



LIPSA

Diciembre 2021

Agenda

1. Evolución mercados de referencia
2. Externos
3. Balance de principales aceites
4. Aceite de palma (CPO)
5. Aceite de girasol (SFO)
6. Aceite de colza (RSO)
7. Aceite de soja (SBO)

1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		15/11/2021	14/12/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Feb)	FOB MALASYA	4966	4699	MYR/ MT	-267	-5,4%
Crude Palm Oil (Feb)	CIF RDM	1300	1275	USD/ MT	-25	-1,9%
CCNO Phil/Indo (Feb/Mar)	CIF RDM	1875	1650	USD/ MT	-225	-12,0%
CPKO (Feb/Mar)	CIF RDM	1880	1610	USD/ MT	-270	-14,4%
Crude Sunflower Oil (Jan/Feb/Mar)	FOB 6 PORTS	1425	1385	USD/ MT	-40	-2,8%
Crude Rape Oil (Feb/Mar/Abr)	FOB DUTCH MILL	1525	1490	€/MT	-35	-2,3%
Crude Soya Oil (Feb)	FOB ARGENTINA	1325	1297	USD/ MT	-28	-2,1%
EUR/USD		1,1367	1,1257		-0,011	-1,0%
USD/MYR		4,1600	4,2300		0,070	1,7%
Brent Crude		82,05	73,7	US \$/ BRL	-8,35	-10,2%
Gas Oils		687	642,25	US \$/ MT	-44,75	-6,5%

El sentimiento ha cambiado debido a las decisiones de los gobiernos en Brasil y EE.UU. sobre los mandatos en biocombustibles y a la presión adicional procedente del sector energético. Sin embargo, los precios de los aceites vegetales siguen mostrando una situación ajustada, salvo en el caso de los aceites láuricos, donde se ha producido una importante caída de los precios en el último mes. Las razones principales son la lentitud del ritmo de ventas y una recuperación de la producción de aceite de palma inferior a la prevista. La atención se centra ahora en el clima y la molturación en Sudamérica.

SOURCES : REUTERS

1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



SOURCES : REUTERS

1.3 EVOLUCIÓN MERCADOS REFERENCIA



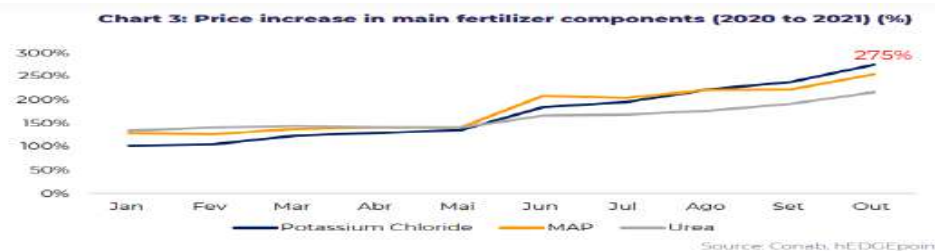
SOURCES : REUTERS

2. EXTERNO

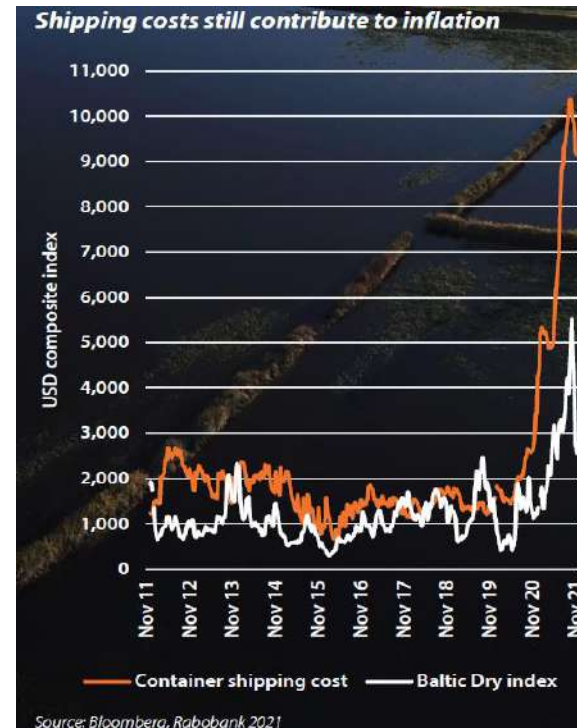
US dollar expected to strengthen in 2022



Rabobank espera que el dólar sea la moneda refugio en los próximos meses, principalmente por la posibilidad de una subida de tipos de la Fed en 2022. Los precios de las materias primas cotizadas en USD tienen una relación inversa a los movimientos del dólar.



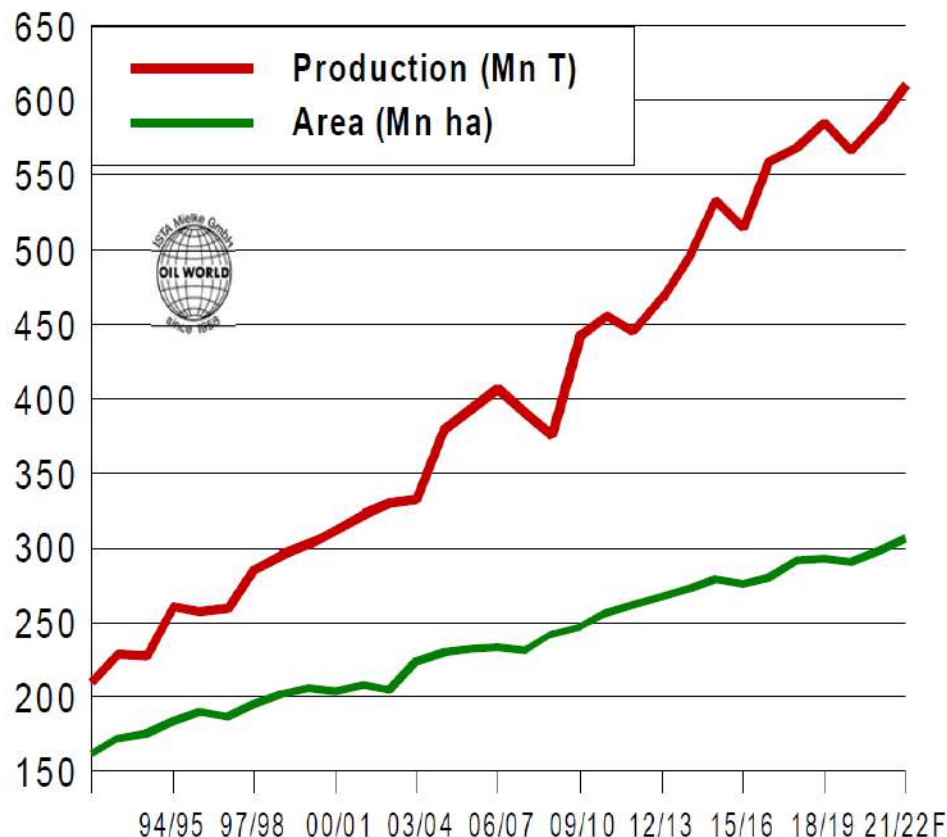
Fuerte caída de los precios del gas natural. Estos descensos deberían seguir reflejándose en los precios de los fertilizantes a partir de febrero. El precio del crudo también ha bajado por el temor a la nueva variante del Covid y su efecto en la economía. En consecuencia, los costes de transporte se han visto presionados. Sin embargo, se espera una gran volatilidad debido a las tensiones entre EE.UU. y Rusia, las bajas temperaturas previstas en el hemisferio norte y la percepción de que Ómicron es menos preocupante de lo que se esperaba inicialmente.



SOURCES: RABOBANK / FUTURES FINVIZ- / BLOOMBERG

3.1 BALANCE ACEITES PRINCIPALES

10 Oilseeds: World Area and Production



Se espera que la producción mundial de semillas oleaginosas en 21/22 aumente en 25 Mts (millones de toneladas) alcanzando un récord de 611 Mts.

Según Oil World, si esta producción se materializa, habrá suficiente suministro de semillas oleaginosas para aumentar fuertemente la molturación y eliminar la actual escasez de suministro de aceites vegetales.

Sin embargo, la transición de la tensión de la última temporada a una mayor oferta es difícil. De hecho, aún vemos algunos riesgos potencialmente alcistas:

1. **Producción:** La Niña y su efecto en la producción de Sudamérica, la escasez de mano de obra en Malasia y los altos precios históricos de los fertilizantes
2. **Políticas de biocombustibles** en Indonesia, Brasil y EE.UU.
3. **Ritmo de ventas, inflación y devaluación** de las monedas locales

SOURCES: OIL WORLD / GODREJ INT

3.2 BALANCE ACEITES PRINCIPALES

7 OILSEEDS : World Crushings & Product Output (Mn T)

	Sept / Aug			Sept/Nov	
Crushings	21/22F	20/21	19/20	2021	2020
Soybeans.	326.19*	315.76	310.68	79.27*	79.37
Cottonseed	31.20*	30.51	32.74	7.59*	7.59
Grdnuts, shelled	11.25*	10.62	10.23	2.86*	2.73
Sunflowerseed	50.90*	45.75	50.39	12.77*	13.44
Rapeseed	62.12*	66.31	61.91	16.44*	16.55
Palmkernels....	18.42*	17.72	17.60	4.87*	4.79
Copra.	4.73*	4.22	4.36	1.17*	1.03
Total	504.80	490.89	487.91	124.97	125.50
Output 7 oils ..	128.64	124.76	124.49	32.24	32.31
Output 7 meals	351.46	342.88	338.14	86.62	87.01



RITMO DE VENTAS!

A pesar de una excelente producción, la molturación es muy lenta en los primeros 3-4 meses de esta temporada.

La molturación sigue siendo inferior a la del año anterior debido a:

- retraso en la cosecha de girasol
- Ritmo de ventas: el sentimiento del mercado sigue siendo alcista, los precios altos de otros productos y las buenas condiciones financieras, por lo que los agricultores siguen siendo reacios a vender

Los agricultores han aprendido a leer mejor las oportunidades del mercado y aprovecharlas.

SOURCES: OIL WORLD / GODREJ INT

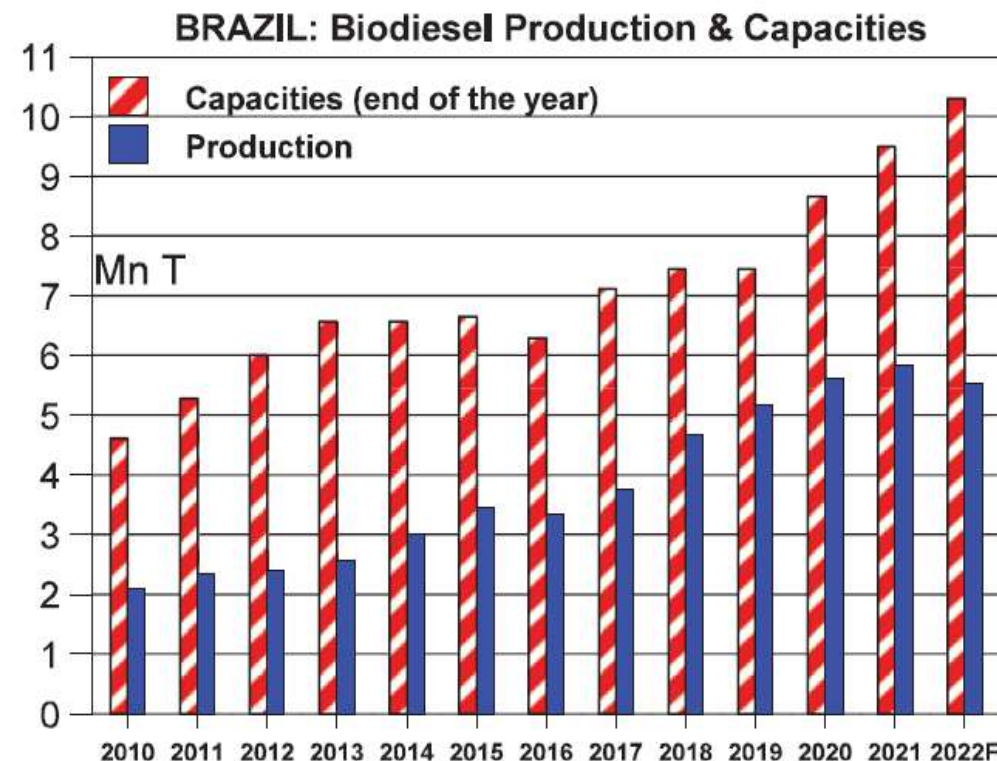
3.3 BALANCE ACEITES PRINCIPALES

MANDATOS:

EEUU (bajista) La administración Biden propondrá recortar retroactivamente las cuotas de biocombustibles para 2020 y aumentarlas modestamente para el próximo año, en un golpe a los productores de etanol y biodiésel, según Stonex. Se rumorea una ayuda de 700 millones de dólares para la industria del biodiésel.

BRASIL (bajista): El gobierno ha decidido limitar el mandato del biodiésel al 10% en 2022 en lugar de elevarlo al 13/14%. La producción brasileña de biodiésel disminuirá en 2022, cuando se esperaba un aumento de alrededor de 1 Mts. Eso implica menor demanda interna de aceite de soja.

INDONESIA (Neutral): El gobierno indonesio ha ampliado su programa de mandato de B30 hasta 2022. Además, ha anunciado que está dispuesto a probar la mezcla de biodiésel B40 en una serie de pruebas en carretera el próximo año. Sin embargo, no está claro si el porcentaje de mezcla B40 se aplicará en 2022, dada el nivel sostenido del POGO (diferencial Palm Oil – Gas Oil), que se sitúa en una media de 412 dólares este año frente a 240 dólares el año pasado, es decir, un 73% más que el año anterior, lo que hace que el coste del subsidio se dispare.

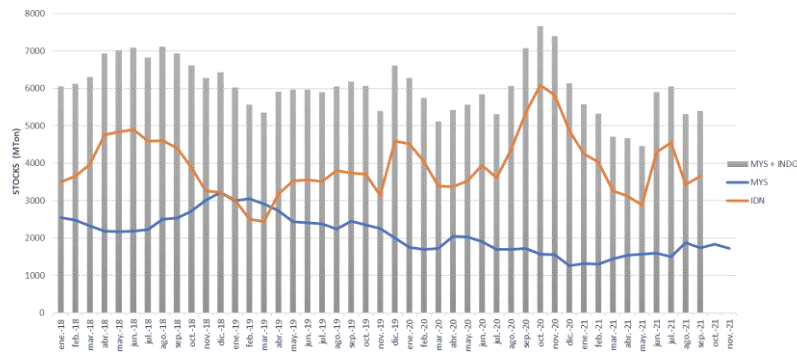


SOURCES: STONEX / POA / OIL WORLD / GODREJ INT

4.1 ACEITE DE PALMA (CPO)



Ending Stocks



ITS : Indonesia export 1-30 November vs. 1-31 October 2021 (in mt)

Total: 1,481,781 vs. 2,099,330 (-617,549 or down 29.42%)

CPO: 63,268 vs. 82,170 (-18,902 or down 23.00%)

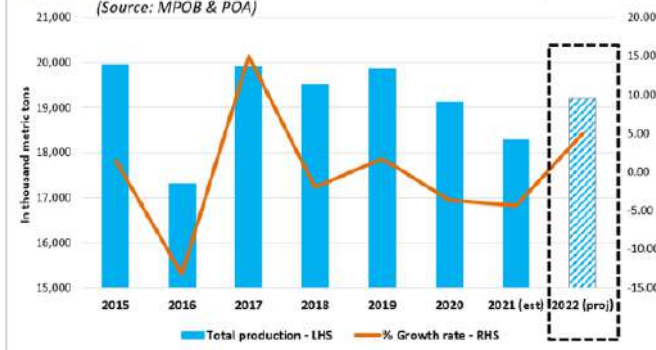
RBD Palm olein: 538,478 vs. 848,077 (-309,599 or down 36.51%)

RBD Palm stearin: 118,062 vs. 177,816 (-59,754 or down 33.60%)

CPKO : 4,620 vs. zero (+4,620)

Malaysia CPO production

2021 production is on course to be lowest in 5 years at 18.30 mil tons but is projected to recover in 2022 to 19.10-19.20 mil tons or nearly 5% rise (Source: MPOB & POA)



Malaysia 1-15 Dec 2021 vs. 1-15 Nov 2021 export (in mt)

ITS : 772,137 vs. 882,385 (-110,248 or down 12.49%)

Amspec : 725,600 vs. 798,399 (-72,799 or down 9.12%)

SGS :

USDA

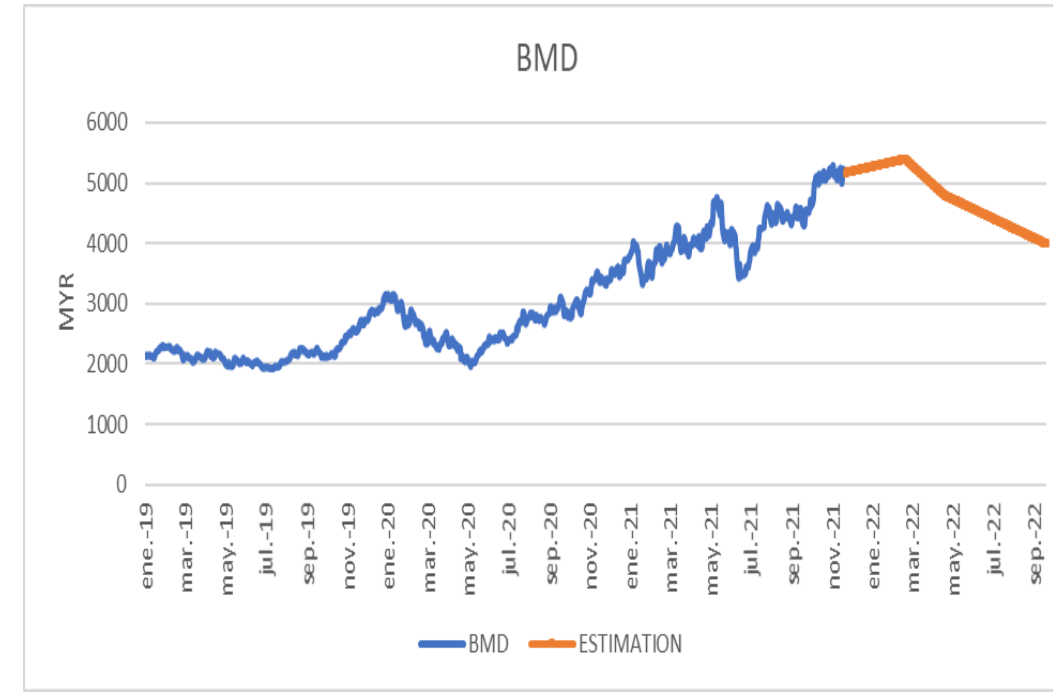
	15/16	16/17	17/18	18/19	2019/20	2020/21 Est.	2021 Oct	2022 Proj. Nov
Malaysia								
Inventarios Iniciales	2.61	1.46	2.02	2.53	2.50	1.79	1.32	1.71
Producción	17.70	18.86	19.68	20.80	19.26	17.85	19.70	19.70
Importaciones	0.56	0.63	0.54	1.06	0.79	1.30	0.90	0.90
Oferta Total	20.87	20.95	22.24	24.38	22.55	20.94	21.92	22.31
Uso Doméstico	2.74	2.62	3.24	3.52	3.54	3.37	3.37	3.37
Exportaciones	16.67	16.31	16.47	18.36	17.21	15.87	17.22	17.22
Uso Total	19.41	18.94	19.71	21.88	20.76	19.24	20.59	20.59
Inventarios Finales	1.46	2.02	2.53	2.50	1.79	1.71	1.33	1.72
Índice Inv. Final/Usa (%)	7.5%	10.6%	12.8%	11.4%	8.6%	8.9%	6.5%	8.3%
Indonesia								
Inventarios Iniciales	2.89	2.86	2.11	3.09	2.91	4.63	5.47	5.98
Producción	32.00	36.00	39.50	41.50	42.50	43.50	44.50	44.50
Importaciones	0.00	0.01	0.00	0.08	0.01	0.00	0.00	0.00
Oferta Total	34.89	38.87	41.61	44.67	45.42	48.13	49.97	50.48
Uso Doméstico	9.12	9.13	11.56	13.49	14.55	15.28	15.45	15.45
Exportaciones	22.91	27.63	26.97	28.28	26.25	26.87	29.50	29.50
Uso Total	32.03	36.76	38.52	41.76	40.79	42.15	44.95	44.95
Inventarios Finales	2.86	2.11	3.09	2.91	4.63	5.98	5.03	5.53
Índice Inv. Final/Usa (%)	8.9%	5.7%	8.0%	7.0%	11.3%	14.2%	11.2%	12.3%

A medio/largo plazo, el factor más importante es la producción: según Oil World aumentará +3,5 / 3,8 Mts, pero Godrej es menos optimista con +2,5Mts. Se espera que Malasia conceda unos 35.000 permisos de trabajo para que los trabajadores inmigrantes lleguen y trabajen en las plantaciones de palma. Será difícil ver un impacto real en la producción antes de mayo.

Según Dorab Mistry, si la producción mundial no se expande en 2,5 millones de toneladas, los stocks de palma pasarán sólo de extremadamente ajustados en H1 2022 a ajustados en H2 2022

SOURCES: MPOB / POA / GAPKI / STONEX / USDA / OIL WORLD / GODREJ INT

4.2 ACEITE DE PALMA (CPO)



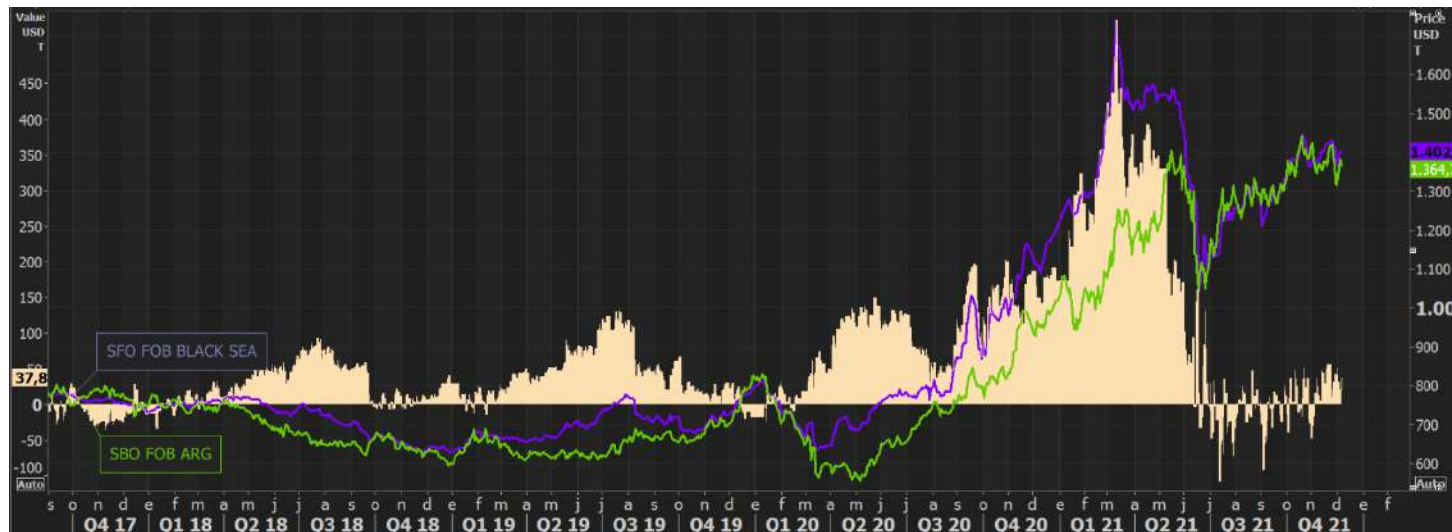
A pesar de las presiones procedentes principalmente de las decisiones del gobierno en relación con los mandatos y los precios del sector energético, sumadas a unas exportaciones inferiores a las previstas durante el último mes en Malasia e Indonesia, el sentimiento del mercado sigue siendo de cautela para los próximos meses, con una intensa volatilidad debido a los altos niveles de precios.

Según el Sr. Mistry:

- Desde ahora - hasta 22 de marzo: Los precios de BMD (Bursa Malaysia Derivatives) seguirán siendo altos debido a la actual situación de escasez, ayudada por la tasa de exportación en Indonesia. Futuros históricamente altos hasta febrero y ligeramente más bajos en marzo
- De 22 de abril - 22 de septiembre: Los futuros en BMD bajarán de 4.800 MYR a 4.000 MYR. Supuestos: buena producción de soja en Sudamérica, condiciones de crecimiento "normales" para el aceite de palma, sin grandes cambios en los mandatos; situación Covid bajo control y moderación de los precios de la energía.

SOURCES: REUTERS / GODREJ INT

5. ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Sunseed (Mt)	2020/21		2021/22	
August-July	29/10/21	03/12/21	29/10/21	03/12/21
carry-in	3.7	3.7	2.9	2.9
production	49.5	49.6	56.6	57.2
trade	2.9	2.9	2.8	2.7
crush	45.8	45.8	51.5	51.5
other cons.	4.6	4.6	4.6	4.6
carry-out	2.9	2.9	3.4	4.1
stock/use ratio	5.8%	5.8%	6.1%	7.3%

Producción mundial de pipa de girasol 21/22 en torno a 57 / 57,6 Mts (+7 Mts vs 20/21). Ucrania mejor de lo esperado. En Argentina las condiciones de cultivo han mejorado pero siguen siendo peores que el año anterior.

A pesar de ello, el crushing de septiembre/noviembre de 2021 es inferior a la del año anterior debido a la lentitud de las ritmo de ventas. Esta es la razón por la que los precios del aceite de girasol siguen siendo altos. Sin embargo, para la temporada completa veremos un aumento significativo en la molturación.

El aceite de girasol debería ser el líder de los precios a la baja a partir de marzo. No están claros los precios para la nueva temporada, pero las ofertas rondan los 1250 US\$ /ton

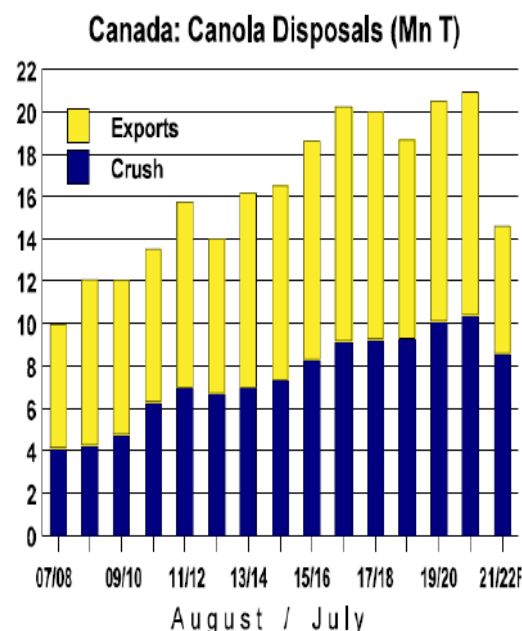
Mercado de alto oleico más claro: ofertas alrededor de U\$/ton 250. Hasta ahora, la demanda no valida precios más altos

SOURCES: REUTERS / AGRICENSUS / STRATEGIE GRAINS / OIL WORLD / GODREJ INT

6. ACEITE DE COLZA (RSO)



Rapeseed (Mt)	2020/21		2021/22	
July-June	29/10/21	03/12/21	29/10/21	03/12/21
carry-in	8.0	7.9	6.1	6.3
production	73.6	73.9	68.6	69.8
trade	17.4	17.4	15.0	14.6
crush	73.6	73.4	68.5	69.6
other cons.	1.9	2.2	1.9	2.3
carry-out	6.1	6.3	4.3	4.2
stock/use ratio	8.1%	8.3%	6.1%	5.8%



WCE – Estacional Futuros Canola desde 2011



La producción mundial de colza 21/22 caerá a un mínimo de 13 años. La cosecha canadiense de semilla de girasol es de sólo 13,4 Mts o menos, rondando las pérdidas por sequía los 7 Mts. Cosechas inferiores a las previstas en Europa, China y Estados Unidos. Australia tendrá una cosecha récord de aproximadamente 5,7 Mts. Durante las últimas semanas, los precios han estado bajo presión debido a los bajos precios de la energía.

Los agricultores europeos ya han reaccionado y han incrementado la siembra de colza de invierno hasta un máximo de varios años. En Canadá también se espera una importante expansión de la siembra de colza. Sin embargo, el impacto en los precios de esta temporada será limitado, ya que se espera una escasez durante abril/junio de 2022. Los precios altos y la caída de producción de la colza añadirán presión sobre el HOSO en la demanda de alimentos.

SOURCES: STRATEGIE GRAINS / OIL WORL / REUTERS

7. ACEITE DE SOJA (SBO)



SOYBEANS: World Supply and Demand (MnT)

	21/22F	20/21	19/20	18/19
Opening stocks	97.70*	96.71	111.63	94.00
Production	379.48*	362.55	339.65	361.81
Total supply	477.18*	459.26	451.28	455.81
Crush (Sept/Aug)	326.19*	315.76*	310.68	301.92
Other use	47.59*	45.80*	43.89	42.26
Ending stocks	103.40*	97.70*	96.71	111.63
U.S.A. Aug 31	10.70*	6.97	14.28	24.74
Argentina Aug 31	34.50*	34.10*	32.94*	32.90*
Brazil Aug 31	33.70*	33.24*	24.82*	37.56*
Stocks/usage	27.7%	27.0%	27.3%	32.4%



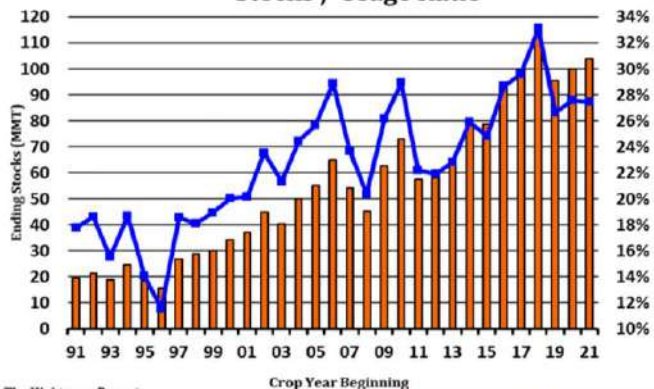
Los stocks mundiales de soja en 21/22 aumentarán alrededor de 6 Mts gracias a los récords de producción en USA y Brasil. Argentina volverá a reducir su superficie. La importación de soja por parte de China será mayor en 2022 que en 2021, los márgenes de molturación se están estabilizando.

La siembra está hecha en un 90% en Brasil y 46% en Argentina. Excelentes condiciones en el centro y norte de Brasil, compensadas en parte por las condiciones secas en el sur de Brasil y partes de Paraguay. En Argentina, el 88% de los cultivos se encuentran en condiciones buenas/excelentes. Sin embargo, La Niña sigue siendo el principal riesgo. Por otra parte, las ventas de los agricultores son muy lentas tanto en tanto en Argentina como en Brasil.

Los precios del aceite de soja de EE.UU. fueron los que más bajaron durante las dos últimas semanas debido al impacto de la propuesta de mandato del gobierno, el aumento de la molturación y un consumo interno menor de lo esperado.

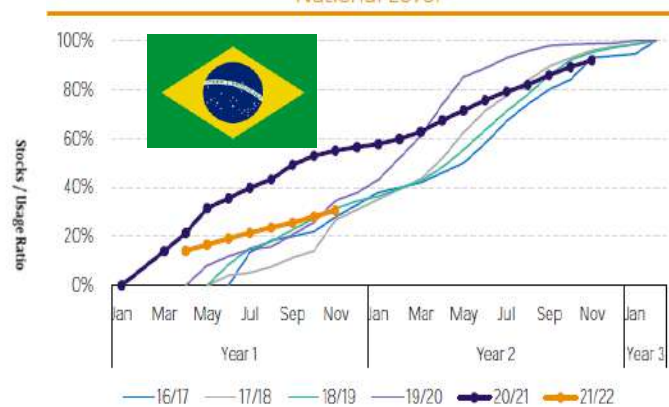
Los precios del aceite de soja siguen siendo muy competitivos frente a los del aceite de palma.

World Soybeans - Ending Stocks vs. Stocks / Usage Ratio



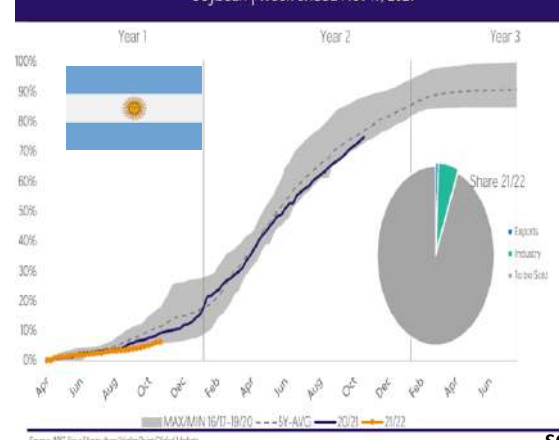
The Hightower Report
Most Recent: As Of 11/09/2021

National Level



Source: Safra, Conab

Soybean | Week ended Nov 17, 2021



Source: AGC Inc. / Agriculture / HedgePoint Global Markets

Soybean Yield (mt/ha)



Source: Conab, Bolsa de Cereales, HEDGEPOINT Global Markets

hEDGEpoint
GLOBAL MARKETS

SOURCES: OIL WORLD / USDA / CME GROUP / HEDGE POINT / BCBA

The background is a black and white photograph of an industrial facility, likely a vegetable oil refinery. It features several large, cylindrical storage tanks, a complex network of pipes and walkways, and a large tanker truck parked on the left. The sky is overcast with dramatic, low-angle light rays filtering through the clouds. The LIPSA logo, consisting of a stylized 'L' and the word 'LIPSA', is centered in the upper half of the image. Below the logo, the tagline 'A WORLD OF VEGETABLE OILS' and the website 'www.lipsa.es' are displayed in a clean, sans-serif font.

LIPSA
A WORLD OF VEGETABLE OILS
www.lipsa.es