

Market Watch

Cada mes, **GREENEA** proporciona a nuestros clientes y socios información fiable y actualizada sobre los mercados de materias primas y biodiésel. Toda la información en nuestro Market Watch mensual se basa en los últimos precios negociados.

ÍNDICE



UCO



Grasa animal
cat. 1 y 2



Glicerina



Biodiésel físico



CONSTRUCCIÓN DE EQUIPO
GREENEA 2019 :)



BIODIÉSEL: DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL MERCADO

UN VERANO TORMENTOSO EN EL MERCADO DEL BIODIESEL

Europa está entrando en guerra contra el biodiesel de palma. En primer lugar, las medidas RED II definen que el uso de la mezcla de biodiésel de aceite de palma en Europa se reducirá gradualmente a partir de 2023 y debería llegar a cero en 2030, aunque siguen existiendo exenciones. El 13 de agosto de 2019, la Comisión Europea impuso derechos compensatorios del 8 al 18 por ciento sobre las importaciones de biodiesel subsidiado de Indonesia.

Aumento mundial del mandato sobre el biodiésel, después de que la RED II impulsara los mandatos europeos sobre biocombustibles, varios países anunciaron durante la temporada de verano un ambicioso plan similar para los biocombustibles. **Brasil** aprobó una medida que permite a los distribuidores y minoristas de combustible mezclar hasta un **15% de biodiesel con diésel**

vendido en la gasolinera en 2023. Indonesia quiere que la llamada **norma B30** se adopte en enero del año entrante. **Los EE.UU.** también están discutiendo aumentar el volumen de biocombustibles que las refinerías deben mezclar en su combustible anualmente hasta **20.04 mil millones de galones en 2020, desde 19.92 mil millones de galones en 2019**, y también aumentar el mandato para los biocombustibles avanzados y los **B20 aprobados por California.**

De modo que la expansión de los biocombustibles continúa a escala mundial después de la India y Malasia, que ya anunciaron los aumentos de su mandato antes del verano. Hay que tener cuidado con el suministro de materias primas y el impacto en los precios.

LOS PRECIOS SE DISPARAN EN EL MERCADO DEL UCOME

Aumento de 100€ en el mercado del UCOME entre principios de junio y finales de agosto.

Un verano caliente, con un aumento del 12% en los precios. ¿Hasta dónde llegará el aumento? El mercado del UCOME se está descontrolando, ahora no está relacionado con el incentivo DC SC Fame 0°C, por lo que durante todo el verano el factor DC estuvo muy por encima de 2, y las perspectivas para el 4T (cuarto trimestre) continúan en esta dirección. El UCOME de productores con CFPP +2C se ofrece ahora para el 4T por encima de 1000 €

FOB ARA. Como resultado, la prima media sobre el FAME 0°C se acerca a los 150 USD en los últimos 3 años (precios a la producción del FAME 0°C sobre el UCOME) a un promedio de 180 USD en enero/septiembre y de 255 USD en el 3T (tercer trimestre). Para especificaciones completas con todos los certificados de doble cómputo (DDC, UK, FR, GHG mín. 90 %) la **prima del UCOME sobre el FAME 0°C está más alrededor de 360 USD al contado y 350 USD para el 4T.**

En el pasado, ya hemos visto precios del UCOME superiores a 900 EUR (2T/3T 2017 por ejemplo) o incluso llegando a 1000 EUR por tonelada (1T 2017), pero esto siempre estuvo de acuerdo con la evolución del FAME 0°C y el EUR/USD. **Este verano, el diferencial UCOME / FAME 0°C no tiene precedentes, ya que desde 2014 nunca ha habido un valor así.** La diferencia es tan grande que el valor máximo del diferencial UCOME (productor)/FAME entre 2014 / 2018 fue de 230 USD, **130 USD menos que el valor actual.** Para mediados de agosto, la mayoría de los productores de UCOME **habían agotado su stock para agosto/septiembre; actualmente, los productores casi han agotado su stock para octubre.**

Por lo tanto, el mercado sigue estando muy restringido y la oferta es muy limitada. Los compradores recurren cada vez más a las

importaciones procedentes de China, el único país fuera de Europa en el que el UCOME puede ser contratado a granel en grandes cantidades. **La guerra es feroz para contratar los volúmenes disponibles, y los últimos precios fueron superiores a 930/940 USD por tonelada FOB China.**

El mercado del TME también estuvo turbulento, debido al suministro limitado de DC holandés, bajo mono y el mercado italiano. El mercado del TME está casi agotado para el resto del año. **Por consiguiente, los precios negociados en agosto fueron mayores que 910/920€ para el 4T, más de 100€ a la media del 4T 2018.** Todavía queda algo de producto disponible para los últimos meses del año, pero los productores de TME deben, ante todo, asegurar su compra de grasas animales.

MERCADO ALCISTA EN BRASIL

Brasil negocia biodiésel a través de subastas que realiza la Agencia de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles (ANP) cada 2 meses. En la última edición, las licitaciones contrataron 1 005 737 toneladas a un **precio medio de 830 USD** por tonelada (1 USD = 3.91 BRL) para **septiembre y octubre.** Un crecimiento de 137 269 toneladas con respecto a la edición anterior. Este crecimiento es impulsado por el mandato de mezcla de B10 a B11 como consecuencia de la nueva política de combustibles más limpios del país y los 10 principales productores tienen el 40% de la cuota de mercado.

FRENAZO EN LAS IMPORTACIONES DE LAS PYME

Se cargaron 510 000 toneladas de Argentina a Europa hasta agosto de este año, 353 000 toneladas menos que en el mismo período del año pasado. El mercado está casi controlado por **un solo negociante, que negoció más del 70% de estos volúmenes (+10% de cuota de mercado interanual).**

En un contexto de aumento de los impuestos a las PYME, en países como Francia, que prohíbe el aceite de palma en los puntos de venta de FAME, los productores europeos se están orientando más hacia la producción de RME y UCOME, donde los márgenes son actualmente muy aceptables. ¿Habrà suficiente FAME 0°C el próximo año? ¿Se puede esperar un aumento de precios en los próximos meses? ¿Qué impacto tendrá esto en el precio del FAME 0°C?

Estas son las preguntas que hay que hacer para las licitaciones del año 2020 por parte de los distribuidores, que estarán en pleno apogeo en las próximas semanas. Algunos distribuidores franceses ya han empezado a contratar para 2020, dada la preocupación por el precio del FAME 0°C debido a la prohibición del aceite de palma.

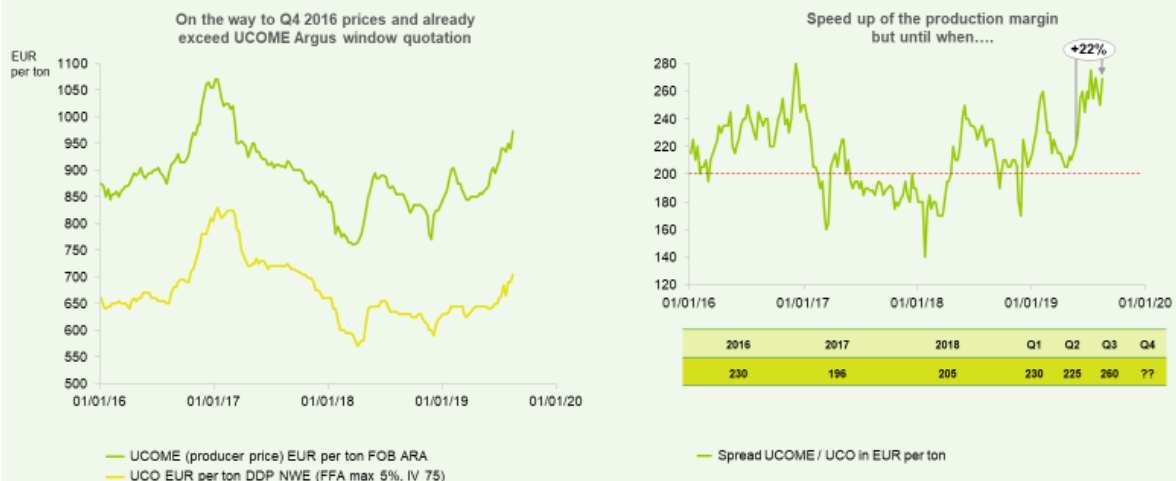


UCO: UN VERANO EXCEPCIONAL EN EL MERCADO DEL UCO

Después de un precio bastante estable en el primer trimestre, el mercado del UCO inicia su corrección al alza al final del 2T: +4% y se acelera durante el verano, 660€ por DDP vs. ahora 725€ por DDP +10%. Las importaciones siguen la misma tendencia, a pesar de la caída del EUR / USD a partir de agosto, **el mercado ganó fácilmente de 40 a 50 USD durante el verano**. Dado el diferencial UCOME / UCO, es muy posible que el precio del UCO siga subiendo en septiembre y octubre, ya que, además del aumento constante del UCOME durante el verano y de las previsiones para septiembre/octubre, los márgenes de producción han mejorado ostensiblemente desde julio. Esto debería permitir que el precio del UCO se recupere en las próximas semanas, dada la fuerte demanda. Aunque el mercado está en constante crecimiento en agosto, esta tendencia debería continuar en septiembre, con precios superiores a 695 USD por tonelada CIF para las importaciones flexibles (FFA máx. 5%, IV 75). Se espera que supere ampliamente los 700 USD, lo que ya ha ocurrido en el caso del UCO negociado en TANQUE ISO para

septiembre. El UCO IV 50 / 60 del sudeste asiático se sigue negociando a muy buenos precios, a pesar de la próxima temporada de invierno en Europa y el aumento del punto CFPP (diferencia RME - FAME dividida por 13). Si el RME sigue subiendo y el FAME se mantiene en los niveles actuales, este tipo de UCO todavía debería verse afectado en las próximas semanas. Será importante monitorear el diferencial RME/FAME en los próximos días. Sin embargo, la probable alta demanda de UCO en el 4T también debería permitir un buen desempeño del UCO IV 50, un producto que se mezcla con UCO chino y sudamericano para mejorar el índice de yodo, que es un parámetro clave en la variación del CFPP del biodiésel. **Con una fuerte demanda y precios en alza, los problemas vuelven a aparecer en el mercado del UCO: los recolectores y negociantes buscan más cantidad, la calidad del UCO está disminuyendo (el FFA y el azufre son más altos) y algunos contratos no son cumplidos por los proveedores, lo que es más bien una preocupación.**

Exhibit - Overheated market since the decline "real" UCOME available in Europe to the great benefit of the European & Chinese UCOME producers still standing



Source: Greenea Consulting research



GRASA ANIMAL: EL CRECIENTE ATRASO

Los productores de grasa animal han estado acumulando retraso desde principios de verano por dos razones. En primer lugar, las grasas expuestas a altas temperaturas en julio/agosto aumentaron su grado de acidez, lo que redujo los volúmenes disponibles en los FFA contratados. En segundo lugar, por la exportación de cadáveres a China. El mercado de la grasa CAT 1 se ve especialmente afectado por las temperaturas. Debido a la ola de calor en Europa, el mercado de la grasa CAT 1 ha tenido un aumento pronunciado de FFA en toda Europa. Los compradores empiezan a lentificar la recepción del producto de alta acidez (FFA > 35%) a medida que las existencias empiezan a ser considerables. Todo el mercado de CAT 1 está esperando ansiosamente un descenso de las temperaturas en Europa.

En cuanto a la CAT 3, está más sujeta a un aumento de las exportaciones de cadáveres. Entre **enero y mayo, las exportaciones a Asia aumentaron 15% en Francia y 25% en España.** Esto es muy interesante para los productores europeos. Además, a los clientes asiáticos les gusta especialmente los pedazos grasos de cerdo y asadura, que no son muy populares en Europa y se encuentran en la producción de grasa. Por lo tanto, la crisis porcina en China está teniendo un impacto considerable en la producción de grasa porcina. Además, para compensar el déficit de cerdo, los chinos también importarán otros tipos de cadáveres de animales (aves de corral, carne de res, etc.). Esta perturbación es mundial. En **junio de 2019, los envíos de cerdo en Brasil**

aumentaron un 81% en comparación con el mismo período en 2018. Desde principios de año, el gran mercado de exportación brasileño está en auge, con 346 000 toneladas, un 24.5% más que en el primer semestre de 2018. **La situación es similar en Argentina, con un aumento de las exportaciones del 53% en los primeros cuatro meses de 2019.** En abril se firmó un protocolo de exportación de cerdo entre China y Argentina. Por el momento, no hay escasez de suministro de grasa animal CAT 3 en Europa, sólo que la demora retrasa los contratos del 3T hasta octubre, pero hay que tener cuidado en los próximos meses. En China, oficialmente, la situación está bajo control. En realidad, es un poco más complejo: más de 1.1 millones de animales han sido sacrificados como medida preventiva y la epidemia se está propagando a gran velocidad. Se espera que China sea capaz de controlar esta epidemia y volver a encarrilar su ganado muy rápidamente. En un contexto en el que se espera que la demanda de grasas animales crezca rápidamente en 2020/2021, con la aparición de nuevos proyectos de HVO en todo el mundo y la presión cada vez más intensa sobre los biocombustibles basados en cultivos y el biodiésel basado en la palma, una crisis global en el mercado de las grasas animales no es realmente bienvenida. Otra preocupación emergente para los productores de grasa animal es la implementación del Brexit en el 4T y las nuevas medidas que se tomarán para que las plantas de reconversión de residuos animales y los mataderos del Reino Unido exporten a la UE.



PRÓXIMOS EVENTOS: SEPTIEMBRE Y OCTUBRE

Conferencia Internacional de Bioenergía

11 – 13 de septiembre
Portalegre, Portugal

3rd Biomass Trade and BioEnergy Africa (III Cumbre Africana de Comercio de Biomasa y Bioenergía)

25 – 26 de septiembre
Abiyán, Costa de Marfil

Avances en Biocombustibles y Bioenergía

21 – 22 de octubre
Toronto, Canadá

Expo Biomasa 2019

24 – 26 de septiembre
Valladolid, España

PALMEX Indonesia 2019

8 – 10 de octubre
Medan, Indonesia

Cumbre Mundial de Biocombustibles

22 – 23 de octubre
Singapur, Singapur



PARA MÁS NOTICIAS DEL MERCADO Y PRECIOS, POR FAVOR VISITE:

www.greenea.com



PARA MÁS INFORMACIÓN, POR FAVOR PÓNGASE EN CONTACTO CON:

Fabien Hillairet

+33 5 79 97 97 51

fabien.hillairet@greenea.com

Olivier Madiot

+41 (0) 79 955 41 00

olivier.madiot@greenea.com

Gwénaëlle Le Roch

+33 5 79 97 97 53

operations@greenea.com

Jorge Sánchez

+33 5 79 97 97 52

jorge.sanchez@greenea.com

Leonhard Beuth

+41 (0) 22 518 62 01

leonhard.beuth@greenea.com

GREENEA

5 chemin des Perrières
17330 Coivert
Francia

Tel +33 5 79 97 97 50

GREENEA Geneva SA

6 Place de l'Université
1205 Ginebra
Suiza

Tel.: +41 22 518 62 01

Exención de responsabilidad:

La información presentada en este documento se proporciona únicamente con fines informativos y demostrativos. Los datos son puramente indicativos y no garantizan los precios a los que pueden verse afectadas las transacciones en cualquier momento. Hasta donde la ley lo permita, GREENEA no aceptará ninguna responsabilidad por la exactitud, calidad, precisión o exhaustividad de los datos, ya sea que se deban a negligencia o de otro modo. GREENEA no será en ningún caso responsable de pérdidas económicas o de cualquier pérdida o daño indirecto o consecuente que se deriven del uso de estos datos.