



INFORME DE MERCADO

Septiembre 2022

1.1 Precios de los aceites vegetales están bajo presión, liderados por el aceite de palma

		18/08/2022	14/09/2022	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASIA	4043	3751	MYR/ MT	-292	-7,2%
Crude Palm Oil (Nov)	CIF RDM	1075	1065	USD/ MT	-10	-0,9%
CCNO Phil/ Indo (Nov/ Dec)	CIF RDM	1280	1260	USD/ MT	-20	-1,6%
CPKO (Nov/ Dec)	CIF RDM	1260	1280	USD/ MT	20	1,6%
Crude Sunflower Oil (OND)	6 PORTS	1465	1330	USD/ MT	-135	-9,2%
Crude Rape Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	1455	1355	€/MT	-100	-6,9%
Crude Soya Oil (Nov)	FOB ARGENTINA	1333	1210	USD/ MT	-123	-9,2%
EUR/ USD	SPOT	1,0088	0,9977		-0,011	-1,1%
USD/ MYR	SPOT	4,4720	4,5250		0,053	1,2%
Brent Crude	SPOT	96,59	94,1	US \$/ BRL	-2,49	-2,6%
Gas Oils	SPOT	1018	991,5	US \$/ MT	-26,50	-2,6%

Los factores bajistas han ganado influencia en el complejo de las semillas oleaginosas últimamente, lo que ha dado lugar a un descenso de los precios, principalmente de las semillas oleaginosas y los aceites vegetales. La presión sobre los precios de los complejos de semillas de colza y girasol se ve intensificada por la actual debilidad del aceite de palma. Los nuevos cierres en varias grandes ciudades de China aumentan la preocupación por la economía. Mejores condiciones de cultivo en Canadá (colza), Estados Unidos (soja) y Rusia (girasol). El Gobierno argentino mejoró un 42% el tipo de cambio para las ventas durante el mes de septiembre. Sin embargo, el consumo de aceite vegetal ha empezado a recuperarse en respuesta a la fuerte reducción de los precios.

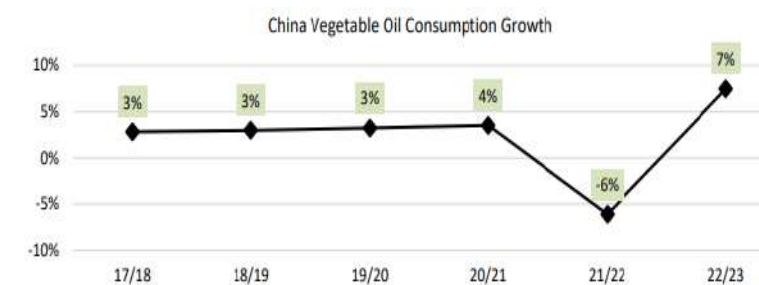
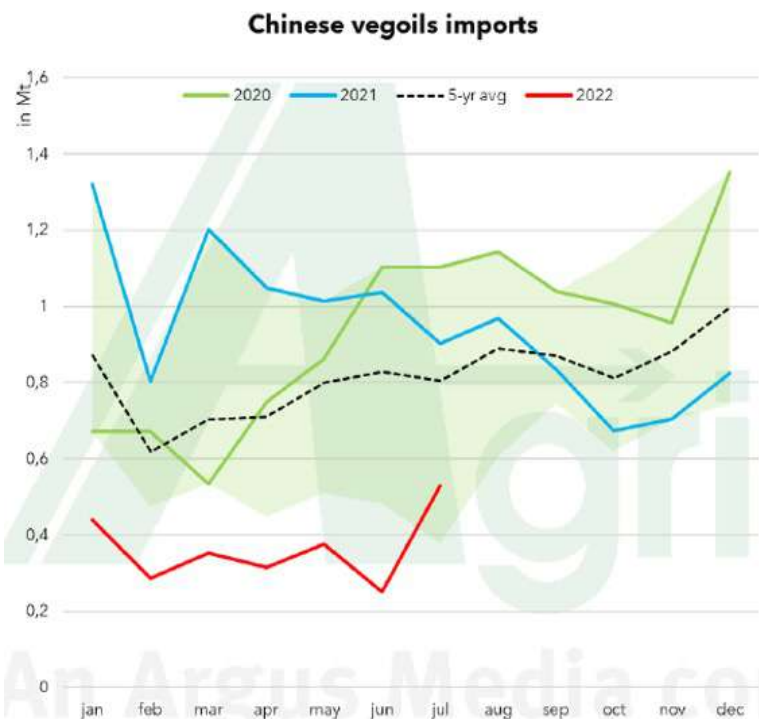
FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

1.2 Los precios de los aceites vegetales están bajo presión, liderados por el aceite de palma



FUENTE: REUTERS

2. Mejoran las importaciones de aceites vegetales, pero siguen bajas



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

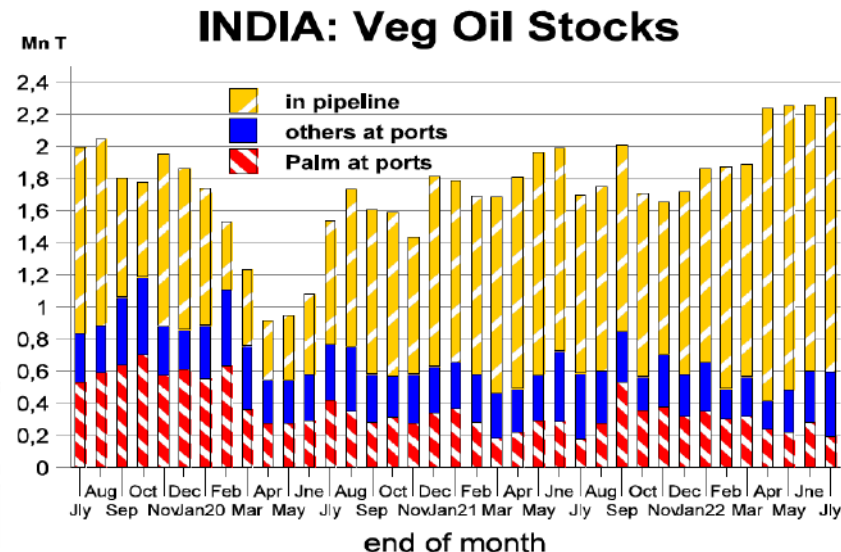
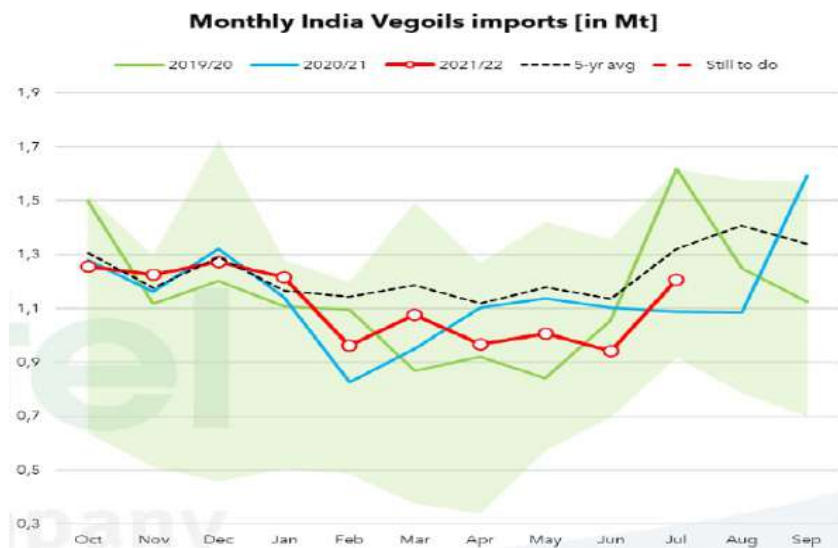
	July		Jan/July		Oct/July	
	2022	2021	2022	2021	21/22	20/21
Soya oil	55	194	184	856	256	1038
Groundnut oil . .	22	13	86	227	114	320
Sunflower oil . .	7	68	249	976	460	1544
Rapeseed oil . .	67	152	615	1650	874	2121
Palm oil	450	508	1735	3572	3479	5700
Palmkern oil . .	35	27	218	289	443	525
Coconut oil . . .	25	9	148	99	199	148
Castor oil	29	39	192	232	255	318
Tallow&Grease	6	14	22	70	37	106
Other oils/fats	25	33	167	218	217	293
Total	721	1057	3616	8189	6334	12113

Las estadísticas comerciales oficiales de julio confirman la recuperación de la demanda de importaciones chinas de aceites vegetales.

Las importaciones de aceites y grasas alcanzaron un máximo de 7 meses de 700 kt en julio, un 72% más en el mes, pero siguen siendo un 32% inferiores al año anterior.

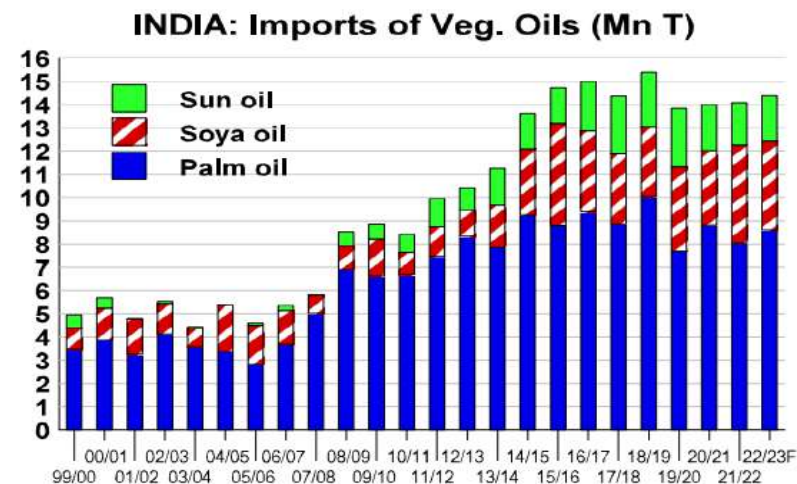
FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD/USDA

2. Mejoran las importaciones de aceites vegetales, pero siguen bajas



Stocks de aceites vegetales se recuperaron en la India en julio, debido principalmente a las grandes llegadas de aceite de soja y de girasol.

Los stocks se situaron en 2,3 Mts a finales de julio, el nivel más alto en más de tres años y un fuerte aumento con respecto a los 1,7 Mts de hace un año.



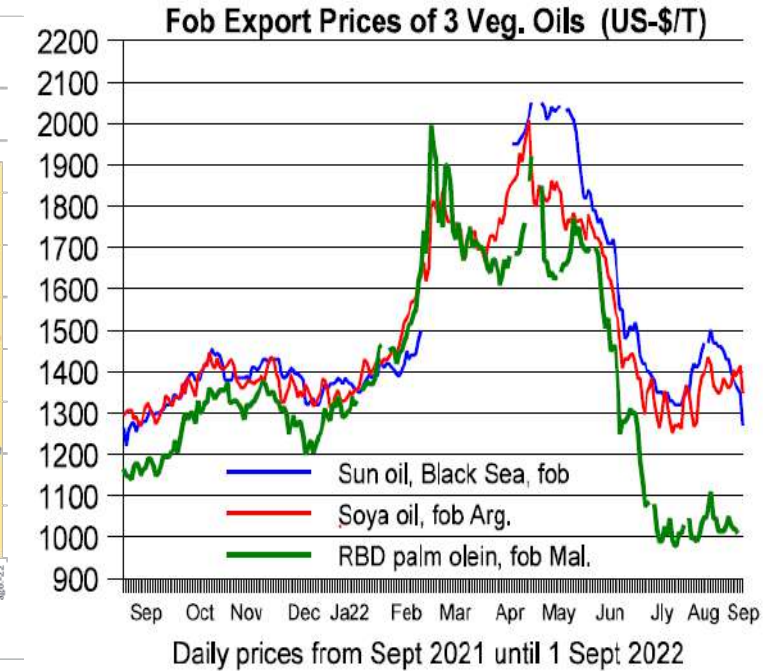
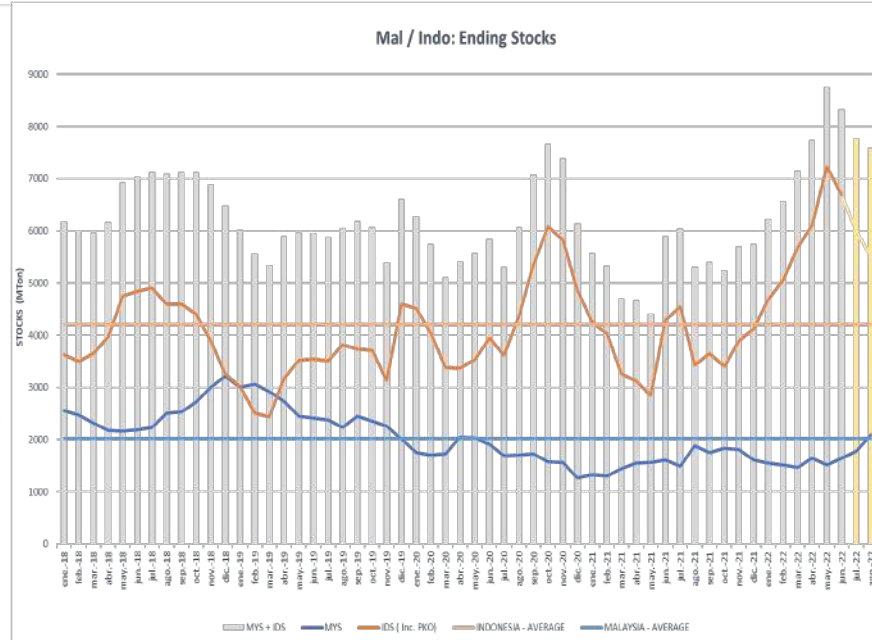
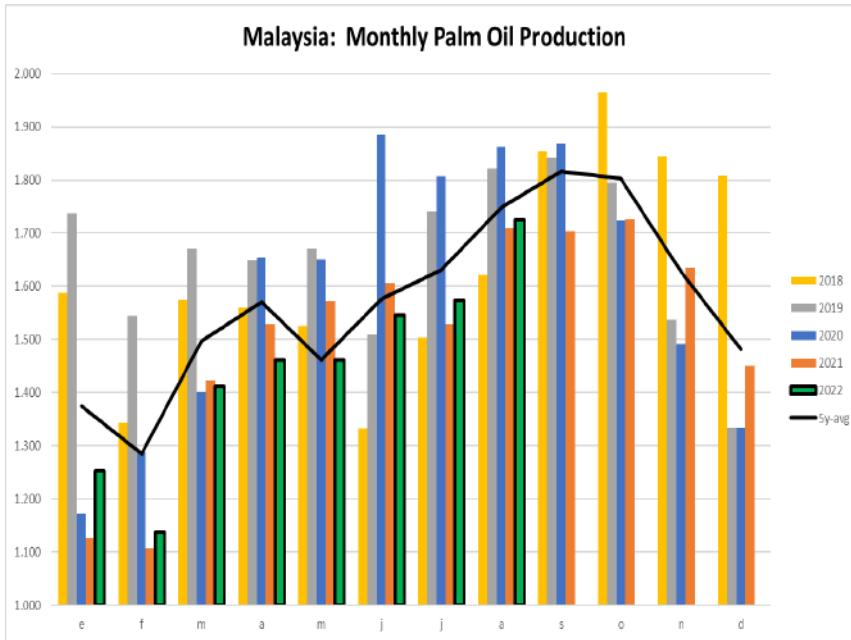
INDIA: Imports of 5 Major Veg. Oils (1000 T)

	July		Oct / July		
	2022p	2021	21/22p	20/21	19/20
Soya oil	520	446	3691	2837	2859
Sunflower oil	155	70	1663	1688	2299
Rapeseed oil	-	.	33	5	38
Palm oil	533	631	6043	6757	6267
Palmkern oil	6	4	56	133	109
Total	1214	1151	11486	11420	11572

El consumo de aceite vegetal se recuperará en 2022/23, con un aumento estimado de 0,9 Mts.

FUENTES: AGRITEL/OIL WORLD/USDA

3.1 Aceite de palma (CPO): stocks históricamente altos en Indonesia

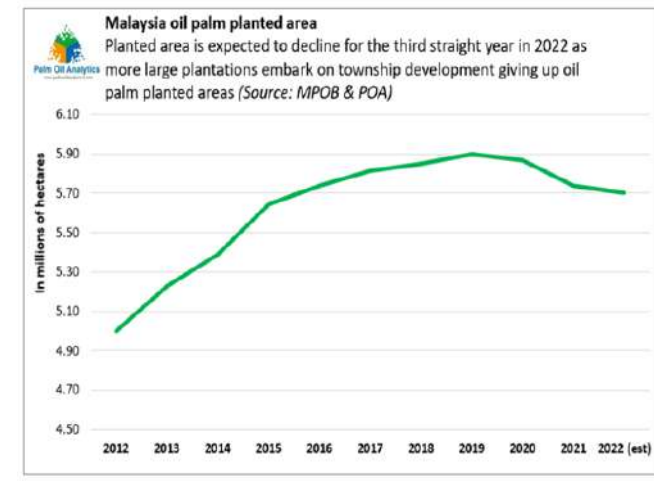
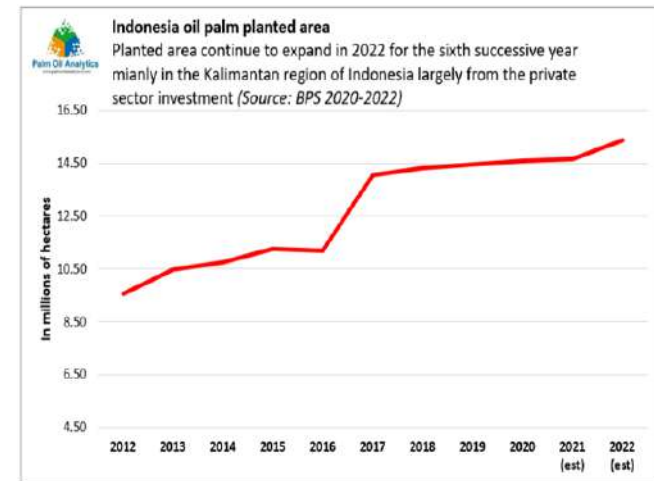
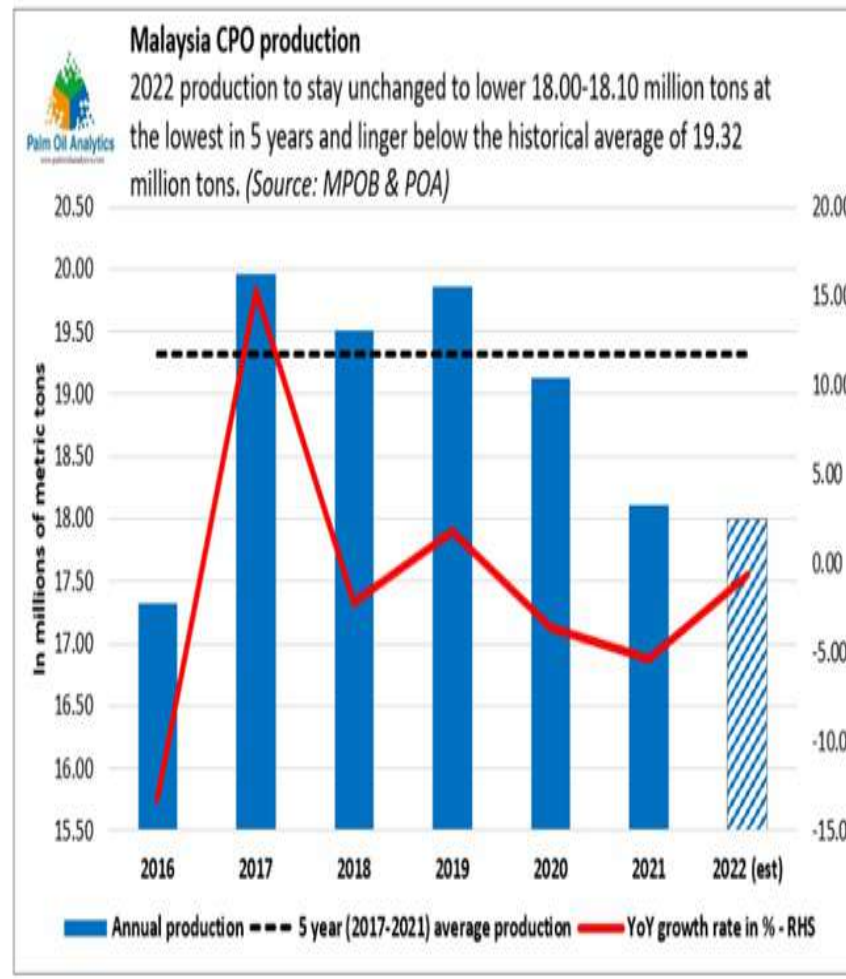
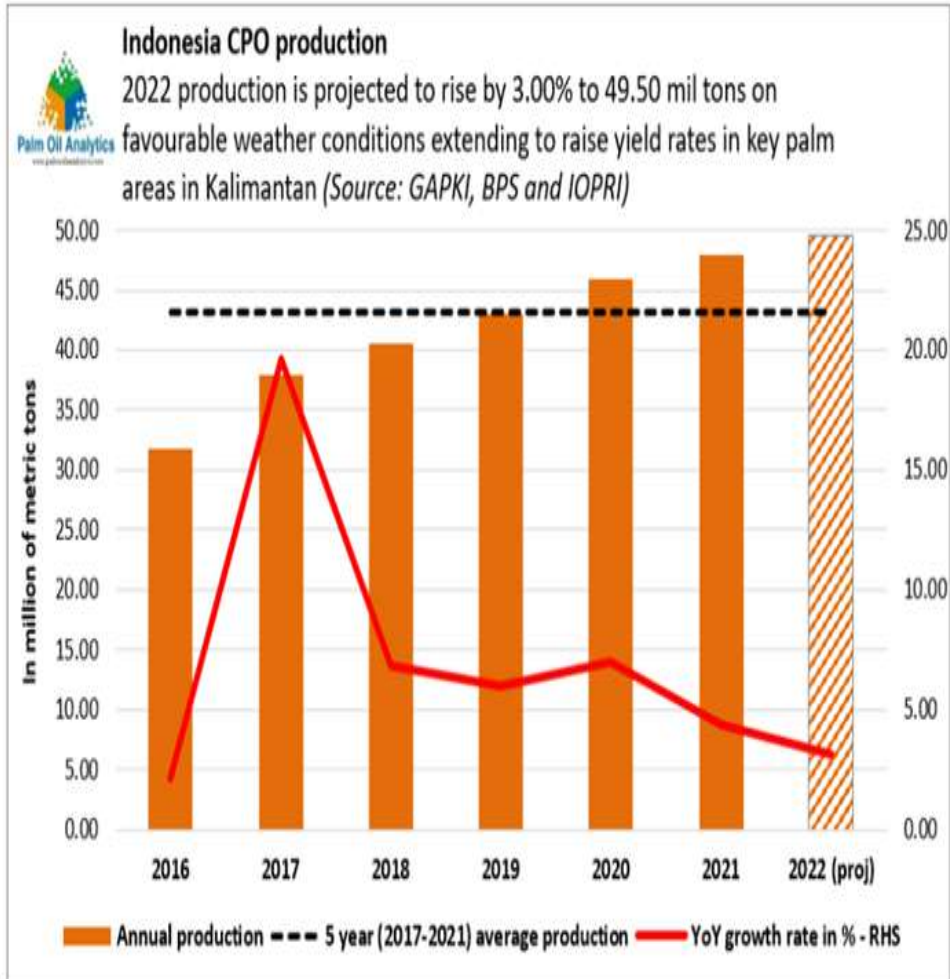


Los stocks de aceite de palma indonesio alcanzaron un récord en mayo, tras las restricciones y la prohibición de las exportaciones. Sin embargo, tanto el uso de aceite de palma para la producción de biodiésel como las exportaciones están aumentando de forma pronunciada, favorecidas por los recientes ajustes de política. Esto ayudará a absorber el excedente récord de oferta. Una vez que esto se materialice, el problema laboral aún no resuelto en Malasia podría volver a influir en el precio del aceite de palma, reduciendo los descuentos en los precios.

En Malasia, la producción se está recuperando debido al periodo estacional de máxima producción, mientras que las exportaciones crecen más lentamente debido a la competitividad de Indonesia. Como resultado, los stocks finales en agosto terminaron un 11,5% por encima de las mismas fechas del año pasado.

FUENTES: POA/GAPKI/MPOB/AGRITEL

3.2 Aceite de palma (CPO): Producción de Mal/Indo en 2022



FUENTES: POA/GAPKI/BPS/IOPRI/MPOB/MPOA

4. Aceites láuricos: mejores perspectivas para el PKO que el CNO



COCONUT OIL: Exports of 2 Key Countries (1000 T)

Exports of	June/July		Jan/July		
	2022	2021	2022	2021	2020
Indonesia	140	120	414	371	352
Philippines . . .	158p	153	729p	461	541
Total	298	273	1142	831	894
of which to:					
EU-27	59	113	388	274	358
Russia	6	4	18	15	12
U.S.A	87	43	222	165	197
China	22	28	132	93	95
Japan	7	5	23	19	20
S. Korea	11	10	33	31	27
Malaysia	75	32	224	97	108
Sri Lanka	18	2	45	16



Se prevé que la producción mundial de aceite de palmiste aumente en 200 kt, hasta las 8,34 Mts la próxima temporada, lo que significa una amplia oferta mundial. Se espera que las exportaciones mundiales repunten notablemente, beneficiándose de la eliminación de las restricciones a la exportación de Indonesia y de la menor competencia del aceite de coco. En lo que va de año, la producción de aceite de coco ha sido inusualmente grande. Sin embargo, Oil World estima un descenso de la producción mundial de 100-150 kt a 2,9 Mts la próxima temporada, lo que también frenará el suministro para la exportación. Actualmente se espera que el consumo mundial disminuya sólo marginalmente, suponiendo una reducción de los stocks.

Sin embargo, la prima del CNO frente al PKO casi ha desaparecido en los últimos días, mientras que en los últimos cinco años había rondado los 150 US\$/MT de media. Se espera que los precios del aceite de coco se fortalezcan en relación con el aceite de palmiste y el aceite de palma en la próxima temporada.

FUENTES: : REUTERS/OIL WORLD

5.1 Aceite de girasol (SFO): la producción más baja desde 15/16 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	1 585	1 550	1 768	14%
Romania	1 270	1 790	1 480	2 150	2 000	1 750	2 032	2 700	2 700	2 900	2 071	2 800	2 720	2 634	1 890	-28%
Bulgaria	1 536	1 510	1 398	1 974	2 011	1 700	1 853	2 084	1 944	1 937	1 734	2 002	2 100	1 940	1 820	-6%
Hungaria	990	1 375	1 302	1 484	1 597	1 557	1 875	2 022	1 830	1 707	1 698	1 761	1 525	1 804	1 355	-25%
Spain	846	1 084	642	1 038	953	745	772	842	950	788	883	767	775	846	667	-21%
Italy	250	274	192	286	250	248	268	244	249	294	298	280	260	273	246	-10%
Others	427	537	501	585	584	535	661	637	592	550	606	726	735	622	735	18%
Total EU	6 959	8 455	7 088	9 054	8 974	7 721	8 651	10 128	9 505	9 474	8 897	10 341	9 700	9 669	8 482	-12%

Como era de esperar, la estimación de producción de Agritel para Europa 22/23 se ha reducido debido al fuerte impacto de las olas de calor en los rendimientos: 8,5 Mts frente a los 11,0 Mts previstos al inicio de la campaña y los 9,6 Mts de hace un mes. Oil World es más optimista: 9,6 Mts. Por otra parte, las condiciones meteorológicas en las principales regiones productoras rusas habrían mejorado y se espera que la producción alcance un récord.

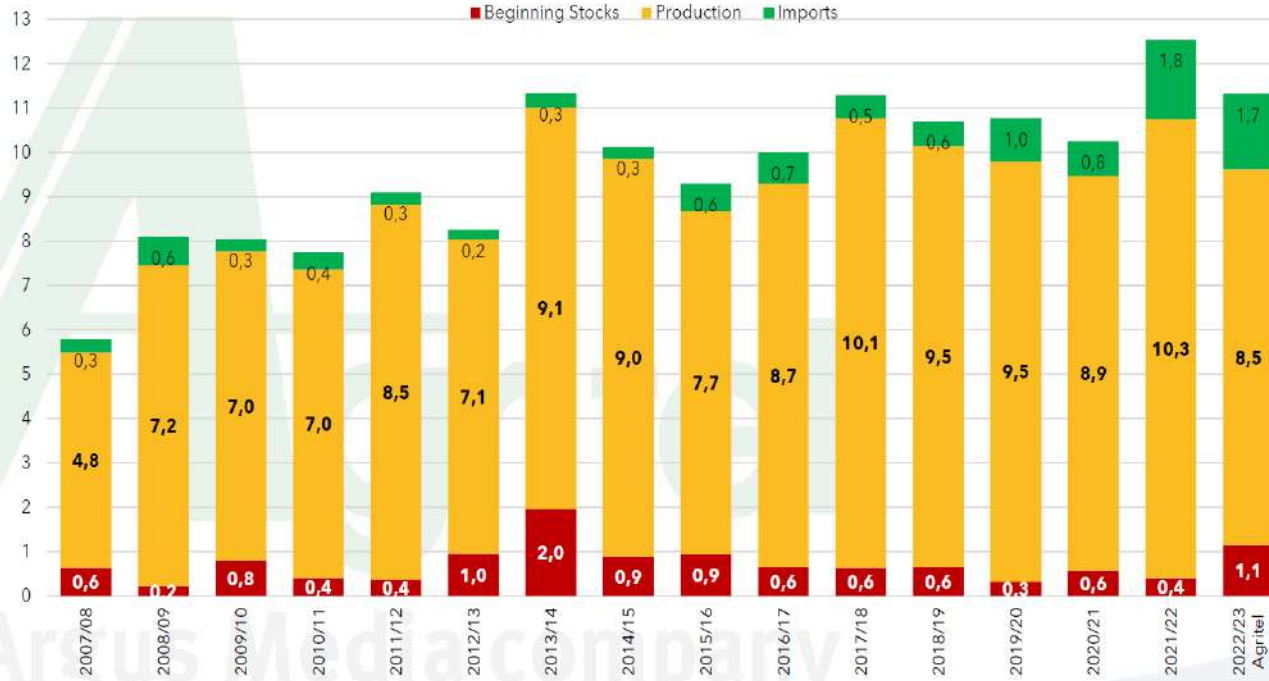
Las reducciones más significativas en la última actualización fueron las de Rumanía, 1,90 Mts (frente a 2,40) y Hungría, 1,4 Mts (frente a 1,8). En España es probable que se produzca la peor cosecha desde 2012. En Bulgaria se ha cosechado el 33% de la superficie, en Ucrania el 4% y en Rusia se está empezando a cosechar. En Argentina se ha sembrado el 20% de la superficie prevista.

FUENTES: OIL WORLD/AGRITEL/BCBA

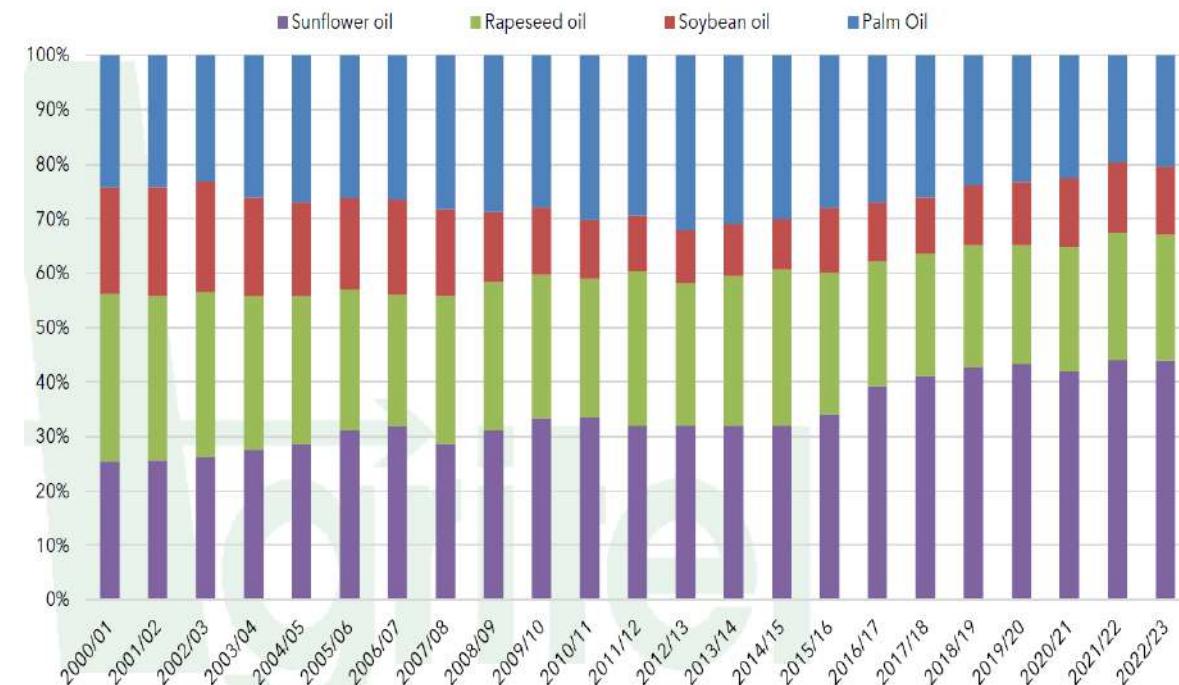
5.2 Aceite de girasol (SFO): mayor dependencia de las importaciones en Europa



Sunflower seed disponibilidad in the EU (Mt)



EU Vegoils Human consumption



Las importaciones han cobrado importancia debido a la baja producción.

Es difícil suplir la falta de aceite de girasol para consumo humano en Europa.

FUENTES: AGRITEL

5.3 Aceite de girasol (SFO): precios bajo presión

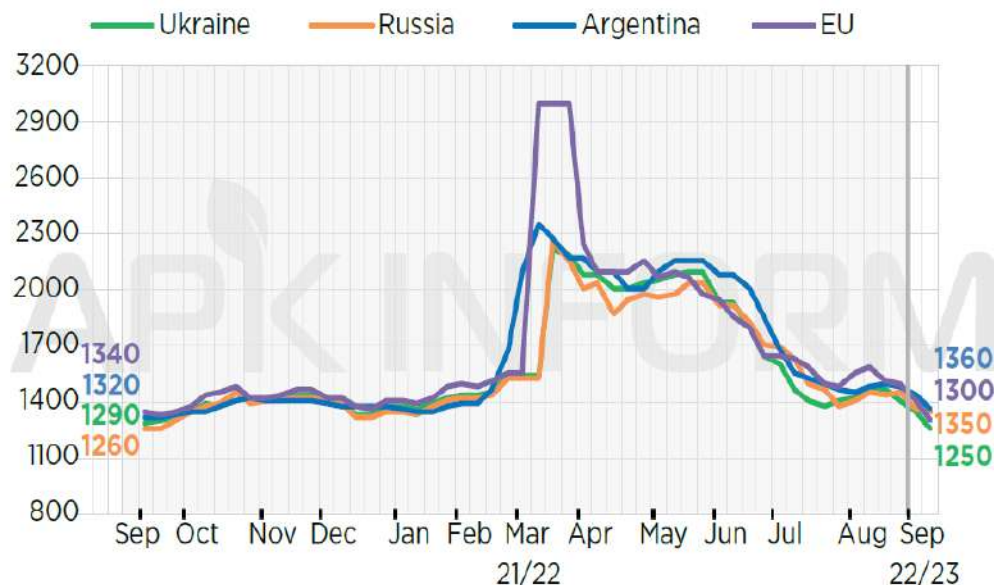


SUNSEED: World Supply & Demand (Mn T)				
	22/23F	21/22	20/21	19/20
Open'g stocks....	7.79*	2.60	3.35	3.34
Production.....	53.44*	57.94	50.50	55.67
Bulgaria.....	2.06*	2.01*	1.73	1.91
France.....	1.60*	1.91	1.61	1.30
Romania.....	2.60*	2.96*	2.09*	2.90*
Other EU.....	3.42*	3.62	3.53	3.36
Russia.....	16.50*	15.40*	13.42*	15.38
Ukraine.....	10.60*	16.80*	13.90*	16.50*
U.S.A.....	1.20*	.86	1.35	.89
Argentina.....	3.70*	3.40*	2.86*	3.02*
Turkey.....	2.00*	1.75*	1.58*	1.70*
Total supplies....	61.23*	60.54	53.85	59.01
Crush (Sept/Aug) ..	49.02*	47.15*	45.94	50.45
Other use.....	5.66*	5.60*	5.31	5.21
End'g stocks.....	6.55*	7.79*	2.60	3.35
EU-27 (July 31)...	1.22*	1.50*	.77	.88
Russia (Aug 31)...	1.30*	.96*	.17*	.38*
Ukraine (Aug 31) ..	2.18*	3.70*	.21*	.14*
Argentina (Sep 30)	.75*	.55*	.60*	.95*
Other countries ...	1.10*	1.08*	.85*	1.00
Stocks/usage.....	12.0%	14.8%	5.1%	6.0%

A pesar de que la guerra continúa, los volúmenes de trituración de semillas de girasol se han recuperado en Ucrania y han superado las expectativas. Los precios se han visto presionados. Los consumidores han reaccionado: la demanda de importaciones (China, India, Irán, Irak, Pakistán, etc.) se está recuperando. Muchos consumidores de aceite de girasol en Europa parecen estar bien cubiertos hasta diciembre.

El punto clave son las exportaciones ucranianas: si el corredor de cereales se cierra, volverá a haber tensión. Rusia puede estar considerando limitarlo solo a los países de bajos ingresos.

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



El aceite de girasol se ofreció con descuentos frente al aceite de soja sudamericano, pero no fue sostenible.

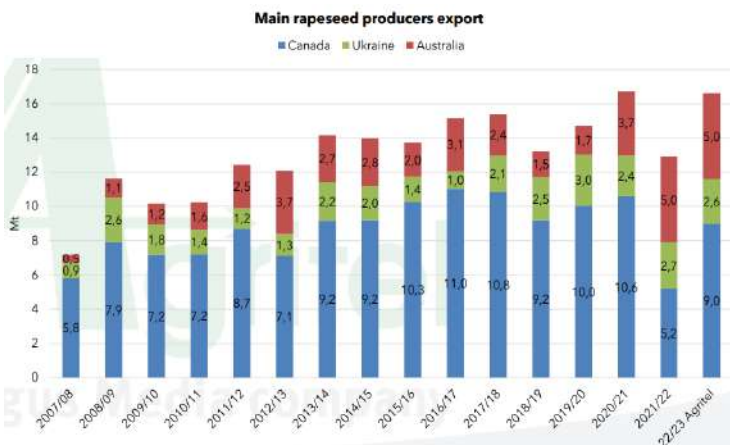
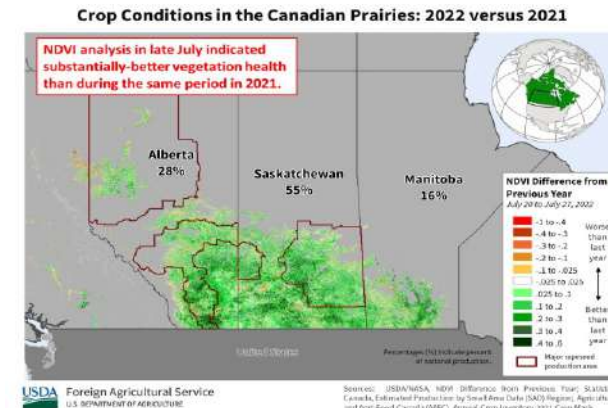
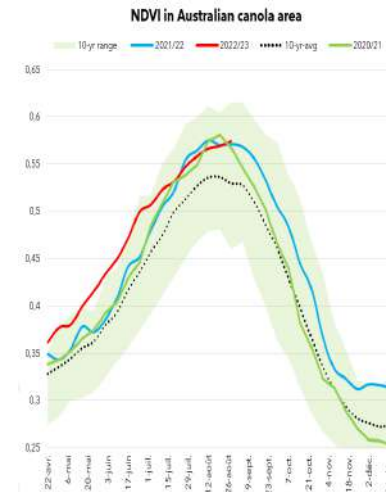
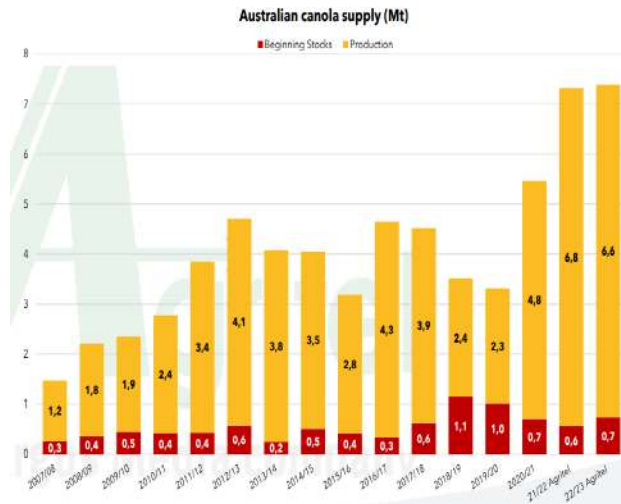
Seguimos siendo muy cautelosos sobre la situación del aceite de girasol alto oleico en 2023.

FUENTES: OIL WORLD/APK INFORM

6. Aceite de colza (RSO): aumento significativo de la producción



RAPESEED & CANOLA: World Production (Mn T)					
	22/23F	21/22	20/21	19/20	18/19
EU-27	19.43*	17.30	16.98	15.56	18.05
U.K.	1.14*	.98	1.04	1.75	2.01
Russia	2.75*	2.88*	2.57	2.06	1.99
Ukraine . . .	3.10*	3.14*	2.70*	3.48*	2.88*
Canada . . .	19.90*	13.76	19.48	19.91	20.72
U.S.A.	1.60*	1.29*	1.63*	1.55	1.64
S. America. .	.77*	.67	.46	.40	.42
China, PR . .	6.10*	6.30*	6.00*	5.70*	5.30*
India.	10.10*	10.30*	8.55*	7.40*	7.55*
Australia . .	6.50*	7.00*	4.52	2.30	2.37
Oth. ctrs. . .	2.96*	2.87*	2.77*	2.84*	2.78*
WORLD . . .	74.35*	66.49	66.70	62.95	65.71



Oil World ha aumentado su estimación de la producción mundial de colza en 900 kt frente al mes pasado. Revisiones al alza para la UE-27, Canadá, Bielorrusia y Ucrania. Como resultado, esperan que la producción mundial alcance un nuevo máximo de 74,4 Mts en 2022/23, casi 8 Mts por encima de la temporada anterior. El primer informe oficial de la cosecha alemana confirmó los informes iniciales de campo sobre los rendimientos excepcionalmente altos de la colza en esta temporada. La producción ucraniana de colza también está superando las expectativas iniciales. En Australia, las condiciones de cultivo han sido favorables en la mayoría de las regiones importantes.

Los márgenes de trituration al contado en Europa están a buen nivel, pero los costes fijos parecen preocupantes. Los márgenes de trituration a plazo no son tan buenos. El aceite de colza tendrá que ser lo suficientemente competitivo para atraer más demanda y absorber el aumento de la producción.

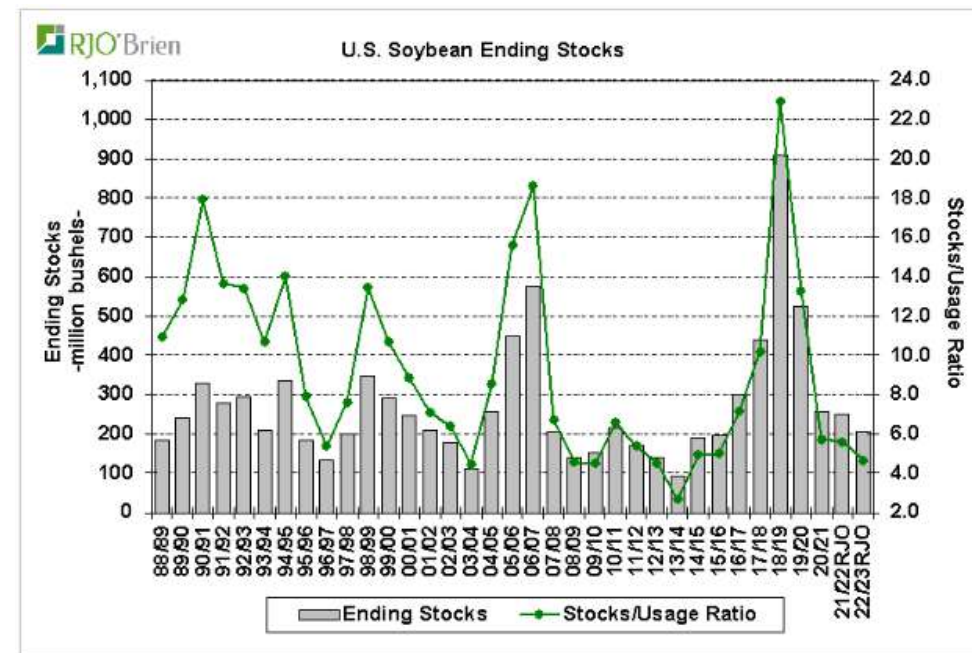
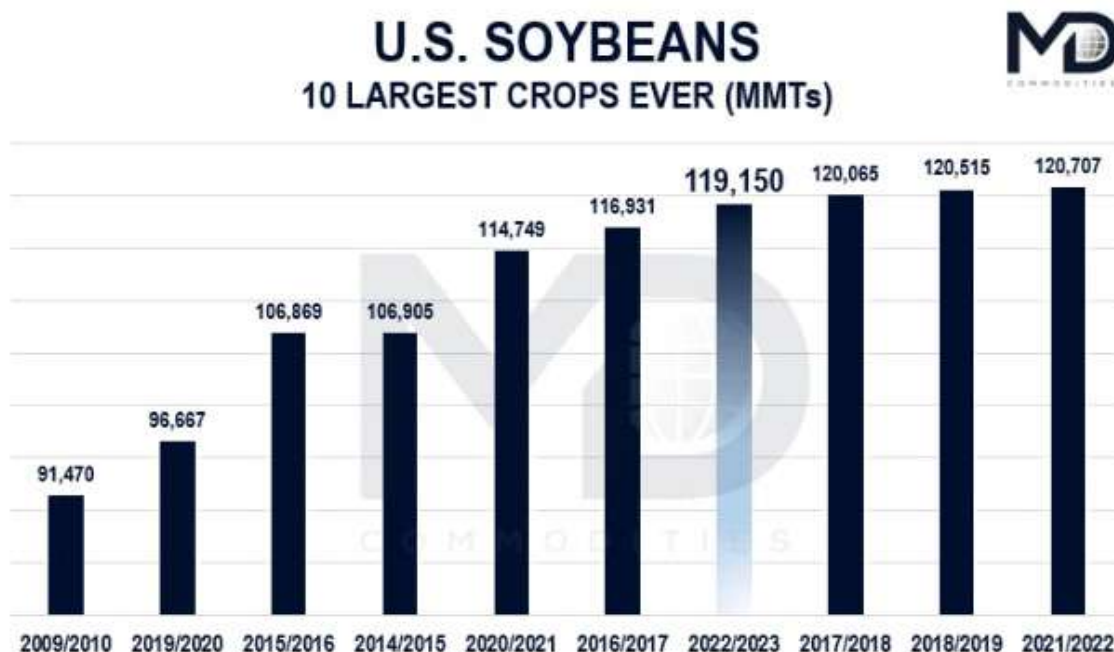
3-Month Outlook

↓ Rapeseed oil prices → Protein complex → S&D spreads oils
 → Technical Analysis → Macro → Seasonality

- Record supply in Australia
- High spread with palmoil could pressure the market
- Energy prices to monitor for the crush activity
- Recession and economic crisis to monitor

FUENTES: OIL WORLD/AGRICENSUS/USDA/AGRITEL

7.1 Aceite de soja (SBO): el mercado climático en EE.UU.



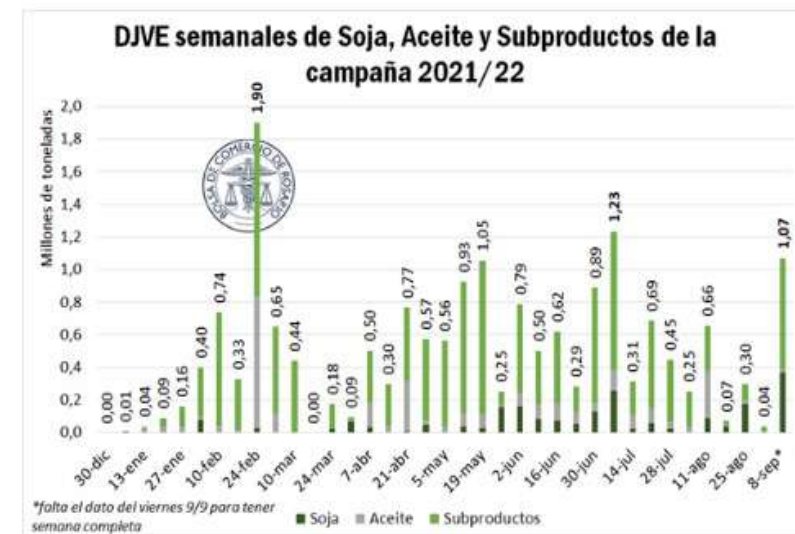
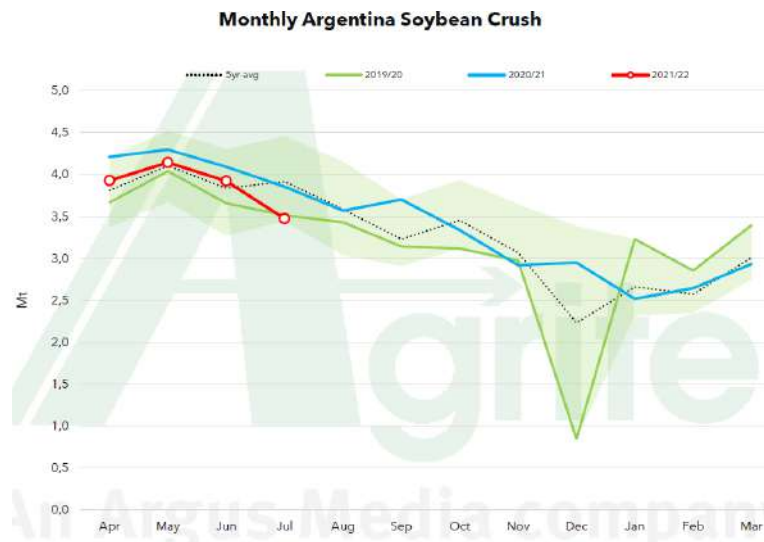
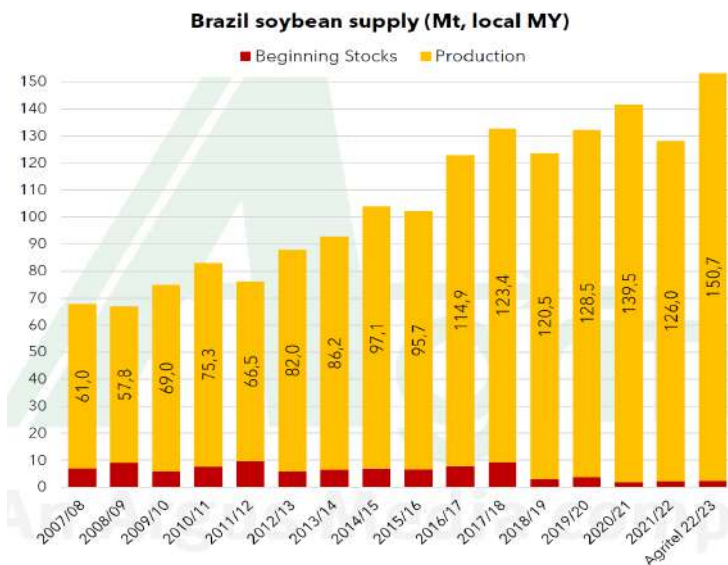
El mercado de la soja se ha centrado principalmente en sus propios fundamentos en las últimas semanas, sobre todo en el clima en EE.UU. y en la venta de agricultores en Argentina.

A pesar de las condiciones favorables al final de la temporada de cultivo en EE.UU., el USDA ha reducido los rendimientos de la soja estadounidense y la superficie plantada más de lo esperado en su último informe.

Los stocks finales se estimaron en 5,4 Mts frente a 6,7 Mts del mes anterior, cuando el mercado esperaba un ligero aumento.

FUENTES: RJO OBRIEN/MINAGRI/AGRITEL/CONAB/BCBA

7. Aceite de soja (SBO): las políticas argentinas



Nuevo aumento de la superficie de soja brasileña. Esto supone más de 95 Mts potencialmente exportables si finalmente se materializan 150 Mts de producción.

Un nuevo descenso de los precios de la soja sólo puede ser evitado por los problemas meteorológicos en Sudamérica en los próximos meses. Argentina se enfrenta a condiciones secas y La Niña es un riesgo. En Brasil, el aumento de la superficie se produce principalmente en la región central, generalmente menos afectada por La Niña.

Por otra parte, el gobierno argentino ha establecido un nuevo tipo de cambio para la venta de soja durante el mes de septiembre a 200 dólares frente a 140 dólares para aumentar las ventas de los agricultores. Esto está generando una mejora significativa (4 Mts en una semana), con un impacto bajista en el mercado.

FUENTES: RJO OBRIEN/MINAGRI/AGRITEL/CONAB/BCBA

“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:

