



# Informe de Mercado Diciembre 2025

---





# CONTENIDO

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



# Highlights de mercado

---



# HIGHLIGHTS DE MERCADO



- Los precios del aceite de girasol se han mantenido firmes y con una prima significativa respecto a otros aceites vegetales, tras la pérdida de al menos 4 Mnt de la producción mundial de pipa de girasol debido a las condiciones meteorológicas adversas en el hemisferio norte. Sin embargo, ahora se está produciendo un racionamiento de la demanda debido a los altos precios, mientras que la buena cosecha prevista en Argentina podría reducir aún más el potencial alcista.
- Los rendimientos excepcionalmente altos en Canadá y Australia, junto con una buena cosecha en Europa, hacen que la producción mundial de colza y canola alcance un récord en 2025/26. Se espera que la producción de aceite de colza alcance los 32,5 Mnt, alrededor de un 10% por encima de la media de los últimos cinco años.
- Los precios del aceite de palma se han visto sometidos a presión recientemente a causa, principalmente, de los altos stocks en Malasia, así como a la bajada de los precios de la energía. Se espera que esta debilidad sea temporal. El descuento actual en los precios está respaldando la demanda de exportación, mientras que las perspectivas de la producción mundial de aceite de palma para 2026 han empeorado.
- Los stocks mundiales de soja están creciendo, principalmente en EE.UU. por la débil demanda china. Los precios del aceite de soja encuentran apoyo en las expectativas de una reducción de la oferta mundial de exportación en la temporada 2025/26. Uno de los principales retos sigue siendo encontrar salida al excedente de harina de soja.

# BALANCE DE LOS ACEITES VEGETALES:

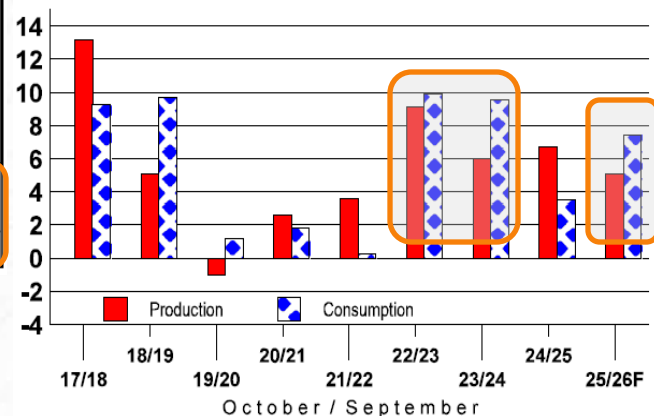
## El consumo superará a la producción en 2025/26

17 OILS & FATS: World Supply & Demand (Mn T)

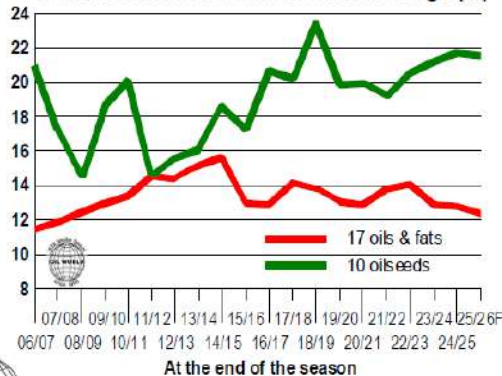
	Forecast	October / September			
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Op'g stocks	34.26*	34.08	35.66	33.54	31.26
Production	271.87*	266.82*	260.09	254.08	244.97
Annual change	+1.9%	+2.6%	+2.4%	+3.7%	+1.5%
Imports	101.42*	99.06*	97.69	99.50	89.93
Exports	101.25*	100.58*	97.76	99.44	90.47
Consumption	272.53*	265.12*	261.59	252.02	242.15
Annual change	+2.8%	+1.3%	+3.8%	+4.1%	+0.1%
End'g stocks	33.78*	34.26*	34.08	35.66	33.54
Stocks/usage	12.4%	12.9%	13.0%	14.1%	13.9%

Veg Oil Incremental (MT)	24-25	25-26	25-26
Palm Oil	2,9	1,7	84,9
Soybean Oil	5,1	1,2	69,4
Rapeseed Oil	-0,2	0,6	32,5
Sunflower Oil	-2,6	0,8	21,9
Lauric Oils	-0,2	0,4	11,8
Others	1,6	0,3	51,5
Total Supply	6,7	5,1	271,9
Total Demand	3,5	7,4	272,5
Deficit / Surplus	3,2	-2,4	

17 OILS & FATS: Production & Use  
Change From Year Ago in Mn T



World Stocks in Percent of Annual Usage (%)





# Mercado del aceite de girasol

---

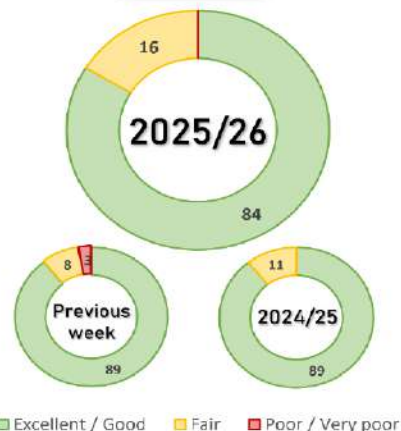




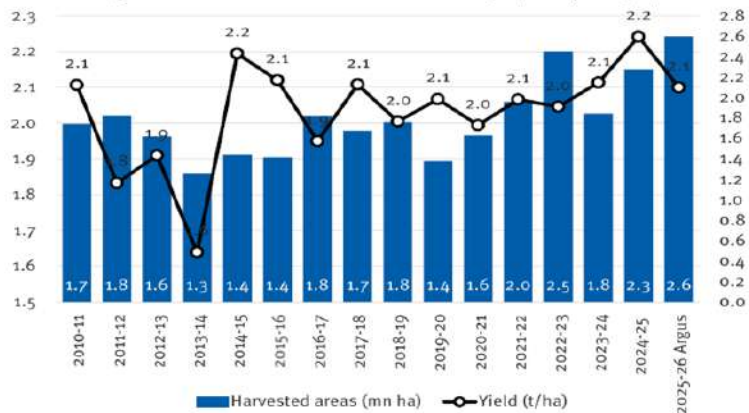
# MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

Se espera otra cosecha récord en Argentina; aliviará el ajustado equilibrio S&D a nivel mundial

Crop condition



Argentina sunflowerseed harvested areas (RH) and yield (LH)



ARGENTINA : Sunflowerseed Balance ( 1000 T)

January / December

	2026F	2025	2024	2023	2022
Open. stocks	430*	183*	272*	231*	477*
Output	5750*	5170*	3840*	4130*	3360*
Imports	2*	2*	1	1	1
Exports	220*	148*	77	93	159
Crushings	5300*	4700*	3781	3926	3384
Other use...	82*	77*	72*	70*	64*
Ending stocks	580*	430*	183*	272*	231*

Arg SFS Farmer Seeling (MnT)





# MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

Situación muy tensa en la S&D en 2025/26. Ya ha comenzado el racionamiento de la demanda

SUNSEED : World Supply & Demand (Mn T)

	25/26F	24/25	23/24	22/23
Open'g stocks . . .	4.63	4.84	6.56	7.97
<b>Production . . . . .</b>	<b>56.55*</b>	<b>55.43</b>	<b>59.43</b>	<b>56.14</b>
EU-27 . . . . .	8.54	8.72	9.98	9.55
Kazakhstan . . . . .	2.12	1.83	1.24	1.30
Russia (a) . . . . .	18.30*	17.50*	18.60*	17.10*
Ukraine . . . . .	11.40*	12.10*	15.10*	12.68*
U.S.A. . . . .	.77	.52	1.02	1.27
Argentina . . . . .	5.75*	5.17*	3.84*	4.13*
Türkiye. . . . .	1.13*	1.25*	1.28*	1.73*
<b>Total supplies . . . .</b>	<b>61.18*</b>	<b>60.27</b>	<b>65.99</b>	<b>64.11</b>
<b>Crush (Sept/Aug) . . .</b>	<b>51.23*</b>	<b>50.10</b>	<b>55.51</b>	<b>51.97</b>
<b>Other use . . . . .</b>	<b>5.56*</b>	<b>5.54</b>	<b>5.64</b>	<b>5.58</b>
<b>End'g stocks . . . . .</b>	<b>4.39*</b>	<b>4.63</b>	<b>4.84</b>	<b>6.56</b>
EU-27 (July 31) . . .	.87*	.97	1.20	1.53
Russia (Aug 31) . . .	.75*	.90*	1.39*	1.95*
Ukraine (Aug 31) . .	.27*	.37*	.32*	.64*
Argentina (Sep 30)	1.65*	1.54*	1.02*	1.02*
Other countries . . .	.85*	.85*	.91*	1.42*
<b>Stocks/usage . . . . .</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.9%</b>	<b>11.4%</b>

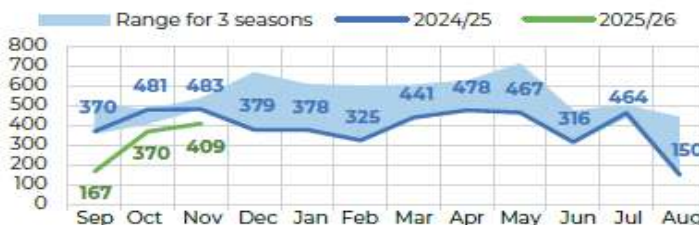
SUNFLOWER	OIL WORLD				Changes vs	
	Avg 4-Y	2024/25	2025/26 Forecats		Jun (MnT)	Jun (%)
			Jun	Nov		
RUSSIA	17,9	17,5	19,1	18,3	-0,8	-4 %
UKRAINE	12,8	12,1	14,0	11,4	-2,6	-19 %
EU-27	9,2	8,7	10,1	8,5	-1,6	-16 %
Romania	2,08	1,87	2,40	1,95	-0,5	-19 %
Hungary	1,80	1,85	1,80	1,68	-0,1	-7 %
Bulgaria	1,69	1,61	2,15	1,64	-0,5	-24 %
France	1,69	1,48	1,75	1,44	-0,3	-18 %
Spain	0,81	0,84	0,90	0,68	-0,2	-24 %
ARGENTINA	4,7	5,2	4,4	5,8	1,4	31 %
REST OF THE WORD	12,3	11,9	12,9	12,6	-0,4	-3 %
<b>TOTAL</b>	<b>56,89</b>	<b>55,43</b>	<b>60,57</b>	<b>56,55</b>	<b>-4,0</b>	<b>-7 %</b>

- Desde junio, las previsiones de producción mundial de pipa de girasol se han reducido en alrededor de 4,0 MnT debido a las condiciones meteorológicas adversas en la región del Mar Negro.

- Se prevé que la disponibilidad, tanto de pipa de girasol como el SFO, siga siendo ajustada, debido también a los stocks iniciales muy bajos

- La relación entre stock/consumo es la más baja de las últimas cuatro campañas.

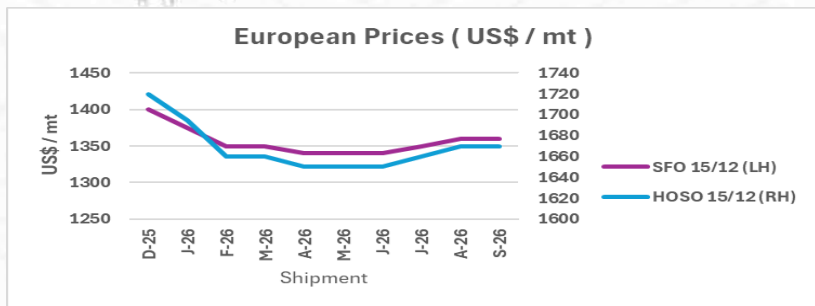
Export of sunflower oil from Ukraine, thsd tonnes





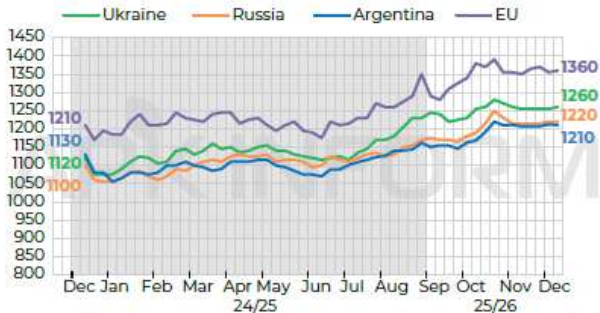
# MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

¿Podrán los precios del girasol mantener su prima frente a otros aceites vegetales?



- Los precios firmes del aceite de girasol **reflejan un S&D mundial muy ajustada.**
- El aceite de girasol tiene una **importante prima frente a otros aceites vegetales, lo que esta provocando ya un racionamiento de la demanda.**
- Si se materializa la producción prevista en Argentina (marzo) y continúa el cambio en la demanda, **es probable que la prima del SFO se reduzca en la segunda mitad de la campaña 25/26**
- Se debe seguir de cerca el ritmo de exportaciones y la situación en Ucrania.
- Las primas del HOSO se mantienen en torno a los 300 USD/ton. El aumento de la producción argentina será limitado.

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





# Mercado del aceite de colza

---





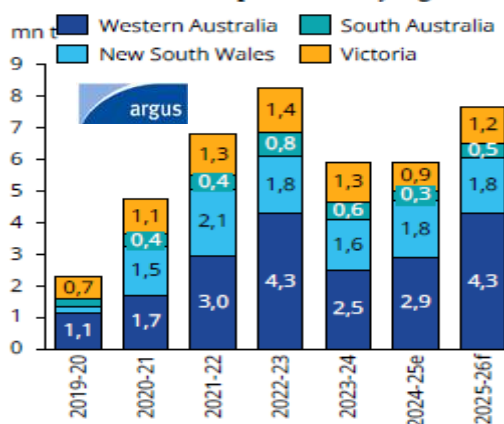
# MERCADO DEL ACEITE DE COLZA

Rendimientos excepcionalmente altos en Canadá y Australia

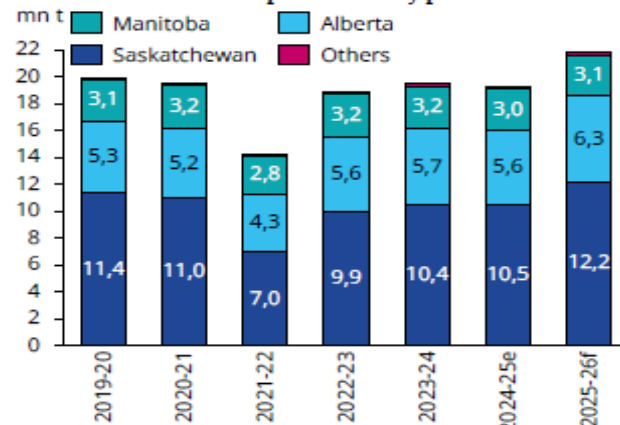
## CANADA: Supply & Demand of Canola ( Mn T )

	August / July				
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Op. stocks	1.60	3.42*	1.86	1.48	1.60*
Output . . . .	21.80	19.40*	19.70*	18.85	14.25
Imports . . . .	.15*	.13	.28	.15	.10
Exports . . . .	7.50*	9.33	6.73	7.95	5.29
Crushings . .	11.90*	11.41	11.03	9.96	8.56
Other use . .	.65*	.61*	.65*	.71	.63*
End.stocks . .	3.50*	1.60	3.42*	1.86	1.48

Australia canola production by region



Canada canola production by province

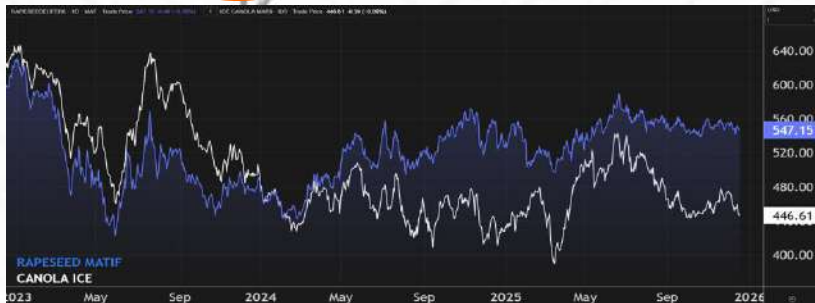


- **La producción de canola superó las expectativas** iniciales en Canadá (+3 Mnt) y Australia (+1,3 Mnt).
- **Los stocks canadienses alcanzaron su nivel más alto en seis años** debido a la falta de demanda china.



# MERCADO DEL ACEITE DE COLZA

Los precios canadienses tienen un descuento significativo en comparación con los precios europeos



- **Exceso de oferta de canola canadiense; demanda china prácticamente inexistente** debido a los aranceles de importación prohibitivos.
- **La demanda estadounidense de colza para biocombustibles ha caído drásticamente**, lo que añade presión.
- **Los precios de la canola canadiense cotizan con un descuento de ~100 USD vs. a la UE**, lo que impulsa fuertes flujos hacia Europa.

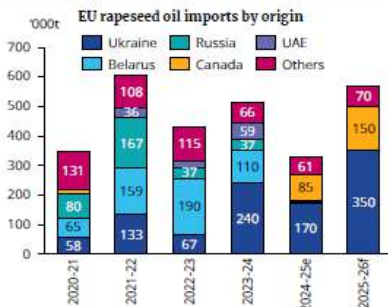


- **Se espera que la demanda de RSO para biodiésel en la UE repunte:** el frío aumenta la demanda de RME (Rapeseed Methyl Esther). Precios elevados del HVO; se prevé que el uso de RSO en Alemania aumente en 2026 tras los cambios en la política RED III.

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

	July / June		25/26F		24/25		23/24		22/23		21/22	
Opening stocks	1.00	1.63	1.99	88	.94							
Output	20.43*	17.20	20.17	19.69	17.23							
Imports (a)	6.55*	8.26	6.18	6.84	5.87							
Ukraine	2.20	2.76	3.19	3.04	1.70							
Canada	1.84*	1.27	1.10	.28	.81							
Australia	2.23*	3.87	2.27	2.99	3.26							
Exports (a)	.68*	.50	.72	.58	.46							
Crushings	25.45*	25.08	25.53	24.15	22.19							
Other use	.59*	.54	.46	.70	.51							
Ending stocks	1.27*	1.00	1.63	1.99	.89							

(a) Intra-EU trade is excluded.





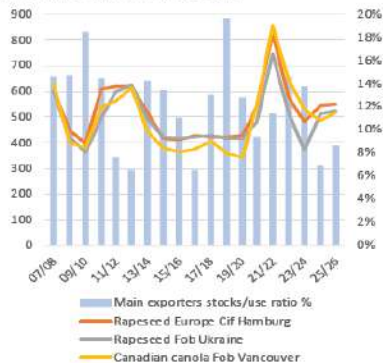
# MERCADO DEL ACEITE DE COLZA

Abundante oferta en el complejo de la semilla de colza

## RAPESEED & CANOLA : World Supply & Demand

(Mn T)	25/26F	24/25	23/24	22/23
Open'g stocks...	12.26	15.43	16.24	9.96
<b>Production</b> .....	<b>84.91*</b>	<b>76.21</b>	<b>80.50</b>	<b>80.83</b>
EU-27 .....	20.43	17.20	20.17	19.69
Russia .....	5.70*	4.61	4.20	4.33*
Ukraine .....	3.30*	3.73*	4.63*	3.73*
Canada .....	21.80	19.40*	19.70*	18.85
U.S.A. ....	1.97	2.21	1.91	1.66*
China .....	6.50*	6.20*	6.50*	6.70*
India .....	11.40*	10.90*	11.20*	11.20*
Australia .....	7.40*	6.67*	6.57*	8.65*
<b>Total supplies</b>	<b>97.17*</b>	<b>91.64</b>	<b>96.74</b>	<b>90.79</b>
<b>Crush (July/June)</b>	<b>79.36*</b>	<b>77.89</b>	<b>77.76</b>	<b>71.23</b>
<b>Other use</b> .....	<b>2.79*</b>	<b>2.51</b>	<b>2.80</b>	<b>3.40</b>
<b>End'g stocks</b> ...	<b>14.18*</b>	<b>12.26</b>	<b>15.43</b>	<b>16.24</b>
EU-27 (Jun 30)	1.27*	1.00	1.63	1.99
Canada (July31)	3.50*	1.60	3.42*	1.86
<b>Stocks/usage</b>	<b>17.3%</b>	<b>15.2%</b>	<b>19.2%</b>	<b>21.8%</b>

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



## Mercados europeos (EUR/Mt)



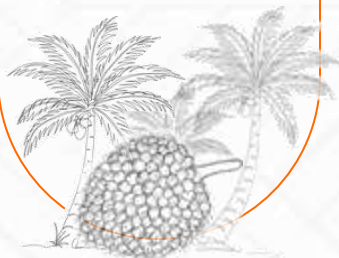
- **Producción mundial récord de colza y canola en 2025/26** (84,9 MnT), liderada por Canadá, Australia y la UE.
- La producción de aceite de colza alcanzará un **récord de 32,5 MnT**; stocks siguen siendo elevados.
- La abundante oferta, las distorsiones comerciales, los elevados stocks de aceite de palma y la débil demanda de biodiésel en los meses anteriores han ejercido presión sobre los precios.
- **El equilibrio más ajustado de los aceites vegetales y la recuperación de la demanda de biodiésel podrían suponer un apoyo a los precios a medio plazo.**



# Mercado del aceite de palma

---

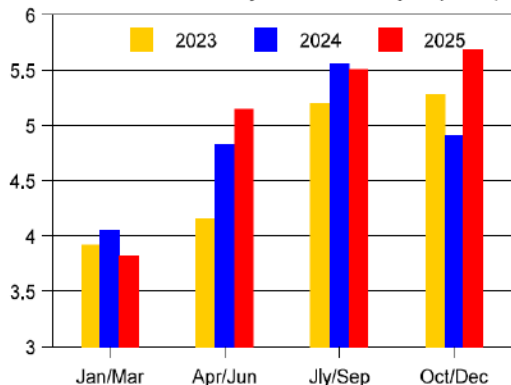




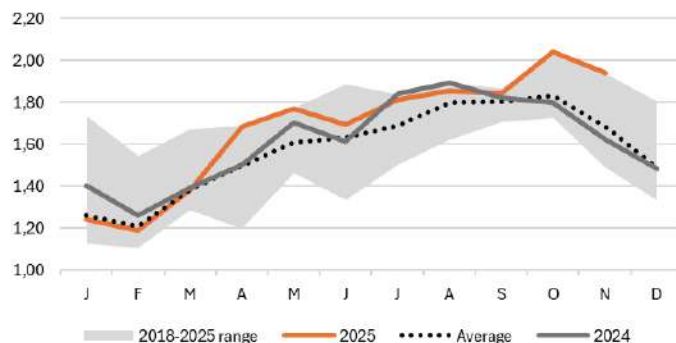
# MERCADO DEL ACEITE DE PALMA

La producción de Malasia terminará 2025 en un nivel récord

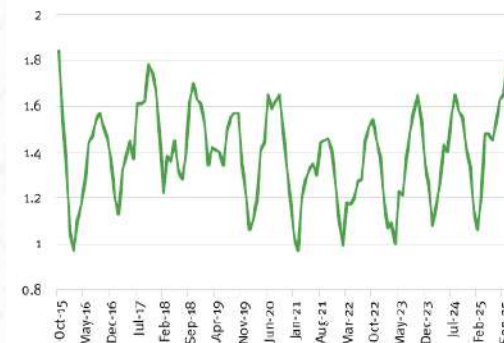
**MALAYSIA: Quarterly Palm Oil Output (Mn T)**



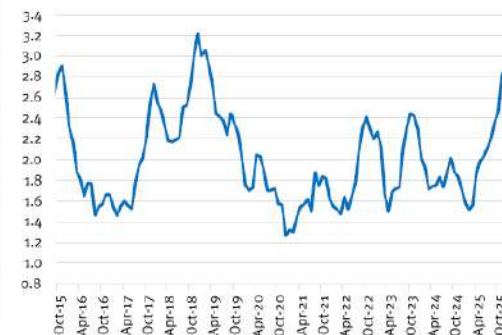
**Malaysian Monthly CPO Production (Mts)**



**Malaysia palm oil fresh fruit yield (t/ha)**



**Malaysia monthly palm oil stocks (mn t)**



La producción de aceite de palma de Malasia está en camino de **superar los 20 MnT en 2025 por primera vez.**

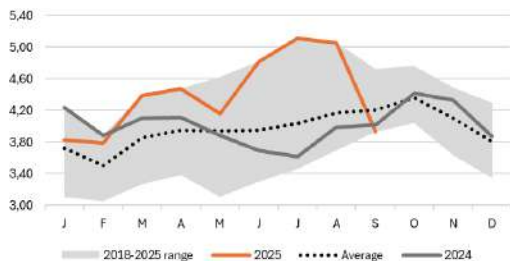
Los stocks de aceite de palma de Malasia aumentaron en **noviembre hasta alcanzar su nivel más alto en más de seis años y medio.**



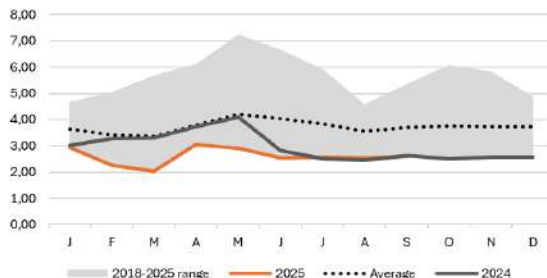
# MERCADO DEL ACEITE DE PALMA

## Preocupación por la intervención del Gobierno indonesio

Indonesian monthly CPO production (Mt)



Indonesian monthly CPO ending stocks (Mt)

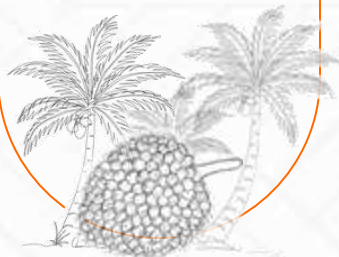


- **La intervención del Gobierno indonesio sigue siendo una preocupación clave, ya que las confiscaciones de plantaciones y las restricciones cambiarias reducen la inversión, el uso de fertilizantes y la replantación.**

- Las elevadas exportaciones siguen manteniendo bajos los stocks de aceite de palma de Indonesia.

- **La creciente diferencia de precios entre el aceite de palma y el diésel aumenta el riesgo de un ajuste del impuesto a la exportación.**





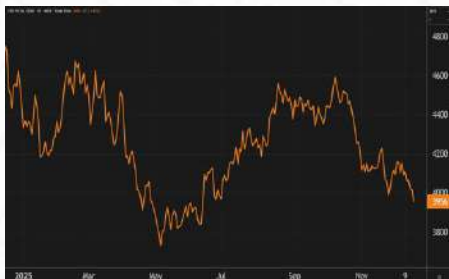
# MERCADO DEL ACEITE DE PALMA

Los precios podrían revalorizarse a medio plazo.

RBD Palm Olein FOB MYS vs. SBO FOB ARG (USD/mt)



CPO BMD 3rd Position (MYR/mt)



- La reciente debilidad de los precios refleja los limitados avances en el mandato B50 de Indonesia, la preocupación por el aumento de los stocks de Malasia, la incertidumbre en torno a la política de biocombustibles de EE.UU. y los cómodos stocks de aceites vegetales en los países importadores.
- El comercio del aceite de palma con descuento vs. otros aceites competidores respalda la demanda de exportación.
- Es probable que la ralentización estacional de la producción a principios de 2026, junto con la evolución de la situación en Indonesia, reduzca los niveles de stocks y respalde los precios, con posibilidades de apreciación a medio plazo.

PALM OIL PRODUCTION	2026	2025	2024	2021-2025
Indonesia	49,00	49,40	45,83	47,14
Malaysia	19,60	20,16	19,34	18,92
Thailand	3,66	3,81	3,27	3,32
Colombia	2,00	1,92	1,72	1,80
Papua/NGuinea	0,82	0,81	0,69	0,77
Guatemala	0,98	0,82	0,70	0,79
Ivory Coast	0,62	0,61	0,60	0,59
Honduras	0,52	0,47	0,50	0,58
<b>WORLD</b>	<b>84,43</b>	<b>84,93</b>	<b>79,27</b>	<b>80,39</b>



# Mercado del aceite de soja

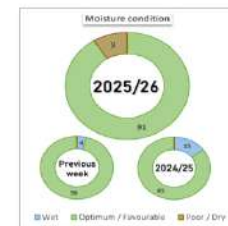
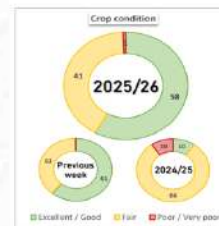
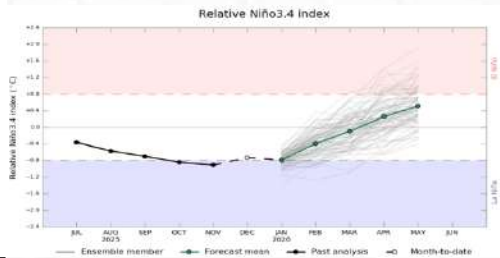
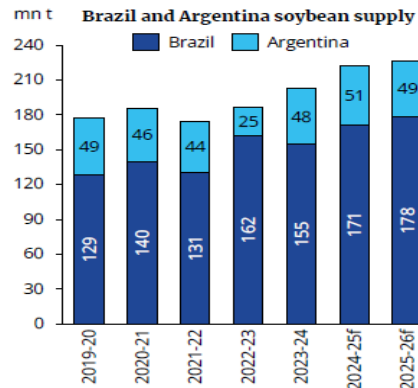
---





# MERCADO DEL ACEITE DE SOJA

## Se espera otra cosecha récord en Sudamérica



**Se espera otra cosecha récord de soja en Brasil. Alrededor del 95% de la siembra está completada** y, hasta ahora, el desarrollo general de los cultivos sigue siendo muy favorable.

**En Argentina, se ha sembrado alrededor del 59% de la superficie prevista.** Aproximadamente el 97% de la superficie sembrada se califica entre normal y buena, mientras que el 91% presenta condiciones de humedad adecuadas u óptimas.

**Las condiciones meteorológicas de las próximas semanas serán fundamentales.**



# MERCADO DEL ACEITE DE SOJA

## Altos stocks de soja acumulados en EE.UU.

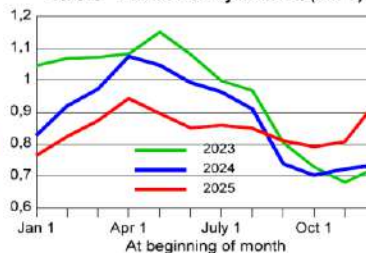
U.S.A.: Soybean Supply & Demand Balance (Mn T)

	September / August				
	25/26F	24/25	23/24	22/23	21/22
Op. stocks	8.61	9.32	7.19	7.47	6.99
Crop	115.75	119.05	113.27	116.22	121.53
Imports	.55*	.80	.58	.68	.45
Exports	38.20*	51.22	46.35	53.93	58.71
Crushings	70.20*	66.55	62.20	60.20	59.98
Other use	2.81*	2.79	3.17	3.05	2.81
End. stocks	13.70*	8.61	9.32	7.19	7.47

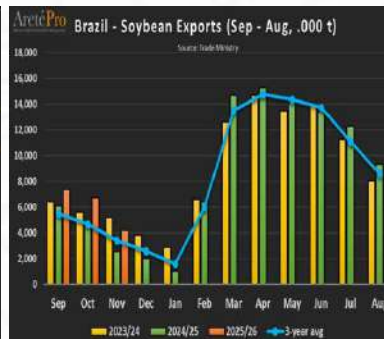
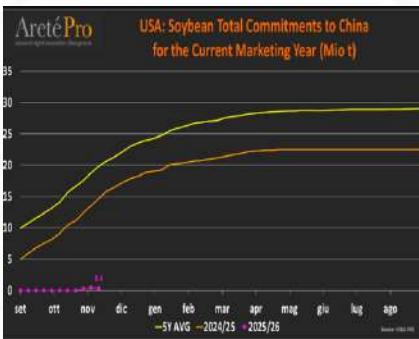
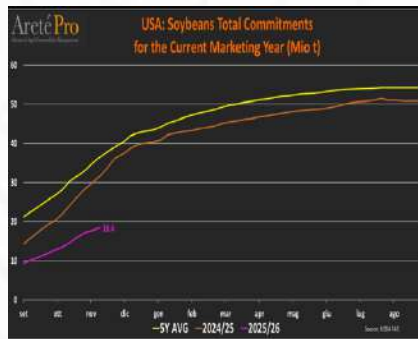
Seasonal spread US soybeans fob Gulf minus Brazil soybeans fob Paranaguá (\$/t)



U.S.A.: Stocks of Soybean Oil (Mn T)



- **Stocks de soja estadounidense siguen aumentando, ya que las compras chinas continúan siendo limitadas.** A finales de noviembre, los stocks de soja de EE.UU. eran 5 MnT superiores a las de hace un año.
- Desde la reanudación de las compras chinas, **la soja estadounidense se ha negociado con una prima respecto a la de origen brasileño.**
- **La actividad récord de molturación no ha sido suficiente para absorber el exceso de oferta.** Se espera que el paquete de ayuda de 12.000 millones de dólares solo proporcione un alivio temporal a los agricultores estadounidenses.
- Los stocks de SBO también aumentaron considerablemente en noviembre. **El mercado local está luchando contra los retrasos en el anuncio de la legislación estadounidense sobre biocombustibles para 2026.**
- Mientras tanto, Argentina ha vuelto a reducir los impuestos a la exportación: soja 24% (desde el 26% anterior y 33% a principios de 2025), aceite y harina de soja 22,5% (desde el 24,5% y el 31% a principios de este año). **Como resultado, las ventas de los agricultores en Argentina están muy por encima de los niveles del año pasado.**





# MERCADO DEL ACEITE DE SOJA

A pesar de abundantes stocks mundiales de soja, se prevé que EL suministro de SBO para exportación en 2025/26 sea escaso

## BRAZIL : Soya Oil Balance ( 1000 T )

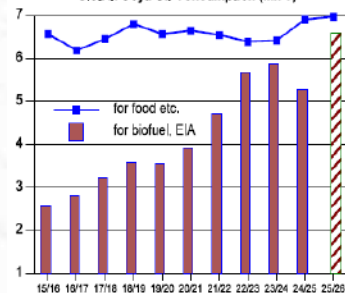
	January / December		2024	2023	2022
	2026F	2025	2024	2023	2022
Open. stocks . . .	540*	530*	420*	350*	492
Production . . .	12012*	11732*	11342	10781	9945
Imports . . . . .	85*	110*	100	21	24
Exports . . . . .	1200*	1400*	1367	2332	2597
Consumption . .	10900*	10432*	9964*	8400*	7615*
of which for:					
Biodiesel (b)	6850*	6500*	6150*	4630*	3740*
(Reported) . .	(6760*)	(6285*)	(5863)	(4558)	(3559)
Other use(a)	4050*	3932*	3814*	3770*	3775*
Ending stock . .	537*	540*	530*	420*	350*

(a) Mainly for food. (b) Soya oil use for biodiesel partly reported under "mixtures".

SOYBEAN OIL	World S&D (Oil World)		
	25/26	24/25	23/24
Opening Stocks	7,51	6,90	6,56
Production	69,37	68,18	63,04
USA	13,94	13,52	12,29
Argentina	8,22	8,52	7,27
Brazil	11,99	11,72	10,98
China	19,26	18,98	18,03
Imports	15,25	16,03	12,22
Exports	15,26	16,07	12,24
USA	0,42	1,13	0,28
Argentina	6,75	7,31	5,68
Brazil	1,25	1,49	1,35
China	0,81	0,32	0,10
Dissappear	69,57	67,52	62,68
Ending Stocks	7,30	7,51	6,90

- Se prevé una desaceleración en el crecimiento de producción de aceite de soja en 2025/26, lo que refleja **el limitado margen para una mayor expansión de la demanda de harina de soja.**
- **Se espera que las exportaciones mundiales de aceite de soja en 2025/26 disminuyan (~0,8 MnT)**, a pesar de la abundante disponibilidad de soja, ya que el aumento del uso doméstico de biodiésel en Brasil y EE.UU., y **el incremento de las exportaciones de soja en Argentina reducen la cantidad de soja disponible para la molienda doméstica.**
- **El SBO ha desarrollado una prima sobre el aceite de palma**, respaldada por la disminución estacional de las exportaciones sudamericanas y la limitada disponibilidad de SFO en los países del Mar Negro.
- Se espera que los precios del SBO se fortalezcan aún más en relación con otros aceites vegetales en los próximos meses **las políticas de biocombustibles son una cuestión clave a tener en cuenta.**

U.S.A.: Soya Oil Consumption (Mn T)

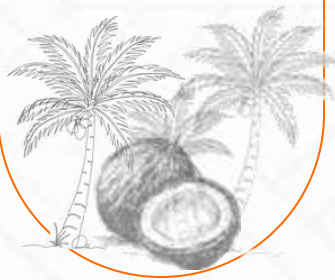




# Mercado de los aceites láuricos

---

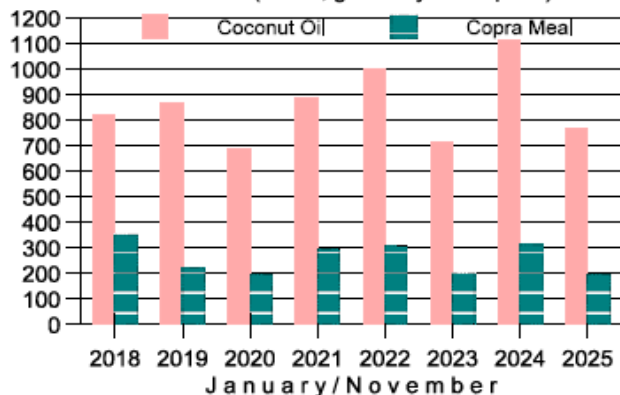




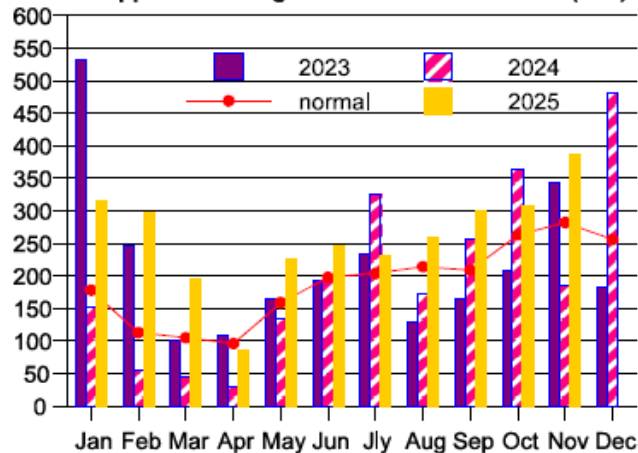
# MERCADO DE LOS ACEITES LÁURICOS

## Precios del CNO continúan disminuyendo

**Philippines: Exports of Coconut Oil & Copra Meal**  
Data from UCAP (Thd T, generally incomplete)



**Philippines: Average Rainfall at Sel. Stations (mm)**



- **Exportaciones mundiales descenderán en 0,5 MnT en 2025**, principalmente desde Filipinas.
- El impacto del tifón parece limitado; **se espera que la producción y las exportaciones filipinas se recuperen a partir del segundo trimestre de 2026**, gracias a un nivel de precipitaciones favorable.
- **Los precios del CNO han bajado desde máximos de varios años**: los precios del CNO CIF Róterdam han caído hasta alrededor de 2.200 USD/ton
- **Hay posibilidad de nuevas caídas de precios a partir del segundo trimestre de 2026.**



# MERCADO DE LOS ACEITES LÁURICOS

Se prevé que los precios del PKO sigan bajo presión a medio plazo

Price Ratio of Palmkernel Oil vs. Palm Oil  
Ratio in R'dam & Stocks in Malaysia



Los precios del PKO siguen cotizando con una prima muy elevada vs. la palma, y el deterioro de la competitividad frente al aceite mineral crudo está lastrando la demanda de productos oleoquímicos.

Los elevados precios del CNO y la limitada recuperación de stocks de PKO de Malasia están respaldando los precios.



Sin embargo, suponiendo un crecimiento moderado de la producción y una competencia creciente por parte de CNO, así como los elevados niveles de precios actuales, se espera que los precios del PKO sigan bajo presión 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.