



LIPSA

Noviembre 2021

Agenda

1. Evolución mercados de referencia
2. Externos
3. Balance de los aceites principales
4. Aceite de palma
5. Aceites laúricos (coco y palmiste)
6. Aceite de soja (SBO)
7. Aceite de girasol (SFO)
8. Aceite de colza (RSO)

1.2 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA

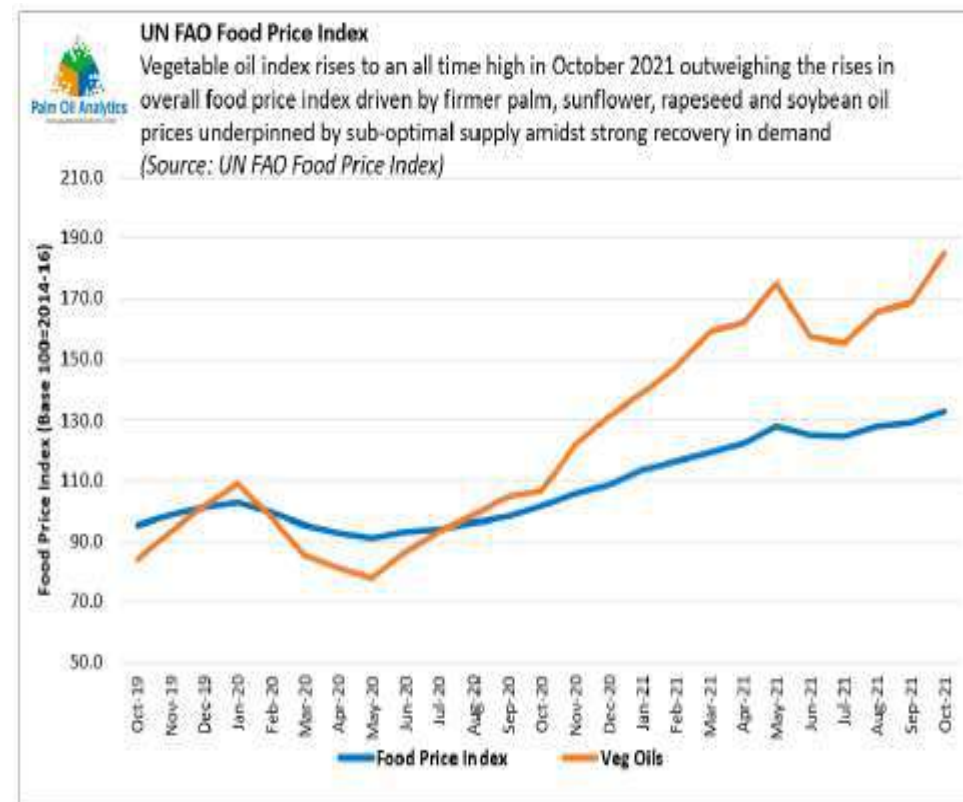


SOURCES : REUTERS

1.3 EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA

PRICES in the Nearby (US-\$ per Tonne)

	Oct 21 2021	Oct 20 2021	Sep 20 2021	Averages	
				Oct 1-20 2021	Oct 2020
Soya oil, Arg. fob	1417	1446	1274	1383	+68% 823
Palm oil, crude, Indon.fob . .	1405	1390	1185	1318	+77% 746
Palm olein RBD, Mal. fob . . .	1350	1360	1150	1296	+68% 771
Sun oil, Black Sea, fob	1455	1440	1300	1390	+42% 978
Rape oil, Dutch, fob ex-mill .	1795	1802	1569	1775	+92% 924
Palmkern oil, cif Rotterdam .	2070	2060	1430	1717	+110% 818
Coconut oil, cif Rotterdam . .	2180	2160	1490	1830	+65% 1108
Soybeans, US, cif Rotterdam	550	552	557	548	+21% 454
Rapeseed, EU, cif Hamburg.	801	805	709	777	+66% 469
Soya pellets, 47%, Arg, fob .	389	395	414	386	-11% 435

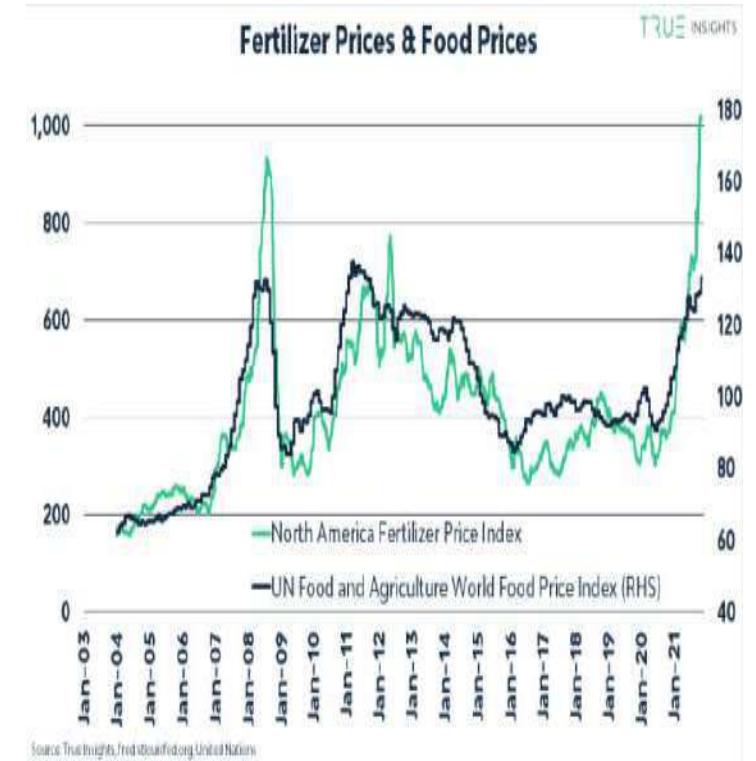
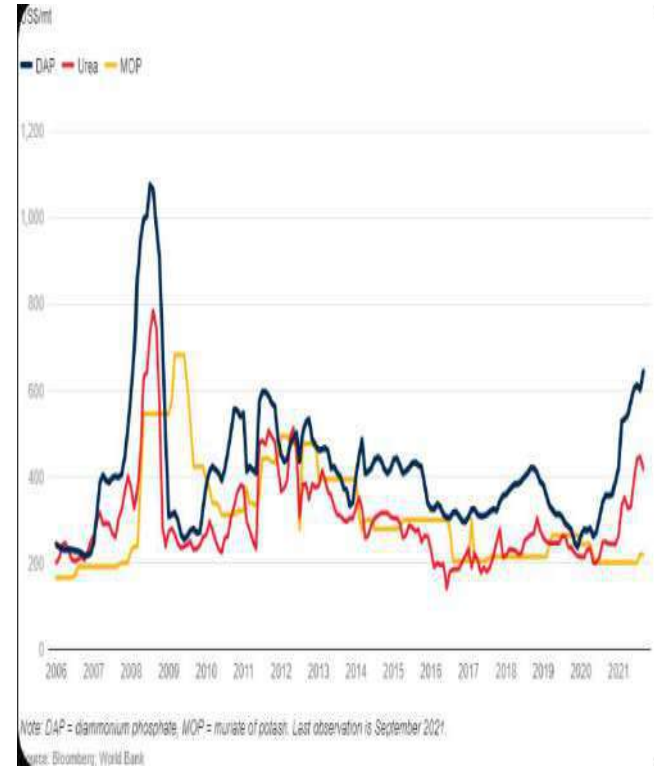
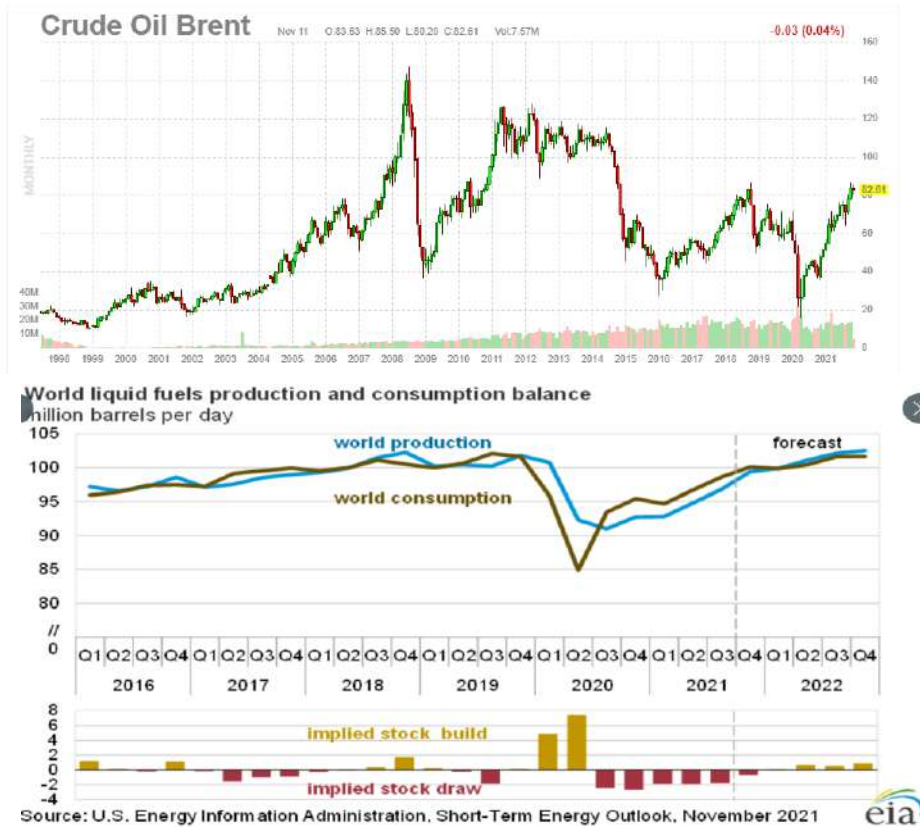


El índice de los aceites vegetales alcanzó un máximo histórico en octubre. Las recientes subidas de precios de los aceites vegetales han frenado el consumo, tanto para su uso en alimentación como en otras aplicaciones.

Los gobiernos están cada vez más preocupados por la inflación de los precios de los alimentos

SOURCES : OIL WORLD / POA / FAO

2. EXTERNOS

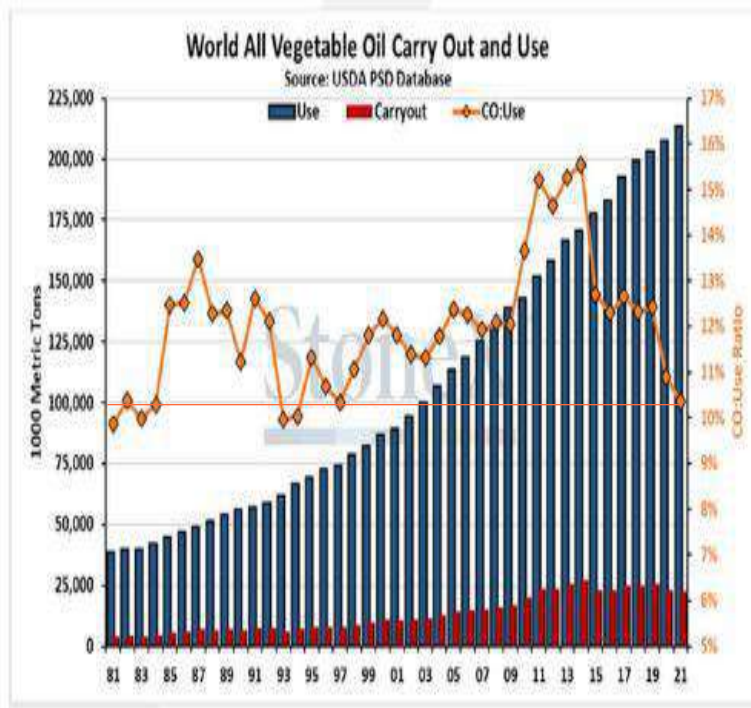


Los precios de la energía se mantienen muy por encima de los 80 dólares, máximo desde finales de diciembre de 2014. Las previsiones para 2022 muestran un crecimiento de los stocks mundiales en cada trimestre.

Subidas relevantes en los precios de los fertilizantes junto con el gas natural en los últimos meses. La tendencia alcista se ve alimentada por las restricciones chinas a las exportaciones. Como consecuencia, el aumento de los costes de producción probablemente reducirá las plantaciones de aquellos cultivos intensivos en uso de fertilizantes (como el maíz) en favor de otros cultivos con menos necesidades de fertilizantes (como la soja).

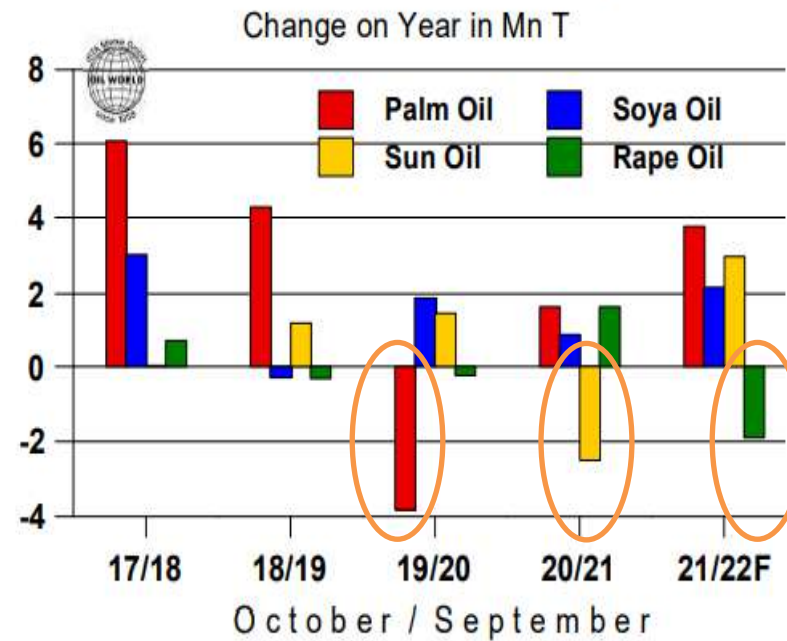
SOURCES: FUTURES FINVIZ / OIL WORLD / TI / BLOOMBERG / WORLD BANK

3. BALANCE DE LOS ACEITES PRINCIPALES



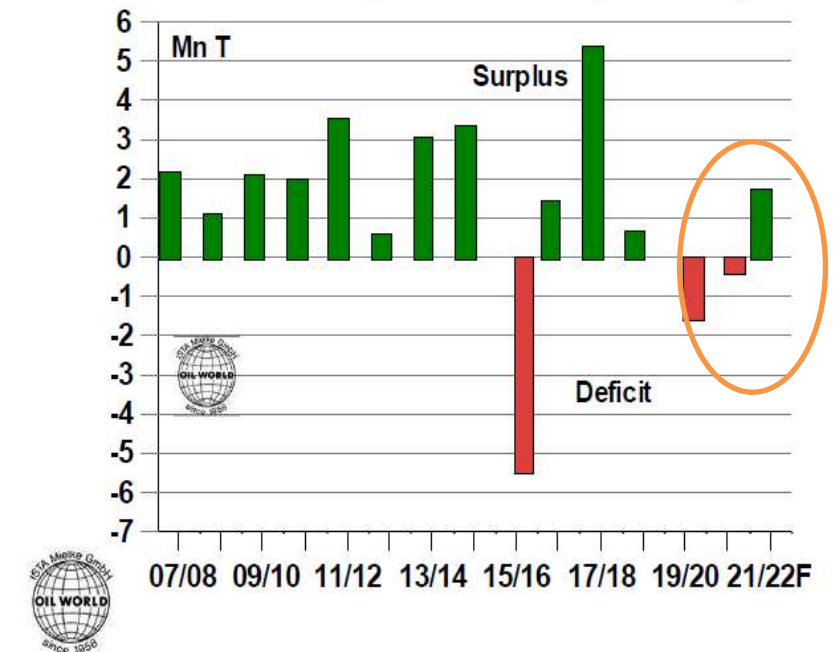
La producción mundial de palma sufrió un caída importante en 19/20. Además de eso, vimos una producción de girasol muy pobre en Ucrania y Rusia, así como en algunos países de la UE. Por otro lado, se ha visto una pobre recuperación de la producción de palma en 20/21.

World Production of 4 Major Oils



En la campaña 21/22 Canadá perderá unas 6 Mts de semilla de colza (equivalente a 2,5 millones de toneladas de aceite). Sin embargo, la producción de los 4 principales aceites crecerá probablemente en 7 Mts, y tras dos malas campañas habrá un excedente de producción, aunque esta situación aún no se refleja en los precios.

17 OILS/FATS: Surplus/Deficit of Output vs. Usage



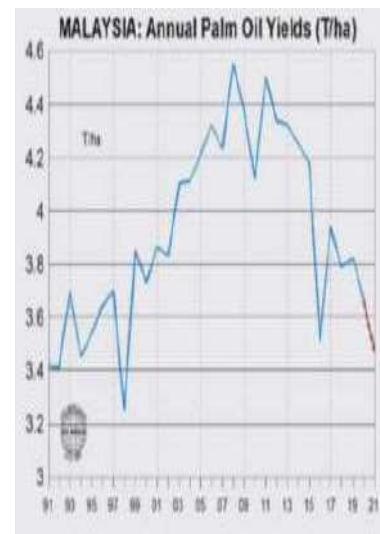
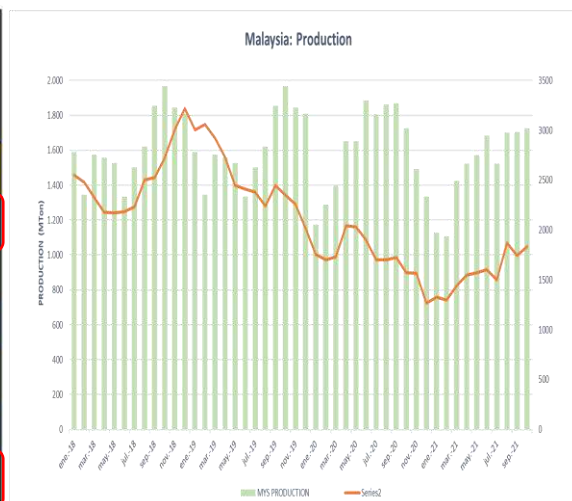
4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



