

# ENTORNO VERDE

Publicación del Departamento de Biocombustibles, volumen 1, septiembre 2011

*Los precios del azúcar, factor influyente de los precios nacionales del etanol, parecen estar en una ola alcista que no se prevé desaparezca en los próximos dos años. Pese a los buenos pronósticos de producción de azúcar de la Unión Europea y Rusia, el notable deterioro en la producción de Brasil mantendrá el balance mundial oferta-demanda en un terreno negativo y de esta forma los precios no perderán impulso.*

*El sector azucarero colombiano se ha beneficiado del actual boom en los precios del azúcar, pero debido a la estructura tarifaria del etanol establecida por el Gobierno, el país ha estado blindado de que dicho boom haya sido trasladado completamente a los precios nacionales del etanol.*

## DETERMINANTES DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL ETANOL

Los indicadores internacionales de etanol son siempre una radiografía de lo que suceda en el mercado de los commodities tales como el azúcar, el maíz y la remolacha azucarera principalmente. Es así como seguir de cerca el mercado de los granos y del azúcar (refinada y cruda) es un paso obligado para entender el mercado mundial del etanol.

Este mercado tiene un matiz particular según la materia prima que origine el etanol, por citar unos ejemplos, el precio del etanol en Colombia, Brasil, Tailandia e India es fijado de acuerdo con los precios del azúcar, el etanol se vende en Estados Unidos de acuerdo a los precios del maíz y en la Unión Europea el trigo y la remolacha azucarera son los encargados de dar la señal para los precios del biocombustible.

La gran dificultad aportada por el hecho de que commodities determinen el valor económico del etanol, radica en que el mercado de este último se vuelve inestable y difícil de predecir. El mercado de las materias primas agrícolas podría decirse es un mercado de incentivos, constantemente agricultores están enfrentándose a un trade-off entre los diferentes destinos finales de su cosecha o más aún entre las diferentes cosecha a las cuales podría dedicar su tierra cada temporada. Así las cosas, el costo de oportunidad del etanol mientras esté atado a los precios de los commodities será un valor por naturaleza volátil.

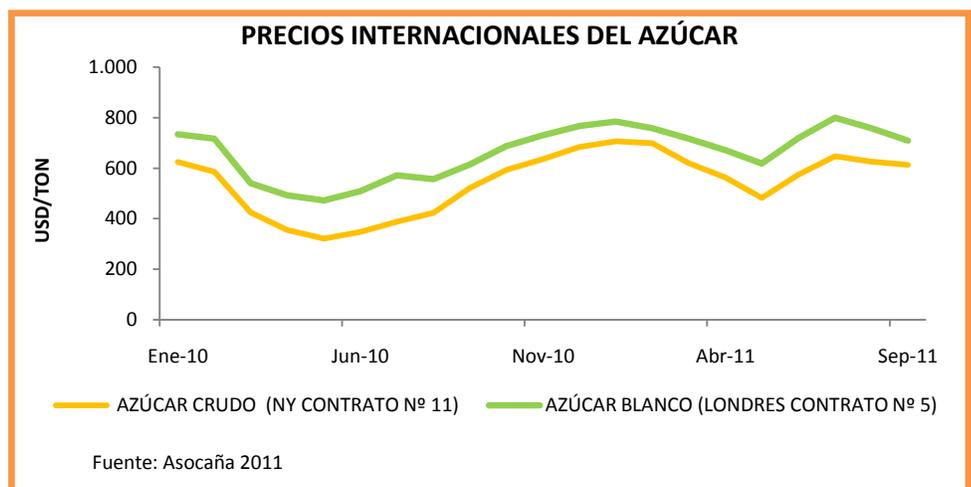
Cuando se entra a estudiar en detalle los precios del azúcar en 2010 y en lo que va corrido de 2011, se observa que las cotizaciones han logrado niveles en términos nominales históricos. En 2010 el precio del azúcar se vio influenciado por los considerables daños que las condiciones climáticas causaron en los rendimientos de la caña en Brasil. En la actualidad, los altos precios del azúcar son resultado de tres factores principales: no se tienen buenas proyecciones sobre la campaña 2011/2012 (octubre 2011 a septiembre 2012) de Brasil, la producción de India al parecer no terminará el año con una producción que le permita tener excedentes exportables y finalmente el mundo entero buscará construir inventarios de azúcar previendo escases en los siguientes meses y en el siguiente año.

Estos factores generarán un crecimiento en la demanda por azúcar mayor al crecimiento de su oferta, afectando el ya debilitado equilibrio que se ha vivido en los últimos meses en este mercado.

### Deterioro Internacional en los Márgenes del Etanol

*Desde enero del presente año a la fecha, en Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea los productores no integrados de etanol han experimentado disminución en sus márgenes: los precios de los granos y del azúcar se han incrementado considerablemente mientras las cotizaciones del etanol han experimentado poca variación.*

*Tal deterioro en los márgenes ha ocasionado que los productores se muestren renuentes a cumplir los objetivos de mezclas de cada uno de sus países. En Europa y EE.UU varios productores han tenido que cerrar sus plantas temporalmente y en algunos casos de manera permanente.*



## EL CASO COLOMBIANO

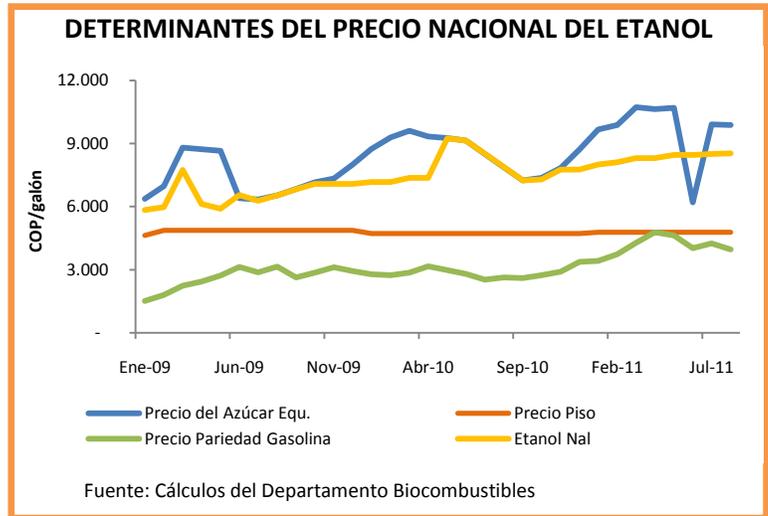
El precio nacional del etanol en Colombia, al igual que en el resto del mundo, está influenciado por las cotizaciones del azúcar particularmente del azúcar refinado cotizado en la bolsa de Londres (Contrato No 5 de Londres). El alivio que tiene el mercado colombiano es que el Gobierno ha diseñado una estructura tarifaria tal que el precio del etanol se fija de acuerdo al mayor valor de tres cotizaciones: el precio del azúcar (equivalente en etanol), el precio de la gasolina paridad importación y un precio piso que el Ministerio de Minas y Energía ha fijado tratando de estimar el precio mínimo al cual un ingenio puede producir etanol sin incurrir en pérdidas. Adicionalmente, el Gobierno ha determinado que el precio seleccionado en ningún momento puede ser mayor al precio que la gasolina motor oxigenada en Bogotá tuvo en el mes inmediatamente anterior.

Con esta estructura tarifaria el gobierno ha logrado blindar al país de los altos precios que el azúcar ha mostrado en los últimos dos años.

## EI CASO BRASIL

De acuerdo a cifras históricas hasta 2009, Brasil había sido considerado como el primer productor de azúcar a nivel mundial produciendo cerca de 39 millones de toneladas, seguido por India con 25 millones de toneladas y China con 12 millones toneladas. Gracias a su gran sector azucarero y a los deseos de garantizar su seguridad energética, el país ha desarrollado una industria de Biocombustibles bastante robusta. Brasil es hasta el momento el segundo productor de etanol a nivel mundial después de Estados Unidos.

Lo paradójico es que esta realidad ha estado cambiando desde el año pasado. En 2010 las condiciones climáticas extremas afectaron considerablemente los rendimientos de la caña y en la actualidad el clima no parece ser mejor, las perspectivas para la campaña 2011/2012 y 2012/2013 son desalentadoras. LMC internacional proyecta que Brasil cierre el 2011 con una producción de aproximadamente 30 millones de toneladas de azúcar inferior en un 10 millones a lo lograda en 2010 según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO). La caída en la producción 2010/2011 está afectando el mercado del etanol al punto que Brasil, por primera vez en una década, ha tenido que recurrir a importaciones de etanol para cumplir con su regulación en materia de mezclas.



El deterioro que se prevé en las cosechas del año actual y la del próximo tiene su origen en que Brasil ha extendido más de lo adecuado el periodo de re-siembra de la caña, de tal forma que la caña durante estas dos cosechas mostrará rendimientos más bajos a los experimentado en años anteriores, con el agravante de que una caña más vieja, manifiestan los expertos, es más dependientes de los factores climáticos para lograr los rendimientos requeridos.

La forma como Brasil afronte la difícil situación que está experimentando su sector azucarero determinará en gran parte el rumbo que tomen los precios del azúcar, como mínimo, en los siguientes dos años.

