

Negocio global

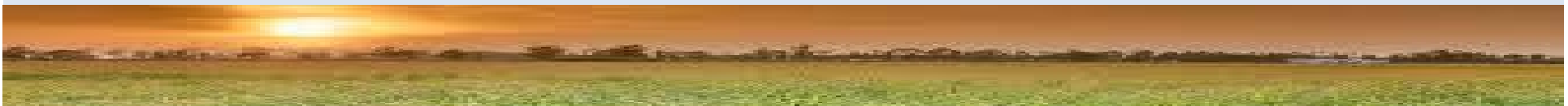
- La crisis de 2008 forzó a los importadores de alimentos a afianzar su “seguridad alimentaria”.
- Se instrumentaron políticas para estimular la oferta interna y promover el incremento de los stocks de intervención:
 - Las exportaciones fueron prohibidas
 - Se establecieron y/ o fortalecieron programas de precios soporte de paddy
 - Se incentivó la siembra mediante la asistencia de insumos y de conocimiento
 - Se fijaron también cotizaciones mínimas de exportación
- Luego de 5 cosechas globales que adicionalmente fueron beneficiadas por el clima, el mundo está pleno de arroz, pero no tanto.

Producción 2007- 2008: 432,7 millones de tons de elaborado

Producción 2012- 2013: 468,07 millones (USDA marzo 2013)



+8,17 %



Negocio global

Consumo 2007- 2008: 427,8 millones de tons de elaborado
Consumo 2012- 2013: 470,23 millones (USDA marzo 2013) ➤ +9,92 %

Stock final 2007- 2008: 80 millones de tons de elaborado
Stock final 2012- 2013: 103,32 millones (USDA marzo 2013) ➤ +29,15 %

- El crecimiento del stock se acelera principalmente en el ciclo inmediato al de la crisis (2008/ 2009) y posiciona la relación stock/ consumo casi en el 22% cuando en el trigo es 26,4%, en el maíz 13,5% y en la soja 23%.
- También el comercio se robustece y de los 29,3 millones negociados en 2007- 2008 muda a los 37,79 actuales (+28,98%).
- Esta mayor dinámica comercial se soporta en el aumento de la oferta y es acompañada por precios referentes que son muy buenos en relación a la historia.



Negocio global



- En octubre de 2011 Tailandia inicia un programa de intervención sobre el precio del paddy a 480/ 490 usd/ ton.
- Sus exportaciones 2012 se derrumban 35% y comienza una etapa de acumulación de stock que suma 18 millones de tons.
- En el CP se comportó como un fundamento alcista, en el LP es claramente bajista.



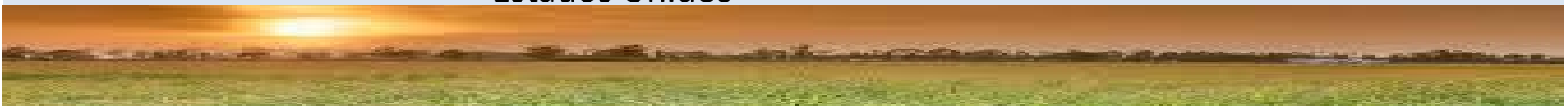
Negocio global

- En septiembre de 2011 India elimina una prohibición a la exportación establecida en 2008 y captura en 2012 el liderazgo del comercio global exportando poco más de 10 millones de tons de arroz elaborado. Fondea con sus precios a toda la cadena y condiciona a la misma con 35,8 millones de paddy de stock.
- China sorprende al negocio global en 2012 importando 2,4 millones de tons que poco significan en el contexto de su consumo (142,9 millones).

Resumiendo



- El programa de intervención de Tailandia sobre sus precios de paddy. Al menos en el CP
- La potencialidad de la demanda china
- El estrecho balance de oferta y demanda en Estados Unidos

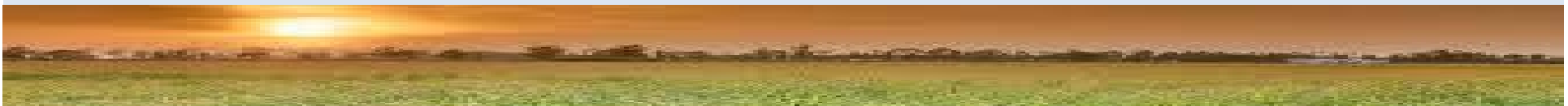


Negocio global



- El stock de intervención en varios países, en particular en Tailandia, Vietnam e India
- La flaca demanda africana (representa 1/3 del comercio global) que aprovechó la coyuntura de precios asiáticos débiles en 2012 para anticipar compras externas
- La recomposición de stock en algunos países asiáticos que reemplazan importaciones con mayor oferta interna
- El proteccionismo creciente

En conclusión, no deberíamos esperar que los precios internacionales nos den una oportunidad, en el mejor escenario podríamos proyectarlos estables. Así se han comportado en los últimos meses, pero en el balance entre factores alcistas y bajistas, estos últimos rescatan un ligera ventaja



Negocio regional

2012



- 2012 fue un año relativamente exitoso para el Mercosur:
 - Ventas externas fluyeron ágilmente durante el 1er semestre comercial
 - Brasil colocó en el mundo 1,44 millones de arroz cáscara equivalente e importó de sus vecinos 995 mil tons y 63 mil tons de Vietnam mayoritariamente
 - Argentina y Uruguay ubicaron en Irak 110 mil tons de equivalente paddy y 388 mil tons respectivamente
 - La producción brasileña fue inferior en poco más de 400 mil tons al consumo
- Esto permitió la significativa recuperación de los precios regionales entre julio y setiembre pasado, traccionada por el bajo stock y por la potencialidad de la demanda brasileña.



Brasil cierra el ciclo previo (28 de febrero) con un retroceso de su stock de 780 mil tons de arroz cáscara que sumados a la merma del argentino y del uruguayo consolidan una caída de al menos 900 mil

Negocio regional

Escenario 2013

	2012-2013 has	2013-2014 has	2012-2013 tons	2013-2014 tons
Argentina	235452	228089	1350900	1320000
Brasil	2426000	2418000	11599000	12050000
Paraguay	85000	100000	518000	610000
Uruguay	182000	171000	1390000	1300000

- La oferta regional de nueva cosecha crecería 422 mil tons; sumada al stock inicial calcula un consolidado inferior en 478 mil tons al previo.
- La sensación que transmite la cadena es que hay menos arroz que en 2012. Esto es 100% verdadero, pero la caída no es significativa. La oferta brasileña y la paraguaya compensan parcialmente el retroceso.
- Rio Grande espera 8,03 millones de tons sobre la base de 1,066 millones de has sembradas a 7525 kgs/ ha.

Negocio regional

Escenario 2013

- El consumo se prevé estable y el brasileño en particular en 12 millones de tons.
- Estimamos que las ventas de exportación a 3ros mercados de Argentina y de Uruguay se conservarán , aunque el avance está retrasado y el contexto es muy competitivo.
- Brasil exportaría 1 millón de tons e importaría otro millón.
- Si Brasil no exportara, no tendría ninguna necesidad de importar porque su consumo y su producción están en equilibrio.
- Brasil va a exportar, pero para hacerlo la molinería declara que necesita un saco de 28 reales. Y/ o que el estado nacional promocióne las ventas externas a través de diferentes mecanismos.



Negocio regional

Estrategia 2013

- El rally alcista del trimestre julio- setiembre de 2012 está muy presente en el tablero de comando de los productores a través del Mercosur ➡ Nadie vende y todos postergan la oferta buscando la demanda brasileña del 2do semestre.
- Esto está muy bien en la medida de que:
 - Se cumpla el presupuesto local de exportaciones extra zona
 - Brasil exporte 1 millón de tons anuales ó 600 a 700 mil entre marzo y julio
 - La cosecha regional no resulte mayor a lo previsto
- Y demanda un ajustado seguimiento de estas variables para acertar el timing de venta y no terminar todos juntos en el mismo embudo.

El potencial de suba 2013 es relativamente menor al experimentado 1 año atrás por 2 motivos

{ Piso más alto
Contexto externo competitivo

Negocio regional

Estrategia 2013

- Para aquellos que forzosamente tienen que vender a cosecha, la capacidad teórica de pago de los exportadores calcula 1232 \$/ ton de arroz cáscara puesto en molino. Es decir, la molinería no se está guardando nada.
- Este precio no sirve, pero no es malo cuando lo medimos contra la historia (245 usd). El problema, claramente, son los costos. Y también los rindes.
- Obviamente sobre los costos de producción de la presente campaña ya poco se puede hacer. Pero sí podemos trabajar en la futura y hacerlo midiendo ajustadamente las relaciones de intercambio con los insumos estratégicos.
- Sobre la productividad queda mucho por desarrollar. Argentina no puede continuar cosechando 6 tons/ ha en promedio. Es insostenible.



Corrientes

3 ejes de trabajo

- Calidad: materiales y procesos.
 - Asimilar el patrón Uruguay
 - Variedades largas, con bajo yeso y panza blanca y que “cocinen bien”
 - Trazables, puras y muy pocas
 - Formatos de producción amigables con el medio ambiente
- Logística:
 - Puerto de barcazas
 - Ferrocarril
- Activos de industrialización con clase internacional
 - Escala
 - Tecnología
 - Recursos humanos calificados
- Capital social

