



Informe de Mercado Marzo 2025





CONTENIDO

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



Aceites vegetales



POC 2025 (Kuala Lumpur)

Aspectos relevantes en el mercado de aceites vegetales

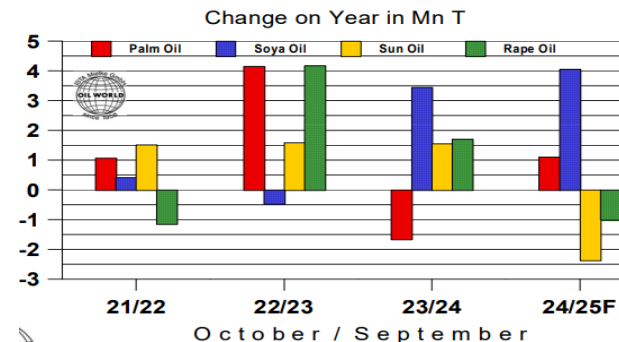
Dorab E. Mistry, Director de Godrej International

- Es necesario aumentar la producción de CPO y puede y debe hacerse de forma sostenible
- Los suministros de CPO serán más cómodos a partir de abril
- La incertidumbre política puede tener repercusiones importantes en los precios de los aceites vegetales.
- La producción de soja está creciendo en todo el mundo.
- Es muy probable que el aceite de girasol recupere su posición de aceite premium

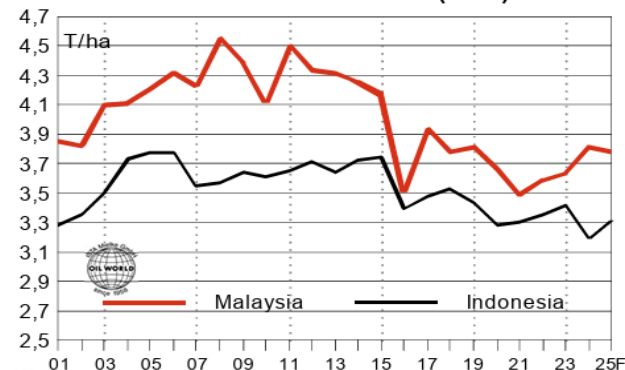
Thomas Mielke, Director de Oil World

- Déficit de producción de aceites vegetales en la campaña 2024/2025.
- Reto para los próximos años: producir suficientes suministros de aceites vegetales de forma sostenible.
- La volatilidad de los precios ha aumentado.
- Grandes retos en el mercado de CPO: falta de replantación, aumento de la superficie de palmeras maduras, aumento de los costes, enfermedad de los árboles.
- La escasez de CPO ha provocado la expansión de la superficie de otras oleaginosas.
- La producción de biodiésel podría ser inferior a la prevista en 2025.
- Potencial a la baja para el CPO cuando la producción aumente estacionalmente
- SFO se revalorizará y se convertirá en el líder de precios entre los aceites de semillas

World Production of 4 Major Oils

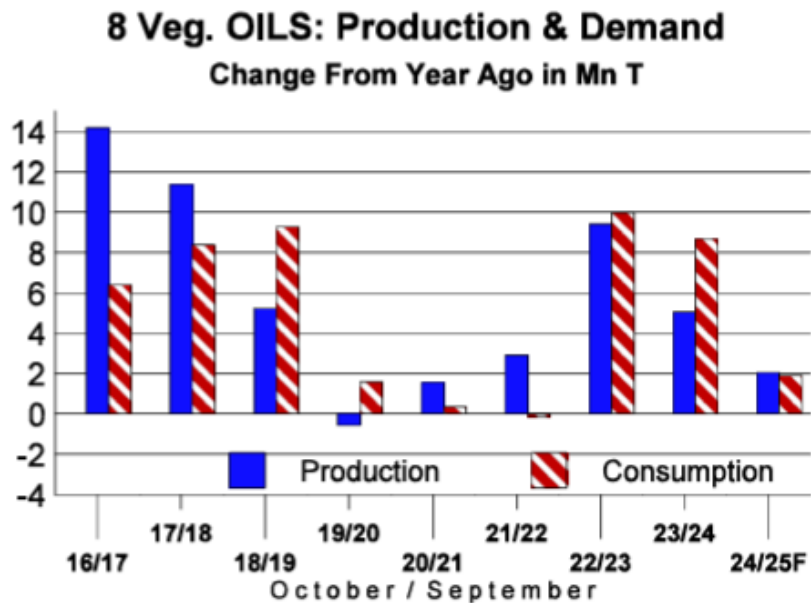


Annual Palm Oil Yields (T/ha)



Aceites vegetales

Evolución reciente de los precios



Los precios del CPO se desplomaron en los últimos días por una caída menor de lo esperado de la producción de febrero. Sin embargo, por ahora el **CPO sigue siendo el líder de los precios**, ya que los stocks en Malasia e Indonesia siguen siendo escasos y la producción sigue siendo limitada.

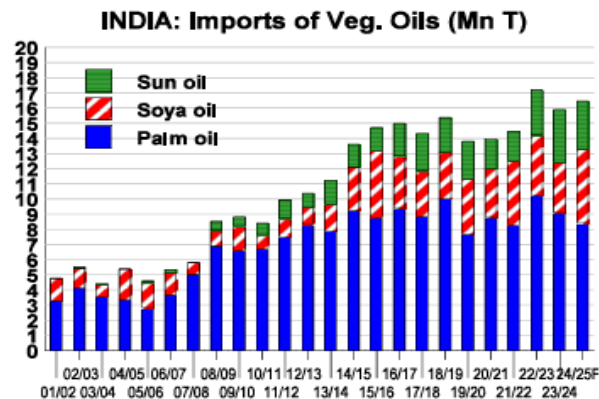
Muchos consumidores han desplazado parte de su demanda hacia el aceite de soja que es más competitivo.

Los precios del SFO también se han apreciado, impulsados por la actual ralentización de la producción.

El RSO ha seguido siendo el aceite más barato debido a la baja demanda de los productores de biodiésel, así como a la elevada molturación, **que provocó un excedente de oferta en la UE en diciembre y enero.** Los recientes aranceles impuestos a la colza y los productos canadienses por China y EE.UU. han presionado los precios.

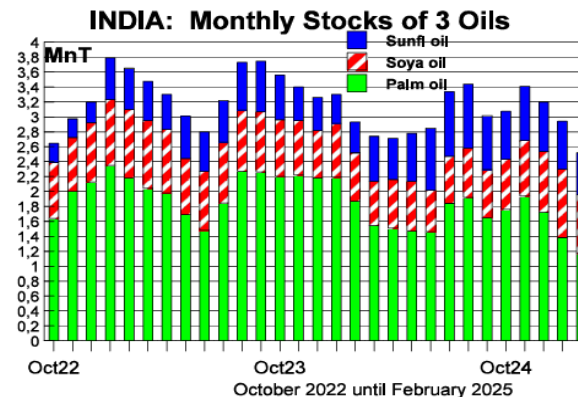
Aceites vegetales

Stocks de CPO en la India llega a su nivel más bajo en años



La **inusual subida de los precios ha frenado las importaciones y el consumo en la India** de CPO en los últimos meses.

Los **stocks de CPO se han desplomado en la India en los últimos 3 meses** y los stocks combinados de los principales aceites vegetales también parecen haberse reducido. Las importaciones de SBO también se han ralentizado hasta alcanzar en febrero su nivel más bajo en 8 meses.



India acumuló grandes stocks de aceites vegetales a finales de noviembre, lo que explica la reciente ralentización de las importaciones.

Sin embargo, **los stocks están disminuyendo rápidamente, por lo que será inevitable que aumenten las compras**, lo que repercutirá en los aceites vegetales.



Mercado del aceite de palma





Mercado del aceite de palma

Problemas en la producción

Se necesitan mayores rendimientos y una expansión de la superficie para producir suficiente cantidad de CPO en los próximos años para satisfacer la creciente demanda mundial.

El crecimiento medio anual mundial de la producción de CPO se ralentizó a solo el 0,6% en los últimos 5 años hasta 2024, lo que provocó un alarmante descenso de las exportaciones.

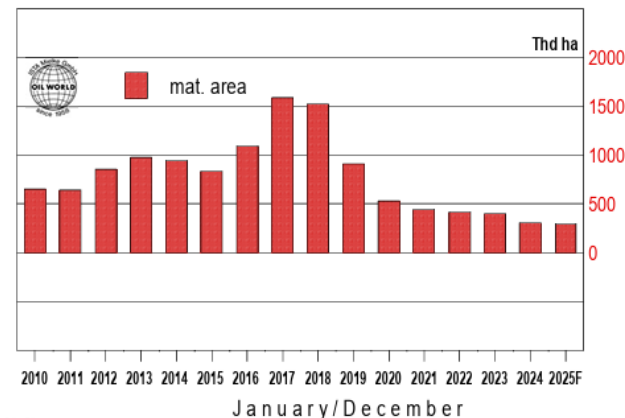
Retos para los siguientes años:

- **Superficie madura está disminuyendo:** deben fomentarse nuevas plantaciones de palma de aceite
- **Falta de replantación**
- **Infestación por enfermedades** se extiende a un ritmo alarmante en Malasia e Indonesia

PALM OIL: World Supply & Demand Balance (Mn T)

	October / September				
	24/25F	23/24	22/23	21/22	20/21
Op'g stocks	12.73	14.60	14.64	12.52	12.81
Production . . .	81.23*	80.13	81.78	77.63	76.57
Imports.	48.15*	48.46	53.26	47.57	51.64
Exports.	48.18*	48.56	53.58	47.86	51.59
Consumption	80.94*	81.89	81.50	75.23	76.91
End'g stocks	13.00*	12.73	14.60	14.64	12.52
Stocks/usage	16.1%	15.5%	17.9%	19.5%	16.3%

PALM OIL : Annual Chnage in Area





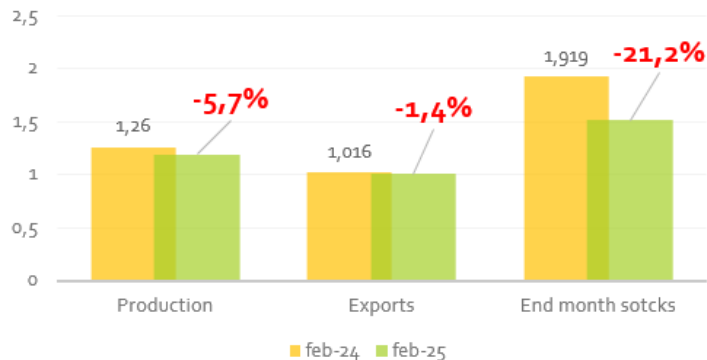
Mercado del aceite de palma

Malasia



Malasian CPO outlook

Feb-25 vs Feb-24
(millions tons)



Estimaciones de la oferta y la demanda de febrero de la MPOB:

- **PRODUCCIÓN:** 1,19 MnT, **-4%** vs. enero; por encima de las estimaciones del mercado.
- **STOCKS FINALES DE MES:** 1,51 MnT, **-4,3%** vs. enero; nivel más bajo desde abril de 2023.
- **EXPORTACIONES:** 1,002 MnT, **-16%** vs. enero; caída superior a las expectativas del mercado.

Las fuertes lluvias y los retrasos en la cosecha han contribuido a limitar la producción de febrero. Además, la plaga de gusanos amenaza el rendimiento y la producción.

La producción de marzo podría experimentar una recuperación marginal.

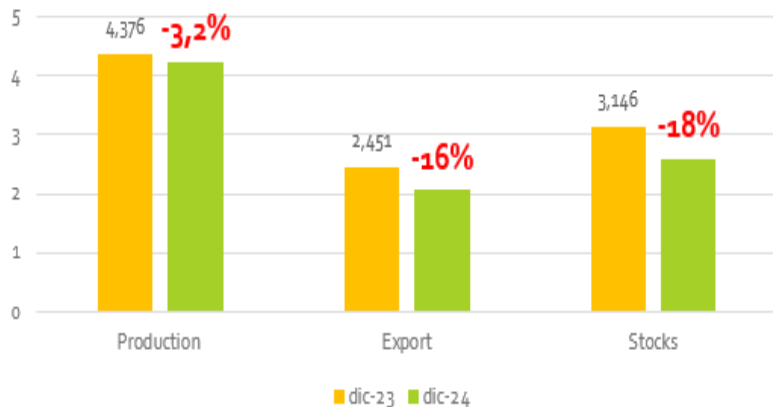


Mercado del aceite de palma

Indonesia



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



Se han publicado los datos GAPKI de diciembre:

- **PRODUCCIÓN:** 4,24 MnT, **cifra ligeramente** inferior a la del año pasado.
- **STOCKS:** 2,58 MnT una **gran caída del 18%** vs. al año pasado.
- **EXPORTACIONES:** 2,06 MnT, **un 16%** menos que el año pasado.

La subida del precio del CPO indonesio en diciembre contribuyó en gran medida a la fuerte caída de las exportaciones.

En 2025, las exportaciones podrían descender debido al aumento del consumo interno, pese al incremento de la producción.

El consumo de palma en Indonesia para uso en biodiésel podría aumentar en 1,1 MnT este año, hasta 13,2 MnT.



Mercado del aceite de palma

El CPO sigue siendo más caro que el SBO

El CPO sigue siendo el líder de los precios, apoyado aún por los problemas de producción en Malasia e Indonesia.

Sin embargo, podría producirse cierta presión a la baja si las exportaciones de Malasia e Indonesia aumentan gracias a una mayor producción estacional el mes que viene.

Por otra parte, es muy probable que la actual debilidad de la demanda contribuya **al ajuste de precios a corto/medio plazo**, ya que los consumidores siguen desplazando parte de su demanda hacia el SBO.

El cumplimiento en Indonesia del nuevo mandato sobre biodiésel es un factor a vigilar, aunque el consumo de biodiésel en febrero en el país ha vuelto a quedar por debajo del mandato B40.





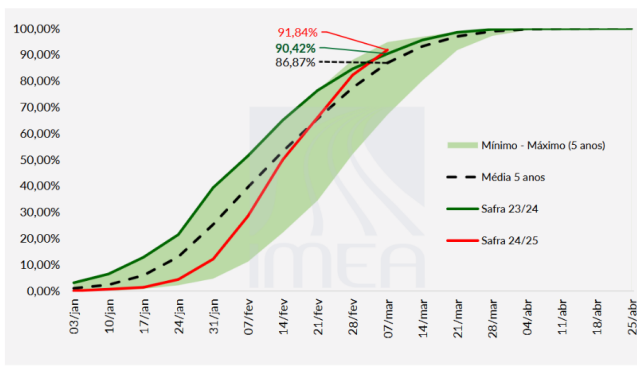
Mercado del aceite de soja



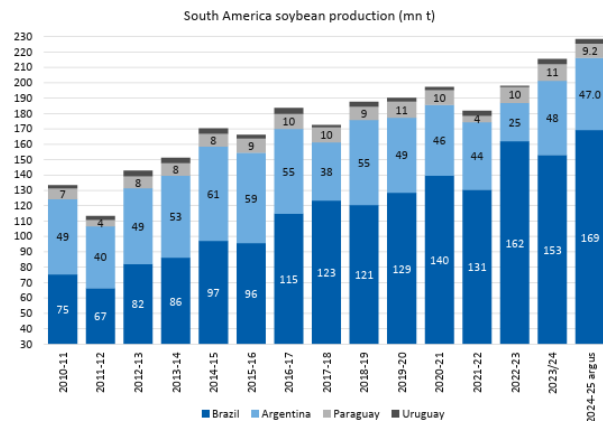


Mercado del aceite de soja

Se espera que la producción sudamericana alcance un nivel récord



Fonte: IMEA



Recorte de la producción sudamericana a 229 Mnt (vs. 236 Mnt según las primeras estimaciones), aunque sigue siendo récord:

- **ARGENTINA:** por tercera semana consecutiva mejoran las condiciones de los cultivos. La cosecha de soja se clasifica en un 29% entre buena y excelente; la producción se ha revisado a la baja hasta 47 Mnt (vs. 49,2 Mnt el año pasado).
- **BRASIL:** la superficie se ha revisado ligeramente a la baja debido a las lluvias torrenciales que se produjeron a finales de enero; sin embargo, las fuertes precipitaciones han cesado recientemente y han permitido que las labores de recolección avancen a buen ritmo. Se estima que la cosecha de soja brasileña se ha completado en un 70%. Se sigue esperando una producción récord en Brasil de entre 169 y 170 Mnt (vs. 155 Mnt del año pasado).



Mercado del aceite de soja

El cambio de la demanda ha disparado los precios



Los consumidores de muchos países importadores han **desplazado parte de su demanda de CPO al aceite de soja, que es más competitivo**. En consecuencia, es muy probable que el elevado descuento actual frente al CPO se reduzca en las próximas semanas con una apreciación de los precios del SBO y un descenso de los precios del CPO.

El gobierno de EE.UU. decidió aumentar los aranceles sobre las importaciones procedentes de China, México y Canadá y se han tomado medidas de represalia por parte de estos países.

Cualquier escalada de la guerra comercial tendrá importantes repercusiones en los precios. De hecho, podría provocar un descenso de las exportaciones de soja estadounidense y una ralentización de la molturación, lo que ejercería presión sobre los precios locales.

Los precios podrían seguir aún alta volatilidad, ya que persiste la incertidumbre sobre si la guerra comercial se intensificará o no.



Mercado del aceite de girasol





Mercado del aceite de girasol

Molturación sigue disminuyendo

La molturación de pipas de girasol está disminuyendo drásticamente desde diciembre en Ucrania y en la UE y desde el mes pasado en Rusia.

En el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones rusas de SFO aumentaron un 23% vs. el año anterior, hasta una cifra estimada de 1,35 MnT, a pesar de que la cosecha fue menor. Esto explica el fuerte descenso de las exportaciones rusas que ya ha comenzado y que muy probablemente seguirá disminuyendo hasta septiembre.

En Ucrania, el descenso de la molturación se ha acelerado en los últimos tres meses. Para toda la temporada, la molturación de pipas de girasol en Ucrania se reducirá probablemente en 3 MnT.

Se estima que la molturación global se reducirá en 7 MnT esta campaña vs. campaña 2023/24.

En Argentina, la cosecha ya se ha recogido en su mayor parte en las zonas septentrionales y pronto se recogerá en las principales zonas productoras del centro del país; las estimaciones de la cosecha se mantienen en torno a las 4 MnT, debido principalmente a la mayor superficie.

La cosecha argentina podría aliviar un poco la escasez mundial durante marzo/agosto.

2.12. SUNSEED CRUSHING IN MAIN COUNTRIES IN 2024/25

Mt	2023/24	2024/25	Δ/prev.report	Δ/prev. camp.
Ukraine	14.50	11.51	-0.64	-2.99
Russia	17.89	16.46	0.00	-1.43
EU 27	9.33	7.65	-0.17	-1.67
Argentina	3.81	3.76	0.06	-0.05
Turkey	1.81	1.73	0.13	-0.08
China	1.40	1.39	0.01	-0.01
Sth Africa	0.66	0.72	0.00	0.06
Kazakhstan	1.25	1.45	0.08	0.20

ARGENTINA: Sunflowerseed Supply & Demand (MnT)

	2025F	2024	2023	2022	2021
Open. stocks	.18*	.27*	.23*	.48*	.63*
Output	4.30*	3.84*	4.13*	3.36*	3.20*
Imports	*
Exports	.08*	.08	.09	.16	.18
Crushings	4.10*	3.78	3.93	3.38	3.10
Other use	.08*	.07*	.07*	.06*	.07*
Ending stocks	.22*	.18*	.27*	.23*	.48*



Mercado del aceite de girasol

Lo más probable es que el SFO recupere su posición privilegiada

En los dos últimos meses, los precios han registrado primas respecto al SBO y RSO muy superiores a la media de últimos años debido sobre todo a la actual ralentización de la producción.

Sin embargo, debido a la falta de demanda, el SFO no ha desarrollado una fuerza independiente. De hecho, los consumidores aplazan sus compras o se decantan por el SBO.

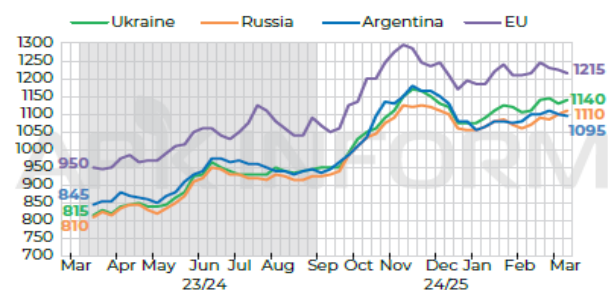
Los meses entre abril y septiembre serán probablemente los de mayor escasez de oferta de SFO, con un descenso de las exportaciones mundiales de más de 1 MnT en el mismo período.

Es muy probable que las exportaciones argentinas se recuperen y alcancen 1,3 MnT esta temporada, pero esto será insuficiente para compensar el retroceso de las exportaciones de Rusia y Ucrania, que suman 1,9 MnT.

En este contexto, es muy probable que el SFO recupere su posición de aceite premium



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





Mercado del aceite de colza





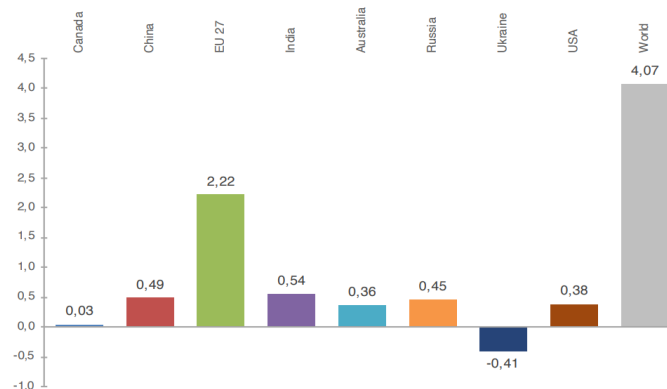
Mercado del aceite de colza

Campaña 2025/26 se prevé un aumento de producción

1.1. WORLD RAPESEED AND CANOLA BALANCE

Rapeseed (Mt)	2024/25		2025/26	
	31/01/25	28/02/25	31/01/25	28/02/25
July-June				
carry-in	10.2	10.3	8.2	7.8
production	83.6	83.6	87.3	87.6
trade	17.8	17.8	17.5	16.6
crush	82.6	83.3	83.8	85.5
other cons.	3.0	2.8	3.1	3.0
carry-out	8.2	7.8	8.6	6.9
stock/use ratio	9.5%	9.1%	9.9%	7.8%

1.18. MAIN CHANGES IN RAPESEED PRODUCTION IN 2025 COMPARED TO PREVIOUS MARKETING YEAR (MT)



Para 2025/2026 se espera un aumento de la producción principalmente en la UE, pero también en Australia y Rusia. **Sin embargo, la producción canadiense podría mantenerse estable. La producción mundial podría aumentar 4 Mnt vs. 2024/2025.**

Todavía se espera un déficit de oferta para la nueva campaña, debido principalmente a los escasos stocks *carry-in* y a una mayor actividad de molturación.



Mercado del aceite de colza

Incertidumbre sobre las guerras comerciales

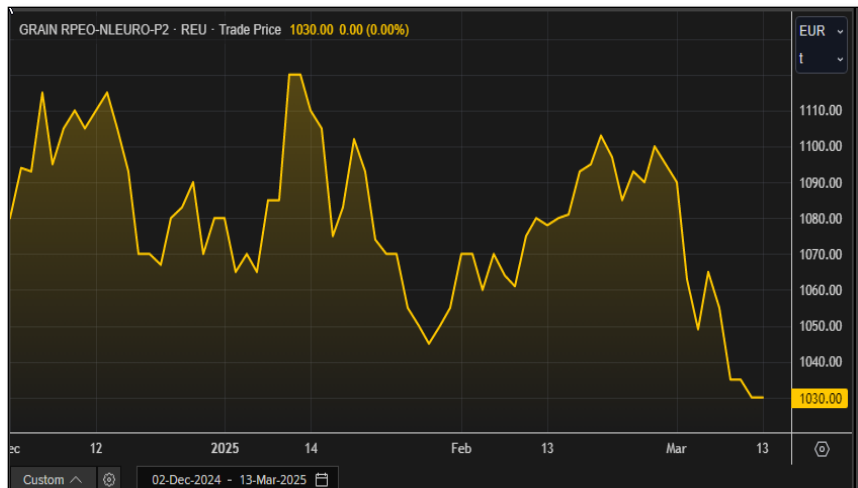
La ralentización de la molturación de colza y la revalorización de los precios del SFO no han servido de apoyo a los precios del RSO.

La baja demanda del sector de los biocarburantes, junto con la elevada molturación de principios de campaña, provocó un excedente temporal en la UE en diciembre y enero, lo que convirtió al RSO en el aceite más barato.

Además, **los recientes aranceles aplicados por EE.UU. y China a la colza y los productos canadienses hicieron que los precios se desplomaran** en los últimos días.

Esta nueva medida china llega sólo unas semanas antes de que los agricultores canadienses comiencen sus labores de siembra.

La evolución de los precios dependerá en gran medida de la situación/evolución de las medidas que afectan al comercio en las próximas semanas.





Mercado de los aceites láuricos





Mercado de los aceites láuricos

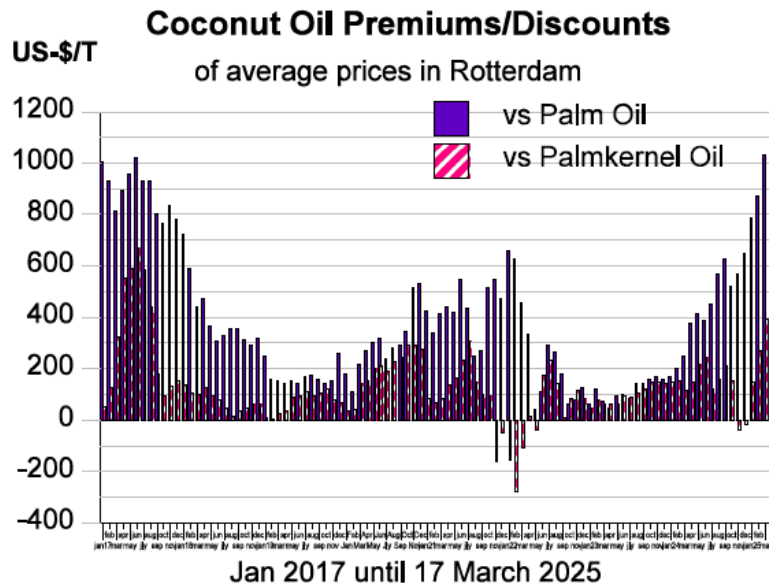
Evolución de los precios

Aceite de coco (CCNO)

- **Los precios han subido sobre todo por la escasez de suministro en Filipinas e Indonesia** debido a las adversas condiciones meteorológicas. El CCNO suele tener una prima de unos 100-200 dólares/ton sobre el CPKO, pero el **diferencial ha subido a más de 300 dólares/ton** en las últimas semanas, como reflejo de los problemas de suministro.
- Los precios más altos han provocado **una ralentización de las exportaciones**.

Aceite de palmiste (CPKO)

- **Los precios locales en Malasia se han recuperado recientemente gracias a la mayor demanda de exportación y a la subida de los precios del CPO y el CCNO.** Es muy probable que la demanda de CPKO se mantenga.
- Es posible que la producción de marzo aumente en Malasia.





Conclusiones



MERCADO DE LOS ACEITES VEGETALES:

Conclusiones



- **ACEITE DE PALMA:** los problemas de producción en Malasia e Indonesia siguen sosteniendo los precios. Es muy probable que el diferencial con el SBO disminuya cuando entremos en el ciclo de mayor producción. La incertidumbre sobre el consumo indonesio de biodiésel sigue siendo un factor a tener en cuenta.
- **ACEITE DE SOJA:** la cosecha se ha recuperado en Brasil y las condiciones de los cultivos han mejorado en Argentina. Se espera una cosecha récord en Sudamérica. Es muy probable que se reduzca el diferencial con el CPO. Las política comercial a nivel global es un factor importante a considerar.
- **ACEITE DE GIRASOL:** por ahora no han logrado desarrollar una fuerza independiente debido a una demanda más bien escasa, pero la situación será más tensa a partir del mes que viene y los precios aún tienen potencial alcista.
- **ACEITE DE COLZA:** las recientes políticas comerciales podrían tener un impacto bajista en los precios de la colza canadiense. Cualquier medida nueva o de represalia es un factor a seguir.

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.