



INFORME DE MERCADO

Mayo 2024



ÍNDICE

1. [PRECIOS DE ACEITES DE VEGETALES](#)
2. [DEMANDA DE ACEITES VEGETALES](#)
3. [MERCADO DE ACEITE DE PALMA](#)
4. [MERCADO DE ACEITE DE SOJA](#)
5. [MERCADO DE ACEITE DE GIRASOL](#)
6. [MERCADO DE ACEITE DE COLZA](#)
7. [CONCLUSIONES](#)

1. Precio de los aceites vegetales: ¿de dónde venimos y adónde vamos?

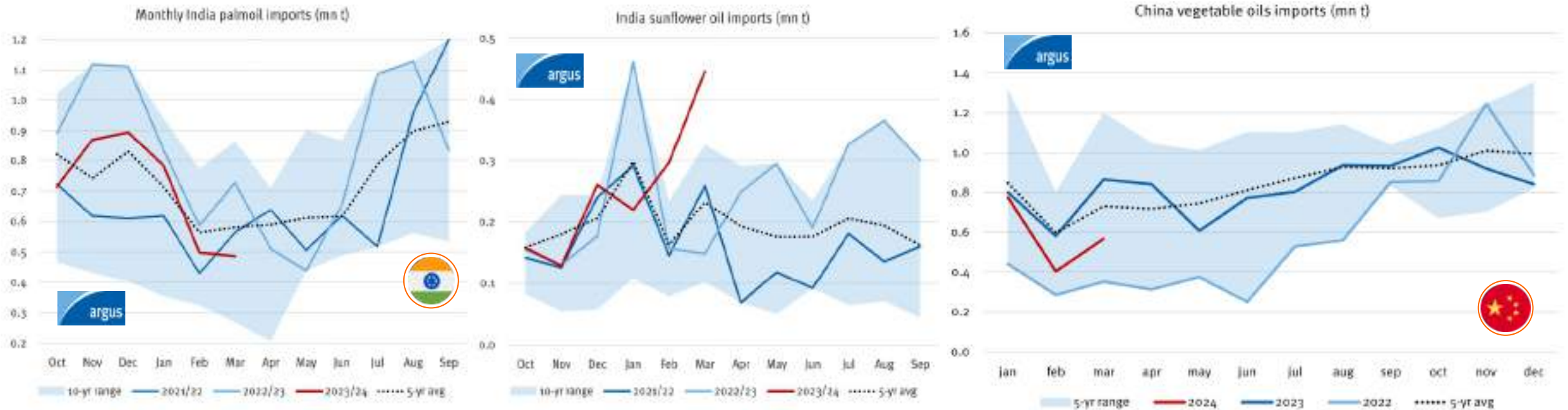


- **Fuerte caída de los precios del CPO**, impulsada por la expectativa de una recuperación estacional de la producción, así como por un reajuste de los precios relativos tras haber cotizado con prima respecto a otros aceites durante varios meses.
- **Fuerte apreciación de los precios del RSO**, alcanzando máximos no vistos en varios meses, debido a una situación más tensa en Europa y a una recuperación de los márgenes de molturación, a pesar de la debilidad del complejo de aceites vegetales.
- **Los precios del SFO han bajado menos que los del CPO y del SBO**, debido a las expectativas de ralentización de la molturación para el resto de la campaña.
- **Los precios del SBO se han visto afectados por la llegada de la cosecha sudamericana y por un fuerte descenso de los precios en el mercado de Chicago.**

Aceites vegetales: O&D



2. Demanda de los aceites vegetales: es probable que se recupere la demanda de importaciones

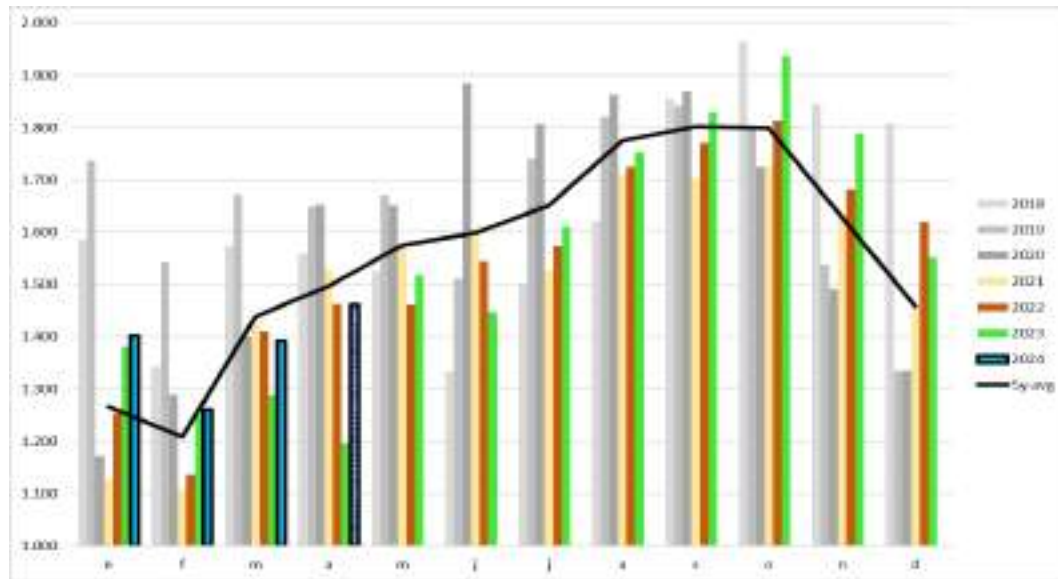


India, al igual que otros grandes países importadores, ha limitado sus importaciones de CPO, lo que ha contribuido a reducir la prima de este aceite frente a otros aceites vegetales. **Es muy probable que el aceite de palma recupere cuota de mercado** en los próximos meses, a medida que mejore su competitividad.

Se prevén grandes necesidades de importación en la India, ya que sus stocks de aceite vegetal han disminuido aproximadamente 0,8 MnT en la primera mitad de esta campaña.

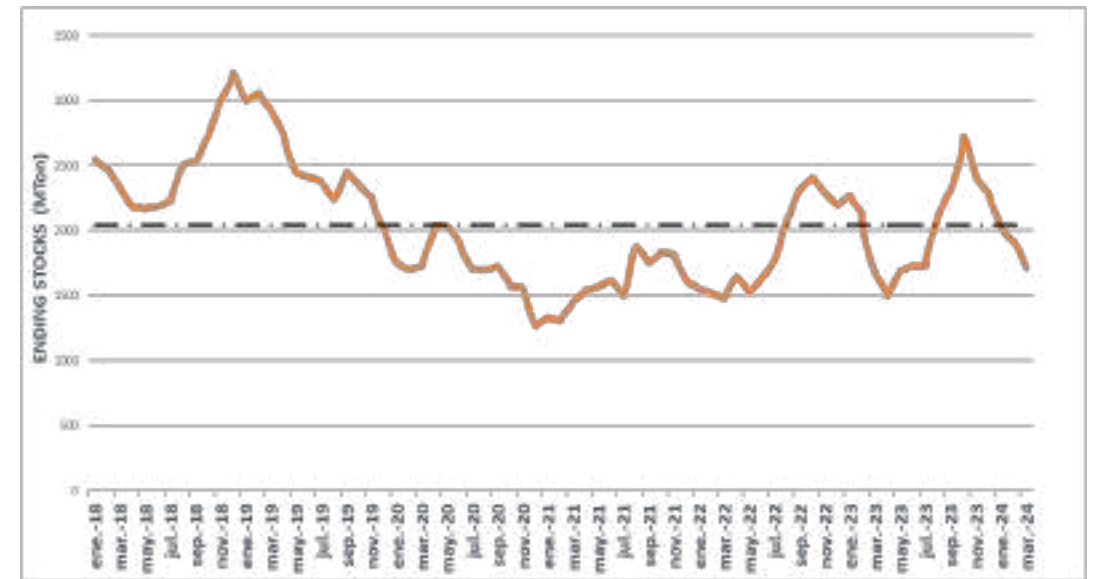
3. Mercado del aceite de palma: **Malasia**

Malasia: Producción mensual de aceite de palma



Enero/marzo es el periodo estacional de menor producción. Aumentará estacionalmente a partir de abril.

Malasia: stocks finales mensuales de aceite de palma



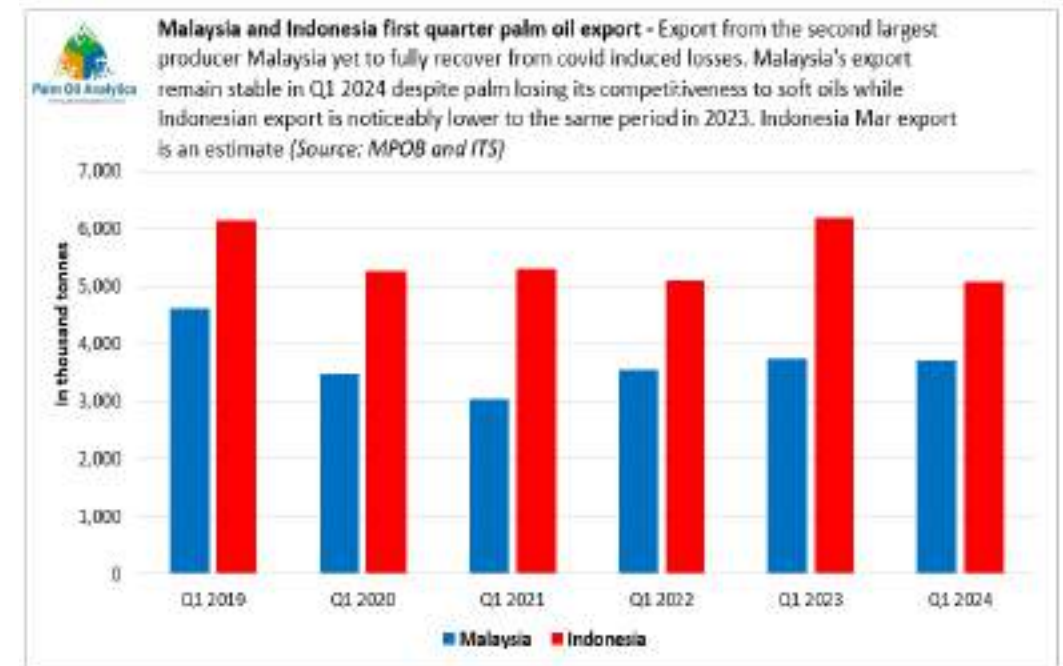
Stocks finales de CPO malasio a finales de marzo de 2024 cayeron a su nivel más bajo desde mayo de 2023.

3. Mercado del aceite de palma: Indonesia

Indonesia: stocks finales mensuales de aceite de palma




Stocks finales de CPO indonesio a finales del 24 de febrero ascendían a 3,26 Mnt. Según varias fuentes, la situación seguía siendo similar a finales de marzo.



Fuerte caída de las exportaciones en el T1-24. Se espera una recuperación en los próximos meses.

3. Mercado del aceite de palma: producción y exportaciones han empezado a aumentar

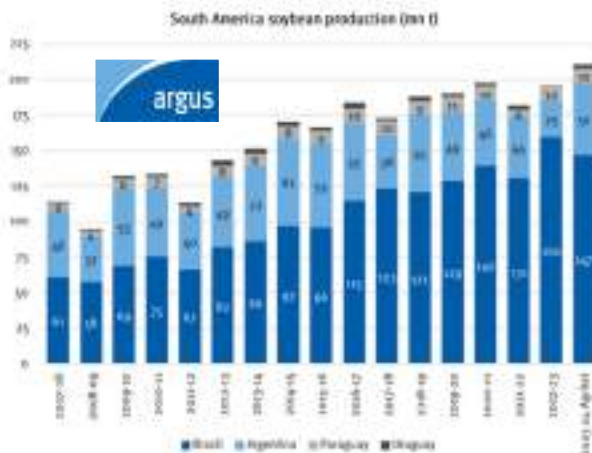
 Palm Oil: World Supply & Demand (Mn T)			
	Oct/Sept 23/24	Oct/Sept 22/23	Oct/Sept 21/22
Op'g stocks	14.9	14.7	12.5
Production	81.5	81.5	77.5
Indonesia	48.3	48.6	45.6
Malaysia	18.8	18.4	18.2
Imports	50.4	53.3	47.4
EU-27	5.7	6.4	6.6
India	9.3	10.3	8.3
China, PR	6.3	6.9	4.8
Export	50.3	53.5	47.8
Indonesia	27.6	30.7	25.0
Malaysia	15.5	15.4	15.5
Consumption	82.8	81.1	74.9
End'g stocks	13.7	14.9	14.7
<i>Stocks/usage</i>	<i>16.6%</i>	<i>18.4%</i>	<i>19.6%</i>

- **La producción mundial de aceite de palma** estará prácticamente estancada en 2024:
 - Ene/Mar: -0,6 MnT vs. 2023
 - **Abr/Sep: +0,6 MnT vs. 2023**
- **Stocks de aceite de palma están aumentando** tras alcanzar el nivel más bajo en varios meses durante el 1T-2024. Oil World estimó los stocks finales en 15,1 MnT a finales de Dic-23 y en 13,2 MnT a finales de Mar-24.
- A pesar de esta recuperación, **se espera que los stocks globales alcancen su nivel más bajo en 3 años**, 13,7 MnT, a finales de septiembre de 2024, con reducciones en Malasia, Indonesia, India, la UE-27 y probablemente China.
- **El EUDR será un reto para el mercado europeo.**

4. Mercado del aceite de soja: cosecha Argentina se retrasa; mejoran las ventas de los agricultores brasileños

7 OILSEEDS: World Supply and Demand (Mn T)

	Forecast	Change	22/23	21/22
	23/24F	to 22/23		
Opening stocks	118.3	+7.5	110.8	115.2
Production	626.8*	+19.8	607.0	583.6
<i>thereof: Soybeans</i>	390.8*	+18.4	372.4	357.8
<i>Sunseed</i>	58.1*	+2.2	55.9	58.3
<i>Rapeseed</i>	78.5*	-1.3	79.8	67.5
<i>Cottonseed</i>	40.6*	-0.5	41.1	41.2
<i>Groundnuts (b)</i>	34.6*	+1.0	33.6	34.8
<i>Palmkern & Copra</i>	24.2*	-0.1	24.3	24.0
Total supplies	745.1*	+27.3	717.8	698.8
<i>thereof: Soybeans</i>	483.9*	+23.2	460.7	457.4
Consumption	620.4*	+20.9	599.5	588.0
<i>thereof: Soybeans</i>	380.1*	+12.5	367.6	369.0
<i>Sunseed</i>	60.5*	+3.0	57.5	53.3
<i>Rapeseed</i>	80.5*	+5.8	74.7	66.8
Ending stocks	124.7*	+6.4	118.3	110.8
<i>thereof: Soybeans</i>	103.8*	+10.7	93.1	88.3
<i>Sunseed</i>	3.8*	-2.4	6.2	7.9
<i>Rapeseed</i>	12.8*	-2.0	14.8	9.7
Stocks/usage (a)	20.1%		19.7%	18.8%
<i>thereof: Soybeans</i>	27.3%		25.3%	23.9%



En Sudamérica se está recogiendo una cosecha récord de soja.

Debido a las **lluvias excesivas** en algunas partes de Argentina, la cosecha se retrasa: 25,5% completada frente al 48,3% de media. Oil World ha reducido su estimación en 0,5 MnT hasta 49,5 MnT.

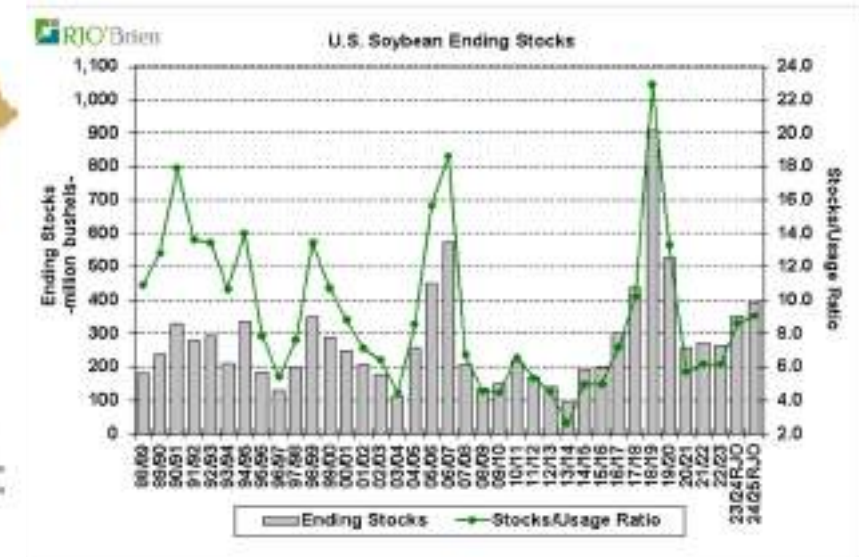
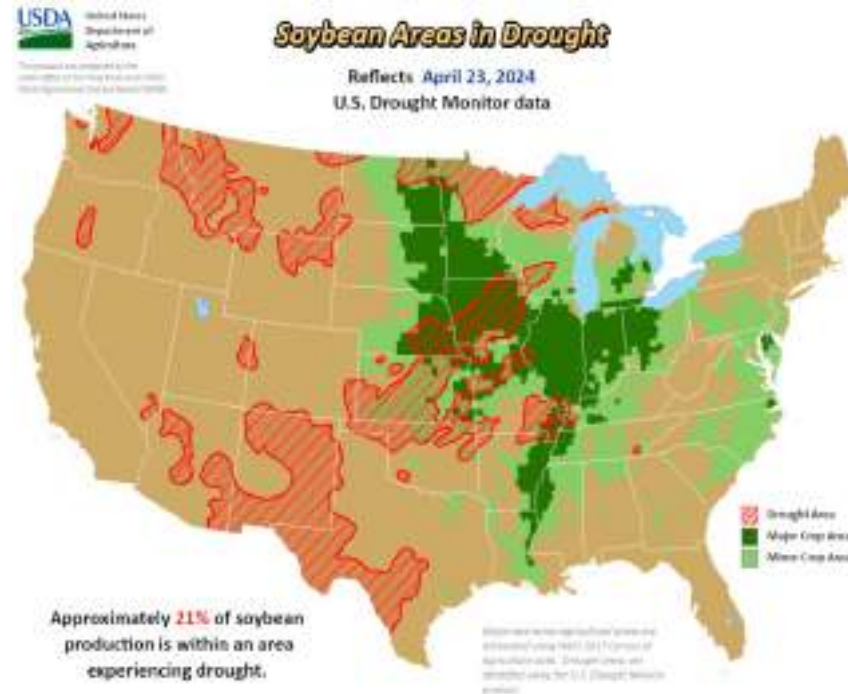
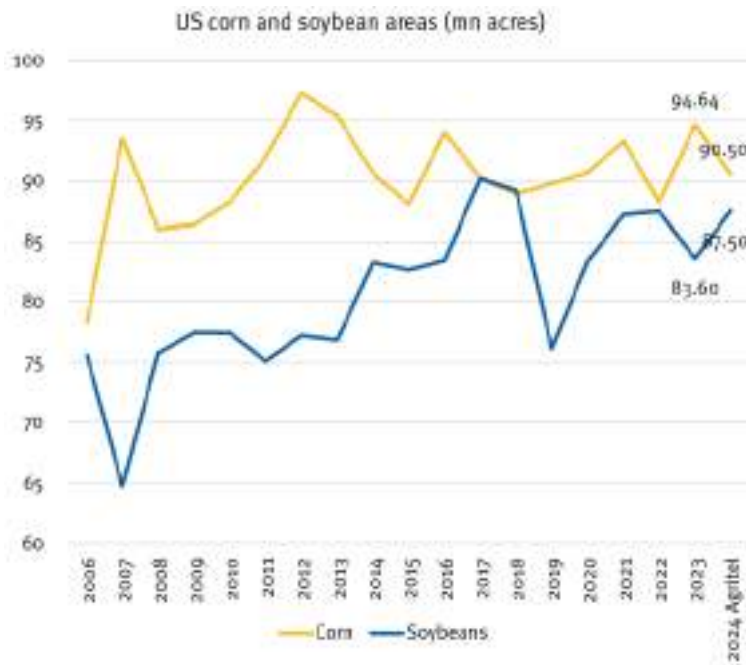
En Brasil, la cosecha de soja está casi terminada. El mercado es un poco más optimista en relación con la producción final, que podría alcanzar **148-149 MnT**. Las ventas de los agricultores han mejorado desde marzo.

Figura 5 - Farmer Selling da soja (Mi t)
FS semanal (Fontes: Trading, cooperativas, brokers, Levantamento Agrinvest Commodities)



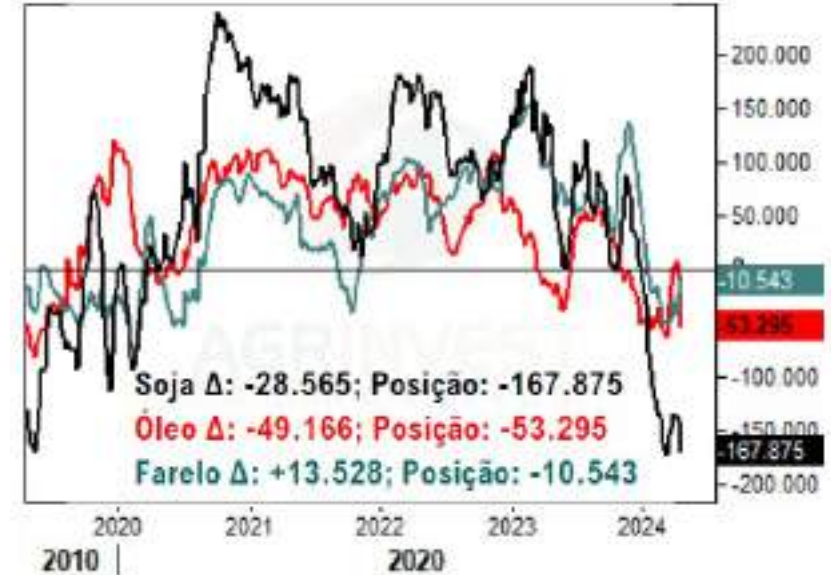
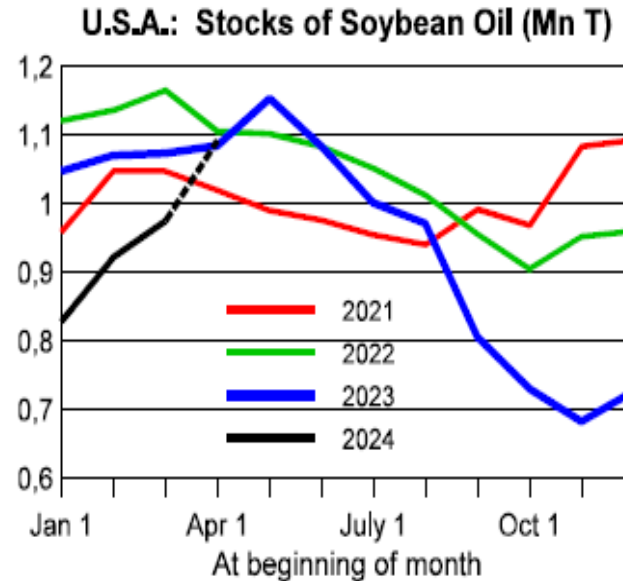
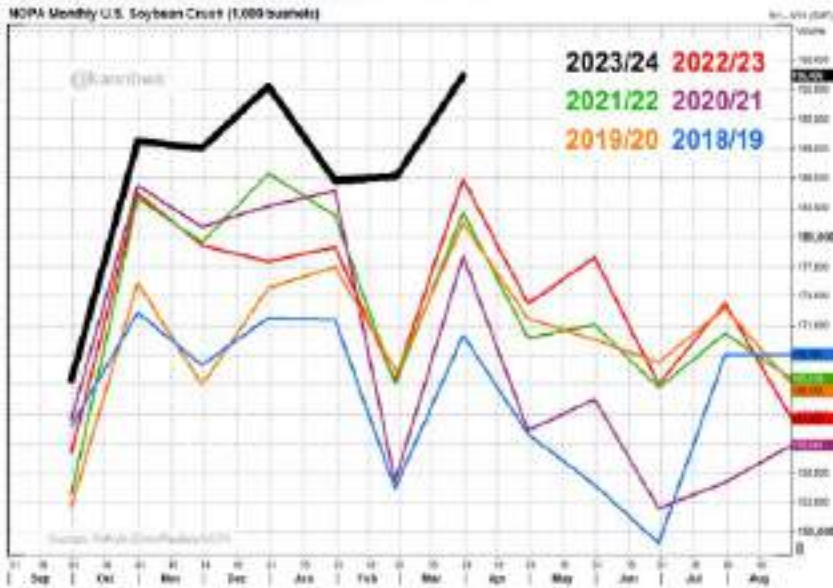
La oferta mundial de la oleaginosa es **actualmente abundante**. Sin embargo, se basa en la soja, que tiene un contenido de aceite relativamente bajo, del 18-19%.

4. Mercado del aceite de soja: inicia la temporada de siembra en EE.UU.



La siembra de soja se ha completado en un 18%, similar al año pasado y por delante de la media. **Hasta ahora, no hay grandes problemas con el clima.** Comienza el mercado meteorológico estadounidense.

4. Mercado del aceite de soja: aumentan stocks de aceite de soja en EE.UU.



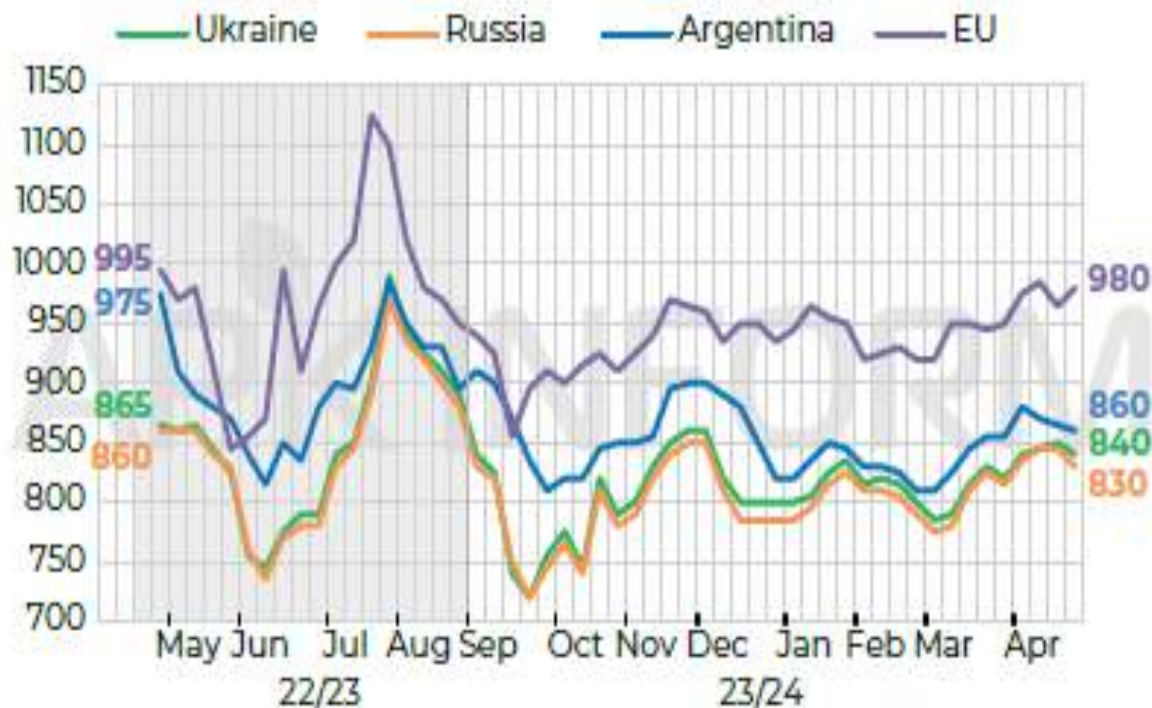
La molturación récord y el cambio parcial de los productores de biocombustibles a materias primas alternativas provocaron una importante recuperación de los stocks de SBO en EE.UU. desde noviembre.

Durante el 24 de febrero, el uso de SBO para la producción de biocombustibles descendió un 8% intermensual, el nivel más bajo desde el 22 de diciembre, según la EIA. Los márgenes de beneficio de los productores estadounidenses de biodiésel/HVO se han visto presionados en los últimos meses, **lo que ha provocado un pronunciado descenso de los precios del SBO en Estados Unidos.**

Los fondos tienen una posición considerablemente corta en el complejo de la soja en el mercado de Chicago.

5. Mercado del aceite de girasol: precios de SFO, más firmes que los de CPO y SBO

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



Tal y como esperábamos, **los precios de la SFO se mantuvieron relativamente más firmes que los de los aceites vegetales CPO y SBO durante abril.**

La producción de SFO ya ha crecido en la primera mitad de esta campaña, **con un aumento de la molturación en Rusia y Ucrania del 20% y el 22%**, respectivamente, en comparación con el año pasado. Esto explica la presión sobre los precios que hemos observado y por qué el SFO fue más barato que el CPO, el SBO y el RSO durante varios meses.

Para abril/septiembre se espera una ralentización de la producción de aceite de girasol y de los suministros para la exportación. Stocks ucranianos de semillas de girasol a finales de abril serán entre 0,8 y 0,9 MnT inferiores a las del año anterior. Los stocks rusos de semillas de girasol y SFO también disminuirán, pero seguirán en niveles sin precedentes, razón por la cual el impuesto a la exportación de SFO se mantiene en el 0%.

Es probable que el aceite de girasol se mantenga más firme frente a otros aceites y desarrolle primas de precio sobre el CPO y el SBO. Por desgracia, la guerra sigue planteando un grave riesgo

5. Mercado del aceite de girasol: siembra está en marcha en Ucrania



Sunseed (Mt)	2022/23	2023/24	2024/25
Carry-in	3.49	0.07	0.04
Production	11.95	14.02	13.99
Total Supply	15.44	14.09	14.03
Net Exports	2.11	0.30	0.29
Crush	13.15	13.63	13.56
Other cons.	0.11	0.12	0.12
Carry-out	0.07	0.04	0.07

stratégiegrains

Se espera que la superficie de siembra de girasol en Ucrania sea ligeramente superior a la del año anterior.

Hasta el 25 de abril, los agricultores han sembrado **casi 2 Mn Has, es decir, el 38%** de la superficie prevista (5,288 Mn Has), vs. 9% del año pasado. Las condiciones de siembra han sido favorables hasta ahora en la mayoría de las regiones de Ucrania.

El año pasado, unas condiciones climáticas muy favorables durante el periodo de crecimiento se tradujeron en unos rendimientos significativamente altos. **Es razonable esperar rendimientos inferiores este año.**

FUENTES: APK INFORM/GRAIN TRADE/MAPU/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS

5. Mercado del aceite de girasol: se espera menor producción rusa

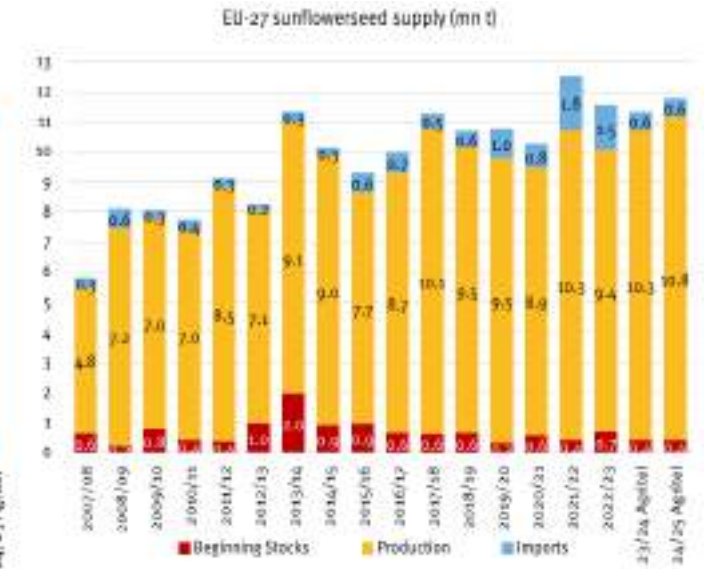
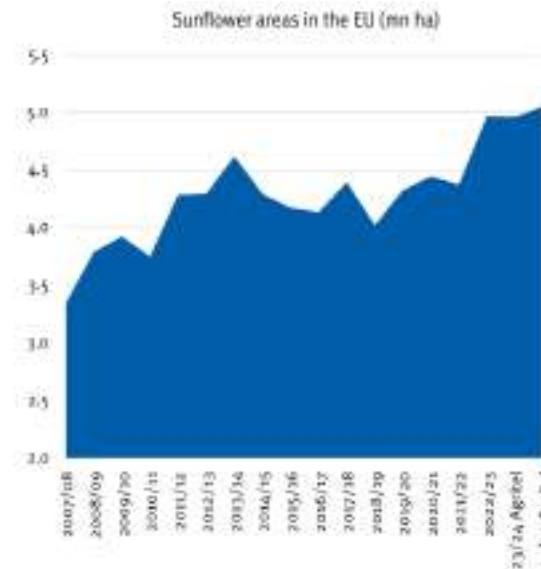


Sunseed (Mt)	2022/23	2023/24	2024/25
Carry-in	1.03	1.31	0.63
Production	16.36	17.44	17.06
Total Supply	17.39	18.75	17.69
Net Exports	0.08	0.27	0.18
Crush	15.10	17.2	16.75
Other cons.	0.90	0.65	0.59
Carry-out	1.31	0.63	0.16

La disminución de **los stocks iniciales** reducirá la oferta total en Rusia. Es razonable esperar **rendimientos más bajos** tras una excelente cosecha en 2023.

Algunas zonas están experimentando un déficit de humedad mientras la siembra está en curso.

2. Mercado del aceite de girasol: producción de UE se prevé en 10,8 MnT, 5% más que en 2023 a causa de la recuperación de rendimientos



En general, **las condiciones son buenas en la zona productora más importante de Europa**. En Rumanía y Bulgaria, primer y segundo país productor de girasol de la UE, la siembra comenzó antes de lo habitual.

La llegada de las lluvias sería beneficiosa para Bulgaria. **En España las condiciones son muy buenas.**

2. Mercado del aceite de girasol: se espera balance ajustado para 2024/2025

Sunflower seed (Mt) August - July	2022/23	2023/24	2024/25
Carry-in	8.4	5.8	4.0
Production	54.8	55.3	57.0
Total Supply	63.2	61.1	61.0
Trade	4.3	2.7	2.5
Crush	51.8	52.4	52.8
Other cons.	5.6	4.7	4.7
Carry-out	5.8	4.0	3.5
Stock/use ratio	10.1%	6.9%	6.1%

Las perspectivas de los nuevos cultivos, la evolución meteorológica, la situación en Ucrania y la magnitud de las compras de los consumidores serán las variables clave que habrá que vigilar.



Incluso suponiendo una climatología favorable, el balance mundial de semillas de girasol (y SFO) será más ajustado en 2024/25.

6. Mercado del aceite de colza: en Europa se espera un equilibrio más frágil

EU-27 : Rapeseed Area, Yields and Production

	2024F	2023	2022	2021	2020
Area (Mn ha)	5.61*	6.11	5.86	5.33	5.32
Germany	1.09*	1.17	1.09	1.00	.96
France	1.32*	1.35	1.23	.98	1.11
3 Baltics (a)	.49*	.53	.59	.54	.50
Czech Rep. . . . .	.36*	.38	.34	.34	.37
Romania . . . . .	.42*	.65*	.47	.45	.36
Yields (T/ha)	3.26*	3.27	3.34	3.23	3.23
Crop (Mn T)	18.32*	20.00	19.55	17.24	17.15
Germany	3.96*	4.24	4.29	3.50	3.62*
France	4.24*	4.27	4.59*	3.38*	3.42*
3 Baltics (a)	1.32*	1.29	1.44	1.57	1.76
Czech Rep	1.22*	1.29	1.17	1.05*	1.25
Romania	1.10*	2.08*	1.29*	1.38	.78

(a) Estonia, Latvia and Lithuania.

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

	July / June				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Opening stocks	1.24*	1.88	.91	.96	.98
Output	18.33*	20.00	19.55	17.23	17.15
Imports (a)	6.90*	5.75*	6.84	5.87	6.73
Exports (a) . . . . .	.38*	.72*	.58	.46	.17
Crushings	24.52*	24.93*	24.11	22.18	23.08
Other use . . . . .	.58*	.73*	.73	.52	.65
Ending stocks . . . . .	.99*	1.24*	1.88	.91	.96

(a) Intra-EU trade is excluded.



El equilibrio europeo podría ser frágil al final de la temporada 24/25.

La cosecha de la UE se ha revisado a la baja hasta 18,3 Mnt, 1,7 Mnt menos que el año pasado a causa de las malas condiciones meteorológicas en varios países.

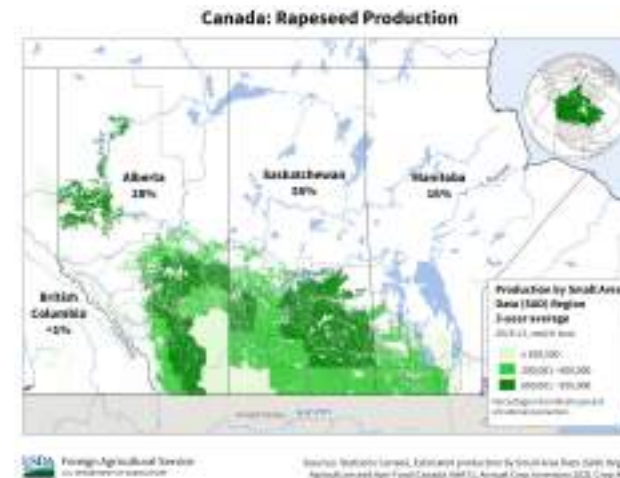
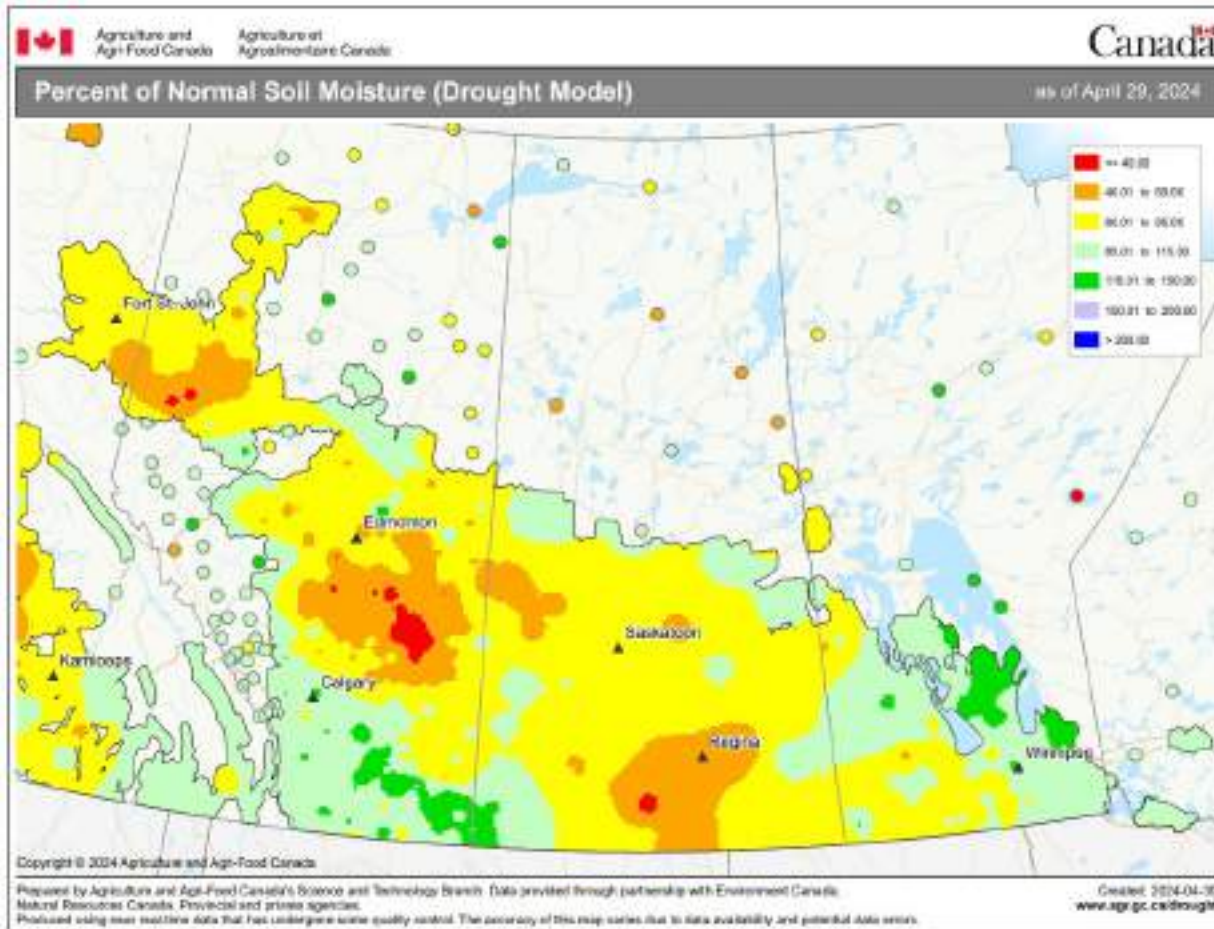
En Rumania se espera una producción de -1 Mnt debido a una grave sequía durante la siembra y el desarrollo temprano del cultivo, así como a la reducción prevista del rendimiento tras una excelente cosecha el año pasado. El frío y las heladas en algunas regiones de Francia, Alemania, Polonia y Ucrania pueden afectar negativamente a las cosechas de colza de invierno. En el Reino Unido, el exceso de lluvias ha reducido tanto la superficie como el potencial de rendimiento.

Por la menor demanda interna, la UE dependerá más de las importaciones. Habrá que seguir de cerca la evolución de los cultivos ucranianos.

6. Mercado del aceite de colza: mejoran las perspectivas de producción en Canadá

Según StatsCan, se prevé que **la superficie de canola en Canadá descienda un 3,6%, hasta 8,5 Mn Has**, provocado por el descenso de los precios, la estabilidad de los costes de los insumos, la escasa humedad del suelo a finales del otoño y los precios competitivos del trigo.

Las condiciones meteorológicas han mejorado durante el mes de abril, aumentando ligeramente el potencial de producción. La producción final de Canadá será crucial para el equilibrio mundial de la colza.



6. Mercado del aceite de colza: hacia un escenario tenso

Rapeseed(Mt) July-June	2023/24	2024/25
Carry-in	9.0	8.7
Production	87.2	85.2
Trade	17.8	17.3
Crush	83.8	82.4
Other cons.	3.7	3.7
Carry-out	8.7	7.8
Stock/use ratio	9.9%	9.1%



AUSTRALIA: La Niña debería traer condiciones climáticas favorables para los cultivos de colza. **Hasta ahora, en el oeste de Australia (38% de la producción total) estamos viendo condiciones secas.**



UCRANIA: producción se estima en 4,0 Mnt vs. 4,5 Mnt el año pasado.



Se espera que el saldo canadiense siga siendo abultado, mientras que los pronósticos van de frágiles a ajustados en los otros países principales, especialmente en la UE



Saldo global de RSO será más ajustado en 2024/25, pero estará en línea con la media a 5 años

Conclusiones



7. Conclusiones: mercado de los aceites vegetales

¿Hacia un balance más ajustado en T2/T3 – 2024?

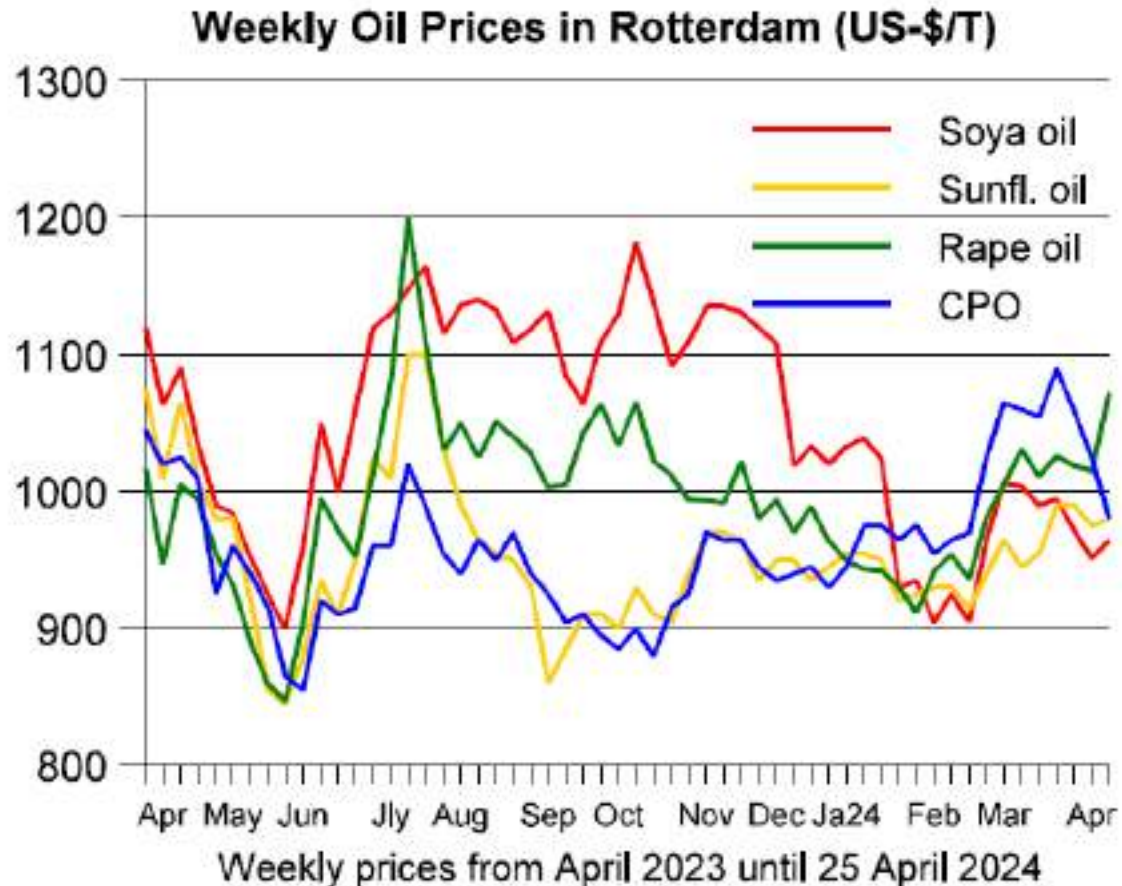
8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)					
	October / September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op'g stocks	32.43	29.75	27.47	27.65	29.22
Production	218.37*	213.63	204.40	201.48	200.08
<i>Change</i>	<i>+2.2%</i>	<i>+4.5%</i>	<i>+1.4%</i>	<i>+0.7%</i>	<i>-0.3%</i>
Imports	90.32*	92.60	82.85	88.58	89.20
Exports	90.44*	92.70	83.59	88.54	89.54
Consumption	219.13*	210.85*	201.39	201.69	201.31
<i>Change</i>	<i>+3.9%</i>	<i>+4.7%</i>	<i>-0.1%</i>	<i>+0.2%</i>	<i>+0.8%</i>
End'g stocks	31.54*	32.43	29.75	27.47	27.65
Stocks/use ratio	14.4%	15.4%	14.8%	13.6%	13.7%

- Stocks de oleaginosas son abundantes, pero se basan en la soja.
- Stocks de aceites vegetales serán los más bajos de las 3 últimas campañas. Sin embargo, es probable que el trimestre más ajustado haya sido el T1-2024.
- Se prevé un aumento de la demanda de aceites vegetales tanto para alimentación como para biocombustibles.
- El crecimiento de la molturación de girasol y colza se desacelerará, mientras que mejorará la oferta de CPO y SBO.

¡No hay lugar para un nuevo déficit de producción!

El clima en el hemisferio norte y la evolución de la producción de palma serán cruciales.

7. Conclusiones: mercado de los aceites vegetales



- Para abril-septiembre se espera una ralentización de la producción de SFO y de los suministros de exportación. Es probable que el SFO se mantenga más firme frente a otros aceites y desarrolle primas de precios sobre el CPO y el SBO. **El balance mundial para 2024/25 parece frágil.**
- **La oferta de CPO aumentará en los próximos meses. Es probable que el CPO siga mejorando su competitividad vs. otros aceites,** a pesar de la esperada recuperación de la demanda provocada por el debilitamiento de la oferta de otros aceites vegetales.
- Los precios del RSO en Europa se verán respaldados por un frágil equilibrio. El balance mundial para 24/25 se prevé más ajustado que para 23/24, caracterizado por **stocks elevados en Canadá, pero una situación frágil en Europa, Australia y Ucrania.**
- El mercado de SBO se verá muy influido por la **evolución de las cosechas en EEUU, la demanda interna de biocarburantes y las ventas de los agricultores en Sudamérica.**

“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.