MPOB: Malaysia October 2021 data ACTUAL

	Oct 2021 (in million tons)	% change from Sept
Production	1.726	1.30
Palm Oil Imports	0.050	-32.73
Exports	1.418	-12.03
Biodiesel Exports	0.019	-63.29
Local Disappearance	0.281	-2.63
End Month Stocks	1.834	4.42

In millions of tons



GAPKI August 2021 Indonesia palm oil S&D

	Aug-21	Jul-21	Change	% Change
Production - CPO+CPKO	4.618	4.441	0.177	▲ 3.99
Import	0.005	0.003	0.002	▲ 66.67
Export	4.274	2.742	1.532	▲ 55.87
Domestic consumption	1.462	1.444	0.018	▲ 1.25
Stocks	3.433	4.549	-1.116	▼ -24.53

In millions of ton

El informe de octubre de la MPOB (Malaysian Palm Oil Board) coincide en gran medida con las expectativas del mercado. **Los stocks finales aumentaron un 4,4%, como consecuencia de una producción prácticamente idéntica (1,7 millones de toneladas) y unas exportaciones inferiores (1,4 millones de toneladas) a las de septiembre.** La atención se centra ahora en las exportaciones y las perspectivas de producción de noviembre. Los primeros indicios muestran que la producción de noviembre va por detrás de la de octubre. Las pérdidas de producción de aceite de palma seguirán siendo elevadas hasta que se solucione la escasez de mano de obra.

Según Oil World, la producción malaya se ha mantenido al menos un 10% por debajo del potencial en los últimos cuatro meses. **Los rendimientos en 2020 serán los más bajos de los últimos 20 años. La producción anual se estima en 17,5 - 17,8 Mts. En 2022, la mejora de la situación laboral en Malasia (con el nuevo objetivo del gobierno de facilitar la inmigración de 32.000 trabajadores extranjeros), además de unas mejores condiciones climatológicas repercutirán positivamente en los rendimientos y en la producción, que se espera que repunte en Malasia hasta 18,75 -19,30 Mts.**

Según Gapki, la producción aumentó un 4% en Indonesia durante el mes de agosto.

Sin embargo, las existencias finales han experimentado un importante descenso debido a un aumento de las exportaciones superior al 55%.

Esta semana Gapki publicará los datos de septiembre.

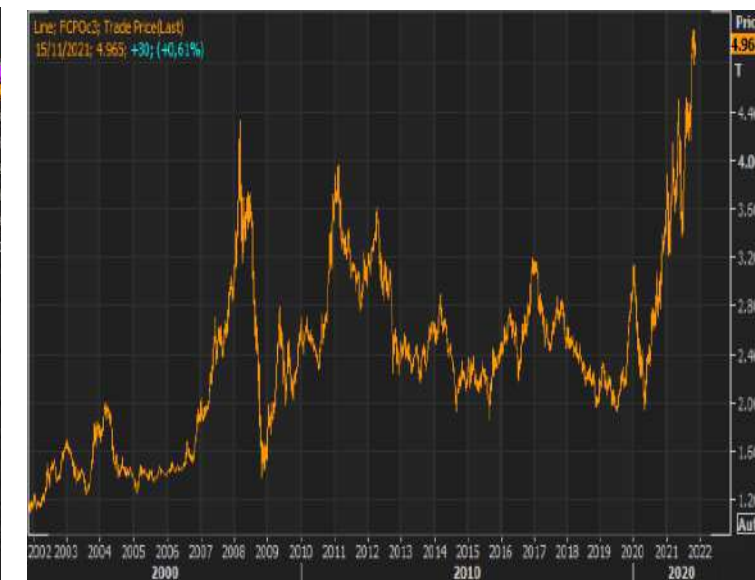
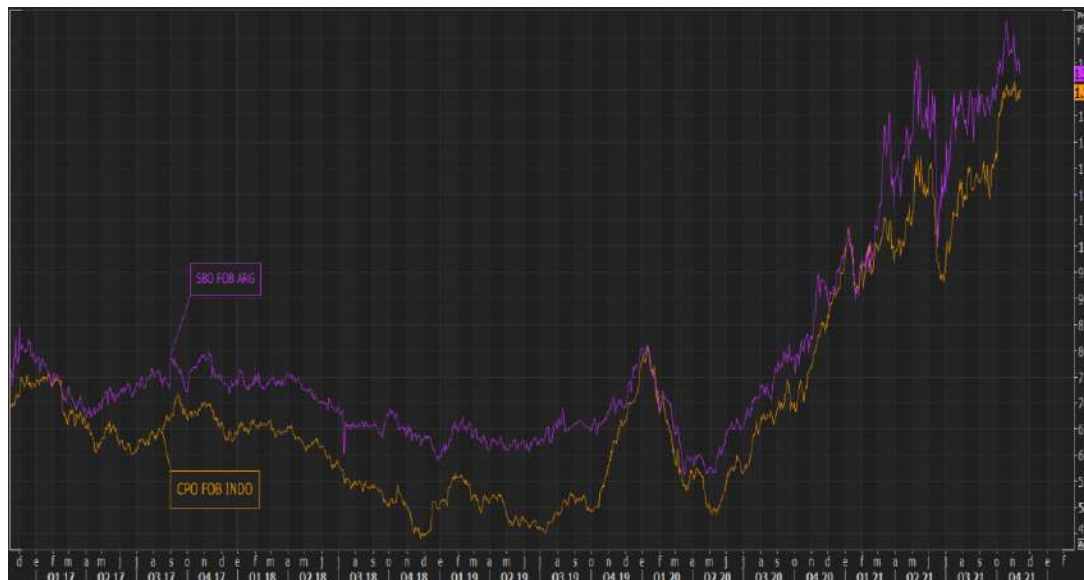
SOURCES: MPOB / POA / OIL WORLD / GAPKI / SPPOMA / ITS / AMSPEC

4.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



PALM OIL : World Supply & Demand (Mn T)

	Forecast	October/September			
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Op'g stocks ...	12.46*	12.61	14.90	14.62	11.70
Production ...	79.43*	75.65*	74.17	77.99	73.68
Imports	52.58*	51.38*	50.73	55.35	50.50
Exports	52.84*	51.19*	50.78	55.25	51.47
Consumption .	77.96*	75.99*	76.40	77.81	69.78
End stocks ...	13.68*	12.46*	12.61	14.90	14.62
Stocks/usage ..	17.5%	16.4%	16.5%	19.1%	21.0%



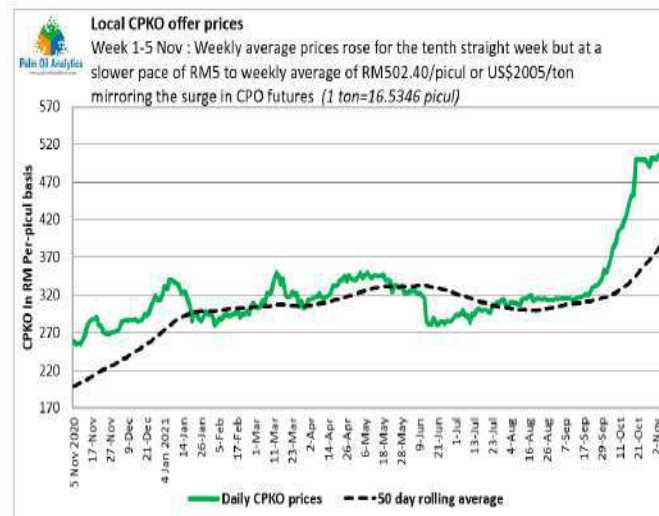
La producción mundial de palma podría aumentar entre 3 y 4 millones de toneladas en 2022, principalmente en Malasia e Indonesia. El Supply&Demand para 21/22 parece mejor que el de la campaña actual.

Los precios relativamente altos de la palma respecto a los aceites de semillas serán el principal riesgo para la demanda de palma en noviembre y diciembre. La oferta sigue siendo escasa, pero está mostrando signos de relajación.

Según POA (Palm Oil Analytics), se espera que los futuros de CPO más activos coticen en torno a 4,700-4,900 RM durante el resto del año.

SOURCES: OIL WORLD / REUTERS / POA

5. ACEITES LÁURICOS (CPKO + CCNO)



	Oct Sept 21/22F	Oct Sept 20/21	Oct Sept 19/20
Palmkern oil			
Open'g stocks	1.27	1.34	1.41
Production	8.36	7.94	7.88
Imports	3.57	3.31	3.48
Exports	3.54	3.37	3.44
Disappear.(a)	8.35	7.96	8.00
Ending stocks	1.31	1.27	1.34
Coconut oil			
Open'g stocks	.36	.44	.50
Production	2.96	2.68	2.69
Imports	2.12	1.90	1.94
Exports	2.13	1.84	1.95
Disappear.(a)	2.91	2.82	2.74
Ending stocks	.41	.36	.44

Corrección significativa del precio de los aceites láuricos desde la segunda quincena de octubre, cuando éstos habían alcanzado los niveles más altos desde 2011. La producción de aceite de palmiste de CPKO en Malasia durante el mes de octubre se mantuvo estable en comparación con el mes anterior, mientras que el consumo interno cayó alrededor de un 30% debido a la escalada de precios en octubre (principalmente por el sector oleoquímico). Sin embargo, los stocks en Malasia siguen siendo un 25% inferiores a las del mismo mes del año anterior, lo que implica que la escasez de oferta durará hasta finales de año.

Se prevé que la producción de coco de Filipinas aumente entre un 5 y un 10% en 2022 con respecto a este año (suponiendo que no se produzca ningún tifón importante). POA considera que es poco probable que los precios del PKO se mantengan por encima del CNO, y prevé que el diferencial se amplíe, pero que se mantenga por debajo de los 100 dólares durante el resto de este año.

SOURCES: REUTERS / POA / OZINGA & POELMAN TRAFFIC / TSL / HENDRIX

6.1 ACEITE DE SOJA (SBO)



World Soybean Production

Country or Region	2020/2021		2021/2022		
	Estimate	Change from October 10	Forecast	Change from October 10	Change from 2020/2021
----- Million Tons -----					
World	366.2	1.0	384.0	-1.1	17.8
United States	114.7	--	120.4	-0.6	5.7
Foreign	251.5	1.0	263.6	-0.5	12.1
Argentina	46.2	--	49.5	-1.5	3.3
Brazil	138.0	1.0	144.0	--	6.0
Paraguay	9.9	--	10.5	--	0.6
Canada	6.4	--	5.9	--	-0.5
India	10.5	--	11.9	0.9	1.4
China	19.6	--	19.0	--	-0.6

-- No change.

USDA World Ending Stocks

WASDE November 9, 2021 – millions of tonnes

	2021/22	Trade	USDA Oct.
Corn	304.42	300.82	301.74
Soybeans	103.78	105.48	104.57
Wheat	275.8	276.5	277.18

Data sources: USDA; Reuters @kannbwx

United States Ending Stocks

USDA November 9, 2021 – billions of bushels

	2021/22	Trade Avg	USDA Oct.
Corn	1.493	1.480	1.500
Soybeans	0.340	0.362	0.320
Wheat	0.583	0.581	0.580

Data sources: USDA; Reuters @kannbwx

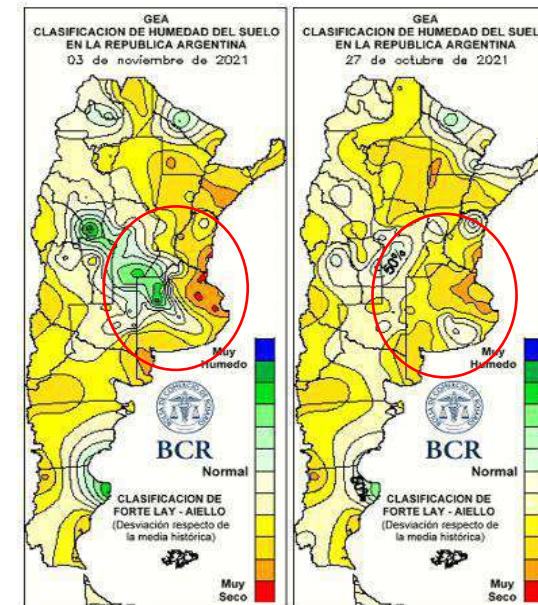
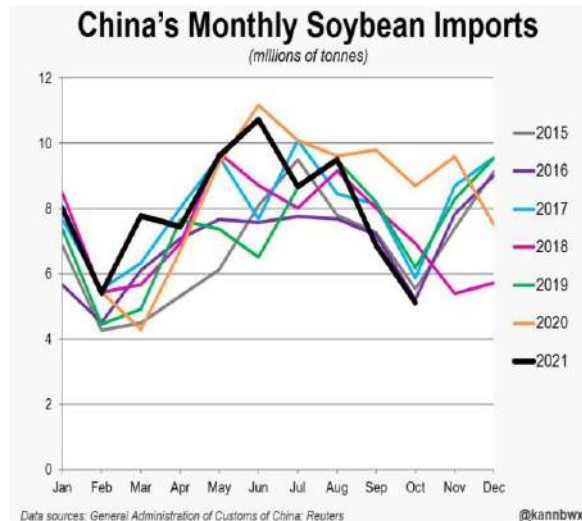
Una inesperada disminución del rendimiento de Estados Unidos en el último WASDE publicado por el USDA. Gran sorpresa para el mercado. Las exportaciones de EE.UU. se reducen en 1,1 millones de toneladas, lo que refleja la reducción de las importaciones mundiales, y se prevé que los stocks finales aumenten menos de lo previsto. Las exportaciones mundiales se reducen en 1 Mts (millón de ton) debido principalmente a la menor demanda de China. La producción argentina 21/21 se reduce en 1,5 Mts Los stocks mundiales de soja disminuyen cuando el mercado esperaba un aumento.

SOURCES: USDA / K BRAUM / REUTERS

6.2 ACEITE DE SOJA (SBO)



SOYBEANS: World Supply and Demand (Mn T)				
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Opening stocks	97.80*	96.90	111.75	93.99
Production	379.49*	362.32	339.66	361.81
N. Hemisphere	170.02*	163.80	144.58	169.60
EU-27	2.89*	2.63	2.75	2.85
Russia	4.65*	4.52*	4.51*	4.03
Ukraine	3.41*	3.10*	4.70*	4.80*
Canada	5.89	6.36	6.15	7.42
U.S.A.	121.06	114.75	96.67	120.51
China, P.R.	16.67	17.85	15.97	14.34
India	9.80*	9.30*	8.50*	10.50*
S. Hemisphere	209.47*	198.52	195.08	192.21
Argentina	45.50*	43.80*	49.40*	54.30*
Brazil	145.00*	137.80*	128.40*	121.60*
Paraguay	10.70*	9.40*	10.24	8.52
Uruguay	2.56*	1.90*	2.25*	2.98*
Total supply	477.29*	459.22	451.41	455.80
Crush (Sept/Aug)	325.40*	315.91*	310.73	301.95
Other use	47.49*	45.51*	43.78	42.10
Ending stocks	104.40*	97.80*	96.90	111.75
U.S.A. Aug 31	11.70*	6.97	14.28	24.74
Argentina Aug 31	34.26*	34.10*	32.94*	32.90*
Brazil Aug 31	34.17*	33.14*	24.82*	37.56*
Stocks/usage	28.0%	27.1%	27.3%	32.5%



China ha importado 5,11 Mts de soja en octubre, el volumen más bajo desde marzo de 2020 y un descenso del 41% frente a octubre de 2020, debido a los escasos márgenes de molturación y a los limitados envíos de Estados Unidos por los daños causados por los huracanes. Las importaciones de enero-octubre sumaron 79,1 Mts, un 5% menos

Las recientes lluvias han mejorado las condiciones de siembra en la mayor parte de Brasil y en la zona central de Argentina. Condiciones secas en el sur de Brasil, Uruguay y este de Argentina, patrón que generalmente se asocia con las condiciones de "La Niña". La siembra de soja en Brasil está realizada en un 67%, y en un 7% en Argentina.

A pesar del último informe del USDA, el escenario es un poco bajista en el complejo de la soja debido a la menor demanda y a la expectativa de una producción récord, lo que implica una recuperación de la relación stock/consumo. El principal riesgo es La Niña y su efecto en la producción sudamericana

SOURCES: OIL WORLD / GACC / K BRAUM / REUTERS / AG RESOURCE / BCR

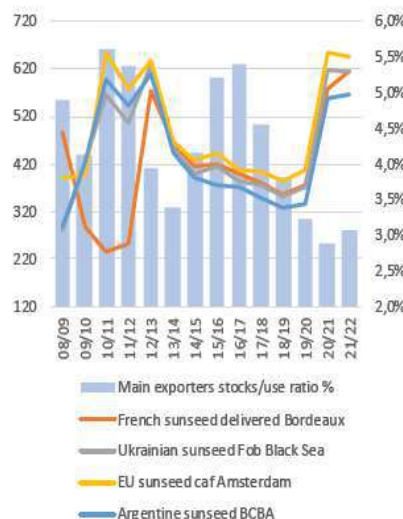
7.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)

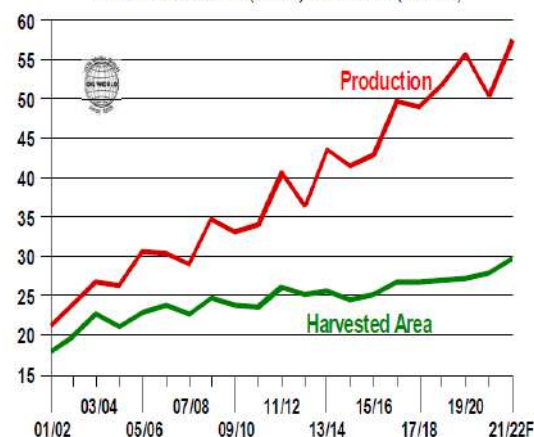
	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks	2.62*	3.32	3.34	3.27
Production	57.74*	50.42	55.68	51.90
EU-27	10.49*	8.90	9.47	9.48
Russia	15.30*	13.42*	15.38	12.76
Ukraine	17.00*	13.90*	16.50*	15.25*
Rep. of S. Africa . . . . .	.82*	.68	.81*	.68
U.S.A. . . . .	.86	1.35	.89	.96
Argentina	3.10*	2.80*	3.05*	3.50*
China,PR	2.85*	2.75*	2.68*	2.55*
Turkey	1.80*	1.58*	1.70*	1.53*
Total supplies	60.36*	53.74	59.02	55.17
Crush (Sept/Aug) . . .	51.68*	45.74*	50.39	46.87
Other use	5.58*	5.38*	5.31	4.96
End'g stocks	3.10*	2.62*	3.32	3.34
EU-27 (July 31) . . . .	.90*	.76*	.87	.83
Russia & Ukraine . . . .	.74*	.38*	.52*	.71*
Argentina (Sep 30) . . . .	.62*	.56*	.98*	.88*
Other countries . . . .	.84*	.92*	.95	.92
Stocks/usage	5.4%	5.1%	6.0%	6.4%

2.21: SUNSEED STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE (\$/T)



SUNFLOWERSEED

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



RUSSIA & UKRAINE : Sunseed Balances (Mn T)

	Russia			Ukraine		
Sept/Aug:	21/22F	20/21	19/20	21/22F	20/21	19/20
Open stocks . . . . .	.17*	.38*	.50*	.21*	.14*	.21*
Production	15.30*	13.42*	15.38	17.00*	13.90*	16.50*
Imports . . . . .	.06*	.06	.06	.03*	.02	.03
Exports . . . . .	.30*	.56	1.25	.25*	.19	.07
Crushings	14.22*	12.62*	13.78*	16.50*	13.45*	16.31*
Other use . . . . .	.53*	.52*	.52*	.23*	.21*	.22*
End stocks . . . . .	.48*	.17*	.38*	.26*	.21*	.14*

La producción mundial de pipas de girasol se espera que sea de 57,7 Mts (+7,3% frente a 20/21). La UE terminará con 10,5 Mts, Rusia con 15,3 Mts y Ucrania con 17,0 Mts. La producción en Argentina se estima en 3,1 Mts, el 78% de la siembra está realizada.

La cosecha de pipa de girasol se ha completado en gran medida en Europa del Este, Ucrania y Rusia. La venta por parte del agricultor será ahora la clave en la fijación de precios. La producción actual de girasol está por debajo del potencial en lo que va de temporada debido a la lentitud de las ventas de los agricultores.

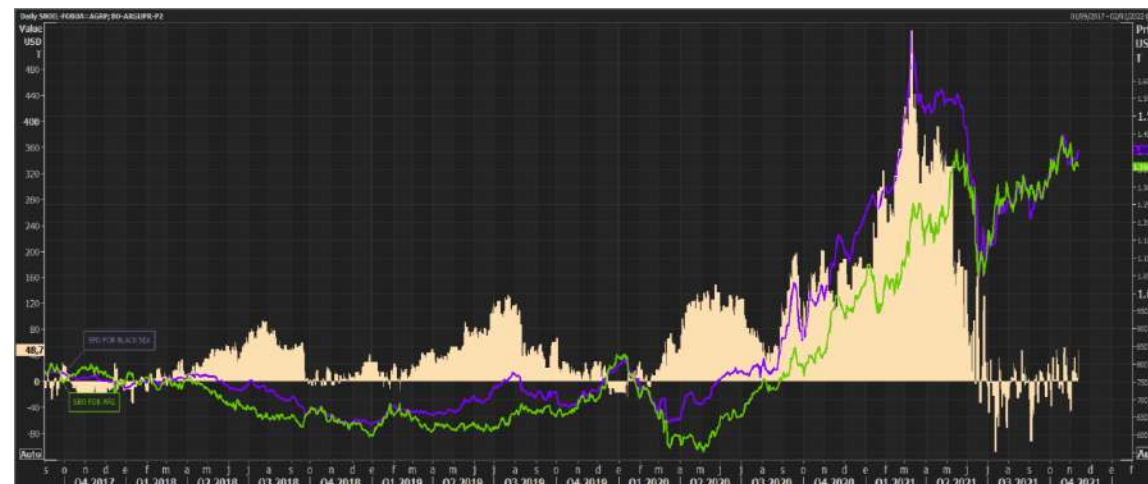
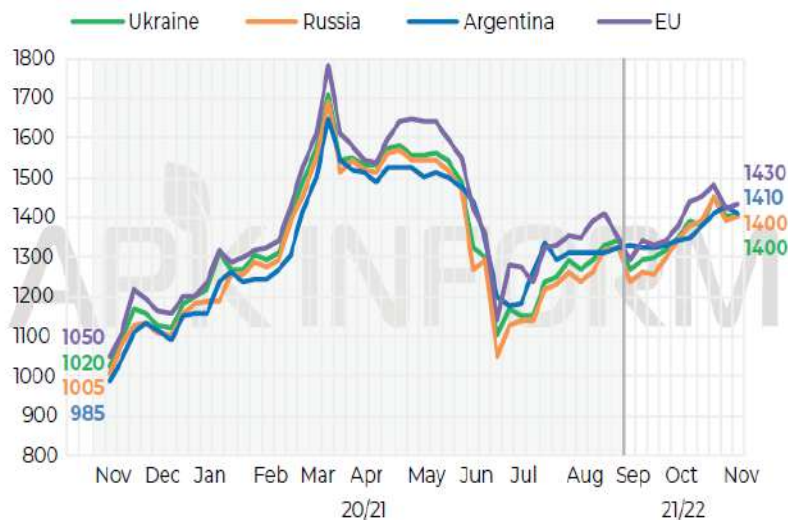
La buena situación financiera de los agricultores está frenando las ventas. En algunos países con condiciones políticas y económicas inestables, conservar el grano, las pipas o semillas es una forma de ahorrar en divisas, por lo que no es sólo una cuestión de precio.

SOURCES: OIL WORLD / USDA / APK INFORM

7.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO)



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



Los precios del aceite de girasol siguen siendo muy competitivos frente a otros aceites vegetales. Este es uno de los principales factores que dan soporte a su precio. Las importaciones en China e India lo demuestran, así como las últimas licitaciones egipcias.

Estimated 2018-2021 HO area planted per country x1000 Ha

Country	2018	2019	2020	2021F	Increase %
Russia	110	150	170	140	82%
Ukraine	300	350	517	540	104%
France	345	450	640	544	85%
SEE(RO+Bul+Hu)	264	502	633	452	71%
Spain	197	198	280	265	95%
Others UE(Port+It+Gre)	118	144	146	160	115%
Others	35	45	64	50	78%
Total	1.369	1.839	2.450	2.151	88%

HO sunflower area x 1000 Ha harvested as HO in main Europe countries + Argentina

Country/Region	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
Ukraine (Net HO)	126	108	222	322	372	324
Russia (Net HO)	110	133	128	157	85	56
Argentina	1.355	134	244	308	240	240
Europe-CIS	873	861	852	1.263	1.491	1.305
Others	10	12	13	45	64	40
Total	2.474	1.248	1.459	2.095	2.252	1.965

PRIMA DE GIRASOL: La prima de aceite de girasol alto oleico ha mostrado un aumento significativo en las últimas semanas, con ofertas limitadas de los principales países productores.

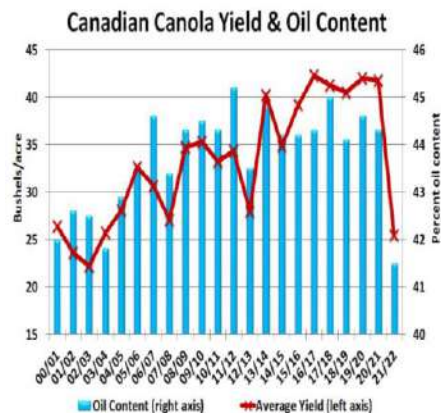
La superficie sembrada ha disminuido en la UE aproximadamente un 12%, con pérdidas importantes en países como Francia, Rumanía, Bulgaria y Hungría. Además, las bajas primas ofrecidas a los agricultores han provocado una segregación menor de la esperada, principalmente en los países del Mar Negro. La superficie de alto oleico plantada en Ucrania ha aumentado, pero una gran parte no se recogerá como alto oleico. Además, el contenido de aceite parece ser muy bajo, lo que añade más presión a los precios.

SOURCES: OIL WORLD / APK INFORM / LC ALONSO / REUTERS

8. ACEITE DE COLZA (RSO)

RAPESEED & CANOLA: World Supply & Demand

(Mn T)	21/22F	20/21	19/20	18/19
Open'g stocks..	6.54*	8.60	10.04	9.48
Production	62.15*	66.65	62.89	65.71
EU-27	17.38*	16.96	15.56	18.05
Russia	2.72*	2.57	2.06	1.99
Ukraine	3.02*	2.70*	3.48*	2.88*
Canada	13.40*	19.48	19.91	20.72
U.S.A.	1.20*	1.63*	1.55	1.64
China	6.20*	6.00*	5.70*	5.30*
India	8.50*	8.50*	7.40*	7.55*
Australia	5.28*	4.52	2.30	2.37
Total supplies	68.69*	75.25	72.93	75.19
Crush (July/June)	61.82*	66.28	61.85	62.64
Other use	2.10*	2.43*	2.48	2.51
End'g stocks ...	4.77*	6.54*	8.60	10.04
EU-27 (Jun 30)	.75*	.96	1.02	1.79
Canada (July31)	.47*	1.77	3.44	4.44
Stocks/usage	7.5%	9.5%	13.4%	15.4%



EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Opening stocks ..	.96*	1.02	1.79	1.91	1.09
Output	17.38*	16.96	15.56	18.05	19.80
thereof: France ..	3.30	3.38*	3.52	4.98	5.24*
Germany	3.71*	3.61*	2.83	3.68	4.28
Poland	3.22*	3.12*	2.56*	2.26*	2.65*
Czech Rep.	1.03	1.25	1.19	1.41	1.15
Romania	1.13*	.73*	.69*	1.61	1.85*
Imports (a)	5.26*	6.73	6.08	4.29	4.38
Exports (a) .....	.41*	.18	.34	.28	.32
Crushings	21.94*	22.90	21.55	21.65	22.37
Other use .....	.50*	.67	.52	.53	.67
Ending stocks ...	.75*	.96	1.02	1.79	1.91

(a) Intra-EU trade is excluded.



No hemos visto grandes cambios en la situación del complejo de la colza. Sólo falta conocer la producción final de Australia, que se espera que sea récord. Sin embargo, el balance global será muy ajustado para 2021/22 debido a la gran caída de producción en Canadá. Durante los meses de invierno, el biodiésel debe incluir una parte relativamente alta de RME (éster metílico de colza). Por lo tanto, la evolución del precio del aceite de colza tiene actualmente fuertes efectos en el mercado de los biocarburantes.

Los precios deberían ser lo suficientemente altos como para generar una racionalización de su demanda. Seguimos esperando una prima elevada entre el precio del aceite de colza y el resto de los aceites durante toda la campaña 2021/22.

SOURCES: STONEX / AGRICENSUS / OIL WORLD



LIPSA
A WORLD OF VEGETABLE OILS
www.lipsa.es