

Precios, producción y comercio del azúcar se recuperan en 2016/17

MA JOSÉ MALUENDA GARCÍA. INGENIERO TÉCNICO AGRÍCOLA

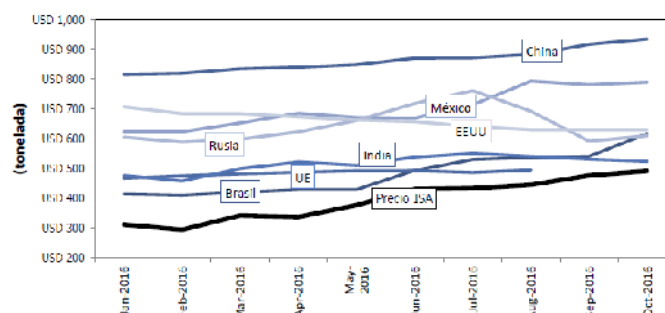
El precio del azúcar se recupera en 2016 después de cuatro campañas marcadas por una caída espectacular de los precios a nivel mundial. Los motivos de esta fuerte subida, se deben al descenso de la producción mundial de las dos campañas últimas y su alto consumo. Igualmente la dinámica de las cotizaciones en los mercados del azúcar, están influyendo fuertemente en la actividad de los contratos de futuros en manos de los inversores actuando positivamente en el alza progresiva de los precios del azúcar crudo y blanco (cuadro y gráfica 1). Analizaremos la situación del sector del azúcar en la campaña 2016/17, de fuentes de la Organización Internacional del Azúcar (OIA), del M^o de Agricultura de EEUU (USDA) y de la Comisión Europea.

Cuadro 1. Precios de azúcar crudo (Precio diario ISA) y precio azúcar blanco (OIA)						
	Azúcar crudo (centavos la libra) ⁽¹⁾			Azúcar blanco (dólares/ tonelada) ⁽²⁾		
	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio
2011	32,57	20,89	26,01	833,30	579,95	689,89
2012	25,53	18,68	21,54	659,55	503,05	580,86
2013	19,78	16,05	17,69	530,90	437,20	488,05
2014	18,90	14,90	17,00	495,00	388,95	441,81
2015	16,15	11,19	13,43	420,00	331,95	373,25
2016(octubre)	22,89	21,08	22,22	606,55	575,20	594,49

Fuente: OIA

El precio medio del azúcar crudo de 22,22 es el más alto de los últimos cinco años, aunque lejos de 26,01 centavos/libra de 2011. El precio diario ISA (octubre de 2016) representa un aumento del 65% respecto al año anterior, 31% respecto a 2014; 26% respecto a 2013 y el 3% respecto a 2012. El precio medio del azúcar blanco (índice de precios del azúcar OIA) en 2016, se situó en 594,49 \$/t que representa un aumento del 59% respecto al año anterior; el 36% superior al precio de 2014; el 22% superior a 2013 y el 2% superior a 2012. Paralelamente la prima nominal del azúcar blanco (el diferencial entre el índice de precios del azúcar blanco de la OIA y el precio diario ISA del orden de 104,72 \$/t, se mantiene por encima del promedio de los tres últimos años valorado en 82 \$/t.

Gráfica 1. Precios de azúcar blanco por países (\$/t)



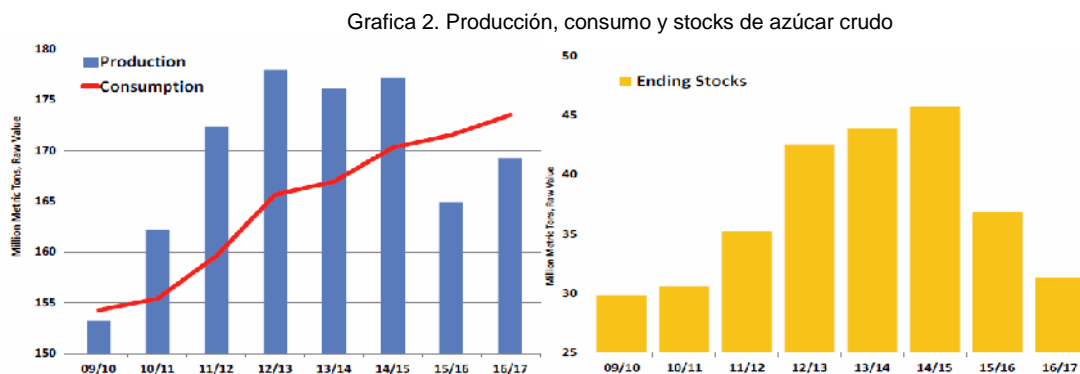
¹ El precio Diario de Londres (LDP) del azúcar crudo y blanco dejó de fijarse y publicarse a partir del 1 de julio de 2006. La OIA desde entonces lo calcula como promedio de las cotizaciones al cierre de las tres primeras posiciones de futuros del contrato n° 11 del azúcar en New York (fob).

