



¿Tiene chance nuestro negocio?

Mario Edo. Olivares

ia-mario@cooprinsem.cl

Cooprinsem. Chile



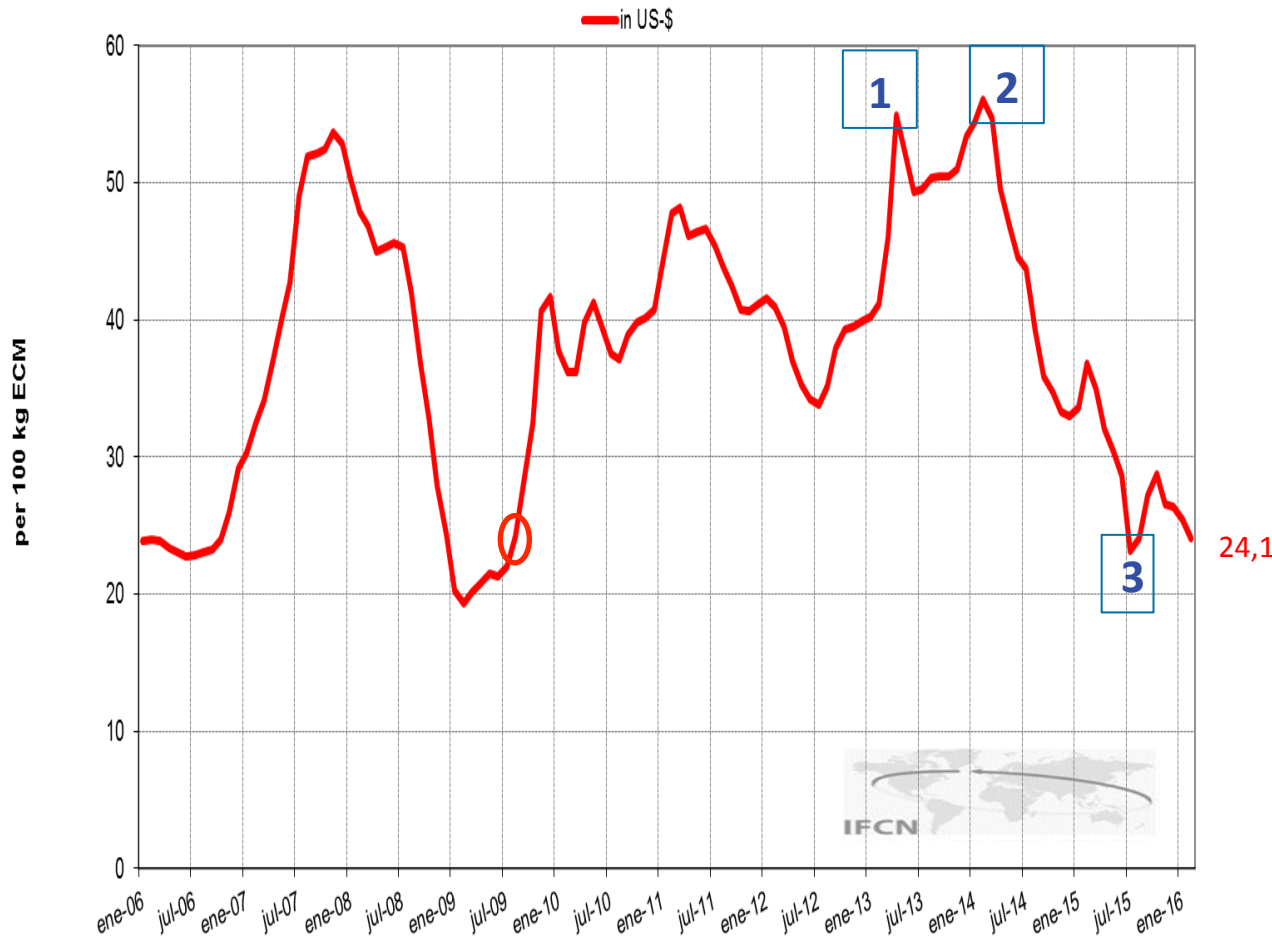
¿Tiene chance nuestro negocio?



Mario Edo. Olivares
ia-mario@cooprinsem.cl
Cooprinsem. Chile

Evolución del precio mundial de la leche

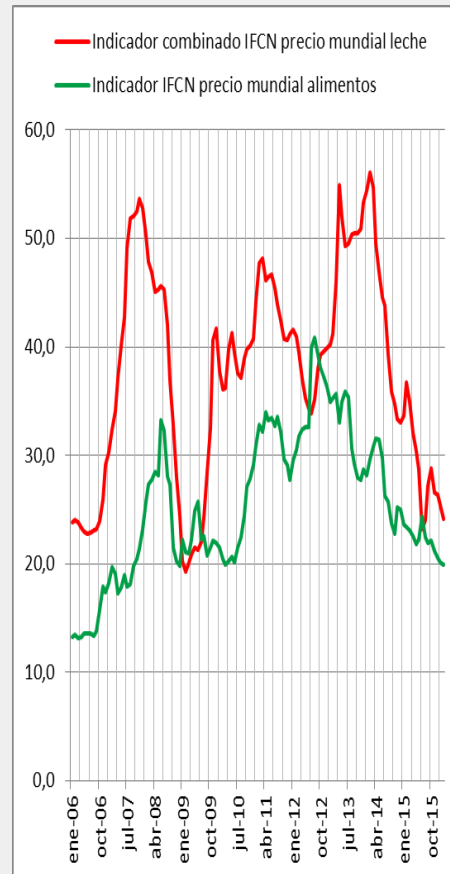
Indicador combinado IFCN precio mundial leche



En los últimos 3 años se han roto 3 records:

1. 2013 fue el año con el record del más alto precio anual: **50,6 USD/100kg ECM**.
2. En Febrero 2014 se alcanzó el más alto precio mensual observado: **56,0 USD/100kg ECM**.
3. Desde el record de Feb 2014 el precio de la leche a bajado un 58% llegando en Jul. 2015 a **23,2 USD/100 kg ECM**, el más bajo desde Agosto 2009.

Temario



- El concepto IFCN
- Situación producción primaria
- Balance Oferta Demanda
- Proyecciones
- Comentarios finales

IFCN - La red global de investigación lechera

Mision:

Creamos una mejor comprensión del mundo lechero aportando datos comparables, conocimiento e inspiración.

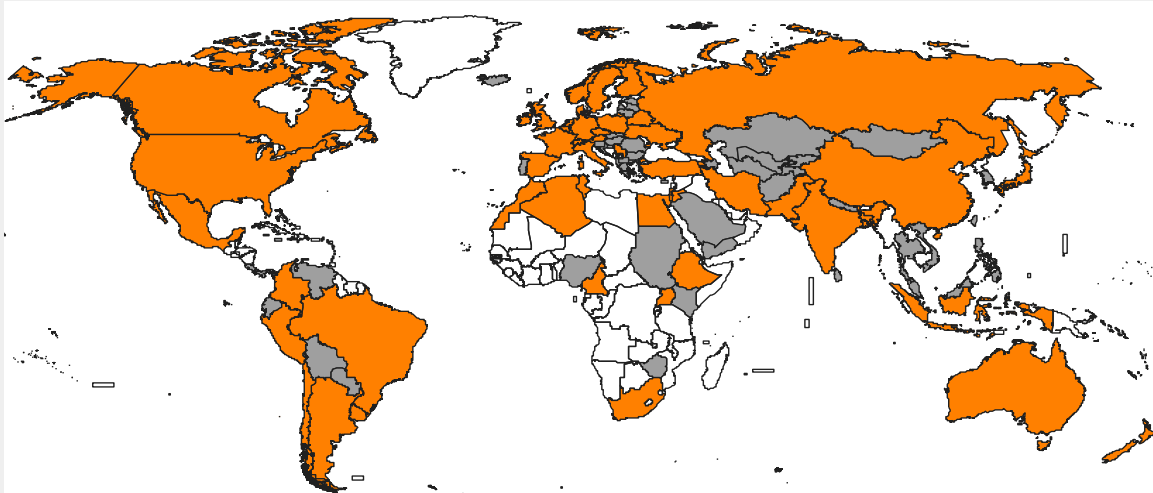


Enfoque de red – con tres pilares

- Una red de investigadores,
- Una red de compañías e instituciones y
- El Centro IFCN con > 15 economistas lecheros.



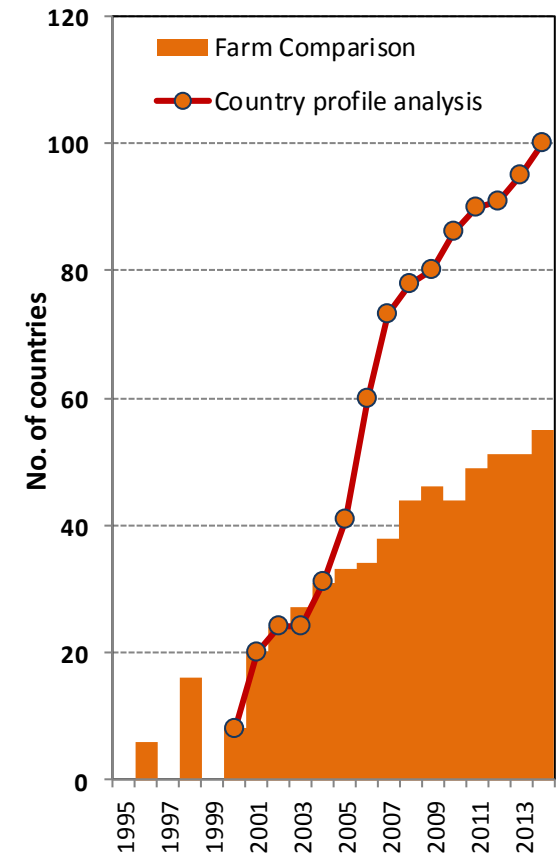
IFCN - La red global de investigación lechera



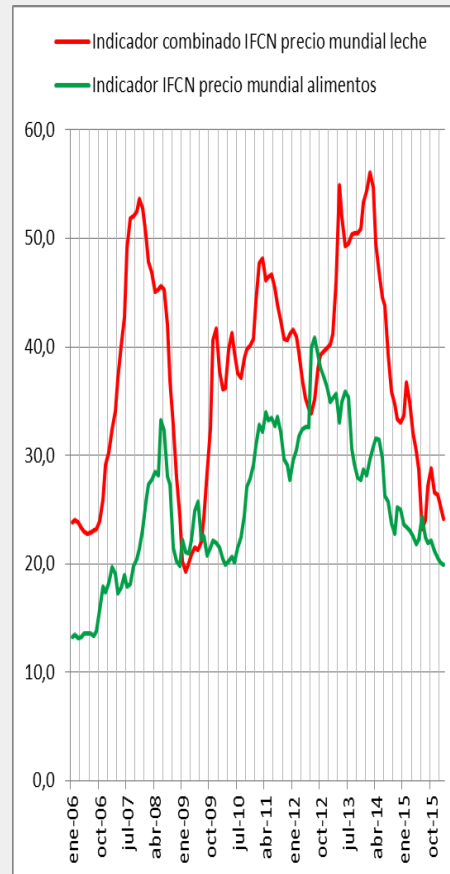
■ FC 2015: 57 países, 66 regiones lecheras, 173 granjas típicas
■ Perfiles de País 2015: 100 países

Perfil de País - > **98%** de la producción mundial de leche
Perfil de tambos - > **92%** de la producción mundial de leche

Red de investigación
1995-2015



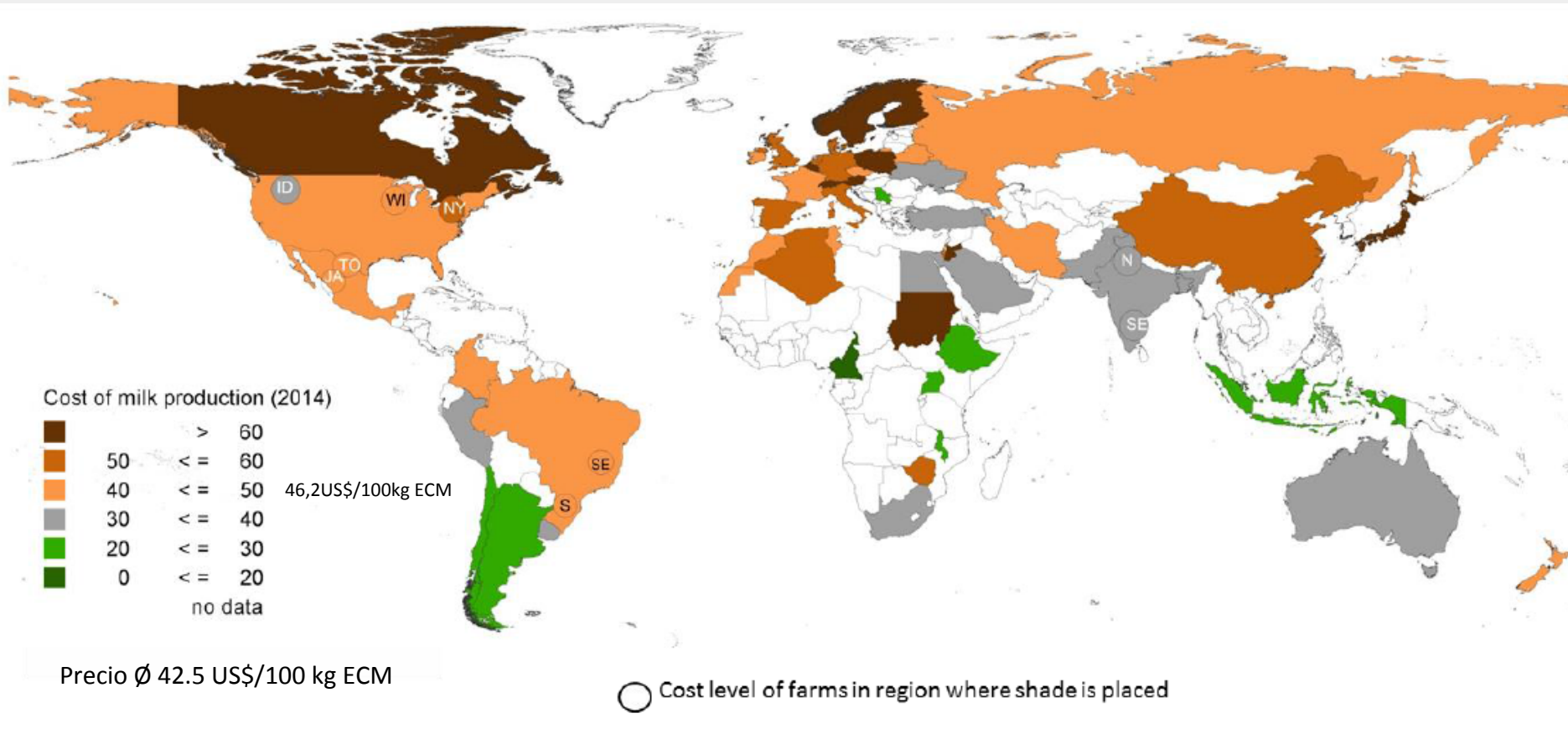
Temario



- El concepto IFCN
- Situación producción primaria
- Balance Oferta Demanda
- Proyecciones
- Comentarios finales

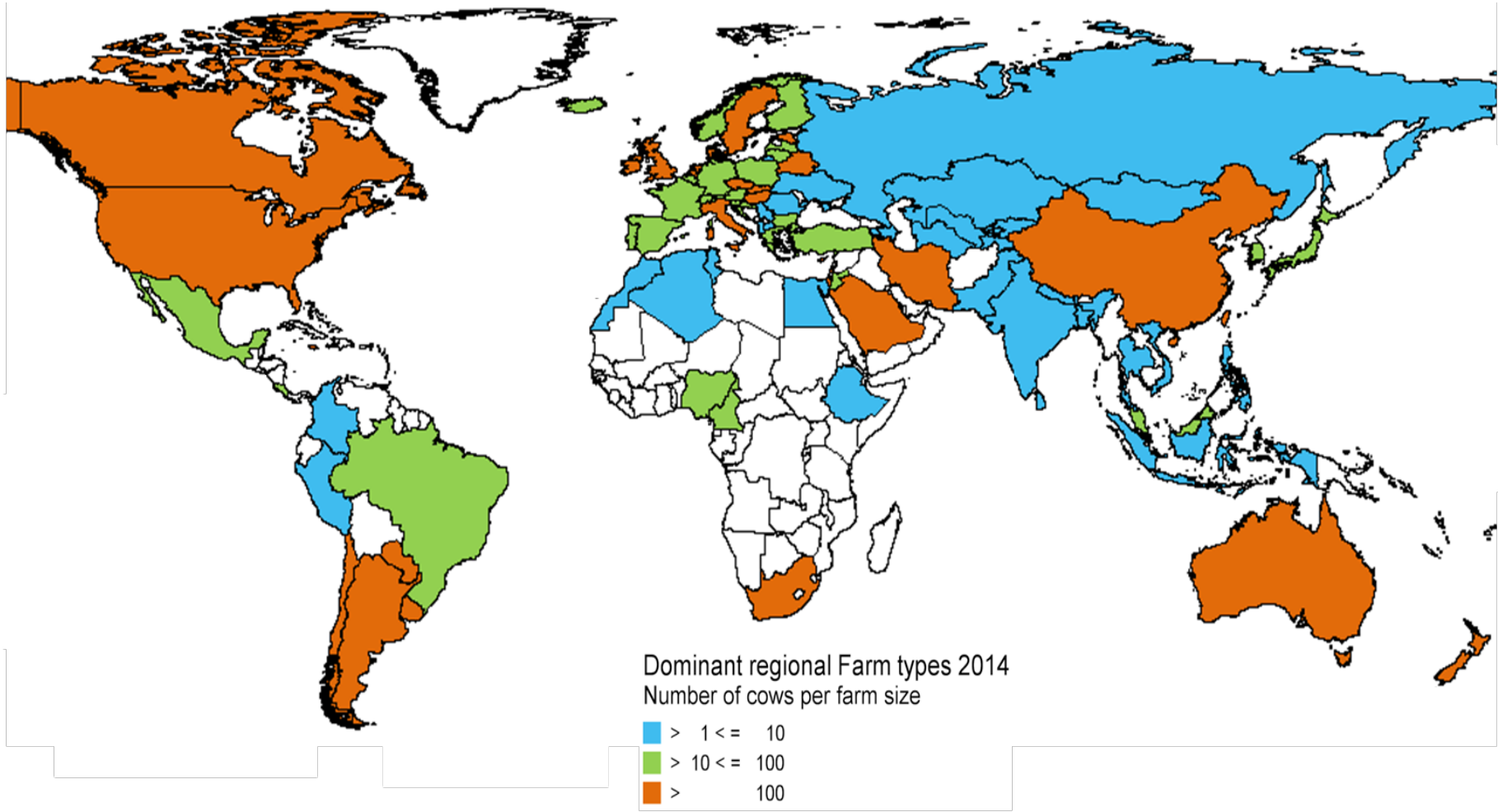
Lecherías promedio 2014.

Costo de producción de leche



¿Cual es la categoría dominante en tamaño de tambos?

Tipo de tambo dominante en número de vacas por país, IFCN 2014

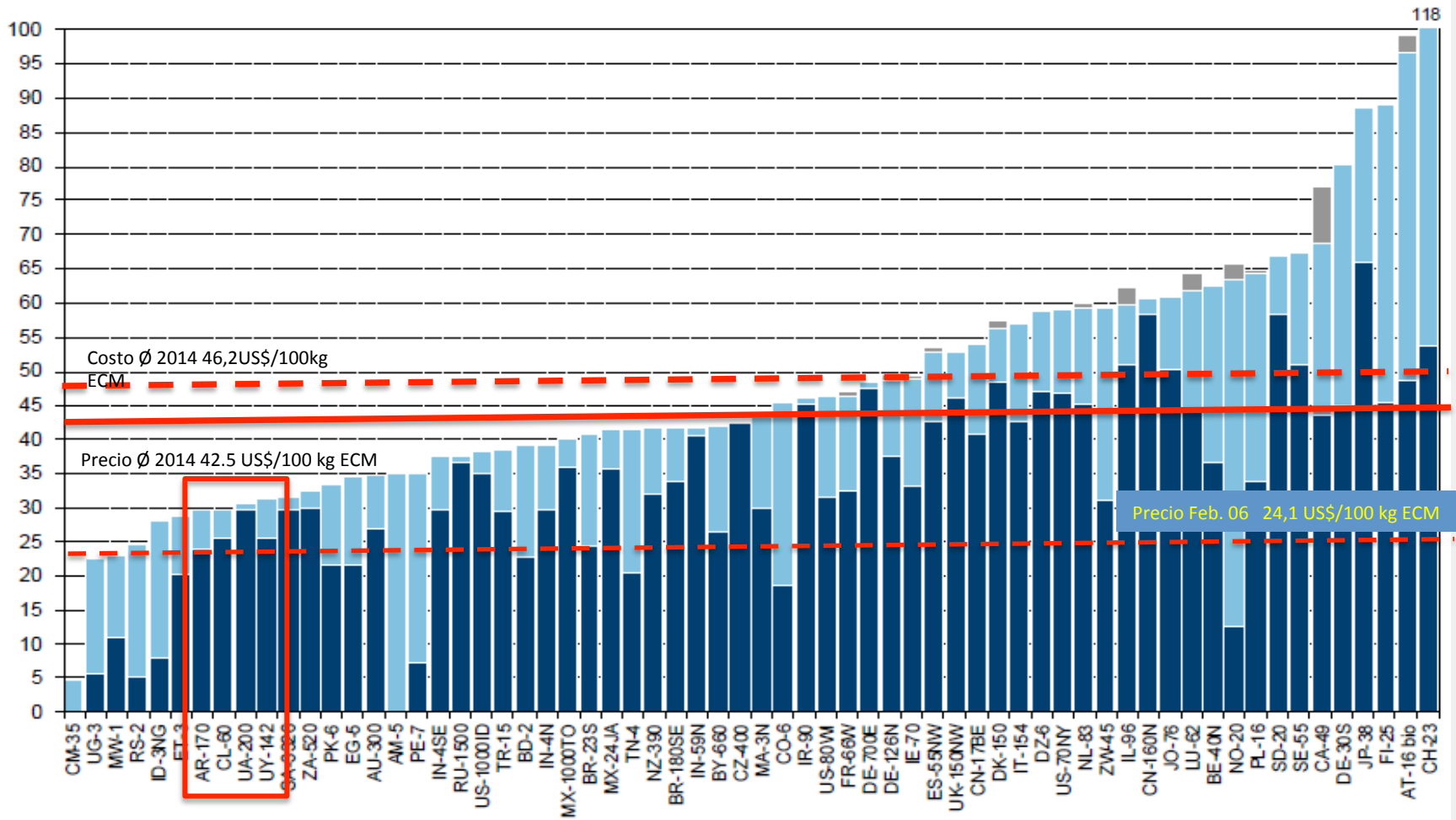


Source: IFCN Standard Classes based on national statistics and allocation factors. Data preliminary or est. for 2014: AM, AT, AU, AZ, BE, BG, CA, CH, CO, CR, CY, CZ, DK, DZ, EE, ES, ET, HU, ID, IE, IN, IS, IT, JM, KG, KZ, LK, LU, MA, MK, MN, MX, MY, NG, NP, NZ, PH, PK, PT, RO, RS, RU, SA, SI, TH, TJ, TM, TR, TW, UK, US, UY, UZ, VN

