



LIPSA

Junio 2022

1. Evolución de mercados de referencia
2. Contexto macroeconómico
3. Balance de aceites y oleaginosas 22/23
4. Demanda de aceites vegetales: China e
5. Aceite de Palma (CPO)
6. Aceite de Girasol (SFO)
7. Aceite de Soja (SBO)
8. Aceite de Colza (RSO)

India

1.1 Fuerte caída de los precios de los aceites vegetales

		13/05/2022	21/06/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Sept)	FOB MALASYA	6133	4664	MYR/ MT	-1.469	-24,0%
Crude Palm Oil (Sept)	CIF RDM	1570	1290	USD/ MT	-280	-17,8%
CCNO Phil/ Indo (Sept/ Oct)	CIF RDM	1670	1570	USD/ MT	-100	-6,0%
CPKO (Sept/ Oct)	CIF RDM	1640	1325	USD/ MT	-315	-19,2%
Crude Sunflower Oil (Jul)	FOB ARGENTINA	2150	1850	USD/ MT	-300	-14,0%
Crude Rape Oil (Ago/ Sept/ Oct)	FOB DUTCH MILL	1810	1550	€/MT	-260	-14,4%
Crude Soya Oil (Sept)	FOB ARGENTINA	1843	1415	USD/ MT	-428	-23,2%
EUR/ USD		1,0411	1,0554		0,014	1,4%
USD/ MYR		4,3960	4,4000		0,004	0,1%
Brent Crude		111,55	113,12	US \$/ BRL	1,57	1,4%
Gas Oils		1107	1302	US \$/ MT	195,00	17,6%

Los precios de los aceites vegetales han caído fuertemente, especialmente en las últimas 3 semanas. Tras romper récords históricos de forma continua por largo tiempo, la reapertura de las exportaciones de aceite de palma en Indonesia y las sorprendentes exportaciones de pipas de girasol desde Ucrania, sumado al complejo escenario macroeconómico, han generado una fuerte presión bajista sobre los precios de los aceites.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD/APK INFORM

1.2 Los precios caen a valores previos a la guerra



FUENTE: REUTERS

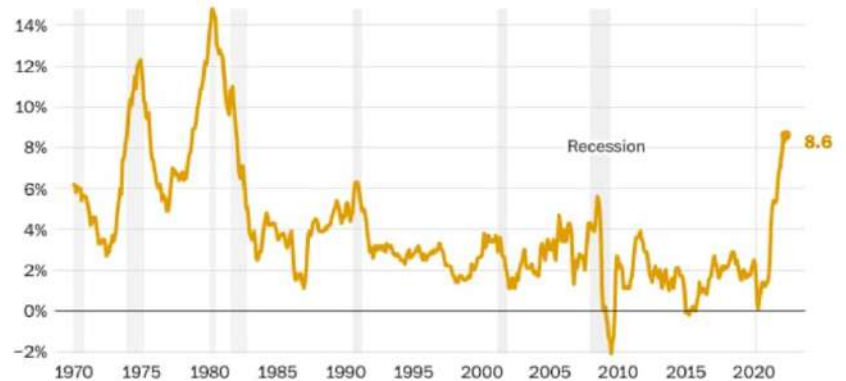
1.3 Los precios caen a valores previos a la guerra



FUENTE: REUTERS

2. Subida de los tipos de interés → Caída de las *commodities*

Inflation remains at 40-year high



Source: Bureau of Labor Statistics

THE WASHINGTON POST

Euro area: Inflation rate y/y

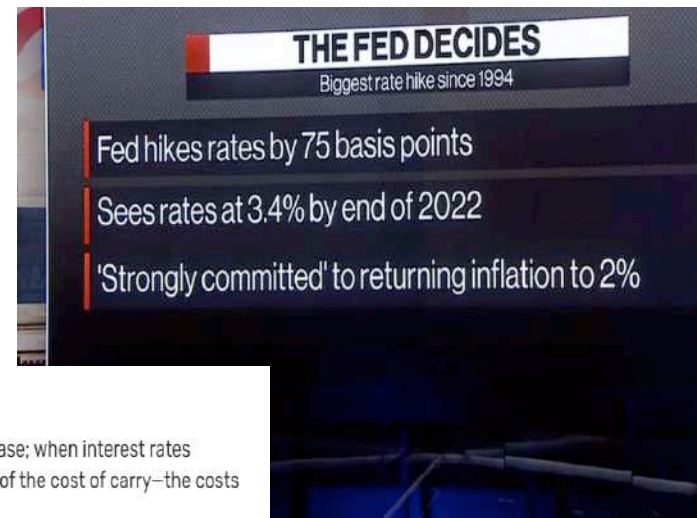


Interests Rates Vs. Commodities

When interest rates increase, commodities prices decrease; when interest rates decrease, commodities prices increase. This is because of the cost of carry—the costs associated with holding inventory.



Chart: The Balance • Source: St. Louis Fed



FUENTES : BLS/THE WASHINGTON POST/AGRITEL/ST LOUIS FED

2. Subida de los tipos de interés → Caída de las *commodities*

Ante la subida generalizada de la inflación los principales Bancos Centrales, que inundaron de liquidez el mercado durante años, comienzan a reaccionar.

La mayor subida en los tipos de interés desde 1994 fue anunciada por la FED, como respuesta al peor dato de inflación en 40 años, con un fuerte efecto sobre las *commodities* en general.

FUENTES : BLS/THE WASHINGTON POST/AGRITEL/ST LOUIS FED

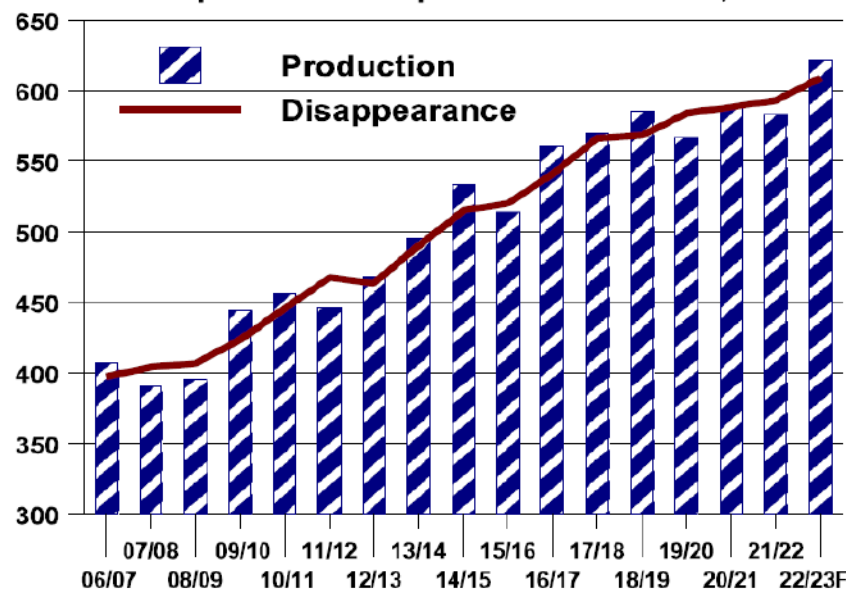
3. ¿Gran recuperación de la producción de oleaginosas en 2022/23?

10 OILSEEDS: World Supply and Demand (Mn T)

	Forecast 2022/23F	Change to 21/22	21/22	20/21
Opening stocks	104.4*	-9.0	113.4	113.7
Production	620.5*	+35.8	584.7	588.3
thereof Soybeans	385.1*	+33.8	351.3	364.4
Sunseed	51.9*	-6.0	57.8	50.5
Rapeseed	72.8*	+7.4	65.4	66.7
Cottonseed	42.1*	+0.3	41.8	40.2
Groundnuts (b)	33.5*	-0.9	34.4	33.1
Palmkern & Copra	24.1*	+0.4	23.7	22.5
Sesame, Lin & Castor	11.0*	+0.6	10.4	10.6
Total supplies	724.9*	+26.8	698.1	702.0
Disappearance	608.3*	+14.6	593.7*	588.6
thereof Soybeans	372.8*	+7.1	365.7*	362.2
Sunseed	53.7*	+1.6	52.1*	51.3
Rapeseed	70.6*	+4.1	66.5*	68.6
Ending stocks	116.7*	+12.3	104.4*	113.4
thereof Soybeans	98.0*	+12.3	85.7*	100.1
Sunseed	6.5*	-1.8	8.3*	2.6
Rapeseed	7.6*	+2.3	5.3*	6.4
Stocks/usage (a)	19.2%		17.6%	19.3%
thereof Soybeans	26.3%		23.4%	27.6%

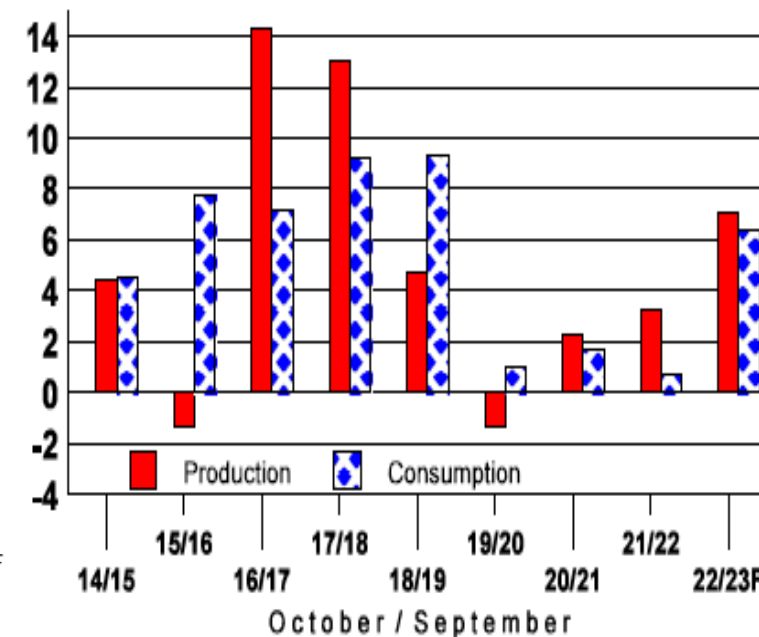
(a) Stocks in % of annual disappearance. (b) Shelled basis.

