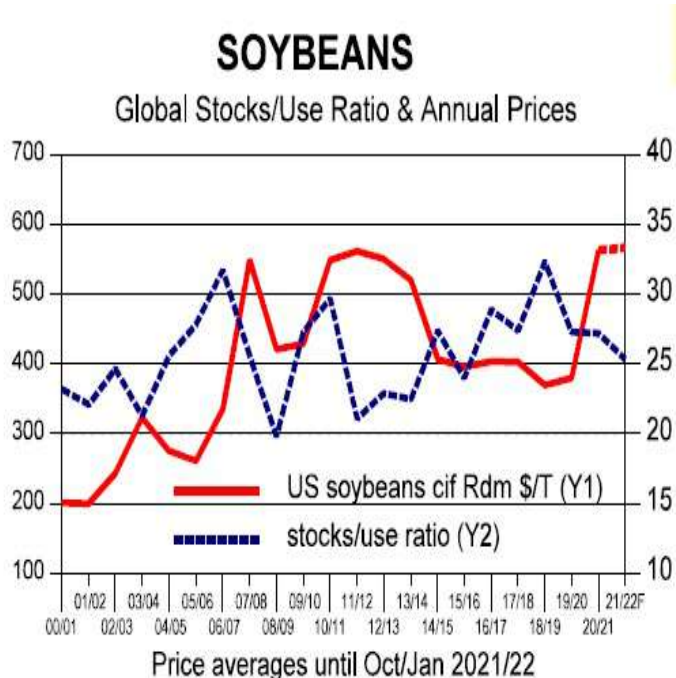
- Brasil: 135 Mts vs 144 Mts mes anterior (-9 Mts)
- Argentina: 42 Mts vs 45 Mts mes anterior (-3 Mts)
- Paraguay: 7 Mts vs 10 Mts mes anterior (-3Mts)

Lluvias beneficiosas en algunas partes de Brasil y Argentina durante los últimos días. Sin embargo, para la soja de siembra temprana, las lluvias llegaron demasiado tarde. En Brasil, según la CONAB, la cosecha se realiza en el 5,5% de la superficie y el rendimiento está dentro de lo previsto, pero los analistas privados aumentan la probabilidad de una producción aún menor de lo esperado en Rio Grande do Sul y Paraná. En Paraguay, los rendimientos actuales están por debajo de las expectativas.

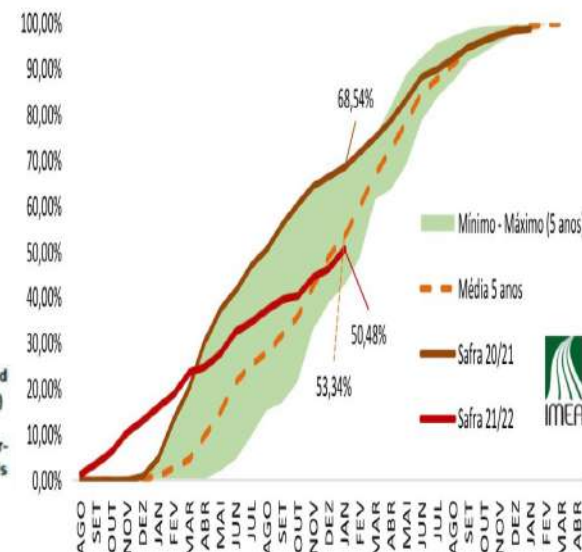
## SOYBEAN 2021/22



# 4.2 ACEITE DE SOJA (SBO)



EVOLUÇÃO DO PERCENTUAL DE COMERCIALIZAÇÃO DE SOJA EM MATO GROSSO



En consecuencia, la relación global entre stock y uso podría descender a su nivel más bajo en 6 años en 2021/22, lo que contrasta con las expectativas iniciales de un aumento pronunciado.

Se centra en el clima y la evolución de las cosechas en Sudamérica; la evolución de la trituration y las importaciones de soja en China, tras una demanda más lenta de lo esperado en las últimas semanas; la venta de los agricultores y los precios de la energía.

FUENTE: OIL WORLD / IMEA

# 5.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Los precios del aceite de girasol se vieron favorecidos por el elevado coste de la semilla de girasol, la mayor demanda de los importadores, causada por el diferencial menor con el SFO y la tendencia al alza de los precios en el mercado mundial de aceites comestibles. Preocupación por las tensiones entre Ucrania y Rusia y sus posibles consecuencias (Ucrania es el primer exportador de aceite de girasol). En un escenario de guerra, la reacción sobre los precios será enorme.

