



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

27 de junio de 2023,

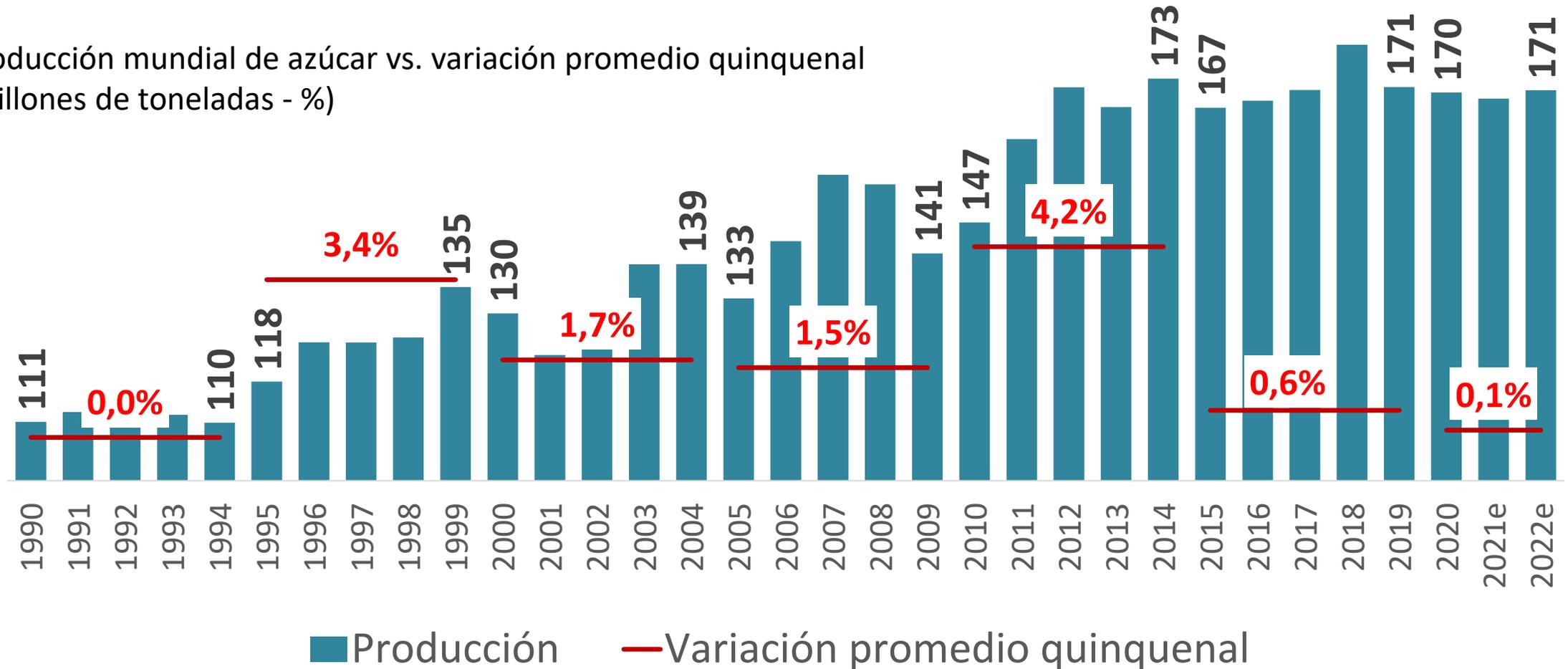
 **Andrés Campos Osorio**  
Director económico. **Asocaña**

# Agenda

- 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
- Un poco de coyuntura

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

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



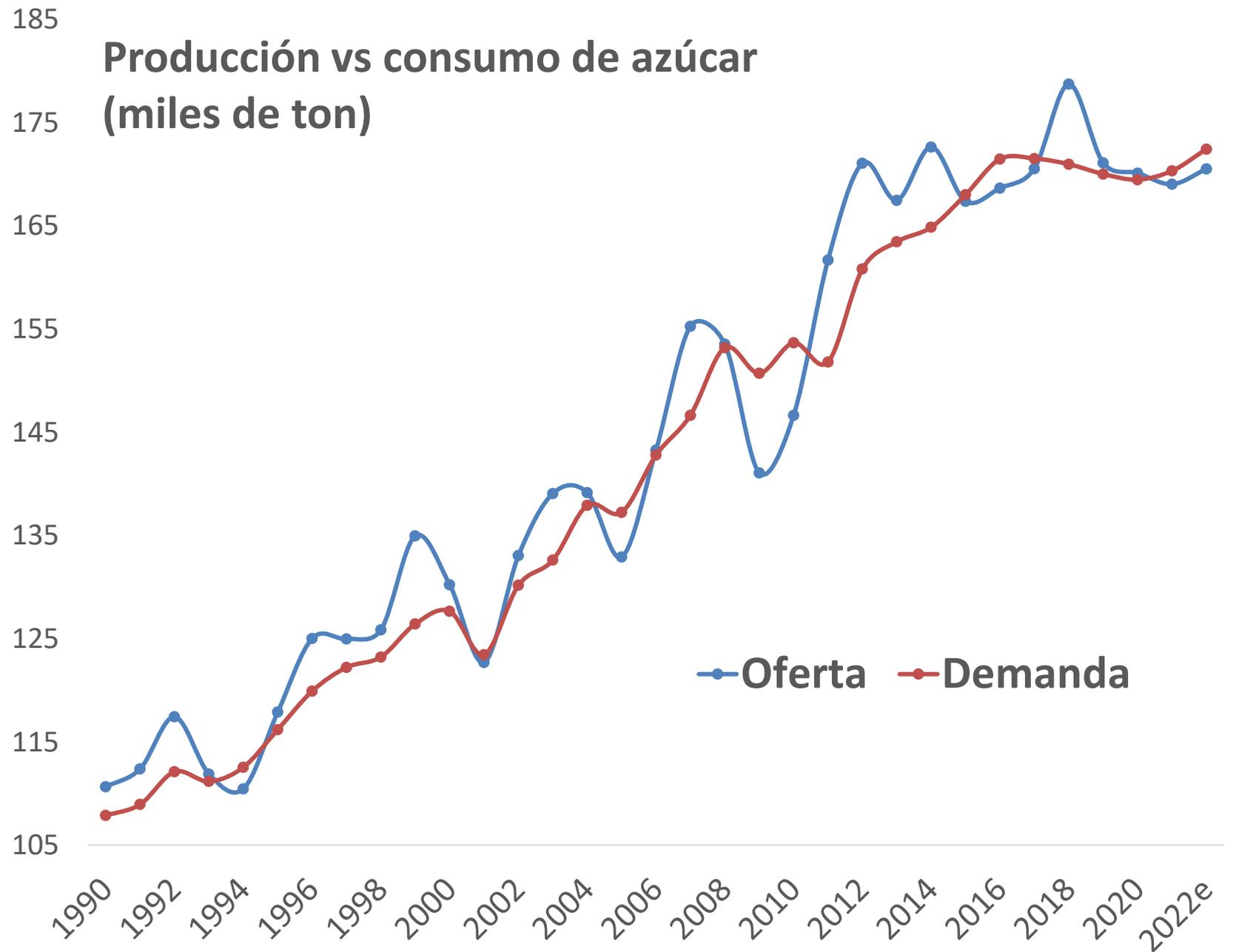
# Evolución del consumo mundial de azúcar: una demanda más constante

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**



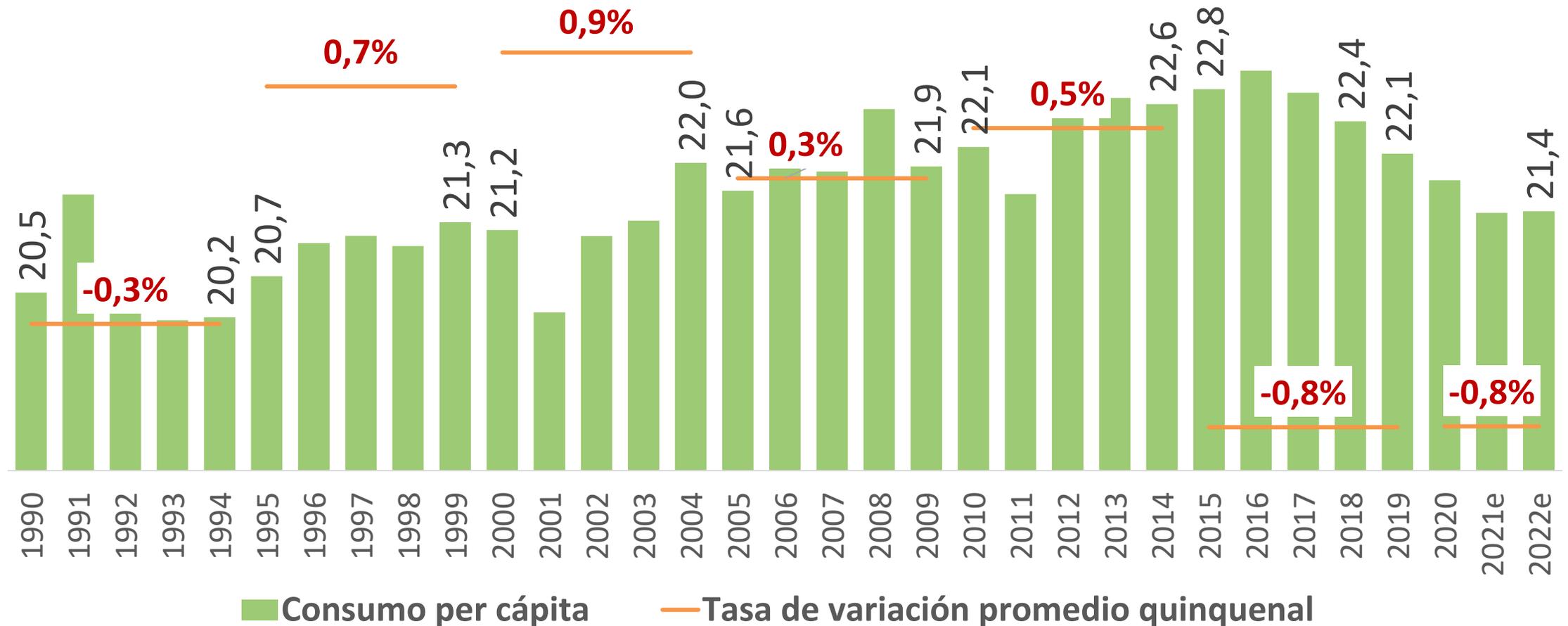
# Las brechas temporales entre producción y consumo generan fluctuaciones en los inventarios mundiales

Inventarios y meses de consumo de azúcar  
(miles de ton - # de meses)



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

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

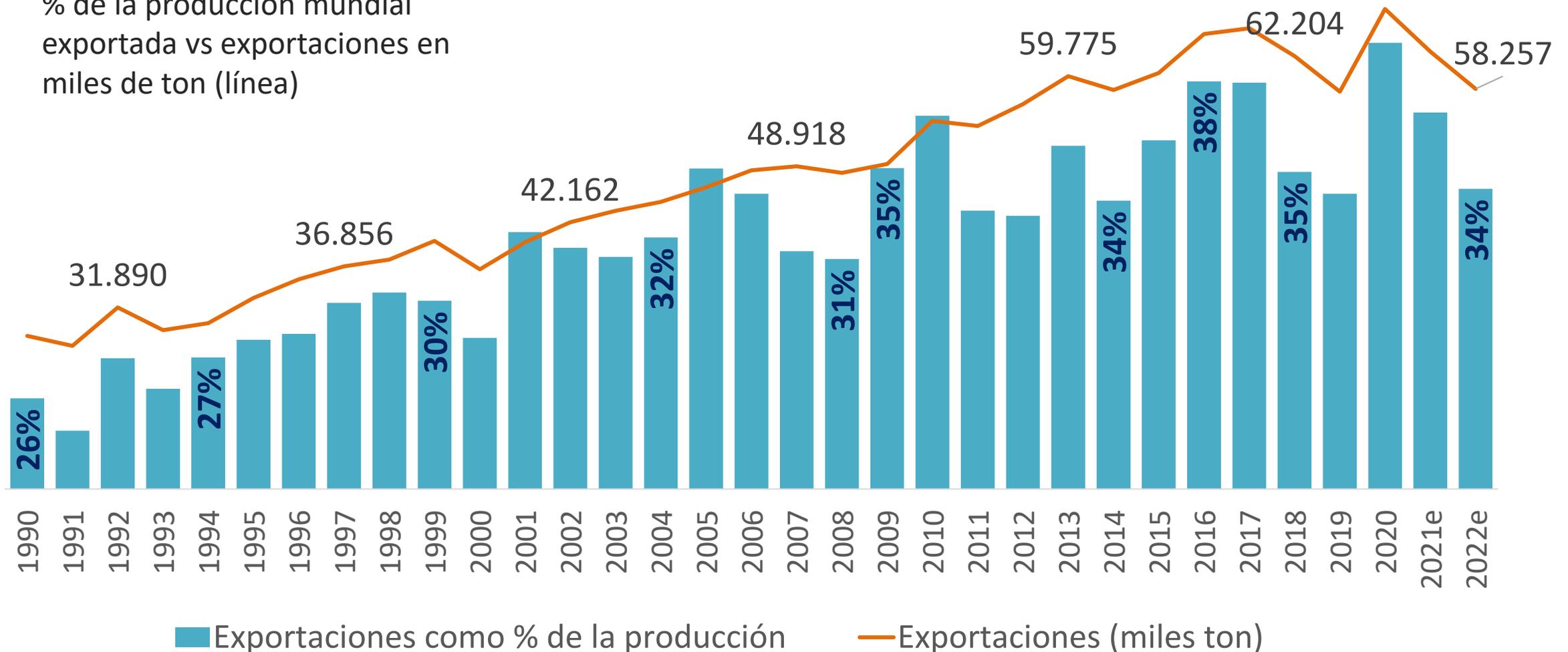


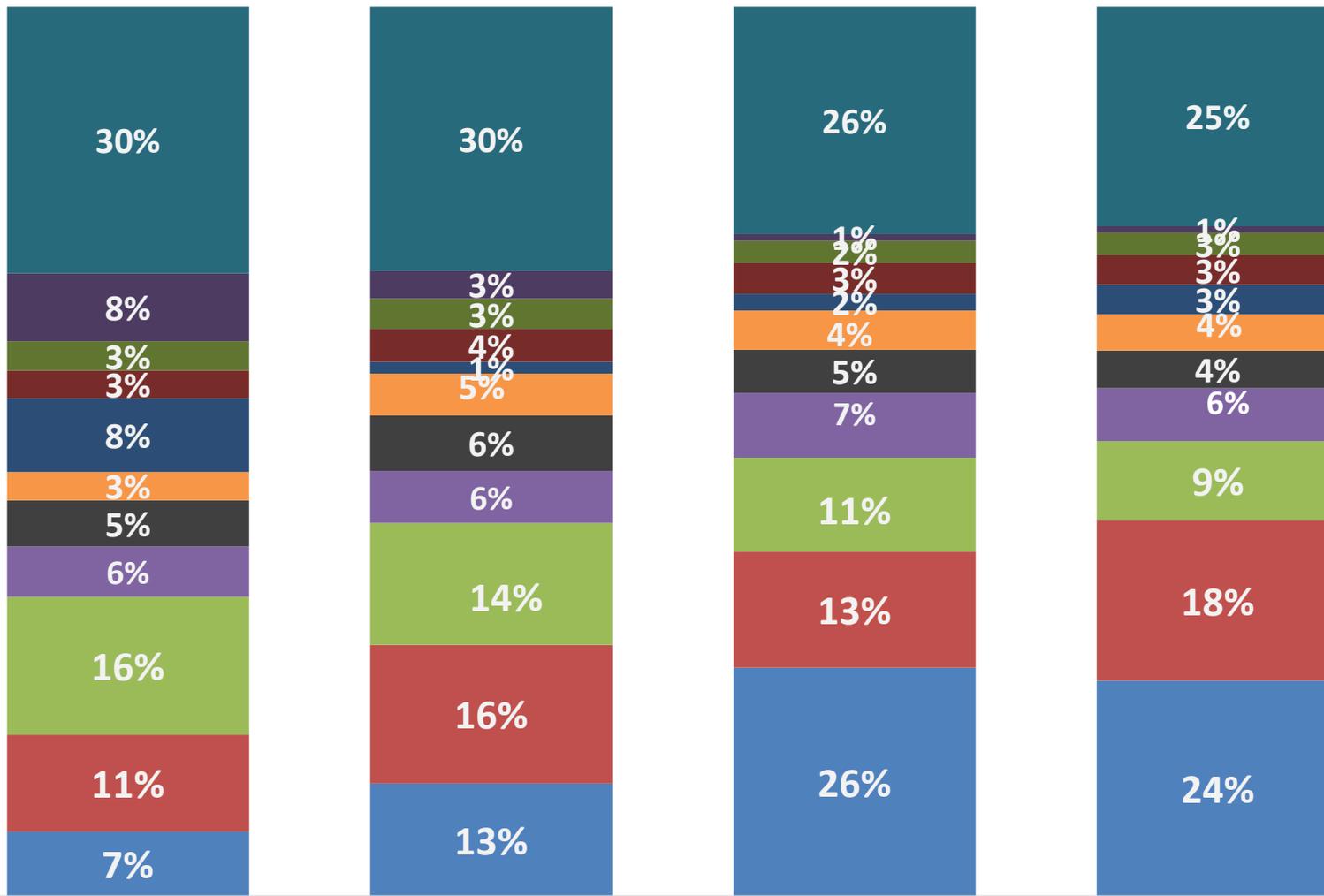
Fuente: Organización Internacional del Azúcar (OIA). Cálculos del autor. El último tramo de crecimiento es de 3 años (2020-2022)

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)





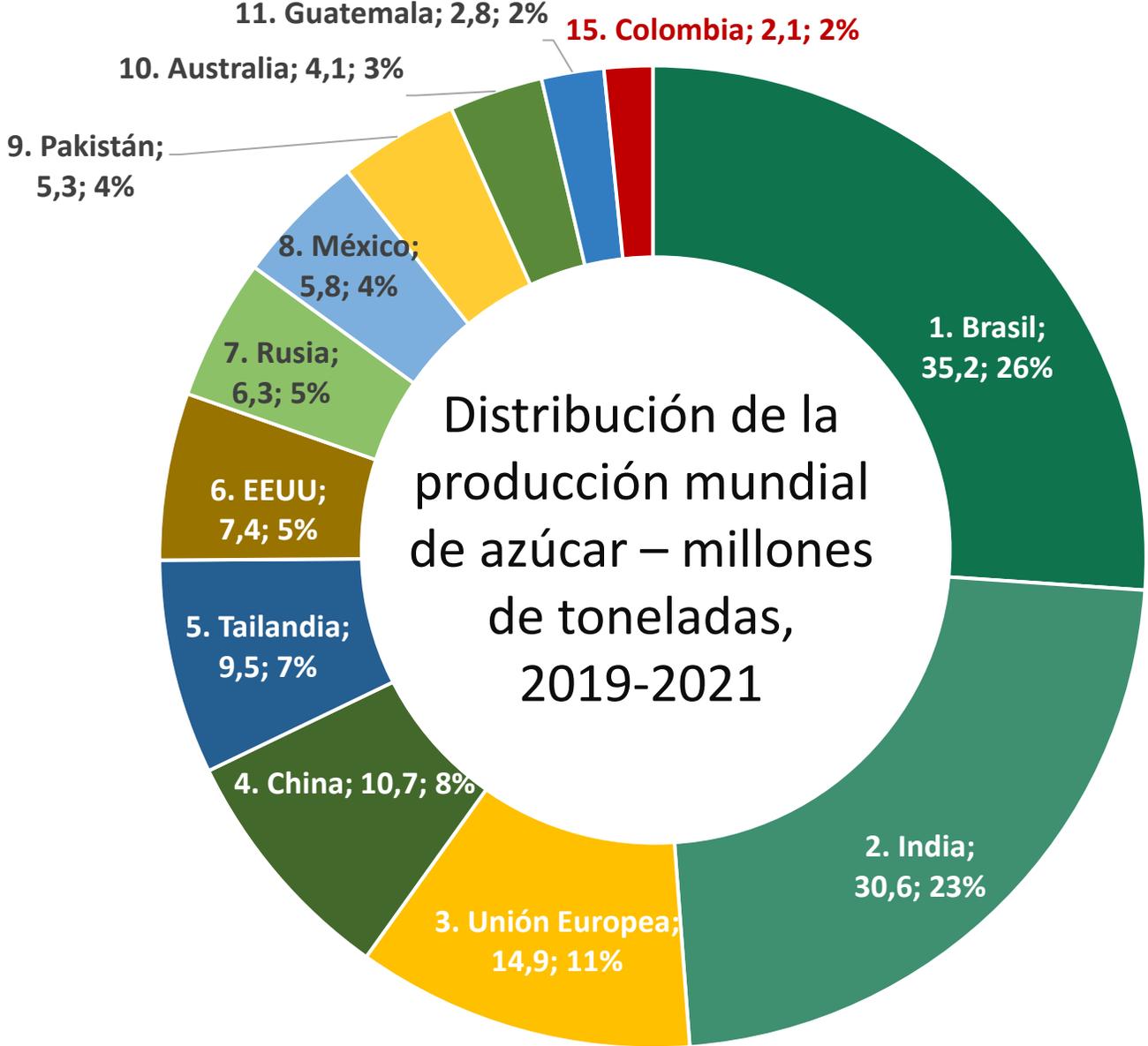
Participación en la producción mundial de azúcar

**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

Fuente: Organización Internacional del Azúcar (OIA).

# Un mercado azucarero dominado por unos pocos jugadores



Los 10 mayores productores controlan el 77% de la producción mundial y el 74% de las exportaciones mundiales.

Por su tamaño relativo Colombia no influye en el precio internacional del azúcar; es un tomador de precios

Nota: la UE y Reino Unido se cuentan como uno solo  
Fuente: DIAN y Organización Internacional del Azúcar (OIA). Cálculos del autor.

# Agenda

- 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
- Un poco de coyuntura



# 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%**

# 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. 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.

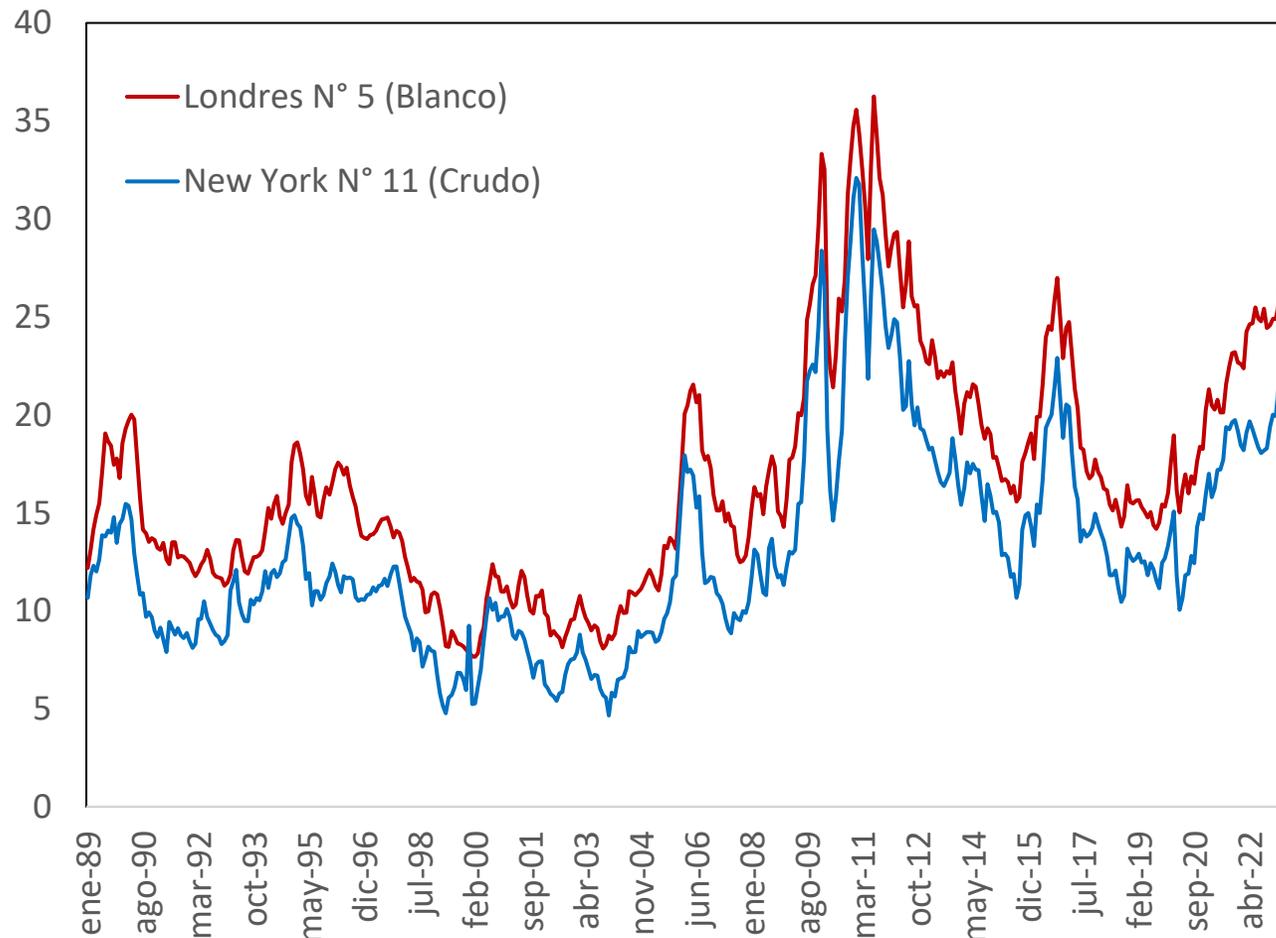
# Agenda

- 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
- Un poco de coyuntura



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

Precio internacional del azúcar crudo y blanco –  
prom. mensual en USDcent/lb



Fuentes: Sugaronline

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.”*

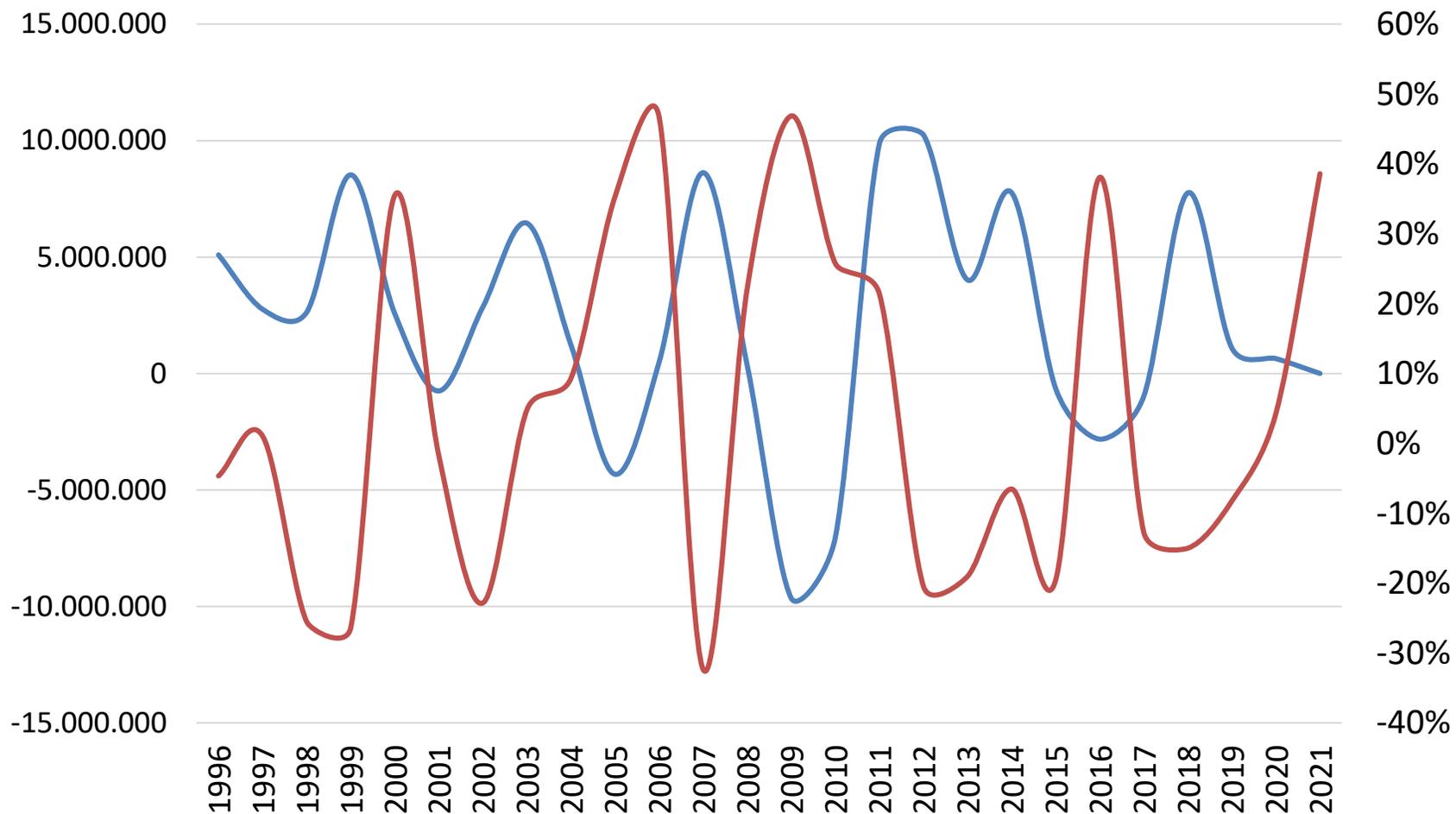
Econcept, estudio “Mercado Internacional del Azúcar: Caracterización, Impacto y Distorsiones” dirigido por Andrés Escobar Arango, 2021.

Entre enero de 1990 y abril de 2023, 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

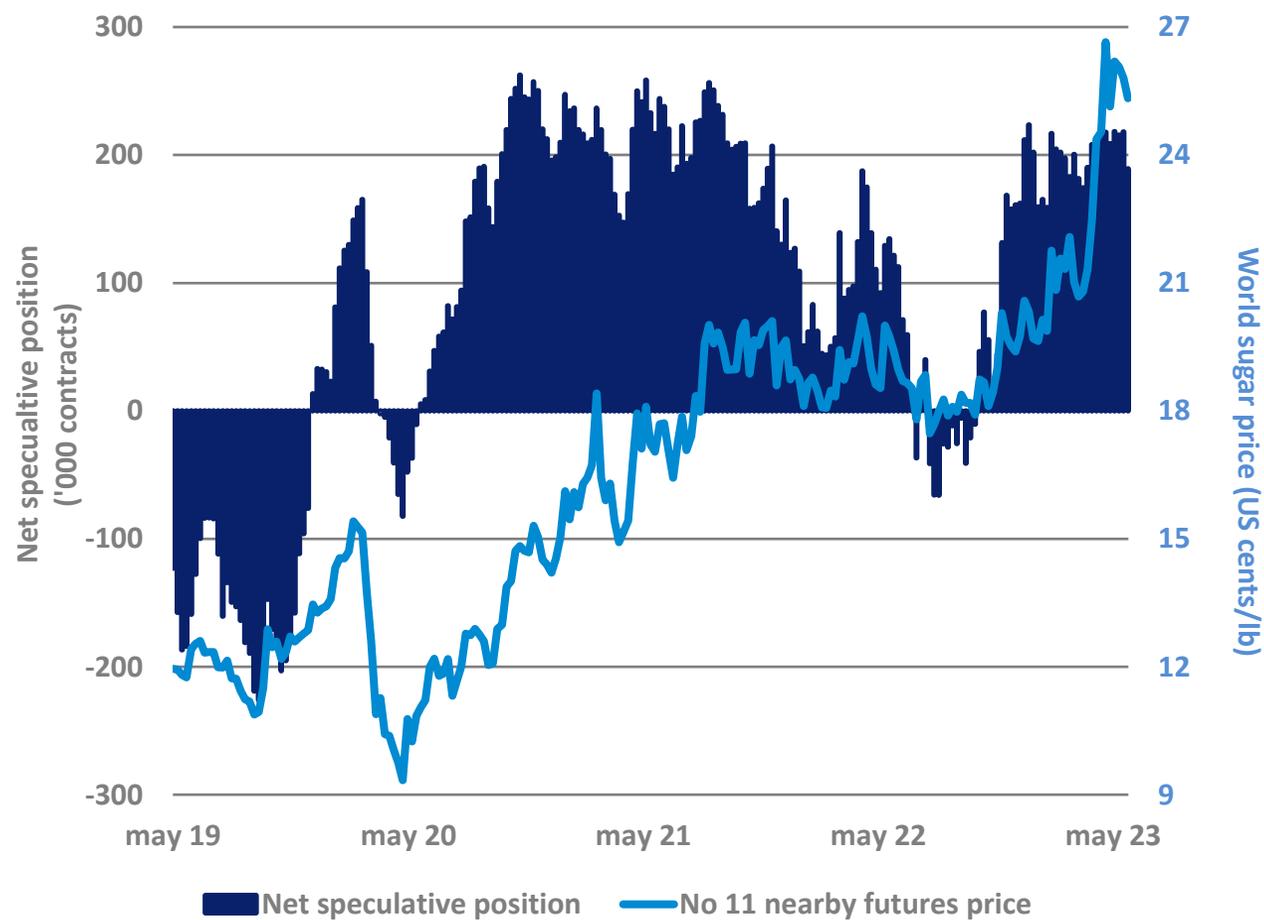
# Los precios también varían por factores macroeconómicos: tasa de cambio y tasa de interés en los actores más relevantes (celdas verdes)

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



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

Fuente: LMC, Sugar Price View.

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

Futures Daily Market Report for Sugar No 11  
23-Jun-2023

COMMODITY NAME	CONTRACT MONTH	DAILY PRICE RANGE				SETTLE	
		OPEN#	HIGH	LOW	CLOSE#	PRICE	CHANGE
<b>SB-SUGAR 11 FUTURES</b>							
SB	Jul-23	24.96	24.98	24.13	24.43	24.18	-0.75
SB	Oct-23	24.98	24.98	24.16	24.40	24.29	-0.68
SB	Mar-24	25.00	25.00	24.17	24.39	24.29	-0.66
SB	May-24	23.54	23.55	22.96	23.14	23.06	-0.49
SB	Jul-24	22.86	22.86	22.48	22.63	22.57	-0.28
SB	Oct-24	22.35	22.43	22.15	22.27	22.25	-0.15
SB	Mar-25	22.17	22.24	22.00	22.14	22.13	-0.07
SB	May-25	20.85	20.94	20.73	20.82	20.84	-0.05
SB	Jul-25	20.09	20.23	20.00	20.12	20.11	-0.03
SB	Oct-25	19.72	19.91	19.72	19.75	19.79	-0.04
SB	Mar-26	19.59	19.71	19.59	19.64	19.66	-0.04
SB	May-26	18.93	19.05	18.93	18.95	18.98	-0.03

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

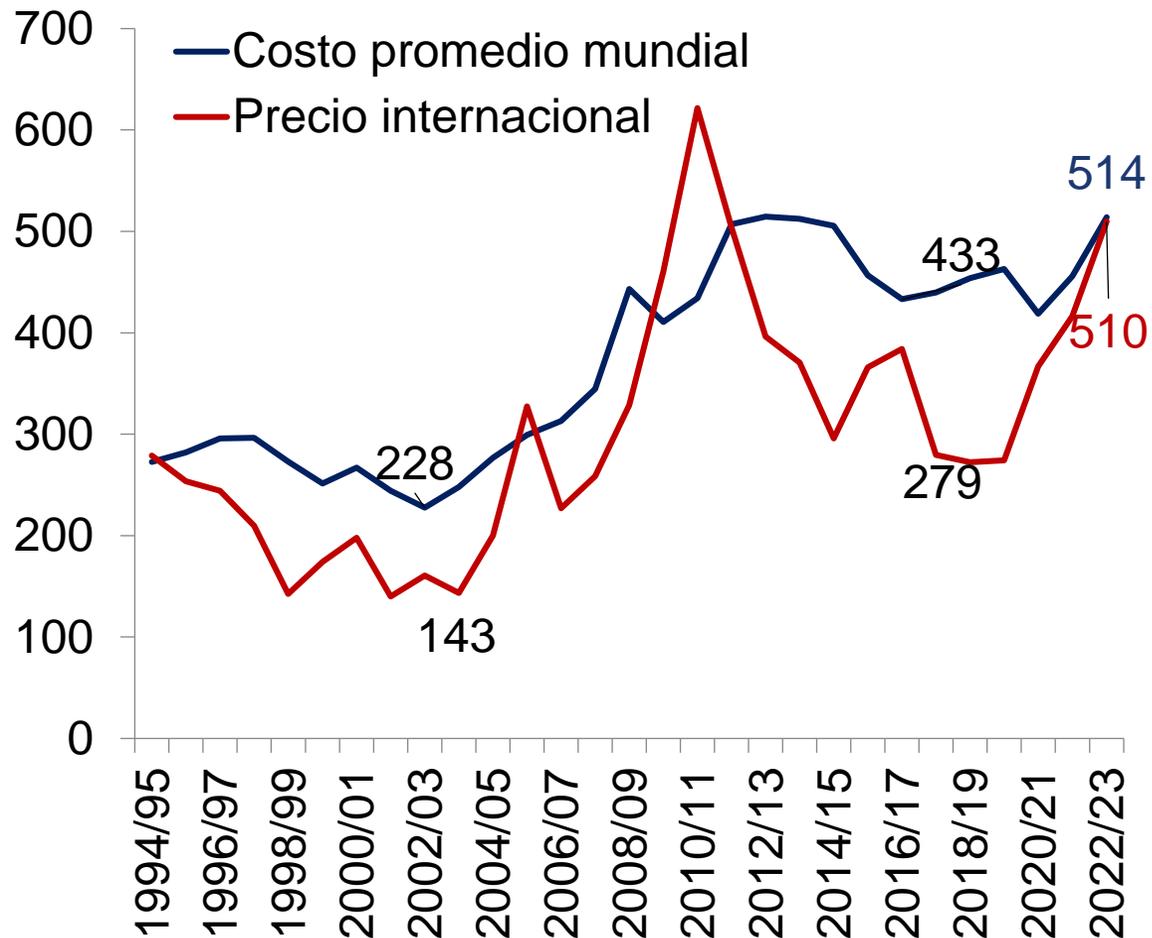
## London No 5 Delayed Prices

Symbol	Month	Last	Chg	Open	High	Low	Vol	OpenInt	Date & Time
W Q23-ICL	August	647.6	-9.7	657.9	665.9	647.6	5480	22970	26/06/23 16:59
W V23-ICL	October	650.7	-13.8	665.1	672	650.7	5751	28878	26/06/23 16:59
W Z23-ICL	December	648.1	-15.3	666	669.6	648.1	1410	18504	26/06/23 16:59
W H24-ICL	March	642.4	-15.1	659.8	663.1	642.3	978	9247	26/06/23 16:59
W K24-ICL	May	632.2	-14.8	649	653.9	632.2	628	5151	26/06/23 16:59
W Q24-ICL	August	617.2	-13.7	634.8	635.9	617.2	145	1829	26/06/23 16:59
W V24-ICL	October	601.2	-12	617.2	617.2	601.2	64	1254	26/06/23 16:59
W Z24-ICL	December	589.3	-8.7	602.8	602.8	589.3	28	1315	26/06/23 16:49
W H25-ICL	March	578.1	4.1	589.4	590.4	589.4	2	1213	26/06/23 12:00

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

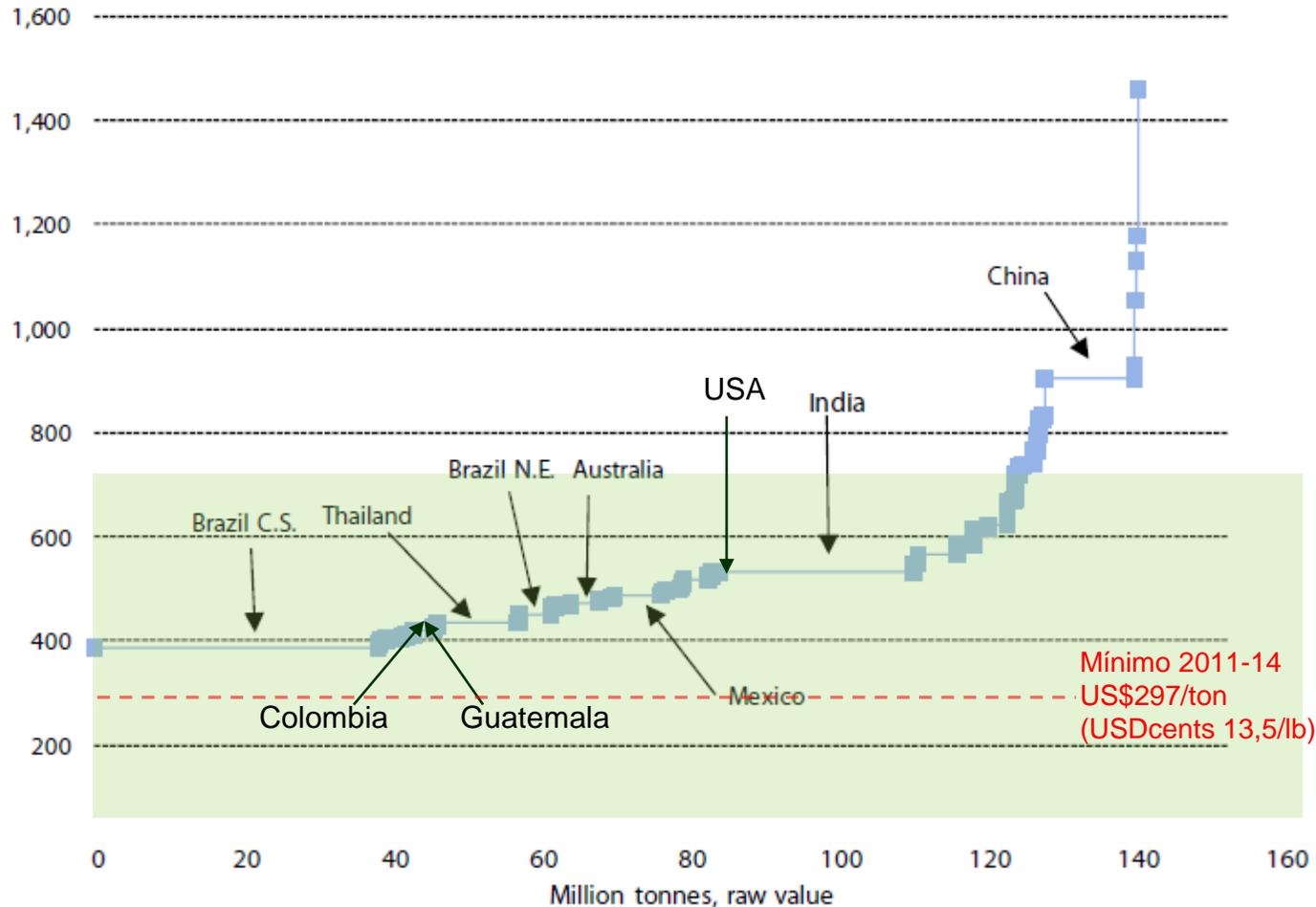
# El resultado de las políticas de intervención de los grandes jugadores del mercado mundial: usualmente, el precio internacional no cubre los costos de producción

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



El precio no cubre los costos, excepto en excepcionales coyunturas de precios muy elevados (2005-06, 2010-11 y 2023), períodos en los cuales el arancel en Colombia ha sido de 0% mientras que el de la mayoría de grandes productores del mundo se ha mantenido elevado.

## 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.).

# Agenda

- 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
- Un poco de coyuntura



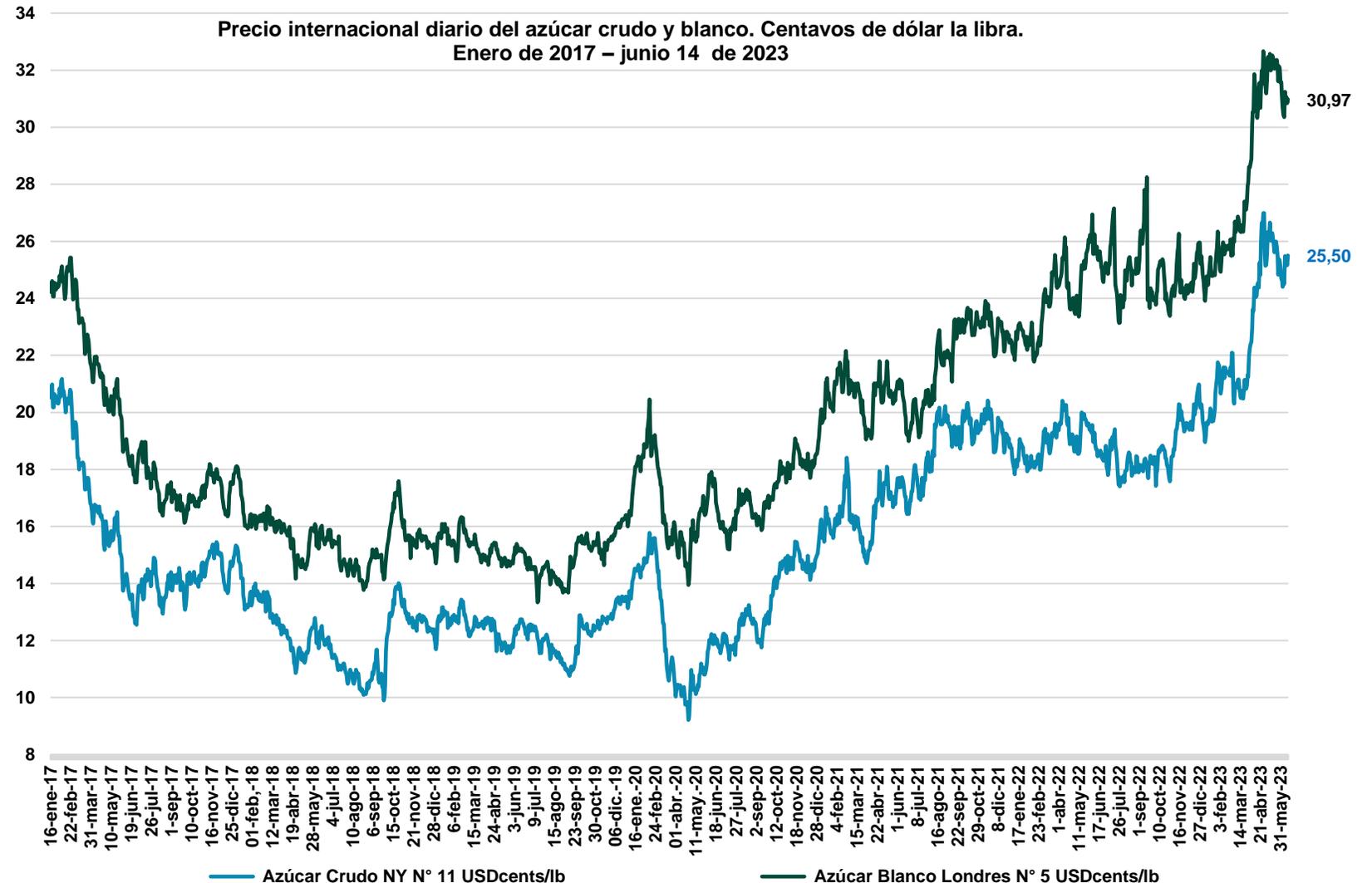
# El desarrollo del clima sigue determinando el comportamiento de los precios

Los futuros de azúcar retrocedieron hacia la marca de 25 centavos por libra, desde el máximo de 11 años de 27 centavos, alcanzado el 27 de abril. Retorna por encima de los 26 centavos en la última semana

Los fondos de inversión siguen evaluando las perspectivas de producción de los mayores productores

Las condiciones climáticas no son negativas ... por ahora

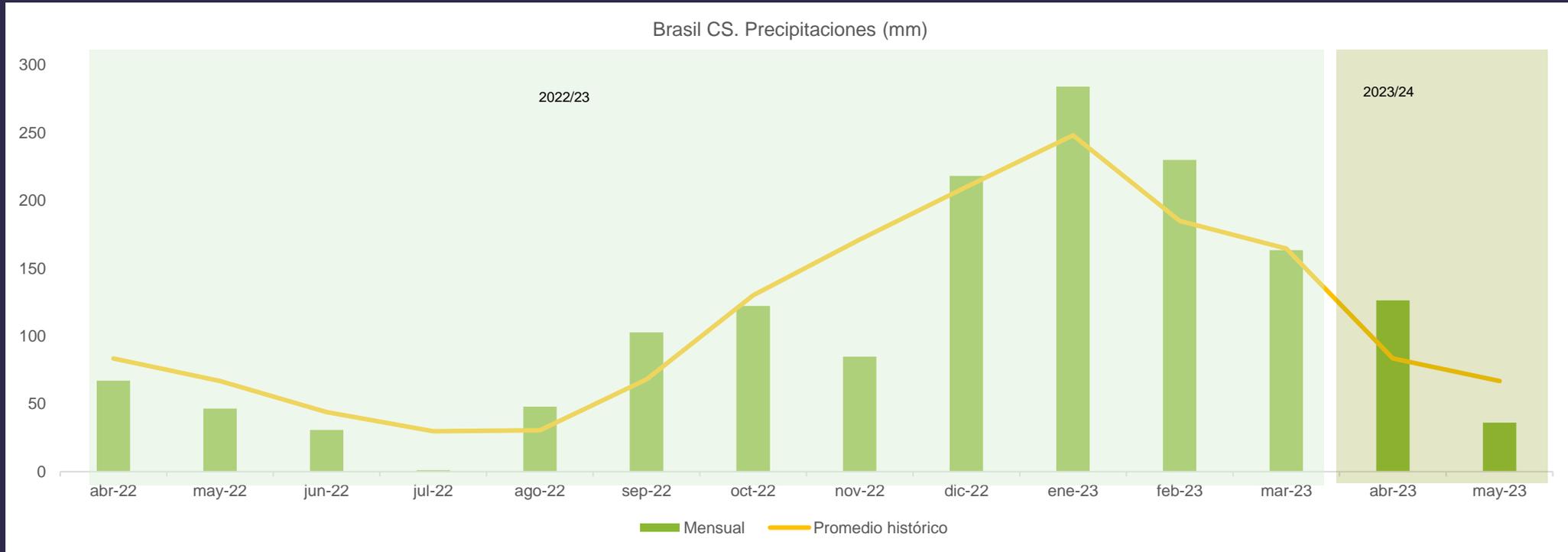
Y la macro ...





## Brasil CS:

# Las precipitaciones por encima del promedio histórico en abril



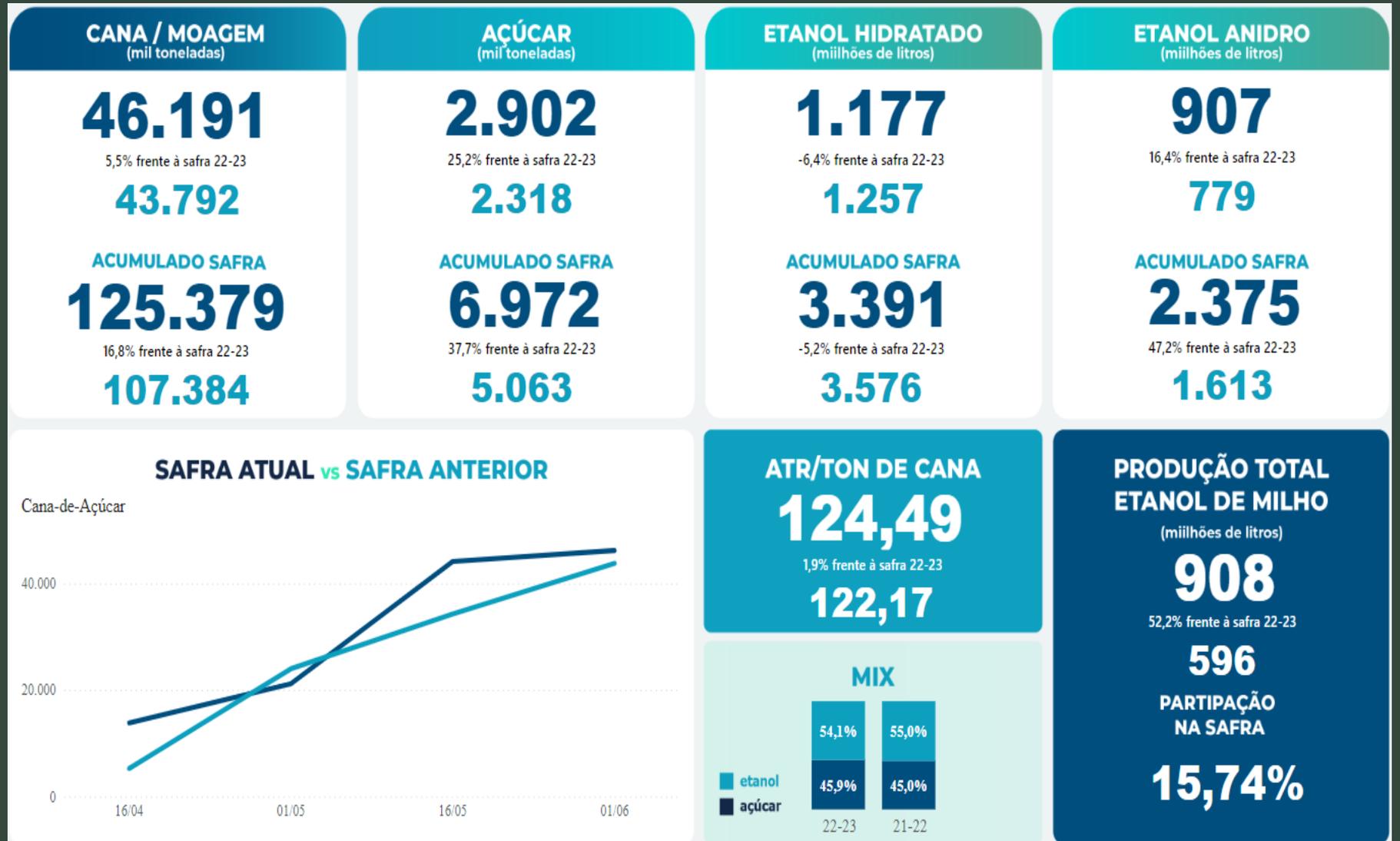
Fuente: UNICA

En abril las lluvias estuvieron por encima del promedio histórico (51%) afectando el inicio de la cosecha.

No obstante, esta situación cambió en mayo (-46%).

Clima. La Niña se ha disipado. Aumenta la probabilidad de desarrollo del fenómeno de El Niño

# CS Brasil. Avance de la cosecha 2023/24. Segunda quincena de mayo y acumulado



Fuente: UNICA

Brasil 2023/24:  
 Mayo,  
 recuperando el  
 tiempo perdido

¿y El Niño?

De acuerdo con la NOAA, el esperado fenómeno de El Niño ha surgido

La probabilidad de un fenómeno de El Niño fuerte de noviembre-enero es del 56%, con un 84% de probabilidad de exceder la fase moderada.

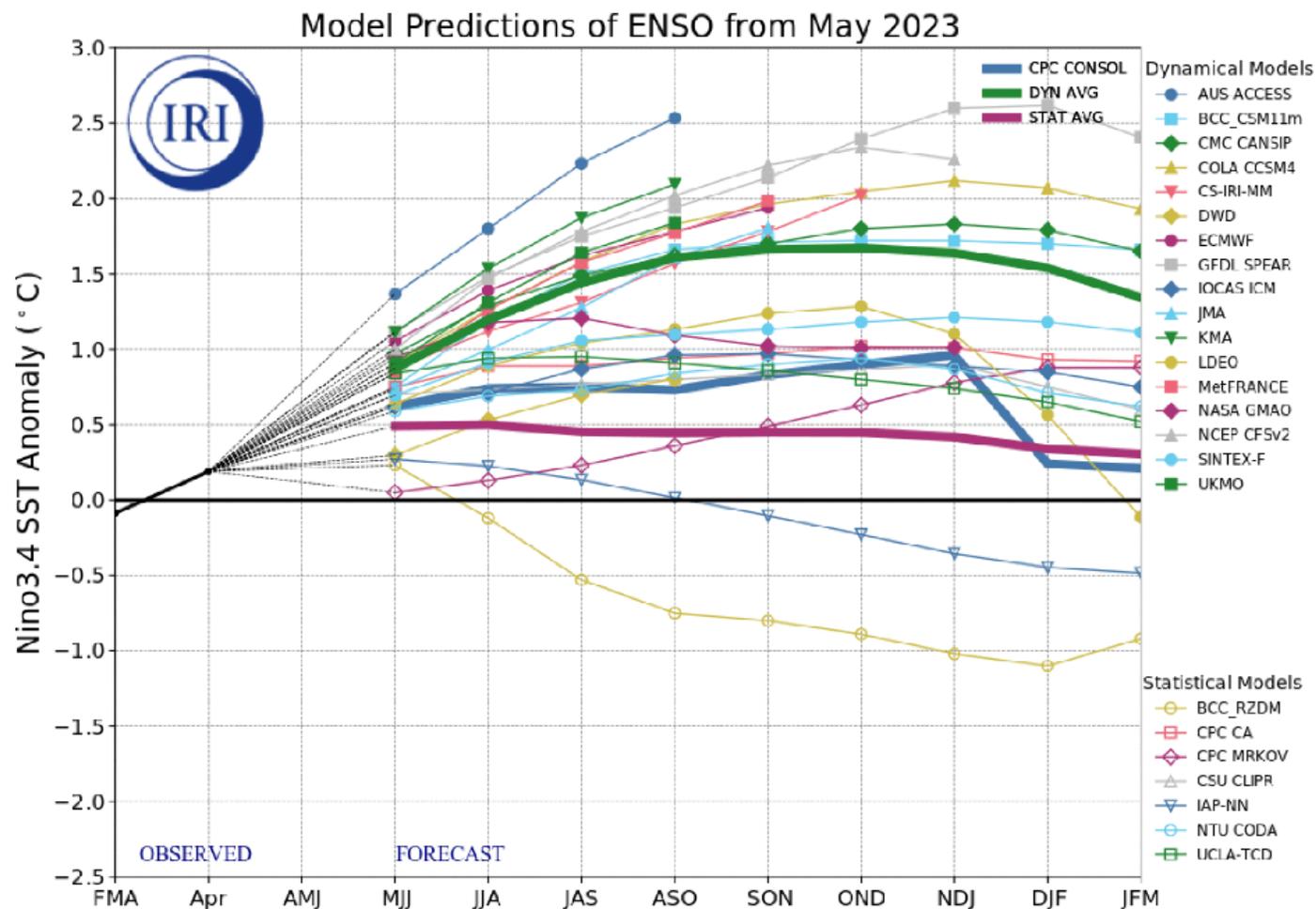
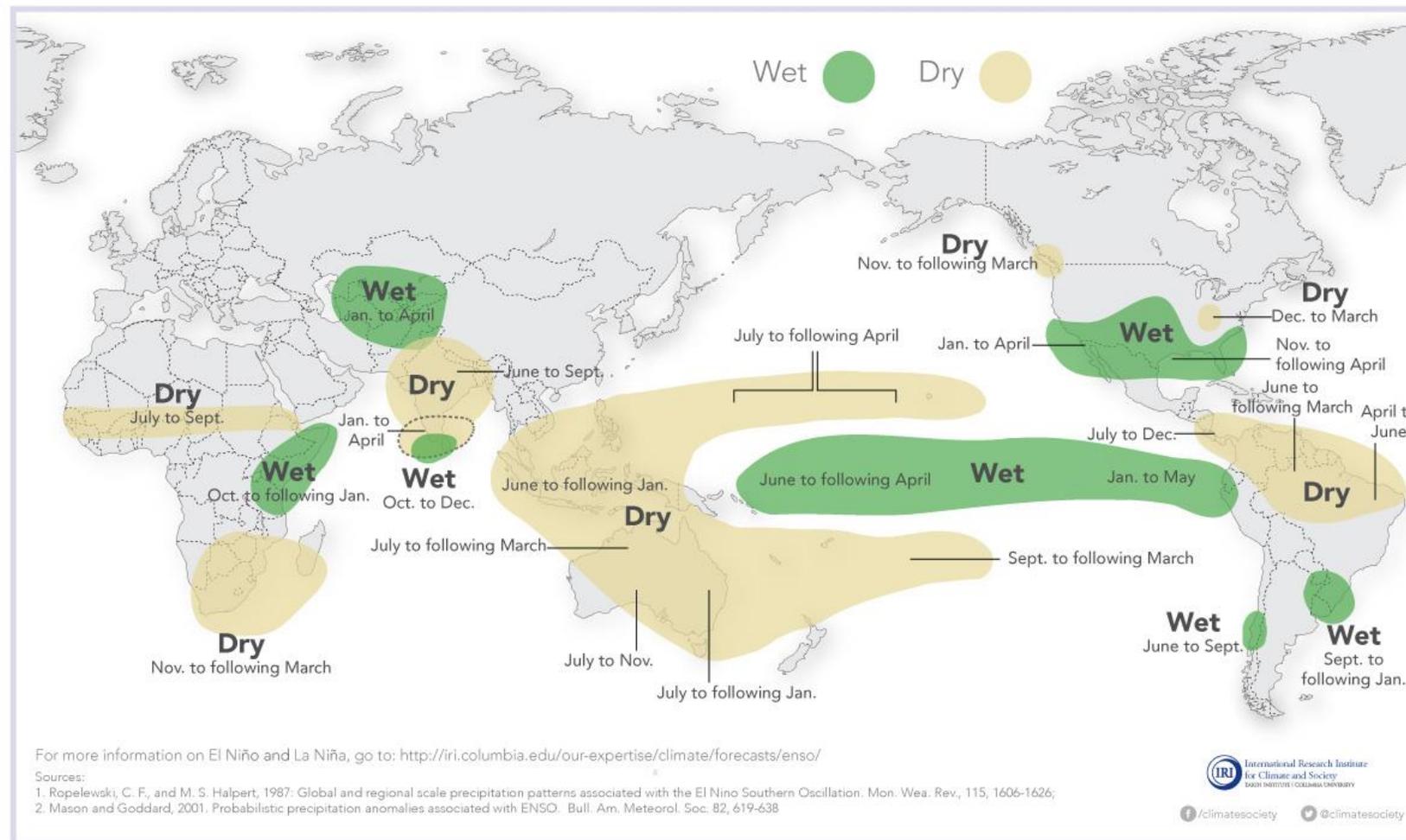


Figure 6. Forecasts of sea surface temperature (SST) anomalies for the Niño 3.4 region (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figure updated 19 May 2023 by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society.

**Cuanto más fuerte es El Niño, más probables son los efectos secundarios de la teleconexión**

## El Niño and Rainfall

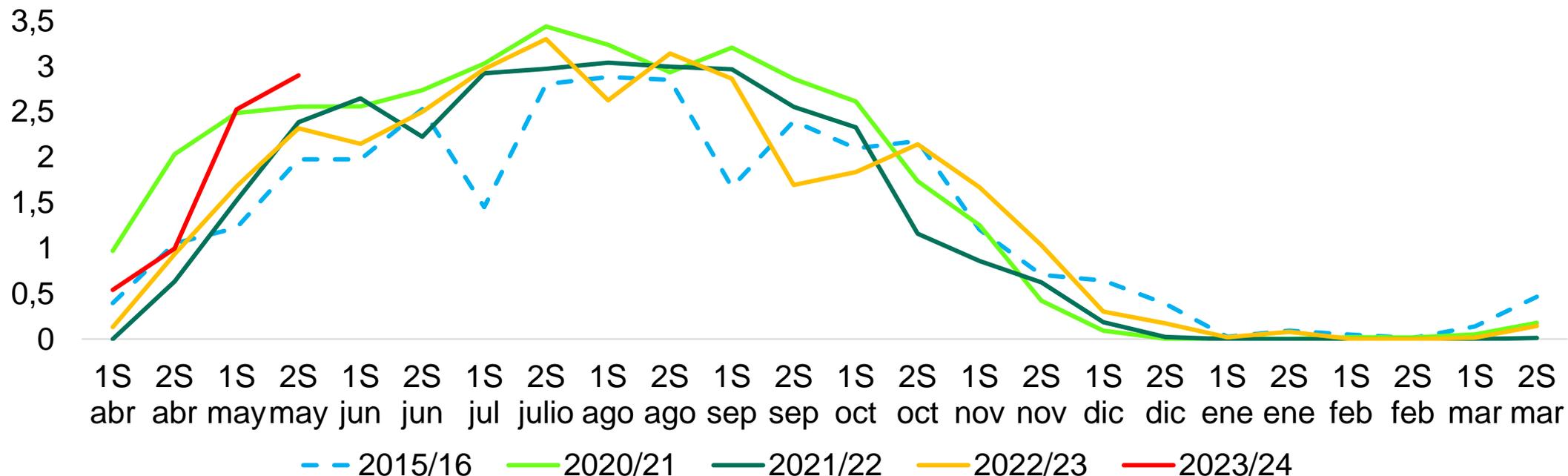
El Niño conditions in the tropical Pacific are known to shift rainfall patterns in many different parts of the world. Although they vary somewhat from one El Niño to the next, the strongest shifts remain fairly consistent in the regions and seasons shown on the map below.





# C / S Brasil 2023/24: El Niño puede conducir a un aumento de las precipitaciones

Brasil CS. Producción quincenal de azúcar (millones de toneladas)



Fuente:UNICA

La mayor parte de la cosecha ocurre entre mayo y septiembre. En julio, por ejemplo, cada día de parada puede significar 200 mil toneladas menos de producción de azúcar

# La última vez que hubo un evento de El Niño en Brasil, fue en la temporada 2015/16

¿Qué pasó ese año en CS Brasil?:

- Entre abril y septiembre se registraron en promedio más de 28 días de paro, un 60% más que el promedio.
- Aumento en los rendimientos agrícolas y récord de molienda de caña. El mayor volumen de lluvia tuvo un efecto beneficioso sobre el desarrollo de la caña llevando a los ingenios a extender la cosecha.
- Reducción en el contenido de sacarosa (a 130 kg/ton).

Para ese entonces el bajo contenido de sacarosa y los bajos precios del azúcar no alentaron a los ingenios a maximizar la producción de azúcar

## Brasil CS. Resultados temporada 205/16

Variables de cosecha	2014/15	2015/16	Var %
Rendimiento agrícola (TCH)	70,4	77,1	9,5%
Calidad caña (ATR)	135,4	130,1	-3,9%
Molienda (millones de toneladas)	633,9	651,8	2,8%
Etanol (miles de millones de litros)	28,5	30,2	6,2%
Azúcar (millones de toneladas)	35,6	33,8	-4,9%



## Brasil CS: Todo apunta a que los ingenios maximizarán la producción de azúcar

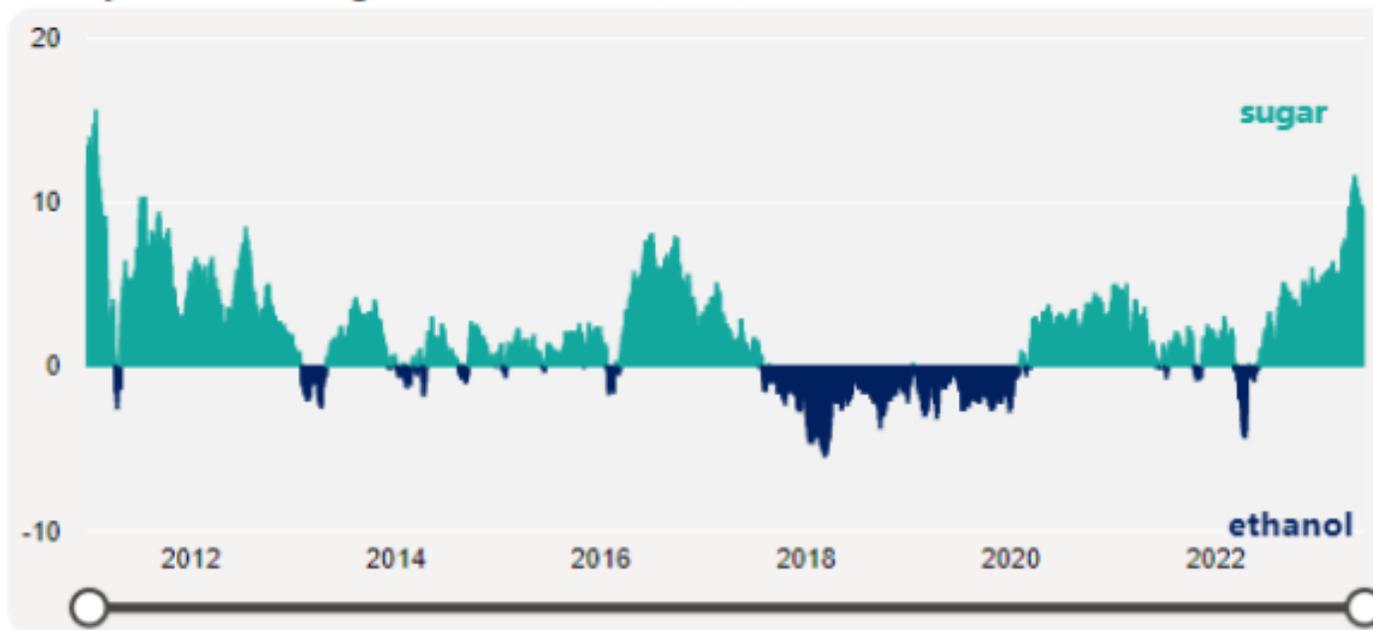
El gobierno Lula anunció cambios en la política de precios de los combustibles

Desde el año pasado el azúcar viene pagando más que el etanol. El margen ha mejorado

Y el mix ya está alto, ya no pueden producir más azúcar

Si los precios de la gasolina caen, los del etanol deberán seguirlos para mantener competitividad

Parity Between Sugar and Ethanol (c/lb)

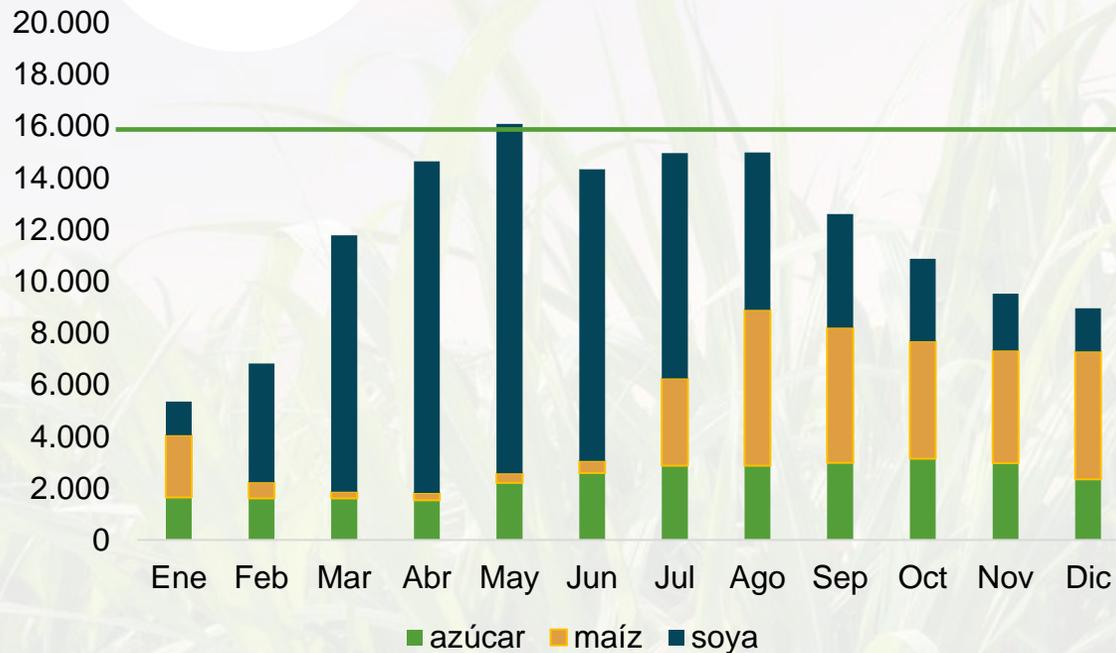


Fuente: czapp

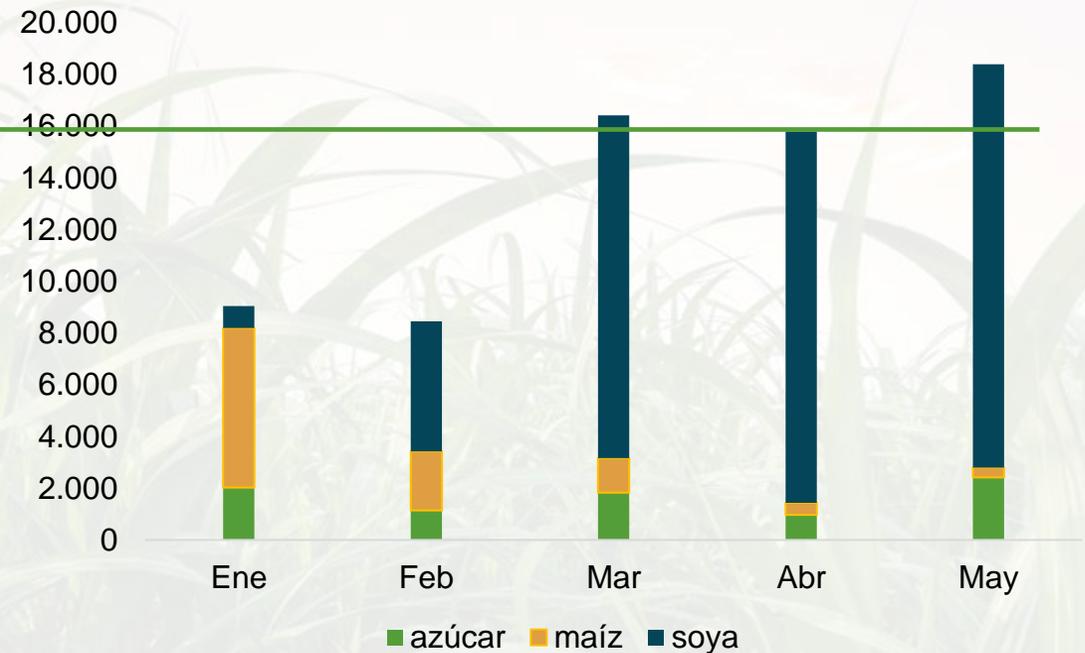


# Brasil 2023/24: La logística de exportaciones es clave para el adecuado abastecimiento

Brasil. Exportaciones mensuales. Promedio 2020-2022. (miles de toneladas)



Brasil. Exportaciones mensuales. 2023 (miles de toneladas)



Fuente: Comex Stat

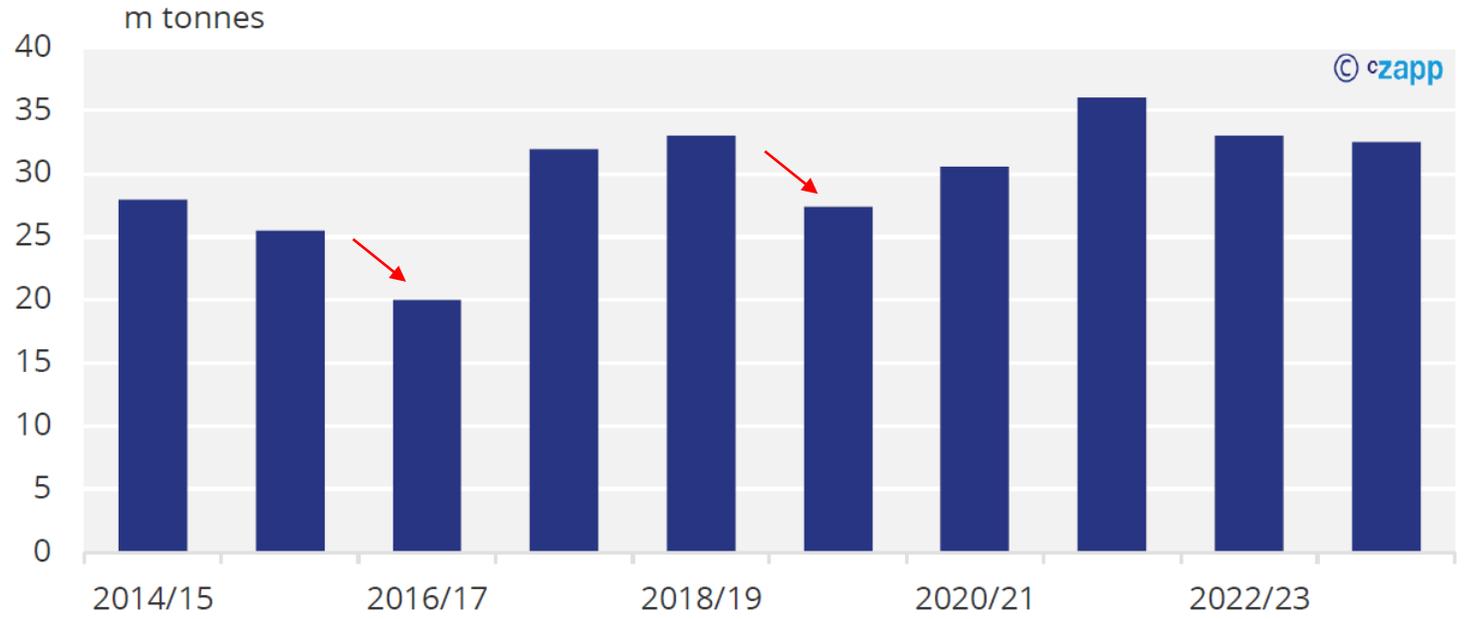
Con el lento inicio de la temporada el flujo de exportaciones de azúcar fue menor y no se generó una presión sobre los puertos, hasta mayo

Para Tailandia, India y otros países del sur de Asia, El Niño generalmente significa precipitaciones inferiores a lo normal

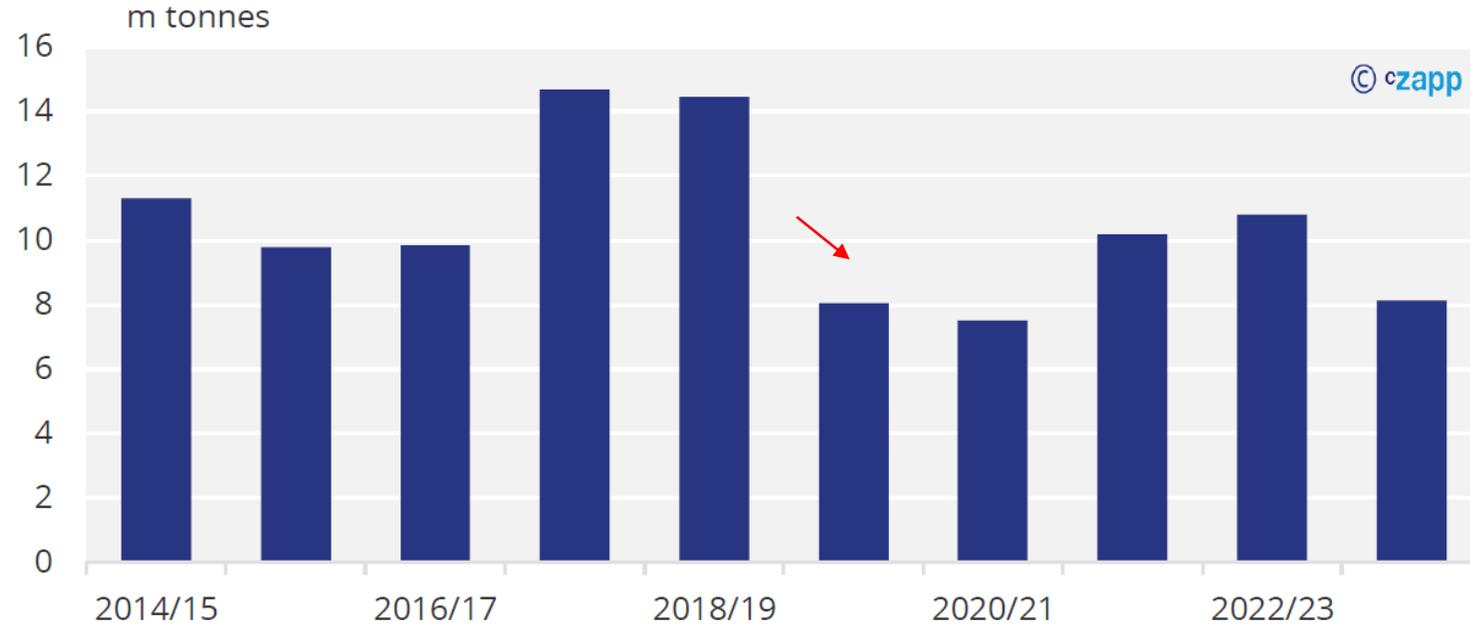
- India altamente dependiente de los embalses (junio)
- Tailandia. Sólo el 20% del área bajo riego

Las dos últimas temporadas afectadas por un mal monzón fueron 2016/17 y 2019/20, y cada una sufrió una caída de producción de aproximadamente 5 millones de toneladas año tras año

### Indian Sugar Production



### Thailand Sugar Production



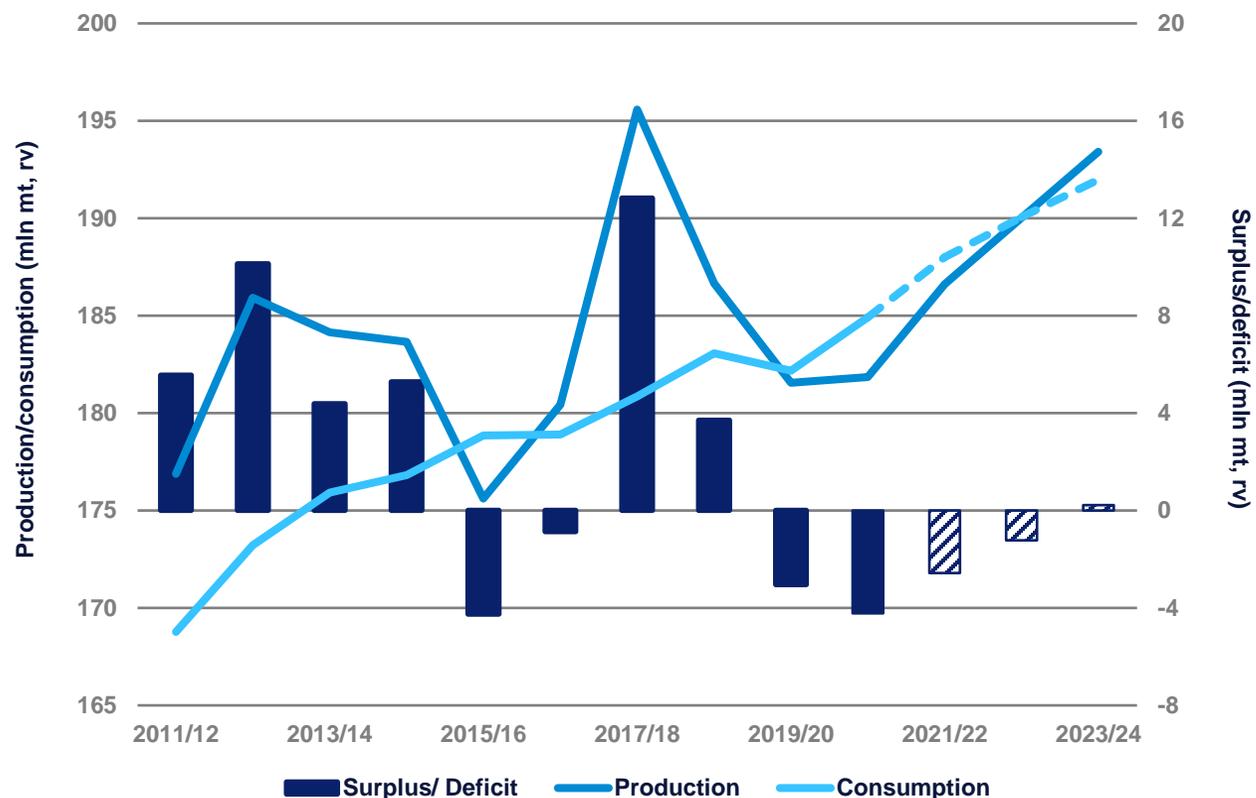
# Saldos globales: un déficit que no se ha resuelto

Por el momento:

El mercado ha incorporado la evolución y perspectivas de India, Tailandia

Brasil avanza con fuerza en la primera quincena de mayo

World sugar balance - by October/September Crop Year<sup>1</sup>, 2011/12-2023/24





GRACIAS