



The miracles of science™

DuPont Crop Protection Italia

OUTLOOK CEREALI 2013

Paolo Cabrini

Fonte de Medici (FI) - 30 Ottobre 2012

Paolo Cabrini

Laureato in Scienze Agrarie presso l'UCSC di Piacenza e PMD *graduate* all' HBS di Boston, ha operato per oltre trent'anni nel Gruppo Barilla in diverse aree dell'azienda, principalmente acquisti, ma anche operations, AQ , R&D ed HR. Ha ricoperto in particolare il ruolo di Direttore Acquisti, Direttore HR e Direttore della *Strategic Commodity Market Intelligence*. Attualmente è Presidente della Sezione Molini a Frumento Duro dell'ITALMOPA , l'associazione Italiana dei mugnai industriali, e svolge attività di consulenza nelle aree dell'*agri-business* e degli acquisti.

Paolo Cabrini
Purchasing Professional

Grains

Mais

Frumento tenero

Frumento duro

Mais

1. Analisi strutturale del mercato

2. Prospettive 2012/2013

3. Strategie di approvvigionamento/vendita e risk management

Mais

Analisi strutturale del mercato

Mais

Regolamentazione UE e struttura del mercato

Policy di riferimento

● Evoluzione recente

- **Agenda 2000**: taglio prezzi d'intervento;
- **Riforma PAC 2003**: graduale disaccoppiamento del sostegno;
- **«Health check»** : cessazione dell'intervento dal 2009/10.

● Situazione 2012 e possibili sviluppi

Sostegno interno: nessun sostegno accoppiato;

Regolamentazione degli scambi:

- dazi di importazione agevolati entro contingenti tariffari (in relazione alle condizioni di mercato);
- restituzioni alle esportazioni (come sopra);

Riforma PAC post 2013:

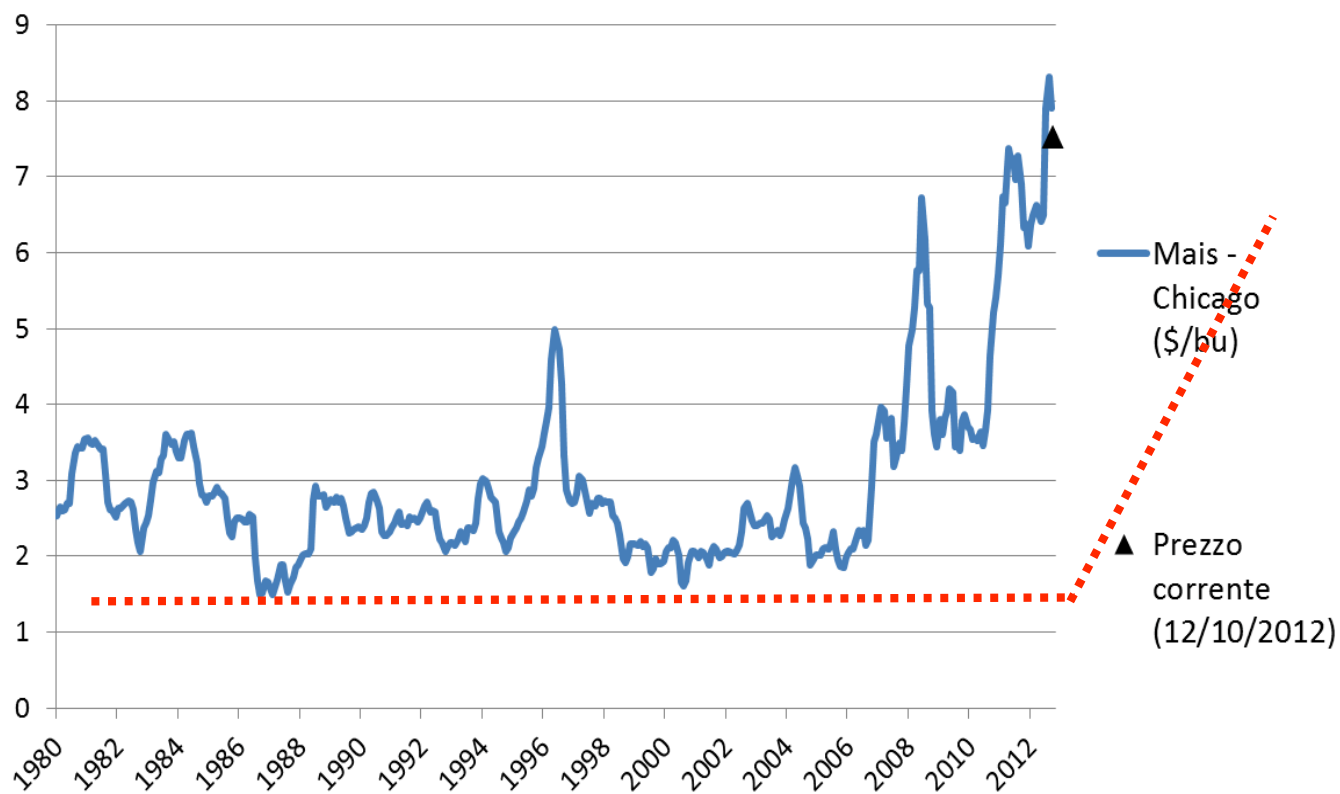
- Nessuno sviluppo prevedibile a breve.

Struttura del mercato

- **Elevato numero di operatori** dal lato dell'**offerta**
- Alcuni operatori di **grandi dimensioni ma non in grado** di influenzare il mercato;
- **Elevato numero di operatori** dal lato della **domanda ma non in grado** di influenzare il mercato;
- **Trasparenza** informativa:
- **Mercato** finanziario di riferimento (Chicago) molto **liquido**;
- Prodotto **«omogeneo»**.

Mais

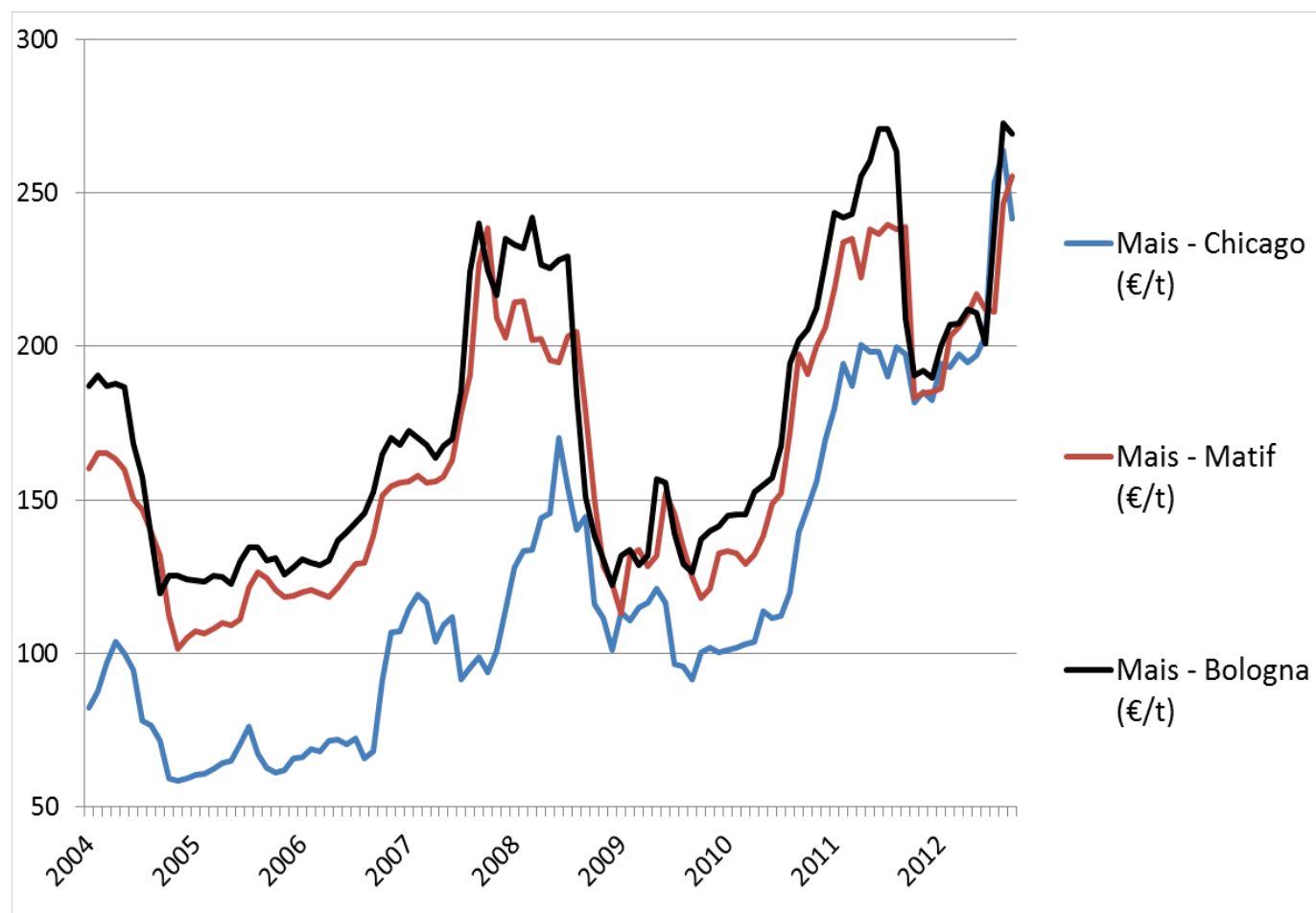
Evoluzione dei prezzi a Chicago



- **Chicago** mercato dove si forma il prezzo
- **Flat fino al 2007**, poi forte **incremento** medio e **volatilità**

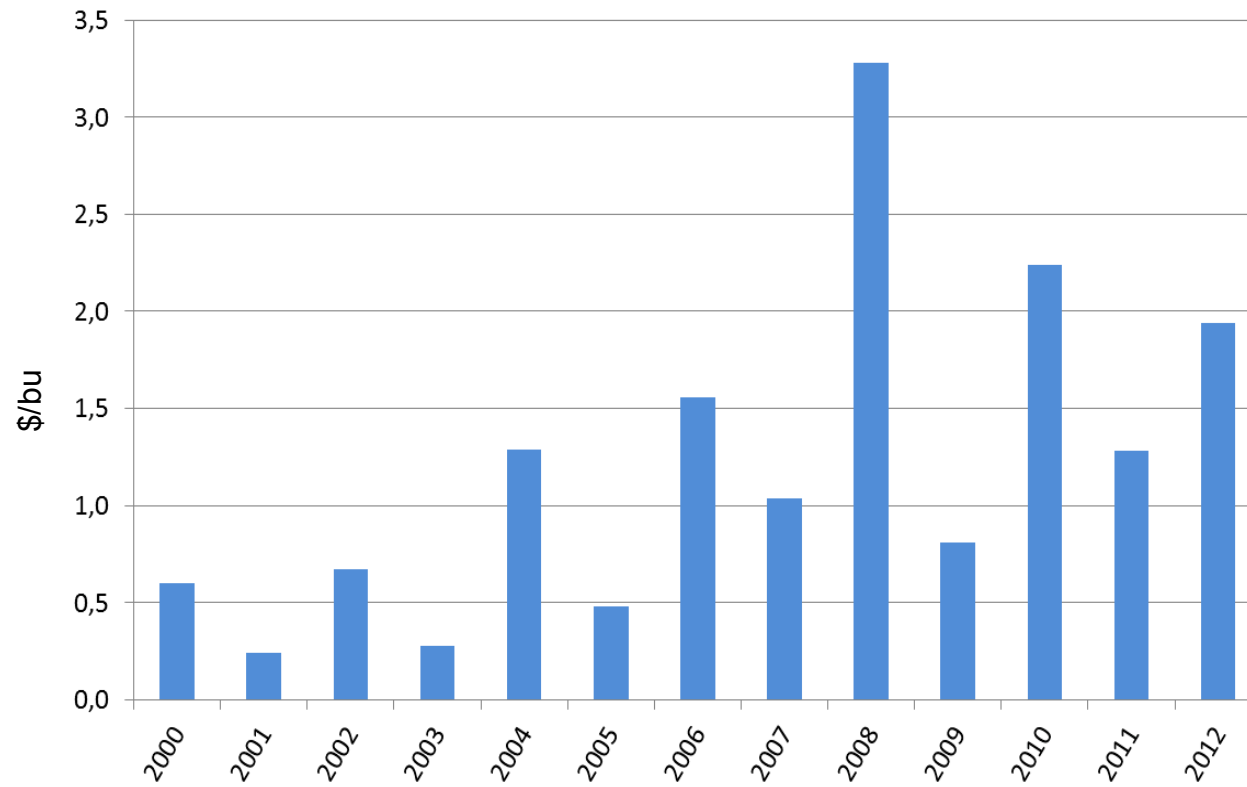
Mais

Collegamento tra diversi mercati



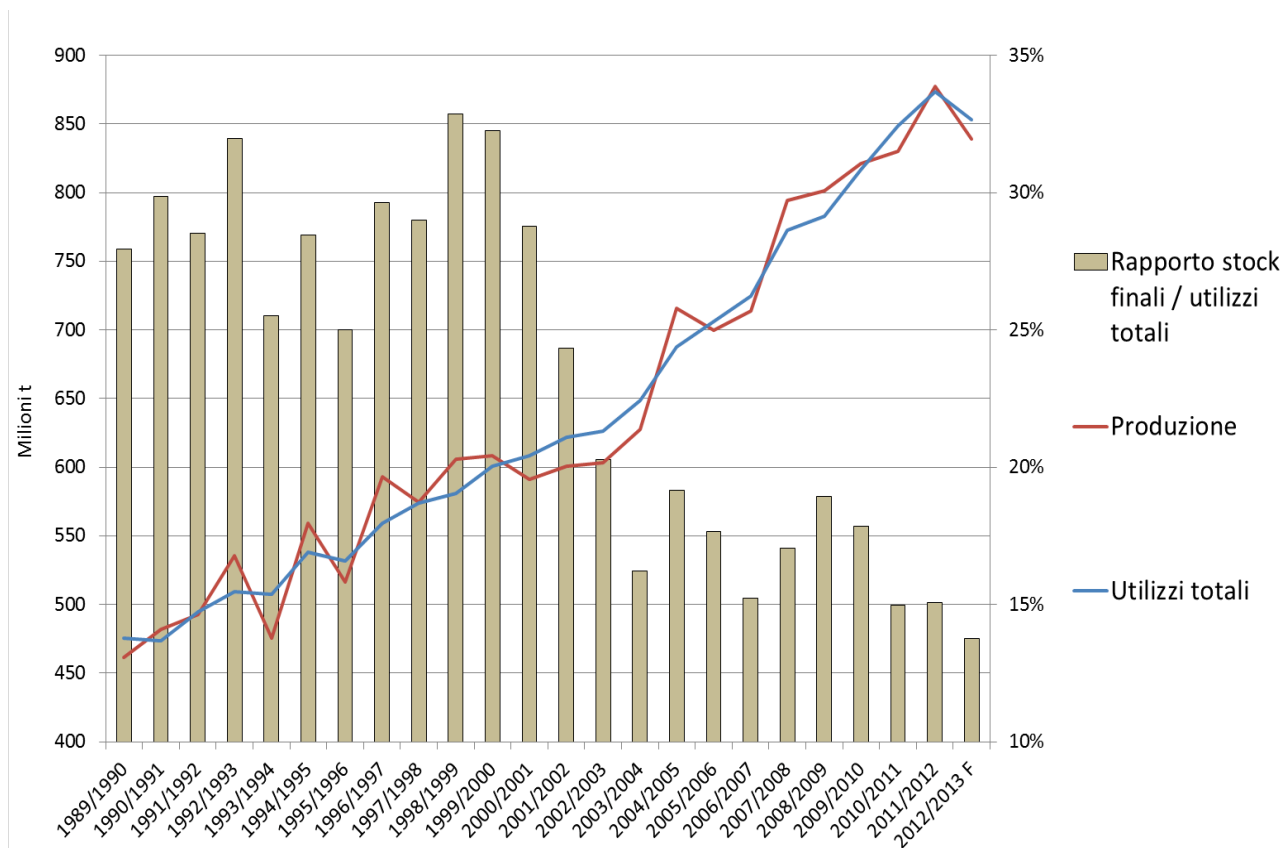
- Chicago mercato guida: **Matif e Bologna mercati collegati**
- **Basis Chicago - Matif / Bologna va riducendosi dal 2008**

Mais - Volatilità del prezzo (differenza intrannuale tra max e min)



Mais

Mondo: Bilancio di approvvigionamento (trend di lungo periodo)

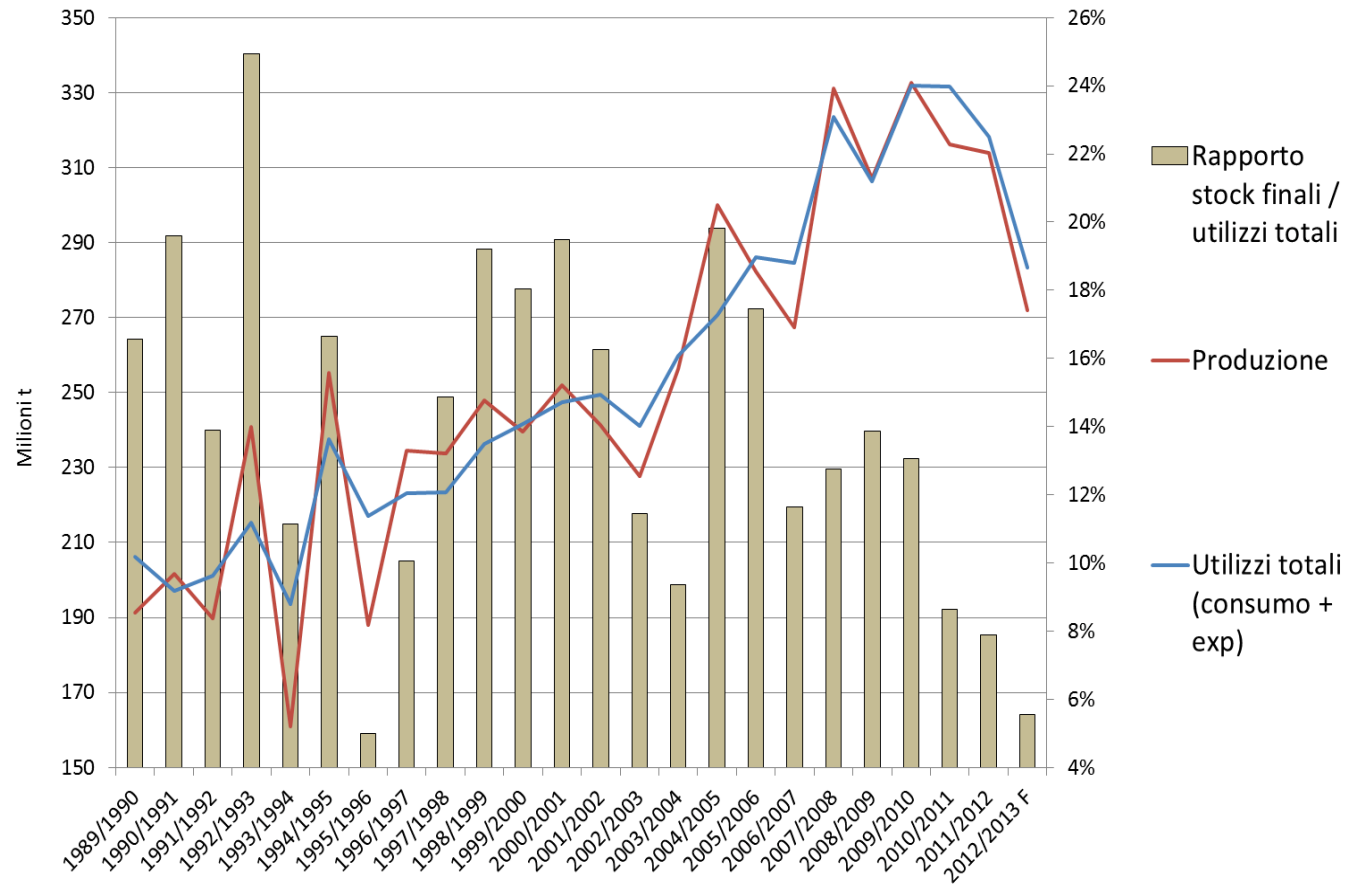


Progressiva riduzione degli stock pur a fronte di un incremento della produzione

Fonte: USDA (WASDE 11 ottobre)

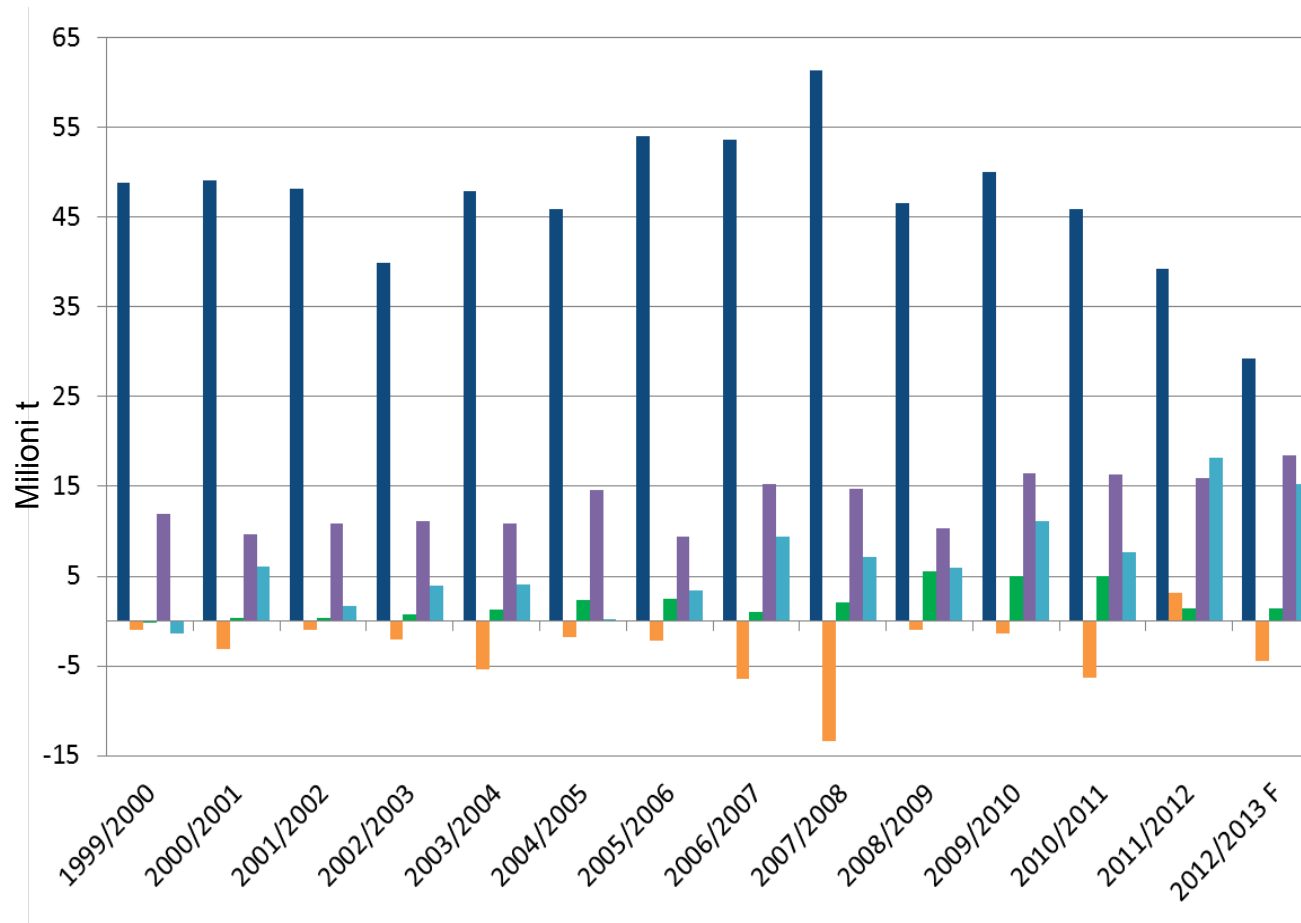
Mais

USA: Bilancio di approvvigionamento (trend di lungo periodo)



Fonte: USDA (WASDE 11 ottobre)

Mais - Esportazioni nette



Crescente peso export Sud America e Ucraina
(area del Mar Nero in generale)

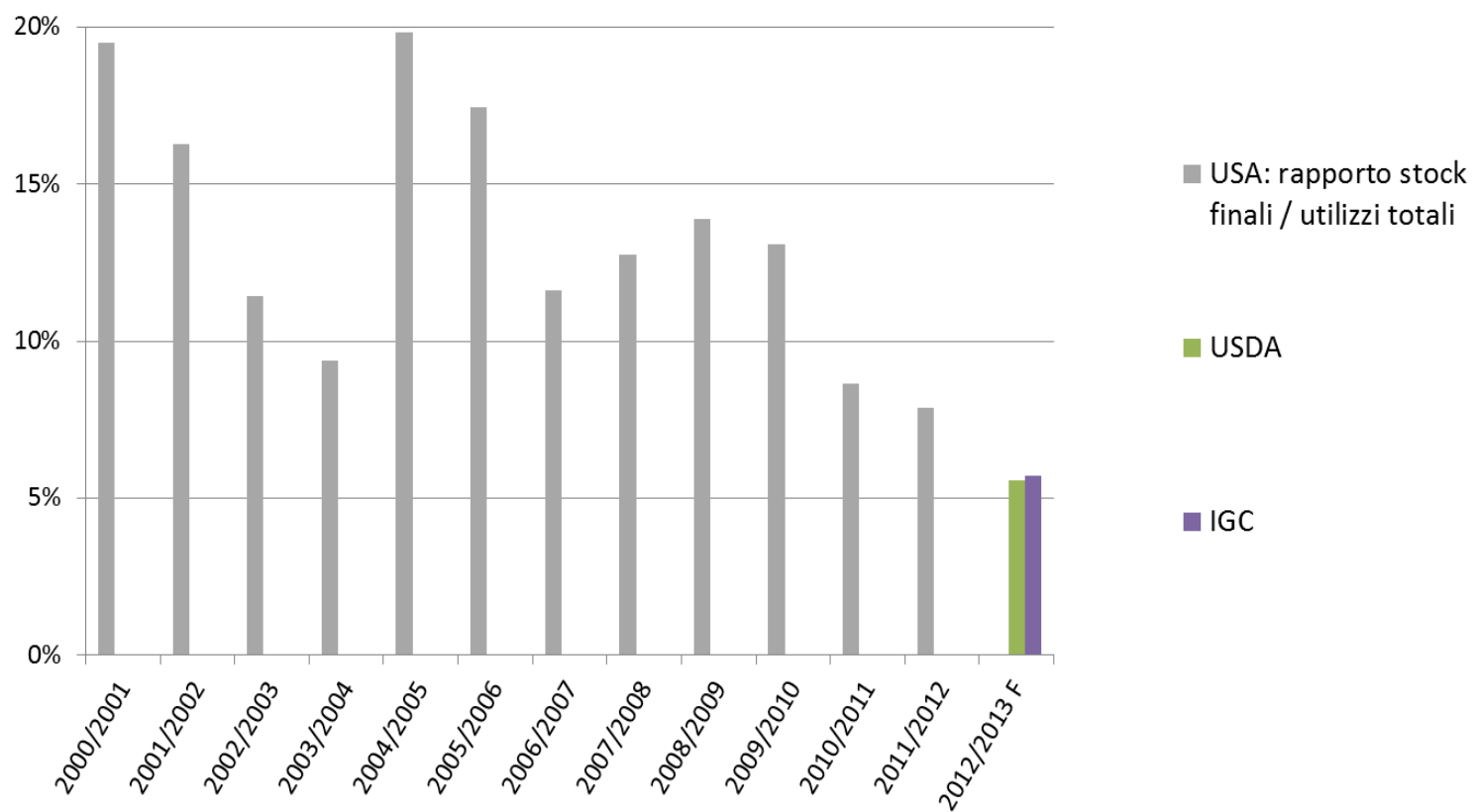
- USA
- UE-27
- Ucraina
- Argentina
- Brasile

Fonte: USDA (WASDE 11 ottobre)

Mais
Prospettive 2012/13

Mais

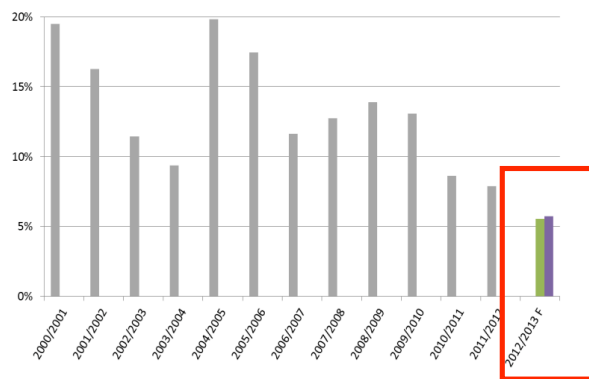
USA: evoluzione del rapporto stock finali /utilizzi e previsioni per il 2012/13



Fonti: USDA e IGC

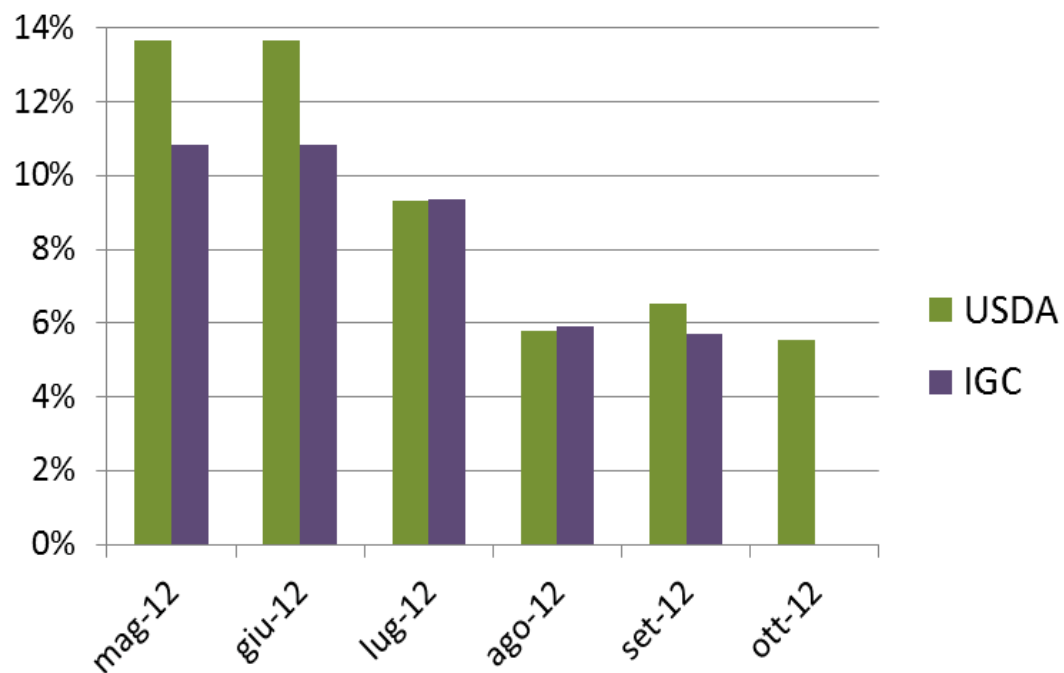
Mais

USA 2012/13: evoluzione delle previsioni sui fondamentali stock finali/utilizzi



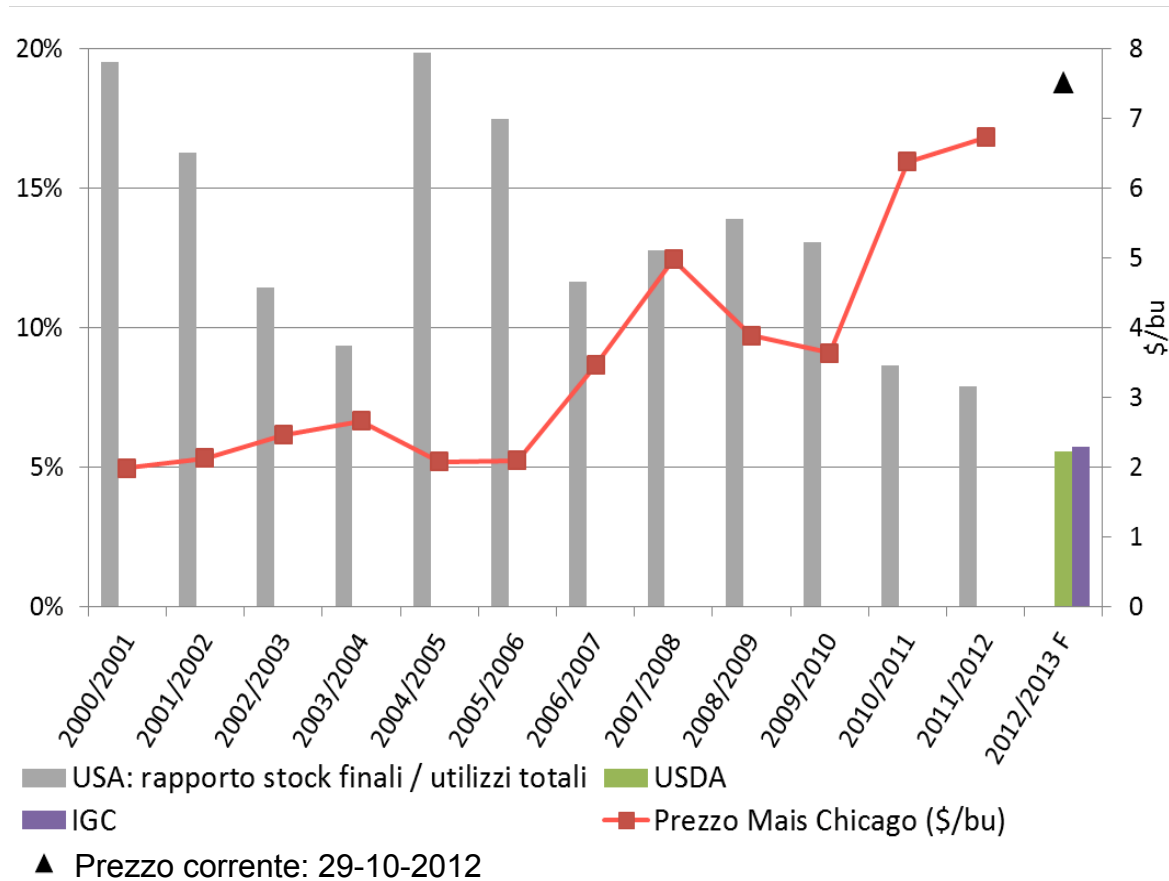
- Progressiva **riduzione delle previsioni** sulle scorte
- Progressivo **incremento delle long net position** degli operatori non commerciali (da 90.000 del 5 giugno a 320.000 attuali)

Fonti: USDA e IGC



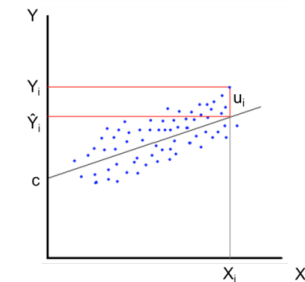
Mais

USA: relazione prezzo-fondamentali di mercato



- Modelli econometrici per la previsione puntuale dei prezzi.
- Rapporto stock/utilizzi USA principale variabile esplicativa.
- Mais per biocarburanti, prezzo petrolio, time trend, componenti inerziali del prezzo altre variabili considerate nel modello.

- Prezzo corrente: 7,39 \$/bu.
- Prezzo previsto stabile / in calo.



Mais
Strategia di approvvigionamento/vendita
e risk management

Mais

Utilizzo delle previsioni e strategia di approvvigionamento

		Mais														
		2012/13						2013/14								
		Set	Ott	Nov	Dic	Ger	Feb	Mar	Apr	Mai	Giun	Lug	Ago	Set	Ott	Nov
Previsioni di prezzo mensile (Euro/t)	Scenario 1 (USDA)															
	Scenario 2 (IGC)															
	Scenario 3 (SG)															
Prezzo corrente (Euro/t)																
Stabilità previsione		a) allineamento previsioni S/D ed evoluzione delle previsioni su S/D														
		b) allineamento S/D - prezzo corrente														
		c) posizione degli operatori non commerciali														
		d) rapporto stock/consumi e capacità di assorbire delta rese														
Analisi dei rischi	Supply security/vendita	a) ci sono rischi di supply security/vendita?														
	Volatility (e severity potenziale)	a) copertura totale periodo scoperto: il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t ;														
		b) posizione corta e previsione esatta, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t ;														
		c) posizione corta e il prezzo raggiunge il minimo storico, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t ;														
		d) posizione corta e il prezzo raggiunge il massimo storico, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t .														
Copertura fisica in essere																
Copertura finanziaria in essere																
Eventuali altre strategie di mitigazione/trasferimento																
Pianificazione approvvigionamento/vendita																
Costo/prezzo medio mensile																

: prezzo previsto
 : copertura fisica esistente

- Analisi mercato: **stock molto bassi**
- Formulazione previsione o famiglia di previsioni (in relazione alla concordanza delle previsioni relative alle variabili esplicative): stante le ultime previsioni sui fondamentali USDA, **prezzo previsto stabile/in calo**
- Analisi della stabilità della previsione: **non stabile**
 - Incertezza sulla produzione e sugli export USA (previsioni S/D in balia dati produzione USA e Sud America)
 - Stock bassi
 - Possibile incremento se previsioni USA peggiorano
 - Progressivo incremento delle long net position degli operatori non commerciali
- Piani di approvvigionamento basati su una **copertura più lunga** rispetto al minimo stabilito dalla policy aziendale
- **Piani di vendita:** prudenti nel breve, da valutare l'opportunità di consolidare i prezzi attuali nel medio-lungo
- **Monitoraggio continuo** mercato

Frumento tenero

1. Analisi strutturale del mercato

2. Prospettive 2012/2013

3. Strategie di approvvigionamento/vendita e risk management

Frumento tenero

Analisi strutturale del mercato

Frumento tenero

Regolamentazione UE e struttura del mercato

Policy di riferimento

● Evoluzione recente

- **Agenda 2000:** taglio prezzi d'intervento;
- **Riforma PAC 2003:** graduale disaccoppiamento del sostegno;
- **Scambi internazionali:** dal 2001/02 fine della possibilità di accumulo delle restituzioni alle esportazioni inutilizzate.

● Situazione 2012 e possibili sviluppi

Sostegno interno: nessun sostegno accoppiato;

Regolamentazione degli scambi:

- dazi di importazione agevolati entro contingenti tariffari (in relazione alle condizioni di mercato);
- restituzioni alle esportazioni (come sopra);

Riforma PAC post 2013:

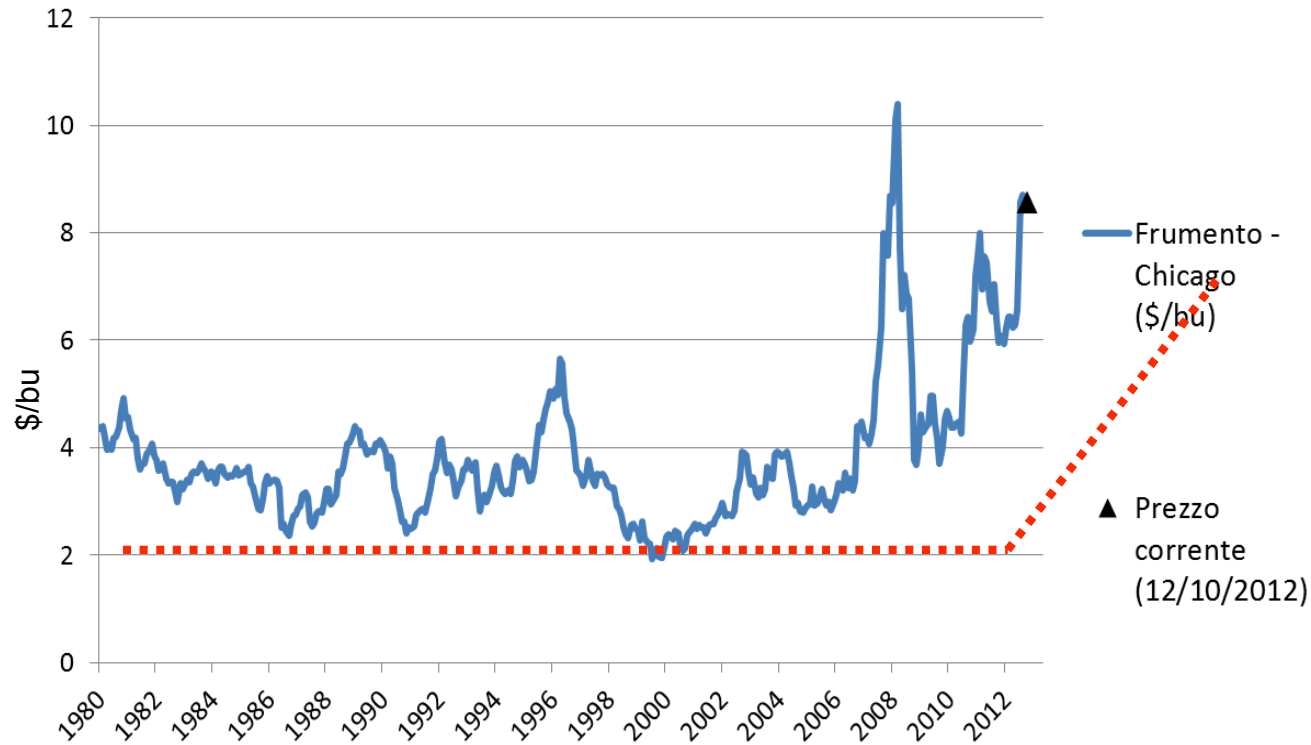
- Nessuno sviluppo prevedibile a breve.

Struttura del mercato

- **Elevato numero di operatori** dal lato dell'offerta
- Alcuni operatori di **grandi dimensioni non in grado** di influenzare il mercato;
- **Elevato numero di operatori** dal lato della domanda;
- **Trasparenza** informativa;
- **Mercato** finanziario di riferimento (Chicago) molto **liquido**;
- **Prodotto «omogeneo».**

Frumento tenero

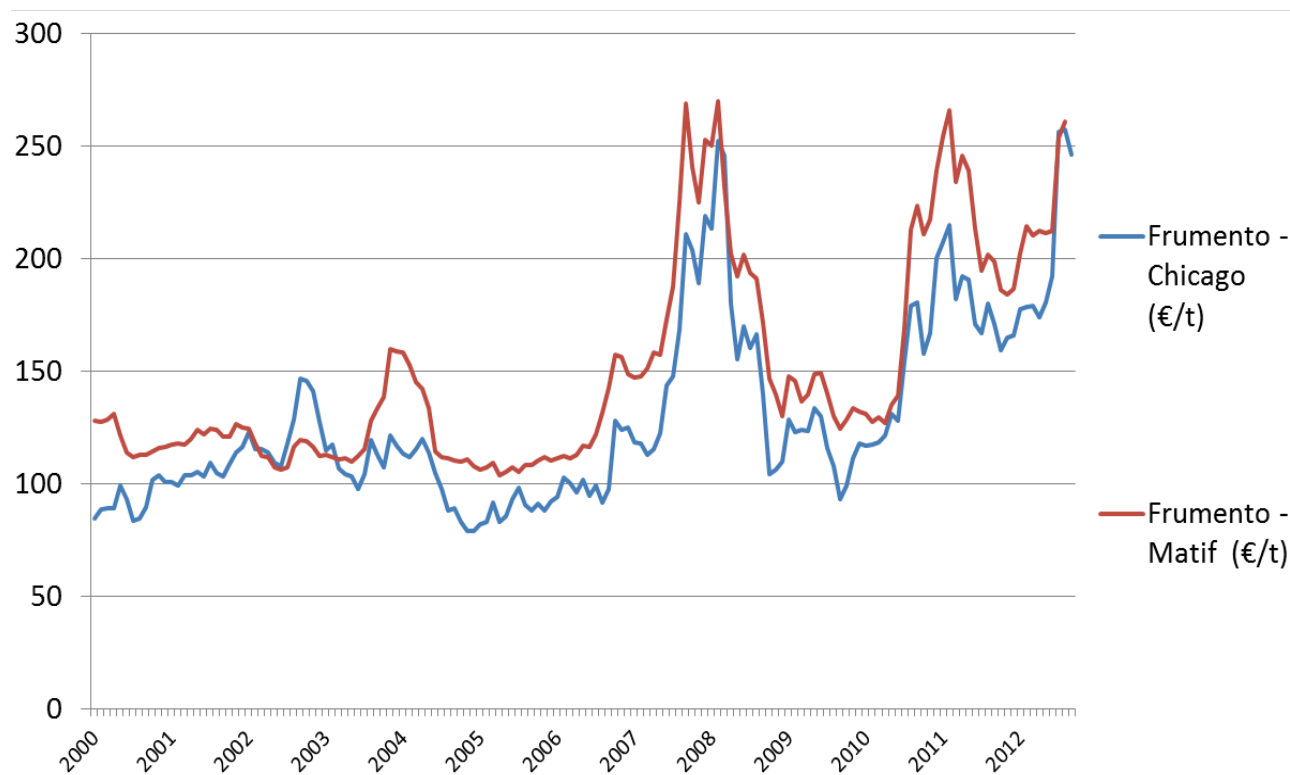
Evoluzione dei prezzi a Chicago



- Chicago mercato di riferimento
- Flat fino al 2007, poi incremento e volatilità

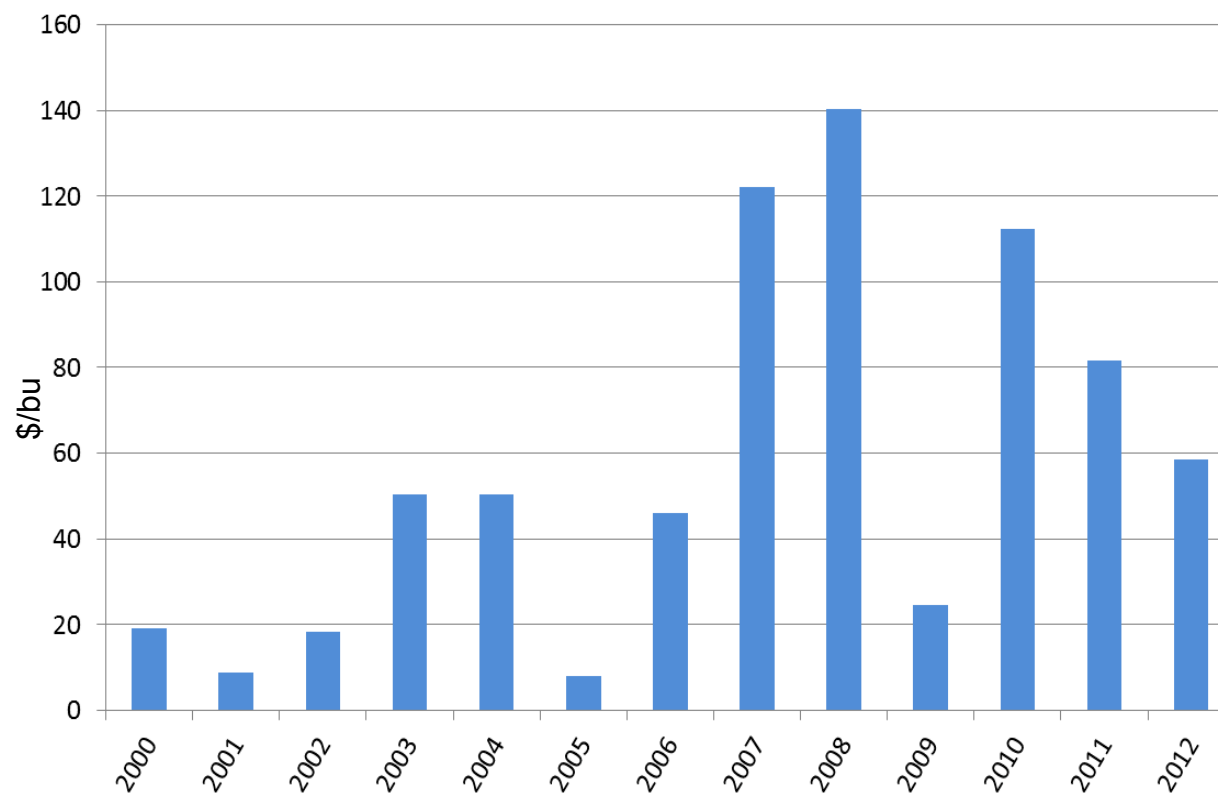
Frumento tenero

Collegamento tra diversi mercati



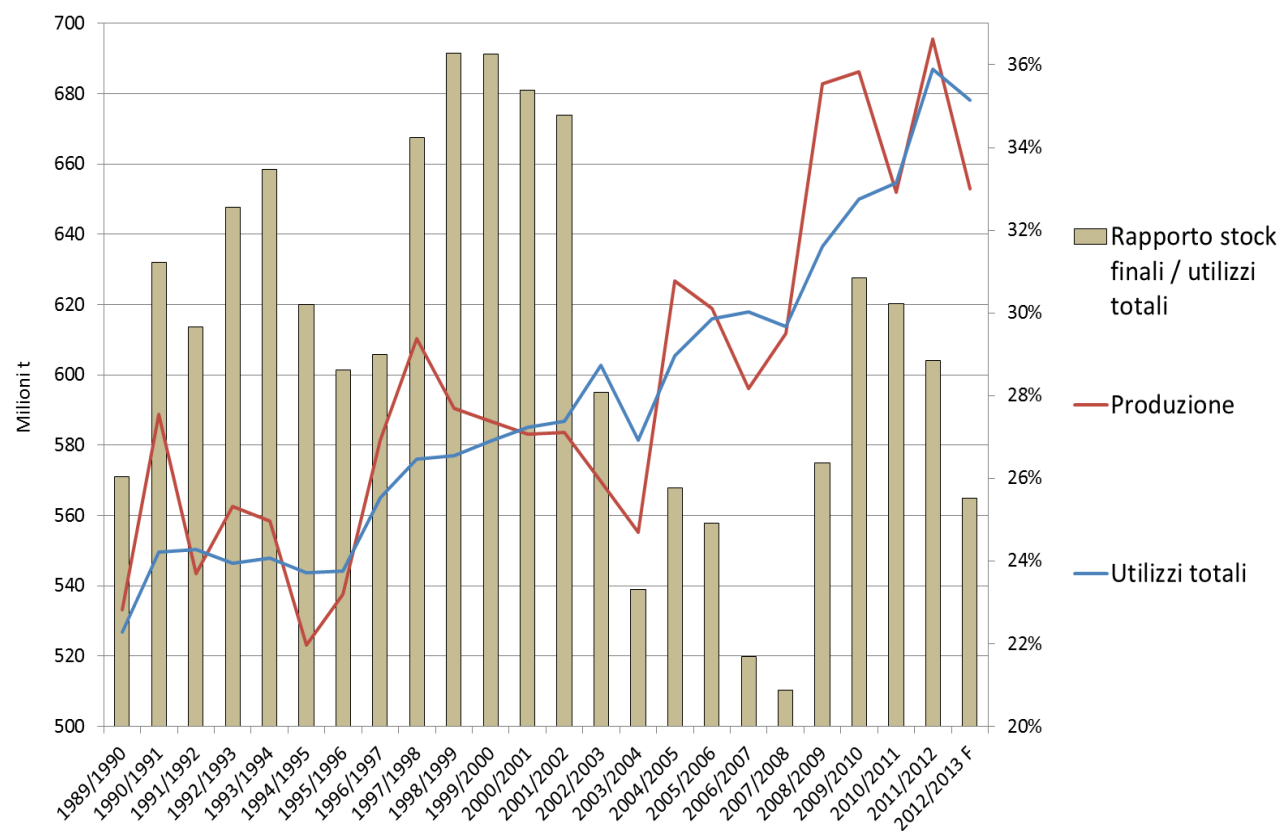
- Chicago mercato guida: **Matif** mercato collegato

Frumento tenero - Volatilità del prezzo (differenza intrannuale tra max e min)



Frumento tenero

Mondo: Bilancio di approvvigionamento (trend di lungo periodo)

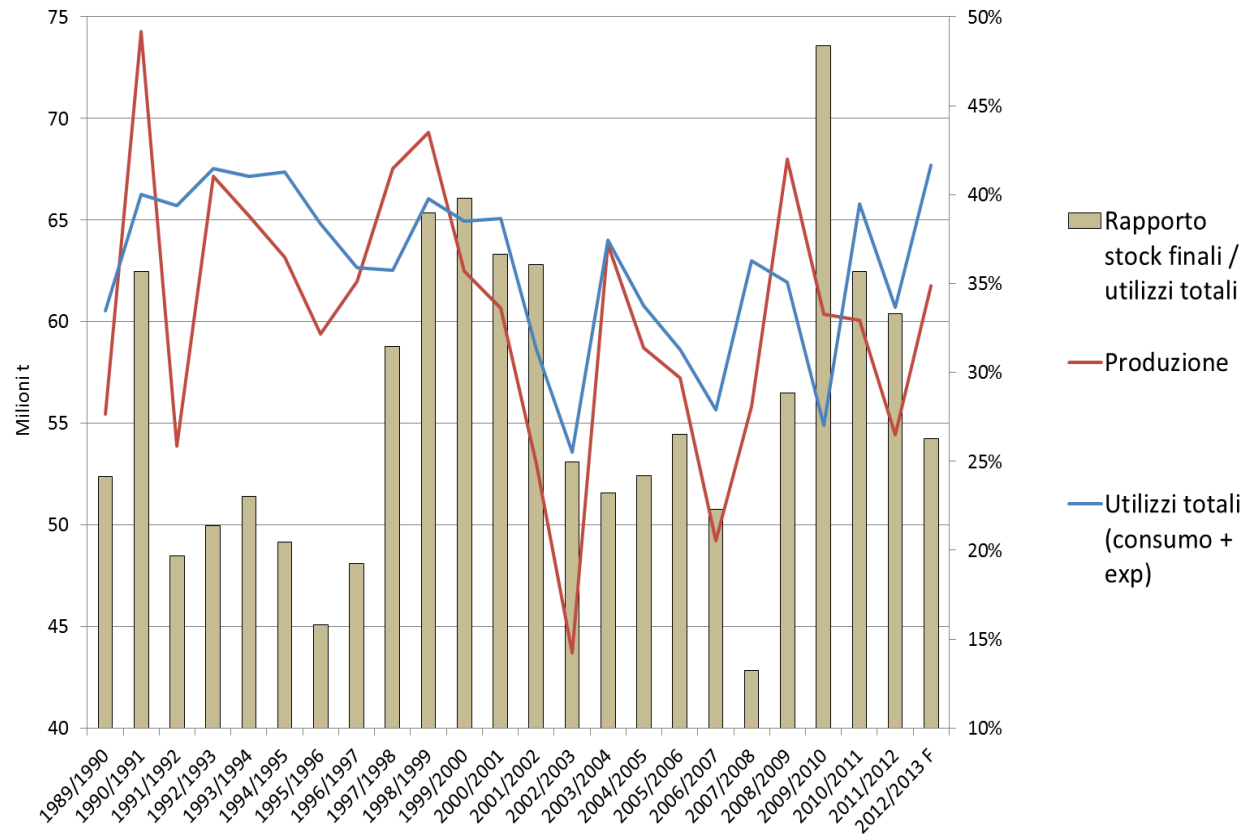


Livello stock 2012/13
**sufficientemente
rassicurante**

Fonte: USDA (WASDE 11 ottobre)

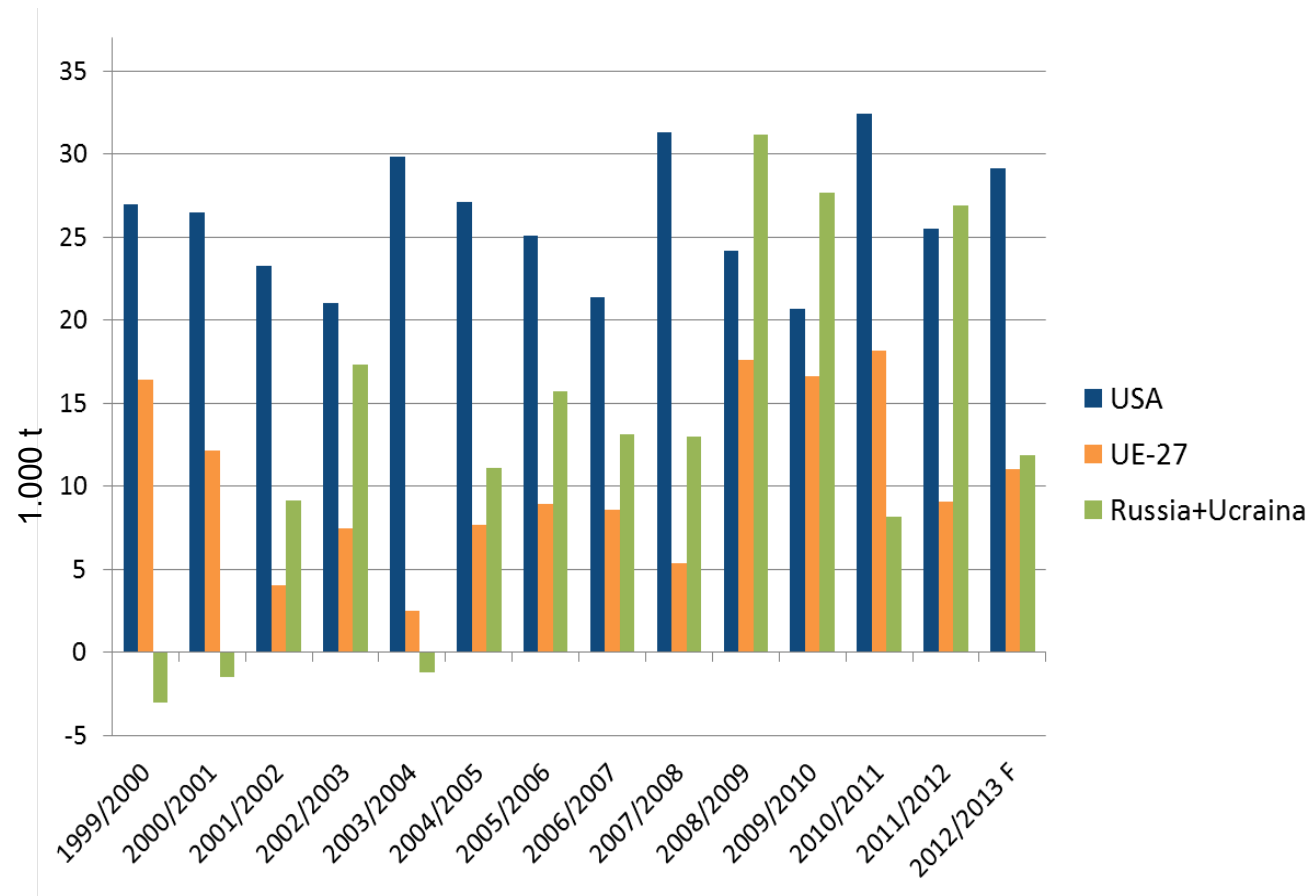
Frumento tenero

USA: Bilancio di approvvigionamento (trend di lungo periodo)



Fonte: USDA (WASDE 11 ottobre)

Frumento tenero: esportazioni nette



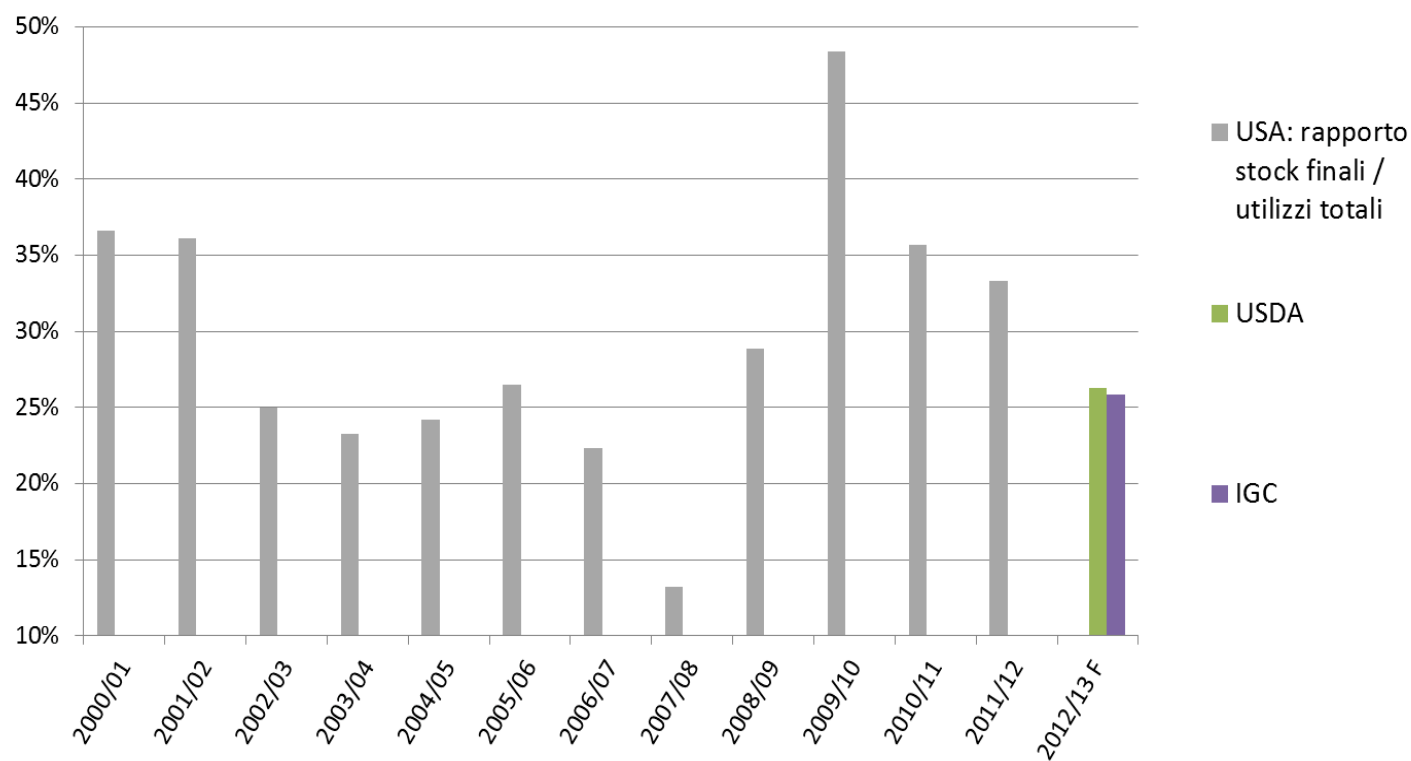
- Considerevole **variabilità** nelle esportazioni nette dell'UE.
- Crescente **importanza di Russia e Ucraina**, nonostante forte variabilità dei quantitativi.

Fonte: USDA (WASDE 11 ottobre)

Frumento tenero
Prospettive 2012/13

Frumento tenero

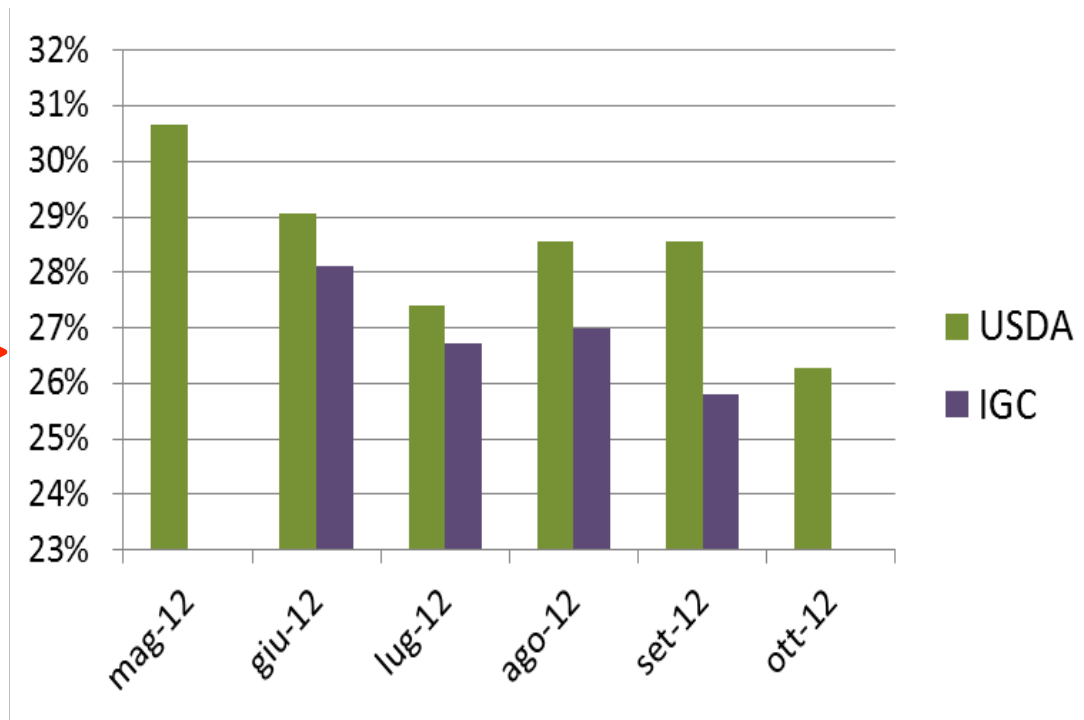
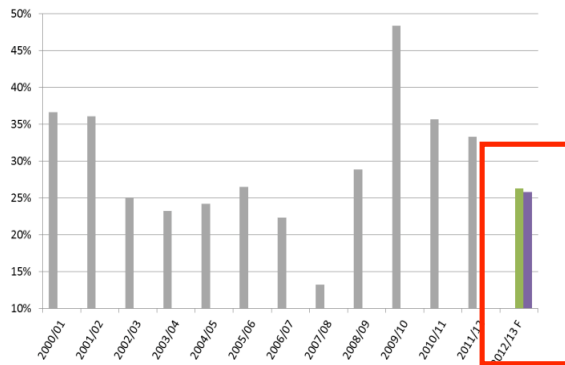
USA: Evoluzione del rapporto stock finali / utilizzi e previsioni per il 2012/13



Fonti: USDA e IGC

Frumento tenero

USA 2012/13: evoluzione delle previsioni sui fondamentali stock finali/utilizzi

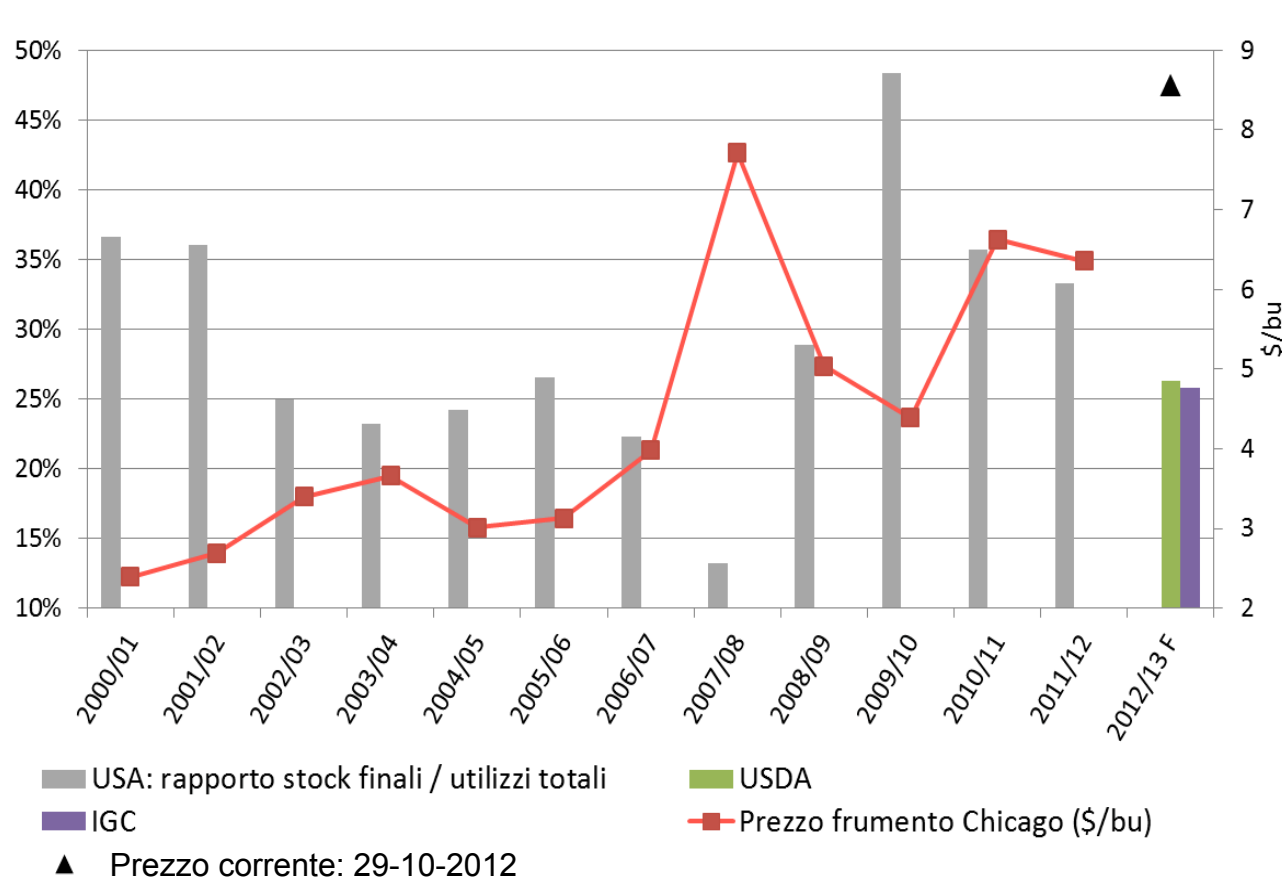


- Leggera **riduzione delle previsioni** sulle scorte, ma livello comunque tranquillizzante
- Progressivo **incremento delle long net position** degli operatori non commerciali (da 20.000 del 26 giugno a 44.000 attuali)

Fonti: USDA e IGC

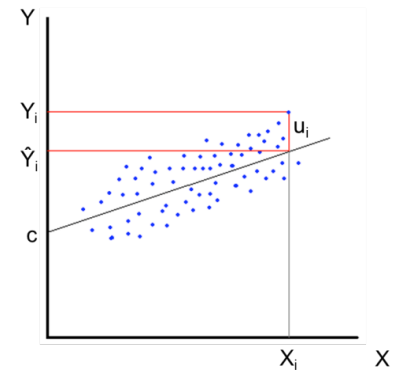
Frumento tenero

USA: relazione prezzo-fondamentali di mercato



- Modelli econometrici per la previsione puntuale dei prezzi.
- Rapporto stock/utilizzi principale variabile esplicativa.
- Time trend, componenti inerziali del prezzo altre variabili considerate nel modello.

- Prezzo corrente: 8,66 \$/bu.
- Prezzo previsto stabile / in calo.



Frumento tenero
Strategia di approvvigionamento/vendita
e risk management

Frumento tenero

Utilizzo delle previsioni e strategia di approvvigionamento

		Frumento															
		2012/13						2013/14									
		Giu	Lug	Ag	Set	Ott	Nov	Dic	Ger	Feb	Mar	Apr	Mai	Giu	Lug	Ag	
Previsioni di	Scenario 1 (USDA)																
prezzo mensile	Scenario 2 (IGC)																
(Euro/t)	Scenario 3 (SG)																
Prezzo corrente	(Euro/t)																
Stabilità previsione	a) allineamento previsioni S/D ed evoluzione delle previsioni su S/D																
	b) allineamento S/D - prezzo corrente																
	c) posizione degli operatori non commerciali																
	d) rapporto stock/consumi e capacità di assorbire delta rese																
Analisi dei rischi	Supply security/vendita?																
	Volatility (e severity potenziale)	a) copertura totale periodo scoperto: il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t;															
		b) posizione corta e previsione esatta, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t;															
		c) posizione corta e il prezzo raggiunge il minimo storico, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t;															
d) posizione corta e il prezzo raggiunge il massimo storico, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t.																	
Copertura fisica in essere																	
Copertura finanziaria in essere																	
Eventuali altre strategie di mitigazione/trasferimento																	
Pianificazione approvvigionamento/vendita																	
Costo/prezzo medio mensile																	

: prezzo previsto
 : copertura fisica esistente

- Analisi mercato: **stock sufficientemente tranquillizzanti**
- Formulazione previsione o famiglia di previsioni (in relazione alla concordanza delle previsioni relative alle variabili esplicative): stante le ultime previsioni sui fondamentali USDA, **prezzo previsto stabile/in calo**
- Analisi della stabilità della previsione: **non stabile**
 - Fonti disallineate
 - Stock tranquillizzanti
 - Pressione esercitata dalla dinamica del mais
 - Progressivo incremento delle long net position degli operatori non commerciali
- Piani di approvvigionamento basati su una **copertura più lunga** rispetto al minimo stabilito dalla policy aziendale
- **Piani di vendita:** prudenti nel breve, da valutare l'opportunità di consolidare i prezzi attuali nel medio-lungo
- **Monitoraggio continuo** mercato, attenzione al mais.

Frumento duro

1. Analisi strutturale del mercato

2. Prospettive 2012/2013

3. Strategie di approvvigionamento/vendita e risk management

Frumento duro

Analisi strutturale del mercato

Frumento duro

Regolamentazione UE e struttura del mercato

Policy di riferimento

● Evoluzione recente

- **Agenda 2000**: taglio prezzi d'intervento;
- **Riforma PAC 2003**: graduale disaccoppiamento del sostegno;
- **«Health check»** :
 - cessazione dell'intervento dal 2009/10;
 - cessazione del premio accoppiato specifico per la qualità.

● Situazione 2012 e possibili sviluppi

Sostegno interno: nessun sostegno accoppiato;

Regolamentazione degli scambi:

- dazi di importazione agevolati entro contingenti tariffari (in relazione alle condizioni di mercato);
- restituzioni alle esportazioni (come sopra);

Riforma PAC post 2013:

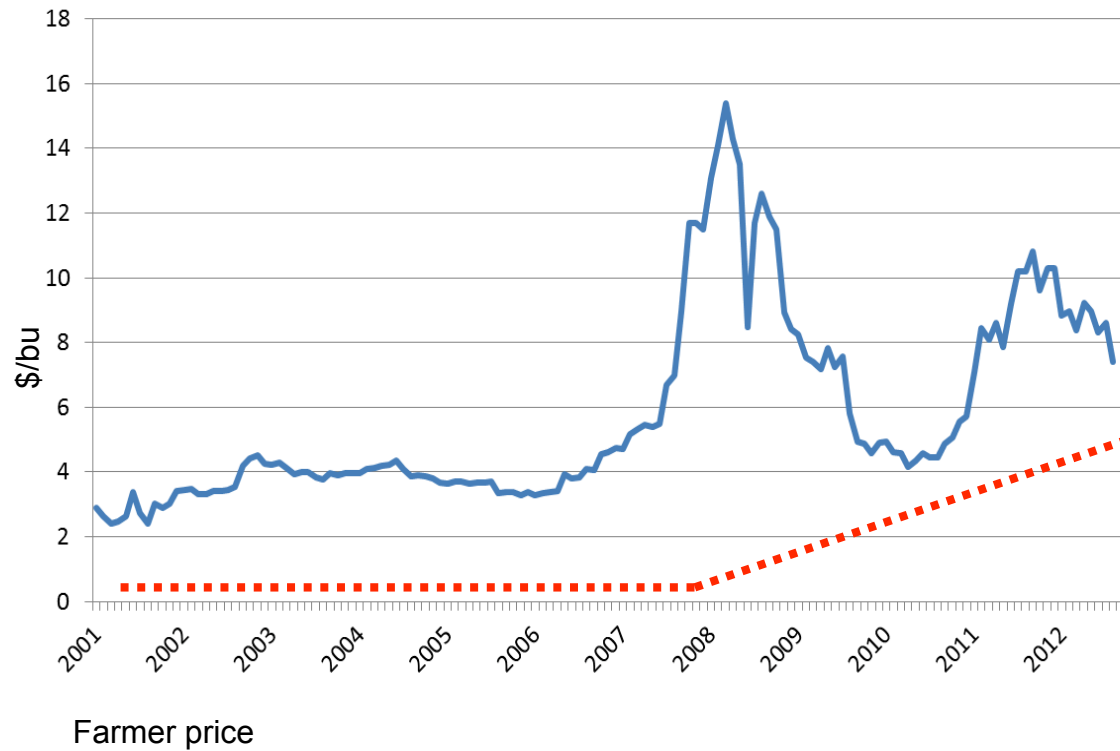
- Nessuno sviluppo prevedibile a breve.

Struttura del mercato

- **Basso numero di operatori** dal lato dell'offerta;
- **Basso numero di operatori** dal lato della domanda;
- **Scarsa trasparenza** informativa;
- **Assenza di un mercato** finanziario di riferimento; recente avvio mercato finanziario **in Canada**; previsto avvio mercato finanziario in Italia (Borsa Italiana);
- **Prodotto «omogeneo»**.

Frumento duro

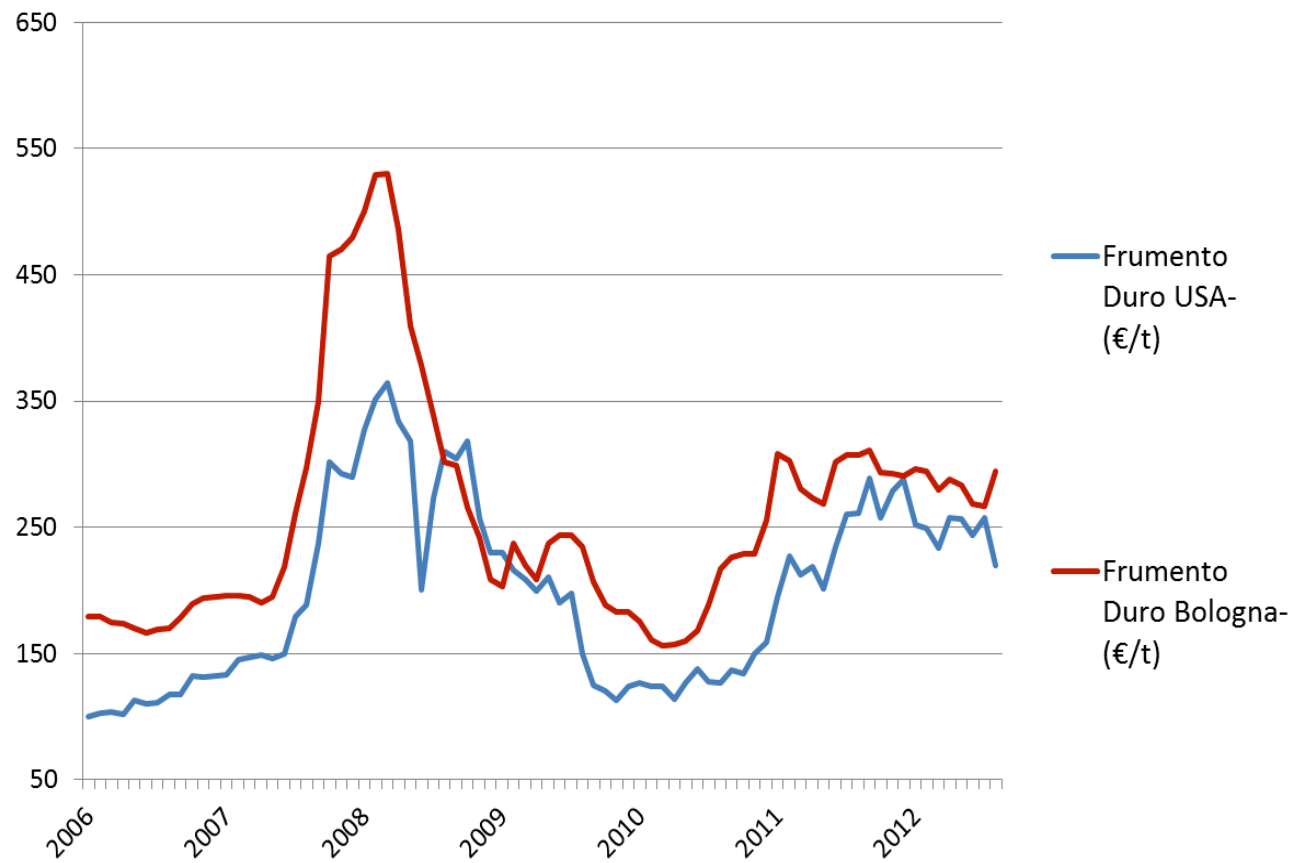
Evoluzione dei prezzi alla produzione



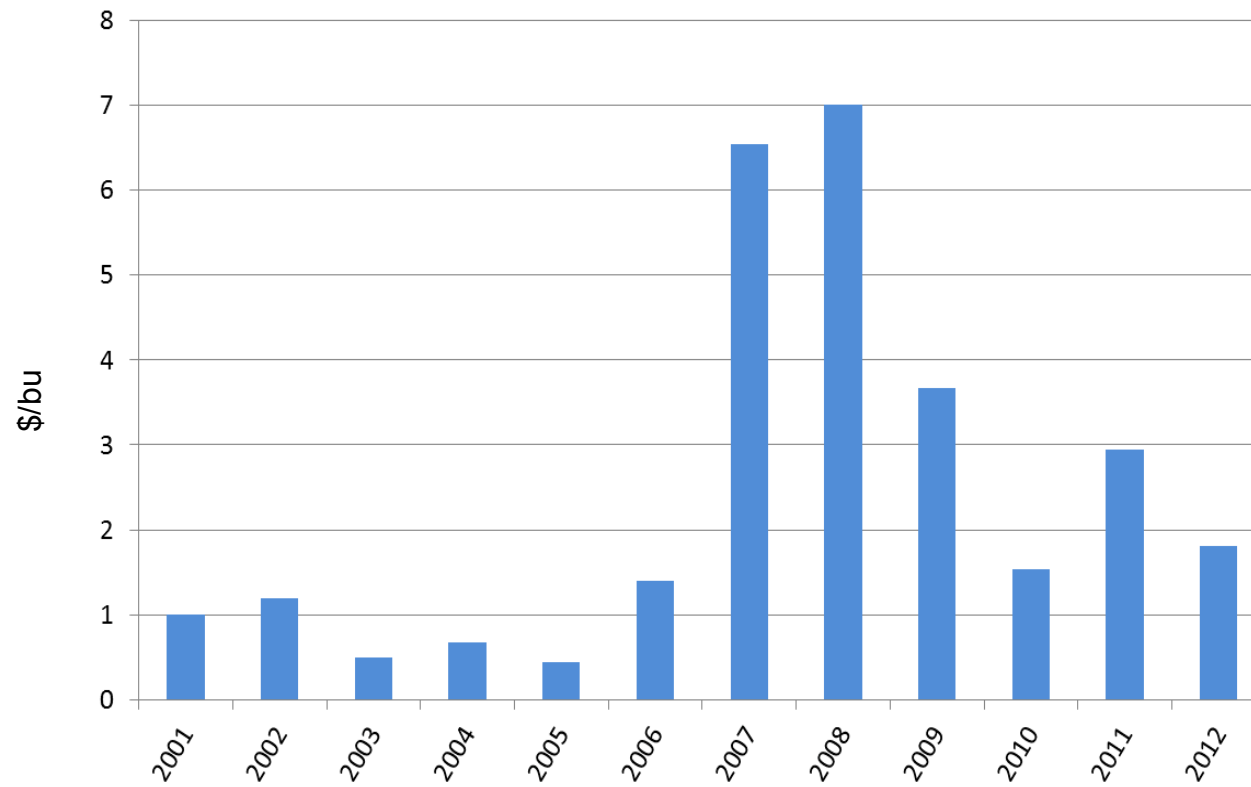
Tendenzialmente flat fino al 2007, poi incremento e volatilità

Frumento duro

Collegamento tra diversi mercati

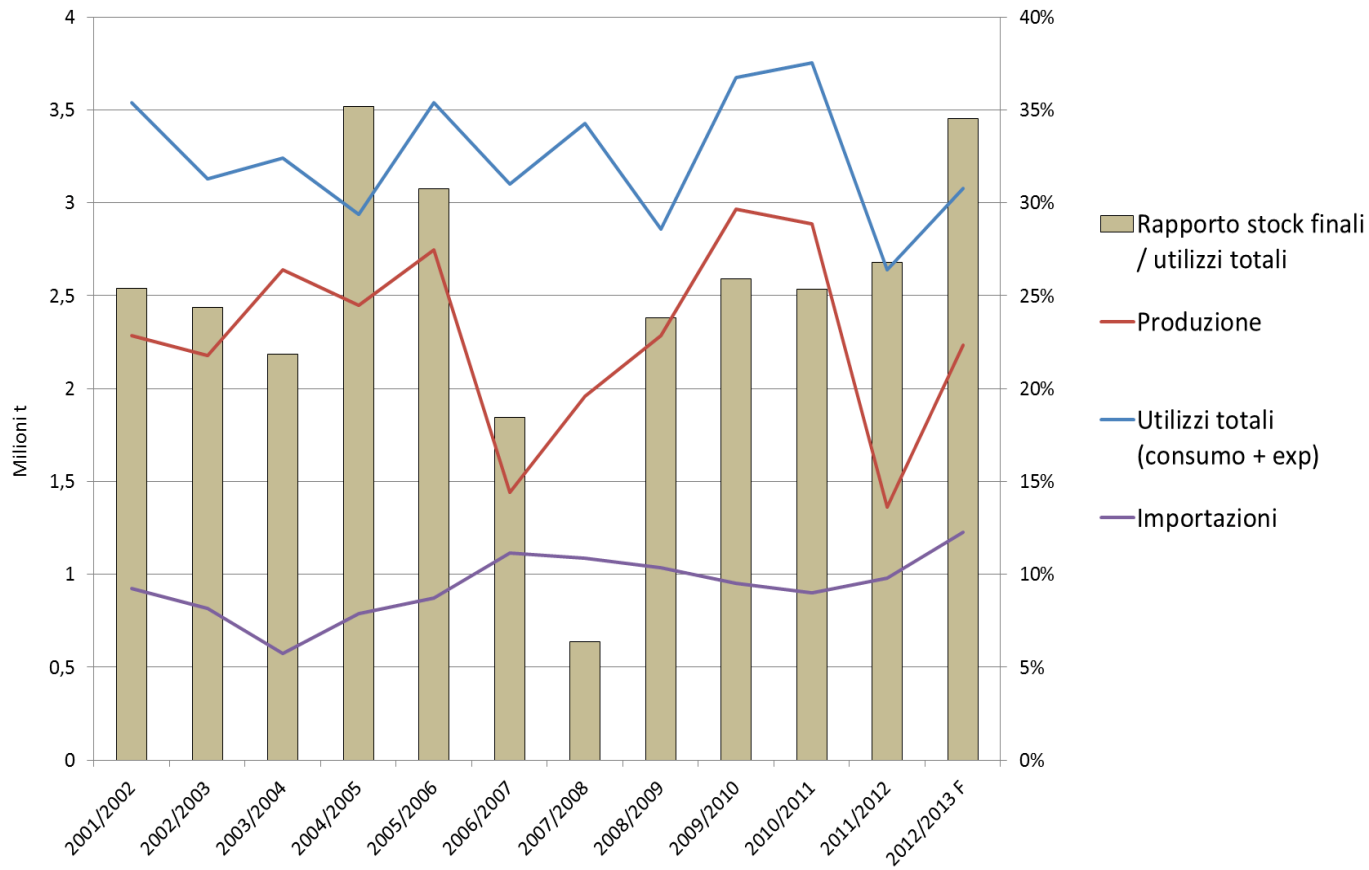


Frumento duro - Volatilità del prezzo (differenza intrannuale tra max e min)



Frumento duro

USA: Bilancio di approvvigionamento (trend di lungo periodo)



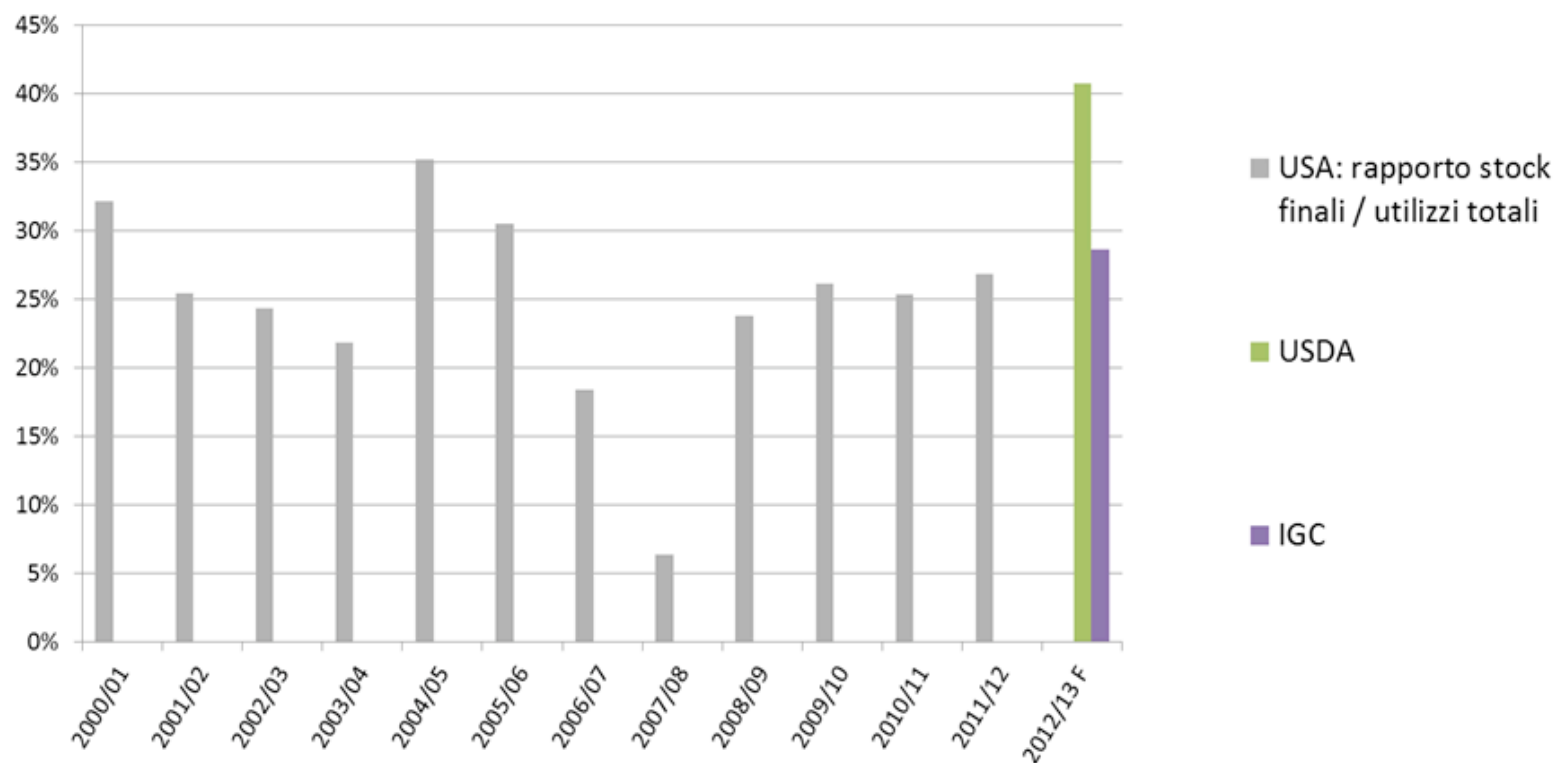
- **Produzione molto variabile**
- **Stock tranquillizzanti**

Fonte: USDA

Frumento duro
Prospettive 2012/13

Frumento duro

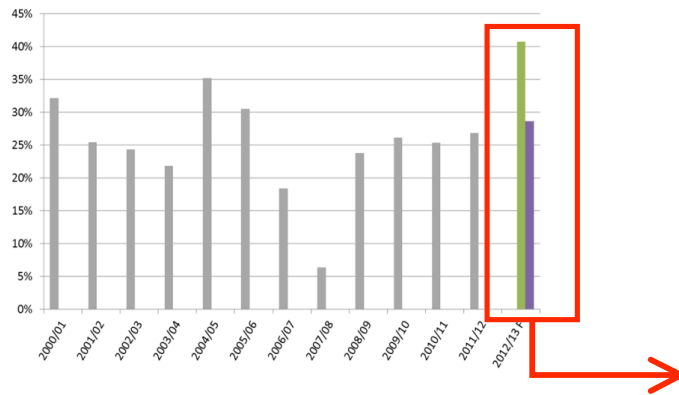
USA: evoluzione del rapporto stock finali /utilizzi e previsioni per il 2012/13



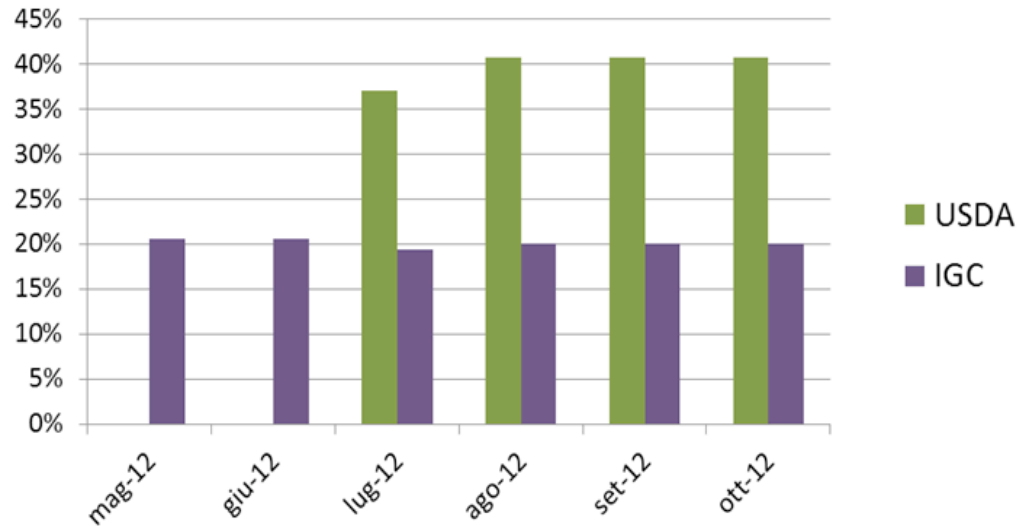
Fonti: USDA e IGC

Frumento duro

USA 2012/13: evoluzione delle previsioni sui fondamentali stock finali/utilizzi

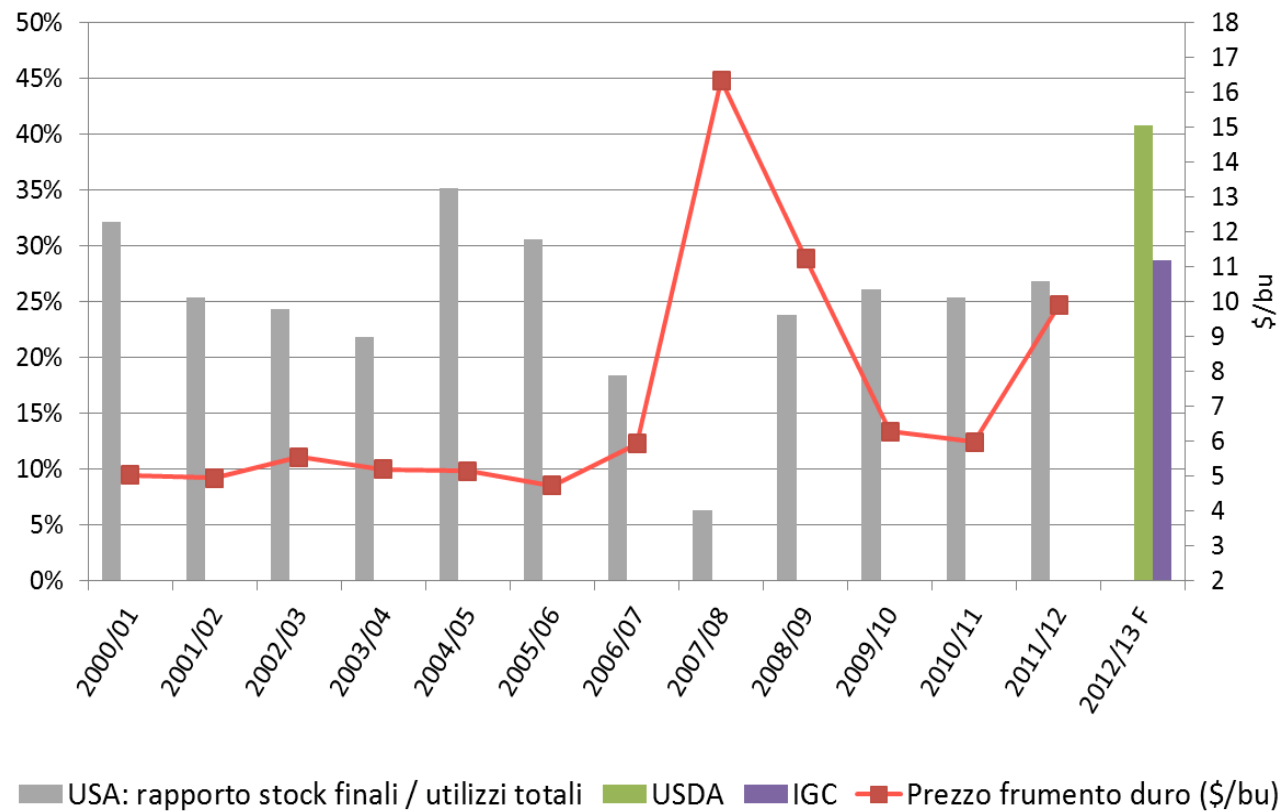


- **Stock USDA tranquillizzanti**
- **Previsioni disallineate (stock IGC molto più bassi)**



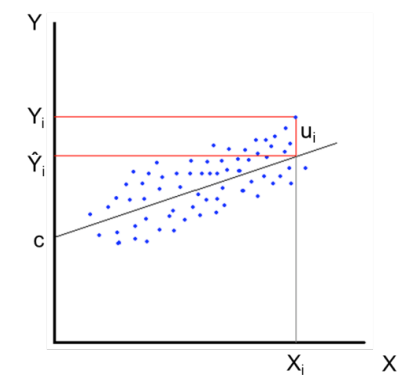
Frumento duro

USA: relazione prezzo-fondamentali di mercato



- Modelli econometrici per la previsione puntuale dei prezzi.
- Rapporto stock/utilizzi principale variabile esplicativa.
- Prezzo frumento tenero, altra variabile considerata nel modello.

- Prezzo previsto stabile/in calo.



Frumento duro
Strategia di approvvigionamento/vendita
e risk management

Frumento duro

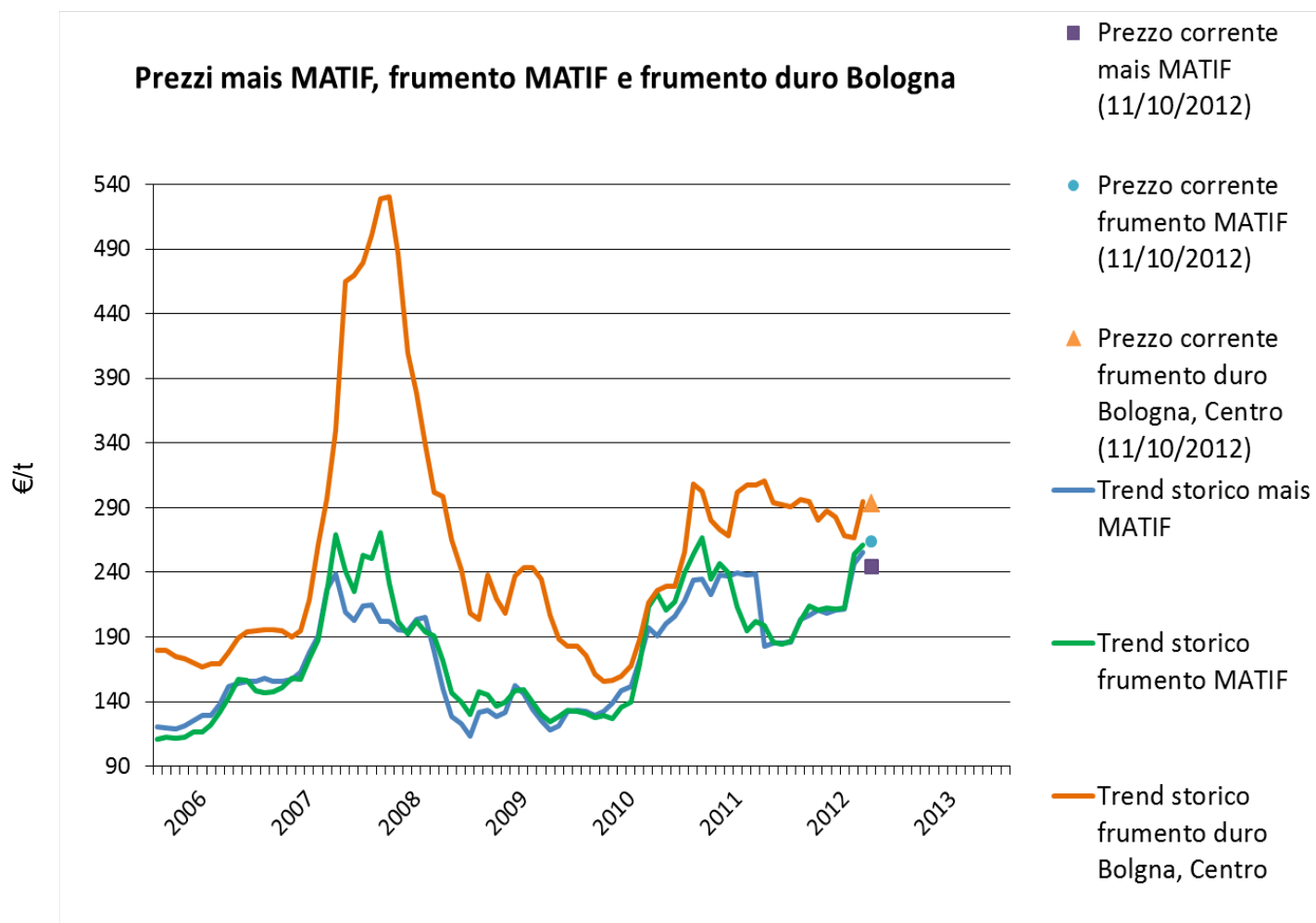
Utilizzo delle previsioni e strategia di approvvigionamento

		Frumento duro															
		2012/13						2013/14									
		Giu	Lug	Ag	Set	Ott	Nov	Dic	Ger	Feb	Mar	Apr	Mai	Giu	Lug	Ag	
Previsioni di prezzo mensile (Euro/t)	Scenario 1 (USDA)																
	Scenario 2 (IGC)																
	Scenario 3 (SG)																
Prezzo corrente (Euro/t)																	
Stabilità previsione	a) allineamento previsioni S/D ed evoluzione delle previsioni su S/D																
	b) allineamento S/D - prezzo corrente																
	c) posizione degli operatori non commerciali																
	d) rapporto stock/consumi e capacità di assorbire delta rese																
Analisi dei rischi	Supply security/vendita																
	Volatility (e severity potenziale)	a) ci sono rischi di supply security/vendita?															
		a) copertura totale periodo scoperto: il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t ;															
		b) posizione corta e previsione esatta, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t ;															
	c) posizione corta e il prezzo raggiunge il minimo storico, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t ;																
	d) posizione corta e il prezzo raggiunge il massimo storico, il costo/prezzo medio per il periodo scoperto è XXX Euro/t .																
Copertura fisica in essere																	
Copertura finanziaria in essere																	
Eventuali altre strategie di mitigazione/trasferimento																	
Pianificazione approvvigionamento/vendita																	
Costo/prezzo medio mensile																	

: prezzo previsto
 : copertura fisica esistente

- Analisi mercato: **stock tranquillizzanti anche se disallineati** (tranquillizzanti secondo USDA, più tight secondo IGC)
- Formulazione previsione o famiglia di previsioni (in relazione alla concordanza delle previsioni relative alle variabili esplicative): stante le ultime previsioni sui fondamentali USDA, **prezzo previsto stabile/in calo**
- Analisi della stabilità della previsione: **non stabile**
 - Fonti disallineate
 - Stock tranquillizzanti
 - Pressione esercitata dalla dinamica del mais
- Piani di approvvigionamento basati su una **copertura più lunga** rispetto al minimo stabilito dalla policy aziendale
- **Piani di vendita** basati su normale policy aziendale
- **Monitoraggio continuo** mercato, attenzione a mais e a tenero

Relazione prezzi mais, frumento tenero e duro



Wheat Biotechnology Commercialization

Statement of Canadian, American and Australian Wheat Organizations

May 14, 2009

In the interest of expressing support for more efficient, sustainable and profitable production of wheat around the world, the undersigned organizations have approved the following joint statement concerning commercialization of biotechnology in wheat:

1. Wheat is a vital food to all peoples of the world and we believe that by developing higher yielding better quality wheat varieties we can better supply the world with wheat food products.
2. One important tool to help feed the world into the future is biotechnology. Basic agronomic improvements to wheat like strengthening disease and insect resistance, enhancing wheat's use of soil nutrients and water, increasing its tolerance to weather extremes like drought and frost, are all possible with biotechnology. Another critical area for biotechnology is to improve the nutritional aspects of wheat to facilitate healthier living for people all over the world. Biotechnology is not the only answer to these questions, but it will be a significant component in solutions.
3. In many of our production areas, wheat production is under pressure from competing crops which, through the application of biotechnology, have achieved higher productivity, reduced input use, and other benefits not available in wheat. As a result, the historic area of wheat production has declined in many areas and economics are driving producers away from wheat and into other crops if they have alternatives. If wheat continues on a non-biotech course, then farmers will continue to devote a greater share of their acreage to biotech crops, where profitability is relatively greater, resulting in lower world wheat production than would otherwise be the case.
4. In general, wheat yields are on a very slow growth trend in comparison with competing crops, and the longer it takes to increase the growth rate the bigger will be the hole from which the industry must climb.
5. Biotechnology is a proven technique to deploy traits of interest with a high degree of precision in agricultural crops. Crops derived through biotechnology are subjected to strict regulatory scrutiny before commercialization. Over 10 years of global experience with biotechnology has demonstrated a convincing record of safety and environmental benefits as well as quality and productivity gains.
6. Lack of private and public investment in wheat research has left wheat development behind the advances in competing commodity crops, and has also led to a shortage of scientific expertise in wheat research generally. By providing an opportunity for private companies, the level of activity in wheat research will expand and attract a new generation of scientists into the field.

In light of these resolutions, we will work toward the goal of synchronized commercialization of biotech traits in our wheat crops. While none of us hold a veto over the actions of others, we believe it is in all of our best interests to introduce biotech wheat varieties in a coordinated fashion to minimize market disruptions and shorten the period of adjustment. We are also committed to working with other stakeholders to address their needs and concerns as we travel the road to commercialization.



National Association of
Wheat Growers
U.S. Wheat Associates
North American Millers'
Association



Grain Growers of Canada
Western Canadian Wheat
Growers Association
Alberta Winter Wheat
Producers Commission



Grains Council of Australia
Grain Growers Association
Pastoralists and Graziers
Association of Western
Australia (Inc.)

9/17/2009

HOW THE INTRODUCTION OF MODERN GENETIC TECHNOLOGY IN WHEAT CAN HELP ADDRESS A COMPETITIVENESS CRISIS

National Association of Wheat Growers

U.S. Wheat Associates

North American Millers' Association

Independent Bakers Association

Wheat Foods Council

Abstract: Wheat production and area is on a long-term downtrend in the United States. Net returns per acre to farmers favor other crops in areas where options exist, and the differential is widening. Unless the wheat industry can successfully change the equation and restore its competitiveness, wheat is on a path to becoming a minor crop. This outcome would be unfortunate for every sector of today's wheat industry, from input suppliers to producers to consumers. While there are no silver bullets, biotechnology can make a significant contribution to changing this competitiveness equation, positioning wheat as a viable production alternative for producers. Fundamental to this entire effort is a commitment to choice in the marketplace: choice for customers who wish to procure non-GM supplies and for producers who meet this demand. Choice will be provided through market mechanisms between buyers and sellers and will be a critical part of this path forward.

WORLD ESTIMATES

	09/10	10/11	11/12 est	12/13 forecast	
million tons				28.09	25.10
TOTAL GRAINS ^{a)}					
Production	1799	1751	1849	1767	1761
Trade	240	243	268	249	249
Consumption	1769	1784	1846	1806	1805
Carryover stocks	402	368	372	332	328
year/year change	30	-34	4		-44
Major exporters ^{b)}	174	141	128	99	96
WHEAT					
Production	679	653	694	657	655
Trade	128	126	145	132	132
Consumption	652	659	692	679	679
Carryover stocks	200	194	196	175	172
year/year change	27	-6	2		-24
Major exporters ^{b)}	79	73	69	51	50
MAIZE (CORN)					
Production	820	829	876	833	830
Trade	86	93	97	92	93
Consumption	822	844	872	849	848
Carryover stocks	145	131	135	118	117
year/year change	-2	-14	4		-18
Major exporters ^{c)}	52	40	38	32	29
million tons (milled basis)					

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Tabella riassuntiva Produzione/Consumo/Scambi/Scorte mondiali frumento (tenero e duro)

La situazione per il settore del frumento (tenero + duro), può essere, pertanto, sintetizzata come segue :

	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Stocks inizio camp.	126	132	173	199	194	196
Produzione	607	685	679	653	694	655
Disponibilità	733	817	852	852	890	851
Scambi	110	137	128	126	145	132
Consumi	602	645	653	659	692	679
Stocks fine camp.	132	173	199	194	196	172

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

WHEAT

SUPPLY/DEMAND OUTLOOK FOR 2012/13

- *Lower yields in the EU and Kazakhstan, as well as deteriorating crop prospects in Argentina and Australia, reduce the forecast for world production to 655m t.*
- *Global feed use is still forecast to fall sharply, while industrial demand is now expected to stay broadly unchanged y/y, due to slower growth prospects in the EU.*
- *Given reduced production, world carryover stocks are placed 3m t lower than before, at 172m, with those in the major exporters at a five-year low.*
- *The trade projection is unchanged this month, but export forecasts have been cut for the US and Australia in favour of bigger shipments by Russia and India.*

Wheat: Supply and demand summary

	09/10	10/11	11/12 (est.)	12/13 (f'cast)
Opening stocks	173	200	194	196
Production	679	653	694	655
Total supply	852	853	889	851
Total use	652	659	692	679
of which: Feed	117	119	146	131
Industrial	19	19	19	19
Food	452	456	461	465
Closing stocks	200	194	196	172
Trade ^{a)}	128	126	145	132

a) July/June

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Produzione mondiale frumento (tenero e duro)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (prev)
Europa	124,2	155,5	143,0	140,6	141,8	135,0
Di cui Ue 27 :	119,7	150,7	138,3	136,8	137,4	130,6
Francia	32,8	39,0	38,3	38,1	36,1	38,3
Germania	20,8	26,0	25,2	24,0	23,0	22,4
Regno Unito	13,1	17,3	14,1	14,9	15,3	13,3
Italia	7,3	8,9	6,3	6,9	6,8	7,3
Spagna	6,3	6,8	4,8	5,7	6,8	4,9
Polonia	8,3	9,3	9,8	9,5	9,3	8,4
Romania	2,9	7,2	5,2	6,0	6,7	4,9
Ungheria	4,0	5,6	4,4	3,8	4,1	4,0
Rep.Ceca	4,0	4,7	4,4	4,2	5,0	3,6
Slovacchia	1,5	1,8	1,5	1,2	1,5	1,2
CSI	93,6	117,3	113,6	81,1	115,0	78,3
Kazakhstan	16,5	13,0	16,5	9,6	22,7	10,5
Russia	49,4	63,8	61,7	41,5	56,2	39,0
Ucraina	13,9	25,9	20,9	16,8	22,3	12,2
Nord/Centro America	79,4	100,6	91,5	87,0	83,4	92,0
Canada	20,1	28,6	26,8	23,2	25,3	27,7
Usa	55,8	68,0	60,4	60,1	54,4	61,8
Sud America	23,1	17,3	18,2	26,5	23,5	20,4
Argentina	16,4	8,4	9,0	15,9	13,2	11,0
Asia	256,2	251,8	264,8	268,2	276,4	283,1
Di cui Medio oriente	39,9	32,6	37,5	40,9	40,3	38,6
Iran	15,0	10,0	12,0	15,0	13,5	14,0
Siria	4,1	2,1	4,0	3,6	3,9	3,7
Turchia	15,5	17,0	18,5	17,5	18,8	17,5
Di cui Estremo oriente	216,3	219,2	227,3	227,3	236,1	244,5
Cina	109,3	112,5	115,1	115,2	117,9	120,0
India	75,8	78,6	80,7	80,8	86,9	93,9
Africa	18,8	20,7	25,7	21,8	24,4	23,8
Egitto	7,4	8,0	8,5	7,5	8,4	8,5
Algeria	2,8	1,3	3,6	3,1	2,8	4,0
Marocco	1,6	3,7	6,4	4,9	5,8	3,5
Oceania	13,9	21,8	22,2	28,2	29,7	22,3
Australia	13,6	21,4	21,8	27,9	29,5	22,0

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

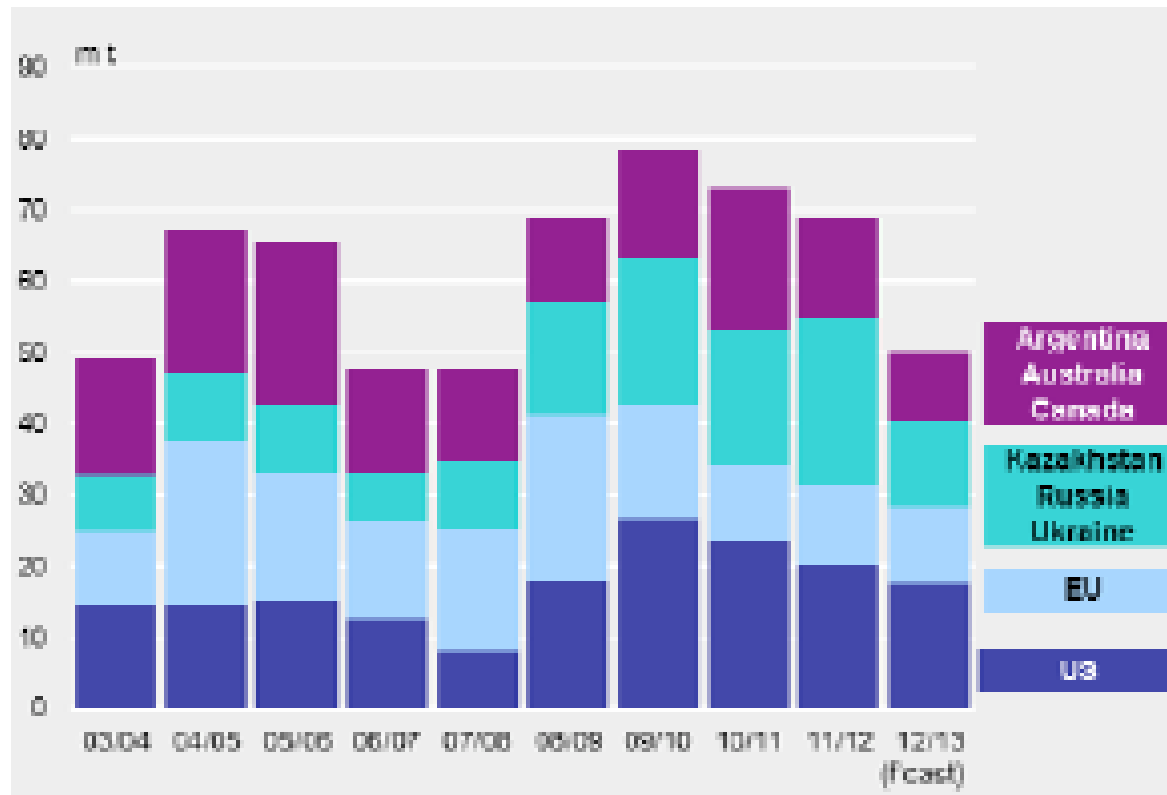
PRODUCTION: ALL WHEAT

Million tons

COUNTRY	09/10	10/11	11/12 (est.)	12/13 (f'cast)	
				28.09.12	25.10.12
EUROPE	143.0	140.6	141.8	135.9	135.0 <
EU-27	138.3	136.8	137.4	131.4	130.6 <
Bulgaria	4.0	4.0	4.3	4.0	4.0
Czech Rep.	4.4	4.2	5.0	3.6	3.6
Denmark	5.9	5.3	4.8	4.6	4.6
France	38.3	38.1	36.1	38.4	38.3 <
Germany	25.2	24.0	23.0	22.5	22.4 <
Hungary	4.4	3.8	4.1	4.0	4.0
Greece	1.8	1.6	1.3	0.9	0.9
Italy	6.3	6.9	6.8	7.3	7.3
Poland	9.8	9.5	9.3	8.1	8.4 <
Romania	5.2	6.0	6.7	4.9	4.9
Slovakia	1.5	1.2	1.5	1.2	1.2
Spain	4.8	5.7	6.8	4.9	4.9
Sweden	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3
United Kingdom	14.1	14.9	15.3	14.0	13.3 <
Other EU	10.3	9.5	10.1	10.8	10.5 <
Serbia	2.1	1.7	2.0	1.9	1.9
Others	2.5	2.2	2.5	2.6	2.6
CIS	113.6	81.1	115.0	78.4	78.3 <
Kazakhstan	16.5	9.6	22.7	11.0	10.5 <
Russia	61.7	41.5	56.2	39.0	39.0
Ukraine	20.9	16.8	22.3	13.5	14.2 <
Other CIS	14.5	13.1	13.7	14.9	14.6 <
N & C AMERICA	91.5	87.0	83.4	92.2	92.0 <
Canada	26.8	23.2	25.3	27.0	26.7 <
Mexico	4.3	3.7	3.7	3.5	3.5
USA	60.4	60.1	54.4	61.7	61.8 <
Others	T	T	T	T	T
SOUTH AMERICA	18.2	26.5	23.5	20.9	20.4 <
Argentina	9.0	15.9	13.2	11.5	11.0 <
Brazil	5.0	5.9	5.8	5.1	5.1
Chile	1.1	1.6	1.3	1.5	1.5
Uruguay	1.7	1.3	1.6	1.3	1.3
Others	1.3	1.8	1.6	1.6	1.6
NEAR EAST ASIA	37.5	40.9	40.3	38.6	38.6
Iran	12.0	15.0	13.5	14.0	14.0
Saudi Arabia	1.2	1.3	1.2	0.8	0.8
Syria	4.0	3.6	3.9	3.7	3.7
Turkey	18.5	17.5	18.8	17.5	17.5
Others	1.9	3.4	3.0	2.6	2.6
FAR EAST ASIA	227.3	227.3	236.1	244.5	244.5
Pacific Asia	116.3	116.5	119.5	121.5	121.5
China	115.1	115.2	117.9	120.0	120.0
Others	1.2	1.4	1.6	1.5	1.5
South Asia	111.1	110.8	116.6	123.0	123.0
Afghanistan	4.1	3.7	3.0	3.7	3.7
India	80.7	80.8	86.9	93.9	93.9
Pakistan	24.0	23.9	24.2	23.0	23.0
Others	2.2	2.4	2.5	2.4	2.4
AFRICA	25.7	21.8	24.4	23.8	23.8
North Africa	20.2	16.5	18.4	17.8	17.8
Algeria	3.6	3.1	2.8	4.0	4.0
Egypt	8.5	7.5	8.4	8.5	8.5
Libya	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
Morocco	6.4	4.9	5.8	3.5	3.5
Tunisia	1.6	0.8	1.3	1.6	1.6
sub-Saharan Africa	5.4	5.3	5.9	6.0	6.0
Ethiopia	2.2	2.9	2.9	3.0	3.0
South Africa	2.0	1.4	2.0	1.8	1.8
Others	1.3	1.0	1.0	1.2	1.2
OCEANIA	22.2	28.2	29.7	22.8	22.3 <
Australia	21.8	27.9	29.5	22.5	22.0 <
WORLD TOTAL	679.0	653.2	694.3	657.0	654.8 <

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Wheat: Major exporter stocks



Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

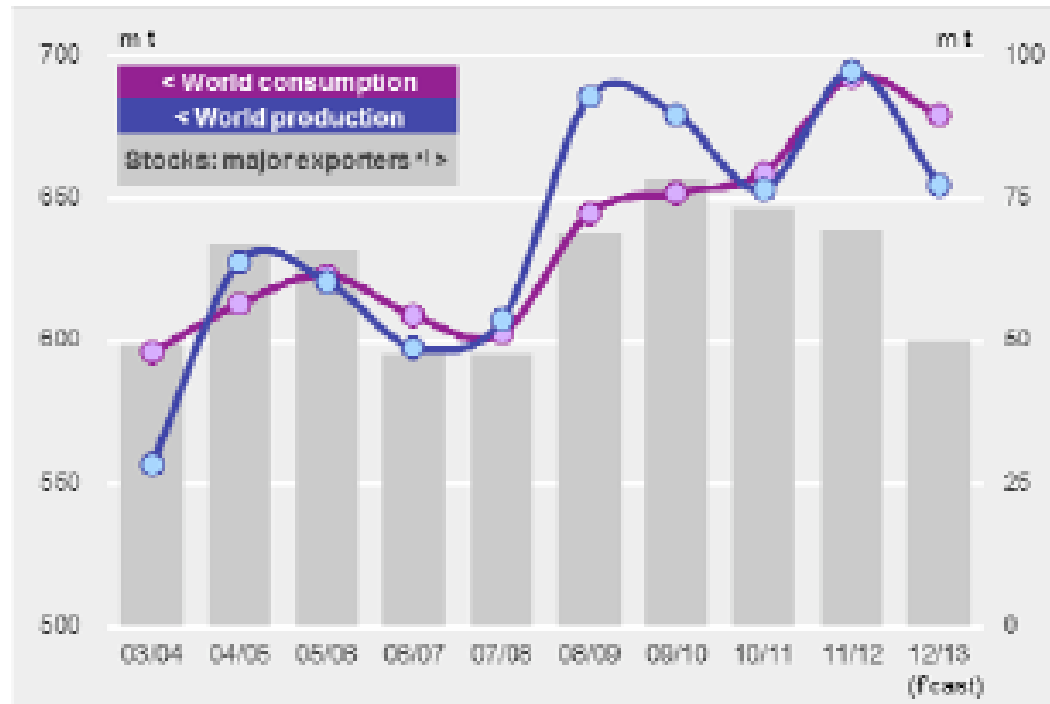
Le scorte di fine campagna 2012/2013 sono previste in decremento a **172,4 Mt** (di cui 165,4 Mt di frumento tenero e 7,0 Mt di frumento duro). Una riduzione delle scorte è prevista in Australia, Canada, Ue, Kazakistan, Russia, Ucraina, Stati Uniti e Cina mentre è previsto un incremento delle scorte in Argentina e in India.

In particolare, nelle principali zone produttrici e/o esportatrici, le stime delle di scorte di frumento (tenero e duro) alla fine della campagna 10/11 e 11/12 e le previsioni per fine campagna 12/13, sono le seguenti (in Mt):

		10/11	11/12	12/13
Argentina	:	3,7	0,3	0,7
Australia	:	9,2	8,0	3,8
Canada	:	7,2	5,9	5,6
- tenero		5,6	4,5	4,5
- duro		1,6	1,4	1,1
Ue	:	10,7	11,1	10,5
- tenero		10,2	10,7	10,2
- duro		0,5	0,4	0,3
Usa	:	23,5	20,2	17,8
- tenero		22,5	19,5	17,0
- duro		1,0	0,7	0,8
Kazakistan	:	1,5	6,1	2,5
Russia	:	14,0	11,0	6,0
Ucraina	:	3,5	6,6	3,3
Cina	:	54,9	53,9	52,9
India	:	15,8	20,5	21,4

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Wheat: Supply and demand



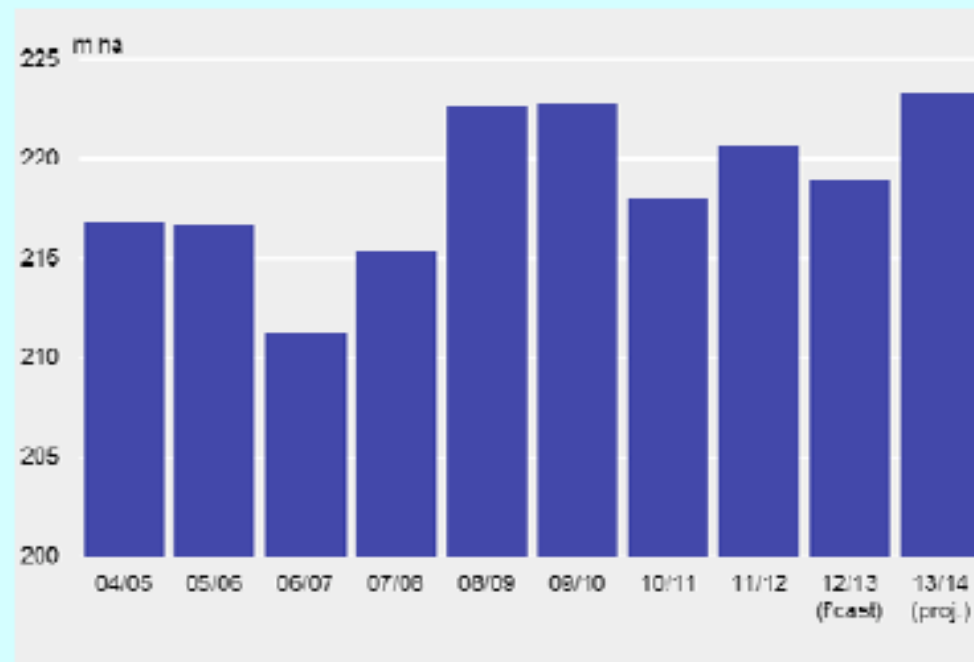
a) Argentina, Australia, Canada, EU, Kazakhstan, Russia, Ukraine, United States

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Winter wheat planting for 2013/14

Winter wheat planting for 2013/14 is nearly complete in the northern hemisphere. Encouraged by high prices, farmers are expected to increase plantings, notably in the EU, CIS, and the US. Assuming normal weather conditions, the 2013/14 total wheat harvested area is forecast 2.0% higher, at about 223m ha (219m).

Global harvested wheat area



Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Bilancio mondiale frumento tenero (in Mt)

	10/11	11/12	12/13
Stocks inizio campagna	189,8	186,8	188,8
Produzione	618,3	657,6	619,7
Importazioni	118,3	137,8	125,1
Totale disponibilità	808,1	844,4	808,5
Consumi	621,4	655,6	643,1
Exports	118,3	137,8	125,1
Stocks fine campagna	186,8	188,8	165,4

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Bilancio mondiale frumento duro

	09/10	10/11	11/12	12/13
Stocks inizio campagna	7,1	10,1	7,4	7,6
Produzione	40,9	34,9	36,7	35,1
Importazioni	7,6	7,3	7,5	7,1
Totale disponibilità	48,0	45,0	44,1	42,7
Consumi	37,9	37,6	36,5	35,4
Exports	7,6	7,3	7,5	7,1
Stocks fine campagna	10,1	7,4	7,6	7,0

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Produzione mondiale frumento duro

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Francia	2,0	2,1	2,1	2,5	2,1	2,4
Grecia	0,7	1,4	1,3	1,3	0,9	0,7
Italia	4,0	5,1	3,6	4,1	3,9	4,2
Spagna	1,2	1,2	1,4	0,9	0,9	0,4
Kazakhstan	3,0	2,5	2,6	1,7	3,0	1,6
Canada	3,7	5,5	5,4	3,0	4,2	4,4
Usa	2,0	2,3	3,0	2,9	1,4	2,2
Messico	1,8	2,0	2,2	2,2	2,2	2,1
Siria	1,8	1,2	1,8	1,6	1,7	1,5
Turchia	2,7	3,0	3,1	2,9	3,0	3,0
Algeria	1,8	0,9	2,9	2,2	2,5	3,0
Marocco	0,5	1,0	1,9	1,6	1,7	1,0
Tunisia	1,4	1,4	1,4	0,6	1,2	1,3
Australia	0,3	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

PRODUCTION: DURUM WHEAT

COUNTRY	Million tons				
	09/10	10/11	11/12 (est.)	12/13 (Pcast)	
				28.09.12	25.10.12
EU-27	8.7	9.1	8.2	8.0	8.0
France	2.1	2.5	2.1	2.4	2.4
Greece	1.3	1.3	0.9	0.7	0.7
Italy	3.6	4.1	3.9	4.2	4.2
Spain	1.4	0.9	0.9	0.4	0.4
Kazakhstan	2.6	1.7	3.0	1.6	1.6
Canada	5.4	3.0	4.2	4.3	4.4 <
Mexico	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1
USA	3.0	2.9	1.4	2.3	2.2 <
Argentina	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Syria	1.8	1.6	1.7	1.5	1.5
Turkey	3.1	2.9	3.0	3.0	3.0
India	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2
Algeria	2.9	2.2	2.5	3.0	3.0
Libya	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Morocco	1.9	1.6	1.7	1.0	1.0
Tunisia	1.4	0.6	1.2	1.3	1.3
Australia	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
Others	6.2	5.3	5.6	5.1	5.1
WORLD TOTAL	40.9	34.9	36.7	35.1	35.1

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Scorte mondiali frumento duro, commercio e totale disponibilità

Le scorte di fine campagna dovrebbero situarsi, per quanto concerne il frumento duro, nelle seguenti misure (in Mt) per quanto riguarda i tre principali bacini di produzione:

	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Canada	1,9	2,7	1,6	1,4	1,1
Usa	0,7	1,0	1,0	0,7	0,8
Unione europea	1,5	1,2	0,5	0,3	0,3
Totale	4,1	4,9	3,1	2,4	2,2

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Altri cereali

Circa gli **altri cereali** infine, le stime IGC negli anni 2008-2011 e le previsioni 2012 possono essere sintetizzate come segue (in Mt):

	2008	2009	2010	2011	2012
Mais	799,6	819,9	829,3	875,9	830,2
Orzo	154,8	149,7	122,6	134,4	130,3
Sorgo	64,9	58,3	62,2	55,9	59,2
Avena	26,5	23,6	19,9	23,1	22,9
Segale	18,3	18,6	12,9	13,8	14,8
Altri cereali secondari	52,4	49,8	50,8	51,5	50,3
Totale altri cereali	1.116,5	1.119,9	1.097,6	1.154,5	1.106,5

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012

Per quanto concerne in particolare il bilancio mais, la situazione può essere sintetizzata come segue :

	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Produzione	797	800	820	829	876	830
Scambi	101	84	86	93	97	93
Consumi	779	785	822	844	872	848
Stocks	134	146	145	131	135	117

Fonte: International Grain Council – Grain Market Report 25 October 2012