



Perspectivas del Mercado Azucarero



Perspectivas del Mercado Azucarero

Análisis de los fundamentales que explican el precio actual del azúcar a nivel internacional, así como las expectativas en cuanto a usos, consumo y precios en el mediano plazo. Esta información pretende apoyar las acciones y estrategias de compras y cubrimientos de riesgo a futuro de los clientes que compran azúcar o jarabe de maíz como insumo.

Expositor:

Alexander Cortes Preciado

Gerente Segmento Agropecuario Bancolombia

- Mercado local

Producción

Usos

Perspectivas

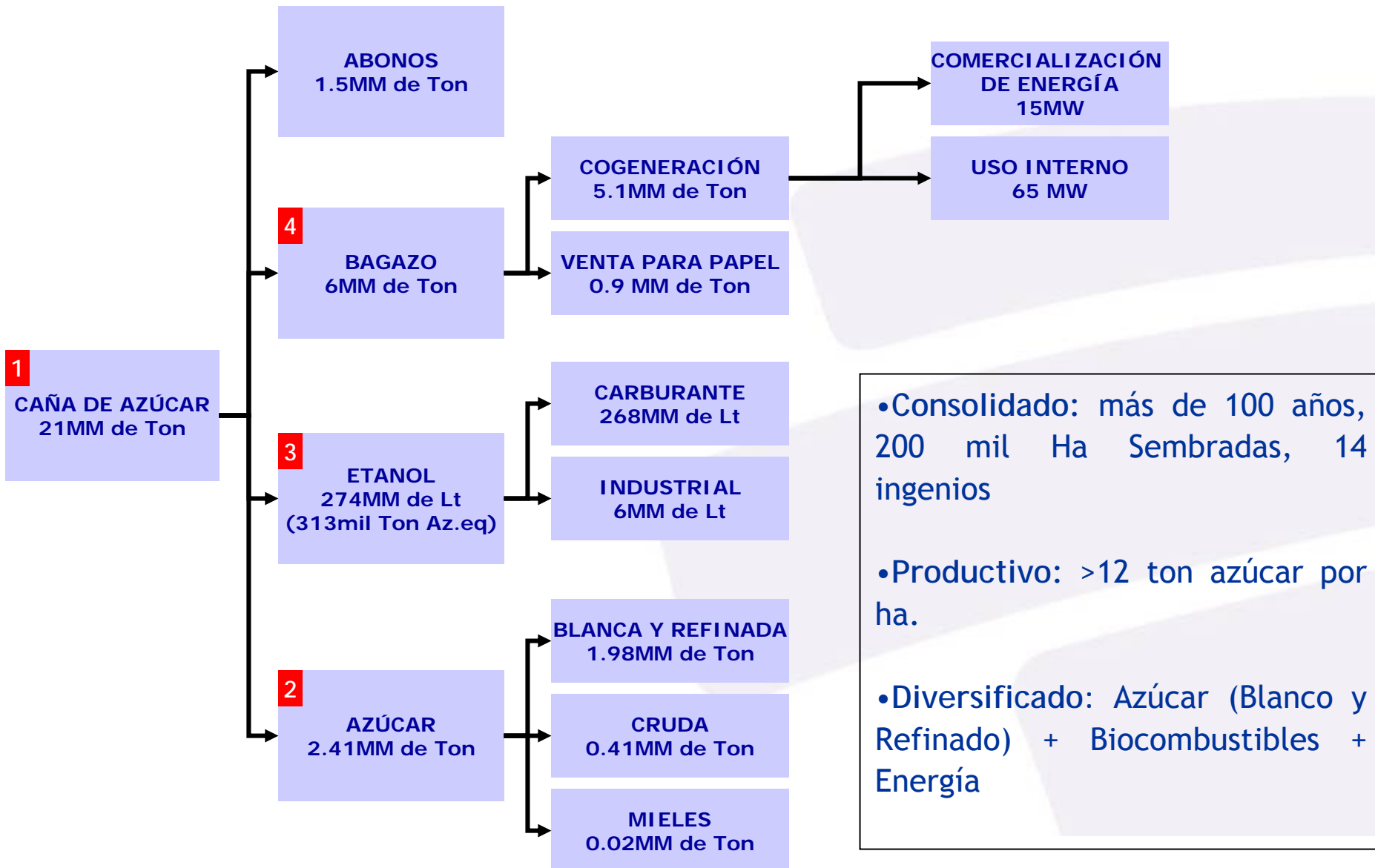
- Situación mundial de oferta/demanda

Producción y Demanda mundial

Tendencia en usos

Precios

-Perspectivas

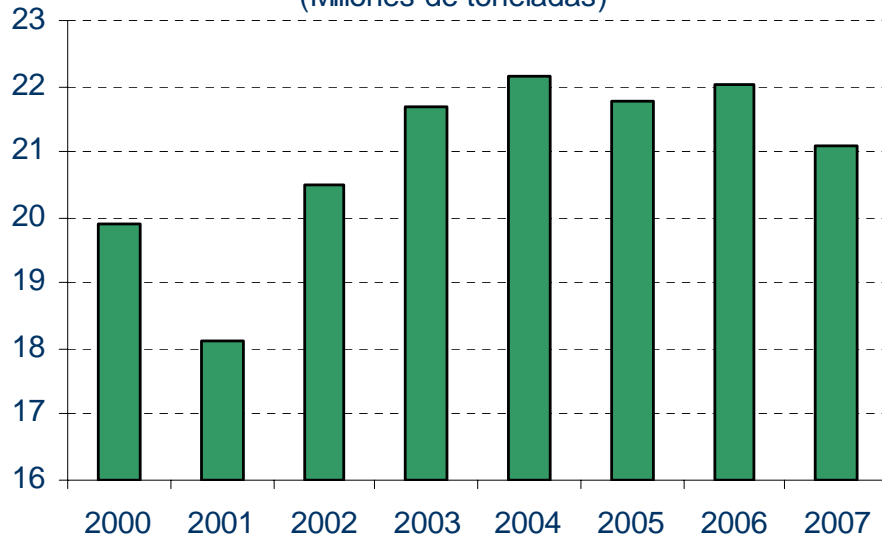


- Consolidado: más de 100 años, 200 mil Ha Sembradas, 14 ingenios
- Productivo: >12 ton azúcar por ha.
- Diversificado: Azúcar (Blanco y Refinado) + Biocombustibles + Energía

Figura 1. Fuente: Asocaña

Producción de caña molida

(Millones de toneladas)



- La caña molida decreció 4.2% 2007 vs 2006 por el aprovechamiento de cosecha ante la buena situación de precios en 2006 y la afectación climática.

Figura 2. Fuente: Asocaña

- El azúcar producido alcanzó 2.2MM de Ton (-5.7%) ante la mayor producción de etanol (274MM de Lts, +14%).
- Las ventas al mercado interno crecieron 4.7% hasta 1.5MM de Ton, mientras que las exportaciones caen 22% a 716mil Ton por la sustitución a alcohol.

Producción Azúcar y Etanol

(Millones de toneladas)

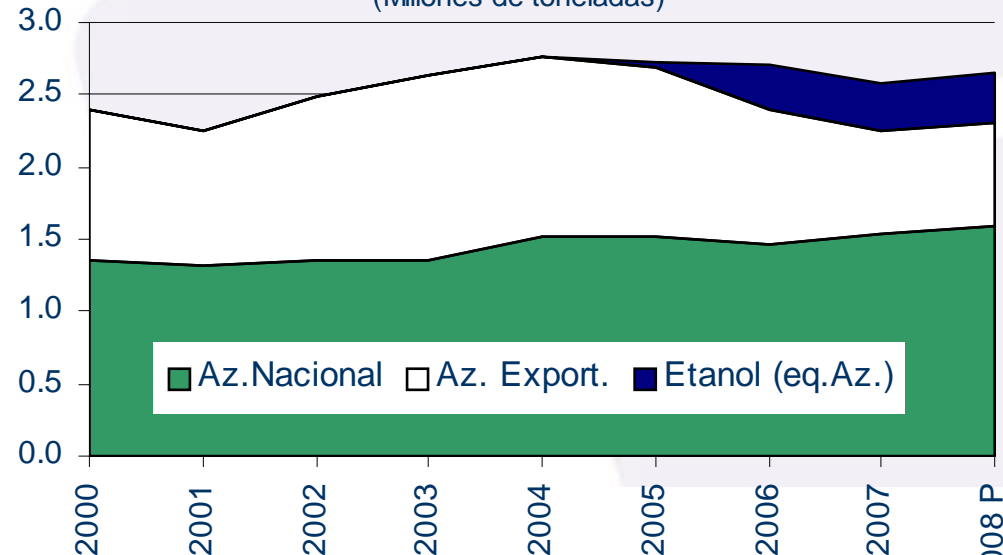


Figura 3. Fuente: Asocaña

Distribución de la Producción

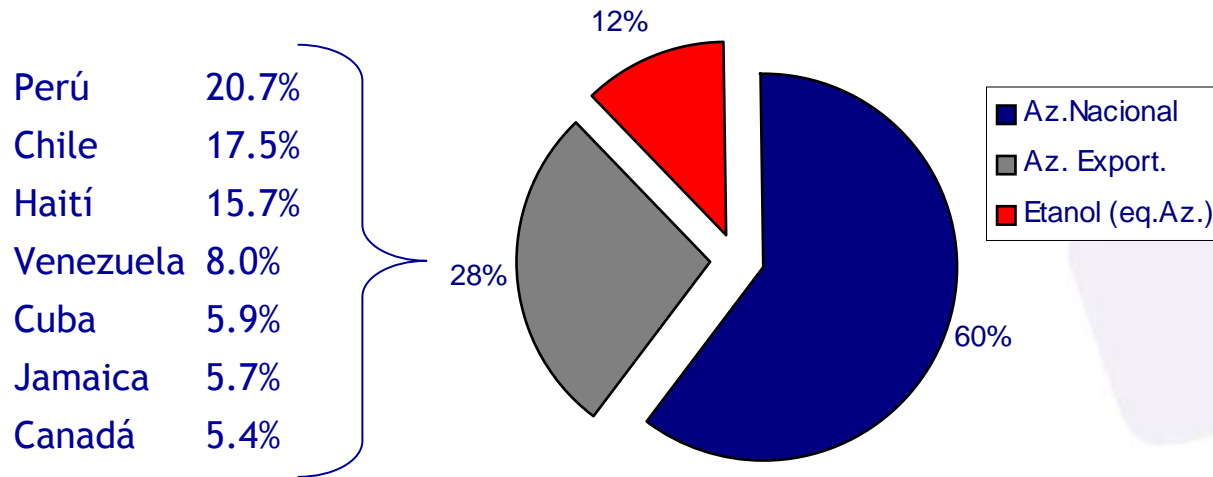


Figura 4. Fuente: Asocaña, Quintero Hermanos

Preferencia destino de la producción de acuerdo con la rentabilidad:

- Mercado nacional.
- Etanol
- Mercado internacional

Importaciones

Miles de Ton

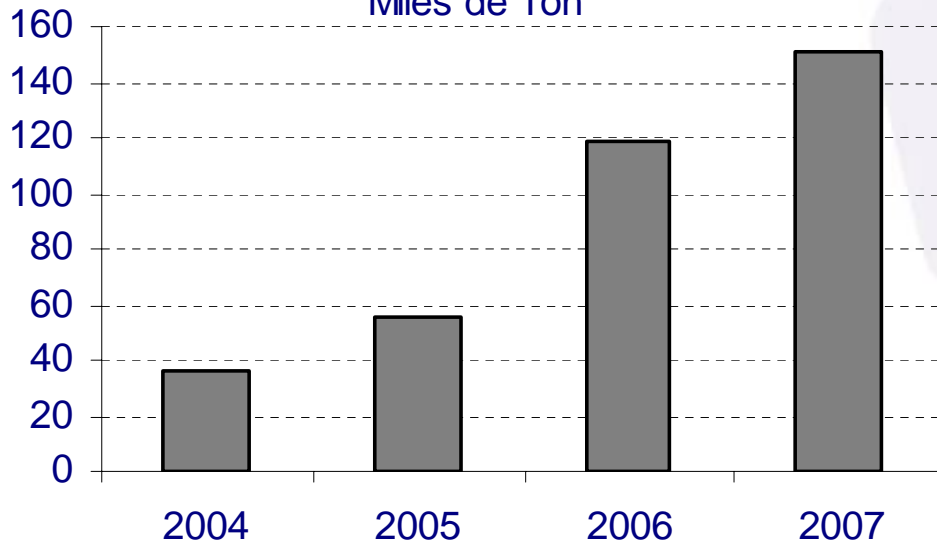


Figura 5. Fuente: Quintero Hermanos

- Las importaciones en 2007 crecieron 27% frente a 2006 y sumaron 150mil Ton.
- En los últimos 3 años la revaluación ha permitido mayores exportaciones, principalmente de Brasil.
- Se está limitando la entrada al puerto de Buenaventura.

Evolución mercado mundial azúcar

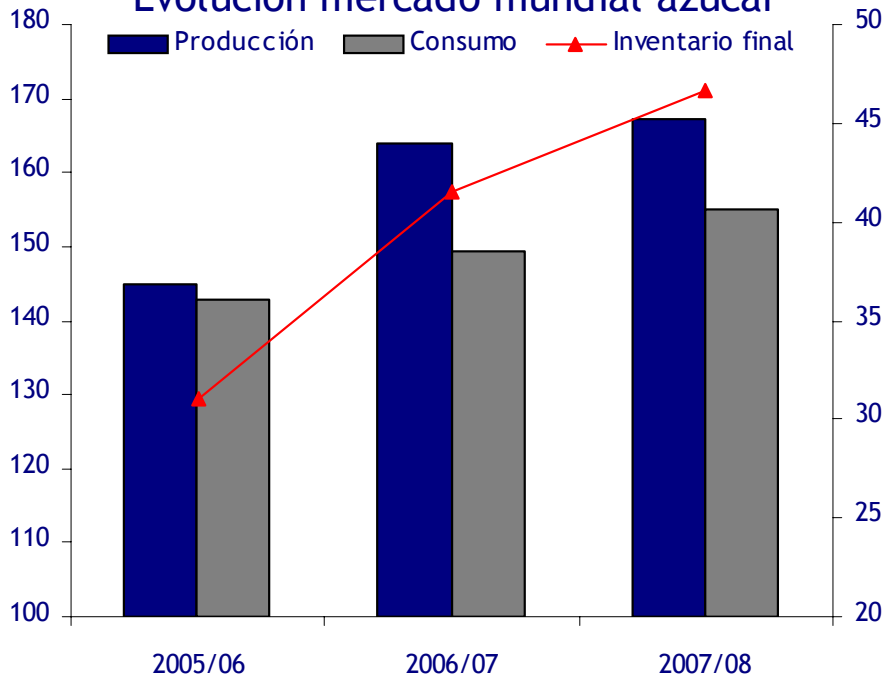


Figura 6. Fuente: PSD USDA

La producción mundial de azúcar 2007/08 alcanzará 169 MM Ton, 2,7% más que el año anterior, y alrededor de 11 MM Ton más que el consumo mundial de azúcar, previsto en 157 MM Ton.

Rank	País	Producción (MM Ton) 06/07	Producción (MM Ton) 07/08 est	Exportaciones (MM Ton)
1	Brazil	31,600	32,850	20,800 [1]
2	India	27,430	28,790	1,500 [4]
3	UE-27	17,757	16,665	1,300 [7]
4	China	12,615	12,950	-
5	EEUU	7,715	7,489	-
6	Tailandia	6,600	6,900	4,800 [2]
7	Mexico	5,300	5,618	0,380 [15]
8	Australia	4,822	5,210	3,800 [3]
9	Pakistan	3,615	3,720	-
13	Colombia	2,445	2,460	0,716 [9]

Figura 7

Fuente: FAO, USDA, Illovosugar.com, cálculos Bancolombia

Endulzante (sustitutos)

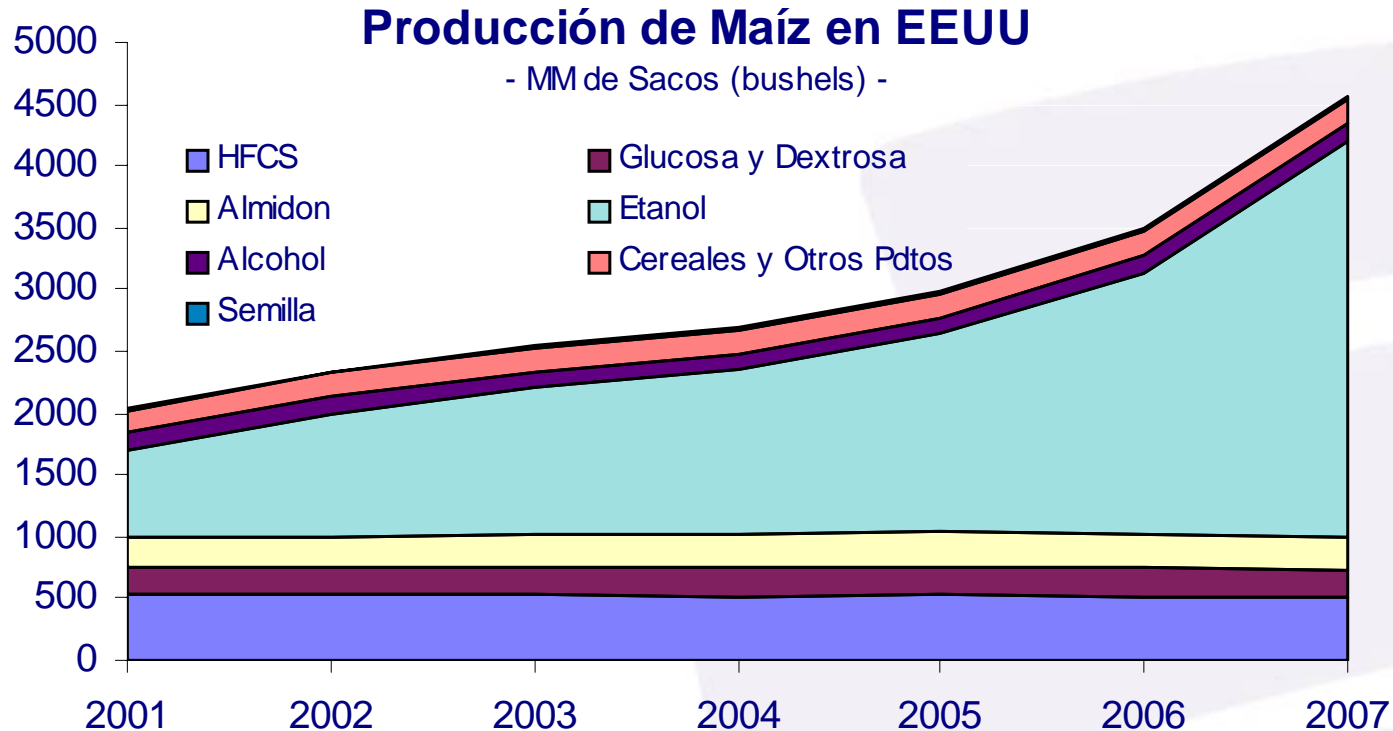


Figura 8

Fuente: USDA

Cada vez se utiliza mayor proporción de maíz para producir etanol y menos para la producción de Jarabe de Maíz (HFCS), lo que limitaría su uso como sustituto del azúcar haciéndolo más costoso.

La producción cae -7.5% de 2001 a 2007.

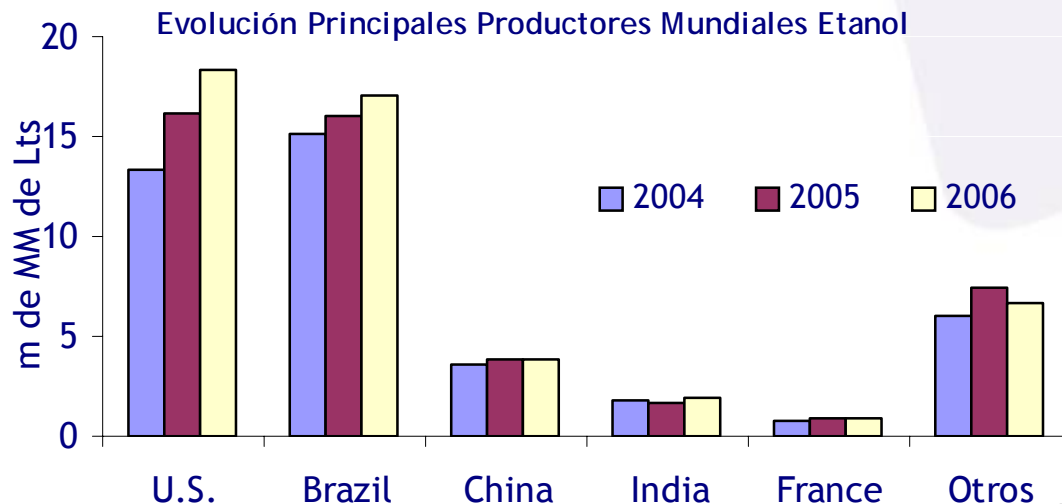
La participación del HFCS dentro de los usos del maíz pasó del 26% en 2001 al 11% en 2007.

País	Producción (MM Ton) 06/07	Habitantes (MM)	Consumo per-capita
Brazil	31,600	188	56
India	27,430	1 117	20
UE-27	17,757	457	42
China	12,615	1 314	10
EEUU	7,715	298	32*
Tailandia	6,600	65	39
Mexico	5,300	107	52
Australia	4,822	20	50
Pakistan	3,615	166	25
Colombia	2,445	44	38

El consumo de azúcar se pronostica en 157MM Ton, 3.5MM más que en 2006/07, debido a incrementos esperados en países en desarrollo: Asia y Latinoamérica.

En promedio la oferta mundial per cápita pasará de 23.5Kg en 2006/07 a 23.8Kgr.

Figura 9: Fuente: FAO, USDA, Illovosugar.com, cálculos Bancolombia



3 factores claves para el desarrollo de los Biocombustibles:

- Precios del petróleo
- Disponibilidad de materia prima barata
- Compromiso sostenido de las políticas del gobierno

Figura 10: Fuente: Renewable Fuels Association

Evolución de \$ mercados internacionales

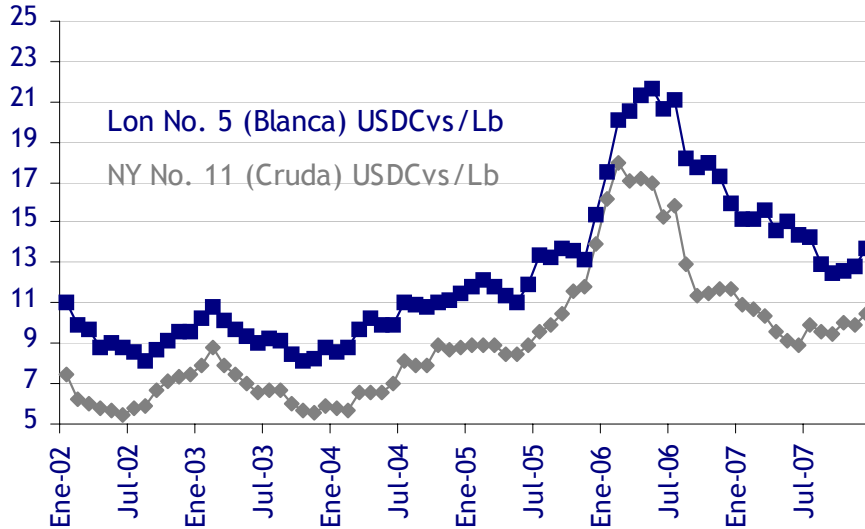


Figura 11. Fuente: Bolsas NY y Londres

Evolución de los precios del azúcar blanca

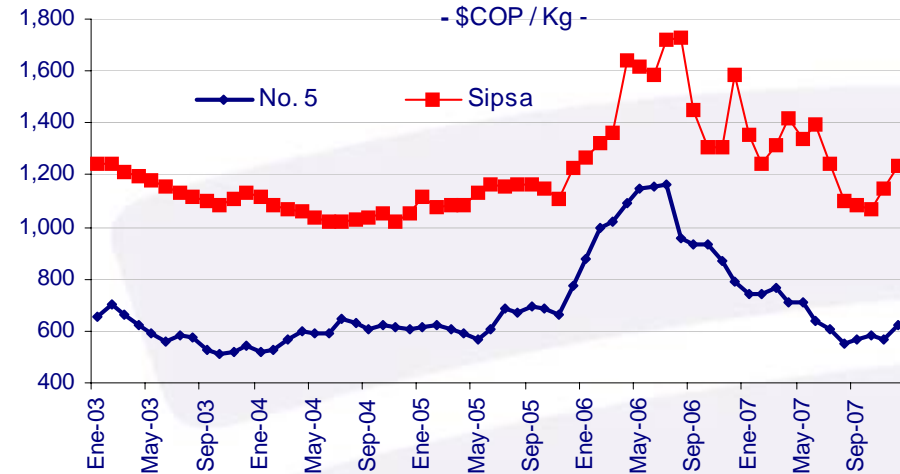
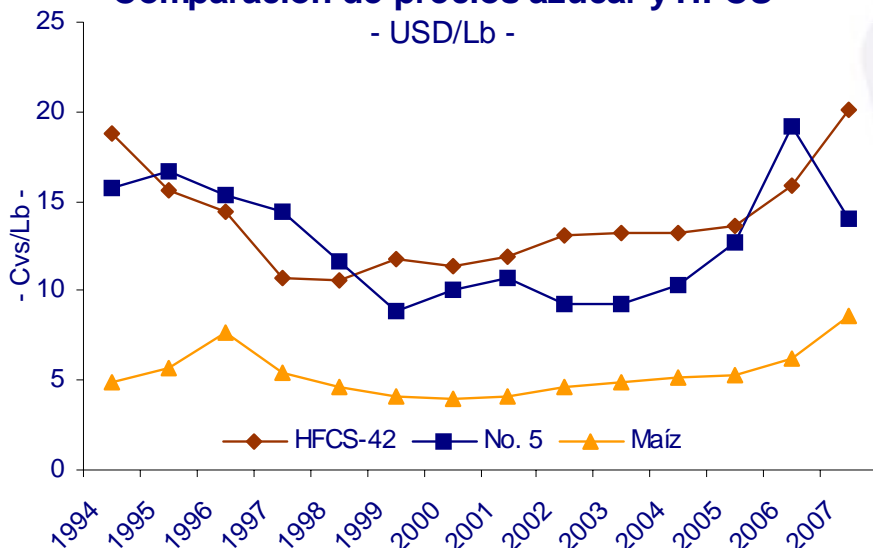


Figura 12. Bolsas Londres, SIPSA

Comparación de precios azúcar y HFCS

- USD/Lb -



- La reducción en la producción mundial en 2004 y 2005, redujo los inventarios y elevó los precios en 2006. En 2006 y 2007 se recuperan los inventarios y los precios tienden a regresar a sus niveles históricos.
- El mercado interno colombiano varía de acuerdo al mercado mundial y el jarabe de maíz según los precios de su materia prima.

Figura 13. Fuente: Bolsas NY y Londres, USDA

Precios Futuros Contrato #11 NYBOT

Month	Session								Pr.Day	
	Open	High	Low	Last	Time	Sett	Chg	Vol	Sett	OpInt
Cash	-	-	-	15.93 *	Feb 25, 09:53	-	-	-	-	-
Mar 08	14.07	14.07	13.92	13.95	Feb 27, 08:41	-	-0.10	13283	14.05	-
May 08	14.40	14.57	14.37	14.57	Feb 27, 09:19	-	0.03	-	14.54	-
Jul 08	14.60	14.71	14.41	14.71	Feb 27, 09:03	-	0.02	-	14.69	-
Oct 08	14.78	14.78	14.67	14.67	Feb 27, 08:56	-	-0.22	-	14.89	-
Mar 09	-	-	-	15.30 *	Feb 26, 13:13	-	-	-	15.30	-
May 09	-	-	-	15.24 *	Feb 26, 13:13	-	-	-	15.24	-
Jul 09	-	-	-	15.17 *	Feb 26, 13:13	-	-	-	15.17	-
Oct 09	-	-	-	15.24 *	Feb 26, 13:13	-	-	-	15.24	-

Figura 14
Fuente: NYBOT
Sugar #11

Aunque se prevé superávit de producción, hay varios factores que inciden en los precios:

- Precios bajos de azúcar comparados con otros commodities atraen a fondos de inversión.
- Biocombustibles: Brasil, ante precios altos del petróleo, puede dedicar más azúcar a etanol. India produce casi igual azúcar que Brasil, pero 10 veces menos etanol.
- Consumo de azúcar en países en vía de desarrollo
- Azúcar como sustituto del jarabe de maíz.



**ESTA PRESENTACIÓN FUE ELABORADA POR:
LA GERENCIA DEL SEGMENTO AGROPECUARIO DE BANCOLOMBIA.**

AGRADECEMOS SU PARTICIPACIÓN.

Visítenos en www.grupobancolombia.com



Disclaimer

Esta presentación fue elaborada con base en información que se presume proviene de fuente confiable. BANCOLOMBIA no se hace responsable de otras interpretaciones o distorsiones que del mismo hagan terceras personas. No representa una oferta de títulos valores. Las rentabilidades esperadas obedecen a proyecciones de los analistas que en ningún momento garantizan su resultado. Las cifras presentadas reflejan comportamientos históricos o información del mercado a la fecha del informe. Las inversiones en Colombia están sujetas a las leyes de este país y su cumplimiento es responsabilidad del inversionista. Las opiniones y recomendaciones podrán cambiar sin previo aviso por efecto de las condiciones del mercado. Quedan reservados todos los derechos sobre esta publicación y por ende se prohíbe su reproducción total o parcial mediante cualquier medio mecánico o electrónico sin autorización escrita.