



INFORME DE MERCADO

Noviembre 2022

1. Precio de los aceites vegetales
2. Externo
3. Aceite de palma (CPO)
4. Aceites láuricos (CNO & PKO)
5. Aceite de soja (SBO)
6. Aceite de girasol (SFO)
7. Aceite de colza (RSO)

1.1 Precio de aceites vegetales

		19/10/2022	18/11/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	4124	3828(*)	MYR/ MT	-299	-7,2%
Crude Palm Oil (Jan)	CIF RDM	1073	1048	USD/ MT	-26	-2,4%
CCNO Phil/ Indo (Jan/ Feb)	CIF RDM	1085	1165	USD/ MT	80	7,4%
CPKO (Jan/ Feb)	CIF RDM	1020	1085	USD/ MT	65	6,4%
Crude Sunflower Oil (JFM)	6 PORTS	1360	1315	USD/ MT	-45	-3,3%
Crude Rape Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	1330	1290	€/MT	-40	-3,0%
Crude Soya Oil (Jan)	FOB ARGENTINA	1300	1314	USD/ MT	14	1,1%
EUR/ USD	SPOT	0,9771	1,0324		0,055	5,7%
USD/ MYR	SPOT	4,7180	4,5500		-0,168	-3,6%
Brent Crude	SPOT	92,4	87,62	US \$/ BRL	-4,79	-5,2%
Gas Oils	SPOT	1075,3	946	US \$/ MT	-129,25	-12,0%

Los precios del aceite de palma deberían encontrar apoyo debido al enorme descuento actual frente a otros aceites vegetales. Es probable que este descuento se reduzca debido a la disminución de los stocks mundiales, principalmente en Indonesia, y a la ralentización estacional de la producción asiática. El acuerdo sobre el corredor de cereales del Mar Negro se prorrogó por otros 120 días, lo que añadió cierta presión a los precios de los aceites vegetales, a pesar de los rumores anteriores que indicaban que podría haberse prorrogado por un periodo mucho más largo. Hay rumores sobre un nuevo esquema de tipo de cambio preferencial en Argentina. Si la cosecha de soja brasileña termina cerca de 150 MnT o más, los precios actuales bajarán.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD/AGRICENSUS/APK INFORM

1.2 Precio de los aceites vegetales

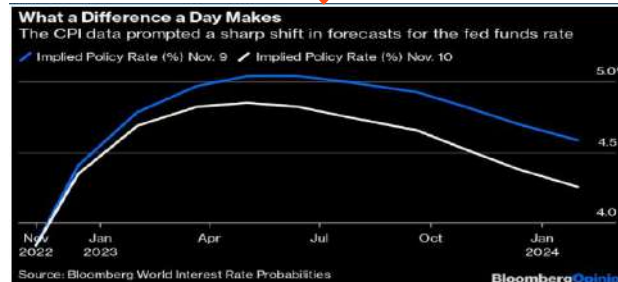


FUENTE: REUTERS

2. Externo: macroeconomía



Los precios al consumo en EE.UU. aumentaron un 7,7% interanual en octubre, frente al 8% previsto y el 8,2% de septiembre. Las acciones y los bonos subieron, mientras que el dólar se desplomó frente a todas las divisas. Los inversores consideran que la FED podría ser menos agresiva tras esta cifra.



A pesar del descenso de los precios mundiales de la energía, el diésel sigue siendo caro.



La Comisión Europea rebajó su previsión de crecimiento con un probable escenario de recesión. El FMI afirmó que las perspectivas económicas mundiales son aún más sombrías de lo previsto el mes pasado. El factor China puede no ser visto como un factor alcista a medio plazo.

Los precios de los fletes de los contenedores están bajando rápidamente. Las principales razones son la ralentización en China y la normalización del resto de las rutas tras la crisis de la COVID.

