

The Global View on Sugar

Ciudad de Mexico

Febrero 2007

Presentacion de Michael McDougall

Fimat, USA

Fimat

SOCIETE GENERALE GROUP

Sugar #11 Weekly



Por que llegamos casi a los 20.00 cts?

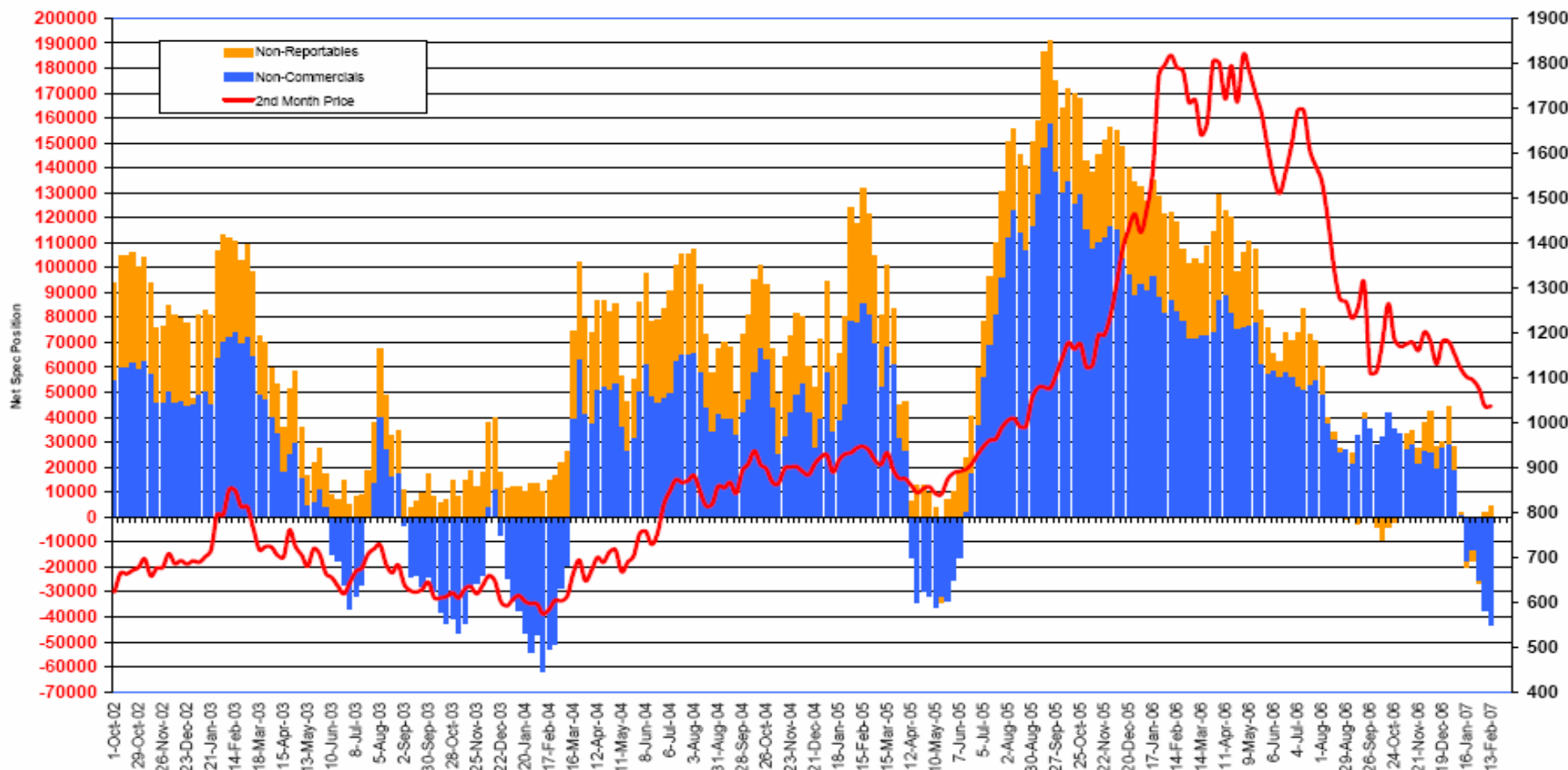
- Tendencia alcista de las materias primas , el crudo llevaba una trayectoria de alcanzar los \$ 100 barril
- Cosecha Brasileña inferior a la esperada, 338 mill. Tm/ vs 358 mill.
- Mas caña destinada a la produccion de etanol que de azucar (53.5% vs. 47.5% in 2006)
- Exportaciones europeas re redujeron a 1.25 mill. tons
- Efectos negativos de los huracanes causaron incrementos en las importaciones de USA
- Nerviosismo de los compradores del fisico, por el alza tan acentuda
- Dificultades financieras de los productores por haber fijado sus precios demasiado pronto

Sugar vs. Commitments

FiMAT INSIGHTFUL
IMPARTIAL
INCISIVE

February 16, 2007

Weekly Sugar #11 Speculative Commitment (Futures Only)



Fimat

SOCIETE GENERALE GROUP

Aspectos Alcistas

1. Inventarios reducidos: países consumidores
2. Prod & Exp reducidas de Europa
3. Sequia en Brazil hasta finales del 2006
4. Restricciones en exportaciones de India
5. Cambio en la mezcla del etanol en Brasil
6. O & D muy ajustadas a nivel mundial

Aspectos Alcistas

1. Inventarios reducidos: países consumidores

India (cons. # 1 & productor #2)

22.5 m tm 06/07 vs 19.5 m tm 05/06

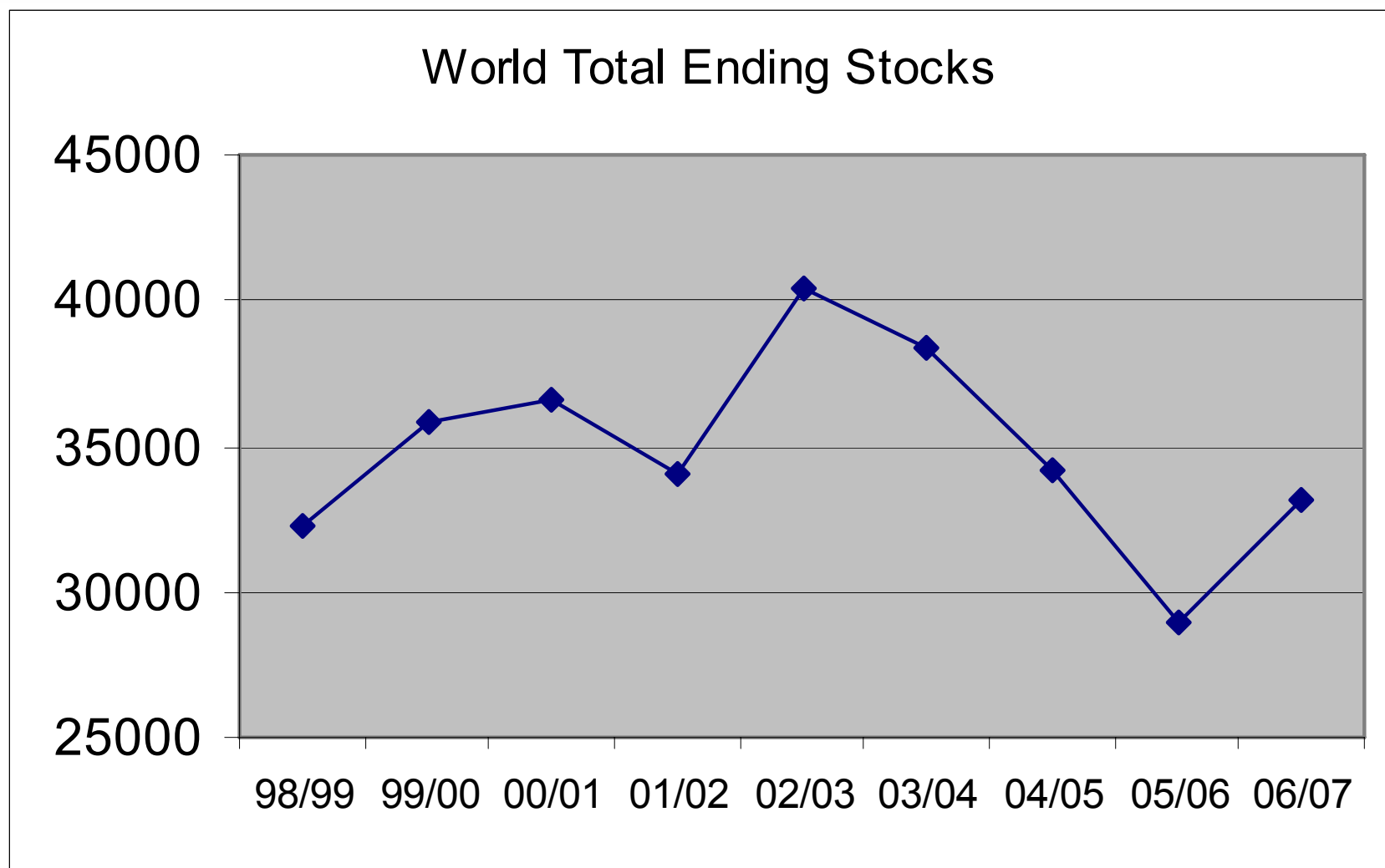
Gran recuperacion tras las 2 cosechas anteriores castigadas principalmente por sequias y plagas.

Rusia

China

Region del Oriente Proximo

Inventarios Finales



Aspectos Alcistas

2. Prod & Exp reducidas de Europa

Produccion:

16.4 mill tm (06/07) vs 22 mill tm (05/06)

- 34 % !!

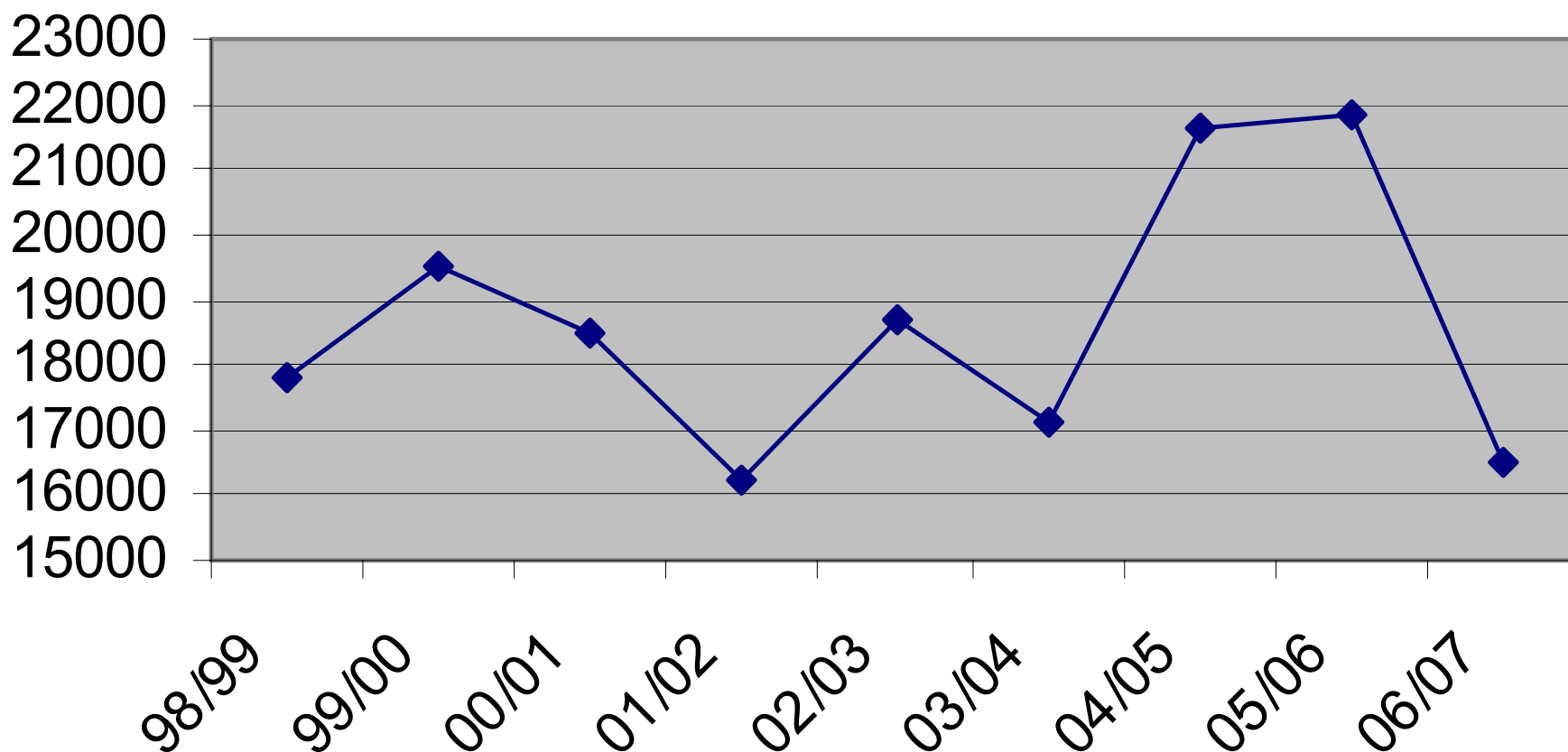
Exportaciones:

1.25 mill tm (06/07) vs 7.8 mill tm (05/06)

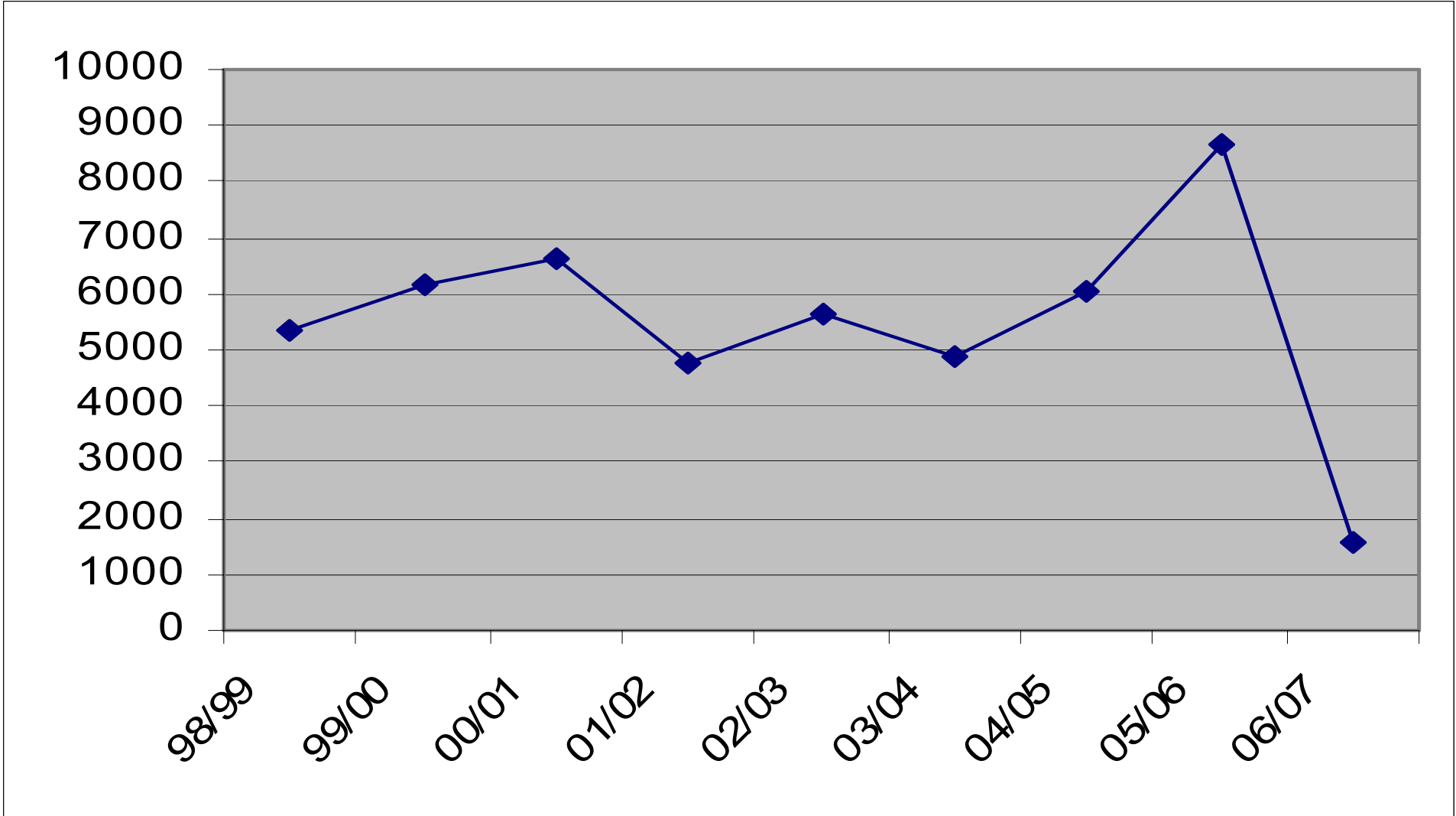
seis veces inferior !!

Produccion Europea

European Union Production



Exportaciones Europeas

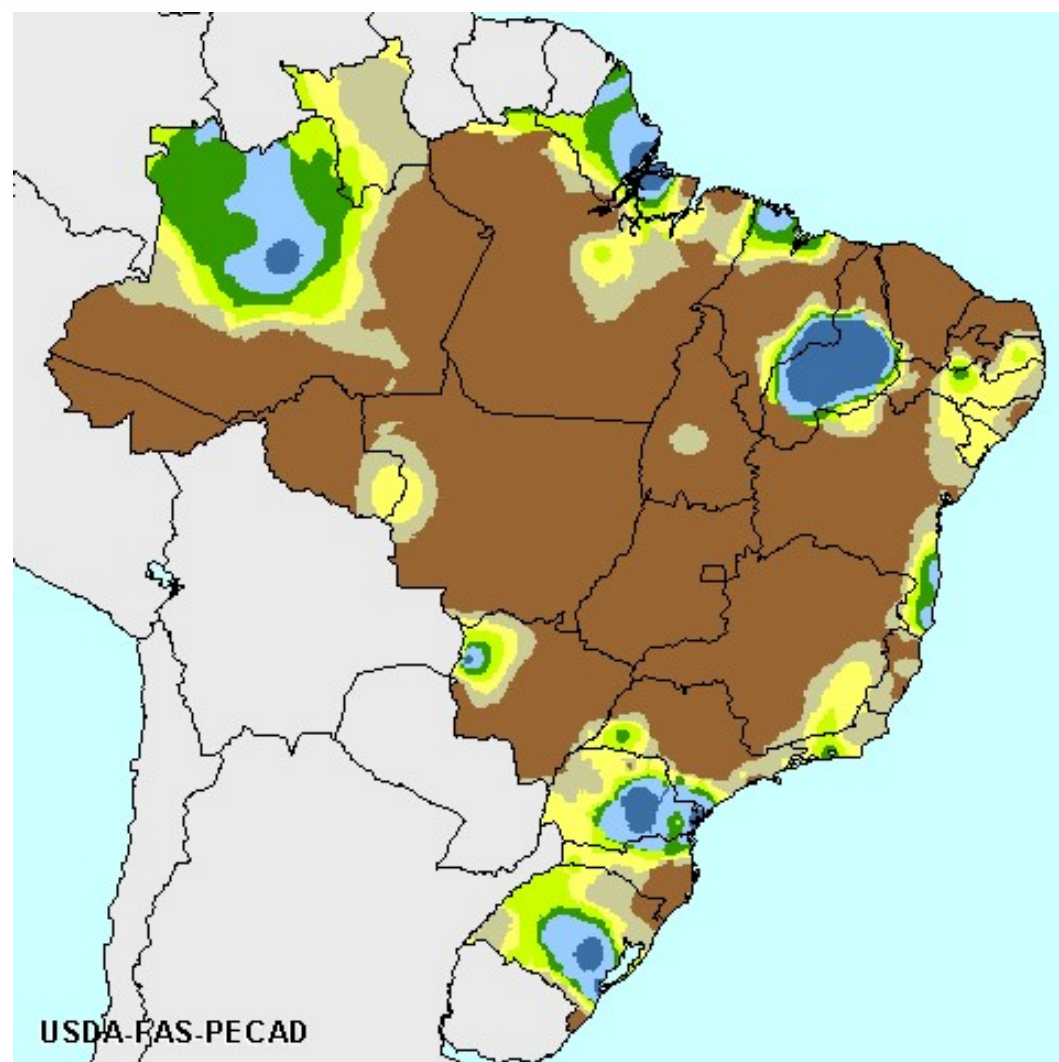


Aspectos Alcistas

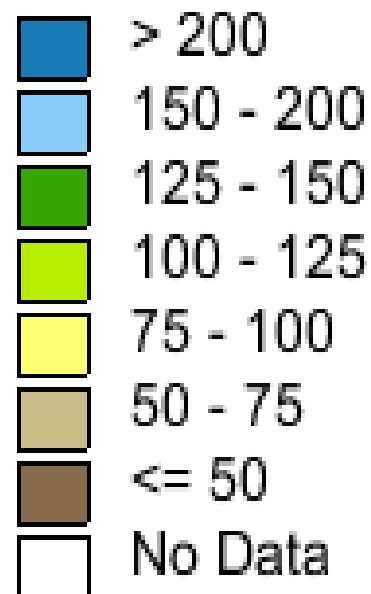
3. Sequia en Brazil hasta finales del 06

Efecto negativo en la cosecha del 2006, pudiendo ademas afectar a la proxima cosecha.... Como se comprobara mas tarde, no fue asi...

Precipitaciones registradas en Brasil

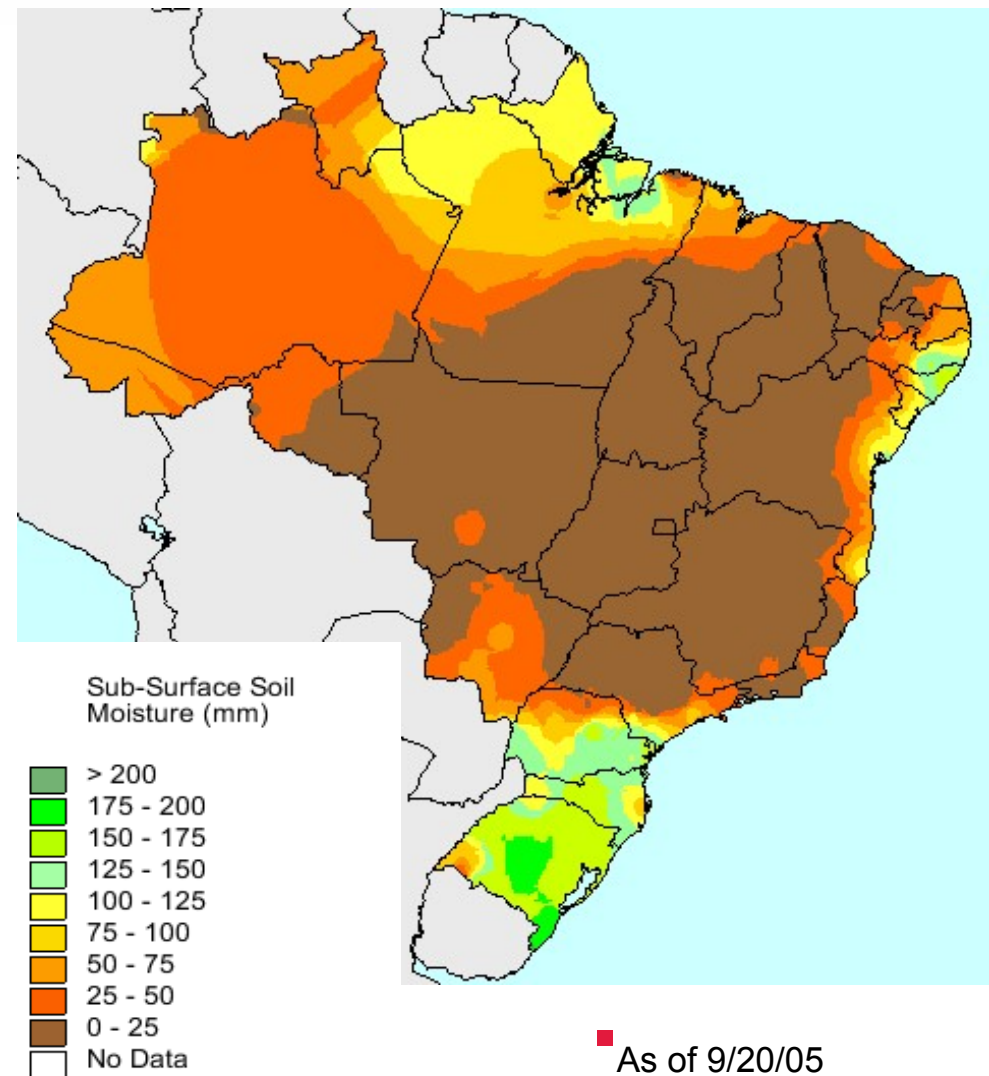
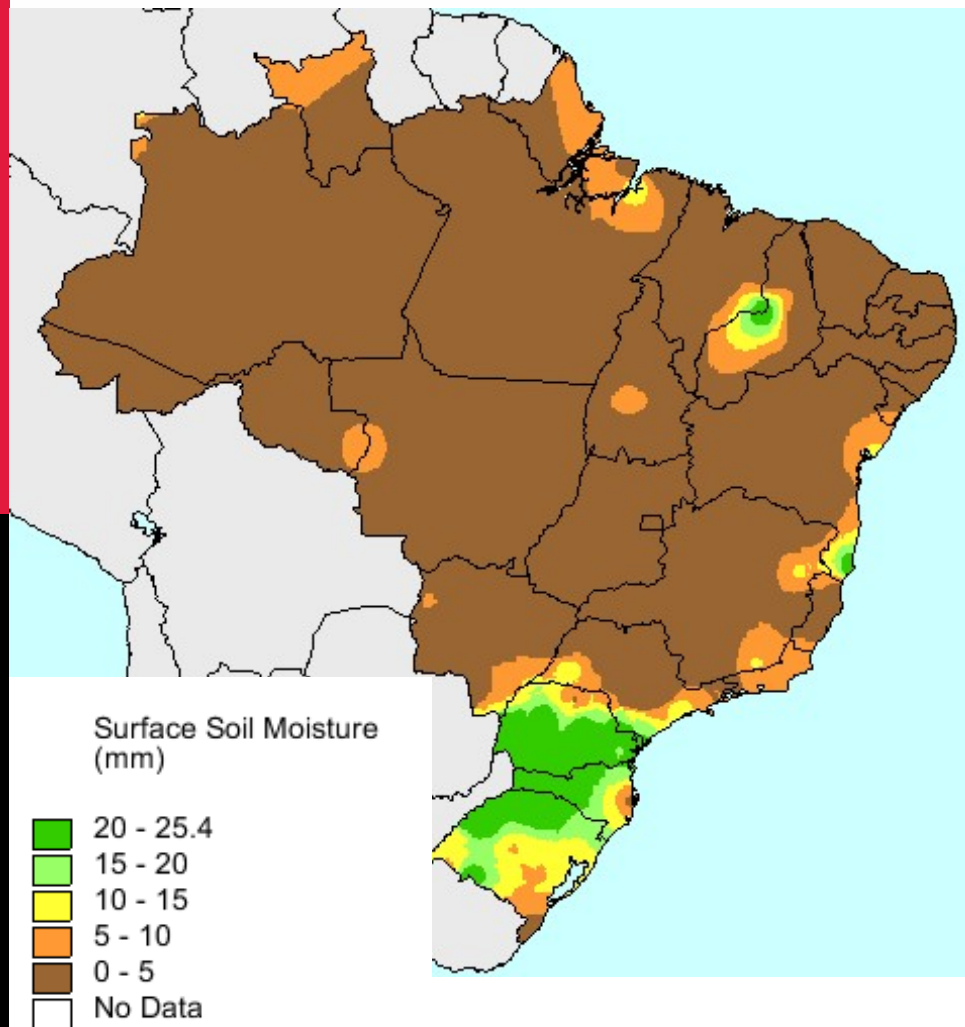


Decadal Percent of Normal (%)



■ As of 11/20/05

Brazilian surface and sub-surface soil moisture.



As of 9/20/05

Aspectos alcistas

4. Restricciones en exportaciones de India

Superavit vs Deficit ?

La falta de certeza en la producción nacional india determinó una restricción temporal en las exportaciones.

Aspectos alcistas

5. Cambio en la mezcla del etanol en Brasil
Incremento del 20 % al 25% (alcohol no hidratado) en la mezcla del combustible

Que implicaciones tiene dicho cambio ?

- ▲ 100 millones de litros/mes
- ▲ 150,000 tm. de azucar

Aspectos Alcistas

6. O & D muy ajustadas a nivel mundial

Oferta: X inferiores en Brasil, Tailandia e inexistentes temporalmente en India

Demanda: paralela al crecimiento demografico mundial 1.5% - 2 %

Factores Negativos

1. Maximos de eficiencia productiva en Brazil, posibilidad de expansion ?
2. Timidad reduccion de la demanda
3. Repunte en la produccion en Asia
4. Repunte en la produccion en Europa del Este
5. Inversiones en Africa

Factores Negativos

1. Record de produccion

A) UNICA estima una produccion en caña:

370.6 mill tm vs 336.8 mill tm = 10.03% (07/08 420 mill ?)

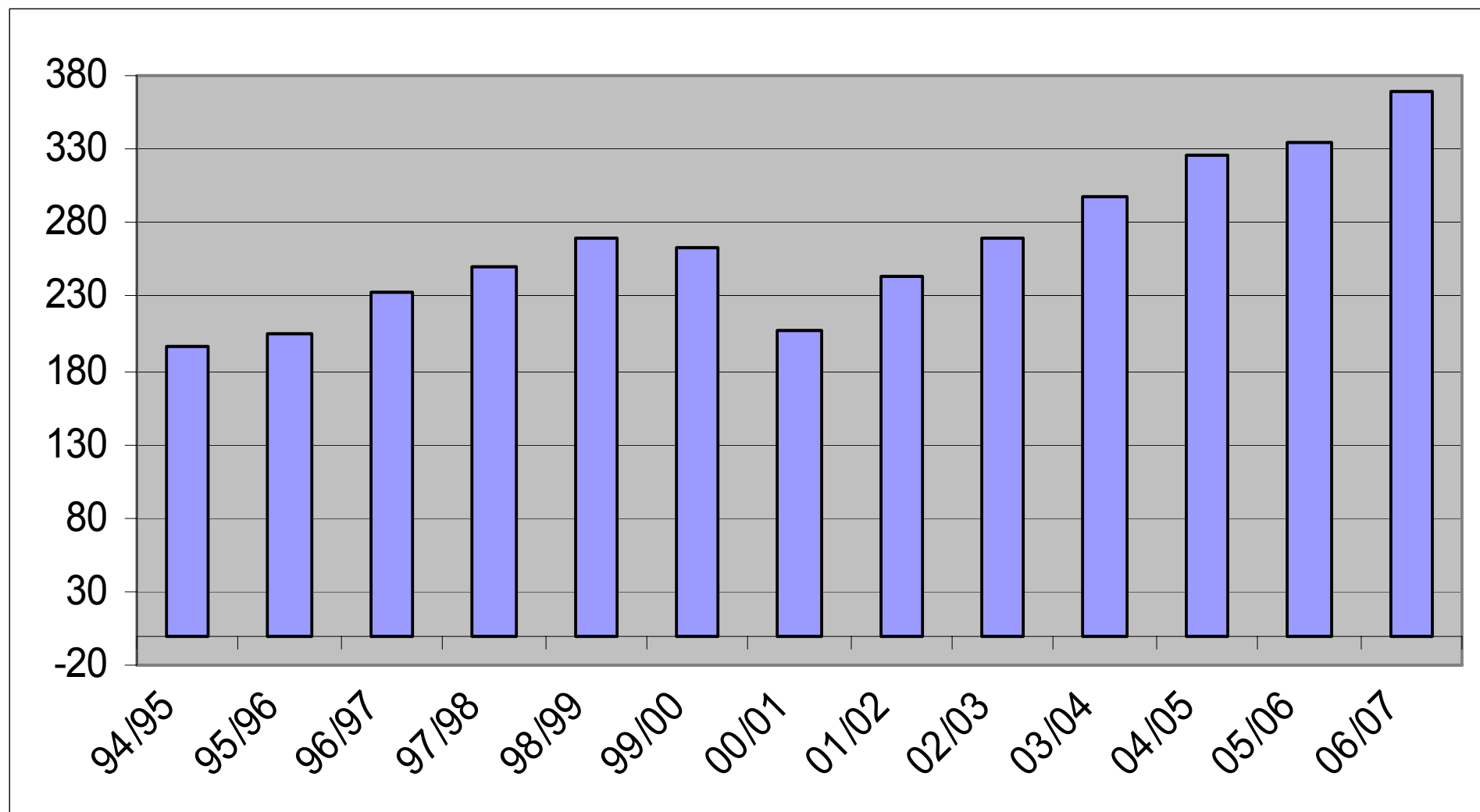
B) Produccion de azucar: 29.8 mill tm vs 26.7 mill tm = 12%

C) Produccion de etanol: 17.8 bill lt vs 15.8 bill lt = 5%

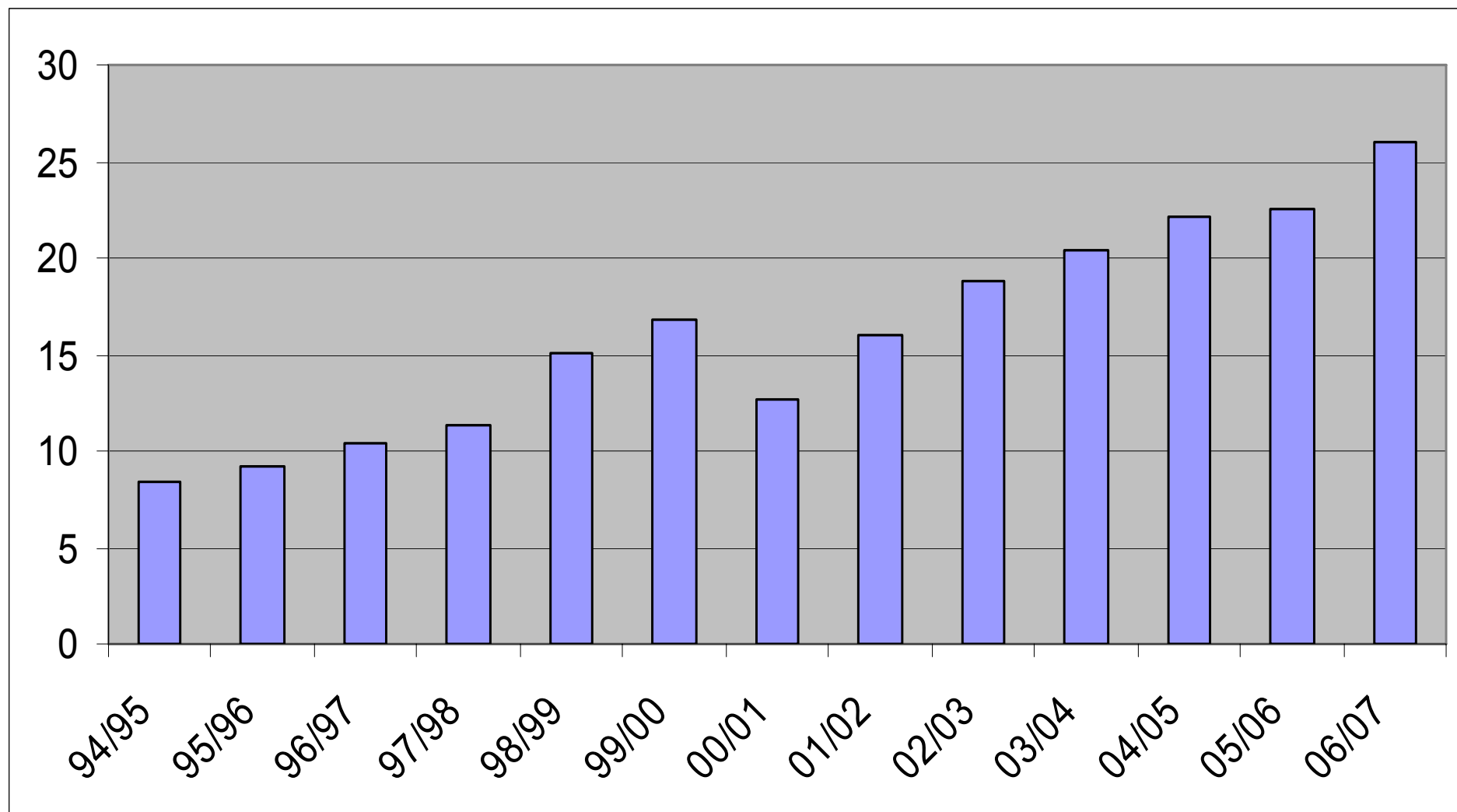
D) Futura expansion del area de produccion: UNICA estima un incremento para el 2007/2008 del 12%, el sector privado estima un incremento del 17%.

E) Futura expansion de la capacidad productiva: segun Datagro, hay 136 nuevas “usinas” en proyecto de construccion hasta el 2014, 119 en el Centro/Sur (Sao Paulo, Minas, Goias) y 17 en el Nordeste (Pernambuco)

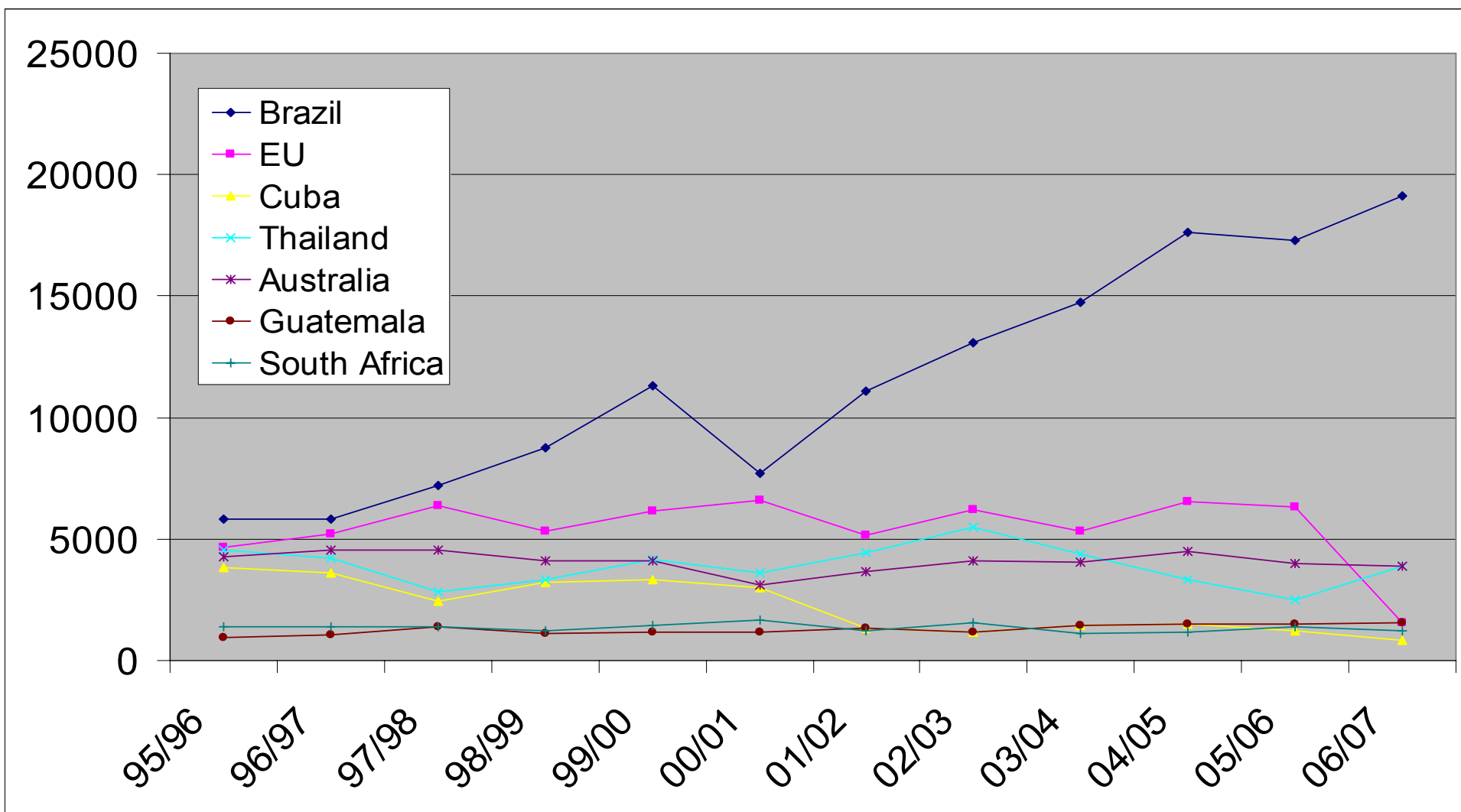
Produccion de caña de azucar Brasil



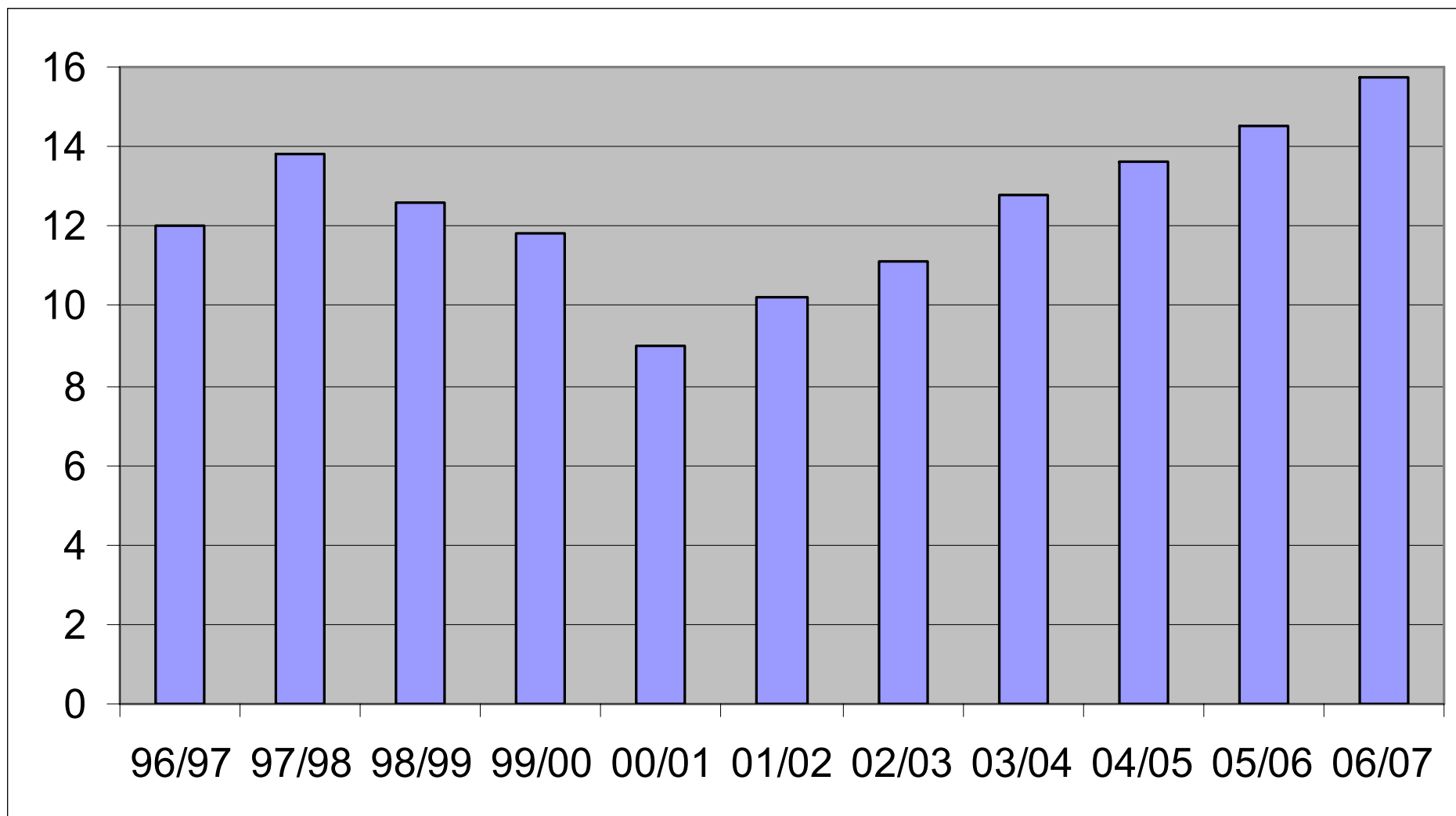
Produccion de Azucar en Brasil



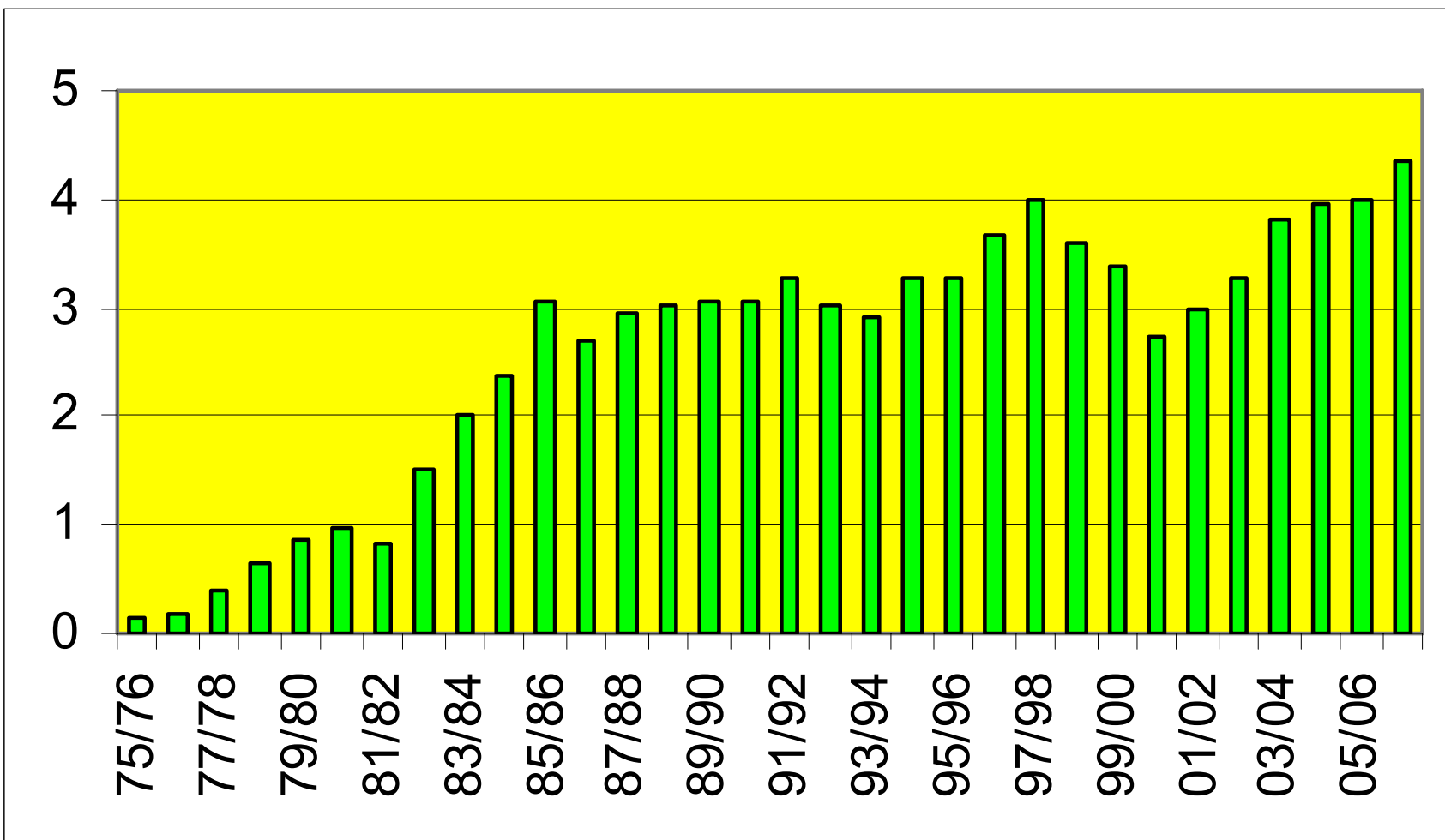
Sugar Exports



Produccion de Etanol



Exportacion de Etanol en Brasil



in billions of gallons

Factores Negativos

2. Ralentización en la demanda

Ralentización de demanda exterior, es decir, importaciones a Rusia debido a un incremento en el área de producción. (3 mill tm vs 2.2 mill tm) cuando Rusia consume 6.3 mill tm.

Factores Negativos

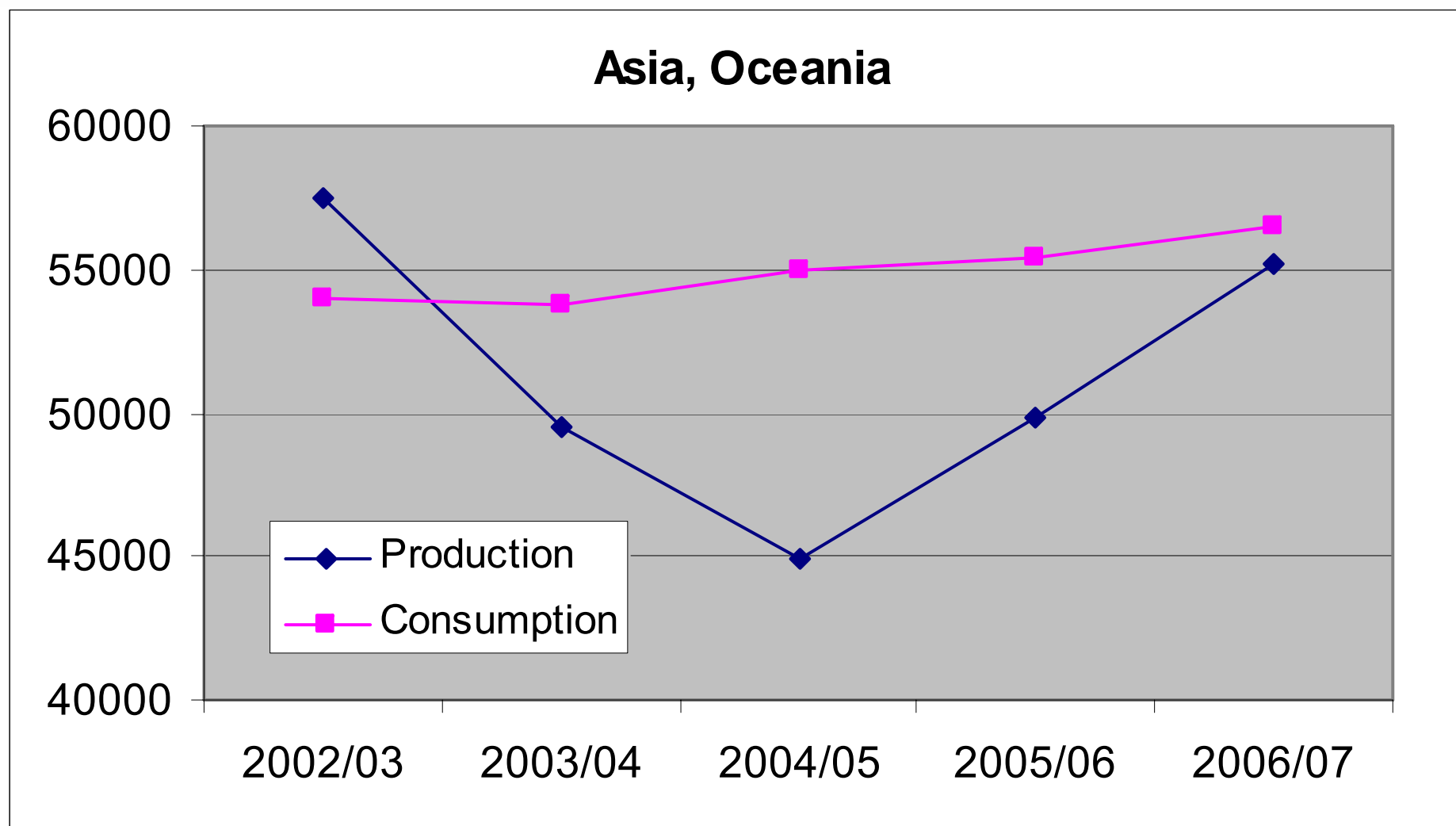
3. Repunte en la producción en Asia

A) Producción por país:

– India	24.0	+23%
– China	11.0	+22%
– Pakistan	3.5	+34%
– Thailand	6.0	+20%
– Indonesia	2.48	+9.7%
– Vietnam	1.25	+19%

- B) Mejoría generalizada de las condiciones climatológicas,
Mayor inversión en fertilizantes (nivel superior de precios)
Mayor área de prod en detrimento de otros cultivos. En el 2006 el 11% del área destinada a producir soya se sustituyó por azúcar (India)

Produccion vs Consumo



Factores Negativos

4. Reapunte en Europa del Este

Produccion por pais

– Rusia	3.00	+20%
– Ukrania	2.60	+22%
– Belarus	0.45	+12%

Factores Negativos

5. Inversiones en Africa

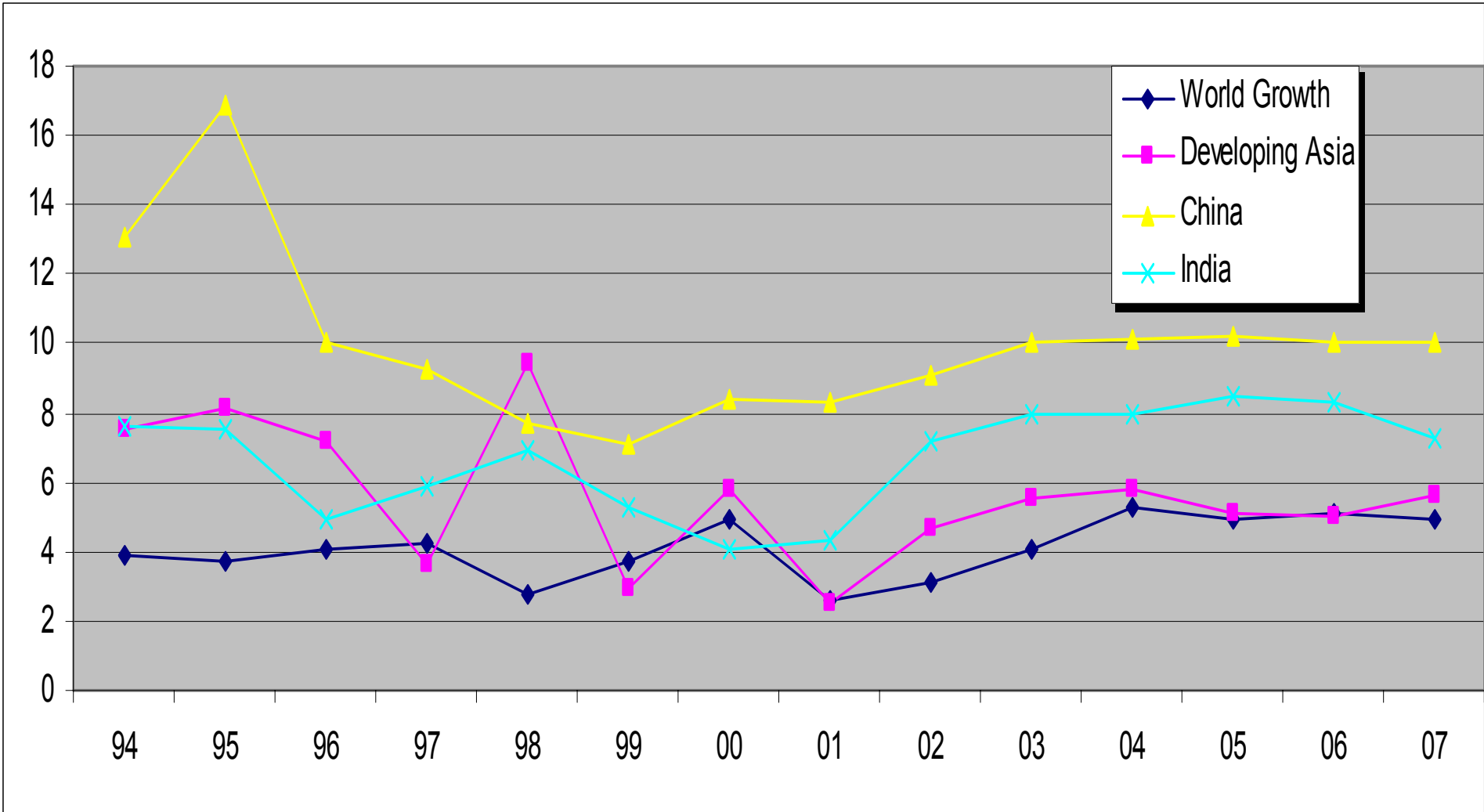
- A) Agresivas inversiones para la produccion de caña en el Sudan
- B) La creacion del “African Export Terminal” (Zimbabwe, Swaziland, Mozambique)

Aspectos Macroeconomicos

1. Ralentizacion de la economia mundial

1. Crecimiento del 5.1% para el 2006 y 4.9% en el 2007.
2. Existe un potencial a generar un desequilibrio economico mundial si analizamos algunas variables como (deficit de cta corriente y comercial en USA, superavit comercial en China)
3. Tasas de interes mas elevadas afectan entre otros al mercado inmobiliario en USA al igual que el potencial de crecimiento economico.

Crecimiento de la Economía Mundial



Tasas de Interes en USA



Aspectos Macroeconomicos

2. Tipos de interes elevados y un menor crecimiento podrian impactar a las materias primas

A) \$15 billones en 06/2003 a \$100 billones en 06/2006, equivale a un incremento del 566% en 3 años.

B) En los ultimos 5 años, los fondos han invertido en materias primas lo equivalente a 4 veces la demanda de las mismas por parte de China.

Goldman Sachs Weekly



CRB Weekly



Brazilian Ethanol



Aspectos Macroeconomicos

3. Debilidad del USD frente a otras divisas



Tendencias del Futuro

1. Un panorama economico-politico menos favorable para las materias.
 - ▲ Tasas de interes & ▼ralentizacion de la Eia mundial
 - ▲ produccion azucarera & demanda sin cambio
2. Exportaciones brasileñas seguiran siendo elevadas y considerando un ▼ X europeas, Brasil jugara un papel muy influyente en el mdo.
3. El mdo de etanol sera siendo cada vez mas competitivo, dado el ▲ prod. Etanol (USA) y la falta de infraestructura para generar un demanda interna de combustible flexible.

Perspectivas de precios para el 2007

- La demanda y acumulacion de inventarios daran soporte al mdo. 9.50 –11.50 sera la parte baja del rango. Venta de origenes, especialmente Brasil, limitaran los altos del rango entre 12.50-14.50



La historia nos ha mostrado que una grafica con un repunte tan drastico, los precios tienden a volver a su rango en el plazo de año y medio, dos años

Perspectivas de precios para el 2007



Que podemos esperar del futuro.....

- Se espera que la UE incremente su importaciones significativamente a partir del 2009
- Con la llegada del NAFTA en el 2008 permite mas importaciones a US ocasionando un “boom” en Mexico e impactando la produccion en USA
- Incremento de la demanda de “raw” sugar, debido a la expansion de refinarias en Africa y Oriente Proximo
- Rusia se convertira en autosuficiente para el año 2010

Conclusion

DUDDAS ?

Michael.mmcdougall@fimat.com

Fimat

SOCIETE GENERALE GROUP