



INFORME DE MERCADO

SEPTIEMBRE 2023



CONTENIDO

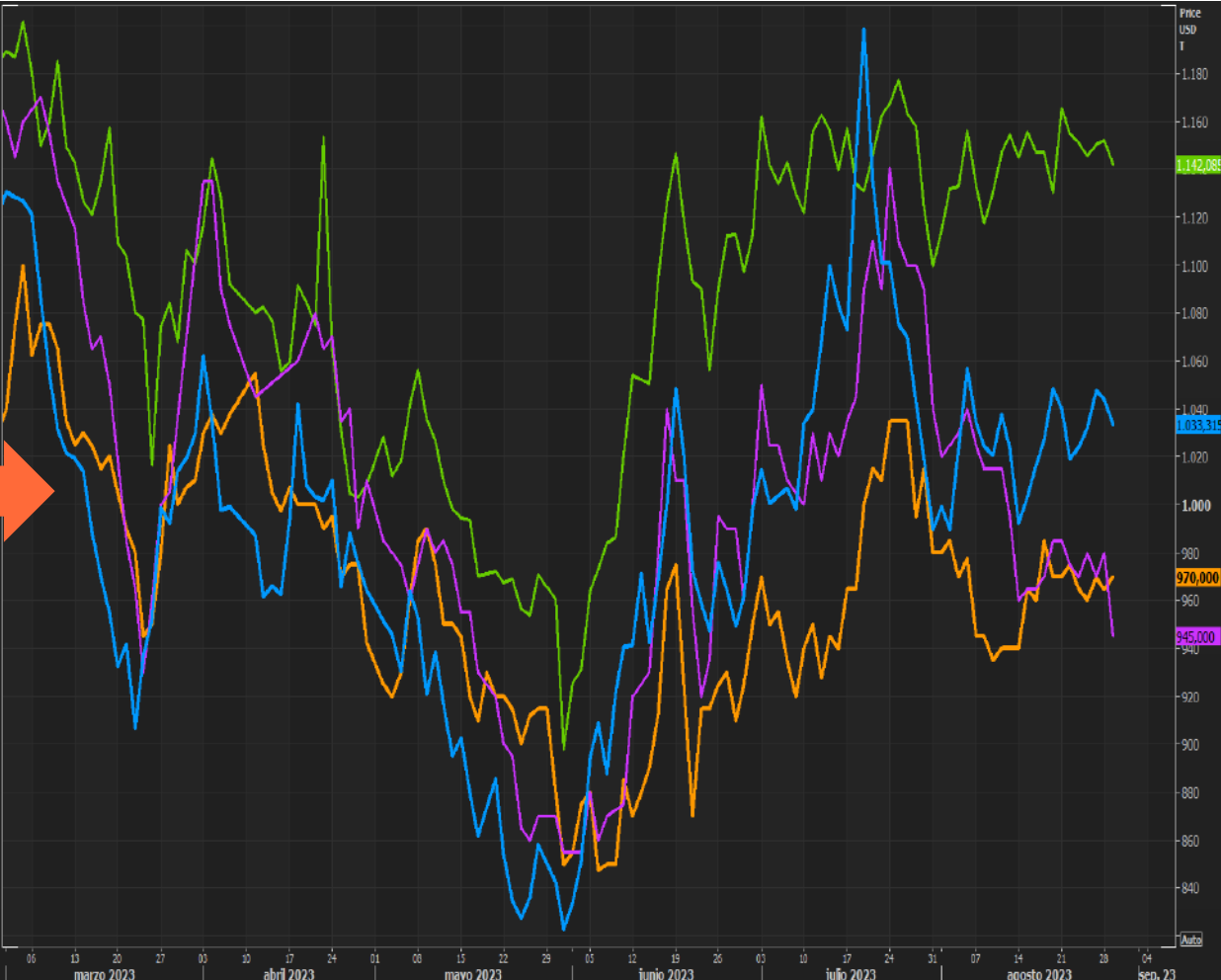
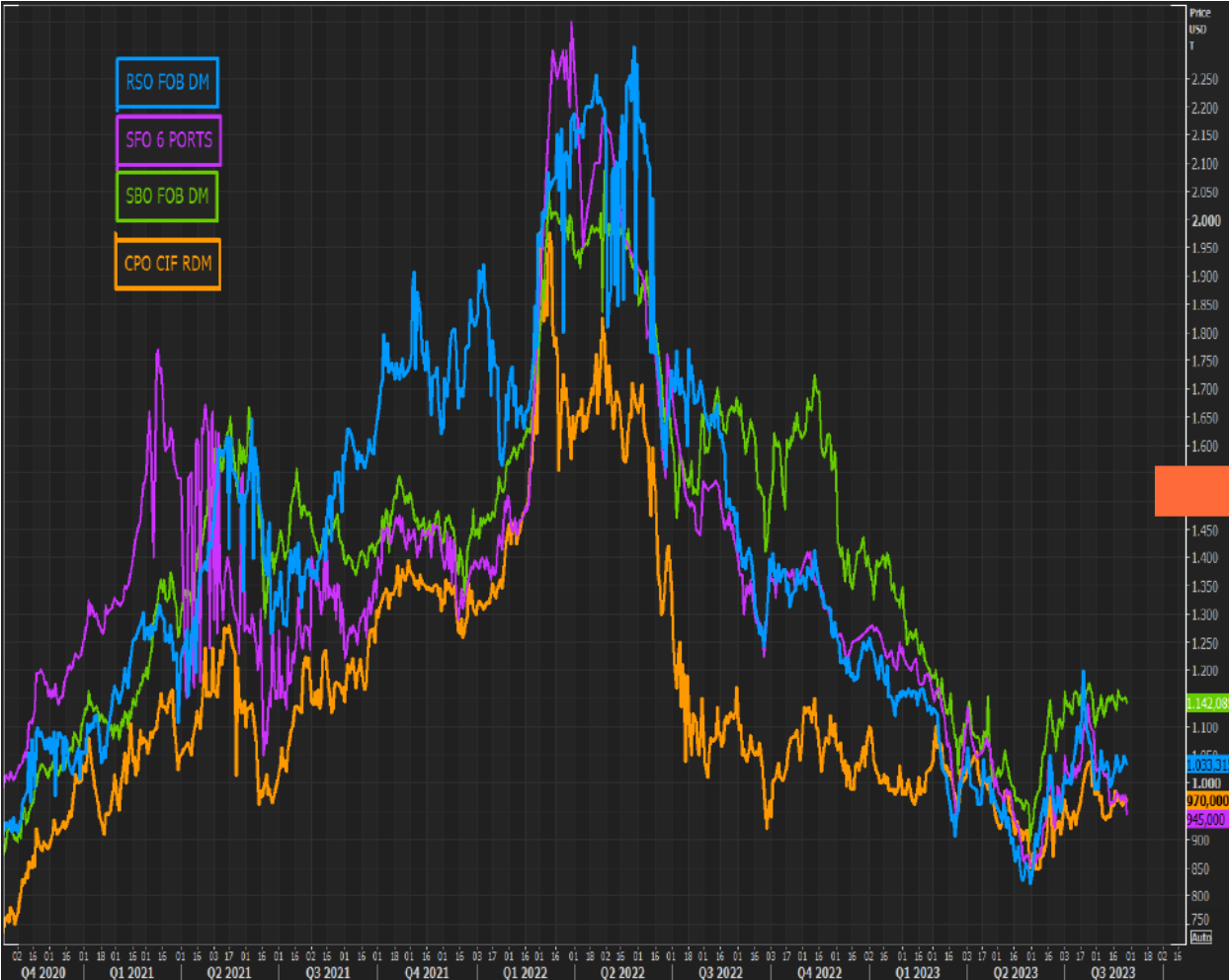
1. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES
2. INFORMACIÓN DE LA PRODUCCIÓN:
SEMILLAS OLEAGINOSAS Y ACEITES
VEGETALES
3. ACEITE DE PALMA (CPO)
4. ACEITE DE SOJA (SBO)
5. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
6. ACEITE DE COLZA (RSO)

1.1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES

		02/08/2023	29/08/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3915	3930	MYR/ MT	15	0,4%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	64,66	64,77	USD/ MT	0,11	0,2%
Crude Palm Oil (Nov)	CIF RDM	1000	985	USD/ MT	-15	-1,5%
CCNO Phil/ Indo (Nov/ Dec)	CIF RDM	1130	1100	USD/ MT	-30	-2,7%
CPKO (Nov/ Dec)	CIF RDM	1015	995	USD/ MT	-20	-2,0%
Crude Sunflower Oil (OND)	6 PORTS	1025	945	USD/ MT	-80	-7,8%
Crude Rape Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	905	945	€/MT	40	4,4%
Crude Soya Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	1035	1050	€/MT	15	1,4%
EUR/ USD						
	SPOT	1,0936	1,0877		-0,006	-0,5%
Brent Crude						
	SPOT	83,20	85,49	US \$/ BRL	2,29	2,8%
Gas Oils						
	SPOT	884,50	930,5	US \$/ MT	46,00	5,2%

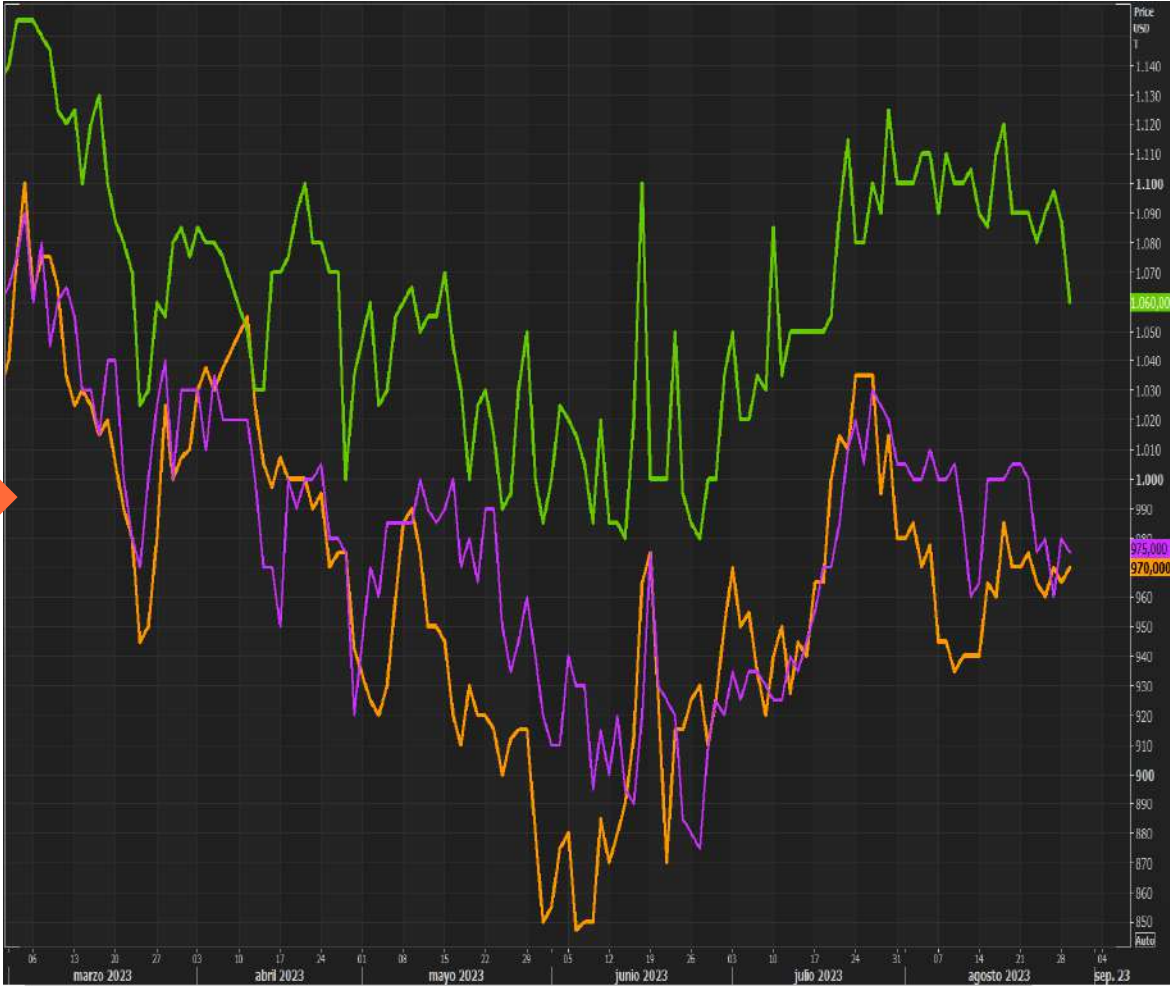
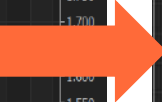
FUENTE: REUTERS

1.2. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EUROPEOS



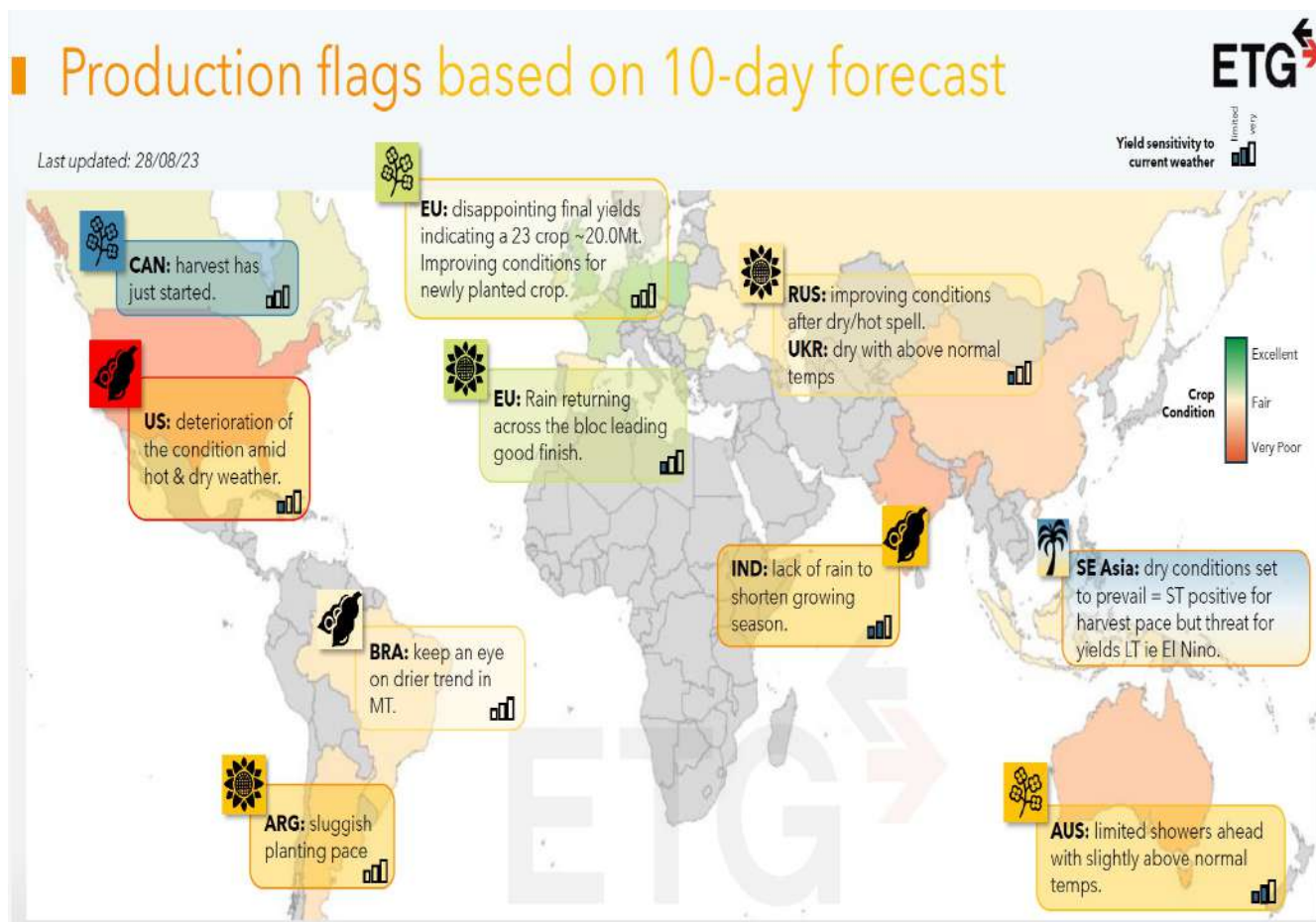
FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

1.2. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EUROPEOS



FUENTES: REUTERS/OILWORLD

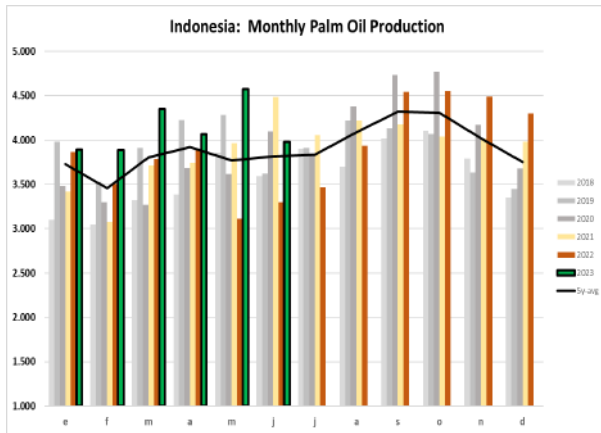
2. OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES: información de la producción



- La producción mundial de aceite de palma disminuyó ligeramente en abril-junio de 2023 con respecto al año anterior, en contra de las expectativas anteriores de aumento.
- Preocupan el continuo calor y la sequedad en el "midwest" y las llanuras septentrionales de EE.UU. en la segunda quincena de agosto.
- Se espera que la producción argentina se beneficie de El Niño. Preocupa la falta de lluvias en el centro de Brasil.
- Las estimaciones para las cosechas de colza de este año en Canadá y Australia siguen siendo muy dispares. Los rendimientos finales de la colza europea han sido decepcionantes.
- En Rusia y Ucrania, las condiciones meteorológicas han sido muy favorables en los últimos 1-2 meses. En cambio, Bulgaria, Rumanía y Argentina están experimentando la situación contraria.

FUENTES: ETG/OIL WORLD/REUTERS/APK INFORM/AGRITEL

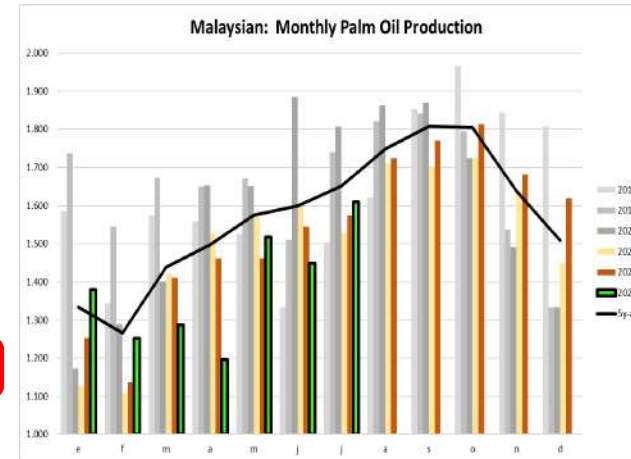
3.1. ACEITE DE PALMA (CPO): la producción mundial de aceite de palma disminuyó en abril y junio



GAPKI Jun 2023 Indonesia palm oil S&D

	Jun-23	May-23	Change	% Change
Production - CPO+CPKO	4.421	5.080	-0.659	-12.97
Import	0.005	0.005	0.000	0.00
Export	3.450	2.230	1.220	54.71
Domestic consumption	1.963	1.817	0.146	8.04
Stocks	3.685	4.673	-0.988	-21.14

In millions of ton



MPOB: Malaysia July 2023 data ACTUAL

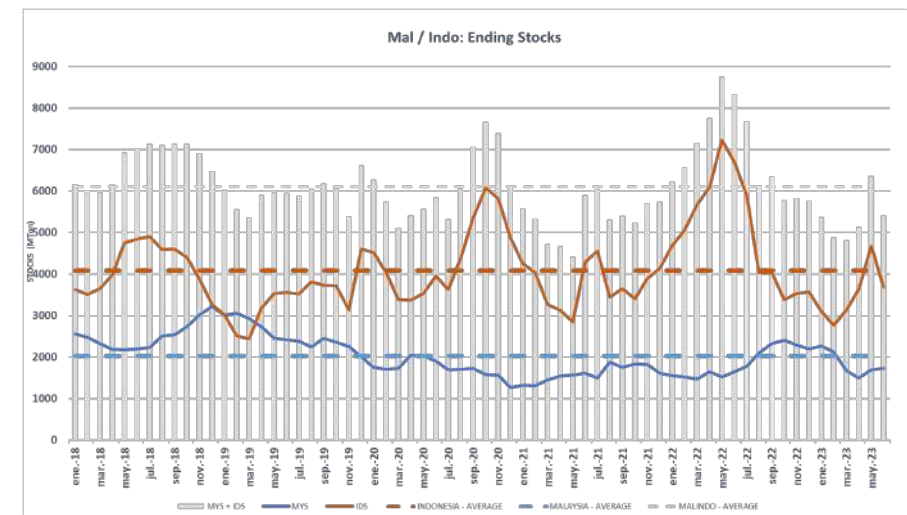
	Jul 2023 (in million tons)	% change from Jun
Production	1.610	11.21
Palm Oil Imports	0.104	-23.24
Exports	1.354	15.55
Biodiesel Exports	0.017	29.97
Local Disappearance	0.348	-8.23
End Month Stocks	1.732	0.68

in millions of tons

La producción indonesia de CPO+CPKO bajó un **13%** en junio, según el último informe publicado por GAPKI. Las exportaciones han aumentado un **55%** y el consumo interno un **8%**. Como consecuencia, los stocks finales se han reducido un **21%**.

En el caso de Malasia, la producción ha mejorado un **11%**, pero sigue por debajo de la media quinquenal. Stocks finales sólo aumentaron marginalmente, por debajo de las expectativas anteriores.

Según Oil World, la producción mundial disminuyó ligeramente con respecto al año anterior en abril/junio de 2023, pasando de 19,6 a 19,4 Mnt, contrariamente a las expectativas anteriores de aumento.



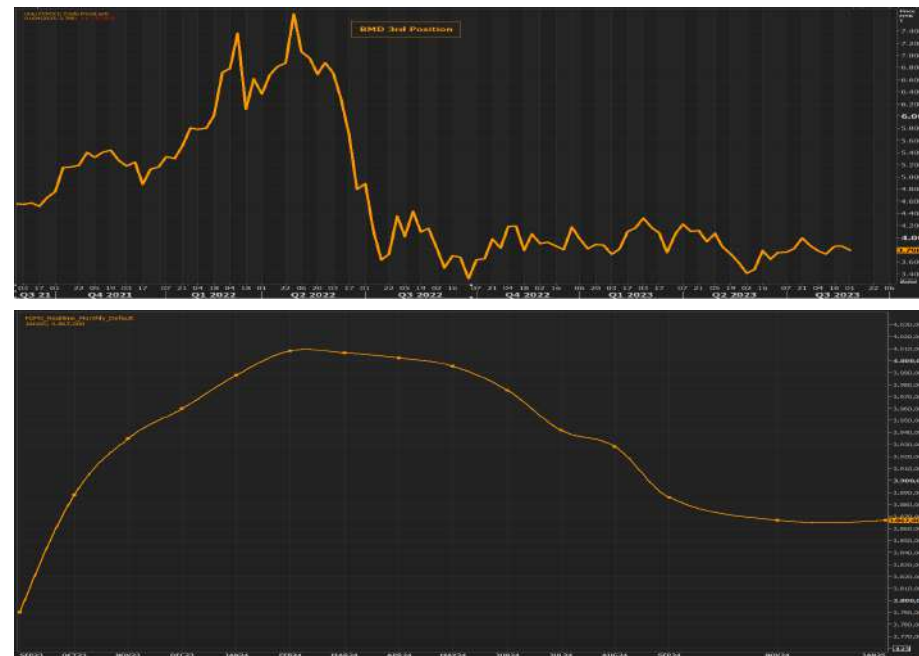
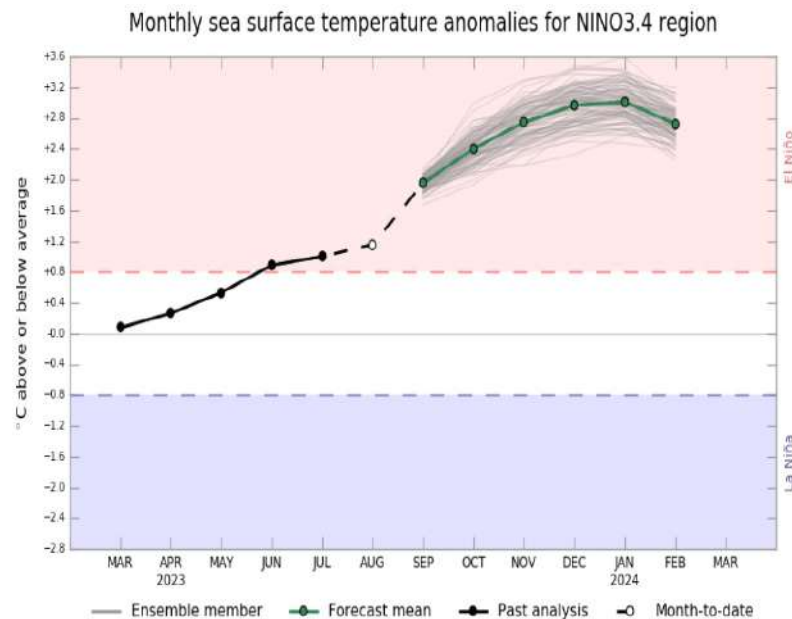
FUENTES: POA/GAPKI/MPOB/OIL WORLD

3.2. ACEITE DE PALMA (CPO): se espera oferta y demanda ajustadas

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

October/September

	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op'g stocks ..	15.34*	15.12	12.43	12.84	14.98
Production ...	81.32*	80.12*	77.66	76.23	74.67
Imports.....	52.60*	52.23*	47.34	51.64	50.74
Exports.....	52.52*	51.99*	47.81	51.55	50.95
Disappearance	82.00*	80.14*	74.50	76.73	76.60
End'g stocks	14.74*	15.34*	15.12	12.43	12.84
Stocks/usage	18.0%	19.1%	20.3%	16.2%	16.8%



Se prevé una oferta y demanda de palma mucho más ajustada. Los stocks de aceite de palma han caído por debajo del nivel de hace un año, y el crecimiento de la producción ha perdido impulso.

Para Oct/Sept 2023/24, Oil World estima que la producción mundial de aceite de palma mostrará un crecimiento por debajo de la media de 1,2 MnT.

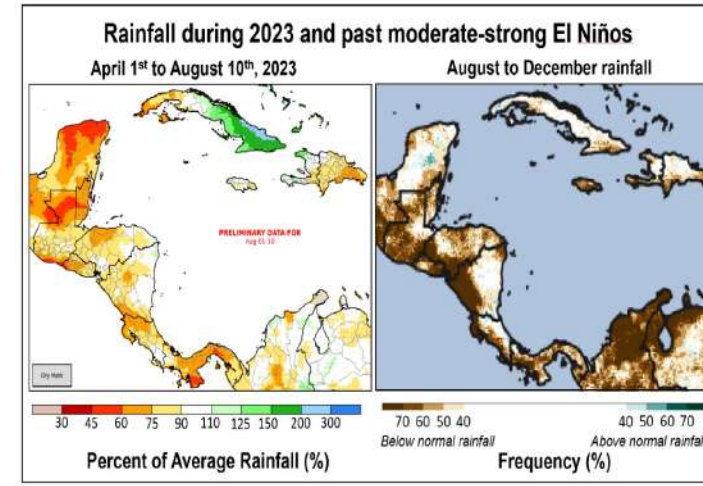
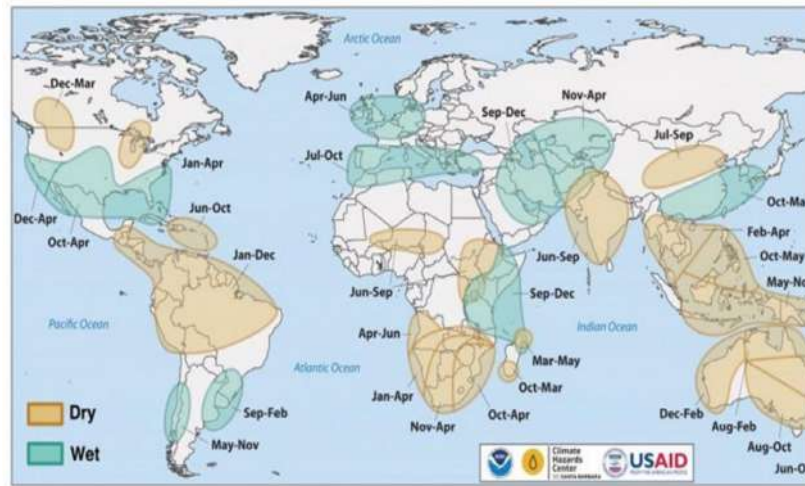
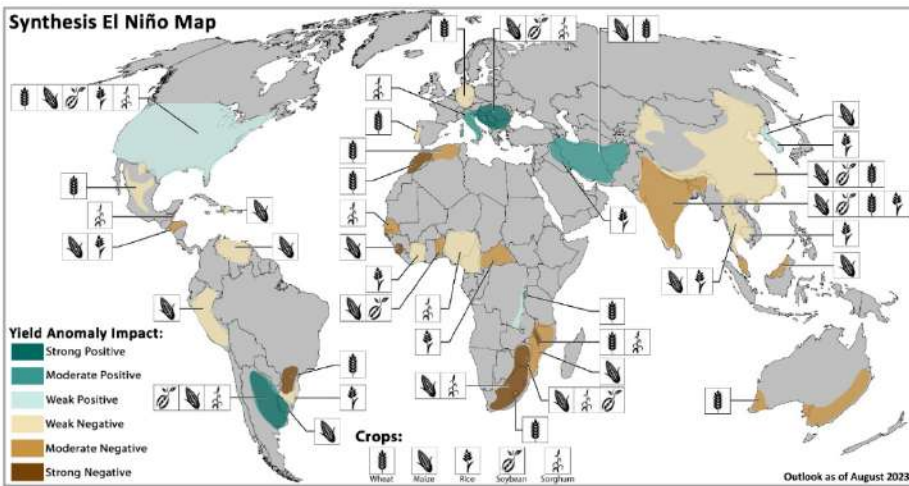
Este crecimiento se verá impulsado por los aumentos en Indonesia, Tailandia, América Central y del Sur, así como África, mientras que se espera que Malasia experimente un ligero descenso.

Los precios del CPO han oscilado debido a una combinación de factores. Por un lado, el aumento estacional previsto de la producción (pero menor de lo esperado), junto con las noticias negativas sobre la economía china. Por otro, las precipitaciones por debajo de lo normal en parte de Malasia e Indonesia, el aumento de las exportaciones y los stocks relativamente bajos en la economía asiática y los elevados stocks de aceites vegetales en la India están dando soporte a los precios.

El principal factor de riesgo es El Niño. En caso de que El Niño sea fuerte, la producción de aceite de palma en Asia y parte de América Central se vería afectada.

FUENTES: OIL WORLD/BOM/REUTERS/POA

3.3. ACEITE DE PALMA(CPO): efectos de El Niño



Los fenómenos de El Niño tienden a aumentar las precipitaciones con respecto a la media en Asia Central, el sur de Norteamérica, el sureste de Sudamérica, el sur de Europa, el este y el sur de África Oriental, y el sur y el este de China.

Las condiciones más secas que la media tienden a darse en Centroamérica, el Caribe, el norte de Sudamérica, partes del oeste y norte de África oriental, el sur de África, India, el norte de China, el continente marítimo y Australia.

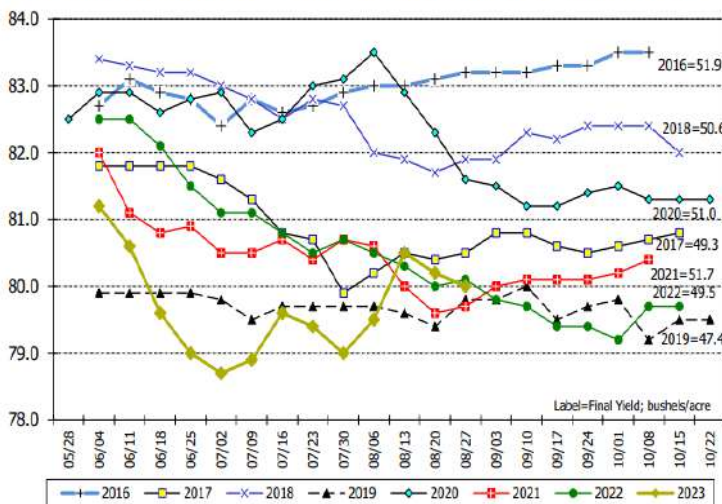
En el sudeste asiático, los efectos negativos de El Niño sobre las precipitaciones estacionales suelen ser más fuertes y constantes en Indonesia, Malasia y Filipinas. Para el periodo comprendido entre agosto y diciembre de 2023, las previsiones de los modelos respaldan estas perspectivas.

En América Central, las condiciones más secas y calurosas que la media prevalecieron durante los últimos meses. Durante el actual fenómeno de El Niño, las condiciones meteorológicas adversas pueden continuar, afectando a la producción de palma en esta región.

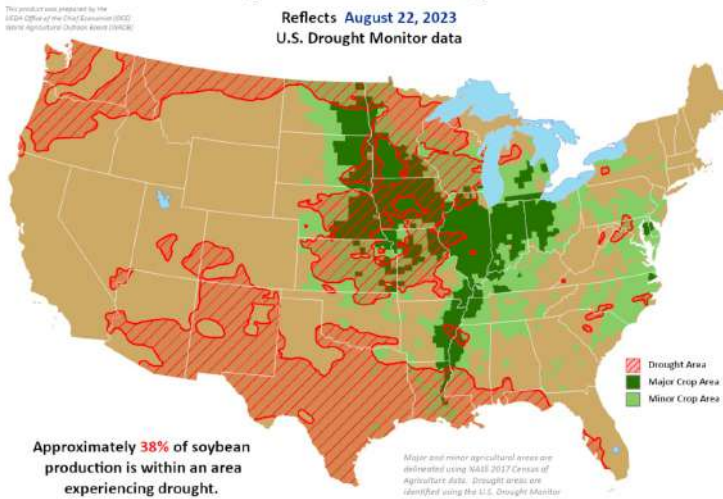
FUENTES: GEOGALM

4.1. ACEITE DE SOJA (SBO): cultivos mejoran en EE.UU.; próximas semanas serán cruciales

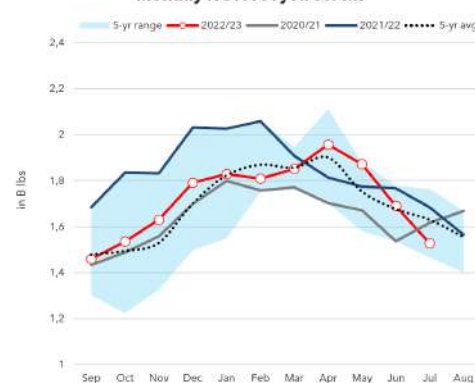
RJO Market Insights U.S. Soybean Crop Condition Weighted Index



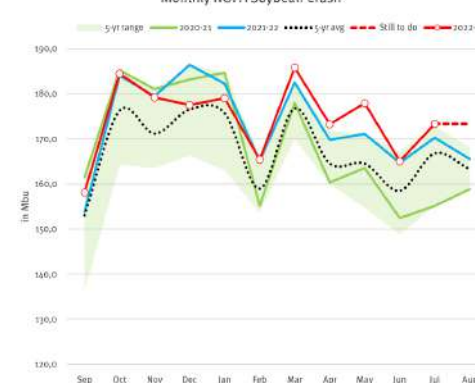
Soybean Areas in Drought



Monthly NOPA Soyoil Stocks



Monthly NOPA Soybean Crush



A la grave sequía sufrida en EE.UU. en mayo y junio siguieron precipitaciones superiores a lo normal en julio.

Las condiciones de los cultivos han mejorado gracias a estas lluvias beneficiosas. Sin embargo, se teme que el calor y la sequía en el Medio Oeste y las Llanuras septentrionales en la segunda quincena de agosto reduzcan el rendimiento y la producción de este año.

El consumo estadounidense de biodiésel y HVO está superando con creces las expectativas anteriores, absorbiendo grandes cantidades de SBO, RSO, sebo y otras materias primas. Los stocks de aceite de soja han disminuido, reduciendo la relación stocks/consumo de SBO a finales de julio a su nivel más bajo en 9 años.

Mt	2021	2022	2023	2022	2023
United States	2021-22	2022-23	2023-24	2022-23	2023-24
Area Harvested	34,9	34,94	33,47	34,94	33,65
Yield	3,48	3,331	3,420	3,331	3,459
Beginning Stocks	7,0	7,5	7,1	7,5	6,9
Production	121,5	116,4	114,5	116,4	116,4
Imports	0,4	0,8	0,8	0,8	0,8
Total Supply	129,0	124,7	122,4	124,7	124,1
Exports	58,6	53,9	49,7	53,9	51,0
Crush	60,0	60,4	62,6	60,6	62,9
Food Use Dom. Cons.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feed Waste Dom. Cons.	2,9	3,3	3,4	3,3	3,4
Domestic Consumption	62,9	63,7	66,0	63,9	66,3
Total Demand	121,5	117,6	115,7	117,8	117,3
Ending Stocks	7,5	7,1	6,7	6,9	6,8
Stocks/use ratio	6,1%	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%

FUENTES: RIO/USDA/NOAA/AGRITEL/OIL WORLD

4.2. ACEITE DE SOJA(SBO): superávit mundial solo se producirá en segunda mitad de 2023/2024

El aumento de la producción de soja en todo el mundo contrasta con las pérdidas de otras oleaginosas, lo que significa que aumentará la dependencia de la soja. El mayor incremento se prevé en Argentina, donde El Niño suele tener efectos positivos sobre los rendimientos, y se espera un aumento de la superficie a expensas de otros cultivos. Preocupa el tiempo más seco de lo habitual que se está registrando en el centro de Brasil, vinculado a El Niño.

Los precios del SBO estadounidense se han apreciado debido a la fuerte demanda del sector energético y a los escasos stocks. En Sudamérica, los precios del aceite de soja FOB también se han apreciado: en Argentina, los agricultores son vendedores muy reservados (la comercialización es prácticamente nula) a pesar de la devaluación del 20% el día después de las elecciones primarias. El resultado es una molturación de soja aún menor.

El calendario será crucial esta temporada: **el excedente de producción mundial de soja se producirá sólo en la segunda mitad de esta temporada**, sobre la base de la producción del hemisferio sur, que se espera 27,7 Mn T por encima del año anterior. En cambio, **la oferta mundial de soja y aceite de soja será relativamente escasa en los primeros 4-5 meses de la campaña**, teniendo en cuenta las reducidas estimaciones de producción de EE.UU., China e India.



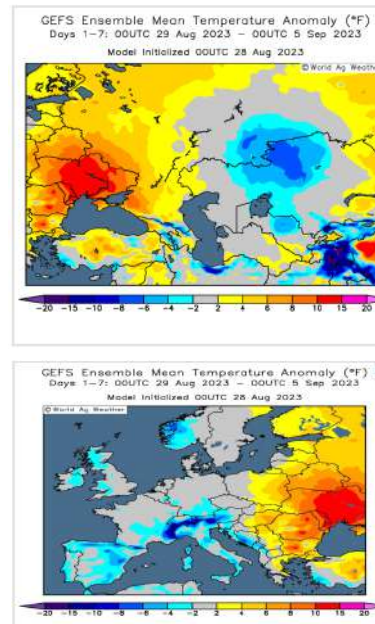
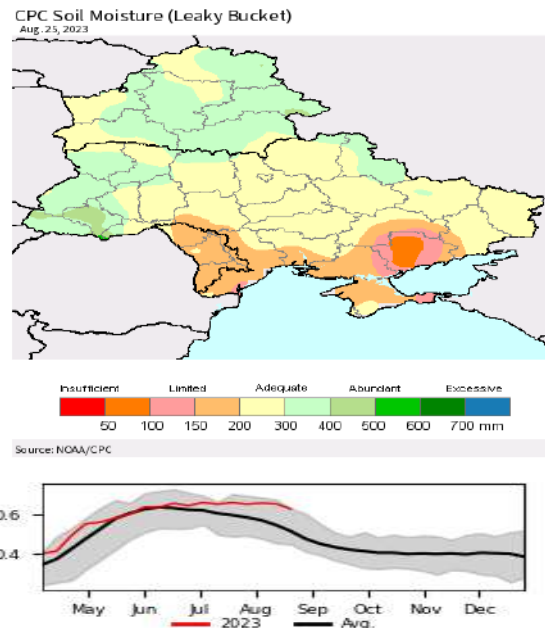
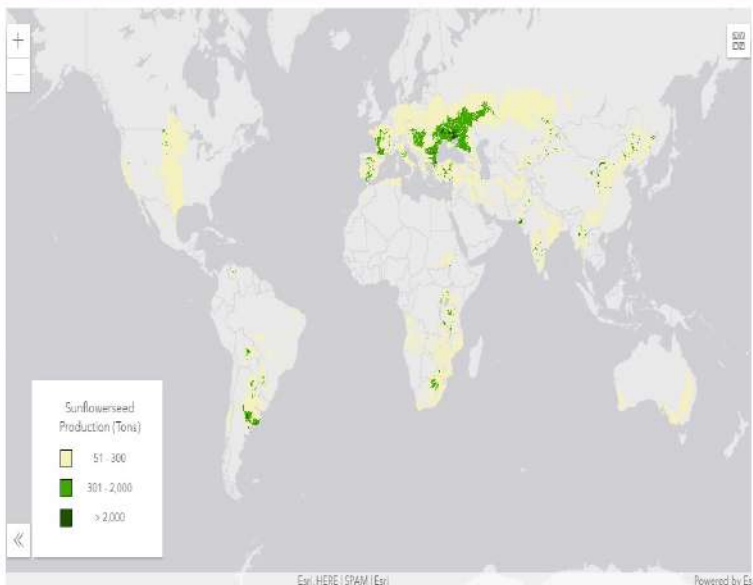
SOYBEANS : World Supply and Demand (Mn T)

	23/24F	22/23	21/22	20/21
Opening stocks	89.27*	87.81	99.58	97.20
Production	394.33*	368.70	356.92	366.11
N. Hemisphere	171.18*	173.27	172.12	164.68
EU-27	3.05*	2.47	2.65	2.60
Russia	5.90*	5.75	4.82	4.54*
Ukraine	4.50*	4.34	3.43	3.10*
Canada	6.75	6.54	6.22	6.36
U.S.A.	114.00*	116.38	121.53	114.75
China, P.R.	19.00*	20.00*	16.40	17.85
India	10.80*	11.00*	10.50*	9.30*
S. Hemisphere	223.15*	195.43	184.80	201.43
Argentina	45.00*	21.00*	41.80*	43.80*
Brazil	158.00*	157.00*	129.20*	139.90*
Paraguay	10.00*	9.46	4.00*	9.80*
Uruguay	2.90*	.65	3.25*	1.85*
Total supply	483.60*	456.51	456.50	463.31
Crush (Sept/Aug)	325.50*	315.77*	319.09	316.36
Other use	53.80*	51.47*	49.60	47.37
Ending stocks	104.30*	89.27*	87.81	99.58
U.S.A. Aug 31	9.80*	7.80*	7.47	6.99
Argentina Aug 31	30.90*	17.95*	30.24*	31.98*
Brazil Aug 31	43.20*	41.80*	33.10*	36.80*
Other countries	20.40*	21.72*	17.00*	23.81*
Stocks/usage	27.5%	24.3%	23.8%	27.4%

FUENTES: OIL WORLD/BCBA/REUTERS

5.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): buenas previsiones para Ucrania y Rusia

Sunflowerseed Map Explorer

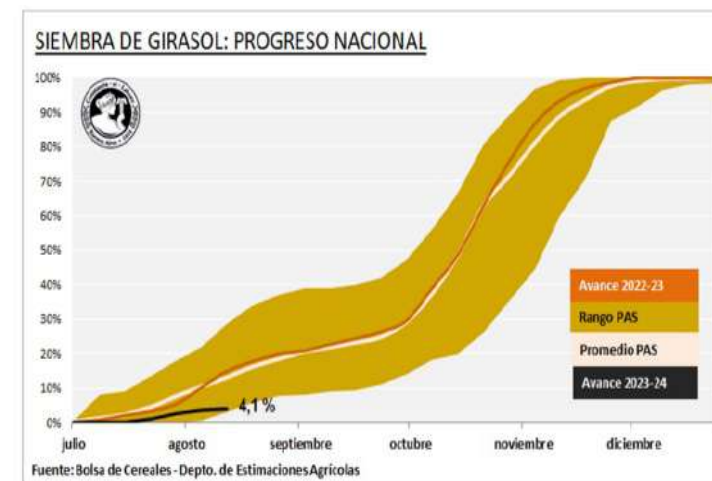


EU COMM. MARS BULLETIN - August						
SUNFLOWER 2023 Yield F.cast (t/ha)						
	Avg. 5 Yrs	2022	2023 F.cast		Change vs.	
			Jul	Aug	2022	Jul
EU-27	2.21	1.87	2.12	2.18	+16.6%	+2.8%
Romania	2.43	1.92	2.16	2.18	+13.5%	+0.9%
Bulgaria	2.32	2.31	2.44	2.31	=	-5.3%
Hungary	2.64	1.84	2.98	2.99	+62.5%	+0.3%
France	2.25	2.07	2.27	2.41	+16.4%	+6.2%

En general, el tiempo ha sido favorable en las principales zonas productoras de Ucrania y Rusia durante los dos últimos meses. La cosecha ya ha comenzado en Ucrania, donde se esperan temperaturas superiores a las normales.

La Comisión Europea ha ajustado al alza sus previsiones de rendimiento para la UE. Sin embargo, preocupa la situación en Bulgaria (rendimiento y contenido de aceite). La sequía también ha causado daños en los cultivos de Rumanía y Turquía.

En Argentina, el comienzo de la siembra de la SFS ha sido lento debido a la insuficiente humedad.



FUENTES: USDA/NOAA/WAGW/ARETE PRO/EUC/BCBA

5.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): así viene la producción del Mar Negro...

SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	23/24F	22/23	21/22	20/21
Open'g stocks...	5.13*	7.55	2.84	3.32
Production	55.68*	54.26	58.17	50.84
EU-27	10.03*	9.42	10.38	8.98
Russia	15.70*	16.40	15.66	13.37
Ukraine	14.00*	12.00*	16.90*	13.90*
Rep. of S. Africa ..	.75*	.76	.85	.68
U.S.A.	1.03*	1.28	.86	1.35
Argentina	3.72*	3.83*	3.33*	3.20*
Türkiye	1.55*	1.83*	1.75*	1.58*
Total supplies ...	60.81*	61.81	61.01	54.16
Crush (Sept/Aug) ..	51.20*	51.26*	47.89	45.89
Other use	5.47*	5.42*	5.57	5.43
End'g stocks	4.14*	5.13*	7.55	2.84
EU-27 (July 31) ...	1.19*	1.27*	1.43	.71
Russia (Aug 31) ...	.70*	1.52*	1.22*	.15*
Ukraine (Aug 31) ..	.27*	.19*	3.04*	.21*
Argentina (Sep 30)	.85*	.87*	.73*	.93*
Other countries ...	1.13*	1.28*	1.13*	.84*
Stocks/usage	7.3%	9.1%	14.1%	5.5%

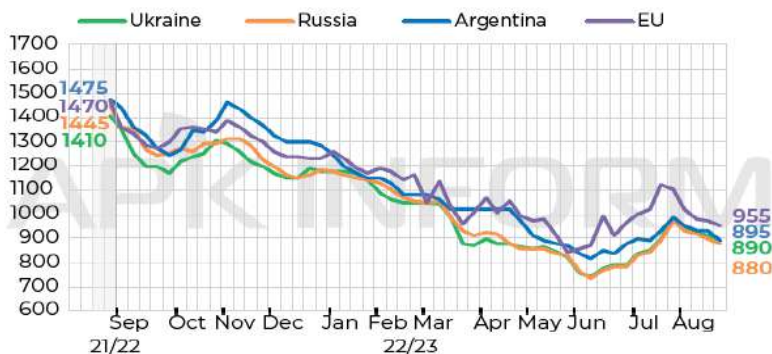
Se produjeron ataques regulares con misiles contra los puertos del Danubio, que en alguna ocasión provocaron interrupciones temporales de las operaciones portuarias. Esto provocó retrasos en la descarga de vagones y colas más largas.

Oil World ha elevado sus estimaciones para Ucrania (14,0 vs. 12,8 MnT) y Rusia (15,7 vs. 15,5 MnT) con respecto a mediados de julio. Esta mejora de las expectativas frena la demanda de los principales importadores mundiales de aceites vegetales, que prevén un nuevo descenso de los precios del aceite de girasol.

En su última licitación, Egipto ha vuelto a comprar principalmente SFO con descuento vs. SBO (40\$/tm en este caso). **A estos precios, el SFO sigue siendo muy competitivo en el mercado mundial de aceites vegetales, lo que proporciona apoyo a los precios.**

A **corto plazo**, stocks récord de SFO, estimadas en 4,2 MnT, aproximadamente +0,6 MnT vs. la campaña anterior, principalmente en Rusia y en varios de los principales países importadores, junto con el inicio de la recolección de SFS en la región del Mar Negro, deberían ejercer una presión adicional sobre los precios del SFO. A **largo plazo**, los precios se ajustarán en función de la producción final en Rusia/Ucrania, el impacto de El Niño en la producción de CPO y el desarrollo de las cosechas de soja en EE.UU. y Sudamérica.

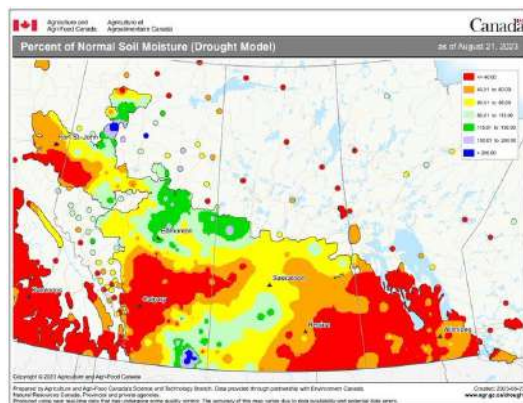
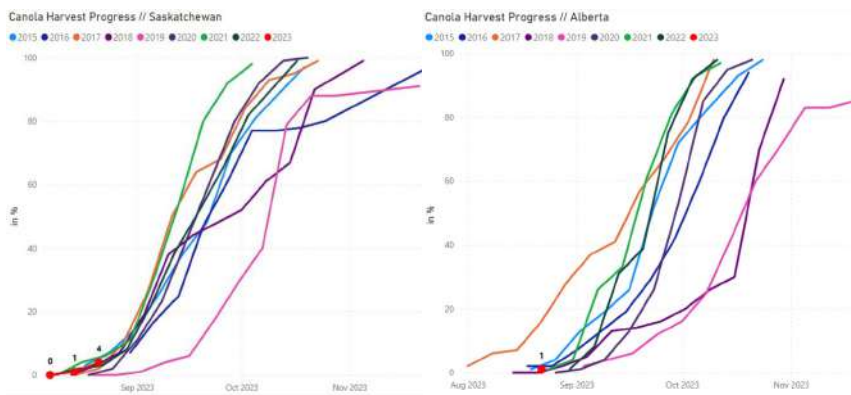
Price dynamics of sunflower oil (offer, FOB), USD/t



GASC Invitation to offer Imported Veg-Oils #6 2023-2024 Arrival 6-20 Oct.23 &/OR 21Oct.23 to 5-Nov.23 - Dated 24-8-2023 C&F Results					
#	Supplier	Qty	Type	Position	Price At Sight LC
1	Inerco	12000 MT	SFO	6- 20 Oct.23	\$ 970.00
2	Oliva AD	10000 MT	SFO	6- 20 Oct.23	\$ 970.00
3	Green Suppliers	12000 MT	SFO	6- 20 Oct.23	\$ 970.00
4	Viterra	30000 MT	SFO	6- 20 Oct.23	\$ 970.00
5	TOI Commodities	12000 MT	SFO	21-Oct.23 to 5-Nov.23	\$ 970.00
6	Aston Agro Industrial SA	11000 MT	SFO	21-Oct.23 to 5-Nov.23	\$ 970.00
7	Oliva AD	10000 MT	SFO	21-Oct.23 to 5-Nov.23	\$ 970.00
8	Green Suppliers	12000 MT	SFO	21-Oct.23 to 5-Nov.23	\$ 970.00
9	InterGrain SA	15000 MT	SBO	6- 20 Oct.23	\$ 1,010.00

FUENTES: STRATEGIE GRAINS/APK INFORM/OIL WORLD

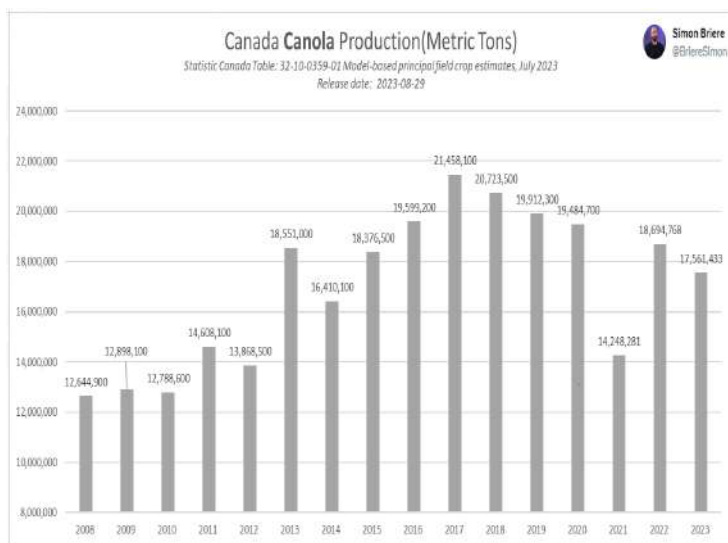
6.1 ACEITE DE COLZA (RSO): revisions a la baja para Canadá y la UE



EU COMM. MARS BULLETIN - August						
ARETE PRO						
RAPESEED 2023 Yield F.cast (t/ha)						
	Avg. 5 Yrs	2023 F.cast		Change vs.		
		2022	2022	2022	2022	
		Jul	Aug	Jul	Jul	
EU-27	3.10	3.33	3.20	3.19	-4.2%	-0.3%
Germany	3.47	3.95	3.61	3.57	-9.6%	-1.1%
France	3.24	3.68	3.43	3.43	-6.8%	=
Poland	3.05	3.38	3.23	3.25	-3.8%	+0.6%
Czechia	3.25	3.39	3.32	3.26	-3.8%	-1.8%

EU-27 : Rapeseed Area, Yields and Production					
	2023F	2022	2021	2020	2019
Area (Mn ha)	6.16*	5.87	5.33	5.32	5.07
Germany	1.17*	1.09	1.00	.96	.88
France	1.34*	1.23	.98	1.11	1.11
3 Baltics (a)	.57*	.60	.54	.50	.45
Czech Rep...	.38*	.34	.34	.37	.38
Romania	.65*	.47	.45	.36	.28*
Yields (T/ha)	3.19*	3.29	3.23	3.20	3.09
Crop (Mn T)	19.64*	19.28	17.23	17.03	15.57
Germany	4.35*	4.30	3.01	3.02	2.83
France	4.34*	4.59*	3.38*	3.42*	3.52
3 Baltics (a)	1.44*	1.47	1.57	1.76	1.29
Czech Rep...	1.30*	1.17	1.05*	1.25	1.19
Romania	1.98*	1.23	1.38	.78	.70*

(a) Estonia, Latvia and Lithuania.



Canadá: algunas zonas de las Praderas han mejorado, tanto en Alberta como en Saskatchewan. Actualmente, sigue habiendo una amplia gama de estimaciones para las cosechas de colza de este año, y cuantificar el impacto de las condiciones de sequía en el rendimiento medio es todo un reto en esta fase. La cosecha acaba de empezar. StatsCan ha estimado una producción de 17,6 MnT esta semana.

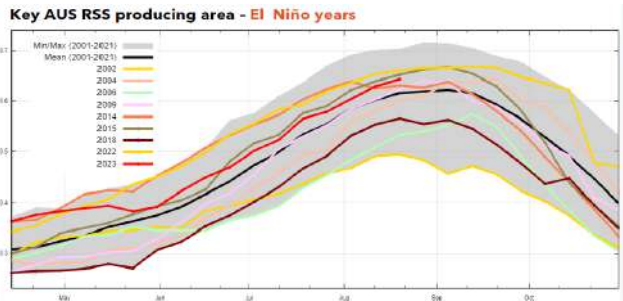
Europa: los decepcionantes rendimientos finales han resultado inferiores a la producción prevista inicialmente, pero siguen superando la de la campaña anterior. La cosecha está casi terminada. Se han efectuado revisiones a la baja en Francia, Alemania y los países bálticos, parte compensada por los mejores rendimientos de Rumanía.

EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)					
	July / June				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Opening stocks ..	1.80	1.03	1.01	1.08	1.79
Output	19.64*	19.28	17.23	17.03	15.57
Imports	5.65*	6.74	5.88	6.73	6.08
Exports .....	.82*	.57	.46	.17	.34
Crushings	24.09*	23.97	22.08	22.93	21.55
Other use (a) ....	.82*	.71	.56	.71	.49
Ending stocks ...	1.56*	1.80	1.03	1.01	1.06

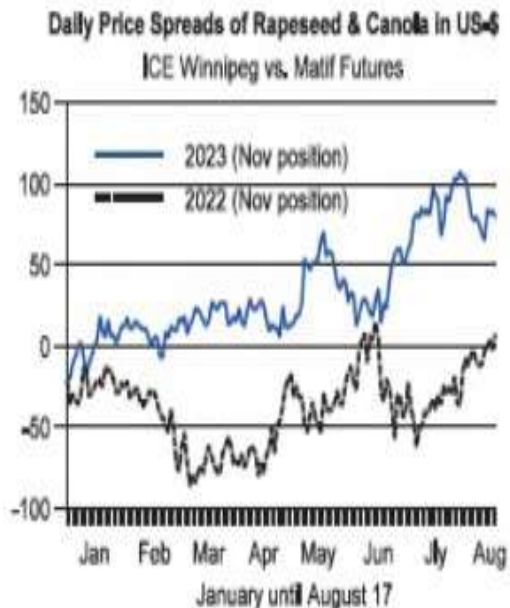
(a) Residual of the balance.

FUENTES: ETG/STATSCAN/ARETE PRO/EUC/OIL WORLD

6.2 ACEITE DE COLZA (RSO): precios de RSO pueden continuar bajo presión



El Niño Years & Intensities since 2000	Yield	Dev from trend	Implied 2023 yield
Weak			
2004	1.120	0.0%	1.788
2014	0.545	-51.6%	0.866
2018	1.222	-6.0%	1.682
AVG	1.116	-24.5%	1.350
Moderate			
2002	0.671	-40.7%	1.061
2003	1.125	-3.2%	1.732
AVG		-21.9%	1.397
Very Strong			
2015	1.327	-0.8%	1.774
2023 based on current conditions	1.575	-12%	-



El Niño amenaza el rendimiento de la colza australiana. Por el contrario, la producción en Ucrania ha superado las expectativas iniciales con una estimación de 4,1 MnT este año (vs. 3,7 MnT previstas en julio y 3,65 en 2022).

Oil World estima ahora la producción mundial de colza y canola en 74,7 MnT en 2023/24 (-1,0 MnT en julio y -3,9 MnT vs. 22/23).

Es probable que los precios europeos de la colza sigan bajo presión debido a la excelente producción de Ucrania, a una mejor cosecha de colza en la UE en comparación con el año anterior, junto con mayores stocks iniciales. Estos factores podrían neutralizar el impacto alcista de las pérdidas de producción en Canadá y Australia.

“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.