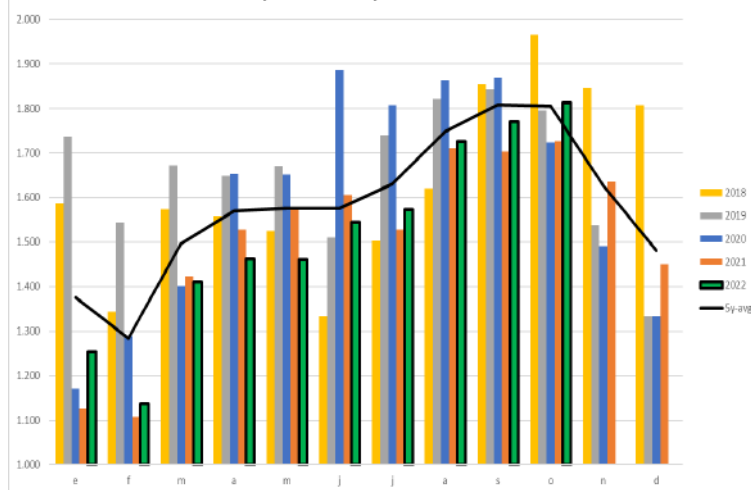
En el caso de los envíos a granel, la situación es completamente diferente debido a la mayor actividad en el sector del petróleo, los largos retrasos en Turquía para recibir luz verde para cargar en Ucrania (3/4 semanas) y la menor entrega de nuevos buques tras la pandemia.

FUENTES: FUTURES FINVIZ/BLOOMBERG/REUTERS/AGRITEL

3.1 Aceite de palma (CPO): stocks de Malasia crecieron menos de lo previsto



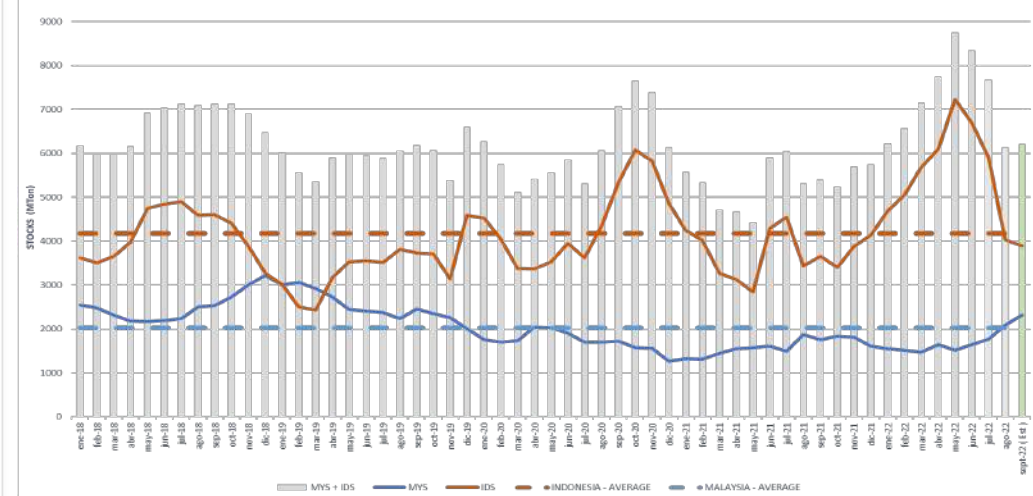
Malaysia: Monthly Palm Oil Production



MPOB Oct-21 vs Oct-22 (millions tons)



Mal / Indo: Ending Stocks



La producción de Malasia en enero-octubre de 2022 es sólo un 0,85% superior a la del mismo periodo del año pasado y se prevé que alcance los 18,2/18,5 MmT para todo el año.

Los stocks de aceite de palma de Malasia alcanzaron el máximo de los últimos tres años, situándose en 2,4 MmT, un 3,7% más que en septiembre, pero a un ritmo mucho más lento de lo esperado (7,5% frente a 9,3%). Este aumento más lento se atribuye principalmente a una reducción masiva del 50% de las importaciones y a una producción por debajo de las expectativas.

Parece que la producción de aceite de palma no está cumpliendo las expectativas en Indonesia. Oil World ha reducido su estimación a 46,5 MmT en 2022 y 47,9 en 2023.

Se espera que los stocks de aceite de palma indonesio se reduzcan aún más en septiembre, hasta 3,84 MmT, es decir, un 4,9% menos que en agosto, hasta alcanzar el nivel más bajo de los últimos 10 meses, a pesar de que las exportaciones se han reducido un 36% en septiembre, hasta 2,6 MmT, en comparación con el máximo histórico de 4 MmT registrado en agosto.

FUENTES: POA/GAPKI/MPOB/OIL WORLD

3.2 Aceite de palma (CPO): la palma es muy barata en comparación con el SBO y el SFO



Según Oil World y Godrej Int Ltd, es poco probable que durante noviembre/diciembre los precios del aceite de palma vuelvan a caer a los mínimos recientes debido al enorme descuento de la palma respecto a su sustituto más cercano, el aceite de soja; a la incertidumbre sobre el suministro de aceite de girasol del Mar Negro dada la fragilidad de la situación; al rápido descenso de los stocks indonesios y a la ralentización estacional de la producción.

Los enormes descuentos actuales han impulsado las compras de aceite de palma. Las exportaciones de aceite de palma de Indonesia y Malasia han alcanzado un nivel récord en agosto/octubre de este año. Este descuento parece insostenible a medio plazo.

FUENTES: OIL WORLD/GODREJ INTERNATIONAL LIMITED/POA

3.3 Aceite de palma (CPO): perspectiva de precios de Dorab Mistry



El aceite de palma cotizará probablemente entre 3.500 y 4.500 Ringgit hasta finales de marzo, según Dorab Mistry.

Mistry ha mejorado sus previsiones de septiembre, cuando pronosticó que el aceite de palma bajaría a 2.500 ringgit a finales de año, basándose en su opinión de que la guerra en Ucrania terminaría en Navidad. Ya no espera que los precios se sitúen en torno a los 2.500 ringgit, a menos que el crudo Brent baje a 70 dólares por barril y el ringgit mejore.

FUENTES: REUTERS/GODREJ INTERNATIONAL LIMITED

4. Aceites láuricos (PKO/CNO): ¿menos producción de CNO?



Los aceites láuricos están mucho más vinculados al crecimiento económico.

Oil World prevé que la producción mundial de CNO disminuya en 300 kt en 2022/23. Los stocks de OMP de Malasia aumentaron hasta un máximo de 23 meses de 386 kt a principios de noviembre.

Los principales analistas esperan que los precios de los aceites láuricos sean más firmes en los próximos meses bajo el liderazgo del CNO. El PKO debería desarrollar una prima sobre el CPO, y es probable que se produzca una mayor prima del CNO sobre el PKO.

FUENTES: GODREJ INTERNATIONAL LIMITED/OIL WORLD

5.1 Aceite de soja (SBO): el Mercado del Clima de Sudamérica



U.S.A. : Soybean Supply & Demand Balance (Mn T)

	September / August				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Op. stocks ...	7.45	6.99	14.28	24.74	11.92
Crop.	118.27	121.53	114.75	96.67	120.51
Imports50*	.45	.57	.45	.42
Exports ...	52.50*	58.86	61.78	45.87	47.88
Crushings ...	61.27*	59.98	58.26	58.91	56.93
Other use ...	2.93*	2.68	2.56	2.81	3.30
End. stocks ...	9.52*	7.45	6.99	14.28	24.74
Stocks/usage	8.2%	6.1%	5.7%	13.3%	22.9%

U.S.A.: Feedstock Used for Biodiesel (a) (1000 T)

	Aug		July		Jan/Aug	
Feedstock	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Rape oil ...	60	64	60	56	373*	344*
Soya oil ...	420	370	434	359	3096	2600
Corn oil ...	135	90	118	108	890	775
Tallow/Greases	137	91	112	97	825*	718
Used/waste oil	200	166	238	178	1666	1045
Total	961	781	962	798	6850	5482

