



# LIPSA

---

Informe de Mercado, Julio 2021

1. Evolución de mercados de referencia

2. Petróleo y dólar

3. Aceite de colza (RSO)

4. Aceite de palma (CPO)

5. Aceite de soja (SBO)

6. Aceite de girasol (SFO)

7. Aceites láuricos (PKO + CNO)

# 1.1 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA

		18/06/2021	14/07/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Sept)	FOB MALASIA	3424	3851	MYR/ MT	427	12,5%
Crude Palm Oil (Sept)	CIF RDM	975	1070	USD/ MT	95	9,7%
CCNO Phil/Indo (Sept/Oct)	CIF RDM	1525	1500	USD/ MT	-25	-1,6%
CPKO (Sept/Oct)	CIF RDM	1215	1190	USD/ MT	-25	-2,1%
Crude Sunflower Oil (Oct/Nov/Dic)	FOB 6 PORTS	1090	1230	USD/ MT	140	12,8%
Crude Rape Oil (Ago/Sept/Oct)	FOB DUTCH MILL	1025	1160	€/MT	135	13,2%
Crude Soya Oil (Sept)	FOB ARGENTINA	1103	1295	USD/ MT	192	17,4%
EUR/USD	SPOT	1,186	1,1835		-0,0025	-0,2%
USD/MYR	SPOT	4,146	4,1990		0,0530	1,3%
Brent Crude	SPOT	73,51	73,92	US \$/ BRL	0,4	0,6%
Gas Oils	SPOT	593,5	598,25	US \$/ MT	4,8	0,8%

Con la única excepción de los láuricos, los precios de los aceites vegetales se han apreciado durante la segunda mitad de Junio y la primera de Julio. A pesar de que la demanda de muchos países se ha ralentizado, difiriendo compras y consumiendo stocks, a la espera una muy buena cosecha de oleaginosas que presione los precios en el corto plazo, los problemas climáticos en Canadá, la incertidumbre en torno a la producción de soja en EEUU y la lenta recuperación de la producción de palma en Asia han generado presión en los precios.

FUENTES: REUTERS / OIL WORLD

## 1.2 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTES: REUTERS

## 2.1 PETRÓLEO Y DÓLAR



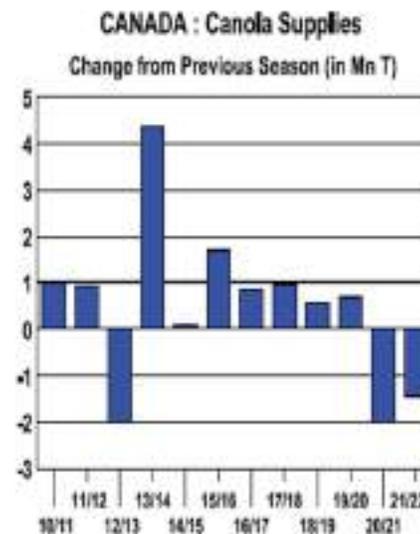
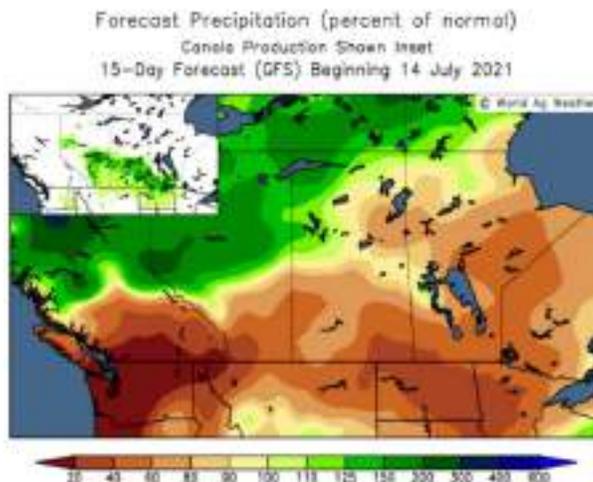
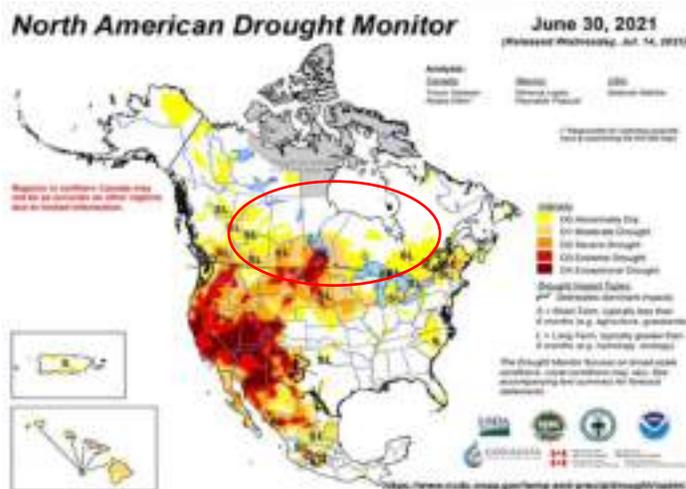
A pesar de sufrir en los últimos días por una situación más complicada en Europa y con la reincorporación de algunas restricciones frente al COVID, **el petróleo se ha mantenido por encima de los 70 US\$, brindando soporte a los aceites vegetales.**



**El dólar se ha fortalecido ante el aumento de la inflación en EEUU y un posible aumento en la tasa de interés, por ahora negado por la FED.**

