

Short Insight – Softs

Economisch Bureau
Emerging Markets &
Commodity Research

19 november 2019

Casper Burgering
Senior econoom Agrarische
Grondstoffen

Tel: 06 109 760 34
casper.burgering@nl.abnamro.com

Voor cacao, suiker en koffie blijft Azië een belangrijke groeimarkt

Azië blijft voor cacao, suiker en koffie een belangrijke groeimarkt. De komende jaren groeit de vraag in dit continent het sterkst. Vooral China en India hebben hierin een groot aandeel. In ontwikkelde economieën zoals Europa, de VS en Japan neemt de vraag nog weliswaar jaarlijks toe, maar het tempo van deze groei ligt een stuk lager.

- **Cacao:** Azië blijft een sterke groeimarkt
- **Suiker:** de consumptie van suiker ligt in Azië nog relatief laag
- **Koffie:** de koffiecultuur is in opkomst in Aziatische landen

De groei van de vraag naar cacao, suiker en koffie houdt aan

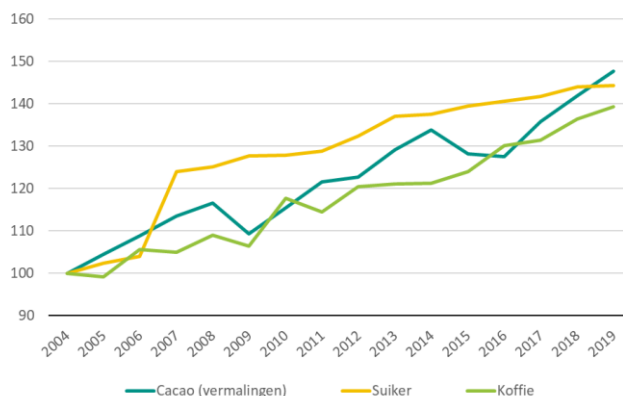
Normaliter hebben verstoringen aan de aanbodzijde een groot aandeel in prijsstijgingen. De laatste jaren heeft echter ook de groei van de vraag bijgedragen. Sinds 2004 groeide de vraag naar cacao met 48%, die van suiker met 44% en van koffie met 39%. Daarmee is de gemiddelde groei zo'n 3% per jaar voor elk van deze grondstoffen. En ook dit jaar zijn de prijzen verder toegenomen. De prijs van cacao steeg dit jaar tot en met november met zo'n 9%. Dit kwam mede door hevige regenval in Ivoorkust en Ghana en stevige groei van het aantal vermalingen in Azië. De suikerprijs nam tot dusver toe met 7%. Komend seizoen wordt een tekort aan suiker verwacht wat zorgt voor hogere prijzen. De groei van de vraag in Azië legt een bodem onder de prijs. De prijs van koffie is dit jaar gestegen met 6%. Desondanks is de prijs nog steeds relatief laag ten opzichte van de niveaus van 2017. De vraag groeit gestaag, maar voldoende beschikbaarheid houdt de prijs gedempt.

Cacao: Azië blijft een sterke groeimarkt

Cacao is een delicaat gewas. De bomen waaraan de bonen groeien zijn zeer gevoelig voor veranderende weerspatronen, ziekten en insecten. Dit zorgt ervoor dat het aanbod van cacao veel invloed heeft op de prijs. Ondanks dat er steeds minder suiker wordt gegeten in veel westerse economieën, blijft cacao een populair product bij consumenten. In Europa wordt jaarlijks 36% van alle cacaobonen verwerkt. Azië heeft in dit opzicht een aandeel van 24%. Nederland is echter het grootste verwerkingsland in volume en goed voor ongeveer 13% van de wereldwijde malingen van cacaobonen. Daarmee is Nederland tevens de grootste importeur ter wereld van cacaobonen. De invoer bedroeg in 2018 1,1 miljard kg, waarvan meer dan de helft uit Ivoorkust komt. De Aziatische markt is echter in opkomst. De groei van de consumptie van cacao per hoofd van de bevolking ligt in dit werelddeel hoog. Daarbij komt dat het aantal vermalingen en dus de vraag naar cacao de laatste jaren explosief is toegenomen. Wij verwachten dat deze trend de komende jaren doorzet.

Groei van de vraag naar cacao, suiker en koffie

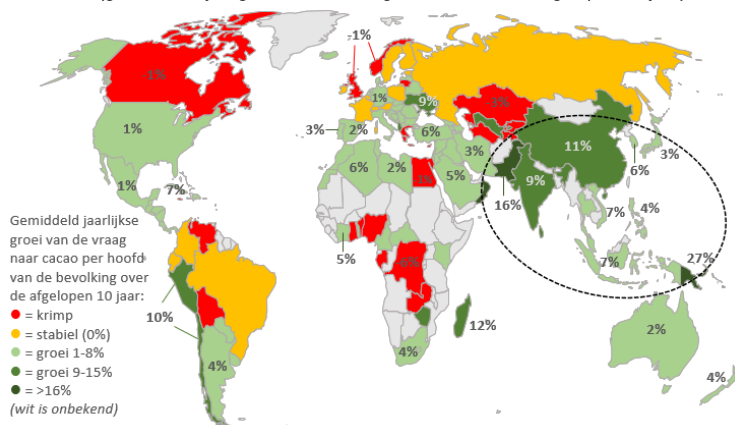
Index (2004=100)



Bron: Refinitiv, ICCO, USDA, ABN AMRO Economisch Bureau

Groei van de vraag naar cacao per capita

in % (gemiddelde jaargroei van de vraag naar cacao over afgelopen 10 jaar)



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau, ICCO

Suiker: de consumptie van suiker ligt in Azië nog relatief laag

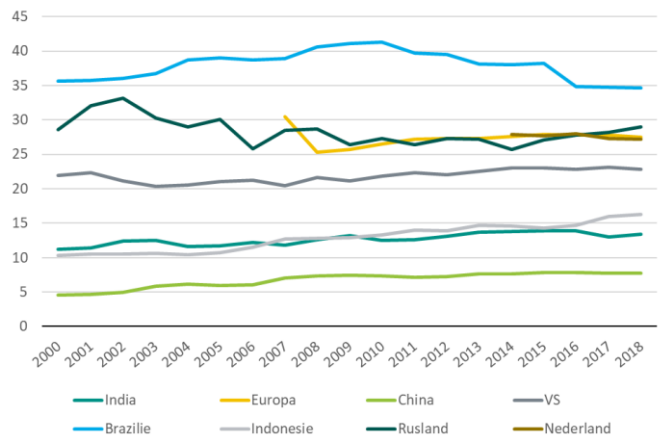
De Brazilianen eten per dag gemiddeld zo'n 35 suikerklontjes. Dit is relatief veel. Niet alleen in vergelijking met andere grote economieën, maar ook ten opzichte van wat dagelijks aanbevolen wordt*. Sinds de piek van 41 klontjes per dag in 2010, is het aantal met 16% in acht jaar tijd afgenomen. Nederlanders eten ongeveer 27 suikerklontjes per dag. Dit wijkt niet veel af van Europees gemiddelde. De Europeaan eet met 28 klontjes per dag nog steeds teveel suiker. Sinds 2010 is het niveau van de suikerconsumptie in Europa nagenoeg stabiel gebleven en is afgelopen jaar licht gedaald. De toekomstige groei van de vraag moet ook hier gezocht worden in Azië. Daar ligt de suikerconsumptie per hoofd van de bevolking nog relatief laag. Zo consumeren de Chinezen gemiddeld 8 suikerklontjes per dag. In Indonesië en India ligt dit aantal op respectievelijk 16 en 13 klontjes per dag. Dit aantal is in de periode 2000-2018 sterk gegroeid: in China met 10%, in Indonesië met 28% en in India met 14%. Het neerwaartse risico voor suikerconsumptie blijft echter groot vanwege het debat over suiker en gezondheid.

Koffie: koffiecultuur in opkomst in Aziatische landen

De Braziliaan is een stevige koffiedrinker met 6,4 kilo per persoon per jaar. Dit is relatief veel als je het vergelijkt met andere landen. De Europeaan gebruikt namelijk ongeveer 5,3 kilo koffie per jaar. In Europa is de koffieconsumptie in de afgelopen 15 jaar met 5% gestegen en in de VS met zo'n 8%. Op het eerste gezicht lijken dit indrukwekkende cijfers. Ze vallen echter in het niet bij een vergelijking met enkele Aziatische landen. De groei van de koffieconsumptie per hoofd van de bevolking over de afgelopen 15 jaar is gemiddeld iets minder dan 240% geweest. Dit komt neer op een toename van bijna 16% per jaar. In de meeste van deze Aziatische landen is bovendien het niveau van koffieconsumptie per hoofd nog erg laag, zeker in vergelijking met het niveau in ontwikkelde economieën. Het geeft aan dat de koffiecultuur in veel Aziatische landen in opkomst is. Daarmee blijft ook de groei van de mondiale vraag de komende jaren op peil.

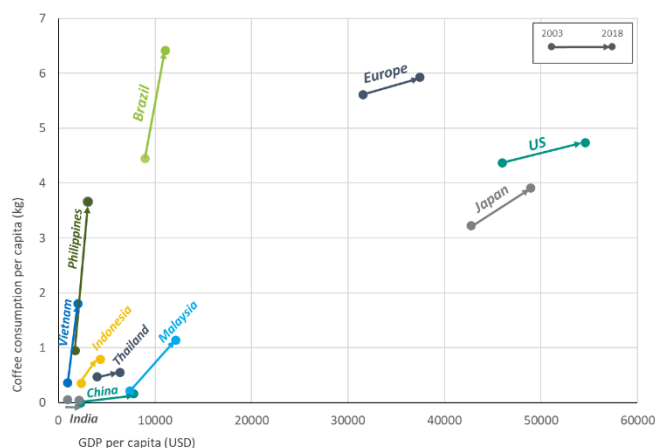
Consumptie van suiker per persoon per dag naar land

in suikerklontjes per dag (van 4 gram per stuk)



Bron: Refinitiv, ISO, Wereldbank, ABN AMRO Economisch Bureau

Trend in de vraag naar koffie per capita per land



Bron: Refinitiv, Wereldbank, USDA, ABN AMRO Economisch Bureau

* Het diabetesfonds hanteert de volgende richtlijnen. Als vrouw mag je per dag 50 gram aan vrije suikers binnen krijgen, dit zijn 12 suikerklontjes. Een man mag dagelijks 60 gram vrije suikers, dit is gelijk aan 15 suikerklontjes. Zie voor meer informatie hierover: <https://www.diabetesfonds.nl/minder-suiker/veelgestelde-vragen/hoeveel-suiker-mag-je-per-dag>

DISCLAIMER

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on economics. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product – considering the risks involved – is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© Copyright 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")