INFORME DE MERCADO

DICIEMBRE 2020

LIPSA

CONTENIDO DEL INFORME

1. Evolución mercados de referencia
2. Petróleo y dolar
3. Balance de oleaginosas y aceites
4. Biocombustibles
5. Aceite de palma
6. Aceites láuricos
7. Aceite de girasol
8. Aceite de soja
9. Aceite de colza

1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		04/12/2020	22/12/2020	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Feb)	FOB MALASYA	3439	3518	MYR/ MT	79	2,3%
Crude Palm Oil (Feb)	CIF RDM	925	943	USD/ MT	18	1,9%
CCNO Phil/Indo (Feb/Mar)	CIF RDM	1485	1485	USD/ MT	0	0,0%
CPKO (Feb/Mar)	CIF RDM	1170	1280	USD/ MT	110	9,4%
Crude Sunflower Oil (Jan/Feb/Mar)	FOB 6 PORTS	1160	1215	USD/ MT	55	4,7%
Crude Rape Oil (Feb/Mar/Apr)	FOB DUTCH MILL	850	836	€/MT	-14	-1,6%
Crude Soya Oil (Feb/Mar/Apr)	FOB DUTCH MILL	828	855	€/MT	27	3,3%
EUR/USD	SPOT	1,212	1,2159		0,0039	0,3%
USD/MYR	SPOT	4,058	4,0590		0,0010	0,0%
Brent Crude	SPOT	49,25	49,98	US $/ BRL	0,7	1,5%
Gas Oils	SPOT	397,5	415,5	US $/ MT	18,0	4,5%

El año termina con más subidas en la mayoría de los aceites vegetales. En el período analizado (4 al 22 de Diciembre) el aceite de girasol subió nuevamente con fuerza tras una corrección que había comenzado a fines de Noviembre**.**
El aceite de soja se ha visto influenciado por una importante huelga que continua en Argentina mientras que el aceite de palmiste subió más de 100 USD/MT, casi un 10% en un periodo de 18 días.

FUENTE: REUTERS

1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

Dentro de los 4 principales aceites, solamente la colza no termina el año en valores máximos. El crecimiento en los precios se ha mantenido desde Abril- Mayo y la situación del S&D sigue tensa en el corto plazo. La mayoría de los mercados están en inverso (las posiciones inmediatas son más caras más que las diferidas)

FUENTES : REUTERS / OIL WORLD / AGRICENSUS

1.3 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

En el caso de los aceites tropicales, se destaca la fuerte subida del palmiste, mientras que el coco se ha mantenido plano. El coco parece haber encontrado un techo en los 1.500 USD/MT CIF RDM y un spread de 300 USD/MT respecto el palmiste

FUENTES : REUTERS / OIL WORLD / AGRICENSUS

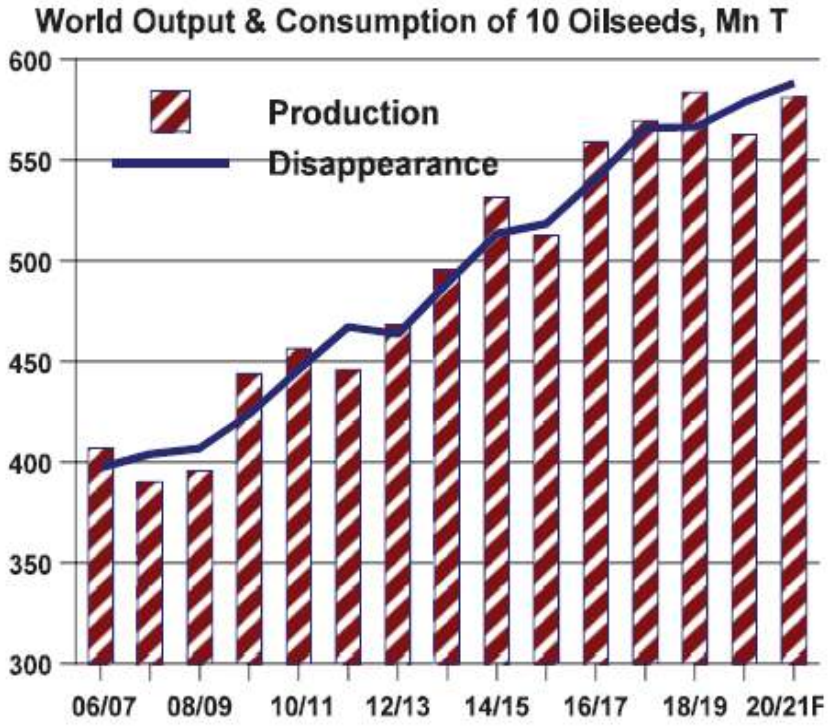
2. PETRÓLEO Y DÓLAR

El dólar ha continuado debilitándose frente al resto de las monedas
El cambio se mantiene por encima 1,20 USD/Eur

El precio del petróleo se ha visto afectado por la noticia de una nueva cepa de COVID-19 en UK, lo que podría retrasar la recuperación de la demanda

FUENTE: FINVIZ

3. BALANCE DE OLEAGINOSAS Y ACEITES



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

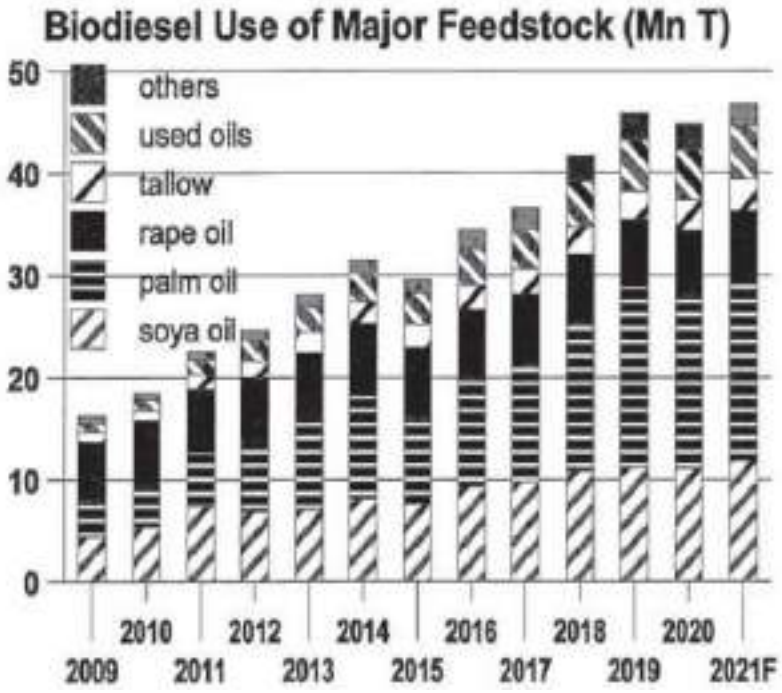
17 OILS & FATS : World Supply & Demand (Mn T)

	Forecast	October/September			
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Op'g stocks	31.03*	32.57	32.43	28.14	27.57
Production	**240.67***	**234.73***	**237.37**	233.10	220.28
Annual change	*+2.5%*	*-1.1%*	*+1.8%*	*+5.8%*	*+6.9%*
Imports	95.53*	94.99*	95.73	88.04	87.47
Exports	95.32*	94.80*	96.10	88.99	88.38
Consumption . .	**240.30***	**236.46***	**236.87**	**227.86**	**218.80**
Annual change	*+1.6%*	*-0.2%*	*+4.0%*	*+4.1%*	*+3.3%*
End stocks	31.61*	31.03*	32.57	32.43	28.14
Stocks/usage . . .	*13.2%*	*13.1%*	*13.8%*	*14.2%*	*12.9%*

La situación de los aceites se espera nuevamente ajustada para 20/21, a pesar de una lenta recuperación de la demanda.
La producción de palma podría ser 4,3 millones ton superior al año pasado mientras que la caída en girasol sería compensada por los aumentos esperados en soja y colza

FUENTE: OILWORLD

4. BIOCOMBUSTIBLES

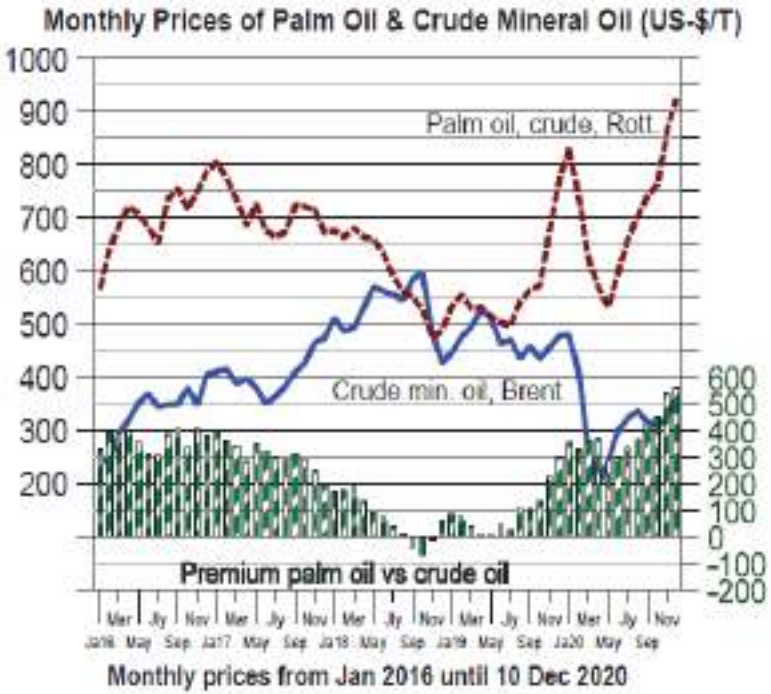


BIODIESEL (a): World Production by Country (Mn T)

January/December

	2021F	2020	2019	2018	2017
EU-28	15.20*	14.70*	15.08	14.49	14.20
U.S.A.	7.85*	7.65*	7.35	7.20	6.15
Argentina	1.30*	1.18*	2.15	2.43	2.87
Brazil	6.14*	5.67*	5.16	4.68	3.75
Colombia	.55*	.51*	.58	.57	.54
China	1.50*	1.30*	1.03	.98	.92
Indonesia	7.45*	7.20*	7.48	5.37	2.97
Malaysia	1.10*	1.00*	1.42	1.09	.72
Singapore	1.83*	1.80*	1.75	1.35	1.30
Thailand	1.70*	1.65*	1.55	1.32	1.15
Oth. ctries.	2.20*	2.14*	2.37	2.25	2.07
Total	**46.82***	**44.80***	**45.92**	**41.73**	**36.64**
Change in (Mn T)	*+2.02**	*-1.12**	*+4.19*	*+5.09*	*+2.12*

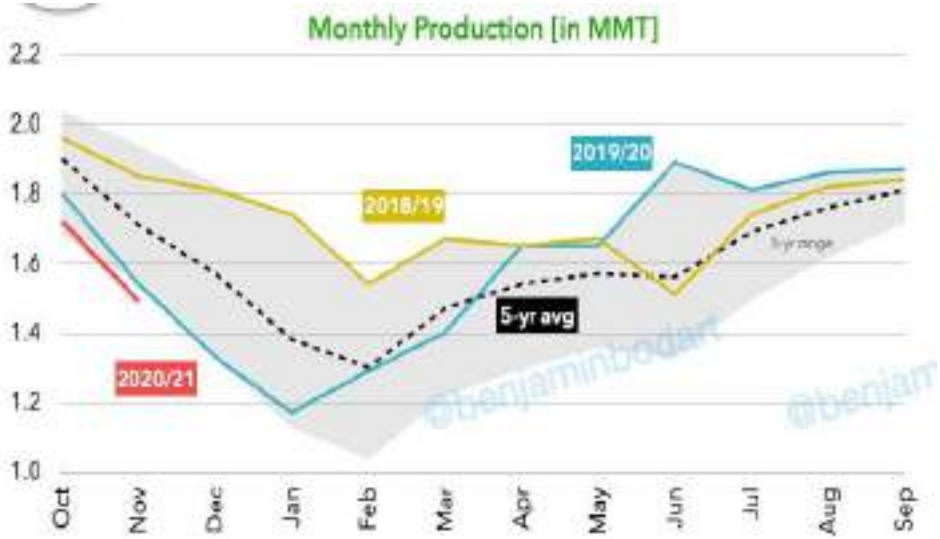
(a) Incl. HVO

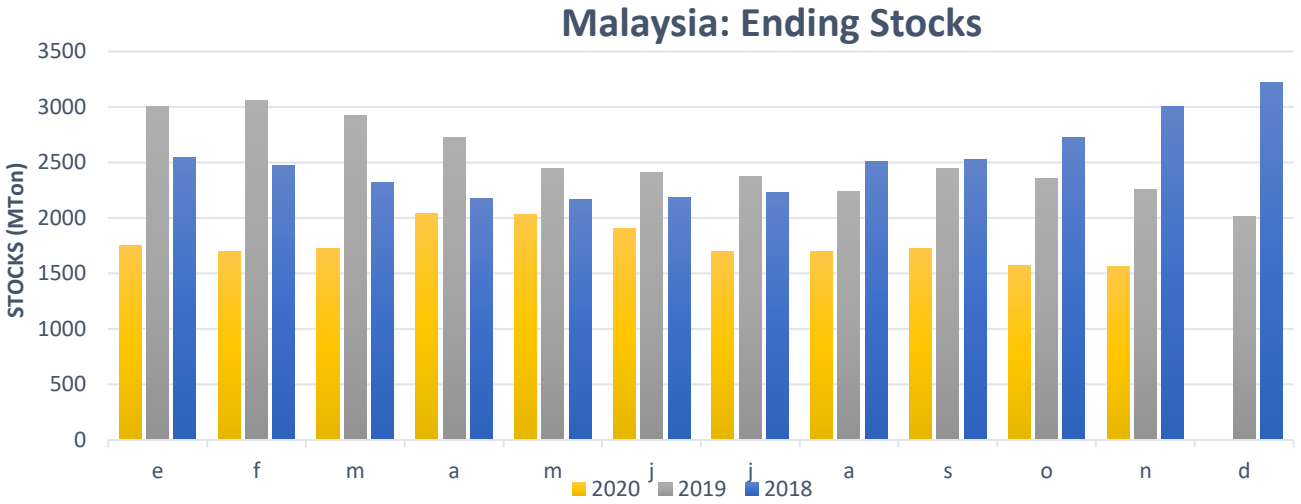


Durante 2020, el fuerte diferencial entre el petróleo y las materias primas utilizadas para biodiesel sumado a las restricciones a la movilidad como medida frente al COVID-19 afectaron la producción mundial de biodiesel (cae algo más de 1 millón de toneladas (MTs) vs. 2019): fuerte caída en la producción de Argentina, mientras que en Brasil y EEUU la producción continuó creciendo. Para la UE se espera una recuperación en 2021.

FUENTE: OILWORLD

5.1. ACEITE DE PALMA





La situación en Malasia es realmente ajustada. Según MPOB, los stocks finales en Nov fueron 1,55 MTs, mientras que la **producción cayó 13,5% con respecto al mes anterior y fue la más baja para el mes desde 2010/11.**

En lo que va de Diciembre, según MPOA la producción ha caído 14,44% y las exportaciones crecen fuertemente (más del 18 % según ITS y Ampec) por lo que se espera que **los stocks a final de año en Malasia sean los más bajas en muchos años.** Por otro lado, Diciembre es el último mes sin aplicación de tasas de exportación: **el gobierno de Malasia ha confirmado que se vuelve a imponer una tasa del 8% para la palma y 10% para el palmiste.**

En Indonesia, **según GAPKI los stocks de Octubre crecieron 14% vs el mes anterior llegado a 6,08 MTs, debido principalmente a las débiles exportaciones**. La producción fue de 4,77 MTs, un 0,9% por encima de Septiembre y 2,3% por debajo de 2019.

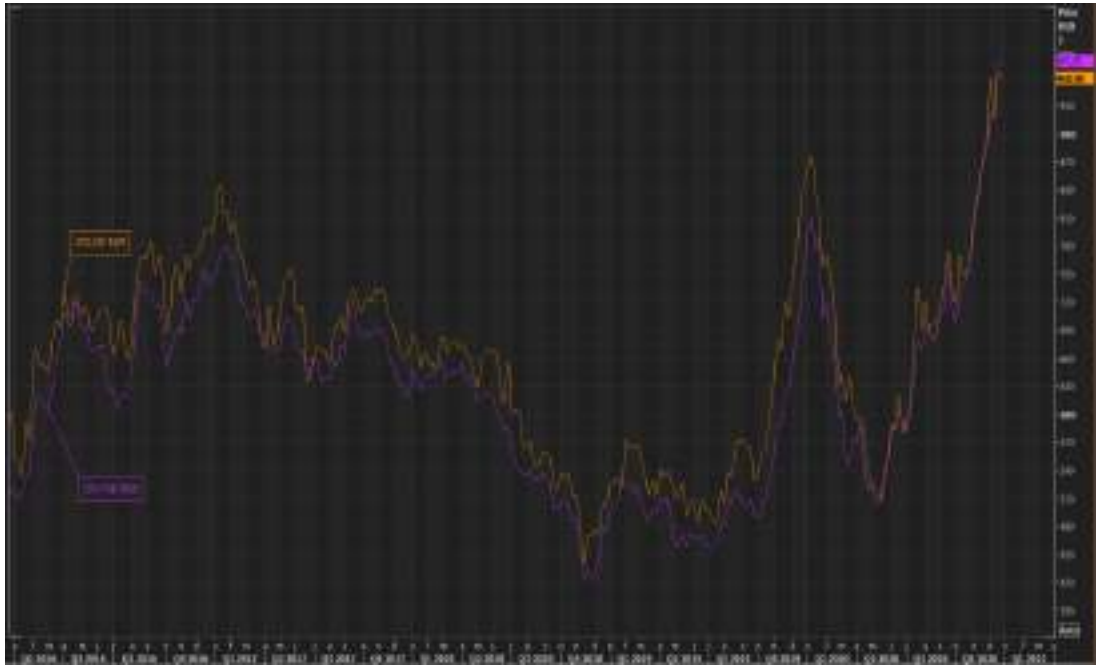
FUENTES: BENJAMIN BODART / MPOB / MPOA/ POA / ITS / AMSPEC / SGS / GAPKI

5.2. ACEITE DE PALMA

PALM OIL : World Supply & Demand (Mn T)

October / September

	20/21F	19/20	18/19	17/18
Op'g stocks	12.42	14.89	14.59	11.69
Production	77.86*	73.51	78.00	73.67
Indonesia	*45.43**	*42.00**	*44.23*	*41.97*
Malaysia	*19.52**	*19.25*	*20.81*	*19.68*
Imports	53.15*	50.85	55.28	50.36
EU-28	*8.30**	*8.36*	*8.68*	*8.31*
China, P.R.	*6.63**	*6.84*	*6.89*	*5.42*
India	*8.90**	*7.68*	*10.04*	*8.84*
Pakistan	*3.19**	*3.23*	*3.09*	*2.97*
Exports	53.12*	50.67	55.02	51.28
Indonesia	*29.80**	*27.59*	*30.15*	*28.38*
Malaysia	*16.90**	*17.21*	*18.36*	*16.47*
Consumption	77.52*	76.16	77.96	69.86
Indonesia	*15.44**	*15.10**	*14.65*	*11.23*
India	*9.04**	*8.48**	*10.18*	*9.18*
EU-28	*8.23**	*8.38**	*8.51*	*8.13*
China, P.R.	*6.60**	*6.98**	*6.53*	*5.35*
End'g stocks	12.79*	12.42	14.89	14.59
Indonesia	*5.05**	*4.85**	*5.52*	*6.00*
Malaysia	*1.95**	*1.72*	*2.45*	*2.53*
China, P.R.	*.67**	*.65**	*.81*	*.47*
India	*.98**	*.84**	*1.37*	*1.24*
Stocks/usage	*16.5%*	*16.3%*	*19.1%*	*20.9%*



La oferta es muy limitada en el corto plazo, tanto en Asia como en Sudamérica, y el mercado en inverso es un reflejo de la ajustada situación y las expectativas a futuro.

La mayoría de los analistas coinciden en una recuperación de la producción mundial para 20/21 debido a las mejores condiciones climáticas y los altos precios, que incentiva un mayor uso de fertilizantes y por tanto un mayor rendimiento.

Si bien la mayoría de los elementos alcistas pueden estar ya incluidos en los precios**, no prevemos una corrección fuerte en los meses inmediatos.**

FUENTES: OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS / REUTERS

6. ACEITES LÁURICOS

MPOB: Malaysia November 2020 Palm kernel production, stocks & exports		
PRODUCTION	*Nov 2020 (in million tons)*	*% change from Oct*
Palm kernel	350,144	-16.26
Crude palm kernel oil	171,671	-20.10
END-MONTH STOCKS		
Palm kernel	116,815	-15.78
Crude palm kernel oil	269,118	-4.85
Processed palm kernel oil	144,102	0.15
Total palm kernel oil	413,220	-3.16
EXPORT		
Crude palm kernel oil	36,177	1.11
Processed palm kernel oil	55,570	-47.01
Palm kernel oil	91,747	-34.76

El CPKO fue el aceite que más subió en lo que va de Diciembre. Baja producción durante Noviembre en Malasia sumado a la floja expectativa para Diciembre y al crecimiento en la demanda de exportación antes de que se apliquen tasas de exportación como principales motivos.

El coco parece haber encontrado una resistencia en los 1.550 USD/MT. El spread entre ambos aceites cayó fuertemente y ahora se sitúa cerca de los 205 USD/MT., el menor nivel en 18 semanas. Se espera una recuperación productiva para el CNO, aunque no creemos que se dé en el corto plazo debido a los problemas causados por los últimos tifones en Filipinas y que **las lluvias durante Oct 19/Sept 20, aun siendo mejores que el año anterior, estuvieron 11% por debajo de lo normal.**

FUENTES: REUTERS / OIL WORLD / POA / MPOB

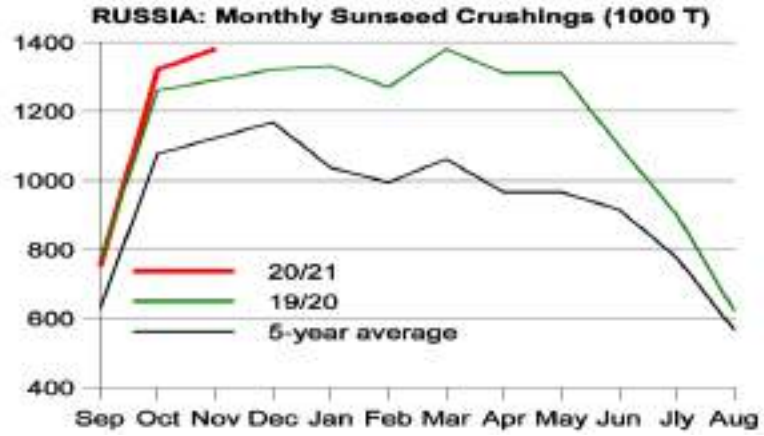
7. ACEITE DE GIRASOL

Exportaciones y crushing récord en Rusia durante Sept/Nov, sumado a la ya comentada ajustada situación y la apreciación de la mayoría de los aceites vegetales situaron **al aceite de girasol nuevamente en máximos de 7 años**.

Los cultivos en **Argentina** han sufrido el clima seco. La BCBA estima 3,1 MTs para 20/21, lo que sería la producción más baja desde 2015/16.

Será muy importante la evolución del resto de los aceites y la intención de siembra que se vaya observando en los próximos meses, **pero seguimos esperando un difícil empalme de cosecha debido a una ajustada oferta y un alto diferencial de precio sobre otros aceites.**

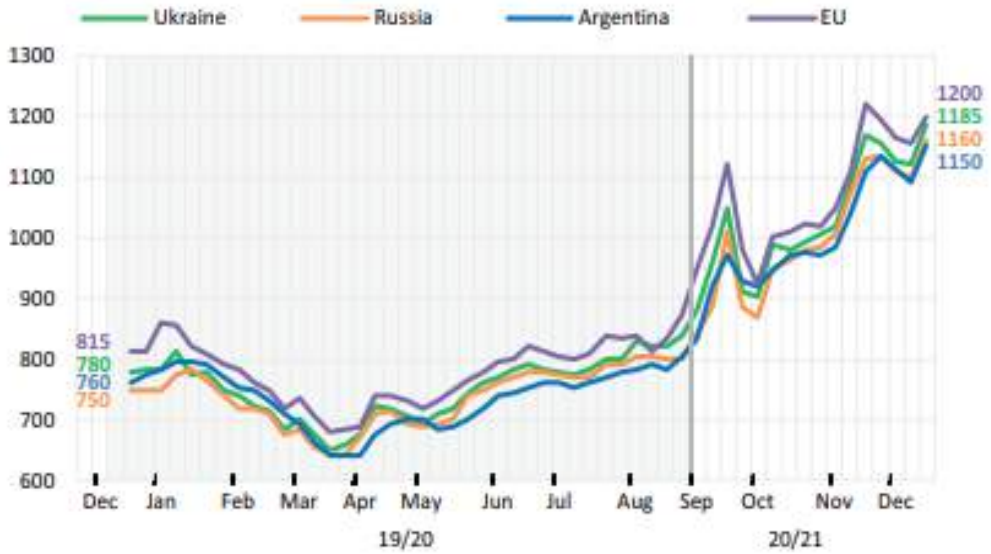
La prima del HOSO vs SFO se ha mantenido baja durante la última quincena, aunque la situación podría ser no tan cómoda hacia el final de campaña.



RUSSIA : Exports of Selected Commodities

(1000 T)	Oct		Sept / Oct		
	2020	2019	2020	2019	2018
Sunflowerseed	204	79	237	86	11
To: EU-28	137	12	157	12	.
Turkey	48	37	56	37	.

PRICE DYNAMICS OF SUNFLOWER OIL (OFFER, FOB), USD/T

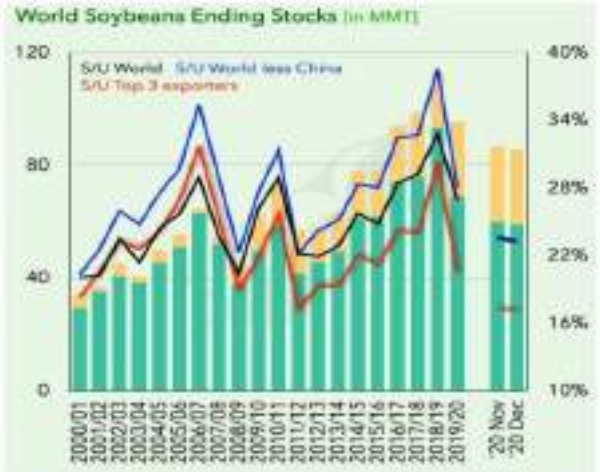


FUENTES: OIL WORD / BCBA / APK

8. ACEITE DE SOJA

SOYA OIL : World Supply & Demand (Mn T)

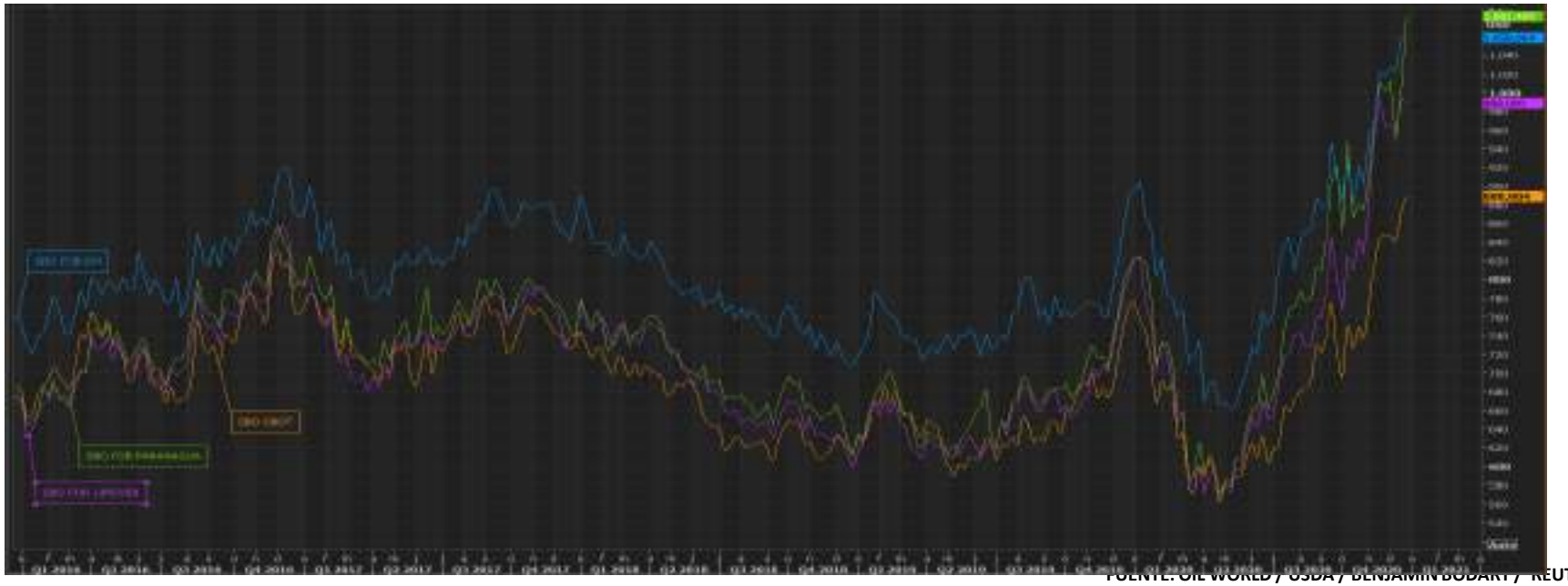
	Apr/Sept			Oct/March	
	2021F	2020	2019	20/21F	19/20
Opening stocks	5.92*	5.28	5.19	6.68*	5.86
Production	**31.83***	**30.62**	**29.66**	**28.57***	**27.59**
Thereof: U.S.A.	*5.58**	*5.58*	*5.33*	*5.99**	*5.72*
Argentina	*4.61**	*4.27*	*4.64*	*3.25**	*3.40*
Brazil	*5.01**	*4.95**	*4.58*	*4.10**	*4.29*
China	*9.34**	*8.76**	*8.27*	*8.36**	*7.50*
Imports	**6.83***	**7.03**	**6.42**	**5.87***	**5.47**
India	1.95*	2.00	1.70	1.75*	1.61
China	.21*	.63	.47	.35*	.37
Bangladesh	.53*	.46*	.42	.34*	.32
Algeria	.48*	.44*	.55	.30*	.27
Exports	**6.82***	**7.15**	**6.56**	**5.85***	**5.37**
Thereof: U.S.A.	*.51**	*.59*	*.38*	*.73**	*.70*
Argentina	*3.12**	*3.34*	*3.08*	*2.78**	*2.21*
Brazil	*.70**	*.83*	*.75*	*.20**	*.32*
Disappearance	**30.55***	**29.10**	**28.86**	**29.35***	**28.26**
Ending stocks	7.21*	6.68*	5.86	5.92*	5.28
Stocks/usage	*11.8%*	*11.5%*	*10.1%*	*10.1%*	*9.3%*



El aceite de soja alcanzó máximos en 7 años. A los problemas climáticos de Sudamérica se sumó una huelga en Argentina que impide la carga de más de 140 buques, **en un momento donde Brasil no tiene para ofrecer ni aceite ni harina hasta la llegada de la nueva cosecha.** Esto ha presionado mucho sobre todo las posiciones inmediatas.

USDA redujo en su último reporte la estimación de stocks finales de habas para 20/21 en EEUU, donde la situación quedará realmente muy ajustada. Si bien hubo una mejora durante Diciembre, los pronósticos a 15 días no son muy favorables para Argentina, Uruguay, Paraguay y centro de Brasil. Por último, las exportaciones de EEUU han continuado a un ritmo muy fuerte.

El clima en Sudamérica y la evolución del conflicto argentino serán fundamental en el corto plazo. La demanda de SBO se verá favorecida por la ajustada oferta de CPO en el corto plazo y SFO hacia fin de campaña, por lo que esperamos un escenario de precios firmes si el clima no mejora sustancialmente.



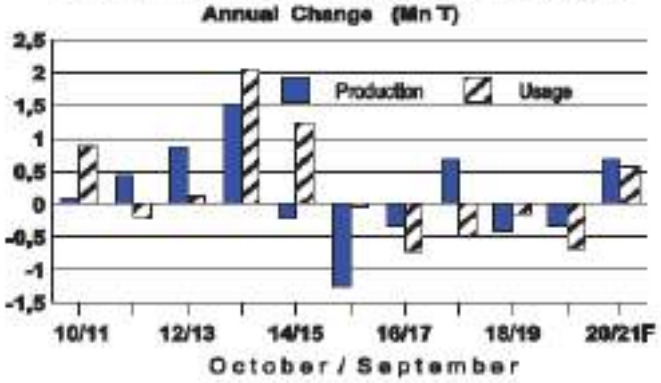
FUENTE: OIL WORLD / USDA / BENJAMIN BODART / REUTERS

9. ACEITE DE COLZA

RAPESEED & CANOLA: World Supply & Demand (Mn T)

	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Open'g stocks	8.02	9.87	9.34	6.31	6.30
Production	63.10*	61.69	65.07	67.26	63.10
EU-28	16.96*	17.18	20.06	21.96	20.48
Russia&Ukraine	5.28*	5.54*	4.87*	3.89*	2.25*
Canada	19.30*	19.61	20.72	21.46	19.73*
U.S.A.	1.46	1.55	1.64	1.39	1.41
China	5.10*	5.00*	4.80*	4.80*	5.60*
India	8.10*	7.40*	7.55*	7.10*	6.75*
Australia	3.80*	2.33	2.37	3.72*	4.40*
Total supplies	71.12*	71.56	74.41	73.57	69.40
Crush (July/June)	61.61*	60.97	62.02	61.57	60.71
Other use	2.64*	2.57	2.52	2.66	2.38
End'g stocks	6.87*	8.02	9.87	9.34	6.31
EU-28 (Jun 30)	1.05*	1.28	2.09	2.20	1.29
Canada (July31)	1.50*	3.00*	4.17	2.51	1.34
Stocks/usage	*10.7%*	*12.6%*	*15.3%*	*14.5%*	*10.0%*

RAPE OIL: World Production & Usage



EU-28 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

July / June

	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Opening stocks	1.28	2.09	2.20	1.29	1.16
Output	16.96*	17.18	20.06	21.96	20.48
thereof: France	*3.24*	*3.50*	*4.98*	*5.24**	*4.74*
Germany	*3.52*	*2.83*	*3.68*	*4.28*	*4.58*
Poland	*2.69**	*2.51**	*2.26**	*2.65**	*2.17*
U.K.	*1.07*	*1.75*	*2.01*	*2.17*	*1.78*
Czech Rep.	*1.25*	*1.15*	*1.41*	*1.15*	*1.36*
Romania	*.57**	*.69**	*1.61*	*1.85**	*1.73*
Imports (a)	6.38*	5.98	4.29	4.24	4.96
thereof: Ukraine	*2.19**	*2.87*	*2.17*	*1.73*	*1.00*
Canada	*1.98**	*2.03*	*.42*	*.47*	*.76*
Australia	*1.95**	*.86*	*1.44*	*1.86*	*3.12*
Exports (a)	.02*	.03	.06	.13	.32
Crushings	22.84*	23.21	23.62	24.19	24.17
Other use (b)	.72*	.73*	.78	.97	.83
Ending stocks	1.05*	1.28	2.09	2.20	1.29

(a) EU intra-trade is excluded. (b) Residual.

1.18: STOCK-TO-USE RATIO FOR RAPESEED AND CANOLA AND WORLD PRICES ($/T)

La colza sufrió durante los últimos días la caída del precio del petróleo, luego de la aparición de una nueva cepa de coronavirus en UK y el aumento de casos en Europa, EEUU y Sudamérica. **Los precios FOB DM continúan igualmente muy firmes en las posiciones inmediatas, debido a la escasa oferta disponible**.

Según OilWorld los stocks finales de colza en 20/21 para Canadá serán de 1,50 MTs mientras que SG estima 1,90 MTs, en cualquier caso los mínimos desde 16/17. **Se espera que las importaciones de la UE sean récord**.

La situación en el complejo de colza es ajustada y la poca oferta de SFO es otro factor a seguir. Será muy importante lo que termine sucediendo con la producción de soja en Sudamérica y la demanda para el sector energético (biocombustibles), especialmente en la UE.

FUENTES: KTC / AGRICENSUS / STRATEGIE GRAINS / OIL WORLD

LIPSA
A WORLD OF VEGETABLE OILS
www.lipsa.es