



IV CONGRESO PALMERO CPAL 2023

SANTO DOMINGO DEL CERRO

LA ANTIGUA GUATEMALA - 2023



EL MERCADO DINAMICO DEL ACEITE DE PALMA





Descargo de Responsabilidad

StoneX®

La compra y venta de derivados financieros, tales como futuros, opciones y swaps puede no ser adecuado para todos los inversionistas. El mercado de derivados involucra riesgos de pérdida sustanciales y usted debe entender completamente estos riesgos antes de operarlos. Los resultados financieros del pasado no son necesariamente indicativos de resultados futuros. Todas las referencias de futuros / opciones en el mercado, se realizan únicamente a nombre de FCM Division of StoneX Financial Inc., un miembro de la National Futures Association (“NFA”) y registrado con la Commodity Futures Trading de los Estados Unidos (“CFTC”) como “Futures Commission Merchant”.

Todas las referencias de ejecución de swaps y de swaps bilaterales, se realizan solamente a nombre de StoneX Markets, LLC, (“SXM”), un miembro de la NFA y negociador de swaps provisionalmente registrado con la CFTC. Los productos OTC ofrecidos por SXM están disponibles solo para individuos o compañías que califican bajo las reglas de la CFTC con “Eligible Contract Participant” (“ECP”).

Este material debe ser interpretado como una solicitud de servicios y/o estrategias de compra-venta proveídos por FCM Division of StoneX Financial Inc., o SXM mostrados en esta presentación. Ni FCM Division of StoneX Financial Inc., ni SXM se hacen responsable de la posible redistribución de este material por parte de terceros, o cualquier decisión comercial tomada por personas a quienes no está dirigido este material. La información aquí contenida fue obtenida de fuentes que se consideran confiables, pero no está garantizada en cuanto a su exactitud. Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor y no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCM Division of StoneX Financial Inc., o por SXM.

Todas las opiniones sobre proyecciones hechas dentro de este material representan las opiniones del autor, a menos que se indique lo contrario. La información sobre los hechos que se creen confiables, se utilizó para formular estas declaraciones de opinión; pero no podemos garantizar la exactitud e integridad de la información con que se tomó como base. En consecuencia, estas declaraciones no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCM Division of StoneX Financial Inc. o SXM. Todas las proyecciones sobre las condiciones del mercado son inherentemente subjetivas y especulativas, y los resultados reales y las proyecciones posteriores pueden variar significativamente de dichas previsiones. Ninguna seguridad o garantía se hace de que estos pronósticos sean alcanzados. Cualquier ejemplo dado se proporciona con fines ilustrativos únicamente y ninguna representación se está haciendo de que cualquier persona va a, o es muy probable que alcance utilidades o pérdidas similares a esos ejemplos. Se prohíbe la reproducción o uso de cualquier formato sin autorización. Todos los derechos reservados. © Copyright 2023.

PANDEMIA

CLIMA

GUERRA(S)

INFLACIÓN

COMODITIS

FLETES

DÓLAR

MONEDAS

FERTILIZANTES

ENERGIAS

RECESION



ACEITE DE PALMA USD Bursa Malasia

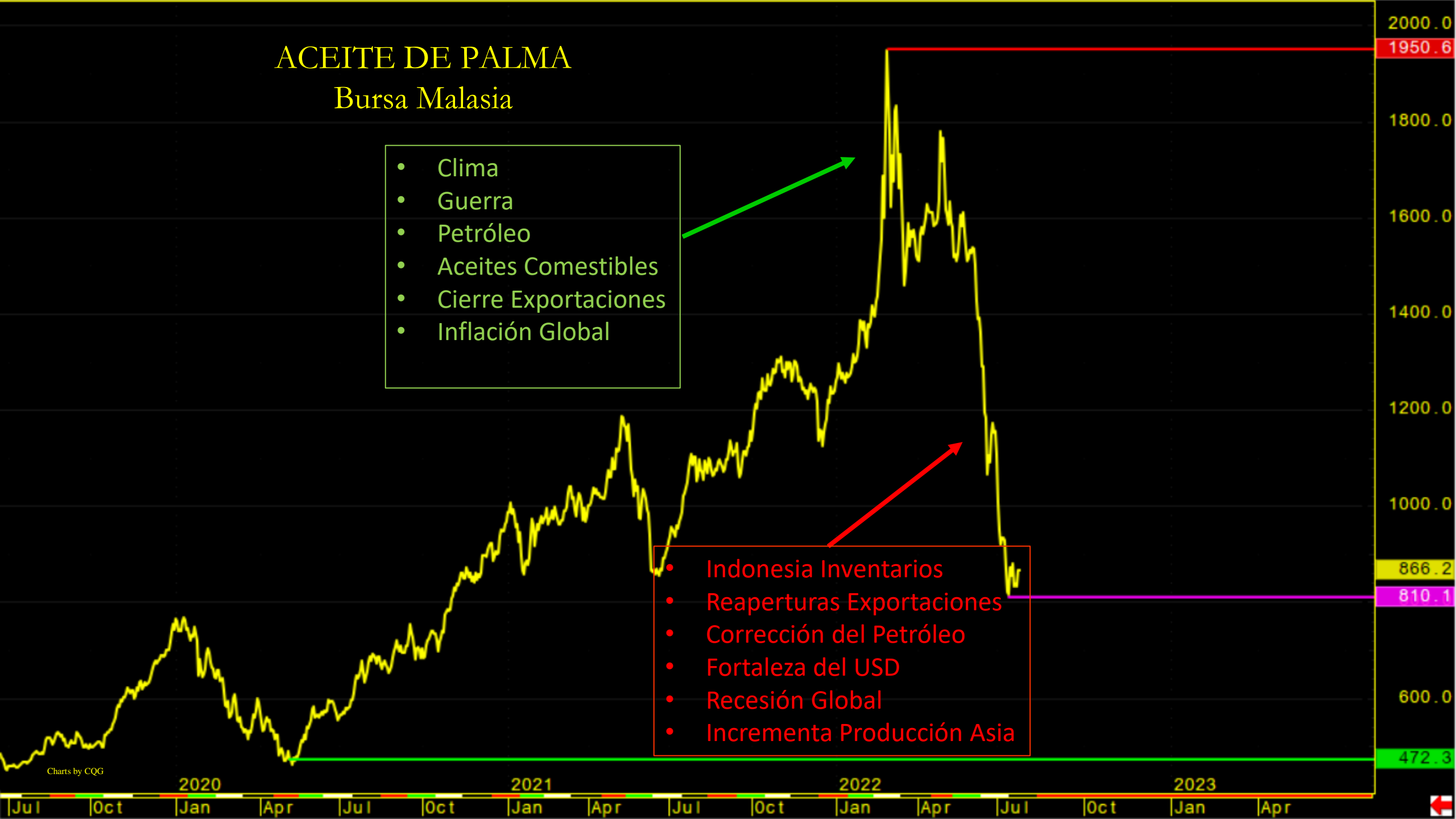


ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia

- Clima
- Guerra
- Petróleo
- Aceites Comestibles
- Cierre Exportaciones
- Inflación Global

- Indonesia Inventarios
- Reapertura Exportaciones
- Corrección del Petróleo
- Fortaleza del USD
- Recesión Global
- Incrementa Producción Asia





ACEITE DE PALMA

Marzo 2024

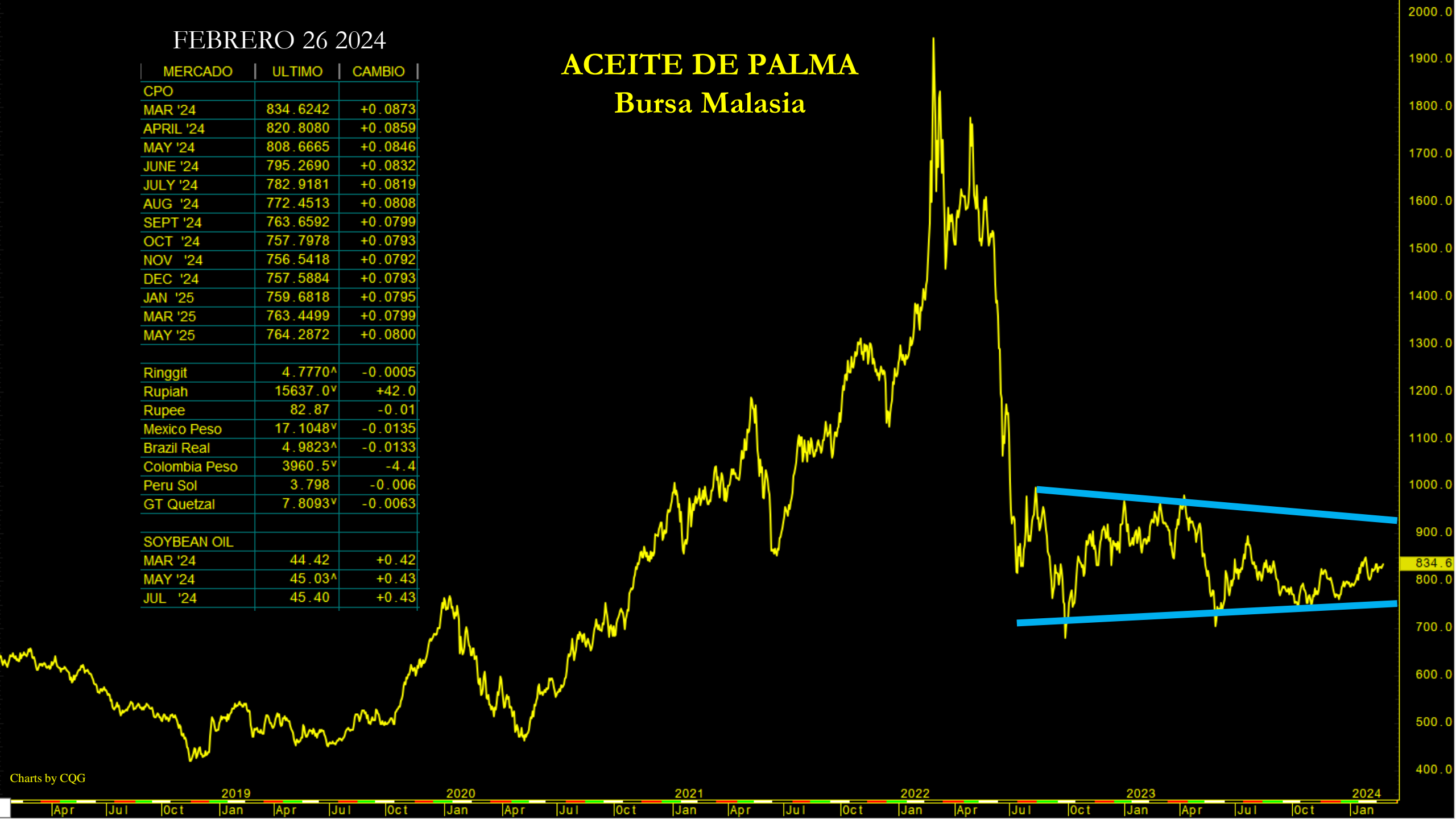


FEBRERO 26 2024

ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia

MERCADO	ULTIMO	CAMBIO
CPO		
MAR '24	834.6242	+0.0873
APRIL '24	820.8080	+0.0859
MAY '24	808.6665	+0.0846
JUNE '24	795.2690	+0.0832
JULY '24	782.9181	+0.0819
AUG '24	772.4513	+0.0808
SEPT '24	763.6592	+0.0799
OCT '24	757.7978	+0.0793
NOV '24	756.5418	+0.0792
DEC '24	757.5884	+0.0793
JAN '25	759.6818	+0.0795
MAR '25	763.4499	+0.0799
MAY '25	764.2872	+0.0800
Ringgit		
	4.7770 ^A	-0.0005
Rupiah		
	15637.0 ^V	+42.0
Rupee		
	82.87	-0.01
Mexico Peso		
	17.1048 ^V	-0.0135
Brazil Real		
	4.9823 ^A	-0.0133
Colombia Peso		
	3960.5 ^V	-4.4
Peru Sol		
	3.798	-0.006
GT Quetzal		
	7.8093 ^V	-0.0063
SOYBEAN OIL		
MAR '24	44.42	+0.42
MAY '24	45.03 ^A	+0.43
JUL '24	45.40	+0.43



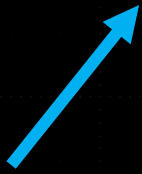
Aceite de Palma

Bursa Malasia USD

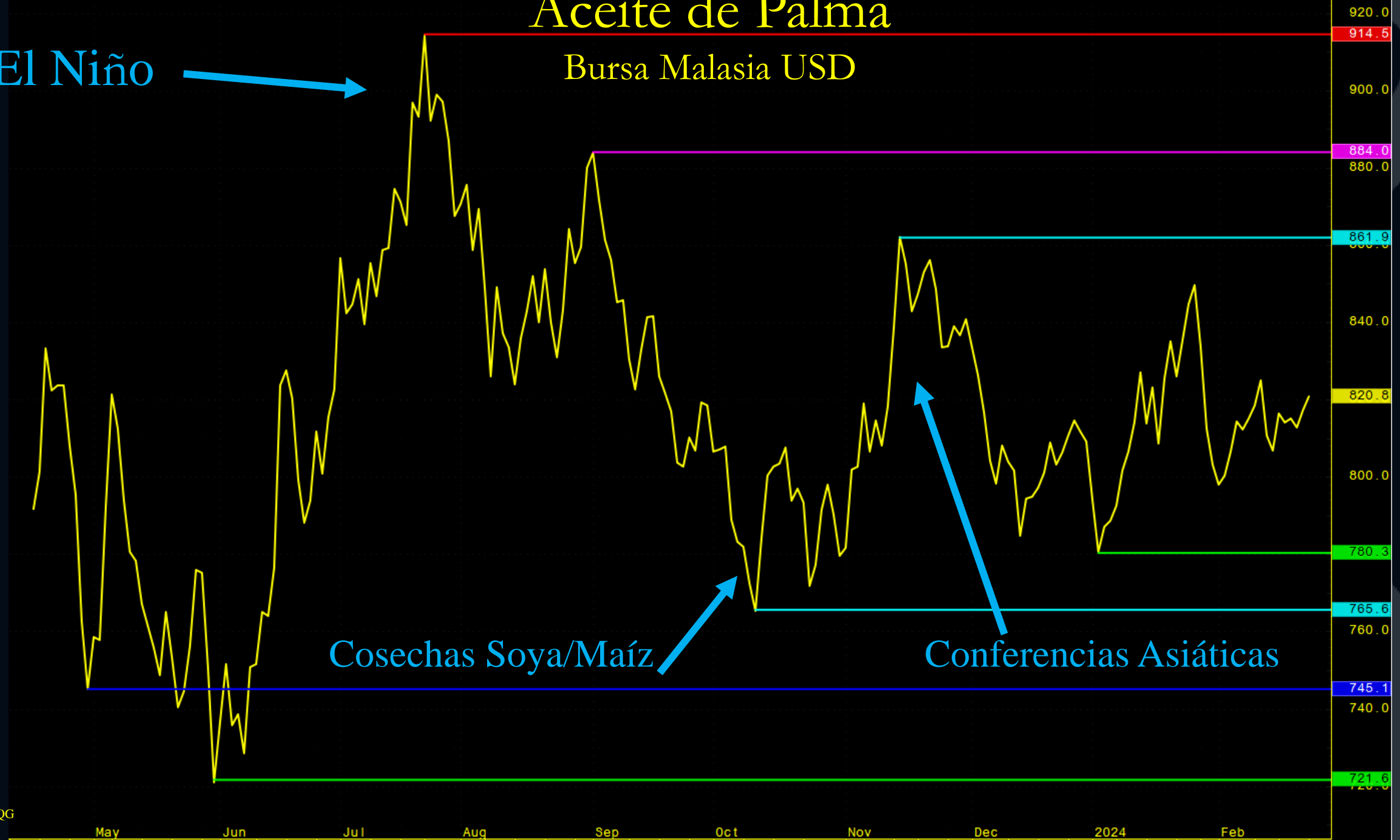
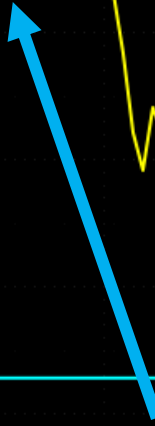
El Niño



Cosechas Soya/Maíz



Conferencias Asiáticas

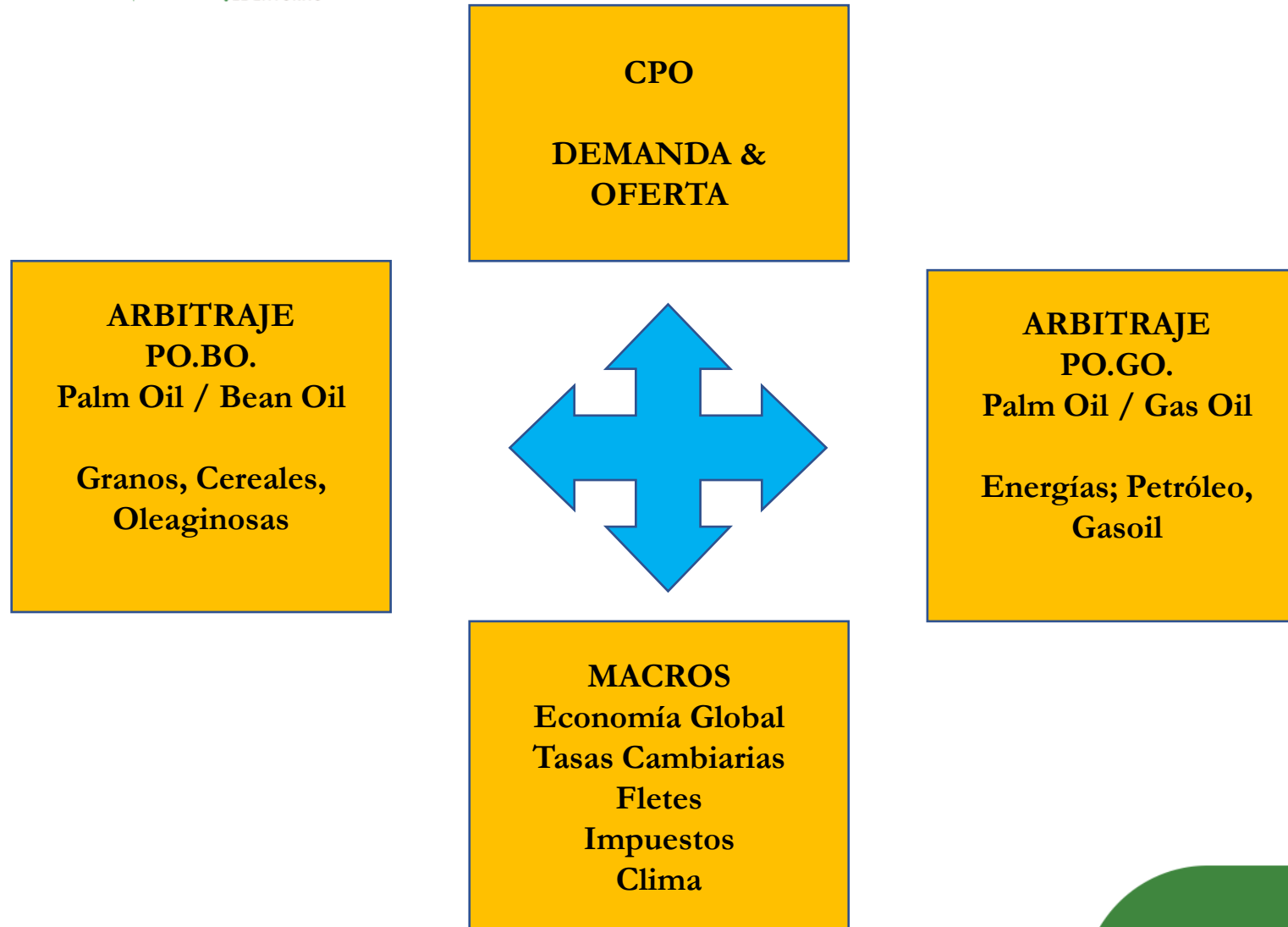


ACEITE DE PALMA

DINAMICA DE PRECIOS

- 1) CLIMA
- 2) ARBITRAJES
- 3) MACROS
- 4) OFERTA y DEMANDA

VARIABLES PARA LOS PRECIOS DEL CPO



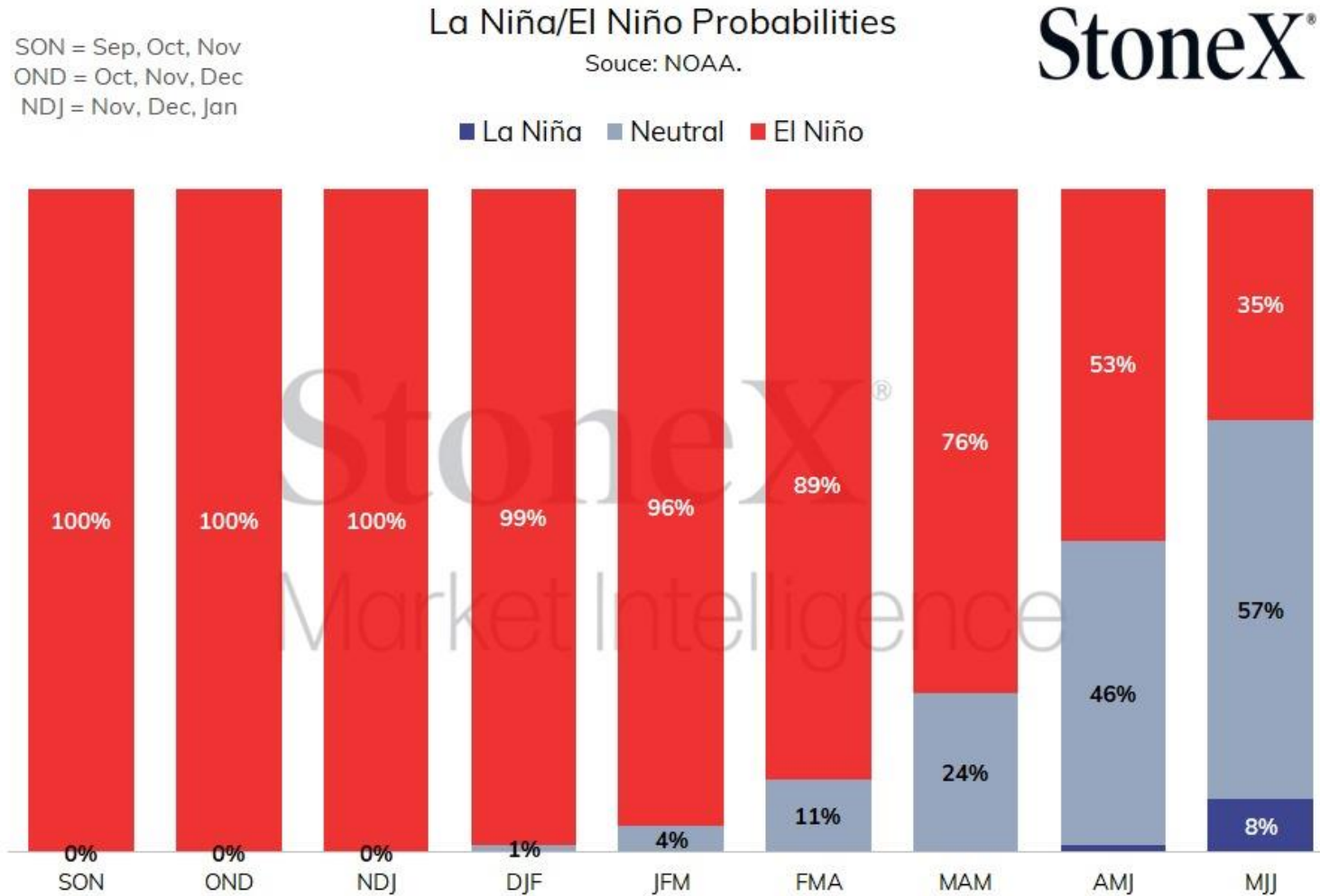
#1 Clima:



43 meses de La Niña
10 meses de El Niño

PROBABILIDADES ENSO LA NIÑA / EL NIÑO

DIC 2023



PROBABILIDADES ENSO LA NIÑA / EL NIÑO

FEB 2024

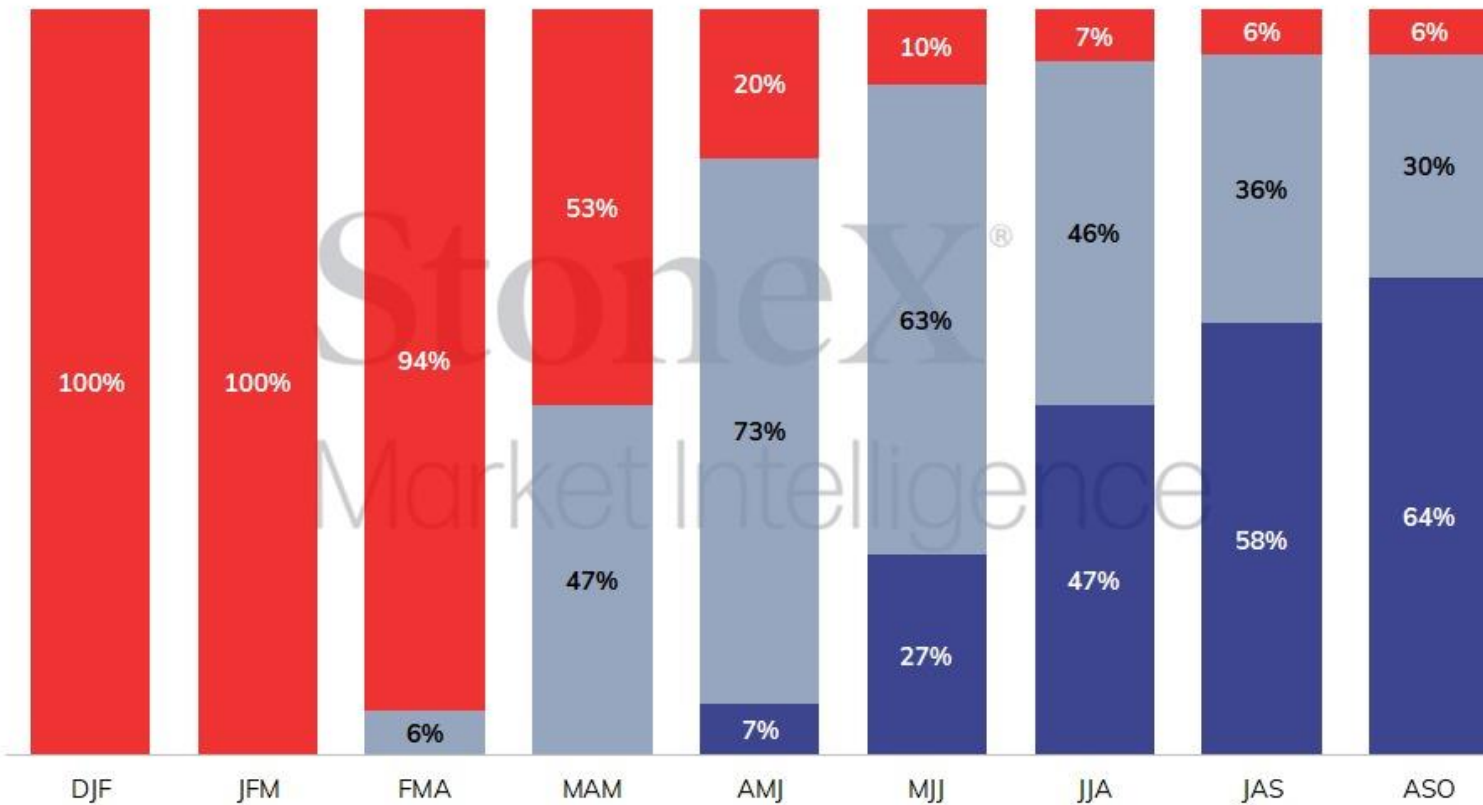
DJF = Dec, Jan, Feb
JFM = Jan, Feb, Mar
FMA = Feb, Mar, Apr

La Niña/El Niño Probabilities

Source: NOAA.

StoneX[®]

■ La Niña ■ Neutral ■ El Niño





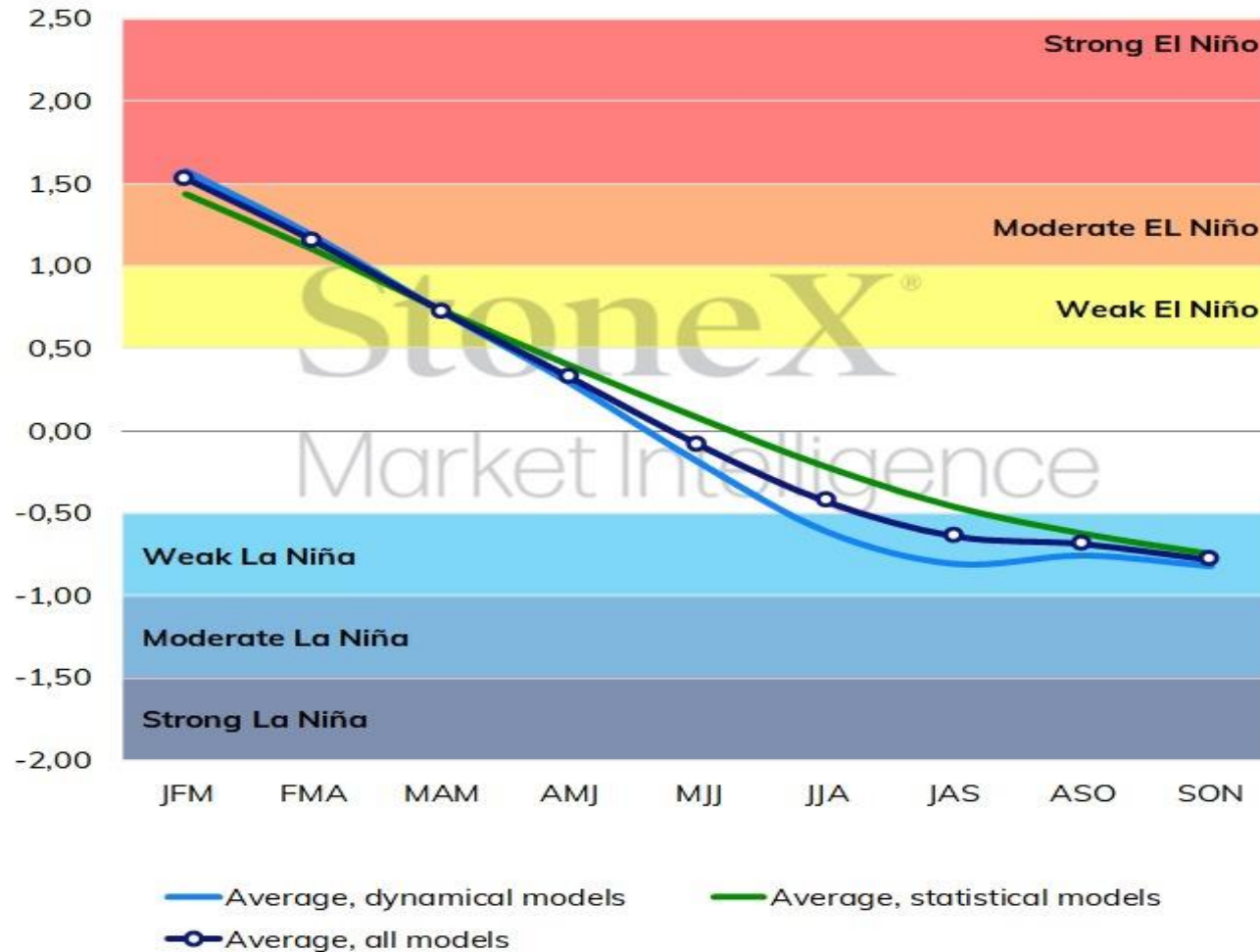
INTENSIDAD “EI NIÑO”

Projected change in the surface temperature
of the Pacific Ocean (in °C)

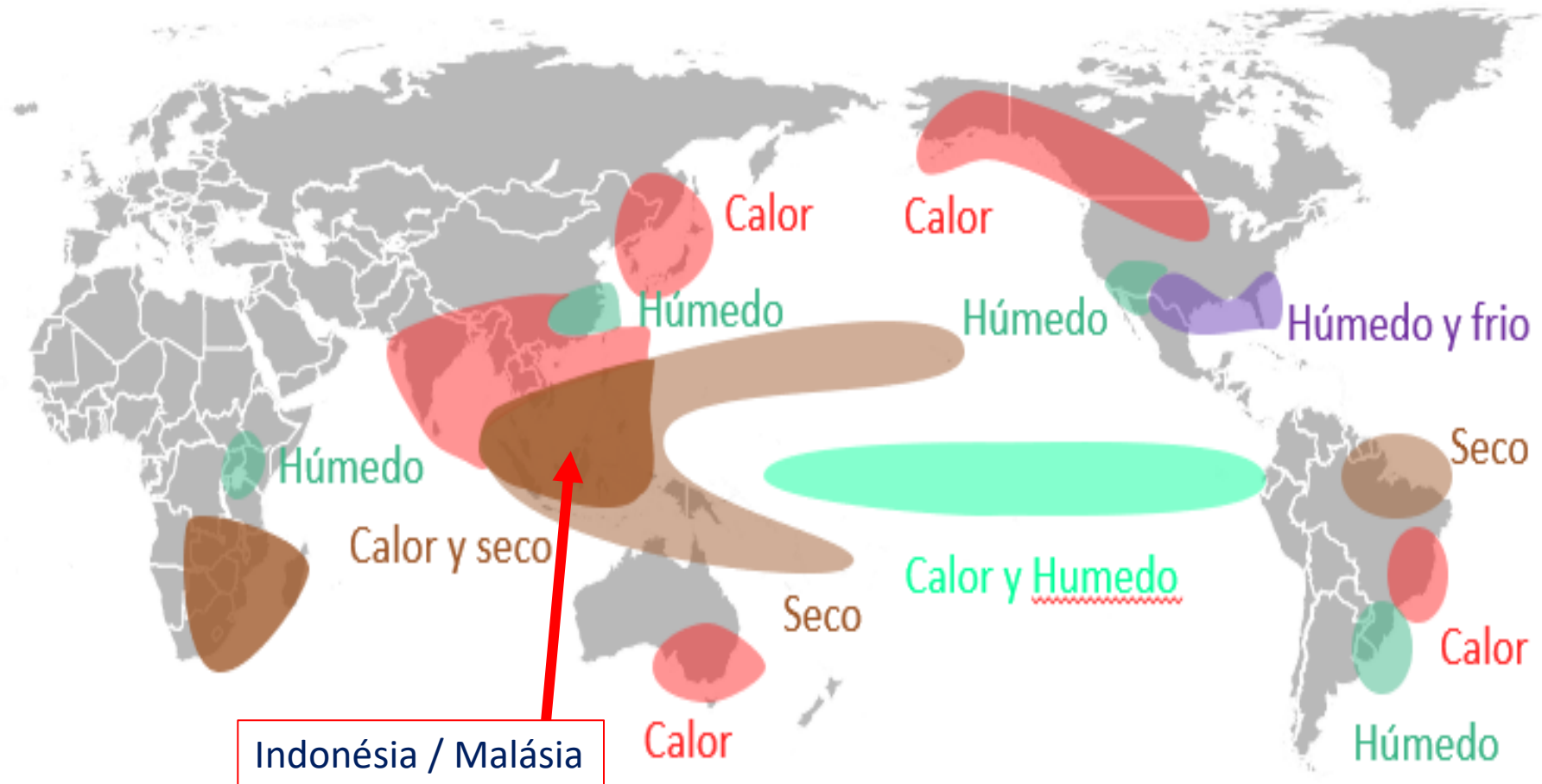
Source: IRI/CPC, NOAA.

Variación
Grados C.

Pacífico
Equatorial



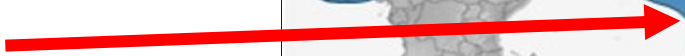
Impacto de El Niño Octubre - Febrero



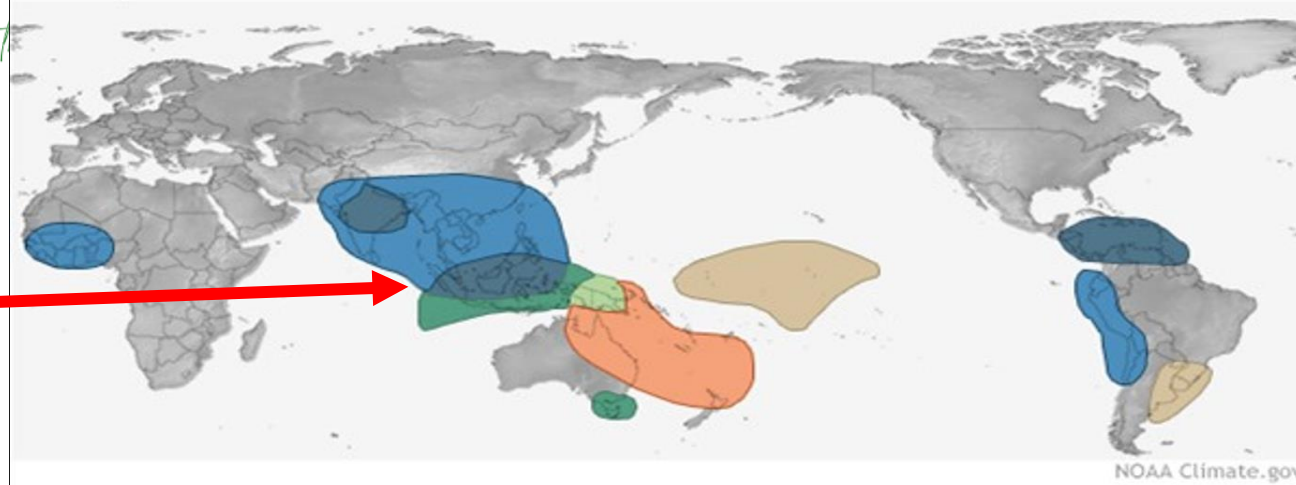
Impacto de La Niña

LA NIÑA CLIMATE IMPACTS

JUNIO - AGOSTO

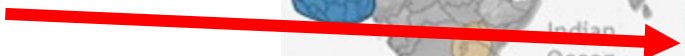


June-August

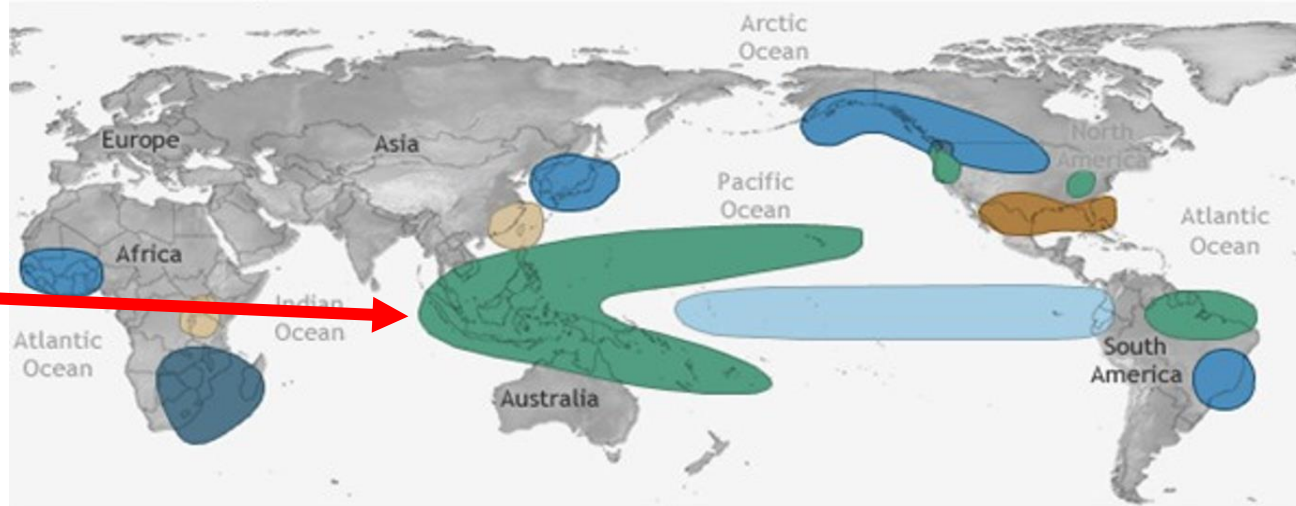


NOAA Climate.gov

DIC - FEBRERO



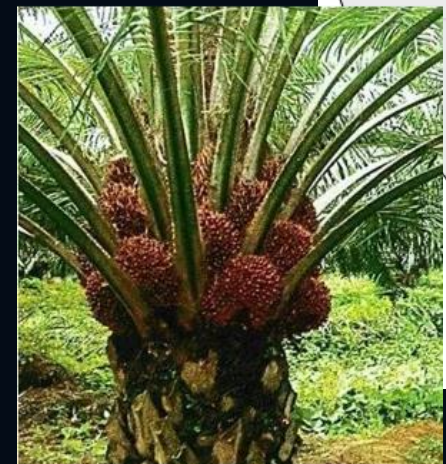
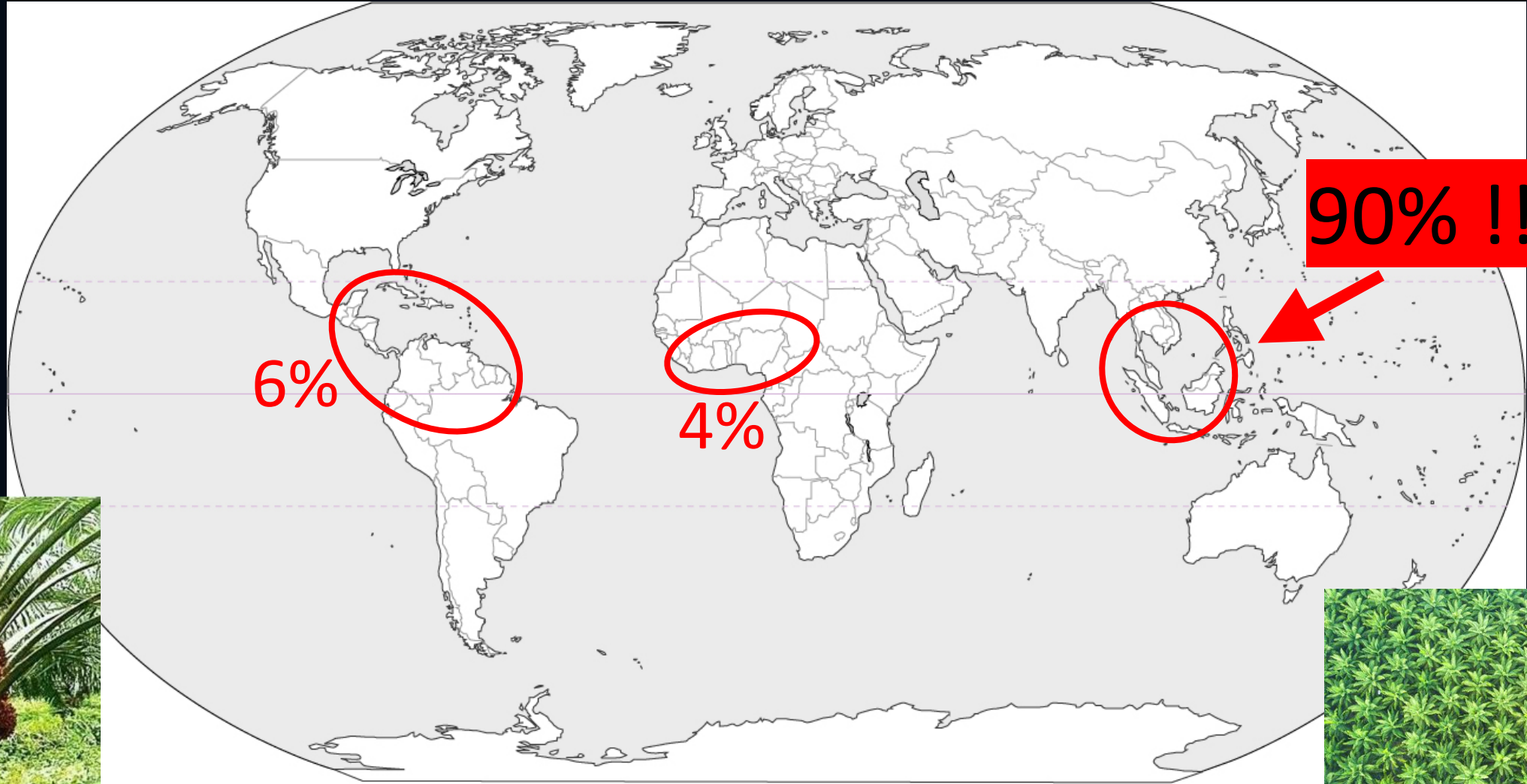
December-February



- | | | | |
|------|-----|--------------|--------------|
| Cool | Wet | Cool and dry | Cool and Wet |
| Warm | Dry | Warm and dry | Warm and wet |



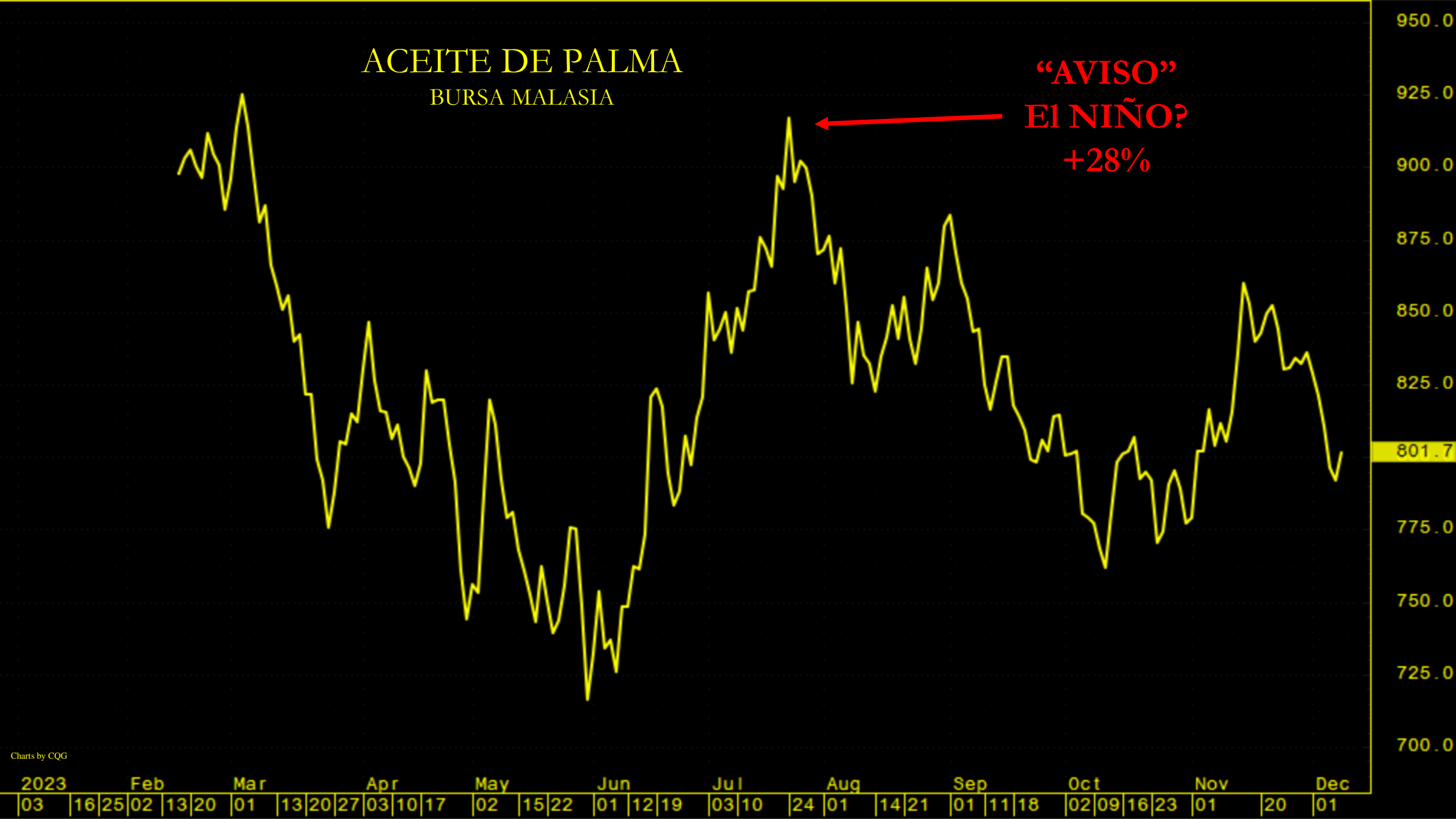
ACEITE DE PALMA PRODUCCION GLOBAL



ACEITE DE PALMA

BURSA MALASIA

“AVISO”
EI NIÑO?
+28%





#2: ARBITRAJES Mercados Paralelos

Palm Oil / Bean Oil

ARBITRAJE
PO.BO.



ARBITRAJE
PO.GO.

Palm Oil / Gas Oil



StoneX®

Oferta y Demanda Global de Aceites			
M de TM			
ACEITES	21/22	22/23	23/24
Palma	73.00	77.60	79.50
Soya	59.30	59.03	61.93
Canola	29.20	32.80	33.20
Girasol	19.70	21.60	22.05
Palmiste	8.40	8.80	9.00
Mani	6.44	6.29	6.34
Algodon	4.80	4.90	4.90
Coco	3.73	3.71	3.76
Oliva	3.30	2.50	2.90
TOTAL	207.87	217.23	223.58



40%



SOYA



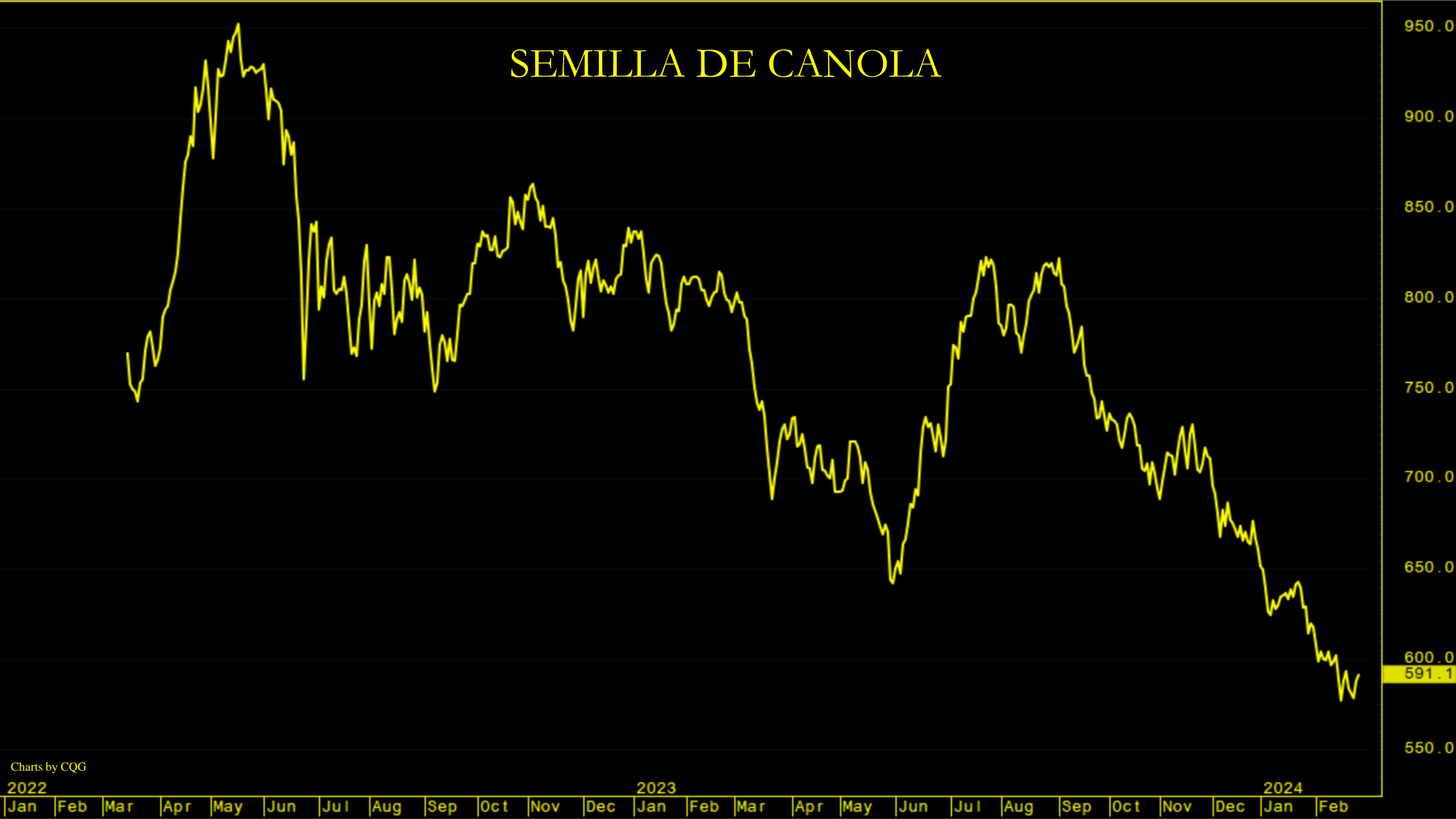
EI NIÑO?



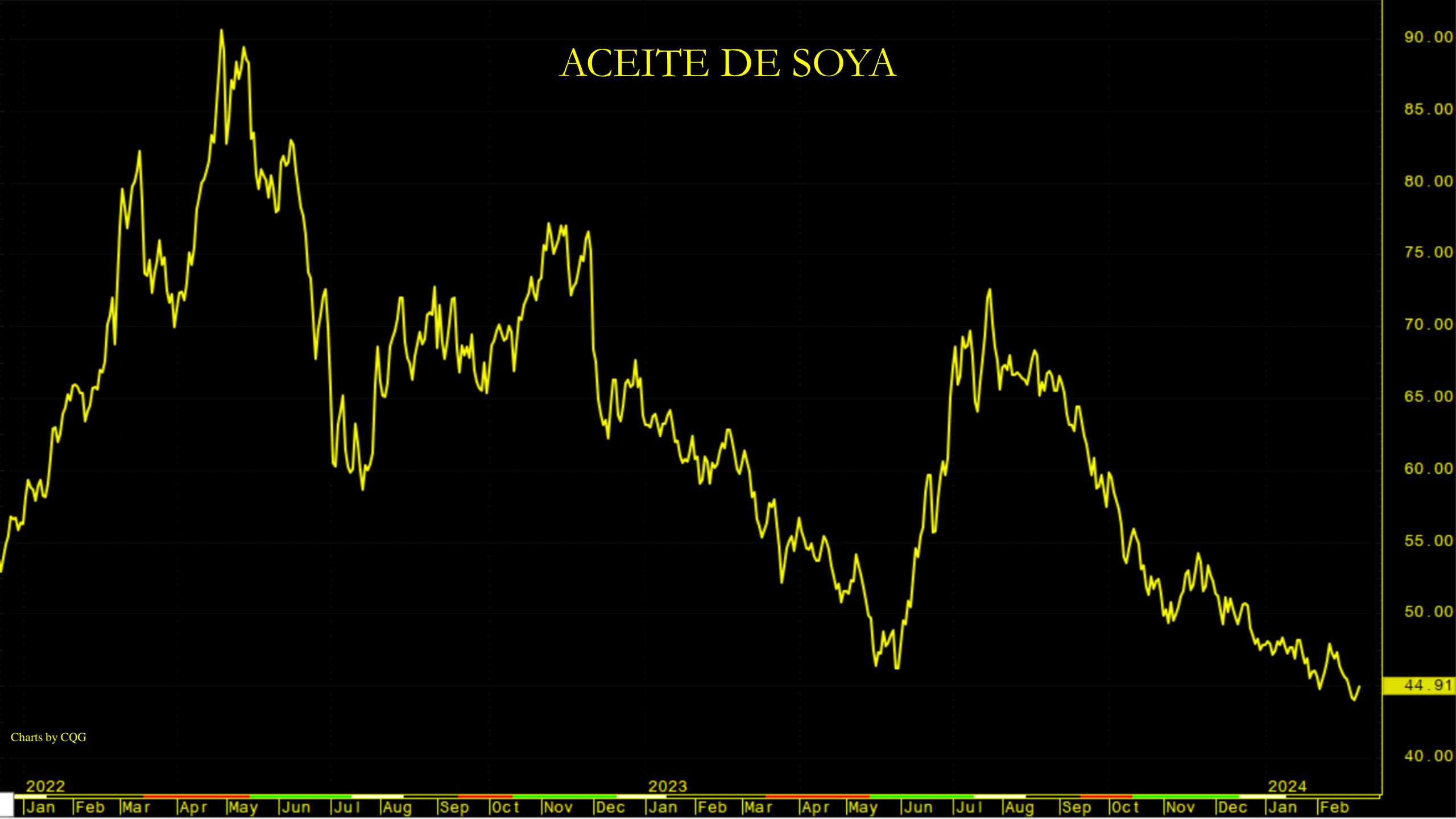
SEMILLA DE COLZA



SEMILLA DE CANOLA



ACEITE DE SOYA



90.00
85.00
80.00
75.00
70.00
65.00
60.00
55.00
50.00
44.91
40.00

2022 | 2023 | 2024
|Jan |Feb |Mar |Apr |May |Jun |Jul |Aug |Sep |Oct |Nov |Dec |Jan |Feb |Mar |Apr |May |Jun |Jul |Aug |Sep |Oct |Nov |Dec |Jan |Feb



ACITE DE SOYA

ACEITE DE PALMA

ARBITRAJE PO.BO.



IMPORTANCIA DE LOS OTROS MERCADOS

MERCADO FUTUROS	VOLUMEN CONTRATOS DIARIOS	INTERES ABIERTO CONTRATOS
CPO BURSA	70,000	241,000
ACEITE DE SOYA	180,000	550,000
SOYA	400,000	735,000
MAIZ	600,000	1,550,000
GASOIL	400,000	835,000

$$70,000 \times 25\text{tm} = 1,750,000$$

TRIGO



EI NIÑO?





**GIRASOL FOB
Mar Negro
Ucrania**

Source
S&P

689 SFWBL00

\$689 →



#2: ARBITRAJES Mercados Paralelos

Palm Oil / Bean Oil

ARBITRAJE
PO.BO.



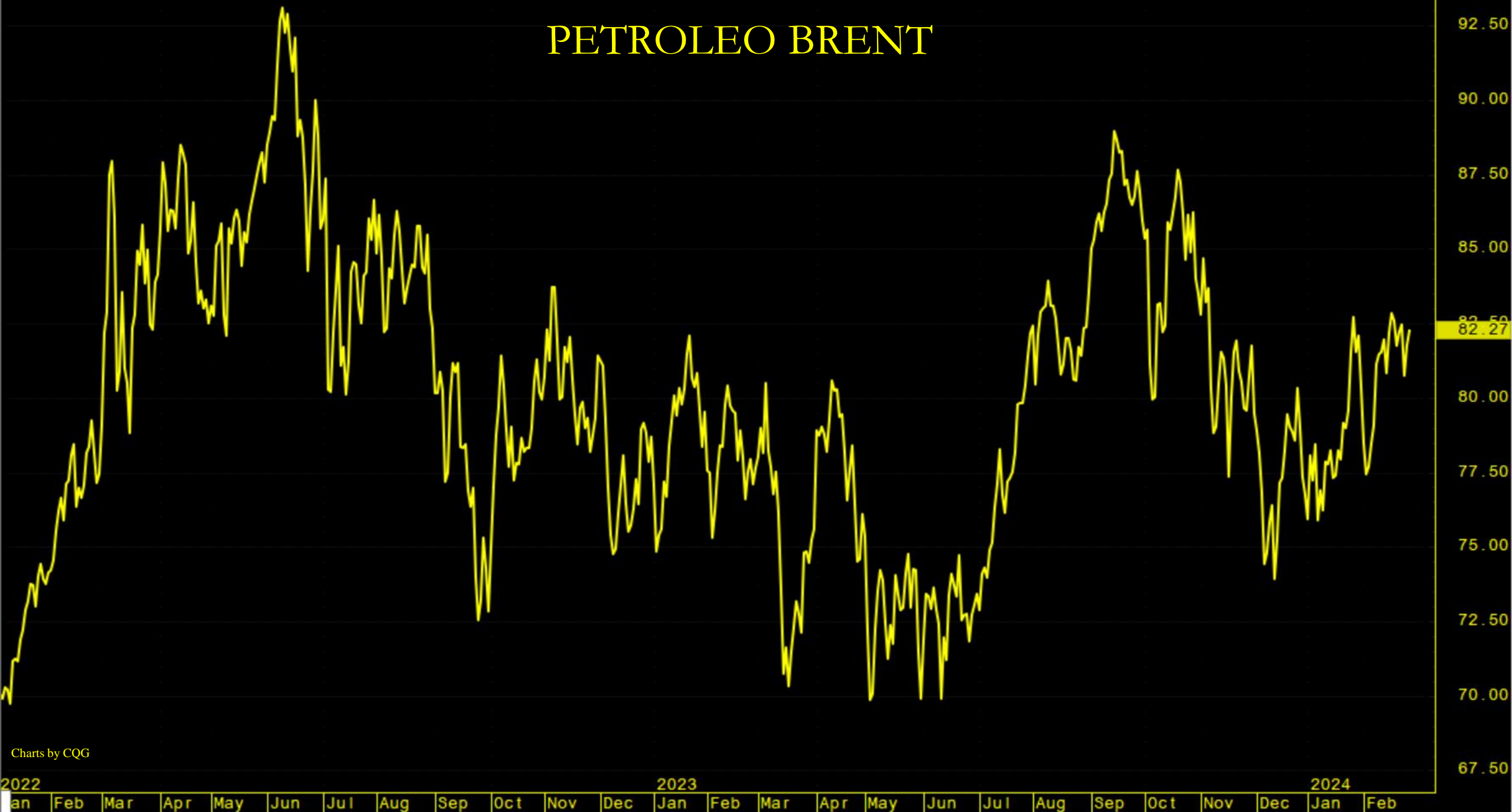
ARBITRAJE
PO.GO.

Palm Oil / Gas Oil

ARBITRAJE
PO.GO.
Palm Oil / Gas Oil
Energías; Petróleo,
Gasoil

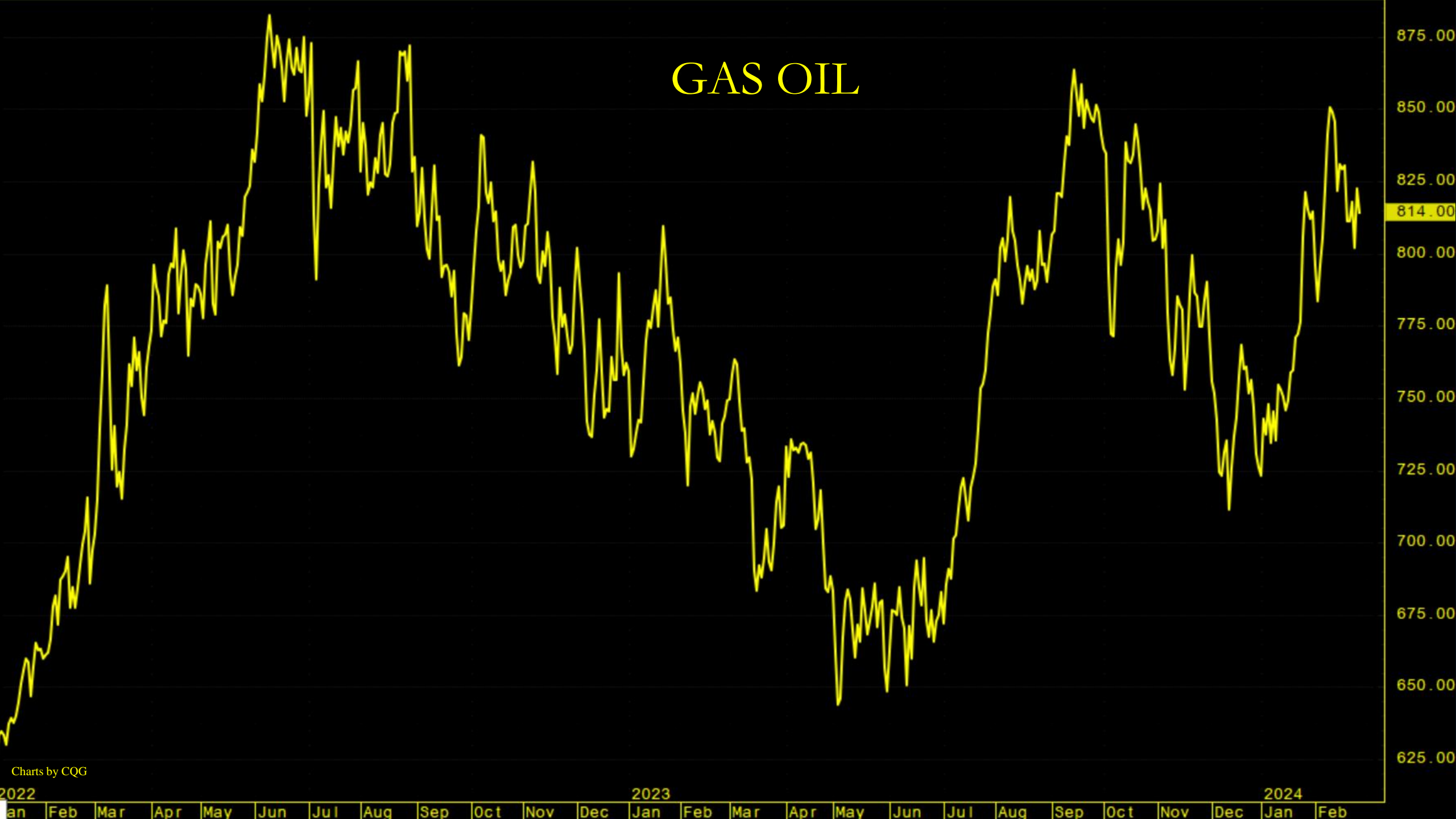


PETROLEO BRENT



92.50
90.00
87.50
85.00
82.50
82.27
80.00
77.50
75.00
72.50
70.00
67.50

GAS OIL





#3 MACROS



RINGGIT



4.8000
4.7615
4.7000
4.6000
4.5000
4.4000
4.3000
4.2000

1 ctv = \$1.87

$4.20 - 4.70 = .50 \times \$1.87 = \$94.00 \text{ tm}$

Source & Formula: CQG: CPO Futures/MYR Ringgit exchange x amount of devaluation

2023

2024

Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb

FLETES



Chart 3: Geopolitics...freight rates up 120% past 6 weeks

Global freight rates-6 month % change



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

INDICE GLOBAL de CONTENEDORES

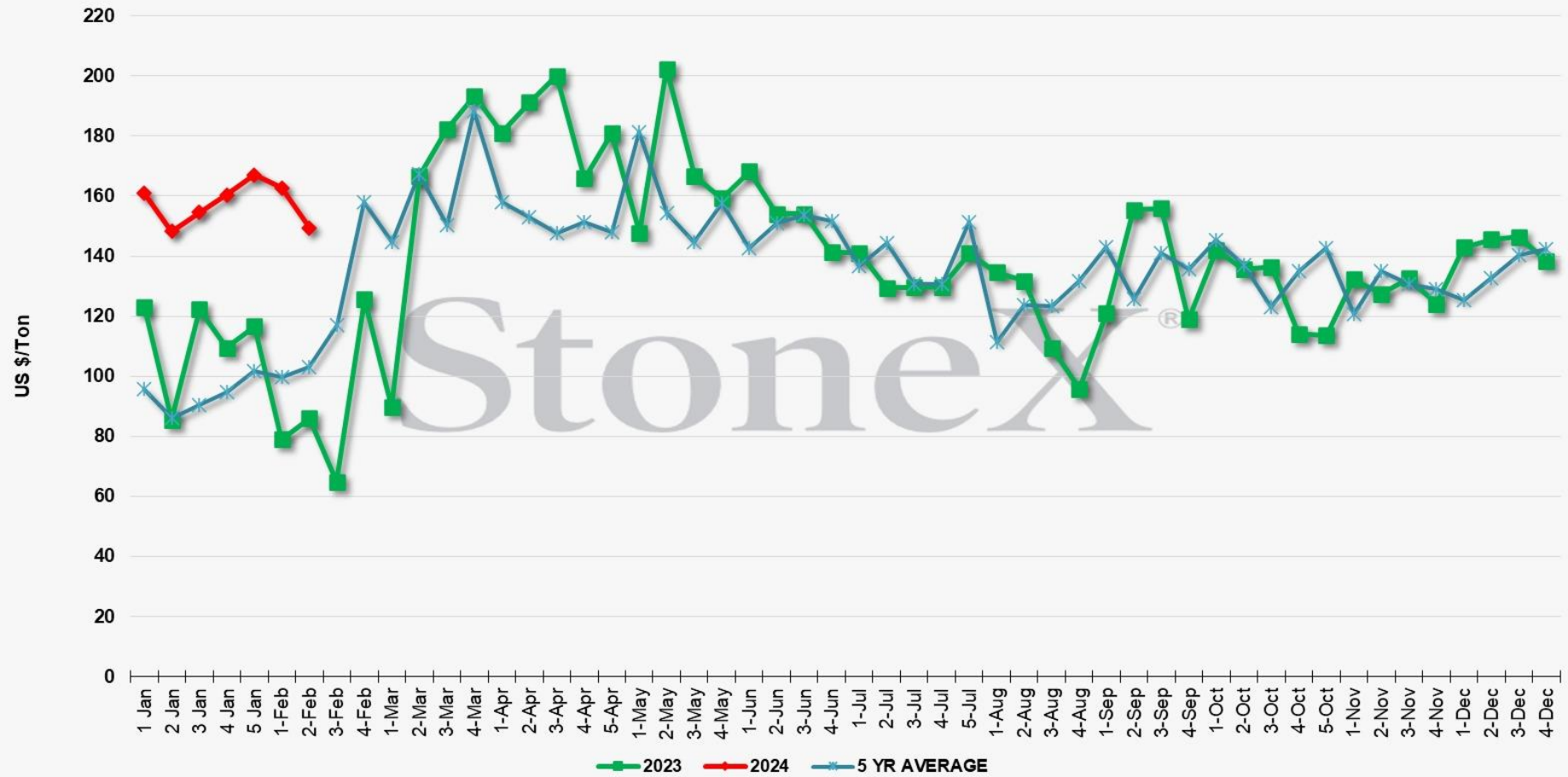
Freightos Baltic Index (FBX): Global Container Freight Index

Date from 2016-10-06 to 2024-02-26

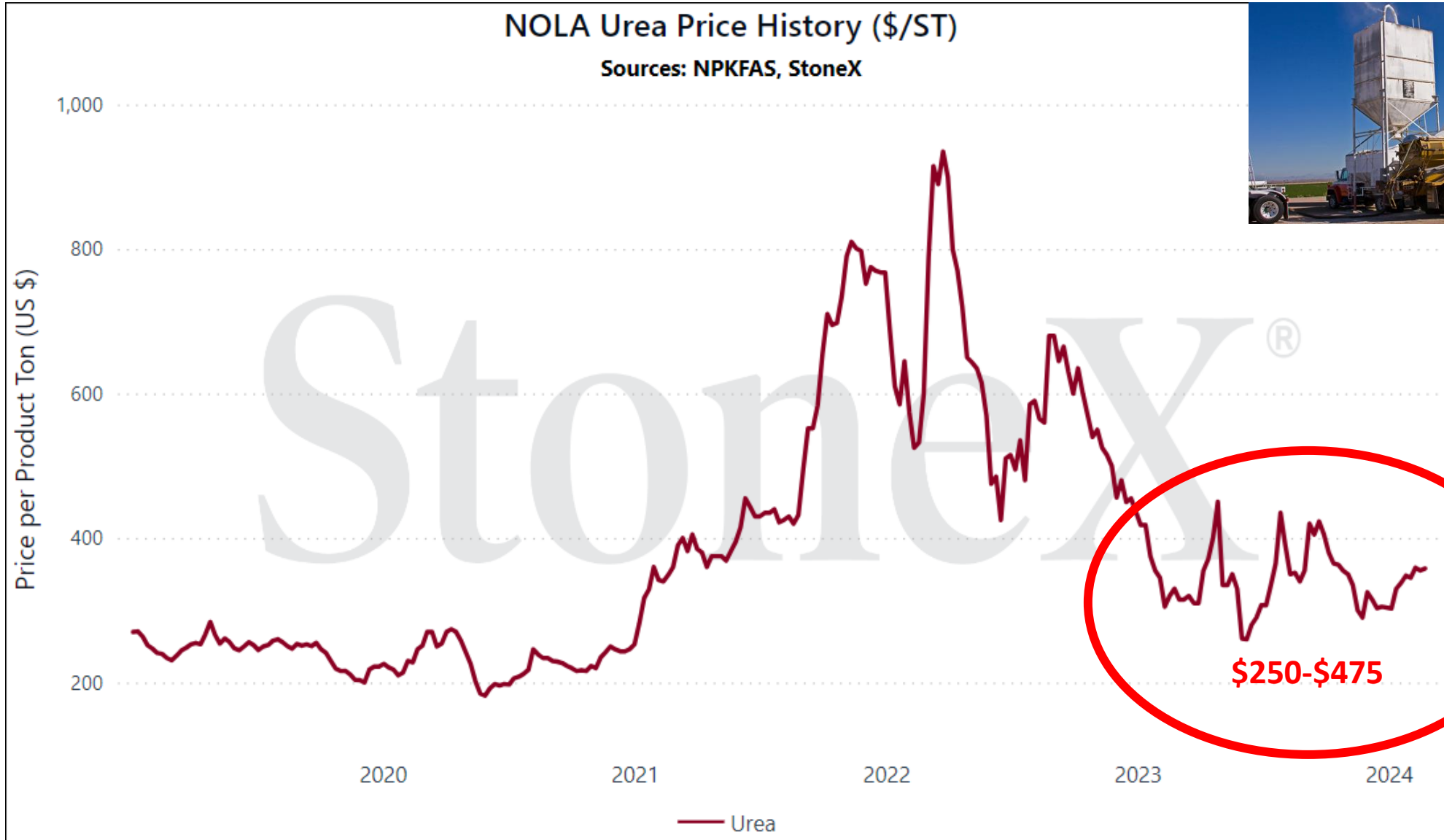


Source
FREIGHTOS DATA

DIFERENCIAL BURSA - CIF

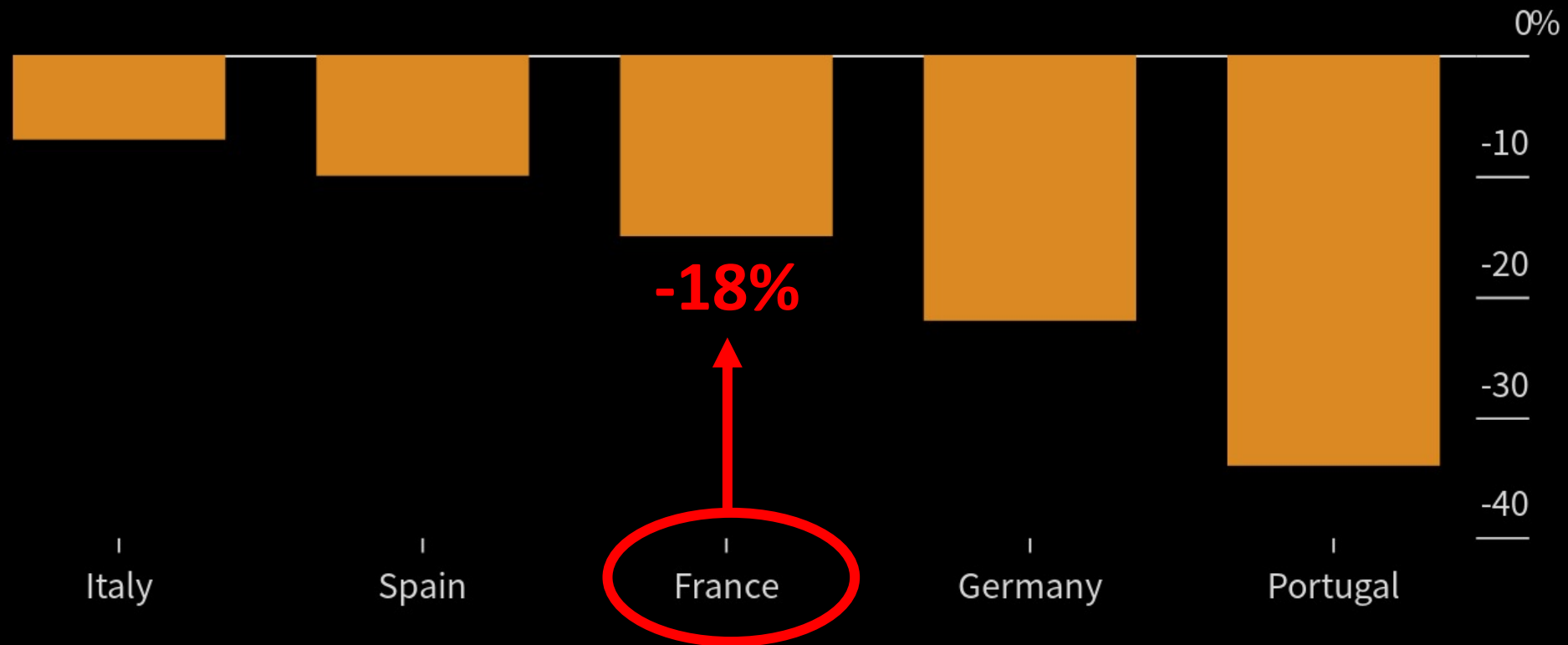


UREA Precio Histórico Nueva Orleans



DEMANDA GLOBAL DE MATERIAS PRIMAS

Europeans Are Drinking Less Wine as Food Inflation Bites Drop in consumption in the ongoing marketing year



Source: European Commission estimates

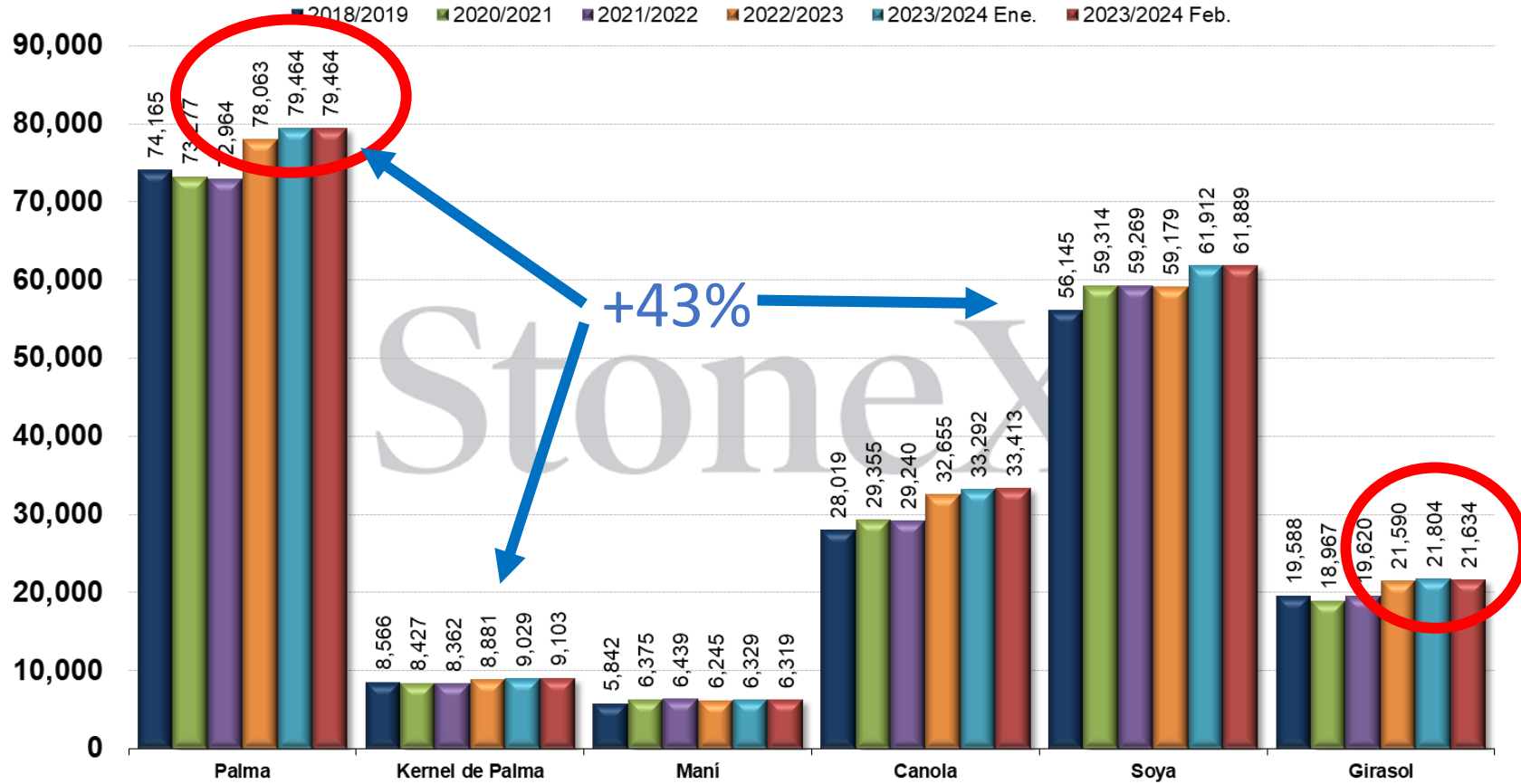
Bloomberg



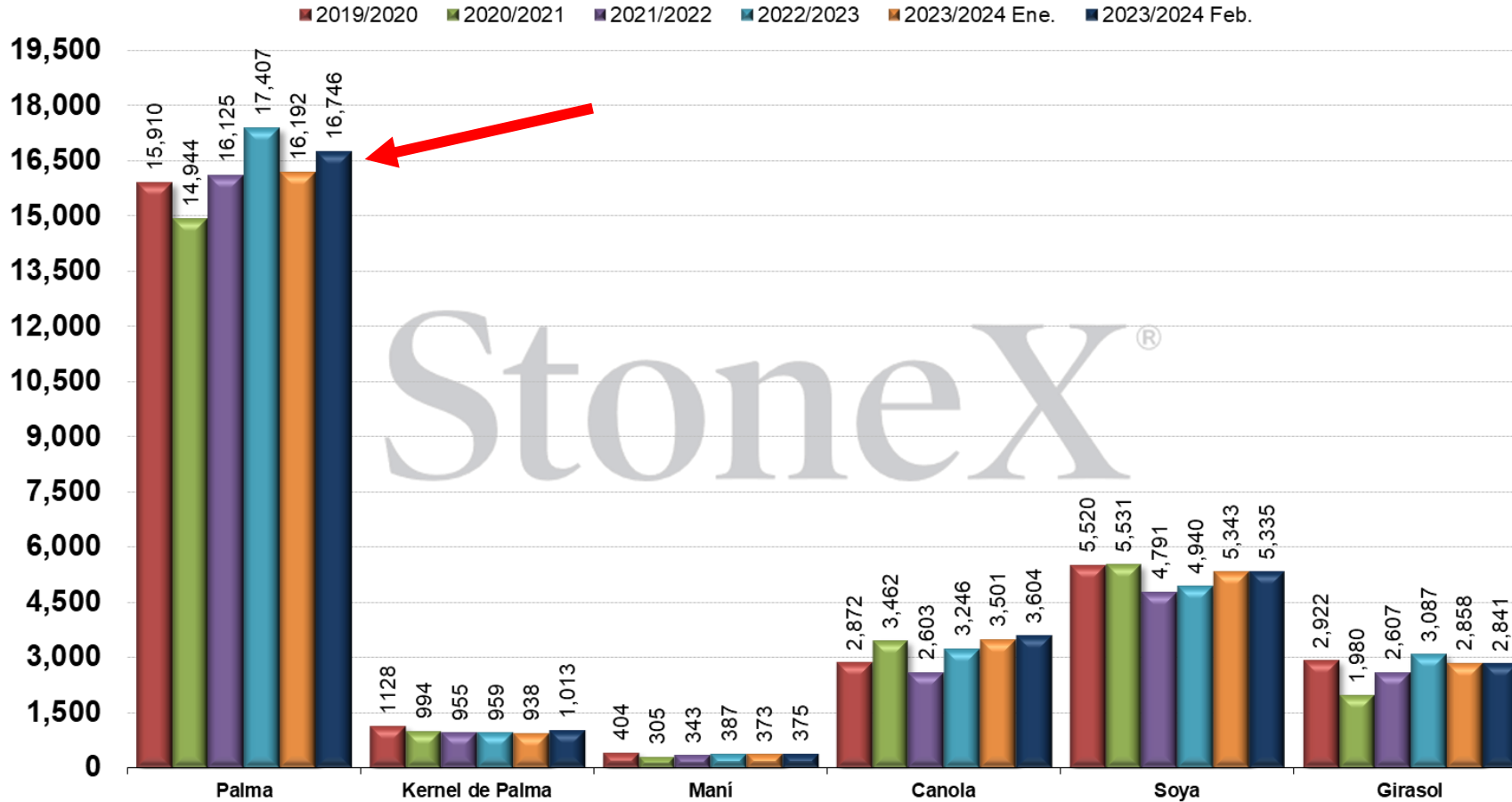
#4 OFERTA & DEMANDA



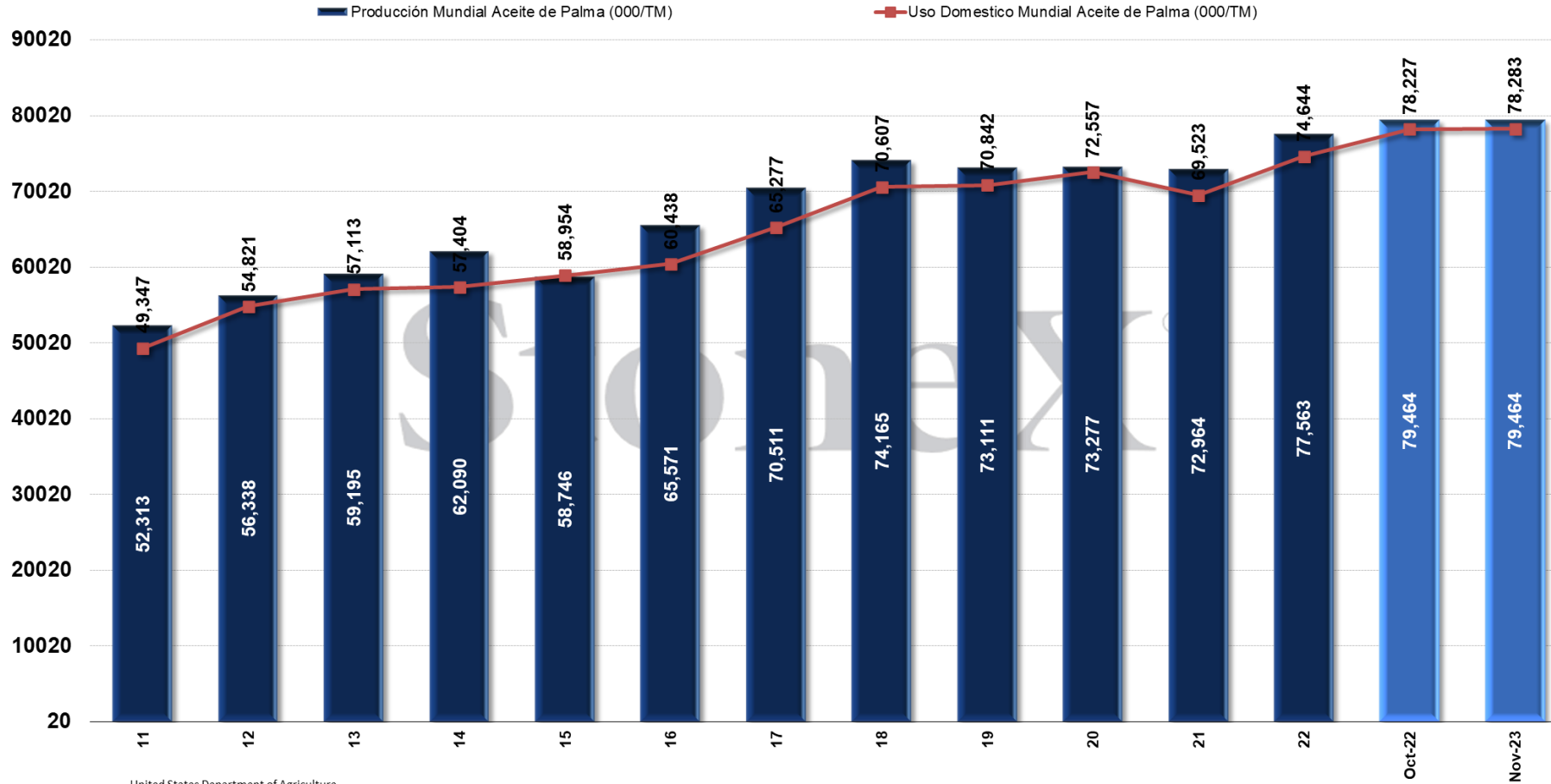
Aceites Vegetales - Producción Mundial (1000/tm)



Aceites Vegetales - Inventarios Excedentes Mundiales (1000/tm)

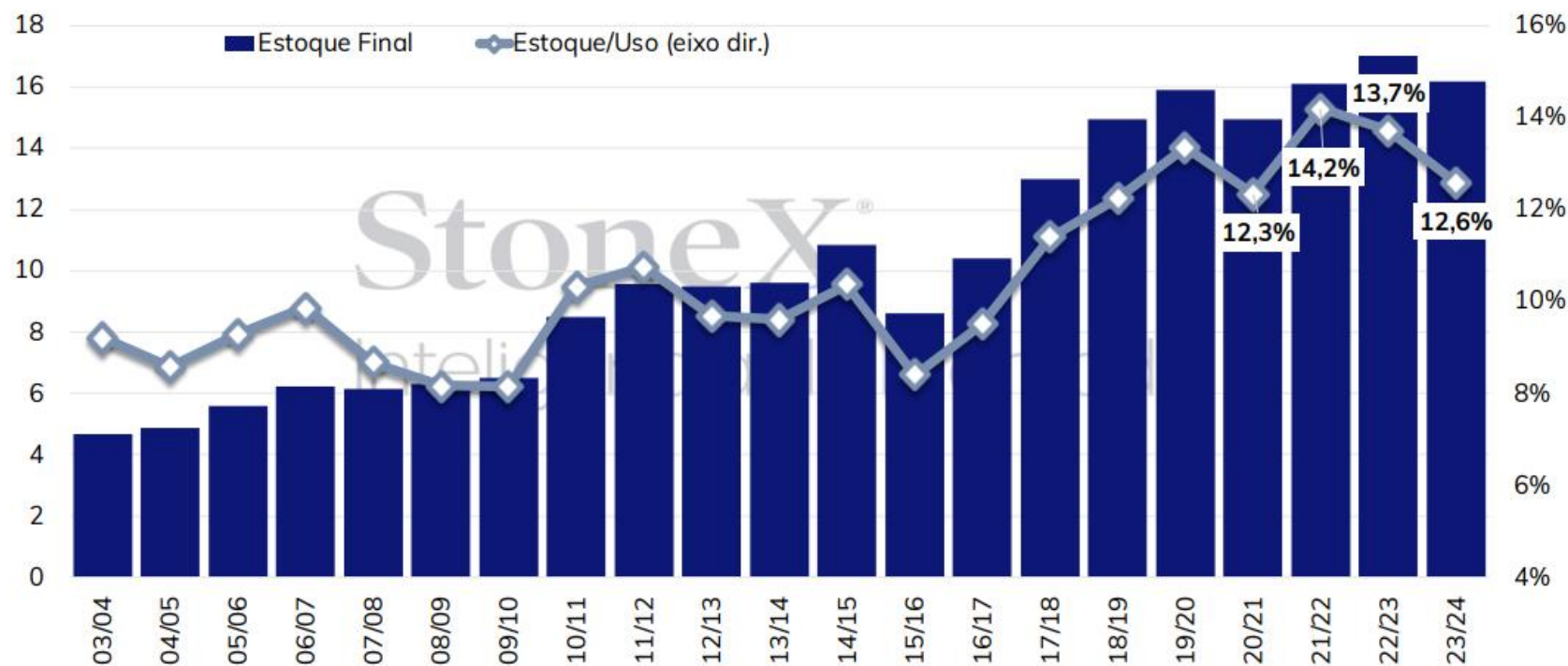


Produccion vs Consumo Aceite de Palma



United States Department of Agriculture

Inventarios / Uso Aceite de Palma



Fonte: USDA. Elaboração: StoneX.



EXPECTATIVA DE PRECIOS

6 – 9 MESES

“SEMAFORO”

ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia



\$2000

\$452

Charts by CQG

2019 | Jan | Apr | Jul | Oct | 2020 | Jan | Apr | Jul | Oct | 2021 | Jan | Apr | Jul | Oct | 2022 | Jan | Apr | Jul | Oct | 2023 | Jan | Apr

ESCENARIO ALCISTA

- El NIÑO/LA NINA Se Intensifican ←
- Caída en la producción CPO ←
- Fuerte recuperación mundial (Asia?) ←
- Las guerras continúan / se expanden
- Mandatos de Bio-Combustibles
- Falta de expansión de plantíos

Franja de precios:

\$950-1200

Margen de Confianza: 15%



ESCENARIO NEUTRAL

- Aceites Vegetales a nivel global se recuperan ←
- Inflación Global se estabiliza / Recuperación PIB Global ←
- La producción en Asia se recupera lentamente
- El Niño/ La Niña moderados
- India estabiliza compras
- Europa se recupera lentamente del efecto de la guerra/energía

Franja de precios:

\$700- 950

Margen de Confianza: 55%

- **Fuerte Posición Corta de Fondos**
Mercados de Chicago



ESCENARIO BAJISTA

- Termina la guerra / Fuerte caída del petróleo ←
- Inventarios altos y crecientes en Asia ←
- Demanda asiática disminuye ←
- Subida en la producción de Soya
- Fuerte Recesión/Inflación mundial
- Clima Mejora; La Niña Débil
- Elecciones EUA?

Franja de precios:

\$600 - 750

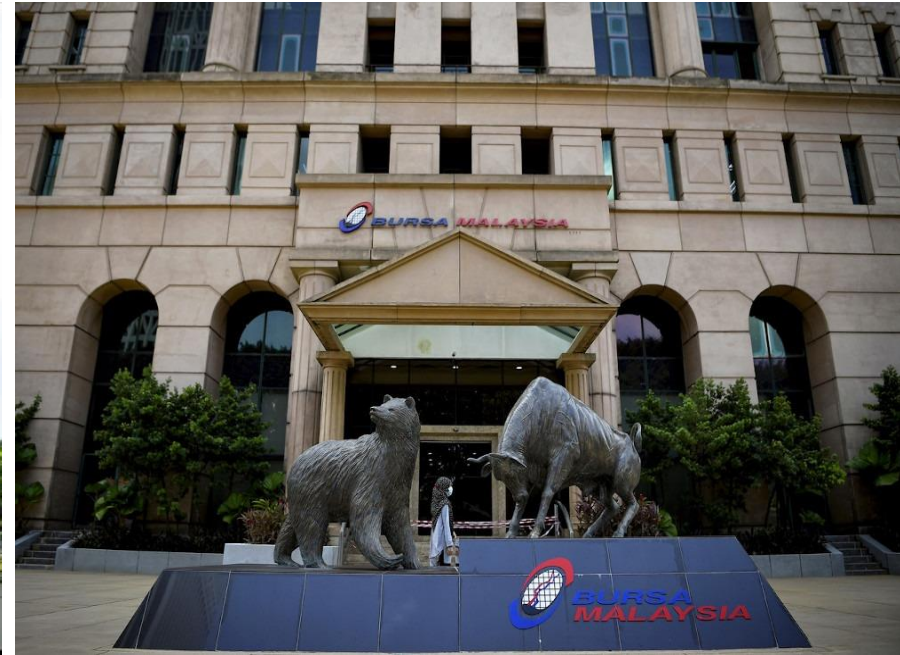
Margen de Confianza: 30%

Charts by
CQG

Charts by
CQG

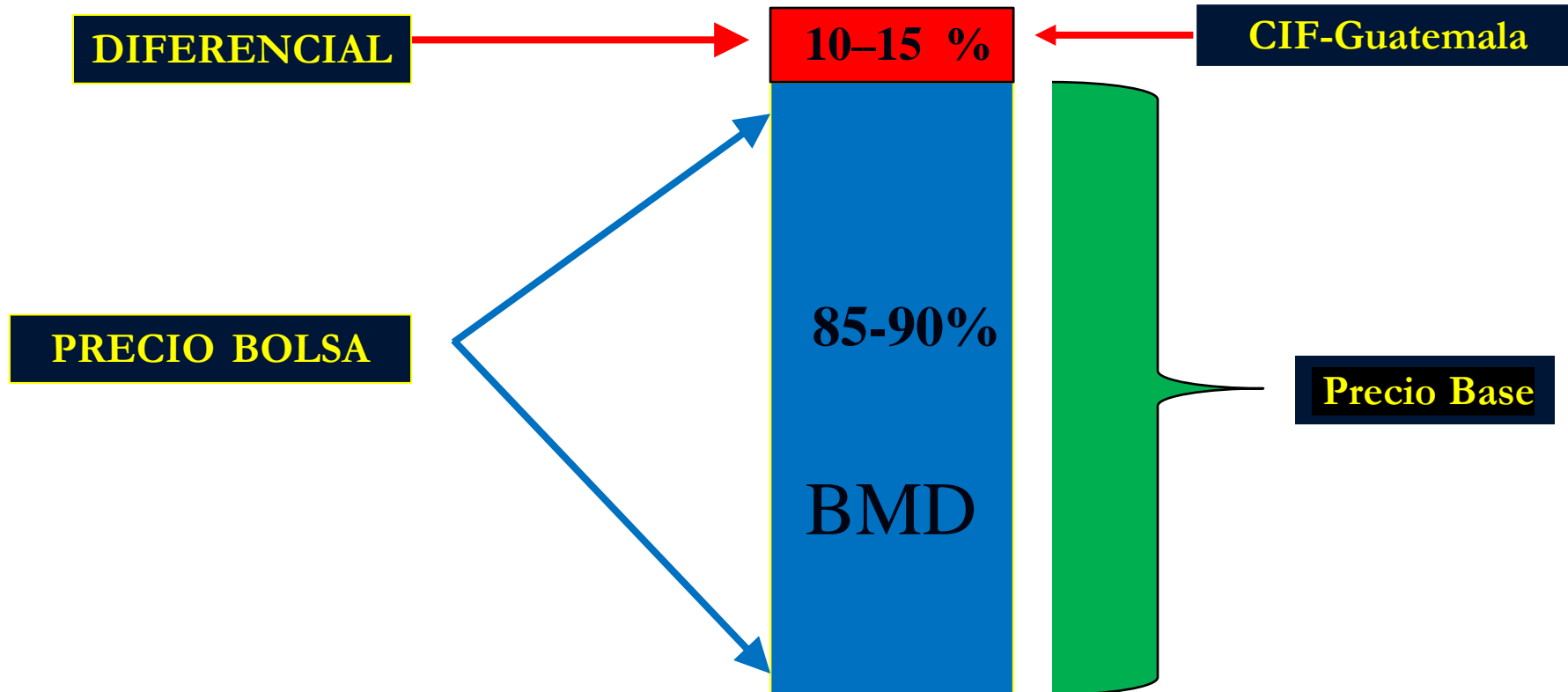


Las Coberturas Bursátiles



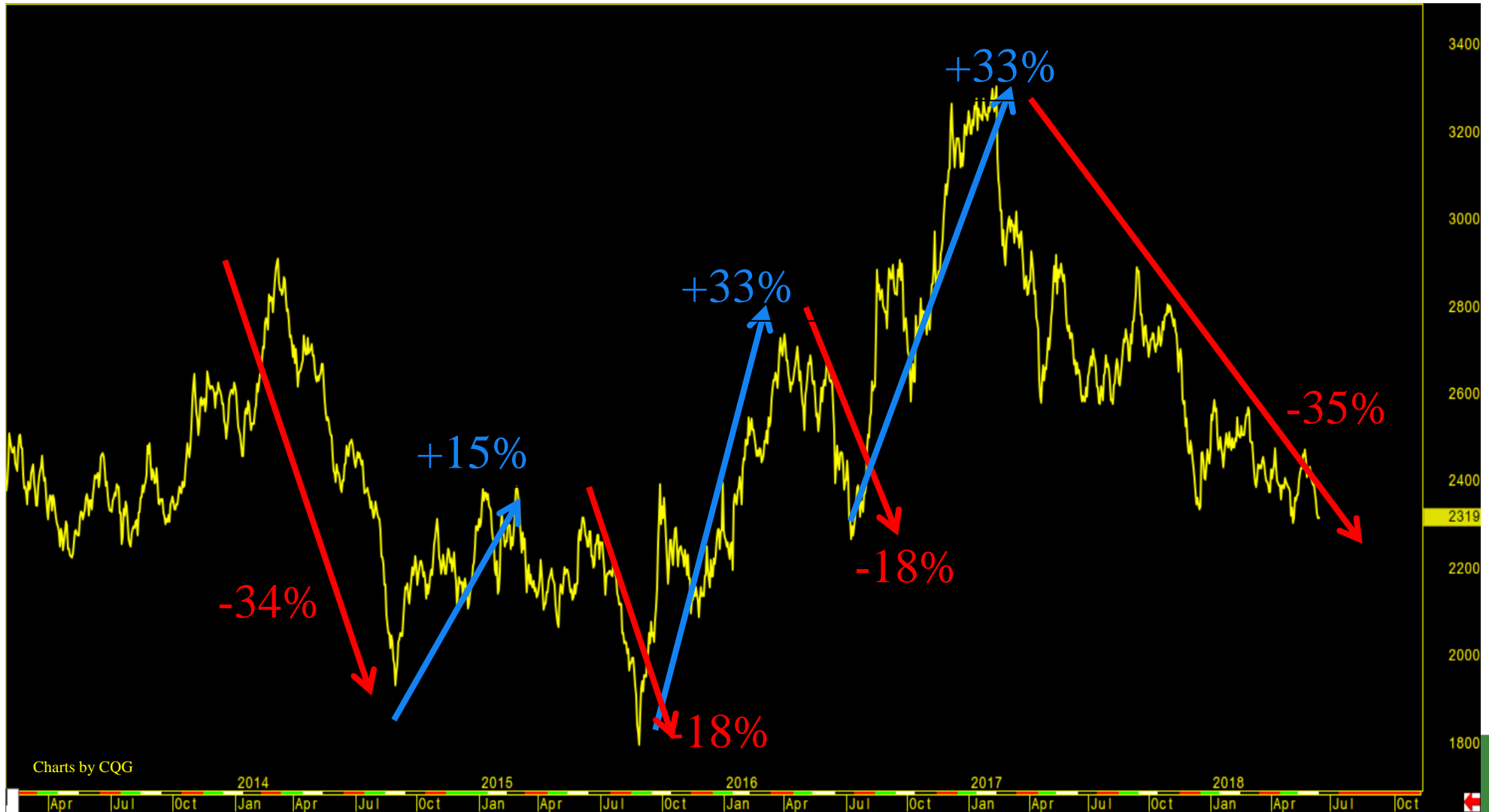
BURSA MALAYSIA

Composición del Precio Internacional



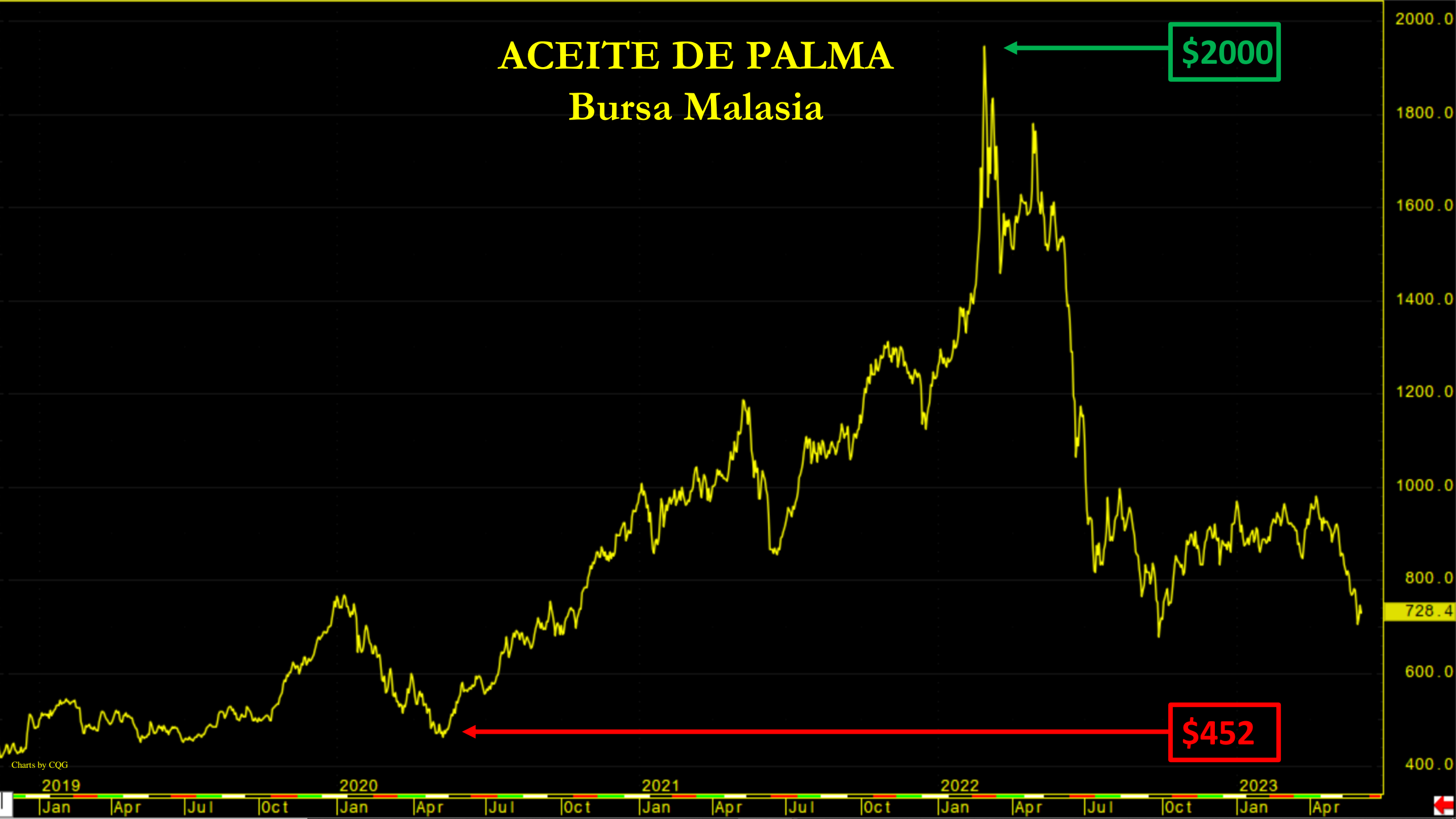
ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia Futuros



ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia



\$2000

\$452

2000.0
1800.0
1600.0
1400.0
1200.0
1000.0
800.0
728.4
600.0
400.0

Charts by CQG

2019 2020 2021 2022 2023
|Jan |Apr |Jul |Oct |Jan |Apr |Jul |Oct |Jan |Apr |Jul |Oct |Jan |Apr

Instrumento
Para
Protección
de Precios



BURSA MALASIA

Aceite de Palma

Contrato de Futuros

MERCADO	ULTIMO	CAMBIO
CPO		
MAR '24	845.6771	+1.2840
APRIL '24	835.8021	+1.6988
MAY '24	824.6665	+1.0629
JUNE '24	809.7489	+0.0051
JULY '24	795.4617	-1.0524
AUG '24	784.5362	-0.8481
SEPT '24	776.9724	-0.4321
OCT '24	771.2995	-0.2251
NOV '24	770.6692	+0.4046
DEC '24	770.4591	-0.8555
JAN '25	774.4511	+1.0366
MAR '25	776.3421	-0.6424
MAY '25	777.8128	-0.0116

ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia

USD

MERCADO	ULTIMO	CAMBIO
CPO		
MAR '24	845.6771	+1.2840
APRIL '24	835.8021	+1.6988
MAY '24	824.6665	+1.0629
JUNE '24	809.7489	+0.0051
JULY '24	795.4617	-1.0524
AUG '24	784.5362	-0.8481
SEPT '24	776.9724	-0.4321
OCT '24	771.2995	-0.2251
NOV '24	770.6692	+0.4046
DEC '24	770.4591	-0.8555
JAN '25	774.4511	+1.0366
MAR '25	776.3421	-0.6424
MAY '25	777.8128	-0.0116



PRODUCTORES
 “VENTAS CON PARTICIPACION”

Charts by CQG





“Venta Variable” Cuenta del Productor

Venta CPO	\$845	
Costo Seguro	<u>30</u>	120 días de Seguro en \$900
Venta Variable	\$815	
Movimiento a		\$1.400
Seguro Genera	+\$500	
<u>Precio Final</u>	<u>\$1.315</u>	

ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia

USD

MERCADO	ULTIMO	CAMBIO
CPO		
MAR '24	845.6771	+1.2840
APRIL '24	835.8021	-9.988
MAY '24	824.6665	+1.0029
JUNE '24	809.7489	+0.0051
JULY '24	795.4617	-1.0524
AUG '24	784.5362	-0.8481
SEPT '24	776.9724	-0.4321
OCT '24	771.2995	-0.6251
NOV '24	770.6692	-0.4046
DEC '24	770.4591	-0.8555
JAN '25	774.4511	+1.0366
MAR '25	776.3421	-0.6424
MAY '25	777.8128	-0.0116

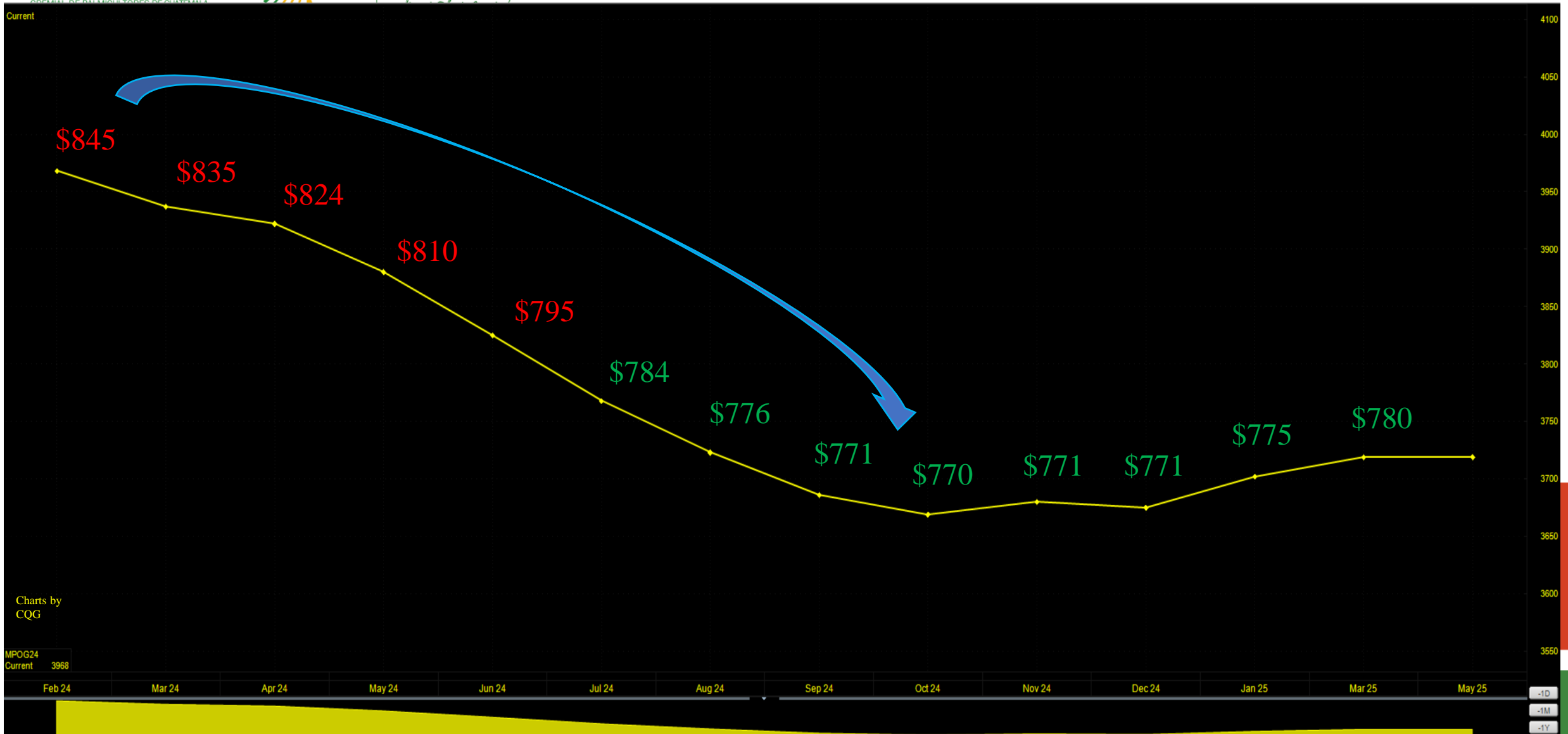


Charts by CQG



CURVA DE PRECIOS 24/25

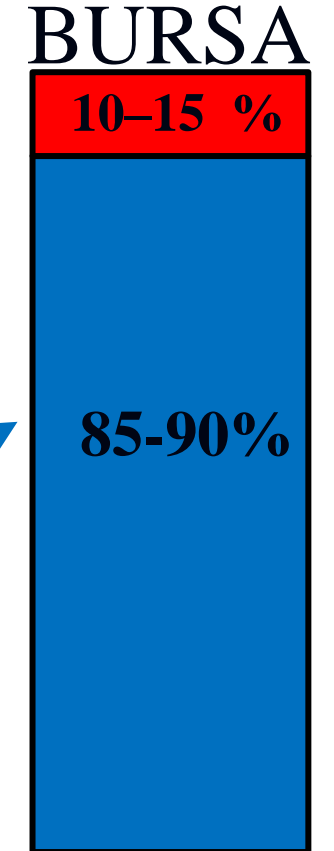
BURSA MALAYSIA DERIVATIVES



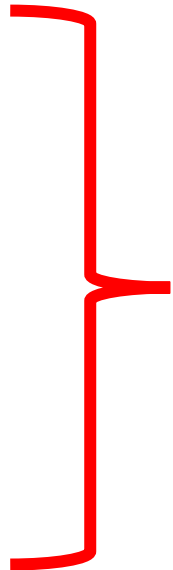
BURSA MALASIA

Aceite de Palma

Contrato de Futuros



MERCADO	ULTIMO	CAMBIO
CPO		
MAR '24	845.6771	+1.2840
APRIL '24	835.8021	+1.6988
MAY '24	824.6665	+1.0629
JUNE '24	809.7489	+0.0051
JULY '24	795.4617	-1.0524
AUG '24	784.5362	-0.8481
SEPT '24	776.9724	-0.4321
OCT '24	771.2995	-0.2251
NOV '24	770.6692	+0.4046
DEC '24	770.4591	-0.8555
JAN '25	774.4511	+1.0366
MAR '25	776.3421	-0.6424
MAY '25	777.8128	-0.0116



BOLSA + DIF
\$780 + \$140 = \$920



COMPRO
FUTUROS



ALBERT SCALLA

Sr. Vice President of Trading
STONEX Financial Inc.
Division FCM

Albert.Scalla@Stonex.com

+1-305-773-8615 WhatsApp

Linked in







CALIFICA A NUESTRO CONFERENCISTA



Albert Scalla