



**OCTUBRE
2020**

INFORME DE MERCADO



CONTENIDO DEL INFORME

- 01** [Evolución mercados de referencia](#)
- 02** [Biocombustibles](#)
- 03** [Balance Aceites](#)
- 04** [Aceite de Palma](#)
- 05** [Aceites láuricos:](#)
- 06** [Aceite de girasol](#)
- 07** [Aceite de soja](#)
- 08** [Aceite de colza](#)

1. EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



		30/09/2020	31/10/2020	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (December)	FOB MALASYA	2714	3177	MYR/ MT	463	17,1%
Crude Palm Oil (December)	CIF RDM	717,5	770	USD/ MT	53	7,3%
CCNO Phil/Indo (Dec/Jan)	CIF RDM	1045	1170	USD/ MT	125	12,0%
CPKO (Dec/Jan)	CIF RDM	800	890	USD/ MT	90	11,3%
Crude Sunflower Oil (Jan/Feb/Mar)	FOB 6 PORTS	905	1000	USD/ MT	95	10,5%
Crude Rape Oil (Nov/Dec/Jan)	FOB DUTCH MILL	770	795	€/MT	25	3,2%
Crude Soya Oil (December)	FOB DUTCH MILL	750	775	€/MT	25	3,3%
EUR/USD		1,1714	1,1647		-0,0067	-0,6%
USD/MYR		4,1530	4,1510		-0,0020	0,0%
Brent Crude		40,95	37,94	US \$/ BRL	-3,01	-7,4%
Gas Oils		329,5	305	US \$/ MT	-24,5	-7,4%

Durante el mes de Octubre continuó la tendencia alcista comenzada en Mayo para todos los aceites vegetales. Producción por debajo de las expectativas en palma, girasol y coco principalmente, además de un arranque de ciclo complicado para la soja en Sudamérica, unido a fuerte interés comprador de China como las principales razones.

Durante los últimos días del mes, sin embargo, la profundización de la crisis sanitaria afectó a los precios en general. El sector energético fue el más afectado.

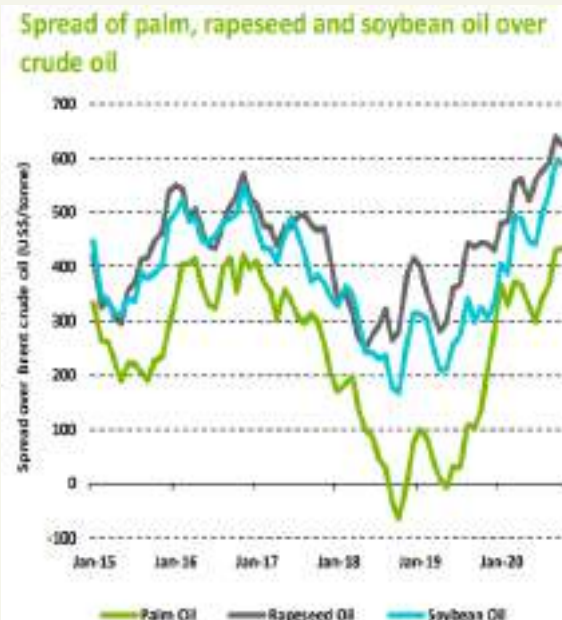
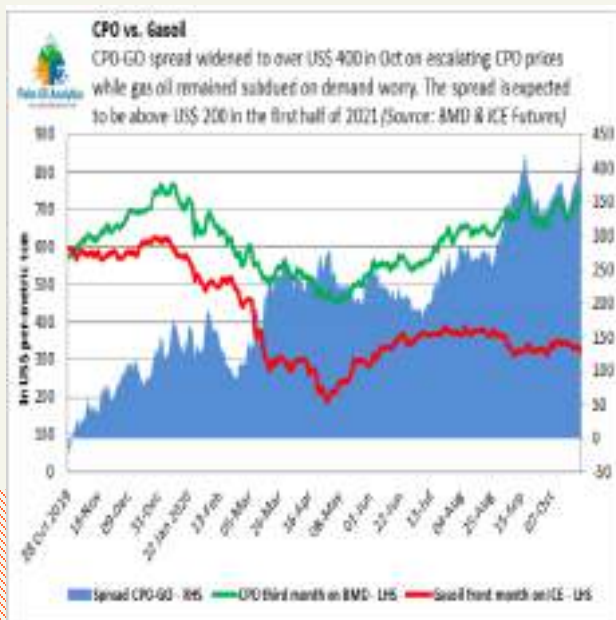
1. EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



Continúa la firmeza en el aceite de girasol que vuelve a acercarse a máximos en 7 años y continúa por encima de los valores de colza. El aceite de soja continúa dando soporte al complejo de aceites en general.



2. BIOCOMBUSTIBLES



Con un nuevo recrudescimiento de la crisis sanitaria vuelven los temores sobre la demanda en el sector de combustibles, llevando al precio del crudo a tocar mínimos desde Junio, El spread entre CPO – Gasoil es históricamente alto, y lo mismo sucede para otros aceites.

Está aquí el principal riesgo de presión sobre los precios: podrán seguir financiándose los programas de biodiesel a este nivel de costos?

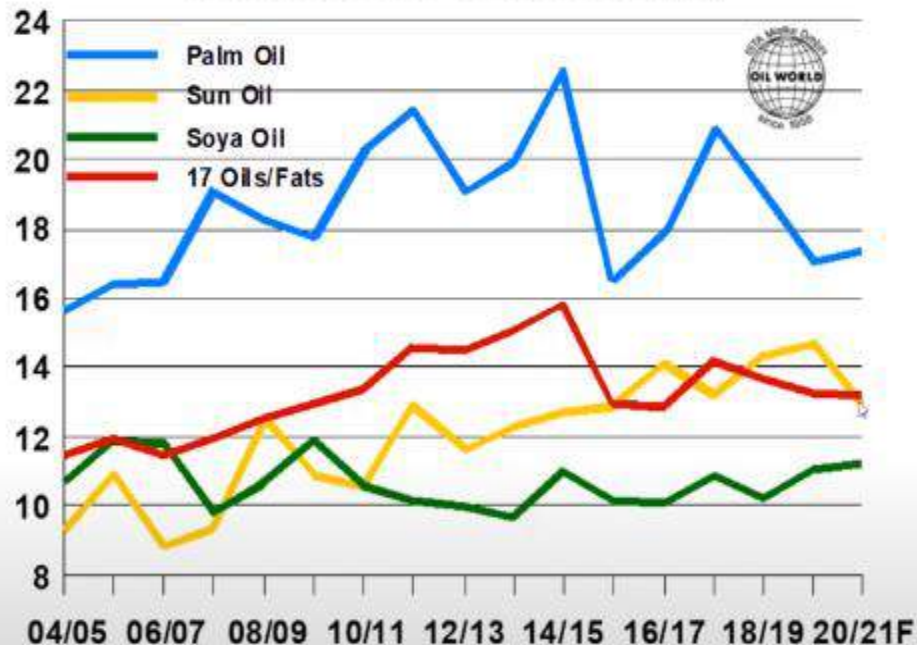
3. BALANCE ACEITES: Hoja de Oferta y Demanda



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

	Forecast	October/September			
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Op'g stocks	31.40*	32.48	32.45	28.13	27.57
Production	241.25*	235.13*	237.13	233.15	220.28
Annual change	+2.6%	-0.8%	+1.7%	+5.8%	+6.9%
Imports	96.43*	95.39*	95.74	88.04	87.47
Exports	96.28*	95.08*	96.06	88.95	88.38
Consumption	240.96*	236.52*	236.79	227.92	218.81
Annual change	+1.9%	-0.1%	+3.9%	+4.2%	+3.3%
End stocks	31.84*	31.40*	32.48	32.45	28.13
Stocks/usage	13.2%	13.3%	13.7%	14.2%	12.9%

17 OILS & FATS
Annual Stocks / Usage Ratios (%)



Oil World espera un balance ajustado en 2020/21 para los 17 principales aceites y grasas, a pesar de la recuperación productiva. Los bajos stocks con lo que termina 19/20 sumado a una incipiente recuperación de la demanda dejarían una relación Stock/Consumo del 13,2%, la más baja de las últimas 4 campañas. La situación del girasol prácticamente ya está juzgada, con gran parte de la cosecha mundial realizada. Sin embargo, quedan muchos interrogantes en el caso de la palma y soja.

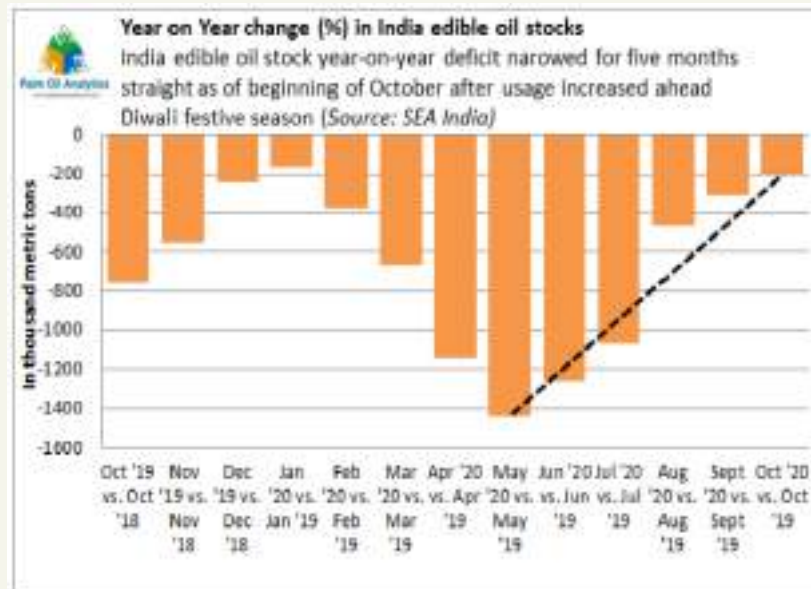
3. BALANCE ACEITES: China e India



INDIA: Imports of 6 Major Oils (1000 T)

October / September

	20/21F	19/20	18/19	17/18
Soya oil.	3850*	3650*	3000	3019
Sunflower oil	2300*	2577*	2328	2484
Rapeseed oil	120*	60*	62	279
Palm oil.	8850*	8000*	10042	8841
Palmkern oil.	140*	125*	147	140
Coconut oil	6*	5*	9	5
Total	15266*	14417*	15588	14768



4.17: CHINA: BALANCE SHEET – 4 MAIN VEGETABLE OILS (KT)

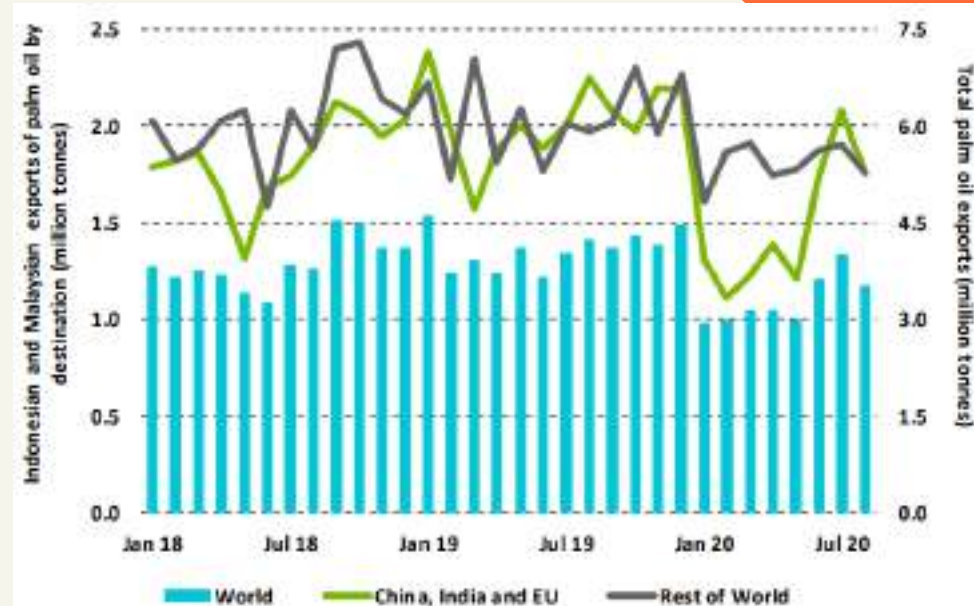
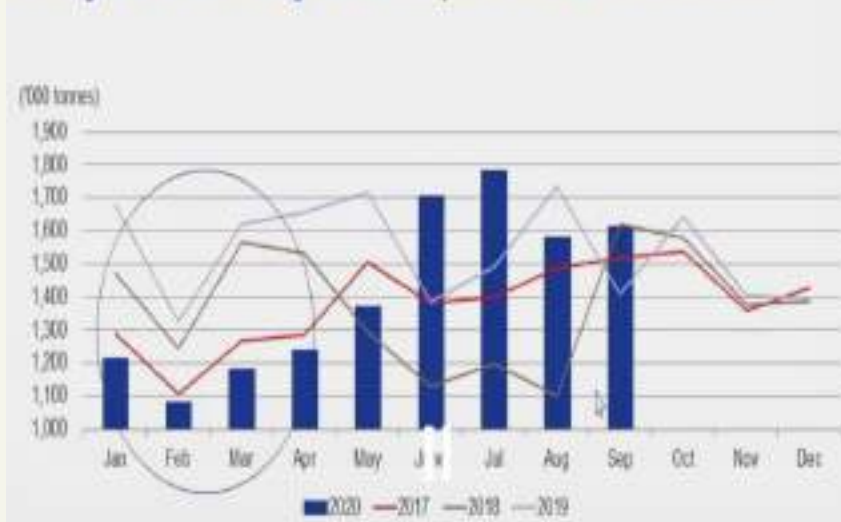
	Palm oil			Soy oil			Rape oil			Sun oil			Total 4 oils		
	18/19	19/20	20/21	18/19	19/20	20/21	18/19	19/20	20/21	18/19	19/20	20/21	18/19	19/20	20/21
Carry-in stocks	520	434	406	1939	1087	993	1045	822	494	27	33	42	3530	2376	1934
Production	0	0	0	15126	16343	17205	5814	5619	5843	468	522	549	21408	22483	23597
Imports	6795	6781	7100	783	980	800	1479	1718	1700	1020	1768	1590	10077	11247	11190
Exports	31	30	30	200	140	170	6	6	7	2	2	2	239	178	209
Consumption	6850	6779	7076	1656	17277	17882	7509	7659	7600	1480	2278	2141	32399	33994	34698
Carry-out stocks	434	406	400	1087	993	945	822	494	430	33	42	38	2376	1934	1814
stocks-to-use	6%	6%	6%	7%	6%	6%	11%	6%	6%	2%	2%	2%	7%	6%	6%

China es quien estuvo liderando las compras durante el último mes. La principal duda pasa por saber si está adelantando compras futuras o responde a demanda genuina. India ha realizado ya una buena recomposición de stocks.

Se espera para ambos países un incremento en sus compras para 20/21, y un cambio desde SFO hacia otros aceites.

4.1. ACEITE DE PALMA: Malasia

Malaysia's monthly CPO exports and destination



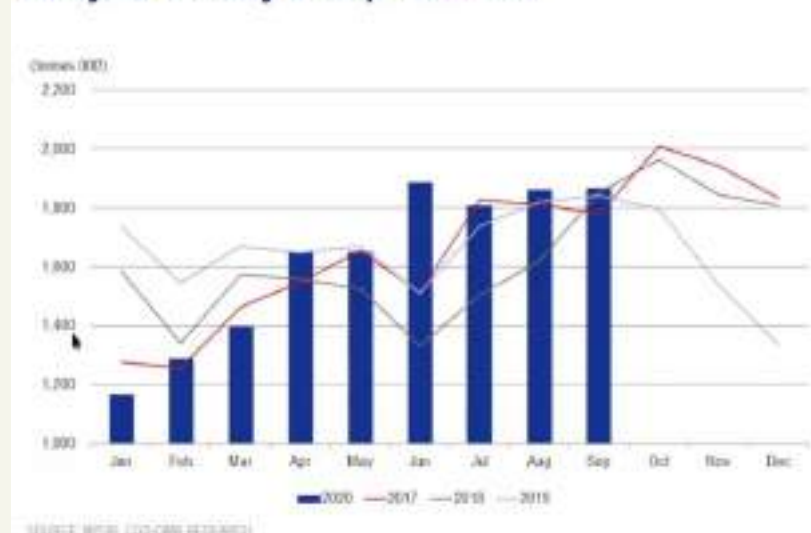
Las exportaciones continúan mejorando en Malasia. +4,32% en Octubre según Amspec.

La producción en Malasia está sufriendo por los efectos en el corto plazo de La Niña y las restricciones que afectan las operaciones y la contratación de mano de obra extranjera.

