



Mercado Global de Lácteos

Perspectivas 2020

Andrés Padilla
Agosto 2019



Rabobank

RaboResearch Food & Agribusiness

A global network...

A true F&A bank

Rabobank is the world's leading financial services provider for F&A. **RaboResearch Food & Agribusiness** is our dedicated F&A research department, central to the bank's vision and strategy.

It's who you know

Our broad network gives us access to all players in the market—and unique knowledge of innovation, local markets, and risk/reward balances along the chain.

Strategic research and advice

Our analysts combine in-depth market and sector research with strategic advice to facilitate unique C-suite discussions on strategic business development.

Global view, local insight

Our analysts have comprehensive agribusiness knowledge—from farm to fork, from beef to beverages, and from Melbourne to the Midwest.

Strength in numbers

With 90 analysts all over the globe, we are one of the largest commercial F&A research hubs worldwide, supporting rural and wholesale clients.

A unique position

Our extensive links to business, academic research, and government allow us to fully leverage this 'golden triangle' for our clients.

of local experts

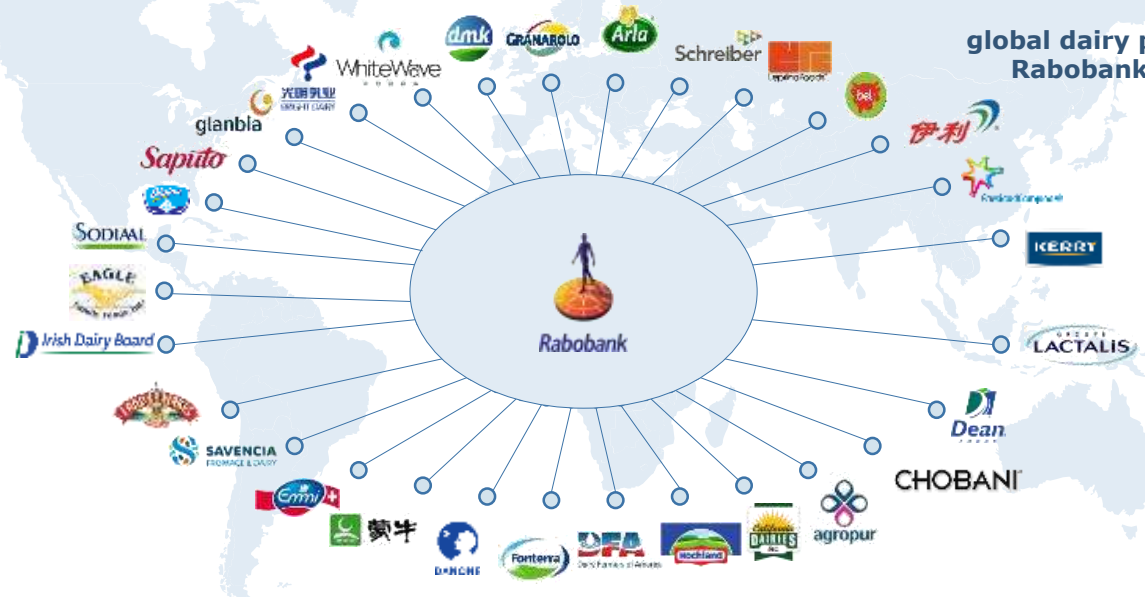


Rabobank no setor lácteo global

22% of Rabobank's F&A loan portfolio is committed to the dairy sector

17/20

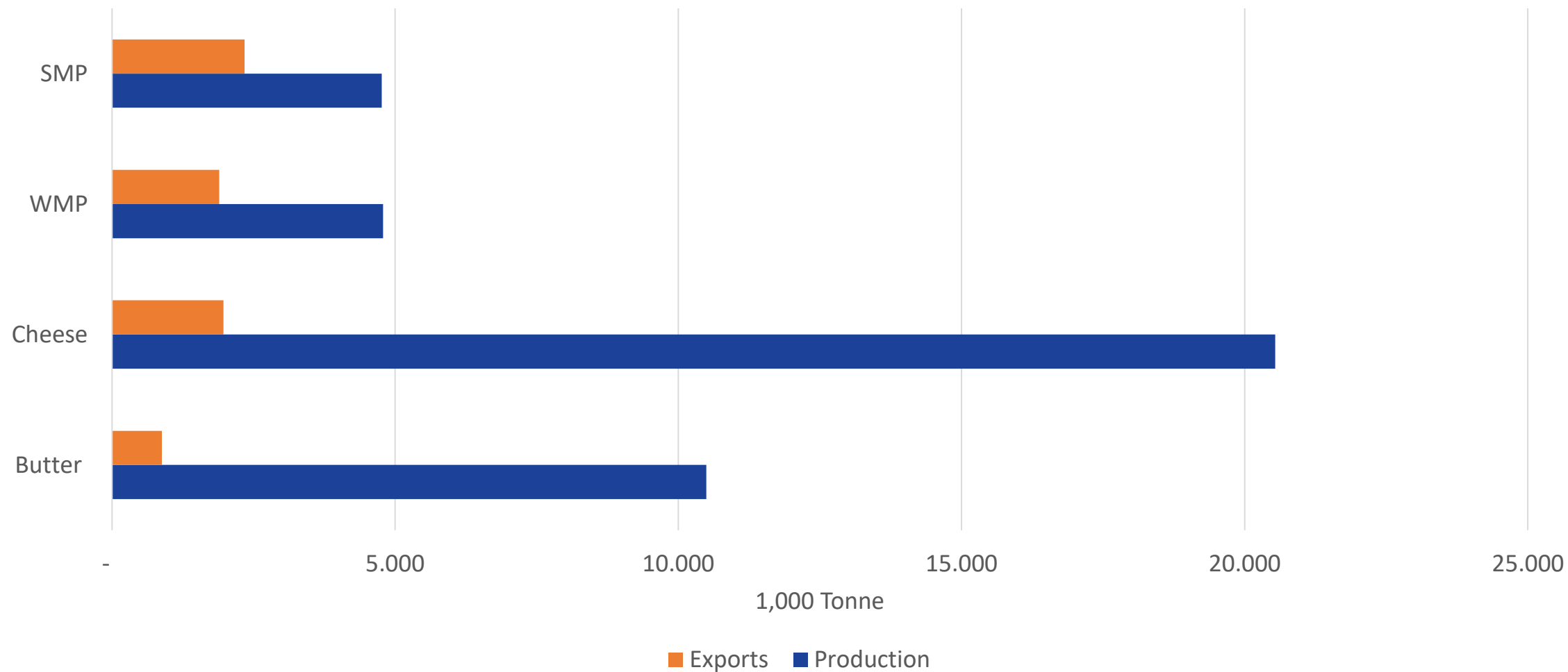
global dairy players are Rabobank clients



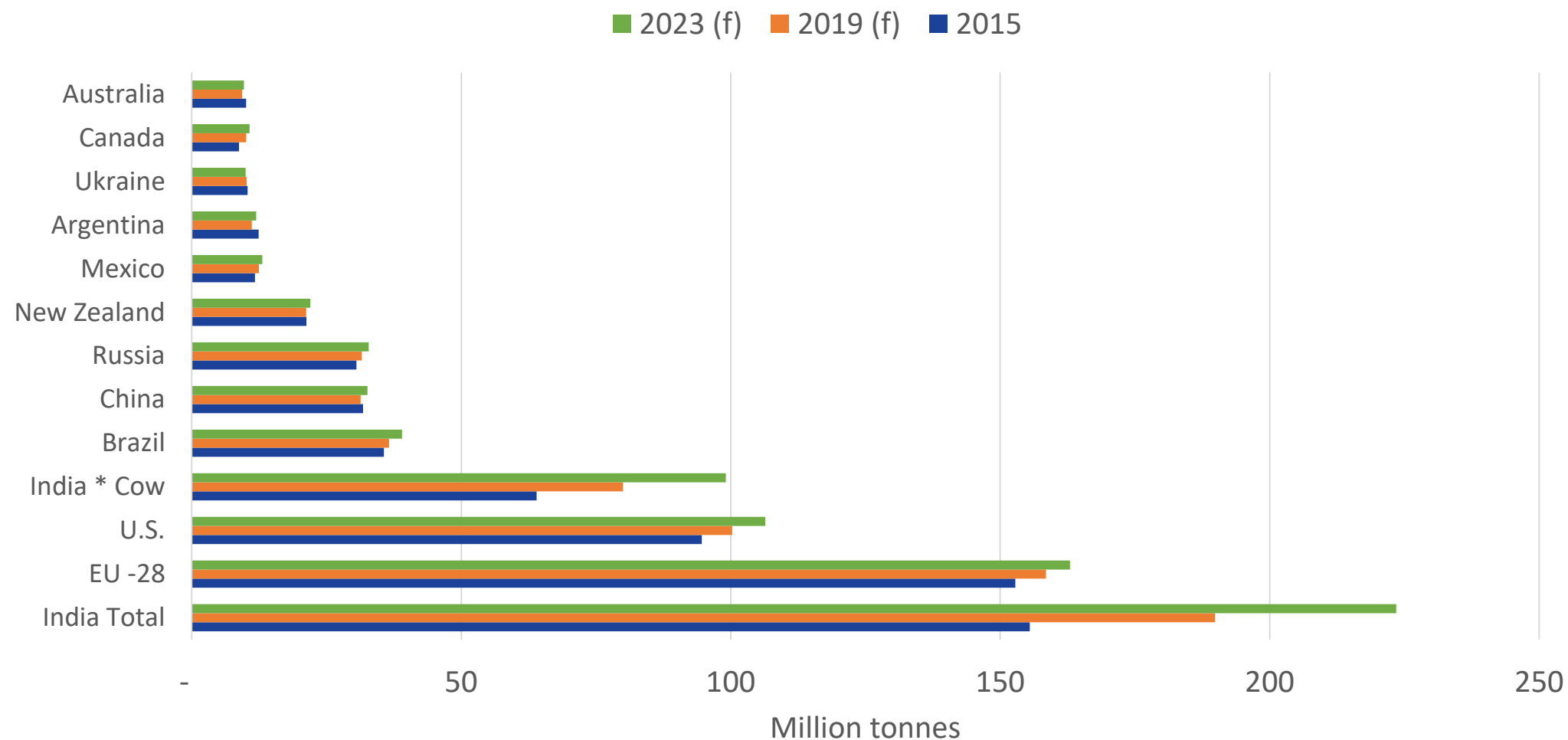
€22.5 billion is committed to the global dairy sector

