



# INFORME DE MERCADO

---

Marzo 2023

# CONTENIDO

1. Precios de los aceites vegetales
2. POC 2023: comentarios más relevantes
3. Evolución julio 22/marzo 23
4. Aceite de soja (SBO)
5. Aceite de girasol (SFO) y de colza (RSO)
6. Aceite de palma (CPO)
7. Demanda de aceites vegetales
8. Aceites Láuricos (coco y palmiste)

# 1.1 Precios de los aceites vegetales

		28/02/2023	17/03/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	4141	3920	MYR/ MT	-221	-5,3%
Crude Palm Oil (May)	CIF RDM	1040	1020	USD/ MT	-20	-1,9%
CCNO Phil/Indo (Apr/May)	CIF RDM	1135	1100	USD/ MT	-35	-3,1%
CPKO (Apr/May)	CIF RDM	1060	1030	USD/ MT	-30	-2,8%
Crude Sunflower Oil (AMJ)	6 PORTS	1160	1035	USD/ MT	-125	-10,8%
Crude Rape Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	1055	895	€/MT	-160	-15,2%
Crude Soya Oil (Mar)	FOB DUTCH MILL	1120	1085	€/MT	-35	-3,1%
EUR/USD	SPOT	1,0576	1,0666		0,009	0,9%
Brent Crude	SPOT	83,45	72,97	US \$/ BRL	-10,48	-12,6%
Gas Oils	SPOT	833,3	775,5	US \$/ MT	-57,75	-6,9%

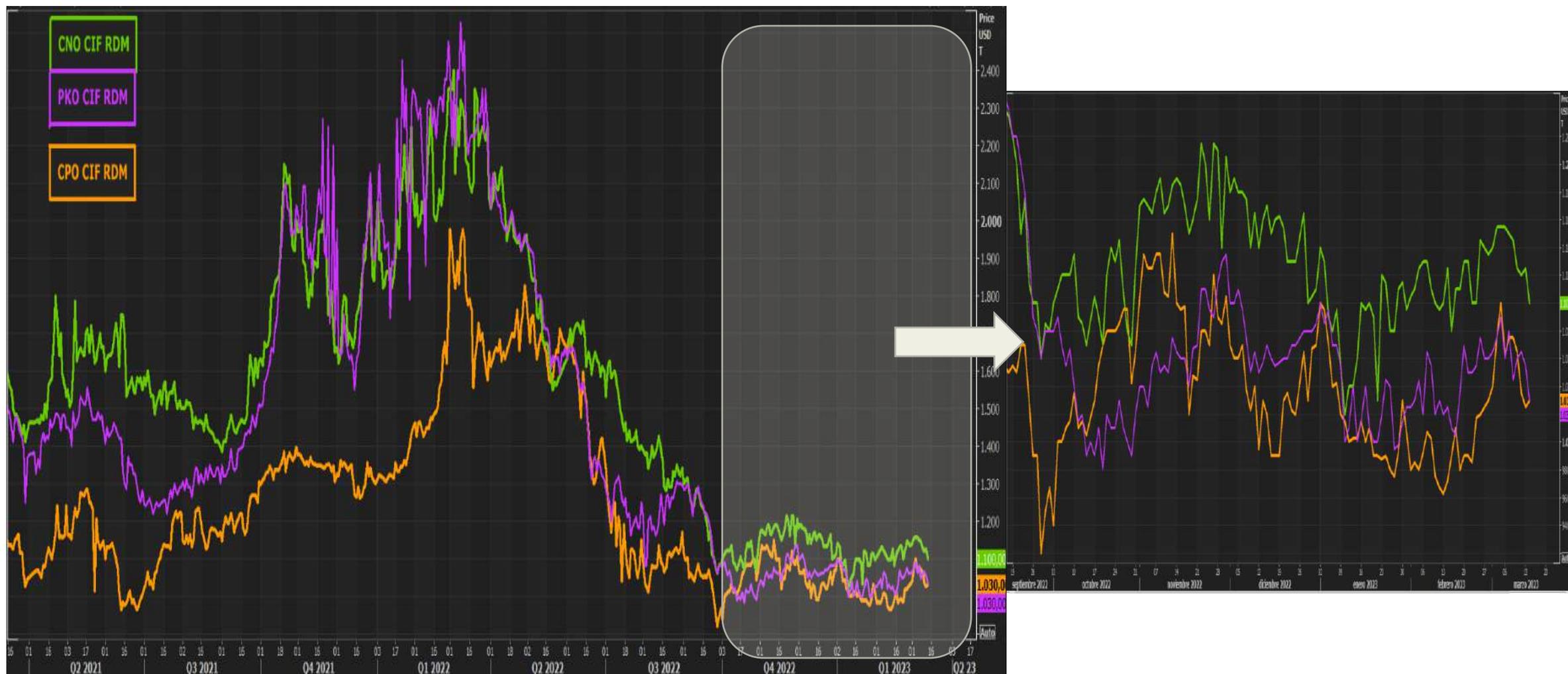
FUENTE: REUTERS

# 1.2 Precios de los aceites vegetales



FUENTE: REUTERS

# 1.3 Precios de los aceites vegetales en Europa



FUENTE: REUTERS

## 2. POC: comentarios más relevantes

### Thomas Mielke (Oil World) + Dorab Mistry (Godrej)



- Argentina perdió 20 MnT de soja.
- La producción mundial de biodiésel aumentará 4,5 MnT.
- China aumentará sus importaciones de aceites vegetales en torno a 3,5 MnT.
- Se prevé que el crecimiento de la producción mundial de aceites de sol y colza sea bastante pequeño en 2023/2024.
- El crecimiento previsto de la producción de aceite de palma será demasiado pequeño para evitar un déficit.

**TM (precio medio julio/diciembre 2023):** Oleína de palma RBD de Malasia \$1.150 USD; SBO de Argentina \$1.320 USD; SFO del Mar Negro \$1.300 USD.

**DM:** CPO BMD 3era. posición 4000-5000 MYR (suponiendo El Niño).

### James Fry (LMC)



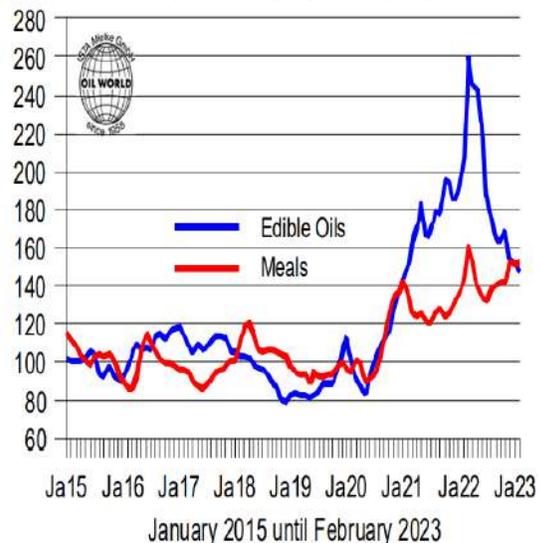
- Los futuros del CPO se situarán en 3.350 RM a finales de año, arrastrados por el gasóleo.
- El CPO de la UE se situará en \$850 USD en diciembre, tercera posición de BMD.

FUENTES: OIL WORLD/GODREJ/LMC

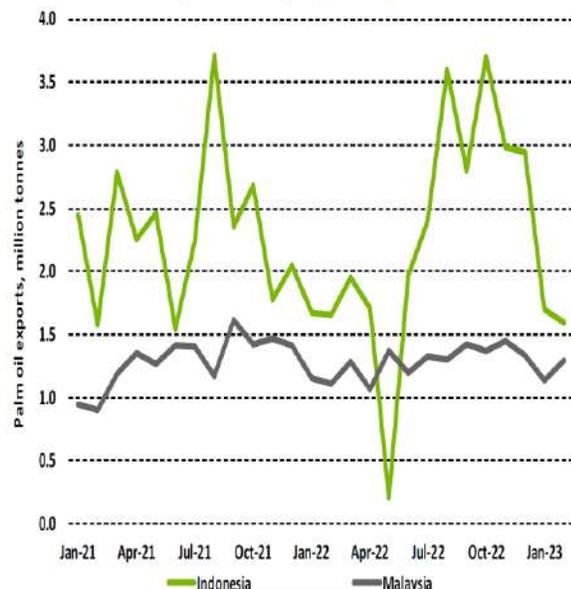
# 3. Aceites vegetales: julio 2022/marzo 2023

Monthly OIL WORLD Price Indices

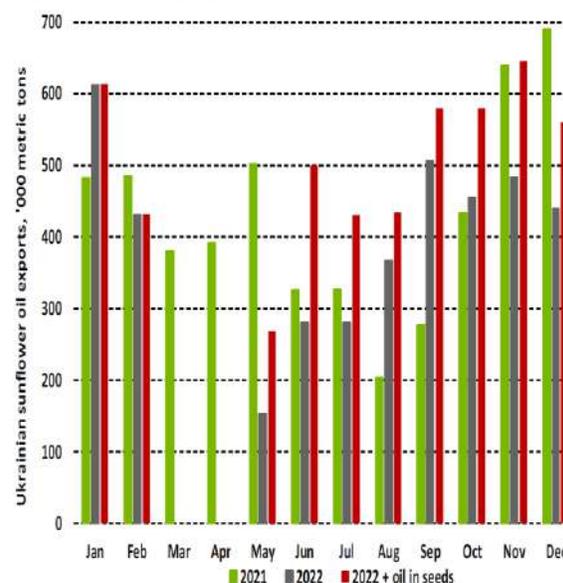
the five-year average 2015-2019 = 100



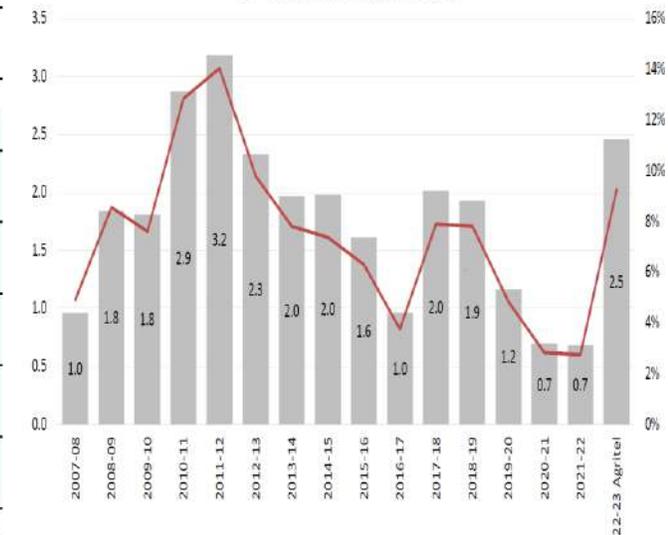
Total Indonesian and Malaysian monthly exports of palm oil, both crude and refined



Ukraine's monthly exports of sunflower oil as oil and oil in seed



EU + UK rapeseed endings stocks (Mt)



La tendencia a la baja en los aceites vegetales ha estado liderada por:

- La palma en junio/octubre 2022.
- El girasol/colza en noviembre/marzo.

- Récord de exportaciones de CPO durante julio/octubre de 2022
- Repercusiones bajistas sobre los precios de una producción récord de colza de 78 MnT en 2022/2023 (frente a 67,2 21/22) + exportaciones de SFS/SFO de Ucrania superiores a lo previsto.

La oferta mundial de aceites vegetales es actualmente elevada, con stocks mundiales superiores en 3,0 MnT a las del año anterior.

FUENTES: OIL WORLD/LMC/AGRITEL

# 4. Aceite de soja (SBO): Argentina pierde 20 MnT



La producción argentina de soja será de 25/27 MnT en el mejor escenario, frente a los 46 MnT previstos inicialmente. Debido a heladas durante el verano en algunas partes de la zona agrícola, tras una ola de calor y lluvias insuficientes. Además, los agricultores serán guardaran las habas durante todo el año a la espera de las elecciones nacionales.

La producción récord de soja en Brasil sigue siendo un importante factor bajista que pesa sobre el mercado.