El precio del aceite de girasol es muy competitivo frente a otros aceites. Debido a los precios relativos, la demanda mundial se desplazará, al menos en parte, hacia el aceite de girasol.

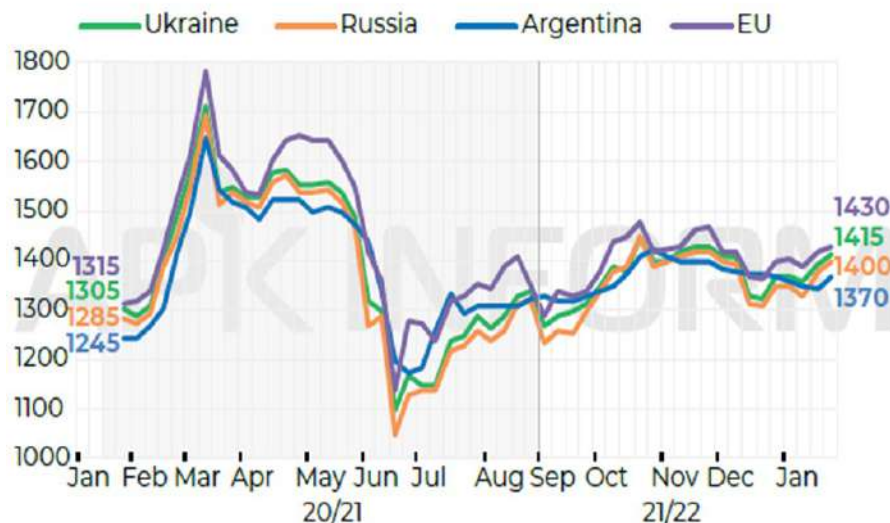
FUENTE: USDA / REUTERS / OIL WORLD / APK INFORM / ESAYTRADE

# 5.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



SUNSEED: World Supply & Demand (Mn T)					
	Jan / August			Sept / Dec	
	2022F	2021	2020	2021	2020
Open'g stocks	35.34*	28.64*	33.42*	2.62	3.30
<b>Production</b>					
<b>N. Hemisphere</b>				51.92*	45.15
EU-27	-	-	-	10.57*	8.90
Russia	-	-	-	15.40*	13.42*
Ukraine	-	-	-	16.80*	13.90*
U.S.A.	-	-	-	.86	1.35
China,P.R.	-	-	-	2.85*	2.75*
Turkey	-	-	-	1.75*	1.58*
<b>S. Hemisphere</b>	5.82*	5.29	5.52		
Rep. of S. Africa	.82*	.68	.81*	-	-
Argentina	3.15*	2.86*	3.02*	-	-
<b>Total supplies</b>	41.16*	33.93*	38.94*	54.54*	48.45
<b>Crush</b>	33.46*	27.79	32.11	17.32*	18.05
EU-27	5.80*	4.96	5.34	3.25*	3.13
Russia	9.47*	7.78	9.11	4.28*	4.84
Ukraine	10.52*	7.35	10.14	5.70*	6.10
Argentina	2.20*	2.48	2.06	.62*	.43
<b>Other use</b>	3.74*	3.52*	3.53*	1.88*	1.76*
<b>End'g stocks</b>	3.96*	2.62	3.30	35.34*	28.64*

Price dynamics of sunflower oil (offer, FOB), USD/t



**OUR OPINION:** The geopolitical uncertainties in the Black Sea, coupled with the sustained demand for sunflower oil, are contributing to the firmness of prices. However, the high supplies limit the market's potential for growth. For the 2022 crop, operators will pay attention to the significant increase of the surfaces expected in the Black Sea and in Europe.



- Geo-political tensions in the Black Sea support prices
- The sunflower oil demand remains very strong thanks to its competitiveness



- The high availability limits the market's upside potential
- Significant increase of the surfaces expected in the Black Sea and in Europe



Durante enero/agosto, Oil World espera un aumento de 7,2 Mts o un 21% en el suministro mundial de semillas de girasol. En los primeros 4 meses de esta temporada la comercialización fue muy baja. Sin embargo, la venta de los agricultores fue bastante buena tanto en Ucrania como en Rusia durante las últimas semanas.

