



# Mercado internacional del azúcar, un mundo alejado del libre comercio



**SECTOR  
AGROINDUSTRIAL  
DE LA CAÑA**

Junio de 2022

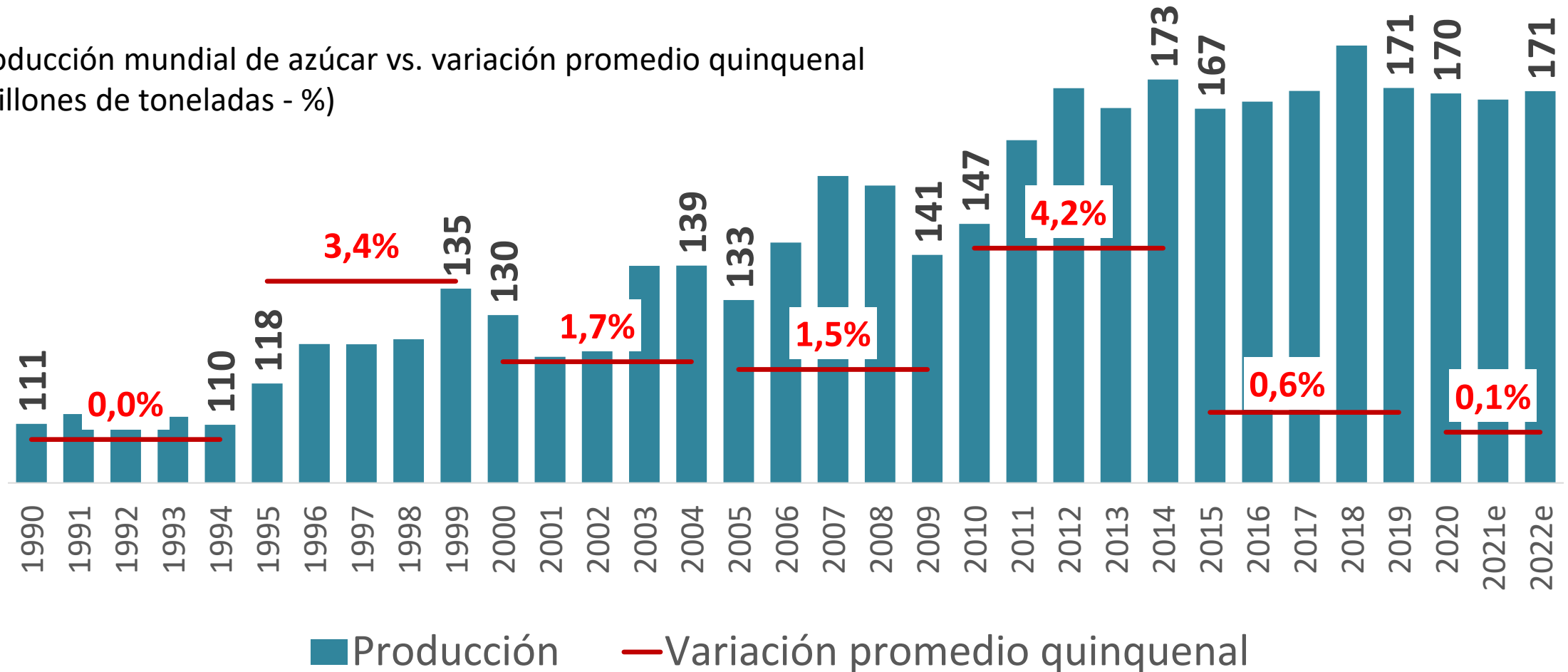
# Características del mercado azucarero mundial

- Los principales actores del mercado azucarero internacional
- Instrumentos de política agrícola aplicados al azúcar en países líderes
- La formación del precio internacional del azúcar y las bolsas más relevantes



# Evolución de la producción mundial de azúcar: una oferta muy variable... pero...

Producción mundial de azúcar vs. variación promedio quinquenal  
(millones de toneladas - %)



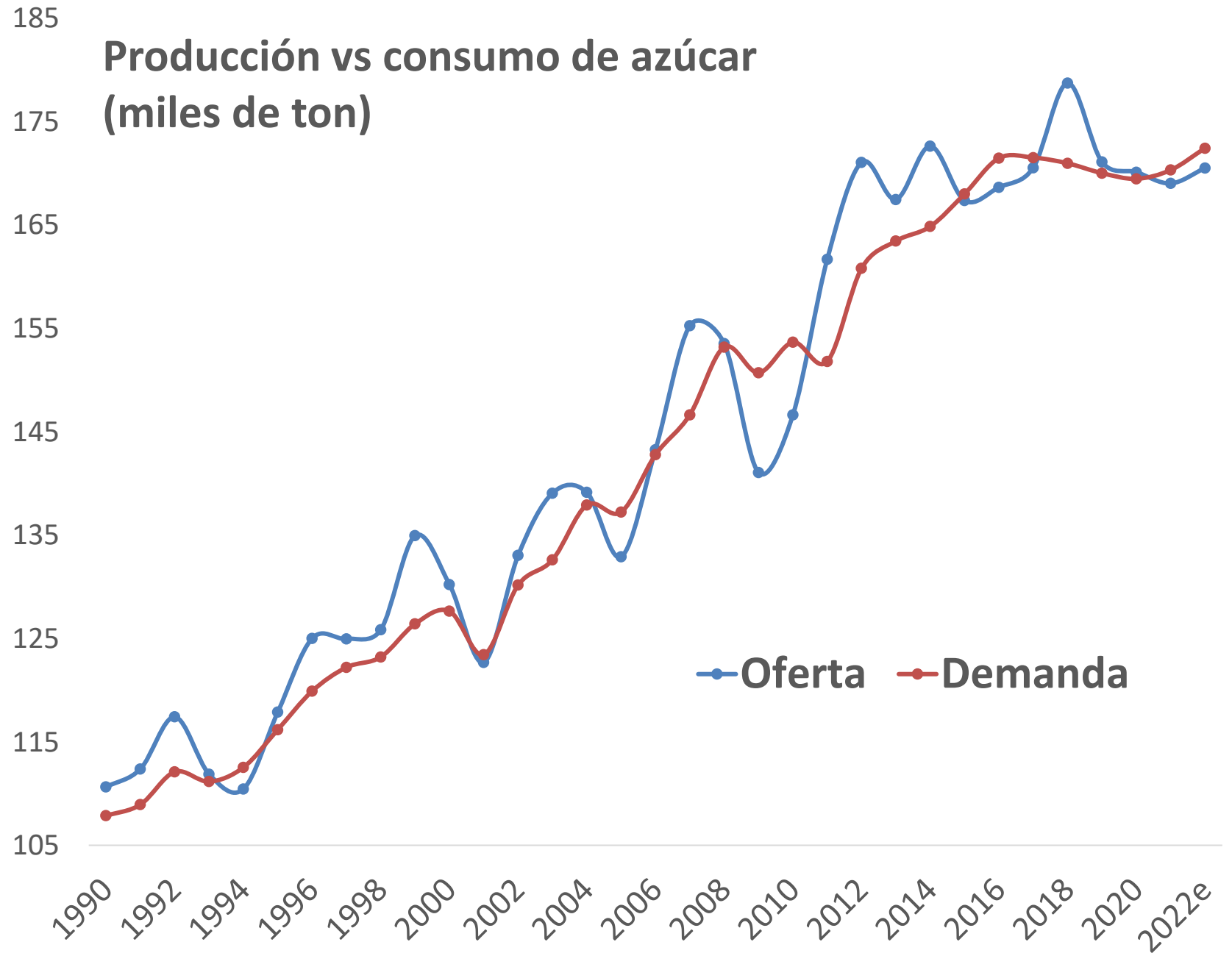
# Evolución del consumo mundial de azúcar: una demanda más constante

Consumo mundial de azúcar vs. variación promedio quinquenal  
(millones de toneladas - %)



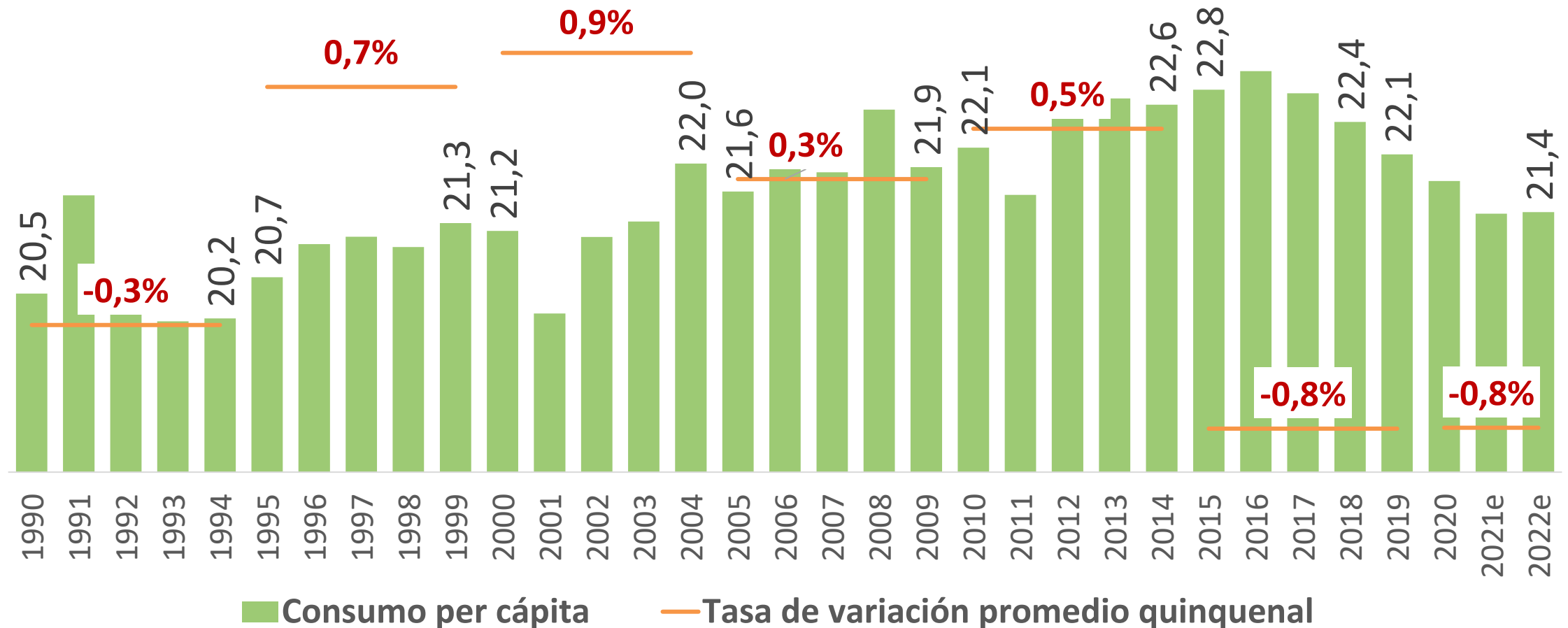
Variación promedio 1990-2022 = **1,5%**

**Por lo tanto, la producción y el consumo están alineados en el largo plazo, pero con fuertes brechas coyunturales**



# El consumo *per cápita*: de regreso a los 90'...

Consumo de azúcar per cápita y su variación  
(kg - %)

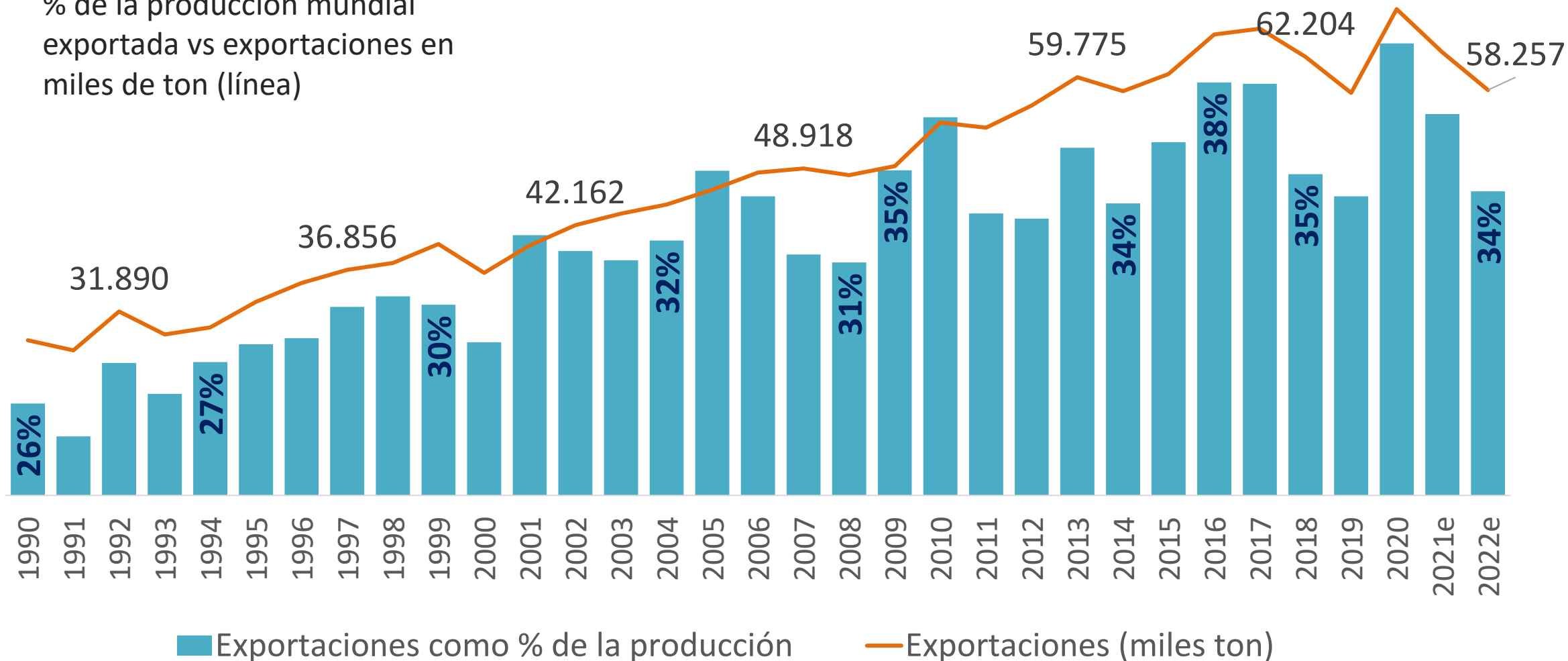


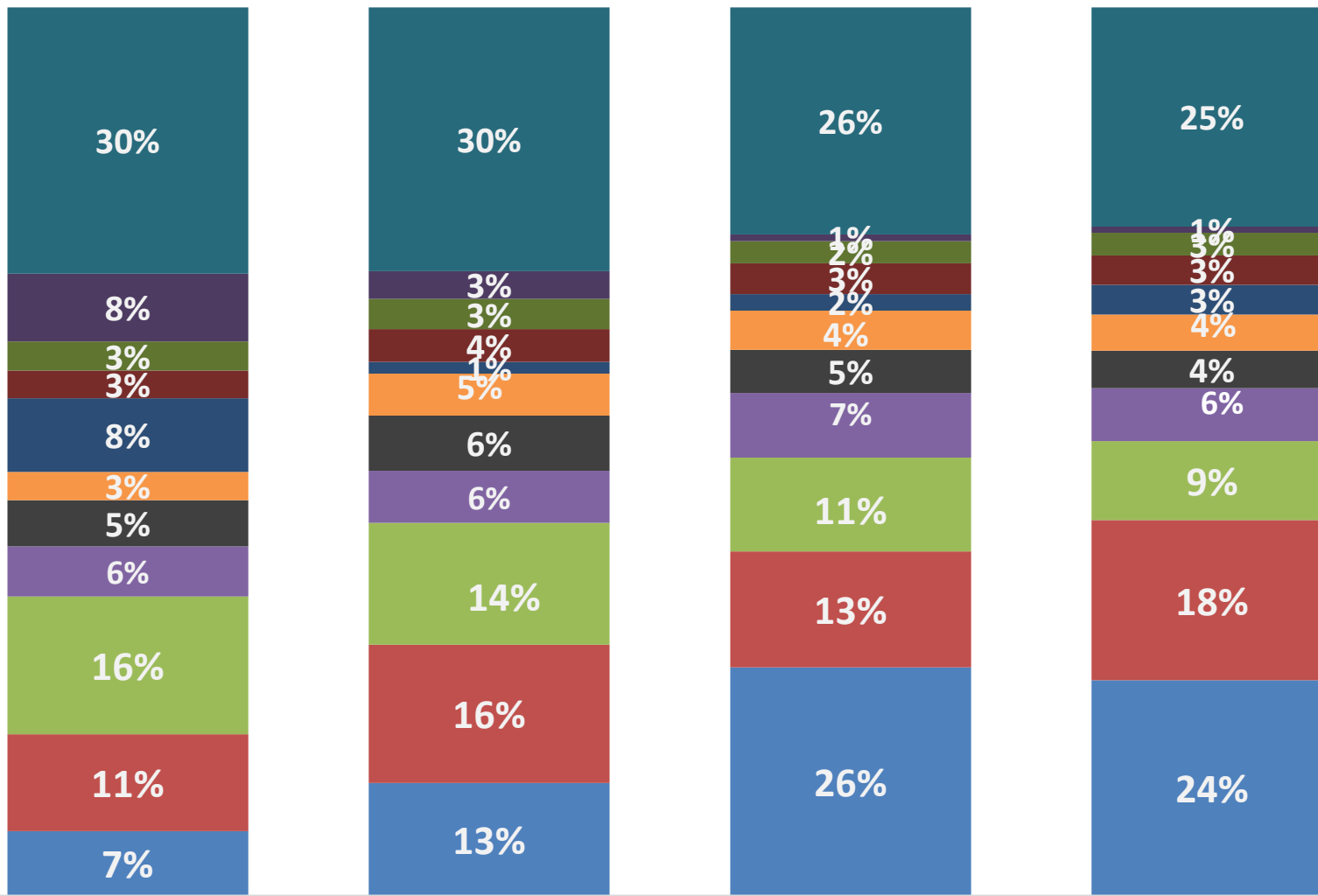
Fuente: Organización Internacional del Azúcar (OIA). Cálculos del autor. El último tramo de crecimiento es de 3 años (2020-2022)

Variación promedio 1990-2022 = **0,1%**

# El comercio mundial de azúcar es cada vez mayor en volumen, aunque sigue representando cerca de la tercera parte de la producción

% de la producción mundial exportada vs exportaciones en miles de ton (línea)



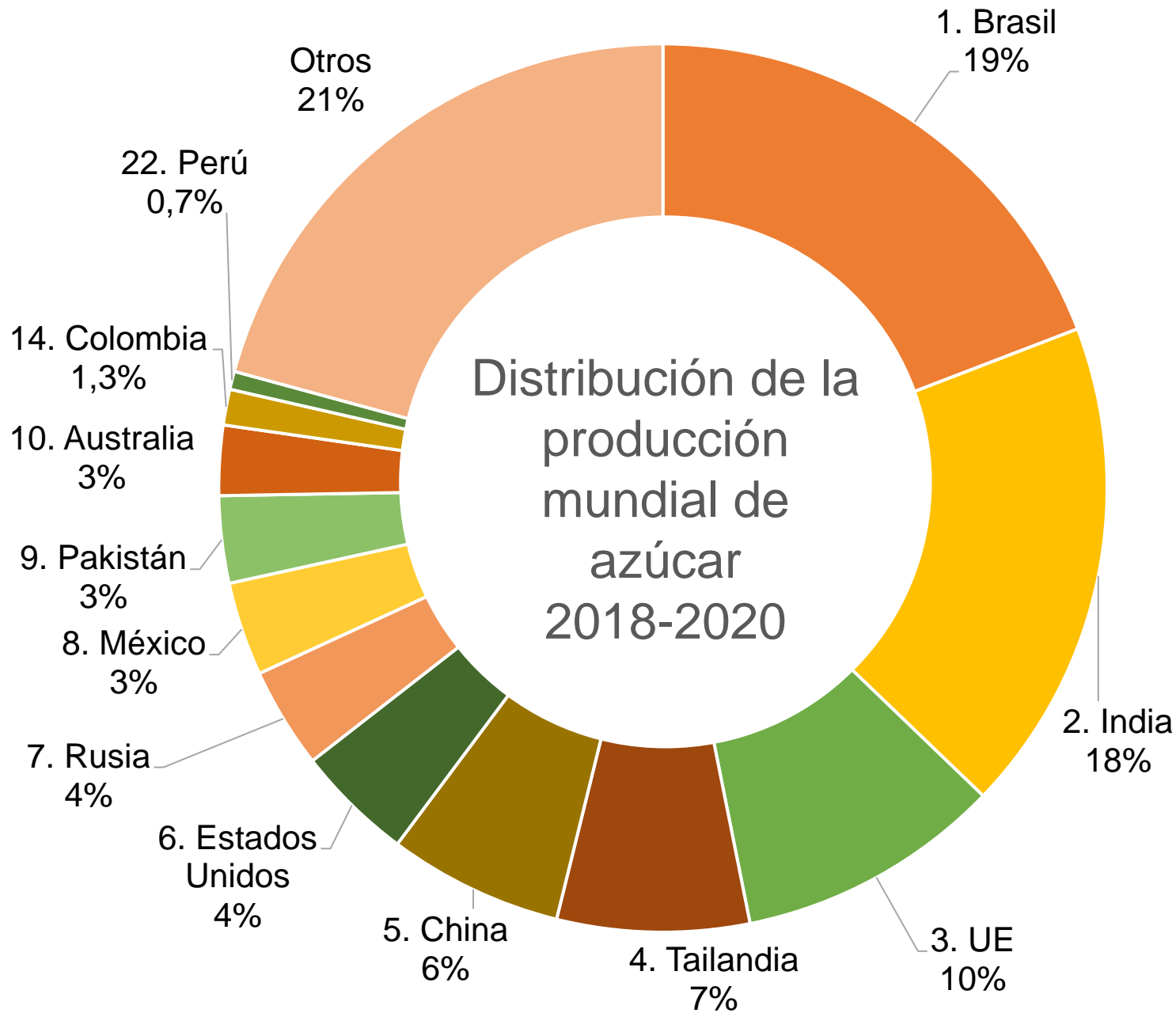


Participación en la producción mundial de azúcar

**En general, los mayores productores de azúcar se mantienen, con algunos casos destacados...**

- Brasil
- India
- Unión Europea
- China
- EEUU
- Tailandia
- Rusia
- México
- Australia
- Cuba
- Resto del mundo





**Los 7 mayores productores controlan más de las dos terceras parte de la producción mundial.**

**En exportaciones, los 10 primeros representan 73% de las exportaciones mundiales**

# Características del mercado azucarero mundial

- Evolución y principales actores del mercado azucarero internacional
- Instrumentos de política agrícola aplicados al azúcar en países líderes
- La formación del precio internacional del azúcar y las bolsas más relevantes



# Los países exportadores netos operan en condiciones que distan de la libre competencia



**BRASIL**



**INDIA**



**MÉXICO**



**BOLIVIA**

**Exportaciones Netas (toneladas)**

**23,3 millones ton**

**3,3 millones ton**

**1,8 millones ton**

**100 mil ton**

**Programas**

- Programa Proalcohol: llevó la siembra de caña hasta 600 millones de toneladas (30 veces Colombia).
- Programa de apoyos directos a la zona del Noreste, menos eficiente que la del Centro Sur.

- Controla precios de caña y azúcar.
- Subsidia o restringe las exportaciones o las prohíbe o libera.
- Perdió demanda de Brasil, Australia y Guatemala en OMC

- Control administrado de la oferta con EEUU.
- Otorga cuotas de importación y exportación.
- Fijación de precios de caña.

- El gobierno controla importaciones y exportaciones para asegurar abastecimiento y dar soporte al precio doméstico
- Inversión estatal en ingenios

**Arancel 2021**

16%

**Discrecional:**  
100%

**USD 360/ton**  
(76% en 2021)

**Discrecional:**  
10%

# Y los países deficitarios... también



**E.E.U.U**



**UNIÓN EUROPEA**



**JAPÓN**



**ECUADOR**

**Déficit Neto (toneladas)**

**3 millones ton**

**159 mil ton**

**1,3 millones ton**

**9 mil ton**

**Programas**

- Estableces cuotas de producción, mercado interno e importaciones.
- Precio doméstico garantizado.
- Control administrado de la oferta con México.

- Limita acceso a través de cuotas de importación.
- Elevados aranceles de importación

- No ha liberado su mercado de azúcar blanco a ningún otro país en los TLCs.
- Monopolio estatal para importar y comercializar.
- Precio doméstico mínimo.

- Salvaguardia a Colombia y Perú entre 2018 y 2021.
- Este mes impuso una medida para imponer un arancel de 10% al azúcar y a otros productos con azúcar, lista para ser aplicada.

**Arancel 2021**

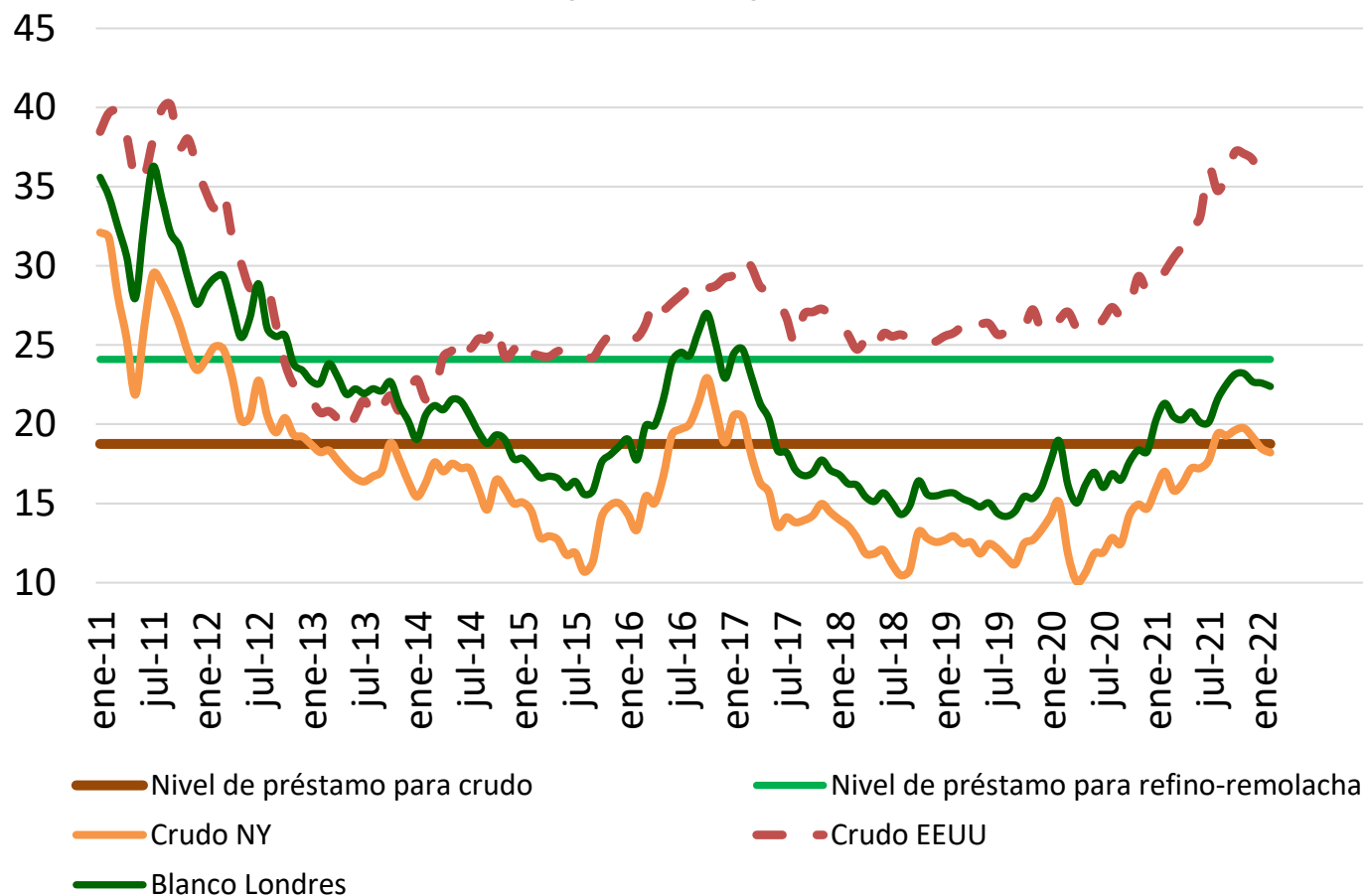
**USD 357/ton**  
(76% en 2020)

**EUR 419/ton**  
(105% en 2020)

**21,5 yenes/kg** (42% ené-  
dic) + impuesto LEY (le  
agrega un valor similar)

**45%**

Precios mínimos de garantía al azúcar en EEUU vs. precios en EEUU y en el mercado internacional (USD/ton)



## Estados Unidos: el caso del precio mínimo de garantía

Los ingenios en EE.UU. pueden entregar azúcar al departamento de agricultura (USDA), que les garantizan unos precios mínimos de US\$cents 18,75 para azúcar crudo de caña y US \$24,09 para refino de remolacha (531 USD/t)

# México y EEUU: un comercio administrado

En junio de 2017, México y Estados Unidos acordaron nuevas condiciones para el acceso al mercado de éste último. Objetivo: evitar que México inunde de azúcar el mercado de Estados Unidos, y se depriman en el mediano plazo los precios de ambos países.

|   | Nuevo acuerdo desde julio 2017  | Condiciones anteriores  |
|---|---|---|
| <b>Precios mínimos</b>                                | US\$cents 23 por libra para azúcar crudo y 28 para azúcar refinado                                    | US\$cents 22.25 por libra para azúcar crudo y 26 para azúcar refinado |
| <b>Mezcla de comercio de azúcar refinado vs crudo</b> | 30% refinado, 70% azúcar crudo  | Hasta 53% refinado, azúcar crudo el restante                          |
| <b>Polaridad o pureza del azúcar refinado</b>         | Mínimo 99.2 Pol   | Mínimo 99.5 Pol   |
| <b>Derechos de primera opción</b>                     | México tiene la primera opción sobre cuotas adicionales de importación, que establezca Estados Unidos | No existía  |
| <b>Embarques de azúcar crudo</b>                      | Debe enviarse a granel, sin embalar, en embarcaciones oceánicas                                       | No existía  |

# Política comercial azucarera: el caso de Centroamérica

|   | El Salvador  | Guatemala  | Costa Rica  | Nicaragua  | Honduras   | Panamá                           |
|---|--|--|---|--|--|----------------------------------|
| Arancel azúcar (2022)                     | 40%  | 20%  | 45%   | 55%  | 15%  | 144%                             |
| Régimen de importación                    | No se importa azúcar en ninguno de los países.<br>Se otorgan cupos libres de arancel en caso de desabastecimientos temporales. |  |   |  |  |                                  |
| Cuotas de mercado doméstico               | Asignadas por el CONSAA. Distribución centralizada   | Mercado interno y externo controlados por privados | Cuotas de producción asignadas por el gremio – Ley 7818 del 2/9/98                    | Cuotas fijadas por el Comité Nacional de Productores de Azúcar | Regulado por el Consejo Nacional de la Agroindustria Azucarera | No aplica                        |
| Precios                                   | Determinados por el CONSAA   | Controlado   | Controlado  | No aplica  | Para la caña de azúcar   | No aplica                        |
| Acuerdos comerciales                      | No liberan en TLCs. El azúcar está excluido incluso en MCCA  |  |   |  |  |                                  |
| Fortificación obligatoria con Vitamina A. | Ley de Fortificación del azúcar con vitamina A   | Decreto Ley 44-92 Acuerdo Gubernativo 021-2000     | Fortificación obligatoria con vitamina A - Decreto 27021 S /98 - decreto 39020-S /15. | NORMA TÉCNICA 03 029-99; Aprobada el 12 de Enero del 2000      | Decreto 385 de septiembre de 1976                              | Ley 66 de 1976 (no implementada) |

# Ante cualquier coyuntura, los países se protegen e implementan políticas distorsionantes

| País      | Año  | Política de Intervención  |
|-----------|------|---|
| China     | 2017 | Para las importaciones fuera del <b>contingente</b> , aunque el arancel ha sido tradicionalmente del 50%, el Ministerio de Comercio de China anunció un aumento de este arancel al 95% para 2017/2018; del 90% para 2018/19; y del 85% 2019/2020. |
|           | 2019 | China aplicó un contingente arancelario a las importaciones de azúcar. El arancel <b>dentro del contingente</b> es del 15% y se aplica a 1.945 millones de toneladas anuales.   |
|           | 2021 | En los últimos 18 meses, China ha impuesto restricciones a las exportaciones australianas, incluidos el azúcar, el vino y la carne vacuna   |
| India     | 2019 | Para 2018/19 el gobierno federal ha establecido un objetivo de <b>exportación</b> de 5 millones de toneladas y ha anunciado un paquete económico en subsidios.  |
|           |      | A finales de agosto la Comisión Gubernamental para Asuntos Económicos aprobó el régimen de exportación de azúcar para liquidar stocks excedentarios en 2019/20, incluyendo subsidios a la exportación   |
|           |      | El Ministerio de Comercio ha rechazado la solicitud de Estados Unidos de que la India reduzca sus <b>impuestos</b> del 150% a la importación de <b>etanol</b> .   |
| Sudáfrica | 2019 | El reciente descenso de los precios mundiales ha provocado la subida del impuesto a la importación de azúcar desde los 4.018 hasta los 4.768 rands/tonelada (1 dólar=15,3 rands).   |
| Irán      | 2020 | Irán no importó azúcar de Brasil en el primer trimestre de este año debido a la decisión del gobierno iraní de detener el subsidio de divisas para las importaciones del producto y una caída en la demanda local                                 |



# Ante cualquier coyuntura, los países se protegen e implementan políticas distorsionantes

| País      | Año  | Instrumentos de Intervención  |
|-----------|------|---|
| Brasil    | 2019 | El Ministerio de Agricultura de Brasil está tratando de eliminar una cuota para las importaciones de <b>etanol</b> libre de aranceles (600 millones de litros) cuando expire el 31 de agosto, lo que podría poner a las importaciones de EE. UU. quedar por fuera del mercado nacional.   |
|           |      | El gobierno decidió renovar y ampliar esta cuota de importaciones de etanol hasta los 750 millones de litros anuales, solamente durante un año. Las importaciones que superen las cuotas de 188 millones de litros trimestrales estarán sometidas a un arancel a la importación del 20%.  |
|           | 2020 | Representantes de la industria del etanol en el estado brasileño de Goiás instaron al gobernador a apoyar un <b>arancel</b> del 20% sobre las importaciones de etanol de los Estados Unidos.  |
| Australia | 2019 | El gobierno de Queensland ha prometido \$ 14 millones (US \$ 9.7 millones) para ayudar a Mackay Sugar, uno de los mayores ingenios azucareros de Australia, a asegurar un <b>inversor</b> internacional   |
| Pakistán  | 2020 | El gobierno federal aumentará <b>el impuesto a las ventas sobre el azúcar importado</b> mediante la inclusión de fletes y aranceles aduaneros adicionales en el total. Ahora, el impuesto a las ventas del 17% se calculará sobre la base del costo, el seguro y el valor de flete (CIF) del azúcar importado más el arancel aduanero aplicable. Esto aumentará el impuesto a las ventas por cada kg de azúcar. |

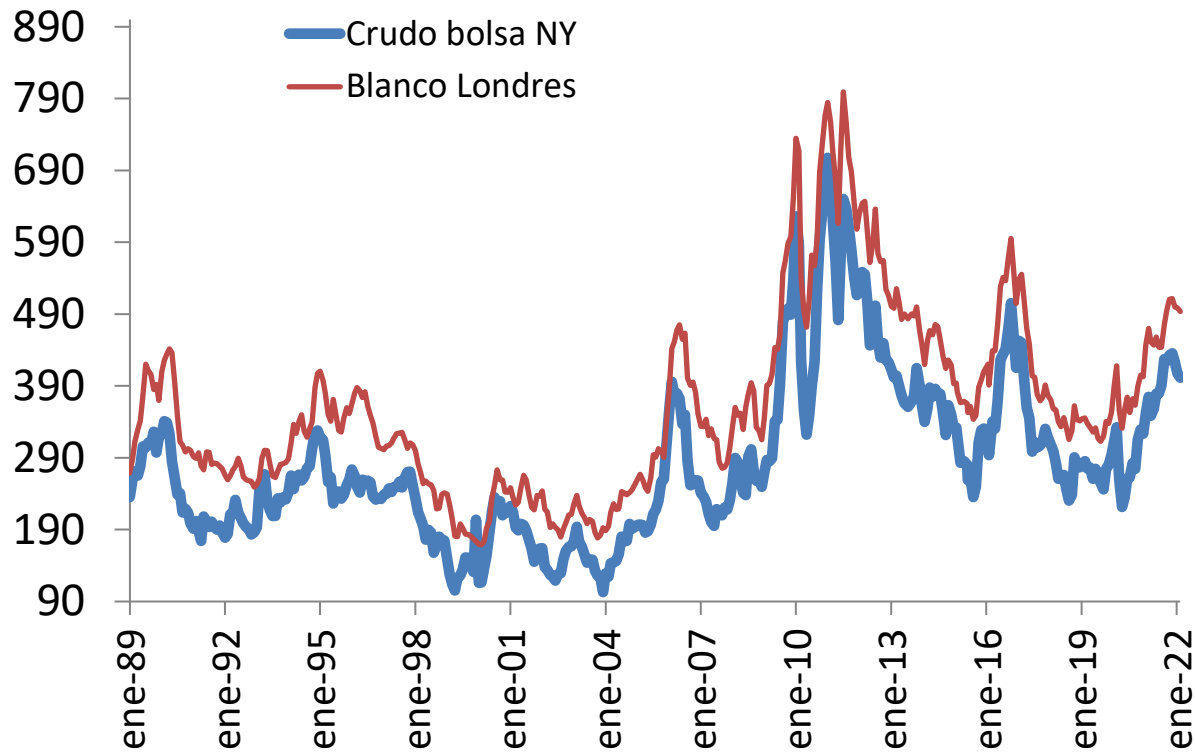
# Características del mercado azucarero mundial

- Evolución y principales actores del mercado azucarero internacional
- Instrumentos de política agrícola aplicados al azúcar en países líderes
- La formación del precio internacional del azúcar y las bolsas más relevantes



# Como consecuencia de todo lo ya visto, el precio mundial es distorsionado y altamente volátil

Precio internacional azúcar crudo y blanco  
(dólares por tonelada)



Como lo confirma Econcept:

*“En el mercado azucarero hay países que actúan como formadores de precios, situación que junto con las agresivas medidas de control comercial y de precios internos impuestas en cada país, hacen de este mercado uno altamente distorsionado en términos de precios.”*

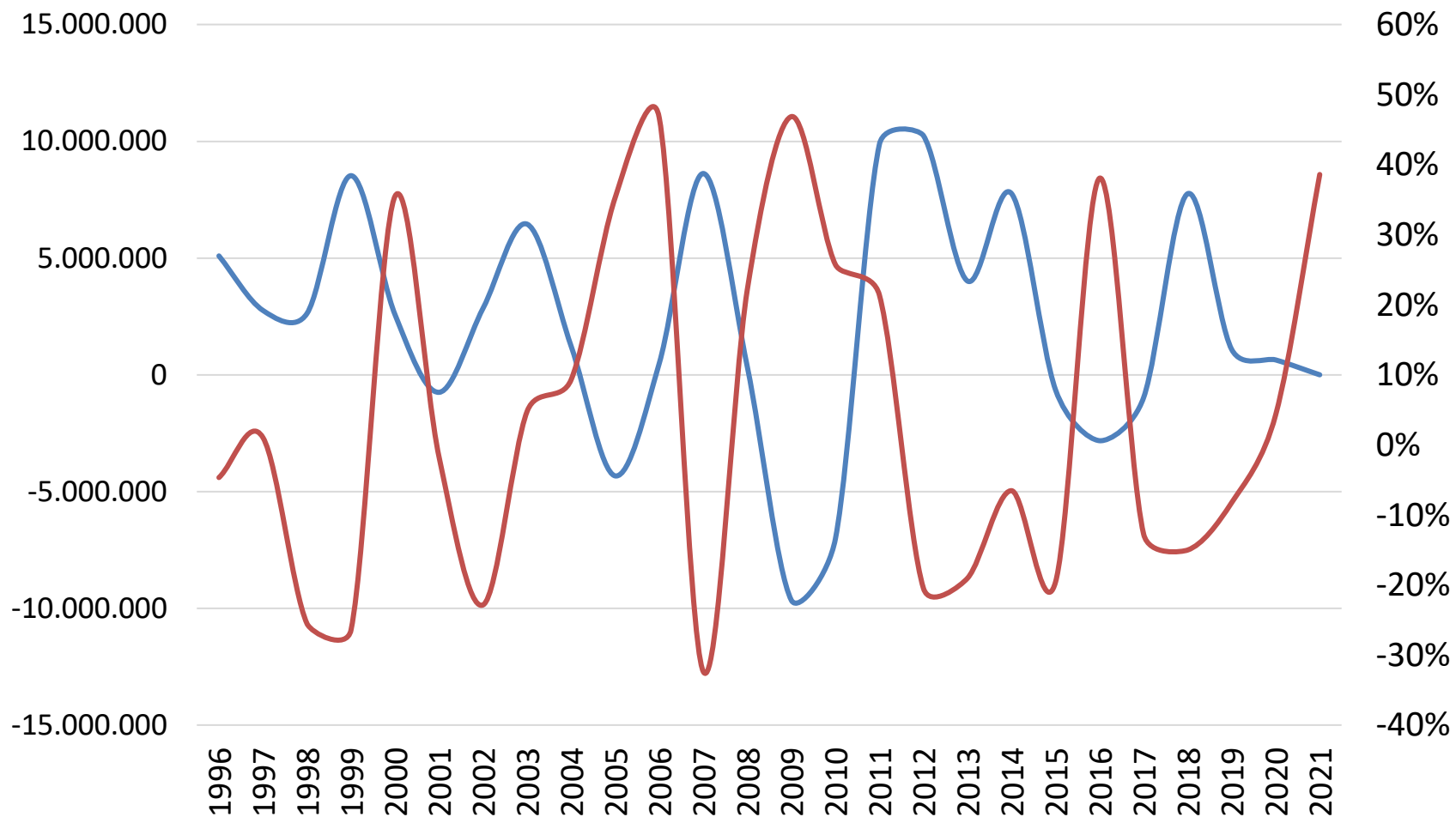
Econcept, estudio “Mercado Internacional del Azúcar: Caracterización, Impacto y Distorsiones” dirigido por Andrés Escobar Arango, 2021.

Entre enero de 1990 y febrero de 2022, el precio internacional diario del azúcar crudo fluctuó entre :

- 4,5 y 35 centavos de dólar por libra en crudo (bolsa NY #11).
- 160 y 876 dólares por tonelada en blanco (bolsa Londres # 5).

**La desalineación  
entre la oferta y la  
demanda se  
refleja en el ciclo  
de los precios**

Superávit/Déficit del mercado vs variación del precio  
internacional del azúcar crudo bolsa NY



## ¿Por qué la fuerte fluctuación en los precios internacionales del azúcar?

- Desalineación entre la oferta y la demanda: resultado de políticas públicas de los actores principales, que distorsionan el comercio.
- Factores macroeconómicos: tasas de cambio, tasas de interés, inflación, precio del petróleo.
- Factores financieros: los grandes especuladores del mercado internacional de commodities.



| Índice | Puesto | País                   |
|--------|--------|------------------------|
| 14,2   | 1      | Brasil                 |
| 10,8   | 2      | India                  |
| 10,7   | 3      | Unión Europea          |
| 6,1    | 4      | China                  |
| 5,0    | 5      | Estados Unidos         |
| 3,2    | 6      | Rusia                  |
| 3,0    | 7      | Tailandia              |
| 2,6    | 8      | México                 |
| 2,3    | 9      | Australia              |
| 2,0    | 10     | Pakistán               |
| 1,59   | 11     | Indonesia              |
| 0,66   | 12     | Egipto                 |
| 0,60   | 13     | Emiratos Árabes Unidos |
| 0,50   | 14     | Cuba                   |
| 0,40   | 15     | Corea del Sur          |
| 0,39   | 16     | Japón                  |
| 0,37   | 17     | Malasia                |
| 0,35   | 18     | Guatemala              |
| 0,32   | 19     | Canadá                 |
| 0,26   | 20     | Suráfrica              |
| 0,24   | 21     | Colombia               |

**La fluctuación de los volúmenes de mercado se origina principalmente en políticas distorsionantes, aplicadas por 5 o 6 actores relevantes**

Índice de importancia relativa del mercado azucarero

# Los precios también varían por factores macroeconómicos: tasa de cambio y tasa de interés en los actores más relevantes (celdas verdes)

Convenciones:

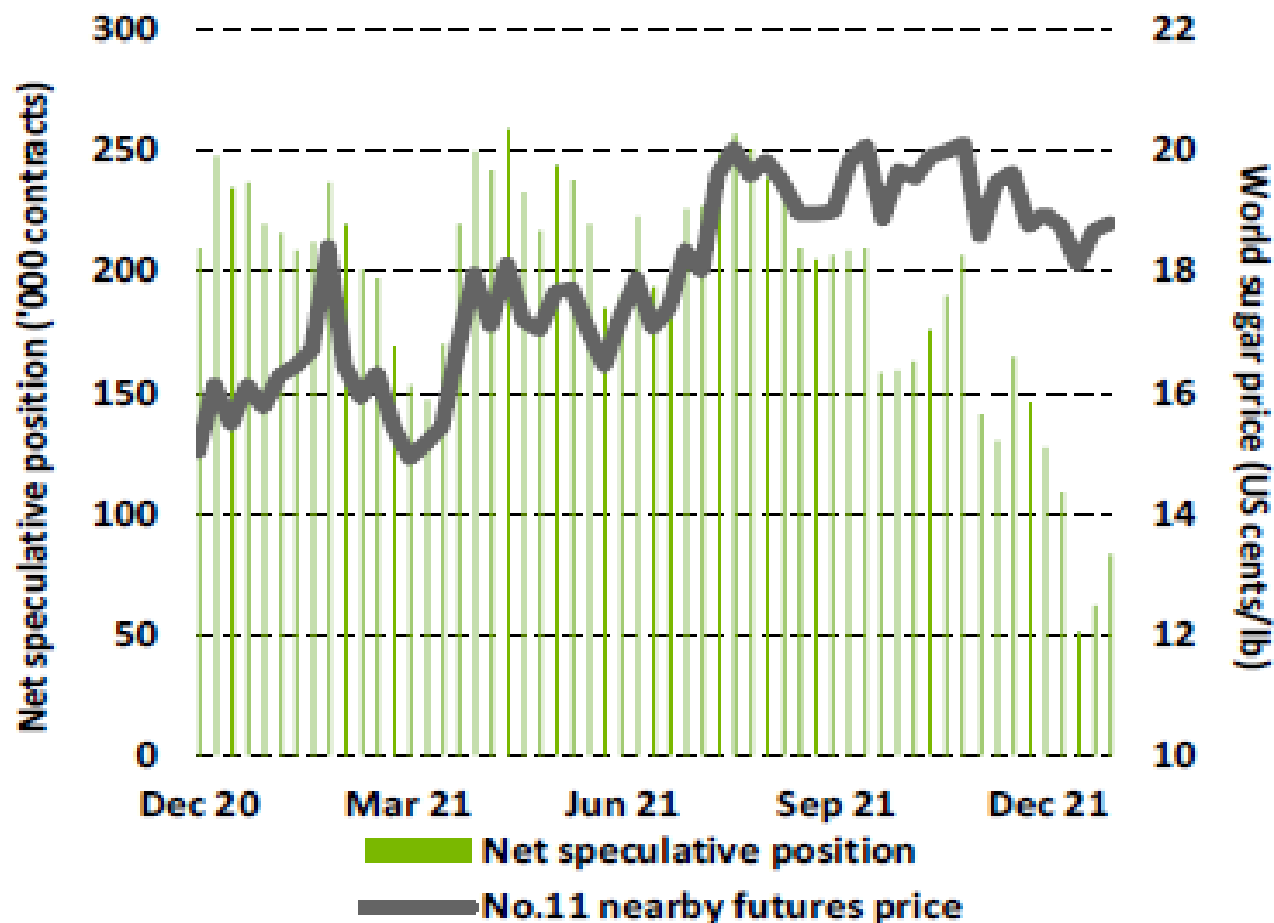
|  |                                  |
|--|----------------------------------|
|  | Esperado y significativo: E+     |
|  | No esperado y significativo: NE+ |
|  | No significativo: -              |

| Modelo | País/Grupo                         | <i>tcn</i> | <i>ti</i> | <i>am</i> | <i>ipc</i> | <i>pib</i> |
|--------|------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| I      | Brasil                             | E+         | E+        | -         | E+         | NE+        |
| II     | India                              | E+         | E+        | NE+       | E+         | NE+        |
| III    | Unión Europea                      | -          | NE+       | -         | NE+        | E+         |
| IV     | China                              | -          | NE+       | NE+       | E+         | E+         |
| V      | Estados Unidos                     | E+         | E+        | NE+       | E+         | E+         |
| VI     | Brasil - India                     | E+         | NE+       | -         | E+         | NE+        |
| VII    | Brasil – India - UE                | E+         | E+        | -         | E+         | NE+        |
| VIII   | Brasil – India – UE - China        | E+         | E+        | -         | E+         | NE+        |
| IX     | Brasil – India – UE – China – EEUU | E+         | E+        | -         | E+         | NE+        |
| X      | Brasil – India – UE – EEUU         | E+         | E+        | -         | E+         | NE+        |



Precio internacional azúcar crudo bolsa de Nueva York (contrato 11) vs. Posición neta de actores especulativos USD/ton

## Net speculative position vs. No.11



**El impacto de los jugadores no azucareros, que especulan en el mercado: los fondos de inversión**



# ¿Dónde se forman los precios?: el principal mercado de cotización de azúcar del mundo está en la bolsa de NY, contrato No. 11

## SUGAR #11 WORLD (ICE:@SB)

Markets All Fu

IntercontinentalExchange (ICE) > Food and Fiber > SUGAR #11 WORLD (@SB)

| Market  | Contract | Open  | High  | Low   | Last  | Change | Pct    |
|---------|----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| @SB.K22 | May 2022 | 19.12 | 19.29 | 18.87 | 19.26 | +0.16  | +0.84% |
| @SB.N22 | Jul 2022 | 19.06 | 19.13 | 18.97 | 19.07 | +0.01  | +0.05% |
| @SB.V22 | Oct 2022 | 19.35 | 19.48 | 19.21 | 19.21 | -0.14  | -0.73% |
| @SB.H23 | Mar 2023 | 19.40 | 19.45 | 19.15 | 19.35 | -0.01  | -0.05% |
| @SB.K23 | May 2023 | 18.52 | 18.52 | 18.30 | 18.41 | -0.06  | -0.32% |
| @SB.N23 | Jul 2023 | 17.93 | 18.03 | 17.78 | 17.93 | +0.01  | +0.06% |

Características: azúcar crudo 96 pol, 112 mil libras (50,8 ton), centavos de dólar por libra, contratos en marzo-mayo-julio-octubre, entrega FOB.

# El segundo gran mercado de cotización de azúcar del mundo está en la bolsa de Londres, contrato No. 5

Características:  
azúcar blanco mínimo 99,8 pol y máximo 45 ICUMSA, dólares por ton, contratos en marzo-mayo-agosto-octubre-diciembre, entrega FOB.

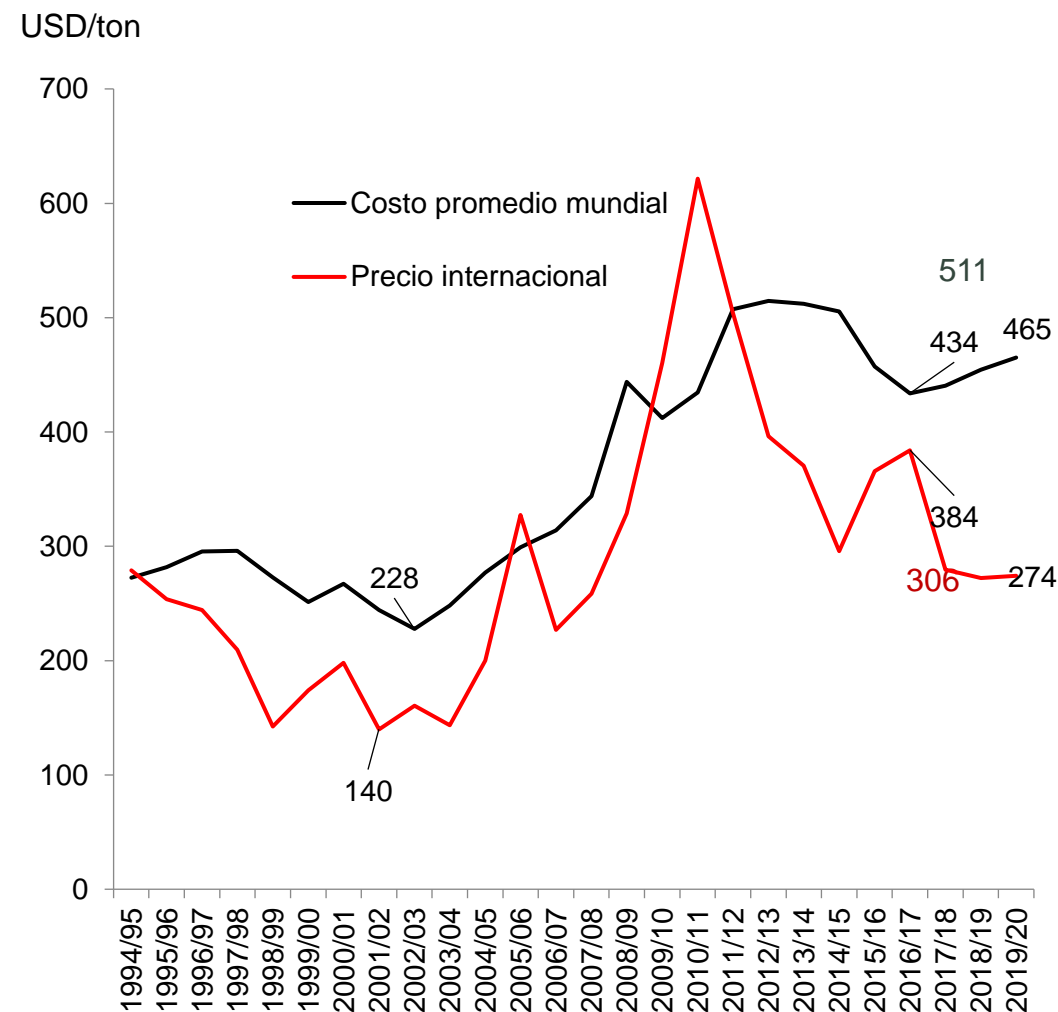
## London No 5 Delayed Prices

| Symbol    | Month    | Last  | Chg | Open  | High  | Low   | Vol  | OpenInt |
|-----------|----------|-------|-----|-------|-------|-------|------|---------|
| W K22-ICL | May      | 530.2 | 2.7 | 527.2 | 532.4 | 520.6 | 5039 | 32804   |
| W Q22-ICL | August   | 520.1 | 2.4 | 518   | 521.3 | 510.9 | 2665 | 13867   |
| W V22-ICL | October  | 514.2 | 3.3 | 511.5 | 514.8 | 505.7 | 1332 | 11672   |
| W Z22-ICL | December | 511.7 | 2.2 | 510.1 | 512.1 | 503.1 | 883  | 4854    |
| W H23-ICL | March    | 507.9 | 2   | 503.9 | 508.2 | 501.1 | 102  | 3354    |
| W K23-ICL | May      | 499   | 2.4 | 494.3 | 499.3 | 493   | 131  | 708     |
| W Q23-ICL | August   | 489   | 1.6 | 487.2 | 489.3 | 486.5 | 110  | 1233    |
| W V23-ICL | October  | 479   | 1.3 | 476.1 | 479.3 | 475   | 86   | 507     |

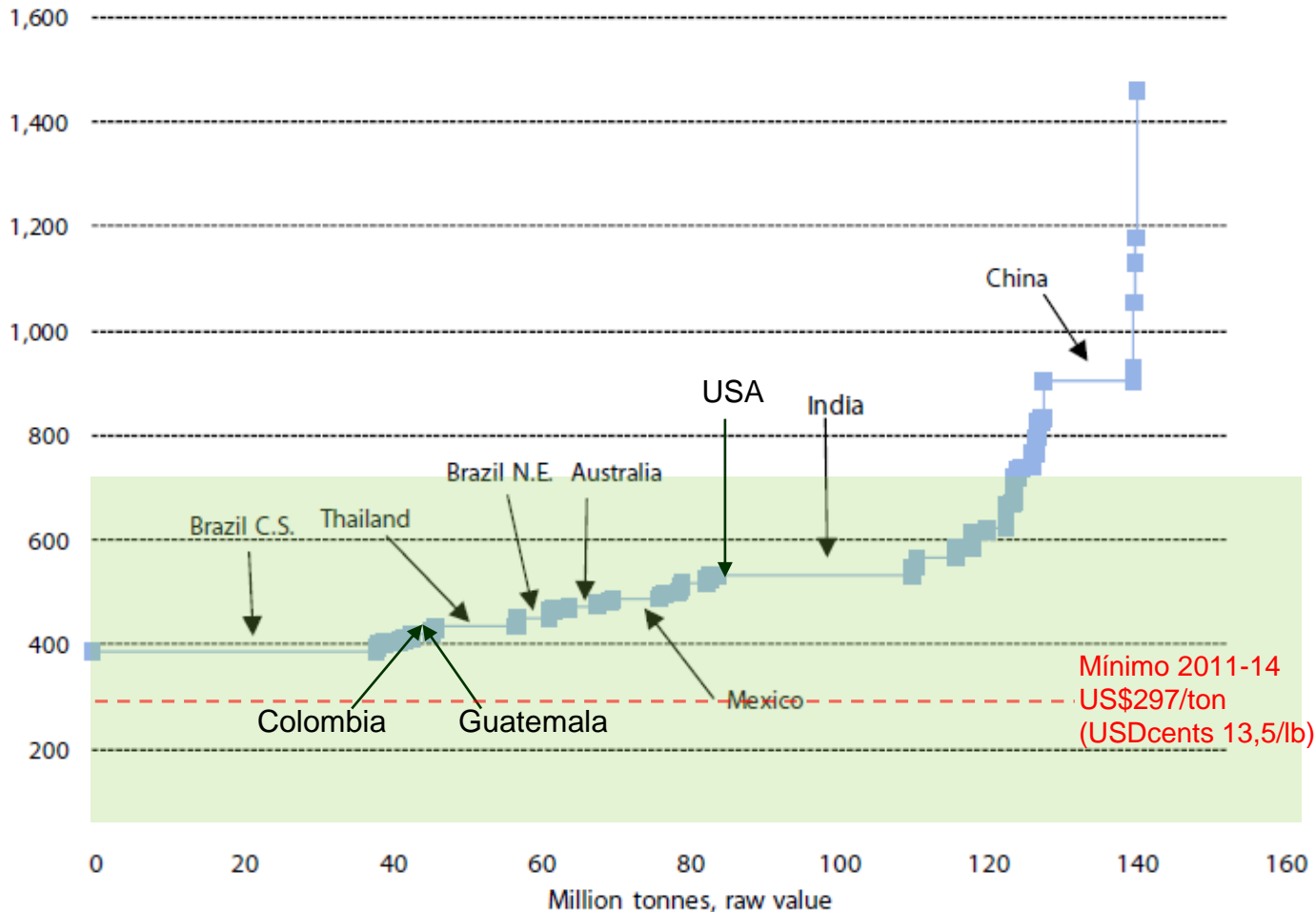
## Las distorsiones del mercado mundial ocasionan que durante largos períodos el precio internacional no cubra los costos de producción

El precio internacional no cubre los costos de producción, excepto en excepcionales coyunturas de precios muy elevados (2005-06 y 2010-11), períodos en los cuales el arancel en Colombia fue 0% mientras que el de la mayoría de grandes productores del mundo se mantuvo elevado.

**Precio internacional vs costo promedio mundial de producción de azúcar de caña (base crudo USD/tonelada)**



**Curva de costos promedio mundiales de producción ex-fabrica de azúcar de caña vs precio internacional (promedio azúcar crudo 2011-2014 - USD/tonelada)**



**Aún en los países más eficientes el precio internacional no cubre los costos de producción**

El precio internacional del azúcar fluctúa en niveles que no cubren los costos de producción, aun sin tener en cuenta otros costos (transporte a puertos y sitios de consumo, empaques, comercialización remuneración al capital, etc.).





GRACIAS