



Informe de Mercado Febrero 2025





CONTENT

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 DEL ACEITE DE LOS ACEITES
LÁURICOS](#)
7. [CONCLUSIONES](#)



Aceites vegetales



1. ACEITES VEGETALES

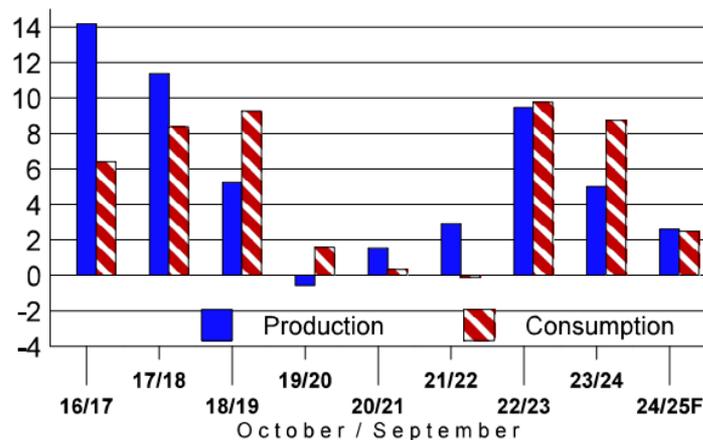
Evolución de los precios

Los precios del CPO han seguido bajando, pero se mantienen sostenidos por la baja producción estacional y las perspectivas de demanda adicional para el sector del biodiésel en Indonesia.

El SBO sigue siendo competitivo. Sin embargo, la capacidad de la SBO para compensar la escasez de otros aceites vegetales disminuirá durante esta campaña.

El SFO sigue ofreciendo grandes primas frente al SBO en RSO. Los precios aún tienen potencial alcista para lograr el necesario racionamiento de la demanda. Un posible retroceso en la molturación reducirá la oferta de RSO en las próximas semanas.

8 Veg. OILS: Production & Demand
Change From Year Ago in Mn T





Mercado del aceite de palma





Mercado del aceite de palma

Malasia



Estimaciones de la oferta y la demanda del MPOB en enero:

- **Producción:** 1,237 MnT, -17% frente a diciembre y la producción mensual más baja desde febrero de 2022.
- **Stocks a final de mes:** 1,58 MnT.
- **Exportaciones:** 1,168 MnT, -13% frente a diciembre, nivel más bajo desde febrero del año pasado. Dentro de las expectativas del mercado.

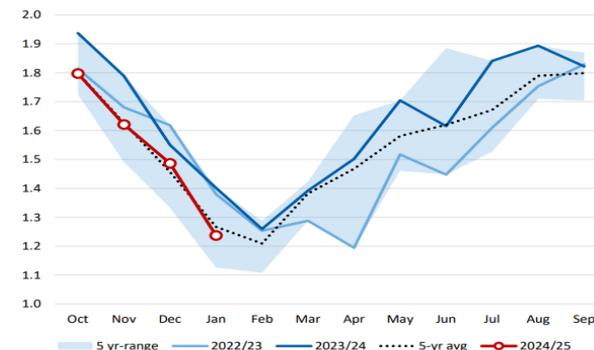
Los suministros podrían seguir siendo ajustados en febrero y se prevé que la producción vuelva a descender.

Malasian CPO outlook

Jan-24 vs Jan-25
(millions tons)



Malaysia palm oil monthly production (mn t)





Mercado del aceite de palma

Indonesia

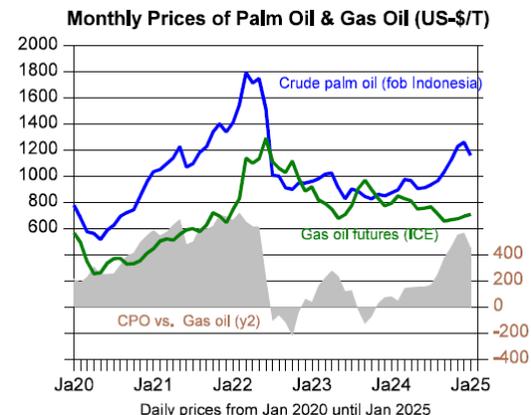


Se han publicado los datos GAPKI de noviembre:

- **Producción:** 4,745 MnT en línea con el nivel del año pasado.
- **Stocks:** 2,583 MnT, un 3,2% más que el mes anterior, pero con una fuerte caída del 20% respecto a noviembre de 2023.
- **Exportaciones:** 2,637 MnT, un 22% más que el año pasado.

Se espera que la producción de CPO aumente con respecto al año anterior, principalmente en Indonesia.

Sin embargo, la magnitud de las exportaciones de Indonesia dependerá en gran medida de la medida en que se cumpla el mandato del biodiésel B40. Por ahora, parece poco probable que se alcance el B40 en el próximo mes, debido también a la inusual diferencia de precios con los combustibles fósiles.





Mercado del aceite de palma

El CPO sigue siendo más caro que el SBO

Por ahora, los precios del CPO se mantienen sostenidos por la baja producción estacional y con una prima sobre el SBO en el mercado mundial.

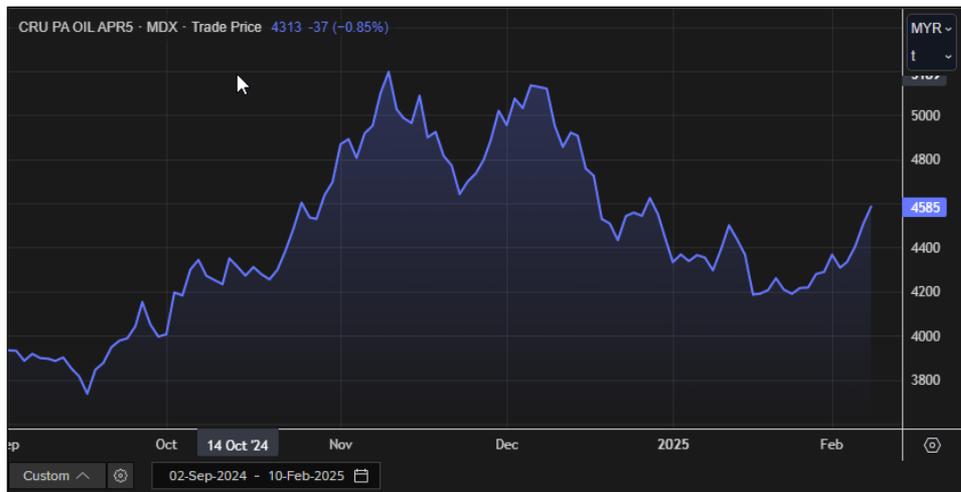
Lo más probable es que los precios no bajen hasta que se recuperen los stocks en origen.

Enero/marzo suele ser el periodo de baja producción en el sudeste asiático y los stocks a principios de enero eran 2 MnT inferiores a las del año pasado.

Este trimestre, la oferta mundial ha descendido en torno a 1,6 MnT con respecto al año anterior, lo que justifica la prima sobre la SBO.

Sin embargo, se espera que la producción mundial se recupere en casi 2 MnT entre enero y agosto de 2025, lo que podría aumentar la capacidad de exportación.

El calendario de aplicación de la nueva mezcla de biodiésel en Indonesia sigue siendo un factor determinante.





Mercado del aceite de soja

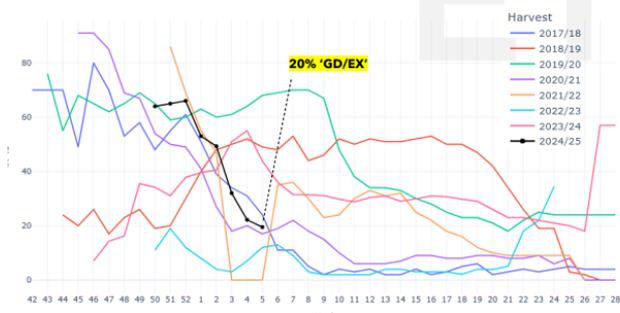




Mercado del aceite de soja

Las condiciones de los cultivos siguen deteriorándose en Argentina

ARG SBS Crop condition // Good + Excellent



ARG SBS Moisture Condition // Favourable-Optimum



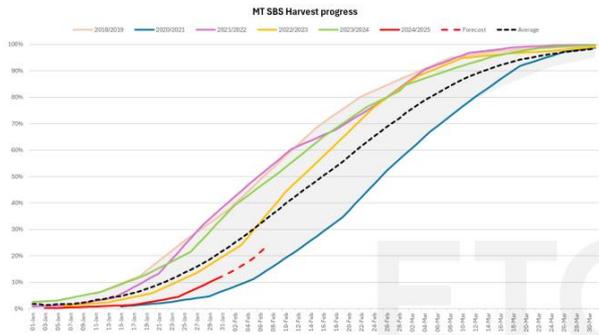
Argentina sigue enfrentándose a la sequía y a las altas temperaturas, y las precipitaciones siguen pareciendo insuficientes, principalmente en la provincia de Buenos Aires, La Pampa y varias otras regiones; el 32% de la cosecha de soja se califica ahora de pobre a muy pobre (frente al 19% del año anterior) y el 17% de buena a excelente (frente al 31% del año pasado).

Oil World redujo sus estimaciones en 3,8 MnT frente al mes pasado, hasta 48 MnT, y aún podría producirse una nueva revisión a la baja si sigue siendo seco en febrero y marzo debido al fortalecimiento de las condiciones de la Niña. Algunos observadores incluso muestran estimaciones a la baja hasta 44 MnT.

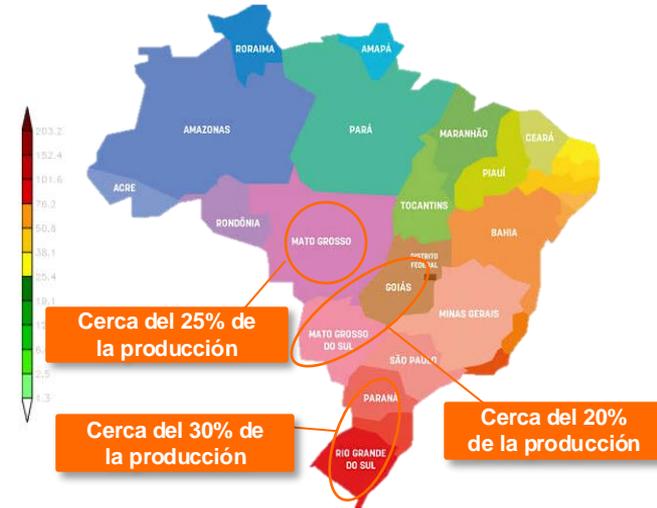
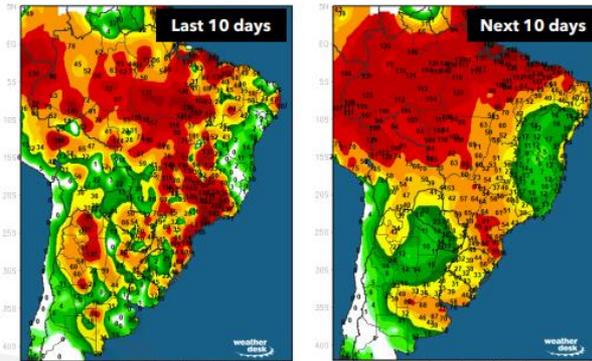


Mercado del aceite de soja

Graves retrasos en la cosecha brasileña



Cumulative Precipitation //



La cosecha está muy retrasada, con sólo 1,5 Mn Ha, es decir, el 3% de la superficie recolectada, frente a casi el 9% el año pasado (4 Mn Ha). Se trata del ritmo más lento de los últimos 15 años, principalmente en Mato Grosso, Paraná y Sao Paulo.

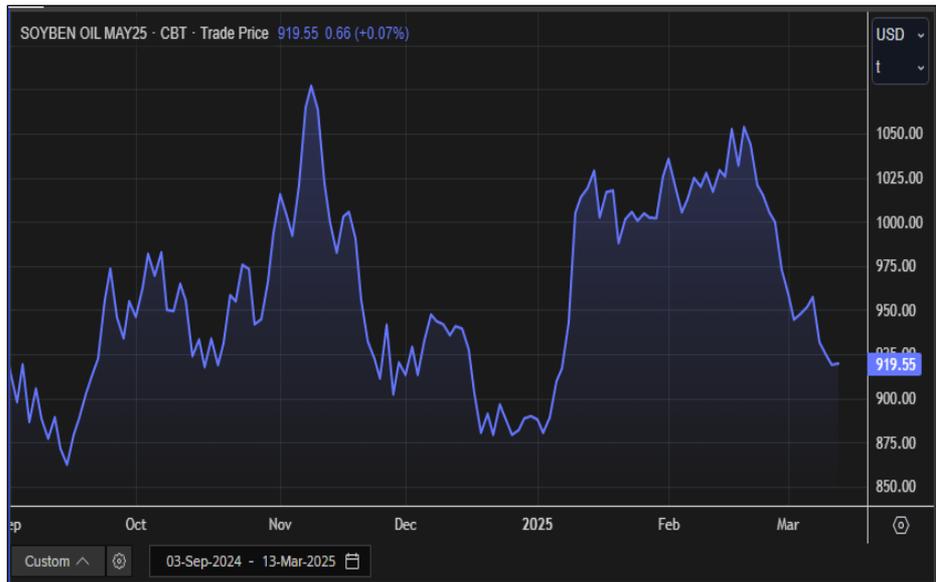
Las condiciones han mejorado en las partes septentrionales con la llegada de precipitaciones favorables, pero la situación sigue siendo preocupante con la persistencia de la sequía en muchas partes de Rio Grande do Sul.

Por el contrario, en otras partes se han recibido precipitaciones abundantes que han deteriorado la calidad de la soja madura, que no puede cosecharse por estar los campos demasiado húmedos. Las estimaciones de cosecha varían ampliamente entre 169-174 MnT, lo que seguiría siendo un nuevo máximo a pesar de algunas pérdidas de cosecha.



Mercado del aceite de soja

Mercado del clima



El deterioro de las perspectivas de cosecha en Argentina, Paraguay y partes de Brasil ha apoyado últimamente al complejo de la soja.

Las perspectivas para la SBO siguen siendo favorables, ya que las cesiones récord de los últimos meses se traducirán muy probablemente en un descenso de la producción y las exportaciones a medio plazo. Además, la dependencia de SBO seguirá creciendo para llenar el vacío de suministros insuficientes de otros aceites.

El aumento previsto de la producción mundial de SBO en 2 MnT (44,3 MnT) entre enero y agosto de 2025 no parece suficiente para compensar las reducciones de SFO y RSO.

Por tanto, el descuento del precio de la SBO frente a otros aceites vegetales podría disminuir en los próximos meses.

Las políticas comerciales y de biocombustibles en EE.UU. son factores importantes que hay que vigilar, ya que las subidas de aranceles sobre el aceite de colza canadiense y/o el UCO chino inflarían la demanda de SBO en el mercado estadounidense y, por tanto, sostendrían los precios.



Mercado del aceite de girasol





Mercado del aceite de girasol

La elevada tasa de aplastamiento ha lastrado los precios, pero los fundamentos siguen siendo positivos

Las estimaciones de producción de pipas de girasol se han reducido aún más en la UE y en la región del Mar Negro. La producción mundial ha caído a su nivel más bajo en 4 años, 54 MnT (-5,2 MnT frente a la campaña anterior).

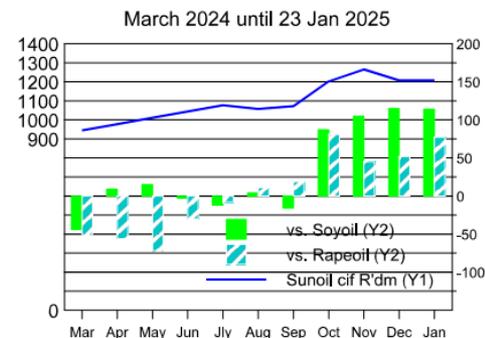
En consecuencia, se estima que la producción de SFO sólo alcanzará 21,2 MnT en octubre-septiembre de 2024/25 (-2,4 MnT frente a la campaña anterior) y que las exportaciones mundiales disminuirán probablemente en 2,3 MnT en el mismo periodo.

Pero las elevadas disponibilidades llevaron el aplastamiento a 18 MnT entre Sept/Dic 2024 lo que implica que la mayor parte del racionamiento necesario tendrá que producirse entre Ene/Ago 2025.

El estrechamiento de los suministros de SFO se ha traducido en una gran prima frente a SBO y RSO en Rotterdam desde octubre. Es probable que la fortaleza independiente de SFO se desarrolle en el próximo mes.

SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)				
	24/25F	23/24	22/23	21/22
Open'g stocks . . .	4.61	6.46	7.94	2.87
Production	53.93*	59.10	56.03	58.31
EU-27	8.53	9.89	9.52	10.39
Russia (a)	17.50*	18.60*	17.10*	15.66
Ukraine	12.20*	14.90*	12.68*	16.90*
Rep. of S. Africa81*	.64	.72	.85
U.S.A.52	1.02	1.27	.86
Argentina	4.10*	3.84*	4.13*	3.36*
Türkiye	1.30*	1.28*	1.73*	1.75*
Total supplies	58.54*	65.56	63.97	61.18
Crush (Sept/Aug)	50.53*	55.51	52.03	47.84

Monthly Sun Oil Prices & Differentials (US-\$/T)





Mercado del aceite de girasol

HOSO es el más afectado

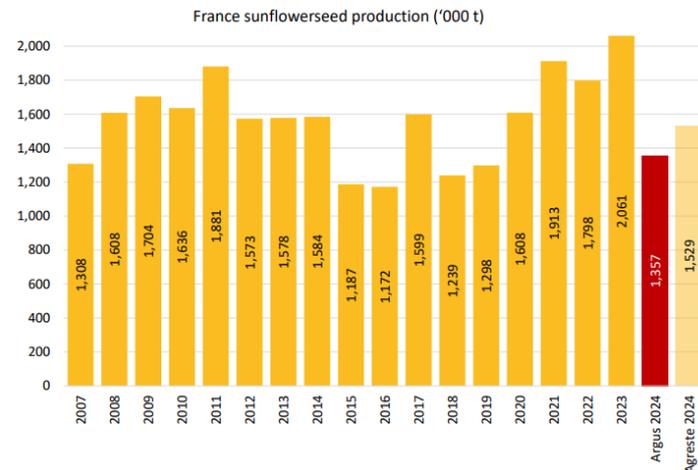
Los suministros de HOSO son los más afectados por la mala cosecha de esta campaña. La producción se ha visto muy afectada en las principales regiones productoras de alto oleico. Esto es principalmente cierto en Francia debido a la sequía y a las fuertes lluvias antes y durante la cosecha.

Francia, España y Hungría son los mayores productores de SFO alto oleico; en Francia, el 75-80% de la cosecha se compone normalmente de alto oleico y la cosecha total francesa desciende a 1,5 MnT (vs. los 2,06 MnT de la pasada campaña).

Además, Ucrania probablemente sólo exportará 75-85 KTM de HOSO esta campaña, lo que supone un fuerte descenso respecto a las 219 KTM de 2023/2024. Esto se debe principalmente a la reducida cosecha de esta campaña, pero también a la guerra en curso y a los crecientes problemas de segregación.

Argentina no está salvando la situación: la mayoría de los agricultores han perdido interés en el alto oleico debido a los mayores costes, los menores rendimientos y las fluctuaciones de las primas de precios, a veces poco atractivas.

El incentivo de los precios de este año, causado por las pérdidas de cosechas en la UE y en la región del Mar Negro, llegó demasiado tarde para cambiar las intenciones de siembra.





Mercado del aceite de colza





Mercado del aceite de colza

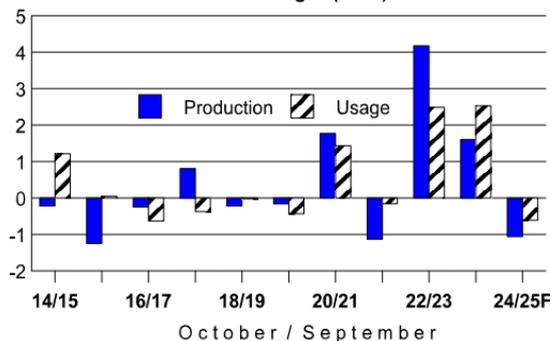
La trituration disminuirá en enero/junio de 2025

RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand

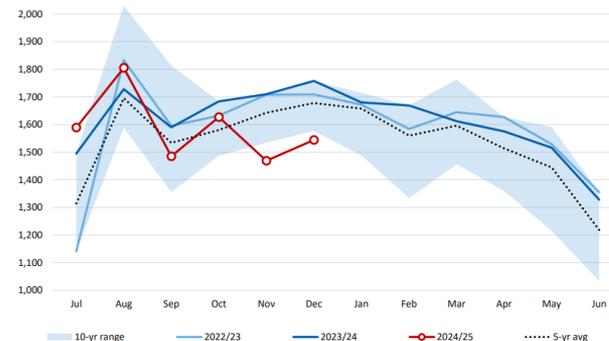
(Mn T)	24/25F	23/24	22/23	21/22
Open'g stocks	14.89	16.03	9.97	9.07
Production	74.28*	79.64	80.46	67.52
EU-27	16.83	20.17	19.64	17.23
Russia	4.66	4.20	4.33*	2.88*
Ukraine	3.80*	4.63*	3.73*	3.17*
Canada	18.60*	19.19	18.85	14.25
U.S.A	2.21	1.90	1.66*	1.30*
China	6.30*	6.60*	6.70*	6.50*
India	10.40*	11.00*	10.90*	10.70*
Australia	5.91	6.50*	8.58*	6.82
Total supplies	89.17*	95.67	90.43	76.59
Crush (July/June)	75.79*	77.70	71.26	64.73
Other use	2.30*	3.08	3.14	1.89
End'g stocks	11.08*	14.89	16.03	9.97
EU-27 (Jun 30)	.87*	1.66	1.93	.88
Canada (July31)	1.61*	3.18*	2.00*	1.48
Stocks/usage	14.2%	18.4%	21.5%	15.0%

RAPE OIL: World Production & Usage

Annual Change (Mn T)



EU Federal rapeseed crushing activity, ('000 t) [about 80% of total EU OSR crush]



Las elevadas salidas en los 6 primeros meses de esta campaña hacen prever un descenso de la trituration del 4% entre enero y junio de 2025.

Se estima que los stocks totales de la UE han caído a su nivel más bajo en 3 años, 9,5 MnT a finales de diciembre, un 18% menos que el año pasado. La producción mundial de RSO disminuirá a 15,4 MnT en abril-septiembre de 2025 (-0,5 MnT respecto al año anterior), con un descenso principalmente en Europa.



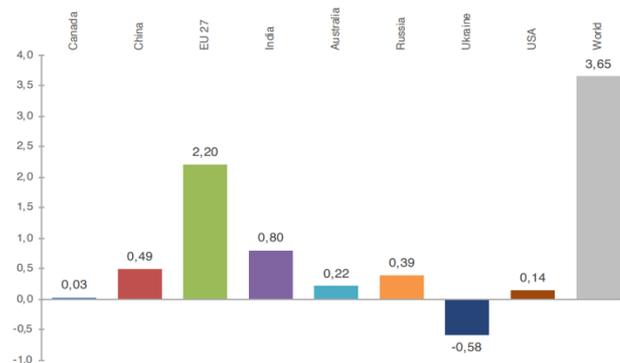
Mercado del aceite de colza

2025/2026 se espera una producción mundial superior

1.17. RAPESEED PRODUCTION IN MAIN COUNTRIES IN 2025

	Area (Mha)			Yield (t/ha)			Production (Mt)		
	2024/25	2025/26	Δ/ prev. report	2024/25	2025/26	Δ/ prev. report	2024/25	2025/26	Δ/ prev. report
Canada	8.84	8.36		2.06	2.18		18.22	18.25	
China	7.88	8.04		2.08	2.10		16.38	16.87	
EU 27	5.61	5.93		2.99	3.20		16.76	18.97	
Unit. King.	0.29	0.26		2.81	3.28		0.82	0.84	
India	9.05	9.50		1.14	1.17		10.34	11.14	
Australia	3.29	3.42		1.77	1.77		5.83	6.05	
Russia	2.59	2.76		1.86	1.88		4.80	5.20	
Ukraine	1.40	1.24		2.87	2.77		4.01	3.43	
USA	1.11	1.16		1.99	2.02		2.21	2.35	
Belarus	0.42	0.43		2.45	2.18		1.03	0.94	
Uruguay	0.13	0.15		1.71	1.72		0.22	0.26	
Others	1.78	1.77		1.67	1.69		2.98	2.99	
World	42.39	43.01		1.97	2.03		83.62	87.27	

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



La producción mundial de colza podría aumentar 3,7 Mnt en 2025/2026 (87,3 Mnt) con respecto a la campaña anterior. Se espera una recuperación sobre todo en Europa debido a los mayores rendimientos previstos. También se esperan aumentos en China, Australia y Rusia gracias a la mayor superficie cultivada.

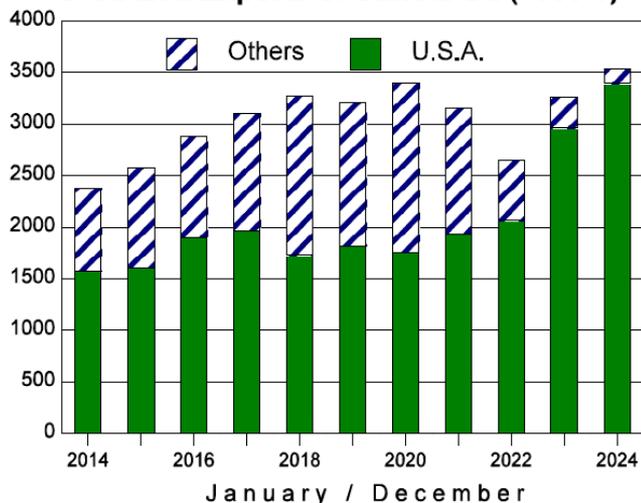
Sin embargo, se espera que la producción canadiense se mantenga estable a pesar del aumento previsto de los rendimientos. Se prevé un descenso del 5% de la superficie cultivada en Canadá debido a la pérdida de rentabilidad de este cultivo y a las dificultades que han tenido los agricultores canadienses para lograr rendimientos satisfactorios durante años.



Mercado del aceite de colza

El nuevo arancel estadounidense podría repercutir en los precios

CANADA: Exports of Canola Oil (1000 T)



La evolución de las relaciones comerciales entre EE.UU. y Canadá será un factor importante por seguir.

Un posible arancel estadounidense del 25% sobre los productos canadienses frenaría las exportaciones de semillas y aceite de colza a EE.UU., por lo que la producción canadiense podría disminuir y habría más semillas disponibles para exportar a la UE y Asia.

Este nuevo arancel también podría repercutir negativamente en los precios del aceite de colza canadiense.



Mercado de los aceites láuricos





Mercado de los aceites láuricos

Evolución de los precios

Aceite de coco (CCNO)

- Los precios han mostrado una fortaleza independiente hasta ahora, aunque los precios del PKO y el CPO han retrocedido, y han alcanzado su nivel más alto en más de 2 años.
- El suministro de las exportaciones se está reduciendo, ya que los rendimientos están disminuyendo y la mezcla de biodiésel está aumentando en Filipinas. De hecho, las exportaciones filipinas bajaron un 10% en enero respecto a diciembre.

Aceite de palmiste (CPKO)

- La producción de Malasia disminuyó en enero con respecto a diciembre (-13%), situándose en el nivel más bajo desde abril de 2023. A pesar del descenso de la producción, los stocks aumentaron con respecto a diciembre, debido principalmente a la fuerte caída de las exportaciones de CPKO.
- Es probable que la producción de febrero experimente un nuevo descenso mensual, ya que nos encontramos en el periodo estacional de baja producción y las fuertes lluvias siguen afectando a la cosecha.



Conclusiones



Mercado de los aceites vegetales:

Conclusiones



- ACEITE DE PALMA:** la baja producción estacional está sosteniendo los precios. La producción podría aumentar en 2025, principalmente en Indonesia, pero aún no están claros los detalles o el retraso de la aplicación del nuevo mandato sobre biodiésel en Indonesia. Es muy probable que aumente la dependencia del CPO para cubrir las carencias causadas por la escasez de otros aceites vegetales.
- ACEITE DE SOJA:** el mercado meteorológico es el principal factor determinante de los precios a corto plazo, con problemas de sequía en Argentina y una cosecha lenta en Brasil. Lo más probable es que aumente la dependencia del SBO. Las políticas comerciales de EE.UU. son un factor importante por vigilar.
- ACEITE DE GIRASOL:** escasez de suministros ha llevado a los precios a una gran prima sobre el SBO y el RSO. Los precios todavía tienen un potencial alcista y podrían convertirse en el líder de precios al alza.
- ACEITE DE COLZA:** se espera que la trituration descienda en lo que queda de campaña. La relación comercial entre EE.UU. y Canadá podría tener un impacto importante en los precios.

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

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.

Contact us:

