



INFORME DE MERCADO

ENERO 2021

Contenido del Informe

1. [Evolución mercados de referencia](#)
2. [Petróleo y dólar](#)
3. [Balance de oleaginosas y aceites](#)
4. [Aceite de palma](#)

5. [Aceites láuricos](#)
6. [Aceite de girasol](#)
7. [Aceite de girasol alto oleico](#)
8. [Aceites de soja y colza](#)

1.1 Evolución mercados de referencia

		31/12/2021	02/03/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Abril)	FOB MALASYA	3600	3335	MYR/ MT	-265	-7,4%
Crude Palm Oil (AMJ)	CIF RDM	925	865	USD/ MT	-60	-6,5%
CCNO Phil/Indo (May/Jun)	CIF RDM	1490	1390	USD/ MT	-100	-6,7%
CPKO (May/Jun)	CIF RDM	1360	1263	USD/ MT	-98	-7,2%
Crude Sunflower Oil (Mar)	FOB BLACK SEA	1220	1290	USD/ MT	70	5,7%
Crude Rape Oil (May/Jun/Jul)	FOB DUTCH MILL	821	885	€/MT	64	7,8%
Crude Soya Oil (May)	FOB ARGENTINA	940	942	USD/ MT	2	0,2%

- Los aceites tropicales han comenzado el año con una importante corrección en los precios, tras acabar el año 2020 en máximos de varios años.
- Los aceites de semillas, especialmente el girasol y la colza continuaron la tendencia alcista que comenzó en el segundo trimestre del año anterior.

FUENTE: REUTERS

1.2 Evolución mercados de referencia

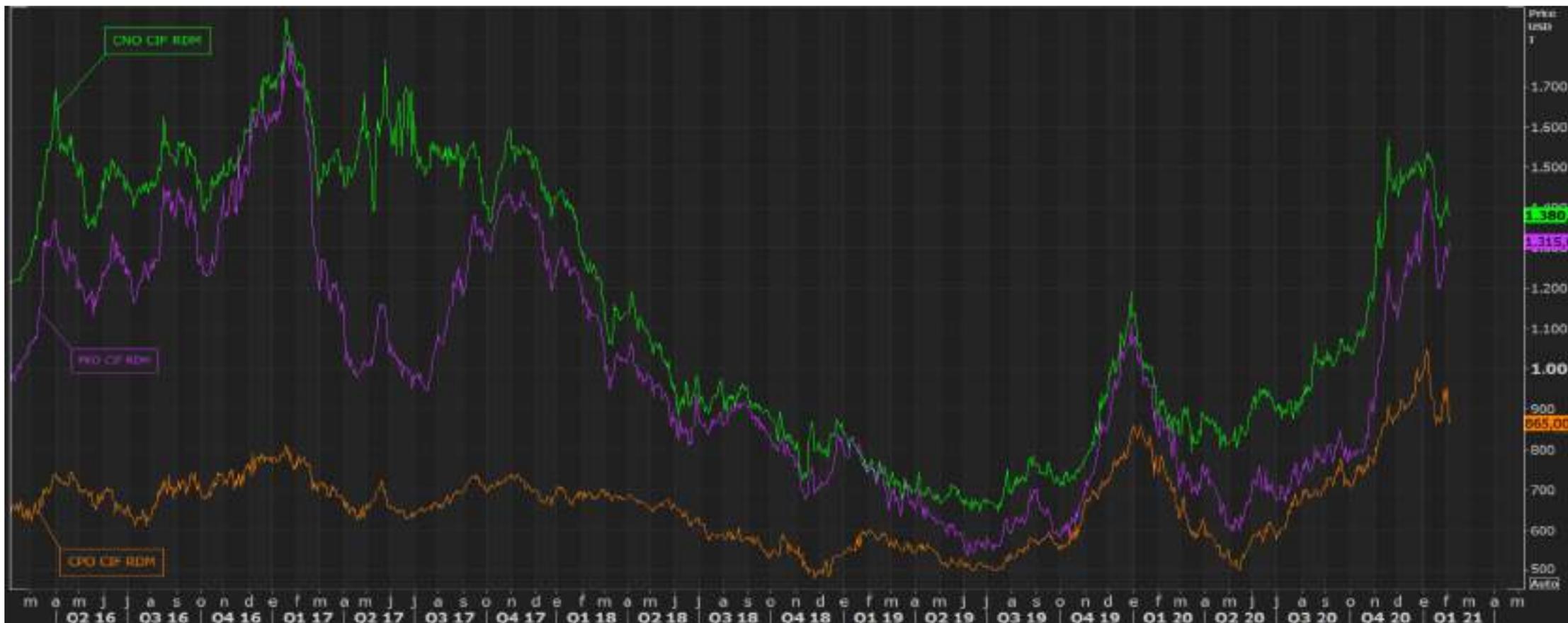


Continúa la fortaleza del girasol y la colza, a pesar del "respiro" en el precio del CPO. La soja hizo una corrección de precios tras la finalización de las huelgas en Argentina, pero a pesar de un mejor clima en este país durante los últimos días, el retraso en la cosecha de Brasil, la situación ajustada que se prevé para EEUU hasta la nueva campaña y el lento *Farmer selling* de los productores argentinos han influido para que los precios se mantengan firmes.

El precio del CPO se ve muy influenciado por las políticas fiscales y comerciales en Indonesia e India.

FUENTE: REUTERS

1.3 Evolución mercados de referencia



Los aceites tropicales, palma, palmiste y coco, han visto corregir sus valores en lo que va del año, tras acabar 2020 en máximos. El spread entre CNO – PKO se ha reducido fuertemente.

Al igual que el CPO, el mercado de PKO está con un fuerte inverso, situación que no ocurre en el CNO.

FUENTE: REUTERS

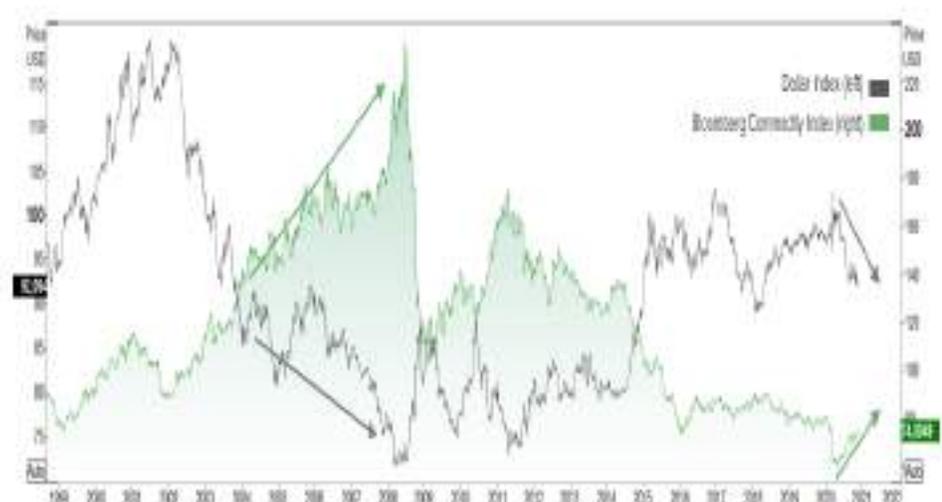
2. Petróleo y dólar

Índice dólar más bajo da soporte a los commodities

Y la canasta de commodities esta en los bajos históricos en precios....

Bloomberg Commodity Index and Dollar Index

Source: Reuters



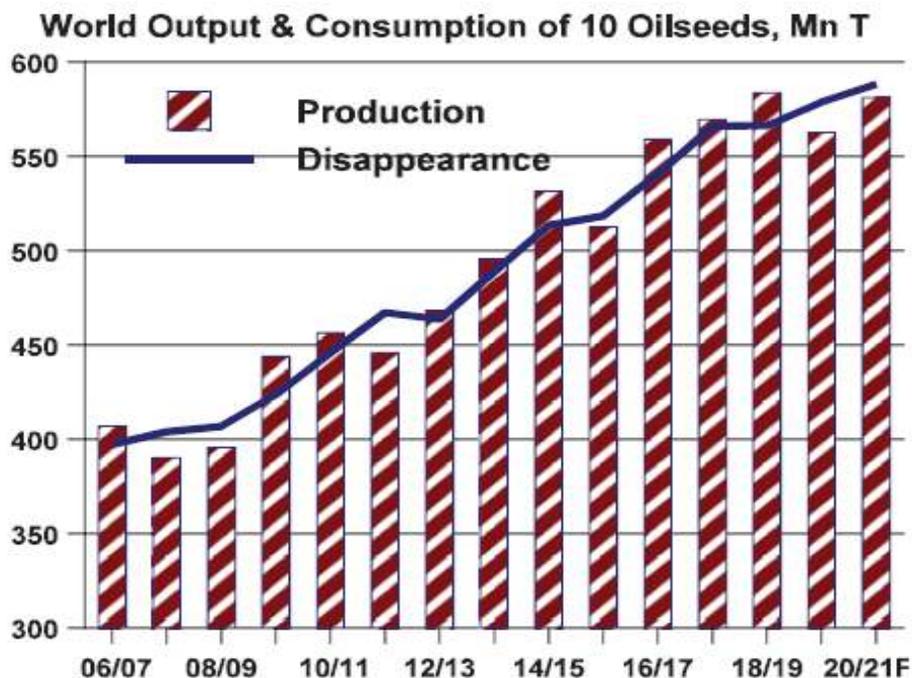
A pesar de alguna toma de ganancias temporal, el dólar ha continuado debilitándose frente al resto de las monedas, lo que favorece a las *commodities* en general



El petróleo en máximos de 11 meses da soporte a los aceites vegetales en su uso para la fabricación de biodiesel

FUENTE: FINVIZ

3. Balance de oleaginosas y aceites



Los stocks de oleaginosas se encuentran en mínimos de 5 años, debido al déficit productivo por segundo año consecutivo.

8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)

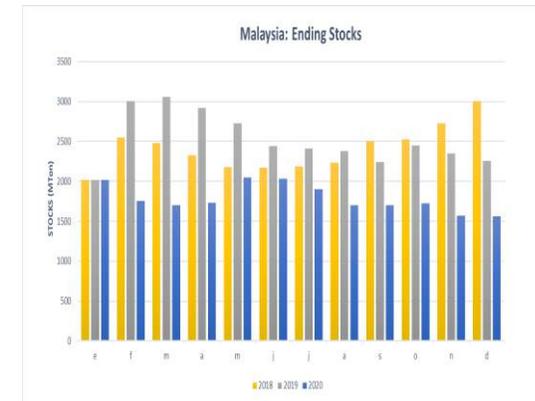
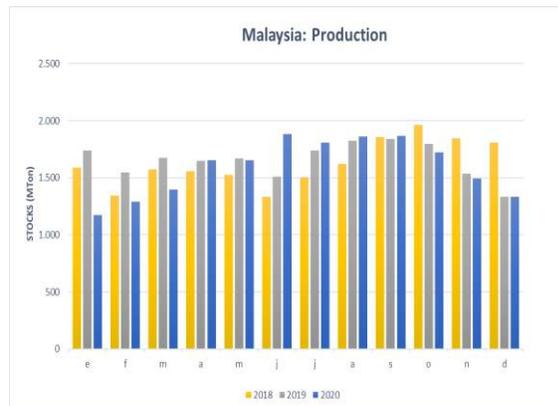
	October / September				
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Op'g stocks	27.34*	29.09	28.93	25.11	24.15
Production	201.80*	197.13*	199.33	194.52	183.29
<i>Change</i>	+2.4%	-1.1%	+2.5%	+6.2%	+8.2%
Imports	88.14*	87.76*	89.46	81.75	81.43
Exports	88.22*	87.68*	89.83	82.69	82.28
Consumption	201.33*	198.97*	198.81	189.76	181.48
<i>Change</i>	+1.2%	+0.1%	+4.8%	+4.6%	+3.5%
End'g stocks	27.73*	27.34*	29.09	28.93	25.11
Stocks/use ratio	13.8%	13.7%	14.6%	15.2%	13.8%

La situación de los aceites se espera nuevamente ajustada para la campaña 20/21, a pesar de una lenta recuperación de la demanda.

Los bajos stocks iniciales sumado a 2 años de mayor crecimiento en el consumo que en la producción impiden una clara recuperación.

FUENTE: OILWORLD

4.1 Aceite de palma



SPPOMA 1-31 Jan 2021 vs. 1-31 Dec 2020

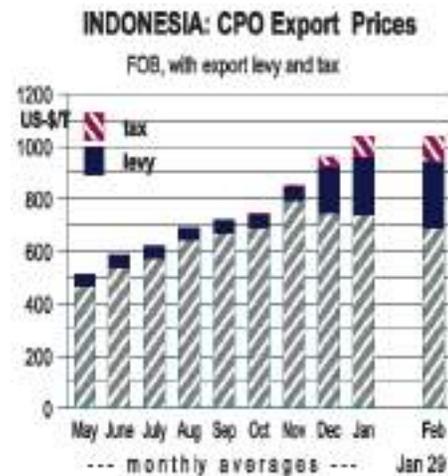
FFB yield	: -10.09%
OER	: -0.89%
Production	: -14.00%

Malaysia 1-31 Jan 2021 vs. 1-31 Dec 2020 export (in mt)

ITS: 1,059,222 vs. 1,685,958 (-626,733 or down 37.17%)
Amispec: 1,089,702 vs. 1,709,084 (-619,382 or down 36.24%)
SGS: 1,103,618 vs. 1,624,757 (-521,139 or down 32.07%)

INDONESIA: Export Taxes and Levies (US-\$ per Tonne)

CPO ref. price	Feb 2021			Jan 2021			Dec 2020		
	Tax	Levy	Total	Tax	Levy	Total	Tax	Levy	Total
Crude palm oil	93.0	255.0	348.0	74.0	225.0	299.0	33.0	180.0	213.0
RBD palm olein	40.0	202.5	242.5	26.0	177.5	203.5	2.0	140.0	142.0
RBD palm stearin	25.0	192.5	217.5	15.0	167.5	182.5	0.0	130.0	130.0
PFAD	28.0	212.5	240.5	13.0	187.5	200.5	0.0	150.0	150.0
Crude palmkernel	116.0	255.0	371.0	95.0	225.0	320.0	49.0	180.0	229.0
Biodiesel	1.0	192.5	193.5	0.0	167.5	167.5	0.0	130.0	130.0



El promedio de los precios diarios en la bolsa de Malasia (BMD) en 2020 ha sido el más alto de los últimos 3 años, a pesar de las fuertes bajadas en los primeros meses producto de la crisis del COVID. La situación en Malasia es muy ajustada. La producción en Diciembre ha sido floja y las estimaciones para Enero estiman una caída del 14%. Las exportaciones sin embargo han caído más de 36% debido a los fuertes envíos durante en Diciembre último mes sin aranceles a la exportación en aquel país.

En Indonesia la situación es mejor, pero el fuerte incremento en los aranceles a la exportación encarecen el acceso a la palma de este país.

FUENTES: POA / BMD / MPOB / SPPOMA / ITS / AMSPEC / SGS / OIL WORLD

4.2 Aceite de palma

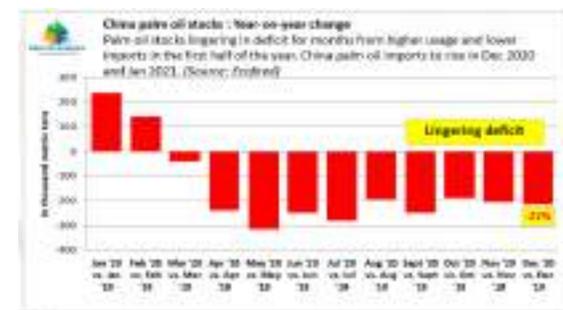
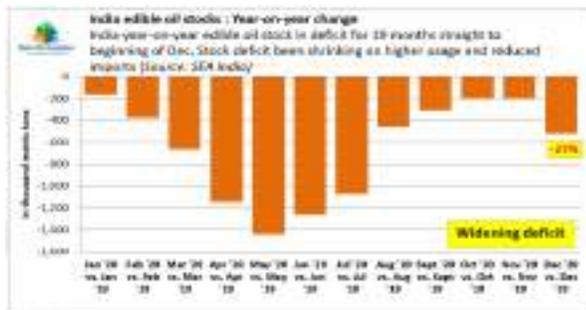


PALM OIL : World Supply & Demand (Mn T)

	Oct / Sept			Jan/Sept		Oct/Dec	
	20/21F	19/20	18/19	2021F	2020	2020	2019
Op'g stocks	12.26	14.93	14.60	11.63	13.64	12.26	14.93
Production	77.58*	73.50	78.00	58.68*	54.76	18.90*	18.74
Indonesia ...	45.43*	42.00*	44.23	33.88*	30.65	11.55*	11.35
Malaysia ...	19.34*	19.25	20.81	14.79*	14.59	4.55	4.67
Imports	52.83*	50.75	55.21	39.55*	36.66	13.28*	14.09
EU-28 ...	8.30*	8.36*	8.68	6.32*	6.40	1.98*	1.96
China, P.R.	6.60*	6.84	6.89	4.68*	4.44	1.92*	2.40
India ...	8.70*	7.68	10.04	6.49*	5.26	2.21*	2.42
Pakistan ...	3.18*	3.23	3.09	2.47*	2.39	.71*	.84
Exports	52.93*	50.66	55.02	38.98*	36.48	13.95*	14.18
Indonesia ...	29.70*	27.59	30.15	21.79*	19.29	7.91*	8.30
Malaysia ...	17.00*	17.21	18.36	12.40*	12.77	4.60	4.45
Consumption	77.32*	76.26	77.86	58.45*	56.32	18.86*	19.94
Indonesia ...	15.52*	15.17*	14.65	11.71*	11.31	3.81*	3.85
India ...	8.89*	8.48*	10.18	6.81*	5.93	2.08*	2.55
EU-28 ...	8.19*	8.42*	8.51	6.21*	6.36	1.98*	2.06
China, P.R.	6.57*	6.98*	6.53	4.87*	5.01	1.70*	1.97
End'g stocks	12.43*	12.26	14.93	12.43*	12.26	11.63	13.64
Indonesia ...	5.00*	4.78*	5.52	5.00*	4.78	4.62*	4.73
Malaysia ...	1.85*	1.72	2.45	1.85*	1.72	1.26	2.01
China, P.R.	.67*	.65*	.81	.67*	.65	.87*	1.23
India93*	.84*	1.37	.93*	.84	1.05*	1.32
Stocks/usage	16.1%	16.1%	19.2%	15.9%	16.3%	15.4%	17.1%

PALM OIL : World Production (Mn T), Yields (T/ha) and Mature Area (Mn ha)

	Production					Yields				Mature Area			
	2021F	2020	2019	2018	2017	2021F	2020	2019	2018	2021F	2020	2019	2018
Indonesia	45.80*	42.20*	44.30*	43.10*	38.27*	3.38*	3.18*	3.44*	3.53*	13.55*	13.25*	12.88*	12.20*
Malaysia	19.77*	19.14	19.86	19.52	19.92	3.76*	3.66*	3.82*	3.79*	5.26*	5.24*	5.20*	5.15*
Thailand	3.12*	2.79*	3.04	2.78	2.60	3.26*	2.97*	3.30*	3.23*	.96*	.94*	.92*	.86*
C&S Am.	5.10*	4.79*	4.90	4.98	4.79	3.04*	2.93*	3.08*	3.22*	1.68*	1.64*	1.59*	1.55*
Africa	3.41*	3.25*	3.13	2.93	2.74	1.92*	1.89*	1.87*	1.82*	1.78*	1.72*	1.67*	1.61*
Oth ctrs.	1.56*	1.49*	1.44*	1.48*	1.39*	2.19*	2.16*	2.14*	2.27*	.71*	.68*	.68*	.65*
WORLD	78.76*	73.66*	76.67	74.79	69.71	3.29*	3.14*	3.34	3.40	23.94*	23.47*	22.94	22.02

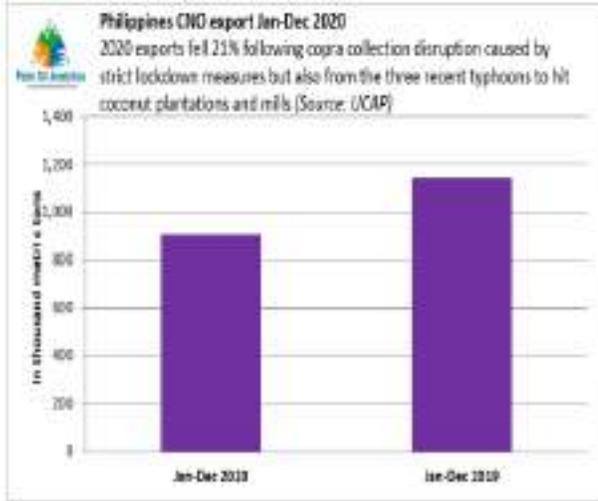


India ha aumentado los derechos de importación sobre el CPO de 30,25% a 35,75% y ha dejado sin cambios los de aceites de semillas en 38,50%. El mercado ha reaccionado con fuertes bajadas. Los stocks vuelven de aceites vuelven a ser bajos, al igual que en China, aunque todavía no en los niveles que vimos durante Mayo-20.

No esperamos una mejora en el S&D del CPO por lo menos hasta fin de Q1. En el medio plazo podríamos ver una situación menos ajustada, ayudado por la mejora productiva en Asia y Sudamérica y nuevas intenciones de siembras para el resto de los productos, por lo que los precios podrían ser mejores a los actuales. El mercado con fuerte inverso refleja esta situación.

FUENTES: OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS / POA / SEA INDIA / ECOFIED

5. Aceites láuricos



Debido a los problemas climáticos y las restricciones sanitarias impuestas en Filipinas durante 2020, las exportaciones de coco cayeron 21% en 2020. La oferta de CNO podría continuar limitada durante los primeros meses del 2021. Sin embargo, los aceites láuricos han corregido sus precios en lo que va de 2021.

El CNO parece haber encontrado un "techo" en los 1550 US\$ CIF RDM. El PKO, tras un muy fuerte mes de Diciembre, ha resistido mejor y el spread entre ambos productos que llegó a superar los 300 US\$ / MT durante finales del año pasado, ahora se encuentra en torno a los 80 US\$ / MT. La reacción de la demanda a este nuevo esquema de precios y el comportamiento del complejo de aceites en general será fundamental en el corto plazo.

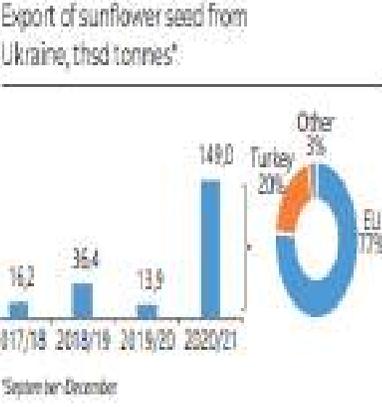
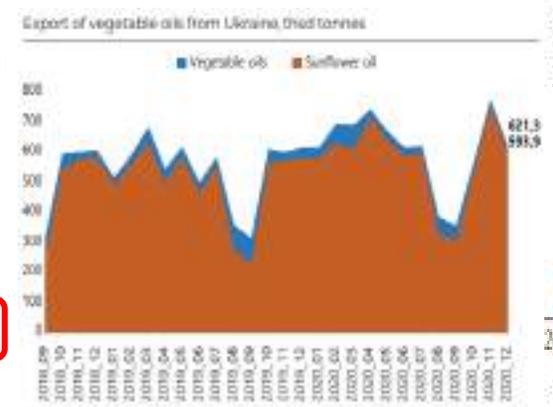
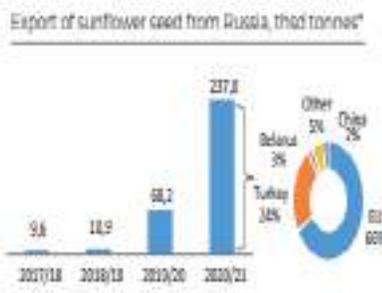
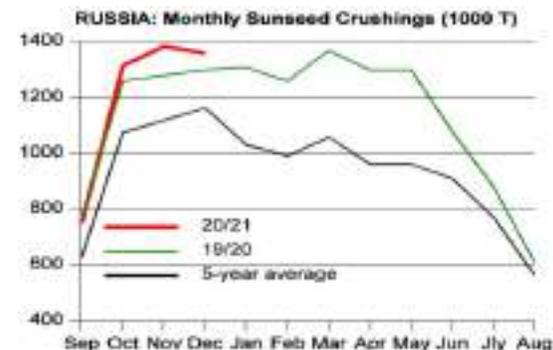
FUENTES: POA / UCAP / REUTERS / OIL WORLD

6.1 Aceite de girasol



SUNSEED: World Supply & Demand (Mn T)				
	20/21F	19/20	18/19	17/18
Open'g stocks	3.55	3.37	3.28	3.60
Production	50.53*	55.88	51.99	49.04
EU-28	8.64*	9.48	9.48	10.06
Russia	13.28	15.38	12.76	11.00*
Ukraine	14.30*	16.50*	15.25*	13.40*
Argentina	2.83*	3.15*	3.50*	3.35*
Turkey	1.55*	1.70*	1.53*	1.70*
Total supplies	54.08*	59.25	55.27	52.64
Crush (Sept/Aug)	45.37*	50.38	46.84	44.39
Other use	5.42*	5.32	5.06	4.97
End'g stocks	3.29*	3.55	3.37	3.28

	Oct Sept 20/21F	Oct Sept 19/20	Oct Sept 18/19	Oct Sept 17/18
Sunfloweroil				
Open'g stocks	2.92	2.85	2.54	2.58
Production	18.88	21.52	20.05	18.89
Imports	11.03	12.84	11.40	10.20
Exports	10.91	12.99	11.59	9.99
Disappear.(a)	19.40	21.30	19.55	19.14
Ending stocks	2.51	2.92	2.85	2.54
Stocks/Usage(b)	12.9%	13.7%	14.6%	

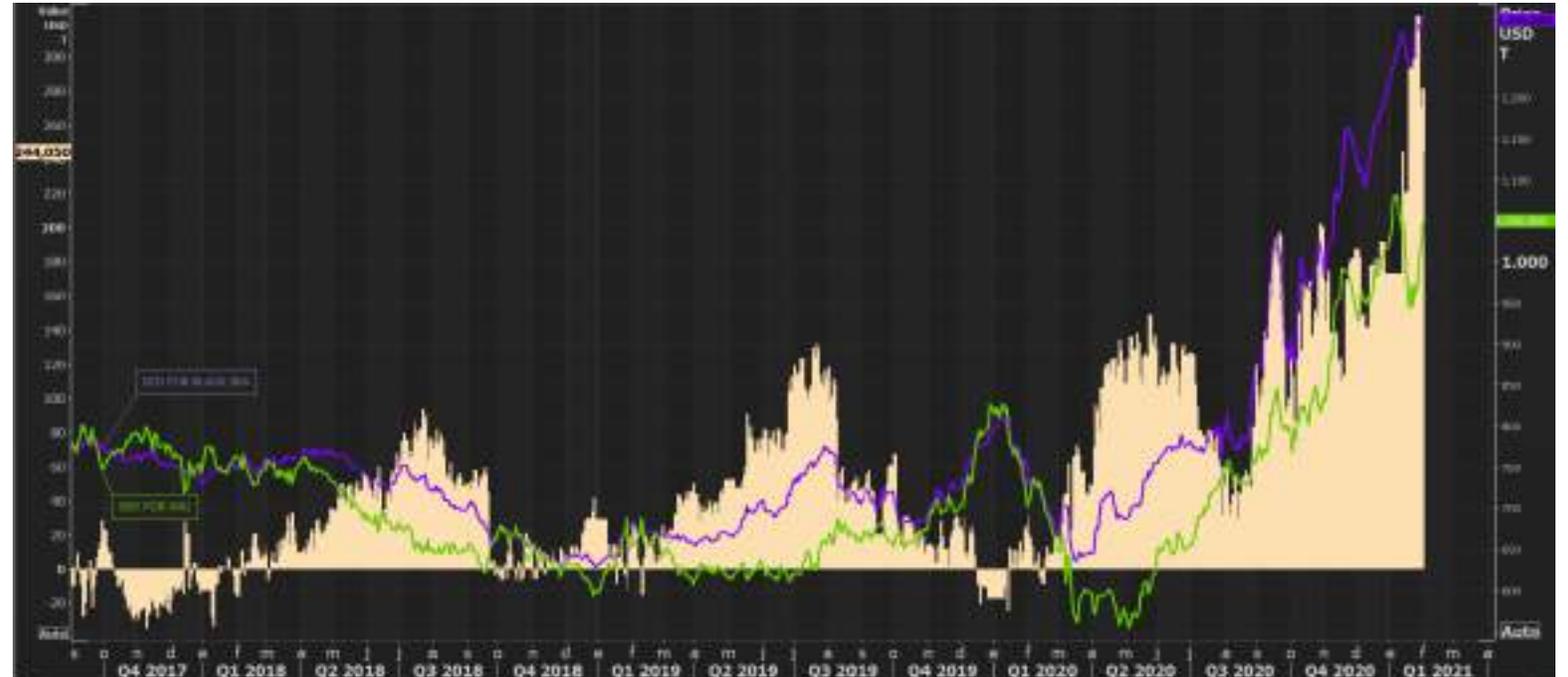
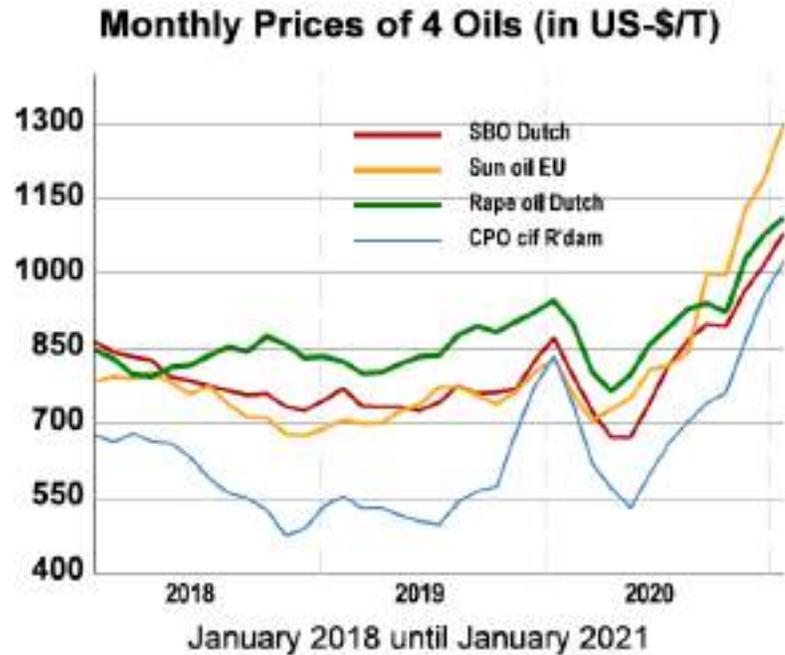


Exportaciones de pipas y *crushing* récord en Rusia durante Sept/Dic, situación que se repite en Ucrania. A pesar de los precios actuales y el fuerte spread del SFO sobre otros aceites, la demanda luce firme.

En Argentina comienza la cosecha, con una producción esperada en 2,8 / 2,9 Mton de pipa.

FUENTES: OIL WORD / BCBA / APK

6.2 Aceite de girasol



El precio del aceite (y de la pisa) luce firme para el corto plazo, a pesar de que parte del exceso de aceite alto oleico se está yendo como girasol convencional. Como vimos en el S&D, llegaremos a Septiembre con muy poco aceite.

Los temas a seguir serán la producción de soja en Sudamérica, la intención de siembra en Mar Negro (girasol) y en USA (soja) y la producción de palma en Asia.

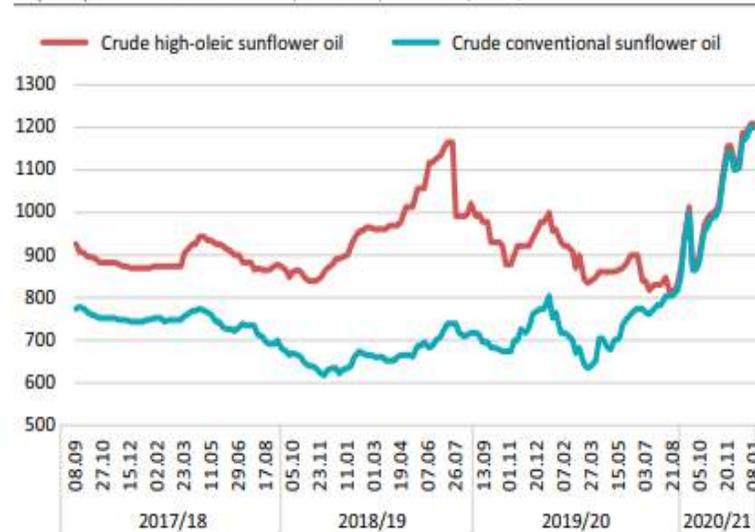
El aceite de girasol en Europa vale a principios de Febrero 1312,50 US\$ entrega Jul/Ago/Sept y 1050 US\$ entrega Oct/Nov/Dic, lo que muestra la expectativa de una fuerte mejora en la disponibilidad una vez entre la nueva cosecha de Hemisferio Norte

FUENTES: OIL WORD / REUTERS / APK

7. Aceite de girasol alto oleico



Export prices of sunflower oil, Ukraine, bid FOB, USD/t

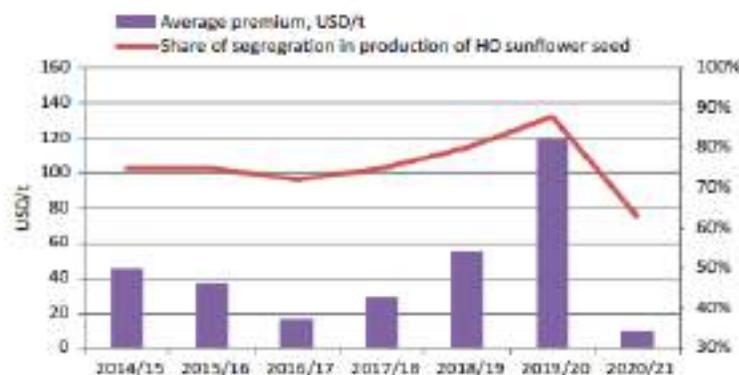


A pesar de un crecimiento de la superficie mundial de aprox. 30%, la producción de HOSO no se incrementará tanto como se esperaba:

- o Los rendimientos y el contenido de aceite han sido flojos
- o En Rusia, entre el 50% - 60% de la superficie sembrada como AO se irá como común (normal: 40%). En Ucrania, entre el 25% - 40% de la superficie sembrada como AO se irá como común (normal: 32%). Esta situación se está dando en muchos otros países donde la segregación es históricamente más fuerte.
- o Todo el "mid oleic" de esta campaña será girasol convencional.

Se espera una caída en la superficie plantada a nivel mundial para 2021 debido a las bajas primas iniciales, compensando en parte por el aumento esperado para la superficie de girasol en general.

Share of segregation in production of HO sunflower seed in Ukraine directly depends on premium size



PRIMAS DE ALTO OLEICO

No vemos fuertes movimientos en el corto plazo, pero si una recuperación en el medio plazo cuando se termine de aliviar el exceso de aceite de girasol alto oleico y la caída de la superficie se materialice.

FUENTES: APK / LC ALONSO

8. Aceite de soja y colza



Precios de la soja en CBOT en máximos desde 2013.

Se normalizó la situación en Argentina, pero hay riesgo de huelgas en Brasil, donde la cosecha viene bastante retrasada. En Argentina hubo buen clima en las últimas 2 semanas, lo que favorecerá a los cultivos de segunda implantación aunque es algo tarde para los de primera. Esperamos que EEUU llegue con muy poca disponibilidad de soja a la nueva cosecha en Noviembre y no sería descabellado ver importaciones desde Sudamérica hacia finales de ciclo. Lo único que podría favorecer fuertemente la disponibilidad sería un agresivo aumento en el *Farmer selling* de Argentina que impulse el *crushing*, algo que ahora parece poco probable debido a la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el extraoficial.

	Rape oil		Δ/prev. report
	2020/21	2021/22	
Carry-in stocks	1.9	2.1	
Production	29.1	29.3	
Trade	5.6	5.9	
Industrial use	8.1	8.3	
Food use	20.8	20.8	
Animal uses	0.1	0.1	
Total demand	29.0	29.2	
Carry-out stocks	2.1	2.2	
stocks-to-use	7.1%	7.5%	

Rapeseed (Mt)	2020/21		2021/22	
	04/12/20	29/01/21	04/12/20	29/01/21
July-June				
carry-in	6.9	6.9		4.7
production	71.3	71.5		74.5
trade	16.5	17.4		17.6
crush	70.2	71.0		71.5
other cons.	2.9	2.7		2.6
carry-out	5.1	4.7		5.1
stock/use ratio	7.0%	6.4%		6.9%

L.82: RAPESEED PRODUCTION IN MAIN COUNTRIES

	Area (Mha)		Δ/prev. report	Yield (t/ha)		Δ/prev. report	Production (Mt)		Δ/prev. report
	2020/21	2021/22		2020/21	2021/22		2020/21	2021/22	
Canada	8.23	8.84		2.31	2.43		19.26	21.43	
China	6.88	8.88		2.02	2.84		13.89	24.82	
Egypt	0.06	0.32		3.17	3.26		0.13	1.02	
Ind. King.	0.36	0.32		2.63	3.45		1.04	1.12	
India	7.53	7.38		1.10	1.87		8.29	7.87	
Australia	2.33	2.80		1.70	1.40		3.97	4.06	
Russia	1.43	1.55		1.77	1.52		2.52	2.37	
Ukraine	1.11	0.87		2.45	2.71		2.72	2.37	
USA	0.74	0.80		1.97	2.46		1.46	1.94	
Belarus	0.28	0.39		1.90	1.79		0.73	0.70	
Others	1.27	1.83		2.03	1.48		2.58	2.73	
World	33.28	38.32		2.03	2.85		71.45	74.82	

Los precios de la colza (semilla) están en máximos desde 2013. La recuperación productiva esperada para 21/22 se compensará en parte con menores stocks iniciales.

Será importante en Europa la demanda para biodiesel, que muestra signos de recuperación.

FUENTE: FUTURES FINVIZ / STRATEGIE GRAINS / OIL WORLD



LIPSA
A WORLD OF VEGETABLE OILS
www.lipsa.es