(a) Incl. HVO. Source: EIA

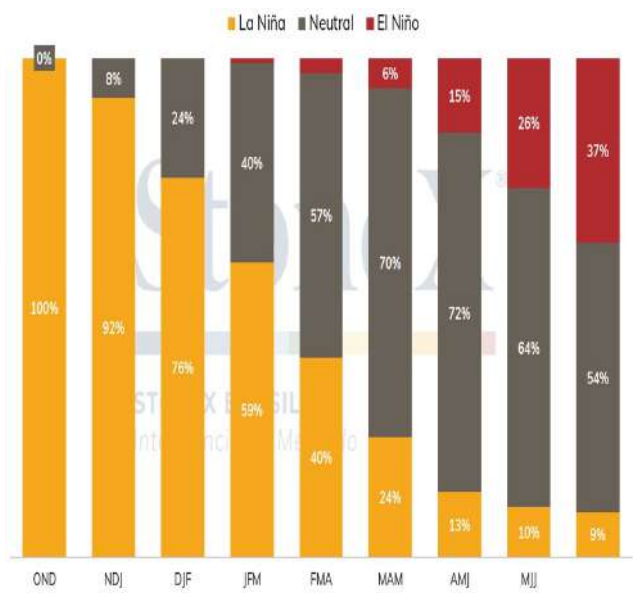
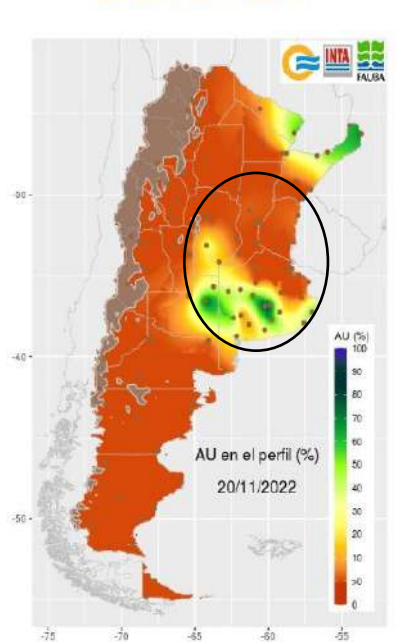
Soybean Crop Trend Since 74/75 (Mn T)



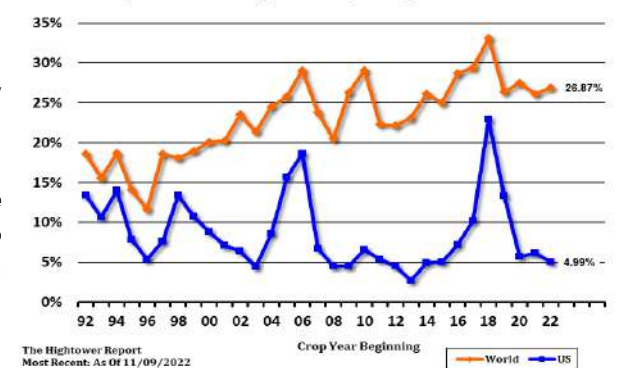
Área efectivamente sembrada con maíz y soja en Argentina al 17-Nov



AGUA UTIL EN EL PERFIL



Soybean Ending Stocks / Usage - World vs US



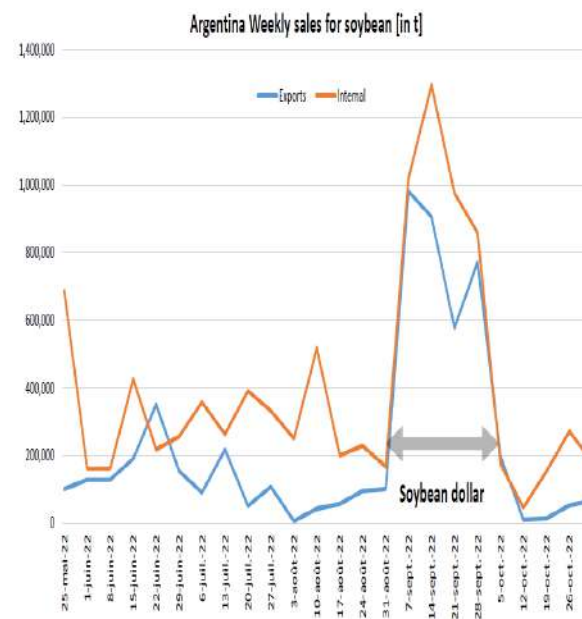
Los stocks de soja en EE.UU. aumentarán en 22/23 hasta el nivel más alto de los últimos tres años. La tendencia es de más molturación y menos exportaciones.

