



Informe de Mercado Junio 2024





CONTENIDO

1. [PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES](#)
2. [MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL](#)
3. [MERCADO DEL ACEITE DE COLZA](#)
4. [MERCADO DEL ACEITE DE PALMA](#)
5. [MERCADO DEL ACEITE DE SOJA](#)
6. [MERCADO DE ACEITES LÁURICO: COCO Y PALMISTE](#)
7. [CONCLUSIONES](#)

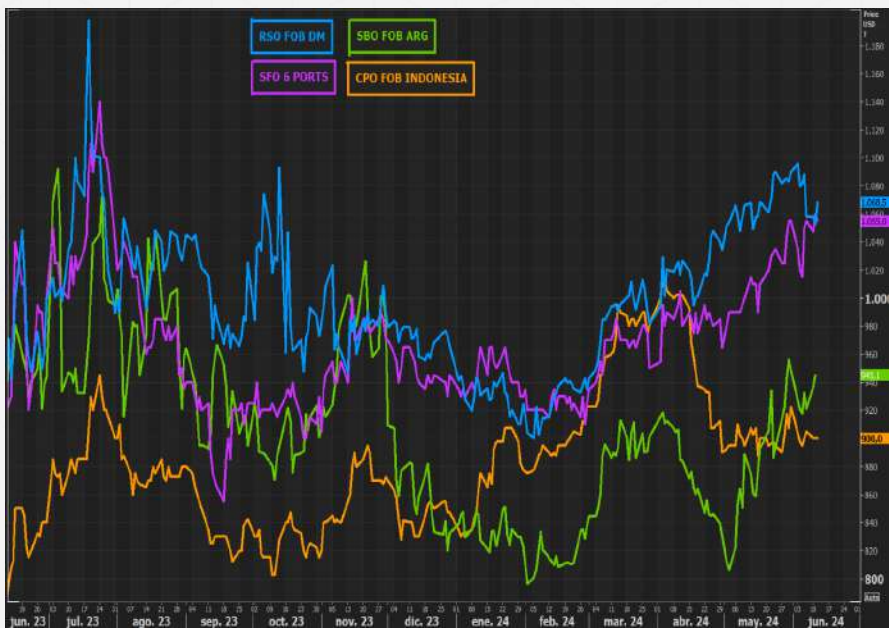


Precio de los aceites vegetales



PRECIO DE LOS ACEITES VEGETALES

DE DÓNDE VENIMOS
¿Y ADÓNDE VAMOS?



- Precios del aceite de colza (RSO):** se han visto presionados por las favorables condiciones meteorológicas en Canadá. Sin embargo, el tiempo en Europa no fue ideal, lo que proporcionó cierto soporte a los precios europeos.
- Precios del aceite de girasol (SFO):** se apreciaron por una disminución prevista de la oferta de exportación hasta la llegada de la nueva temporada, y a unas condiciones inusualmente secas en Rusia y Ucrania.
- Precios del aceite de palma (CPO):** han mejorado su posición competitiva gracias a la recuperación de la producción y del suministro para la exportación.
- Precios del aceite de soja (SBO):** han aumentado, apoyados por las pérdidas en la producción brasileña y la menor oferta de exportación de SFO. Sin embargo, el aumento previsto de la molturación mundial, el tiempo favorable en Norteamérica, así como la mejora de la posición competitiva de los precios del aceite de palma, limitan el movimiento al alza de los precios.



O&D de los aceites vegetales





Mercado del aceite de girasol

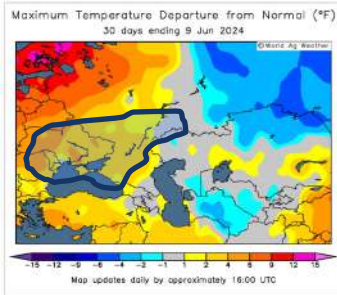
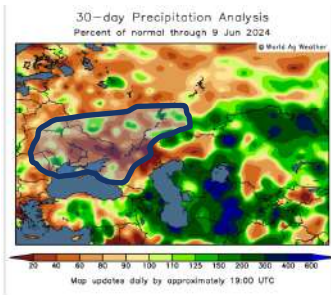
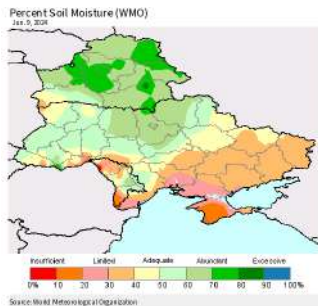
Suministro de semillas de girasol de Rusia y Ucrania, en riesgo

Según los datos de AgMin, para el **6 de junio** se habían **sembrado** en **Ucrania** 5,2 Mhas de girasol (el **98%** de la superficie prevista). En Rusia, el **93%** de la superficie prevista estaba sembrada a 4 de junio.

Unas precipitaciones muy por debajo de lo normal, unas temperaturas por encima de lo normal y un suministro de humedad del suelo críticamente bajo están poniendo a prueba los cultivos agrícolas en muchas partes de **Rusia y Ucrania**.

