



INFORME DE MERCADO

Noviembre 2023



CONTENIDO

1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA
2. PRECIOS DE LA ENERGÍA
3. OFERTA Y DEMANDA DE ACEITES VEGETALES
4. ACEITE DE PALMA (CPO)
5. ACEITE DE SOJA (SBO)
6. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
7. ACEITE DE COLZA (RSO)

1.1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA

		08/11/2023	28/11/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3768	3897	MYR/ MT	129	3,4%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	49,43	52,94	USD/ MT	3,51	7,1%
Crude Palm Oil (Jan)	CIF RDM	933	983	USD/ MT	50	5,4%
CCNO Phil/ Indo (Jan/ Feb)	CIF RDM	1065	1125	USD/ MT	60	5,6%
CPKO (Jan/ Feb)	CIF RDM	920	1010	USD/ MT	90	9,8%
Crude Sunflower Oil (JFM)	6 PORTS	940	980	USD/ MT	40	4,3%
Crude Rape Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	895	900	€/MT	5	0,6%
Crude Soya Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	1018	995	€/MT	-23	-2,3%
EUR/ USD						
	SPOT	1,0707	1,0990		0,028	2,6%
Brent Crude						
	SPOT	79,54	81,68	US \$/ BRL	2,14	2,7%
Gas Oils						
	SPOT	839	833,25	US \$/ MT	-5,75	-0,7%

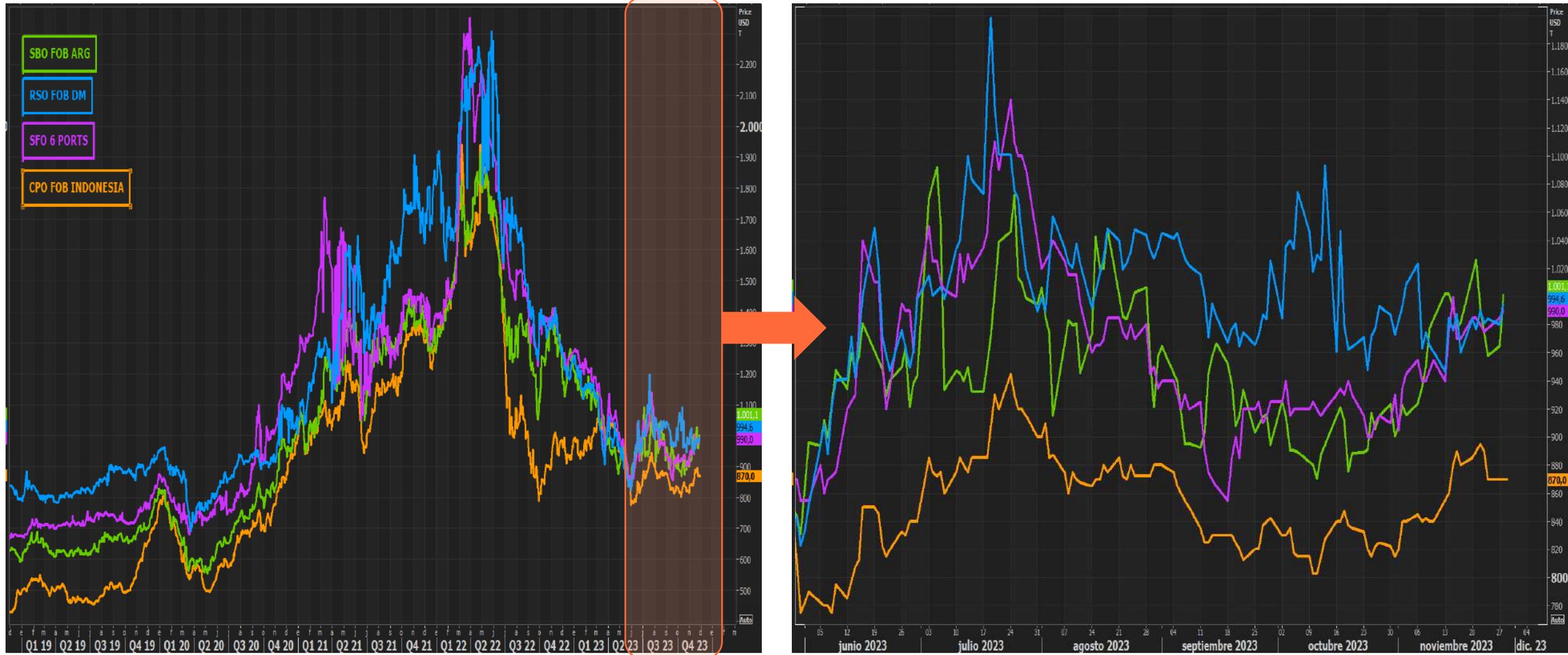
Los precios de los aceites vegetales se fortalecieron durante el mes pasado.

A pesar de las importantes pérdidas en los mercados energéticos, la incertidumbre sobre la producción de aceite de palma y soja ha llevado a los compradores a mostrarse más activos.

Además, los analistas estiman una oferta más ajustada de aceites vegetales durante el primer semestre de 2024.

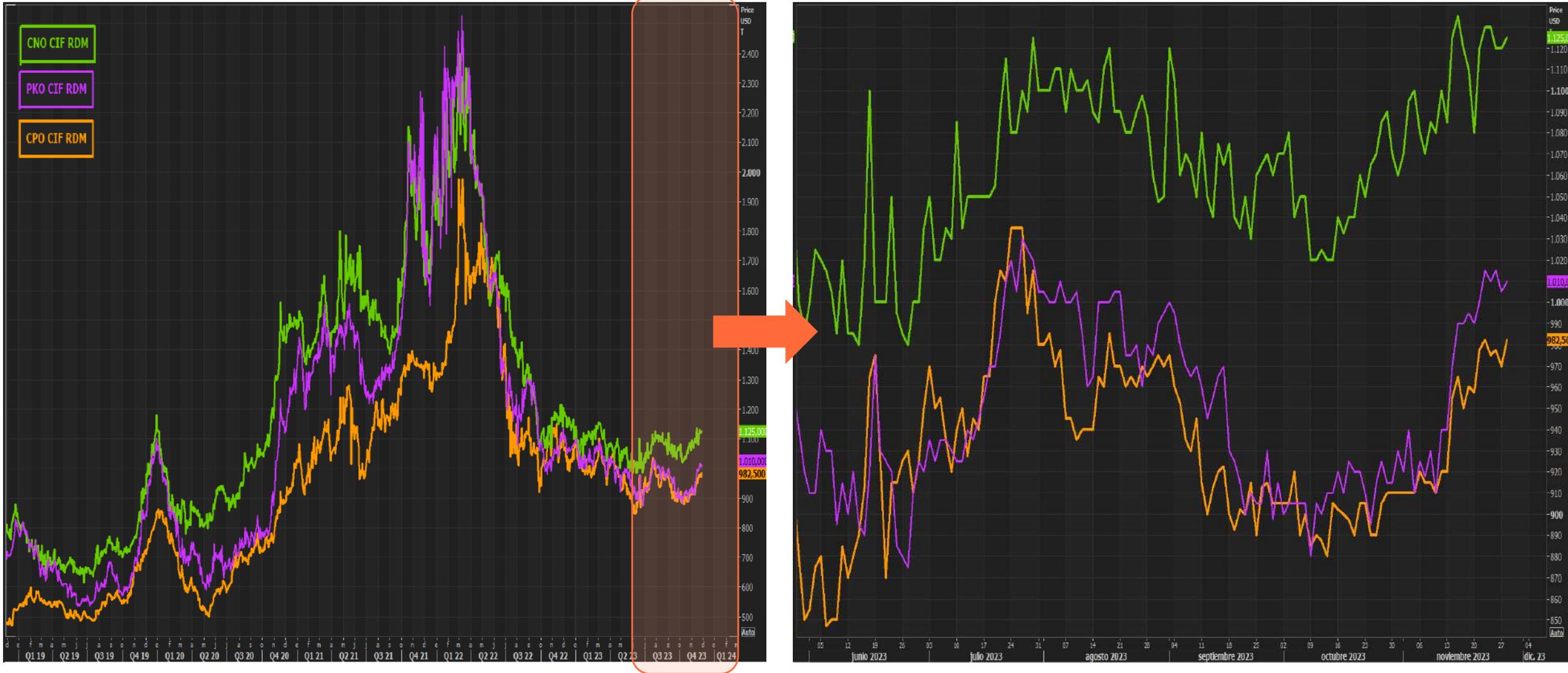
FUENTES: OIL WORLD/REUTERS/RABOBANK

1.2. PRECIO GLOBAL DE LOS ACEITES VEGETALES



FUENTE: REUTERS

1.2. PRECIO GLOBAL DE LOS ACEITES VEGETALES

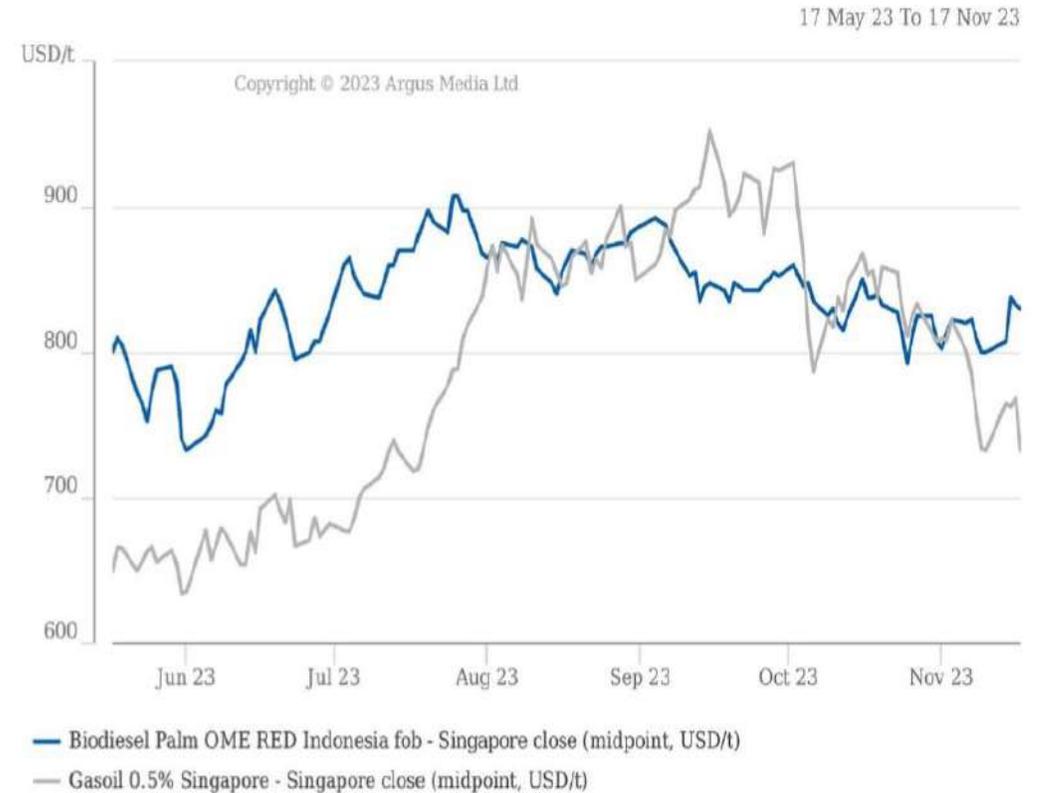


FUENTE: REUTERS

2. PRECIO DE LA ENERGÍA: importante presión sobre los precios



Los precios de los aceites vegetales se vieron presionados por la debilidad derivada del descenso de los precios de la energía. **Los precios del crudo se situaron en mínimos de varios meses.**

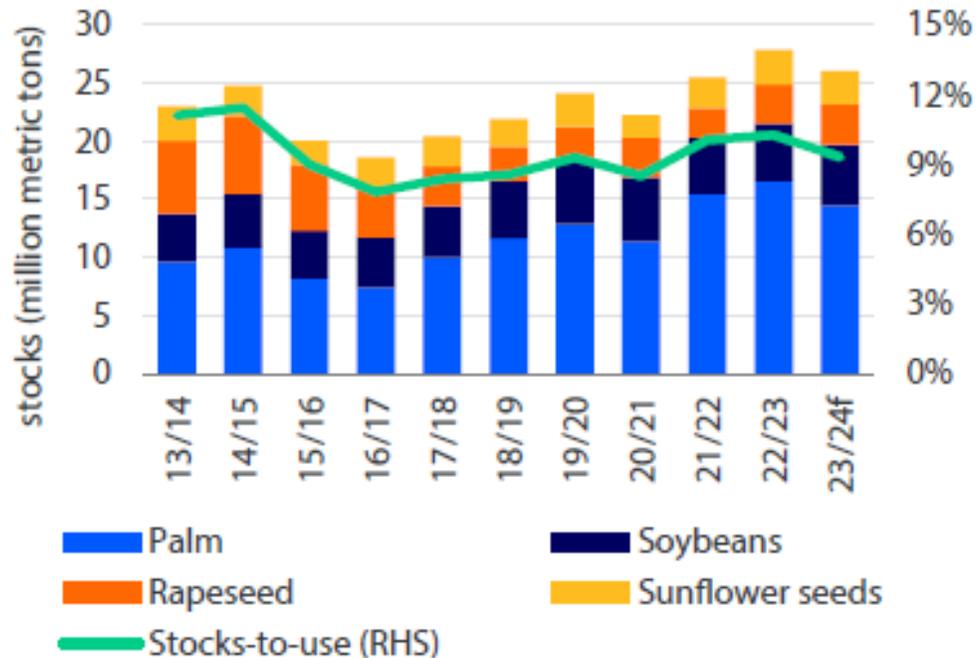


Tanto el precio del crudo como el del gasóleo cayeron en medio de unos datos macroeconómicos débiles, **lo que limitó la competitividad de PME** (y de otras).

FUENTES: AGRITEL/FUTURES FINVIZ/OIL WORLD

3. OFERTA & DEMANDA DE ACEITES VEGETALES: se espera un equilibrio más ajustado

The STU of global palm oil and soft oils will decrease to 9.3% in 2023/24

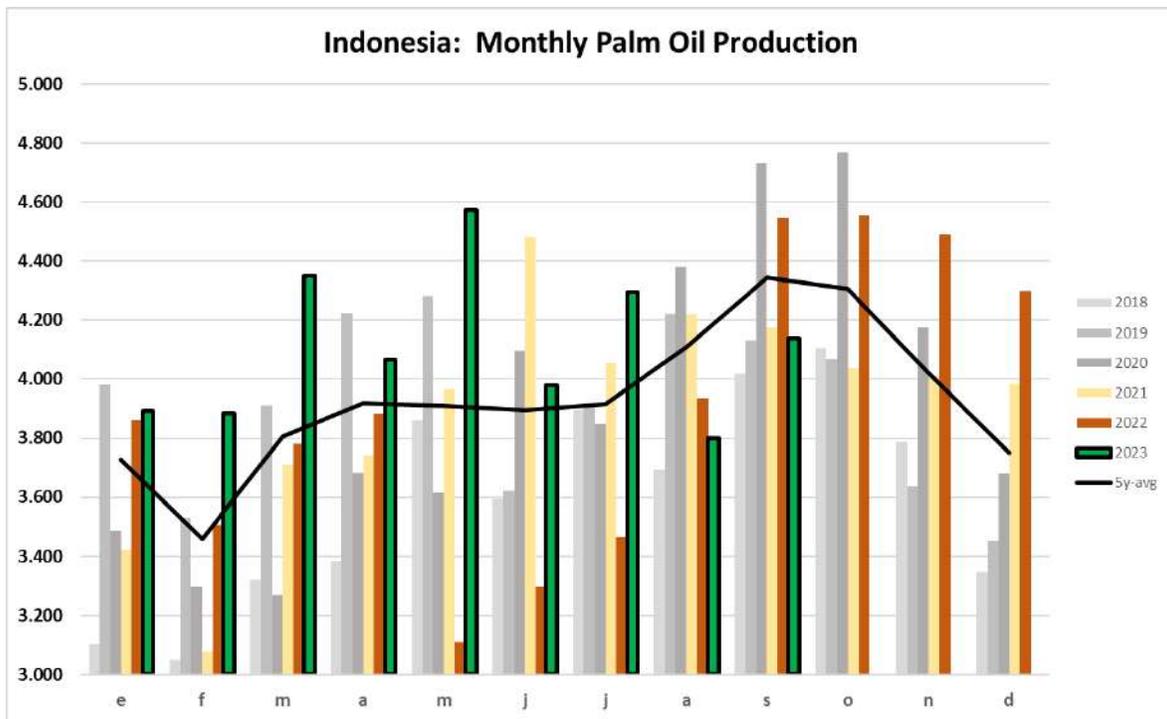


Es probable que la balanza mundial del aceite se estreche en los próximos meses.

Según Rabobank, en línea con las expectativas de Oil World y otros analistas privados, se espera que los stocks totales de **CPO + Soft Oils en 2023/24 disminuyan un 6,4% interanual.**

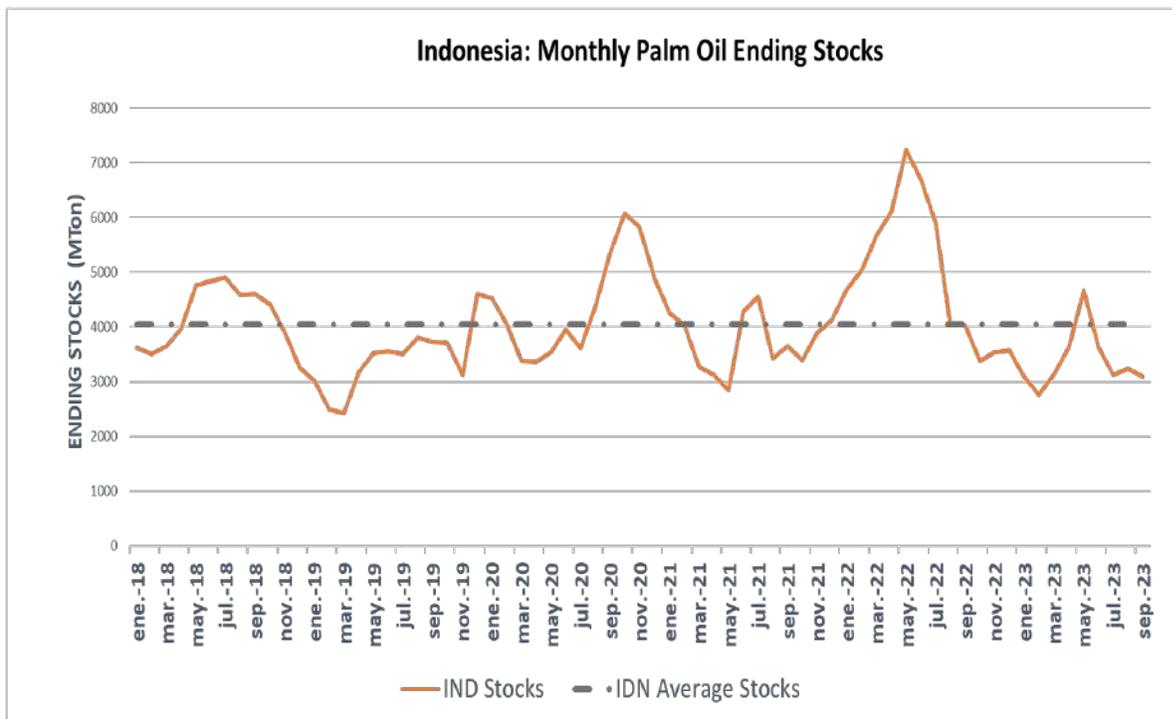
Se espera que la relación stocks-uso disminuya un **1%** interanual hasta el 9,3%.

4.1. ACEITE DE PALMA (CPO): desaceleración de la producción indonesia



Según GAPKI, la producción de aceite de palma de Indonesia en septiembre aumentó un **7,5%** respecto a agosto. Aunque el nivel fue un 17% inferior al de septiembre de 2022, la producción total de CPO (incluyendo CPKO) de enero a septiembre superó los niveles del año pasado en un **11,6%**.

Sin embargo, los analistas del mercado esperan que la producción de aceite de palma indonesio prácticamente se estanque en el año natural 2024.

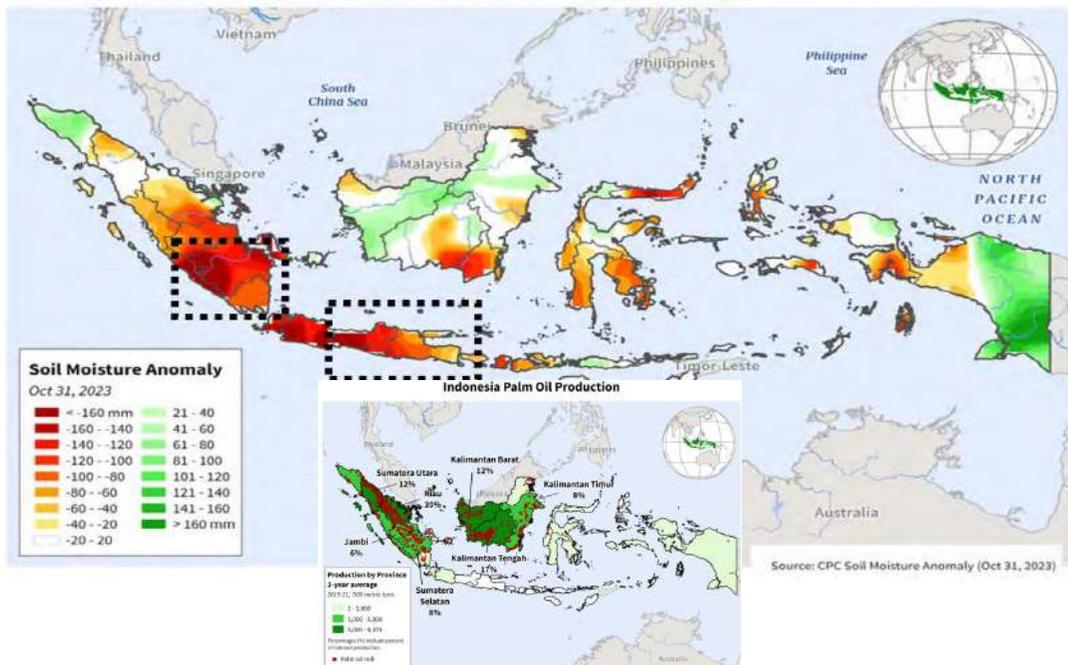


Los stocks finales de septiembre se estimaron en 3,1 Mnt, un **4,2%** menos que en agosto y casi 1 Mnt menos que en septiembre de 2022.

FUENTES: GAPKI/OIL WORLD/POA

4.2. ACEITE DE PALMA (CPO): desaceleración de la producción indonesia

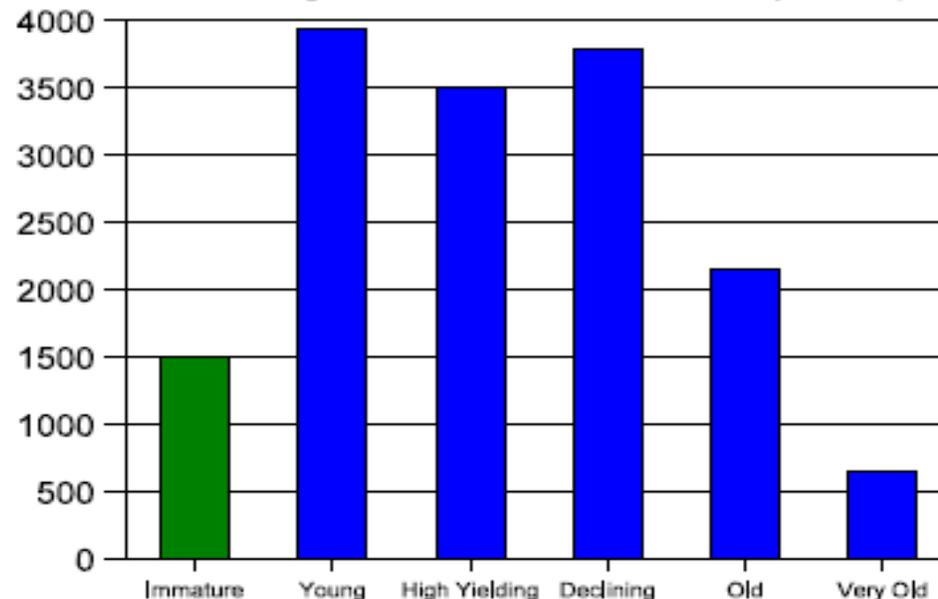
Indonesia Soil Moisture Anomaly



El Niño ha provocado precipitaciones inferiores a la media en varias regiones de Sumatra y Kalimantan desde agosto, lo que ha provocado un reciente descenso de la producción de aceite de palma.

Aunque últimamente se han registrado mejoras de las precipitaciones en algunas zonas, el déficit sigue siendo considerable en varias partes del país.

INDONESIA: Age Profile of the Oil Palm Area (1000 ha)



Además, la producción de CPO indonesio ha perdido, por el momento, su potencial de crecimiento por el deterioro de la estructura de las palmeras aceiteras, derivado principalmente de la falta de replantación.

Dado que la mayoría de los pronósticos indican que es probable que El Niño persista hasta mayo o incluso junio de 2024, el seguimiento de las precipitaciones reales y la evaluación de si las palmas aceiteras experimentarán estrés son variables cruciales.

FUENTES: GAPKI/OIL WORLD/POA/RABOBANK/USDA

4.3. ACEITE DE PALMA (CPO): oferta y demanda Indonesia para 23/24 estará más ajustada

INDONESIA : Balance of Palm Oil (Mn T)

	October / September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Open stocks	5.10*	6.78*	4.55*	5.10*	5.50*
Production . . .	48.18*	48.42*	45.47*	45.62*	42.86*
Imports01*	.01	.01	.01	.01
Exports	28.00*	30.66	25.02*	29.25	27.59
Dom. usage . . .	20.39*	19.45*	18.23*	16.92*	15.69*
End'g stocks	4.90*	5.10*	6.78*	4.55*	5.10*

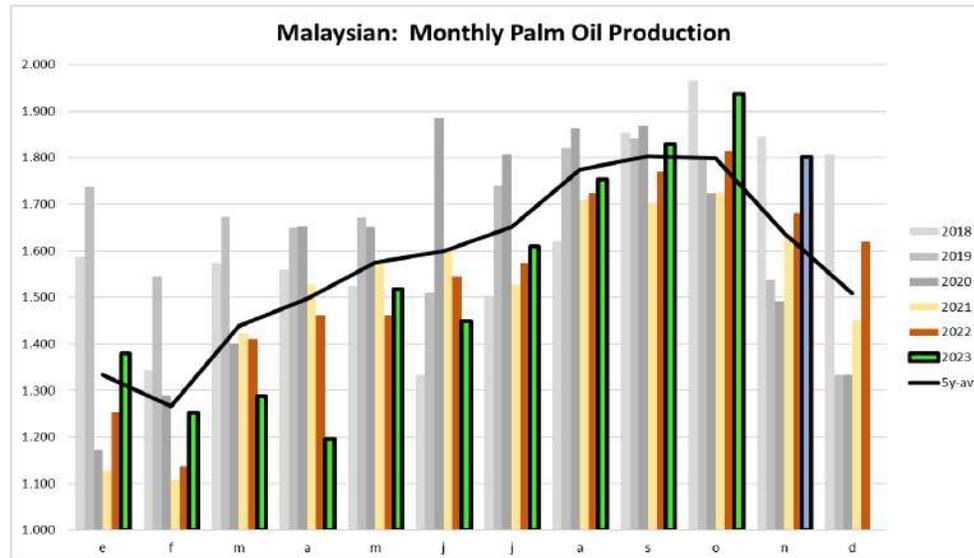
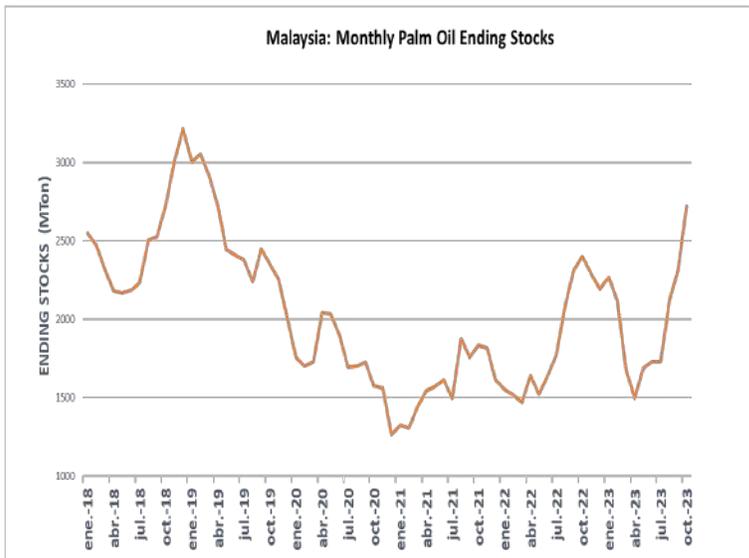
Oil World estima la producción indonesia de octubre-septiembre de 2023/24 en 48,2 MnT, ligeramente inferior a la de 2022/23. Sin embargo, en caso de déficit pluviométrico adicional en los próximos meses, las perspectivas de producción se deteriorarán aún más para el segundo semestre de 2024.

Se prevé un aumento de la demanda interna, tanto en el sector alimentario como en el del biodiésel, aunque es poco probable que se introduzca el B40 en 2024.

Teniendo en cuenta la reducción del remanente, la menor producción y la mayor demanda interna, se espera un descenso significativo de las exportaciones de aceite de palma indonesio para octubre/septiembre de 2023/24.

FUENTES: AGRINVEST/ARGUS/K BRAUM/OIL WORLD/RJO/STONEX/USDA

4.4. ACEITE DE PALMA (CPO): stock en Malasia en su punto más alto desde 2019



MALAYSIA: Balance of Palm Oil (Mn T)					
	October / September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Open stocks	2.31	2.32	1.76	1.72	2.45
Production . . .	18.59*	18.39	18.15	17.86	19.26
Imports90*	.95	1.21	1.37	.79
Exports	15.80*	15.39	15.54	15.88	17.22
Dom. usage . .	3.86*	3.95	3.26	3.31	3.56
End'g stocks	2.14*	2.31	2.32	1.76	1.72

