LIPSA

Informe de Mercado Septiembre 2025

CONTENT

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

LIPSA

Highlights del mercado

Highlights del mercado

- **Los precios del aceite de palma han continuado su tendencia alcista debido a las fuertes compras de la India, China y otros países**, así como a los renovados rumores sobre la implementación del B50 en Indonesia en 2026. El descuento del aceite de palma con respecto al aceite de soja y otros aceites se ha reducido.

- **El mercado del aceite de soja atraviesa un periodo de gran incertidumbre.** Los futuros reaccionaron con fuerza al último anuncio de la EPA. La disponibilidad mundial de soja parece abundante, pero el verdadero problema podría ser **la ralentización de la molturación debido a la débil demanda de harina de soja.**

- Las perspectivas de producción de la colza canadiense han mejorado significativamente durante el último mes gracias a unas condiciones meteorológicas muy favorables. **Además, los prohibitivos aranceles de importación chinos obligarán a la colza canadiense a reactivar la demanda fuera de su principal comprador**.

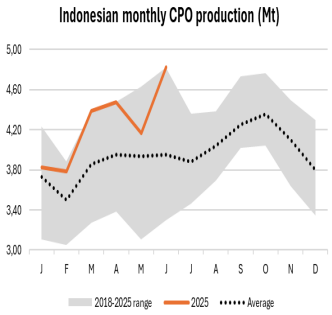
FUENTES: AGRURAL/APK INFORM/ARGUS/BCBA/ETG/FASTMARKETS/OIL WORLD/REUTERS/STRATEGIE GRAINS/USDA

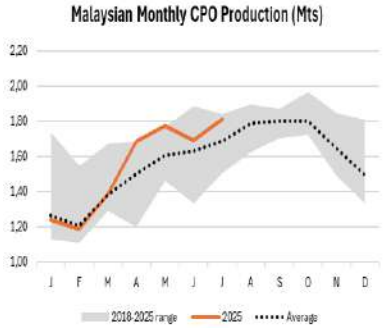
LIPSA

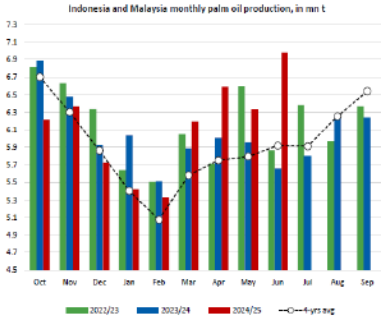
Mercado del aceite de palma

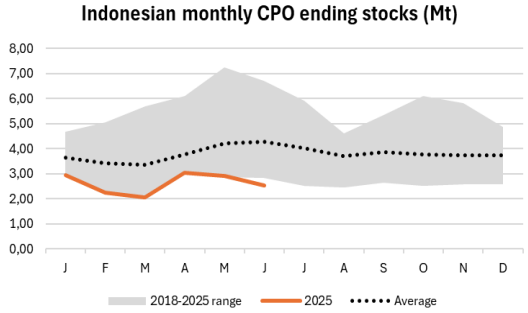
Mercado del aceite de palma

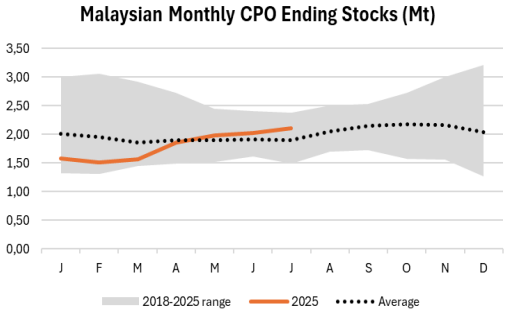
Aumento de la producción y las exportaciones











La producción de aceite de palma es superior a la del año pasado y está por encima de la media de los últimos cinco años tanto en Indonesia como en Malasia.

La fuerte demanda de exportación está limitando la acumulación de stocks. En Indonesia, el aumento de las ventas nacionales de biodiésel también está manteniendo los stocks bajo control.

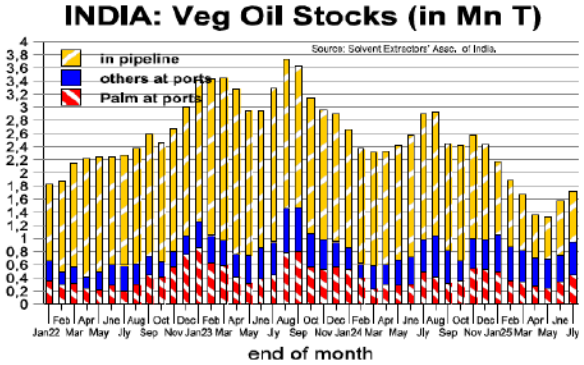
La producción y las exportaciones de aceite de palma también se están recuperando con fuerza en América Central y del Sur.

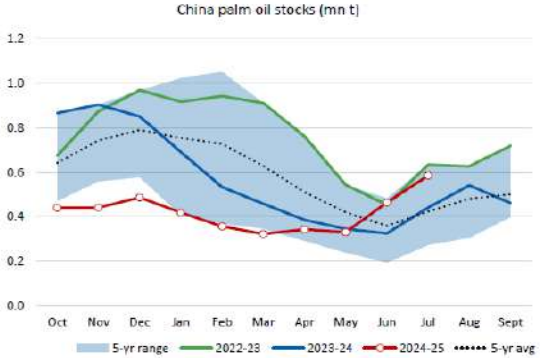
Según Reuters, los importadores de la India compraron aceite de palma por primera vez a Colombia y Guatemala, ya que los productores con excedentes de stocks ofertaron con grandes descuentos.

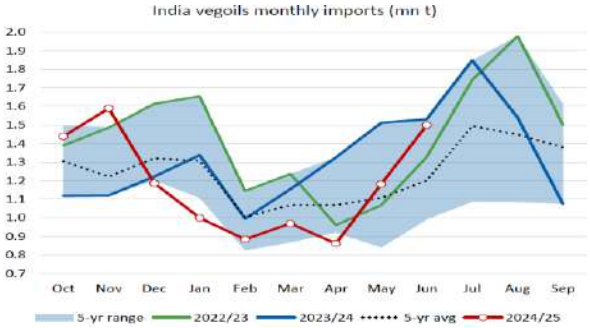
FUENTES: ARGUS/FASTMARKETS/GAPKI/MPOB/OIL WORLD

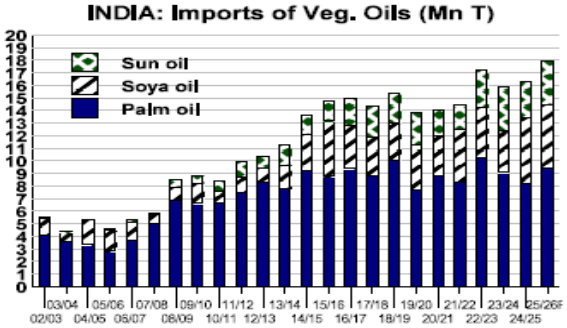
Mercado del aceite de palma

La clave es la demanda









INDIA : Balance 8 Major Oils (a) (Mn T)

