



INFORME DE MERCADO

AGOSTO
2023



CONTENIDO

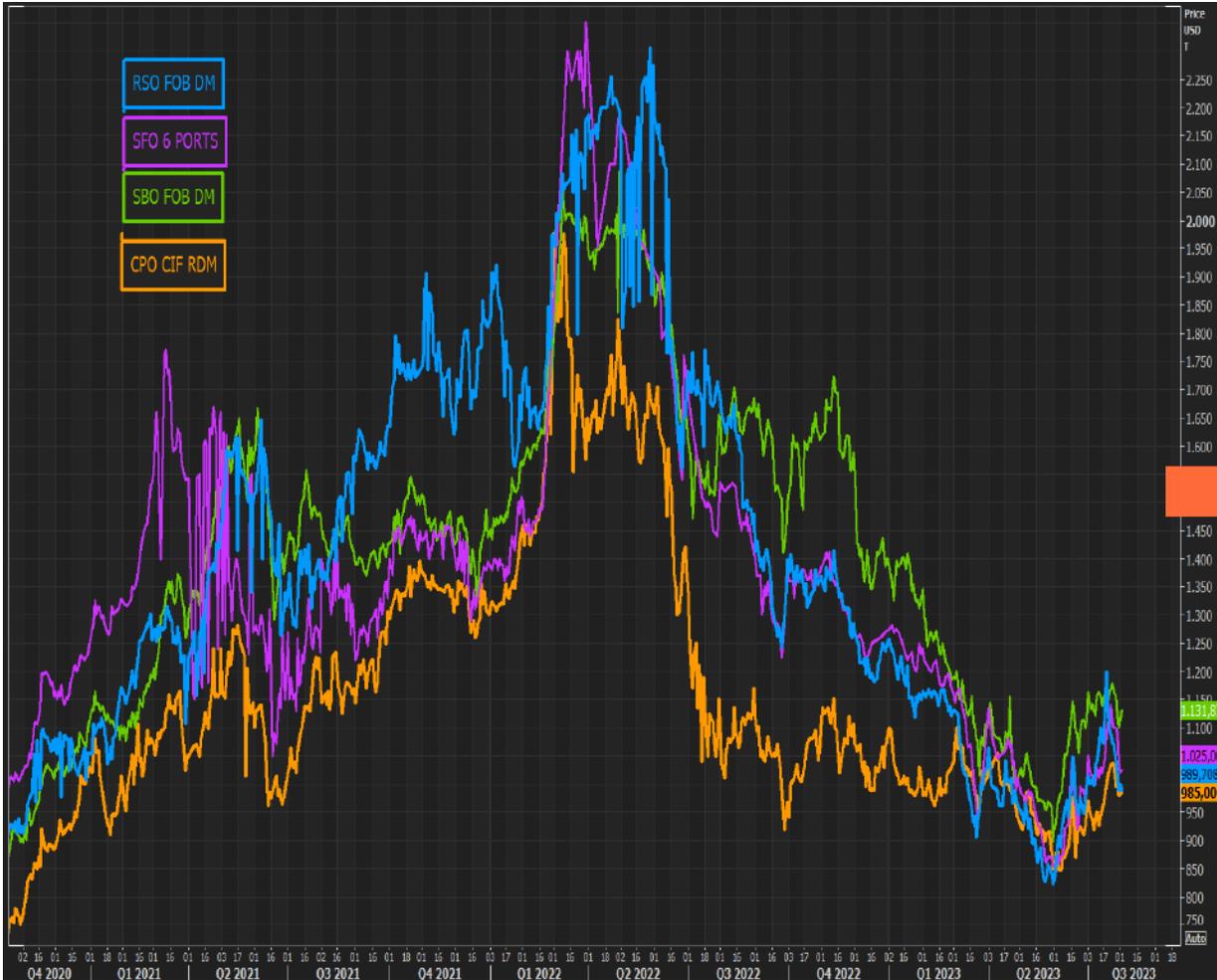
1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES
2. OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES
3. ACEITE DE COLZA (RSO)
4. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
5. ACEITE DE SOJA (SBO)
6. ACEITE DE PALMA (CPO)
7. ACEITES LÁURICOS (CPKO & CCNO)

1.1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES

		12/07/2023	02/08/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3841	3915	MYR/ MT	74	1,9%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	61,93	64,66	USD/ MT	3	4,4%
Crude Palm Oil (Sept)	CIF RDM	940	985	USD/ MT	45	4,8%
CCNO Phil/ Indo (Sept/ Oct)	CIF RDM	1050	1110	USD/ MT	60	5,7%
CPKO (Sept/ Oct)	CIF RDM	935	1000	USD/ MT	65	7,0%
Crude Sunflower Oil (OND)	6 PORTS	1010	1025	USD/ MT	15	1,5%
Crude Rape Oil (ASO)	FOB DUTCH MILL	960	925	€/MT	-35	-3,6%
Crude Soya Oil (ASO)	FOB DUTCH MILL	1045	1040	€/MT	-5	-0,5%
EUR/ USD						
	SPOT	1,1128	1,0936		-0,019	-1,7%
Brent Crude						
	SPOT	80,11	83,2	US \$/ BRL	3,09	3,9%
Gas Oils						
	SPOT	754,25	884,5	US \$/ MT	130,25	17,3%

FUENTE: REUTERS

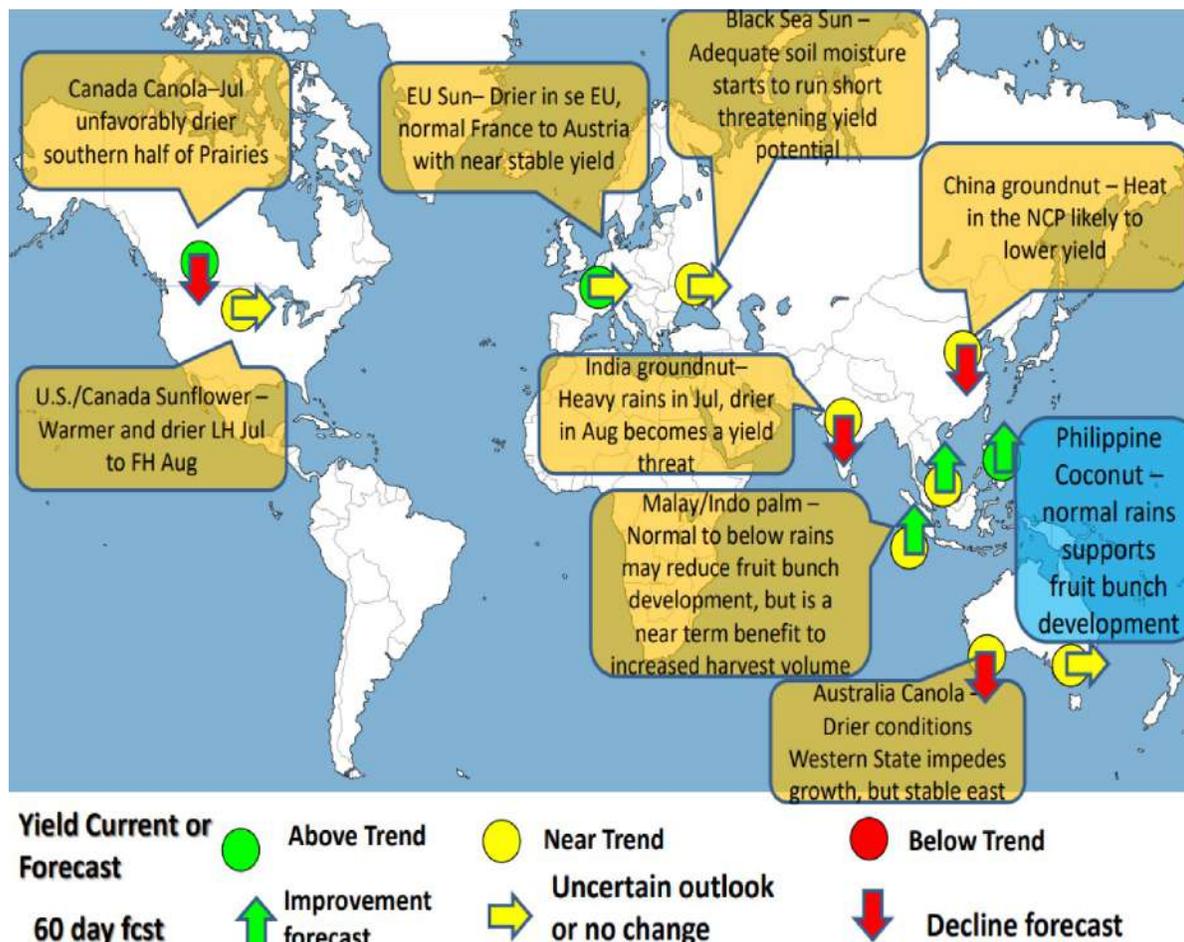
1.2. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EUROPEOS



