



Informe de Mercado Agosto 2024





CONTENIDO

1. [MERCADOS EXTERNOS](#)
2. [ACEITES VEGETALES](#)
3. [MERCADO DEL ACEITE DE PALMA](#)
4. [MERCADO DEL ACEITE DE SOJA](#)
5. [MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL](#)
6. [MERCADO DEL ACEITE DE COLZA](#)
7. [MERCADO DE LOS ACEITES LÁURICOS](#)
8. [CONCLUSIONES](#)



Mercados Externos



1. Mercados Externos:

La caída de los mercados mundiales afecta a los futuros agrícolas

Mercados externos (12 junio- agosto)



La **liquidación masiva del riesgo mundial** ha **impulsado a la baja a casi todos los mercados** en los últimos días. Los mayores movimientos se han observado en acciones, bonos y divisas.

Este movimiento comenzó el viernes tras el informe de empleo de EE.UU. y empeoró a partir de entonces, encabezado por el mercado japonés, cuyo índice sufrió el lunes una caída diaria del 12,4%, la peor desde el Lunes Negro de 1987 y la segunda peor de su historia.

Los futuros agrícolas se han visto afectados de forma similar y hoy la atención se ha centrado más en las preocupaciones financieras que en los factores fundamentales de la oferta y la demanda. Asimismo, **la debilidad de los precios de la energía** contribuyó a la reciente tendencia bajista de los precios del aceite vegetal.



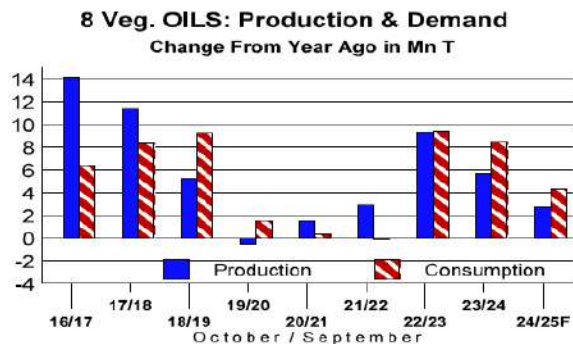
Aceites Vegetales



2. Aceites Vegetales:

¿Están infravalorados los aceites vegetales actuales?

8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)					
	October / September				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Op'g stocks	31.86*	32.49	29.79	27.50	27.60
Production	222.30*	219.54*	213.81	204.51	201.60
Change	+1.3%	+2.7%	+4.5%	+1.4%	+0.8%
Imports	91.35*	90.39*	92.55	82.96	88.58
Exports	91.08*	91.05*	92.62	83.54	88.53
Consumption	223.82*	219.50*	211.05*	201.63	201.74
Change	+2.0%	+4.0%	+4.7%	-0.1%	+0.2%
End'g stocks	30.61*	31.86*	32.49	29.79	27.50
Stocks/use ratio	13.7%	14.5%	15.4%	14.8%	13.6%



7 OILSEEDS: World Supply and Demand (Mn T)

	Forecast	Change	23/24	22/23	21/22	20/21
	24/25F	to 23/24				
Opening stocks	123.1*	+4.3	118.8	110.8	115.2	114.7
Production	652.3*	+24.8	627.5	607.2	583.5	580.7
<i>thereof: Soybeans</i>	416.5*	+25.4	391.1	372.5	357.7	366.3
<i>Sunseed</i>	58.0*	-0.5	58.5	55.9	58.3	50.8
<i>Rapeseed</i>	76.2*	-2.3	78.5	80.0	67.5	67.1
Total supplies	775.4*	+29.1	746.3	718.0	698.7	695.4
<i>thereof: Soybeans</i>	518.6*	+34.1	484.5	460.8	457.2	463.5
Consumption	637.5*	+14.2	623.3*	599.2	587.8	580.1
<i>thereof: Soybeans</i>	399.5*	+17.2	382.3*	367.5	368.9	363.9
Ending stocks	137.9*	+14.8	123.1*	118.8	110.8	115.2
<i>thereof: Soybeans</i>	119.1*	+17.0	102.1*	93.3	88.3	99.6
Stocks/usage	21.6%		19.7%	19.8%	18.9%	19.9%
<i>thereof: Soybeans</i>	29.8%		26.7%	25.4%	23.9%	27.4%

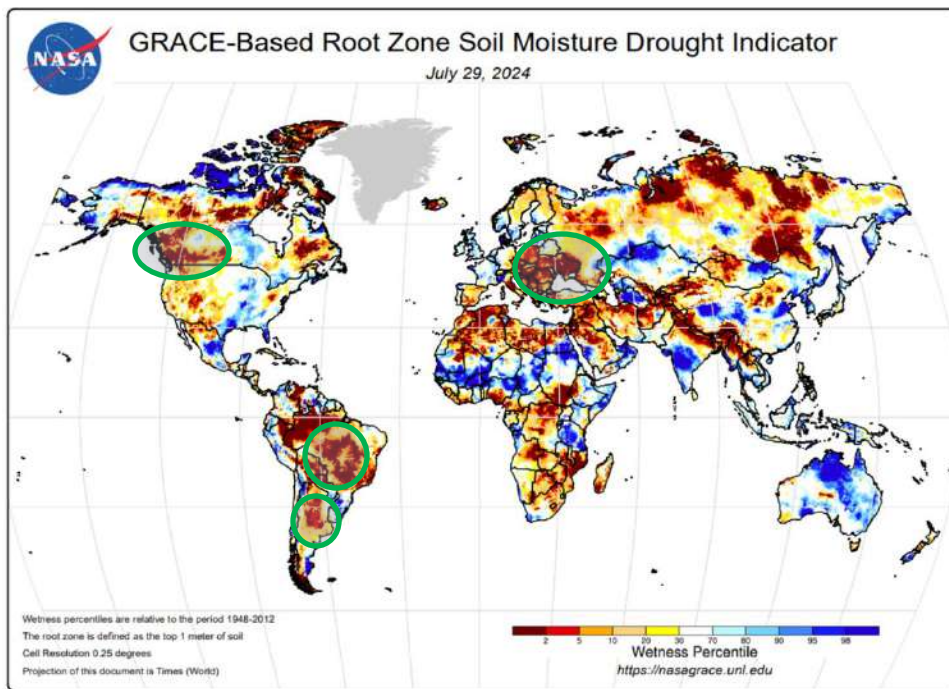
Según Oil World, **existe un desajuste entre los precios actuales** (para posiciones cercanas y diferidas) y los fundamentos de la oferta y la demanda mundiales para 2024/25.

La presión de la cosecha y la expectativa de abundantes suministros de soja en EE.UU. y en el mundo, están contrarrestando temporalmente las perspectivas de una oferta más ajustada en la segunda mitad de la campaña. El aumento de la producción de SBO sólo puede compensar en parte los suministros insuficientes de SFO, RSO y CPO.

Por lo tanto, suponiendo que se materialice la reducción prevista de los stocks, considera que **los precios actuales del aceite vegetal están infravalorados.**

2. Aceites Vegetales:

Se intensifican las condiciones secas en el oeste de Canadá, el Mar Negro y Sudamérica





Mercado del aceite de palma





3. Mercado del aceite de palma

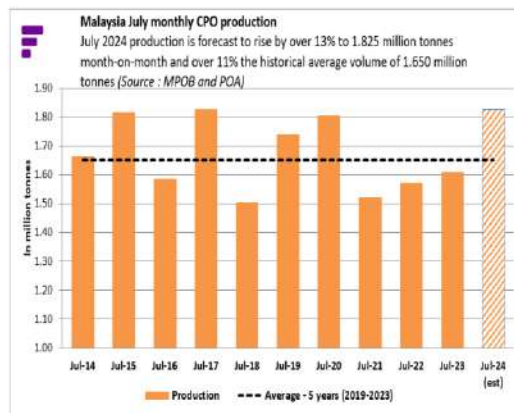
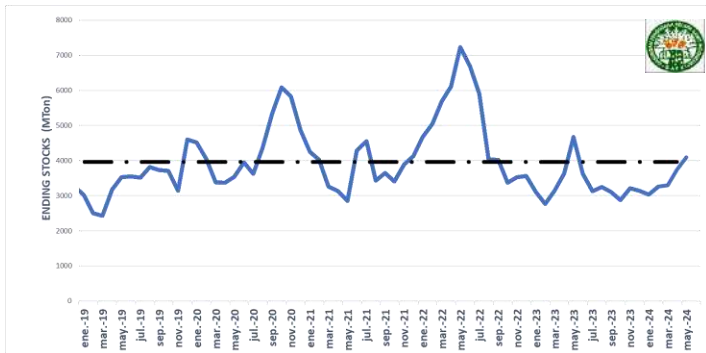
Malasia



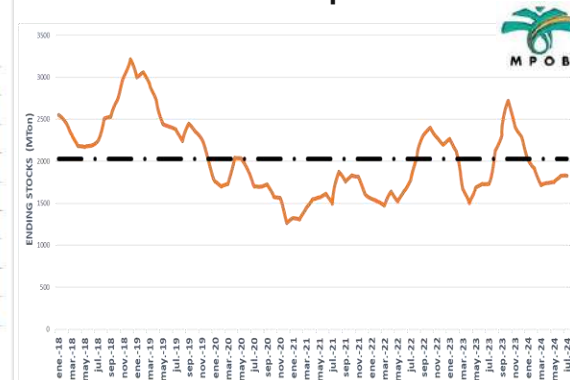
Indonesia



Indonesia: stocks finales mensuales de aceite de palma



Malasia: stocks finales mensuales de aceite de palma



GAPKI estimó la producción indonesia de CPO+CPKO en 4,25 MnT durante mayo de 2024, un **-5,6%** vs. el mes anterior y un **-14%** vs. el año anterior. Debido a un descenso de las exportaciones del 9,6% (hasta el nivel más bajo en 2 años), los stocks finales han aumentado un 9,4% y han **superado las 4 MnT**.

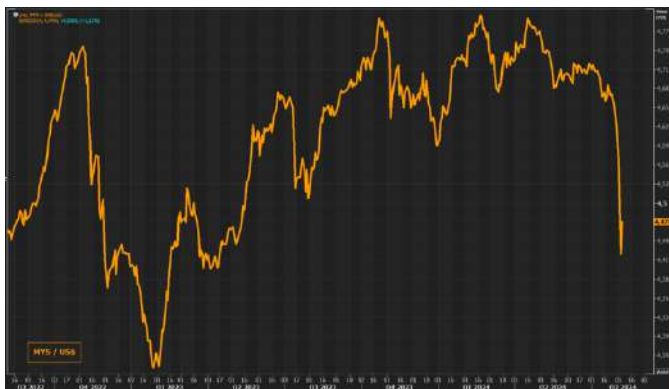
Para julio, POA prevé un cambio marginal del **-1%/+1%** en los stocks finales de aceite de palma malayo, gracias a una climatología favorable y a pesar de que se espera que las exportaciones **sean las más altas de este año**. MPOB publicará el informe la próxima semana.



3. Mercado del aceite de palma

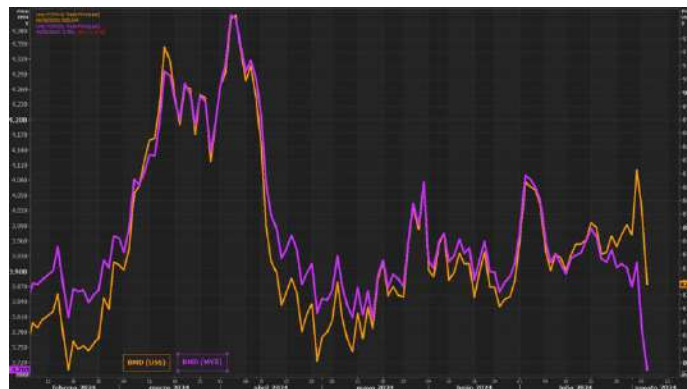
Apreciación del MYR presiona a los futuros del CPO

MYR/US\$



El **ringgit malayo (MYR)** se ha apreciado fuertemente frente al USD, e incluso frente a otras divisas asiáticas, debido a diversos factores, como las perspectivas económicas de crecimiento y la confianza en el Gobierno y el Banco Central de Malasia, así como a la expectativa de un recorte de los tipos de interés en Estados Unidos.

Cierre de la marcación activa de los futuros del CPO de referencia



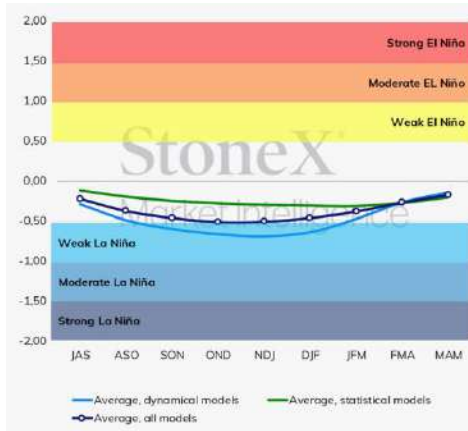
Esto podría reducir la competitividad de Malasia en sus exportaciones. El cambio en la trayectoria del ringgit y el pico del ciclo de producción deprimen los futuros del CPO hasta mínimos de 6 meses. Sin embargo, los futuros del CPO nominados en USD se han mostrado más firmes debido a la apreciación del MYR.



3. Mercado del aceite de palma

Se espera una oferta ajustada en 2024/25

Precios diarios de SBO de Arg. & aceite de palma de Malasia (US-\$T)



Palm Oil: World Supply & Demand (Mn T)				
	Oct/Sept 24/25	Oct/Sept 23/24	Oct/Sept 22/23	Oct/Sept 21/22
Op'g stocks	13.8	14.9	14.7	12.5
Production	83.4	81.8	81.7	77.5
Indonesia	49.0	48.3	48.6	45.6
Malaysia	19.4	19.1	18.4	18.2
Trade	50.9	50.3	53.5	47.8
Consumption	83.9	82.5	81.1	74.9
End'g stocks	13.6	13.8	14.9	14.7
Stocks/usage	16.2%	16.7%	18.4%	19.6%

Las condiciones de La Niña continúan debilitándose. Los gráficos de intensidad muestran condiciones casi neutras.

El aumento de la producción estacional previsto, así como la preocupación por la economía mundial, pueden mantener los precios bajo presión a corto plazo. Sin embargo, la producción mundial de aceite de palma no puede aumentar lo suficiente a corto y medio plazo para evitar un descenso de las exportaciones mundiales de aceites comestibles, lo que sostendría los precios.



Mercado del aceite de soja

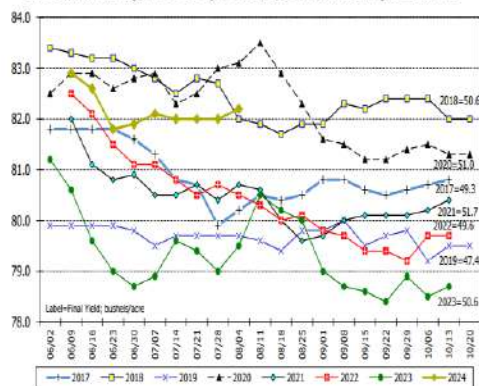




4. Mercado del aceite de soja

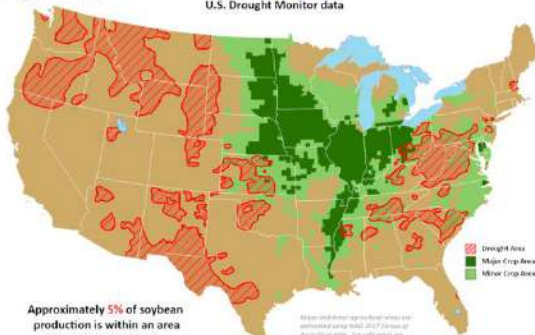
Se espera una amplia oferta de soja en EE.UU.

RJO Market Insights U.S. Soybean Crop Condition Weighted Index



Soybean Areas in Drought

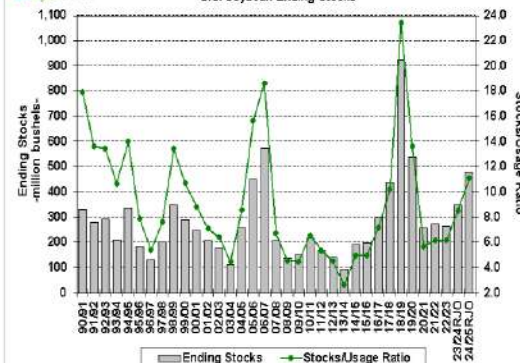
Reflects July 30, 2024
U.S. Drought Monitor data



Approximately 5% of soybean production is within an area experiencing drought.



U.S. Soybean Ending Stocks



Los cultivos de soja estadounidenses crecen en buenas condiciones en general. Las condiciones meteorológicas en las regiones productoras fueron ideales en julio. Según el USDA, el **68% de las cosechas de soja se calificaron de "buenas/excelentes" vs. 54% del año pasado.**

El mercado espera una amplia oferta en EE.UU. y en todo el mundo.



4. Mercado del aceite de soja

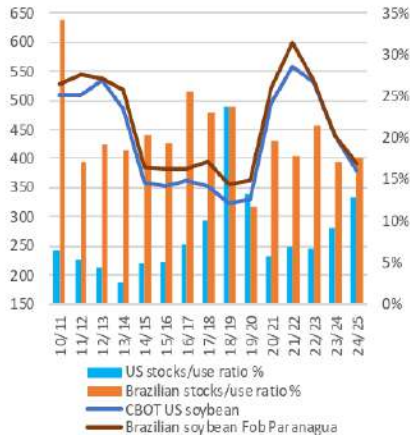
Precios de SBO sufren una fuerte presión

Las condiciones meteorológicas favorables, así como la liquidación masiva del riesgo mundial, han estado presionando los precios de tanto del haba como del aceite de soja. En CBOT, los precios de la SBO cotizaron a sus niveles más bajos desde diciembre de 2020.

El clima durante agosto será crítico para la producción estadounidense. También es el momento de empezar a seguir el clima en Brasil. Si las perspectivas de la soja sudamericana siguen siendo favorables, la oferta de soja y harina de soja será abundante. Sin embargo, el aumento de la producción de SBO no podrá compensar el descenso de la producción de SFO, RSO y PO, lo que dará soporte a los precios de la SBO en relación con sus habas y la harina.

Cabe esperar que los precios sigan bajo presión a corto plazo. El tiempo en EE.UU. y Sudamérica, así como las ventas de los agricultores, son factores que habrá que vigilar en las próximas semanas.

3.2. STOCKS-TO-USE RATIO OF SOYBEANS AND PRICES IN USA AND BRAZIL (\$/T)





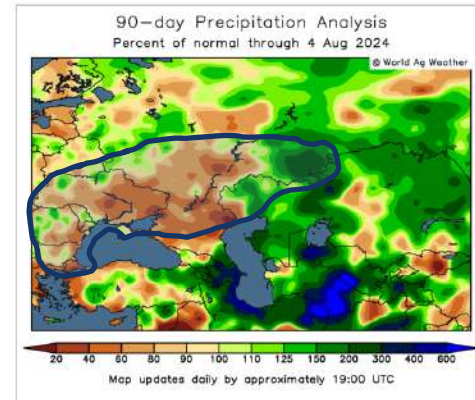
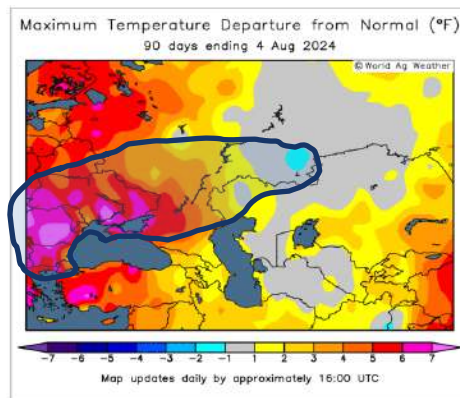
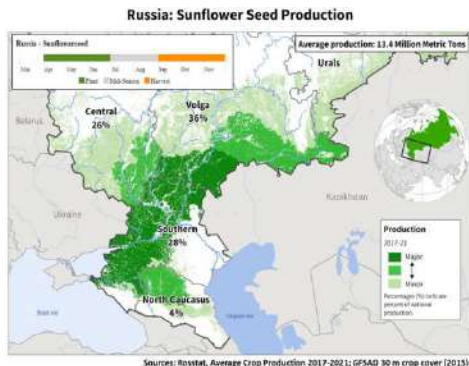
Mercado del aceite de girasol





5. Mercado del aceite de girasol

Cultivos del Mar Negro se resienten



Un tiempo ligeramente mejor en algunas partes de Rusia, sobre todo en las regiones de Siberia y los Urales, supone un cierto alivio para los cultivos de girasol. Sin embargo, la humedad del suelo sigue siendo inusualmente seca en muchas zonas del sur. Sigue existiendo una gran incertidumbre sobre la cosecha de girasol en Rusia. **El mercado espera entre 16,0 y 17,5 MnT.**

En **Ucrania**, la combinación de altas temperaturas del aire y del suelo, sequía y vientos secos **afectó negativamente al crecimiento y desarrollo de los cultivos**. La humedad del suelo ha disminuido hasta un nivel insatisfactorio en la mayoría de las zonas. La producción se estima entre **12,0 y 13,5 MnT**. En las regiones de Kherson, Mykolaiv y Odessa ya se empieza a cosechar.



5. Mercado del aceite de girasol

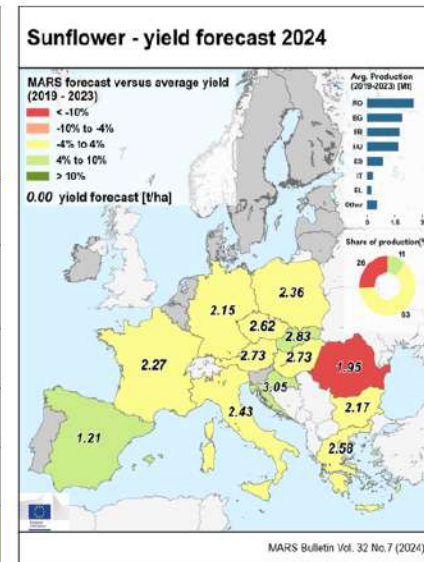
La producción de Europa del Este, en peligro

SUNSEED: Production in Sel. Countries (Mn T)

	Jly18 24/25F	Jun21 24/25F	23/24	22/23
Russia (a)	17.30*	17.50*	18.40*	17.10*
Ukraine	13.60*	14.20*	14.70*	12.60*
Kazakhstan	1.42*	1.36*	1.24	1.30
Romania	2.35*	2.90*	2.22*	2.31*
Bulgaria	1.95*	2.20*	1.67*	2.14
France	2.07*	2.07*	2.15	1.80
Hungary	1.88*	1.86*	1.96	1.29
Spain88*	.86*	.79*	.79
Total	41.45*	42.95*	43.12	39.33

(a) Including currently occupied regions of Ukraine.

EUC – MARS BULLETIN – YIELD (t / ha)	2023	2024	5Y
Romania	1.86	1.95	2.21
Bulgaria	2.03	2.17	2.24
France	2.50	2.27	2.30
Hungary	2.90	2.73	2.64
Spain	1.12	1.21	1.13
EU	2.10	2.09	2.15



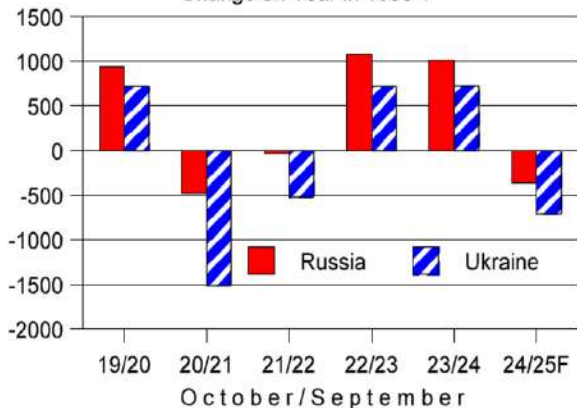
La **producción final de la UE dependerá de lo que ocurra con el tiempo en el Este en las próximas 2 semanas**. España está terminando una cosecha muy buena. Francia no va tan bien como el año pasado, pero está en línea con las medias históricas. **La situación en Rumanía y Bulgaria es preocupante.**



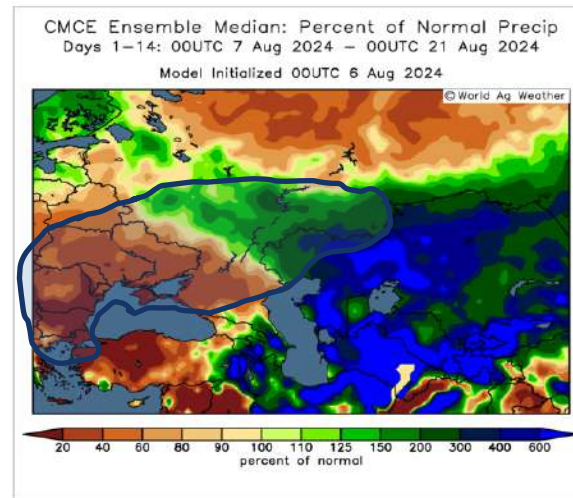
5. Mercado del aceite de girasol

Disminuirán las exportaciones de Rusia y Ucrania

SUN OIL: Exports from Ukraine & Russia
Change on Year in 1000 T



La molturación de semillas de girasol de los dos principales productores disminuirá entre 2,5 – 3,5 Mnt, dependiendo de la climatología de las próximas semanas, lo que determinará la producción final de semillas de girasol.



Las previsiones no son favorables: aunque no se esperan temperaturas superiores a las normales, la ausencia de lluvias intensificaría la falta de humedad para los cultivos.

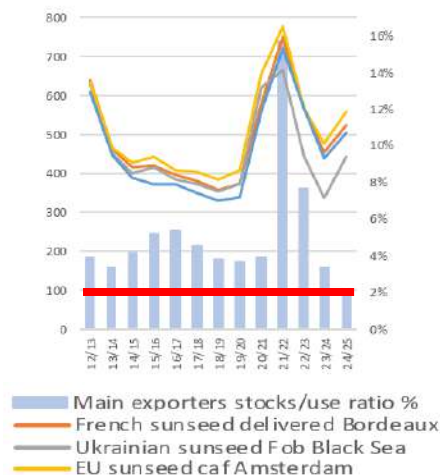


5. Mercado del aceite de girasol

Precios presionados por los mercados exteriores



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



Sunseed (Mt) August - July	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Carry-in	2.9	7.9	6.4	3.8
Production	58.3	55.9	58.5	58.0
Russia (excluded occupied regions in the database)	15.7	17.1	18.4	17.3
Ukraine	16.9	12.6	14.7	13.6
EU-27	10.4	9.5	9.9	10.3
Argentina	3.4	4.1	3.8	4.1
Total Supplies	61.2	63.9	64.8	61.9
Crush	47.8	52.0	55.4	53.5
Other cons.	5.4	5.5	5.6	5.6
Carry-out	7.9	6.4	3.8	2.7
Stock/use ratio	14.9%	11.1%	6.3%	4.7%

Los precios de SFO han bajado, tras un rápido repunte durante las tres primeras semanas de julio y presionados por los mercados exteriores, a pesar de la limitada disponibilidad de stocks de la vieja cosecha y la preocupación por la nueva.

Creemos que la producción mundial podría situarse incluso por debajo de los 57 Mnt debido a pérdidas adicionales en Rusia, Ucrania y la UE. La oferta y demanda mundial de girasol será la más ajustada en varias campañas.





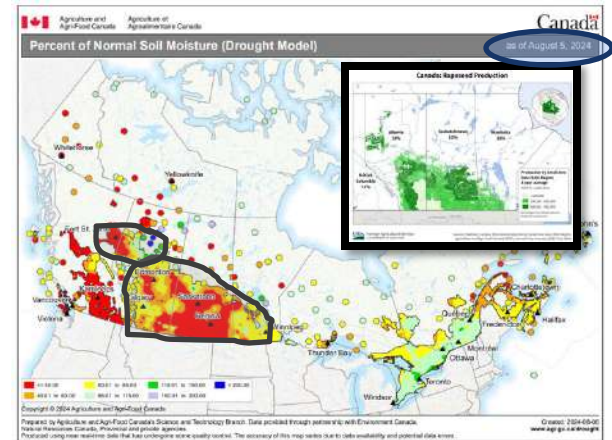
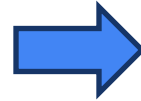
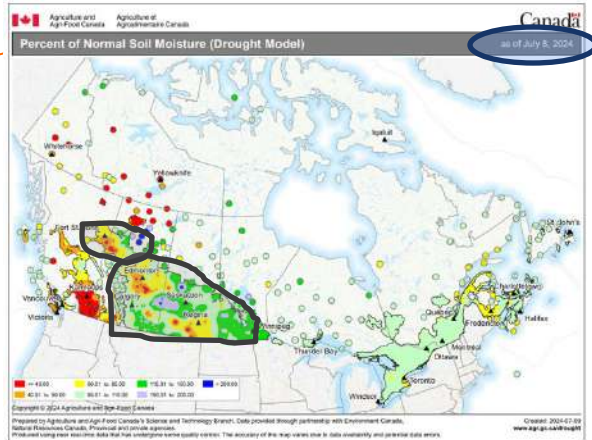
Mercado del aceite de colza





6. Mercado del aceite de colza

Mal tiempo en Canadá en las últimas semanas



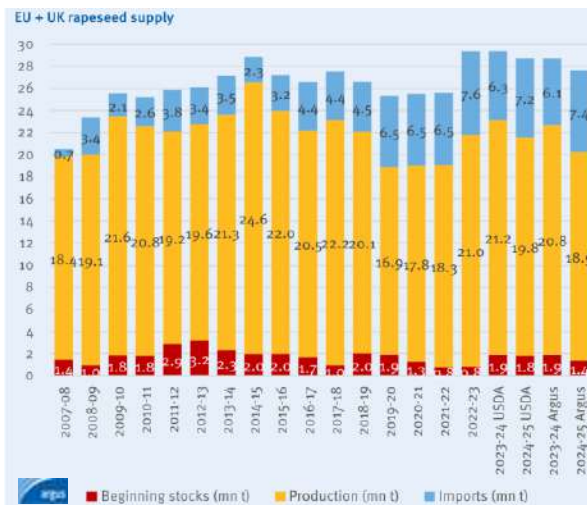
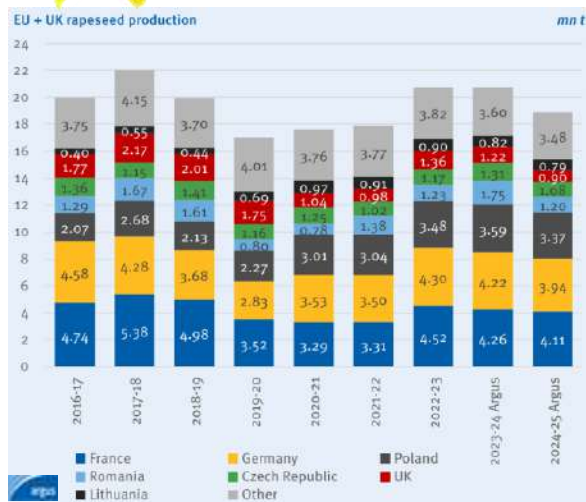
Las condiciones de humedad del suelo siguen empeorando tanto en Saskatchewan como en Alberta, debido a las altas temperaturas y a la falta de lluvias. La colza es muy sensible al calor. En Alberta, los cultivos de colza calificados de "buenos/excelentes" descendieron del 72% al 43% durante el mes de julio.

Los analistas privados empiezan a considerar que la **producción canadiense podría caer por debajo de las 20 Mnt**.



6. Mercado del aceite de colza

Europa dependerá más de las importaciones



La producción de colza de la UE-27 + Reino Unido caerá en 1,9 Mnt, según Argus. Otros analistas son aún más pesimistas. Con descensos globales, las mayores reducciones corresponden a Rumanía, Alemania y el Reino Unido.

Se espera que las importaciones europeas superen los 7 Mnt, en gran parte por el aumento de los flujos procedentes de Canadá. Aun suponiendo un aumento de las importaciones, el racionamiento de la demanda parece inevitable. El equilibrio europeo para 2024/25 parece frágil.

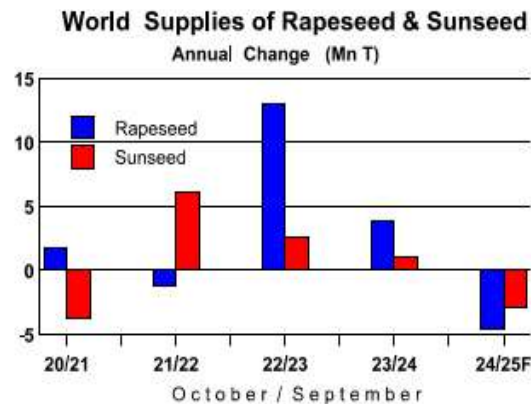
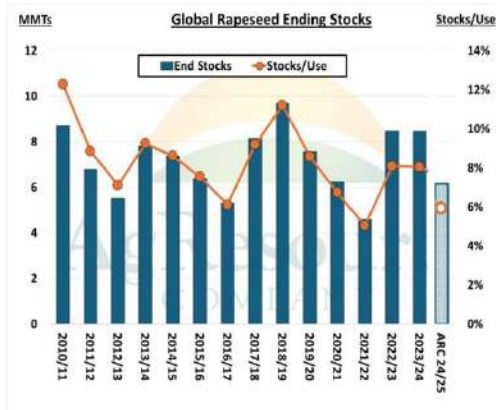


6. Mercado del aceite de colza

Precios del RSO tienen potencial alcista

** Global Rapeseed Supply & Demand:

	Million HA, MT			
	22/23	23/24	USDA 24/25	ARC 24/25
Harvested	41.9	43.0	42.2	42.2
Yield	2.12	2.06	2.08	2.01
Production	88.8	88.8	87.9	84.9
Carryin	4.6	8.5	8.5	8.5
Imports	20.0	16.5	16.9	16.5
T Supply	113.4	113.8	113.2	109.8
Crush	81.1	84.0	83.6	83.0
Food/Feed	4.3	4.2	4.6	4.2
Exports	19.6	17.1	17.3	16.5
Total Use	104.9	105.3	105.5	103.7
End Stocks	8.5	8.5	7.8	6.1
Stocks/Use	8.1%	8.0%	7.4%	5.9%



La O&D mundial de colza se está ajustando rápidamente. El tiempo en Canadá fue desfavorable en julio debido al calor y a las condiciones secas. Según AgReFUENTES, Oil World y otros, la oferta en 2024/25 será limitada y la más ajustada desde 2021/22.



El deterioro de las perspectivas de cosecha en los principales países productores hará inevitable el racionamiento de la demanda en los próximos meses, aumentando la dependencia del aceite de soja.





Mercado de los aceites láuricos





7. Mercado de los aceites láuricos

Evolución de precios



El aumento de la demanda de importación, sobre todo de Europa y China, y la disminución de stocks en los países productores, han provocado una importante revalorización de los precios del PKO, que han superado los 1.400 USD/Tn en Rotterdam, alcanzando **su nivel más alto en dos años**.

La **prima del precio del PKO sobre el CPO** supera ahora los 400 USD/Tn, mientras que a principios de este año los precios cotizaban a la par.

Además, **los precios del CNO han subido**, debido a la mayor demanda mundial de importaciones y a la preocupación por **una ralentización de la producción y del suministro para la exportación**.



Conclusiones



8. Conclusiones



- Los precios de los aceites vegetales se han visto sometidos a una presión considerable debido a la reciente liquidación global que ha hecho caer casi todos los mercados, con descensos significativos en la renta variable, la renta fija y las divisas. Además, el **aumento estacional previsto de la producción de aceite de palma, combinado con las expectativas de abundantes suministros mundiales de soja**, así como la debilidad de los precios de la energía, han presionado aún más los precios de los aceites alimentarios.
- No obstante, Oil World, Strategie Grains y otros analistas privados sugieren un **equilibrio más ajustado entre oferta y demanda para los cuatro principales aceites en 2024/25**. Es probable que la actual presión de las cosechas y la cautela de los consumidores a la hora de comprar sean **efímeras**. Además, es improbable que la producción de aceite de palma aumente lo suficiente a corto y medio plazo para compensar el descenso de las exportaciones de aceites alimentarios. **En 2024/25, el aumento de la producción de aceite de soja sólo compensará parcialmente el déficit de suministros de aceite de colza, girasol y palma**.
- Los aceites de colza y girasol ya han visto aumentar sus **primas de precio respecto al aceite de soja**, como reflejo de las recientes e importantes pérdidas de cosechas de colza en Europa, colza en Canadá y girasol en la región del Mar Negro.
- Las ventas de los agricultores, las políticas de biocombustibles, la situación económica y la evolución de las condiciones meteorológicas y los resultados de las cosechas en las regiones clave, son factores cruciales que hay que 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.