



INFORME DE MERCADO

AGOSTO 2022

1. Los precios de los aceites vegetales han repuntado tras importantes caídas

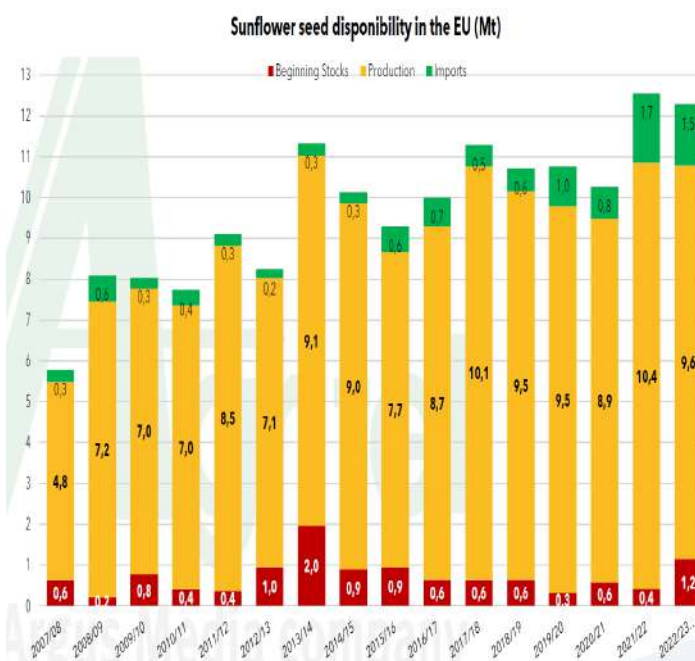
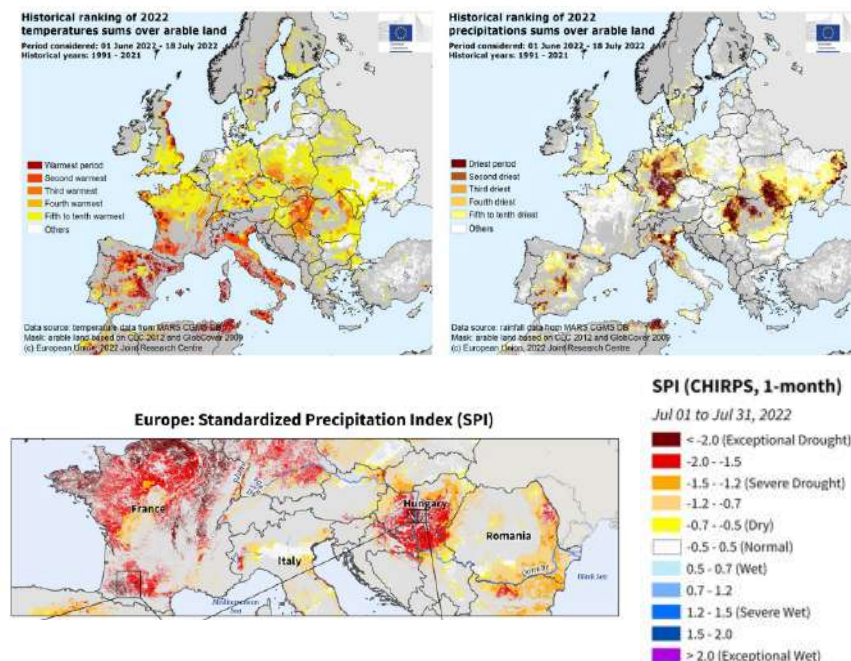


Los precios de los aceites vegetales han repuntado tras importantes caídas, principalmente en las posiciones diferidas.

El aceite de palma ha sido el líder de los precios a la baja debido a los grandes stocks en Indonesia y a los suministros para la exportación, y se ofrece con descuentos inusualmente grandes frente al aceite de soja. La atención se centra ahora en el clima del hemisferio norte, la situación ucraniana y el *farmer selling*. Preocupa la debilidad de la actividad económica china.

FUENTE: REUTERS

2.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): Rendimientos significativamente inferiores a los previstos en Europa



	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	5-yr avg	22/23 Agritel	% vs 5-yr avg
France	1 640	1 885	1 573	1 537	1 579	1 186	1 190	1 599	1 240	1 298	1 607	2 005	1 730	1 550	1 764	14%
Romania	1 270	1 790	1 480	2 150	2 000	1 750	2 032	2 700	2 700	2 900	2 071	2 900	3 000	2 654	2 432	-8%
Bulgaria	1 536	1 510	1 398	1 974	2 011	1 700	1 853	2 084	1 944	1 937	1 734	2 012	2 050	1 942	1 911	-2%
Hungaria	990	1 375	1 302	1 484	1 597	1 557	1 875	2 022	1 830	1 707	1 698	1 693	1 900	1 790	1 772	-1%
Spain	846	1 084	642	1 038	953	745	772	842	950	788	883	767	795	846	731	-14%
Italy	250	274	192	286	250	248	268	244	249	294	298	280	270	273	246	-10%
Others	427	537	501	585	584	535	661	637	592	550	624	775	755	636	738	16%
Total EU	6 959	8 455	7 088	9 054	8 974	7 721	8 651	10 128	9 505	9 474	8 915	10 432	10 500	9 691	9 594	-1%

Ola de calor muy fuerte y sequía en Europa, en muchas zonas con récords históricos en el periodo crítico.

