



INFORME DE MERCADO

Marzo 2024



CONTENT

1. [PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES EN EUROPA](#)
2. [ACEITES VEGETALES: SITUACIÓN Q2 Y STOCKS EN ASIA](#)
3. [ACEITE DE PALMA \(CPO\)](#)
4. [ACEITE DE GIRASOL \(SFO\)](#)
5. [ACEITE DE SOJA \(SBO\)](#)
6. [ACEITE DE COLZA \(RSO\)](#)
7. [FACTORES A SEGUIR](#)

1.1. PRECIOS DE ACEITES VEGETALES EN EUROPA

		9/2/2024	13/3/2024	Unidad	Dif	Dif %
Crude Palm Oil (3rd Pos)	FOB MALAYSIA	3884	4245	MYR/ MT	361	9.3%
Soya Oil (2nd Pos)	CBOT	47.75	48.57	USD/ MT	0.82	1.7%
Crude Palm Oil (Mar)	CIF RDM	955	1105	USD/ MT	150	15.7%
CCNO Phil/Indo (Mar/Apr)	CIF RDM	1160	1285	USD/ MT	125	10.8%
CPKO (Mar/Apr)	CIF RDM	993	1160	USD/ MT	167	16.8%
Crude Sunflower Oil (AMJ)	6 PORTS	915	960	USD/ MT	45	4.9%
Crude Rape Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	848	900	€/MT	52	6.1%
Crude Soya Oil (MJJ)	FOB DUTCH MILL	865	880	€/MT	15	1.7%
EUR/USD	SPOT	1.0782	1.0950		0.017	1.6%
Brent Crude	SPOT	82.19	85.42	US \$/ BRL	3.23	3.9%
Gas Oils	SPOT	918.25	830.45	US \$/ MT	-87.80	-9.6%

Los precios de los aceites vegetales se han revalorizado este mes, mientras que la situación del CPO se tensa con la reducción de los stocks, principalmente en Indonesia, Malasia e India. La presión bajista del SFO ha empezado a desaparecer, ya que se espera una ralentización de la molturación hasta el 24 de septiembre.

Por otra parte, los precios del SBO se han apreciado después de haber tocado un nivel más bajo en varios meses, de hecho, la venta de los agricultores se está desacelerando, mientras que la demanda de EE.UU. se acelera.

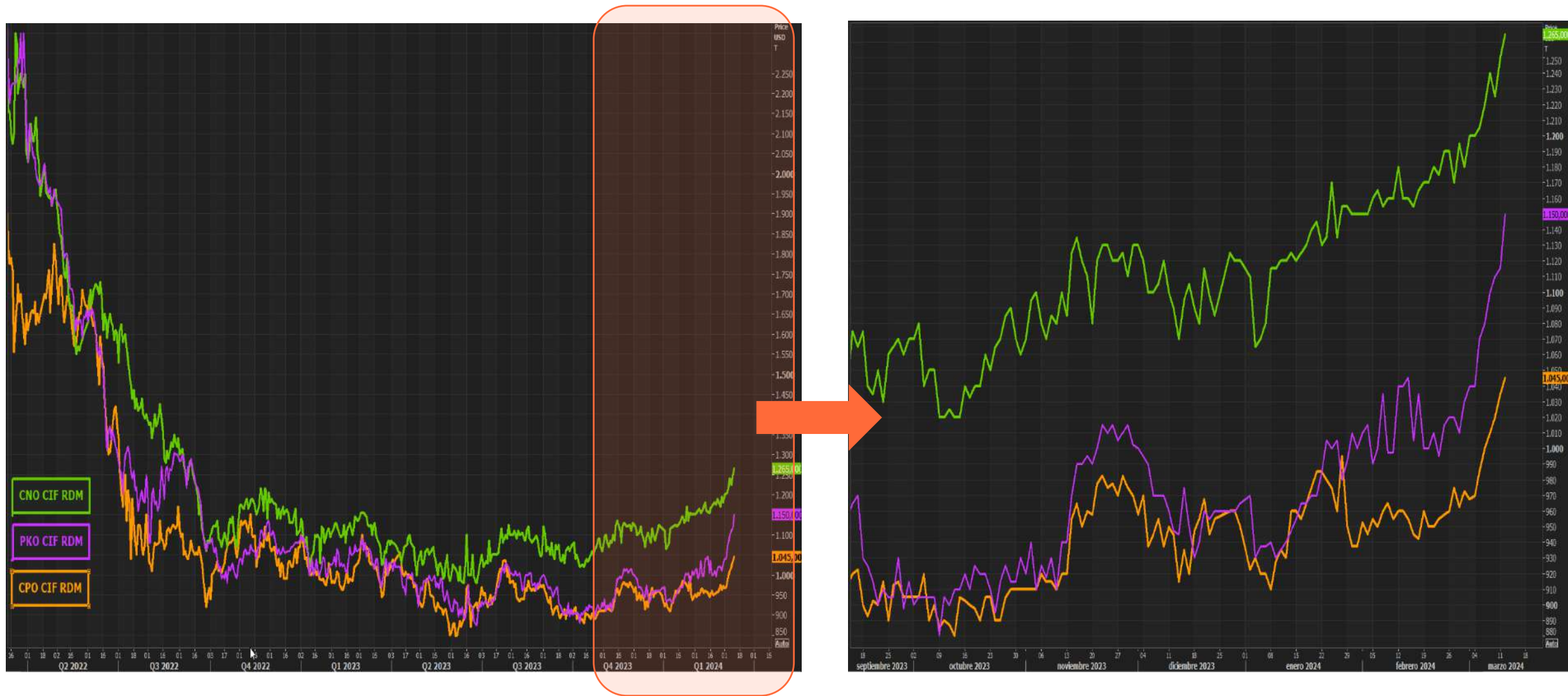
FUENTES: REUTERS

1.2. PRECIOS DE ACEITES VEGETALES EN EUROPA



FUENTES: REUTERS

1.3. PRECIOS DE ACEITES VEGETALES EN EUROPA



FUENTES: REUTERS

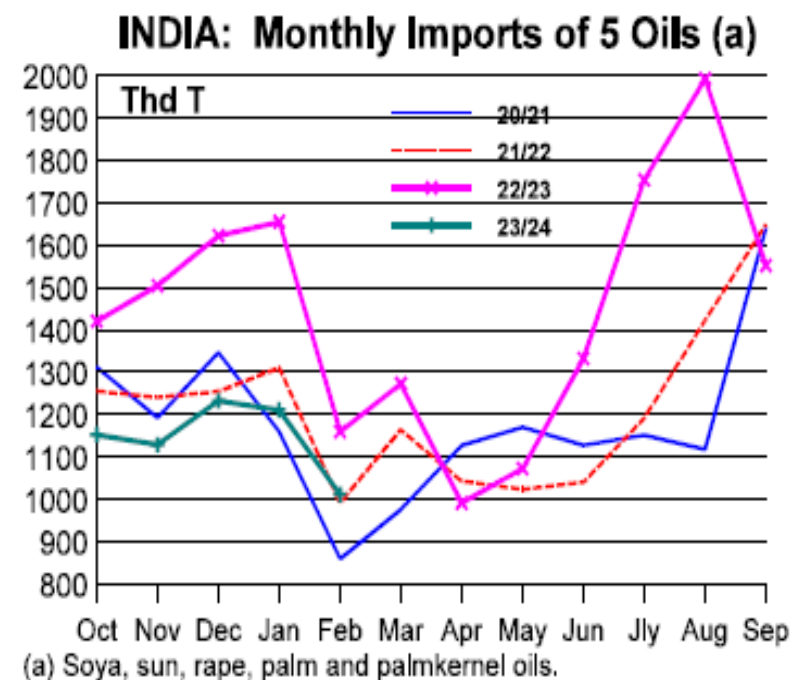
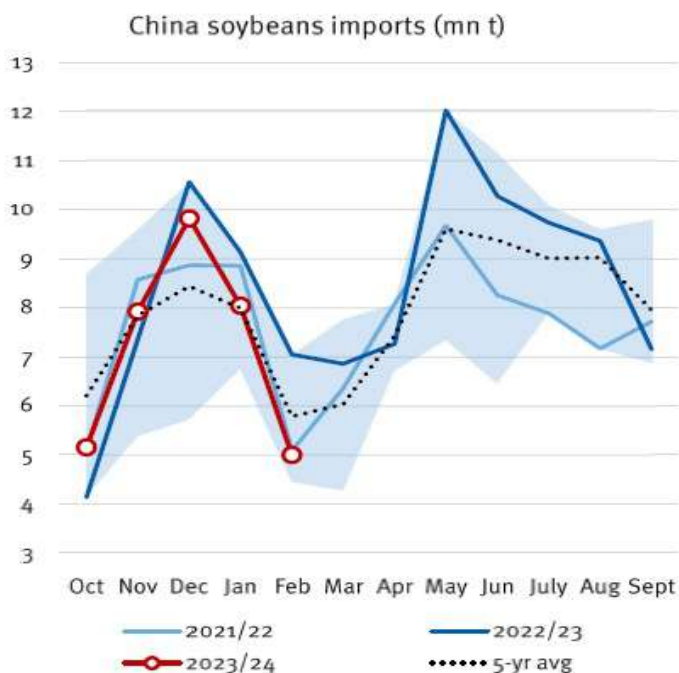
2.1. ACEITES VEGETALES: ¿balance más ajustado en el Q2 de 2024?

8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)					
	October / September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op'g stocks	32.50	29.79	27.46	27.65	29.22
Production	217.53*	213.68	204.39	201.47	200.08
<i>Change</i>	<i>+1.8%</i>	<i>+4.5%</i>	<i>+1.4%</i>	<i>+0.7%</i>	<i>-0.3%</i>
Imports	90.55*	92.21	82.77	88.56	89.14
Exports	90.66*	92.60	83.55	88.53	89.53
Consumption	218.15*	210.57*	201.29	201.68	201.27
<i>Change</i>	<i>+3.6%</i>	<i>+4.6%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>+0.2%</i>	<i>+0.8%</i>
End'g stocks	31.76*	32.50	29.79	27.46	27.65
<i>Stocks/use ratio</i>	<i>14.6%</i>	<i>15.4%</i>	<i>14.8%</i>	<i>13.6%</i>	<i>13.7%</i>

- **Stocks de aceites vegetales disminuirán en 2024**, y se espera que abril, mayo y junio sean los meses más ajustados para el aceite de palma.
- **Ralentización** del aumento de la **producción**, sobre todo en el caso de la palma, que se espera se mantenga prácticamente sin cambios. Mayor dependencia del SBO.
- Se prevé un **aumento** de la **demand**a tanto **para alimentos como para biocombustibles**. Algunas incertidumbres, sobre todo en relación con la economía china.
- **El crecimiento de la molturación de sol y colza se desacelerará**. Ralentización de las ventas agrícolas en varios países debido a la caída de los precios.
- Tras la abundante oferta mundial de aceite vegetal a partir de julio/diciembre de 23, **es probable que un déficit de producción a partir de enero/septiembre de 2024 haga subir los precios del aceite vegetal**.

FUENTES: ARGUS/GODRIJ/OIL WORLD/POA/REUTERS

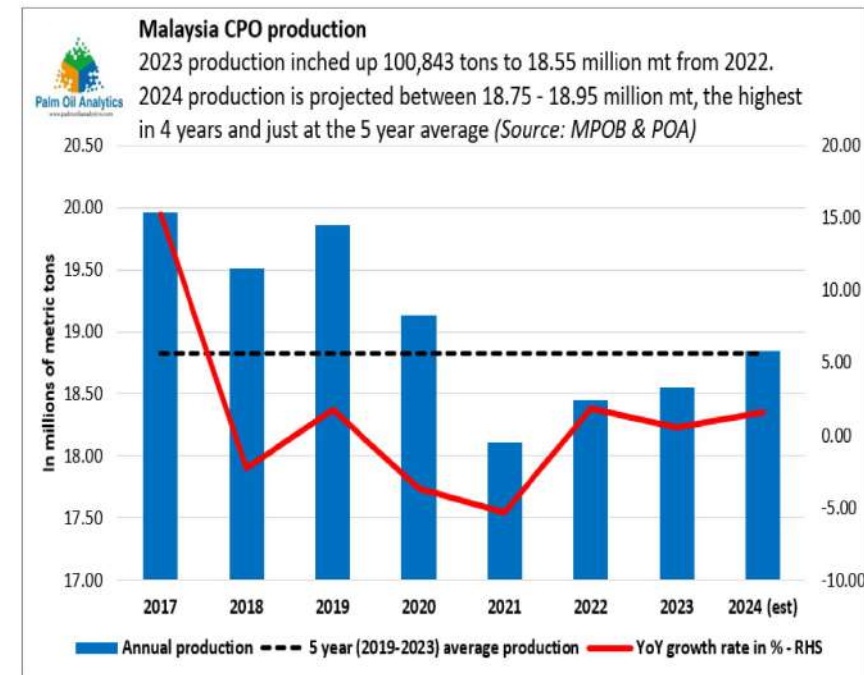
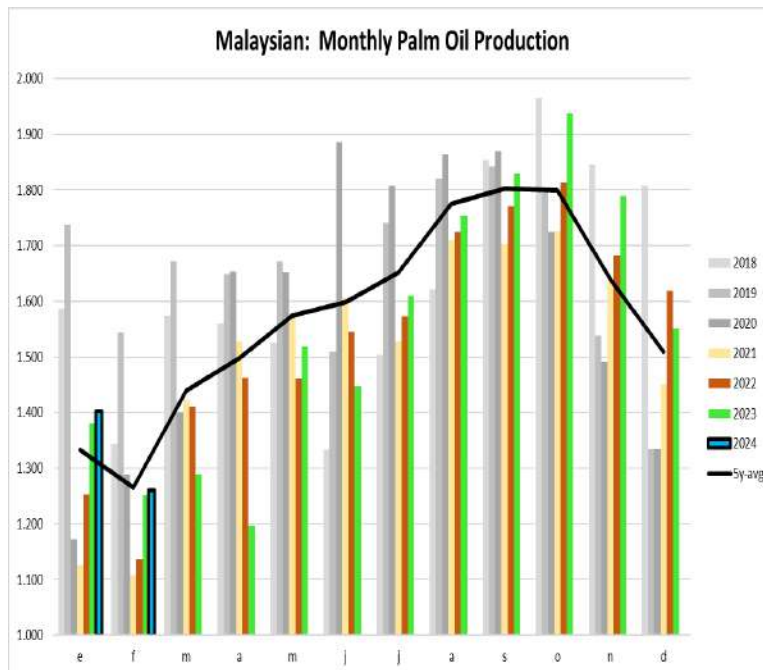
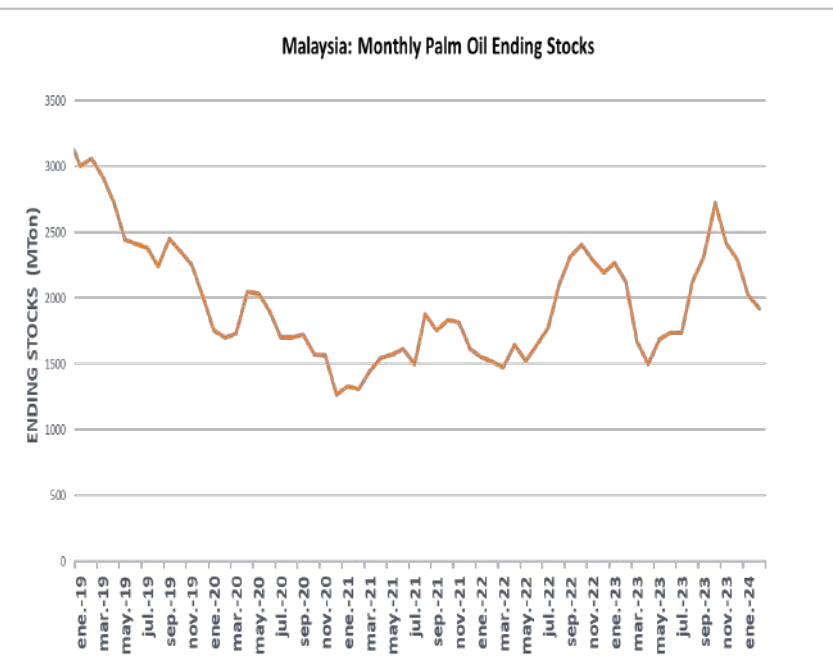
2.2. ACEITES VEGETALES: se reducen los stocks de aceites vegetales en Asia



Consumo y la demanda de India se ven en buen estado. La disminución de las importaciones provocará un descenso de los stocks indios de aceites vegetales. Grandes stocks *carry-over* de 2023 y la buena producción local perjudicarán a las importaciones en 2024.

China no se percibe como fuente de aportaciones alcistas: preocupa la situación económica.

3.1. ACEITE DE PALMA (CPO): seguirán cayendo stocks de Malasia

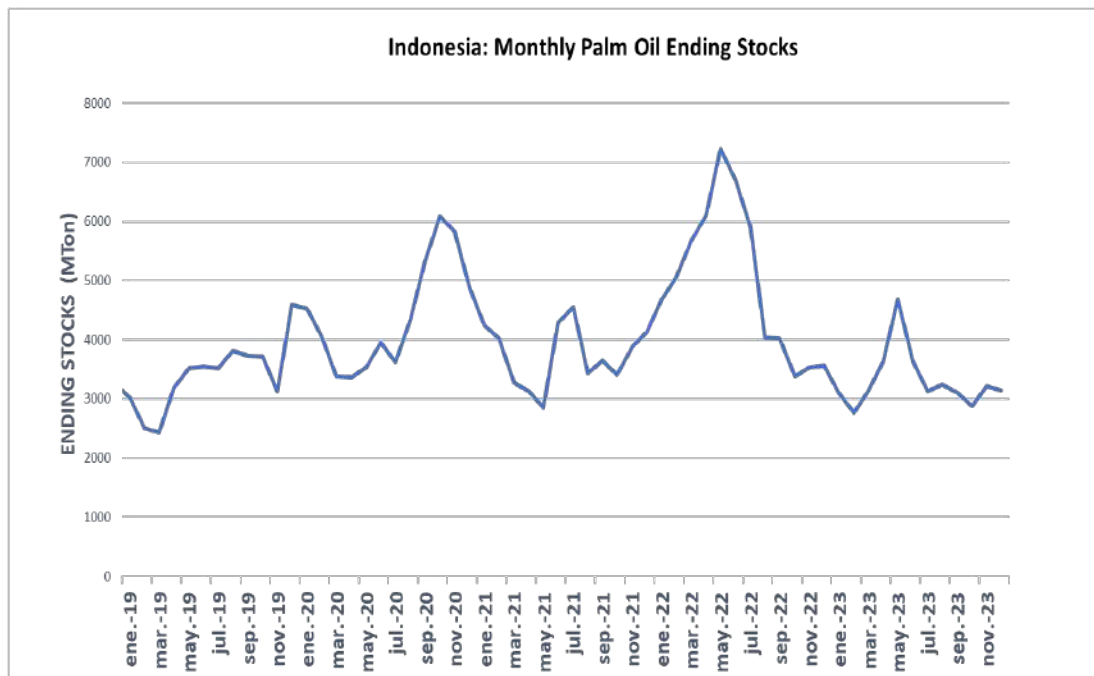


Stocks finales de CPO malasio a finales de febrero de 2024 cayeron por debajo de 2 Mnt por primera vez en 7 meses. La producción durante febrero de 2024, que suele ser el mes de menor producción, fue un 10% inferior a la de enero pasado.

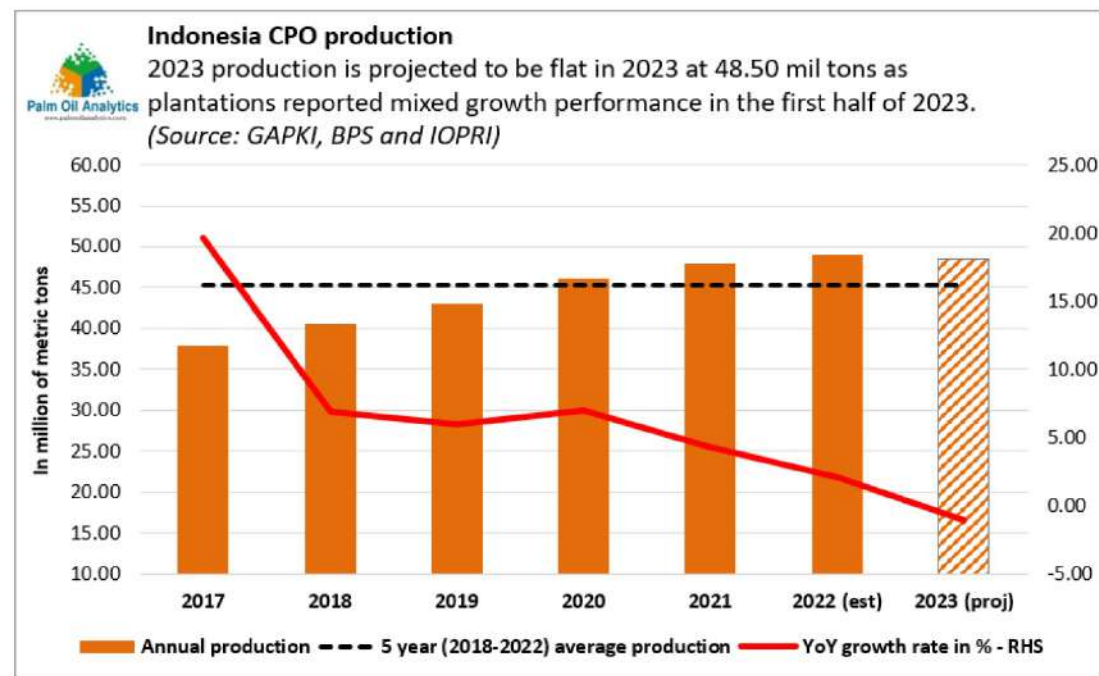
Los principales analistas estiman que la producción de Malasia para 2024 se mantendrá sin cambios/+1,5% frente a 2023.

FUENTES: MPOB/GODREJ/OIL WORLD/POA

3.2. ACEITE DE PALMA (CPO): producción Indonesia no crecerá en 2024



Stocks indonesios siguen siendo bajos: **a finales de diciembre, superaban ligeramente los 3 Mnt.**



Los principales analistas estiman que la producción indonesia para 2024 **se situará entre -1 Mnt y sin cambios respecto a 2023.**

FUENTES: BPS/GAPKI/IOPRI/OIL WORLD/POA

3.3 ACEITE DE PALMA (CPO): precios continuarán con prima... ¿hasta cuándo?



Es probable que las primas actuales del CPO sobre los precios del SFO, RSO y SBO **desaparezcan a medio plazo**. Abril, mayo y junio serán los meses más ajustados para el aceite de palma.

Se espera que disminuya la presión sobre los precios de los grandes suministros de SFO.

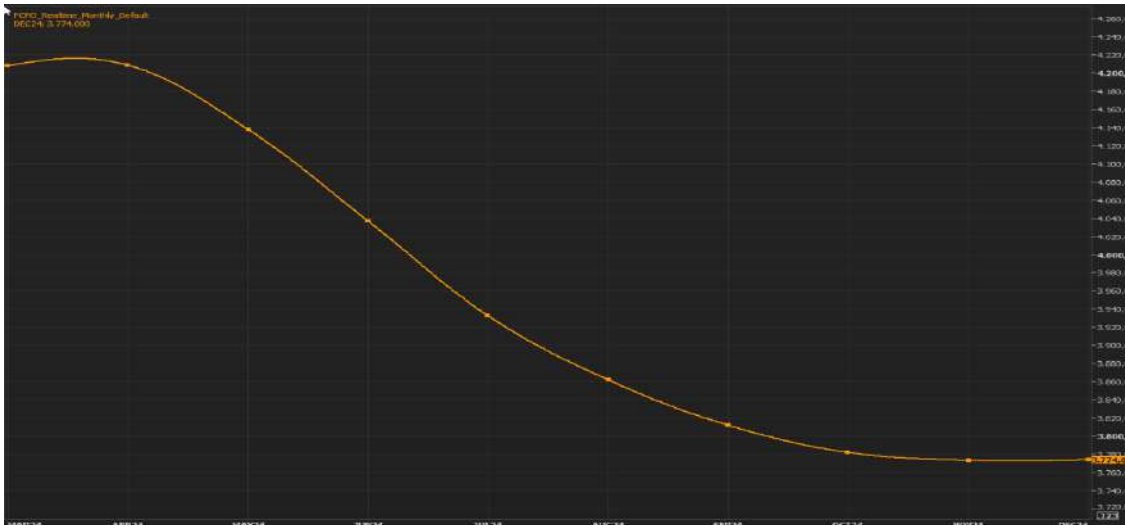
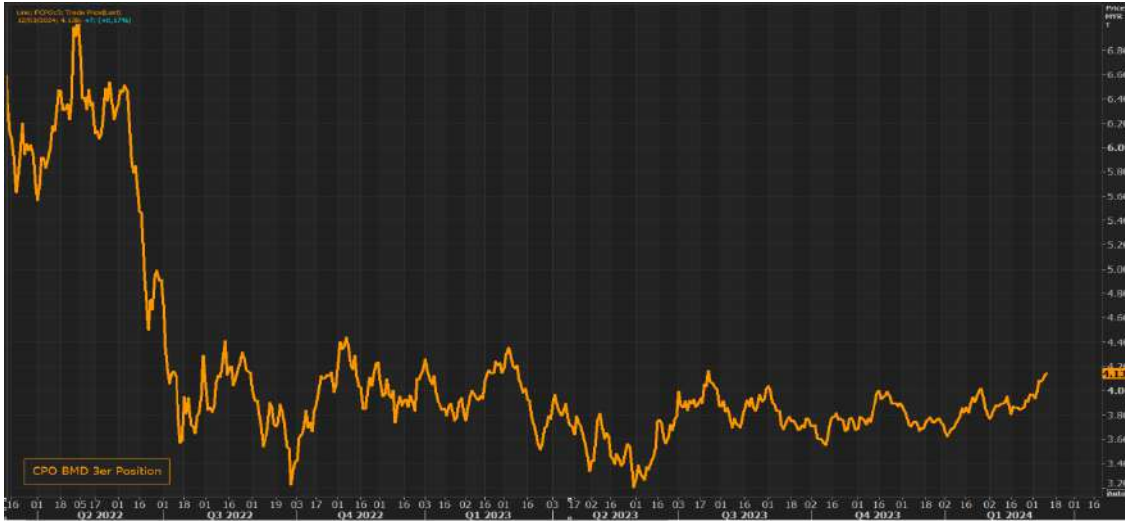


El mercado europeo se ve especialmente afectado por la baja producción en algunas partes de América Latina, así como por la situación de los canales de Panamá y Suez.

Las primas SG de RSPO están bajo presión.

FUENTES: GODREJ/OIL WORLD/POA/REUTERS

3.4 ACEITE DE PALMA (CPO): perspectiva de precios del POC

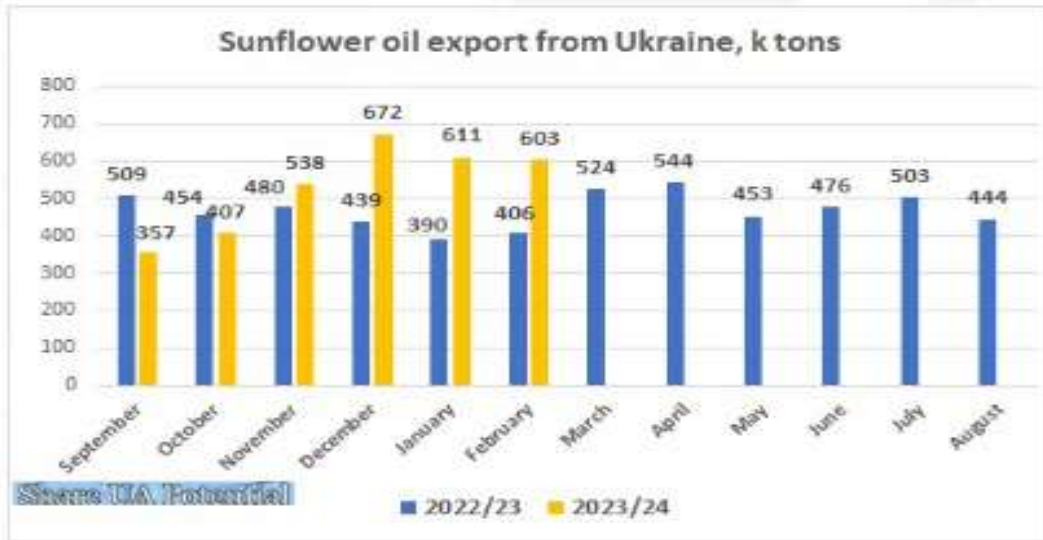


Analyst	Range (MYR)	Period
Thomas Mielke, OIL WORLD	3800 / 4300	Q2 - 2024
Dorab Mistry, GODREJ	3900 / 4500	Until Jun-24
Sathia Varqa, FASTMARKETS POA	Below 4000	From Q2 - 24 onwards
Ivy Ng, CIMB	3900	Average 2024
Mohamad Fadhil Hasan, GAPKI	4230 / 4700 (USD 900 / 1000)	Average 2024

En conclusión, **la mayoría de los ponentes del POC se mostraron alcistas a corto plazo debido al posible estancamiento de la producción y a los escasos stocks en Asia.**

FUENTES: ARGUS/GAPKI/GODREJ/OIL WORLD/POA/REUTERS

4.1 ACEITE DE GIRASOL (SFO): oferta del Mar Negro presiona los precios



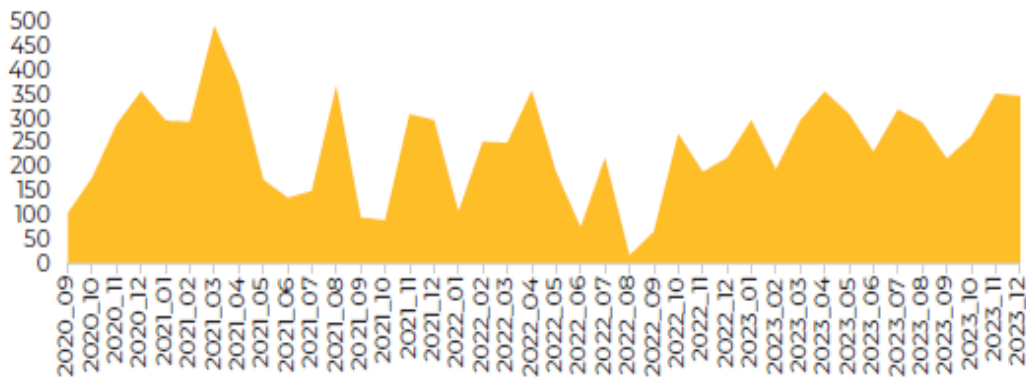
El SFO es actualmente el aceite vegetal con el precio más atractivo, debido principalmente a los grandes suministros de exportación de la región del Mar Negro, ofrecidos con descuentos significativos sobre CPO y SBO.

Oil World ha aumentado su estimación de las **exportaciones rusas a 4,9 MnT** para Oct/Sept 2023/24, en comparación con las 4,3 MnT de la temporada pasada y las 3,2 MnT de **dos años antes**.

Las exportaciones ucranianas superaron las 600 kt cada mes durante dic/feb 2023/24. Los envíos acumulados aumentaron en 0,5 MnT (+17%) alcanzando 3,15 MnT en Sept/Feb, contribuyendo a la presión sobre los precios en el mercado mundial de aceites vegetales.

Sin embargo, según Oil World y otros analistas privados, **la mayor parte del aumento previsto de la molturación ya se ha liquidado en la primera mitad de esta campaña.**

Export of sunflower oil from Russia, thsd tonnes*

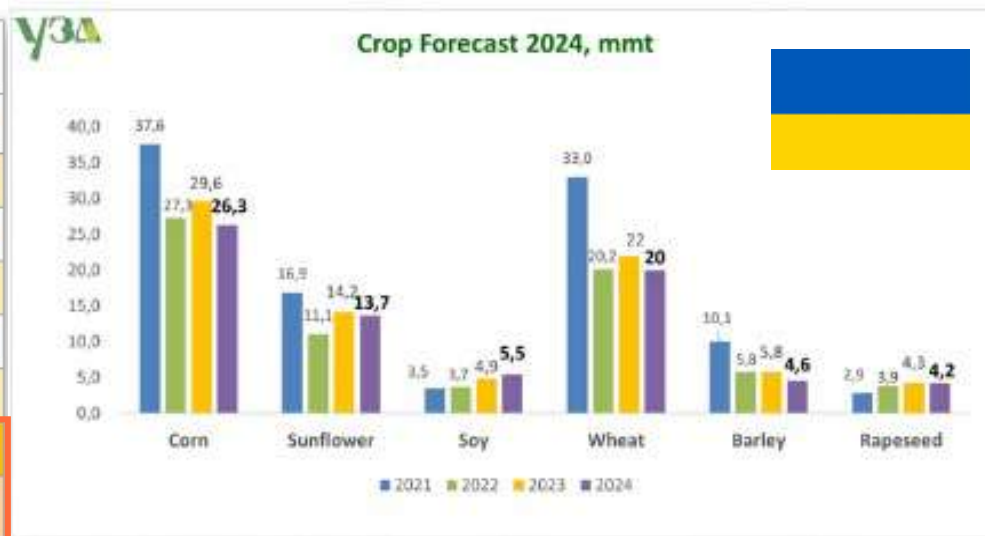


Feb 2022 - Jan 2023 do not include data for the Customs Union countries

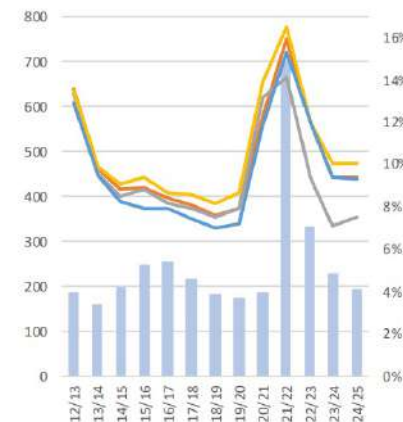
4.2 ACEITE DE GIRASOL (SFO): se espera un equilibrio más ajustado en 2024/25



Sunseed (Mt)	2023/24		2024/25	
	02/02/24	01/03/24	02/02/24	01/03/24
August-July				
carry-in	6.1	5.9	58.6	4.4
production	56.4	55.6	0,0	57.3
trade	2.7	2.8	2.9	2.8
crush	52.4	52.2	53.4	52.7
other cons.	5.4	4.8	5.4	4.9
carry-out	4.7	4.4	4.5	4.1
stock/use ratio	8.2%	7.7%	7.7%	7.1%



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



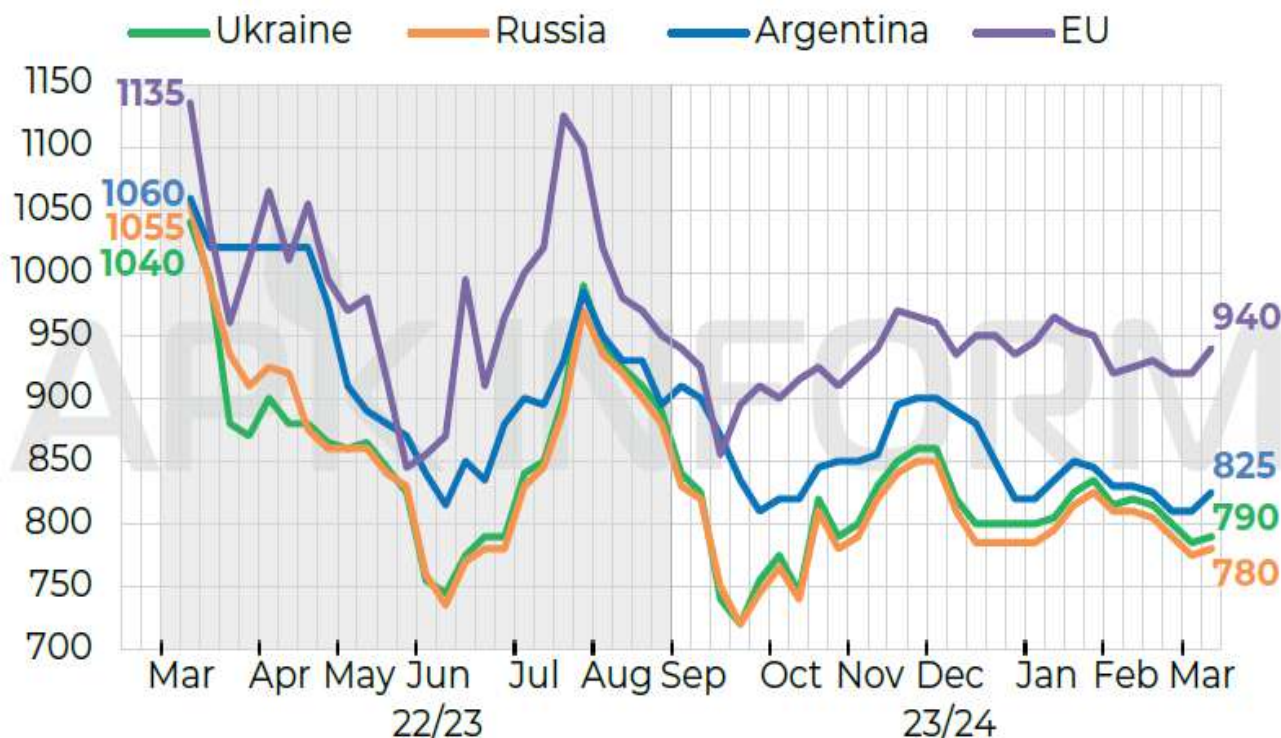
Es hora de empezar a pensar en 2024/25:

- **UE:** la previsión de producción de Strategie Grains se mantiene prácticamente sin cambios en 10,7 Mnt, un 9% más que en 2023. Las previsiones actuales muestran precipitaciones superiores a lo normal durante marzo/abril/mayo en España, Francia y Alemania, con temperaturas superiores a lo normal en los dos primeros meses. En la región del Mar Negro, las previsiones son mixtas, aunque es demasiado pronto para alarmarse.
- **UCRANIA:** los observadores locales consideran que la superficie de siembra de girasol disminuirá este año debido a su falta de rentabilidad y a la rotación de cultivos.
- **RUSIA:** la disminución de los stocks iniciales reducirá la oferta total.
- **El balance mundial de semillas de girasol (y de SFO) será más ajustado en 2024/25.**

FUENTES: APK INFORM/ARGUS/ETG/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/UGA

4.3 ACEITE DE GIRASOL (SFO): se espera que la presión sobre los aceites se debilite

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



La abundante oferta de SFO en el mercado mundial gracias al crecimiento de la molturación de semillas de girasol en la actual campaña en los principales actores (Ucrania, Rusia, UE, Argentina), junto con **el activo ritmo de recolección en Argentina y el mantenimiento de los derechos cero a la exportación en Rusia para marzo**, seguirán **presionando los precios a corto plazo**.

Sin embargo, **la creciente demanda de aceite ucraniano por parte de la India**, debido a su buena competitividad en relación con otros aceites vegetales, **podría sostener los precios a corto plazo**.

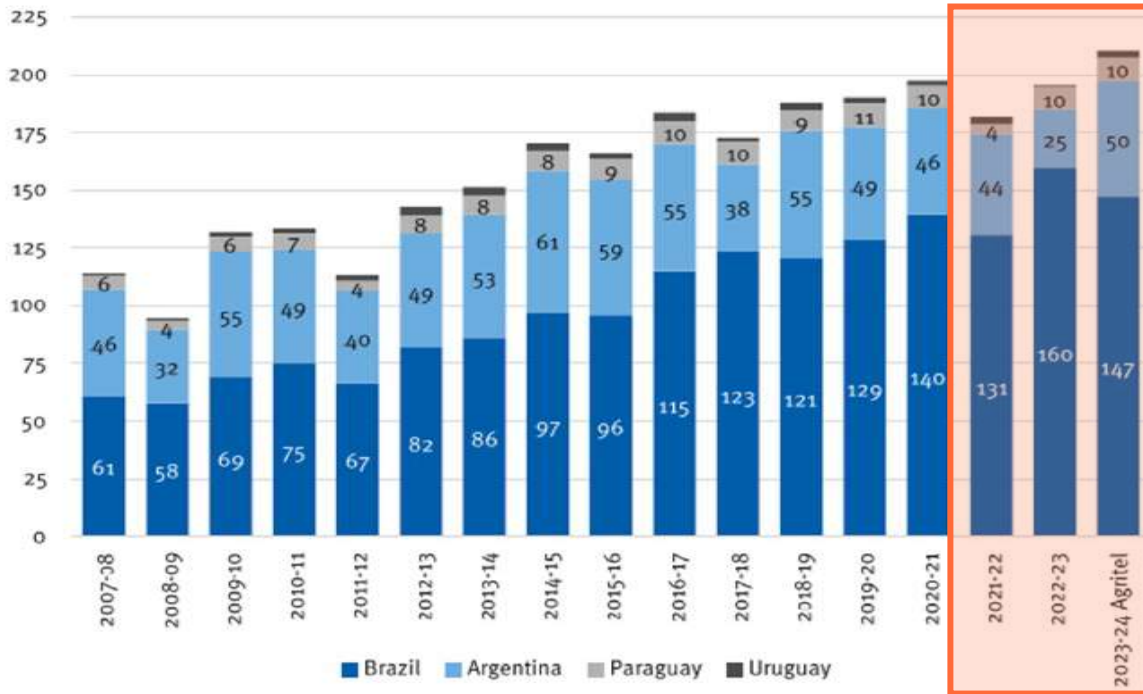
Además, la mayor parte del aumento de los suministros mundiales de semillas de girasol de esta temporada ya se ha utilizado en la primera mitad de la misma. **Esto frenará la molturación de semillas de girasol, así como el crecimiento de los suministros de exportación de SFO en abril/septiembre de 2024**.

Según Oil World, se **espera que la presión sobre los precios de los grandes suministros de SFO se debilite**. Es probable que el SFO acumule primas de precios sobre el CPO y el SBO, y **existe un potencial alcista de los precios desde los niveles actuales en las posiciones diferidas**.

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

5.1 ACEITE DE SOJA (SBO): la cosecha Sudamericana está llegando

South America soybean production (mn t)



CONAB ha reducido su estimación de producción brasileña a 146,9 Mnt vs. 149,4 Mnt del mes pasado. USDA estima 155 Mnt y Oil World 148 Mnt; cosecha se ha completado en un 55%.

La cosecha de soja en **Argentina** ha mejorado ligeramente: 82% de los cultivos calificados como "Normal/Excelente". La producción estimada oscila entre **49,0/52,5 Mnt**.



Table 1. Wheat, Corn, and Soybean Planted Acreage, 2017-2024

	2017	2018	2019	2020	2021	2021	2023	2024 1/
	- Million Acres -							
Wheat	46.1	47.8	45.5	44.5	46.7	45.8	49.6	47.0
Corn	90.2	88.8	89.4	90.4	92.9	88.2	94.6	91.0
Soybeans	90.2	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	83.6	87.5
Total	226.4	225.8	211.0	218.2	226.8	221.4	227.8	225.5

1/ Projection

Source: National Agricultural Statistics Service data 2017-2023

Note: Totals may not add due to rounding.

El mercado empezará a **centrar su atención en la meteorología norteamericana**. Aunque en algunas zonas la humedad del suelo es inferior a la óptima, aún es pronto para sacar conclusiones. **Se prevé una expansión de la superficie dedicada a la soja.**

FUENTES: ARGUS/BCBA/BCR/CONAB/OIL WORLD/USDA

5.2 ACEITE DE SOJA (SBO): *farmer selling* & descuento lentos vs. palma

Stocks de SBO en EE.UU. han aumentado. Exportaciones menores de lo previsto, sobre todo a China, mejoraron la disponibilidad de soja para molturación. Sin embargo, **EE.UU. seguirá dependiendo en gran medida de la SBO y seguirá siendo un importador neto de la misma.**

La cosecha sudamericana está llegando al mercado. Sin embargo, la venta de los agricultores es lenta: Safras & Mercado fijó las ventas de los agricultores de soja brasileña 2023/24 en un 37%, por detrás del 50% 5YA. En Argentina, a finales de febrero, los agricultores habían vendido el 14,8% de la producción estimada, frente al 18,6% del año pasado.

La oferta mundial de soja es actualmente abundante y es probable que siga siéndolo en 2024/25. No obstante, la soja tiene un contenido de aceite relativamente bajo, del 18-19%.

El SBO tiene un buen precio relativo frente a la palma, y esperamos que la presión sobre los precios de la SFO se relaje. Oil World espera que las primas de los precios del aceite de palma se reduzcan en los próximos meses, **principalmente a través de una apreciación del SBO.**



FUENTES: ARGUS /BCBA/ K BRAUM/OILWORLD/REUTERS/SAFRAS & MERCADO

6.1 ACEITE DE COLZA (RSO): descenso potencial en la producción de colza

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	0.00	2.15	2.29	0.00	19.00	19.87	0.00
	China	7.40	7.51	0.00	2.07	2.11	0.00	15.31	15.85	0.00
	EU 27	6.19	5.61	-0.01	3.21	3.27	0.00	19.89	18.34	-0.06
	Unit. King.	0.39	0.32	0.00	3.11	3.32	-0.10	1.22	1.07	-0.03
	India	10.04	10.19	-0.01	1.14	1.13	0.00	11.45	11.50	-0.01
	Australia	3.56	3.27	0.06	1.58	1.72	-0.01	5.61	5.63	0.09
	Russia	2.07	2.29	-0.04	2.03	1.85	-0.01	4.20	4.23	-0.09
	Ukraine	1.44	1.39	0.00	2.96	2.77	0.00	4.25	3.85	0.00
	USA	0.94	0.89	0.00	2.01	2.00	0.00	1.90	1.77	0.00
	Belarus	0.40	0.41	0.00	2.28	2.05	0.00	0.90	0.83	0.00
	Uruguay	0.18	0.16	0.01	1.60	1.72	-0.06	0.29	0.27	0.00
	Others	1.51	1.49	0.01	1.71	1.72	0.23	2.58	2.56	0.37
	World	42.97	42.20	0.02	2.02	2.03	0.01	86.60	85.78	0.27

Strategie Grains prevé una menor producción de colza en la UE en 2024/25. El descenso de los precios mundiales de la colza, que está **limitando el interés de los agricultores**, así como las condiciones de sequía en Ucrania y los países del este de la UE han limitado la siembra.

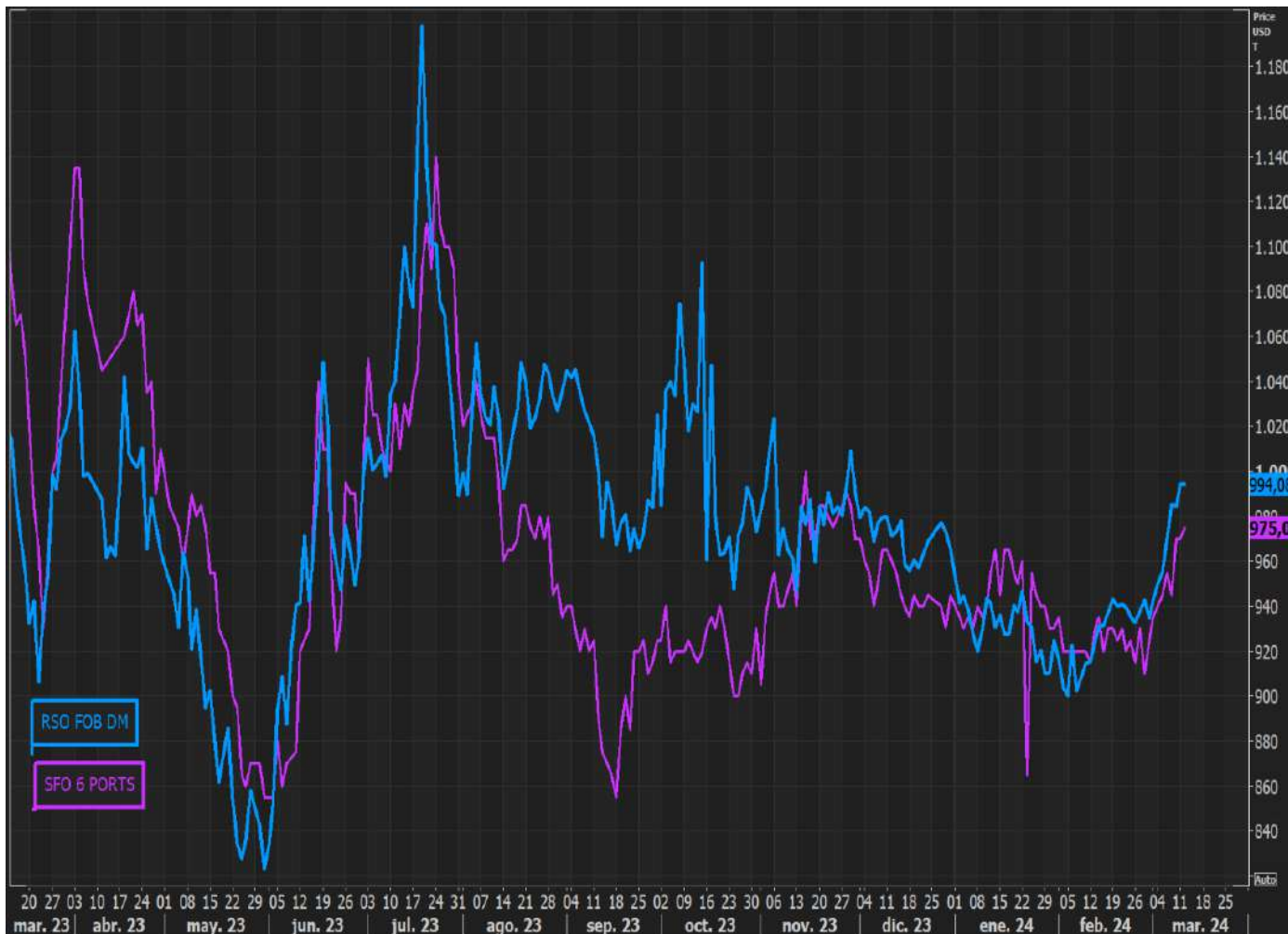
Strategies Grains (-2%) y StatsCan (-3,1%) estiman una menor superficie también en Canadá.

Se esperaba que la **cosecha india de colza** alcanzara un nuevo récord. Sin embargo, **lluvias inoportunas y granizadas** han maltratado los cultivos de colza en las principales zonas productoras de India, **lo que podría afectar a los rendimientos finales.**

Se prevé que la producción mundial sea inferior a la de 2023/24, con un descenso de 0,8 MnT. Es probable que los fuertes descensos previstos en la **UE y Ucrania** se vean compensados en parte por los aumentos en Canadá.

FUENTES: GODREJ/STATSCAN/STRATEGIE GRAINS/USDA

6.2 ACEITE DE COLZA (RSO): O&D 2024/25 se espera que esté bien balanceada



El crecimiento de la molturación de colza se ralentizará debido a la menor disponibilidad de semillas. Además, el mercado espera un balance más ajustado de aceites vegetales hasta la llegada de la próxima campaña en el hemisferio norte, lo que proporcionará un apoyo adicional a los precios del RSO.

El RSO se ha beneficiado de la firmeza de los precios del aceite de palma.

Es probable que los precios de los RSO se vean respaldados por el aumento de la producción de biocombustibles en Norteamérica y Sudamérica.

El clima en Canadá y Europa, así como el mandato sobre biocarburantes (elecciones en EE.UU.) son factores que habrá que seguir de cerca en los próximos meses.

7. FACTORES CLAVE A SEGUIR

- Producción de aceite de palma.
- Mandatos sobre biocarburantes (elecciones en EE.UU.).
- Oferta & demanda india: traspaso y producción local.
- Venta por los agricultores (Argentina, Brasil, India, Ucrania).
- Situación en el Canal de Suez y Ucrania.
- Meteorología norteamericana: soja estadounidense y colza canadiense.
- Meteorología en la UE, Ucrania y Rusia: colza y girasol.
- Situación económica en China.

“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.