

INTL · FCStone®

Fertilizantes

Tendencias del Mercado Mundial

Gestión de Riesgo de Precios

Ferti FOCUS



La reproducción o el uso de la información aquí dispuestas, en su totalidad o en parte, sean en cualquier formato, sin autorización expresa es prohibida. Todos los derechos reservados. Si usted tiene cualesquiera dudas o comentarios sobre nuestra Política de Privacidad, entre en contacto con nosotros.

INTL FCStone no es responsable por cualquier redistribución de este material por terceros, o cualesquiera decisiones comerciales tomadas por personas a partir de este material. La información y/o hechos contenidos en este documento fueron obtenidas de fuentes que creemos ser de confianza, pero no hay garantías en cuanto a su precisión o integridad. Entre en contacto con los especialistas designados por INTL FCStone para consultoría específica en negociaciones que atiendan sus preferencias comerciales. Estos materiales representan las opiniones, los puntos de vista y las proyecciones del autor, salvo indicándose el contrario, y no necesariamente reflexiona los puntos de vista y estrategias de negociación empleadas por INTL FCStone. Todas las previsiones de condiciones de mercado son inherentemente subjetivas y especulativas, y resultados reales y previsiones subsiguientes pueden variar significativamente en relación a esas previsiones. Ninguna garantía es hecha de que esas previsiones serán alcanzadas, sean expresas o implícitas. Todos los ejemplos son suministrados solamente para fines ilustrativos, y no significan la posibilidad de lograr resultados similares aquellos de los ejemplos.

La negociación de commodities y derivados de mostrador (mercado futuro, opciones, swaps) no es adecuada para todos los inversores y involucra riesgo substancial de pérdidas, y usted debe comprender completamente esos riesgos, con soporte de nuestros consultores, antes de negociar. La información contenida en este material no constituye recomendación de estrategias de negociación, productos o servicios de negociación previstos por INTL FCStone y/o oferta de compra o de venta de cualesquiera derivados, la decisión por el tipo de inversión y/o estrategias a adoptar son la responsabilidad del cliente. El grupo de empresas INTL FCStone solamente negocia con clientes que satisfagan los criterios de elegibilidad pertinentes a la legislación aplicable a cada empresa específica dentro del grupo. Resultados financieros alcanzados no son necesariamente indicativos de desempeño futuro y no tienen en cuenta los objetivos particulares de inversión, condiciones financieras, o necesidades específicas de cualquier individuo.

- ✓ Fertilizantes representan de 30 a 40% del costo de plantación de los principales cultivos
- ✓ La buena gestión de suministros tiene un gran impacto en la rentabilidad del agricultor
- ✓ Por lo tanto, es importante tener una estrategia proactiva de gestión de riesgo de precios



2 factores clave para aumentar la eficiencia de las compras de fertilizantes

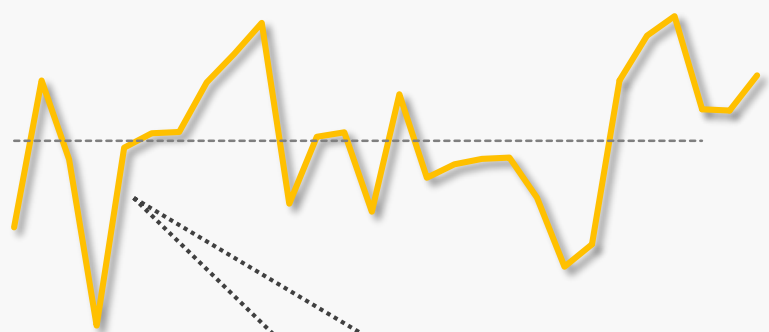


Mercado con gran volatilidad y baja transparencia de precios

Las herramientas de cobertura son importante apoyo para gerenciar la definición da compra física



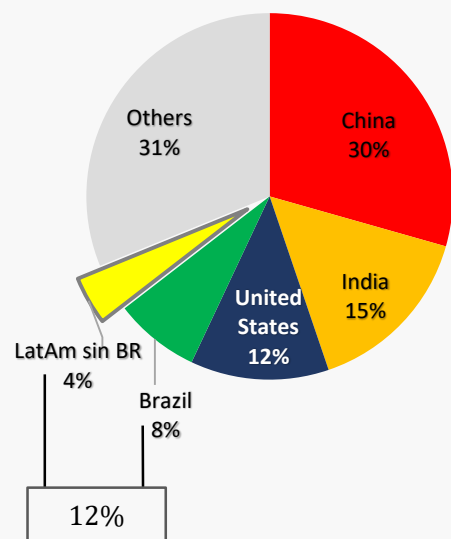
Anticipar o postergar la compra puede hacer gran diferencia en el costo



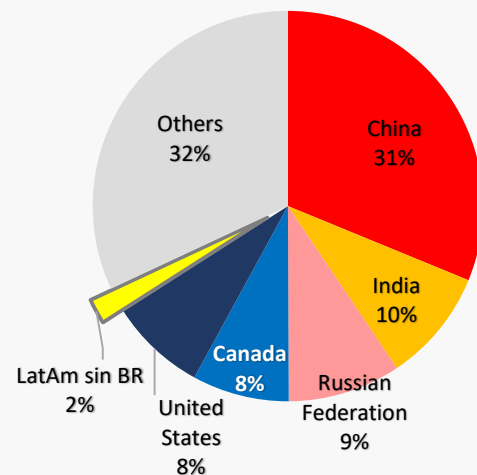
Los márgenes pagados al proveedor tienen una gran variación

Latino América representa el 12% del consumo mundial y el 20% de la importación mundial

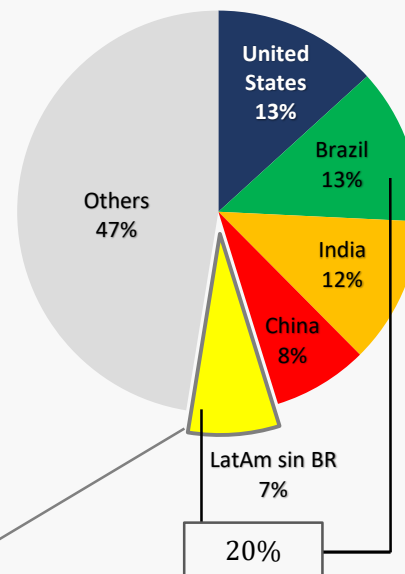
Consumo



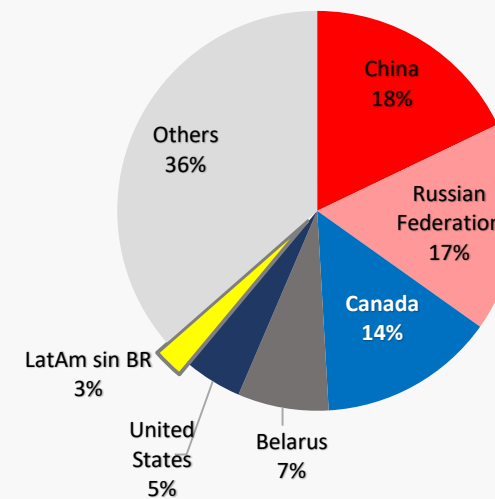
Producción



Importación



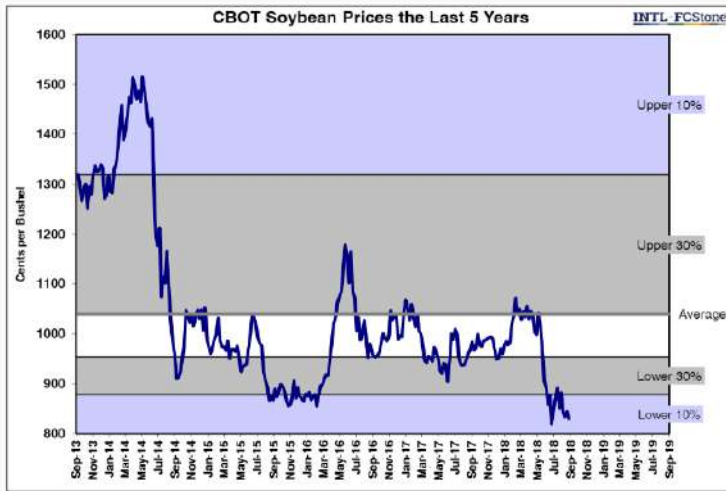
Exportación



Fuente: IFA, año 2015

LatAm importa gran parte del fertilizante que consume, por tanto, "compra" precio

Precios Soya CBOT



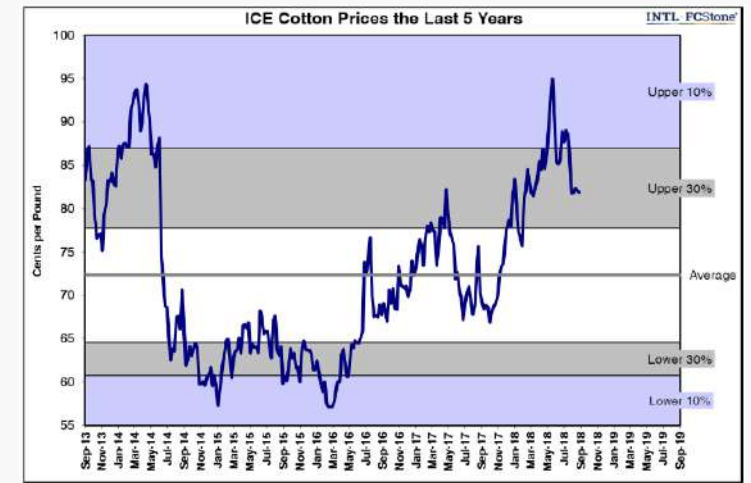
Fuente: CBOT

Precios Azúcar ICE



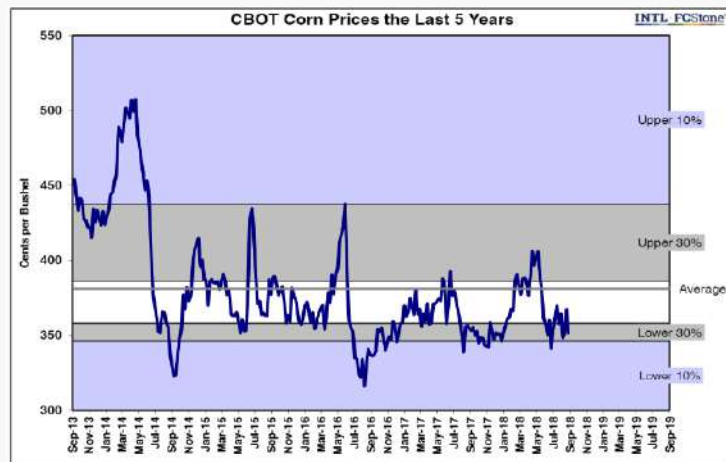
Fuente: ICE

Precios Algodón ICE



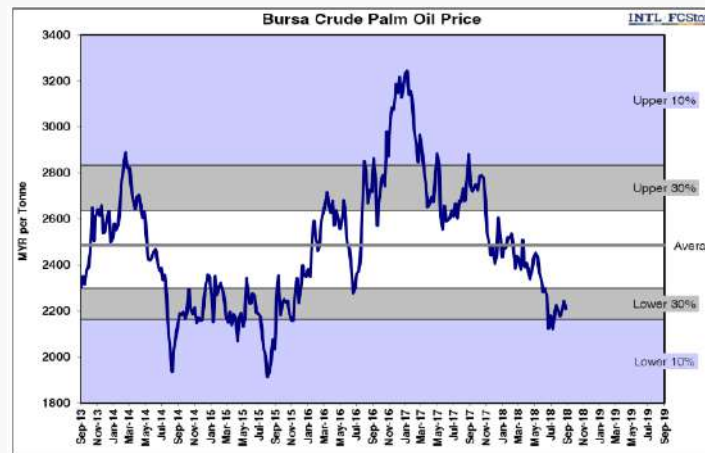
Fuente: ICE

Precios Maíz CBOT



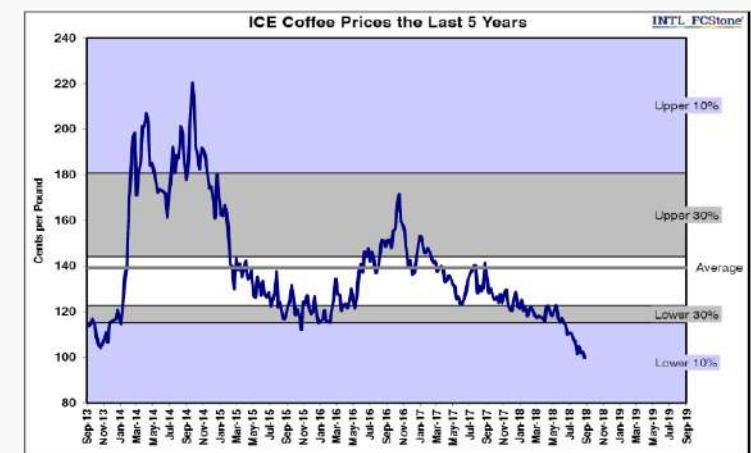
Fuente: CBOT

Precios aceite palma Bursa

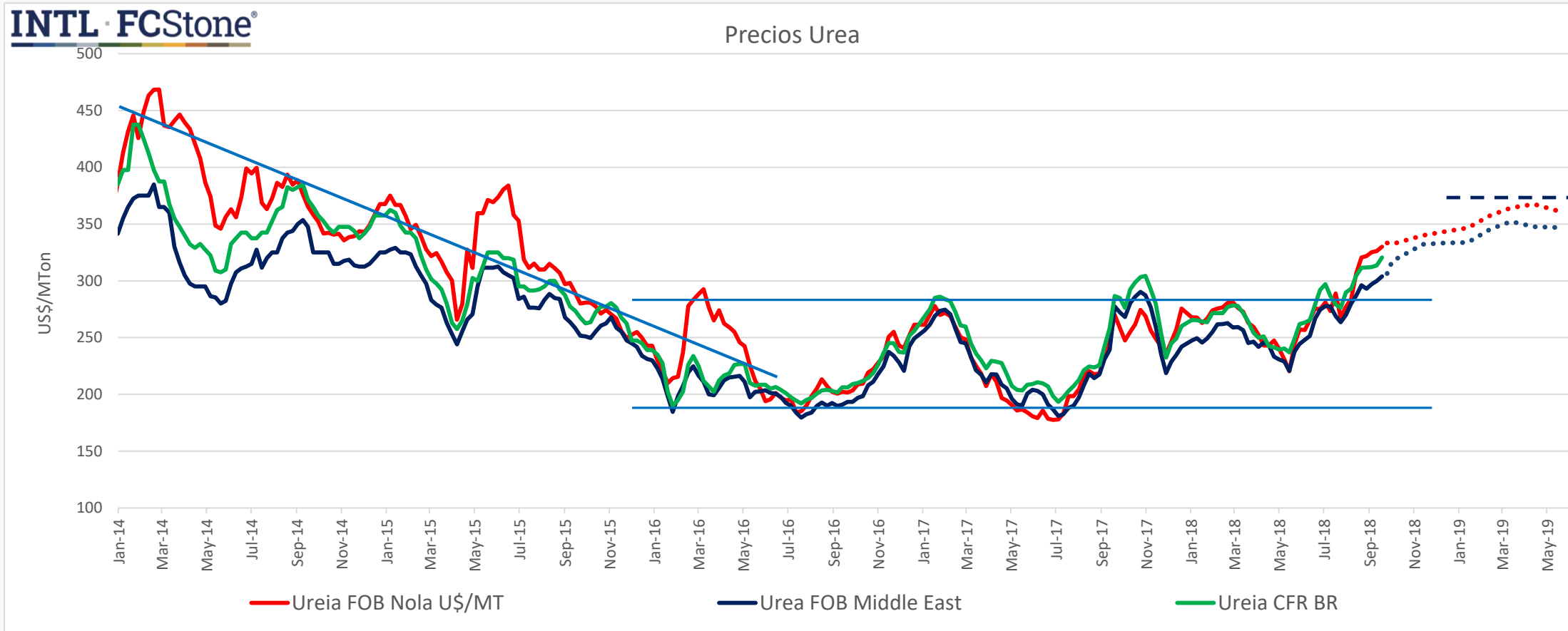


Fuente: Bursa

Precios Café ICE



Fuente: ICE

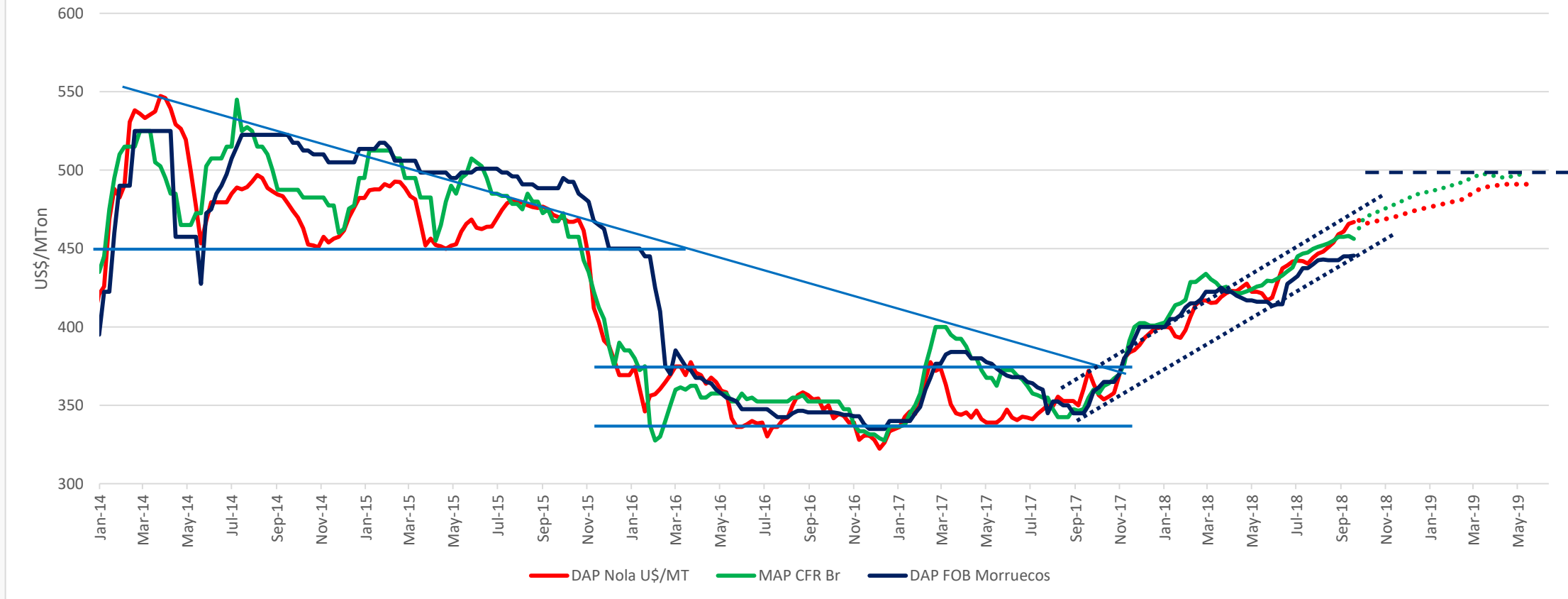


➤ **Escenario básico:**

- Fortalecimiento de la demanda mundial
 - ✓ USA: US\$ 12 Mmm subsidios; cosecha temprana maíz cultivo 2018/19; y expectativa ganancia área maíz X soja p/ cultivo 2019/20
 - ✓ India: demanda debe mantenerse fuerte hasta Nov-Dic/18
 - ✓ Brasil: importaciones aumentan a partir Ago/18 para el 2º cultivo 2019; demanda adicional de 1 mm tpa por cierre de plantas Petrobras
- Restricción de la oferta mundial
 - ✓ Irán: en Nov/18 embargo económico de USA se extenderá a O&G y petroquímicos; país exporta 4 mm tpa = 10% del comercio internacional de urea
 - ✓ China: ha establecido tope precios mercado +/- 300 US\$/ton, pero cerrará ventana exportación de Nov/18 a Mar/19 debido problemas ambientales

INTL FCStone®

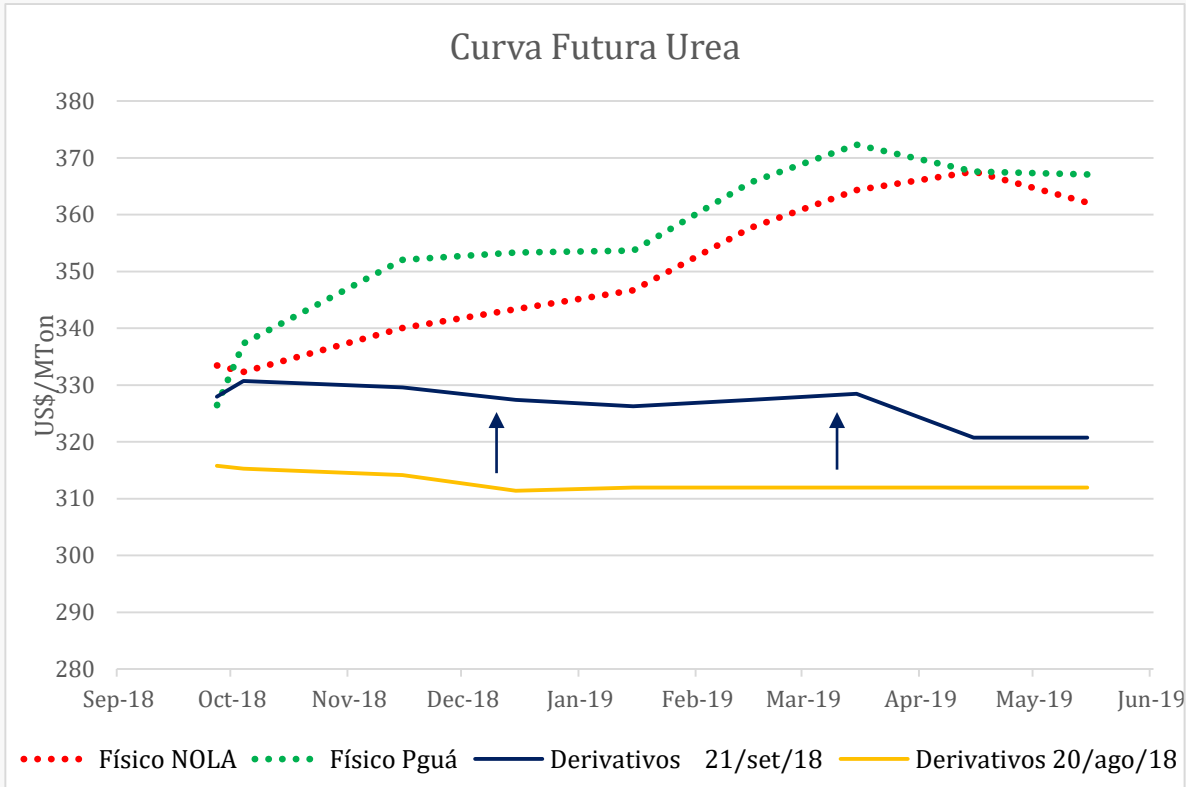
Precios Fosfatados



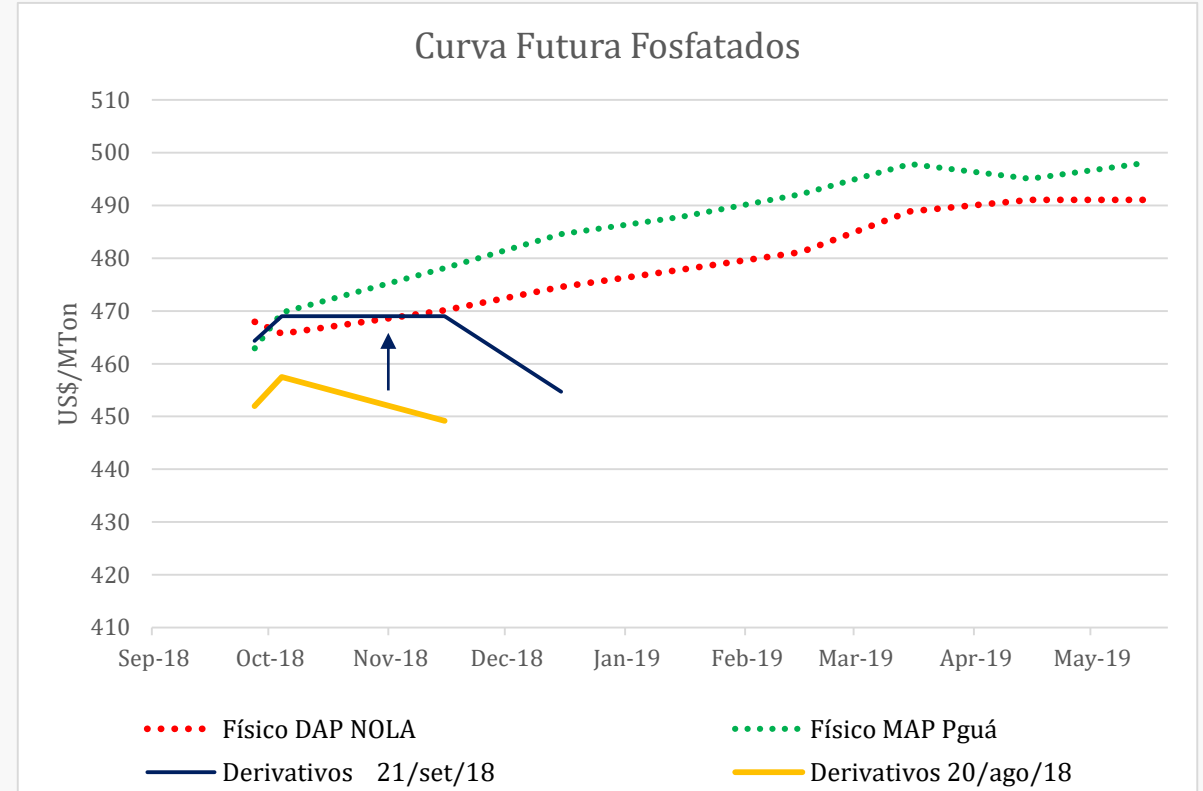
➤ Escenario básico:

- El mercado se encuentra sujeto a aumentos, pero con intensidad menor que en el caso de los nitrogenados
 - ✓ USA: US\$ 12 Mmm subsidios y nuevo perfil más importador del país por el cierre de Plant City / Mosaic en Dic/18
 - ✓ India: importación debe intensificarse por existencias locales muy bajas y ajuste precios máximos permitidos por las autoridades gubernamentales
 - ✓ Brasil: la área de plantación de soja para cultivo 2018/19 debe aumentar más de +3% incentivada por la guerra comercial USA x China
 - ✓ China: el mayor exportador mundial de fosfatados, saldrá del mercado a partir de Nov/18 por cierre de su ventana exportación

Curva Futura Urea

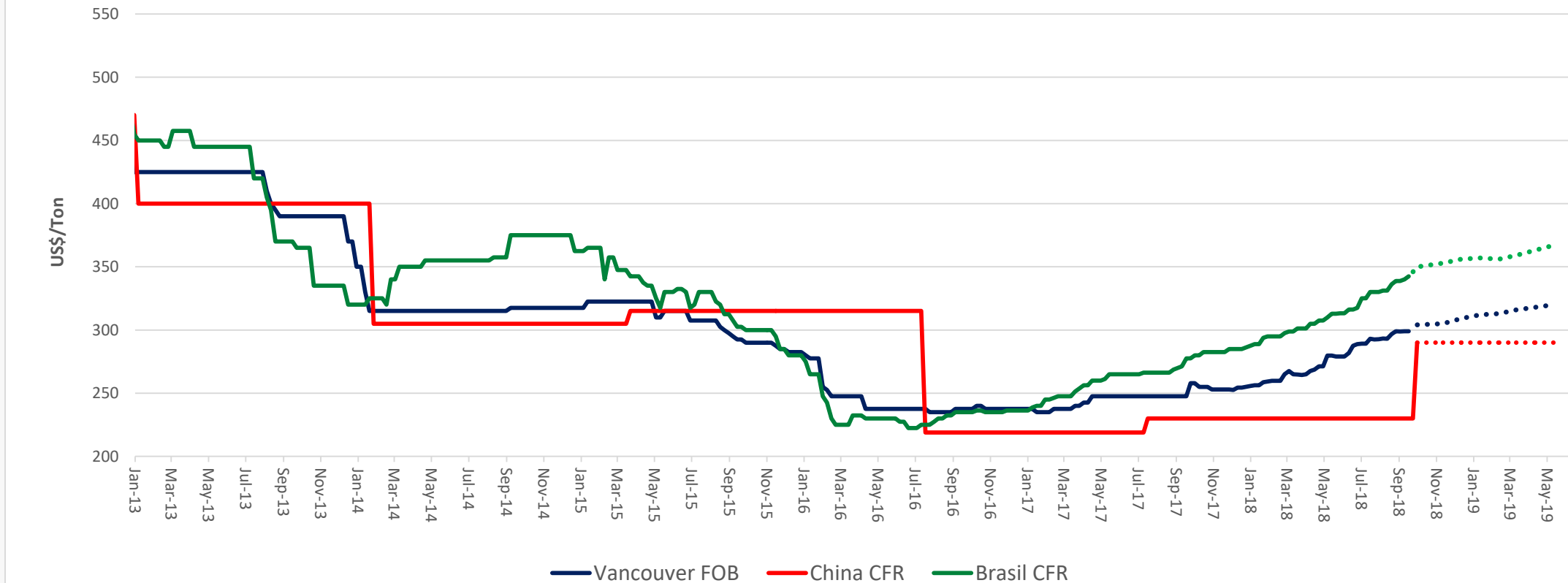


Curva Futura Fosfatados



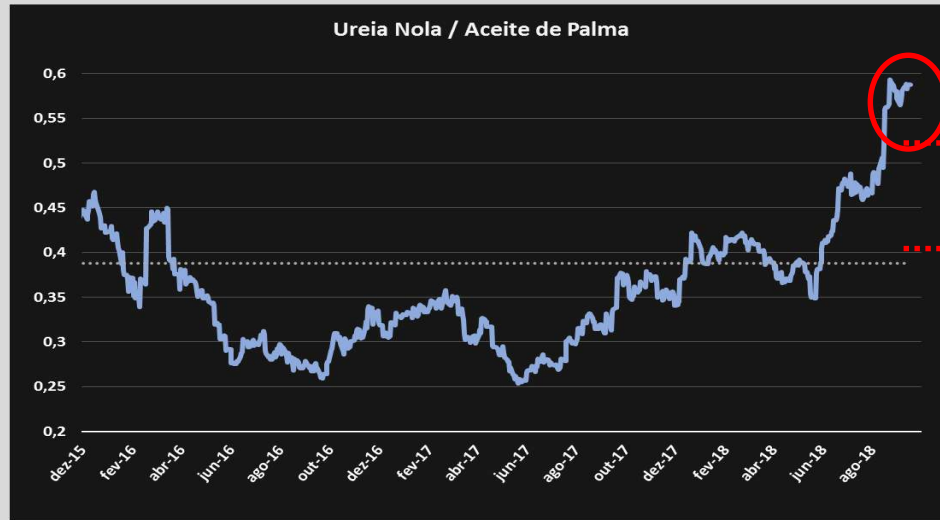
INTL FCStone®

Precios Cloreto de Potasio



➤ **Escenario básico:**

- El gran retraso en la negociación de los contratos anuales con China, recién concluidos con un aumento de 60 US\$/ton sobre los valores de los contratos del año 2017, junto con algunos problemas de producción en Canadá y Alemania deben ejercer presión sobre los precios y causar dificultades para la obtención de KCl para embarques spot durante el 4T / 2018

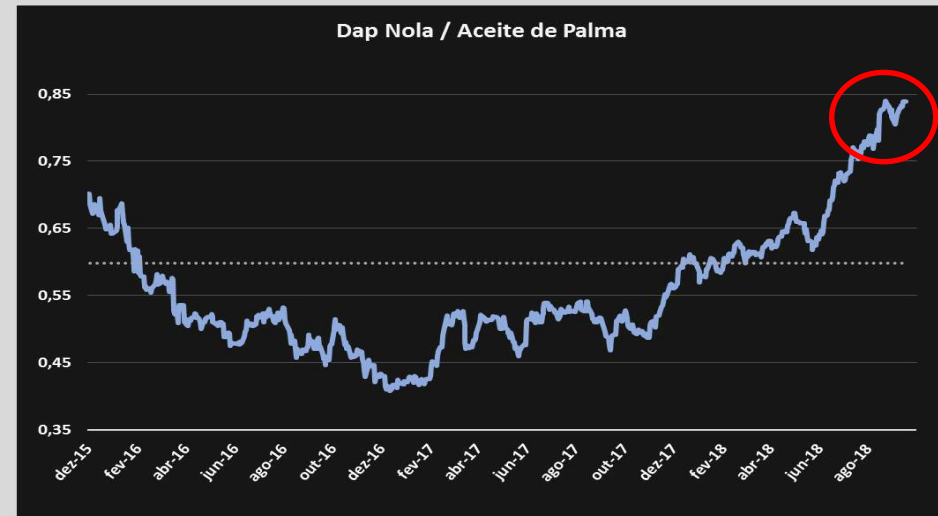
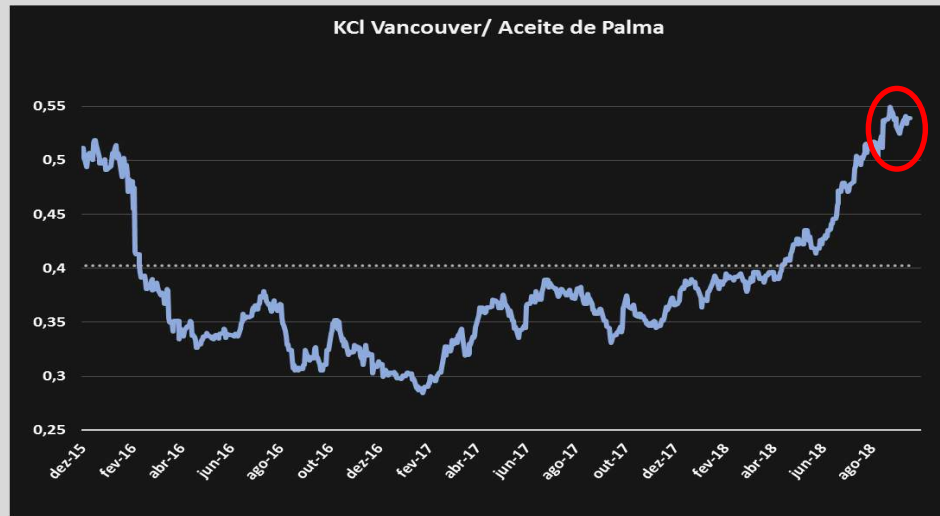


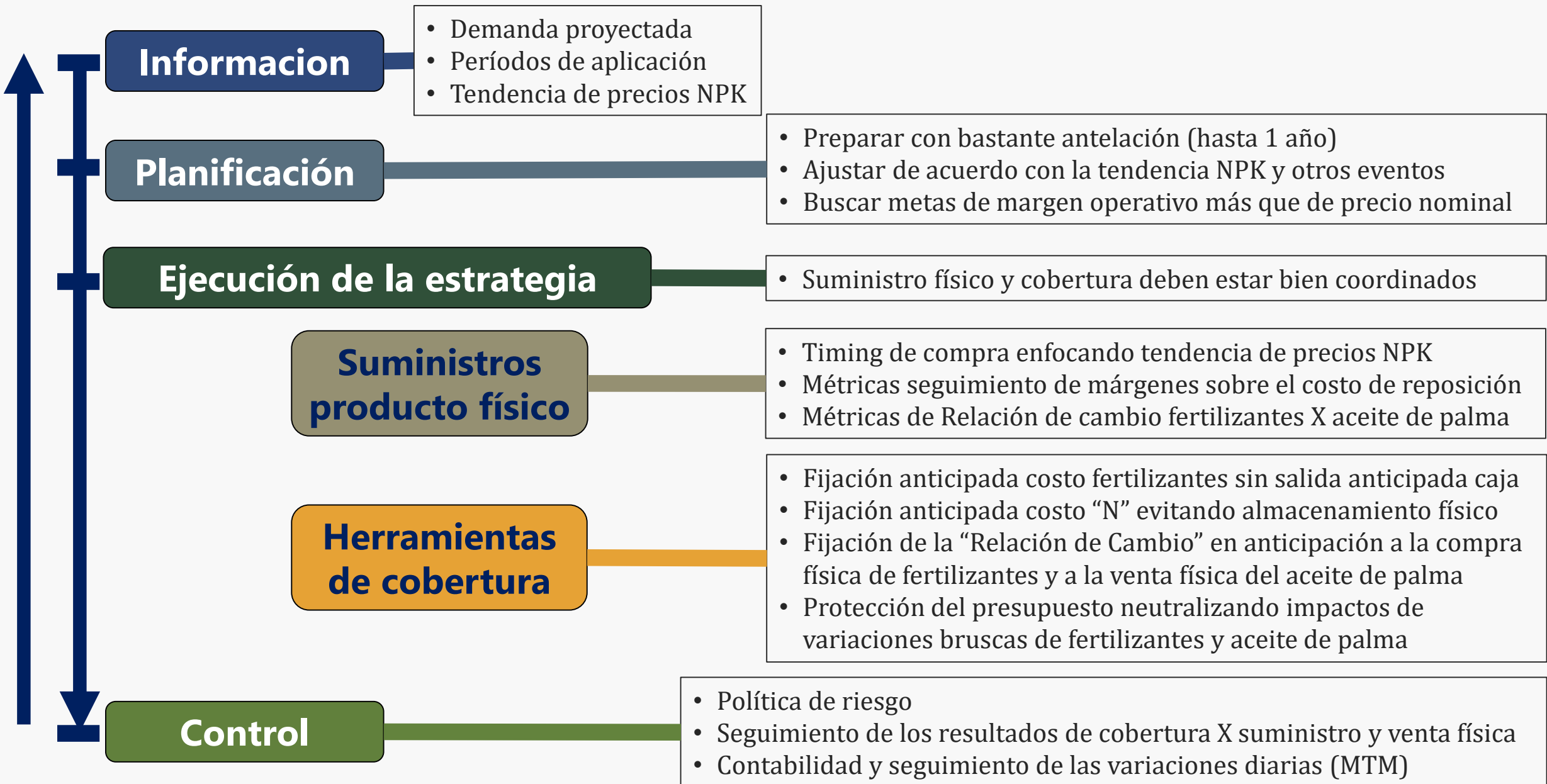
Relación aceite de palma / fertilizantes

Promedio del período

En tons de aceite de palma (CIF ROTTERDAN) por ton de fertilizantes (FOB NOLA)

Fuente: INTL FCStone





¡Gracias!

FCStone do Brasil

Consultoría en Futuros y Commodities

+55 11 3509-5400

www.intlfcstone.com.br

Marcelo Mello

Mesa de fertilizantes

marcelo.mello@intlfcstone.com

+55 11 3509-5433

+55 19 9 9100-6170 (cel y WhatsApp)