



LIPSA

Agosto 2021

Contenido del Informe

1. Evolución de los mercados de referencia
2. Aceite de Palma (CPO)
3. Aceites Láuricos (PKO + CNO)
4. Aceite de Colza (RSO)
5. Aceite de Soja (SBO)
6. Aceite de Girasol (SFO)

1.1. EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA

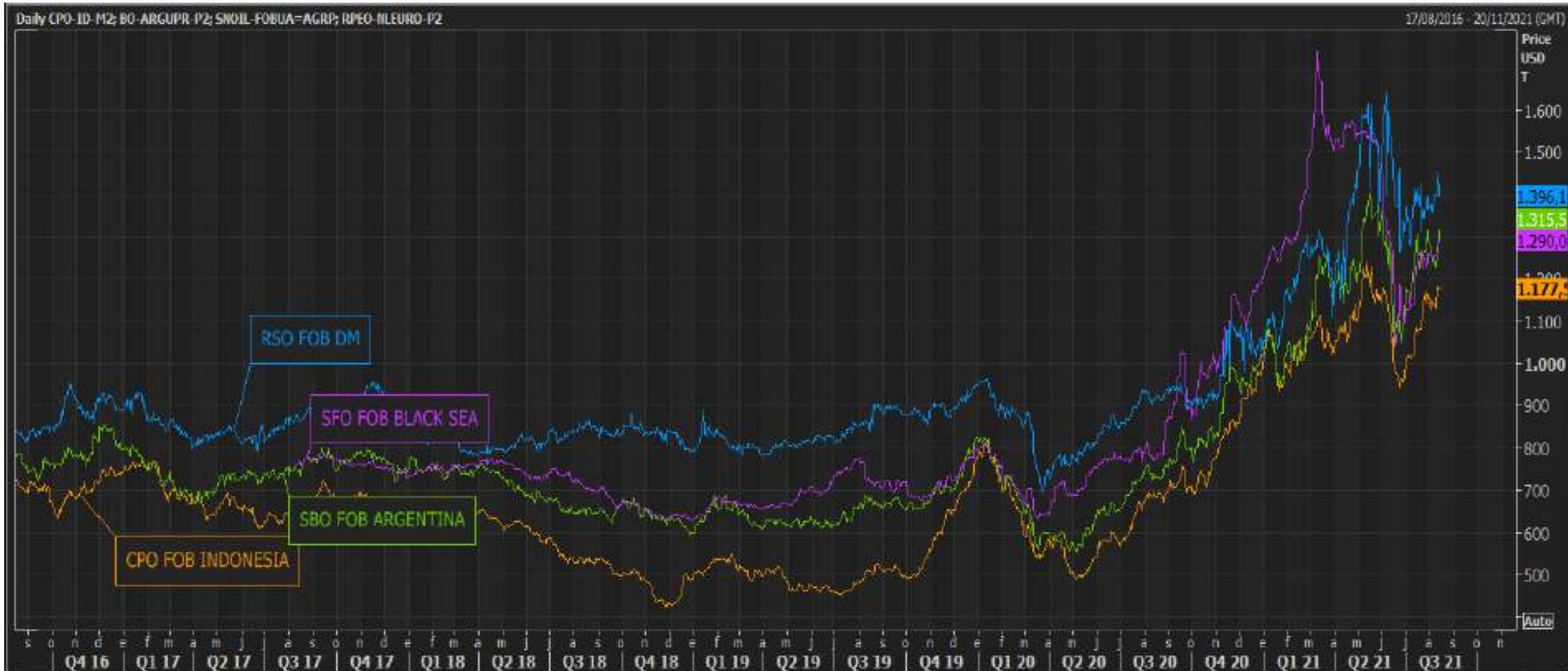
		14/07/2021	13/08/2021	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (Oct)	FOB MALASYA	4021	4511	MYR/ MT	490	12,2%
Crude Palm Oil (Oct)	CIF RDM	1048	1180	USD/ MT	133	12,6%
CCNO Phil/Indo (Sept/Oct)	CIF RDM	1500	1470	USD/ MT	-30	-2,0%
CPKO (Sept/Oct)	CIF RDM	1190	1300	USD/ MT	110	9,2%
Crude Sunflower Oil (Oct/Nov/Dic)	FOB 6 PORTS	1230	1325	USD/ MT	95	7,7%
Crude Rape Oil (Nov/Dic/Ene)	FOB DUTCH MILL	1145	1230	€/MT	85	7,4%
Crude Soya Oil (Oct/Nov/Dic)	FOB ARGENTINA	1232	1292	USD/ MT	60	4,9%
EUR/USD	SPOT	1,1835	1,1791		-0,0044	-0,4%
USD/MYR	SPOT	4,199	4,2360		0,0370	0,9%
Brent Crude	SPOT	73,92	70,59	US \$/ BRL	-3,3	-4,5%
Gas Oils	SPOT	598,25	582,5	US \$/ MT	-15,8	-2,6%

Nuevamente los precios de los aceites vegetales se apreciaron durante el último mes, con la única excepción del aceite de coco, y a pesar de la debilidad mostrada por el sector energético a consecuencia de la situación del COVID, que no termina de encauzarse.

La crítica situación de la colza en Canadá sumado al ajustado balance de palma en Asia, principalmente en Malasia, además de una producción de girasol en Rusia que terminará por debajo de lo esperado, como principales factores de las subidas de precios.

FUENTES: REUTERS / OIL WORLD

1.2. EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA



FUENTES: REUTERS

1.3. EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE REFERENCIA



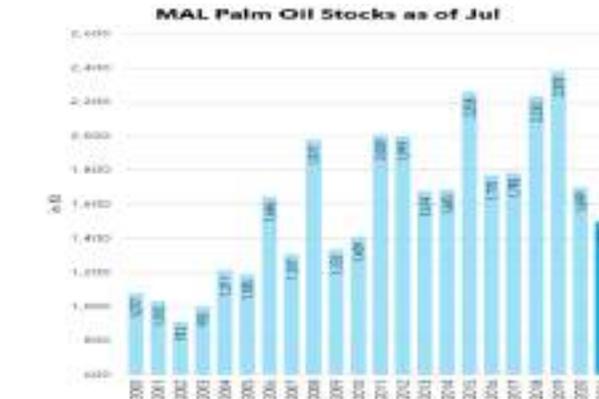
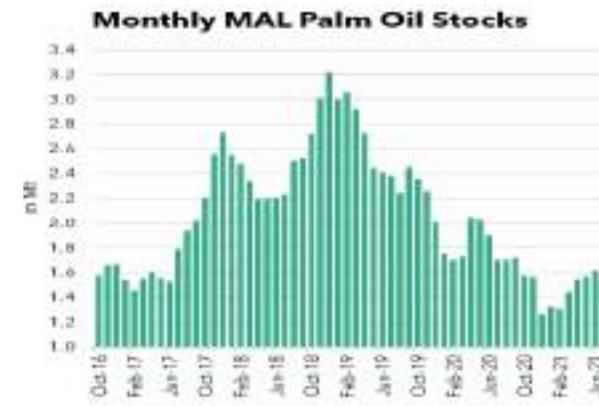
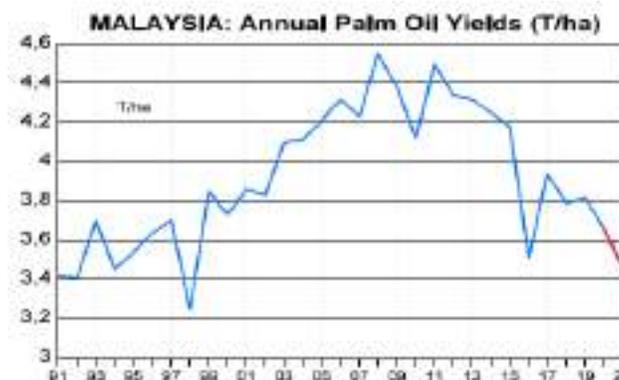
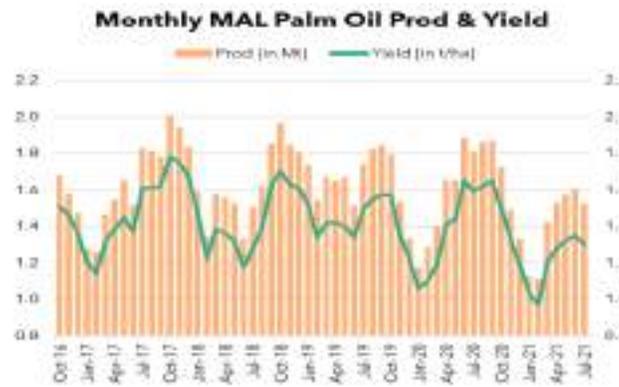
FUENTES : REUTERS

2.1. ACEITE DE PALMA (CPO)



MPOB: Malaysia July 2021 data ACTUAL		
	Jul 2021 (in million tons)	% change from Jun
Production	1.523	-5.17
Palm Oil Imports	0.054	-51.93
Exports	1.408	-0.75
Biodiesel Exports	0.024	-40.22
Local Disappearance	0.287	12.31
End Month Stocks	1.496	-7.30

in Kt	Jul-21 vs est.		Jul-21 vs LM		Jul-21 vs Jul-20	
	in Kt	in %	in Kt	in %	in Kt	in %
Production	-18.8	-1.2%	-83.0	-5.2%	-362.6	-19.2%
Exports	49.3	3.6%	-10.7	-0.8%	-302.3	-17.7%
Imports	-37.4	-40.8%	-58.7	-51.9%	5.5	11.3%
Stocks	-143.5	-8.8%	-117.8	-7.3%	-401.9	-21.2%

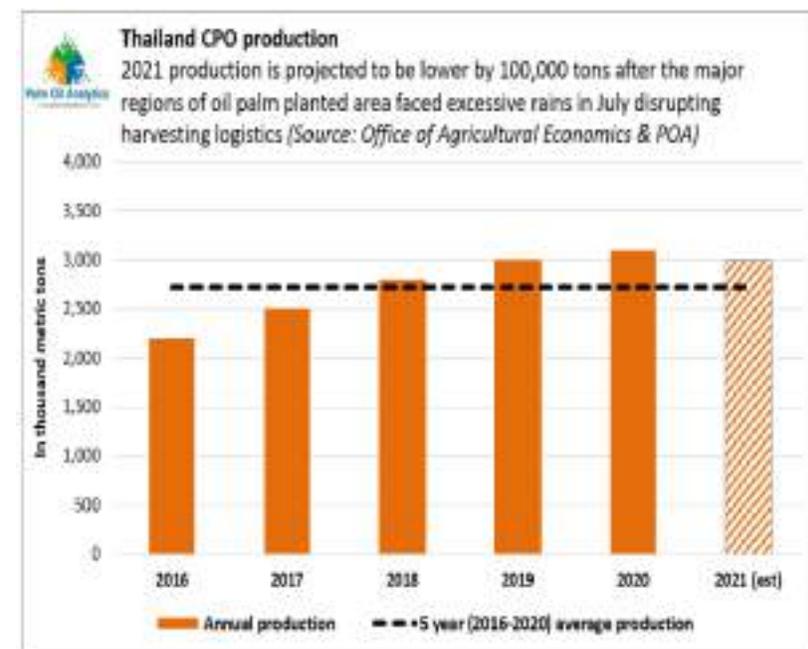
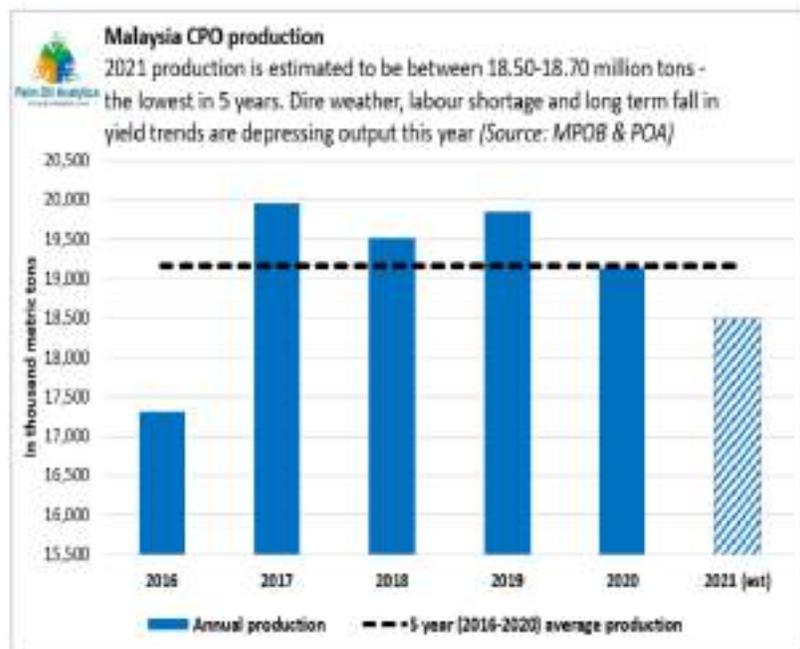
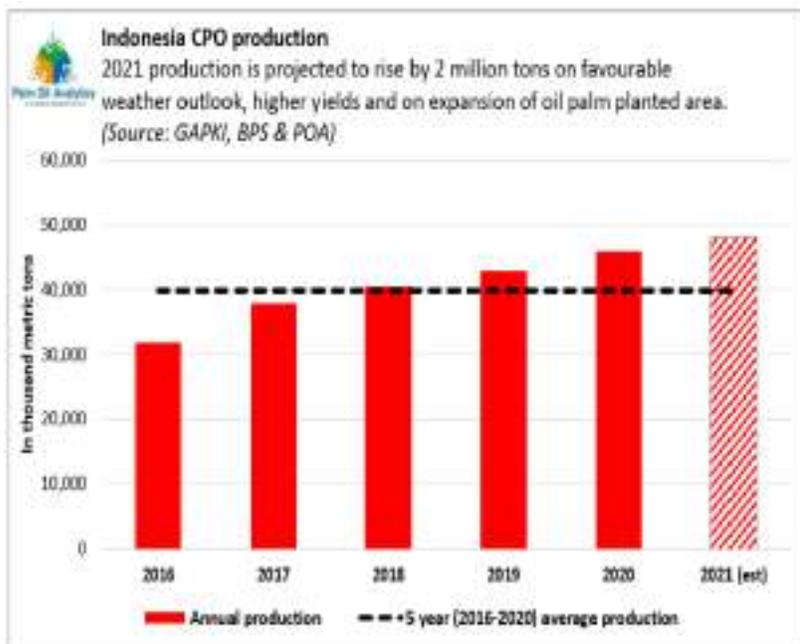


El reporte de MPOB de Julio resultó siendo muy alcista y el mercado de CPO en Malasia terminó la jornada con una subida de más de 300 MYR. La producción de CPO en Malasia durante Julio se estimó en 1,523 MTs, levemente por debajo de las estimaciones. Las exportaciones sorprendieron y terminaron prácticamente al mismo nivel que el mes anterior, cuando el mercado aguardaba una caída mayor al 5%. El resultado fue una caída en los stocks del 7,30%, cuando las estimaciones previas indicaban una recuperación marginal en torno al 1%.

La producción de Ene-Jul alcanzó los 9,87 Mts (-8,91% vs 2020), mientras los stocks al final del Julio son los más bajos desde 2009. La falta de replantación y el consecuente aumento en el perfil de años de las plantaciones están afectando los rendimientos en Malasia, sumado a los problemas de los últimos tiempos relacionados con el COVID. Los rendimientos de 2021 serían los más bajos en más de 20 años.

FUENTES: MPOB / POA / B.BODART / OIL WORLD

2.2. ACEITE DE PALMA (CPO)

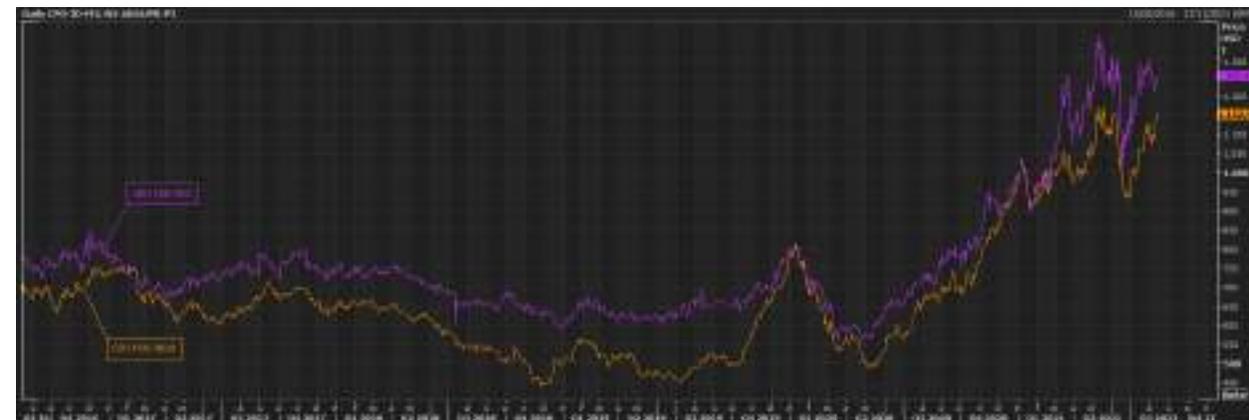


La producción de CPO en Indonesia durante Ene-May acumuló 17,92 MTs (+3,27%) según GAPKI. Para todo el 2021, los analistas privados estiman una producción en torno a los 48MTs, lo que implica un crecimiento de +2MTs vs 2020, producto de mejores rendimientos, buenas perspectivas climáticas y aumento del área.

En el caso de Malasia, la producción ha sufrido la falta de mano de obra extranjera producto de las restricciones al ingreso como medida frente al COVID, así como la caída en los rendimientos comentada anteriormente. La producción de 2021 está estimada en 18,2-18,7 MTs, lo que sería el menor nivel de los últimos 5 años. Para Tailandia se prevén 3,0 Mts, levemente por debajo del año anterior.

FUENTES: GAPKI / BPS / POA / MPOB / OAE / REFINITV / OIL WORLD

2.3. ACEITE DE PALMA (CPO)

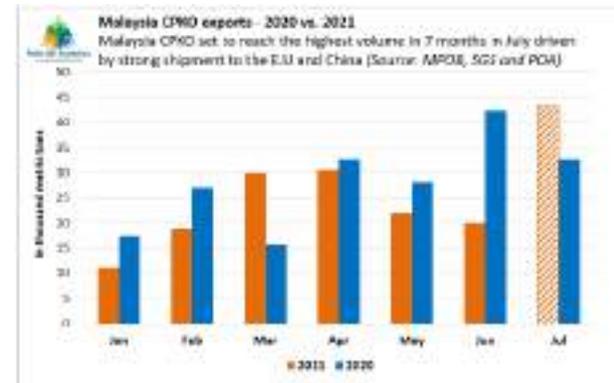
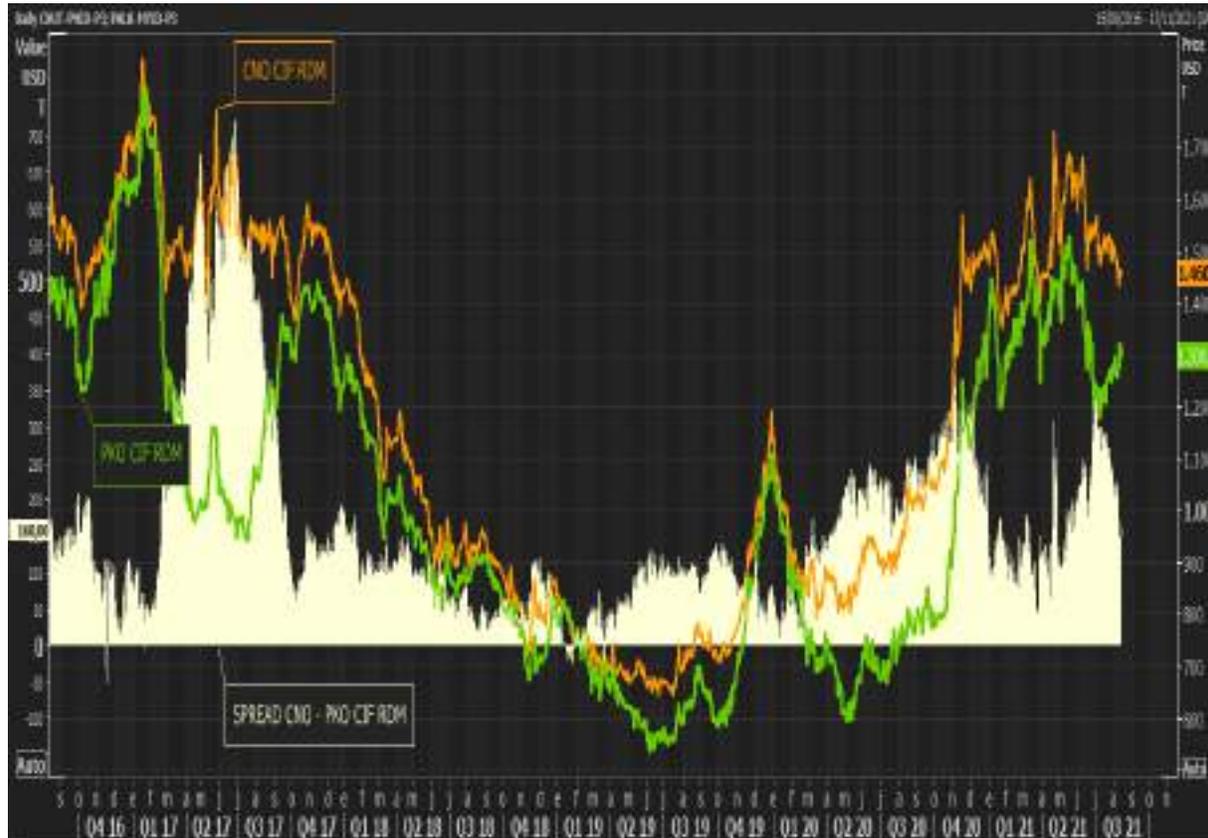


Los futuros del CPO han reaccionado a una situación peor de la prevista en Malasia y la fuerte reducción en las estimaciones de colza para Canadá, llegando a nuevos máximos en el año.

El CPO se mantiene competitivo vs el resto de los aceites. Será importante ver la evolución de la demanda del sector energético y los precios del petróleo y el gasoil, así como el desempeño de las oleaginosas, aunque la situación luce ajustada y no esperamos que los precios corrijan fuertemente en el corto plazo. Esperamos que el mercado se mantenga en inverso.

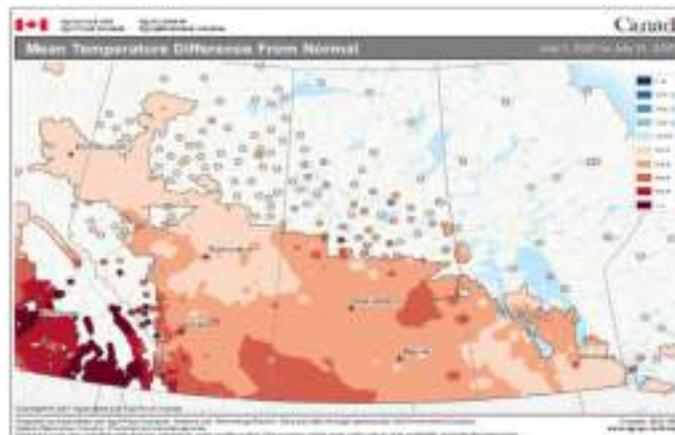
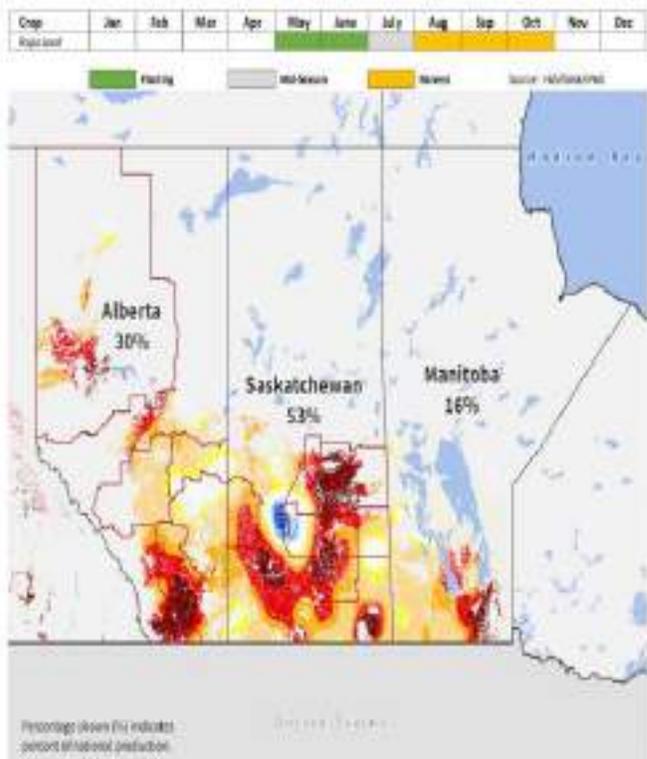
FUENTE: STONEX / REUTERS

3.1 ACEITES LÁURICOS (PKO + CNO)



4.1. ACEITE DE COLZA (RSO)

Rapeseed Areas in the Canadian Prairies: Intensifying Drought



Alberta Crop Conditions 2021

	% good/excellent		
	Spring Wheat	Durum Wheat	Canola
June 15	84	77	80
June 28	71	48	71
July 13	39	33	33
July 27	22	22	17

Saskatchewan Crop Conditions 2021

	% good/excellent		
	Spring Wheat	Durum Wheat	Canola
June 14	77	74	64
June 28	58	45	38
July 12	25	12	18
July 26	16	11	14

Canada Rapeseed	Unit	MY2021/22	Change from Previous Month	MY2020/21	Change from Previous Year	5-Year Average	Record
Area	million hectares	8.7	-3.3%	8.3	+4.6%	8.7	9.3 (17/18)
Yield	metric tons per hectare	1,839	-18.1%	2,283	-19.5%	2,312	2,372 (16/17)
Production	Million metric tons	16.0	-20.8%	19.0	-15.8%	20.1	21.5 (17/18)

Como hemos venido comentando, **la situación de los cultivos de colza en Canadá es muy preocupante y los daños ya son irreversibles**. La sequía se intensificó en las praderas durante Julio, con lluvias escasas y dispersas. Así en su último informe **USDA redujo su estimación de producción en 4,0 MTs a 16,0 MTs (-20,8% vs mes anterior)**. A principio de año estimamos una producción que producción en torno a los 19,5 Mts, por lo que **la pérdida productiva es hasta el momento de 3,5 – 4,0 MTs**. Este es sin lugar a dudas uno de los factores alcistas más importantes en el mercado.

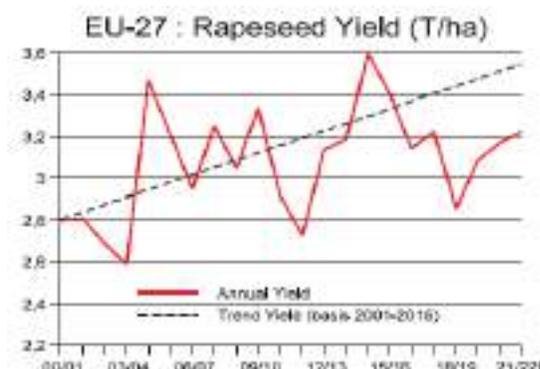
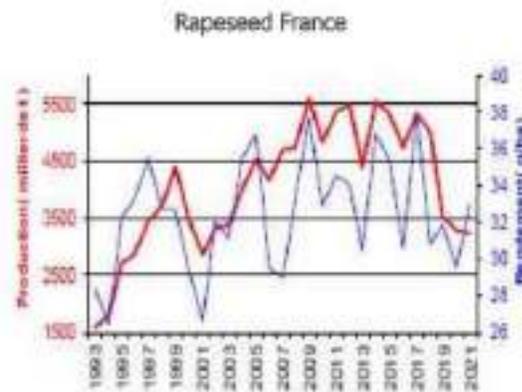
FUENTES: USDA / K. BRAUN / CANADA STATS / OIL WORLD

4.2. ACEITE DE COLZA (RSO)

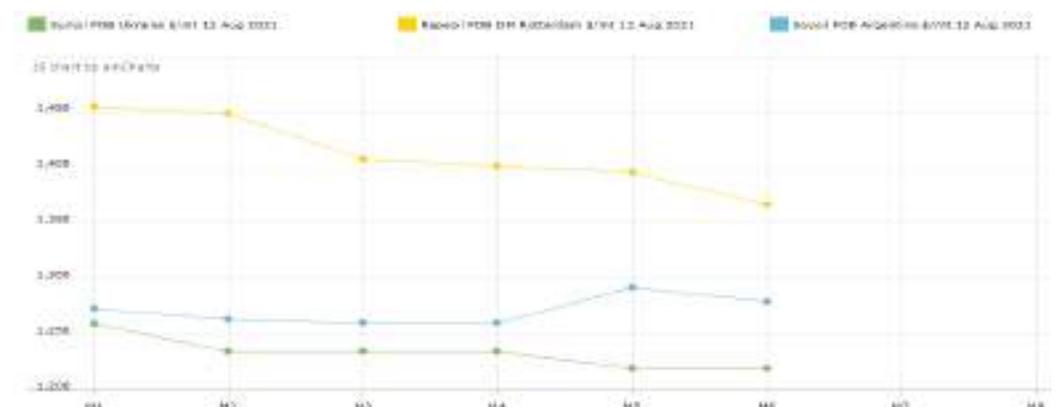
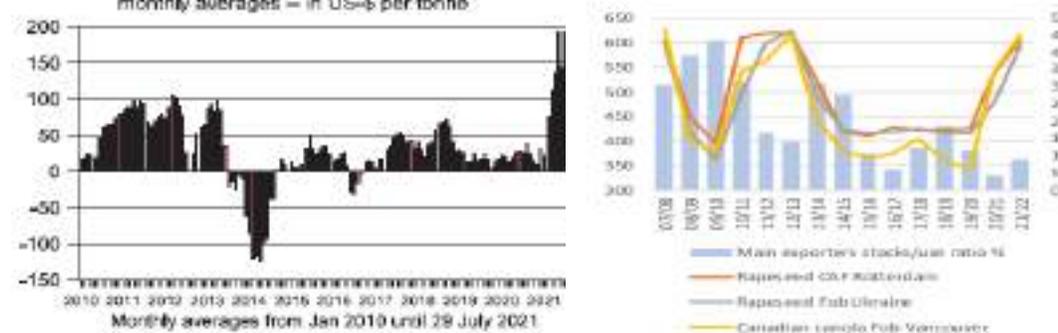
EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	July / June				
	21/22F	20/21	19/20	18/19	17/18
Opening stocks . . .	.82*	1.00	1.77	1.89	1.09
Output	16.73*	16.55	15.56	18.05	19.80
Imports (a)	6.22*	6.68*	6.08	4.29	4.38
from: Australia . . .	3.12*	2.21*	.99	1.34	1.86
Ukraine	2.20*	2.02*	2.75	2.17	1.73
Canada . . . . .	.50*	2.12*	2.03	.42	.47
Exports (a) . . . . .	.29*	.19*	.34	.28	.32
Crushings	22.18*	22.69*	21.55	21.65	22.37
Other use . . . . .	.52*	.54*	.52	.53	.67
Ending stocks . . .	.78*	.82*	1.00	1.77	1.89

(a) Intra-EU trade is excluded.



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



La **producción de Francia** termina algo mejor a lo esperado, según la última publicación de Agreste que estima 3,22 MTs, aunque todavía por debajo del año anterior y siendo el mínimo en muchos años. En **Alemania**, la estimación oficial es 3,67 MTs y termina siendo una campaña algo peor a lo esperado. **El balance de la UE será muy ajustado, incluso más de lo previsto a principios de año.**

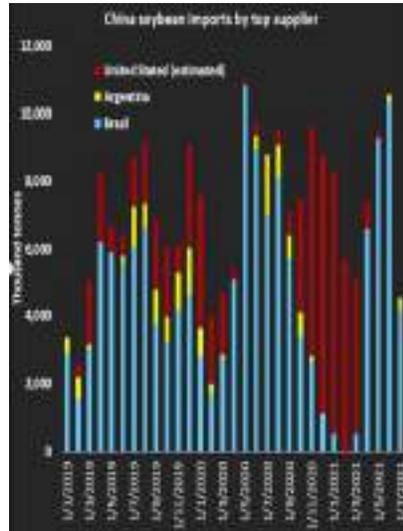
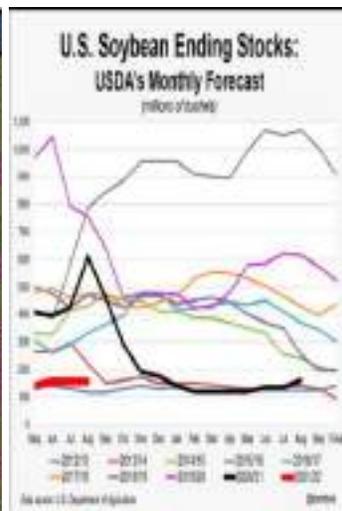
Debido a los problemas productivos en Canadá y una producción en la UE que continua sin recuperar, **esperamos un balance aún más ajustado en el RSO para 21/22.** Parte de la demanda de la UE y China se comportan de forma bastante inelástica, lo que refuerza la idea de que **el RSO tendrá una prima mayor al promedio vs el resto de los aceites en 21/22**

FUENTES: OIL WORLD / HASHTAGRI / STONEX / STRATEGIE GRAINS / AGRICENSUS

5.1. ACEITE DE SOJA (SBO)



Systems	18-19	19-20	20-21Est	21-22 (AUG)	21-22 (AUG)	%Chg
Area Planted	25.2	25.1	23.1	27.5	27.5	0.0%
Area Harvested	27.9	24.3	22.3	26.7	26.7	0.0%
Yield per Harvested Acre	50.9	47.4	50.2	50.9	50	-1.8%
Beginning Stocks	430	328	325	135	130	10.0%
Production	4420	3552	4135	4405	4333	-1.5%
Imports	14	5	20	35	35	0.0%
-Total Supply	4886	4475	4680	4575	4533	-0.9%
Crackings	2092	2465	2165	2225	2285	-0.9%
Exports	1752	1679	2280	2075	2055	-1.0%
Seed	80	35	12	104	104	0.0%
-Total Use	3211	3282	4620	4402	4379	-0.5%
Ending stocks	309	525	100	155	155	0.0%

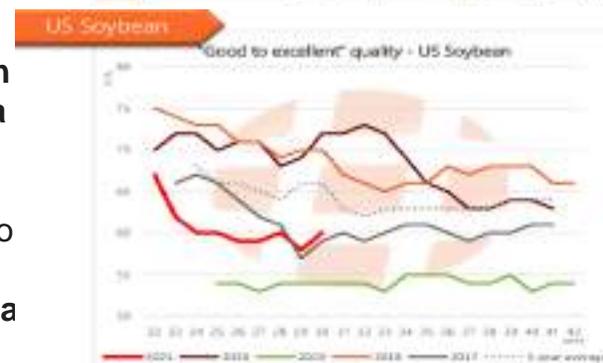


Soybean Oil	21-22 (JUL)	21-22 (AUG)	%Chg
Beginning Stocks	1733	1733	0.0%
Production	25345	25710	-0.3%
Imports	600	600	0.0%
-Total Supply	28338	28103	-0.8%
Domestic Disappearance	25400	25200	-0.8%
-Biodiesel Usage	8300	7900	-4.8%
-Food, Feed & other Industrial	13400	13700	2.2%
Exports	1450	1450	0.0%
-Total Use	26850	26650	-0.7%
Ending Stocks	1488	1453	-2.4%

in million tons		2021/22 Proj.	2021/22	2020/21
		August	July	August
Production	World	383.61	385.22	363.28
	including			
	USA	110.10	110.00	112.50
	Argentina	52	52	40
	Brazil	144	144	137
Imports	World	170.01	171.71	164.71
	including			
	China	101	102	97
	EU-27	15	15	15
Domestic Use	World	378.89	381.09	396.1
	including			
	USA	63.24	63.61	61.52
	Argentina	50.35	50.35	48.7
	Brazil	50.35	50.35	49.4
Exports	World	172.33	172.65	164.95
	including			
	USA	55.11	56.47	61.51
	Argentina	6.35	6.35	3.7
Ending Stocks	World	96.15	94.40	92.82
	including			
	USA	4.21	4.22	4.34
	Argentina	25.3	25.5	25.3
	Brazil	27.4	27.64	26.1

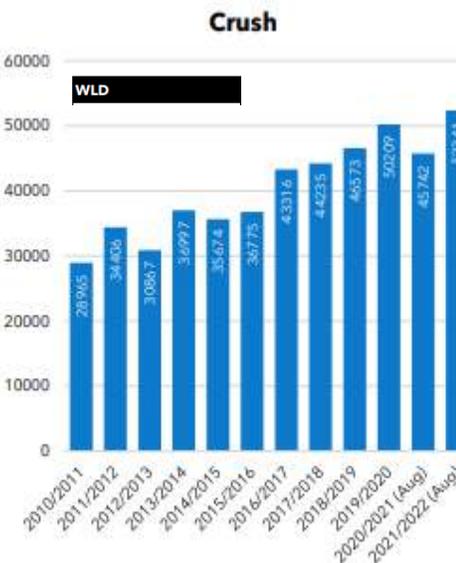
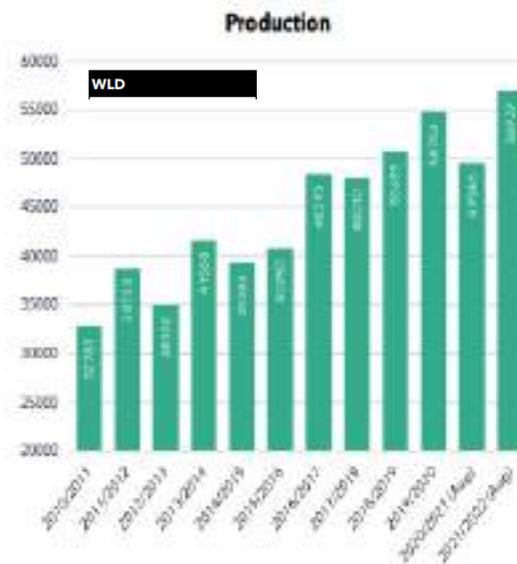
USDA sorprendió en su último informe reduciendo la estimación de producción de habas de soja 21/22 en EEUU en 1,8MTs, cuando el mercado esperaba una reducción más moderada en tono a 1,0 MTs. Sin embargo, los stocks finales 21/22 se mantuvieron prácticamente sin cambios, cuando el mercado esperaba ver un leve incremento. La menor estimación de producción se compensó con mayores stocks iniciales, menores exportaciones (principalmente a China) y menor crushing. A nivel mundial, la producción se redujo de 385,2 MTs a 383,6 Mts, aunque los stocks finales pasaron de 94,5 Mts a 96,1 Mts. En el caso del aceite, a pesar de la reducción en el uso para biodiesel, los stocks finales para EEUU se redujeron 2,4%

Ahora lo más importante pasará por la evolución de los cultivos en EEUU y la demanda de China, que se ha resentido debido a la caída en los márgenes de crushing desde principios de año. Al momento, 60% de los cultivos se encuentran en estado bueno/excelente. Los próximos 30 días son fundamentales en la formación de rendimientos, por lo que el clima tendrá un fuerte impacto en los precios.



SOURCES: RJO O'BRIEN / USDA / HEARTLAND

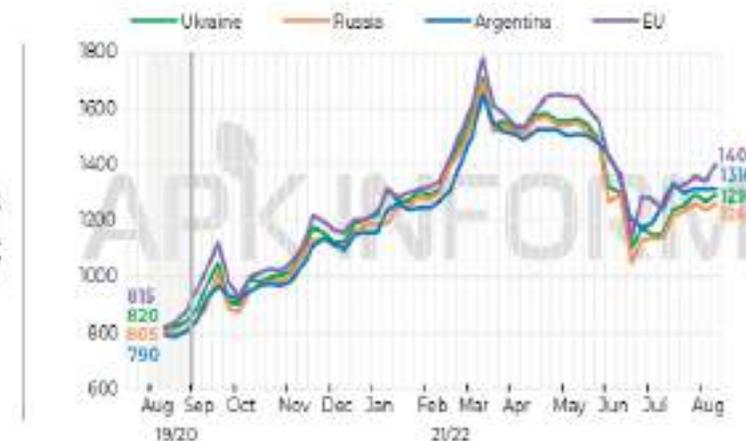
6.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO)



Las condiciones de los cultivos de girasol se han deteriorado tanto en Rusia como en Ucrania desde finales de Agosto, producto de falta de lluvias combinado en algunas partes con altas temperaturas. Sin embargo, si bien la situación es peor que la observábamos un mes atrás, las condiciones de humedad decididamente mejor que el año pasado junto con un récord de área hacen esperar una fuerte recuperación productiva: **Oil World** estima la producción de **Rusia** en 15,5 MTs (vs 13,3 MTs 20/21) y la de **Ucrania** en 16,7 MTs (vs 14,1 MTs); USDA es un poco más optimista para este último caso, con una estimación de 17,5 MTs. **La producción mundial podría tener una recuperación en torno a los 6 – 7 Mts.**

La falta de lluvias en Mar Negro junto con la delicada situación de la colza en Canadá y la apreciación de los aceites vegetales en general han dado soporte a los precios del girasol, que tendrá que satisfacer parte de la demanda del resto de los productos, situación a la inversa de lo observado en la campaña que llega a su fin.

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



SOURCES: OIL WORLD / USDA / B.B BODART / APK INFORM



LIPSA
A WORLD OF VEGETABLE OILS
www.lipsa.es

