



Informe de Mercado Febrero 2026





CONTENIDO

1. [HIGHLIGHTS DEL 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 del mercado



HIGHLIGHTS DEL MERCADO



- SFO (Aceite de girasol):** las primas de precio con respecto a los aceites vegetales competidores han comenzado a reducirse, pero siguen siendo elevadas debido a la escasez de oferta y a la preocupación constante por la situación en Ucrania. La demanda se está racionando debido a los altos precios y la llegada de una cosecha abundante procedente de Argentina también podría limitar el potencial alcista.
- RSO (aceite de colza):** los precios se han visto respaldados por los precios de la energía y el acuerdo preliminar entre China y Canadá, que se espera que alivie la presión sobre los stocks canadienses. Sin embargo, la oferta mundial sigue siendo muy abundante. En Europa, la disminución de los márgenes para su uso en biocombustibles podría lastrar la demanda de colza.
- Elevados stocks, el debilitamiento de las exportaciones** y la persistente fortaleza del ringgit han mantenido la presión vendedora sobre los futuros del aceite de palma de Malasia. Sin embargo, las expectativas de una disminución estacional de la producción y la fortaleza del SBO en el CBOT han contribuido a limitar las pérdidas.
- SBO (aceite de soja):** los precios estadounidenses están actualmente desconectados del resto del mercado, tras haber repuntado ante las expectativas de un aumento de las cuotas de biocombustibles en EE. UU., lo que impulsaría la producción nacional de biodiésel y HVO. Por el contrario, los precios de exportación sudamericanos siguen bajo presión ante las perspectivas de un aumento de la producción y el procesamiento de soja, especialmente en Brasil.



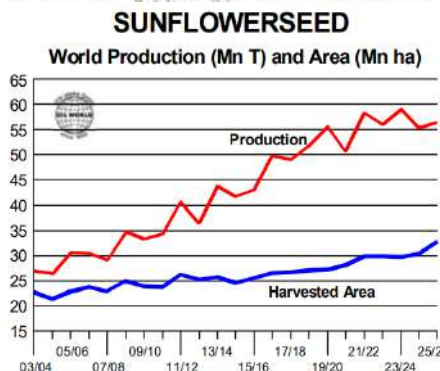
Mercado del aceite de girasol





MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

El aceite de girasol sigue siendo relativamente caro en comparación con otros aceites vegetales



SUNFLOWER	OIL WORLD					
	Avg 4-Y	2024/25	2025/26 Forecats		Changes vs	
			Jun	Feb	Jun (MnT)	Jun (%)
RUSSIA	16,5	17,5	19,1	17,8	-1,3	-7%
UKRAINE	14,1	12,1	14,0	11,1	-2,9	-21%
EU-27	9,5	8,74	10,1	8,6	-1,5	-15%
Romania	2,08	1,87	2,40	1,95	-0,5	-19%
Hungary	1,80	1,85	1,80	1,72	-0,1	-4%
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	0,74	-0,2	-18%
ARGENTINA	4,0	5,25	4,4	6,1	1,7	39%
REST OF THE WORLD	12,0	11,91	12,9	12,9	-0,0	-0%
TOTAL	56,05	55,50	60,57	56,54	-4,0	-7%



- Los precios del aceite de girasol alcanzaron su máximo en cuatro años en enero.
- Las pérdidas relacionadas con la sequía de entre 5 y 7 MnT de pipas de girasol en la región del Mar Negro el verano pasado solo se compensarán parcialmente con una cosecha excepcional en Argentina.
- Persiste una prima de riesgo debido a los continuos ataques a las infraestructuras en Ucrania.
- La prima de precio del SFO sobre el SBO ha comenzado a reducirse, pero sigue siendo elevada.

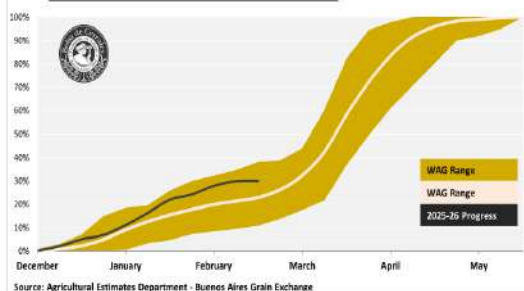


MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

¿Otra cosecha récord en Argentina, pero por encima de los 6 Mnt? Mercado se alivia gracias a fuertes exportaciones de pipas de girasol y SFO

NATIONAL SUNFLOWER HARVEST PROGRESS

Data to February 19, 2026



SUNFLOWER: NATIONAL YIELD AND ACCUMULATED PRODUCTION

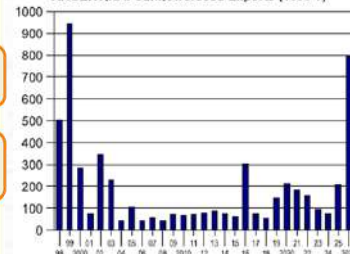


ARGENTINA: Sunflowerseed Balance (1000 T)

January / December

	2026F	2025	2024	2023	2022
Open. stocks	460*	183*	272*	231*	477*
Output	6100*	5200*	3840*	4130*	3360*
Imports	2*	2	1	1	1
Exports	780*	214	77	93	159
Crushings	5300*	4626	3781	3926	3384
Other use.	92*	84*	72*	70*	64*
Ending stocks	390*	460*	183*	272*	231*

ARGENTINA: Sunflowerseed Exports (1000 T)



- Con alrededor del 30% de la superficie cosechada, el mercado espera una producción superior a los 6 Mnt en Argentina
- Persiste una variabilidad significativa en las cosechas de la provincia de Buenos Aires y La Pampa debido a la distribución desigual de las precipitaciones. La producción final podría ser ligeramente inferior a las estimaciones actuales.
- Aun así, Argentina registrará su mayor cosecha en muchos años.
- El fuerte aumento de la molturación y las exportaciones de pipas de girasol en Argentina ha comenzado a aliviar la escasez en el mercado mundial.

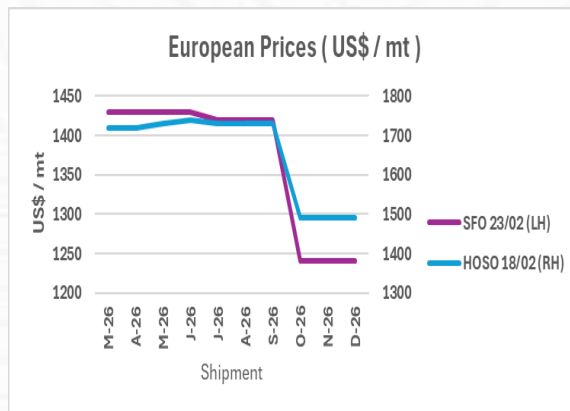


MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

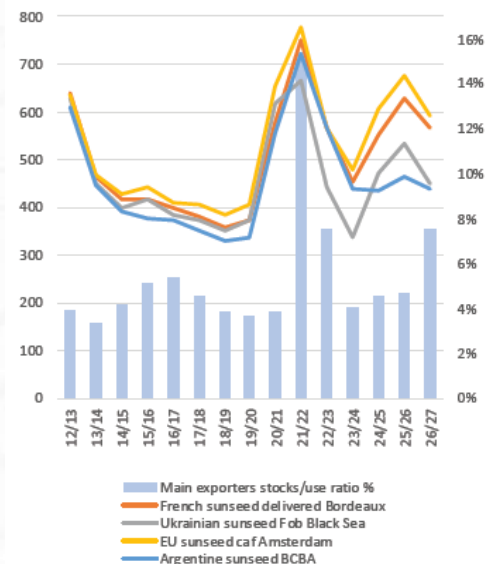
Se prevé un fuerte aumento de la producción mundial de pipas de girasol en 2026/27, con un mercado en fuerte inversión

2.1. WORLD SUNSEED BALANCE

Sunseed (Mt)	2025/26		2026/27	
	28/11/25	30/1/26	28/11/25	30/1/26
carry-in	4.2	4.2	4.1	4.1
production	56.1	56.2	63.8	63.8
trade	3.2	4.2	3.2	3.2
crush	51.1	51.3	56.6	56.6
other cons.	4.9	5.0	5.4	5.4
carry-out	4.3	4.1	5.8	5.8
stock/use ratio	7.7%	7.3%	9.4%	9.4%



2.2. STOCKS-TO-USES RATIO FOR SUNSEED AND WORLD PRICES (\$/T)

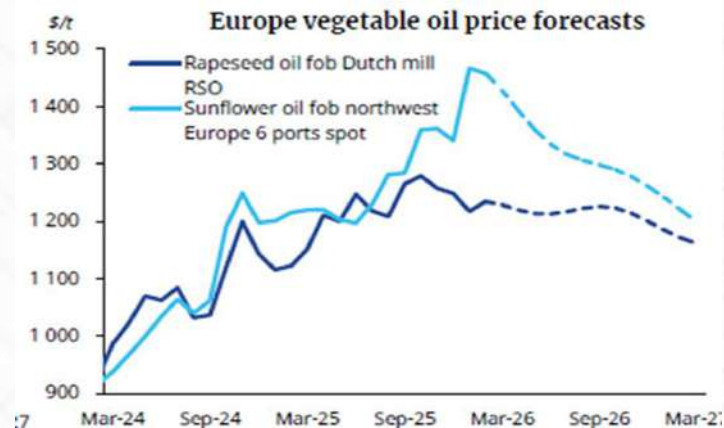
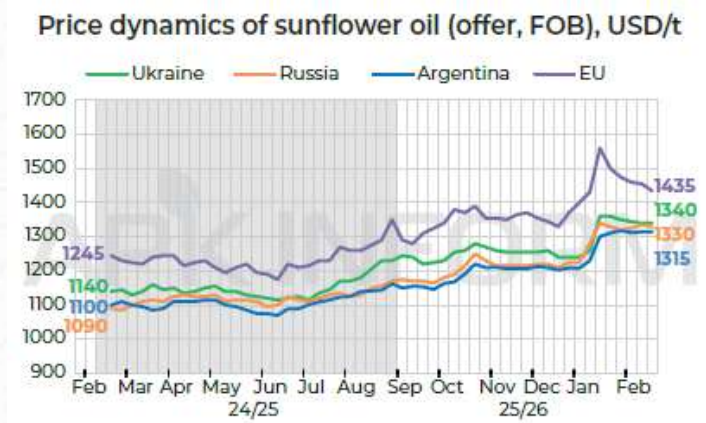


- Se prevé que la superficie mundial dedicada al cultivo de pipas de girasol aumente en respuesta a los atractivos precios relativos.
- En condiciones climáticas normales, la producción mundial podría aumentar en torno a 6-7 Mnt en 2026/27. El mercado está muy invertido (cosecha antigua frente a cosecha nueva).
- Dados los niveles actuales de precios relativos y el inverso pronunciado, se prevé que la demanda se racionará en la medida de lo posible.



MERCADO DEL ACEITE DE GIRASOL

Suponiendo que no se produzca una mayor escalada en Ucrania, los precios del aceite de girasol tienen riesgo de caída



Es probable que la elevada prima actual del aceite de girasol se reduzca si se materializa el repunte de la producción previsto para el último trimestre de este año.



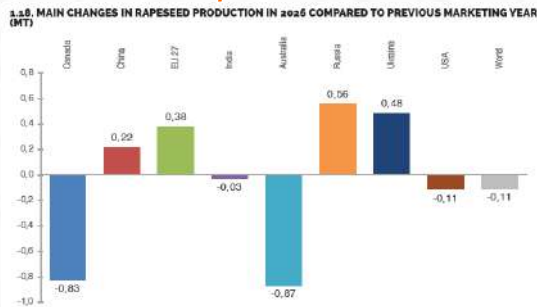
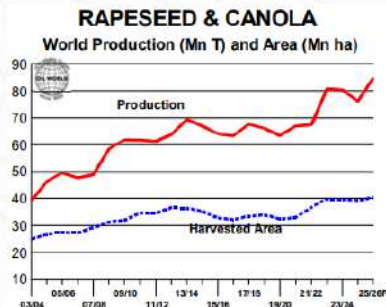
Mercado del aceite de colza





MERCADO DEL ACEITE DE COLZA

Suministros mundiales récord de colza y canola en 2025/26; buenas perspectivas de producción también para 2026/27.



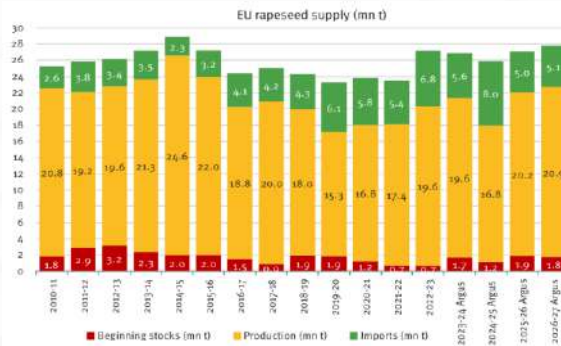
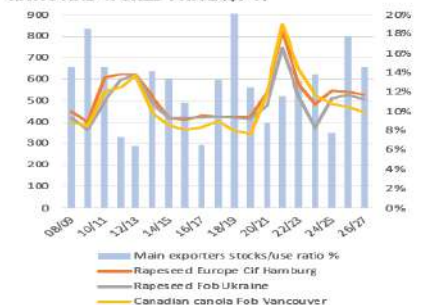
- La producción mundial de colza y canola alcanzó niveles excepcionalmente altos en la temporada 2025/26: Canadá 21,8 MnT (+2,4), UE 20,4 MnT (+3,2), Rusia 5,6 MnT (+1,1) y Australia (+0,7).

- La producción mundial de semilla de colza aumentó en 9,2 MnT en 2025/26, mientras que los stocks iniciales disminuyeron en 3,2 MnT **aumento neto de la oferta de alrededor de 6,0 MnT.**

- Las estimaciones preliminares sugieren que la producción mundial podría mantenerse en niveles similares la próxima campaña si las condiciones climáticas son favorables, lo que mantendría una oferta general abundante.

- En Ucrania, las temperaturas muy bajas y la escasa capa de nieve en regiones clave pueden aumentar el riesgo de que las plantas de colza mueran durante el invierno.

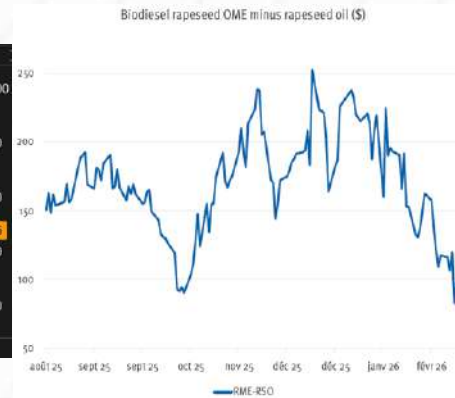
1.2. RAPESEED AND CANOLA STOCKS-TO-USE RATIO AND WORLD PRICE (\$/T)





MERCADO DEL ACEITE DE COLZA

Los precios se han revalorizado en febrero

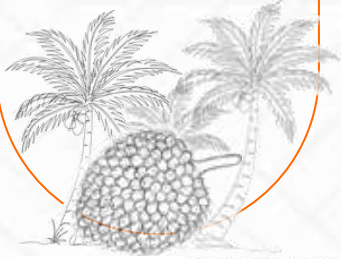


- El reciente repunte del SBO estadounidense, junto con el aumento de los precios de la energía en medio de las crecientes tensiones entre Estados Unidos e Irán, ha respaldado los precios del RSO. **Sin embargo, la abundante oferta mundial está limitando el potencial alcista.**
- Un factor clave de cara al futuro será el anuncio del programa de biocombustibles de EE. UU. y su posible impacto en el aceite de canola canadiense. Se espera que la reapertura del mercado chino para la canola canadiense, prevista para principios de marzo, mejore las perspectivas de exportación en los próximos meses. La demanda europea y la venta de harina de canola no transgénica limitan las importaciones a gran escala de canola canadiense.
- En Europa, el aumento de los precios del RSO y el elevado nivel de los stocks de RME han reducido los márgenes del biodiésel y limitado la demanda a corto plazo de RSO, lo que podría ejercer una presión adicional sobre los precios. Los compradores están a la espera de que se aclare la cuota de gases de efecto invernadero en el marco de la RED III en Alemania.



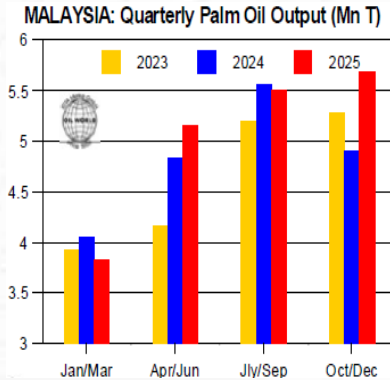
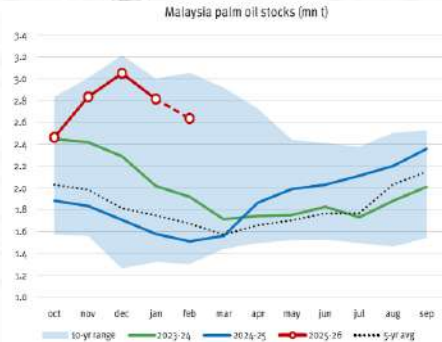
Mercado del aceite de palma





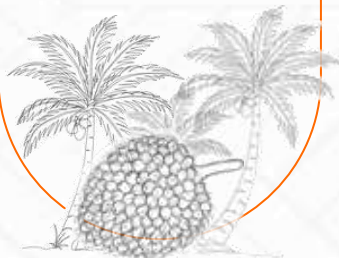
MERCADO DEL ACEITE DE PALMA

Los precios del aceite de palma son más bajos de lo previsto anteriormente



El optimismo observado en septiembre/octubre del año pasado no se materializó. Las principales razones son:

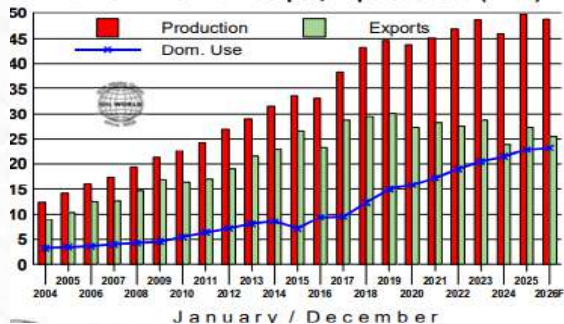
- Una producción mundial de aceite de palma superior a la prevista en el cuarto trimestre de 2025, especialmente en Malasia, pero también en América Latina.
- Stocks malasios aumentaron más de lo previsto debido a la sólida producción y a la intensa competencia exportadora de Indonesia.
- Una amplia diferencia de precios con respecto al gasóleo, lo que ha reducido la competitividad del biodiésel. El gasóleo o diésel fósil se ha mantenido relativamente barato en comparación con el biodiésel a base de aceite de palma y soja, lo que ha aumentado la necesidad de subvenciones. Indonesia confirmó el mandato B40 para 2026. Ya veremos.
- Stocks mundiales de soja más cómodo



MERCADO DEL ACEITE DE PALMA

Se prevé que la producción mundial disminuya en 2026

INDONESIA: Palm Oil Output, Exports & Use (Mn T)

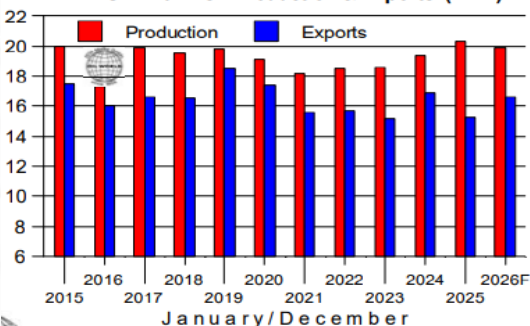


PALM OIL : World Production (Mn T)

	2026F	2025	2024	2023	2022
Indonesia	48.80*	49.60*	45.93*	48.53*	46.82
Malaysia	19.87*	20.28	19.34	18.55	18.45
Thailand	3.66*	3.85	3.27	3.32	3.24*
C&S Amer	6.25*	5.77*	5.34	5.93	5.64
Africa (a)	4.00*	3.85*	3.77	3.60	3.51
Oth ctrs	1.92*	1.89*	1.72	1.77	1.79
WORLD	84.50*	85.24	79.37	81.70	79.45

(a) 12 countries.

MALAYSIA: Palm Oil Production & Exports (Mn T)



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued February 2026)

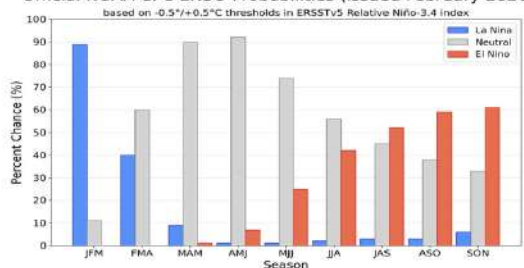
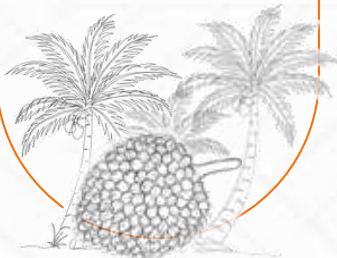


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 relative sea surface temperature index (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figure updated 12 February 2026.

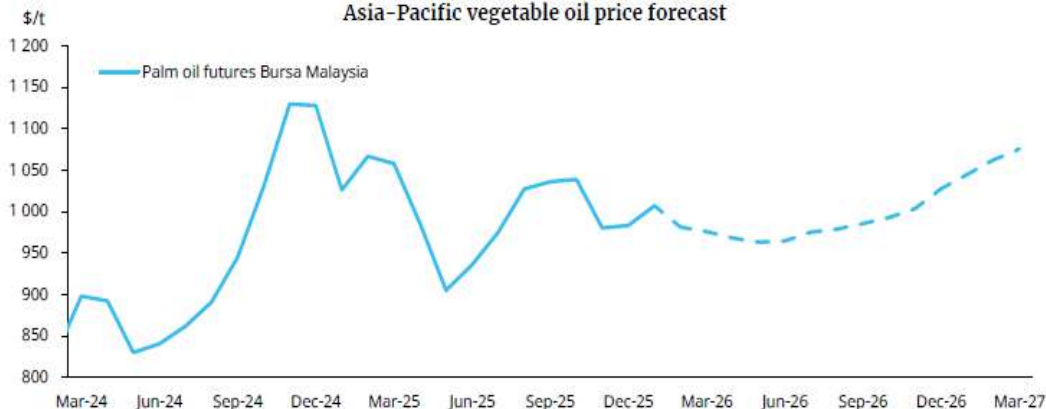
- Se prevé que la producción de aceite de palma de Malasia en 2026 caiga por debajo de los niveles de 2025, especialmente en la segunda mitad del año.
- La política de expropiación de tierras de Indonesia podría afectar negativamente a los rendimientos y la producción, especialmente en la segunda mitad de 2026.
- Se espera que Centroamérica y África registren otro año de fuerte producción.
- ¿Va a volver El Niño?



MERCADO DEL ACEITE DE PALMA

El sentimiento ahora es neutral a ligeramente alcista (2)

Asia-Pacific vegetable oil price forecast



Perspectivas para el aceite de palma:

- **Dorab Mistry:** rango previsto de 3800-4300 MYR hasta julio de 2026.
- **Thomas Mielke:** previsión para la oleína de palma RBD de Malasia (FOB): enero/junio de 2026: 1000-1200 USD y en julio/diciembre de 2026: 1100-1350 USD.

Factores clave para el futuro:

- Políticas sobre biodiésel en EE. UU., Indonesia y Brasil.
- Producción de aceite de palma: ¿volverá El Niño? ¿Cuál será el impacto de la intervención del Gobierno en Indonesia?
- Si el CPO cae por debajo de los 4000 MYR, es probable que Indonesia acelere la implementación del B45/B50 para estabilizar la demanda interna.



Mercado del aceite de soja





MERCADO DEL ACEITE DE SOJA

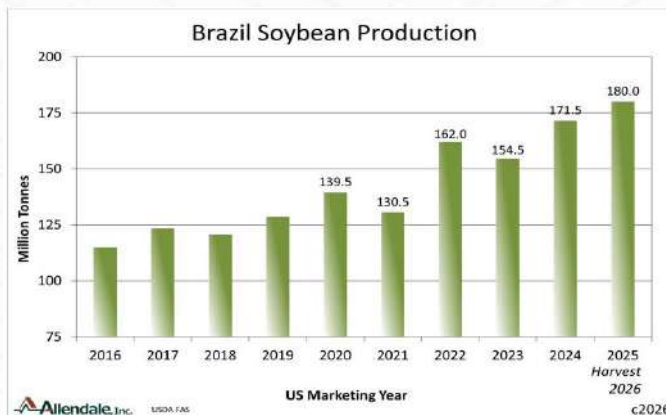
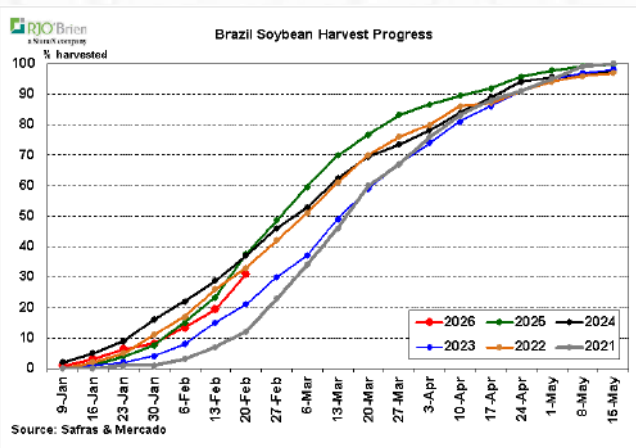
Las perspectivas para la producción brasileña de soja son ahora ligeramente menos favorables.

A fecha de 21 de febrero, la cosecha de soja de Brasil se había completado en un 30% vs. 36% de hace un año.

- Las condiciones excesivamente húmedas en varias partes del centro y el norte de Brasil están complicando el trabajo en el campo y ralentizando el progreso de la cosecha.

- Por el contrario, la sequía y el calor en Rio Grande do Sul, el estado más meridional, han afectado a la cosecha de soja. Las recientes lluvias han supuesto un cierto alivio, pero aún se necesitan más precipitaciones.

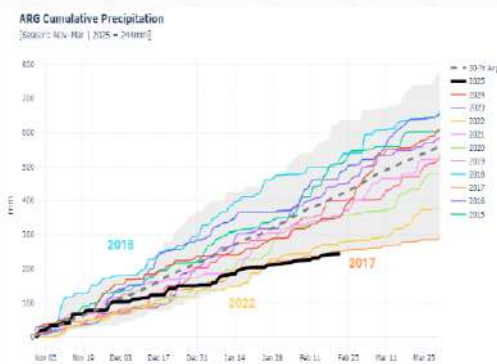
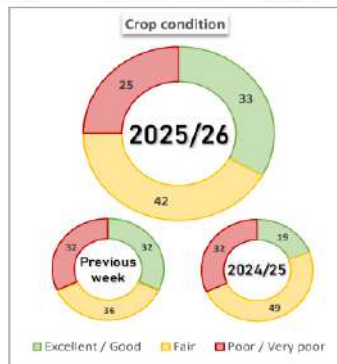
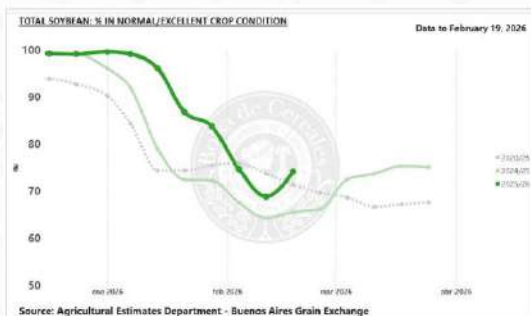
Las estimaciones de producción varían ampliamente entre 178 y 185 MnT, y la mayoría de las previsiones se sitúan en torno a 179-181 MnT. La disponibilidad de almacenamiento se está reduciendo en el norte de Brasil.





MERCADO DEL ACEITE DE SOJA

Mejora parcial en los cultivos argentinos, aún afectados por la falta de lluvias



Argentina	2024-25	2025-26 Argus
	Argus	
Harvested areas (mn ha)	17,5	16,1
Yield (t/ha)	2,93	2,95
Beginning stocks (mn t)	6,7	4,8
Production (mn t)	51,1	47,6
Imports (mn t)	6,5	7,5
Total supply (mn t)	64,4	59,8
Exports (mn t)	12,6	5,0
Crush (mn t)	40,0	41,0
Food consumption (mn t)	0,0	0,0
Feed and other demand (mn t)	7,0	7,2
Local domestic demand (mn t)	47,0	48,2
Total demand (mn t)	59,6	53,2
Ending stocks (mn t)	4,8	6,6
Stocks/use ratio (%)	8%	12%
Stock/use ratio (days)	29,1	45,4

El suministro de soja de Argentina podría reducirse antes de la nueva cosecha, debido a las fuertes exportaciones. Las recientes lluvias en el centro de Argentina han estabilizado las condiciones de los cultivos, con signos de una ligera mejora.

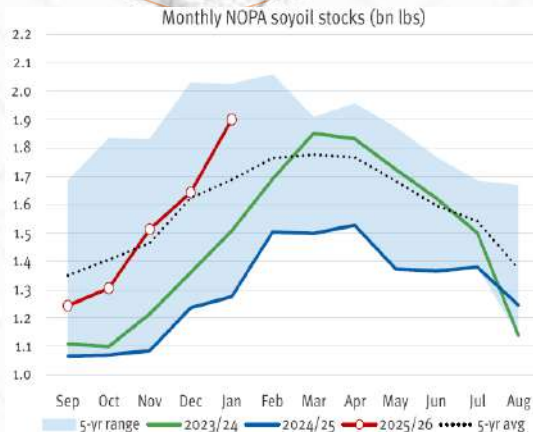
Sin embargo, persisten importantes déficits de humedad del suelo en varias regiones de la provincia de Buenos Aires, lo que sigue afectando a los cultivos.

Las estimaciones actuales de producción oscilan entre 46,0 y 49,0 MnT, y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires apunta a 48,5 MnT. Las condiciones meteorológicas durante las próximas 2-3 semanas serán fundamentales para el desarrollo del rendimiento.



MERCADO DEL ACEITE DE SOJA

Los precios de la soja estadounidense se desvinculan del resto del mercado



Hay gran incertidumbre en torno a las políticas estadounidenses sobre biocombustibles y los aranceles de importación, así como a la posibilidad de que China realice compras adicionales de soja. Se espera que la propuesta definitiva de la EPA se presente en marzo.

Stocks de SBO de EE. UU. han aumentado de forma constante desde el inicio de la temporada. No obstante, es probable que el mercado estadounidense de SBO siga estando ajustado y respaldado por la fuerte demanda interna de biodiésel, diésel renovable y producción de SAF, junto con algunas exportaciones a la India.

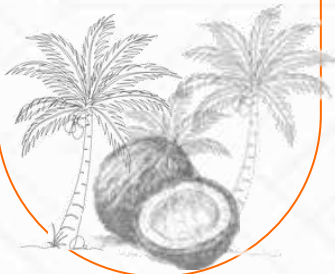
Los futuros del CBOT podrían cotizar en torno al nivel de 60 centavos, mientras que los niveles de base al contado de Sudamérica siguen siendo profundamente negativos.

Los precios sudamericanos dependerán del progreso de la cosecha y la logística en Brasil, la evolución del clima y las ventas de los agricultores en Argentina, así como de la demanda de India y China. Se espera que China siga actuando como exportador de aceite de soja.



Mercado de aceites láuricos

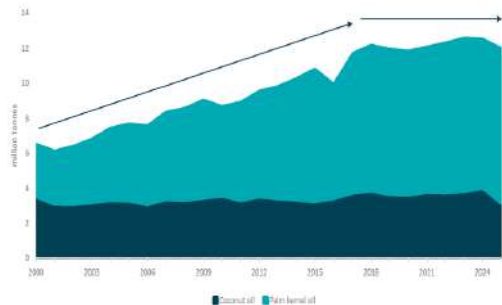




MERCADO DE ACEITES LÁURICOS

Estructuralmente, el suministro de aceites láuricos se está estancando, mientras que la demanda es comparativamente inflexible.

Limited prospects for growth

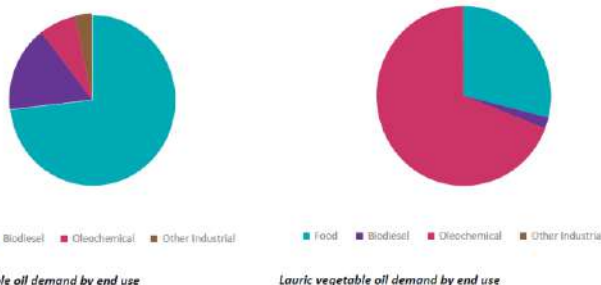


Annual global palm kernel oil and coconut oil output, 2000-2025

CNCO CIF ROTTERDAM PRICES



Given the structural tightness in lauric oils, which end use will cede market share?

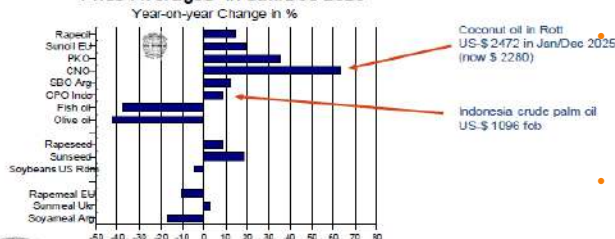


Global vegetable oil demand by end use

Lauric vegetable oil demand by end use

- La ralentización del crecimiento de la superficie dedicada al cultivo de aceite de palma en Indonesia y Malasia, junto con el estancamiento de la industria del coco, ha provocado que el suministro de aceites láuricos se mantenga estable o disminuya.
- A diferencia de otros aceites vegetales, la demanda de aceites láuricos se concentra principalmente en dos usos finales: productos oleoquímicos y grasas especiales, cuya demanda es relativamente inflexible.

Price Averages in Jan/Dec 2025



Como resultado, cuando la producción de CNO se ve gravemente afectada (tifones, El Niño, etc.), los precios tienden a reaccionar con mucha fuerza.

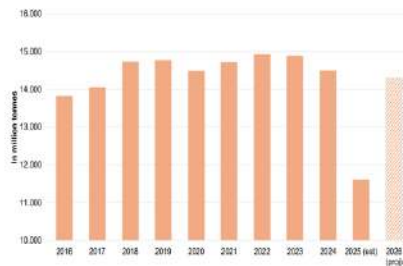
- Las correcciones a la baja de los precios suelen ser aún más pronunciadas.



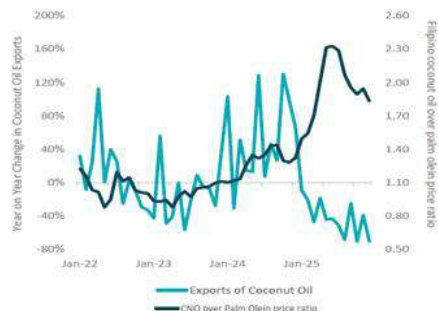
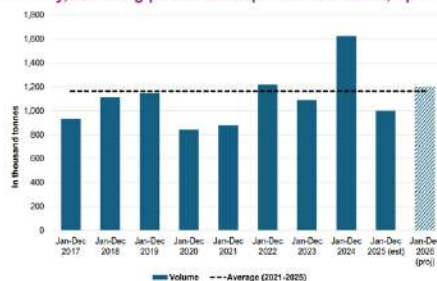
MERCADO DE ACEITES LÁURICOS

La recuperación de CNO ha sido «el próximo trimestre» durante más de un año

THE PHILIPPINES COCONUT PRODUCTION IS FORECAST TO RECOVER TO 2024 LEVELS



THE PHILIPPINES CNO EXPORT – 2026 exports to see a recovery, restoring part of the exports lost in 2025, up 20%

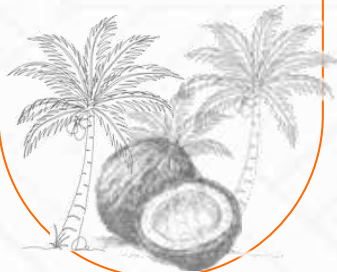


Filipino monthly coconut oil exports vs coconut oil premium over palm olein, Jan 2022-Jan 2026



Indonesian monthly exports of products and coconut oil in nut equivalent, Jan-23 to Nov 25

- Se prevé que la producción filipina de copra y aceite de coco (CNO) se recupere gradualmente este año, principalmente en la segunda mitad. Se espera que las exportaciones de aceite de coco de Filipinas aumenten un 20% en 2026 hasta alcanzar alrededor de 1,20 Mnt, cerca de la media de los últimos cinco años.
- Sin embargo, los volúmenes de exportación filipinos aún no han mejorado significativamente. En Indonesia, el aumento gradual de los cocos procesados para su exportación (principalmente leche de coco para China) está reduciendo la oferta de exportación de aceite de coco. Glenauk afirma que es posible que las exportaciones indonesias de CNO no se recuperen hasta alcanzar los niveles anteriores.
- Los precios en el mercado de Róterdam descendieron hasta enero, pero se han recuperado en las últimas semanas, con notables aumentos de precios en Filipinas tanto para la copra como para el aceite de coco. El mercado está evaluando si la reducción de la prima frente al CPKO refleja la situación actual de la oferta.



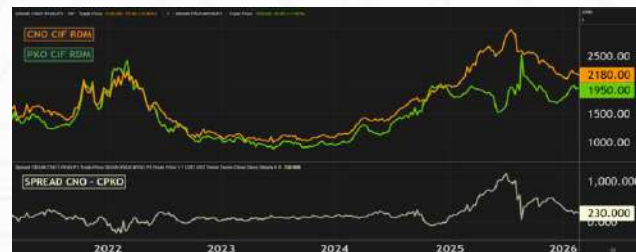
MERCADO DE ACEITES LÁURICOS

El año 2026 trae equilibrio, no abundancia, a los láuricos

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



	2021	2022	2023	2024	2025	2026	25 vs 24	26 vs 25
1 Starting Stocks	1,021	971	1,408	1,398	987	890		
Production	6,764	7,138	7,239	7,095	7,455	7,451	5.1%	-0.1%
Malaysia	2,049	2,097	2,117	2,136	2,240	2,183	5.3%	-3.0%
Indonesia	4,714	5,041	5,123	4,959	5,206	5,269	5.0%	1.2%
2 Oleochemical	3,152	3,338	3,589	3,661	3,585	3,517	-2.1%	-1.9%
Malaysia	992	1,125	1,145	1,106	1,051	1,004	-4.9%	-4.5%
Indonesia	2,161	2,213	2,445	2,555	2,534	2,514	-0.8%	-0.8%
3 Exports	2,866	2,756	2,804	2,921	2,981	2,944	2.0%	-1.2%
Malaysia	1,075	1,033	982	1,151	1,083	1,018	-5.9%	-6.0%
Indonesia	1,791	1,722	1,822	1,770	1,898	1,926	7.2%	1.5%
Imports	274	249	189	150	143	146	-4.5%	2.0%
Domestic Food	1,067	853	1,027	1,075	1,130	1,185	5.1%	4.9%
Ending Stocks	973	1,411	1,417	987	890	841		



Los precios del CPKO en Róterdam han subido hasta alcanzar su máximo en cinco meses, a pesar de que los stocks de PKO en Malasia aumentaron hasta alcanzar su nivel más alto en más de dos años a finales de enero.

Debido a esta acumulación de stocks, se considera probable que se produzca una corrección de precios a corto plazo.

De cara al futuro, con una producción que se prevé que se mantenga estable y un descenso limitado de la demanda de productos oleoquímicos, **Glenauk considera que los stocks de PKO seguirán siendo relativamente bajos en 2026.**

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.