Por el momento, los aceites de palma, colza y sol pueden compensar las pérdidas argentinas.

¿Pero hasta cuándo?

	Forecast 22/23F	Change to 21/22	21/22	20/21
<b>Opening stocks</b> . . . .	<b>105.8</b>	<b>- 7.5</b>	<b>113.3</b>	<b>113.1</b>
<b>Production</b> . . . . .	<b>598.3*</b>	<b>+18.3</b>	<b>580.0</b>	<b>579.5</b>
<i>thereof: Soybeans</i>	<i>370.4*</i>	<i>+15.1</i>	<i>355.3</i>	<i>366.0</i>
<i>Sunseed</i> . . . . .	<i>53.0*</i>	<i>- 5.0</i>	<i>58.0</i>	<i>50.8</i>
<i>Rapeseed</i> . . . . .	<i>77.9*</i>	<i>+10.7</i>	<i>67.2</i>	<i>66.9</i>
<i>Cottonseed</i> . . . . .	<i>40.0*</i>	<i>- 1.1</i>	<i>41.1</i>	<i>40.2</i>
<i>Gdnuts</i> . . . . .	<i>33.1*</i>	<i>- 1.4</i>	<i>34.5</i>	<i>33.1</i>
<i>Palmkern &amp; Copra</i>	<i>23.9*</i>	<i>- 0.1</i>	<i>24.0</i>	<i>22.6</i>
<b>Total supplies</b> . . . . .	<b>704.1*</b>	<b>+10.8</b>	<b>693.3</b>	<b>692.6</b>
<i>thereof: Soybeans</i>	<i>457.7*</i>	<i>+2.2</i>	<i>455.5</i>	<i>463.6</i>
<b>Consumption</b> . . . . .	<b>595.8*</b>	<b>+8.4</b>	<b>587.4</b>	<b>579.4</b>
<i>thereof: Soybeans</i>	<i>367.7*</i>	<i>-0.5</i>	<i>368.2</i>	<i>363.4</i>
<i>Sunseed</i> . . . . .	<i>55.6*</i>	<i>+1.9</i>	<i>53.7</i>	<i>51.3</i>
<i>Rapeseed</i> . . . . .	<i>74.6*</i>	<i>+7.7</i>	<i>66.9</i>	<i>69.1</i>
<b>Ending stocks</b> . . . . .	<b>108.3*</b>	<b>+2.5</b>	<b>105.8</b>	<b>113.3</b>
<i>thereof: Soybeans</i>	<i>90.0*</i>	<i>+2.7</i>	<i>87.3</i>	<i>100.2</i>

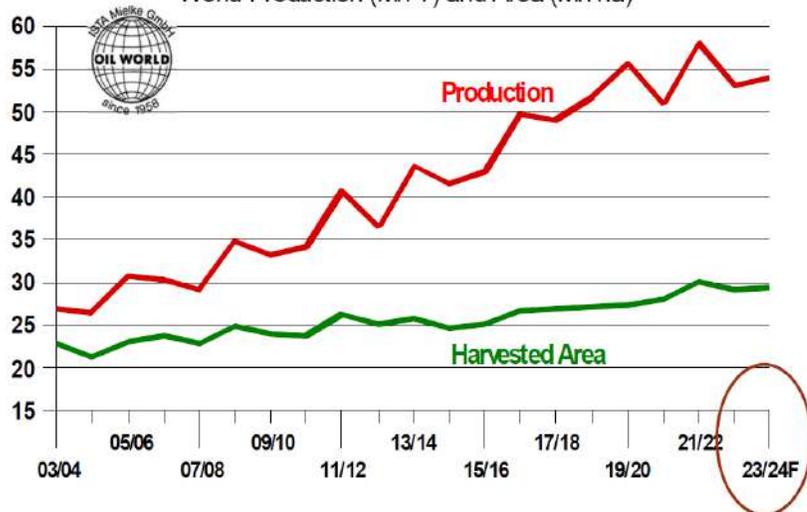
FUENTES: OIL WORLD/BCR/BCBA

# 5. Aceite de girasol (SFO) y aceite de colza (RSO)



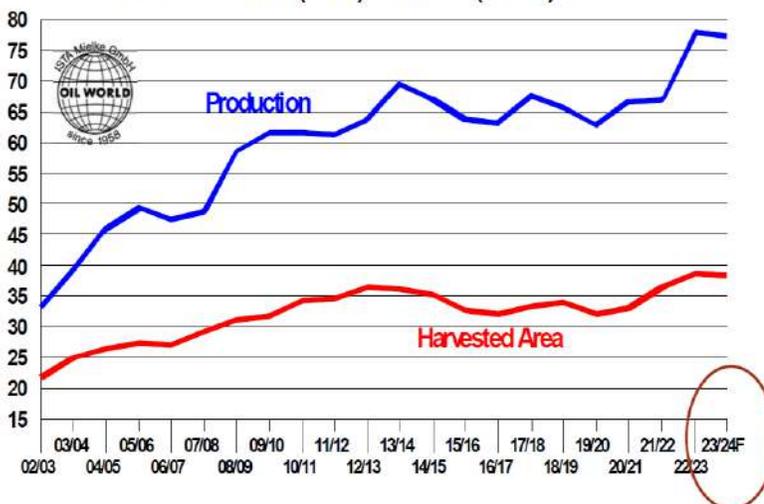
## SUNFLOWERSEED

World Production (Mn T) and Area (Mn ha)



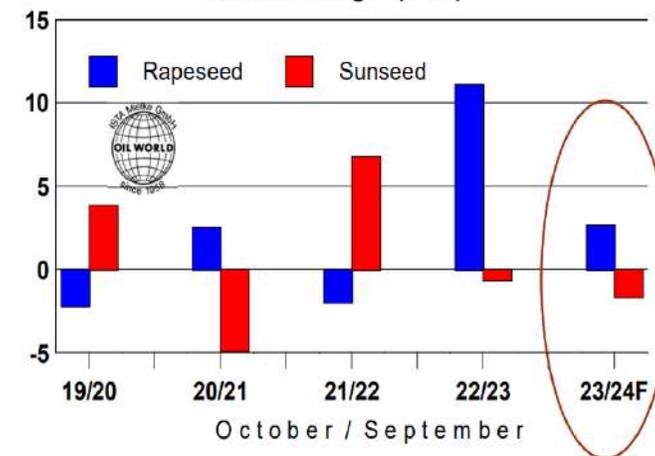
## RAPESEED & CANOLA

World Production (Mn T) and Area (Mn ha)



## World Supplies of Rapeseed & Sunseed

Annual Change (Mn T)



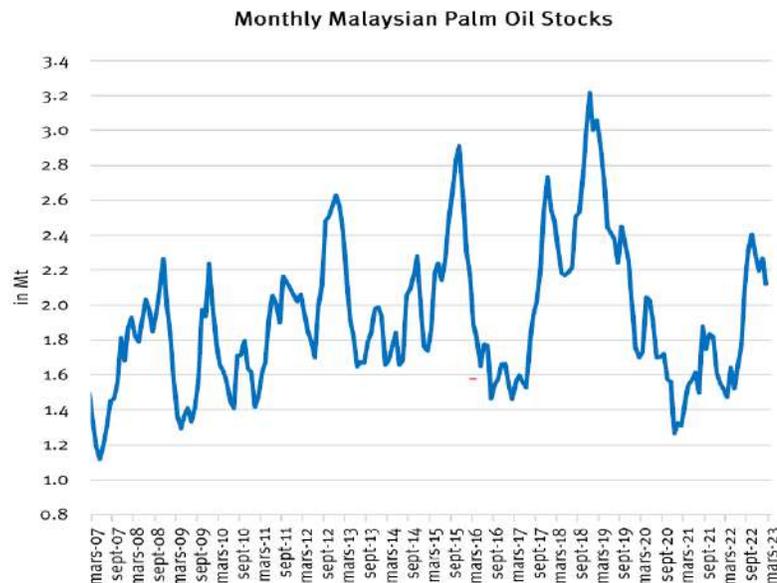
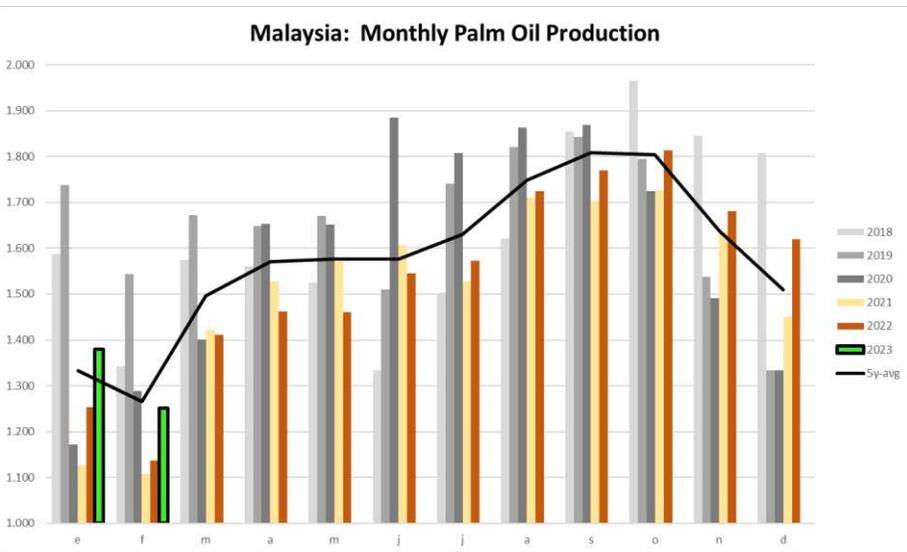
Gran incertidumbre sobre la cosecha de girasol 2023/2024 en Ucrania.

En el mejor de los casos, es posible que la producción de colza se estanque en 2023/2024.

- Oferta 2022/2023: 2,65 (Op Stocks) + 11,0 (producción) = 13,65 MnT.
- Oferta 2023/2024: 0,3 (Op Stocks) + 11,0? (producción) = 11,3 MnT.

FUENTES: OIL WORLD/STRATEGIE GRAIN

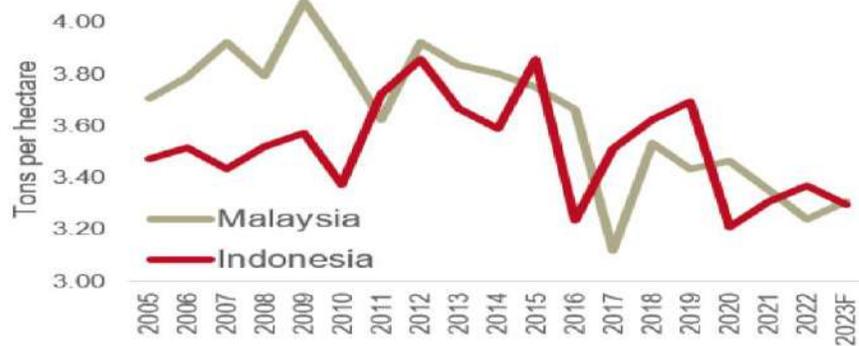
# 6.1 Aceite de palma (CPO): pequeña recuperación de la producción en Malasia



## MALAYSIA: Balance of Palm Oil (MnT)

	January/December				
	2023F	2022	2021	2020	2019
Op'g stocks	2.20	1.61	1.27	2.01	3.22
<b>Production .</b>	<b>18.90*</b>	<b>18.45</b>	<b>18.12</b>	<b>19.14</b>	<b>19.86</b>
Imports . . . .	.95*	1.14	1.18	.95	.98
Exports . . . .	16.30*	15.73	15.57	17.40	18.47
Dom. use ..	3.45*	3.28	3.38	3.44	3.57
<b>End. stocks .</b>	<b>2.30*</b>	<b>2.20</b>	<b>1.61</b>	<b>1.27</b>	<b>2.01</b>

## Malaysia and Indonesia



A pesar de ser el 3er. año consecutivo de "La Niña", la producción malaya de aceite de palma se espera con un crecimiento marginal y de nuevo por debajo de 20 MnT (2017-2019).

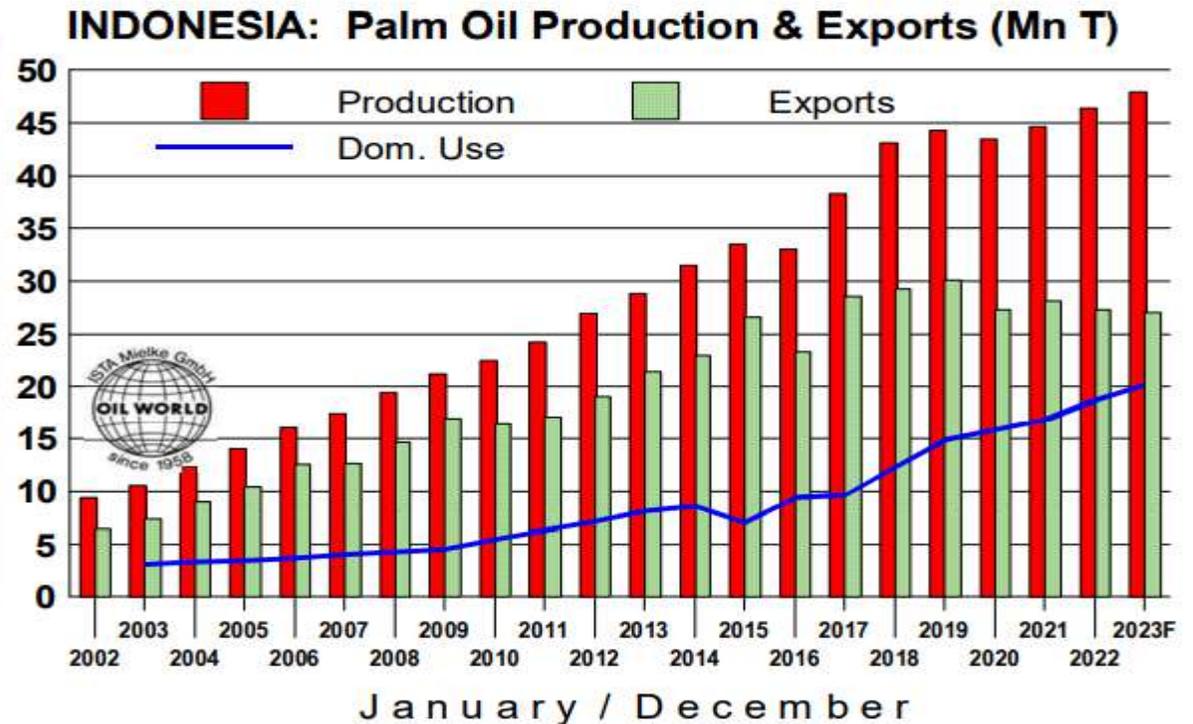
Los stocks se prevén al mismo nivel que en 2022. Pero si las exportaciones de aceite de palma indonesio o de aceite de soja sudamericano resultan menores de lo esperado, los productores y exportadores de aceite de palma malasios se beneficiarán, y sus exportaciones reales resultarán mayores.

FUENTES: POA/GAPKI/AGRITEL/OIL WORLD



## 6.2 Aceite de palma (CPO): Mayor producción y menores exportaciones en Indonesia durante 2023

INDONESIA : Balance of Palm Oil ( Mn T )					
	January / December				
	2023F	2022	2021	2020	2019
Op'g stocks	5.10*	4.80*	5.00*	4.65*	5.30*
<b>Production .</b>	<b>47.74*</b>	<b>46.50*</b>	<b>44.65*</b>	<b>43.48*</b>	<b>44.30*</b>
Imports . . . .	.01*	.01	.01*	.01	.10
Exports <b>→</b> . . . .	<b>27.00*</b>	27.45	28.09*	27.26	30.12
<b>Dom. use . .</b>	<b>20.20*</b>	<b>18.76*</b>	<b>16.77*</b>	<b>15.88*</b>	<b>14.93*</b>
<i>Biodiesel . .</i>	<i>10.20*</i>	<i>8.90*</i>	<i>7.47*</i>	<i>7.35*</i>	<i>7.48*</i>
<i>Other use . .</i>	<i>10.00*</i>	<i>9.86*</i>	<i>9.30*</i>	<i>8.52*</i>	<i>7.45*</i>
End. stocks . .	5.65*	5.10*	4.80*	5.00*	4.65*



El crecimiento de la producción indonesia de aceite de palma se verá más que compensado por el crecimiento del consumo interno, básicamente para biocombustibles. El aumento a B35 implica que el saldo exportable indonesio de CPO será menor.

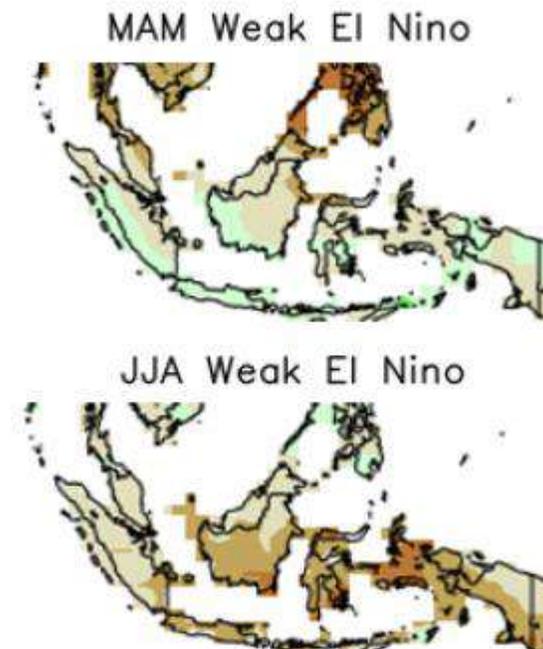
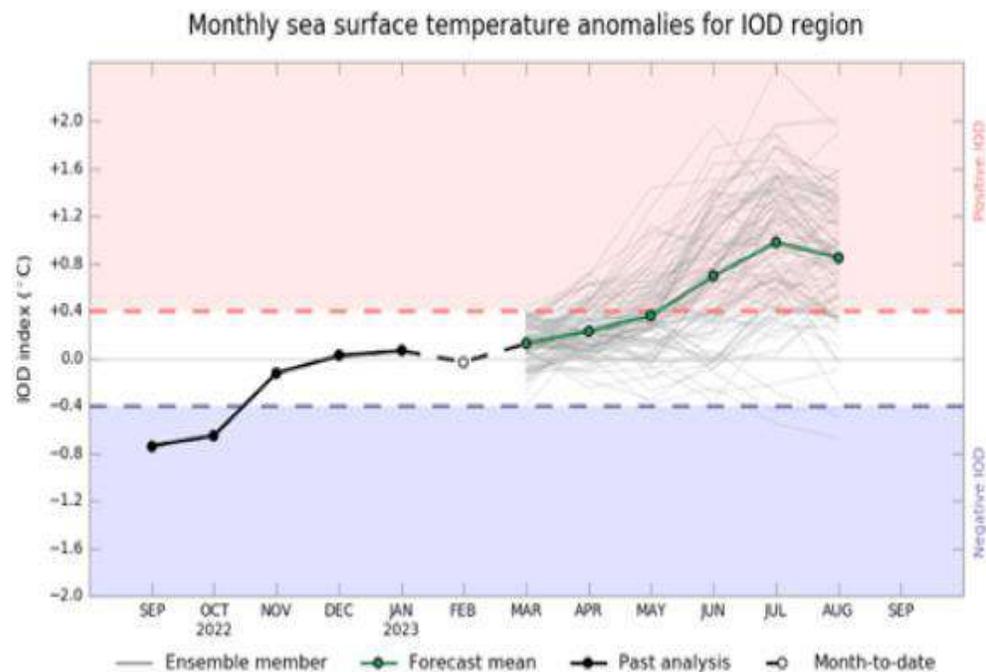
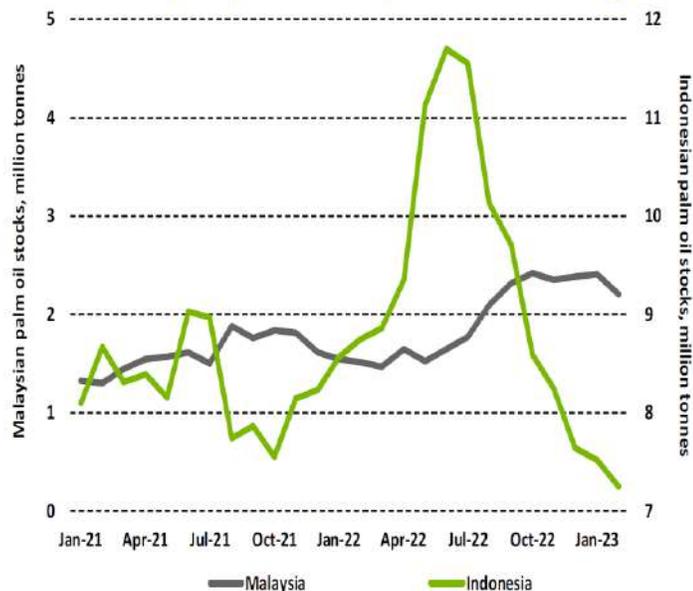
Es poco probable que puedan aplicar el B40 a corto plazo.

FUENTES: POA/GAPKI/OIL WORLD

## 6.3 Aceite de palma (CPO): ¿se acerca El Niño?



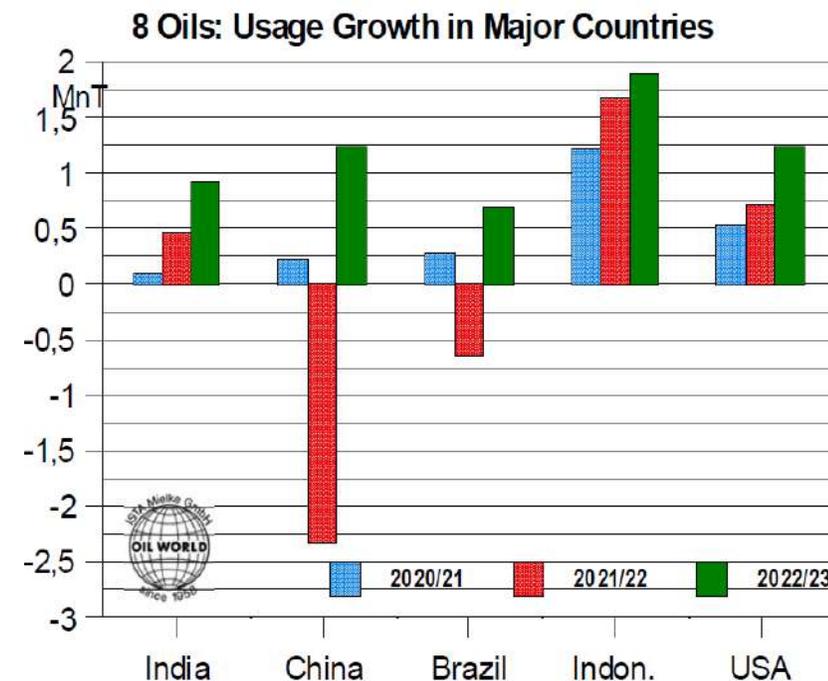
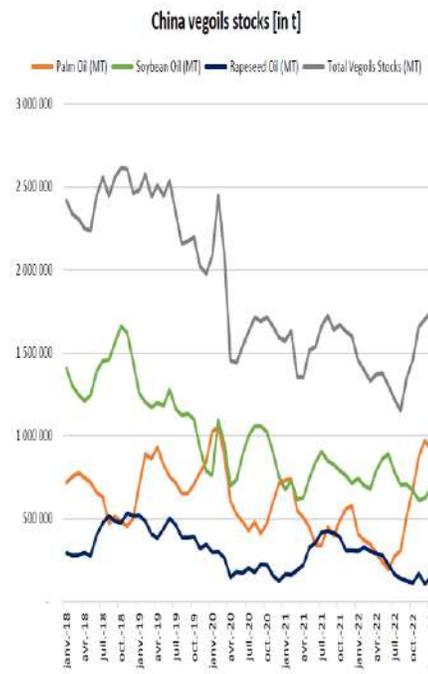
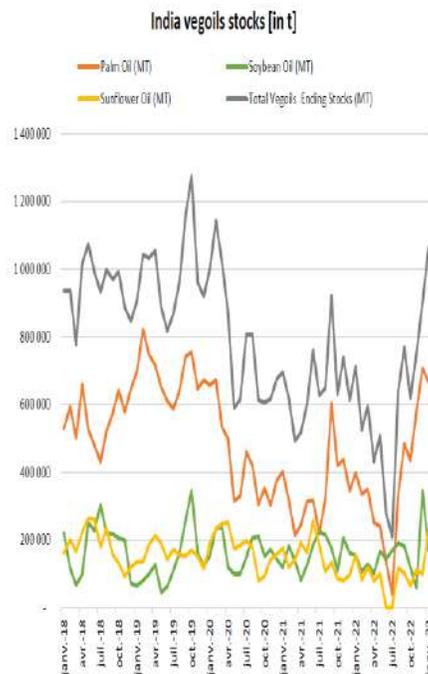
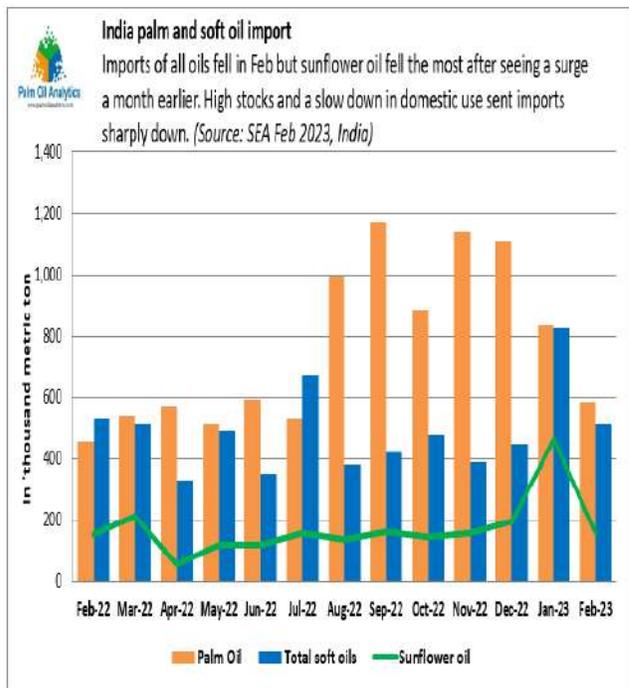
Indonesian and Malaysian palm oil stocks (note the different ranges in the Y axes)



- Para 2023, la meteorología va a ser el principal factor para la palma.
- Amenaza de El Niño en julio/diciembre de 2023 y/o en enero/junio de 2024.
- El mercado reaccionará y se anticipará antes de que se materialicen los efectos.

FUENTES: LMC/BOM

# 7. Demanda de aceite vegetal: Gran crecimiento para alimentación y energía



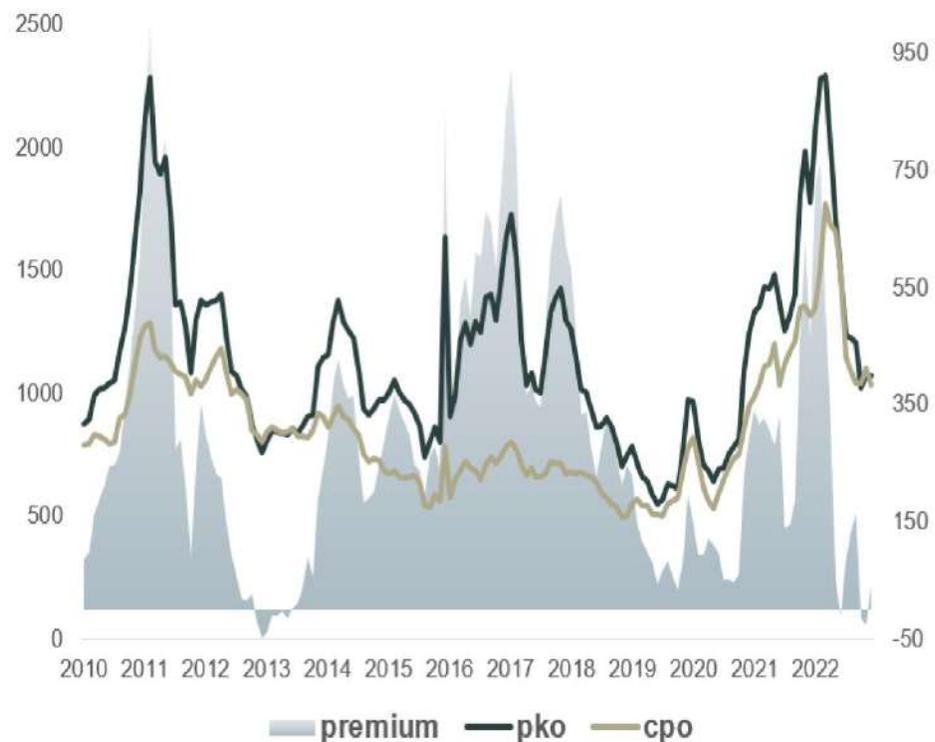
Se espera que las importaciones chinas aumenten en 3,5 MnT desde un nivel muy bajo el año pasado, en parte para reponer stocks y para satisfacer una recuperación del consumo interno. India está bien cubierta.

FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD

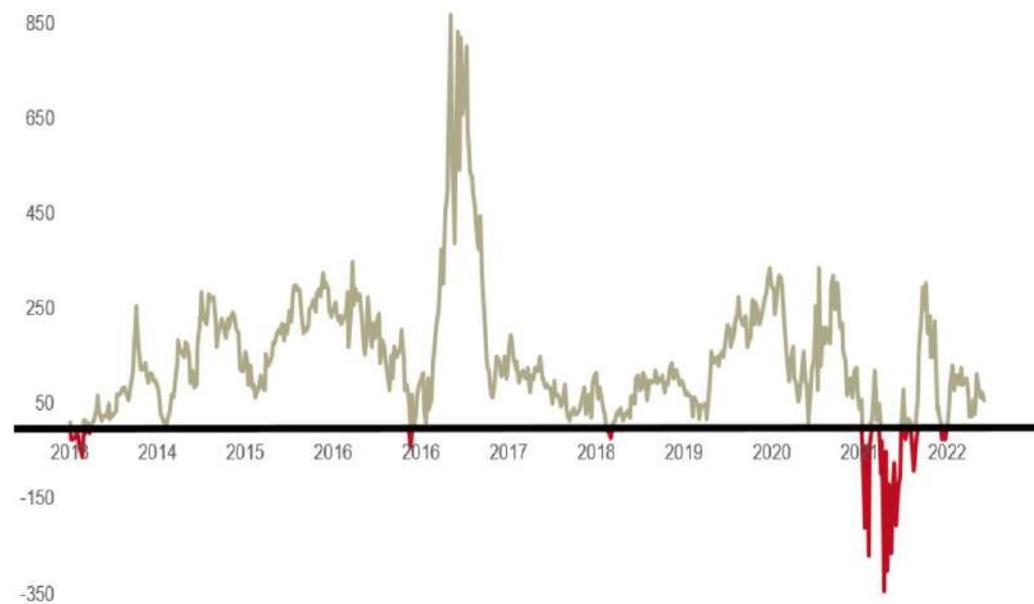
# 8.1 Aceites láuricos(CPKO + CCNO)



Prima del PKO sobre CPO. CPO fija el precio mínimo de PKO



Prima del CNO sobre el PKO. Éste determina la cuota de demanda de CNO



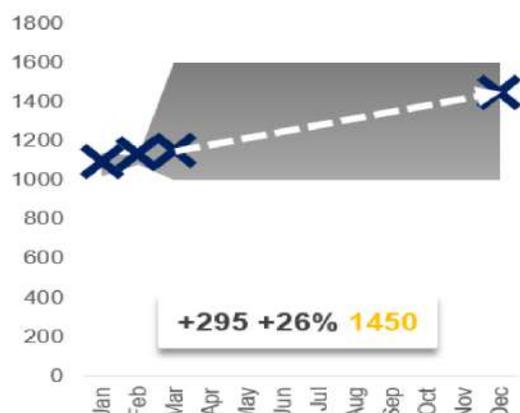
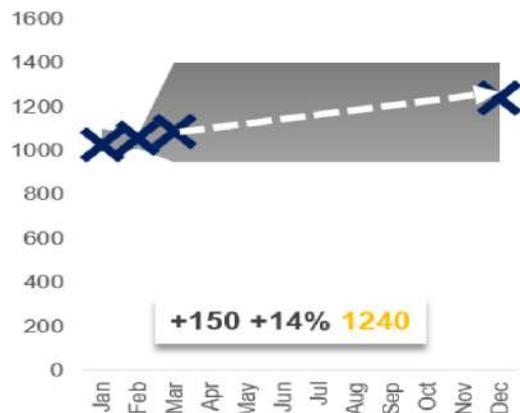
FUENTE: BARRY CALLEBAUT

# 8.2 Aceites láuricos (CPKO + CCNO)

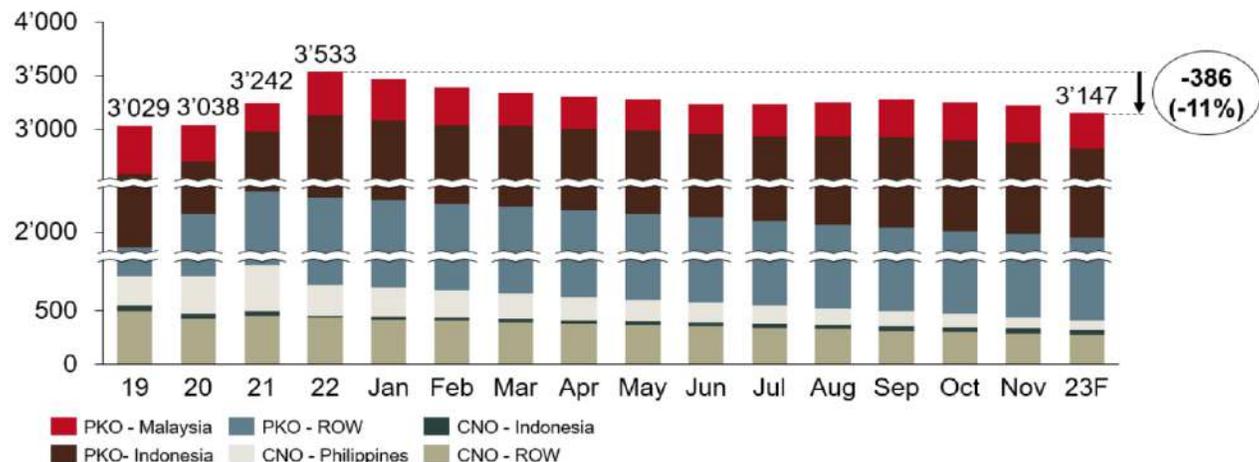


## PKO - \$1240

## CNO - \$1450



### Laurics Stocks 2019-2023F



### Executive Summary Supply & Demand 2023

	2017-2022	2022	2023F	2023F vs. 2022	
<b>Production</b>					
PKO	6'686	6'896	6'935	39	1%
CNO	2'125	2'384	2'025	-359	-15%
LAURICS	8'811	9'279	8'960	-320	-3%
<b>Demand</b>					
PKO	6'591	6'614	7'232	618	9%
CNO	2'189	2'720	2'499	-221	-8%
LAURICS	8'780	9'334	9'731	397	4%
<b>Global Stocks</b>					
PKO	2'085	2'794	2'737	-57	-2%
CNO	749	739	409	-330	-45%
LAURICS	2'834	3'533	3'147	-386	-11%

FUENTE: BARRY CALLEBAUT

“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:*