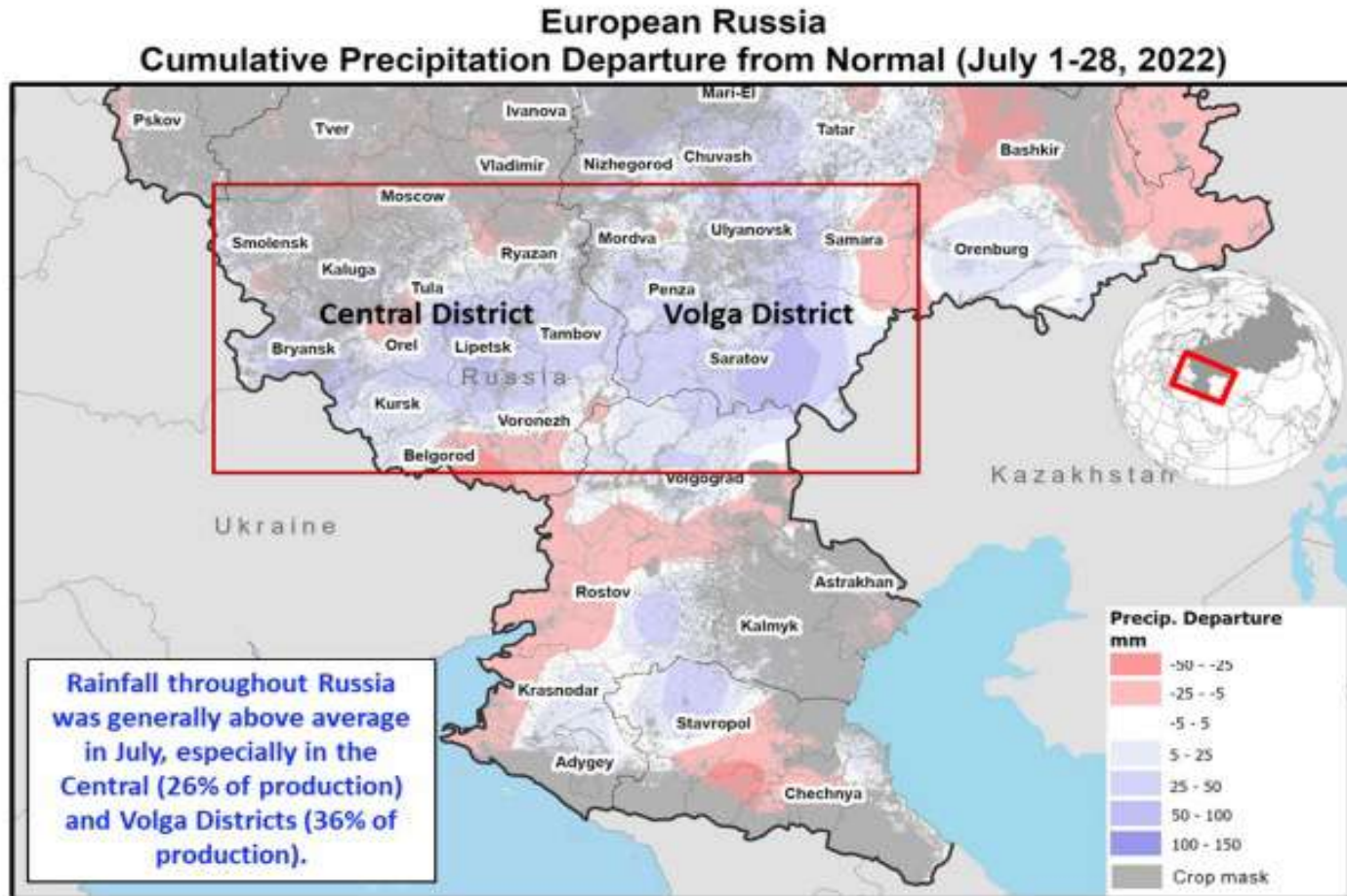
Es el quinto mes consecutivo con reducción de las estimaciones de producción. Hemos perdido aproximadamente 1,5 Mts desde abril, y es probable que se produzcan nuevas reducciones. Europa del Este cosecha a finales de agosto/principios de septiembre.

La producción de Francia crece gracias a un fuerte aumento de la superficie, pero los rendimientos se reducen un 19,7% respecto al año anterior. Rumanía (-6,7%), Bulgaria (-1,3%), Hungría (-7,4%) y España (-6,1%) también se ven muy afectadas por las altas temperaturas. También se prevé un bajo contenido en aceite.

Oil World estima la producción final de la UE en 9,81 MnT, USDA en 9,7 MnT y Agritel en 9,6 MnT. Nosotros somos un poco más pesimistas.

