



TENDENCIAS DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL AZUCAR

EDGAR HERRERA

DIRECTOR EJECUTIVO LAICA

ATACORI 2011

Mercado de futuros

- Los precios internacionales del azúcar se establecen mediante contratos a futuro.
- Un contrato a futuro es un contrato estandarizado para comprar/vender un activo específico en una fecha futura fija y a un precio acordado de antemano.
- Un contrato de futuro (lote) equivale a 50.8 Toneladas métricas o 112,000 libras.

Mercado de futuros

- Las transacciones de compra y venta para fijar el precio se hacen dentro de las Bolsas de Futuros, para el caso del azúcar, existen 3:
 - Bolsa de New York
 - Bolsa de Sao Paulo
 - Bolsa de Londres



Precios del azúcar

- Fundamentos:
 - Los precios del azúcar se ven influenciados por los participantes del mercado:

- Productores



- Compradores



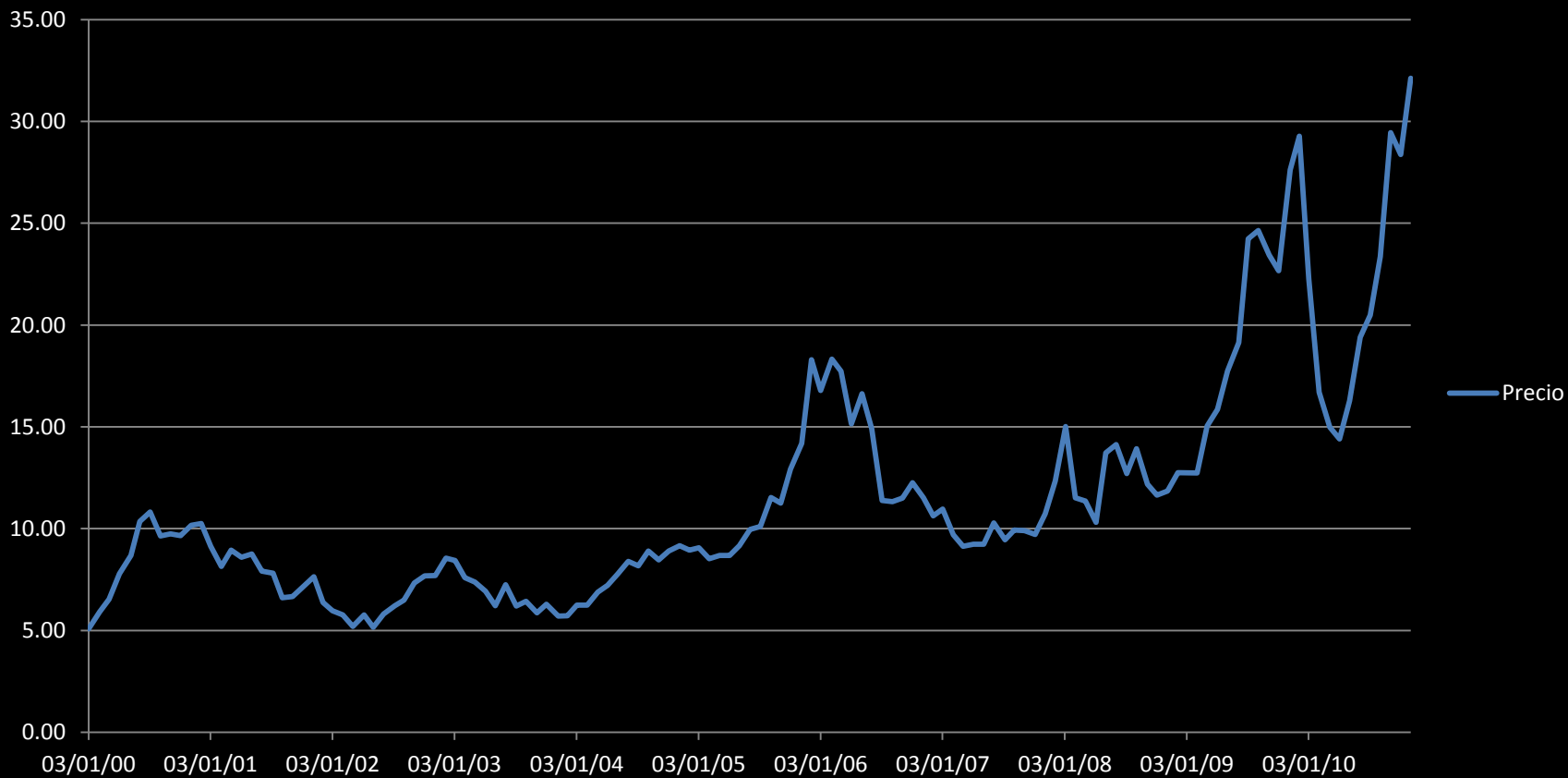
- Especuladores



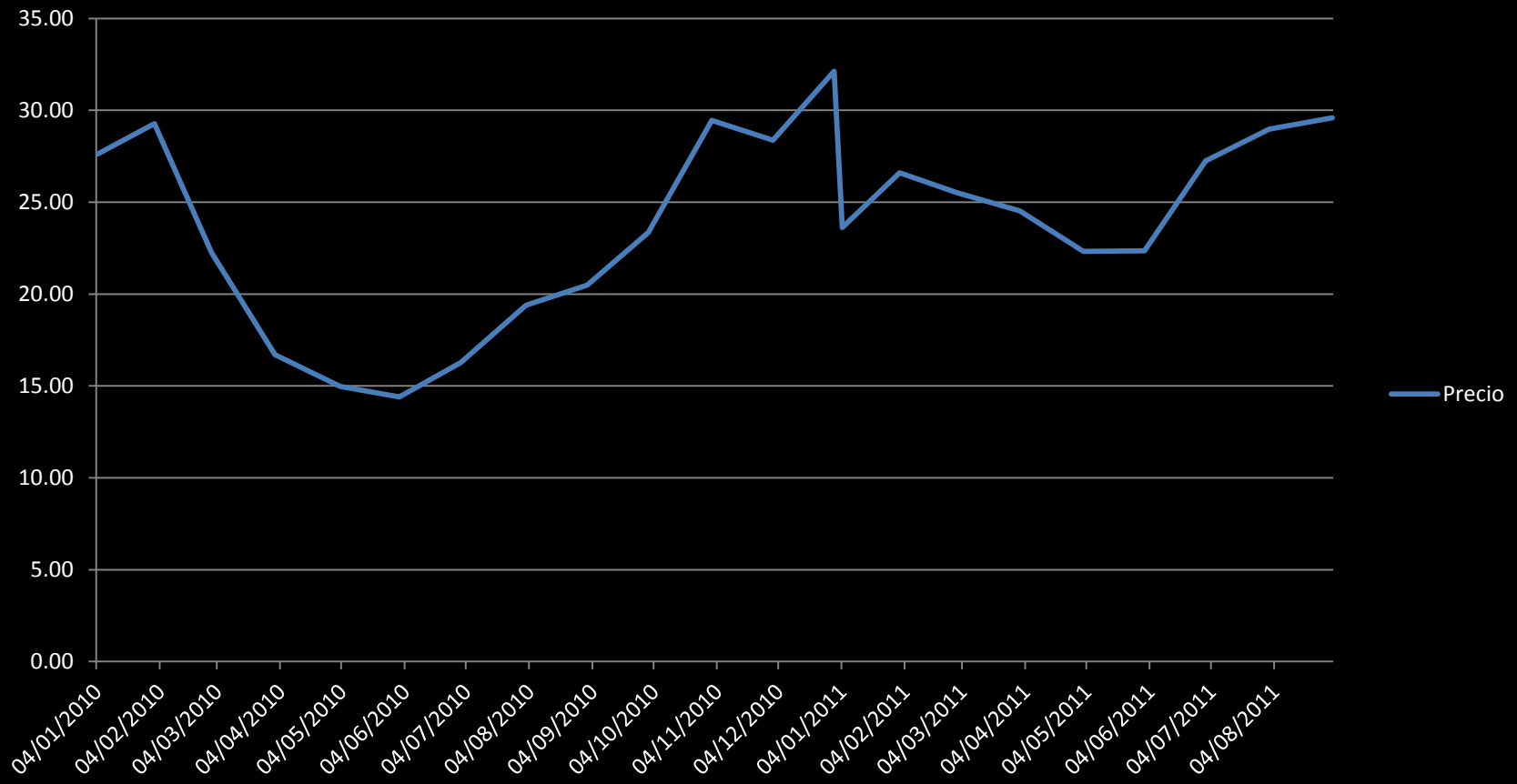
Fundamentos

- Otros factores que afectan el precio son:
 - La producción de caña de azúcar (oferta)
 - El consumo interno de cada país (demanda)
 - Factores climáticos.
 - Situaciones políticas y económicas de cada país.

Los precios del azúcar 2000-2010

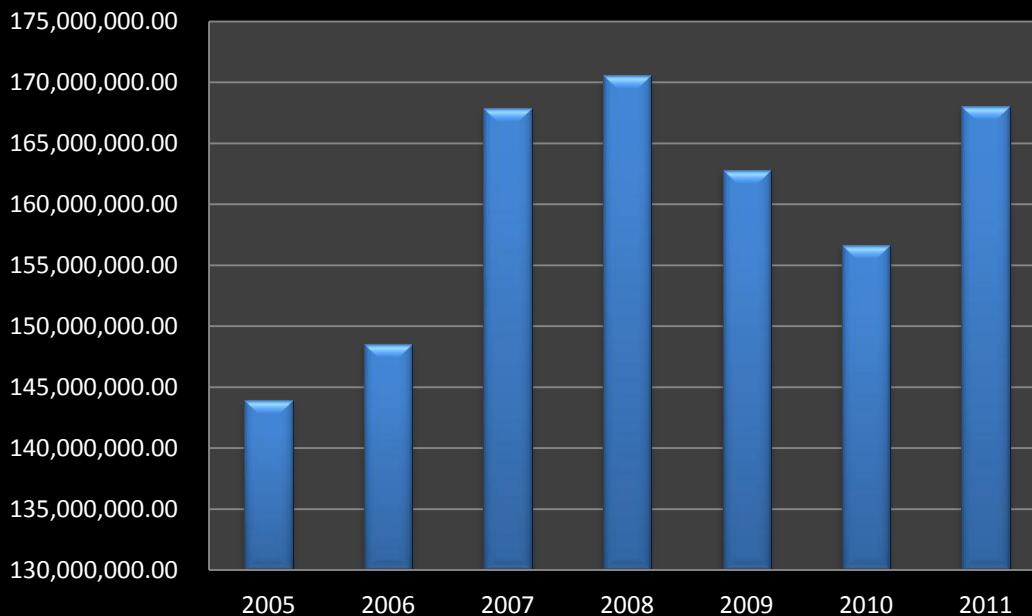


Los precios internacionales del azúcar 1 enero 2010 al 1 Setiembre 2011



¿Por qué la tendencia alcista?

Producción Mundial de azúcar de caña y remolacha



- Una baja en la producción durante 3 años seguidos provocada por los cambios climáticos que afectaron a los principales países productores.
- Altos Costos de Producción por el incremento en los costos de los insumos.

¿Por qué la tendencia alcista?

Sequía en China.



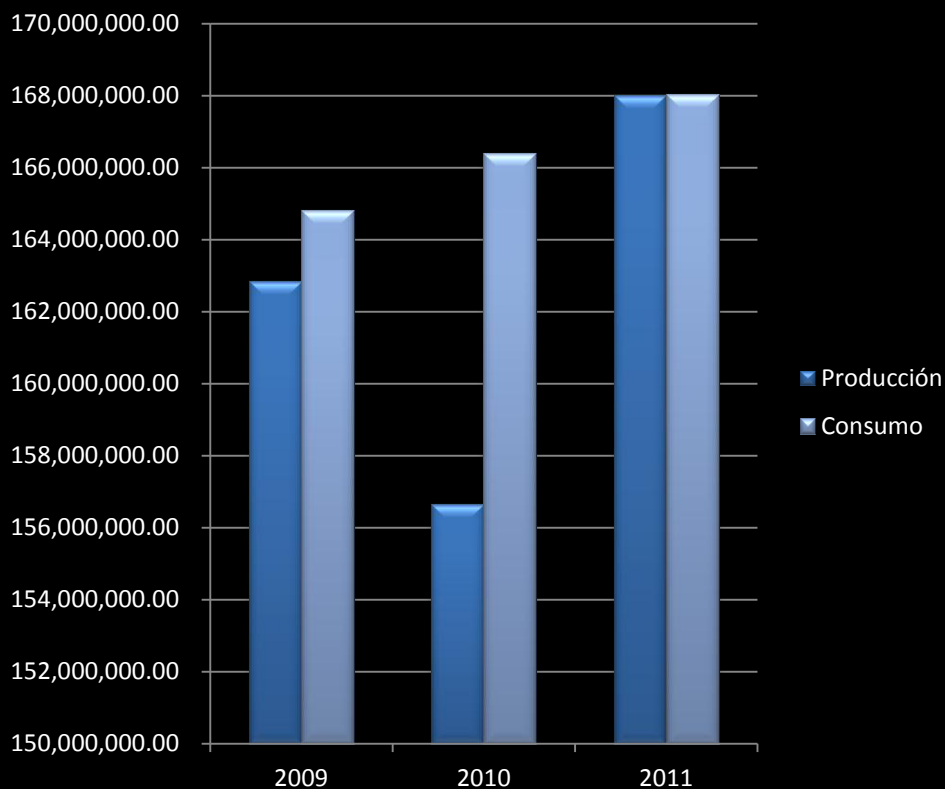
Inundaciones en Pakistán



Ciclón en Australia.

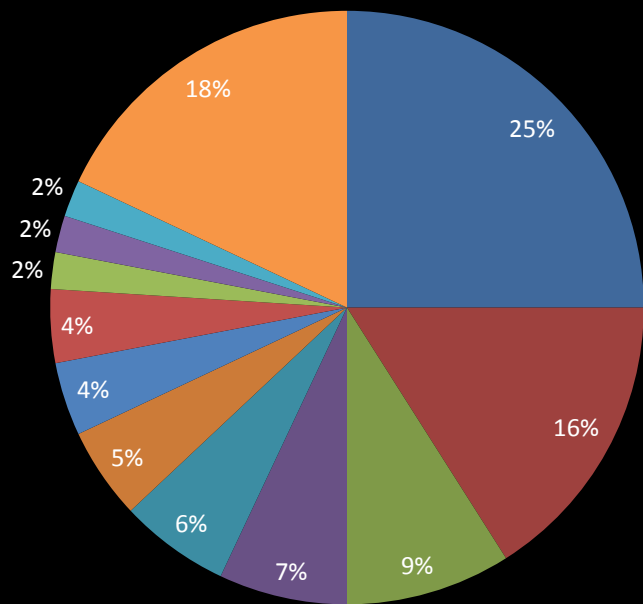


¿Por qué la tendencia alcista?



- Un incremento en el consumo de azúcar a nivel mundial.
- La producción no fue suficiente para abastecer la demanda de azúcar.
- Se espera que el consumo mundial para el año 2012 se incremente en un 2.5%.

¿Podrán los países productores suplir la demanda?

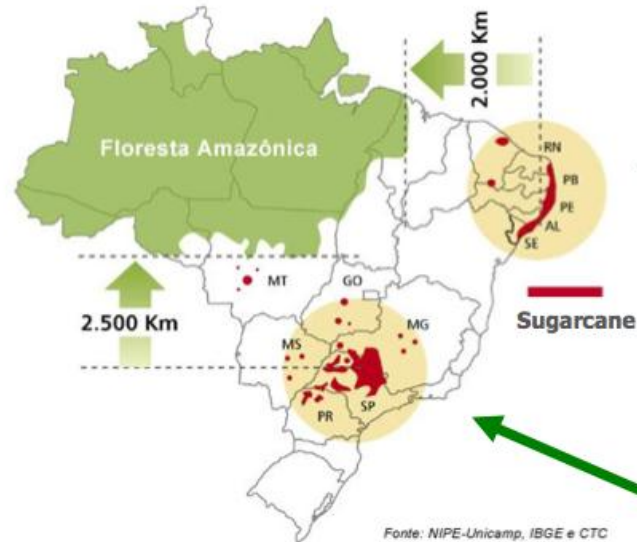


Existen 11 principales productores de azúcar a nivel mundial, quienes producen el 80% del total.

En los últimos 10 años solamente Brasil y Tailandia mostraron un incremento en su producción en un 20% y 5% respectivamente.

Brasil

Brazil Huge Expansion Capacity



Brazil's Industry Overview

1. Brazil's total area: 851 m ha
2. Total arable land: 355m (42%)
3. Total cultivated area: 77m (9%)
4. Sugarcane area: 7.5m ha or 2% of total arable land
5. For comparison purposes, Brazil's grain area cover ~ 48m hectares!

Northeast Region 2011/12

- ✓ 10 producing states
- ✓ ~1.2million hectares of cane
- ✓ Higher production cost but lower logistics costs compared to the C/S region
- ✓ Production
 - ✓ Sugar - 4.5m tonnes
 - ✓ Ethanol - 2.1b litres

Centre South Region 2011/12

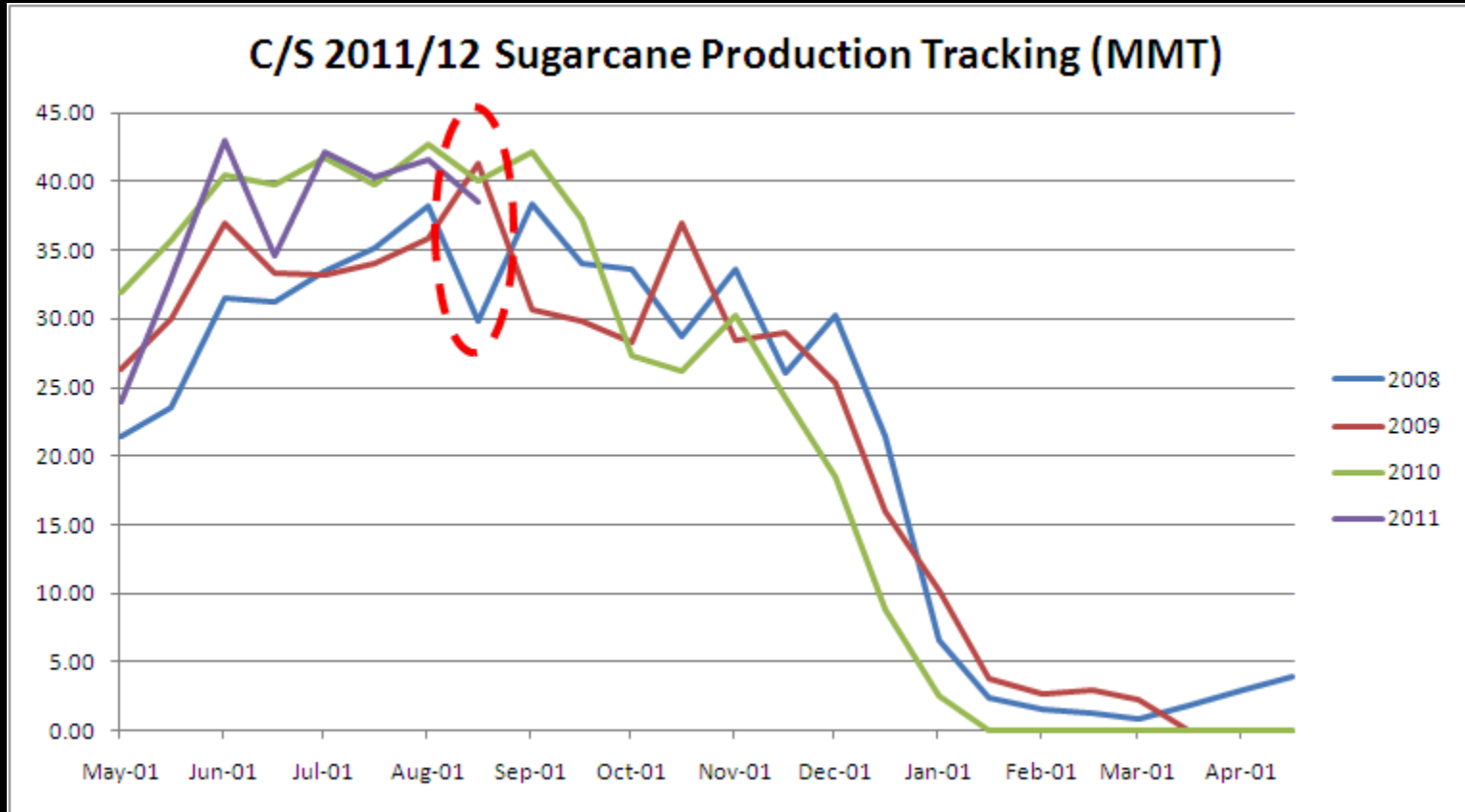
- ✓ 09 producing states
- ✓ ~6 million hectares of cane
- ✓ Respond for 80% of total production (60% in S.Paulo State)
- ✓ Production
 - ✓ Sugar – 34.8m tonnes
 - ✓ Ethanol – 25.7b litres

made by nature
delivered by man

Brasil

- El incremento del consumo de etanol a hecho que la producción de azúcar no se dé al inicio de la zafra, lo que provoca poca disponibilidad de azúcar y ejerce presión sobre los precios al inicio del año.
- Los costos de producción han subido a 19 cts/lb

Brasil

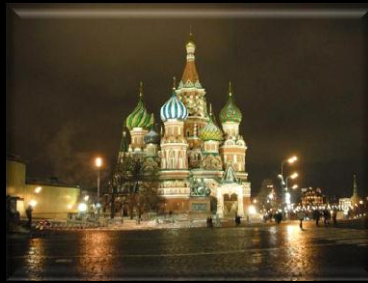


Tailandia

- Existen hectáreas aptas y disponibles para siembra de caña.
- Existen buenas políticas de incentivos para los productores de caña.
- Las condiciones climáticas han sido beneficiosas para el rendimiento de la caña.
- Se espera que la producción de azúcar llegue a los 9 millones de toneladas, aumentando en un

Otros productores

- Se espera que Rusia, China y la Unión Europea aumenten sus producciones para la zafra 2011-2012 gracias a las buenas condiciones climáticas.



¿Por qué la tendencia alcista?

- Otros de los factores que han elevado los precios del azúcar a los niveles actuales han sido las políticas económicas de las grandes potencias del mundo.



- Las fluctuaciones del dólar y la crisis económica que afectó a los Estados Unidos en el año 2009 tuvo sus repercusiones en la producción de azúcar de remolacha de ese país, así como a las otras economías regidas por el dólar.

¿Por qué la tendencia alcista?

- Los especuladores, son actores del mercado que no compran ni venden azúcar. Son fondos que invierten en la Bolsa para generar utilidad.
- Estos participantes pueden comprar o vender grandes cantidades de contratos de futuros afectando los precios y haciendo pensar que los precios bajaron o subieron por satisfacción de la demanda o por falta de oferta. Por lo que su influencia en el mercado es muy fuerte.



Conclusiones

- Los precios de azúcar se han mantenido en niveles históricos en el último año.
- Los analistas del mercado indican que los precios podrían bajar afectados por las expectativas de producción de los productores que han crecido e incentivado la producción como China.
- Esta baja en los precios tendría un límite entre los 18 cts y 19 cts por los costos de producción de azúcar.

Conclusiones

- Sin embargo, no podemos dejar de lado que la caña y la remolacha como todos los cultivos están expuestos a los impredecibles cambios climáticos.
- El mercado del azúcar es uno de los mercados más expuestos a diversos factores lo que lo hace en muchos momentos difícil de predecir.

¡GRACIAS!

