



III CONGRESO PALMERO MEXICANO

CULTIVANDO RIQUEZA SUSTENTABLE, COSECHANDO UN
FUTURO PRODUCTIVO PARA LA PALMA DE ACEITE EN MÉXICO

<https://congreso.femexpalma.com.mx>





III CONGRESO
PALMERO MEXICANO

Panorama de Mercado: Aceite de Palma

Tomas Araujo– Senior Broker

4 y 5 de Junio

Villahermosa, Tabasco.



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

FEMEXPALMA
FEDERACIÓN MEXICANA DE PALMA DE ACEITE



CIISPALMA®

Tomas Araujo

Especialista en mercados de materias primas agrícolas con amplia experiencia en corretaje, análisis y comercialización de productos como café y aceite de palma. Su trayectoria se ha caracterizado por el seguimiento de tendencias globales, la evaluación de riesgos de mercado y la generación de información estratégica para actores de la cadena agroindustrial.

Reconocido internacionalmente por su participación como conferencista y analista en foros y eventos especializados de América Latina y otros mercados relevantes. Asimismo, ha colaborado como fuente experta para medios financieros de prestigio, aportando análisis sobre el impacto de factores climáticos y económicos en los precios internacionales de los commodities agrícolas.

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>



Listado de contenidos

- 1 Resumen Ejecutivo
- 2 Seguridad Energética: La Nueva Prioridad Global
- 3 Seguridad Energética: La Nueva Prioridad Global
- 4 La Nueva Prioridad Global: Seguridad Energética
- 5 Aceites Globales: Incremento gradual de precios 2026
- 6 Aceite de Palma: Mucho Soporte, Poco Impulso
- 7 Indonesia: El Riesgo Político del Mercado de Palma
- 8 El Niño: El Principal Riesgo Climático
- 9 Perspectiva de Precios: La Trayectoria Dependerá de Indonesia y Clima
- 10 Perspectiva de Precios: Escenario BASE
- 11 Perspectiva de Precios: Escenario BAJISTA



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Descargo de Responsabilidad



Este material debe interpretarse como la solicitud de una cuenta, orden y/o servicios proporcionados por la División FCM de StoneX Financial Inc. ("SFI") (NFA ID: 0476094) o StoneX Markets LLC ("SXM") (NFA ID: 0449652) y representa las opiniones y puntos de vista del autor. No constituye una recomendación individualizada ni tiene en cuenta los objetivos comerciales, situaciones financieras o necesidades particulares de clientes individuales. Además, este material no debe interpretarse como material de investigación. La negociación de derivados como futuros, opciones y productos extrabursátiles (OTC) o "swaps" puede no ser adecuada para todos los inversores. La negociación de derivados implica un riesgo sustancial de pérdida y usted debe comprender completamente los riesgos antes de operar. Los resultados anteriores no son necesariamente indicativos de resultados futuros.

Todas las referencias y discusiones sobre productos o swaps OTC se realizan únicamente en nombre de SXM. Todas las referencias a futuros y opciones sobre negociación de futuros se hacen únicamente en nombre de SFI. Los productos de SXM están destinados a ser comercializados únicamente por personas o empresas que califiquen según las reglas de la CFTC como "Participantes de contrato elegibles" ("ECP") y que hayan sido aceptados como clientes de SXM. SFI y SXM no son responsables de ninguna redistribución de este material por parte de terceros, ni de ninguna decisión comercial tomada por personas que no estén destinadas a ver este material. La información contenida en este documento se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, pero no se garantiza su exactitud. Comuníquese con el personal designado de SFI o SXM para obtener asesoramiento comercial específico que se ajuste a sus preferencias comerciales.

Prohibida la reproducción o uso en cualquier formato sin autorización. © Copyright 2025. Todos los derechos reservados

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>



Resumen Ejecutivo

- Indonesia anunció la implementación gradual del programa **B50**, reforzando el papel de la demanda doméstica como soporte estructural para el mercado de aceite de palma.
- La seguridad energética volvió a convertirse en una prioridad global, acelerando los plazos de implementación y expansión de mandatos de biodiésel y etanol en distintos mercados.
- La intervención gubernamental en Indonesia y los riesgos climáticos continúan ganando relevancia en un mercado que espera una reducción de oferta exportable en el segundo semestre de 2026.
- La combinación de políticas energéticas, incertidumbre regulatoria y restricciones estructurales de oferta mantiene una perspectiva de volatilidad elevada para el mercado global de aceite de palma.

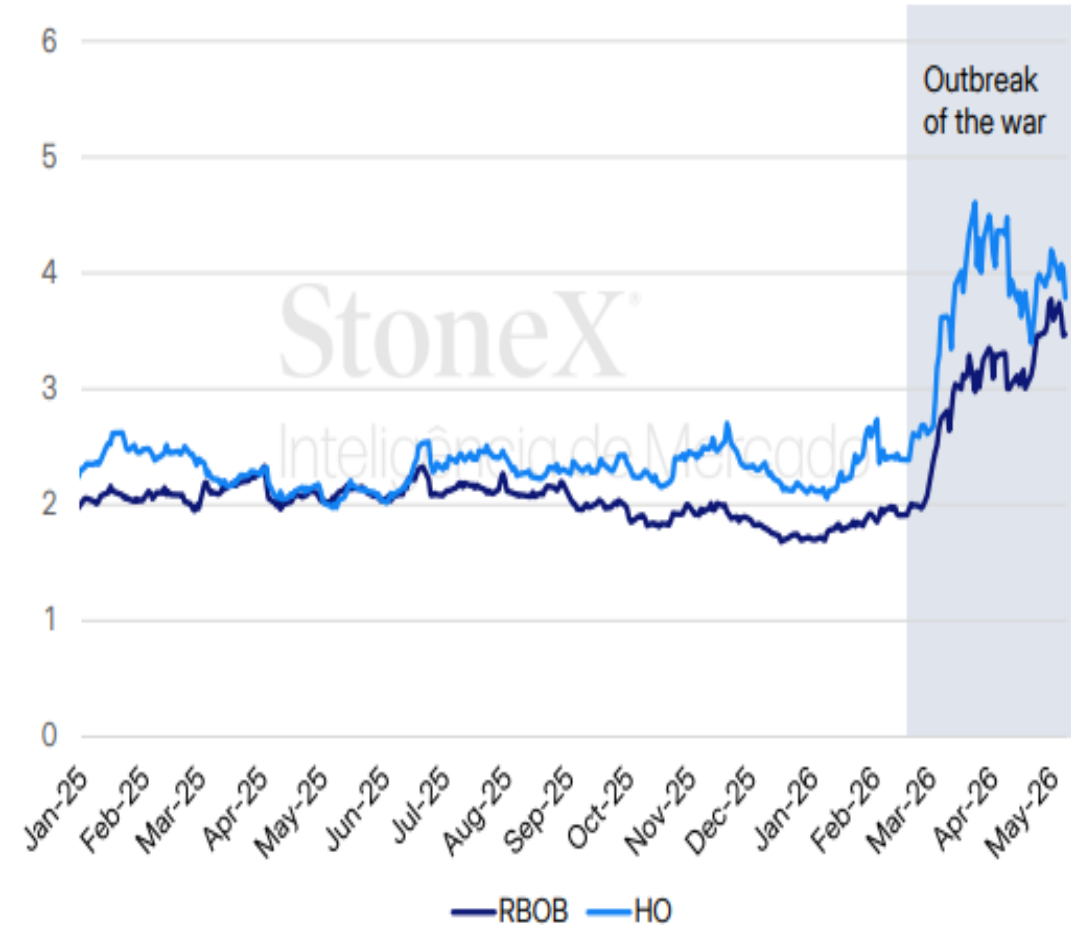
<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Seguridad Energética: La Nueva Prioridad Global



- La escalación del conflicto en el Medio Oriente desde febrero de 2026 reavivó las preocupaciones globales sobre seguridad energética
- El Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del petróleo mundial, volvió a destacarse como un punto crítico de vulnerabilidad.
- Desde el inicio del conflicto, los precios del diésel y la gasolina aumentaron aproximadamente 55% y 81%, alcanzando máximos desde 2022.
- En respuesta, distintos gobiernos aceleraron políticas para expandir el uso de biocombustibles y reducir la exposición a mercados volátiles de petróleo.
- Estas medidas impulsaron nuevamente políticas de mezcla obligatoria que habían quedado fuera de la agenda energética global.

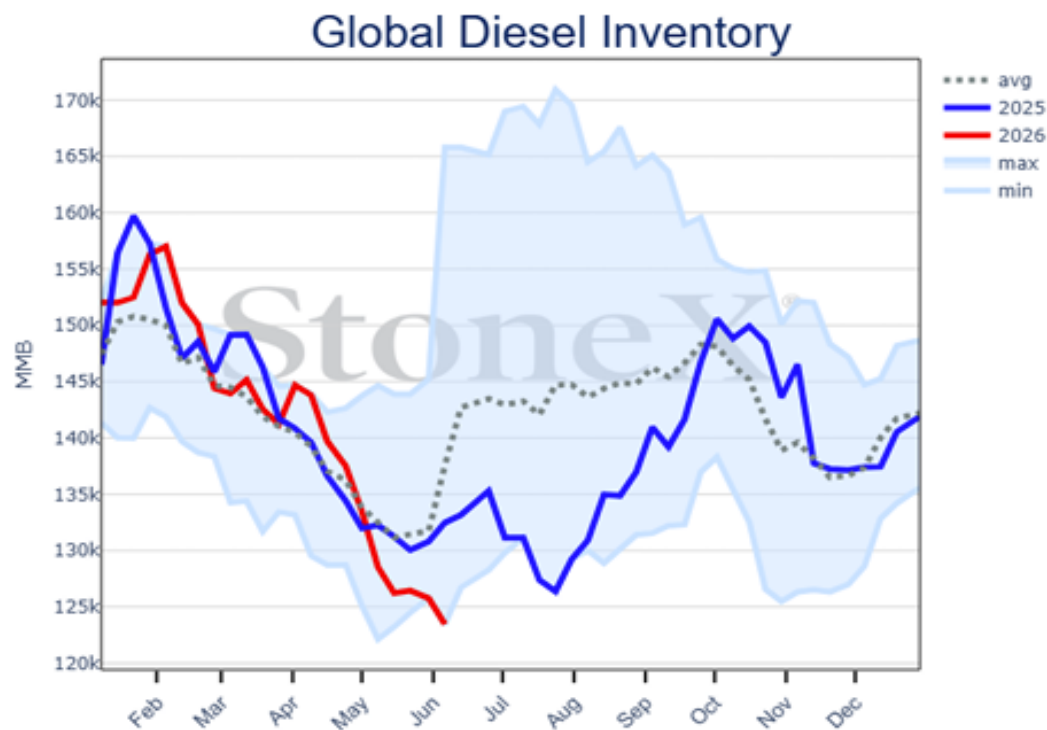
HO and RBOB Prices – USD/gallon



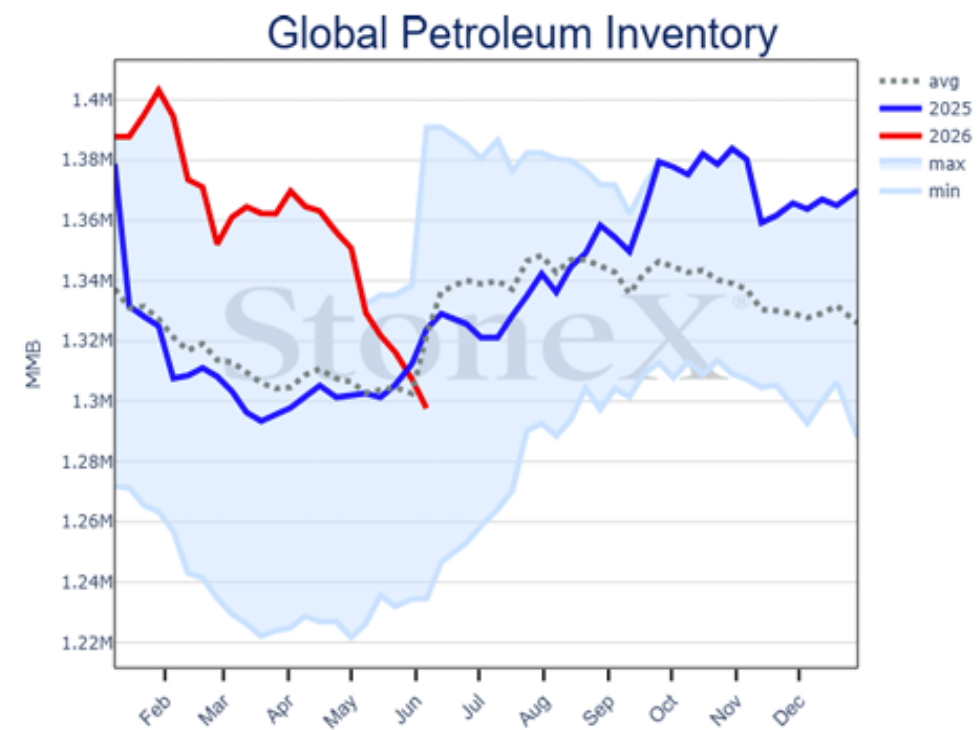
<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Fuente: NYMEX, StoneX Market Intelligence

La Nueva Prioridad Global: Seguridad Energética



Source: EIA, International Enterprise Singapore, PJK International, Bloomberg



Source: EIA, International Enterprise Singapore, PJK International, Bloomberg



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Fuente: StoneX Market Intelligence

Evolución de los Mandatos de Biodiésel



País	Anterior (<2026)	Actualizaciones (2026-)	Contexto
 EE. UU.	RVO 2025 (D4): 4.24 mil millones de galones; o 5.48 mil millones de RINs	RVO 2026 (D4): 6.07 mil millones de galones; o 9.07 mil millones de RINs	En Estados Unidos, la mezcla de combustibles renovables se exige mediante metas volumétricas en lugar de mandatos de porcentaje fijo, como en Brasil. Es un programa complejo en el que las metas pueden cumplirse mediante la mezcla de biocombustibles o la compra de créditos (RINs). En este contexto, la categoría de política que abarca el biodiésel y el diésel renovable registró un aumento del 43% en la meta respecto a 2025, con un incremento adicional ya aprobado para 2027 (+6.2% p.a.). Este cambio no responde directamente a la guerra, ya que se había anticipado desde el año pasado, pero el momento de su aprobación refuerza el contexto favorable para los biocombustibles.
 Indonesia	Mezcla del 40% (B40)	Mezcla del 50% (B50) Parcial, a partir de julio	Implementación gradual de B50 con despliegue nacional completo para 2028. En la fase inicial (jul/26), la mezcla mayor se aplicará a los sectores que utilizan diésel subsidiado. El aumento a B50 ocurre después de un aplazamiento hasta enero, reflejando directamente el alza en los precios del diésel impulsada por la guerra en Medio Oriente.
 Malasia	Mezcla del 10% (B10)	Mezcla del 15% (B15) A partir de junio	Ante el aumento en los precios del diésel, Malasia impulsó un incremento en la mezcla al 15% desde junio, lo que se espera eleve el consumo de biodiésel en 400,000 toneladas. Algunas regiones ya operan con B20. El gobierno ha comenzado a promover aumentos graduales de la mezcla hasta B30 para 2030.
 Tailandia	Mezcla del 5% (B5)	Mezcla del 7% (B7)	Tras el estallido de la guerra, Tailandia fue uno de los primeros países en ampliar los mandatos de biocombustibles. En el caso del biodiésel, elevó el mandato al 7% el 14 de marzo.
 Brasil*	Mezcla del 15%	Mezcla del 16% (B16) (pendiente de aprobación)	La Ley de Combustible del Futuro contempla un aumento de la mezcla en marzo, pero la decisión aún depende de pruebas de factibilidad técnica y no se ha establecido una fecha límite. Desde el inicio de la guerra, el alza en los precios internacionales del diésel ha reducido la diferencia de precios respecto al biocombustible.

Fuente: StoneX Market Intelligence

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Evolución de los Mandatos de Etanol



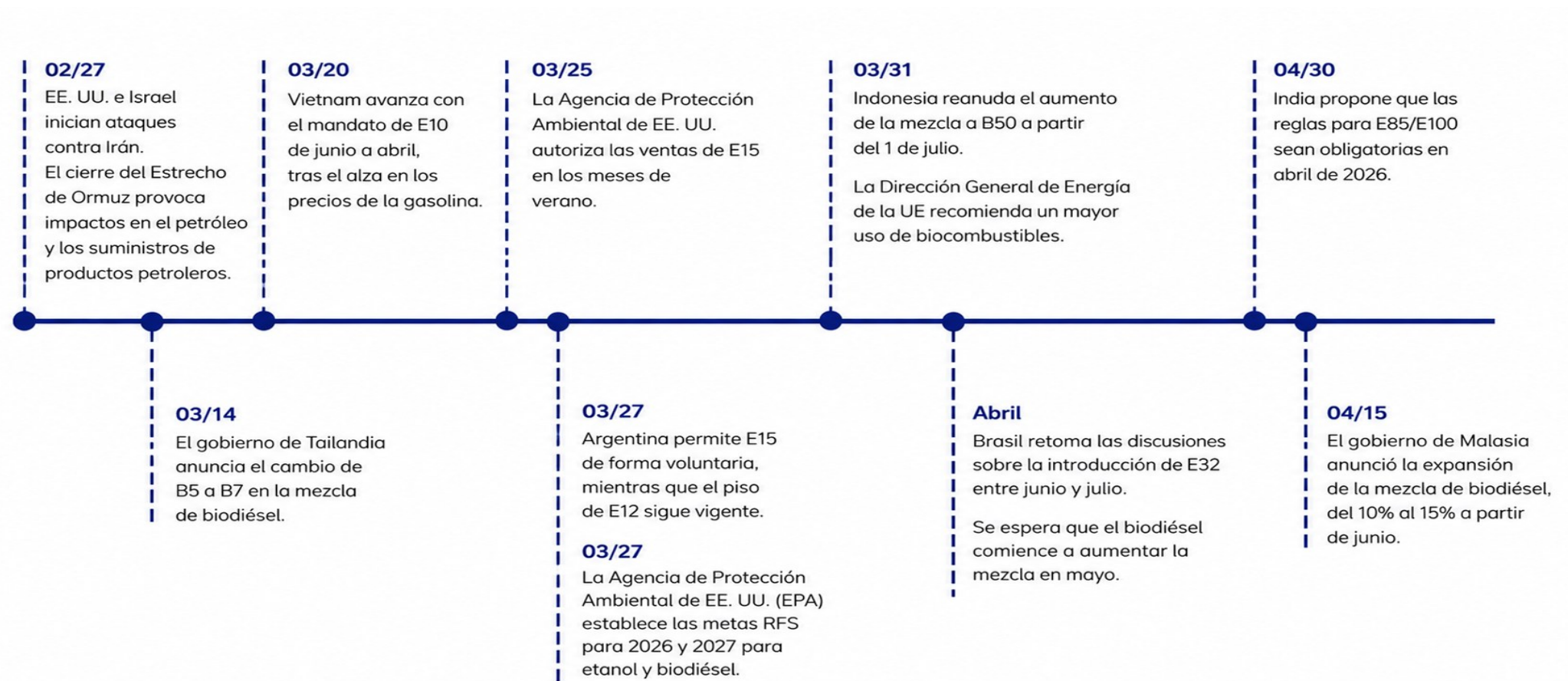
País	Anterior (<2026)	Actualizaciones (2026-)	Contexto
 EE. UU.	E15 restringido en los meses de verano	E15 permitido en los meses de verano	En Estados Unidos, tras la presión del sector de biocombustibles, se autorizó la mezcla E15 durante los meses de verano (anteriormente limitada a E10), aunque la adopción de este nivel sigue siendo voluntaria.
 Argentina	Mezcla E12 Obligatoria	Nuevo tope de E15 Voluntario	Ante el aumento en los precios de la gasolina, la Secretaría de Energía de Argentina aprobó el 27 de marzo una relajación del tope de mezcla de etanol al 15%. La medida es voluntaria, y debe respetarse el mínimo obligatorio del 12%.
 Vietnam	E5, con planes para E10 a partir de junio	E10 a partir de abril (adelantado)	Debido a la inestabilidad en los precios globales del petróleo, el gobierno aceleró su calendario oficial.
 Unión Europea*	E10 (límite)	Propuesta de E20 como nuevo límite	La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, declaró que el bloque considerará autorizar un mayor uso de etanol en la gasolina como parte del marco regulatorio de combustibles. Sin embargo, aún no se ha definido un cronograma para una decisión final.
 Brasil*	E30	Propuesta de E32 (pendiente de aprobación)	Ante el aumento en los precios de la gasolina, el gobierno estudia elevar la mezcla de etanol anhidro en la gasolina (de E30 a 32%). Se programó una reunión del CNPE para mayo, pero el cronograma fue revisado y no se anunció una nueva fecha.
 India*	Mezcla E20	Propuesta de E85 y E100	India implementó E20 en 2025, y el porcentaje se vuelve obligatorio desde abril de este año. El país ha sido una de las economías que más ha avanzado en la mezcla (de 1.5% en 2014) para reducir la dependencia de las importaciones de petróleo. El gobierno estudia elevar el límite a E85 y, eventualmente, establecer E100, sin que aún haya un cronograma de aprobación definido.

Fuente: StoneX Market Intelligence

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>



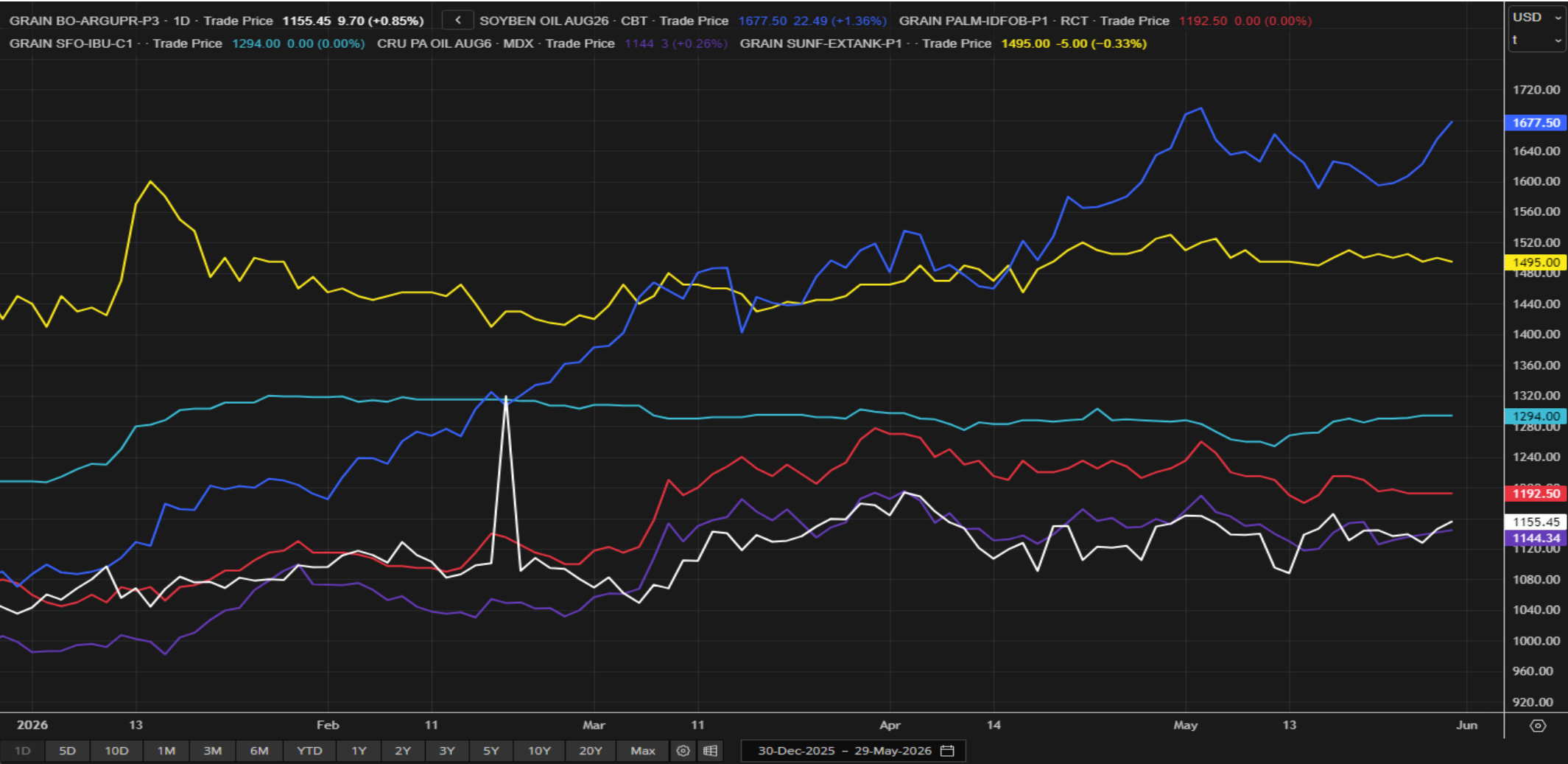
Evolución de los Mandatos de Biodiesel & Etanol



Fuente: StoneX Market Intelligence

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

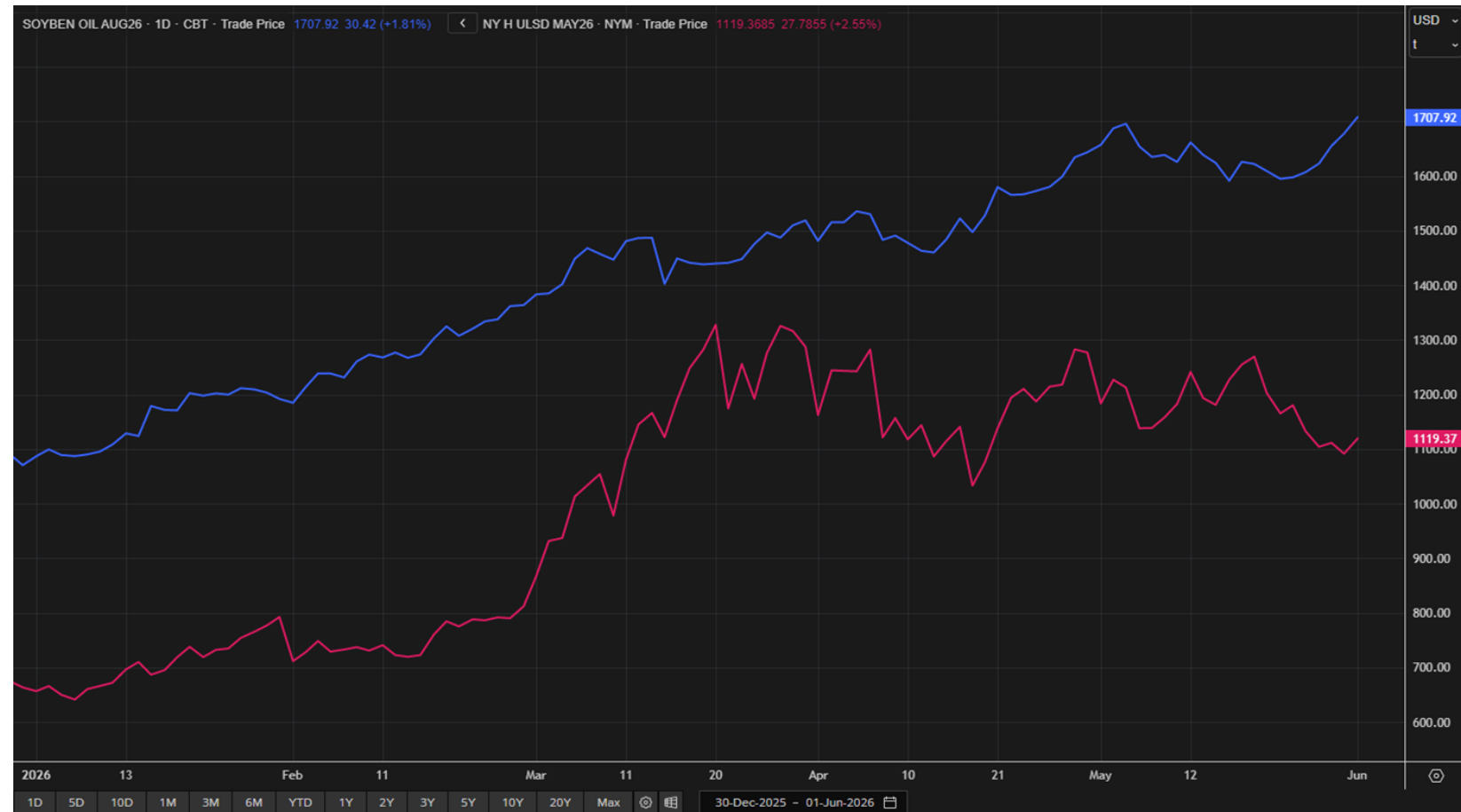
Aceites Globales: Incremento gradual de precios 2026





Aceite de Soya EE.UU.: Corrección Técnica, Tendencia Alcista Intacta

- Los precios alcanzaron un techo cercano a \$1,700/tm a principios de mayo antes de entrar en una fase de consolidación: toma de ganancias de fondos especulativos y una moderación temporal en los precios de la energía.
- Mayor competencia potencial de materias primas alternativas, incluyendo UCO y aceite de soya argentino.
- A pesar de la volatilidad de corto plazo, los fundamentales continúan siendo constructivos para el aceite de soya estadounidense.



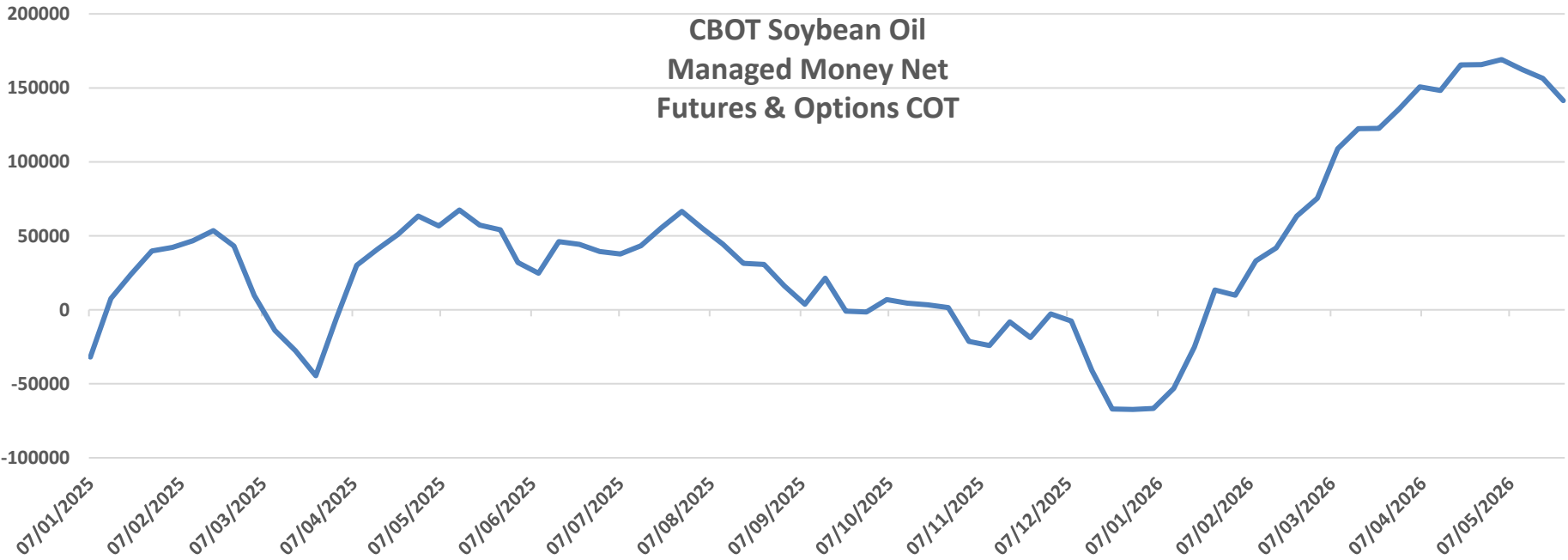
Aceite de Soya EE.UU.: Corrección Técnica, Tendencia Alcista Intacta



CFTC Report Summary - Soybean Oil

StoneX

Futures+Options	Current	Last Week		Two Weeks Ago		Last Year	3-Year Rolling Average		
	5/26/2026	5/19/2026	Change	5/12/2026	Change	5/27/2025	Average	Abs. Max	Abs. Min
Managed Long	169,976	177,185	(7,209)	181,457	(11,481)	104,428	72,531	190,031	37,671
Managed Short	28,558	20,751	7,807	19,170	9,388	50,440	80,966	165,473	2,073
Net Managed Position	141,418	156,434	(15,016)	162,287	(20,869)	53,988	(8,435)	169,142	(109,950)



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

RINs y Biodiésel



- Los precios de los RINs repuntaron con fuerza tras el reporte de generación de abril - producción doméstica de biodiésel continúa por debajo de los niveles observados en 2024.
- Las importaciones de biodiésel siguen siendo insuficientes para cubrir el déficit de producción.
- El mercado continúa incentivando la generación de RINs mediante mayores márgenes para refinación y mayores incentivos para importaciones desde Europa y Asia.
- Mientras persista el déficit de generación de RINs, la demanda por materias primas para biodiesel debería mantenerse elevada.



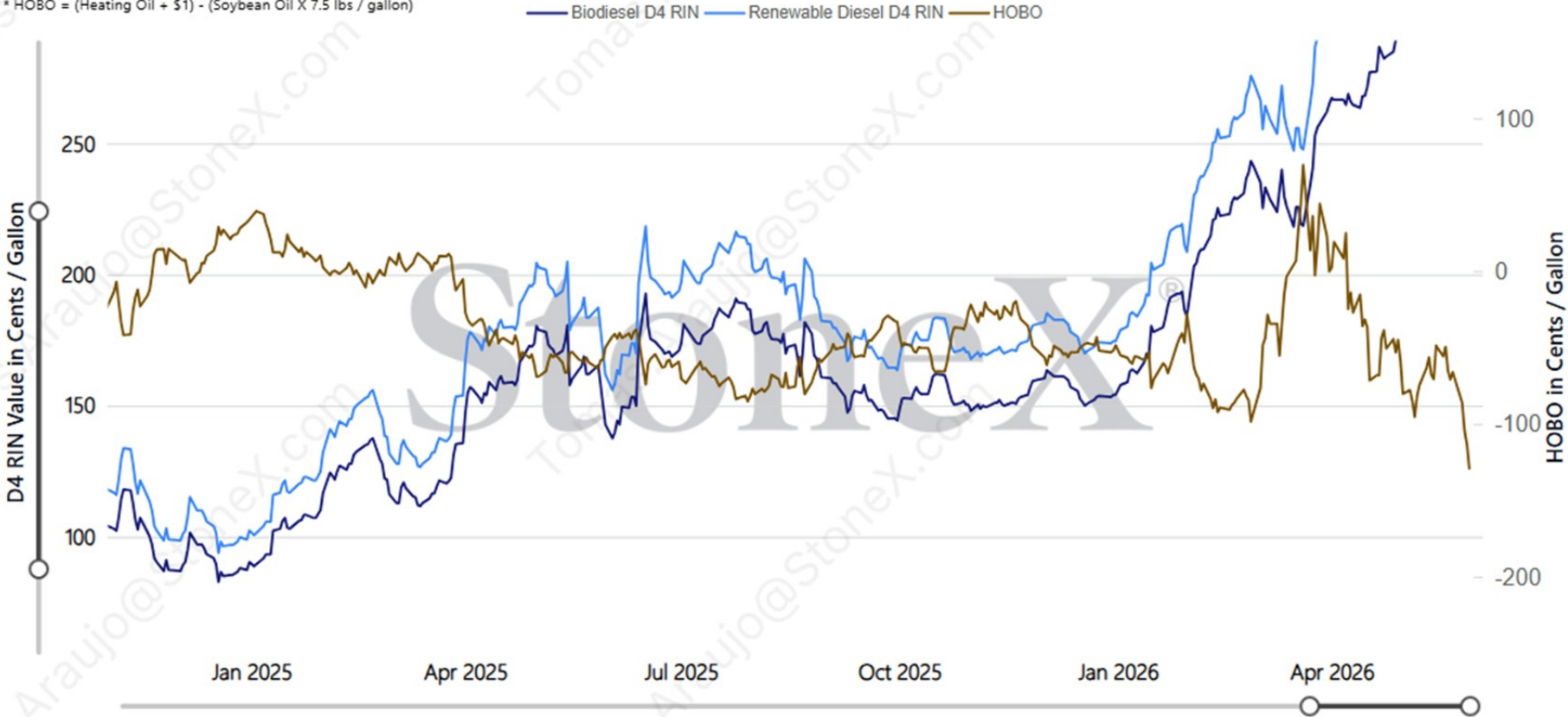
RINs y Biodiésel



* Biodiesel D4 RIN = D4 RIN cents / RIN x 1.5 RIN / gallon
* Renewable Diesel D4 RIN = D4 RIN cents / RIN x 1.7 RIN / gallon
* HOBO = (Heating Oil + \$1) - (Soybean Oil X 7.5 lbs / gallon)

D4 RINs vs HOBO

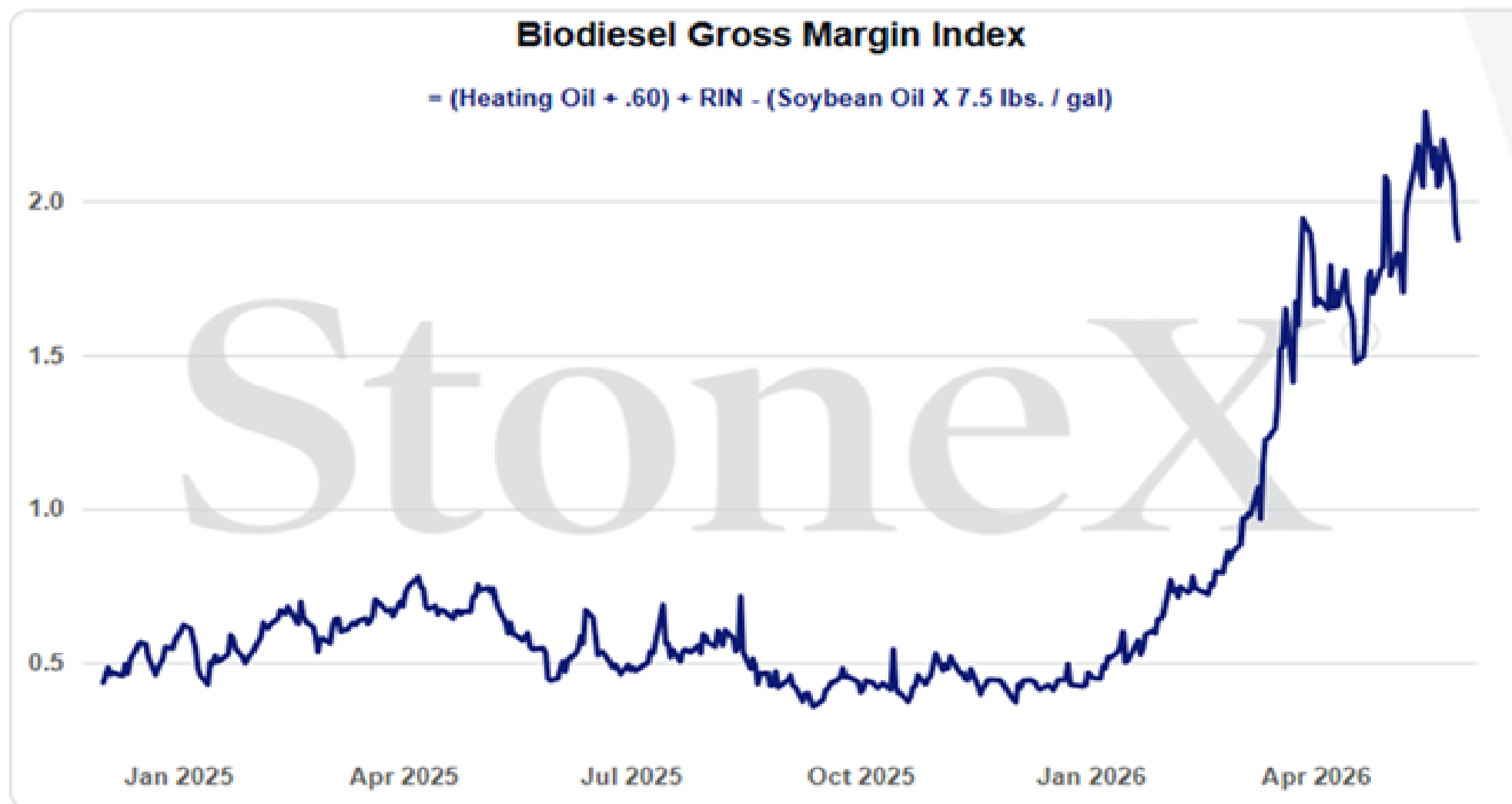
Source: Platts, CME, NYMEX



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Fuente: Platts, CME, NYMEX, StoneX Market Intelligence

RINs y Biodiésel



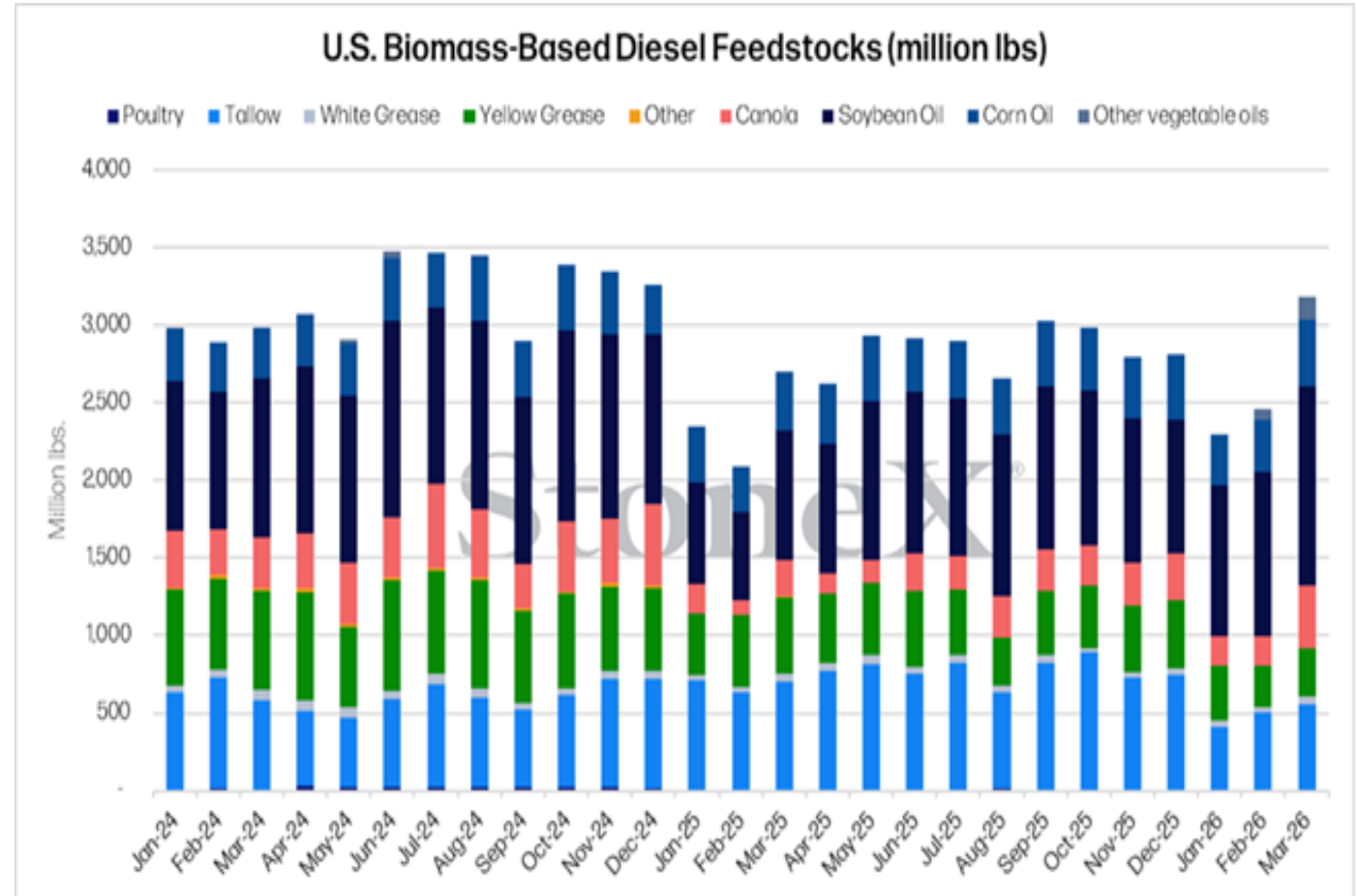
<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Fuente: StoneX Market Intelligence



Implicaciones para el Mercado Global de Aceites

- El reporte de materia prima de la EIA mostró que el aceite de soya alcanzó una participación de 42% del consumo total, consolidándose como la materia prima más disponible dentro de EE.UU.
- Canola: incremento mensual de 113% feb vs marzo, reflejando la búsqueda de materias primas alternativas.
- El mercado no espera exportaciones relevantes de aceite de soya estadounidense durante 2026 y podrían abrirse ventanas para importaciones de aceites vegetales competitivos.
- **Riesgos:** algunos participantes anticipan una posible revisión a la baja de los mandatos RVO "Set 3" (2028+)

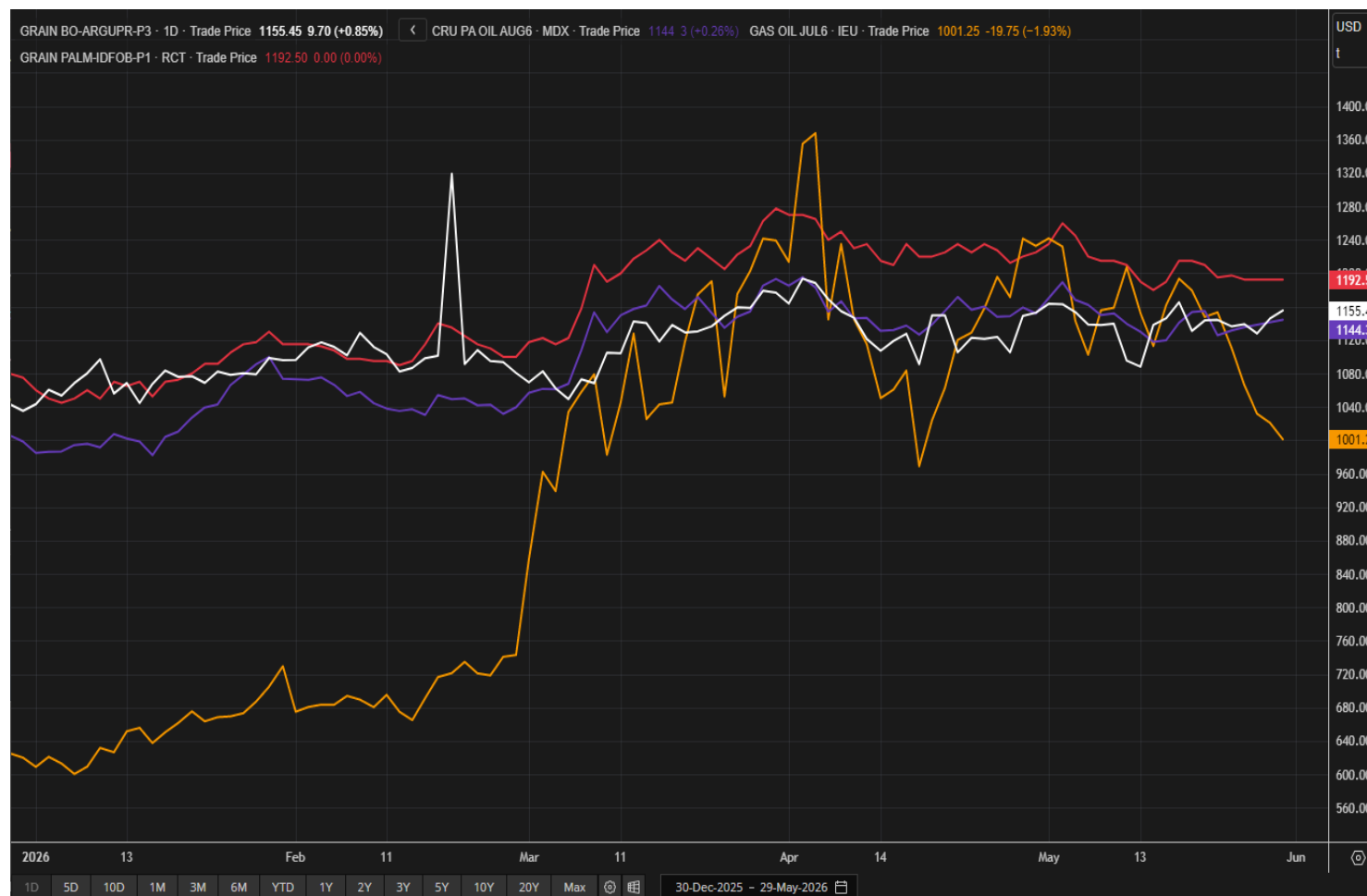


<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Aceite de Palma: Mucho Soporte, Poco Impulso



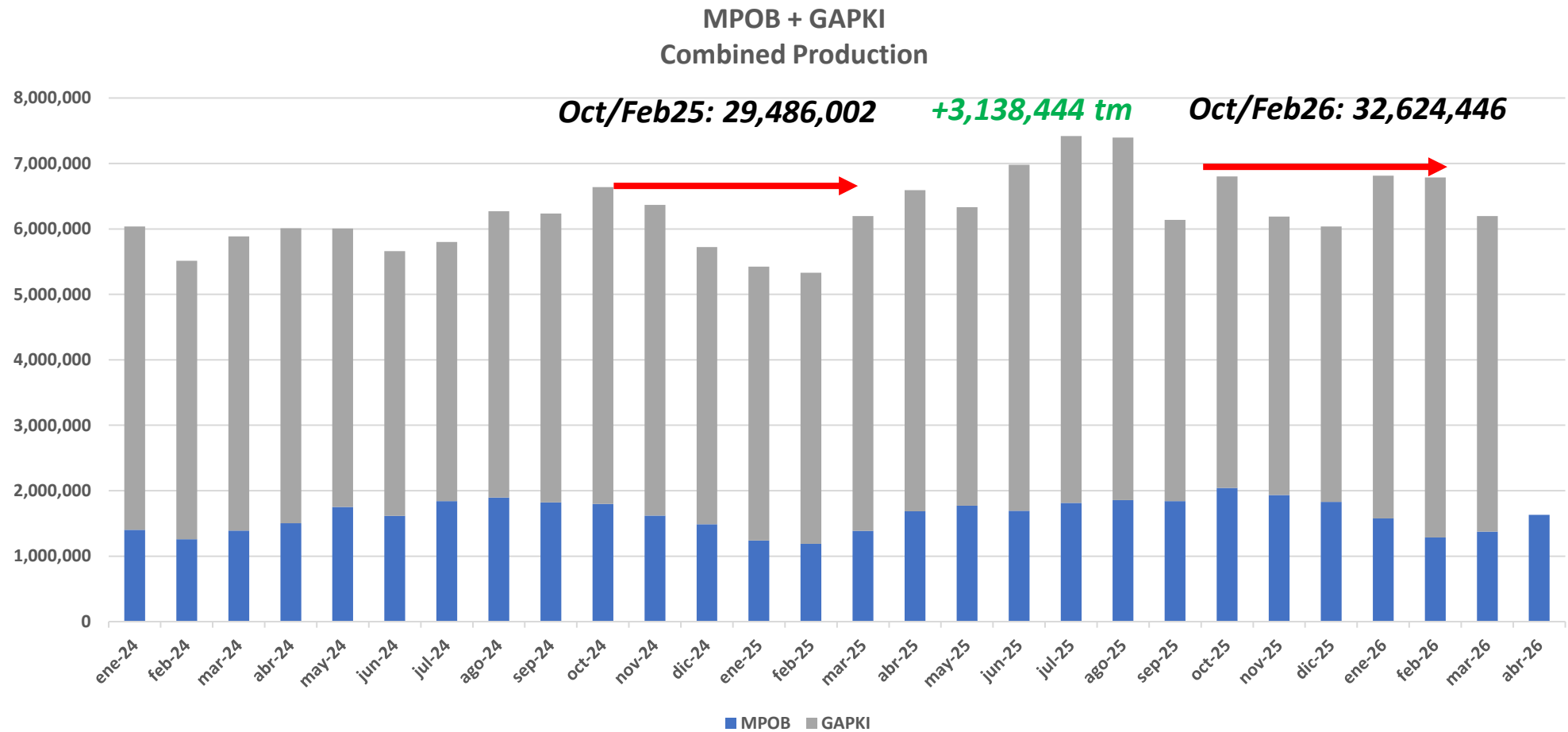
- Los precios del aceite de palma han operado mayormente dentro de un rango de \$1,100–1,200/tm desde marzo.
- El complejo de energía continúa brindando soporte, particularmente tras el repunte reciente en diésel y petróleo.
- Los principales productores del Sudeste Asiático han anunciado incrementos en sus mandatos de biodiésel.
- Sin embargo, el mercado ha tenido dificultades para sostener movimientos por encima de \$1,200/tm.
- Fuerte producción observada en el Sudeste Asiático durante 4 de 2025 permitió acumulación de inventarios.



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>



Inventarios Elevados Limitan el Potencial Alcista

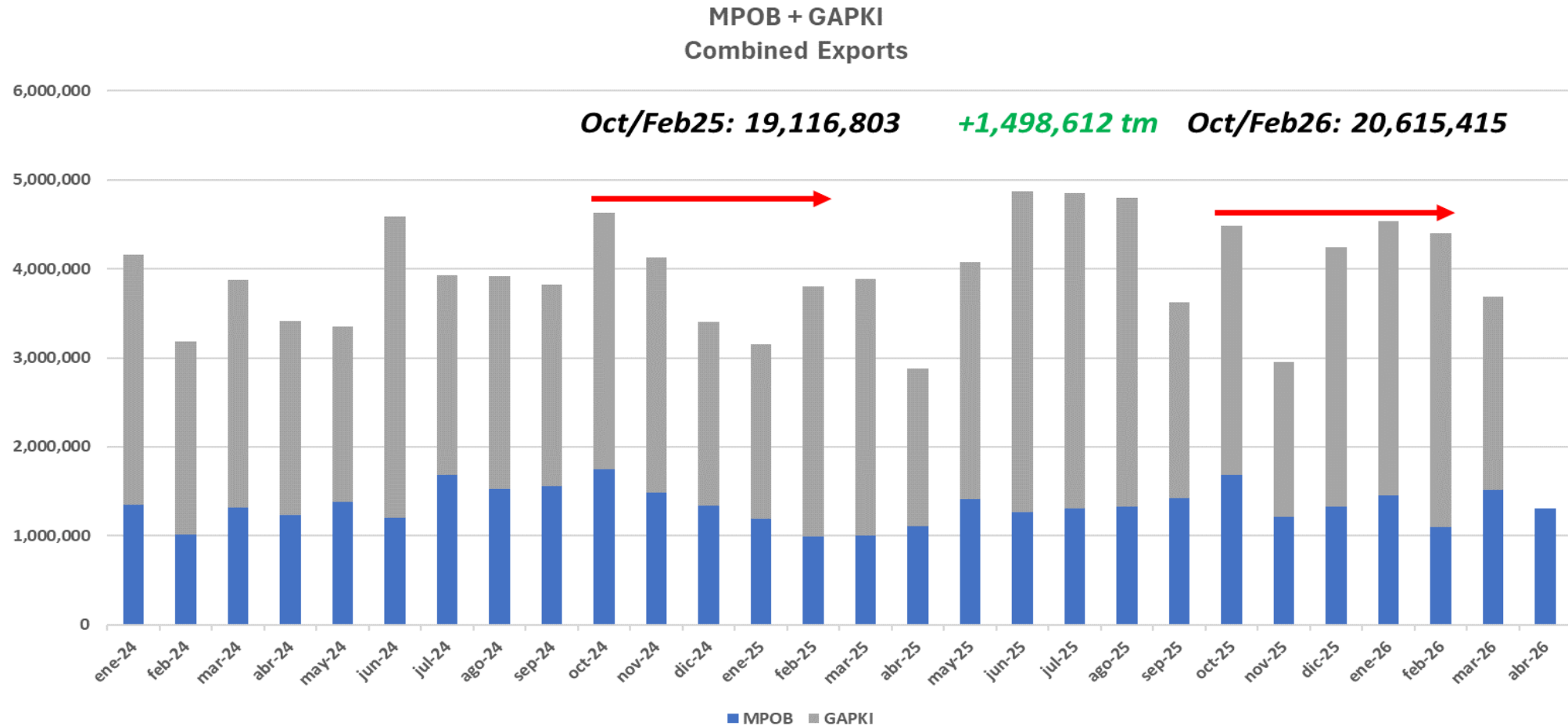


<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Fuente: MPOB, GAPKI



Inventarios Elevados Limitan el Potencial Alcista



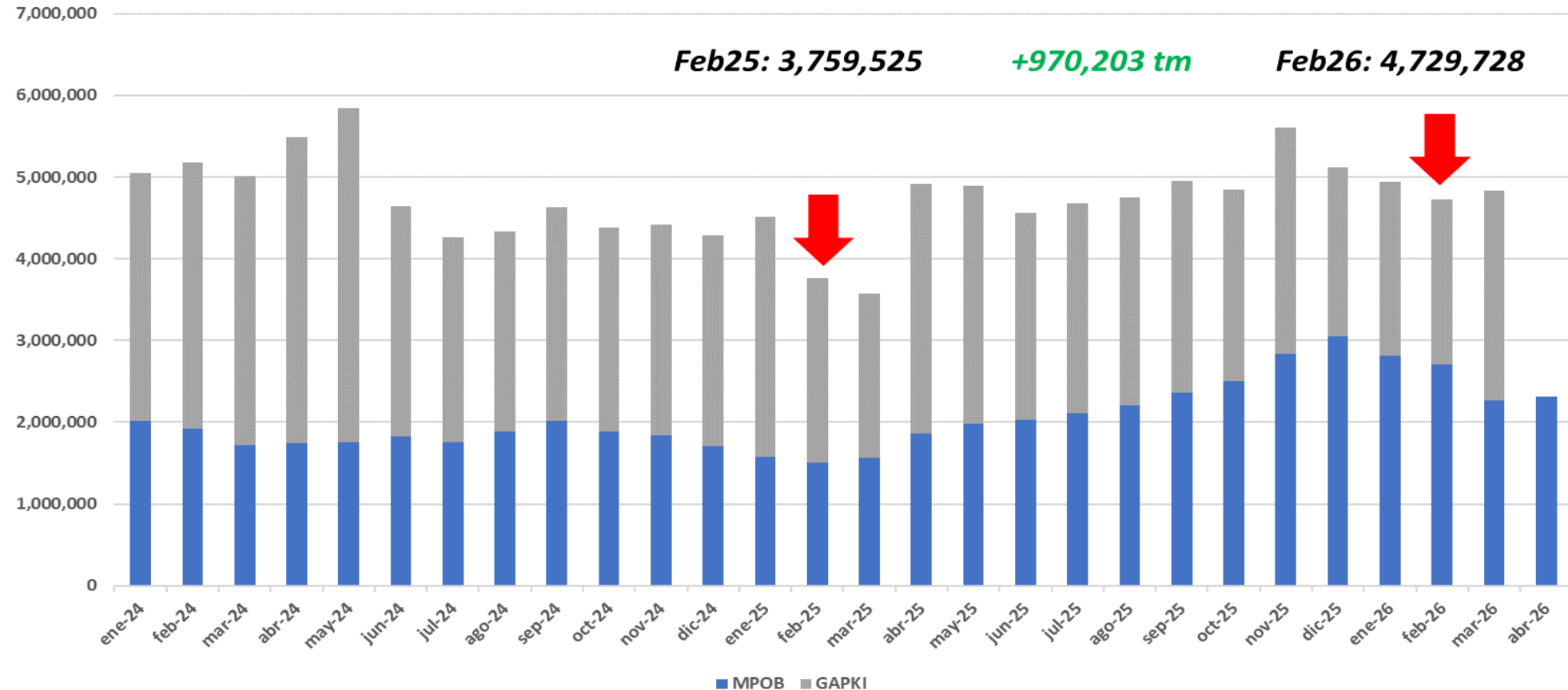
Fuente: MPOB, GAPKI

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>



Inventarios Elevados Limitan el Potencial Alcista

MPOB + GAPKI
Combined Ending Stock



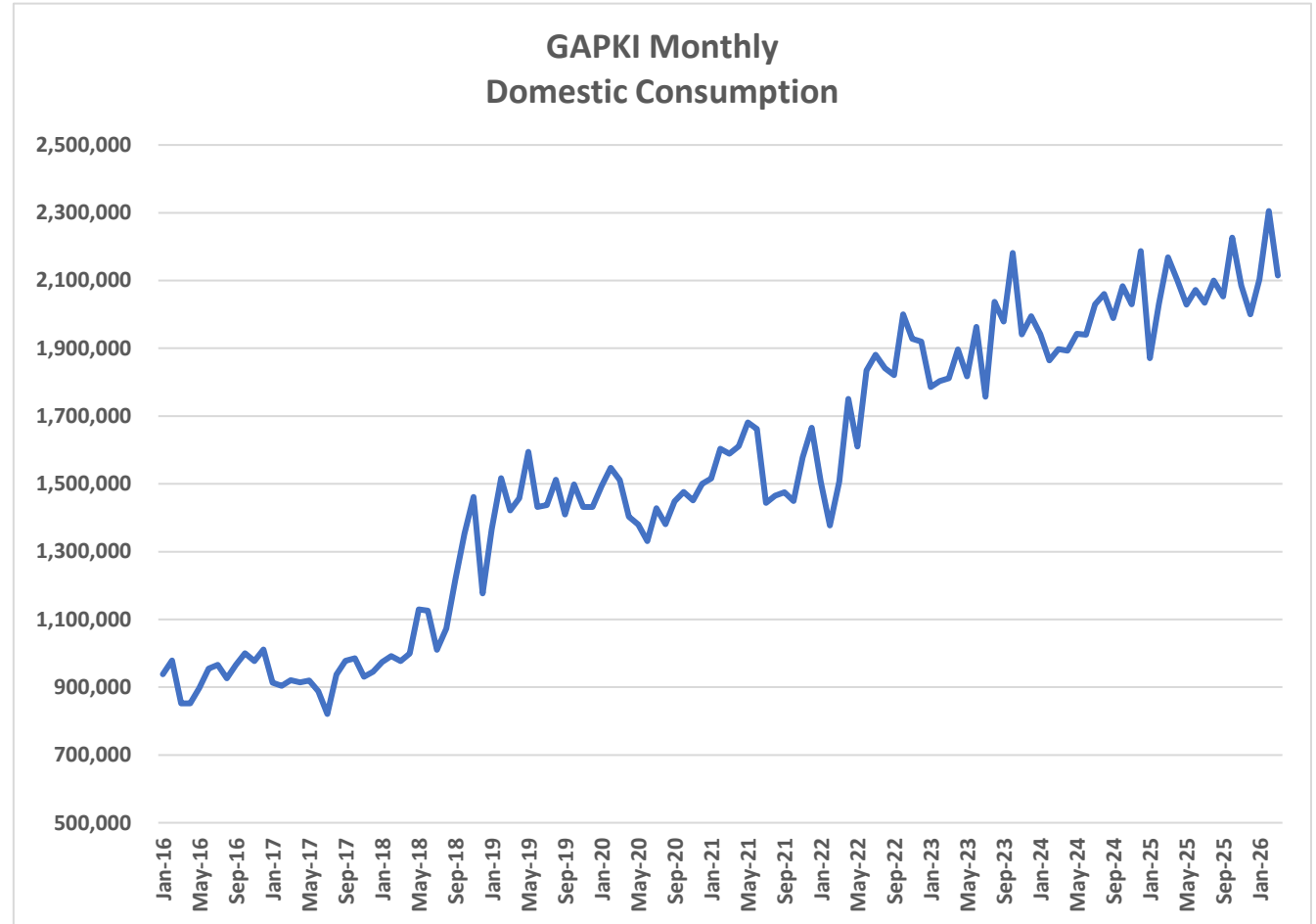
<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Fuente: MPOB, GAPKI

Evolución de Mandatos de Biodiesel en el Sudeste Asiático



- Indonesia confirmó la implementación gradual del programa B50 a partir del 1 de julio de 2026, con cumplimiento total previsto para 2028.
- El programa podría incrementar el consumo doméstico en aproximadamente 600 mil toneladas durante el segundo semestre de 2026.
- Malasia eleva su mandato de B10 hacia B15, agregando cerca de 400 mil toneladas de demanda potencial.
- Tailandia incrementó su mezcla obligatoria de B5 a B7 y mantiene medidas para priorizar el mercado doméstico, aportando aproximadamente 350 mil toneladas de consumo adicional.
- La expansión de los mandatos de biodiésel en Indonesia, Malasia y Tailandia podría reducir la oferta exportable regional en aproximadamente **1.35 millones de toneladas en 2S 2026.**



Indonesia: El Riesgo Político del Mercado de Palma



- Indonesia continúa incrementando su intervención en la industria palmera.
- El gobierno anunció que Danantara tendrá un papel central en la coordinación y supervisión de exportaciones de materias primas, incluyendo el aceite de palma.
- Las autoridades han iniciado revisiones de contratos vigentes para alinearlos con referencias internacionales.
- La debilidad persistente del rupiah aumenta la importancia estratégica de las exportaciones como fuente de divisas.
- Cualquier restricción adicional a las exportaciones podría generar episodios de cobertura de posiciones cortas y aumentos abruptos de precios.



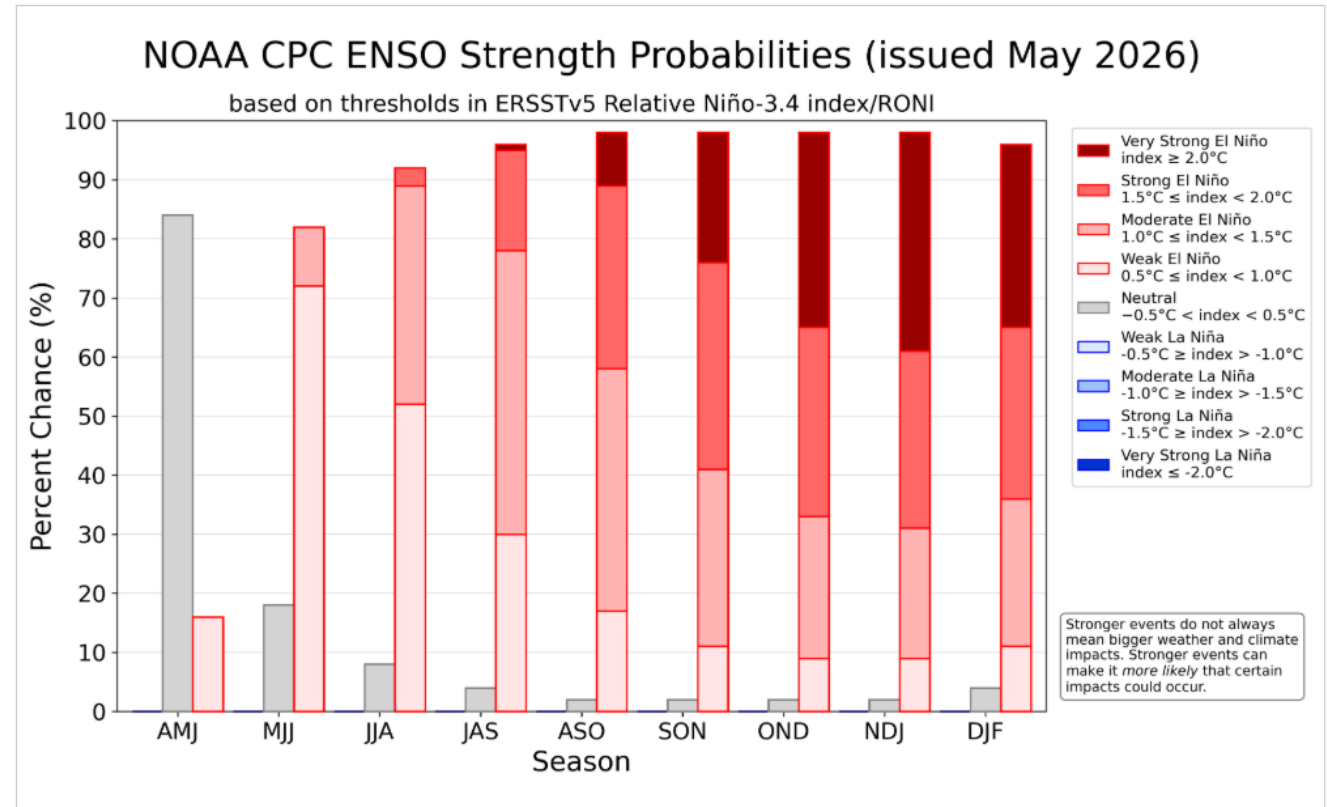
Source: LSEG, BMD

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

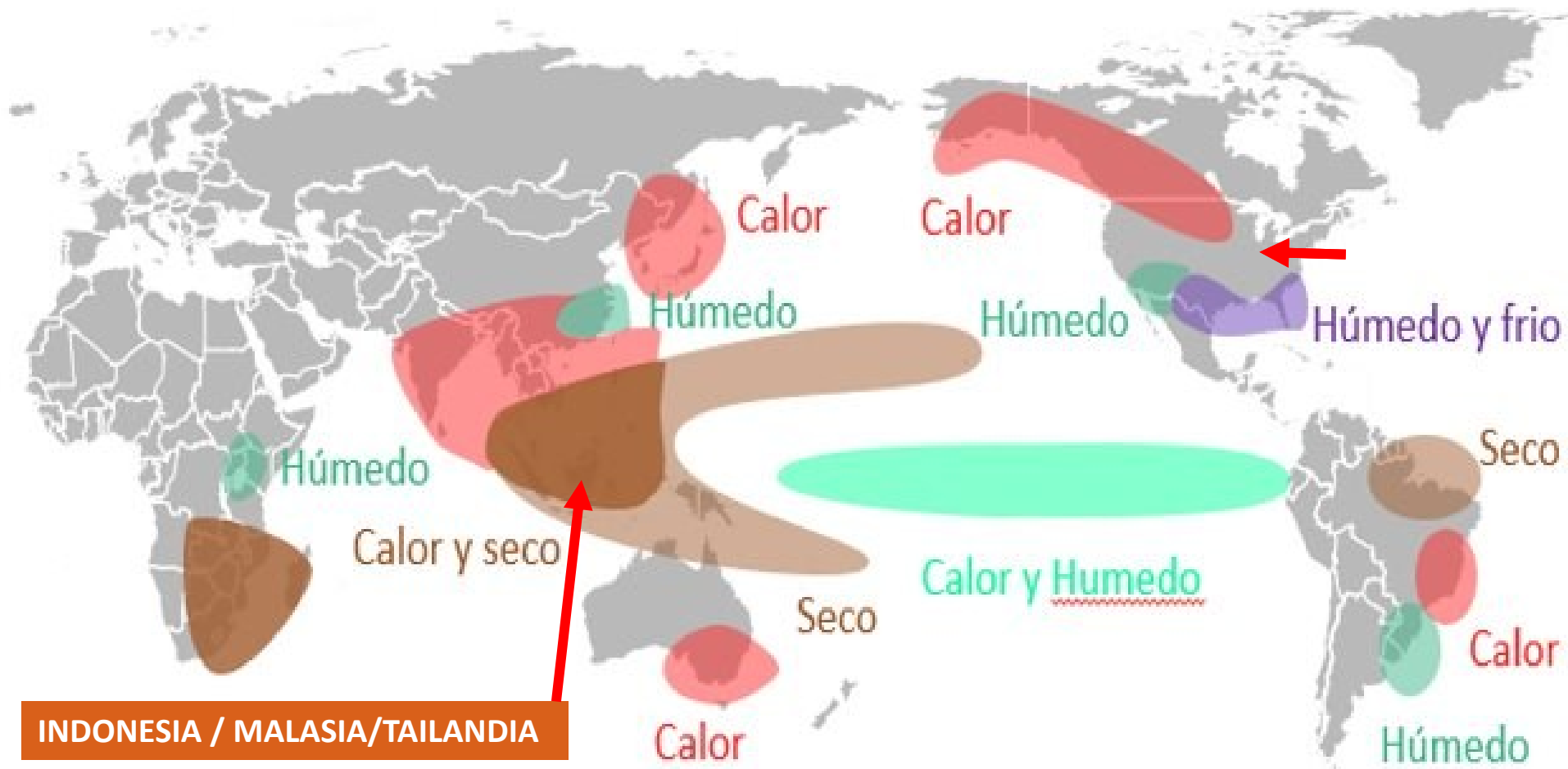
El Niño: El Principal Riesgo Climático



- El mercado monitorea de cerca el desarrollo de condiciones asociadas a El Niño durante el segundo semestre de 2026.
- Rusia representa la principal fuente de crecimiento en exportaciones durante 2026.
- GAPKI estima que entre 1 y 2 millones de toneladas de producción podrían verse afectadas bajo un escenario adverso.
- Los impactos potenciales incluyen menor rendimiento de racimos, estrés hídrico y una recuperación más lenta de la producción.
- El riesgo climático aparece en un momento en que la demanda doméstica continúa creciendo y la intervención gubernamental aumenta.



El Niño: El Principal Riesgo Climático





Perspectiva de Precios: La Trayectoria Dependerá de Indonesia y Clima

- Los fundamentales actuales continúan siendo favorables para el complejo de aceites vegetales y particularmente para el aceite de palma.
- La expansión de mandatos de biodiésel, la fuerza del mercado energético y la expectativa de menor crecimiento de oferta brindan soporte estructural a los precios.
- Sin embargo, la magnitud del movimiento dependerá principalmente de dos variables que permanecen sin definir:
 - El grado de intervención del gobierno indonesio en el mercado de exportación.
 - El impacto de El Niño sobre la producción del Sudeste Asiático durante el segundo semestre de 2026 y comienzos de 2027.
- En ausencia de interrupciones relevantes, el mercado debería mantenerse bien soportado.
- Una combinación de intervención exportadora y pérdidas productivas asociadas al clima podría generar un escenario significativamente más alcista para los precios.

<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Perspectiva de Precios: Escenario BASE



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Source: LSEG, BMD

Perspectiva de Precios: Escenario ALCISTA



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Perspectiva de Precios: Escenario BAJISTA



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>

Source: LSEG, BMD

Gracias



Tomas Araujo

+1 305-588-2024

Tomas.Araujo@stonex.com



<https://congreso.femexpalma.com.mx/>