

2018- Negocio global

- 2 semestres diferentes
 - ✓ 1ro influenciado por el contexto 2017

[Filipinas
Bangladesh + 2018 Indonesia
Sri Lanka



Precios firmes+ comercio muy líquido

- ✓ 2do demanda satisfecha+ proximidad zafras del hemisferio norte



Precios más débiles+ comercio pesado

Negocio compensado, bien abastecido y stockeado pero muy dependiente de las cifras de China

2018- Negocio global

	2016/ 17	2017/ 18	2018/ 19
Producción	486,71	488,54	487,57
Consumo	482,76	481,50	487,81
Comercio	47,21	48,25	49,26
Stock	136,77	143,82	143,57

Mtons arroz elaborado/ Fuente USDA agosto

- Fundamentos estables, sin grandes variaciones
- Oferta consolidada +6 Mtons ciclo/ ciclo
- Consumo vegetativo
- Comercio sostiene tendencia de crecimiento
- Inventarios seguros
- China 2/ 3 partes de los mismos

2018- Negocio global

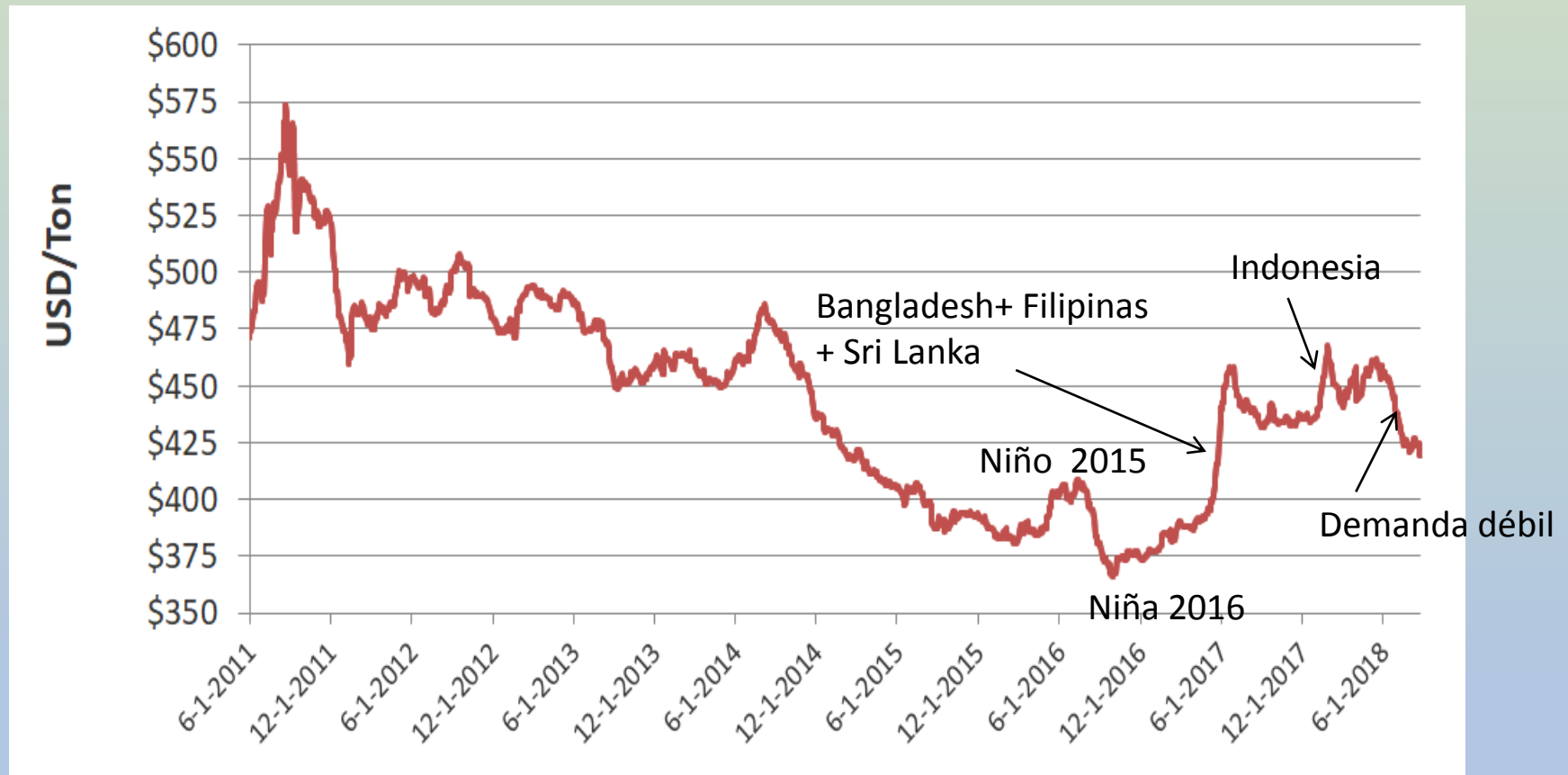


Mercado intervenido

Licuando stocks

En equilibrio

2018- Negocio global



- ✓ Retracción de los stocks
- ✓ Dinámica explosiva frente a demandas no presupuestadas

2018- Negocio regional

	2016- 17	2017- 18	2016- 17	2017- 18
Argentina	198000 has	202350	1,09 M tons	1,306
Brasil	1980900	1966700	12,328	12,025
Uruguay	162300	157000	1,355	1,27
Paraguay	150000	150000	0,93	0,945

- Recuperación de la productividad en Argentina
- 2do rendimiento récord en la historia brasileña
- Estabilidad para el complejo uruguayo- Tendencia decreciente
- Paraguay recupera el sendero de crecimiento

- ✓ Oferta nueva:  157 mil tons ciclo/ ciclo
- ✓ Stock inicial:  460 mil
- ✓ Total disponibilidad:  303 mil tons= +1,85%

Influencia
neutra sobre
los precios

2018- Negocio regional

- Oferta estable
- Demanda interna sin cambios
- Presupuesto de exportaciones extra Mercosur:

El complejo lo conoce

2,65 M tons

- **Ritmo de ventas desde el 01 de marzo:** desconocido

	Argentina	Brasil	Uruguay	Paraguay
Avance s/ año	50%	41,67	50	41,67
Avance s/ plan	66,31%	55,92	46,24	68,35
2018/ 17	19,39%	111,76	-23,58	59,04

Marzo- julio

- Balance claramente alcista
- Importaciones brasileñas al 39%
 - ✓ Poco más de 500 mil tons a negociar
 - ✓ Paraguay dispondría de 200 mil

Débil demanda extra Mercosur
Liquidez uruguaya
Macro brasileña

2018- Negocio local

- Inicio de cosecha tardío
- Recuperación de los rendimientos
- Calidad normal
- Oferta consolidada +167 mil tons base cáscara ciclo/ ciclo= +14%
- 50% consumo interno/ 50% exportación
- Buen ritmo de exportaciones enmascarado por Pilagá

→ Formación de mercado

Integración

PTE

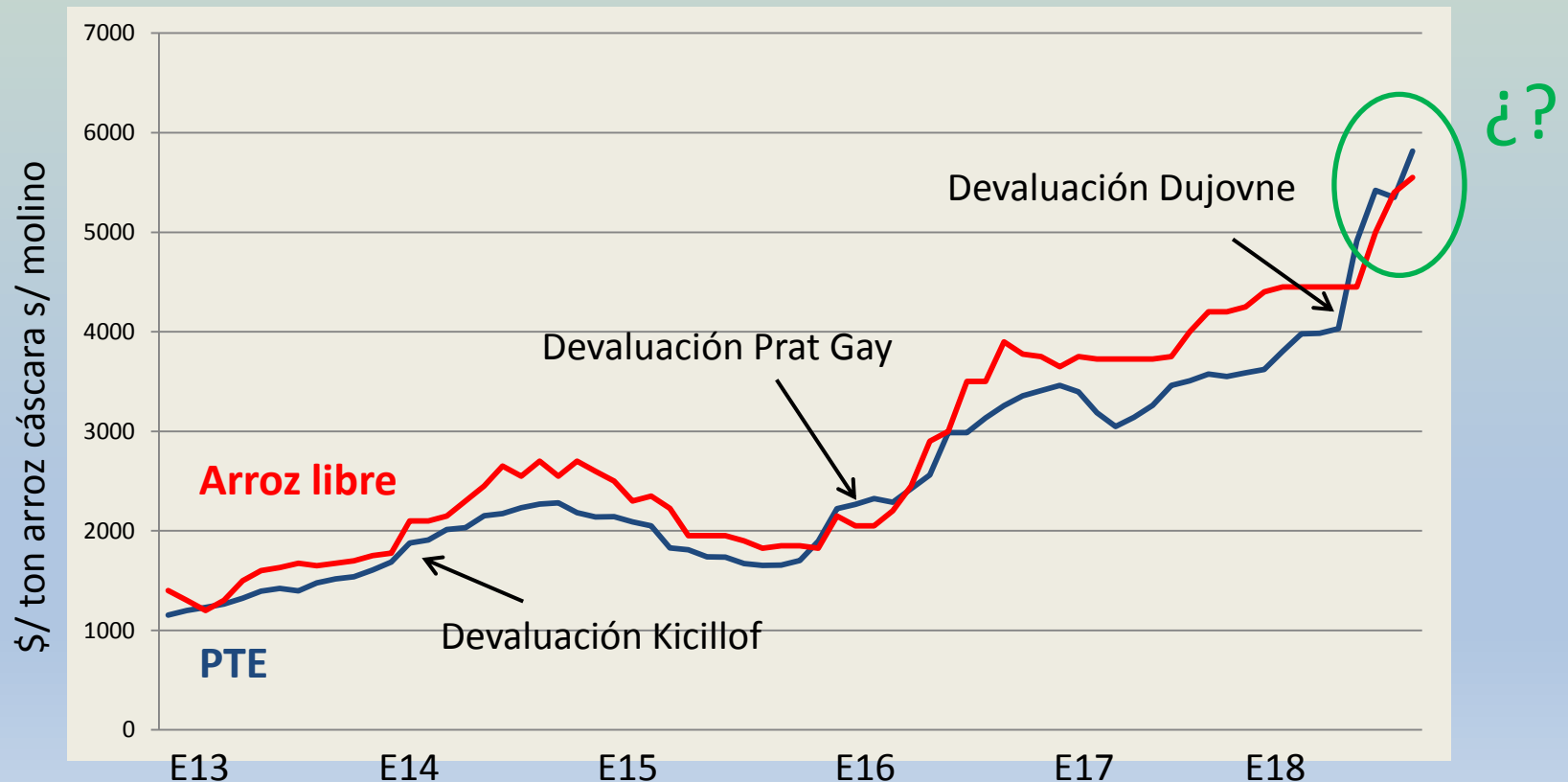
Br integral	Br pulido	Chile	Iraq
5993	6017	6318	6735
5% contenedor	Pulido bodega	Integral bodega	Venezuela
6380	6832	6462	6378*

\$/ ton de arroz cáscara puesto en molino *a retirar de origen

6340

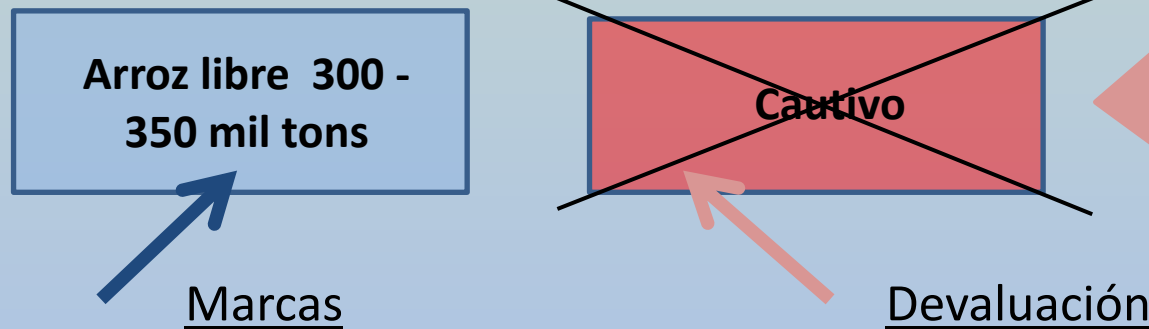
2018- Negocio local

- Precios nominales
 - ✓ Estables durante el empalme
 - ✓ 1ro adelantados, luego atrasados s/ PTE



2018- Negocio local: Mercado

- 50% consumo local/ 50% exportación
- Matriz de originación:
 - ✓ Exportación: 95% integrada verticalmente
 - ✓ Consumo: integración menos significativa+ Spot
- 2 mercados



Arroz libre 300 -
350 mil tons

Marcas

Cautivo

Devaluación

¿Cómo me apropio?

- Si le pido a un «consumero» la paridad, me equivoco
- Si pretendo capitalizarla, se la debo pedir a un exportador

2018- Negocio local: Mercado

- 2017 recomendamos negociar con los operadores del mercado de marcas y con los exportadores no integrados
- 2018 contexto macro { Recesión
Devaluación } —————→ Exportación
- ¿Cuándo?
 - ✓ Lo antes posible para anticiparnos a la corrección de los costos internos
 - ✓ Pero una vez que el mercado libre esté próximo a la paridad
 - ✓ Atraso asociado a la incertidumbre
 - ✓ Brasil puede traccionar si la macro no complica



2019- Negocio regional: ¿qué esperamos?

Argentina	Brasil	Uruguay	Paraguay
			
<5%	<3%	<10%	5%

- Algunos productores chicos se bajan < 300
- Medianos y grandes replantean chacras menos eficientes
- Ambiente Niño de intensidad débil
- Siembras tempranas: oportunidad agronómica+ primicia comercial
- Financiamiento crítico
- Disponibilidad de insumos estratégicos

ARG

- Mercado arriba del costo mínimo de producción
- Potencial de suba

BR

- Crisis estructural, llegarán cambios

URU

2019- Negocio regional: ¿qué esperamos?

- 2018 muy dinámico para el complejo
- Se rompió la dependencia de Brasil
- Los grandes desarrollos lo continúan soportando

PY

Precios

- ✓ Locales
- ✓ Regionales
- ✓ Internacionales

Fundamentos compensados