2014. Costo de producción de leche en lecherías promedio.

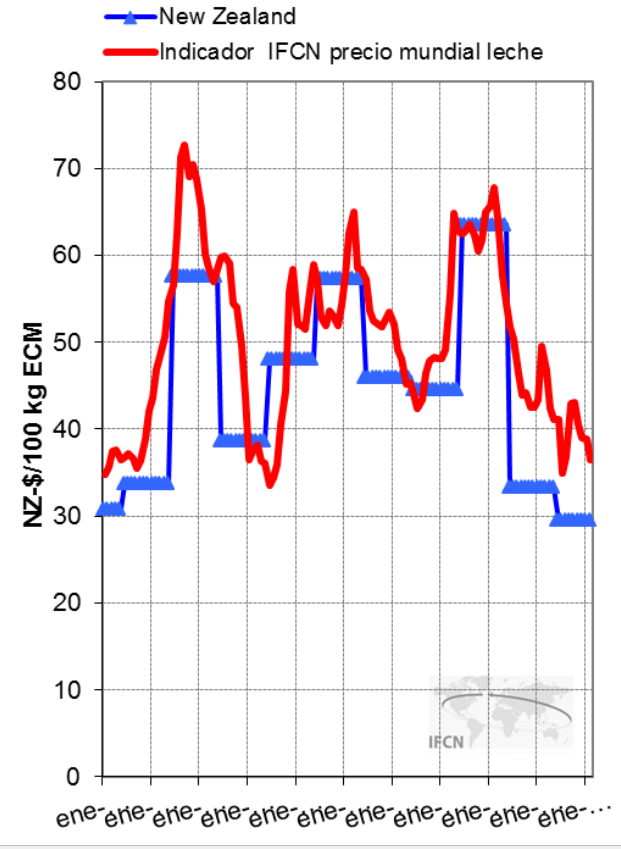
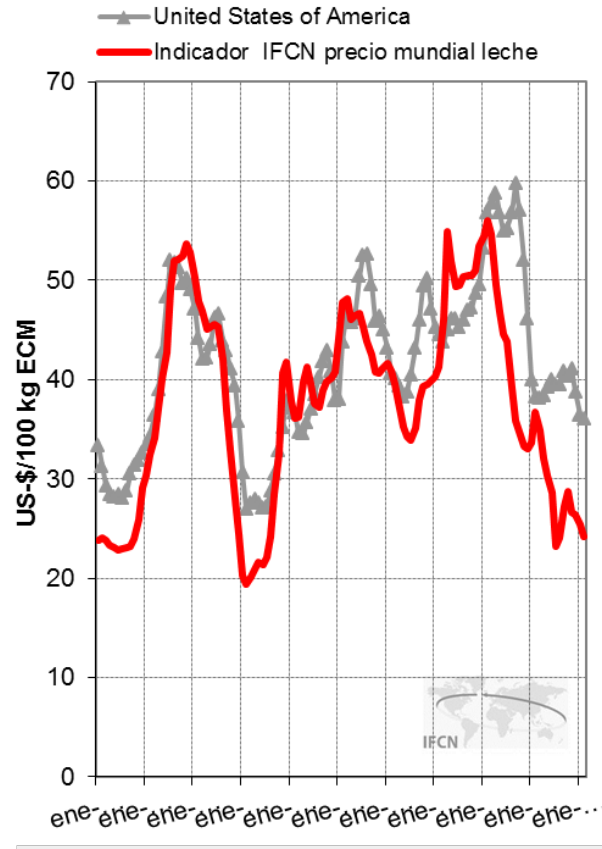
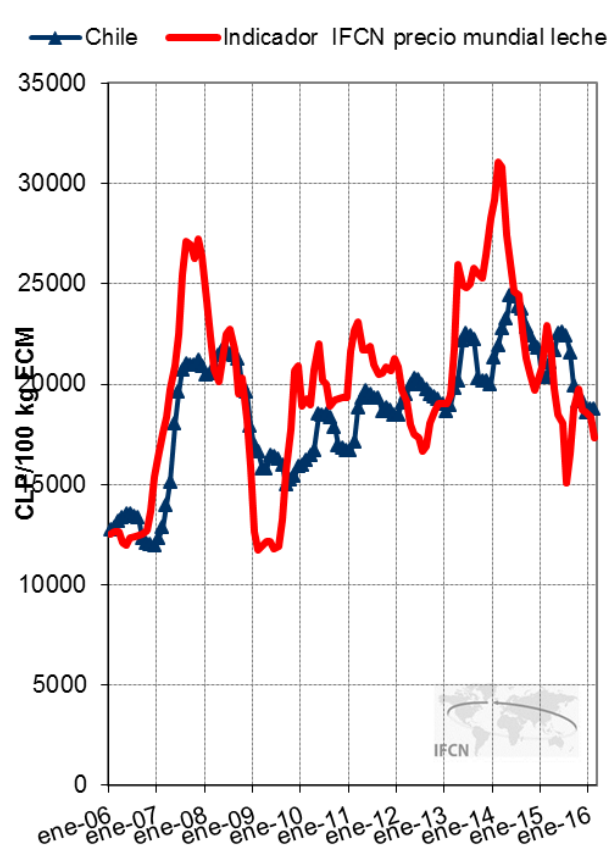


■ Cost P&L - non milk returns ■ Opportunity costs ■ Quota costs

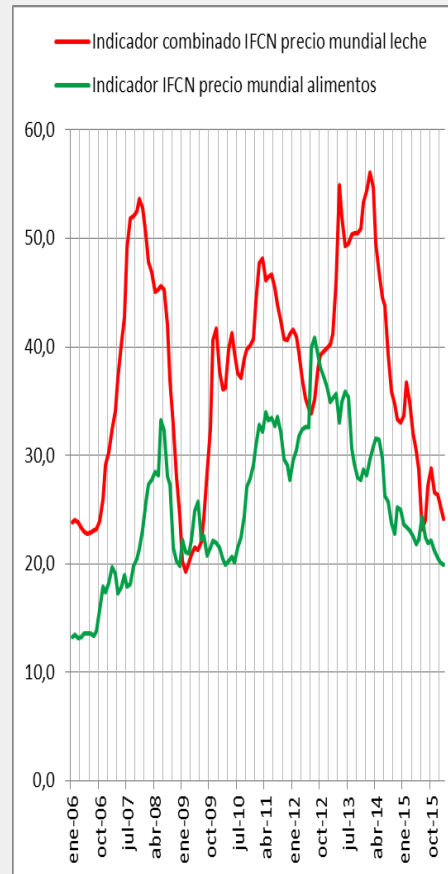


¿Cuanto afecta el mercado mundial a mi país?

Transmisión del precio de la leche



Temario



- El concepto IFCN
- Situación producción primaria
- Balance Oferta Demanda
- Proyecciones
- Comentarios finales

Año 2014 - nuevos “records”

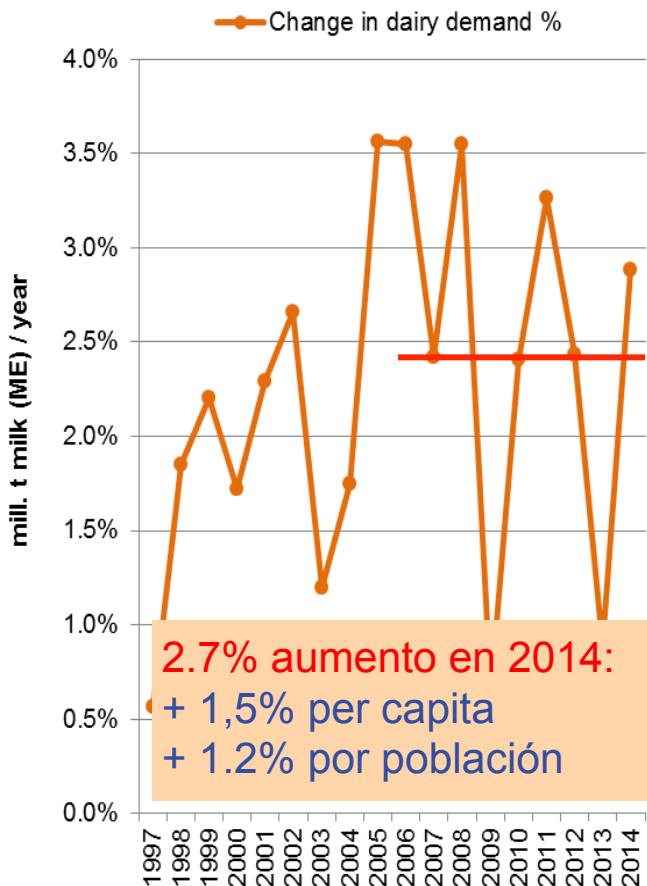
- Precio Mundial de la Leche: **La mayor caída en el precio anual de la leche desde 2009**
(42,5 US/100 kg ECM = -8 USD/100kg ECM ~ 16% descenso anual vs 2013)
- Oferta Mundial 2014: **Record anual de aumento de la producción de leche**
(814.9 mill t ECM = + 25 mill t ECM ~ 3,1 % aumento anual vs 2013)
- Demanda Mundial 2014: **Efecto rebote en el crecimiento de la demanda**
(809,3 mill t ME = + 21 mill t ME ~ 2.7% aumento anual vs 2013)
- La caída del precio se mantuvo durante el 2015: promedio preliminar indicador precios IFCN 29,4 USD/100kg ECM

Impulsor del precio de la leche N° 1: Demanda

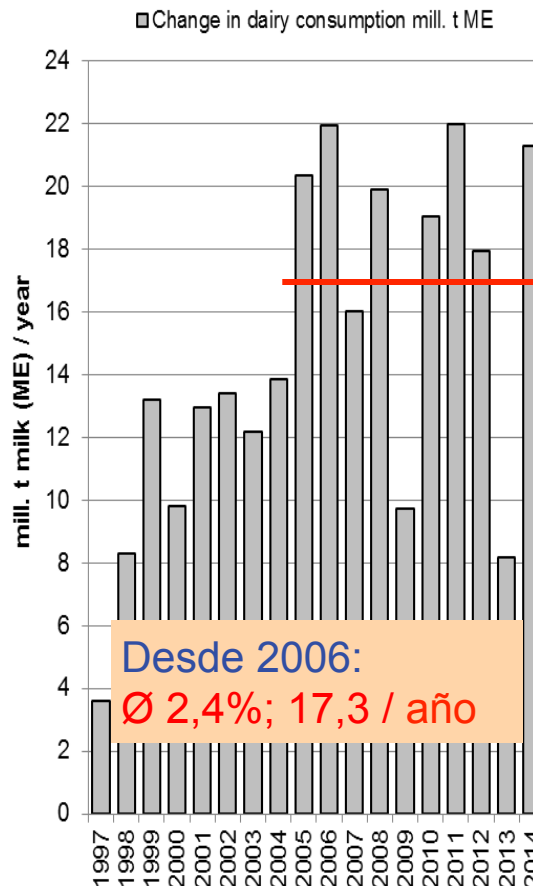


La demanda crecio tanto en % como en mill t/año

Change in dairy consumption



Change in dairy consumption



Principales datos de la Demanda durante 2014:

a) Consumo per capita :

113 kg ME ~ +1.5% vs 2013

b) Población:

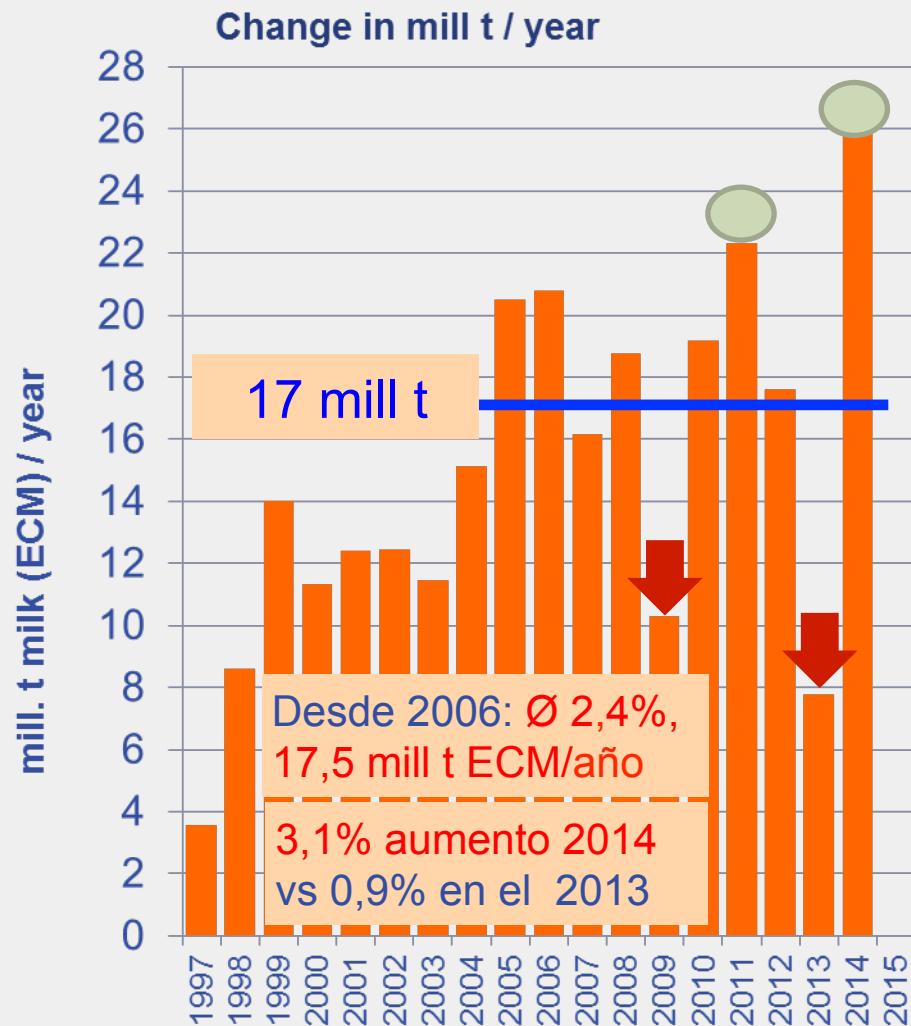
7.1 bill ~ +1.2% vs 2013

c) Por que tal aumento de la demanda?

un gran aumento en el consumo per capita de +1,7 kg ME. El crecimiento normal anual per capita es de 1,2 kg ME pero debido a la baja disponibilidad no se alcanzo durante el 2013.

Impulsor del precio de la leche N° 2: Producción

La producción creció tanto en % como en mill t/año



Datos de la Oferta durante 2014:

a) Producción total de leche en el 2014:

815 mill t ECM ~ + 3.1% vs 2013
+24 mill t ECM incremento

b) Por que tal aumento en la producción?

El ajuste en EU-28 para la desaparición de la cuota produjo más de lo esperado.

Gran producción en USA

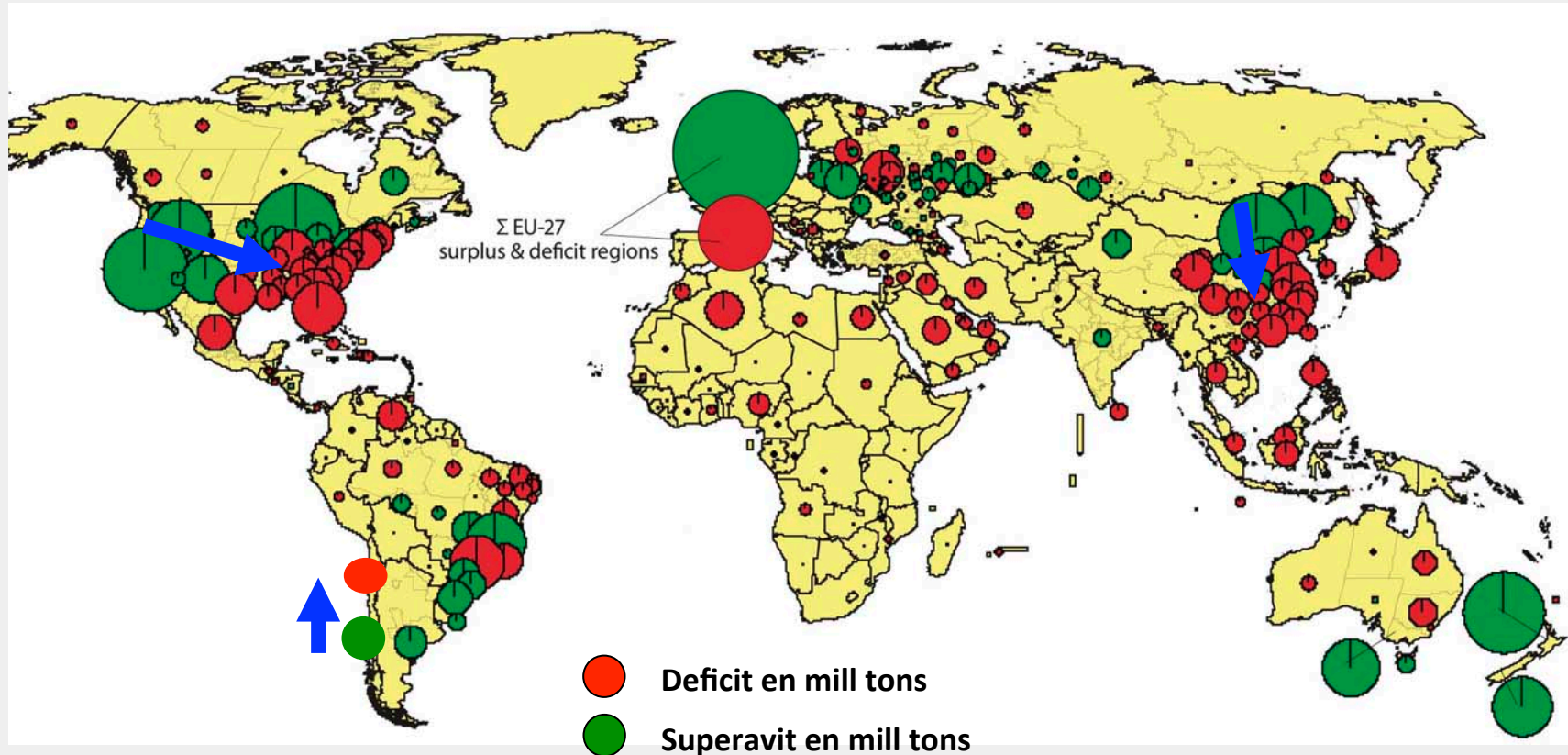
¿Que ha cambiado en el mundo lechero?



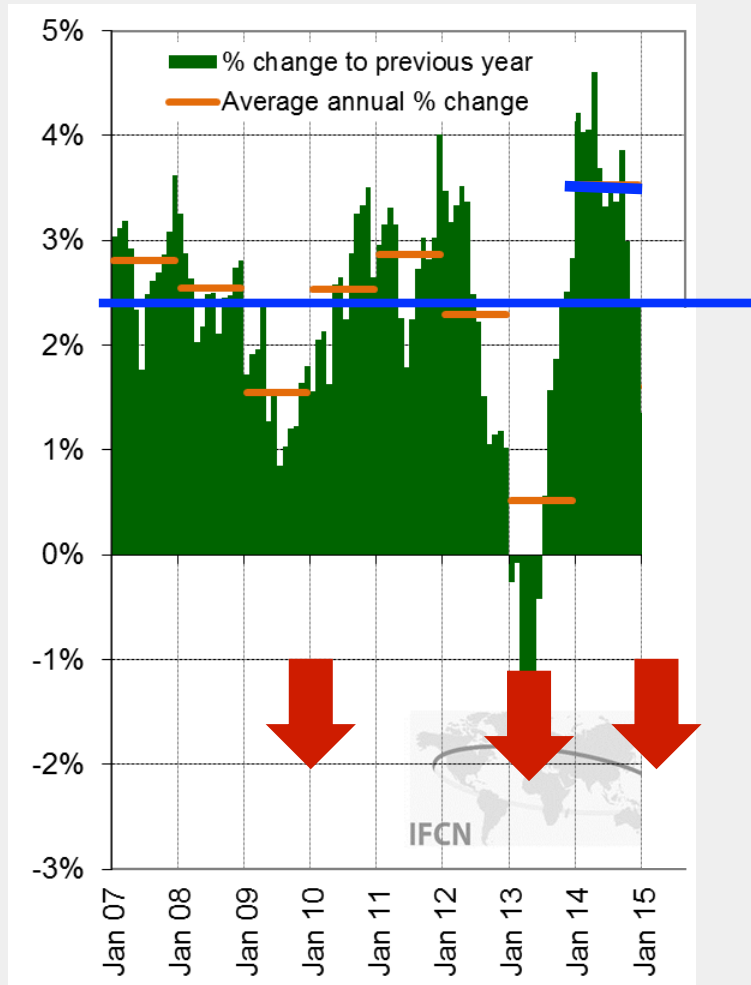
Mundo lechero (leche total) en 2006 / 2010 / 2014

Variables	Unit	Annual values			Change 2014 vs 2006		
		2006	2010	2014	Absolute	%	CAGR %/ year
Milk Supply & Demand							
Milk production	Mill t ECM	636	742	815	179	28%	2.4%
Milk demand*	Mill t ECM	633	740	809	176	28%	2.4%
Supply Drivers							
Number of milk animals	Mill head	326	344	361	35	11%	1.3%
Average milk yield	t/milk animal/year	2.0	2.1	2.2	0.2	9%	1.2%
Dairy farm number	Mill	114.8	117.8	118.5	3.7	3%	0.8%
Average farm size	Head/farm	3	3	3	0.2	7%	0.6%
Demand Drivers							
Population	Billion	6.5	6.9	7.2	0.6	10%	1.2%
Dairy consumption per capita	Kg ME/ capita/year	103	108	113	9.4	9%	1.2%
World dairy trade							
Excl. EU28 intra-trade**	Mill t ECM	40	45	54	14.2	35%	3.5%

Los superavit y deficit por regiones lecheras son un determinante del precio mundial de la leche.



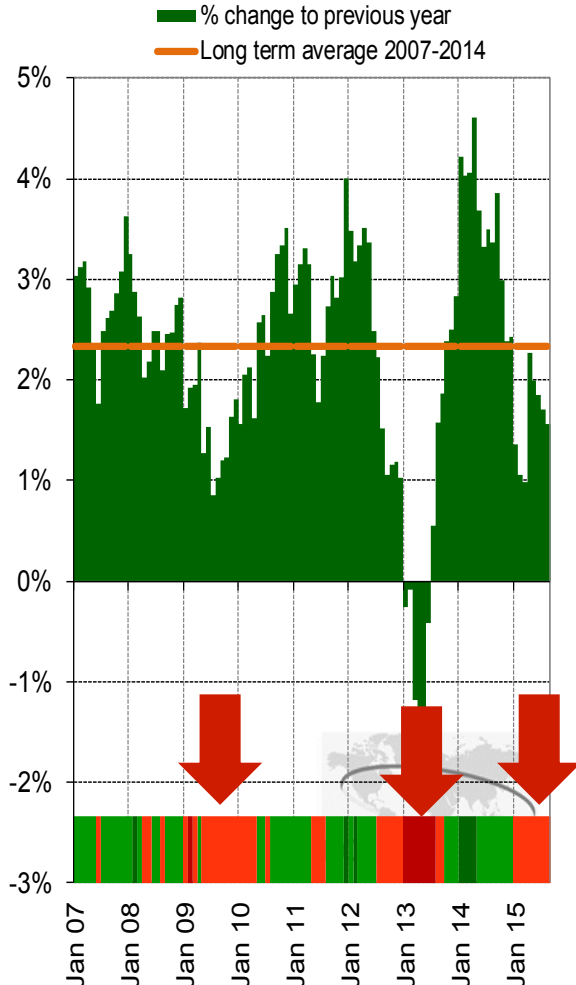
IFCN variación mensual de producción. Cambio mes mes con respecto al año anterior



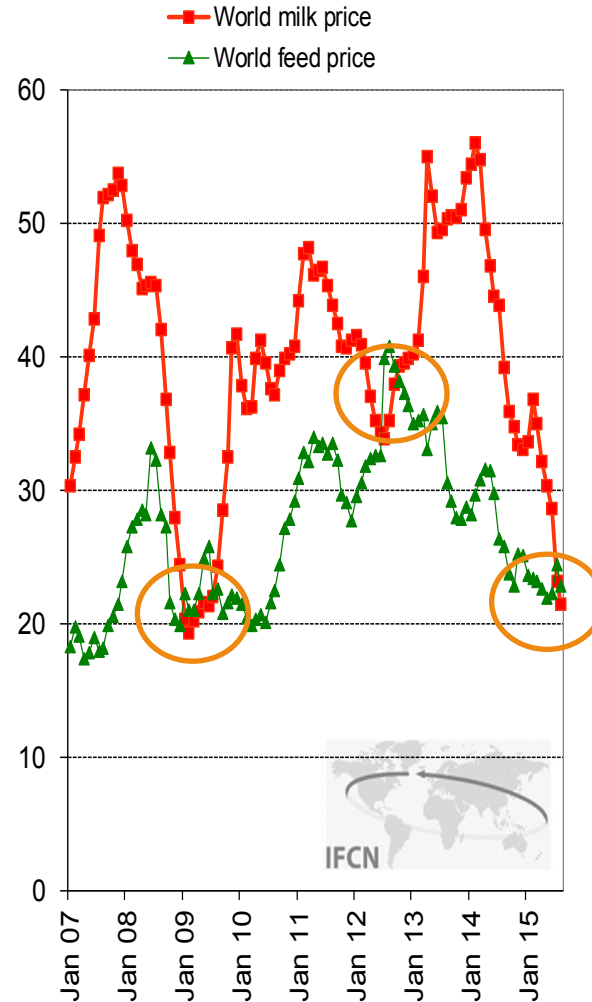
1. 60 países (>90% world milk)
2. Leche ECM (4% grasa, 3,3% proteína)
3. Ajustes x año bisiesto
4. Estimación en tiempo real (1-3 meses)
5. Actualizada

La variación de la oferta mundial de leche es modulada por la economía predial (relación precio leche/alimento)

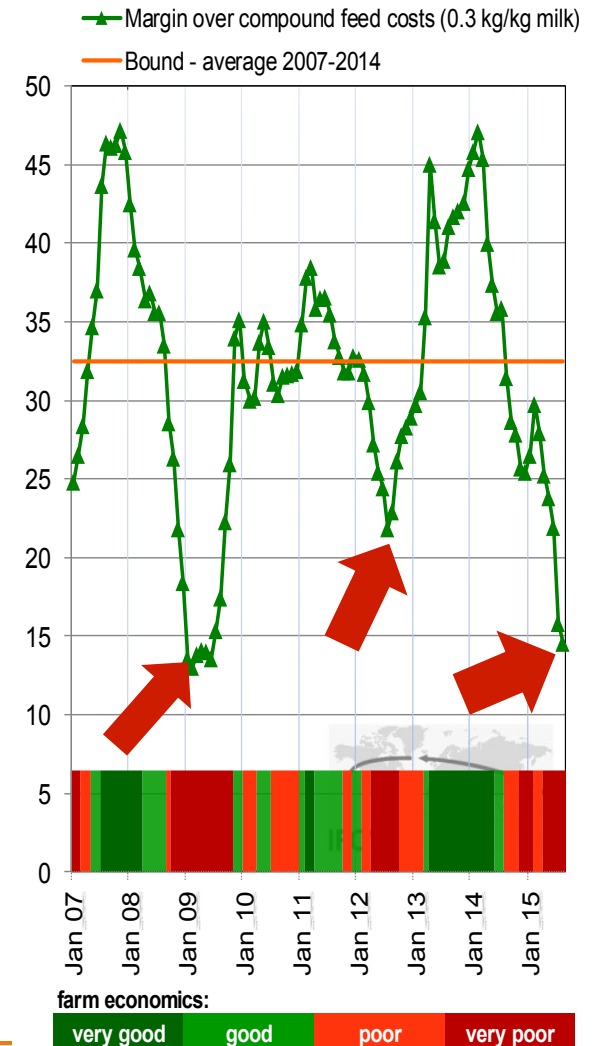
Change in milk production on monthly basis



Milk prices in USD/100 kg (ECM)

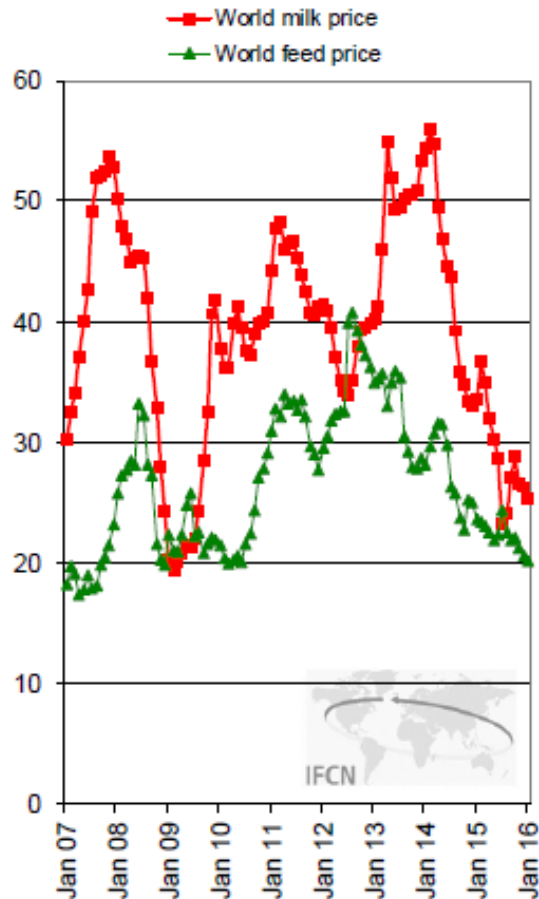


Margin over compound feed costs in USD/100kg

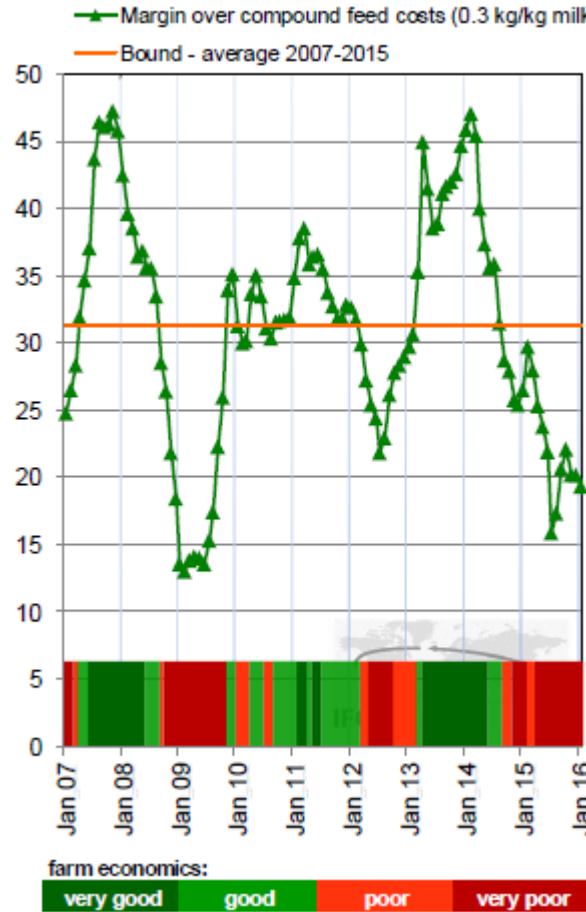


Los últimos 11 meses muestran una muy mala situación económica en predios lecheros

Prices in USD/100 kg (ECM)



Margin over compound feed costs in USD/100kg



Siguiendo la baja de los precios del petróleo el indicador de precio mundial de alimentos baja y alcanza valores record.

Enero 2016 Indicador de Precios alimentos IFCN:

20,2 USD/100kg

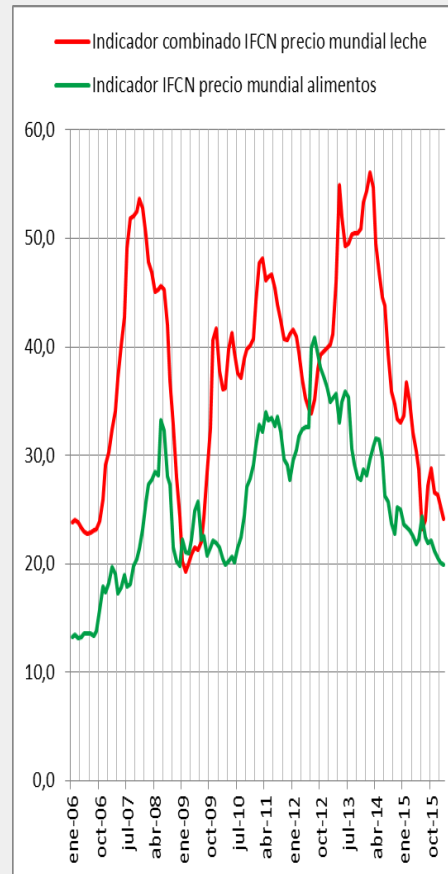
Indicador de margen sobre costos de concentrado, valor promedio 2015:

22,6 USD/100kg ECM

Enero 2016 , Indicador de margen sobre costos de concentrados:

19,3 USD/100kg ECM

Temario



- El concepto IFCN
- Situación producción primaria
- Balance Oferta Demanda
- Proyecciones
- Comentarios finales

Supuestos IFCN para **escenario base**

Utilizando las variables de estabilidad política y preferencia del consumidor frente a la leche



Proyección de producción vs precio de leche

¿Cómo afecta a las estimaciones de precios?



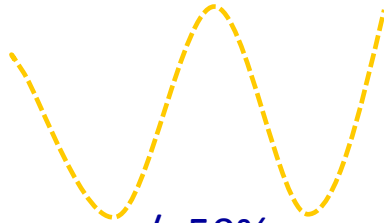


Las incertidumbres para la proyección:

- ¿Subiran las importaciones chinas?
- ¿Podrá Rusia sostener el embargo?
- ¿Cual será la respuesta en producción de UE frente a la baja de precios?
- ¿Como sera la evolución del tipo de cambio Euro /USD?
- ¿Cuál es el nivel de existencias en CN, EU-28 y NZ?
- ¿Como el Programa de Protección del Margen (MPP) influirá en la futura producción de leche en los Estados Unidos?
- ¿Cuándo el consumidor mundial responder a bajar los precios lácteos?
- ¿Con que velocidad se transmitiran los menores precios de los lácteos a los consumidores?

Escenarios para el precio mundial de la leche durante 2015-16

Resumen de posibles escenarios

Escenario	a) Zigzag	b) Onda dinámica	c) Montaña rusa
Amplitud	 +/- 10%	 +/- 20%	 +/- 50%
Largo del ciclo	≈ 1 año	≈ 2 años	≈ 3 - 4 años
Características	<ul style="list-style-type: none"> • Sin shocks • Mercado balanceado (+/-1-2 mill. t) 	<ul style="list-style-type: none"> • shocks posibles • Oferta/demanda volátil (desbalance 2-4 mill. t) 	<ul style="list-style-type: none"> • Probables shocks • Mercado desbalanceado (desbalance > 4 mill. t)

Conclusiones principales: Mercado de productos lácteos y perspectivas

1. La raíz de las causas del bajo precio de la leche durante el 2015:

- Una tardía reacción de la oferta y la demanda a los cambios de los precios mundiales. Ha sido clave el retraso en la transmisión de los precios del mundo a los mercados nacionales.
- Un factor clave para desencadenar la actual crisis fue el largo periodo sobre los 50USD/100kg leche, esto estimulo que la producción del 2014 fuera superior a la demanda.
- Durante el 2015 hubo impulsores adicionales a la generación de excedentes: Rusia y China importan menos que el año pasado. En Europa pese a la baja del precio, la abolición de la cuota y las buenas condiciones climaticas primaverales impulsaron la producción láctea.

2. IFCN ha estimado que la velocidad de transmisión del precio internacional al precio interno toma aproximadamente 5 a 7 meses.

- La velocidad es más rápida, cuando los precios están bajando, que cuando los precios están subiendo. Cada país, sin embargo, tienen su propio patrón de respuesta

Conclusiones principales: Mercado de productos lácteos y perspectivas

3. Perspectivas a corto plazo: el momento de la recuperación de precios definirá la producción y los precios del 2016:

- Si el precio de la leche se recupera rápido, el mercado de productos lácteos puede estar en equilibrio en 2016 y el precio estará, en promedio, a un nivel de 35-40 USD/100kg leche ECM. Onda dinámica.
- Si la velocidad de recuperación del precio de la leche es más lenta, el mercado de productos lácteos se enfrentará a un déficit de producción de leche durante 2016 y el precio puede volver a los niveles récord de 2013/2014. Esto significa que seguirá existiendo una gran volatilidad en el mercado de productos lácteos, y el precio se moverá + / - 50% del precio promedio de largo plazo. Montaña Rusa.
- El escenario de precios en zigzag se considera poco probable, de darse, la caída de producción no es capaz de cubrir el aumento creciente de la demanda en el largo plazo y gatillaría un aumento del precio por sobre los 45USD para 2016/2017.

Conclusiones principales: Mercado de productos lácteos y perspectivas

4. Perspectivas a largo plazo:

- Para el 2015 se espera que se produzcan y consuma 241 mill Ton. más de leche.
- Esto es 3 veces la producción actual de Estados Unidos.
- El 80% de la leche se producirá y consumirá localmente.
- Un 20% se comercializará desde regiones con excedentes a regiones deficitarias.
- Los rebaños serán más grandes y menos.

¿Tiene chance nuestro negocio?

- La demanda global crece más rápido que la producción de leche.
- Los mercados lácteos serán aún más volátiles que los actuales.
- Se espera un cambio significativo en el escenario lechero
- El Mercado Lácteo es definitivamente un mercado “consumidor – dependiente”.
- Promesa de prosperidad en el largo plazo vs. la pesadilla de los precios en el corto plazo para los lecheros.



Gracias por su atención



Red de Investigadores

Conferencia 2015 auspiciada por GEA



Red de compañías

Conferencia 2015 auspiciada por Cargill y Elanco

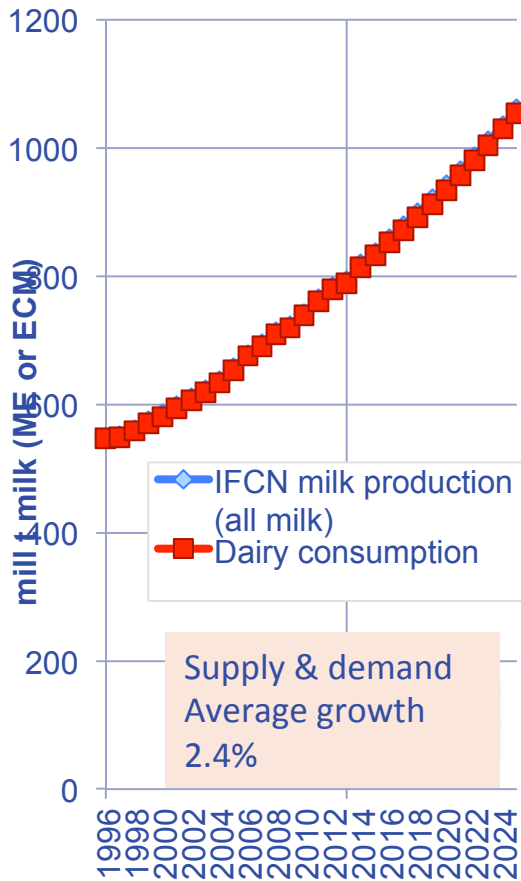


Centro de Investigación en Kiel

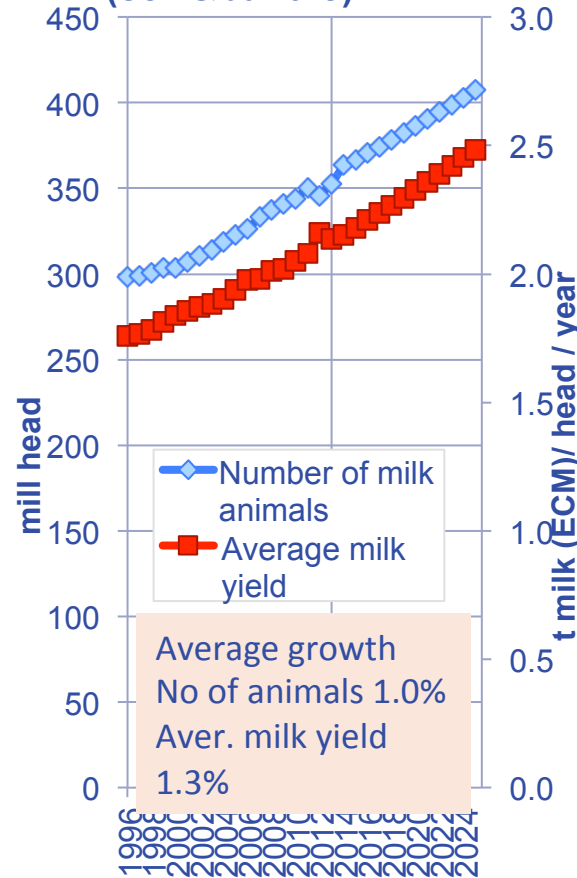
Esta presentación es el resultado de un gran número de personas trabajando en conjunto desde 2000.

Dairy World in 2025 - Supply

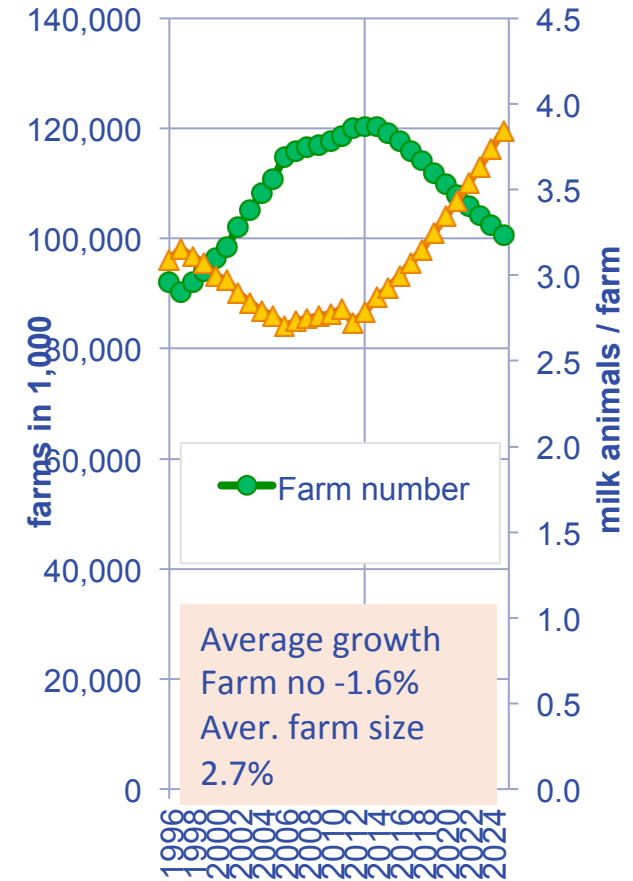
Milk supply and demand



World herd size and average milk yield (cow&buffalo)



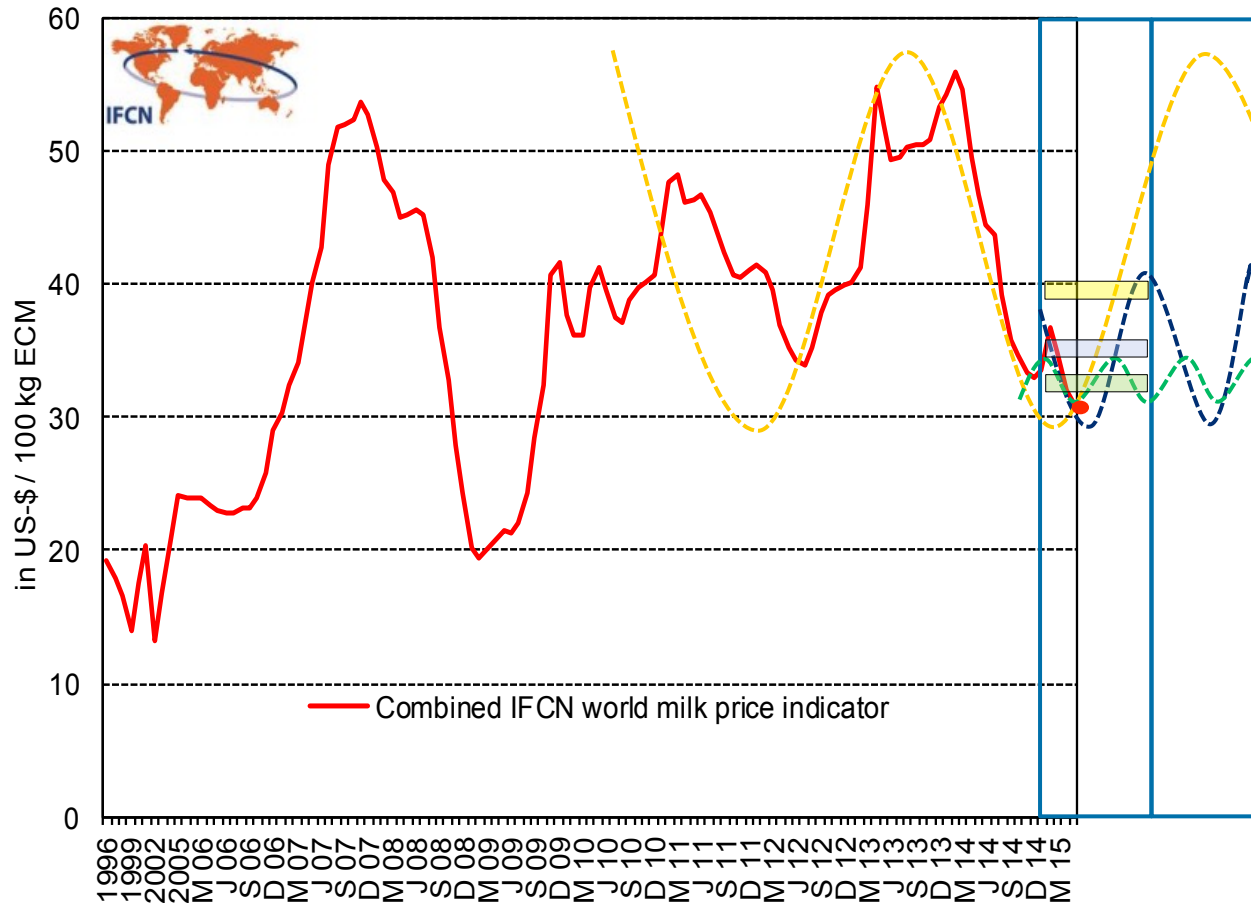
Farm number and size



Disminución en el precio de la leche

IFCN milk price assumptions & scenarios

Combined IFCN world milk price indicator



Potential escenario de precios a Dic. 2015:



- Price continua bajo hasta Diciembre, porbalemente no llegue a 33 USD/100 kg ECM. Ø 31-33 USD



- Recuperación del precio en Diciembre a 40 USD/100 kg ECM. Ø 33-35 USD

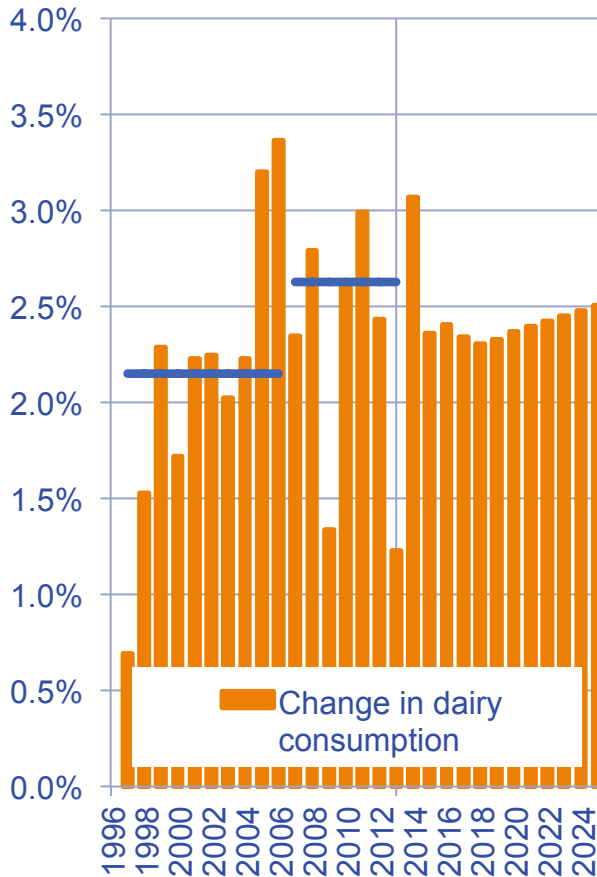


- Recuperación como el 2009 hasta 50 USD/100 kg ECM a fines del 2015. Ø 38-40 USD

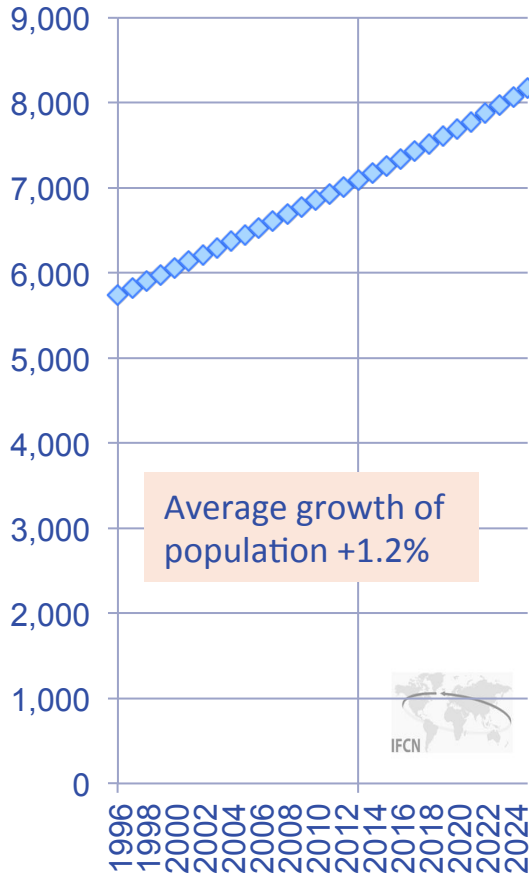
Combined IFCN world milk price indicator (35% SMP/Butter; 45% Cheese; 20% WMP);
Scenarios based on IFCN Database, external sources and experts opinions

Dairy World in 2025 - Demand

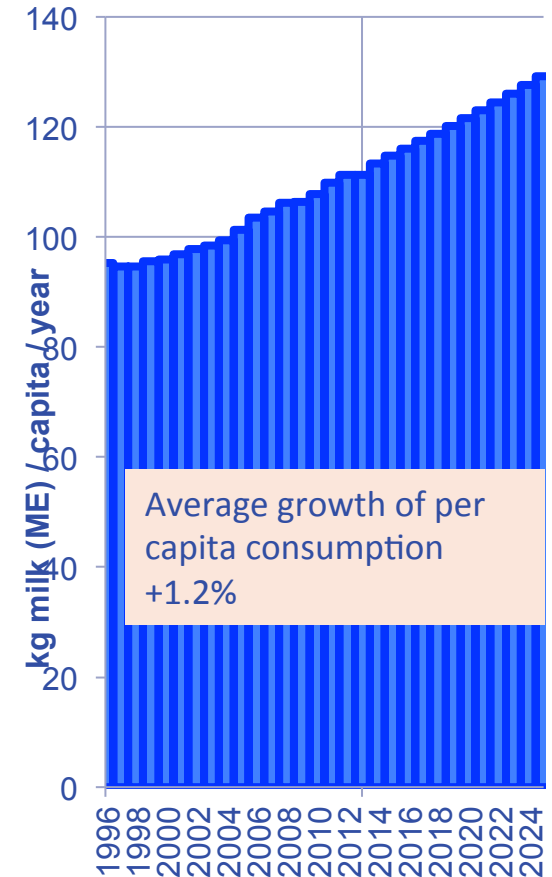
Total consumption



Population in million people



Milk consumption per capita



Dairy World in 2025

Based on Baseline 2013 & 2014, validation steps at 2014 IFCN Conferences & 2015 internal loops



1. World milk price: Sustainable long term milk price estimate = 44.5 USD/100kg ECM

To reach in the long term the balance between world milk supply and demand it is necessary to keep the world price at a level of 44.5 USD/100kg ECM which is in a given baseline exchange rate (0.85 EUR/USD) 37.8 EUR/100kg ECM.

2. World milk production: Will grow on average 2.4% reaching 1059 mill t ECM in 2025

Growth is driven more by yield than by increase of cows number. It is expected to lose approx. 20 mill dairy farms while the world average dairy farm size increases toward 3.8 cows per farm in 2025.

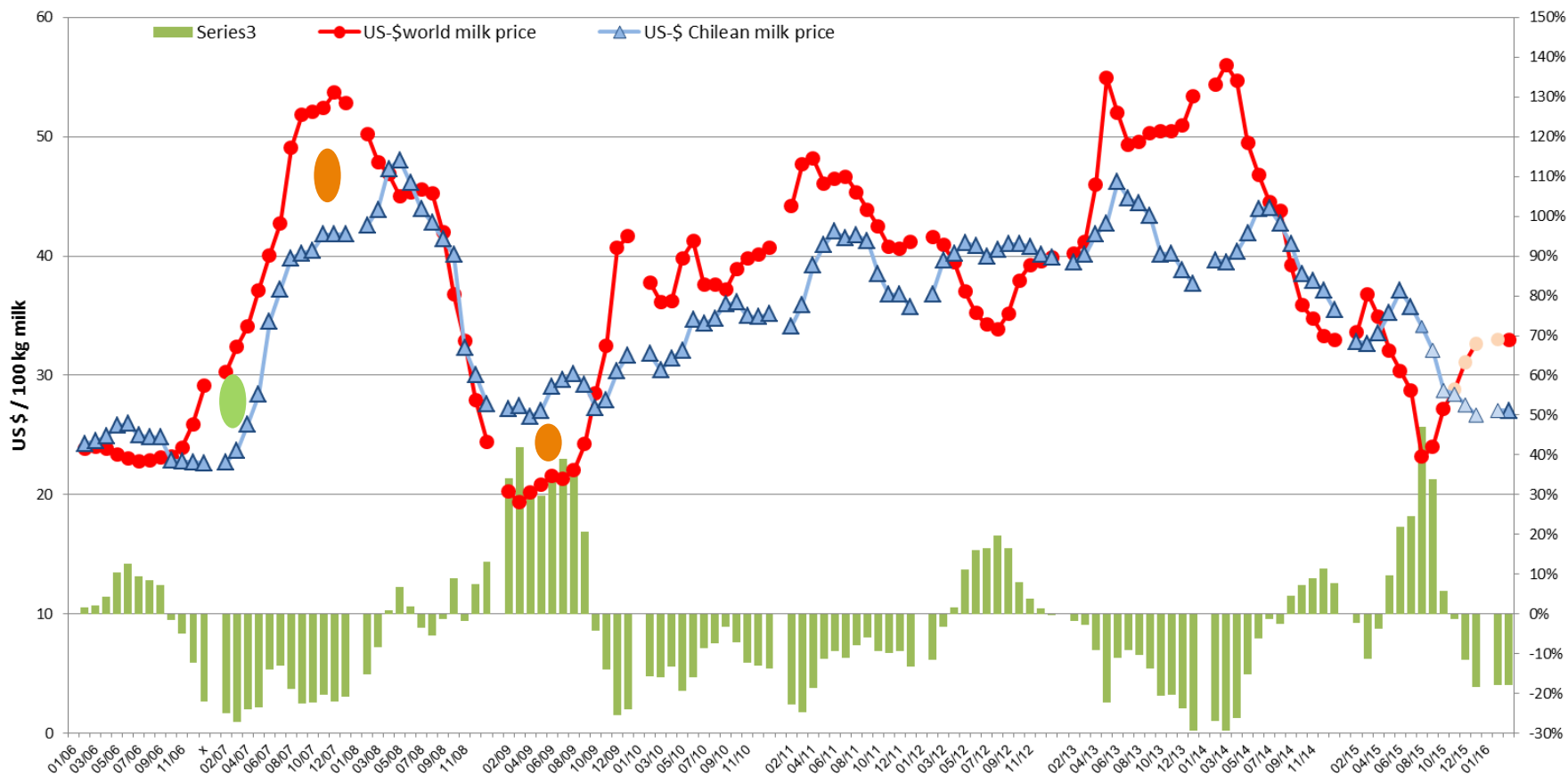
- Did you know?
 - a) The highest milk production increase is expected in South Asia (+107) and EU-28 (+23) mill t ECM.
 - b) The biggest import growth is expected in East & Southeast Asia (+18.5) following by South Asia (+11.2) and Africa (+5) mill t ECM of additional milk needed.
 - c) The biggest export growth is expected in EU-28 (+18.3) and Oceania (+8.4) mill t ECM additional surplus milk.
 - d) Countries where a shift is observed: India & Pakistan (from self-sufficient to importer), CIS (from self-sufficient to exporter).

3. World milk demand: Will grow on \varnothing 2.4% \approx 20 - 25 mill t milk equivalent

Population and per capita consumption is growing in the same speed of average 1.2% per year.

- Did you know?
 - a) The highest average annual demand growth is expected in South Asia (+4.1%), East & Southeast Asia (+3.4%) and Africa (+3.4%).

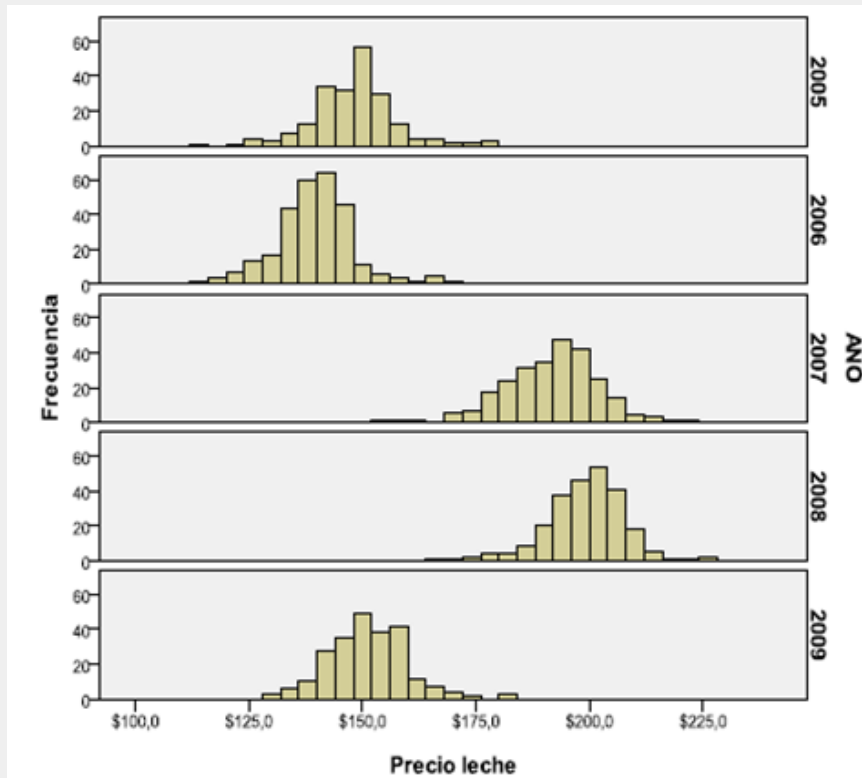
Evolución mensual del precio de la leche, Pesos /100 kg ECM



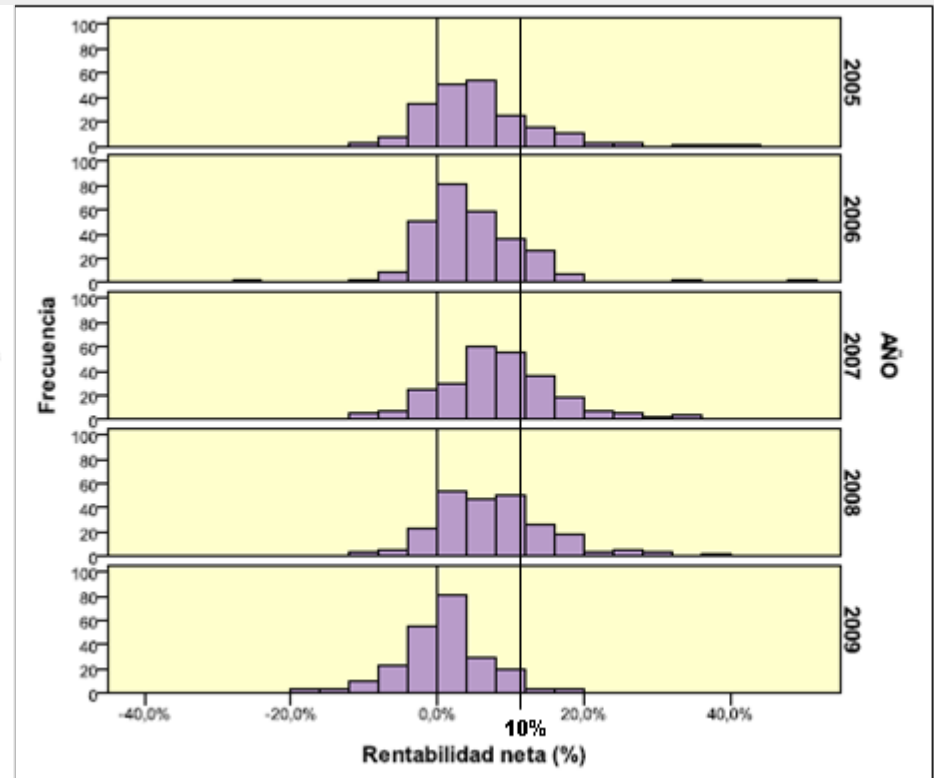
Dos tipos de desconexión:  nivel  tiempo

(Elaboración propia en base a datos Odepa e IFCN)

Distribución de precios 2005 – 2009.



Rentabilidad obtenida 2005 – 2009.



Fuente: TODOAGRO 2010

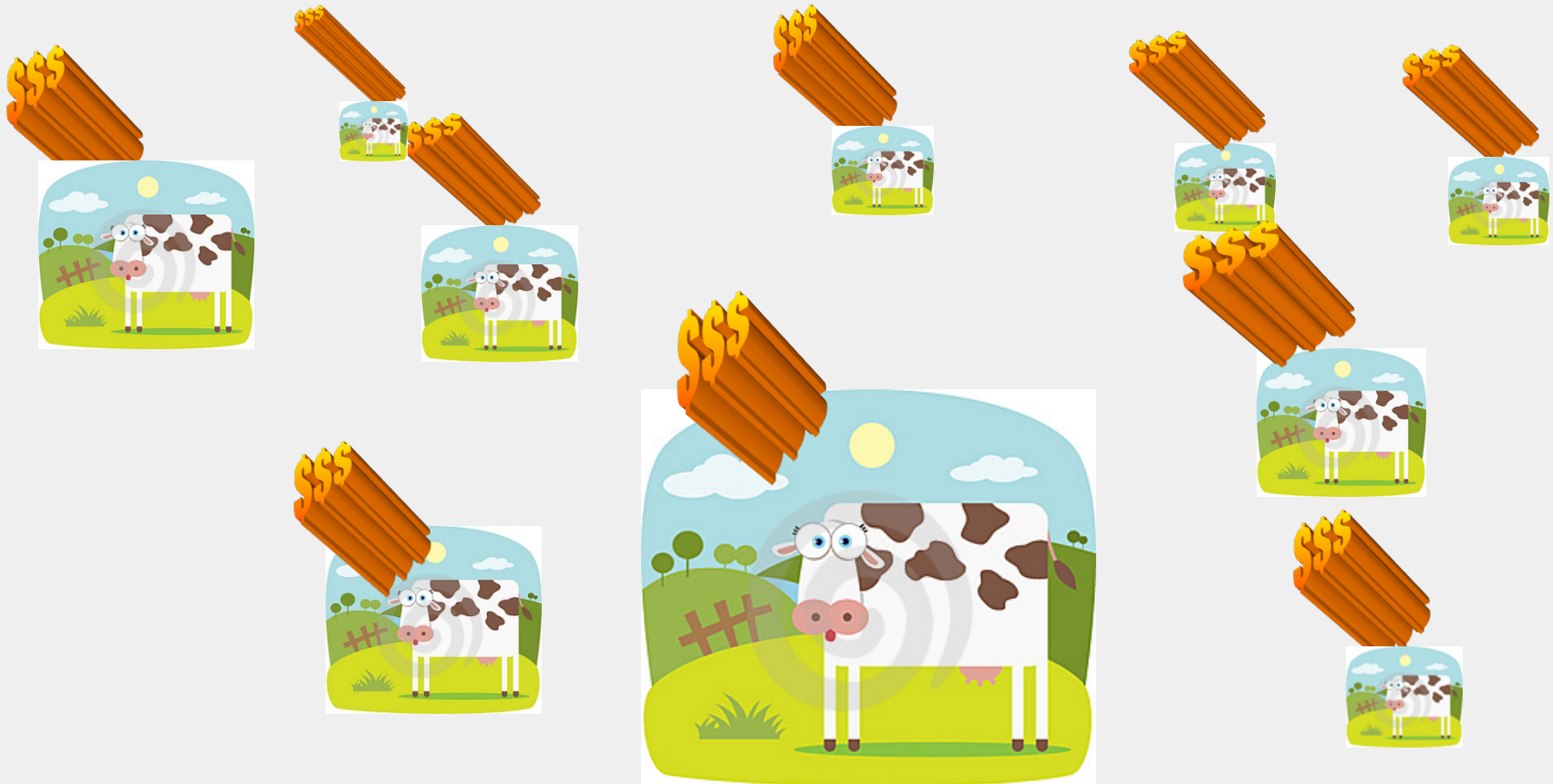
No perder el foco. Visión de un productor; A. Stillfried, 2008



Cada vaca es una unidad de negocio !!

Objetivo: cada vaca tiene que generar utilidad

No perder el foco. Visión de un productor; A. Stillfried, 2008



Suma de las rentabilidades individuales = rentabilidad total