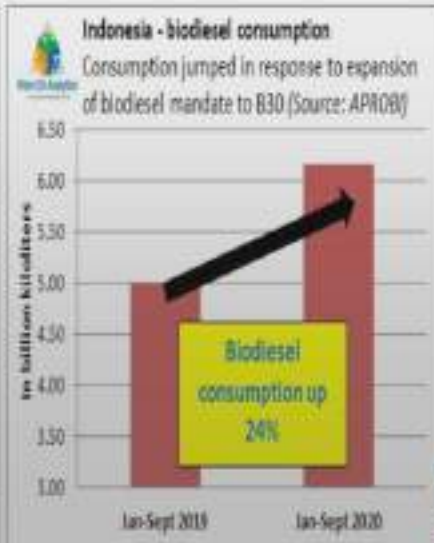
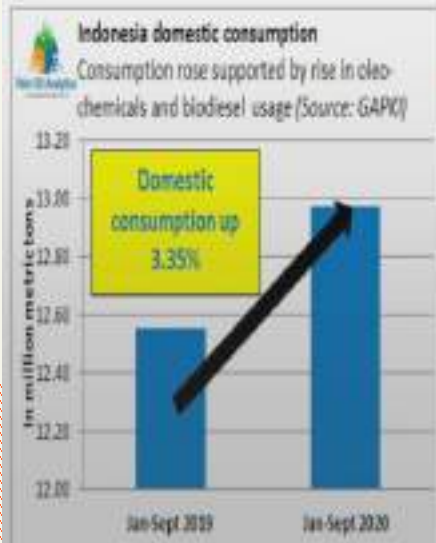
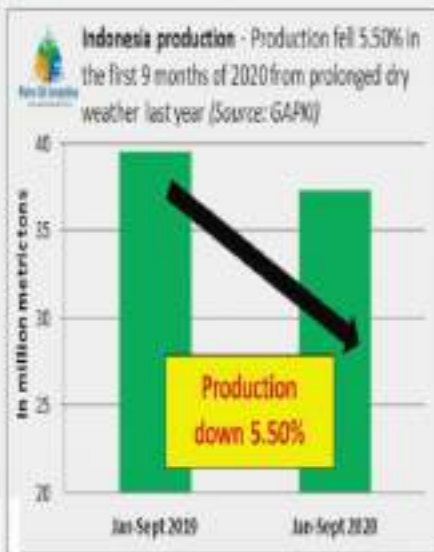
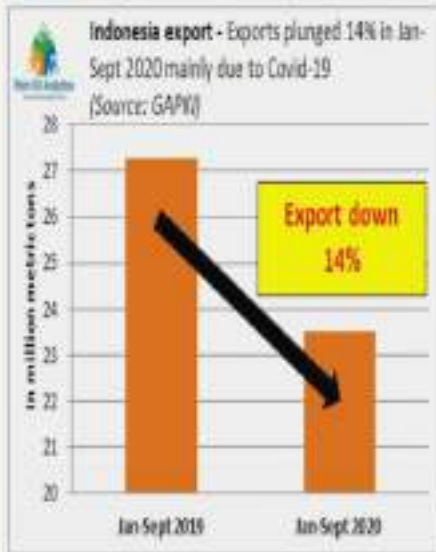
SPPOMA 1-25 Oct 2020 vs. 1-25 Sept 2020

FFB yield : -16.33%
 OER : +0.52%
 Production : -13.59%

Malaysia monthly CPO production



4.2. ACEITE DE PALMA: Indonesia



Bloomberg Sept 2020 Indonesia palm oil S&D survey

	Sept-20 (est)	Aug-20	Change		% Change
Production	4.700	4.804	-0.104	▼	-2.16
Export	2.600	2.683	-0.083	▼	-3.09
Domestic consumption	1.480	1.381	0.099	▲	7.17
Stocks	4.000	4.362	-0.362	▼	-8.30

In millions of ton

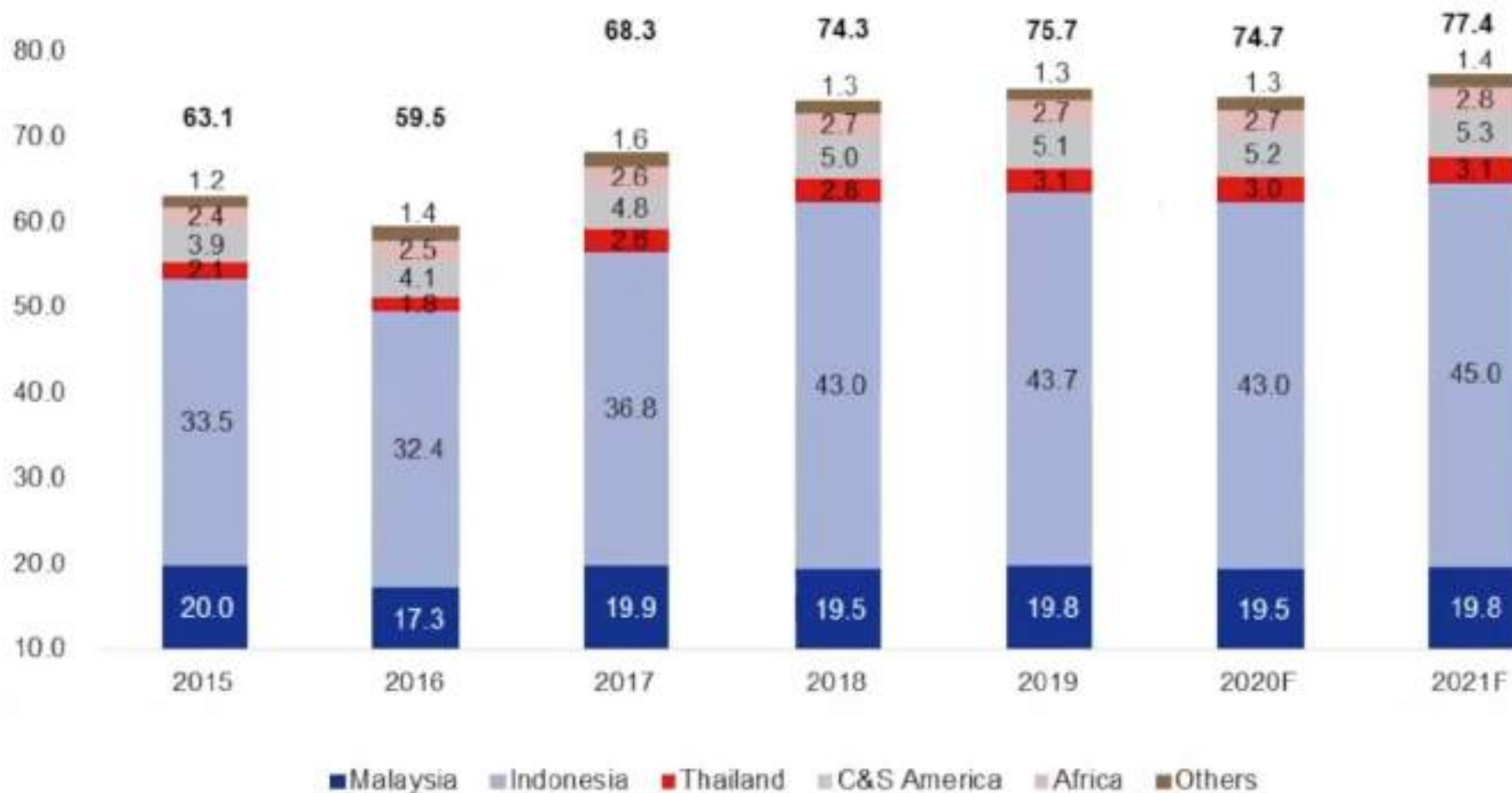
La producción en Indonesia está afectada por la sequía de 2019 y la baja utilización de fertilizantes. La situación de mano de obra mejor controlada que en Malasia.

Los stocks de 4,0 MTs caen 13% desde finales de 2019 (4,6 MTs)

4.3. ACEITE DE PALMA: Mundial



Global palm oil production prospects (m tonnes)



4.3. ACEITE DE PALMA: Mundial



PALM OIL : World Supply & Demand (Mn T)

	Oct/Dec		July/Sept		Jan/June	
	2020F	2019	2020	2019	2020	2019
Op'g stocks	13.09*	14.80	12.74	14.93	13.55	15.27
Production	19.45*	18.72	20.04	19.83	35.62	37.95
Indonesia . . .	11.42*	11.35	11.39*	11.32	20.19*	21.53
Malaysia . . .	4.95*	4.67	5.54	5.40	9.05	9.79
Imports	13.64*	14.06	13.47	13.74	23.58	27.49
EU-28	1.94*	1.96	2.07*	2.25	4.24	4.40
China, P.R.	1.95*	2.40	1.83*	1.99	2.66	3.27
India	2.28*	2.42	2.40p	2.69	2.90	4.93
Pakistan79*	.84	.93	.67	1.45	1.66
Exports	14.05*	14.20	14.00	13.84	22.86	26.80
Indonesia . .	8.13*	8.30	7.29*	7.66	12.40	14.16
Malaysia . . .	4.33*	4.45	4.98	4.63	7.79	9.39
Consumption	19.16*	19.83	19.17	19.86	37.14	38.98
Indonesia . . .	3.74*	3.85	3.70*	3.78	7.55*	7.20
India	2.20*	2.55	2.12*	2.61	3.83*	5.11
EU-28	1.96*	2.06	2.15*	2.22	4.09	4.20
China, P.R.	1.80*	1.96	1.64*	1.80	3.26	3.32
End'g stocks	12.98*	13.55	13.09	14.80	12.74	14.93
Indonesia . .	4.85*	4.65	5.30*	5.44	4.90*	5.52
Malaysia . . .	1.82*	2.01	1.73	2.45	1.90	2.41
China, P.R.	.98*	1.25	.83*	.82	.64*	.64
India	1.02*	1.32	.86*	1.37	.50*	1.21
Stocks/usage	16.9%	17.1%	17.1%	18.6%	17.2%	19.1%

Hay muchos indicadores que están dando firmeza al mercado de palma:

- 1) Los stocks en Malasia a final de Septiembre fueron 1,7 MTs, los más bajos en más de 3 años. Esperamos que los de Octubre sean incluso más bajos. La producción está siendo afectada en el corto plazo por La Niña.
- 2) La producción en Indonesia estuvo por debajo de las expectativas en los últimos meses, afectada por la sequía de 2019, menor uso de fertilizantes y bajo crecimiento de nuevas plantaciones.
- 3) Escenario ajustado en el resto de los aceites: falla en cosecha de girasol, floja cosecha de colza y muchas dudas en cuanto a la producción de soja en Sudamérica, afectada por la sequía.

El principal riesgo para los precios pasa por el fuerte diferencial de precios entre el CPO y el Gas-Oil, con la posibilidad de un recrudescimiento en la crisis sanitaria, que pueda afectar tanto la demanda para biodiesel como para alimentación humana en el sector HORECA. La política de Indonesia en cuanto al biodiesel será el otro elemento crucial para los precios en el mediano plazo.

5. ACEITES LÁURICOS:



MPOB: Malaysia September 2020
Palm kernel production, stocks & exports

PRODUCTION	Sept 2020 (in million tons)	% change from Aug
Palm kernel	466,080	1.33
Crude palm kernel oil	210,760	-0.94
END-MONTH STOCKS		
Palm kernel	176,398	7.24
Crude palm kernel oil	293,722	1.23
Processed palm kernel oil	151,788	-17.42
Total palm kernel oil	445,510	-6.00
EXPORT		
Crude palm kernel oil	49,239	32.66
Processed palm kernel oil	85,475	30.98
Palm kernel oil	134,714	31.58

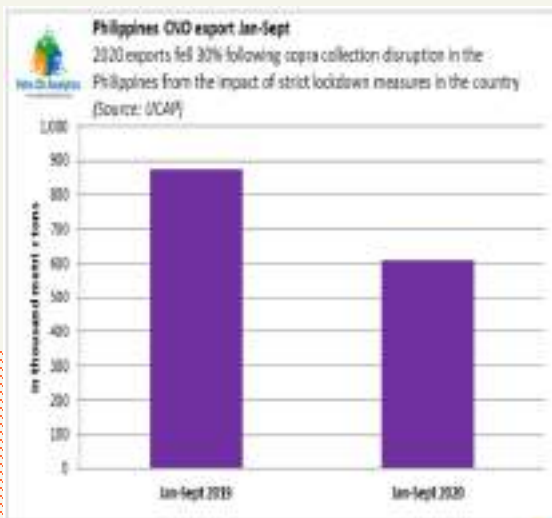


Durante Septiembre, las exportaciones de PKO en **Malasia** fueron las mejores en 30 meses. Los stocks estuvieron 6% por debajo de Agosto, aunque prácticamente al mismo nivel que 2019. La situación luce balanceada.

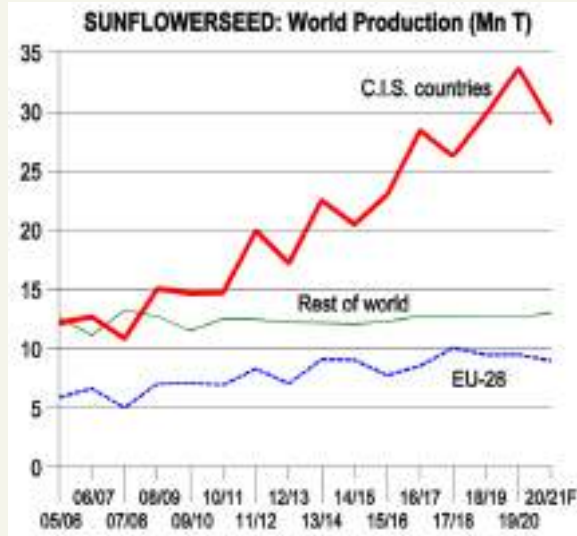
El tifón Molave generó algunos daños en las provincias de Visayas y Quezon, afectando la producción de copra en **Filipinas**. Esto probablemente tenga efectos negativos en la producción de CNO, que ya ha sufrido en todo el país fuertemente por las estrictas medidas que confinamiento durante los últimos meses. Las exportaciones hasta Septiembre acumulan una caída del 30% producto de la falta de oferta.

La oferta de CNO posiblemente sea ajustada hasta por lo menos Q1 2021, por lo que esperamos que el spread CNO-PKO se mantenga históricamente alto, incluso por encima de los 200 US\$/MT hasta Q1 2021

FUENTES: OIL WORLD / REUTERS.



6.1. ACEITE DE GIRASOL

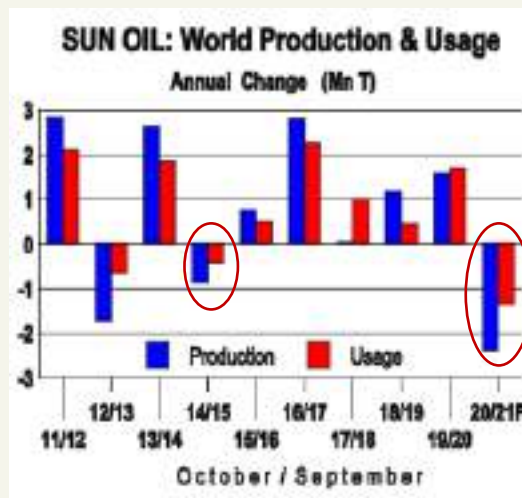


	20/21F	19/20	18/19	17/18
Open'g stocks	3.72	3.61	3.39	3.60
Production	50.76*	55.76	52.04	49.10
EU-28	8.87	9.48	9.48	10.06
Russia	13.00*	15.38	12.76	11.00*
Ukraine	14.50*	16.50*	15.25*	13.40*
Rep. of S. Africa	.90*	.79	.68	.86
U.S.A.	1.27	.89	.96	.97
Argentina	3.00*	3.15*	3.53*	3.40*
Turkey	1.55*	1.70*	1.53*	1.70*
Total supplies	54.48*	59.37	55.43	52.70
Crush (Sept/Aug)	45.85*	50.55	46.85	44.40
Other use	5.15*	5.10	4.97	4.91
End'g stocks	3.48*	3.72	3.61	3.39
EU-28 (July 31)	.73*	.92	.85	.89
Russia & Ukraine	.40*	.48*	.72	.43
Argentina (Sep 30)	.95*	1.16*	.96	.99

Con la cosecha prácticamente terminada en Mar Negro, se pierden 5 MTs a nivel mundial, con Rusia y Ucrania muy por debajo de la campaña anterior. La UE también termina por debajo de las expectativas. El único pendiente grande es Argentina, donde la siembra está al 60% y la situación ha mejorado parcialmente en los últimos 15 días.

Oil World estima una caída de la producción de SFO de 2,5 MTs, que será la primera desde 14/15.

La relación S/C a nivel mundial podría ser la más baja de las últimas 5 campañas.



	Oct Sept 20/21F	Oct Sept 19/20	Oct Sept 18/19	Oct Sept 17/18	Oct Sept 16/17
Ending stocks					
EU-28.....	600*	685*	581*	506*	502*
Russia.....	200*	190*	180*	170*	200*
Ukraine.....	270*	285*	355*	315*	230*
Argentina.....	116*	115*	103	121	106*
China,PR.....	235*	288*	152*	76*	80*
India.....	200*	218*	255*	321*	300*
Turkey.....	130*	230*	90*	115*	90*
Oth countries..	832*	1091*	1101*	893*	1049*
Total.....	2583	3102	2816	2517	2557
Stocks/Usage(b)	13.0%	14.6%	14.4%	13.1%	14.1%

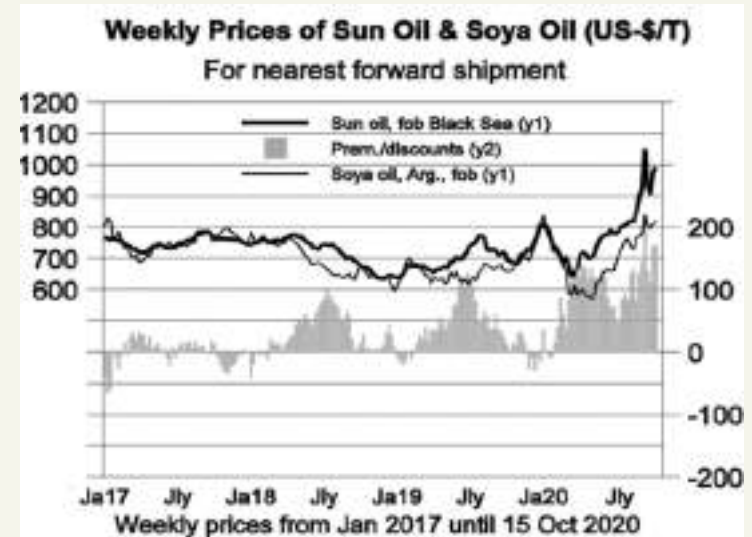
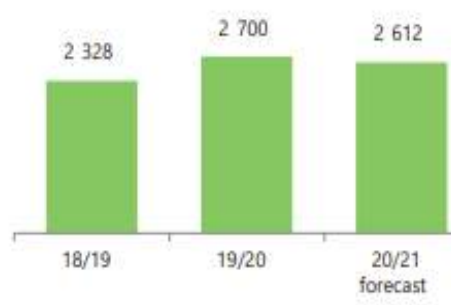
6.2. ACEITE DE GIRASOL



China: import of sunflower oil, thsd tonnes

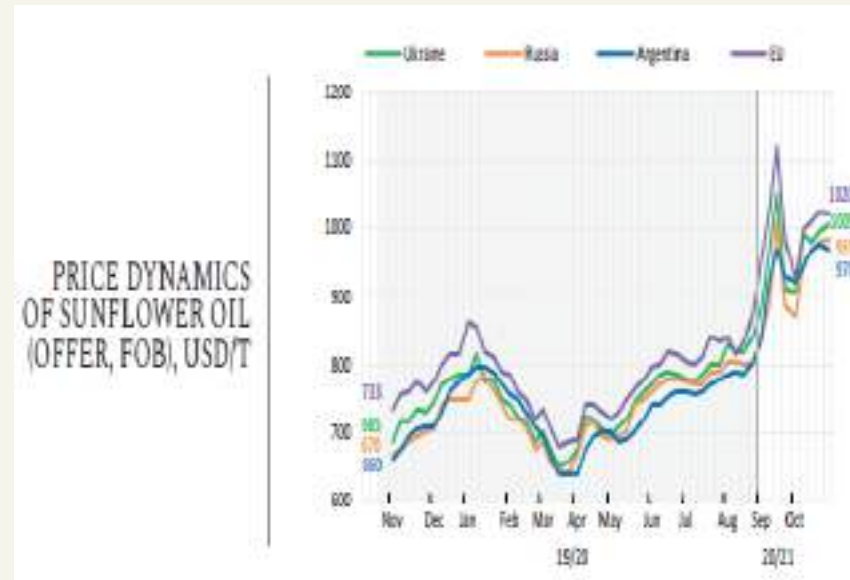


India: import of sunflower oil, thsd tonnes



Se observa poca oferta de aceite para lo que queda del año, por lo que el mercado está en inverso. **El precio del SFO deberá ser lo suficientemente alto vs el resto de los aceite para impulsar una racionalización de la demanda.** Por ello en el mediano plazo esperamos que los precios altos para girasol vs otros aceites.

Una importante cosecha de alto oleico, además del efecto que tuvo la primer ola de covid-19 sobre la demanda de alto oleico deprimió las primas sobre el regular. No esperamos una recuperación de las mismas en el corto plazo. Las nuevas medidas de restricción en Europa podría incluso poner mayor presión sobre el nivel primas.



7. ACEITE DE SOJA



SOYBEANS : World Supply and Demand (Mn T)

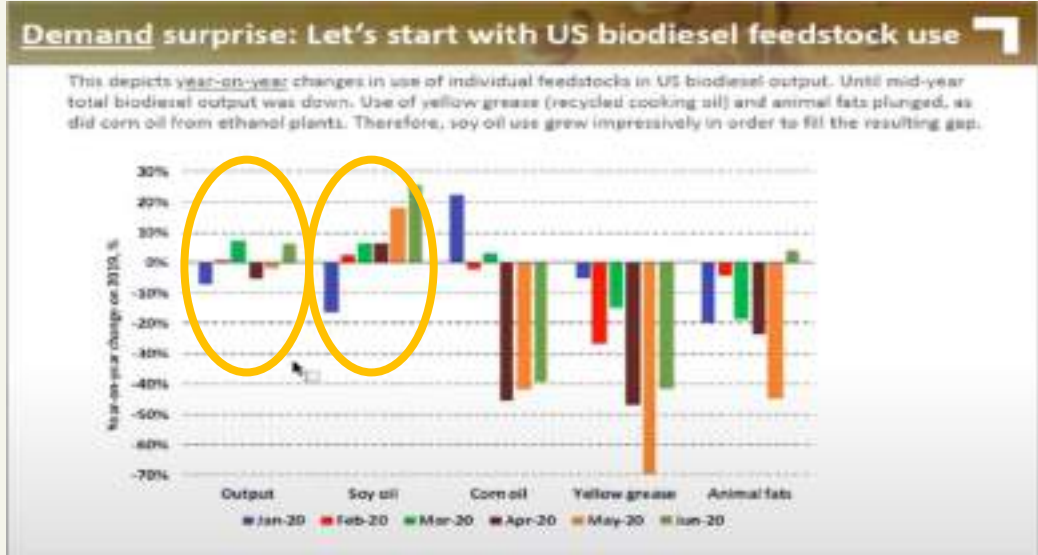
	<u>20/21F</u>	<u>19/20</u>	<u>18/19</u>	<u>17/18</u>
Opening stocks	97.20	111.00	93.42	93.77
Production	366.73*	338.30	360.99	343.25
N. Hemisphere	166.55*	144.53	169.60	168.58
EU-28	2.72*	2.75	2.85	2.68
Russia&Ukraine	8.42*	9.20*	8.83*	8.12*
Canada	6.14	6.15	7.42	7.72
U.S.A.	116.15	96.67	120.51	120.07
China, P.R.	17.90*	15.97	14.34	16.66
India	9.80*	8.50*	10.50*	8.30*
S. Hemisphere	200.18*	193.77	191.39	174.67
Argentina	50.50*	49.60*	54.30*	34.80*
Brazil	131.50*	126.50*	120.75*	123.38*
Paraguay	10.30*	10.55	8.52	9.95*
Uruguay	2.70*	2.35*	2.95*	1.50*
Total supply	463.93*	449.30	454.41	437.02
Crush (Sept/Aug)	320.83*	309.10	301.76	302.90
Other use	44.00*	43.00	41.65*	40.70
Ending stocks	99.10*	97.20	111.00	93.42
U.S.A. Aug 31	9.13*	14.25	24.74	11.92
Argentina Aug 31	37.50*	33.20*	32.90*	23.60*
Brazil Aug 31	23.90*	22.55*	36.08*	35.42*
Other countries	28.57*	27.20*	17.28*	22.48*
Stocks/usage	27.2%	27.6%	32.3%	27.2%

La cosecha en EEUU al 25/10 estaba realizada en un 83% de acuerdo a los datos del USDA, frente al 73% histórico. El mercado ahora sigue con atención a los largos line ups sobre sus puertos, que podrían demorar las entrega principalmente dirigidas a China.

Brasil, Paraguay y Argentina han recibido lluvias muy necesarias en las últimas 3 semanas, aunque continua la falta de humedad. Con un 80% de probabilidades de tener un clima típico de La Niña en los próximos 3 meses, el riesgo de clima seco para Sudamérica es alto. En Brasil hubo un rápido progreso en la siembra en los últimos 10 días, algo que tenía muy nervioso al mercado.

La dependencia sobre la soja se incrementará durante la nueva campaña. A un balance que luce justo (incluso siendo optimistas para Sudamérica), hay que sumarle que buena parte de los stocks están en Argentina, donde el productor no los vende y por ende no están disponibles para el mercado.

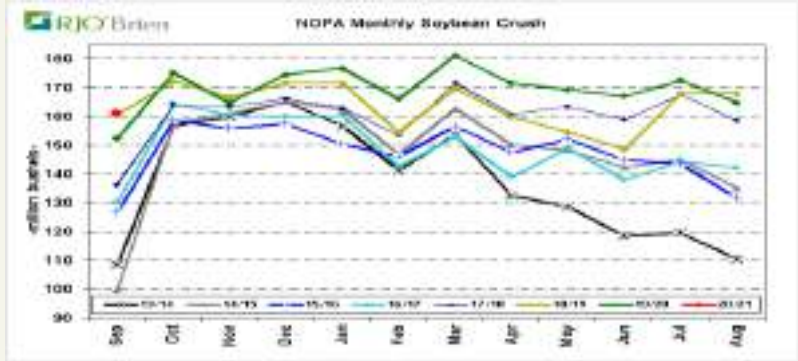
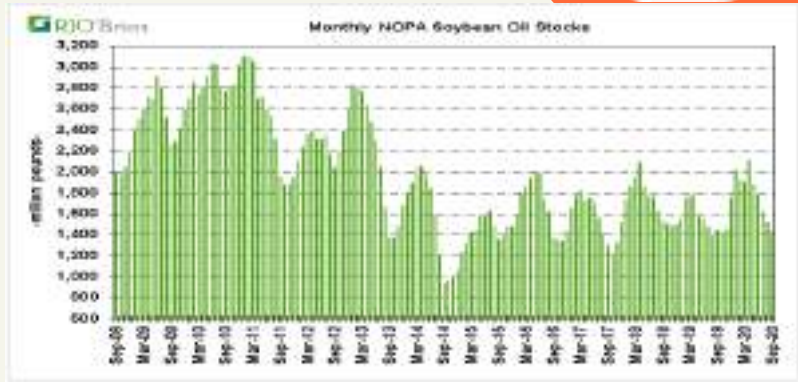
7. ACEITE DE SOJA



La primera ola de COVID-19 demostró que los confinamientos efectivamente tienen un fuerte impacto sobre la demanda de combustibles y por ende, en los biocombustibles. Sin embargo, **la reducida oferta de otras materias primas (como UCO o Grasa Animal) han incrementado en EEUU la utilización de aceite de soja.** Los stocks para Septiembre están en línea con años anteriores, pero el crushing fue récord para este mes.

La situación luce firme dado que **EEUU** está con gran parte de la capacidad utilizada, **Brasil** redujo aranceles a la importación de todo el complejo para aliviar la situación interna y en **Argentina** el Farmer selling es casi nulo, lo que resulta en un nivel de molienda muy baja. A esto se le suma la pérdida de producción de girasol, que podría implicar mayor demanda sobre el aceite de soja.

Los fondos de inversión sigue con una posición comprada muy fuerte en el complejo de soja. **Nuevamente el clima en Sudamérica y la demanda de China serán los principales puntos a seguir.**



8 ACEITE DE COLZA



1.4: RAPESEED PRODUCTION IN MAIN COUNTRIES IN 2020/21

	Area (Mha)			Yield (t/ha)			Production (Mt)		
	2019/20	2020/21	Δ/ prev. report	2019/20	2020/21	Δ/ prev. report	2019/20	2020/21	Δ/ prev. report
Canada	8.46	8.32	0.00	2.30	2.31	-0.05	19.48	19.19	-0.40
China	6.55	6.68	0.00	2.03	2.02	0.00	13.28	13.49	0.00
EU 28	5.57	5.47	0.00	3.11	3.13	0.01	17.32	17.14	0.05
India	6.90	7.14	0.00	1.10	1.10	0.00	7.60	7.85	0.00
Australia	1.80	2.38	0.00	1.30	1.45	0.06	2.33	3.44	0.15
Russia	1.46	1.43	0.00	1.44	1.43	0.14	2.11	2.05	0.20
Ukraine	1.32	1.11	0.00	2.67	2.44	0.00	3.52	2.72	0.00
USA	0.78	0.75	0.01	2.04	2.03	-0.02	1.58	1.51	0.01
Belarus	0.34	0.38	0.02	1.68	1.88	0.05	0.58	0.71	0.06
World	34.57	35.06	0.01	2.01	2.00	0.00	69.63	69.96	0.00

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

	July / June				
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Opening stocks	1.28*	2.05	2.20	1.29	1.16
Output	16.99*	17.20	20.06	21.96	20.48
<i>thereof: France</i>	3.26	3.50	4.98	5.24*	4.74
<i>Germany</i>	3.51	2.83	3.68	4.28	4.58
<i>Poland</i>	2.67*	2.51*	2.26*	2.65*	2.17
<i>U.K.</i>	1.07	1.75	2.01	2.17	1.78
<i>Czech Rep.</i>	1.25	1.16	1.41	1.15	1.36
<i>Romania</i>	.53*	.69*	1.61	1.85*	1.73
Imports (a)	6.33*	5.98	4.29	4.24	4.96
<i>thereof: Ukraine</i>	2.17*	2.87	2.17	1.73	1.00
<i>Canada</i>	2.04*	2.03	.42	.47	.76
<i>Australia</i>	1.90*	.86	1.44	1.86	3.12
Exports (a)	.02*	.03	.06	.13	.32
Crushings	22.82*	23.20*	23.62	24.19	24.17
Other use (b)	.71*	.72*	.81	.97	.83
Ending stocks	1.05*	1.28*	2.05	2.20	1.29

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

Los precios del aceite de colza en Europa siguieron solo parcialmente al resto de los aceites. Se observa una situación muy ajustada en los meses inmediatos que resulta en un spread de 40 Euros / MTs entre las posiciones Nov-Dic-Enero y Feb-Mar-Abril.

Del lado de la oferta encontramos elementos de firmeza para las precios, con otra floja cosecha en la UE y UK, además de un mal arranque en Ucrania, importante proveedor de la UE. En cuanto a la demanda, se observa robusta para consumo humano pero hay muchas dudas en cuanto al sector energético, a partir de los precios deprimidos del petróleo y las nuevas medidas de confinamiento en Europa. Este será un elemento clave a seguir durante el próximo mes.



LIPSA