



INFORME DE MERCADO

Diciembre 2022

Contenido

1. Precios de aceites vegetales
2. Sector energético
3. Oleaginosas
4. Aceite de soja (SBO)
5. Aceite de palma (CPO)
6. Aceite de girasol (SFO)
7. Aceite de colza (RSO)
8. Aceites láuricos

1.1 Precios de aceites vegetales

		18/11/2022	12/12/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	3828	3737	MYR/ MT	-91	-2,4%
Crude Palm Oil (Jan)	CIF RDM	1048	995	USD/ MT	-53	-5,1%
CCNO Phil/Indo (Jan/Feb)	CIF RDM	1165	1140	USD/ MT	-25	-2,1%
CPKO (Jan/Feb)	CIF RDM	1085	1050	USD/ MT	-35	-3,2%
Crude Sunflower Oil (JFM)	6 PORTS	1315	1235	USD/ MT	-80	-6,1%
Crude Rape Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	1290	1150	€/MT	-140	-10,9%
Crude Soya Oil (Jan)	FOB ARGENTINA	1314	1195	USD/ MT	-119	-9,1%
EUR/USD	SPOT	1,0324	1,0535		0,021	2,0%
USD/MYR	SPOT	4,5500	4,4140		-0,136	-3,0%
Brent Crude	SPOT	87,62	77,99	US \$/ BRL	-9,63	-11,0%
Gas Oils	SPOT	946,0	844,75	US \$/ MT	-101,25	-10,7%

Enorme corrección de los precios de la soja tras la propuesta de la EPA del programa Renewable Fuel Standards (RFS) para 2023, 2024 y 2025 y el aumento de los stocks en Argentina. Es probable que se produzca un repunte, el retroceso de los precios del SBO parece exagerado. Los precios del resto de aceites vegetales están bajo presión.

Es probable que los precios del aceite de palma encuentren apoyo en la disminución de la presión de la oferta de Indonesia y en el descenso estacional de la producción en el sudeste asiático.

FUENTES: REUTERS/AGROSUD/EASYTRADE/OIL WORLD

1.2 Precio de aceites vegetales



FUENTES: REUTERS

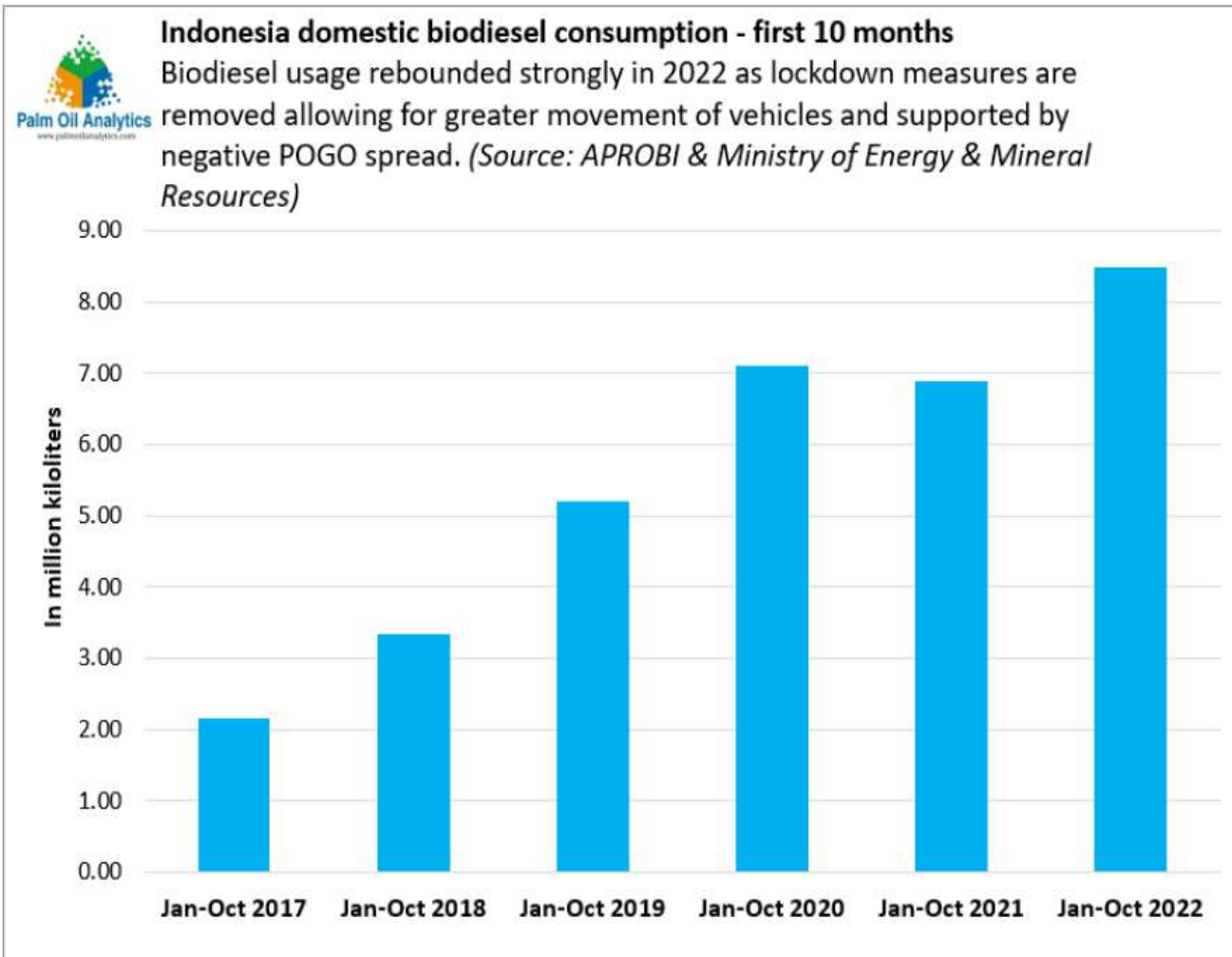
2. Sector energético



- El precio del crudo sigue por debajo de los niveles preguerra.
- El precio del gasóleo ha caído más de un 30% desde mediados de octubre.
- Los aceites vegetales siguen siendo competitivos para el sector energético, principalmente en el caso de la palma.
- Se espera un aumento de los mandatos de Brasil con la nueva administración (¿del 10% al 14%?).
- Decepcionante propuesta para 2023-2025 en EEUU.

FUENTES: REUTERS/FUTURES FINVIZ/POA/BMD/ICE/APROBI

2. Sector energético



- Gran aumento del consumo de biodiésel en Indonesia. El gobierno indonesio está preparando planes para el biodiésel B35 a partir de enero de 2023, después de haber mantenido el B30 durante 3 años. Esto implica un aumento del consumo de 1,8/2,0 millones de toneladas.

FUENTES: REUTERS/FUTURES FINVIZ/POA/BMD/ICE/APROBI

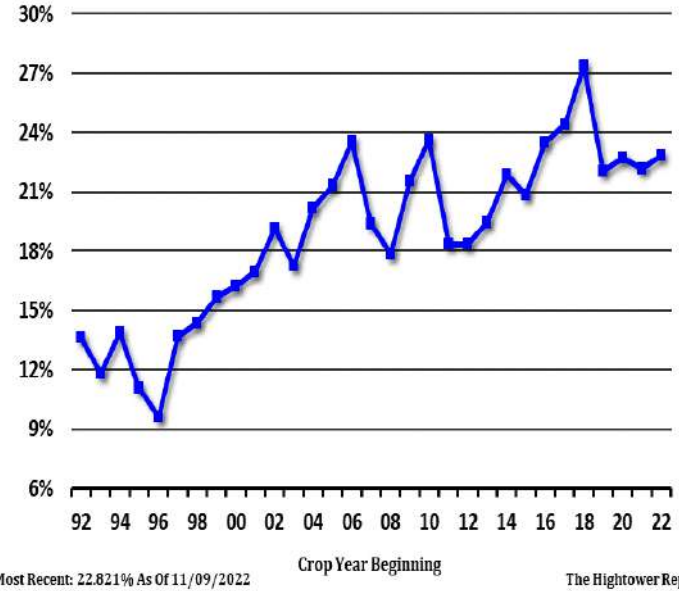
3. Oleaginosas

7 OILSEEDS: World Supply and Demand (Mn T)

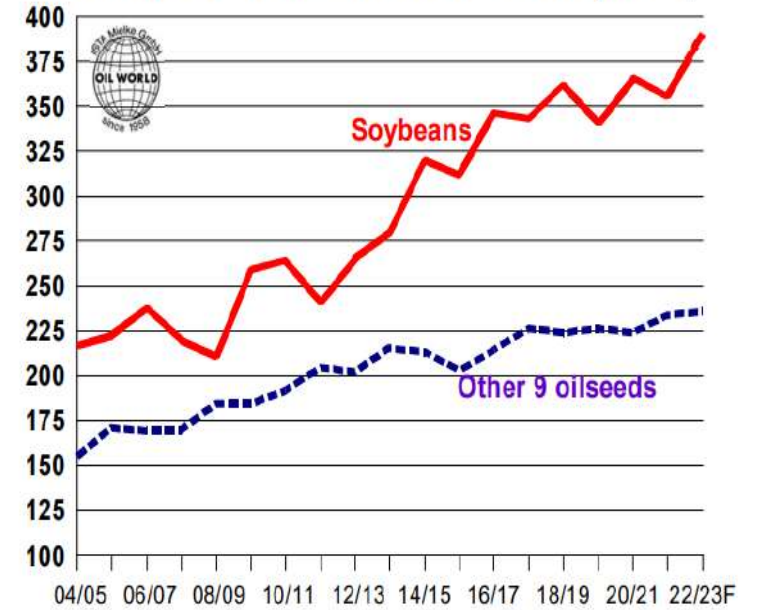
	Forecast	Change	21/22p	20/21
	22/23F	to 21/22		
Opening stocks	107.4*	- 6.8	114.2	113.7
Production	617.7*	+37.9	579.8	579.5
<i>thereof: Soybeans</i>	389.5*	+33.2	356.3	366.1
<i>Sunseed</i>	53.9*	- 4.1	58.0	50.8
<i>Rapeseed</i>	76.1*	+9.5	66.6	66.7
<i>Cottonseed</i>	40.8*	+/- 0	40.8	40.2
<i>Groundnuts (b)</i>	33.5*	- 1.0	34.5	33.1
<i>Palmkern & Copra</i>	23.9*	+0.2	23.7	22.5
Total supplies	725.1*	+31.1	694.0	693.2
<i>thereof: Soybeans</i>	478.7*	+21.3	457.4	464.3
Consumption	603.5*	+16.9	586.6*	579.0
<i>thereof: Soybeans</i>	376.6*	+8.4	368.2*	363.2
<i>Sunseed</i>	55.4*	+1.8	53.6*	51.3
<i>Rapeseed</i>	72.8*	+6.0	66.8*	68.9
Ending stocks	121.6*	+14.2	107.4*	114.2
<i>thereof: Soybeans</i>	102.1*	+12.9	89.2*	101.1
<i>Sunseed</i>	5.8*	-1.5	7.3*	2.9
<i>Rapeseed</i>	9.6*	+3.3	6.3*	6.4
Stocks/usage (a)	20.1%		18.3%	19.7%
<i>thereof: Soybeans</i>	27.1%		24.2%	27.8%

(a)Stocks in % of annual disappearance. (b)Shelled basis.

World Oilseed - Ending Stocks / Usage Ratio



10 Oilseeds: World Production (Mn T)



Si la producción de soja en Sudamérica se ajusta a las estimaciones actuales, especialmente en Brasil (más de 150 MnT), el balance de oleaginosas será muy bueno y presionará los precios a la baja.

FUENTES: OIL WORLD/CME GROUP

4.1 Aceite de soja (SBO): gran sorpresa ante los mandatos de volumen propuestos por la EPA en el marco del programa RFS



La Agencia de Protección del Medio Ambiente de EE.UU. (EPA) publicó los mandatos de volumen propuestos en su programa de Normas de Combustibles Renovables (RFS) para los años 23, 24 y 2025. Esto dicta la cantidad de biocombustibles (por ejemplo, etanol, biodiésel, diésel renovable, gas natural renovable) que debe mezclarse con combustibles no renovables (gasolina, diésel) a nivel nacional.

Figure 1: Renewable Volume Obligation by Fuel Type, 2015-2025 (2023-2025 are Proposed)

RVO Summary	MM RINs						MMg
	Year	D3	D4+D5	Total Advanced	D6	Supplemental	
2015	123	2,757	2,880	14,050	-	16,930	1,730
2016	230	3,380	3,610	14,500	-	18,110	1,900
2017	311	3,969	4,280	15,000	-	19,280	2,000
2018	288	4,002	4,290	15,000	-	19,290	2,100
2019	418	4,502	4,920	15,000	-	19,920	2,100
2020	510	4,120	4,630	12,500	-	17,130	2,430
2021	560	4,490	5,050	13,790	-	18,840	2,430
2022	630	5,000	5,630	15,000	250	20,880	2,760
2023	720	5,100	5,820	15,000	250	21,070	2,820
2024	1,420	5,200	6,620	15,250	-	21,870	2,890
2025	2,130	5,300	7,430	15,250	-	22,680	2,950

Source: EPA.



Source: EPA. Note: Renewable diesel generates 1.7 RINs per gallon.

La principal sorpresa es que el mandato avanzado no celulósico (RIN D4 y D5 combinados) sólo aumentará en 300 MM de RIN en total durante los próximos tres años, muy por debajo de los 510 MM del año pasado y de las expectativas anteriores del mercado. Esta parte del mandato se cumple principalmente con biodiésel y gasóleo renovable.

El crecimiento en los próximos tres años se centra casi por completo en el mandato celulósico (que cubre el gas natural renovable y ahora los vehículos eléctricos bajo ciertas condiciones).

La propuesta incluye aumentar la cuota de uso de biocarburantes en sólo un 1% en 2023 y permitir el uso de aceite de colza para la producción de biodiésel. La capacidad existente podría infrutilizarse.

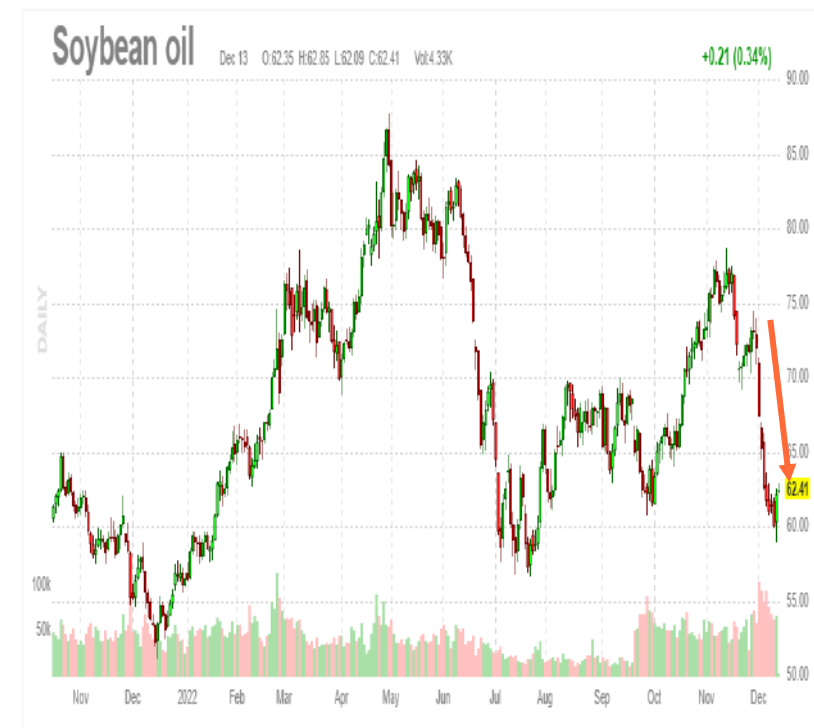
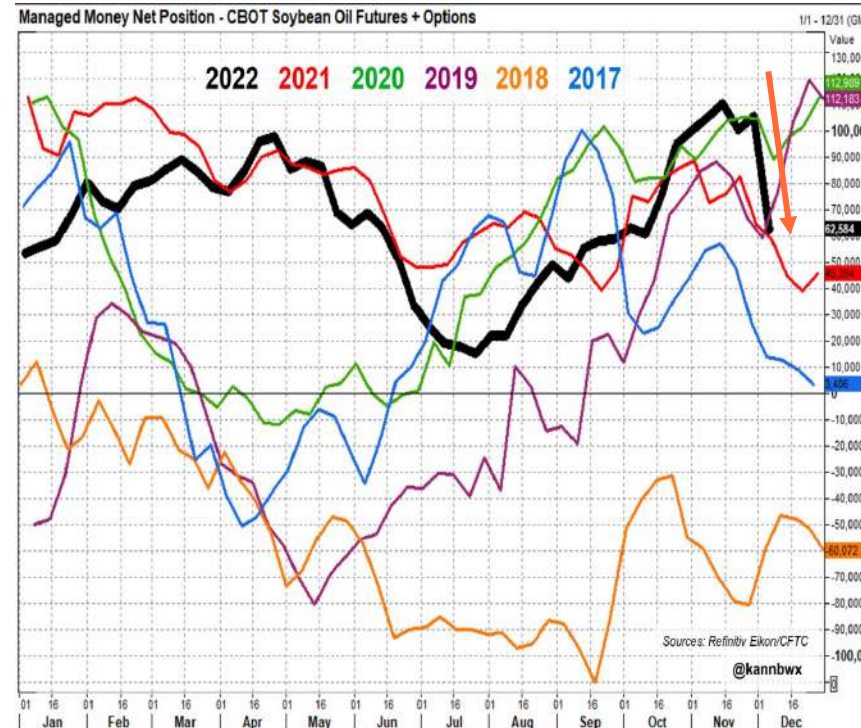
Los volúmenes definitivos para 2023 deben anunciarse antes del 14 de junio.

FUENTES: JP MORGAN/OIL WORLD

4.2 Aceite de soja (SBO): gran sorpresa ante los mandatos de volumen propuestos por la EPA en el marco del programa RFS



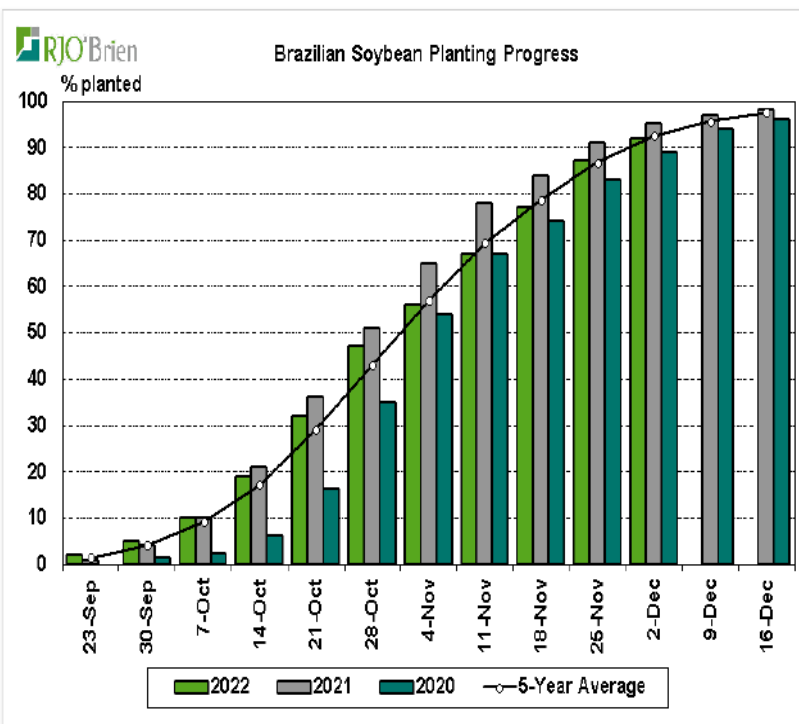
	2023	2024	2025
Cellulosic biofuel	0.72 +0.41%	1.42 +0.82%	2.13 +1.23%
Biomass-based diesel	2.82 +2.54%	2.89 +2.60%	2.95 +2.67%
Advanced biofuel	5.82 +3.33%	6.62 +3.80%	7.43 +4.28%
Renewable fuel	20.82 +11.92%	21.87 +12.55%	22.68 +13.05%
Supplemental standard	0.25 +0.14%	n/a	n/a



- Las propuestas de la EPA han decepcionado en gran medida al sector de la soja estadounidense. Proponen aumentar sólo ligeramente el uso de biodiésel procedente de cultivos (+2,67% de 2021 a 2025).
- Se desplomaron las cotizaciones del aceite de soja en CBOT (¿exageradas?), que se situaron muy por encima de los precios del aceite de palma y girasol. Los futuros de enero del aceite de soja en Chicago cayeron un 17%.
- Se ha producido una venta masiva por parte de los fondos.

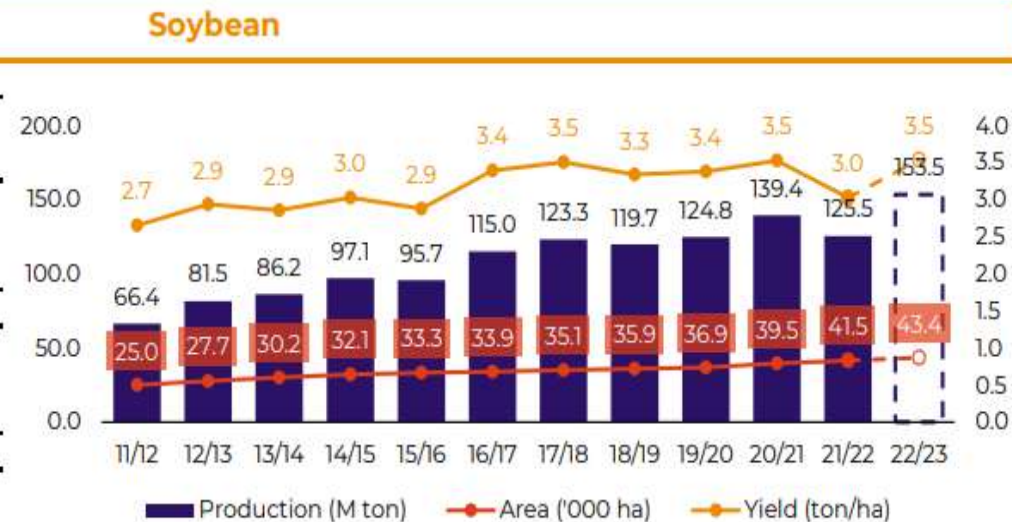
FUENTES: AGRITEL/K BRAUM/CFTC/FUTURES FINVIZ

4.3 Aceite de soja (SBO): Buenas condiciones en Brasil



Supply & Demand - Brazil

Supply & Demand	21/22		22/23	
	Last	Previous	Last	M/M
Beg. Stocks	8.9	3.2	3.2	0%
Production	125.5	153.5	153.5	0%
Imports	0.5	0.5	0.5	0%
Total Supply	134.9	157.2	157.2	0%
Exports	79.2	96.5	96.6	0%
Crush	49.0	51.4	50.7	-1%
Seeds/Others	3.5	3.9	3.9	0%
Total Demand	131.7	151.8	151.2	0%
End. Stocks	3.2	5.2	6.0	16%
S/U	2%	3%	4%	16%



Los chubascos dispersos mantuvieron en general unas perspectivas favorables para la soja. Sin embargo, las recientes precipitaciones por debajo de lo normal en varias regiones del sur y el suroeste han hecho que algunos observadores privados se muestren más cautos en sus expectativas. La peor situación se da en Rio Grande do Sul, el estado podría perder 5 MnT en el peor de los casos. La CONAB estima la producción nacional en 153,5 y el USDA en 152 MnT.

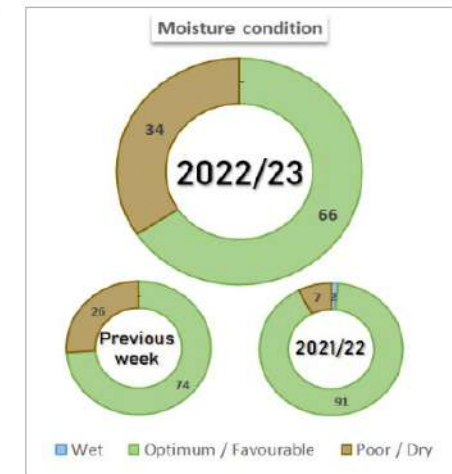
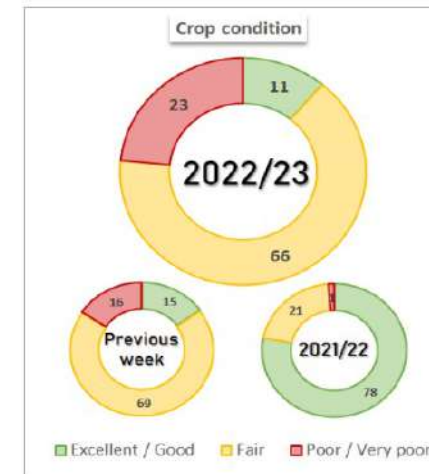
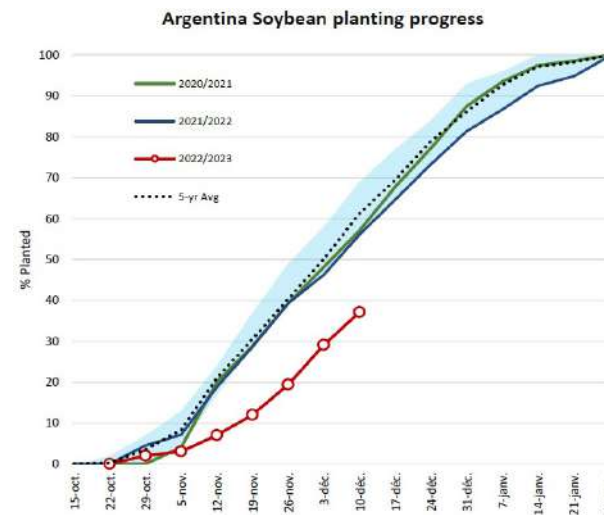
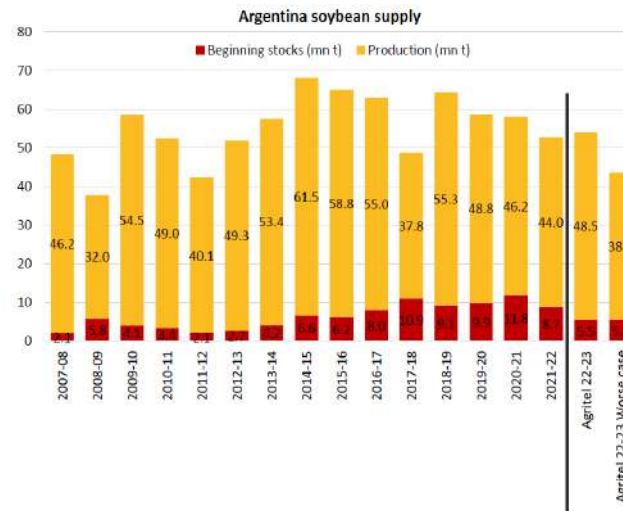
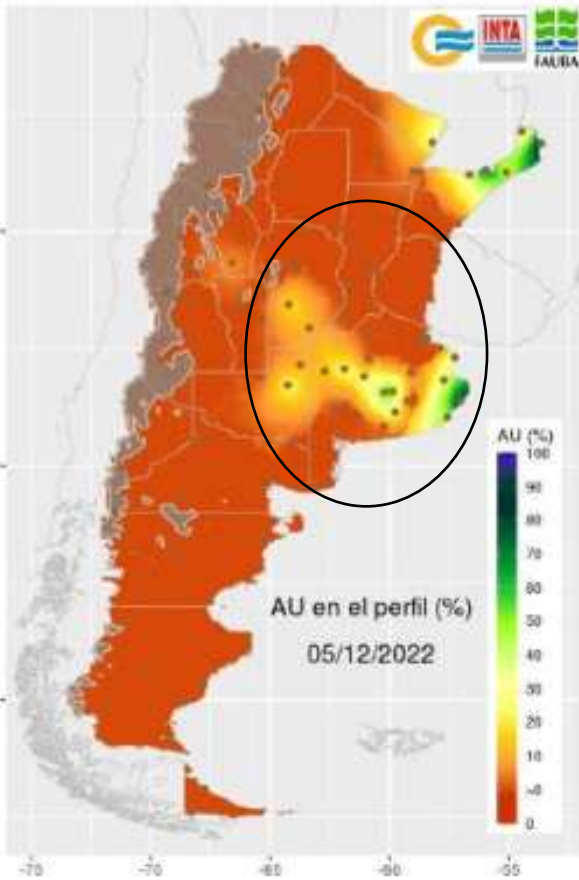
Si se materializan 150 MnT de producción, Brasil exportará más de 90 MnT, un volumen enorme. Los precios de las oleaginosas estarán bajo presión.

FUENTES: RIO ORIENT/HEDGE POINT/CONAB/USDA/OIL WORLD

4.4 Aceite de soja (SBO): situación crítica en Argentina



AGUA UTIL EN EL PERFIL



Las lluvias han sido muy escasas desde septiembre y las temperaturas superiores a las normales durante los últimos días. La sequía se considera la peor de los últimos 50 años. La superficie podría ser recortada, existe un alto riesgo de abandono de los campos recién sembrados donde las plantas jóvenes están muriendo a causa del calor. Algunas estimaciones locales hablan de 42 MnT frente a los 49,5 MnT del USDA.

El desastre en Uruguay se verá compensado por un potencial rendimiento récord en Paraguay.

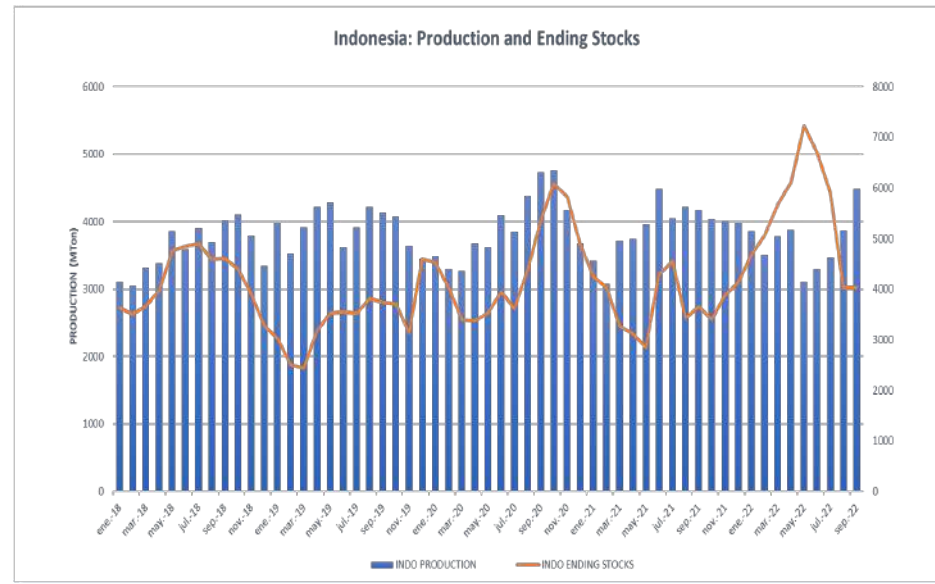
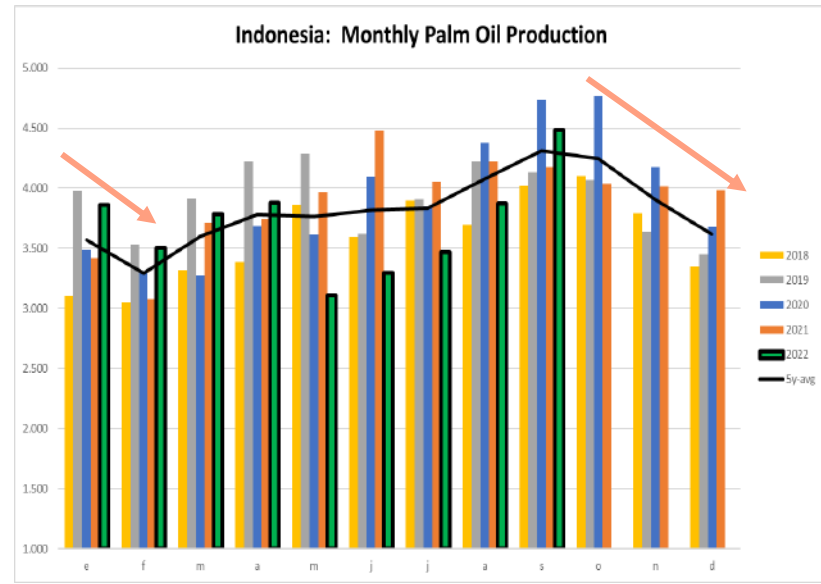
La siembra se realiza en el 37% de la superficie prevista. El avance muestra un retraso del 20%. Esto podría tener algún impacto en los rendimientos de ciertas regiones.

Nuevo programa "dólar soja". El mercado espera entre 3/5 MnT de comercialización.

FUENTES: INTA/SMN/FAUBA/BCBA/AGRITEL



5.1 Aceite de palma (CPO): stocks en Indonesia vuelven a la normalidad



Las grandes exportaciones y el fuerte consumo interno han reducido los stocks de aceite de palma en Indonesia en unos 3,4 Mnt desde su máximo, volviendo a niveles más manejables en las últimas semanas.

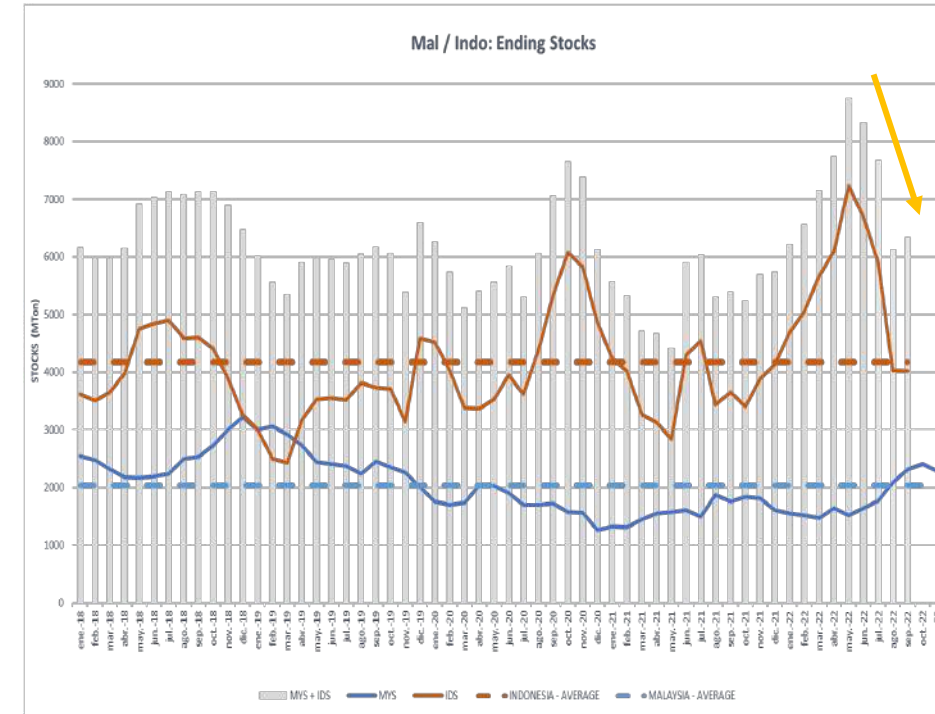
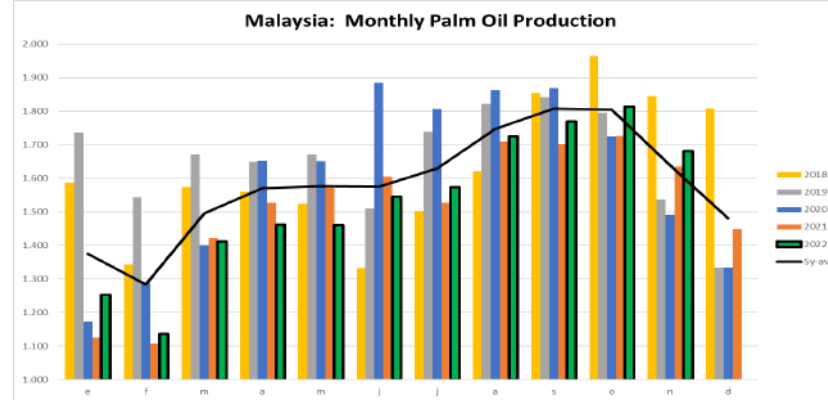
Por otro lado, las lluvias, en parte intensas, han obstaculizado últimamente la recolección en algunas zonas del sudeste asiático, lo que ha acentuado la ralentización estacional de la producción de aceite de palma.

FUENTES: POA/GAPKI/OIL WORLD

5.2 Aceite de palma (CPO): stocks de aceite de palma malasio crecieron menos de lo previsto

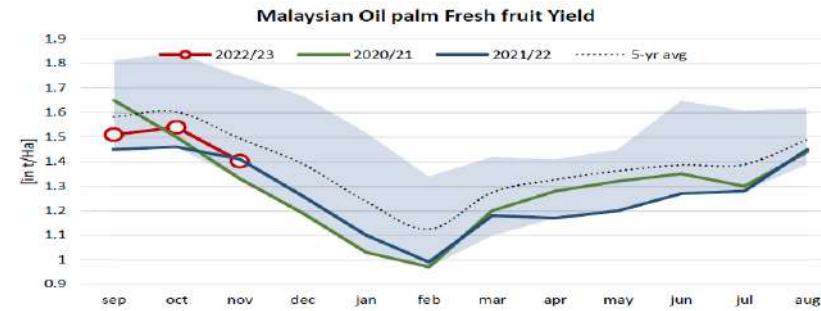


Malasian CPO outlook
Nov-22 vs Nov-21
(millions tons)



MPOB: Malaysia November 2022 data ACTUAL

	Nov 2022 (in million tons)	% change from Oct
Production	1.681	-7.33
Palm Oil Imports	0.047	-31.88
Exports	1.518	0.92
Biodiesel Exports	0.018	-4.18
Local Disappearance	0.330	14.72
End Month Stocks	2.288	-4.98

