



INFORME DE MERCADO

Octubre 2022

1.1 Los precios del aceite vegetal han repuntado en octubre

		14/09/2022	19/10/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	3751	4124	MYR/ MT	373	9,9%
Crude Palm Oil (Jan)	CIF RDM	1058	1073	USD/ MT	15	1,4%
CCNO Phil/ Indo (Jan/ Feb)	CIF RDM	1265	1085	USD/ MT	-180	-14,2%
CPKO (Jan/ Feb)	CIF RDM	1280	1020	USD/ MT	-260	-20,3%
Crude Sunflower Oil (JFM)	6 PORTS	1340	1360	USD/ MT	20	1,5%
Crude Rape Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	1310	1330	€/MT	20	1,5%
Crude Soya Oil (Dec)	FOB ARGENTINA	1198	1300	USD/ MT	102	8,5%
EUR/ USD	SPOT	0,9977	0,9771		-0,021	-2,1%
USD/ MYR	SPOT	4,5250	4,7180		0,193	4,3%
Brent Crude	SPOT	94,1	92,41	US \$/ BRL	-1,69	-1,8%
Gas Oils	SPOT	991,5	1075,25	US \$/ MT	83,75	8,4%

Los precios de los principales aceites vegetales se recuperaron considerablemente a principios de octubre, después de haber caído en septiembre a sus niveles más bajos en más de un año. Estos se vieron respaldados por la importante disminución de los stocks de aceite de palma en Indonesia el fin del "esquema del dólar soja" en Argentina, un rendimiento inferior al previsto en la canola canadiense, los retrasos en la cosecha ucraniana y rusa y la recuperación de la demanda, principalmente de aceite de palma.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD/AGRITEL/STONEX/USDA/GAPKI

1.2 Los precios del aceite vegetal han repuntado en octubre



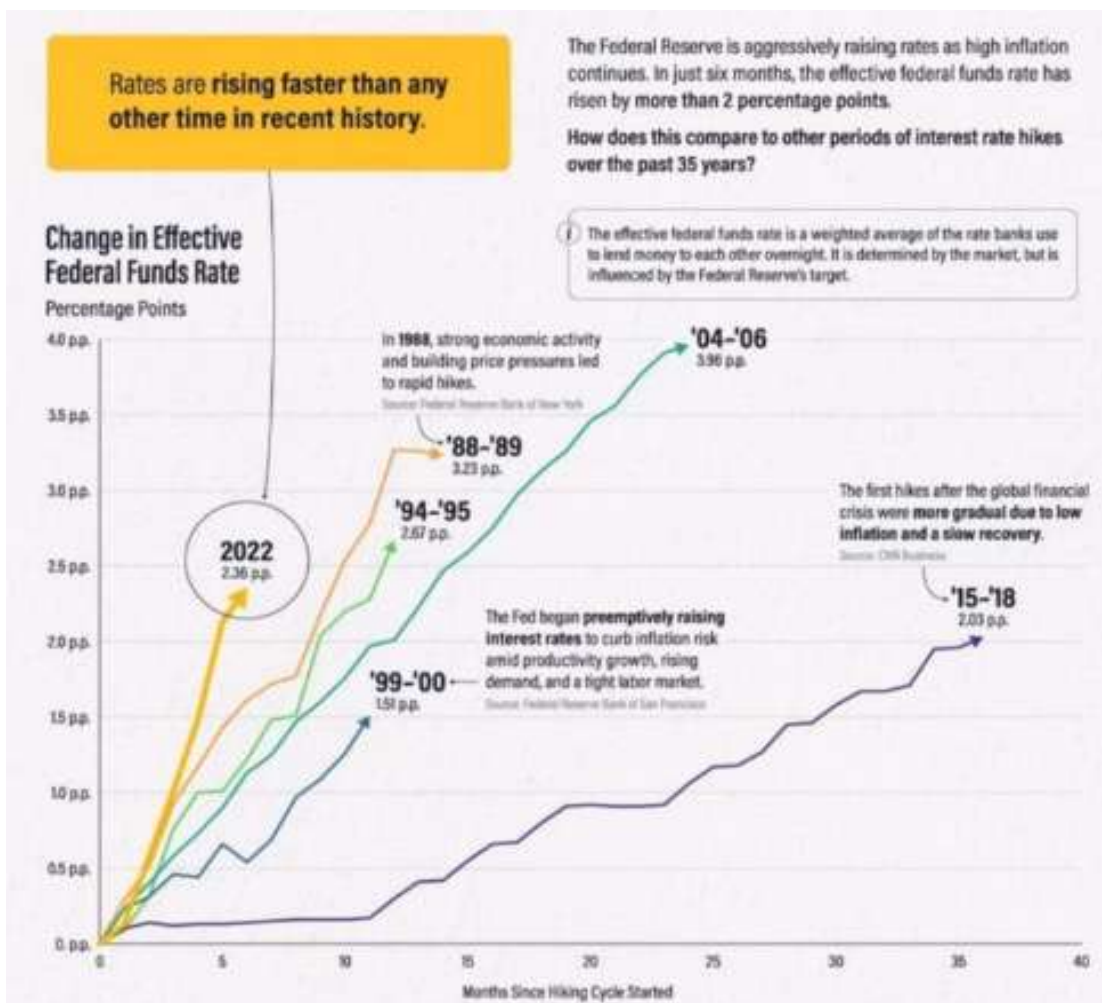
FUENTE: REUTERS

1.3 Los precios del aceite vegetal han repuntado en octubre



FUENTE: REUTERS

2. Externos: situación económica



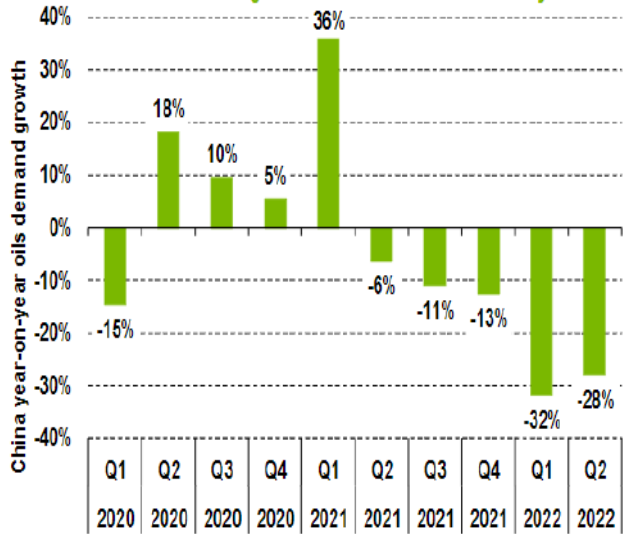
La Reserva Federal está subiendo los tipos más rápido que en cualquier otro momento de la historia reciente: tardó mucho en entender y responder a la inflación, en un entorno de alta liquidez

Volatilidad muy alta en los mercados energéticos. Las primas de los aceites vegetales sobre el gasóleo se han reducido considerablemente. Incluso en Europa, el CPO se negociaba recientemente a casi la paridad con el gasóleo local.

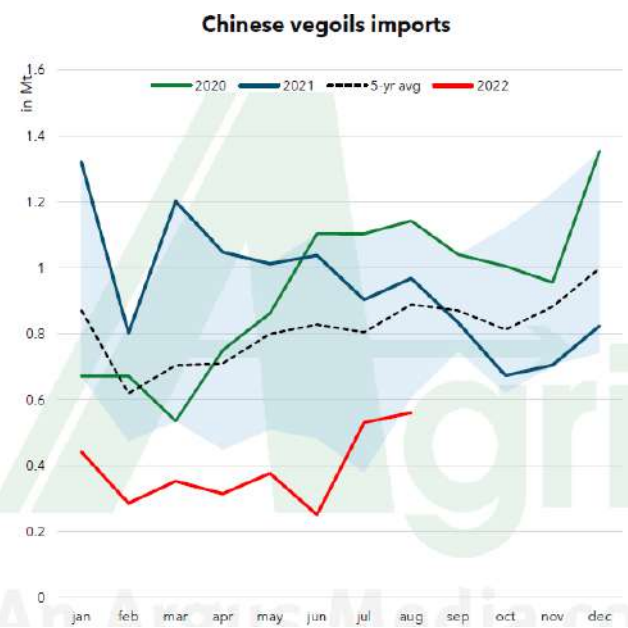
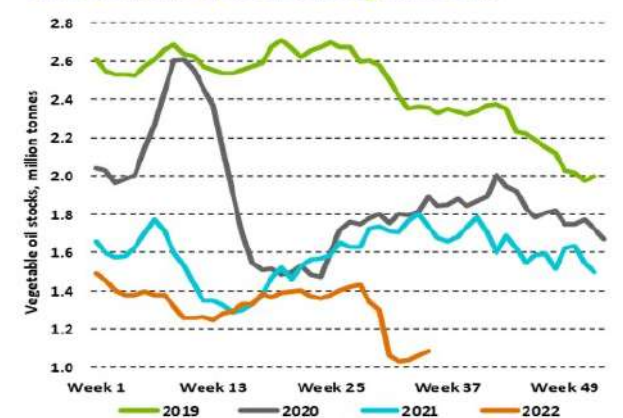
FUENTES: VISUAL CAPITALIST/FUTURES FINVIZ/LMC

3.1 La demanda de China sigue siendo baja. India sigue siendo fuerte

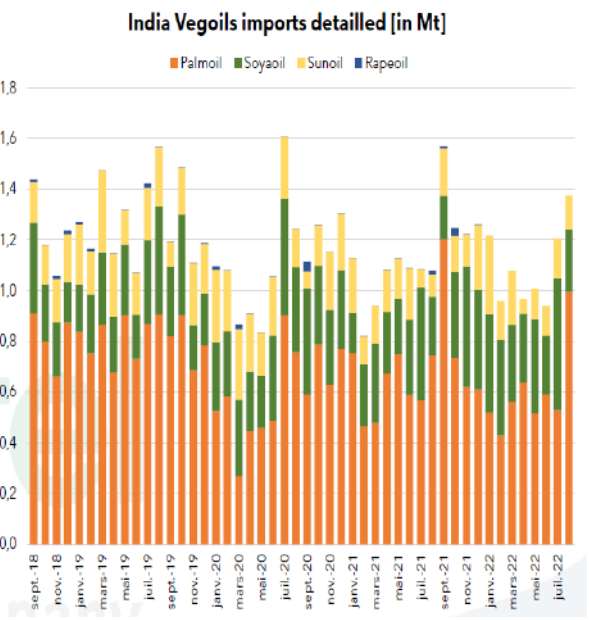
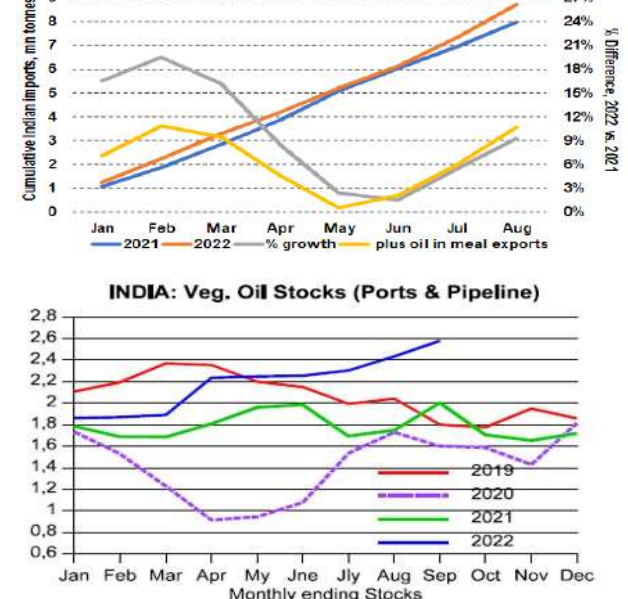
Chinese demand for vegetable oils has been extremely weak



China's stocks of the main vegetable oils



While Indian oils demand has been surprisingly strong



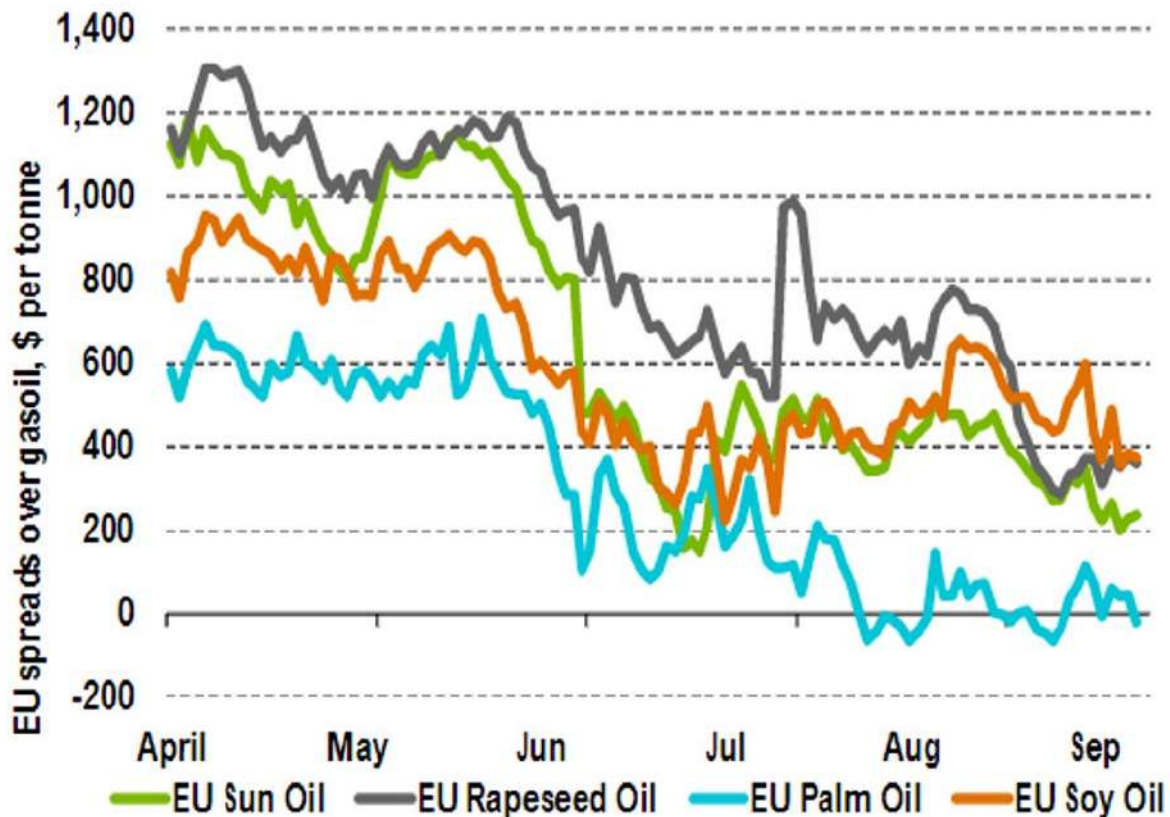
La demanda china ha sido extremadamente débil. No es de extrañar después de ver los datos de crushing. El consumo es más bajo, ya que China está consumiendo sus stocks. En cuanto a la evolución de los stocks y teniendo en cuenta que los precios han bajado mucho, China podría volver a entrar en el mercado de los aceites vegetales a largo plazo. Se vigilará la situación económica.

Por otro lado, India, según LMC, ha aumentado su demanda de petróleo un 9% entre enero y agosto.

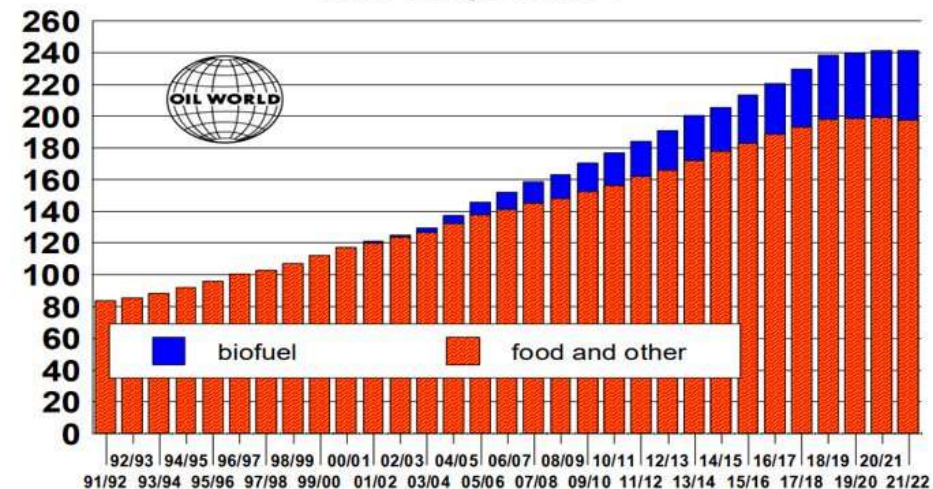
FUENTES: LMC/AGRITEL/OIL WORLD

3.2 Biocombustibles

Rotterdam premia for the four major oils over gasoil



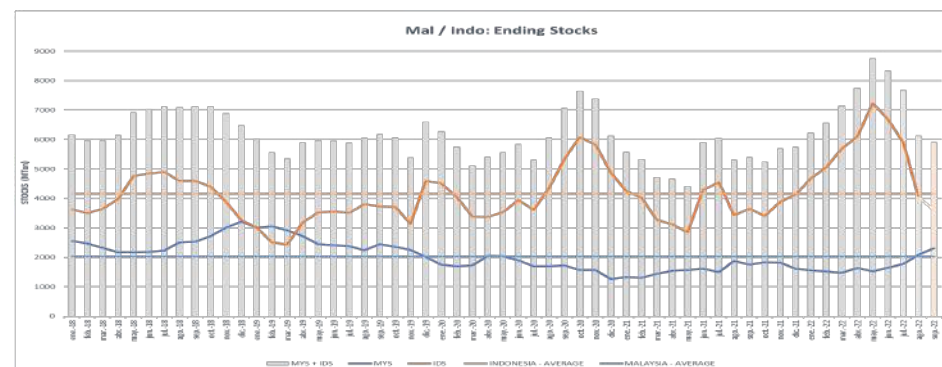
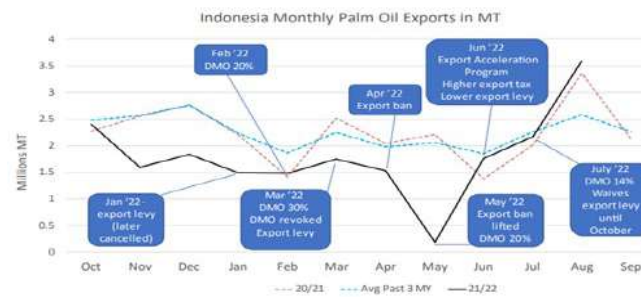
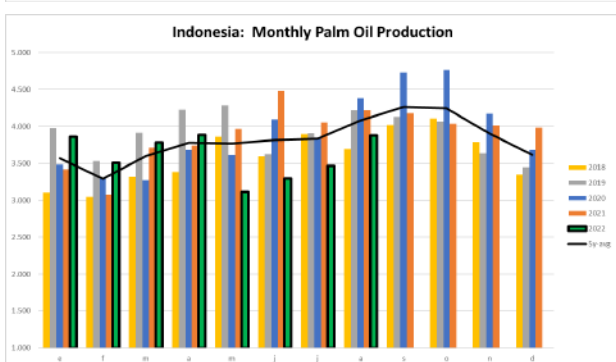
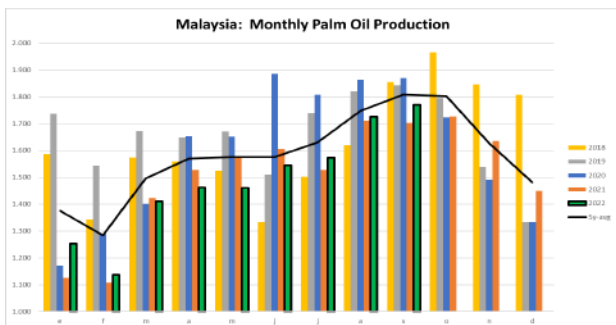
17 Oils & Fats : World Consumption
Total Usage in Mn T



A los precios actuales, los aceites vegetales como materia prima para biocombustibles son muy competitivos. Incluso en Europa, el aceite de palma ha cotizado al mismo nivel que el gasóleo.

FUENTES: : LMC/OIL WORLD

4.1 Aceite de palma (CPO): stocks de Indonesia están cayendo



INDONESIA : Balance of Palm Oil (Mn T)					
	January / December				
	2022F	2021	2020	2019	2018
Op'g stocks	4.80*	5.00*	4.65*	5.30*	3.88*
Production .	46.55*	44.65*	43.48*	44.30*	43.10*
Imports . . . .	.01*	.01*	.01	.10	.01
Exports	26.60*	28.09*	27.26	30.12	29.34
Dom. use . .	18.46*	16.77*	15.88*	14.93*	12.35*
<i>Biodiesel . .</i>	<i>8.70*</i>	<i>7.47*</i>	<i>7.35*</i>	<i>7.48*</i>	<i>5.37*</i>
<i>Other use . .</i>	<i>9.76*</i>	<i>9.30*</i>	<i>8.52*</i>	<i>7.45*</i>	<i>6.98*</i>

GAPKI informó que los stocks finales de agosto en Indonesia se redujeron a 4,04 MnT, lo que supone un enorme descenso del 32% respecto a julio, después de que las exportaciones aumentaran 60%, hasta 4,3 MnT. La producción aumentó un 13%, hasta 4,3 MnT. Este nivel de stocks está en línea con la media de los últimos cinco años.

MPOB ha comunicado el S&D de Malasia a finales de septiembre: La producción fue de 1,77 MnT, 4% por encima del año anterior y en línea con las expectativas. El rendimiento medio se recuperó el mes pasado. La producción acumulada es prácticamente la misma que en 2021. La producción empezará a descender debido a la estacionalidad. Los stocks se estimaron en 2,3 MnT, subieron a un máximo de los últimos 35 meses y por encima de las expectativas anteriores.

El aumento de los stocks de aceite de palma en Malasia y en algunos países importadores (principalmente India) contrasta con la reducción en Indonesia como resultado de las enormes exportaciones, y los stocks bajos en China.

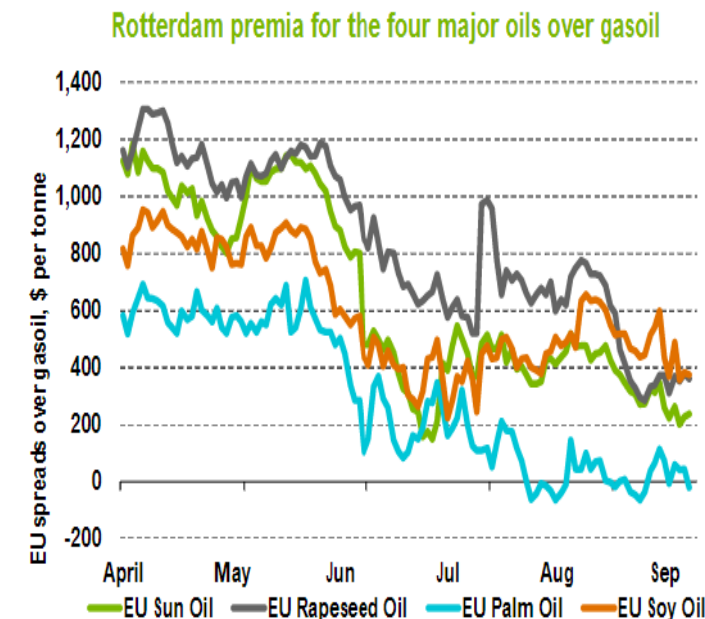
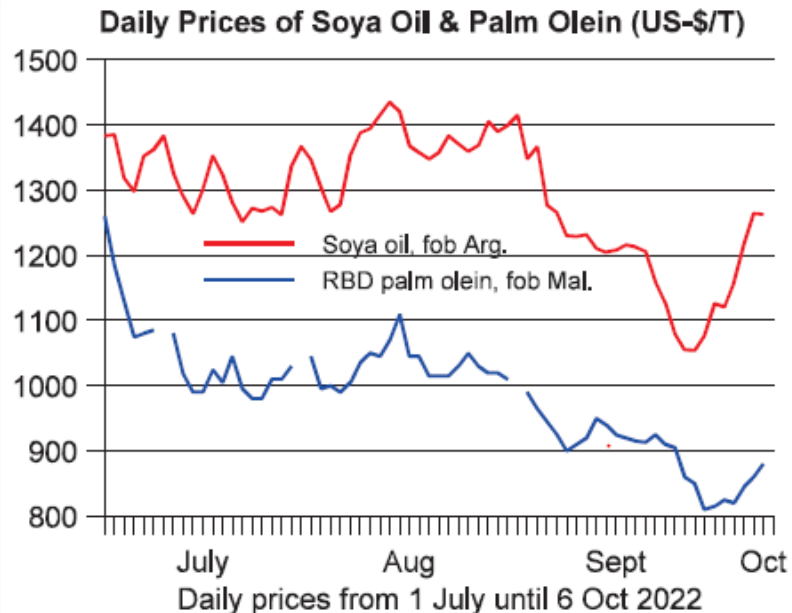
FUENTES: POA/GAPKI/MPOB/OIL WORLD

4.2 Aceite de palma (CPO): consumo mundial está aumentando



PALM OIL : World Supply & Demand Balance (Mn T)

	October/September				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Op'g stocks . . .	14.87*	12.33	12.75	14.97	14.66
Production . . .	80.21*	77.20*	76.06	74.61	78.15
Annual change	+3.0%	+1.5%	+2.0%	-4.5%	+6.0%
Imports.	51.61*	46.97*	51.63	50.73	55.21
Exports.	51.90*	47.36*	51.45	50.86	55.32
Disappearance	79.14*	74.27*	76.66	76.70	77.72
Annual change	+6.6%	-3.1%	-0.1%	-1.3%	+11.4%
End'g stocks .	15.65*	14.87*	12.33	12.75	14.97
Stocks/usage	19.8%	20.0%	16.1%	16.6%	19.3%



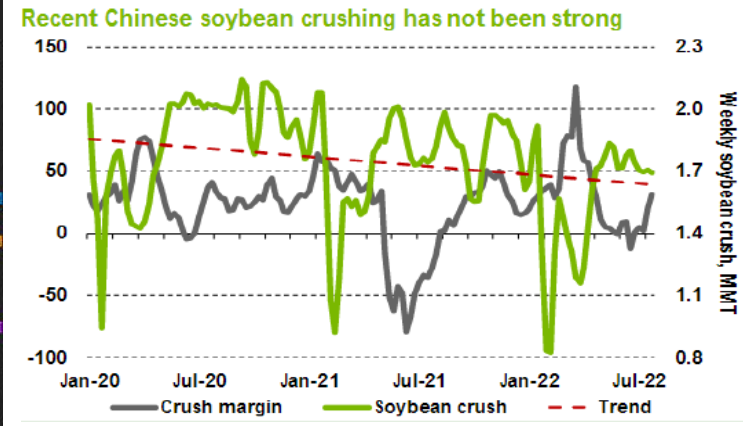
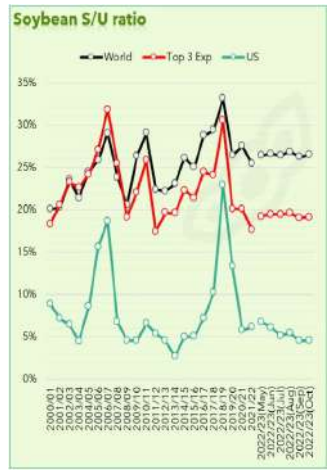
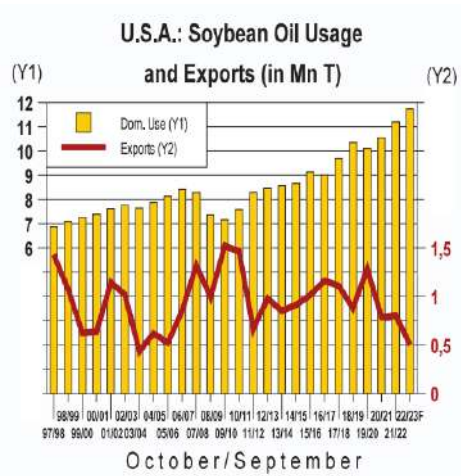
El consumo mundial de aceite de palma está aumentando considerablemente, debido a los elevados descuentos en los precios frente al aceite de soja y otros aceites vegetales. Como resultado, la demanda de aceite de palma se ha reactivado. Estos grandes descuentos en el precio del aceite de palma son insostenibles. Las exportaciones son muy elevadas y provocan una reducción de los stocks.

Según Oil World, el aumento de la producción de aceite de palma durante los años 18/19 - 22/23 será sólo del 2,6%.

Hay que seguir de cerca la evolución de la producción, las exportaciones y los stocks de aceite de palma de Indonesia y Malasia. ¿Se aliviará la escasez de mano de obra extranjera con medidas gubernamentales adecuadas, reduciendo las pérdidas de producción en las plantaciones de palma?

FUENTES: OIL WORLD/LMC

5. Aceite de soja (SBO): precios se han revalorizado en octubre



Los precios del aceite de soja se vieron presionados durante el mes de septiembre porque los agricultores argentinos vendieron más de 12 MnT de soja como consecuencia del "soybean dólar scheme". Sin embargo, en octubre los precios se revalorizaron considerablemente en EE.UU. y en el mercado mundial.

Los ambiciosos objetivos de producción de HVO seguirán impulsando la demanda interna de aceites vegetales, sebo y UCO en Estados Unidos. Se prevé que la molturación de soja aumente en al menos 1,2 MnT hasta 61,2 MnT entre sept 22/agosto23. Se espera que las exportaciones de aceite de soja se sitúen en el nivel más bajo de los últimos años, 0,5 MnT, en octubre 22/septiembre 23. La molturación en China no ha sido fuerte. Será importante ver si China puede invertir esta tendencia.

En cuanto a las cosechas, la reducción de 1,8 MnT en la producción estadounidense según el último informe del USDA fue una sorpresa. La cosecha se ha realizado en el 63% de la superficie. La mayor incertidumbre es la producción final en Sudamérica: las condiciones de los cultivos en Argentina son malas. Sin embargo, parte de la superficie se puede cambiar a soja debido a la falta de lluvias para sembrar maíz. En Brasil la siembra va en un 24% de la superficie estimada de soja. La Niña es un riesgo para la producción en Sudamérica. La venta de los agricultores en Brasil es muy lenta: el 19% de la soja estimada para 2023 se ha vendido frente al 30% de media en 5 años.

World Soybean Supply and Use

Item	2021/2022 estimate	2022/2023 forecast	Change from September 12	Change from 2021/2022
----- Million Tons -----				
Beginning stocks	100.0	92.4	2.7	-7.7
Production	355.7	391.0	1.2	35.3
Total Supply	455.7	483.4	3.9	27.6
Crush	314.7	329.4	2.4	14.7
Total use	363.6	380.2	2.6	16.7
Trade	154.2	168.8	1.0	14.7
Ending Stocks	92.4	100.5	1.6	8.1

Addendum				
Beginning stocks				
Argentina plus Brazil	54.5	46.3	1.3	-8.2
Imports*				
China	90.0	98.0	1.0	8.0

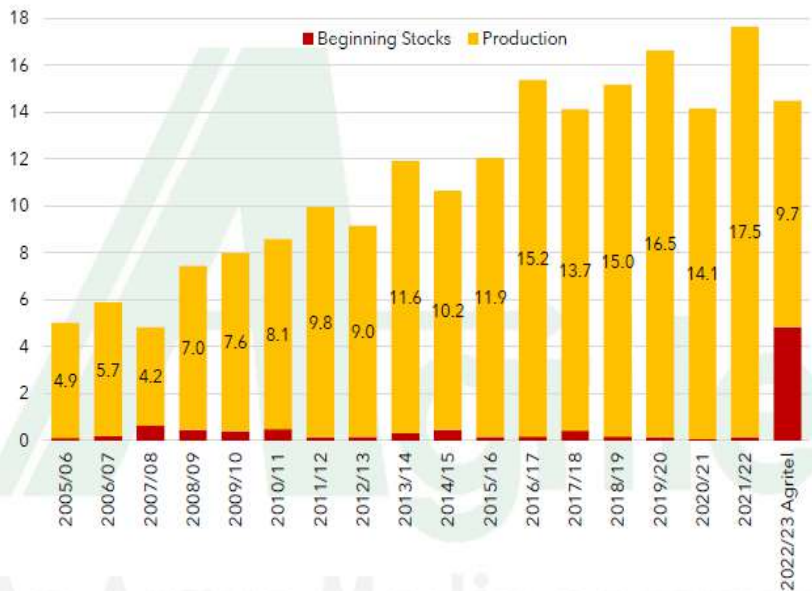
*From all sources.

FUENTES: OIL WORLD/REUTERS/E MOSCARIELLO/LMC/USDA

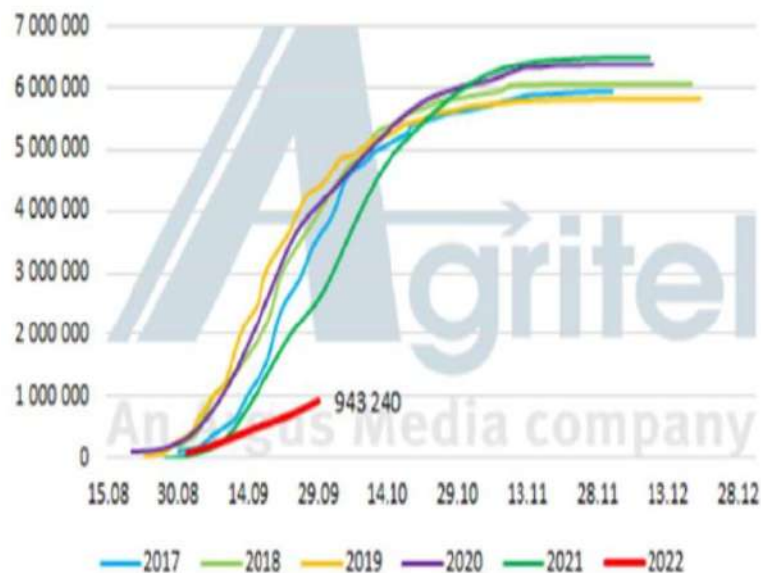
6.1 Aceite de girasol (SFO): inicio lento de la cosecha ucraniana y rusa



