



LIPSA

Abril 2022

1. Evolución de mercados de referencia
2. Externo
3. Aceite de Palma (CPO)
4. Aceite de Girasol (SFO)
5. Aceite de Soja (SBO)
6. Aceite de Colza (RSO)

1. EVOLUCIÓN DE MERCADOS DE REFERENCIA

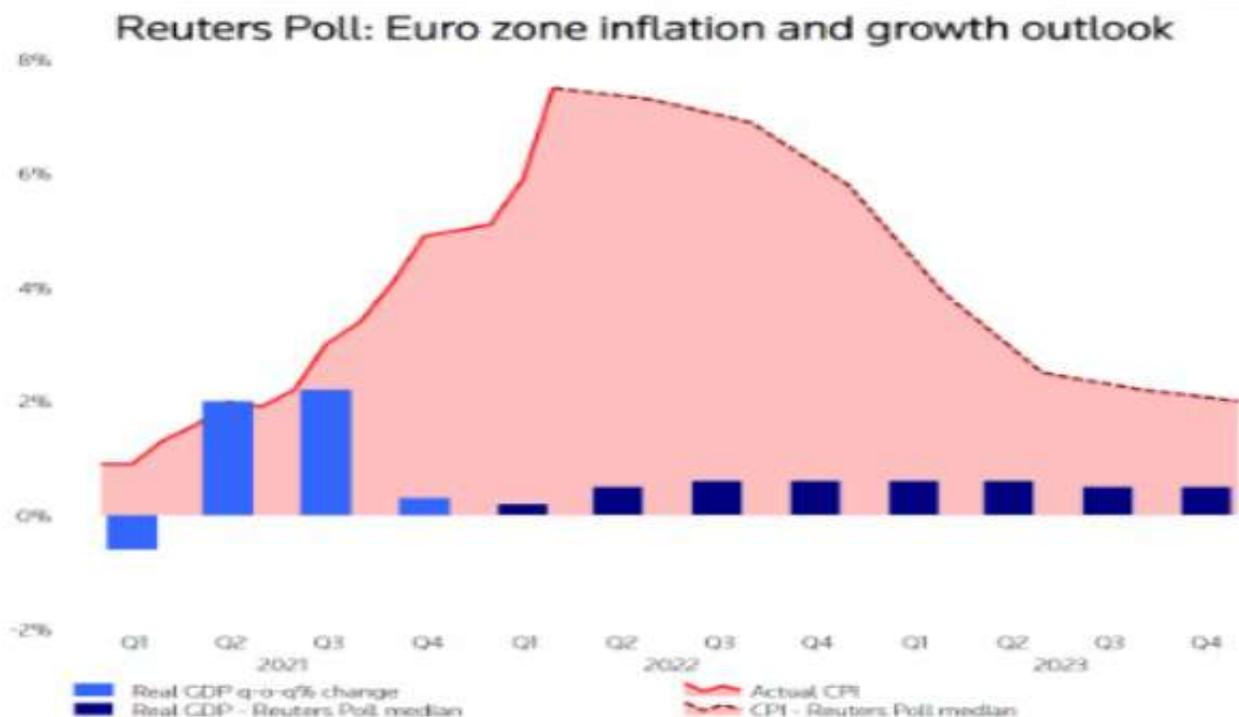


La interrupción de las exportaciones de aceite de girasol del Mar Negro debido a la guerra en Ucrania ha agravado la escasez mundial de aceite vegetal. La fijación de precios se ha orientado en gran medida a la solución de esta crisis en las últimas semanas.

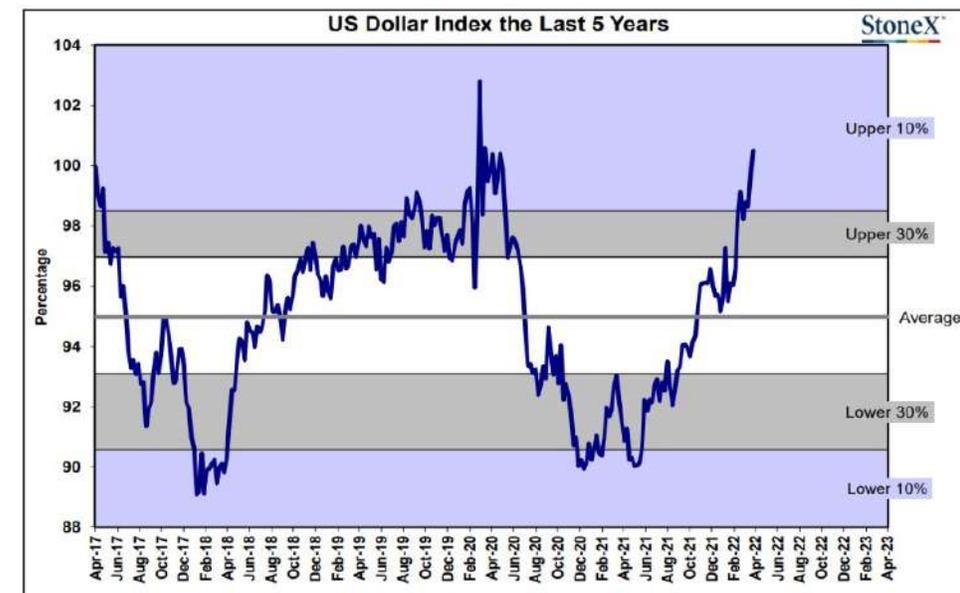
La contribución de los precios del aceite de soja al valor de trituración se maximiza para aliviar la escasez mundial de aceites vegetales. Las condiciones de siembra y cultivo en EE.UU. (y Canadá) serán observadas de cerca. El aumento estacional de la producción de aceite de palma de Malasia ha comenzado en marzo y se acelerará en los próximos meses. Las importaciones de aceite vegetal de India y China podrían disminuir debido a los altos precios. Volatilidad masiva en los mercados de aceite de palma debido al anuncio de la prohibición de las exportaciones de Indonesia.

FUENTE : REUTERS / OIL WORLD / VESPER / STONEX

2. EXTERNO



- **Economía mundial:** Los riesgos de recesión aumentan debido al aumento de la inflación, el endurecimiento de las políticas monetarias y el contexto geopolítico. Según una reciente encuesta de Reuters, el 55% de los economistas encuestados ven una probabilidad alta o muy alta de estanflación en los próximos 2 años en la eurozona.
- El euro se ve debilitado por un mayor riesgo político en Francia.



FUENTE: AGRITEL / STONEX / REUTERS

2. EXTERNO

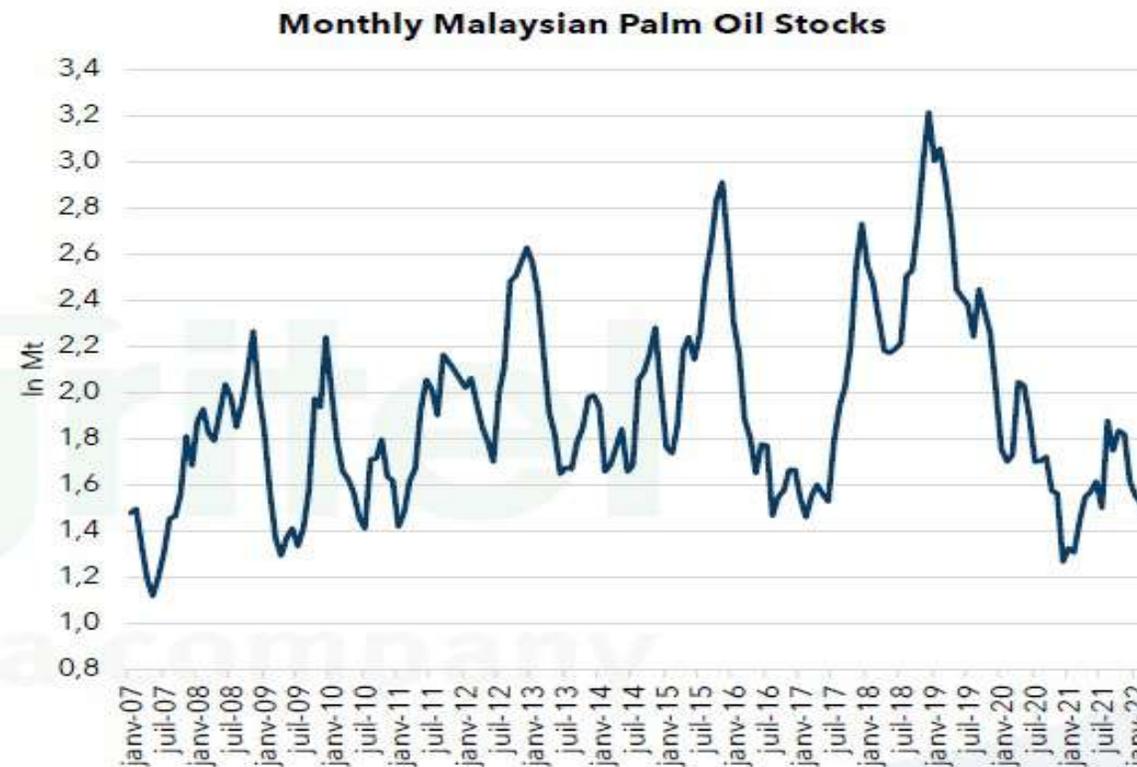
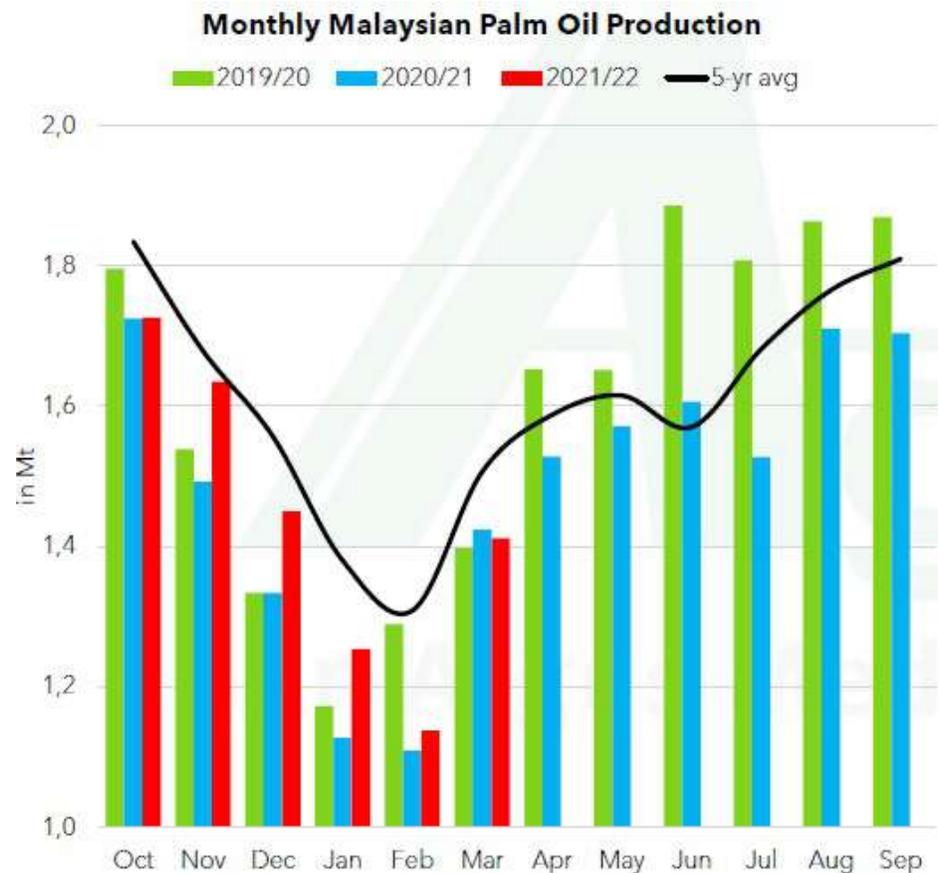


La relación observada la semana anterior debido a la liberación de reservas estratégicas en EE.UU. y en los países miembros de la AIE no se ha confirmado.

La OPEP señaló en su informe mensual que la demanda mundial para 2022 se verá frenada por el menor crecimiento económico y el brote de Covid en China. Los precios del petróleo podrían dispararse hasta un récord de 185 dólares por barril si la Unión Europea actúa para imponer una prohibición total e inmediata a las importaciones de petróleo ruso, según JPMorgan.

FUENTE: FUTURES FINVIZ / AGRITEL / VESPER / OIL PRICE

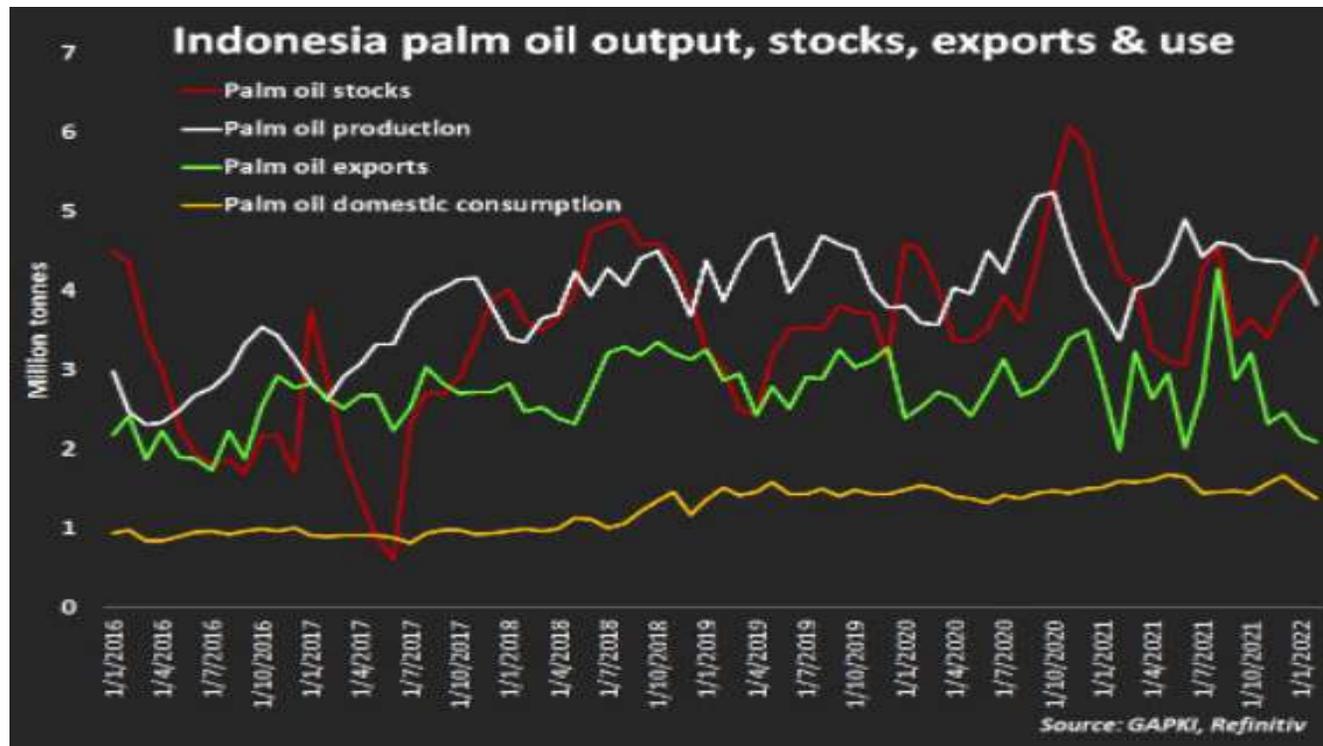
3.1 ACEITE DE PALMA(CPO)



A pesar de la caída de la producción, las reservas finales de febrero en Indonesia alcanzaron los 5,042 millones de toneladas, la cifra más alta desde diciembre de 2020, después de que las exportaciones y el consumo interno cayeran un 3,72% y un 8,57% respectivamente. Las reservas fueron un 7,80% superiores a los niveles de enero y el aumento con respecto al mismo mes del año pasado fue del 25%.

FUENTE: AGRITEL / ARETÉ / GAPKI / BPS / OPRI / MPOB / POA / MEWAGROUP

3.1 ACEITE DE PALMA(CPO)



MPOB: Malaysia March 2022 data ACTUAL

Palm Oil Analytics
www.palmoilanalytics.com

	Mar 2022 (in million tons)	% change from Feb
Production	1.411	24.07
Palm Oil Imports	0.085	-43.34
Exports	1.265	14.14
Biodiesel Exports	0.016	-64.60
Local Disappearance	0.276	30.50
End Month Stocks	1.473	-2.99

In millions of tons

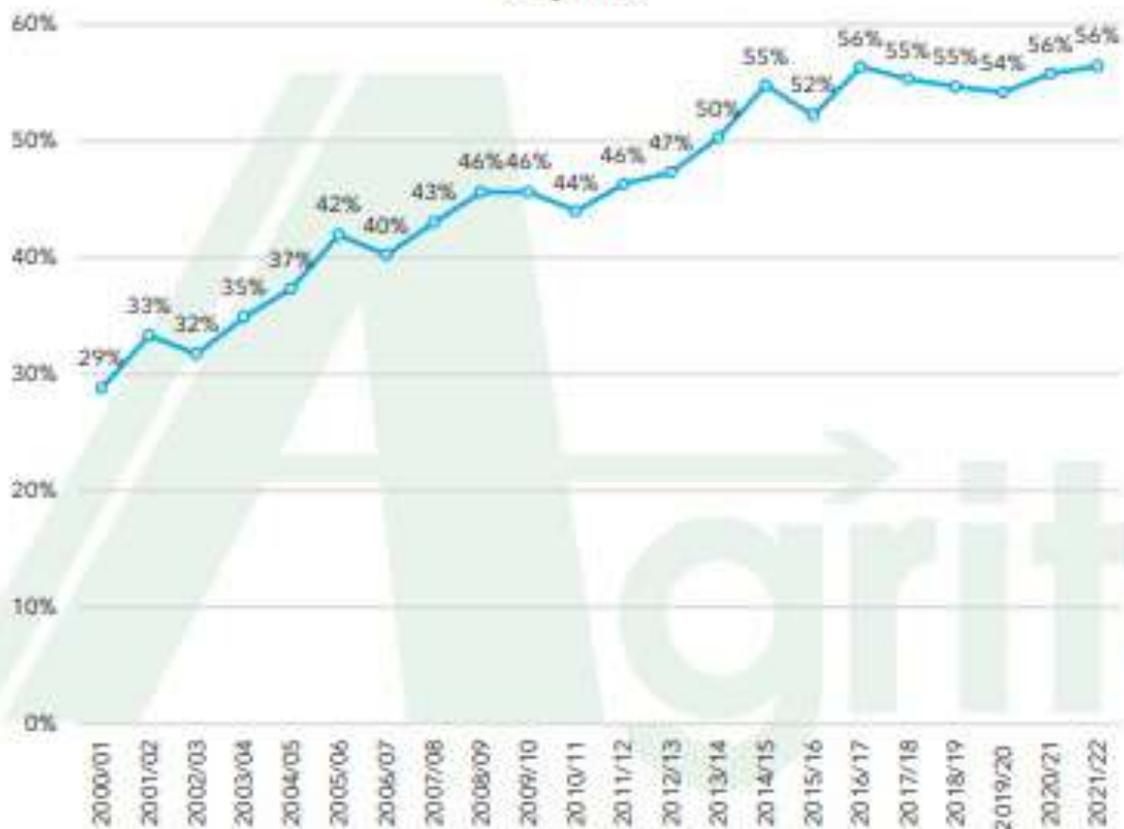
La producción de aceite de palma de Malasia aumentó mucho más de lo previsto en marzo, mientras que el volumen de las exportaciones se mantuvo dentro de las expectativas, según MPOB. El consumo interno aumentó un 30,50% por la demanda estacional del Ramadán. El aumento de la oferta se considera negativo para los precios. Sin embargo, las reservas disminuyeron un 3%. Las reservas de aceite de palma de Malasia, de 1,47 Mn T a 1 de abril, son las segundas más bajas para esta época del año desde 2009.

FUENTE: AGRITEL / ARETÉ / GAPKI / BPS / OPRI / MPOB / POA / MEWAGROUP

3.2 ACEITE DE PALMA(CPO)

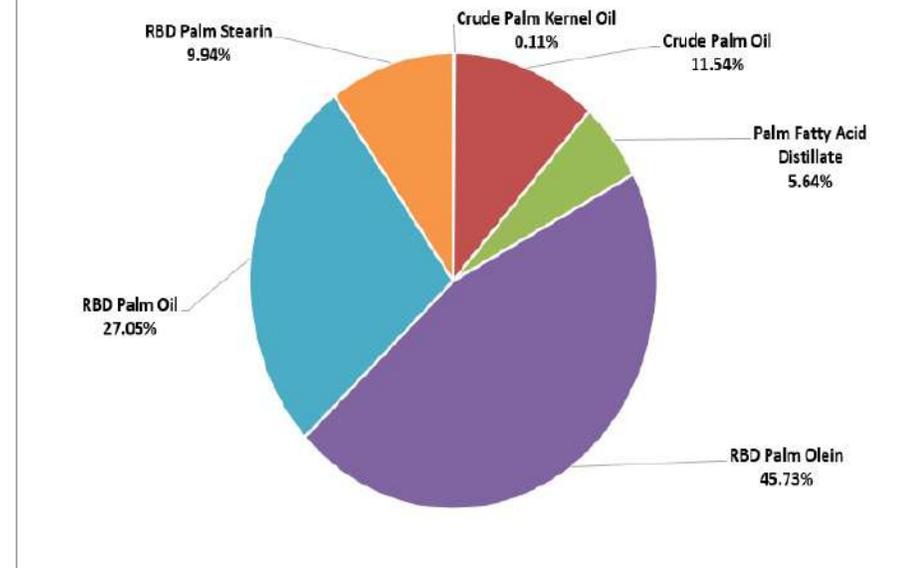


Share of Indonesian palm oil on world Palmoil exports



Indonesia palm oil export share in 2021

(Source: ITS data)



Volatilidad masiva en los mercados de aceite de palma debido al anuncio de la prohibición de las exportaciones de Indonesia. A lo largo de la sesión del lunes, el gobierno aclaró la prohibición de exportación anunciada el viernes, diciendo que cubrirá la oleína de palma RBD sólo por ahora, que representa alrededor del 40% de las exportaciones, dejando otros productos de palma como el aceite de palma RBD y el CPO libres para la exportación.

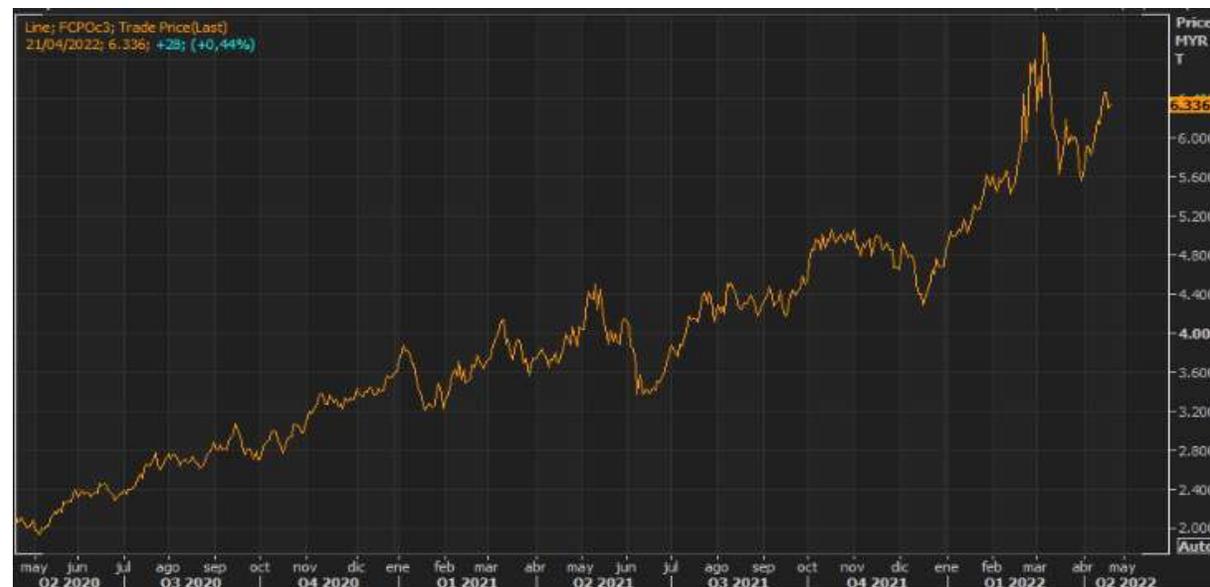
La mayoría de los analistas creen que la prohibición de la oleína será temporal. Según Reuters, es poco probable que la prohibición de las exportaciones de aceite de palma de Indonesia dure más de un mes, ya que Yakarta tiene una infraestructura limitada para almacenar el aceite excedente y el país se enfrenta a la creciente presión de los compradores para reanudar los envíos

FUENTE: REUTERS / OIL WORLD / VESPER / POA / AGRITEL

3.2 ACEITE DE PALMA(CPO)

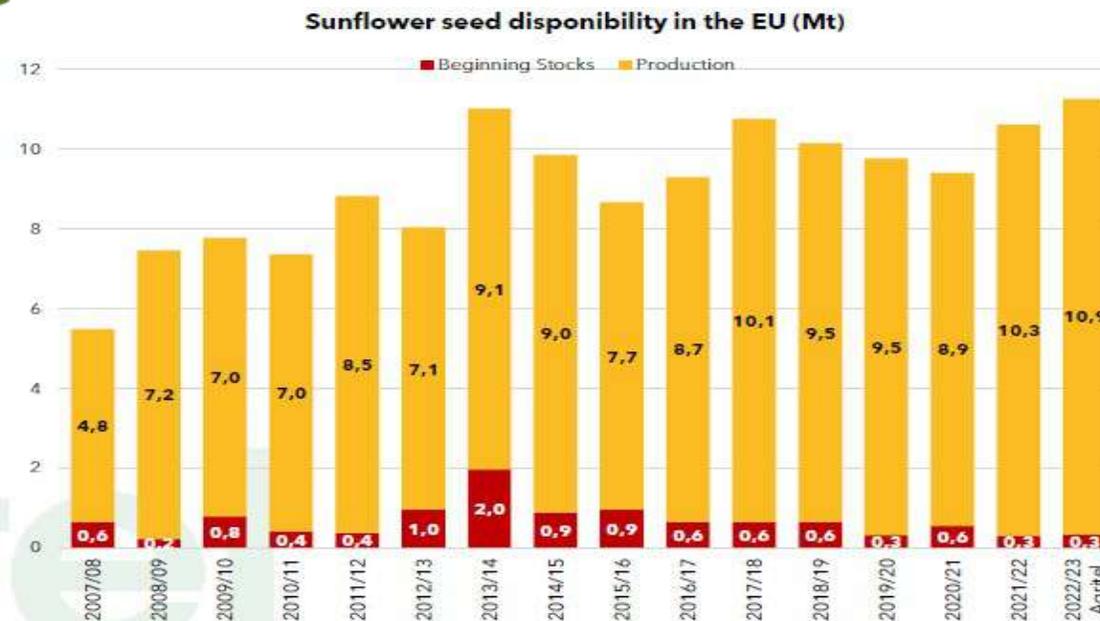
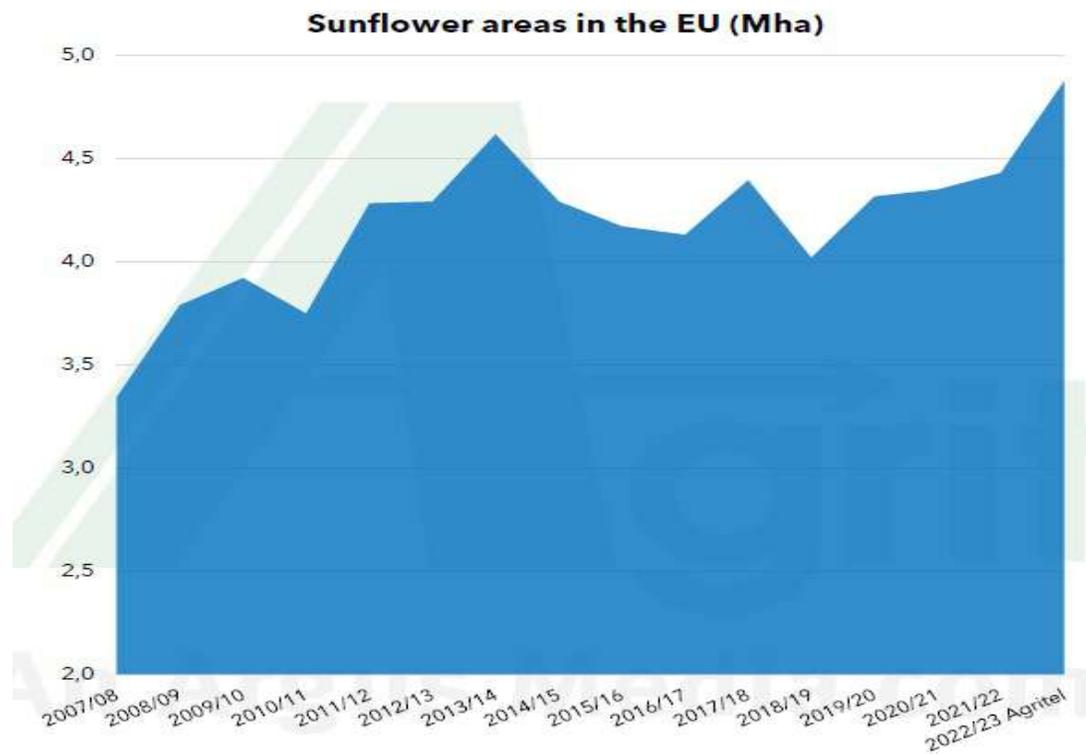


Aunque muchos están en contra por razones de sostenibilidad, el aceite de palma parece convertirse en algo esencial para satisfacer la demanda europea de aceite vegetal. Muchos consumidores han decidido utilizar el aceite de palma en sustitución del aceite de girasol. A largo plazo, parece que habrá un mejor suministro a medida que la producción se vaya recuperando. Esto podría finalmente ejercer cierta presión sobre los altos precios actuales.



FUENTE: REUTERS / OIL WORLD / VESPER / POA / AGRITEL

4.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)

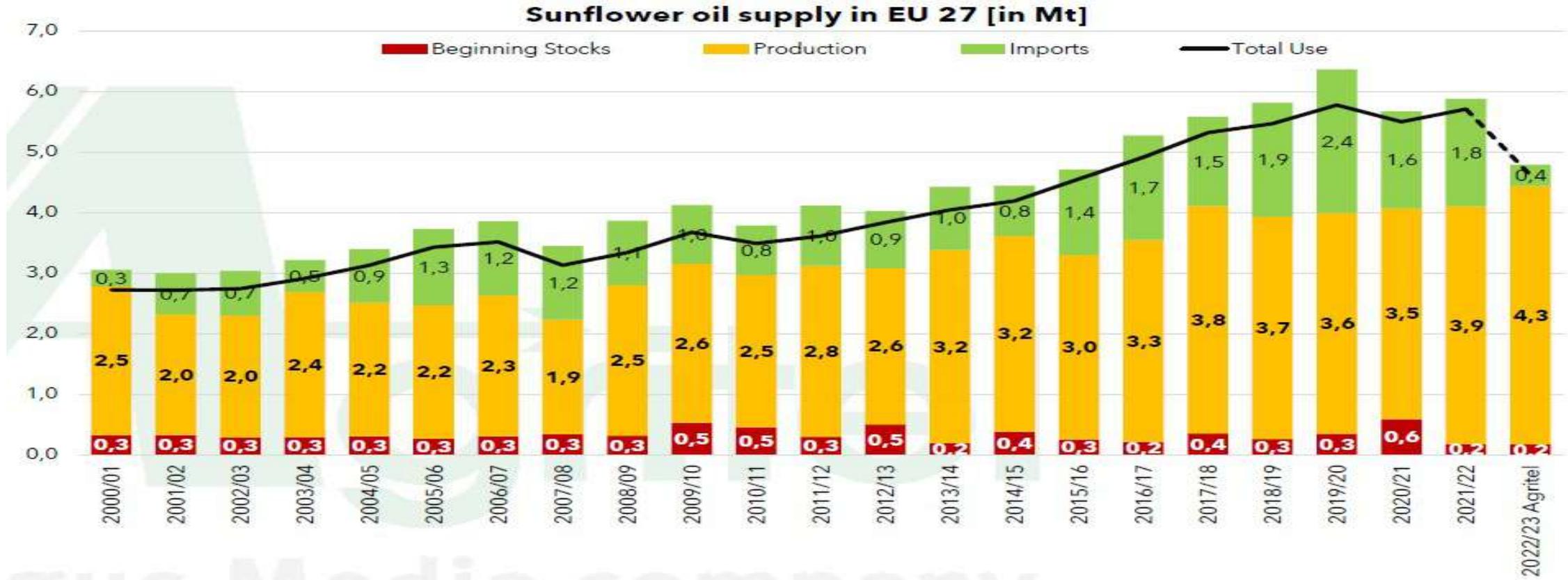


Nitrogen and gas context could hurt corn areas in favor of sunflowerseed areas.

Las primeras estimaciones para 2022/23 prevén un aumento significativo de la superficie de girasol en la UE. Los problemas en la cadena de suministro de algunos fertilizantes podrían provocar una reducción de la superficie de maíz para girasol.

FUENTE: AGRITEL

4.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



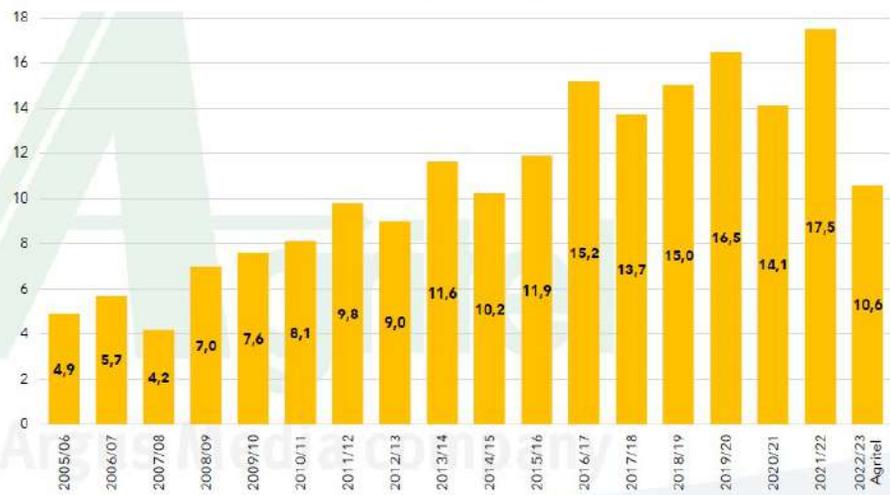
Según Agritel, para mantener las reservas finales de aceite de girasol de la UE en 2022/23 en 200kt sin Ucrania, los usos totales deberían bajar un 20% según la oferta.

FUENTE: AGRITEL

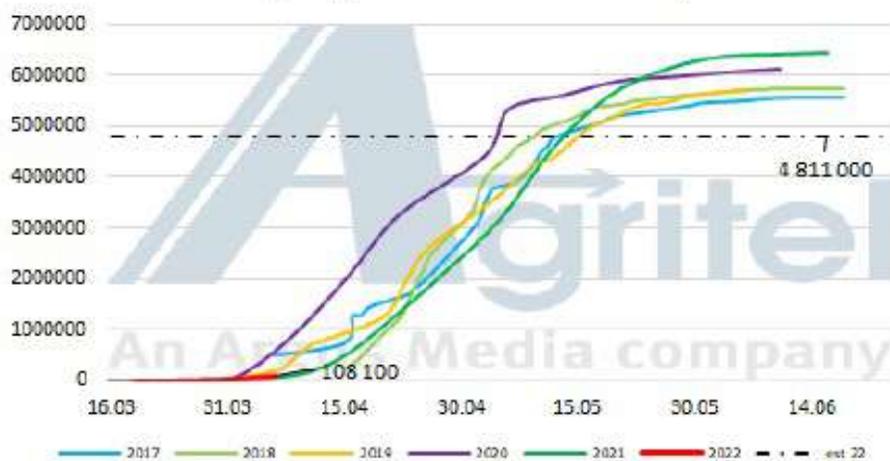
4.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



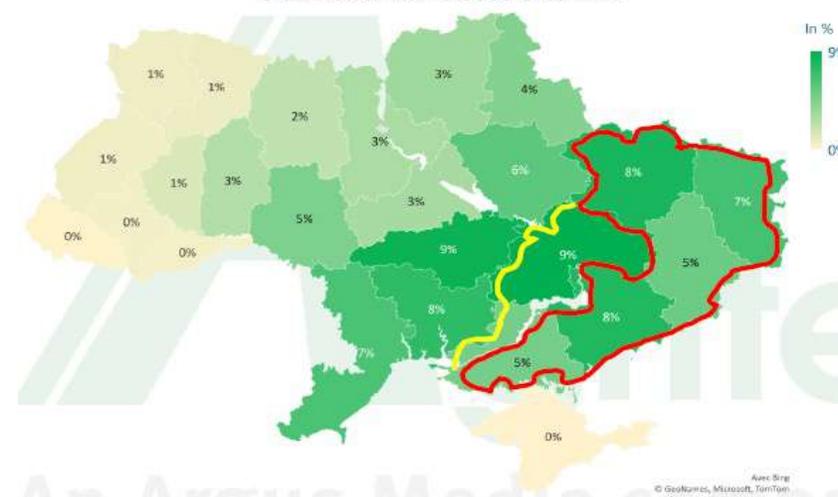
Sunflower seed production in Ukraine [in Mt]



Planting Progress of Sunflower in Ukraine, ha



Ukraine sunflowerseed area in %



Hacer predicciones sobre el girasol es muy complicado debido a la incertidumbre causada por la guerra en Ucrania. Según Oil World, las existencias ucranianas de semillas de girasol para 21/22 podrían ser de unas 3 MTs. Sin embargo, es difícil conocer las condiciones de almacenamiento y la calidad: si la imposibilidad de triturar se prolonga durante muchos meses, surgen problemas, y parte del producto puede estropearse. .

El escenario pesimista muestra que este año se plantará menos del 70% de la superficie potencial con cultivos de primavera en Ucrania, según declaró el 10 de abril Taras Vysotsky, viceministro primero de Política Agraria y Alimentación. De momento, el girasol avanza un 6,7% y se completa en 433.700 hectáreas.

UKRAGROCONSULT ofreció una proyección de la producción ucraniana de cereales y oleaginosas para 2022 basada en la media del mejor y peor escenario. La superficie sembrada de girasol se fijó en 4,40 millones de hectáreas para 2022-23, frente a los 6,75 millones de 2021-22, y la producción de semillas se pronosticó en 10,38 millones de toneladas, frente a los 16,48 millones de 2021-22, lo que supone un descenso del 37%. Agritel estima 10,6 MTs.

FUENTE: AGRITEL / OIL WORLD / APK INFORM / ATRIA BROKERS / UKRAGROCONSULT / POA

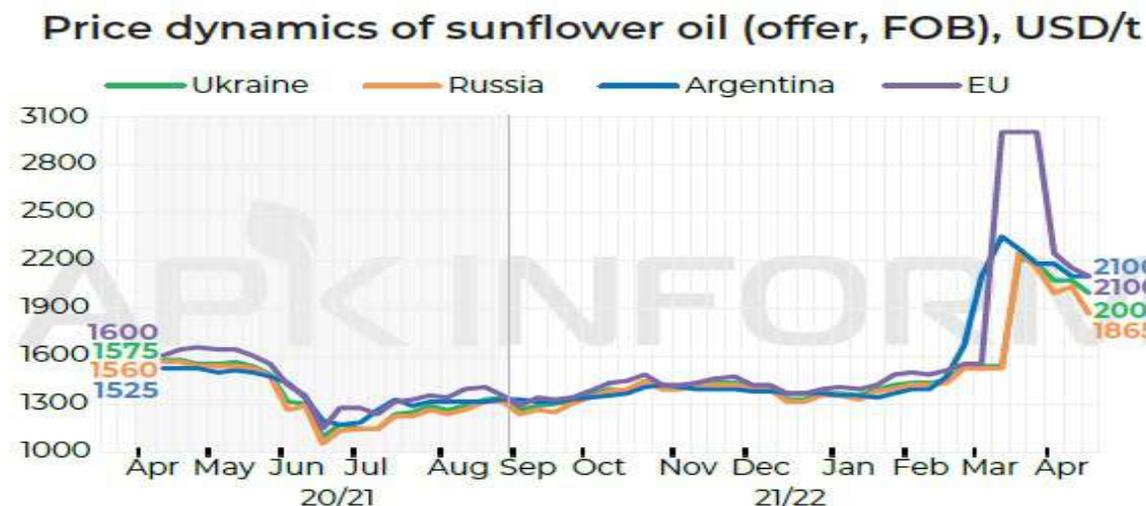
4.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks. . . .	2.64	3.35	3.34	3.27
Production	57.87*	50.51	55.68	51.91
EU-27	10.54	8.95	9.47	9.48
Russia	15.40*	13.42*	15.38	12.76
Ukraine	16.80*	13.90*	16.50*	15.25*
Rep. of S. Africa . .	.91	.68	.81*	.68
U.S.A. . . . .	.86	1.35	.89	.96
Argentina	3.20*	2.86*	3.02*	3.50*
Turkey	1.75*	1.58*	1.70*	1.53*
Total supplies	60.51*	53.86	59.02	55.18
Crush (Sept/Aug) . .	48.01*	45.91	50.46	46.90
Other use	5.65*	5.31	5.21	4.94
End'g stocks	6.85*	2.64	3.35	3.34
EU-27 (July 31) . . .	.84*	.77	.88	.83
Russia (Aug 31) . . .	1.50*	.17*	.38*	.50*
Ukraine (Aug 31) . .	3.00*	.21*	.14*	.21*
Argentina (Sep 30)	.56*	.60*	.95*	.88*
Other countries . . .	.95*	.89*	1.00	.92
Stocks/usage	12.8%	5.2%	6.0%	6.4%

Pequeños volúmenes de aceite de girasol ucraniano llegan principalmente a Europa por tren, camión y/o barcas a través de los puertos del Danubio, pero las exportaciones a granel siguen siendo muy escasas debido a que la mayoría de los puertos están bloqueados. Actualmente se ofrecen grandes cantidades desde Rusia.

El mercado del aceite de girasol carece actualmente de transparencia debido a las escasas ofertas y a la escasa actividad comercial. Los precios de exportación argentinos han bajado 300 dólares en las últimas tres semanas, situándose en torno a los 2150 dólares/ 2100, con el fin de reavivar el interés de compra. Los precios del aceite de girasol seguirán presionados por el gran número de ofertas en las fronteras de Ucrania, al tiempo que podrían verse respaldados por su déficit en el mercado mundial. En la Unión Europea, la prima del precio del aceite de girasol respecto al de colza casi ha desaparecido. Esto es un reflejo de la destrucción de la demanda.

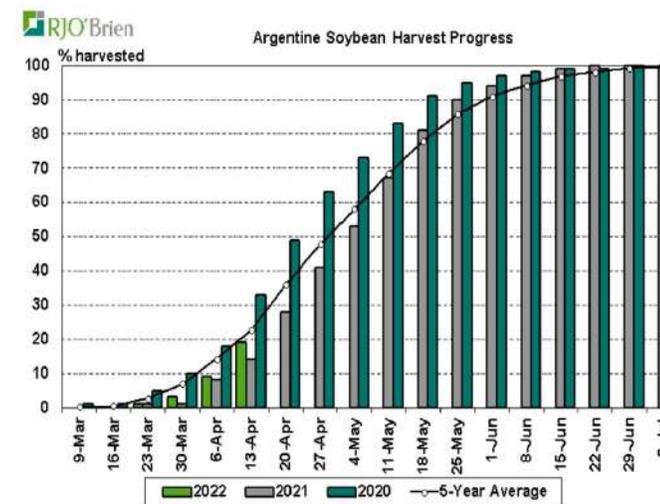
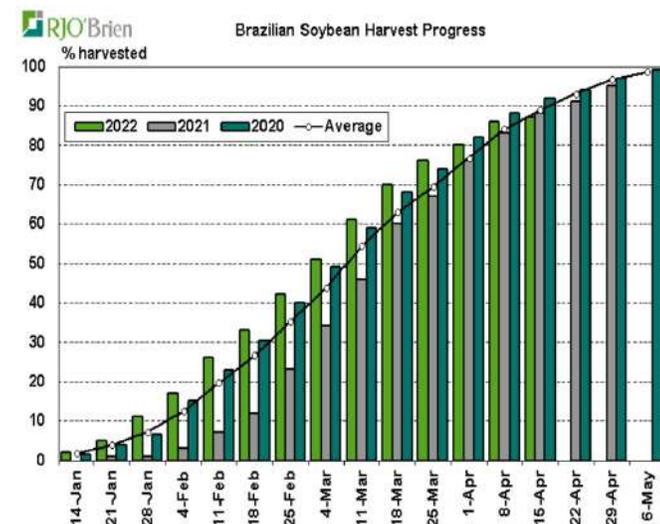
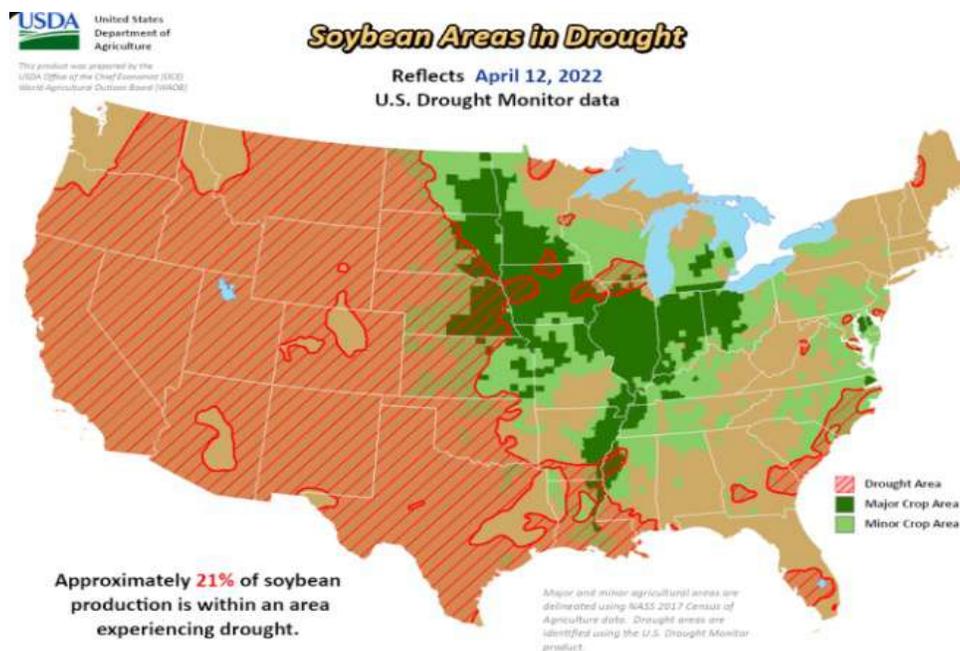


FUENTE: OIL WORLD / APK INFORM / ATRIA BROKERS / UKRAGROCONSULT / POA

5. ACEITE DE SOJA (SBO)



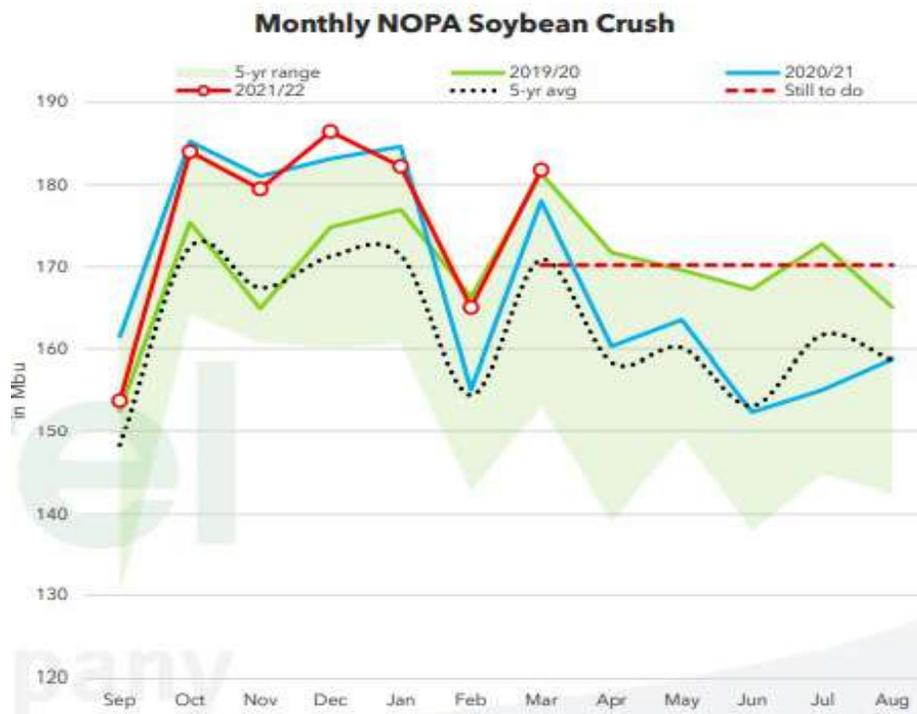
SOYBEANS: World Supply and Demand (Mn T)				
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Opening stocks	99.63	97.13	111.83	94.00
Production	348.29*	364.19	340.12	362.37
N. Hemisphere	170.73*	164.22	144.85	169.95
EU-27	2.90	2.63	2.75	2.84
Russia	4.90*	4.54*	4.51*	4.12
Ukraine	3.20*	3.10*	4.70*	4.80*
Canada	6.27	6.36	6.15	7.42
U.S.A.	120.71	114.75	96.67	120.51
China, P.R.	16.40	17.85	15.97	14.34
India	10.60*	9.30*	8.50*	10.50*
S. Hemisphere	177.56*	199.97	195.27	192.42
Argentina	40.50*	43.80*	49.40*	54.30*
Brazil	125.50*	138.80*	128.60*	121.80*
Paraguay	3.75*	9.54*	10.24	8.52
Uruguay	2.30*	1.85*	2.25*	2.98*
Total supply	447.92*	461.32	451.95	456.37
Crush (Sept/Aug)	320.40*	316.14	310.86	302.09
Other use	46.72*	45.55	43.96	42.45
Ending stocks	80.80*	99.63	97.13	111.83
U.S.A. Aug 31	7.60*	6.99	14.28	24.74
Argentina Aug 31	29.00*	34.10*	32.94*	32.90*
Brazil Aug 31	26.40*	34.47*	25.22*	37.76*
Other countries	17.80*	24.07*	24.69*	16.43*
Stocks/usage	22.0%	27.5%	27.4%	32.5%



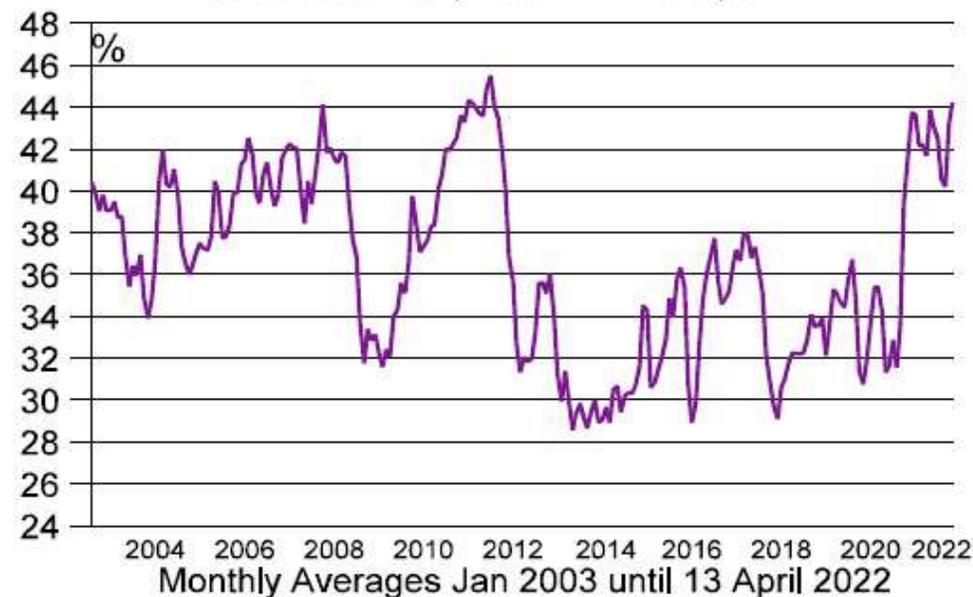
La cosecha de soja está hecha en un 27% en Argentina y en un 87% en Brasil. La producción de soja en Estados Unidos será esencial para reconstituir las existencias mundiales de la oleaginosa. La siembra está comenzando con condiciones normales/buenas. Oil World estima la relación existencias/consumo en 21/22 en un 22%, la más baja de las últimas 10 campañas, a pesar de la retracción de la demanda de China.

FUENTE: OIL WORLD / USDA / CONAB / BCR / RJO OBRIEN

5. ACEITE DE SOJA (SBO)



Soya Oil Share of the Combined Product Value
Calculated with prices in N. Europe



Los precios del aceite de soja subieron un 5% en Sudamérica y un 6-7% en Estados Unidos durante la semana pasada. La huelga en Argentina se resolvió finalmente. En la CBOT, la cuota del aceite de soja en el valor combinado del producto aumentó hasta un máximo del 46% el 13 de abril y también en el mercado al contado europeo del año el aceite está **financiando una cuota inusualmente grande de la molienda**. El diferencial de precios entre el aceite de soja y la harina puede haber llegado casi a su límite.

Los elevados precios del aceite de soja han creado recientemente márgenes de trituración favorables. Esto hizo que la trituración de soja en EE.UU. se mantuviera en un nivel casi récord en marzo. **Las limitaciones de la oferta mundial de soja y la fuerte demanda de productos son alcistas para la soja, pero la incertidumbre sobre la demanda de China es bajista.**

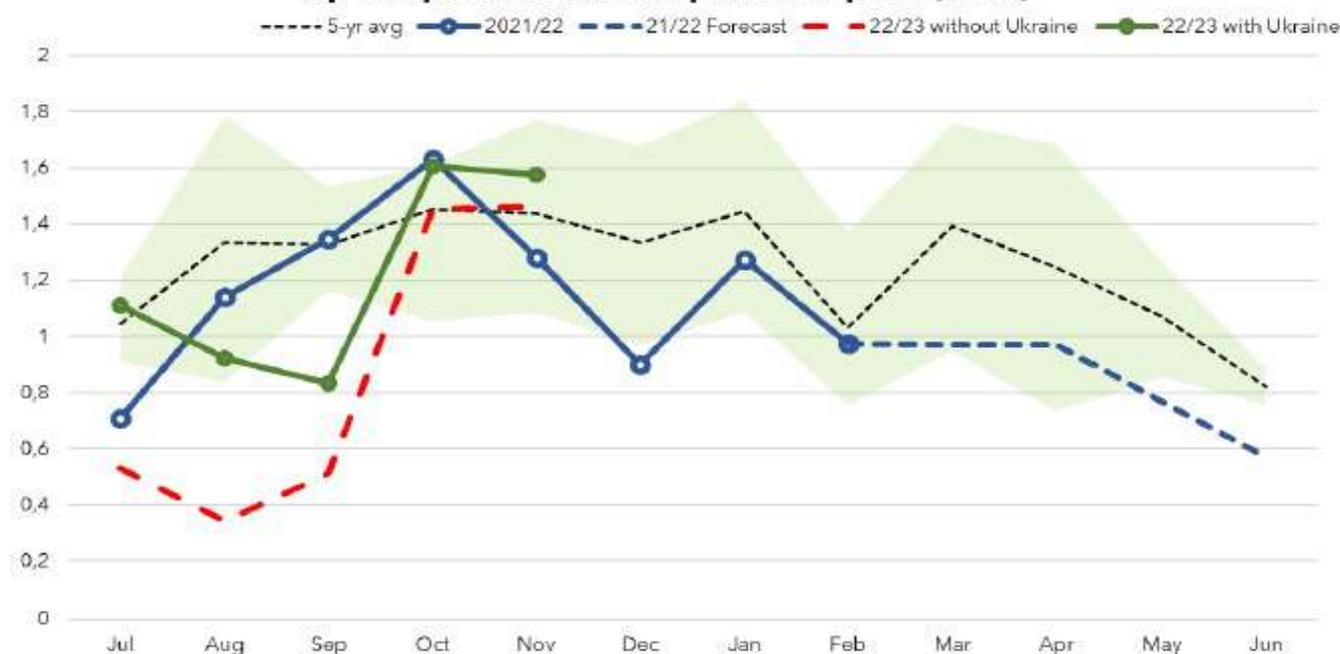
FUENTE: OIL WORLD / USDA / CONAB / BCR / RJO OBRIEN

6. ACEITE DE COLZA (RSO)

RAPESEED & CANOLA: World Production (Mn T)

	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
EU-27	18.64*	17.10	16.94	15.56	18.05
U.K.	1.19*	.98*	1.04	1.75	2.01
Russia	2.55*	2.88*	2.57	2.06	1.99
Ukraine . . .	2.40*	3.10*	2.70*	3.48*	2.88*
Canada . . .	20.00*	12.90*	19.49	19.91	20.72
U.S.A.	1.76*	1.28*	1.63*	1.55	1.64
S. America.	.70*	.65*	.46*	.40	.43
China, PR .	6.00*	6.20*	6.00*	5.70*	5.30*
India.	10.10*	10.50*	8.55*	7.40*	7.55*
Australia ..	5.00*	6.78*	4.52	2.30	2.37
Oth. ctrs. . .	2.80*	2.85*	2.74*	2.85*	2.77*
WORLD. . .	71.14*	65.22	66.64	62.96	65.71

Top 3 exporters canola/rapeseed exports [in Mt]



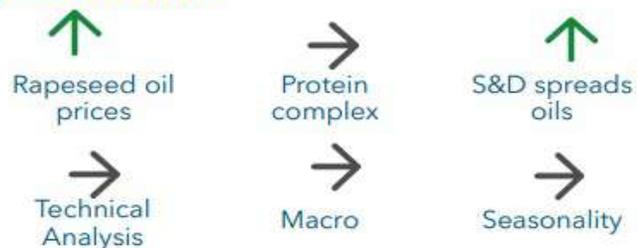
En abril/junio de 2022 se espera un suministro inusualmente ajustado. De junio a septiembre la situación será muy ajustada si Ucrania sigue fuera del mercado. Según Oil World, es probable que la grave escasez de suministro mundial de colza y canola disminuya en 2022/23. Esto ha creado primas inusualmente grandes de precios cercanos sobre las posiciones diferidas. La producción mundial se estima en 71,14 MTs (+9,1%) asumiendo condiciones climáticas normales/buenas.

FUENTE: OIL WORLD / AGRITEL / WAGW / AGRICENSUS / REUTERS / STATSCAN

6. ACEITE DE COLZA (RSO)

El clima en el hemisferio norte, así como las siembras reales en Australia y Canadá, son los factores clave a observar en las próximas semanas. Sin embargo, el mercado se vio sorprendido por las intenciones de siembra de canola en Canadá para 2022, que se redujeron un 7%, hasta los 20,9 millones de acres, frente a los 22,5 millones de acres de 2021, según el último informe publicado por Statistics Canada, a pesar de los altos precios y la fuerte demanda mundial de semillas oleaginosas.

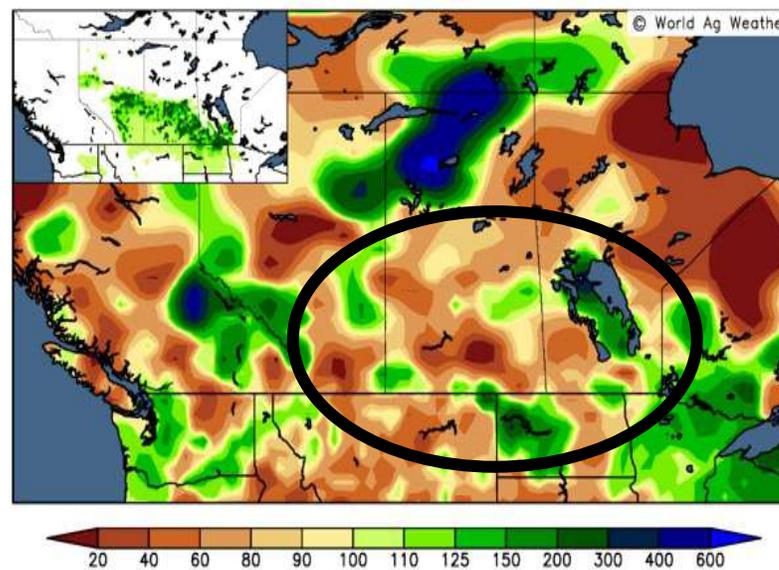
3-Month Outlook



- Apoyado por el aceite de girasol.
- Situación difícil en el balance de la UE en la nueva cosecha en caso de que Ucrania siga fuera.
- Impacto de la guerra para vigilar durante 22, sin Ucrania la situación es complicada comparada con este año.
- El diferencial con la canola es suficientemente alto.

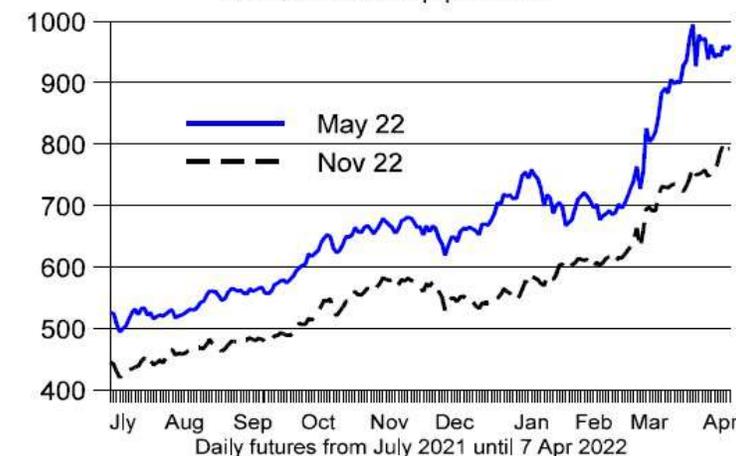
Observed Precipitation (percent of normal)

Canola Production Shown Inset
60 days ending 17 April 2022



MATIF : Daily Rapeseed Futures (EUR/T)

old- and new-crop positions



FUENTE: OIL WORLD / AGRITEL / WAGW / AGRICENSUS / REUTERS / STATSCAN

The LIPSA logo features a stylized 'L' symbol to the left of the word 'LIPSA' in a bold, sans-serif font. The background of the entire image is a black and white photograph of an industrial facility with large storage tanks, a network of pipes, and a truck with a tanker trailer.

LIPSA

A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es