

Marzo 2008 Informe de posición de almendras

Los embarques de marzo fueron de 91 millones de libras. Esto representa una ganancia aproximadamente de un 29% de los embarques de marzo 2007 de 70 millones de libras.

Análisis

Entrada de cosecha (*carry in*) del año 2006: 134 millones de libras

Estimación objetiva de cosecha del año 2007: 1.38 billones de libras

Menos una pérdida de 3% / exento: (41 millones de libras)

Abastecimiento total: 1.470 billones de libras

Menos los embarques hasta esta fecha: (875 millones de libras)

Menos una estimación de *carry out* (250 millones de libras)

Estimación del abastecimiento restante: 345 millones de libras

Embarques

Este fue un nuevo récord, aniquilando el viejo récord de 82 millones de libras que se estableció en marzo de 2004. Este número fue inesperado en la industria. Casi todos esperaban un número similar o un poco mejor que el de la última temporada (70 millones de libras). Este fue el noveno mes de embarques de récord consecutivo. Cada mes de embarque de la temporada de 2007 (empezando con agosto) ha sido un récord.

Inventario comprometido

El inventario comprometido ha aumentado un 50% comparado al del año pasado. De los 595 millones de libras restantes, 275 millones de libras están esencialmente vendidas, pero no embarcadas. El inventario no comprometido ha aumentado un 28% comparado al del año pasado, pero esto se debe al hecho de tener una cosecha más grande esta temporada.

Mercado doméstico

Otro número récord de embarque doméstico de 32.7 millones de libras, que sobrepasa el récord previo que se fijó el pasado marzo (28.7 millones de libras). Diez de los últimos doce meses han establecido récords.

Mercado de exportación

Cada mercado mayor ha aumentado hasta esta fecha este año comparado al de la última temporada. Europa Occidental aumentó un 22%; Europa Oriental aumentó un 24%; el Medio Este aumentó un 39%; Asia aumentó un 13%.

Embarques regionales

Aquí se encuentran las estadísticas de embarques para almendras shelled e inshell a los principales mercados de Europa Occidental y a los países hispanohablantes (en libras):

	<u>Agosto 2007 – Marzo 2008</u>	<u>Agosto 2006 – Marzo 2007</u>
	shelled/inshell	shelled/inshell
México	6,713,673 / 0	6,447,655 / 0
Argentina	277,000 / 57,927	482,900 / 61,046
Brasil	345,712 / 101,937	615,135 / 150,386
Chile	2,615,000 / 0	2,840,460 / 0
Venezuela	300,500 / 0	347,750 / 0
España	102,475,945 / 248,244	68,095,600 / 18,418
Francia	25,042,925 / 0	20,855,498 / 44,000
Alemania	73,095,888 / 0	64,643,728 / 29,993
Italia	29,740,401 / 1,268,360	25,298,726 / 898,70

2670 West Shaw Lane, Fresno, California 93711 U.S.A.

 Telephone (559) 435-2664 • Fax (559) 435-8520 • www.dercofoods.com • e-mail: derco@dercofoods.com

Grecia	17,375,326 / 123,519	10,815,569 / 65,145
Netherlands	19,476,366 / 0	26,455,194 / 0
UK	18,279,536 / 0	18,899,457 / 0

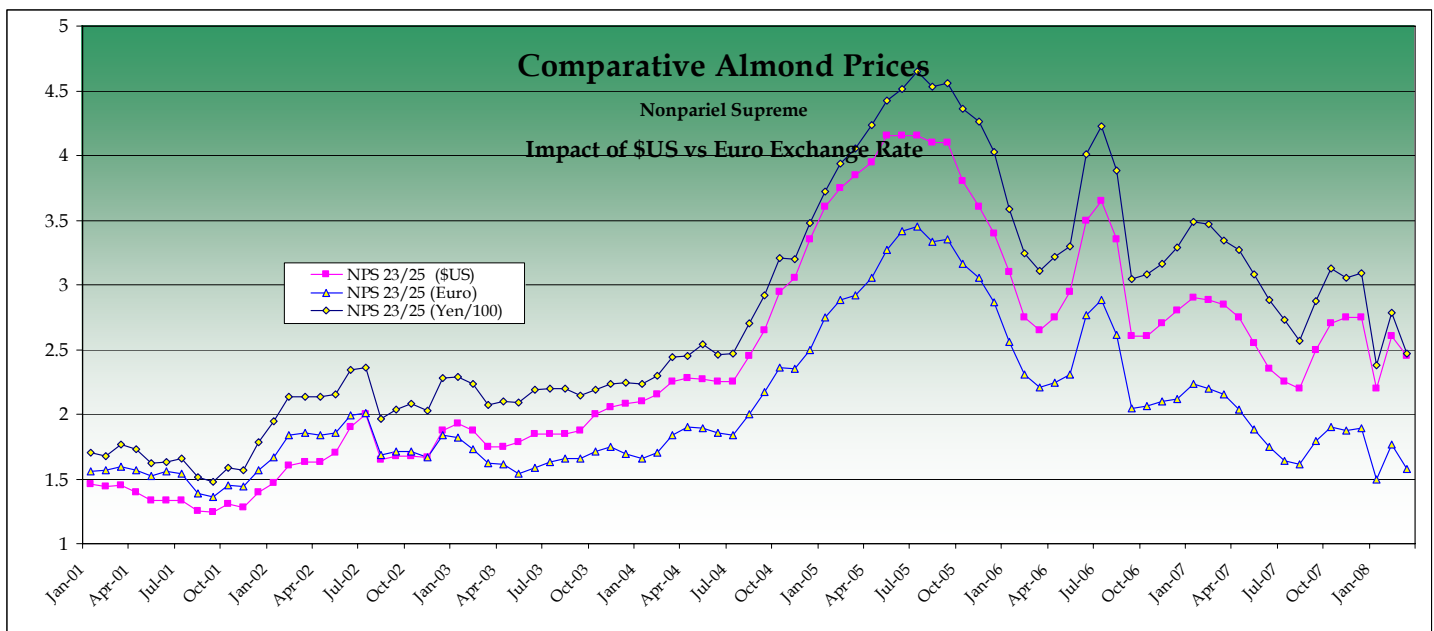
Sobretudo, los embarques a Europa Occidental han aumentado un 22% comparados a los del mismo período el año pasado. Los embarques a Sur América bajaron un 17% (pero el mercado Sur Americano representa menos de 1% del mercado para las almendras de California).

España

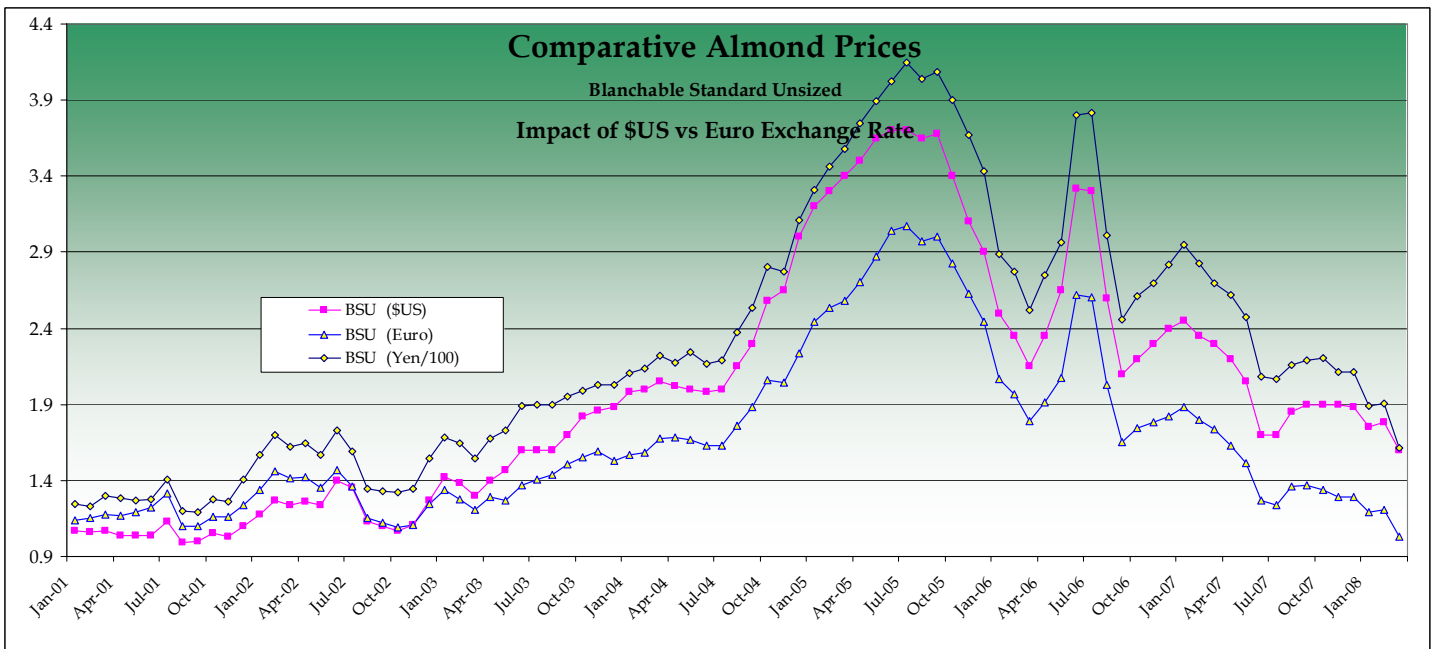
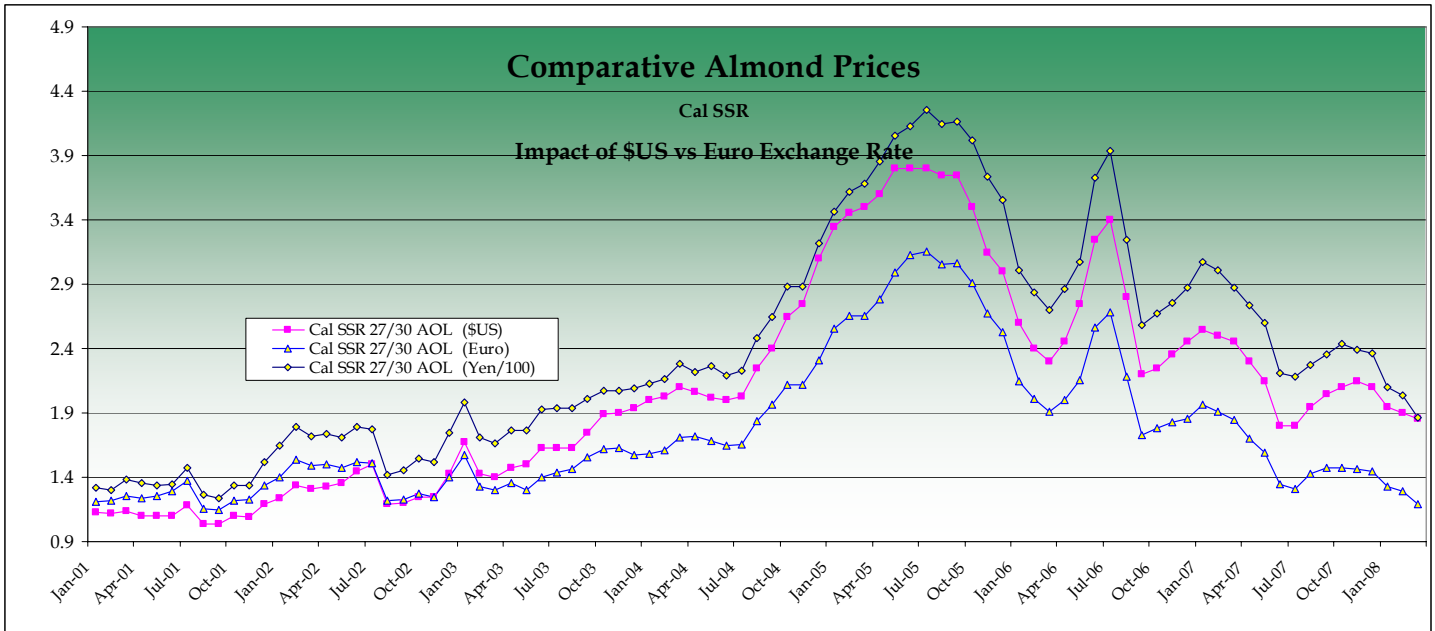
La cosecha española de 2008 no se ve muy bien. Inicialmente el florecimiento se veía fuerte, pero el tiempo frío hacia el fin del florecimiento causó algún daño, la magnitud de éste todavía no está clara. España también está batallando a través de una seria sequía. Lo que se espera inicialmente para la cosecha de 2008 no es algo optimista y se calcula entre 30,000 – 35,000 toneladas métricas. Si esto resulta ser el caso, no tendrá un impacto significativo en la producción global.

Moneda y precios

El promedio Euro/USDF bajó a €1 = \$1.552 in marzo. Hasta este momento en abril, ha permanecido a €=\$1.567. Muchos expertos sienten que el Euro está excesivamente sobrevaluado. Un reciente comentario de Stephen Roach de Morgan Stanley atribuye esto al hecho que los inversionistas de US y los no europeos han estado diversificando fuera de sus propios recursos de mercados domésticos, mientras que los europeos han diversificado fuera de sus propios países, pero permaneciendo por su mayoría dentro de la Zona Europea. Así es que la conclusión es que la fuerza del Euro se origina del hecho de que todos los demás en el mundo están diversificando fuera de sus propias monedas mientras que los europeos no lo están haciendo.



2670 West Shaw Lane, Fresno, California 93711 U.S.A.
 Telephone (559) 435-2664 • Fax (559) 435-8520 • www.dercofoods.com • e-mail: derco@dercofoods.com



Conclusión

Los vendedores quieren consistentemente un alto precio. Los compradores quieren consistentemente un bajo precio. Los negociantes no se preocupan mientras las posiciones que tienen les dan ganancias.

Los compradores esperan mucho tiempo en un mercado deficiente para poder cubrir sus necesidades.

Los agricultores/Vendedores quieren esperar el precio más alto antes de vender. Muchas veces pierden su oportunidad porque se esperan mucho tiempo. Entonces tratan de sobre corregirse y quieren vender antes que vendan sus vecinos. Y ¿qué pasa? Escoge cualquiera de los siguientes (y tendrás razón):

- Febrero 1992
- Agosto 1997
- Septiembre 2006
- Octubre 1993
- Noviembre 1998
- Abril 2007
- Febrero 1994
- Mayo 2000
- Febrero 2008
- Octubre 1995
- Agosto 2002
- Julio 1996
- Octubre 2005

En cada uno de estos ejemplos, el mercado de almendras entró en un precio de corrección de muchos meses porque California o sintió estar vendiendo por menos o temía la posibilidad de una cosecha grande a corto tiempo “que no podría moverse.” Poniéndolo en términos de la cosecha de 2007, la NPS 20/22 que no podía comprar para salvarse, en octubre ahora se ofrece a \$0.50 de descuento por libra.¹

¿Adónde vamos ahora? Viendo a lo que se considera historia reciente, el fondo del mercado de almendras fue en octubre 1999. Durante ese tiempo, BSU5% estuvo alrededor de \$0.85 - \$0.90 por libra y NPS 23/25 estuvo alrededor de \$1.15 - \$1.20 por libra. Vimos lo más alto del mercado en julio 2005. BSU5% estuvo a \$3.70 - \$3.75 por libra y NPS 23/25 entre \$4.10 - \$4.15 por libra. Tomando en consideración lo débil de USD y viendo como se comparan los precios ahora vis á vis los bajos de 1999, tenemos: octubre 1999 BSU5% a €0.84 por libra v. marzo 2008 BSU5% €1.02 por libra.

Confianza en los compradores para que dejen saber cuando han alcanzado lo más bajo no es muy recomendable porque para ellos lo bajo de ayer ya no es bastante bajo para hoy. Si el equivalente del Euro de los precios de almendras durante los últimos meses no fueron bastante bajos para los compradores, entonces nos parecería que los gritos de “la avaricia de los agricultores de California” que se originaban de Europa hace pocos años no eran nada más que posturas hipócritas.

A pesar de los embarques mensuales entre abril – julio o el tamaño preciso de la nueva cosecha, no muchas personas racionales van a estar en contra del hecho que ahora nos encontramos en un nuevo ambiente donde el abastecimiento posiblemente será más grande que la demanda en el futuro venidero (hasta la crisis del agua, un evento del tiempo o que los agricultores saquen los árboles de almendras a favor de plantar otros productos, cambie la situación del abastecimiento). No importa si esta cosecha es 1.3, 1.4, o 1.5 billones de libras, tendremos bastantes almendras para distribuir por todas partes. La pregunta es ¿a qué precio se venderá esta abundancia de almendras? Y recuerden que “abundancia, es en gran parte, una actitud.”² Como dice el dicho árabe...Awwi Allbak... “déle fuerza a su corazón,” California. O no se queje cuando lo atropellen.

SALUDOS
DERCO FOODS

¹ En octubre 1999, BSU5% estuvo a \$0.90 por libra y el intercambio estuvo a €1 = \$1.07. En marzo 2008, BSU5% estuvo a \$1.60 por libra y el intercambio estuvo a €1 = \$1.57. Este análisis no considera los costos de producción más altos que enfrentamos hoy (agua, combustibles, químicos, abejas, trabajo) porque a los mercados no les importa los gastos de producción.

² Sue Patton Thoele