



INFORME DE MERCADO

Enero 2023

CONTENT

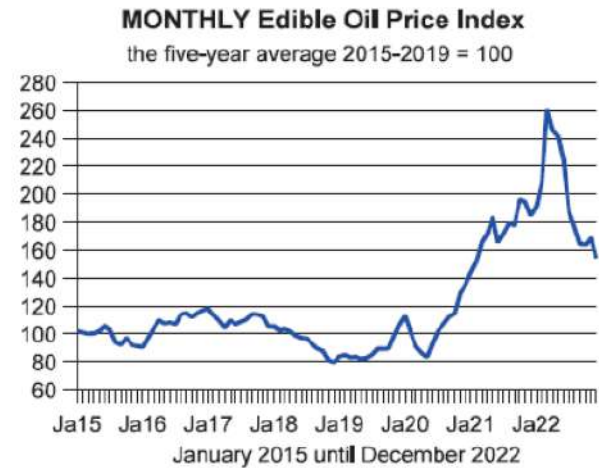
1. Precio de los aceites vegetales
2. Macroeconomía
3. Demanda: China & India
4. Aceite de Palma (CPO)
5. Aceite de Soja (SBO)
6. Aceite de Girasol (SFO)
7. Aceite de Colza (RSO)

1.1 PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES

		13/12/2023	18/01/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	3886	3867	MYR/ MT	-19	-0,5%
Crude Palm Oil (Mar)	CIF RDM	1090	1030	USD/ MT	-60	-5,5%
CCNO Phil/Indo (Apr/May)	CIF RDM	1180	1115	USD/ MT	-65	-5,5%
CPKO (Apr/May)	CIF RDM	1075	1020	USD/ MT	-55	-5,1%
Crude Sunflower Oil (AMJ)	6 PORTS	1240	1215	USD/ MT	-25	-2,0%
Crude Rape Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	1180	1120	€/MT	-60	-5,1%
Crude Soya Oil (Mar)	FOB ARGENTINA	1232	1189	USD/ MT	-43	-3,5%
EUR/USD	SPOT	1,0622	1,0790		0,017	1,6%
Brent Crude	SPOT	80,68	84,59	US \$/ BRL	3,91	4,8%
Gas Oils	SPOT	883,5	929	US \$/ MT	45,50	5,1%

SOURCE: REUTERS/AGROSUD

1.2 PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



SOURCES: REUTERS/OIL WORLD

1.3 PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



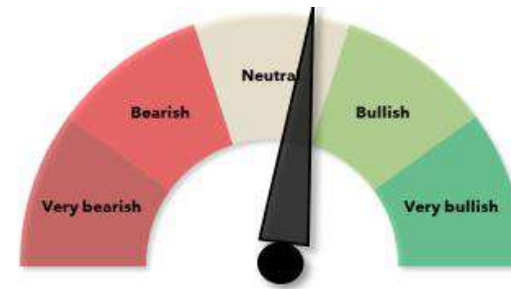
SOURCES: REUTERS/OIL WORLD

2. MACROECONOMÍA



Exchange Rate EUR-USD

3 month trend



El fortalecimiento del euro hace que las exportaciones de Europa sean menos competitivas.

Breve reactivación del optimismo del mercado a principios de año por la reapertura de la economía china. Sin embargo, existe una gran preocupación por el número de contagios.

Los últimos datos oficiales muestran que **la economía china creció un 3% en 2022, uno de sus ritmos más lentos en décadas.** En una señal aún más preocupante para las perspectivas de la economía a largo plazo, **la población del país se redujo el año pasado por primera vez desde principios de los años sesenta, disminuyendo en 850.000 personas hasta los 1.412 millones.**

SOURCES: FUTURES FINVIZ/VESPER/STONEX

3. DEMANDA: China

CHINA, P.R.: Imports of Oils/Fats

	17 Oils & Fats		
	2022	2021	2020
Jan.	621	1550	1035
Feb.	408	934	725
Mar.	486	1006	623
Apr.	430	1257	858
May.	533	1185	970
June.	418	1199	1278
July.	721	1057	1288
Aug.	743	1123	1338
Sept.	1022	986	1234
Oct.	1096	832	1157
Nov.	1497	871	1163
Dec.		1015	1605
Jan/Dec		13015	13274
Jan/Nov	7974	12001	11670

CHINA, P.R. : Imports of 10 Oilseeds (1000 T)

	Nov		Oct		Sept	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Soybeans.	7350	8570	4136	5109	7715	6876
Cottonseed ..	75	28	80	21	83	26
Groundnuts(a)	27	8	39	10	35	32
Rapeseed ...	477	168	77	275	63	229
Sesameseed	72	95	70	74	101	88
Linseed	66	31	35	13	33	32
Other seeds..	22	8	18	7	12	10
Total	8089	8908	4455	5509	8042	7293

(a) Shelled basis.

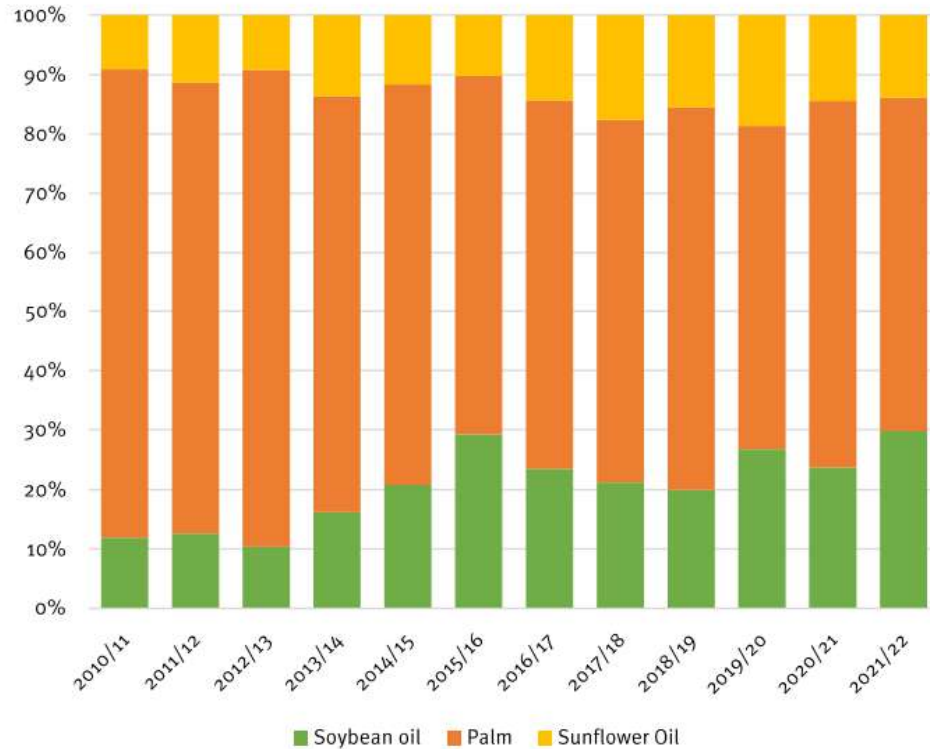
Las importaciones chinas de aceites y harinas en noviembre aumentaron considerablemente por tercer mes consecutivo. Los mayores aumentos se produjeron en el aceite de palma y el aceite de colza.

Los stocks que se habían agotado se están reponiendo de forma parcial desde septiembre. Una parte de las mayores importaciones se consumió y otra se destinó a reponer stock.

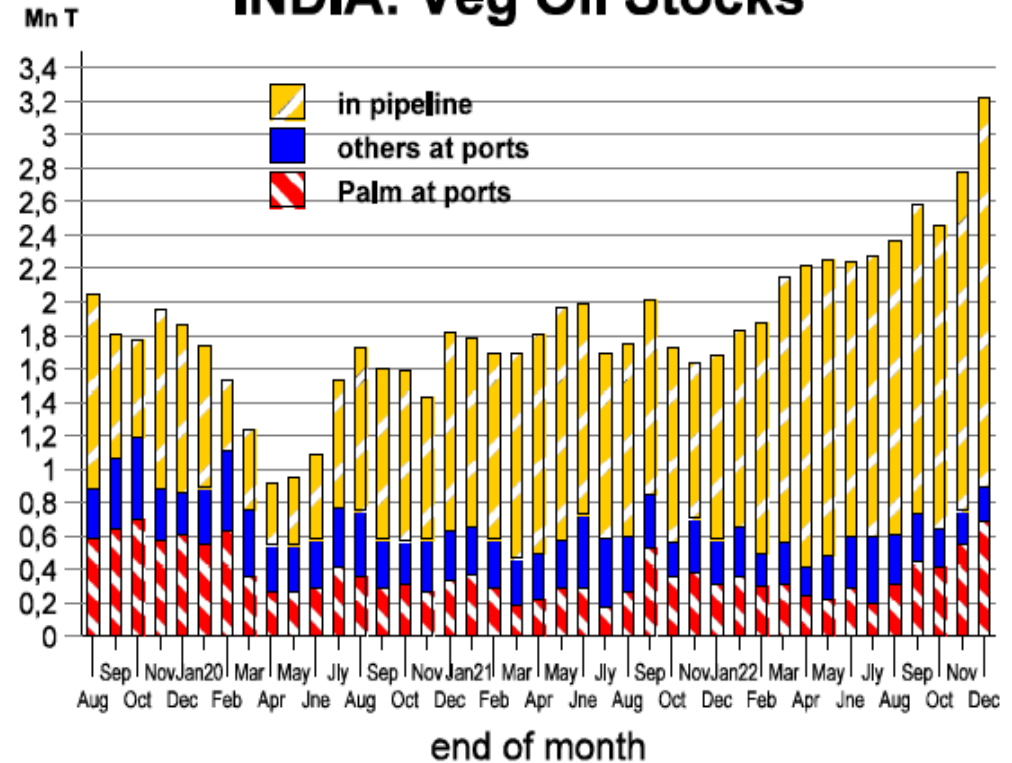
SOURCES: OIL WORLD/AGRITEL

3. DEMANDA: India

Distribution of Vegoils imports in India



INDIA: Veg Oil Stocks



La llegada de grandes cantidades de aceite de soja y girasol previstas para este mes mantendrán elevados los stocks en la India. A partir de entonces, se espera que **las necesidades de importación se vean reducidas por los abundantes stocks y por la próxima gran cosecha india de colza.**

SOURCES: OIL WORLD/AGRITEL

4.1 ACEITE DE PALMA (CPO): stocks en Indonesia vuelven a la normalidad

GAPKI October 2022 Indonesia palm oil S&D

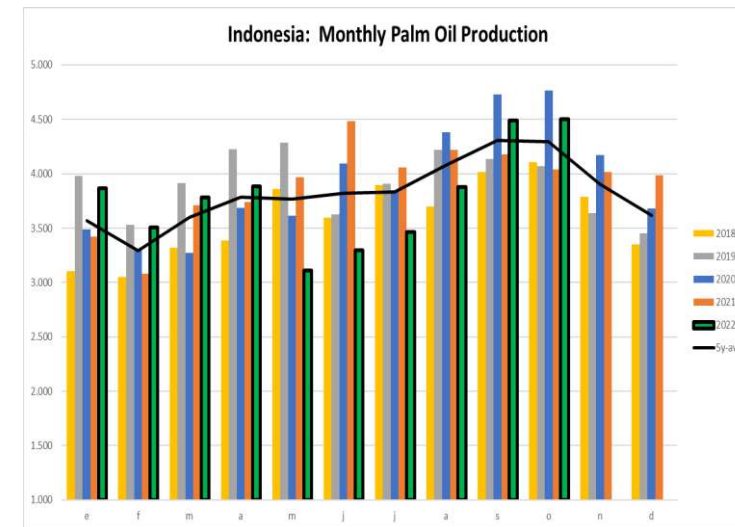
	Oct-22	Sep-22	Change		% Change
Production - CPO+CPKO	5.000	4.987	0.013	▲	0.26
Import	0.005	0.005	0.000	=	0.00
Export	3.654	3.183	0.471	▲	14.80
Domestic consumption	2.000	1.821	0.179	▲	9.83
Stocks	3.376	4.025	-0.649	▼	-16.12

In millions of ton

En octubre, los stocks mensuales finales de CPO indonesio cayeron un **16%**, hasta 3,376 MnT, el nivel más bajo en 17 meses, después de que las exportaciones registraran un sólido crecimiento del **14,8%**. El consumo interno también aumentó un sorprendente **9,8%**, hasta 2 MnT, impulsado por el mayor uso de biodiésel (**15,3%**). El uso alimentario y oleoquímico aumentó un **7%** y un **2,6%** respectivamente.

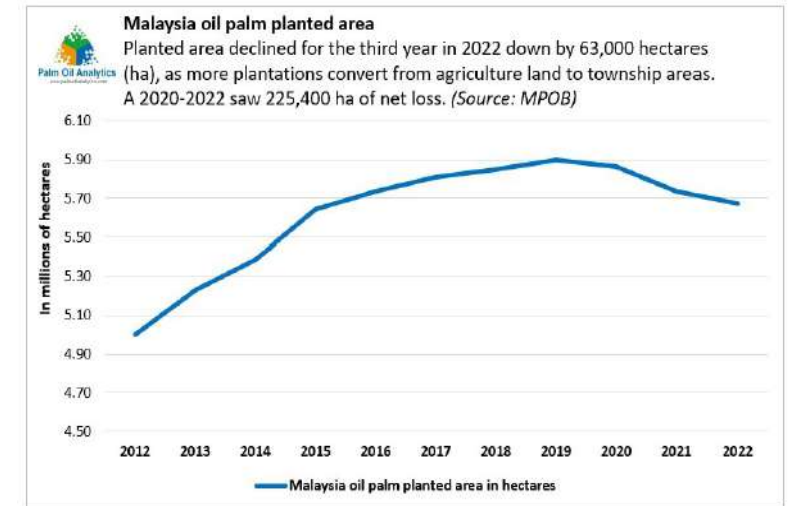
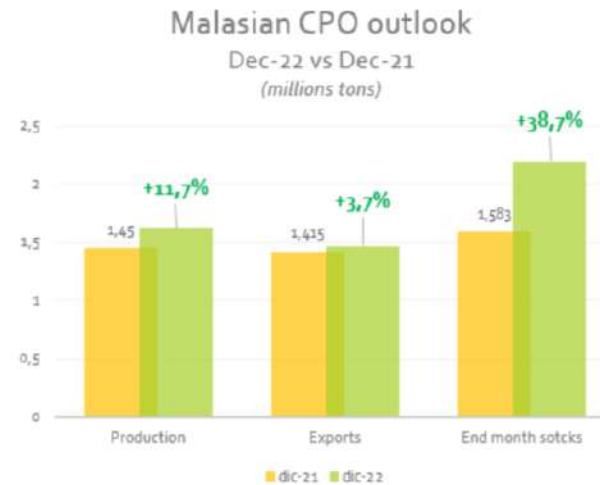
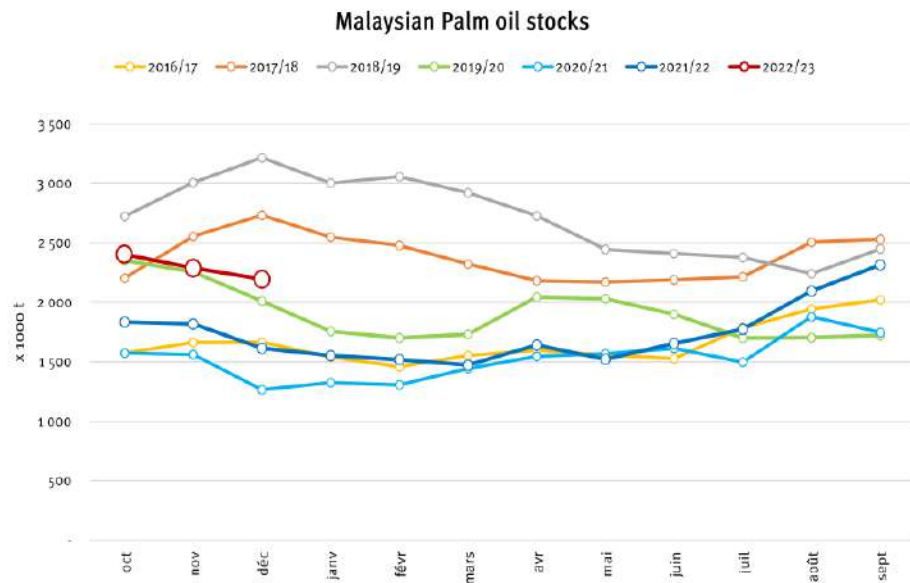
La producción de CPO y CPKO subió un **0,26%** hasta alcanzar los 5 MnT, la cifra más alta en poco más de dos años.

El gobierno indonesio ha aplazado el inicio de la B35 hasta febrero. La obligación del mercado interior pasó de 1:8 a 1:6.



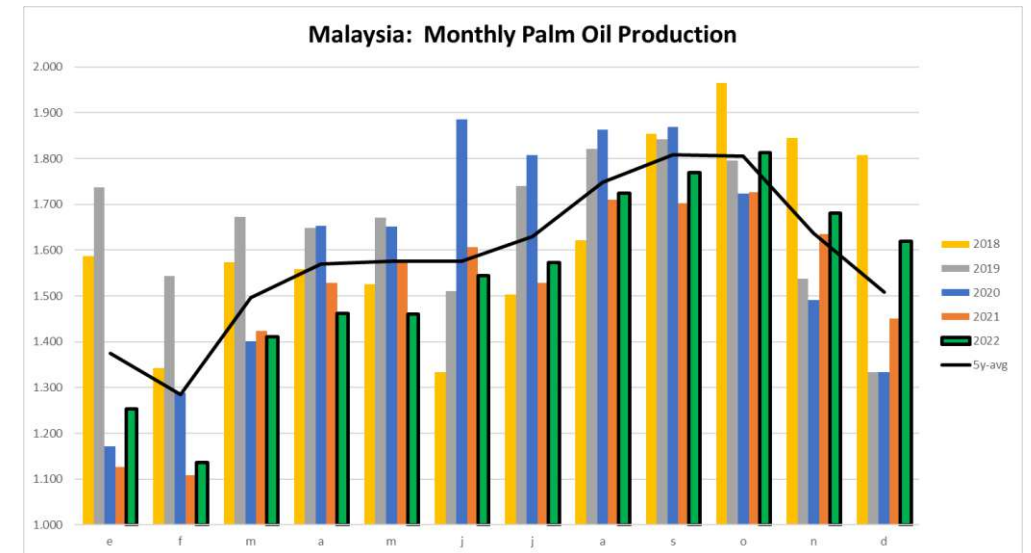
SOURCES: POA/GAPKI/OIL WORLD

4.2 ACEITE DE PALMA (CPO): stocks en Malasia +38% vs. el año anterior



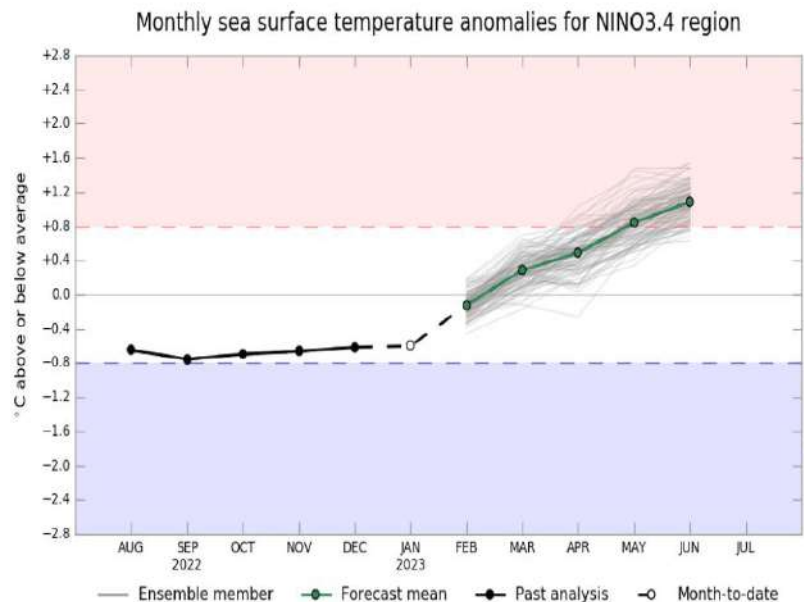
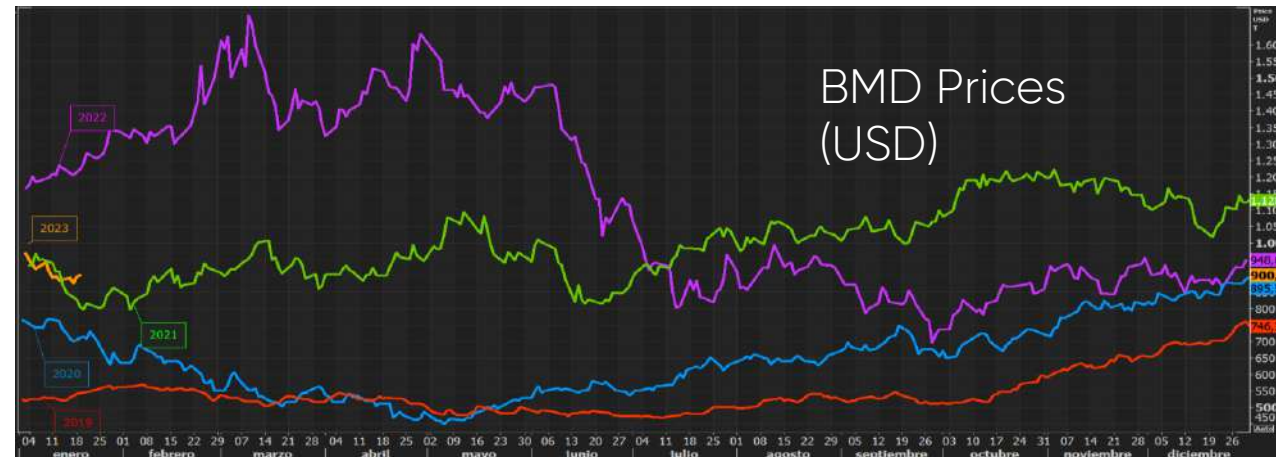
Los stocks finales de Malasia disminuyeron **4,3%** para terminar el año en 2.195 Mnt (el nivel más bajo en 4 meses), pero siguen siendo un **38%** superiores a los del mismo periodo del año anterior, dentro de las expectativas del mercado.

La producción mensual descendió un **3%**, hasta 1.630 Mnt, o 18.464 Mnt en el conjunto del año, un **1,95%** más que el año anterior, a pesar de que el sector se enfrenta a problemas de escasez de mano de obra, descenso de los rendimientos a largo plazo y lluvias excesivas que perturban las actividades de recolección.



SOURCES: POA/MPOB/GAPKI

4.3 ACEITE DE PALMA (CPO): demanda global aumentará en 2023



Stocks de aceite de palma en Indonesia disminuyeron 3,5 MnT desde julio hasta noviembre y actualmente se acercan a las 5-6 semanas normales de consumo total. Los enormes descuentos y las exportaciones récord están acumulando stocks en India y otros países importadores. Es probable que haya menos demanda de aceite de palma el mes que viene. Sin embargo, la demanda mundial de CPO aumentará en 2023. **Como resultado, esperamos una estabilización del precio y una reducción del descuento del aceite de palma frente a otros aceites.**

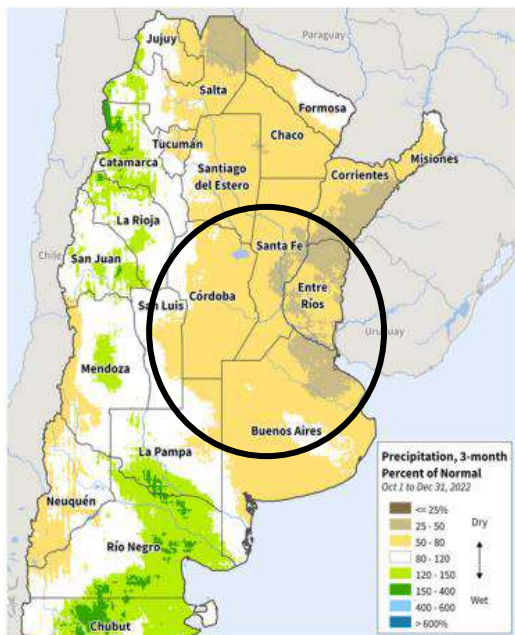
El cambio previsto del debilitamiento actual de La Niña a un posiblemente fuerte El Niño puede afectar a la producción de aceite de palma a largo plazo. Por otra parte, Malasia ha sugerido que podría detener las exportaciones de palma a la UE después de que ésta impusiera restricciones adicionales a la importación de aceite comestible debido al Reglamento de deforestación de la CE.

SOURCES: POA/BOM/REUTERS/OIL WORLD

5.1 ACEITE DE SOJA (SBO): situación crítica en Argentina

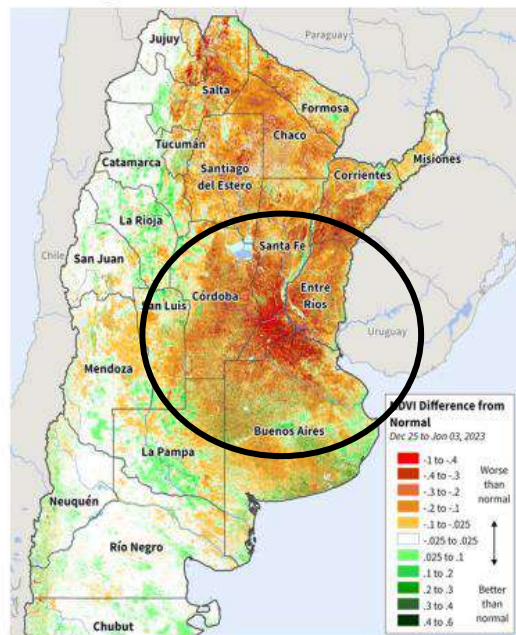


Argentina: Percent of Normal Precipitation 3-Month (CHIRPS)

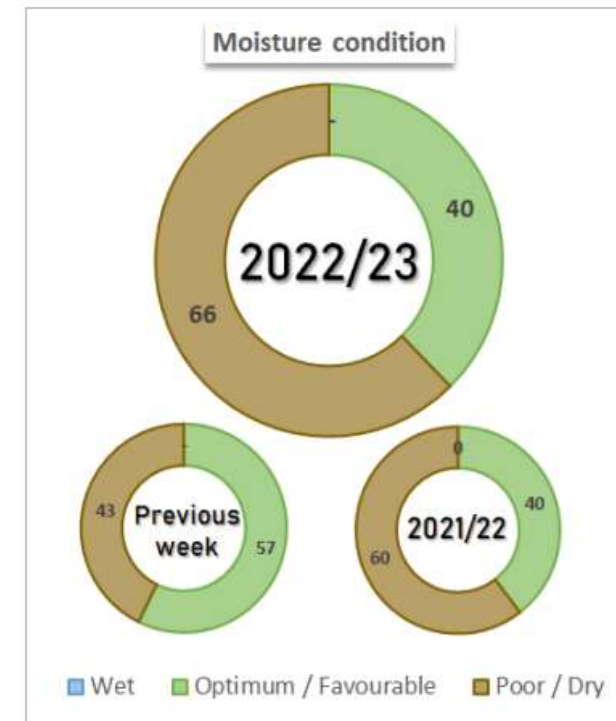
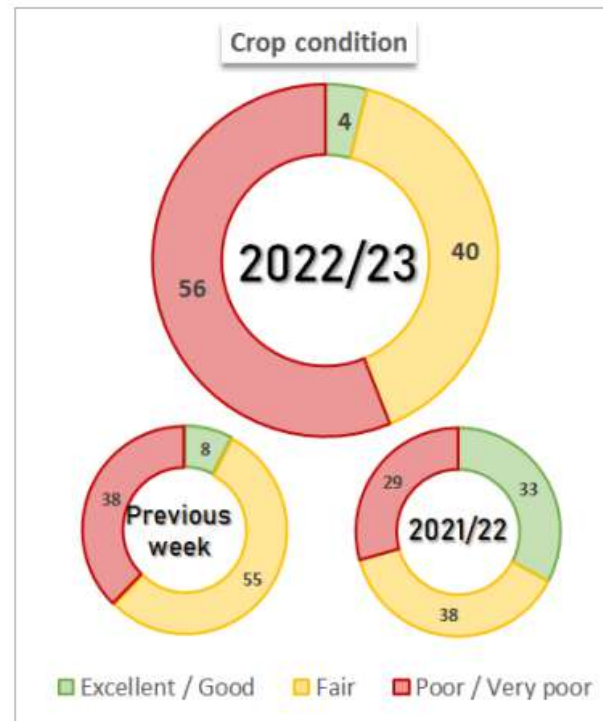


Source: USCB CHIRPS
<https://www.chc.ucsb.edu/data/chirps>

Argentina NDVI Difference from Normal



Source: USDA/NASA, MODIS NDVI Anomaly imagery
<https://modis-land.gsfc.nasa.gov/>

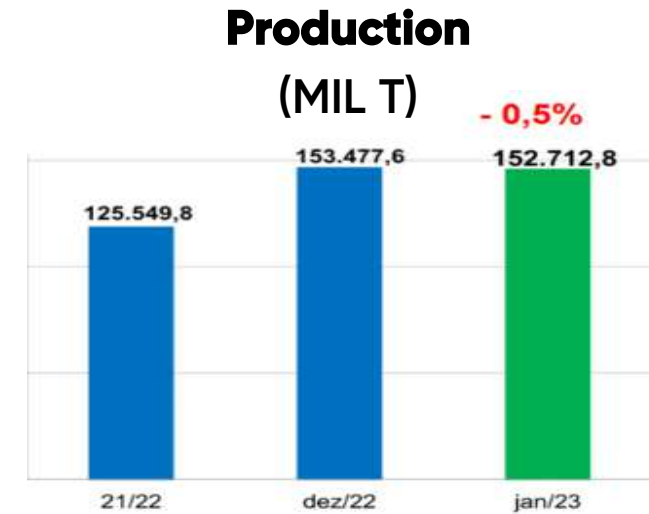
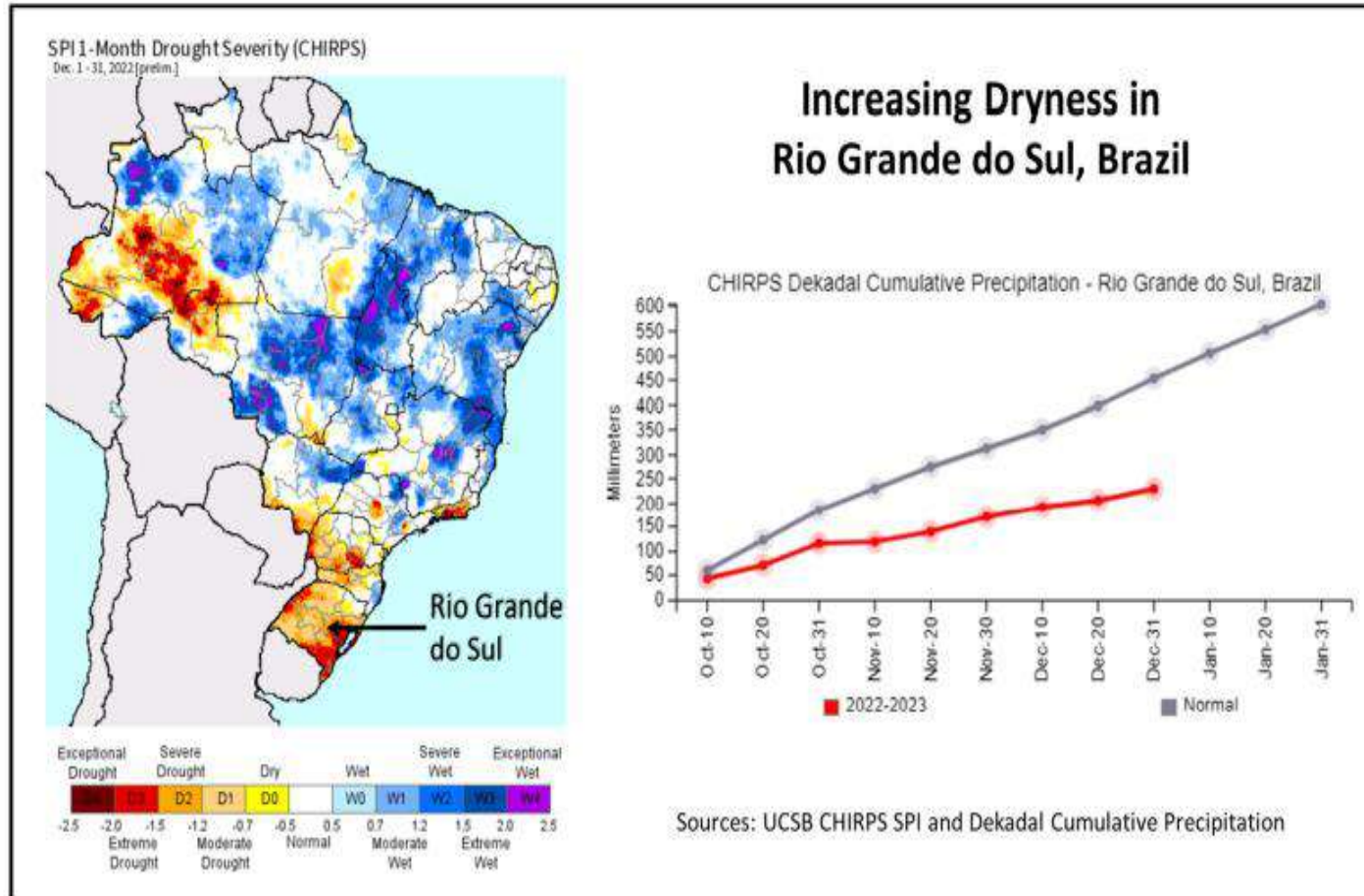


En Argentina ya se han producido daños irreversibles. Las plantaciones se completaron aproximadamente 1,0 MnT por debajo de lo planeado, y la superficie disponible para la cosecha caerá al nivel más bajo de los últimos 18 años. El 56% de la cosecha es "pobre/muy pobre", frente al 29% del año pasado.

Oil World redujo su estimación de producción de soja a 34 MnT, frente a las estimaciones anteriores de 45-47 MnT y 42,5 MnT del año pasado. Es probable que se produzcan importaciones de soja de Brasil y Paraguay a Argentina.

SOURCES: USDA/BCBA/BCR/USCB

5.2 ACEITE DE SOJA (SBO): buenas condiciones en Brasil



Los cultivos en Brasil están en buenas condiciones. Sin embargo, consideramos que será difícil que la producción brasileña alcance más de 150 MnT.

Las fuertes lluvias suscitaron preocupación por la calidad en Mato Grosso y Paraná. Por el contrario, en Rio Grande do Sul las condiciones de sequía siguen estresando los cultivos.

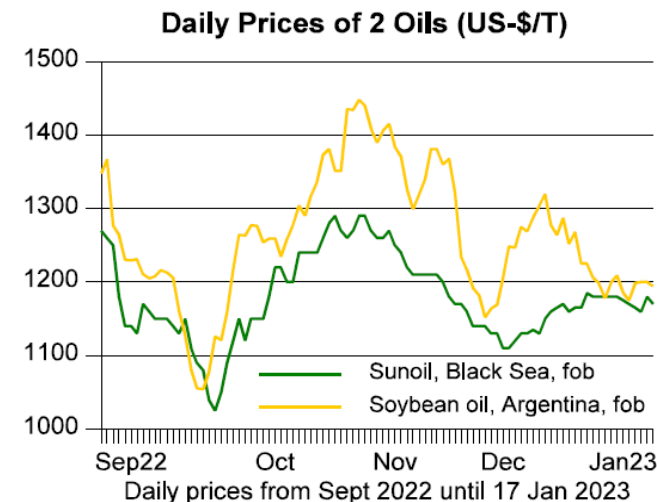
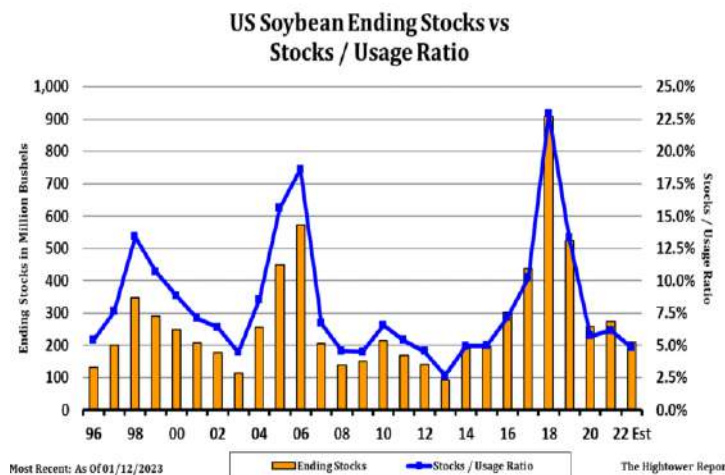
SOURCES: USDA/BCBA/BCR/UCSB

5.3 ACEITE DE SOJA (SBO): se espera el fortalecimiento de los precios



SOYBEANS : Production in South America (Mn T)

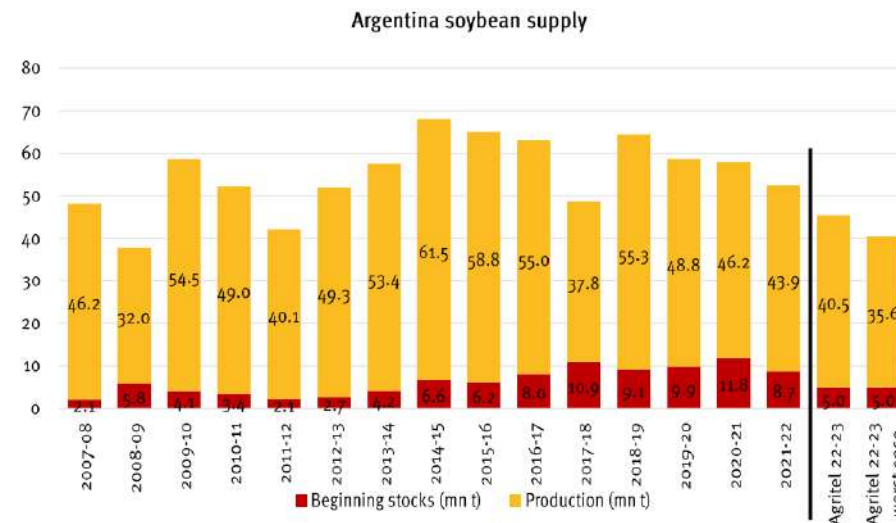
	2023F	2022	2021	2020	2019
Brazil	152.00*	127.80*	140.20*	129.30*	121.90*
Argentina . . .	34.00*	42.50*	43.80*	49.30*	54.30*
Paraguay . . .	9.00*	4.10*	9.80*	10.24	8.52
Uruguay	3.00*	3.25*	1.85*	2.25*	2.98*
Bolivia	3.30*	3.30*	3.35*	3.32	2.83
Total	201.30*	180.95	199.00	194.41	190.53



Inesperadas revisiones a la baja de 1,9 MnT a 116,4 MnT realizadas por el USDA de la soja estadounidense para esta campaña. La producción en Sudamérica cobra aún más importancia.

Como resultado de la reciente debilidad de los precios, el SBO se situó temporalmente a la par del SFO. La presión procede de la competitividad del mercado europeo de biodiésel, en el que el RSO domina el mercado de materias primas.

Debido al creciente consumo en la industria del biodiésel de EE.UU., a las malas perspectivas de la cosecha de soja en Argentina y a la escasa molturación debido al bajo *Farmer selling*, los precios de la SBO pueden encontrar apoyo.



SOURCES: OIL WORLD/CME/THE HIGHTOWER/AGRITEL/CONAB

6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO): stocks altos en Europa

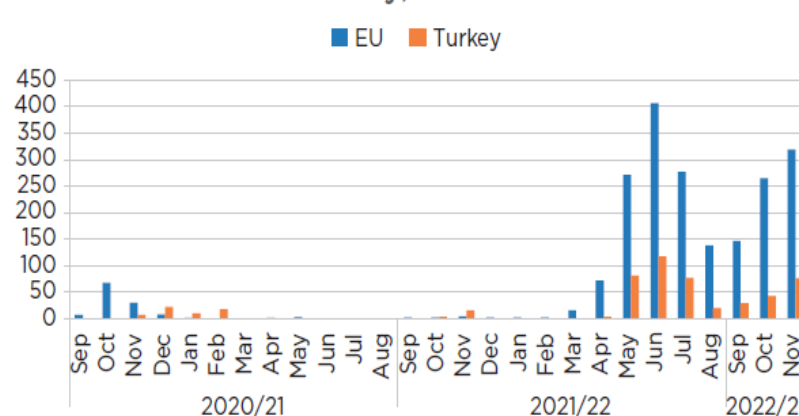


EU-27 : Sunflowerseed Supply & Demand (Mn T)

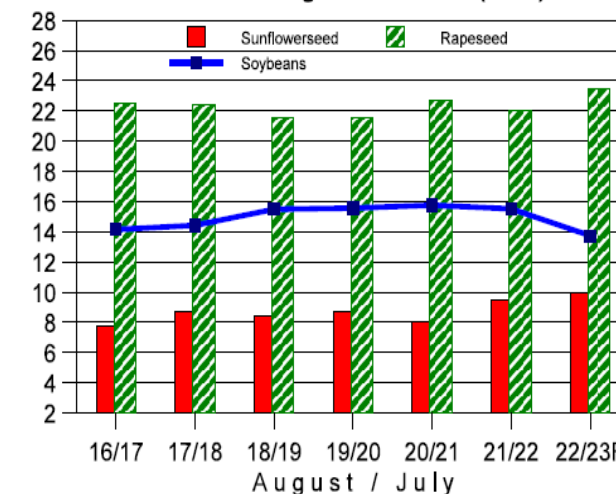
	August / July				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Opening stocks ...	1.53	.76	.88	.83	.88
Output	9.53*	10.47	8.97	9.47	9.48
Imports (a)	1.98*	1.47	.85	1.05	.54
Exports (a) .....	.41*	.40	.66	.57	.56
Crushings	9.92*	9.49	8.06	8.73	8.38
Other use	1.33*	1.28	1.22	1.17	1.13
Ending stocks ...	1.37*	1.53	.76	.88	.83

(a) Intra-EU trade is excluded.

Export of Ukrainian sunflower seed to the EU and Turkey, thsd tonnes



EU-27 : Crushings of 3 Oilseeds (Mn T)



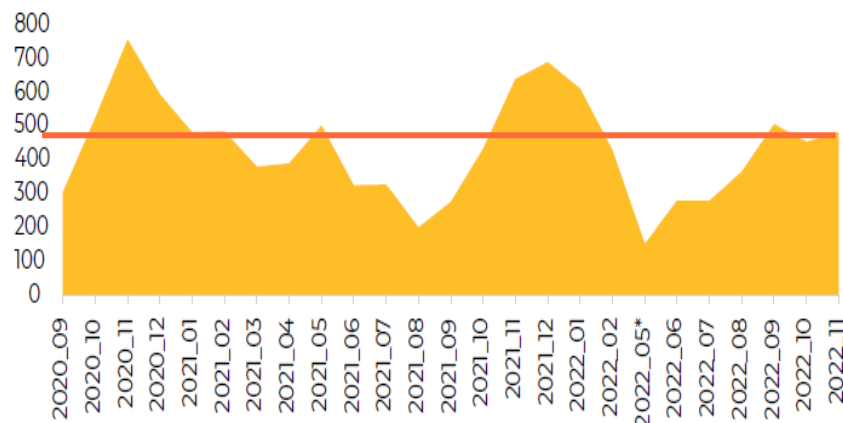
La molturación de semillas de girasol aumentó en el segundo semestre de 2022, registrándose la mayor parte del crecimiento interanual en Bulgaria, Rumanía y Hungría, como reflejo de las grandes importaciones procedentes de Ucrania.

El suministro de semillas y aceite de girasol es actualmente excedentario en la Unión Europea. Las existencias son inusualmente grandes. La demanda es muy lenta.

SOURCES: APK INFORM/OIL WORLD

6.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO): grandes exportaciones de SFS desde Ucrania

Export of sunflower oil from Ukraine, thsd tonnes



2022_05* contains data for 1-25 May

Sunflower seed export from Ukraine, thsd tonnes



Dynamics of sunflower seed processing in Ukrain thsd tonnes



UKRAINE : Sunseed Supply & Demand (Mn T)

	Sept / Aug			Sept/Dec	
	22/23F	21/22	20/21	2022	2021
Op. stocks . .	2.75*	.21*	.14*	2.75*	.21*
Output	10.90*	16.80*	13.90*	10.90*	16.80*
Imports . . . .	.01*	.02	.02	.01	.01
Exports	2.43*	1.61	.19	1.19	.04
Crushings . .	10.60*	12.14*	13.45*	4.14*	5.72*
Other use . . .	.26*	.53*	.21*	.10*	.07*
End Stocks	.37*	2.75*	.21*	8.24*	11.19*

La producción en Ucrania fue mejor de lo previsto: 10,9 MnT. Algunas grandes plantas ucranianas son energéticamente independientes. Sin embargo, la crisis energética afectó a los puertos, ralentizando el proceso de transbordo y aumentando las colas del transporte por carretera y ferrocarril cerca de los puertos. La molturación del girasol descendió un **20%** interanual en septiembre-noviembre.

La elevada exportación de semillas de girasol también afecta significativamente al mercado. En sept/nov., Ucrania exportó casi 0,9 millones de toneladas de semillas de girasol, lo que supone un récord para este periodo. A pesar de la ralentización de la molturación y de las exportaciones récord de SFS, las exportaciones de SFO disminuyeron ligeramente.

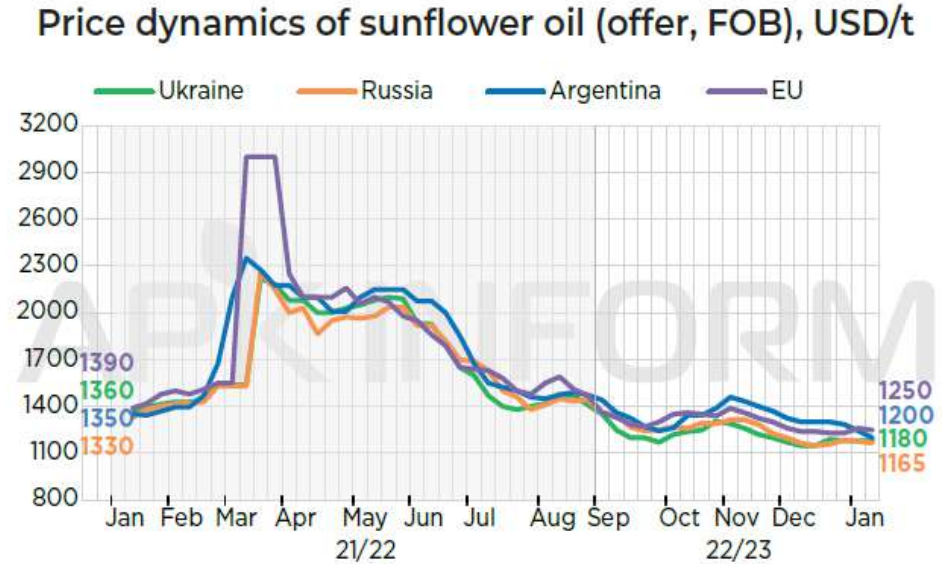
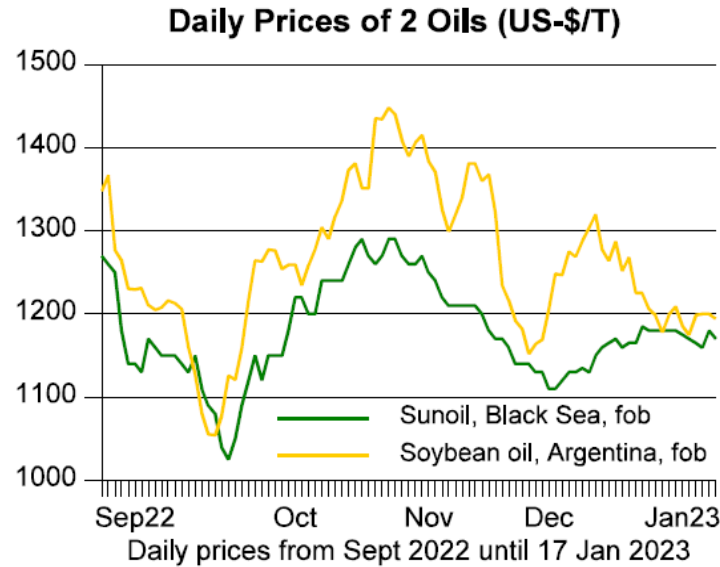
SOURCES: APK INFORM/DINESH KUMAR/OIL WORLD



6.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO): precios bajo presión

RUSSIA: Sunseed Supply & Demand (Mn T)

	September / August				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Op. stocks	.98*	.17*	.38*	.50*	.24*
Crop	15.80*	15.40*	13.42*	15.38	12.76
Imports	.07*	.08*	.06	.06	.05
Exports	.25*	.28*	.56	1.25	.34
Crushings	15.36*	13.83*	12.62*	13.78*	11.71*
Other use	.57*	.56*	.51*	.52*	.51*
End. stocks	.67*	.98*	.17*	.38*	.50*



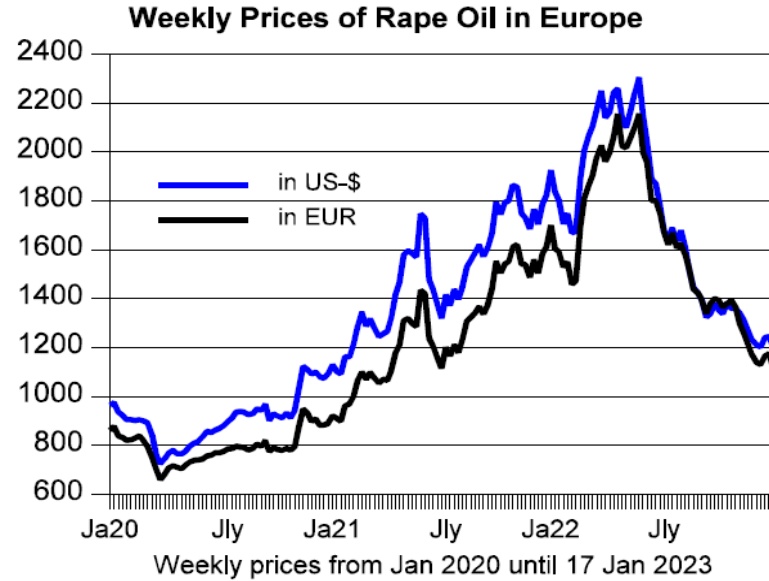
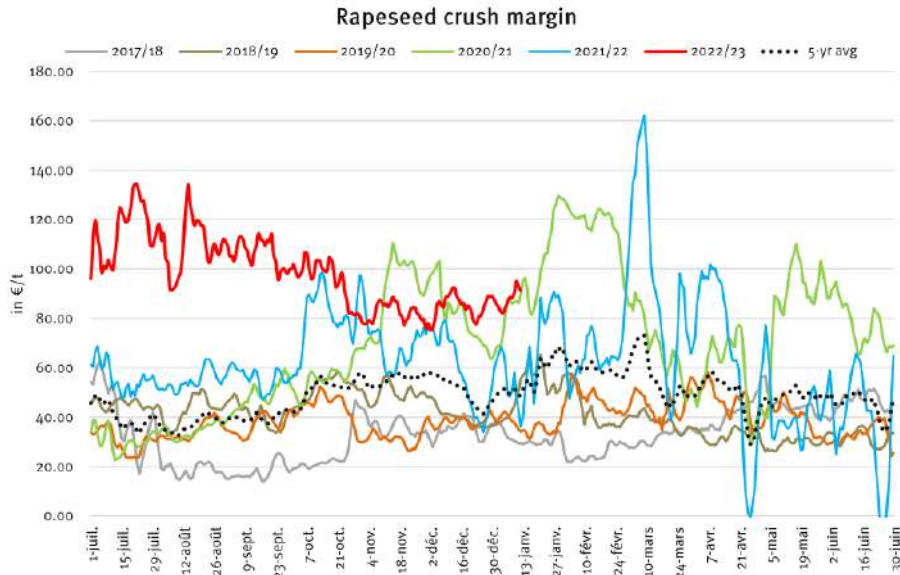
En el mercado del aceite de girasol (clásico y alto oleico), los precios bajaron debido a la menor actividad de los compradores, especialmente de Europa, causada por la saturación del mercado tanto de aceite como de semillas de girasol.

Debido a la abundante oferta de semillas y aceite de girasol en Europa, así como a la gran cosecha rusa, los precios podrían seguir bajo presión a corto plazo, y con descuento frente al aceite de soja.

La siembra en Ucrania 23/24 será muy importante. Al final de la campaña (julio/septiembre) los stocks serán más escasos.

SOURCES: APK INFORM/DINESH KUMAR/OIL WORLD

7. ACEITE DE COLZA (RSO): precios bajo presión



EU-27 : Rapeseed Area, Yields and Production

	2023F	2022	2021	2020	2019
Area (Mn ha)	5.94*	5.85	5.35	5.30	5.04
Germany	1.15*	1.08	1.00	.96	.86
France	1.31*	1.23	.98	1.11	1.11
3 Baltics (a)	.56*	.60	.54	.50	.45
Czech Rep...	.37*	.34	.34	.37	.38
Romania	.46*	.45*	.48*	.34	.25*
Yields (T/ha)	3.30*	3.27	3.24	3.21	3.09
Crop (Mn T)	19.60*	19.10	17.33	16.98	15.56
Germany	4.40*	4.28	3.55	3.62*	2.83
France	4.55*	4.51	3.38*	3.42*	3.52
3 Baltics (a)	1.74*	1.59	1.57	1.76	1.29
Czech Rep...	1.23*	1.16	1.05*	1.25	1.19
Romania	1.17*	1.12*	1.43*	.73	.69*

(a) Estonia, Latvia and Lithuania.

Los precios del aceite de colza en la UE siguen presionados por la gran oferta interna, un 36% inferior a la de hace un año, y está tirando a la baja de los precios de otros aceites vegetales.

Aumenta la demanda de aceite de colza de los productores europeos de biodiésel. La cuota de aceite de colza para la producción de biocarburantes está aumentando para sustituir en parte los reducidos volúmenes de aceite de palma y las escasas importaciones de SME argentino. Sin embargo, la molturación está aumentando bruscamente, y los niveles de stocks siguen altos.

Australia casi ha terminado su producción (récord al alza, por cierto). La superficie de colza de invierno sembrada en la UE se situaría en torno a los 6 millones de hectáreas, lo que supondría la mayor superficie de los últimos 5 años. Es probable que los precios sigan bajo presión.

SOURCES: OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/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:

