

**ANDRÉS PADILLA**

MBA en Finanzas, Insper  
São Paulo  
Profesional en Contabilidad  
y Administración  
Financiera, Universidad  
de Gloucestershire  
Inglaterra

Analista Senior de  
Rabobank en Brasil  
Colombia / Brasil

**PERSPECTIVAS PARA EL  
MERCADO INTERNACIONAL  
DE LÁCTEOS 2019 - 2020****Resumen**

Este documento corresponde a la publicación trimestral de Rabobank, de la cual se basa la ponencia Perspectivas para el mercado internacional de lácteos 2019-2020 y que ha sido autorizada para publicar dentro de las memorias del 10º Seminario Internacional de Leche, adaptándolo al formato que conservan los demás textos de este documento.

A partir de una contextualización del sector lácteo para el tercer trimestre de 2018 en los principales países exportadores, se busca generar reflexiones sobre los factores que inciden en las relaciones comerciales, los precios y el comportamiento del mercado lácteo, las cuales pueden reflejarse en otros países y permiten entender los retos para los productores de leche.

**Palabras clave:** Mercado lácteo, importación y exportación, precios, factores climáticos.

## Abstract

This document corresponds to the quarterly publication of Rabobank, on which the conference Perspectives for the International Dairy Market 2019-2020 is based and which has been authorized to publish within the memories of the 10<sup>th</sup> International Milk Seminar, adapting it to the format that keep the other texts of this document.

Starting from a contextualization of the dairy sector for the third quarter of 2018 in the main exporting countries, it seeks to generate reflections on the factors that affect trade relations, prices and behavior of the dairy market, which may be reflected in other countries and allow to understand the challenges for milk producers.

**Keywords:** Dairy market, import and export, prices, climatic factors.

## TERCER TRIMESTRE DEL SECTOR LECHERO 2018 PASO POR PASO

### Resumen

- El crecimiento de la oferta de leche año tras año entre los siete grandes exportadores (Unión Europea, Estados Unidos, Nueva Zelanda, Australia, Brasil, Argentina y Uruguay) se desaceleró durante el tercer trimestre de 2018.
- La menor producción de leche en las áreas afectadas por la sequía en el hemisferio norte

contrasta con un fuerte comienzo de la temporada de producción de leche en Nueva Zelanda.

- Los mercados mundiales de productos lácteos están mezclados con resultados variables en todas las regiones y productos.

La mayoría de los productos de origen de Oceanía han perdido terreno debido a que los compradores esperan con entusiasmo la sobreproducción favorable de la primavera de Nueva Zelanda, lo que frena la dinámica de los compradores.

- En última instancia, el suministro de leche crecerá de manera moderada durante los próximos 12 meses, impulsado por los estrechos márgenes en la agricultura y los efectos persistentes del clima adverso.

- La sobreproducción de leche disponible para exportar se estrechará significativamente por un extenso periodo, lo que implicará algunas alzas en los precios a lo largo de todo el complejo lechero.

- Con los costos de forraje que aumentan a nivel mundial, los precios de la leche en granja tendrán que subir para compensar el impacto en los costos y mejorar los márgenes de los agricultores para apoyar el crecimiento de la producción de leche.

- Se espera que las importaciones de productos lácteos chinos aumenten en el segundo semestre de 2018, lo que ayudará a absorber parte del crecimiento del suministro de leche de Nueva Zelanda. El alcance total de la caída de la guerra comercial en términos de comercio e impacto de la moneda probablemente se desarrolle en 2019 y aun después.

- Un riesgo importante es la fortaleza del dólar estadounidense, que reducirá el poder de compra de las regiones importadoras claves.

**Tabla 1.** Mercados de productos lácteos regionales

<b>Europa:</b> El crecimiento de la leche en la UE continuó por 17 meses hasta julio, a pesar del clima seco, con el efecto del clima en la disponibilidad de alimento para acabar a partir del cuarto trimestre de 2018.	<b>China</b> Se prevé que el crecimiento de las importaciones de China sigue siendo favorable en la segunda mitad de 2018, pero las incertidumbres de la guerra comercial suscitan dudas en 2019.
<b>Estados Unidos</b> Los precios de la leche en el tercer trimestre de 2018 han mejorado después de una caída inicial en los precios de productos lácteos, porque socios clave de comercio implementan aranceles en productos lácteos seleccionados en retaliación	<b>Suramérica</b> Los altos precios locales de granos están afectando los márgenes de los agricultores y frenarán el crecimiento de la producción de leche. Mientras tanto, la demanda local sigue siendo frágil, mientras la recesión de Argentina continúa y Brasil sigue esperando las elecciones generales de octubre
<b>Nueva Zelanda</b> El tiempo favorable ha proporcionado condiciones excepcionales para la temporada 2018/19 hasta la fecha, pero las nuevas regulaciones de alimentación pueden resultar desafiantes para el flujo de leche en la parte final de la temporada	<b>Australia</b> Una escasez de alimento y forrajes se ha apoderado del sector y ha acabado con cualquier posibilidad de una recuperación sostenida de la producción de leche en la temporada 2018/19

## Resumen Global

La desaceleración en el crecimiento de la producción de leche en los 7 Grandes exportadores: Unión Europea, Estados Unidos, Nueva Zelanda, Australia, Brasil, Argentina y Uruguay en el segundo trimestre de 2018, con solo un 1% año tras año, se ha reflejado hasta el tercer trimestre de 2018. El clima cálido y seco ha estado reduciendo los pastos en Australia, mientras que las condiciones de sequía en partes del norte y Europa Occidental han reducido los volúmenes de leche.

La huelga de camioneros brasileños a principios de año frenó el crecimiento de la oferta de leche, mientras que el alto costo del alimento ahora podría comenzar a perjudicar la producción argentina. El crecimiento de la oferta de leche en los Estados Unidos también sigue por debajo de los promedios históricos. Si bien el inicio de la temporada en Nueva Zelanda ha desafiado la desaceleración de la producción mundial de leche año tras año, se estima que los flujos para Los 7 Grandes durante el tercer trimestre de 2018 sean solo para el 0,4%, el nivel más bajo desde 2016 (ver Figura 1).

El impacto de los altos costos de alimentación y los márgenes más reducidos para los productores de leche en el ámbito mundial ahora son muy evidentes y continuarán disminuyendo hasta 2019. El número de hatos lecheros nacionales se está reduciendo en Australia, Europa y los Estados Unidos, con la excepción de Nueva Zelanda, los precios de la leche ahora están subiendo, en varias regiones, a medida que se prueba el crecimiento de la producción. Se necesitan aumentos adicionales en los precios de la leche en granja para anular los altos costos de insumos y para mejorar el crecimiento del volumen.

Los productos lácteos de Oceanía se comercializan con un descuento respecto a los productos básicos del hemisferio norte, excepto la leche Descremada en Polvo (SMP, por su sigla en inglés), que ya está en gran parte comprometida para los compradores. La anticipación de una excelente temporada en Nueva Zelanda y el aumento de la disponibilidad de productos en la subasta de GDT (Comercio Mundial de Lácteos) han resultado en compradores que permanecen al margen y, como resultado, los precios han bajado (ver Figura 2). Los precios europeos de SMP se han incrementado debido a una mejor demanda de productos frescos y mayores exportaciones, además de tener precios competitivos en comparación con los productos de Oceanía.

Las reservas europeas de SMP siguen siendo una pesada carga. Se están haciendo algunas incursiones en la intervención de las reservas de SMP, aunque lentamente. La última licitación de la Comisión Europea para liquidar las intervenciones de reservas viejas, registró menores volúmenes vendidos que en ocasiones anteriores. Otras

240,000 toneladas aún deben ser eliminadas, por lo que el doble mercado SMP de la Unión Europea continúa entre el producto fresco y reservas viejas. Algunas de las crecientes reservas de SMP de la India se han etiquetado para su exportación en los próximos meses, con dos gobiernos estatales y el gobierno federal proporcionando incentivos a la exportación. Las existencias de leche en polvo sin grasa de Estados Unidos son más altas que el año anterior.

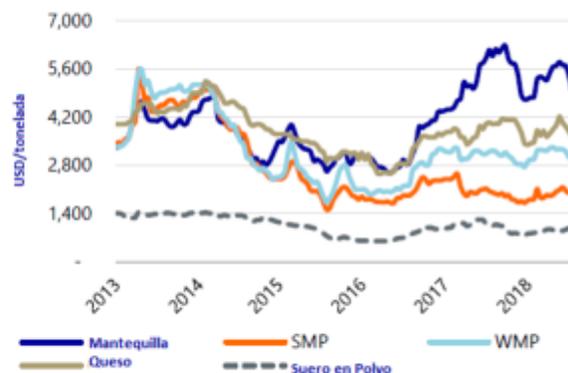
La considerable incertidumbre respalda el panorama de la demanda debido al potencial daño económico mundial causado por una guerra comercial entre los Estados Unidos y China, junto con el creciente incremento del dólar estadounidense frente a la mayoría de las monedas. La caída de las monedas en América del Sur continúa presionando la confianza del consumidor y el crecimiento de la economía, mientras que el alza de la inflación está teniendo un efecto desfavorable en la demanda. Si bien Rabobank espera que aumente el suministro mundial de leche en las principales regiones de exportación, la producción aumentará solo modestamente durante los próximos 12 meses, conforme con las tendencias de consumo. Como tal, el excedente del neto exportable disponible de Los 7 Grandes estará limitado para el periodo final de 2018 y para la mayor parte de 2019. Esto refleja un periodo de relativa estabilidad de los precios y un mercado global equilibrado, pero con un riesgo claro, como siempre.

**Figura 1.** Crecimiento en la producción de leche, 7 grandes exportadores (Rabobank y predicciones) Q1 2013 - Q3 2019\*



**Fuente:** Agencia de comercio de los 7 Grandes. Los 7 Grandes incluyen: EU, US, NZ, Australia, Brazil, Argentina y Uruguay

**Figura 2.** Precio de producción de lácteos, gratis a bordo Oceanía, 2013 - 2019\*



**Fuente:** USDA, Rabobank 2018

## Qué ver en el cuarto trimestre de 2018 y primero de 2019

**Las consecuencias de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.** La última interacción de las guerras comerciales resultó en contraataques tanto de Estados Unidos como de China. Las amenazas de represalias ya han sido probadas por ambos lados y es probable que haya una mayor escalada de las tensiones comerciales. Estados Unidos es el tercer mayor exportador de productos lácteos a China, dominando el mercado de suero de leche, con un total de 240,000 toneladas en 2017 y un 3% más durante el primer semestre de 2018. Las exportaciones de julio de 2018 muestran el impacto de las tarifas. Las exportaciones de suero de leche de julio de 2018, de 13,740 toneladas, disminuyeron un 25% con respecto al mes anterior y cayeron un 30% con respecto al año anterior. El alcance total del efecto del daño de la guerra comercial en los productos lácteos aún no se ha sentido plenamente,

con una incertidumbre significativa frente al impacto en el crecimiento económico en China y en los volúmenes de exportación de Estados Unidos, junto con el impacto en los costos de alimentación en ambos países.

**El desafío de las monedas:** La mayoría de los valores de las divisas han disminuido frente al dólar estadounidense a lo largo del año, especialmente en los mercados emergentes y monedas exportadoras. Rabobank espera que esta moneda siga teniendo un buen respaldo para 2019 y parece que los costosos insumos para las estructuras agrícolas continuarán. Si los precios de las materias primas aumentan, los mercados emergentes podrían enfrentar un doble golpe, con un poder de compra más débil en las principales regiones y productos más caros.

**Volúmenes de leche de Nueva Zelanda:** El mercado está observando con anticipación cómo aumentarán los altos números de producción esta temporada -el resultado de un clima casi perfecto durante el invierno y la primavera (hasta ahora)-. Los flujos de leche en la segunda mitad del calendario de ordeño podrían probarse si apareciera un clima desfavorable con la implementación de las restricciones de Fonterra en el uso de aceite de palma.

**Actualización de NAFTA:** Los Estados Unidos y México han completado las negociaciones, pero se

sigue aludiendo a un acuerdo entre Canadá y los Estados Unidos. Cualquier apertura del mercado canadiense sería una ventaja para los exportadores de productos lácteos de los Estados Unidos. No está claro, sin embargo, si este país puede avanzar una renovación NAFTA solo con México y algunos legisladores dicen que no aceptarán un acuerdo que excluya a Canadá. Hasta que se complete un acuerdo, las exportaciones de queso de Estados Unidos a México están en riesgo debido a las tarifas de represalia; sin embargo, las exportaciones estadounidenses de SMP/NDM (leche en polvo sin grasa) no están sujetas a aranceles.

**Tabla 2:** precios de los productos lácteos trimestrales (Historial y las previsiones), Q2 2019f 2017-Q3

		2017			2018				2019		
		Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3e	Q4f*	Q1f	Q2F	Q3f
<b>Mantequilla</b>											
Europa	EUR/tonelada	4512	6049	5413	4597	5462	5600	5000	4600	4950	5400
Estados Unidos	USD/tonelada	4924	5726	5059	4765	5147	5165	4924	4555	4750	5180
Oceanía	USD/tonelada	5307	6111	5660	5080	5519	4325	4300	4500	4550	4550
<b>Queso</b>											
UE (Queso Gouda)	EUR /tonelada	3141	3351	3361	2981	2966	3100	3125	3075	3000	3100
US (queso cheddar)	USD/tonelada	3428	3579	3774	3340	3545	3466	3711	3570	3470	3580
Oceanía (cheddar)	USD/tonelada	3646	4054	3981	3602	3838	3690	3700	3800	3900	3900
<b>Suero en polvo</b>											
Europa	EUR/tonelada	994	862	677	684	723	800	780	800	800	800
Estados Unidos	USD/tonelada	1121	957	765	574	616	787	850	850	850	850
<b>Leche desnatada en polvo</b>											
Europa	EUR/tonelada	1844	1772	1534	1376	1429	1540	1550	1625	1625	1650
Estados Unidos	USD/tonelada	1927	1927	1682	1544	1706	1792	1929	2040	2095	2125
Oceanía	USD/tonelada	2013	2000	1843	1882	1950	2100	2150	2200	2200	2250
<b>Leche entera en polvo</b>											
Europa	EUR/ tonelada	2865	3047	2794	2588	2727	2800	2650	2700	2800	2800
Oceanía	USD/tonelada	3114	3163	2974	3113	3268	2838	2800	2850	2900	3000
Suramérica	USD/tonelada	3485	3478	3219	3122	3057	3090	3020	3050	3100	3150

Q: se refiere a trimestre \*Qf significa que son cifras pronosticadas para un trimestre determinado.

EUR: Euros. Fuente: Rabobank 2018

## Unión Europea

La sequía y el calor opacaron los meses de verano en el norte y el oeste de Europa, estancando el desarrollo de los cultivos, causando estrés en el ganado por el calor y dando como resultado un menor contenido de grasa de la leche. No obstante, la producción de leche de la UE continuó su crecimiento de 17 meses consecutivos en julio (+ 1,0%), lo que elevó la producción de leche de la UE un 1,6% en los primeros siete meses del año (ver Figura 3). El impacto del clima difirió significativamente según la región debido a las diferencias en las condiciones del suelo, la disponibilidad de agua para el riego y las reservas de forraje. El crecimiento estancado del pasto provocó una disminución en la producción de leche irlandesa de 3.1% interanual en julio.

Las abundantes reservas del año pasado aliviaron la producción en los principales países lecheros. La producción de leche en Alemania y Francia, los mayores países productores de leche en el grupo de leche de la UE, aumentó en julio un 2,4% y un 1,2%, respectivamente, en comparación con el mismo mes del año anterior. El Reino Unido, Italia y Polonia también registraron un crecimiento con respecto a los años anteriores en la producción de leche en julio. Una combinación de legislación de fosfato, estrés por el calor y sequía hizo que los volúmenes de producción de leche holandesa en julio disminuyeran un 1,2% con respecto a años anteriores y un 2,9% en agosto.

Los volúmenes de producción de leche de agosto en Alemania y Francia se estiman en un 0,7% y 2% respectivamente.

Hacia finales de 2018 y hasta 2019, los efectos a largo plazo de la sequía actual, como el aumento de los costos de alimentos y las mayores tasas de sacrificio, limitan el potencial de crecimiento de la producción de leche. No obstante, es probable que los precios actuales de los productos lácteos se traduzcan en precios de la leche que den como resultado márgenes positivos de efectivo durante los últimos meses de 2018. Como resultado, Rabobank espera que la producción de leche para el tercer trimestre de 2018 termine a un + 0,4%. Para el cuarto trimestre de 2018 y 2019, se espera que el crecimiento de la producción de leche se mantenga por debajo del 1,0% con respecto a años anteriores.

Los precios en granja (precio de los productos en el lugar de producción) de la UE han mejorado desde junio, subiendo un 4,6% y promediando 33.50 EUR/100 kg en toda Europa en agosto.

Después de un receso de principios de verano en julio, la mayoría de los productos básicos subieron a niveles de precios más altos a mediados de septiembre. Los precios de queso Gouda han subido en más de 100 EUR/tonelada (+ 4%), a EUR 3.180/tonelada desde la última semana de julio. Los precios de SMP aumentaron en 135 euros por tonelada, a 1.585 EUR por tonelada (+ 9%), mientras que los precios del suero en polvo aumentaron en 50 euros por tonelada (+ 6%) a 830 EUR/tonelada, durante el mismo periodo. Los precios de la mantequilla siguen siendo altos, pero volátiles. Después de alcanzar un máximo de 5,860 EUR/tonelada a mediados de junio, los precios de la mantequilla de la UE cayeron a cerca de 5,500 EUR/tonelada en julio. Desde finales de julio, los precios de la mantequilla de la UE aumentaron en 55 euros por tonelada, a 5.610 EUR/tonelada

a mediados de septiembre. Como resultado, la diferencia de precios entre la UE y el precio de la mantequilla transportada por mar en Oceanía se incrementó a poco más de 1.850 euros por tonelada. Rabobank espera que los precios de la mantequilla de la UE disminuyan en el cuarto trimestre de 2018 y en el primer semestre de 2019. En contraste, se pronostica que los precios de WMP (Leche en polvo entera) se mantendrán relativamente estables hasta fin de año y en 2019.

La producción de queso en la UE aumentó un 2% durante el segundo trimestre de 2018, mientras que la producción de mantequilla se redujo en un 1% con respecto a años anteriores. En el segundo trimestre de 2018, la producción de SMP (Leche en polvo descremada) cayó un 6% y la producción de WMP se redujo aun más: un 7% interanual.

En la licitación de septiembre, con 154,797 toneladas en oferta, solo 8,983 toneladas se vendieron de las existencias de intervención de SMP de la UE, a un precio mínimo de 1,230 EUR por tonelada. Esto es significativamente menor que la cantidad vendida en agosto (31,394 toneladas) al mismo precio. Más de 140,000 toneladas de SMP se han vendido sin intervención desde principios de 2017, lo que deja una reserva de casi 240,000 toneladas. A partir de octubre, la frecuencia de las ofertas aumentará a dos veces al mes.

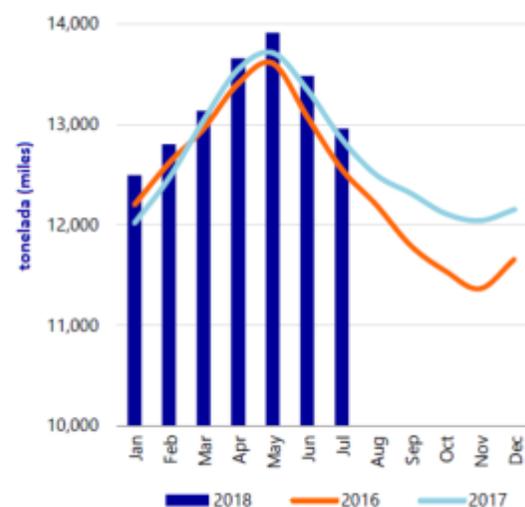
Respaldado por los elevados precios del petróleo, el valor del dólar estadounidense frente al euro aumentó un 5% durante los primeros ocho meses de 2018. Rabobank anticipa un mayor fortalecimiento del euro frente al dólar estadounidense durante los próximos seis meses.

En los últimos tres meses, hasta julio, las exportaciones de la UE disminuyeron un 7% en términos de LME (toneladas métricas de líquido). Debido a los difíciles meses de referencia y al escaso mercado de leche en polvo descremada fresca, las exportaciones de la misma se redujeron en un 8% con respecto a los años anteriores.

Una combinación de la limitada disponibilidad de grasa de leche para la producción de mantequilla, el incremento de la demanda interna y la reducción de las existencias provocó que las exportaciones de mantequilla cayeran un 31%. Como resultado de una menor producción de leche en polvo entera y una menor disponibilidad, las exportaciones de esta se redujeron en un 18% y las exportaciones de queso disminuyeron un 1%.

Las condiciones económicas favorables en toda Europa han contribuido al aumento del consumo. Como resultado, Rabobank prevé que la demanda interna de productos lácteos de la UE aumentará un 1,0% en 2019.

**Figura 3.** EU producción de leche, enero 2016 - julio 2018



Fuente: ZMB. Rabobank 2018

Varios meses consecutivos de bajos precios de la leche y el aumento de los costos de forraje han reducido los márgenes de aumento de la producción de leche. Con respecto a años anteriores, la producción del segundo trimestre de 2018 aumentó solo un 0,9%, en comparación con el 1,5% en el primer trimestre de 2018. La producción de leche de agosto se recuperó, registrando un aumento del 1,4% respecto al año anterior, lo que elevó el crecimiento hasta el año pasado a un + 1,25%, incremento histórico anual promedio de 1.5% (ver Figura 4).

El hato lechero de los Estados Unidos ha oscilado de 9.4 millones de cabezas en enero de 2018 a 9,395,000 cabezas en julio, luego se remontó en 5,000 cabezas en agosto, retornando a 9.4 millones de cabezas, lo que representa una baja de 4,000 cabezas respecto al año pasado. El promedio nacional de productos lácteos MPP (precio de la leche menos los costos de alimentación) fue inferior a 7 dólares estadounidenses (USD) durante el segundo trimestre de 2018, casi un 30% menos que el promedio anual de 2017, lo que resultó en un aumento de las salidas de las granjas y mayores tasas de sacrificio. El beneficio de vacas lecheras hasta julio de 2018 se está ejecutando un 5.1% por encima del año anterior. Los abundantes reemplazos de novillas, debido en parte al uso de semen seleccionado por género, están apoyando un mayor sacrificio en 2018 y un aumento interanual continuo de la leche por vaca.

Anticipadamente, datos a nivel estatal de los permisos recientemente emitidos para lechería en confinamiento (CAFO, por sus siglas en inglés) sugieren que hay un crecimiento de la producción

que aún está por llegar. Los permisos de CAFO emitidos desde febrero de 2018 podrían agregar casi 38,000 vacas lecheras en Texas, más de 12,000 vacas lecheras en Colorado y Minnesota, 9,500 cabezas en Dakota del Sur, 5,000 vacas lecheras en Kansas y más de 3,700 cabezas en Wisconsin.

Con una leve recuperación en los precios de la leche en los próximos meses, junto con los bajos precios del maíz y la soja, Rabobank espera que el hato lechero se estabilice y que la producción de leche en los Estados Unidos se recupere lentamente en los próximos doce meses.

La economía de los Estados Unidos se ha disparado en 2018, con un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 4.1%, que establece la tasa más alta observada desde 2014. El gasto en consumo de este país creció en un 2.5% durante el trimestre. Desafortunadamente, la demanda de productos lácteos (sólidos lácteos totales) disminuyó en 1.2%, debido a los contratiempos de menores ingresos en venta de leche líquida, yogur y mantequilla.

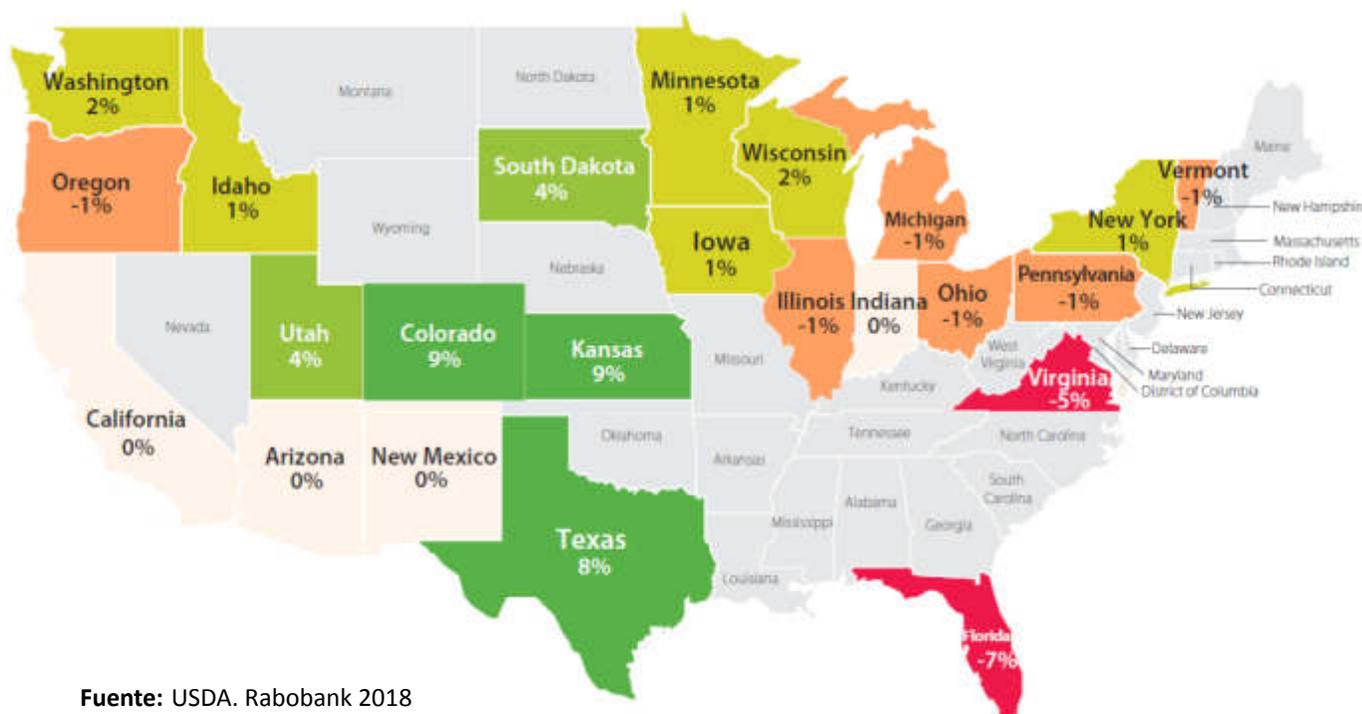
Según el USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos), las ventas de leche líquida disminuyeron un 2,2% en el segundo trimestre, persistiendo en el tercer trimestre, mientras que las ventas de julio también bajaron un 2,2% en comparación con el año anterior.

Las ventas minoristas de yogur de la empresa de investigación de mercado IRI no han registrado un crecimiento desde enero de 2016, con ventas del segundo trimestre que bajaron un 3,6% en términos

de volumen. Mientras tanto, la demanda de mantequilla en el segundo trimestre bajó un 0,3%, probablemente debido a que las ventas para las vacaciones de primavera fueron más tempranas que en 2018. Afortunadamente, las ventas de quesos aumentaron un 6,8% en julio y han compensado las caídas en otras categorías. La demanda ha sido fuerte en el servicio de alimentos, en el que la tasa de crecimiento del servicio de alimentos/venta minorista total aumentó 5.7% en el segundo trimestre de 2018 y 6.6% para julio/agosto vs 2017.

Las exportaciones estadounidenses han superado las expectativas, considerando una valoración del 5% en el índice del dólar (el índice que mide la valoración del USD frente a otras monedas) desde enero de 2018. Parte de esto es el resultado de que los compradores aseguraron el suministro antes de las nuevas tarifas, en particular México, al inicio del año. Las exportaciones de leche en polvo sin grasa/leche desnatada en polvo han establecido récord en parte del primer semestre de 2018, siendo las exportaciones de julio un 30% más que en el año anterior.

**Figura 4.** Producción de leche en Estados Unidos, por estado. Porcentaje de tres meses (junio 2018 - agosto 2018)

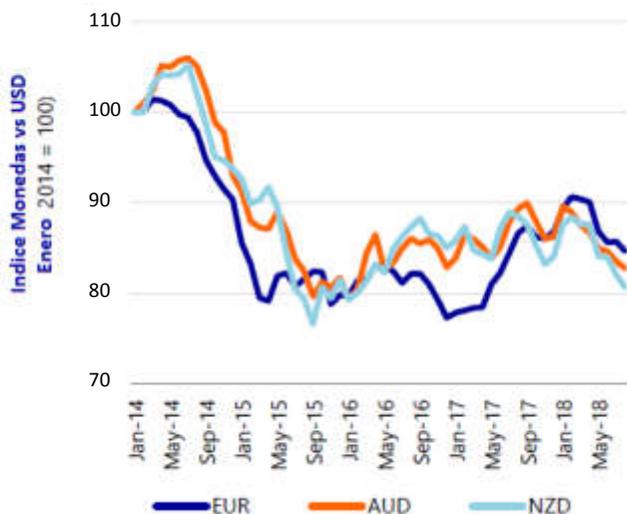


Fuente: USDA. Rabobank 2018

De acuerdo con el Consejo de Exportaciones Lecheras de los Estados Unidos, las exportaciones fueron el 16.6% de su producción de leche en julio de 2018. Las exportaciones de este país enfrentan algunos contratiempos por el dólar y las tarifas arancelarias de los productos lácteos (Figura 5).

A medida que la economía de los Estados Unidos continúa presionando durante el tercer trimestre de 2018 a tasas de crecimiento del 4%, la demanda optimista de los consumidores debería traducirse en una fuerte demanda estacional de productos de queso, mantequilla y nata. Rabobank pronostica que la demanda nacional de lácteos de este país crecerá un 1,2% en los próximos 12 meses, elevando los precios de los productos lácteos en 2019 por encima de los niveles de 2018.

**Figura 5.** Tasa de cambio USD vs exportadores, 2014 -2018



Fuente: OANDA, Rabobank 2018

## Nueva Zelanda

Los volúmenes de exportación del segundo trimestre de 2018 fueron menores en un 4% (31,700 toneladas) en comparación con el año anterior, con flujos de leche estables en un periodo comparable. Entre los factores que causaron esta situación se cuentan menos envíos a Argelia (30,700 toneladas) y China (16,000 toneladas) e irregulares volúmenes de exportación a Asia suroriental (Vietnam, Singapur, Malasia y Tailandia, todos menores).

Tal como se anticipó, la producción de leche terminó la temporada de 2017/18 sin cambios frente a la temporada anterior, ayudada por otra estación con condiciones de otoño favorables y con un invierno moderado. Sin embargo, la nueva temporada comenzó con gran éxito, con crecimiento sobre el periodo de depresión temporal de junio a agosto de 5%. El buen clima, más contratos de leche en invierno y vacas adicionales movidas a la nueva temporada ayudaron a aumentar las salidas de leche (Figura 6).

Con el parto en curso, los volúmenes de producción significativos comenzarán a aparecer a medida que avanzan las semanas. Debido a que las condiciones climáticas moderadas persisten hasta principios de la primavera, combinadas con una amplia disponibilidad de alimento, es difícil ver que surjan condiciones que entorpezcan una buena abundancia de primavera y la primera mitad de la temporada de producción (segundo semestre de 2018), particularmente con volúmenes comparables más bajos que en el segundo semestre de 2017—el efecto de una primavera muy húmeda el año pasado en la Isla Norte—.

Las directrices internacionales sugieren un 65% de probabilidad de que las condiciones de El Niño se desarrollen en los próximos meses hasta noviembre de 2018 y que aumenten a un 78% de probabilidad entre marzo y mayo de 2019. Sin embargo, si se produce un fenómeno de El Niño, el Instituto Nacional de Investigación del Agua y la Atmósfera de Nueva Zelanda (NIWA) sugiere que el evento no llegará a la categoría “fuerte”, por lo que no se espera que tenga una intensidad similar a la que se ha experimentado anteriormente.

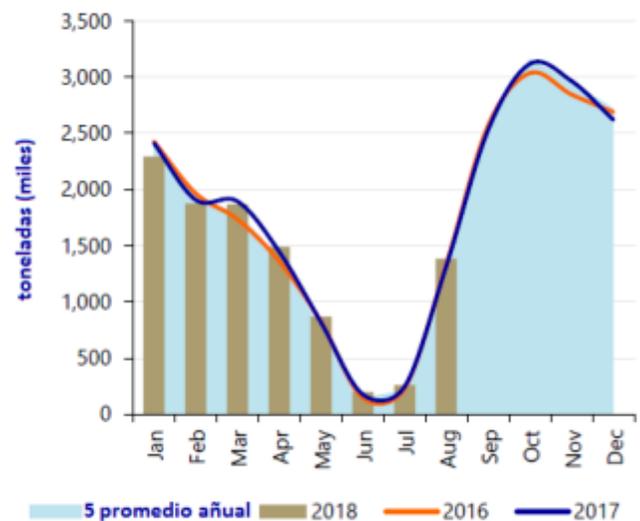
Fonterra ha revisado su precio de la leche en granja de 2018/19, bajando de 7 dólares neozelandeses (NZD)/ kg de sólidos a 6,75 NZD/kg, lo que sigue siendo un precio de leche positivo para la mayoría de los agricultores. Por lo general, esto les proporcionaría la confianza suficiente para utilizar alimentos suplementarios cuando sea necesario, para superar cualquier problema climático o déficit de alimentos que surja.

Sin embargo, con las penalizaciones de Fonterra por el uso excesivo de aceite de palma, ahora en vigencia, existe mayor incertidumbre en la producción del primer semestre de 2019, y en particular en los meses de la temporada, con una caída en la producción de leche durante los últimos meses y la limitación de una de las opciones de alimentación principal, en caso de que el clima demore el crecimiento de los pastos.

Basado en las expectativas mundiales de precios de productos durante el resto de la temporada 2017/18, Rabobank pronostica un precio de la leche en granja de NZD 6.65/kg de sólidos.

Los volúmenes de exportación tendrán una tendencia superior al año anterior para el segundo semestre de 2018 y pasarán al primer semestre de 2019, debido a los mayores flujos de leche, junto con una demanda constante. Sin embargo, se espera que estén bajo presión en el segundo semestre de 2019, en línea con una menor producción.

**Figura 6.** Precio de la leche en Nueva Zelanda enero 2016 - agosto 2018



Fuente: DCANZ, Rabobank 2018

## Australia

Australia terminó la temporada 2017/18 con 9,3 billones de litros de leche, lo que representa un alza en la producción del 3,3%, o 300 millones de litros por encima de la temporada anterior. Sin embargo, la tasa de crecimiento comenzó a disminuir a medida que las condiciones estacionales desfavorables comenzaron a afianzarse al inicio de la temporada 2018/19 (ver Figura 7).

Para la mayoría de las regiones lecheras, las precipitaciones de otoño llegaron más tarde de lo normal y el volumen recibido estuvo por debajo del promedio. Esto creó un inicio difícil para la temporada de producción para los operadores de lácteos. Las regiones de Nueva Gales del Sur y Queensland continúan siendo las más afectadas por las condiciones de sequía. Debido a la severidad, algunas áreas de Nueva Gales del Sur registraron la menor precipitación mensual en julio.

Los ganaderos australianos esperan maximizar el periodo de primavera al cultivar tanto alimento como sea posible. Las perspectivas para los próximos meses son menos que favorables, ya que la última perspectiva estacional de la Oficina de Meteorología apunta a una precipitación por debajo del promedio en la mayoría de las principales regiones lecheras.

Una gran escasez de forraje en Australia ha hecho que los precios aumenten significativamente y los compradores luchan por asegurar el suministro disponible. Las existencias de heno son bajas y el suministro para la nueva temporada se está vendiendo rápidamente. Al mismo tiempo, los suministros de forraje alternativo se han vuelto más caros.

Como resultado, la mayoría de los productores lecheros se están preparando para un periodo sostenido de escasez de alimentos y una reducción de márgenes. Para mitigar el impacto, los operadores de granjas lecheras están tomando decisiones comerciales para reducir los costos. El último dato muestra un aumento en la actividad de sacrificio, con un aumento del 14% de vacas lecheras en julio.

Para los agricultores de riego del distrito de riego de Murray ha habido algunas mejoras leves al final de la temporada, lo que será una buena noticia. Los flujos de agua en los principales almacenamientos han apoyado decisiones en el alza y han proporcionado algún alivio en la distribución de los altos precios. Sin embargo, las cuencas se ubican en niveles más bajos en comparación con el mismo periodo del año pasado y se espera que las corrientes sigan siendo bajas debido al panorama de sequía. Al mismo tiempo, la demanda de agua seguirá siendo fuerte en todo el distrito de riego de Murray y significará una temporada de precios altos para los productores de lácteos en la región.

Las expectativas de disminución de ganado y una menor disponibilidad de alimento han hecho que Rabobank reduzca las previsiones de producción de leche para Australia. La producción de leche comenzó la nueva temporada con una caída del 4.2% en la producción en la mayoría de las regiones lecheras. Se espera que la producción de leche en Australia siga de cerca la última temporada hasta el tercer trimestre de 2018 en un 3,5%, terminando la temporada alrededor de un 2%, con 9.1 billones de litros.

El queso sigue siendo el producto de la línea de lácteos preferido con el suministro de leche disponible. En toda la temporada 2017/18, la producción de queso aumentó un 9%, con una producción total de 360,000 toneladas. La producción de leche entera en polvo también registró un aumento en los volúmenes, elevándose un 30%, a 83.000 toneladas. Las exportaciones de productos lácteos australianos aumentaron un 5,7%, a 842,000 toneladas en 2017/18.

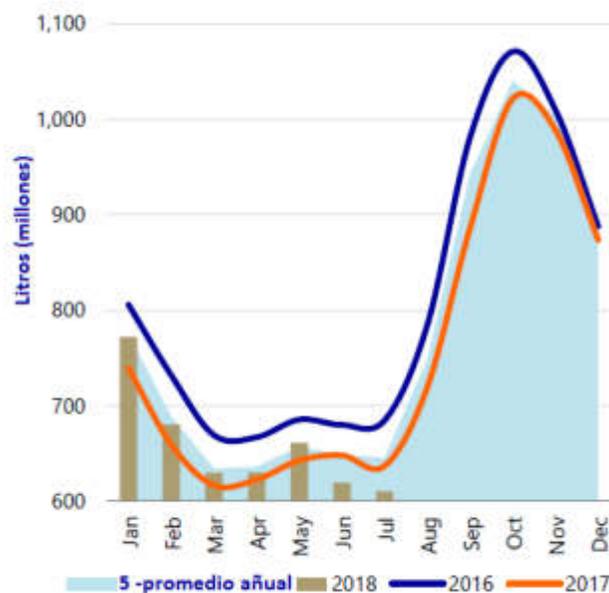
No ha habido ningún cambio en los precios de la leche en granja para la región de exportación del sur. Según el pronóstico de Rabobank, los precios de los productos básicos para toda la temporada 2018/19 y una tasa de cambio al contado de USD 0,73 dólares americanos (USD), el promedio de la leche en granja de productos básicos para todo el año es de 5.90 dólares australianos (AUD)/kg MS (sólidos de leche).

En el norte de Australia, Norco anunció un aumento de 5 AUD/litro en el precio de la leche para septiembre y octubre, para ayudar a sus proveedores afectados por la sequía.

Los distribuidores locales de venta al por menor y de servicios de alimentos continúan enfrentando algunos contratiempos para las compañías lecheras. La continua debilidad en el gasto del consumidor ha impactado el caso de los productos lácteos y la competencia por el espacio en los estantes sigue siendo fuerte. Sin embargo, hay algunos puntos positivos reportados en el sector de los productos lácteos.

La actividad corporativa en el sector lácteo australiano se mantiene acelerada a medida que la industria continúa atravesando un importante periodo de transición. Saputo ha completado la venta de la planta Koroit en Victoria, transfiriendo la propiedad a Bega Cheese. Al mismo tiempo, Bega Cheese está recaudando más capital para financiar la compra, pero también con un propósito de futuras inversiones. Mientras tanto, Kirin ha anunciado una revisión estratégica de la unidad Lion Dairy and Drinks, que podría resultar en una venta de los activos.

**Figura 7.** Producción mensual de la leche en Australia enero 2016 - julio 2018



**Fuente:** Productos lácteos Rabobank 2018

## Brasil

La producción brasileña de leche se recuperó en junio y julio, después de una fuerte reducción en mayo durante la huelga de los camioneros. Inicialmente, los informes indicaron que muchas granjas estaban luchando para permanecer con alimento, lo que causó preocupación con respecto a la condición de las vacas por el resto del periodo de lactancia. Sin embargo, el impacto real en las reservas de alimento fue inferior al que se había informado inicialmente y la producción se recuperó rápidamente en junio, con lo que la reducción del segundo trimestre de 2018 fue de solo el 3%.

A pesar del crecimiento observado en julio y agosto, motivado principalmente por los precios mucho más altos de la leche en granja, la producción en el tercer trimestre de 2018 terminará alrededor de un 2% más baja que en el mismo trimestre de 2017. Los niveles de producción comparables del año pasado son altos y los agricultores aun enfrentan altos costos por los granos, que se han acelerado luego de la devaluación del real (moneda brasileña) en las últimas semanas.

En términos de comercio, las importaciones continúan siendo afectadas por la débil demanda interna y la devaluación. Las importaciones disminuyeron un 28% en volumen en los primeros ocho meses del año. Las exportaciones han tenido un desempeño aun más débil hasta el momento en 2018, con una disminución del 50% en términos de volumen, lo que ha ayudado a expandir el déficit comercial general.

Se prevé que la producción tendrá un final de año deficiente y que disminuirá en un 1% en el cuarto trimestre de 2018, debido a los altos niveles comparables del cuarto trimestre de 2017 y al empeoramiento de los márgenes para los agricultores.

Los precios en granja llegaron a su punto máximo en agosto y están disminuyendo en septiembre, ya que los suministros estacionales aumentan en la última parte del año.

La demanda de los consumidores sigue siendo frágil debido al alto desempleo y al bajo crecimiento económico, lo que ayudará a mantener los precios del

producto en granja en niveles bajos en los próximos meses, lo que también limitará la producción.

Rabobank espera que la producción general de 2018 termine el año aproximadamente un 1% más baja que en 2017 y que la demanda local termine el año de forma estable en el mejor de los casos.

## Argentina

La producción en el segundo trimestre de 2018 aumentó un 5% en volumen con respecto al segundo trimestre de 2017, debido al bajo nivel comparable y al clima relativamente bueno en las principales cuencas de leche. Sin embargo, una fuerte devaluación del peso en las últimas semanas ha aumentado los costos de producción, ya que los granos son más caros en comparación con el precio de la leche. Como Argentina es un importante exportador de granos y sus subproductos, los precios internos tienden a seguir los precios internacionales de la soja y el maíz en dólares estadounidenses. El peso argentino (ARS) se ha devaluado en un 50% con respecto al año anterior, desde un nivel inferior a ARS 20/USD (dólar americano) a principios de año a alrededor de ARS 40/USD en septiembre.

La fuerte devaluación está ayudando a estimular un alto nivel de inflación que podría alcanzar el 40% este año, lo que provocará un aumento de otros costos (mano de obra, fertilizantes y equipos, entre otros) además de los granos, los precios de la leche en granja no están al día con el mayor costo de los granos en las últimas semanas con un precio de ARS 7.40/litro, que es probablemente el más bajo entre los exportadores, con USD 0.19/litro.

La recuperación de la producción y la baja demanda interna han impulsado las exportaciones de Argentina. Los volúmenes de exportación fueron 34% más altos durante los primeros siete meses del año, en comparación con el mismo período de 2017. La demanda interna está luchando contra el aumento de la inflación y el debilitamiento de la economía y, como resultado, una mayor producción este año y una tasa de cambio favorable están ayudando el crecimiento de las exportaciones.

El gobierno argentino ha anunciado nuevos aranceles de exportación en un intento por mejorar su déficit fiscal y mitigar las preocupaciones sobre la liquidez. Los exportadores ahora tendrán que pagar un arancel de exportación o ARS por cada dólar de exportaciones. Frente a la tasa de cambio actual de 40 ARS/USD, el arancel asciende a un impuesto a la exportación del 7,5%. Por ahora, la devaluación de las últimas semanas limita los impactos del impuesto sobre la competitividad argentina. Sin embargo, la inflación futura podría hacer que la tarifa parezca más costosa en el futuro y limitar la competitividad del país en los mercados de exportación.

Es probable que el crecimiento de la producción de leche en Argentina se desacelere significativamente en el tercer trimestre de 2018, a solo un 1,5%, lo que detendrá el crecimiento total en el cuarto trimestre de 2018 (en comparación con los mismos trimestres de 2017).

Los altos costos de alimentación están frenando la producción y están causando que una cantidad significativa de pequeños productores lecheros abandonen la actividad. El fin del invierno austral traerá cierto alivio a los agricultores, ya

que la alfalfa y el pasto estarán disponibles, lo que ayudará a reducir la dependencia de los cereales para la alimentación y aliviará ligeramente los costos de producción.

## India

Las lluvias monzónicas (para la temporada hasta la fecha) han sido normales en las principales regiones productoras de leche, además del déficit en partes de Gujarat (oeste de la India), Karnataka y Andhra Pradesh (sur de la India). Se prevé que la producción de leche para el año en curso (marzo a abril) aumente entre un 4% y un 5%, sobrepasando los 180 millones de toneladas. Los productos lácteos de la India entrarán en la temporada de abundancia a partir de fines de noviembre, lo que llevará a un aumento en los suministros de leche.

Se espera que la demanda de leche y productos lácteos aumenten en el trimestre actual con la próxima temporada de festivales de Diwali. Esto también aumentará el consumo de ghee (mantequilla típica de la India) y SMP que se utiliza para la fabricación de dulces de leche. Esto dará como resultado una pequeña reducción de las existencias de SMP.

La sobreproducción de SMP en India ha obligado al gobierno a proporcionar incentivos vinculados a la exportación para reducir los inventarios. El gobierno ha otorgado un beneficio de exportación del 10% bajo el Esquema de Exportaciones de Mercancías de la India (MEIS) en forma de un bono para el pago de los derechos de aduana. Este beneficio puede ser utilizado en las importaciones o ser intercambiado con otros

importadores. Se espera que este beneficio se incremente al 20%. Además, los gobiernos de los estados de Maharashtra y Gujarat han propuesto beneficios de 50 rupias indias (INR) por kg de SMP exportado, lo que se traduce en USD 700/tonelada, de beneficio adicional para los exportadores de estos estados.

La industria estima que de 15,000 a 20,000 toneladas de SMP han sido contratadas para exportación – aunque la cantidad actual exportada puede ser de aproximadamente 25%. La industria está esperando que estos volúmenes se dupliquen para marzo de 2019 – los factores como fechas de vencimiento de productos y costos de transporte conducirán a algunas compañías a la liquidación.

Los precios de la leche sin procesar no han cambiado significativamente desde el segundo trimestre y se espera que se mantengan en ese nivel para la nueva temporada de abundancia. El gobierno del estado de Maharashtra está pagando INR 25/litro (USD 0,35/litro) a los agricultores, un aumento del 20% al 25% sobre los precios de la leche de vaca en el estado. El costo adicional correrá a cargo del gobierno y se reembolsará a los procesadores que compren leche a los agricultores. Esto tiene la intención de salvaguardar el interés de los agricultores en el país.

## China

Los precios promedio de la leche en China fueron un 1% más bajos durante la mayor parte del tercer trimestre en comparación con el trimestre del año anterior y no aumentó en los últimos años. Pero

los precios en dólares estadounidenses se redujeron de manera más significativa, en un 7%, con la rápida devaluación del yuan (o renminbi, la moneda de China) frente al dólar estadounidense desde abril de 2018. Como resultado, la competitividad de la leche producida en el país ha mejorado en comparación con la leche entera en polvo importada (WMP) (ver Figura 8). Los controles del canal de Rabobank sugieren que los precios de la leche han estado recuperando su tendencia al alza, impulsados por factores estacionales en las últimas semanas.

La producción de leche en el segundo trimestre de 2018 comenzó a acelerarse, lo que llevó a que la producción del primer semestre creciera un 1,1%, según el índice de producción de leche sin procesar del Ministerio de Agricultura.

Los resultados de medio año de cuatro compañías de productos lácteos que cotizan en bolsa indicaron un aumento del 13% en el volumen de ventas de leche. El conjunto de estas cuatro compañías representa aproximadamente el 7% del volumen de producción de leche en el primer semestre de 2018.

La demanda de productos lácteos en China también se mantuvo firme durante el primer semestre de 2018. Seis empresas de procesamiento de downstream (refinamiento y procesamiento de petróleo crudo y gas natural crudo) que cotizan en bolsa han reportado resultados positivos, con un crecimiento de las ventas nacionales acumuladas de casi el 16% para los productos lácteos (impulsado por valores añadidos y el crecimiento del volumen) aunque ha quitado cuotas de mercado a los actores más pequeños y regionales. Esto significa una

aceleración del crecimiento de ventas durante el segundo trimestre, impulsada especialmente por los dos principales jugadores de lácteos en China, respaldada por un marketing agresivo durante el evento de la Copa Mundial de Fútbol, donde una de las principales compañías de lácteos de China fue uno de los patrocinadores. El reabastecimiento de productos lácteos para bebés después del registro de la fórmula también debió haber contribuido al crecimiento de las ventas principales.

Rabobank está revisando sus predicciones para el segundo semestre de 2018, a 3%, desde un previo de 2.5% en los últimos años. Las granjas grandes y mejor equipadas (inversiones tempranas en refrigeración) deben impulsar el volumen durante los meses de verano, en comparación con el deficiente verano del año pasado. Esto reduce ligeramente el crecimiento de la producción de todo el año al 2% (2,2% anteriormente). Se mantienen los pronósticos de producción del 1.6% para 2019.

Rabobank reduce el crecimiento del consumo al 1% en el segundo semestre de 2018 (anteriormente 2%), en medio de las incertidumbres que rodean a la economía general, como resultado de la guerra comercial con los Estados Unidos, que probablemente afectará al sector exportador de China. Esto lleva a un crecimiento más lento para 2018, en general, de 1.5% (anteriormente 2%).

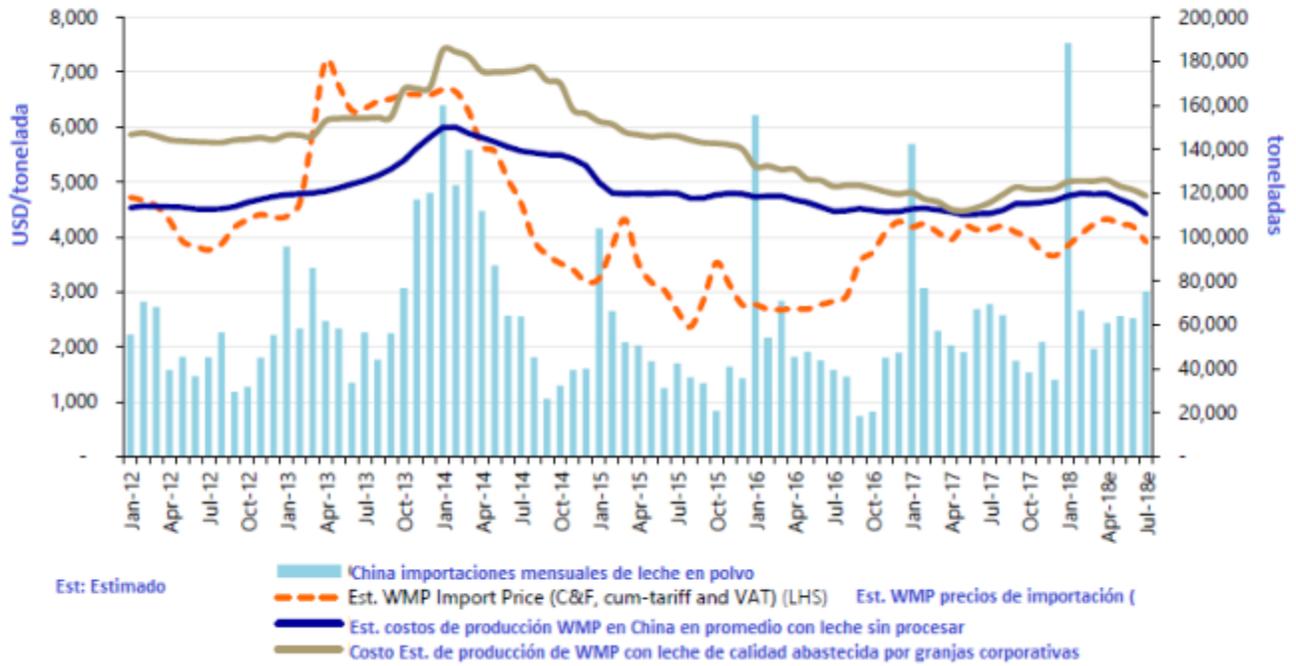
Los datos del comercio en China aún no están disponibles. Eurolait estima las importaciones de productos lácteos de China a partir de la información de las principales regiones de exportación, lo que indica un crecimiento del 11% en las importaciones chinas entre enero y

julio de 2018 (en toneladas métricas de líquido): crecimiento promedio en leche en polvo entera y descremada, importaciones de fórmulas infantiles y de grasa muy fuertes, pero importaciones de queso en descenso. La fuerte devaluación del Yuan chino frente al dólar estadounidense de abril a agosto (con un promedio del 8%) puede haber disminuido el interés en las importaciones.

Con una producción modificada más alta y un consumo más bajo para el segundo semestre de 2018, Rabobank espera que las necesidades de importación del segundo semestre de 2018 de China sigan en alza, con un crecimiento pronosticado del 16%. El pronóstico de crecimiento para todo el año se redujo ligeramente, del 13% al 14% con respecto a años anteriores (anteriormente del 16% al 17%). En 2019, la expectativa de un crecimiento más lento de la producción del 1.6%, junto con un crecimiento del consumo del 1.5%, debería llevar a que las necesidades de importación aumenten mucho más lento, del 3% al 4%.

Las reservas sobre el crecimiento de la producción en los próximos seis a doce meses podrían estar aumentando si los precios de la leche siguen bajos, en un momento en que el costo de producción está aumentando como resultado del aumento de los precios de los cereales para alimentos y la guerra comercial con los Estados Unidos, lo cual ha puesto un arancel adicional del 25% sobre la alfalfa estadounidense importada (por encima de una tasa de cambio CNY/USD más baja). Las incertidumbres en el consumo y la importación se encuentran en la medida en que la economía china se ve afectada negativamente por la guerra comercial con USA, al igual que la tendencia de la tasa de cambio CNY/ USD.

**Figura 8.** Importación WMP en china enero 2012 - julio 2018



**Fuente:** China Customs, Eucolait, Ministerio Chino de Agricultura, Rabobank 2018.

**Impresión:** Investigación Rabo Alimentación y Agroindustria

Far.rabobank.com

María Ledman	Global Estratega	mary.ledman@rabobank.com +1 312 408 8203
Michael Harvey	Australia	michael.harvey@rabobank.com +61 3 9940 8407
Andrés Padilla	Brasil	andres.padilla@rabobank.com + SS 11 SS03 6936
Chen arena	China	sandy.chen@rabobank.com +86 21 2893 4691
Peter Paul Coppes	Miurape	peter.paul.coppes@rabobank.com +31 6 1324 S191
Saskia van Battum	Miurape	saskia.van.battum@rabobank.com +31 30 712 3809
Richard Scheper	Miurape	richard.scheper@rabobank.com +31 30 712 3788
Shiva Mudgil	India	shiva.mudgil@rabobank.com +91 22 2481 7724
Emma Higgins	Nueva Zelanda	emma.higgins@rabobank.com +64 3 961 2908
tom Bailey	<b>Nos</b>	thomas.bailey@rabobank.com +1 212 916 7831
Aga Dobrowolska	<b>Nos</b>	aga.dobrowolska-perry@rabobank.com +1 314 317 8352

©2018 - Todos los derechos reservados

Este documento ha sido preparado exclusivamente para su beneficio y no tiene ningún derecho de publicación o divulgación que no sea a la Cooperativa Rabobank UA ( "Rabobank" ) registrada en Amsterdam. Ni este documento ni ninguna de sus contenidos pueden distribuirse, reproducirse o utilizarse para ningún otro fin sin el consentimiento previo por escrito de Rabobank. La información en este documento refleja las condiciones del mercado y nuestro criterio que prevalece hasta la fecha todos los cuales pueden estar sujetos a cambios. Este documento se basa en información pública. La información y las opiniones contenidas en este documento se han compilado o derivadas de fuentes que se consideran fiables, sin independiente verificación. La información y opiniones contenidas en este documento son indicativos y sólo para fines de discusión. No se pueden derivar derechos de las posibles ofertas, actas o Ideas comerciales, entre otros, contenidos en este documento. Este documento no constituye una oferta o invitación. Este documento no debe ser la base de o no se puede utilizar en conexión con cualquier contrato o compromiso alguno. La información en este documento no pretende y no puede ser entendido como un consejo (incluyendo sin limitación un consejo en el sentido del artículo 1:1y el artículo 4:23 de la holandesa Financia! Ley de Supervisión). Este documento se rige por la legislación holandesa. El tribunal competente en Amsterdam, Los Países Bajos tienen correo concluyente jurisdicción para resolver cualquier diferencia que pueda surgir de o en conexión con este documento y/o las conversaciones o negociaciones basadas en ella. Este informe ha sido publicado en línea con Rabobank's-Tenn largo compromiso con los alimentos y la agroindustria internacional. Este es uno de una serie de publicaciones realizadas por el departamento global del Rabobank Alimentación y Agronegocios.

