



INFORME DE MERCADO

Enero 2024



CONTENIDO

1. [PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA](#)
2. [PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES: RECAP 2023](#)
3. [FACTORES EXTERNOS](#)
4. [ACEITE DE PALMA \(CPO\)](#)
5. [ACEITE DE SOJA \(SBO\)](#)
6. [ACEITE DE GIRASOL \(SFO\)](#)
7. [ACEITE DE COLZA \(RSO\)](#)
8. [PERSPECTIVAS DE LOS PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EN 2024 POR THOMAS MIELKE](#)

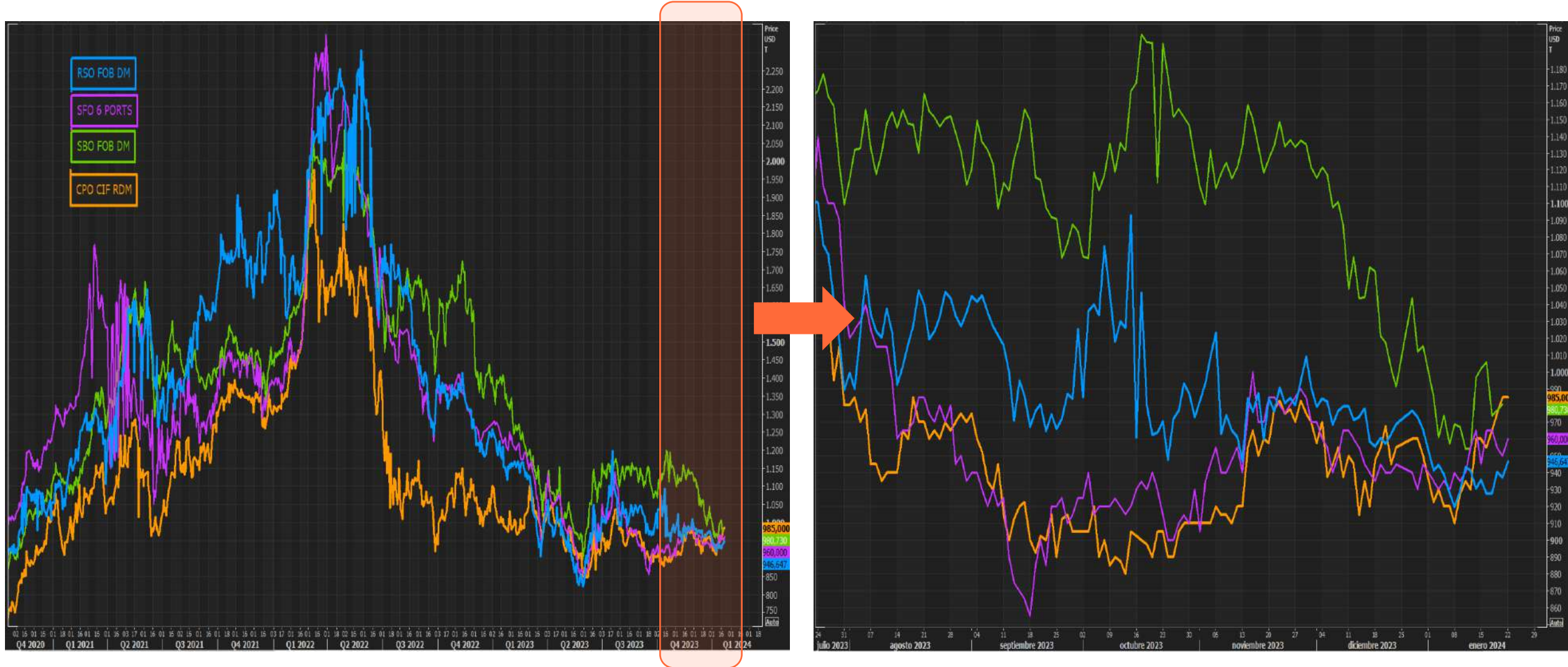
1.1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA

		28/11/2023	22/01/2024	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3897	3928	MYR/ MT	31	0,8%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	52,94	48,64	USD/ MT	-4,30	-8,1%
Crude Palm Oil (Mar)	CIF RDM	1000	985	USD/ MT	-15	-1,5%
CCNO Phil/ Indo (Mar/ Apr)	CIF RDM	1135	1150	USD/ MT	15	1,3%
CPKO (Mar/ Apr)	CIF RDM	1035	995	USD/ MT	-40	-3,9%
Crude Sunflower Oil (AMJ)	6 PORTS	990	955	USD/ MT	-35	-3,5%
Crude Rape Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	900	860	€/MT	-40	-4,4%
Crude Soya Oil (FMA)	FOB DUTCH MILL	995	865	€/MT	-130	-13,1%
EUR/ USD						
	SPOT	1,0990	1,0881		-0,011	-1,0%
Brent Crude						
	SPOT	81,64	80,06	US \$/ BRL	-1,58	-1,9%
Gas Oils						
	SPOT	833,25	799,25	US \$/ MT	-34,00	-4,1%

Durante las Navidades y hasta principios de enero, los precios de los aceites vegetales han experimentado muy pocos cambios. Sin embargo, en los últimos días, los precios están empezando a recuperarse ya que se prevé un déficit de producción mundial para enero-septiembre de 2024.

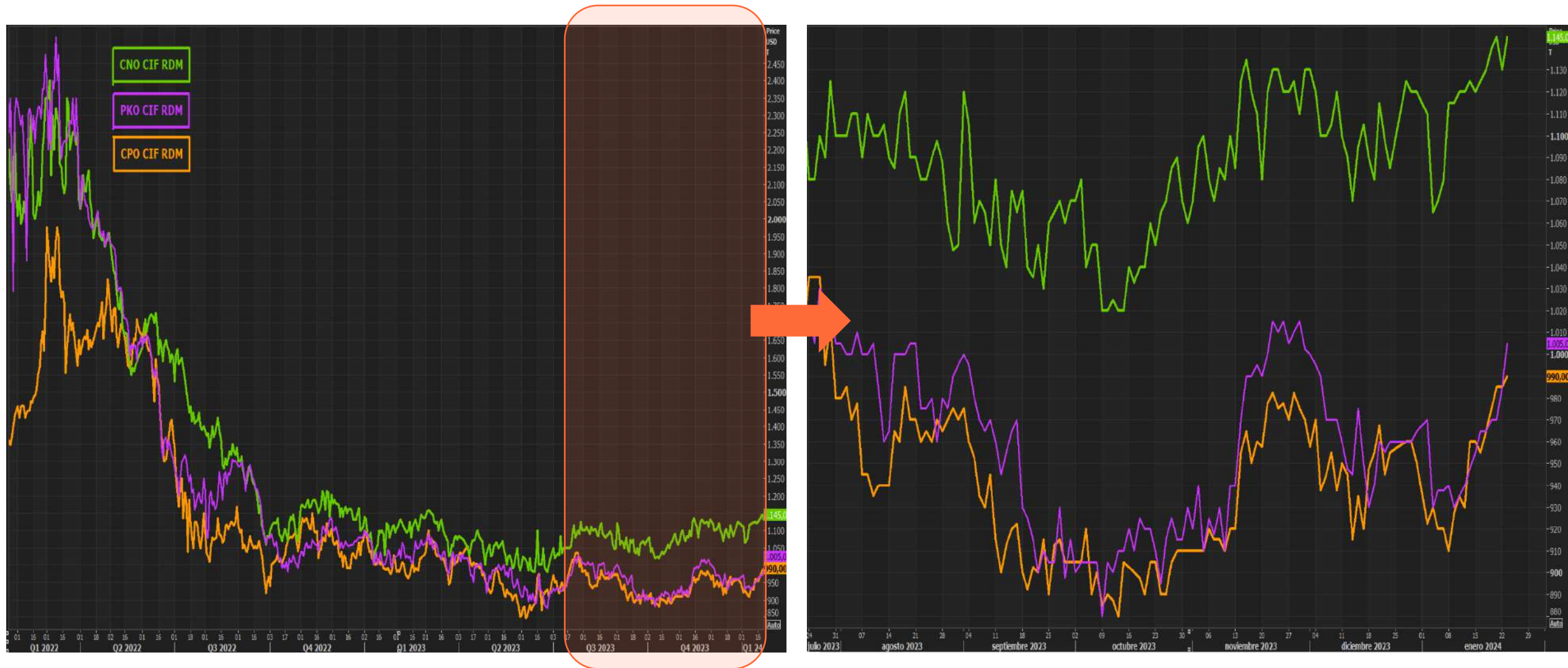
En general, los precios de la mayoría de los aceites son algo más bajos que a finales de noviembre. El mayor déficit se prevé en el CPO y, por consecuencia, los precios aumentaron recientemente. Las subidas del crudo también han contribuido a sostener el precio de los aceites vegetales.