World Output & Consumption of 10 Oilseeds, Mn T



17 OILS & FATS: Production & Use

Change From Year Ago in Mn T



La producción mundial de oleaginosas en la campaña 22/23 se estima en 620,5 Mts (+35,8 Mts vs 21/22): prácticamente todo el crecimiento viene de la soja, mientras que el aumento esperado en colza compensa las pérdidas en el girasol.

FUENTES : OIL WORLD/HIGHTOWER/CME GROUP

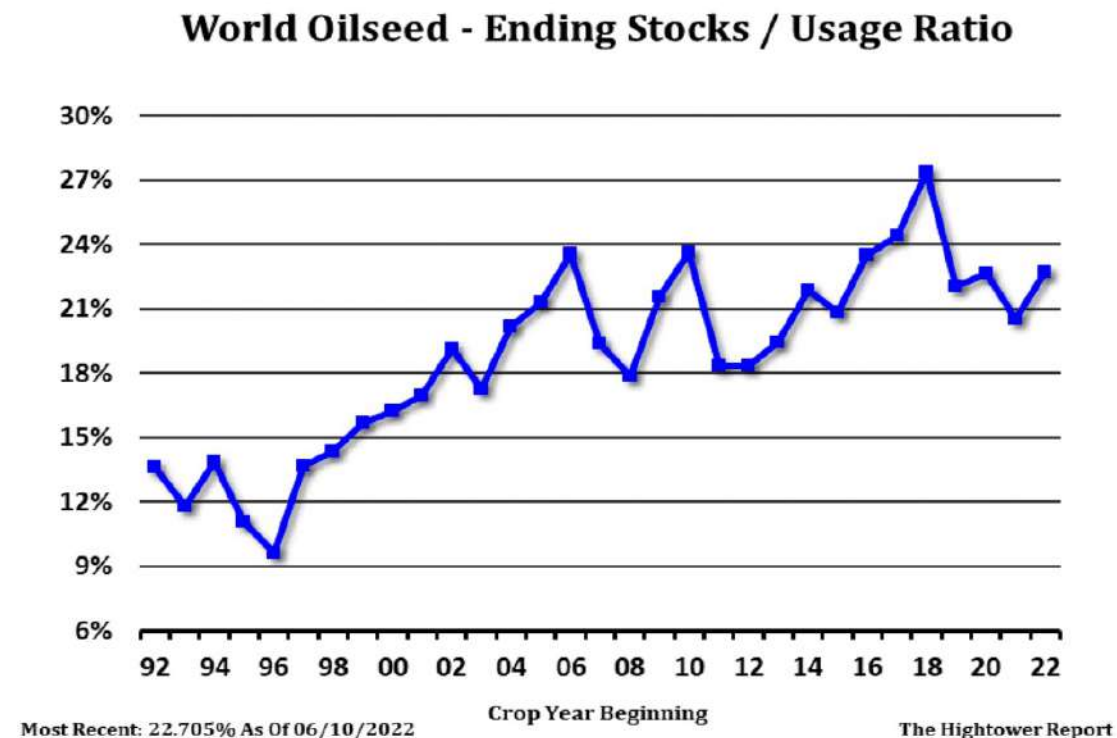
3. ¿Gran recuperación de la producción de oleaginosas en 2022/23?

Los stocks crecerían 12,3 Mts: la gran incógnita es conocer en qué manera esa producción estará disponible para el mercado.

La producción mundial de los 11 principales aceites se espera que crezca 6,9 Mts, en un entorno con incertidumbre en:

- Clima en Hemisferio Norte (Jul/Ago)
- Clima en Sud América (Nov/Feb)
- Guerra en Ucrania y sus efectos sobre el comercio mundial
- Exportaciones de palma
- Contexto macroeconómico

		October/September		
	<u>22/23F</u>	<u>21/22</u>	<u>20/21</u>	<u>19/20</u>
Production of 11 Oils				
10 Seed oils	132.21*	128.36*	127.43	127.39
Change	+3.0%	+0.7%	+0.1%	+2.4%
Palm oil.	80.47*	77.44*	75.93	74.54
Change	+3.9%	+2.0%	+1.9%	-4.6%
Total 11 Oils.	212.68*	205.80*	203.36	201.93
Change	+3.3%	+1.2%	+0.7%	-0.3%



FUENTES : BLS/THE WASHINGTON POST/AGRITEL/ST LOUIS FED

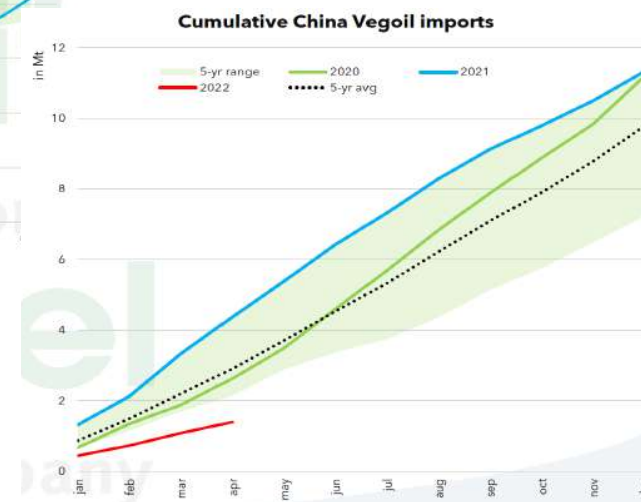
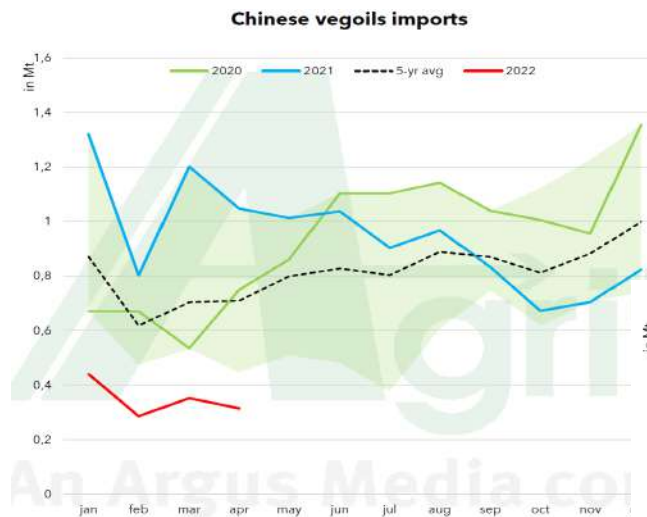
4. Demanda muy afectada por los altos precios

CHINA, P.R. : Imports of 17 Oils & Fats (1000 T)

	May		Jan/May		Oct/May	
	2022	2021	2022	2021	21/22	20/21
Soya oil	9	130	94	448	166	630
Groundnut oil	11	25	49	197	76	290
Sunflower oil	16	126	240	816	451	1384
Rapeseed oil	117	216	476	1245	734	1717
Palm oil	258	559	1102	2575	2847	4703
Palmkern oil	32	32	160	216	386	452
Coconut oil	25	19	94	77	146	126
Castor oil	38	37	129	154	192	241
Tallow&Grease	3	5	12	53	27	88
Other oils/fats	24	36	121	152	170	226
Total	533	1185	2477	5933	5195	9857

INDIA: Imports of 5 Major Veg. Oils (1000 T)

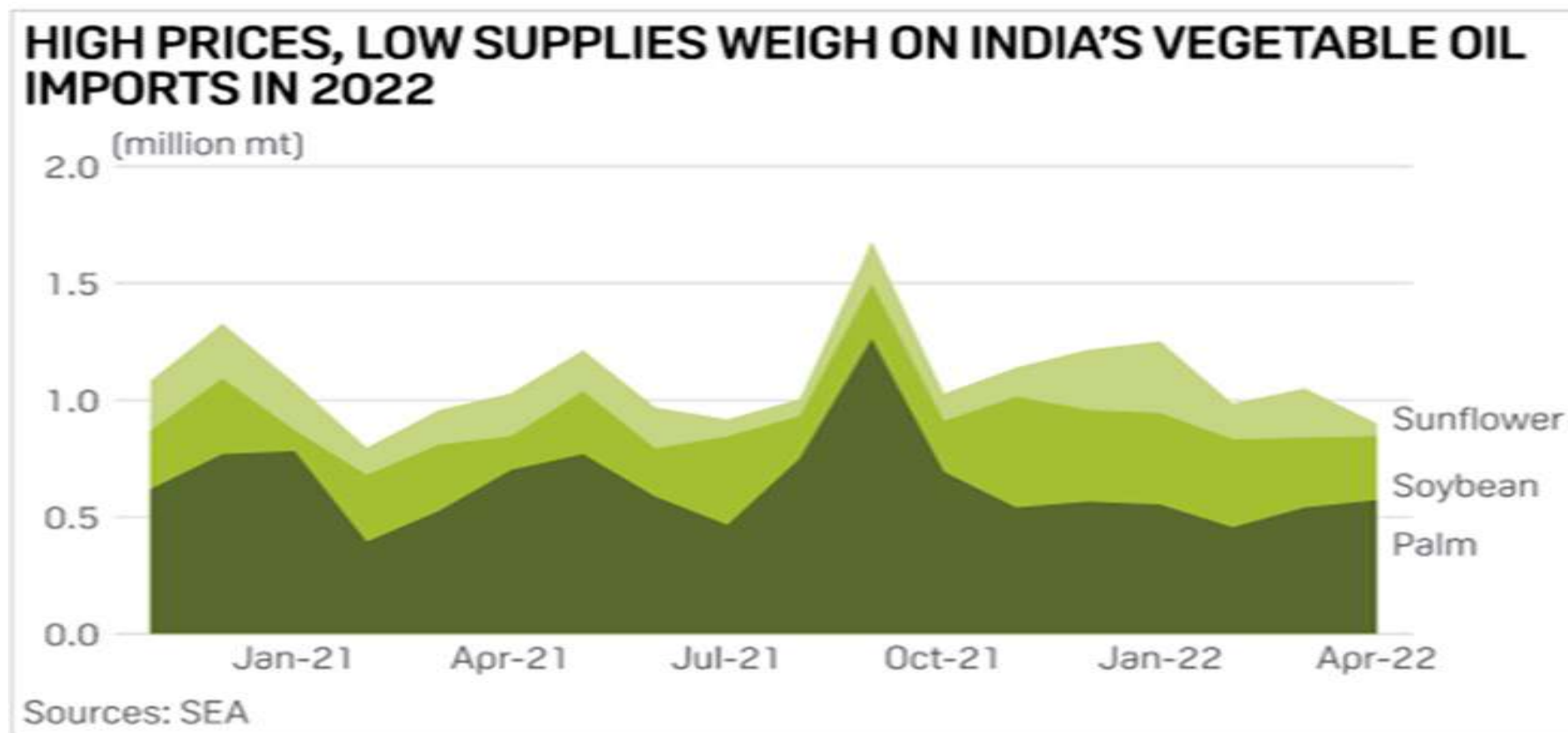
	May		Oct / May		
	2022p	2021	21/22p	20/21	19/20
Soya oil	373	218	2918	2092	2060
Sunflower oil	118	159	1376	1416	1823
Rapeseed oil	-	-	33	4	38
Palm oil	565	783	4814	5513	4808
Palmkern oil	5	10	48	117	95
Total	1061	1170	9188	9142	8824



Las importaciones de los dos principales consumidores globales de aceites han estado seriamente afectadas por los precios. Si bien han bajado los stocks, la principal razón es destrucción de demanda, primordialmente en el sector de consumo humano.

SOURCES : OIL WORLD/AGRITEL/SEA

4. Demanda muy afectada por los altos precios

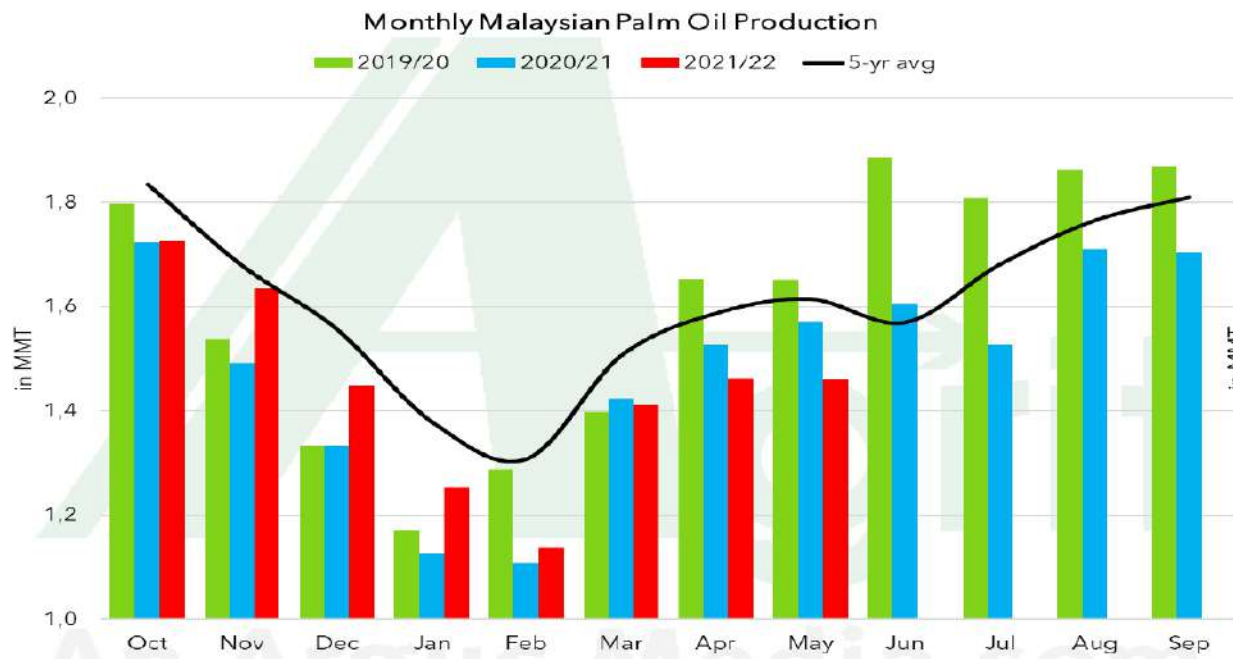


Con la bajada de precios de las últimas semanas, sería razonable ver un renovado interés comprador.

SOURCES : OIL WORLD/AGRITEL/SEA

5.1 ACEITE DE PALMA (CPO)

Stocks en Indonesia históricamente altos presionan el mercado



MPOA CPO production 1-20 Jun 2022 vs. 1-20 May 2022

Pen. Malaysia	:+19.38%
Sabah	:+10.16%
Sarawak	:+8.21%
East Malaysia	:+9.64%
Overall Malaysia	:+15.90%

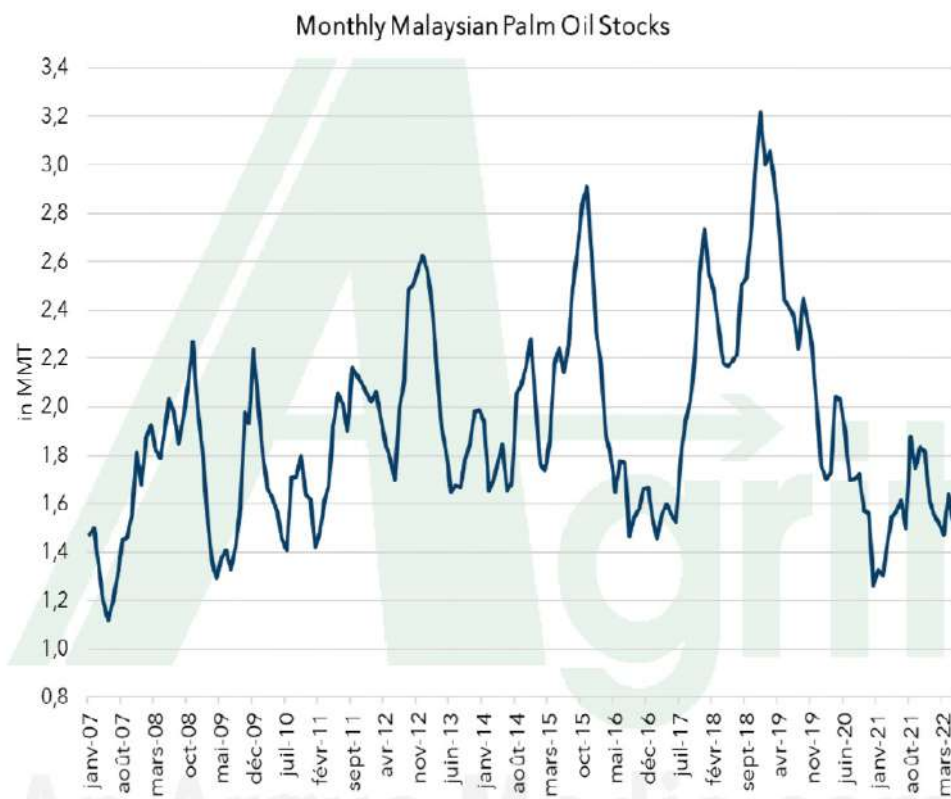
La producción en Malasia ha sido decepcionante en los últimos 3 meses, muy por debajo del promedio histórico. En lo que va del año, el acumulado es similar al del 2021. En junio, la producción se está recuperando al 16%, algo que el mercado esperaba por el factor estacional.

FUENTES: AGRITEL/MPOB/MPOA/POA/GAPKI

5.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



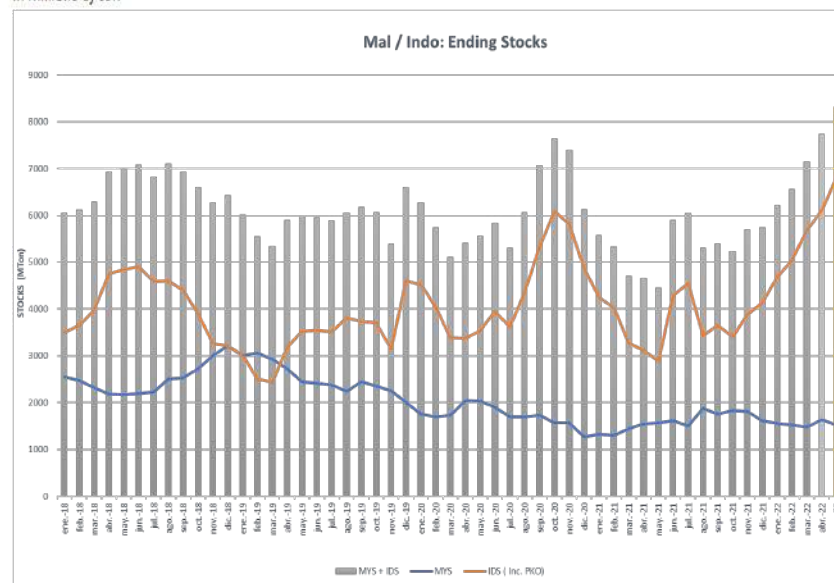
Stocks en Indonesia históricamente altos presionan el mercado



GAPKI April 2022 Indonesia palm oil S&D

	Apr-22	Mar-22	Change		% Change
Production - CPO+CPKO	4.255	4.150	0.105	▲	2.53
Import	0.005	0.007	-0.002	▼	-28.57
Export	2.088	2.018	0.070	▲	3.47
Domestic consumption	1.751	1.507	0.244	▲	16.19
Stocks	6.104	5.683	0.421	▲	7.41

In millions of ton



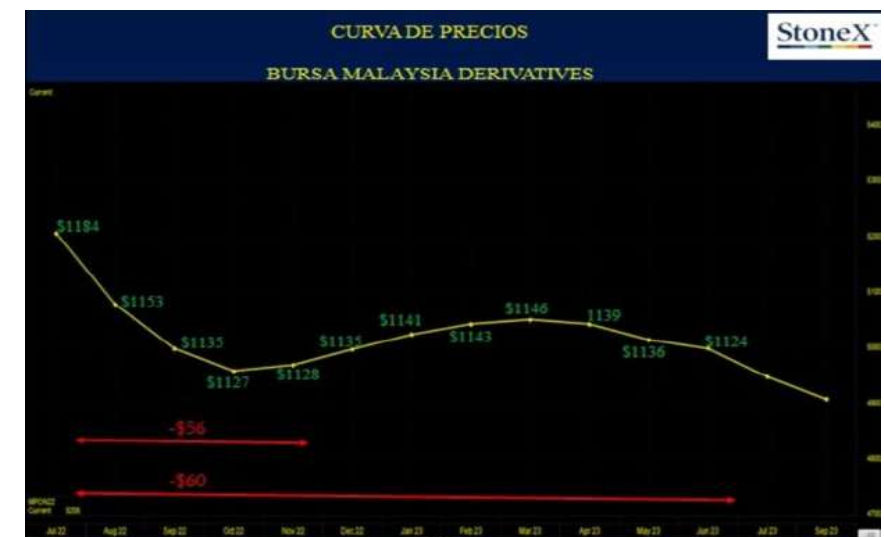
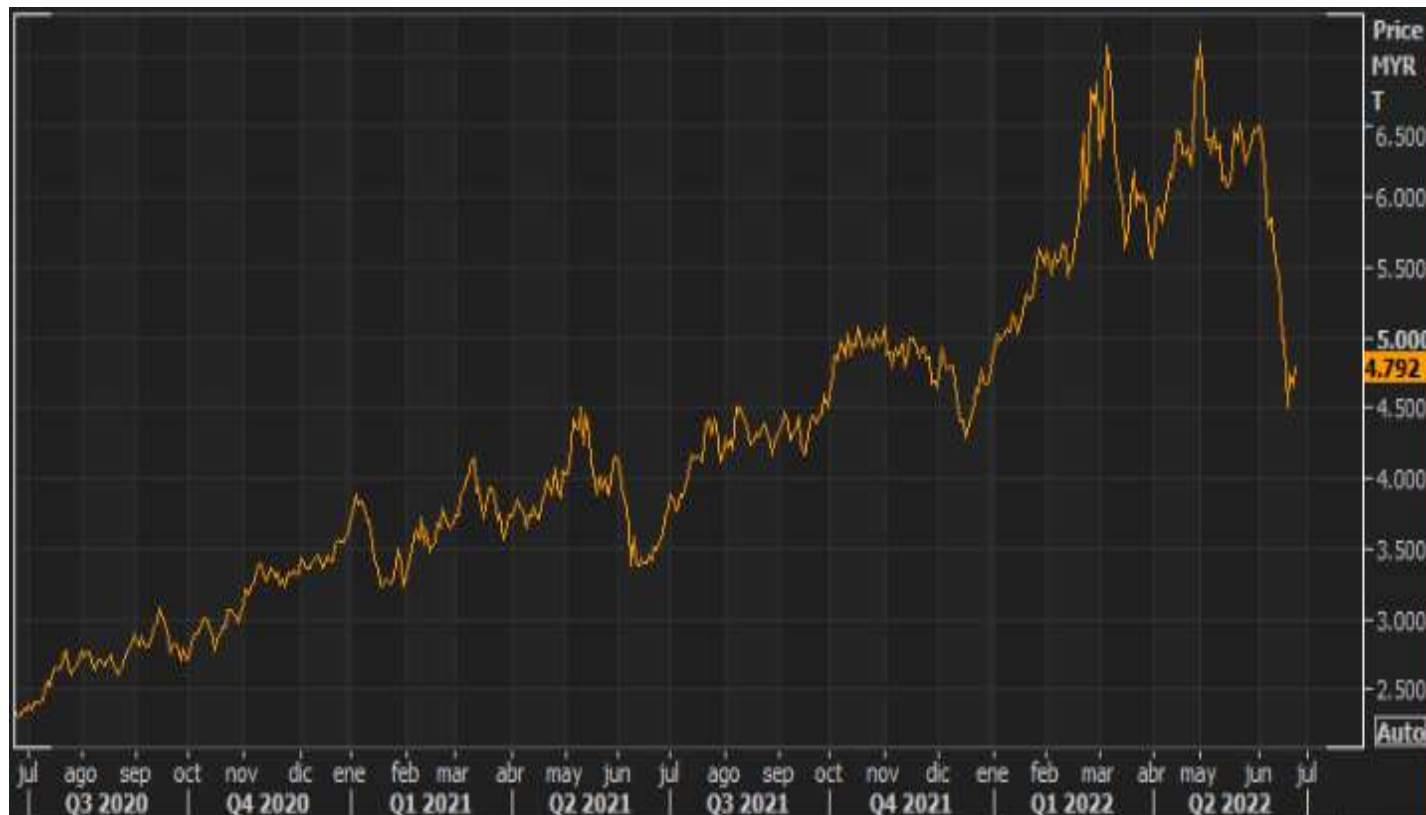
Como resultado de la política comercial del país, los stocks en Indonesia en abril se estiman en 6,1 Mts, lo que representa un récord histórico. Los números de mayo serían incluso superiores.

Esto está ejerciendo una fuerte presión sobre el mercado, no solo porque en algún momento estarán disponibles para el mercado sino dada la escasa capacidad de almacenaje en el país, lo que está trayendo serios problemas.

FUENTES: AGRITEL/MPOB/MPOA/POA/ GAPKI

5.2 ACEITE DE PALMA (CPO)

Fuerte bajada de los precios, podrían reavivar la demanda



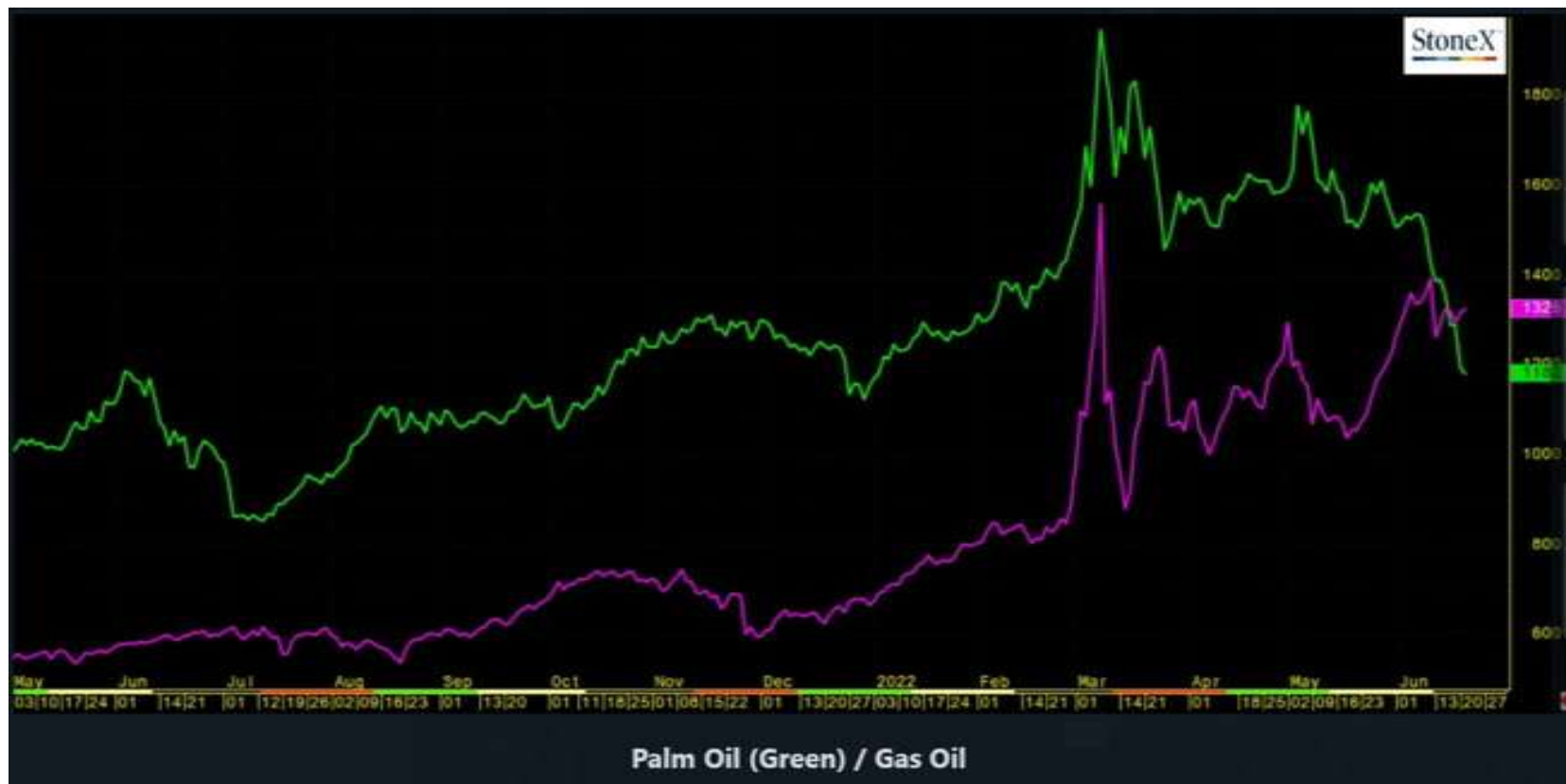
Muy fuerte caída en los precios de la palma, dado la debilidad macroeconómica a nivel mundial y los altos stocks en Indonesia. Se ha reducido fuertemente el inverso del mercado, señal de alivio a la ajustada situación que vivíamos. El mercado espera que Indonesia relaje aún más la política de exportaciones.

FUENTES: REUTERS/STONEX/BMD/OIL WORLD

5.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



Fuerte bajada de los precios, podrían reavivar la demanda



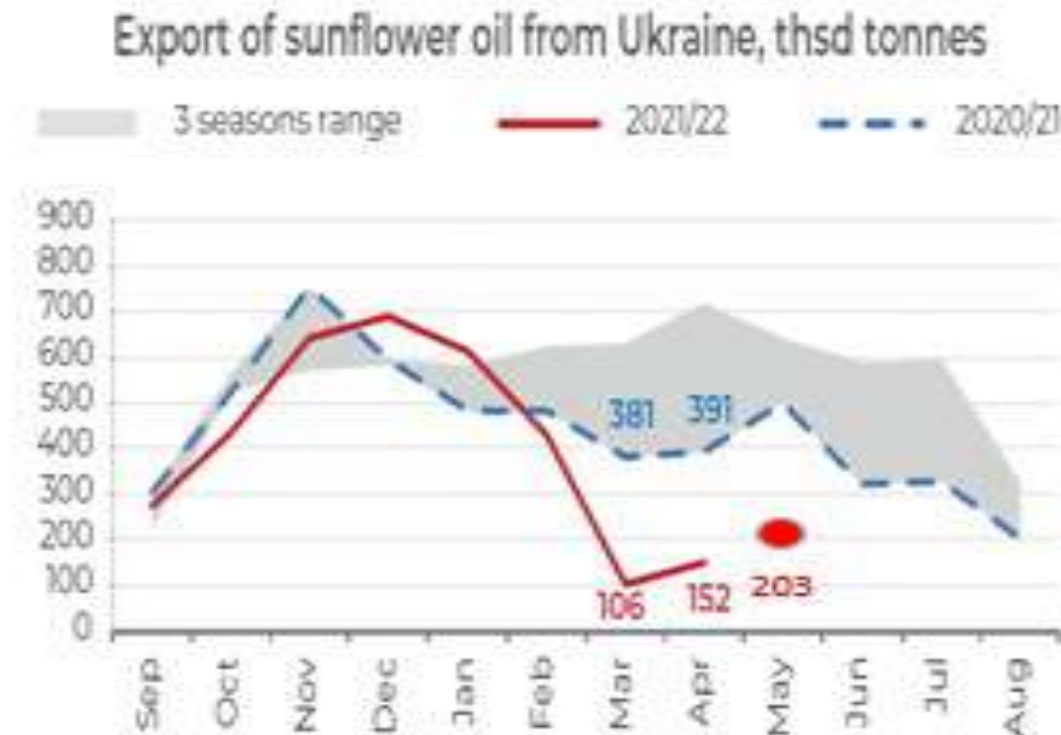
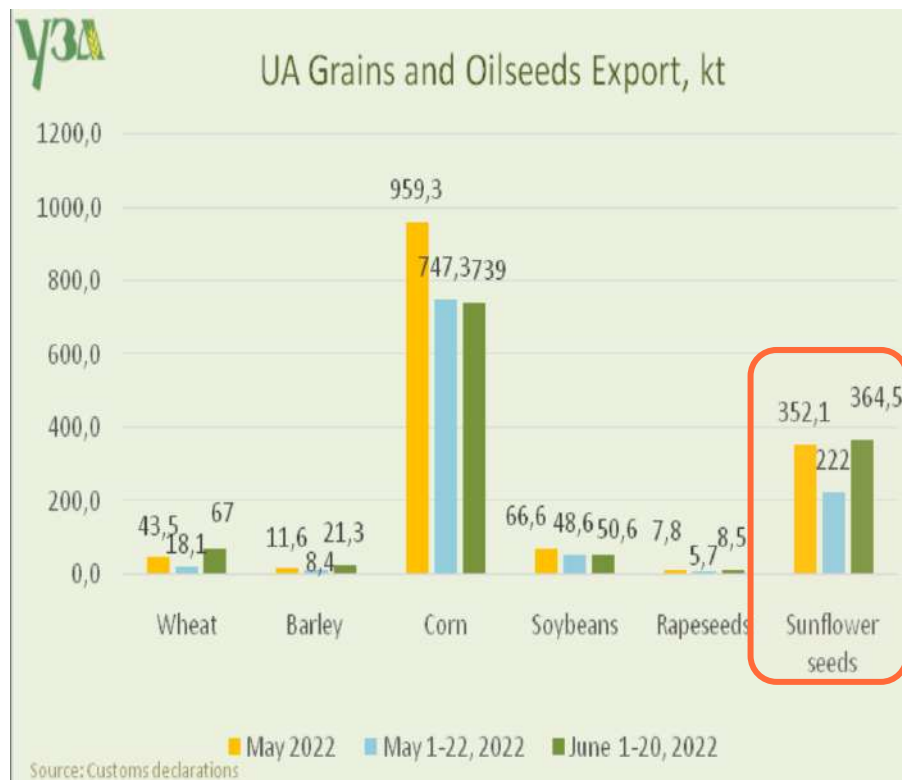
Por primera vez en mucho tiempo, el aceite de palma se posiciona por debajo del gas-oil, por lo que la demanda del sector energético podría aumentar en los próximos meses.

FUENTES: REUTERS/STONEX/BMD/OIL WORLD

6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Sorprenden las exportaciones de pipas de girasol de Ucrania



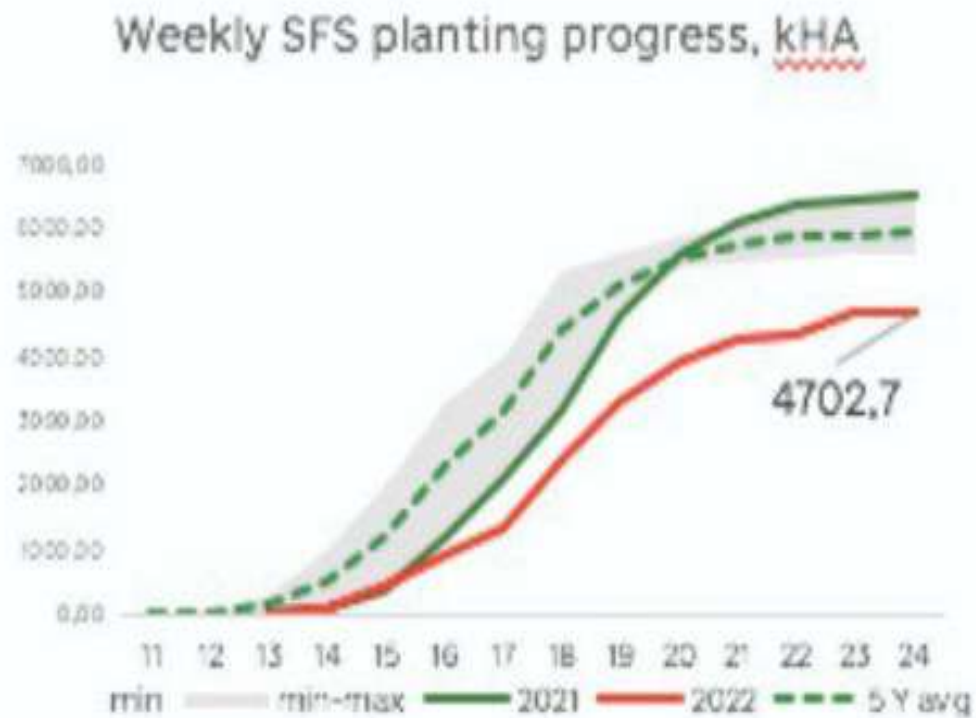
Las exportaciones de pipas de girasol de Ucrania, prácticamente todas a Europa, han alcanzado valores sorprendentes: 352 kton en mayo, el mayor registro en más de 20 años, y ya superado en lo que va de junio. Este factor ha sorprendido y está presionando los precios. Las exportaciones de aceite continúan en niveles bajos.

FUENTES: MAPFU/APK INFORM/EF NEROBA/EUC/OIL WORLD

6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)

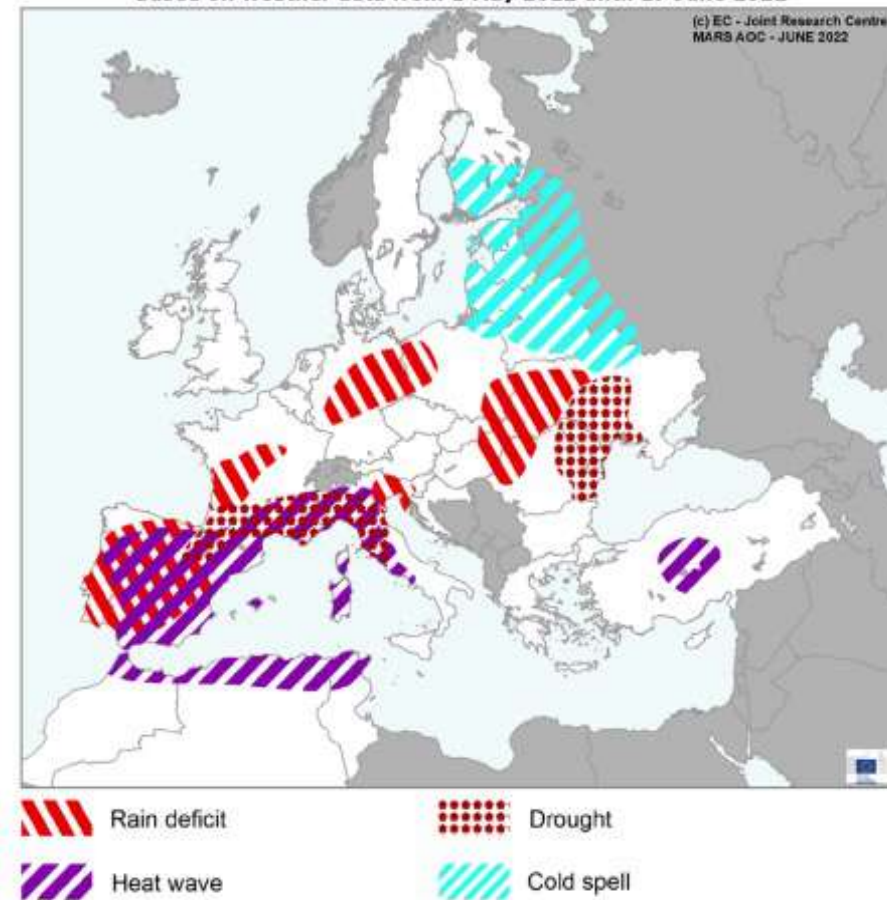


Sorprenden las exportaciones de pipas de girasol de Ucrania



AREAS OF CONCERN - EXTREME WEATHER EVENTS

Based on weather data from 1 May 2022 until 17 June 2022



La siembra en Ucrania finalizó con 4,7 millones de ha, lo que representa una caída del 27% vs campaña anterior. El clima continúa algo seco, y preocupa no solo la falta de insumos básicos y combustibles, sino la capacidad de almacenaje que se necesita con la llegada de la nueva cosecha.

FUENTES: MAPFU/APK INFORM/EF NEROBA/EUC/OIL WORLD

6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Sorprenden las exportaciones de pipas de girasol de Ucrania

5 EU Countries : Imports of Sunflowerseed (a)					
(1000 T)	Apr	Mar	Apr	Jan/Apr	
of:	2022	2022	2021	2022	2021
Bulgaria	28	24	1	82	13
Czech Rep.	1	1	.	2	2
Hungary	26	8	.	35	3
Poland	5	2	1	11	3
Romania	26	55	4	108	31
Total	87	89	6	238	52
of which from:					
Moldova	27	72	4	140	17
Russia	.	.	-	1	3
Ukraine	56	13	1	85	5
Turkey	1	2	1	6	4

(a) Intra-trade is excluded.

AretéPro EU COMM. MARS BULLETIN - June					
SUNFLOWER 2022 Yield F.cast (t/ha)					
	2021	2022 F.cast		Change vs.	
		May	Jun	2021	May
EU-27	2.38	2.39	2.37	-0.4%	-0.8%
Romania	2.54	2.66	2.69	+5.9%	+1.1%
Bulgaria	2.38	2.34	2.43	+2.1%	+3.8%
Hungary	2.70	2.97	2.97	+10.0%	=
France	2.74	2.32	2.32	-15.3%	=

En Europa, por cuarto mes consecutivo, se reducen las estimaciones de rendimientos debido al clima seco y con altas temperaturas. Sin embargo, debido al crecimiento del área, continuamos trabajando con una producción en torno a los 10,8 Mts vs 10,5 Mts de la campaña anterior.

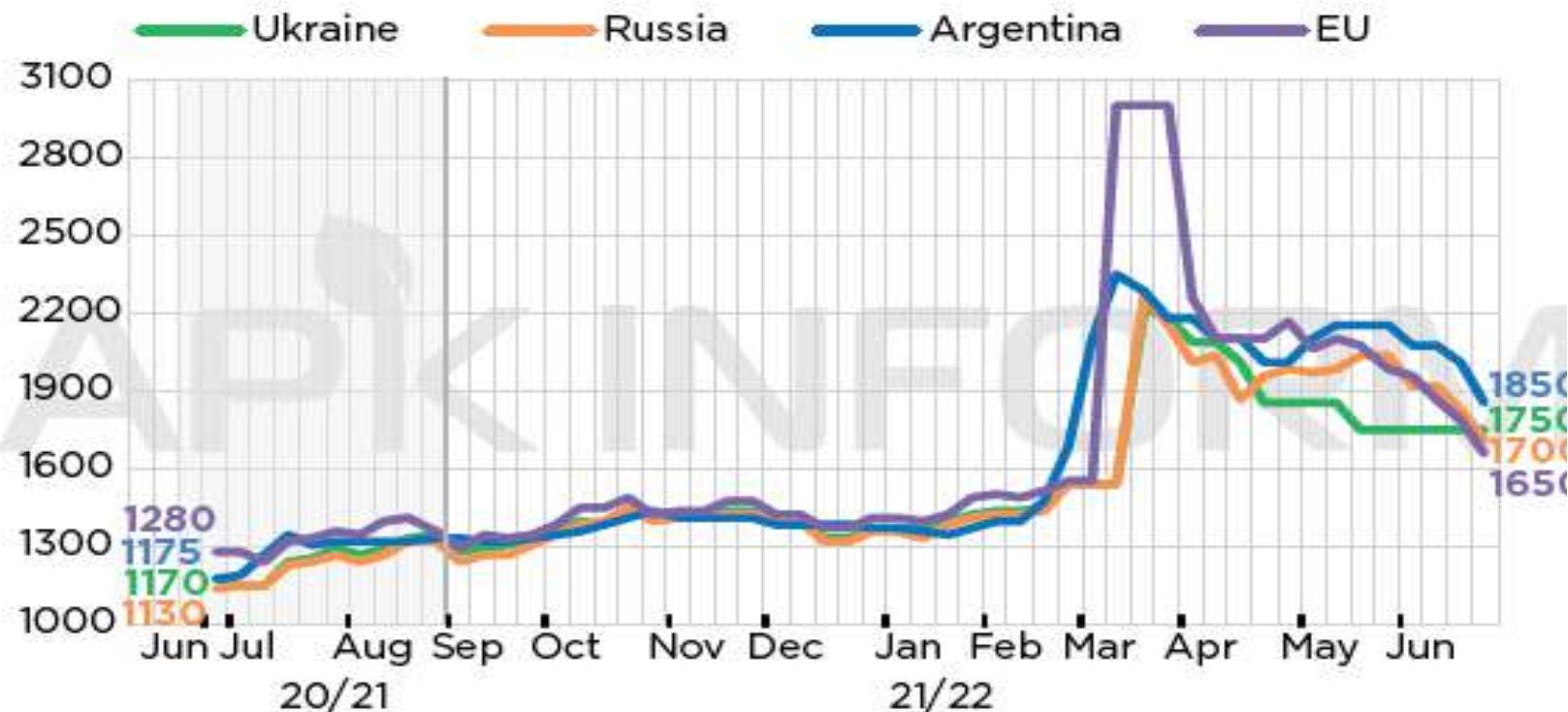
FUENTES: MAPFU/APK INFORM/EF NEROBA/EUC/OIL WORLD

6.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



La presión del resto de los aceites se traslada al girasol

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



Con los precios de la oleína de palma FOB Malasia cayendo 27% y el aceite de soja FOB Argentina 21% en las últimas 3 semanas, los precios del aceite de girasol han estado fuertemente presionados.

Como mencionábamos anteriormente, sorprende el ritmo de exportaciones de pipas de girasol, lo que compensa en parte la falta de aceite.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM

6.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



La presión del resto de los aceites se traslada al girasol

Para 22/23 se espera una oferta similar a la de 21/22: la caída en la producción de Ucrania se compensa con el aumento de los stocks iniciales. Sin embargo, la incertidumbre es mucha: además del clima en Europa, Rusia y Ucrania...

- ¿Hay capacidad suficiente para almacenar la nueva cosecha de Ucrania?
- ¿Cuándo se podrá mover?
- ¿Retomarán en algún momento las exportaciones por el Mar Negro a gran escala?
- ¿Las 4,6 Mts de stock llegarán a ser movilizados a tiempo?

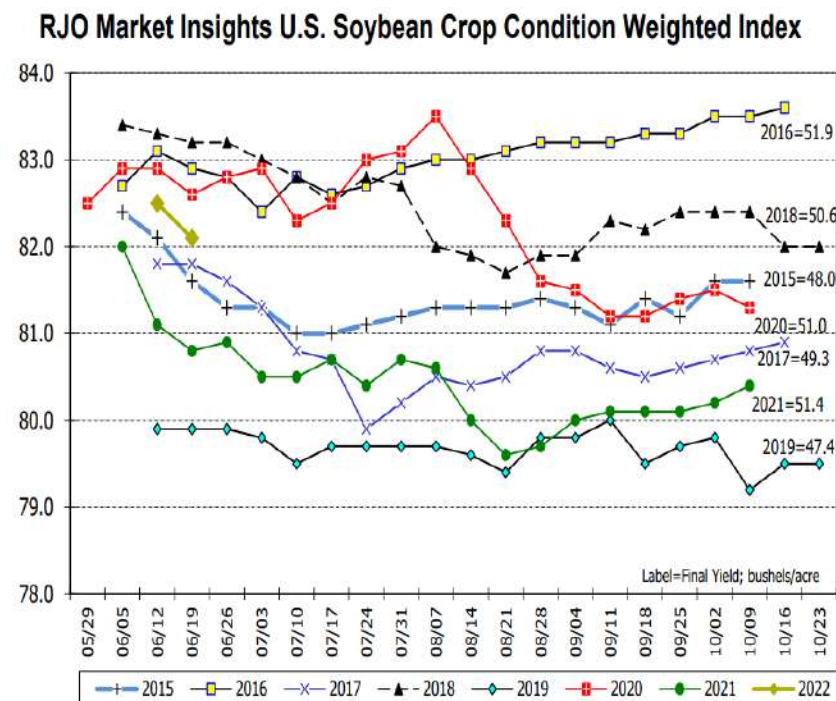
SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	22/23F	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks	8.33*	2.60	3.35	3.34
Production	51.87*	57.84	50.50	55.67
EU-27	10.86*	10.50	8.96	9.47
Russia	14.70*	15.40*	13.42*	15.38
Ukraine	9.70*	16.80*	13.90*	16.50*
Rep. of S. Africa . .	.90*	.96	.68	.81*
U.S.A.	1.07*	.86	1.35	.89
Argentina	4.00*	3.25*	2.86*	3.02*
Turkey	1.86*	1.75*	1.58*	1.70*
Total supplies	60.20*	60.44	53.85	59.01
Crush (Sept/Aug) . .	48.20*	46.43*	45.94	50.45
Other use	5.50*	5.68*	5.31	5.21
End'g stocks	6.50*	8.33*	2.60	3.35
EU-27 (July 31) . .	1.05*	1.14*	.77	.88
Russia (Aug 31) . .	.90*	.97*	.17*	.38*
Ukraine (Aug 31) . .	2.70*	4.65*	.21*	.14*
Argentina (Sep 30)	.85*	.55*	.60*	.95*
Other countries . .	1.00*	1.02*	.85*	1.00
Stocks/usage	12.1%	16.0%	5.1%	6.0%

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM

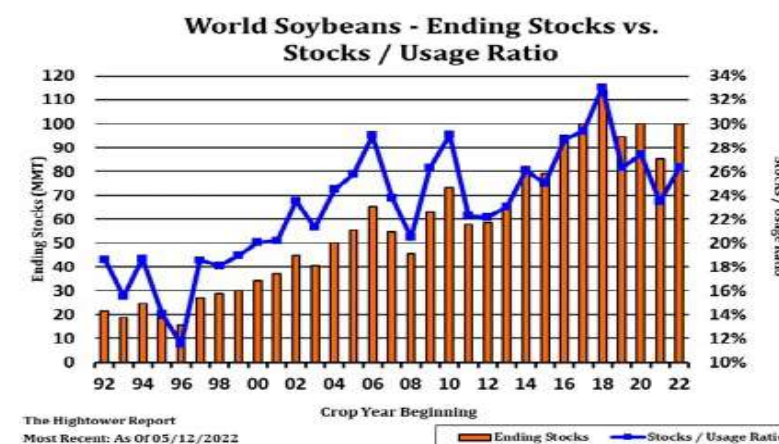
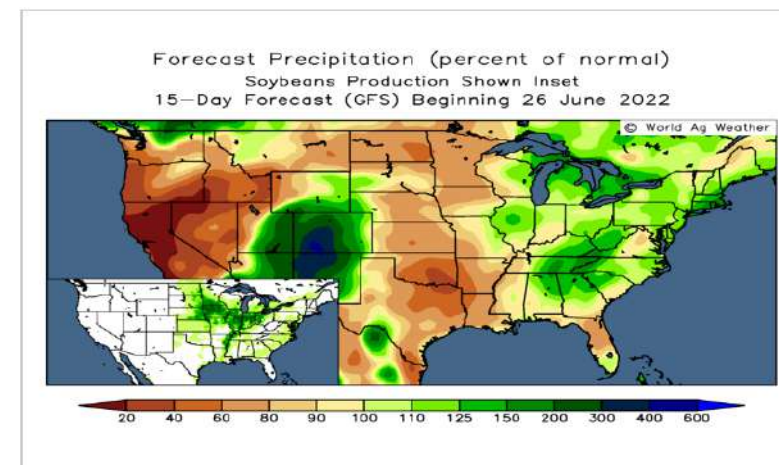
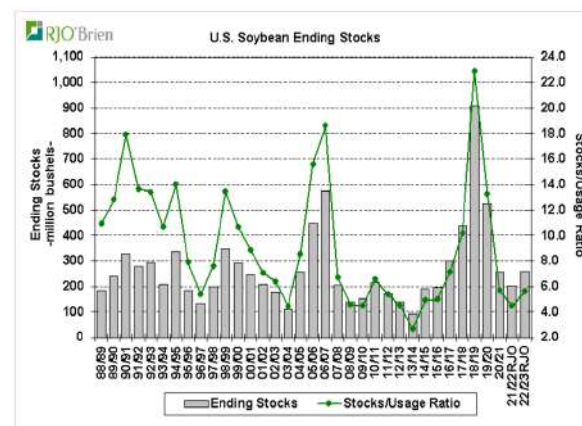
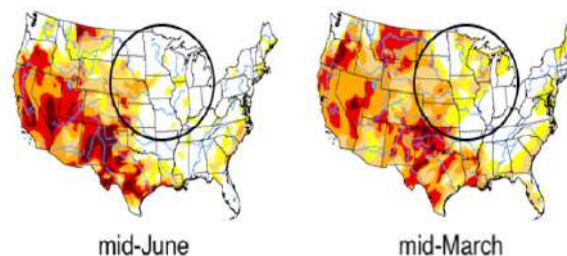
6. ACEITE DE SOJA (SBO)



El mercado de soja en pleno mercado climático de EE.UU.



US Drought Map 90-Day Comparison



Las condiciones de soja en EE.UU. se deterioraron en la última semana pero han mejorado sensiblemente en los últimos 3 meses. Habrá que seguir el clima: pronósticos de poca lluvia y temperatura por encima de lo normal en los próximos 15 días. Aquí se juega el futuro de las oleaginosas en el mediano plazo: el crecimiento de producción esperado para 22/23 es básicamente soja.

FUENTES: RJO O'BRIEN / USDA / WAGW / HIGHTOWER / OIL WORLD

6. ACEITE DE SOJA (SBO)



El mercado de soja en pleno mercado climático de EE.UU.

Esperamos un crecimiento del área en Sudamérica, principalmente en Argentina tras varios años de caída, dado el menor coste de inversión comparado principalmente al del maíz.

El clima en Sudamérica durante noviembre de 2022 a febrero de 2023 será fundamental para la tan esperada recuperación productiva que termine de aliviar los ajustados balances.

SOYBEANS : World Supply and Demand (Mn T)				
	22/23F	21/22	20/21	19/20
Opening stocks	85.70*	100.08	97.83	112.53
Production	385.10*	351.28	364.41	340.19
N. Hemisphere	177.43*	170.88	164.37	144.93
EU-27	3.07*	2.90	2.61	2.74
Russia	5.25*	4.90*	4.54*	4.51*
Ukraine	2.40*	3.20*	3.10*	4.70*
Canada	6.25*	6.27	6.36	6.15
U.S.A.	125.70*	120.71	114.75	96.67
China, P.R.	18.20*	16.40	17.85	15.97
India.	10.20*	10.50*	9.30*	8.50*
S. Hemisphere	207.67*	180.40	200.04	195.26
Argentina	45.00*	41.80*	43.80*	49.40*
Brazil	144.00*	126.00*	138.86*	128.60*
Paraguay	10.00*	4.00*	9.54*	10.24
Uruguay	2.75*	2.80*	1.85*	2.25*
Total supply	470.80*	451.36	462.24	452.72
Crush (Sept/Aug) .	323.80*	318.26*	316.39	310.95
Other use	49.00*	47.40*	45.77	43.94
Ending stocks	98.00*	85.70*	100.08	97.83
U.S.A. Aug 31	9.00*	6.70*	6.99	14.28
Argentina Aug 31	33.30*	32.40*	34.10*	32.94*
Brazil Aug 31	33.80*	27.20*	34.93*	25.92*
Other countries	21.90*	19.40*	24.06*	24.69*
Stocks/usage	26.3%	23.4%	27.6%	27.6%

FUENTES: RJO OBRIEN/USDA/WAGW/HIGHTOWER/OIL WORLD

3. ACEITE DE COLZA (RSO)

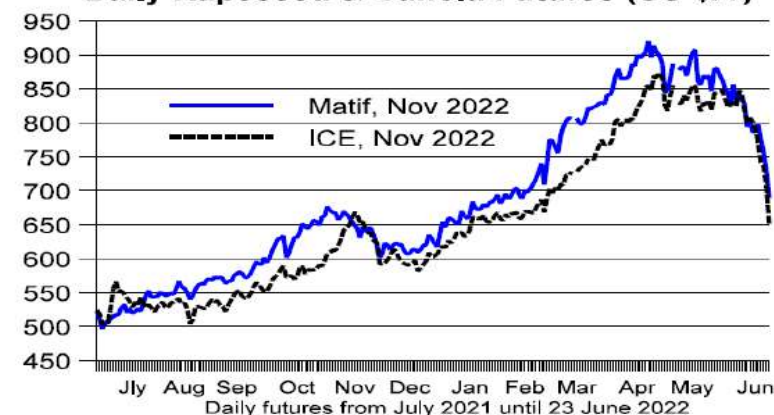


Buenas perspectivas productivas de colza

EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)					
	July / June				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Opening stocks ..	.77*	.90	.99	1.78	1.90
Output	18.62*	17.39	16.94	15.56	18.05
Imports (a).....	5.95*	5.74*	6.73	6.08	4.29
Exports (a).....	.32*	.41*	.17	.34	.27
Crushings	23.20*	22.24*	22.92	21.55	21.65
Other use	.67*	.61*	.67	.54	.53
Ending stocks ...	1.15*	.77*	.90	.99	1.78
(a) Intra-EU trade is excluded.					

RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand					
(Mn T)	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks..	5.33*	6.40	8.58	10.04	
Production	72.83*	65.43	66.65	62.95	
EU-27	18.62*	17.39	16.94	15.56	
Russia	2.70*	2.88*	2.57	2.06	
Ukraine	2.00*	3.13*	2.70*	3.48*	
Canada	19.60*	12.59	19.48	19.91	
U.S.A.	1.76*	1.34*	1.63*	1.55	
China	6.10*	6.30*	6.00*	5.70*	
India	10.10*	10.30*	8.55*	7.40*	
Australia	6.50*	7.00*	4.52	2.30	
Total supplies	78.16*	71.83	75.23	72.99	
Crush (July/June)	68.10*	64.04*	66.42	61.91	
Other use	2.51*	2.46*	2.41	2.50	
End'g stocks ...	7.55*	5.33*	6.40	8.58	
EU-27 (Jun 30)	1.15*	.77*	.90	.99	
Canada (Julv31)	1.82*	.52*	1.72	3.43	
Stocks/usage	10.7%	8.0%	9.3%	13.3%	

Daily Rapeseed & Canola Futures (US-\$/T)



La siembra en Canadá resultó muy demorada en regiones importantes, con clima muy variado: falta de lluvias en el oeste y exceso de lluvias al este. Esta situación ha mejorado en las últimas semanas. Oil World estima su producción en 19,6 Mts, lo que implica un crecimiento de 7 Mts. En Europa, el potencial de rendimientos se ha visto afectado por la ola de calor que afectó importantes países productores, así como la falta de lluvias. Sin embargo, la producción presentaría una mejora en torno a 1,2 Mts.

FUENTE : OIL WORLD/AGRICENSUS/AGRITEL

3. ACEITE DE COLZA (RSO)

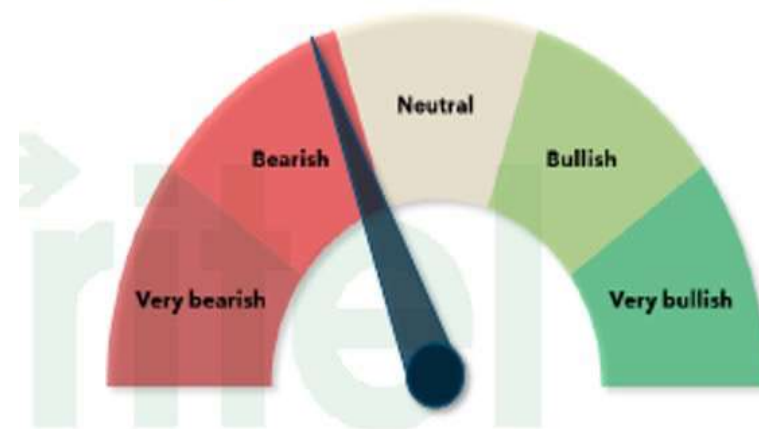
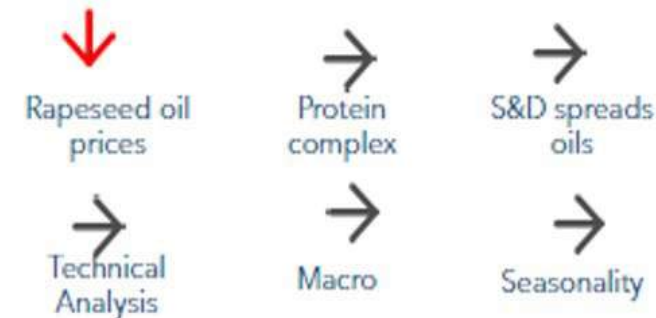
Buenas perspectivas productivas de colza



En Australia se espera otra gran cosecha, dado el crecimiento del área.

La presión proveniente de la bajada del resto de los aceites así como la mejora en las condiciones de Canadá han presionado los precios de la colza, que aún se mantienen en valores históricamente altos.

3-Month Outlook



- Record areas in Australia
- Good soil moisture in Canada
- Higher supply compare to last year
- EU mandate for biodiesel to monitor
- Higher crop in Europe

FUENTE : OIL WORLD/AGRICENSUS/AGRITEL



A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es