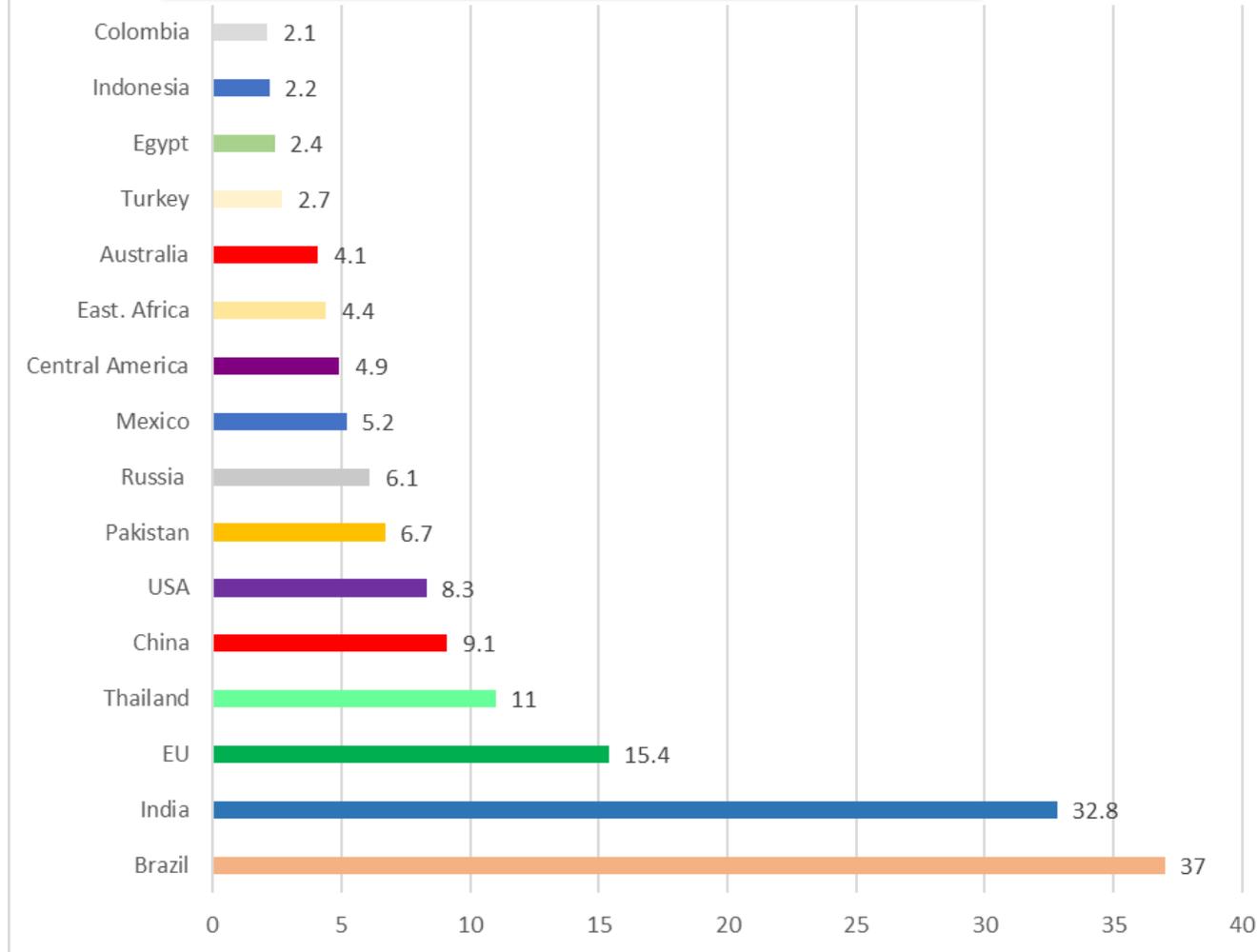


MERCADO MUNDIAL Y EL CAMBIO DINAMICO AZUCARERO EN LATINO AMERICA

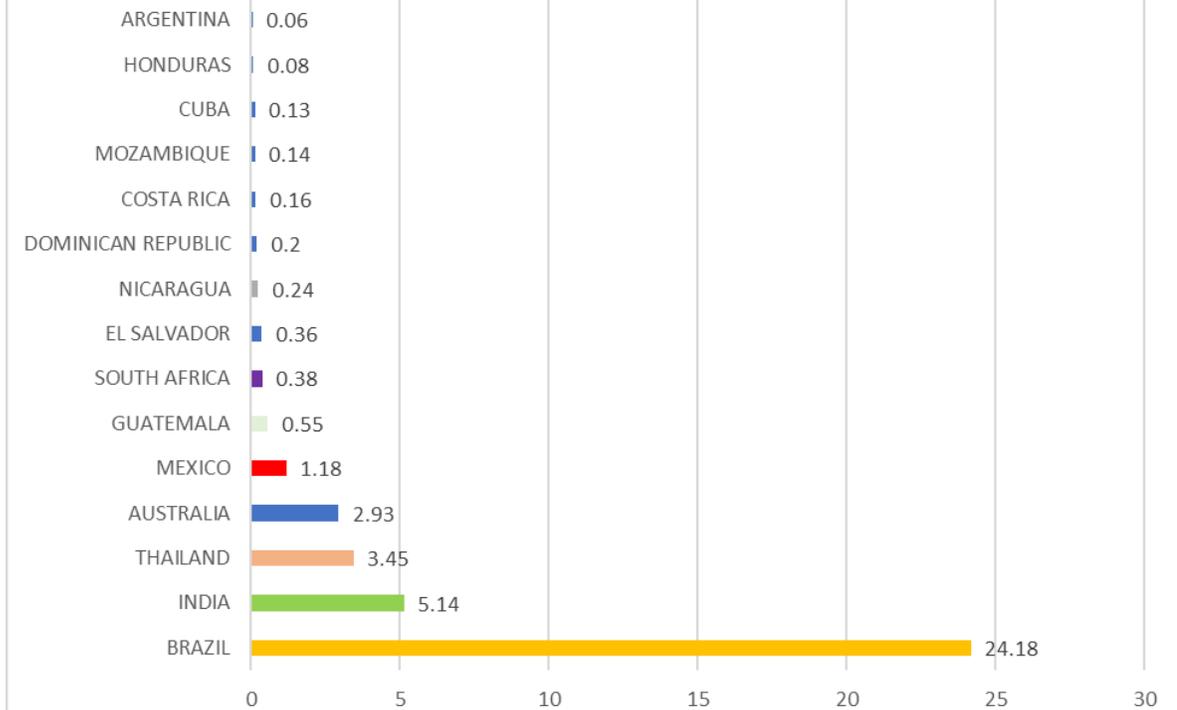
Mike Levitz
Conferencia Internacional del IPAAT
Tucumán
13 de Junio 2023

Principales productores de azúcar 22 / 23

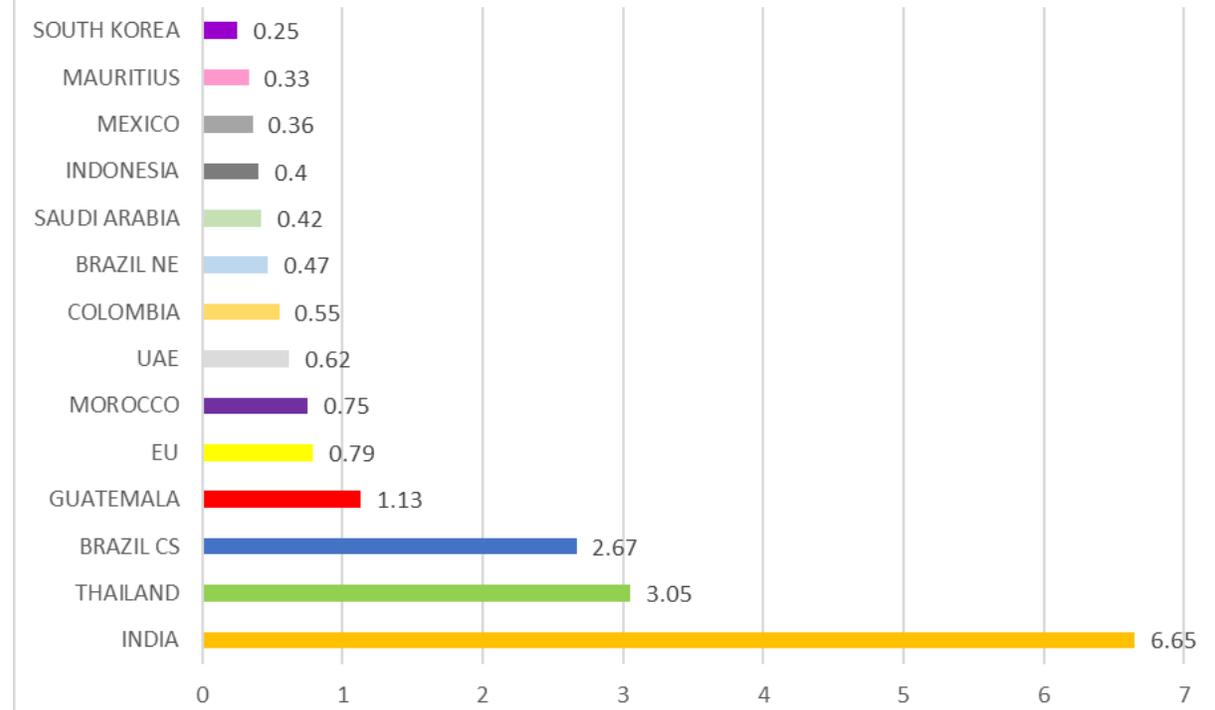


Units: million tonnes raw value

Exportadores de crudos 22

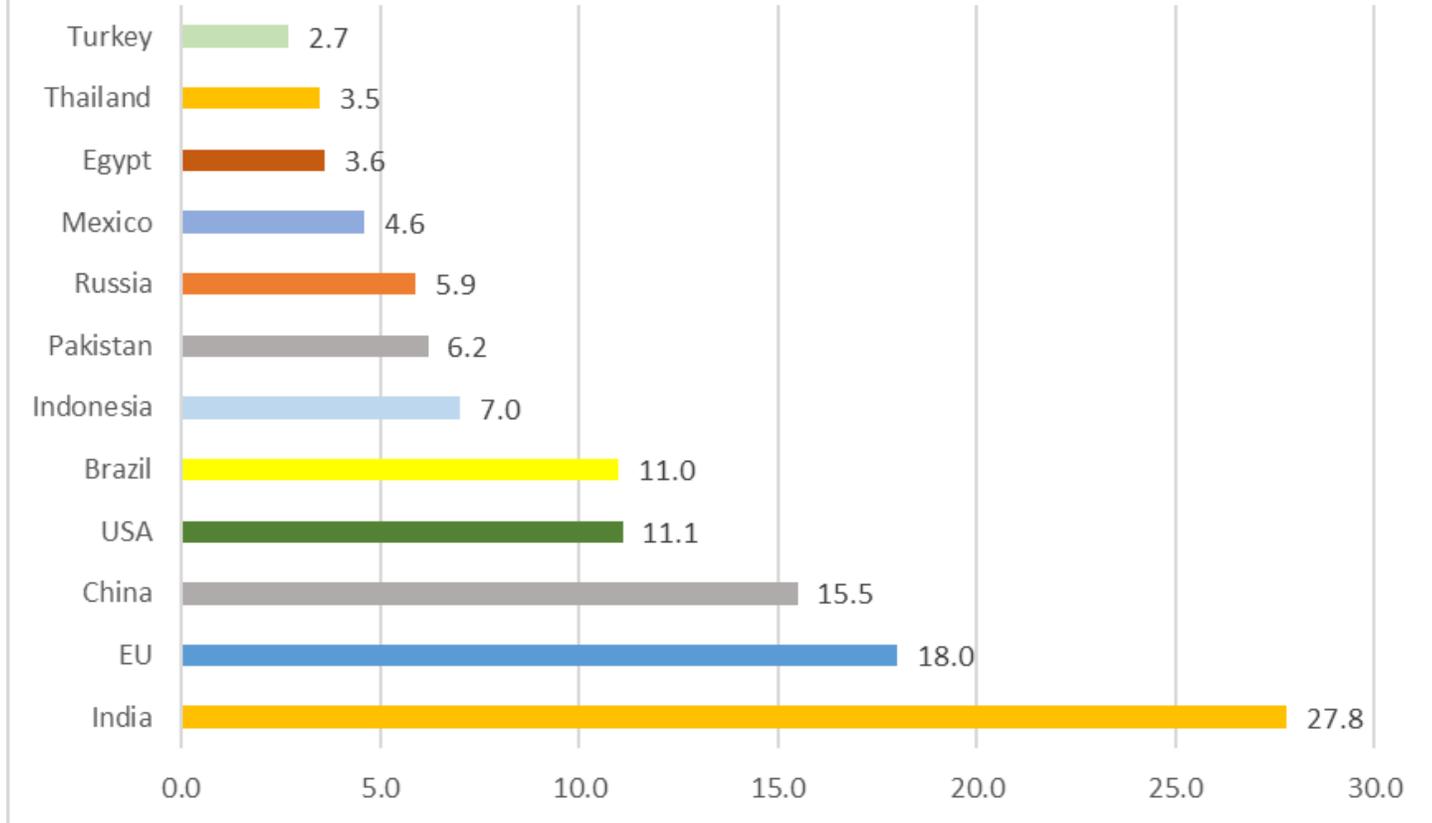


Exportadores de blancos 22



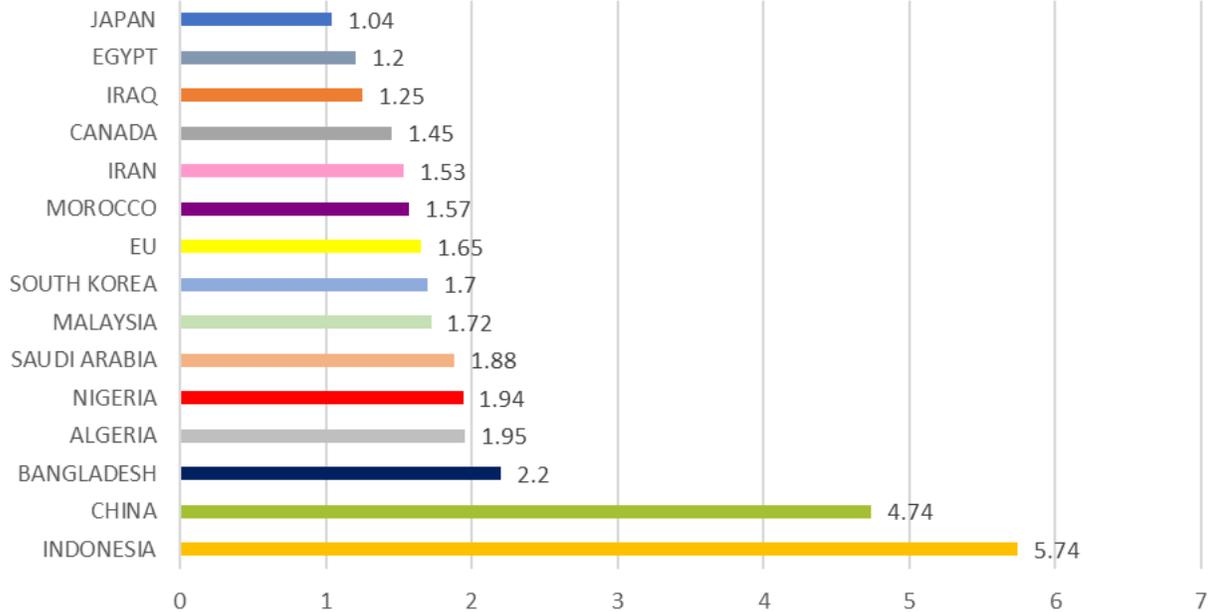
Units: million tonnes tel quel

Consumidores globales 22 / 23

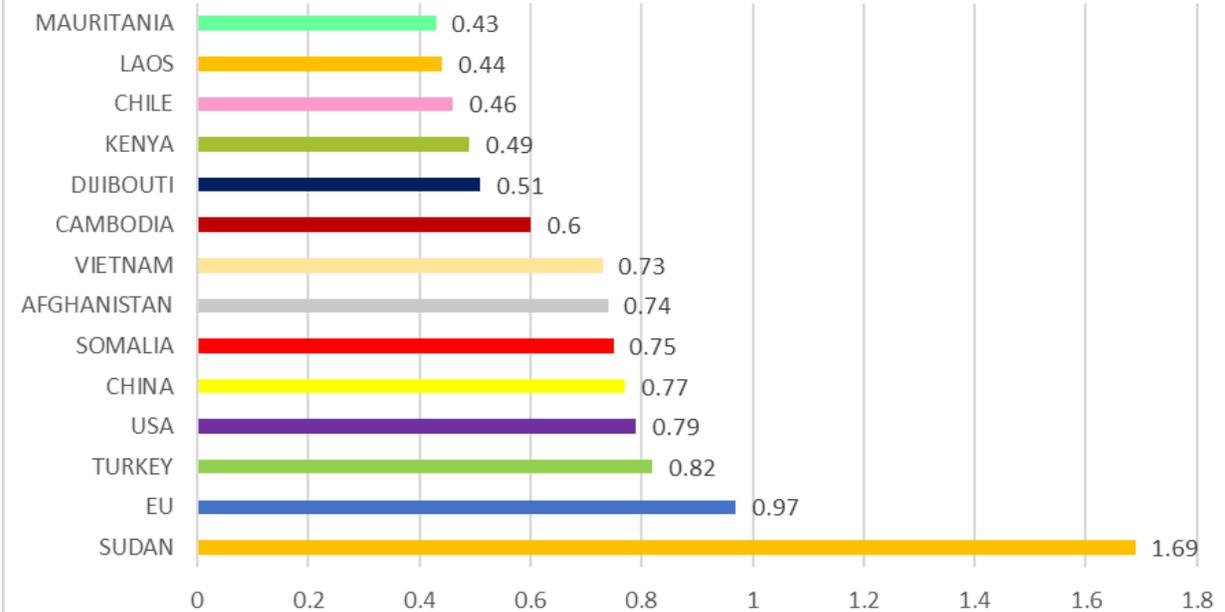


Units: million tonnes raw value

Importadores de crudos 22



Importadores de blancos 22



Units: million tonnes tel quel

**MERCADO
MUNDIAL DE
AZÚCAR**

PERSPECTIVAS MACRO Y FUNDAMENTALES

- El mundo está saliendo del período de pandemia
- Invasión de Rusia a Ucrania
- Caída de los precios del petróleo
- Incremento de precios de los alimentos.
- Los costos de flete y problemas de supply chain disminuyen.

PERSPECTIVAS MACRO Y FUNDAMENTALES

- Contexto inflacionario.
- Tasas de interés más altas.
- Dólar más fuerte
- Mejora el consumo.
- Tres años consecutivos de deficit de azúcar
- Menor producción en India, Tailandia, México y Europa

CORRELACIÓN ENTRE PRECIOS DEL AZÚCAR Y DEL PETRÓLEO

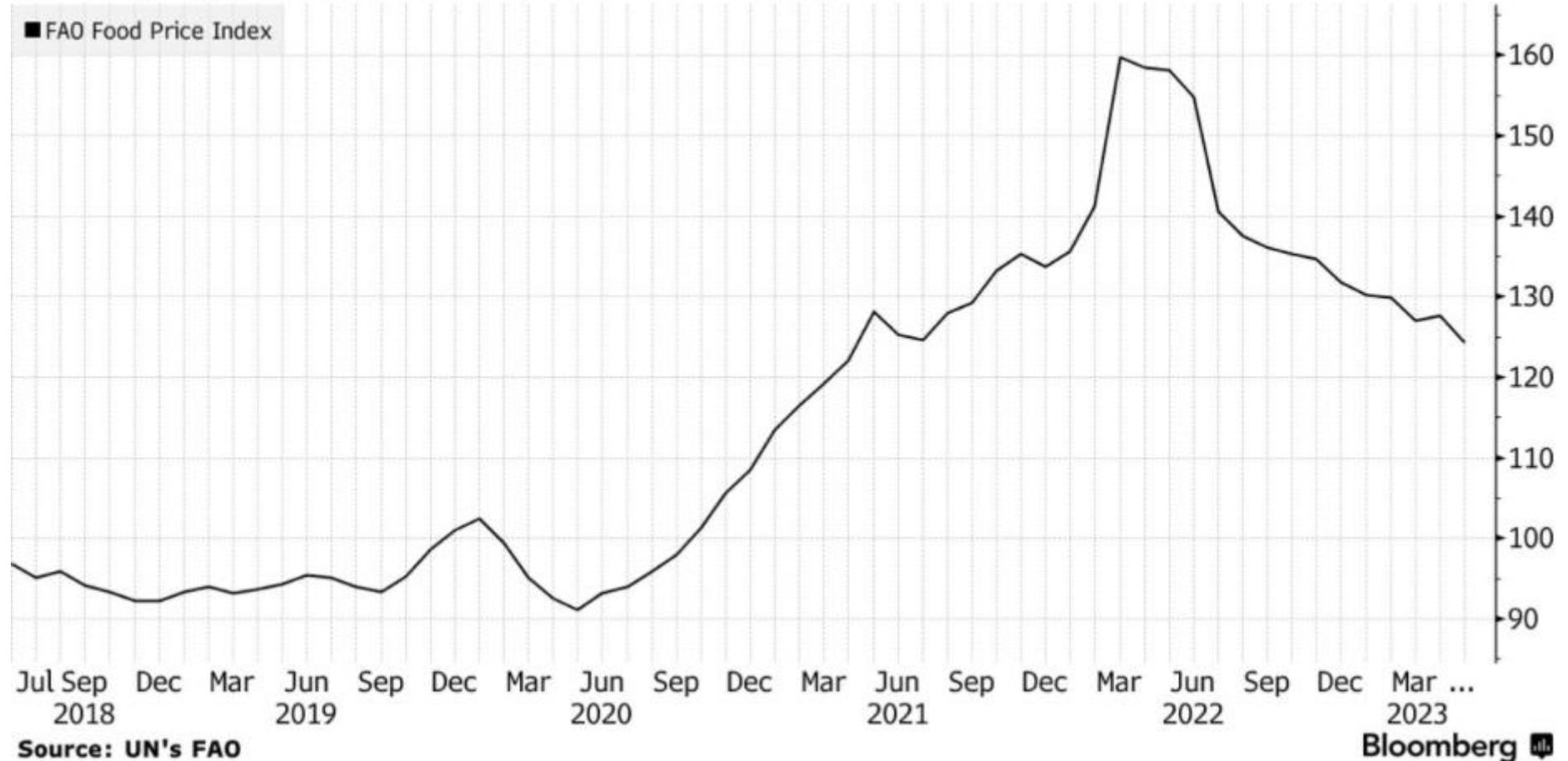


- La correlación entre ambos precios se ha perdido completamente

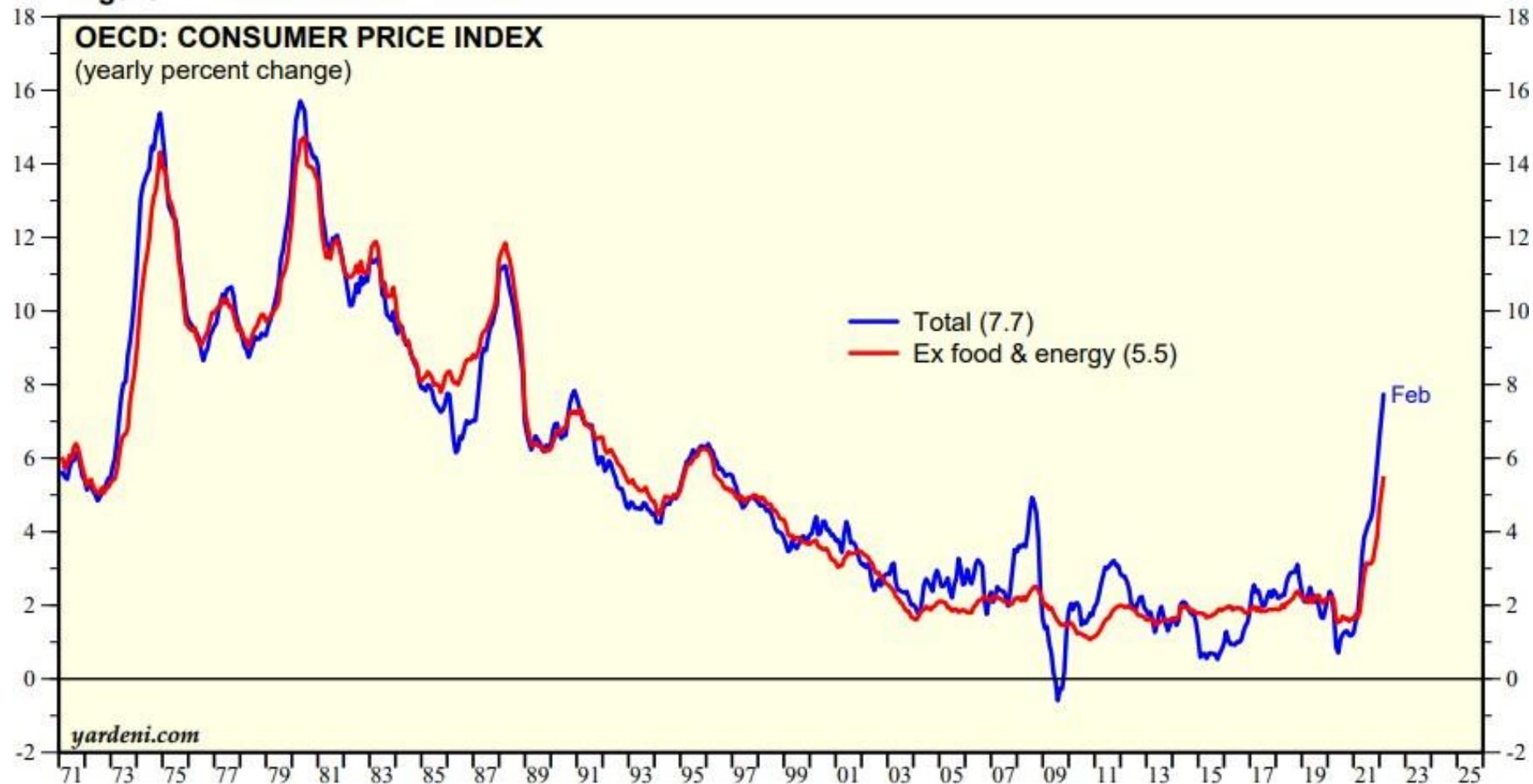
PRECIOS GLOBALES DE LOS ALIMENTOS

Food Costs Plunge

Global gauge of food commodities at two-year low



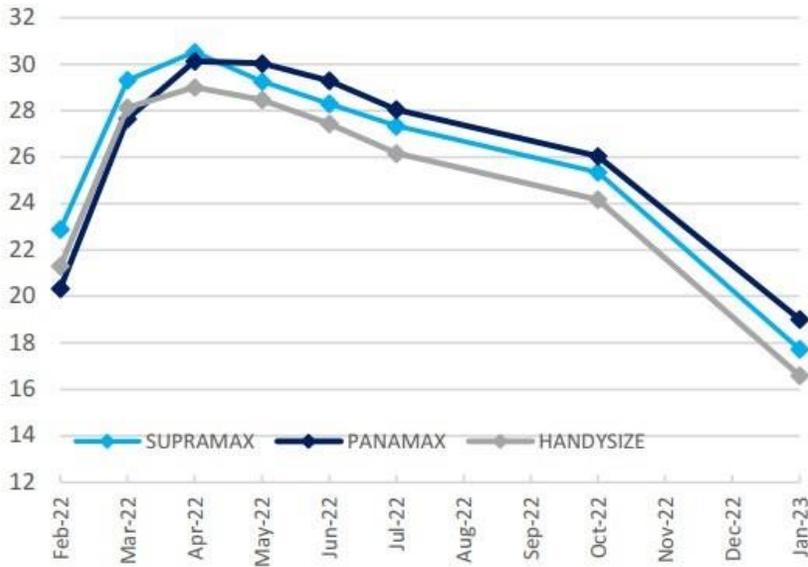
TASA DE INFLACIÓN MUNDIAL



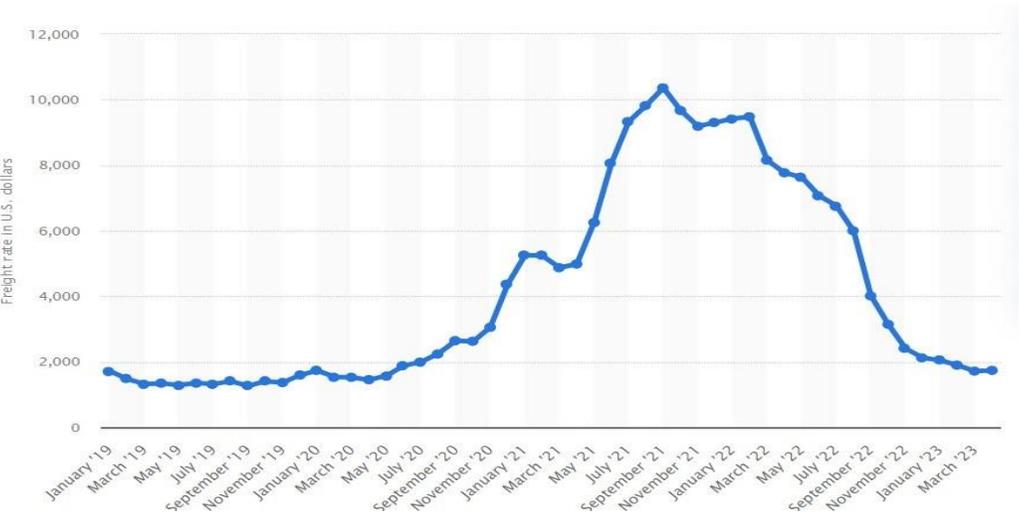
Source: Organization for Economic Cooperation & Development (OECD).

COSTO DE FLETES

Tarifas a granel



Tarifas en Contenedor



- El costo de los fletes a nivel mundial está bajando

LOS PRECIOS DEL CRUDO EN NY SE HAN INCREMENTADO DESDE 2020

NY#11 WEEKLY CONTINUATION

c/lb



Source: ICE, S&P Global Platts Analytics

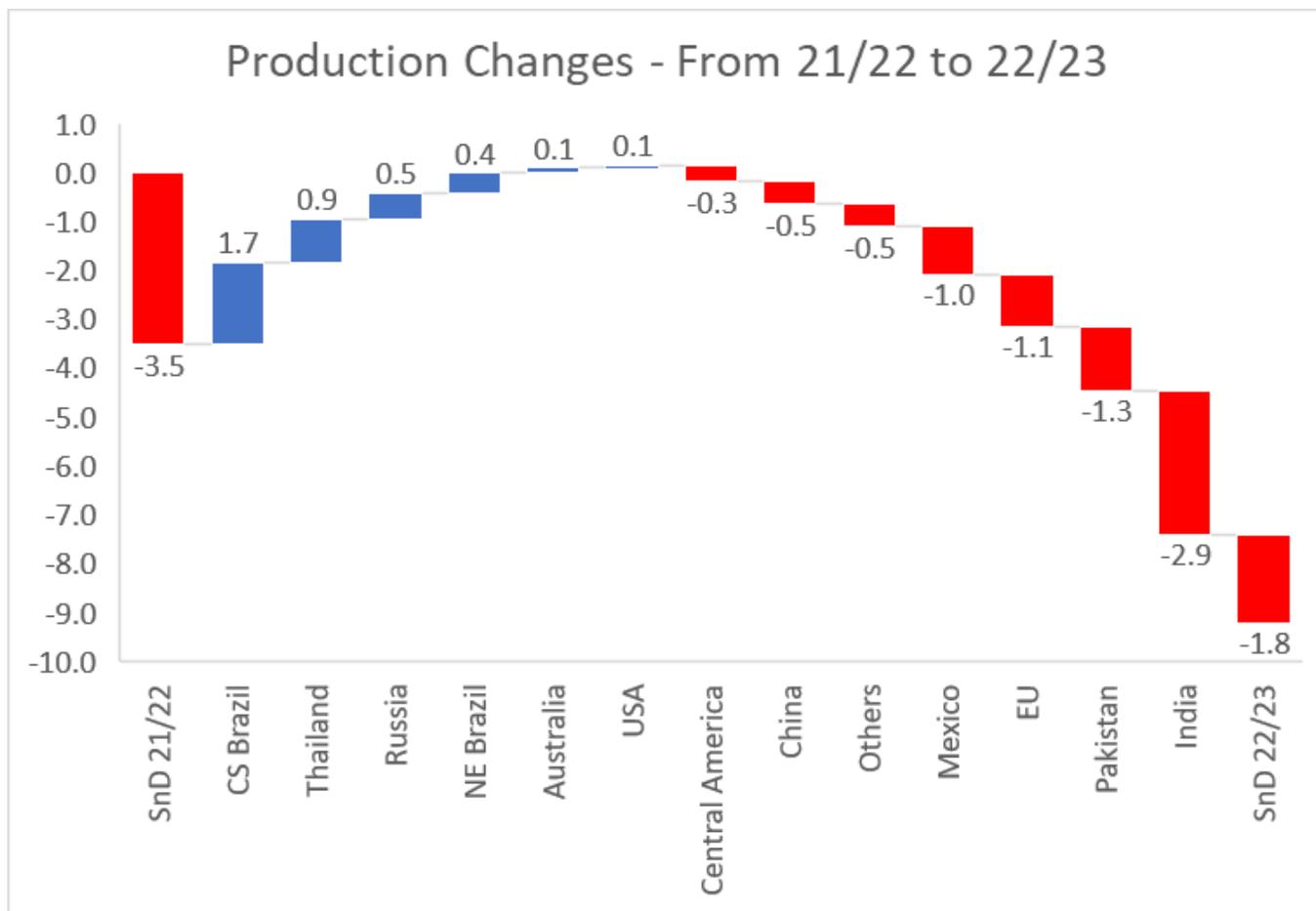
- El mercado había crecido por factores macro pero ahora se basa en fundamentales
- Se estima que el rango subirá hasta 24-28c/lb

LA PRIMA DE BLANCOS ESTÁ ESTABLE. LOS PRECIOS DEL REFINO PERMANECERÁN ALTOS



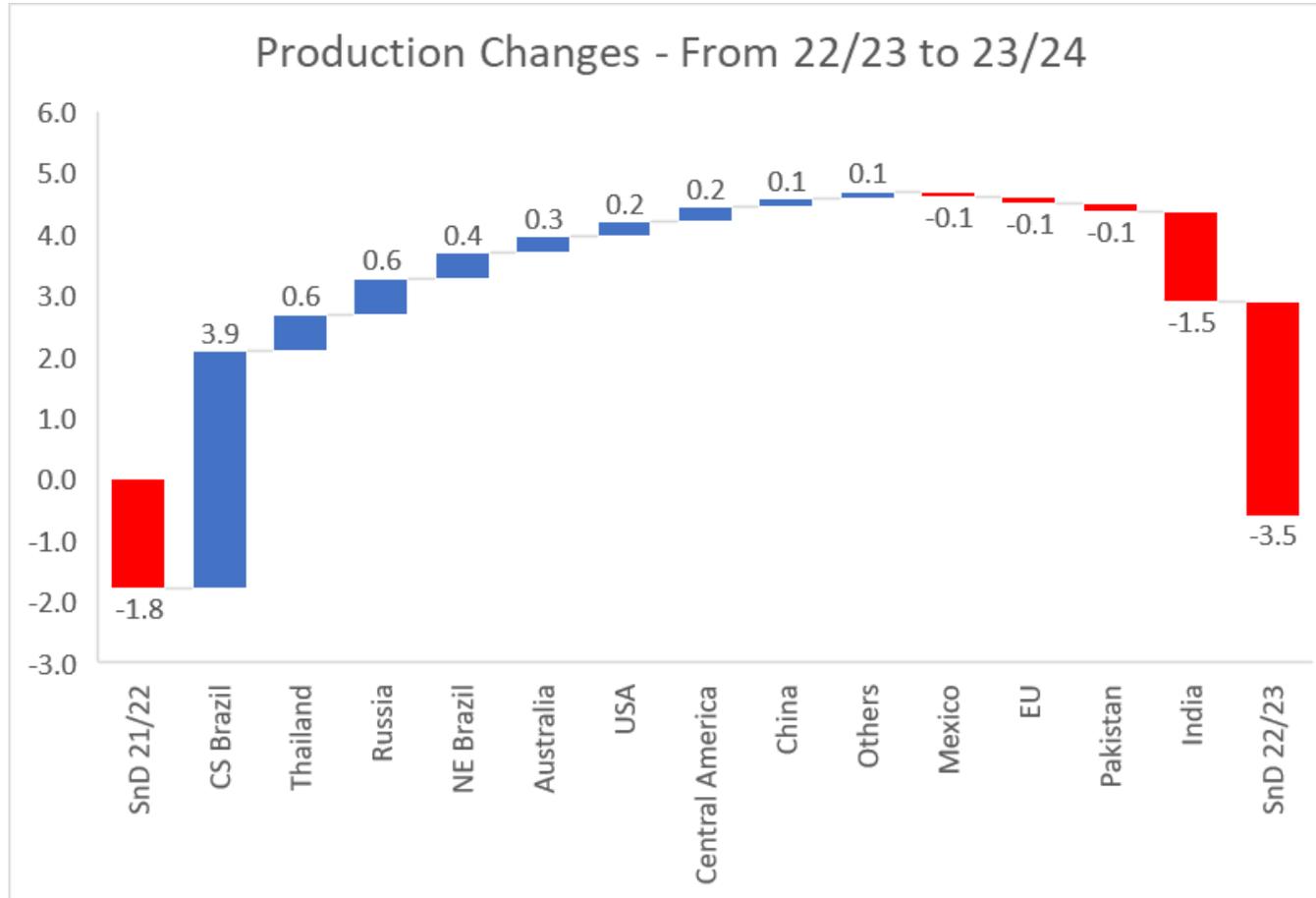
- Varias prohibiciones de exportación
- India restringiendo exportaciones
- Fuerte demanda en Africa Oriental y Occidental y en Medio Oriente
- Demanda de Segundo nivel en México y los EEUU
- Filipinas está importando refinados

QUÉ PASÓ PARA EMPUJAR LOS MERCADOS HASTA ESTOS NIVELES?



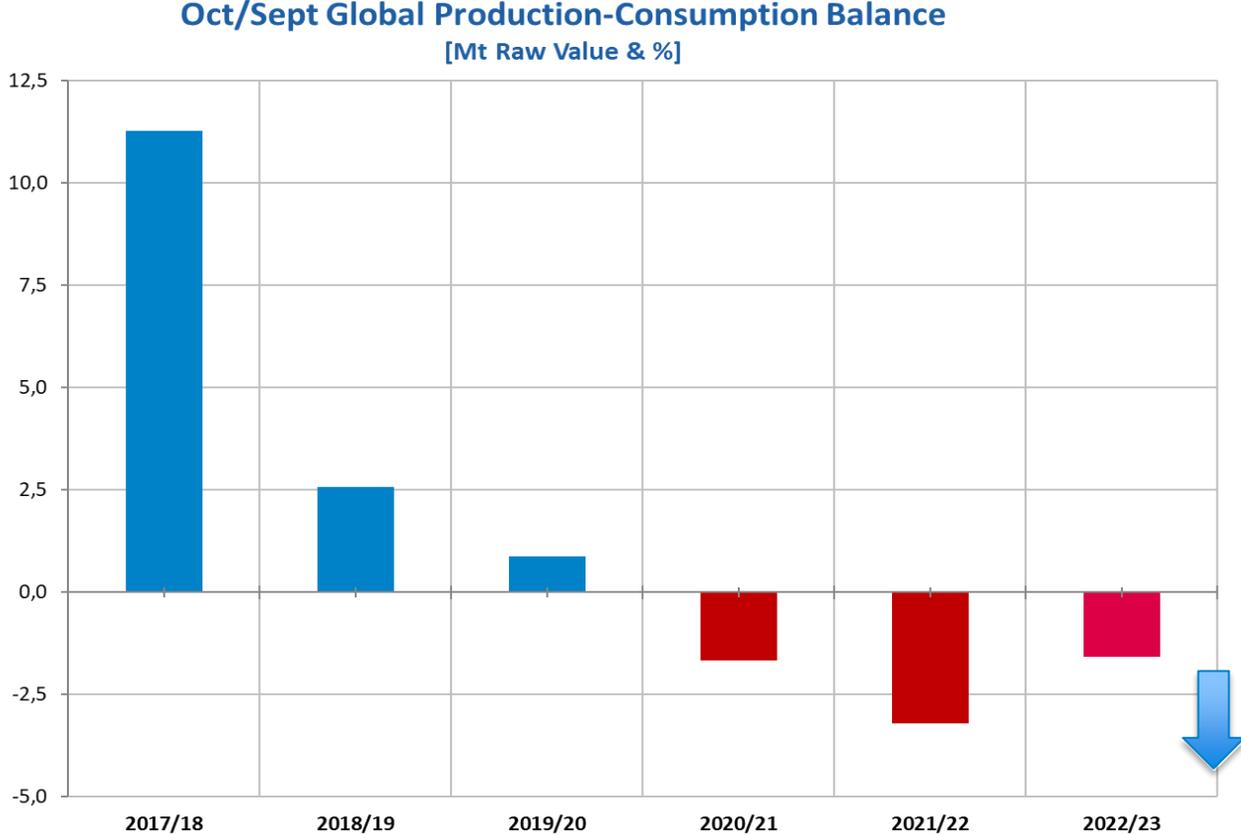
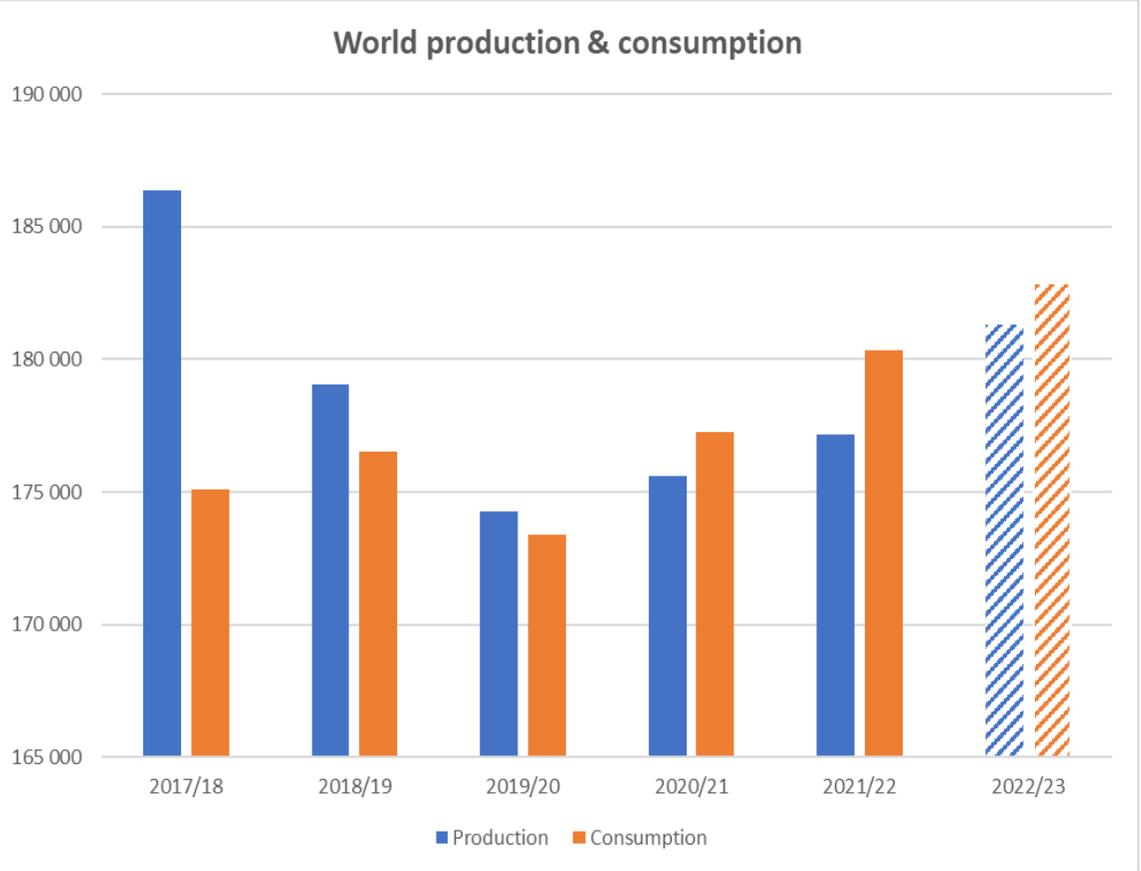
MMT	21/22	22/23	Diff.
India	35.8	32.8	-2.93
CS Brazil	32.1	33.7	1.66
EU	16.5	15.4	-1.05
Thailand	10.1	11.0	0.89
China	9.6	9.1	-0.46
USA	8.2	8.3	0.06
Pakistan	8.0	6.7	-1.33
Russia	5.5	6.1	0.53
Mexico	6.2	5.2	-0.99
Central America	5.3	4.9	-0.34
Australia	4.0	4.1	0.10
NE Brazil	2.9	3.3	0.41
Others	26.9	26.4	-0.46

2023/24 MÁS DEPENDIENTE DE BRASIL DEBIDO A MENOR PRODUCCIÓN THAI / INDIA



MMT	22/23	23/24	Diff.
India	32.8	33.2	0.42
CS Brazil	33.7	37.6	3.88
EU	15.4	15.3	-0.13
Thailand	11.0	9.6	-1.46
China	9.1	9.2	0.12
USA	8.3	8.2	-0.11
Pakistan	6.7	6.8	0.14
Russia	6.1	6.3	0.24
Mexico	5.2	5.8	0.60
Central America	4.9	5.2	0.23
Australia	4.1	4.4	0.26
NE Brazil	3.3	3.2	-0.10
Others	26.4	27.0	0.59

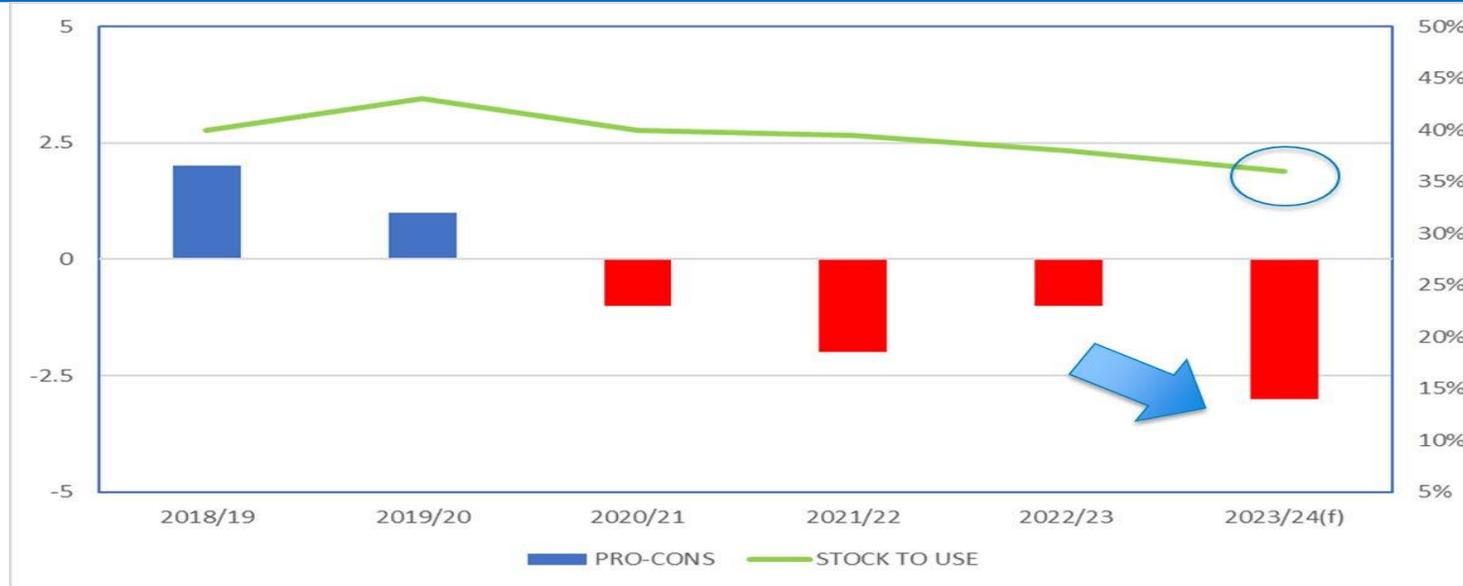
LA RELACIÓN PRODUCCIÓN / CONSUMO VUELVE (NUEVAMENTE) A DÉFICIT



- La producción mundial se ha mantenido estancada por más de diez años
- El consume empezó a crecer alrededor del 1,5 % anual

Balance global producción / consume & NY 11

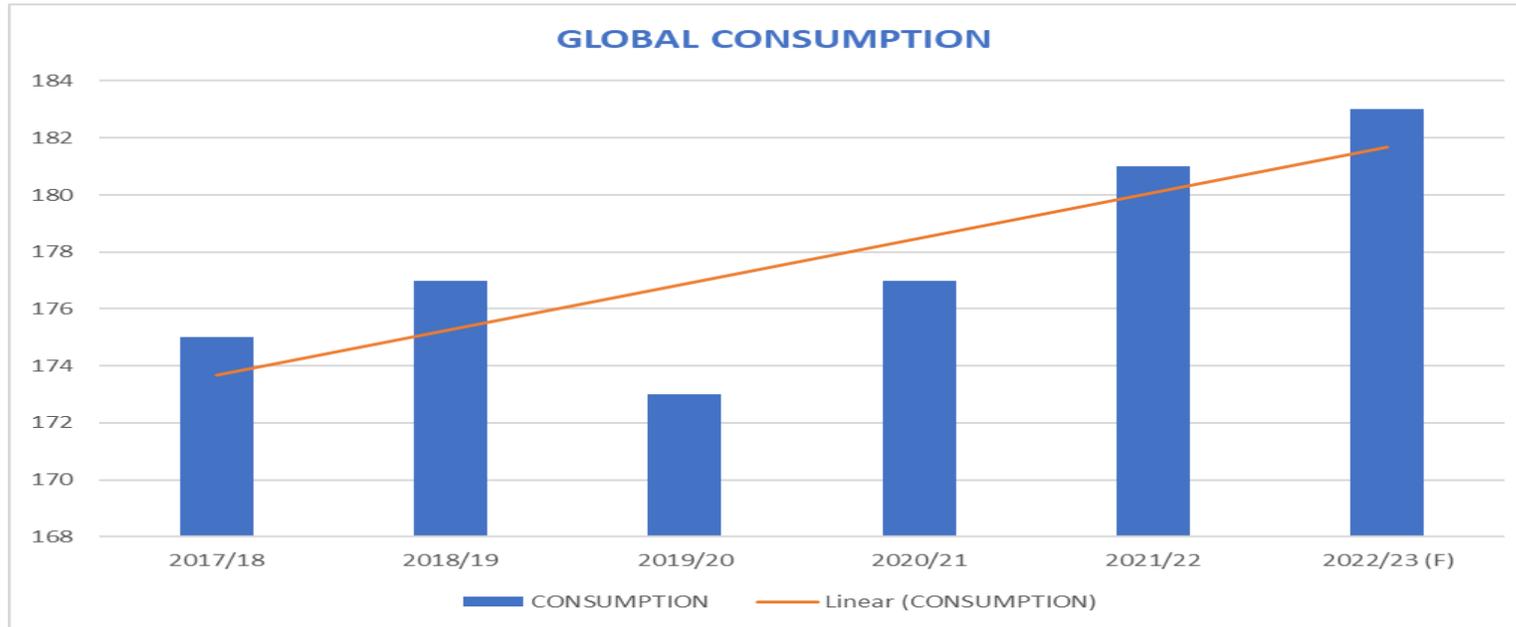
Cuatro años de déficit



Desafíos macro y climáticos

- Cosecha Brasil tardía / Buenas lluvias / Sesgo hacia el etanol
- Cuarto año consecutivo de déficit
- Cosecha estable en la India.
- Menor producción en Tailandia y México
- América Central estable o en ligero decrecimiento

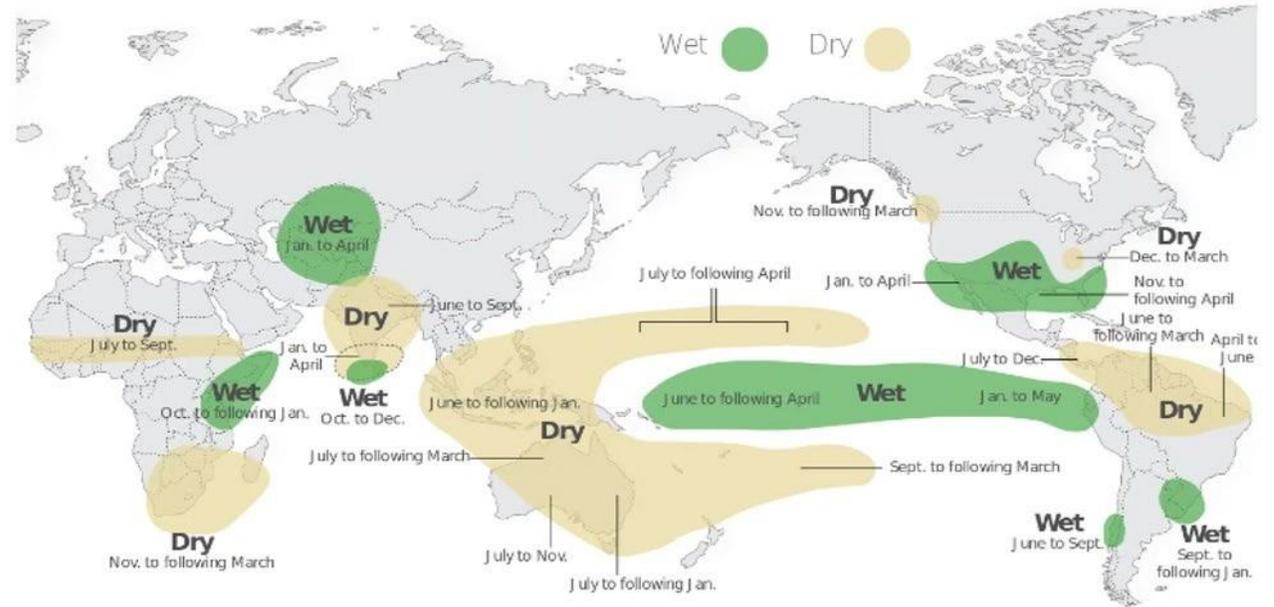
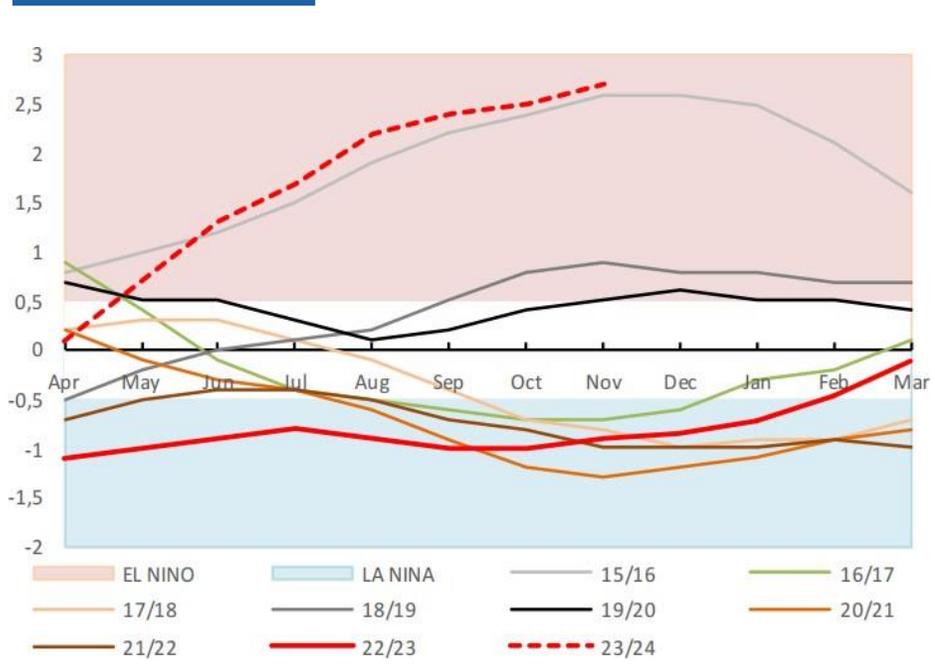
CONSUMO GLOBAL



Escenario positivo

- Consumo más alto registrado en la historia
- El consumo debería ser aún mayor. Podríamos ver 1,2 % de crecimiento anual en los próximos cinco años, empujado por Africa, Medio Oriente y Asia.
- El incremento de consumo doméstico se debe a la mejora del PBI y la urbanización de la población que lleva a la compra de productos manufacturados. La inflación y la recesión son amenazas potenciales.

INCERTIDUMBRE CLIMÁTICA: NUEVA ERA DE CLIMAS EXTREMOS?



Después de tres años de La Niña – Transición al Niño

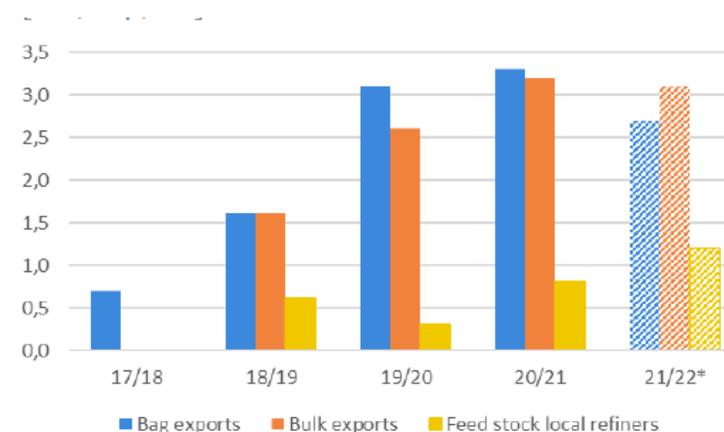
- Tiempo seco en India y Tailandia
- Clima adverso en Europa
- Lluvias tardías en Brasil
- Tiempo seco en México y América Central

INDIA

Proyección de producción y exportaciones

(MT million)	19/20	20/21	21/22	2/23	F. 3/24 F.
Opening Stocks	14.7	10.7	8.2	5.6	4.2
Production sugar	27.4	31.2	35.8	32.7	33.2
Sugar loss against Ethanol production	0.8	2.0	3.5	4.0	4.0
Availability	42.1	41.9	44.0	38.3	37.4
Consumption	25.3	26.5	27.3	27.6	28.0
Left Over after consumption	16.8	15.4	16.7	10.7	9.4
Exports scenario	6.1	7.2	11.1	6.5	3.0
Feed Stocks local refiners	0.4	0.8	4.0	0.8	0.7
Bag exports (mostly 150's-Incl bagged)	3.1	3.3	1.8	1.9	2.5
Bulk overseas exports	2.6	3.1	5.3	3.8	0.8
Stocks by 30/09	10.7	8.2	5.6	4.2	6.4

Indian exports per type
[Oct/Sep, Mt]



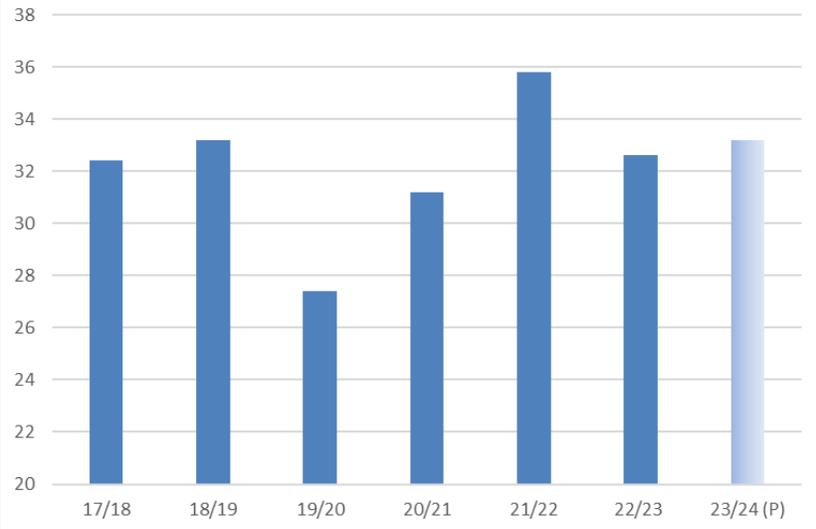
Efecto del Niño y menores exportaciones

- Mal monzón, se mantiene la baja producción.
- Menores exportaciones, según rumores casi ninguna
- Continúa la diversificación a etanol, eventualmente con una mezcla del 20 %
- Riesgo del Niño

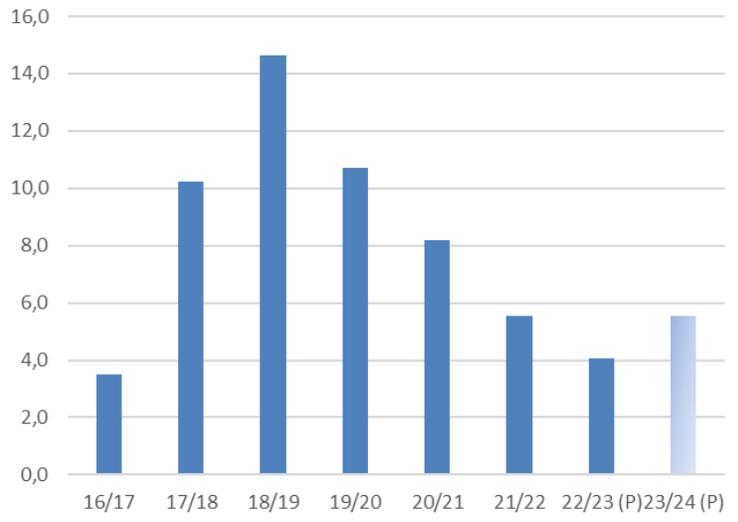
EL CAMBIO TOTAL DE LA PARADIGMA DE LOS STOCKS



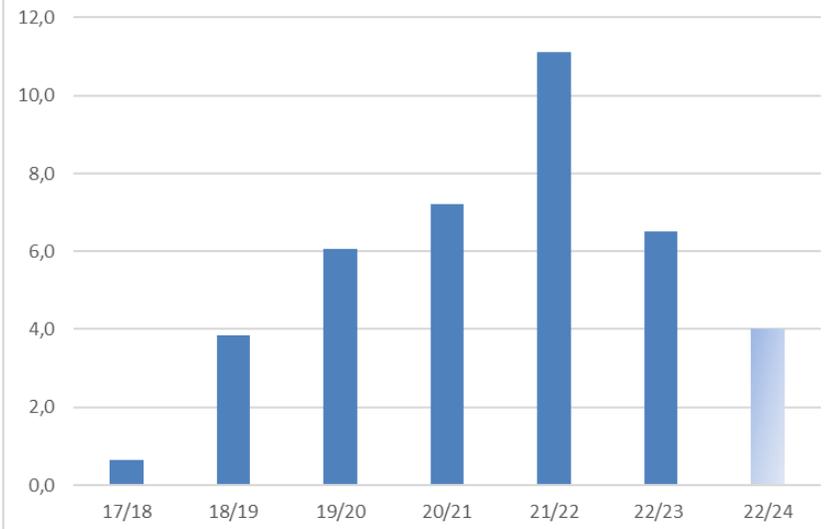
India Production



India carry out stocks

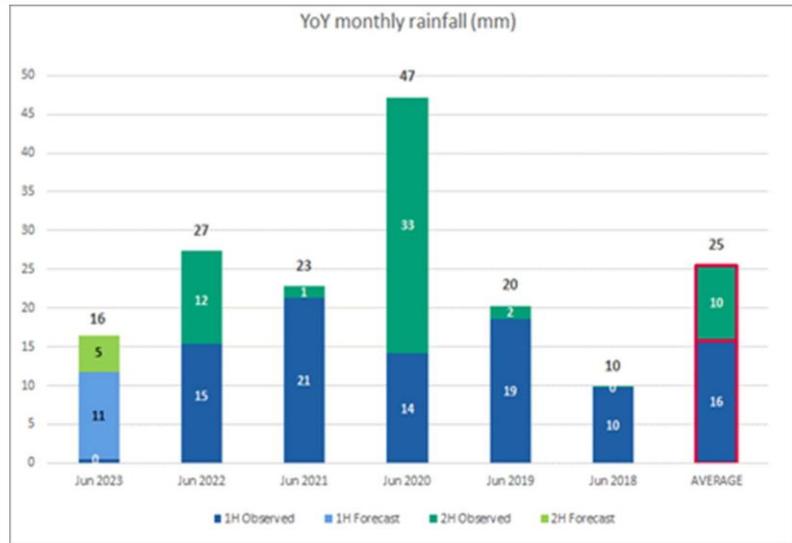


Exports



EL CS DE BRASIL MAXIMIZARÁ PRODUCCIÓN DE AZÚCAR

Producción y mix azúcar / etanol



	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
(1000 mt)	590,361	608,309	523,500	548,000	596,000
ATR (kg/mt)	13857	14450	14285	14080	13990
Mix Sugar %	34.33	46.03	45.02	45.90	48.40
Mix Ethanol %	65.70	53.97	54.98	54.10	51.60
Sugar (mt)	26,761	38,537	32,079	33,726	38,437
Ethanol (m3)	31,635	27,946	24,213	24,618	25,348

- Maximización del mix de azúcar, el más alto en una década
- Cerca de 600 MT de caña
- Problemas logísticos
- Petrobras disminuyó los precios de la gasolina
- Real fuerte
- Riesgo del Niño

BRASIL

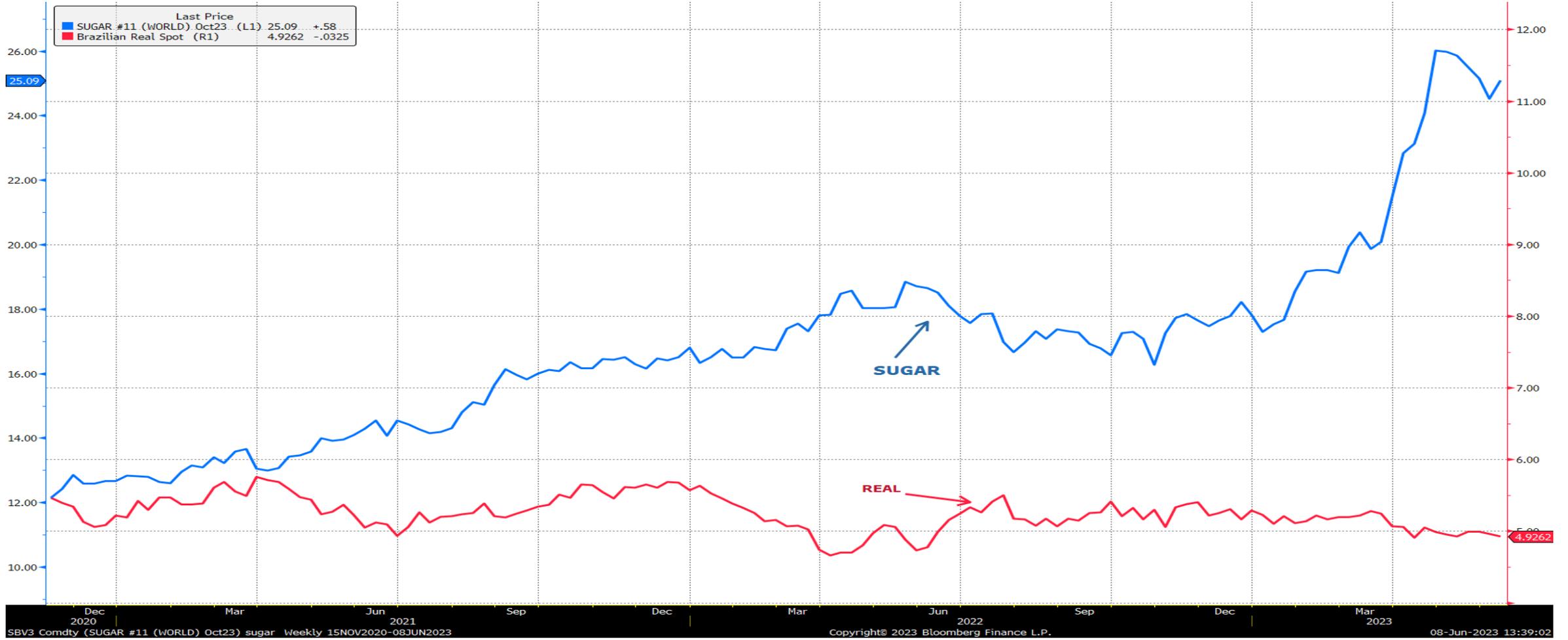
Paridad Azúcar - Etanol



Ventaja del azúcar

- Los precios del petróleo bajan.
- El azúcar paga \$242/MT más que el equivalente del precio del etanol.
- Petrobras disminuyó el precio de la gasolina,
- A pesar del real fuerte, los precios internacionales favorecen la producción de azúcar

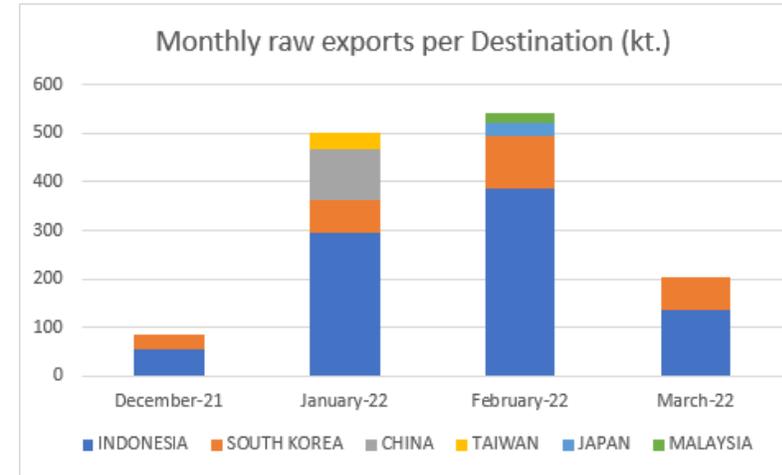
REAL / NY NO.11



TAILANDIA

Proyección de producción y exportaciones

	2019/20	2020/21	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Cane (MT million)	75	70	92	94	85
Opening Stocks	3,066	1,309	1,562	938	1,318
Production	8,263	7,587	10,135	11,003	9,520
Consumption	3,407	3,225	3,547	3,386	3,320
Balance	7,922	5,489	8,217	8,555	7,518
Exports	6,612	3,823	7,125	7,262	6,576



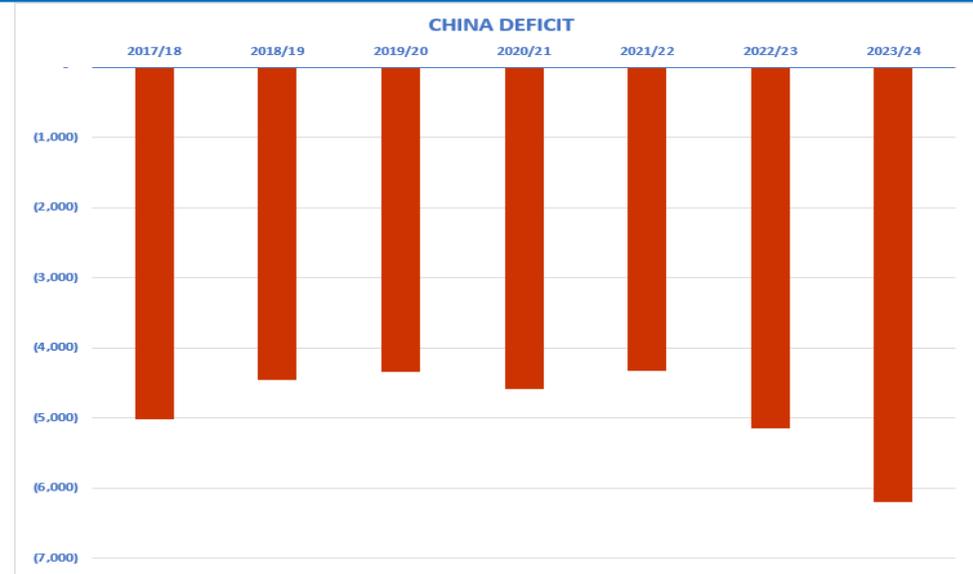
Caída de producción y exportaciones

- Revisiones a la baja de la producción debido a la menor superficie plantada
- La caña cede terreno a cultivos alternativos.
- Se estima 85M MT de caña para la cosecha 23 / 24.
- Riesgo de Niño

CHINA

Rendimientos a la baja

S&D	2020	2021	2022
Production	10,420	10,667	9,730
Consumption	15,000	15,500	15,700
Deficit	(4,580)	(4,833)	(5,970)

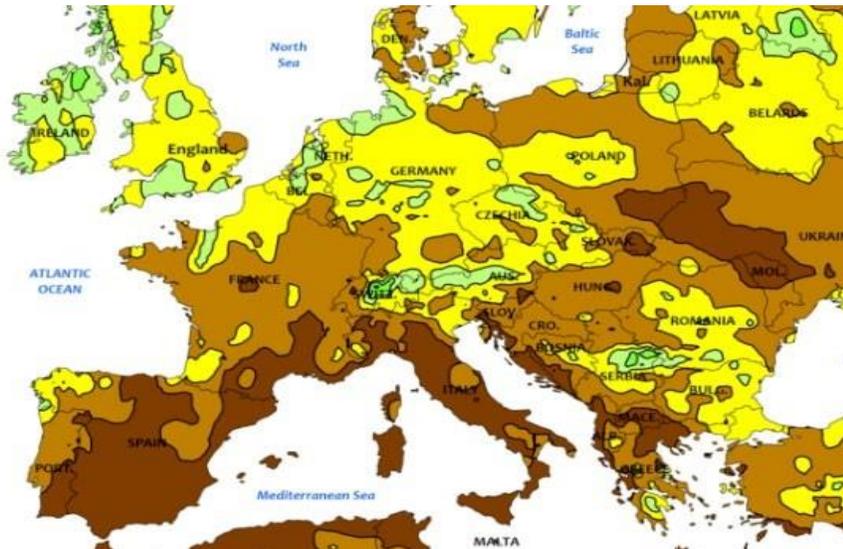


Demanda estable

- Producción en caída
- Menores rendimientos en caña y remolacha.
- Impacto climático
- Se esperan importaciones por encima de las 5.0 MT

UNIÓN EUROPEA

Los precios domésticos alcanzan un nuevo récord



EU+ UK SUGAR FORECAST

	2019/20	2020/21	2021/2022	2022/2023
Opening Stocks	1.9	2.4	1.4	1.8
Production	15.9	13.9	15.9	14.7
Consumption	16.4	16.2	16.8	16.7
Exports	1.1	1.0	1.0	0.6
Imports	2.2	2.2	2.3	2.8
End Stocks	2.4	1.4	1.8	2.0

- Prohibición de neonicotinoides
- Revisiones de producción a la baja
- Tiempo seco
- Precios domésticos altos – más importaciones, menos exportaciones

AMÉRICA CENTRAL

Producción y principales destinos

CROP YEAR	GUATEMALA	EL SALVADOR	NICARAGUA	COSTA RICA	HONDURAS	TOAL
18/19	296	78	73	42	56	545
19/20	280	85	74	40	57	536
20/21	264	73	79	47	48	481
21/22	270	80	70	45	53	528
22/23	260	70	70	30	50	500
23/24 (F)	270	80	70	40	50	500

RAW BULK	2020/21	2021/22
CHINA	90	134
EU	90	121
USA P/I	12	74
CANADA	104	55
USA CAFTA	34	39
SOUTH KOREA	452	35
TAIWAN	69	35
USA Bonded	15	24
USA Re-Ex	95	12
USA 2nd/3		10
USA QUOTA	175	9
NEW ZEALAND	61	
MALAYSIA	42	
Total	1239	549

Impacto climático afectando la cosecha

- Crecimiento limitado en el futuro
- Nicaragua mejorando a 765kt.
- Disminuyen las exportaciones de crudo a Asia.
- Escasez de mano de obra durante el período de cosecha.
- Tiempo seco.
- Incremento de exportaciones al nivel 2 de la demanda de EEUU

USA

(1,000 STRV)	2020/21	2021/22	2022/23*	2023/24*
Opening Stocks	1,617	1,705	1,821	1,735
Production	9,234	9,157	9,283	9,225
TRQ&CAFTA	1,749	1,579	1,730	1,413
Mexico	968	1,379	1,241	1,517
Re-export	292	298	250	250
Tier 2	186	390	225	120
Imports	3,195	3,646	3,446	3,300
Supply	14,046	14,508	14,550	14,260
Exports	49	29	35	35
Miscellaneous	40	81	0	0
Domestic deliveries	12,252	12,578	12,780	12,780
Demand	12,341	12,688	12,815	12,815
Ending stocks	1,705	1,821	1,735	1,445
Stocks to use	14%	14%	14%	11%

Panorama positivo

- Producción estable, mayor consumo, se prevé un mercado tirante en el futuro
- Los precios domésticos permanecerán elevados
- Menor producción de azúcar de remolacha
- Se afianzará la preferencia por el azúcar de caña
- Se podría incrementar el cupo de importaciones de México

MEXICO

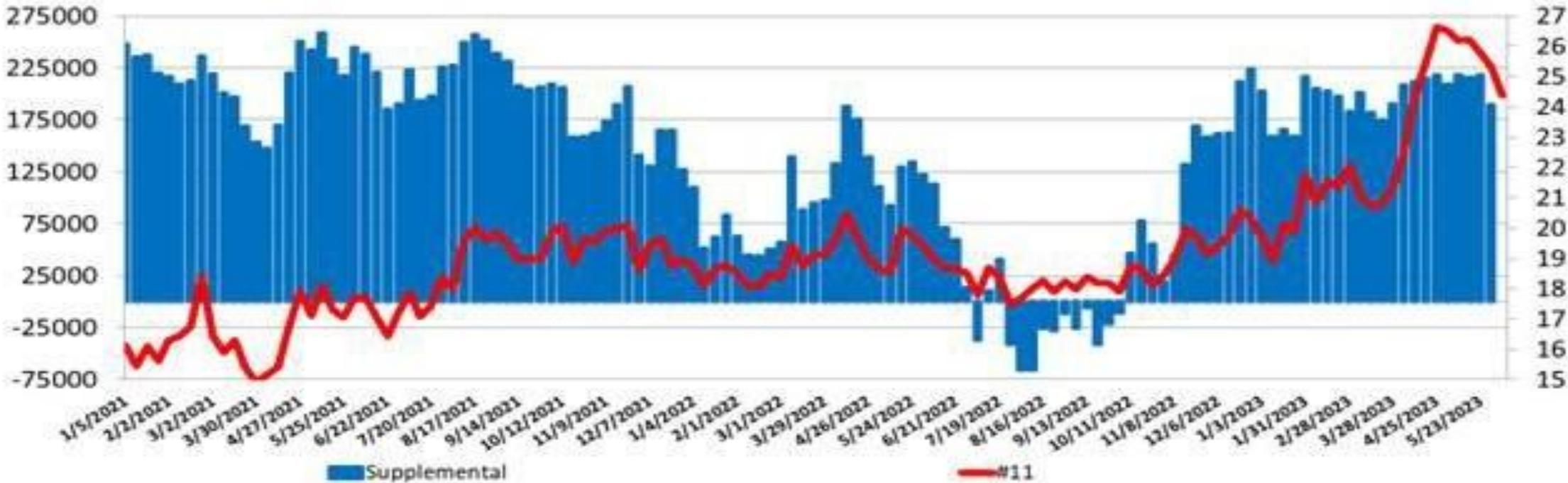
(1,000 MT)	2020/21	2021/22	022/23*	2023/24*
Production	5,715	6,185	5,385	5,900
Imports	65	31	45	45
Supply	6,637	7,269	6,394	6,834
USA	828	1,180	1,062	1,298
Rest of the world	337	496	9	-
Exports	1,165	1,676	1,071	1,298
Domestic	3,935	4,097	4,085	4,139
IMMEX	485	532	350	500
Consumption	4,420	4,645	4,435	4,639
Demand	5,585	6,321	5,505	5,937
Ending stocks	1,053	948	889	897
Stocks-to-use	19%	15%	16%	15%

Cosecha favorable

- México luchando para producir arriba de 6,0 MT durante los últimos cinco años
- La cosecha severamente afectada por motivos climáticos – No cambiará en 23 / 24
- Menos exportaciones a los EEUU
- No exportará al mercado mundial
- El mercado doméstico mejorando al amparo de mayor consumo

SPECS

#11 Speculator Position 5/30 189,286 - 2021 to present
Average 2023 position: 197,259



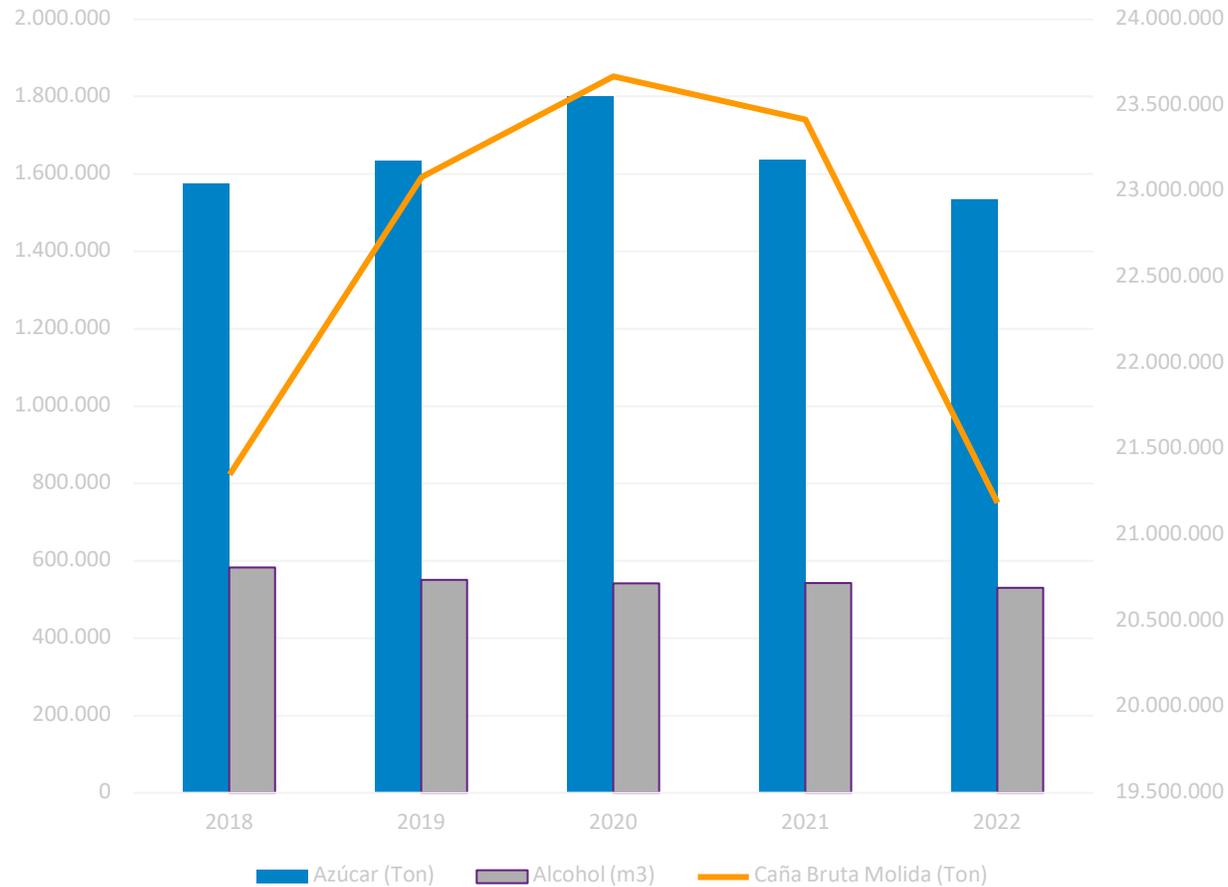
Source: CFTC



ARGENTINA

MOLIENDA Y PRODUCCIÓN ARGENTINA, AZÚCAR Y ALCOHOL

Mediciones por año azucarero - de Junio a Mayo

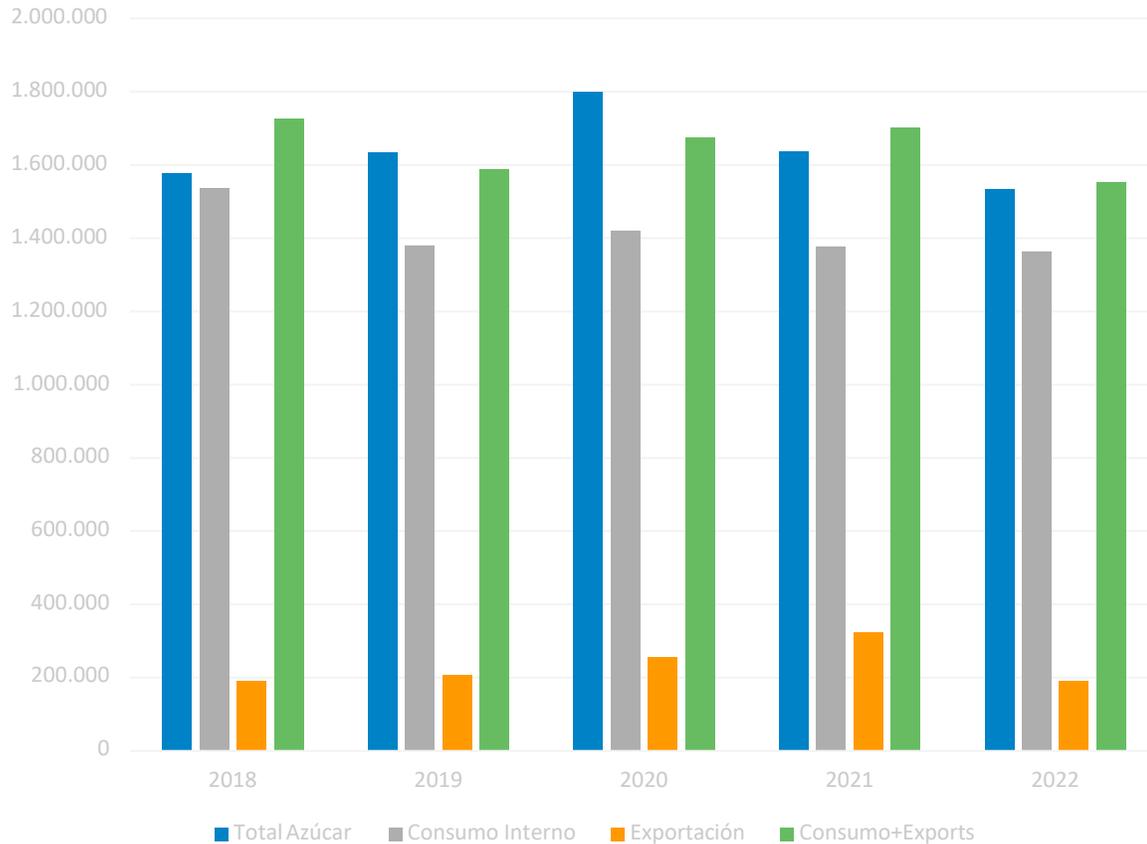


	Caña Bruta Molida (Ton)	Azúcar (Ton)	Alcohol (m3)
2018	21,353,655	1,576,150	582,659
2019	23,084,901	1,635,389	551,090
2020	23,670,275	1,800,707	541,797
2021	23,418,757	1,637,892	542,453
2022	21,188,997	1,533,307	530,227

- La producción de alcohol se mantiene mientras que la de azúcar fluctúa.
- Producción no ha subido en los últimos tres años

EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT AZUCARERO ARGENTINO (2018-2022)

Evolución del consumo de azúcar en respecto a la producción (2018-2022)

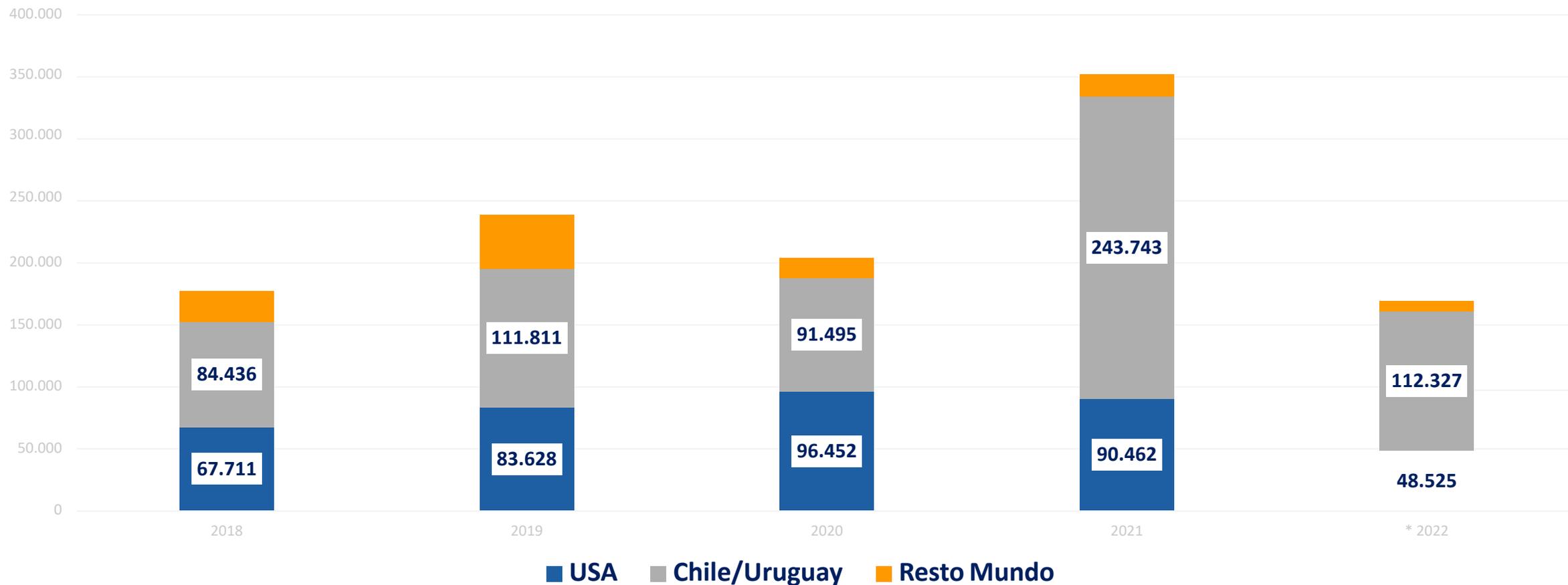


- La producción local casi basta para cubrir el consumo interno y las exportaciones.
- Estabilización del consumo interno, pero aumento de las exportaciones.
- Exportaciones bajando 2022.
- Menos azúcar para Chile

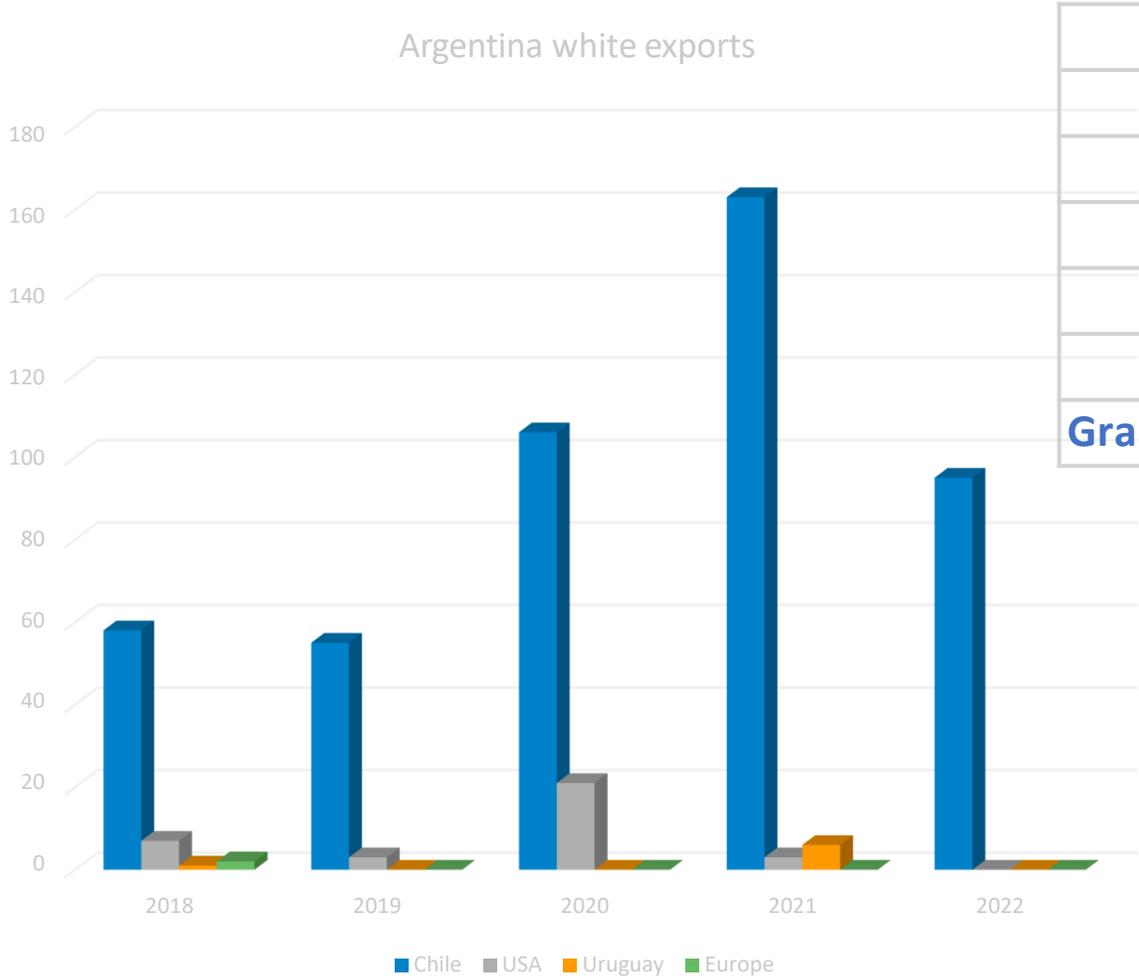
	Total Azúcar	Consumo Interno	Exportación	Consumo+Exports
2018	1,576,149	1,536,000	191,000	1,727,000
2019	1,635,190	1,380,007	208,000	1,588,007
2020	1,800,707	1,420,000	255,000	1,675,000
2021	1,637,892	1,377,400	323,414	1,700,814
2022	1,533,307	1,363,230	190,251	1,553,481

LAS EXPORTACIONES SE CENTRAN EN LOS PAÍSES VECINOS

Detalles de las exportaciones argentinas

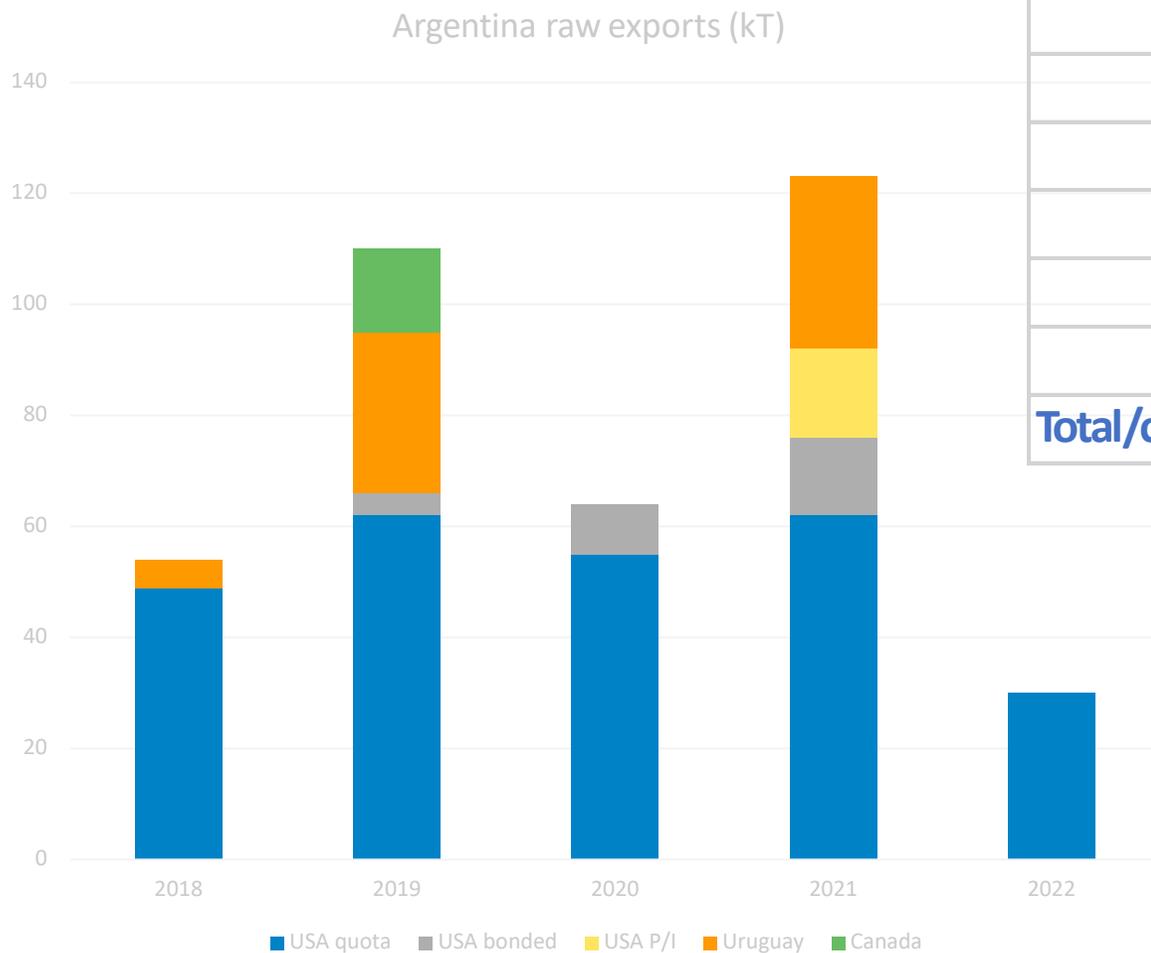


ARGENTINA – EXPORTACIONES DE BLANCOS



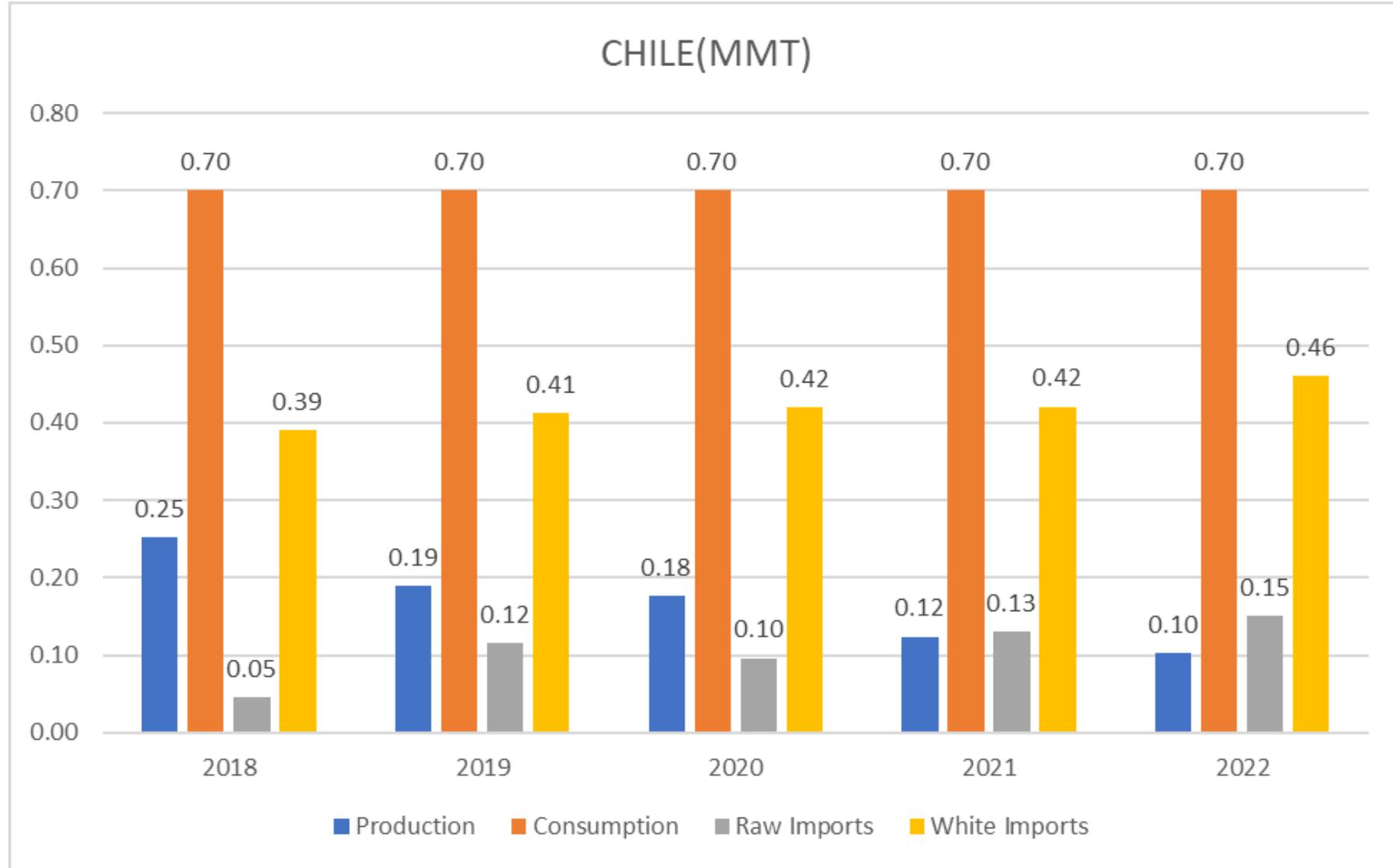
	Chile	USA	Uruguay	Europe	Yearly total
2018	58	7	1	2	68
2019	55	3	0	0	58
2020	106	21	0	0	127
2021	163	3	6	0	172
2022	95	0	0	0	95
Grand total	477	34	7	2	520

ARGENTINA – EXPORTACIONES DE CRUDO



	USA quot	USA bono	USA P/I	Uruguay	Canada	Total/yea
2018	49	0	0	5	0	54
2019	62	4	0	29	15	110
2020	55	9	0	0	0	64
2021	62	14	16	31	0	123
2022	30	0	0	0	0	30
Total/countr	258	27	16	65	15	381

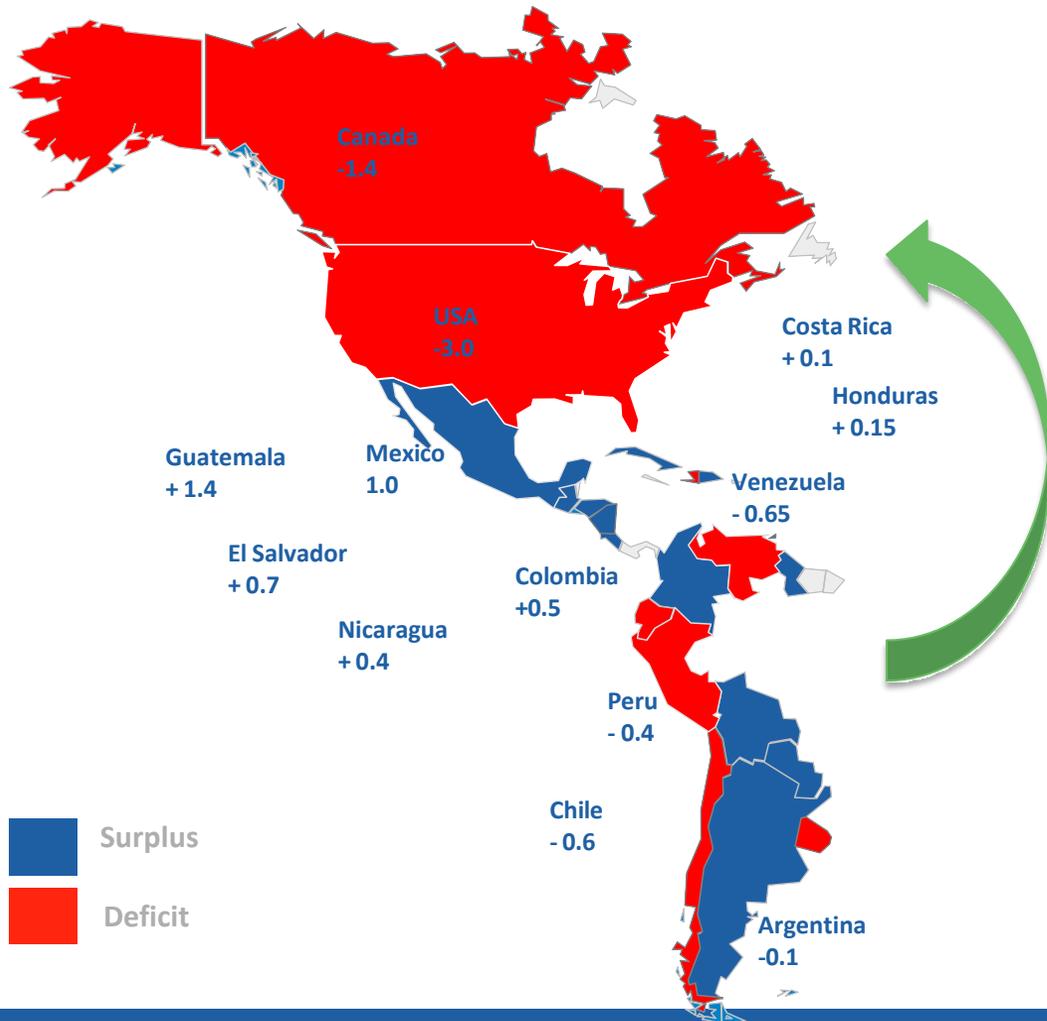
CHILE



**DINÁMICA
CAMBIANTE DE
LAS AMÉRICAS**

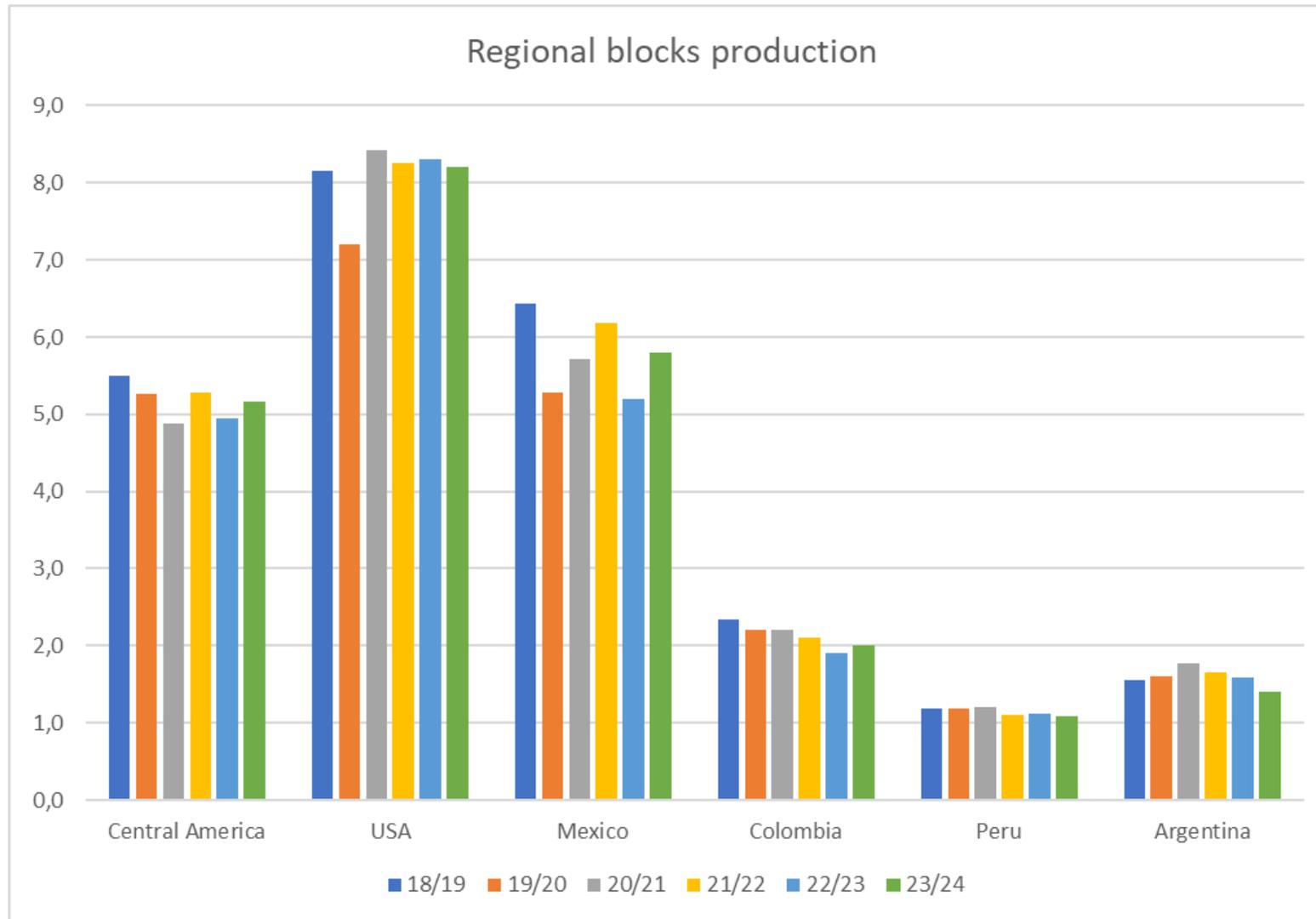
VISIÓN GENERAL DE LA REGIÓN

2022/23 – Balance azucarero (mln ton)



- Canada Y USA → deficit
- América Central → surplus
- América del Sur → deficit
- El excedente regional ha disminuído

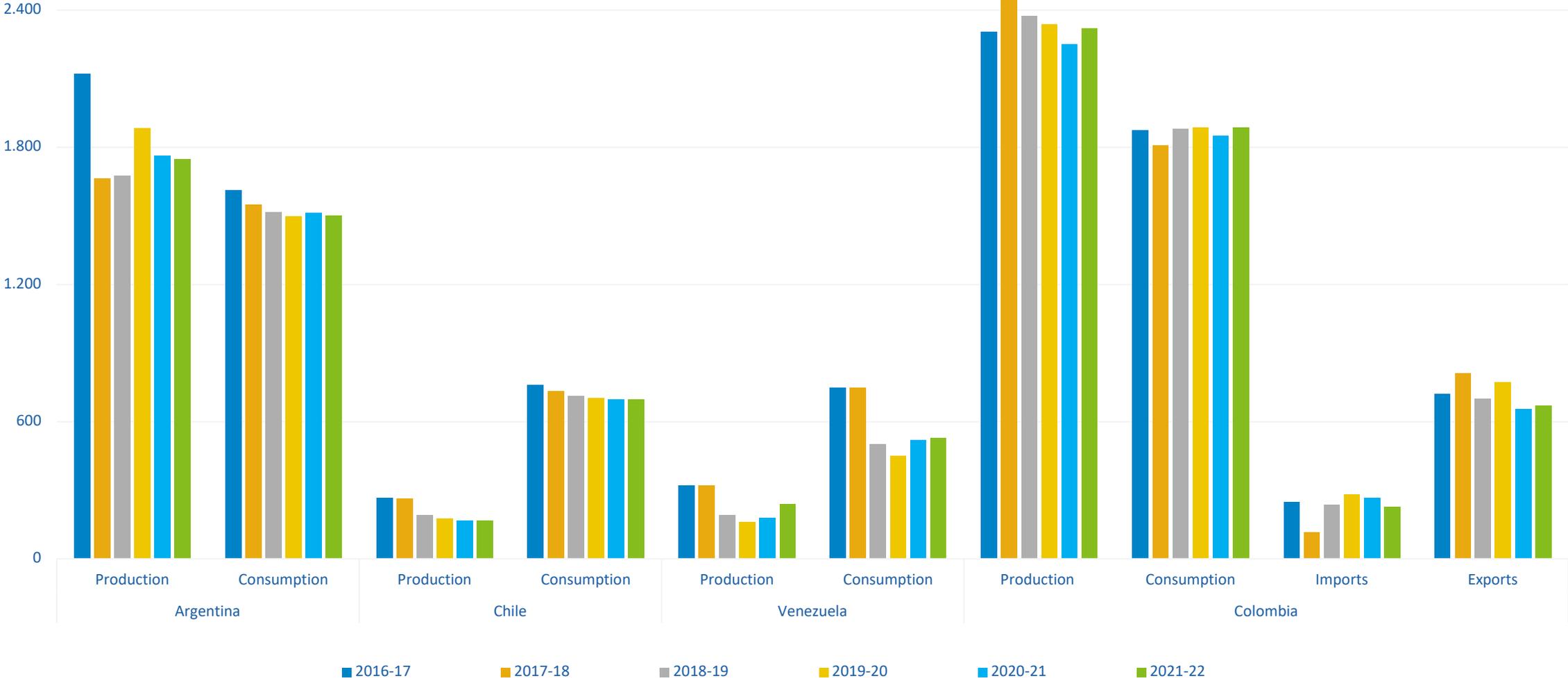
TENDENCIA DE LA PRODUCCION REGIONAL



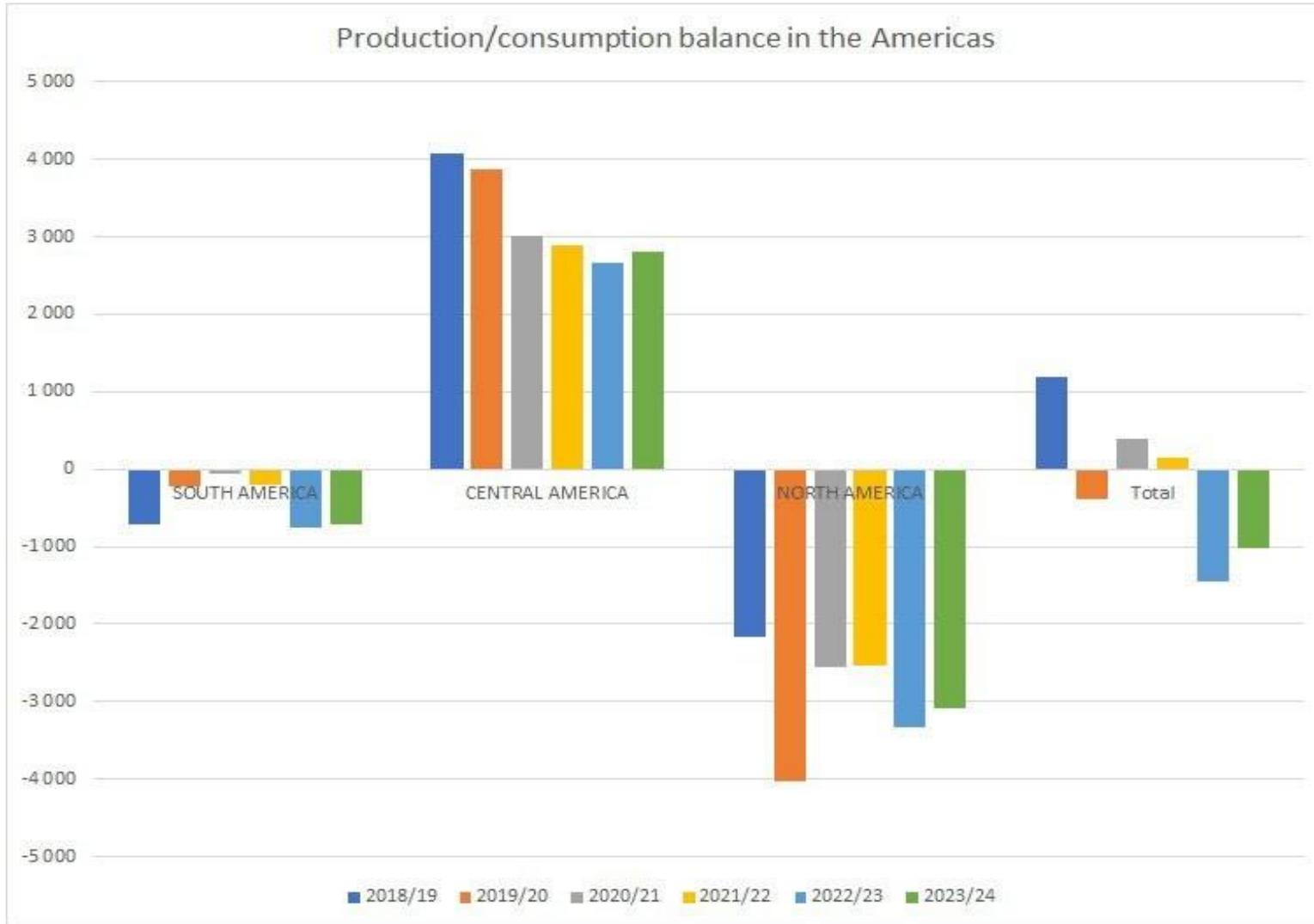
- La producción permanece estable, no hay inversiones a pesar de los precios elevados
- Cualquier mejora de la producción debería venir de mayor eficiencia en el campo o en la fábrica
- El elemento más importante es el clima
- Mexico se ha convertido en el nuevo rey del swing, cambiando el perfil de trading de este año

PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE AZÚCAR EN SUDAMÉRICA DE 2016 A 2022

Sugar production/ consumption in South America

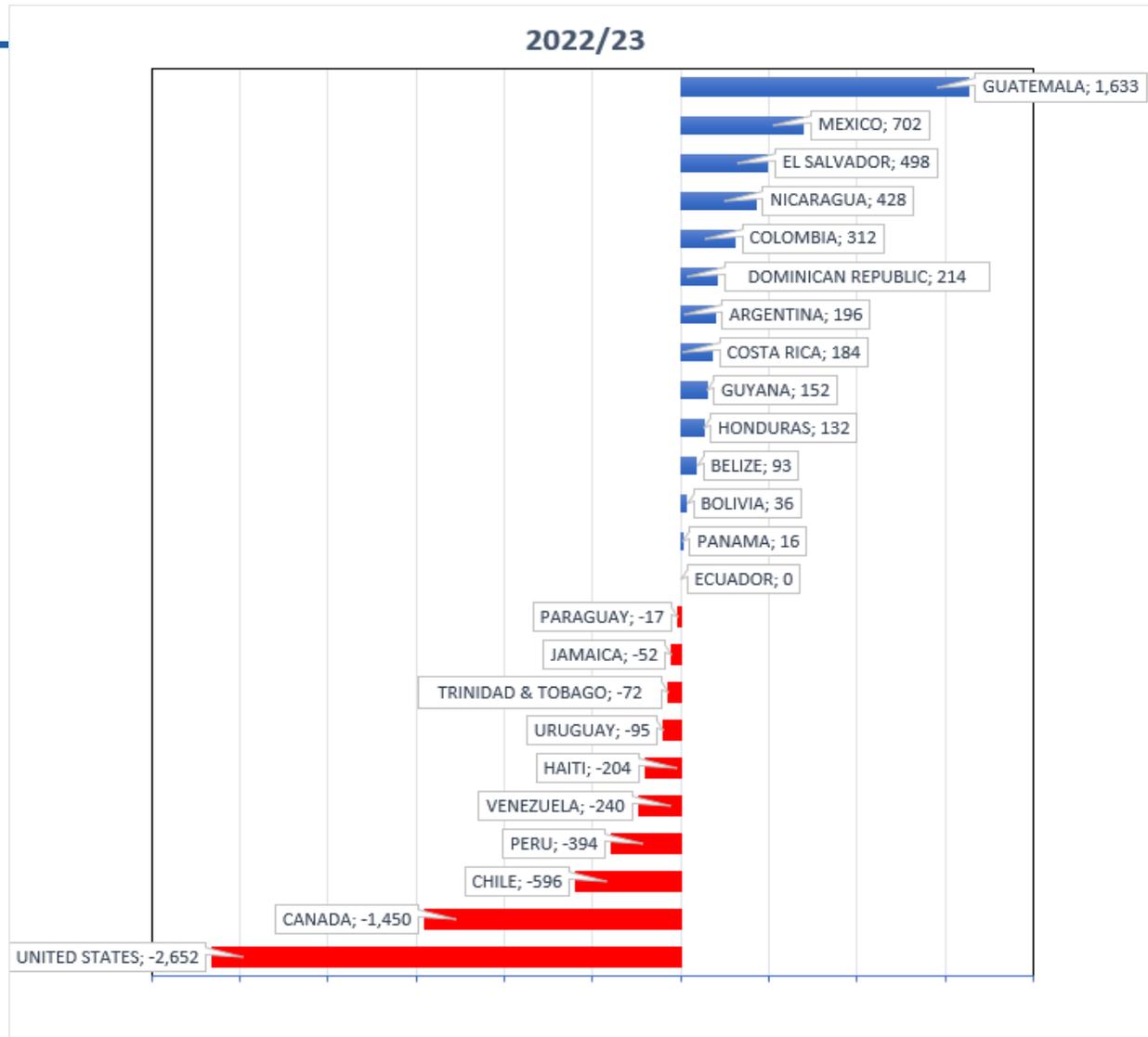


BALANCES REGIONALES



- Incluyendo a EEUU la región está balanceada, pero se sabe que EEUU no depende solamente de la región para su abastecimiento
- El excedente ha ido cayendo debido a los problemas climáticos y al incremento del consumo

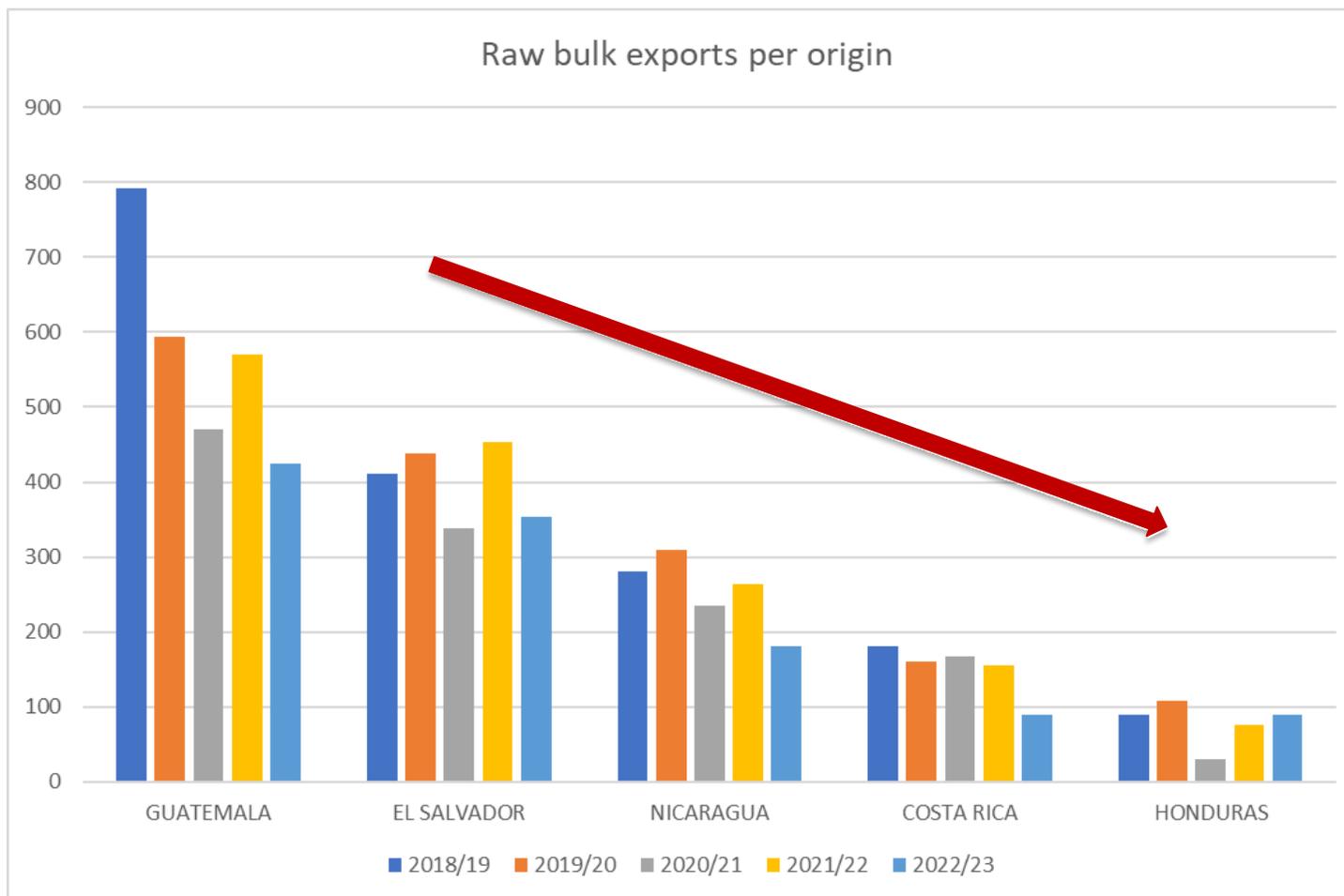
BALANCES POR PAÍS



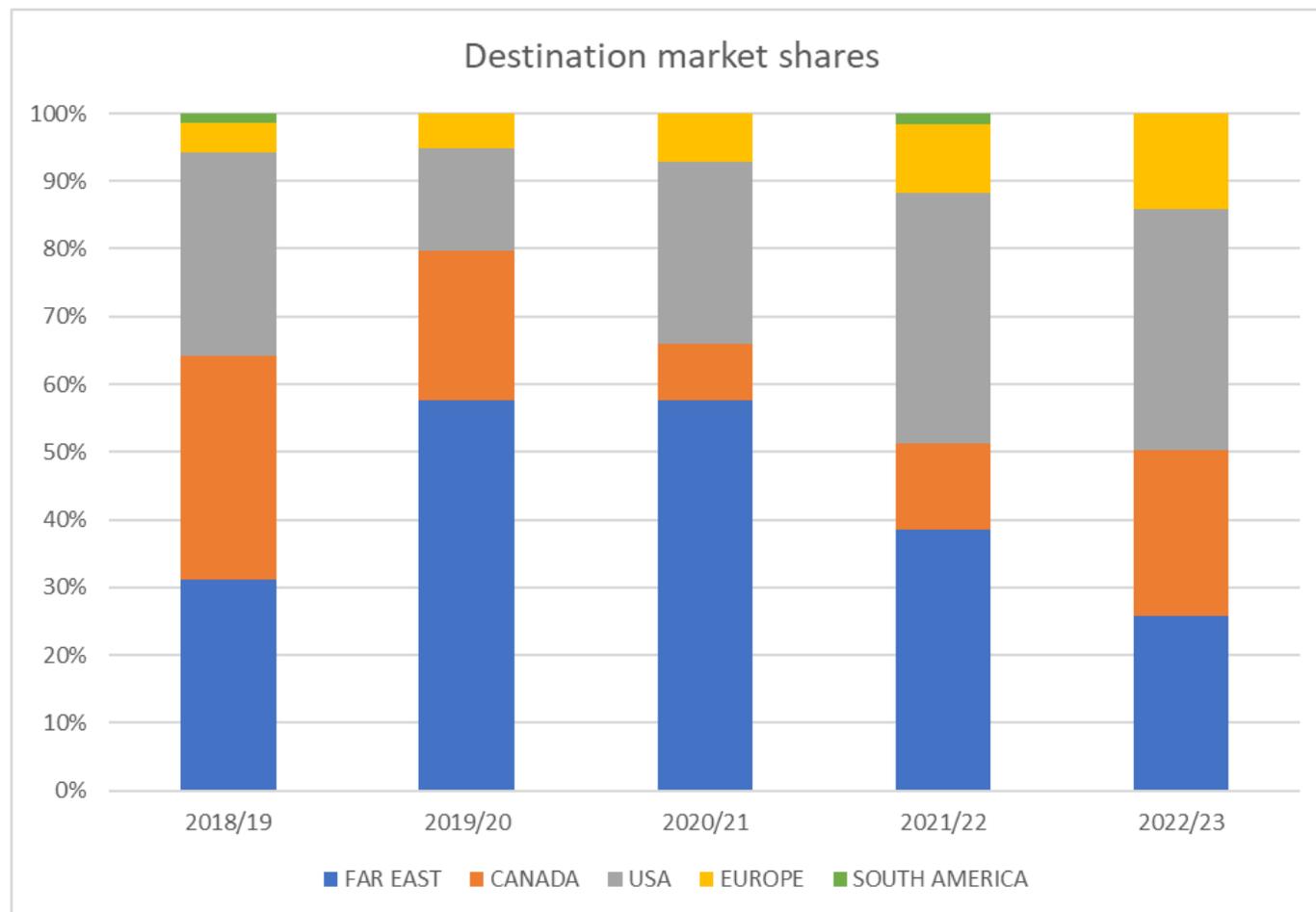
Mayores déficits:

- Chile (Blancos)
- Venezuela (Crudos y blancos)
- Nivel 2 USA (Blancos)
- Nivel 2 Mexico (Blancos)
- Canada (Blancos)
- Colombia

EXPORTACIONES DE CRUDO A GRANEL POR PAÍS

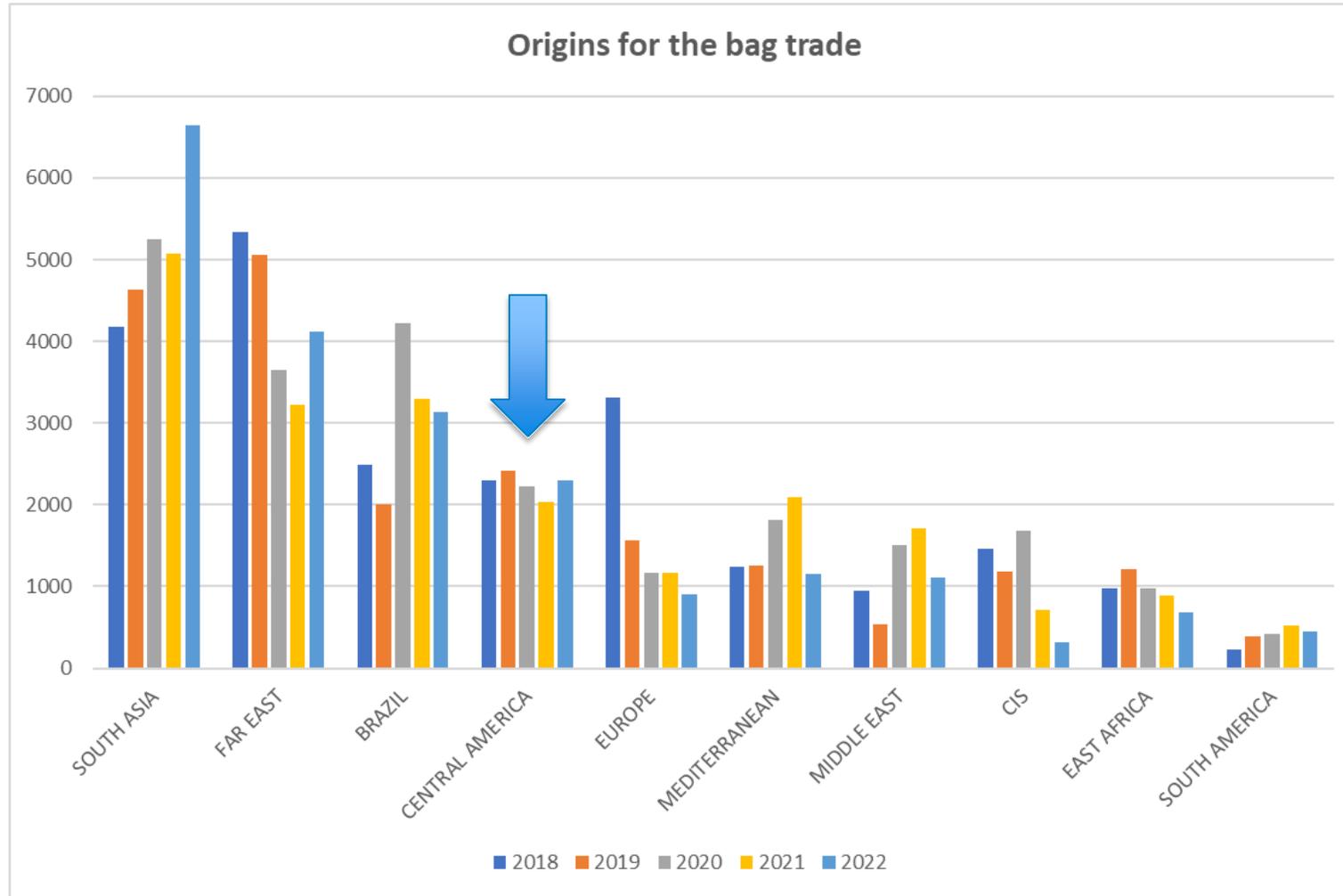


DESTINOS DE CRUDO A GRANEL

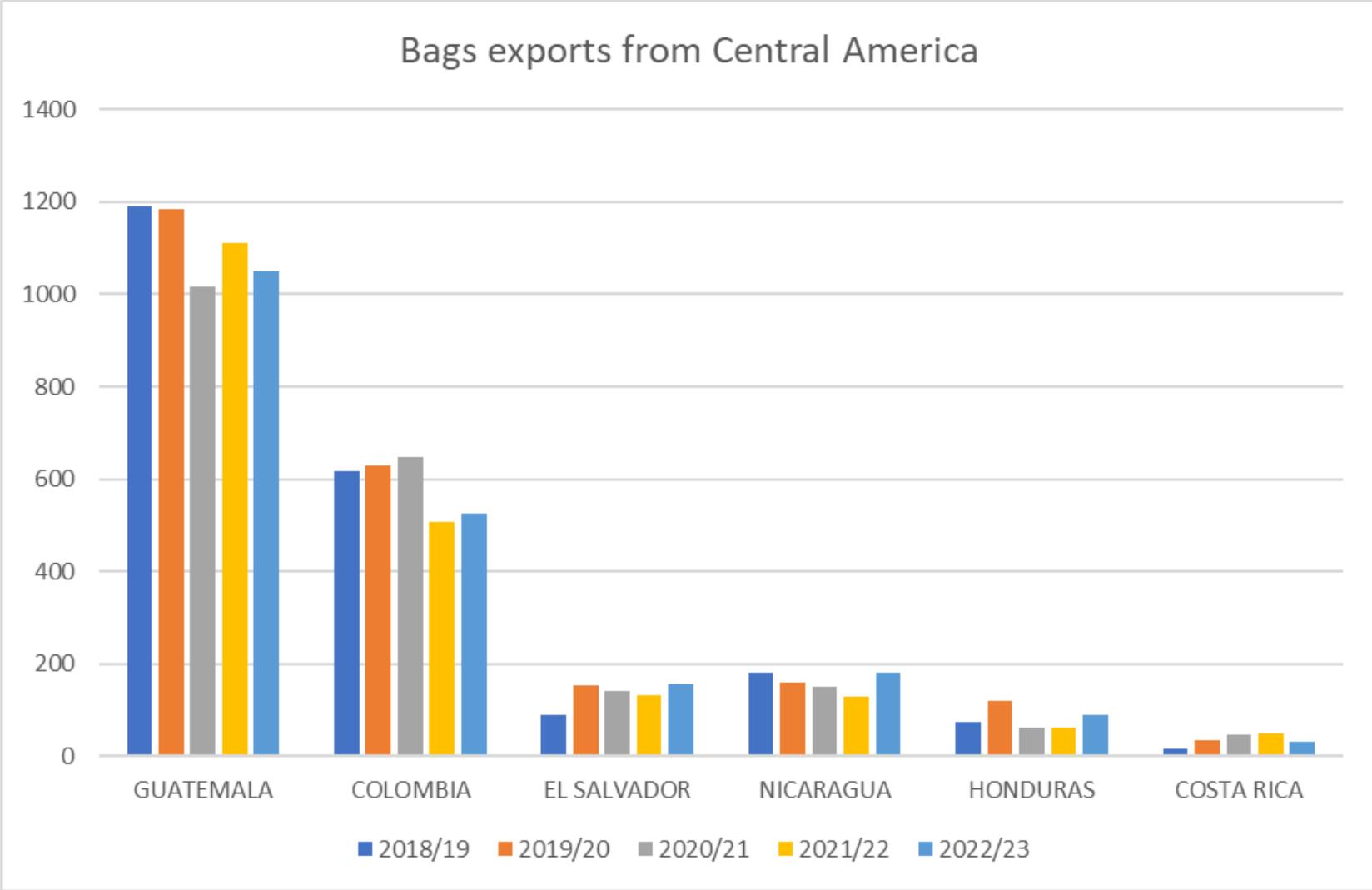


- Europa está creciendo debido al déficit creciente que experimenta
- Igual que los EEUU con flujos de Tier más altos
- Asia está cayendo, por ser el mercado menos remunerativo
- Taiwan es sólo opción para Guatemala ahora
- 50/50 mercado mundial y preferenciales

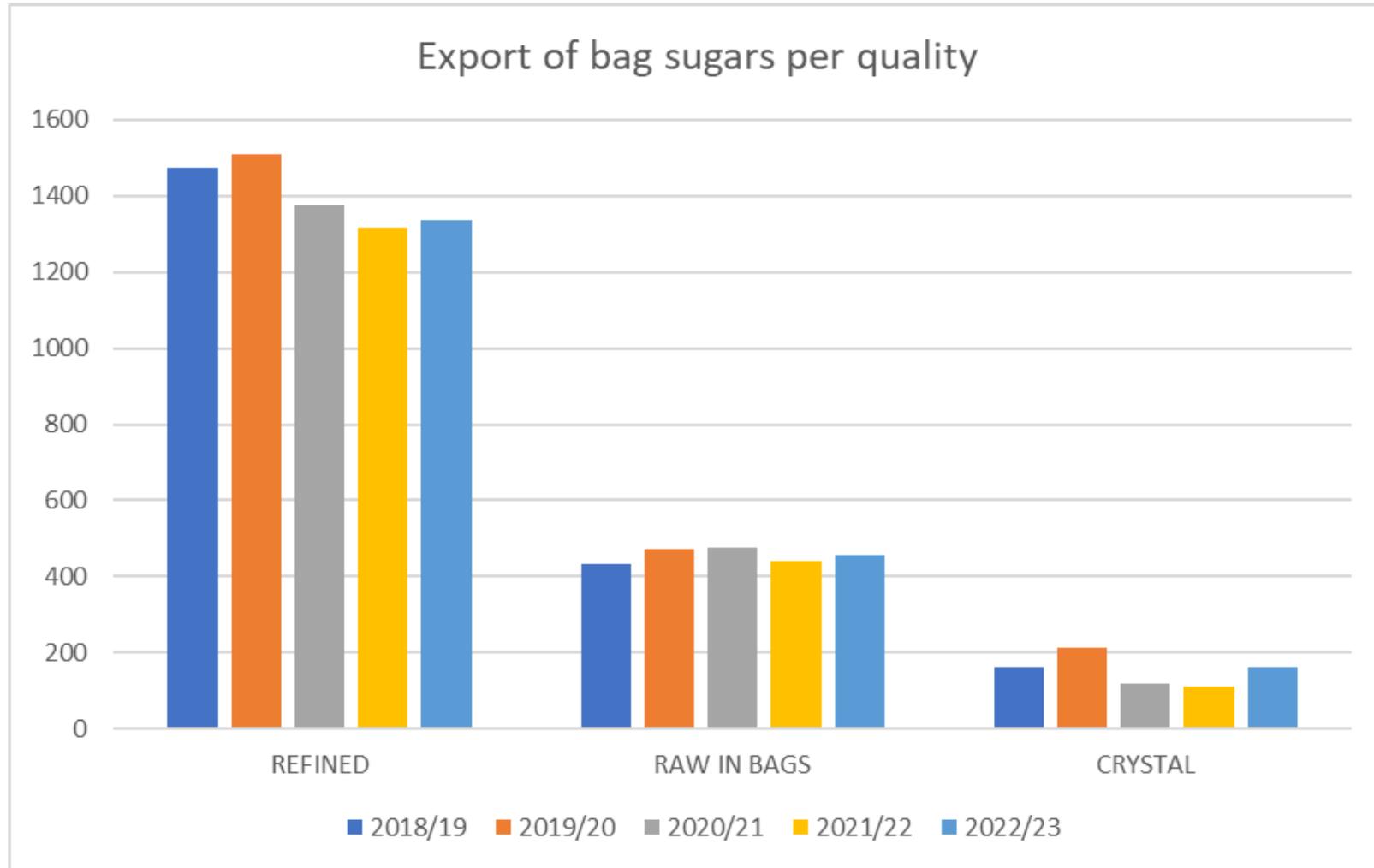
LAS AMERICAS Y LA COMERCIALIZACIÓN EN BOLSAS - ORÍGENES



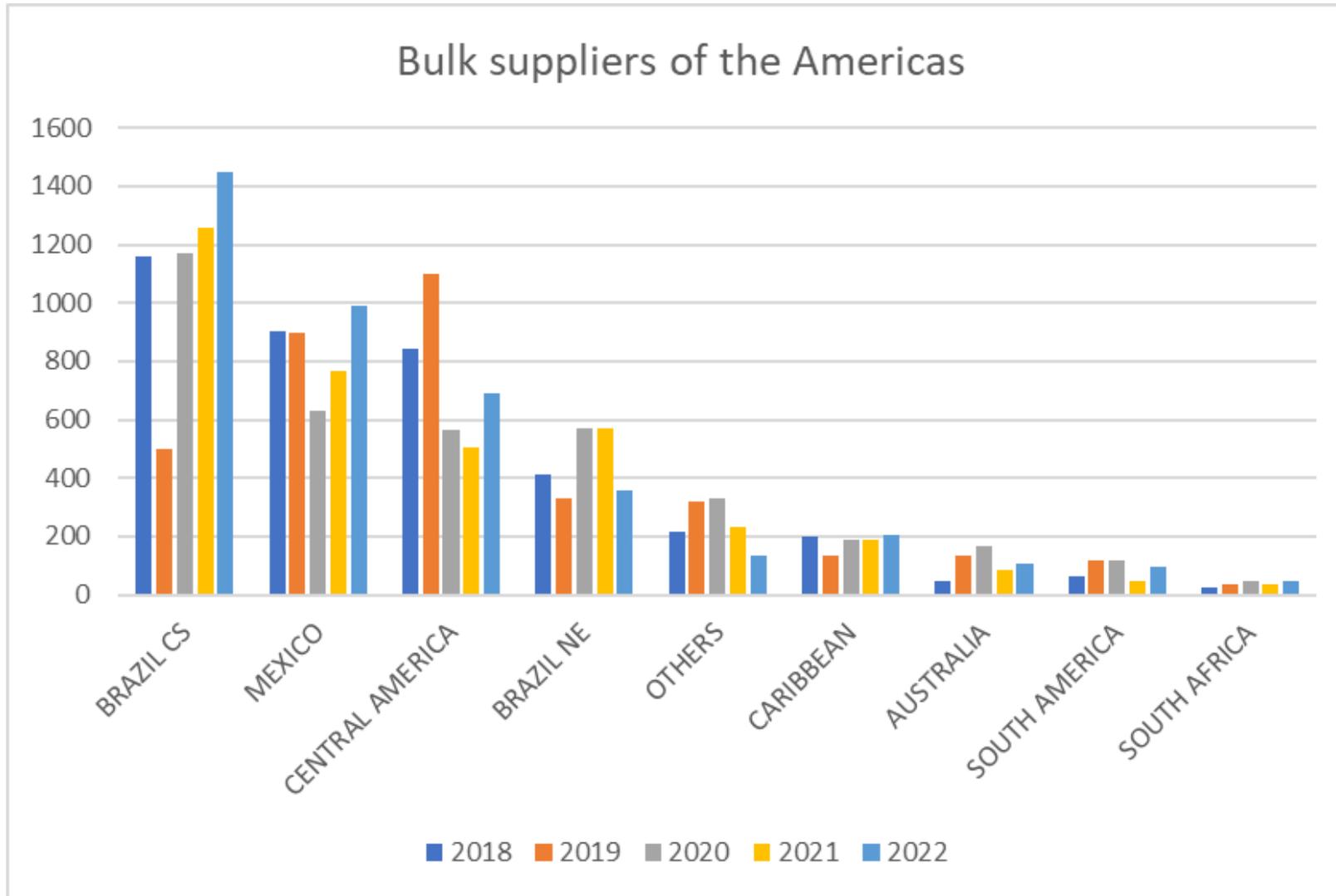
EXPORTACIONES DE BOLSAS POR PAÍS (AMÉRICA CENTRAL Y COLOMBIA)



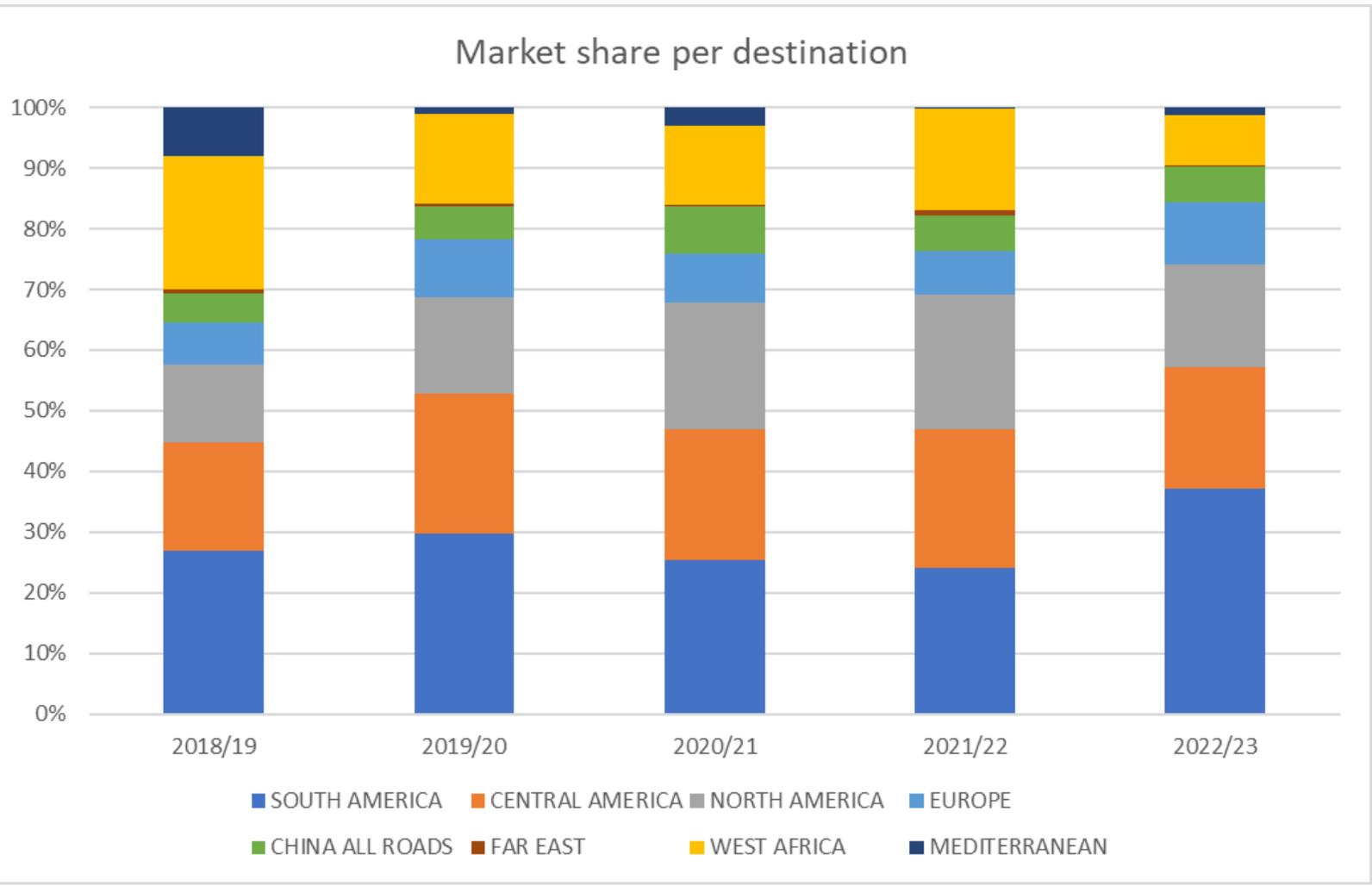
EXPORTACIONES DE BOLSAS: CALIDADES (AMÉRICA CENTRAL Y COLOMBIA)



ORIGENES DE ABASTECIMIENTO DE LAS AMÉRICAS A GRANEL

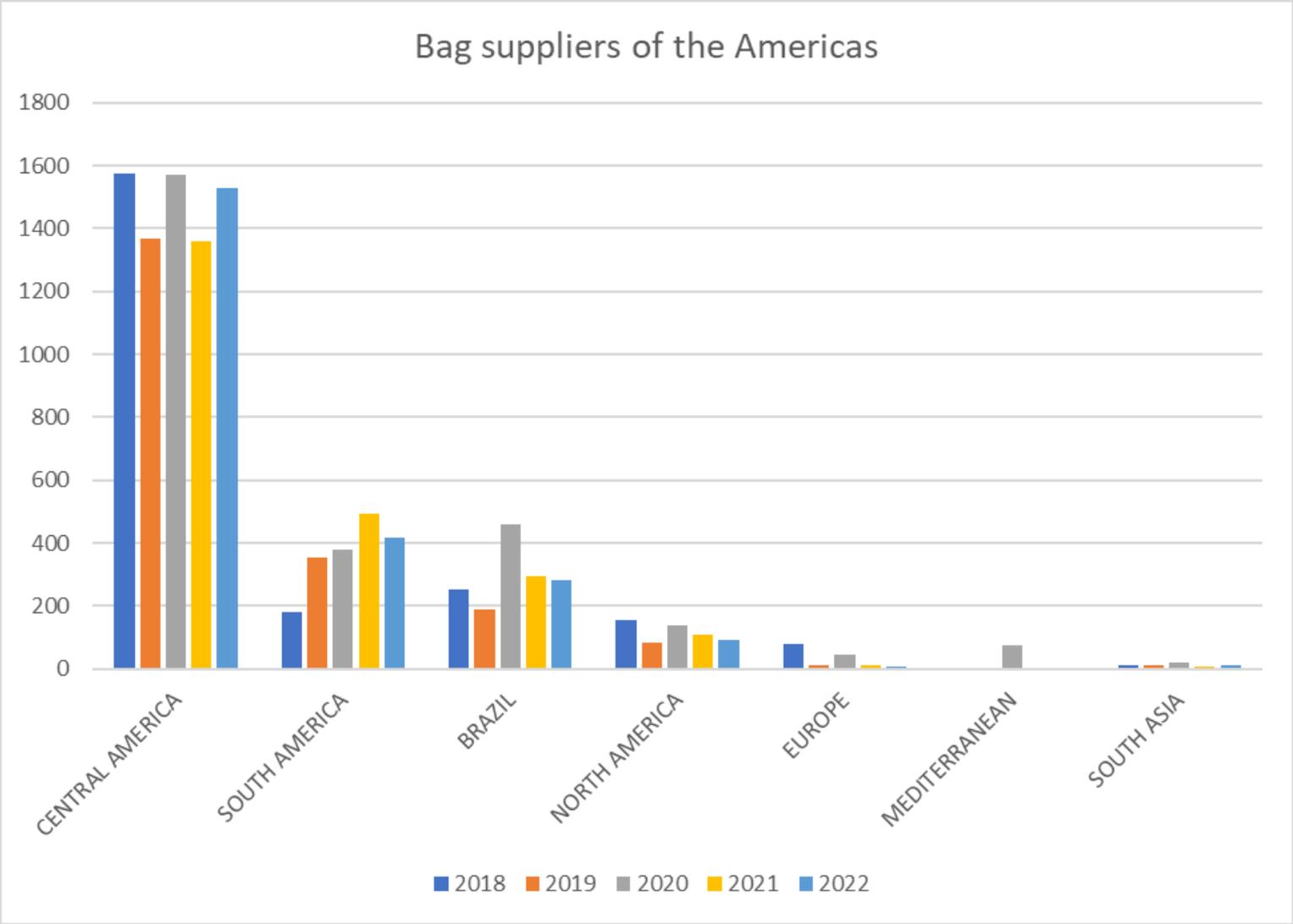


EXPORTACIONES DE BOLSAS POR DESTINO



Las exportaciones regionales y preferenciales representan alrededor del 90% de los flujos WAF & Med son los principales mercados de vuelco de sobrantes

ORIGENES DE ABASTECIMIENTO DE BOLSAS A LA REGIÓN



Definiendo las rutas del azúcar



El mercado mundial es todavía la última prioridad de los productores

OUTLOOK

- Las bolsas están más allá de ser un simple flujo de comercio intraregional
- Las exportaciones se están orientando a bolsas y no a graneles
- Los principales exportadores son México, América Central y Colombia
- El crecimiento del consumo se está llevando el excedente regional que se genera en momentos en que la producción llega a su tope
- Pero mayormente debido a:
 - La declinación temporaria de México
 - La escasez en los EEUU
- Las importaciones a EEUU pagan la tarifa entera de impuestos
- Los flujos de la Unión Europea se muestran un poco más estructurales desde esa perspectiva



BULLISH

- Costos de producción en aumento.
- Consumo creciente.
- Menor producción en Tailandia y en Europa
- India sin exportaciones y con mayor producción de etanol
- Aumento de la inflación
- No se prevén incrementos de capacidad productiva
- Incertidumbre climática

BEARISH

- Mayor producción en la India
- Mix de producción de Brasil sesgado hacia el azúcar.
- Menor demanda de China e Indonesia.
- Debilitamiento del real brasileño
- Disminución de stocks en China
- Recesión económica
- Petrobras manteniendo bajo el precio de la gasolina

MUCHAS GRACIAS!

