



Informe de Mercado Enero 2025





CONTENIDOS

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

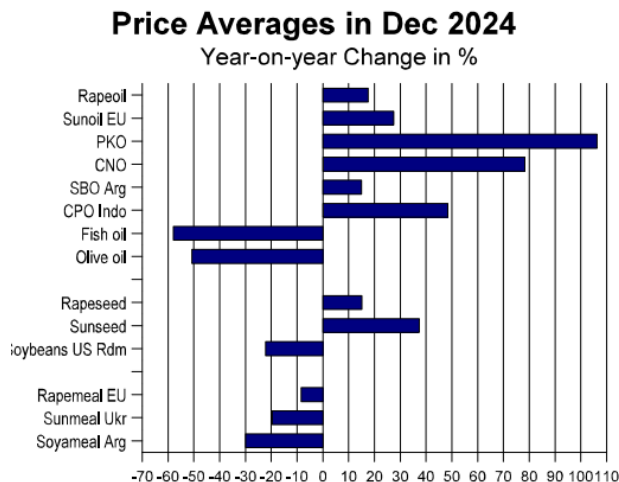


Aceites vegetales



1. ACEITES VEGETALES

Recap 2024



Los precios de PKO se han revalorizado más de un 100%. Y los precios de los CCNO casi un 80%

Los precios del aceite de girasol y del aceite de colza se han revalorizado de forma significativa en 2024 (un 28% y un 18% respectivamente), debido sobre todo a la reducción de la oferta.

Se estima que la producción mundial de semilla de colza y pipa de girasol disminuirá en 4 y 5 MnT, respectivamente, en la campaña 2024/2025, lo que inevitablemente reducirá la oferta de mouturación.

Los precios del CPO indonesio se revalorizaron un 48%. El efecto alcista de la menor producción mundial y de las exportaciones en 2024 se vio magnificado por el aumento consumo de CPO en Indonesia para biodiésel.

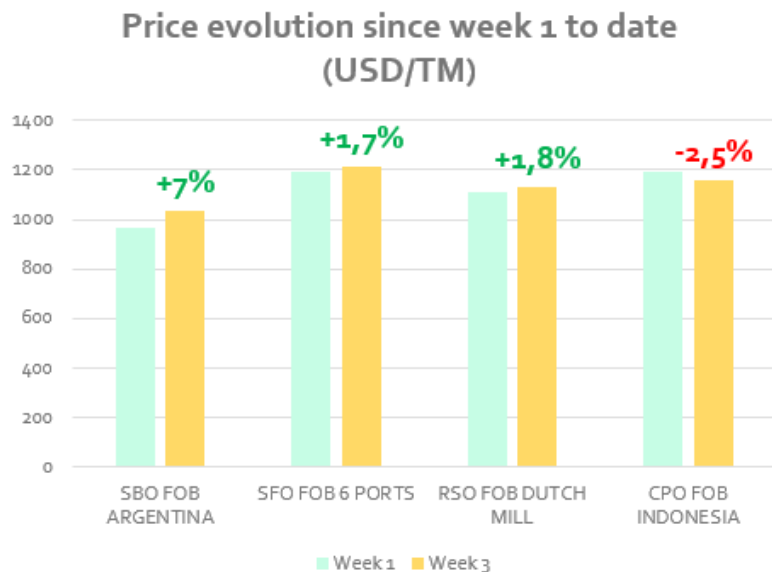
La baja tasa de replantación, el envejecimiento de los árboles, los menores rendimientos y la disminución de la superficie en Malasia también dispararon los precios en 2024. La escasez de otros aceites vegetales también ha contribuido al aumento de la demanda de aceite de soja.

Los láuricos, aceites de coco y palmiste, han sido los más alcistas en el mercado de aceites vegetales en 2024 debido a la reducción de la producción de PKO y las malas perspectivas de producción de CCNO.



1. ACEITES VEGETALES

Evolución reciente de los precios



Los precios del CPO se han debilitado últimamente debido a la bajada de exportaciones. De hecho, **los consumidores han desplazado la demanda de importaciones hacia el aceite de soja, que es más competitivo.**

Como resultado, en la UE el diferencial entre el CPO y el SBO se ha reducido hasta que el SBO ha recuperado su prima sobre el CPO.

En lo que va de campaña, las exportaciones rusas de SFO han sido más elevadas de lo previsto, lo que, unido al periodo de inactividad en la UE durante las vacaciones navideñas, **provocó un retroceso de los precios del SFO.**

Sin embargo, a principios de año la demanda empezó a repuntar y los precios siguieron su tendencia alcista.

El RSO ha seguido siendo el aceite más barato gracias también a las grandes ventas de los últimos meses y a la menor demanda, principalmente del sector de los biocombustibles.

1. ACEITES VEGETALES

Desarrollo macroeconómico: precios del crudo más altos



La subida de los precios del petróleo contribuyó a sostener los precios de los aceites vegetales en los últimos meses.

A pesar del alto el fuego en Oriente Medio, la preocupación por la interrupción del suministro respaldó los precios:

- **CAÍDA DE LOS STOCKS EN EE.UU:** inventarios estadounidenses cayeron la semana pasada a su nivel más bajo desde 2022 (según datos de la Administración de Información Energética de EE.UU.), al aumentar las exportaciones y disminuir las importaciones.
- **POTENCIAL INTERRUPCIÓN DEL SUMINISTRO:** provocada por las nuevas sanciones de EE. UU. a Rusia. La Administración estadounidense anunció nuevas restricciones a dos grandes productores rusos y a los petroleros que transportan crudo ruso.



La semana pasada los precios del WTI y del Brent alcanzaron sus niveles más altos desde julio de 2024



Mercado del aceite de palma





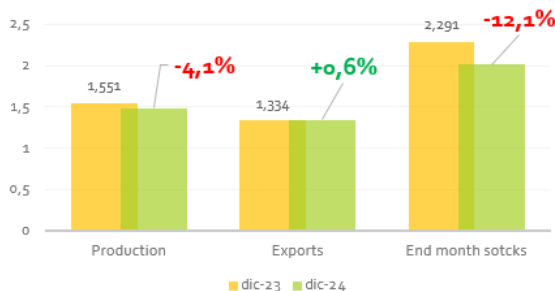
Mercado del aceite de palma

Malasia



Malasian CPO outlook

Dec-24 vs Dec-23
(millions tons)



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

- **Producción = 1,48 MnT, un 8,3% menos que en noviembre**, dentro de las expectativas del mercado, lo que supone el tercer descenso mensual consecutivo.
- **Stocks a final de mes disminuyeron un 7% vs. noviembre** (2,01 MnT), situándose por debajo de las expectativas del mercado y en el nivel más bajo de los últimos 19 meses. Las exportaciones bajan un 10% respecto a noviembre.

MALAYSIA : Supply & Demand of Palm Oil (1000 T)

	Dec		Nov		Jan/Dec	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Open'g stocks	1836	2403	1885	2447	2291	2197
Production	1487	1551	1621	1789	19338	18552
Sabah/Sarawak	702	719	745	830	8447	8727
Peninsula	785	832	876	959	10891	9825
Imports	38	40	22	40	253	896
Exports	1342	1362	1490	1407	16903	15131
Dom. usage . .	310	341	203	466	3271	4223
Ending stocks	1709	2291	1836	2403	1709	2291
Crude	894	1198	907	1323	894	1198
Processed . . .	814	1093	928	1080	814	1093

Tras el considerable aumento interanual de enero/agosto, **la producción de CPO descendió entre el 4% y el 9% en cada uno de los 3 últimos meses del año**. Sin embargo, la producción acumulada alcanzó un máximo de 5 años (+4% en el año).

Pero el aumento de las **exportaciones a un máximo de 4 años en 2024** (16,9 MnT, un aumento de 1,8 MnT en el año) dio lugar a menores stocks.

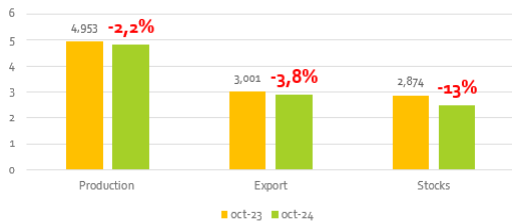


Mercado del aceite de palma

Indonesia



Indonesia CPO + CPKO
Oct-24 vs Oct-23
(millions tons)



PALM OIL : Monthly Prices (US-\$ / T)

	Crude palm oil (fob Indonesia)			RBD palm olein (fob Malaysia)		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Jan. ...	876	962	1412	857	958	1352
Feb. ...	899	984	1552	869	971	1547
Mar. ...	976	1017	1794	952	974	1774
Apr. ...	966	1026	1717	933	989	1697
May. ...	906	914	1750	867	882	1688
June. ...	912	830	1520	884	827	1466
July. ...	938	905	1008	906	894	1051
Aug. ...	966	887	1003	932	872	1031
Sept. ...	1035	847	914	990	846	908
Oct. ...	1124	828	900	1087	817	898
Nov. ...	1230	862	950	1196	848	968
Dec. ...	1263	851	949	1204	833	959
Jan/Dec	1008	909	1289	973	893	1278

Los datos de GAPKI de octubre indican que la producción, las exportaciones y los stocks son inferiores a las del año pasado. **El aumento del uso doméstico de biodiésel, junto con la tendencia a la baja del rendimiento, han provocado una reducción de stocks.**

Tras los últimos aumentos de los impuestos indonesios a la exportación de CPO, para financiar mayores subvenciones al biodiésel, **las exportaciones indonesias se desplomaron en 1,3 MnT en septiembre/noviembre de 2024, el nivel más bajo en 8 años.**

Es muy probable que las exportaciones de Indonesia sigan bajas este año, ya que el gobierno confirmó la asignación de biodiésel para 2025 a 1,5-2 MnT adicionales de CPO respecto a las estimaciones de 2024.

Sin embargo, aún no está claro el calendario de la transición completa del B35 al B40.



Mercado del aceite de palma

Los precios han bajado pero el CPO sigue siendo poco competitivo

Los precios del CPO han bajado últimamente vs. resto de aceites vegetales. De hecho, habían alcanzado tales niveles que el desplazamiento masivo de la demanda provocó una bajada de los precios en las últimas semanas.

La oleína de palma RBD de Malasia ha bajado un 10% últimamente. Pero incluso si la alta prima del CPO frente a otros aceites vegetales disminuye, el CPO sigue estando lejos de su competitividad histórica vs. otros aceites vegetales.

De media, entre agosto y diciembre de 2024, **el CPO indonesio tenía una prima de 110 USD/ton sobre el SBO argentino.** Esto contrasta con un **descuento medio vs. SBO de 100 USD/ton en los últimos 10 años.**

Es necesario que la demanda de CPO siga siendo débil en el mercado mundial para reponer los stocks malasios y conseguir un impacto negativo en los precios.

Sin embargo, el calendario del cumplimiento del mandato del **biodiésel B40 en Indonesia sigue siendo un factor clave a vigilar.**





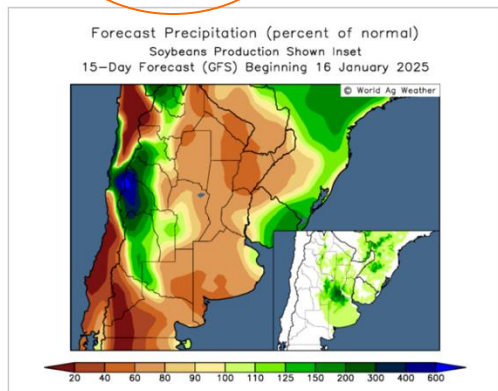
Mercado del aceite de soja



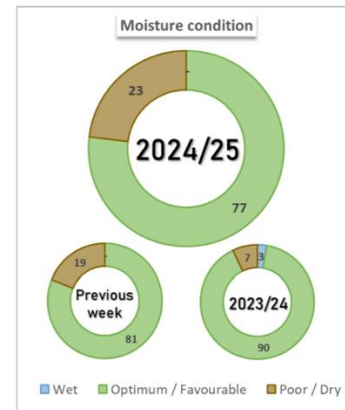
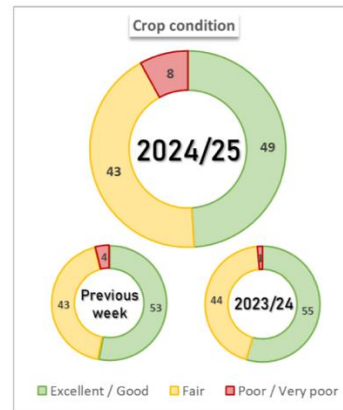
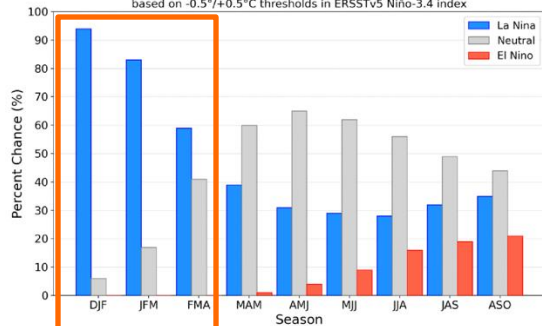


Mercado del aceite de soja

La Niña trae sequedad a Argentina



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued January 2025)
based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index



Las condiciones de La Niña están provocando sequedad persistente en gran parte de Argentina, lo que lleva a un estrés hídrico. Las previsiones indican lluvias limitadas y temperaturas más cálidas. Esto podría dañar las condiciones de los cultivos en las primeras fases de desarrollo.

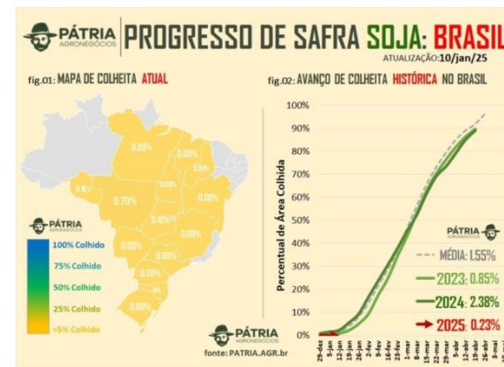
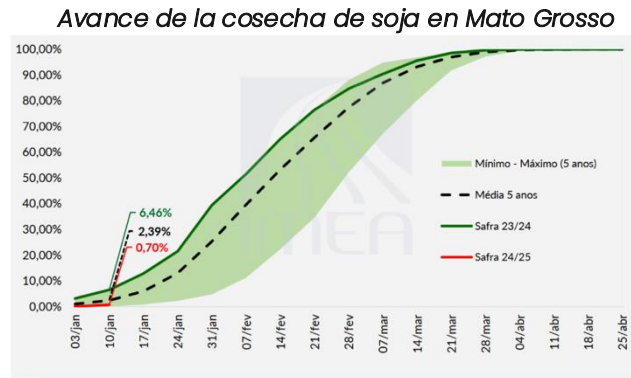
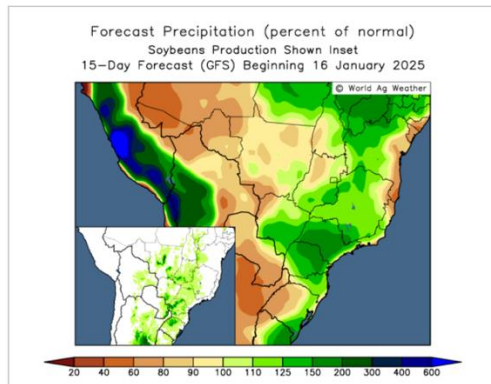
Se necesitarán lluvias dentro en próximas dos semanas, de lo contrario, **las perspectivas de rendimiento podrían disminuir. Por el momento, la soja se clasifica como mala/muy mala en un 8%, regular en un 43% y buena/excelente en un 49%.** El porcentaje de bueno/excelente ha bajado un 4% respecto a la semana anterior.

El USDA sigue esperando una producción de 52 Mnt. Sin embargo, varios observadores han rebajado sus estimaciones a 49-50 Mnt. También se ha registrado sequedad en zonas de Paraguay y Uruguay.



Mercado del aceite de soja

Mercado climatológico en Sudamérica



Por el contrario, en Brasil es el tiempo húmedo lo que preocupa a los operadores del mercado. La cosecha avanza, pero lleva unas dos semanas de retraso, como consecuencia de los retrasos en las plantaciones. Los retrasos podrían tensar el balance del país, dados los escasos stocks iniciales, y, por tanto, reducir las disponibilidades de suministro a corto plazo.

Sin embargo, por el momento las condiciones de los cultivos siguen siendo muy buenas y la producción total se prevé que alcance la cifra récord de 169 Mnt (USDA). Otras estimaciones se sitúan entre 170 y 172 Mnt, o incluso más.



Mercado del aceite de soja

Un nuevo informe del USDA ha respaldado recientemente el SBO

USDA World Ending Stocks

WASDE January 10, 2025 – millions of tonnes

@kannbwx

Data sources: USDA, Reuters

	2024/25	Trade	USDA Dec
Corn	293.34	294.80	296.44
Soybeans	128.37	132.20	131.87
Wheat	258.82	257.86	257.88

El último informe WASDE apoyó al complejo de soja la semana pasada. Los futuros del SBO alcanzaron incluso su nivel más alto en 5 meses.

Las estimaciones de la cosecha de EE.UU. se han revisado a la baja en 2,6 MnT, junto con un fuerte recorte de los stocks finales en EE.UU. y mundiales, muy por debajo de las estimaciones de los mercados.

Los datos de los stocks finales mundiales cogieron al mercado por sorpresa, ya que las estimaciones mostraban un aumento con respecto al último informe del USDA.

SOYBEANS USA ending stocks (Mn T)

2024/25	Trade Avg	USDA Dec
10,3	12,4	12,8



Mercado del aceite de soja

SBO volvió a una prima sobre CPO



La fuerte demanda, que se ha desplazado del CPO al SBO, ha provocado un ajuste de los precios en las últimas semanas. La molturación de soja en Argentina, EE.UU. y Brasil ha superado las expectativas durante dos meses y las exportaciones se han duplicado con respecto al año anterior en septiembre/diciembre de 2024.

Como consecuencia, los precios del SBO subieron y se situaron por encima de los del CPO, lo que supone un cambio radical con respecto al descuento de unos 180 USD/ton de media en diciembre. En EE.UU., los precios del SBO aumentaron casi 100 USD la semana pasada, mientras que en Argentina subieron 117 USD.

Se espera que las importaciones de India de SBO se dupliquen en el primer trimestre de 2025. Con el actual ritmo de compras de la India y otros países importadores, los precios de la SBO mantienen un potencial alcista, ya que los suministros se absorberán rápidamente. **La preocupación por la sequía en Argentina y los retrasos de la cosecha en Brasil debido a las condiciones meteorológicas también han apoyado los precios últimamente.**

Sin embargo, aunque haya preocupación por las condiciones meteorológicas en Sudamérica, **en la actualidad sigue estando justificado un amplio suministro de soja, que aportará al mercado un gran excedente de producción.** Otro factor determinante de los precios será la evolución de las relaciones comerciales entre China y EE.UU. en las próximas semanas.



Mercado del aceite de girasol





Mercado del aceite de girasol

La elevada tasa de molturación ha lastrado los precios, pero los fundamentos siguen siendo alcistas

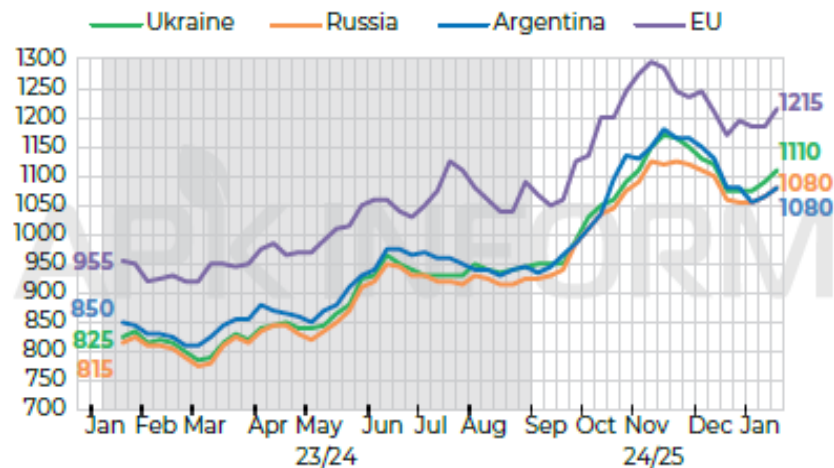
El comercio de SFO ha superado las expectativas en lo que va de campaña. La molturación de semillas de girasol ha sido elevada en Rusia y Ucrania, lo que ha llevado las exportaciones de ambos países al mismo nivel récord del año pasado durante el cuarto trimestre de 2024.

Pero la severa reducción de la producción mundial de pipas de girasol resultará inevitablemente en un racionamiento de la demanda de SFO durante el resto de la temporada.

Las exportaciones rusas podrían mantenerse altas durante las próximas semanas, pero las ucranianas están empezando a disminuir. **La molturación de girasol en Ucrania ha disminuido bruscamente en diciembre y las exportaciones de SFO disminuyeron a 380.000 ton en diciembre.**

Se espera que las exportaciones mundiales de SFO disminuyan en casi 2 MnT en enero/agosto de 2025 frente al año pasado, lo que contribuirá a aumentar la dependencia del CPO.

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





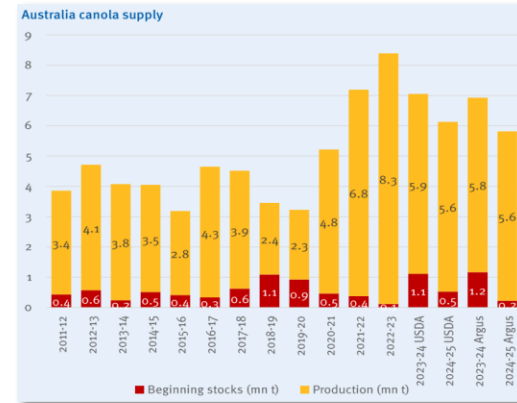
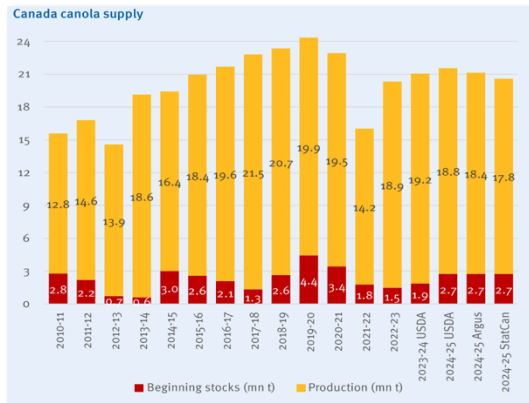
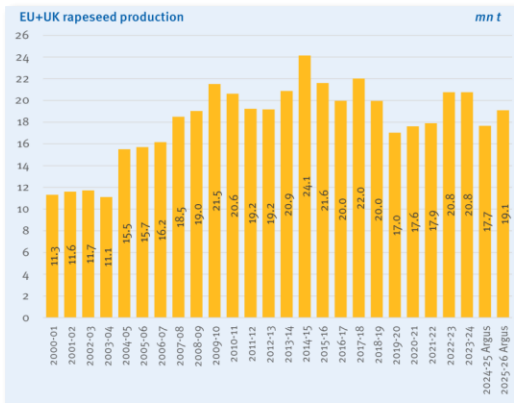
Mercado del aceite de colza





Mercado del aceite de colza

Las ventas han sido elevadas en los últimos meses



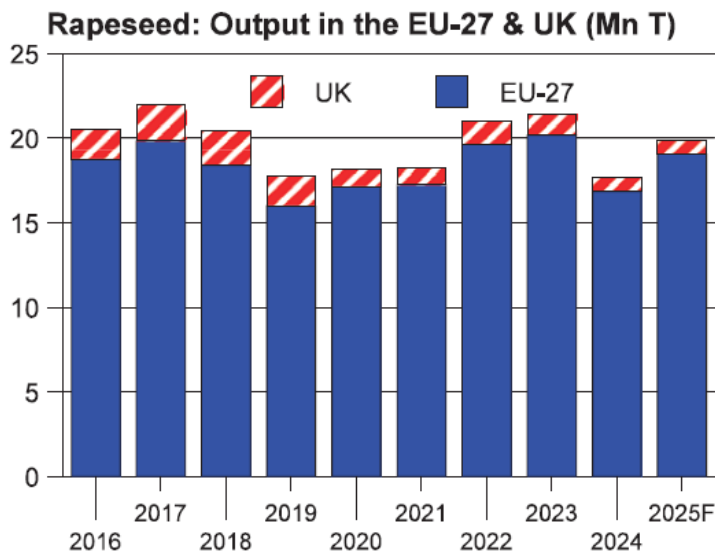
Las ventas de RSO han sido sorprendentemente altas en los últimos meses a pesar de la reducción de los suministros en todo el mundo.

Los suministros mundiales de semilla de colza son alrededor de 4 Mnt inferiores a la temporada 2023/2024 (en mínimos desde la temporada 2021/2022) con importantes descensos en la UE. Inevitablemente, se espera que la molturación disminuya en Europa, más de un 10% entre enero y junio de 2025.



Mercado del aceite de colza

La producción de la UE podría seguir por debajo de su potencial en 2025/2026



Tras unas plantaciones inferiores a las previstas inicialmente, **la producción de la UE podría mantenerse por debajo de su potencial en 2025.**

En el noroeste de Europa, el descenso de los rendimientos medios en 2024, junto con el aumento de los costes, parece haber decidido a los agricultores a optar por otros cultivos.

Por el contrario, **en el este de la UE, los agricultores parecen haber aumentado las plantaciones,** con lo que la superficie total de la UE se estima en 5,95 Mn ha, un 6% más que en 2024, pero todavía un 5% por debajo del nivel de 2023.

La producción de semilla de colza en la UE podría recuperarse hasta 19,1 MnT en 2025.



Mercado del aceite de colza

La escasez de suministros ha disparado los precios de la RSO en la UE



Las perspectivas de menores suministros, junto con la subida de los precios del SBO, han apoyado los precios del RSO en las últimas semanas.

Los precios en Rotterdam han subido más de un 4% desde principios de enero.

De media, en diciembre de 2024, los precios del RSO en la UE subieron 170 euros/ton frente a los precios medios de diciembre 2023. Las posibles nuevas subidas arancelarias de Trump del 25% podrían tener un impacto negativo en los precios.



Mercado de los aceites láuricos





Mercado de los aceites láuricos

Desarrollo de precios

- **Aceite de coco (CCNO): recuperó una prima con respecto al CPKO en los últimos días del año** tras haber estado previamente con descuento con respecto al CPKO durante más de 8 semanas. En el cuarto trimestre de 2024, la escasez de oferta siguió dominando el mercado, con una disponibilidad limitada para la exportación desde Filipinas, debido principalmente a las lluvias extremas en las principales zonas productoras.
- **Aceite de palmiste (CPKO): en Malasia, los stocks de diciembre se desplomaron a mínimos de 30 meses** (-8,4% frente a nov. y -43% vs nov 2023) tras caer bruscamente la producción y mantenerse estables las exportaciones.

Las exportaciones malasias aumentaron un 17% en 2024, lo que redujo a principios de enero los stocks al nivel más bajo en casi 3 años. Es probable que la producción sea más baja en enero debido a la menor producción estacional y a las lluvias en curso, que afectan al proceso de cosecha y pueden afectar a los rendimientos.



Conclusiones



MERCADO DE LOS ACEITES VEGETALES

Conclusiones



- **ACEITE DE PALMA:** el retraso en la aplicación de una nueva política de biodiésel en Indonesia junto con el desarrollo de la producción en Malasia/Indonesia siguen siendo los principales factores determinantes del precio.
- **ACEITE DE SOJA:** aunque se han planteado incertidumbres en cuanto a la evolución meteorológica en Sudamérica, por ahora se sigue esperando un amplio suministro. Las condiciones de la cosecha en Brasil y Argentina, junto con la evolución de la demanda de SBO y las relaciones comerciales entre EE.UU. y China serán los principales factores determinantes de los precios a corto y medio plazo.
- **ACEITE DE GIRASOL:** las exportaciones rusas podrían mantenerse elevadas en las próximas semanas. Sin embargo, las exportaciones ucranianas han comenzado a disminuir, y se espera que la situación se recrudezca en los próximos meses aportando apoyo a los precios.
- **ACEITE DE COLZA:** los precios del RSO han subido siguiendo la estela de los aceites vegetales afines y debido al ajustado S&D. La evolución de las relaciones comerciales entre EE.UU. y Canadá es un factor clave a corto plazo

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.