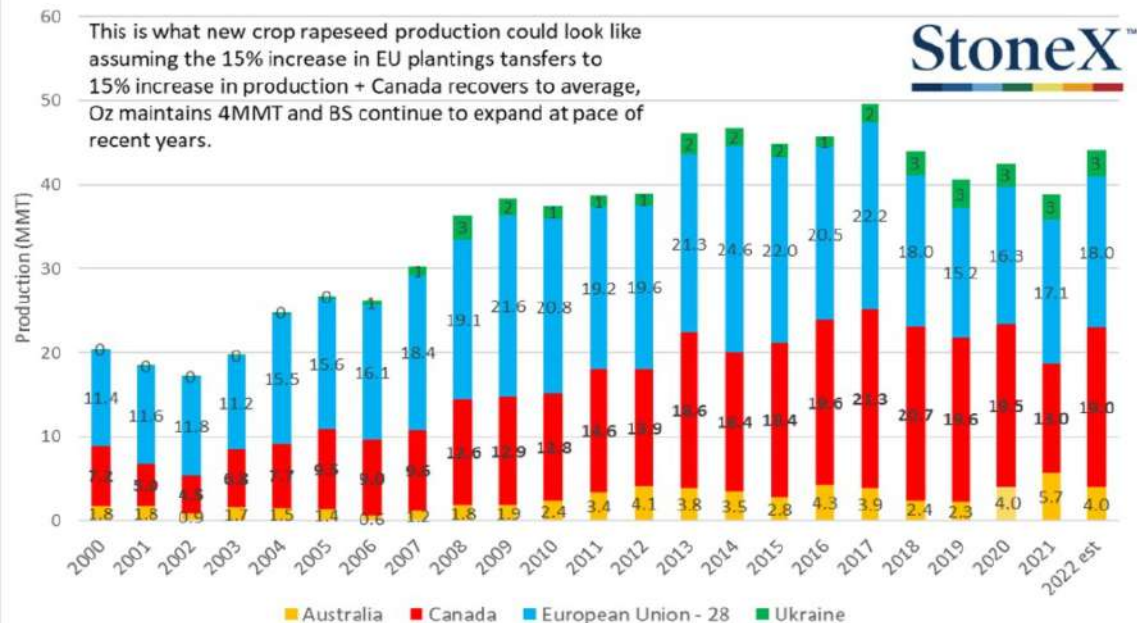
Las existencias en los puertos ucranianos han aumentado de 90 ktn a 401 kton, con 592 kton en enero. Las ventas de los agricultores y la situación en Ucrania/Rusia son los principales factores a seguir.

La prima del HOSO cotiza a 180-210 USD/tonelada. Según los operadores del mercado, los suministros de aceite son limitados. Los precios de las semillas de girasol HO no cambiaron significativamente. La prima de la semilla oleaginosa sigue cotizando a 10-30 USD/tonelada.

FUENTE: OIL WORLD / APK INFORM / AGRITEL

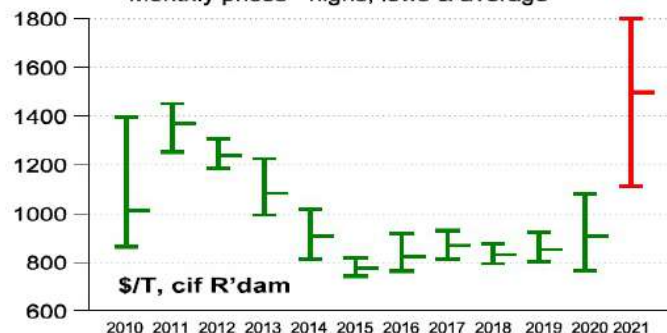
# 6. ACEITE DE COLZA (RSO)

Selected rapeseed origin production by season (MMT)



## Rapeseed Oil Price Range

Monthly prices - highs, lows & average



Los analistas prevén un aumento de alrededor del 15% en la superficie de colza de la UE para 2022/23. También se espera un aumento de la siembra de colza en Canadá. Es probable que los países del Mar Negro sigan ampliando la superficie como en años anteriores. Por otro lado, las llegadas de Australia, mayores de lo previsto, aliviarán la escasez en la UE. En consecuencia, el diferencial entre RSO y SFO se ha reducido en los últimos días.

Sin embargo, los parámetros de la colza y la canola siguen siendo ajustados y en los próximos tres meses seguirá siendo necesario aumentar la demanda. También esperamos una difícil transición entre la vieja y la nueva cosecha.

FUENTE: STONEX / OIL WORL / REUTERS



**LIPSA**  
A WORLD OF VEGETABLE OILS  
[www.lipsa.es](http://www.lipsa.es)