1.2. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



FUENTE: REUTERS

1.3. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA

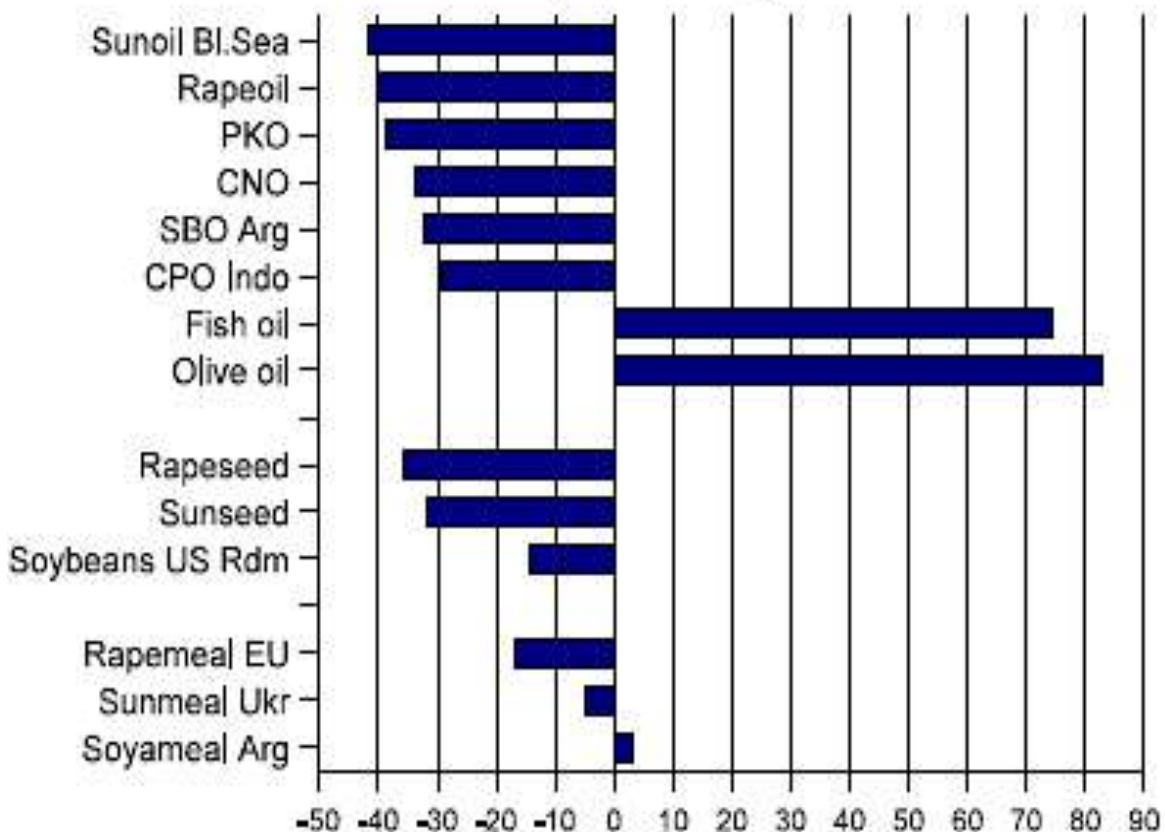


FUENTE: REUTERS

2. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES: recap de 2023

Price Averages in Jan/Dec 2023

Year-on-year Change in %



2023 estuvo marcado por una tendencia bajista de los precios de los principales aceites vegetales. La oferta mundial fue abundante durante el segundo semestre de 2023 por la **buena producción** y a **los elevados stocks** en los países importadores.

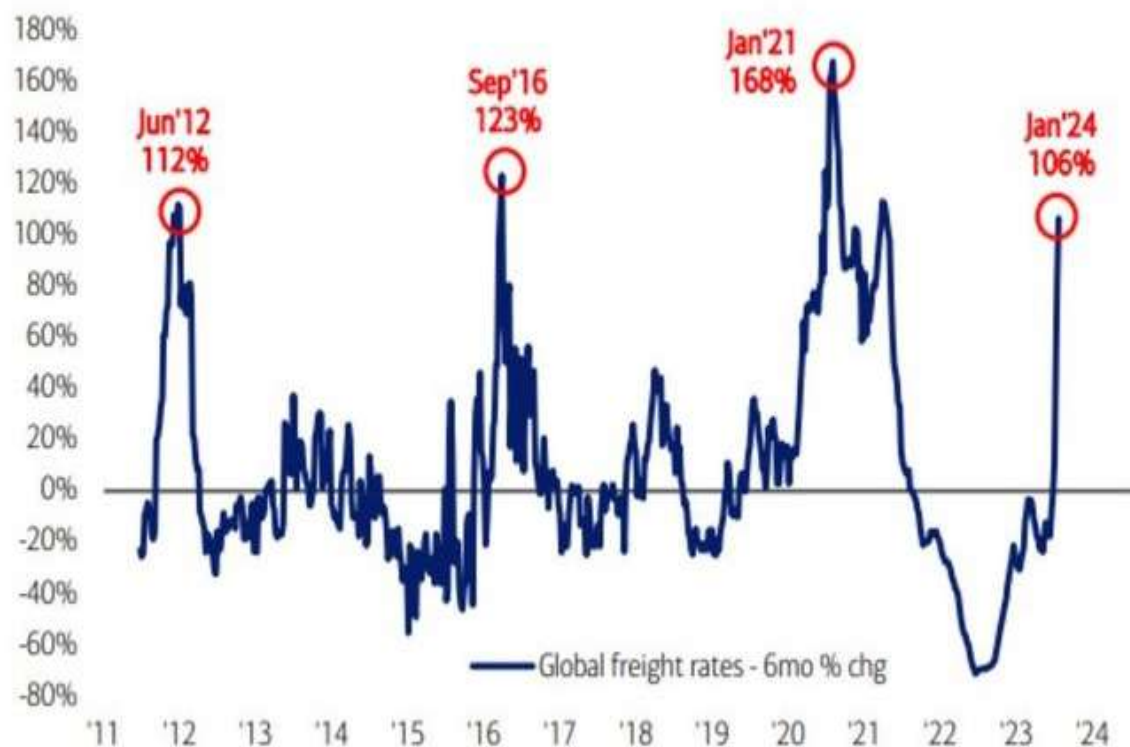
- **CPO:** exportaciones indonesias alcanzaron el nivel más alto en 4 años, lo que provocó abundantes stocks en los principales países importadores, sobre todo en India, y una demanda moderada. Stocks mundiales alcanzaron su máximo en diciembre de 2023.
- **SFO/RSO:** exportaciones de SFO alcanzaron niveles récord, cotizando a veces con descuento respecto al CPO, en contraste con las primas generalmente elevadas de años anteriores. La recuperación de la producción canadiense y la abundante oferta en la UE y Ucrania ejercieron presión sobre los precios del aceite de colza.
- **SBO:** precios se mantuvieron poco competitivos hasta el tercer trimestre de 2023 debido a la bajísima producción de Argentina. Tras la llegada de la cosecha estadounidense y la expectativa de una recuperación de la producción sudamericana, a pesar del clima desfavorable en Brasil hasta ahora, junto con grandes stocks en países clave, los precios han estado bajo presión.

FUENTES: ARGUS/OILWORLD

3. FACTORES EXTERNOS: tarifas de flete se disparan

Chart 3: Geopolitics...freight rates up 120% past 6 weeks

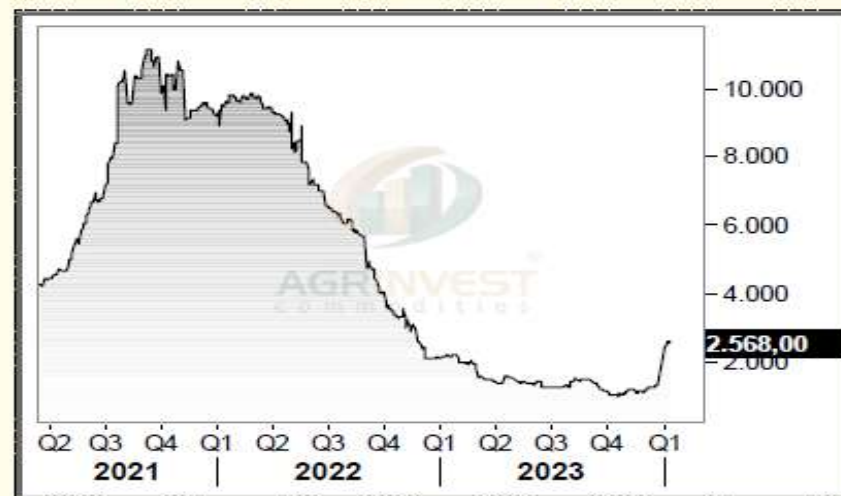
Global freight rates-6 month % change



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Frete de container

Índice global dos fretes de container (em USD)



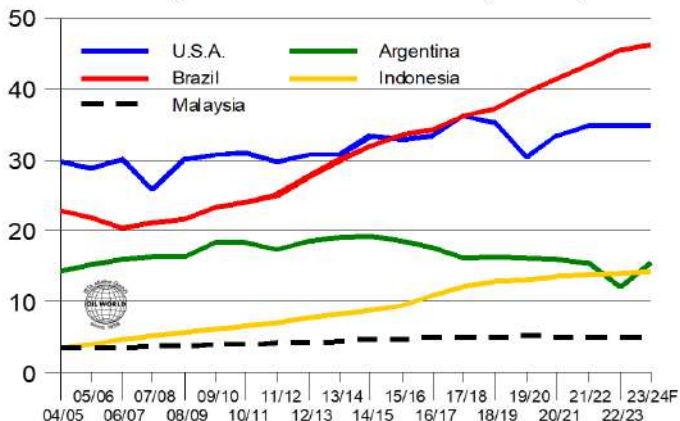
Los costes de transporte se disparan debido a las tensiones geopolíticas. En las últimas 6 semanas, los fletes mundiales se han disparado aproximadamente un 120%. **Gran parte de este aumento se atribuye a los recientes ataques a buques comerciales en el Mar Rojo.**

Hasta ahora, el impacto más significativo se ha producido en los costes de los contenedores. Sin embargo, estamos observando una creciente desviación de las rutas de transporte a granel a través del Cabo de Buena Esperanza.

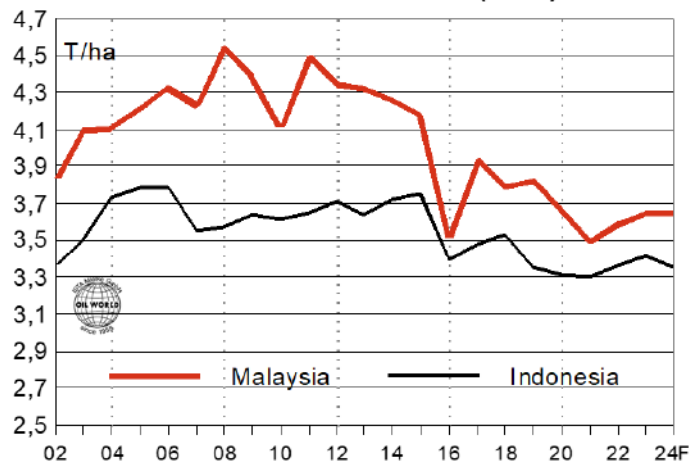
FUENTES: AGRINVEST/BLOOMBERG/STONEX

4.1. ACEITE DE PALMA (CPO): producción de aceite de palma pierde potencial de crecimiento

Deviating Trends of Harvested Areas of Soybeans and Oil Palms (Mn ha)



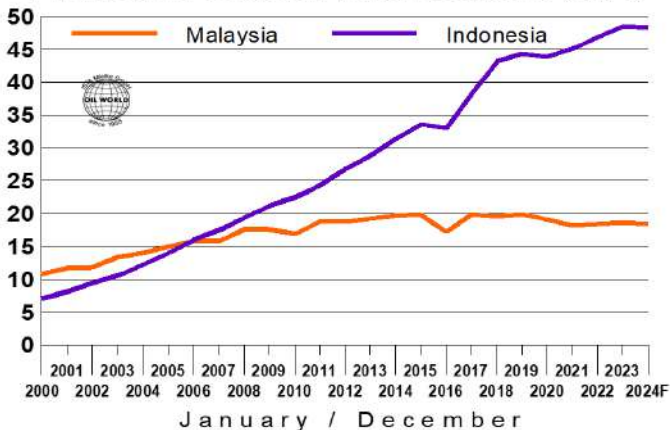
Annual Palm Oil Yields (T/ha)



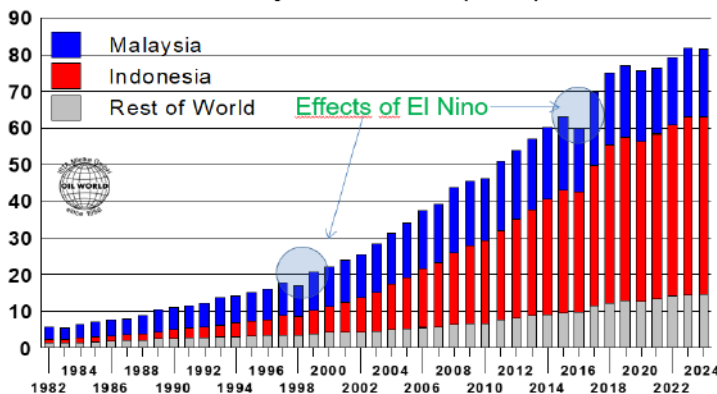
El aceite de palma sigue siendo el líder de precios, representando el 54% de las exportaciones mundiales de aceites vegetales en Oct/Sept 2022/23. Sin embargo, su posición competitiva en los mercados mundiales se ha deteriorado debido a un alarmante descenso de los rendimientos medios, a causa de:

- Falta de replantación.
- Deterioro del perfil de edad de las palmeras aceiteras.
- Suministro insuficiente de plántulas.
- Ralentización de las nuevas plantaciones.

PALM OIL : Production in Key Countries (Mn T)



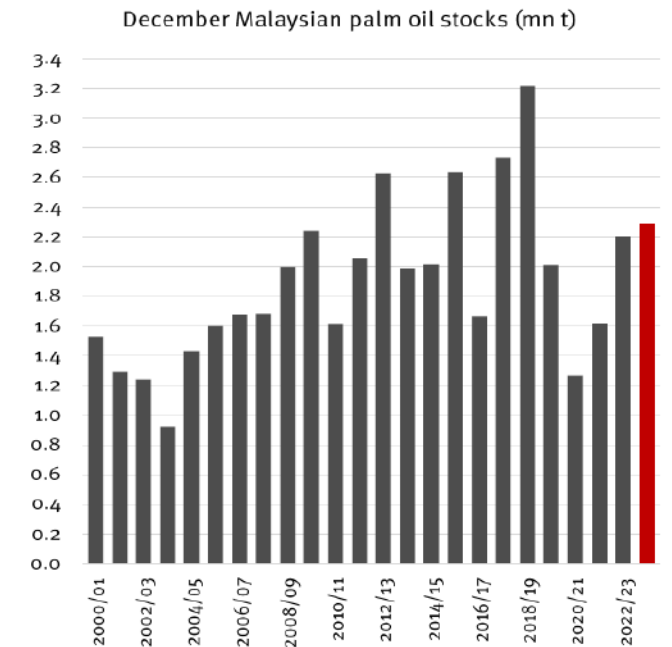
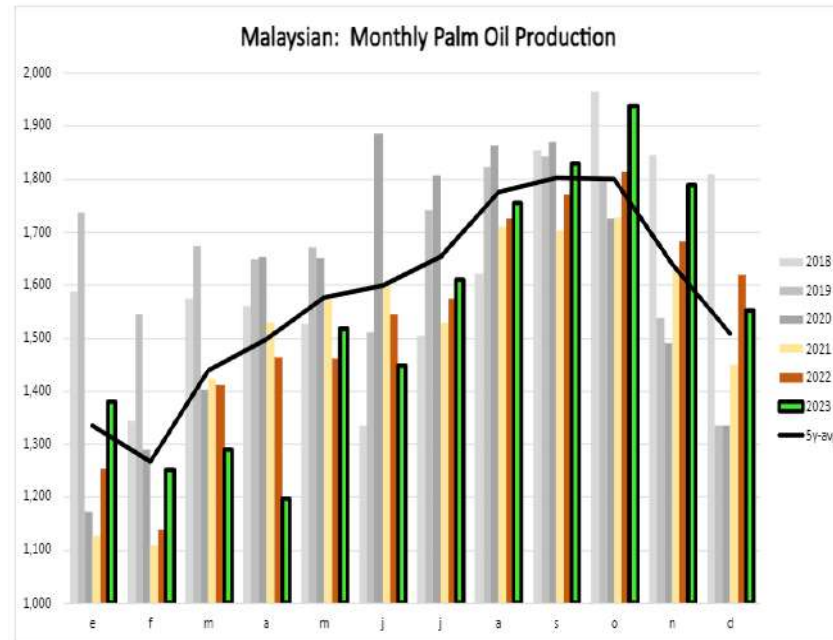
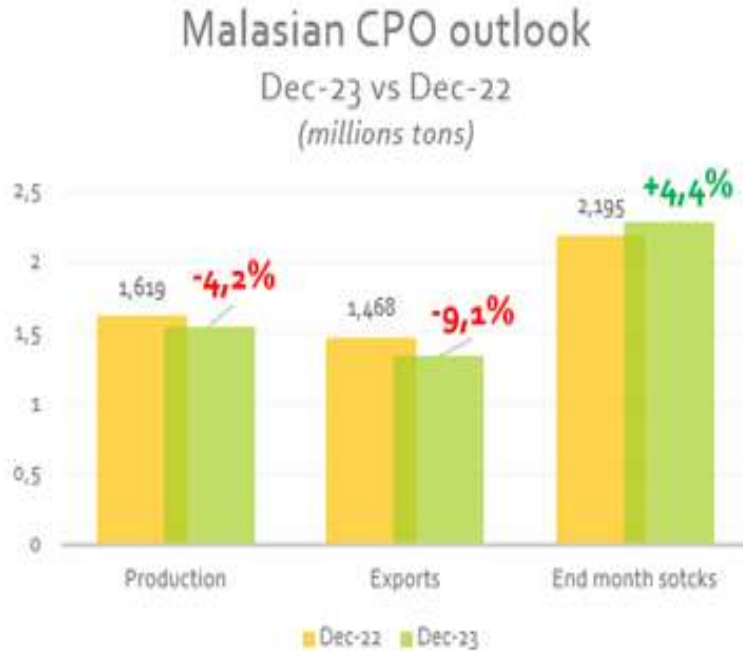
Palm Oil Production 1982 - 2024 in Major Countries (Mn T)



Según Oil World, en los próximos 10 años, es probable que el crecimiento anual se ralentice a sólo +1,7 MnT/año vs. casi 3 MnT/año durante 2010-2020.

FUENTE: OIL WORLD

4.2. ACEITE DE PALMA (CPO): producción malaya disminuye estacionalmente



Producción de CPO sigue disminuyendo estacionalmente en Malasia. El informe MPOB de diciembre arrojó datos alcistas, con un **descenso mensual de la producción del 13%**, que es un **4% inferior al de hace un año**.

Stocks fueron casi un 5% inferiores a las de noviembre y **menores de lo que esperaba el mercado**. Sin embargo, los stocks siguen siendo superiores a los del año pasado (+4,5%) gracias a los elevados stocks iniciales.

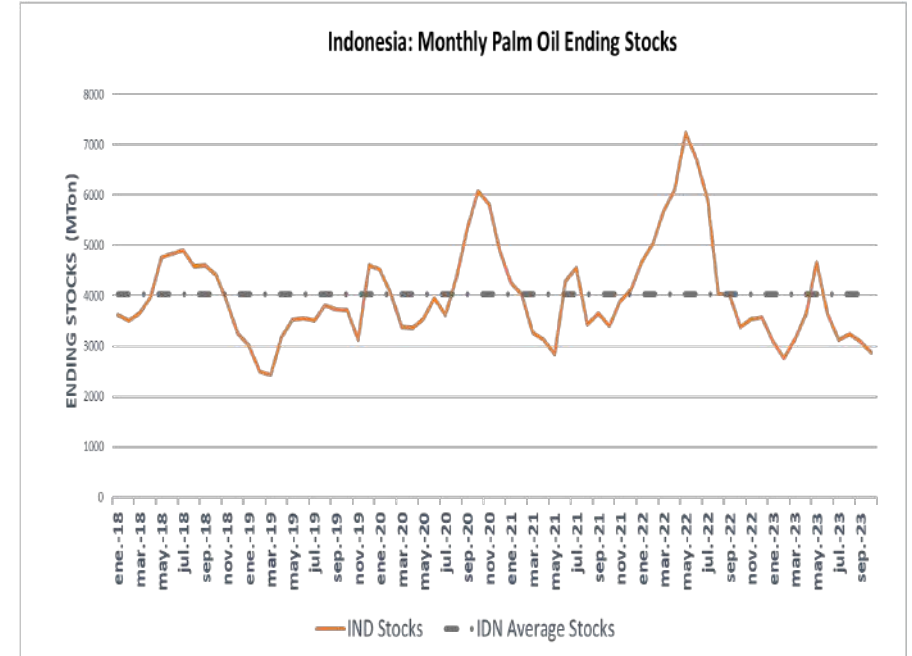
FUENTES: AGRITEL/MPOB/OIL WORLD/POA

4.3. ACEITE DE PALMA (CPO): producción indonesia podría disminuir en 2024

PALM OIL : World Production (Mn T), Yields (T/ha) and Mature Area (Mn ha)

	Production					Yields				Mature Area			
	2024F	2023	2022	2021	2020	2024F	2023	2022	2021	2024F	2023	2022	2021
Indonesia	48.20*	48.43*	46.82	45.12	43.80*	3.35*	3.42*	3.36*	3.30*	14.40*	14.17*	13.94*	13.67*
Malaysia	18.40*	18.63*	18.45	18.12	19.14	3.65*	3.65*	3.59*	3.49*	5.04*	5.10*	5.14*	5.19*
Thailand	3.26*	3.33*	3.24*	2.94*	2.69*	3.10*	3.23*	3.27*	3.09*	1.05*	1.03*	.99*	.95*
C&S Amer	6.07*	5.85*	5.56*	5.34*	5.22*	3.34*	3.34*	3.25*	3.22*	1.82*	1.75*	1.71*	1.66*
Africa (a)	3.64*	3.55*	3.43*	3.32*	3.08*	1.93*	1.93*	1.92*	1.93*	1.89*	1.83*	1.78*	1.72*
Oth ctrs.	1.85*	1.81*	1.80*	1.65*	1.51*	2.34*	2.35*	2.47*	2.36*	.79*	.77*	.73*	.70*
WORLD	81.42*	81.60	79.30	76.49	75.44	3.26*	3.31	3.26	3.20	24.99*	24.65	24.29	23.89

(a) 11 countries.

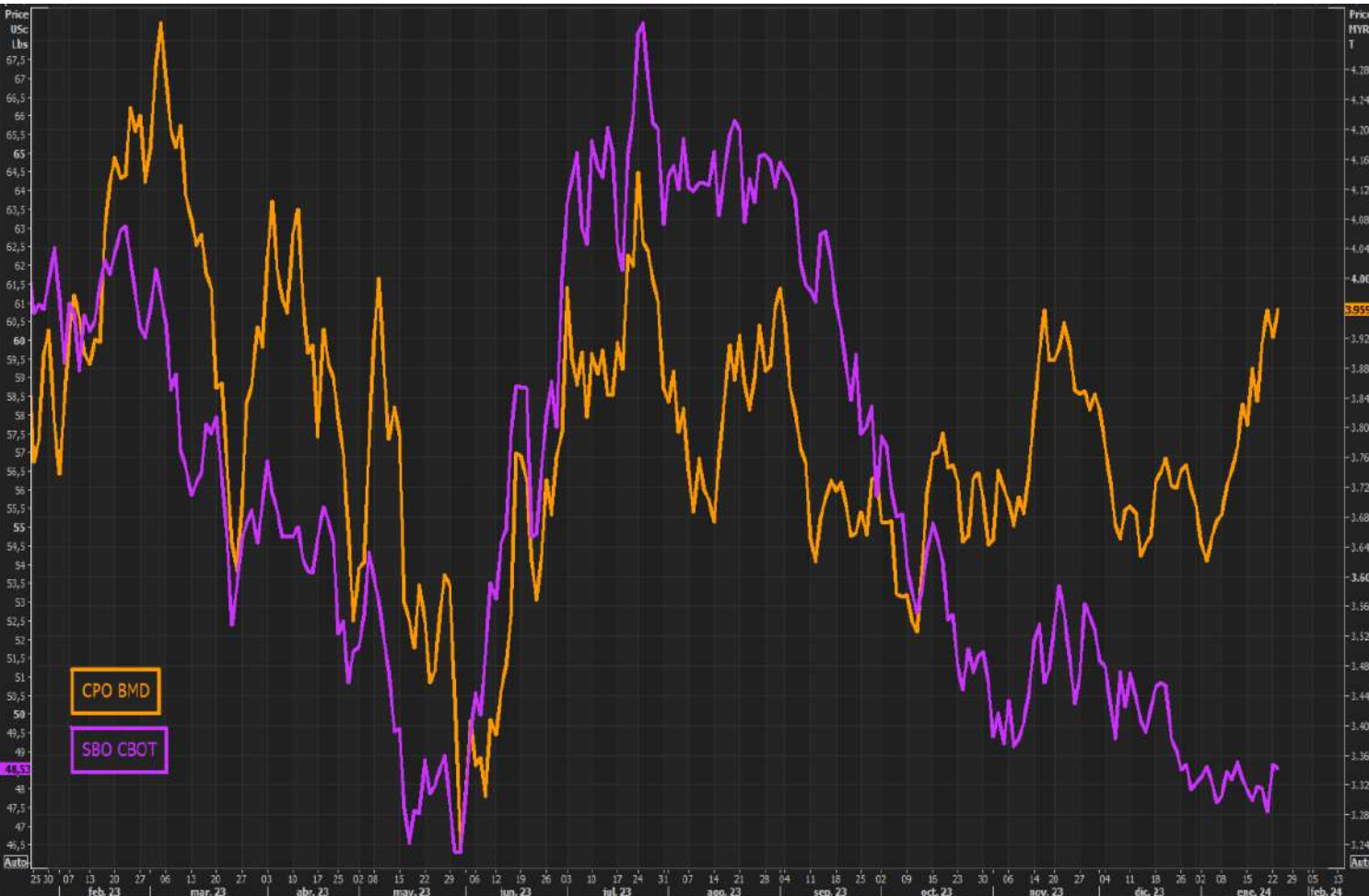


Oil World prevé un ligero descenso de la producción indonesia en 2024, principalmente en el segundo semestre. Los efectos retardados de la sequía provocada por El Niño se reflejarán en una reducción de los rendimientos de aceite de palma en algunas zonas de Indonesia y algunos otros países. Stocks actuales son relativamente bajos.

La producción mundial también experimentaría un ligero descenso en 2024.

FUENTES: GAPKI/OIL WORLD

4.4. ACEITE DE PALMA (CPO): precios se han revalorizado



Futuros del CPO registraron en enero sus mayores subidas semanales en 7 meses, principalmente por la preocupación por las perspectivas de la oferta y la subida de los precios del crudo.

Según Oil World, el mayor déficit de producción de aceites vegetales se espera en el CPO para enero-septiembre de 2024. Como consecuencia, los precios han liderado recientemente las subidas. La reducción de los stocks en todo el mundo puede coincidir con más compras de los consumidores para ampliar la cobertura.

En Rotterdam, el CPO se ofrece con primas sobre el SFO y el RSO, lo que es muy poco habitual, y ha perdido parte de su descuento vs. SBO.

Oil World considera que los precios del CPO podrían seguir soportados debido a la combinación de una producción total de aceites vegetales limitada a lo largo del año y al crecimiento de la demanda de alimentos y biodiésel.

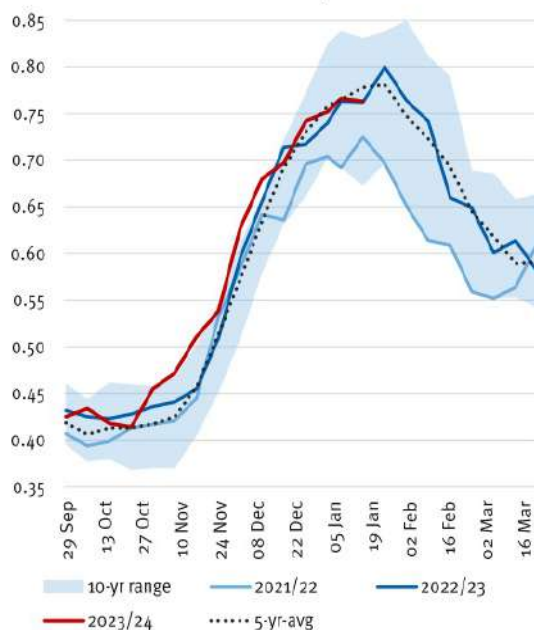
FUENTES: OIL WORLD/POA/REUTERS

5.1 ACEITE DE SOJA (SBO): soja no escasea

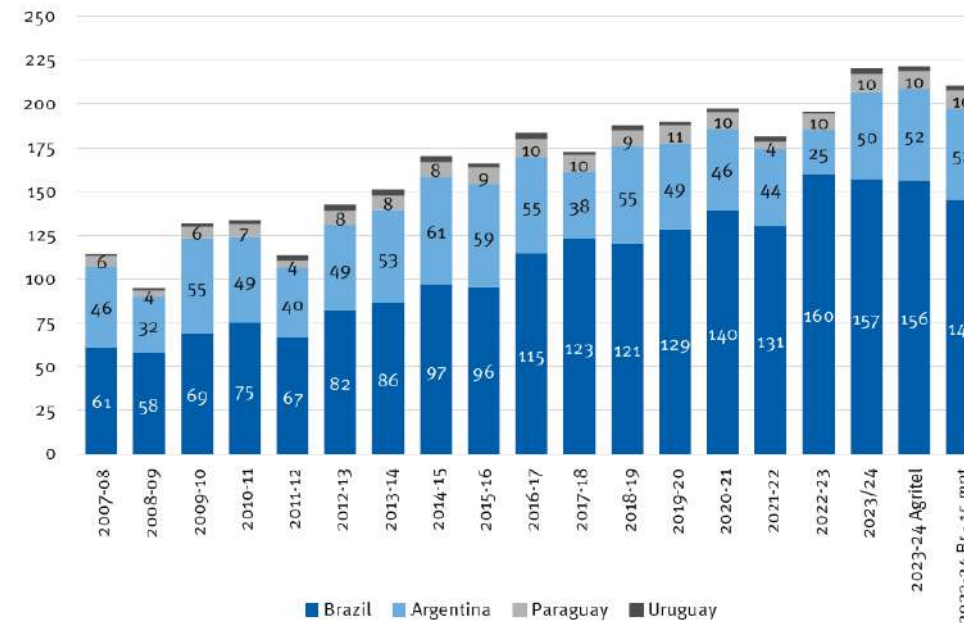
2023/24 BRA SBS Prod fct



NDVI in Brazil soybean areas



South American soybean production (mn t)



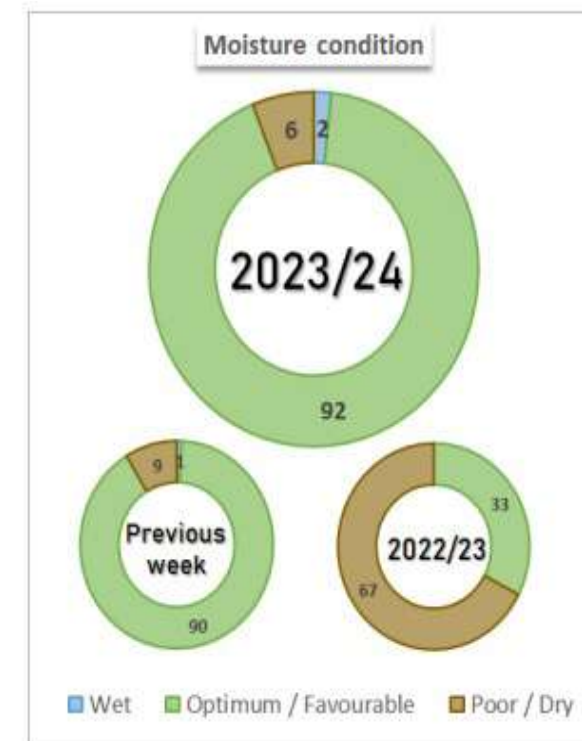
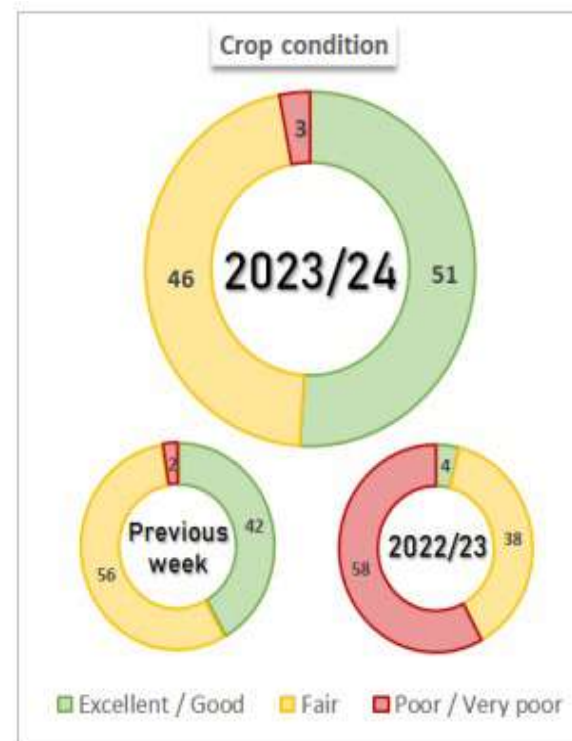
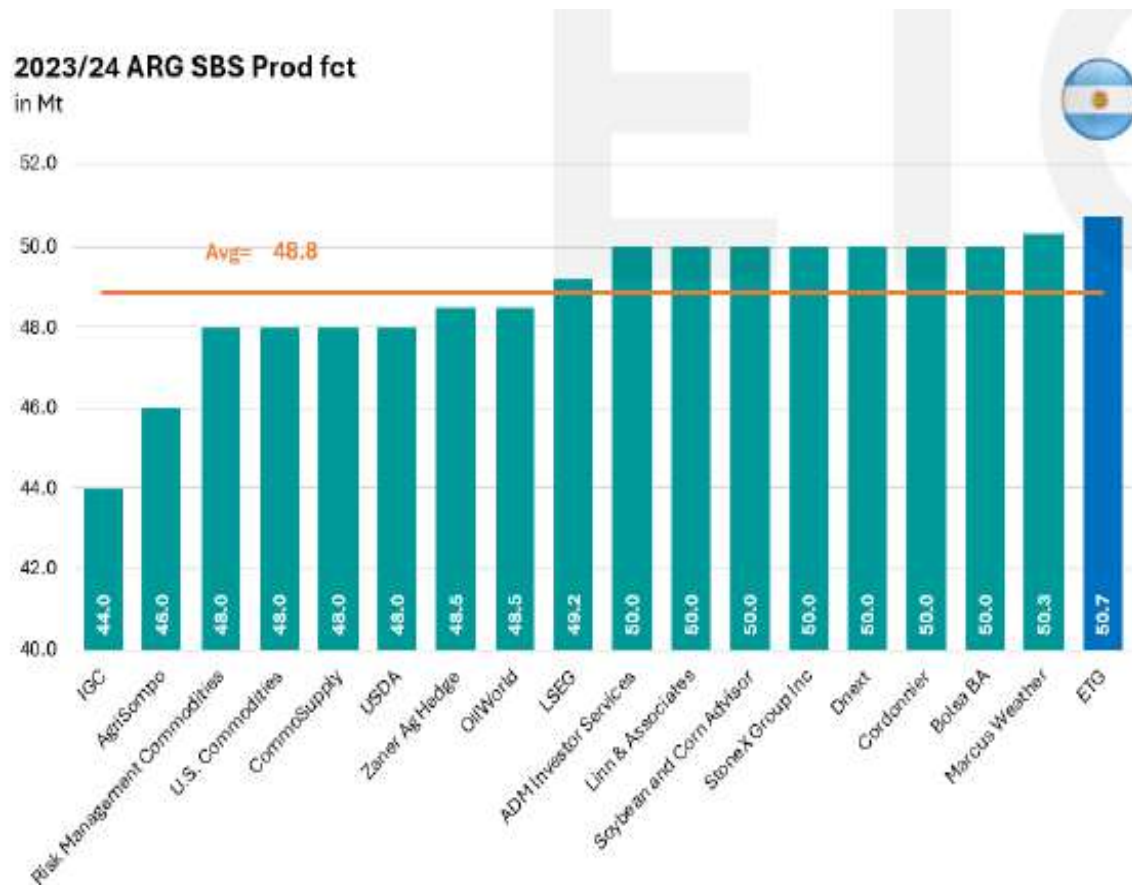
El mercado se centra en **las condiciones de las cosechas sudamericanas**. Las lluvias recibidas durante enero han contribuido a **evitar una fuerte caída de la producción brasileña**.

Una cosecha superior a 150 millones de toneladas en Brasil debería bastar para garantizar un amplio suministro total en Sudamérica y equilibrar la oferta y la demanda mundiales.

Con una enorme variabilidad en las previsiones entre los distintos analistas, esperamos que la producción final de Brasil se sitúe en el rango de **145-155 Mnt** suponiendo un tiempo normal en las próximas semanas.

FUENTES: AGRITEL/ATRIA BROKERS/ ETG/OIL WORLD

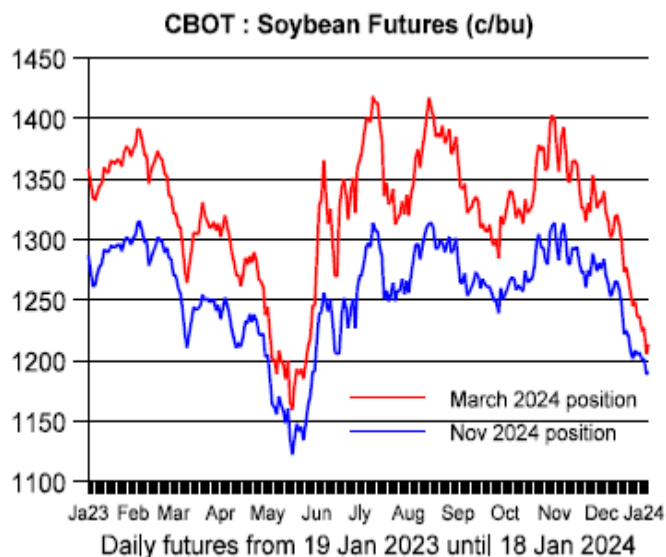
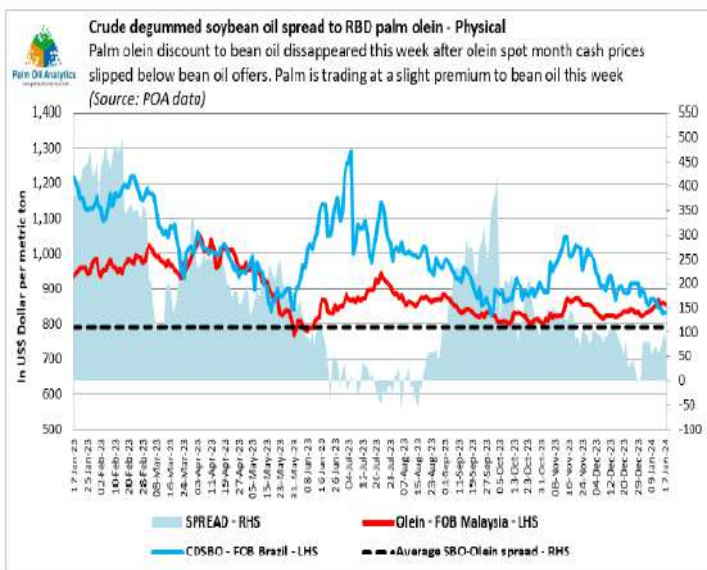
5.1 ACEITE DE SOJA (SBO): soja no escasea



El importante aumento de la producción argentina compensará con creces el déficit de Brasil. La soja argentina está sembrada en un 92,9%, con un 98% de los lotes sembrados en condiciones normales/excelentes. Argentina está en camino de cosechar cerca de 50 Mnt.

FUENTES: BCBA/BCR/ETG/OIL WORLD

5.2. ACEITE DE SOJA (SBO): precios bajo presión

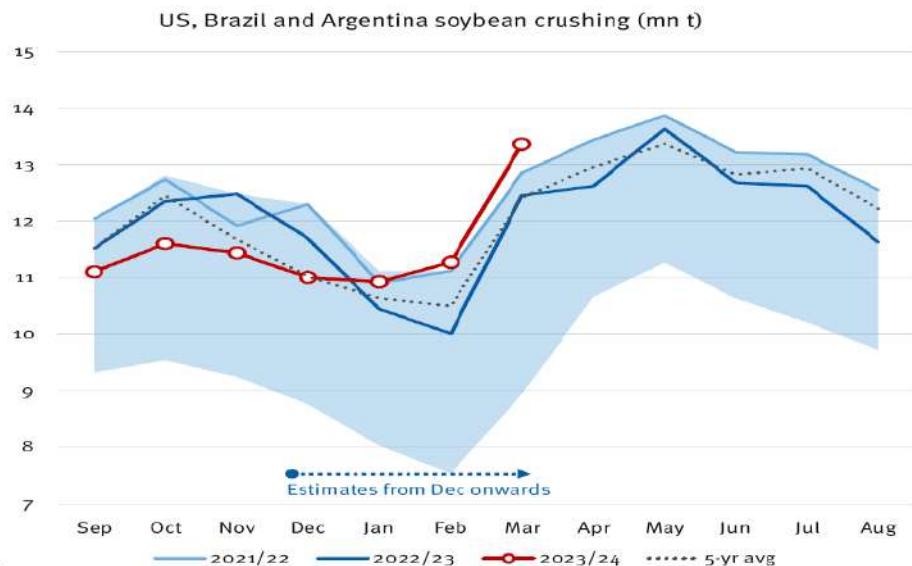


El tiempo a principios de enero fue favorable, limitando los riesgos para la producción brasileña, mientras que las cosechas argentinas se mantienen en excelentes condiciones, siendo la venta por parte de los agricultores la variable clave a vigilar.

La demanda china se ha ralentizado, reflejo del debilitamiento de la demanda interna de piensos en la industria ganadera, sobre todo en el sector porcino. Los compradores de soja en China y otros países parecen confiar en abastecerse principalmente de Sudamérica a corto y medio plazo.

Esto ha provocado recientemente un descenso significativo de la demanda exterior de soja estadounidense. La reducción de las ventas de exportación de soja estadounidense y de las exportaciones reales ha contribuido al descenso de los precios tanto en los mercados al contado como en los de futuros. Las previsiones indican ahora que los stocks de soja estadounidense superarán las estimaciones anteriores a finales de agosto de 2024.

Si el clima en Sudamérica sigue siendo favorable, se dispondría de una amplia oferta para la molturación, los suministros totales de soja sudamericana deberían ser más que suficientes para satisfacer la demanda este año, y los precios de la SBO podrían seguir siendo competitivos en comparación con los precios del CPO.



FUENTES: AGRINVEST/ARGUS/BCBA/BCR/K BRAUM/OIL WORLD/RJO/STONEX

6.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO): Amplio suministro ucraniano 2023/24

UKRAINE : Sunseed Supply & Demand (Mn T)

	Sept/Aug			Sept/Dec	
	23/24F	22/23	21/22	2023	2022
Op. stocks ...	.25*	3.10*	.22*	.25*	3.10*
Output	14.50*	12.40*	16.90*	14.50*	12.40*
Imports .....	.02*	.03	.02	. *	.01
Exports .....	.50*	1.86	1.61	.12	1.19
Crushings ...	13.82*	13.20*	12.14*	4.85*	4.19*
Other use. ...	.23*	.22*	.29*	.08*	.07*
End Stocks ..	.22*	.25*	3.10*	9.71*	10.06*

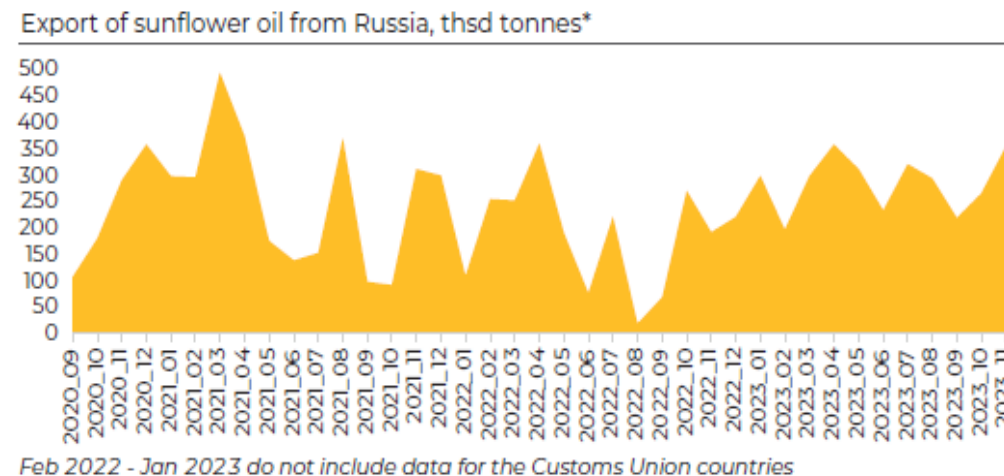
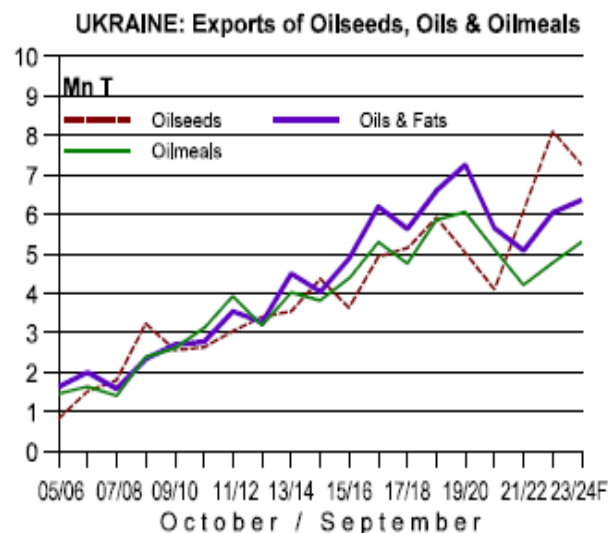
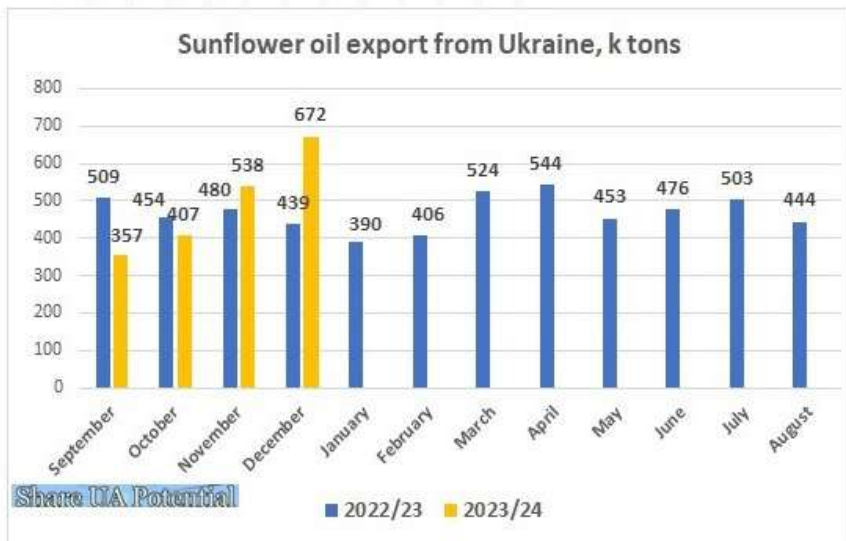
A pesar de la guerra, la producción ucraniana de semillas oleaginosas ha alcanzado un máximo de 4 años: 24,0 MnT, solo 0,7 MnT por debajo del récord establecido en 2019/20, y +3,6 MnT vs. 2022/23, gracias a un clima muy bueno y rendimientos comparativamente altos.

Sin embargo, para las semillas de girasol (SFS), **el suministro total es inferior al de la temporada anterior por un menor *carry-in***, que compensó con creces el aumento de la producción, **pero sigue siendo amplio**.

A finales de diciembre, los stocks de SFS se estiman en 9,7 MnT, **ligeramente por debajo del año anterior**.

De cara a enero/agosto de 2024, el mercado prevé un **ligero descenso de la molturación de SFS** en comparación con el mismo periodo del año anterior.

6.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO): exportaciones del Mar Negro permanecen altas



El fuerte aumento de las exportaciones ucranianas de SFO contribuyó a la debilidad de los precios en el mercado mundial, en parte también a la presión simultánea de la oferta exportadora de Rusia.

En diciembre, las exportaciones ucranianas de SFO alcanzaron su nivel más alto en 2 años. En enero/dic 2023, las exportaciones alcanzaron un máximo de 3 años de 5,7 MnT, +1,3 MnT por encima de 2022. Para enero/agosto de 2024, el mercado espera que las exportaciones ucranianas de SFO sean similares a las del año anterior, suponiendo que la guerra no cree mayores problemas en el flujo de exportación.

Las exportaciones rusas siguen siendo elevadas, con India, China, Egipto y Turquía como principales compradores.

6.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO): ¿infravalorado?

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



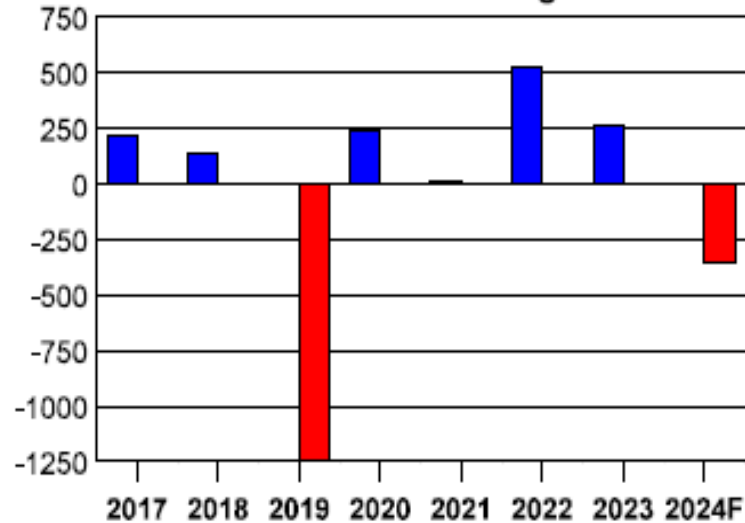
Las importaciones de aceite de girasol de la UE aumentaron desde septiembre, impulsadas por la menor molturación de semillas de girasol y la mayor demanda interna tanto para la alimentación, en sustitución parcial del aceite de oliva, como para la industria del biodiésel, favorecida por la competitividad de los precios frente a otros aceites vegetales.

Sin embargo, **el aumento estacional de la oferta de aceite de girasol procedente de la región del Mar Negro y de Argentina, junto con la tendencia a la baja del mercado mundial de aceites vegetales, han presionado los precios del SFO.**

Los suministros de exportación de SFO siguen siendo abundantes. No obstante, se espera que la tendencia al alza pierda impulso en 2024. Como consecuencia, **la competitividad de los precios del SFO frente al CPO y el SBO podría deteriorarse en los próximos meses.**

7.1 ACEITE DE COLZA (RSO): reducción potencial de la superficie de colza en la UE para 2024

EU-27: Rapeseed Area (1000 ha)
Year-On-Year Changes



EU-27 : Rapeseed Area, Yields and Production

	2024F	2023	2022	2021	2020
Area (Mn ha)	5.76*	6.11	5.86	5.33	5.32
Germany	1.09*	1.17	1.09	1.00	.96
France	1.35*	1.35	1.23	.98	1.11
3 Baltics (a)	.53*	.53	.59	.54	.50
Czech Rep. . . . .	.36*	.38	.34	.34	.37
Romania . . . . .	.49*	.64*	.47	.45	.36
Yields (T/ha)	3.23*	3.18	3.28	3.23	3.20
Crop (Mn T)	18.61*	19.45	19.24	17.23	17.03
Germany	3.98*	4.24	4.29	3.50	3.62*
France	4.45*	4.27	4.59*	3.38*	3.42*
3 Baltics (a)	1.33*	1.29	1.44	1.57	1.76
Czech Rep.	1.22*	1.29	1.17	1.05*	1.25
Romania	1.51*	2.00*	1.29*	1.38	.78

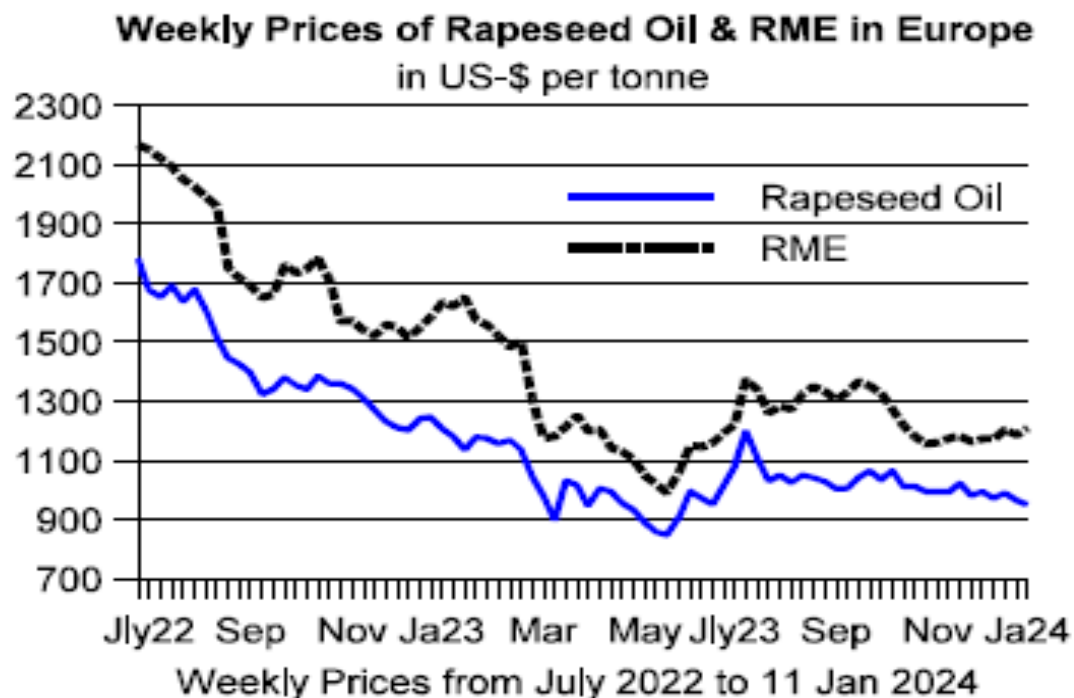
(a) Estonia, Latvia and Lithuania.

Se espera que la **disminución de los márgenes de beneficio y las condiciones de sequía** durante la siembra en determinadas regiones provoquen una **reducción significativa de la superficie total de cultivo de colza en la UE** para la cosecha de 2024, alcanzando un mínimo de tres años de sólo **5,7-5,8 Mha** (en comparación con las 6,1 Mha cosechadas en 2023).

Además, **las recientes lluvias torrenciales han provocado un exceso de humedad** e inundaciones generalizadas en Alemania, Polonia y partes del Báltico.

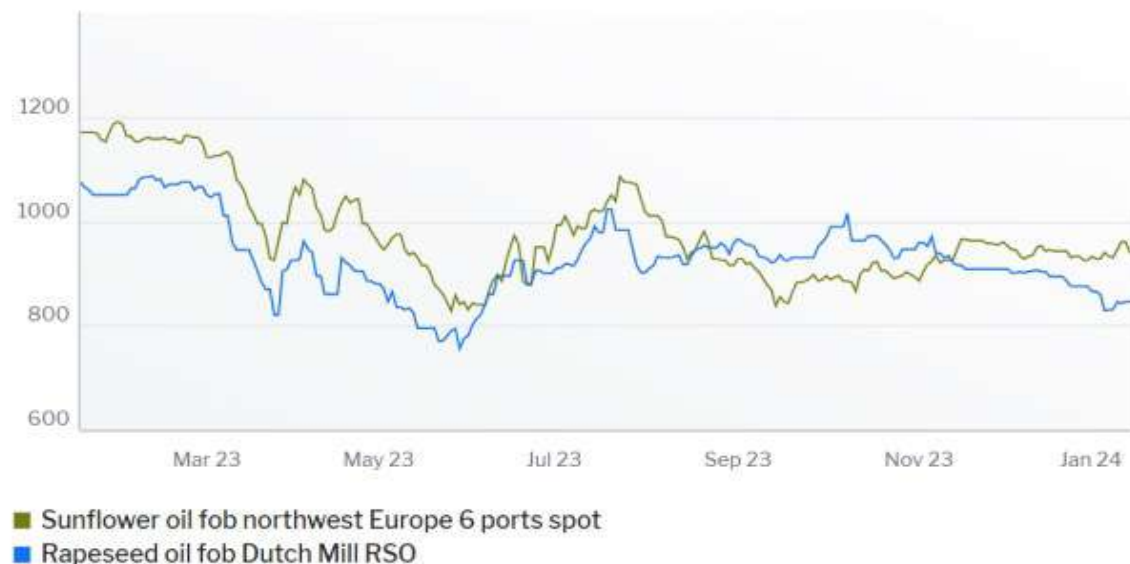
Según Oil World, la **producción de colza de la UE en 2024 podría experimentar un descenso de 0,8 MnT.**

7.2 ACEITE DE COLZA (RSO): precios podrían apreciarse en T1 2024



Northwest Europe vegoils (\$/t)

1M 2M 3M 6M 1Y 5Y Custom



Después de alcanzar un récord de molturación de colza en ene/dic 2023, se prevé que el **crecimiento interanual se desacelere significativamente en los próximos meses**. La molturación récord, la reducción sustancial de las importaciones y el aumento de las exportaciones **han disminuido notablemente los suministros de colza de la UE para la última parte de la temporada de cultivo 2023/24**. Se espera que la mejora de los precios relativos estimule, en teoría, **la demanda de los productores de biodiésel de la UE**.

El aumento del uso y la inminente ralentización de la molturación de colza en la UE podrían invertir la reciente tendencia a la baja de los precios del RSO. **Los descuentos actuales del aceite de colza frente a los aceites vegetales competidores probablemente se disolverán a corto o medio plazo**.

FUENTES: ARGUS/OIL WORLD

8. PERSPECTIVAS DE PRECIOS DE ACEITES VEGETALES PARA 2024 : conferencia de Thomas Mielke en PEOC

PRICE FORECASTS & Past Prices for the Leading Commodities in US-\$ per Tonne

	January / June			July / December		
	2024F	2023	2022	2023	2022	2021
Soybeans, US cif R'dam	500*	579	686	555*	635	560
Soya oil, Dutch, fob ex-mill	1180*	1129	1799	1121*	1573	1449
Soya oil, Arg. fob	1040*	1041	1647	959*	1297	1330
Soyapell. 47%, Arg. fob	395*	527	497	500*	496	399
Soyapell, 48%, Arg., Rott	440*	562	557	536*	549	466
Sun oil, EU fob N.W.Eur.	1090*	1057	1907	959*	1387	1384
Sun oil, Black Sea, fob.	970*	945	1787	834*	1254	1330
Rapeseed, Europe, cif Hamb	510*	522	926	477*	628	731
Rape oil, Dutch, fob ex-mill	1120*	1042	2027	1031*	1442	1633
Rape meal, fob ex-mill Hamb	280*	355	456	319*	355	339
Palm oil crude, cif N.W.Eur	1020*	987	1617	940*	1087	1273
Palm olein RBD, Mal. fob.	945*	934	1587	854*	969	1218
Palmkern oil, Mal/Indo., cif Rott.	1100*	1003	2052	960*	1143	1615
Coconut oil, Phil/Indo., cif Rott.	1215*	1070	1988	1085*	1255	1689

Es probable que en 2024 se produzca un déficit mundial de producción de aceite vegetal, por lo que el precio podría apreciarse:

- ❖ Se prevé que el crecimiento anual de la producción de CPO para 2023/24 sea el menor de los últimos cuatro años. En consecuencia, es probable que los suministros para la exportación sean insuficientes en 2024/25.
- ❖ Los flujos comerciales mundiales de aceites y grasas seguirán cambiando en respuesta al rápido aumento de la producción de biocombustibles. La ampliación de la capacidad de producción de SAF elevará la demanda de materias primas.
- ❖ Es probable que la producción mundial de SFO y RSO se ralentice entre enero y septiembre de 2024.
- ❖ La dependencia de la SBO aumentará y, por tanto, se espera que la producción aumente 2 Mnt en 2023/24.

“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.