FUENTES: FUTURES FINVIZ

# 3.1 ACEITE DE COLZA (RSO)



**RAPESEED & CANOLA: World Production (Mn T)**

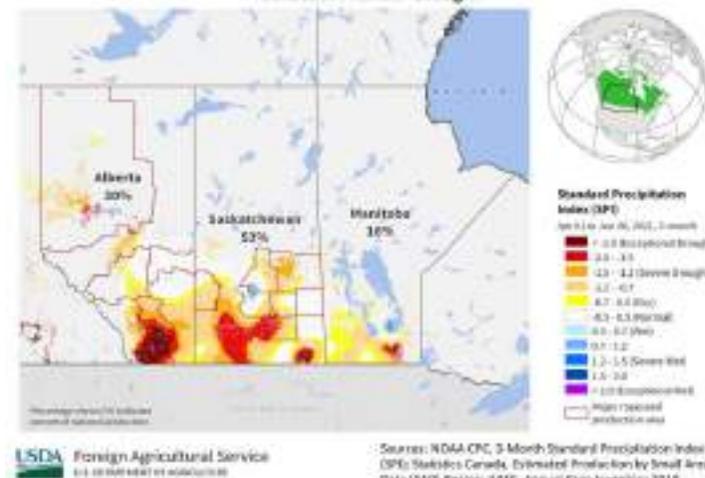
	21/22F	20/21	19/20	18/19
EU-27 ...	16.85*	16.45	15.56	18.05
U.K. ....	1.05*	1.07	1.75	2.01
Russia ...	2.70*	2.57	2.06	1.99
Ukraine ..	2.75*	2.70*	3.48*	2.88*
Canada ..	18.60*	18.90*	19.61	20.72
U.S.A. ...	1.45*	1.62*	1.55	1.64
China, PR	5.35*	5.10*	5.00*	4.80*
India. ....	8.25*	8.50*	7.40*	7.55*
Australia .	4.80*	4.52*	2.33	2.37
Oth. ctrs. .	3.60*	3.27	3.18	3.20
<b>WORLD ..</b>	<b>65.40*</b>	<b>64.70</b>	<b>61.92</b>	<b>65.21</b>

Muy preocupante situación en Canadá y EEUU con respecto a la producción de colza/canola. Temperaturas muy por encima de lo normal y ausencia de lluvias en los últimos 30 días han impedido un normal crecimiento de los cultivos, generando daños que parecen ya irreversibles.

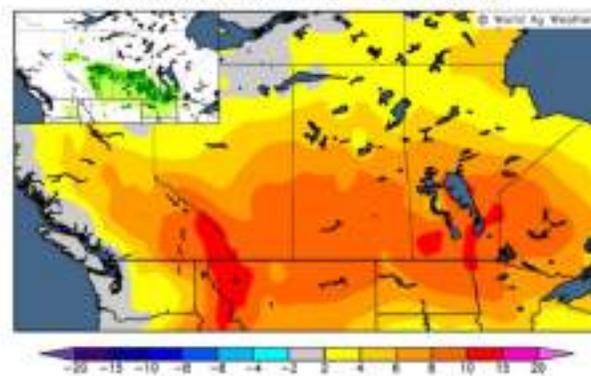
En su última estimación, Oil World ha reducido la estimación de producción de Canadá a 18,6 MTs vs 20,2 MTs proyectada hace un mes, alertando además que caer por debajo de los 18 MTs es una posibilidad si el clima no mejora. Compensada solo en parte por mejores expectativas en la UE, Ucrania y Australia, la producción mundial de semilla de colza se espera ahora en 65.4 MTs vs 66.4 MTs proyectadas el mes pasado.

FUENTES: USDA / AAC / NOAA / B. BODART / WAGW / OIL WORLD

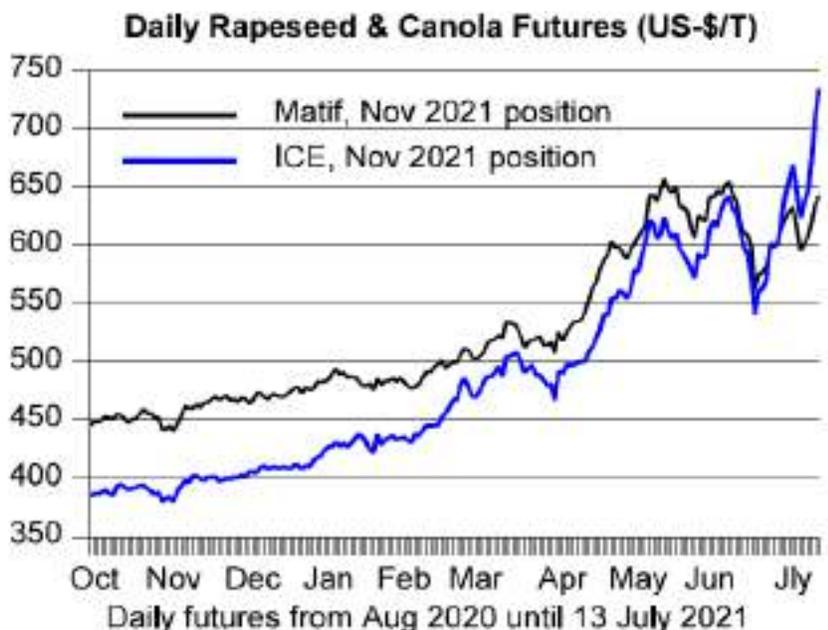
Canadian Prairies: Drought



Forecast Temperature (departure from normal, °F)  
Canola Production Shown Inset  
15-Day Forecast (GFS) Beginning 14 July 2021



## 3.2 ACEITE DE COLZA (RSO)



Los precios de la semilla de colza están en máximos históricos y los márgenes de molienda se redujeron fuertemente. A una situación que ya era tensa debido a los **bajos stocks iniciales para la campaña 21/22**, se suman los **problemas climáticos en Canadá**. Por otro lado, el diferencial entre los precios de Canadá y Europa no parecen sostenibles. En **Europa**, los primeros **rendimientos** que se conocen estarían **por encima de las expectativas previas**, excepto por Francia, aunque la baja superficie plantada limita el incremento de producción a tan solo 0,4 MTs.



Como venimos mencionando en anteriores reportes, **esperamos un supply & demand ajustado de RSO en Europa y a nivel mundial**. A pesar que países como China, México, EAU, Pakistán y otros pueden buscar productos sustitutos, **se espera ver a este aceite con una prima mayor a la habitual sobre el resto de los aceites en la campaña 21/22**.

FUENTES: OIL WORLD / AGRICENSUS

# 4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



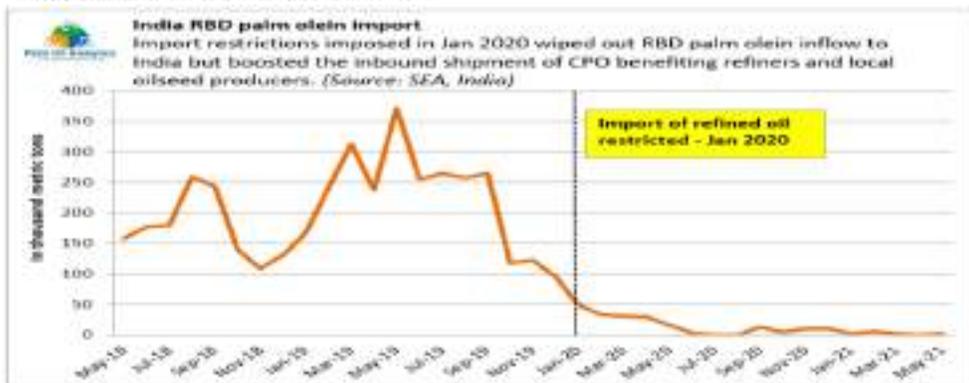
## India import tariffs

New and old import duty and trade flow							
	Import duty	AID cess	Import duty + AID cess	Social welfare	Effective duty	Difference	Trade flow
<b>New rates/status</b>							
CPO	33.0%	17.50%	27.50%	10.00%	30.25%	-5.50%	Free
RBD Palm Olein	17.5%	0.00%	37.50%	10.00%	41.25%	-8.25%	Free
<b>Previous/status</b>							
CPO	35.0%	17.50%	32.50%	10.00%	35.75%		Free
RBD Palm Olein	45.0%	0.00%	45.00%	10.00%	49.50%		Restricted

AID - Agriculture and Infrastructure Development

The new tariff rate is effective from 30 Jun to 30 Sept 2021

Free trade flow on RBD palm olein is effective from 1 July to 31 Dec 2021



Como medida para enfrentar la escalada de precios, **India redujo los aranceles del aceite de palma (no del resto de los aceites) y volvió a permitir la importación de productos refinados.** Esto da mayor competitividad a la palma sobre el resto de los productos en India.

## INDIA: Imports of 5 Major Veg. Oils (1000 T)

	June 2021p	2020	Apr/June 2021p	2020	Oct/June 2021p	19/20
Soya oil	206	335	717	777	2345	2389
Sunflower oil	176	232	518	634	1609	2056
Rapeseed oil	-	-	1	1	4	38
Palm oil	606	515	2096	1456	6129	5322
Palmkern oil	7	5	39	20	126	100
<b>Total</b>	<b>995</b>	<b>1087</b>	<b>3371</b>	<b>2888</b>	<b>10213</b>	<b>9905</b>

## 4.16: INDIA: BALANCE SHEET - 4 MAIN VEGETABLE OILS (KT)

	Palm oil			Soy oil			Rapeseed oil			Sun oil			Total 4 oils		
	19/20	20/21	21/22	19/20	20/21	21/22	19/20	20/21	21/22	19/20	20/21	21/22	19/20	20/21	21/22
Carry-in stocks	1117	989	663	133	139	273	183	126	121	147	94	38	1595	1013	1066
Production	290	320	330	1476	1631	1703	2730	3042	2964	47	55	58	4562	5046	5055
Imports	7437	6637	6637	3510	3046	3796	54	42	30	2531	1980	2007	13632	14405	14470
Exports	0	0	0	3	7	3	3	4	3	4	4	4	10	15	10
Consumption	8155	8869	8066	5006	5307	5466	2679	3079	2979	2627	1965	2056	16867	18064	18689
Carry-out stocks	669	653	532	109	273	363	120	121	132	94	39	45	1013	1086	1002
stock-to-use	6%	7%	6%	2%	3%	6%	4%	4%	4%	4%	2%	2%	7%	6%	6%

La demanda domestica en India está sufriendo debido a los altos precios y el efecto de las restricciones impuestas para frenar el COVID. Sin embargo, **las importaciones se han mantenido lo que ha permitido una importante recuperación de stocks.** Debido a la relación de precios, las compras de palma han crecido, más de un 15 % en período Oct/Junio, a costa de las de soja y girasol.

FUENTES: AID / POA / SEA / OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS

# 4.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



GAPKI May 2021 Indonesia palm oil S&D

	May-21	Apr-21	Change		% Change
Production - CPO+CPKO	4.354	4.097	0.257	▲	6.27
Import	0.000	0.006	-0.006	▼	-95.00
Export	2.952	2.636	0.316	▲	11.99
Domestic consumption	1.645	1.611	0.034	▲	2.11
Stocks	2.884	3.123	-0.239	▼	-7.65

In millions of ton

	Tax	Levy	Total (Tax+Levy)
Nov-20	3	55	58
Dec-20	33	180	213
Jan-21	74	225	299
Feb-21	93	255	348
Mar-21	93	255	348
Apr-21	116	255	371
May-21	144	255	399
Jun-21	183	255	438
Jul-21	116	175	291

La producción de CPO en Indonesia ha crecido 6,3% en Mayo y se cree que en Junio también ha superado los 4 MTns, una vez entrado en el ciclo fuerte de producción. La producción anual se espera alcance los 49 MTs, +2MTs vs 2020.

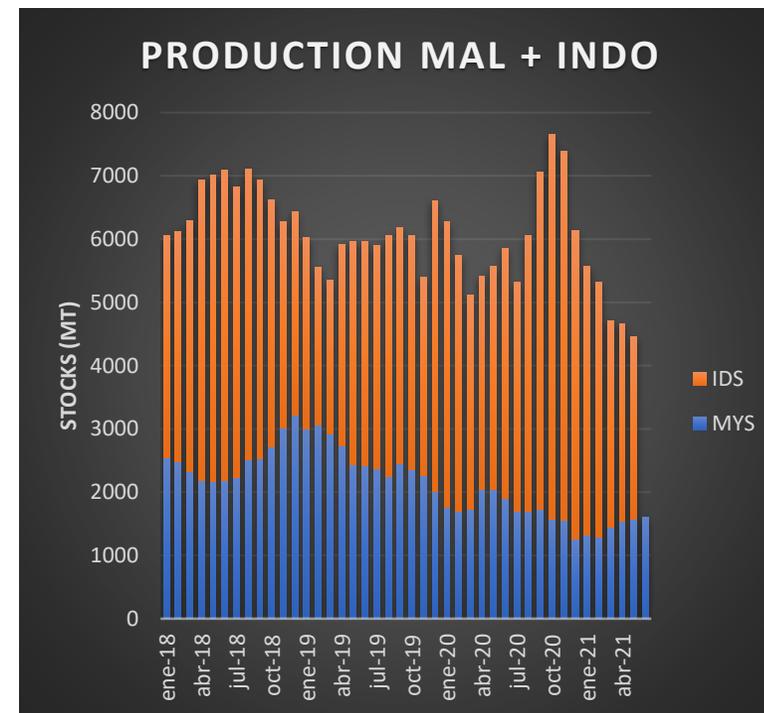
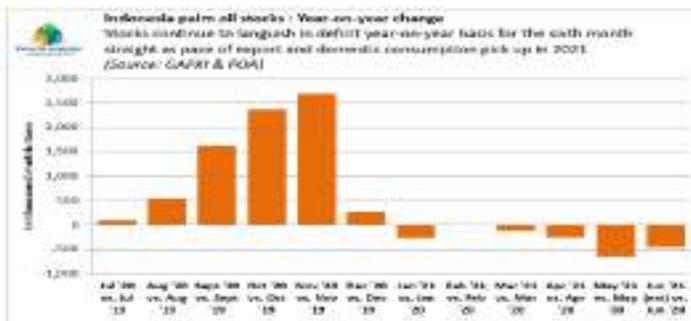
Sin embargo, los stocks finales han caído por séptimo mes consecutivo, debido al fuerte crecimiento de las exportaciones y el consumo doméstico.

Indonesia ha bajado fuertemente las tasas de exportación a partir de Julio, lo que le otorga una mayor competitividad, aunque parece que gran parte del efecto estaba yapreciado por el mercado, que aguardaba la noticia hacía tiempo.

MPOB: Malaysia June 2021 data ACTUAL

	Jun 2021 (in million tons)	% change from May
Production	1.606	2.21
Palm Oil Imports	0.113	27.09
Exports	1.419	11.84
Biodiesel Exports	0.040	101.47
Local Disappearance	0.256	-30.44
End Month Stocks	1.614	2.82

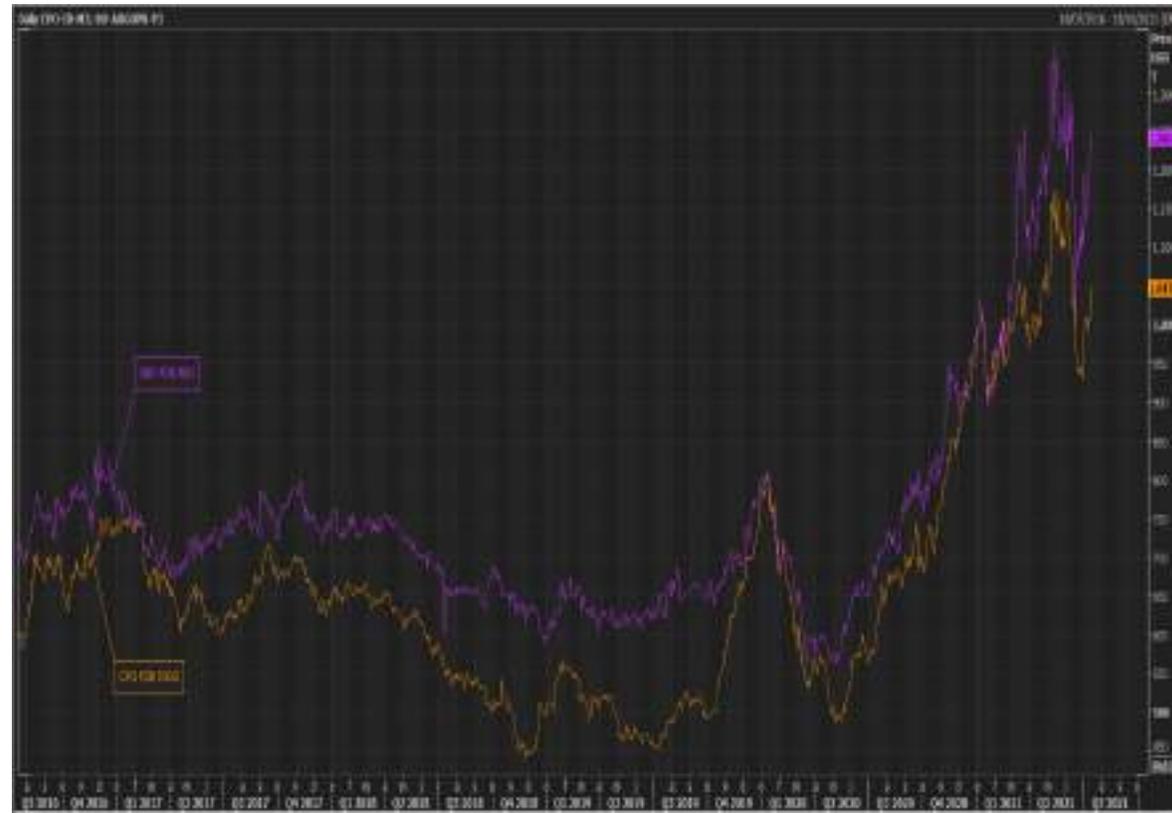
In millions of tons



En Malasia, la producción continuó creciendo en Junio pero por debajo de las expectativas, debido principalmente a la falta de mano de obra extranjera que redundaba en menores rendimientos. Los stocks finales continúan siendo muy justos, equivalentes a solo 5 semanas de consumo.

FUENTES: GAPKI / ARETE PRO / MPOB / POA / OILWORLD

## 4.3 ACEITE DE PALMA (CPO)

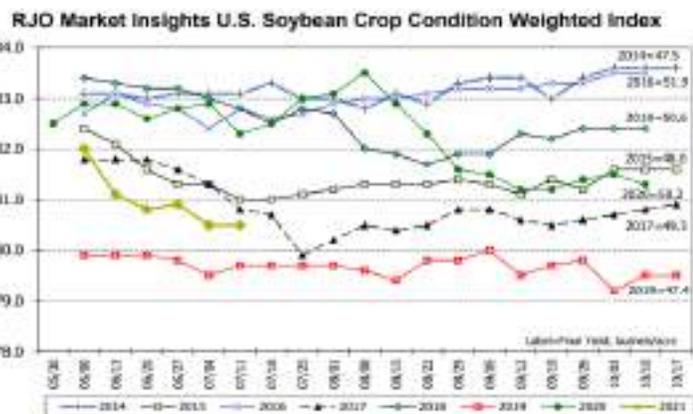
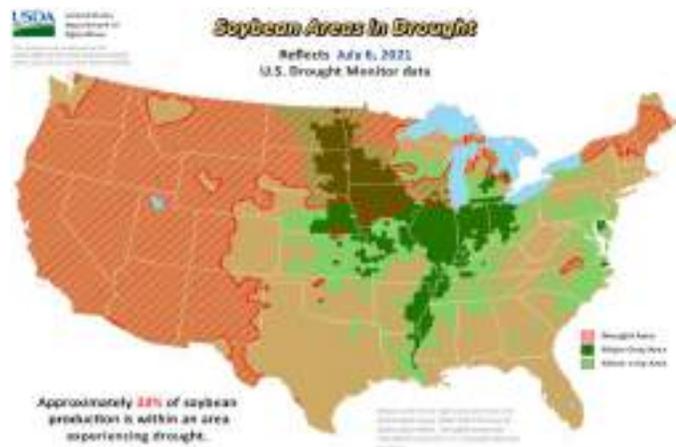


Los precios del CPO han rebotado fuertemente en Malasia debido a la lenta recuperación de la producción y la ajustada situación del mercado físico, ayudado también por la devaluación del MYR

El principal soporte de los precios del CPO es que continúa siendo muy competitivo frente al SBO y otros aceites

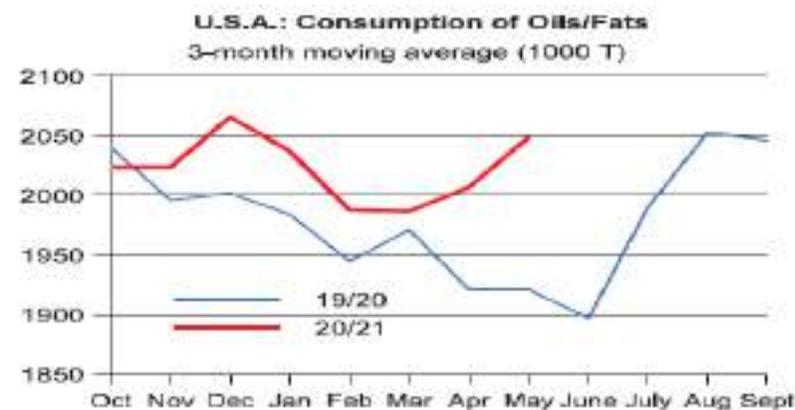
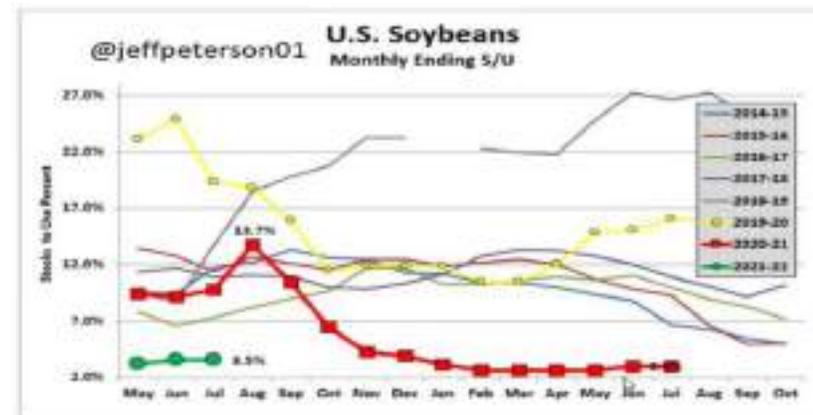
FUENTE: REUTERS

# 5.1 ACEITE DE SOJA (SBO)



## World Soybean Production

Country or Region	2020/2021 estimate	2021/2022 forecast	Change from June 10	Change from 2020/2021
----- Million Tons -----				
World	363.6	385.2	-0.3	21.7
United States	112.5	119.9	--	7.3
Foreign	251.0	265.3	-0.3	14.3
Argentina	46.5	52.0	--	5.5
Brazil	137.0	144.0	--	7.0
Paraguay	9.9	10.5	--	0.6
Canada	6.4	6.1	-0.3	-0.3
India	10.5	11.2	--	0.8
China	19.6	19.0	--	-0.6
-- No change.				

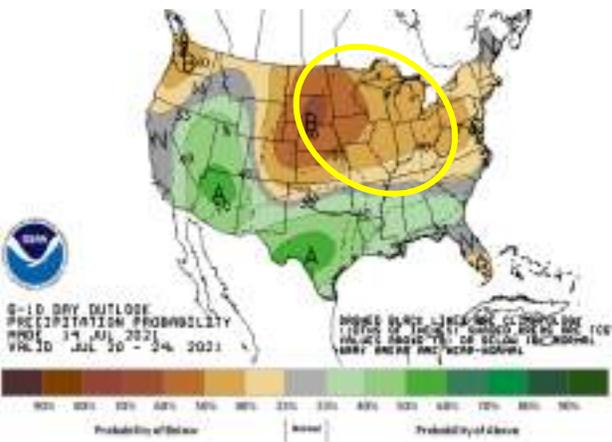
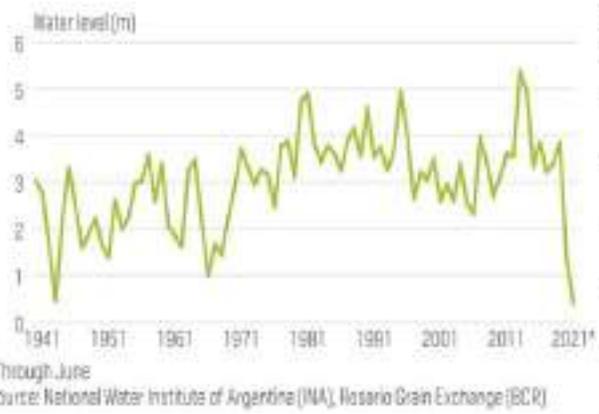


El estado de los cultivos de soja en EEUU no es el mejor. Según USDA, 59% se encuentra en estado Bueno / Excelente frente al 68% del año pasado, a la vez que el 33% de la producción está sufriendo condiciones secas. La demanda doméstica continua muy fuerte, debido al crecimiento en la producción de biodiesel & HVO.

En su último reporte, el organismo dejó sin cambios las estimaciones de producción para 21/22 en EEUU, Brasil y Argentina. La supply & demand en EEUU continúa muy ajustada, con una relación Stock / Consumo que se espera en 3,5%

SOURCES: RJO O'BRIEN / USDA / HEARTLAND

# 5.2 ACEITE DE SOJA (SBO)



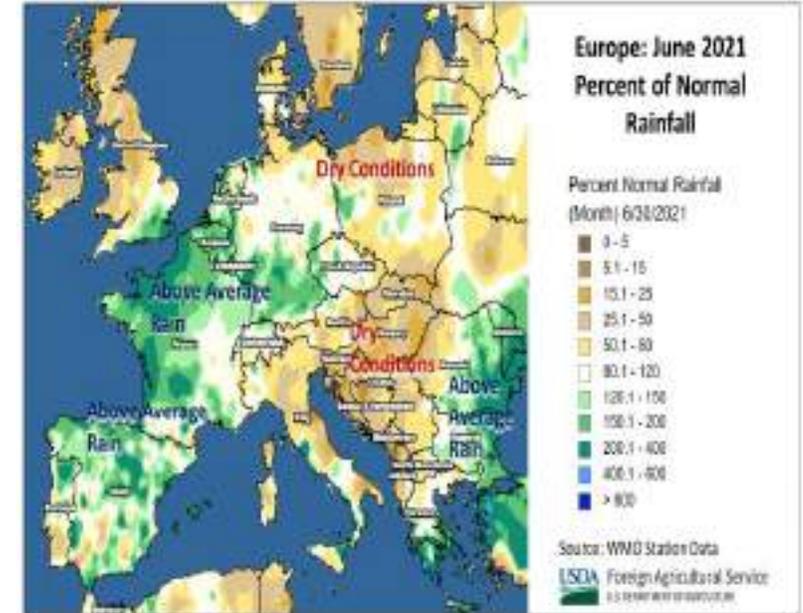
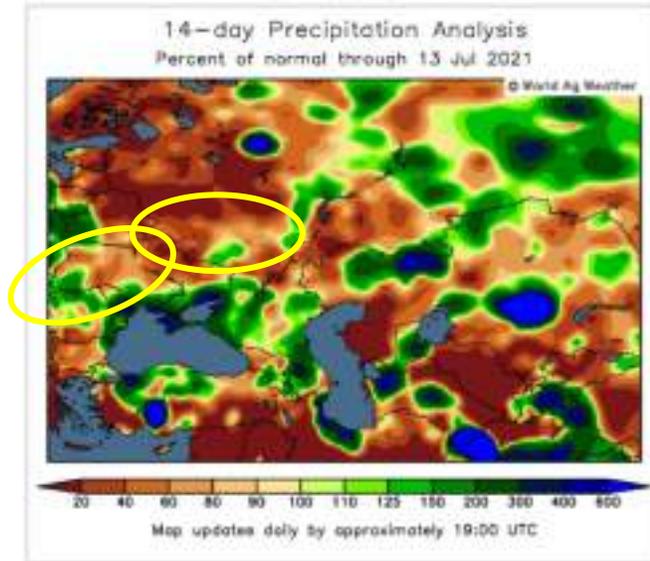
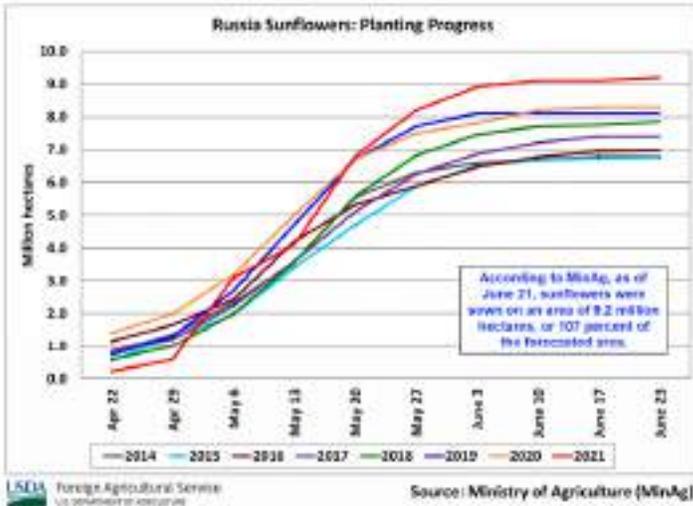
Oil World y USDA han reducido las estimaciones de importación de China debido a una posible caída en el crushing. Esto se transforma en **mayores stocks esperados en Brasil y Argentina**, siendo este quizás el principal factor bajista del complejo.

Sin embargo, **preocupa el bajísimo caudal de agua en *upriver*, la principal vía navegable de Argentina** por donde salen gran parte de las exportaciones del país, que está afectando las operaciones.

Los precios se moverán durante el próximo mes en relación a lo que pase con el clima en EEUU principalmente, donde estamos atravesando el período crítico para los rendimientos.

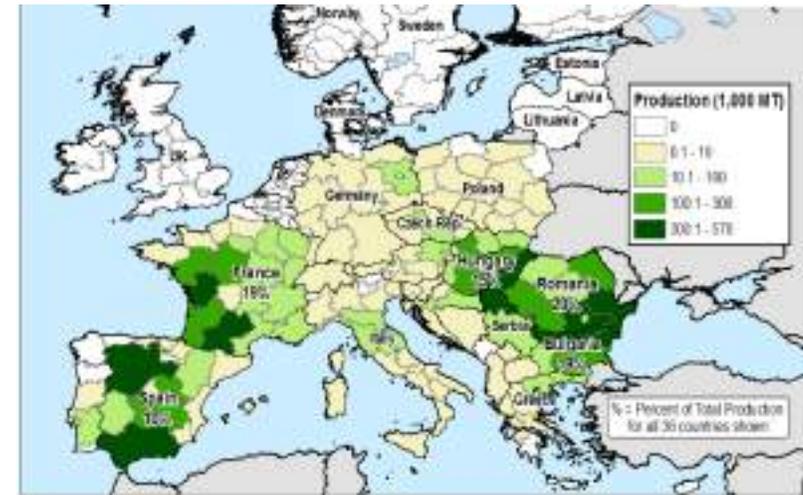
FUENTES: BCR / OIL WORLD/ NOAA / REUTERS / RJO OBIEN

# 6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Clima cálido y seco durante la primera mitad de Julio en algunas partes de Ucrania y Rusia, y pronósticos no tan favorables para la segunda mitad han captado la atención del mercado, que sigue esperando una producción mundial de pipas de girasol récord como consecuencia un fuerte incremento de área y recuperación de los rendimientos.

A diferencia de ello, precipitaciones por encima de lo normal se esperan para Europa del Este, favoreciendo los cultivos de girasol.

