



INFORME DE MERCADO

Febrero 2022

Contenido

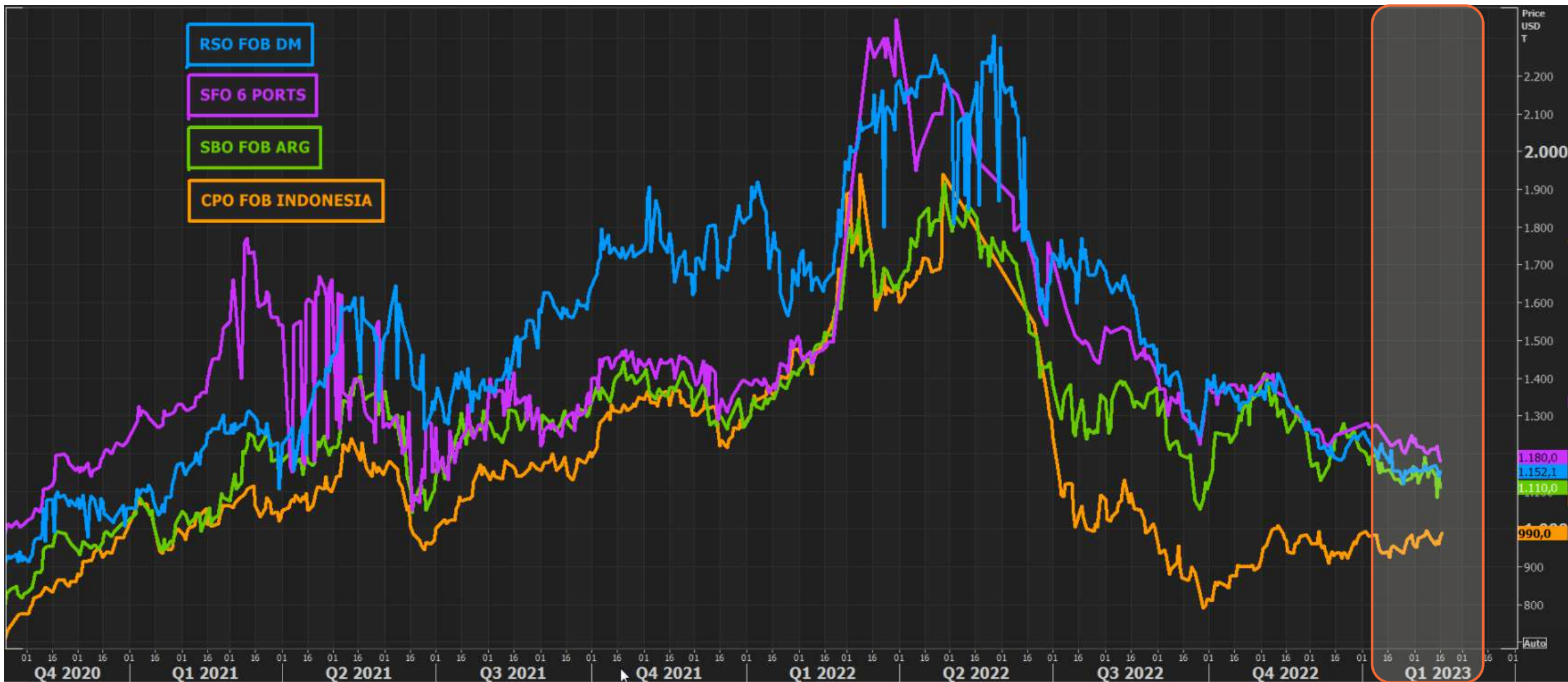
1. Precio de los aceites vegetales
2. Demanda
3. Aceite de palma (CPO)
4. Aceite de soja (SBO)
5. Aceite de girasol (SFO)
6. Aceite de colza (RSO)
7. Aceites láuricos (PKO + CNO)

1.1 Precios de los aceites vegetales

		18/01/2023	16/02/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	3867	4069	MYR/ MT	202	5,2%
Crude Palm Oil (Abr)	CIF RDM	1035	1010	USD/ MT	-25	-2,4%
CCNO Phil/ Indo (Apr/ May)	CIF RDM	1115	1110	USD/ MT	-5	-0,4%
CPKO (Apr/ May)	CIF RDM	1020	1010	USD/ MT	-10	-1,0%
Crude Sunflower Oil (AMJ)	6 PORTS	1215	1165	USD/ MT	-50	-4,1%
Crude Rape Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	1120	1095	€/MT	-25	-2,2%
Crude Soya Oil (Mar)	FOB ARGENTINA	1189	1177	USD/ MT	-12	-1,0%
EUR/ USD						
	SPOT	1,0790	1,0668		-0,012	-1,1%
Brent Crude						
	SPOT	84,59	85,14	US \$/ BRL	0,55	0,7%
Gas Oils						
	SPOT	929,0	820	US \$/ MT	-109,00	-11,7%

FUENTES: REUTERS/AGROSUD

1.1 Precios de los aceites vegetales



FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

1.2 Precios de los aceites vegetales en Europa



FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

2.1 Demanda

CHINA

CHINA: Supply & Demand of 17 Oils & Fats (Mn T)

	October / September				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Production	30.52*	29.65	29.23	27.70	27.85
Soya oil	16.78*	16.43*	16.64*	16.22*	15.38*
Rape oil	4.01*	3.52*	3.33*	3.11*	3.56*
Lard	3.68*	3.65*	3.43*	2.60*	3.17*
Imports	11.77*	8.10	14.22	13.33	12.05
Soya oil . . . . .	.62*	.29	1.23	1.00	.78
Sun oil	1.22*	.51	1.64	1.75	1.03
Rape oil	1.41*	.97	2.37	1.94	1.51
Palm oil	6.80*	4.83	7.02	6.84	6.89
Exports . . . . .	.23*	.22	.13	.27	.31
Stock change	+ .95*	-2.27*	+1.52	+ .12	- .08
Consumption	41.11*	39.80*	41.80	40.65	39.67
Caput use (kilos)	28.8*	27.9*	29.3	28.5	27.9
Population (Mn)	1425*	1426*	1426	1425	1422



En China, los inventarios combinados de los tres aceites vegetales están ahora ligeramente por debajo de la media de los últimos 3 años.

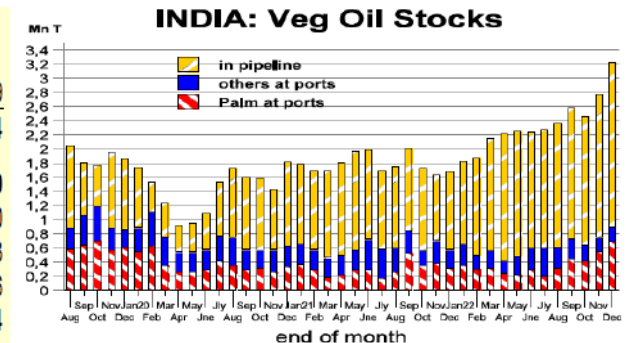
Al parecer, el consumo ya se ha recuperado en octubre/diciembre de 2022 y, según Oil World, esta tendencia se mantendrá durante el resto de la campaña.

INDIA

INDIA : Balance 8 Major Oils (a) (Mn T)

	October / September				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Production	8.22*	7.49	7.12	6.23	6.34
Imports	14.51*	14.59	14.19	14.04	15.59
Soybean oil	3.38*	4.23	3.24	3.62	3.00
Sunflower oil . . .	2.05*	1.96	1.96	2.51	2.33
Rapeseed oil . . . .	.03*	.03	.03	.08	.06
Palm oil	8.90*	8.28	8.78	7.68	10.04
Exports . . . . .	.18*	.13	.28	.11	.05
Change in stocks	+ .18*	+ .67	+ .25	- .53	- .04
Dom. Consumpt.(b)	22.37*	21.28	20.79	20.69	21.92
Stocks/use ratio(c)	14.0%	13.9%	11.0%	9.8%	11.7%
Population (Mn)	1429*	1417	1408	1396	1383
Caput use(kilos)	15.7	15.0	14.8	14.8	15.8

(a) Soya, palm, sunflower, rapeseed, palmkern, coconut, groundnut, cottonseed oils. (b) Residual. (c) In % of annual use.



INDIA : Imports of 5 Major Vegetable Oils (1000 T)

	Feb / Sept			Oct / Jan		
	2023F	2022	2021	22/23	21/22	20/21
Soya oil	2.16*	2.65	2.17	1.22*	1.59	1.07
Sunflower oil . . .	1.13*	1.16	1.13	.92*	.80	.83
Rapeseed oil . . . .	.02*	.	.02	.*	.03	.
Palm oil	4.98*	5.66	5.75	3.92*	2.62	3.03
Palmkern oil . . . .	.10*	.06*	.10	.04*	.03	.07
Total	8.40	9.52	9.17	6.10	5.06	5.01

Enormes stocks de aceite vegetal en India.

Además, las importaciones de los tres principales aceites vegetales en enero rozaron el récord. Como consecuencia, se espera un descenso en febrero/septiembre.

FUENTES: JINGHE ZHAO/OIL WORLD/AGRITEL

2.2 Demanda: Biodiesel

BIODIESEL (a): World Production by Country (Mn T)

	January / December				
	2023F	2022	2021	2020	2019
EU-27	15.20*	15.30*	15.24	15.40	15.01
U.K. . . . .	.31*	.31*	.33	.31	.44
U.S.A.	11.10*	10.10*	8.49	7.85	7.35
Canada . . . . .	.64*	.58*	.67	.64	.57
Argentina	2.20*	2.09*	1.72	1.16	2.15
Brazil	6.67*	5.53*	5.91	5.62	5.16
China	2.50*	2.20*	1.80	1.50	1.00
Colombia . . . . .	.71*	.69*	.67	.53	.58
Singapore	2.10*	1.75*	1.80	1.80	1.75
Indonesia	10.20*	8.90*	7.47	7.35	7.48
Malaysia . . . . .	.98*	.87*	.92	.91	1.42
Thailand	1.60*	1.40*	1.60	1.65	1.65
Oth. ctres.	1.64*	1.59*	1.66	1.68	1.86
Total	55.85*	51.31*	48.28	46.40	46.42
Change in (Mn T)	+4.54*	+3.03*	+1.88	-.02	+4.58

(a) Incl. HVO

El gran aumento de la producción mundial de biodiésel coincide con un pronunciado crecimiento del consumo de aceite vegetal para alimentación en 2022/2023.

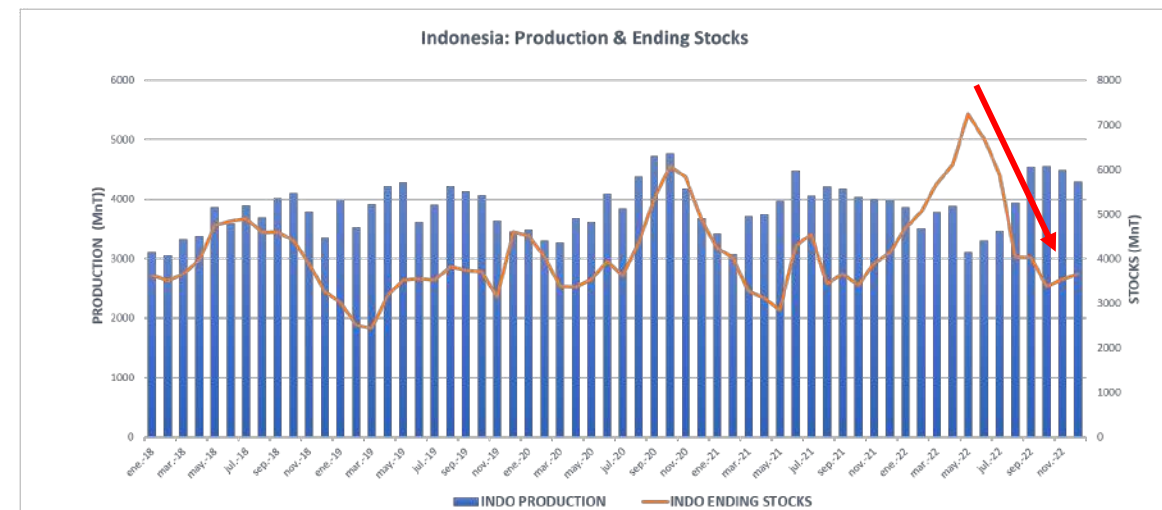
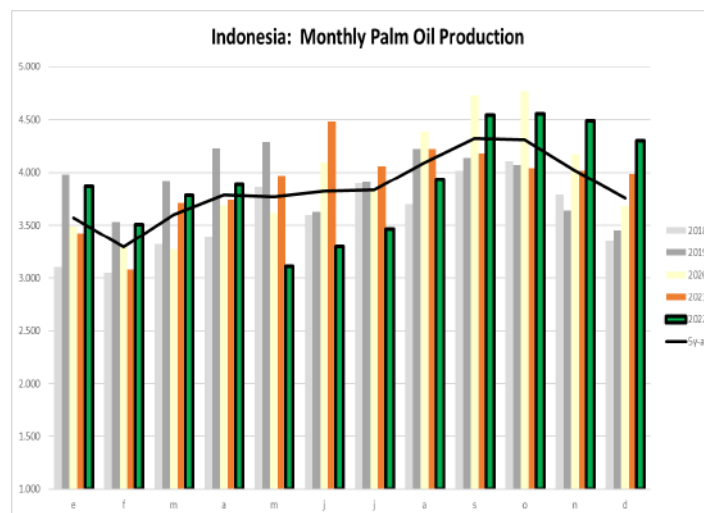
En **EE.UU.** estamos asistiendo a una rápida expansión de la capacidad de producción de diésel renovable (HVO). Se espera que la producción total aumente un 10% con respecto a 2022,

En **Indonesia**, está previsto que la mezcla de biodiésel aumente del 30 al 35% en febrero. Sin embargo, la plena implantación del B35 llevará tiempo.

En **Brasil**, la mezcla obligatoria de biodiésel se limitará al 10% (B10) hasta finales de marzo de 2023. El Gobierno brasileño prepara actualmente la aplicación del aumento al 14-15% a partir de abril.

FUENTES: FUTURES FINVIZ/VESPER/STONEX

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



Según GAPKI, los stocks a final de mes de CPO+CPKO en Indonesia aumentaron un **3,5%**, hasta 3.658 MnT de toneladas en diciembre, el nivel más alto de los últimos tres meses, pero un **11%** inferiores a las de dic-21 y un **12%** inferiores a la media de los últimos cinco años.

La producción de CPO fue de 4,3 MnT, significativamente mejor que la del año anterior.

Para la próxima campaña se espera un aumento marginal de la producción del **2%**.

Rumores sobre un posible aumento de la obligación del mercado nacional de 1:6 a 1:3/1:4.

INDONESIA	2022	2023	% change
Carry forward	4.13	3.76	-8.96
Production	49.00	50.00	2.04
Imports	0.05	0.05	0.00
TOTAL SUPPLY	53.18	53.81	1.18
Exports	29.05	27.50	-5.34
Domestic consumption	20.37	22.00	8.00
Stocks	3.76	4.31	14.63
TOTAL DEMAND	53.18	53.81	1.18

in million metric tons

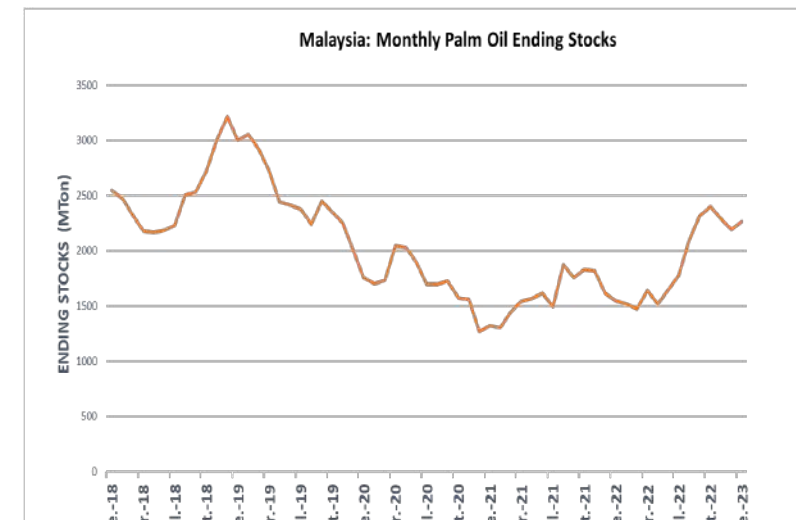
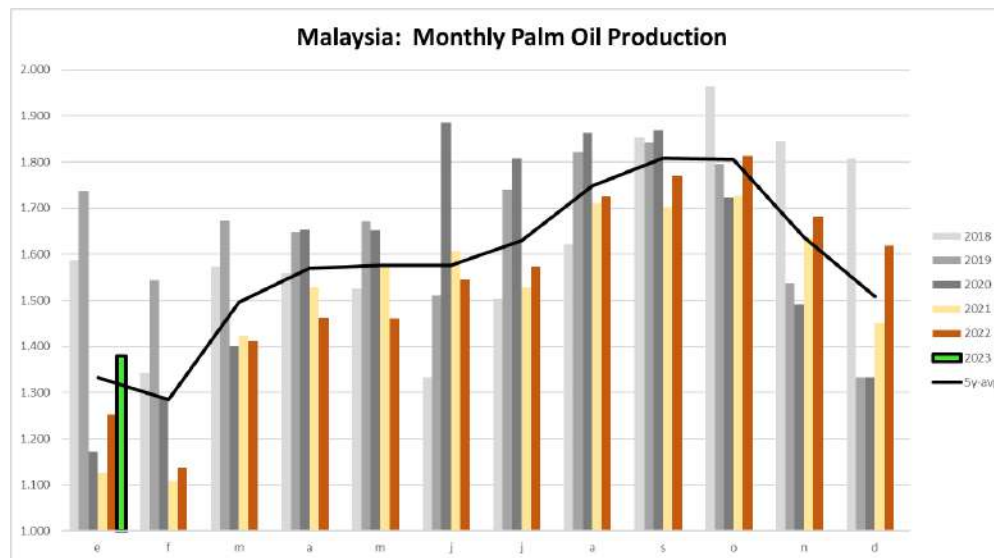
FUENTES: POA/GAPKI/OIL WORLD

3.2 ACEITE DE PALMA (CPO): la producción malaya de aceite de palma fue buena



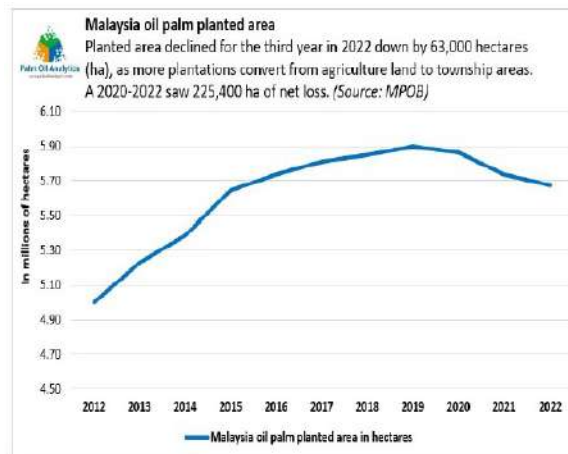
Malasian CPO outlook

Jan-23 vs Jan-22
(millions tons)



Stocks finales de Malasia aumentaron un **3,3%**, hasta 2,268 MnT en enero-23, muy por encima de lo previsto, debido a que las importaciones alcanzaron un máximo de 5 meses. El crecimiento anual es del **46%**.

La producción mensual disminuyó un **14,7%**, hasta 1.380 MnT vs. diciembre de 2022, pero fue notablemente mejor que la de los tres últimos años y se situó en la media quinquenal, a pesar de los problemas de escasez de mano de obra, la disminución de los rendimientos a largo plazo y las lluvias excesivas que perturbaron las actividades de recolección. Para el conjunto del año, sólo se espera un aumento marginal.

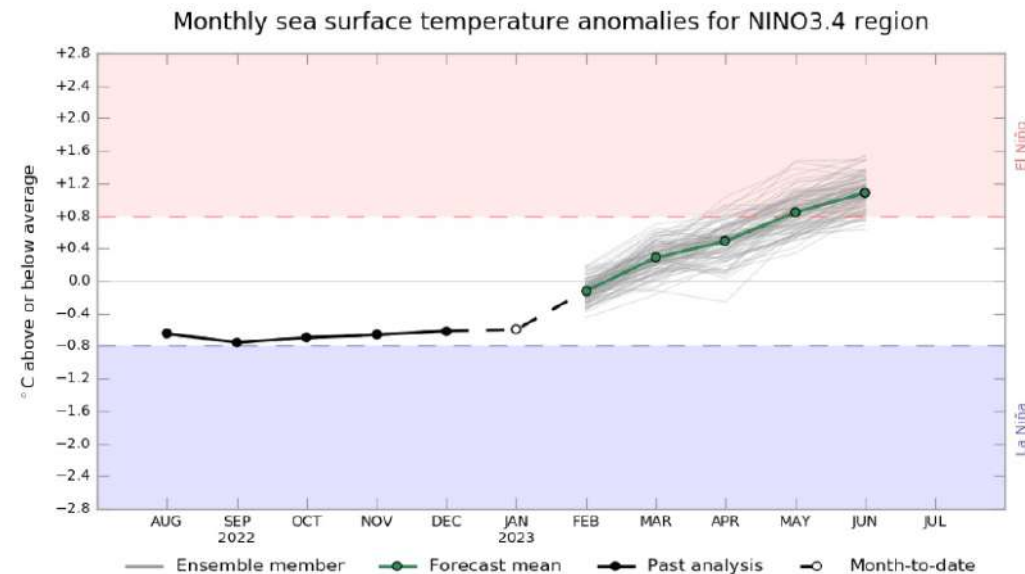
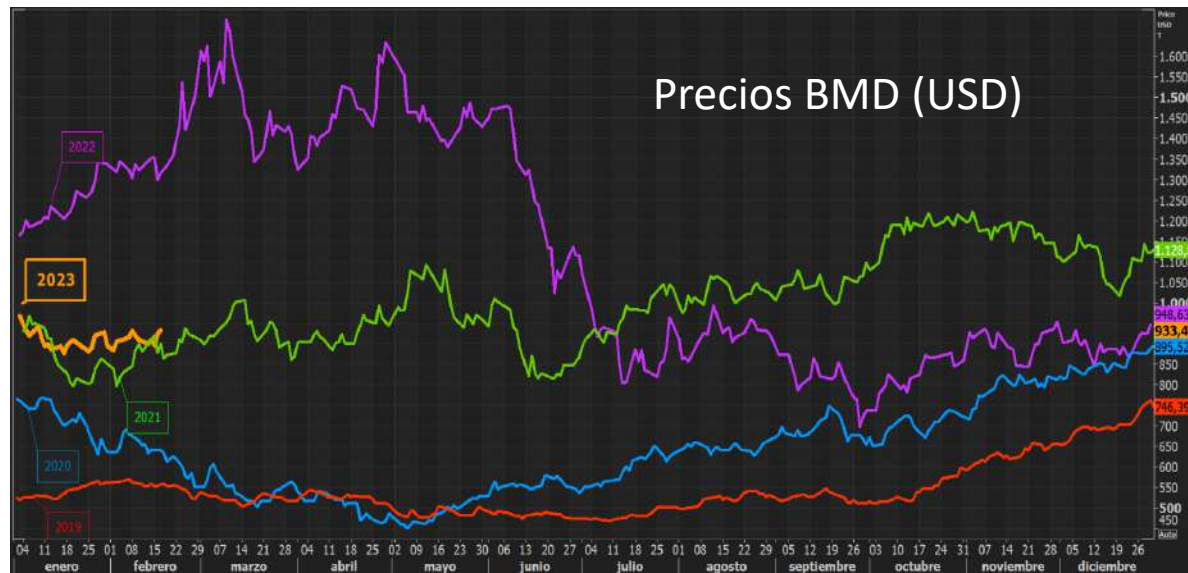


MALAYSIA	2022	2023	% change
Carry forward	1.61	2.19	35.69
Production	18.45	18.50	0.25
Imports	1.10	1.30	18.51
TOTAL SUPPLY	21.16	21.99	3.90
Exports	15.74	16.50	4.86
Domestic consumption	3.24	3.20	-1.08
Stocks	2.19	2.29	4.57
TOTAL DEMAND	21.16	21.99	3.92

in million metric tons

FUENTES: POA/MPOB

3.3 ACEITE DE PALMA (CPO): la demanda mundial aumentará en 2023



Los excedentes de Indonesia se han eliminado gracias a las exportaciones récord de los últimos cinco meses, que redujeron los stocks a 3,6 MnT a finales de diciembre, una cifra cercana a la normal. Sin embargo, se observan elevados stocks en India y otros países importadores.

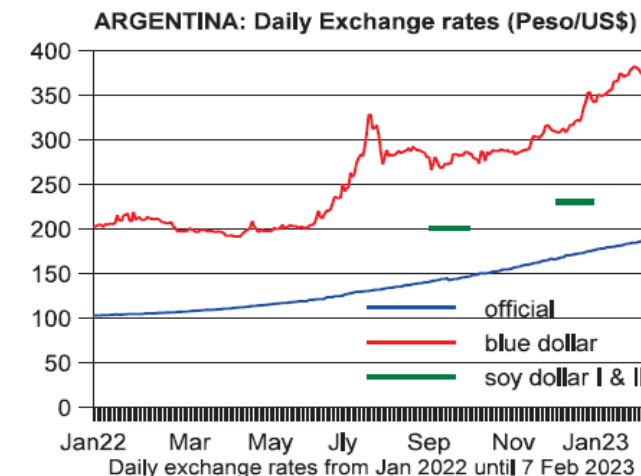
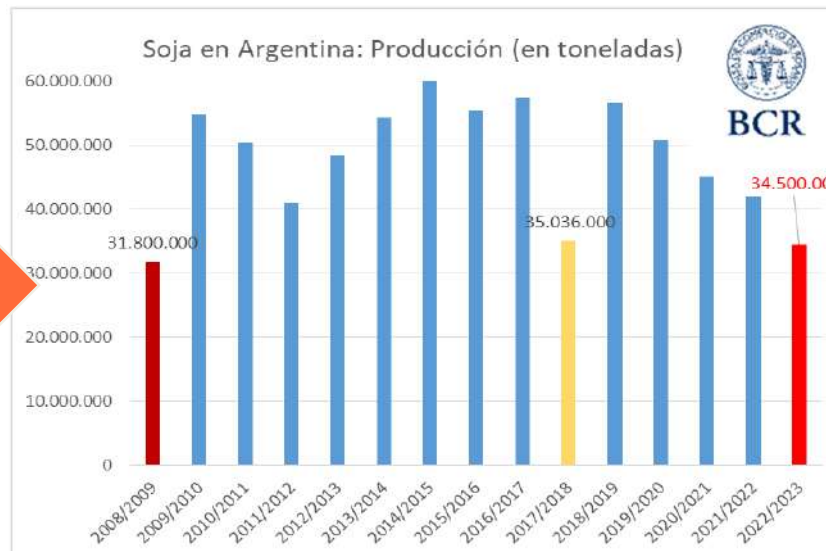
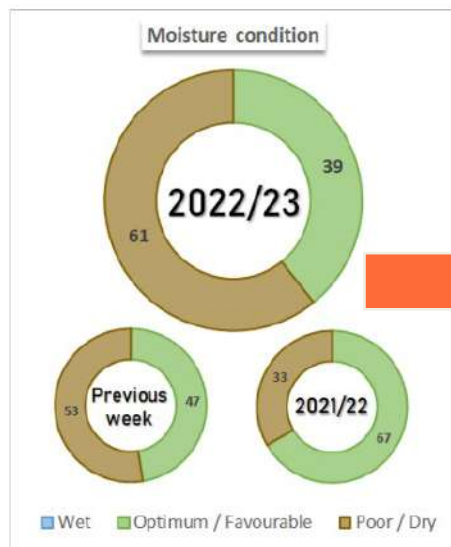
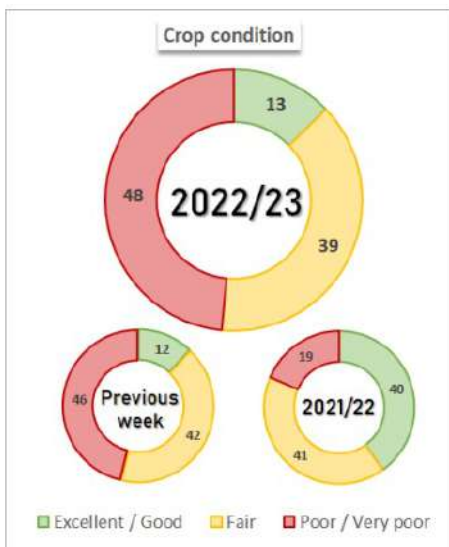
Es probable que el mes que viene haya menos demanda de aceite de palma. Sin embargo, la demanda mundial de CPO aumentará en 2023. El descuento de la oleína de palma RBD de Malasia frente a la SBO de Argentina disminuyó a unos 150 USD frente a los 400 USD/mt de noviembre.

Al parecer, el Gobierno indonesio está considerando reducir las exportaciones de aceite de palma para mantener el control sobre los precios internos. Por otra parte, el aumento previsto de la demanda china y el incremento de la mezcla de biodiésel en los países importadores respaldarán los precios del CPO.

El cambio previsto de La Niña, actualmente debilitada, a El Niño, posiblemente fuerte, puede afectar a la producción de aceite de palma a largo plazo.

FUENTES: POA/BOM/REUTERS/OIL WORLD

4.1 ACEITE DE SOJA (SBO): Argentina tendrá la cosecha más baja desde 2017/2018



SOYBEANS : Production in South America (Mn T)

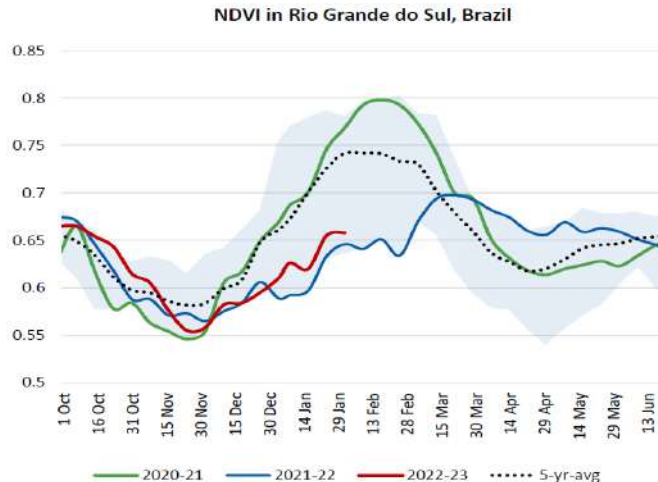
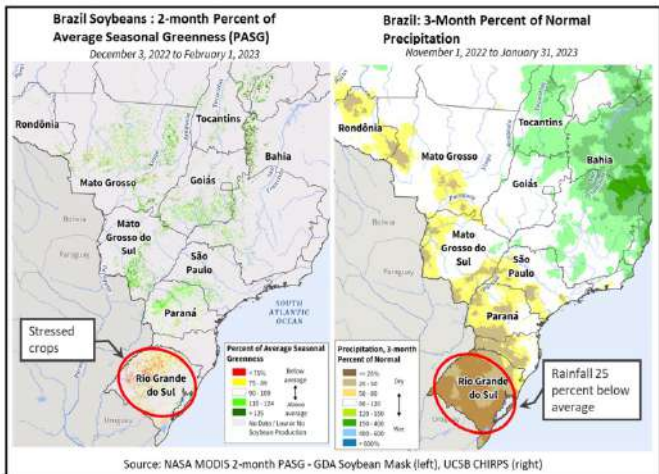
	2023F	2022	2021	2020	2019
Brazil	152.00*	128.10*	140.20*	129.30*	121.90*
Argentina . .	35.50*	42.50*	43.80*	49.30*	54.30*
Paraguay . .	9.00*	4.10*	9.80*	10.24	8.52
Uruguay . . .	2.90*	3.25*	1.85*	2.25*	2.98*
Bolivia	3.30*	3.08	3.32	2.83	2.99
Total	202.70*	181.03	198.97	193.92	190.69

En Argentina ya se han producido daños irreversibles: el 48% de la cosecha es "pobre/muy pobre" (frente al 19% en 2022 y el 8% en 2021). La superficie sembrada quedó aproximadamente 1,0 Mn Has por debajo de las intenciones. Bolsa de Cereales de Rosario redujo su previsión de producción de soja en 2,5 MnT a 34,5 MnT, vs. estimaciones anteriores de 45-47 MnT y 42,2 MnT el año pasado.

Argentina está comprando soja a Brasil. Se espera un nuevo esquema de "dólar soja".

FUENTES: BCBA/OIL WORLD/BCR/USDA

4.2 ACEITE DE SOJA (SBO): Brasil y EE.UU.



Los agricultores brasileños han cosechado el 10% de la superficie, menos de la mitad que en 2022 debido a las lluvias en las principales regiones productoras.

Han vendido el 30,5% de su soja, frente al 44% del año pasado por estas fechas. Dudas sobre la cosecha final en Rio Grande do Sul (15% de la superficie total).

U.S.A.: Feedstock Used for Biodiesel (a) (1000 T)

Feedstock	Nov		Oct		Jan / Nov	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Canola oil	51	60	75	53	559*	505*
Soya oil	428	371	411	377	4359	3692
Corn oil	109	111	108	98	1245	1059
Tallow/Greases	111	83	97	115	1131*	992*
Used/waste oil	234	186	237	175	2367	1682
Total	933	811	928	818	9661	7930

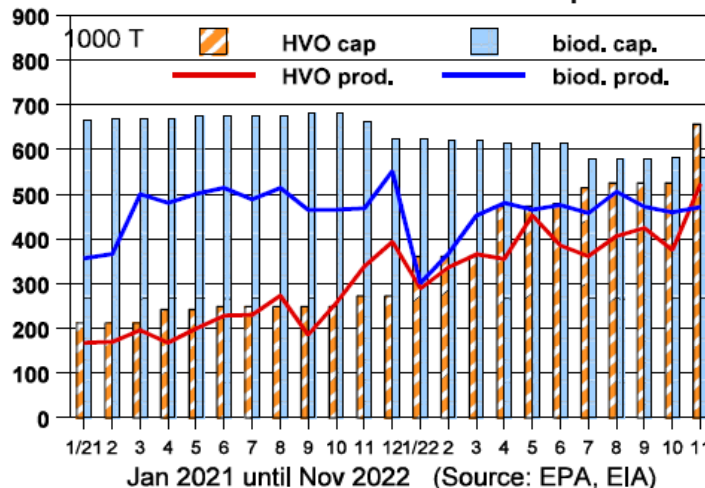
(a) Incl. HVO. Source: EIA

U.S.A.: Rising Net Imports of 17 Oils & Fats (1000 T)

Imports	Oct/Dec		Jan / Dec		
	2022	2021	2022	2021	2020
17 oils & fats . . .	1874	1549	6346	5801	5212
Exports					
17 oils & fats . . .	313	600	1826	2281	2901
Net imports . . .	1561	949	4520	3520	2311

SOURCES: BCBA/OIL WORLD/BCR/USDA

U.S.A.: Biodiesel/HVO Production & Capacities

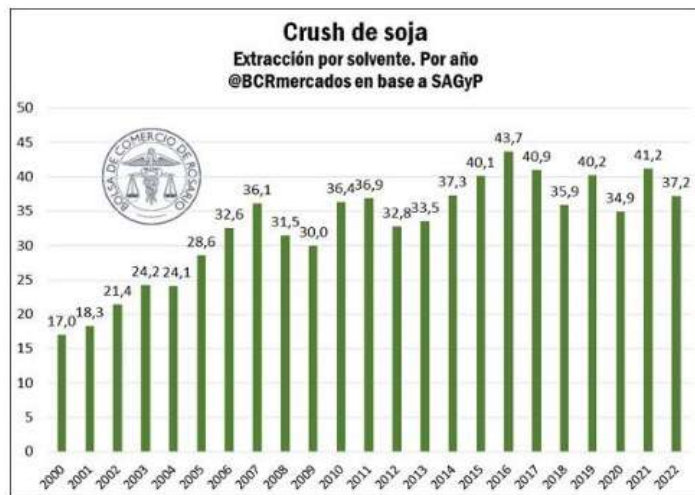
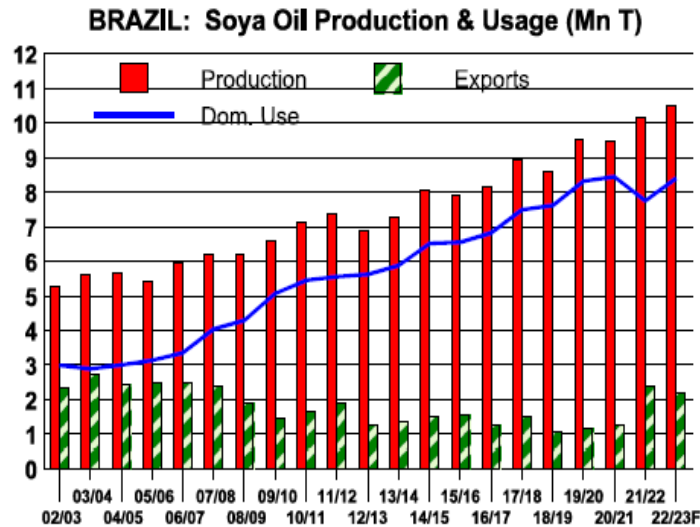


Rápida expansión de la capacidad de producción de diésel renovable (HVO) en EEUU. En noviembre, la EIA informó de que la capacidad total se había más que duplicado en 12 meses.

Las importaciones netas de aceites vegetales de EE.UU. han crecido un 28% en 2022.

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

4.3 ACEITE DE SOJA (SBO): se espera un fortalecimiento de los precios relativos



Los precios del aceite de soja sudamericano se han visto sometidos a presiones para mejorar su competitividad frente al aceite de palma en el mercado mundial y frente al aceite de colza/RME en Europa (competidores clave para las PYME argentinas).

Sin embargo, es probable que el bajo nivel de molturación de la soja en Argentina y Europa, así como el fuerte crecimiento de las necesidades de aceite de soja en EE.UU. y probablemente pronto también en Brasil, sostengan los precios del aceite de soja a corto y medio plazo.

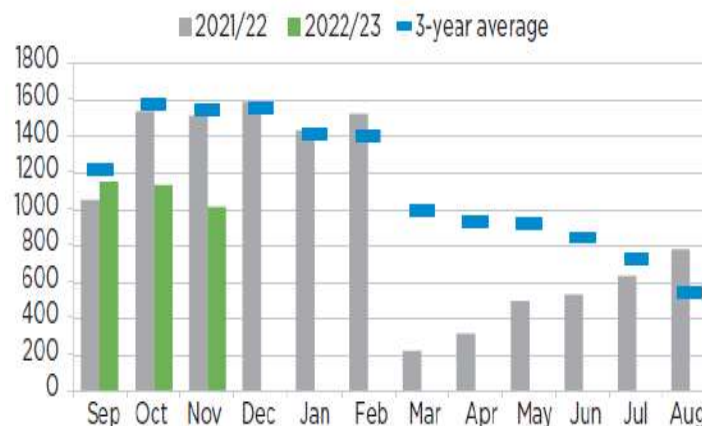
FUENTES: OIL WORLD/CME/THE HIGHTOWER/AGRITEL/CONAB

5.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): enormes exportaciones de SFS de Ucrania



	Jan		Dec		Sept / Jan	
	2023	2022	2022	2021	22/23	21/22
Sunseed .	194	4	296	4	1380	41
Sun oil . . .	395	612	442	690	2287	2653
Sun meal .	292	622	448	454	1746	2069

Dynamics of sunflower seed processing in Ukraine, 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*

Sunflower seed export from Ukraine, thsd tonnes

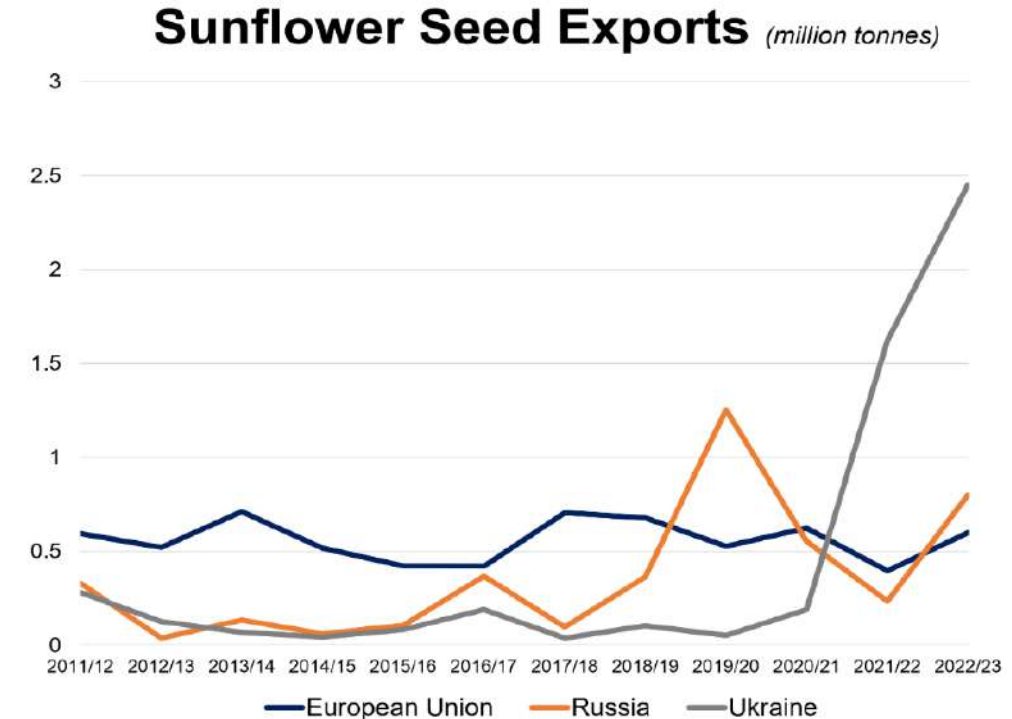
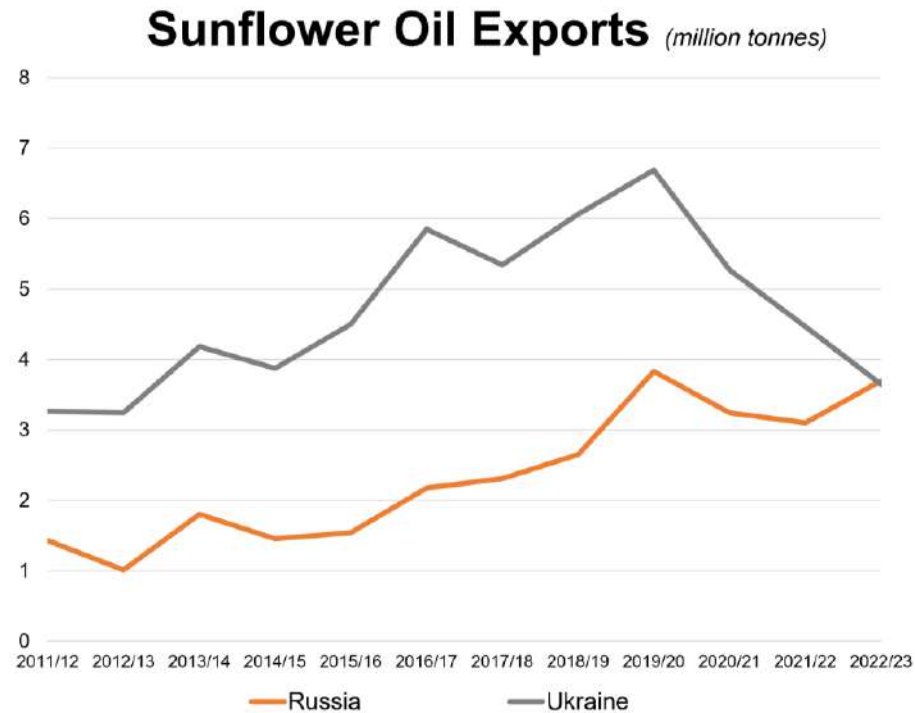


La producción en Ucrania fue mejor de lo previsto: 10,9 MnT. La capacidad de molturación disminuye, ya que las interrupciones del suministro eléctrico siguen ralentizando la producción. La molturación de SFS probablemente disminuya un 30%/40% en el año.

La elevada exportación de semillas de girasol también afecta significativamente al mercado. En septiembre/enero, Ucrania exportó casi 1,4 MnT de semillas de girasol, lo que supone un récord para este periodo. Las exportaciones de SFO disminuyeron sólo 0,36 MnT a pesar de la lenta molturación y las exportaciones récord de SFS.

FUENTES: APK INFORM/DINESH KUMAR/OIL WORLD

5.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): mercado de exportación 2022/2023

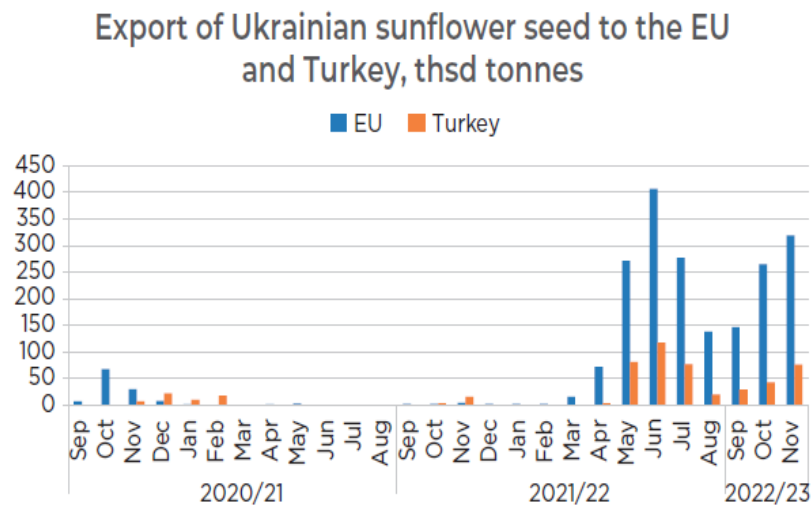
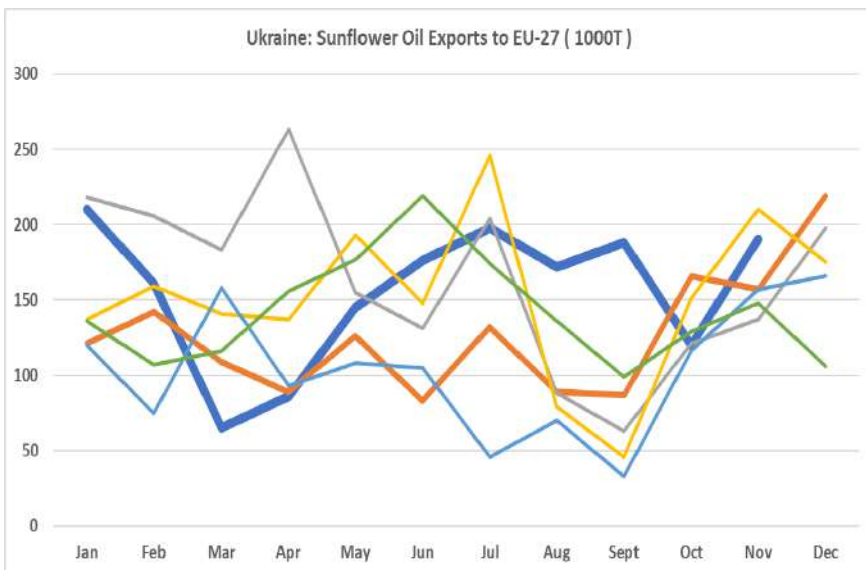


Es probable que las exportaciones de SFS de Ucrania sean elevadas durante toda la campaña, lo que compensará el descenso del SFO. Lo más importante siempre ha sido y seguirá siendo la cantidad de girasol ucraniano disponible para la exportación.

Rusia tuvo una producción mejor de lo esperado: **15,8 MnT** frente a los 15,4 MnT de la pasada campaña. El mejor indicio de que necesitan vender → **derecho de exportación para el aceite = 0%**.

FUENTES: K BRAUM/USDA/OIL WORLD

5.3. ACEITE DE GIRASOL (SFO): grandes stocks 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.

A pesar de la guerra, las exportaciones de OFS de Ucrania a la UE fueron superiores a las del año pasado. Las exportaciones de SFS en enero/noviembre fueron de 1,65 MnT, cuando el año pasado fueron prácticamente nulas. La molturación de semillas de girasol aumentó en la segunda mitad de 2022, registrándose la mayor parte del crecimiento interanual en Bulgaria, Rumanía y Hungría, como reflejo de las grandes importaciones procedentes de Ucrania.

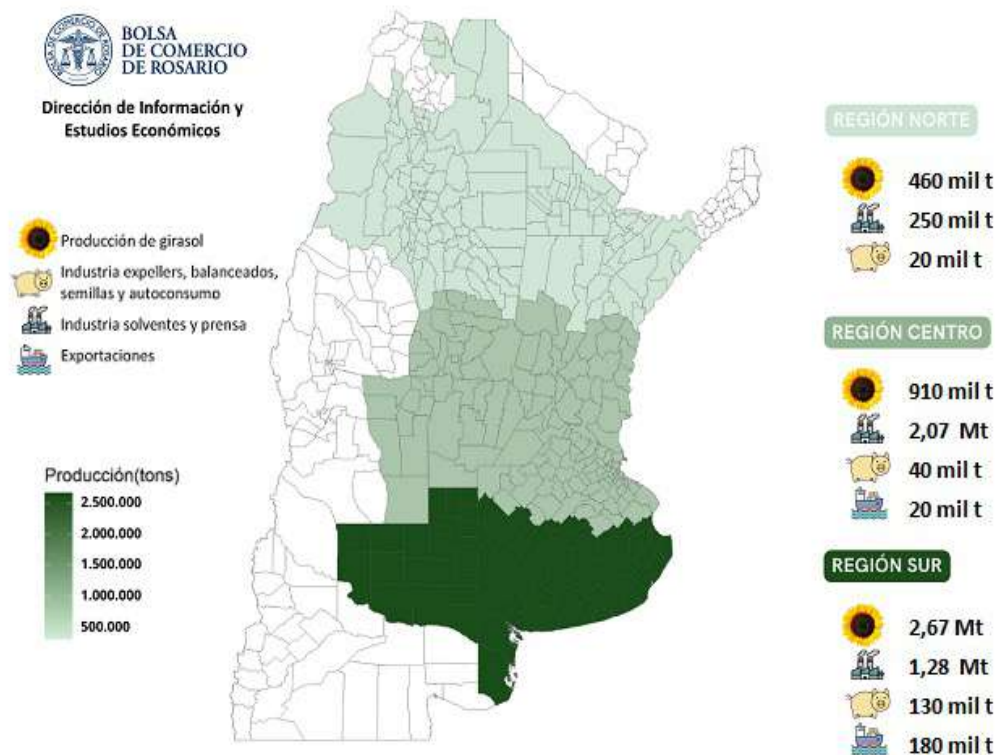
Los suministros de semillas y aceite de girasol son actualmente excedentarios en la Unión Europea. Los stocks son inusualmente grandes. La demanda es muy lenta. En consecuencia, Europa compite en el mercado de exportación.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM

5.4. ACEITE DE GIRASOL (SFO): buenas perspectivas en Argentina



Girasol 2022/23 en Argentina



En Argentina, la producción de girasol será de 3,8/4,0 MnT, **+12%/14%** respecto a la campaña anterior, debido a una mayor superficie y a rendimientos menos afectados que en soja y maíz.

La cosecha está realizada en un 21%.

@BCRmercados en base a JJ Hinrichsen, SAGyP y estimaciones propias

FUENTES: BCR/OIL WORLD/APK INFORM/DINESH KUMAR

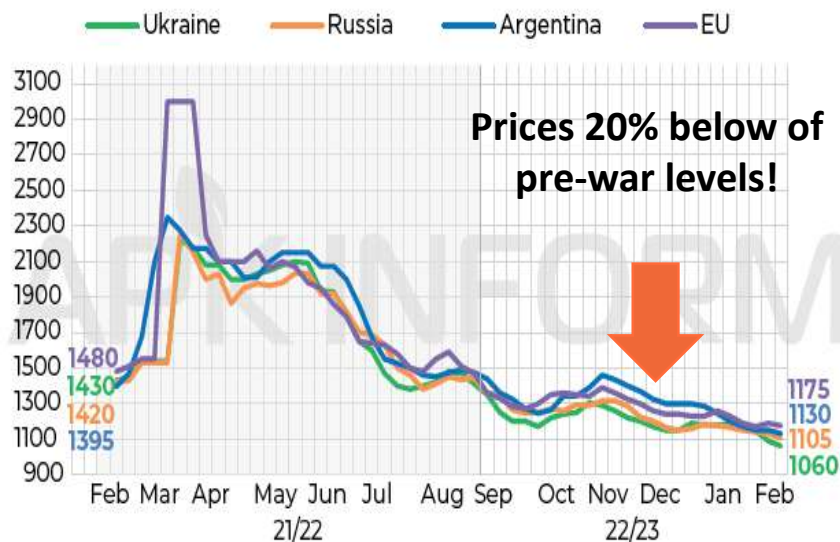
5.4. ACEITE DE GIRASOL (SFO): precios 20% inferiores a los de antes de la guerra



SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)

	22/23F	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks	7.10	2.91	3.35	3.34
Production	52.99*	57.90	50.84	55.67
EU-27	9.53	10.47	8.97	9.47
Russia	15.80*	15.40*	13.42*	15.38
Ukraine	10.90*	16.80*	13.90*	16.50*
Rep. of S. Africa . .	.78*	.85	.68	.81*
U.S.A.	1.28	.86	1.35	.89
Argentina	3.70*	3.32*	3.20*	3.02*
Türkiye	2.05*	1.75*	1.58*	1.70*
Total supplies	60.09*	60.81	54.19	59.01
Crush (Sept/Aug) . .	49.41*	48.06	45.94	50.45
Other use	6.18*	5.65	5.34	5.21
End'g stocks	4.50*	7.10	2.91	3.35
EU-27 (July 31) . . .	1.48*	1.53	.76	.88
Russia (Aug 31) . . .	.69*	.98*	.17*	.38*
Ukraine (Aug 31) . .	.37*	2.75*	.21*	.14*
Argentina (Sep 30)	.75*	.71*	.93*	.95*
Other countries . . .	1.21*	1.13*	.84*	1.00
Stocks/usage	8.1%	13.2%	5.7%	6.0%

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

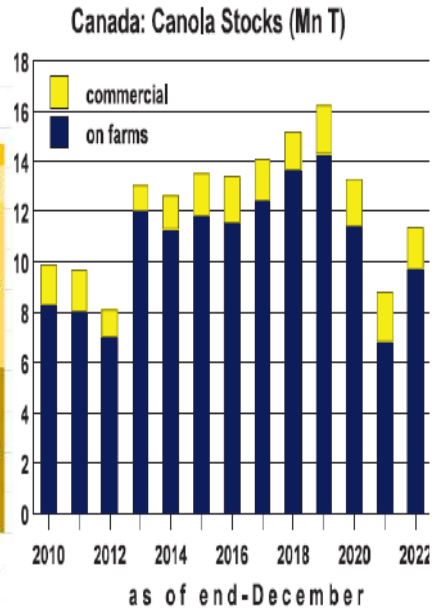
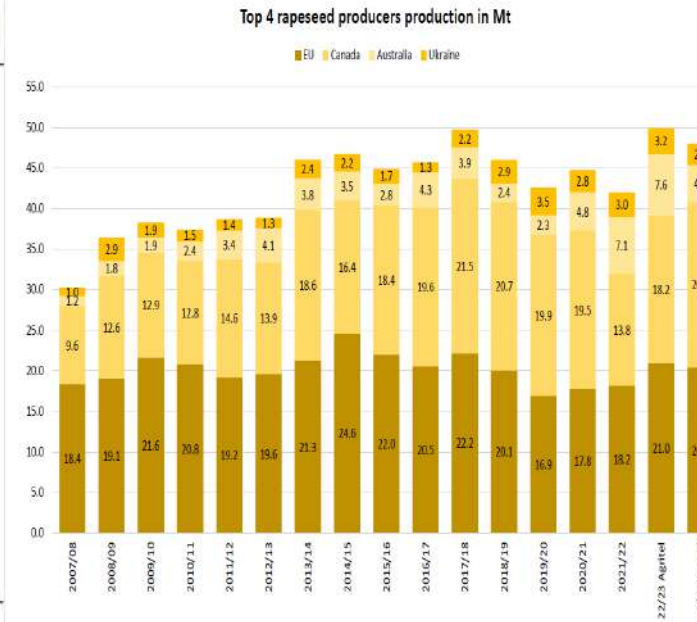
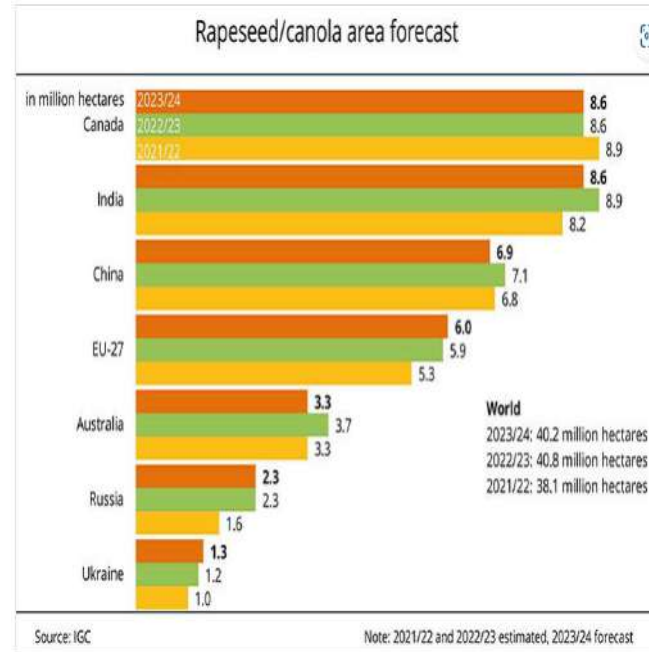
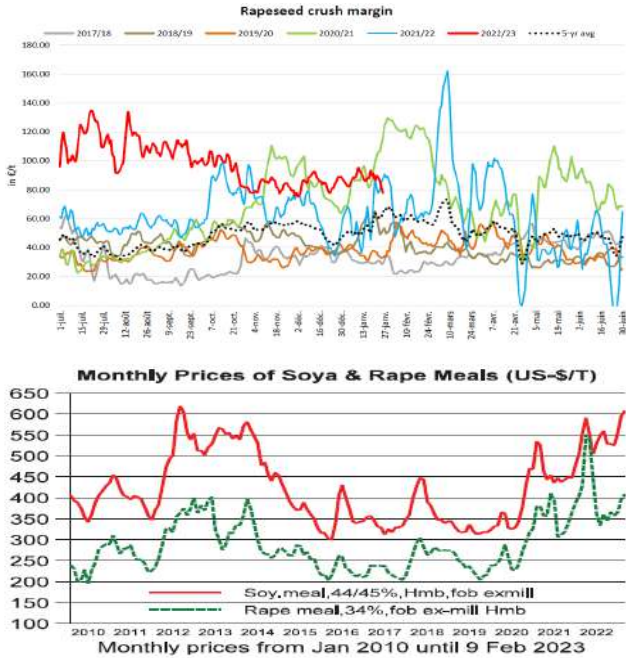


El escenario es complicado a corto plazo. Demanda muy lenta y mucha oferta en la UE, Ucrania y Rusia. India está cubierta para el spot, y Ucrania vende al precio que haga falta (riesgo + flujo de efectivo). Además, Argentina entra en el mercado...

Hacia el final de la campaña, stocks mundiales serían sustancialmente inferiores a los actuales. Podríamos ver las acciones de Ucrania "normalizadas", pero con la guerra sin resolver. La principal duda es sobre la capacidad de Ucrania para exportar (y molturar). ¿Podrá Ucrania repetir una cosecha de 11 MnT?

FUENTES: BCR/OIL WORLD/APK INFORM/DINESH KUMAR

6. ACEITE DE COLZA (RSO): repunte de los precios de la harina de colza en la UE



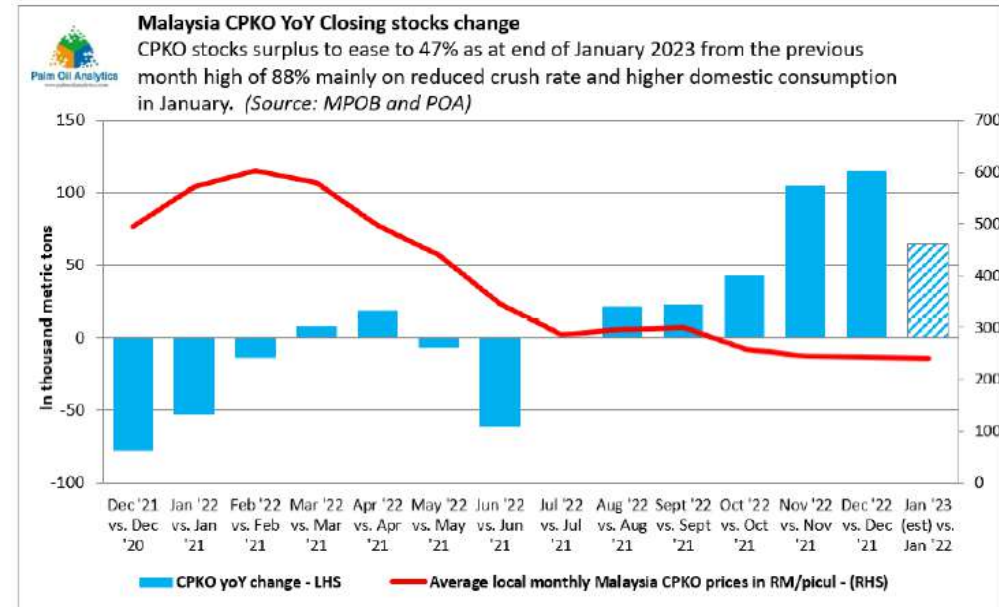
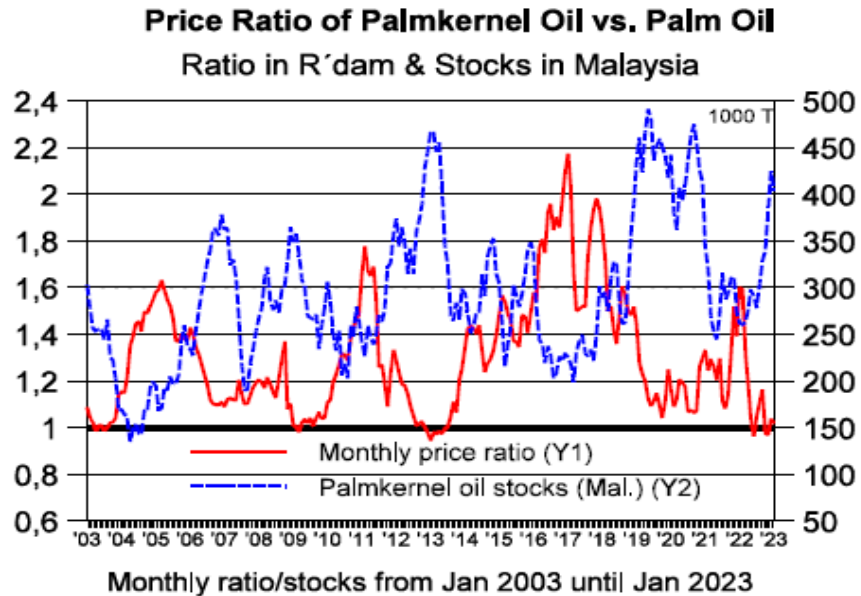
La escasez de harina de soja y los retrasos en la llegada de harina de girasol han creado escasez en el mercado europeo de proteínas. Como consecuencia, la molturación de colza en la UE siguió creciendo en enero. Esta situación está creando más presión en el mercado de RSO. Se espera que la superficie de colza en Europa se acerque a **los 6 Mn Has**, frente a los 5,85 Mn Has de 2022 y la media de 5 años de 5,4 Mn Has.

En Canadá también habría un incremento marginal. El International Grains Council (IGC) prevé una superficie mundial sembrada de colza un **1,5%** inferior a la superficie récord de la campaña actual y sería la segunda mayor superficie de colza registrada.

Australia ha crecido mucho en los últimos años. Sin embargo, si disminuyen las tensiones políticas con China, la superficie de cebada podría crecer a expensas de la de colza. Por otra parte, El Niño es un riesgo para las producciones australianas.

FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/IGC

7. ACEITES LÁURICOS: aceite de palmiste



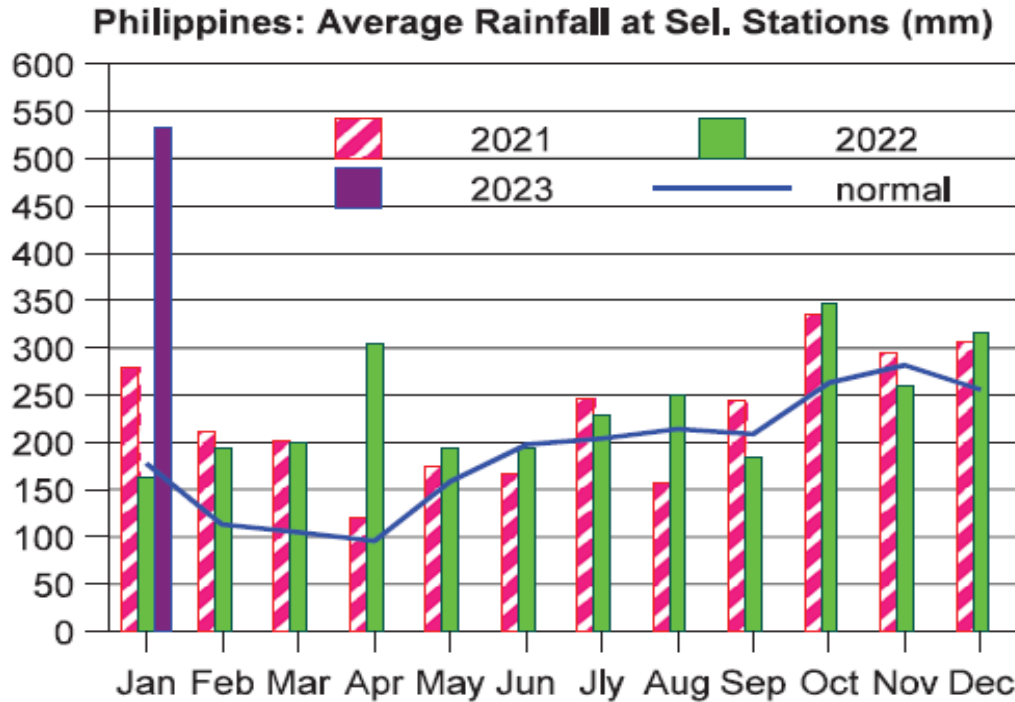
Los precios del aceite de palmiste alcanzaron su punto álgido en marzo del año pasado, cuando escaseaba la oferta de productos sostenibles de PKO. El repunte de los precios se vio alimentado por la prohibición indonesia de exportar.

La posterior eliminación de las restricciones a la exportación en Indonesia ha provocado una fuerte presión sobre los precios desde mayo de 2022. La sobreoferta de PKO se vio magnificada por el aumento de las exportaciones de aceite de coco de Filipinas y la moderación de la demanda.

El alivio de la pandemia de Covid-19 ha reducido las necesidades de aceites láuricos como materia prima para desinfectantes. Los stocks de PKO ya han disminuido en Indonesia en los últimos meses y es de esperar que pronto se reduzcan también en Malasia desde el máximo alcanzado hace dos años.

FUENTES: OIL WORLD/REUTERS/POA/UCAL

7. ACEITES LÁURICOS: aceite de coco



Las exportaciones filipinas de aceite de coco se redujeron a tan solo 170 Thd T en Nov/Ene 2022/2023 según UCAP, frente a las 305 Thd T registradas un año antes. El exceso de lluvias probablemente afectó a la cosecha y el transporte.

La actividad comercial en Europa se centró principalmente en el atractivo precio del PKO en las últimas semanas, en parte a expensas de la demanda de aceite de coco.

FUENTES: OIL WORLD/REUTERS/POA/UCAL

“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:

