



Informe de Mercado

Septiembre 2024





CONTENIDO

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

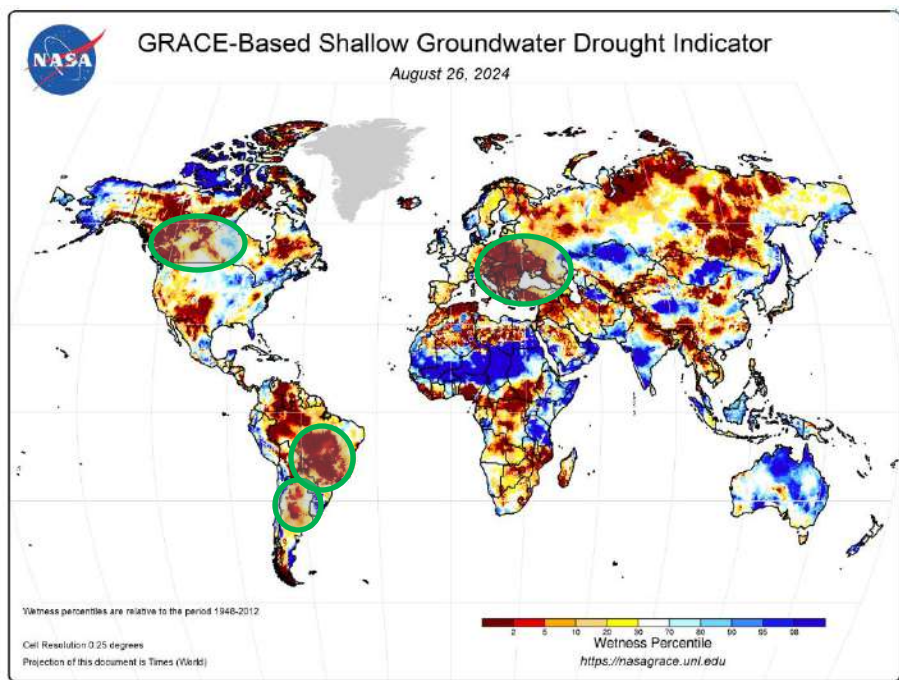


Aceites vegetales



1. Aceites vegetales

Se intensifican la sequía en el oeste de Canadá, Mar Negro y Sudamérica



En las **tres últimas semanas**, el **patrón meteorológico no ha variado**. El clima en Estados Unidos ha sido **muy favorable** para los cultivos de soja. Sin embargo, las **condiciones desfavorables** siguen afectando a los cultivos de colza en Canadá y a los de girasol en la **región del Mar Negro**, salvo en Rusia, donde la situación ha mejorado ligeramente, aunque aún dista mucho de ser ideal.

Aunque todavía es pronto, volvemos a insistir en que tanto el **centro y el norte de Brasil**, como la región central y el norte de Argentina, están experimentando **condiciones secas** por la falta de precipitaciones.



Mercado del aceite de palma



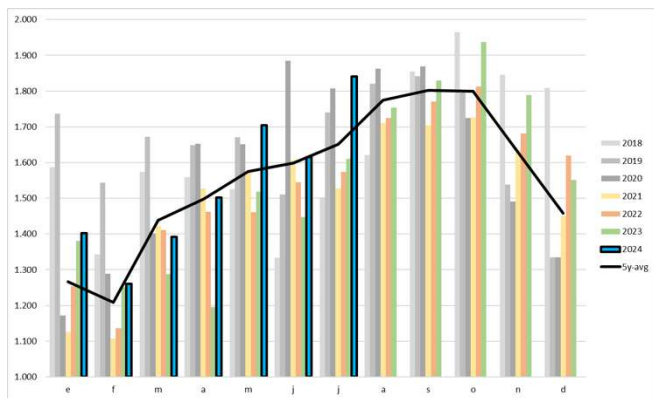


2.1 Mercado del aceite de palma

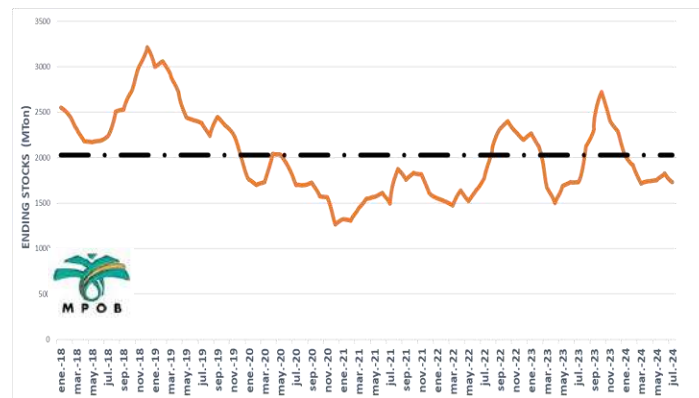
Malasia



Malasia: producción mensual de aceite de palma



Malasia: stocks mensuales de aceite de palma



MPOB estima la **producción de CPO de Malasia** durante julio en 1,84 MnT, el **segundo nivel más alto** registrado **desde Sept-20**. La **producción actual supera** las expectativas anteriores. La producción acumulada durante el primer semestre de 2024 fue un 10,5% superior a la del mismo periodo del año anterior.

Stocks de aceite de palma de Malasia cayeron un 5,4% respecto al mes pasado, superando las expectativas previas, ya que el aumento de la producción se vio más que compensado por un fuerte incremento del **40% en las exportaciones**.

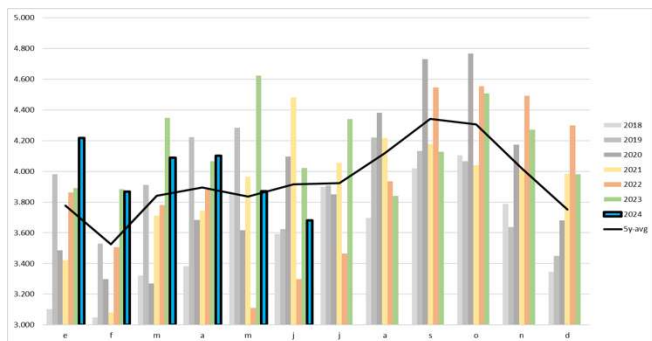


2.2 Mercado del aceite de palma

Indonesia



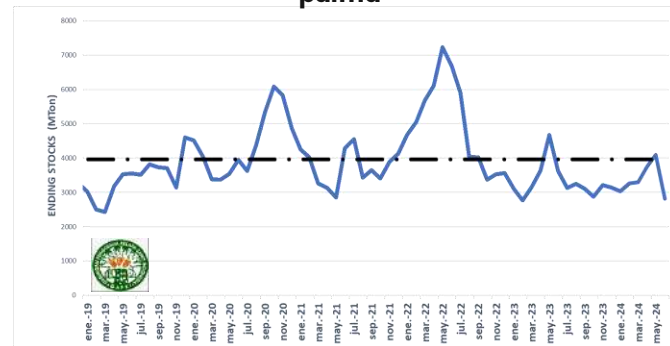
Indonesia: Producción mensual de aceite de palma



Según GAPKI, la **producción indonesia de CPO para el primer semestre de 2024 se reducirá un 4% interanual**, alcanzando las 23,9 MnT.

La disminución de la producción de aceite de palma es probablemente el resultado de las **condiciones secas derivadas de El Niño** experimentadas durante el 2º semestre de 2023 en algunas regiones como Sumatra y Kalimantan. Bloomberg informó de que la producción de Indonesia **se mantendrá estable o disminuirá hasta un 5% en 2024** en comparación con el año anterior.

Indonesia: stocks finales mensuales de aceite de palma



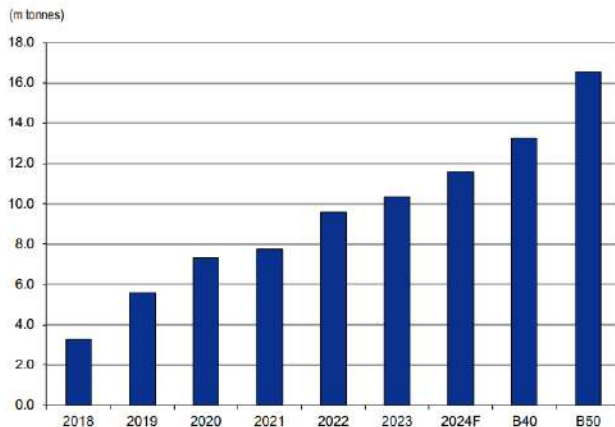
Los **datos de junio muestran que los stocks finales cayeron a un mínimo de 2,8 MnT, un 31% menos que en mayo**, debido a un descenso del 5% en la producción y un sólido aumento del 72% en las exportaciones.



2.3 Mercado del aceite de palma

Se espera una oferta ajustada en 2024/25

Mandato sobre biodiésel en Indonesia



Tercera posición del precio futuro de BMD (US-\$T)



El Presidente electo de Indonesia **pretende implantar una mezcla obligatoria de biodiésel a base de aceite de palma del 40% a principios del año que viene**. Según APROBI, se espera que el consumo interno de aceite de palma **aumente en unos 3-4 MnT**.

Además, el **optimismo sobre la demanda de exportación a la India**, la **creciente dependencia de las importaciones de aceite de palma** por unos suministros de aceite de girasol y de colza inferiores a los previstos y los informes sobre la **reducción de la producción indonesia** a causa del tiempo seco y el envejecimiento de los árboles han **contribuido al aumento de precio de los últimos días**.



Mercado del aceite de soja

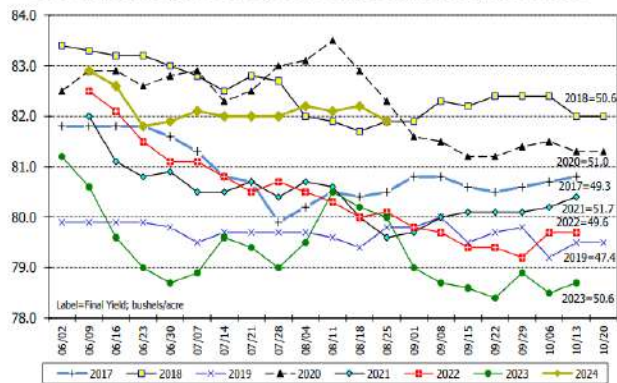




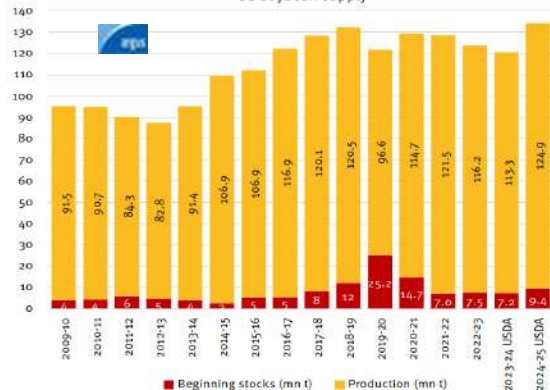
3.1 Mercado del aceite de soja

Se espera una cosecha récord en EE.UU.

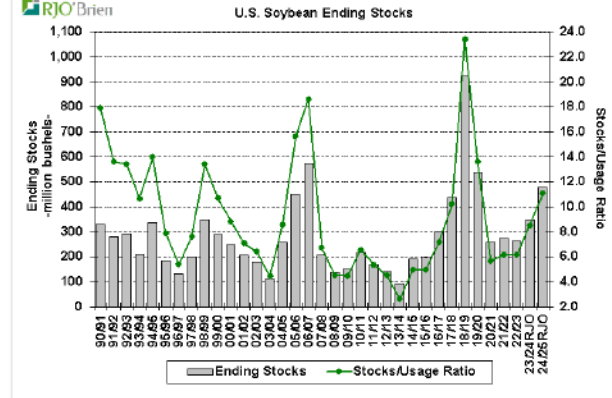
RJO Market Insights U.S. Soybean Crop Condition Weighted Index



US soybean supply



RJO'Brien



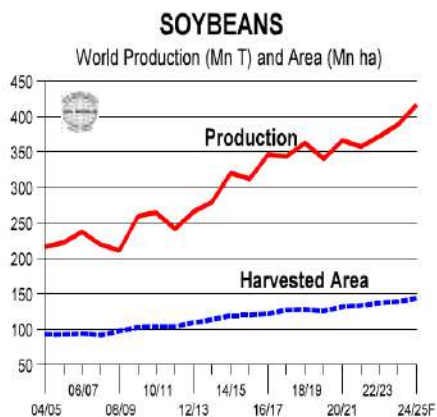
El 67% de las cosechas de soja estadounidenses se califican de «buenas/excelentes», la mejor situación desde 2020 y significativamente mejor que las medias de 5 y 10 años.

Según el USDA, la cosecha de soja estadounidense de este año podría alcanzar la cifra récord de 124,9 MnT, 4,2 MnT más de lo previsto hace un mes y 11,6 más que en la campaña anterior. De hecho, el último ProFramer estima que los rendimientos estadounidenses serán un 3% superiores a los del USDA. Se prevé que los stocks de soja estadounidense aumenten hasta niveles no vistos desde la campaña 2018/19.



3.2 Mercado del aceite de soja

Se espera una amplia oferta de soja



Soybean (Mt)	2023/24		2024/25	
	28/06/24	28/07/24	28/06/24	26/07/24
October-September				
carry-in	99.5	99.6	106.2	107.7
production	385.4	386.8	400.0	403.5
trade	169.1	169.8	169.1	188.7
crush	325.3	323.9	335.7	335.7
other cons.	53.4	54.8	54.0	54.9
carry-out	106.2	107.7	116.4	120.6
stock/use ratio	26.0%	26.4%	29.9%	30.9%



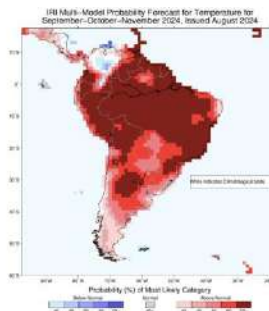
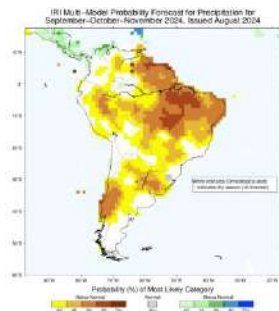
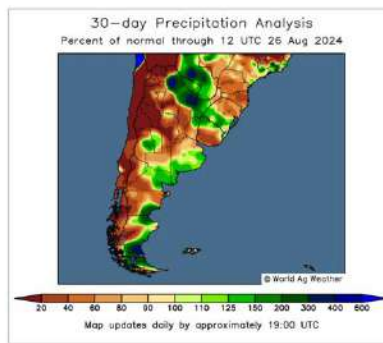
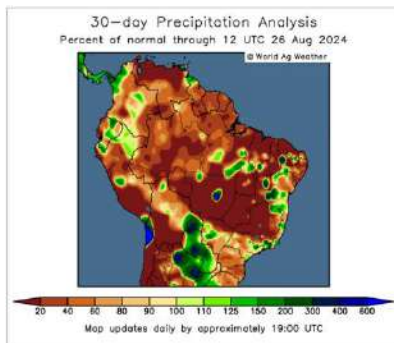
La oferta mundial de soja es abundante y es probable que lo sea aún más en 2025, suponiendo que las condiciones meteorológicas en Sudamérica sean normales a partir de septiembre. Sin embargo, la soja tiene un bajo contenido en aceite en comparación con el girasol y la colza.

La cuestión clave es si el aumento previsto de la molturación de soja bastará para compensar el descenso de la oferta mundial de RSO y SFO, así como el lento crecimiento de la producción de aceite de palma.



3.3 Mercado del aceite de soja

Condiciones desfavorables para el inicio de la siembra en Sudamérica



Hasta ahora, en Sudamérica, el tiempo predominantemente seco ha creado condiciones desfavorables para el inicio de la siembra en Brasil y Paraguay. Además, Argentina necesita lluvia. Las previsiones a largo plazo no son optimistas.

El balance mundial de oleaginosas 2024/25 se basa en el crecimiento previsto de la oferta de soja. **No hay margen para tener incidencias en la producción de Sudamérica.**



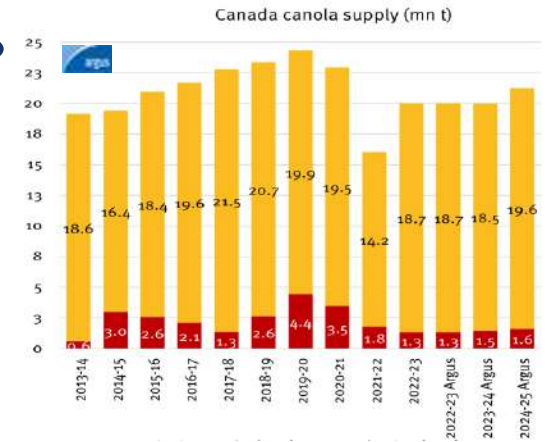
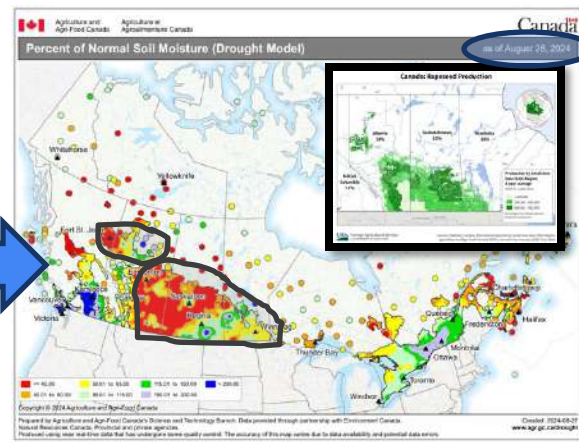
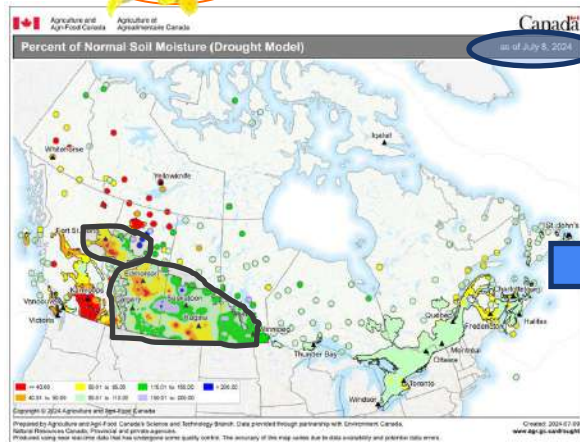
Mercado del aceite de colza





4.1 Mercado del aceite de colza

El tiempo desfavorable en Canadá ha continuado durante agosto



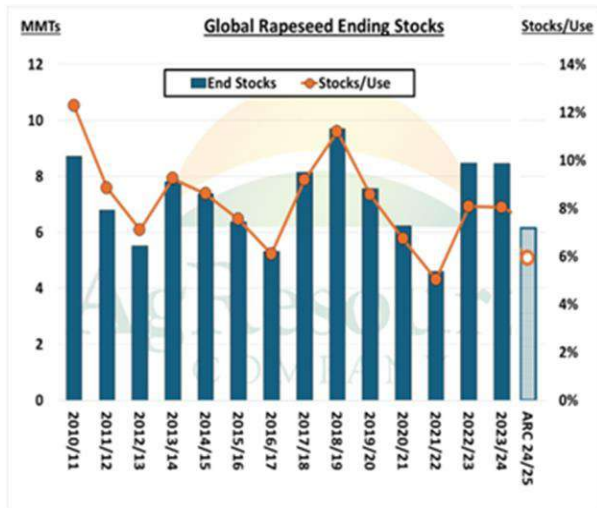
Después de un muy buen comienzo del periodo cultivo, **la falta de precipitaciones ha afectado a los cultivos de canola en Canadá**. La cosecha acaba de empezar. **Oil World ha reducido las estimaciones de producción a 19,7 Mnt, 0,8 Mnt menos que un mes antes**, en línea con otros analistas privados. La producción sigue siendo superior en 1,4 Mnt a la del año pasado.

La oferta y la demanda mundiales de colza y canola dependerán en gran medida de la cosecha final de Canadá.



4.2 Mercado del aceite de colza

El S&D de colza a nivel global se tensiona



strategiegrains

Rapeseed(Mt) july-june	2023/24	2024/25
Carry-in	9.1	8.0
Production	87.8	86.3
Trade	18.6	18.3
Crush	85.1	84.0
Other cons.	3.8	3.4
Carry-out	8.0	6.9
Stock/use ratio	9.0%	7.9%

La cosecha de colza está casi terminada en la UE, el Reino Unido y Ucrania, con unos rendimientos y una producción sensiblemente inferiores a los de la campaña anterior. Según Oil World, se espera que la producción de la UE-27 disminuya en 2,6 MnT con respecto al año pasado, situándose en 17,5 MnT.

El aumento de las exportaciones de Canadá compensará en parte el descenso de las importaciones con origen Ucrania y Australia. La UE dependerá en gran medida de las importaciones.

Según AgReFUENTES, Oil World y otros analistas privados, la oferta mundial de colza y canola en 2024/25 será limitada, marcando la oferta más ajustada desde 2021/22.



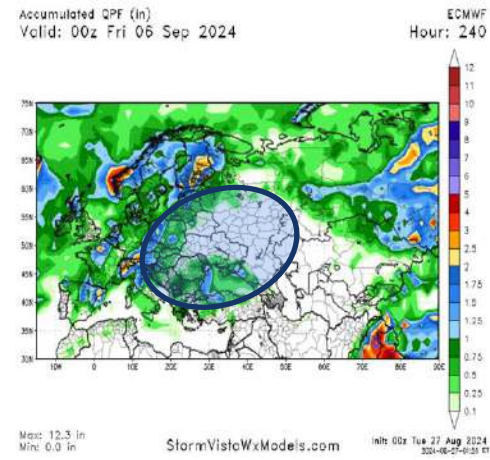
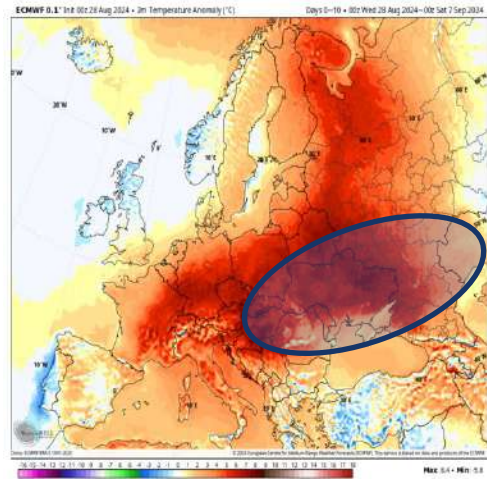
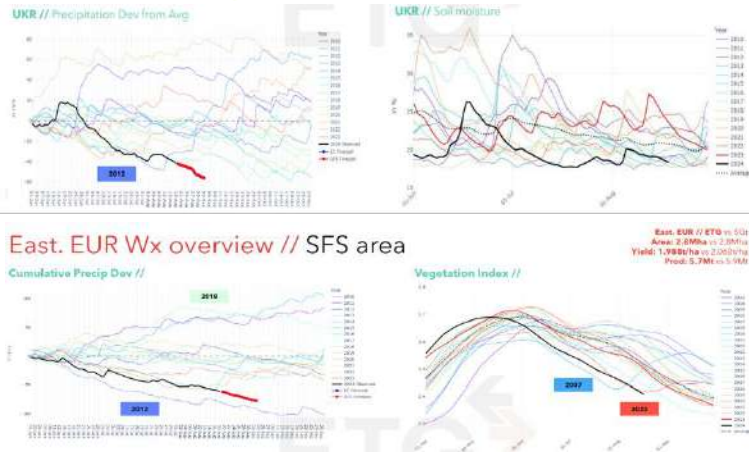
Mercado del aceite de girasol





5.1 Mercado del aceite de girasol

Daños irreversibles en la región del Mar Negro debido a una meteorología muy desfavorable



Los cultivos de girasol han sufrido una intensa ola de calor y la falta de lluvias en Rusia, Ucrania y Europa del Este. Ya hay daños irreversibles en la principal región productora del mundo, que representa casi el **70% de la producción mundial**.

Tanto en Ucrania como en Europa del Este la situación es grave y se espera que en próximas fechas continúen las temperaturas muy altas y falta de lluvias, lo que podría seguir afectando **no sólo a los rendimientos, sino también al contenido de aceite**.



5.2 Mercado del aceite de girasol

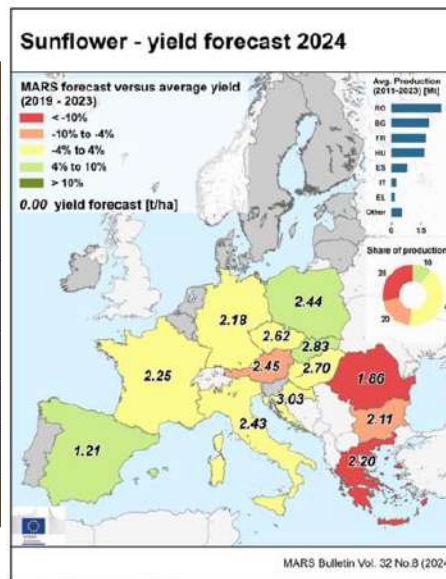
UE: condiciones normales/buenas en el oeste;
problemas en el este

En su último Boletín MARS del CCI, el EUC ha ajustado a la baja la producción prevista de girasol en un 2% respecto al mes pasado.

Los cultivos de verano se vieron especialmente afectados en las regiones en las que las condiciones de calor coincidieron con una disponibilidad limitada de agua, como ocurrió a menudo en **Hungría, Rumanía y Bulgaria.**

España tuvo una cosecha muy buena, mientras que la producción en **Francia se estima un 10% inferior a la del año pasado**, pero en línea con la media histórica.

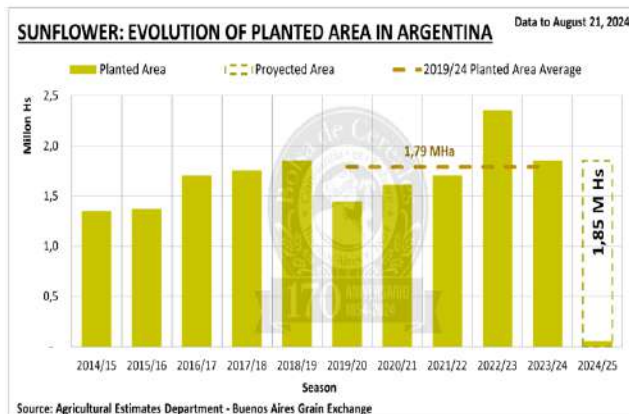
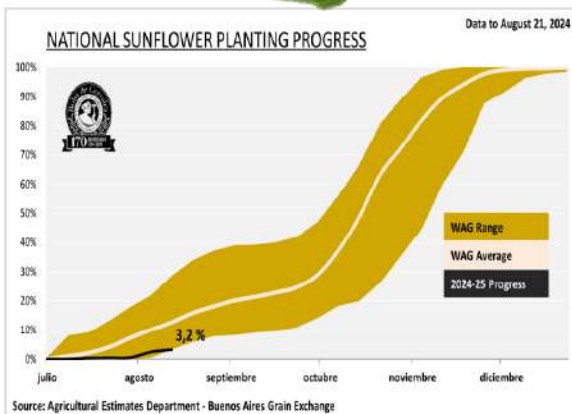
EUC – MARS BULLETIN – YIELD (t/ha)	2023	2024	5Y
Romania	1.86	1.86	2.21
Bulgaria	2.03	2.11	2.24
France	2.50	2.25	2.30
Hungary	2.90	2.70	2.64
Spain	1.12	1.21	1.13
EU	2.10	2.04	2.15





5.3 Mercado del aceite de girasol

Se espera que la producción argentina sea ligeramente superior a la de la campaña anterior



Sunseed (Mt) Argentina	2022/23	2023/24	2024/25
Carry-in	1.12	1.64	1.29
Production	4.31	3.72	3.90
Exports	0.09	0.08	0.18
Crushing	3.47	3.75	3.60
Other Cons.	0.24	0.23	0.25
Carry-out	1.64	1.29	1.16

Argentina inicia la campaña de girasol 2024/25 con **un retraso de varias semanas**, que se refleja en un desfase del -9,5 % respecto a la media histórica.

Se espera que **la superficie total se sitúe entre 1,85 y 1,95 millones de hectáreas**.

Hace unas semanas, **Oil World** anticipaba un aumento de la **producción** argentina de pipas de girasol de 0,6 MnT hasta alcanzar los 4,15 MnT a principios de 2025.

Sin embargo, desde entonces **han ajustado su estimación al rango de 3,8 a 3,9 MnT**, alineándose con los observadores locales.



5.4 Mercado del aceite de girasol

La producción mundial será al menos 4 MnT inferior a la estimación inicial

SUNSEED : Downtrend in World Production (Mn T)

	Aug27 24/25F	Jly19 24/25F	Jun21 24/25F	23/24	22/23
Russia (a)	17.30*	17.30*	17.50*	18.40*	17.10*
Ukraine	13.40*	13.60*	14.20*	14.90*	12.68*
Kazakhstan	1.40*	1.42*	1.36*	1.24	1.30
Romania	2.10*	2.35*	2.90*	2.22*	2.31*
Bulgaria	1.65*	1.95*	2.20*	1.67*	2.14
France	1.85	2.07*	2.07*	2.06	1.80
Hungary	1.88*	1.88*	1.86*	1.96	1.29
Spain90*	.88*	.86*	.79*	.79
Other EU	1.21*	1.22*	1.23*	1.16	1.19
Argentina	3.90*	4.15*	4.25*	3.55*	4.13*
Other countries	10.73*	11.22*	11.46*	10.67	11.29
World	56.32*	58.04*	59.89*	58.62	56.02

En los **dos últimos meses**, se perdieron al menos **3,6 MnT de pipas de girasol debido a las adversas condiciones meteorológicas en la región del Mar Negro** y en Francia, habiéndose realizado ya antes los ajustes iniciales para Rusia.

Sigue habiendo **grandes incertidumbres sobre la producción final en la región del Mar Negro**. Creemos que la producción en **Rusia, Ucrania y Bulgaria** será incluso **inferior a la prevista por OilWorld**. También se reduce la estimación para Argentina, pero en línea con lo que ya había indicado la BCBA.

A ello se añade una **reducción** de 2,3-2,5 MnT en el carry-on de la presente campaña.

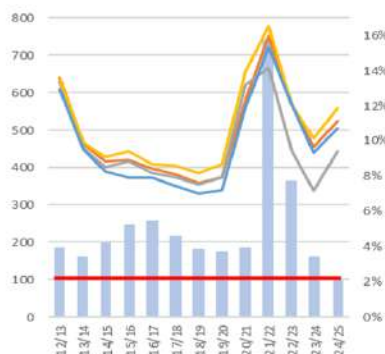


5.5 Mercado del aceite de girasol

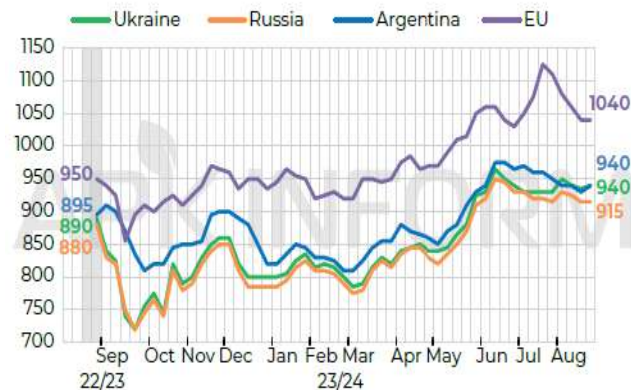
Los precios de SFO se mantendrán firmes

Sunseed (Mt) August - July	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Carry-in	2.9	7.9	6.4	4.0
Production	58.3	55.9	58.6	56.3
Russia (estimated remaining stocks in the Ukraine)	15.7	17.1	18.4	17.3
Ukraine	16.9	12.6	14.9	13.4
EU-27	10.4	9.5	9.9	9.5
Argentina	3.4	4.1	3.6	3.9
Crush	47.8	52.0	55.4	52.0
Other cons.	5.4	5.5	5.6	5.6
Carry-out	7.9	6.4	4.0	2.7
Stock/use ratio	14.9%	11.1%	6.6%	4.7%

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



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



En las próximas semanas, **podríamos ver presiones sobre los precios debido a la llegada de la cosecha del hemisferio norte**. Sin embargo, los precios del SFO están bien sostenidos debido a la insuficiente oferta para 2024/25.

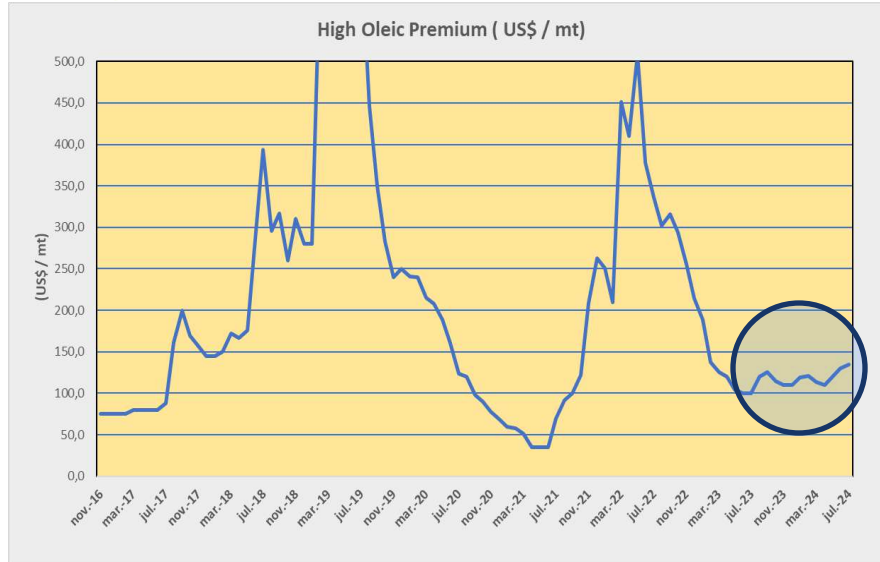
El SFO continuará con una prima significativa sobre el SBO y el CPO, dada la necesaria reducción de la molturación. La oferta y la demanda mundiales de girasol serán las más ajustadas en varias campañas.





5.6 Mercado del aceite de girasol

Mercado del aceite alto oleico



Creemos que las **primas de alto oleico podrían verse presionadas por las pérdidas de producción en la región del Mar Negro**, aunque no esperamos cambios significativos por el lado de la demanda.

Observamos **una gran diferencia entre las primas ofrecidas en Francia y Argentina frente al resto de orígenes**. Estas diferencias acabarán convergiendo.



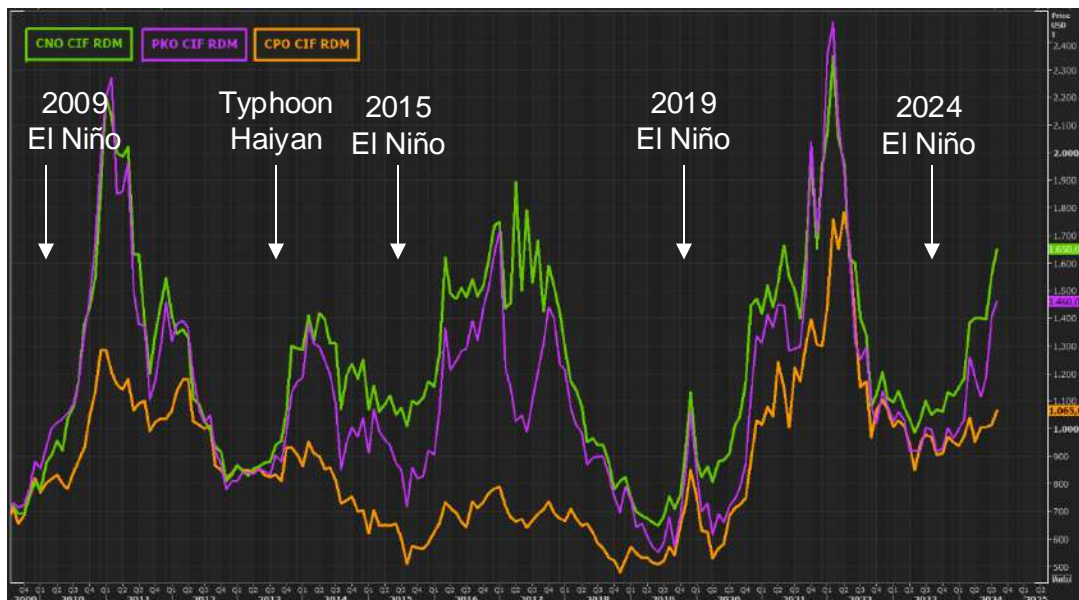
Mercado de los aceites láuricos





6.1 Mercado de los aceites láuricos

La montaña rusa del precio de los aceites láuricos



Las sequías y los tifones provocados por El Niño reducen la oferta de aceites láuricos y provocan un repunte de los precios.

Cuando la oferta de aceite láurico se recupera y los compradores reformulan, los precios bajan bruscamente.

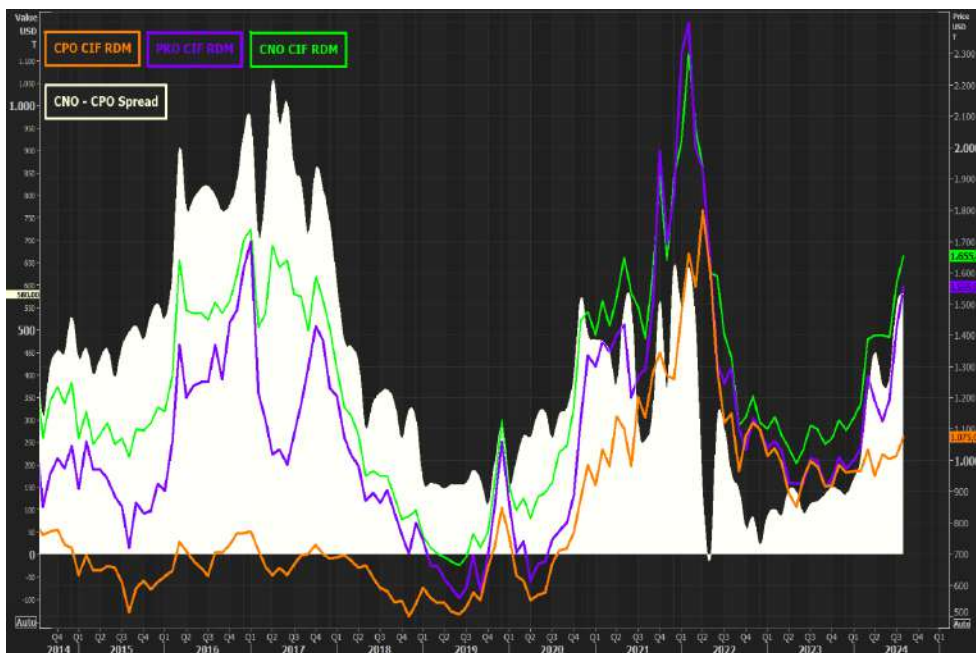
Los precios del aceite de coco y el aceite de palmiste bajan hasta alcanzar la paridad con el aceite de palma. «Los precios del aceite láurico suben como una escalera mecánica y bajan como un ascensor».

2025: EUDR introduce un importante factor de volatilidad.



6.2 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 superaron los 1.500 USD en Rotterdam, alcanzando su nivel más alto en dos años.

Los precios del CNO han subido debido a la mayor demanda mundial de importación y a la preocupación por una ralentización de la producción y del suministro para la exportación.

OilWorld prevé un pronunciado descenso de la producción de copra en Filipinas en 2025. Además, el gobierno filipino tiene previsto aumentar la mezcla de biodiésel, basada principalmente en CNO, del 2% al 3% a partir de octubre de 2024.

Es probable que los compradores europeos se estén abasteciendo de aceite láurico antes de que entre en vigor la EUDR, que se espera que restrinja los flujos de PKO a Europa, con varias incertidumbres en torno a su aplicación. También está afectando a los precios del CNO.

Sin embargo, la prima entre los aceites láuricos vs. el CPO podría limitar nuevas subidas de precios.



Conclusiones



7. Conclusiones



- **Después de afrontar cierta presión** por la inminente llegada de la cosecha de semillas oleaginosas en el Hemisferio Norte, el crecimiento estacional previsto de la producción de aceite de palma y las excelentes condiciones de los cultivos de soja en EE.UU., **los precios de los aceites vegetales se han apreciado durante el mes de agosto.**
- Sin embargo, **no podemos descartar la posibilidad de ver presiones adicionales a corto plazo**, una vez que avance la cosecha de colza en Canadá, progrese la de girasol en la región del Mar Negro y se materialice el pico de producción de aceite de palma.
- **Una producción indonesia inferior a la prevista y la preocupación** por la reducción de los suministros de exportación indonesios si se materializa la aplicación de la B40 el año próximo **proporcionarán apoyo a los precios del aceite de palma.**
- Es probable que los suministros mundiales de girasol y colza disminuyan en al menos 9 MnT en 2024/25, según OilWorld. Aunque los stocks finales podrían disminuir, **la molturación mundial de ambos disminuirá significativamente.**
- Los suministros mundiales de soja son abundantes y es probable que lo sean aún más en 2025, suponiendo unas condiciones meteorológicas normales en Sudamérica.
- La cuestión clave es si el aumento previsto de la molturación de soja será suficiente para compensar el **descenso de la oferta mundial de aceite de colza y girasol, así como el lento crecimiento de la producción de aceite de palma.**

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.