



# Informe de Mercado Abril 2025

---





# CONTENIDO

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



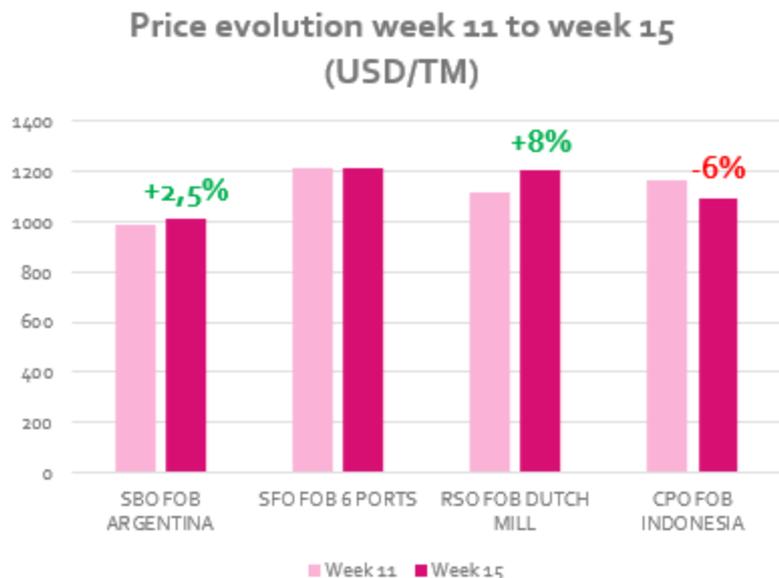
# Aceites vegetales

---



# 1. ACEITES VEGETALES

## Evolución reciente de los precios



**Gran volatilidad en las últimas semanas.** El gran retroceso de la producción estadounidense de biodiésel está provocando un aumento de la oferta mundial, principalmente de soja (SBO).

Además, **persiste una gran incertidumbre en torno a la evolución de la guerra comercial entre EE.UU. y muchos de sus principales socios comerciales.**

**El aceite de palma (CPO) ha recuperado su posición de aceite más barato**, recuperando cuota de mercado, y el SBO, por el contrario, ha perdido la mayor parte de su competitividad, pero sigue siendo muy volátil debido a las incertidumbres de la guerra comercial.

Los precios del aceite de colza (RSO) se han apreciado a medida que se reduce la oferta en la UE.

**Los precios del aceite de girasol (SFO) se mantienen firmes** debido a la escasez de suministro y a la prima sobre otros aceites vegetales afines, sobre todo frente al SBO.



# Mercado del aceite de palma





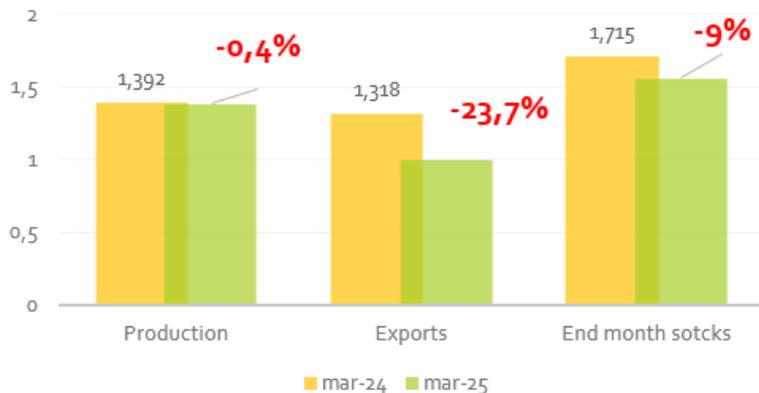
# Mercado del aceite de palma

Malasia



## Malasian CPO outlook

Mar-25 vs Mar-24  
(millions tons)



Estimaciones de la oferta y la demanda del Malaysian Palm Oil Board (MPOB) para marzo:

- **PRODUCCIÓN:** 1,387 MnT, +17 vs. febrero.
- **STOCKS FIN DE MES:** 1,563 MnT, +3,5% vs. febrero.
- **EXPORTACIONES:** 1,005 MnT, subida marginal del 0,9% vs. febrero.

**La producción debería seguir mejorando en abril, pero aún podría mantenerse por debajo del potencial. Los rendimientos medios siguen siendo bajos.**

En octubre/marzo de 2024-2025, la producción de CPO cayó a su nivel más bajo en 3 años, 8,72 MnT, -6,5%.

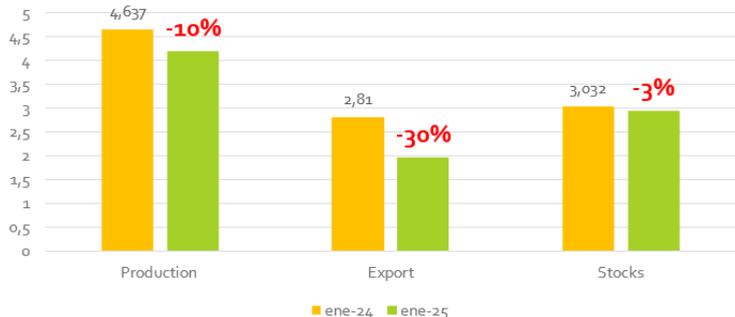


# Mercado del aceite de palma

Indonesia



Indonesia CPO + CPKO  
Jan-24 vs Jan-25  
(millions tons)



GAPKI ha publicado las estimaciones de la oferta y la demanda de enero:

- **PRODUCCIÓN:** 4,184 MnT, ligera caída vs. diciembre, pero fuerte descenso del 10% vs enero 24.
- **STOCKS:** 2,936 MnT, -14% en el mes y -30% vs enero 24. Nivel más bajo desde mayo de 2022.
- **EXPORTACIONES:** 1.960 MnT, -5% en el mes y -3% vs enero 24



# Mercado del aceite de palma

El CPO ha recuperado su posición de aceite más barato



La prohibitiva prima del CPO vs. resto aceites vegetales ha logrado racionar la demanda y, como resultado, **el CPO ha recuperado ahora su posición de aceite más barato.**

La recuperación de la producción y de los stocks tanto en Malasia como en Indonesia también ha supuesto una presión adicional.

Sin embargo, **los stocks son escasos en los principales países importadores y el suministro para exportación sigue siendo relativamente ajustado.**



# Mercado del aceite de soja

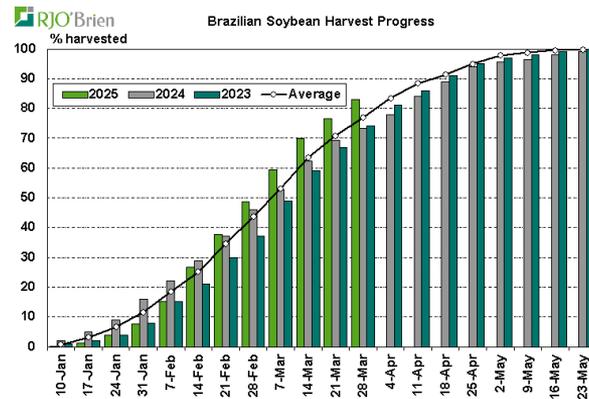
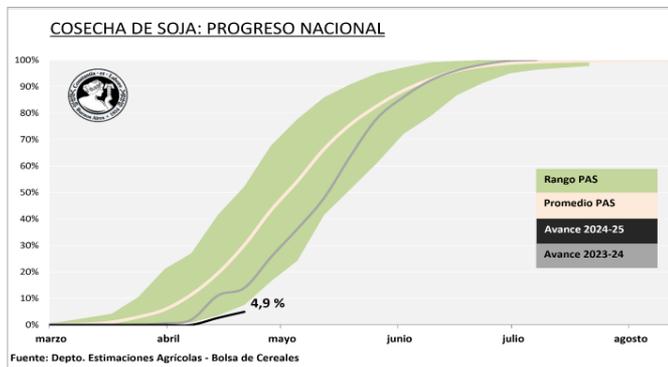
---





# Mercado del aceite de soja

## Buen avance en la cosecha de Sudamérica



- BRASIL: la soja está cosechada al 85%.** El ritmo es superior al del año pasado (76%). La producción prevista sigue siendo de 169 MnT. En marzo, la molturación y las exportaciones de soja alcanzaron 20 MnT, un 14% más que el año anterior, debido principalmente a las grandes importaciones chinas. En abril, las exportaciones probablemente seguirán siendo muy altas estacionalmente y se verán incrementadas por los cambios relacionados con la guerra comercial.
- ARGENTINA: la cosecha de soja avanza y ya se ha realizado el 3%.** Las recientes precipitaciones podrían haber sido beneficiosas tras los daños tempranos debidos a la sequía. Sin embargo, las estimaciones de producción siguen siendo divergentes. La Bolsa de Cereales de Rosario rebajó sus previsiones a 45,5 MnT, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene sus estimaciones en 48,6 MnT.



# Mercado del aceite de soja

La guerra comercial ha aumentado la volatilidad



En los últimos meses, los descuentos sin precedentes vs. CPO **han impulsado las exportaciones de SBO cerca de un +50% interanual en enero/marzo.**

Sin embargo, el SBO ha perdido competitividad y es muy probable que los flujos comerciales vuelvan a cambiar y el CPO recupere cuotas de mercado.

**La reciente escalada de la guerra comercial ha traído una gran volatilidad al mercado** y el complejo de la soja no se ha librado.

**Los futuros cayeron tras el anuncio de los aranceles de Trump, pero empezaron a subir de nuevo tras el anuncio de la moratoria de 90 días.**

Cualquier anuncio de nuevos cambios en la política comercial debe ser seguido de cerca.



# Mercado del aceite de girasol

---





# Mercado del aceite de girasol

## Se espera una recuperación de la producción mundial

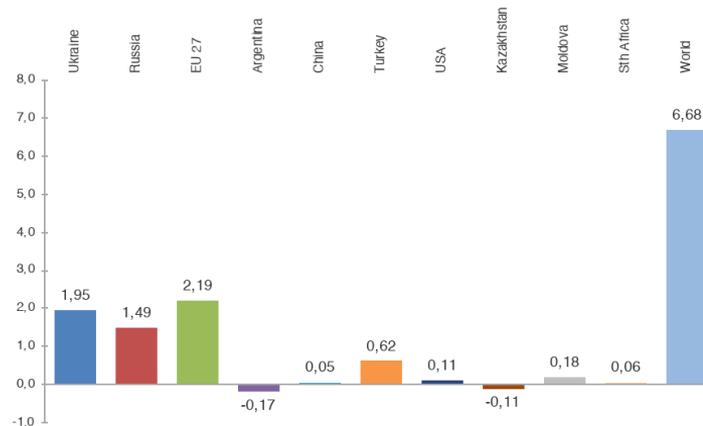
### 2.1. WORLD SUNSEED BALANCE

Sunseed (Mt)	2024/25		2025/26	
	28/02/25	28/03/25	28/02/25	28/03/25
August-July				
carry-in	4.1	4.1	60.2	4.5
production	53.3	53.6	0.0	60.3
trade	2.4	2.6	2.9	3.0
crush	48.4	48.7	54.7	54.7
other cons.	4.5	4.5	5.0	5.0
carry-out	4.4	4.5	5.0	4.9
stock/use ratio	8.4%	8.4%	8.3%	8.3%

**La producción argentina será superior a la prevista**, gracias a los mejores rendimientos, alcanzando 4,4 MT vs 3,8 MT de la campaña pasada.

**La molturación global será inferior a la del año anterior** debido a la limitada disponibilidad hasta que llegue la nueva cosecha.

2.21. MAIN CHANGES IN SUNSEED PRODUCTION IN 2025 COMPARED TO 2024/25



**Para la campaña 2025/26, los analistas prevén un repunte de la producción mundial**, impulsado por una recuperación tanto de la superficie plantada (31,5 vs. 30,2 Mha) como de los rendimientos (1,91 vs. 1,78 t/ha).

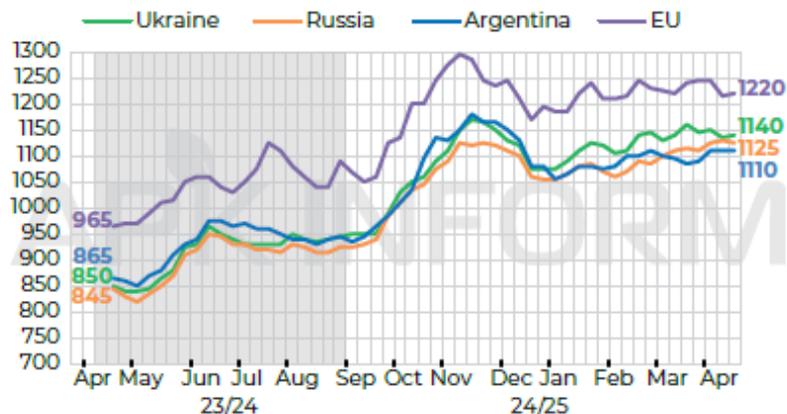
Los principales aumentos se esperan en Rusia, Ucrania y la UE-27. Si este crecimiento se materializa, es probable que se produzca un fuerte aumento de la molturación, lo que impulsaría la producción de SFO. Sin embargo, el mercado se mantiene cauto, teniendo en cuenta los déficits de producción experimentados en la actual campaña



# Mercado del aceite de girasol

Inverso significativo entre la vieja y nueva campaña

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



**La estructura de los precios en las posiciones a futuro refleja el sentimiento del mercado.** Mientras que Julio-Agosto-Sept se ofrece a 1.220 USD en el mercado de 6Ports, Oct-Nov-Dic (nueva campaña) cotiza con un descuento de 100 USD. **Si la producción aumenta como se espera, este inverso de mercado podría ampliarse aún más.**

Será interesante observar la relación entre la vieja y la nueva campaña: **los compradores retrasarán sus compras todo lo posible, mientras que los vendedores tratarán de terminar la temporada sin stocks para evitar el inverso.**

Este escenario presupone unas condiciones meteorológicas normales o favorables. En el equilibrio mundial entre oferta y demanda de girasol no hay espacio para más fallos de producción. **Cualquier retraso en la cosecha añadirá aún más presión al mercado.**

Las primas por HOSO se ofrecen actualmente en torno a los 200 USD/ton para la nueva campaña. Es más alto que en la misma época del año pasado, pero sigue siendo significativamente inferior a las ofertas de campaña actual.



# Mercado del aceite de colza

---

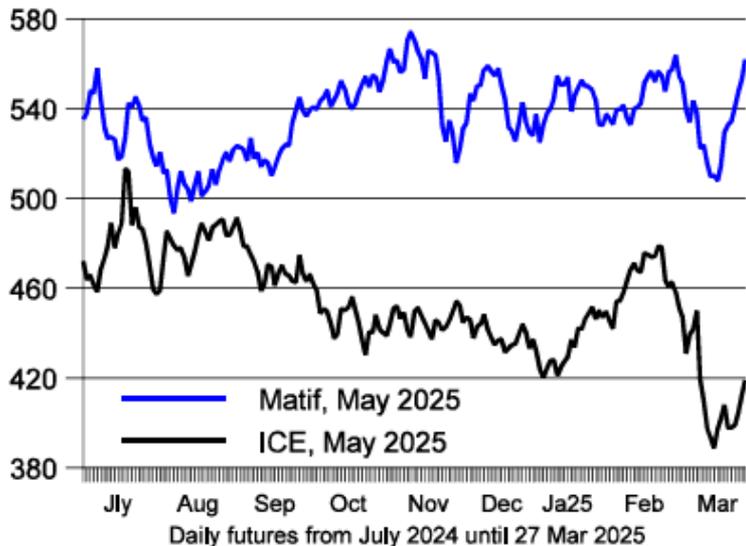




# Mercado del aceite de colza

## Fundamentos divergentes

Daily Rapeseed & Canola Futures (US-\$/T)



**Aumenta el diferencial entre la colza canadiense y la de la UE:** los dos principales mercados de colza se enfrentan a fundamentos divergentes.

**En la UE, la oferta es cada vez más escasa,** lo que empuja los precios al alza. Se espera un fuerte retroceso de la molturación hasta junio.

**Por otro lado, en Canadá la oferta podría ser mayor de lo previsto a pesar de una producción estable.**

**La escalada de la guerra comercial entre Canadá y sus dos mayores mercados (EE.UU. y China) ha generado incertidumbre en torno a la demanda de exportaciones.**

Además de la guerra comercial, la escasa demanda de los productores estadounidenses de biodiésel mantendrá la molturación canadiense por debajo de su potencial en lo que queda de temporada.



# Mercado del aceite de colza

Alta volatilidad, pero la tensión mundial debería remitir en 2025/2026

## 1.1. WORLD RAPESEED AND CANOLA BALANCE

Rapeseed (Mt)	2024/25		2025/26	
	28/02/25	28/03/25	28/02/25	28/03/25
July-June				
carry-in	10.3	10.4	7.8	7.2
production	83.6	84.0	87.6	87.8
trade	17.8	18.2	16.6	18.7
crush	83.3	84.3	85.5	84.8
other cons.	2.8	2.8	3.0	3.0
carry-out	7.8	7.2	6.9	7.3
stock/use ratio	9.1%	8.3%	7.8%	8.3%



**El RSO es ahora el líder de los precios al alza**, lo que refleja la escasa oferta actual. La molturación está disminuyendo considerablemente en la UE. Los suministros de RSO serán muy bajos hasta que llegue la nueva cosecha. **Los stocks finales de campaña 2025/26 se han revisado al alza debido a las revisiones a la baja de la molturación de la colza canadiense.**

**Se espera que el impuesto chino del 100% sobre la harina y el aceite de colza canadiense tenga un impacto a la baja en la molturación en Canadá.**



# Mercado de los aceites láuricos

---





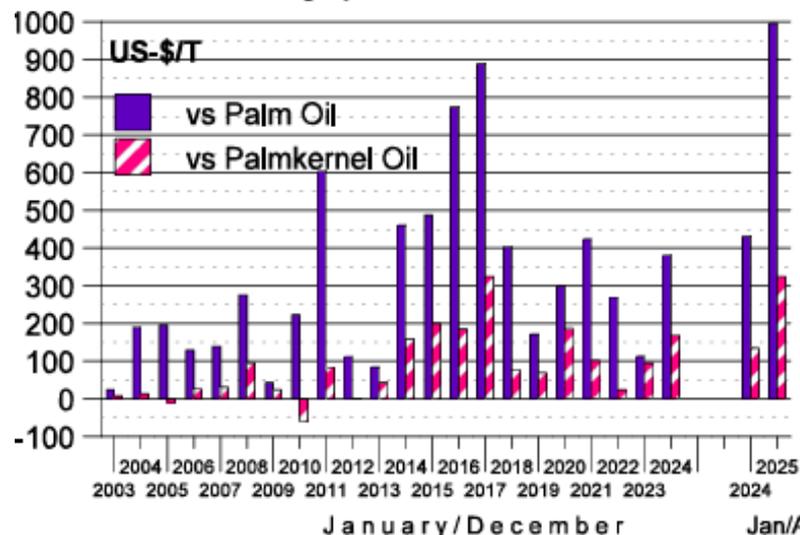
# Mercado de los aceites láuricos

## Evolución de los precios

### Aceite de coco (CCNO)

- **Los precios se dispararon hasta un nuevo máximo de 2.600 USD/ton en Rotterdam la semana pasada.** Cabe esperar una caída en la demanda.
- En Filipinas, las importaciones de CPO se han visto impulsadas recientemente por el enorme diferencial de precios. Las importaciones de CPO alcanzaron un récord en enero/marzo de 2025. **¡Aumentaron un 78%!**
- **El descenso de la producción y el aumento de los requisitos para la mezcla de biodiésel están frenando las exportaciones filipinas.** Las adversas condiciones meteorológicas han afectado gravemente a la producción.

**Coconut Oil Premiums/Discounts**  
of average prices in Rotterdam



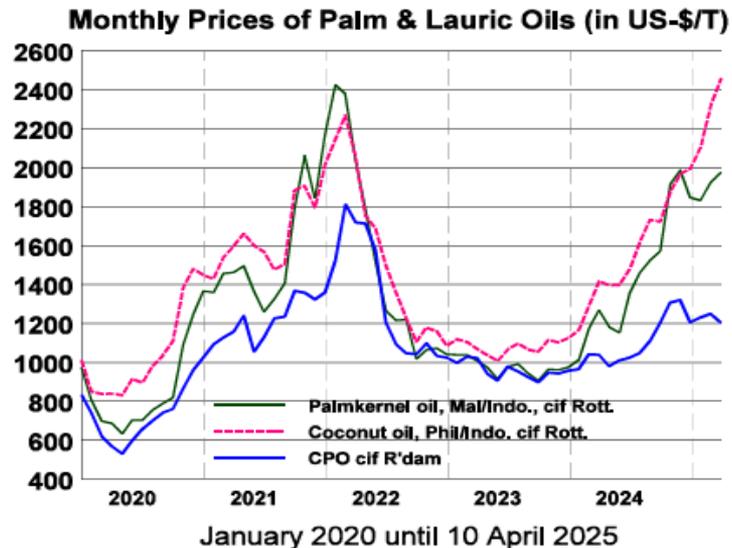


# Mercado de los aceites láuricos

## Evolución de los precios

### Aceite de palmiste (CPKO)

- **Los precios en Rotterdam se han fortalecido hasta un máximo de varios años de 1.990 USD, + 70% en el año.**
- El CPKO ha desarrollado una gran prima sobre el CPO, pero sigue teniendo un amplio descuento frente al CCNO.
- **Se espera que la producción mejore estacionalmente de abril a septiembre. Sin embargo, la escasez de oferta de su rival, el CCNO, seguirá siendo un factor de soporte a sus precios.**





# Conclusiones

---



# MERCADO DE LOS ACEITES VEGETALES

## Conclusiones



- **ACEITE DE PALMA:** producción y stocks comienzan a recuperarse estacionalmente en Malasia e Indonesia, lo que supone un alivio para los precios. Las compras indias podrían repuntar.
- **ACEITE DE SOJA:** mercado estará atento a la evolución de la cosecha en Brasil y Argentina. Es muy probable que los precios se mantengan volátiles, ya que el desarrollo de la guerra comercial sigue siendo incierto. Las políticas comerciales, factor muy importante a vigilar.
- **ACEITE DE GIRASOL:** lo más probable es que los precios se mantengan firmes, ya que la oferta de molturación sigue siendo escasa y Argentina sólo puede aportar un pequeño alivio.
- **ACEITE DE COLZA:** evolución de la situación de aranceles será determinante en los precios. En la UE, la oferta seguirá siendo escasa hasta la llegada de la nueva cosecha en agosto, y lo más probable es que los precios del RSO se mantengan firmes hasta entonces.

# 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.