	October / September				
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Production	8.14*	8.43*	8.27	7.79	7.33
Imports	**18.00***	**16.36***	**16.04**	**17.33**	**14.59**
Soybean oil	5.05*	5.25*	3.31	3.97	4.23
Sunflower oil . . .	3.44*	2.80*	3.52	2.99	1.96
Palm oil	9.40*	8.20*	9.08	10.26	8.28
Exports	.25*	.28*	.28	.19	.13
Change in stocks	+.22*	-.74*	-.68	+1.60	+.41
Dom.Consumpt.(b)	**25.67***	**25.25***	**24.71**	**23.33**	**21.38**
Stocks/use ratio(c)	12.2%	11.5%	14.7%	18.5%	12.7%
Population (Mn)	1477*	1464*	1451	1438	1425
Caput use(kilos)	17.4*	17.2*	17.0*	16.2	15.0

(a) Soya, palm, sunflower, rapeseed, palmkern, coconut, groundnut, cottonseed oils. (b)Residual. (c) In % of annual use.

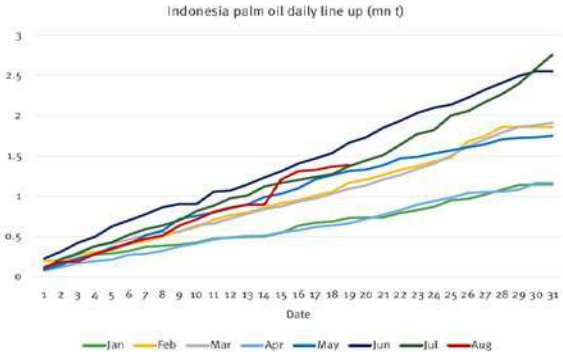
FUENTES: ARGUS/FASTMARKETS/OILWORLD/SEA

Mercado del aceite de palma

Los precios del aceite de palma se apreciaron debido a la fuerte demanda

CPO BMD 3era posición (MYR/mt)

RBD Oleína de palma FOB MYS vs. SBO FOB ARG (USD /mt)



Los precios del CPO se han apreciado desde mayo, respaldados por la fuerte demanda de India, China y otros países, que aprovecharon el descuento del aceite de palma frente a otros aceites.

Los nuevos rumores sobre la implementación del **B50 en Indonesia en 2026** también han contribuido al aumento de los precios.

Sin embargo, teniendo en cuenta que la producción y la oferta de exportación parecen abundantes para lo que resta de año, es probable que el aceite de palma siga teniendo un descuento frente a otros aceites, **lo que deja un margen limitado para nuevos incrementos de precio.**

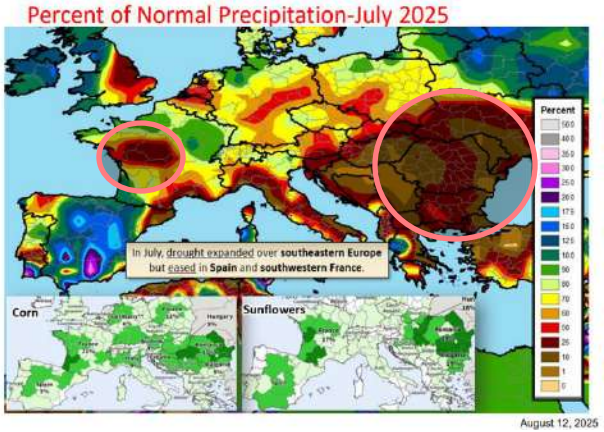
FUENTES: OIL WORLD/ARGUS/REUTERS

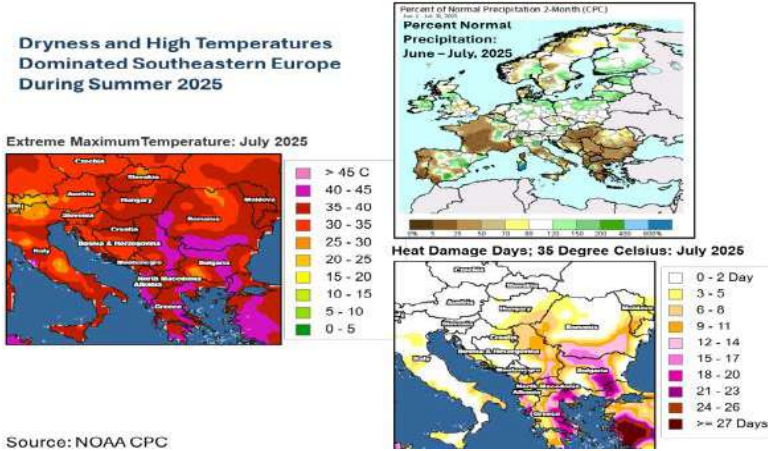
LIPSA

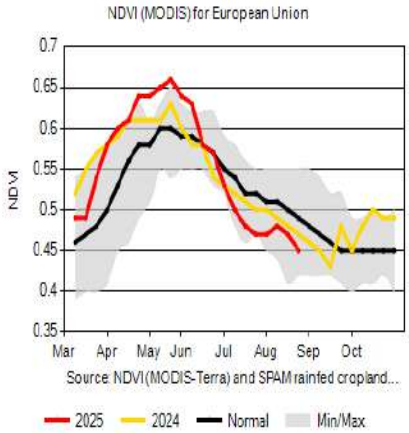
Mercado del aceite de girasol

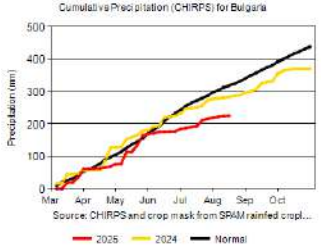
Mercado del aceite de girasol

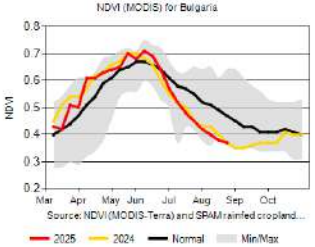
Condiciones meteorológicas adversas en la UE durante el período crítico de cultivo

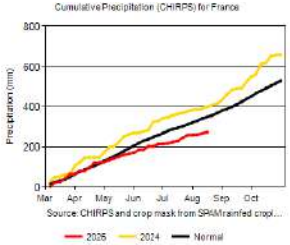


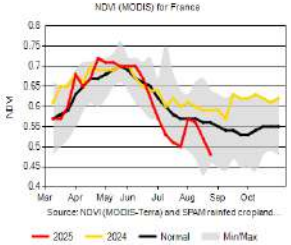


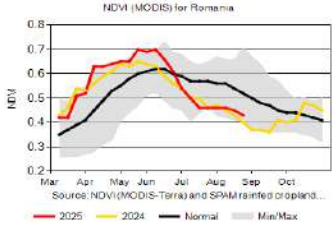








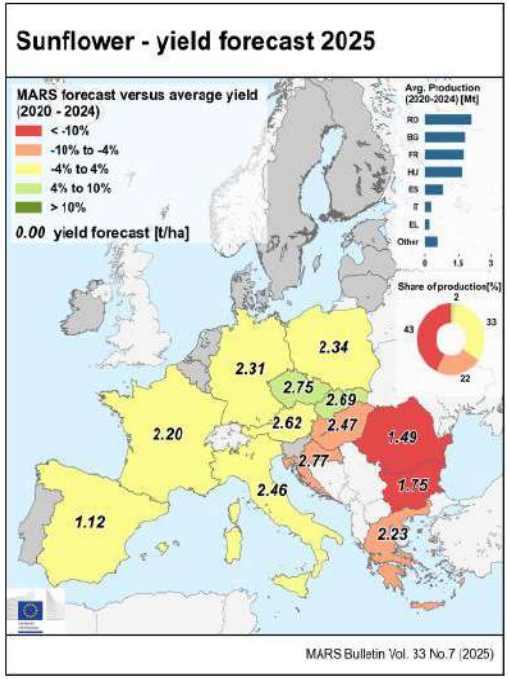




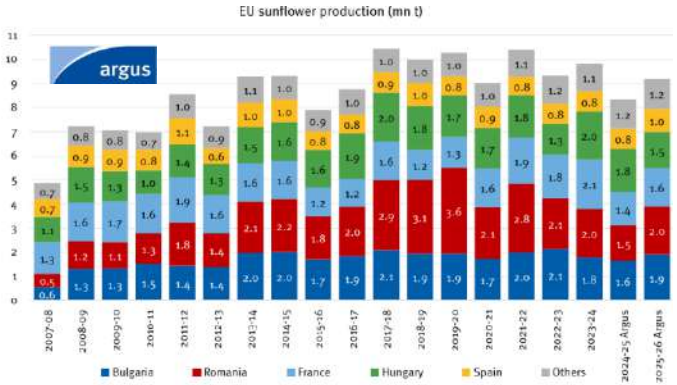
FUENTES: ARGUS/EUC/NOAA/USDA

Mercado del aceite de girasol

La UE pierde +1 MnT de producción por las condiciones meteorológicas adversas. Se espera que la producción total alcance los 9,2 MnT



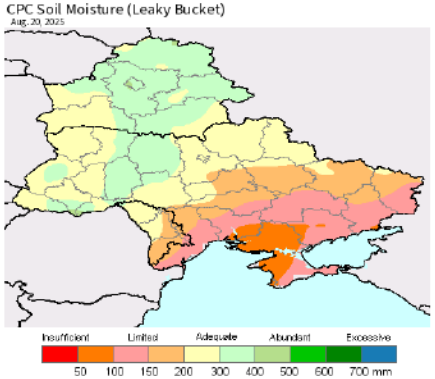
SUNFLOWER	EU COMM. MARS BULLETIN - Aug					
	Avg 5-Y	2024	2025 Forecats		Changes vs	
			Jun	Aug	2024	Jun
EU-27	2,02	1,72	2,11	1,83	6 %	-13 %
Romania	1,86	1,18	2,04	1,49	26 %	-27 %
Bulgaria	2,1	1,73	2,2	1,75	1 %	-20 %
Hungary	2,58	2,67	2,62	2,47	-7 %	-6 %
France	2,26	1,95	2,32	2,2	13 %	-5 %

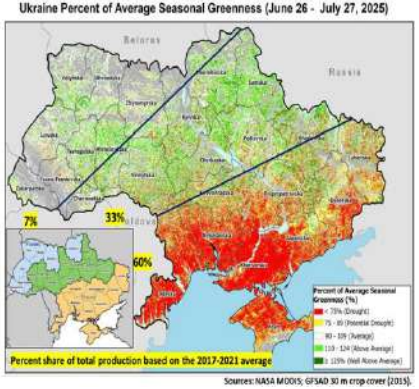


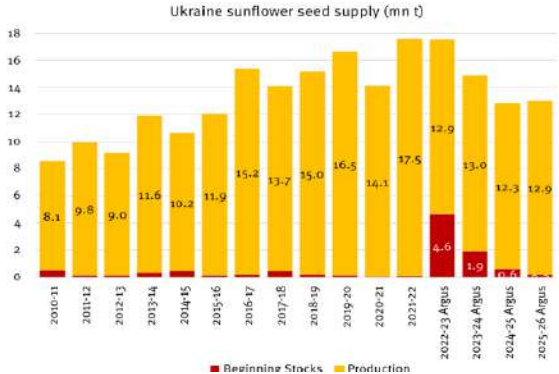
FUENTES: ARETÉ PRO/ARGUS/EUC

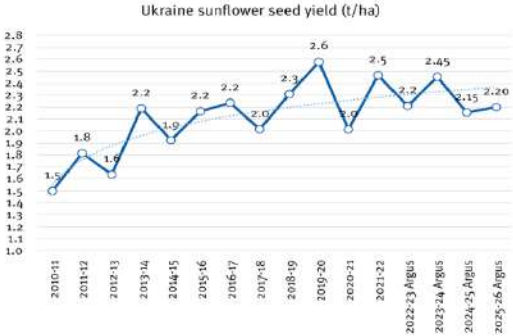
Mercado del aceite de girasol

Condiciones meteorológicas desfavorables en el este de Ucrania reducen el potencial de producción









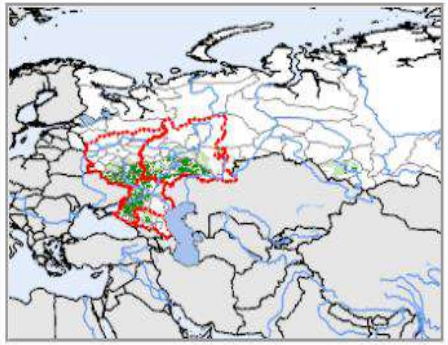
Las condiciones meteorológicas en Ucrania han sido muy desfavorables en la región oriental, mientras que algunas zonas centrales también se vieron afectadas por la falta de lluvias y dos olas de calor hasta finales de julio.

Existen estimaciones muy dispares, pero creemos que, en el mejor de los casos, la **producción solo registrará un crecimiento moderado**.

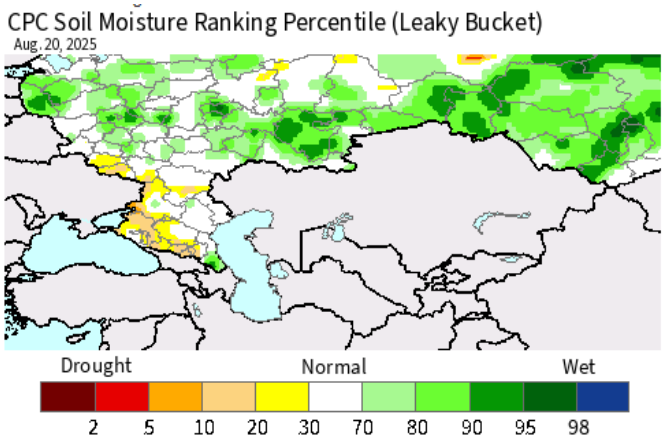
FUENTES: AGREFUENTES/APK INFORM/OIL WORLD/USDA/WAGW

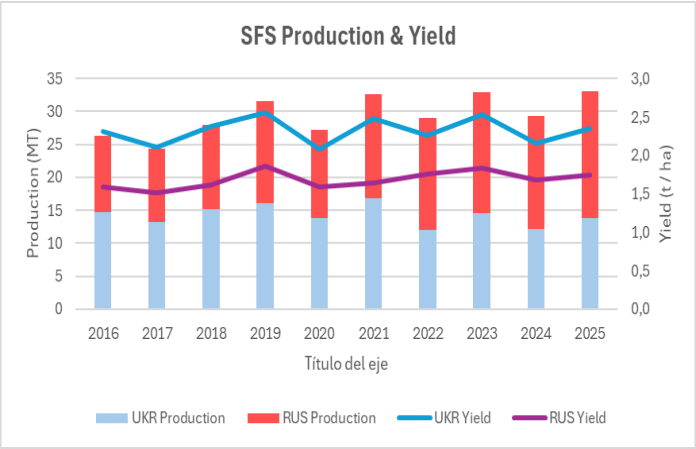
Mercado del aceite de girasol

Se espera que la producción rusa alcance un récord



Russia
(~80% of total sunflowerseed production)





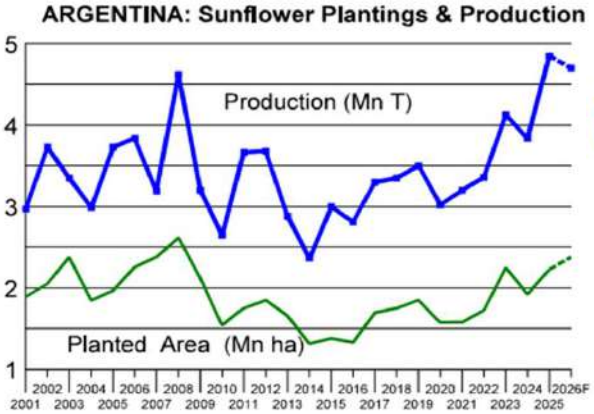
A pesar de la falta de humedad en algunas zonas del sur, se espera que las condiciones favorables en el resto del país den lugar a una recuperación del rendimiento de alrededor del 3-4%.

Con un aumento del 8% en la superficie plantada, Oil World prevé que la producción de Rusia (incluidos los territorios ocupados) alcance un récord de 19,2 MnT vs. los 17,4 MnT de la temporada pasada.

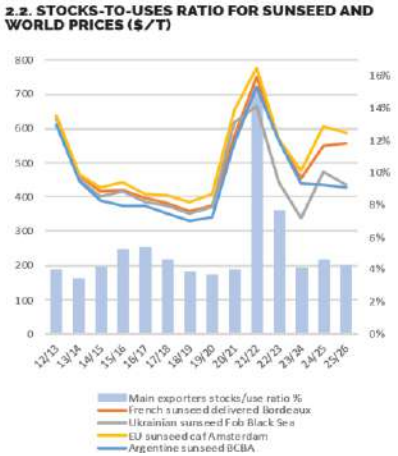
FUENTES: APK INFORM/ARGUS/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA/REUTERS

Mercado del aceite de girasol

Se prevé crecimiento de superficie dedicada al cultivo de girasol en Argentina y reducción de stocks mundiales de pipa y aceite de girasol para 2025/26 vs. mes pasado.



Sunseed (Mt)	2024/25		2025/26	
August-July	27/06/25	**25/07/25**	27/06/25	**25/07/25**
carry-in	4.1	**4.1**	4.4	**4.2**
production	54.1	**54.3**	60.2	**59.0**
trade	3.0	**3.0**	3.1	**2.8**
crush	49.0	**49.4**	54.9	**54.0**
other cons.	5.1	**5.1**	5.1	**5.1**
carry-out	4.4	**4.2**	4.5	**4.0**
stock/use ratio	8.1%	**7.6%**	0.1	**6.8%**



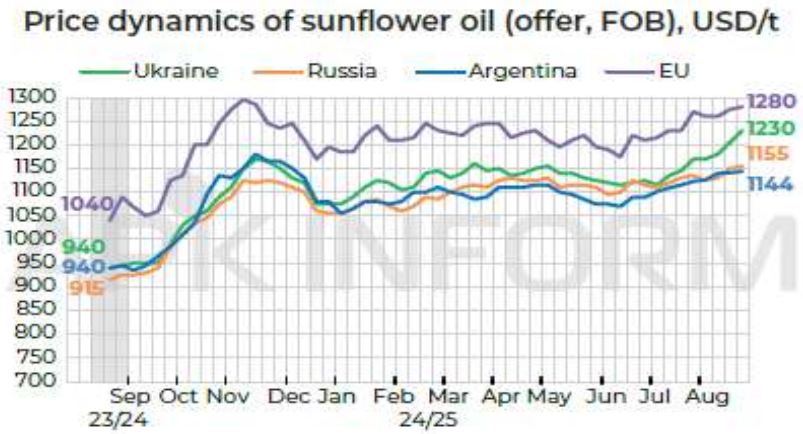
Dada la baja rentabilidad de la soja, tanto para los agricultores como para la industria, **el mercado espera que la superficie dedicada al girasol siga creciendo en Argentina**. La producción podría disminuir ligeramente, ya que los rendimientos en 2025 fueron excepcionalmente altos.

Se prevé un equilibrio más ajustado en la S&D para 2025/26 y se prevé un aumento de la molturación de alrededor de 4,5 MnT en comparación con la muy mala temporada del año pasado.

FUENTES: APK INFORM/BCBA/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA

Mercado del aceite de girasol

Continúa la apreciación de los precios de la vieja y nueva cosecha



La tendencia al alza de los precios del SFO continuó durante el último mes, principalmente en el mercado spot, debido a las condiciones meteorológicas adversas en algunas partes de la UE y Ucrania, que están reduciendo las expectativas de producción. **La fortaleza de los precios del aceite de palma y del aceite de soja ha proporcionado un apoyo adicional.**

En septiembre tendremos una idea más clara de los rendimientos reales en la UE, Rusia y Ucrania. **El tamaño de la cosecha del hemisferio norte, junto a la evolución de los precios relativos frente a otros aceites, definirá la tendencia a medio plazo de los precios del SFO.**

Girasol alto oleíco: Observamos cierta tensión en la disponibilidad inmediata. Las primas para 2025/26 se han apreciado en las últimas semanas

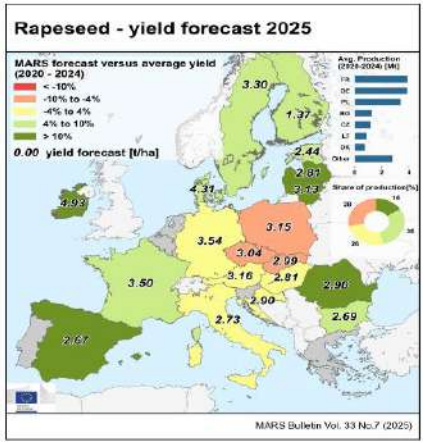
FUENTES: APK INFORM/BCBA/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA

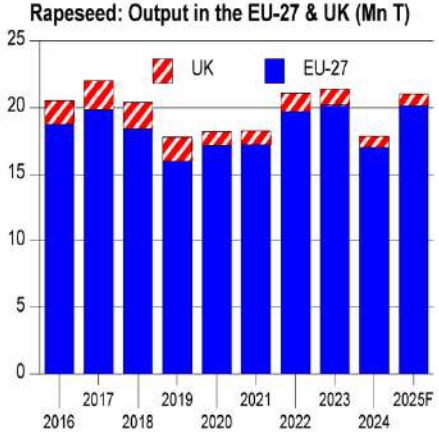
LIPSA

Mercado del aceite de colza

Mercado del aceite de colza

Rendimientos mejores de lo esperado en la UE

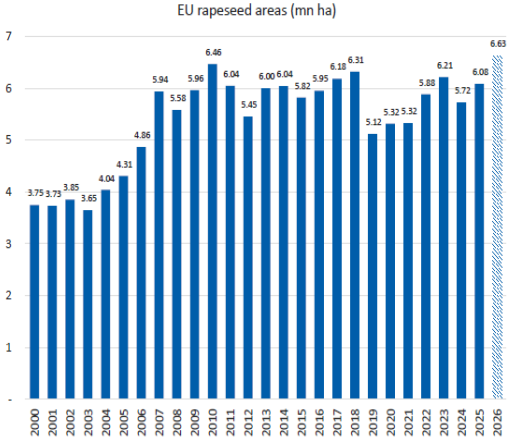




EU-27 : Rapeseed Supply & Demand (Mn T)

	July / June				
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Opening stocks . .	.98*	1.61	1.98	.88	.94
Output	20.19*	17.05	20.17	19.69	17.23
Imports (a)	**6.10***	**8.31**	**6.18**	**6.84**	**5.87**
Ukraine	2.11*	2.75	3.18	3.04	1.70
Canada	1.55*	1.27	.10	.26	.61
Australia	2.10*	3.87	2.27	2.99	3.26
Exports (a).	.65*	.50	.72	.58	.46
Crushings.	**24.99***	**24.94***	**25.53**	**24.15**	**22.19**
Other use.	.58*	.54*	.48	.71	.52
Ending stocks . . .	1.05*	.98*	1.61	1.98	.88

(a) Intra-EU trade is excluded.



RAPESEED	EU COMM. MARS BULLETIN - Aug					
	Avg 5-Y	2024	2025 Forecats		Changes vs	
			Jun	Aug	2024	Jun
EU-27	3,16	2,93	3,18	3,24	11 %	2 %
Germany	3,61	3,34	3,53	3,54	6 %	0 %
France	3,21	2,91	3,25	3,50	20 %	8 %
Poland	3,28	3,23	3,14	3,15	-2 %	0 %
Romania	2,60	2,25	2,91	2,90	29 %	-0 %

Se prevé que la cosecha de colza en la UE sea mejor de lo esperado, debido principalmente al aumento de los rendimientos en Francia.

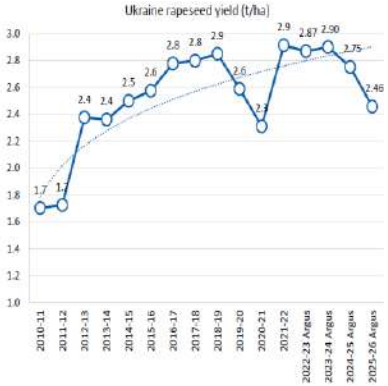
Es probable que la producción de semilla total repunte en 3,2 MnT, hasta alcanzar los 20,2 MnT, con una recuperación significativa en Rumanía, Francia y Alemania.

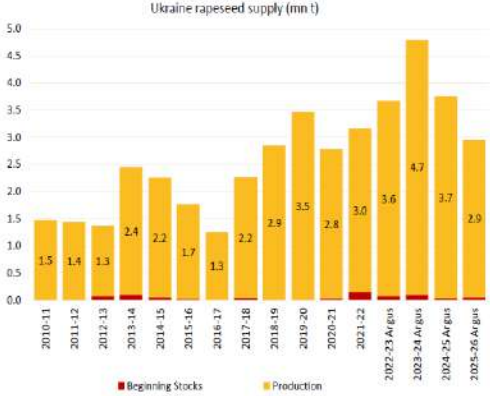
La superficie plantada para 2026 **podría alcanzar un récord de 6,6 Mha**

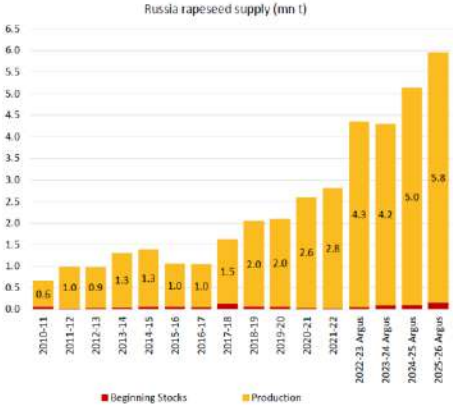
FUENTES: ARETÉPRO/ARGUS/EUC/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS

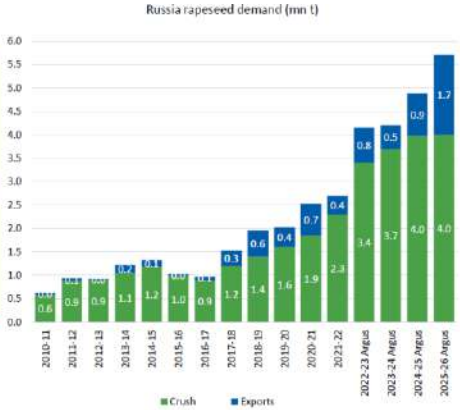
Mercado del aceite de colza

Se confirma la mala cosecha en Ucrania, mientras que en Rusia continúa el crecimiento









	Rapeseeds			
Beginning stocks	12	18	14	-21%
Production	4 722	3 701	3 009	-19%
General supply	**4 740**	**3 723**	**3 029**	**-19%**
Domestic consumption	1 025	565	547	-3%
Export	3 698	3 144	2 470	-21%
General distribution	**4 723**	**3 709**	**3 017**	**-19%**
Ending stocks	18	14	12	-13%

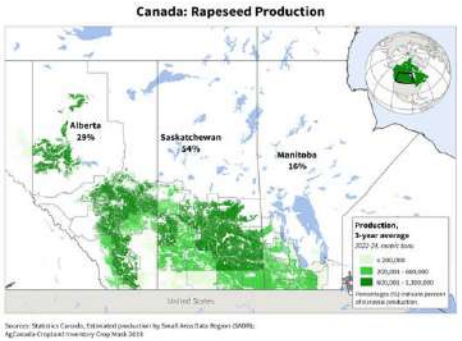
Ucrania ha experimentado un importante retroceso en la producción debido a la reducción de las plantaciones de colza de invierno, al abandono inusual de grandes extensiones de terreno esta primavera (que en parte se han replantado con girasol este año) y al descenso del rendimiento medio debido a las condiciones meteorológicas adversas.

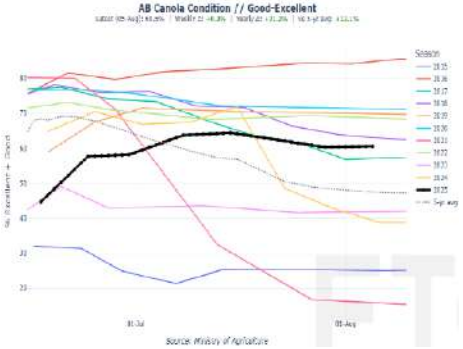
Por el contrario, **la expansión de la oferta de Rusia continúa.**

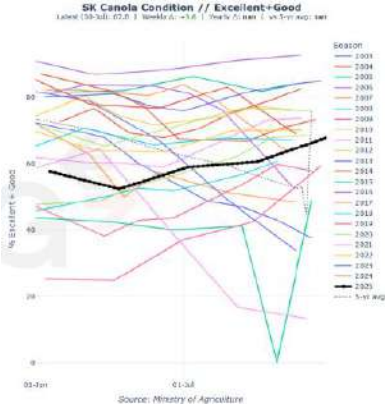
FUENTES: APK INFORM/ARGUS/EUC/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS

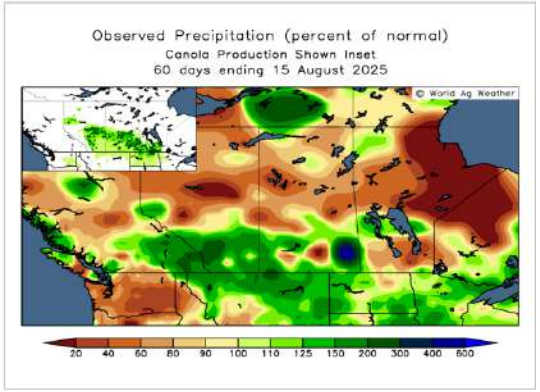
Mercado del aceite de colza

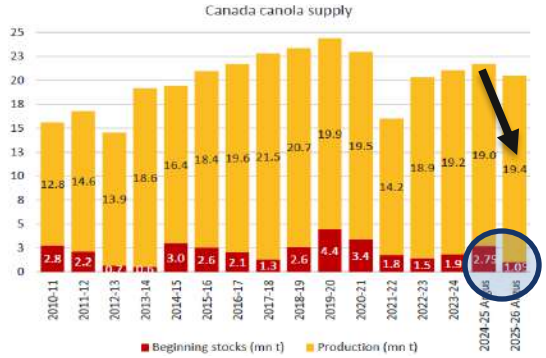
Las perspectivas de producción de canola canadiense han mejorado significativamente.











Gracias a las lluvias generalizadas en las praderas, **los principales analistas han elevado sus estimaciones para la cosecha de canola canadiense, superando el nivel del año pasado.**

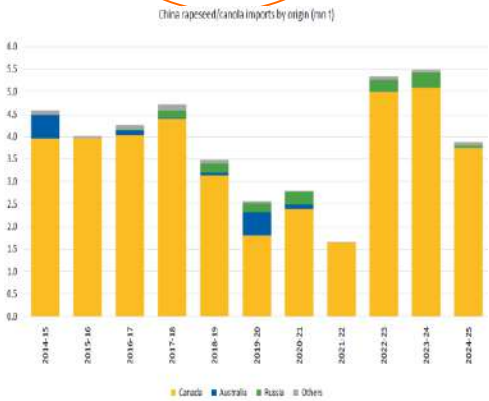
En el caso de Oil World, han aumentado su previsión en 0,8 MnT hasta alcanzar los 19,5 MnT, y podría ser incluso mayor.

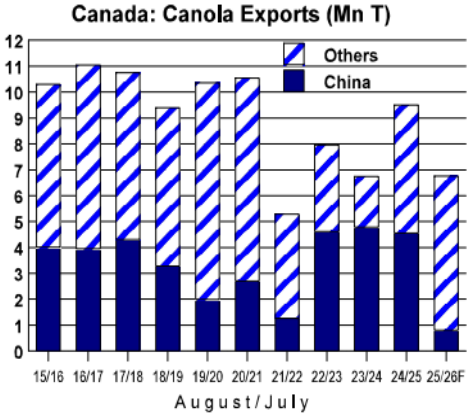
Sin embargo, debido a la reducción de stocks iniciales, **el suministro total no aumentará este año.**

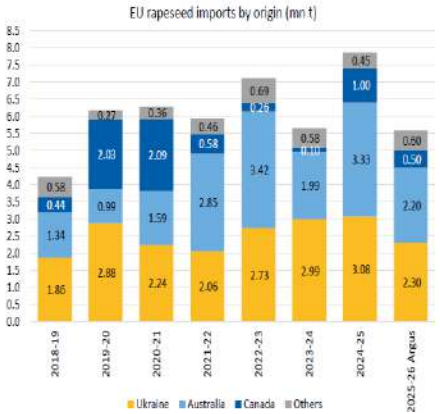
FUENTES: ARGUS/ETG/OIL WORLD/STATS CAN/STRATEGIE GRAINS/USDA/WAGW

Mercado del aceite de colza

Las tarifas y los impuestos cambian los flujos del mercado







CANADA : Supply & Demand of Canola (Mn T)

August / July

	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Op. stocks	1.51*	3.42*	1.87	1.48	1.60*
Output	19.50*	19.40*	19.70*	18.85	14.25
Imports	.15*	.12*	.28	.15	.10
Exports	6.75*	9.49*	6.73	7.95	5.29
Crushings ..	11.50*	11.33*	11.03	9.96	8.56
Other use...	.71*	.61*	.66*	.71	.63*
End.stocks..	2.20*	1.51*	3.42*	1.87	1.48

China ha introducido un arancel preliminar del 75,8% sobre las importaciones de colza procedentes de Canadá, que se suma al arancel del 100% impuesto anteriormente a los productos de colza canadienses. **Estos aranceles modificarán los flujos comerciales no solo de la semilla de colza, sino también de la harina y el aceite.**

La abundante oferta mundial de harina de soja podría complicar aún más la situación de las molturadoras canadienses, especialmente sin la demanda de China. Es probable que impulsen el comercio de semillas de colza entre **China y Australia** (con envíos «de prueba» que se están realizando ahora, después de que el comercio se suspendiera hace unos años por cuestiones sanitarias), **así como con Rusia, mientras que Canadá tendrá que competir de forma más agresiva en el mercado europeo.**

Por otra parte, Ucrania ha introducido un impuesto a la exportación del 10% para proteger su industria local.

FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/REUTERS/STRATEGIE GRAINS

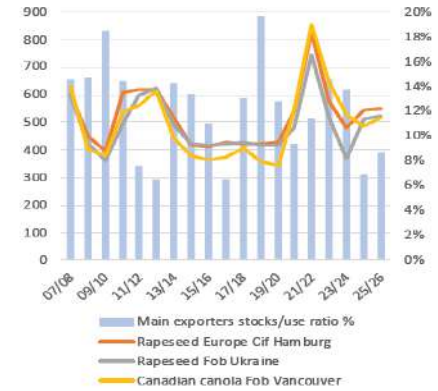
Mercado del aceite de colza

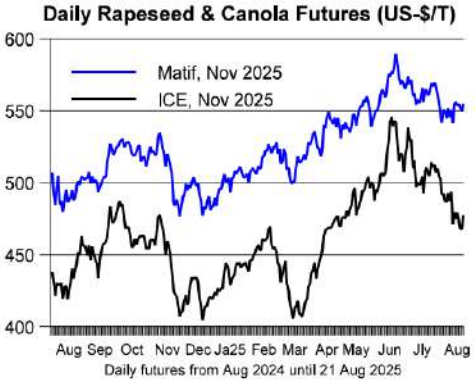
Precios van a la zaga de la apreciación de otros aceites

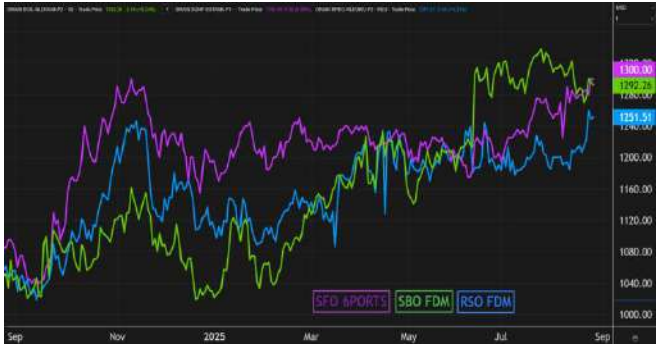
1.1. WORLD RAPESEED AND CANOLA BALANCE

Rapeseed (Mt)	2024/25		2025/26	
July-June	27/06/25	25/07/25	27/06/25	25/07/25
carry-in	10.4	10.8	7.8	7.8
production	85.2	85.4	88.5	89.0
trade	20.1	20.6	17.8	18.0
crush	85.1	85.6	85.1	86.0
other cons.	2.7	2.8	3.0	3.1
carry-out	7.8	7.8	8.2	7.7
stock/use ratio	8.8%	8.8%	9.3%	8.7%

1.2. RAPESEED AND CANOLA STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE ($/T)







Tras varios meses consecutivos de subidas, los precios del aceite de colza en el mercado mundial se estabilizaron en julio y, durante agosto, **han quedado rezagados con respecto al aumento de otros aceites vegetales.**

Las mejores perspectivas de cosecha en la UE y Canadá, junto con los aranceles impuestos por China a los productos canadienses, han ejercido presión sobre los precios, a pesar de que el suministro mundial de semilla y aceite de colza para 2025/26 parece relativamente escaso.

En Europa, los precios del RSO cotizan con descuento vs. otros aceites, debido a la presión de los precios internacionales y a la menor demanda del sector del biodiésel.

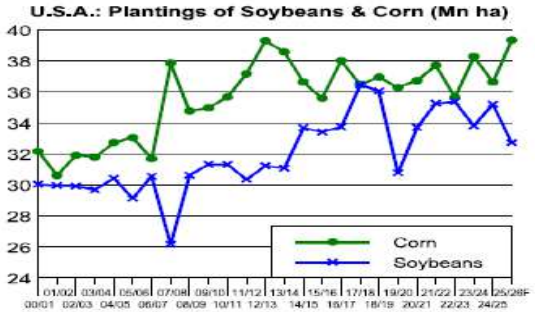
FUENTES: ARGUS/OIL WORLD/STRATEGIE GRAINS/USDA/REUTERS

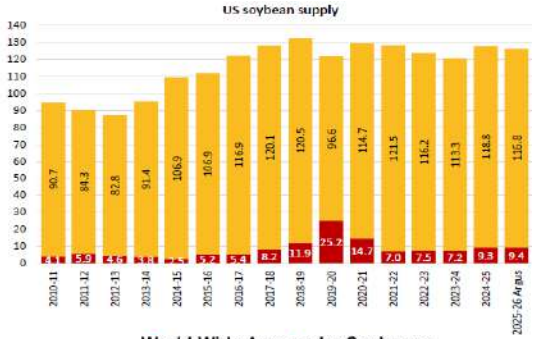
LIPSA

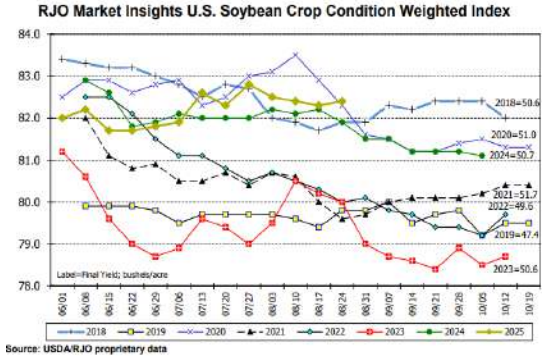
Mercado del aceite de soja

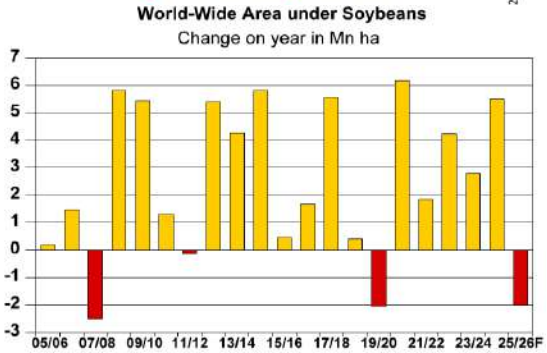
Mercado del aceite de soja

Superficie plantada inferior a la prevista en EE. UU.









El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) sorprendió al mercado con su informe del 12 de agosto.

Anunció una fuerte revisión a la baja de la superficie dedicada al cultivo de soja en los Estados Unidos y **recortó la estimación de la cosecha en 1,2 MnT**, lo que alivió en cierta medida la presión sobre el suministro mundial de soja.

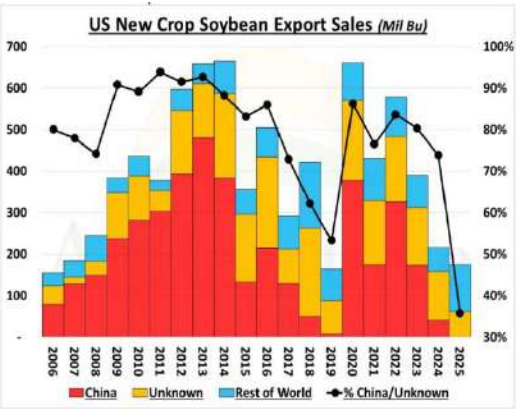
Según los informes, las condiciones de los cultivos son las mejores de los últimos nueve años.

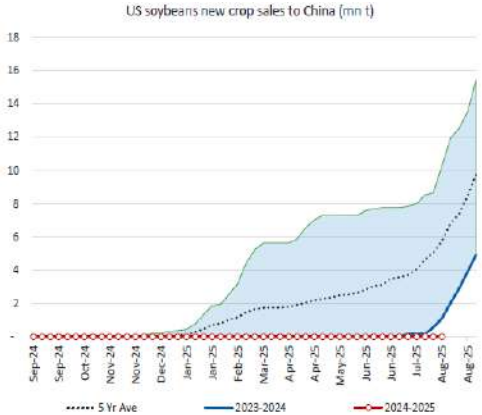
Es probable que en Argentina se produzca un cambio similar, **con un desplazamiento de la superficie dedicada al cultivo de soja hacia otros cultivos.**

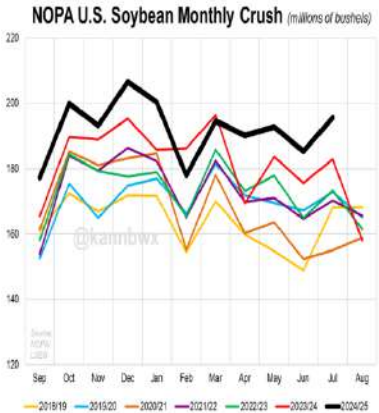
FUENTES: AGRESOURSES/K BRAUM/OIL WORLD/RJO OBRIEN

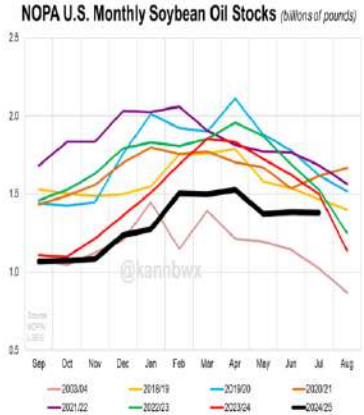
Mercado del aceite de soja

Grandes incertidumbres a causa de cuestiones políticas









Existe una creciente preocupación entre los agricultores estadounidenses **por la falta de compras por parte de China en medio del actual conflicto comercial con la administración Trump**.

Hasta ahora, China no ha reservado ninguna cosecha nueva de soja estadounidense, mientras que ha aumentado las compras procedentes de Sudamérica.

El considerable aumento previsto en la molturación no podrá compensar la disminución prevista en las exportaciones **si no se resuelve el conflicto con China.**

FUENTES: AGRESOURSES/K BRAUM/OIL WORLD/RJO OBRIEN

Mercado del aceite de soja

¡El problema es la harina!

El mercado del aceite de soja se enfrenta a grandes incertidumbres. Por el lado de la oferta, la disponibilidad mundial de soja parece abundante tras las cosechas récord en Sudamérica, y las perspectivas actuales para la producción estadounidense también parecen muy buenas.

El reto es que la molturación se ve impulsada principalmente por los valores del aceite. Los gobiernos están aumentando las cuotas obligatorias, lo que incrementa la demanda de aceite, **pero no hay suficiente demanda para absorber el excedente de harina. Esto podría lastrar la actividad de molturación.**

Mientras tanto, los rumores y la incertidumbre sobre las obligaciones de EE. UU., el conflicto comercial con China que ha acabado con la demanda china de soja estadounidense, **la introducción del EUDR en Europa y la débil demanda del exceso de oferta de harina crean un entorno muy complejo para la soja**.

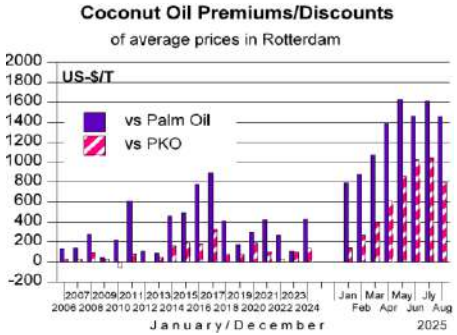
FUENTES: AGRURAL/OILWORLD/REUTERS

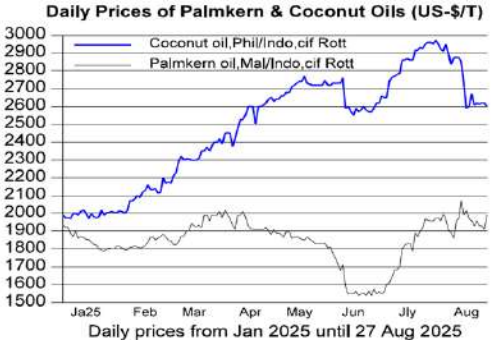
LIPSA

Mercado de los aceites láuricos

Mercado de los aceites láuricos

Los precios se mantienen en máximos históricos





A pesar de que los precios del aceite de coco han caído drásticamente hasta alrededor de 2.600 USD/ton en Róterdam, **los precios de este aceite siguen siendo extremadamente altos.**

Se espera una recuperación de la producción y las exportaciones mundiales de aceite de coco en 2026. **Los precios, por tanto, podrían bajar, pero el momento dependerá principalmente del comportamiento de compra de los consumidores y de la disposición de los productores a vender a corto y medio plazo.**

La fortaleza de los precios se ha extendido del CNO al palmiste. La demanda se ha visto afectada por los altos precios, pero se ha beneficiado de la escasez de CNO. El mercado del PKO sigue dividido entre los precios aún muy elevados del CNO y los stocks relativamente altos en Asia.

FUENTES: FASTMARKETS/OILWORLD/REUTERS

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.