



Informe de Mercado

Diciembre 2024





CONTENIDO

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



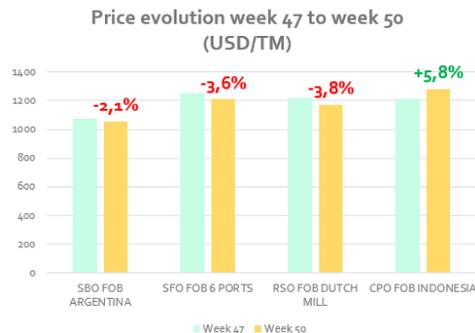
Aceites vegetales



ACEITES VEGETALES

CPO sigue liderando los precios

8 VEGETABLE OILS: World Balance (Mn T)	October / September				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Op'g stocks	31.02*	32.35	29.79	27.51	27.60
Production	221.13*	218.94*	213.84	204.46	201.59
Change	+0.8%	+2.7%	+4.6%	+1.4%	+0.8%
Imports	89.96*	90.03*	92.45	82.96	88.58
Exports	90.12*	90.55*	92.59	83.54	88.53
Consumption	222.45*	219.75*	211.15*	201.60	201.73
Change	+1.7%	+4.1%	+4.7%	-0.1%	+0.2%
End'g stocks	29.54*	31.02*	32.35	29.79	27.51
Stocks/use ratio	13.3%	14.1%	15.3%	14.8%	13.6%



Los precios de los aceites vegetales se han tomado un respiro últimamente, pero los fundamentales siguen siendo alcistas. De hecho, el S&D de aceites vegetales para la campaña 2024/25 parece cada vez más ajustado con un aumento de sólo 2,2 MnT, menos de la mitad del crecimiento registrado en 2023/24.

Los precios del aceite de palma siguen con una prima inusualmente elevada con respecto al SBO, al RSO y al SFO. Los futuros del CPO han alcanzado incluso un nuevo máximo

Los precios del SFO han experimentado un reciente retroceso por primera vez desde el inicio de la campaña, ya que la demanda se ha estancado y la molturación de las pipas de girasol ha superado las expectativas en Rusia.

Los precios del SBO presentan actualmente un gran descuento frente a los del CPO, lo que ha disparado la demanda en países importadores como India. **El estrechamiento del diferencial parece inevitable, ya que el SBO sólo puede sustituir al CPO hasta cierto punto.**



En las últimas semanas el SBO, SFO y RSO han bajado ligeramente, mientras que CPO ha vuelto a subir (+6%).



Mercado del aceite de palma





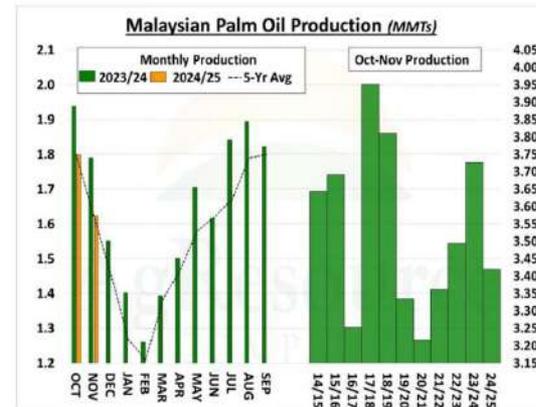
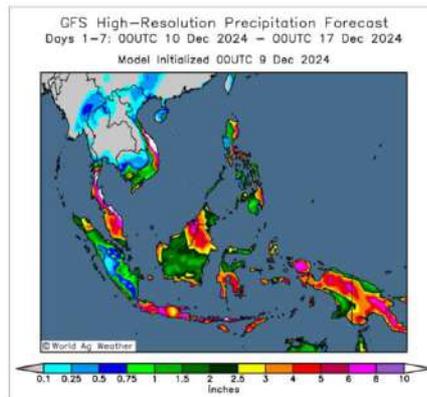
Mercado del aceite de palma

Malasia



Malasian CPO outlook

Nov-24 vs Nov-23
(millions tons)



Estimación de la oferta y la demanda de MPOB en noviembre:

- **Producción = 1,62 MnT, -10% vs. octubre** (ligeramente por debajo de las expectativas del mercado) y del nivel del año pasado.
- **Stocks a finales de mes disminuyeron un 2,6% vs. octubre** (1,83 MnT), por encima de las previsiones del mercado, pero **-23%** vs. nivel del año pasado.
- Exportaciones bajan 15% vs. octubre, pero suben 6,4% vs. noviembre de 2023.

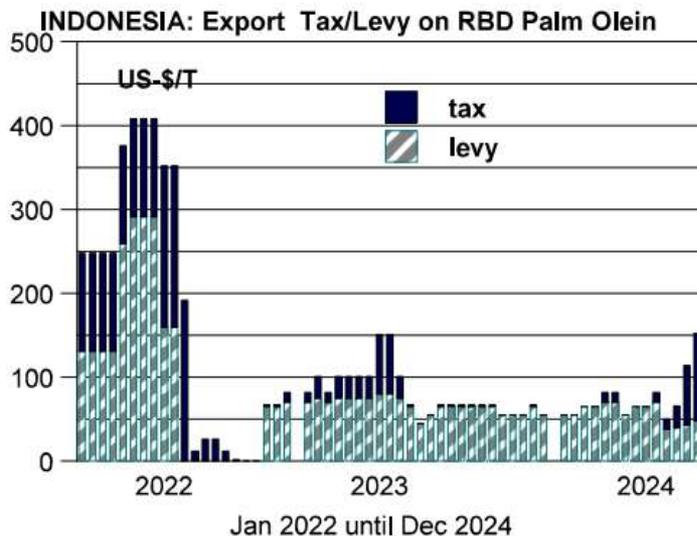
Se espera que las lluvias torrenciales que están cayendo en algunas zonas de Malasia afecten a la producción de diciembre, con lo que se agravarían los problemas de suministro de CPO, ya de por sí escasos.

De hecho, las inundaciones en las regiones productoras han dificultado la logística, con carreteras bloqueadas que afectan al transporte



Mercado del aceite de palma

Indonesia



El nuevo aumento de los impuestos y gravámenes a la exportación en diciembre ha implicado una tendencia al alza de los precios en el mercado interior. Es posible que en enero se produzca una nueva revisión al alza.

Los gravámenes a la exportación se destinan principalmente a financiar la adición de palma al biodiésel.

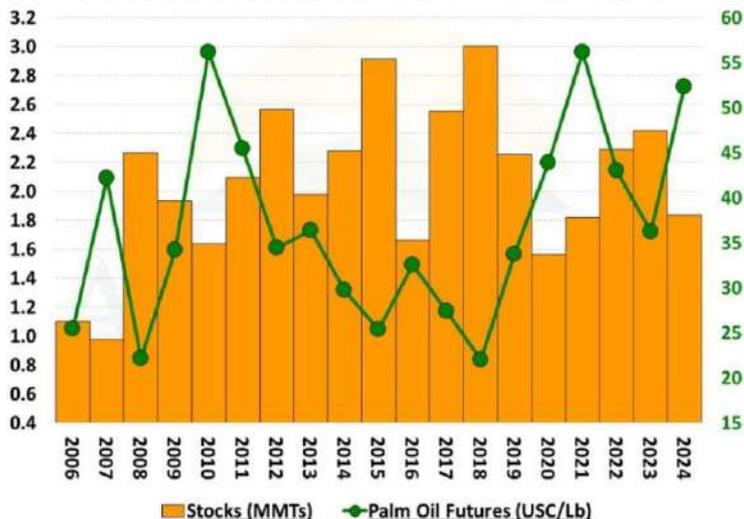
El gobierno indonesio ha reafirmado su plan de introducir el mandato de mezcla de biodiésel B40 para enero de 2025. Sin embargo, se prevé que esta medida tarde al menos 6 meses en aplicarse.



Mercado del aceite de palma

El aceite de palma sigue liderando los precios al alza

November Malaysian Palm Oil Stocks and Price



Se está discutiendo un retraso de 6 meses en la aplicación del mandato B40 en Indonesia, lo que supuso un alivio para los precios del CPO la semana pasada. Sin embargo, en las últimas semanas el CPO ha seguido liderando el alza de precios debido a:

- **Las fuertes lluvias e inundaciones** que afectan actualmente a la logística y la producción en el sudeste asiático.
- **Menor producción y stocks reducidos.**

La producción de Malasia podría disminuir en diciembre debido a las malas condiciones meteorológicas.

La evolución de los precios dependerá en gran medida de la magnitud de la pérdida de producción en Malasia durante el mes, pero también de las nuevas condiciones/retraso en la aplicación de la nueva política de Indonesia relativa al B40.



Mercado del aceite de soja

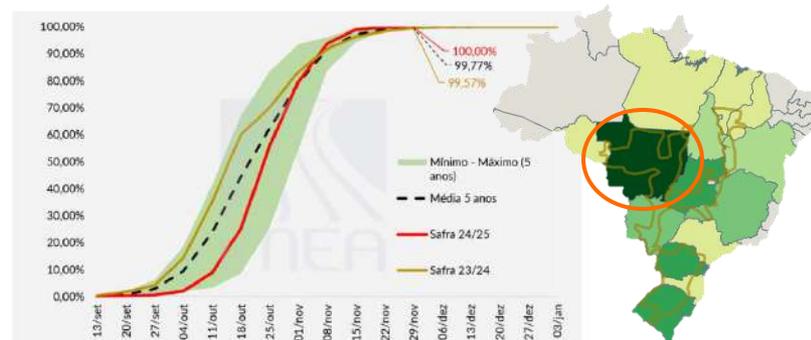
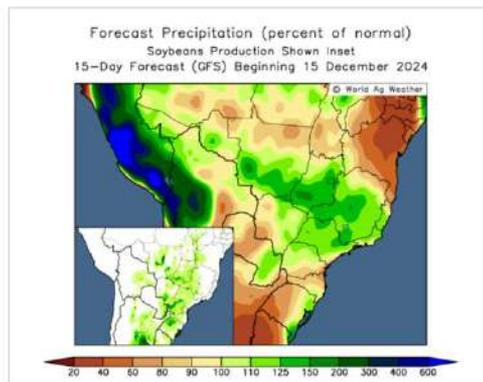




Mercado del aceite de soja

Las perspectivas siguen siendo muy favorables para la producción sudamericana

	Harvest Area (Mn Ha)		
	24/25	23/24	22/23
Brazil	48,1	46,8	45,7
Argentina	17,6	16,3	14

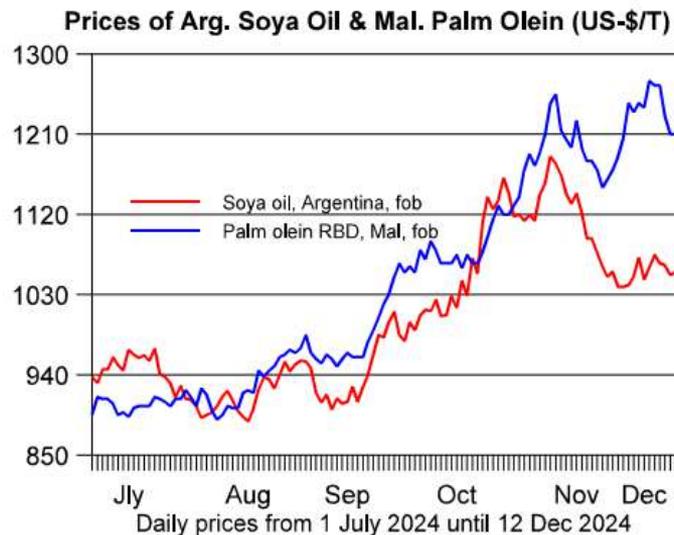


ARGENTINA: perspectivas de la cosecha son muy buenas. La siembra está ligeramente por encima del nivel y de la media del año pasado (aproximadamente el 65% ya está sembrado). **Alrededor del 64% de la cosecha se considera de buena a excelente (vs. 36% del año pasado)** y el 36% se considera normal (vs. 62% del año pasado). La humedad del suelo es adecuada en casi todas partes y las previsiones meteorológicas parecen positivas. **El USDA ha aumentado sus estimaciones de producción para Argentina en 1 MnT, hasta 52 MnT.**

BRASIL: siembra de soja está casi terminada favorecidas por lluvias beneficiosas y las previsiones apuntan a más lluvias que permitirán al cultivo desarrollarse con normalidad. **La humedad del suelo ha ido mejorando semana a semana y la soja se encuentra en general en buenas condiciones** con un alto potencial de rendimiento. Las plantaciones de soja se han completado en Mato Grosso (por delante del ritmo del año pasado) y Paraná. **CONAB estima que la cosecha de soja alcanzará los 166,2 MnT, mientras que las estimaciones privadas arrojan datos en torno a los 170 MnT. El USDA estima una cosecha de 169 MnT.**

Mercado del aceite de soja

Los precios pueden tener un potencial alcista



Los consumidores de todo el mundo han reaccionado ante el inusual descuento de la SBO frente al CPO y han aumentado las compras de SBO.

Las exportaciones combinadas de SBO de Argentina, EE.UU., Brasil y Paraguay aumentaron en 1,15 MnT (+86%) con respecto al año anterior hasta alcanzar la cifra récord de 2,5 MnT en 3 meses, Sept/Nov 2024 (frente a 1,3 MnT en Sept/Nov 2023). **Sin embargo, el SBO sólo puede compensar en parte la escasez de CPO y de RSO y SFO. Por tanto, es inevitable que se reduzca el diferencial, ya que es probable que los precios de la SBO se fortalezcan.**

De hecho, un excedente de SBO se absorberá rápidamente. La **evolución meteorológica en Sudamérica, las relaciones comerciales entre EE.UU. y China y la evolución de los precios de los aceites vegetales relacionados también serán determinantes para la dirección de los precios de SBO** en las próximas semanas/meses.



Mercado del aceite de girasol





Mercado del aceite de girasol

Finaliza la cosecha en la UE y la región del Mar Negro

Ucrania

La cosecha ha terminado. Los **rendimientos se sitúan un 9% por debajo de la media de los últimos 5 años. La producción de pisa se ha revisado aún más a la baja, por debajo de 12,5 MnT**, es decir, un 15% menos que en la campaña anterior.

Rusia

La cosecha es satisfactoria en la región del Volga. No obstante, las **estimaciones se mantienen por debajo de 16 MnT, lo que supone un descenso interanual del 10%**, debido sobre todo a los desastrosos resultados de las regiones del sur y el norte del Cáucaso.

UE

La **producción se ha vuelto a revisar a la baja principalmente en Francia, Rumania y Bulgaria** debido a las malas condiciones meteorológicas.

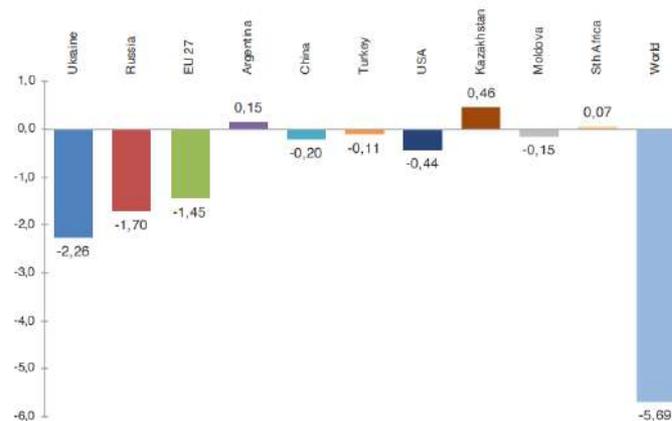
Argentina

Se **espera un ligero aumento de la producción argentina**, debido sobre todo al incremento de la superficie cultivada.

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	2.17	-0.03	14.62	12.36	-0.18
Russia	9.44	9.38	0.00	1.85	1.68	0.00	17.44	15.74	0.00
EU 27	4.80	4.85	0.00	2.06	1.74	-0.07	9.88	8.43	-0.34
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)





Mercado del aceite de girasol

Balance ajustado del aceite de girasol para 2024/25

Debido al déficit mundial de pipas de girasol, se espera que los **stocks finales de SFO para la temporada 2024/2025 se sitúen en su nivel más bajo**, con una relación stocks/utilización crítica del 8,3%.

Se espera que la molturación de pipas de girasol en la UE disminuya un 15% en los primeros 6 meses de 2025, y es probable que la mayor parte del retroceso se produzca en Francia, Hungría, Países Bajos y Rumanía.

La disminución de la oferta y los elevados precios del SFO de la región del Mar Negro han disparado la demanda de importación desde Argentina. **De hecho, se estima que las exportaciones argentinas de aceite de girasol han alcanzado un máximo de 16 años** de 1,14 MnT en enero/noviembre de 2024 (frente a 1 MnT el año pasado).

La producción mundial de SFO se estima en 19,6 MnT esta campaña, una caída de más del 15 % vs las 23,2 MnT de 2023/24

4.22. SUNFLOWER OIL BALANCE SHEETS FOR RUSSIA, UKRAINE, AND ARGENTINA (KT)

	Ukraine			Russia			Argentina		
	22/23	23/24	24/25	22/23	23/24	24/25	22/23	23/24	24/25
Carry-in stocks	434	300	72	638	815	505	46	96	60
Production	5720	6453	5162	8568	7720	6489	1473	1644	1509
Imports	2	1	4	10	10	11	0	0	1
Exports	5541	6397	4910	4170	5240	4190	822	1100	948
Industrial use	5	5	5	420	420	420	5	5	5
Food use	280	280	260	1960	2130	2000	570	550	555
Other uses	30	20	20	50	50	50	26	25	27
Carry-out stocks	300	72	43	615	505	345	96	60	35
stocks-to-use	5%	1%	1%	9%	6%	5%	7%	4%	2%

4.11. CHANGES IN PRODUCTION IN 2024/25 VS. 2023/24

	23/24	24/25	Δ/prev. report	Δ/23-24
Sun oil	23.2	19.6	-0.2	-3.6



Mercado del aceite de girasol

SFO podría convertirse en el líder de precios al alza

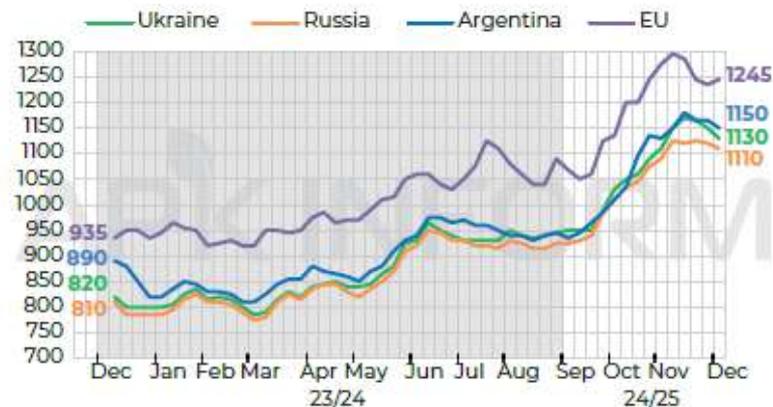
Los precios del SFO han bajado algo en las últimas semanas. Sin duda, la demanda ha sido baja, ya que los **consumidores se han decantado por otros aceites vegetales y, al parecer, la molturación ha superado las expectativas**, sobre todo en Rusia.

En el período sept/nov 2024 se han registrado grandes exportaciones de SFO, que incluso han aumentado con respecto al año anterior.

Sin embargo, **la demanda podría repuntar en la India y la UE y el SFO podría convertirse en el líder de precios en los próximos 3-4 meses** debido a la disminución de la molturación en los principales países exportadores.

Por otra parte, cualquier escalada del conflicto en la región del Mar Negro daría lugar a primas adicionales en los precios.

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





Mercado del aceite de colza

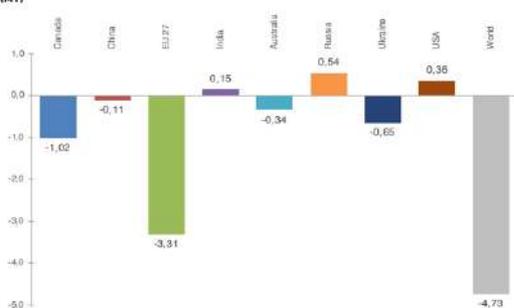




Mercado del aceite de colza

La cosecha mundial de colza se revisa ligeramente al alza, pero el balance mundial sigue siendo ajustado para 2024/25

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



1.1. WORLD RAPESEED AND CANOLA BALANCE

Rapeseed (Mt)	2023/24		2024/25	
	25/10/24	29/11/24	25/10/24	29/11/24
July-June				
carry-in	9.4	9.4	9.4	9.3
production	89.2	89.2	84.4	84.5
trade	18.9	18.9	17.5	17.5
crush	85.3	85.3	84.3	84.2
other cons.	3.9	3.9	3.0	3.0
carry-out	9.4	9.3	6.5	6.6
stock/use ratio	10.5%	10.4%	7.4%	7.6%

- CANADÁ:** La cosecha está totalmente terminada. **Statistic Canada revisó a la baja sus estimaciones de cosecha en más de 1 MnT** hasta 17,8 MnT (vs. 19,2 MnT el año pasado). **El rendimiento medio este año se redujo en un 7%, el más bajo en 3 años.** Sin embargo, el efecto alcista de la menor oferta se ha visto contrarrestado por las inciertas perspectivas de la demanda de aceite de colza en Estados Unidos.
- AUSTRALIA:** **ABARES aumentó sus estimaciones a 5,6 MnT para la temporada 2024/25**, un 8% más que en 2023/24. Las recientes lluvias parecen haber mejorado los rendimientos.
- RUSIA:** **producción se ha revisado a la baja**, pero aún así se estima que la cosecha será la más alta de la historia.
- UCRANIA:** **La cosecha se estima en 3,85 MnT** (vs. 4,6 MnT en 2023.) Es muy probable que las exportaciones disminuyan en lo que queda de campaña.

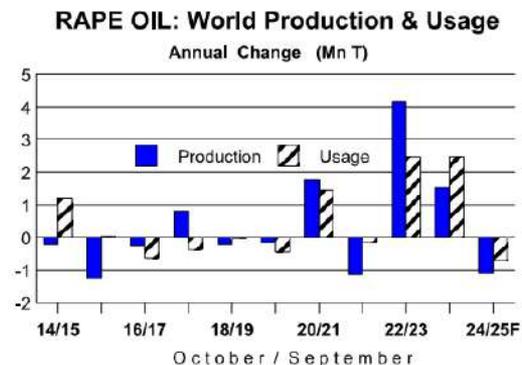
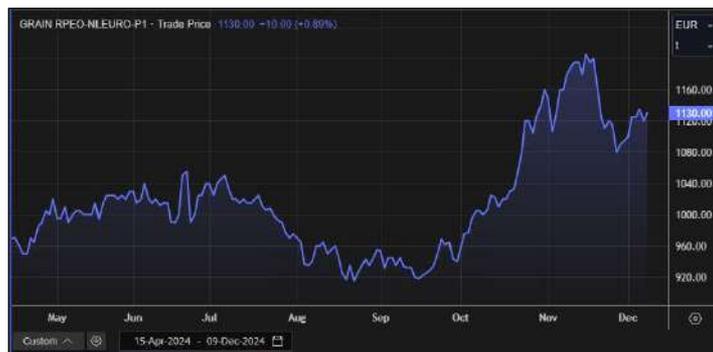


Se prevé que los stocks finales mundiales se sitúen en 6,6 MnT (-2,7 MnT vs. la campaña anterior). La situación será especialmente tensa en la UE, Canadá, Australia y Rusia.



Mercado del aceite de colza

Los precios de la RSO tienen un potencial alcista



Los precios de la RSO se han visto apoyados en los últimos días debido a los incidentes en el río Mosela que interrumpieron las entregas de colza. Actualmente, el RSO es muy competitivo en el mercado mundial frente al CPO y al SFO.

Es muy probable que la demanda aumente a pesar de la disminución de la oferta vs. campaña 2023/24. Por lo tanto, el equilibrio global parece ajustado con un stock/uso por debajo de la media de los últimos 5 años. En este contexto, los precios de RSO mantienen un potencial alcista. Sin embargo, la dirección de los precios también podría depender en gran medida de las relaciones comerciales entre Canadá y EE.UU., así como de la evolución de la situación macroeconómica.



Mercado de los aceites láuricos





Mercado de los aceites láuricos

Desarrollo de los precios

Aceite de coco (CCNO): la oferta se están ajustando. El CCNO ha seguido a distancia el liderazgo de precios del aceite de palmiste durante los últimos 2 meses y **se espera que los precios vuelvan a ser superiores a los del PKO.** Los **precios del CCNO han subido un 15% en Rotterdam en últimos 2 meses.** En 2025 se espera un descenso significativo de la producción filipina.

Aceite de palmiste (CPKO): se espera que la producción mundial de CPKO disminuya en 2025, lo que conllevará también un descenso de las exportaciones. **Como consecuencia, los precios del PKO en Rotterdam se han duplicado en 12 meses**

Se espera que el descenso de la producción continúe en el trimestre actual. Lo más probable es que los suministros se recuperen entre enero y septiembre de 2025.



Conclusiones



MERCADO DE LOS ACEITES VEGETALES

Conclusiones



- La oferta de aceites vegetales parece cada vez más escasa y, como consecuencia, se ha iniciado un racionamiento de la demanda** tanto en el sector alimentario como en el energético. De hecho, el diferencial de los aceites vegetales frente al gasóleo está afectando gravemente a la competitividad del biodiésel. Los consumidores han reaccionado al gran descuento del SBO frente al CPO desplazando la demanda.
- ACEITE DE PALMA:** el retraso en la aplicación del B40 en Indonesia junto con el desarrollo de la producción en Malasia serán los principales factores determinantes del precio en un contexto en el que las necesidades de CPO serán muy probablemente elevadas en 2025 en respuesta a la escasez de RSO y SFO.
- ACEITE DE SOJA:** aunque se espera un equilibrio cómodo, el excedente se absorberá bastante rápido y parece inevitable un estrechamiento del diferencial frente al CPO.
- ACEITE DE GIRASOL:** podría convertirse en el líder de los precios, ya que la demanda podría repuntar en un contexto en el que se observa una disminución de la oferta en los países exportadores.
- ACEITE DE COLZA:** actualmente competitivo frente a SFO y CPO, pero los fundamentales siguen siendo alcistas y se espera un balance ajustado. Los precios tienen potencial alcista.

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.