



# SAI

---

STOGAN AG INVESTMENT, INC.

**La evolución de los mercados de  
arroz occidentales y perspectivas de  
futuro**

# Para entender su mercado local, aprende lo que afectar mas

## Algunas factores importantes a considerar cuando haciendo decisiones de vender/comprar

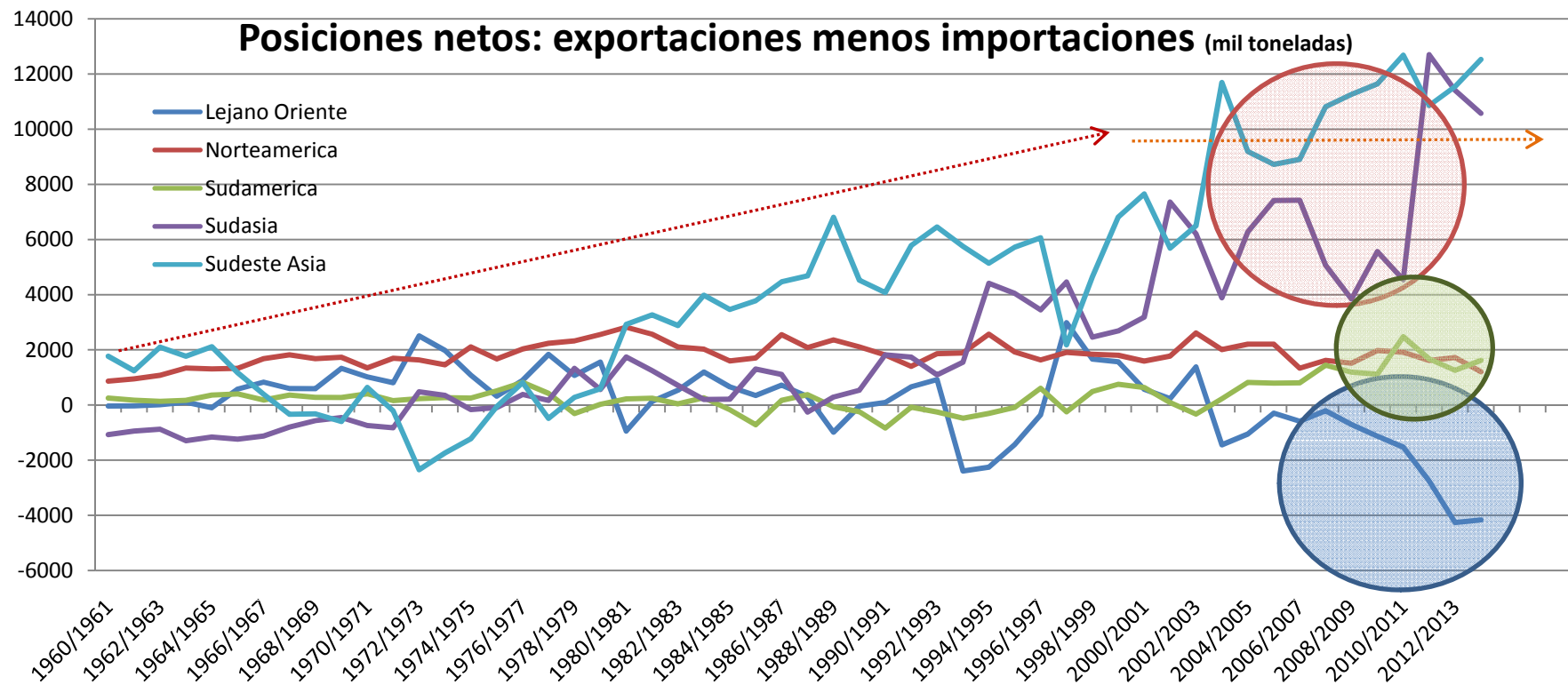
1. Nivel de relación entre Argentina, Mercosur y Asia
2. Nivel de relación entre Argentina y los EE.UU.
3. Producción de EEUU, Mercosur y Asia
4. Correlación de exportación y los precios temporada
5. Existencias y demanda por región
6. Usa futuros para descubrir precios
7. Fundamentales en EEUU

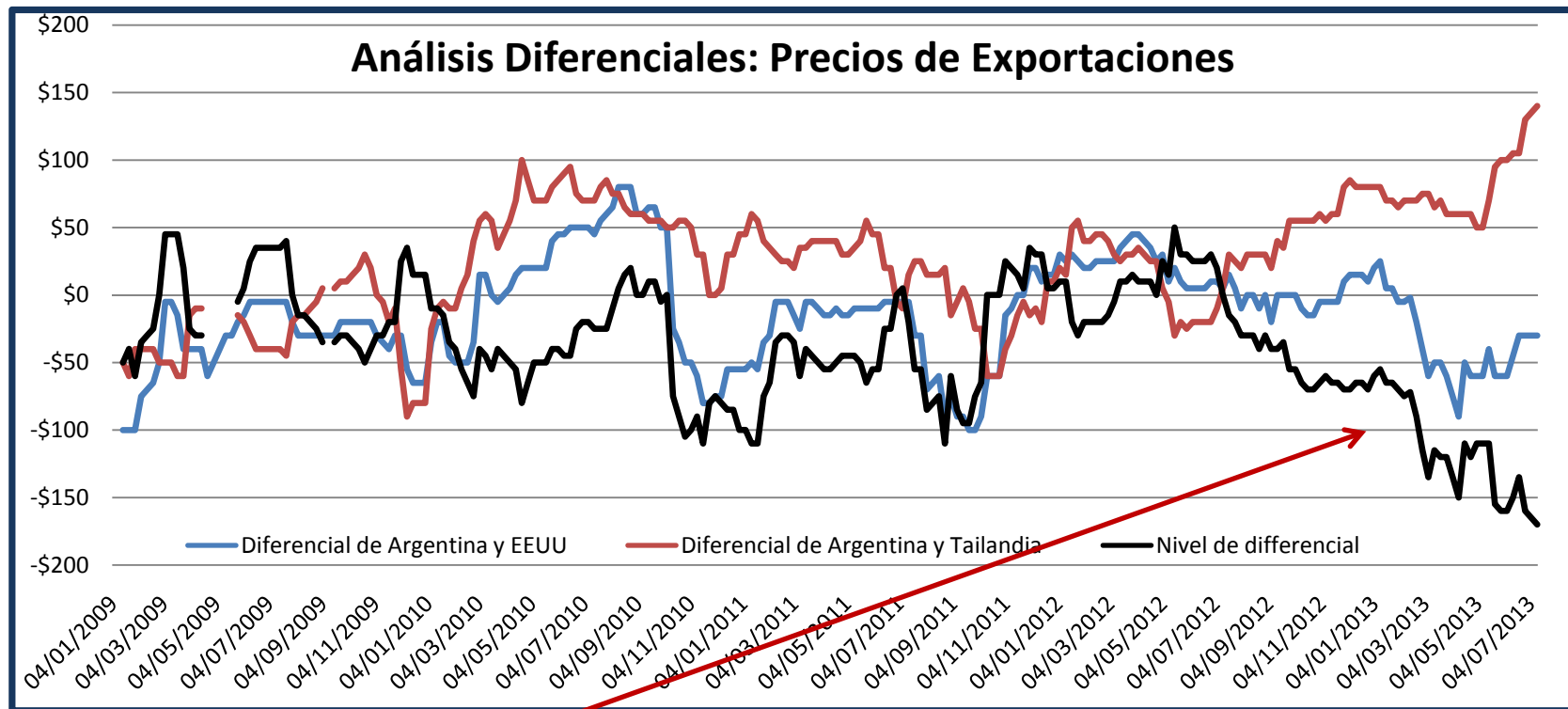


# Resumen de los exportadores (por region)



- La intervención del gobierno impulsa el exceso de producción de arroz
- Las tendencias entre Estados Unidos y Mercosur comienza a parecerse
- China se convierte en el mas grande importador de arroz





- Existencias tailandesas son suficientes para cubrir la mitad de toda el arroz comercialado mundial
- La amenaza de la liberación de esas existencias es la razón que la diferencial entre Asia y el Mercosur no se está cerrando.
- Los sudamericanos deben mirar los precios de norteamerica sobre Asia

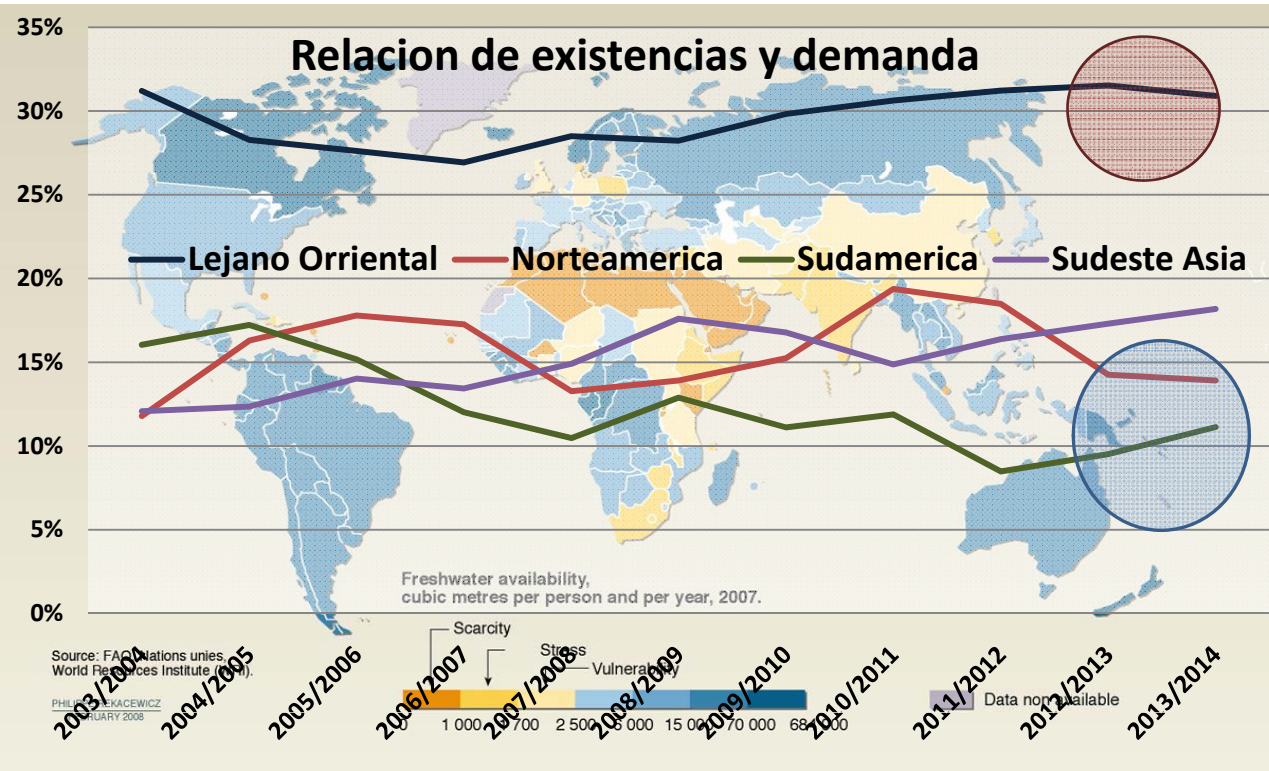
| Coeficiente de correlación |                    |
|----------------------------|--------------------|
| Brazil y EEUU              | Brazil y Tailandia |
| 0.73                       | 0.50               |
| Fuerte                     | Medio              |



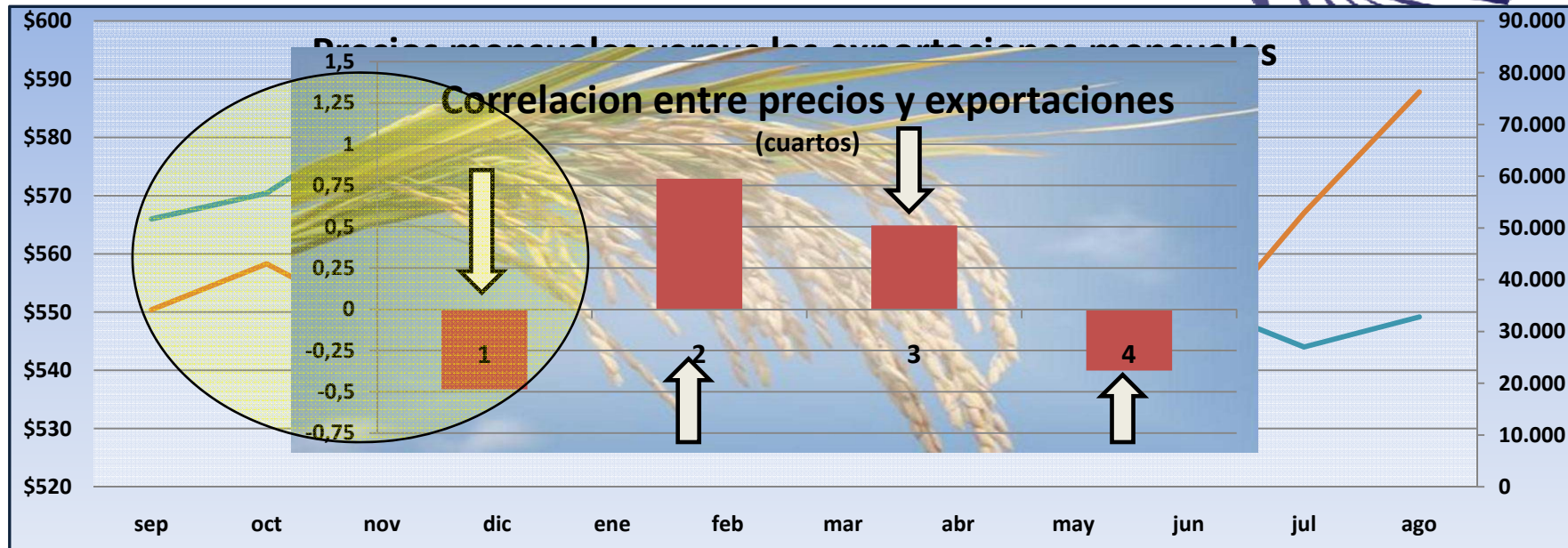
# Existencias y demanda

La discrepancia entre de los dos regiones esta explicado por el excedentes relativo a demanda.

- Relativamente, el hemisferio occidental experimenta una mayor demanda en relación a su excedente anual
- Relativamente, el hemisferio oriental tiene mas oferta que demanda



# Mirada con mas detalle a las correlaciones de precios

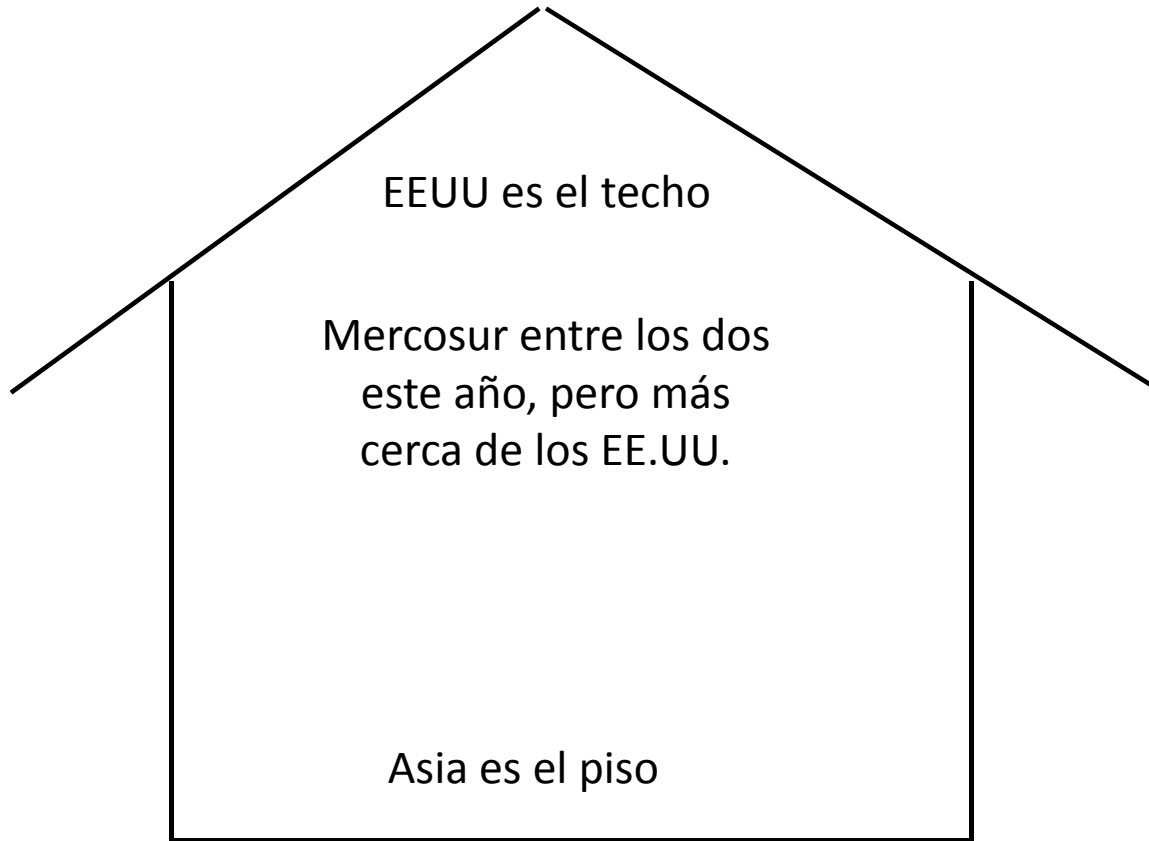


**Económicos sugieren típicamente es mejor vender su producto antes de el segundo cuarto**

- El correlacion hagolo mas predecible
- El demanda hacer mas presion en mercado



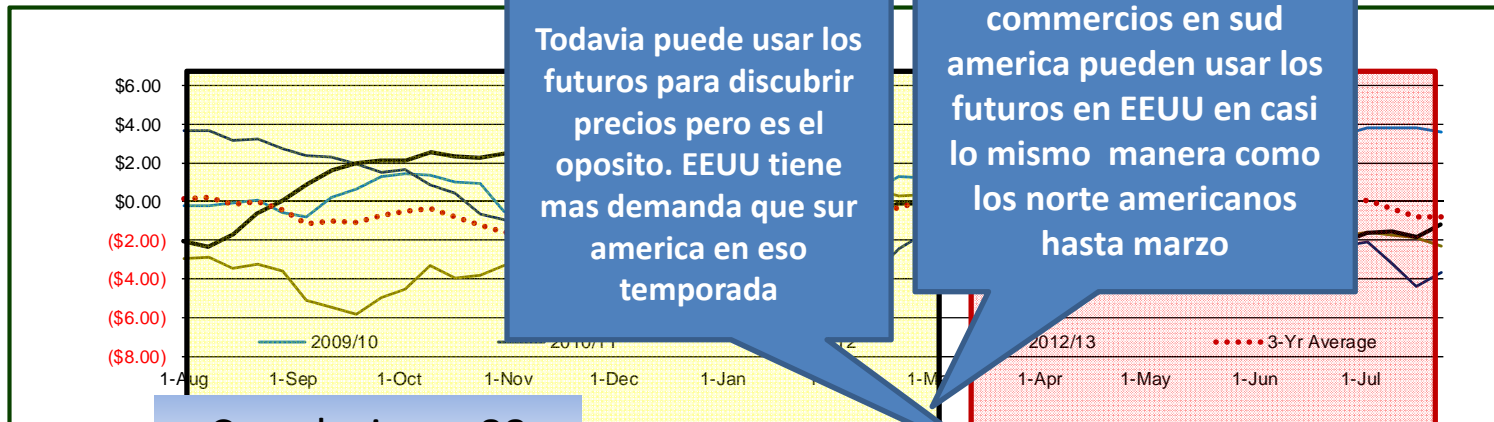
# La Casa Precio



# Como Usar el mercado futuros?

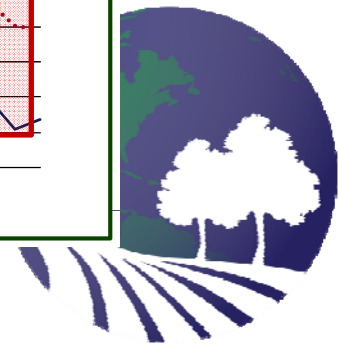
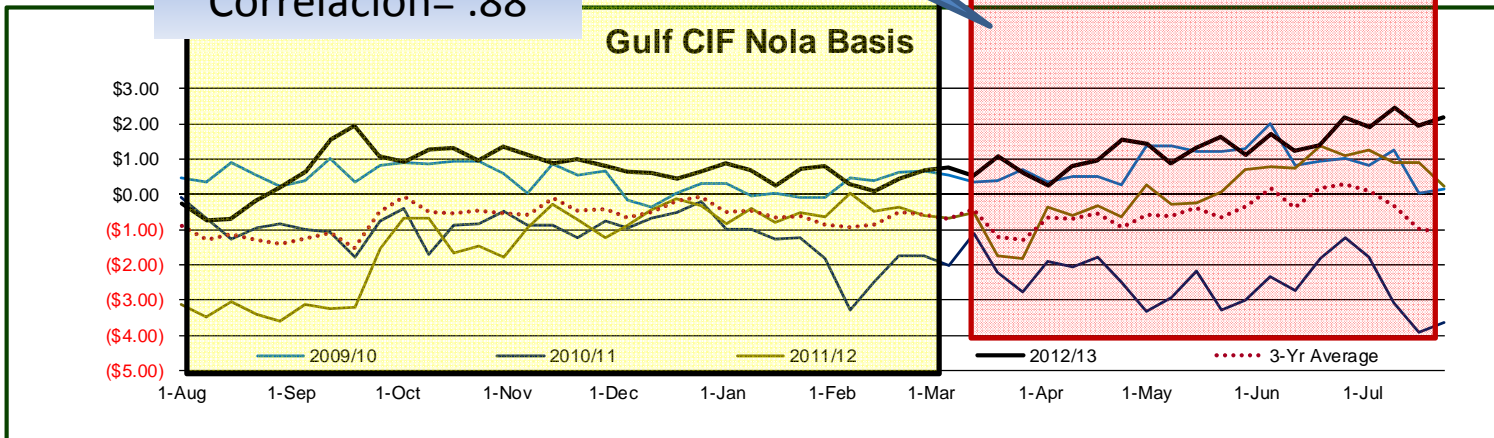
Diferencial (efectivo menos futuros)

- mide la demanda inmediata para cubrir y minimizar riesgos
- Lo mas positivo lo mas demanda cada vez un comercio compra



Statisticas indican que los comercios en sud america pueden usar los futuros en EEUU en casi lo mismo manera como los norte americanos hasta marzo

Correlacion= .88





# Resumen del Mercado

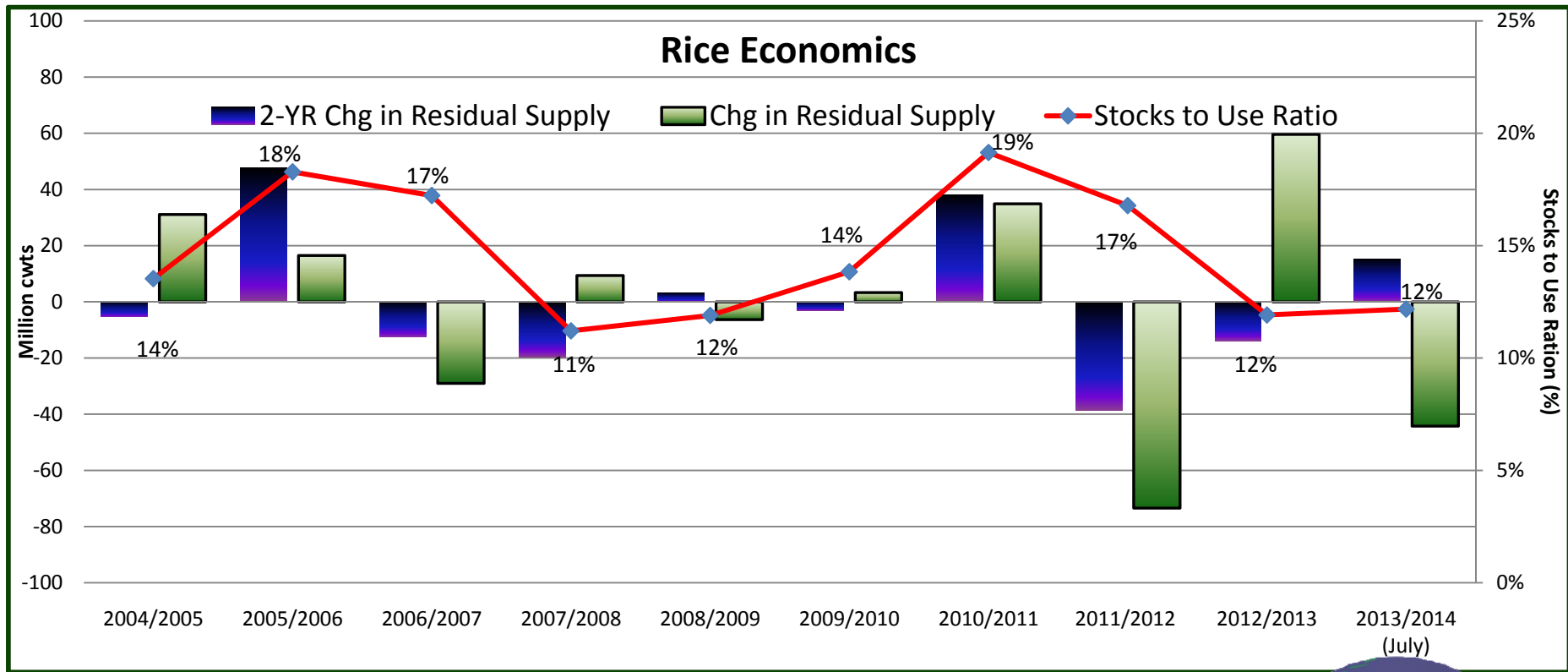
- EEUU
  - Precios comenzaron a fortalecer demasiado tarde
    - Productores escogieron a sembrar soya o maize en muchos casos sobre arroz.
      - A pesar un aumento de 22% de demanda hasta la fecha
  - Arroz fue el unico cultivo apreciar en los ultimos meses de ano fiscal.
    - Eso no parece va cambiar en los meses que viene



# EEUU Oferta y Demanda

| julio 2013 Previsión                          | EE.UU. grano largo de arroz demanda y la oferta (Cascara) |         |         |         |         |         |         |         |            |              |
|---|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|--------------|
|   | USDA  |         |         |         |         |         |         |         | Firstgrain | Hypothetical |
|   | 2006/07   | 2007/08 | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 | 2013/14    | 2013/14      |
| Area Cosecha (millones de acres)              | 2.19  | 2.05    | 2.35    | 2.27    | 2.83    | 1.74    | 1.98    | 1.76    | 1.76       | 1.65         |
| Rendimientos (libras por acre)                | 6,729   | 6,979   | 6,523   | 6,742   | 6,486   | 6,690   | 7,283   | 7,057   | 7,057      | 7,286        |
| Stocks Inicia                                 | 32.8  | 28.5    | 19.1    | 20.0    | 23.0    | 35.6    | 24.3    | 19.9    | 17.9       | 17.9         |
| Producción (millones de qq)                   | 147.1   | 143.2   | 153.3   | 152.7   | 183.3   | 116.4   | 144.2   | 124.0   | 124.0      | 120.0        |
| Importaciones (millones de qq)                | 14.2  | 17.7    | 15.9    | 16.5    | 17.0    | 17.0    | 18.4    | 21.0    | 20.0       | 20.0         |
| Oferta Total (millones de qq)                 | 194.1   | 189.5   | 188.2   | 189.2   | 222.2   | 169.0   | 187.4   | 164.9   | 161.9      | 157.9        |
| Uso doméstico (millones de qq)                | 92.4  | 90.9    | 100.1   | 91.9    | 108.5   | 78.0    | 90.0    | 81.0    | 82.0       | 84.0         |
| Exportaciones (millones de qq)                | 73.1  | 79.4    | 68.0    | 74.3    | 78.0    | 66.8    | 77.0    | 66.0    | 65.0       | 66.0         |
| - Cascara                                     |   |         |         |         |         |         |         |         |            |              |
| - Molino/blanco                               |   |         |         |         |         |         |         |         |            |              |
| Uso Total (million qq)                        | 165.4   | 170.4   | 168.1   | 166.2   | 186.5   | 144.8   | 167.0   | 147.0   | 150.0      | 0.0          |
| Existencias (million qq)                      | 28.5  | 19.1    | 20.0    | 23.0    | 35.7    | 24.2    | 20.4    | 17.9    | 14.9       | 7.9          |
| Existencias por Uso (%)                       | 17.2%   | 11.2%   | 11.9%   | 13.8%   | 19.1%   | 16.7%   | 12.2%   | 12.2%   | 10.1%      | 5.3%         |
| Oferta residual                               | 15  | 24      | 18      | 21      | 56      | -18     | 43      | -2      | -5         | -9           |
| Cambio en la oferta residual                  | -29   | 9       | -6      | 3       | 35      | -74     | 60      | -44     | -47        | -51          |
| Diferencial de dos años en la oferta residual | -13   | -20     | 3       | -3      | 38      | -74     | -13     | 15      | -121       | -125         |
| Exportaciones por Uso (%)                     | 44.2%   | 46.6%   | 40.5%   | 44.7%   | 41.8%   | 46.1%   | 46.1%   | 44.9%   | 44.2%      | 44.0%        |

- El USDA tuvo que reducir sus expectativas de demanda domestica y exportaciones para sustener un existencias segura
- Los stocks o existencias inicia son los más bajo desde 2008/09
- En adición a existencias debiles, el superficie estaba reducido por 100,000 hectáreas, producción
- Todavía suministros sera apretado



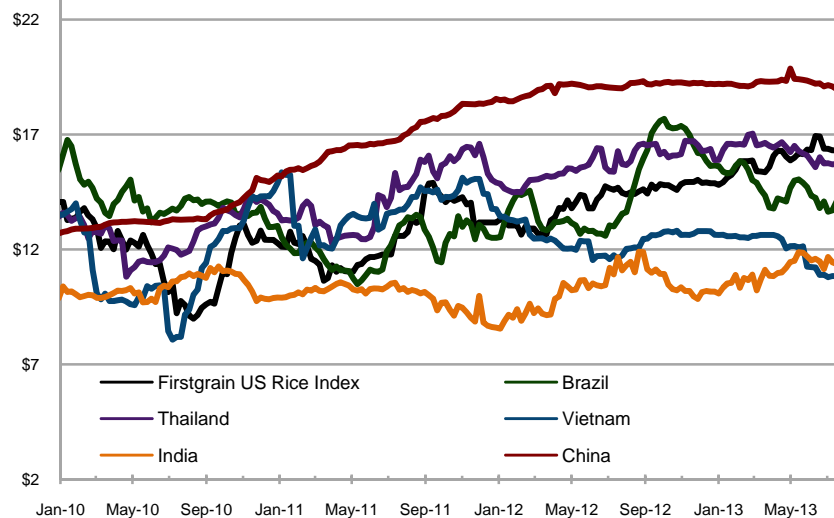
### World Milled Rice Prices (USD/MT)

| Country           | Last Week | This Week | Change  |
|-------------------|-----------|-----------|---------|
| US FOB Gulf       | \$640     | \$640     | \$0.00  |
| US Paddy FOB Gulf | \$395     | \$380     | \$15.00 |
| Thailand 100% B   | \$500     | \$485     | \$15.00 |
| Thailand 5%       | \$470     | \$460     | \$10.00 |
| Vietnam 5%        | \$380     | \$390     | \$10.00 |
| Vietnam 25%       | \$360     | \$360     | \$0.00  |
| Pakistan 25%      | \$395     | \$375     | \$20.00 |
| Uruguay 5%        | \$625     | \$625     | \$0.00  |

### Precios mundiales de casaca (USD/ton)

| Pais                   | mana       | pasa       | esta semana | cambio |
|------------------------|------------|------------|-------------|--------|
| Futuros de EEUU        | \$847.03   | \$867.18   | \$20.15     |        |
| Efectivo de norte Ark: | \$842.95   | \$842.95   | \$0.00      |        |
| Grano medio de Calif   | \$980.17   | \$980.17   | \$0.00      |        |
| Delta Med. Grain       | \$816.81   | \$816.81   | \$0.00      |        |
| Brazil                 | \$767.11   | \$762.08   | \$5.02      |        |
| Tailandia              | \$855.54   | \$851.88   | \$3.66      |        |
| Vietnam                | \$590.17   | \$591.29   | \$1.11      |        |
| India                  | \$619.12   | \$623.32   | \$4.20      |        |
| China                  | \$1,033.22 | \$1,047.65 | \$14.43     |        |

### Precios de arroz mundial de cascara (USD/cwt)



# Exportaciones futuros



# Arroz versus Soja y Maize

- China menos agua per capita
- India menos agua per capita
- Es probable China va a continuar a sembrar mas soja y maize porque ahora esta mas caro y requiere menos agua que arroz

# Arroz en hemisferio occidental

- Arroz tiene potencial a crecer como poblaciones continúan a crecer y suministros de agua reducir.
- Monedas más débiles hacen Mercosur más competitiva que EEUU
- El solo preocupación en el mercado ahora son las existencias de Tailandia
  - Una vez libera sus existencias los precios mundiales van a reducir