² El índice de Precios del Azúcar Blanco es un promedio de las cotizaciones al cierre de las dos primeras posiciones del contrato de futuros del azúcar blanco en el Euronext.liffe, Reino Unido.

La producción de azúcar de la campaña 2016/17 recupera 5 millones de t respecto a la campaña anterior que resultó ser una de las más bajas de los últimos cuatro campañas. Sin embargo, el aumento de la producción no alcanzaría los límites alcanzados desde 2011/12 a 2014/15. La producción de azúcar mundial, no sería suficiente por un mayor consumo en alza desde la campaña 2009/10, lo que conllevará a una mayor demanda y a un descenso importante de los stocks (grafica 2). El cuadro 2 recoge el balance mundial de azúcar crudo de las tres últimas campañas.

Cuadro 2. Balance mundial de azúcar CRUDO (Millones de t)			
	2014/15	2015/16	2016/17
Producción	177,5	165,8	171,0
Consumo	170,2	172,5	173,6
Importaciones	50,2	53,4	52,1
Exportaciones	54,8	53,7	55,9
Existencias finales	45,7	38,0	30,5

Fuente: Fas/USDA



Fuente: Fas/USDA

Producción y consumo

La producción mundial de azúcar de remolacha representa el 20% y el 80% de caña de azúcar. La producción mundial de azúcar bruto en la campaña 2016/17, se prevé en 171 millones de t que representan un incremento de 5 millones de t más que la campaña anterior, siendo Brasil con el 22%, India con el 14% y la UE con el 9 % los principales productores del mundo de azúcar. El consumo de azúcar de las dos últimas campañas, inferior a la producción alcanzaría una cifra record de 173,6 millones de t; siendo India el principal consumidor con 15,7%; seguido de la UE con 10,8% y China con el 10% los principales consumidores del mundo (gráfica y cuadro 3).

La producción de azúcar de caña en Brasil (primer productor del mundo) llegaría 37,8 millones de t (3 millones de t más que la campaña anterior), debido a las condiciones favorables meteorológicas y a la mayor producción de azúcar destinada a la elaboración de bioetanol del 45% frente al 43% de la campaña anterior gracias a la mayor rentabilidad del azúcar en el mercado interno y en los internacionales. La producción de 2016/17 podría casi igualarse a los 38,6 millones de t de la campaña 2012/13; no obstante, la superficie del cultivo tiende a estabilizarse por el envejecimiento de las plantaciones y la falta

de inversiones para modernizarlas, y también al depender de otros factores bastantes comunes: meteorológicos, cambios constantes en la evolución de los precios mundiales, del petróleo, logísticos, devaluación de la moneda etc. El consumo de azúcar se mantiene estable en 11 millones de t y sin apenas existencias, conllevaría a un aumento de las exportaciones.

India, segundo productor del mundo prevé llegar a una producción de 24 millones de t (3,5 millones de t menos que la anterior campaña) en una superficie de 5 millones de ha. Las condiciones de sequía y la falta de modernización de las plantas repercuten en los escasos rendimientos, en un país de alto consumo de azúcar. India primer consumidor de azúcar se verá obligada a importar, para abastecer su elevado consumo de 27,2 millones de t uno de los más altos de los últimos años (en 2012/13 el consumo de azúcar era de 25,6 millones de t). Por otra parte, la Asociación de Ingenios Azucareros de la India (ISMA), afirma que el país será autosuficiente esta campaña y no necesitaría importar. Igualmente sus existencias se verían mermadas al final de campaña 2016/17, por su mayor consumo y el descenso de la producción.

La **UE** proyecta una producción de azúcar para 2016/17 de 16,2 millones de t, incluida el utilizado para la producción de etanol, que representa (2 millones de t más que la anterior campaña). El aumento de la producción se debería a los mayores rendimientos de 73,82 t/ha frente a 73,5 t/ha de la pasada campaña, lo que supone un aumento de la producción del 2,8% con respecto al promedio de cinco años. El cultivo de remolacha en la UE se extiende en 20 Estados miembros, siendo Francia, Alemania y Polonia los principales productores de remolacha. La UE también cuenta con una importante industria de refinera para el refinado de azúcar crudo procedente principalmente de las importaciones. El cultivo de la remolacha en el área comunitaria, está seguido por 145.000 agricultores, que dan empleo directo además a 28.000 trabajadores en los procesos de transformación, maquinaria, inputs, distribución, venta, logística etc. Hay que añadir la producción de azúcar de caña de las regiones de ultramar francesas, que cubren 8.000 agricultores, y 4.500 personas que trabajan en las refineras de azúcar distribuidas en 9 Estados miembros. La producción de azúcar en la UE hasta esta campaña 2016/17, ha estado repartida entre una cantidad dentro de cuotas (13,2 millones de t) y otra fuera de cuota (4,4 millones de t), sistema que quedará liberalizado a final de esta campaña. La UE está haciendo varios estudios sobre el futuro de un sector libre de cuotas, donde están afectados un gran número de agricultores, y otros sectores económicos y sociales directamente implicados con el sector en un gran número de Estados miembros.

La reforma del sector del azúcar en 2006, conllevó a una reducción de la producción comunitaria de 6 millones de t, y a una reestructuración presupuestada en 5,4 billones de €, que supuso por el contrario el cierre de 80 factorías. La reforma del sector contempla una ayudas anuales como pagos directos desacoplados de la producción que alcanzan 174 millones de €. La eliminación de cuotas a partir de octubre de 2017, no afectará al régimen de importaciones con aranceles nulos procedente de los países EBA (Every thing But Arms) a los que seguirá apoyando por los compromisos adquiridos. La UE seguirá con los contingentes recogidos en los acuerdos con los países CXL

(Brasil, India, Cuba, Australia y Erga omnes) con aranceles reducidos de 80 €/t excepto 0 €/t de origen India, y con otros contingentes de los Balcanes (Albania, Bosnia & Herzegovina, Serbia y la República de Yugoslavia y Macedonia), y otros contingentes con los países latinoamericanos de Perú, Colombia, América Central y Panamá y los últimos con Moldavia y Ucrania.

Con la eliminación de cuotas a la producción, la UE espera que el sector productor optimalice su capacidad de producción y reducir los costes de producción al ser más competitivos a no tener limitada su producción. En este sentido, la UE espera incrementar su producción un 6% y llegar a 2025 a una producción de 17,7 millones de t de azúcar y también podría aumentar la producción de glucosa de 700.000 t a 2,3 millones de t. La evolución de las importaciones tenderían a descender desde 3,0/3,5 millones de t a 1,8 millones de t, mientras que las exportaciones comunitarias podrían elevarse de 1,3 millones de t a 2,5 millones de t. La UE vaticina que el precio del azúcar comunitario se equipararía al precio mundial. En octubre de 2016 el precio mundial quedó establecido en 540 €/t muy superior a 437 €/t de la UE en las mismas fechas.

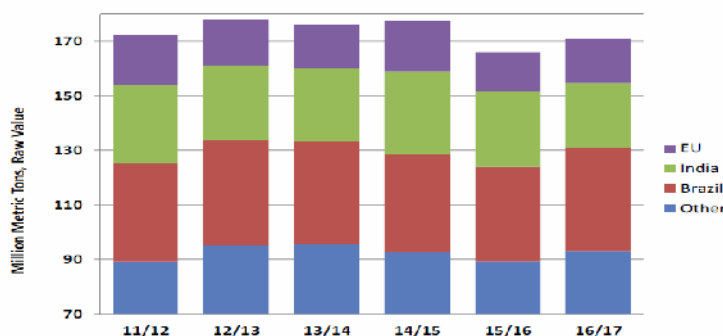
China cuarto productor y tercer consumidor de azúcar del mundo, sigue reduciendo fuertemente la producción para 2016/17 en 9,5 millones de t, lejos de 14,3 millones de t de la campaña 2013/14. El descenso del cultivo de caña en las dos últimas campañas, se debe a los elevados costes de producción y a la eliminación del precio mínimo garantizado, que ha obligado a los agricultores de las zonas productoras de Yunna, Guangdong y Hainan, a cambiar los cultivos de caña de azúcar, por otros más rentables como tabaco y plátano principalmente. Sin embargo, la subida del precio local del azúcar en esta campaña, ha animado ligeramente al sector a expandir sus plantaciones un 5% principalmente en la provincia de Guangxi (principal productor de caña). El sector se propone también aumentar los rendimientos con variedades más rentables mejorando así la producción en 2016/17 respecto a la campaña anterior. El alto consumo de 17,5 millones de t estimado en 2016/17, no cubriría su producción por lo que seguiría importando como en campañas anteriores, sacando los stocks de azúcar almacenado, procedimiento ya iniciado por el gobierno.

La sequía más dura de las dos últimas décadas en **Tailandia**, ha afectado al cultivo del azúcar que espera una producción de 9,3 millones de t frente a 11,3 millones de t de 2013/14. A pesar del descenso de la producción por dos años consecutivos y, con un consumo estable Tailandia seguirá siendo el segundo exportador de azúcar después de Brasil.

La producción en **EEUU** prevista en 8,5 millones de t, será una de la más elevada de los últimos años por los excelentes rendimientos obtenidos. Con un consumo que supera 2 millones de t la producción, es probable que no incremente sus importaciones tradicionales, que se cubrirían por las existencias de azúcar.

El resto de países productores verían aumentada su producción cara a 2016/17 como son Méjico con 6,7 millones de t; Pakistán con 5,7 millones de t; Rusia 5,6 millones de t, Australia 5,1 millones de t principalmente.

Grafica 3. Producción de azúcar crudo por países Fas (USDA)



	Producción		Consumo		Exportaciones		Importaciones		Stocks finales	
	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17
Brasil	34.650	37.780	10.900	10.800	24.350	27.120	-	-	-	-
India	27.530	23.945	26.800	27.200	3.000	1.500	1.352	1.400	9.689	6.334
UE	14.280	16.200	18.800	18.800	1.500	1.500	3.000	3.250	1.131	281
China	8.830	9.530	17.500	17.500	-	-	6.000	6.000	4.572	2.557
Tailandia	9.743	9.270	2.600	2.650	7.800	8.000	-	-	4.606	3.226
EEUU	8.155	8.465	10.800	10.886	-	-	3.031	2.441	1.864	1.721
Méjico	6.484	6.678	4.689	4.721	1.280	1.405	-	-	1.099	1.312
Total mundo	165.830	170.941	172.513	173.573	53.672	55.904	53.371	52.076	37.959	30.795

Fuente: Fas/USDA

Comercio

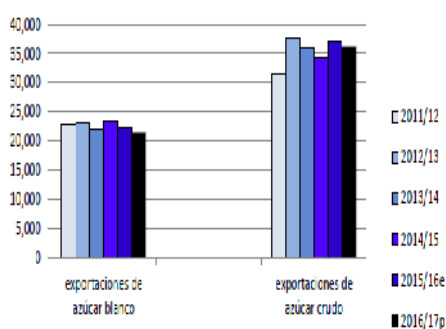
Las exportaciones de azúcar crudo, tienden a recuperarse un 4,2% respecto a la campaña anterior y llegar a 56 millones de t, aunque lejos de las exportadas en 2013/14 de 57,9 millones de t. El incremento de la producción de azúcar mundial y en especial en los países productores como Brasil, revertirá sin duda en un aumento significativo de las exportaciones. Brasil seguirá ocupando el primer lugar en el ranking del comercio de exportación con el 48% de las exportaciones mundiales. Las exportaciones de azúcar crudo para 2016/17, según fas/USDA se estiman en 56 millones de t (2,3 millones de t más que la pasada campaña), valor record gracias a las exportaciones record de Brasil.

Brasil, primer exportador mundial prevé exportar 27,1 millones de t en 2016/17, un aumento de 2,7 millones de t respecto a la anterior campaña. Esta exportación una de las más altas, es consecuencia de la mejor cosecha obtenida en los últimos años y por un incremento en la producción de etanol. Tailandia segundo exportador del mundo, elevaría su oferta de exportación a 8 millones de t, volúmenes similares a las dos campañas anteriores aunque sin superar el record de 8,3 millones de t de 2014/15. Australia conseguiría exportar 4 millones de t. valor histórico al haber llegado a su record en producción de 5 millones de t. Guatemala exportaría 2,3 millones de t, mismo volumen que la UE.

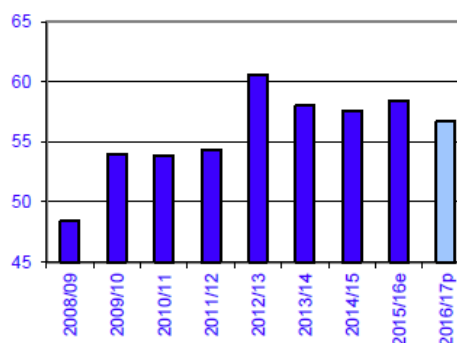
Las importaciones de azúcar crudo mundiales se colocarían para 2016/17 en 52,1 millones de t (informe de noviembre 2016) 3,5 millones de t menos respecto al mes anterior. Es previsible que estos valores sigan descendiendo por varios factores: incrementos de producción que podrían superar el consumo de los países importadores y por un descenso importante de los stocks se utilizarían para ajustar el consumo. Las importaciones de azúcar podrían verse reducidas 1 millón de t respecto a la campaña anterior, aun así sigue siendo superiores a las campañas anteriores a 2012/13. China primer importador de azúcar con 6 millones de t (informe noviembre) ha bajado su perspectiva respecto a 8 millones de t del anterior informe y con el volumen último fijado las importaciones se equipararían a las del año anterior, muy por encima de 3,8 millones de t de la campaña 2012/13. El alto consumo de azúcar en China no suficiente con la producción, se cubriría con los stocks objetivo que el gobierno ha seguido con buenos resultados en los últimos años, y que le han servido para reducir grandes volúmenes almacenados de anteriores campañas. Las importaciones de azúcar en Indonesia segundo importador del mundo, se prevén en 3,4 millones de t (200.000 t menos que las anteriores campañas). La UE, aumentaría 250.000 t y llegar a 3,25 millones de t en 2016/17. El tercer puesto como importador que hasta ahora lo ocupaba la UE, podría cambiar en la próxima y siguientes campañas al eliminar el sistema de cuotas. El resto de importadores principales mantendrían más o menos variables sus compras respecto a la campaña anterior: Emiratos Árabes en 2,5 millones de t, EEUU 2,4 millones de t; Bangladesh 2,2 millones de t; Malasia 2 millones de t

Las gráficas 3 y 4 muestran la evolución de las exportaciones e importaciones de fuente OIA.

Grafica 3. Exportaciones de azúcar (millones t)



Grafica 4. Importaciones de azúcar (millones de t)



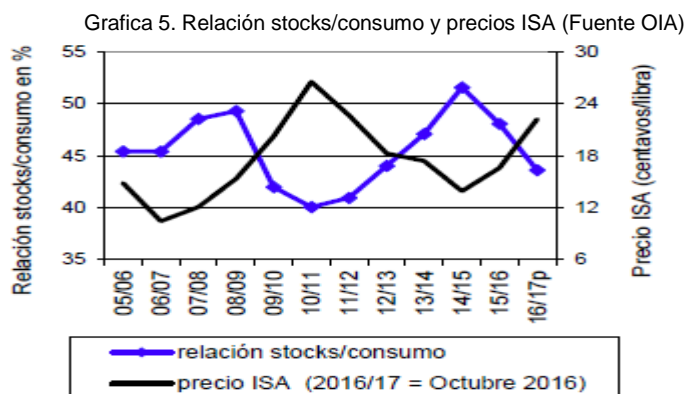
Stocks

Los stocks mundiales serán los más bajos desde la campaña 2010/11 causados por una menor producción y un mayor consumo. Existe una gran diferencia entre las cifras barajadas por USDA (gráfica 2) y los datos facilitados por la OIA para 2016/17. Los stocks de fuente USDA se estiman en 31 millones de t; mientras que la OIA podría llegar a 76 millones de t. Es difícil que

coincidan las existencias entre diferentes fuentes, ya que algunos países como China estos valores se consideran secreto de Estado, y en otros países se facilitan con retraso, lo que resulta difícil conocer una cifra real, teniendo en cuenta además, las implicaciones que conllevan estos valores y su repercusión en los mercados futuros. Ejemplos de esta diferencia de stocks los encontramos en los principales países como China: la OIA estima unos valores de 8,7 millones de t y el USDA de 2,6 millones de t; India según OIA prevé stocks de 8 millones de t y el USDA en 6,3 millones de t y la UE según OIA los stocks llegarían a 7 millones de t, mientras que el USDA en 0,3 millones de t

Los precios registrados al alza en octubre están ligados por las compras de los fondos antes del vencimiento del contrato de octubre de New York. A final de septiembre los fondos de inversión libres, elevaron sus posiciones largas netas en el contrato de futuros y opciones de azúcar crudo hasta un record de 290.985 contratos, número considerado como de recuperación del mercado, en el que los inversores siguen apostando por una subida de los precios en el futuro.

La valoración de la OIA entre los stocks y el consumo en 2016/17 se considera en 43,58% uno de los valores más bajos de los cuatro últimos años y por debajo del 45% donde se desencadenó la subida del precio del azúcar.



Proyecciones para 2017/18

La situación del sector mundial según la OIA a medio plazo para 2017/18 dejaría de ser deficitario, si se cumplen las previsiones de alcanzar un equilibrio entre producción y consumo. Los objetivos estarían en aumentar la producción en la UE Tailandia y China, siempre que se continúe con la subida del precio mundial del azúcar, al estar asegurado el aumento de la demanda por un crecimiento de la población del 2,09% que elevará el consumo un 2,05%.

La producción de azúcar sin cuotas en la UE, además de incrementarse le haría más competitivo, y también es probable que aumentara el consumo de isoglucosa para reducir la obesidad, aunque por ahora es difícil predecir un

cambio en los hábitos del consumidor a corto plazo. Varios productores comunitarios planean aumentar la producción entre el 20 y el 40%, dependiendo de las regiones productoras de remolacha más importantes en la UE. El consumo de azúcar en la UE (2º consumidor del mundo), podría superar 2,4 millones de t respecto a los 18,8 millones de t actuales. En Brasil se piensa aumentar la producción 2,2% para 2017/18 y en 3,8% para 2018/19. India en condiciones meteorológicas favorables y si se dan precios más altos podría elevar su producción a 25,5 millones de t, frente a 24 millones de t actuales. Tailandia en óptimas condiciones para el cultivo de caña, elevaría su producción a 12 millones de t frente a 9,3 millones de t de la presente campaña, mientras que en China sólo se espera aumentar 350.000 t.

La oferta y demanda del sector azucarero estarían equilibradas. No viéndose afectado el sector del bioetanol, que independientemente está ligado a otros factores como los bajos precios del petróleo y los elevados stocks de etanol en EEUU. Esta situación afectaría a lo que suceda en Brasil, de su rentabilidad de venderlo en el comercio exterior o de su consumo local como etanol. En otros países, no se espera aumentar la superficie de caña ni de remolacha para su destino bioetanol y, menos en la UE donde la Comisión va a proponer una reducción de biocombustibles de primera generación a corto plazo.