FUENTE: REUTERS

2. OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES: sigue el clima adverso en Canadá, EE.UU. y partes de Europa

Panorama general/Jul-Ago perspectivas de riesgo:

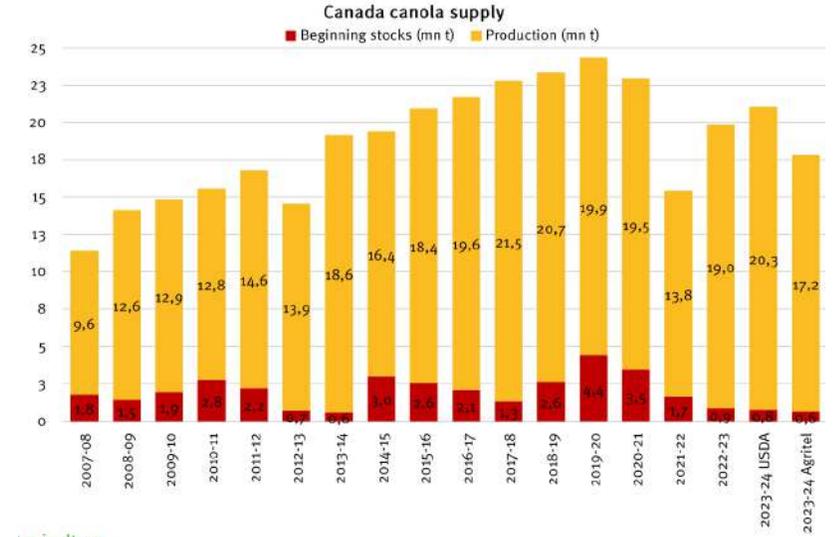
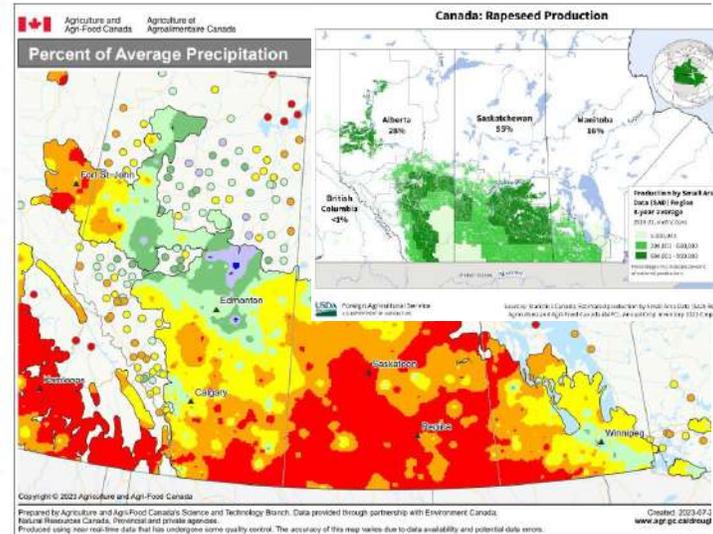
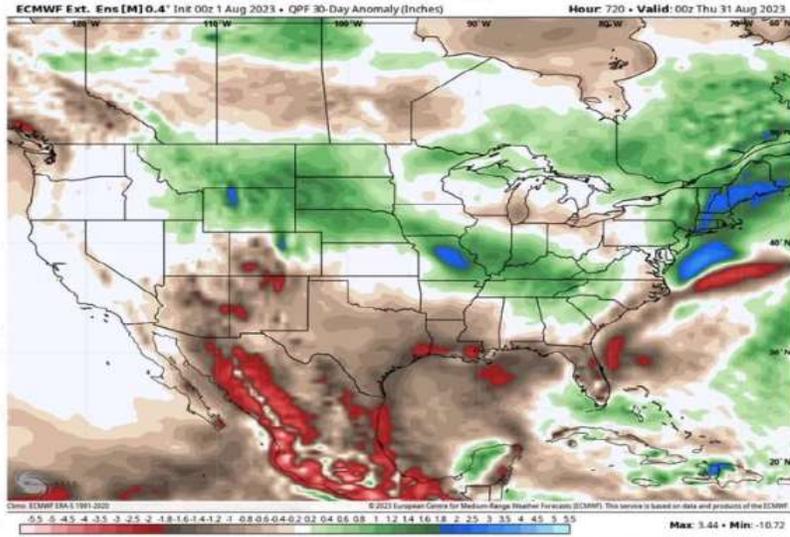


Desde el inicio de junio:

- La producción mundial de SFO y RSO se mantuvo recientemente en un nivel elevado y la de SBO se recuperó algo, salvo en Argentina.
- Mayor deterioro del previsto en las cosechas de soja estadounidenses.
- Deterioro de la colza canadiense.
- Rendimientos decepcionantes en la colza europea.
- Tiempo favorable en Ucrania y Rusia para el girasol.
- Incertidumbre ante la escalada de la guerra en Ucrania y los ataques a las infraestructuras portuarias.

FUENTES: ETG/OIL WORLD

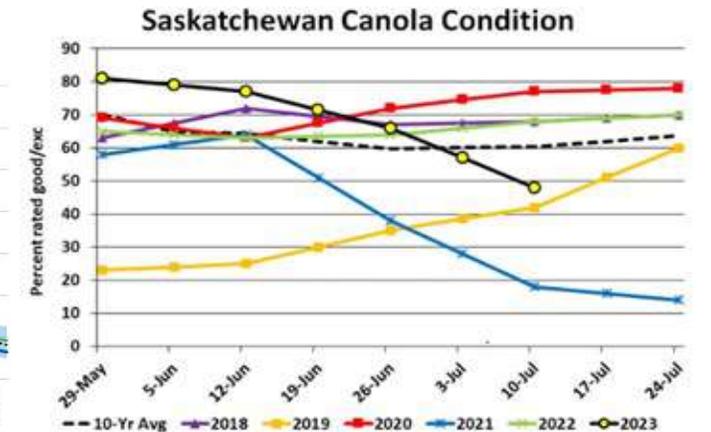
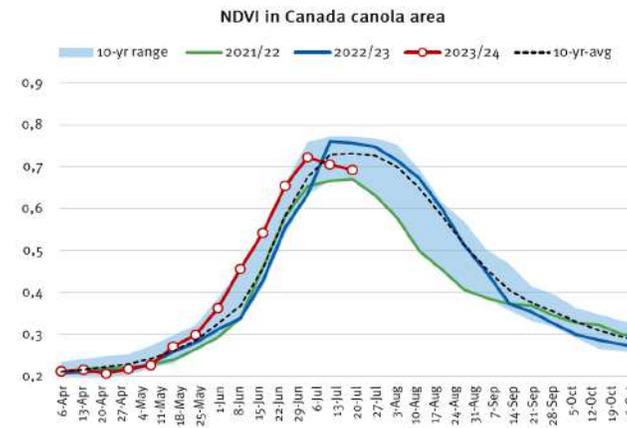
3.1. ACEITE DE COLZA (RSO): producción canadiense será significativamente menor a la esperada



Canadá: varias zonas de las Praderas siguen presentando un importante déficit de humedad en el suelo. La situación parece haber mejorado ligeramente en algunas zonas de Alberta, pero sigue siendo crítica en Saskatchewan.

Agritel ha reducido su estimación de **18,5 MnT a 17,2 MnT**.

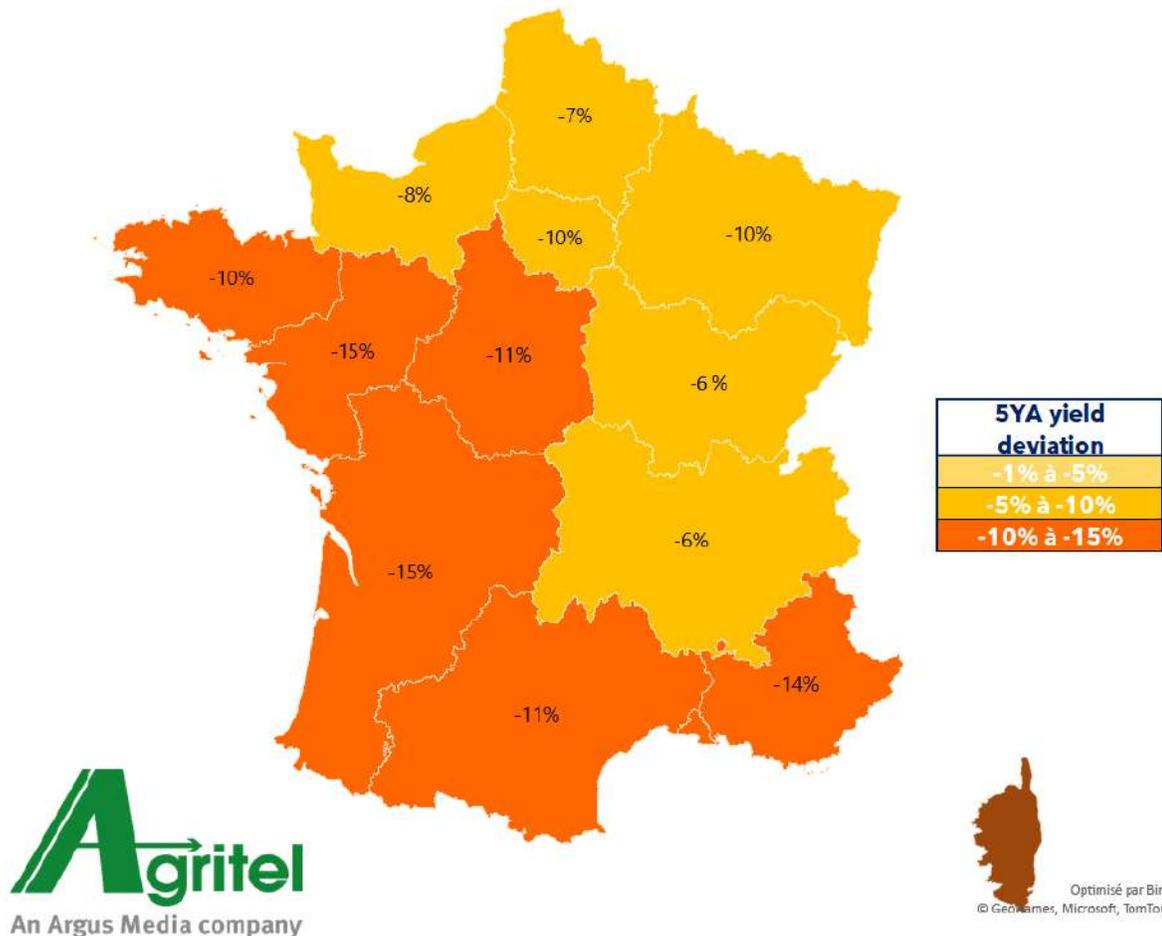
Nos parece un gran riesgo: Las previsiones de agosto indican precipitaciones por debajo de lo normal en Canadá. Hay que vigilar la situación, ya que los cultivos de las zonas **más afectadas necesitan desesperadamente precipitaciones.**



FUENTES: ARETE PRO/AGRITEL/247AG/STATCAN/STRATEGIE GRAINS/K BRAUM

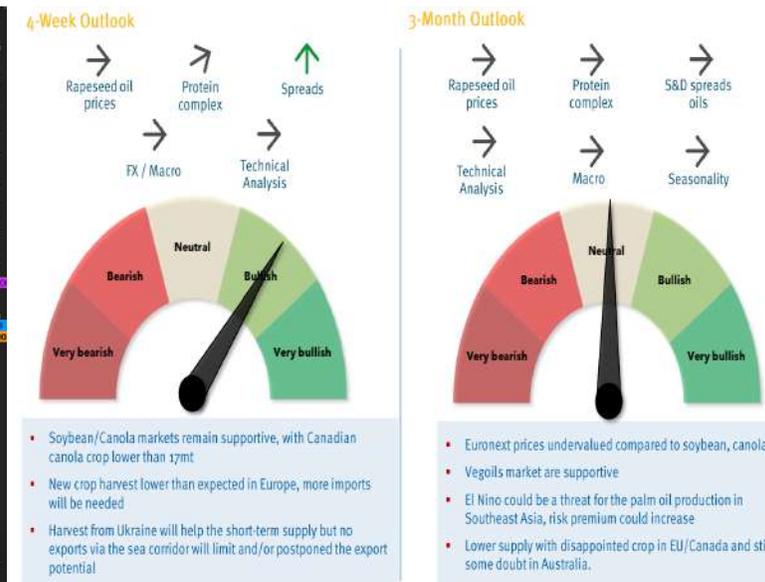
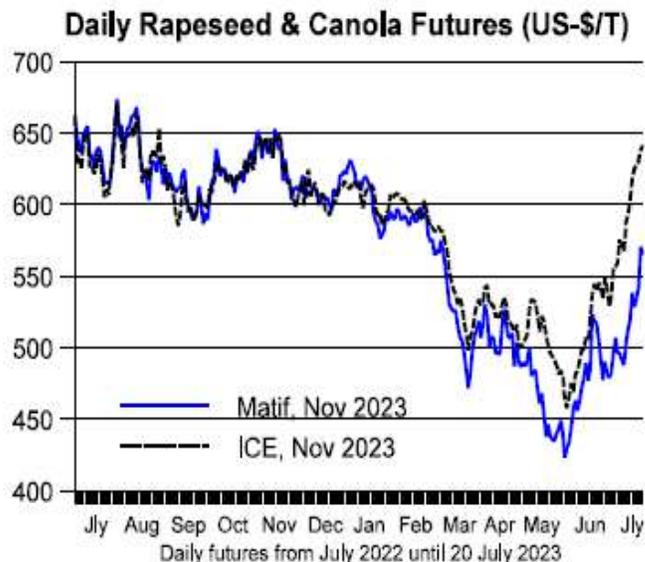
3.2. ACEITE DE COLZA (RSO): rendimientos de Europa por debajo de las expectativas

French rapeseed yield deviation vs 5Y AVG
based on Agritel survey conducted mid July



Europa: Strategie Grains estima la producción de colza en **19,3 MnT** este año, por debajo de los 19,8 MnT previstos a principios de julio y los 20,4 MnT de principios de junio. Según la agencia, **los rendimientos de la colza están por debajo de las expectativas, sobre todo en Francia y Alemania.** En Polonia, donde la cosecha acababa de empezar a finales de julio, los rendimientos previstos se revisan a la baja en respuesta a las condiciones persistentemente secas en gran parte del país.

3.3. ACEITE DE COLZA (RSO): precios de RSO pueden fortalecerse



Los precios de la colza bajaron considerablemente desde mediados de julio.

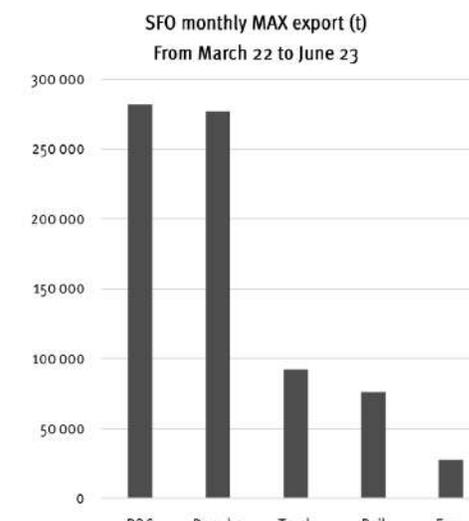
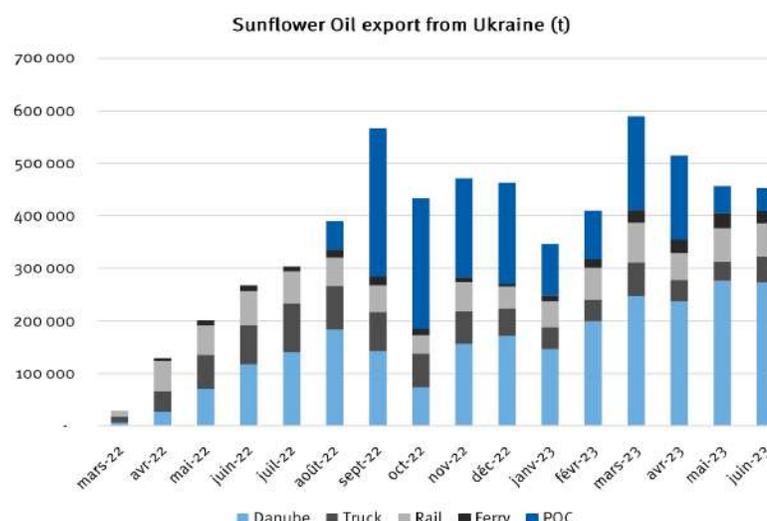
La presión renovada sobre los precios procede ahora de los abundantes suministros de colza de la UE y de las próximas grandes exportaciones ucranianas, alimentadas por la amplitud predominante del aceite de girasol en Europa occidental.

Los precios de la colza siguen con una gran prima sobre los precios europeos, lo que evidencia una situación más tensa. La sequía de las últimas semanas en el sur de Canadá y la demanda estadounidense de biodiésel contribuyeron a la prima de precios.

A pesar de que la cosecha canadiense de colza fue inferior a 17 Mnt, de los rendimientos decepcionantes en Francia y en otros importantes países productores de Europa y de algunas dudas sobre la cosecha australiana, los precios de las semillas y el aceite de colza estuvieron bajo presión.

Los precios del RSO podrían fortalecerse a corto plazo si el tiempo sigue siendo desfavorable y los precios de la energía continúan apreciándose. En cuanto al diferencial de precios entre Europa y Canadá, vemos mayor potencial de apreciación en el mercado europeo que de descenso en el canadiense.

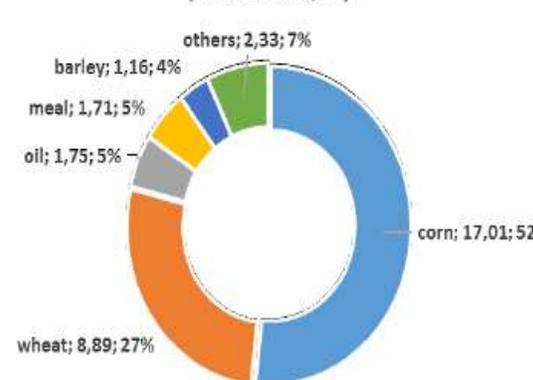
4.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): puerto ucraniano del Danubio bajo ataques



Rusia interrumpió su participación en el acuerdo de exportación de cereales del Mar Negro. En un principio, el mercado se mantuvo relativamente tranquilo tras el fin del acuerdo de transporte seguro de Ucrania para la exportación de grano, centrándose en los grandes suministros de Rusia y las grandes exportaciones ucranianas a través de la UE.

Sin embargo, los puertos ucranianos y las infraestructuras cerealistas sufrieron ataques, incluido el primero contra los almacenes de grano del río Danubio. Estos ataques tuvieron un impacto significativo en los precios, ya que los puertos de Reni e Izmail adquirieron gran importancia tras el inicio de la guerra, y se consideraban seguros por su proximidad al territorio de la OTAN. Si estos puertos siguen siendo atacados, el suministro de aceite de girasol ucraniano se verá afectado.

The structure of agriproducts export via grain corridor (mln tonnes; %)

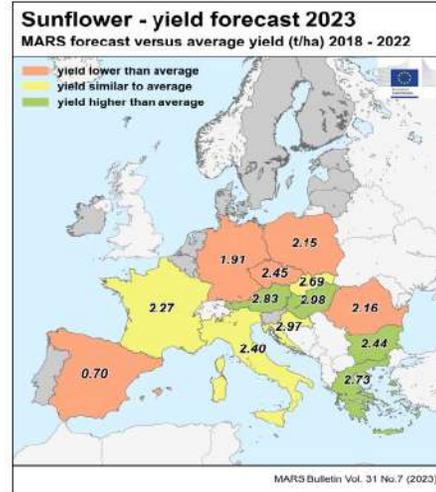
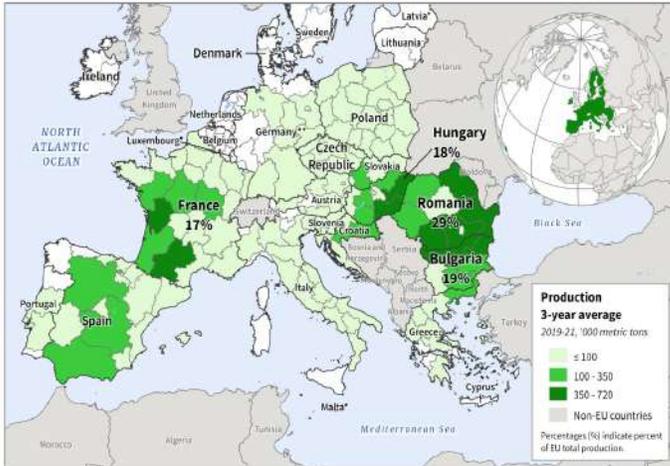


	UKRAINE : Exports of Sunseed & Sun Oil (1000 T)					
	Sunflowerseed			Sunflower Oil		
	22/23	21/22	20/21	22/23	21/22	20/21
Sept. ...	182	3	8	508	277	305
Oct. ...	309	8	69	456	434	525
Nov. ...	399	23	38	485	640	757
Dec. ...	296	4	34	442	690	594
Jan. ...	194	4	12	395	612	482
Feb. ...	166	3	20	409	430	485
Mar. ...	197	23	2	518	106	381
Apr. ...	40	110	2	546	152	391
May ...	45	376	4	448	193	502
Jun. ...	16	539	1	475	286	326
July ...	20*	367	.	410*	284	328
Aug. ...		154	1		391	202
Sep/Aug		1614	191		4494	5278
Sep/Jly	1864*	1460	190		5093*	5076

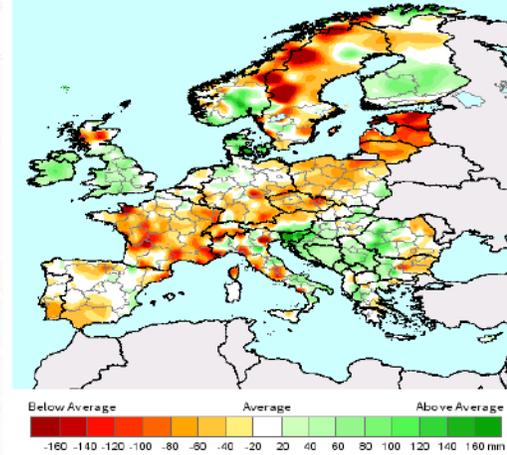
FUENTES: BBC/APF/APK INFORM/AGRITEL/OIL WORLD

4.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): cultivos en Europa en malas condiciones

European Union (EU): Sunflowerseed Production



CPCC Soil Moisture Anomaly (Leaky Bucket) Jul. 31, 2023



RUSSIA : Sunseed Supply & Demand (Mn T)

	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op. stocks ..	1.56*	1.22*	.15*	.38*	.50*
Crop.....	15.60*	16.40	15.66	13.37	15.38
Imports ....	.08*	.09*	.07*	.06	.06
Exports ....	.22*	.22*	.28*	.56	1.25
Crushings ..	15.70*	15.36*	13.83*	12.62*	13.78*
Other use. . .	.55*	.57*	.56*	.49*	.52*
End. stocks .	.77*	1.56*	1.22*	.15*	.38*

- **Europa:** Strategie Grains recortó sus perspectivas para la cosecha de girasol de este año a **10,5 MnT desde 10,9 MnT**, todavía **13% por encima de 2022**, a causa de las condiciones más secas de lo usual que se presentaron por más de un mes en amplias zonas del oeste, centro y norte europeo, así como al este de Rumanía. Existe el riesgo de nuevas revisiones a la baja.
- **Rusia:** el tiempo favorable mejoró el desarrollo de la cosecha de girasol en la mayor parte de Rusia en las últimas semanas.
- **Ucrania:** las perspectivas de producción de cereales y oleaginosas han mejorado gracias a las condiciones meteorológicas favorables. Oil World ha elevado su estimación de producción a **13,4 MnT desde los 12,8 MnT** del mes pasado y los 11,7 MnT del año pasado.

Supply and demand balance of sunflower seed in Ukraine

	2021/22	2022/23	2023/24	Changes, %	
	'000 tonnes	'000 tonnes	'000 tonnes	2022/23 - 2021/22	2023/24 - 2022/23
Beginning stocks	230,8	2 835,4	146,4	up 12,3 t.	-94,8%
Planted areas, '000 ha	6 880,0	5 390,0	5 720,0	-21,7%	+6,1%
Harvested areas, '000 ha	6 811,2	5 282,2	5 663,4	-22,4%	+7,2%
Yield in clean weight (APK-Inform), t/ha	2,52	2,27	2,33	-9,9%	+2,6%
Production in clean weight (APK-Inform)	17 164,2	11 990,6	13 195,7	-30,1%	+10,1%
Imports	21,0	30,0	30,0	+42,6%	=
Total supply	17 416,1	14 856,0	13 372,0	-14,7%	-10,0%
Consumption	12 952,8	12 819,6	12 417,8	-1,0%	-3,1%
processing for oil	11 561,3	12 600,0	12 250,0	+9,0%	-2,8%
seeds	27,0	28,6	28,5	+5,9%	-0,3%
others	58,3	57,3	19,0	-1,6%	-66,8%
losses	1 306,2	133,7	120,3	-89,8%	-10,0%
Exports	1 627,8	1 890,0	800,0	+16,1%	-57,7%
General distribution	14 580,6	14 709,6	13 217,8	+0,9%	-10,1%
Ending stocks	2 835,4	146,4	154,2	-94,8%	+5,3%
Stocks-to-distribution ratio	19,4%	1,0%	1,2%		

FUENTES: USDA/EUC/USDA/APK INFORM/OIL WORLD

4.3. ACEITE DE GIRASOL (SFO): alta volatilidad de precios

ARGENTINA: Grain & Oilseed Plantings (Mn ha)

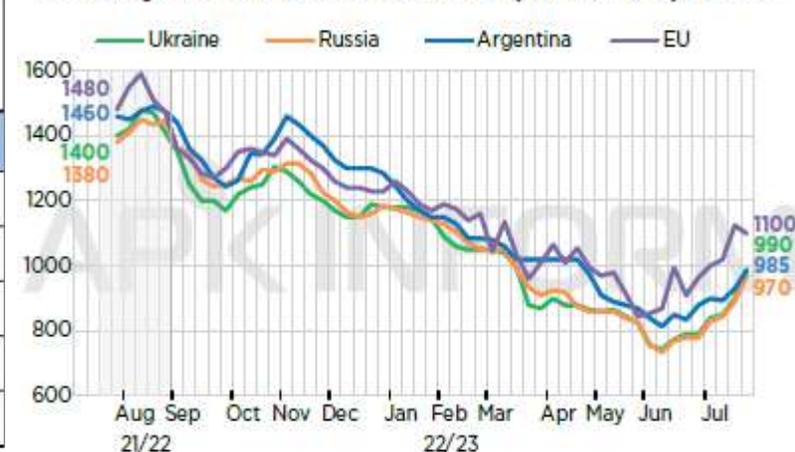
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20	12/13
All Grains	18.56*	18.59	19.81	18.41	18.11	12.76
Wheat	5.80*	6.10*	6.90*	6.50*	6.30*	3.16
Corn, total	7.80*	7.40*	7.70*	7.40*	7.60*	4.90*
Barley	1.60*	1.80	1.64	1.24	1.28	1.88
Sorghum .....	.90*	.87	.94	.99	.52	1.16
Other	2.46*	2.42	2.63	2.28	2.41	1.66
All Oilseeds	19.28*	18.87	18.76	19.05	19.35	22.31
Soybeans	16.30*	16.11	16.09	16.65	16.91	19.60*
Sunseed	2.10*	1.92*	1.70*	1.54*	1.58	1.66
Other .....	.88*	.84*	.97	.86	.86	1.05
Total Plantings	37.84*	37.46*	38.57	37.46	37.46	35.07
2nd crop soybeans	4.80*	4.90	5.50	5.36	5.54	2.74
Cultivated Area	33.04*	32.56	33.07	32.10	31.92	32.33

GASC Invitation to offer Import Veg-Oils #4 Arrival 20 Aug - 5 Sep.23 &/Or 6 to 20 Sep.23 - Dated 26 July.23 C&F

Results

#	Supplier	Qty	Type	Position	Price At Sight LC
1	TOI Commodities	12000 MT	SFO	6 - 20 Sep.23	\$ 1,080.00
2	Aston Agro Industrial SA	5500 MT	SFO	6 - 20 Sep.23	\$ 1,080.00
3	Oliva AD	10000 MT	SFO	6 - 20 Sep.23	\$ 1,080.00
4	Aston Agro Industrial SA	5500 MT	SFO	20 Aug to 5-Sep.23	\$ 1,080.00
5	LDC	11875 MT	SBO	20 Aug to 5-Sep.23	\$ 1,150.00

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



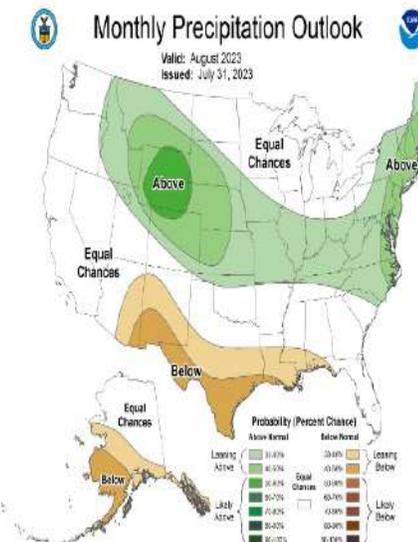
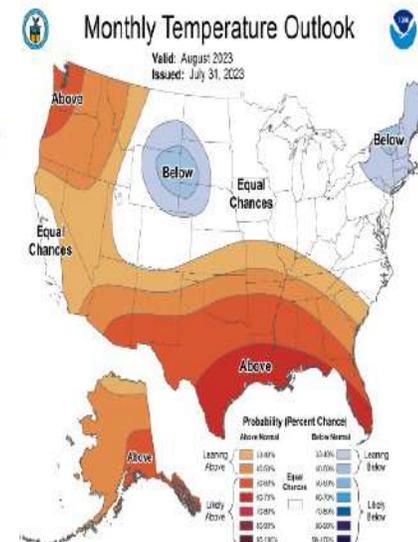
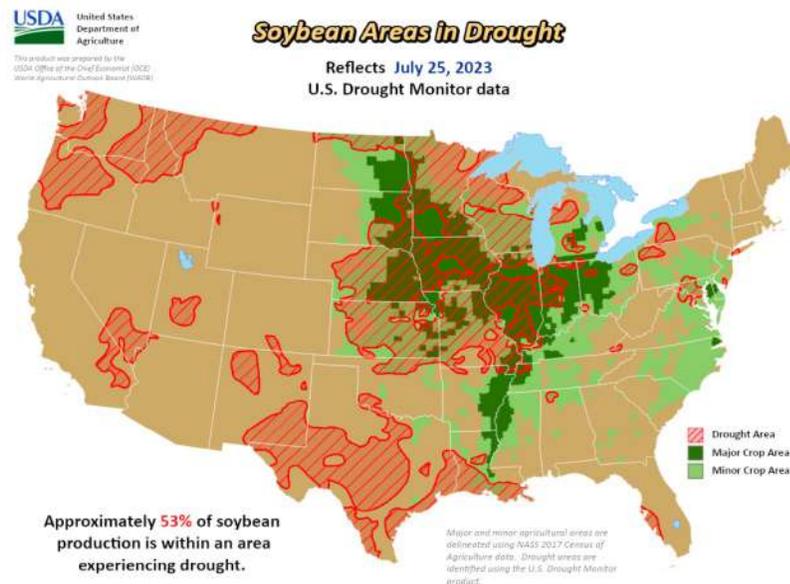
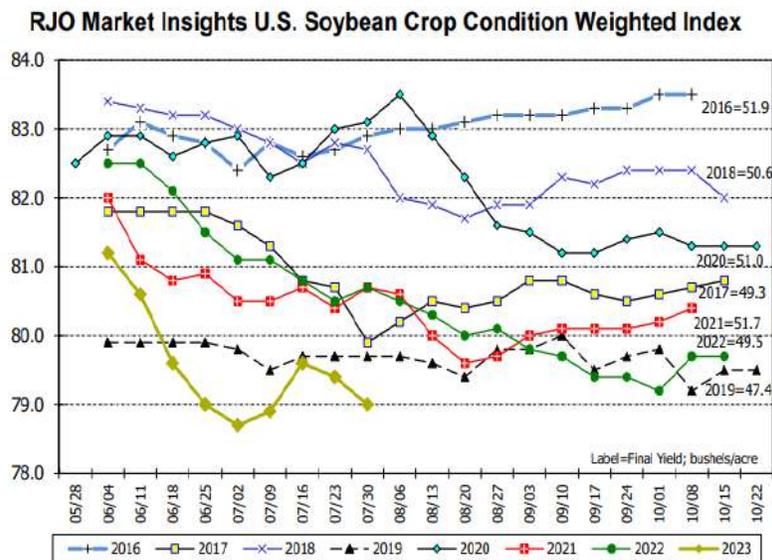
Alta volatilidad de los precios tras las nuevas preocupaciones por la guerra en Ucrania, principalmente después de los ataques a los puertos del Danubio. Sin embargo, la amplitud predominante del aceite de girasol en Europa Occidental, Rusia y Argentina limitó el sentimiento alcista.

El SFO ruso se ofrece actualmente en el mercado de exportación a descuento de precio vs. a otros orígenes para estimular las compras. **Stocks antiguos de SFS y SFO siguen siendo comparativamente importantes.** En Argentina, el nuevo esquema de agro dólares para el girasol estimula las ventas de los agricultores. Expectativa de un nuevo aumento de la superficie de girasol en 2023/24. Las mejoras en las condiciones de los cultivos de Ucrania contrastan con las reducciones de las estimaciones de cosecha europeas.

En su última licitación, **Egipto compró 33 kmt SFO** mientras que planeaba comprar sólo 10k. El precio fue de \$1.080 , que no es muy alto, pero el volumen sigue siendo impresionante en comparación con lo previsto inicialmente. Al mismo tiempo, **Egipto compró 12 kmt de SBO a \$80 por encima de aceite de girasol.**

Los precios del SFO siguen siendo muy competitivos, especialmente en comparación con el SBO. Además, el deterioro de las perspectivas para la colza mundial, la producción de soja de EE.UU. y los recientes ataques a Ucrania, son importantes factores de apoyo. **Agosto es el mes crítico para la producción mundial. Desde una perspectiva fundamental, las perspectivas parecen bajistas, pero hay muchos factores de incertidumbre.**

5.1. ACEITE DE SOJA(SBO): clima en EE.UU. en agosto será clave



Deterioro mayor de lo esperado de los cultivos de soja en EE.UU.: **52% buenos/excelentes frente al 54% de la semana pasada y el 60% del año pasado.** Oil World ha reducido su estimación de 121,5 MnT a mediados de junio a **114 MnT**, reflejando una superficie inferior a la prevista y el déficit de precipitaciones desde el inicio de la campaña.

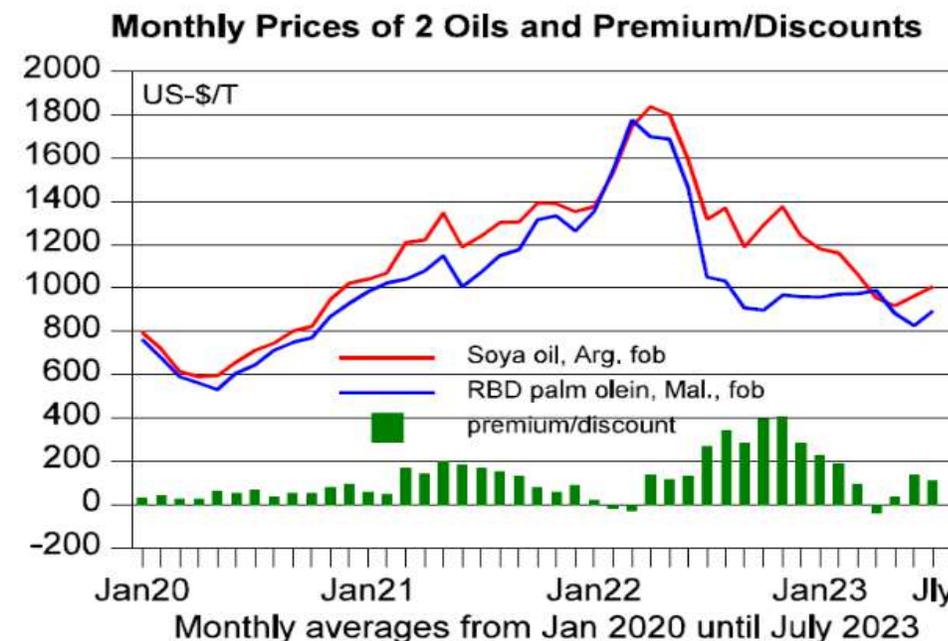
Sin embargo, las lluvias favorables previstas para las principales zonas productoras durante agosto han presionado los precios en los últimos días. **Oil World espera que los stocks estadounidenses de soja se recuperen y alcancen los 10,0 MnT, debido a unas exportaciones inferiores a las de 2022/23.**

U.S.A. : Soybean Supply & Demand Balance (Mn T)
 September / August

	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op. stocks . . .	8.10*	7.47	6.99	14.28	24.74
Crop.	114.00*	116.38	121.53	114.75	96.67
Imports . . . .	.70*	.73*	.45	.57	.45
Exports	48.00*	53.10*	58.86	61.78	45.87
Crushings . . .	62.20*	60.60*	59.98	58.26	58.91
Other use. . . .	2.60*	2.77*	2.66	2.56	2.81
End. stocks . .	10.00*	8.10*	7.47	6.99	14.28
Stocks/usage	8.9%	7.0%	6.1%	5.7%	13.3%

FUENTES: RJO/USDA/NOAA/OIL WORLD

5.2. ACEITE DE SOJA (SBO): recuperación en los precios



Se espera una producción récord en Sudamérica para 2023/24.

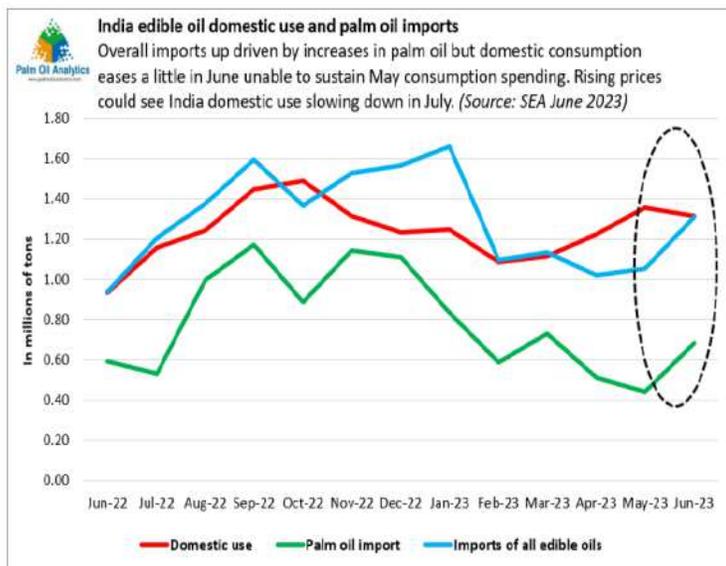
- Se espera que la producción argentina se recupere tras el fracaso de la campaña 2022/23. Los agricultores argentinos no tienen incentivos para vender soja, principalmente después de que el gobierno local decidiera excluir la soja del programa de agro dólares que comenzó la semana pasada.
- La logística de exportación brasileña está limitando las exportaciones de soja y harina de soja después de una cosecha récord de maíz. La fuerte demanda de aceite y harina de soja ha impulsado recientemente al alza los márgenes de molturación de la soja, principalmente en EE.UU. y China.

Los participantes en el mercado se concentrarán sobre todo en las condiciones meteorológicas en EE.UU. Las condiciones actuales no son favorables, pero las previsiones para agosto muestran mejorías.

FUENTES: OIL WORLD / VESPER / REUTERS / AGRITEL

6.1 ACEITE DE PALMA (CPO): fuerte alza de importaciones chinas e indias

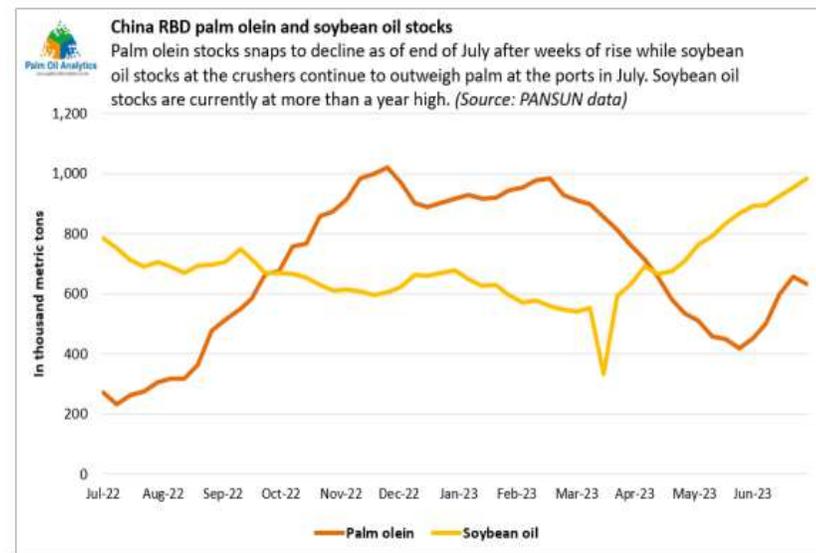
El aceite de palma se ofrece actualmente con un gran descuento vs. los aceites líquidos. Precios del CPO cayeron después de haber perdido cuota de mercado frente al SBO y el SFO, lo que amplió el descuento y, por tanto, aumentó el interés de los compradores.



India Vegetable Oil Import: June 2023 vs. June 2022

	Jun-23	Jun-22	Change	% Change
Palm oil import	683,133	590,921	92,212	▲ 15.60
RBD Palm olein import	217,029	79,264	137,765	▲ 173.81
CPO import	466,104	507,852	-41,748	▼ -8.22
Soybean oil import	437,658	230,992	206,666	▲ 89.47
Sunflower oil import	190,785	119,558	71,227	▲ 59.58
Percentage share between palm oil : soft oil	52 : 48	51 : 49		

Source: Solvent Extractors Association of India. Unit in metric tons



Las importaciones de aceites vegetales de India aumentaron a **1,3 MnT, +24,5%** en junio vs. mayo con una fuerte recuperación en las importaciones de CPO después de caer a su nivel más bajo en 27 meses durante mayo. Para julio, Reuters anticipó un récord en los aceites comestibles de 1,76 MnT.

Recibió un volumen récord de CPO en junio de **0,68 MnT (+56%** en junio vs. mayo), reponiendo stocks ante las incertidumbres de la región del Mar Negro. Además, el descuento del CPO sobre el SBO y el SFO se amplió y llevó a las refinerías a aumentar sus compras para los próximos festivales. Para julio, Reuters prevé unas importaciones de CPO de 1,1 MnT, teniendo en cuenta las estimaciones medias de los distribuidores.

China también ha sido un comprador muy activo de aceite de palma en las últimas semanas y la semana pasada aumentó su nivel de stocks por cuarta semana consecutiva. Inventarios de aceite de palma son **57%** superiores a las del mes anterior. China importó un **119%** más de aceite de palma en junio-23 que en junio-22.

FUENTES: POA/SEA/PANSUN/REUTERS

6.2 ACEITE DE PALMA (CPO): oferta y demanda asiática

Oferta y demanda de Indonesia para mayo:

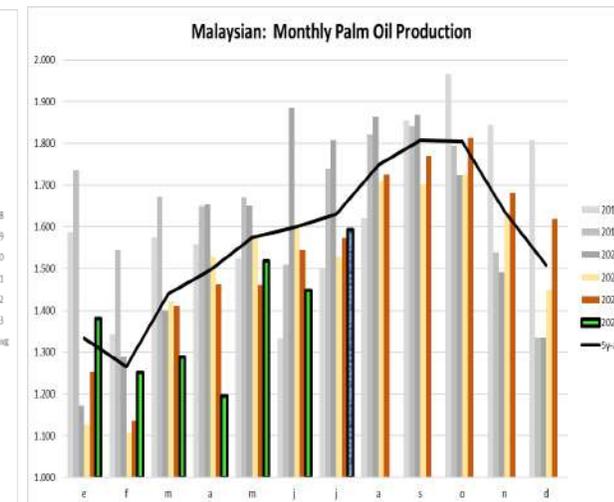
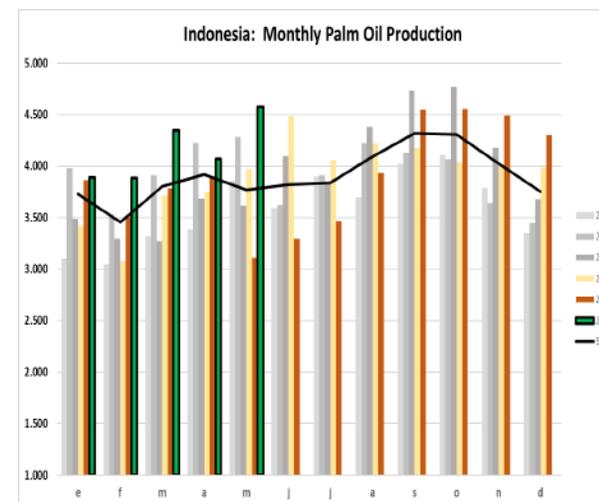
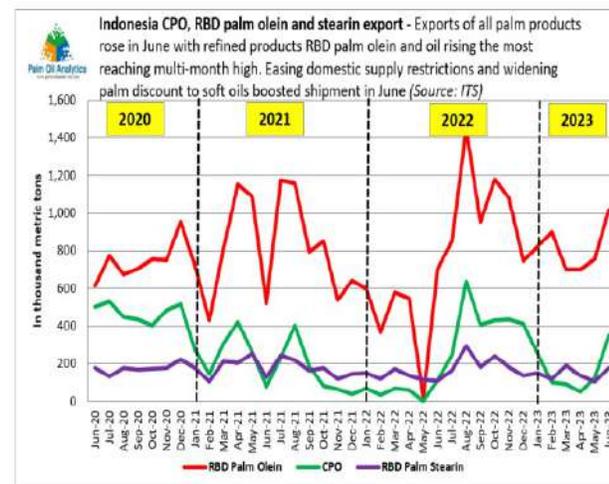
- Producción: +12% a 5,1 MnT vs. abril y +49% vs. mayo-22.
- Exportaciones: +4,5% vs. abril y 229% vs. mayo-22. Las exportaciones de junio se estiman en 52% vs. a mayo, el nivel más alto en 7 meses.
- Stocks: 28,6% en mayo vs. abril, sin embargo son -35,4% inferiores a mayo-22.

La relajación de las restricciones de la oferta interna y el descuento frente a otros aceites vegetales impulsaron los envíos y redujeron el elevado nivel de stocks registrado el año pasado.

Malasia:

Se espera que la producción malaya de julio aumente un 10%, partiendo de la baja base de junio (-4,6% vs. mayo) y gracias a un mayor rendimiento estacional.

En agosto y septiembre podría aumentar un 5% intermensual. Sin embargo, estas previsiones no varían respecto al mismo periodo del año pasado.



FUENTES: POA/GAPKI/ITS/REUTERS/OIL WORLD/MPOB

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



A medida que se acerca el pico estacional de producción, el aceite de palma sigue ofreciéndose con importantes descuentos frente a los aceites de semillas. Como consecuencia, las importaciones de aceite de palma están aumentando considerablemente.

A principios de julio se registraron abundantes precipitaciones en zonas clave tanto de Indonesia como de Malasia, a pesar de la precocidad del fenómeno meteorológico de El Niño. Unas precipitaciones superiores a las habituales podrían aumentar los rendimientos de agosto a octubre.

Esperamos que los precios del aceite de palma sigan siendo competitivos a corto plazo a pesar del aumento de las exportaciones, por las buenas perspectivas de producción en los próximos meses por el mayor rendimiento cíclico, y a un escenario más desafiante en el complejo de las oleaginosas.

Sin embargo, El Niño es una amenaza para la producción de aceite de palma en el sudeste asiático y parte de Latinoamérica. Los precios pueden reaccionar con fuerza si las condiciones de sequía empiezan a afectar a la producción.

FUENTES: REUTERS/OIL WORLD/STONEX

7.1 ACEITES LÁURICOS (CPKO & CCNO)



La abundante oferta de aceites láuricos para la exportación ha contrastado hasta junio con una demanda mundial más bien moderada por parte de los sectores oleoquímico y alimentario. Sin embargo, últimamente los precios de los aceites láuricos han desarrollado cierta fortaleza independiente.

En Rotterdam, los precios del CPKO han subido por quinta semana consecutiva. La demanda de CPKO está repuntando lentamente después de 6 meses de escaso interés por los altos niveles de precios, sobre todo en China. El CPKO se ofrece con una prima de unos 20/40 dólares frente al CPO.

Mientras tanto, los precios del CCNO muestran una gran volatilidad debido a la escasa liquidez en el mercado de Rotterdam.

Las exportaciones filipinas de CCNO de enero-julio son un 32% inferiores a las del mismo periodo del año pasado.

“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.