



LIPSA

Julio 2022

1.1. Precios caen a niveles pre-guerra



La destrucción de la demanda impulsada por los precios récord de los aceites vegetales fue más grave de lo previsto, y el escenario macroeconómico negativo, la fuerte venta de fondos y el debilitamiento de los precios de la energía han generado una fuerte presión a la baja sobre los precios de los aceites.

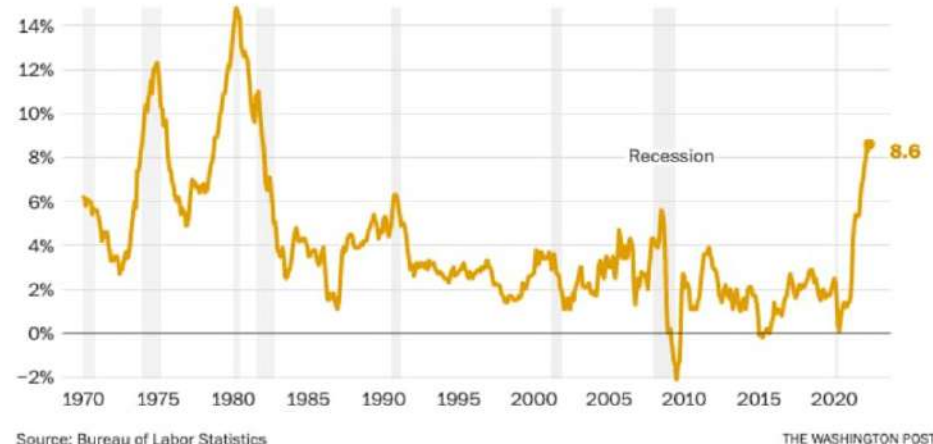
El reciente y pronunciado descenso de los precios del aceite de palma y de la soja parece haber sido exagerado.

Las cosechas norteamericanas de cereales y oleaginosas entrarán en fases críticas de desarrollo. También se seguirá de cerca la evolución de las condiciones meteorológicas y de los cultivos en Canadá, Rusia, Ucrania y la Unión Europea.

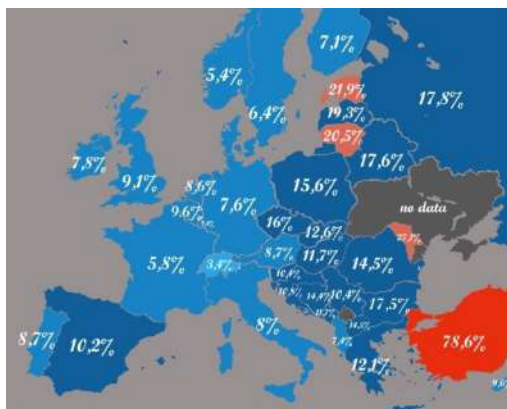
FUENTE: REUTERS

2.1. Aumento de los tipos de interés → Caída de *commodities*

Inflation remains at 40-year high



Eurozone inflation in June surged to 8.6% y/y vs. 8.4% expected



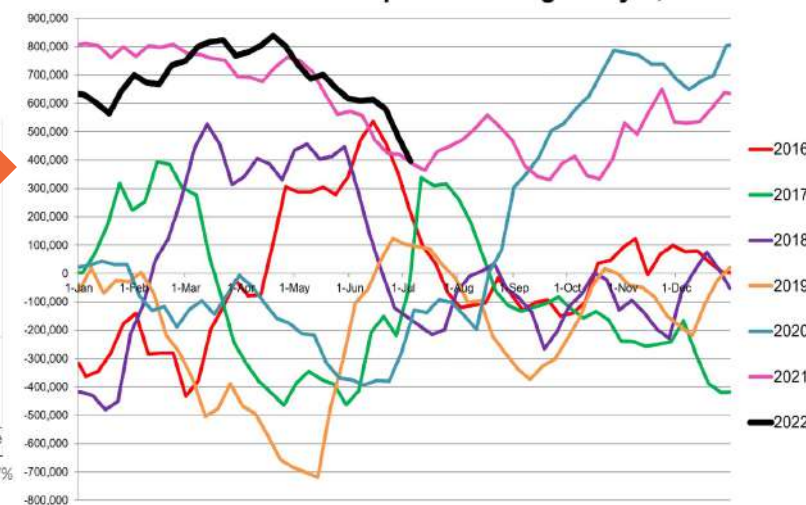
Interests Rates Vs. Commodities

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

Money managers' combined net position in grain and oilseed* futures and options through July 5, 2022



*Includes CBOT corn, soybeans, wheat, soybean meal, soybean oil, K.C. wheat and MGEX wheat
Data source: Refinitiv Eikon/CFTC

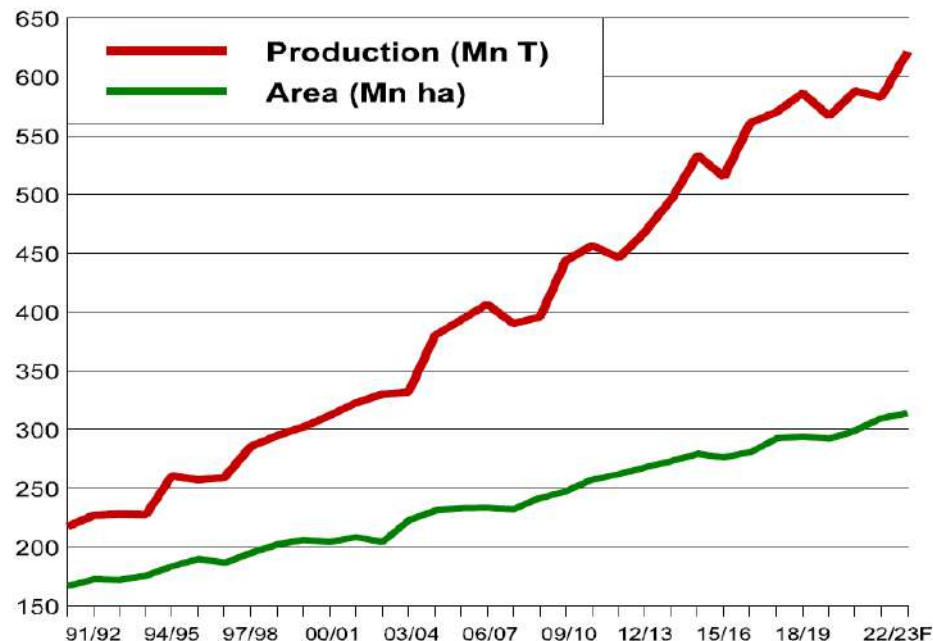
@kannbw

La mayor subida de los tipos de interés desde 1994 fue anunciada por la FED, en respuesta a los peores datos de inflación en 40 años (9,1% en junio), con un fuerte efecto sobre las materias primas en general.

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

3. ¿Gran recuperación en la producción de aceites vegetales para 2022/23?

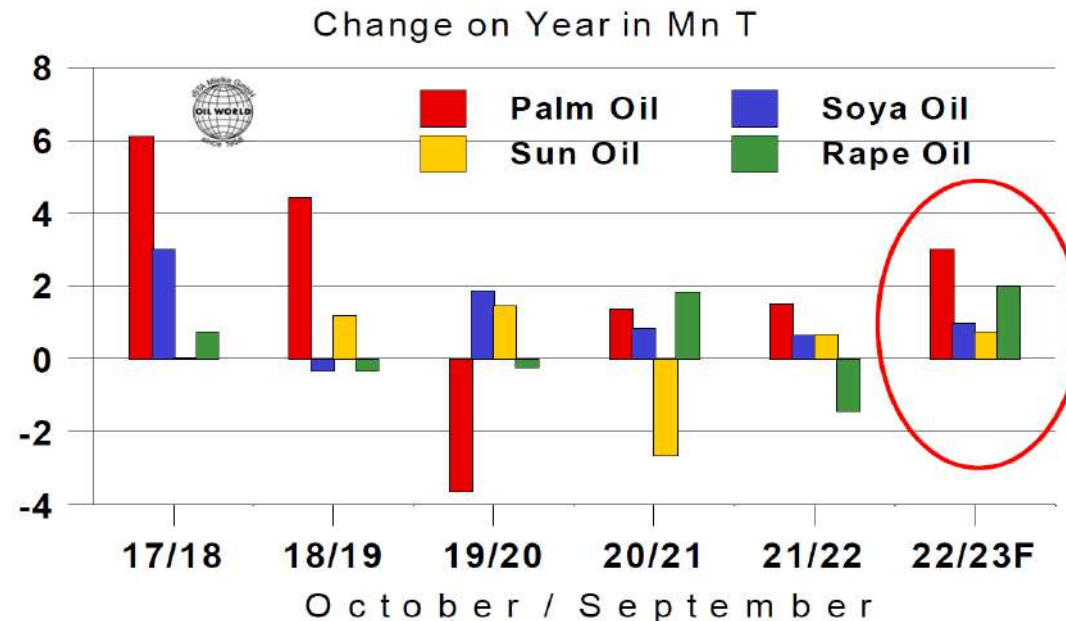
10 Oilseeds: World Area and Production



La producción mundial de oleaginosas en la temporada 22/23 se estima en 620,5 Mts (+35,8 Mts frente a la 21/22): prácticamente todo el crecimiento procede de la soja, mientras que el aumento previsto de la colza compensa las pérdidas del girasol.

Se espera que los stocks crezcan en 12,3 Mts: la gran pregunta es qué cantidad de estos stocks estará disponible para el mercado.

World Production of 4 Major Oils



Por primera vez desde la 17/18, esperamos un crecimiento de la producción de los 4 principales aceites.

Atención a:

- El tiempo en el hemisferio norte (julio/agosto)
- El clima en América del Sur (noviembre/febrero)
- Guerra en Ucrania y sus efectos en el comercio mundial
- Exportaciones de palma y mandatos
- Contexto macroeconómico

FUENTE: OIL WORLD

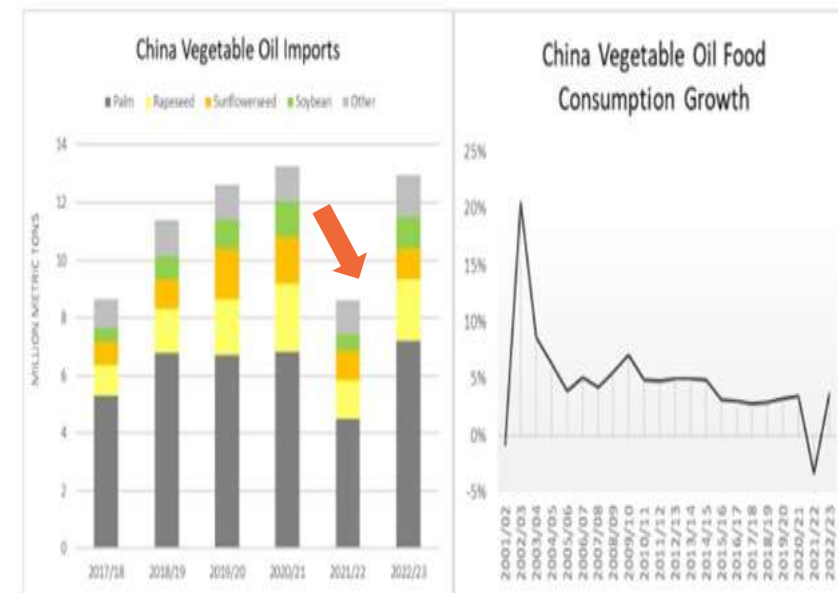
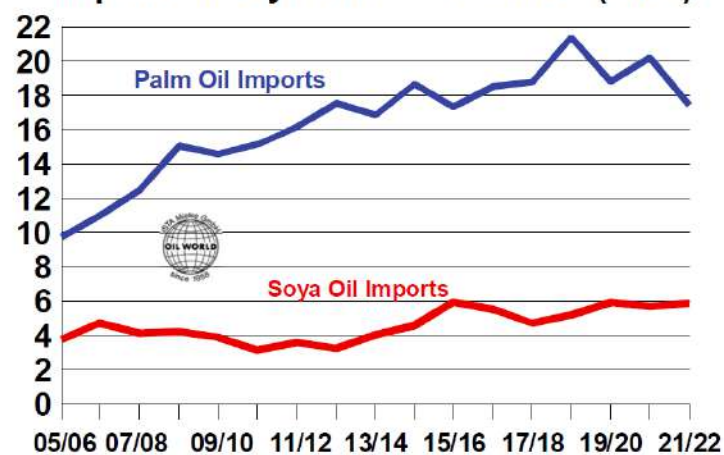
4. Demanda se ve afectada por los altos precios

CHINA, P.R. : Imports of 17 Oils & Fats

(1000 T)	Jan/May		Oct/May	
	2022	2021	21/22	20/21
Soya oil	94	448	166	630
Groundnut oil . .	49	197	76	290
Sunflower oil . .	240	816	451	1384
Rapeseed oil . .	476	1245	734	1717
Palm oil	1102	2575	2847	4703
Palmkern oil . . .	160	216	386	452
Coconut oil . . .	94	77	146	126
Castor oil	129	154	192	241
Tallow&Grease	12	53	27	88
Other oils/fats . .	121	152	170	226
Total	2477	5933	5195	9857

7 Asian Countries (a)

Imports of Soybean Oil & Palm Oil (Mn T)



