



# INFORME DE MERCADO

SEGUNDA MITAD DE OCTOBER 2023



# CONTENIDO

1. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES
2. PRODUCCIÓN DESTACADA DE SEMILLAS OLEAGINOSAS Y ACEITES VEGETALES
3. ACEITE DE PALMA (CPO)
4. ACEITE DE SOJA (SBO)
5. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
6. ACEITE DE COLZA (RSO)

# 1.1. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES

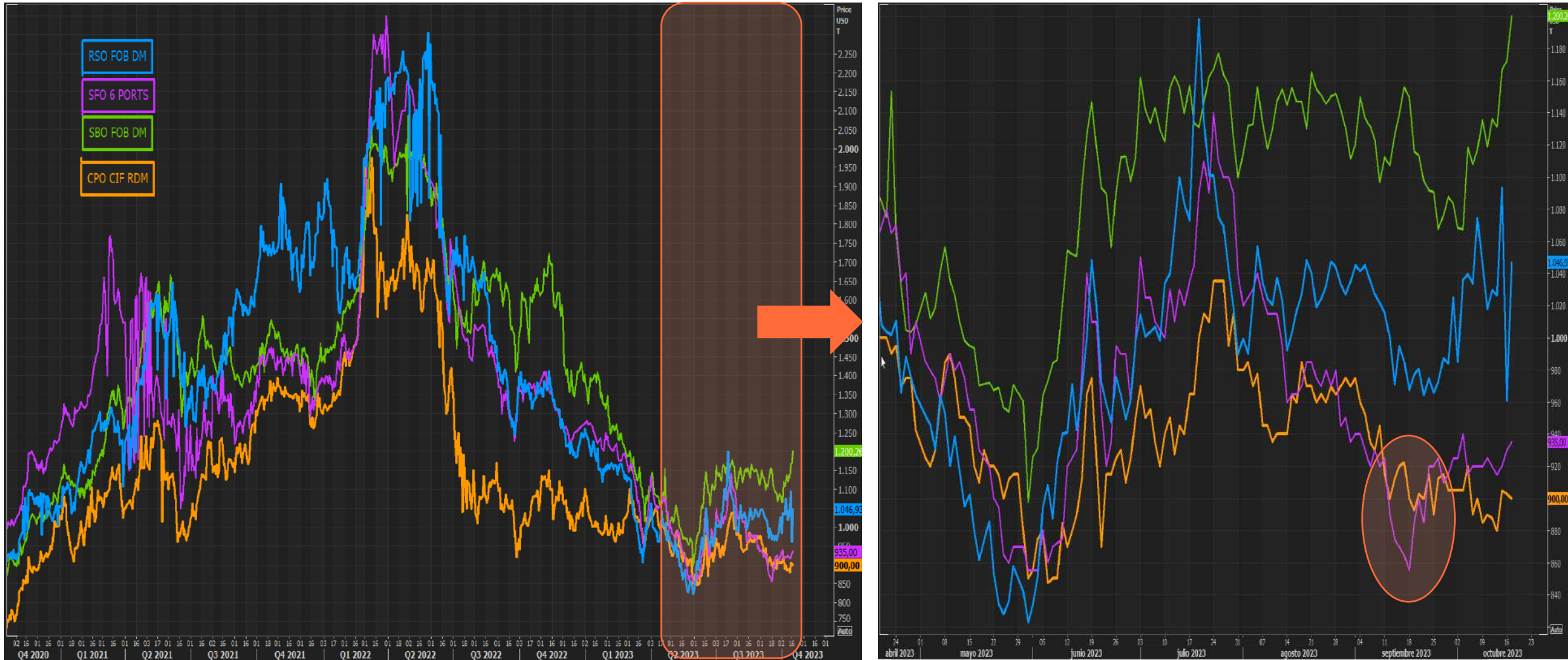
		29/09/2023	30/10/2023	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALASYA	3704	3737	MYR/ MT	33	0,9%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	56	52	USD/ MT	-4	-7,3%
Crude Palm Oil (Nov)	CIF RDM	915	910	USD/ MT	-5	-0,5%
CCNO Phil/Indo (Nov/Dec)	CIF RDM	1070	1080	USD/ MT	10	0,9%
CPKO (Nov/Dec)	CIF RDM	915	915	USD/ MT	0	0,0%
Crude Sunflower Oil (OND)	6 PORTS	905	900	€/MT	-5	-0,6%
Crude Rape Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	970	955	USD/ MT	-15	-1,5%
Crude Soya Oil (NDJ)	FOB DUTCH MILL	1025	1090	USD/ MT	65	6,3%
EUR/USD						
	SPOT	1,0570	1,0576		0,001	0,1%
Brent Crude						
	SPOT	92,2	89,5	US \$/ BRL	-2,70	-2,9%
Gas Oils						
	SPOT	1001,5	878	US \$/ MT	-123,50	-12,3%

Los precios de los aceites vegetales se vieron afectados por una presión de la oferta de aceite de girasol mayor de la prevista, principalmente de Rusia, así como por el debilitamiento de la demanda mundial. Actualmente, los stocks de aceite de girasol, de colza y de palma siguen siendo elevados, pero se prevé que disminuyan durante la campaña 2023/24. Los riesgos meteorológicos también son altos por las recientes condiciones de sequía en Sudamérica, el sudeste asiático y Australia.

El dólar estadounidense y los precios de la energía se ven respaldados por la preocupación por la escalada de tensión en Gaza e Israel, así como por la posibilidad de que se extienda a otros países.

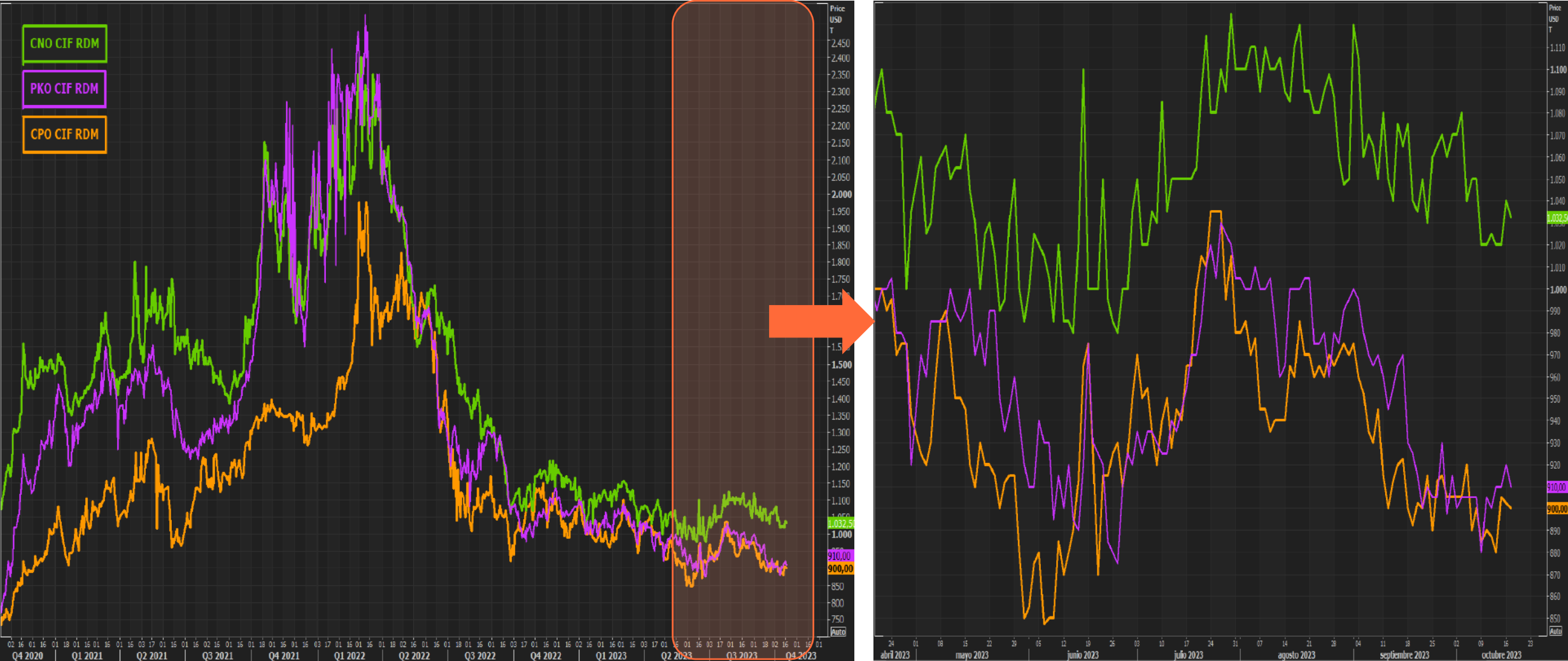
FUENTES: APK INFORM / ARGUS / OIL WORLD / POA / REUTERS

# 1.2. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EUROPEOS



FUENTE: REUTERS

# 1.2. PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EUROPEOS



FUENTE: REUTERS

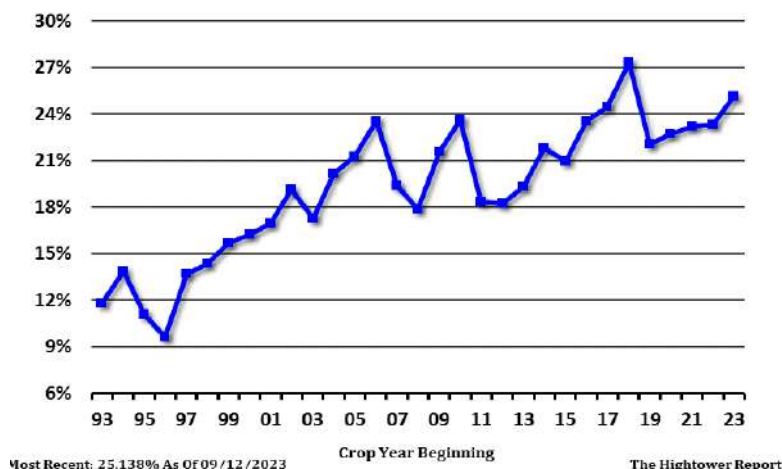
# 2. SEMILLAS OLEAGINOSAS + ACEITES VEGETALES: lo destacado de la producción

## 7 OILSEEDS: World Supply and Demand (Mn T)

	Forecast 23/24F	Change to 22/23	22/23	21/22	20/21
<b>Opening stocks</b> . . . . .	<b>115.4*</b>	<b>+4.7</b>	110.7	115.3	114.7
<b>Production</b> . . . . .	<b>623.7*</b>	<b>+22.5</b>	601.2	582.9	580.1
<i>thereof: Soybeans</i>	394.9*	+25.0	369.9	357.5	366.1
<i>Sunseed</i> . . . . .	56.7*	+1.9	54.8	58.3	50.8
<i>Rapeseed</i> . . . . .	75.0*	-4.0	79.0	67.4	67.0
<i>Cottonseed</i> . . . . .	39.3*	-1.0	40.3	41.1	40.2
<i>Groundnuts (b)</i> . . . . .	33.6*	+0.3	33.3	34.7	33.5
<i>Palmkern &amp; Copra</i>	24.2*	+0.2	24.0	23.9	22.5
<b>Total supplies</b> . . . . .	<b>739.1*</b>	<b>+27.2</b>	711.9	698.2	694.8
<i>thereof: Soybeans</i>	486.3*	+28.1	458.2	457.1	463.3
<b>Consumption</b> . . . . .	<b>609.2*</b>	<b>+12.7</b>	596.5*	587.5	579.5
<i>thereof: Soybeans</i>	377.3*	+10.5	366.8*	368.8	363.7
<i>Sunseed</i> . . . . .	57.2*	-0.4	57.6*	53.4	51.3
<i>Rapeseed</i> . . . . .	77.2*	+3.2	74.0*	66.7	68.6
<b>Ending stocks</b> . . . . .	<b>129.9*</b>	<b>+14.5</b>	115.4*	110.7	115.3
<i>thereof: Soybeans</i>	109.0*	+17.6	91.4*	88.3	99.6
<i>Sunseed</i> . . . . .	4.5*	-0.5	5.0*	7.8	2.8
<i>Rapeseed</i> . . . . .	12.6*	-2.3	14.9*	9.8	9.2
<b>Stocks/usage (a)</b> . . . . .	<b>21.3%</b>		19.3%	18.9%	19.9%
<i>thereof: Soybeans</i>	28.9%		24.9%	24.0%	27.4%

(a) Stocks in % of annual disappearance. (b) Shelled basis.

World Oilseed - Ending Stocks / Usage Ratio



Most Recent: 25.138% As Of 09/12/2023 The Hightower Report

## 8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)

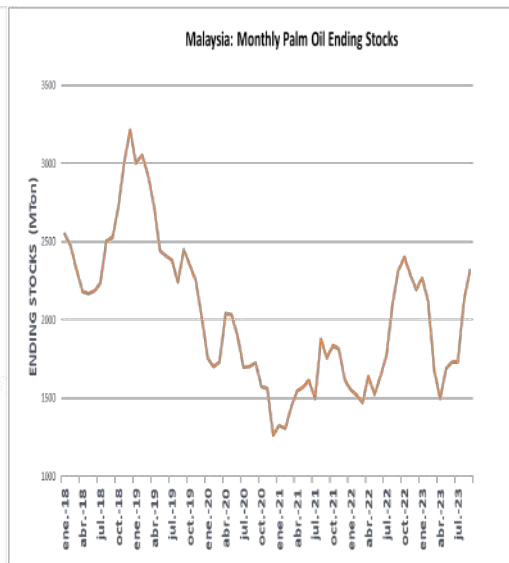
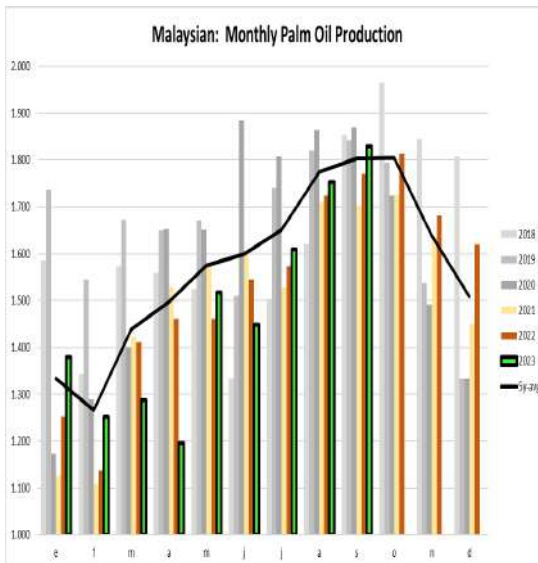
	October / September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op'g stocks	32.75*	29.97	27.40	27.62	29.20
<b>Production</b>	<b>215.02*</b>	<b>212.46*</b>	<b>204.11</b>	<b>201.22</b>	<b>199.59</b>
<i>Change</i>	<i>+1.2%</i>	<i>+4.1%</i>	<i>+1.4%</i>	<i>+0.8%</i>	<i>-0.3%</i>
Imports . . . . .	90.08*	91.33*	82.80	88.57	89.15
Exports . . . . .	90.19*	91.44*	83.52	88.52	89.52
<b>Consumption</b>	<b>216.05*</b>	<b>209.58*</b>	<b>200.82</b>	<b>201.50</b>	<b>200.81</b>
<i>Change</i>	<i>+3.1%</i>	<i>+4.4%</i>	<i>-0.3%</i>	<i>+0.3%</i>	<i>+0.8%</i>
<b>End'g stocks</b>	<b>31.61*</b>	<b>32.75*</b>	<b>29.97</b>	<b>27.40</b>	<b>27.62</b>
<i>Stocks/use ratio</i>	<i>14.6%</i>	<i>15.6%</i>	<i>14.9%</i>	<i>13.6%</i>	<i>13.8%</i>

Según Oil World, durante Sep-23/Oct-24 podemos anticipar un modesto aumento de sólo el **1,2%** en la producción mundial de aceites vegetales. El excedente existente pasará gradualmente a un estrechamiento de la oferta a lo largo de esta campaña.

En cuanto a las 7 oleaginosas, las previsiones actuales muestran un gran excedente de producción mundial, con una creciente dependencia de la soja. Los participantes en el mercado siguen de cerca las condiciones de sequía en Australia, el Sudeste Asiático y Sudamérica, que representan el principal factor de riesgo para la producción.

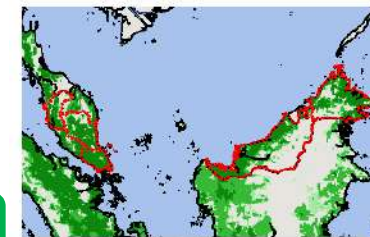
FUENTES: HIGHTOWER REPORT / OIL WORLD / USDA

# 3.1. ACEITE DE PALMA (CPO): periodo cumbre de la producción asiática

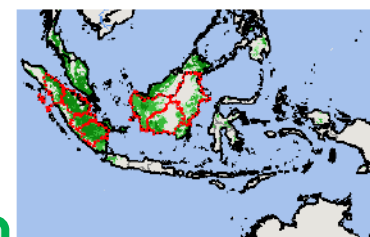


**INDONESIA : Balance of Palm Oil ( Mn T )**

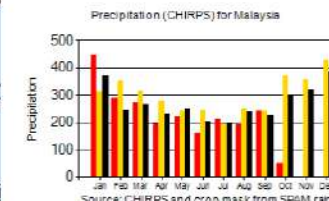
	2023F	2022	2021	2020	2019
Op'g stocks	5.15*	4.80*	5.05*	4.65*	5.30*
<b>Production .</b>	<b>47.51*</b>	<b>46.73*</b>	<b>44.98*</b>	<b>43.50*</b>	<b>44.30*</b>
Imports . . . .	.01*	.01	.01*	.01	.10
Exports . . . .	27.70*	27.45	28.09*	27.26	30.12
Dom. use . .	29.60*	18.94*	17.15*	15.85*	14.93*
Biodiesel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



Primary Production in Malaysia (~80% of total palm oil production)

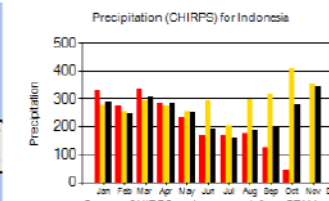


Primary Production in Indonesia (~80% of total palm oil production)



Precipitation (CHIRPS) for Malaysia

■ 2023 ■ 2022 ■ Normal



Precipitation (CHIRPS) for Indonesia

■ 2023 ■ 2022 ■ Normal

Stocks finales mensuales de aceite de palma malasio aumentaron un **9,6%** con respecto a agosto, alcanzando un máximo de once meses de **2,3 MnT**, pero por debajo de las expectativas. La sorpresa ha venido del consumo local, que se estima con un aumento del **80%** respecto a agosto. Stocks actuales están casi al mismo nivel que el año pasado.

La producción mensual aumentó un **4,3%**, hasta 1,8 MnT, la más alta desde Sept-20, gracias a las favorables condiciones meteorológicas y al aumento de las rondas de recolección durante la temporada de cosecha alta.

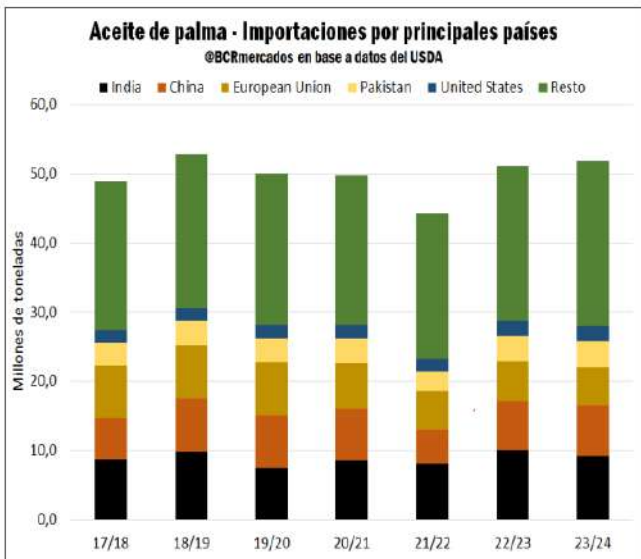
En la mayor parte de Malasia, las precipitaciones han sido cercanas a lo normal durante los tres últimos meses, a pesar del fenómeno El Niño establecido. Sin embargo, desde finales de septiembre se han registrado precipitaciones por debajo de lo normal en algunas zonas importantes. Habrá que seguir de cerca la evolución de la situación.

Stocks finales de Indonesia en julio han caído a su **nivel más bajo en 5 meses** debido al aumento de las exportaciones. Se espera que los suministros de exportación disminuyan significativamente por tres razones principales:

- 1) Se estima que los stocks a principios de octubre de 2023 se reducirán en **1,7 MnT**.
- 2) Se prevé que la producción indonesia de aceite de palma crezca sólo ligeramente por debajo de la media
- 3) Se prevé un nuevo aumento del consumo interno de aceite de palma en 2023/24, principalmente para biocombustible, pero también para alimentación.

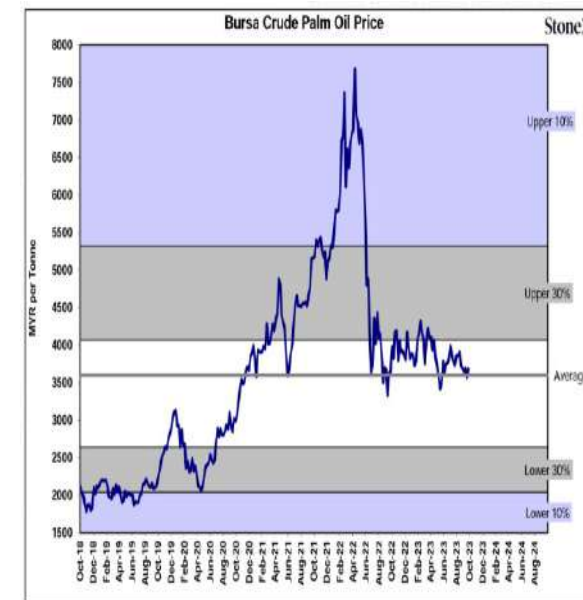
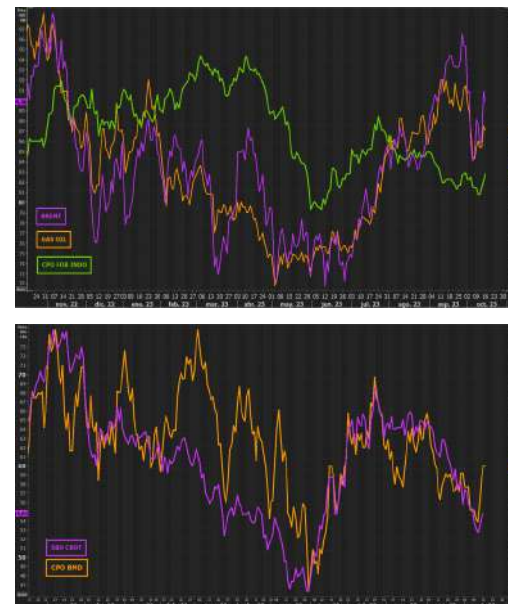
Se han registrado déficits de humedad en varias zonas del país durante agosto, septiembre y principios de octubre, lo que podría afectar a los rendimientos a medio plazo.

# 3.2. ACEITE DE PALMA (CPO): Oil World prevé un déficit global para 2023/24



## PALM OIL : World Supply & Demand Balance ( Mn T )

	October/September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op'g stocks . .	15.22*	14.69	12.44	12.84	14.98
Production . . .	81.32*	81.11*	77.27	76.23	74.67
Imports. . . . .	51.45*	52.53*	47.41	51.68	50.74
Exports. . . . .	51.65*	52.69*	47.83	51.57	50.95
Disappearance	82.03*	80.42*	74.60	76.75	76.60
End'g stocks	14.31*	15.22*	14.69	12.44	12.84
Stocks/usage	17.4%	18.9%	19.7%	16.2%	16.8%



Tal y como se esperaba, las importaciones indias de aceites vegetales cayeron aprox. **19%** hasta 1,55 MnT durante septiembre desde la elevada base registrada durante agosto: las importaciones de aceite de palma **-26%**, las de aceite de girasol **-18%** y las de aceite de soja al mismo nivel que en agosto 2023.

Los precios de la energía se han apreciado las 2 últimas semanas por la escalada del conflicto armado en Oriente Medio.

El consumo mundial de 8 aceites vegetales aumentó en **8,8 MnT** en oct-sept 2022/23. Cerca del 40% de este incremento se atribuyó a EE.UU., Brasil e Indonesia, debido al aumento de la producción de biodiésel.

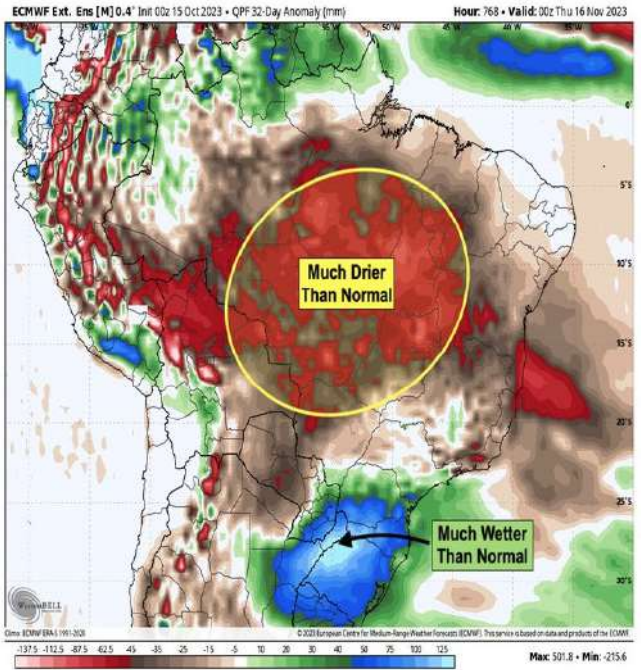
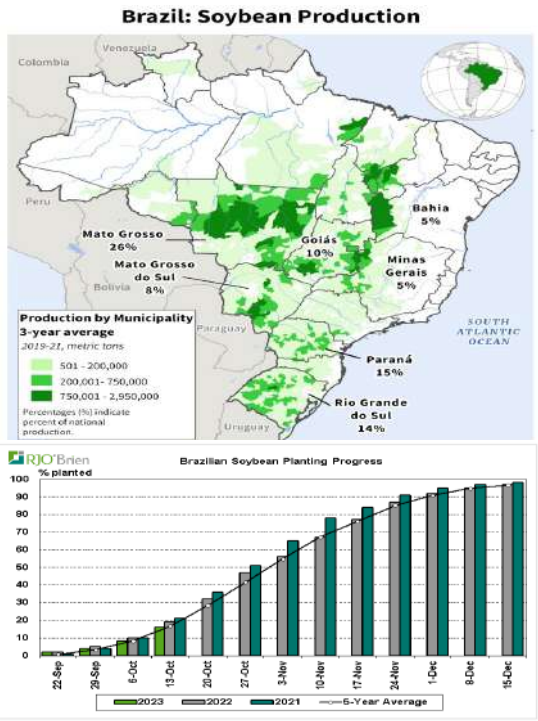
Actualmente, los stocks mundiales de aceite de palma siguen siendo elevados. Los considerables aumentos registrados en China y la India compensan con creces el importante descenso de los stocks de aceite de palma en Indonesia.

Sin embargo, según Oil World, se prevé un déficit de producción mundial en enero-septiembre de 2024, con una disminución prevista de los stocks de **0,9 MnT**, principalmente en Malasia, Indonesia y la India. El principal factor de riesgo que puede frenar adicionalmente los suministros son los efectos inciertos de El Niño sobre la producción de aceite de palma y aceites láuricos, situación que debe seguirse de cerca.

FUENTES: APK INFORM / BCR / GAPKI / OIL WORLD / REUTERS / STONEX

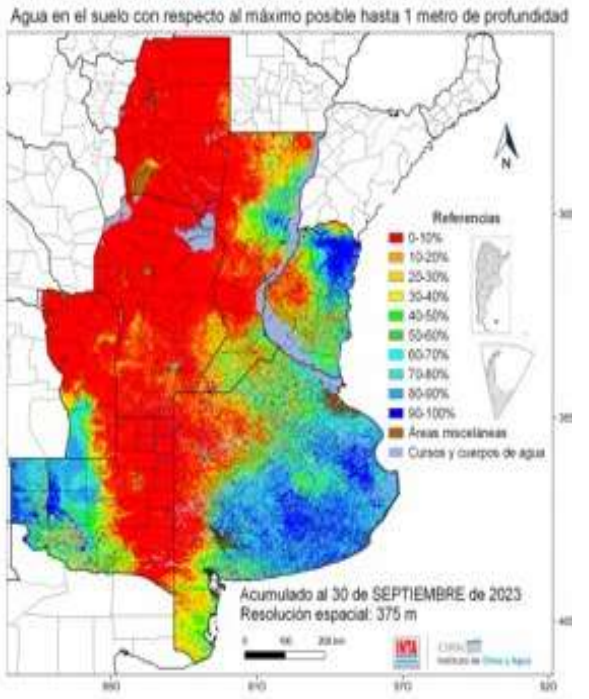


# 4.1 ACEITE DE SOJA (SBO): condiciones climáticas en Sudamérica poco favorables



**ARGENTINA: Soybean Area (Mn ha), Yields (T/ha) and Production (Mn T)**

	2024F	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Planted area	17.00*	15.80*	16.09	16.65	16.91	17.01	17.26	19.10*	20.30*	19.90*	19.78
Lost area	.70*	2.40*	.59*	.61	.51*	.43	.94	1.40*	1.70*	.50*	.58*
Harvest area	16.30*	13.40*	15.50*	16.04*	16.40*	16.58	16.32	17.70*	18.60*	19.40*	19.20*
Yields (T/ha)	2.82*	1.61*	2.70*	2.73*	2.99*	3.28*	2.13*	2.93*	2.92*	3.09*	2.80*
Production	46.00*	21.60*	41.80*	43.80*	49.00*	54.30*	34.80*	51.90*	54.40*	60.00*	50.00*



Las condiciones secas y cálidas predominaron en el norte y el centro de Brasil, lo que provocó escasos niveles de humedad en el suelo. Por el contrario, la humedad del suelo es abundante en la mayor parte de Paraná y Rio Grande do Sul. La siembra de soja se ha completado en un 16%. Actualmente, la CONAB estima una cosecha récord de 162 MnT.

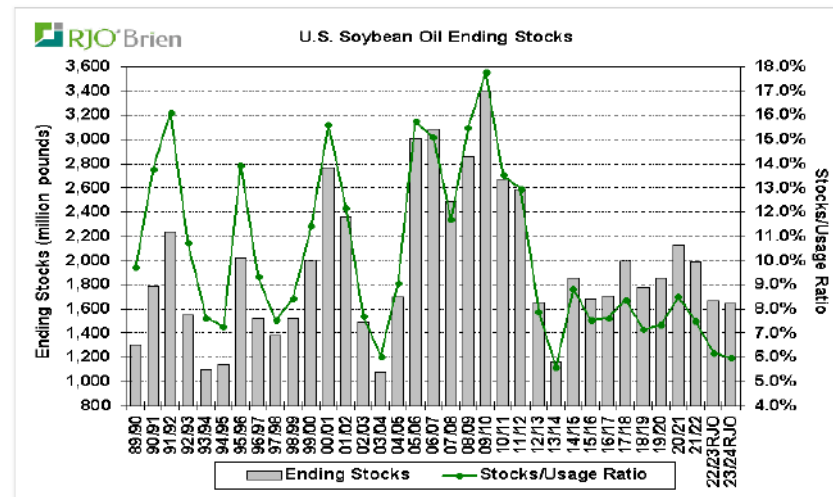
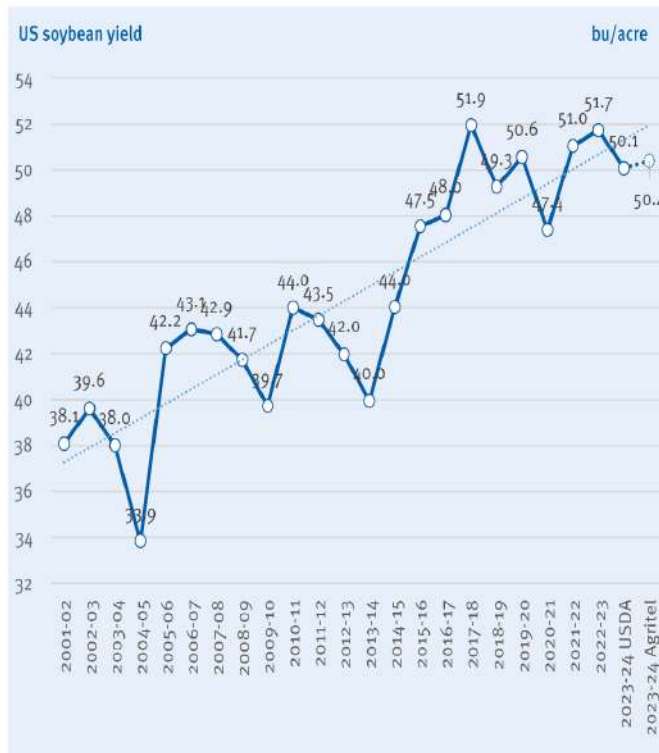
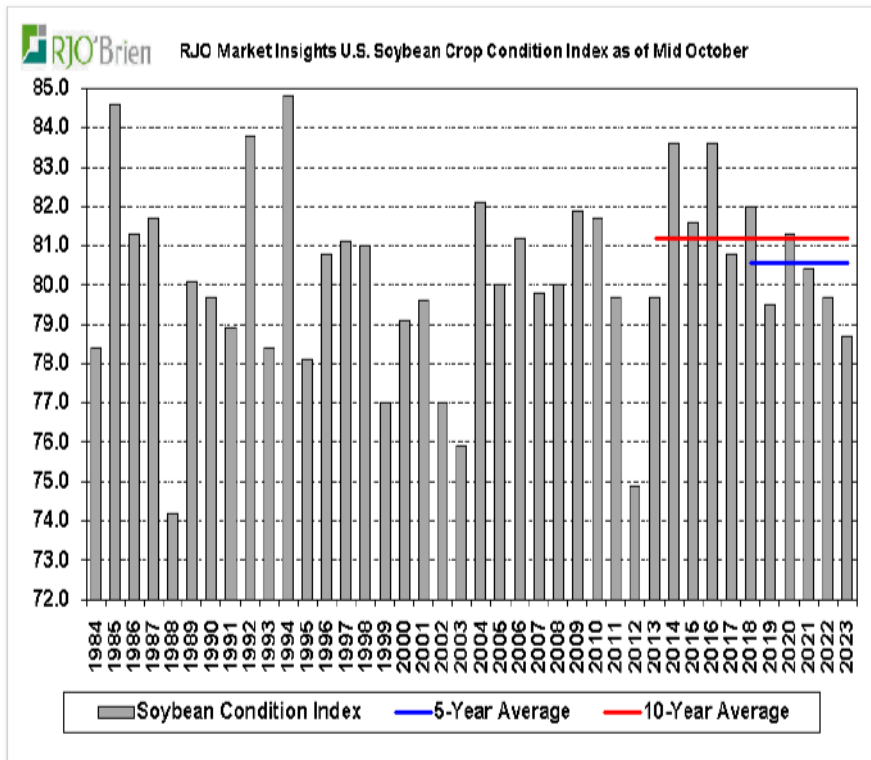
En Argentina, la intención de siembra de maíz no puede completarse por los niveles inusualmente bajos de humedad del suelo. El desplazamiento de la superficie de cultivo de maíz a soja puede dar lugar a un aumento aún mayor de las plantaciones y la producción de soja del año próximo, siempre que mejoren las precipitaciones adecuadas a partir de noviembre o diciembre.

Las ventas medias diarias de soja en Argentina cayeron **85%** en octubre en comparación con los niveles registrados en septiembre, según la Bolsa de Cereales de Rosario (BCR). Este descenso se debe a un aumento significativo del tipo de cambio no oficial del dólar, que se produjo justo antes de las elecciones nacionales.

Se espera que aumente la dependencia mundial de la soja, y la evolución de los cultivos en Sudamérica será crucial para determinar los precios de la oleaginosa y el aceite.

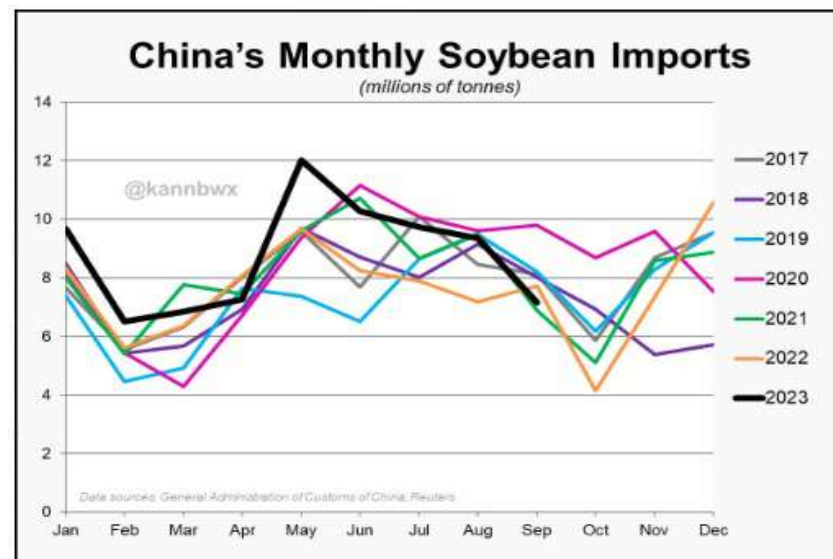
FUENTES: BCR / EMPIRE WEATHER / INTA / OILWORLD / RJO OBIEN / USDA

# 4.2. ACEITE DE SOJA (SBO): peores condiciones en los cultivos de soja de EE.UU.



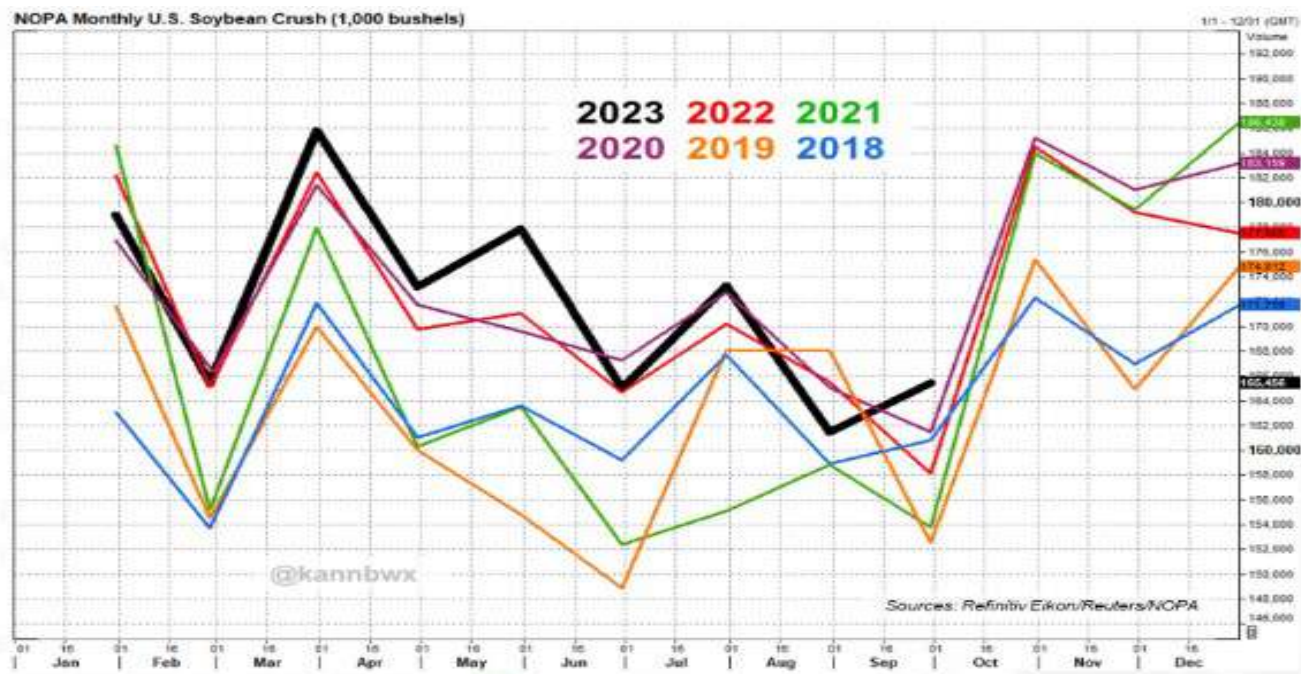
La cosecha de soja estadounidense se ha completado en un 62%. Las condiciones han empeorado notablemente desde septiembre, con solo 52% de los cultivos calificados como "buenos/excelentes" en comparación con el 57% del año pasado. USDA ha ajustado su estimación a la baja en 1,1 Mnt hasta 111,7 Mnt, marcando la más baja desde 2019/20.

La ausencia de demanda internacional de soja estadounidense ha jugado un papel en la reciente tendencia bajista. La demanda de China se está viendo afectada por los pobres márgenes de molturación, los escasos beneficios de los productores de porcino y las perspectivas bajistas de los precios de la soja.

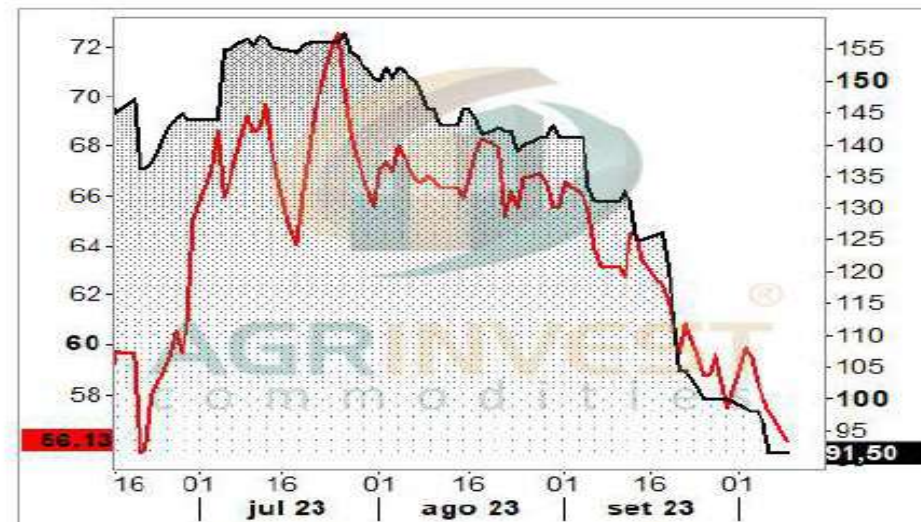


FUENTES: AGRINVEST / ARGUS / K BRAUM / OIL WORLD / RJO / STONEX / USDA

# 4.3. ACEITE DE SOJA (SBO): caída significativa en los valores RIN

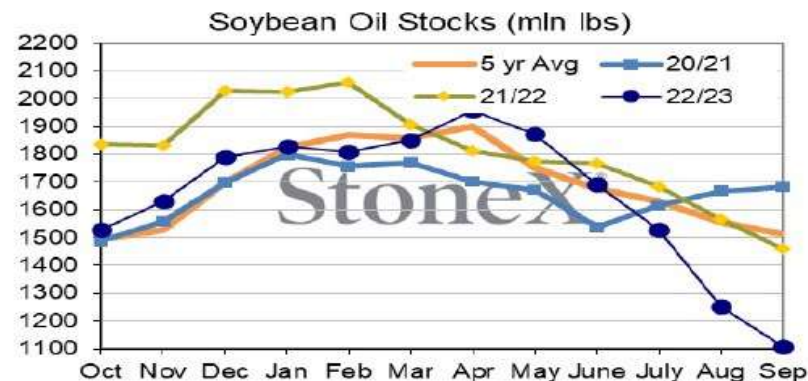


**RIN VS. ÓLEO DE SOJA CBOT  
O CRÉDITO DE BIODIESEL (RIN) PRESSIONA O ÓLEO DE SOJA NA CBOT.  
ÓLEO DE SOJA (LINHA VERMELHA) EM U\$C/LB - RIN  
BIODIESEL (LINHA PRETA) EM U\$C/GLN**



A pesar de que NOPA (EE.UU) informó de volúmenes récord de molturación en septiembre, hay indicios de que la pujante producción estadounidense de biodiésel/HVO puede perder impulso temporalmente. En los últimos tiempos se han agravado las repercusiones bajistas del escaso crecimiento de la demanda en el sector alimentario.

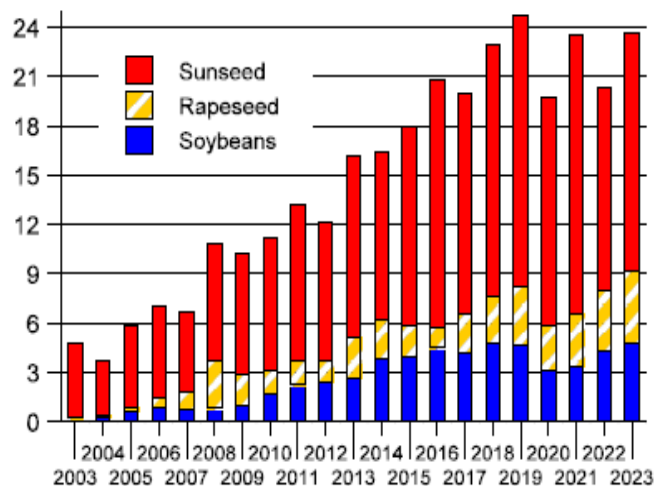
De hecho, los precios del SBO se han visto sometidos a fuertes presiones en las últimas semanas, especialmente en Estados Unidos. Las partes obligadas, como refinerías e importadores, utilizan los RIN para confirmar su cumplimiento de las Obligaciones de Volumen de Renovables. El descenso de los valores de los RIN D4 (un 35% desde septiembre) sugiere una sobreproducción de biodiésel/HVO en EE.UU., que está ejerciendo presión sobre el SBO y otras materias primas.



FUENTES: AGRINVEST / ARGUS / K BRAUM / OIL WORLD / RJO / STONEX / USDA

# 5.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): amplia oferta de SFO en la región del Mar Negro

UKRAINE: Production of Oilseeds (Mn T)

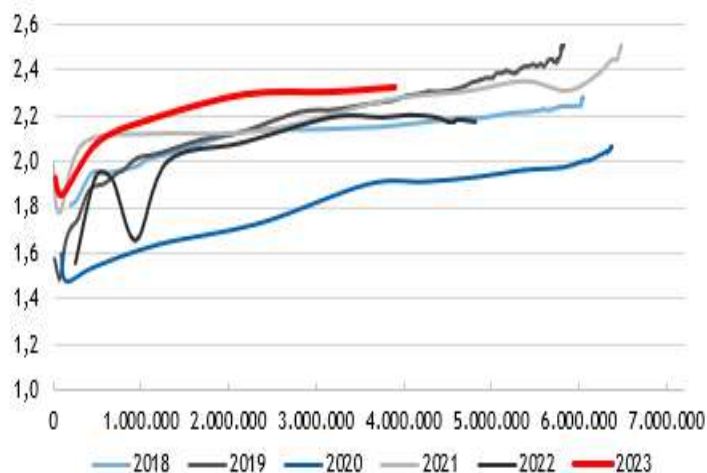


UKRAINE : Sunseed Supply & Demand ( Mn T )

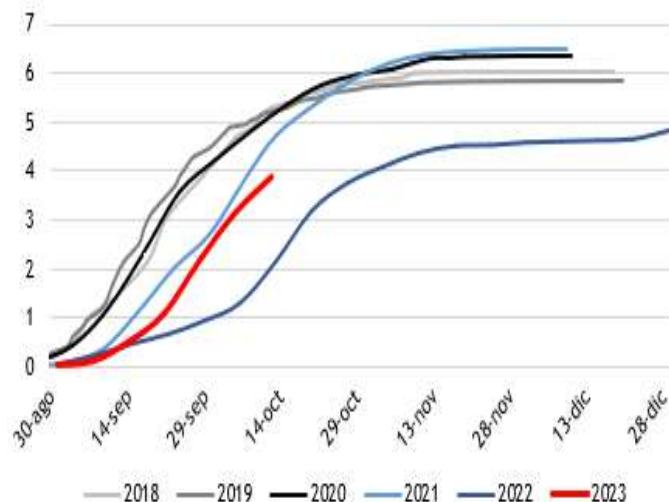
September / August

	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op. stocks ...	.12*	3.04*	.21*	.14*	.21*
Output . . . . .	14.40*	12.30*	16.90*	13.90*	16.50*
Imports . . . . .	.02*	.03	.02	.02	.03
Exports . . . . .	1.24*	1.86	1.61	.19	.07
Crushings . . . . .	12.90*	13.17*	12.14*	13.45*	16.31*
Other use. . . . .	.24*	.22*	.34*	.21*	.22*
End Stocks ..	.16*	.12*	3.04*	.21*	.14*

Ukraine sunflower yields for same harvested area (t/ha)



Sunflower harvested area in Ukraine (mn ha)



Supply and demand balance of sunflower seed in Russia

	2021/22 '000 tonnes	2022/23 '000 tonnes	2023/24 '000 tonnes	Changes, %	
				2022/23- 2021/22	2023/24- 2022/23
Beginning stocks	26,1	889,9	735,5	up 34,1 t.	-17,4%
Planted areas, '000 ha	9 740,0	10 150,0	9 940,0	+4,2%	-2,1%
Harvested areas, '000 ha	9 642,6	9 439,5	9 741,2	-2,1%	+3,2%
Yield in clean weight, t/ha	1,62	1,81	1,75	+11,7%	-3,3%
Production in clean weight	15 621,0	17 085,5	17 047,1	+9,4%	-0,2%
Imports	77,0	65,1	60,0	-15,5%	-7,9%
<b>Total supply</b>	<b>15 724,2</b>	<b>18 040,5</b>	<b>17 842,6</b>	<b>+14,7%</b>	<b>-1,1%</b>
Consumption:	14 500,0	16 900,0	16 800,0	+16,6%	-0,6%
processing for oil	14 193,6	16 646,5	16 464,0	+17,3%	-1,1%
seeds	50,8	49,7	49,0	-2,2%	-1,4%
others	98,4	23,4	108,6	-76,2%	up 4,6 t.
losses	157,2	180,4	178,4	+14,8%	-1,1%
Exports	334,3	405,0	400,0	+21,2%	-1,2%
<b>General distribution</b>	<b>14 834,3</b>	<b>17 305,0</b>	<b>17 200,0</b>	<b>+16,7%</b>	<b>-0,6%</b>
Ending stocks	889,9	735,5	642,6	-17,4%	-12,6%
Stocks-to-distribution ratio	6,0%	4,2%	3,7%		

En **Rusia**, el tiempo favorable durante la mayor parte del periodo vegetativo facilitó unos rendimientos superiores a la media. APK Inform estima la producción rusa en 17 MnT, ligeramente por debajo del nivel del año pasado.

En **Ucrania**, se espera que la producción de oleaginosas alcance un máximo de 4 años de 23,6 MnT en 2023, un aumento de 3,3 MnT. La cosecha de girasol progresó rápidamente en septiembre, gracias a un clima favorablemente seco, con rendimientos comparativamente altos.

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

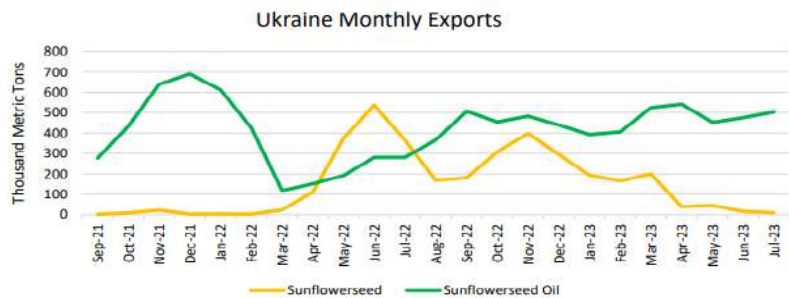
## 5.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): amplia oferta de SFO en la región del Mar Negro

<b>EU- 27 : Sunflowerseed Balance ( Mn T )</b>					
		August / July			
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Opening stocks . .	1.35	1.43	.71	.85	.81
<b>Output. . . . .</b>	<b>9.83*</b>	<b>9.51</b>	<b>10.38</b>	<b>8.98</b>	<b>9.47</b>
<i>thereof: Bulgaria .</i>	<i>1.74*</i>	<i>2.13*</i>	<i>2.02</i>	<i>1.73</i>	<i>1.91</i>
<i>France . . . . .</i>	<i>2.17</i>	<i>1.78</i>	<i>1.91</i>	<i>1.61</i>	<i>1.30</i>
<i>Hungary. . . . .</i>	<i>1.76*</i>	<i>1.29</i>	<i>1.76</i>	<i>1.70</i>	<i>1.71</i>
<i>Romania. . . . .</i>	<i>2.30*</i>	<i>2.31*</i>	<i>2.84</i>	<i>2.09*</i>	<i>2.90*</i>
Imports (a) . . . . .	1.20*	1.80	1.47	.85	1.05
Exports (a) . . . . .	.48*	.58	.40	.66	.57
<b>Crushings. . . . .</b>	<b>9.52*</b>	<b>9.58</b>	<b>9.49</b>	<b>8.11</b>	<b>8.78</b>
Other use (b) . . . .	1.28*	1.24	1.25	1.20	1.12
Ending stocks . . .	1.10*	1.35	1.43	.71	.85

(a) EU intra-trade is excluded. (b) Residual.

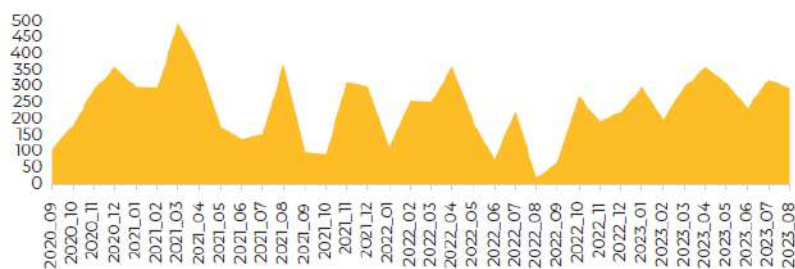
Por lo que respecta a la **UE**, las condiciones de sequía redujeron las cosechas de semillas de girasol de este año en Bulgaria, Rumanía y España. Sin embargo, Francia y Hungría experimentaron condiciones favorables durante el periodo vegetativo.

# 5.3. ACEITE DE GIRASOL (SFO): precios relativos como apoyo principal



Source: Trade Data Monitor

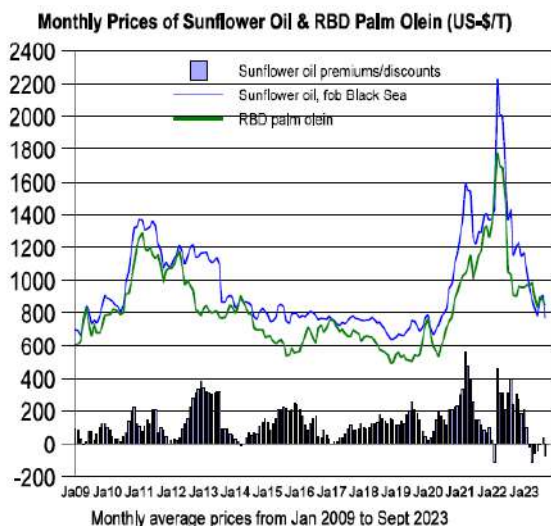
Export of sunflower oil from Russia, thsd tonnes\*



Feb 2022 - Jan 2023 do not include data for the Customs Union countries

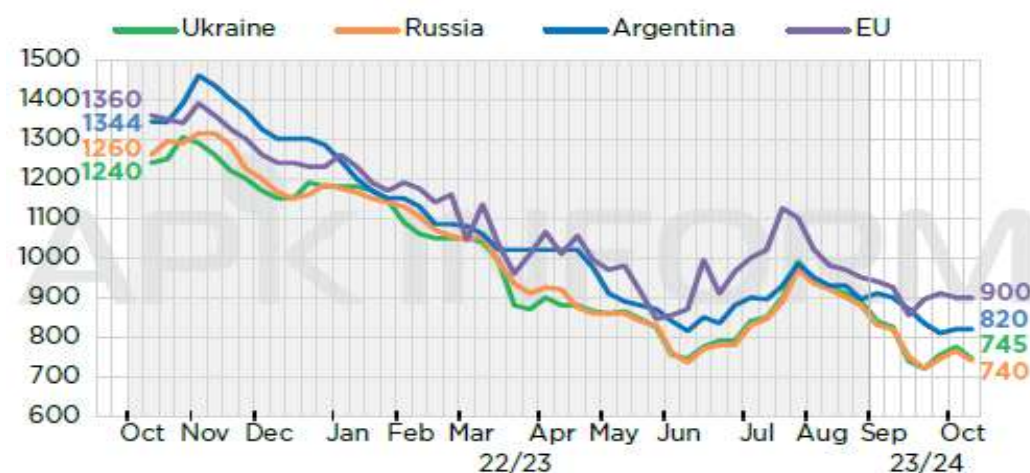
El rápido avance de la cosecha en el hemisferio norte ha provocado una mayor oferta de semillas oleaginosas, lo que ha presionado los precios. Además, los agricultores ucranianos han sido activos vendedores durante las últimas 6-8 semanas para mitigar las posibles pérdidas derivadas de la guerra en curso.

Debido al importante aumento de la molturación en Rusia, existe ahora en el mercado una gran oferta de exportación de aceite y harina de girasol. En Ucrania, la molturación de semillas de girasol puede no alcanzar inicialmente las expectativas debido a los problemas logísticos y a la reducción de los márgenes de molturación provocada por la competencia rusa. Sin embargo, se prevé un aumento de la demanda de semillas de girasol ucranianas a partir de octubre, especialmente para su transformación en Bulgaria y otros países miembros de la UE.



Monthly average prices from Jan 2009 to Sept 2023

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



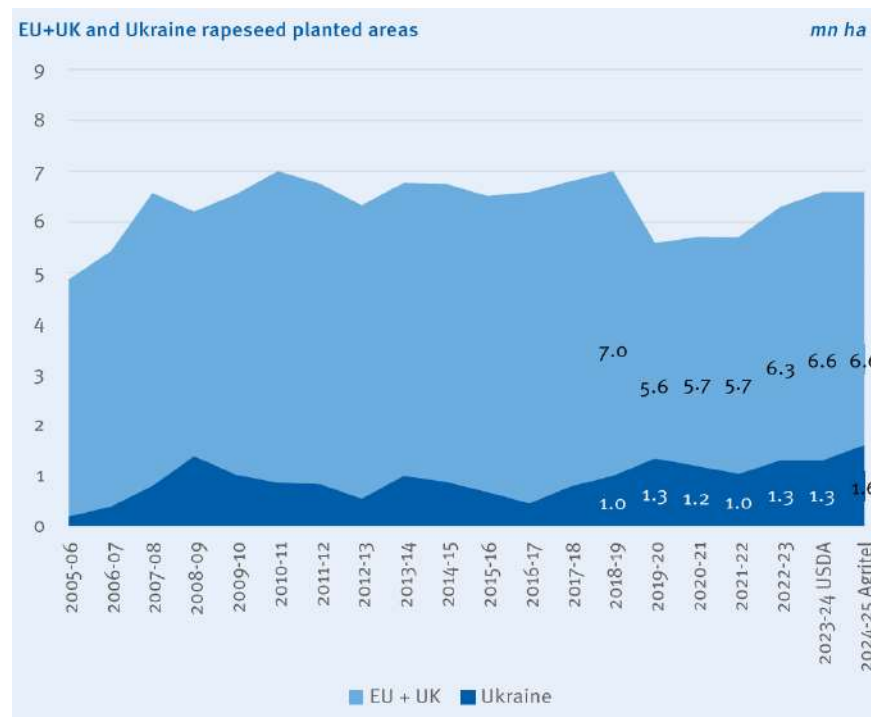
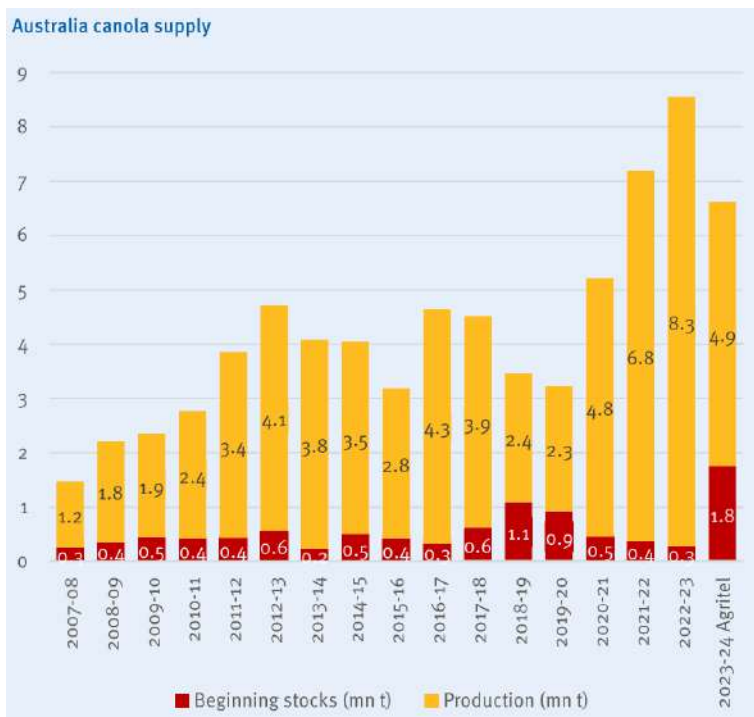
**El mercado del aceite vegetal ha experimentado una fuerte presión sobre los precios en las últimas semanas debido a la inusitada oferta de SFO, que ha constituido un importante factor bajista.**

Los precios relativos son el principal soporte de los precios del SFO. El estrecho diferencial entre la oleína de palma RBD y la SFO en las últimas semanas ha reducido el entusiasmo por el aceite de palma entre los compradores sensibles a los precios (China, India, Pakistán, etc.), que se decantan cada vez más por SFO por su precio más atractivo.

El aumento de la demanda de biodiésel ha contribuido a ajustar los precios relativos. Sin embargo, a corto y medio plazo, **los precios del SFO pueden seguir sufriendo presiones debido a su elevada disponibilidad en el mercado.**

FUENTES: APK INFORM / ARGUS / ATRIA BROKERS / STRATEGIE GRAINS / OIL WORLD

# 6.1 ACEITE DE COLZA (RSO): amplia oferta disponible en el mercado



	Oct / Sept		
	23/24F	22/23	21/22
<b>Op'g stocks</b>	<b>3.79</b>	<b>2.98</b>	<b>3.55</b>
<b>Production</b>	<b>30.30*</b>	<b>29.90*</b>	<b>26.09</b>
EU-27 .....	10.10*	10.40*	9.29*
Canada .....	4.37*	4.24*	3.56
China, P.R. ....	4.58*	4.31*	3.52*
India .....	3.43*	3.35*	3.32*
<b>Imports</b>	<b>6.92*</b>	<b>6.91*</b>	<b>5.31</b>
U.S.A. ....	3.00*	2.81*	2.00
China, P.R. ....	1.70*	1.98*	.97
<b>Exports</b>	<b>6.89*</b>	<b>6.96*</b>	<b>5.35</b>
<b>Disappearance</b>	<b>30.18*</b>	<b>29.03*</b>	<b>26.62</b>
<b>Ending stocks</b>	<b>3.94*</b>	<b>3.79</b>	<b>2.98</b>

La cosecha **canadiense** está terminada al 90%. La producción se estima en 17,5 Mnt, **-1,2 Mnt** vs. la campaña anterior.

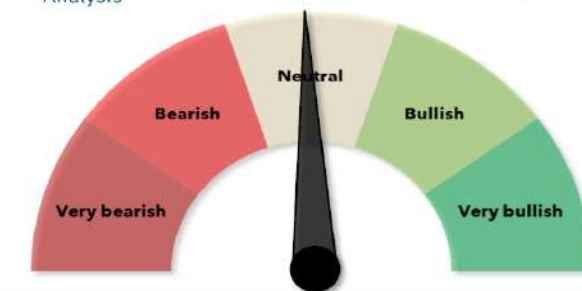
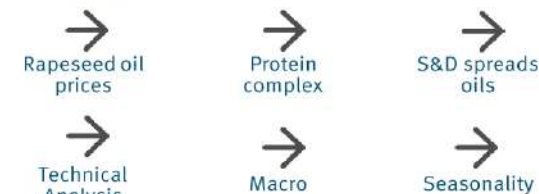
La cosecha **australiana** de colza se espera en torno a 5,2 Mnt (**-38%** respecto al año pasado), pero es necesario vigilar de cerca las condiciones meteorológicas. Si esta producción se materializa, la oferta total es suficiente para alimentar el mercado europeo gracias a los amplios stocks iniciales.

De cara a la campaña 2024-25, Argus prevé una superficie de siembra similar para la **UE+Reino Unido+Ucrania**, que se sitúa en el extremo superior de los últimos años.

## 6.2 ACEITE DE COLZA (RSO): amplia oferta disponible en el mercado



### 3-Month Outlook



- El Niño could be a threat for the palm oil production in Southeast Asia
- Australia canola crop forecast enough to supply the EU
- Strong acreage in Ukraine for the new crop 2024-25

**El sentimiento bajista en el mercado de aceites vegetales ejerció una presión a la baja sobre los precios mundiales de la colza y la canola el mes pasado.** Las revisiones a la baja en EE.UU. se han visto más que compensadas por las revisiones al alza de las estimaciones de las cosechas de semillas oleaginosas en otras partes del mundo.

En el caso del RSO, los precios encuentran ahora apoyo en el creciente mercado del crudo debido a la escalada del conflicto armado en Oriente Medio. Además, la fuerte demanda estadounidense de aceite de colza canadiense ha mantenido elevadas las exportaciones. **Sin embargo, la competitividad de los precios frente al SFO y el CPO es escasa cuando la demanda mundial es débil, lo que limita el impacto alcista, al menos a corto plazo.**

La abundante oferta de semillas oleaginosas y aceites limita la posibilidad de precios más altos a corto y medio plazo para el complejo de la colza. No obstante, el mercado seguirá de cerca la evolución de las condiciones meteorológicas en Australia, el sudeste asiático y Sudamérica, así como la demanda estadounidense.

FUENTES: ABARES / ARGUS / 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.