Se necesitan lluvias urgentemente. Si no llegan, las semillas de girasol, soja y maíz sembradas esta primavera se verán amenazadas y los **rendimientos reducidos**.

Los agricultores se han vuelto vendedores reservados ante el creciente riesgo de pérdida de cosechas.



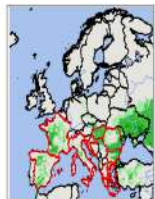


Mercado del aceite de girasol

No hubo cambios significativos en las previsiones de girasol para Europa

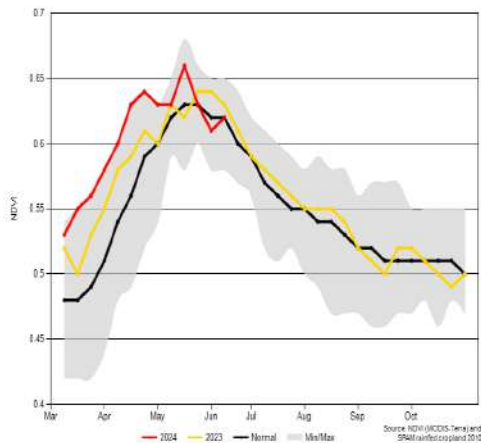
European Union - Sunflowerseed Production

2024 Summer Crop Season (Mar - Oct)

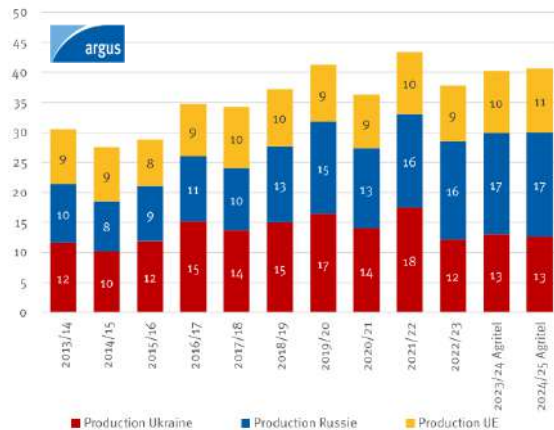


European Union (~80% of total sunflowerseed production)

NDVI (MODIS) for European Union



Sunflowerseed production, EU+UA+RU (mn t)



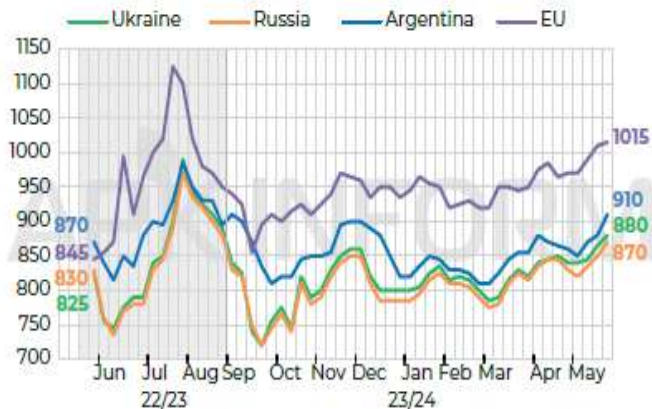
Strategie Grains rebajó ligeramente su previsión para la cosecha de girasol de la UE en 2024 a 10,72 MnT, por debajo de los 10,75 MnT anteriores, pero **todavía un 10% por encima de 2023**, de forma similar a la Comisión de la UE en su último informe.



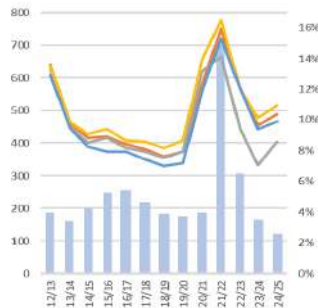
Mercado del aceite de girasol

Se espera equilibrio ajustado para 2024/25

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



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



SUNFLOWERSEED: World Crushings (Mn T)

	Sept/	Dec/	Mar/	June/	Sept/
	Nov	Feb	May	Aug	Aug
2020/21	13.46	12.73	11.89	7.90	45.99
2021/22	12.84	13.11	11.06	10.83	47.84
2022/23	12.70	12.56	14.00	12.73	51.99
2023/24F	13.41	14.99	14.52*	11.88*	54.81*

Sunflower seed (Mt) August - July	2023/24	2024/25
Carry-in	5.6	3.8
Production	55.3	56.8
Total Supply	60.9	60.6
Trade	2.6	2.5
Crush	53.2	52.7
Other cons.	4.6	4.6
Carry-out	3.8	3.3
Stock/use ratio	6.5%	5.7%

strategiegrains

Los precios de la SFO se han apreciado debido a la esperada ralentización de la molturación mundial y de la oferta de exportación, así como a la preocupación por el tiempo en la región del Mar Negro.

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





Mercado del aceite de colza

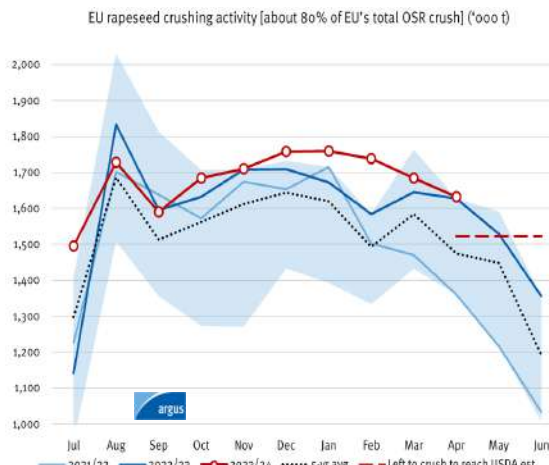
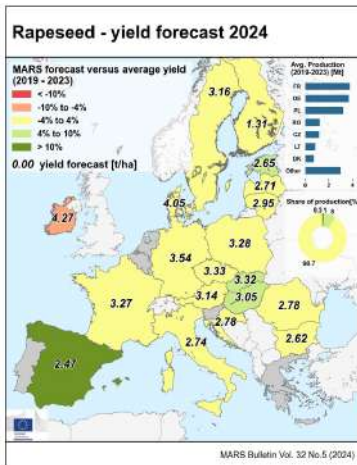
Nueva reducción de los rendimientos previstos en la UE para 2024

La cosecha de colza en la UE-27 puede haber sufrido últimamente algunos daños adicionales por el tiempo húmedo en Francia y las heladas en Europa central.

En **Alemania**, la alternancia de fases cálidas y frías afectó a cultivos en crecimiento, causando algunos daños a la colza de invierno. La Comisión Europea ha reducido 2,7% el rendimiento previsto. En el este de **Rumanía** y el este de **Bulgaria**, los cultivos de invierno sufren un persistente déficit de precipitaciones, que afecta a la colza de invierno.

Strategie Grains ha recortado en 180 KT su previsión de producción de colza para este año en la UE, situándola en **17,9 MnT, un 10% por debajo de lo previsto**. Oil World estima una producción de **18,3 MnT vs. 20,1 MnT anuales**.

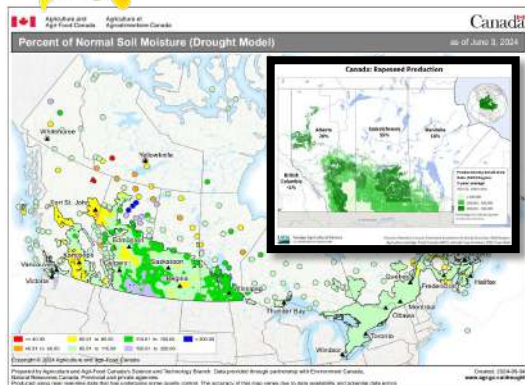
La **actividad de molturación en la UE alcanza cifras récord, y los stocks finales serán escasos** por el retraso de las importaciones procedentes de Australia. La **producción europea de colza en 2024/25** será ajustada, incluso suponiendo que las importaciones de colza y canola aumenten más de 1 MnT.





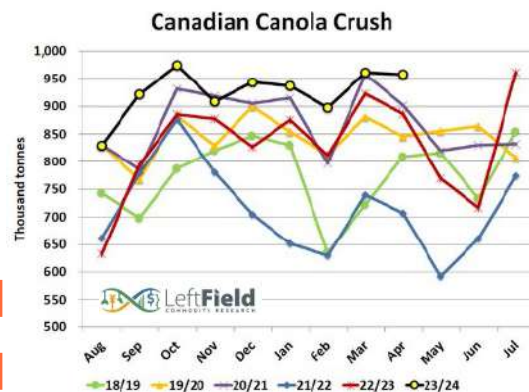
Mercado del aceite de colza

Los cultivos canadienses de colza, en buenas condiciones



CANADA : Supply & Demand of Canola (Mn T)

	August / July				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Op. stocks	1.72*	1.51	1.33	1.60*	3.43
Output	20.30*	18.33	18.69	14.25	19.48
Imports . . . .	.15*	.28*	.15	.10	.13
Exports	8.45*	6.71*	7.94	5.29	10.53
Crushings	11.20*	10.90*	9.96	8.56	10.41
Other use . . . .	.77*	.78*	.77	.78*	.50
End stocks	1.75*	1.72*	1.51	1.33	1.60*



La siembra de primavera en las **praderas canadienses** está a punto de **concluir**. Las **favorables condiciones meteorológicas** han **mejorado** notablemente las perspectivas para la cosecha de **canola**.

Un suministro de humedad parcialmente excelente es un buen presagio para el desarrollo temprano del cultivo.

Continúa el ritmo récord de molturación de canola. Esta temporada se han molturado 8,3 MnT, vs. 7,5 MnT de 2022/23 y 7,30 MnT de media de los últimos 5 años.

La molturación de colza en Canadá es bastante rentable, y el origen también es competitivo para la exportación.



Mercado del aceite de colza

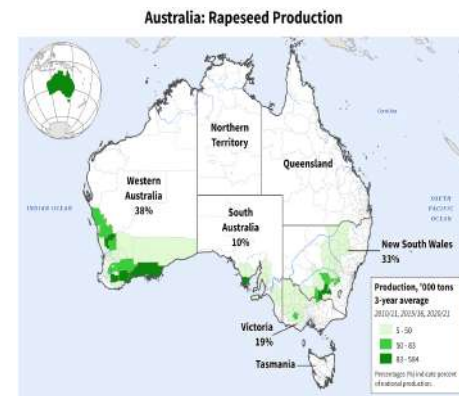
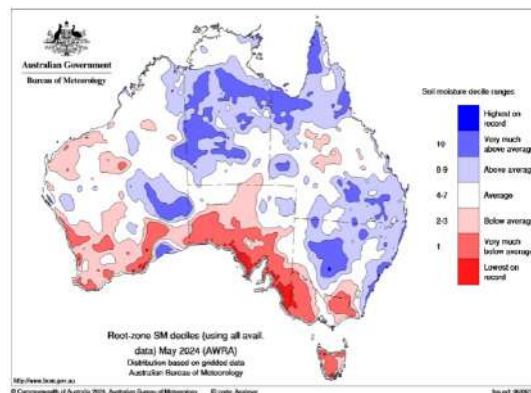
Parte de la superficie de colza australiana afectada por la sequía

AUSTRALIA: Production of Major Winter Crops

	Output (Mn T)			Area (Mn ha)		
	24/25F	23/24	22/23	24/25F	23/24	22/23
Wheat . .	29.10	25.96	40.55	12.75	12.42	13.05
Barley . .	11.52	10.80	14.14	4.35	4.21	4.13
Canola . .	5.39	5.68	8.27	3.17	3.49	3.90

Source: ABARES.

Según **ABARES**, la **colza ha perdido superficie** en favor de los cereales y las leguminosas en **Australia** esta campaña. La superficie de colza se estima en **3,2 MnHas, -9%** vs. año pasado. La **producción total** se prevé en **5,4 MnT, -5%** vs. el año pasado.

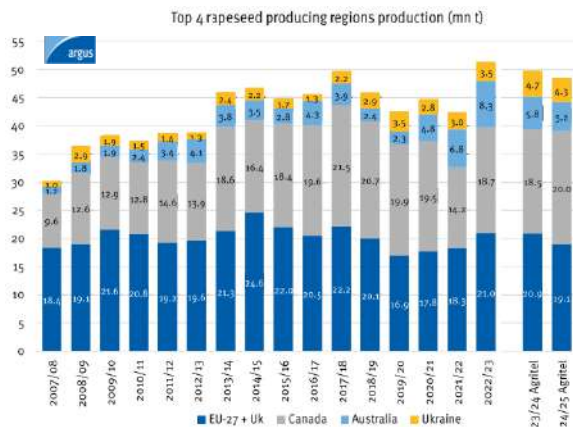


A diferencia de las condiciones favorables de Queensland y Nueva Gales del Sur, **la grave sequía de Australia Occidental, Victoria y Australia Meridional ha retrasado las plantaciones y ha obligado a sembrar en seco**. Se necesitan precipitaciones urgentes para favorecer el desarrollo de los cultivos. **Se esperan precipitaciones superiores a la media de junio a agosto**, que podrían ayudar a reponer la humedad del suelo justo a tiempo.



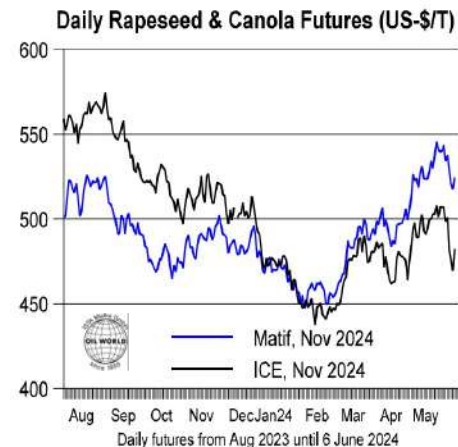
Mercado del aceite de colza

Precios han sucumbido recientemente a la debilidad de los precios de SBO y CPO, y a las mejores condiciones en Canadá



stratégiegrains

Rapeseed(Mt) july-june	2023/24	2024/25
Carry-in	9.0	8.6
Production	87.4	85.7
Trade	17.7	17.6
Crush	84.1	82.6
Other cons.	3.7	3.8
Carry-out	8.6	7.9
Stock/use ratio	9.8%	9.1%



Se espera que la cosecha de Canadá sea buena, mientras que para el resto de los principales productores la disponibilidad seguirá siendo ajustada.



RSO recupera su fuerza independiente. Los principales analistas prevén una subida de los precios medios europeos, dada la importante escasez de semillas y la frágil supply and demand petrolera.



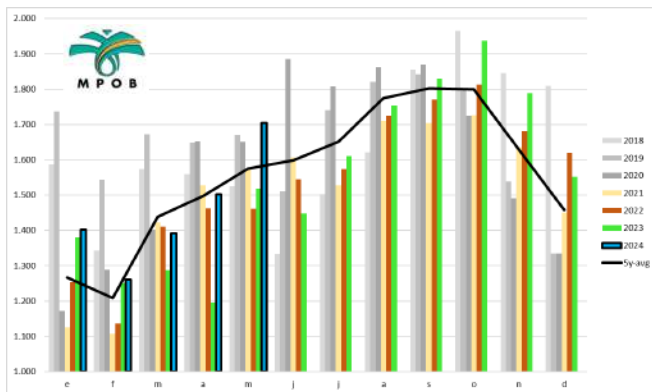


Mercado del aceite de palma

Malasia

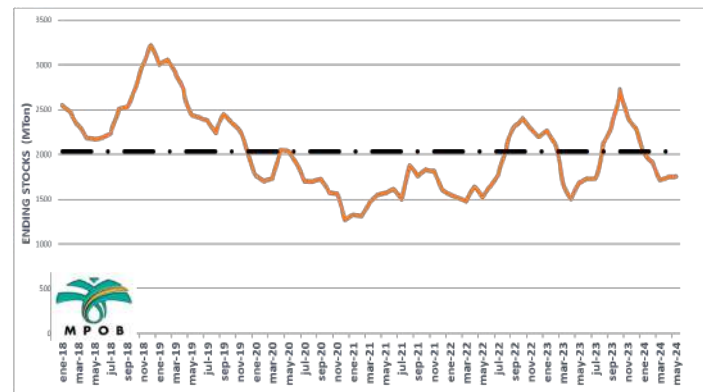


Malasia: producción mensual de CPO



La producción malaya de aceite de palma en mayo aumentó **+13,5% vs. abril-24** y **+12,5% vs. mayo-23**, más de lo previsto. La producción de **enero-mayo ha aumentado un 9,4%** vs. el mismo periodo del año anterior, lo que supone el mejor resultado de **los últimos 5 años**.

Malasia: stocks finales de CPO



A pesar de ello, **los stocks finales de CPO malasio** aumentaron sólo marginalmente en un **0,5%**, por un incremento del **12%** en las exportaciones y del **25% en el consumo local**.



Mercado del aceite de palma

Indonesia



INDONESIA: Balance of Palm Oil (Mn T)

January/December



	2024F	2023	2022	2021	2020
Op'a stocks	5.05*	5.20*	4.80*	5.05*	4.65*
Production .	48.20*	48.43*	46.82	45.12	43.80*
Imports . . . .	.01*	.01	.01	.01	.01
Exports	27.50*	28.63	27.45	28.09	27.26
Dom. use . .	20.86*	20.01*	18.98*	17.29*	16.15*
<i>Biodiesel. .</i>	11.47*	10.85*	10.00*	8.44*	7.48
<i>Other use .</i>	9.39*	9.16*	8.98*	8.85*	8.67*
End. stocks .	4.85*	5.00*	5.20*	4.80*	5.05*

Según **Oil World**, la producción indonesia de aceite de palma parece no haber cumplido las expectativas en enero/abril de 2024. Esto podría significar una revisión de sus estimaciones para **2024**.

Mr. Mistry es más pesimista y prevé una caída de **1 MnT**.

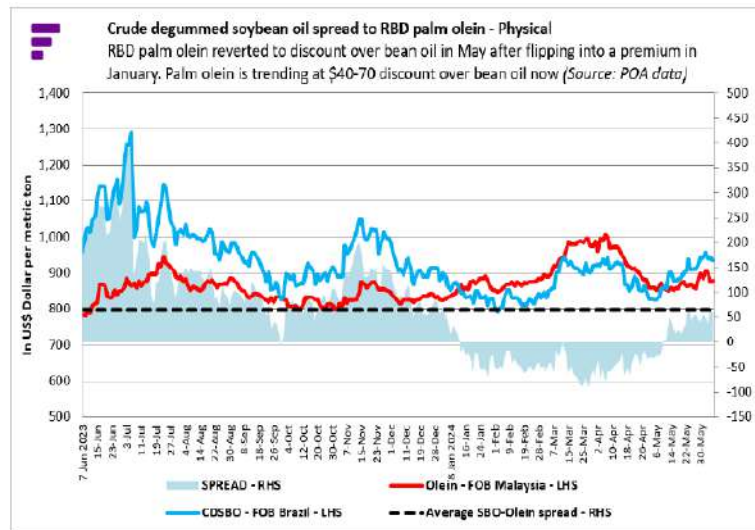
A pesar de la reducción de los suministros de exportación, es probable que los **stocks finales sean los más bajos de los últimos 3 años**.

La producción indonesia de aceite de palma y los suministros para la exportación en los próximos meses serán un importante factor determinante de los precios.



Mercado del aceite de palma

La competitividad del aceite de palma mejora notablemente desde mayo



La **oleína de palma**, por lo general el aceite comestible más barato, había tenido una prima de **30-60 USD respecto al CDSBO desde enero**, reduciendo su competitividad en la exportación. Sin embargo, en mayo volvió a registrar un descuento. Parece probable que el descuento se mantenga, ya que los precios de la palma siguen presionados por **las perspectivas de mayor producción derivadas del aumento estacional**.

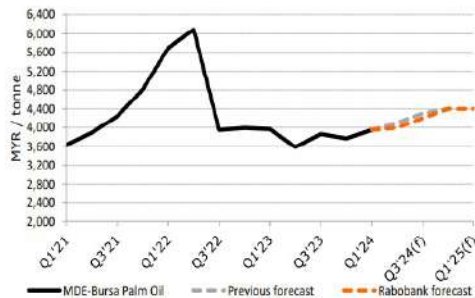
El cambio de los diferenciales de precios **provocó una rápida reacción del mercado: las importaciones indias de aceite de palma se dispararon en mayo** y se espera que sigan siendo elevadas en junio, mientras que las exportaciones malasia de aceite de palma alcanzaron 1,4 MnT en **mayo**, la cifra más alta para ese mes en cinco años y alrededor de un **30% más que hace un año**.



Mercado del aceite de palma

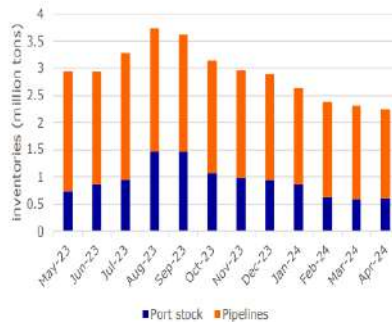
La producción y las exportaciones han comenzado a aumentar, pero los precios deberían encontrar apoyo

MYR	Unit	Q3 '23	Q4 '23	Q1'24	Q2'24f	Q3'24f	Q4'24f	Q1'25f
Palm Oil	MYR/mt	3,862	3,770	3,950	4,000	4,200	4,400	4,400



Source: Bloomberg, Rabobank 2024

Indian edible oil inventories continued to decrease in April 2024



Source: SEA India, Rabobank 2024

La **producción de aceite de palma y los suministros para la exportación empezaron a recuperarse en abril, invirtiendo los descensos interanuales** registrados en los dos trimestres anteriores, tras una menor producción en Indonesia, Tailandia, Guatemala, Colombia y Honduras.

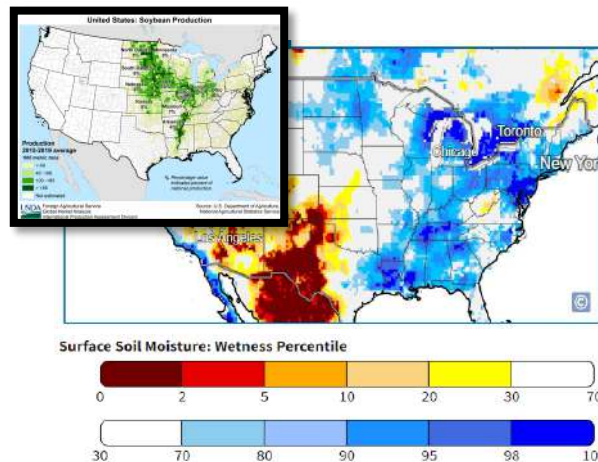
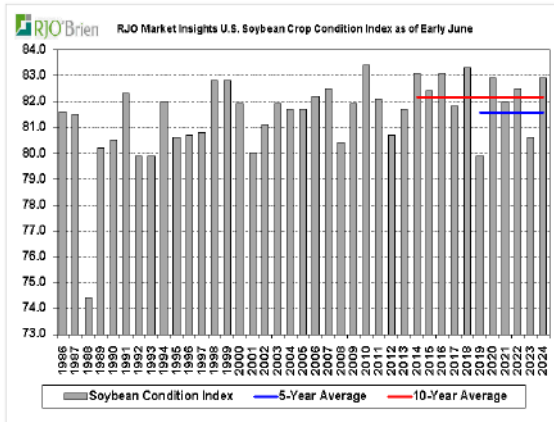
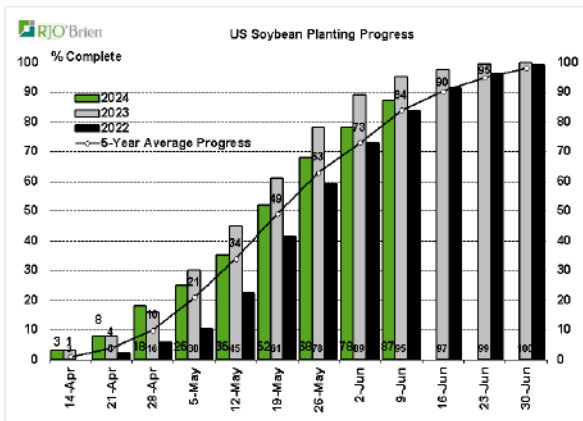
El aceite de palma ha mejorado su posición competitiva y ahora se ofrece con descuentos de precio también en relación con el **SBO argentino y el SFO del Mar Negro**.

La disminución de stocks en la India y otros países importadores en los últimos meses hará necesario un aumento de las importaciones para el resto de esta temporada. No será tarea fácil, dados los limitados suministros de exportación de SFO y RSO. Estos factores **contribuirán al aumento de las compras de aceite de palma y sostendrán los precios**.



Mercado del aceite de soja

Cultivos de soja de EE.UU. en muy buenas condiciones



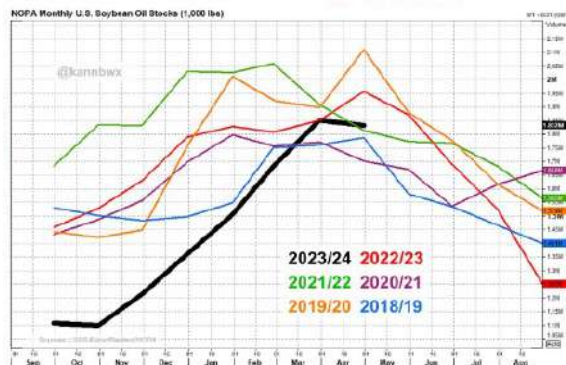
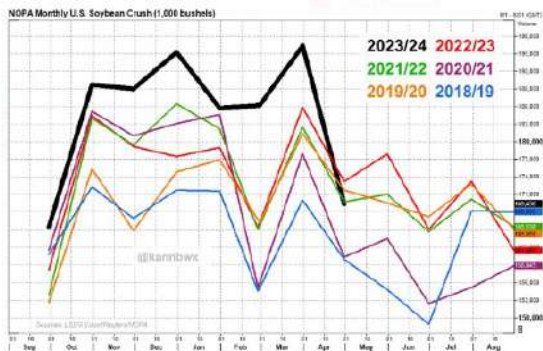
A 10 de junio, la siembra de soja en EE.UU. se había completado en un **87%**, vs. 95% del año pasado y el 84% de media.

En la primera calificación de la condición de la soja para 2024, el USDA ha calificado el **72% de los cultivos de soja como "bueno/excelente"**, vs. 59% del año pasado; y la **2ª más alta de los últimos 6 años**.



Mercado del aceite de soja

Precios de la soja estadounidense, bajo presión



	March		Feb		Jan/Mar	
Feedstock	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Canola oil	148	146	134	76	453	332
Soya oil	465	432	403	413	1304	1272
Corn oil	146	100	142	94	440	325
Tallow/Greases	333	133	355	112	972	361
Used/waste oil	288	255	266	183	833	621
Total	1380	1066	1300	878	4002	2911

Source: EIA (partly estimated; may incl. use for other fuels)

Productores estadounidenses de soja se han enfrentado a importantes retos debido a la **reducción de los márgenes** y a la **intensa competencia** de otras **materias primas para biodiésel**, así como a la fuerte competencia de las exportaciones procedentes de Sudamérica. **Esto ha provocado nuevos descensos de los precios de la SBO tanto en Norteamérica como en Sudamérica.**

Según **NOPA**, en **abril se molturaron 4,84 MnT de soja, un 13% menos que en marzo-24** y un 5% menos que en abril-23, lo que supone el primer descenso interanual en 8 meses. Sin embargo, **stocks de SBO sólo disminuyeron un 1%.**

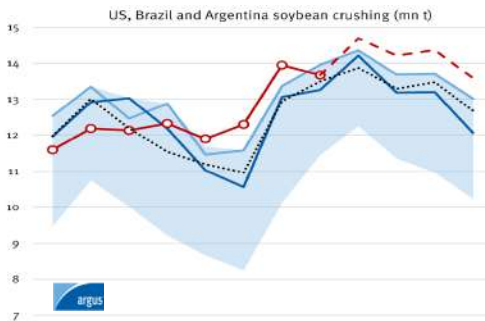
La cuota de SBO en la mezcla de materias primas disminuyó al 33% de media en **enero-marzo de 2024, vs. 44% de hace un año**, perdiendo cuota de mercado frente al UCO, el sebo, el aceite de maíz y el aceite de canola.



Mercado del aceite de soja

¿Perspectivas bajistas para el complejo de la soja?

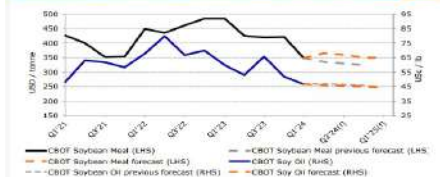
US 2024/25 soy production growth will far outstrip demand, pushing stockpiles to trade-war levels



US, Brazil and Argentina soybean crushing (mn t)

CBOT Soy Meal forecast raised modestly, Oil largely reaffirmed

CBOT	Unit	Q3'23	Q4'23	Q1'24	Q2'24f	Q3'24f	Q4'24f	Q1'25f	Q4'25f
Soymeal	USD/ton	420	421	348	365	360	350	350	340
Soy Oil	US¢/lb	65.7	52.0	46.7	46.0	45.5	45.0	44.5	42.5



Source: Bloomberg Finance LP., Rabobank 2024

Los fundamentos del complejo de la soja siguen siendo bajistas, con abundantes stocks tanto en Norteamérica como en Sudamérica, a pesar de las recientes pérdidas en Rio Grande do Sul y de la recuperación del apetito comprador chino. **Para 2024-25, la oferta mundial parece abundante** en las tres principales regiones exportadoras. **El clima estadounidense es uno de los factores clave a vigilar.**

La cobertura especulativa de posiciones cortas no ha impulsado significativamente los precios.

Se espera que los subproductos de la soja sigan bajo presión debido al aumento de la oferta de soja y a la creciente molturación. La actividad mundial de molturación se ralentizó en abril, pero se espera que repunte, encabezada por Argentina, donde han mejorado las ventas de los agricultores de soja.

Los precios de la SBO podrían encontrar cierto apoyo en la disminución de los excedentes de exportación de la SFO. **Sin embargo, la mayor competitividad del aceite de palma desde mayo limita cualquier posibilidad de subida de los precios mundiales.**



Mercado de los aceites láuricos

Evolución de los precios



Los precios del CPKO se dispararon en Rotterdam la semana pasada, subiendo 35-40 \$/TM. El diferencial medio entre CPKO y CCNO subió aún más hasta los 277 \$/TM, niveles vistos por última vez a principios de julio de 2022.

Las ofertas de CCNO volvieron a subir la semana pasada, alcanzando su nivel más alto en un mes y casi un 30% por encima del mismo periodo del año pasado.

La demanda sostenida y la oferta limitada están sosteniendo los precios. Filipinas ha recibido precipitaciones por debajo de lo normal en las últimas semanas.

Sin embargo, se prevé que las exportaciones de CCNO de Filipinas se recuperen un 10% en 2024 vs. 2023.



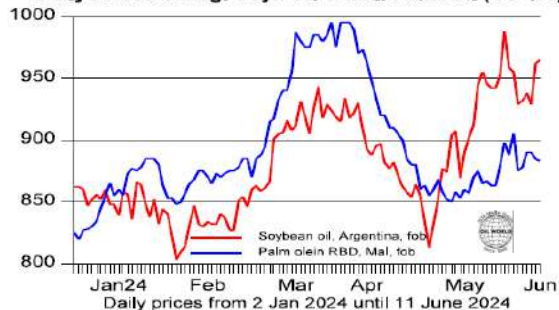
Conclusiones



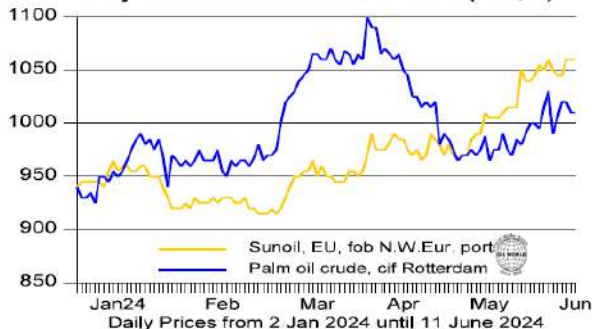
MERCADO DE LOS ACEITES VEGETALES

Conclusiones

Daily Prices of Arg. Soya Oil & Mal. Palm Oil (US-\$/T)



Daily Edible Oil Prices in Rotterdam (US-\$/T)



- La **reducción prevista de stocks** debería servir de apoyo a los precios de los aceites vegetales en **la recta final de esta campaña**.
- **La oferta de exportación de SFO será limitada en junio/septiembre**, debido a escasos stocks de semillas de girasol. Se necesitan urgentemente lluvias en Rusia y Ucrania para los cultivos de girasol. **Incluso suponiendo una climatología favorable, el balance mundial de semillas de girasol (y de SFO) será frágil en 2024/25.**
- **El aceite de palma ha mejorado su posición competitiva** y ahora se ofrece con descuentos de precio respecto a otros aceites. Una oferta limitada de SFO y RSO, así como el **aumento previsto de la demanda de importación de aceites vegetales en los próximos meses, deberían mejorar la demanda de aceite de palma y sostener los precios.**
- El **mercado del aceite de colza** necesitará **balancear una potencial oferta y demanda positiva en Canadá** para 2024/25 con una situación prevista de **frágil a tensa en los principales países exportadores** como Australia, Ucrania y la UE-27. Se prevé que el mercado europeo de colza en 2024/25 dependa en gran medida de las importaciones.
- **Los fundamentos del complejo de la soja siguen siendo bajistas. El clima estadounidense y la evolución de los mandatos son los principales factores para vigilar.**

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.