

Informe de Girasol

03. CAMPAÑA 2023/24
01/02/2024

Aceite: pese a la mayor oferta de los principales jugadores, la demanda podría tomar mayor protagonismo en el mercado.

- › **Mar Negro:** con mayor oferta y precios competitivos, Rusia y Ucrania lideran el mercado.
- › **Rotterdam:** sin grandes altibajos, la cotización se mantiene sobre los 930 u\$/Tn.
- › **Argentina:** con buen volumen de molienda, se incrementarían las exportaciones.
- › **Comercialización:** con un dinamismo similar al ciclo, aumentan las declaraciones juradas.
- › **Región BCP:** caería un 12% la producción alcanzando las 1,2 M Tn.

Situación Internacional

Con una mayor proyección para la producción de semilla, se espera un aumento de la molienda global. Ucrania y Rusia siguen marcando el comportamiento de precios del aceite. El mercado también está atento a las expectativas de la producción en Argentina.

Para la semilla de girasol, Oil World estima una **producción mundial** de 56,9 M Tn (+3% i.a). Mensualmente, la proyección global aumentó en 0,39 M Tn respecto al informe de diciembre; se incrementó la producción de Ucrania (+1,9 M Tn), U.E (+0,34 M Tn), Rusia (+0,6 M Tn) y caídas para Argentina (-0,53 M Tn). La **molienda global** se proyecta en 53 M Tn (+1,6% i.a), con un nuevo ajuste mensual de -410.000 Tn.

Para el **aceite**, la **producción** global alcanzaría las 22,5 M Tn (+1,9% i.a). Mensualmente la variación fue positiva (+246.000 Tn), traccionada por aumentos para Rusia (+0,3 M Tn) y Ucrania (+0,3 M Tn), que compensaron la caída para Argentina (-0,01 M Tn). Al mismo tiempo, los **envíos** globales serían de 14,3 M Tn (+3% i.a), con una revisión al alza (+0,24 M Tn) mensual, ante las mayores exportaciones proyectadas para Ucrania (+0,19 M Tn mes), Rusia (+0,32 M Tn) y Argentina (+33.000 Tn). Las **importaciones** alcanzarían las 14,2 M Tn, con un leve aumento mensual para China (+0,12 M Tn) y caídas para India (-0,4 M Tn) y Turquía (-0,1 M Tn). El consumo global, proyectado en 22,7 M Tn, sería el más elevado de los últimos ciclos.

En el Cuadro 1, se observan las var. i.a., en términos mundiales, para el **aceite**.

CUADRO 1: ACEITE GIRASOL: PRINCIPALES INDICADORES

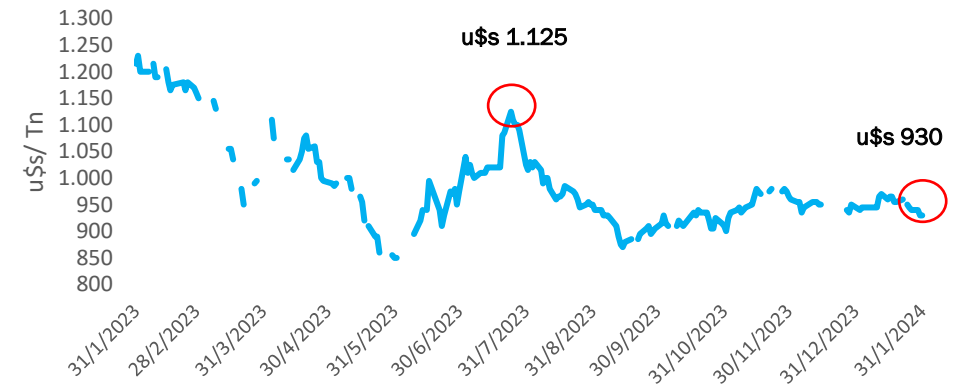
ACEITE DE GIRASOL	MUNDIAL (M Tn)		
	2022/23	PROY. 2023/24	VARIACIÓN (%)
Producción	22,1	22,5	1,8%
Consumo	21,1	22,7	7,6%
Exportaciones	13,9	14,3	2,9%
Stock Final	4,6	4,3	6,5%
Stock/consumo	22,8%	18,9%	3,9 p.p.

Fuente: elaboración propia en base al informe OIL WORLD – Enero 2024.

Precios y Mercados | Precios de girasol al 31/1

PRECIOS GIRASOL (U\$/tn) Variaciones Mensuales	
ROTTERDAM *	FOB – MAR NEGRO**
ACEITE	
Feb 930 2,1% ↓	835
* Valor al 29/12/2023. ** Valor al 25/1/2024	

GRÁFICO 1: ROTTERDAM ACEITE DE GIRASOL



Mercados: en las últimas semanas la cotización en Rotterdam mostró una caída, explicada principalmente por la mayor oferta proveniente del Mar Negro y una aceleración de las exportaciones argentinas.

Pese a esto, podría esperarse una recuperación de precios, traccionada por una presión de la demanda de aceites vegetales.

Situación Argentina

Para Argentina, Oil World mantuvo la estimación mensual de producción de semilla, pero incrementó la de aceite.

En el informe de enero, OW mantuvo la **producción** nacional de **semilla** en 3,6 M Tn, representando una caída interanual del 12,8%. La producción de **aceite** alcanzaría las 1,6 M Tn (-0,6% i.a), con un alza mensual de 16.000 Tn. Las exportaciones serían de 980.000 Tn (+3,5% i.a); sin variación mensual.

Molienda

Durante 2023 la molienda del grano alcanzó las 3,9 M Tn, con una suba interanual del 16%. El volumen promedio de molienda en los últimos 5 años fue de 3,2 M Tn. (Fuente: SAGyP).

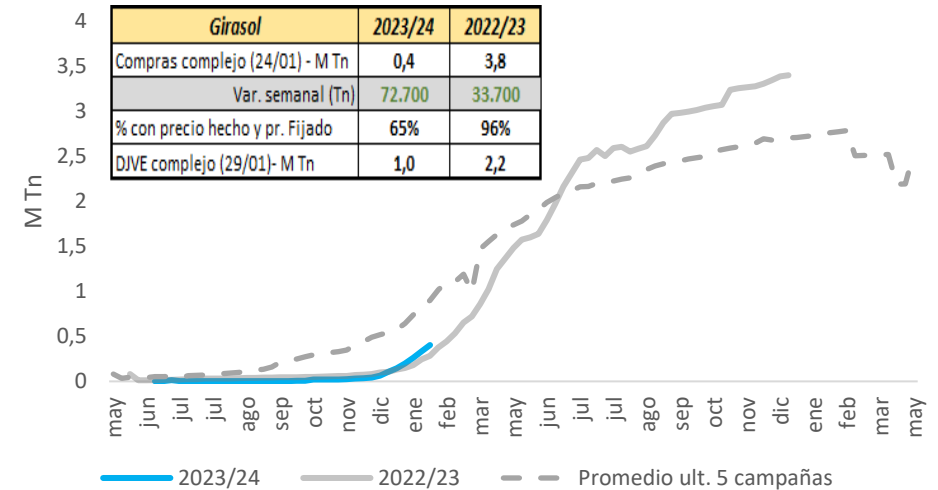
Precios y Mercados | Precios de girasol al 31/1

PRECIOS GIRASOL (U\$S/tn) Variaciones Mensuales*		
FOB - ARG	DISP. BB	DISP. Rosario
ACEITE	SEMILLA	SEMILLA
U\$S 835 ↓ 2,6%	s/c	\$ 288.200

* Las variaciones fueron calculadas respecto al 29/12/23. **Valores sujeto al PIE.

Pese a las buenas perspectivas a principio del ciclo, las estimaciones de producción se han ido recortando. La ola de calor de las últimas jornadas y la falta de lluvias generan incertidumbre sobre estimaciones para la campaña 2023/24.

Comercialización nacional



Con el tipo de cambio diferencial para las exportaciones aún vigente, las compras del ciclo 22/23 se mantienen por encima del promedio, pero con un comportamiento relativamente estable.

Para el nuevo ciclo 23/24, el volumen de negocios realizado se encuentra por debajo del promedio, manteniendo un comportamiento similar - aunque levemente por encima - a igual momento del año pasado. Por su parte, el volumen declarado está 770.000 Tn por encima de lo registrado el año anterior.

De la presente campaña (2023/24) resta fijar precio al 35% de las compras, valor por debajo de los 43% hace un año atrás.



Exportaciones

Entre enero y octubre de 2023 las *exportaciones nacionales* del complejo girasol alcanzaron los 2 M Tn, por un valor total de U\$S 1.172 M (-25% i.a) (Fuente: INDEC). Desde el *puerto de Bahía Blanca*, durante 2023 se registraron envíos por 302.027 Tn (total complejo; +11% i.a). El 54% correspondió a pellets y el 46% a aceite.



Estado del cultivo - Región BCP

En la **región de estudio de la BCP** se estima que la producción caería un 12%, alcanzando las 1,2 M Tn y representando aproximadamente el 30% de la oferta nacional.