La mayor incertidumbre en cuanto a la oferta es la cosecha sudamericana, que se recogerá en febrero/mayo. Los graves déficits de humedad son motivo de preocupación en muchas partes de Argentina, así como en el sur de Brasil (principalmente en Rio Grande do Sul). El resto de Brasil está en muy buenas condiciones. En Argentina, la superficie plantada de maíz y soja hasta el 17 de noviembre es la más baja de los últimos 22 años. En Brasil se ha sembrado más del 60% de la superficie prevista.

Por el momento, los participantes del mercado esperan una producción de Brasil de 150/155 MnT, y de Argentina de 42/46 MnT. Si estas producciones se materializan, los precios de las semillas oleaginosas y los aceites vegetales estarán bajo presión.

FUENTES: OIL WORLD/REUTERS/USDA/INTA/FAUBA/SMN

5.2 Aceite de soja (SBO): potencial a la baja



La demanda de aceite de soja estadounidense por parte de los productores de biocombustibles ha sido muy fuerte, y los futuros del aceite de soja de Chicago se han mantenido firmes en previsión de una mayor demanda de aceite de soja para biodiésel, así como de SAF en Estados Unidos.

Esta es la razón por la que las primas argentinas son históricamente bajas, a pesar de las actuales condiciones de sequedad. Los precios del SBO son considerablemente caros frente a otros aceites vegetales. Algunos países están aumentando las importaciones y la molturación de semillas de colza y de girasol, sustituyendo las importaciones de aceite de soja.

Los suministros de exportación de aceite de soja de Argentina se ven reducidos por las ventas reservadas de los agricultores. Sin embargo, la industria se está preparando para la reintroducción de un tipo de cambio preferencial. Es probable que se produzca un aumento del mandato brasileño. La nueva administración podría pasar del 10% actual al 14/15% el próximo año.

La Niña:
¿impacto en los rendimientos sudamericanos?



ALCISTA

Economía china sufrió una amplia desaceleración



BAJISTA

Mandatos:
¿incrementan en Brasil y EUA?



ALCISTA
(¿ya tiene precio?)

¿Dólar de soja nuevamente en ARG?



BAJISTA
(pero tendrá menos éxito que el anterior)

Precios relativos



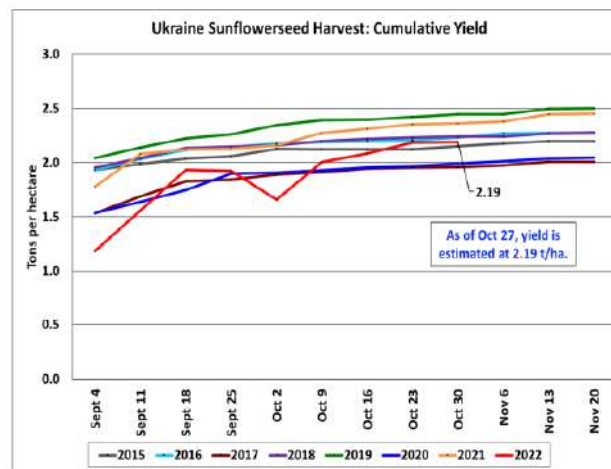
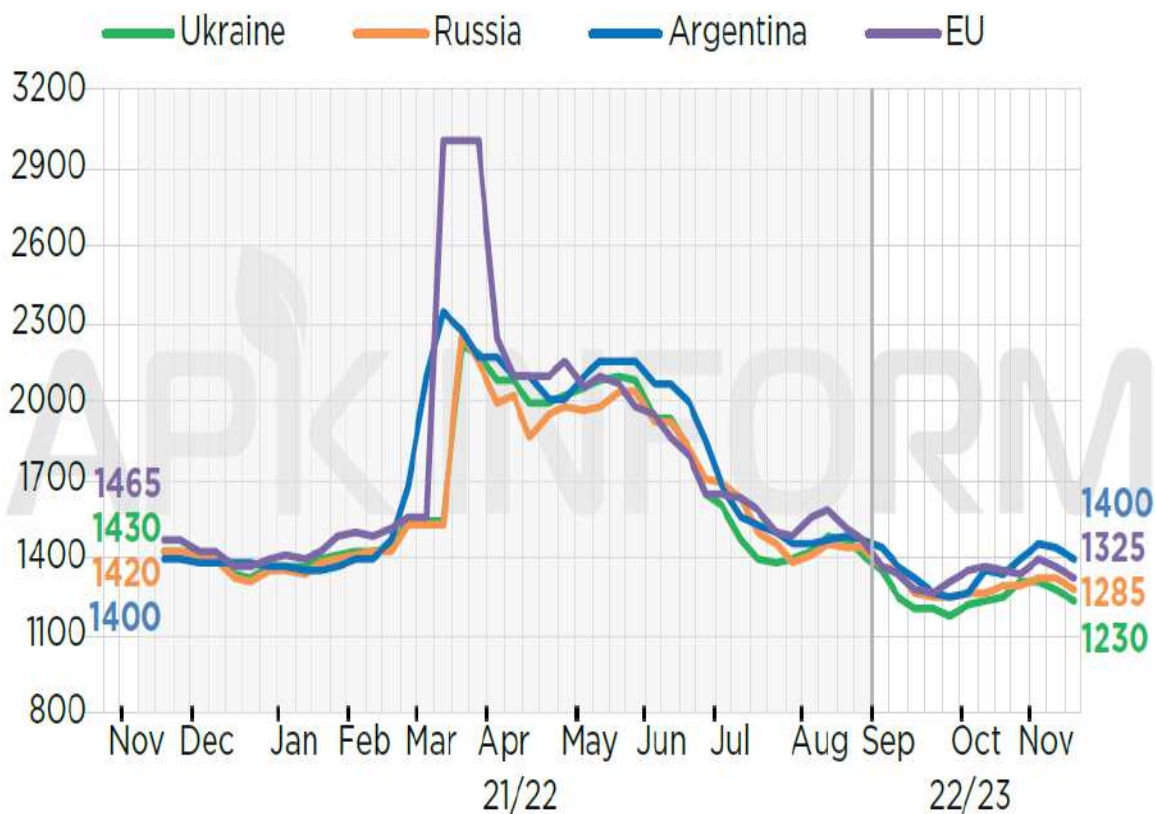
BAJISTA

FUENTES: REUTERS/AGRITEL/GODREJ INTERNATIONAL LIMITED/OIL WORLD/BCBA

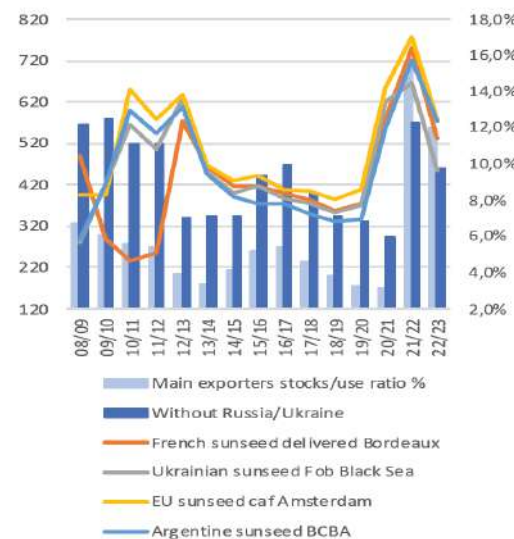
6. Aceite de girasol (SFO): precios bajo presión



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



2.21. SUNSEED STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE (\$/T)



Los precios del aceite de girasol se benefician actualmente de la escasez de suministros y los altos precios del aceite de soja, pero se ven afectados por la fuerte competitividad de los precios del aceite de palma.

Es probable que se produzca una cosecha récord en Rusia. En Ucrania se cosecharon 4,3 M ha (93% de la superficie) y el volumen de producción alcanzó los 9,5 MnT.

India es hoy el destino más importante de las exportaciones de OFS y, sorprendentemente, quien paga el precio más alto. Se produjeron grandes retrasos en la aprobación de los barcos para cargar en Ucrania a través del corredor de cereales. Egipto tomó en su licitación 6.000 toneladas a 1474 C&F. Europa bien cubierta para el spot, los stocks de semillas de girasol y aceite son significativamente mayores que hace un año.

El acuerdo sobre el corredor de cereales del Mar Negro se prorrogó por otros 120 días. El flujo de las exportaciones de Ucrania es el punto clave para este mercado. La escasez de energía está afectando a la actividad industrial.

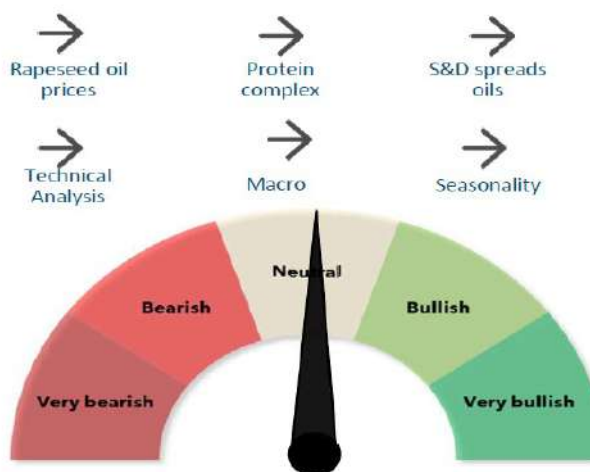
FUENTES: APK INFORM/STRATEGIE GRAIN/OIL WORLD/USDA/UMA

7. Aceite de colza (RSO): precios actuales son competitivos



RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand

(Mn T)	22/23F	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks..	6.25	6.44	8.62	10.05
Production	76.07*	66.56	66.70	62.95
EU-27	19.52*	17.30	16.98	15.56
Russia	3.10*	2.88*	2.57	2.06
Ukraine	3.18*	3.14*	2.70*	3.48*
Canada	20.10*	13.76	19.48	19.91
U.S.A.	1.80	1.29*	1.63*	1.55
China	6.10*	6.50*	6.00*	5.70*
India	10.30*	10.30*	8.55*	7.40*
Australia	7.20*	6.90*	4.52	2.30
Total supplies	82.32*	73.00	75.32	73.00
Crush (July/June)	69.50*	64.37	66.44	61.92
Other use	3.25*	2.38	2.44	2.46
End'g stocks ...	9.57*	6.25	6.44	8.62
EU-27 (Jun 30)	1.82*	1.02*	.93	1.03
Canada (July31)	2.70*	1.47*	1.78	3.43
Stocks/usage	13.2%	9.4%	9.3%	13.4%



La oferta récord de los principales exportadores ha ejercido presión sobre los precios del RSO durante los últimos meses.

Sin embargo, los precios actuales de los RSO son competitivos frente a los de los SBO/SFO, lo que reaviva la demanda mundial de importación tanto de colza como de aceite de colza en esta campaña.

El aceite de colza se introducirá en el mercado doméstico estadounidense. Esperamos un aumento sustancial de la molturación de colza en la UE en 2022/23, cerca de 1,2 MnT, principalmente como materia prima para el biodiésel.

FUENTES: OIL WORLD/AGRICENSUS/USDA/AGRITEL

“A World of
Vegetable Oils”



LIPIDOS SANTIGA, S.A.

Ctra. B-141, Km. 4,3 – 08130 SANTA PERPETUA DE MOGODA (Barcelona) SPAIN

Tel. +34 935 743 186 – Fax +34 935 741 936

info@lipsa.es | www.lipsa.es

Contact us:

