



Informe de Mercado

Noviembre 2024





CONTENIDO

1. [ACEITES VEGETALES](#)
2. [IMPLEMENTACIÓN EUDR](#)
3. [ACEITE DE PALMA](#)
4. [ACEITE DE SOJA](#)
5. [ACEITE DE GIRASOL](#)
6. [ACEITE DE COLZA](#)
7. [ACEITES LÁURICOS](#)
8. [CONCLUSIONES](#)

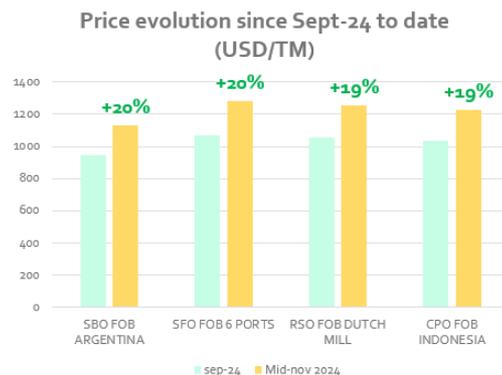
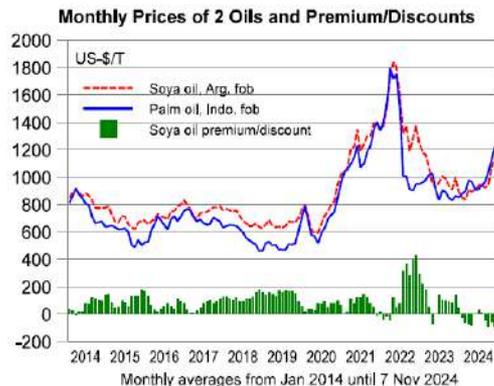


Aceites vegetales



1. ACEITES VEGETALES

Reciente retroceso, pero los precios se mantienen firmes



Los precios del SBO y el CPO se han visto presionados recientemente tras varias semanas de subidas, alcanzando niveles tan altos que la demanda de los sectores alimentario y energético se ha visto afectada.

Los precios del CPO han liderado el alza de precios, reaccionando a una producción inusualmente baja y a la perspectiva de un mayor consumo interno en Indonesia.

Los consumidores se han visto obligados a recurrir a aceites vegetales alternativos, lo que ha favorecido los precios del SBO en un contexto de escasez de suministros de RSO y SFO y de abundancia de soja.

La subida de los precios del CPO y el SBO también se extendió al SFO.



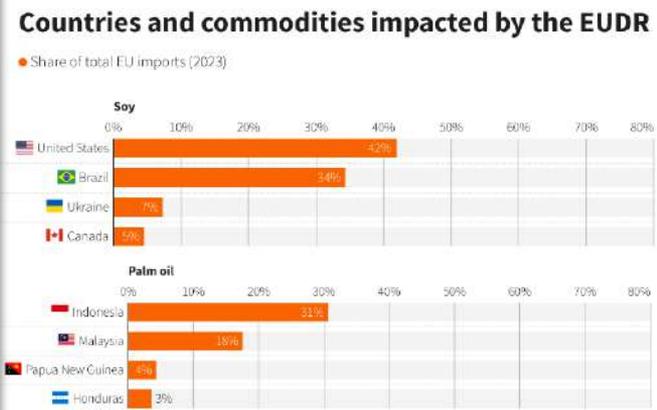
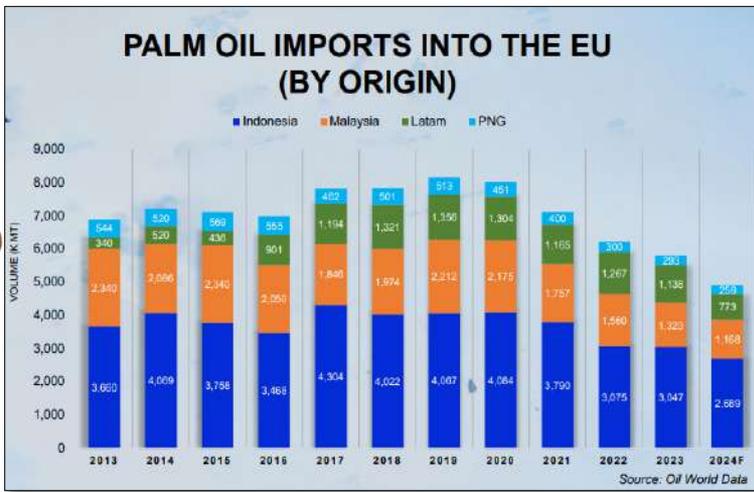
Desde septiembre, los precios del CPO, SBO, RSO y SFO han aumentado entre un 17% y un 20% en el mercado mundial.



Implementación de EUDR



2. Implementación de la EUDR se ha pospuesto



La semana pasada, el Parlamento de la UE acordó aplazar un año el reglamento EUDR, proponiendo nuevas enmiendas relativas principalmente a la simplificación de los procedimientos y a la creación de una categoría de países de riesgo «cero».

Sin embargo, el impacto en los precios del CPO y los láuricos ha sido muy limitado, ya que el mercado esperaba la noticia y la UE es un mercado pequeño para el CPO.



Mercado del aceite de palma





3. Mercado del aceite de palma

Malasia



Malasian CPO outlook

Oct-24 vs Oct-23
(millions tons)



Estimaciones de la oferta y la demanda de MPOB para octubre:

- **Producción= 1,79 MnT, un 1,35% menos que en septiembre**, ligeramente por encima de las expectativas del mercado.
- **Stocks a finales de mes disminuyeron un 6% con respecto a septiembre (1,88 MnT)**, por debajo de las expectativas del mercado y **-23%** con respecto al nivel del año pasado.
- Las exportaciones aumentan un 11% con respecto a septiembre.



Las exportaciones han tenido un buen comportamiento, ya que Malasia ha aumentado sus exportaciones para compensar en parte la escasez de Indonesia.

El gran aumento de las exportaciones redujo los stocks finales.



3. Mercado del aceite de palma

Indonesia



Indonesia's biodiesel mandate evolution



Indonesia palm oil uses (mn t) & share of industrial use (Oct-Sept)



El considerable retroceso de la producción y el aumento del uso interno reducirán las exportaciones de CPO indonesio a su nivel más bajo en varios años durante el período enero/diciembre 2024.

Nuevas incertidumbres gubernamentales sobre las perspectivas de la mezcla de biodiésel: B40 estaba prevista para enero de 2025 y el nuevo presidente habla ahora del B50. Por el momento no se ha tomado ninguna decisión, pero en cualquier caso las perspectivas de suministro de exportaciones para el primer trimestre de 2025 parecen aún más reducidas.



OilWorld espera que la producción indonesia sólo alcance las 45,9 MnT en 2024, lo que supone un descenso de 2,5 MnT con respecto al año pasado y un mínimo de 3 años.

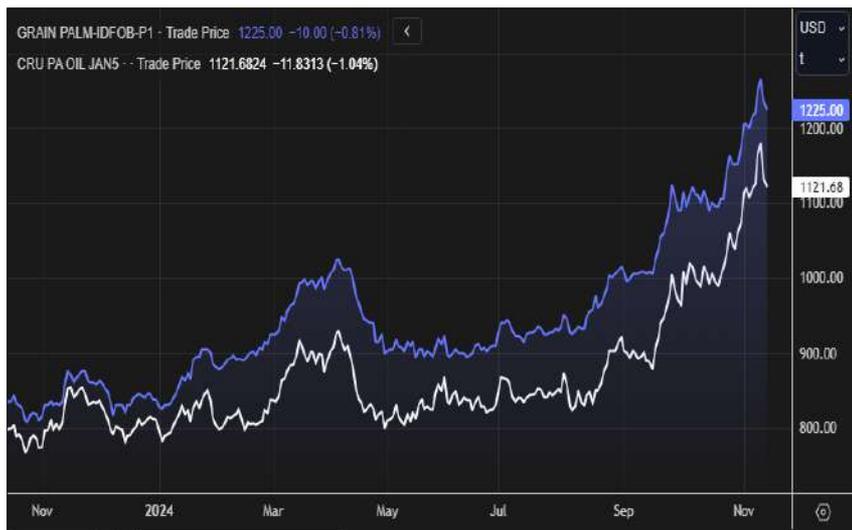
Lo más probable es que la producción se recupere el año que viene gracias a una climatología favorable y a la mejora de los rendimientos. Oil World estima que en 2025 la producción alcanzará los 48,2 MnT.



