



INFORME DE MERCADO

Febrero 2024



CONTENIDO

1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA
2. ACEITE DE SOJA (SBO)
3. ACEITE DE PALMA (CPO)
4. ACEITE DE GIRASOL (SFO)
5. ACEITE DE COLZA (RSO)
6. ACEITES LÁURICOS (CPKO+CCNO)

1.1. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA

		17/01/2024	09/02/2024	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3815	3884	MYR/ MT	69	1,8%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	48,06	47,75	USD/ MT	-0,31	-0,6%
Crude Palm Oil (Mar)	CIF RDM	955	955	USD/ MT	0	0,0%
CCNO Phil/ Indo (Mar/ Apr)	CIF RDM	1140	1160	USD/ MT	20	1,8%
CPKO (Mar/ Apr)	CIF RDM	965	993	USD/ MT	28	2,8%
Crude Sunflower Oil (AMJ)	6 PORTS	950	915	USD/ MT	-35	-3,7%
Crude Rape Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	865	848	€/MT	-17	-2,0%
Crude Soya Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	895	865	€/MT	-30	-3,4%
EUR/ USD						
	SPOT	1,0891	1,0782		-0,011	-1,0%
Brent Crude						
	SPOT	77,88	82,19	US \$/ BRL	4,31	5,5%
Gas Oils						
	SPOT	778	918,25	US \$/ MT	140,25	18,0%

Los precios de los aceites vegetales se han recuperado en la última semana, pero persiste la tendencia a la baja en SBO, RSO y SFO. La demanda ha sido débil, principalmente en China e India. Sin embargo, han aparecido nuevos riesgos potenciales en la cosecha de soja argentina, mientras que la producción final en Brasil sigue sin estar clara. Es probable que la balanza del aceite vegetal se endurezca en los próximos meses.

También habrá que vigilar la situación en el Mar Rojo y el Canal de Panamá.

FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/REUTERS

1.2. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



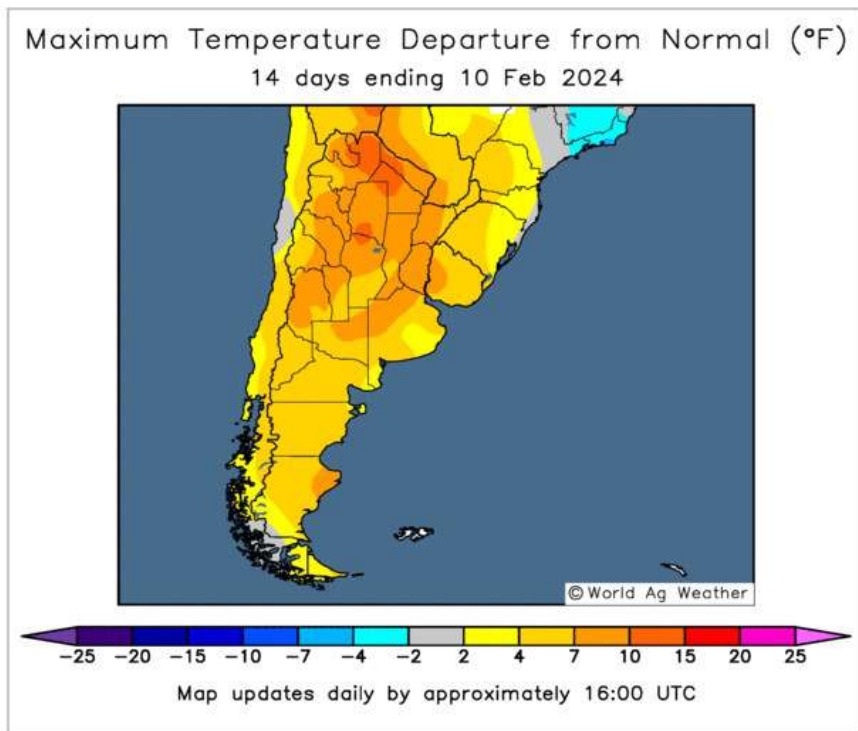
FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/REUTERS

1.3. PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA



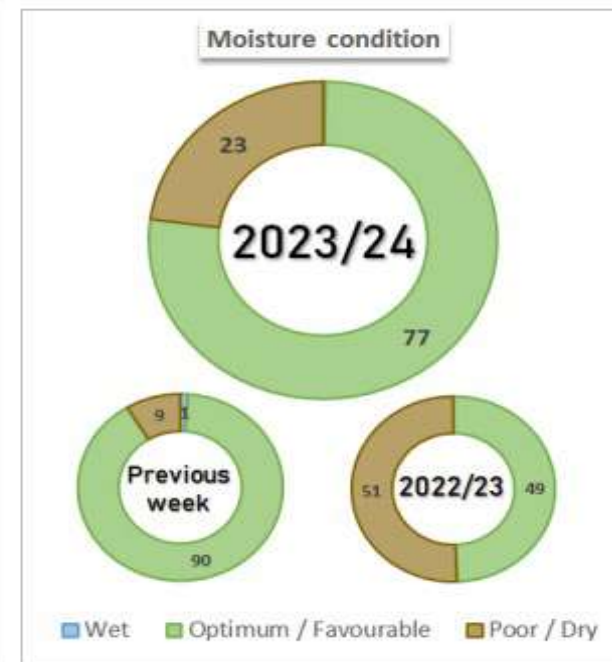
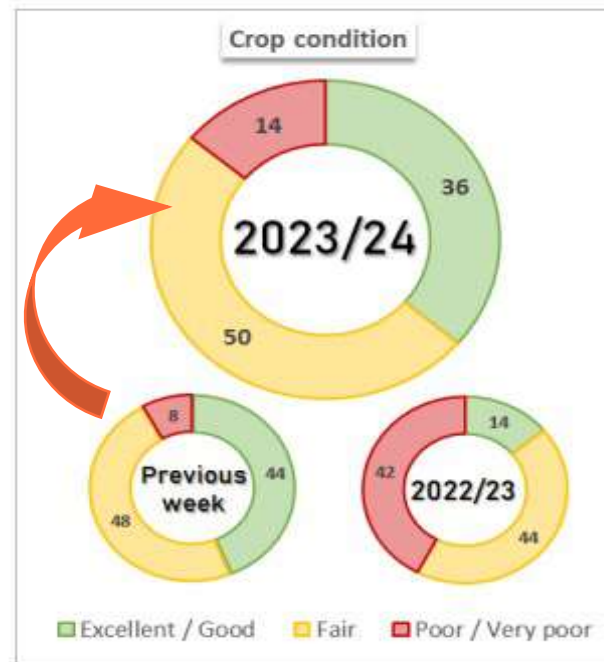
FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/REUTERS

2.1. ACEITE DE SOJA (SBO): ola de calor en Argentina podría limitar la cosecha de soja



Una ola de calor ha deteriorado los cultivos de soja en gran parte de la zona de producción en **Argentina**.

Según la Bolsa de Buenos Aires, debido a **las altas temperaturas y a la falta de lluvias** durante las últimas 2 semanas, la cosecha de soja en estado "bueno"/"excelente" ha **descendido un 13%** y las **condiciones "pobre"/"muy pobre" han aumentado un 14%**.

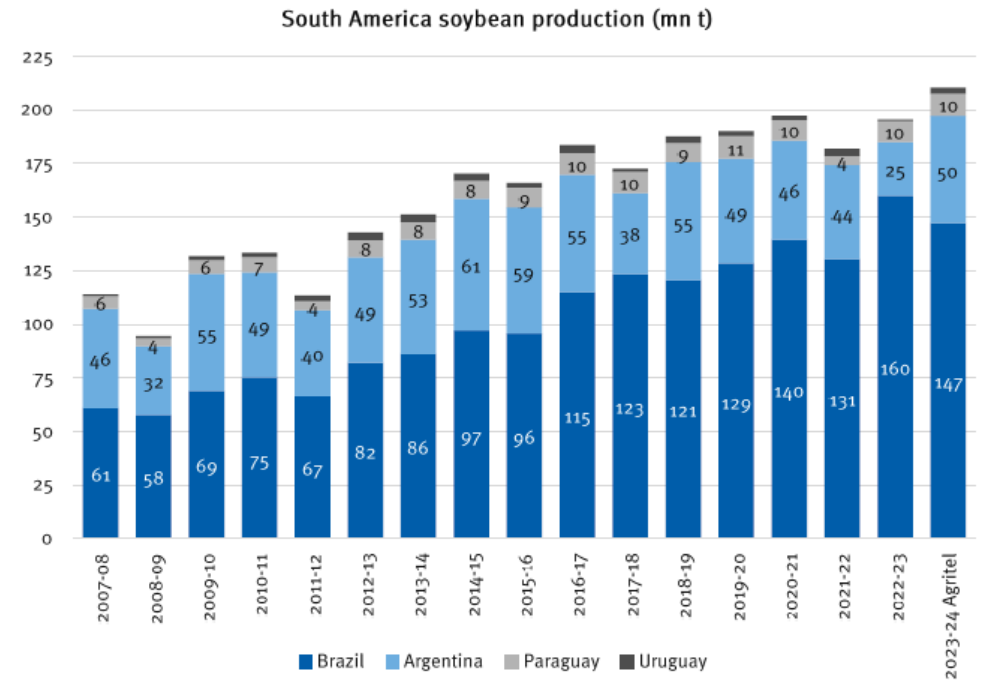
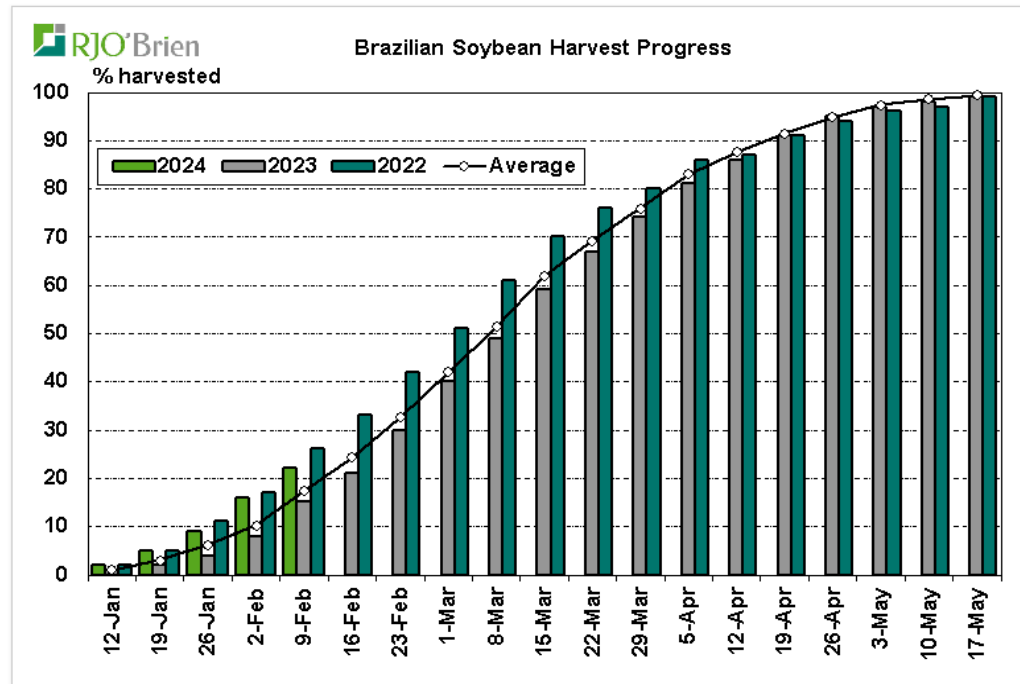


Como la soja está entrando ahora **en la fase determinante del rendimiento** en ciertas regiones del país, **serán cruciales** la extensión y la cobertura de las precipitaciones previstas hacia finales de la próxima semana.

Los participantes en el mercado ya han empezado a ajustar **a la baja sus estimaciones, pero éstas siguen acercándose a las 50 Mnt**.

FUENTES: BCBA/BCR/OILWORLD/REUTERS/WAGWEATHER

2.2. ACEITE DE SOJA (SBO): cosecha de soja brasileña en curso



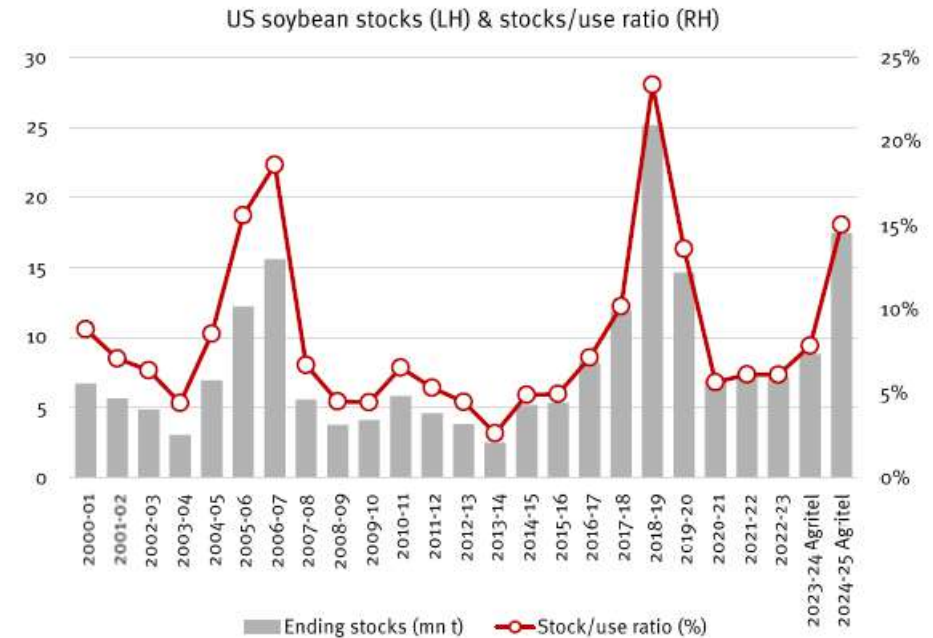
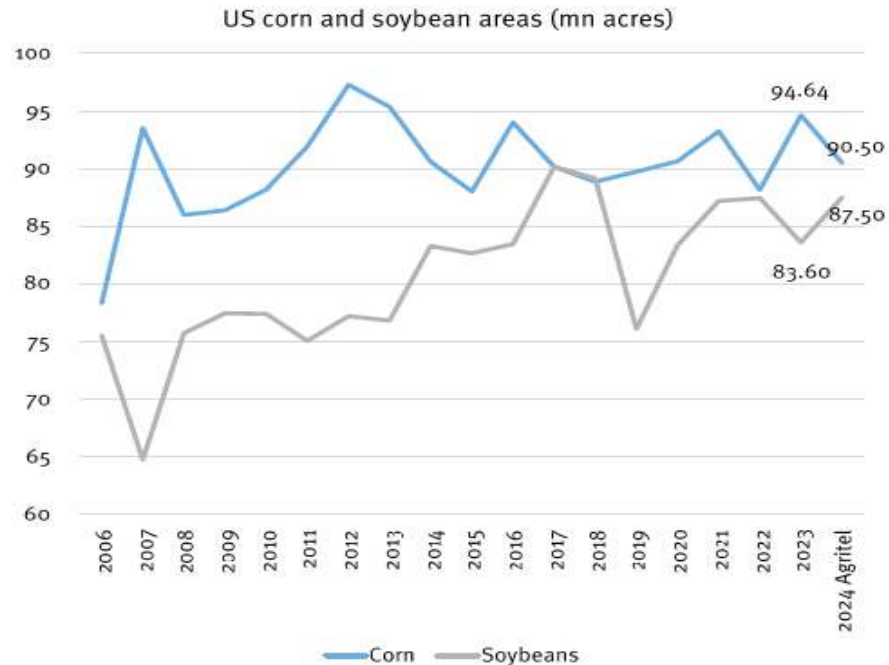
Brasil había recolectado el 22% de la cosecha de soja 2023/24 hasta el 9 de febrero. Los primeros resultados de la cosecha en Mato Grosso confirman **importantes pérdidas de rendimiento**.

StoneX Brasil redujo su estimación de producción 2023/24 de 152,8 a **150,4 MnT**, casi un 5% menos que el récord del año pasado de 157,9 MnT, mientras que CONAB estima ahora **149,4 MnT** frente a 155,2 MnT el mes pasado. Sin embargo, **las estimaciones siguen variando mucho** entre los participantes en el mercado (**135-155 Mnt**).

A pesar de los recientes problemas meteorológicos, **se espera que la cosecha argentina de soja se duplique con respecto a la del año pasado, mientras que la de Brasil superará las 145 MnT**, por debajo de la previsión inicial de más de 160 MnT, pero aun así la segunda mayor de la historia.

FUENTES: AGRINVEST/ARGUS/ATRIA BROKERS/OIL WORLD/RJO OBRIEN/STONEX

2.3. ACEITE DE SOJA (SBO): es hora de empezar a mirar a EE.UU.



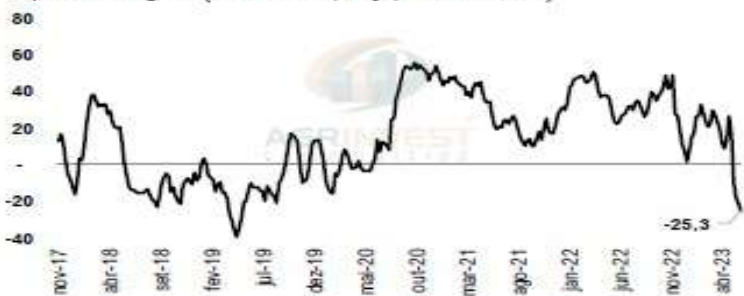
Febrero es un mes crítico para las decisiones de los agricultores estadounidenses sobre la superficie de soja/maíz. Los precios actuales deberían motivar a los agricultores a aumentar la superficie de soja.

En una estimación muy temprana basada en los rendimientos medios, **el balance de la soja estadounidense debería mejorar.**

FUENTES: ARGUS/K BRAUM

2.4. ACEITE DE SOJA (SBO): precios sudamericanos alcanzan su nivel más bajo en 3 años

F16. Posição dos fundos no complexo da soja
Posição dos fundos no complexo da soja em equivalente grão (em Mi de t, soja, farelo e óleo)



Los precios al contado del SBO sudamericano caen por debajo de 800 USD/mt por primera vez desde septiembre de 2020, presionados por la caída de los contratos de futuros CBOT y la escasa demanda en destinos clave.

A pesar de que los agricultores argentinos y brasileños son vendedores reservados, **los fondos han construido una posición corta en el mercado CBOT. Están detrás de la última recuperación de los precios, recortando posiciones cortas.**

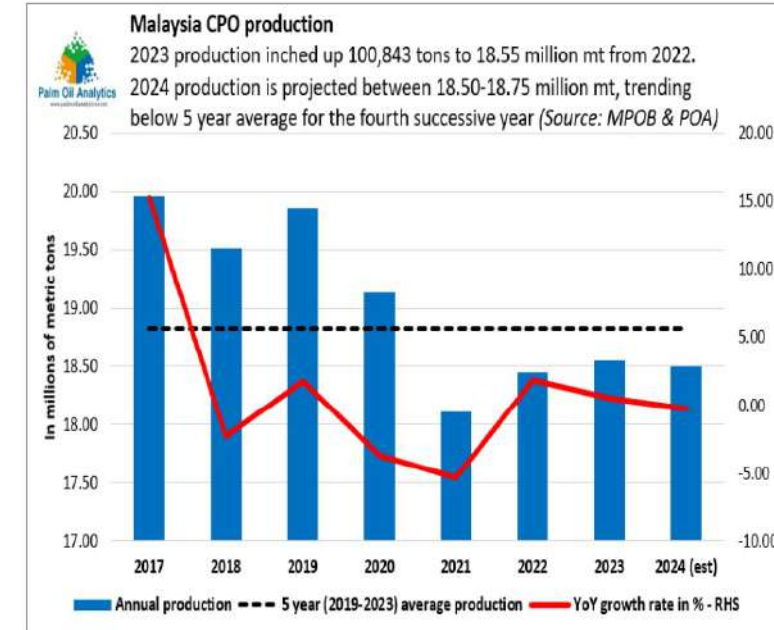
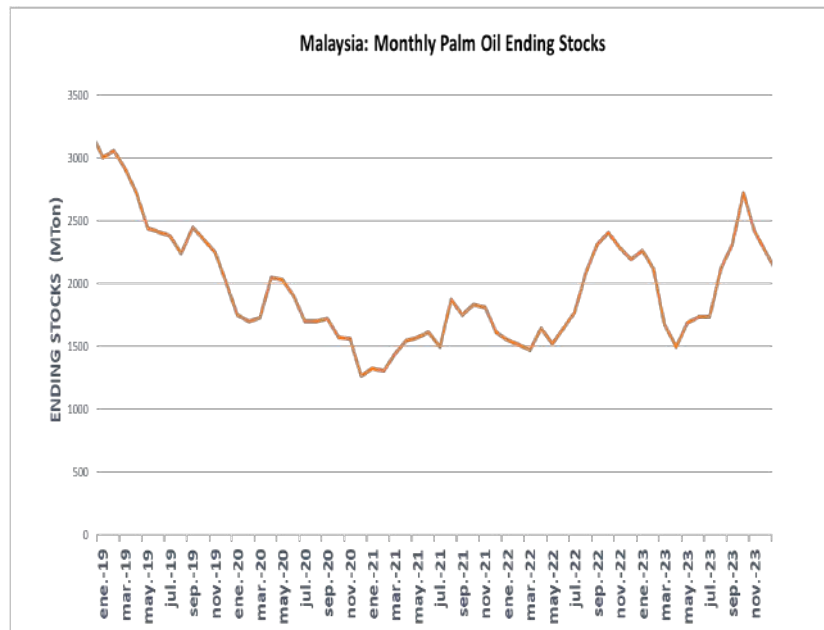
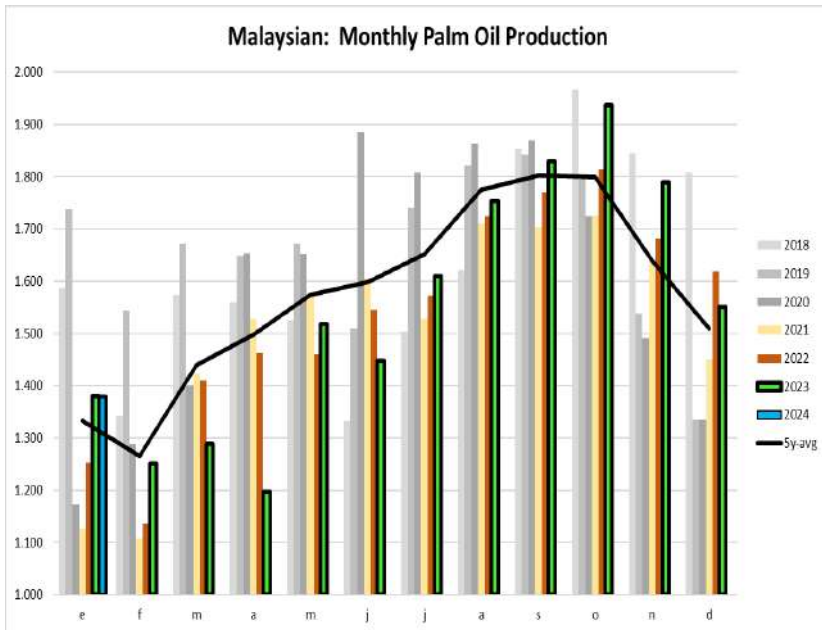
A pesar de la caída de los precios y de la buena competitividad vs. los precios del CPO en Indonesia y del SFO del Mar Negro, **la demanda en destino no ha mejorado.** Los principales compradores, India y China, tienen grandes inventarios de aceite vegetal.

Los precios pueden seguir bajo presión a corto plazo. Habrá que seguir de cerca el tiempo en Sudamérica y la evolución de la demanda.



FUENTES: AGRINVEST/REUTERS/S&P/STONEX

3.1. ACEITE DE PALMA (CPO): producción malasia sigue disminuyendo estacionalmente



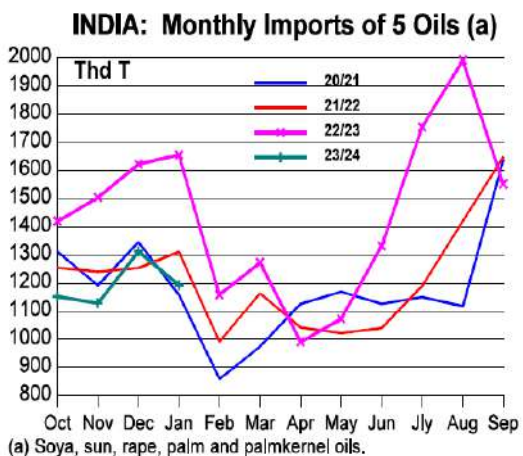
Se espera que la producción de CPO de Malasia disminuya en torno a un -10% con respecto a diciembre, el nivel más bajo en 9 meses y el tercer descenso mensual consecutivo. Sin embargo, sigue siendo un 3,5% superior a la media histórica de enero.

Stocks a final de mes podrían situarse en el nivel más bajo de los últimos 5-6 meses.

Se espera que la producción total de Malasia se sitúe en 18,75 Mnt, lo que supondría el cuarto año consecutivo de producción por debajo de la media histórica de 5 años.

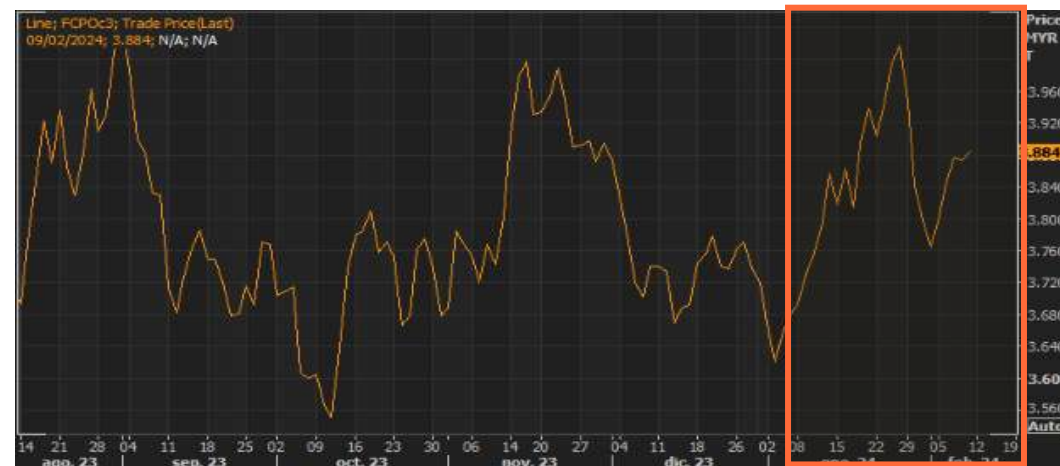
FUENTES: MPOB/OIL WORLD/POA

3.2. ACEITE DE PALMA (CPO): precios siguen subiendo



PALM OIL : World Supply & Demand (Mn T)

	Jan/Sept		Oct / Sept		
	2024F	2023	23/24F	22/23	21/22
Op'g stocks . .	15.19	15.07	15.14	14.68	12.47
Production . . .	60.46*	60.33	81.61*	81.56	77.48
Imports.	37.83*	37.98	51.31*	53.11	47.37
Exports.	37.80*	37.80	51.28*	53.44	47.81
Consumption	61.90*	60.44	83.00*	80.76	74.83
End'g stocks	13.78*	15.14	13.78*	15.14	14.68
Stocks/usage			16.6%	18.8%	19.6%



Los precios del CPO se han recuperado recientemente, apoyados por la **baja producción estacional en Asia y la disminución de los stocks**. El balance mundial de CPO 2023/24 arroja un **déficit**. En parte de América Latina, la producción de CPO también se ha visto **afectada** por las adversas condiciones meteorológicas de los últimos meses.

Sin embargo, muchos consumidores, como India, **esperan precios más bajos**. La **demanda china sigue siendo una preocupación clave**. Además, los **precios más atractivos del SFO han sustituido en parte al CPO** en algunos países.

Los precios del CPO siguen ofreciéndose con una **prima sobre el SBO, el SFO y el RSO**, y la demanda de China y la India es muy lenta.

Ambos factores limitan una mayor apreciación de los precios. Sin embargo, es probable que el CPO siga siendo relativamente caro en comparación con otros aceites vegetales en los próximos meses.

FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/POA/REUTERS

4.1. ACEITE DE GIRASOL (SFO): previsión de crecimiento de la producción 2024/25

2.21. SUNSEED PRODUCTION IN MAIN COUNTRIES IN 2024

	Area (Mha)			Yield (t/ha)			Production (Mt)		
	2023/24	2024/25	Δ/ prev. report	2023/24	2024/25	Δ/ prev. report	2023/24	2024/25	Δ/ prev. report
Ukraine	5.77	5.91		2.37	2.38		13.67	14.08	
Russia	9.37	9.49		1.85	1.79		17.36	17.02	
EU 27	4.92	4.92		2.01	2.17		9.88	10.67	
Argentina	1.85	1.92		1.99	2.02		3.68	3.89	
China	0.99	1.00		2.99	3.03		2.98	3.01	
Turkey	0.96	1.01		1.66	2.21		1.59	2.23	
USA	0.51	0.55		1.95	1.96		1.00	1.08	
Kazakhstan	1.10	1.23		0.99	1.10		1.09	1.35	
Moldova	0.39	0.38		1.73	1.95		0.67	0.73	
Sth Africa	0.61	0.61		1.35	1.36		0.82	0.83	
Serbia	0.24	0.21		2.92	3.02		0.71	0.64	
World	29.53	30.15		1.91	1.94		56.39	58.57	

Strategie Grains (SG) ha publicado su primera estimación para la campaña 2024/25. La agencia prevé una cosecha mundial de girasol superior en 2,2 MnT (+4%) a la de la campaña actual, con aumentos tanto de la superficie como del rendimiento medio.

Debido a la continua rentabilidad del girasol en los principales países productores, prevé una mayor cosecha en **Ucrania (+3%), la UE (+8%), Argentina (+5,7%)**, Kazajstán y Turquía.

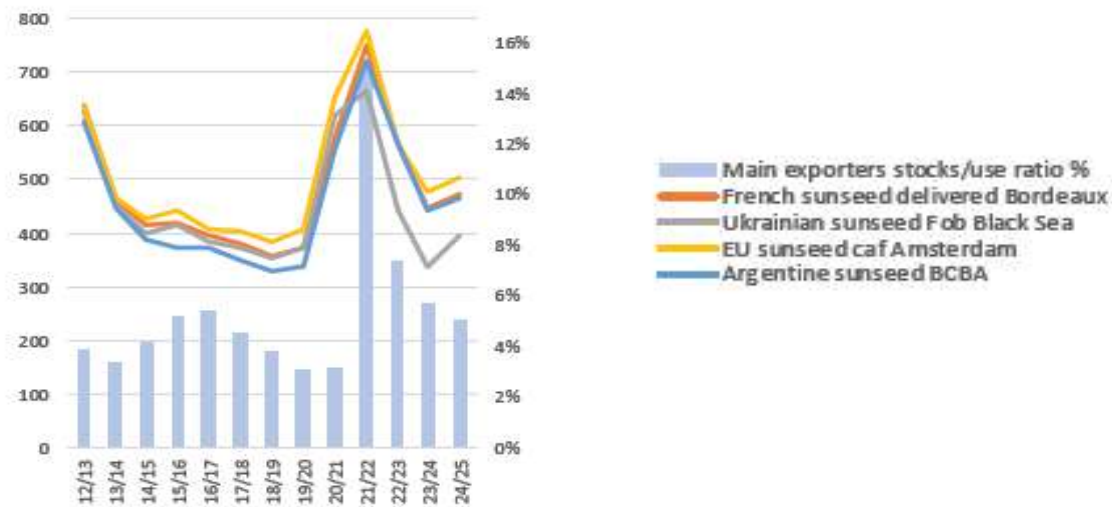
Se prevé que la producción rusa sea un **2% inferior** a pesar de un ligero aumento de la superficie, ya que se esperan rendimientos más bajos tras los fantásticos resultados de la campaña 2023/24.

4.2. ACEITE DE GIRASOL (SFO): se espera un equilibrio más ajustado en 2024/25

2.1. WORLD SUNSEED BALANCE

Sunseed (Mt)	2023/24		2024/25	
	01/12/23	02/02/24	01/12/23	02/02/24
August-July				
carry-in	6.1	6.1	4.7	
production	56.5	56.4	58.6	
trade	3.3	2.7	2.9	
crush	52.8	52.4	53.4	
other cons.	5.4	5.4	5.4	
carry-out	4.4	4.7	4.5	
stock/use ratio	7.6%	8.2%	7.7%	

2.2. STOCKS-TO-USES RATIO FOR SUNSEED AND WORLD PRICE (\$/T)

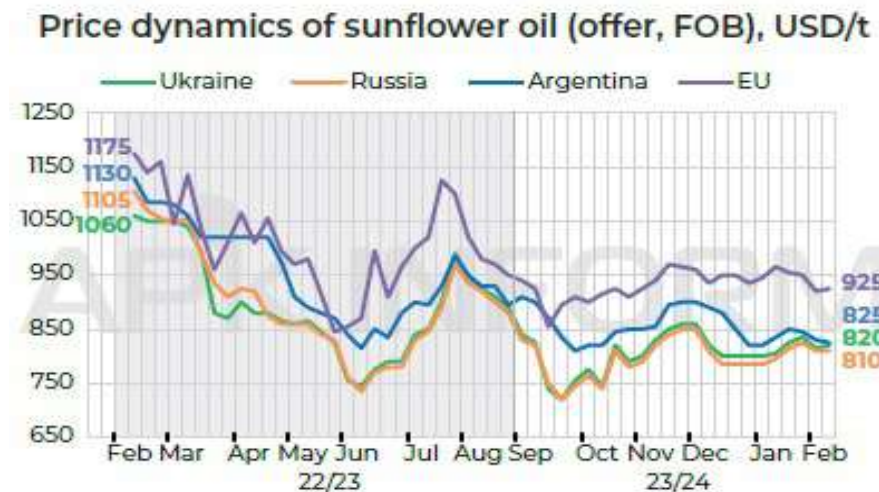
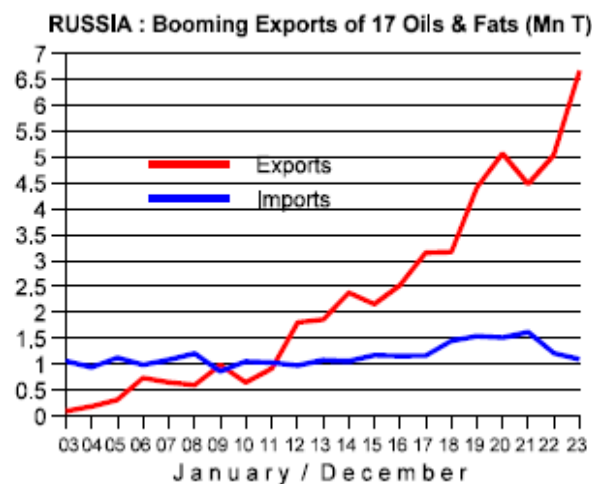
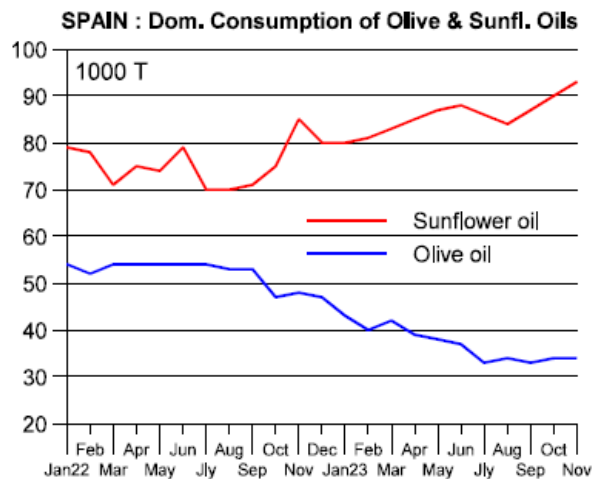


Según SG, la situación mundial en **2023/24 parece globalmente equilibrada, con un ratio S/U del 8,2%**, en línea con la media quinquenal. Sin embargo, la situación varía según los países: **un excedente en Rusia contrasta con una situación prevista más ajustada en la UE y Turquía**, donde se espera que las importaciones de semillas de girasol ucranianas disminuyan drásticamente debido a las restricciones aduaneras impuestas por los países importadores. En **Ucrania, el mercado espera entrar en la nueva temporada con stocks mínimos, como es habitual**.

En 2024/2025, el aumento previsto de la producción se verá ampliamente compensado por la disminución de stocks carry-in. Se espera que aumente la molturación gracias a la buena demanda de SFO por su precio competitivo. **Se prevé una disminución de stocks mundiales de semillas de girasol, reflejo de una situación más frágil a escala mundial.** Al igual que en la campaña actual, se espera que el balance de Rusia sea de adecuado a elevado, mientras que es probable que sea más frágil en los demás principales países productores/consumidores.

FUENTES: APK INFORM/STRATEGIE GRAINS

4.3. ACEITE DE GIRASOL (SFO): precios bajo presión



A pesar de un aumento de la demanda debido a la buena competitividad de los precios en comparación con otros aceites vegetales desde **el inicio de la campaña, los precios bajaron por: una oferta elevada y volúmenes bastante altos de envíos de SFO de la región del Mar Negro.**

Se presentó un descenso de los precios mundiales de los aceites vegetales, ya que la demanda fue muy lenta, sobre todo por **la fuerte presión del SBO, y la bajada de los precios en el mercado mundial del crudo.**

Es probable que los precios sigan bajo presión a corto plazo debido a la reducción de las importaciones por parte de la India y al comienzo de la cosecha de soja en Sudamérica.

Sin embargo, **esperamos que los precios encuentren apoyo a medio plazo antes de la llegada de la nueva campaña debido a la ralentización de la oferta ucraniana.**

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

1.17. RAPESEED PRODUCTION IN MAIN COUNTRIES IN 2024

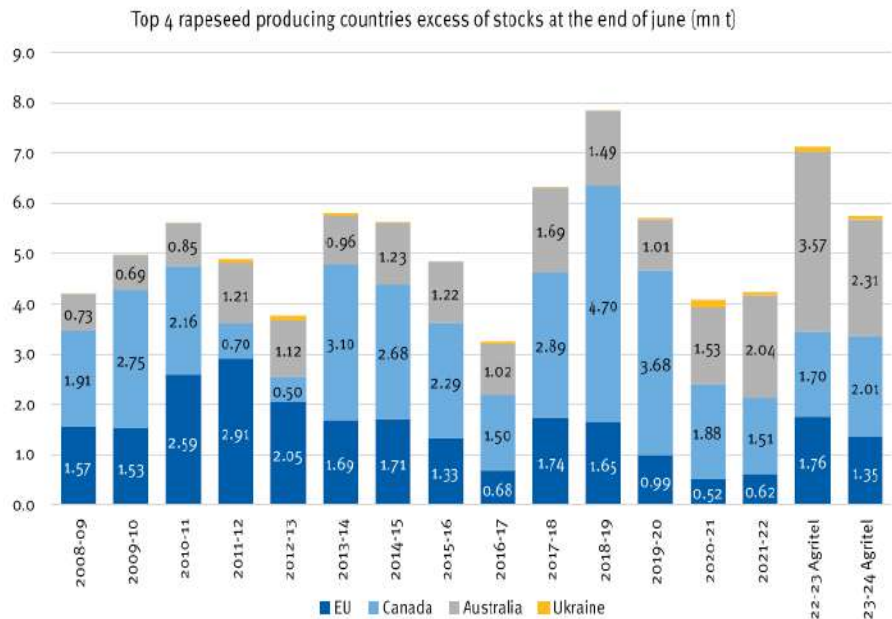
	Area (Mha)			Yield (t/ha)			Production (Mt)		
	2023/24	2024/25	Δ/ prev. report	2023/24	2024/25	Δ/ prev. report	2023/24	2024/25	Δ/ prev. report
Canada	8.86	8.68		2.15	2.29		19.00	19.87	
China	7.40	7.51		2.07	2.11		15.31	15.85	
EU 27	6.19	5.62		3.20	3.27		19.83	18.39	
Unit. King.	0.39	0.32		3.11	3.43		1.22	1.10	
India	10.05	10.20		1.12	1.13		11.23	11.51	
Australia	3.49	3.21		1.61	1.73		5.61	5.54	
Russia	2.07	2.33		2.03	1.85		4.20	4.32	
Ukraine	1.44	1.39		2.96	2.77		4.25	3.85	
USA	0.94	0.89		2.01	2.00		1.90	1.77	
Belarus	0.40	0.41		2.28	2.05		0.90	0.83	
Uruguay	0.15	0.15		1.76	1.78		0.26	0.27	
Others	1.52	1.48		1.47	1.49	0.00	2.24	2.19	
World	42.89	42.18		2.00	2.03		85.94	85.51	

En línea con Oil World, Strategie Grains prevé **una menor producción de colza de la UE en 2024/25.**

La caída prevista del 7% a 18,4 MMT se atribuye a la disminución de los precios mundiales de la colza, que está **limitando el interés de los agricultores, así como a las difíciles condiciones climáticas durante la época de siembra**, en particular las condiciones secas en Ucrania y los países del este de la UE que limitaron la siembra.

Se prevé que la producción mundial sea ligeramente inferior a la de 2023/24, con un descenso de **0,4 MnT**. Es probable que los fuertes descensos previstos en la UE y Ucrania se vean compensados en parte por los aumentos en Canadá, China y la India.

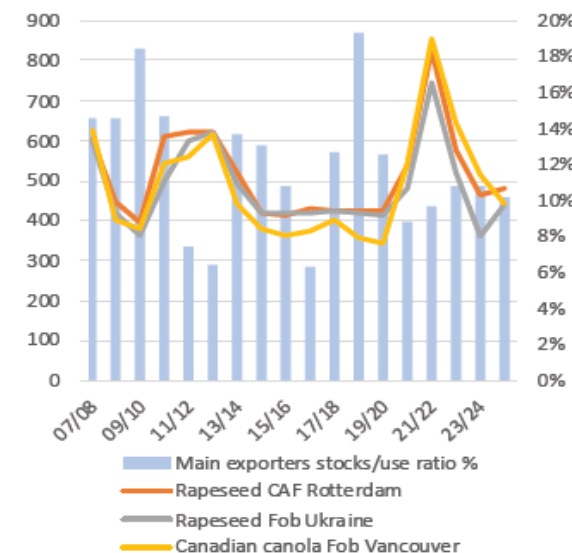
5.2. ACEITE DE COLZA (RSO): oferta y demanda de 2024/25 se prevé equilibrada



1.1. WORLD RAPESEED AND CANOLA BALANCE

Rapeseed (Mt)	2023/24		2024/25	
	01/12/23	02/02/24	01/12/23	02/02/24
July-June				
carry-in	9.0	9.0	9.2	9.2
production	84.4	85.9	85.5	85.5
trade	17.2	17.9	17.1	17.1
crush	81.6	82.1	82.5	82.5
other cons.	3.6	3.6	3.8	3.8
carry-out	8.2	9.2	8.5	8.5
stock/use ratio	9.6%	10.8%	9.8%	9.8%

1.2. RAPESEED AND CANOLA STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE (\$/T)



El balance mundial de la colza para 2023/24 parece ligeramente mejor que hace un mes. Se espera que los stocks finales de junio 2024 sean inferiores a las de hace un año, pero siguen estando a un buen nivel.

Para 2024/25, se prevé que la oferta mundial sea ligeramente inferior a la de la temporada actual, mientras que la molturación aumentará, principalmente en Canadá. Sin embargo, suponiendo que esta producción se materialice gracias al buen tiempo, la situación de la oferta y demanda parece equilibrada.

5.3 ACEITE DE COLZA (RSO): precios europeos podrían subir en primer semestre de 2024



A corto plazo, **es probable que los precios mundiales del RSO sigan bajo presión** si el resto de aceites vegetales siguen una tendencia a la baja.

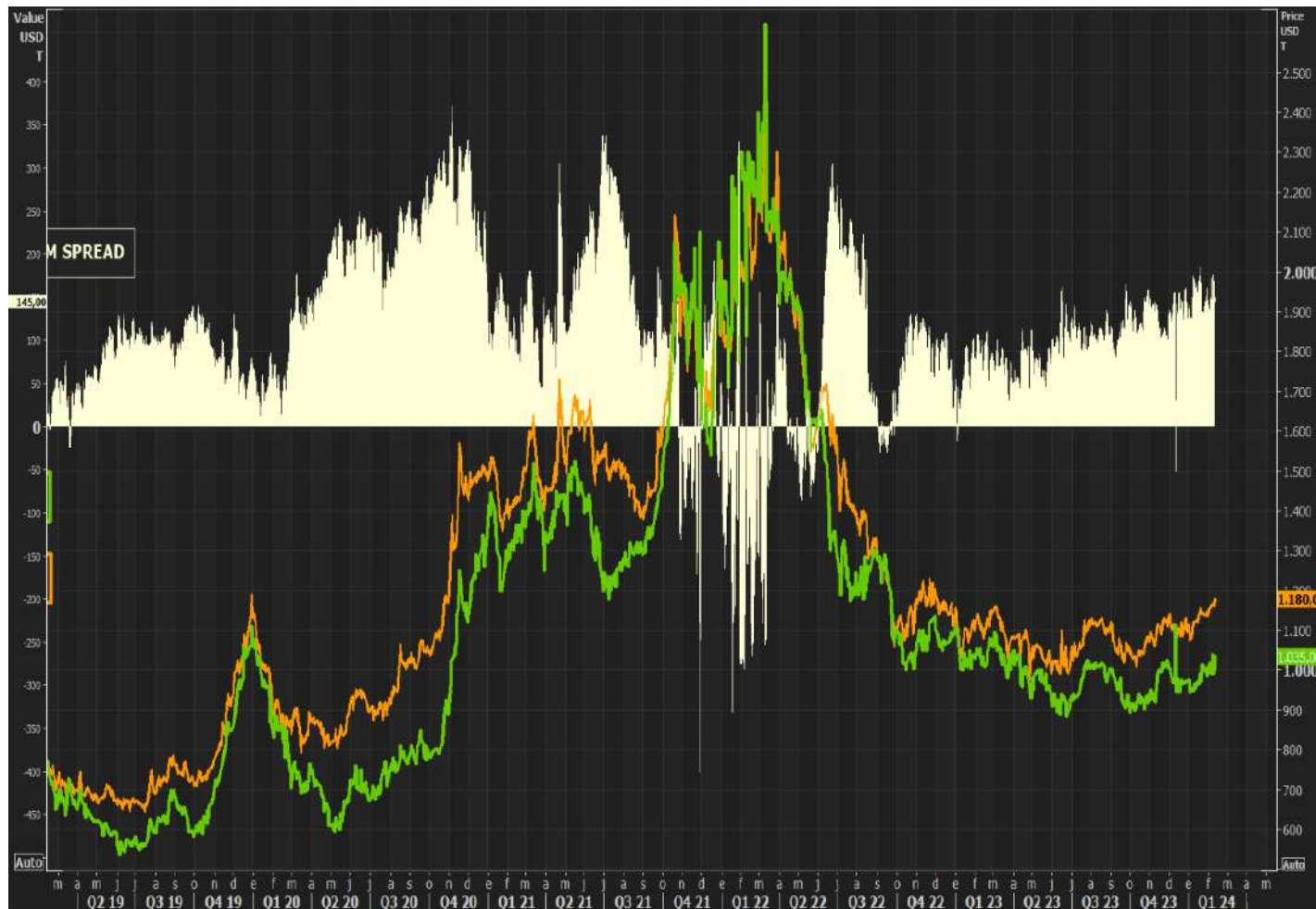
La oferta de colza canadiense parece suficiente, y **la competencia entre SFO, RSO y SBO será intensa**.

De cara al futuro, la **situación europea del RSO podría ser más tensa** que la del mercado en general, por lo que esperamos que los precios en Europa sean más firmes que en Canadá.

Stocks de colza han descendido tras una molturación récord en lo que va de campaña, y los **precios deberían mejorar para captar suficientes volúmenes de importación** con el programa de exportación ucraniano casi finalizado.

También se prevé que la escasez de aceite de palma mantenga firmes los precios europeos del RSO.

6. ACEITES LÁURICOS (CPKO+CCNO): fortalecimiento de los precios



En Rotterdam, el diferencial medio entre el **CPKO y el CCNO es ligeramente superior** al de la semana pasada; el **diferencial entre el CPKO y el CPO también aumentó** en la última semana.

El precio del CCNO en Rotterdam lleva subiendo unos 60 USD desde principios de año. Es probable que la producción mundial de CCNO continúe por debajo del nivel de hace un año, principalmente por el continuo retroceso de los rendimientos en Filipinas.

Sin embargo, el gobierno filipino lanzó en octubre de 2023 un ambicioso plan de replantación de 100 millones de cocoteros hasta 2028, lo que representaría la mayor iniciativa de replantación en muchos años.

Se prevé que las exportaciones mundiales de CCNO se reduzcan a su nivel más bajo en 3 años en octubre/septiembre de 2023/24, por lo que la demanda de CPKO podría verse respaldada.

“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.