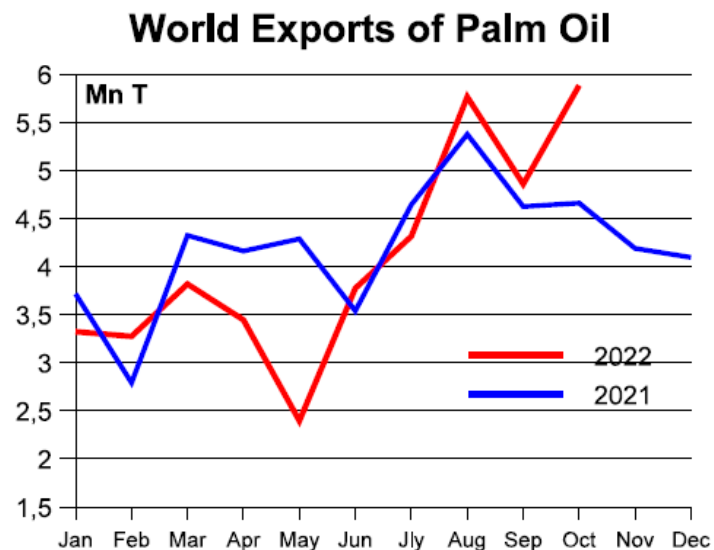


Los stocks finales de Malasia en noviembre cayeron mucho menos de lo esperado, tras reducirse un 4,98% respecto al mes anterior y situarse en 2,3 MnT. El descenso de la producción y de las importaciones fue mayor de lo previsto. La producción de enero-noviembre aumentó un 1,04%, hasta 16,83 MnT, con una previsión para todo el año de 18,20 millones.

Con la reducción de los stocks a su nivel más bajo en 3 meses y la ralentización de la producción debido al rendimiento cíclico frente al aumento de las exportaciones, es posible que los precios del CPO mejoren en el primer trimestre con respecto al nivel actual.

FUENTES: POA/MPOB/GAPKI/AGRITEL

5.3 Aceite de palma (CPO): es probable que los precios del aceite de palma encuentren apoyo



Las exportaciones mundiales de aceite de palma se dispararon hasta alcanzar niveles récord de 5,9 MnT en octubre (+1,2 MnT frente a oct-21) y 20,8 MnT en julio/oct (+1,5 MnT) este año. Este es el resultado de la competitividad de precios del aceite de palma, expresada en descuentos inusualmente amplios frente al aceite de soja y otros aceites.



Como habíamos previsto, el descuento de la palma respecto al aceite de soja se desplomó después de que los precios del aceite de soja cayeran precipitadamente tras el anuncio de la Agencia de Protección Medioambiental de EE.UU. de alcanzar un objetivo de combustibles renovables para 2023 menos ambicioso de lo esperado, y el aumento de los stocks de SBO en Argentina por al desplazamiento de la demanda de importación hacia otros aceites vegetales.

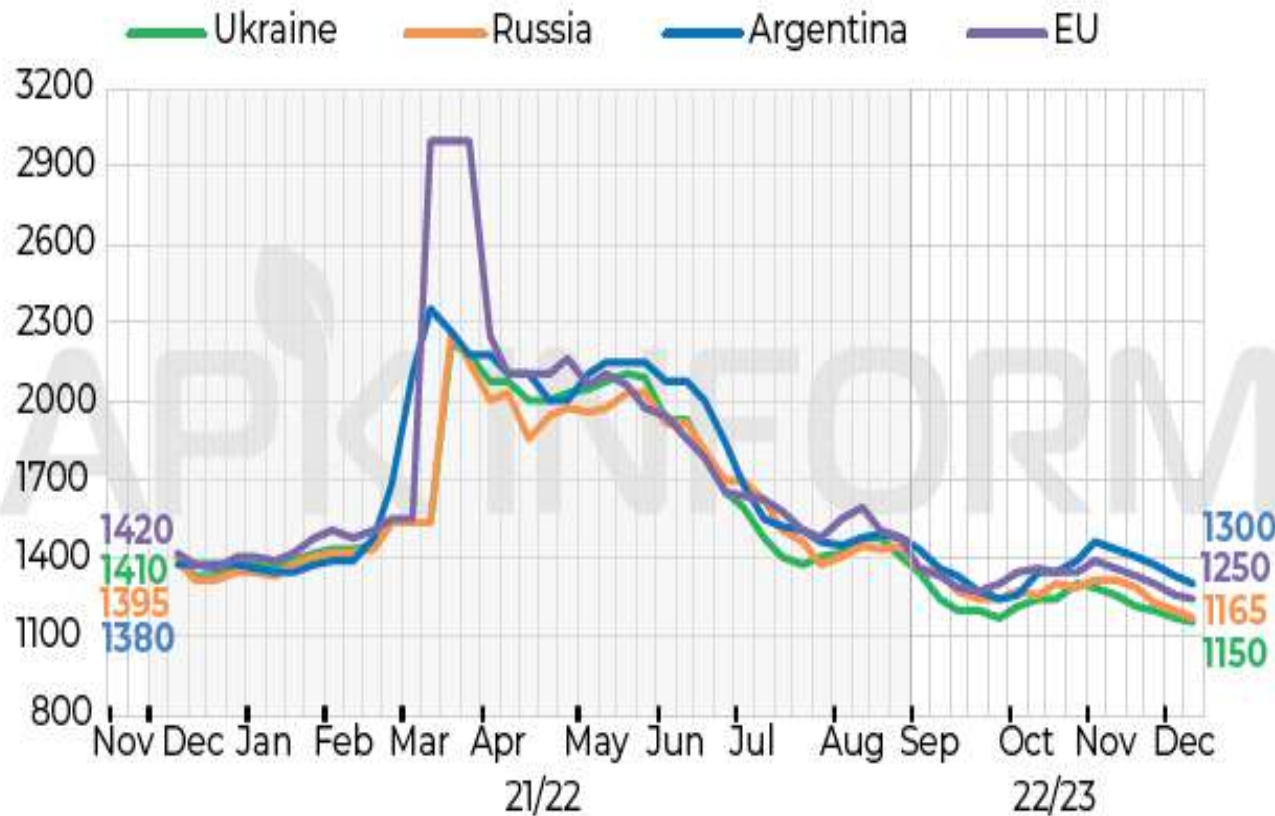
Es probable que los precios del aceite de palma encuentren apoyo en la disminución de la presión de la oferta indonesia y en el descenso estacional de la producción en el sudeste asiático.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

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



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



Las exportaciones en noviembre fueron buenas para Ucrania, con 400.000 toneladas de aceite y 378.000 toneladas de semillas de girasol exportadas. **La molturación descenderá debido a la escasez de suministro eléctrico.** Muchos productores se vieron obligados a reducir los volúmenes de transformación o a detener la producción por la crisis energética del país.

Los países europeos mantuvieron elevadas las importaciones de semillas de girasol ucranianas, saturando así el mercado con aceite de girasol de producción local, lo que presionó los precios del SFO ucraniano.

Mientras el mercado europeo sigue digiriendo abundantes stocks de semillas y aceite, las ofertas del Mar Negro compiten por la cuota de mercado en el Sudeste Asiático, Oriente Próximo y el Norte de África.

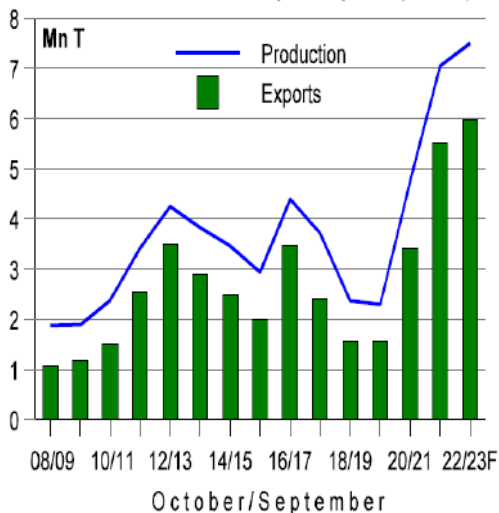
Además, los precios en el mercado mundial de aceites comestibles estaban bajando y Rusia mantuvo en diciembre el impuesto cero a la exportación de SFO.

FUENTES: APK INFORM/DINESH KUMAR/OIL WORLD

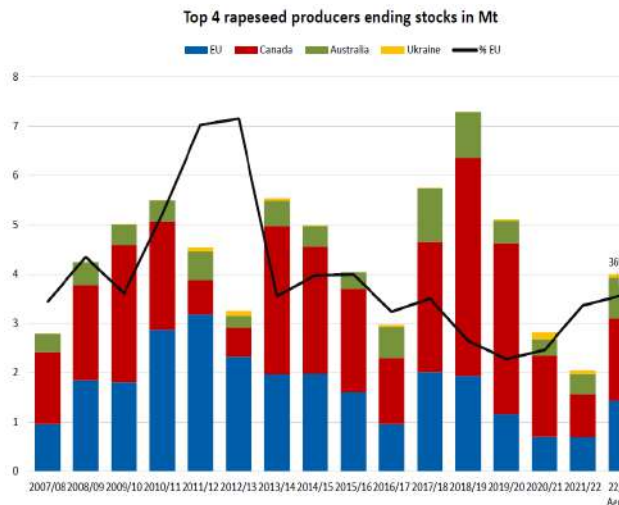
7. Aceite de colza (RSO): cómoda O&D en 2022/23



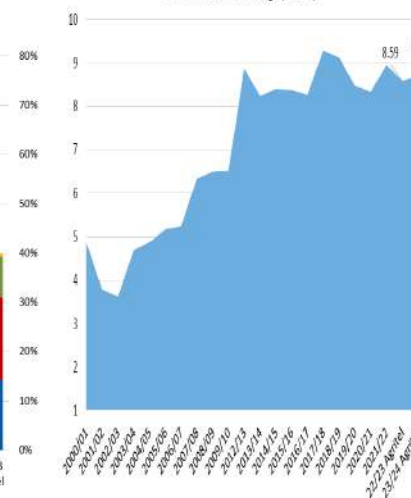
AUSTRALIA: Canola Crop & Exports (Mn T)



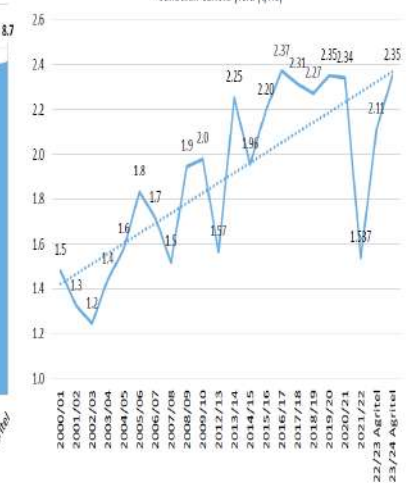
Rapeseed (Mt)	2021/22		2022/23	
	04/11/22	02/12/22	04/11/22	02/12/22
carry-in	6.7	6.7	5.4	5.4
production	74.0	74.0	85.7	86.0
trade	14.8	14.8	18.0	18.1
crush	72.3	72.3	77.9	78.8
other cons.	3.0	3.0	3.2	3.2
carry-out	5.4	5.4	10.0	9.5
stock/use ratio	7.1%	7.2%	12.4%	11.6%



Canadian canola acreage (mn ha)



Canadian canola yield (t/ha)



- En su informe de cultivos de diciembre, ABARES estimó la cosecha australiana de colza en un récord de 7,3 MnT en 2022/23, +0,3 MnT en el año y reflejando principalmente el aumento adicional considerable de la superficie. Sin embargo, las condiciones variaron significativamente en las principales regiones productoras.
- Ahora se estima que las exportaciones alcanzarán un nuevo máximo de alrededor de 6,0 MnT en octubre/septiembre de 22/23 (frente a 5,5 MnT un año antes).

- Oil World ha reducido su estimación de la cosecha canadiense a 19,2 MnT, y Statics Canada informó de sólo 18,2 MnT. Creemos que la oferta de Canadá puede ser menos abundante de lo esperado. Sin embargo, la cosecha mundial récord de esta temporada siguió presionando los precios de la colza en Canadá y Europa.
- Los precios europeos del aceite de colza bajaron, presionados por la gran molturación en la UE. La demanda de aceite de colza se ve afectada actualmente por los agobiantes suministros de biodiésel importado (supuestamente) a base de UCO. El mercado alimentario europeo sigue digiriendo unos stocks inusualmente grandes de aceite de girasol, lo que obstaculiza la demanda de aceite de colza y otros competidores.

FUENTES: OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/AGRITEL/STATICS CANADA

8. Aceites láuricos: menor producción de CNO



La fuerte competitividad de los precios, también en relación con el CNO, ha reactivado la demanda de CPKO en los países importadores y productores. Sin embargo, los precios del CNO seguirán bajo presión a menos que repunte el ritmo de las exportaciones, sobre todo a la UE, cuyos envíos suelen aumentar en el primer trimestre.

Los registros de exportación de CNO filipino se ralentizaron hasta las 66 kton durante noviembre, según UCAP. La disminución de la presión de la oferta de exportación confirma la ralentización de la producción.

Queda por ver si la producción y las exportaciones indonesias comenzarán a ralentizarse. Los envíos de aceite de coco de Indonesia siguieron superando el nivel del año anterior con 62 kton en octubre y aumentaron un 19% hasta 0,59 MnT en enero/octubre de 2022.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

“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:

