

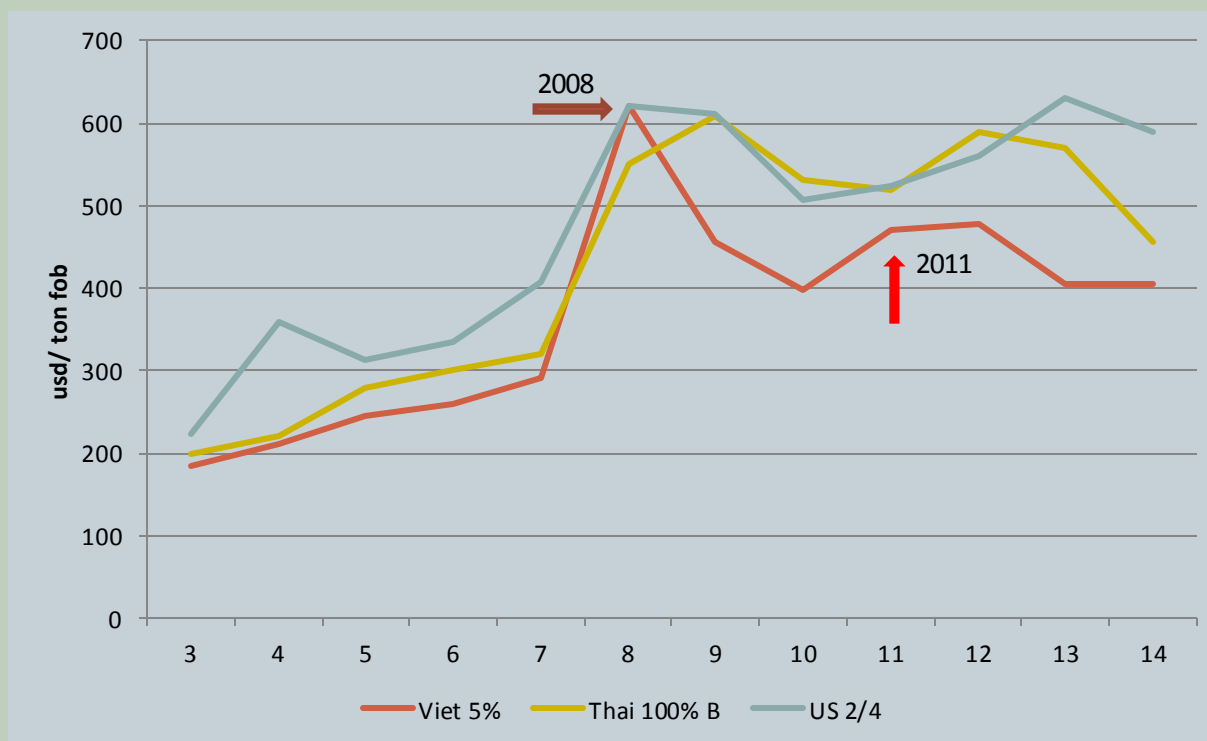
Negocio global

- Bien abastecido, convenientemente stockeado y estable en sus principales cotizaciones referentes.
- Típico mercado de compradores en el cual la demanda se maneja con confort.
- Crecen la producción, el consumo y el comercio pero el stock de cierre retrocede:

	2012- 13	2013- 14
Producción	469,51	471,51
Consumo	467,07	473,33
Stock final	106,85	105,03
Comercio	38,65	40,39

- Ratio stock/ consumo= 22,19% cuando en trigo es 23,26% en maíz 17,05% y para soja 26,70%.

Negocio global



- 2008 y 2011 fueron claves en el negocio global.
 - 2008: crisis alimentaria.
 - 2011: India regresa al comercio global y Tailandia inicia su programa de hipoteca.

Negocio global

- 2013 desnudó el fracaso de la intervención sobre los precios del paddy tailandés:



- Exportaciones -35%
- Pérdida de liderazgo
- Acumulación de stock
- Programa desfinanciado

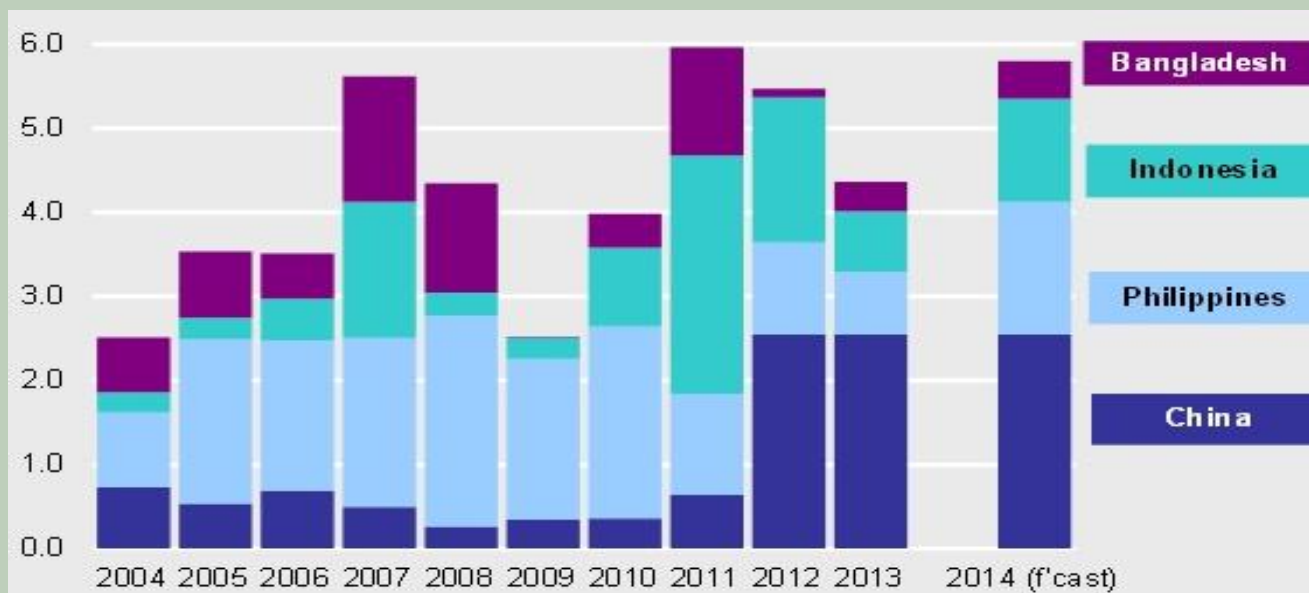
} Crisis social

- Y disoció el complejo global en 2 mercados separados por 150 usd/ ton:

- El asiático que se extendió hasta destinos remotos no tradicionales.
- El de calidad que aun valida cotizaciones altas. Y cuya sustentabilidad nadie conoce.

- 2014 puede transformar a Tailandia en un claro fundamento bajista. Lo compensa la recuperación de la demanda:

Negocio global



- El balance entre fundamentos alcistas y bajistas es neutro aunque supone:
 - Baja probabilidad de recuperación de los precios asiáticos condicionada por el desempeño de Tailandia.
 - Estabilidad de los de calidad siempre y cuando las ventas fluyan. Si así no fuera, pueden retroceder hasta encontrar a la demanda.

Negocio regional: 2013

- Oferta ligeramente inferior a la esperada.
- Retención de los productores.
- Fuerte competencia en la originación pero a “costos cuidados”.
- Inventarios flacos que nunca superaron los 3 meses de molienda.



Débil transferencia de renta de un sector a otro

Menor dinámica de precios

- Contexto externo muy competitivo.
- Se alcanzó el presupuesto de exportaciones.
- Medio Oriente sumó protagonismo y Brasil retrocedió.
- Caída del stock regional.





Negocio regional: Escenario 2014 Mercosur

	2013- 14	2014- 15	2013- 14	2014- 15
Argentina	228089 has	231683	1,35 M tons	1,45
Brasil	2,40 M has	2,37	11,819	12,51
Uruguay	172000	171000	1,393	1,35
Paraguay	111800	125000	0,66	0,737

- Stock inicial menor.
- Área compensada. Rendimiento avanza.
- Oferta consolidada **↑ 500 mil tons aprox.**
- No es una avalancha= gestionable.
- Marcadamente concentrada.
- Rio Grande 8,463 M tons.
- Consumo estable **→** Mira fuera de la región y se arbitra con el mundo.

Negocio regional: Escenario 2014

- Importaciones brasileñas estables a ligeramente menores (0,9 M tons).
- Pesadas durante el 1er semestre, más ágiles en el 2do.
- Negocio tradicional de camionaje muy difícil.
- El nordeste estará.
- Exportaciones por 1 millón. Fuertes en paddy.

Si Brasil exportara, entonces importará

- Exportaciones argentinas estables.
- Altamente dependientes de destinos extra regionales.
- Irak x 70 mil tons elaborado (57% de lo comprado en 2013).
- 2 \$/ kg de arroz cáscara puesto en molino.
- 258 usd vs 239.
- Nuestro negocio alineado a este destino durante el 1er semestre. El 2do, Medio Oriente+ Brasil.

A yellow airplane with blue accents on the wings and tail, flying over a green field under a blue sky with light clouds.

Estrategia 2014

- 2014 empezó mal, el 5 de febrero viró.
- Comenzó a ordenarse detrás de la demanda iraquí.

Es el año del paso a paso

- Los fundamentos de la micro son previsibles y estables.
 - Habrá más arroz.
 - Contexto externo que demandará atención (Tailandia) y esto condiciona nuestras exportaciones.
 - Ritmo de venta a 3ros mercados y acumulado de exportaciones brasileñas.
- La volatilidad la suma la macro economía.
- Las decisiones estarán condicionadas por ésa.
- Cuotar la oferta es preservar valor más que una decisión con enfoque arrocero.

No olvidarse de los 239 usd/ ton

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