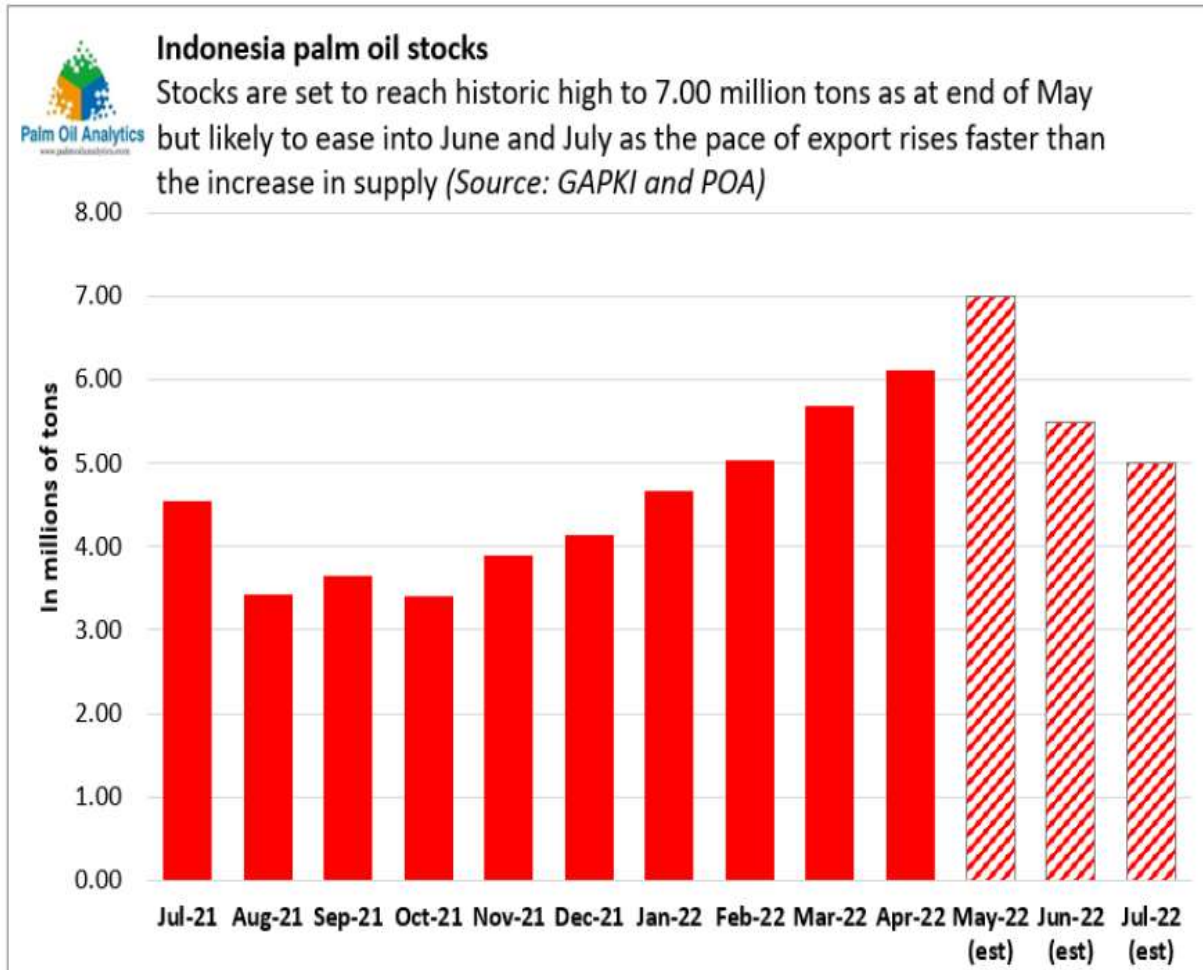
INDIA: Imports of 5 Major Veg. Oils (1000 T)

	June		April/June		Oct/June	
	2022p	2021	2022p	2021	21/22p	20/21
Soya oil	231	300	920	761	3192	2392
Sunflower oil	120	202	306	527	1509	1619
Rapeseed oil	-	1	.	2	33	4
Palm oil	637	612	1851	2093	5524	6125
Palmkern oil . .	4	12	18	41	52	129
Total	992	1127	3095	3424	10310	10269

Las importaciones y el consumo de semillas oleaginosas y aceites vegetales en China se han visto gravemente afectados por las restricciones relacionadas con el COVID, la ralentización del crecimiento económico y el aumento de los precios mundiales de los productos básicos. Aunque las reservas han disminuido, la razón principal es la destrucción de la demanda, principalmente en el sector del consumo humano. Con la caída de los precios en las últimas semanas, se espera un nuevo interés de compra.

FUENTES: OIL WORLD/AGRITEL/SEA/USDA

5.1 ACEITE DE PALMA (CPO): Stocks históricamente altos en Indonesia



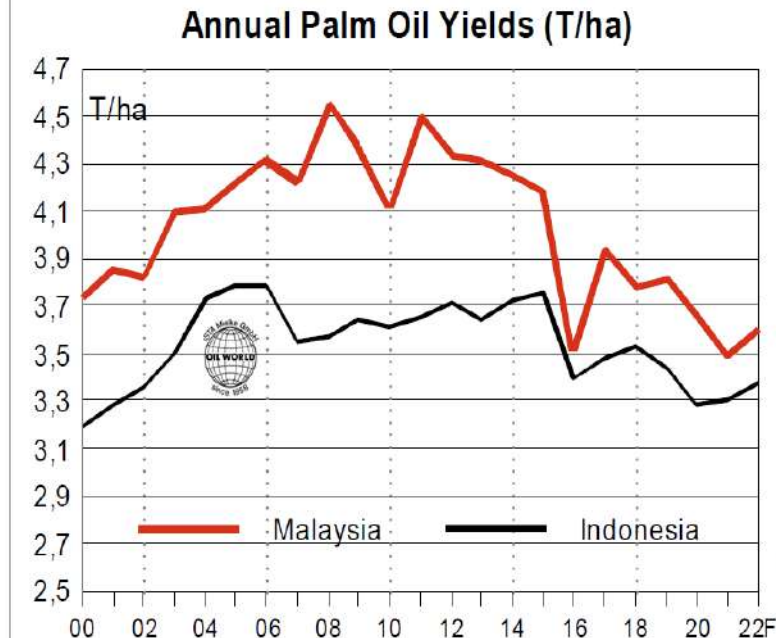
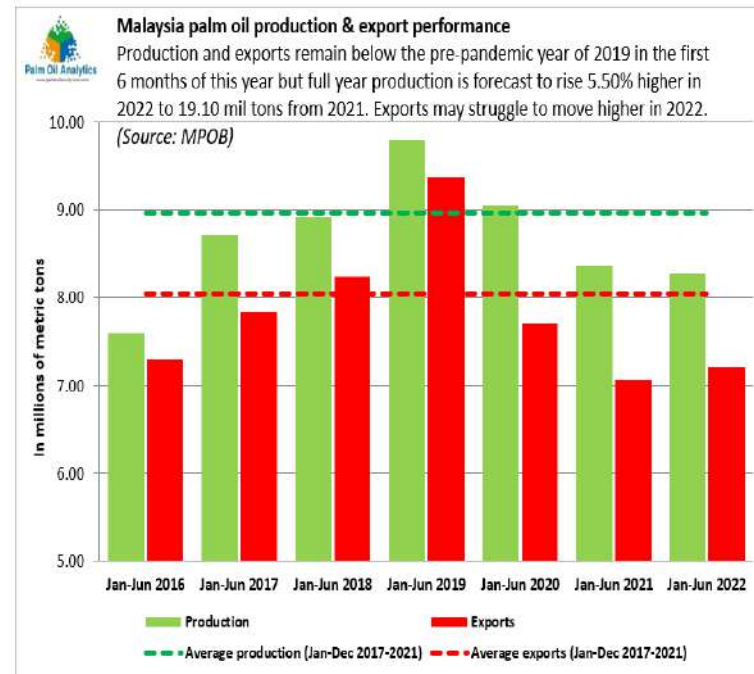
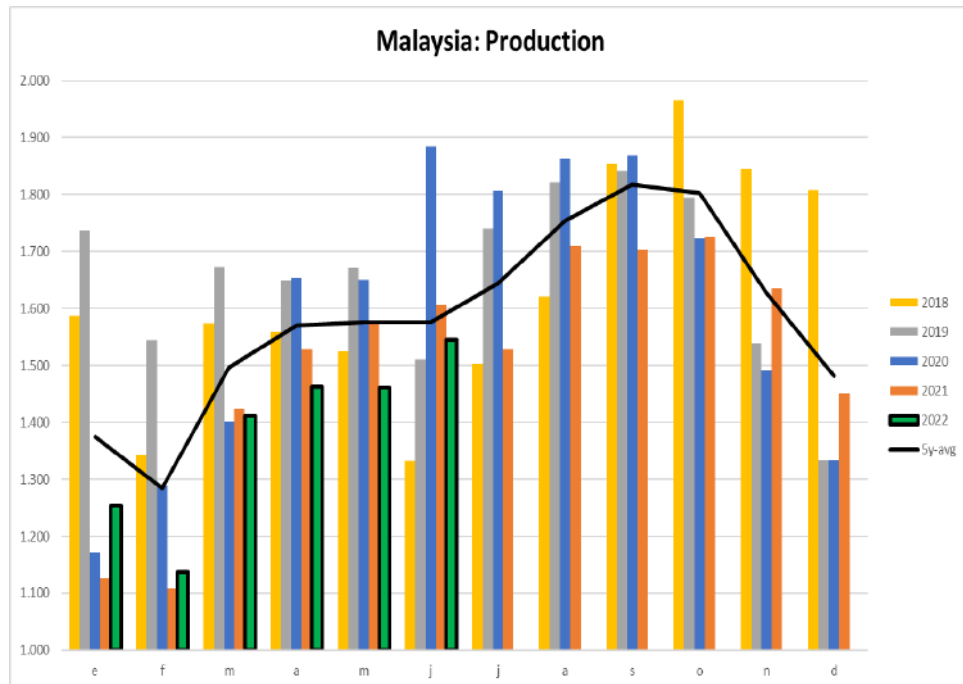
El reciente descenso de los precios del aceite de palma refleja la derogación de la prohibición de exportar y la puesta en marcha de un programa de aceleración de las exportaciones en Indonesia. Con la reducción de las obligaciones del mercado interno y la disminución de los impuestos y gravámenes combinados a la exportación, el país está poniendo más aceite de palma a disposición del mercado mundial, lo que ha hecho que los precios alcancen su nivel más bajo en un año.

Como resultado, los stocks de Indonesia en mayo se estiman en 7 Mts, lo que supone un máximo histórico. Esto está ejerciendo una fuerte presión sobre el mercado, no sólo porque estos stocks estarán disponibles para el mercado en algún momento, sino también por la escasa capacidad de almacenamiento del país, que está causando graves problemas.

Sin embargo, el aumento de la mezcla obligatoria de biodiésel de aceite de palma del 30% al 35% en julio puede reducir la cantidad disponible para la exportación.

FUENTES: POA/GAPKI/USDA

5.2. ACEITE DE PALMA (CPO): ha perdido su dinámica de crecimiento



La producción en Malasia ha sido decepcionante en los últimos 4 meses, muy por debajo de la media. El crecimiento acumulado es ligeramente inferior al de 2021. La producción de junio fue de 1,5 MnT, un 3,8% por debajo del año anterior.

Los stocks finales fueron un 8,8% superiores a las de mayo, el mejor nivel desde el 21 de noviembre.

El aceite de palma ha perdido su dinámica de crecimiento debido a:

1. Disminución de los rendimientos (poco re-plantamiento)
2. Falta de nuevas plantaciones
3. Escasez de trabajadores (pérdidas de cosecha)

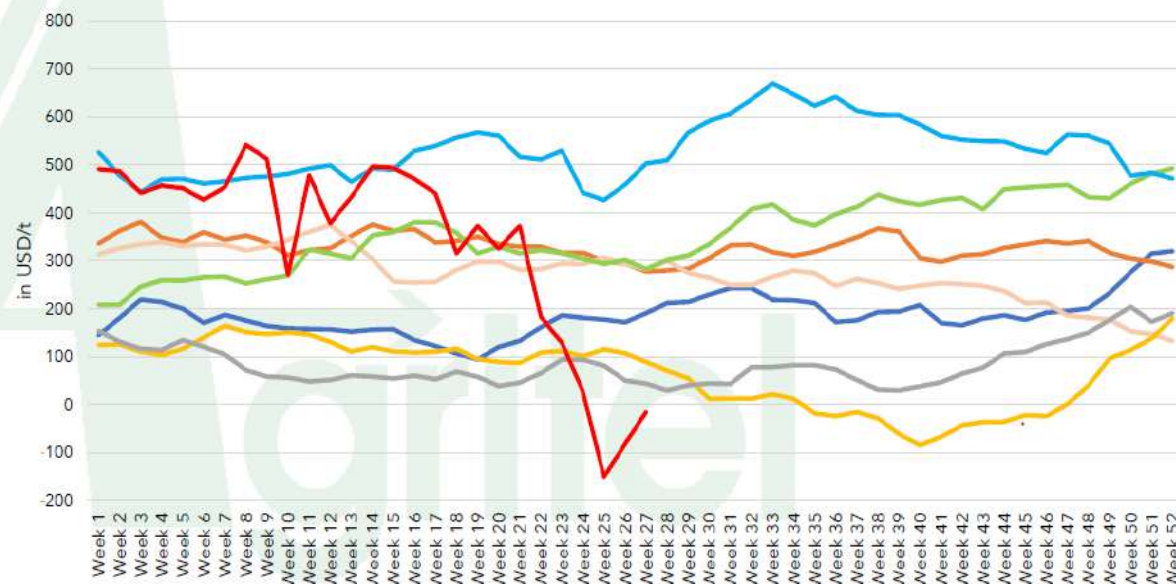
FUENTES: AGRITEL/MPOB/MPOA/POA/OIL WORLD

5.3 ACEITE DE PALMA (CPO): producción crecerá en 22/23



Palm biodiesel - Gasoil in singapour

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022



Los aceites vegetales se han vuelto más competitivos como materia prima en el mercado energético. Los países tienen más incentivos para aumentar su mandato de incorporación.

PALM OIL : World Supply & Demand Balance (Mn T)

		October / September					
	<u>22/23F</u>	<u>21/22</u>	<u>20/21</u>	<u>19/20</u>	<u>18/19</u>	<u>17/18</u>	
Op'g stocks . .	14.43*	12.34	12.76	14.97	14.66	11.76	
Production . . .	80.47*	77.44*	75.93	74.54	78.14	73.71	
Annual change	+3.9%	+2.0%	+1.9%	-4.6%	+6.0%	+9.0%	
Imports. . . .	51.50*	48.39*	51.78	50.84	55.29	50.49	
Exports. . . .	51.70*	48.63*	51.45	50.86	55.32	51.54	
Disappearance	79.20*	75.11*	76.68	76.72	77.79	69.76	
Annual change	+5.4%	-2.0%	-0.1%	-1.4%	+11.5%	+6.8%	
End'g stocks .	15.50*	14.43*	12.34	12.76	14.97	14.66	
Stocks/usage	19.6%	19.2%	16.1%	16.6%	19.2%	21.0%	

Las previsiones para 2022/23 apuntan a un aumento de 3,0 MnT, principalmente a causa de Indonesia +2,0 MnT; Malasia +0,5 MnT y otros países +0,5 MnT.

FUENTES: OIL WORLD/AGRITEL

6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO): sorprendentes exportaciones de Ucrania

UKRAINE : Exports of Sel. Commodities (Mn T)

	June		May		Jan/June	
	2022p	2021	2022p	2021	2022p	2021
Soybeans	.07	.04	.07	.04	.52	.47
Sunseed	.54	.	.35	.	1.03	.04
Soya oil . .	.02	.01	.02	.02	.11	.12
Sun oil . . .	.27	.33	.20	.50	1.77	2.57
Sun meal	.09	.26	.10	.43	1.44	2.29
Wheat . . .	.14	.66	.04	.86	2.80	4.15
Corn.	1.01	1.70	.96	2.25	11.98	13.67

UKRAINE : Exports of Sunflower Complex (1000 T)

	Mar/June		Jan/June		Sept/June	
	2022	2021	2022	2021	21/22	20/21
Sunseed	1048	9	1055	41	1092	190
Bulgaria	400	2	400	2	400	104
Hungary	104	.	104	.	106	.
Romania	215	.	215	.	215	1
Other EU	48	4	53	7	63	18
EU-27	767	6	772	9	784	123
Moldova	67	1	67	1	68	1
Turkey	204	.	204	29	224	58
Sun oil	749	1600	1791	2567	3832	4748
EU-27	473	408	843	670	1472	1188
U.K.	1	39	20	55	78	91
Moldova	21	1	22	1	24	5
Africa	4	46	70	67	173	119
China, PR . . .	14	249	65	457	344	1032
India	65	488	333	748	1037	1450
Iran	-	12	20	32	48	32
Iraq	.	165	98	231	130	298
Saudi Arabia	3	28	17	36	56	67
Turkey	90	12	114	21	144	32
U.A.E.	14	33	31	46	45	68

En junio, las exportaciones de semillas y aceite de girasol superaron las expectativas con 540 y 267 mil tn. Con ello, los envíos totales de semillas de girasol alcanzaron la cifra récord de 1,03 Mn T en enero/junio, frente a las 41 mil T del año anterior. La mayor parte de la semilla se exportó a la Unión Europea.

A pesar de la guerra, las importaciones de SFO en la UE son superiores a las del año anterior.

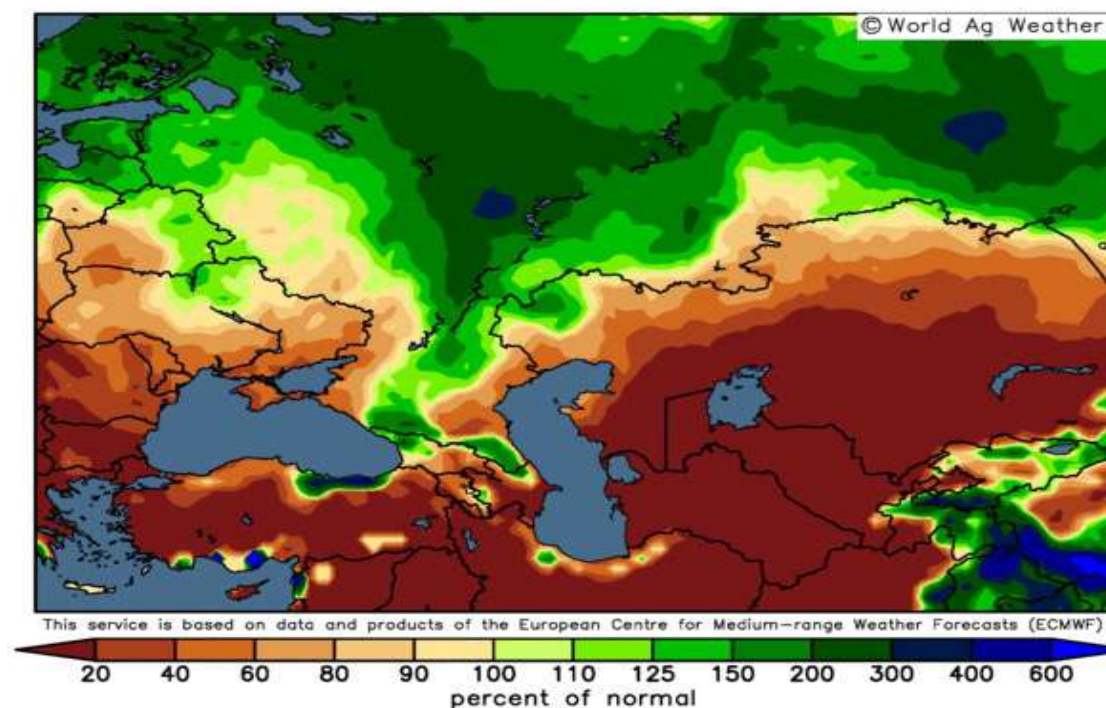
FUENTES: OIL WORLD/EUC/USDA

6.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO): clima



ECMWF Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1–14: 00UTC 13 Jul 2022 – 00UTC 27 Jul 2022

Model Initialized 00UTC 12 Jul 2022



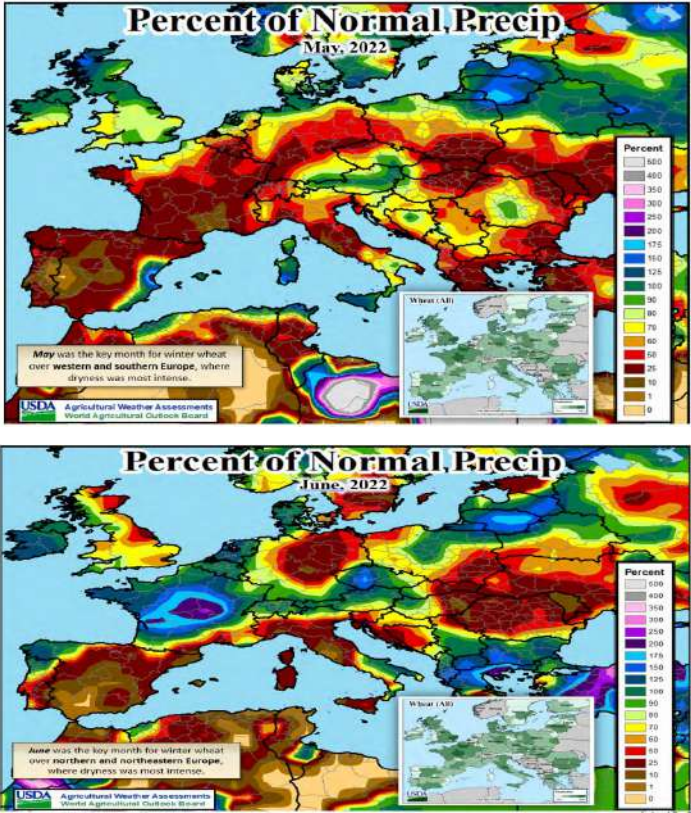
Los cultivos de girasol se encuentran en fases críticas de desarrollo. El tiempo no ha sido favorable, y los rendimientos podrían verse afectados.

FUENTES: OIL WORLD/EUC/USDA

6.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO): Producción inferior a la prevista inicialmente en Europa



AretéPro Advanced Agri-Commodities Management 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%
Romania		2.54	2.66	2.69	+5.9%
Bulgaria		2.38	2.34	2.43	+2.1%
Hungary		2.70	2.97	2.97	+10.0%
France		2.74	2.32	2.32	-15.3%



En Europa, por cuarto mes consecutivo, las estimaciones de rendimiento se reducen debido al tiempo seco y las altas temperaturas.

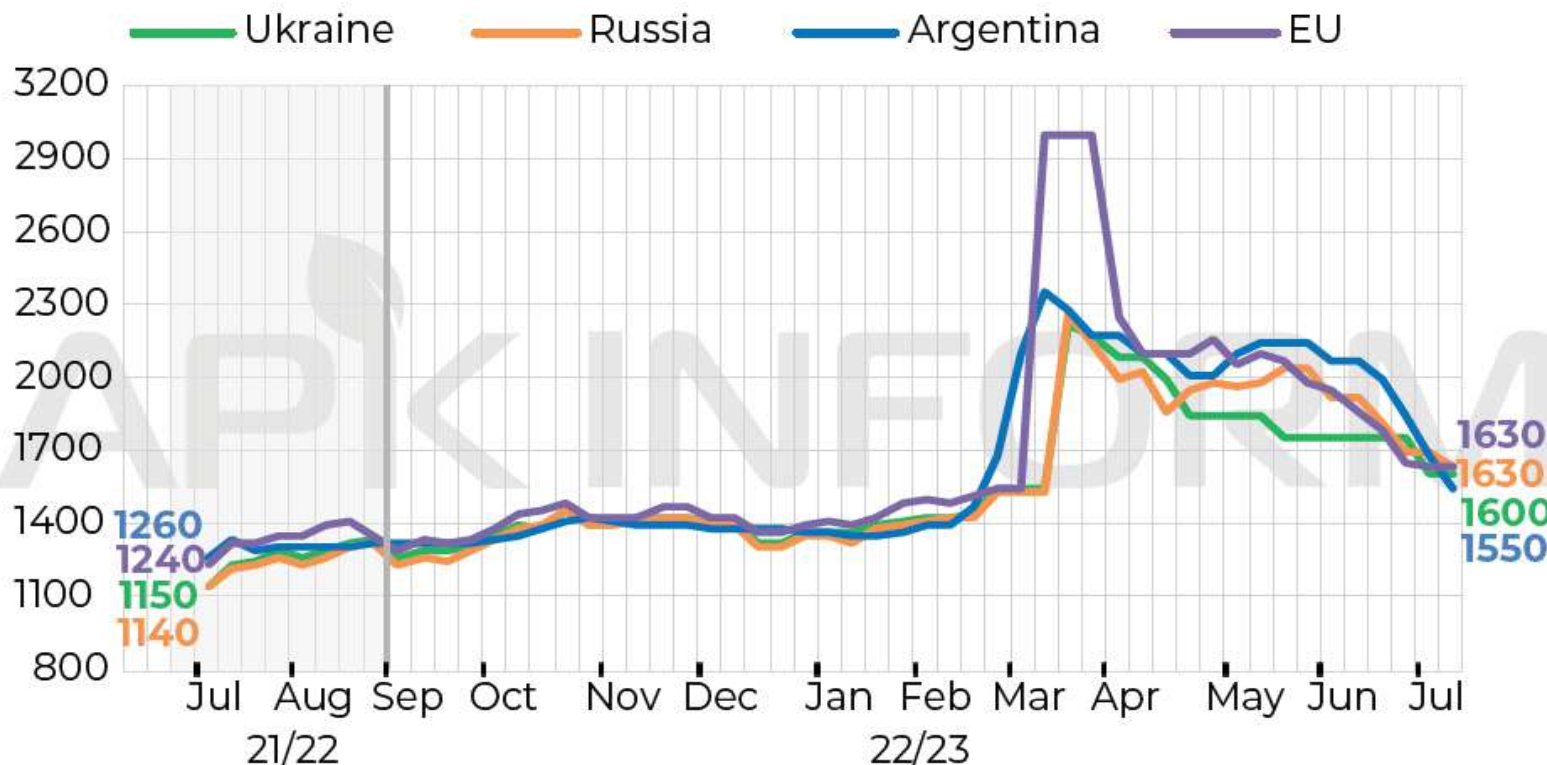
Sin embargo, debido al crecimiento de la superficie, seguimos trabajando con una producción de unas 10,8 Mts frente a las 10,5 Mts de la campaña anterior.

FUENTES: OIL WORLD/EUC/USDA

6.4 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



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



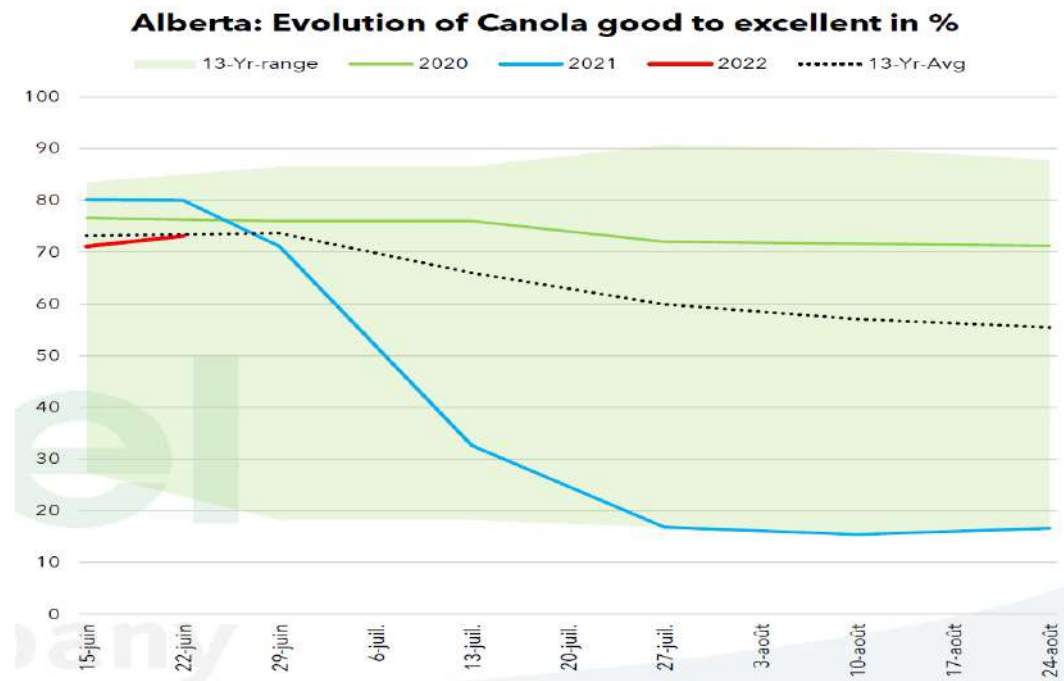
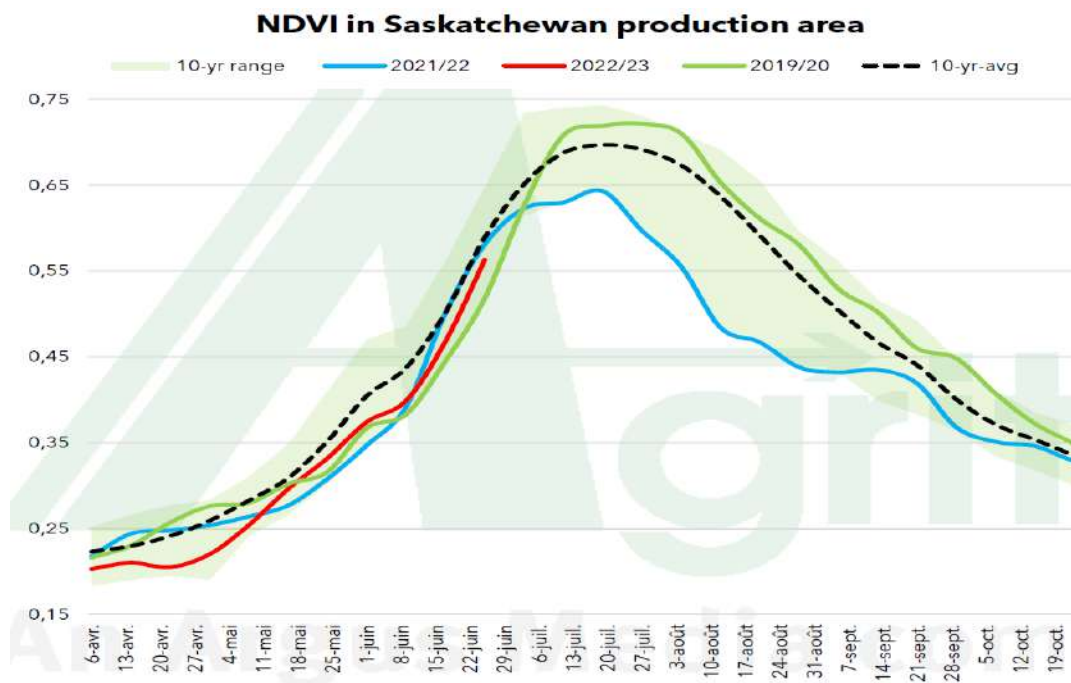
Con la enorme caída de los precios del aceite de palma y de soja en las últimas 4 semanas, los precios del aceite de girasol se han visto muy presionados.

Como ya se ha mencionado, el ritmo de las exportaciones de semillas de girasol es sorprendente, lo que compensa en parte la falta de aceite.

Delegaciones de Ucrania, Rusia y Turquía se reunirán con funcionarios de la ONU en Estambul para discutir un posible acuerdo para reanudar las exportaciones seguras de grano ucraniano desde el importante puerto de Odesa en el Mar Negro, a medida que se agrava la crisis alimentaria mundial.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM

7.1 ACEITE DE COLZA (RSO): Período crítico en Canadá



Las plantaciones de colza canadienses de este año han resultado ser mayores de lo previsto inicialmente, según Statics Canada. Sin embargo, aún no está claro qué parte de la superficie prevista no pudo sembrarse o tuvo que replantarse en Manitoba.

El estado de los cultivos ha mejorado en Canadá en las últimas semanas.

FUENTES: OIL WORLD/AGRICENSUS/AGRITEL

7.2 ACEITE DE COLZA (RSO): Buenas perspectivas de producción

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

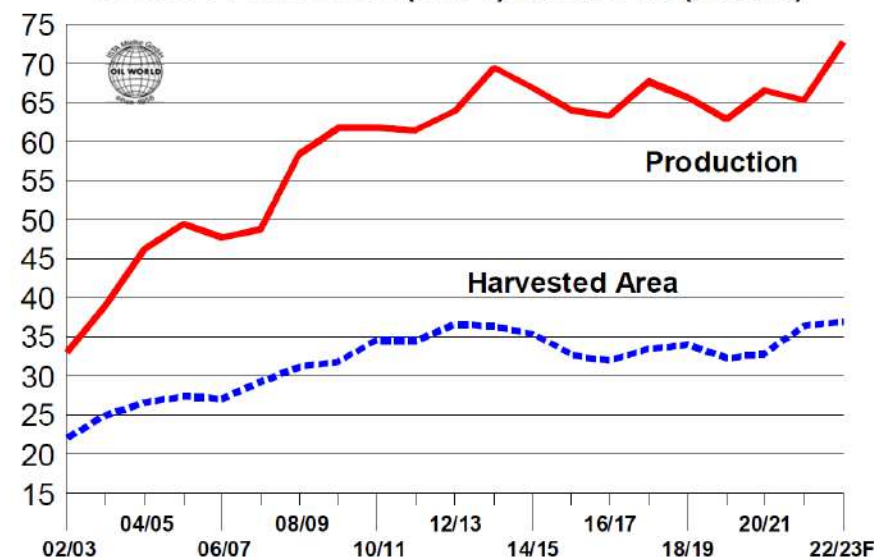
	July / June				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Opening stocks ..	.77*	.90	.99	1.78	1.90
Output	18.62*	17.39	16.94	15.56	18.05
Imports (a).....	5.95*	5.74*	6.73	6.08	4.29
Exports (a).....	.32*	.41*	.17	.34	.27
Crushings	23.20*	22.24*	22.92	21.55	21.65
Other use.....	.67*	.61*	.67	.54	.53
Ending stocks ...	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
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	2.60*	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 (July31)	1.82*	.52*	1.72	3.43
Stocks/usage	10.7%	8.0%	9.3%	13.3%

RAPESEED & CANOLA
World Production (Mn T) and Area (Mn ha)



Oil World estima la producción en Canadá en 19,6 Mts, lo que implica un crecimiento de 7 Mts. La producción en la UE ha bajado debido a la sequía, principalmente en Francia y Alemania, los mayores productores de la UE. Sin embargo, se espera que la producción mejore en torno a 1,2 Mts, debido a la mayor superficie desde 2018/19. Se espera otra gran cosecha en Australia, dada la superficie de cultivo.

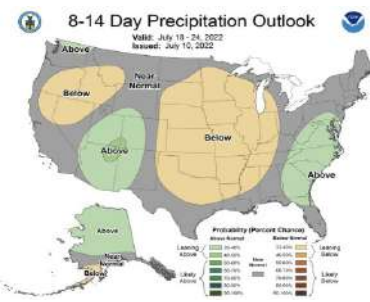
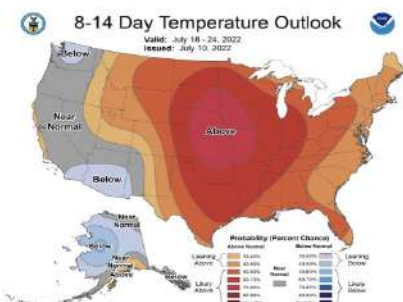
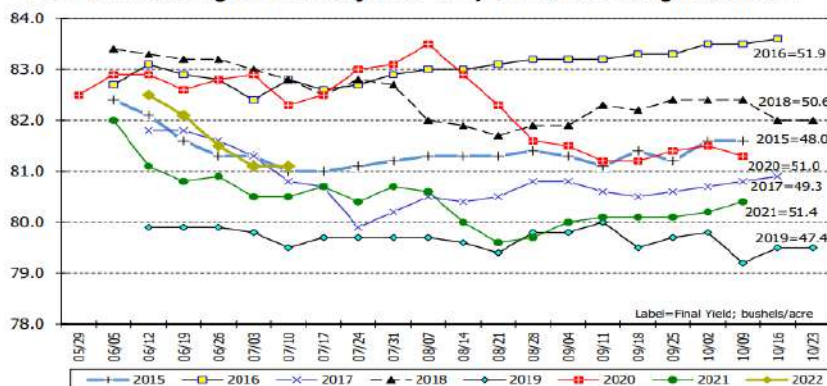
La presión a la baja de otros aceites, así como la mejora de las condiciones en Canadá, han presionado los precios de la colza. Ahora, el mercado se está estabilizando debido a los buenos márgenes de molturación.

FUENTES: OIL WORLD/AGRICENSUS/AGRITEL

8. ACEITE DE SOJA (SBO): Mercado del clima en EUA

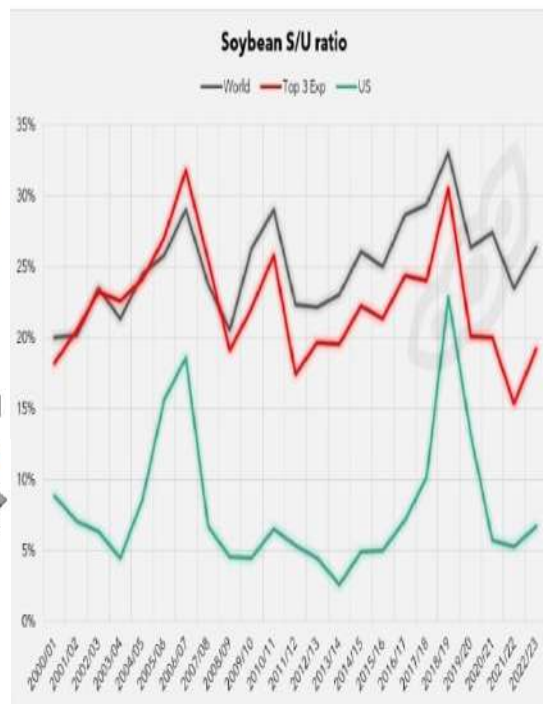


RJO Market Insights U.S. Soybean Crop Condition Weighted Index



Las condiciones de la soja en Estados Unidos se han deteriorado en las últimas semanas. Habrá que vigilar la meteorología: para los próximos 15 días se prevén escasas precipitaciones y temperaturas por encima de lo normal. La producción en EE.UU. será crítica: el crecimiento previsto de la producción de oleaginosas para 22/23 se debe básicamente a la soja.

Esperamos un crecimiento de la superficie en Sudamérica, principalmente en Argentina, tras varios años de descenso, dado el menor coste de inversión comparado principalmente con el maíz. El clima en Sudamérica durante noviembre de 2022 a febrero de 2023 será crítico para que la tan esperada recuperación de la producción alivie los ajustados balances.



S/U ratio	World	Top 3 Exp	US
2000/01	20.0%	18.3%	8.8%
2001/02	20.2%	20.6%	7.1%
2002/03	23.5%	23.2%	6.4%
2003/04	21.4%	22.6%	4.5%
2004/05	24.5%	24.1%	8.6%
2005/06	25.8%	27.1%	15.6%
2006/07	29.0%	31.8%	18.6%
2007/08	23.8%	25.4%	6.7%
2008/09	20.5%	19.1%	4.5%
2009/10	26.3%	22.0%	4.5%
2010/11	29.0%	25.8%	6.6%
2011/12	22.3%	17.4%	5.4%
2012/13	22.1%	19.6%	4.5%
2013/14	23.1%	19.6%	2.6%
2014/15	26.1%	22.3%	4.9%
2015/16	25.0%	21.4%	5.0%
2016/17	28.7%	24.4%	7.2%
2017/18	29.4%	24.0%	10.2%
2018/19	33.1%	30.5%	22.9%
2019/20	26.3%	20.1%	13.3%
2020/21	27.5%	20.0%	5.7%
2021/22	23.5%	15.4%	5.3%
2022/23	26.4%	19.2%	6.8%

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 OBIEN/USDA/NOAA/AGRITEL/OIL WORLD



A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es