

## **Junio 2007 Informe de Posición de Almendras**

Los embarques de junio 2007 fueron de 82.287 millones de libras. Esto representa una ganancia de aproximadamente 2.5% de embarques en junio de 80.377 millones de libras.

### **Análisis actual (la cosecha de 2006)**

Entrada de cosecha ("carry-in") del año 2005: 112 millones de libras

Recibos hasta el 30 de junio, 2007: 1.113 billones de libras.

**Menos una pérdida de 3% / exento: 33.4 millones de libras)**

Abastecimiento total: 1.192 billones de libras

**Menos los embarques hasta esta fecha: (984 millones de libras)**

**Menos un "carry out": (150 millones de libras)**

Abastecimiento restante: 58 millones de libras

Es julio. La mayoría de ustedes se encuentran en la playa y no hacen mucho esfuerzo por consultar este documento .pdf en sus instrumentos portátiles. Para aquellos de ustedes que desafortunadamente, se encuentran en sus oficinas y quienes han abierto este mensaje, sentimos su dolor.

### **Embarques**

**La perspectiva del vendedor:** 82 millones de libras y un nuevo record para junio, sobrepasa el viejo record de 80 millones de libras del pasado junio. Hasta este momento en esta temporada hemos embarcado 984 millones de libras, un nuevo record. Esto prueba que a los niveles actuales, los pedidos son muy fuertes y que descuentos adicionales no son necesarios. Este año embarcaremos 1.05 billones de libras. .

**La perspectiva del comprador:** Un buen número, pero no es sorpresa. El mercado de la cosecha actual aumentó durante las últimas pocas semanas por más de \$0.10 por libra en anticipación a este número.. Mientras tanto, para poder llegar a este número de embarques record, los precios bajaron más de \$0.50 por libra desde marzo. Estamos seguros que una gran porción de los embarques de junio se hicieron muy recientemente. – y muchos para embarques rápidos.

Ustedes se están entusiasmando sobre la posibilidad de alcanzar embarques de 1.05 billones de libras. Compartimos con ustedes ese gusto y es seguramente una adquisición de mucha importancia para esta temporada. Esperamos que ustedes reconozcan el mejoramiento de los embarques de los últimos pocos meses, estimulados por precios más bajos, como buenas indicaciones de donde se encuentran las necesidades para mover un tonelaje record. Aumenten sus precios y podrán tener buenos embarques por un tiempo, pero buenos embarques ya no son suficientes. Cosechas record requieren embarques record. Estos números mensuales van a tener que aumentar por un 10-20% para el año próximo, no por 2.5%.

### **Compromisos**

**La perspectiva del vendedor:** 111.4 millones de libras ya están comprometidas. No nos pregunten hasta cuando – pensamos que es por todo agosto. Tampoco estamos completamente seguros. Esta temporada termina en julio. La nueva cosecha empieza en agosto. Si están confundidos, levanten la mano...(nuestra mano está levantada).

**La perspectiva del comprador.** ¿Quién quiere darse de voluntario para enseñar un curso avanzado que explique un inventario comprometido / no comprometido y la razón por la prominente posición que contiene El Reporte de Posición de Industria de Almendras de cada mes. Si encuentran un instructor competente, ¡inclúyanos!

**Doméstico**

La perspectiva del vendedor: ¿Hay necesidad de decir algo más? ¿No pueden adivinar? Sí, sí, otro mes y otro record doméstico. Somos buenos – pero somos humildes. Aquí no se presume, nosotros no. Cuando alguien es muy bueno, no tiene que presumir. Todo lo que tenemos que hacer es fijarnos en los ojos de ustedes – y vemos nuestras reflexiones – podemos ver que buenos somos nosotros. No hay necesidad de presumir. No en California – la tierra del agricultor humilde, del malentendido, elegante. Recuerden el origen de la raíz de la palabra “HUMILDAD”: “Hummer” + Habilidad. Tenemos ambas.

La perspectiva del comprador: El embarque del mes con el noveno record doméstico acompañado con tal modestia. Una situación de admiración.

**Exportación**

La perspectiva del vendedor: El record fue 52.6 millones de libras fijado en junio 2003. Fallamos eso por 2.44 millones de libras. Bastante cerca desde nuestro punto de vista.

La perspectiva del comprador: Las exportaciones de productos sin cáscaras y fabricados bajaron. Las exportaciones con cáscaras los salvaron a ustedes en junio — representaron casi el doble número en junio, 2006. De todas maneras, considerando que 50 millones de libras es un buen número (el tercer junio más alto), no es suficientemente bueno. El año próximo si todo lo que tienen ustedes es 50 millones de libras en junio, van a estar en dificultades. Es hora de empezar a esperar más de los embarques de exportación. El mercado doméstico de mula los puede llevar solamente hasta cierta distancia.

**NUEVO ANALISIS DE COSECHA DE 2007**

“Carry In” a la cosecha de 2007: 140 millones de libras.

El presupuesto objetivo de cosecha de 2007: 1.33 billones de libras

**Menos una pérdida/exento (40 millones de libras)**

Abastecimiento total: 1.43 billones de libras.

La perspectiva del vendedor: Esta es una oportunidad de expansión. Esperamos que California fije los precios de almendras atractivamente vis á vis otras nueces, y que aumente los precios de una manera medida a través del curso de la temporada para asegurar la confianza del comprador y estimular los pedidos. Esto resultará en un efecto tangencial de promover el crecimiento en el desarrollo de los mercados mientras que a la vez ayude a introducir a nuevos mercados lo nutritivo y placentero que es comer las almendras de California. ©<sup>1</sup>

La perspectiva del comprador: Ahora pues, hasta los vendedores Empálese Yak y los indios Yanomamo en Brasil saben que California va a tener la cosecha más grande en la historia, acompañada probablemente por los embarques más grandes en la historia. También tendrá los más grandes “carry out” en la historia. ¡ Por supuesto cualquier empacador de almendras de buena reputación les dirá que es algo bueno para los vendedores y que los precios van a aumentar!

©<sup>1</sup> Esta es una declaración registrada por Derco Foods. Favor de pedir permiso escrito antes de compartir esta declaración con sus clientes. La violación de esta declaración registrada tiene un castigo de una multa de \$500,000 y un máximo de 2 años de prisión. No al estilo de la prisión de Paris Hilton.

### **Divisas**

Hoy el US dólar está a \$1.37 = €1: un nuevo record bajo para la USD (el último record bajo fue \$1.368 el 27 de abril de este año). El dólar estaba a \$1.342 para el mes de junio y hasta este momento este mes tiene un promedio de \$1.361. Para ver hasta donde ha bajado el USD en 7 años – viendo hacia atrás en octubre 2000, €1 = \$0.82/ En contraste con el Yen, \$1 = Yen122.36.

Hay una preocupación continua en US sobre la inflación, una crisis de habitaciones e hipotecas y el creciente costo de la guerra en Iraq y el resultado que está teniendo en la deuda de este país. El consenso entre los economistas es que el USD alcanzará y quebrará la barrera del \$1.40 a €1 para el principio de 2008.

Las tasas de interés de US han permanecido sin cambio por 1 año hasta ahora. El Banco de Inglaterra aumentó sus tasas a 5.75% la semana pasada, la tasa más alta en 6 años. Se espera que El Banco Central Europeo aumente sus tasas a 4.25% en septiembre. Por supuesto que las tasas de interés más altas ayudan a fortalecer una divisa dando mejores regresos en inversiones de ingresos fijos.

### **Precios**

La perspectiva del vendedor: Los negociantes se encuentran “short”. Los importadores se encuentran “short.” Falta mucho por cumplir. Como el pasado Senador de este país y candidato presidencial Bob Dole decía: “Yo lo sé, usted lo sabe y toda la gente americana lo sabe.” Después de todo, si nosotros hubiéramos estado en su lugar, también hubiéramos vendido “short.” ¿Quién en su completo sentido (con la excepción de los agricultores que no tienen otra alternativa) iría “long” al entrar la cosecha más grande en la historia? El problema es que usted vendió “short” muy barato. Mejor fijar BSU5% a \$1.65 por libra mientras usted puede. Oye, sabemos que habrá 250 – 300 millones de libras sacadas. Hemos aceptado ese hecho. Pero el negocio de almendras es una jornada, no una destinación. Recuerden, ¡en agosto es toda una nueva cosecha “baby”! ¡Toda una nueva cosecha!

La perspectiva del comprador: Ustedes nunca han visto como se ven 1.33 billones de libras en montones. Pensaríamos que se verían como lomas grandes. Lomas tan grandes que se necesita su “Hummer,” impulsado por cuatro ruedas para subirlas. Pronto verán bastante. Estaremos esperando. Y no necesitamos que todos ustedes sufran de pánico – solamente unos pocos razonablemente grandes agricultores. Es todo lo que pedimos. Y sucederá. Ayúdenos – solamente llame a sus amigos agricultores que todavía no han vendido una libra de su nueva cosecha...y díganles que tan buenos fueron los embarques del mes de junio y que esperen más. Que esperen el primer mes de embarque “marginal” y entonces que todos entren al mercado con órdenes a sus empacadores para “!!!Vender, Vender, Vender !!!” Nos encanta mucho cuando hacen eso.

### **Conclusión**

El análisis del mercado para la cosecha de 2007 se ha llevado a cabo por varias personas en la industria de una manera muy elegante y comprensiva. La clave es: La falta de abastecimiento ya no es una preocupación de seriedad para los pocos años venideros. Sin incluir una helada estatal u otro desastre climático, habrá más abastecimiento que pedidos en el anticipado futuro.

En primer lugar – Para darles a esos en California una muestra de confianza – solamente hay que fijarse en lo que la industria ha hecho en los últimos 12 años. La entera cosecha en 1995 fue de 366 millones de libras - sí, la cosecha entera. California embarcó 372 millones de libras entre septiembre – noviembre de esta pasada temporada. No fue mala. A través de la temporada de 2002, la cosecha más grande en California fue de 850 millones de libras. Eso fue hace solamente 5 años. La industria de almendras en California desde ese tiempo se ha encargado de cosechas de billones de libras impresionablemente – quizás hasta sorprenderse a

sí mismos. La población global está creciendo, el ingreso por capita está aumentando en los mercados principales, y exigiendo más comestibles saludables, bocadillos e ingredientes solamente continuarán aumentando alrededor del mundo. El futuro de almendras es brillante mientras permanezcan a precios competitivos y mientras los beneficios de salud sigan filtrándose hacia más consumidores.

Al enfocarse en la próxima temporada, no creemos que escenarios de abastecimiento optimistas vayan a añadir valor a cualquier análisis. Todo mundo dice que tenemos más almendras de venta que sobrepasan los pedidos. Así que al discutir si la cosecha total de venta es 1.40 o 1.45 billones de libras no va a afectar mucho de nada. No parece haber una manera razonable para que California aumente sus precios bajo el actual abastecimiento y escenarios de pedidos al menos que una cosecha modelo pesimista para 2008 sea fabricada en el pronóstico. ¿Cómo puede uno aumentar el precio de algo que los compradores saben que no se va a acabar? Nonpareil Extra #1 16/18 puede acabarse – pero NPS 27/30 AOL o BSU 5%? ¿De una cosecha de 1.33 billones de libras? Es muy dudoso. La escasez, o la percepción de escasez, hace las cosas más caras. Embarques record seguramente nos animan mucho, pero es necesario considerarlos en el contexto con una cosecha gigantesca que sea cosechada en pocas semanas. Embarques record ya no se pueden ver como una manera con la cual se puedan aumentar los precios. Más bien representan una necesidad con la cual se pueda evitar una erosión.

Así es que aquí tenemos un escenario de abastecimiento pesimista junto con un escenario de embarques pesimista en que pensar:

- Terminamos con 1.43 billones de libras de almendras negociables para la temporada de 2007.
- Embarcamos 1.20 billones de libras (un aumento ambicioso de 15% en una temporada – pero puede suceder, como vimos un aumento de 20% en embarques entre las temporadas de 2001 y 2002, y estamos preparados embarcar 15% más esta temporada en comparación a la última.)
- Carry out “solamente” 230 millones de libras.
- Tenemos una cosecha pobre de 1.05 billones de libras en 2008 (debido al mal tiempo durante el florecimiento de 2008, la inhabilidad de árboles maduros que produzcan otra cosecha record y la inhabilidad de los nuevos 55,000 acres que están listos a rendir la diferencia). Esto representaría aproximadamente 1550 libras por acre – la peor desde 2000.
- Eso nos deja con 1.25 billones de libras para negociar en 2008.

Bajo este escenario, y si los embarques a través del florecimiento (febrero-marzo 2008) están a un paso de record, entonces los precios aumentarán. Pero ¿no confirma esto que al no tener un desastre estatal del tiempo, vamos a tener más abastecimiento que pedidos no importando lo que suceda en los siguientes 3 – 4 años? Después de todo, esperamos tener 720,000 acres dando fruta en 2009 y 760,000 acres en 2010. ¿Cuántos árboles serán arrancados en las siguientes dos temporadas y cuántas más abejas morirán entre ahora y el próximo marzo que compense o reduzca esa producción potencial?

No estamos defendiendo los precios bajos – al contrario – Nosotros pensamos que casi todos los variables que podrían haber causado un desplome del mercado ya se conocen. Ahora la dirección del mercado debe de estar basada en que manera los participantes individuales usan la información que está al alcance de todos. Vendrán los agricultores al mercado al mismo tiempo? ¿Van los montones grandes afuera de los descascaradores a asustar a los vendedores? ¿La fuerza de pedidos y embarques continuará a sorprender a los compradores que se encuentran “short” y que están esperando un precio más atractivo para cumplir con sus posiciones?

Exceptuando números pobres de embarques para agosto o septiembre (que parece dudarse considerando la actividad que hemos visto en el mercado), esta nueva cosecha será bienvenida con un optimismo substancial

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

y seguramente sostenible. Ahora depende de **los agricultores de California** que decidan cuanto quieren obtener por 1.1. – 1.2 billones de libras que esperan vender el año próximo. Ningún comprador le va a decir que el precio es muy bajo. Si mañana el precio se fija a \$1.50 por libra por BSU5%, alguien va tratar de comprar a \$1.45 por libra. Esto representa la naturaleza humana – todavía este concepto básico muchas veces se pierde en el procedimiento.

Al Fin: Todos saben que necesitamos embarques de record para conservar el mercado en marcha. Mientras California permanezca a un paso de embarques record ventajoso la próxima temporada, no veremos ningunos cambios drásticos en el mercado. Si dejamos de seguir de una manera significativa de un paso record, aquellos que se encuentran están “short” harán todo lo posible por empujar los precios hacia abajo. Ellos tendrán todas las discusiones de “porque” en sus bolsillos, listos a sacarlos de un momento a otro.

Una cosa es segura: el precio de pánico baja y el precio de machismo aumenta y el barco se hunde...y recuerden que las dos mitades del barco tienden a hundirse juntas.

Recuerden, California: “La lentitud y la firmeza ganan la carrera.” Aesop.

Calurosos saludos,  
DERCO FOODS