



# INFORME DE MERCADO

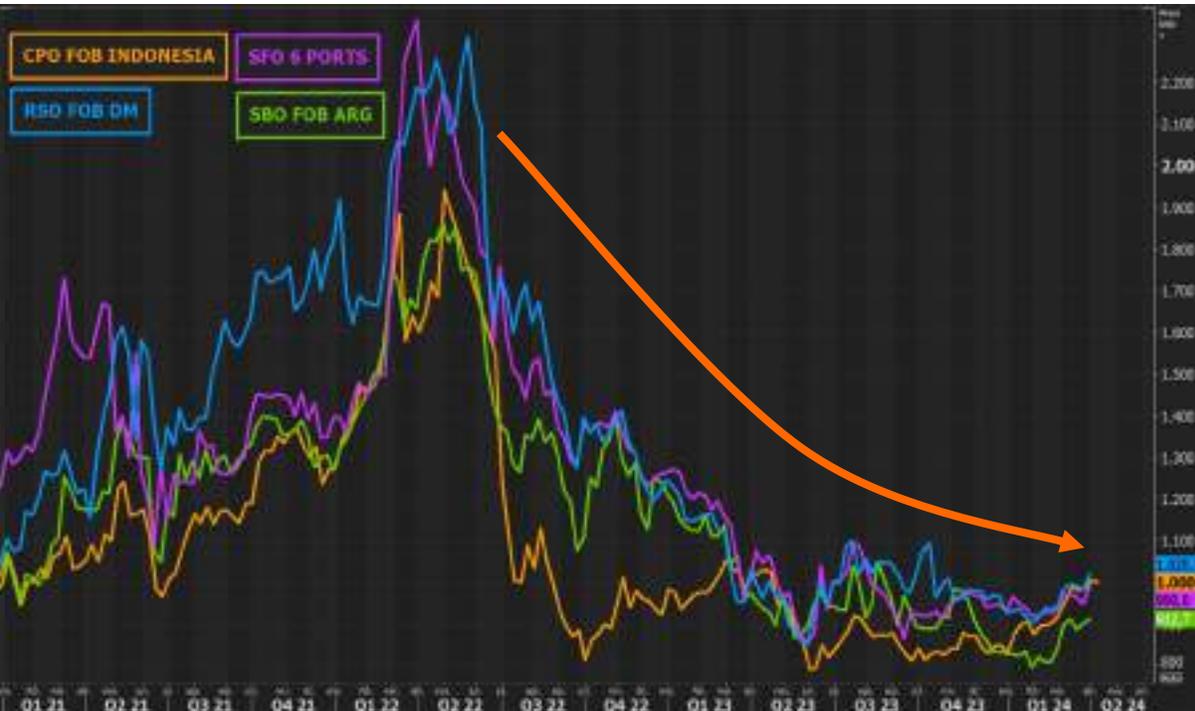
Abril 2024



# CONTENT

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

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



- Fuerte presión de la **abundante oferta de SFO de la región del Mar Negro**. Exportaciones de Ucrania mejores de lo previsto.
- **Altos stocks de palma hasta diciembre 2023**. El Niño resultó ser bastante **más suave de lo previsto** y tuvo un efecto insignificante en la producción de palma.
- **Fuerte molturación de la colza**.
- **Recuperación de la producción de soja argentina** y cambio de gobierno.
- **Ralentización de la demanda de importaciones** (China e India).

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

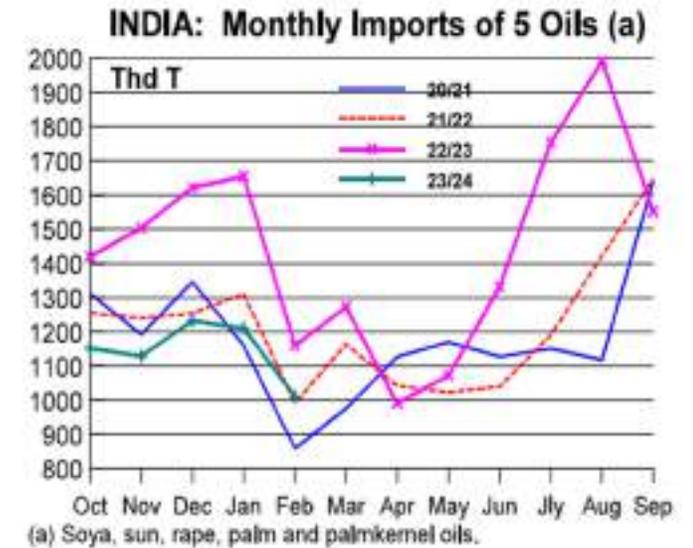
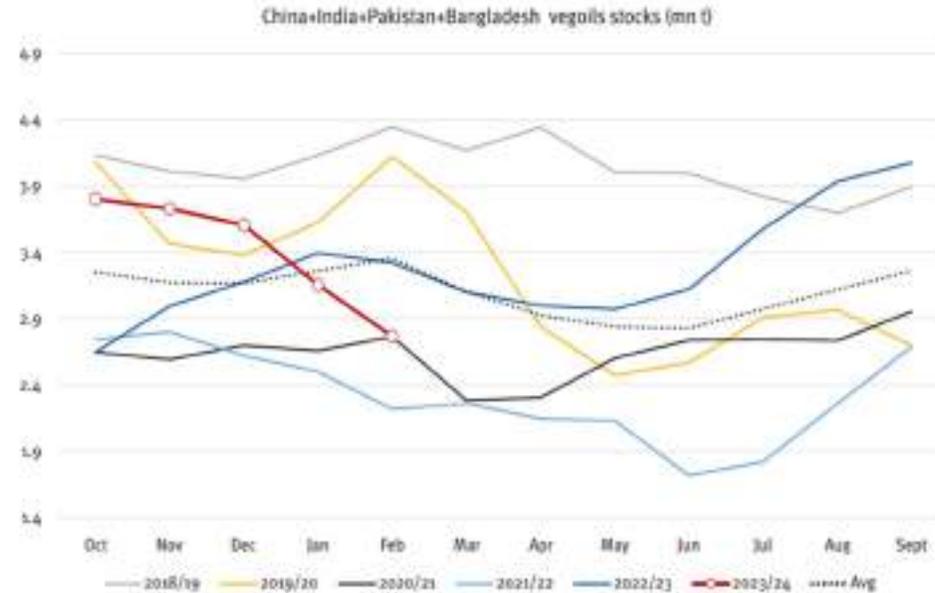
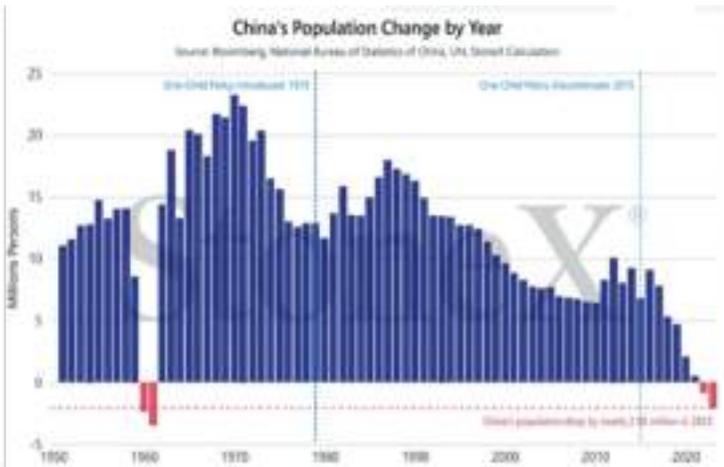
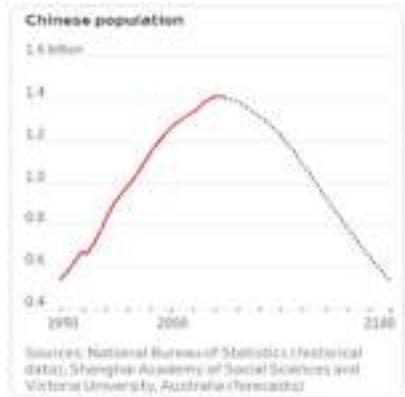


- **Disminución estacional de la producción de palma y un balance mundial más ajustado.**
- **Menores stocks en los principales países importadores.**
- Expectativa de ralentización de la **molturación mundial de colza y girasol.**
- **Menor presión procedente de la SBO, y ralentización de las ventas de los agricultores.**
- **Apreciación del crudo y el gasóleo.**

¿Cambio de tendencia o repunte momentáneo de los precios?



# 2.1. Demanda de los aceites vegetales: stocks asiáticos se ajustan



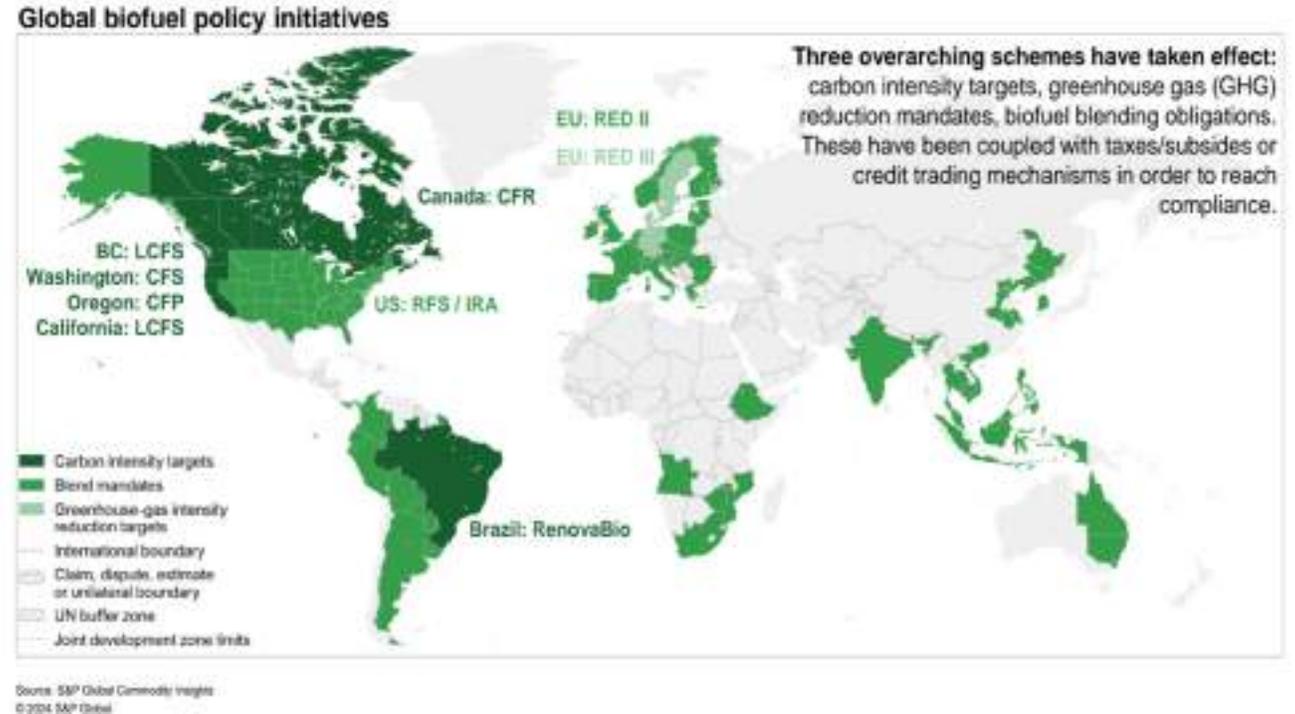
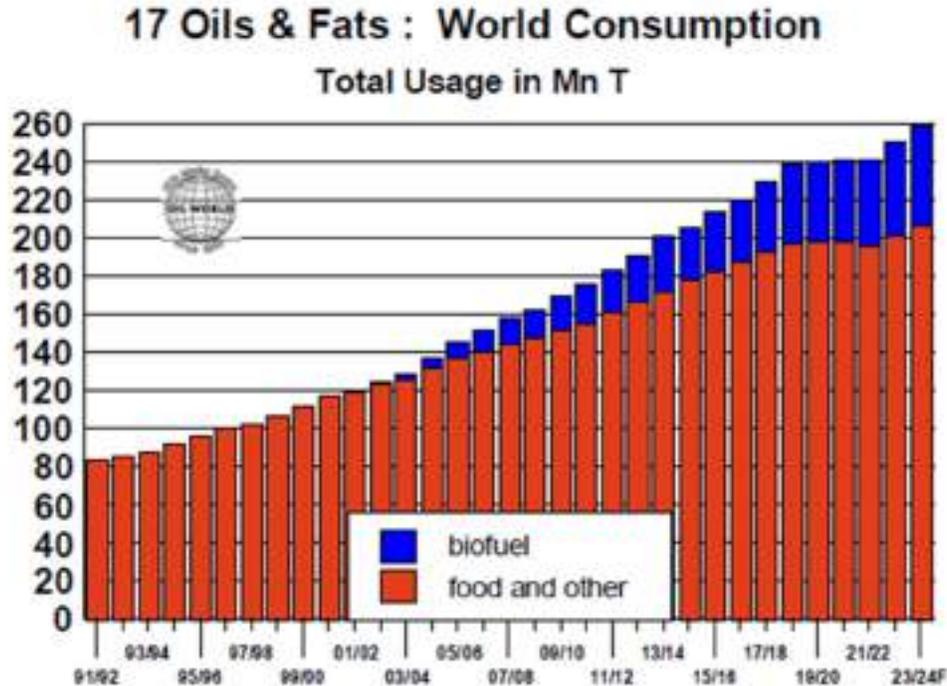
**China** no se percibe como fuente de ninguna aportación alcista: preocupa la situación económica.



**El consumo y la demanda indios parecen sanos.** La disminución de las importaciones provocará un descenso de los stocks indios de aceites vegetales. Las importaciones aumentarán a corto plazo.



## 2.2. Demanda de los aceites vegetales: sector energético absorbe el 20% del consumo mundial de 17 aceites y grasas

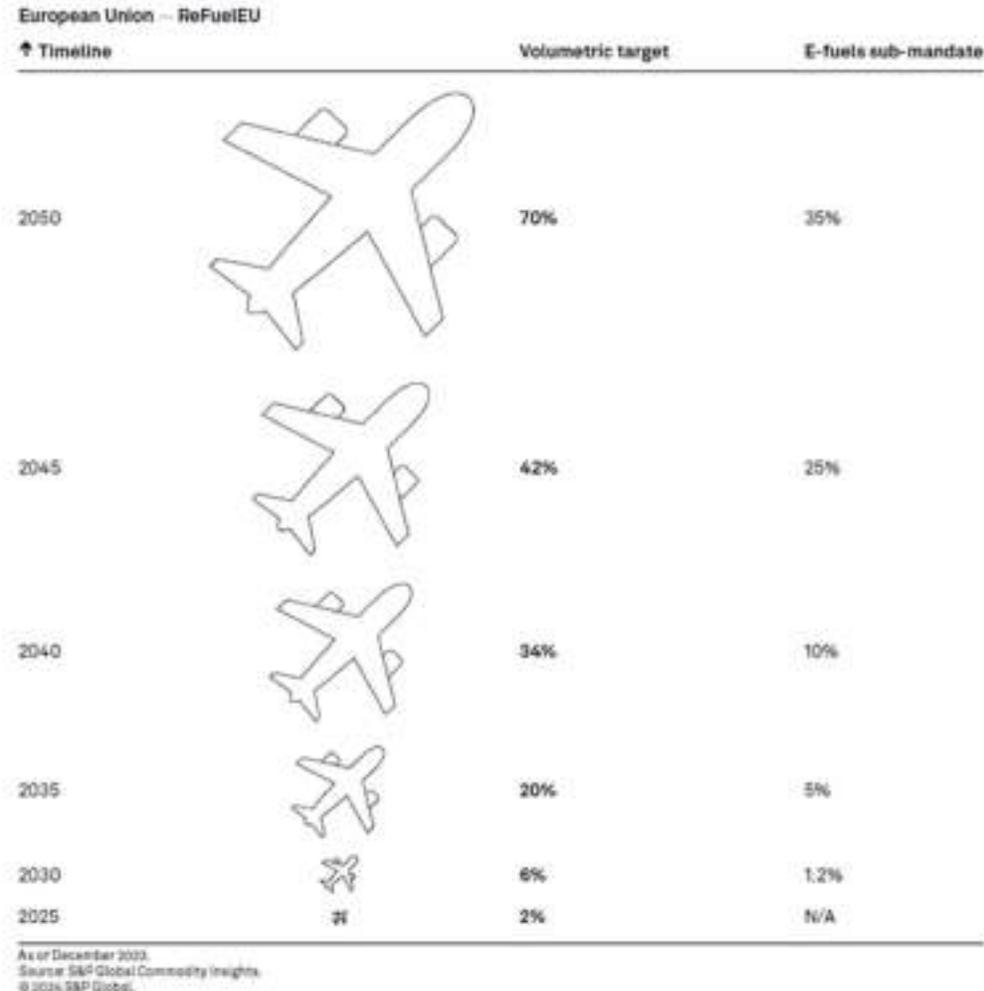


La demanda de biocarburantes depende de las políticas y normativas gubernamentales. Norteamérica y Europa lideran las políticas de biocarburantes.

**Continuará la elevada dependencia de CPO, SBO y RSO como materias primas: el crecimiento de UCO, POME, Tallows y materias primas no alimentarias será insuficiente.**

## 2.3. Demanda de los aceites vegetales: objetivos de la Unión Europea

2023 to 2024		Biofuel Mandates %		
Country	Type	2023	2024	2023-2024 change
France	Energy	10.0	10.7	7%
Germany	GHG	8	9.35	17%
Spain	Energy	10.5	11	5%
Sweden	GHG	30.5	6	-80%
Italy	Energy	10	10.8	8%
Poland	Energy	8.9	9.1	2%
Finland	Energy	13.5	13.5	0%
Belgium	Volume	9.55	9.8	3%
Netherlands	Energy	19.9	28.4	43%
Austria	Volume	6	7	17%
Romania	Energy	10	10	0%
Portugal	Energy	11.5	11.5	0%
Czech Republic		6	6	0%
Hungary		8.4	8.4	0%
Others	mixed			



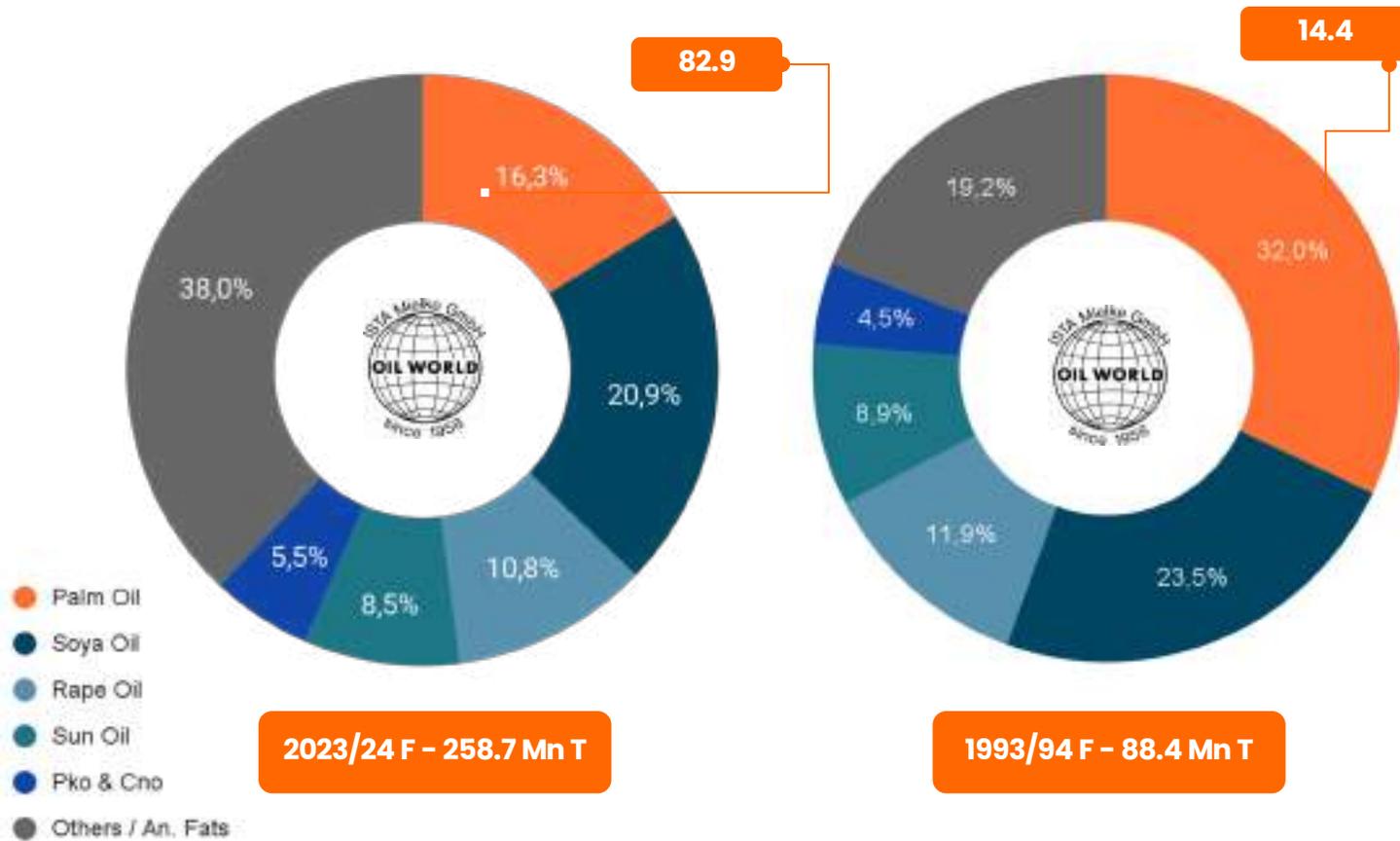
### A vigilar:

- Cualquier nuevo mandato sobre biodiésel o SAF.
- Elecciones en EE.UU.

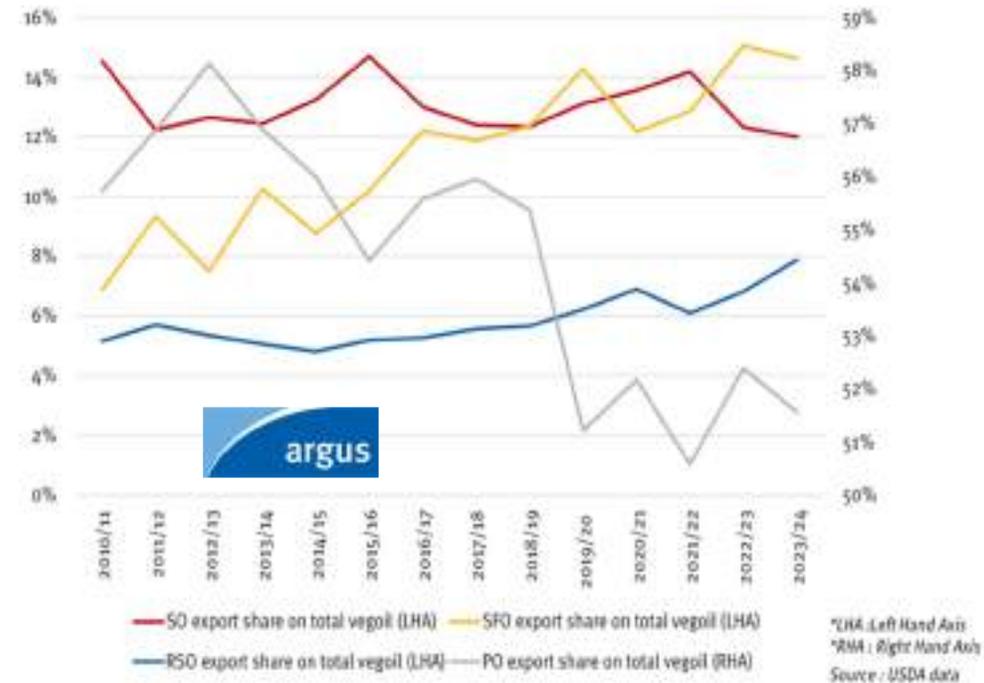
¿Habrá materia prima suficiente?

# 3.1. Mercado de los aceites vegetales: deberíamos mirar primero al aceite de palma

Consumo mundial de 17 aceites y grasas



Cuota de las exportaciones de aceite vegetal en el comercio mundial de aceite vegetal



# 3.2. Mercado de los aceites vegetales: eficiencia de los aceites y grasas

## Rendimiento de los aceites vegetales (MT/Ha/Año)

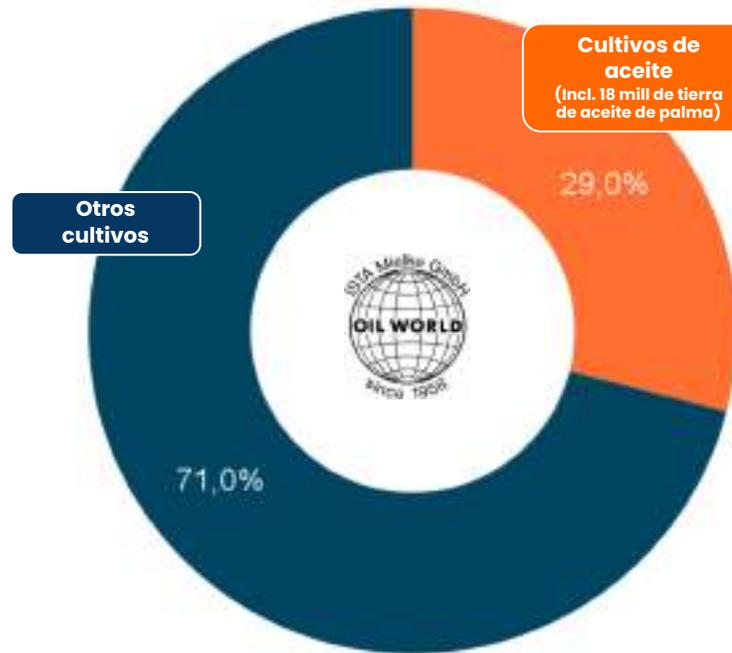


Source: GreenPalm

## Producción mundial de aceites comestibles y superficie cultivada - 2022

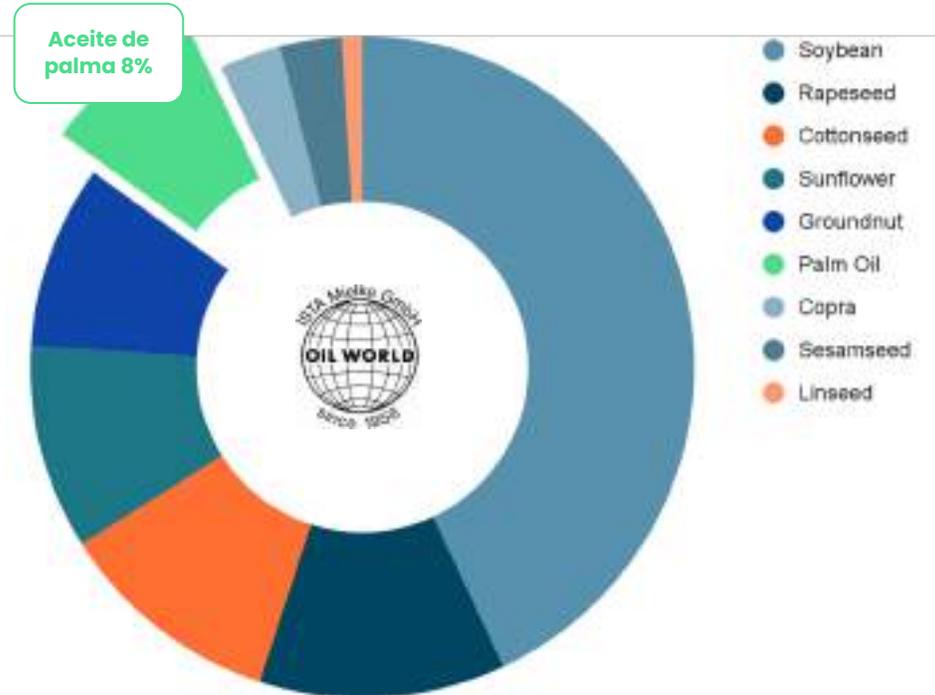
Desglose del uso de tierras de cultivo  
% uso de tierras de cultivo, 2018

Total de tierras de cultivo: 1.1 mil millones de ha



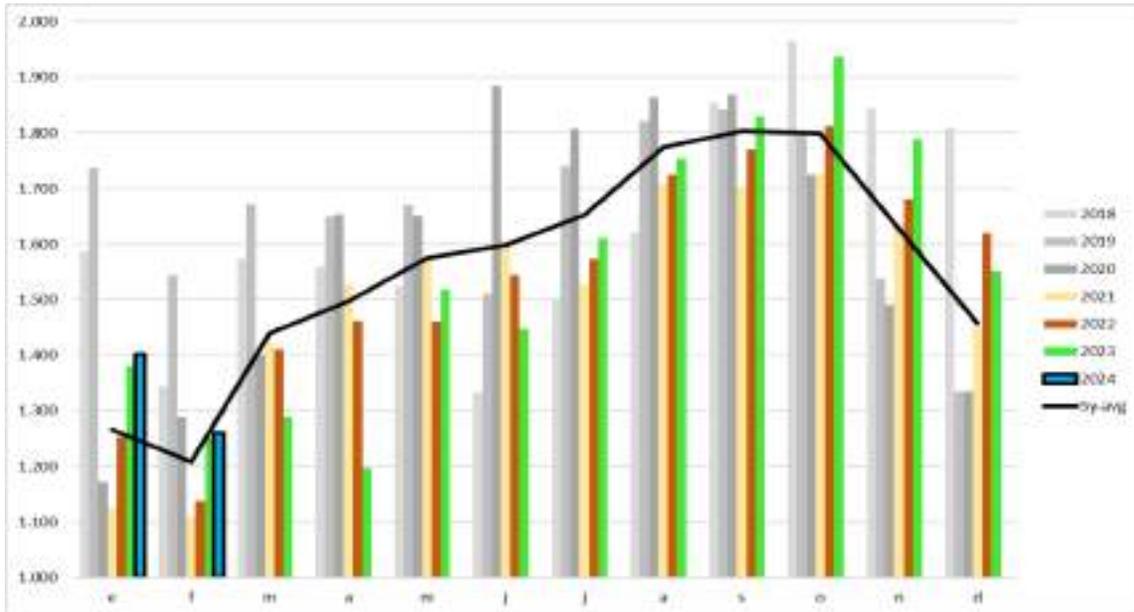
Porcentaje de tierras dedicadas al cultivo de aceite comestible  
Cultivo 2022

Total cultivado: 310 Millones ha



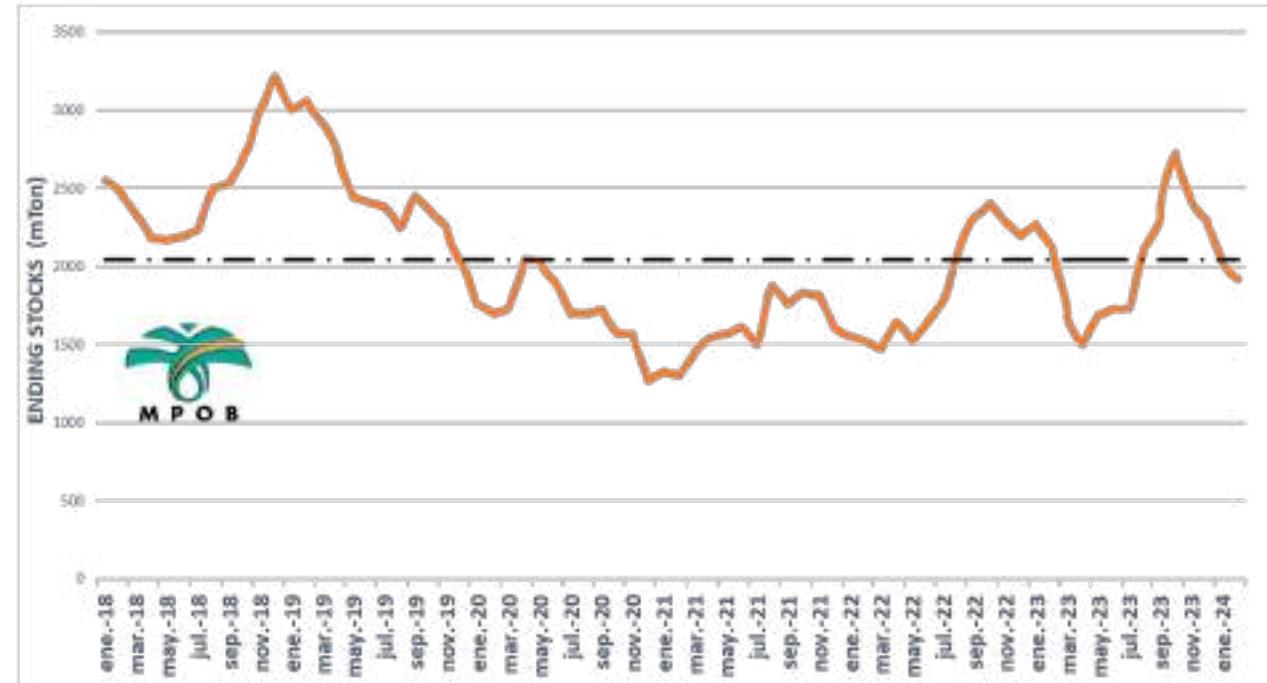
# 4.1. Mercado de los aceites vegetales: **Malasia**

**Malasia: Producción mensual de aceite de palma**



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

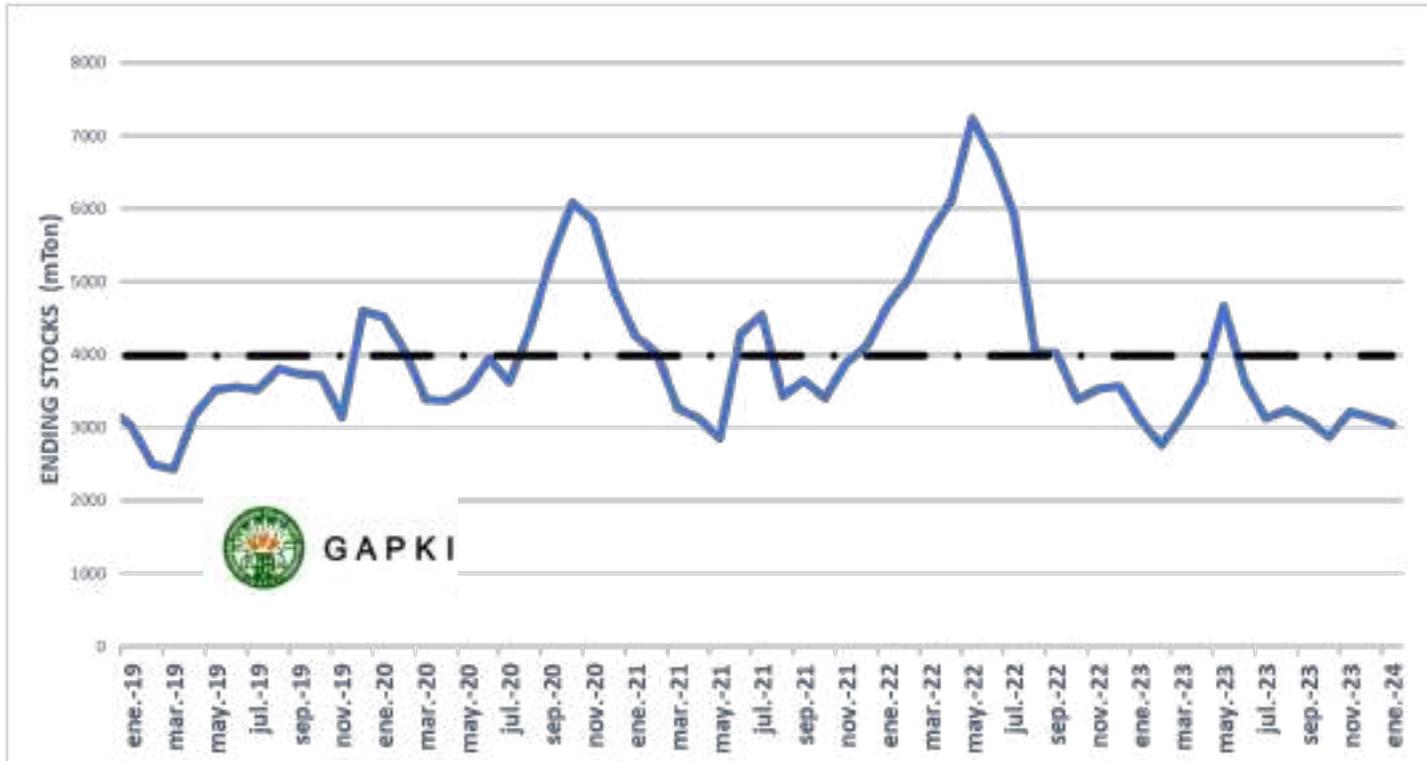
**Malasia: stocks finales mensuales de aceite de palma**



Stocks finales de CPO malasio a finales de Feb-24 cayeron por debajo de 2 Mnt por primera vez en 7 meses.

## 4.2. Mercado de los aceites vegetales: **Indonesia**

**Indonesia: stocks finales mensuales de aceite de palma**



Stocks finales de CPO indonesio a finales de enero-24 cayeron por debajo de 3 MnT.

## 4.3. Mercado del aceite de palma: balance ajustado en el T2 de 2024

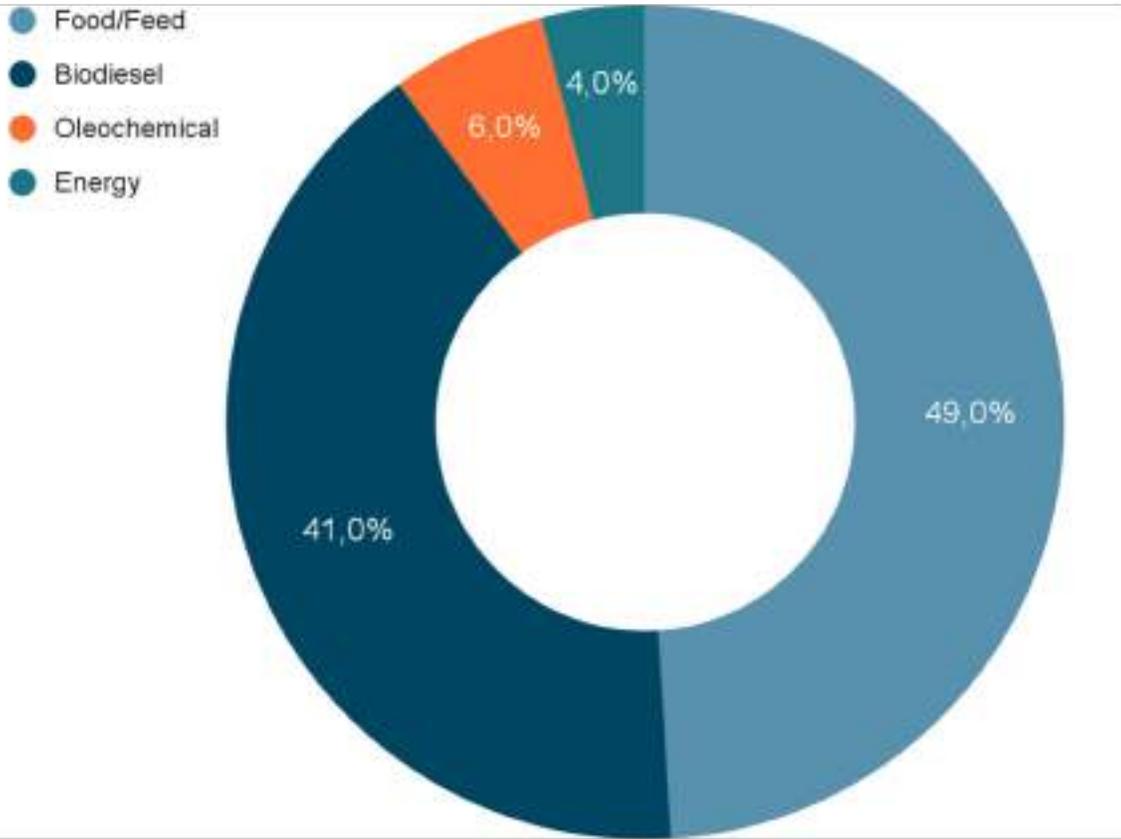
### Indonesia: stocks finales mensuales de aceite de palma

 <b>Palm Oil: World Supply &amp; Demand (MnT)</b>			
	Oct/Sept 23/24	Oct/Sept 22/23	Oct/Sept 21/22
<b>Op'g stocks</b>	<b>15.0</b>	<b>14.7</b>	<b>12.5</b>
<b>Production</b>	<b>81.5</b>	<b>81.5</b>	<b>77.5</b>
Indonesia	48.3	48.6	45.6
Malaysia	18.8	18.4	18.2
<b>Imports</b>	<b>50.7</b>	<b>53.3</b>	<b>47.4</b>
EU-27	5.8	6.4	6.6
India	9.4	10.3	8.3
China, PR	6.3	6.9	4.8
<b>Export</b>	<b>50.6</b>	<b>53.5</b>	<b>47.8</b>
Indonesia	27.8	30.7	25.0
Malaysia	15.5	15.4	15.5
<b>Consumption</b>	<b>82.9</b>	<b>81.0</b>	<b>74.9</b>
<b>Endig stocks</b>	<b>13.7</b>	<b>15.0</b>	<b>14.7</b>
Stocks/usage	16.6%	18.5%	19.6%

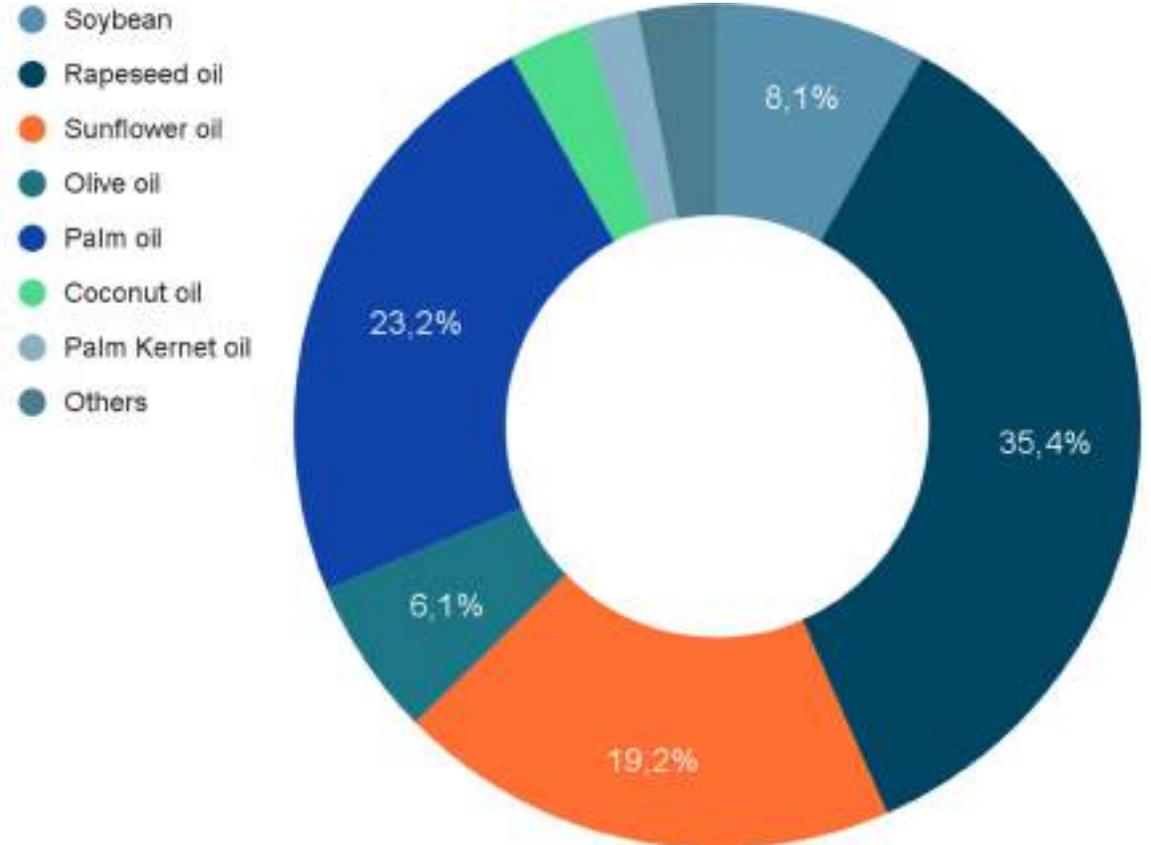
- **La producción mundial de aceite de palma estará prácticamente estancada en 2024**
  - Enero/Marzo: -0.5 MnT vs. 2023
  - Marzo/Septiembre: +0.6 MnT vs. 2023
- Se espera que el balance de palma sea considerablemente más ajustado que el año pasado, especialmente para los meses de **abril/mayo/junio, lo que dará apoyo al complejo de aceites a corto plazo.**

# PARÉNTESIS 1. Mirando a corto plazo: EUDR: ¿cómo vamos a sustituir la palma y la soja?

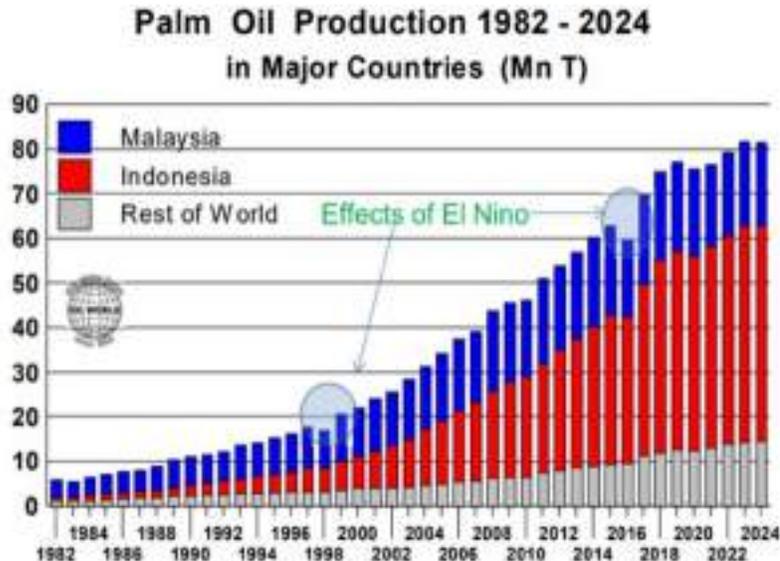
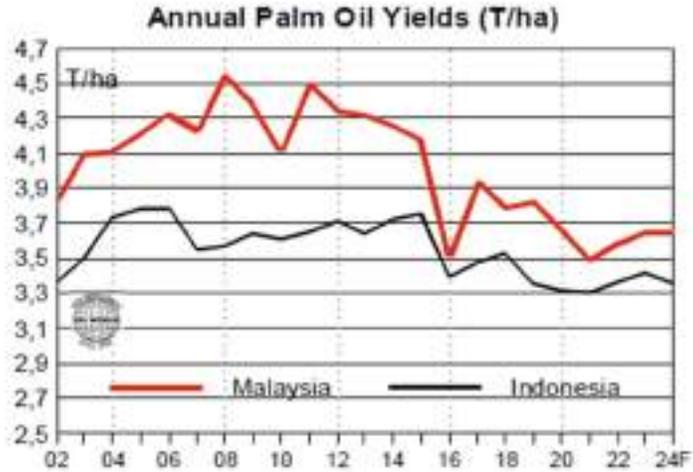
Consumo europeo de aceites y grasas - 2022



Consumo europeo de aceites y grasas -2022



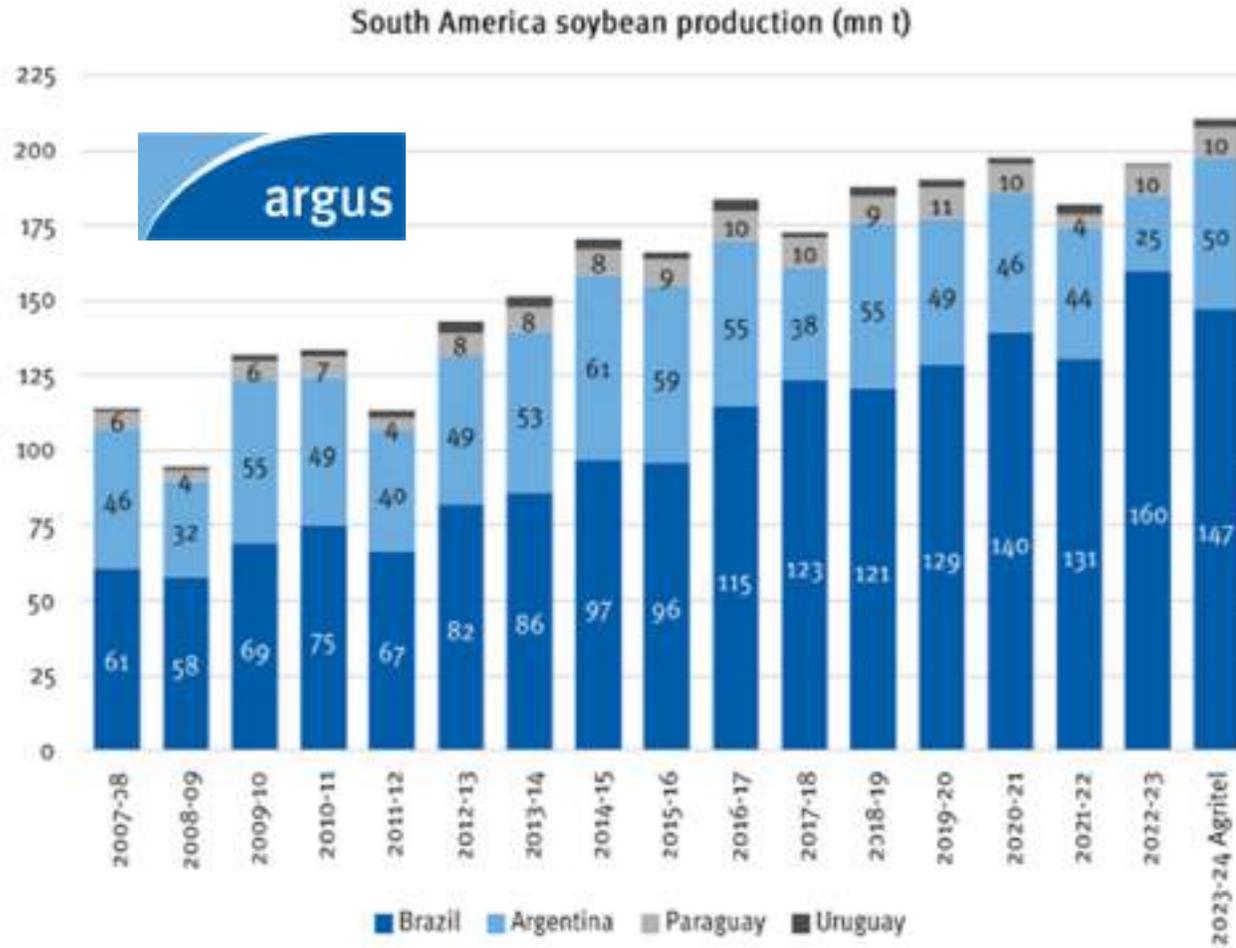
# PARÉNTESIS 2. Una mirada a largo plazo: producción de aceite de palma pierde dinamismo



All figures in Million MT	2000	2020	2010	2023	2030
<b>Palm oil production</b>	21.9	46.3	75.1	81.2	92.8
Average annual 10 - year <b>growth of Palm oil</b>	1.1	2.4	2.9	2.0	1.5
Average annual 10 - year <b>growth of 17 Oil &amp; Fats</b>	3.5	6.0	6.1	4.6	5.0

- Falta de replantación y envejecimiento de las palmeras.
- Ralentización de las nuevas plantaciones.
- Menor aplicación de la tecnología.
- Escasez de trabajadores.

# 5.1. Mercado del aceite de soja: llega la cosecha sudamericana

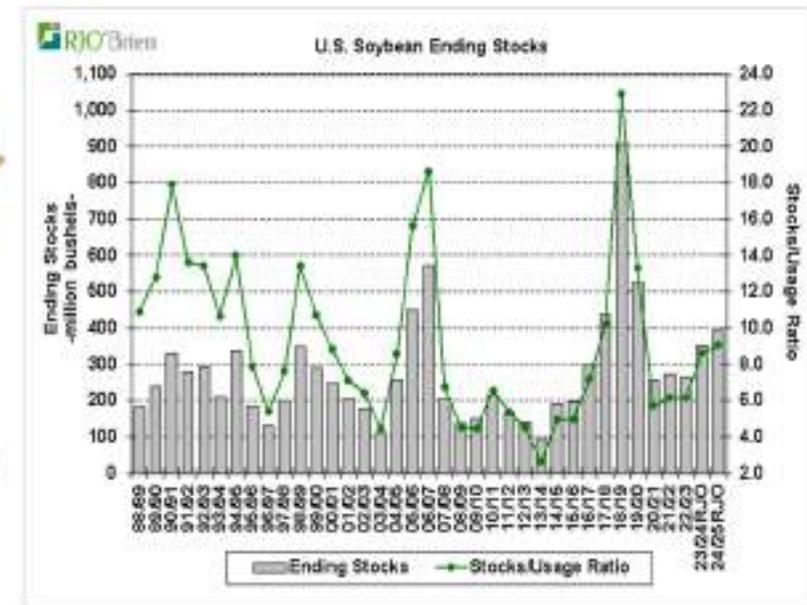
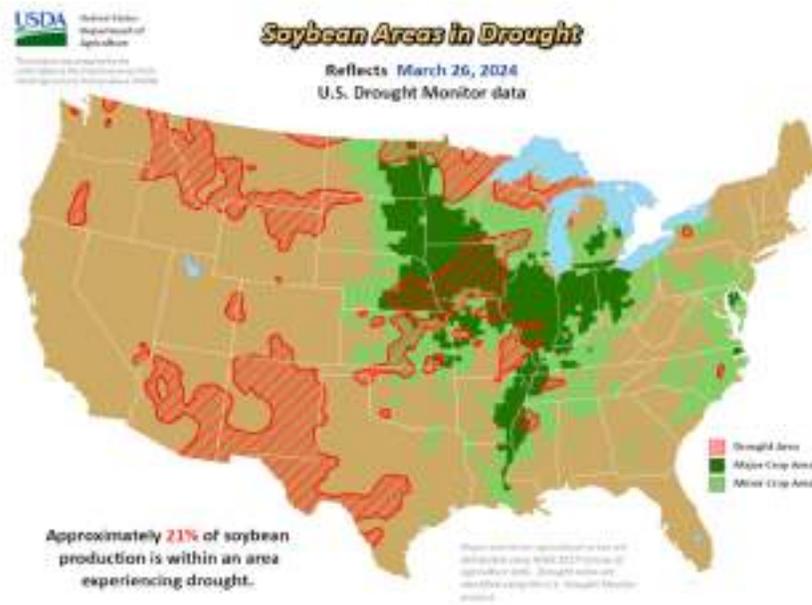
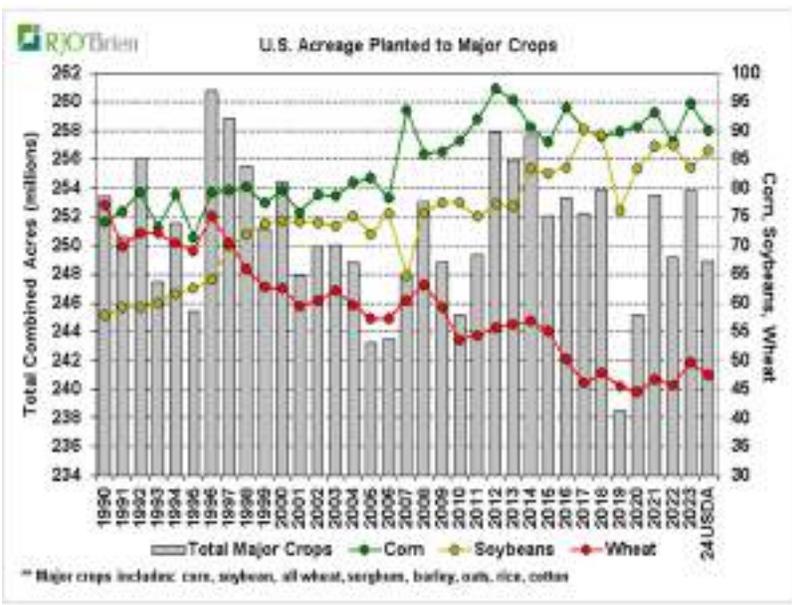


**En Sudamérica se está recogiendo una cosecha récord de soja**, a pesar de la sequía que afectó a algunas zonas de Brasil en noviembre y diciembre. Lluvias excesivas en algunas partes de Argentina.

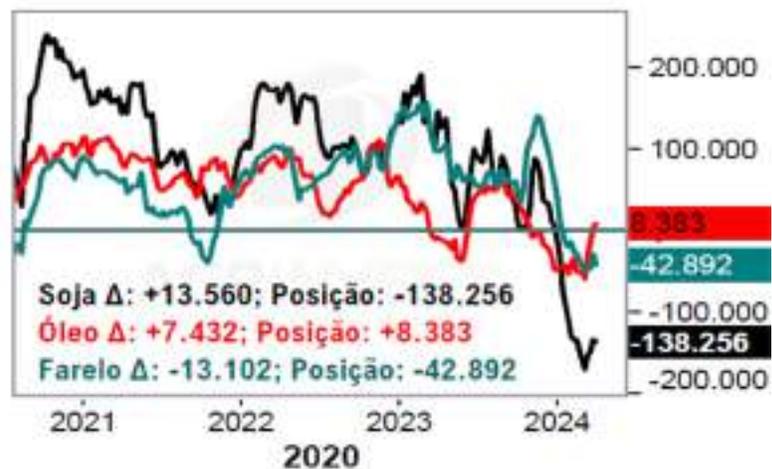
**El suministro mundial de soja es actualmente abundante y es probable que siga siéndolo también en 2024/25.** Sin embargo, la soja tiene un contenido de aceite relativamente bajo, del 18-19%.

**¡Cuidado con el farmer selling!**

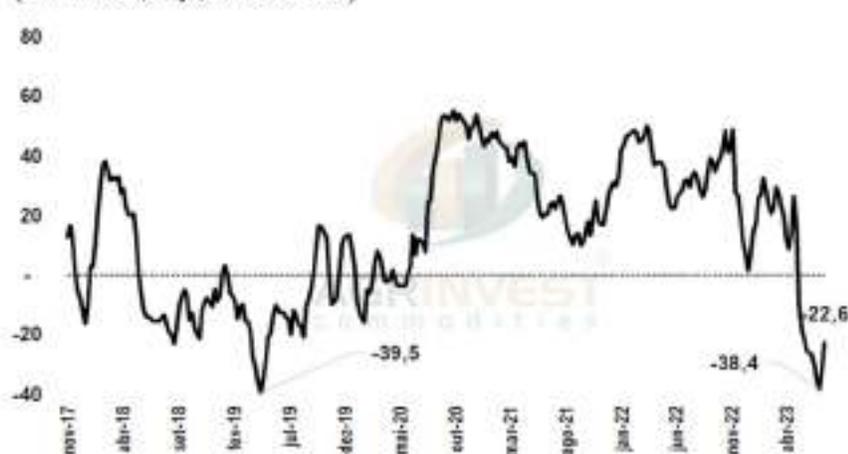
# 5.2. Mercado del aceite de soja: mercado se centrará en Norteamérica



## 5.3. Mercado del aceite de soja: fondos



4. Posição dos fundos no complexo da soja  
Posição dos fundos no complexo da soja em equivalente grão (em MI de t, soja, farelo e óleo)



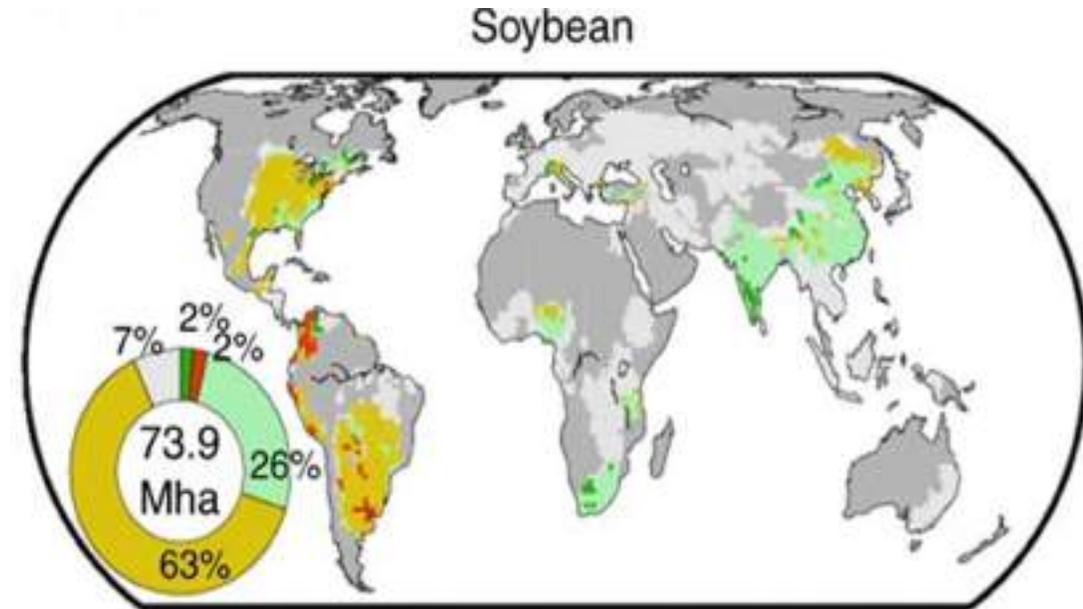
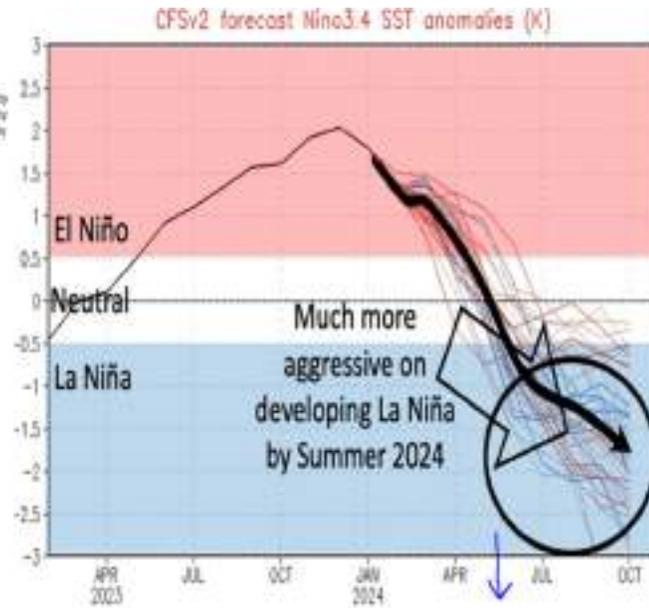
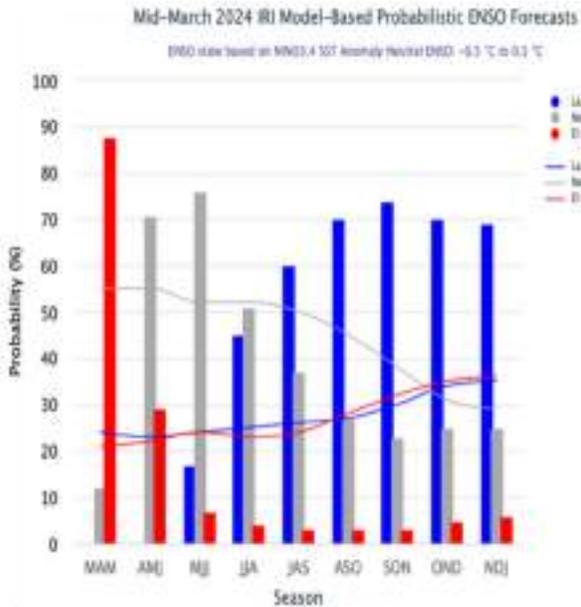
Los fondos tienen una gran *big short* en soja y harina de soja, pero están *long* en aceite de soja.



Las materias primas se beneficiarán de las bajadas de tipos. Sin embargo, esas ganancias en las materias primas no serán generalizadas



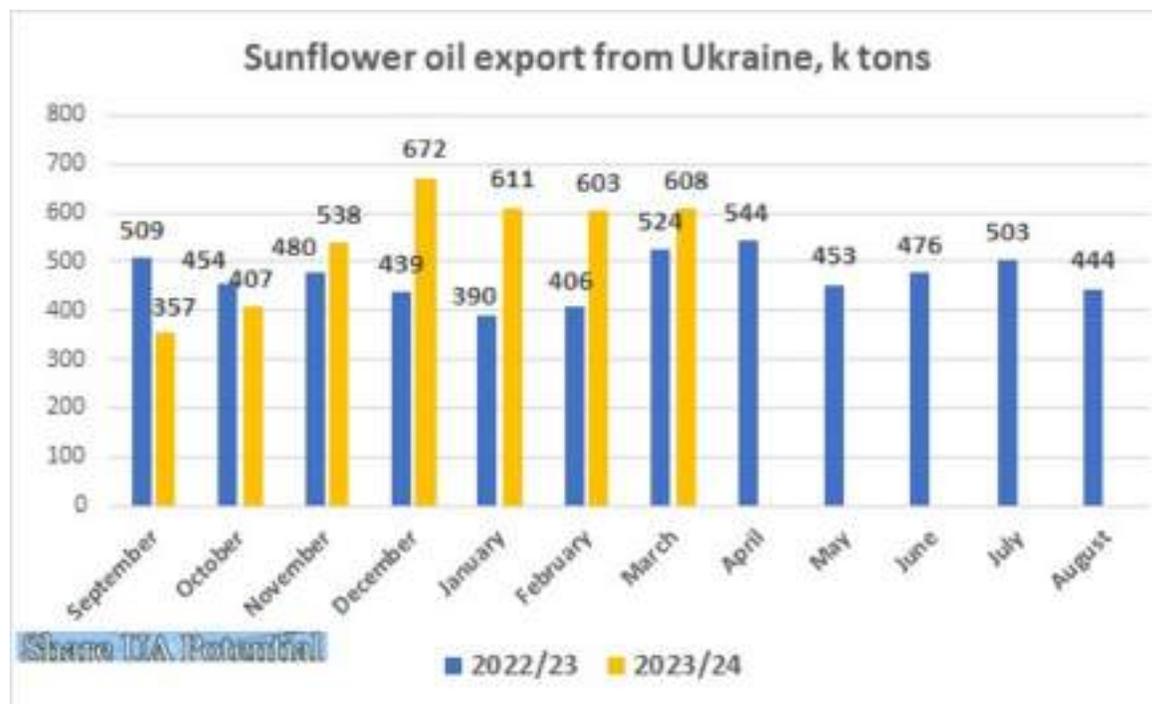
# 5.4. Mercado del aceite de soja: ¿está regresando La Niña?



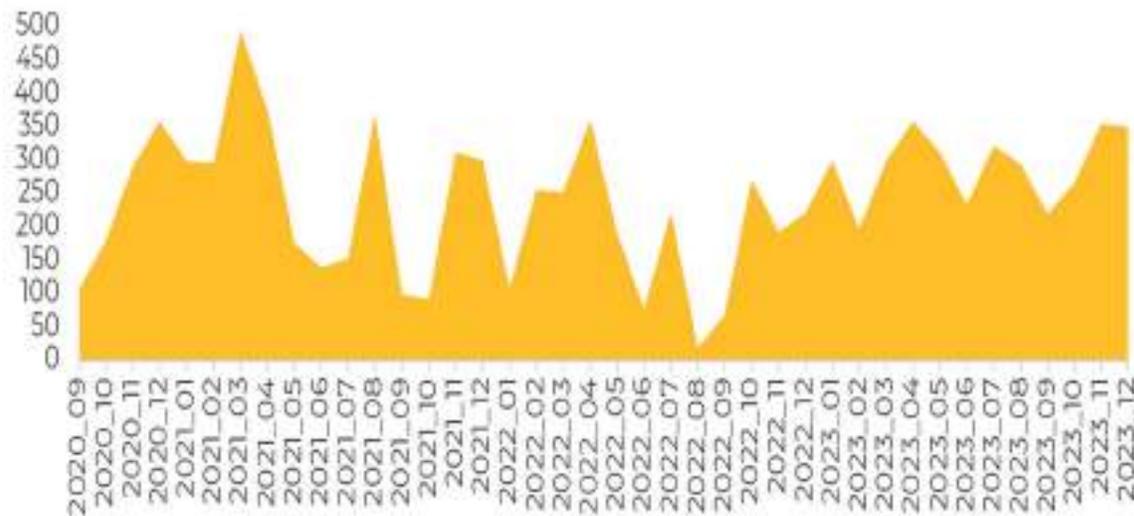
**Riesgo para la producción de soja en Sudamérica** (las 2 últimas campañas en Brasil y Argentina, respectivamente). **El efecto beneficioso sobre la palma no se observó en el evento pasado. Retrasos de hasta un año en los rendimientos.**



## 6.1. Mercado del aceite de girasol: oferta del Mar Negro presiona los precios



Export of sunflower oil from Russia, thsd tonnes\*

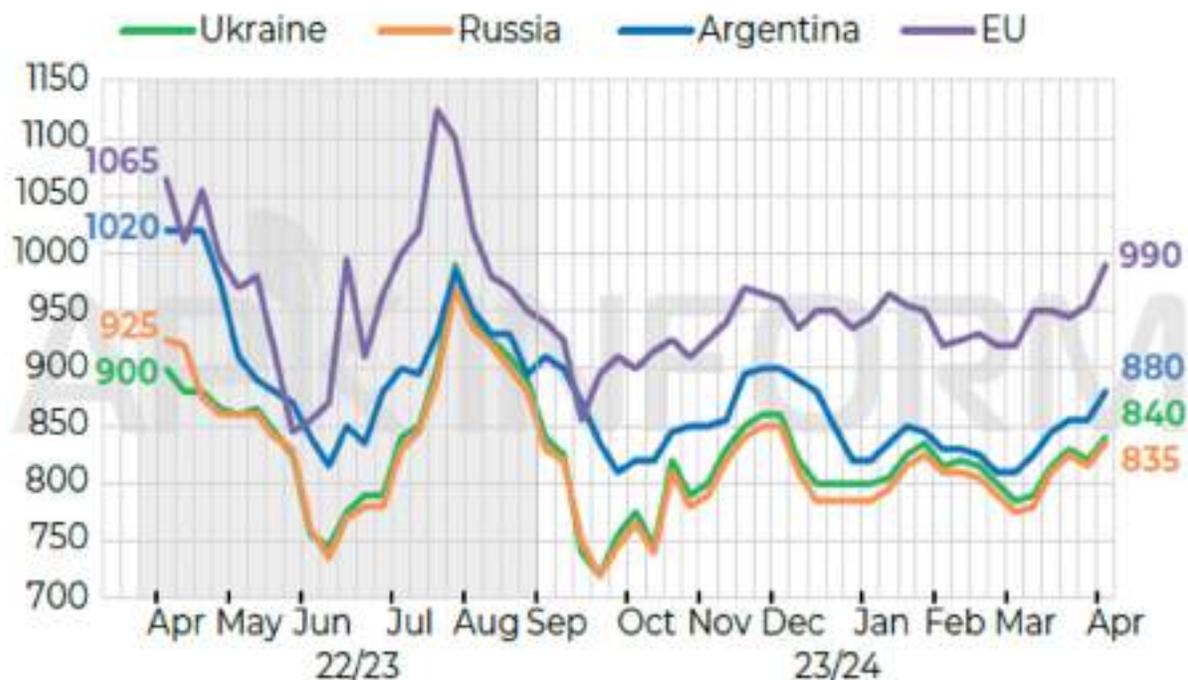


Feb 2022 - Jan 2023 do not include data for the Customs Union countries

**El SFO es actualmente el aceite vegetal con el precio más atractivo**, debido principalmente a los grandes suministros de exportación de la región del Mar Negro, ofrecidos con importantes descuentos sobre el CPO y el SBO. **Desafortunadamente, la guerra sigue planteando un grave riesgo.**

## 6.2. Mercado del aceite de girasol: presión en los precios se espera que se debilite

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



- **El aumento de la demanda (India, China, norte de África)** de SFO, debido a su buena competitividad frente a otros aceites vegetales, puede sostener los precios a corto plazo.
- Además, **la mayor parte del aumento de los suministros mundiales de semillas de girasol de esta temporada ya se ha utilizado en la primera mitad de la misma. Esto frenará la molturación de semillas de girasol**, así como el crecimiento de los suministros de exportación de SFO durante el periodo abril/septiembre de 2024.
- **Se espera que la presión sobre los precios de los grandes suministros de SFO se debilite. Es probable que la SFO acumule primas de precios sobre el CPO y la SBO, y existe un potencial alcista para los precios a partir de los niveles actuales en las posiciones diferidas.**

## 6.3. Mercado del aceite de girasol: se espera un equilibrio más ajustado en 2024/25

Sunseed (Mt) August - July	2023/24	2024/25
<b>Carry-in</b>	<b>5.9</b>	<b>4.4</b>
<b>Production</b>	<b>55.4</b>	<b>56.9</b>
<b>Trade</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>
<b>Crush</b>	<b>52.1</b>	<b>52.7</b>
<b>Other cons.</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>
<b>Carry-out</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>
<b>Stock/use ratio</b>	<b>7.7%</b>	<b>6.8%</b>

stratégiegrains

**UE:** la producción prevista en 10,6MnT frente a 9,9 MnT en 2023, debido a una recuperación de los rendimientos.



**UCRANIA:** rango de producción 13,7/14,2 MnT suponiendo buen tiempo.



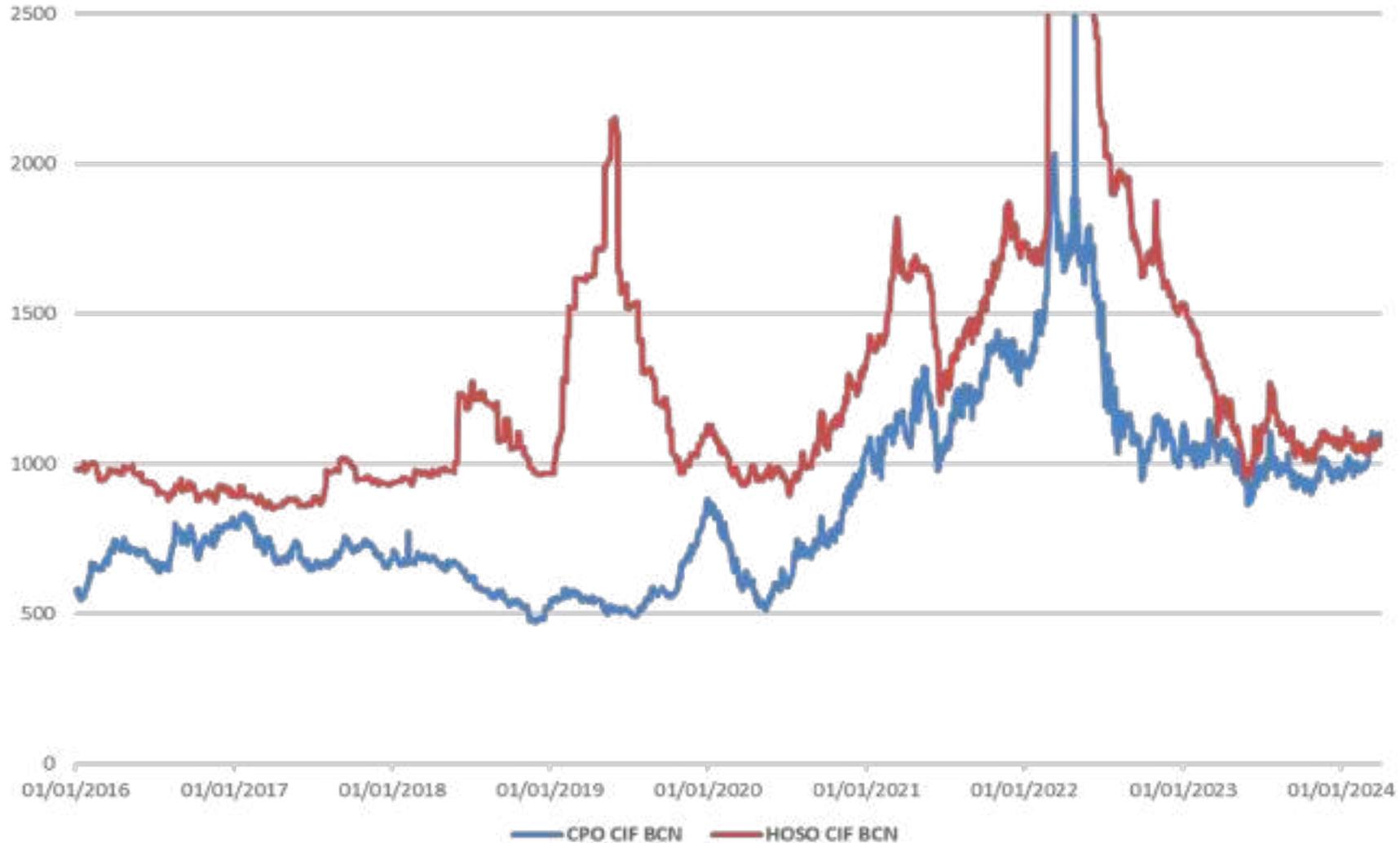
**RUSIA:** reducción de stocks iniciales disminuirá la oferta total. Es razonable esperar menores rendimientos tras una excelente cosecha en 2023.



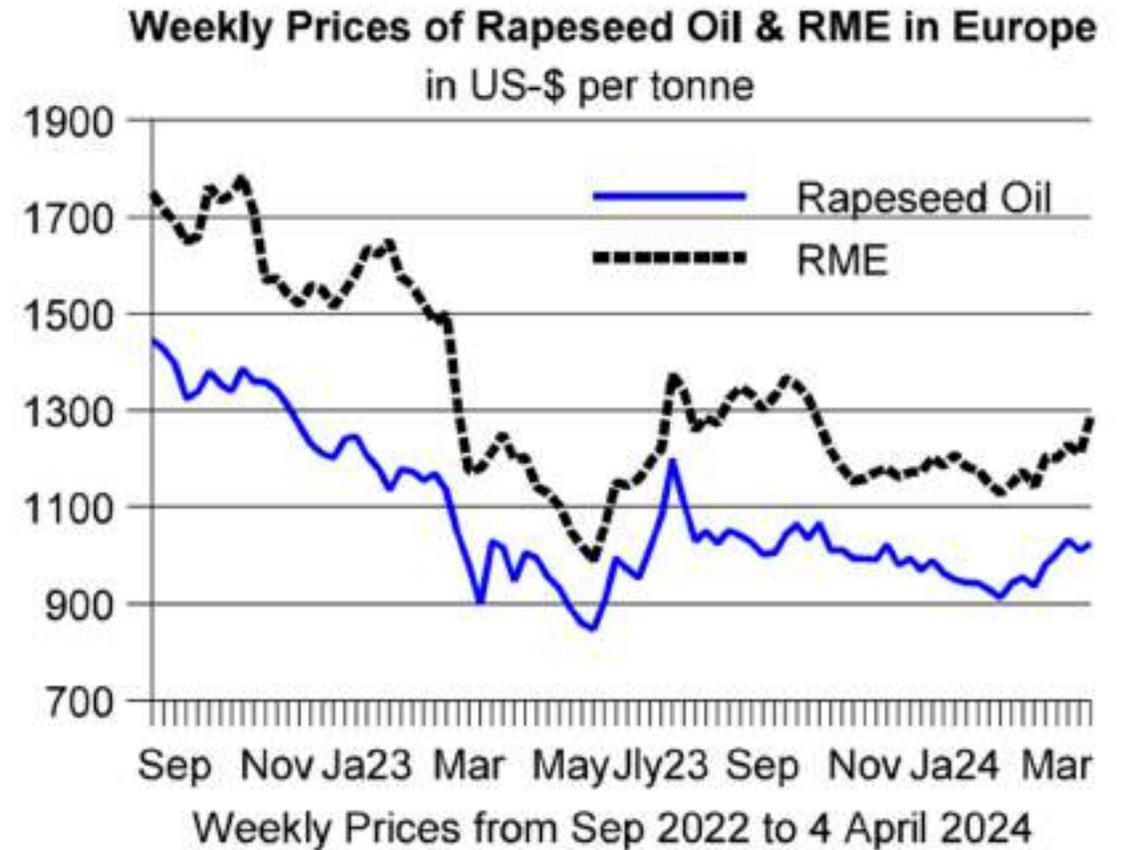
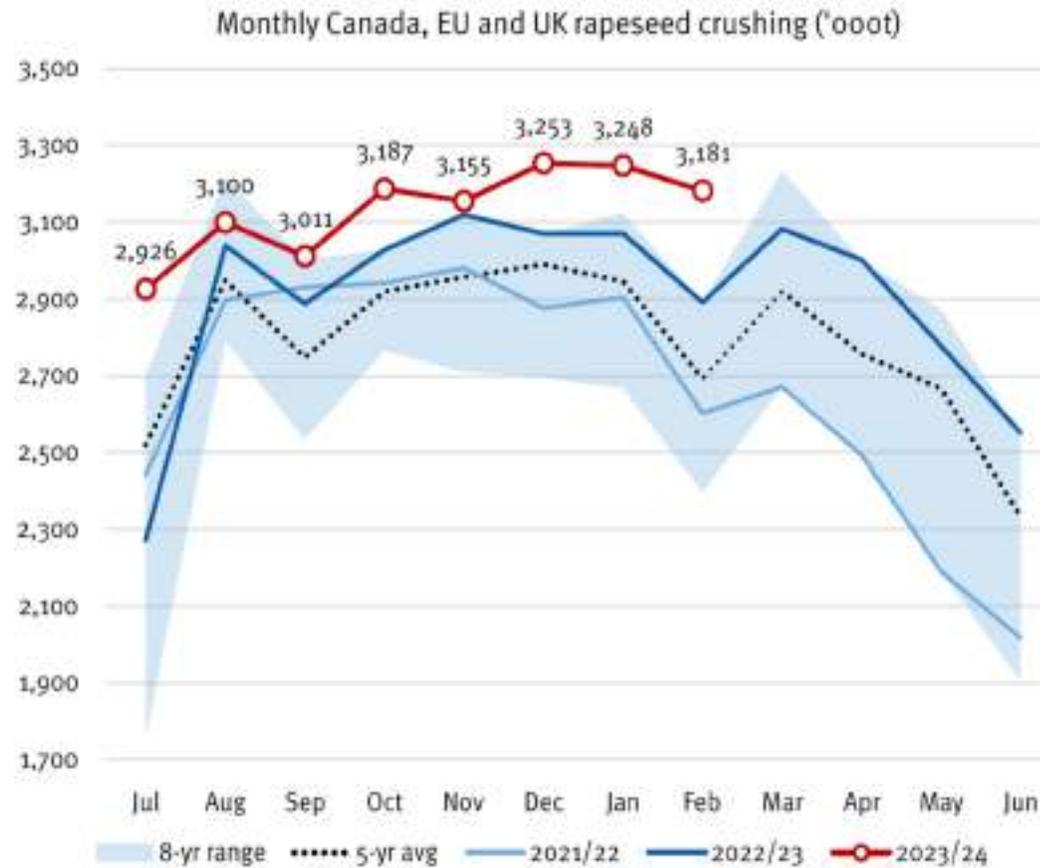
**Incluso suponiendo una climatología favorable, el balance mundial de semillas de girasol (y SFO) será más ajustado en 2024/25.**



## 6.4. Mercado del aceite de girasol: ¿aceite de palma a la par del HOSO es razonable?



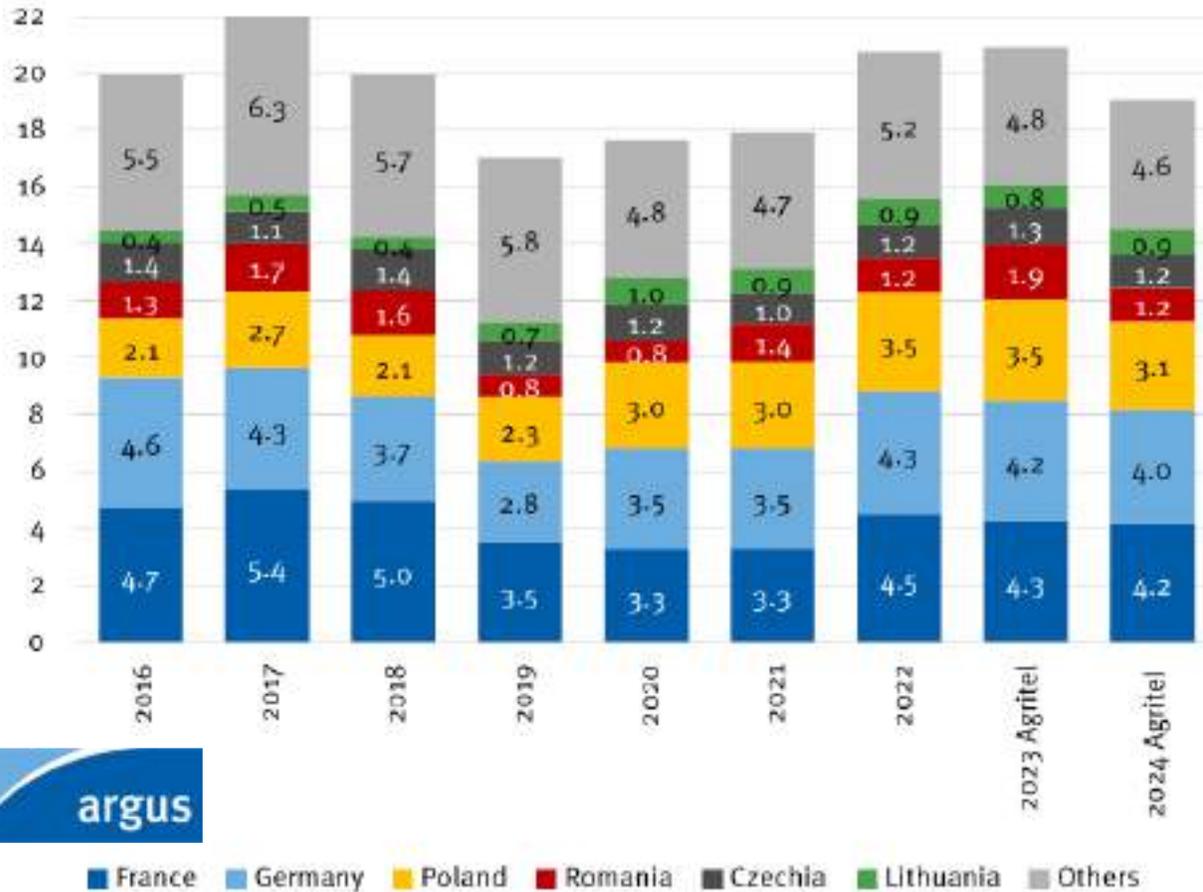
# 7.1. Mercado del aceite de colza: **récord de molturación**



**A estos precios , el RSO es competitivo no sólo para los alimentos, sino también para el biodiésel.**

# 7.2. Mercado del aceite de colza: disminuirá la producción de colza en la UE

EU+UK Rapeseed Production (mn t)



**UE+UK:** producción se estima bajar 1.5/1.8 Mnt 



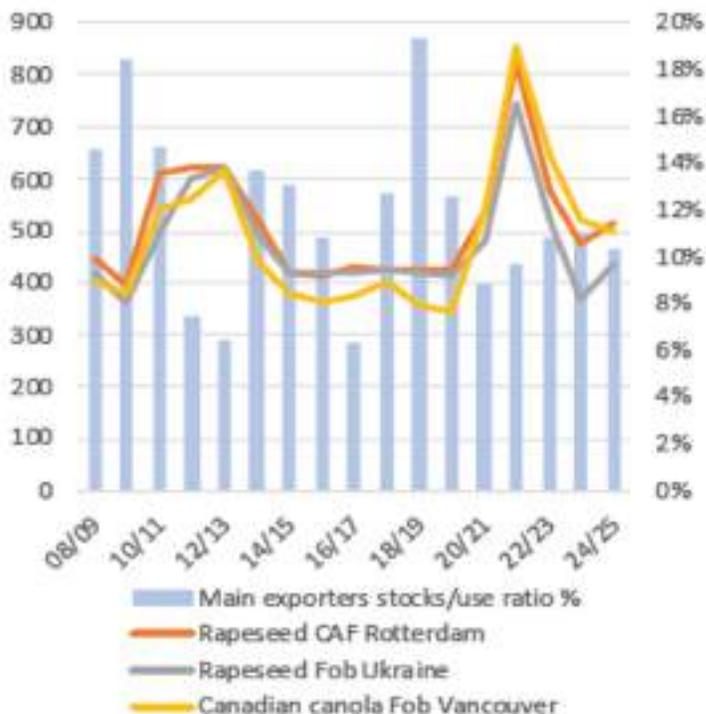
# 7.3. Mercado del aceite de colza: hacia un escenario más tenso

Rapeseed(Mt) july-june	2023/24	2024/25
<b>Carry-in</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>
<b>Production</b>	<b>86.6</b>	<b>85.1</b>
Trade	17.8	17.0
<b>Crush</b>	<b>83.1</b>	<b>82.3</b>
Other cons.	3.7	3.7
<b>Carry-out</b>	<b>8.9</b>	<b>8.1</b>
<b>Stock/use ratio</b>	<b>10.3%</b>	<b>9.4%</b>

strategiegrains



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



**CANADÁ:** según StatsCan, la superficie dedicada a la colza será de 8,50 MHas, un 3,1% menos que en 2023.



**AUSTRALIA:** La Niña debería traer condiciones climáticas favorables para los cultivos de colza.



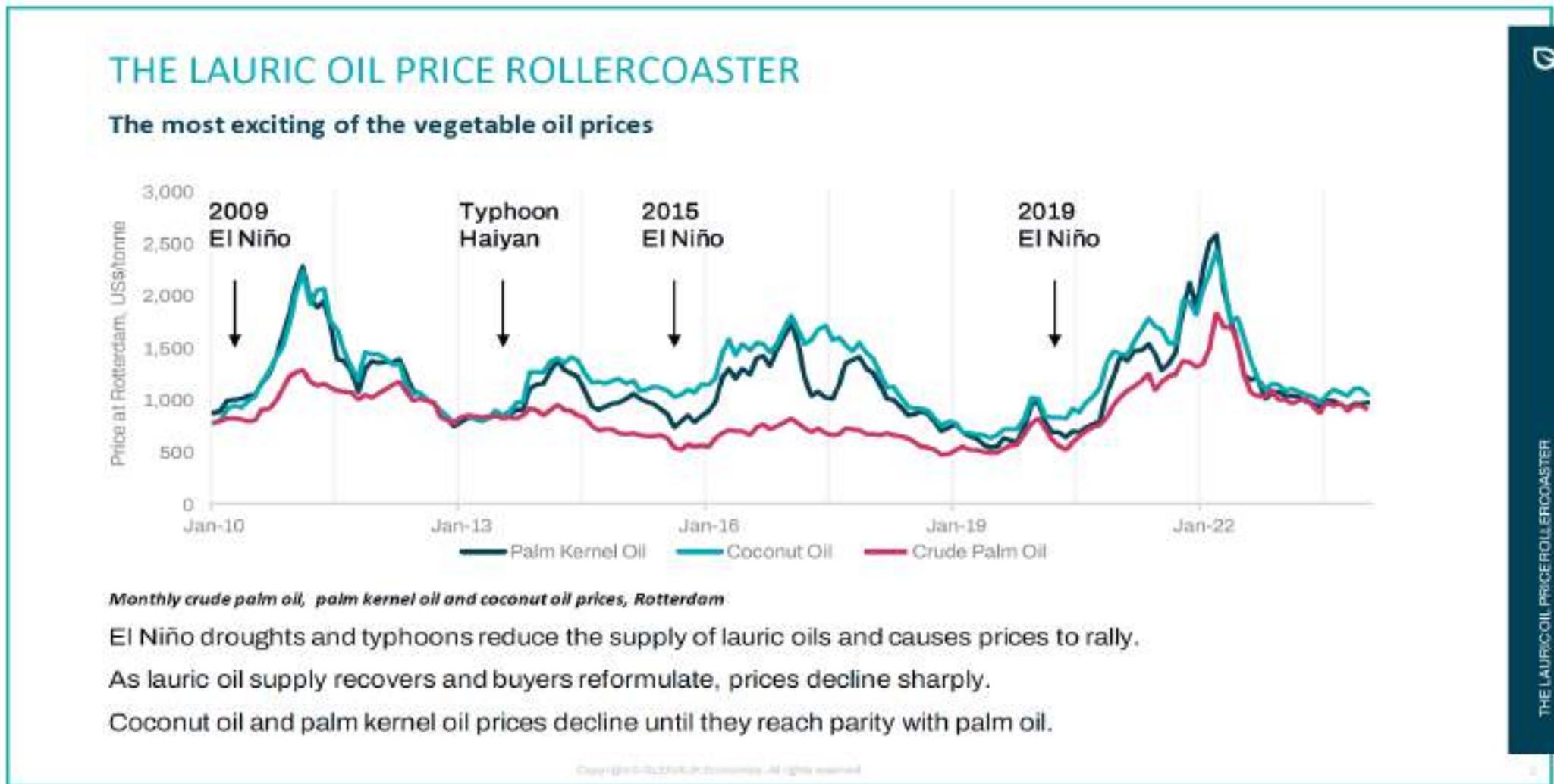
El saldo global de RSO será más ajustado en 2024/25, pero estará en línea con la media a 5 años



El equilibrio europeo podría ser frágil a finales de 2025



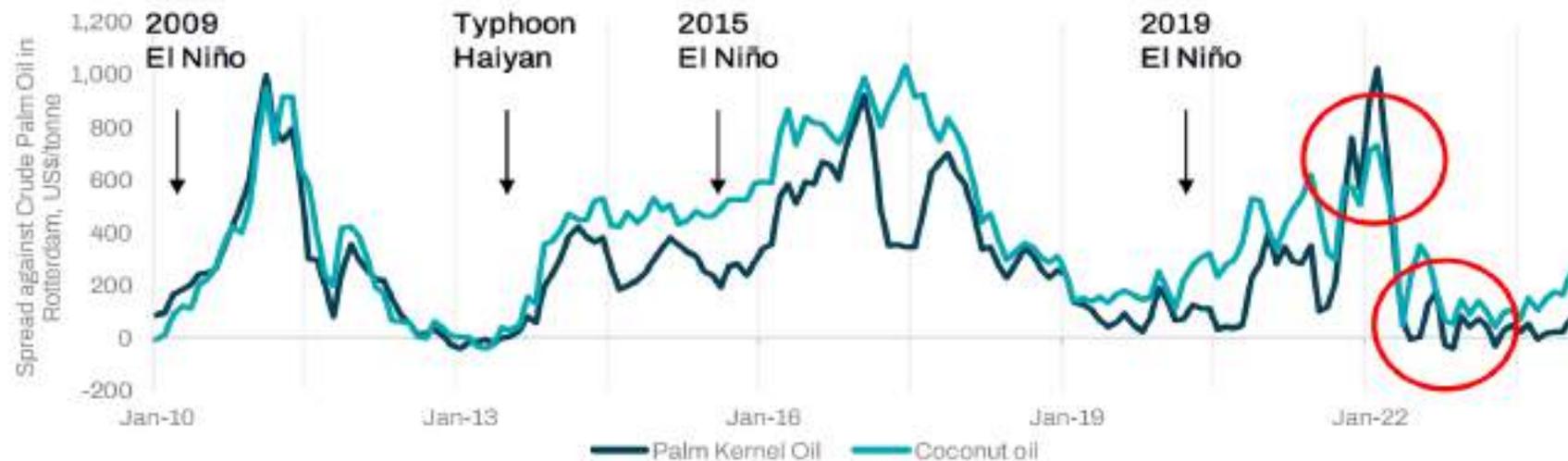
# 8.1. Mercado de los aceites láuricos: **evolución de precios**



## 8.2. Mercado de los aceites láuricos: CPKO/CNO vs. CPO

### THE SPREADS SHOW THE PRICE MOVEMENTS VERY CLEARLY

From parity with crude palm oil to a 1,000 USD per tonne premium



Monthly spreads of palm kernel oil and coconut oil prices over crude palm oil

Coconut oil *should* be more expensive than PKO due to functionality, sustainability and reputation.

Palm kernel oil *should* not be at a discount to crude palm oil (CPO) as, at that price, it can be blended.

Recently coconut oil was at a discount to PKO and PKO below CPO. Is the elevator stuck at the ground floor?

Copyright © 2022 by LIPSA. All rights reserved.



## 8.3. Mercado de los aceites láuricos: la demanda

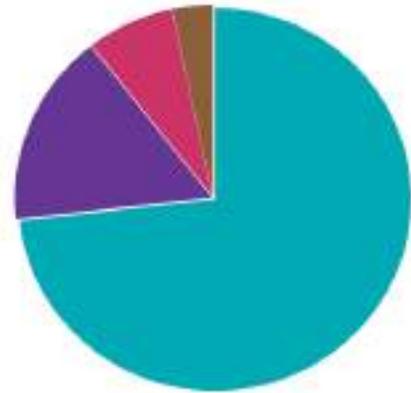
### END USERS CANNOT SWITCH AWAY FROM LAURIC OILS EASILY

Unlike other oils – lauric buyers have no alternatives

The lauric oils are the only source of C12-14 lauric acids on which the detergent and surfactants industry rely.

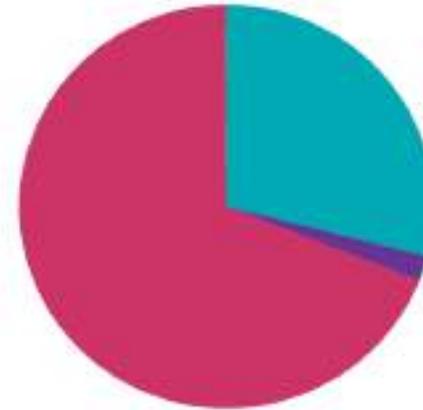
They also provide unique mouthfeel in speciality fat usage as moulding, coating or filling fats.

As a result, they are very dependent on oleochemical demand and barely benefit from biodiesel demand.



■ Food ■ Biodiesel ■ Oleochemical ■ Other Industrial

Global vegetable oil demand by end use



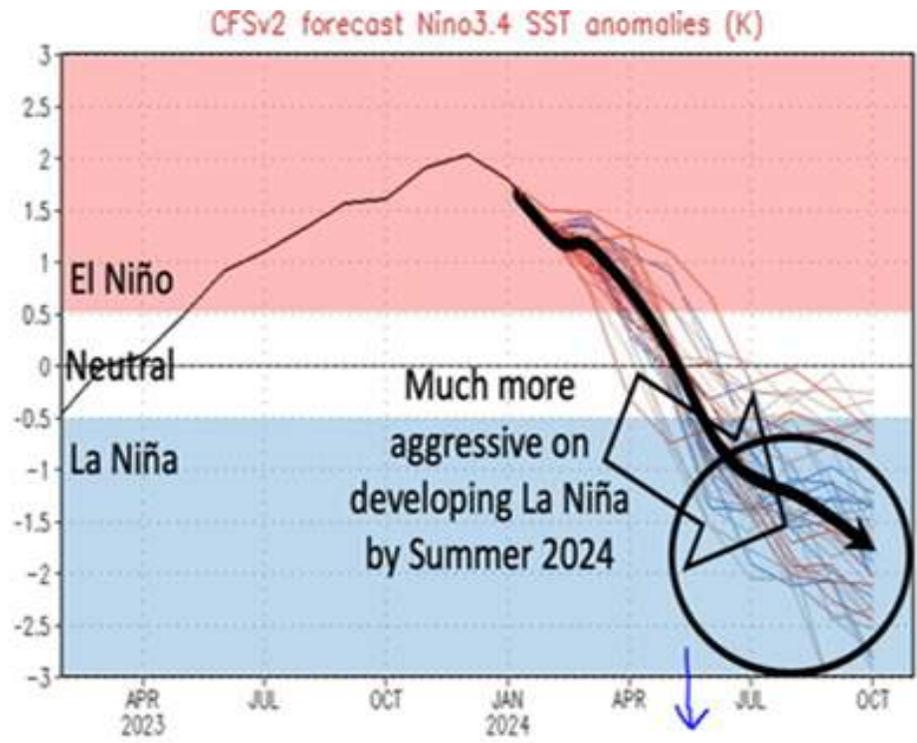
■ Food ■ Biodiesel ■ Oleochemical ■ Other Industrial

Lauric vegetable oil demand by end use

Copyright © 2024 LIPSA. All rights reserved.

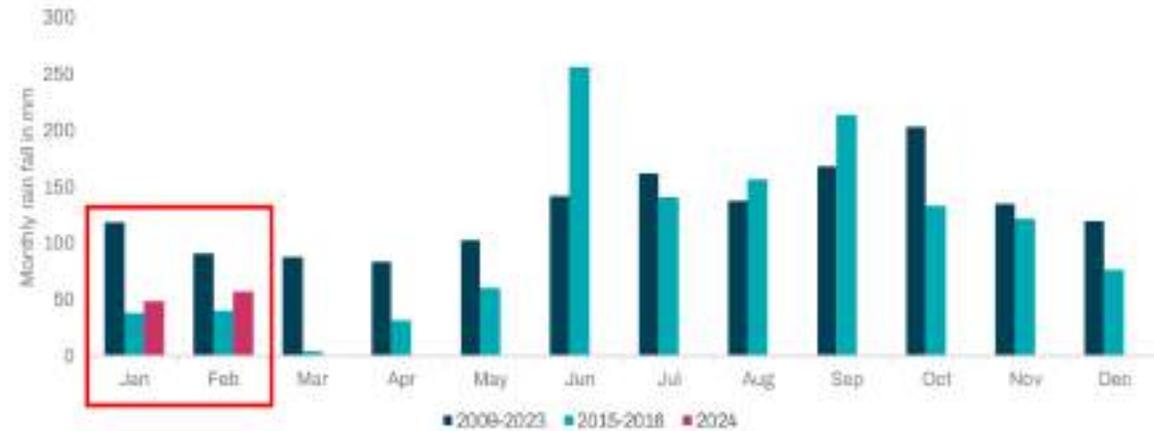


# 8.4. Mercado de los aceites láuricos: la oferta



## THE EL NIÑO IS DISRUPTING RAINFALL IN THE PHILIPPINES

We are seeing dry patterns similar to those of 2015-16



Monthly rainfall averages in the Philippines coconut growing regions

Rainfall data from the main coconut oil export regions show the first half of the year is most drought prone. Current rainfall is close to the conditions around the El Niño which will reduce copra supply later in 2024. This will have an impact on copra supplies with a lag, particularly if the dryness continues into March.

## 8.5. Mercado de los aceites láuricos: **evolución de precios**

El escaso crecimiento de la producción, junto con la fuerte competitividad de los precios del PKO en comparación con el CPO y el CNO, probablemente impulsó la demanda de exportación, lo que condujo recientemente a una disminución de los inventarios en Malasia e Indonesia.

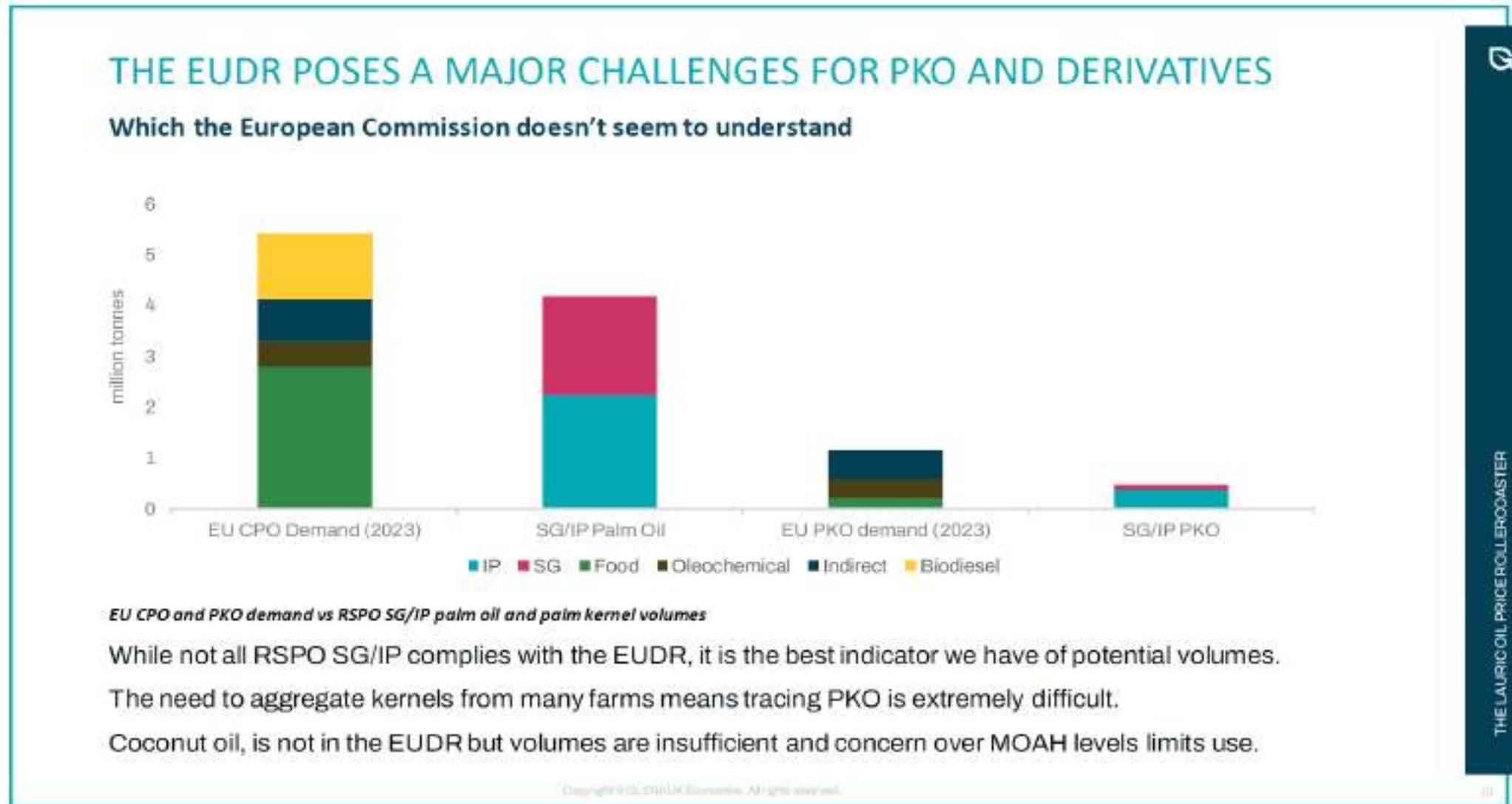
Se prevé que la producción mundial de PKO aumente sólo un 1% hasta los 8,5 MnT en Oct/Sept 2023/24, frente al 3,5% de la temporada pasada.

Es probable que la producción mundial de CNO disminuya por segundo año consecutivo a 3,1 millones de toneladas en octubre/septiembre de 2023/24.



- **Las últimas ofertas al contado de CCNO alcanzaron su nivel más alto desde el 22 de agosto.**
- **Los precios de las CPKO también subieron a su nivel más alto desde Sep-22.** La subida vertiginosa de los precios del cacao también puede haber contribuido a la reciente tendencia alcista de los precios del CPKO.
- **Es probable que la fijación de precios en Rotterdam se vea alterada por el EUDR, ya que aún no está claro cómo funcionará.**

## 8.6. Mercado de los aceites láuricos: el EUDR



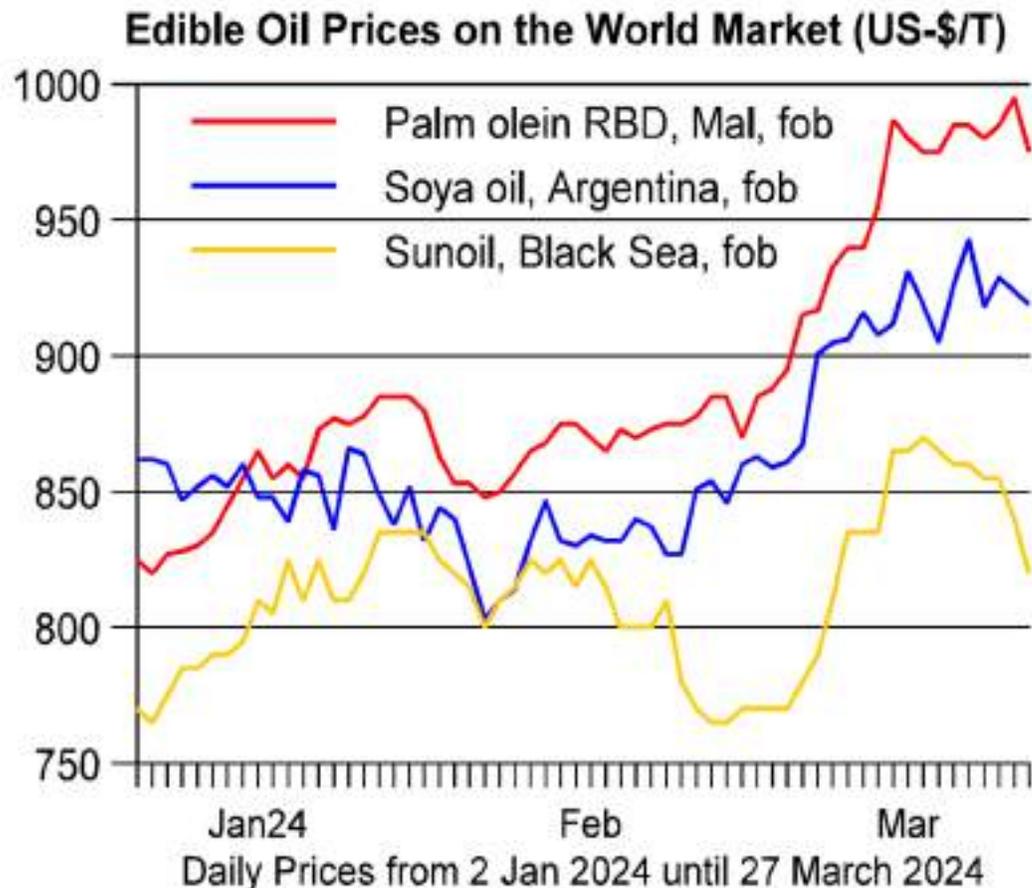
## 9.1. Conclusiones: ¿balance ajustado en el T2/T3-2024?

8 VEGETABLE OILS: World Balance ( Mn T )					
	October / September				
	23/24F	22/23	21/22	20/21	19/20
Op'g stocks	32.50	29.79	27.46	27.65	29.22
<b>Production</b>	<b>217.53*</b>	<b>213.68</b>	<b>204.39</b>	<b>201.47</b>	<b>200.08</b>
<i>Change</i>	<i>+1.8%</i>	<i>+4.5%</i>	<i>+1.4%</i>	<i>+0.7%</i>	<i>-0.3%</i>
Imports . . . . .	90.55*	92.21	82.77	88.56	89.14
Exports . . . . .	90.66*	92.60	83.55	88.53	89.53
<b>Consumption</b>	<b>218.15*</b>	<b>210.57*</b>	<b>201.29</b>	<b>201.68</b>	<b>201.27</b>
<i>Change</i>	<i>+3.6%</i>	<i>+4.6%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>+0.2%</i>	<i>+0.8%</i>
End'g stocks	31.76*	32.50	29.79	27.46	27.65
Stocks/use ratio	14.6%	15.4%	14.8%	13.6%	13.7%

Si 31,8 MnT serán stocks abundantes o no , dependerá del balance de 24/25. No hay margen para un nuevo déficit de producción.

- **Stocks de oleaginosas abundantes, pero basados en la soja.**
- **Ralentización del aumento de la producción de aceite vegetal**, en particular de palma, que se espera que se mantenga prácticamente sin cambios. Mayor dependencia del SBO.
- **Stocks de aceites vegetales disminuirán en 2024.**
- **Se prevé que la demanda de aceite vegetal aumente tanto para alimentos como para biocombustibles.** Algunas incertidumbres, especialmente en relación con la economía china.
- **El crecimiento de la molturación de colza y girasol se desacelerará. Desaceleración de las ventas de los agricultores en varios países.**
- **Tras una amplia oferta mundial de aceite vegetal desde julio/diciembre de 23, es probable que un déficit de producción a partir de enero/septiembre de 2024 mantenga firmes los precios del aceite vegetal.**

## 9.2. Conclusiones: precios del aceite de palma siguen con prima. ¿Hasta cuándo?



- **Producción de aceite de palma aumentará en los próximos meses.** Es probable que las **primas actuales del CPO** sobre los precios del **SFO, RSO y SBO desaparezcan a medio plazo.**
- Se espera que la **presión** sobre los precios de la gran oferta de SFO se debilite. Se **espera un S&D ajustado** en 24/25. **Existe un potencial alcista para los precios.**
- **Precios de RSO apoyados por los precios de CPO y gasoil a corto plazo.**
- **Precios de SBO se esperan más firmes que los precios de la soja y la harina de soja.**

## 9.3. Conclusiones: factores que determinan los precios



“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.