



LIPSA

Informe de mercado, Marzo 2021

Contenido del Informe

1. Evolución de los Mercados de Referencia

2. Dólar y petróleo

3. Balance de aceites

4. Aceite de palma (CPO)

5. Aceites láuricos (CPKO + CNO)

6. Aceite de soja (SBO)

7. Aceite de girasol (SFO)

8. Aceite de colza

1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

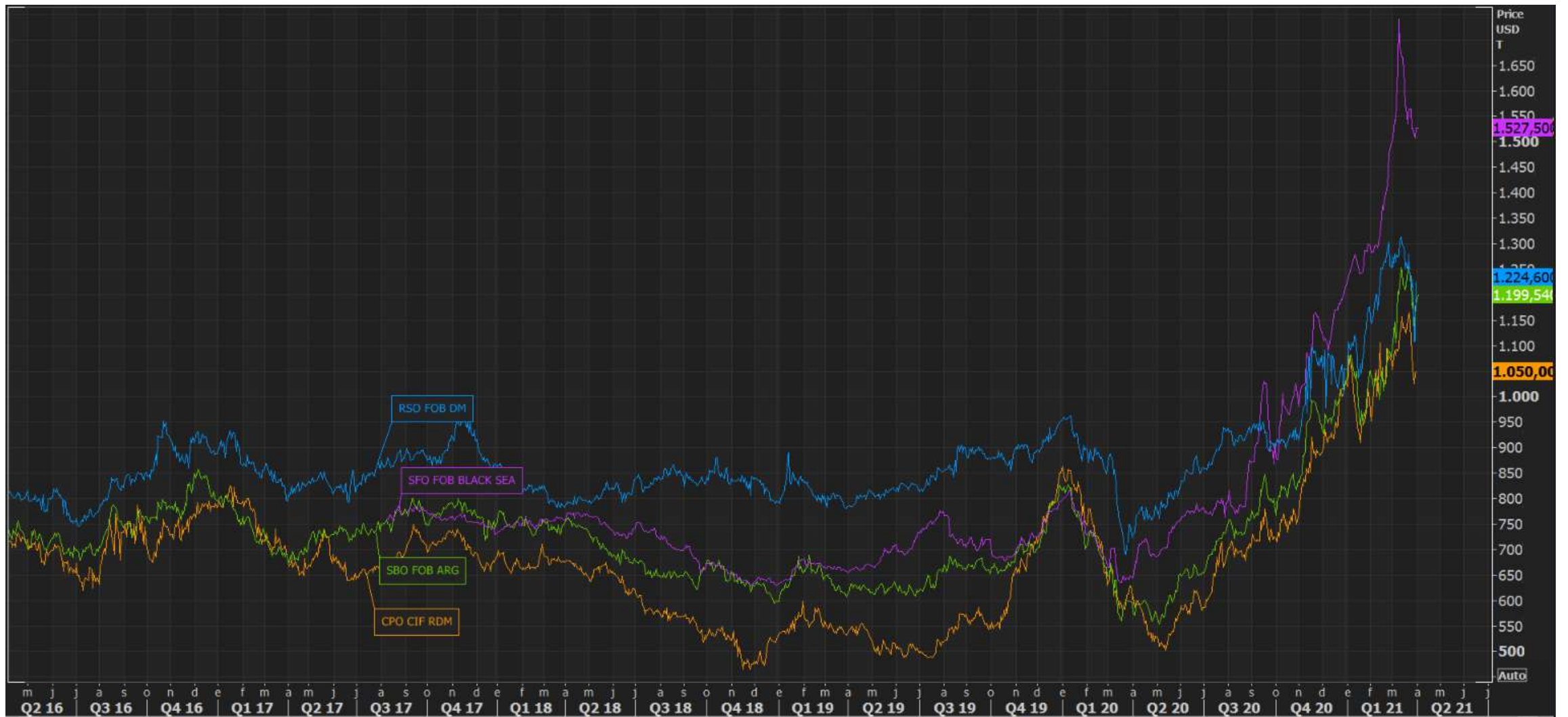
		01/03/2021	01/04/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (May)	FOB MALASYA	3684	3741	MYR/ MT	57	1,5%
Crude Palm Oil (Jun)	CIF RDM	1000	1000	USD/ MT	0	0,0%
CCNO Phil/Indo (Jun/Jul)	CIF RDM	1500	1460	USD/ MT	-40	-2,7%
CPKO (Jun/Jul)	CIF RDM	1330	1340	USD/ MT	10	0,8%
Crude Sunflower Oil (Jul/Ago/Sept)	FOB 6 PORTS	1550	1540	USD/ MT	-10	-0,6%
Crude Rape Oil (May/Jun/Jul)	FOB DUTCH MILL	1010	1040	€/MT	30	3,0%
Crude Soya Oil (Jun/Jul)	FOB DUTCH MILL	965	1075	€/MT	110	11,4%
EUR/USD	SPOT	1,2047	1,1762		-0,0285	-2,4%
USD/MYR	SPOT	4,055	4,1440		0,0890	2,2%
Brent Crude	SPOT	63,69	64,86	US \$/ BRL	1,2	1,8%
Gas Oils	SPOT	526,75	496,25	US \$/ MT	-30,5	-5,8%

Durante **Marzo**, los precios de los aceites vegetales presentaron una volatilidad muy alta. Durante la primera mitad del mes observamos subidas importantes que se terminaron corrigiendo durante la segunda mitad, con la excepción del aceite de soja.

Los precios de los energéticos presentaron la misma volatilidad.

FUENTE: REUTERS

1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

1.3 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

2. DÓLAR Y PETRÓLEO



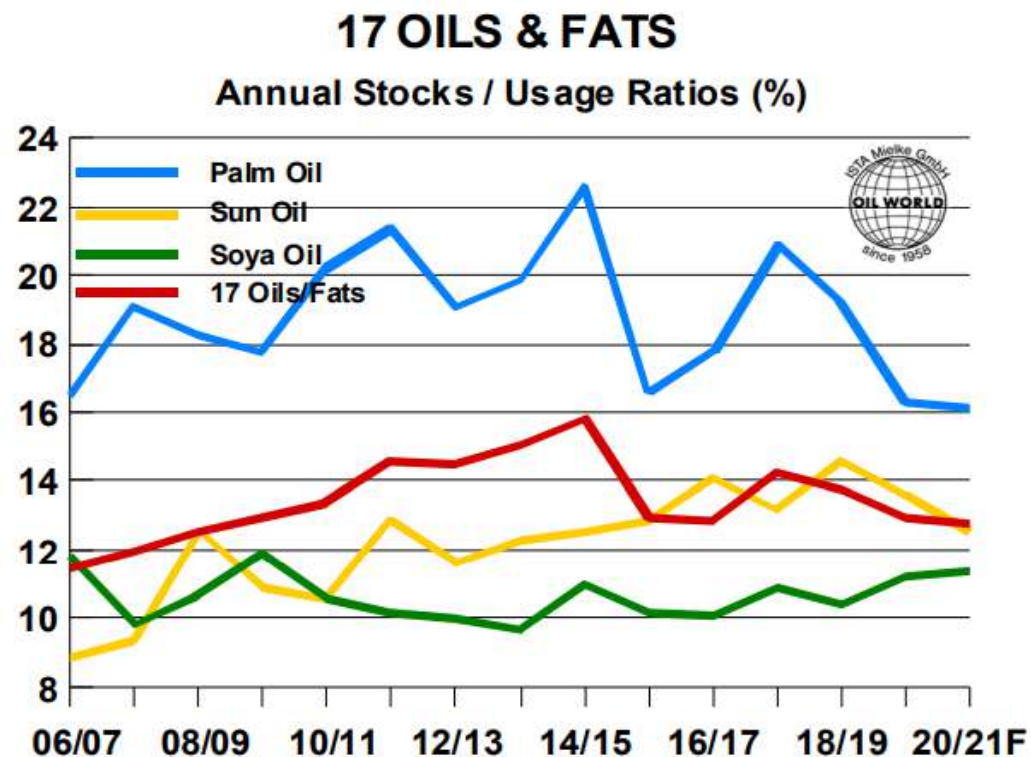
El dólar continuó fortaleciéndose, lo que *a priori* implica una presión externa sobre los precios de los *commodities*.



Los precios del petróleo han terminado el mes en valores similares a los del comienzo. Sin embargo, la volatilidad ha sido muy alta: durante el primer tercio del mes fuertes subidas llegando a 70 US\$, para luego caer nuevamente hacia la zona de 62-63 US\$. Las nuevas medidas de confinamiento principalmente en Europa han ejercido una fuerte presión, aunque el mercado espera un precio muy sostenido para el crudo.

FUENTE : REUTERS

3. BALANCE DE ACEITES



El balance del complejo de aceites termina la campaña 2020/21 muy justo, principalmente debido a la situación en los aceites de palma, girasol y colza.

	Total 4 oils			
	2020/21	$\Delta/\text{prev. report}$	2021/22	$\Delta/\text{prev. report}$
Carry-in stocks	21.8	0.0	21.5	-0.3
Production	183.2	0.2	190.4	0.2
Trade	77.0	0.3	81.1	0.2
Industrial use	44.4	0.1	46.7	0.3
Food use	136.1	0.4	140.4	0.1
Animal uses	3.0	-0.1	3.2	-0.1
Total Demand	183.5	0.5	190.3	0.3
Carry-out stocks	21.5	-0.3	21.6	-0.3

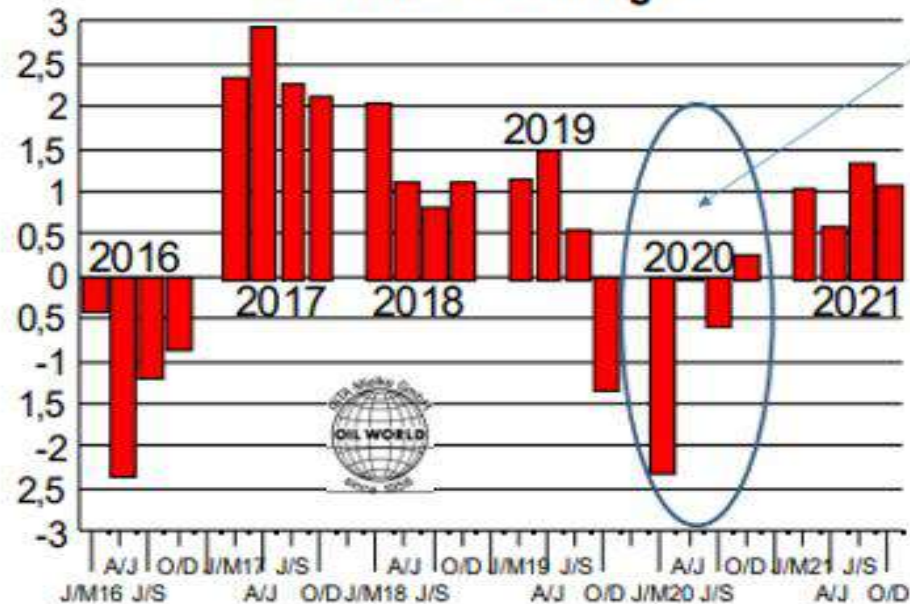
La previsión apunta a una situación más ajustada para los 4 principales aceites para la campaña venidera con respecto al mes anterior, principalmente por un balance más ajustado en el aceite de soja.

FUENTES: OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS

4.1 ACEITE DE PALMA

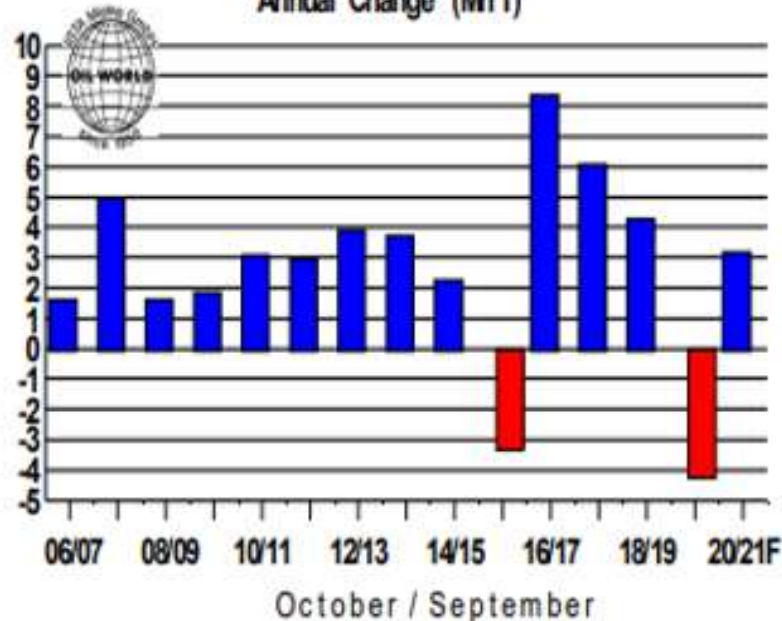


Quarterly World Palm Oil Output (Mn T)
Year-On-Year Changes

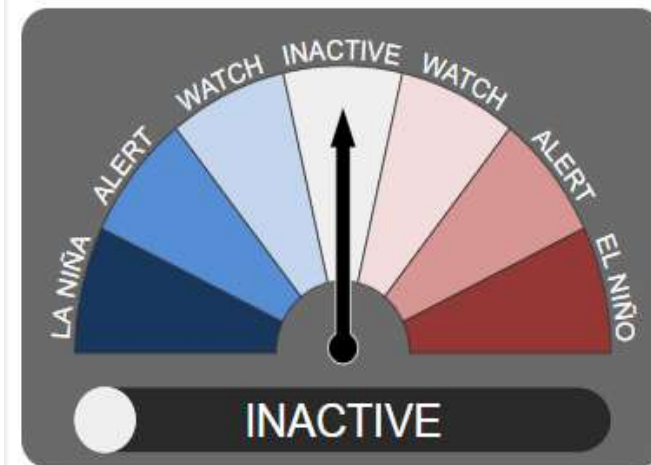


La recuperación en la producción de palma en Asia está siendo más lenta de lo esperado, y a pesar de los efectos de la pandemia sobre la demanda, los stocks mundiales de palma aún no se recuperan. Actualmente representan el 15.6% del consumo, un valor históricamente bajo.

PALMOIL : World Production
Annual Change (Mn T)



Oil World espera una recuperación tan sólo moderada de 3.2 MTs para el periodo Oct-Sept 2020/21, si se tiene en cuenta la importante caída durante 2019/20. Los bajos stocks iniciales limitan el crecimiento de la oferta. Por otro lado, el BOM (Bureau of Meteorology de Australia) ha informado que La Niña que comenzó en Septiembre 2020 ha finalizado.

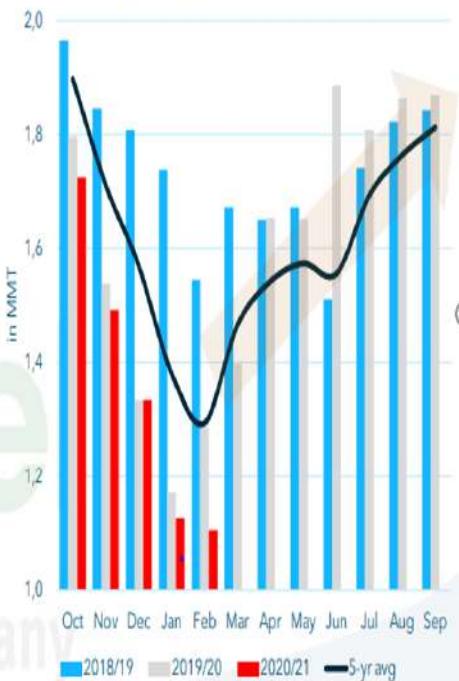


FUENTE: OIL WORLD / BOM

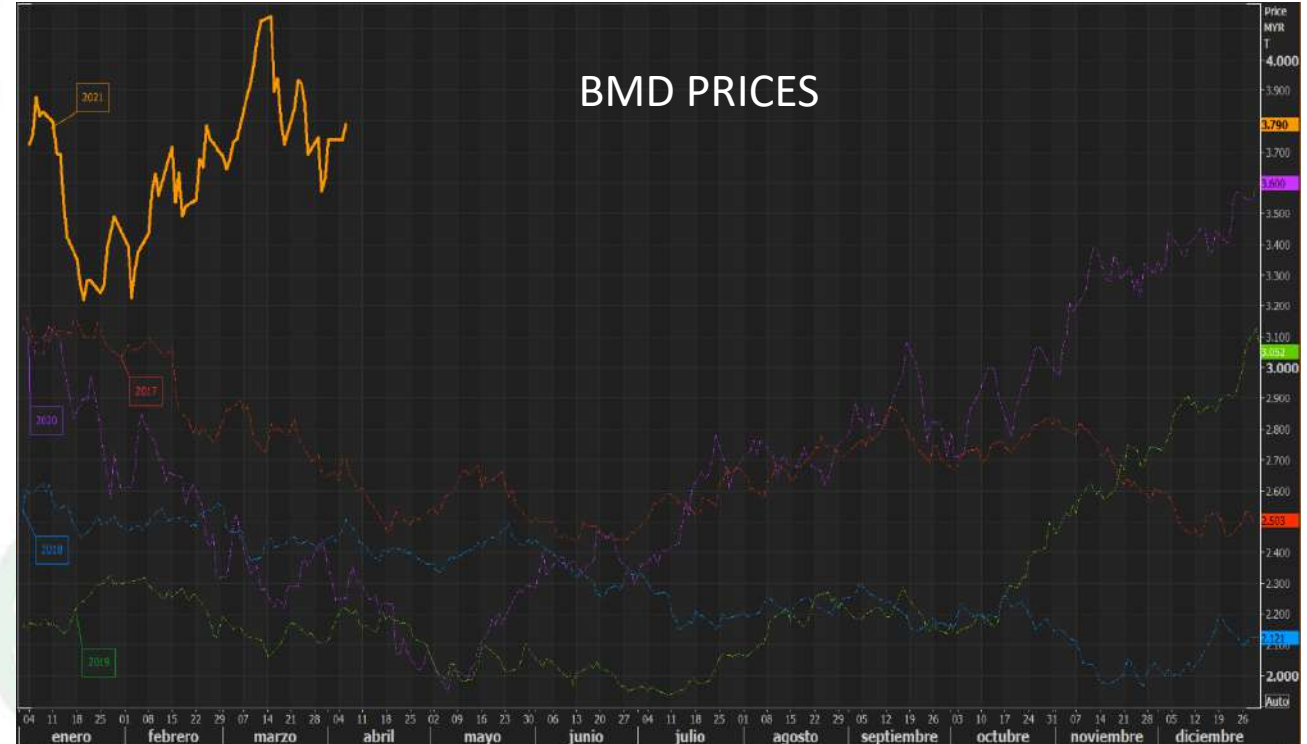
4.2 ACEITE DE PALMA



Monthly Malaysian Palm Oil Production



Bearish	Bullish
- New lockdowns in Europe - Seasonal increase in palm production - High soybean and sunflower plantings - Demand for vegetable oil rationed by prices	- Very tense balances for all veg oils - Rapeseed and canola production at risk - World energy demand: +3/5Mt in 2021 - Increase in Chinese imports due to the drop in crushing



Los precios del CPO tanto en Malasia como en Europa han presentado una muy alta volatilidad durante Marzo, y a pesar de la corrección durante la segunda mitad del mes se mantienen en valores históricamente altos. Entramos en un período donde sería esperable una mejora productiva estacional en Asia.

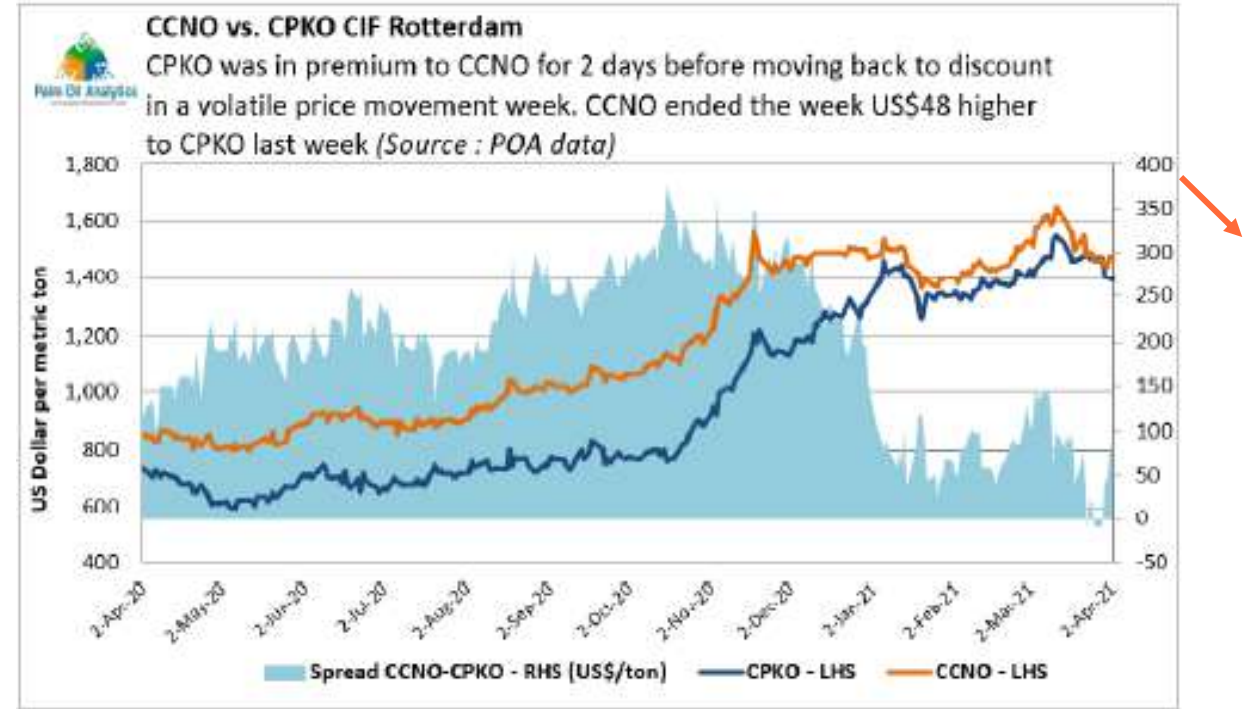
Los principales analistas esperan una caída de los precios durante Q3 y Q4 si las condiciones climáticas están dentro de la normalidad en los próximos meses, principalmente para el Hemisferio Norte. El mercado continua con un fuerte inverso.

FUENTES: AGRITEL / REUTERS / VIRTUAL POC 2021

5. ACEITES LÁURICOS



La producción mundial de coco se vio afectada en 2020 por tifones y las medidas de confinamiento que limitaron las actividades. Por otro lado, persisten las escasas lluvias en una de las principales zonas productoras de Filipinas, por lo que la recuperación de la producción de CNO podría ser más lenta de lo esperado.

