



LIPSA

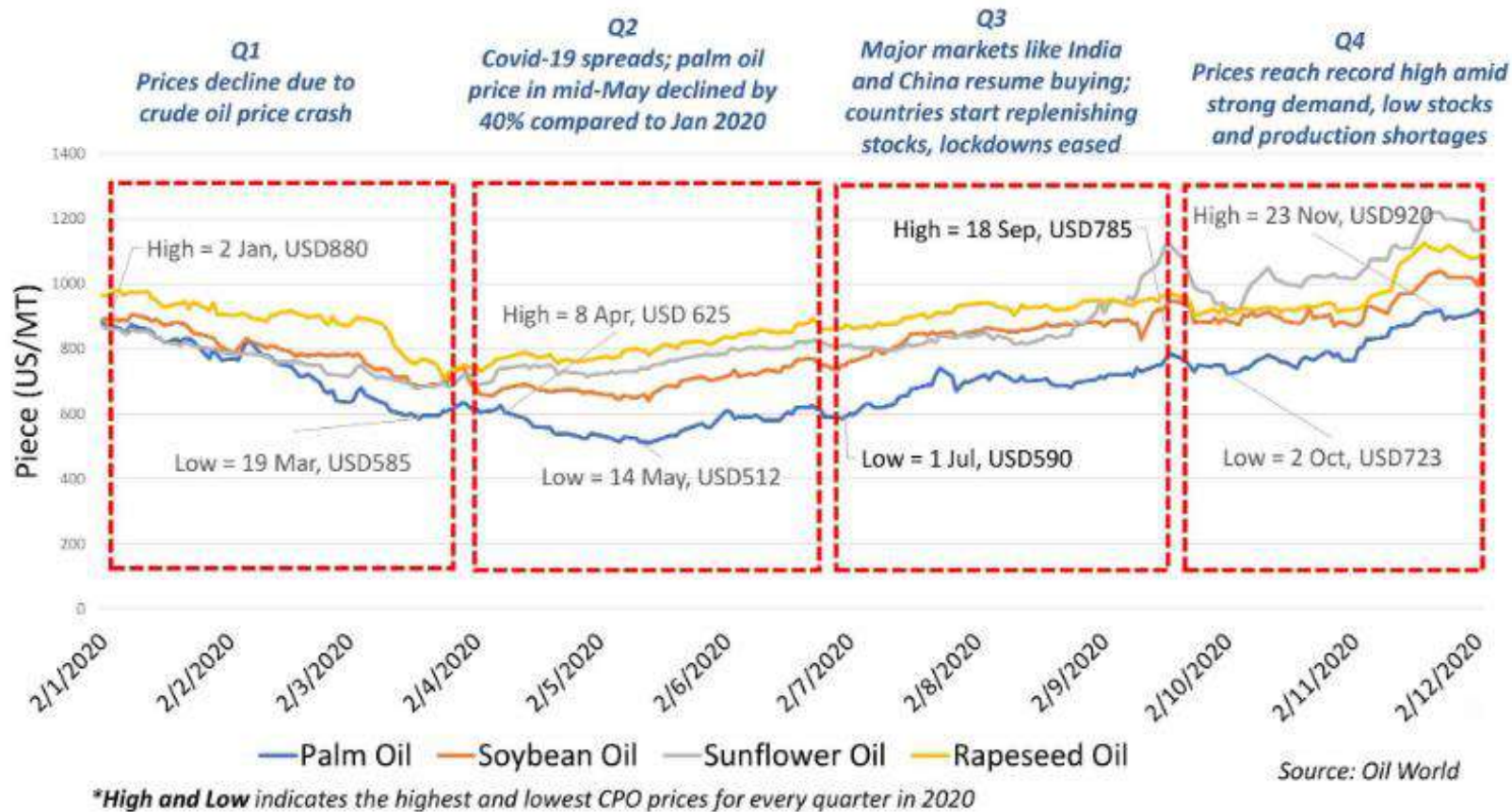
Informe de Mercado, febrero 2021

Contenido del Informe

1. Evolución de los Mercado de Referencia
2. Balance de Aceites
3. Aceite de Palma (CPO)
4. Aceites Láuricos (CPKO + CNO)
5. Aceite de Soja (SBO)
6. Aceite de girasol y girasol Ito Oleico (SFO y HOSO)
7. Aceite de Colza

1.1 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

Highs and Lows in Prices of Major Edible Oils in 2020



Tras un primer trimestre de 2020 marcado por el *crash* en los precios del petróleo, en Q2 los precios del CPO llegaron a estar 40% por debajo de comienzos de año, en medio de la primera ola de COVID-19 a nivel mundial.



A partir de ahí, la tendencia alcista de los aceites vegetales comenzó con la reconstrucción de stocks por parte de India y China, que marcó el **Q3-20**, así como la relajación en algunas medidas frente a la pandemia.

Ya en **Q4-20** nos enfrentamos a la **pérdida de más de 5 MTs de girasol, una producción de soja en EEUU por debajo de las expectativas y una situación muy ajustada para el CPO**, principalmente en Malasia, que llevó a los precios a máximos en el lustro.

FUENTES : ALAMI C. / REFINITIV / OIL WORLD

1.2 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA

		02/02/2021	01/03/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (May)	FOB MALASYA	3391	3684	MYR/ MT	293	8,6%
Crude Palm Oil (May)	CIF RDM	885	1030	USD/ MT	145	16,4%
CCNO Phil/Indo (May/Jun)	CIF RDM	1410	1500	USD/ MT	90	6,4%
CPKO (May/Jun)	CIF RDM	1275	1360	USD/ MT	85	6,7%
Crude Sunflower Oil (Abr/May/Jun)	FOB 6 PORTS	1320	1540	USD/ MT	220	16,7%
Crude Rape Oil (May/Jun/Jul)	FOB DUTCH MILL	895	1010	€/MT	115	12,8%
Crude Soya Oil (May)	FOB DUTCH MILL	890	980	€/MT	90	10,1%
EUR/USD	SPOT	1,2042	1,2047		0,0005	0,0%
USD/MYR	SPOT	4,043	4,0550		0,0120	0,3%
Brent Crude	SPOT	57,46	63,69	US \$/ BRL	6,2	10,8%
Gas Oils	SPOT	471,75	526,75	US \$/ MT	55,0	11,7%

Durante **Febrero**, continuamos viendo **una muy fuerte subida de los precios** impulsados por la demora en la recuperación de la producción de CPO en Asia, el retraso en la cosecha de soja en Brasil, el clima seco en Argentina durante Febrero y la ajustada disponibilidad de aceite de girasol en Mar Negro.

El precio del petróleo subió más de 10%, tocando máximos en 14 meses, lo que dio soporte extra al complejo de aceites.

FUENTE: REUTERS

1.3 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

1.4 EVOLUCIÓN MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTE : REUTERS

2. BALANCE DE ACEITES

4.8: 2021/22 PRODUCTION CHANGES COMPARED WITH 2020/21

	20/21	21/22	<i>Δ/prev. report</i>	<i>Δ/20/21</i>
Rape oil	29.1	29.3	0.0	0.2
Soy oil	59.8	61.6	0.0	1.8
Palm oil	76.1	78.4	0.0	2.3
Sun oil	19.0	20.8	0.0	1.8
Total	184.0	190.1	0.0	6.1

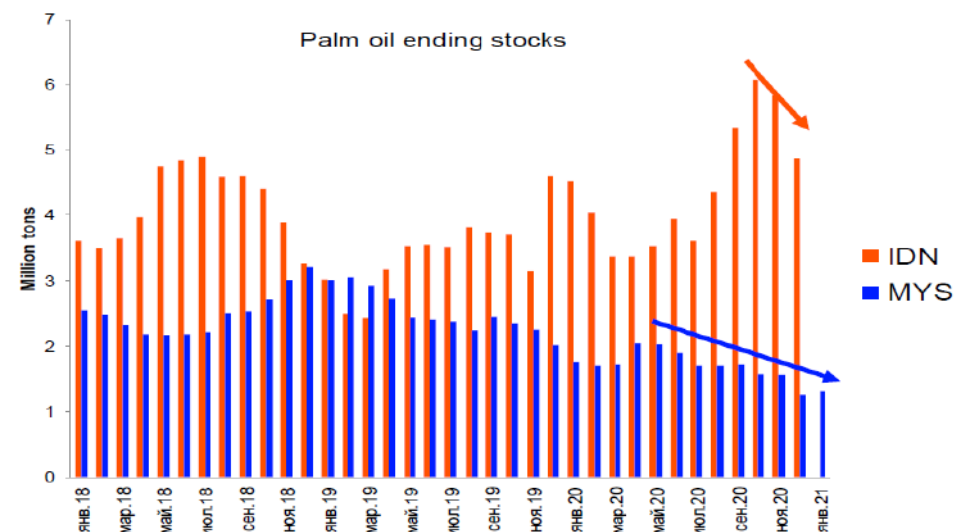
Strategie Grains estima un incremento en la producción de los 4 principales aceites para 21/22 de 6,1 MT, aunque la producción de RSO quedaría prácticamente sin cambios.

	Total 4 oils			
	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>	2021/22	<i>Δ/prev. report</i>
Carry-in stocks	21.8	0.1	21.7	
Production	184.0	3.2	190.1	
Trade	76.4	-1.2	80.4	
Industrial use	45.6	0.1	47.7	
Food use	135.3	-2.1	138.7	
Animal uses	3.2	2.0	3.3	
Total Demand	184.1	0.0	189.7	
Carry-out stocks	21.7	3.3	22.2	

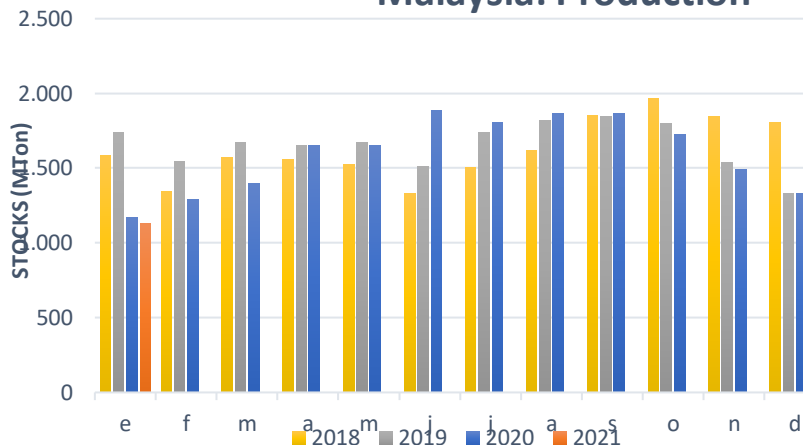
A pesar del incremento de 3,3% en la producción, los stocks finales crecerían sólo un 2,3% debido a la recuperación en la demanda para biodiesel y alimentación humana.

FUENTE: STRATEGIE GRAINS

3.1 ACEITE DE PALMA



Malaysia: Production



Bloomberg Jan & Feb 2021 estimate of Indonesia palm oil S&D

	Feb-21	Jan-21	Change	% Change
Production - CPO+CPKO	3.500	3.680	-0.180	-4.89
Export	2.680	2.980	-0.300	-10.07
Domestic consumption	1.450	1.500	-0.050	-3.33
Stocks	3.710	4.100	-0.390	-9.51

El CPO en la Bolsa de Malasia (BMD) volvió a los 3,800 Ringgit/ton, debido a la baja disponibilidad y el escenario alcista de los aceites en general, sumado a la subida de los precios energéticos.

Los stocks al final de Enero en Malasia han sido los segundos más bajos desde 2004 y no se espera una fuerte recuperación en Febrero. En Indonesia, de 6,1 MTs en Octubre pasaríamos a 3,7 MTs durante el último mes, lo que implica una bajada de 2,4 MTs. La recuperación en la producción de Asia está siendo más lenta de lo esperado, debido a las intensas lluvias de los últimos meses sumado a la falta de mano de obra y rendimientos bajos. En Sudamérica la producción también está yendo a un ritmo más lento de las expectativas previas.

FUENTES: POA / BMD / MPOB / BLOOMBERG / MPOC / LSEG / REFINITIV

3.2 ACEITE DE PALMA



Palm Oil Production Analysis



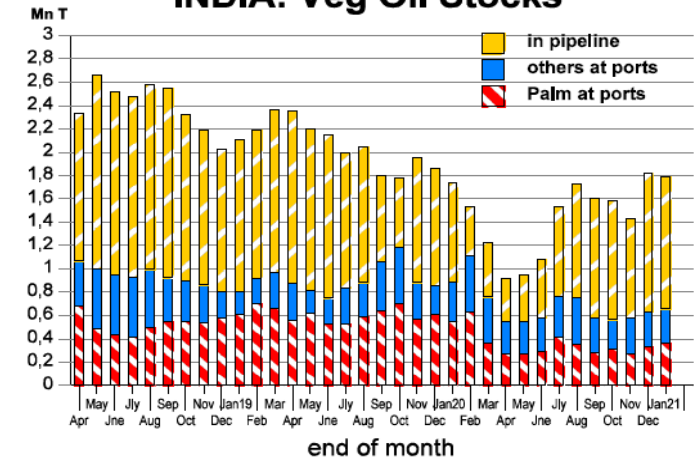
Se espera una **recuperación productiva a nivel mundial, liderada mayoritariamente por por Indonesi**. Sin embargo, no se espera que esta se de hasta fin de Q2 – principios de Q3, lo que podría **demorar la esperada corrección de precios**.

La demanda de **China** se espera mejor en Q1 que Q2 y levemente mejor para todo el 2021. **India** ha incrementado sus stocks de aceites y el CPO ha perdido competitividad frente a otros aceites con los nuevos aranceles, aunque se espera que sus importaciones crezcan para todo 2021 debido al bajo registro en 2020. **Europa podría importar menos CPO durante 2021**.

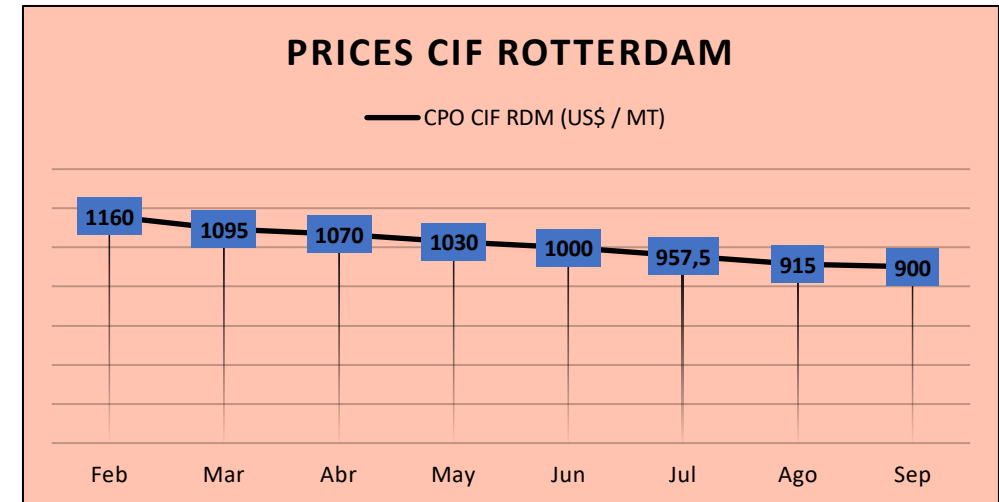
El mercado cotiza con un fuerte inverso, lo que refleja la ajustada disponibilidad y la perspectiva de una mejora en el medio plazo.

Country	2019/20 imports million tons	2020/21 ^E imports million tons
India	7.4	8.7
EU	7.5	7.3
China	6.7	6.9

INDIA: Veg Oil Stocks



PRICES CIF ROTTERDAM



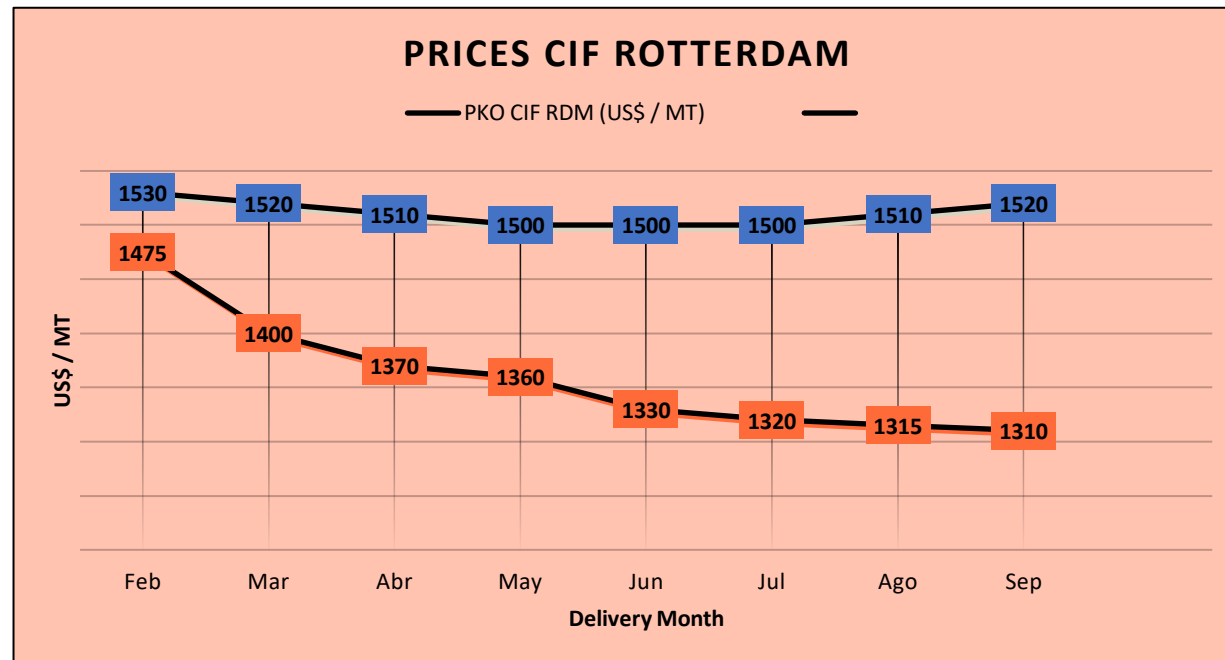
FUENTES: OIL WORLD / MPOC / LSEG / REFINITIV / REUTERS

4. ACEITES LÁURICOS



	Oct Sept 20/21F	Oct Sept 19/20	Oct Sept 18/19	Oct Sept 17/18
<u>Coconut oil</u>				
Open'g stocks	.42	.50	.43	.34
Production	2.79	2.69	2.95	2.75
Imports	1.94	1.90	2.08	1.76
Exports	1.92	1.91	2.15	1.77
Disappear.(a)	2.78	2.77	2.82	2.65
Ending stocks	.46	.42	.50	.43
<u>Palmkern oil</u>				
Open'g stocks	1.36	1.41	1.15	.89
Production	8.12	7.85	8.16	7.70
Imports	3.61	3.48	3.50	3.33
Exports	3.62	3.42	3.54	3.28
Disappear.(a)	8.16	7.96	7.87	7.49
Ending stocks	1.31	1.36	1.41	1.15

Para Enero/Mar 2021 se espera un crecimiento solo marginal en la **producción** de **PKO** debido a las intensas lluvias sobre Indonesia y una producción prácticamente sin cambios en el caso del **CNO**. La producción de PKO en Sudamérica también continúa baja, por lo que la situación será ajustada algún tiempo más. Sin embargo, **se estiman mejoras productivas más fuertes para April/Sept.**



Al igual que el CPO, el **PKO cotiza con fuerte inverso** en el mercado de Rotterdam.

El **CNO** vuelve a encontrar los 1500 US\$ / MT. El diferencial entre **CNO – PKO** va de 55 US\$ a 210 US\$ / MT, lo que podría influir en la demanda en uno u otro sentido.

FUENTES: OIL WORLD / REUTERS / ABOISSA

5.1 ACEITE DE SOJA



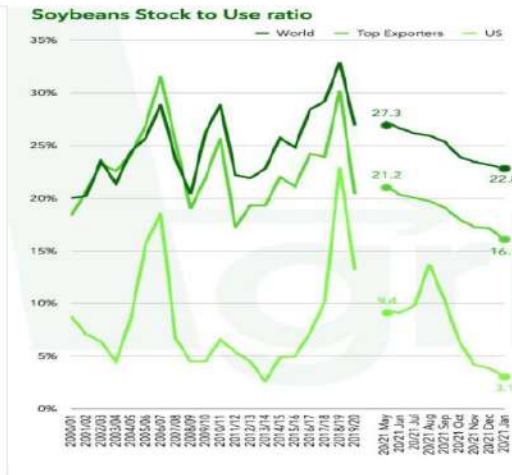
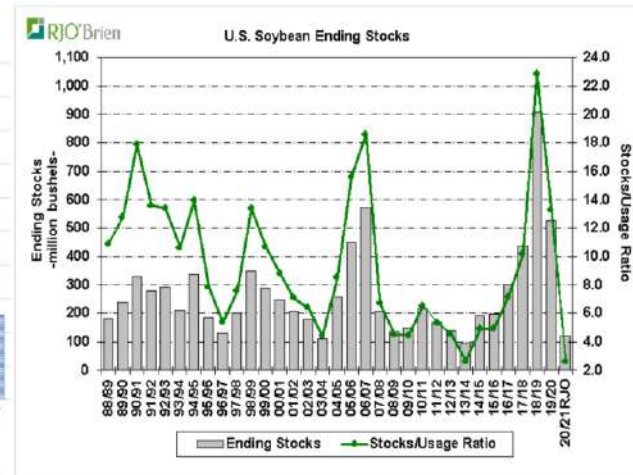
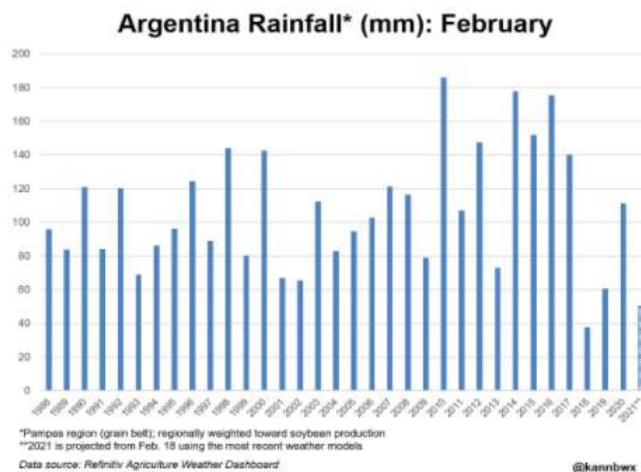
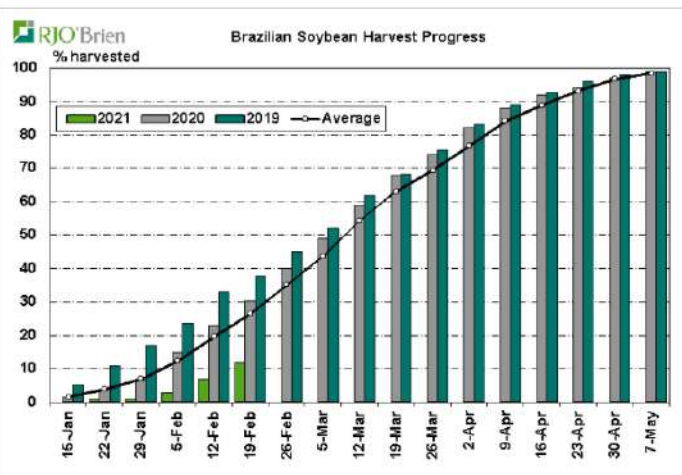
El precio del SBO ha estado muy tensionado durante Febrero y ha sido el principal driver de los precios del complejo de aceites en general.

La cosecha en Brasil viene muy atrasada, lo que ha generado que las exportaciones de Febrero sean muy bajas. Esto se podría compensar durante Marzo, pero la falta de disponibilidad inmediata en China ha generado un renovado interés comprador sobre EEUU para todo el complejo de soja.

El clima en Argentina durante Febrero no ha sido bueno, y la producción aún no está asegurada, sobre todo pensando en la soja sembrada más tarde y la segunda implantación.

EEUU terminará la campaña 20/21 con el segundo nivel de stock de habas de soja más bajo desde al menos 88/89, inclusive contando más de 1MTs de importación, lo que deja un comienzo de campaña 21/22 muy ajustado.

La subida en los precios de los energéticos han contribuido a la escalada de precios.



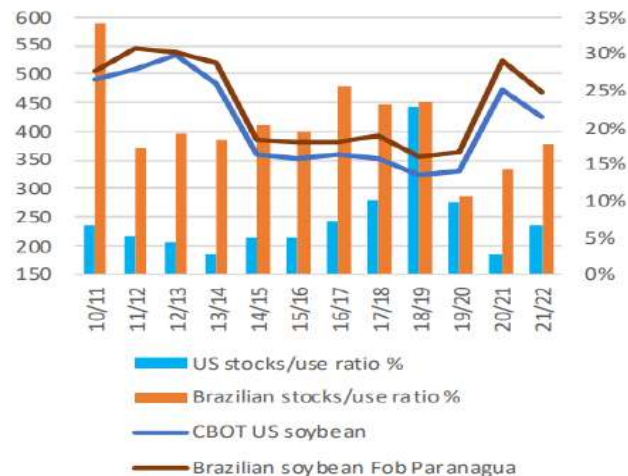
FUENTE: RJO / KAREN BRAUN / AGRITEL / AGRICENSUS

5.2 ACEITE DE SOJA

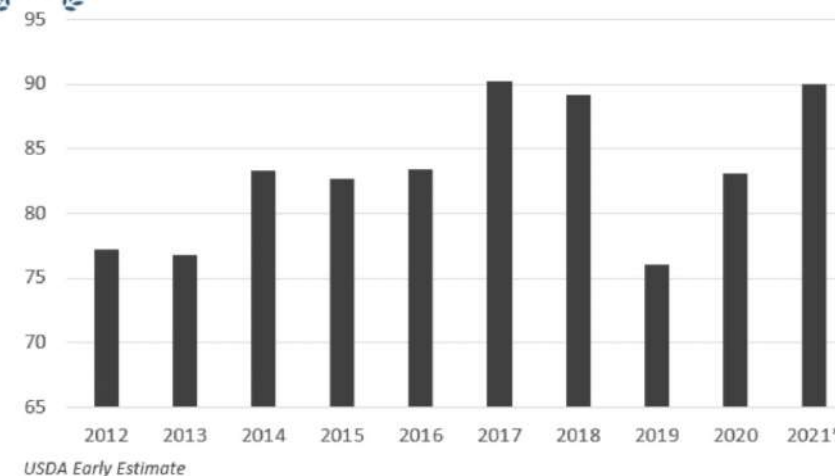


Soybean (Mt)	2020/21		2021/22	
	04/12/20	29/01/21	04/12/20	29/01/21
October-September				
carry-in	103.6	104.5	97.0	
production	357.3	355.9	378.7	
trade	164.6	164.0	167.6	
crush	317.9	319.6	327.7	
other cons.	44.2	43.8	43.4	
carry-out	98.8	97.0	104.6	
stock/use ratio	27.3%	26.7%	28.2%	

3.29: SOYBEAN STOCKS-TO-USE RATIO AND PRICES - USA AND BRAZIL (\$/T)

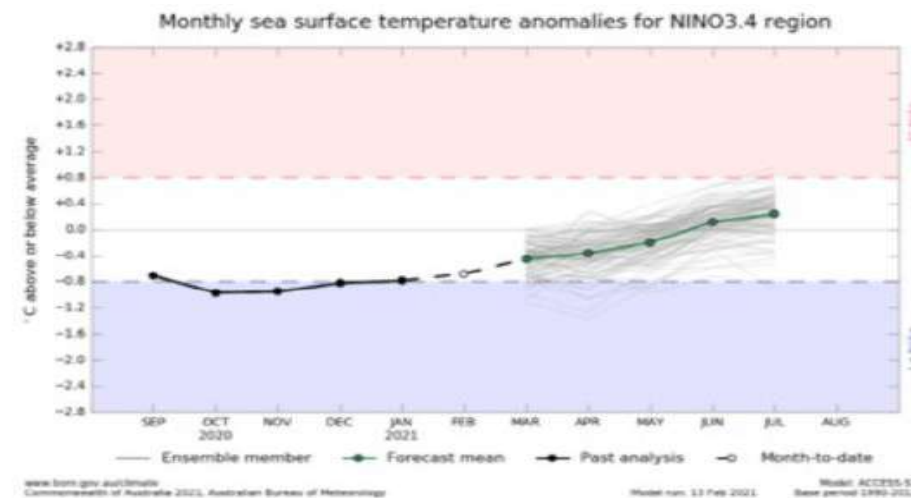


US Planted Area - Soy Mha



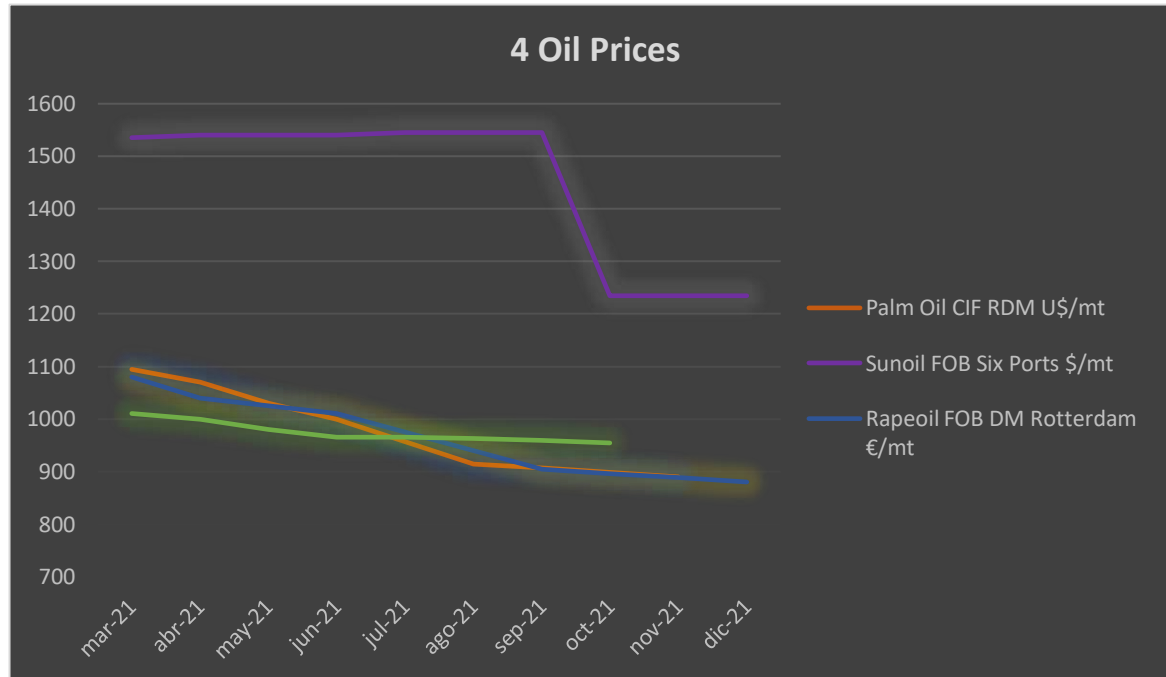
La producción mundial podría experimentar una fuerte recuperación en 20/21, principalmente en EEUU por un importante crecimiento del área plantada pero también en Brasil y Argentina, aunque para ello es aún demasiado temprano. Los actuales precios invitan a que la superficie plantada se incremente. A nivel climático se espera que la Niña se neutralice, eso ayudaría a la producción de Sudamérica.

A pesar de ello, no se observa una reconstrucción fuerte en los stocks. Será clave el comportamiento de la demanda así como lo que ocurra con el resto de las oleaginosas. Por otro lado, 53% de los stocks del Top-3 estarán en Argentina, donde el ritmo de ventas es bajísimo, por eso será muy importante ver la evolución a futuro en Argentina.



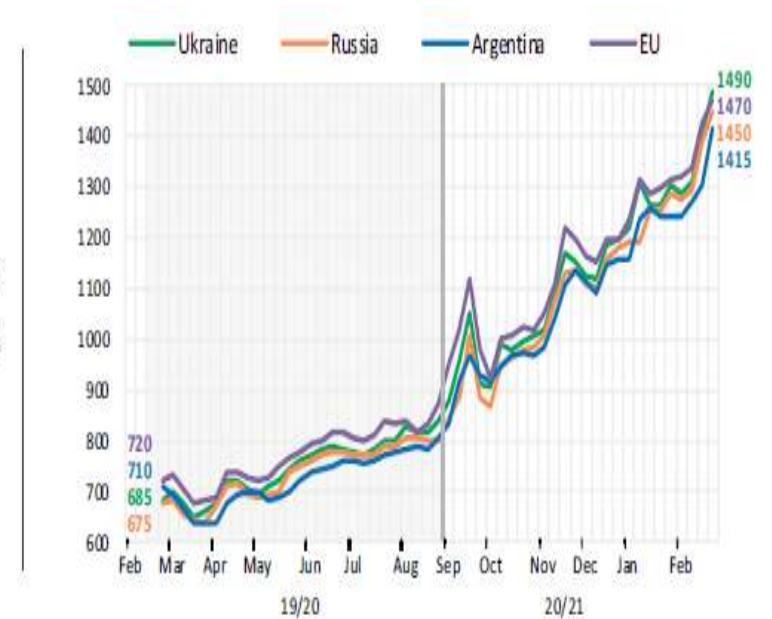
FUENTE: STRATEGIE GRAIN / CRM AGRI / BOM / OIL WORLD

6.1 ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO



Durante Febrero continuamos viendo subidas en los precios del **SFO**, que ha **ganado más de 250 US\$ / MT en lo que va del año**. Una **combinación de fundamentales propios y externos ha potenciado las subidas**: a la demora en la recuperación de la producción de CPO en Asia, el retraso en la cosecha de Brasil y la subida en los precios de los energéticos, que tensionaron aún más el mercado de los aceites vegetales, se suman los constantes rumores de restricciones a las exportaciones en Rusia para proteger los precios domésticos y el bajísimo ritmo de ventas en este país.

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



La cosecha en Argentina sería algo peor a lo esperado. La disponibilidad mundial sigue siendo muy baja. A pesar de que el diferencial entre el SFO vs otros aceites continúa siendo enorme, las exportaciones de los principales países **muestran que la racionalización de la demanda aún no se hace notar**.

La atención pasará ahora por la superficie y el clima en Europa y Mar Negro, además del avance de siembra, que comenzaran a dar idea de la producción 21/22 y el momento en que pase a estar disponible. **El diferencial de precios actual entre cosechas es de 310 US\$ / MT (20,6%)**

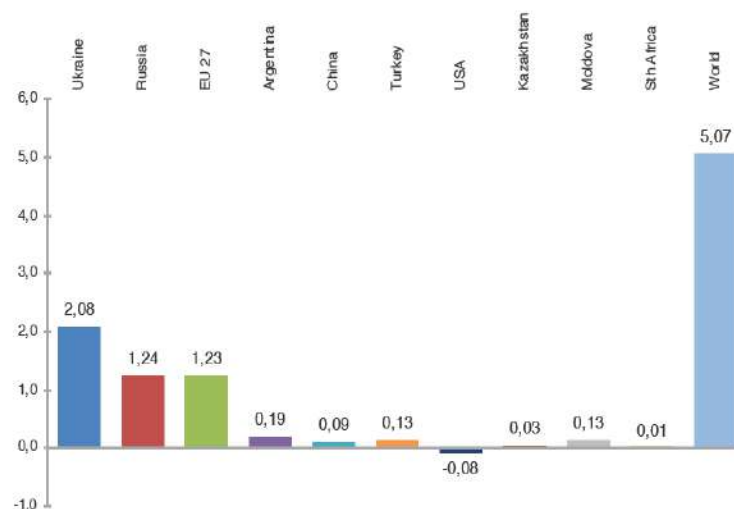
FUENTES: AGRICENSUS / OIL WORD / BCBA / APK / AGIOIL / OLEOCOM / HENDRIX

6.2 ACEITE DE GIRASOL Y GIRASOL ALTO OLEICO

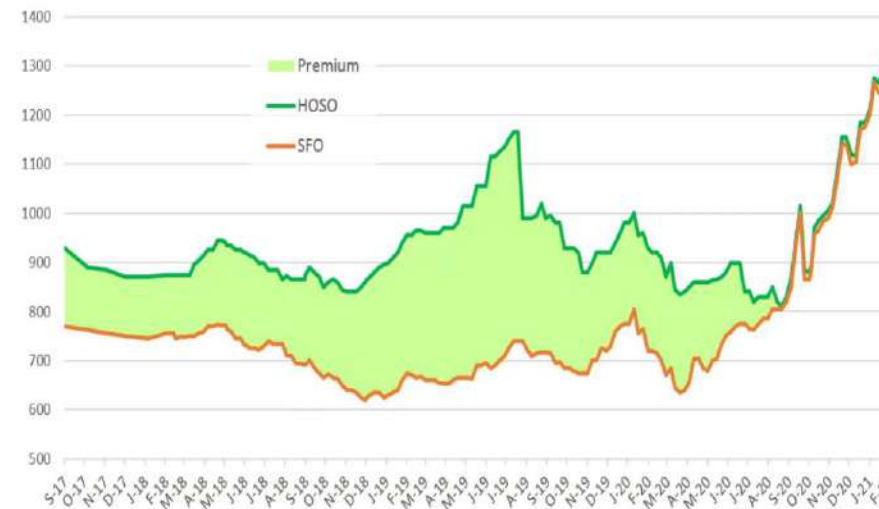


Sunseed (Mt)	2020/21		2021/22	
	04/12/20	29/01/21	04/12/20	29/01/21
August-July				
carry-in	3.7	3.7		3.2
production	49.3	49.8		54.9
trade	2.7	2.7		3.1
crush	45.4	45.6		49.5
other cons.	4.4	4.6		4.8
carry-out	3.2	3.2		3.8
stock/use ratio	6.4%	6.4%		7.1%

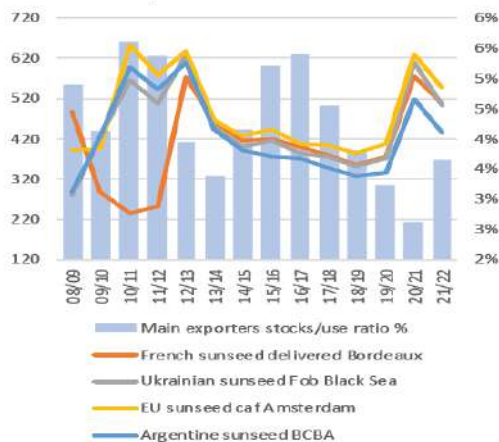
2.15: MAIN SUNSEED PRODUCTION CHANGES IN 2021 COMPARED WITH PREVIOUS MARKETING YEAR (MT)



HOSFO Premium over conventional SFO - FOB Ukraine, USD/mt



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



Como hemos mencionado, los stocks finales de 20/21 serán muy bajos. **Strategie Grains estima un incremento de la producción mundial de 5,1 MTs para 21/22**, lo cual resulta muy razonable con condiciones climáticas “normales” e incluso si el incremento en la superficie es menor al esperado.

De esta forma, se espera un balance menos ajustado para la próxima campaña, aunque para nada cómodo.

No hay margen para otro año con problemas de producción, especialmente en zona Mar Negro.

Las primas de girasol alto oleico han estado algo más firmes durante Febrero, aunque continúan muy bajas.

Continuamos viendo una recuperación en el medio plazo, tomando en cuenta la expectativa de una menor superficie y recuperación del sector HORECA, principalmente en Europa.

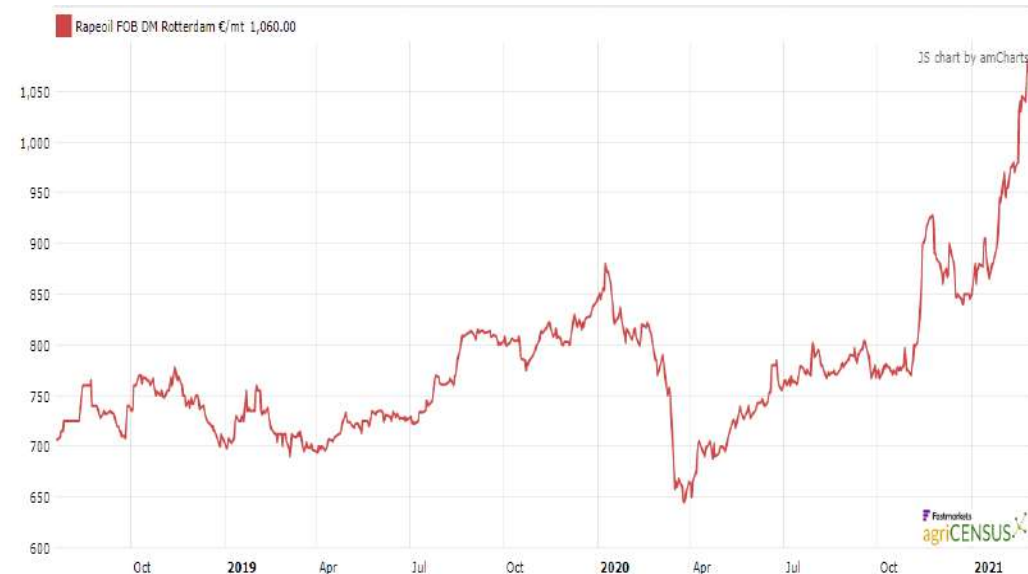
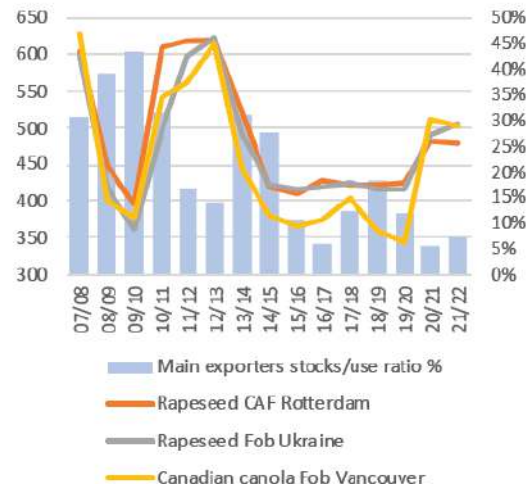
FUENTES: STRATEGIE GRAINS / KERNEL

7. ACEITE DE COLZA

RAPESEED & CANOLA: World Production (Mn T)

	21/22F	20/21	19/20	18/19
Total	65.33*	63.69	61.74	65.07
EU-27	16.52*	16.05	15.48	18.04
UK	1.04*	1.07	1.75	2.01
Russia	2.60*	2.57	2.06	1.99
Ukraine	2.60*	2.70*	3.48*	2.88*
Canada	20.30*	19.30*	19.61	20.72
U.S.A.	1.62*	1.58	1.55	1.64
China	5.35*	5.10*	5.00*	4.80*
India	7.90*	8.10*	7.40*	7.55*
Australia	4.02*	4.05	2.33	2.37

1.18: STOCK-TO-USE RATIO FOR RAPESEED AND CANOLA AND WORLD PRICES (\$/T)



La **producción mundial de colza** se podría recuperar 1,64 MTs durante 21/22. Será necesaria una muy buena cosecha en **Australia** y **Canadá**: la superficie sembrada en la **EU-27** y **UK** será menor a la esperada. En **Ucrania**, la caída de la superficie limita la posibilidad de una recuperación en la producción significativa. **No hay demasiado lugar a fallas productivas teniendo en cuenta que la recuperación de Europa y Mar Negro no será significativa.** Inicialmente se espera un crecimiento en la superficie de Australia cercano al 10% y de Canadá en torno al 4-5%.

La recuperación en el precio de los **energéticos** ha sido un fuerte motor para los precios del RSO, al igual que la subidas en los precios del **SFO** fundamentalmente. El inverso de mercado en Europa entre las posiciones inmediatas y las de entrega Ago/Sept/Oct es de 160 EUR/MT.

FUENTE: OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS / AGRICENSUS

The logo for LIPSA, featuring a stylized 'L' symbol followed by the word 'LIPSA' in a bold, sans-serif font.

LIPSA

A WORLD OF VEGETABLE OILS

www.lipsa.es