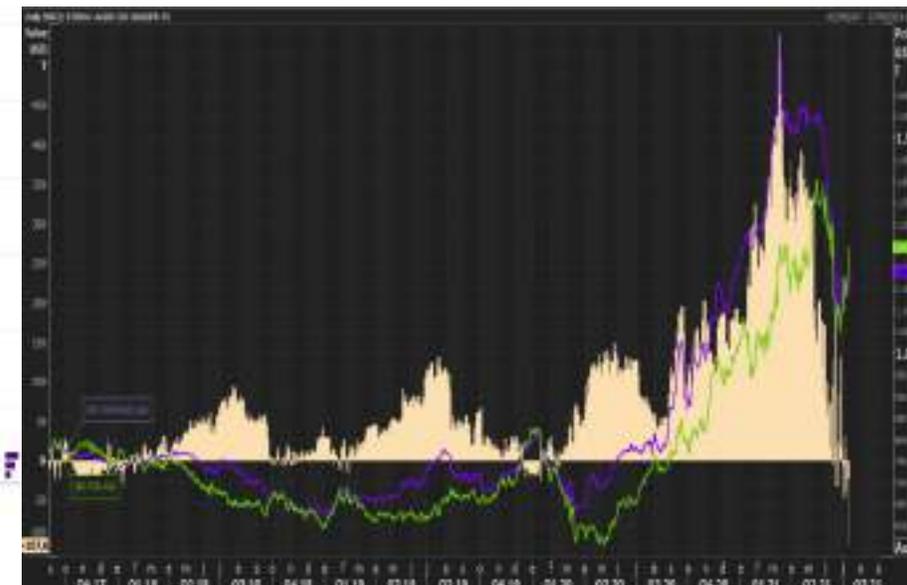
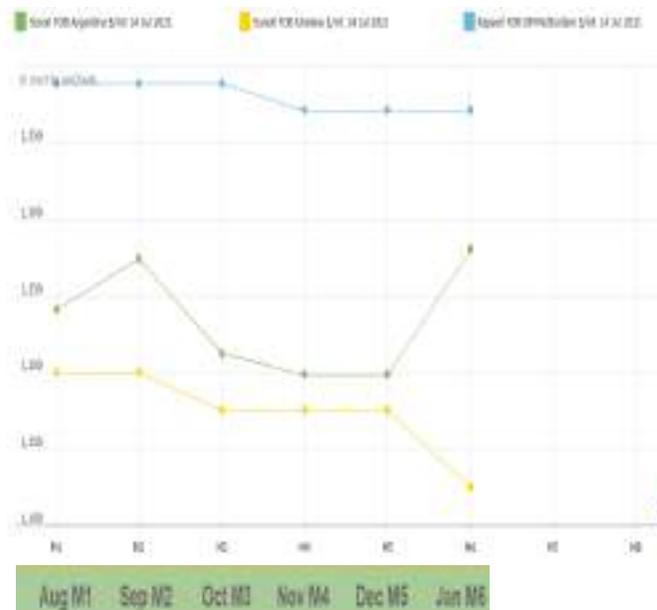


SOURCES: USDA / WAGW

## 6.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



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



Los precios del aceite de girasol parecen haber encontrado un equilibrio a corto plazo, tras bajar fuertemente durante Mayo y Junio y mientras atravesamos el período crítico de producción en la región de Mar Negro.

La firmeza en los precios del resto de los aceites, la preocupación en torno al clima en algunas áreas productivas importantes, principalmente el Volga en Rusia y la buena competitividad de estos niveles de precios para campaña 21/22, que están a descuento vs el SBO han generado una leve recuperación en los precios durante el último mes.

Desde aquí y hasta final de Agosto lo más importante pasará por el clima en Mar Negro y la evolución del resto de las oleaginosas, principalmente la colza, cuyos problemas productivos podrían agregar demanda al complejo de girasol. Las primas de alto oleico se han visto algo más débiles, debido a mayores stocks finales de campaña vieja que los esperados.

FUENTES : APK INFOR / OIL WORLD / AGRICENSUS / REUTERS

# 7.1 ACEITES LÁURICOS (PKO + CNO)



**RACO**  
COMMODITIES PHILS., INC.

Philippine Cno FOB Exports 2018 to 2021 (in mt)

Year	2018	2019	2020	2021	vs. 2020
January	78,278	85,193	94,430	86,675	91.79%
February	44,300	57,678	76,390	67,420	88.26%
March	78,171	86,990	53,170	89,839	131.35%
April	64,828	83,983	54,020	86,843	127.44%
May	68,968	123,132	43,950	84,602	132.56%
June	73,425	76,583	77,530	105,434	135.29%
July	76,531	53,019	20,320	47,875	235.61%
August	72,000	71,213	73,134	-	0.00%
September	71,238	65,901	54,880	-	0.00%
October	82,843	93,892	86,203	-	0.00%
November	81,900	62,740	48,200	-	0.00%
December	109,608	79,825	100,347	-	0.00%
YTD Total	922,181	940,104	784,949	130,683	126.29%

El precio de los aceites láuricos no ha acompañado las subidas del resto de los aceites en las posiciones más diferidas, debido al sentimiento de una situación menos ajustada hacia fin de año.

Sin embargo, las fuertes exportaciones desde Filipinas han tensionado el mercado de CNO en las posiciones más inmediatas y han llevado al spread entre CNO – PKO nuevamente a valores cercanos a los 300 US\$.

SOURCES: REUTERS / HENDRIX / OZINGA & POELMAN T / TSL / RACO C.

The LIPSA logo features a stylized 'L' symbol to the left of the word 'LIPSA' in a bold, sans-serif font. The background is a black and white photograph of an industrial facility with large storage tanks and a truck.

LIPSA

A WORLD OF VEGETABLE OILS

[www.lipsa.es](http://www.lipsa.es)