



INFORME DE MERCADO

Octubre 2023



CONTENIDO

1. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES
2. OLEAGINOSAS Y ACEITES VEGETALES
3. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
4. ACEITE DE PALMA (CPO)
5. ACEITES LÁURICOS (CCNO + CPKO)
6. ACEITE DE SOJA (SBO)
7. ACEITE DE COLZA (RSO)

1.1. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES

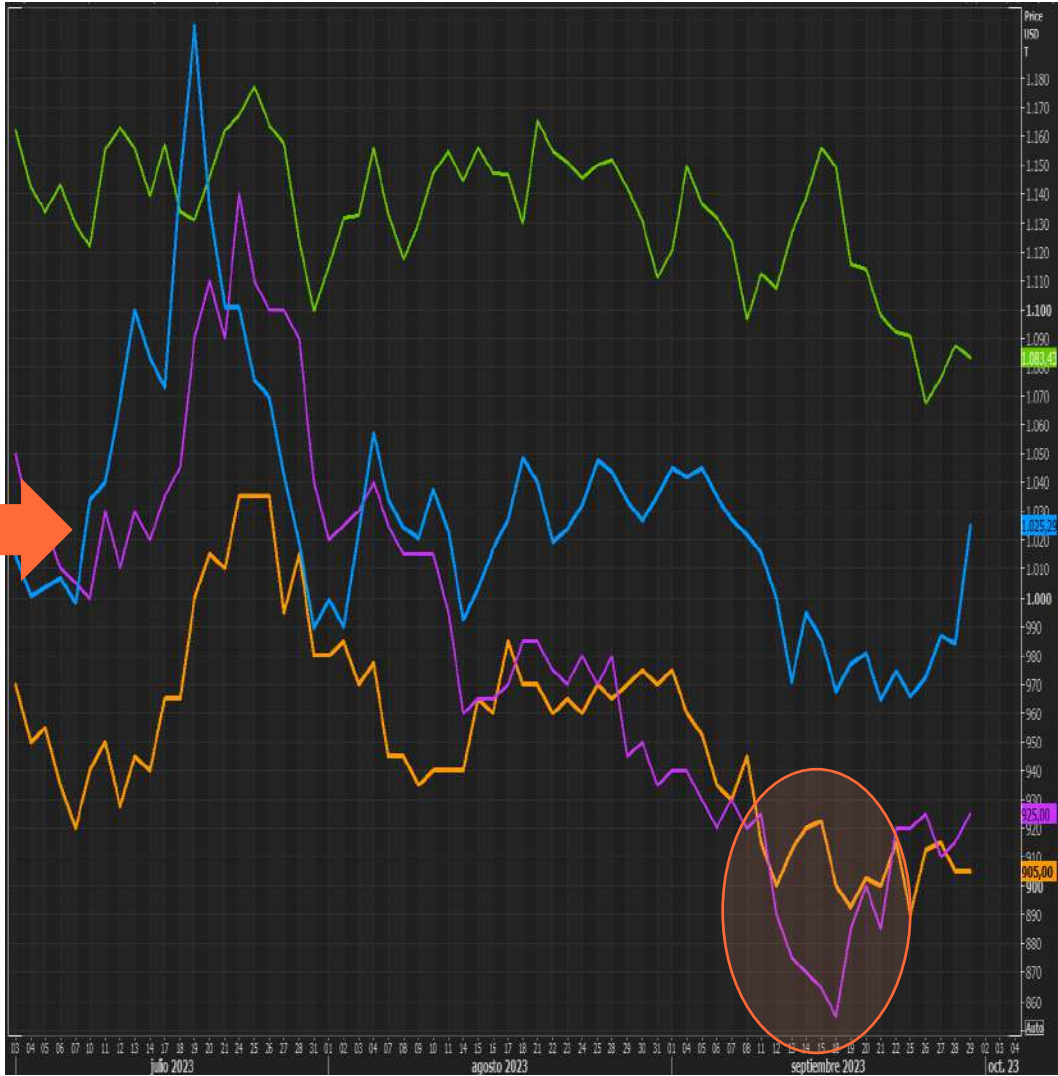
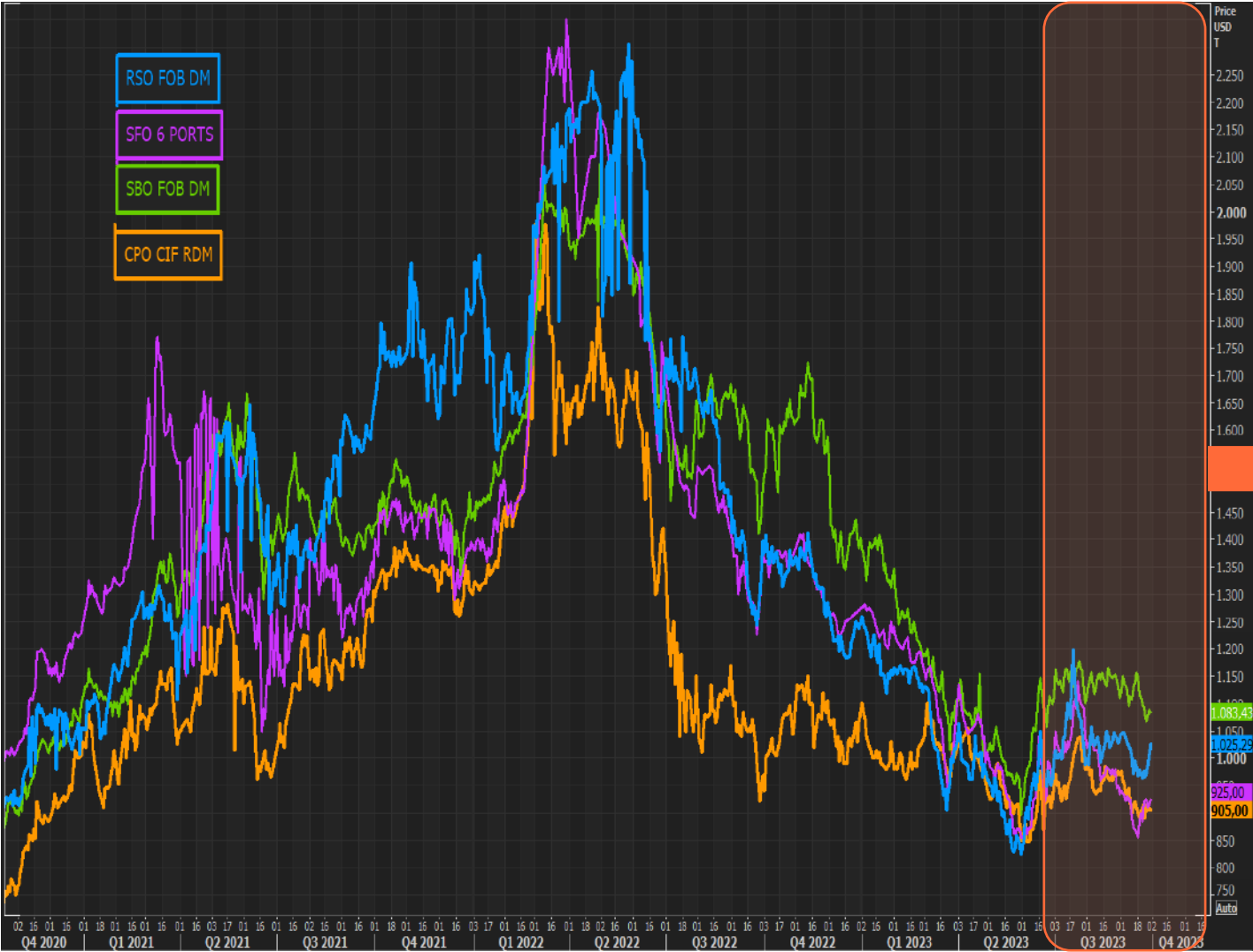
		29/08/2023	29/09/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3930	3704	MYR/ MT	-226	-5,8%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	64,77	55,83	USD/ MT	-8,94	-13,8%
Crude Palm Oil (Nov)	CIF RDM	985	915	USD/ MT	-70	-7,1%
CCNO Phil/ Indo (Nov/ Dec)	CIF RDM	1100	1070	USD/ MT	-30	-2,7%
CPKO (Nov/ Dec)	CIF RDM	995	915	USD/ MT	-80	-8,0%
Crude Sunflower Oil (OND)	6 PORTS	945	905	USD/ MT	-40	-4,2%
Crude Rape Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	945	970	€/MT	25	2,6%
Crude Soya Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	1050	1025	€/MT	-25	-2,4%
EUR/USD						
	SPOT	1,0877	1,0570		-0,031	-2,8%
Brent Crude						
	SPOT	85,49	92,2	US \$/ BRL	6,71	7,8%
Gas Oils						
	SPOT	930,50	1001,5	US \$/ MT	71,00	7,6%

Los precios de los aceites vegetales han estado bajo presión durante el último mes:

- El SFO fue el líder, pese a recuperarse durante la última semana. En el mercado de Rotterdam se negoció considerablemente por debajo del CPO. Hay un remanente importante en varios países, perspectivas mejores de lo esperado para Rusia y Ucrania, y presión de Ucrania para monetizar sus stocks.
- Por otra parte, a pesar de la apreciación de las tarifas de la energía, los precios del CPO se vieron presionados por el aumento estacional de la producción.
- La cosecha de soja en EE.UU. y de colza en Canadá añadieron presión.

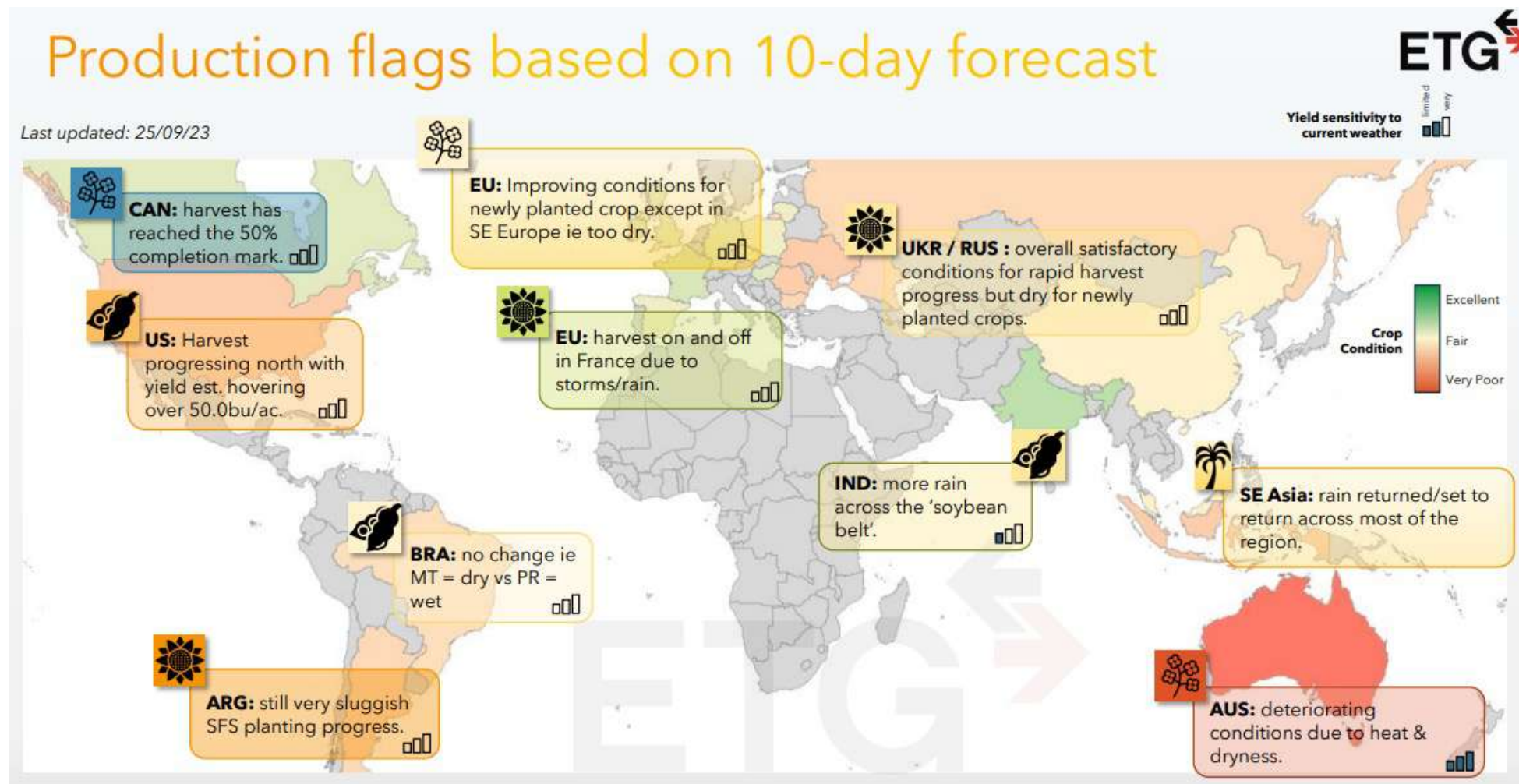
FUENTES: REUTERS / OILWORLD / AGRITEL

1.2. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES



FUENTES: REUTERS/OIL WORLD

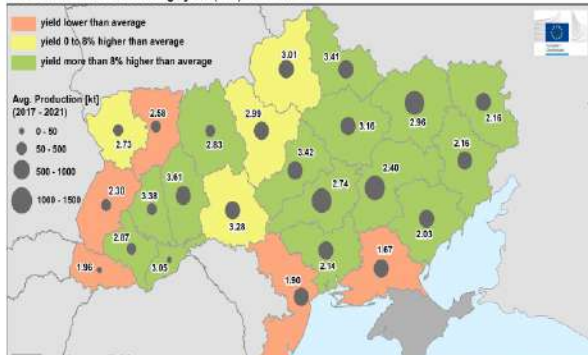
2. OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES: lo destacado de la producción



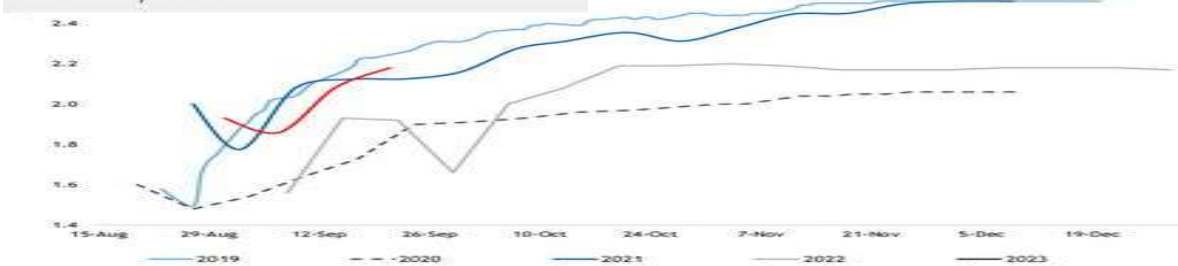
FUENTE: ETG

3.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): Producción mejor de lo esperado en Rusia y Ucrania.

Sunflower - yield forecast 2023
MARS forecast versus average yield (t/ha) 2017 - 2021



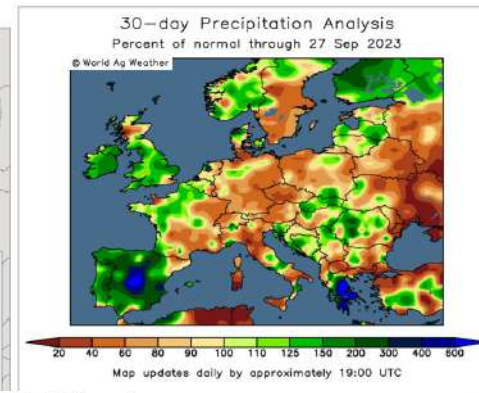
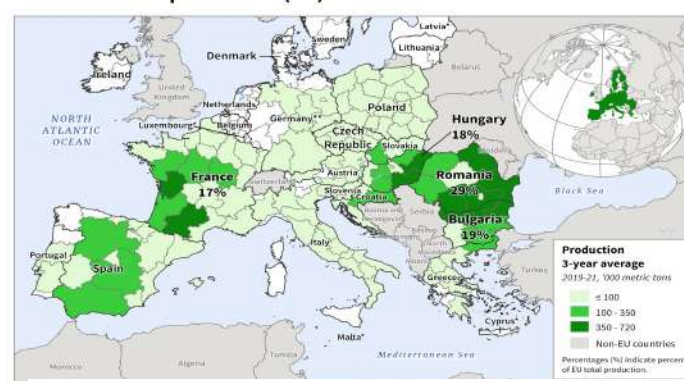
Ukraine SFS yields t/ha



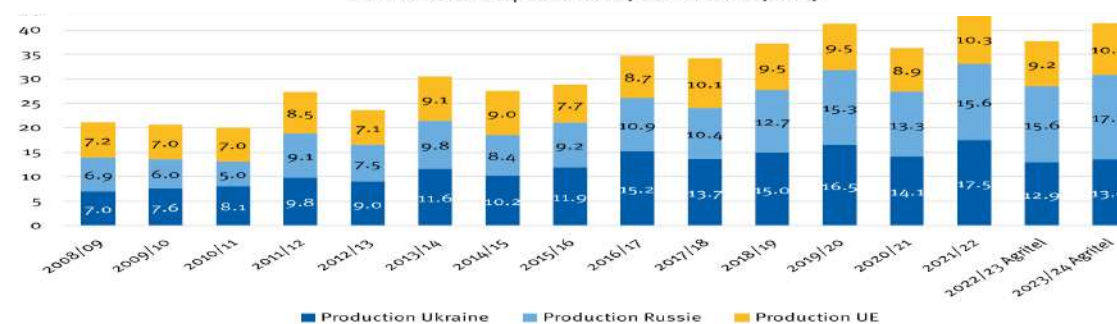
UKRAINE : Sunseed Supply & Demand (Mn T)

	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op. stocks ...	.15*	3.04*	.21*	.14*	.21*
Output	14.50*	12.30*	16.90*	13.90*	16.50*
Imports .....	.02*	.03*	.02	.02	.03
Exports	1.16*	1.86	1.61	.19	.07
Crushings ...	13.10*	13.14*	12.14*	13.45*	16.31*
Other use ...	.23*	.22*	.34*	.21*	.22*
End Stocks ..	.18*	.15*	3.04*	.21*	.14*

European Union (EU): Sunflowerseed Production



Sunflowerseed production, EU+UA+RU (mn t)



La **cosecha ucraniana** de semillas de girasol avanza a buen ritmo, con **unos rendimientos que rozan el récord** . Según la UGA, a 28 de septiembre, los agricultores ucranianos han recolectado 2,2 Mhas (43% de la superficie prevista). El indicador de rendimiento medio se sitúa en 2,3 t/ha, aproximadamente un **10%** más que en 2022. Las estimaciones actuales se sitúan en torno a 14,0 - 15,0 MnT, significativamente mejor que las estimaciones anteriores.

También en Rusia se espera una cosecha de girasol superior a la media , gracias a unas condiciones climáticas favorables. Oil World estima una producción de 16,3 MnT, sólo ligeramente inferior al récord de 16,4 MnT del año pasado.

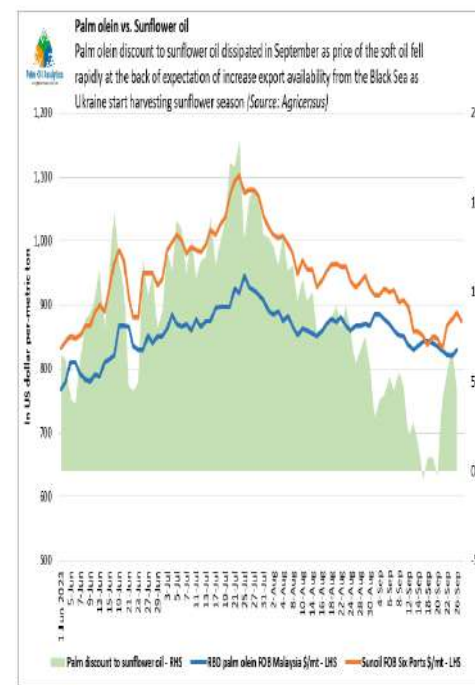
Strategie Grains y Oil World han revisado a la baja sus previsiones para la cosecha de este año en la UE . Ahora estiman 10,1 y 9,9 MnT, respectivamente, debido sobre todo a la sequía en Bulgaria, Rumanía y Hungría. No obstante, estas previsiones se sitúan aproximadamente un **6%** por encima de la producción de 2022.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires ha reducido su estimación de superficie a 2,0 Mhas para 2023/24, **-100.000** has vs. informe anterior, de las cuales 12,5% ya han sido sembradas hasta el momento. Las condiciones de los cultivos se han deteriorado: la humedad continúa siendo limitante en los cinturones girasoleros del norte y centro del país.

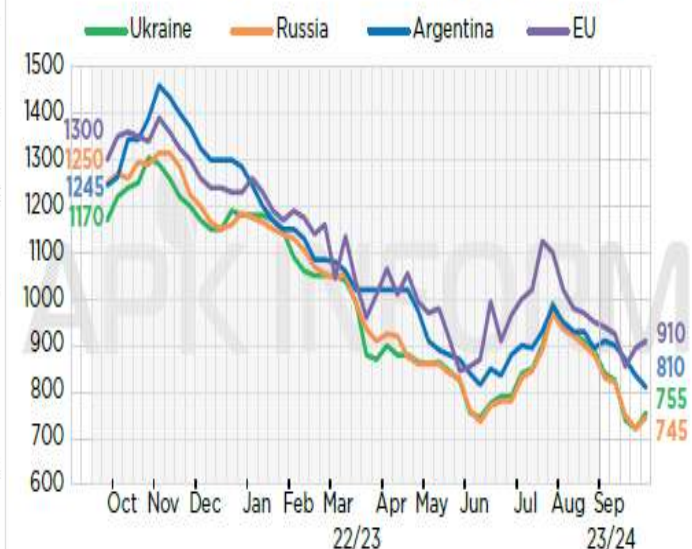
FUENTES: APK INFORM / ARGUS / BCBA / EUC / OIL WORLD / STRATEGIE GRAINS / UGA

3.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): el líder de precios a la baja

SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	23/24F	22/23	21/22	20/21
Open'g stocks	5.00*	7.77	2.85	3.34
Production	56.51*	54.50	58.27	50.84
EU-27	9.93*	9.41	10.38	8.98
Russia	16.30*	16.40	15.66	13.37
Ukraine	14.50*	12.30*	16.90*	13.90*
Rep. of S. Africa . . . . .	.70*	.74	.85	.68
U.S.A.	1.03*	1.28	.86	1.35
Argentina	3.72*	3.83*	3.33*	3.20*
Türkiye	1.50*	1.79*	1.75*	1.58*
Total supplies	61.51*	62.27	61.12	54.18
Crush (Sept/Aug) . . .	52.07*	51.83*	47.86	46.00
Other use	5.27*	5.44*	5.49	5.33
End'g stocks	4.17*	5.00*	7.77	2.85
EU-27 (July 31)	1.12*	1.24*	1.44	.71
Russia (Aug 31)	1.15*	1.50*	1.33*	.15*
Ukraine (Aug 31) . . . .	.18*	.15*	3.04*	.21*
Argentina (Sep 30) . . . .	.85*	.87*	.73*	.93*
Other countries . . . . .	.87*	1.24*	1.23*	.85*
Stocks/usage	7.3%	8.7%	14.6%	5.6%



Price dynamics of sunflower oil (offer, FOB), USD/t



En los últimos meses, SFO ha sido el líder de precios en la tendencia a la baja. A pesar de que los descuentos vs. SBO y al RSO se han reducido, sigue ofreciéndose con descuento en comparación con el CPO.

Los grandes inventarios, las cosechas de girasol superiores a las previstas en la región del Mar Negro y la llegada de la producción de la nueva temporada en el hemisferio norte han presionado los precios del SFO. La actual superabundancia de aceite de girasol coincide con una amplia oferta de aceite de colza en el mercado europeo.

Los riesgos logísticos en dirección a los puertos ucranianos siguen siendo elevados. Se espera una demanda activa debido a la fuerte competitividad de los precios actuales del SFO. Sin embargo, el activo avance de la recolección en la región del Mar Negro y el aumento de la oferta de aceite de girasol seguirán ejerciendo presión sobre los precios.

Observamos una elevada demanda de SFO en el sector energético, dada la actual competitividad de los precios. Esto podría acelerar el esperado ajuste de los precios relativos.

3.3. ACEITE DE GIRASOL (SFO): lo destacado del HOSO

Country	2018	2019	2020	2021	2022E	2023F	%HO area planted. Average
Argentina	240	308	260	308	300	265	18%
Russia*	270	265	250	140	140	130	<3%
Ukraine*	300	350	517	540	469	400	7%
France	345	450	640	544	545	520	71%
Romania	69	155	160	144	125	110	11%
Bulgaria	55	104	163	140	120	95	13%
Hungary	115	203	260	210	180	165	30%
Moldavia	35	40	50	45	39	40	11%
Iberia (Sp+ Por)	215	213	288	273	226	262	35%
Italy	80	105	110	116	102	100	89%
Greece	20	24	28	32	15	15	54%
Others	35	45	64	50	53	30	<10%
Total	1.539	1.954	2.530	2.234	2.014	1.867	

* From 10% to 50% of the HO area planted in Russia and Ukraine is not harvested with identity preserved every year

Pocos países concentran la producción de girasol alto oleico, que representa menos del 10% de la superficie total de SFS. La superficie dedicada a alto oleico fluctúa en función de las primas, que incentivan o desincentivan la siembra por parte de los agricultores.

Aparentemente, las bajas primas de 2022/23 han reducido la superficie y la oferta para 2023/24.

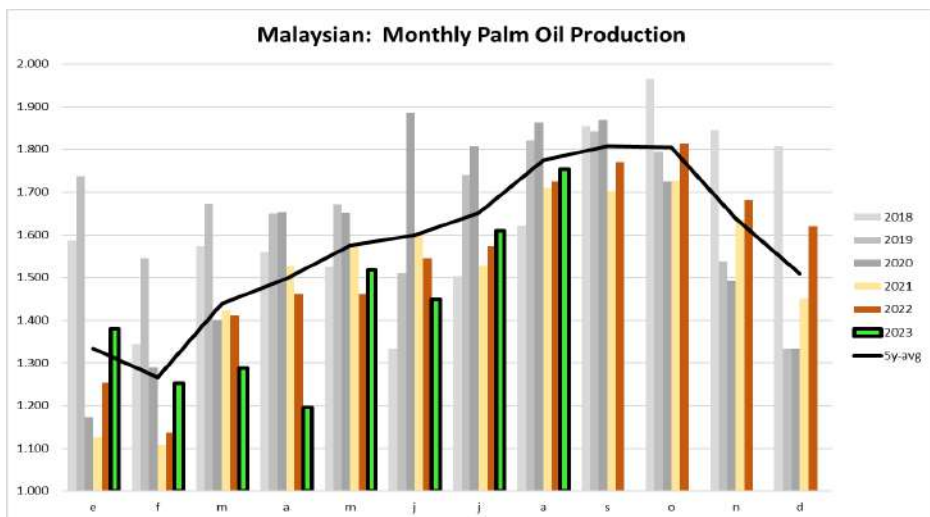
Algunas fuentes locales sugieren que la superficie en Ucrania podría ser superior a 0,4 MHas, mientras que en Argentina podría ser inferior a 0,265 MHas.

Otro factor importante y difícil de predecir es cuánta de la producción de alto oleico se segrega adecuadamente, principalmente en Ucrania.

A corto plazo, la prima puede continuar en torno a 120 a 140 USD/tm debido a los elevados stocks, la presión de los vendedores ucranianos y la llegada de la nueva temporada.

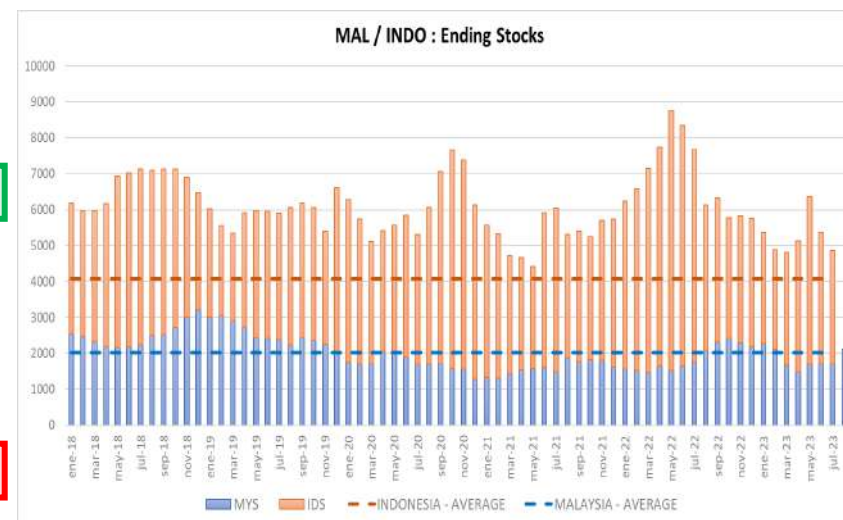
A largo plazo, en el segundo semestre de este año, los precios se verán muy influidos por la situación en Ucrania y la coyuntura económica mundial, que podría afectar a la demanda final. China y EE.UU. podrían seguir muy activos en este mercado. Hasta ahora, no esperamos una caída de las primas del HOSO. ¿Riesgo de que HOSO sea dedicado a la producción de biocombustibles?

4.1. ACEITE DE PALMA (CPO): stocks de CPO en Indonesia están bajando



INDONESIA: Balance of Palm Oil (Mn T)

	January/December				
	2023F	2022	2021	2020	2019
Op'g stocks	5.15*	4.80*	5.05*	4.65*	5.30*
Production .	47.51*	46.73*	44.98*	43.50*	44.30*
Imports . . . .	.01*	.01	.01*	.01	.10
Exports	27.70*	27.45	28.09*	27.26	30.12
Dom. use . .	29.60*	18.94*	17.15*	15.85*	14.93*
<i>Biodiesel . .</i>	<i>10.50*</i>	<i>9.90*</i>	<i>8.44*</i>	<i>7.48</i>	<i>7.31</i>
<i>Other use . .</i>	<i>9.10*</i>	<i>9.04*</i>	<i>8.71*</i>	<i>8.37*</i>	<i>7.62*</i>
End. stocks .	5.37*	5.15*	4.80*	5.05*	4.65*



Stocks finales mensuales de aceite de palma malasio aumentaron en agosto al ritmo mensual más rápido en más de 10 años, **alcanzando un máximo de siete meses de 2,1 MnT o +22,54%** vs. julio. Este aumento se produjo tras un repunte de la producción, mientras que las exportaciones cayeron mucho menos de lo previsto. El aumento de stocks finales fue significativamente mayor de lo previsto.

La **producción mensual aumentó un 8,91%**, hasta 1,753 MnT, acercándose a la producción más alta del año, gracias a una climatología favorable y al aumento de las rondas de recolección en la temporada de cosecha alta.

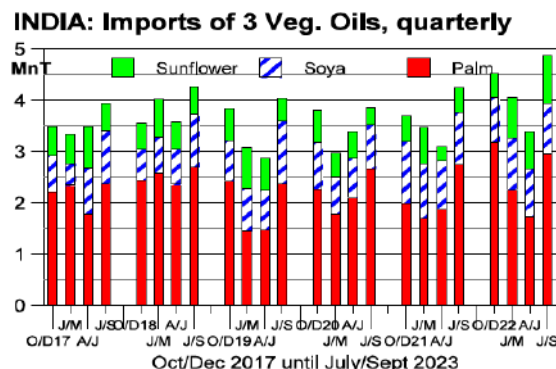
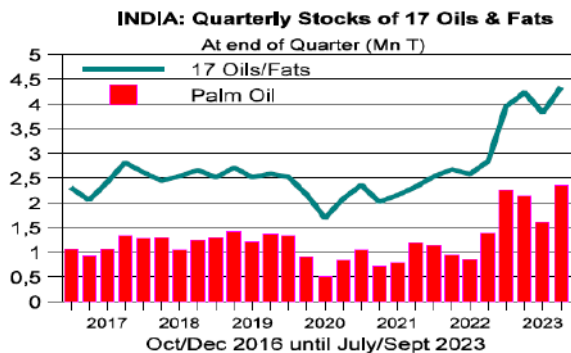
Se **estima que la producción** de septiembre subió entre un **5,5% y un 9,50%**, mientras que el mercado prevé un aumento de los stocks finales, que posiblemente supere los 2,5 millones de toneladas y alcance el nivel más alto de los últimos 4 años.

Según Oil World, el aumento de stocks malasio es un fenómeno estacional normal que tiene lugar la mayoría de los años. Actualmente están lejos de ser gravosas, sobre todo si se tiene en cuenta el escaso crecimiento de la producción y el descenso masivo de stocks de aceite de palma indonesio en los últimos 12 meses.

Stocks finales de Indonesia en julio caen al mínimo de 5 meses por el auge de las exportaciones. Los suministros de exportación sufrirán un fuerte descenso, y ello por tres motivos

1. Stocks a principios de octubre de 2023 se estiman en 1,7 Mn T
2. Sólo habrá un crecimiento inferior a la media en la producción indonesia de aceite de palma
3. Se espera un nuevo aumento del consumo interno de aceite de palma en 2023/24, en parte para alimentación pero principalmente para biocombustible

4.2. ACEITE DE PALMA (CPO): stocks elevados en países importadores



CHINA, P.R. : Imports of 17 Oils & Fats (1000 T)

	Aug 2023	July 2023	Aug 2022	Oct/Aug 22/23	21/22	20/21
Soya oil	30	37	32	372	287	1171
Groundnut oil ..	14	17	29	273	142	332
Sunflower oil ..	103	130	26	1480	486	1601
Rapeseed oil ..	183	126	54	1835	928	2256
Palm oil	688	563	522	6148	4001	6367
Palmkern oil ..	79	29	37	665	530	578
Coconut oil ...	20	14	12	177	211	159
Butter, as fat ..	13	12	10	110	108	115
Castor oil	24	21	10	277	265	343
Tallow&Grease	4	4	3	42	40	115
Other oils/fats	6	8	13	111	134	199
Total	1164	961	748	11490	7132	13236



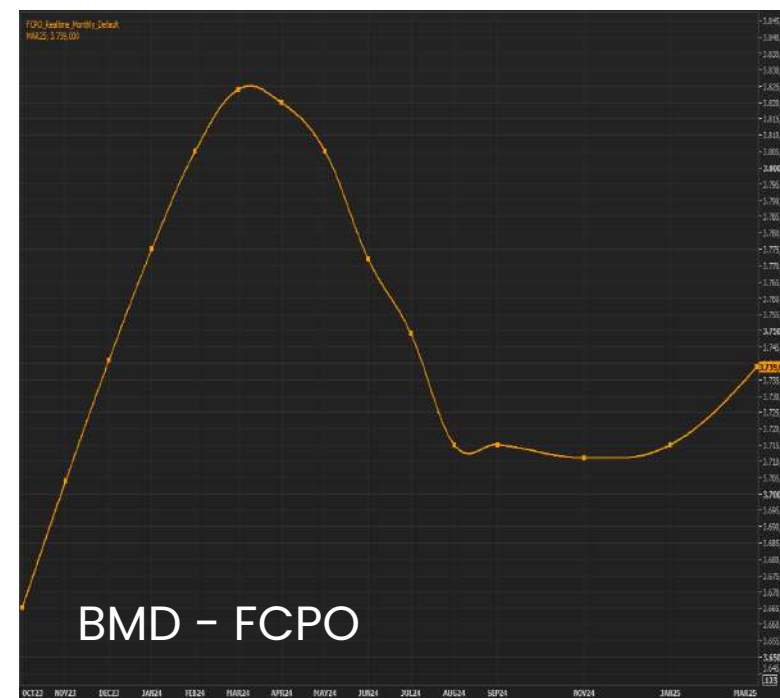
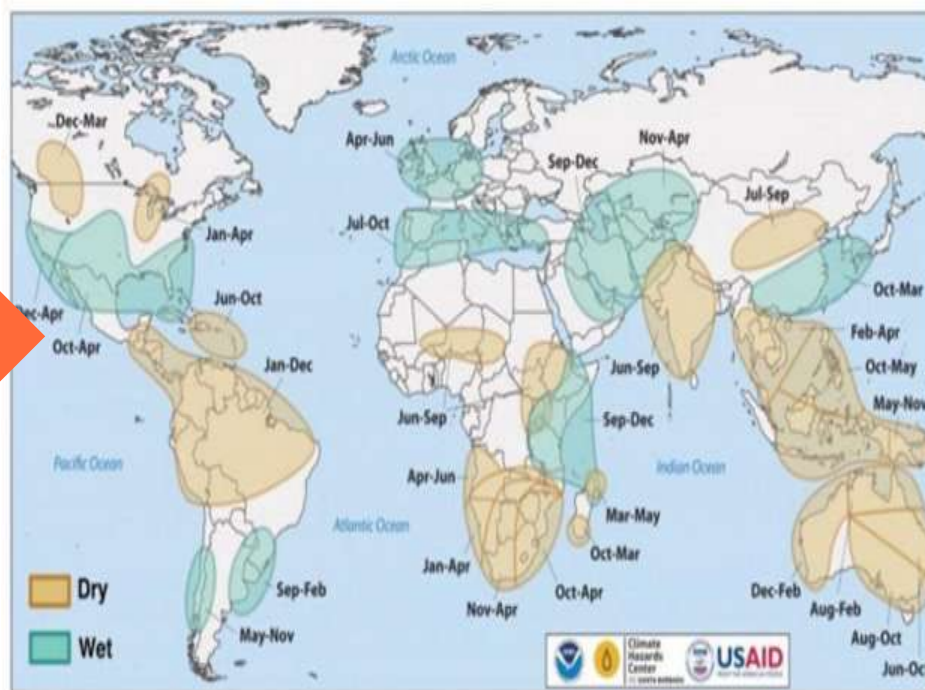
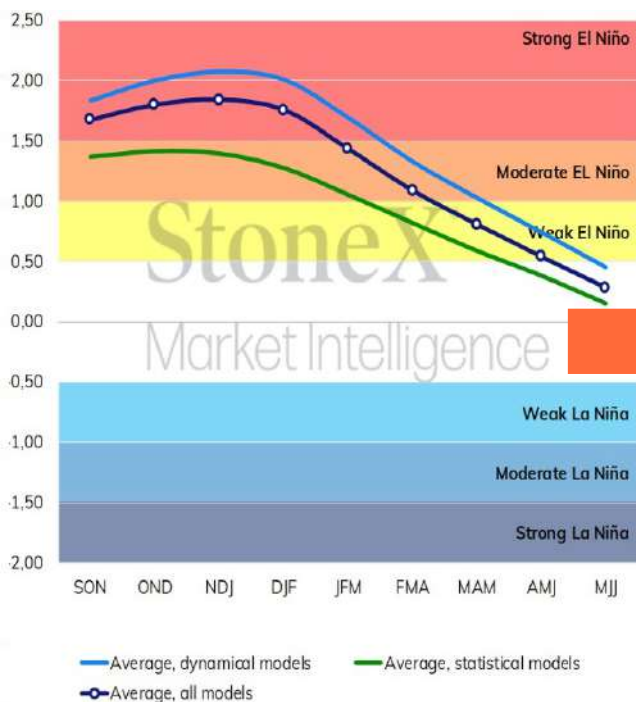
Aunque la evolución de stocks de aceite de palma en los países productores no justifica la reciente debilidad de los precios, la acumulación de stocks en los principales países importadores puede ser más relevante para la formación de precios en estos momentos.

Los stocks de aceites vegetales en la India están alcanzando niveles sin precedentes este trimestre, lo que reduce las necesidades de importación del país, al menos a corto plazo. China también ha aumentado considerablemente sus importaciones de aceites y grasas.

El aceite de palma no ha podido escapar a la tendencia bajista del mercado de aceites vegetales de los últimos meses. **La actual tendencia bajista del mercado de aceites vegetales también se hace patente en la mejora de la competitividad frente a los precios de los combustibles fósiles, que últimamente han alcanzado máximos de varios meses.** Esta evolución fomentará el consumo de aceites vegetales como fuente de energía.

Creemos que la presión sobre los precios de los aceites vegetales puede persistir durante algún tiempo debido al pico previsto en la producción de aceite de palma en Asia y a la llegada de las cosechas de girasol y colza, además de las recientes noticias económicas desalentadoras.

4.3. ACEITE DE PALMA (CPO): El Niño es el principal riesgo para los precios



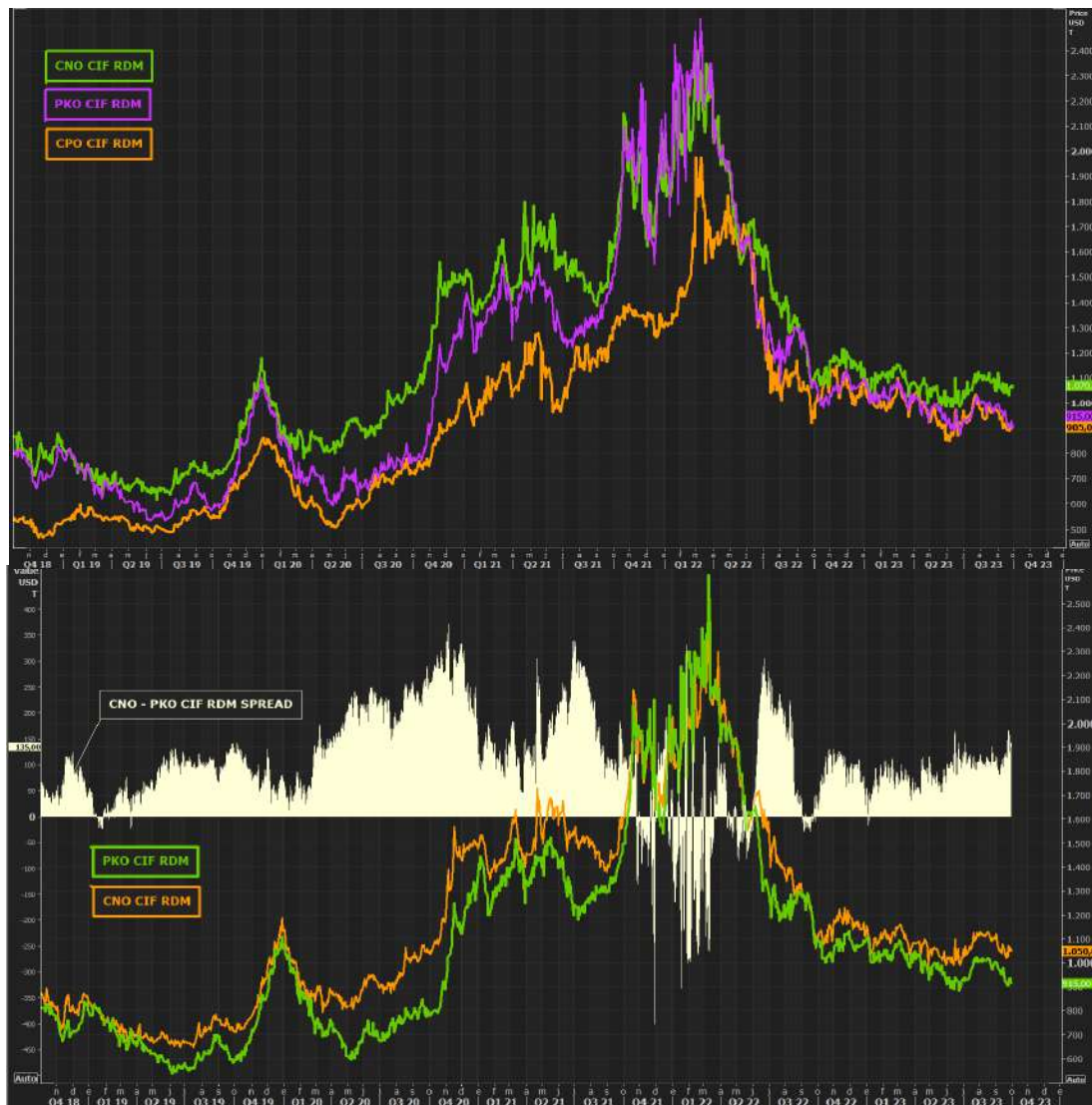
Mirando a largo plazo, como hemos venido comentando en informes recientes, **El Niño es un factor de riesgo importante para la producción de CPO**. Si se materializan los efectos negativos sobre la producción, teniendo en cuenta los bajos stocks actuales en Indonesia, los precios podrían apreciarse.

Algunos observadores están preocupados por el impacto de las condiciones actuales en Kalimantan, Indonesia, y su posible repercusión en la producción de CPO en 6-8 meses.

En cuanto a Malasia, la nueva previsión contradice la predicción de mayo de **MPOB**, según la cual la producción de 2024 podría caer entre 1 y 3 MnT. **Ahora creen que es probable que la producción de aceite de palma de Malasia aumente el próximo año**, ya que la mejora de la disponibilidad de mano de obra y la maduración de las plantaciones para la cosecha compensan el impacto de El Niño.

La actual curva de precios a futuro muestra la cautela de los agentes del mercado para el primer trimestre de 2024. Habrá que seguir de cerca el impacto de El Niño en la producción del sudeste asiático y de América Latina.

5.1. ACEITES LÁURICOS (CCNO + CPKO): El Niño es el principal riesgo para los precios



Los precios del PKO y, en menor medida, del CNO han seguido recientemente la tendencia a la baja del CPO y el SFO, y siguen presionados por la moderación de la demanda mundial.

Tras el final de la pandemia, el uso de aceites láuricos para productos desinfectantes sufrió un duro golpe. La demanda del sector alimentario también ha sido insuficiente últimamente para absorber el excedente.

Según Oil World, stocks de PKO al inicio de la temporada 2023/24 aumentarán en **0,1 Mnt**, lo que mantendrá la abundancia de suministros, al menos a corto plazo. Se considera que la menor competencia del CNO favorecerá un repunte del consumo de PKO en varios países productores e importadores en 2023/24.

Los precios del PKO en Rotterdam se negociaron sólo marginalmente por encima de los del CPO, prolongando el periodo inusualmente largo de fuerte competitividad de precios.

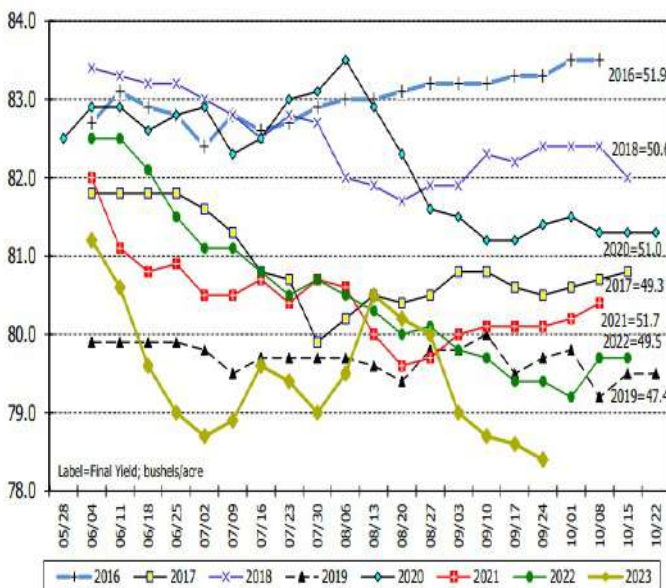
Se espera que las exportaciones mundiales de CNO disminuyan alrededor de un **15%** anual en **abril/septiembre de 2023**. Esto refleja el descenso de la producción en el sudeste asiático, pero también una mayor demanda interna en Filipinas y una menor demanda y fuerte competencia del PKO.

En Filipinas, la producción de CNO probablemente seguirá disminuyendo. Recientemente se ha observado una sequía inducida por El Niño en algunas partes de Filipinas, que podría afectar a la producción sobre todo hacia finales de 2024. Como resultado, las primas del CNO sobre el CPKO/CPO podrían seguir siendo más firmes a medio plazo.

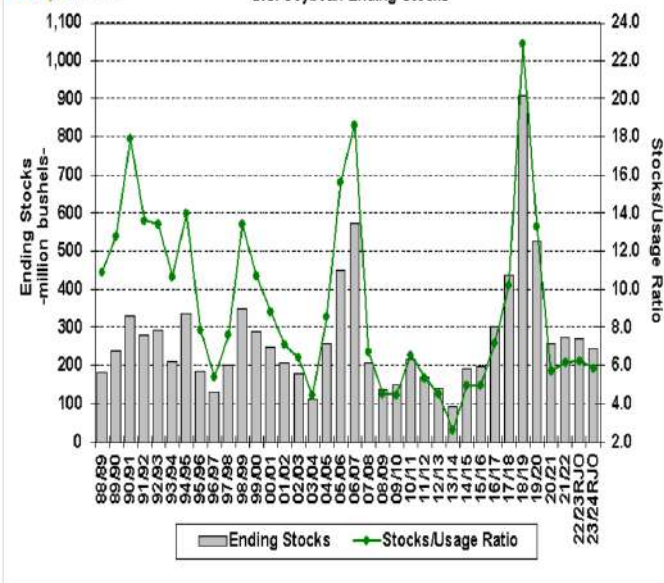
FUENTES: OIL WORLD / POA / REUTERS

6.1 ACEITE DE SOJA(SBO): deterioro significativo de la cosecha de EUA

RJO Market Insights U.S. Soybean Crop Condition Weighted Index



U.S. Soybean Ending Stocks



World Soybean Production

Country or Region	2022/2023 estimate	2023/2024 forecast	Change from August 11	Change from 2022/2023
----- Million Tons -----				
World	370.1	401.3	-1.5	31.2
United States	116.4	112.8	-1.6	-3.5
Foreign	253.7	288.5	0.2	34.8
Argentina	25.0	48.0	--	23.0
Brazil	156.0	163.0	--	7.0
Paraguay	9.1	10.0	--	0.9
Canada	6.5	6.7	--	0.2
India	12.4	12.0	--	-0.4
China	20.3	20.5	--	0.2

-- No change.

World Soybean Supply and Use

Item	2022/2023 estimate	2023/2024 forecast	Change from August 11	Change from 2022/2023
----- Million Tons -----				
Beginning stocks	99.1	103.0	-0.1	3.9
Production	370.1	401.3	-1.5	31.2
Total Supply	469.2	504.3	-1.6	35.1
Crush	311.7	327.7	-1.8	16.0
Total use	363.4	382.6	-1.3	19.2
Trade	170.1	168.4	-0.4	-1.7
Ending Stocks	103.0	119.2	-0.2	16.3
Addendum				
Beginning stocks				
Argentina plus Brazil	51.5	49.6	-1.1	-2.0
Imports*				
China	102.0	100.0	1.0	-2.0

*From all sources.

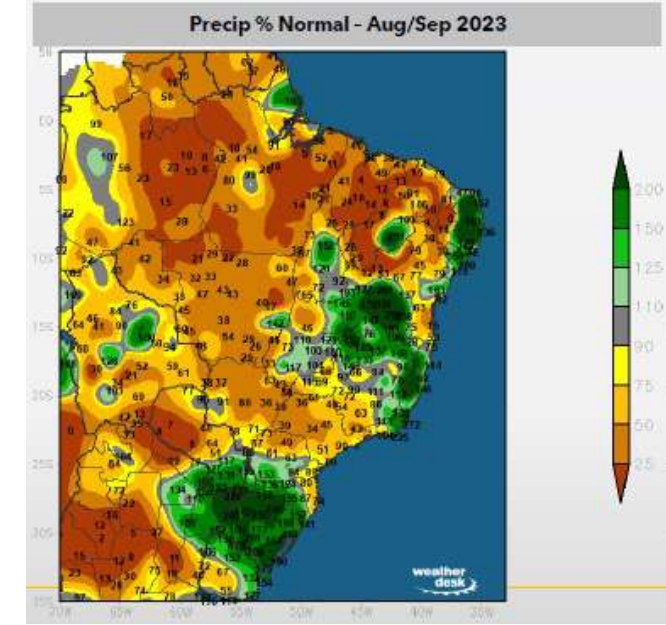
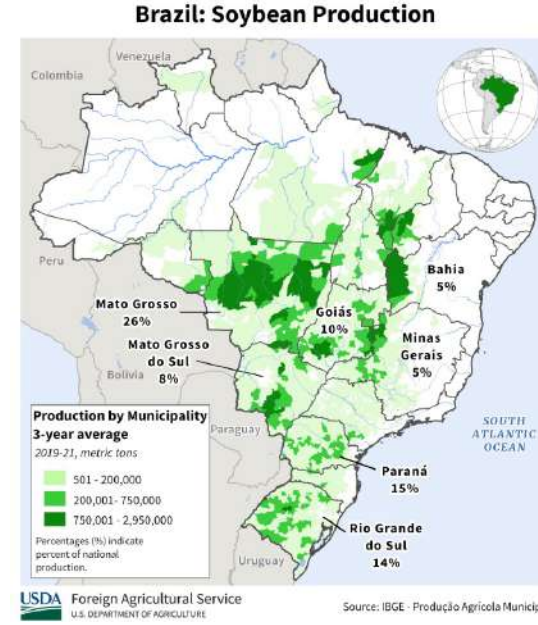
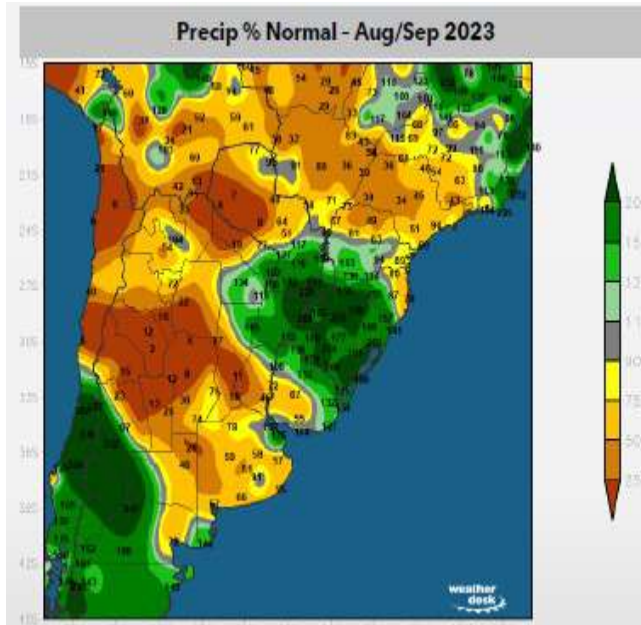
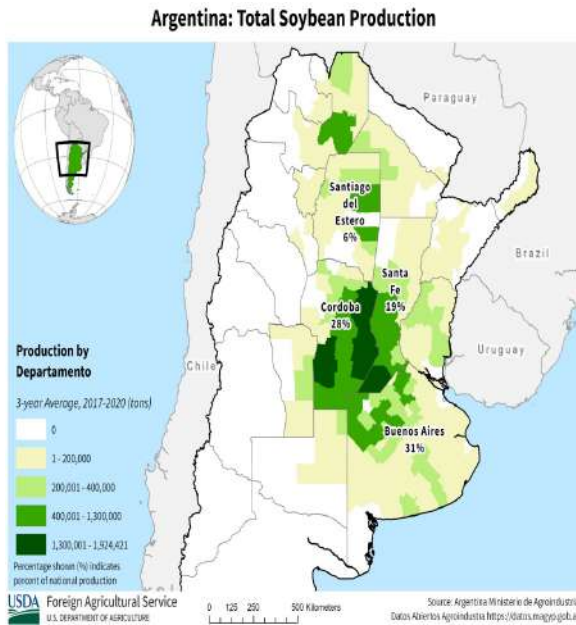
Las condiciones de la soja estadounidense se han deteriorado significativamente en las últimas semanas. Según el USDA, las condiciones generales siguen siendo las peores de los últimos 10 años: El 50% de los cultivos son buenos/excelentes frente al 55% del año pasado. La cosecha ha terminado en un 12%.

La reducción de las plantaciones de este año, combinada con el inminente descenso de los rendimientos, provocará probablemente una caída significativa de la producción de soja estadounidense, que alcanzará su nivel más **bajo en 4 años**. En su informe de septiembre, el USDA ha reducido su estimación de producción estadounidense en **1,6 Mnt**, hasta 112,8 Mnt.

La demanda de exportación sigue siendo el eslabón débil de los productores de soja estadounidenses. Sin embargo, el auge de la producción de biocombustibles sigue impulsando el consumo de SBO y de otras materias primas en el mercado nacional, lo que ha reducido los stocks de SBO estadounidense a su nivel más bajo en varios años, equivalente a sólo unos 25 días de uso.

A pesar del escaso desarrollo económico de China y de la fuerte competencia de Brasil, la escasez de suministros en EE.UU. seguirá desempeñando un papel clave en la formación de precios durante septiembre/enero de 2023/24. El crecimiento previsto de la producción de SBO no cobrará impulso hasta el año que viene, cuando se disponga de grandes cosechas sudamericanas.

6.2 ACEITE DE SOJA(SBO): falta de humedad en Brasil y Argentina



Escasez actual de humedad del suelo en algunas de las principales regiones productoras de Brasil y Argentina.

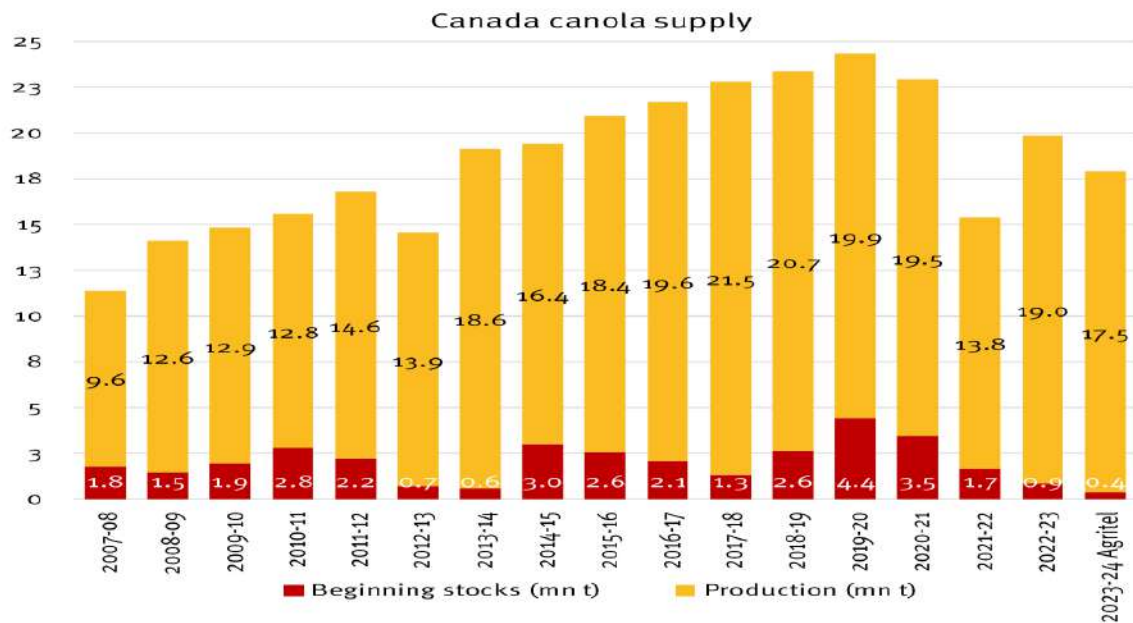
En Argentina, esperamos un aumento significativo de la superficie. Además, si no se producen precipitaciones suficientes en las próximas semanas, algunas intenciones de siembra de superficie de maíz podrían cambiar a soja.

En Brasil, la siembra de soja está en curso. El tiempo seco y caluroso está poniendo en peligro la siembra a tiempo. En cambio, en el sur hay buena humedad en el suelo.

CONAB estima la producción 2023/24 en **162. MnT** (vs. 154.6 MnT esta temporada).

Si las preocupaciones meteorológicas siguen aumentando en Sudamérica, es probable que los compradores eviten pérdidas y retrasos en las exportaciones y se muestren más activos.

7.1 ACEITE DE COLZA (RSO): SG aumenta las estimaciones de cosecha de colza en la UE



Canadá:

Han mejorado amplias zonas de las Praderas, tanto en Alberta como en Saskatchewan. Sin embargo, las condiciones climáticas adversas durante el periodo vegetativo han reducido considerablemente el potencial de rendimiento de la cosecha canadiense de colza de este año.

Aproximadamente 2/3 de la superficie está cosechada. StatsCan ha estimado una producción de 17,4 MnT en su último informe. Las estimaciones oscilan entre 16,5 y 18,5 MnT.

RSS in Mha, t/ha & Mt	2023/24				LY			
	Area	Yield	Production	Range of Prod	Area	Yield	Prod	
AUS	3.522	1.300	4.6	4.0	5.0	3.900	2.121	8.3
CAN	8.875	2.051	18.2	17.4	18.5	8.596	2.175	18.7
IND	9.200	1.300	12.0	11.0	12.8	9.000	1.280	11.5
EUR	6.450	3.130	20.2	20.0	20.4	6.197	3.356	20.8
UKR	1.388	2.850	4.0	3.7	4.2	1.200	2.950	3.5

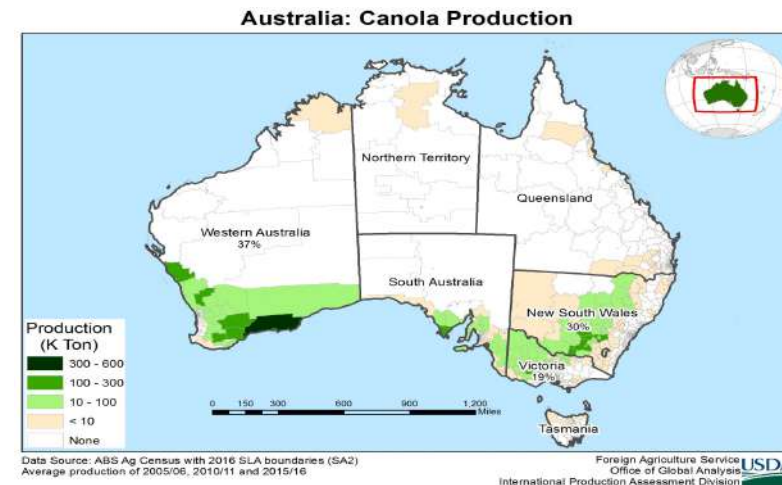
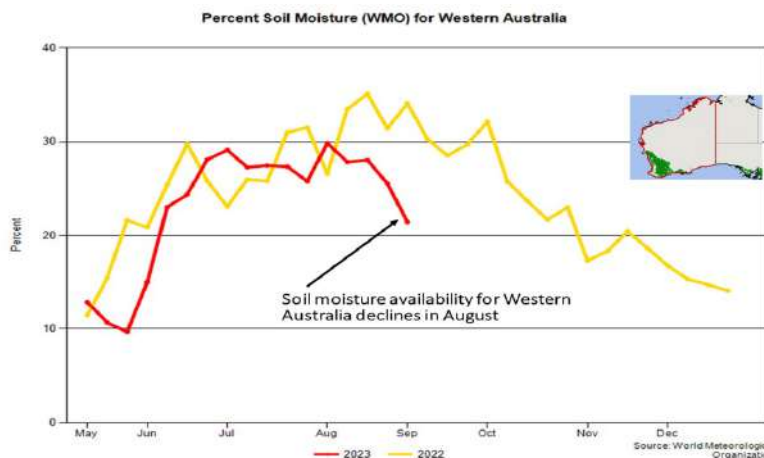
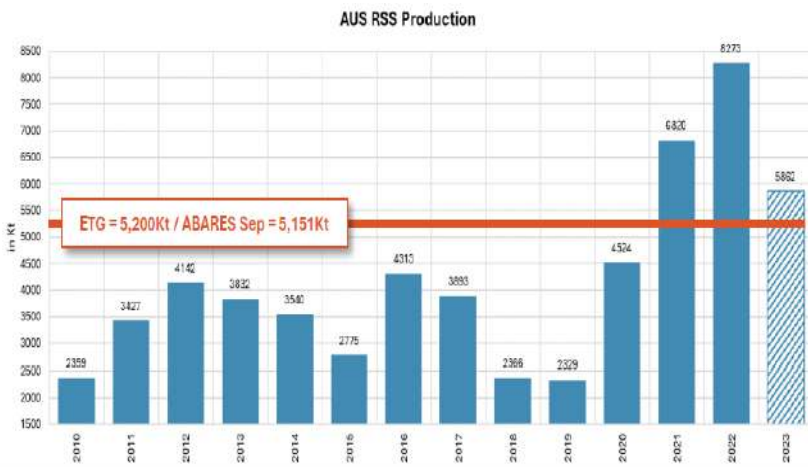
UE:

Strategie Grains estimó la producción de colza en la UE en 2023 en **19,5 MnT**, por encima de las 18,9 MnT previstas un mes antes y en línea con el año pasado. El aumento de la estimación refleja una cosecha mejor de lo esperado en Rumanía, Polonia, los Estados bálticos y, en menor medida, Alemania, España e Italia.

Ucrania:

La producción será significativamente superior a las previsiones anteriores.

7.2 ACEITE DE COLZA (RSO): El Niño amenaza las cosechas australianas



Feedstock Use for Biodiesel (a)	2023F	2022	2021	2020	2019
Soya oil	12.55*	12.15	11.89	11.63	11.24
EU-27	.91*	1.01	.98	1.11	.93
USA	5.34*	4.59	3.98	4.30	3.72
Argentina	.95*	1.91	1.72	1.16	2.15
Brazil	4.48*	3.80	4.40	4.32	3.76
Palm oil	19.90*	18.58	18.01	17.37	17.67
EU-27	3.62*	3.55	4.31	4.71	4.54
USA	.07*	.04	.03	.10	.10
Colombia	.76*	.74	.68	.53	.58
Indonesia	10.30*	9.80	8.44	7.48	7.31
Malaysia	1.05*	.90	.92	.91	1.42
Singapore	.62*	.46	.45	.46	.62
Thailand	1.60*	1.40	1.60	1.65	1.65
Rapeseed oil (b)	8.55*	7.30	7.08	6.66	6.57
EU-27	6.53*	6.23	5.94	5.52	5.54
USA	1.45*	.62	.54	.57	.56
Canada	.23*	.17	.23	.24	.19
Sunflower oil	.74*	.57	.36	.69	.71
EU-27	3.77*	3.33	3.24	2.89	2.69
USA	.69*	.76	.78	.69	.57
USA	1.50*	1.19	1.01	.70	.61
Brazil	.58*	.44	.46	.50	.60
Singapore	.62*	.56	.66	.70	.59
Coconut oil	.06*	.06	.06	.06	.06
Philippines	.06*	.06	.06	.06	.06
Other oils & fats	3.32*	2.85	2.39	2.07	2.07
USA (c)	1.54*	1.30	1.15	1.15	1.18
Brazil	1.28*	1.11	.91	.66	.70
Used cooking oil	7.79*	7.24	5.97	4.92	5.00
EU-27	2.90*	3.09	2.77	2.61	2.73
USA	3.10*	2.50	1.78	1.04	1.18
Grand Total	56.68*	52.07	49.00	46.28	46.00

(a) Incl. HVO. (b) Incl. canola oil. (c) mainly corn oil.

Australia:

El Niño amenaza la producción de colza. Las condiciones meteorológicas desfavorables reducirán la producción de cereales y oleaginosas de este año. ABARES estima la producción de colza en 5,2 MmT. Sin embargo, los analistas privados son más pesimistas.

EUA:

El consumo estadounidense de aceite de colza en biodiésel/HVO sigue superando con creces el nivel del año. Es probable que la fuerte demanda de importación estadounidense continúe en julio/septiembre de 2023/24, manteniendo altos los precios del aceite de colza canadiense y obligando a los consumidores del resto del mundo a cubrir sus necesidades de importación en otros lugares.

FUENTES: ETG / ABARES / USDA / STATSCAN / STRATEGIE GRAINS / OIL WORLD

7.3 ACEITE DE COLZA (RSO): abundancia de stocks puede repercutir en los precios.

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

July / June

	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Opening stocks ..	1.76	.99	1.00	1.06	1.79
Output	19.49*	19.29	17.23	17.03	15.57
Imports (a).....	5.70*	6.72	5.87	6.73	6.08
Ukraine	3.10*	3.04	1.70	2.02	2.75
Canada .....	.10*	.26	.61	2.09	2.03
Australia	2.12*	2.87	3.26	2.28	.99
Exports (a).....	.67*	.57	.46	.17	.34
Crushings	24.11*	24.07	22.08	22.93	21.55
Other use.....	.68*	.60	.58	.72	.49
Ending stocks ...	1.49*	1.76	.99	1.00	1.06

(a) Intra-EU trade is excluded.

Las abundantes stocks, la buena cosecha nacional y las grandes importaciones de colza (sobre todo de Ucrania) mantienen actualmente altos niveles de procesamiento en Europa. Dado el limitado crecimiento del consumo en la UE, los excedentes de aceite de girasol y de colza buscan salidas en el mercado de exportación.



El buen avance de la cosecha en las Praderas y la debilidad de la SBO estadounidense presionaron los precios de la colza canadiense en las dos últimas semanas, y también fueron relativamente más débiles que los precios europeos.

La abundante oferta de RSO y SFO en Europa ha presionado los precios. Además, **el diferencial de precios entre estos dos productos ha hecho que la SFO resulte atractiva para el sector energético**. Por otra parte, la llegada de la cosecha canadiense, unida a la cosecha de soja en Estados Unidos, podría presionar los precios a corto plazo.

FUENTES: OIL WORLD / REUTERS

“A World of
Vegetable Oils”



LIPIDOS SANTIGA, S.A.

Ctra. B-141, Km. 4,3 - 08130 SANTA PERPETUA DE MOGODA (Barcelona) SPAIN

Tel. +34 935 443 110 – Fax +34 935 741 936

info@lipsa.es | www.lipsa.es

Contact us:



The content of this presentation is proprietary and confidential information of LIPIDOS SANTIGA, S.A. It is not intended to be distributed to any third party without the written consent of LIPIDOS SANTIGA, S.A.