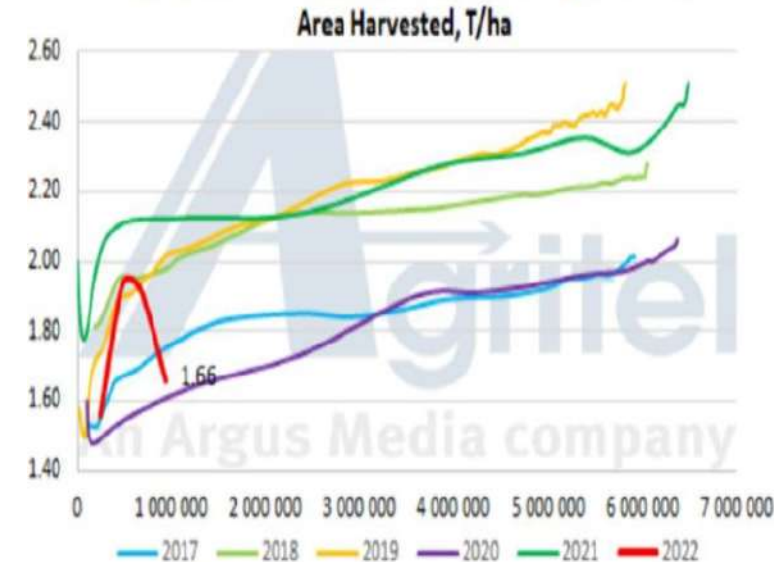
Sunflower supply in Ukraine (Mt)



Sunflower Harvested Area in Ukraine, ha



Sunflower Yield Evolution in Ukraine according to the Same Area Harvested, T/ha



Las condiciones húmedas y frías de septiembre en Ucrania y Rusia podrían afectar en parte a los rendimientos y retrasar la cosecha de semillas oleaginosas y cereales.

Ucrania había cosechado 2,2 millones de ha el 14 de octubre (46% de la superficie prevista). El rendimiento medio fue de 2,04 T/ha el año pasado.

En Rusia, la situación es similar. Según la información oficial, la cosecha de girasol está muy retrasada. Hasta el 30 de septiembre sólo se habían recogido 1,4 Mhas, es decir, el 14% de la superficie, lo que supone menos de la mitad del ritmo del año pasado.

FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD

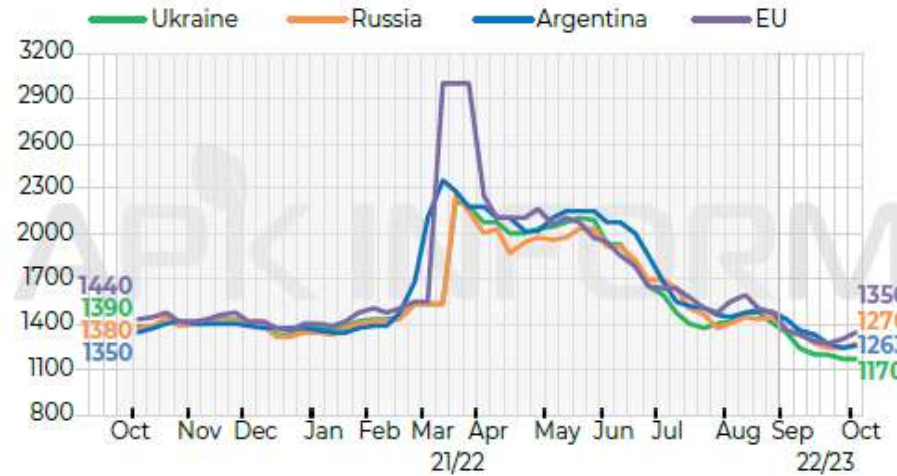
6.2 Aceite de girasol (SFO): los precios se han revalorizado durante las últimas semanas



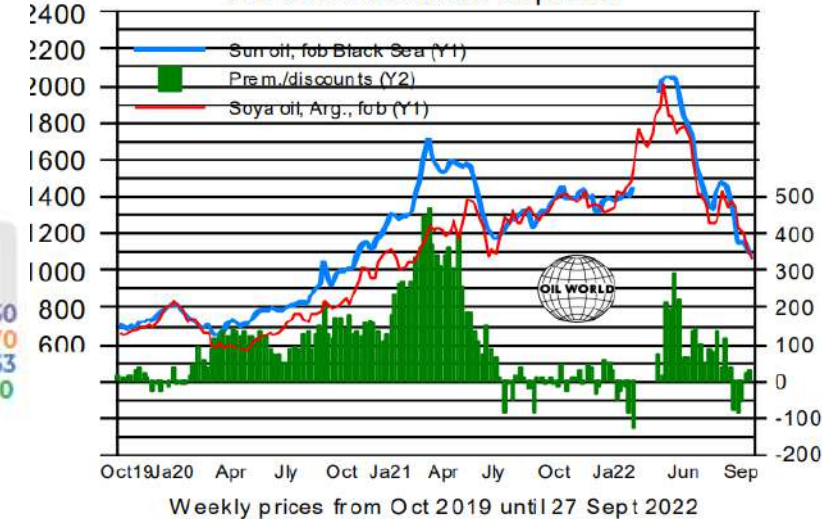
UKRAINE : Exports of Sel. Commodities (Mn T)

	Sept		August		July	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Soybeans	.24	.01	.13	.	.11	.03
Sunseed	.20	.	.15	.	.37	.
Rapeseed	.88	.88	.62	.77	.12	.05
Soya oil ..	.03	.02	.02	.02	.02	.02
Sun oil ...	.57	.28	.39	.20	.28	.33
Wheat ...	1.91	4.36	.90	3.61	.41	.96
Corn.....	2.26	.16	1.85	.30	1.18	.96
Barley ...	.40	1.02	.21	1.66	.18	1.10
Total	6.48	6.73	4.27	6.56	2.67	3.45

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



Weekly Prices of Sun Oil & Soya Oil (US-\$/T) For nearest forward shipment



Las exportaciones ucranianas de aceite de girasol fueron elevadas entre julio y septiembre, lo que ejerció presión bajista sobre los precios. Sin embargo, los precios del aceite de girasol se vieron respaldados por el aumento del precio en el mercado mundial de aceites vegetales durante los últimos días.

Por otro lado, existe una gran preocupación por el corredor de exportación debido a la escalada en la guerra. La continuación sigue en entredicho debido a los rumores sobre que la parte rusa ralentiza deliberadamente las inspecciones de los buques, que se enfrentan a varios retrasos para recibir luz verde. Además, los atrasos en las cosechas de Ucrania y Rusia, y ventas más lentas por parte de los agricultores han desacelerado la molturación y reducido los suministros de exportación de aceite de girasol

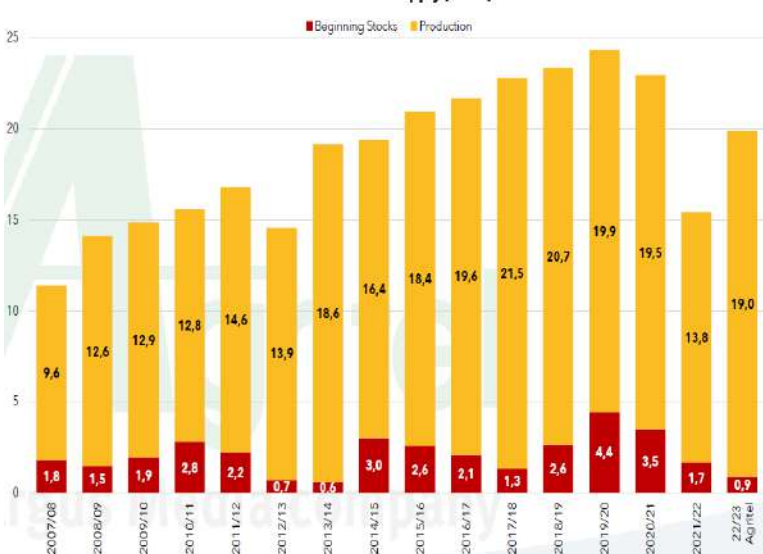
Como resultado, los precios del Mar Negro se han apreciado unos \$100 USD/ton la semana pasada y el diferencial entre el origen comunitario y el ucraniano se ha reducido mucho.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM/AGRITEL/EASYTRADE

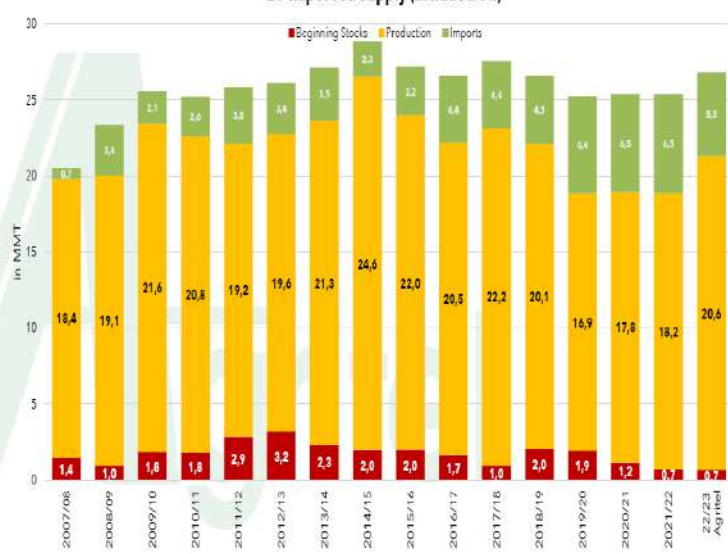
7. Aceite de colza (RSO): producción inferior a la esperada en Canadá



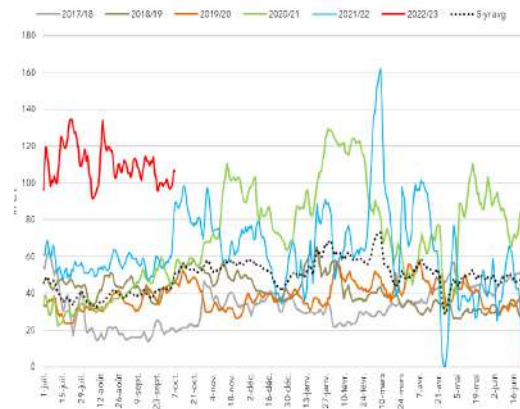
Canada Canola supply (in Mt)



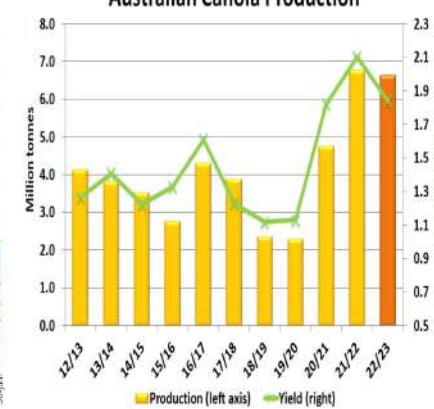
EU Rapeseed Supply (included Uk)



Rapeseed crush margin



Australian Canola Production

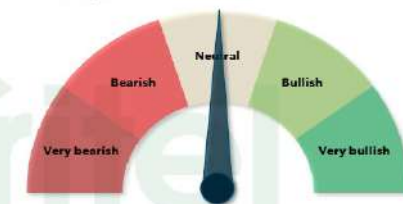
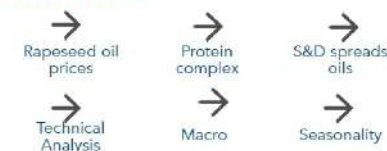


Producción inferior a la prevista en Canadá, es probable que finalice cerca de 19 MnT. El volumen de molienda se estima por encima de las 10 MnT, podría ser el 2º récord. Una mayor demanda interna puede reducir las ventas de exportación.

La oferta total en Europa es un récord desde 17/18. Todavía hay buenos márgenes de molienda. La prohibición del aceite de palma y de soja para el biodiésel puede representar 1,4 MnT de materias primas. Parte de esto se sustituirá por aceite de colza. Actualmente se consumen 6,6 MnT de aceite de colza para biodiésel.

El escenario es un poco más firme que hace meses en el complejo de la colza. Sobre el papel, el volumen mundial es cómodo, aunque habrá que vigilar la producción final en Canadá y Australia, así como la venta de los agricultores.

3-Month Outlook



- Record supply in the main exporters
- Rapeseed oil seasonal demand to come
- Energy prices to monitor for the crush activity
- Recession and economic crisis to monitor
- PME and SME ban supportive for the middle

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:

