


Negocio global

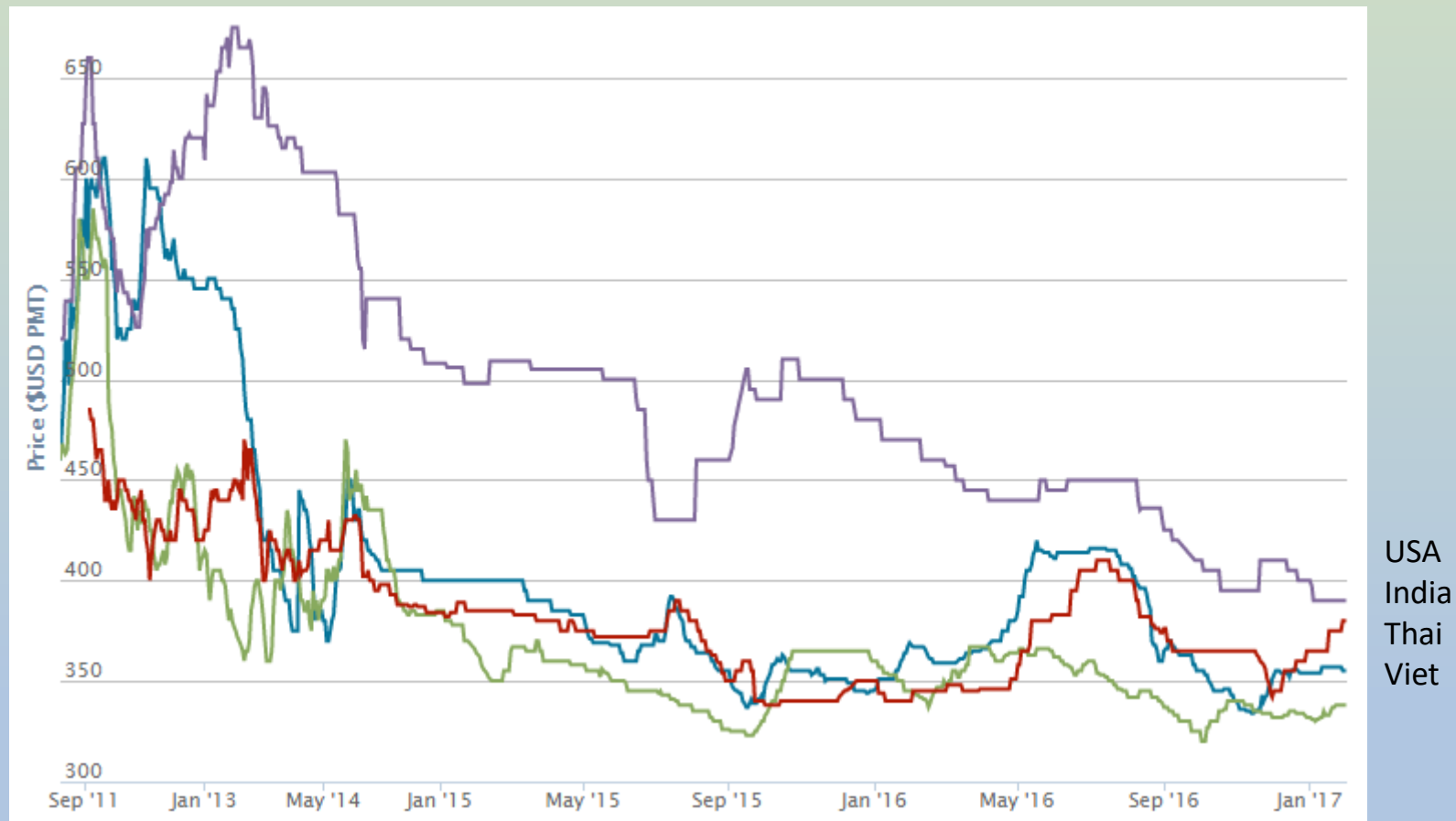
	2015	2016	2017
Producción	478,55	472,39	480,02
Consumo	477,76	470,54	477,81
Comercio	43,58	39,67	40,83
Stock	114,66	116,51	118,71

Mtons arroz elaborado/ Fuente USDA enero

- Bien abastecido, normalmente demandado y convenientemente stockeado
- Niño+ Niña  Lluvias abajo de la media+ Lluvias en la media
- La zafra 2017 recuperaría el nivel de oferta
- Todos los fundamentos corrigen hacia arriba
- No debería haber presión sobre los precios, en ninguna dirección

Casi un mercado de compradores

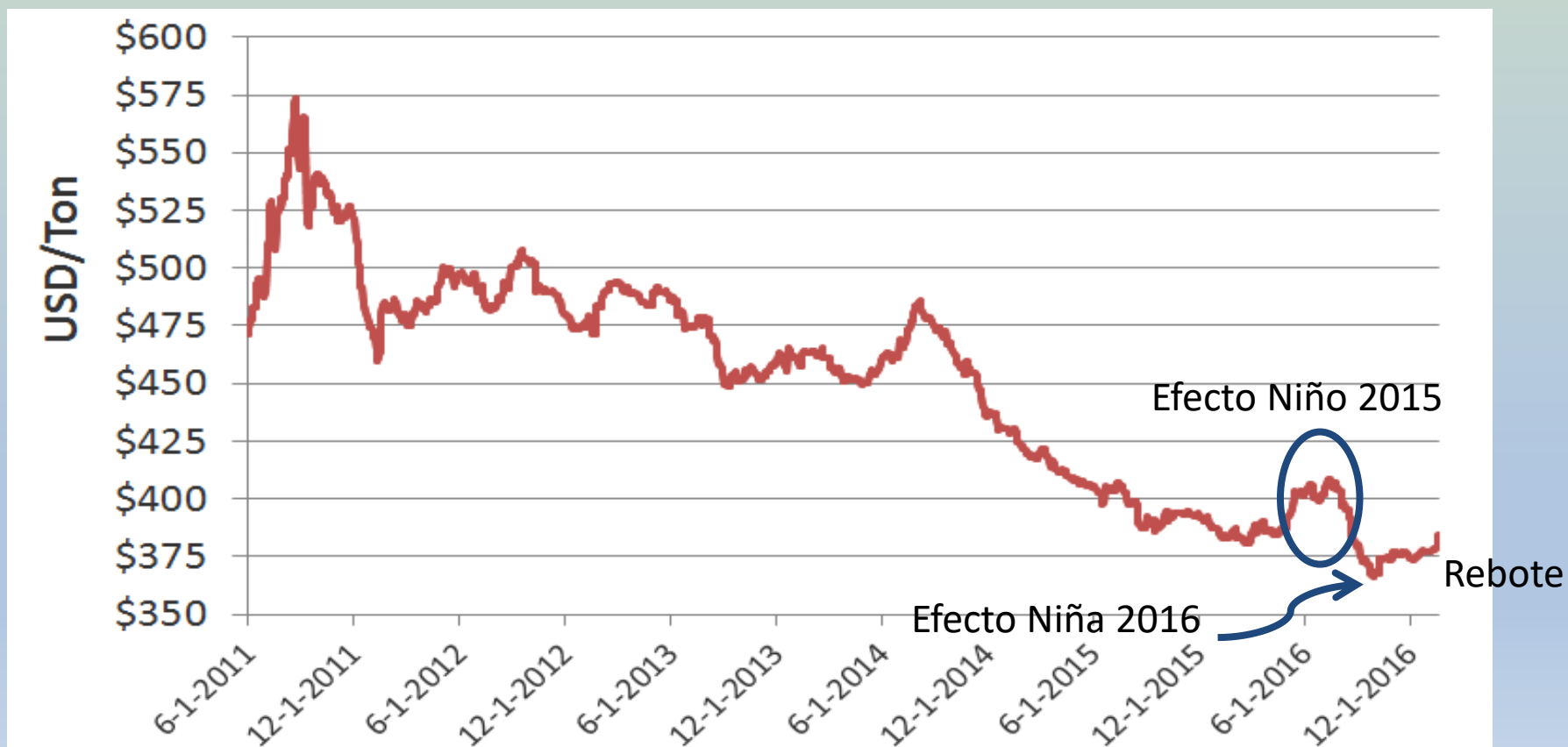
Negocio global: ¿dónde están los precios hoy?



- Desde 2008 y hasta 2014, mercado intervenido, Thai e India
- A partir de 2014, algunos gobiernos comienzan a desinvolucrarse

Negocio global: ¿dónde están los precios hoy?

- El negocio comienza a recortar valor
- Y los arroces americanos a descontar el premio vs los asiáticos
- Aunque el último bimestre de 2016 dejó una inversión



Negocio global: Resumen


- Mercado parece haber alcanzado un nivel de soporte
- Ligera recuperación
- Está muy bien abastecido y demandado sin sorpresas
- En consecuencia, el margen de ganancia parece flaco

- India, Tailandia y Vietnam proyectan un escenario de fuerte competencia
- También la oferta norteamericana
- Las demandas de Medio Oriente continúan siendo una incógnita (¿oportunidad o no?)



Muy difícilmente el mercado internacional corrija vía precio nuestros problemas de rentabilidad

Negocio regional: 2016

- 
- Stock inicial más alto de la historia
 - Los 20 días de abril invirtieron el balance de oferta y demanda. Se quebró la zafra a través del Mercosur
 - En realidad expusieron las muy malas condiciones climáticas que habían acompañado toda la evolución del cultivo (tiro de gracia)
 - Reordenaron el flujo de mercaderías direccionándola hacia el mercado brasileño
 - Y los precios de la región se desacoplaron de los mundiales



¡Nos salvó Brasil!

[Colombia, México,
Iraq, Irán, Perú]

- Aunque esta mejora no aplicó sobre todo el arroz de la zafra, una cuota importante ya estaba vendida
- La crisis de la macro brasileña acotó la corrida
- Probablemente el stock de cierre más bajo de la historia

Negocio regional: Escenario 2017 Mercosur

	2015-16	2016-17	2015-16	2016-17
Argentina	207300 has	196000	1,1 Mtons	1,274
Brasil	2007,8 mhas	1943,6	10,603	11,636
Uruguay	157000	163000	1,193	1,304
Paraguay	133000	145000	0,692	0,9

- Menor stock inicial de la historia
- Argentina y Brasil recortaron superficie, Uruguay y Paraguay la incrementaron
- La productividad será el principal driver de la recomposición de la producción. Vuelta a rendimientos históricos para la región
- La oferta de nueva zafra crecerá 1,55 millones de tons ciclo/ciclo a través del Mercosur
- Pero la disponibilidad consolidada (stock inicial+ producción) solo lo haría **121 mil tons**

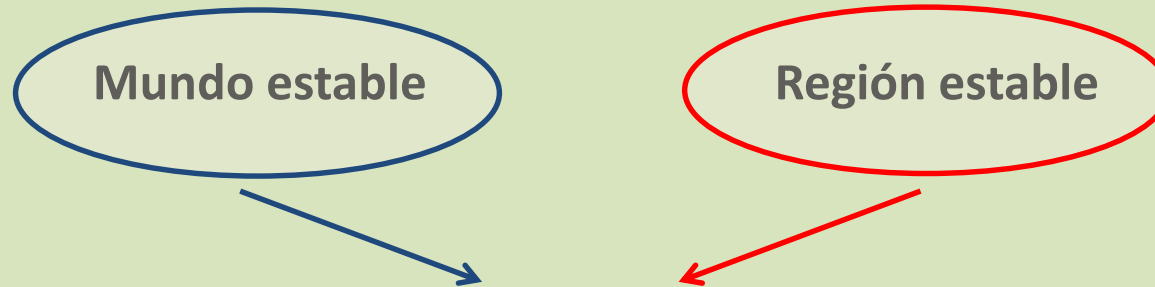
Negocio regional: Escenario 2017 Mercosur

- Los racionales que accionan sobre la oferta tendrían un comportamiento neutro en el proceso de formación de precios. Según estos, no deberían bajar
- Aquellos que definen la demanda son los que finalmente le darán dirección a la cadena

Se invierte el ordenamiento del negocio

- Y entre estos se destaca la extra Mercosur. La interna se presume estable
- Si Iraq, Irán, Perú, Colombia, etc, continuaran comprando en la región, el valor promedio año no debería cambiar
- El Mercosur tendrá que colocar fuera de sus fronteras 2,6 millones de tons de arroz cáscara equivalente, tal cual lo hizo a través de 2016
- Y como vimos, el mundo anticipa- al menos- valores estables

Negocio regional: Escenario 2017 Argentina



¿Precios estables también?

- **No**, los precios locales van a bajar
- Presionados por la liquidez de una cosecha normal en la región
- Promovidos por la zafra de Rio Grande do Sul: 8,4 Mtons= 1 M arriba año/ año
- 49 reales/ saco a ¿40/ 42 reales?
- Hasta encontrar la paridad de exportación extra Mercosur

¿Cuál es esa paridad?

Negocio regional: Escenario 2017 Argentina

- Iraq, Irán y Latam
- 440 usd/ ton Fob puertos argentinos, 5% de granos partidos, bolsa 50 kgs, bodega

3064 \$/ ton= 196,7 usd/ ton

- Ubicación del molino
- Construcción teórica
- 1 solo buque negociado a 442 usd/ ton Fob, tenders complejos



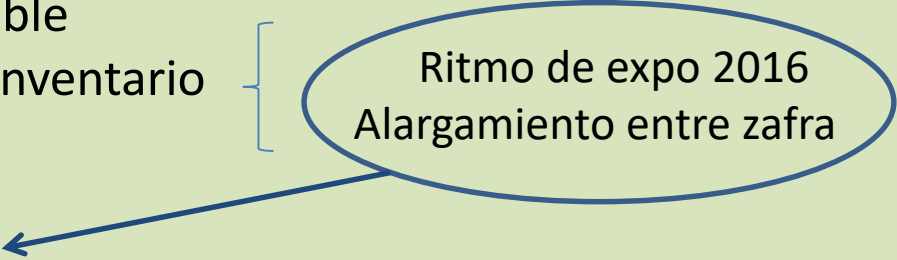
Traccionará fuerte hacia abajo
la liquidez de la cosecha



Negocio regional: Escenario 2017 Estrategia

¿Qué hacemos entonces?

- Vender y cosechar lo antes posible
- Capitalizar el mercado de bajo inventario



Ritmo de expo 2016
Alargamiento entre zafra

Varios molinos de consumo interno con stock quebrado

- El resto «llevarlo hacia adelante» en un contexto en el cual las oportunidades de ganancia son ligeras y especialmente acotadas a la evolución del balance en el mercado regional
 - Auditar el ritmo de ventas extra Mercosur de todos los países que lo componen
 - Monitorear Brasil: macro y micro
 - Aprovechar el status de nuestro mercado interno

Y finalmente

- ✓ Capital social/ agremiación
- ✓ Calidad
- ✓ Logística