FUENTES: OIL WORLD/EUC/USDA/AGRITEL

2.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): La cosecha rusa es mejor de lo esperado



USDA Foreign Agricultural Service
U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE

Source: NOAA Climate Prediction Center,
GFSAD 30 m crop mask (2015)

Las cosechas de girasol en Rusia son mejores, como consecuencia de unas precipitaciones superiores a la media durante el mes de julio. **La superficie será superior a la prevista**, según Rosstat.

Oil World ha elevado su estimación a 15,7 MnT, mientras que algunos analistas se muestran más optimistas cerca de 17,0 MnT.

FUENTES: USDA/ROSSTAT/APK INFORM/OIL WORLD/UGA

2.3. ACEITE DE GIRASOL (SFO): mucha incertidumbre en Ucrania

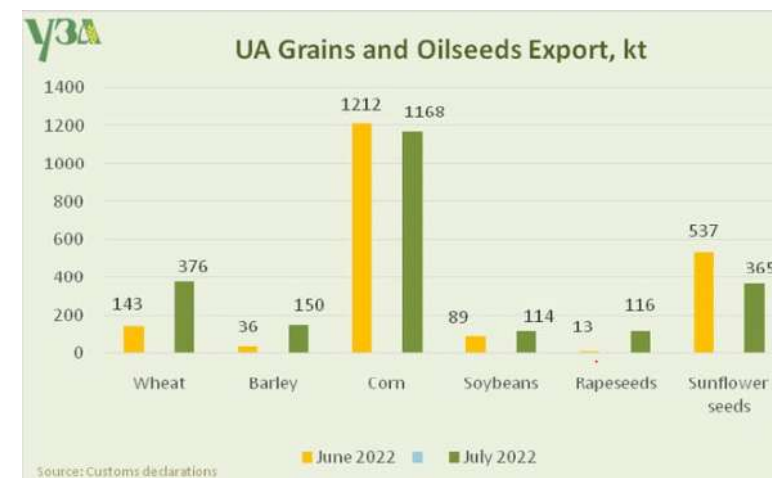
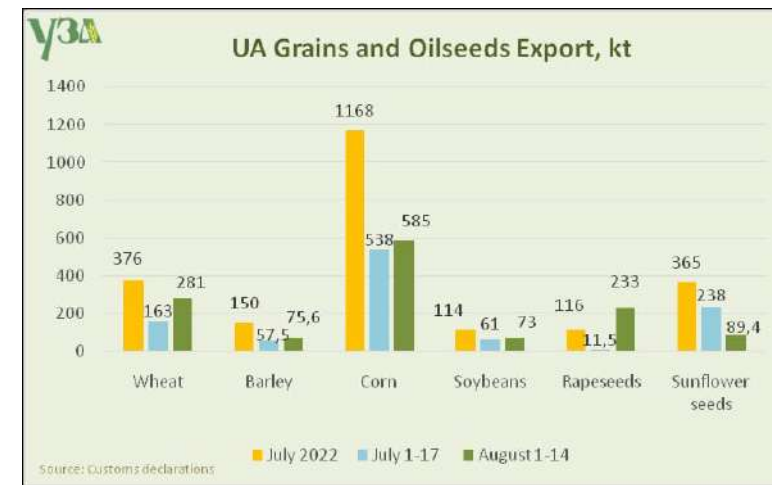


Supply and demand balances of sunflower seed in Ukraine

	2020/21	2021/22	2022/23		2021/22- 2020/21	Changes, %	
	'000 tonnes	'000 tonnes	optimistic '000 tonnes	pessimistic '000 tonnes		2022/23- 2021/22	optimistic pessimistic
Beginning stocks	16,6	43,6	2 487,1	2 487,1	up 2,6 t.	up 57 t.	up 57 t.
Planted areas, '000 ha	6 457,2	6 790,0	4 750,0	4 750,0	+5,2%	-30,0%	-30,0%
Harvested areas, '000 ha	6 480,9	6 722,1	4 607,5	4 607,5	+3,7%	-31,5%	-31,5%
Yield in clean weight (APK-Inform), t/ha	2,12	2,46	2,23	2,23	+16,0%	-9,4%	-9,4%
Production in clean weight (APK-Inform)	13 755,4	16 549,8	10 274,7	10 274,7	+20,3%	-37,9%	-37,9%
Imports	23,9	22,0	22,0	20,0	-7,9%	=	-9,1%
Total supply	13 796,0	16 615,4	12 783,9	12 781,9	+20,4%	-23,1%	-23,1%
Consumption	13 561,5	12 528,3	11 899,9	8 182,1	-7,6%	-5,0%	-34,7%
processing for oil	13 357,7	11 200,0	11 700,0	8 000,0	-16,2%	+4,5%	-28,6%
seeds	34,0	23,8	27,5	22,5	-30,0%	+15,5%	-5,5%
others	59,5	58,3	57,3	57,3	-2,0%	-1,6%	-1,6%
losses	110,4	1 246,2	115,1	102,3	up 11,3 t.	-90,8%	-91,8%
Exports	190,8	1 600,0	860,0	2 500,0	up 8,4 t.	-46,3%	+56,3%
General distribution	13 752,4	14 128,3	12 759,9	10 682,1	+2,7%	-9,7%	-24,4%
Ending stocks	43,6	2 487,1	23,9	2 099,7	up 57 t.	-99,0%	-15,6%
Stocks-to-distribution ratio	0,3%	17,6%	0,2%	19,7%			

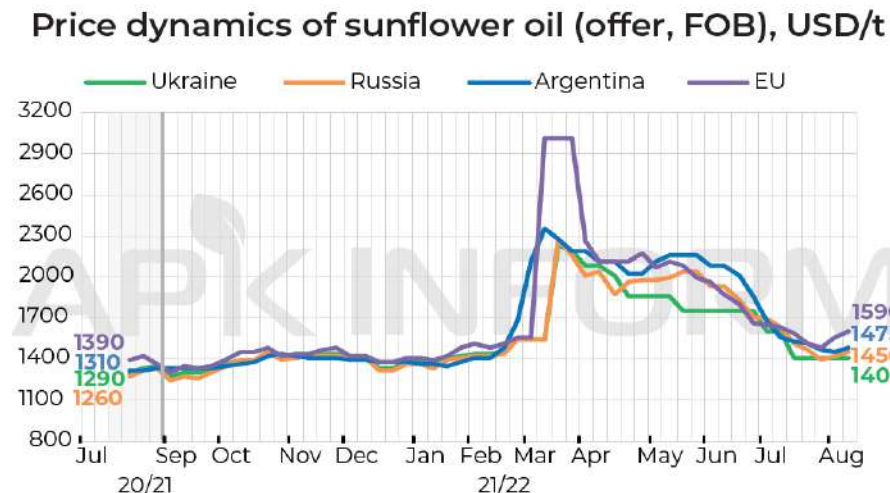
Perspectivas inciertas para Ucrania: APK Inform muestra un suministro total de 12,8 MnT, mientras que Oil World estima 14,0 MnT. La principal diferencia radica en los stocks finales para los años 21/22.

En el escenario optimista la producción del SFO es de 5,1 Mnt; pero en el peor escenario se pronostica en 3,5 MnT. El segundo punto clave es cuándo estará disponible esta cosecha para el mercado.



FUENTES: USDA/ROSSTAT/APK INFORM/OIL WORLD/UGA

2.4. ACEITE DE GIRASOL (SFO): grandes stocks compensan la caída de la producción. ¿Trituración y exportaciones para el 22/23?



El deterioro de las cosechas en Europa y la ralentización de las exportaciones de semillas de girasol y aceite de girasol de Ucrania, además de la recuperación de los precios de la palma, han dado soporte a los precios.

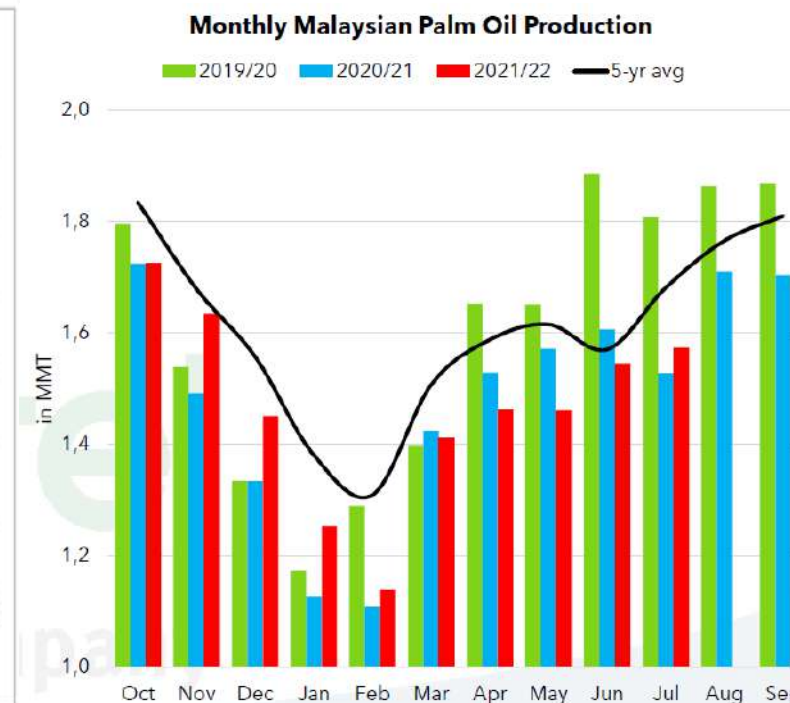
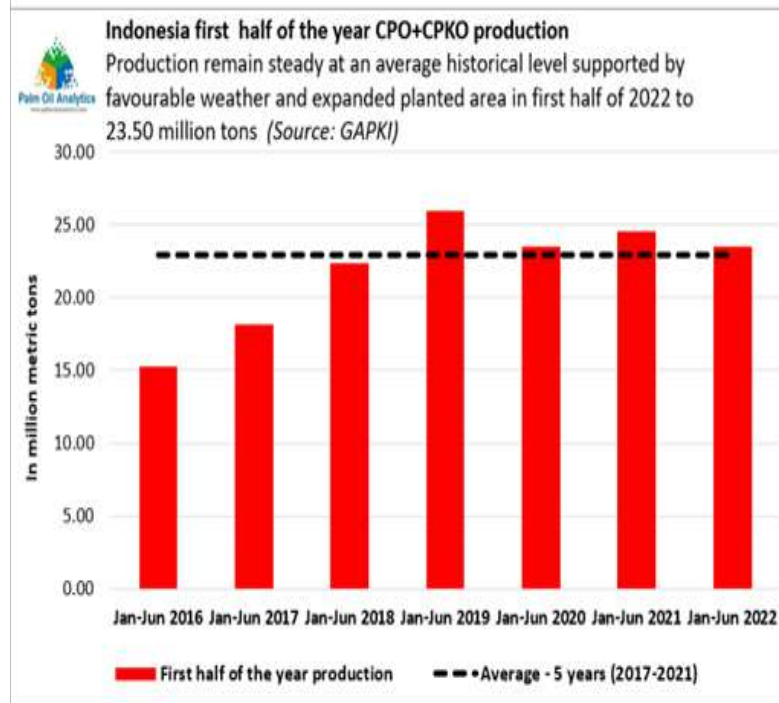
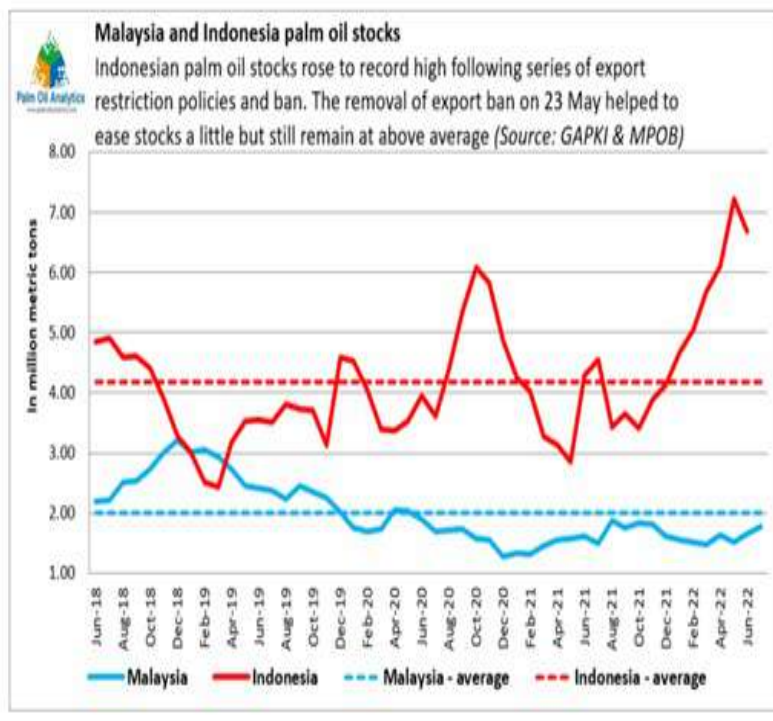
El World S&D 22/23 de semillas de girasol se caracteriza por la apertura de grandes stocks en Ucrania, la Unión Europea y Rusia. Como resultado, se considera que los **suministros mundiales se reducirán sólo marginalmente hasta 60,2 Mn T en 2022/23**. Sin embargo, hay muchas incertidumbres en torno a la situación de Ucrania y Rusia (almacenamiento, venta de los agricultores, capacidad de trituration, posibilidades logísticas, etc.).

! A diferencia de muchos analistas, somos muy cautelosos sobre la situación del complejo del girasol en 2023, más aún en el **Aceite de Girasol Alto Oleico**, teniendo en cuenta que en un año normal el 75% de la producción de HOSO se basa en Europa (mal tiempo) y Ucrania (guerra).

SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	22/23F	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks . . .	8.07*	2.60	3.35	3.34
Production	52.12*	57.86	50.50	55.67
EU-27	9.81*	10.50	8.96	9.47
Russia	15.70*	15.40*	13.42*	15.38
Ukraine	10.00*	16.80*	13.90*	16.50*
Rep. of S. Africa . .	.90*	.92	.68	.81*
U.S.A.	1.20*	.86	1.35	.89
Argentina	3.70*	3.30*	2.86*	3.02*
Turkey	2.00*	1.75*	1.58*	1.70*
Total supplies . . .	60.19*	60.46	53.85	59.01
Crush (Sept/Aug) . .	48.20*	46.75*	45.94	50.45
Other use	5.69*	5.64*	5.31	5.21
End'g stocks	6.30*	8.07*	2.60	3.35
EU-27 (July 31) . . .	1.15*	1.50*	.77	.88
Russia (Aug 31) . . .	.90*	.94*	.17*	.38*
Ukraine (Aug 31) . .	2.30*	4.00*	.21*	.14*
Argentina (Sep 30) . .	.84*	.55*	.60*	.95*
Other countries . . .	1.11*	1.08*	.85*	1.00
Stocks/usage	11.7%	15.4%	5.1%	6.0%

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM

3.1 ACEITE DE PALMA (CPO): stocks históricamente altos



El aceite de palma ha sido el líder de los precios a la baja desde el nivel récord de marzo de 2022, debido a los grandes stocks acumulados en Indonesia. La eliminación de la prohibición de exportar el 23 de mayo, la reducción del impuesto a la exportación y la eliminación temporal de la tasa de exportación desde junio han hecho que los productores y exportadores de aceite de palma sean vendedores más activos.

La producción en Indonesia de aceite de palma se mantiene cerca de la media de los últimos 5 años. En Malasia, la grave escasez de mano de obra se mantiene, y la cuestión principal es la rapidez con la que se puede resolver (y la rapidez con la que se pueden reducir las pérdidas de producción).

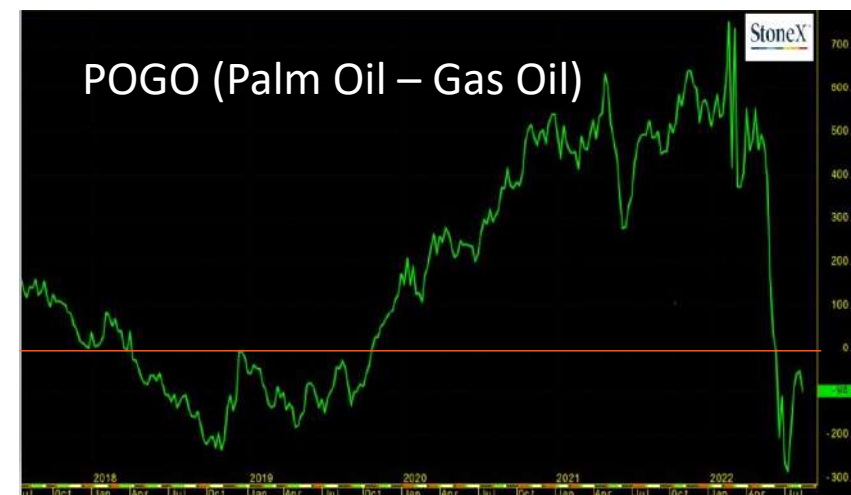
FUENTES: POA/GAPKI/MPOB/AGRITEL

3.2. ACEITE DE PALMA: se espera una recuperación de la demanda



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

	October/September				
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
Op'g stocks . .	14.56*	12.33	12.75	14.97	14.66
Production . . .	80.20*	77.02*	75.93	74.54	78.14
Annual change	+4.1%	+1.4%	+1.9%	-4.6%	+6.0%
Imports.	51.45*	47.42*	51.63	50.73	55.21
Exports.	51.70*	47.80*	51.45	50.86	55.32
Disappearance	78.90*	74.41*	76.53	76.62	77.71
Annual change	+6.0%	-2.8%	-0.1%	-1.4%	+11.4%
End'g stocks	15.61*	14.56*	12.33	12.75	14.97
Stocks/usage	19.8%	19.6%	16.1%	16.6%	19.3%



Los precios del aceite de palma han estado bajo presión para las posiciones al contado debido a los stocks inusualmente altos en Indonesia. Sin embargo, las posiciones diferidas se han recuperado. Esperamos una mejora de la demanda en los próximos meses tras una fuerte destrucción de la demanda por los precios récord, principalmente de China. Además, los precios del CPO tienen unos descuentos inusualmente grandes frente al aceite de soja y siguen siendo competitivos para el sector energético. Como resultado, es probable que se produzca una recuperación temporal de los precios del aceite de palma durante octubre/noviembre.

El S&D del aceite de palma para 2022/23 parece mejor que en temporadas anteriores, pero hay muchos retos en el lado de la oferta. La otra gran incertidumbre es la producción mundial de soja. Si las previsiones actuales se materializan y no hay cambios importantes en las políticas de biocombustibles, vemos un potencial a la baja en 2023.

FUENTES: OIL WORLD/REUTERS/STONEX/BMD

4. ACEITE DE COLZA (RSO): Período crítico en Canadá



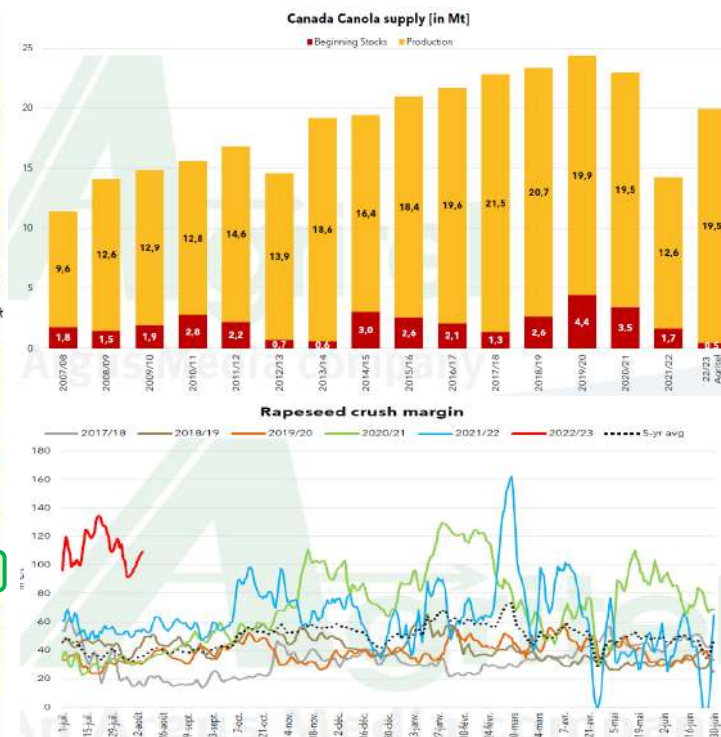
RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand

(Mn T)	22/23F	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks...	5.30*	6.47	8.61	10.05
Production	73.43*	65.38	66.70	62.95
EU-27	18.88*	17.36	16.98	15.56
Russia	2.75*	2.88*	2.57	2.06
Ukraine	3.00*	3.14*	2.70*	3.48*
Canada	19.70*	12.59	19.48	19.91
U.S.A.	1.60*	1.29*	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	78.73*	71.85	75.31	73.00
Crush (July/June)	67.85*	64.10*	66.43	61.92
Other use	2.58*	2.45*	2.41	2.47
End'g stocks . . .	8.30*	5.30*	6.47	8.61
EU-27 (Jun 30)	1.48*	.84*	.97	1.02
Canada (July31)	2.20*	.57*	1.72	3.43
Stocks/usage	11.8%	8.0%	9.4%	13.4%

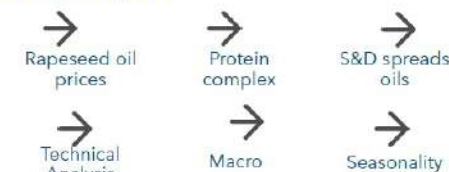
EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
July / June					
Opening stocks . .	.84	.97	1.02	1.79	1.90
Output	18.88*	17.36	16.98	15.56	18.05
thereof: France . .	4.35*	3.43*	3.42*	3.52	4.98
Germany	4.00*	3.61*	3.62*	2.83	3.68
Poland	3.22*	3.19	3.12	2.56*	2.26*
Czech Rep.	1.15*	1.05*	1.25	1.19	1.41
Romania	1.23*	1.38	.73	.69*	1.61
Imports (a)	5.70*	5.62*	6.73	6.08	4.29
Exports (a)	.33*	.41*	.17	.34	.27
Crushings	22.90*	22.03*	22.92	21.55	21.65
Other use (b)	.71*	.68*	.68	.52	.52
Ending stocks . . .	1.48*	.84*	.97	1.02	1.79

(a) EU intra-trade is excluded. (b) Residual.



3-Month Outlook



- Record areas in Australia
- Canadian harvest to monitor
- Higher supply compare to last year
- High spread with palmoil could pressure the maket
- Soybean SnD could be the game changer even the demand is for now weak

Se espera que la producción mundial de colza se recupere fuertemente en 2022/23, promovida principalmente por:

- La recuperación de Canadá: Oil World estima una producción de 19,7Mts, lo que implica un crecimiento de 7,1 Mts.
- También se estima una gran cosecha de colza en Australia por segundo año consecutivo: Aumento del 5-10% de la superficie y condiciones meteorológicas generalmente favorables. Sin embargo, los cultivos siguen siendo vulnerables a las condiciones meteorológicas adversas.
- La producción ucraniana de colza está resultando mejor de lo previsto inicialmente.
- Para la UE la estimación es de 18,9 MnT.

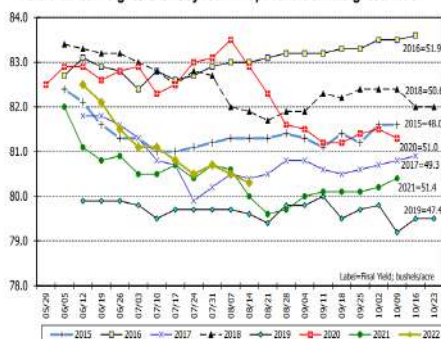
En consecuencia, Oil World ha estimado la producción mundial en 73,4 MnT, lo que supone un aumento de 1 MnT respecto al mes anterior.

FUENTES: OIL WORLD/AGRICENSUS/AGRITEL

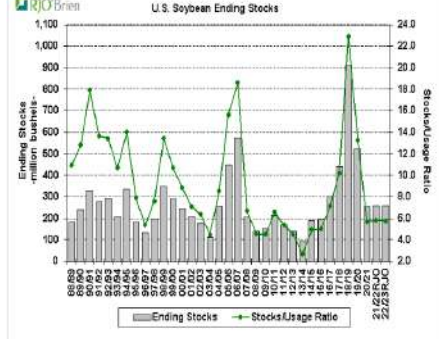
5. ACEITE DE SOJA (SBO): El mercado del clima en EE.UU.



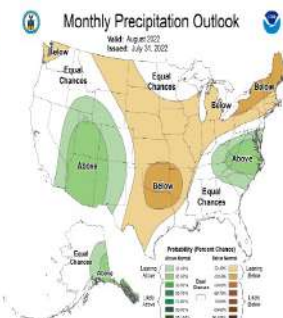
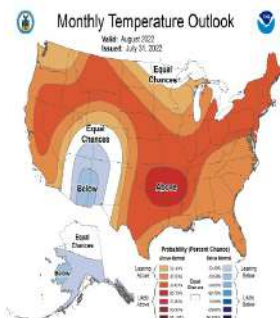
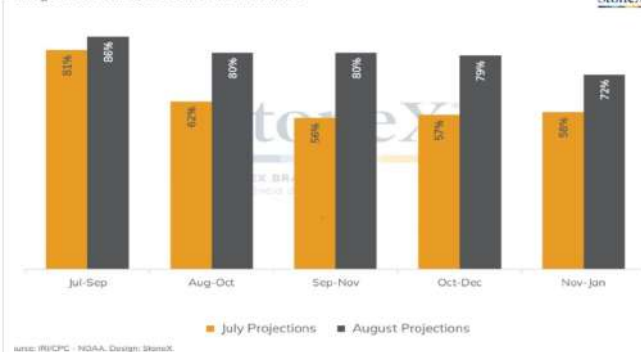
RJO Market Insights U.S. Soybean Crop Condition Weighted Index



RJO'Brien U.S. Soybean Ending Stocks

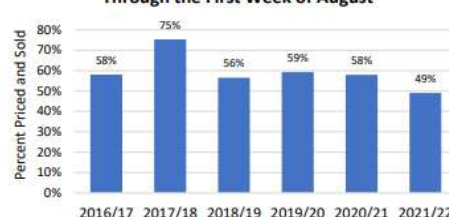


Change in La Niña Occurrence Probabilities



SOYBEANS			
	Yield	Harv. Area	Production
NASS Aug	51.9	87.211	4.531
Trade average	51.1	87.724	4.481
WAOB July	51.5	87.511	4.505
2021/22	51.4	86.332	4.435

Percentage of Argentina Soybeans Sold Through the First Week of August



Source: Ministerio de Agricultura Compras y DJVE Total divided by USDA production forecast

SOYBEANS: World Supply and Demand (Mn T)

	22/23F	21/22	20/21	19/20
Opening stocks	86.47*	99.64	97.53	112.53
Production	384.95*	353.75	365.21	340.19
N. Hemisphere	174.48*	170.88	164.37	144.93
EU-27	3.09*	2.90	2.61	2.74
Russia	5.25*	4.90*	4.54*	4.51*
Ukraine	2.50*	3.20*	3.10*	4.70*
Canada	6.25*	6.27	6.36	6.15
U.S.A.	121.80*	120.71	114.75	96.67
China, P.R.	18.80*	16.40	17.85	15.97
India	10.40*	10.50*	9.30*	8.50*
S. Hemisphere	210.47*	182.87	200.84	195.26
Argentina	45.50*	42.80*	43.80*	49.40*
Brazil	146.00*	126.60*	139.36*	128.60*
Paraguay	10.00*	4.10*	9.84*	10.24
Uruguay	2.75*	3.05*	1.85*	2.25*
Total supply	471.42*	453.39	462.74	452.72
Crush (Sept/Aug)	324.50*	318.70*	316.40	310.96
Other use	49.82*	48.22*	46.70	44.23
Ending stocks	97.10*	86.47*	99.64	97.53
U.S.A. Aug 31	8.50*	7.30*	6.99	14.28
Argentina Aug 31	32.60*	33.88*	33.28*	32.94*
Brazil Aug 31	36.00*	30.23*	35.43*	25.92*
Other countries	20.00*	15.06*	23.94*	24.39*
Stocks/usage	25.9%	23.6%	27.4%	27.5%

El último informe del USDA fue negativo: un rendimiento mayor de lo esperado que compensó una disminución de la superficie cosechada. El resultado fue un aumento en la estimación de la producción estadounidense 22/23, cuando el mercado esperaba una reducción. Actualmente el 58% de las cosechas son "Buenas/Excelentes", frente al 57% del año pasado. Los participantes en el mercado se centran en la meteorología estadounidense.

La probabilidad de "La Niña" para octubre/diciembre ha aumentado. Es un riesgo para la producción de Sudamérica. El año pasado perdimos 30/35 MnT por la condición de sequedad en Brasil, Argentina y Paraguay. El mundo del aceite estima 210 MnT de producción en Sudamérica. Por otro lado, el farmer selling en Argentina es históricamente bajo.

FUENTES: RJO OBRIEN/USDA/NOAA/K BRAUN/STONEX/MAGYP/OIL WORLD

“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:

