



INFORME DE MERCADO

JULIO 2023



CONTENIDO

1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES
2. OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES
3. ACEITE DE SOJA (SBO)
4. ACEITE DE COLZA (RSO)
5. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
6. ACEITE DE PALMA (CPO)

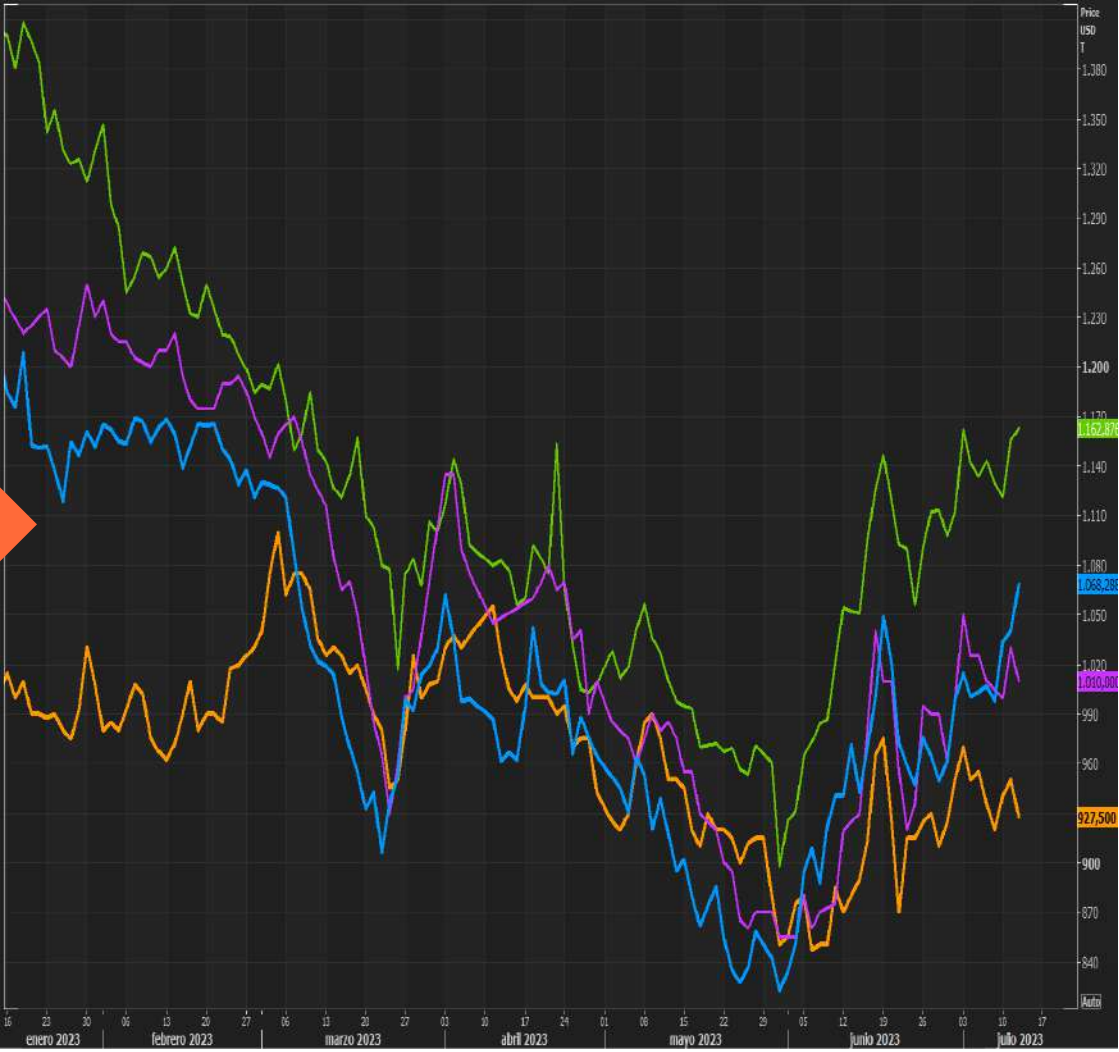
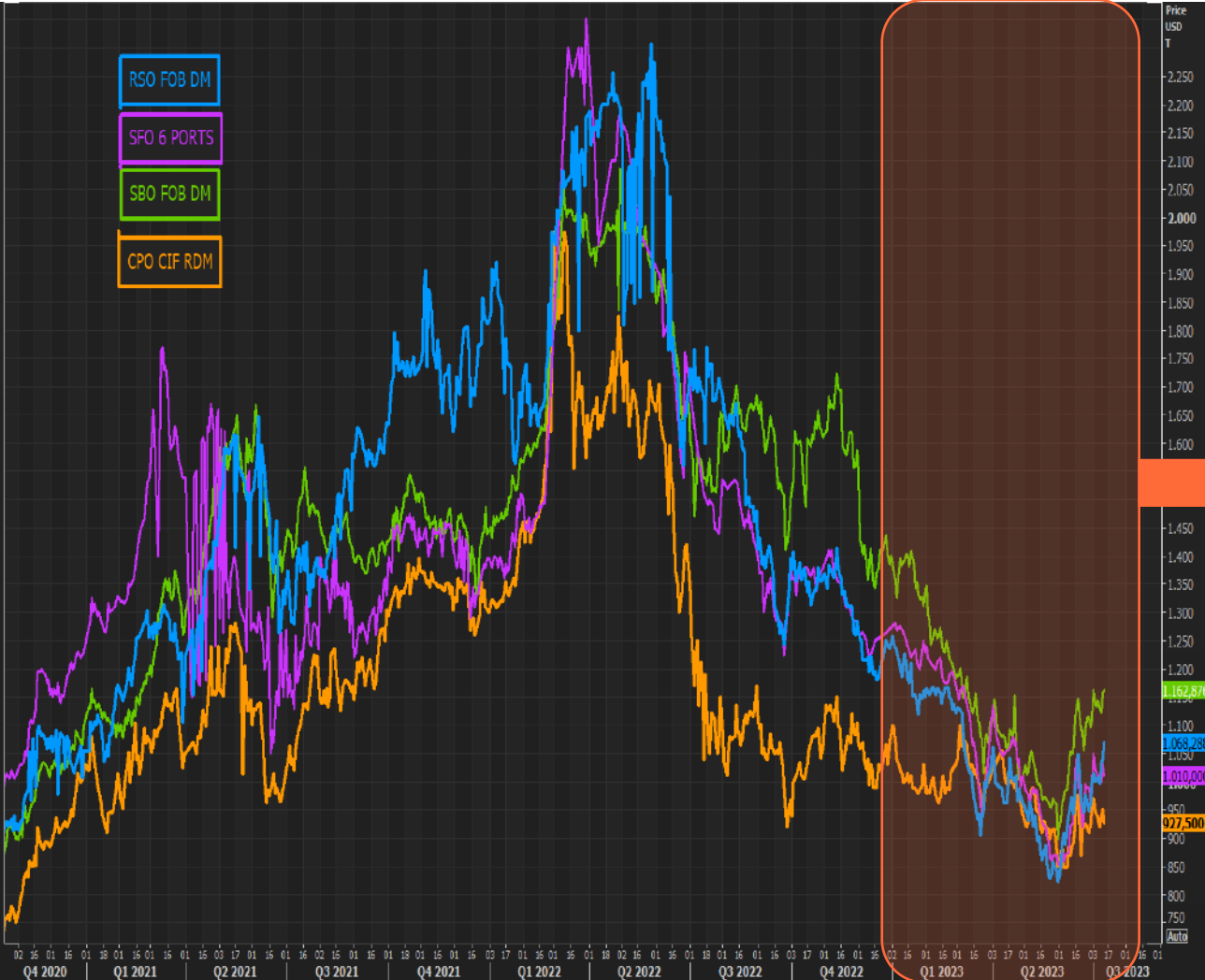
1.1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES

		12/06/2023	12/07/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3349	3841	MYR/ MT	492	14,7%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	53,07	61,93	USD/ MT	9	16,7%
Crude Palm Oil (Sept)	CIF RDM	865	940	USD/ MT	75	8,7%
CCNO Phil/ Indo (Sept/ Oct)	CIF RDM	1005	1050	USD/ MT	45	4,5%
CPKO (Sept/ Oct)	CIF RDM	905	935	USD/ MT	30	3,3%
Crude Sunflower Oil (OND)	6 PORTS	920	1010	USD/ MT	90	9,8%
Crude Rape Oil (ASO)	FOB DUTCH MILL	875	960	€/MT	85	9,7%
Crude Soya Oil (ASO)	FOB DUTCH MILL	980	1045	€/MT	65	6,6%
EUR/ USD	SPOT	1,0747	1,1128		0,038	3,5%
Brent Crude	SPOT	71,48	80,11	US \$/ BRL	8,63	12,1%
Gas Oils	SPOT	708,00	754,25	US \$/ MT	46,25	6,5%

- El mes pasado se produjeron aumentos pronunciados en SBO, SFO y RSO, debido al tiempo desfavorable para las oleaginosas.
- El CPO se hizo más competitivo en el mercado mundial.
- El clima de julio en el hemisferio norte será decisivo para los precios.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

1.2. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



FUENTE: REUTERS

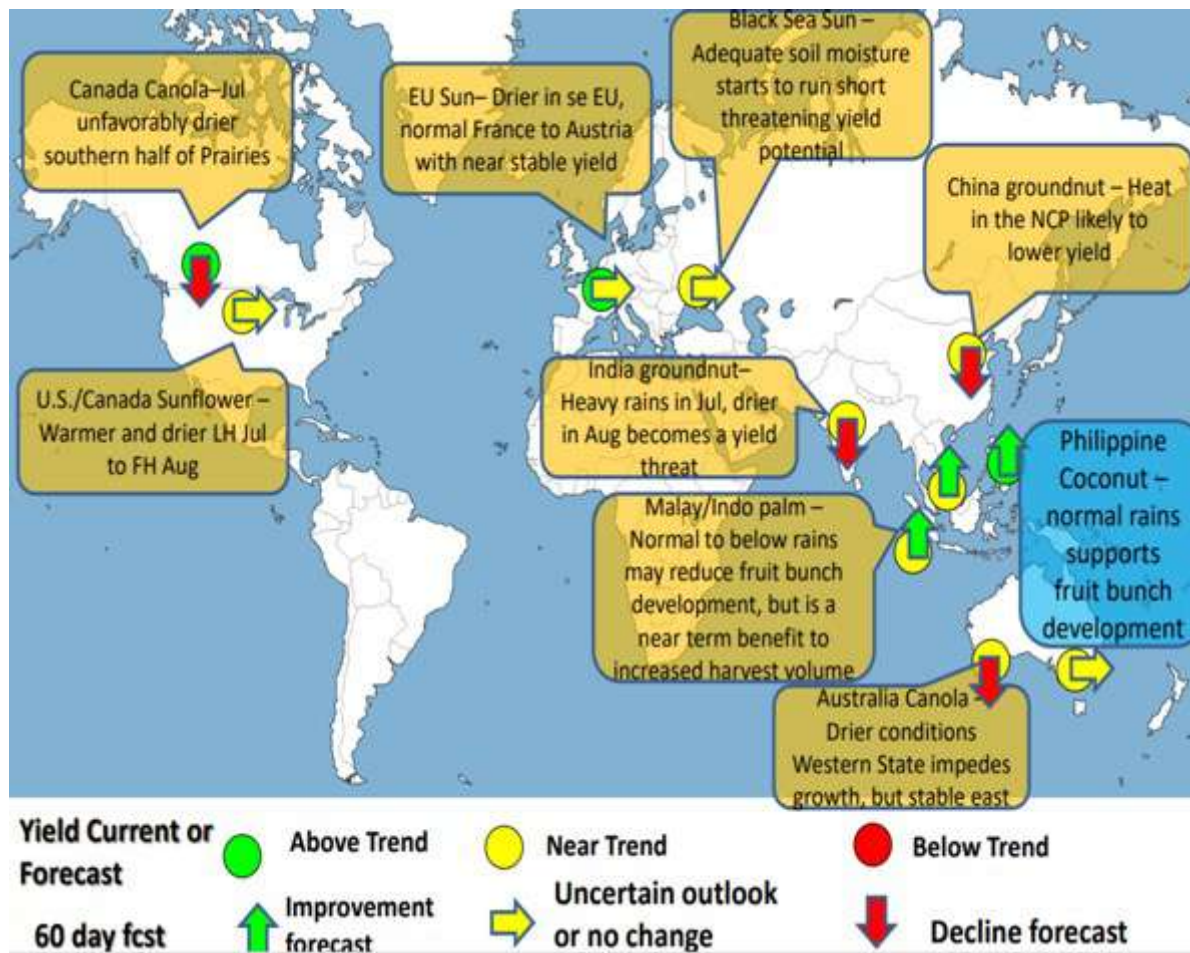
1.3. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



FUENTE: REUTERS

2. OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES: una situación más compleja

Panorama /Jul-Ago Wx Risk Outlook:



Desde principios de junio:

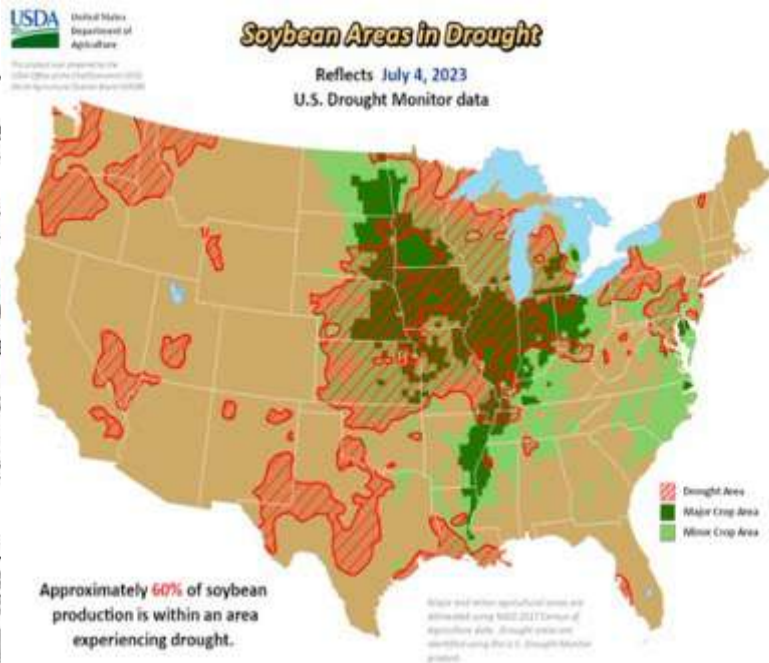
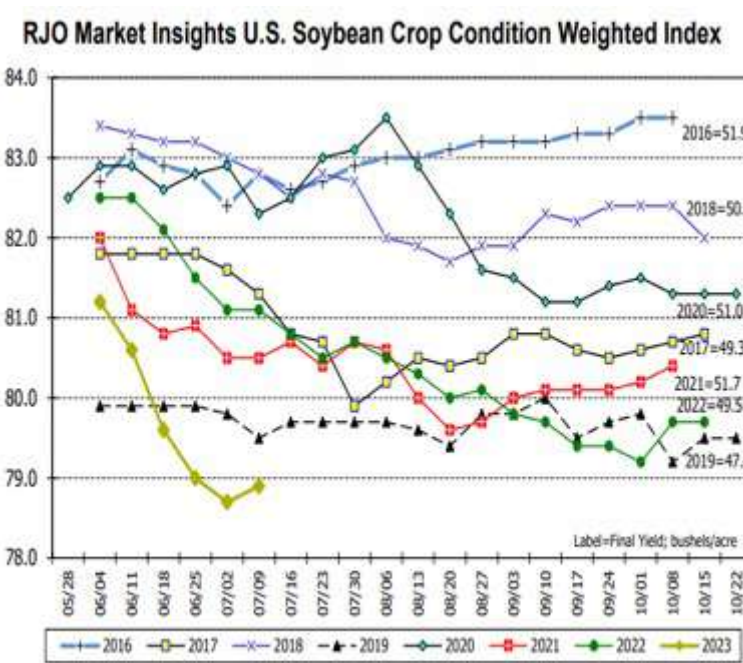
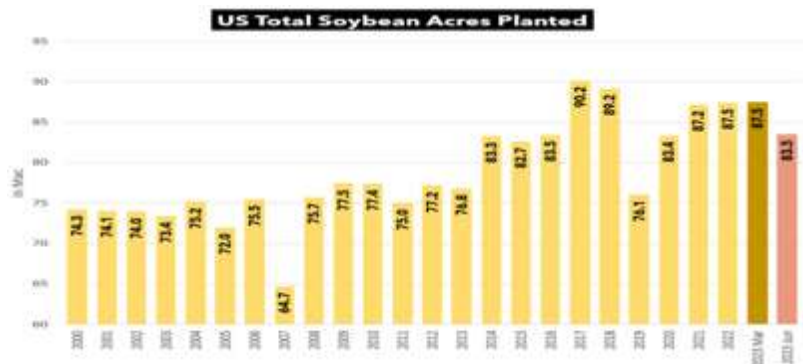
- Superficie de soja en EE.UU. significativamente inferior a la prevista.
- Las cosechas de soja no son excelentes en EE.UU.
- Tiempo desfavorable en Canadá y Europa occidental.
- Producción de CPO inferior a la prevista en Asia.
- Preocupación por la producción en Australia.



Reacción de los precios

FUENTES: ETG/OIL WORLD

3.1. ACEITE DE SOJA (SBO): área de soja en EE.UU. menor de lo esperado



	2022/23	2023/24 F		Change	
		Plant. Int. Mar'23	Acr. Report Jun'23	vs Plant Int	vs 2022/23
Corn	35,847	37,230	38,079	↑	+6%
Soybeans	35,390	35,412	33,793	↓	-5%
Wheat (all classes)	18,510	20,176	20,084	↓	+9%
Durum Wheat	660	720	600	↓	-9%
Peanuts	587	626	639	↑	+9%

Gran sorpresa en el informe de superficie del USDA: la superficie de soja en EE.UU. se estimó un **5%** inferior al informe anterior del 23 de marzo. 1,6 Mhas menos equivalen a una pérdida de **5 Mnt** basada en el rendimiento medio.

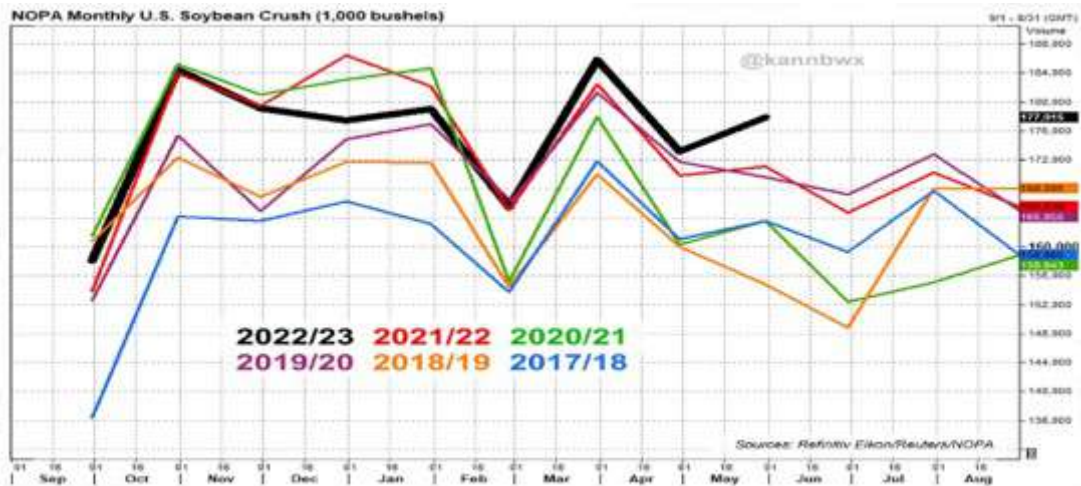
Las condiciones de humedad han mejorado y se prevén precipitaciones adicionales en los próximos días. Sin embargo, sólo el **51%** de los cultivos califican como "buenos/excelentes" frente al 62% del año anterior → **RIESGO para los rendimientos.**



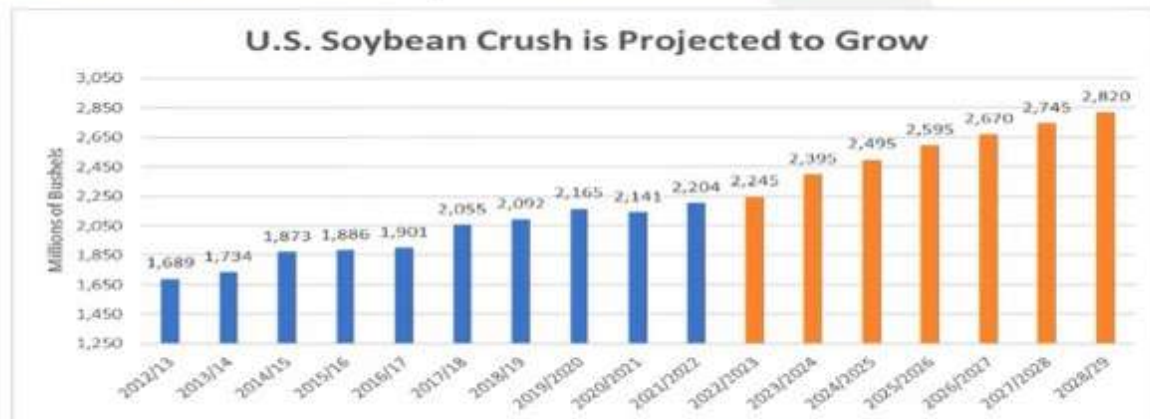
La oferta de soja estadounidense para la próxima campaña será más escasa de lo previsto. Fuerte reacción de los precios, impulsados por el aumento previsto de la demanda interna de biodiésel.

FUENTES: ETG/ARETE PRO/RJO OBRIEN/USDA

3.2. ACEITE DE SOJA (SBO): Demanda interna en EE.UU., un vistazo rápido



Renewable Diesel / Sustainable Aviation Fuel



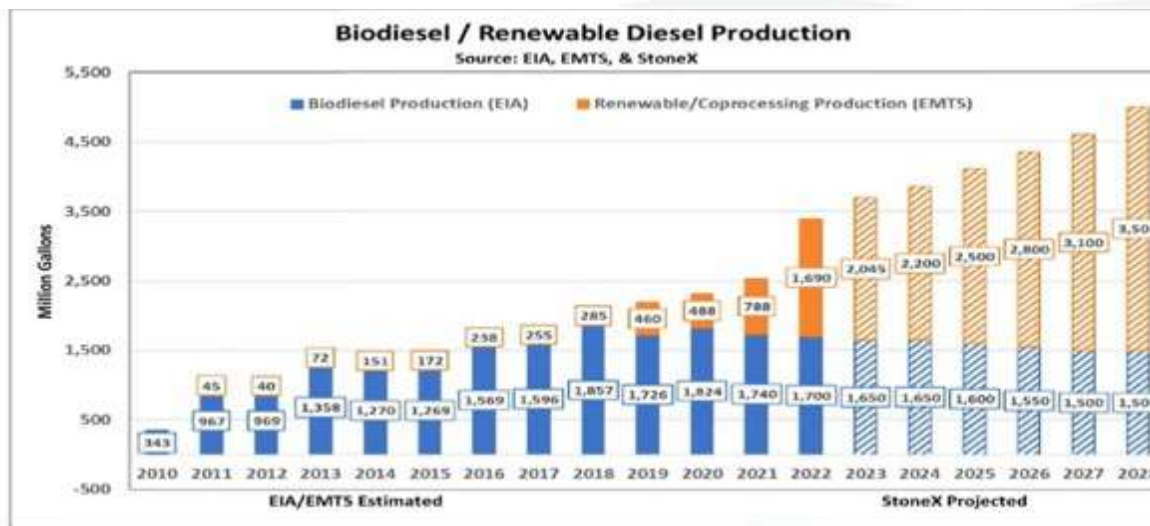
U.S.A.: Feedstock Used for Biodiesel (a) (1000 T)

Feedstock	April		March		Jan / April	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Canola oil	117	46	146	34	449	143
Soya oil	420	381	432	412	1692	1487
Corn oil	134	96	100	96	459	390
Tallow/Greases	127	94	137	89	500	363
Used/waste oil	296	210	287	183	1008	753
Total	1094	827	1102	814	4108	3136

(a) Incl. HVO. Source: EIA (partly estimated)

- La molturación de la soja sigue siendo muy fuerte en Estados Unidos. Stocks de SBO han crecido un **5,5%** respecto a mayo de 2022.
- El consumo de aceites y grasas para biodiésel sigue creciendo rápidamente.

StoneX



StoneX

FUENTES: K BRAUM / NOPA / OIL WORLD / STONEX

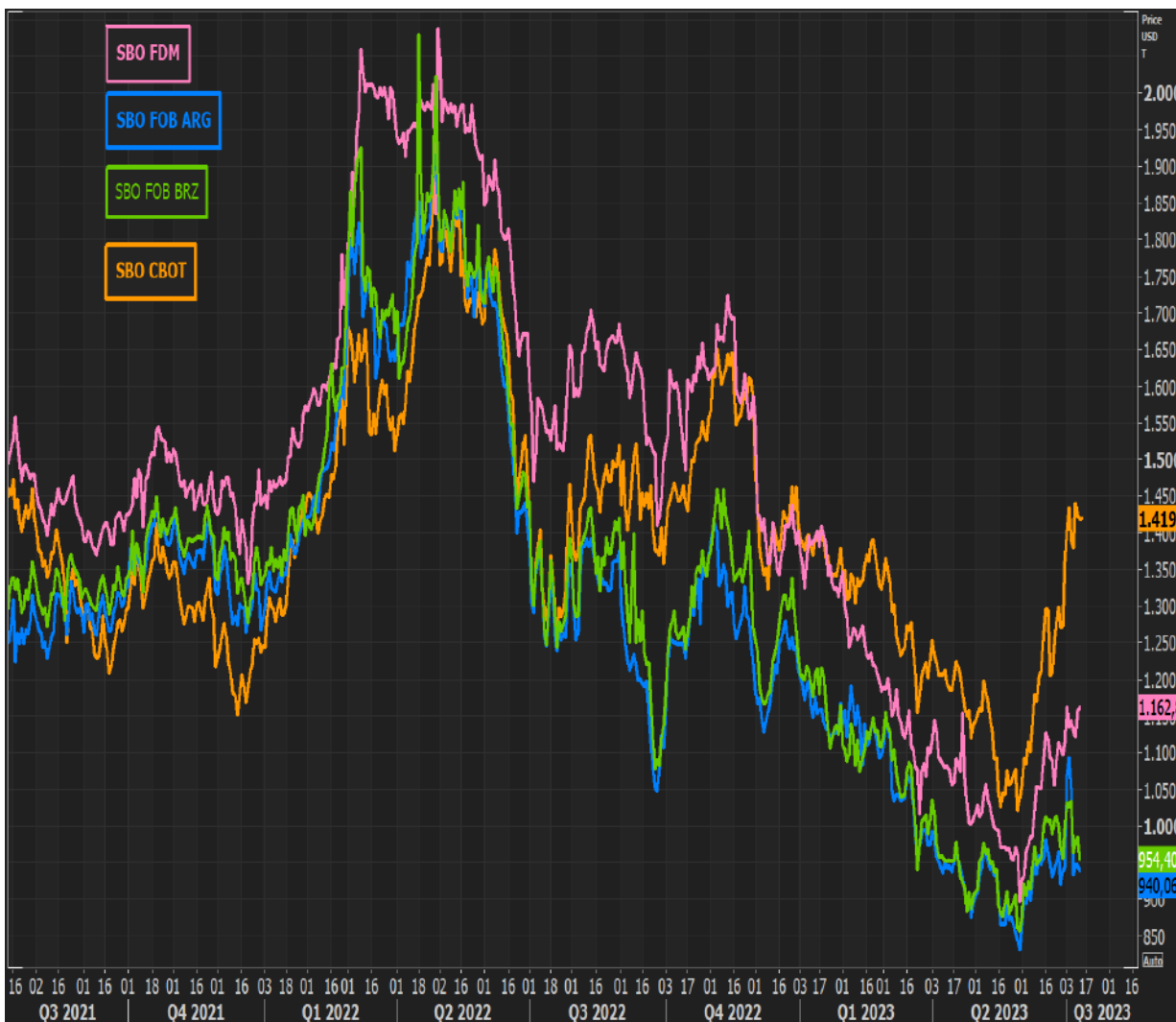
3.2. ACEITE DE SOJA (SBO): recuperación de los precios

La menor oferta de soja en EE.UU. contrasta con las grandes perspectivas de producción y exportación de Sudamérica en 2023/24, donde, en general, El Niño tiene efectos positivos en los rendimientos. Es razonable esperar una recuperación de la producción en Argentina.

Las ventas de los agricultores brasileños han repuntado últimamente. La situación opuesta se vive en Argentina. Debido a las próximas elecciones de este año, la posibilidad de un cambio de gobierno y la reducción de la brecha entre el tipo de cambio oficial y el no oficial, hace que aumente la retención de grano por parte de los agricultores.

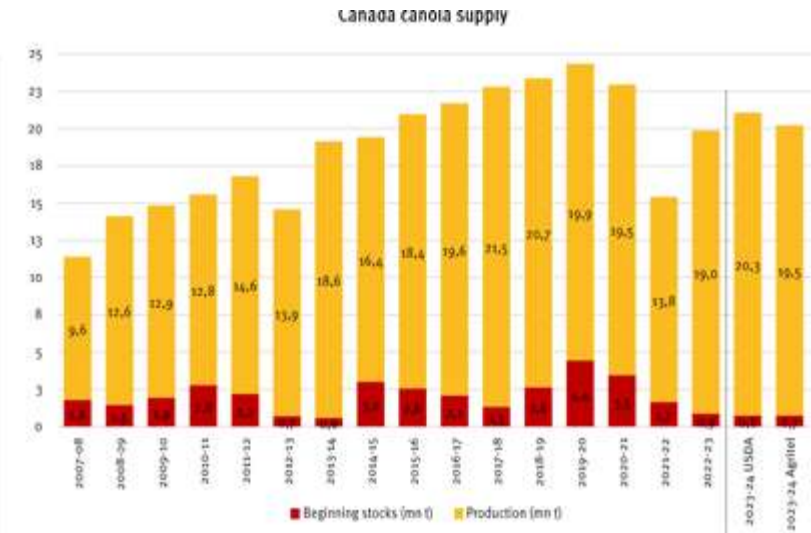
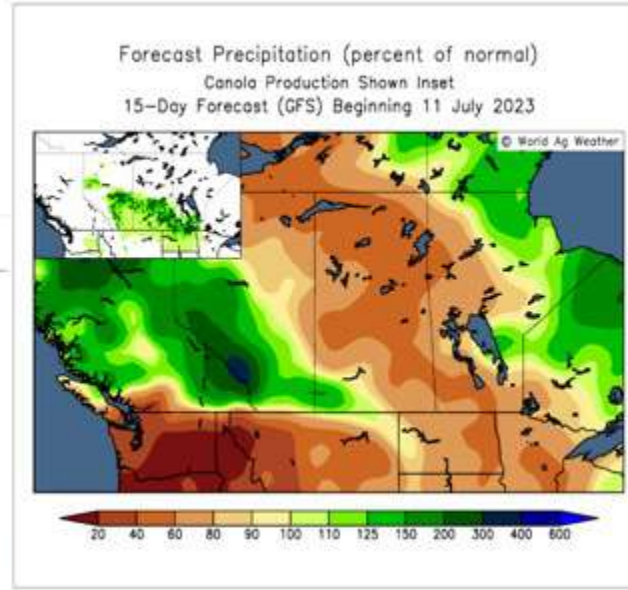
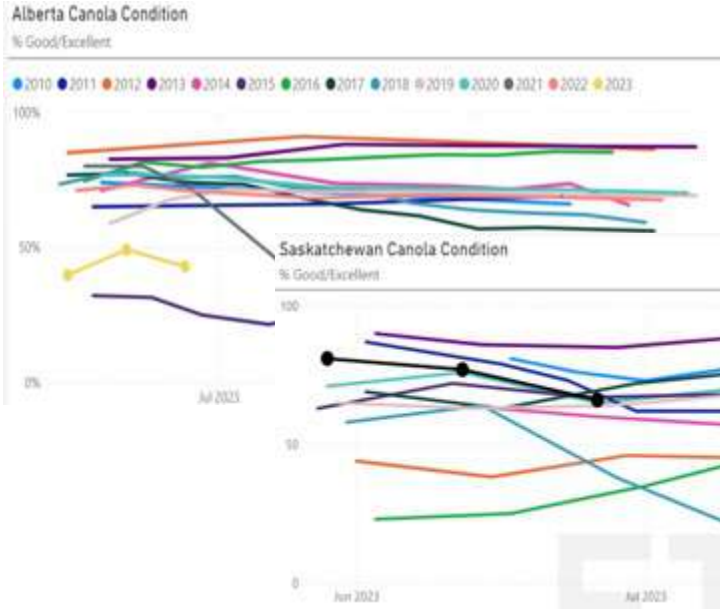
Los analistas del mercado se centrarán en gran medida en las condiciones meteorológicas en Estados Unidos. La oferta de la nueva temporada sigue siendo un factor clave del mercado, especialmente tras el fracaso argentino y los escasos stocks estadounidenses de la vieja campaña.

Por el lado de la demanda, no sólo nos centramos en China e India, sino que también seguimos de cerca la evolución del consumo interno en EE.UU. Esperamos que los precios físicos y de futuros de SBO continúen con una dinámica diferente, ya que la CBOT refleja ahora la situación local en EE.UU., y los fondos están añadiendo volatilidad a este mercado.



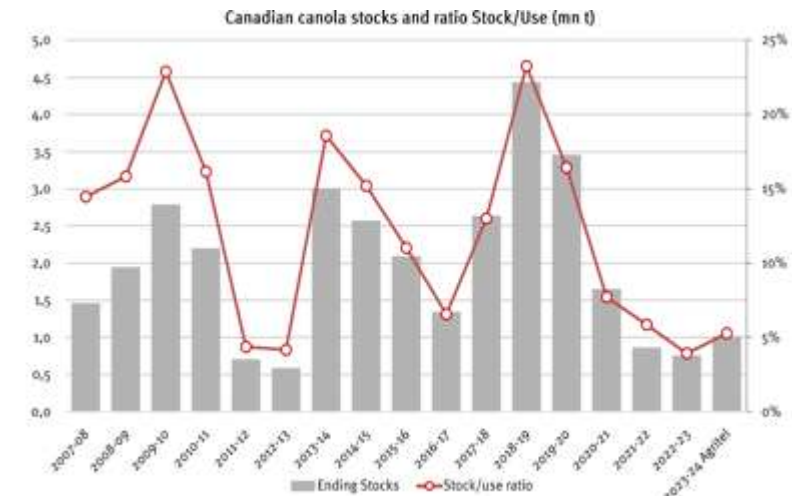
FUENTES: OIL WORLD/VESPER/REUTERS/AGRITEL

4.1. ACEITE DE COLZA (RSO): Producción canadiense será menor de lo esperada



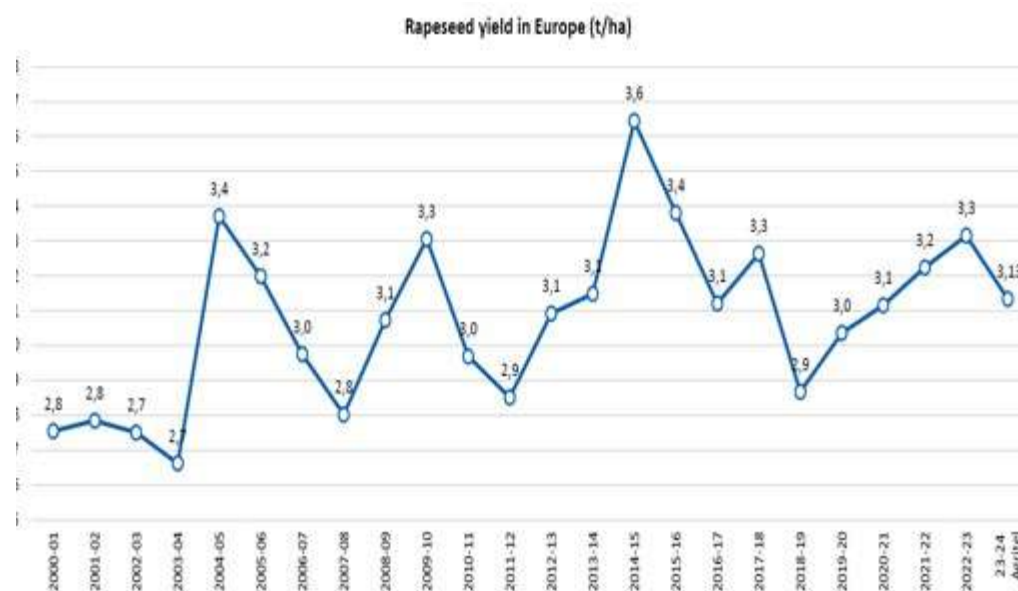
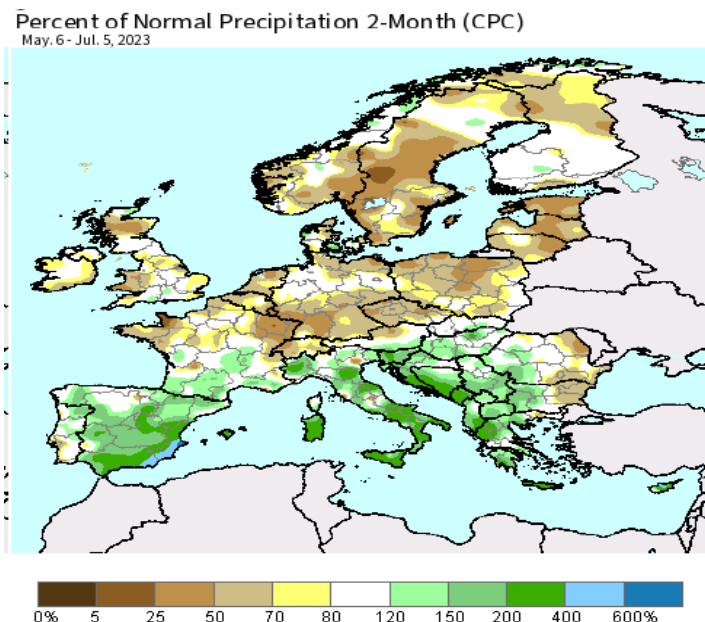
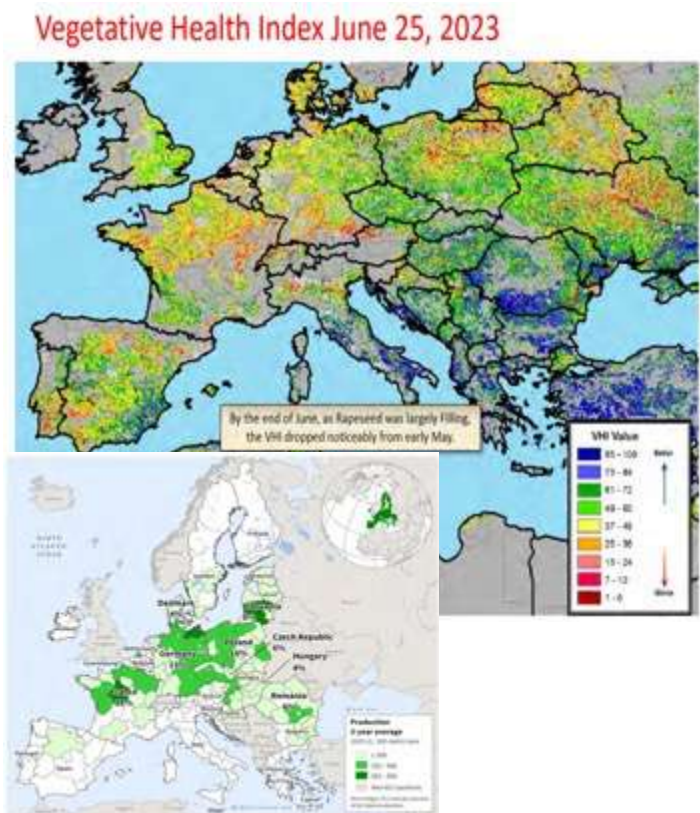
A pesar de que Statcan estima que la superficie total será superior a la prevista, **preocupa la sequía y el deterioro de los cultivos en algunas partes de las praderas canadienses**. Se espera que las temperaturas se mantengan por encima o muy por encima de lo normal en el Oeste, cuando los cultivos se encuentran en el periodo clave de determinación del rendimiento. A 27 de junio, **sólo el 43%** de la cosecha de colza se consideraba "buena/excelente" en Alberta (frente al 47% una semana antes y el 71% un año antes). **Los analistas privados están recortando las previsiones de producción en torno a 1 MnT, hasta 19 MnT. Creemos que podría ser incluso inferior.**

El aumento de los objetivos de mezcla de biodiésel de la EIA para 2024 ha provocado una revisión al alza de la demanda de canola en EE.UU., lo que ha tensado los balances de aceite de canola estadounidense y canadiense.



FUENTES: ETG/USDA/STATCAN/WAGW/AGRITEL/STRATEGIE GRAINS

4.2. ACEITE DE COLZA (RSO): deterioro de los cultivos europeos



EU-28 Rapeseed production in mn t depending on yield						
	20-yr min	-10%	-5%	Olympic avg	USDA	20-yr max
	2.66	2.82	2.99	3.15	3.32	3.48
Acreage in Mha	6.49	17.3	18.3	19.4	20.5	21.5
		22.6				23.7

El rendimiento de la UE podría ser muy variable este año. El tiempo excesivamente seco ha afectado a los cultivos de colza en los países del norte de la UE y en algunas zonas de producción de Rusia. En particular, el norte de Europa ha permanecido extremadamente seco durante los últimos 45 días, junto con temperaturas comparativamente altas, lo que ha provocado un deterioro de la cosecha en Francia, Alemania y Polonia. **La producción de la UE podría perder 1 ó 2 Mt con respecto a las expectativas anteriores, que se situaban en torno a los 20,5/21 Mt.**

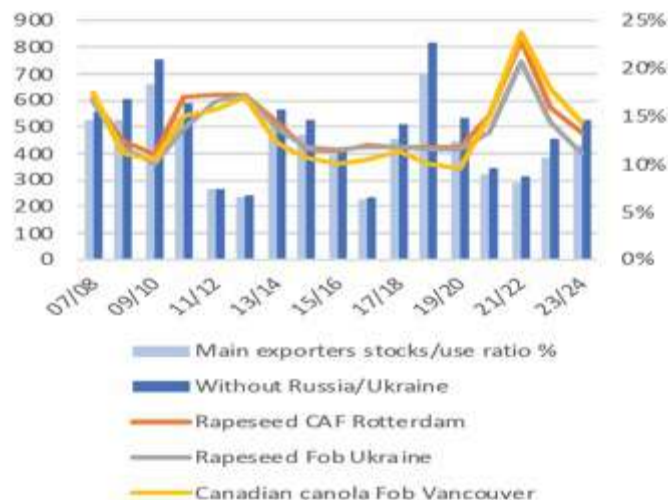
FUENTES: USDA/AGRITEL

4.3. ACEITE DE COLZA (RSO): el balance mundial de colza 2023/24 luce denso

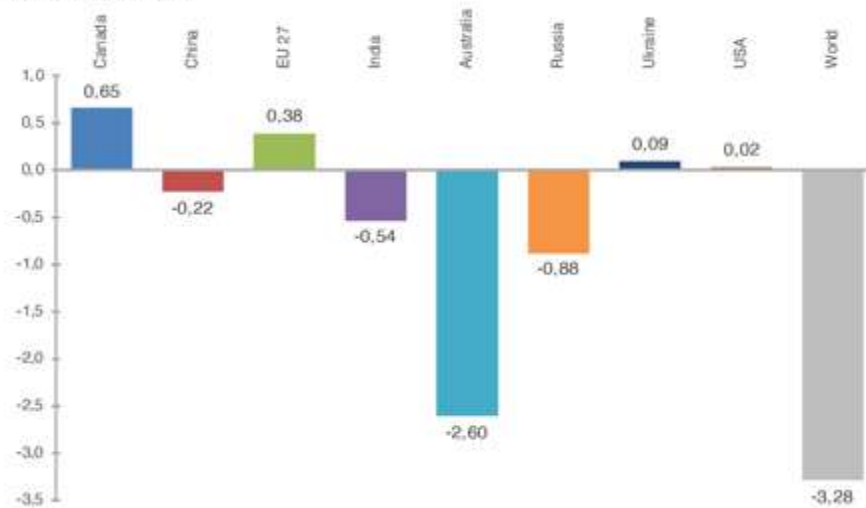


Rapeseed (Mt)	2022/23		2023/24	
	02/06/23	30/06/23	02/06/23	30/06/23
July-June				
carry-in	5.1	5.1	9.1	9.0
production	88.2	88.1	86.1	84.8
trade	20.0	20.0	17.5	17.6
crush	80.5	80.6	81.1	80.7
other cons.	3.6	3.6	3.8	3.8
carry-out	9.1	9.0	10.3	9.4
stock/use ratio	10.8%	10.7%	12.1%	11.2%

1.20. STOCK-TO-USE RATIO FOR RAPESEED AND CANOLA AND WORLD PRICES (\$/T)



1.13. MAIN YEAR-ON-YEAR CHANGES FOR RAPESEED PRODUCTION IN 2023 COMPARED TO PREVIOUS MARKETING YEAR (MT)



Strategie Grains, al igual que otros analistas, ha revisado a la baja su estimación de producción mundial 2023/24 en 1,3 MTns con respecto al mes pasado. Previsión a la baja de **3,3 Mt** vs. 2022/23, con un descenso de la superficie y el rendimiento tras un año muy bueno (Australia, India y Rusia).

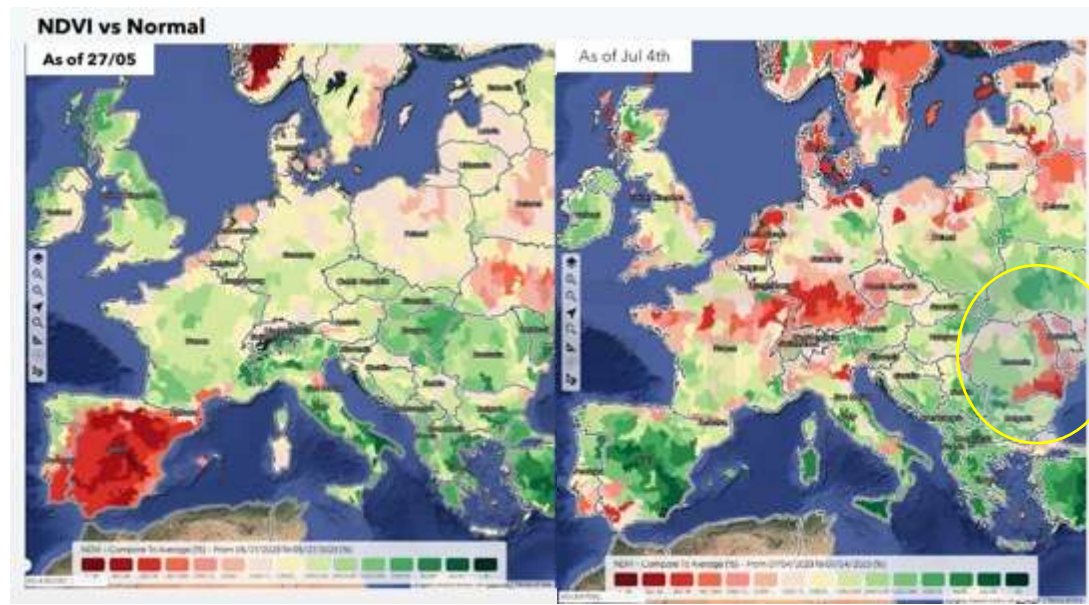
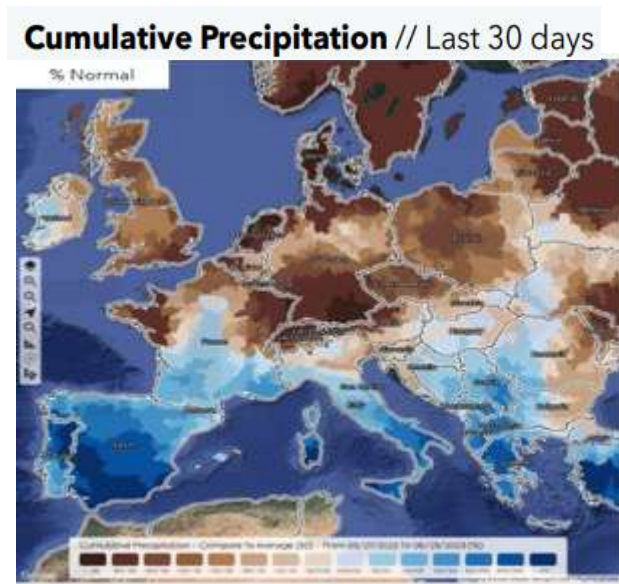
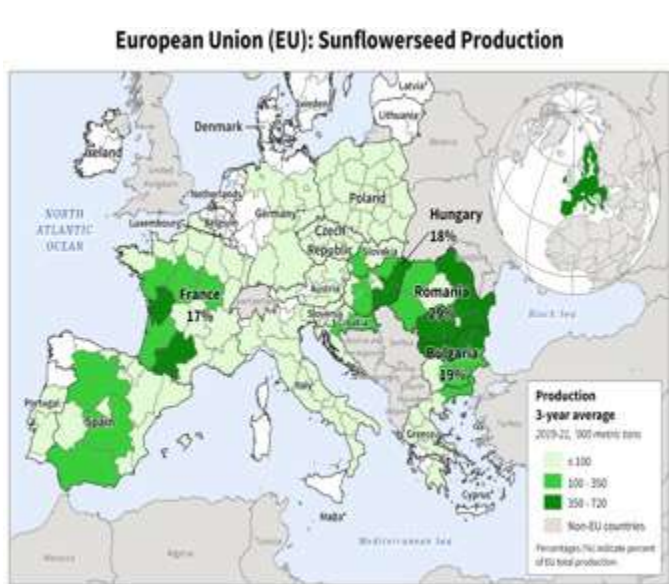
Los stocks mundiales previstos para 2023/24 ascienden a 9,4 Mt. El saldo mundial de colza sigue siendo elevado a finales de junio de 2024, pero **0,9 Mnt** menos que el mes anterior.

Según Strategie Grains, los precios mundiales tienen potencial a la baja en los próximos meses si la cosecha alcanza los niveles esperados; pero hay que seguir muy de cerca los rendimientos finales en Europa y si la cosecha de oleaginosas de verano o la colza canadiense o australiana sufren pérdidas. En este caso, los precios podrían repuntar.

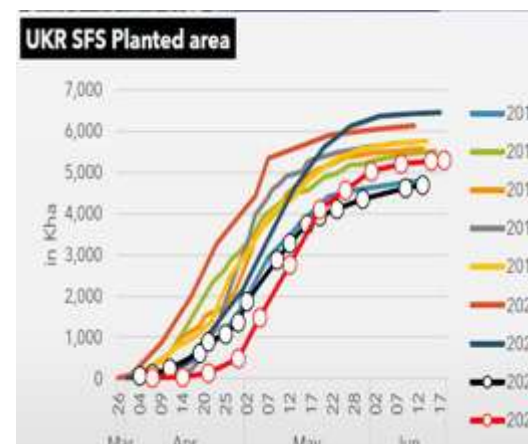


FUENTES: STRATEGIE GRAINS/REUTERS

5.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): cultivos en buenas condiciones



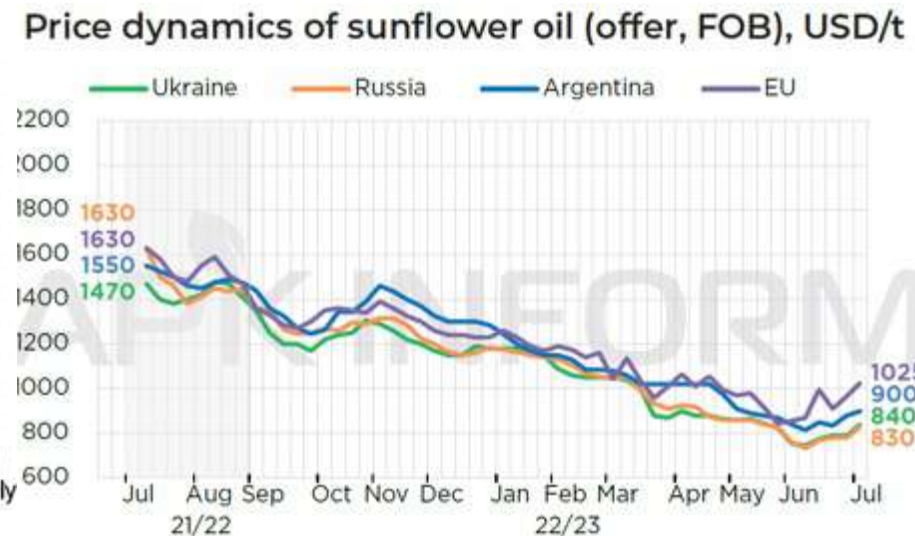
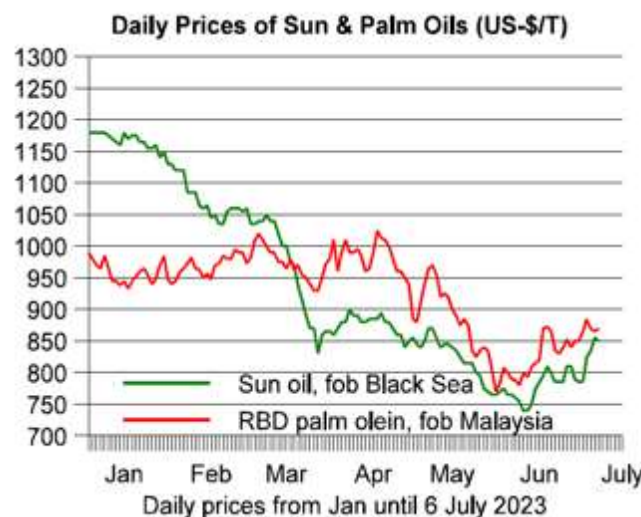
- **Europa:** en general, las condiciones son buenas hasta ahora, pero aún queda por delante el periodo crítico. Mejora en toda la zona productora clave de semillas de girasol. Se espera una producción aproximada de 11,0 MnT.
- **Rusia:** las condiciones meteorológicas no fueron las más favorables durante la siembra, pero han mejorado desde finales de junio.
- **Ucrania:** en general, las condiciones han sido decentes hasta ahora, aunque se necesitan más lluvias en el este. El girasol se encuentra aún en la fase de crecimiento vegetativo y el momento clave para la formación del rendimiento es agosto. Se prevé una producción aproximada de 13 MnT.



FUENTES: ETG / USDA / APK INFORM / STRATEGIE GRAINS

5.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): precios han repuntado

Sunseed (Mt)	2022/23		2023/24	
	02/06/23	30/06/23	02/06/23	30/06/23
August-July				
carry-in	8.2	8.2	6.2	5.9
production	53.6	53.5	57.8	57.5
trade	4.7	4.5	3.9	3.6
crush	50.1	50.2	52.1	52.0
other cons.	5.5	5.5	5.7	5.7
carry-out	6.2	5.9	6.2	5.7
stock/use ratio	11.1%	10.6%	10.7%	9.9%



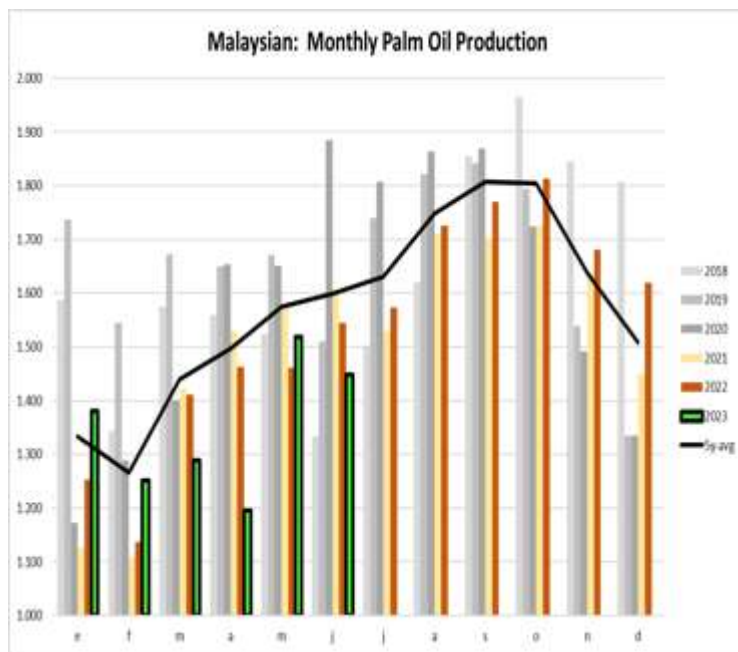
Un aumento significativo de los precios del SBO en el mercado mundial apoyó al mercado del SFO durante las últimas 4 semanas.

Sin embargo, la mejora de las condiciones meteorológicas en las principales regiones de cultivo de esta cosecha en EE.UU. y el informe de julio del USDA contribuyeron a una cierta relajación de los precios de los aceites vegetales durante esta semana, incluido el SFO.

El diferencial entre los precios del CPO y del SFO en contratos cercanos se ha ampliado. Sin embargo, el SFO se mantuvo a precios competitivos y con descuentos respecto a sus principales competidores, lo que dejó elevadas las exportaciones de aceite de girasol de Ucrania y Rusia también en junio. La molturación acumulada de semillas de girasol en Rusia alcanzó la cifra récord de 11,8 MnT en septiembre/mayo de 2022/23 (un aumento de **0,9 MnT** o del **8%** con respecto al año anterior). Lo anterior es el principal apoyo para los precios. El diferencial entre los aceites de girasol y soja mantiene el atractivo del SFO para los compradores del mercado indio.

En cuanto al S&D para 2023/24, aunque es ligeramente más ajustado que en la campaña anterior, sigue siendo amplio.

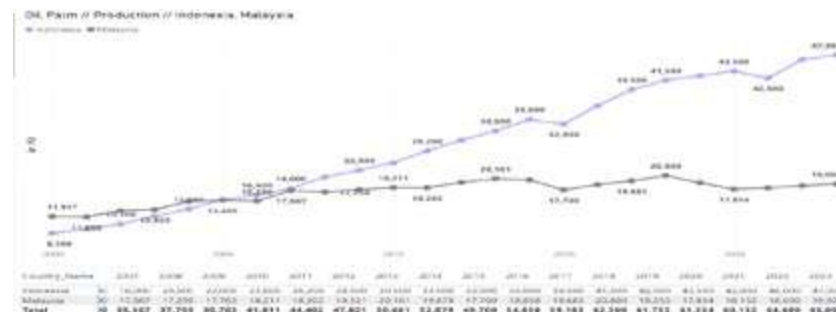
6.1 ACEITE DE PALMA (CPO): stocks de Malasia, menores a lo esperado



Malaysia palm oil end-month stock - Jun 2023 (Actual & Estimates)		
	Jun 2023 (in million tons)	% change from May
Reuters	1.864	10.53
Bloomberg	1.870	11.00
Average	1.867	10.77
ACTUAL - MPOB	1.721	1.92



INDONESIA : Balance of Palm Oil (Mn T) January / December					
	2023F	2022	2021	2020	2019
Op'g stocks	5.10*	4.80*	5.05*	4.65*	5.30*
Production	47.80*	46.73*	44.98*	43.50*	44.30*
Imports	.01*	.01	.01*	.01	.10
Exports	26.90*	27.45	28.09*	27.26	30.12
Dom. use	20.30*	18.99*	17.15*	15.85*	14.93*
Biodiesel	10.80*	9.90*	8.44*	7.48	7.31
Other use	9.50*	9.09*	8.71*	8.37*	7.62*
End. stocks	5.71*	5.10*	4.80*	5.05*	4.65*



Informe alcista del MPOB: stocks de aceite de palma en Malasia suben en el mes, pero considerablemente por debajo de las estimaciones comerciales. Los datos de exportación y el uso doméstico, más fuertes de lo esperado, provocaron un aumento de los stocks más lento de lo previsto.

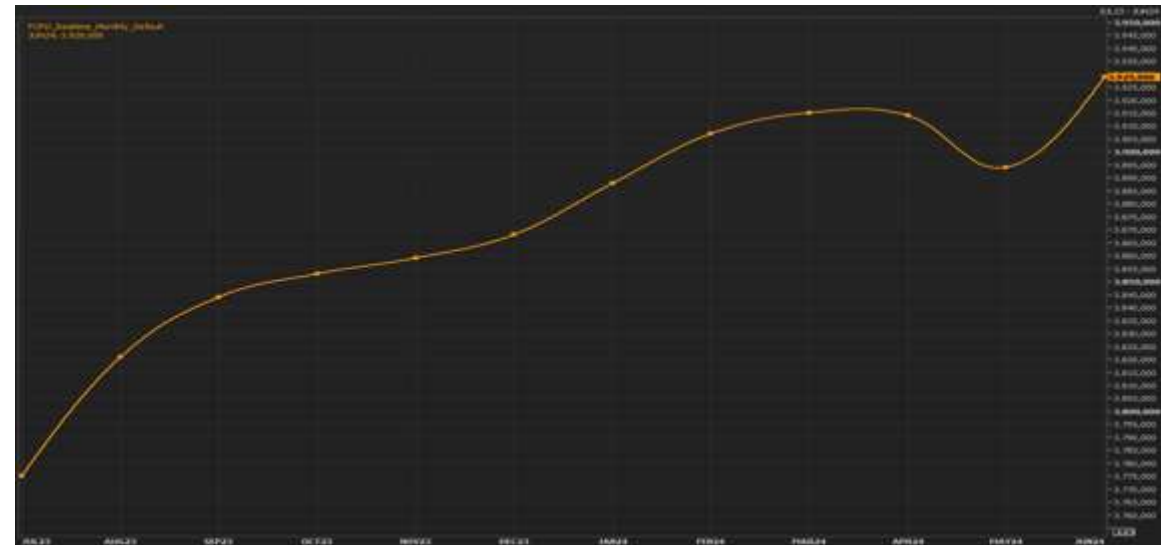
La producción acumulada enero/junio 2023 fue de 8,1 MnT frente a los 8,3 MnT del año pasado. Se trata del nivel más bajo en 7 años.

Para oct/sept de 2023/24, Oil World prevé que la producción mundial de aceite de palma aumente solo 1,3 MnT hasta 82 MnT, principalmente por Indonesia, mientras que se espera que la producción se estanque prácticamente en Malasia y Tailandia.

Sólo tienen en cuenta el impacto de El Niño en la producción de Malasia e Indonesia a partir de abril de 2024.

FUENTES: POA/MPOB/MPOA/GAPKI/AGRITEL/OIL WORLD/USDA/ETG

6.2 ACEITE DE PALMA (CPO): El Niño es el principal riesgo



Los precios del BMD se vieron apoyados por el repunte de CBOT en SBO y el informe alcista de la MPOB.

Hay opiniones opuestas sobre el efecto de El Niño en la producción: MPOB pronostica que el pico de El Niño impactará a principios de 2024 y considera que es poco probable que se vea afecte la producción de aceite de palma de Malasia durante la segunda mitad del año. Sin embargo, otros participantes en el mercado atribuyen la menor producción de aceite de palma en Malasia al estrés hídrico causado por los primeros indicios de un fenómeno de El Niño en Sabah.

Los analistas del mercado están atentos a los cambios en las pautas meteorológicas. Si el esperado aumento de la producción asiática se materializa en los próximos meses, **los precios del CPO podrían ser algo más competitivos frente al resto de aceites a corto/medio plazo.**



FUENTES: POA / REUTERS / OIL WORLD / STONEX

“A World of
Vegetable Oils”



LIPIDOS SANTIGA, S.A.

Ctra. B-141, Km. 4,3 - 08130 SANTA PERPETUA DE MOGODA (Barcelona) SPAIN

Tel. +34 935 443 110 – Fax +34 935 741 936

info@lipsa.es | www.lipsa.es

Contact us:



The content of this presentation is proprietary and confidential information of LIPIDOS SANTIGA, S.A. It is not intended to be distributed to any third party without the written consent of LIPIDOS SANTIGA, S.A.