



LIPSA

Febrero 2022

1. Evolución de mercados de referencia
2. Externo
3. Aceite de Palma (CPO)
4. Aceite de Girasol (SFO)
5. Aceite de Soja (SBO)
6. Aceite de Colza (RSO)

1.1 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA

		31/01/2022	21/02/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (May)	FOB MALASYA	5592	5675	MYR/ MT	83	1,5%
Crude Palm Oil (May)	CIF RDM	1420	1503	USD/ MT	83	5,8%
CCNO Phil/ Indo (May/ Jun)	CIF RDM	2075	2050	USD/ MT	-25	-1,2%
CPKO (May/ Jun)	CIF RDM	2300	2325	USD/ MT	25	1,1%
Crude Sunflower Oil (Abr/ May/ Jun)	FOB 6 PORTS	1510	1540	USD/ MT	30	2,0%
Crude Rape Oil (May/ Jun/ Jul)	FOB DUTCH MILL	1465	1445	€/MT	-20	-1,4%
Crude Soya Oil (May)	FOB ARGENTINA	1346	1464	USD/ MT	118	8,8%
EUR/ USD	SPOT	1,1233	1,1320		0,009	0,8%
USD/ MYR	SPOT	4,1840	4,1780		-0,006	-0,1%
Brent Crude	SPOT	89,26	95,9	US \$/ BRL	6,64	7,4%
Gas Oils	SPOT	796,25	830	US \$/ MT	33,75	4,2%

Los precios de los aceites vegetales siguen subiendo debido a la preocupación por las pérdidas de producción adicionales en Sudamérica, una cierta ralentización de las exportaciones de aceite de palma indonesio a corto plazo y la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania. Los precios del crudo superan los 95 dólares por barril. Las condiciones meteorológicas en Brasil y Argentina, así como la evolución del aceite de palma, son los principales factores que habrá que vigilar en las próximas semanas.

FUENTES : REUTERS / OIL WORLD

1.2 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

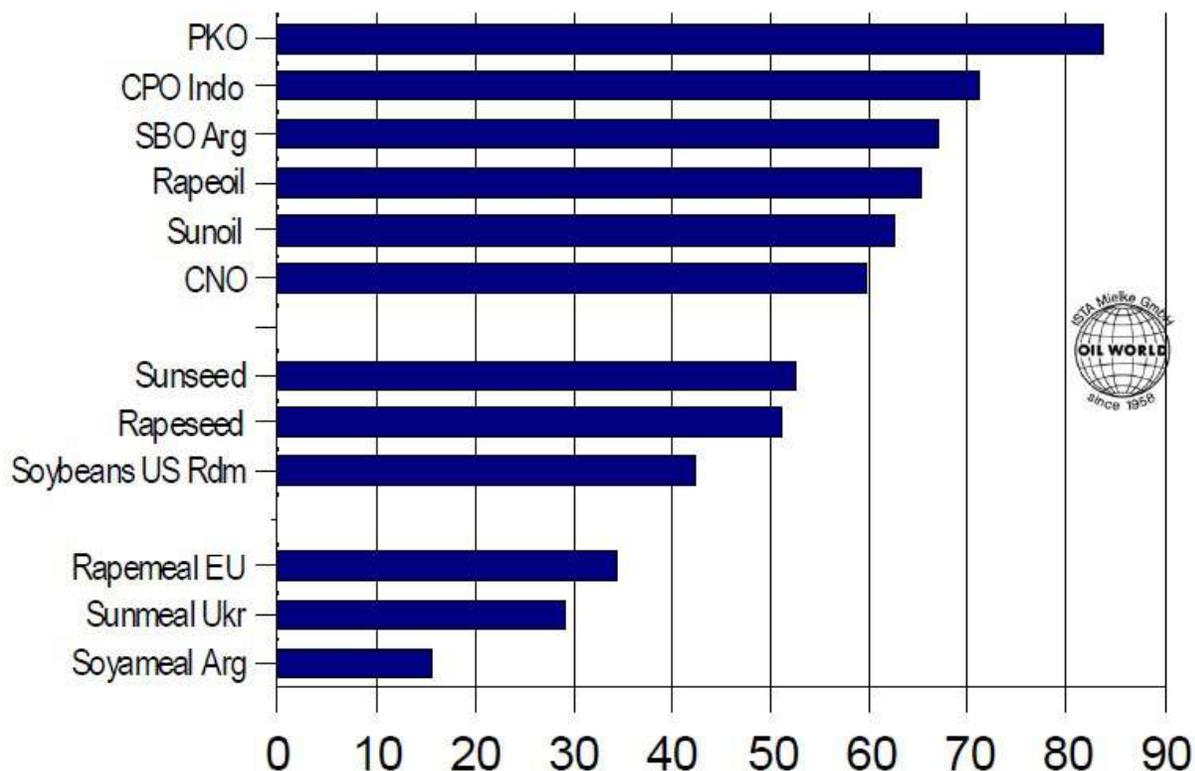
1.3 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

1.4 EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA

Promedio de precios en ENE/DIC 2021
Cambio anual en %



Por lo general, los precios del aceite vegetal son altos.

Un golpe de timón.

Precio de los aceites comestibles actualmente cerca del doble de la media 2015-2019.

Indo. CPO fob \$1470 el 3 feb 2022

Mal. Oleína RBD \$1450 fob

En enero/diciembre de 2021, Indon. CPO promedió US-\$1186; en 2020: 693, 2019: \$525

Situación global compleja en aceite de palma, aceite solar, aceite de soja y aceites de colza/canola.

Reservas de aceite vegetal siguen siendo bajas en febrero de 2022.

FUENTE : OIL WORLD

2. EXTERNO

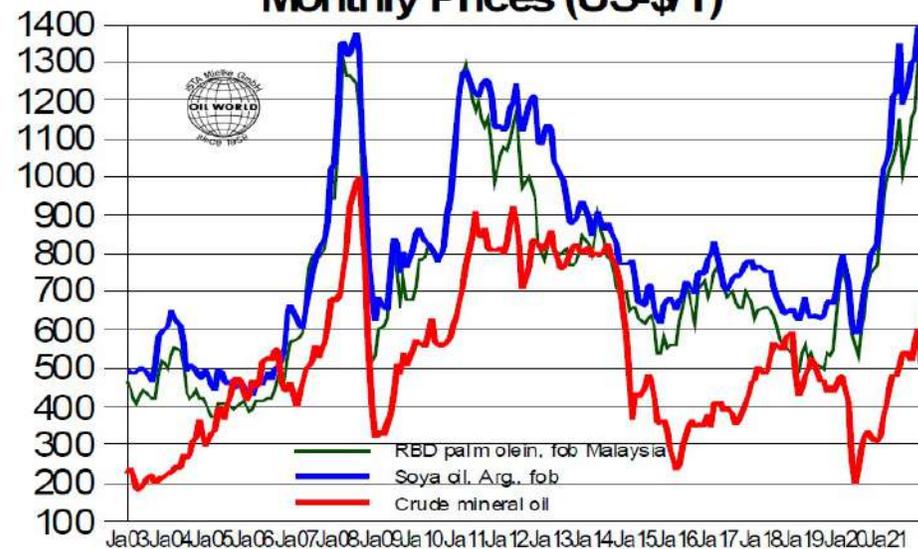
Crude Oil Brent

Feb 21 O:94.29 H:96.30 L:92.57 C:96.14 Vol:141.10K

+2.60 (2.78%)



Monthly Prices (US-\$/T)



Monthly prices from Jan 2003 until Jan 2022

El petróleo alcanzó un nuevo máximo de 7 años y se situó en 95 dólares por barril en los contratos de marzo, frente a los 78 dólares de principios de 2022, y un 46% más que hace un año.

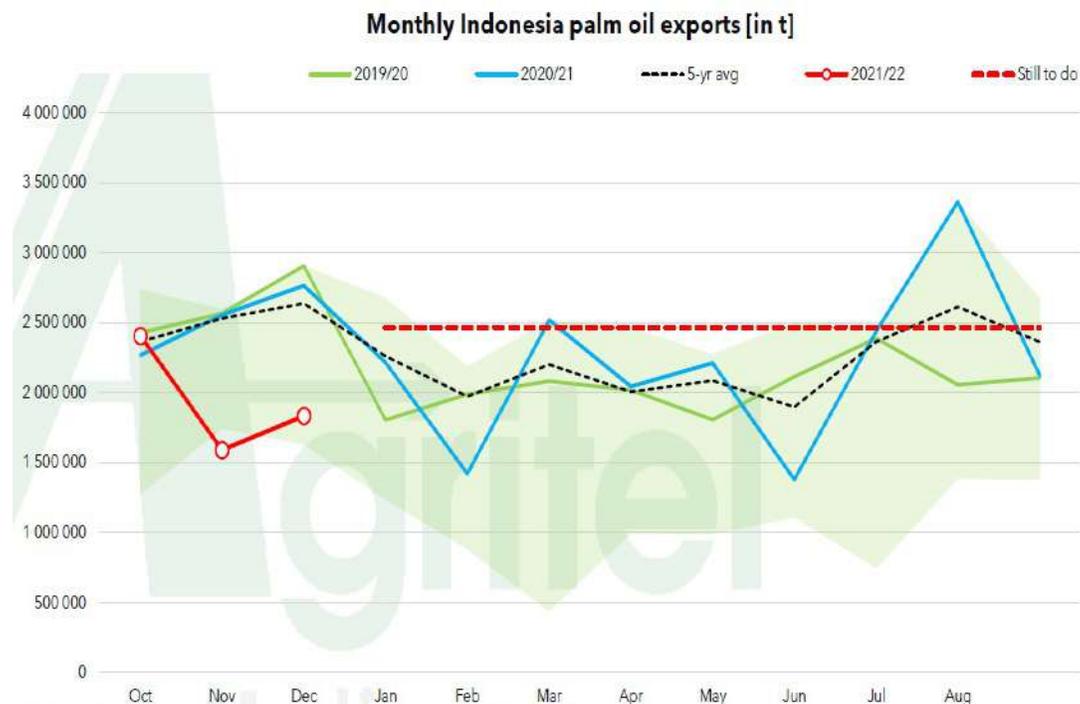
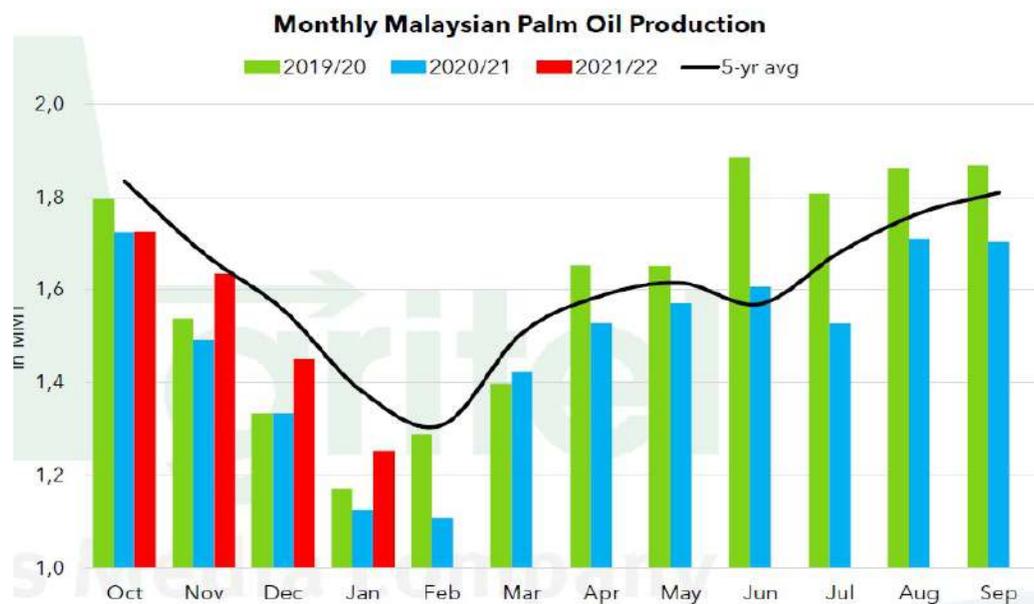
Preocupación por el déficit de producción de la OPEP y la capacidad excedentaria.

FUENTES: FUTURES FINVIZ / JP MORGAN / REUTERS / OIL WORLD

3.1 ACEITE DE PALMA(CPO)

Los precios del aceite de palma indonesio alcanzaron nuevos máximos, debido a la interrupción de las exportaciones. Las exportaciones indonesias en febrero y marzo están cayendo por debajo de las expectativas anteriores.

Muchos exportadores tienen dificultades para cumplir la obligación del mercado interno impuesta por el gobierno, que exige que el 20% del volumen de exportación previsto se venda al mercado interno a un precio fijo.



Malasia puede compensar parcialmente debido a la baja producción y a las escasas reservas actuales. Es probable que estos retrasos en las exportaciones sean temporales. Sin embargo, por el momento los envíos insuficientes de Indonesia sostienen los precios.

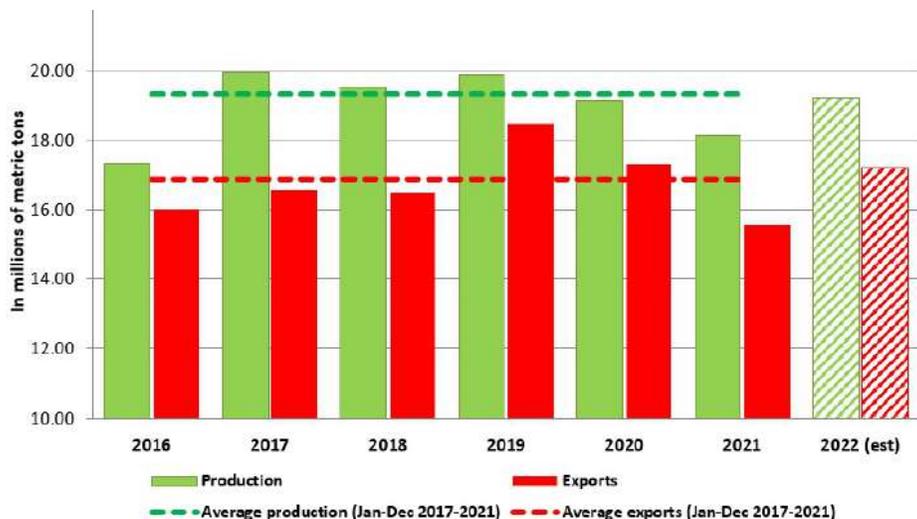
FUENTES: POA / MPOB / POA / AGRITEL

3.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



La producción de CPO de Malasia en 2021 se situó dentro de las expectativas del mercado en 18,11 millones de toneladas, es decir, un 5,35% por debajo de la de 2020, descendiendo al nivel más bajo de los últimos 5 años.

La escasez de mano de obra, la reducción de la superficie plantada, el descenso de las tendencias de rendimiento a largo plazo y las condiciones meteorológicas adversas contribuyeron a una menor producción en 2021.



MALAYSIA	2021	2022	% change
Carry forward	1.27	1.58	24.90
Production	18.11	19.20	6.02
Imports	1.17	1.00	-14.80
TOTAL SUPPLY	20.55	21.78	5.99
Exports	15.55	17.00	9.33
Domestic consumption	3.42	3.30	-3.51
Stocks	1.58	1.48	-6.51
TOTAL DEMAND	20.55	21.78	5.98

in million metric tons

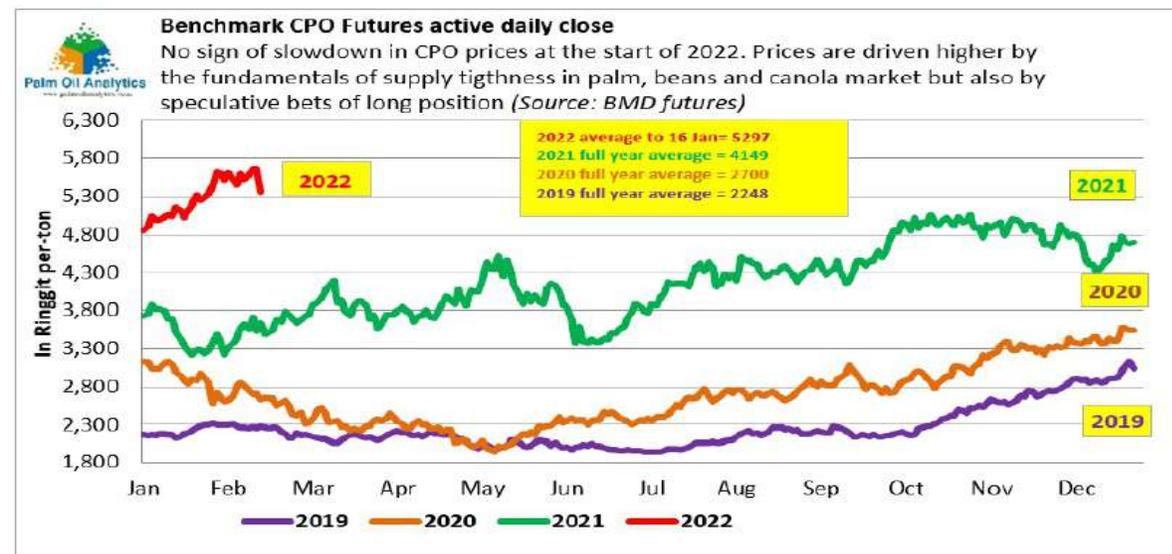
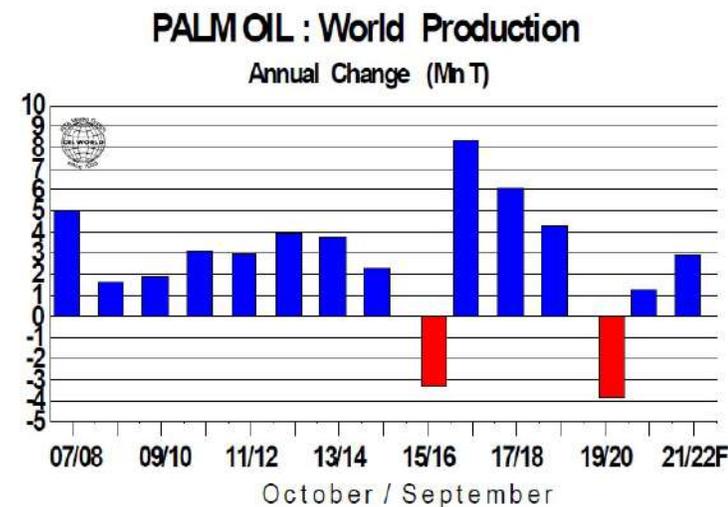
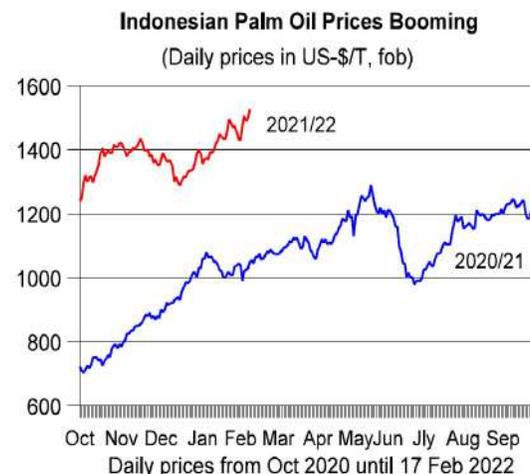
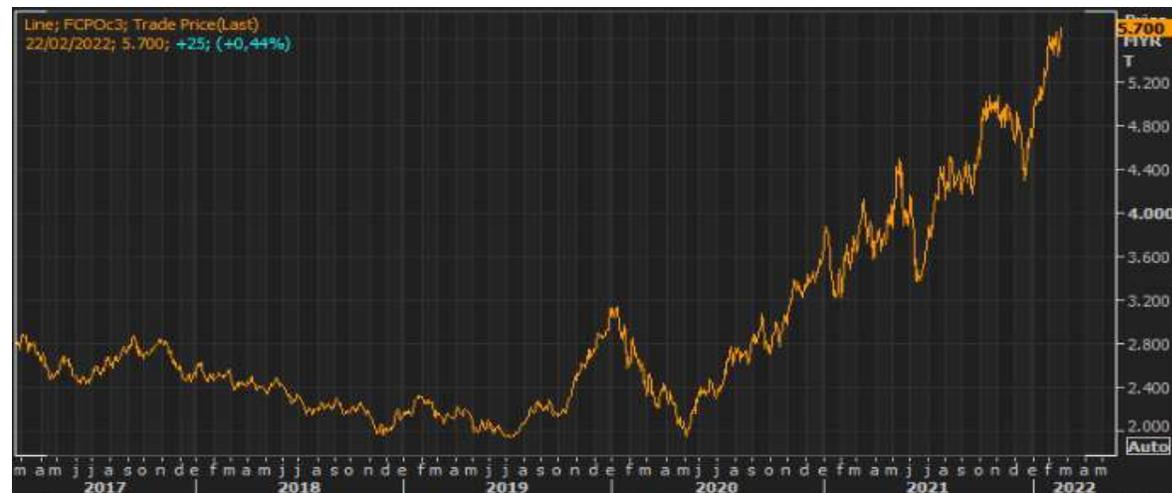
INDONESIA	2021	2022	% change
Carry forward	4.87	3.02	-37.99
Production	52.00	54.50	4.81
Imports	0.05	0.04	-20.00
TOTAL SUPPLY	56.92	57.56	1.12
Exports	35.50	36.00	1.41
Domestic consumption	18.40	18.50	0.54
Stocks	3.02	3.06	1.32
TOTAL DEMAND	56.92	57.56	1.12

in million metric tons

Sin embargo, se espera que la producción se recupere en 2022, alcanzando los 19,20 millones de toneladas, es decir, un 6% más que en 2021, gracias a la mejora de las condiciones meteorológicas, sobre todo a partir de marzo, y a la premisa del aumento de la oferta de mano de obra extranjera en el sector de la recolección a partir de mayo. Se espera que la producción de CPO de Indonesia en 2022 sea de 54,5 millones de toneladas, un 4,81 más que en 2021.

FUENTES: POA / MPOB / POA / AGRITEL

3.2 ACEITE DE PALMA (CPO)

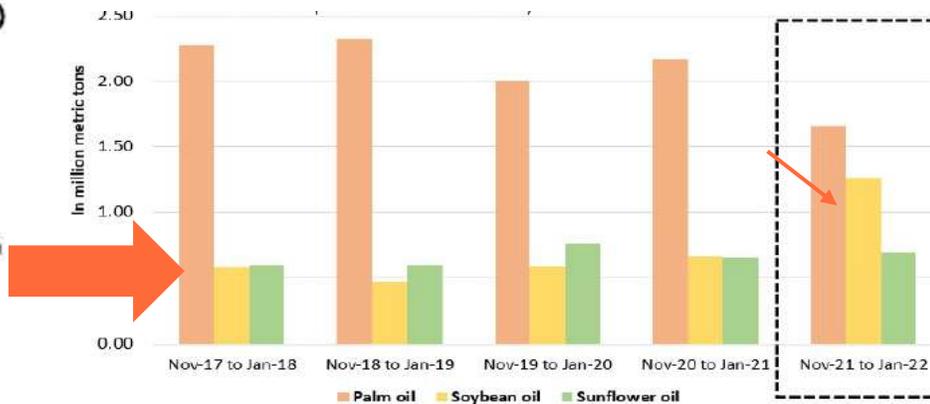
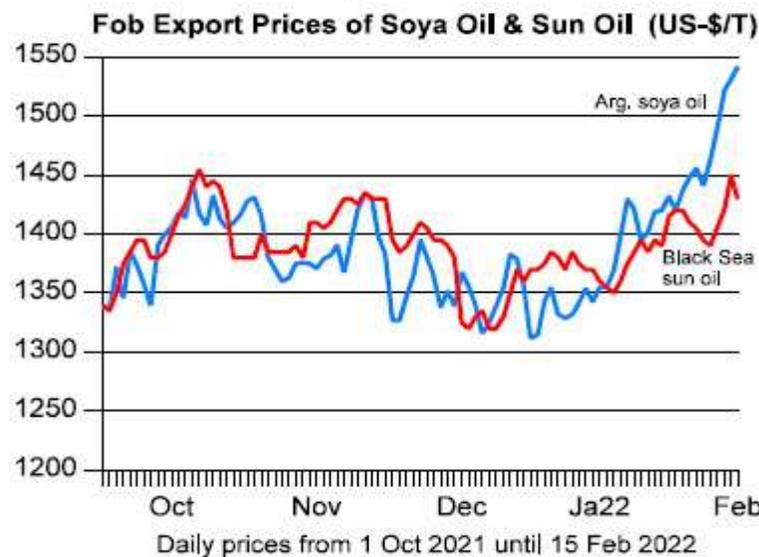
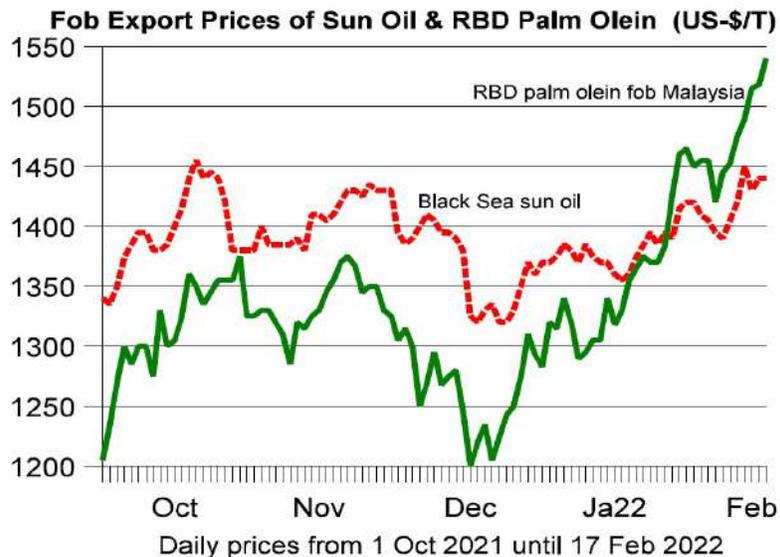


Muchos consumidores de aceite comestible han estado bajo presión financiera debido a los altos precios. Además, muchos de ellos han estado desplazando parcialmente la demanda de aceite de palma hacia el aceite de soja y el aceite de girasol en respuesta a los precios relativamente altos del aceite de palma. La producción mundial de aceite de palma se ha recuperado en sólo 1,3 MnT en octubre/septiembre de 2020/21. Oil World espera un aumento de 3,0 MnT en 21/22.

Es probable que los precios se mantengan históricamente altos a corto plazo debido a la actual situación de escasez. Es probable que a medio plazo se produzca una corrección de los precios relativos entre el CPO y el SBO/SFO.

FUENTES: REUTERS / OIL WORLD / POA / BMD

4. ACEITE DE GIRASOL (SFO)



GASC Officially announced Crude oils tender results for Arrival From 5- Apr-2022 to 25- Apr-2022

Supplier	QTY	type	price at sight
aston	5.5 k	Sun Oil	\$ 1,463.00
Agric	11 k	Sun Oil	\$ 1,463.00
Viterra	12 k	Sun Oil	\$ 1,463.00
Belluno	6 k	Soy Oil	\$ 1,567.00

El aceite de girasol ha mejorado su competitividad. El SFO FOB del Mar Negro se sitúa unos 100 dólares por debajo del SBO FOB de Argentina, y aproximadamente 80/90 dólares por debajo de la oleína de palma RBD de Malasia. Esta situación no tiene precedentes.

La demanda mundial de importaciones aumenta: Las importaciones de aceite de palma de la India caen desplazadas por los aceites blandos.

La empresa egipcia GASC ha comprado 28,5k SFO y sólo 6k SBO en su última licitación. El conflicto entre Rusia y Ucrania es el otro aspecto alcista. Esperamos un aumento de 7,2 Mts o 21% en el suministro mundial de semillas de girasol durante enero/agosto, este es el aspecto más importante en el lado bajista.

HOSO Ofrece alrededor de 200 US\$ / MT.

FUENTES: OIL WORLD / ESAYTRADE / AGRITEL / POA / SEA / GASC

4. ACEITE DE GIRASOL OIL (SFO)



Mantenemos nuestra posición sobre los precios del aceite de girasol.

NUESTRA OPINIÓN: Las incertidumbres geopolíticas en el Mar Negro, junto con la demanda sostenida de aceite de girasol, contribuyen a la firmeza de los precios. Sin embargo, los elevados suministros limitan el crecimiento potencial del mercado.



- Las tensiones geopolíticas en el Mar Negro apoyan los precios.
- La demanda de aceite de girasol sigue siendo muy fuerte gracias a su competitividad.



- La alta disponibilidad limita el potencial alcista del mercado.
- Se espera un aumento significativo de la superficie en el Mar Negro y en Europa.



FUENTES : OIL WORLD / ESAYTRADE / AGRITEL / POA / SEA / GASC

5. ACEITE DE SOJA (SBO)

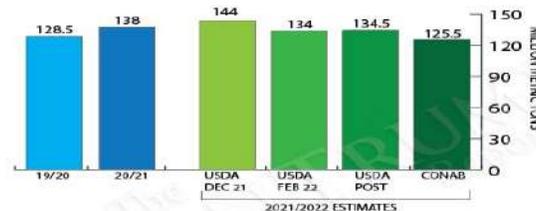


SOUTH AMERICA: Soybean Area (Mn ha) & Crop (Mn T)

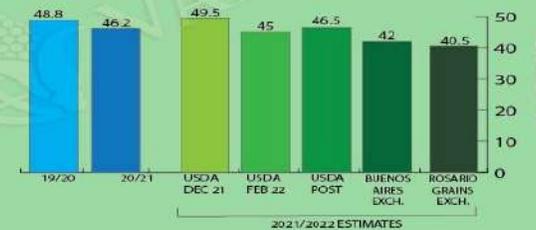
Harvest Area	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Argentina	15.50*	16.04*	16.40*	16.58	16.32
Brazil	43.30*	41.40*	38.77*	37.38*	36.30*
Paraguay	3.66*	3.63*	3.63	3.57	3.45*
Uruguay	.97*	.93*	.91	1.03*	1.10
Total	63.43*	62.00	59.71	58.55	57.17
Yields (T/ha)					
Argentina	2.61*	2.73*	3.01*	3.28*	2.13*
Brazil	2.93*	3.35*	3.32*	3.26*	3.40*
Paraguay	1.45*	2.63*	2.82	2.39	2.88*
Uruguay	2.37*	1.99*	2.48*	2.90*	1.37*
Total	2.76*	3.13	3.19	3.20	2.97
Crop (Mn T)					
Argentina	40.50*	43.80*	49.40*	54.30*	34.80*
Brazil	127.00*	138.80*	128.60*	121.80*	123.26
Paraguay	5.30*	9.54*	10.24	8.52	9.95*
Uruguay	2.30*	1.85*	2.25*	2.98*	1.50*
Total	175.10*	193.99	190.49	187.60	169.51

SOYBEANS PRODUCTION

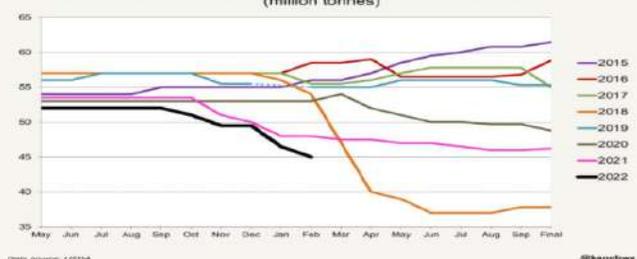
BRAZIL



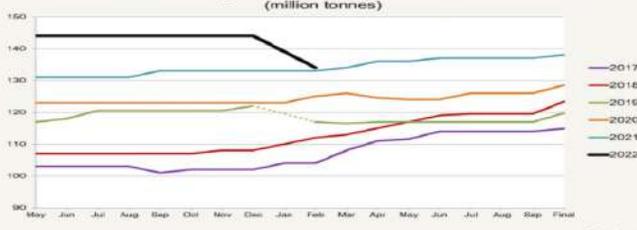
ARGENTINA



USDA Monthly: Argentina Soybean Production (million tonnes)



USDA Monthly: Brazil Soybean Production (million tonnes)



La sequía y el calor continuaron en el sur de Brasil (Paraná, Rio Grande do Sul y Mato Grosso do Sul), Paraguay y varias regiones de Argentina. Las estimaciones actuales son las siguientes:

- Brasil: 127.0 Mts (CONAB 125.5) vs 144.2 Mts (Diciembre)
- Argentina: 40,5 Mts (BCR 40.5) vs 45.0 Mts (Diciembre)
- Paraguay: 5.3 Mts (CAPECO 4.0) vs 10.2 Mts mes previo (Diciembre)

Se producirán daños adicionales en el sur de Brasil, si se mantiene la sequedad en los próximos 10-15 días. Paraguay (que suele ser el cuarto exportador de soja cruda) espera tener que importar este año. En Argentina, las condiciones meteorológicas no han sido favorables en varias partes y las previsiones apuntan a altas temperaturas e insuficientes lluvias en las regiones del centro y norte del país. La insuficiencia de suministros en Sudamérica aumentará la dependencia de la soja estadounidense, y se requiere una cosecha récord de soja en Estados Unidos.

FUENTES: OIL WORLD / USDA / CONAB / SAFRAS / BCR / BAGE / HEDGE POINT / K VAN TRUMP / K BRAUN

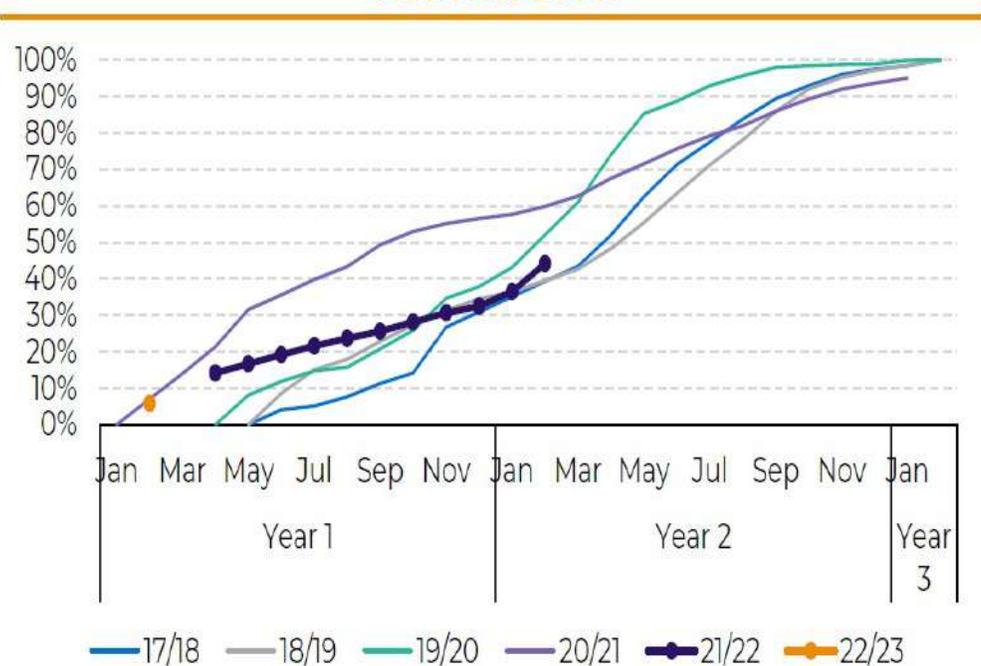
5. ACEITE DE SOJA (SBO)



La venta de los agricultores es muy lenta. Sin embargo, la magnitud de las importaciones chinas de soja será un importante factor de oscilación que habrá que vigilar.

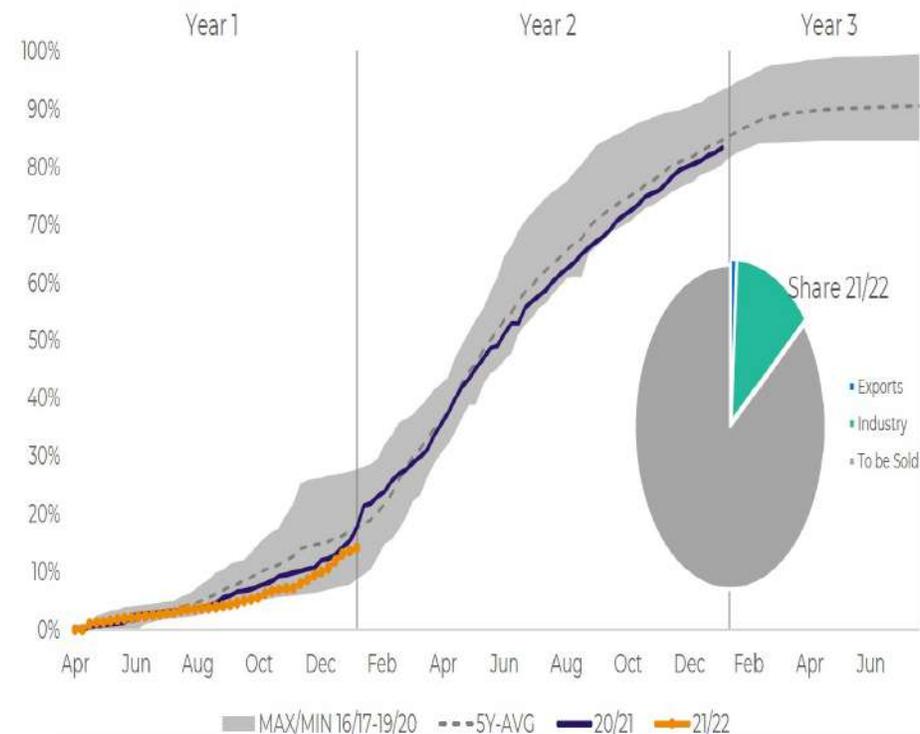


National Level



Source: Safras, Conab

VENTA DE AGRICULTORES



Source: ARG Sec of Agriculture/HedgePoint Global Markets

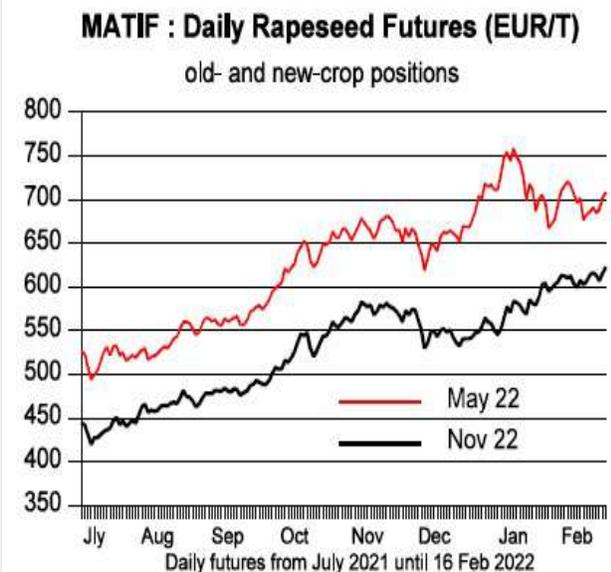
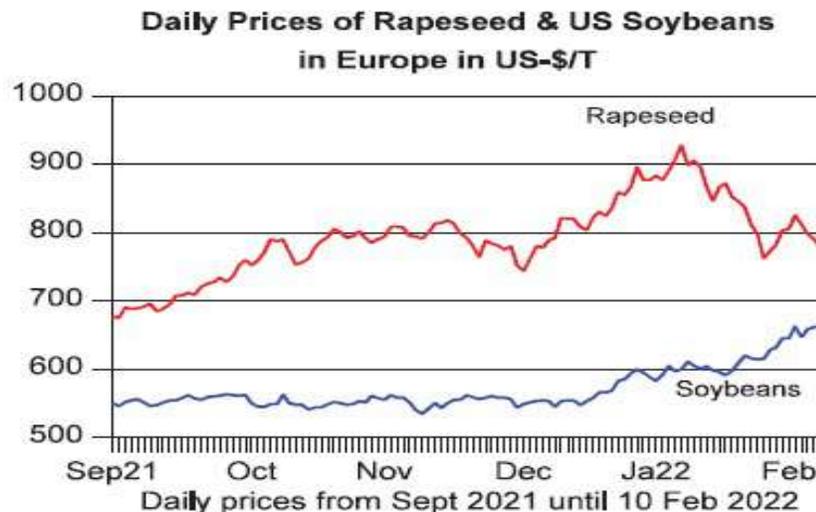
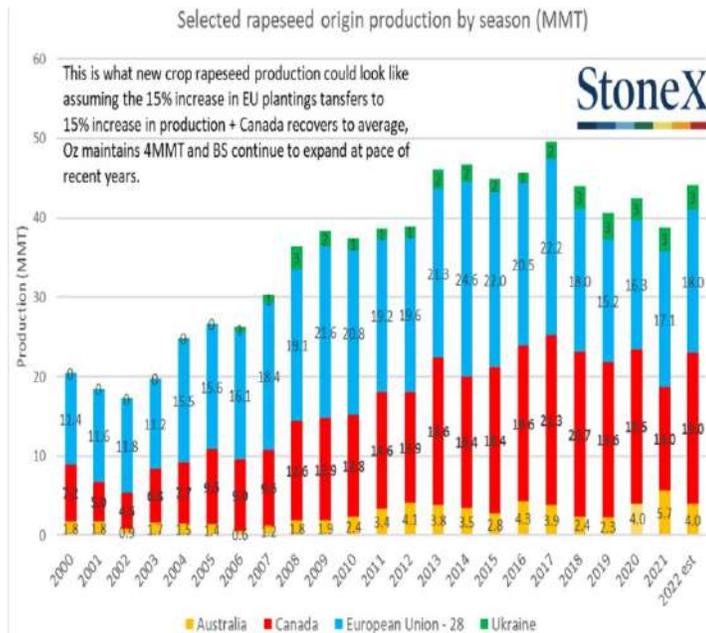
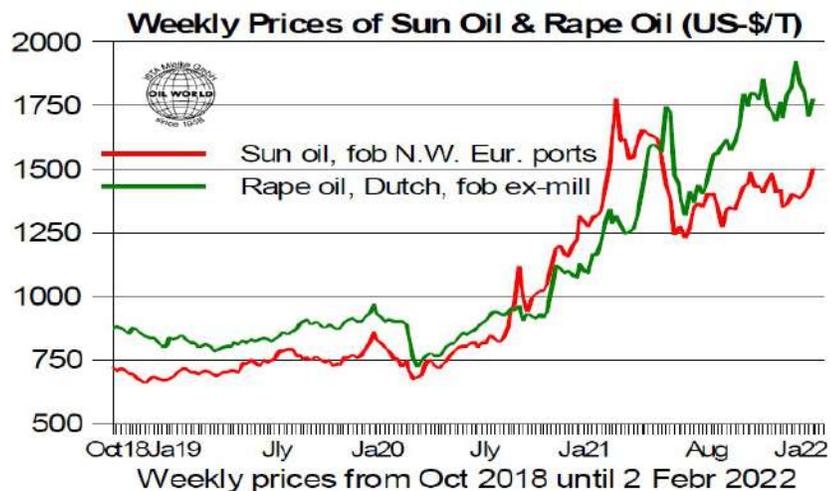
FUENTES: OIL WORLD / USDA / CONAB / SAFRAS / BCR / BAGE / HEDGE POINT / K VAN TRUMP / K BRAUN

6. ACEITE DE CORZA (RSO)

El diferencial entre el RSO y otros aceites se ha reducido. Como hemos comentado, los analistas esperan un aumento de la superficie mundial para el próximo año.

En la UE, según Oil World, el importante aumento de las siembras de colza de invierno (+18%, principalmente en Francia) está sentando las bases para un nuevo aumento de la producción comunitaria de 1,6 Mts.

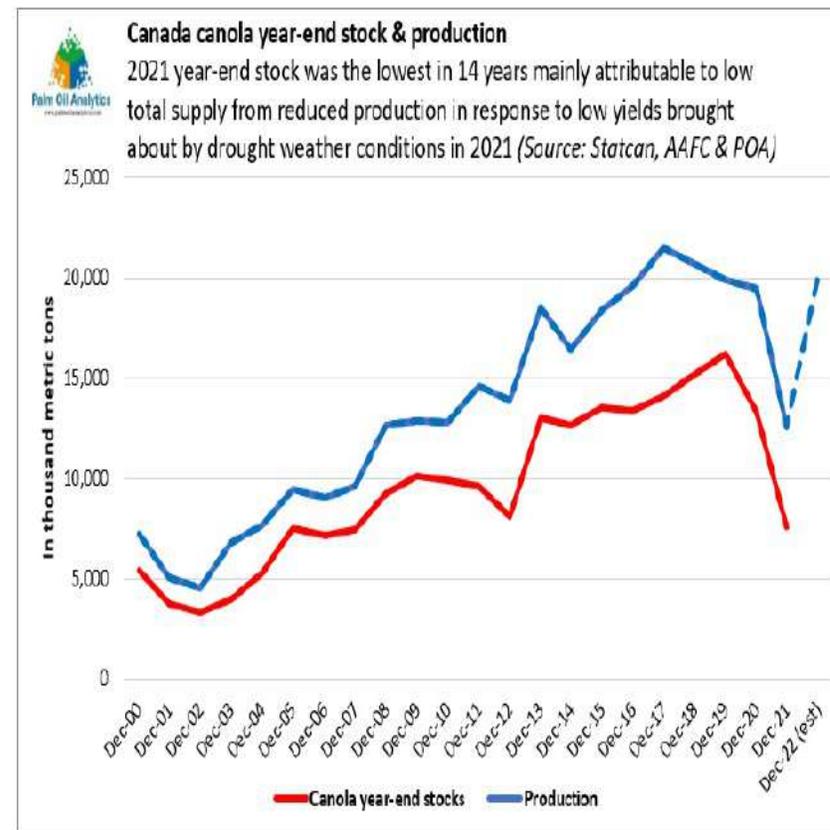
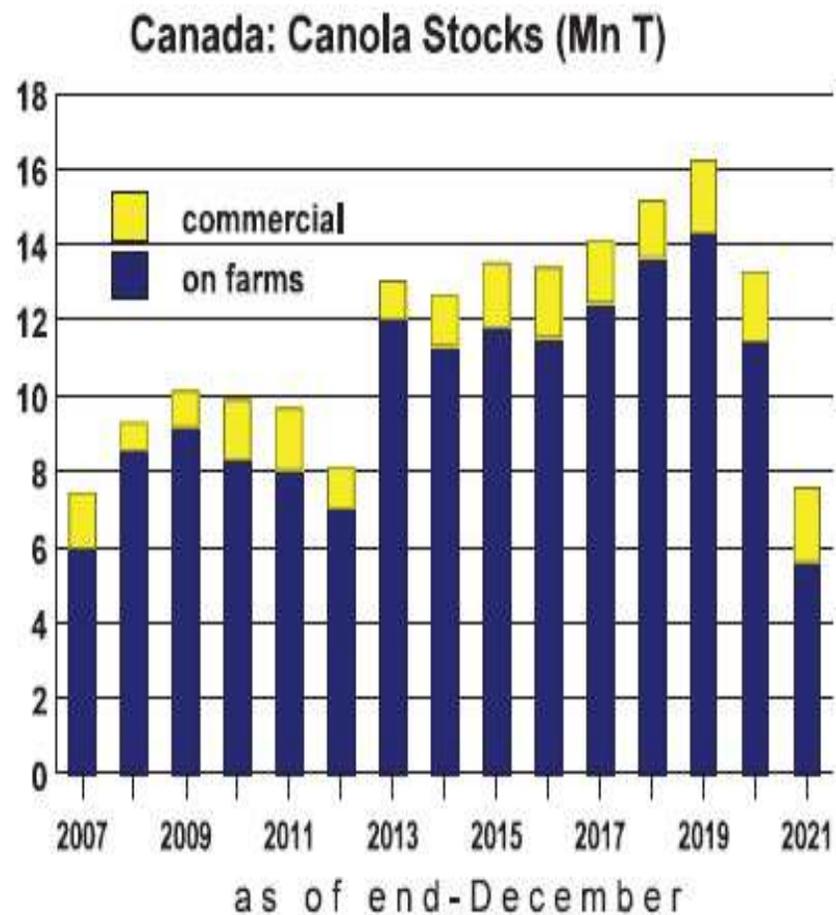
Como resultado, estamos viendo una gran prima de posiciones cercanas frente a las de nueva cosecha.



FUENTES: STONEX / OIL WORL / REUTERS / POA

6. ACEITE DE COLZA (RSO)

Aparte del aumento previsto de la producción de la UE, también se espera una mayor cosecha en Ucrania y Canadá, lo que repondrá la actual situación de escasez



FUENTES: STONEX / OIL WORL / REUTERS / POA

The LIPSA logo features a stylized 'L' symbol to the left of the word 'LIPSA' in a bold, sans-serif font. The background is a black and white photograph of an industrial facility with large storage tanks and a truck.

LIPSA

A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es