

## Negocio global

- Commodity típicamente asiático
  - 95% del volumen se produce y se consume en Asia
  - Marcadamente intervenido
  - Altos stocks de regulación
  - Bajo intercambio entre países
- } **Seguridad alimentaria**
- China, India e Indonesia: productores y consumidores
  - Tailandia, India y Vietnam: exportadores
  - China, Medio Oriente y Nigeria: importadores regulares
  - Filipinas, Bangladesh y Sri Lanka: importadores spot
  - América exportador neto
  - México, Centro América y el Caribe grandes importadores

## Negocio global

	2015/ 16	2016/ 17	2017/ 18
Producción	472	484	483
Consumo	471	480	479
Comercio	40	43	44
Stock	116	119	123

Mtons arroz elaborado/ Fuente USDA agosto

- Negocio bien abastecido y stockeado
- 2do semestre 2015 Niño: lluvias debajo de la media
- 2016 Niña suave
- 2017 Neutral
- Se conserva la oferta y recuperan los inventarios globales

**Casi un mercado de compradores, no debería haber presión sobre los precios**

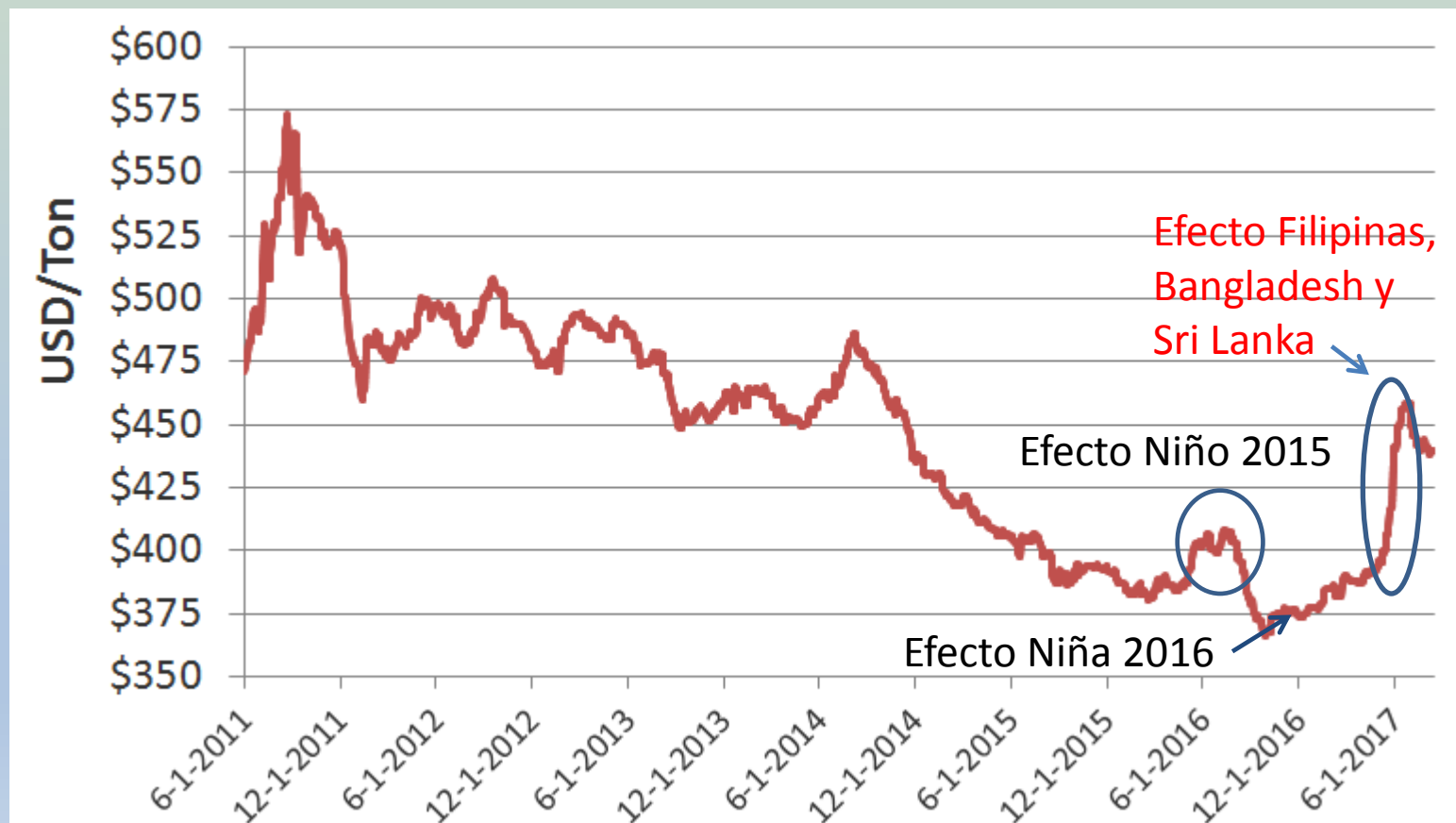
## Negocio global: ¿dónde están los precios hoy?



- Desde 2008 y hasta 2014, mercado muy intervenido
- India crisis de los alimentos y Tailandia elecciones
- 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



## Negocio global: Resumen

- Los fundamentos están bien balanceados
- Negocio cómodo
- Coyunturas particulares como las de mayo/ junio de 2017 no pueden descartarse

**Retroceso de los stocks entre los principales exportadores !!!**



Menor capacidad de fuego



Mayor volatilidad

- Los precios son buenos
- La tendencia es plana, con sus matices

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

## Negocio regional: 2017

	2015-16	2016-17	2015-16	2016-17
Argentina	207300 has	198000	1,1 Mtons	1,210
Brasil	2008 mhas	1982	10,603	12,327
Uruguay	157000	164000	1,193	1,394
Paraguay	133000	135000	0,692	0,675

- **Stock inicial más bajo de la historia**
  - Fuerte recuperación de la zafra brasileña: + 1,72 M tons
  - Oferta consolidada a través del Mercosur creció 776 mil tons ciclo/ciclo soportada por los rendimientos
  - Los precios internos de Brasil retrocedieron algo más de 20%
  - Flujo de importaciones no desaceleró
  - Ritmo de exportaciones no creció
- Lo opuesto a lo esperado**

### **Incertidumbre para el 2do semestre**

- Exportaciones Arg, Uru y Par arriba del plan, las de Br debajo

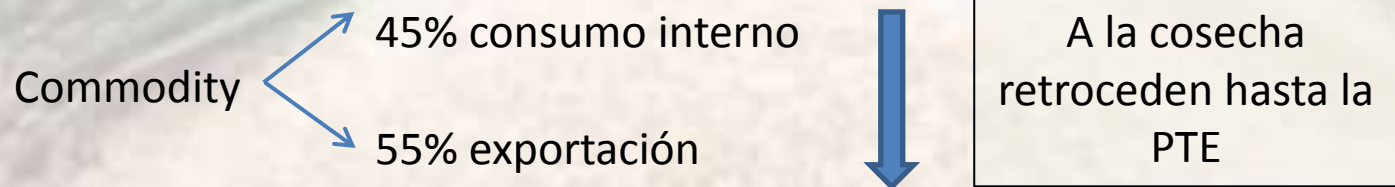


## Negocio regional: 2017 Argentina

- Los precios operados para el arroz cáscara nunca retrocedieron

### ¿Porqué?

- Profundo cambio en el proceso de formación de los mismos



- **Esta mecánica se perdió en la cadena local por la migración en la estructura de la oferta**
  - De 1100 productores a poco más de 300 en 10 años
  - La caída de área resultó mucho menos intensa
  - Se potenció la concentración
  - La molinería profundizó su integración vertical y se quedó con el 70% de la superficie aproximadamente

## Negocio regional: 2017 Argentina

- Este fue un recorrido forzado
- E impactó sobre la productividad nacional

Y dio origen a 2 mercados, desacoplados y con errática interacción

Arroz libre  
300 mil tons

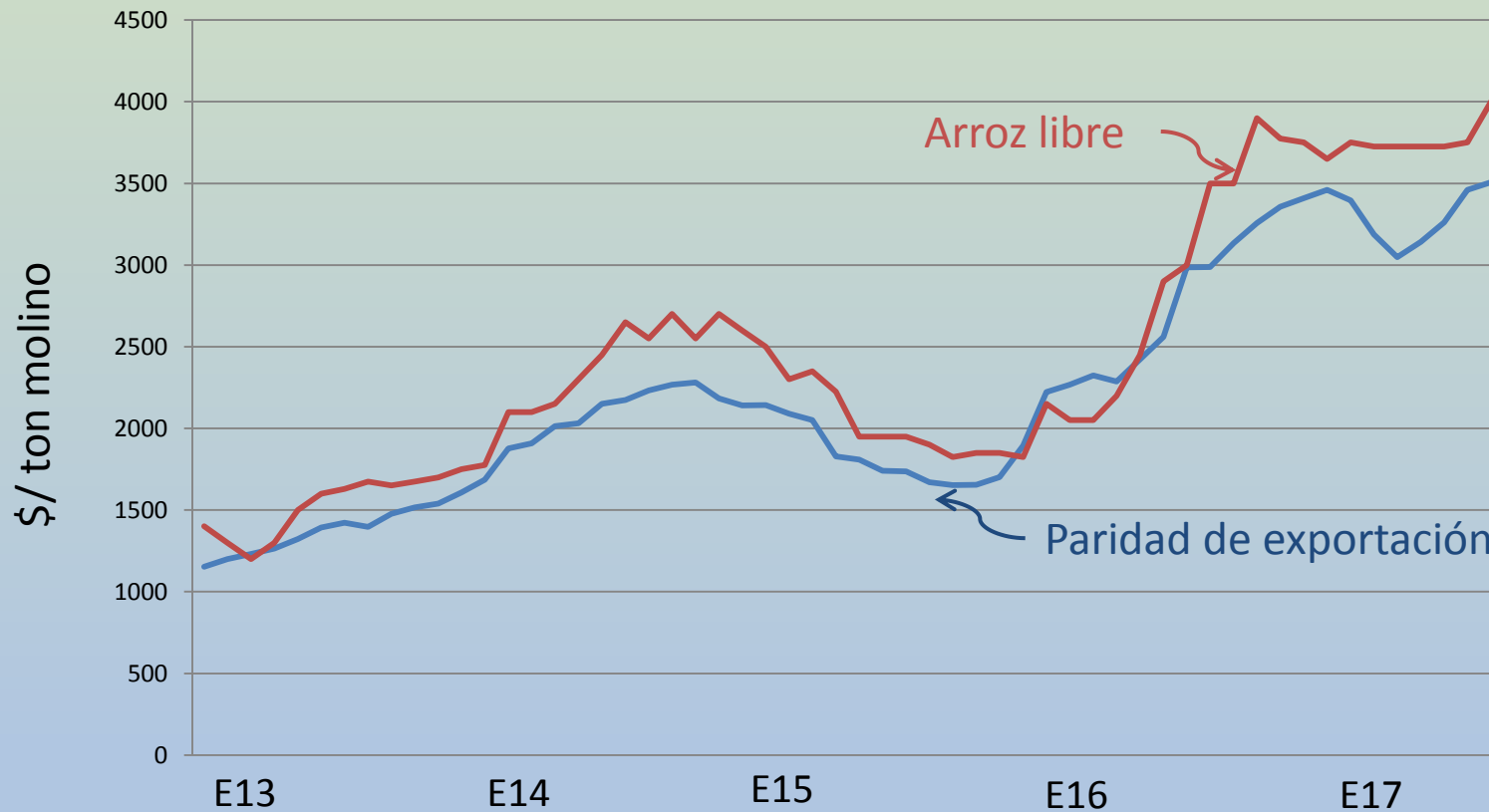
Cautivo

- Todos los operadores del mercado interno y aquellos exportadores no integrados
- Los exportadores y los consumidores también que definieron integrarse

Con diferente capacidad de pago sobre su materia prima



## Negocio regional: 2017 Argentina



¿Dónde tenemos que vender?  
(solo por precio)

Mercado de marcas

Exportadores no integrados

## Negocio regional: Argentina

- Los productores arroceros son casi una «rareza botánica»
- Cuanto menos son, más se lo debería valorar
- 50% de capacidad industrial ociosa
- A la molinería no le gusta producir



**Oportunidades !!!**

Las expectativas deben arbitrarse en el mercado

### Fuerzas de la competencia

- Productividad primaria y de transformación
- Calidad
- Logística
- Costo país

Debilidades

## Negocio regional: ¿Qué esperamos para 2018?

Argentina	Brasil	Uruguay	Paraguay
↓	↓	↓	↑

- Los retrocesos serían suaves
- Argentina: 70% integrado y 30% con el incentivo 4 \$/ kg  
¿Porqué retroceder?
- 192 mil has, por retirada de algunos productores chicos/ medianos en Corrientes y replanteos en Santa Fe
- Uruguay: 160 mil has
- Paraguay: ¿145 mil has?
- Brasil: ¿↓? 40 reales/ saco...
  - 5ta cosecha de la historia
  - Importaciones crecientes
  - Exportaciones atrasadas

Fuerte recuperación del stock final



Techo a los precios internos '18

## Negocio regional: ¿Qué esperamos para 2018?

- Dinámica entre los rendimientos regionales
- Mercado de materia prima desacoplado, estructural, no coyuntural
- Sensación de precios estables