

POC 2025: resumen de las principales conclusiones

24-26 de febrero de 2025, Kuala Lumpur

Contenido

1. [Dorab E Misty – Is it time to lift the Indonesian Moratorium?](#)
2. [Thomas Mielke – Supply, Demand & Price Outlook of Palm Oil and impacts from Soya, Sun & Rape](#)
3. [Regina Koj, Fastmarkets – Laurics Market Dynamics & Outlook](#)
4. [Ceras Analytics – GLOBAL BIOFUEL OUTLOOK 25/26: Implications for Palm oil and other Oils & Fats](#)
5. [Glenauk Economics – Oils vs Meal: The outlook for vegetable oil prices in 2025](#)



Dorab E Misty – Is it time to lift the Indonesian Moratorium?

Contexto de 2024-2025

- Hubo oportunidades para los “alcistas” del aceite de palma debido a baja producción y la emoción en torno al programa B40.
- El aceite de palma pasó de ser el más barato a un producto premium, en parte por la elección del presidente indonesio Prabowo y una menor producción.
- India aumentó los aranceles de importación de aceite.
- Precios altos han reducido la demanda de aceite de palma, siendo reemplazado por soja y girasol.

Impacto del Programa B40

- Indonesia ha reducido su dependencia del mercado europeo.
- La producción de palma debe aumentar para cubrir la demanda energética.
- Se espera que la transición a B50 y mayores mandatos en otros países reduzca aún más la oferta.

Propuesta de Levantar la Moratoria en Indonesia

- La industria ha mejorado en sostenibilidad.
- La demanda mundial crece en 2-3 MnT por año.
- La restricción de producción causa precios altos que afectan a los consumidores de países en desarrollo.

Why lift the Moratorium

- World production of palm oil is stagnating
- World demand for palm oil for biofuel as well as for food is expanding each year by about 2 to 3 million tonnes
- The West (Europe in particular) may be in denial but they cannot do without palm oil – call it under any name such as Waste Oil !



Why lift the Moratorium

- As we saw in 2024 stagnating or tightening production very quickly leads to higher prices.
- It is wrong and cruel to subject 3 to 4 billion consumers in the developing world to higher and higher prices by restricting production under this Moratorium



Dorab E Misty – Is it time to lift the Indonesian Moratorium?

Perspectivas para 2025

- Producción de palma mejorará, con Indonesia aumentando en 2 MnT.
- El mercado debe luchar por recuperar cuota de mercado.
- Precios elevados hasta marzo, luego caída tras el Ramadán con aumento de producción.

Otros Aceites

- Soja: alta producción en Brasil, con demanda sostenida y expansión mundial.
- Girasol: reducción de cosechas en 2024, recuperación incierta.
- Colza: amenazada por aranceles en EE.UU., pero puede ser una opción más barata para India.
- Láuricos: coco debería mantenerse sobre los \$1.800-\$2.000 CIF Rotterdam y el palmiste debería mantenerse por debajo, pero la demanda de oleo químicos debería reducir su disponibilidad.

Previsión de precios:

- Perspectivas de precios: se espera que los precios del aceite de palma bajen a 4.000-4.200 MYR para julio de 2025, seguido de una posible recuperación.

Price Outlook

- I expect Palm futures on the BMD third month to trade between Ringgit 4000 and 4600 between now and 31st March 2025.
- After Ramzan I expect a significant pick up in palm production and a slide in palm prices which will eventually make palm once again competitive



Price Outlook

- Between April and Nov 2025 I expect BMD to trade between 3600 and 4100
- Planting and Growing weather in North America will take centre stage from May onwards.
 - Soya oil futures in CBOT will recover due to complicated and restricted incentives for US biofuels



Thomas Mielke – Supply, demand & price outlook of palm oil and impacts from soybean, sunflower & rapeseed

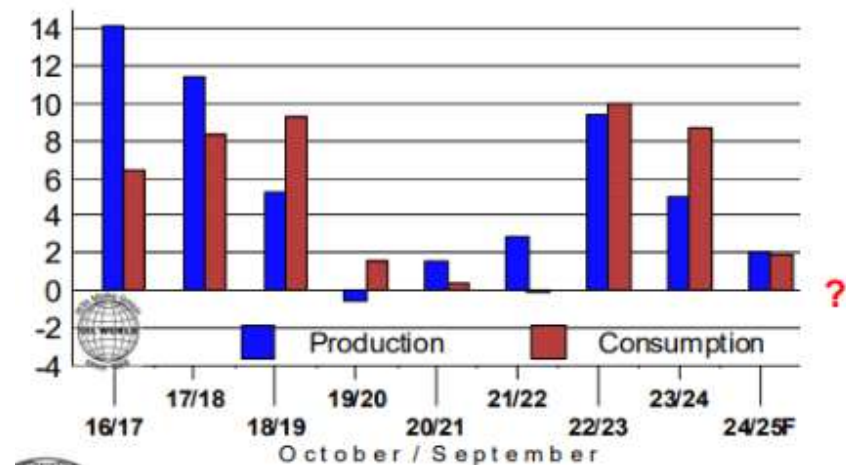
Panorama del mercado:

- Caída de stocks: stocks de aceites vegetales han disminuido drásticamente, impactando la oferta y demanda global.
- Producción en desaceleración: crecimiento de la producción mundial de aceites vegetales se ha reducido drásticamente, con solo un aumento de 2,1 MnT en 2024/25, vs. 5,0 MnT en la temporada pasada y 9,4 MnT en 2022/23.
- Déficit de producción: oferta global apenas aumentará en 0.5 MnT en 2023/24, lo que hará inevitable el racionamiento de la demanda.

Últimos movimientos en los precios:

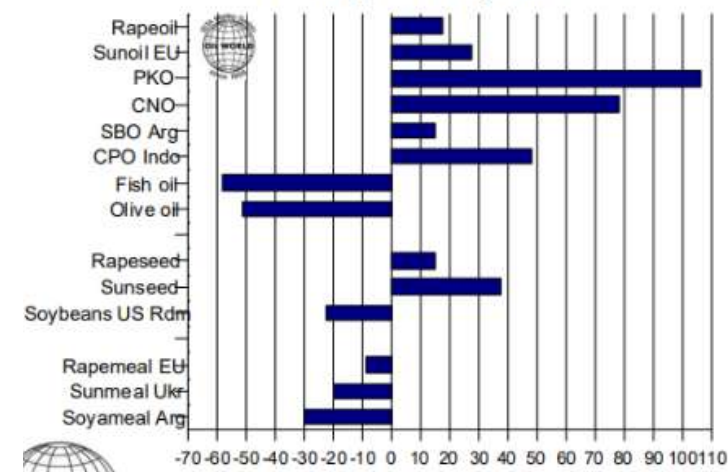
- Altos precios y volatilidad: en los últimos 4 años, los precios del aceite de palma han fluctuado entre 530 USD (mayo 2020) y 1.900 USD (marzo 2022). Se espera un nuevo rango entre 900-1.200 USD.
- En el gráfico a la derecha se pueden observar los cambios de precio de los aceites durante el último año.
- Mielke espera que la prima de palma sobre la soja se reduzca.

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



Price Averages in Dec 2024

Year-on-year Change in %



Thomas Mielke – Supply, demand & price outlook of palm oil and impacts from soybean, sunflower & rapeseed

Desafíos para el aceite de palma:

- Caída de exportaciones: desde 2019, las exportaciones de aceite de palma han disminuido de 55,4 a 48,6 MnT en 2023/24.
- Factores limitantes: falta de replantación, escasez de mano de obra, aumento de costos y problemas de sostenibilidad han afectado la producción.
- Dependencia de Indonesia y Malasia: ambos países han representado hasta el 50% de las exportaciones mundiales de aceites y grasas, pero enfrentan restricciones en la expansión de tierras cultivables.

Perspectivas para los otros aceites:

- El aceite de soja podría ganar terreno: se espera que la producción de aceite de soja aumente en 23 MnT en 2024/25, aunque no será suficiente para compensar la caída de la oferta de aceite de palma y girasol. Pronostica que la soja siga la subida del girasol y que reduzca su diferencial con la palma a partir de abril/junio.
- Alcista para el aceite de girasol: prevé que los precios del aceite de girasol aumenten y arrastren consigo los del aceite de soja.

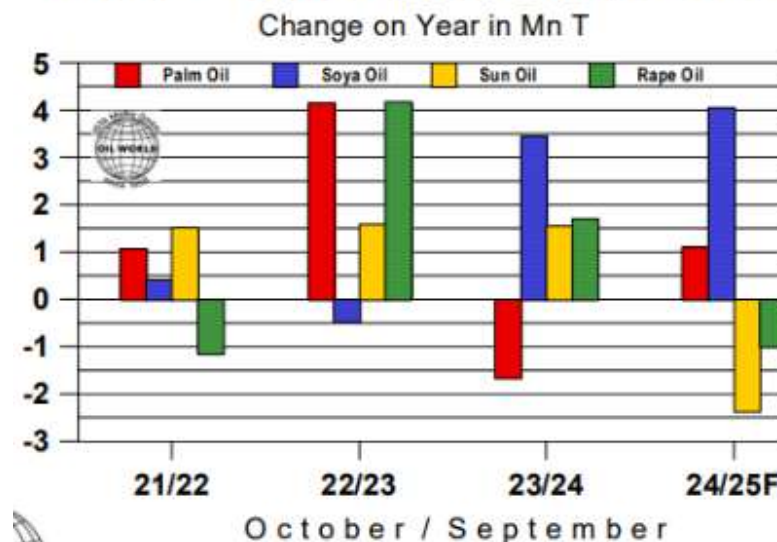
Conclusiones:

- Déficit de producción en 24/25 y reducción de stocks por segundo año consecutivo mantendrán los precios al alza. El girasol será el líder en precio y dará soporte al precio del resto de aceites. Sin embargo, la demanda de palma es baja, así que debería ajustar su diferencial vs. otros aceites a la baja.
- La producción global necesitará inversiones en replantación y expansión, pero los resultados no se verán hasta dentro de 3-4 años.

VEGETABLE OILS : World Production with Breakdown by Product (Mn T)

	2014	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR 10 Years until 2024
Palm oil	60.23	77.17	75.50	76.64	79.44	81.71	79.25	2.78%
Palmkernel oil	6.51	8.11	7.88	7.96	8.23	8.41	8.15	2.27%
Coconut oil	3.01	2.95	2.68	2.79	3.24	3.14	3.41	1.26%
Soya oil	45.95	57.01	58.71	60.22	59.57	59.69	64.76	3.49%
Sunflower oil	16.33	20.79	21.28	18.90	20.06	22.65	23.37	3.65%
Rapeseed oil	26.88	25.44	25.92	27.07	26.90	30.95	31.66	1.65%
Oth. Veg. Oils	17.91	19.02	19.06	19.33	19.22	18.95	19.32	0.76%
Total Veg. Oils	176.82	210.49	211.03	212.91	216.66	225.50	229.92	2.66%

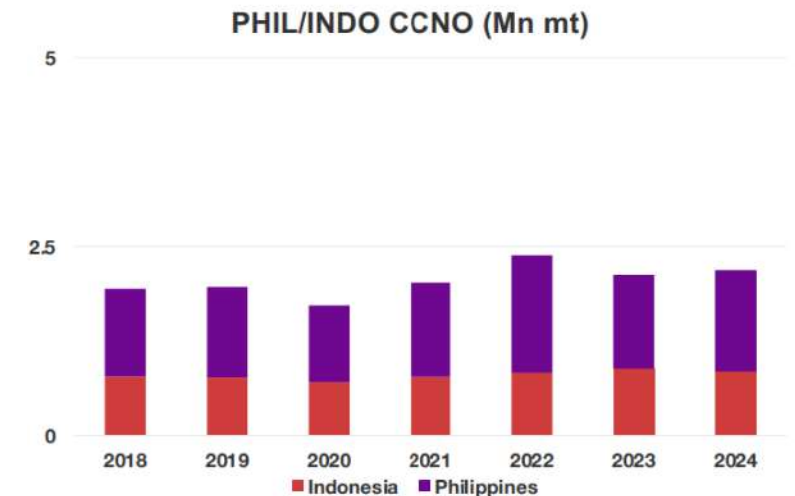
World Production of 4 Major Oils



Regina Koj, Fastmarkets – Laurics market dynamics & outlook:

Resumen 2024:

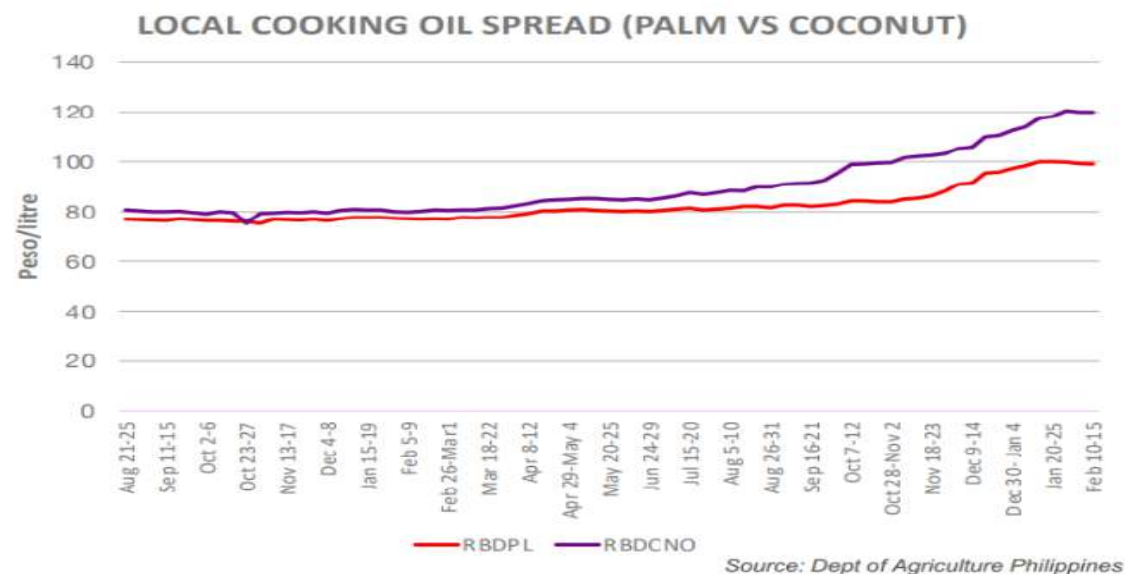
- **Precios:** hubo un fuerte aumento a finales de 2024, con el aceite de palmiste crudo (CPKO) siguiendo la tendencia del aceite de palma crudo (CPO).
- **Eventos climáticos:** fenómeno El Niño en la segunda mitad de 2023 provocó una oferta limitada en 2024.
- **Suministro de aceite de coco crudo (CNO):** se redujo hacia el final del año debido a factores climáticos adversos como el tifón Man-yi.
- **Producción YoY plana tanto para CPKO en Mal/Indo como para el coco en Filipinas/Indonesia.**



Regina Koj, Fastmarkets – Laurics market dynamics & outlook:

Perspectivas 2025:

- **Impacto climático:** se espera el final de El Niño en la primera mitad de 2025, con posibles efectos de La Niña en el segundo semestre.
- **Indonesia:** se prevé un repunte en la producción de CNO tras los efectos de El Niño en 2024.
- **Competencia interna en Filipinas:** aumento del uso de CNO en biodiésel, con la implementación del B4 a partir octubre de 2025. El consumo pasará de 330kt a 442kt. Con los precios de oleína de palma más competitivos el consumo local será principalmente para biodiesel y no para uso como aceite de cocina.
- **Exportaciones de PKO a la UE:** aumentaron en septiembre-octubre de 2024 debido al almacenamiento anticipado antes de la entrada en vigor de la normativa EUDR (Reglamento de Deforestación de la UE). Con el atraso y bajada de compras durante Q1 los stocks de PKO se han recuperado. Sin embargo, se espera otro “pico” de demanda para final de año, aunque los costes de cumplir con la EUDR no van a dejar de ser elevados. Algunos compradores podrían cambiar su consumo a coco.



Regina Koj, Fastmarkets – Laurics market dynamics & outlook:

Conclusiones:

La producción combinada de PKO y CNO en 2025 se mantendrá estable, con especial atención al ritmo del primer semestre.

El crecimiento de la demanda será de moderado a firme.

Los precios del CNO se mantendrán bien respaldados en el primer semestre de 2025 a medida que la producción se recupere.

Los precios del PKO seguirán la tendencia del CNO, pero el diferencial podría ampliarse si la producción se recupera más rápido.

A menos que:

- Se presenten más episodios de clima desfavorable.
- Los cambios geopolíticos afecten las cadenas de suministro.
- Las políticas gubernamentales, como los mandatos de biodiésel y las restricciones/aranceles comerciales, cambien.



Ceras Analytics – GLOBAL BIOFUEL OUTLOOK 25/26: Implications for palm oil and other oils & fats

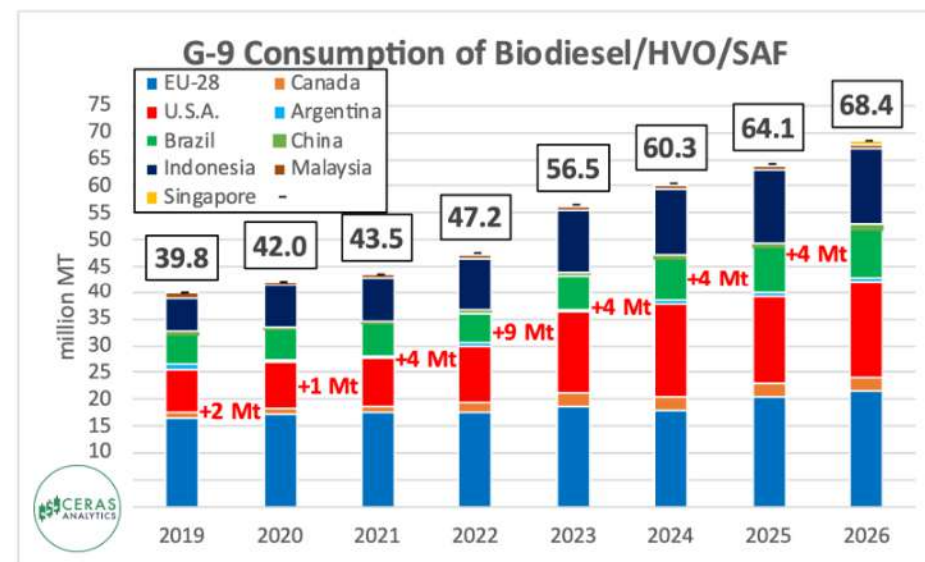
La **demanda global de biocombustibles** (biodiesel, HVO y SAF) crecerá 8 Mt entre 2024 y 2026, liderada por Europa, EE.UU. e Indonesia. Sin embargo, la recolección de aceites usados (UCO) y residuos se desacelera, generando déficits en 2025 y 2026.

Tendencias por regiones:

- Europa (EU-27+UK): aumentará sus requisitos de biocombustibles, pero su producción dependerá de UCO y grasas animales.
- EE.UU.: sufrirá una caída inicial en la producción por cambios en subsidios, pero se prevé recuperación en 2026 con mayor uso de aceite de soja.
- Brasil: retrasó B15 hasta 2025, pero el consumo de diésel y biodiesel crecerá.
- Indonesia: objetivos muy ambiciosos de biodiesel, con aumento de consumo de 2,1 Mt en 2025-2026, aunque enfrenta incertidumbre en financiamiento.

Conclusiones:

El crecimiento de la demanda de biocombustibles (proyectado en 8 Mtn de 2024 a 2026) está impulsando la presión sobre los aceites vegetales, ante la falta de UCO y residuos. Se espera una caída en los stocks de aceites vegetales a finales de 2024/25 y 2025/26. El mercado de biocombustibles seguirá dependiendo de regulaciones, precios de materias primas y políticas gubernamentales.



Glenauk Economics – Oils vs. Meal: The outlook for vegetable oil prices in 2025

- El crecimiento de la producción de aceite de palma ha disminuido, ya que el aumento en la demanda de Indonesia ha superado el crecimiento en la exportación. En 2019, se alcanzó el “pico” de exportación, y desde entonces el crecimiento ha sido más lento. Se ha recurrido a la siembra de otras oleaginosas, como la colza y el girasol, y el crecimiento del consumo b está soportando la soja.
- Los stocks de palma en Indonesia han aumentado desde Q4 2024 y debería trasladarse en ajustes en los precios de palma cuando lleguen a su pico en abril de 2025.



Monthly Indonesian vs Malaysian palm oil stocks, Jan 22 – Dec 25



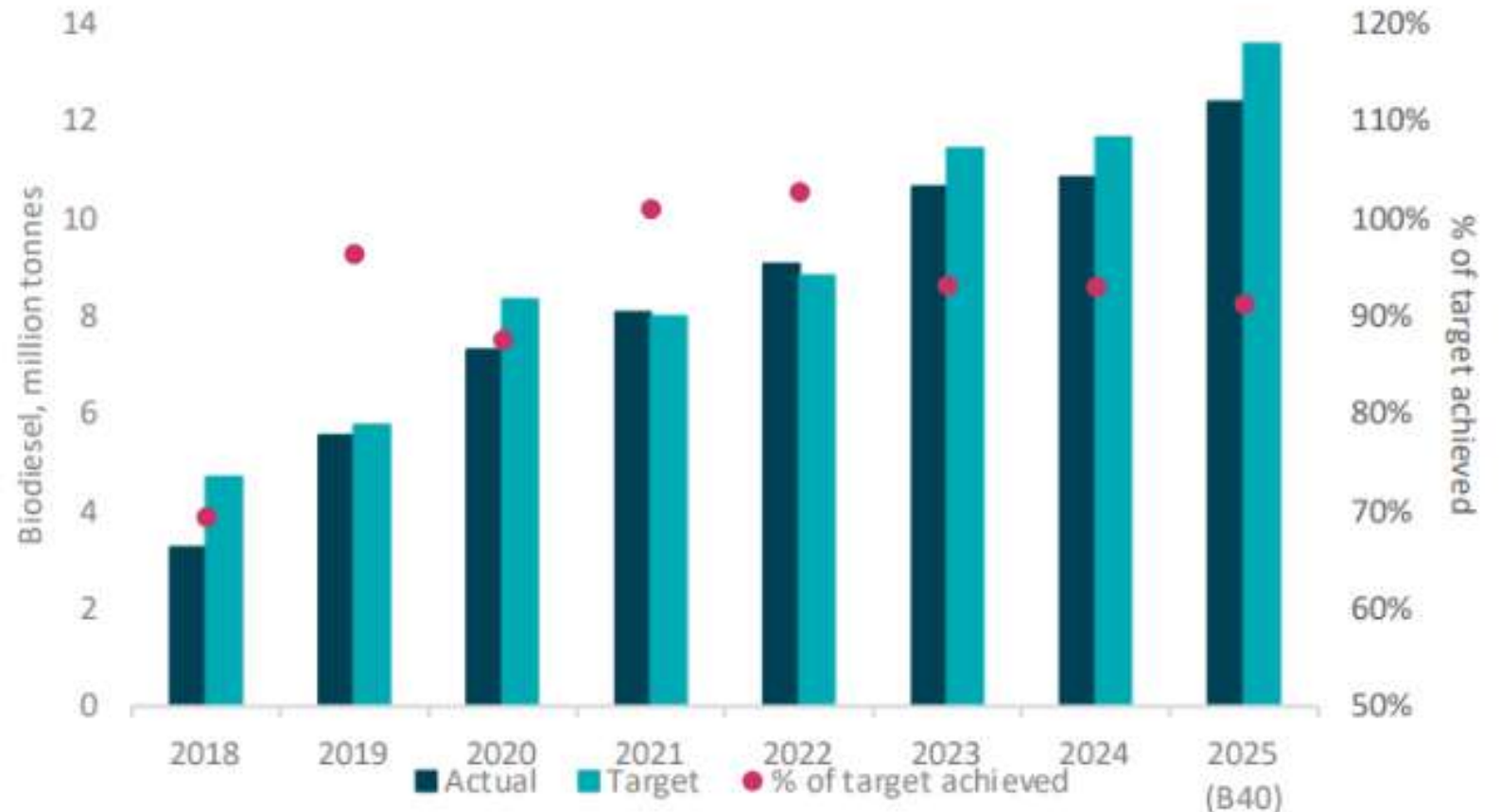
Monthly year-on-year change in output in Malaysia and Indonesia

Glenauk Economics – Oils vs Meal: The outlook for vegetable oil prices in 2025

- Las restricciones a la exportación de “residuos” de palma de Indonesia está limitando la exportación de residuos (POME), afectando el uso de aceite de palma en biocombustibles en la UE. Los frutos que serían procesados como “POME” se están acumulando como stocks de palma.
- El mandato de biodiésel en Indonesia (B40) avanza. Aunque el consumo está por debajo del target sigue mejorando y con expectativas de ampliarse en la segunda mitad del año.

Perspectivas de precios:

- El aumento de la demanda de aceite de soja ha cambiado la dinámica de precios, lo que llevará a una reducción en los precios del aceite de palma. Se espera que los precios del aceite de palma bajen a 4.000-4.200 MYR para julio de 2025, seguido de una posible recuperación.



Annual Indonesian biodiesel consumption actual vs target, 2018 to 2025



Disclaimer

Esta presentación contiene información recopilada de diversas fuentes, incluidas presentaciones de terceros que no son propiedad de nuestra empresa. Además, se incluyen perspectivas de precios y opiniones de personas ajenas a nuestra organización. Todo el contenido perteneciente a terceros, incluidos gráficos, imágenes y proyecciones de precios, es atribuido a sus respectivos propietarios y fuentes. Su inclusión en esta presentación es únicamente con fines informativos y no implica respaldo, validación o afiliación por parte de nuestra empresa.

El contenido aquí expuesto tiene fines informativos únicamente y no debe interpretarse como una recomendación, compromiso o garantía por parte de nuestra empresa. Las estimaciones de precios y análisis presentados son responsabilidad exclusiva de sus respectivos autores y no representan necesariamente la posición oficial de nuestra compañía.

Nuestra empresa no asume ninguna responsabilidad por la exactitud, integridad o actualidad de la información proporcionada por terceros, ni por cualquier decisión o acción tomada en función de este contenido. Se recomienda a los destinatarios realizar su propio análisis y consultar con asesores profesionales antes de tomar decisiones basadas en la información de esta presentación.

“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. Is is not intended to be distributed to any third party without the written consent of LIPIDOS SANTIGA, S.A.