

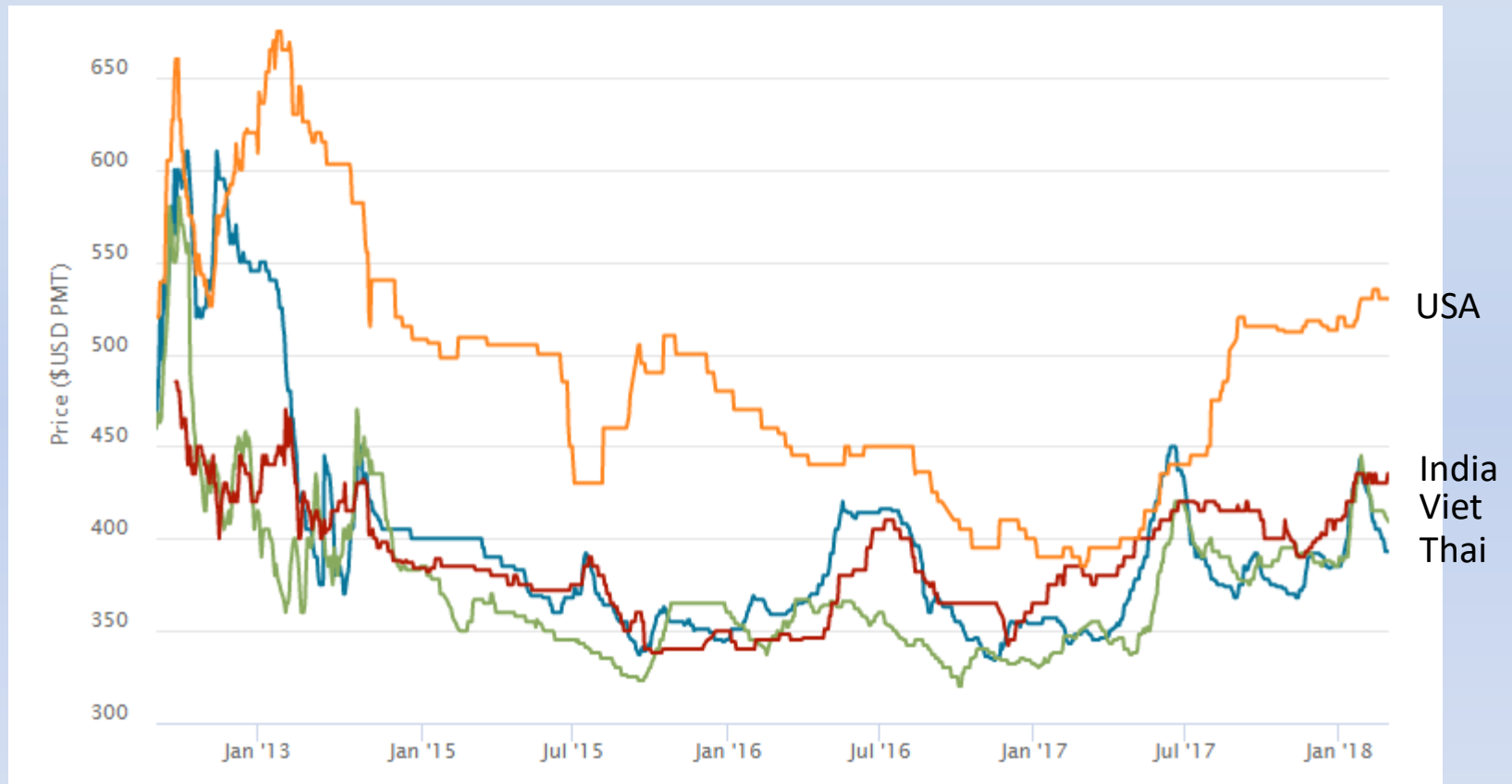
Negocio global

- Balance de oferta y demanda compensado
- Clima neutral, impacto moderado
- Precios estables y relativamente buenos
- Comercio récord
- Stock generoso, pero...

	2015/ 16	2016/ 17	2017/ 18
Producción	472,96	486,78	484,33
Consumo	468,11	482,17	480,78
Comercio	40,34	46,51	46,84
Stock	132,63	136,24	140,79

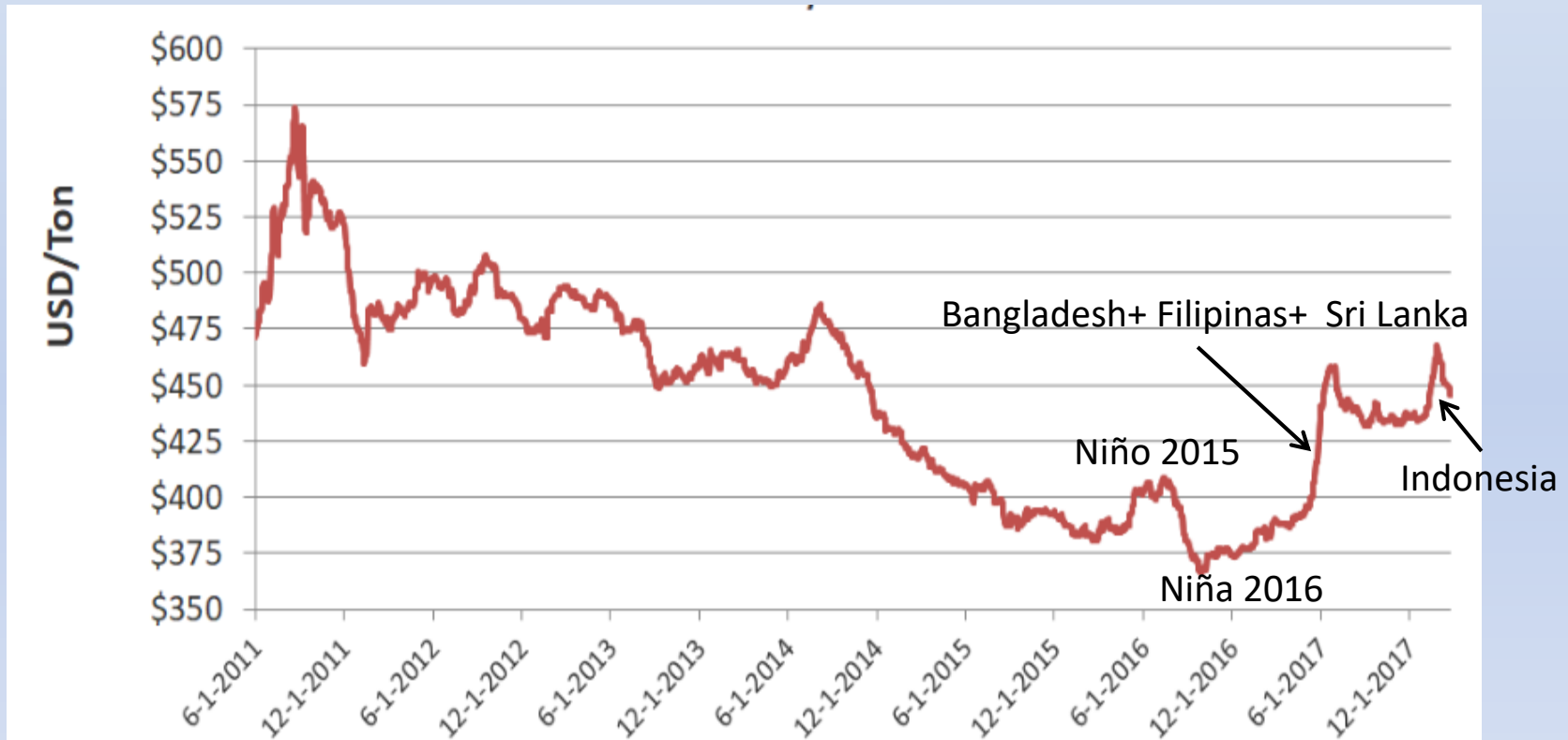
Mtons arroz elaborado/ Fuente USDA febrero

Negocio global: precios referentes/ status



- Mercado intervenido
- Mercado licuando stocks
- Mercado en equilibrio

Negocio global: precios referentes/ tendencia



- Fuertes episodios alcistas en muy corto tiempo
- 50 a 60 usd/ ton en 2 semanas
- Dinámica desconocida

Negocio global: Resumen

- Fundamentos ordenados
- Precios estables, con ligeros movimientos en las 2 direcciones
- No pueden descartarse episodios volátiles

Retroceso de los stocks entre los principales exportadores



Menor capacidad de fuego



Mayor volatilidad

- Aun así:

Muy difícilmente el mercado corrija vía precios nuestros problemas de rentabilidad

Negocio regional: 2017

- Stock inicial más bajo de la historia
- La zafra recuperó el nivel de producción (Brasil + 1,72 M tons año/año)
- Oferta consolidada a través del Mercosur creció 776 mil tons ciclo/ciclo soportada por los rendimientos
- A pesar de ello, los precios operados cayeron con fuerza. Cerraron 2016 sobre actuados
- Mercado interno brasileño muy competido
- Se interrumpió el flujo de mercadería hacia Brasil
- No para Paraguay que colocó el 80% de su saldo exportable en esa plaza
- Las exportaciones extra Mercosur tuvieron buen ritmo para Uruguay, algo menos para Argentina y muy poco para Brasil


Negocio regional: escenario Mercosur 2018

	2016-17	2017-18	2016-17	2017-18
Argentina	198000 has	202350	1,21 Mtons	1,243
Brasil	1980,9 mhas	1945,2	12,328	11,640
Uruguay	162300	156000	1,355	1,248
Paraguay	140000	155000	0,84	0,961

- + Área: Argentina y Paraguay - Área: Brasil y Uruguay
- + Productividad: Ar y Py - Productividad: Br y Uy
- + Producción: Ar y Py - Producción: Br y Uy

- Producción consolidada:  681 mil tons año/ año
- Stock inicial:  968 mil tons
- Oferta total Mercosur:  287 mil tons

Neutro para los precios



Negocio regional: escenario Mercosur 2018

- Oferta estable
- ¿Y la demanda? También
 - Consumo doméstico enyesado
 - Exportación replicando volúmenes conocidos (2,3 a 2,4 M tons base arroz cáscara) en destinos extra Mercosur

Escenario global plano



Los precios en la región no deberían anotar grandes cambios

Negocio regional: escenario Argentina 2018

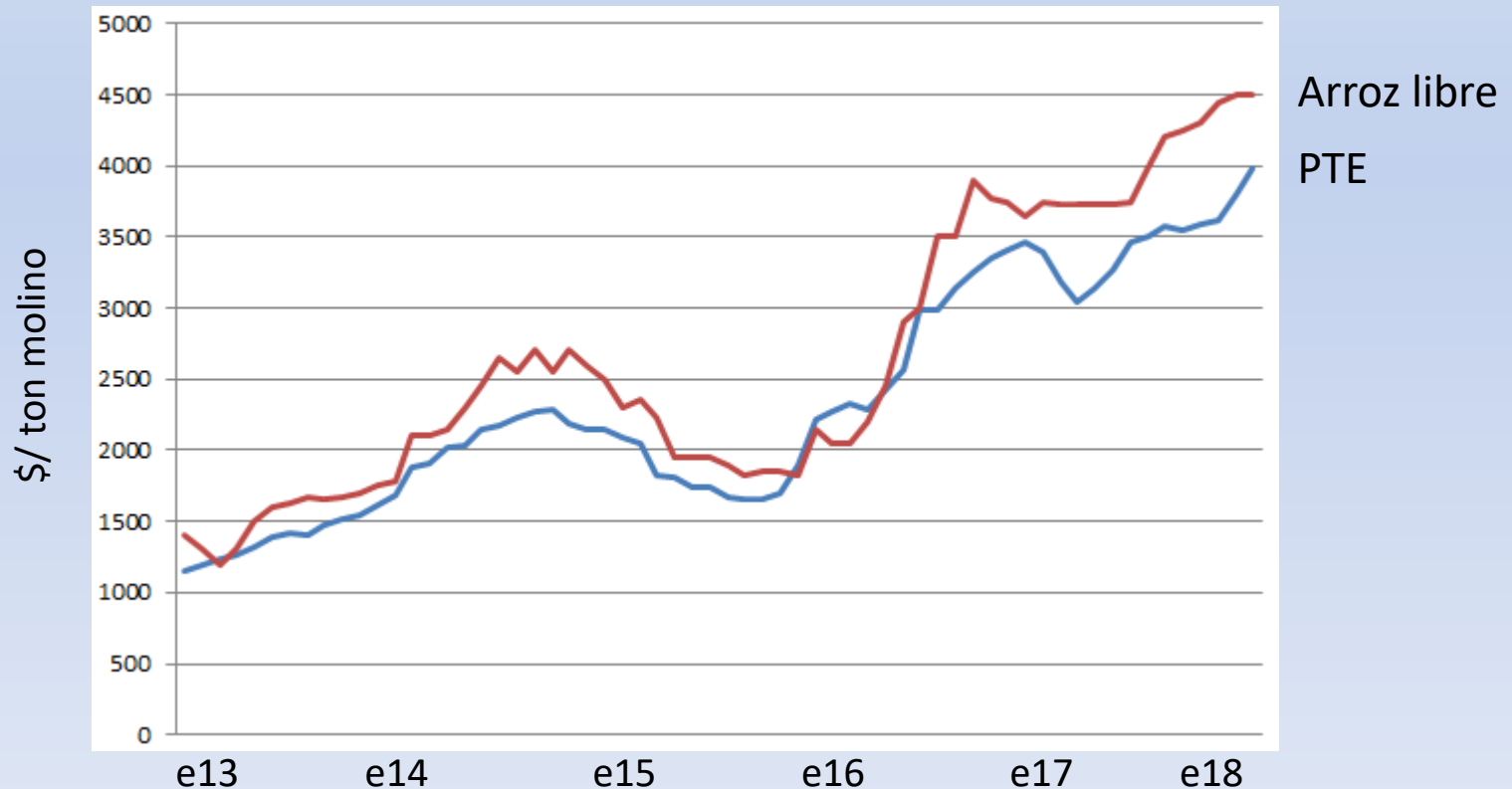
¿Cuáles son esos precios que mucho no deberían cambiar en nuestro país?

(salvando el ajuste por costo de vida o tipo de cambio)

- Paridad de exportación
 - **Iraq:** 4222 \$/ ton puesto en planta del comprador (30 mil tons vendidas a 475 usd/ ton Fob)
 - **Bolivia:** 4257 \$
 - **Chile:** 4093 \$
 - **Contenedores overseas:** 3979 \$
 - **Brasil pulido granel camión:** 3709 \$
 - **Brasil Integral granel camión:** 3746 \$
- Mercado interno
 - 4300 a 4400 \$/ ton entregado en destino

Negocio regional: escenario Argentina 2018

Entre el promedio simple de la paridad de exportación (4001 \$/ ton puesto en molino) y los 4400 \$ a los que opera el arroz libre, hay un desacople del 10%. **¿Es posible que un mismo commodity tenga 2 mercados?**



Negocio regional: escenario Argentina 2018

- Parece que sí, es posible
- Matriz de producción
 - Menos de 300 productores
 - Fuerte proceso de concentración
 - Industria produce su propia materia prima (al menos 75% del área nacional)
 - Los exportadores 99 % integrados verticalmente
 - Lenta extinción de la agricultura por contratos

Obligadamente los molineros se convirtieron en los principales productores

- Esta composición de la oferta no parece tener un camino de retorno
- Como tal:
 - Mientras los industriales no integrados no avancen en esa dirección
 - Las marcas permitan remunerar estos costos
 - Y los exportadores que producen no vuelquen su propia oferta al mercado local, **el desacople entre el arroz libre y la paridad de exportación continuará existiendo**

Negocio regional: estrategia 2018

- La primicia no es la oportunidad que fue un año antes
- «Llevar mercadería hacia adelante» demandará arbitrar el costo de hacerlo con el potencial real de suba que no vemos alto
- Año/ año no hubo grandes cambios en la matriz de producción. Algunos compradores exhiben las mismas debilidades de originación que tuvieron en 2017 y esto puede replicar con posicionamientos similares
- Focalizar en la demanda para consumo interno
- Y mirar muy bien la proyección de la temporada 2018/ 19:
 - 19 mil has de repesa en el nordeste entrerriano con cero disponibilidad de agua al final de la actual campaña de riego
 - ¿Cuántas de las que se cultivaron en el centro sur correntino (qué fracción de las 42 mil has) terminarían en la misma situación?
 - Pronóstico de lluvias debajo de la media hasta el fin de abril. El invierno no recarga. Y algunos ya hablan de un ciclo seco instalado . De confirmarse, el mercado puede correr fuerte