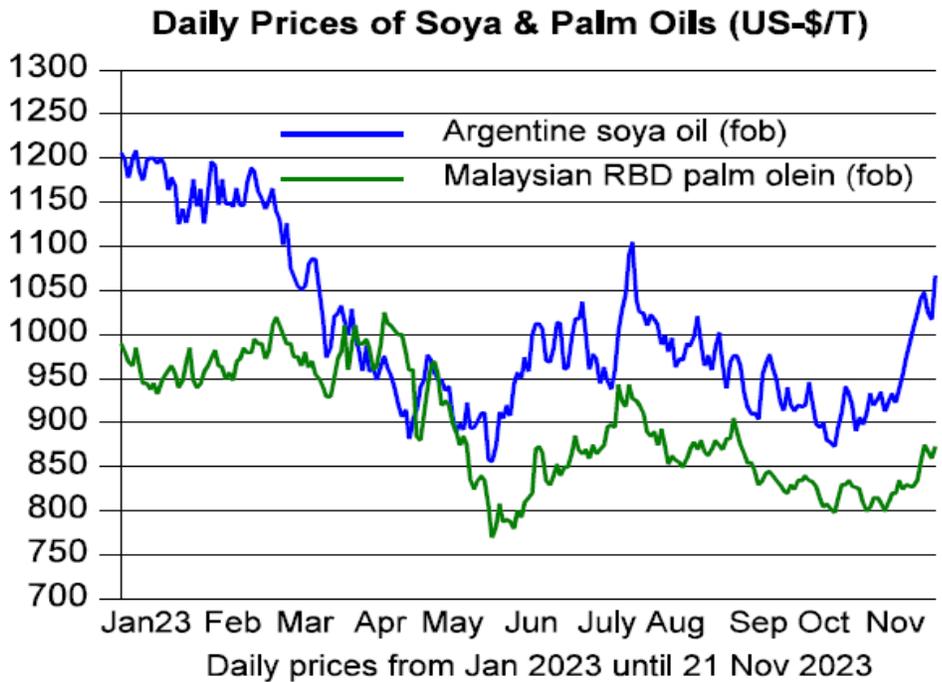
Según MPOB, los stocks finales de CPO de Malasia en octubre se situaron en el nivel más alto desde 2019. La producción total en enero/octubre 2023 se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al mismo periodo de 2022.

A pesar del riesgo de El Niño, se espera que la producción de CPO en Malasia aumente con respecto al año anterior en octubre/diciembre de 2023 y también se mantenga por encima del nivel del año anterior en enero/junio del próximo año, ayudado por una disminución de la escasez de trabajadores.

Se espera que las exportaciones de CPO de Malasia aumenten a **15,8 Mnt** en octubre/septiembre 2023/24, debido a la fuerte disminución prevista en los envíos de Indonesia. Es probable que esto reduzca los stocks de Malasia a un mínimo de 3 años de **2,14 Mnt** a finales de septiembre de 2024.

FUENTES: MPOB / OIL WORLD / POA

4.5. ACEITE DE PALMA (CPO): déficit global se espera para enero/septiembre



Palm Oil prices seen rising on El Niño dryness and healthy demand



Source: Bloomberg, Rabobank 2023

Hasta ahora, los suministros mundiales de CPO son suficientemente grandes. Stocks son actualmente muy elevados en Malasia, India, Pakistán y algunos otros países importadores. El sector energético y la gran producción y exportación de SFO y RSO ejercen una presión adicional.

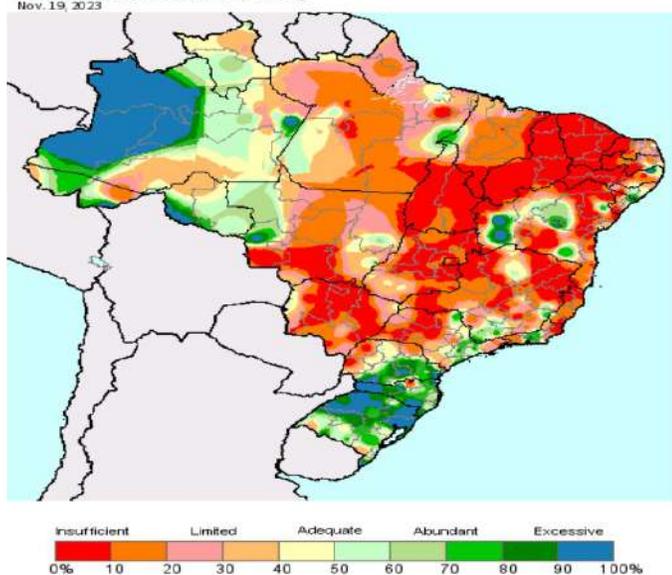
El impacto alcista de la fuerte disminución de los suministros de exportación indonesios se verá moderado en parte por la disminución prevista de las importaciones de la India y China, al menos en los primeros 3-4 meses de la temporada 2023/24.

Sin embargo, la combinación de una producción total limitada de CPO y un crecimiento estable de la demanda de biodiésel, principalmente en Indonesia y EE.UU., dará lugar a un déficit mundial de aceite de palma en enero-septiembre de 2024. Junto con la ralentización prevista del crecimiento de la producción mundial de otros aceites vegetales, esto puede hacer subir los precios.

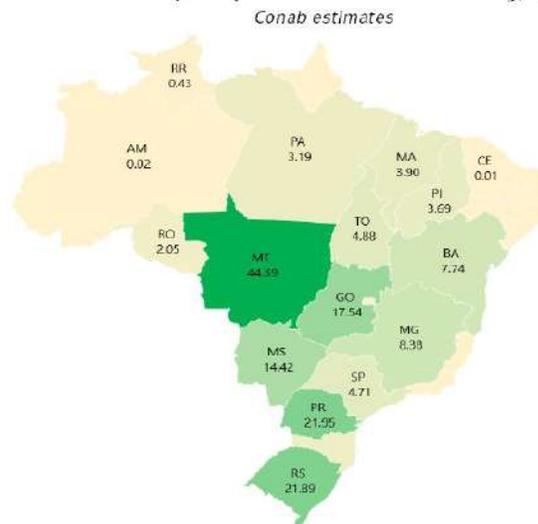
FUENTES: OIL WORLD/POA/RABOBANK/USDA

5.1. ACEITE DE SOJA (SBO): ciclo de la soja brasileña enfrenta riesgos climatológicos

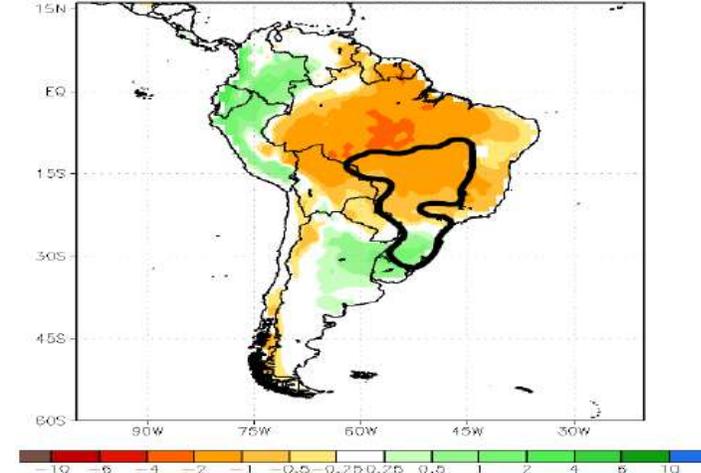
Percent Soil Moisture (WMO)
Nov. 19, 2023



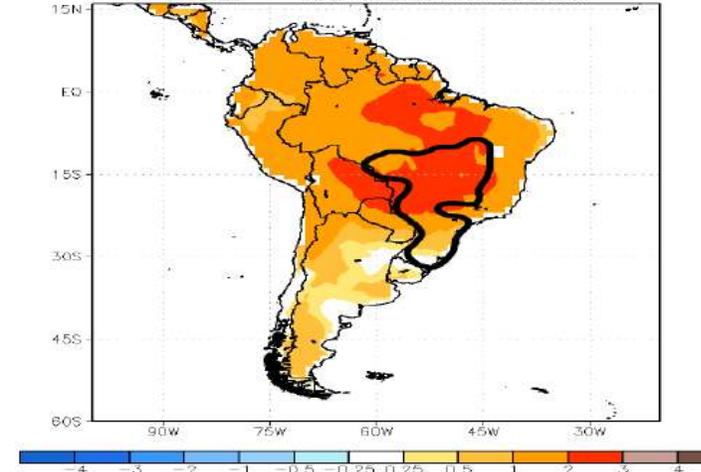
Brazil soybean production distribution for 2023/24 (mmt)
Conab estimates



NMME Precipitation Anomalies (mm/day)
Dec2023 November2023 initial conditions



NMME 2-Meter Air Temp. Anomalies (deg C)
Dec2023 November2023 initial conditions



La cosecha de soja brasileña está experimentando condiciones secas en las regiones del Centro-Oeste y condiciones húmedas en el Sur, con una siembra del 68%, muy por detrás de la media.

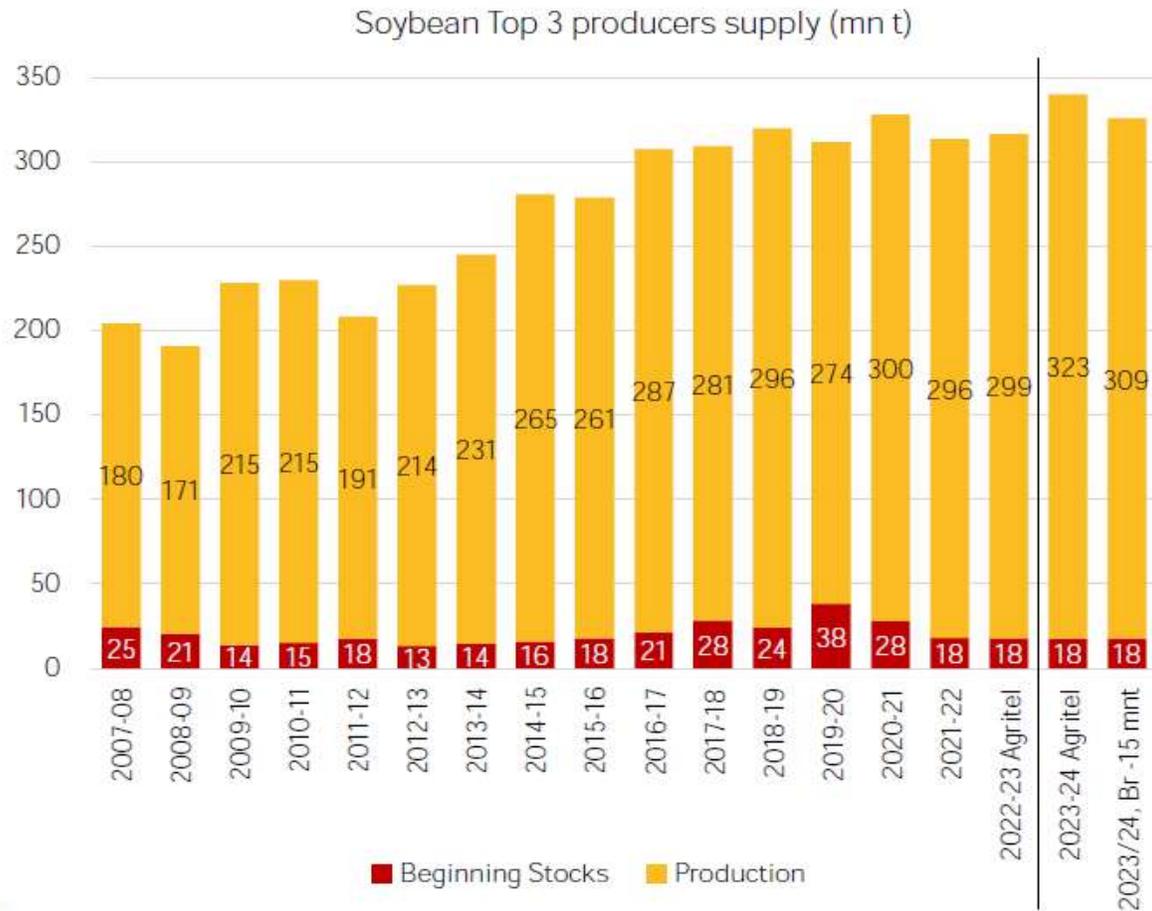
En el Norte, la soja ha salido mal en muchos campos debido al calor extremo y a la falta de lluvias. Ya se han producido algunos daños, y las necesidades de replantación serán mucho mayores de lo habitual. Mientras tanto, en Rio Grande do Sul se espera que persistan las condiciones excesivamente húmedas, también perjudiciales para el cultivo.

La previsión mensual para diciembre se torna más seca. Hay consenso en el mercado sobre **una probabilidad cada vez mayor de que la cosecha brasileña de soja resulte inferior a 155 Mnt.**

Los agricultores brasileños se han convertido en vendedores muy reservados debido a la preocupación por el tamaño de la cosecha.

FUENTES: AGRITEL/CONAB/OILWORLD/USDA

5.2. ACEITE DE SOJA (SBO): se necesita una cosecha abundante en Sudamérica

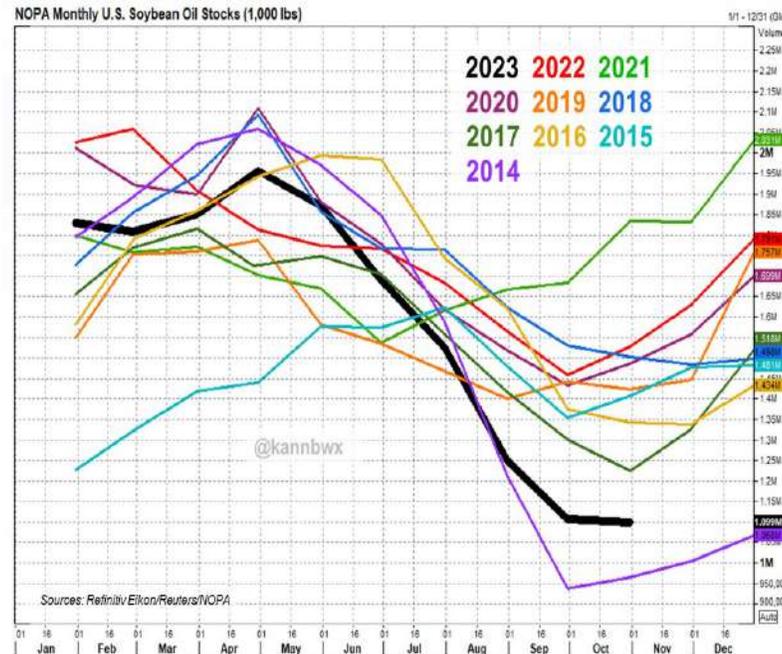
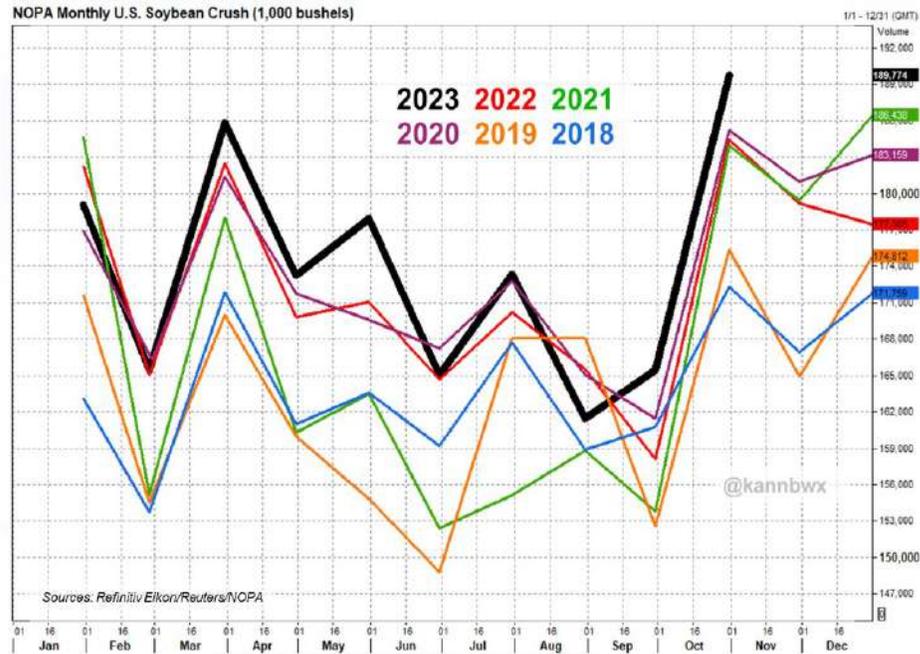


Las pérdidas de producción de soja en Brasil se contraen con una excelente cosecha de soja en Argentina. Se necesita una cosecha abundante en Sudamérica para equilibrar la oferta y demanda mundial de soja y oleaginosas.

Los participantes en el mercado seguirán de cerca la situación económica en Argentina tras las elecciones, en las que ha ganado el candidato liberal Milei, y se espera un nuevo programa económico.

En caso de pérdidas en Brasil, habrá que racionar la demanda de exportación de soja, y la reducción debería verse parcialmente compensada por unas exportaciones estadounidenses y argentinas más fuertes. La situación en EE.UU. podría complicarse. De hecho, China ha acelerado últimamente sus importaciones de soja de EE.UU. para prevenir el riesgo de una cosecha tardía y menor en Brasil.

5.3. ACEITE DE SOJA (SBO): molturación de EE.UU. en máximos récord



U.S.A.: Production & Imports of Biodiesel / HVO
(1000 T)

	Oct 2023	Sep 2023	Oct 2022	Jan/Oct 2023	Jan/Oct 2022
Production	1182	1250	838	11119	8205
Biodiesel..	479	481	460	4654	4442
HVO	703	769	378	6465	3763
Imports	350	169	215	2610	1770
Biodiesel..	190	142	58	1321	545
HVO	160	27	157	1289	1225

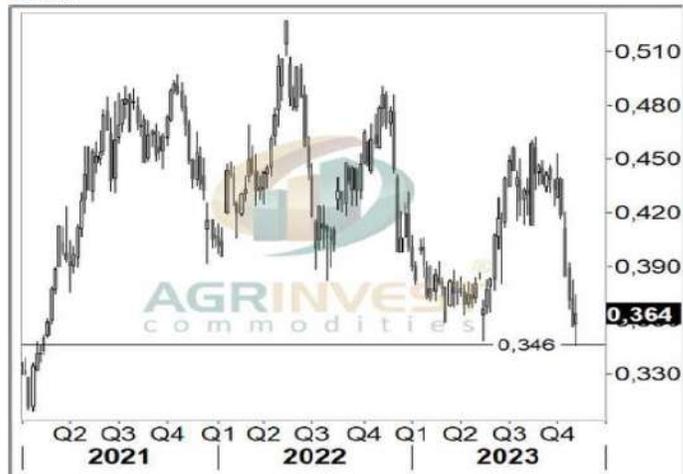
Note: Quantities used to generate renewable identification numbers (RINs). Source: EPA.

Según NOPA, a pesar de que la molturación en octubre alcanzó un máximo histórico para cualquier mes, los stocks estadounidenses de SBO siguen disminuyendo hasta el nivel más bajo desde 2014 en medio de la alta demanda interna de biocombustibles.

La desaceleración prevista de la producción de biodiésel/HVO aparentemente aún no se ha materializado.

5.4. ACEITE DE SOJA (SBO): precios se han revalorizado últimamente

OIL-SHARE NA CBOT
ÓLEO DE SOJA PERDE VALOR NAS ÚLTIMAS SEMANAS
EM %



FARELO DE SOJA VS. ÓLEO DE SOJA
FARELO EXPLODE COM APAGÃO NOS EUA E DERRUBA O ÓLEO NA CBOT
FARELO EM US\$/ST – ÓLEO EM CENTS/LB

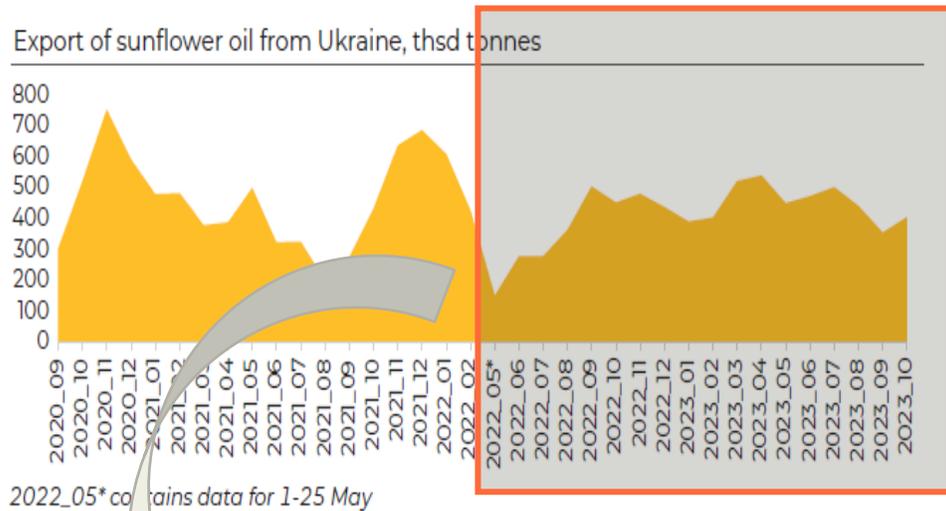


Tras las pérdidas de aproximadamente 25 MnT de soja este año en Argentina y una cosecha inferior a la prevista en EE.UU., los cultivos de Brasil se enfrentan a problemas meteorológicos, China está reaccionando con más compras, las ventas de los agricultores en Sudamérica son limitadas y la demanda interna de EE.UU. sigue siendo muy fuerte.

Como consecuencia, el SBO ha liderado al alza los precios en el mercado de aceites vegetales en las últimas semanas, corrigiendo el retroceso anterior, aparentemente exagerado. La recuperación de la cotización del aceite después, hasta situarse en su nivel más bajo en mucho tiempo, ha contribuido a ver una revalorización del SBO en CBOT.

FUENTES: AGRINVEST/ARGUS/OIL WORLD/REUTERS/RJO/STONEX/USDA

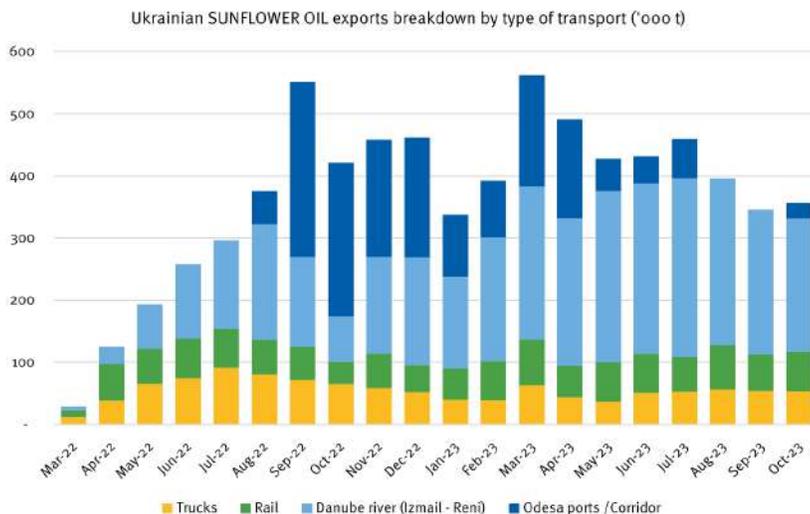
6.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): exportaciones ucranianas permanecen altas



El flujo de SFO procedentes de Ucrania se mantiene en niveles muy altos y supera las expectativas.

Los envíos de SFO en noviembre siguen siendo bastante rápidos, a pesar de las nuevas normas de exportación y el bloqueo de algunos puestos de control en la frontera polaca. Durante la primera quincena de noviembre, Ucrania exportó 266.000 mts, frente a las 177.000 del mismo periodo de octubre.

Los agentes del mercado seguirán de cerca la situación en Ucrania.



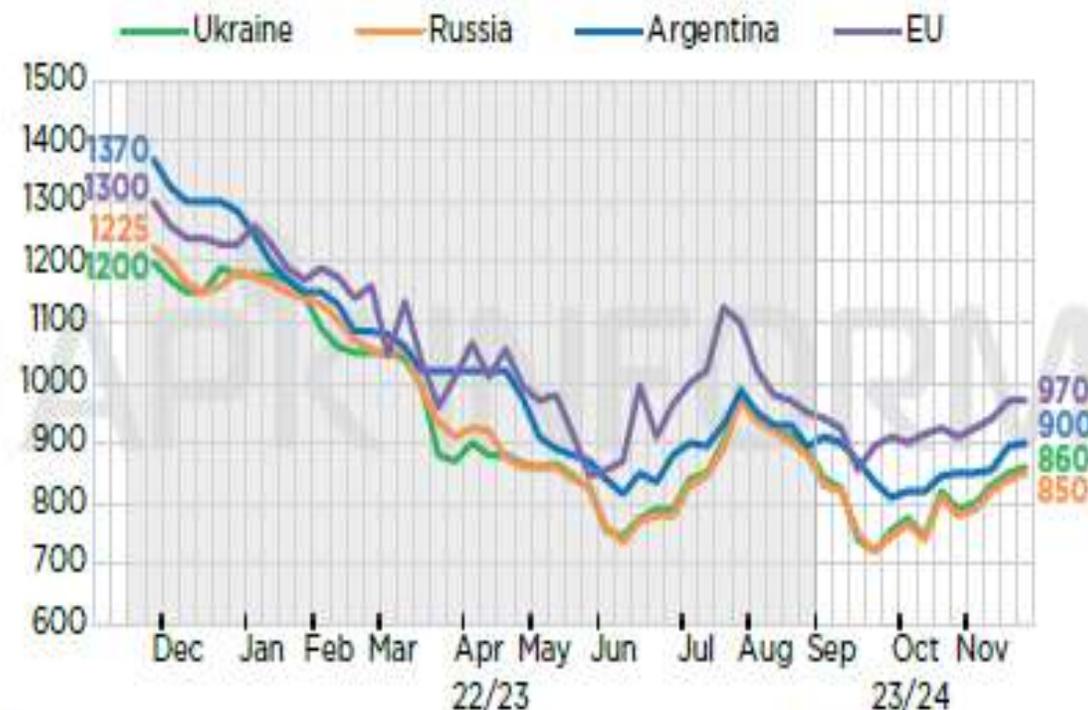
6.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): menos presión en los precios

El impacto en los precios de los elevados stocks y la producción récord de SFO en Rusia se ve compensado, hasta ahora, por el activo envío de exportaciones de este producto a la India y China. Egipto también se ha mostrado activo últimamente en el mercado de SFO.

Los precios de SFO han aumentado principalmente siguiendo la evolución del mercado mundial. De hecho, el SFO ya no es el aceite más barato del mercado, lo que podría afectar a la demanda a corto plazo. Además, la caída de los precios mundiales del crudo podría ejercer presión sobre los precios.

Los precios del SFO podrían registrar una corrección a corto plazo, pero estarán muy influidos por el desarrollo de los cultivos de soja en Sudamérica y la producción de aceite de palma en el sudeste asiático, más aún teniendo en cuenta las expectativas de un equilibrio de aceite mundial más ajustado.

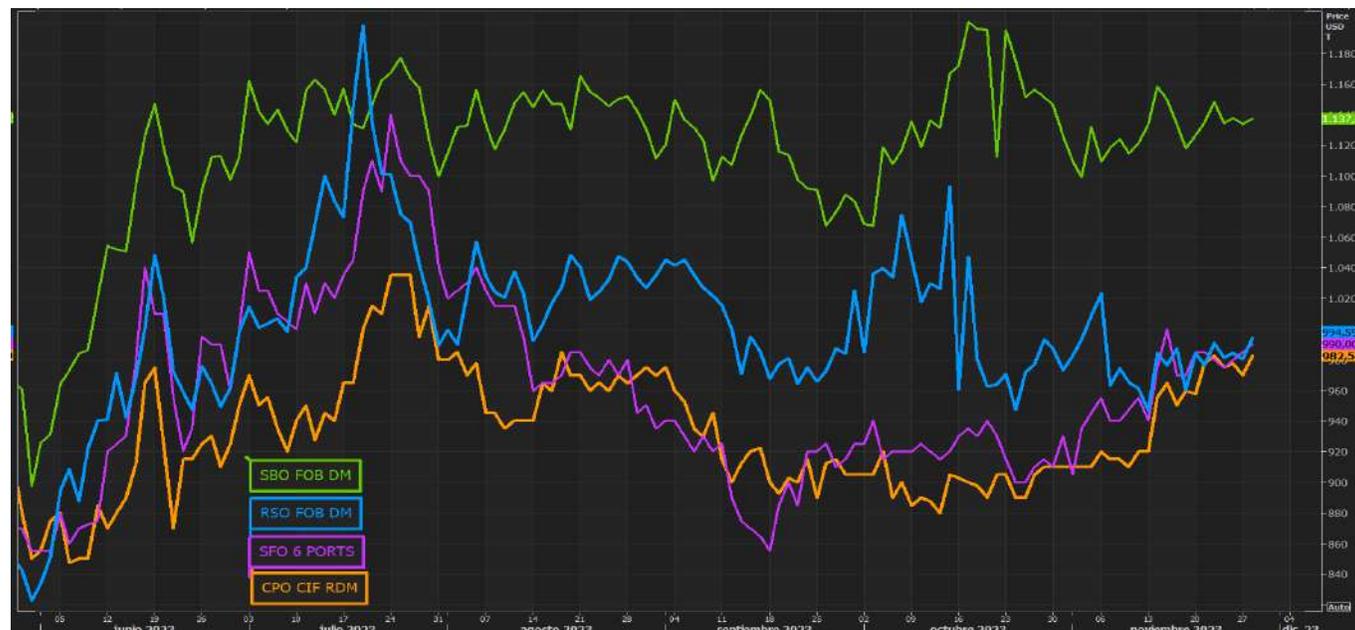
Price dynamics of sunflower oil (offer, FOB), USD/t



FUENTES: APK INFORM/ATRIA BROKERS/OIL WORLD/REUTERS

7.1. ACEITE DE COLZA (RSO): apoyo en los precios es limitado

RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand (Mn T)					
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks	14.91	9.91	9.15	10.73	12.58
Production	75.39*	79.08	67.50	67.00	62.96
EU-27	19.48	19.25	17.23	17.03	15.57
Russia	4.05*	4.20*	2.88*	2.57	2.06
Ukraine	4.35*	3.67*	3.16*	2.70*	3.48*
Canada	17.50*	18.69	14.25	19.48	19.91
U.S.A.	1.79*	1.64*	1.30*	1.63*	1.55
China	7.00*	6.90*	6.50*	6.00*	5.70*
India	10.30*	10.80*	10.70*	8.55*	7.40*
Australia	5.40*	8.10*	6.82	4.76	2.30
Total supplies	90.30*	88.99	76.65	77.73	75.54
Crush (July/June)	75.59*	71.00	64.63	66.57	61.92
Other use	2.24*	3.08	2.12	2.01	2.88
End'g stocks	12.47*	14.91	9.91	9.15	10.73
EU-27 (Jun 30)	1.37*	1.61	1.00	1.01	1.06
Canada (July31)	1.38*	1.65*	1.40*	1.68*	3.43
Stocks/usage	16.0%	20.1%	14.8%	13.3%	16.6%



El precio del RSO se ve respaldado por el aumento de los precios del SFO y del CPO en Rotterdam. Sin embargo, el potencial de subida es muy limitado, ya que la oferta sigue siendo elevada y las previsiones de superficie cultivada para la nueva campaña 2024/25 son positivas en Europa y Ucrania. Además, la cosecha australiana será suficiente para satisfacer la demanda de la UE. El sector energético ejerce una presión adicional.

Los precios del RSO en Europa han ido reduciendo su prima sobre el SFO y el CPO desde mediados de octubre. A pesar de que esto podría impulsar la demanda, no prevemos una apreciación significativa de los precios, al menos a corto plazo.

FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/REUTERS

“A World of
Vegetable Oils”



LIPIDOS SANTIGA, S.A.

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

Tel. +34 935 443 110 – Fax +34 935 741 936

info@lipsa.es | www.lipsa.es

Contact us:



The content of this presentation is proprietary and confidential information of LIPIDOS SANTIGA, S.A. It is not intended to be distributed to any third party without the written consent of LIPIDOS SANTIGA, S.A.