

MERCADO

Martin Saralegui
IPAAT / Argentina
Abril 2024

MUNDO S&D: DEFICIT EN 24/25

23/24 esperábamos un superávit pero existe la posibilidad de un déficit de -2Mmt.

24/25 seguimos estimando un déficit de -6Mmt.

Brasil: Producción entre 41 a 45Mmt
33M en 21/22
44M en 22/23
48M en 23/24
45M en 24/25

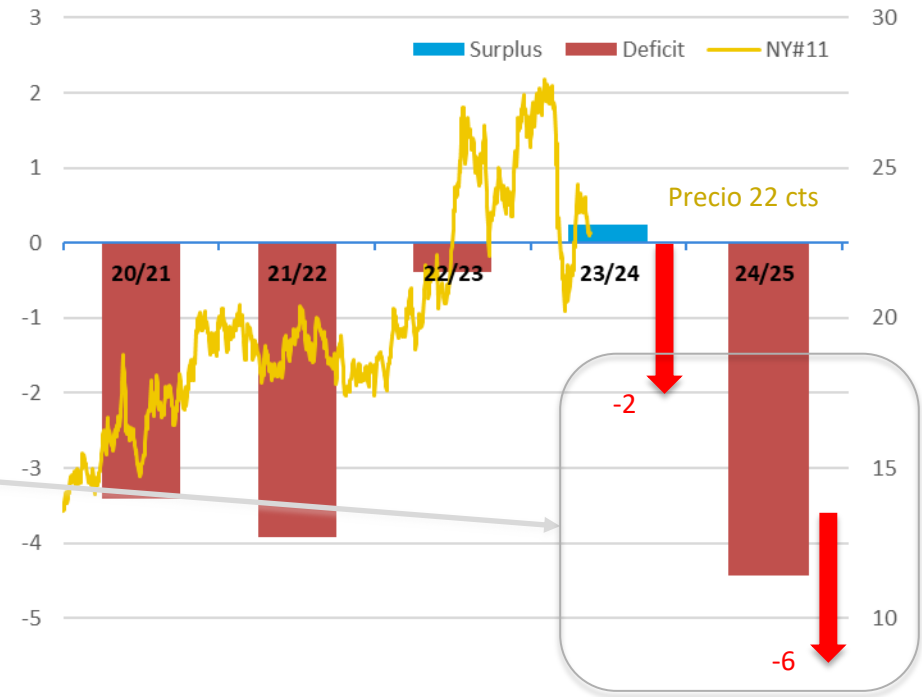
India: Producción
38M en 21/22
35M en 22/23
33M en 23/24
28M en 24/25

Tailandia: Producción 9Mmt
10M en 21/22
11M en 22/23
8M en 23/24
9M en 24/25

México 6M a 5M

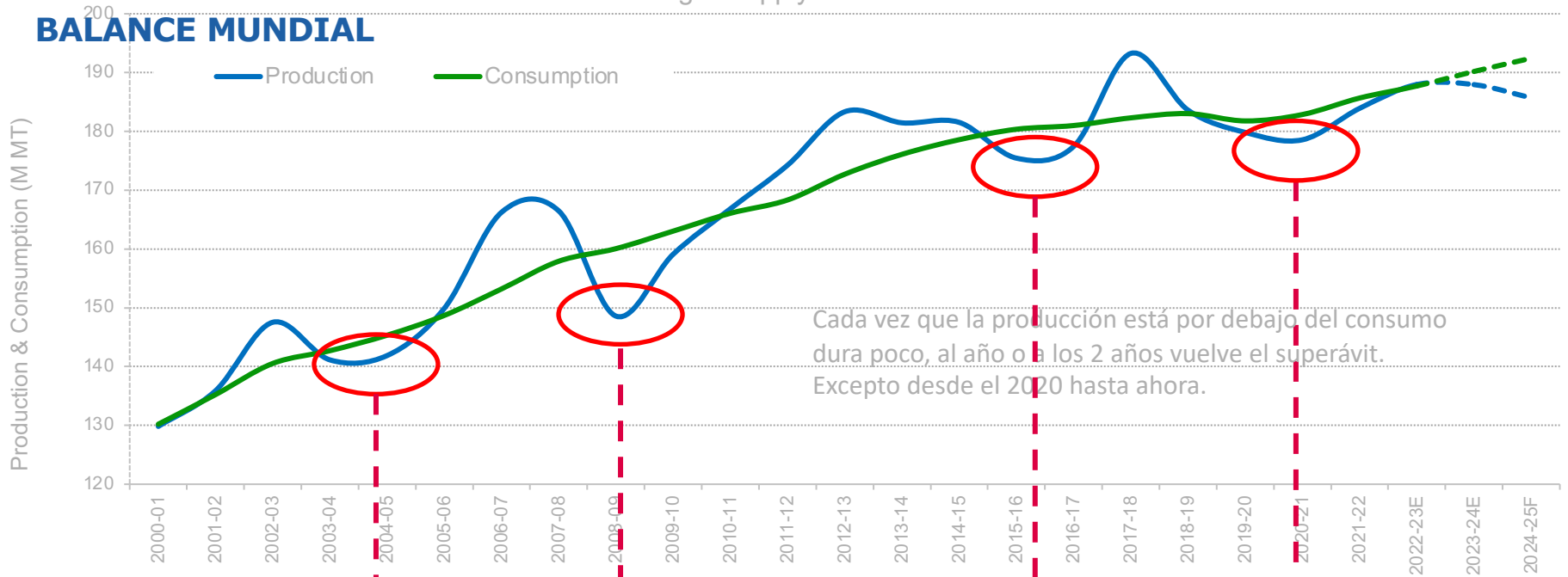
América Central 5M estable

Global production-consumption balance & NY#11
[Oct/Sep, Left: Mt raw value – Right: c\$/lb]



Global Sugar Supply & Demand

BALANCE MUNDIAL



Cada vez que la producción está por debajo del consumo dura poco, al año o a los 2 años vuelve el superávit. Excepto desde el 2020 hasta ahora.

Precios NY11 Crudos a Granel



El déficit tarde o temprano llevó a precios altos y precios altos llevaron a superávit.

PRECIO NY11 Y LDN5

US Sugar #11 Futures **↑ 22.28 +0.06 (+0.27%)**

Pocas veces en la historia más altos que ahora
22.28 cts/lb = USD 491/TM FOB Rosario/Campana
Crudo a Granel Reglas NY11



London Sugar Futures **↑ 648.30 +0.60 (+0.09%)**

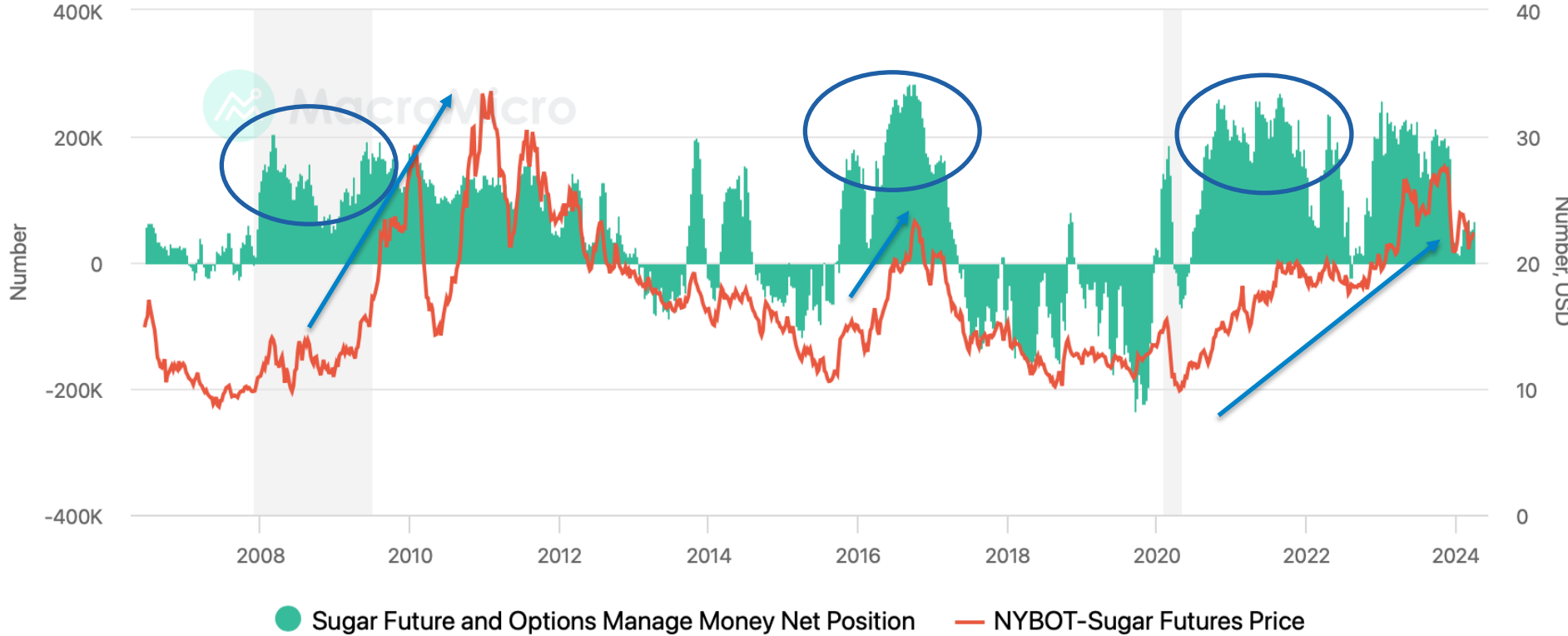
USD 648.30/TM FOB Rosario/Campana
Reglas LDN5, 50kg a bodega



SPEC

Fondos Especuladores, cuando se van largos empujan el mercado para arriba y viceversa. Hoy están casi netos.

En los últimos años han estado extremadamente largos



● Sugar Future and Options Manage Money Net Position — NYBOT-Sugar Futures Price

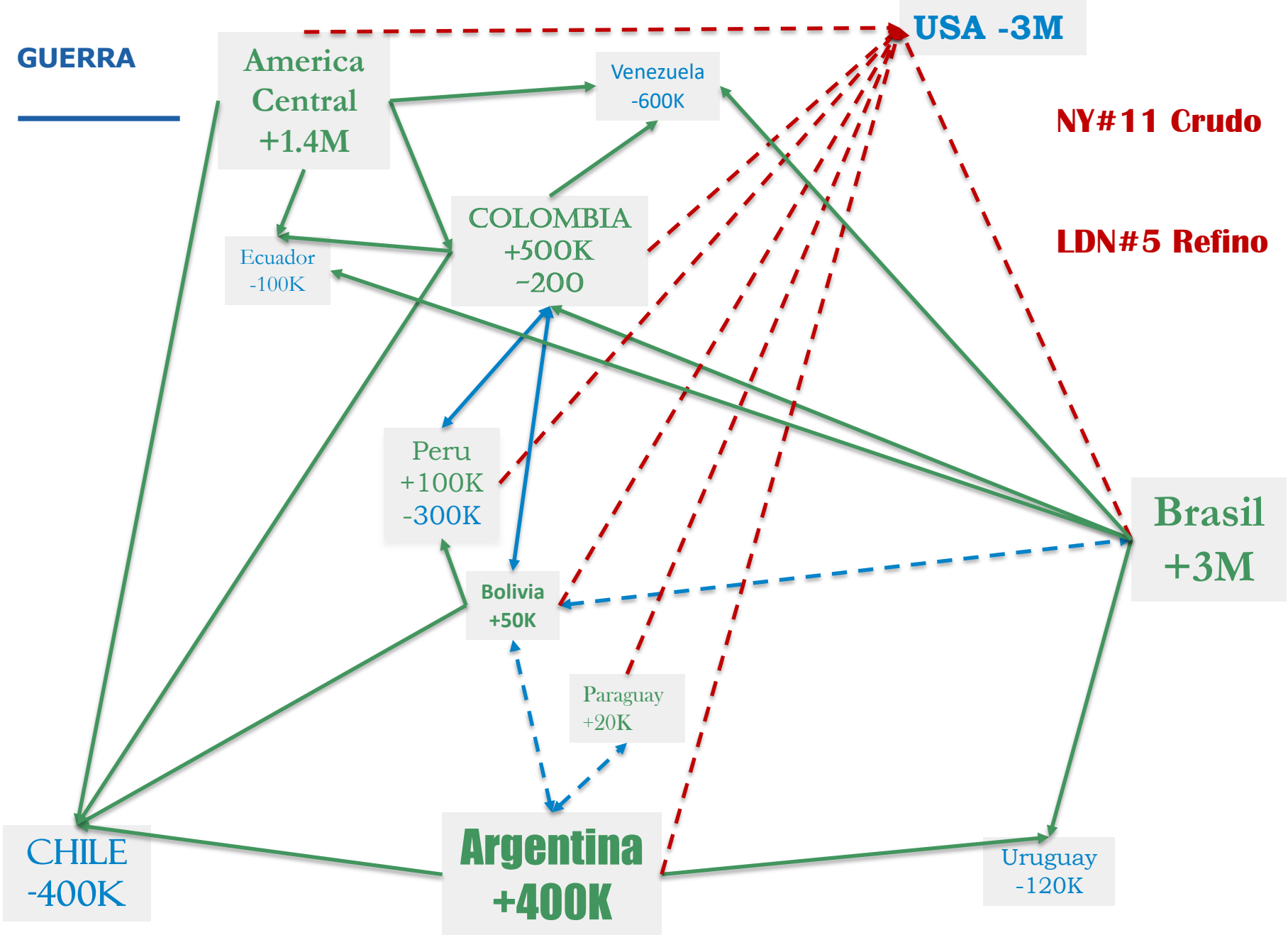
	Absolute values						WoW Δ				
	Spec longs	Spec shorts	Spec net	Com longs	Com shorts	Index net	Spec longs	Spec shorts	Com longs	Com shorts	Index net
26/03/2024	171 455	129 190	42 265	367 275	553 762	144 222	↑ 19 192	↓ (8 377)	↓ (8 882)	↑ 11 964	↓ (6 724)
19/03/2024	152 263	137 567	14 696	376 157	541 798	150 946	↓ (7 278)	↓ (3 636)	↑ 11 760	↑ 17 576	↑ 9 458
12/03/2024	159 541	141 203	18 338	364 397	524 222	141 488	↑ 9 428	↓ (8 822)	↑ 6 095	↑ 4 762	↓ (19 582)
05/03/2024	150 113	150 025	88	358 302	519 460	161 070	↓ (10 195)	↑ 20 359	↑ 7 535	↓ (26 634)	↓ (3 617)
27/02/2024	160 308	129 666	30 642	350 767	546 094	164 687	↑ 2 903	↓ (16 908)	↓ (29 709)	↓ (17 841)	↓ (7 941)



ALTERNATIVAS



GUERRA



ALTERNATIVAS

Mercado Interno

USQ
Crudo

Europa
Orgánico

Chile
25kg y Big Bags
Polipropileno
45 icumsa
150 icumsa
Certificaciones

Uruguay
25kg Papel o Polipropileno
Pallets
150 icumsa
45 icumsa
Big Bags
Certificaciones e Ingenios
aprobados

NY11 Crudos
Venta Futuros
A granel
Buque
30 pies calado
4000tm por día

LDN5 Refino
50kg
Rosario Puerto Aprobado
Breakbulk
Buque