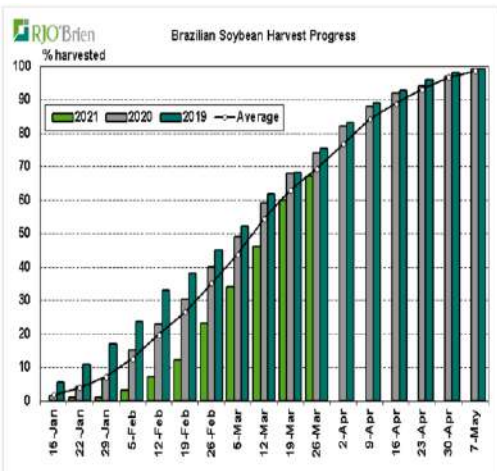


El precio de los aceites láuricos ha presentado una leve corrección durante **Marzo**, tras duplicar sus precios desde hace un año. El spread entre ambos se ha reducido muy notablemente en últimas semanas.

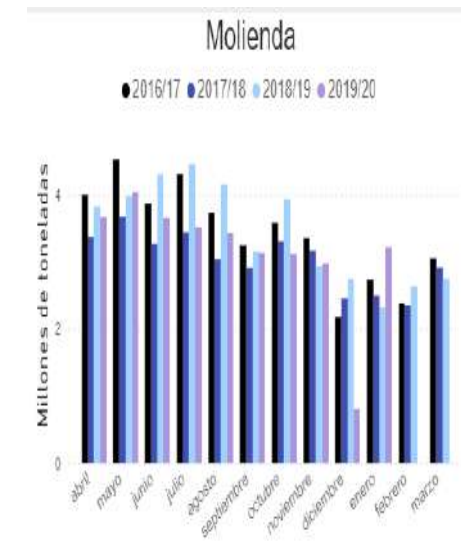
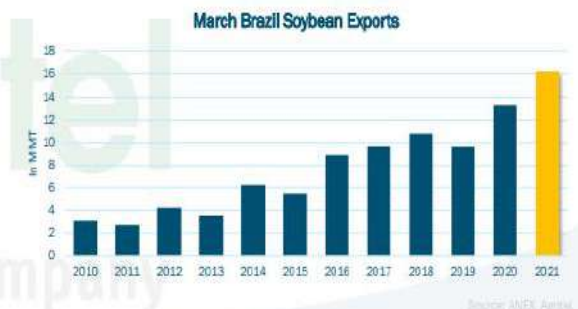
Oil World estimó durante el último POC un precio (CIF RDM) de 1380 US\$ Mt para el CNO y US\$ 1310 /Mt para el PKO para el período Jul / Dic 2021.

FUENTES: UNITED PLANTATIONS BERHAD / POA / OIL WORLD / VIRTUAL POC 2021

6.1 ACEITE DE SOJA



Brazil Soybean exports	Soybean	Soybean Meal	Maize	Total Products
January	53.544	996.859	2.163.080	3.213.583
February	5.512.325	859.570	503.906	6.875.801
March*	13.307.982 - 16.186.195	1.398.240	115.120	14.821.342 - 17.699.555
April				-
May				-
June				-
July				-
August				-
September				-
October				-
November				-
December				-
Total of the Year	18.873.951 - 21.752.164	3.254.669	2.782.106	24.910.725 - 27.788.939



Muy buen avance de cosecha en **Brasil**, cuya producción finaliza mejor de lo esperado. Las exportaciones de Marzo terminarán en niveles récords.

En **Argentina**, buenas lluvias para los cultivos de segunda implantación además de una mejora significativa en el *crushing*, impulsado por una mejora en el ritmo de comercialización. Ambas situaciones habían puesto presión sobre los precios del SBO antes del reporte del USDA.

La volatilidad de los precios en Chicago ha sido muy fuerte, con varias jornadas cotizando en los valores límites.

FUENTE: RJO / AGRITEL / BCBA / ICOM / REUTERS

6.2 ACEITE DE SOJA



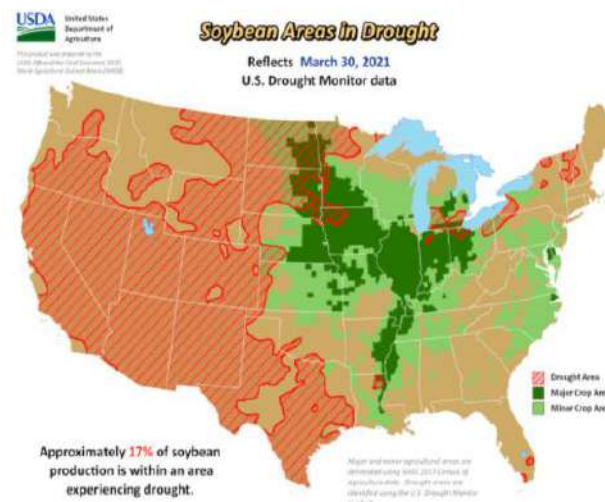
United States Planted Acres 2021 (millions of acres)			
	CORN	SOY	WHEAT
Prospective Plantings	91.144	87.600	46.358
Trade average	93.208	89.996	44.971
Ag Outlook Forum	92.0	90.0	45.0
USDA 2020	90.819	83.084	44.349

Data sources: USDA, Reuters @kannbwx

Área sembrada soja y maíz en EE.UU.
@BCRmercados en base a NASS - USDA



Soybean (Mt) October-September	2020/21		2021/22	
	05/03/21	02/04/21	05/03/21	02/04/21
carry-in	104.9	104.9	98.4	99.4
production	359.3	359.1	379.7	379.4
trade	169.2	168.6	168.8	171.8
crush	322.3	321.2	331.4	333.7
other cons.	43.5	43.5	43.1	43.2
carry-out	98.4	99.4	103.5	102.0
stock/use ratio	26.9%	27.3%	27.6%	27.1%



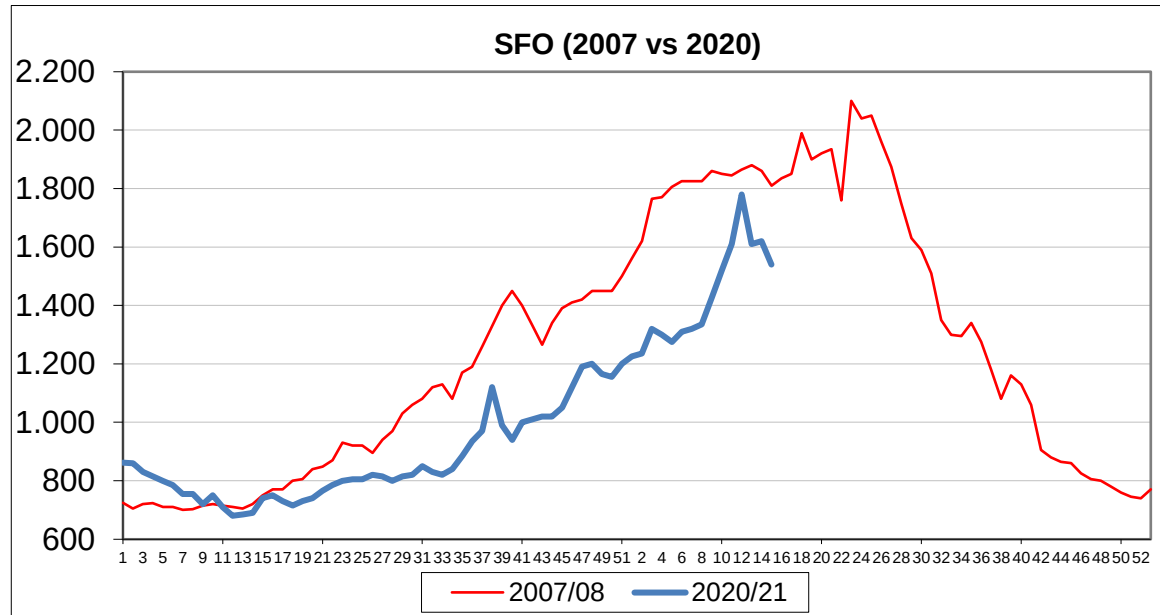
USDA informó los stocks trimestrales de habas de soja en EEUU, y aunque el dato fue levemente mejor al esperado, quedó en segundo plano por el reporte de área. La relación Stock / Consumo de soja en EEUU al final de la campaña 20/21 podría ser la más ajustada de los últimos 30 años.

Si bien la intención de siembra de soja en EEUU estimada por USDA representa un incremento en la superficie del 5,4%, la misma ha quedado 2,7% por debajo de lo que esperaba el mercado, lo que tuvo un fuerte impacto sobre los precios del aceite que llegaron a cotizar en los límites diarios. La producción final en EEUU será fundamental para el futuro de los precios de las oleaginosas y los aceites.

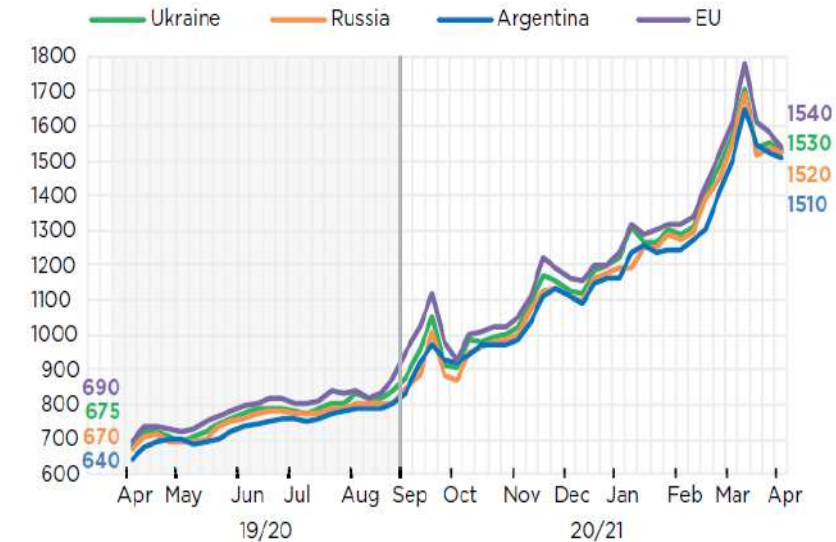
De momento las condiciones son buenas, aunque un 17% de la superficie está actualmente experimentando algún grado de sequía.

FUENTE: KEVIN VAN TRUMP / KAREN BRAUN / BCR / USDA / STRATEGIE GRAINS

7. ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO



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



El SFO no pudo seguir las últimas subidas de la soja y presentó una fuerte corrección durante Marzo. Consecuentemente, el spread vs SBO se ha reducido. Los stocks en China son altos; será muy importante ver si India realiza un cambio más radical hacia otros aceites.

El clima en los próximos meses en Rusia, Ucrania y Europa será fundamental. Strategie Grains estima una cosecha mundial de 55,5 MTs mientras que Oil World comienza con 56 MTs, aunque con buen clima en el hemisferio norte podríamos ver una producción incluso mayor.

Los precios podrían presentar una corrección más pronunciada hacia Junio/Julio, cuando la superficie y los rendimientos estimados sean más claros.

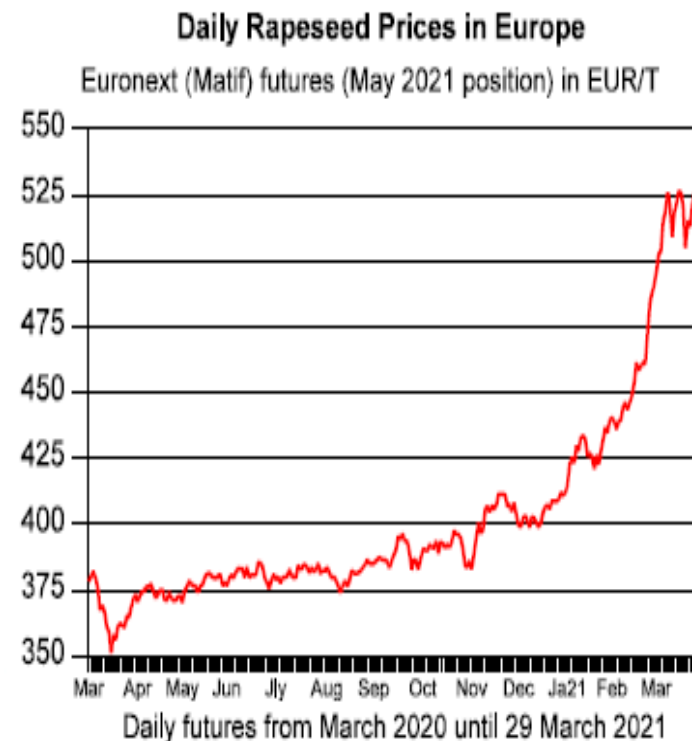
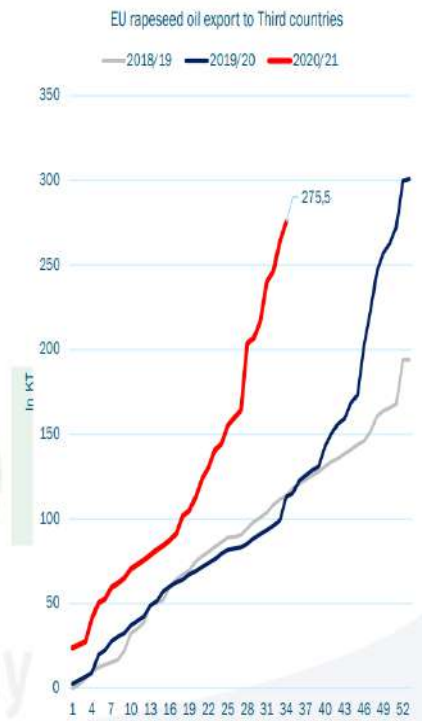
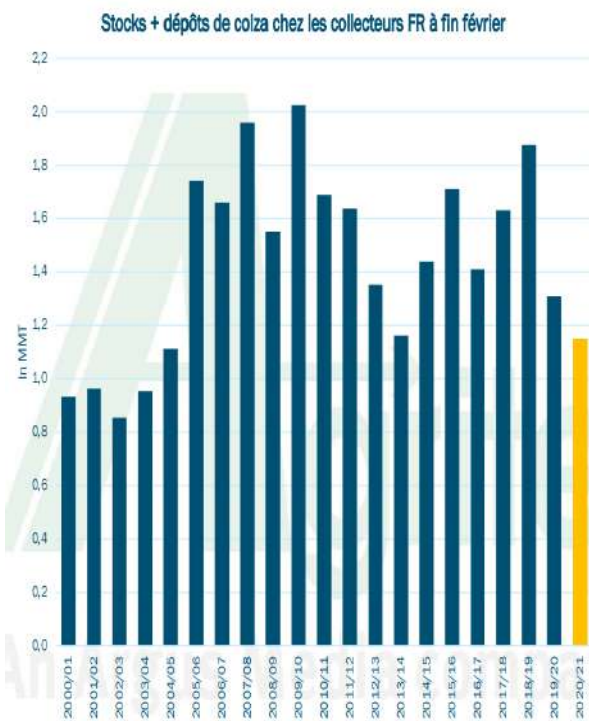
Sunflower Oil Stocks in China



Sunseed (Mt)	2020/21		2021/22	
August-July	05/03/21	02/04/21	05/03/21	02/04/21
carry-in	3.7	3.7	3.1	3.1
production	49.6	49.5	55.3	55.5
trade	2.7	2.9	3.2	2.9
crush	45.5	45.4	49.9	50.1
other cons.	4.6	4.6	4.8	4.8
carry-out	3.1	3.1	3.7	3.8
stock/use ratio	6.2%	6.3%	6.8%	6.9%

FUENTES: COFEED / OIL WORD / APK INFORM / STRATEGIE GRAINS

8.1 ACEITE DE COLZA



EU- 27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)					
		July / June			
	20/21F	19/20	18/19	17/18	16/17
Opening stocks . .	.99	1.78	1.89	1.09	.92
Output.	16.05*	15.52	18.04	19.80	18.71
Imports (a)	6.55*	6.08	4.29	4.38	5.05
from: Australia . .	2.25*	.99	1.34	1.86	3.00
Ukraine	2.00*	2.75	2.17	1.73	1.00
Canada	1.95*	2.03	.42	.47	.76
U.K.	.12*	.09	.10	.14	.21
Exports (a)	.18*	.34	.28	.32	.42
Crushings.	22.10*	21.52	21.65	22.37	22.53
Other use	51*	53	52	68	64
Ending stocks . .	.79*	.99	1.78	1.89	1.09

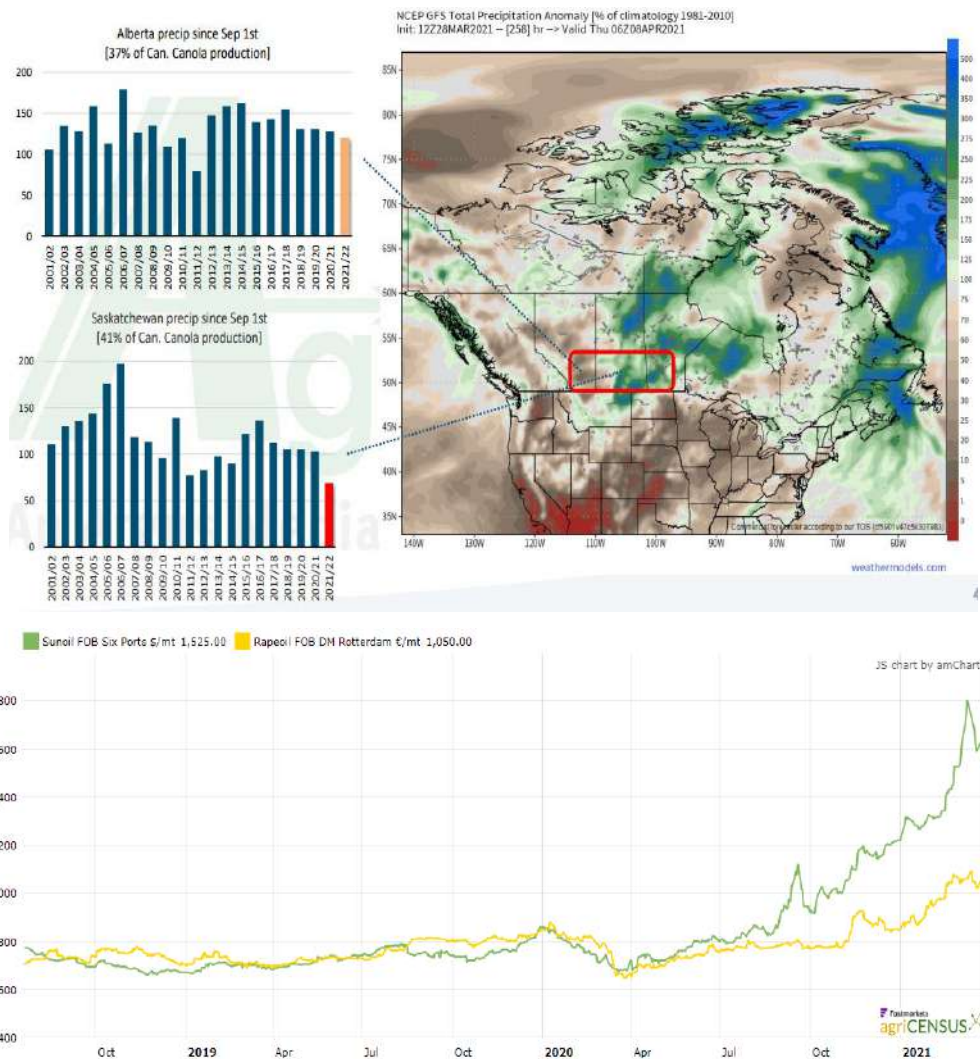
(a) Intra-EU trade is excluded.

La disponibilidad de RSO en Europa hasta el inicio de la nueva campaña (Julio) es muy limitada. Los precios de la semilla de colza se han mantenido muy fuertes. Los precios del aceite se han visto afectados por la volatilidad en los energéticos. Las exportaciones europeas de aceite continúan en máximos debido principalmente a las compras de China.

Se espera una mejor producción de colza en Europa, aunque nuevamente baja en comparación con las últimas 5 campañas. El cultivo ha perdido atractivo tanto en la UE como en China. Los stocks finales en 2020/21 podrían ser los más bajos de las últimas 5 campañas.

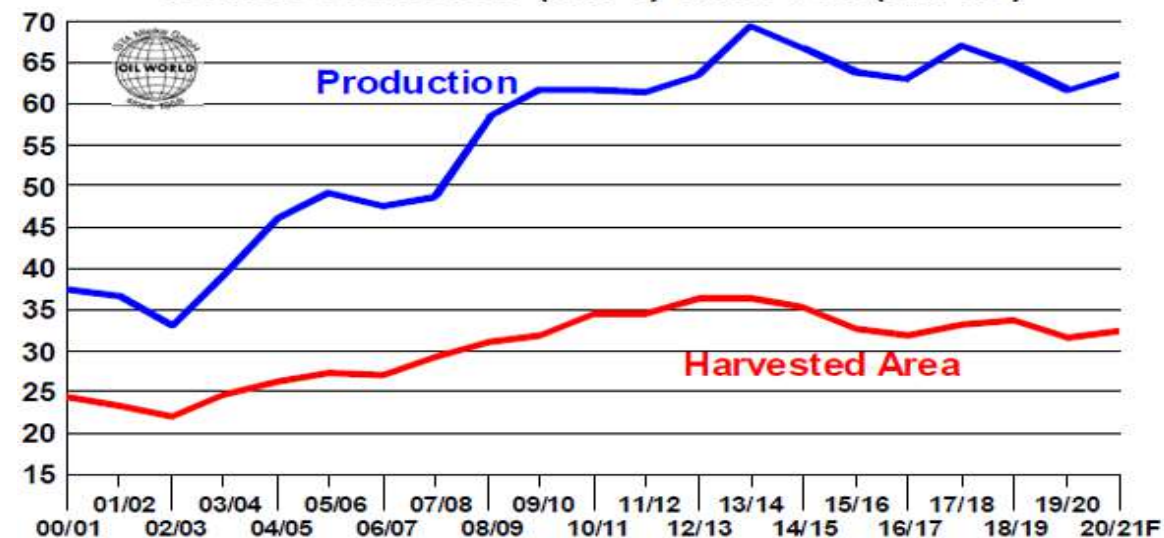
FUENTE: AGRITEL / (OIL WORLD

8.2 ACEITE DE COLZA



RAPeseed & CANOLA

World Production (Mn T) and Area (Mn ha)



Las lluvias en Canadá previas al inicio del período de siembra han sido escasas.

La producción de semilla de colza a nivel mundial continúa estancada. La colza es el aceite que presenta inicialmente la situación más ajustada para la campaña 20/21, por lo que los precios se podrían mantener altos durante 2021.

FUENTE: AGRITEL / AGRICENSUS / OIL WORLD



A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es