

UN EVENTO:



PERSPECTIVAS GLOBALES DEL ACEITE DE PALMA: ENTRE LOS FUNDAMENTALES Y LAS DINÁMICAS POLÍTICAS

VIVIANA BELTRÁN
Cargill Risk Management



JUNTOS CON PROPÓSITO, CULTIVAMOS PROGRESO



Cargill Risk Management

© 2026 Cargill, Incorporated. All rights reserved.

DISCLAIMER

These materials, and any other materials, have been prepared by personnel in the Sales and Trading Departments of Cargill Risk Management, a business group within Cargill, Incorporated and certain of its affiliates, and are provided for informational purposes only and are not, unless expressly stated, intended as an offer to sell, or the solicitation of an offer to purchase, any swap, security or other financial instrument.

We act in the capacity of principal, as an arm's length contractual counterparty to you, with respect to any swap or derivative transaction (including any off-exchange block trade) and we do not undertake to act as your financial or other advisor, agent, representative, or fiduciary. Our interests are directly adverse to yours when we negotiate the terms of a transaction or related documentation, or make determinations or exercise our rights thereunder.

Specifically, you should:

- not regard any transaction proposals, suggestions or other written or oral communications from us as advice or a recommendation or otherwise as expressing our view as to whether a transaction is appropriate for you or meets your financial or other objectives;
- determine whether you have the necessary information to understand the terms and risks of a transaction and the legal, tax and accounting requirements and results of entering into the transaction; and
- assume we have an economic incentive to be a counterparty to any transaction with you.

It is your responsibility to conduct your own analysis, using such assumptions as you deem appropriate and you should consider fully other available information about markets in making investment decisions, and consult appropriate advisors as needed to evaluate and understand the terms, risks, or requirements of a transaction. Nothing herein, or in any other materials, is intended as legal, tax, accounting, investment, or financial product advice as defined by applicable laws and regulations (including the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65), or as advice, nor is it a recommendation that you, any of your affiliates or any other person, enter into any transaction. You are advised to obtain independent legal, tax, investment and/or accounting advice in evaluating the risks associated with any transaction(s) prior to agreeing to terms with us.

These materials contain preliminary information that is subject to change and that is not intended to be complete or to constitute all of the information necessary to evaluate the consequences of entering into a swap transaction and/or investing in any financial instruments described herein. These materials may include information obtained from publicly available sources and while those sources are believed to be reliable, we do not warrant their completeness or accuracy, and in no event shall we be liable for any use by any party of, for any decision made or action taken by any party in reliance upon, or for any inaccuracies, errors, or omissions in such information. All projections, forecasts and estimates of returns and other "forward-looking" information not purely historical in nature are based on assumptions, which are unlikely to be consistent with, and may differ materially from, actual events or conditions. Such forward-looking information only illustrates hypothetical results under certain assumptions. Actual results will vary, and the variations may be material. The information contained in these materials and such information may not be relied upon by you in evaluating the merits of participating in any transaction.

Any indicative prices are provided for informational purposes only, they do not represent a commitment from us to transact at those prices, or at any price, in the future, and are intended solely for your use. Any indicative prices were created as of a specific time and market condition and do not represent (i) the actual terms at which new transactions could be entered into, (ii) the actual terms at which existing transactions could be liquidated or unwound, or (iii) the calculation or estimate of an amount that would be payable following the early termination of transactions pursuant to any master trading agreement to which we are parties. We expressly disclaim any responsibility for (i) the accuracy of the models or estimates used in deriving the prices, (ii) any errors or omissions in computing or disseminating the prices, and (iii) any uses to which the prices are put. The indicative prices do not take into account any specific credit terms, client credit ratings or credit reserves or charges that might be relevant to a dealer negotiating a firm pricing level.

The official trade confirmation contains the terms governing any transaction. Nothing herein, or in a product description, amends or supersedes the terms of any transaction between us documented in a trade confirmation. In the event of any conflict between a trade confirmation and any other such document, the trade confirmation shall govern.

This material is provided on a confidential basis and may not be reproduced, redistributed or disseminated, in whole or in part, without our prior written consent. Any unauthorized use is strictly prohibited. Product names, company names and logos mentioned herein are trademarks or registered trademarks of their respective owners.

The terms of this disclaimer apply to materials provided to you by any of the following entities operating through Cargill Risk Management:

- Cargill, Incorporated**, a limited designation Swap Dealer registered with the Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). Note that these materials are not the product of any research department, and are not research reports, nor are they intended as such. **These materials are, however, provided for general information and are a "solicitation" to enter into a derivatives transaction only as that term is generally used and set forth under Section 1a of the U.S. Commodity Exchange Act and Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.605.**
- Cargill Financial Services Europe Limited**, a limited company incorporated in England and Wales and authorized and regulated by the Financial Conduct Authority ("FCA") in the United Kingdom. These materials are available only to clients (actual or potential) who meet the definitions in MiFID of a Professional Client or an Eligible Counterparty; any products or services described herein are only available to such clients.
- Cargill GmbH**, a company incorporated in Germany.
- Cargill France S.A.S.**, a company incorporated in France.
- Cargill Australia Financial Services Pty Limited**, a limited company incorporated in Australia, holds an Australian Financial Services License (license number 393967) and is supervised by the Australian Securities & Investments Commission ("ASIC") in Australia. The information in these materials are directed at clients (actual or potential) who meet the definition of a Wholesale Client as defined in the Corporations Act 2001 (Cth).
- Cargill RSA (Pty) Limited**, a private company registered in the Republic of South Africa, is a Financial Services Provider, license number 34023, and an OTC Derivatives Provider, authorized and regulated by the Financial Sector Conduct Authority ("FSCA") in South Africa.
- Cargill Japan LLC**, a company incorporated in Japan, and Cargill, Inc. have submitted notifications of and are acting as Specified OTC Commodity Derivatives Transaction Dealer in Japan.

This disclaimer is also available online: [click here](#).

¿Qué está moviendo el precio del aceite de palma hoy?



01

MACRO

Determina el tono del mercado



02

FUNDAMENTALES

Equilibrio de mercado y disponibilidad



03

POLÍTICAS

Biocombustibles modifican la demanda de forma no lineal y estructural



04

FONDOS Y DINERO ESPECULATIVO

No infieren en la realidad física, pero sí en el precio



¿Qué está moviendo el precio del ac. de palma hoy?



01

MACRO

Determina el tono del mercado

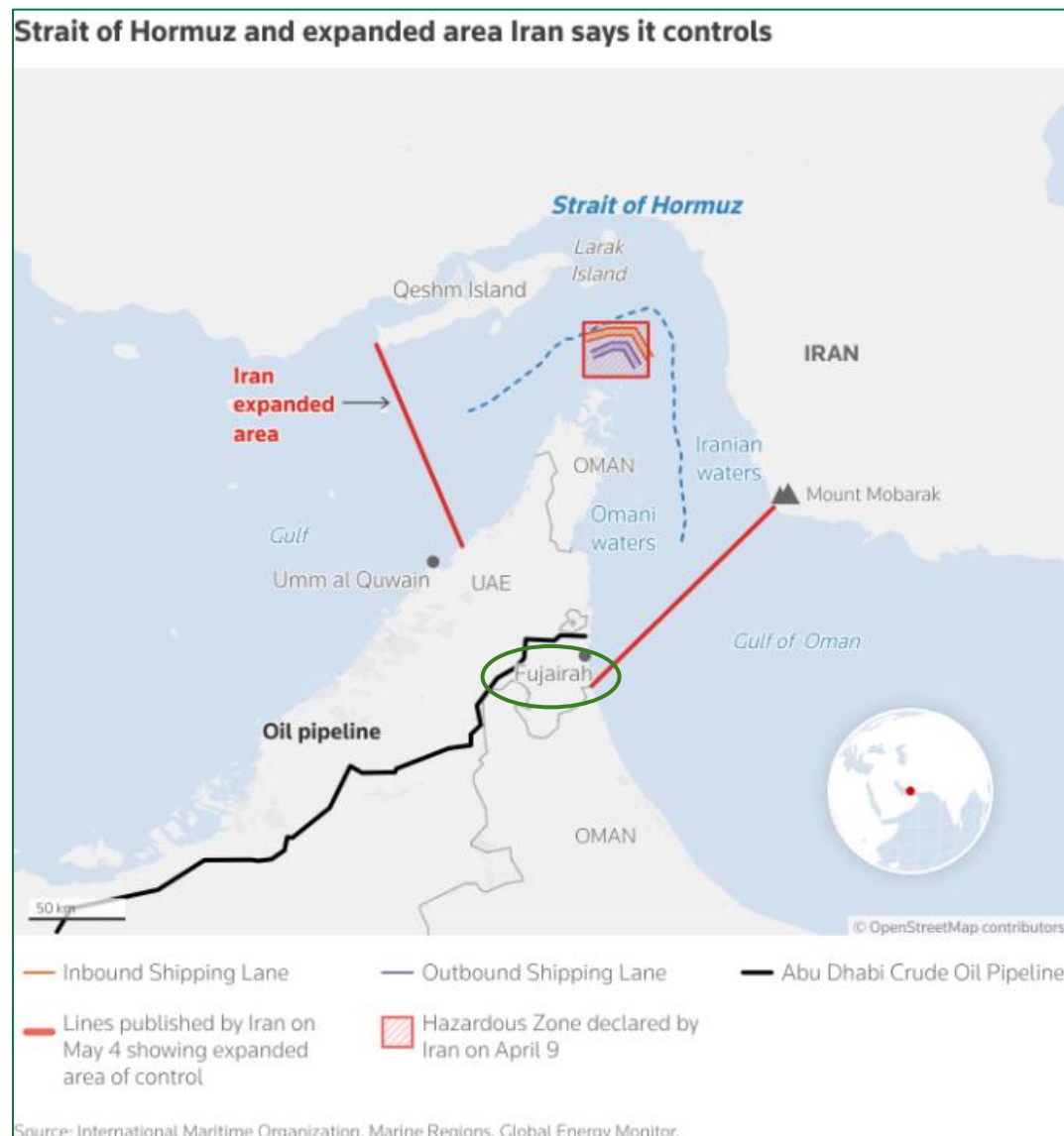




<https://contralinea.com.mx/interno/featured/son-10-los-conflictos-mas-relevantes-en-el-mundo-el-principal-iran-eu/>

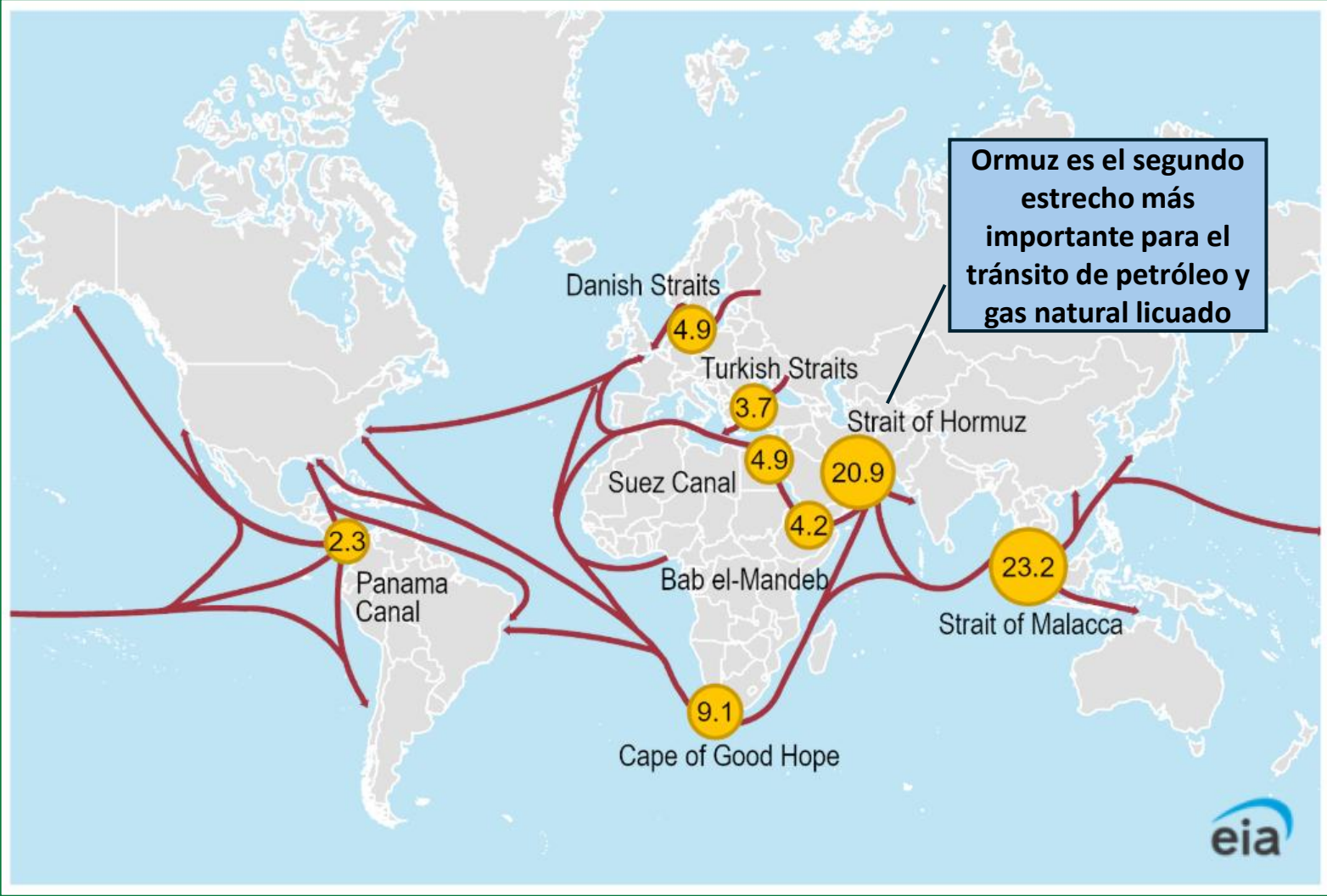
La situación en este momento

- **Tensión creciente** en el estrecho de Ormuz, pese a un alto el fuego vigente desde hace cuatro semanas.
- **Incidentes con buques mercantes:** explosiones, incendios y versiones contradictorias sobre ataques.
- Irán publicó un mapa que amplía su supuesto control marítimo incluyendo puertos estratégicos de EAU junto con ataques recientes, plantea el riesgo de un **bloqueo casi total de las rutas energéticas**.
- **Ataques en EAU**, incluido incendio en el puerto petrolero de Fujairah; Abu Dabi acusa a Irán de escalada; EAU se retiró de la OPEC.
- **Riesgo para el comercio global:** impacto potencial en petróleo, fertilizantes y precios de materias primas.
- **Vía diplomática abierta / Lo último:** Irán envió propuesta de acuerdo y EE.UU. la rechazó.



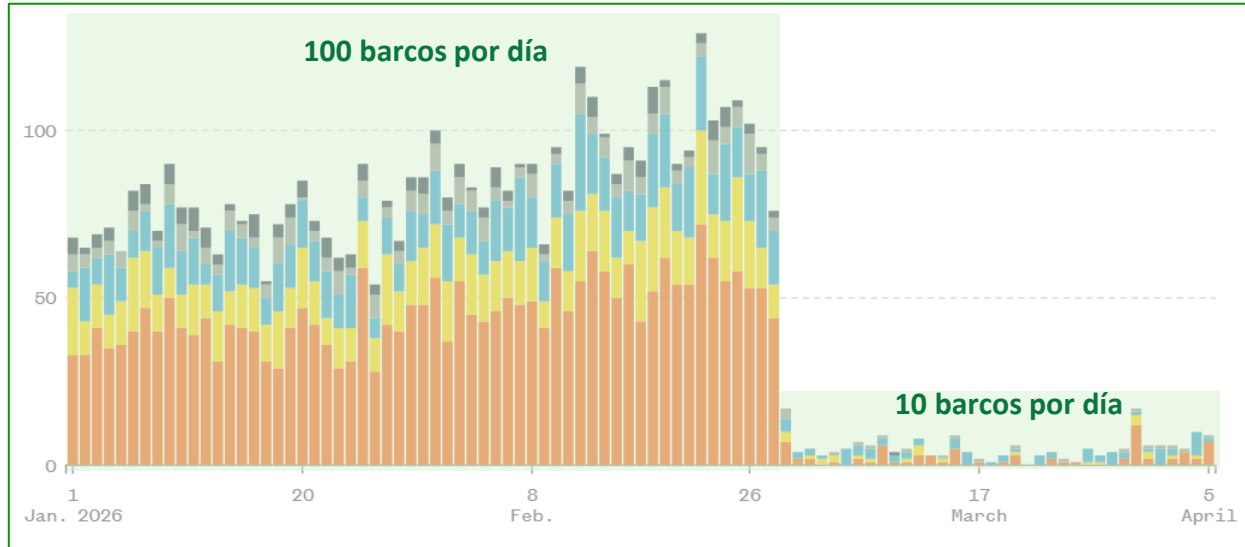
Fuente: LSEG (May 05/2026)

Pero, ¿por qué es tan importante?



Fuente: https://www.eia.gov/international/analysis/special-topics/World_Oil_Transit_Chokepoints (Abr 06/2026)

Estrecho de Ormuz en cifras



Fuente: <https://www.nbcnews.com/world/iran/strait-hormuz-shipping-traffic-effectively-standstill-iran-ceasefire-rcna267391>

SUPPLY CHAIN DISRUPTIONS

- +280%** SHIPPING RATES
- +8.5%** CPI IMPACT
- 380d** SPR RESERVE

- VLCC spot rates surged to record \$423K/day (WS467) vs pre-crisis WS40-60; daily tanker charter costs up 300-400%
- War risk insurance jumped from 0.15% to 2.5% of vessel value; premium spikes to 10% observed during peak crisis
- US gasoline prices at \$4.46/gallon, up from ~\$2.80; analysts warn could reach \$5 if strait remains closed
- Brent crude exceeded \$110/barrel; fertilizer and petrochemical supply chains disrupted; 30-35% of global urea exports blocked

LNG SUPPLY IMPACT

- 25%** WORLD LNG AT RISK
- \$1.8B** DAILY LNG COST (EST)

JAPAN **SOUTH KOREA** **CHINA** top importers at risk

25% of global LNG transits Hormuz. Japan and South Korea heavily dependent; LNG prices have surged. Qatar shipments severely disrupted.

[LNG supply explained →](#)

GLOBAL TRADE IMPACT

- 21%** WORLD OIL AT RISK
- \$4.2B** DAILY COST (EST)

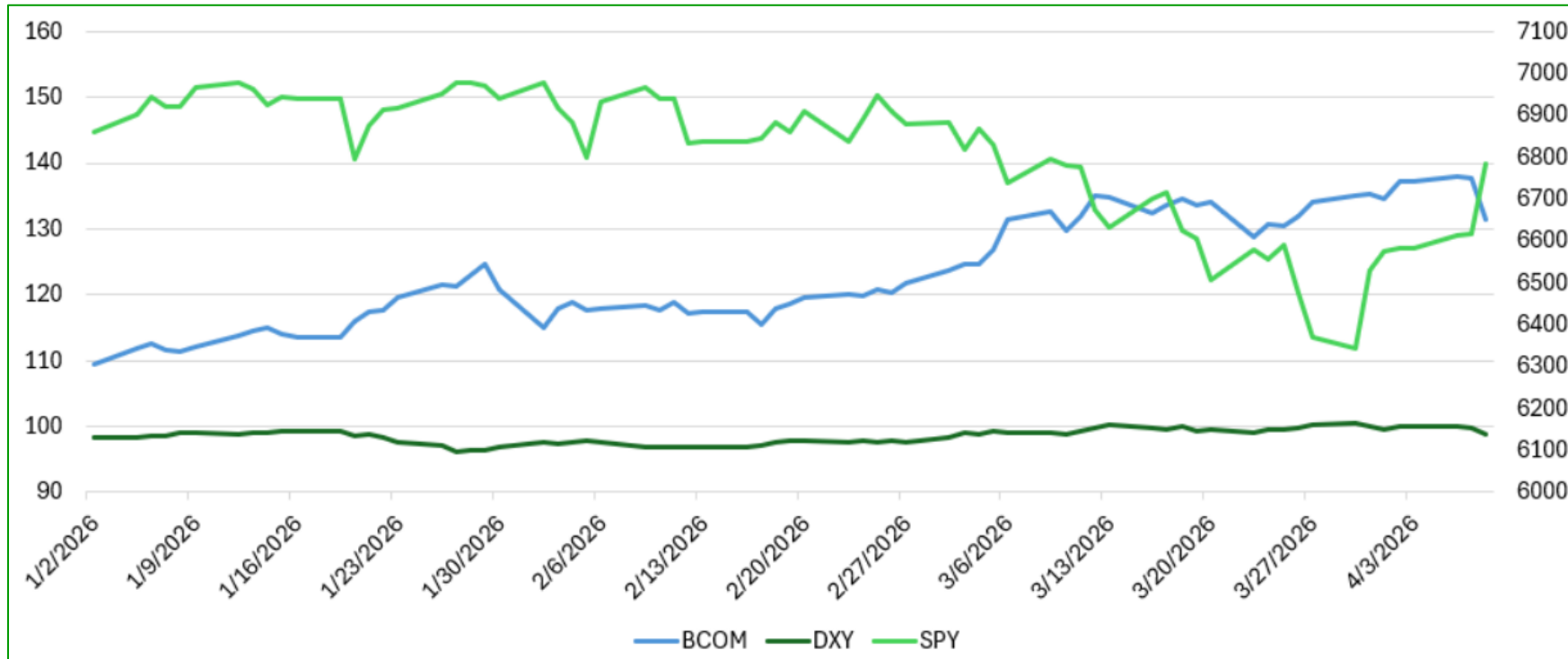
CRITICAL	Japan	90% dep.
CRITICAL	South Korea	80% dep.
HIGH	China	40% dep.
HIGH	India	60% dep.
MODERATE	European Union	20% dep.

WAR RISK INSURANCE

- EXTREME**
- War risk premium **2.5%**
- Normal rate **0.15%**
- Increase **16.7x normal**

Fuente : <https://hormuzstraitmonitor.com/> (May 05/2026)

Después del alto al fuego entre Irán-EE.UU., los mercados financieros han estado en una tensa calma



Fuente: CRM Trading Strategy and Analytics Team, third party data.

- Los mercados han experimentado un repunte de alivio tras los anuncios de alto el fuego entre EE. UU. e Irán el 7 de abril
- Las acciones (SPY) del S&P500 subieron y volvieron a estar por encima de 6,700, mientras que la canasta de commodities agrícolas (BCOM) corrigió a la baja
- Este movimiento se debe principalmente al posicionamiento financiero, ya que los mercados físicos de petróleo siguen ajustados considerando que la normalización de la oferta por el lado de la energía será gradual y una reducción de la prima de riesgo aún es prematura

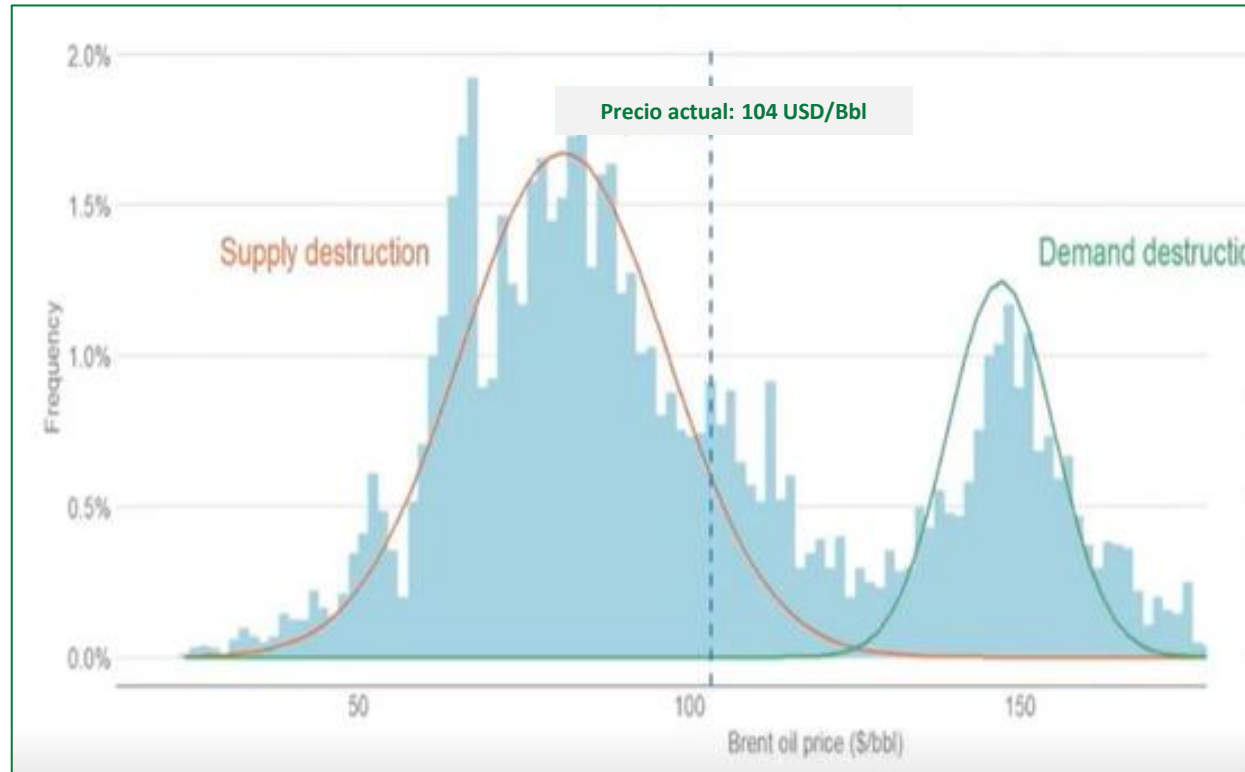
Cómo transitan los mercados entre regímenes

Regimen	Características
Normal	Correlaciones bajas, fundamentales dominan
Estrés	Volatilidad elevada, correlaciones dispersas e inestables
Shock estructural	Correlaciones convergen, curva forward

Source: CRM Trading Strategy and analytics(May 07/2026)



Pareciera que el petróleo tendría un techo en los 150 USD/Bbl



Fuente: CRM Trading Strategy and Analytics Team, third party data/Platts, Bloomberg, Morgan Stanley

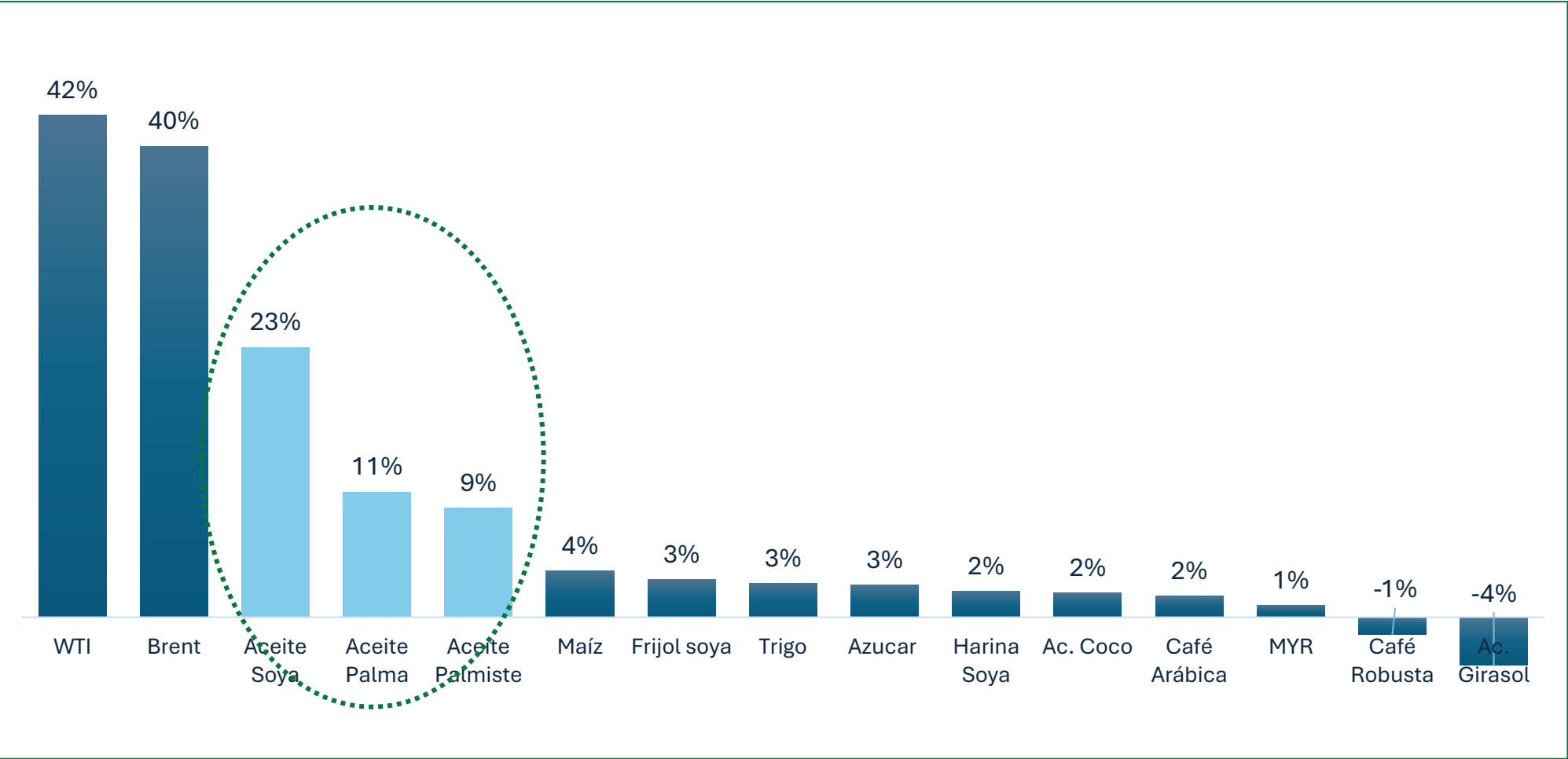
- **Zona de equilibrio:** La mayor frecuencia de precios se ubica cerca de USD 100/barril, lo que sugiere un nivel históricamente sostenible para el mercado.
- **Destrucción de oferta (lado izquierdo):** A precios bajos, la producción se reduce porque muchos proyectos dejan de ser rentables.
- **Destrucción de demanda (lado derecho):** A partir de ~USD 150/barril, los precios comienzan a erosionar el consumo global, afectando crecimiento económico y demanda energética.
- **Umbral crítico:** El nivel de USD 150/barril actúa como un “techo natural” del mercado, donde el impacto macroeconómico frena nuevas subidas sostenidas.
- **Implicación estratégica:** El mercado tiende a autocorregirse: precios extremos (altos o bajos) activan mecanismos que los regresan hacia el rango medio.

El conflicto de Irán llevó los precios a niveles no vistos en los últimos años



Fuente: LSEG (May 09/2026)

Los aceites vegetales fueron los productos agrícolas que más subieron con el conflicto en Irán



Fuente: CRM y LSEG (May 09/2026)

Y el comportamiento de Ringgit es otro factor relevante en el contexto macroeconómico del aceite de palma



Fuente: LSEG (May 09/2026)

Devaluación del ringgit: no por debilidad interna sino por una aversión del riesgo global

Pre-conflicto

- **Debilidad estructural del dólar estadounidense:** el mercado había anticipado recortes de tasas de la Reserva Federal en 2026, reduciendo el atractivo relativo del USD y favoreciendo monedas emergentes con buenos diferenciales de riesgo.
- **Mejora de fundamentales domésticos en Malasia:**
 1. Crecimiento económico sólido tras un 2025 mejor a lo esperado.
 2. Señales creíbles de consolidación fiscal.
 3. Mejores flujos de capital hacia bonos y acciones malasias.
- **Reversión de infravaloración histórica:** tras más de una década de depreciación estructural (2012–2023), muchos inversionistas consideraban al ringgit subvaluado, incentivando entradas tácticas y estratégicas de capital.

Post-conflicto

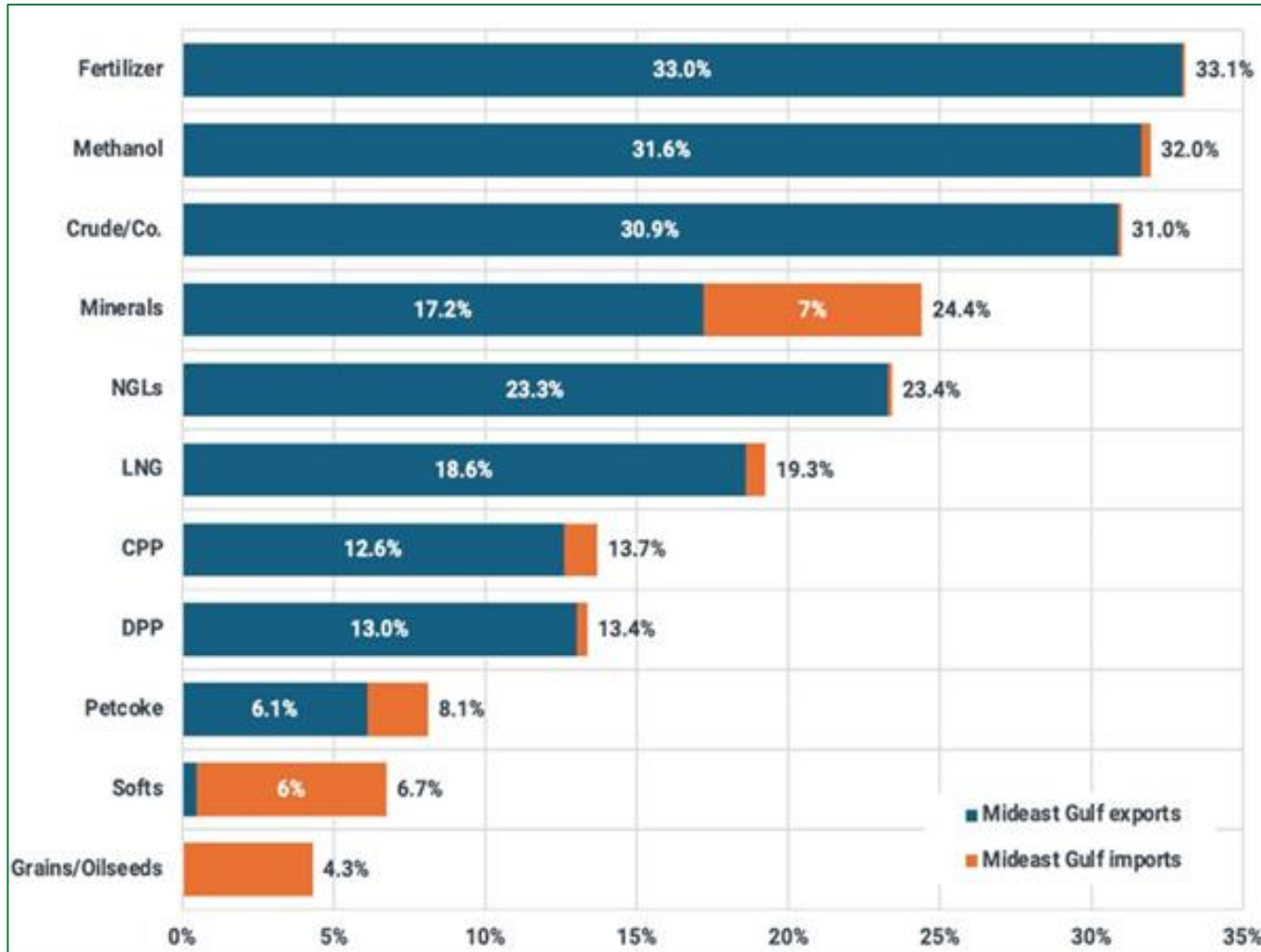
- **Repunte del dólar como refugio:** el aumento de la aversión al riesgo llevó a flujos globales hacia el USD y activos seguros, presionando a la baja a las monedas emergentes, incluido el ringgit.
- **Cambio en expectativas de política monetaria:** el alza del petróleo elevó expectativas inflacionarias globales y redujo la probabilidad de recortes de tasas de la Fed en 2026.
- **Salida táctica de capitales:** inversionistas que habían aprovechado la revaluación inicial cerraron posiciones en monedas emergentes.

Palma en USD alcanzó su máximo en 5 años mientras que palma en MYR no



Fuente: LSEG (May 09/2026)

Oriente medio es un hub crucial para producción y exportación de fertilizantes



Fuente: CRM Trading Strategy and Analytics Team, third party data.

- Los principales exportadores (Arabia Saudita, Qatar, Irán y Omán) producen en su mayoría fertilizantes de urea, amoníaco y fosfato.
- Los principales destinos son India (23% de dependencia de las importaciones de la región), China (20%), Brasil, Estados Unidos y Tailandia.

El conflicto ha provocado aumentos significativos en los precios de los fertilizantes



Fuente: LSEG (May 10/2026)

- Cerca de 1/3 del comercio de urea se ha paralizado → precio ha aumentado 70% en semanas
- Cultivar lo mismo con menos insumos, sembrar menos o cambiar a cultivos que requieran menos fertilizantes → reducción del suministro de alimentos hasta bien entrado 2027.
- C. 1.9 Millones de toneladas de fertilizantes se encuentran atrapadas en más de 40 buques en el golfo pérsico

¿Qué está moviendo el precio del ac. de palma hoy?



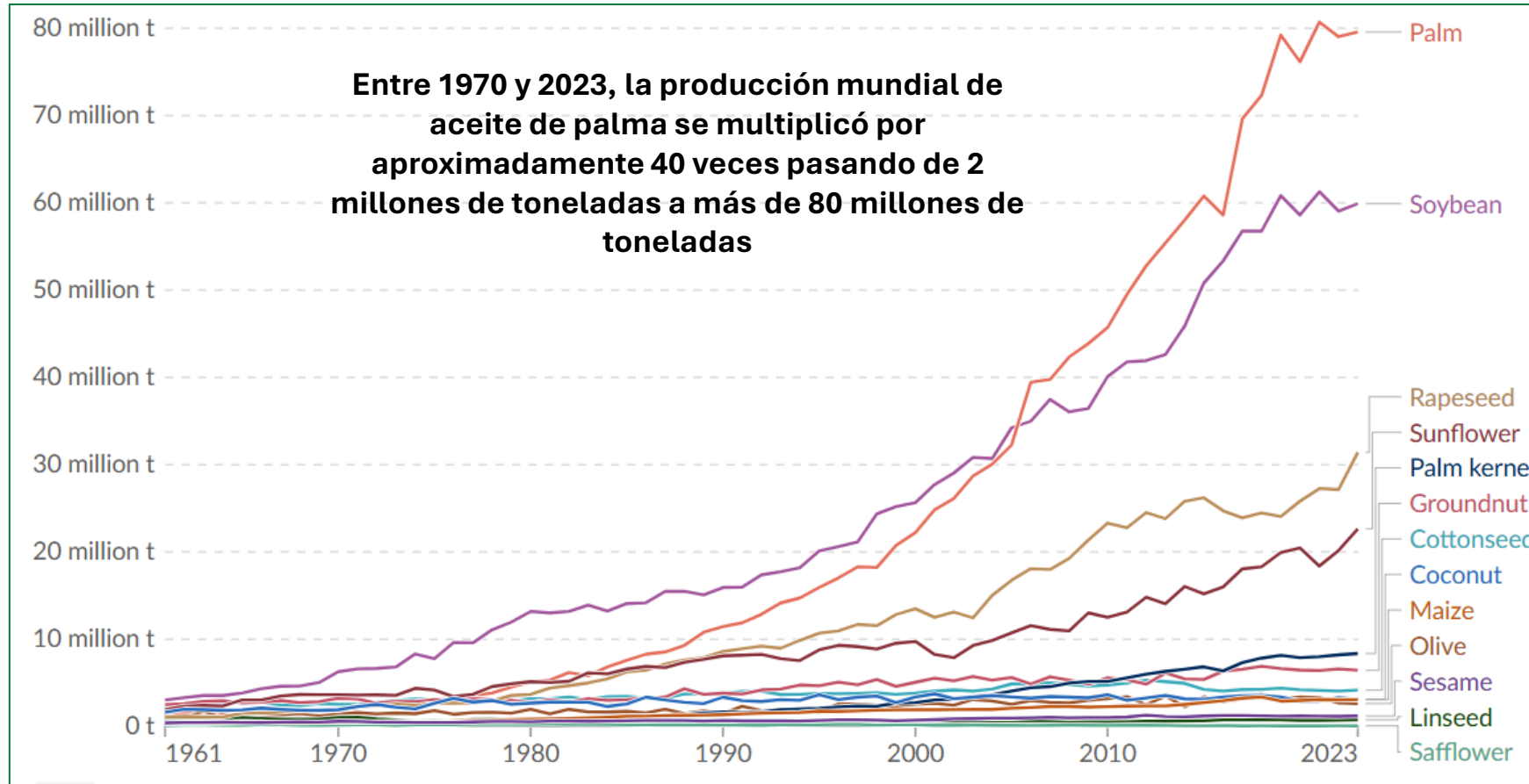
02

FUNDAMENTALES

Equilibrio de mercado y
disponibilidad

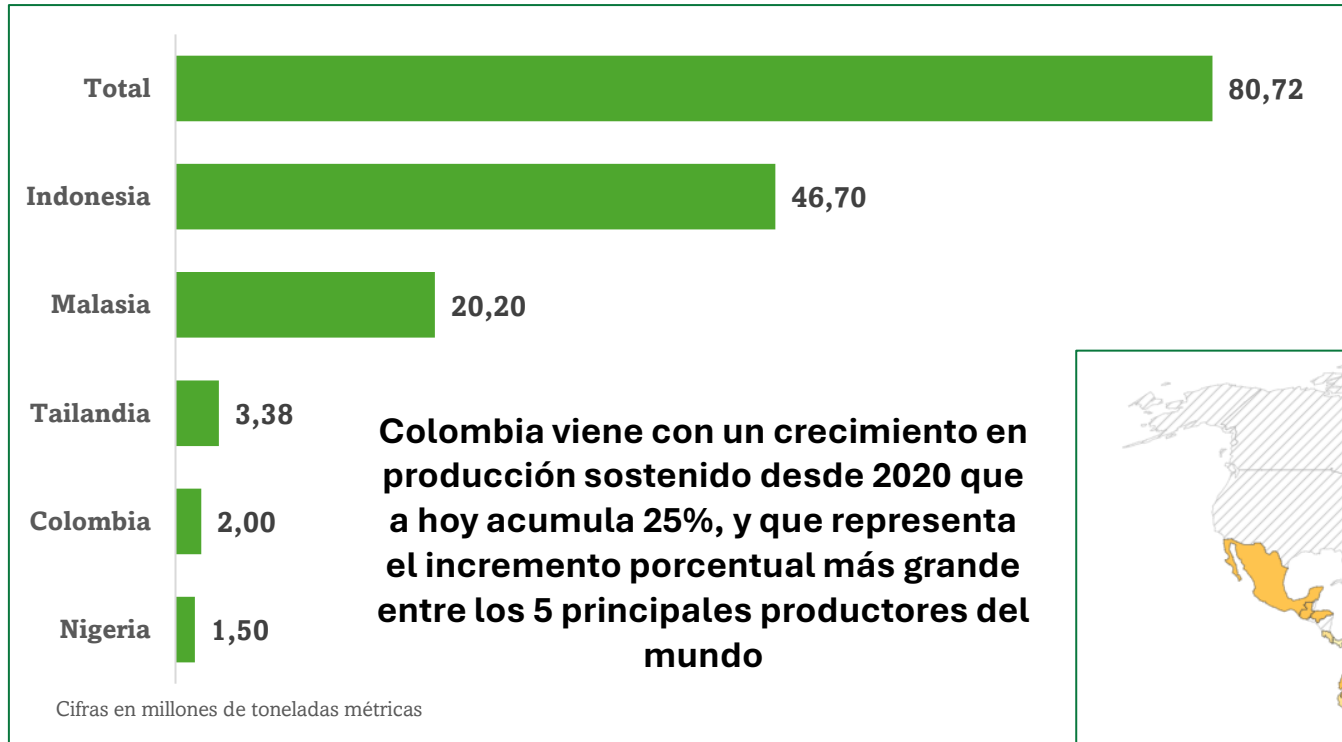


La palma es el aceite vegetal más producido del mundo

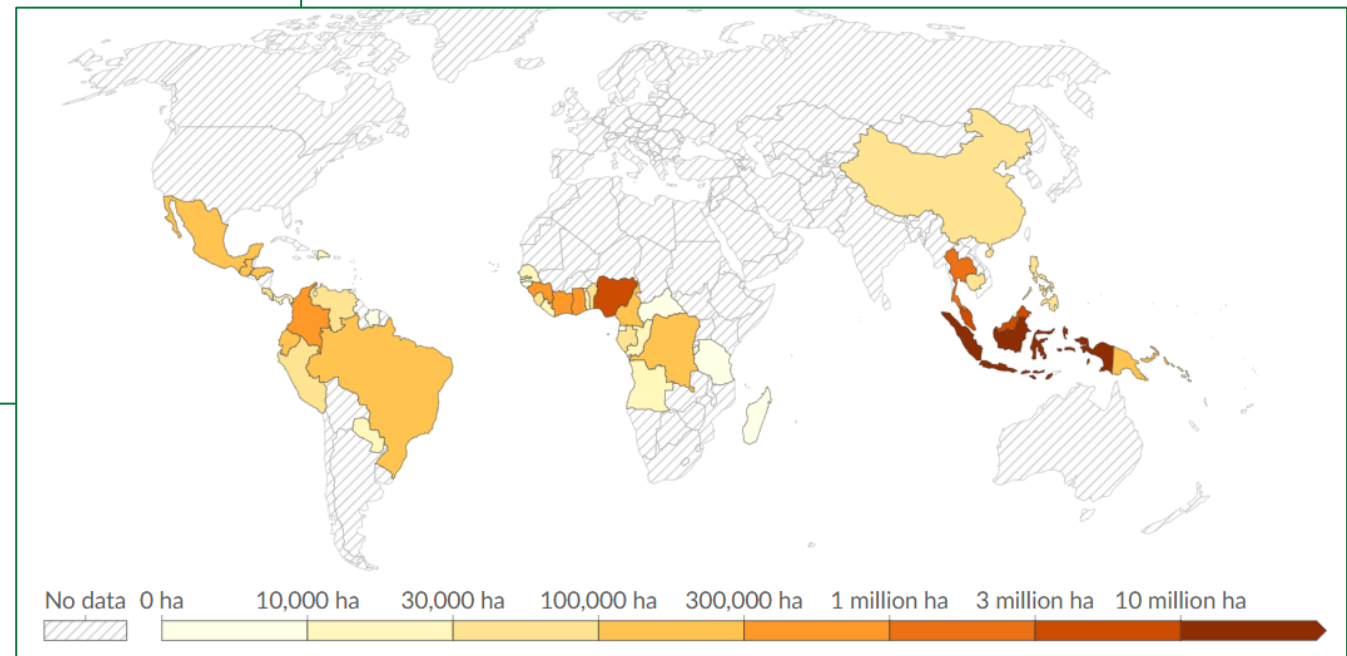


Fuente: <https://ourworldindata.org/palm-oil>

Solo dos países concentran el 83% de la producción



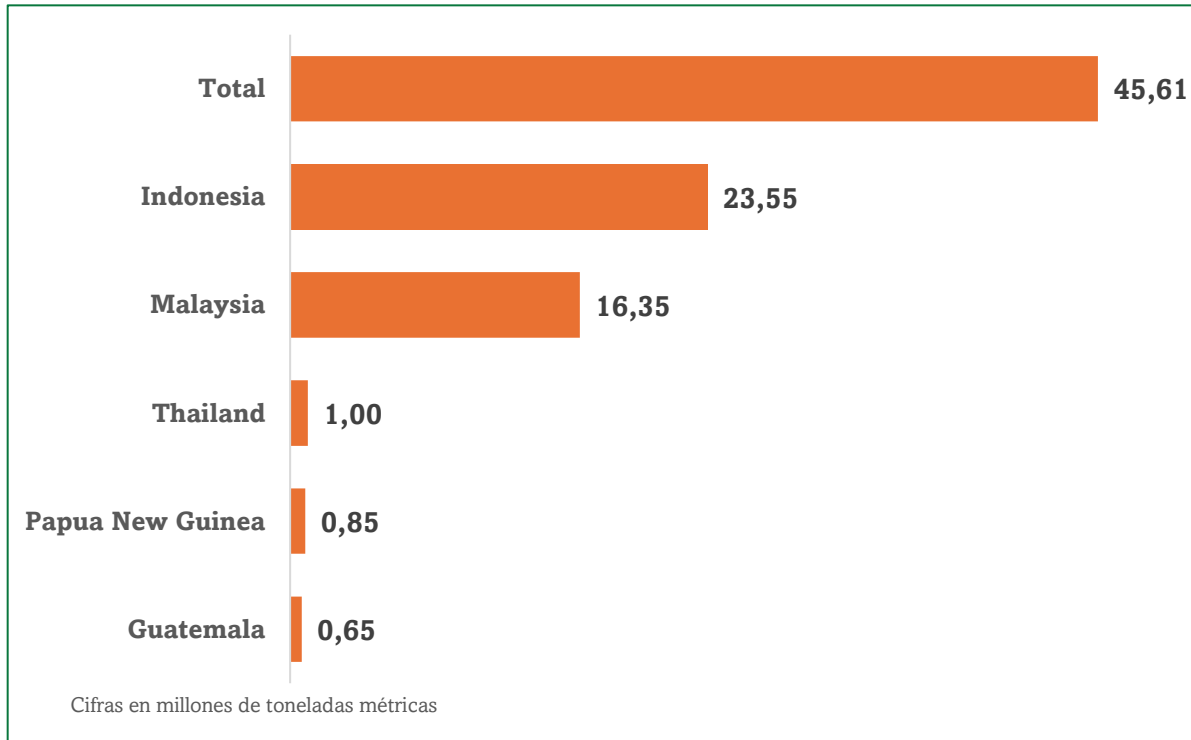
Fuente: USDA



Fuente: Our World in Data – University of Oxford <https://ourworldindata.org/grapher/land-use-palm-oil>

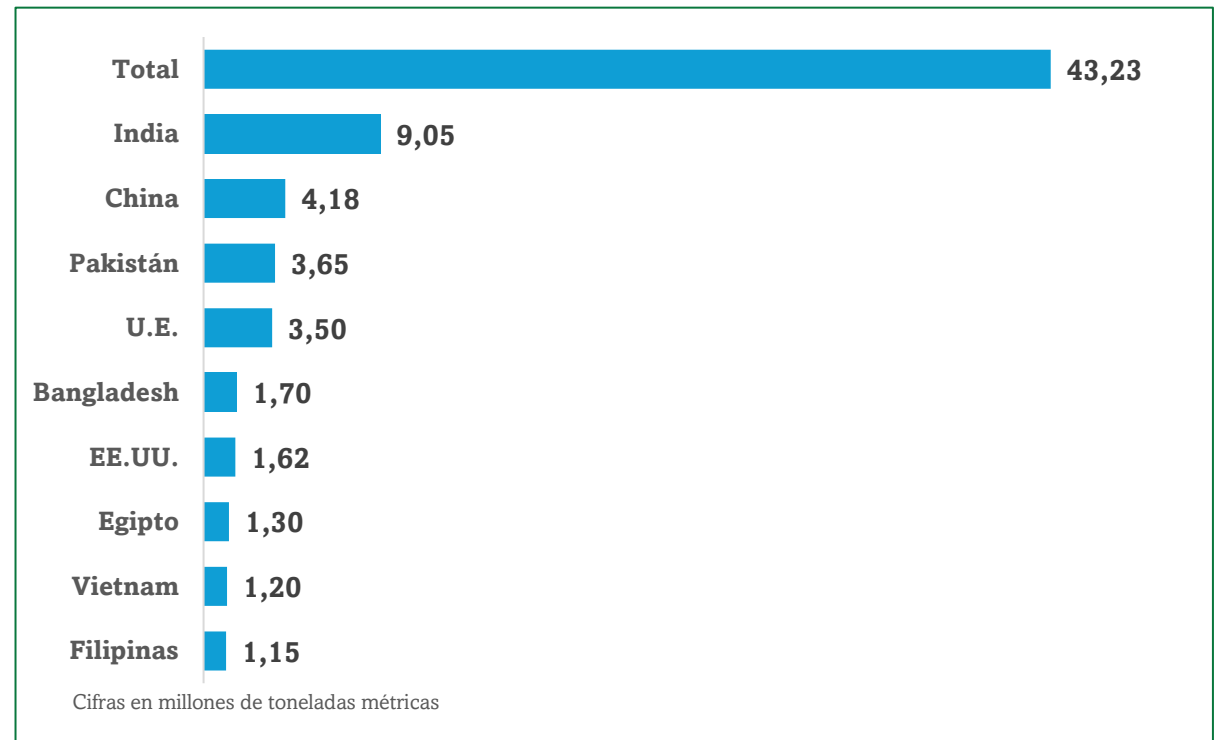
Y pocos países venden la mayor parte de la palma del mundo

Exportaciones Mundiales 2025/26



Fuente: USDA

Importaciones Mundiales 2025/26



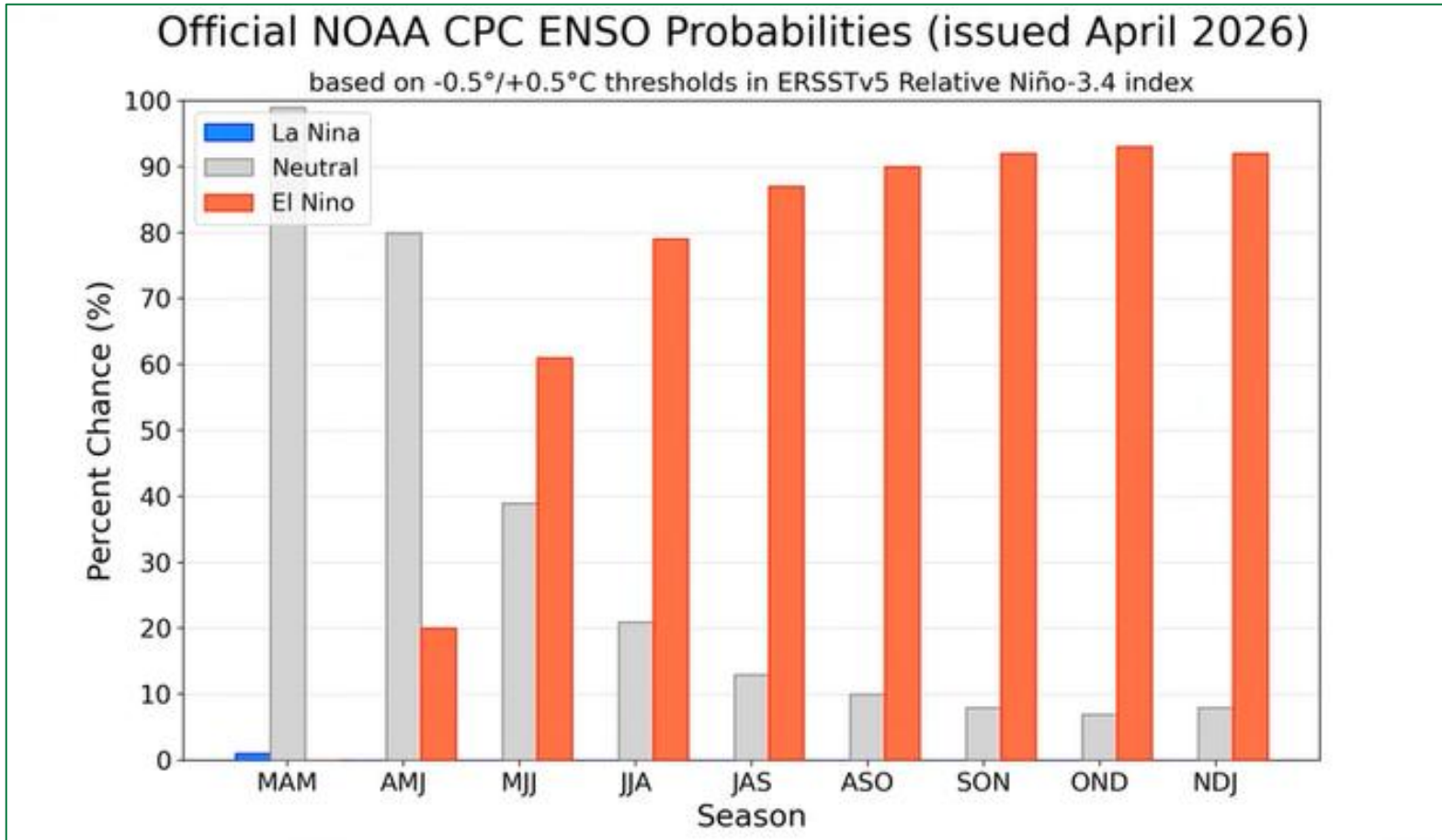
Fuente: USDA

El aceite de palma sigue siendo el más competitivo



Fuente: LSEG (May 09/2026)

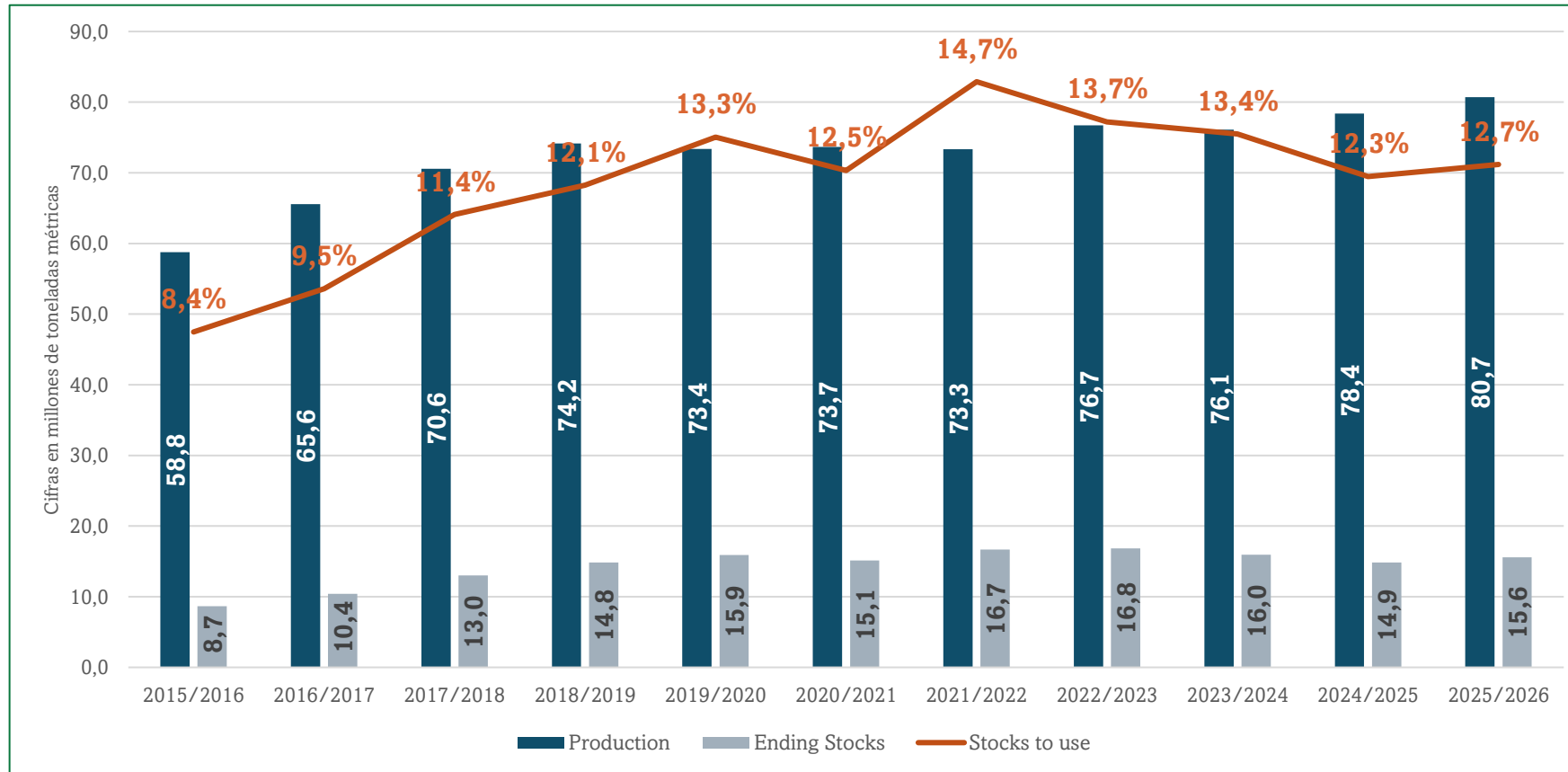
Fenómeno del Niño con un 90% de probabilidad para segundo semestre 2026



Fuente: NOAA (May 05/2026)

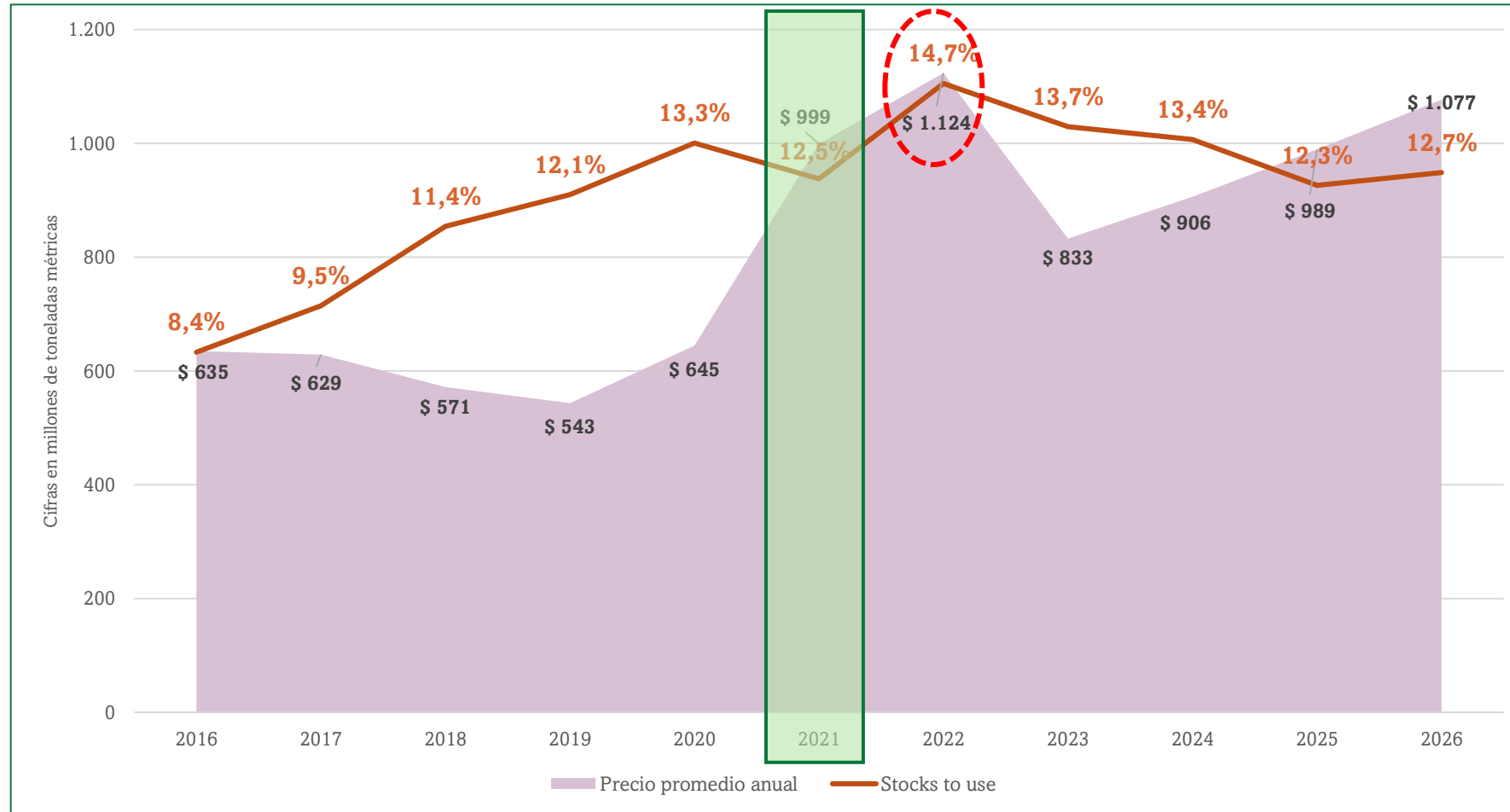
- GAPKI (Asociación de Palmicultores de Indonesia) estiman que su producción podría caer 2 M MT como consecuencia del Fenómeno del Niño
- Para Colombia, Centroamérica y Sudeste asiático → Fenómeno del Niño = Sequía

¿Qué tanto CPO hay realmente disponible?



Fuente: USDA

Biocombustibles redefinen la dinámica de precios del aceite de palma desde 2021



Fuente: LSEG y USDA

¿Qué está moviendo el precio del ac. de palma hoy?



03

POLÍTICAS

Biocombustibles modifican
la demanda de forma no
lineal y estructural



El conflicto ha impulsado los biocombustibles

Asia

- Indonesia (inicio en julio): Lanzamiento del mandato B50 , actualmente B40
- Tailandia (marzo): Aumento de B5 a B7, impulsando B10/B20 mediante subsidios
- Malasia (abril): Anuncio de B10 a B15 (paso a través de B12; preparación de B30)
- Vietnam (abril): Aceleración del mandato de gasolina E10

Latinoamérica

- Brasil (abril): Objetivo: alcanzar una mezcla de etanol del 32 % para 2026 (desde el 30 %)
Realizando pruebas con B20, con miras a implementar B16 (desde el B15).
- Argentina (marzo): Aumento voluntario de la proporción de etanol al 15 %.

EE.UU.

- Exenciones para gasolina con 15 % de etanol (primavera/verano):
 1. Permiso nacional para gasolina con un 15 % de etanol
 2. Se extiende más allá de los límites estacionales para aliviar la presión sobre el suministro de gasolina
- Publicación de RVO (volúmenes obligatorios de mezcla de biodiesel y diesel renovable) para 2026 y 2027

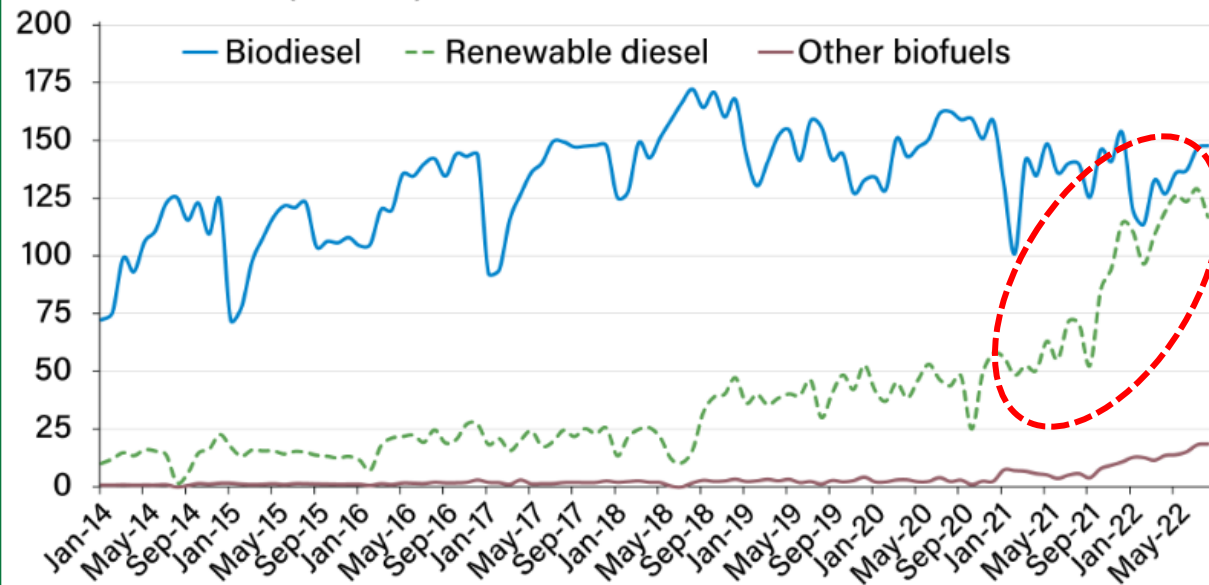
Europa

- Reino Unido: Se han retrasado algunas consultas sobre políticas de transporte renovable (debido a la presión de los costos).
- Países Bajos, Alemania y países nórdicos: Aumento del uso de biocombustibles en el ejército y SAF.

En EE.UU. las políticas energéticas elevaron estructuralmente la demanda de aceite de soya

Renewable diesel production has grown in recent years while biodiesel and other biofuel production have remained relatively steady

Gallons of biofuel (millions)



Source: Source: USDA, Economic Research Service using data from U.S. Department of Energy, U.S. Energy Information Administration, Monthly Energy Review, November 2022.

Fuente: ERS USDA - <https://www.ers.usda.gov/amber-waves/2022/december/examining-record-soybean-oil-prices-in-2021-22>

- El impulso principal lo dio la Norma de Combustibles Bajos en Carbono (LCFS) que abrió el camino para el diésel renovable
- Diésel renovable es muy similar al diésel fósil → puede usarse sin modificar motores → impulsó inversiones masivas
- Entre 2019 – 2022 Estados Unidos aumentó en 400% su capacidad de producción de diésel renovable
- Como resultado, una parte creciente de la producción de aceites se desvió del mercado alimentario hacia el energético.

En Indonesia el B50 se implementará por etapas

Fase	Fecha	Enfoque	Detalles
Fase 1: Sector Público	Julio 1, 2026	Todos los tipos de combustible a nivel nacional	Mezcla B50 obligatoria para todos los usuarios de diésel; sin exenciones regionales.
Fase 2: Diesel Subsidiado	2027	Fondo de diésel subsidiado	Mezcla B50 para diesel automotriz subsidiado
Fase 3: Diesel No-Subsidiado	2027	Segmento no subsidiado	Podría continuar con B40 dependiendo de la disponibilidad de infraestructura y suministro.
Fase 4: Adopción Total a Nivel Nacional	2028	Todos los segmentos diésel	Implementación completa de B50 en todas las categorías de usuarios.

- Se estima que el cambio de B40 a B50 requerirá entre 3,5 y 4 millones de toneladas métricas adicionales de aceite de palma crudo (CPO) al año.
- Si los mercados mundiales de diésel se relajan significativamente debido a una desescalada de las tensiones entre Irán y Estados Unidos y a la bajada de los precios del crudo, Indonesia podría suavizar o retrasar la implementación del B50.

El diferencial actual de Palma – Diésel favorece los mandatos de biocombustibles



Fuente: LSEG (May 09/2026)

¿Qué está moviendo el precio del ac. de palma hoy?



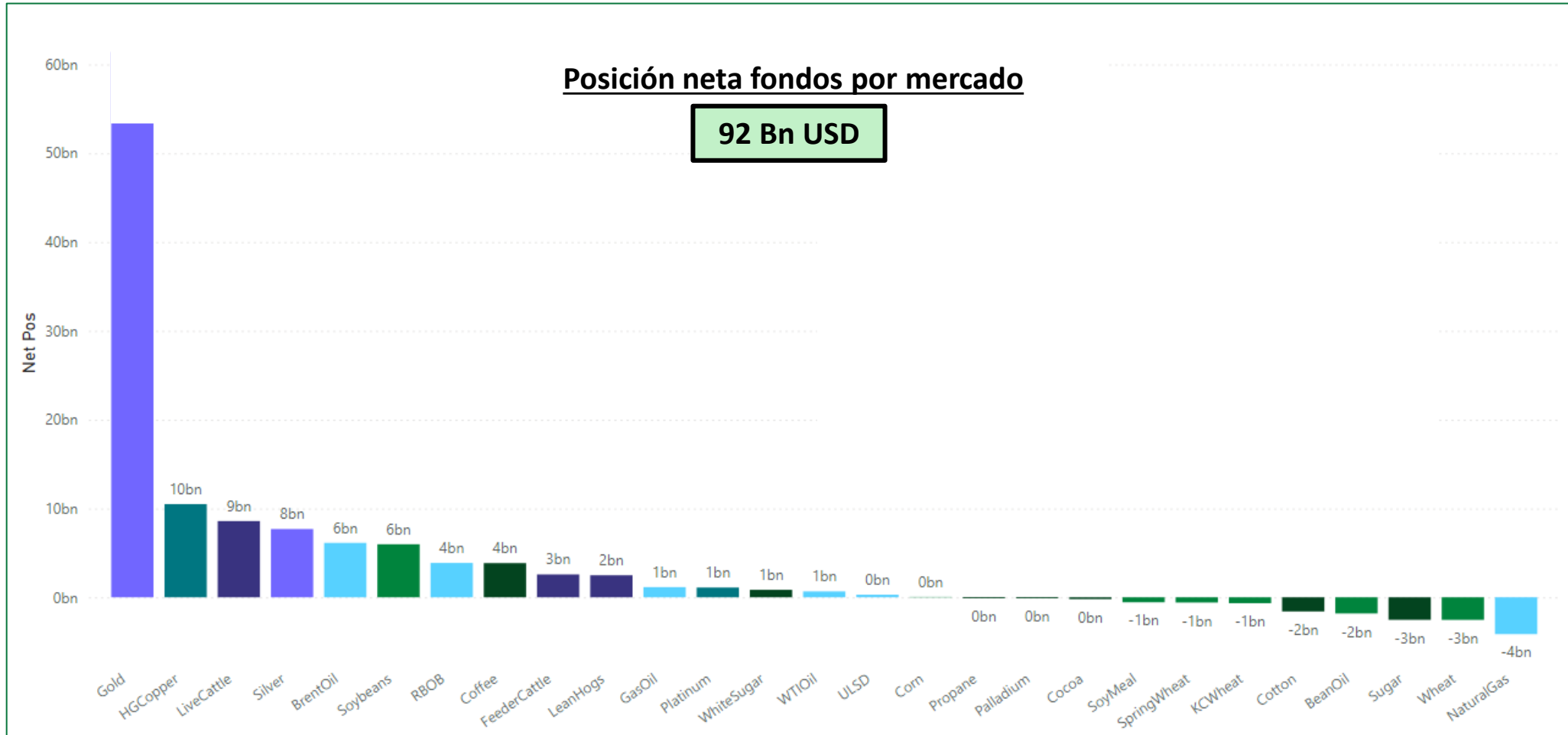
04

FONDOS Y DINERO ESPECULATIVO

No infieren en la realidad
física, pero sí en el precio

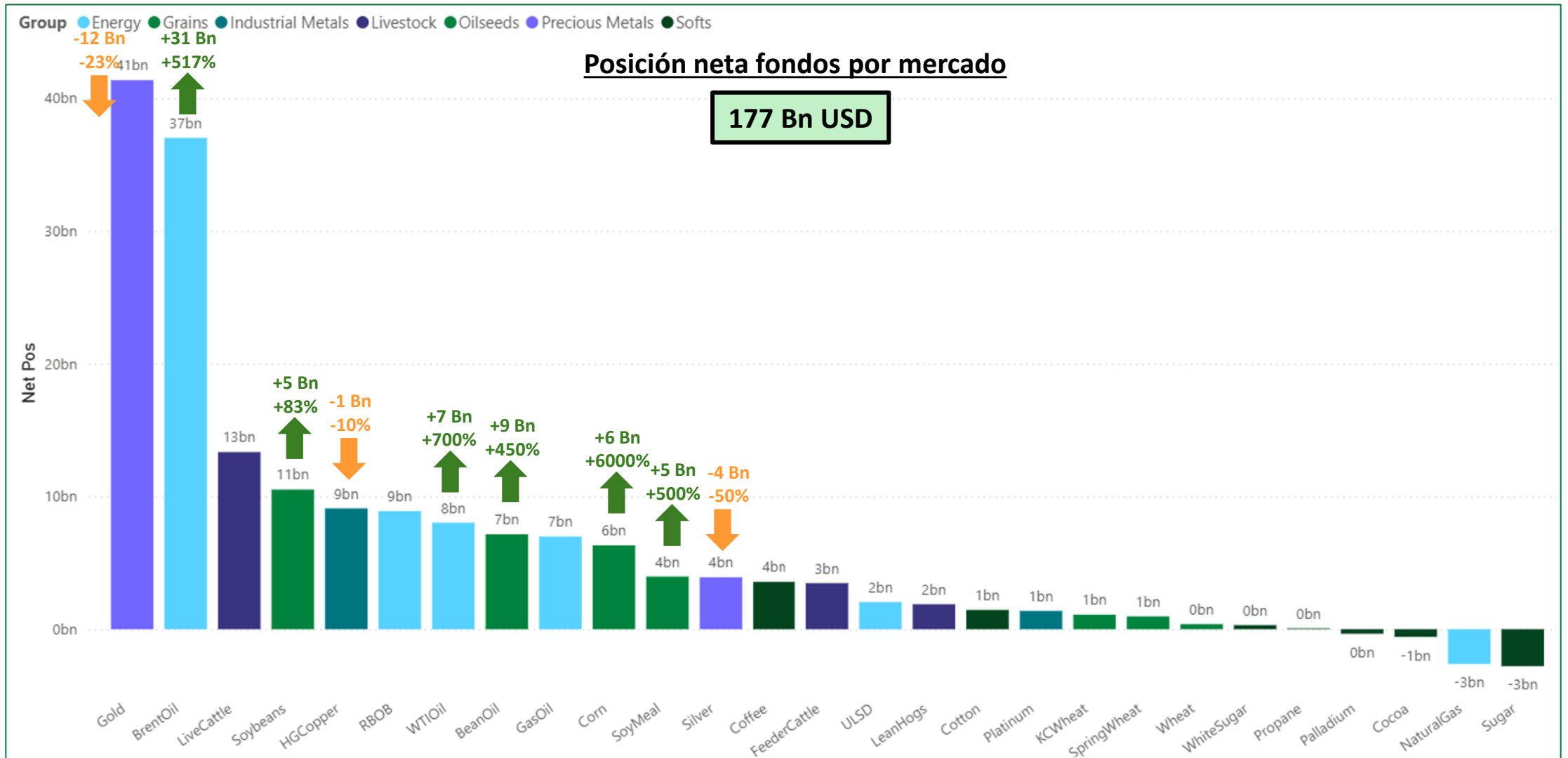


Antes del conflicto los fondos estaban concentrados en metales y en acciones



Fuente: CRM Trading Strategy and Analytics Team, third party data.

Después del conflicto, los fondos se movieron a commodities (energía y agrícolas)



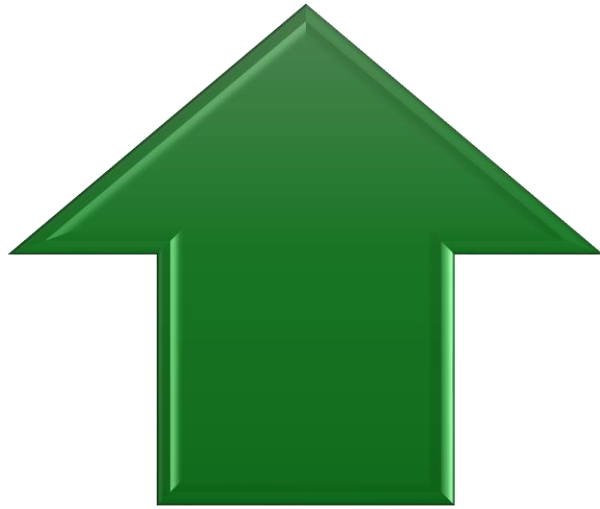
Fuente: CRM Trading Strategy and Analytics Team, third party data (May 01/2026)

Los fondos están comprados record en aceite de soya

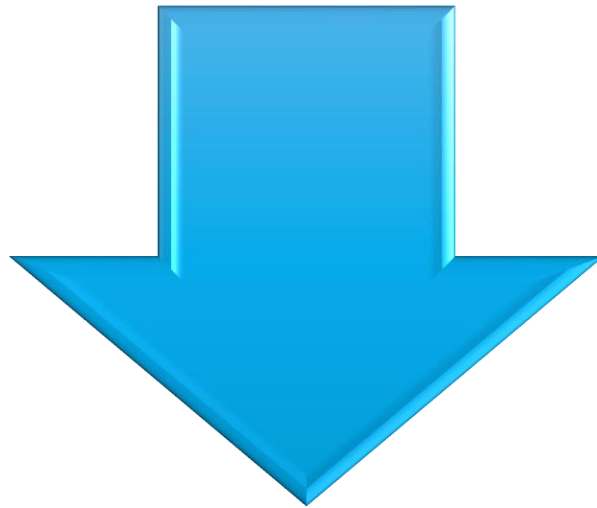


Fuente: LSEG (May 09/2026)

Y ¿qué esperar del precio para el 2026?



- Irán vs. EE.UU.
- Biocombustibles
- Producción / fertilizantes
- Apreciación Ringgit
- Fenómeno del Niño



- Posición fondos
- Biocombustibles
- Cosecha soya sudamericana
- Demanda India

Y ¿qué esperar del precio para el 2026?



Fuente: LSEG (May 09/2026)

VIVIANA BELTRÁN MORALES

CARGILL RISK MANAGEMENT

+57 322 469 8148

VIVIANA_BELTRANMORALES@CARGILL.COM

CARRERA 7 # 72 – 13, PISO 3, BOGOTÁ

¡ GRACIAS !

1^{MA} FERIA DE LA PALMA

UN EVENTO:

IP copalcol

JUNTOS CON PROPÓSITO, CULTIVAMOS PROGRESO