3. Mercado del aceite de palma

El aceite de palma permanece firme

Futuros del CPO 3^{era} posición vs. CPO FOB Indonesia



Los precios del CPO se han debilitado últimamente, corrigiendo la fuerte tendencia alcista de las últimas semanas. Los precios de futuros y al contado han subido en el último mes, ampliando sus primas frente a otros aceites vegetales.

Los futuros han alcanzado máximos de 30 meses. Varios factores siguen aportando apoyo:

- **Producción inusualmente baja en Indonesia.**
- **Perspectiva de un aumento de la obligación de añadir biodiésel en Indonesia.**
- **Disminución de stocks en Malasia.**

Las exportaciones malasias han aumentado para compensar en parte la escasez de Indonesia, lo que ha dado lugar a stocks inusualmente bajos en octubre. **Además, los stocks en los principales países importadores (China e India) parecen bajos y la demanda podría repuntar.** Uno de los factores determinantes de los precios será la política indonesia en materia de biodiésel en los próximos meses.



Mercado del aceite de soja



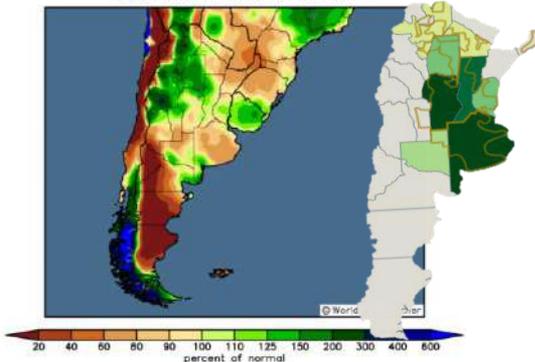
4. Mercado del aceite de soja

Cómodo balance sudamericano para 2024/2025



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1-14: 00UTC 28 Oct 2024 - 00UTC 11 Nov 2024

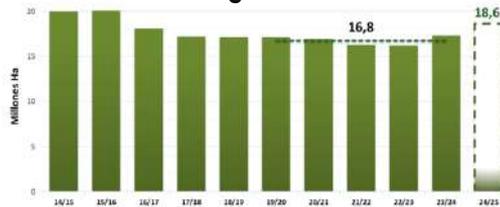
Model Initialized 00UTC 27 Oct 2024



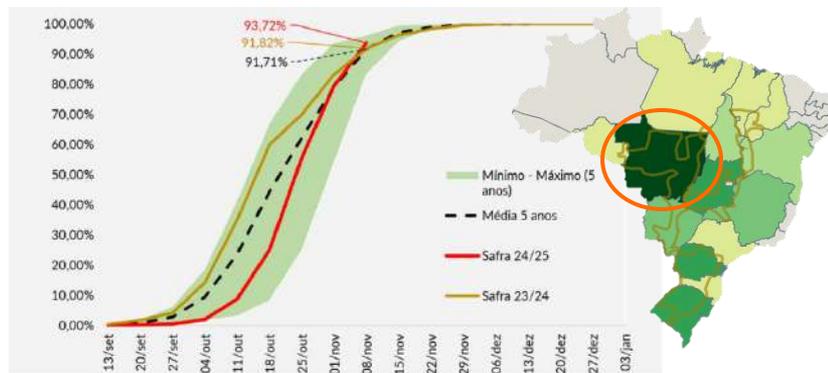
SOYBEANS: World Supply and Demand (MnT)

S. Hemisphere	236.42*	222.45	200.74	185.55
Argentina	51.00*	49.50*	22.60*	41.80*
Brazil	164.00*	153.30*	160.20*	129.80*
Paraguay	10.70*	10.50*	9.70*	4.04*

Evolución de la superficie de soja en Argentina



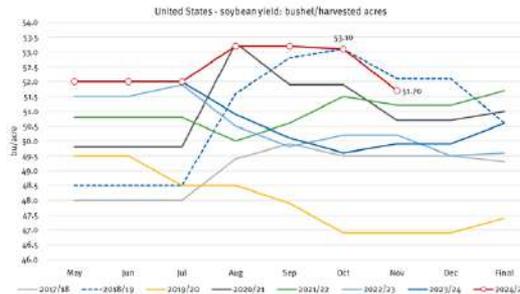
Progreso de plantación en Mato Grosso



- **ARGENTINA:** las siembras de soja han comenzado bajo condiciones climáticas normales, sin embargo, se requieren lluvias adicionales ya que la humedad del suelo se mantiene por debajo de lo normal para esta época del año. **La soja está sembrada en un 20%** (vs. 18% del año pasado). **La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción para 2024/2025 alcanzará 50,8 MnT, con una superficie de 18,6 Mn Ha.**
- **BRASIL:** se reporta una siembra de soja cercana al 75%, superior a la del año pasado a esta altura del año (65%). Se han recibido lluvias beneficiosas en varios estados, y se esperan lluvias adicionales. Las plantaciones en Mato Grosso están casi terminadas al 95% (vs. 92% del año pasado). **Es probable que los suministros sigan aumentando considerablemente este año y contribuyan a un excedente de producción mundial en 2024/2025.** La evolución meteorológica es un factor oscilante que hay que vigilar.

4. Mercado del aceite de soja

El USDA recorta la producción y los stocks para 2024/2025, pero el equilibrio sigue siendo cómodo



El último informe WASDE del USDA sorprendió al mercado con stocks de soja estadounidenses y mundiales por debajo de las expectativas del mercado. La cosecha de soja estadounidense sufrió una considerable revisión a la baja de 3,3 MnT, lo que supuso un breve apoyo para los futuros de la soja.

Los rendimientos de la soja también se han reducido, el tiempo seco en todo el Medio Oeste desde agosto provocó pérdidas. Sin embargo, los stocks siguen siendo abundantes, con un saldo cómodo.

United States Ending Stocks
USDA November 8, 2024 – billions of bushels

	2024/25	Trade Avg	USDA Oct.
Corn	1.938	1.946	1.989
Soybeans	0.470	0.532	0.550
Wheat	0.815	0.813	0.812

USDA World Ending Stocks
WASDE November 8, 2024 – millions of tonnes

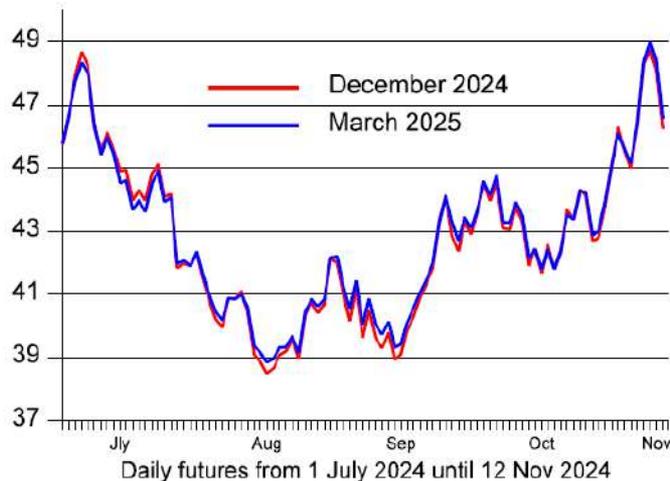
	2024/25	Trade	USDA Oct.
Corn	304.14	305.70	308.52
Soybeans	131.74	134.06	134.65
Wheat	257.57	256.79	257.72

4. Mercado del aceite de soja

Una mayor revalorización de los precios podría ser limitada



COBT : Daily Soya Oil Futures (c/lbs)



Los precios han repuntado en las últimas semanas siguiendo la tendencia alcista del CPO. Sin embargo, el apoyo fue limitado gracias al cómodo balance de soja para 2024/2025 y a las buenas perspectivas de producción en Sudamérica.

Sin embargo, todavía es muy pronto en la temporada para Brasil y Argentina y habrá que vigilar muy de cerca la meteorología. **Aún no están claras las consecuencias de las elecciones estadounidenses sobre la actividad comercial de la soja.**

El temor a un nuevo conflicto comercial con China presionó los precios de la soja en EE.UU., aunque no se aplicarán políticas comerciales a corto plazo.

Dado que el origen estadounidense es el más competitivo para China, cualquier conflicto comercial que lleve al país a optar por otros orígenes presionaría a la baja los precios estadounidenses de la soja. Podría haber más potencial bajista si el tiempo sigue siendo favorable en Sudamérica.



Mercado del aceite de girasol





5. Mercado del aceite de girasol

Nuevo deterioro de las perspectivas de producción

Ucrania

La cosecha está llegando a su fin. Los rendimientos han bajado mucho debido a la sequía y a unas condiciones climáticas desfavorables. Se espera una producción de unas 12,5 MnT.

Rusia

Los rendimientos han bajado mucho en las zonas meridionales. Los resultados son mejores en el Volga. Las estimaciones de cosecha son inferiores a 16 MnT.

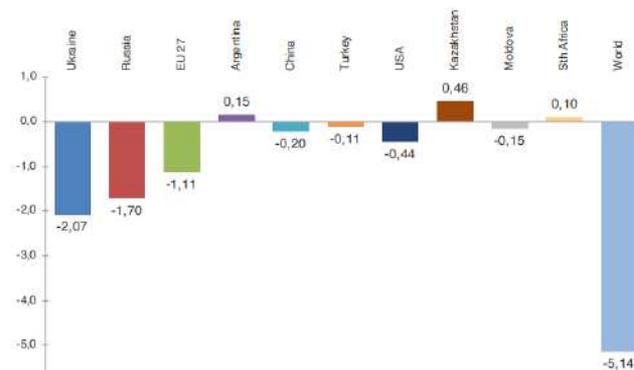
UE

La producción desciende, principalmente en Francia, Rumania y Bulgaria. La cosecha se retrasó mucho en Francia debido a las fuertes lluvias. Los rendimientos son catastróficos en Bulgaria (producción prevista en torno a 1,4 MnT) y Rumania (1,8 MnT), que se cuentan entre los más bajos de los últimos 15 años.

2.17. SUNSEED 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
Ukraine	5.77	5.71	0.00	2.53	2.20	-0.04	14.62	12.55	-0.24
Russia	9.44	9.38	0.00	1.85	1.68	0.00	17.44	15.74	0.00
EU 27	4.81	4.86	0.01	2.06	1.81	-0.03	9.89	8.78	-0.16
Argentina	1.78	1.82	0.00	2.02	2.07	0.00	3.60	3.75	0.00

2.18. MAIN CHANGES IN SUNSEED PRODUCTION IN 2024 COMPARED TO PREVIOUS MARKETING YEAR (MT)





5. Mercado del aceite de girasol

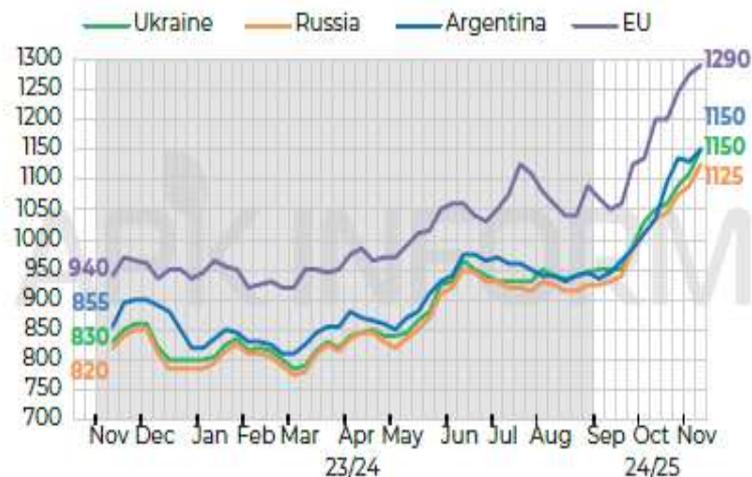
Lo más probable es que los precios sigan subiendo

Con las nuevas revisiones a la baja de la producción de pipa de girasol, los suministros mundiales de SFO se reducen inevitablemente. **Se prevé que los stocks de pipa se reduzcan drásticamente este año (-4 Mnt).**

Se prevé que los stocks finales sean muy reducidos y que la relación stocks/utilización alcance un mínimo histórico del 8,2%.

En este contexto, **lo más probable es que los precios se mantengan elevados e incluso podrían seguir subiendo.** Sin embargo, los consumidores se verán obligados a recurrir a otros aceites, en un contexto en el que la producción de CPO se mantiene por debajo de su potencial, los suministros de RSO son escasos y los de SBO no pueden compensar todas las pérdidas de los aceites rivales.

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





Mercado del aceite de colza

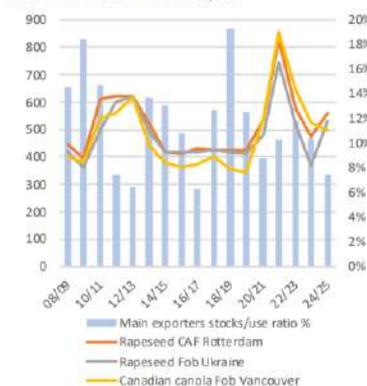




6. Mercado del aceite de colza

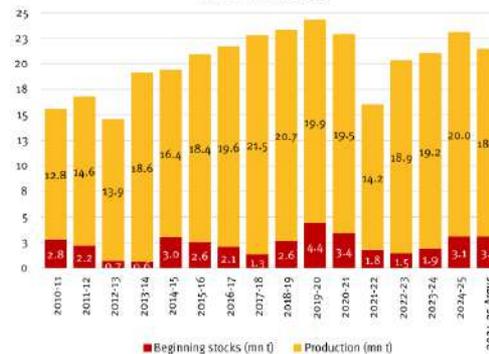
Balance mundial 2024/2025 ajustado

1.2. RAPESEED AND CANOLA STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE (\$/T)

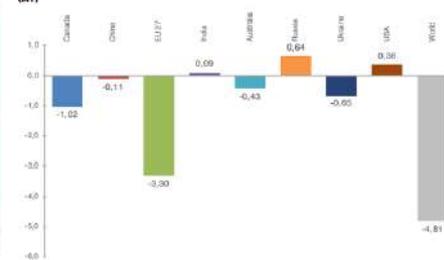


Rapeseed (Mt)	2023/24		2024/25	
July-June	27/09/24	25/10/24	27/09/24	25/10/24
carry-in	9.4	9.4	9.7	9.4
production	89.1	89.2	85.3	84.4
trade	18.9	18.9	18.6	17.5
crush	85.2	85.3	85.3	84.3
other cons.	3.6	3.9	3.2	3.0
carry-out	9.7	9.4	6.6	6.5
stock/use ratio	11.0%	10.5%	7.5%	7.4%

Canada canola supply



1.16. MAIN CHANGES IN RAPESEED PRODUCTION IN 2024 COMPARED TO PREVIOUS MARKETING YEAR (MT)

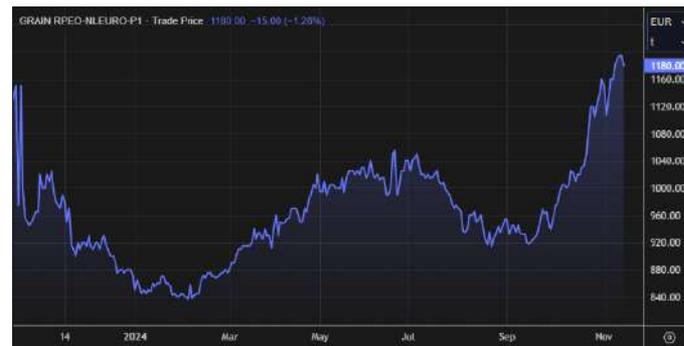
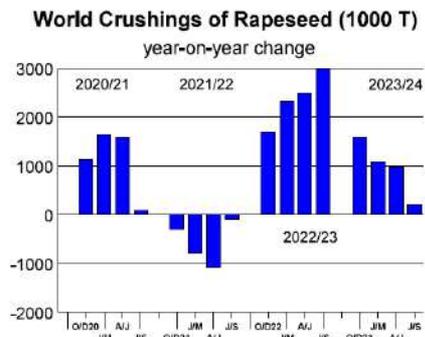
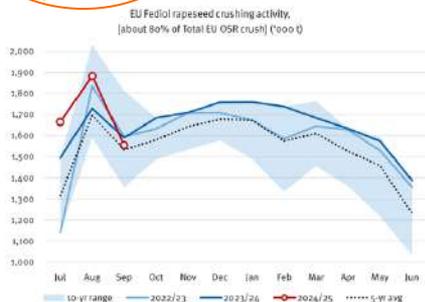


- **CANADÁ:** cosecha está finalizando y se ha revisado a la baja en 1 Mnt (frente a las estimaciones anteriores) debido principalmente al calor y la sequía de julio, seguidos de los daños causados por las tormentas en agosto.
- **AUSTRALIA:** perspectivas de rendimiento se han deteriorado debido a la sequía en algunas regiones y a las heladas en otras.
- **RUSIA:** cosecha también está terminando con rendimientos decepcionantes.
- **UCRANIA:** casi el 75% de los suministros de colza disponibles esta temporada ya se han exportado o molturado en julio/octubre de 2024. A finales de octubre, stocks se situaban en torno a 1 Mnt (frente a casi 2 Mnt). Parece que el déficit mundial previsto para 2024/2025 se amplía aún más, con una relación stocks/utilización inferior a la media de los últimos 5 años.



6. Mercado del aceite de colza

Potencial alcista de los precios del RSO



La comercialización de colza y canola ha sido insosteniblemente alta en lo que va de temporada, alcanzando un nuevo máximo en julio/septiembre de 2024. La disminución de la molturación parece inevitable, teniendo en cuenta la grave disminución de los suministros de semilla colza de al menos 5 Mnt esta temporada.

La molturación en la UE ya ha comenzado a racionar sin ninguna sorpresa, teniendo en cuenta la disminución de casi 3 Mnt en la producción de la UE esta temporada, combinada con la disminución de stock a inicio de campaña. Los precios del aceite de colza mantienen un potencial alcista ante la inevitable reducción de la oferta en lo que queda de campaña.



Mercado de aceites láuricos





7. Mercado de los aceites láuricos

Desarrollo de los precios

- **Aceite de coco (CCNO):** normalmente se negocia con prima debido a sus mejores propiedades oleoquímicas, pero los recientes aumentos de precio del aceite de palmiste (CPKO) han invertido esta tendencia. Los **precios han aumentado un 86% desde principios de 2024, impulsados por la escasez de suministro y las interrupciones en Filipinas tras el tifón Man-yi.**
- **Aceite de palmiste (CPKO):** precios subieron a su nivel más alto desde mayo de 2022, apoyados por la escasez de suministro, la fortaleza de los futuros de aceite de palma crudo y el cumplimiento de la regulación de sostenibilidad. **CPKO ahora cotiza con una prima de \$ 75 a \$ 100 sobre el aceite de coco**
- **Ambos mercados se enfrentan a desafíos de suministro, pero el aceite de palmiste ha fortalecido su posición con una demanda sostenida y poder de fijación de precios.**



Conclusiones



8.MERCADO DE LOS ACEITES VEGETALES:

Conclusiones



- Los suministros de aceites vegetales parecen cada vez más ajustados.** Los bajos stocks y la producción de palma están apoyando el complejo de los aceites vegetales en un contexto en el que los suministros de RSO y SFO son extremadamente ajustados. Las siembras de soja parecen ir por buen camino en Sudamérica, lo que hace prever una amplia oferta de soja.
- ACEITE DE PALMA:** incertidumbre en torno a la política indonesia en materia de biodiésel, junto con el aumento de la proporción de palmeras viejas y de menor rendimiento y bajos stocks en Malasia, están respaldando el complejo de los aceites vegetales. Habrá que estar atentos a las necesidades internas de Indonesia y a la demanda de los principales importadores (India y China).
- ACEITE DE SOJA:** se espera un buen equilibrio en el S&D para la próxima campaña si las condiciones meteorológicas siguen siendo normales en Sudamérica.
- ACEITE DE GIRASOL:** se han registrado caídas en las cosechas muy importantes. En este contexto, es muy probable que los precios se mantengan altos.
- ACEITE DE COLZA:** la decepcionante producción provoca una escasez de producción mundial con la inevitable reducción de la molturación. Lo más probable es que los precios se mantengan relativamente altos.

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.