



Informe de Mercado Julio 2024





CONTENIDO

1. [MERCADO DE ACEITE DE COLZA](#)
2. [MERCADO DE ACEITE DE GIRASOL](#)
3. [MERCADO DE ACEITE DE SOJA](#)
4. [MERCADO DE ACEITE DE PALMA](#)
5. [MERCADO DE ACEITES LÁURICOS: COCO
Y PALMISTE](#)
6. [CONCLUSIONES](#)



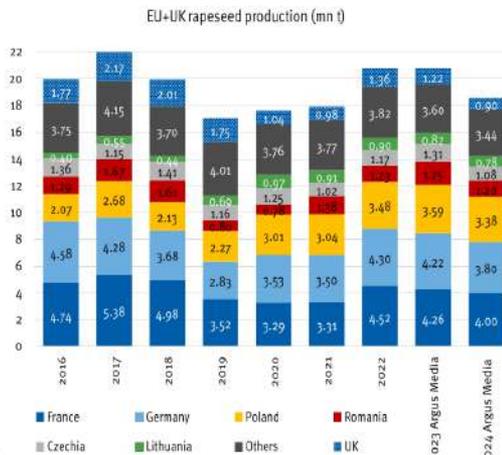
Mercado de aceite de colza





1.1 Mercado de aceite de colza

Las perspectivas de producción de colza empeoran en Europa



EU- 27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Opening stocks . .	1.34*	1.85	.91	.96	.98
Output	17.63*	20.06	19.55	17.23	17.15
Imports (a)	7.00*	6.05*	6.84	5.87	6.73
Exports (a) . . . . .	.33*	.73*	.58	.46	.17
Crushings	24.21*	25.13*	24.15	22.19	23.08
Other use . . . . .	.56*	.76*	.73	.52	.65
Ending stocks . . .	.87*	1.34*	1.85	.91	.96

(a) Intra-EU trade is excluded.

Debido a las **desfavorables condiciones meteorológicas** de las últimas semanas, los analistas han ajustado sus estimaciones para la cosecha de colza de la UE. Oil World calcula **17,6 MnT, 0,7 MnT menos que el mes pasado** y muy por debajo de **los 20,1 MnT** de la campaña anterior. Sin embargo, sigue habiendo dudas sobre la cosecha final. **Menores stocks iniciales añaden presión**, por lo que es probable que la oferta de semilla colza de la UE se reduzca en casi 3 MnT.

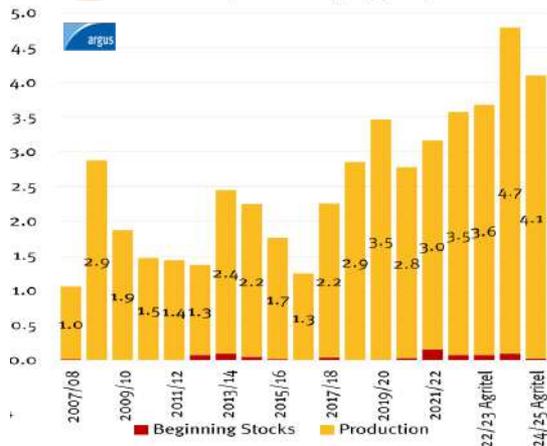
Incluso suponiendo un aumento de las importaciones, **el ajuste en la demanda parece inevitable. El S&D europeo para 2024/25 parece frágil**, lo que significa que los precios en **Europa seguirán siendo altos** en los próximos meses.



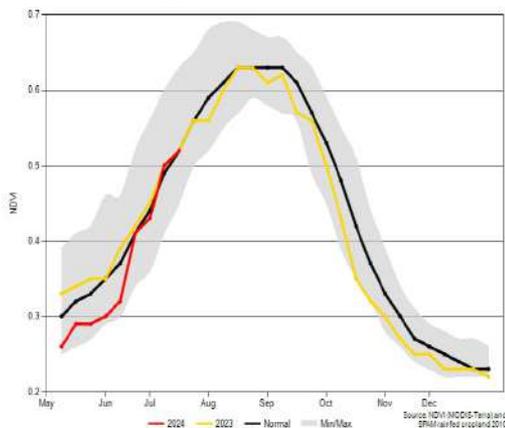
1.2 Mercado de aceite de colza

La producción ucraniana, por debajo de su potencial; la cosecha australiana parecen buena

Ukraine rapeseed supply (mn t)



NDVI (MODIS) for Western Australia



AUSTRALIA: Supply & Demand of Canola (Mn T)

	October / September				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Op.stocks ...	.09*	1.00*	.12	.14*	.03*
Output	5.40*	5.75*	8.40	6.82	4.76
Imports	*	*	*	.	.
Exports	4.00*	5.31*	6.16	5.51	3.42
Crushings ...	1.27*	1.26*	1.27	1.24*	1.14*
Other use ...	.09*	.09*	.10*	.09*	.09*
End.stocks...	.13*	.09*	1.00*	.12*	.14*

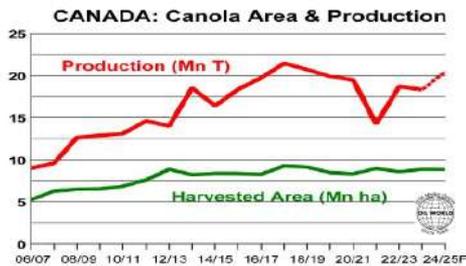
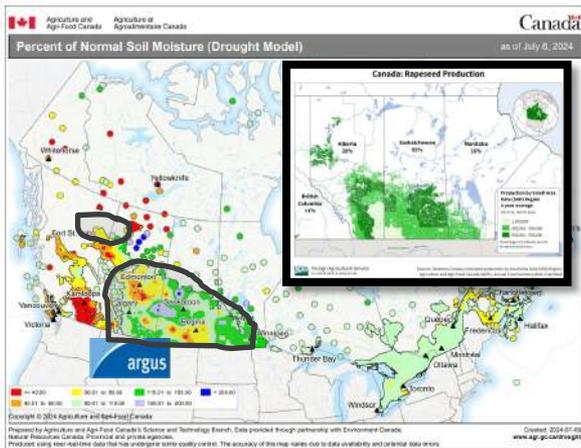
Ucrania: Agritel prevé una caída en la **producción de colza de 4,7 MnT a 4,1MnT**, en línea con otros analistas clave, debido principalmente a una mortalidad de plantas durante el invierno mayor de lo habitual y a las condiciones secas hasta mediados de junio. **El 11 de julio se había cosechado el 33%** de la superficie.

Australia: A pesar de las favorables precipitaciones en Australia Occidental y de la previsión de lluvias por encima de lo normal en julio/septiembre en zonas clave, el mercado espera una reducción de la producción de **unos 0,4 MnT** debido a una reducción del 7% de la superficie plantada. Teniendo en cuenta menores stocks *carry-in*, se espera que la **oferta de exportación sea significativamente inferior** a la de la campaña anterior.



1.3 Mercado de aceite de colza

Mejoran las perspectivas de la cosecha canadiense de colza



U.S. canola oil supply and domestic use



CANADA : Supply & Demand of Canola (Mn T)

	August / July				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Op. stocks	1.61*	1.51	1.33	1.60*	3.43
Output ...	20.50*	18.33	18.69	14.25	19.48
Imports ...	.13*	.28*	.15	.10	.13
Exports ..	8.47*	6.75*	7.94	5.29	10.53
Crushings	11.35*	10.98*	9.96	8.56	10.41
Other use. .	.77*	.77*	.77	.78*	.50
End.stocks .	1.65*	1.61*	1.51	1.33	1.60*



Según **Stats Canada**, los agricultores han plantado un 2,9% más de superficie de colza de la reportada en marzo, principalmente a expensas del trigo, pero aun así un 0,3% menos que el año pasado.

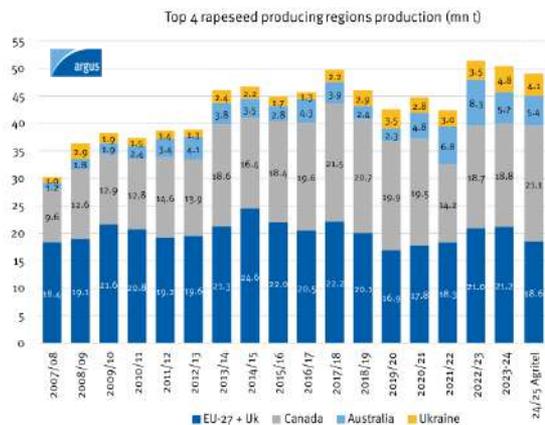
Los **cultivos canadienses de colza** han crecido en **condiciones favorables**, con un 84% calificado de «bueno/excelente» en Saskatchewan. **Estamos ahora en periodo crítico para los cultivos.**

Se espera una producción de 20,5/21,5 MnT si el tiempo sigue siendo favorable. Esto podría dar lugar a un aumento tanto de las **exportaciones** como de la **molturación**, lo que será crucial para compensar **parcialmente la menor oferta en otros países productores.**



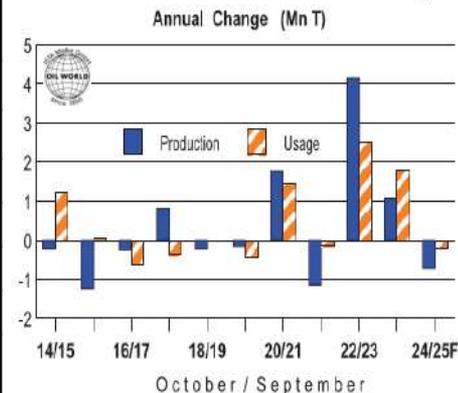
1.4 Mercado de aceite de colza

Caída de la producción europea actuará como soporte a los precios de colza en Europa



Rapeseed (Mt) August – July	21/22	22/23	23/24	24/25
Carry-in	9.0	9.7	15.0	12.8
Production	67.5	80.0	78.5	76.2
Total Supply	76.5	89.7	93.6	89.0
Crush	64.7	71.2	77.1	75.2
Other cons.	2.1	3.5	3.7	2.2
Carry-out	9.7	15.0	12.8	11.6
Stock/use ratio	14.6%	20.1%	15.8%	15.0%

RAPE OIL: World Production & Usage



La recuperación de la producción canadiense no podrá compensar los descensos en el resto del mundo. Esto, unido a la disminución de los stocks iniciales, reducirá la oferta total de semilla de colza en 4,6 MnT, lo que hará inevitable el racionamiento de la demanda. No hay lugar para fallos de producción en Canadá.



Los precios del RSO en Europa encuentran soporte en la limitada oferta local. Sin embargo, las importaciones de biodiésel a precios atractivos procedentes de China podrían limitar nuevas subidas. En cambio, se espera que el consumo en EE.UU. alcance un récord de 4,2 MnT.





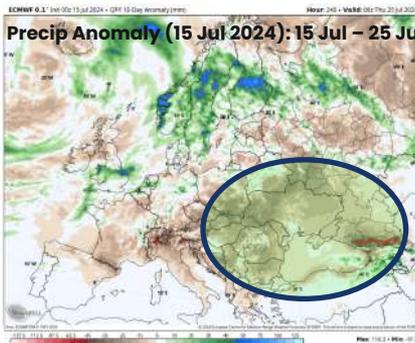
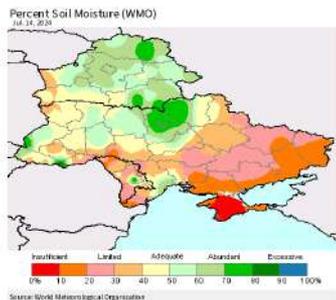
Mercado de aceite de girasol





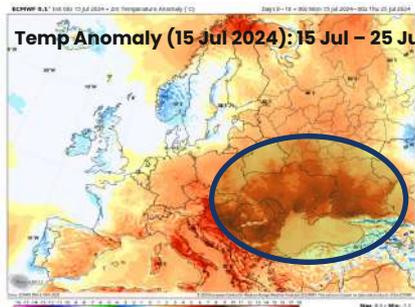
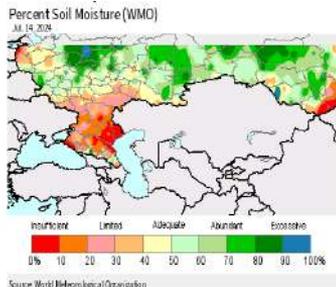
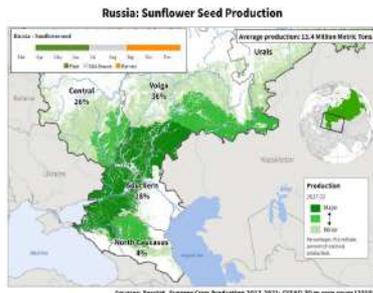
2.1 Mercado de aceite de girasol

Los cultivos del Mar Negro se resienten



Los **cultivos de girasol se están resintiendo en muchas partes de Rusia, Ucrania y el resto de Europa del Este** por una **sequía cada vez más intensa y temperaturas récord**. En Ucrania, los óblasts meridionales y orientales, zonas de gran potencial, son los más afectados.

Aumenta el riesgo de pérdidas de cosechas, que podrían ser importantes si las lluvias necesarias no llegan pronto.



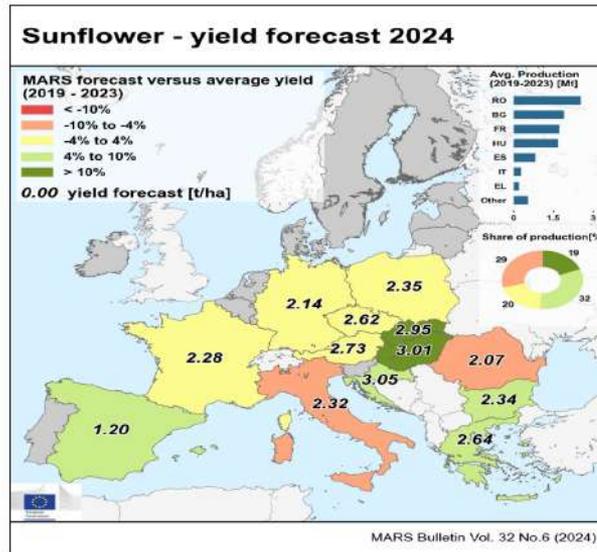
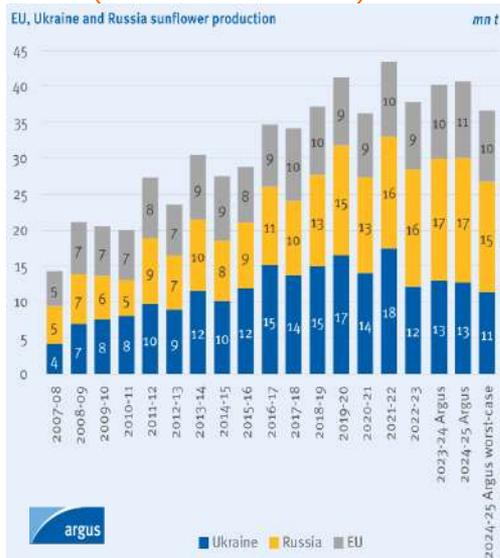
Previsión sigue siendo calurosa y seca para los próximos 14 días, lo que lleva a los analistas privados a hablar de una fuerte caída de la producción en el Mar Negro.

Hasta el momento, tanto **Strategie Grains como Oil World** han anunciado **reducciones adicionales en las estimaciones de cosecha de girasol para Rusia, Ucrania, Rumanía y Bulgaria** en un total combinado de **1,0 MnT vs. mes pasado**.



2.2 Mercado de aceite de girasol

La producción de Europa del Este, en peligro



EU-27 : Sunflowerseed Supply & Demand (Mn T)

	August / July				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Opening stocks . .	.93*	1.38	1.45	.71	.85
Output	11.12*	9.89	9.52	10.39	8.98
Imports (a) . . . . .	.57*	.68*	1.80	1.47	.85
Exports (a) . . . . .	.62*	.45*	.58	.40	.66
Crushings	9.75*	9.30*	9.54	9.46	8.11
Other use	1.28*	1.26*	1.28	1.26	1.20
Ending stocks . . .	.97*	.93*	1.38	1.45	.71

(a) Intra-EU trade is excluded.

El **clima en Europa del Este**, donde se concentra la mayor parte de la producción europea de girasol, **ha sido desfavorable** en el último mes. **Europa necesita una buena cosecha de girasol**, dada la reducida oferta de colza prevista para 2024/25. **Las estimaciones actuales se sitúan entre 10,5/11,2 Mnt, todavía muy por encima del año anterior.**

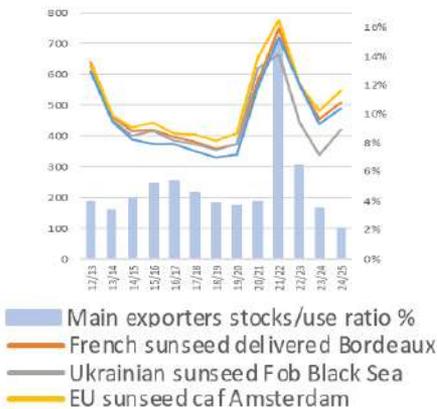


2.3 Mercado de aceite de girasol

Los precios, bajo presión por las pérdidas de producción



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



Sunseed (Mt) August - July	2023/24	2024/25
Carry-in	5.6	3.8
Production	56.1	55.8
Total Supply	61.7	59.6
Trade	2.6	2.3
Crush	53.3	52.0
Other cons.	4.6	4.5
Carry-out	3.8	3.2
Stock/use ratio	6.6%	5.7%

strategiegrains

Los **precios del aceite de girasol se han apreciado** debido a la **ralentización del crushing a nivel global** y de la oferta de exportación hasta la llegada de la producción de la nueva cosecha, así como a la **climatología adversa en la región del Mar Negro**.

Incluso asumiendo una estimación optimista de la producción, es probable que el balance mundial de pira de girasol (y aceite de girasol) en 2024/25 sea el más ajustado en varias campañas. Pérdidas adicionales en la producción tendrían un impacto alcista en los precios de los aceites vegetales.





Mercado de aceite de soja

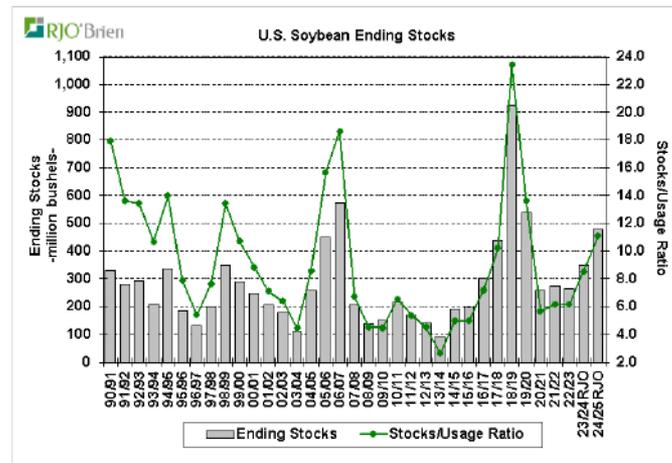
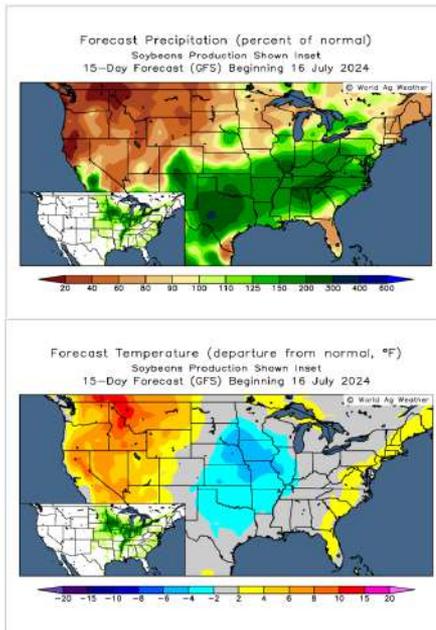
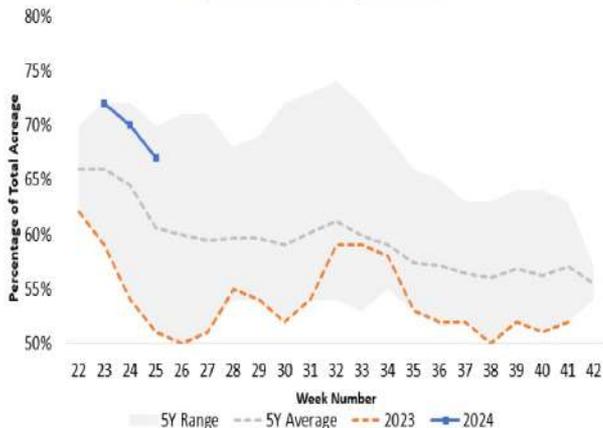




3.1 Mercado de aceite de soja

Se espera buenos suministros de soja

Soy Conditions Good/Excellent



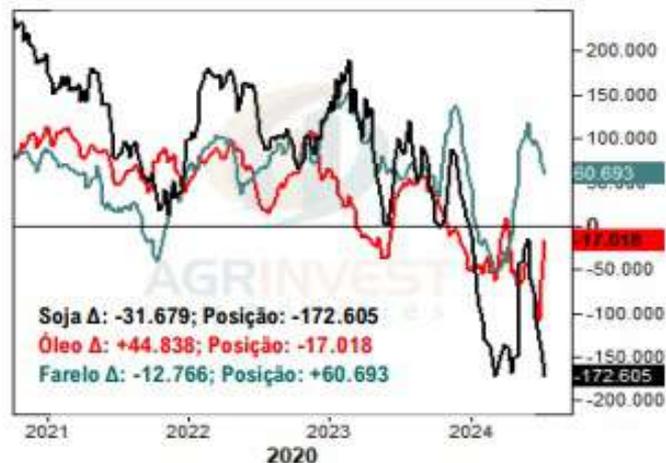


3.2 Mercado de aceite de soja

Precios CBOT al rojo vivo, pero los precios físicos están en otro *mood*



Funds



Los **futuros del SBO en el mercado CBOT se dispararon a principios de julio**. Los precios subieron debido a la **creciente guerra comercial entre Indonesia y China**, que podría implicar menos exportaciones de UCO a EE.UU., lo que obligó a los fondos a **cubrir sus posiciones cortas**. Se **produjo un clásico short squeeze**. La mejora de la demanda interna estadounidense de alimentos y combustible aceleró aún más la subida de precios.

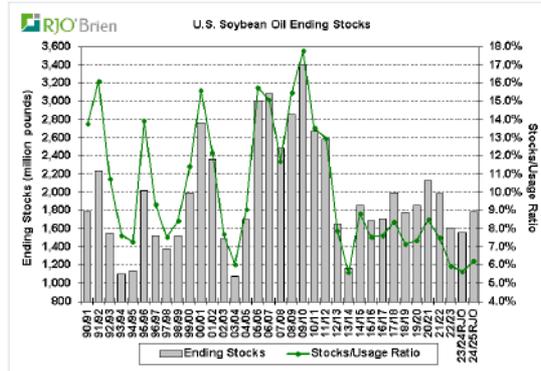
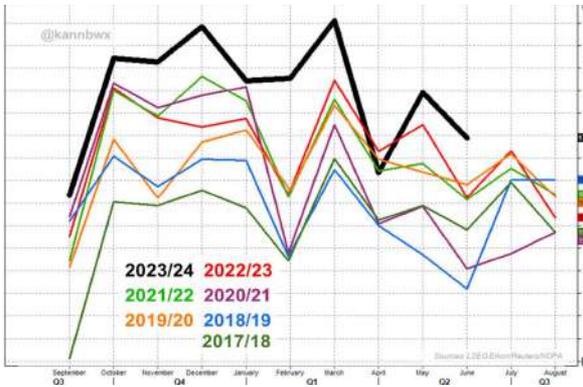
Sin embargo, los precios **FOB argentinos no siguieron estos movimientos**, lo que demuestra que los precios CBOT se centran cada vez más en el mercado interior estadounidense.



3.3 Mercado de aceite de soja

Dependencia mundial del aceite de soja aumentará en 24/25

NOPA Molturación mensual de soja en EE.UU.



Según NOPA, la molturación en EE.UU. descendió bruscamente en junio de 2024, un 4,4% interanual. Estuvo por debajo de las expectativas del mercado, pero aún así alcanzó un récord en junio y subió un 6,4% interanual.

La EIA estadounidense afirmó esta semana que la capacidad de producción de **combustible de aviación sostenible (SAF) en EE.UU. podría aumentar un 1.400% en 2024** si se ponen en marcha todas las ampliaciones de capacidad anunciadas. Sin embargo, **las elecciones estadounidenses** serán otra fuente de **volatilidad**: durante su primer mandato, Trump concedió exenciones a las refinerías, eximiéndolas de los requisitos de mezcla de biocombustibles. El SBO constituye la principal materia prima para el biodiésel en Estados Unidos.

A corto plazo, los precios de la SBO podrían seguir bajo presión si se materializa el esperado aumento de la molturación mundial en los próximos meses. Sin embargo, **la escasez de SFO, RSO y CPO servirá de apoyo, así como la lentitud de las ventas agrícolas en Argentina.**



Mercado de aceite de palma





4.1 Mercado de aceite de palma

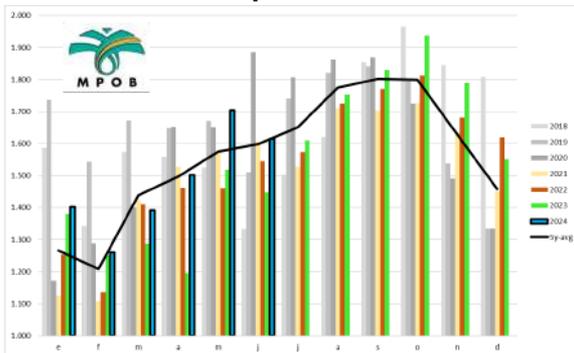
Malasia



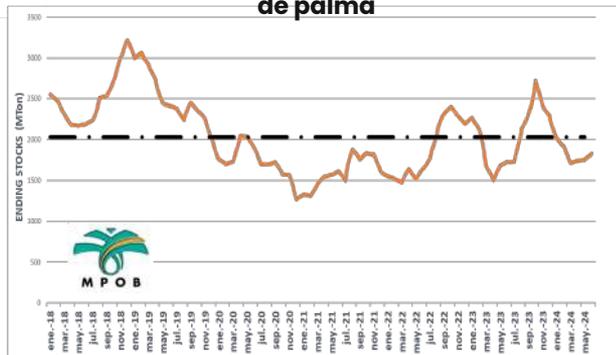
Indonesia



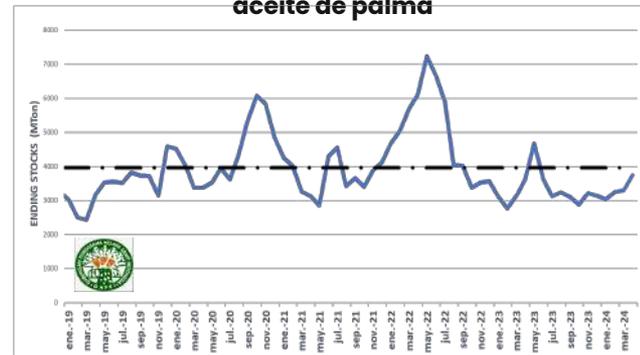
Malasia: Producción mensual de aceite de palma



Malasia: stocks finales mensuales de aceite de palma



Indonesia: stocks finales mensuales de aceite de palma



Stocks de aceite de palma en Malasia a finales de junio eran un **4,3% superiores** a las de mayo y un **6,4% superiores** a las de junio de 2023, según MPOB. A pesar de que la producción fue un **5,2% inferior** a la de mayo (debido principalmente a Sabah), la producción **acumulada durante enero/junio de 2024 fue un 9,8% superior** a la del mismo periodo del año pasado.

GAPKI estimó la **producción indonesia de CPO + CPKO** en **4,5 MnT** durante abril de 2024, prácticamente al mismo nivel que el mes anterior y el año anterior. La **producción acumulada durante enero/abril es ligeramente inferior** a la del año anterior.



4.2 Mercado de aceite de palma

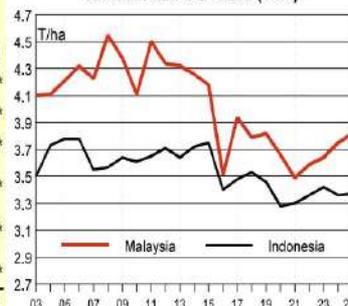
Producción mundial de aceite de palma no aumentará en 2024; se espera una recuperación para 2025

PALM OIL : World Production (Mn T), Yields (T/ha) and Mature Area (Mn ha)

	Production					Yields				Mature Area			
	2025F	2024F	2023	2022	2021	2025F	2024F	2023	2022	2025F	2024F	2023	2022
Indonesia	49.00*	48.20*	48.43*	46.82	45.12	3.37*	3.36*	3.42*	3.36*	14.56*	14.36*	14.17*	13.94*
Malaysia	19.30*	18.96*	18.55	18.45	18.12	3.82*	3.75*	3.64*	3.59*	5.05*	5.06*	5.10*	5.14*
Thailand	3.30*	3.20*	3.31*	3.24*	2.94*	3.08*	3.05*	3.21*	3.27*	1.07*	1.05*	1.03*	.99*
C&S Amer	6.32*	5.98*	5.95*	5.65*	5.47*	3.36*	3.27*	3.40*	3.35*	1.88*	1.83*	1.75*	1.69*
Africa (a)	3.84*	3.67*	3.58*	3.47*	3.32*	1.96*	1.92*	1.93*	1.93*	1.96*	1.91*	1.85*	1.80*
Oth ctrs.	1.90*	1.81*	1.77*	1.79*	1.65*	2.35*	2.32*	2.33*	2.49*	.81*	.78*	.76*	.72*
WORLD	83.66*	81.82*	81.59	79.42	76.62	3.30*	3.27*	3.31	3.27	25.33*	24.99*	24.66	24.28

La producción en Malasia ha sido mejor de lo esperado este año, debido sobre todo a la mejora de la situación laboral. Sin embargo, **el tiempo caluroso y seco de febrero/abril** (El Niño) podría **afectar a los rendimientos a finales de 2024**. A finales de 2024 se espera La Niña, que **podría perturbar el trabajo en las plantaciones** y el transporte a pesar de ser favorable para **los rendimientos a largo plazo**.

Annual Palm Oil Yields (T/ha)



CENTRAL AMERICA: Palm Oil Production (Mn T)

	January / December					
	2024F	2023	2022	2021	2020	2019
Costa Rica...	.28*	.28*	.27*	.28*	.28*	.27*
Guatemala...	.82*	1.02*	.94*	.91*	.88*	.86
Honduras...	.49*	.66*	.65*	.65*	.70*	.71*
Colombia...	1.80*	1.84	1.77	1.74	1.56	1.53
Ecuador.....	.52*	.47*	.45	.45	.48	.51
Total	3.91*	4.26	4.07	4.03	3.90	3.88

En Indonesia, la producción fue inferior a lo previsto y podría terminar el año por debajo de 48 MnT.

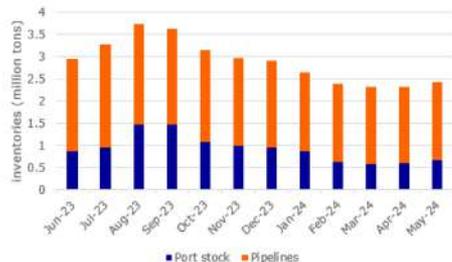
Las recientes lluvias favorables en Malasia e Indonesia beneficiarán a los rendimientos futuros, con efectos a partir de 2025. Se espera que **la producción centroamericana se recupere en 2025** tras un posible mínimo de 4 años en 2024.



4.3 Mercado de aceite de palma

Precios del aceite de palma con potencial alcista

Indian edible oil inventories increased slightly month-on-month in May



INDIA: Imports of 5 Veg. Oils (1000 T)

	June		Apr/June		Oct / June	
	2024p	2023	2024p	2023	23/24p	22/23
Soya oil	276	407	1018	920	2074	2812
Sunflower oil	466	196	1108	722	2646	1977
Rapeseed oil	1	1	1	1	4	3
Palm oil	802	726	2248	1728	6596	7155
Palmkern oil	9	2	49	23	114	84
Total	1553	1332	4423	3395	11434	12030

Sources: SEA, DGCI

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



Los **precios del CPO se han mantenido planos** en el primer semestre de este año en el mercado BMD.

Sin embargo, **la oferta de aceite de palma de exportación es ahora escasa**, no sólo en Malasia e Indonesia, sino también en Centroamérica y África Occidental. Además, **se espera que aumenten las necesidades de aceite de palma, principalmente para la India**, debido a sus stocks bajos de aceite vegetal (-13% frente al año pasado) y a la mayor **competitividad de los precios del CPO** frente a otros aceites (principalmente el SFO), lo que **proporciona apoyo a los precios del CPO**.

Aunque el precio relativo del aceite de palma ha mejorado notablemente desde mayo, el descuento sigue siendo muy inferior a la media de 10 años. Sin embargo, **el reciente ritmo de compras de la India y otros compradores importantes parece insostenible**, por lo que se espera que el descuento actual se reduzca en los próximos meses.



Mercado de aceites láuricos





5. Mercado de aceites láuricos

Evolución de los precios

LAURIC OILS: Net Exports of Key Countries (1000T)

	March/May		Jan/May		
	2024	2023	2024	2023	2022
Palmkern Oil					
Indonesia . . .	376	350	677	568	458
Malaysia	216	212	318	291	280
Total	592	562	995	859	738
Coconut Oil					
Indonesia . . .	148	182	265	310	239
Philippines . .	398	319	623	486	571
Total	546	501	888	796	810
2 OILS	1138	1063	1883	1655	1548



Tras estar durante mucho tiempo a un precio similar o con una pequeña prima sobre la palma, los atractivos precios han impulsado los volúmenes comerciales del palmiste en lo que va de año. Las exportaciones de CPKO aumentaron sobre todo a la UE-27, Rusia, EE.UU. e India.

Grandes exportaciones recientes y el moderado crecimiento de la producción han restringido la disponibilidad de aceites láuricos en los países de origen, lo que se ha traducido en una reciente fortaleza de los precios.



Conclusiones



6. Mercado de los aceites vegetales:

Conclusiones



- El **tiempo** (como es habitual a esta altura del año) **será el factor clave para los precios en las próximas semanas**: estamos en el periodo crítico para el girasol en la zona del Mar Negro, la colza en Canadá y Australia y la soja en Estados Unidos.
- La **cosecha de girasol del Mar Negro será inferior a su potencial debido a las perjudiciales condiciones meteorológicas de las últimas semanas**. La producción corre peligro y las previsiones meteorológicas no son favorables. Incluso suponiendo un tiempo favorable, el **S&D mundial de pipa de girasol (y de aceite) parece tenso para la campaña 2024/25**.
- La **oferta mundial de colza en 2024/25 será significativamente inferior a la de campañas anteriores**. A día de hoy, **se espera una disminución de 4,6 MnT**. No hay margen para problemas en la producción australiana y canadiense. Europa debería aumentar sus importaciones debido a la reducción de los suministros locales. **Es probable que los precios en el mercado europeo sean más firmes que a escala mundial**.
- Esperamos **un aumento significativo de la molturación mundial** de soja tras la recuperación de la producción argentina. **La dependencia mundial de SBO aumentará**, teniendo en cuenta la escasa oferta de colza y girasol y el crecimiento sólo marginal de la producción y las exportaciones mundiales de aceite de palma.
- El **aceite de palma ha mejorado su posición competitiva** y se ofrece con descuentos de precio en relación con otros aceites. **La limitada oferta de SFO y RSO y el previsible aumento de la demanda de importación deberían sostener los precios del CPO**.

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.