LIPSA

Informe de Mercado
Julio 2025

CONTENIDO

1. HIGHLIGHTS DE MERCADO
2. MERCADO DEL ACEITE DE COLZA
3. MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL
4. MERCADO DEL ACEITE DE SOJA
5. MERCADO DEL ACEITE DE PALMA
6. MERCADO DE LOS ACEITES LÁURICOS
7. CONCLUSIONES

LIPSA

Highlights de mercado

Highlights de mercado

- Las desfavorables condiciones meteorológicas en Canadá y Australia, junto con las buenas perspectivas de la demanda de aceites vegetales en Norteamérica, han provocado un repunte de los precios del aceite de colza. A pesar de una cosecha mejor de lo previsto en la UE, no hay margen para nuevos problemas meteorológicos en Canadá.

- Los precios de la nueva cosecha de SFO han subido con fuerza en respuesta a las adversas condiciones meteorológicas de las tres últimas semanas en España, Francia y la región del Mar Negro. La producción está ahora en peligro.

- Cosecha de soja estadounidense en condiciones favorables. La actual fortaleza de los precios de la soja estadounidense se apoya en gran medida en las expectativas de cambios propuestos en la política de biocombustibles de EE.UU., el próximo aumento del 1% en el mandato de biodiésel de Brasil y una ralentización prevista de las ventas de los agricultores argentinos.

- Se espera un sólido crecimiento de la producción de aceite de palma, especialmente durante el Q3. Los precios siguen respaldados por la fuerte demanda india y la atractiva competitividad vs. otros aceites.

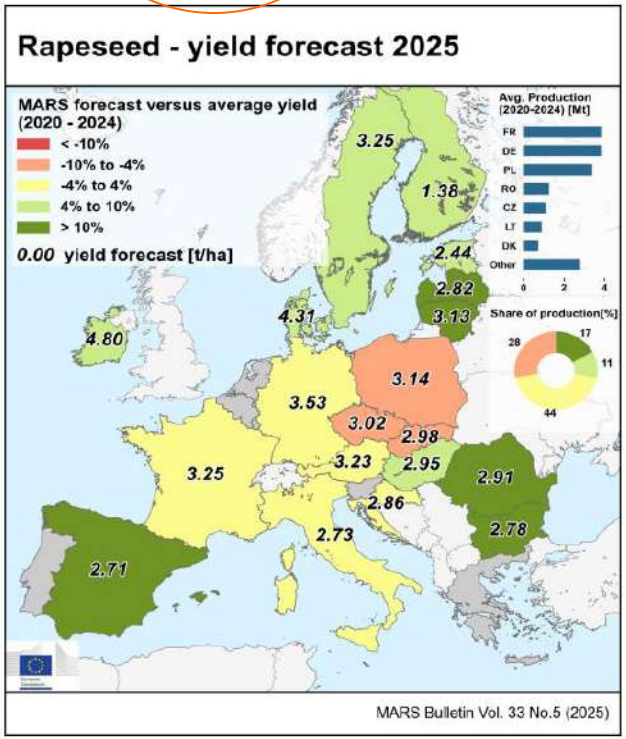
FUENTES: AGRURAL/APK INFORM/ARGUS/BCBA/ETG/FASTMARKETS/OIL WORLD/REUTERS/STRATEGIE GRAINS/USDA

LIPSA

Mercado del aceite de colza

Mercado del aceite de colza

Producción de colza en la UE repuntará en 2025/26



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

	July / June				
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Opening stocks . .	.87*	1.55	1.94	.88	.94
Output.	**19.29***	**16.93***	**20.17**	**19.64**	**17.23**
thereof: France . .	*4.18**	*3.88*	*4.28*	*4.59**	*3.38**
Germany	*3.96**	*3.64*	*4.22*	*4.29*	*3.50*
Poland	*3.50**	*3.35**	*3.78**	*3.65*	*3.19*
Romania	*2.12**	*1.17**	*2.14**	*1.31**	*1.38*
Imports (a).	6.25*	7.73*	6.18	6.84	5.87
Exports (a).	.51*	.36*	.72	.58	.46
Crushings	24.52*	24.56*	25.55*	24.15	22.19
Other use.	.42*	.42*	.47*	.71	.52
Ending stocks . . .	.96*	.87*	1.55	1.94	.88

(a) Intra-EU trade is excluded.

EU COMM. MARS BULLETIN - June

RAPESEED 2025 Yield F.cast *(t/ha)*

	Avg. 5 Yrs	2024	2025 F.cast May	2025 F.cast Jun	Change vs. 2024	Change vs. May
EU-27	**3.16**	**2.93**	**3.17**	**3.18**	+9%	+0.3%
Germany	3.61	3.34	3.60	**3.53**	+6%	-2%
France	3.21	2.91	3.17	**3.25**	+12%	+3%
Poland	3.28	3.23	3.21	**3.14**	-3%	-2%
Romania	2.60	2.25	2.81	**2.91**	+29%	+4%

Strategie Grains ha aumentado la producción de colza de la UE en 0,6 MnT hasta 19,2 MnT. La producción podría superar las expectativas, debido sobre todo a unos resultados mejores de lo previsto en Rumanía.

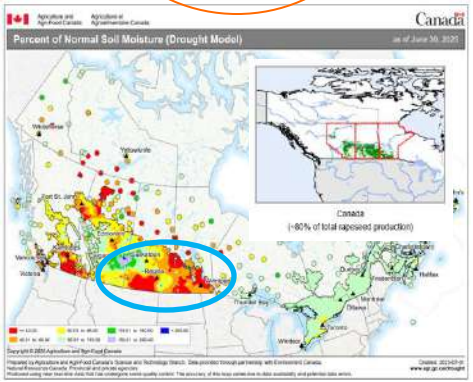
Aunque los cultivos de Polonia se han visto afectados por las bajas temperaturas, el regreso de las lluvias aunque con retraso, **está aliviando las preocupaciones sobre los rendimientos**

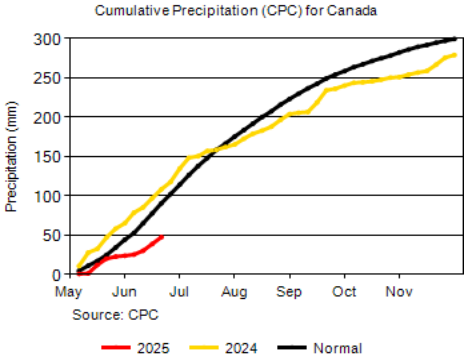
Además, se han revisado al alza las estimaciones de producción de los países del este de la UE. **Las condiciones climáticas de final de ciclo fueron especialmente favorables para el crecimiento de las semillas**.

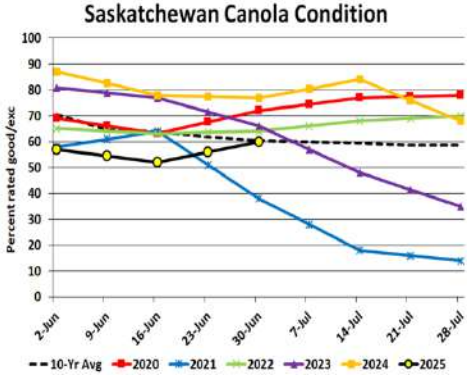
FUENTES: ARETÉPRO/EUC/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS

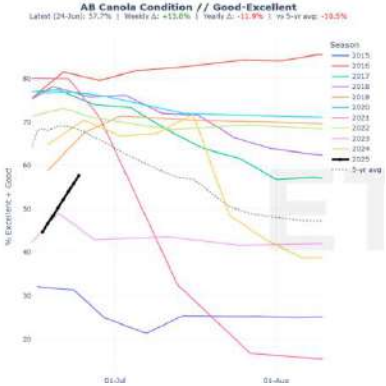
Mercado del aceite de colza

Los cultivos canadienses de colza entran en un período crítico bajo condiciones secas

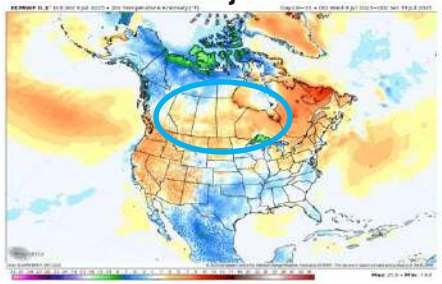


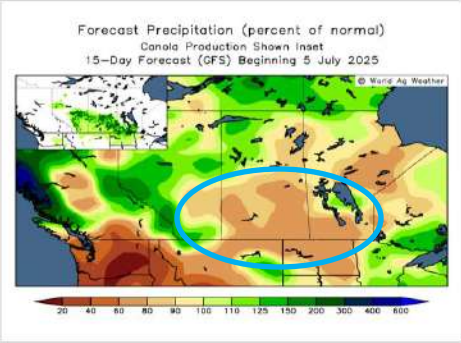






Anomalía de temperatura prevista 9-19 julio





Las perspectivas para la producción canadiense de colza de este año siguen dependiendo en gran medida de **la evolución del tiempo en las próximas 4-6 semanas**.

Sigue siendo necesario que llueva lo suficiente para compensar **el actual déficit de humedad en las praderas canadienses**. Las previsiones actuales indican temperaturas más cálidas de lo normal y precipitaciones limitadas en las principales regiones productoras.

FUENTES: ETG/LEFT FIELD/OIL WORLD/STATS CAN/STRATEGIE GRAINS/USDA/WAGW

Mercado del aceite de colza

Se espera un racionamiento de la demanda a medida que disminuye la oferta

AretéPro — CANADA, StatCan

Principal Field Crop Areas (.000 ha)

	2024	2025 (E)		Change	
		March	June	vs March	vs LY
Durum Wheat	2,576	2,577	2,643	+2.6%	+3%
Spring Wheat	7,666	7,860	7,612	-3%	-1%
Barley	2,592	2,542	2,483	-2%	-4%
Canola	8,908	8,760	8,684	-1%	-3%

CANADA : Supply & Demand of Canola (Mn T)

August / July

	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Op. stocks	1.38*	3.23	1.87	1.48	1.60*
Output	18.60*	19.18	19.46	18.85	14.25
Imports	.15*	.13*	.28	.15	.10
Exports	6.95*	9.43*	6.73	7.95	5.29
Crushings . .	11.25*	11.15*	11.03	9.96	8.56
Other use. . .	.60*	.59*	.61*	.71	.63*
End.stocks. .	1.33*	1.38*	3.22*	1.87	1.48

El 30 de junio, **Statistics Canada redujo su estimación de superficie de colza a sólo 8,68 Mha, un 1% menos que en marzo**. Debido a la menor superficie y a las condiciones climáticas adversas, **Oil World y Statistics Grains han reducido sus estimaciones en 0,2 y 0,32 MnT, respectivamente**.

Incluso, suponiendo unas buenas condiciones meteorológicas, la reducción de stocks iniciales limitará el suministro de colza canadiense a 20 MnT en 2025/26, lo que supone un descenso de 2,4 MnT respecto al año anterior. Como consecuencia, **el racionamiento de la demanda será probablemente inevitable**.

FUENTES: ARETÉ PRO/OIL WORLD/STATS CAN/STRATEGIE GRAINS

Mercado del aceite de colza

Dado que la oferta mundial de colza y canola seguirá reduciéndose, el racionamiento de la demanda parece cada vez más inevitable en 2025/26

RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand

(Mn T)	25/26F	24/25	23/24	22/23
Open'g stocks	11.68*	15.16	16.21	9.96
Production	77.20*	75.42*	80.17	80.78
EU-27	19.29*	16.93	20.17	19.64
Russia	5.00*	4.61	4.20	4.33*
Ukraine	3.00*	3.73*	4.63*	3.73*
Canada	18.80*	19.10*	19.40*	18.85
U.S.A.	2.10*	2.21	1.90	1.66*
China	6.50*	6.20*	6.50*	6.70*
India	10.65*	10.90*	11.20*	11.20*
Australia	6.10*	6.45*	6.57*	8.65*
Total supplies	88.88*	90.58*	96.38	90.74
Crush (July/June)	75.85*	77.27*	77.78	71.23
Other use	2.47*	2.25*	2.70	3.38
End'g stocks	10.70*	11.68*	15.16	16.21
EU-27 (Jun 30)	.96*	.87*	1.55	1.94
Canada (July31)	1.40*	1.45*	3.22*	1.92*
Stocks/usage	*13.7%*	*14.7%*	*18.8%*	*21.7%*

RAPESEED OIL : World Supply & Demand (Mn T)

	October / September				
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Op'g stocks	3.96*	4.25	3.90	2.92	3.59
Production	31.24*	31.42*	32.02	30.29	26.11
Imports	7.10*	7.19*	7.54	6.99	5.31
Exports	7.05*	7.25*	7.40	7.09	5.36
Disappearance	31.50*	31.65*	31.81	29.21	26.73
Ending stocks	3.75*	3.96*	4.25	3.90	2.92

Se espera que la producción ucraniana alcance su nivel más bajo en 5 años debido a la reducción de la superficie y a las malas condiciones meteorológicas.

Mientras tanto, **la oferta rusa de colza sigue aumentando. Las perspectivas de la UE son ligeramente mejores que el mes pasado**.

La sequía en Canadá y Australia, junto con las buenas perspectivas de la demanda de aceite vegetal en Norteamérica, provocaron un repunte de los precios de la colza y la canola.

No hay margen para problemas meteorológicos en Canadá, que podrían tensar aún más la S&D. Las próximas 6-8 semanas son críticas. El insuficiente suministro de aceite vegetal de EE.UU. mantendrá los precios norteamericanos muy por encima de los niveles mundiales. Los precios de la colza en la UE se debaten actualmente entre una recuperación prevista de la producción nacional de +2,4 MnT y la inminente escasez en los principales exportadores en 2025/26.

Es probable que los precios mundiales del RSO encuentren apoyo en una S&D más ajustada en 2025/26.

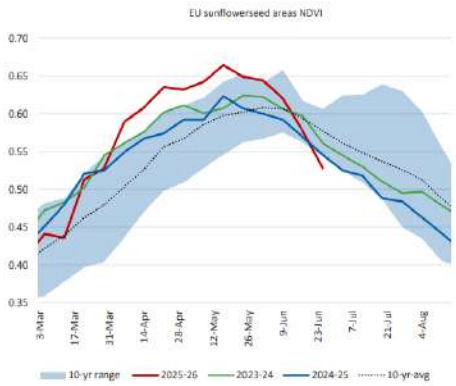
FUENTES: ARGUS/ETG/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA

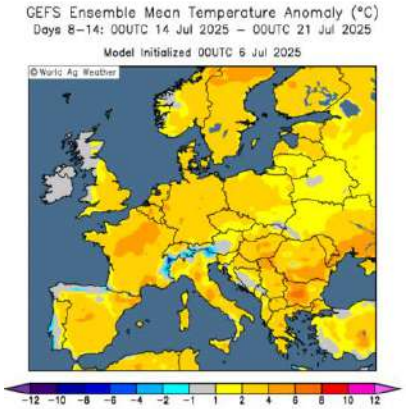
LIPSA

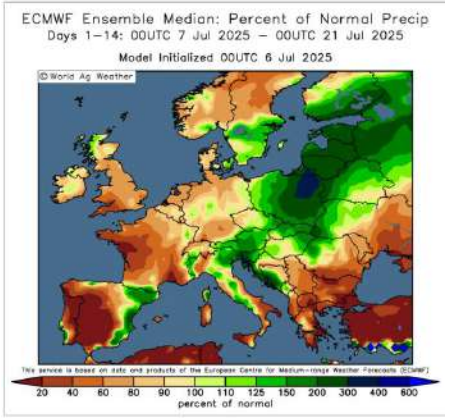
Mercado del aceite de girasol

Mercado del aceite de girasol

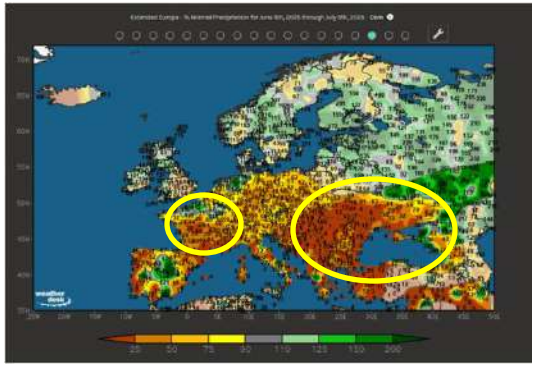
El calor y la sequía amenazan los rendimientos de la UE

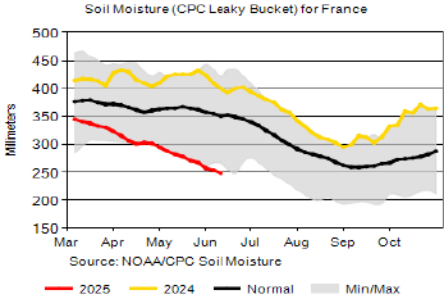


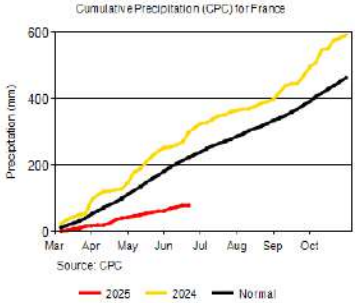




Precipitaciones normales del 5 de junio de 2025 al 5 de julio de 2025







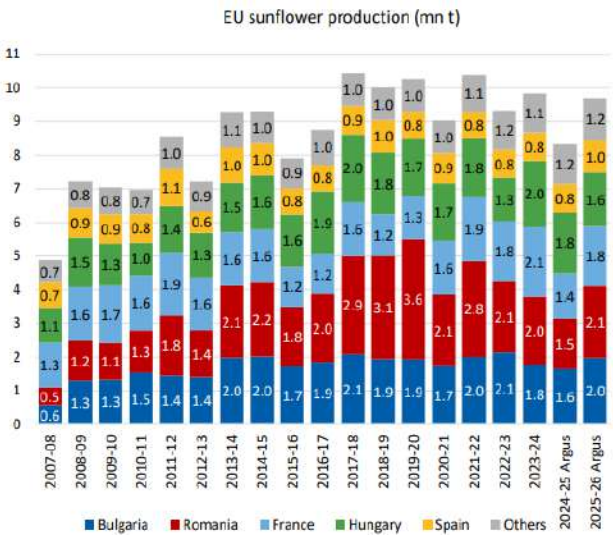
Un tiempo muy adverso ha afectado a algunas partes de Europa durante las tres últimas semanas. Se espera que la combinación de olas de calor y falta de precipitaciones repercuta negativamente en los rendimientos de girasol.

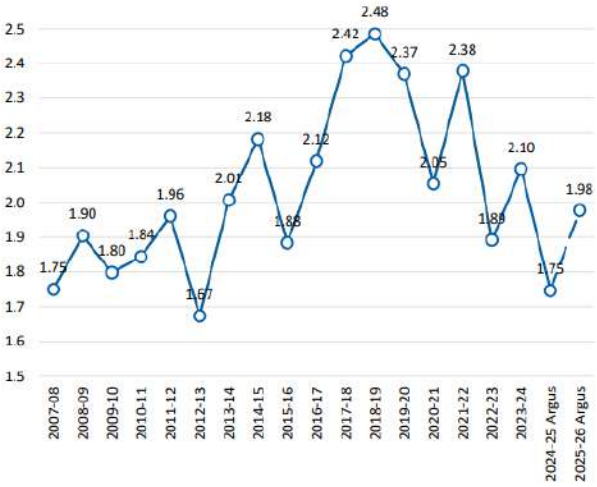
Debe prestarse especial atención a la evolución del tiempo **en Francia, Bulgaria y Rumanía, los países más afectados**.

FUENTES: AG RURAL/ARGUS/APK INFORM /OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA

Mercado del aceite de girasol

Argus ha reducido su previsión de producción en la UE a 9,7 MnT frente a 10,6 MnT anteriores



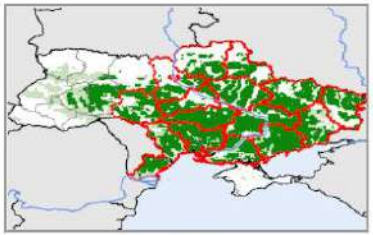


FUENTES: ARGUS

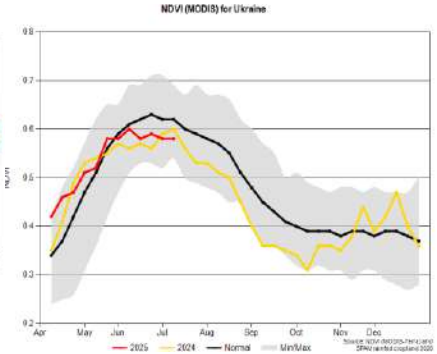
Mercado del aceite de girasol

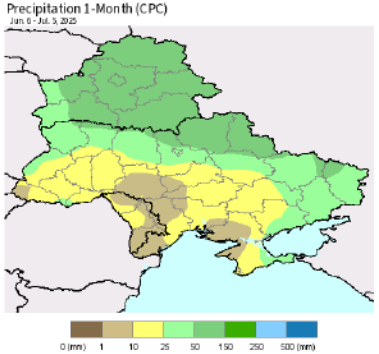
La producción ucraniana en peligro, Rusia en mejores condiciones, pero las previsiones empeoran

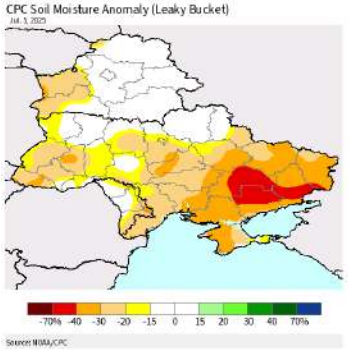
Mapa de la producción de girasol



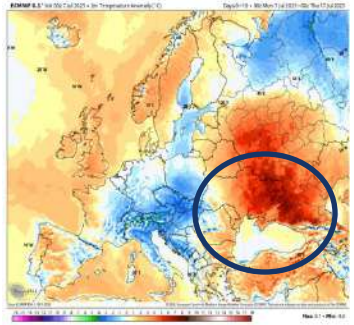
Ukraine
(~80% of total sunflowerseed production)

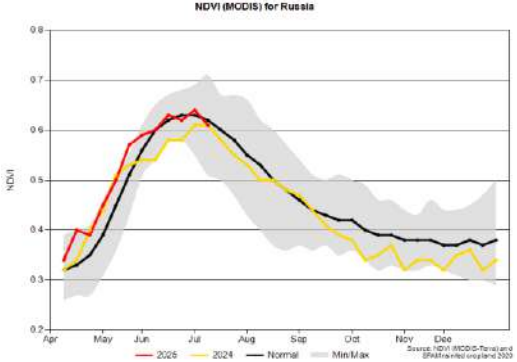






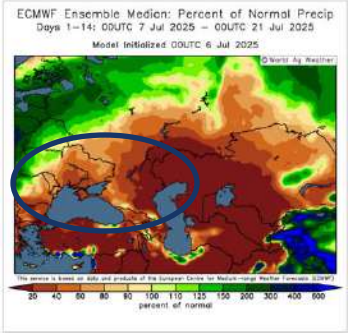
Pronóstico de anomalía de temperatura del 7 -17 julio





El periodo comprendido entre el **1 y el 29 de junio ha sido el más seco en las principales regiones productoras de girasol de Ucrania** desde 1981, lo que pone en peligro la cosecha.

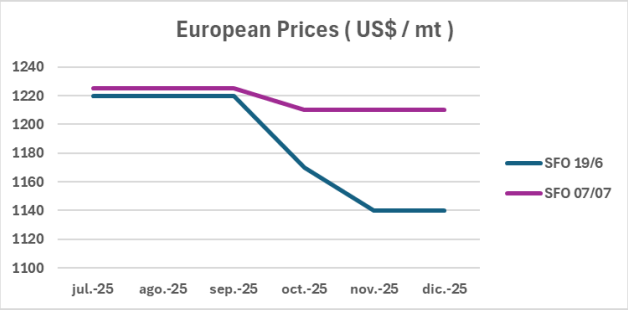
Los cultivos se encuentran actualmente en una fase crítica de desarrollo y las condiciones de humedad del suelo se han deteriorado aún más. Las previsiones apuntan a temperaturas muy por encima de lo normal y a una falta de precipitaciones en los próximos días. Como consecuencia, el mercado ha reaccionado con un aumento de los precios de la nueva campaña

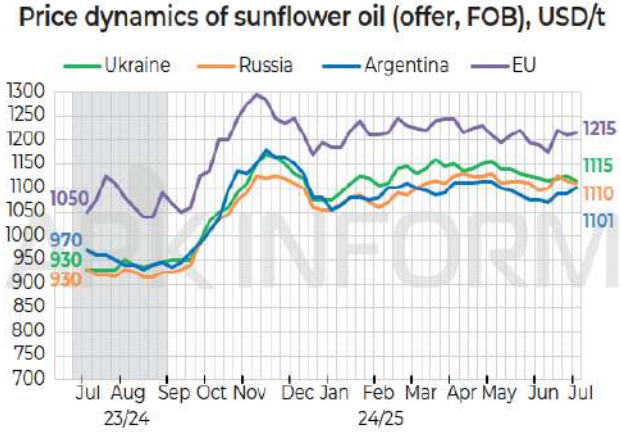


FUENTES: AGREFUENTES/APK INFORM/OIL WORLD/USDA/WAGW

Mercado del aceite de girasol

Fuerte apreciación de los precios de nueva campaña





Los precios del SFO han mostrado tendencias diferentes según el periodo de entrega. **En las posiciones de cosecha vieja, las subidas de precios han sido limitadas debido a la debilidad de la demanda y a la fuerte competitividad de los aceites de palma y soja**.

En cambio**, los precios de la nueva cosecha han repuntado con fuerza en respuesta a las adversas condiciones meteorológicas de las tres últimas semanas en España, Francia y la región del Mar Negro**.

La producción está ahora en peligro debido a las altas temperaturas y a la falta casi total de precipitaciones en las principales zonas de cultivo, precisamente durante la fase crítica de la cosecha. Las expectativas de un balance mundial de colza más ajustado, combinadas con unas condiciones menos favorables en Canadá, han añadido apoyo a los precios.

Las primas de HOSO 2025/26 también se han apreciado significativamente. Las condiciones meteorológicas de las próximas 3-4 semanas en la UE, Ucrania y Rusia serán decisivas para determinar los precios de SFO en 2025/26.

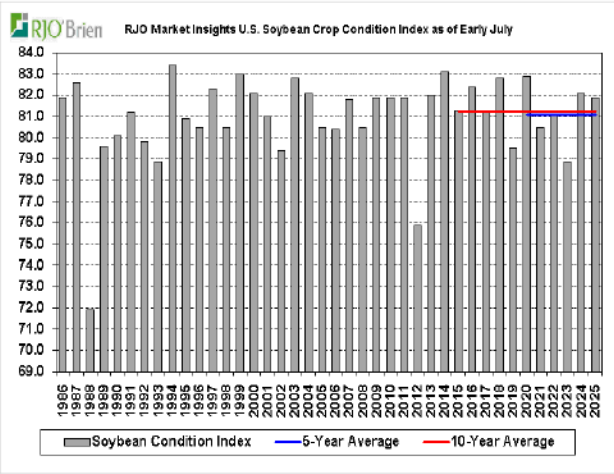
FUENTES: APK INFORM/ARGUS/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA/REUTERS

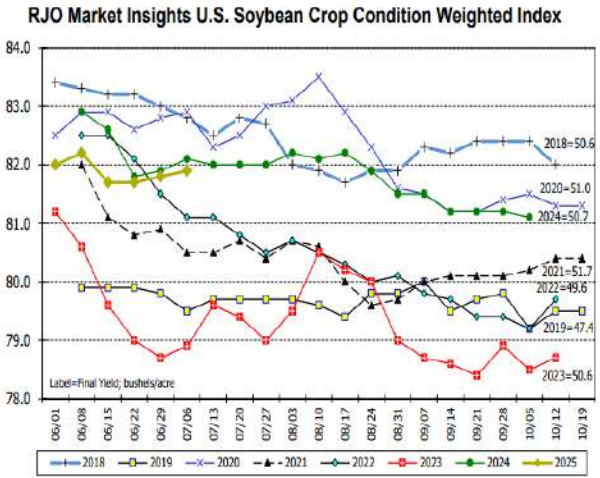
LIPSA

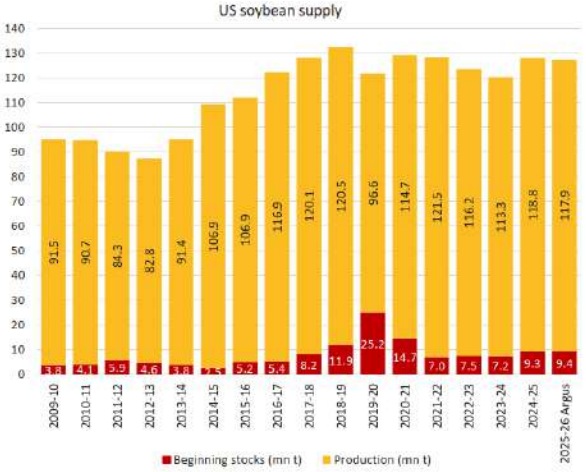
Mercado del aceite de soja

Mercado del aceite de soja

Condiciones mayoritariamente favorables en todo el Medio Oeste







Los cultivos de soja estadounidenses se encuentran en buenas condiciones.

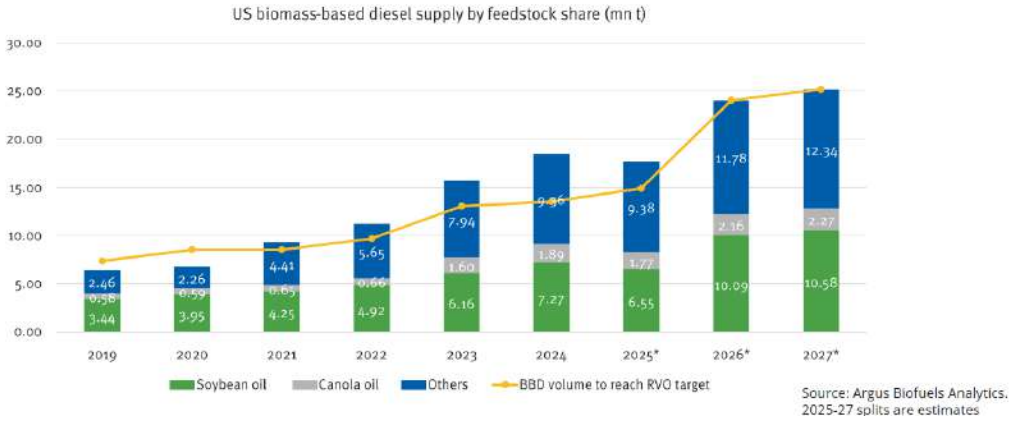
El 7 de julio, el 66% de la cosecha estaban calificada como buena/excelente, vs. 68% del año pasado, y ligeramente por encima de las medias de 5 y 10 años.

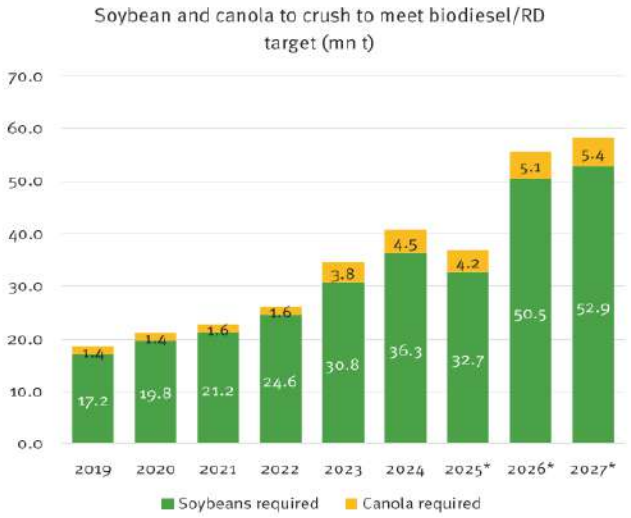
De momento, las perspectivas para la soja estadounidense se mantienen estables. **Sin embargo, agosto suele ser el mes más vulnerable para el cultivo.**

FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/RJO OBRIEN/USDA

Mercado del aceite de soja

Los biocombustibles absorberán más soja y colza





La propuesta de la EPA exige volúmenes significativamente mayores de diésel de biomasa, **lo que aumenta la demanda de aceite de soja para cumplir los objetivos de mezcla**.

Según **Argus**, en 2026 se necesitarán hasta 50 MnT de soja y 5,1 MnT de colza para cumplir el programa de la EPA estadounidense. **Esto representa un aumento de +15 MnT para la soja y +0,6 MnT para la colza respecto a 2024**.

FUENTES: ARGUS

Mercado del aceite de soja

La firmeza de los precios del SBO refleja el aumento de la demanda de biocarburantes

La fortaleza actual de los precios estadounidenses del SBO se apoya en gran medida en la actual recuperación del consumo prevista para 2025 y en las expectativas de que los **cambios propuestos en la política estadounidense de biocombustibles puedan elevar significativamente la demanda de SBO en 2026**.

Otro factor clave es la incertidumbre en torno al **tratamiento de las materias primas extranjeras**, que desempeñará un papel crucial en la configuración de la demanda futura.

En Argentina, los agricultores vendieron agresivamente en junio para aprovechar los menores impuestos a la exportación, que volvieron a subir al 33% a partir del 1 de julio. **Ahora se espera una fuerte caída de las ventas**.

Los precios del SBO también han subido en Brasil, favorecidos por el próximo **aumento de la mezcla obligatoria de biodiésel del 14% al 15% a partir del 1 de agosto**.

Sin embargo, el SBO ha perdido competitividad frente al aceite de palma. El aumento de las exportaciones de aceite de palma y el repunte previsto de las exportaciones de aceite de girasol a partir de septiembre **limitan actualmente la demanda de SBO.**

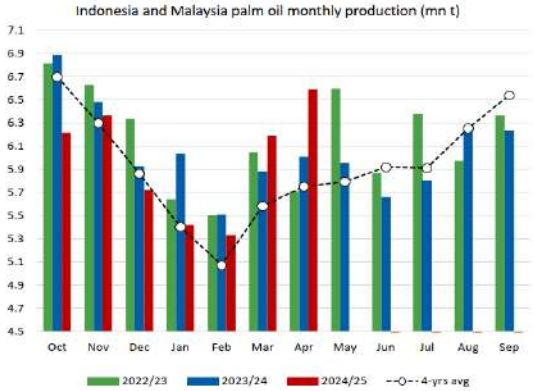
FUENTES: AGRURAL/ARGUS/BCBA/OIL WORLD/REUTERS

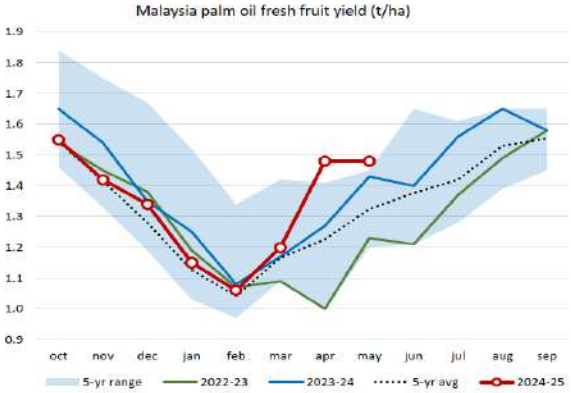
LIPSA

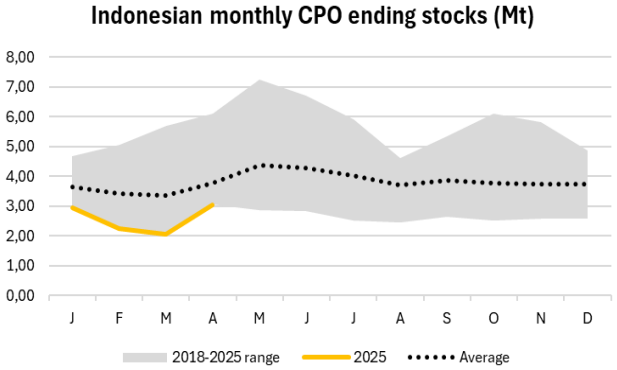
Mercado del aceite de palma

Mercado del aceite de palma

Aumento de la producción y de las exportaciones







A pesar de que la producción de CPO en Malasia durante junio parece estar ligeramente por debajo de los niveles de mayo, **la producción mundial de CPO está aumentando, no sólo estacionalmente, sino también en comparación con el año anterior.**

La producción combinada de Malasia e Indonesia fue **significativamente superior a la de años anteriores en marzo, abril y mayo, justo antes del pico estacional.**

En Indonesia, como se esperaba, los stocks finales de abril aumentaron en 1 MnT. El aumento de la producción, unido a la fuerte caída de las exportaciones hasta el mínimo de varios años de 1,8 MnT –frente a las 2,9 MnT de marzo–, contribuyó a la acumulación. También es probable que algunos cargadores retrasaran las exportaciones de abril a mayo en previsión de menores impuestos a la exportación. En cualquier caso, **esperamos que la disponibilidad de aceite de palma para la exportación siga siendo amplia en los próximos meses.**

FUENTES: ARGUS/FASTMARKETS/GAPKI/MPOB/OIL WORLD

Mercado del aceite de palma

Se espera una mayor oferta en 2025/26

PALM OIL : World Production (Mn T),

	Production				
	2026F	2025F	2024	2023	2022
Indonesia	49.00*	47.80*	45.50*	48.53*	46.82
Malaysia	19.20*	19.31*	19.34	18.55	18.45
Thailand	3.50*	3.40*	3.45*	3.32	3.24*
C&S Amer	6.14*	5.85*	5.34*	5.93*	5.64*
Africa (a)	3.98*	3.89*	3.77*	3.60*	3.51*
Oth ctrs.	1.91*	1.87*	1.72*	1.77*	1.79*
WORLD	**83.73***	**82.12***	**79.12**	**81.70**	**79.45**

(a) 12 countries.

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

	October/September				
	25/26F	24/25F	23/24	22/23	21/22
Op'g stocks	13.10*	12.67	14.57	14.63	12.52
Production . . .	83.10*	81.39*	80.05	81.78	77.62
Imports.	49.30*	47.68*	48.62	53.27	47.57
Exports.	49.40*	47.88*	48.47	53.53	47.83
Consumption	82.80*	80.76*	82.11	81.57	75.25
End'g stocks	13.30*	13.10*	12.67	14.57	14.63
Stocks/usage	*16.1%*	*16.2%*	*15.4%*	*17.9%*	*19.4%*

Es probable que la producción mundial de CPO aumente en 1,6 MnT, alcanzando 83,7 MnT en 2026. Las condiciones meteorológicas actuales en Indonesia y Malasia, que influirán fuertemente en la producción del próximo año, han sido en gran medida favorables.

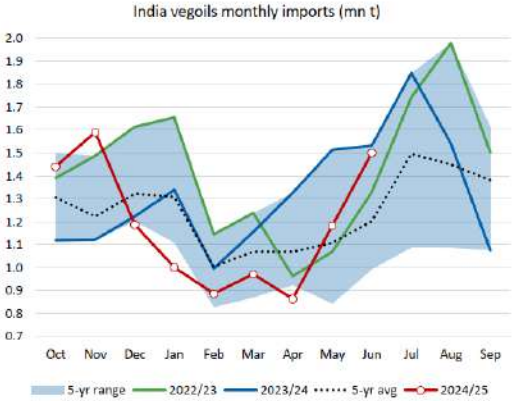
Además, **también se espera que la producción en América Central y del Sur siga recuperándose en 2026**.

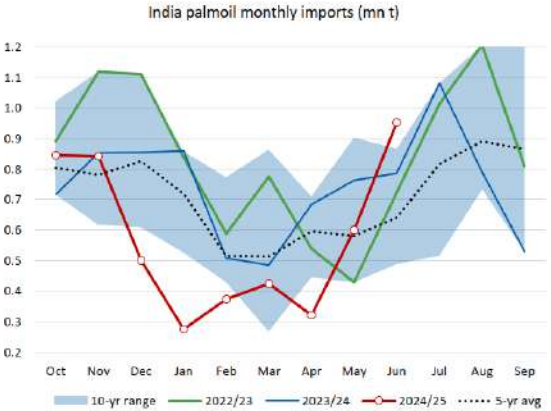
Se prevé que el consumo mundial de aceite de palma crezca en 2025/26, apoyado por los descuentos de precios en relación con el SBO y otros aceites vegetales.

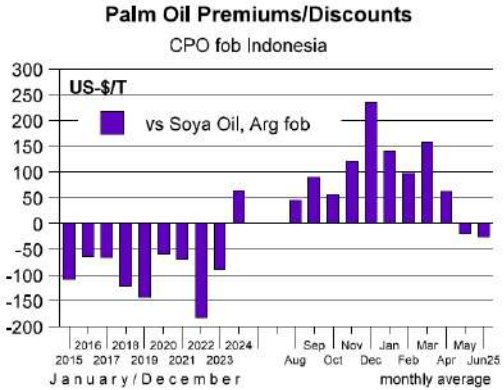
FUENTES: OIL WORLD

Mercado del aceite de palma

Los precios del aceite de palma se apoyan en la fortaleza de los aceites de semillas







Los precios del CPO se han visto favorecidos recientemente por la demanda india y la fortaleza de otros aceites vegetales. El aceite de palma ha seguido ganando competitividad de precio. El descuento actual del CPO (FOB Indonesia) respecto al SBO argentino **se sitúa en torno a los 40/50 USD/ton.** Desde mayo, el aceite de palma ha restablecido su descuento sobre el SBO tras varios meses de primas inusualmente altas.

Seguimos creyendo que la disponibilidad de aceite de palma para la exportación **seguirá siendo amplia en los próximos meses**, ya que la producción asiática entra en su pico estacional y sigue recuperándose respecto al año pasado.

Los datos sugieren que habrá un fuerte crecimiento de la producción, especialmente durante el tercer trimestre del año, **lo que significa que la demanda debe seguir siendo fuerte para que los precios se mantengan en los niveles actuales**.

FUENTES: OIL WORLD/ARGUS/REUTERS

LIPSA

Mercado de los aceites láuricos

Mercado de los aceites láuricos

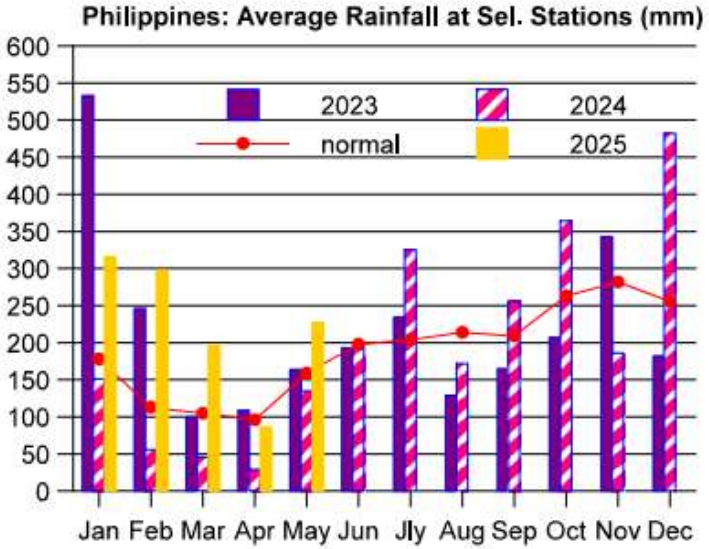
Aceite de coco, ¿de escasez a superávit?

Se espera que la actual escasez de CCNO disminuya y se convierta potencialmente en un excedente durante la campaña 2025/2026 **debido a la recuperación de la producción de copra en Filipinas**.

Las precipitaciones por encima de la media en octubre-mayo y un repunte esperado en los rendimientos están marcando la pauta para una mejor producción en 2026. La producción de copra podría alcanzar los 2 MnT en 2026, frente a los 1,6 MnT previstos este año.

Sin embargo, **persiste la presión sobre los rendimientos a largo plazo** a causa del envejecimiento de los árboles y a los posibles efectos persistentes de los fuertes rendimientos de años anteriores (2022-2024).

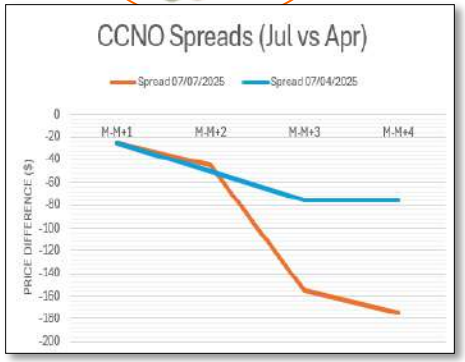
El gobierno filipino también propuso recientemente suspender la aplicación del mandato de biodiésel B4, **lo que puede dar lugar a una mayor disponibilidad de CCNO para la exportación**.

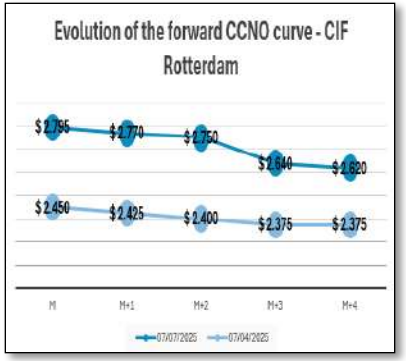


FUENTES: FASTMARKETS/OILWORLD

Mercado de los aceites láuricos

Récord en primas de CCNO





Los precios del CCNO siguen siendo muy superiores a los del PKO y el CPO. El CCNO mantiene su prima de más de 1.000 USD sobre el PKO por cuarta semana consecutiva.
La mayor oferta a corto plazo de PKO está contribuyendo a esta diferencia de precios. El precio medio del CCNO en el primer semestre de este año ha subido un 72%, mientras que el precio medio del PKO aumentó un 60%. **Los precios del CCNO también registran una prima récord de más de 1.500 USD sobre el CPO**, lo que disparó las importaciones filipinas de CPO hasta un récord entre enero y mayo.

Sin embargo, **las mejores perspectivas de producción de CCNO en Filipinas están presionando los precios a medio plazo**, que se reducirán en más de 100 USD en los próximos meses.

FUENTES: FASTMARKETS/REUTERS/OILWORLD

Conclusiones

Mercado de los aceites vegetales

Conclusiones

- Los precios del aceite de girasol de nueva cosecha han repuntado con fuerza debido a las adversas condiciones meteorológicas en las principales regiones productoras de Europa y el Mar Negro. La dirección de los precios dependerá en gran medida de la evolución meteorológica en las próximas 3-4 semanas.
- Los precios del aceite de colza han repuntado en un contexto de riesgos meteorológicos que afectarían al rendimiento de las cosechas. El balance de RSO parece ajustado, incluso en escenarios meteorológicos favorables.
- La próxima decisión de EE.UU. sobre la política de biocombustibles será un factor importante para el SBO. Sin embargo, suponiendo una buena producción estadounidense tras una cosecha récord en Sudamérica, el S&D mundial parece relativamente equilibrado.
- Los precios del aceite de palma siguen siendo competitivos, apoyados por la buena producción prevista para el tercer trimestre.
- Se espera que la actual escasez de aceite de coco disminuya y que los precios del CNO se suavicen a medio 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.