1. Oferta global de lácteos

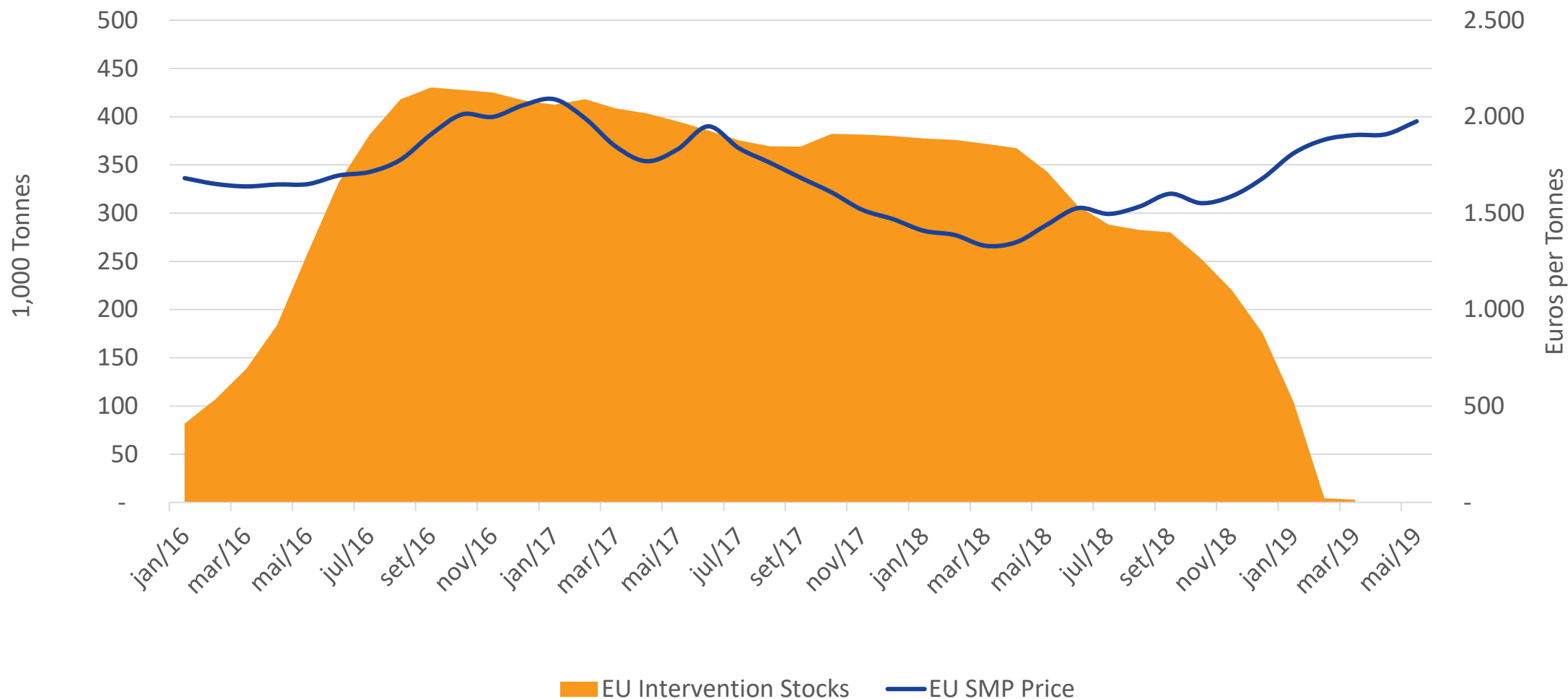
Maioria da produção no mundo é vendida localmente



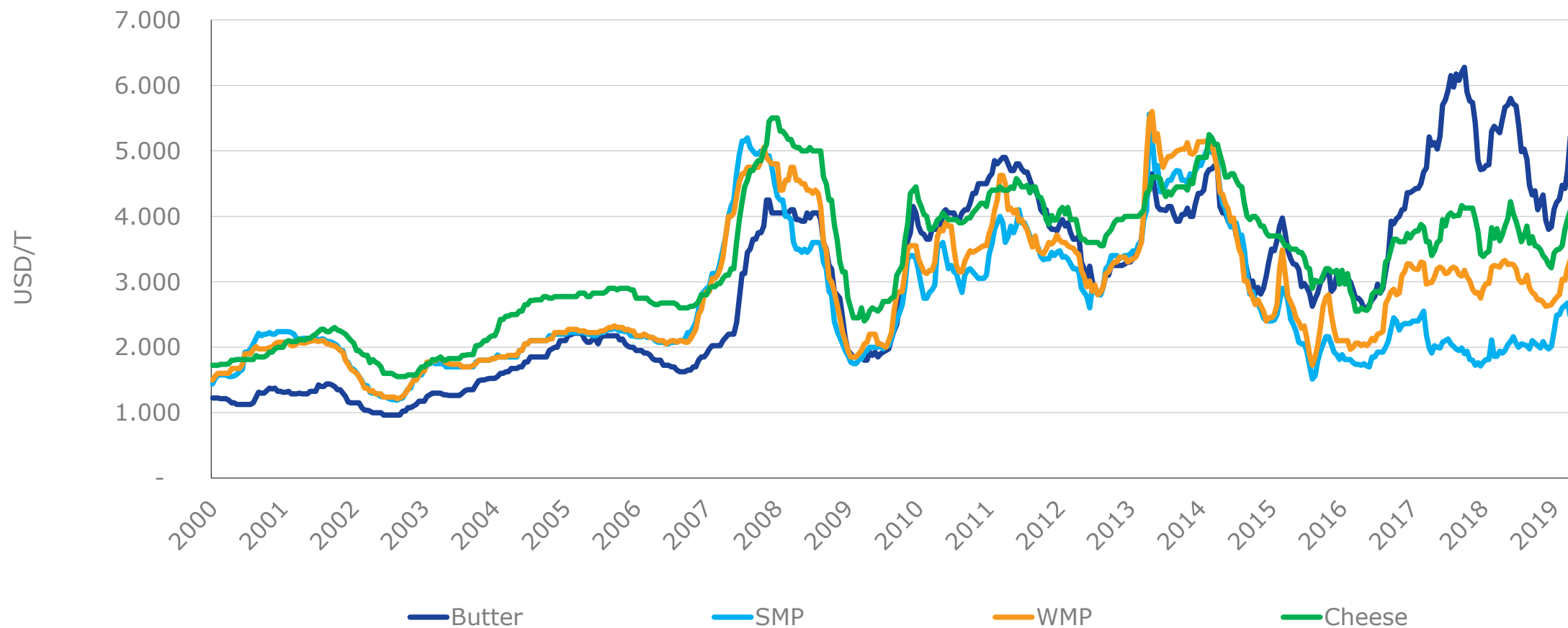
E a produção global está concentrada em poucos países



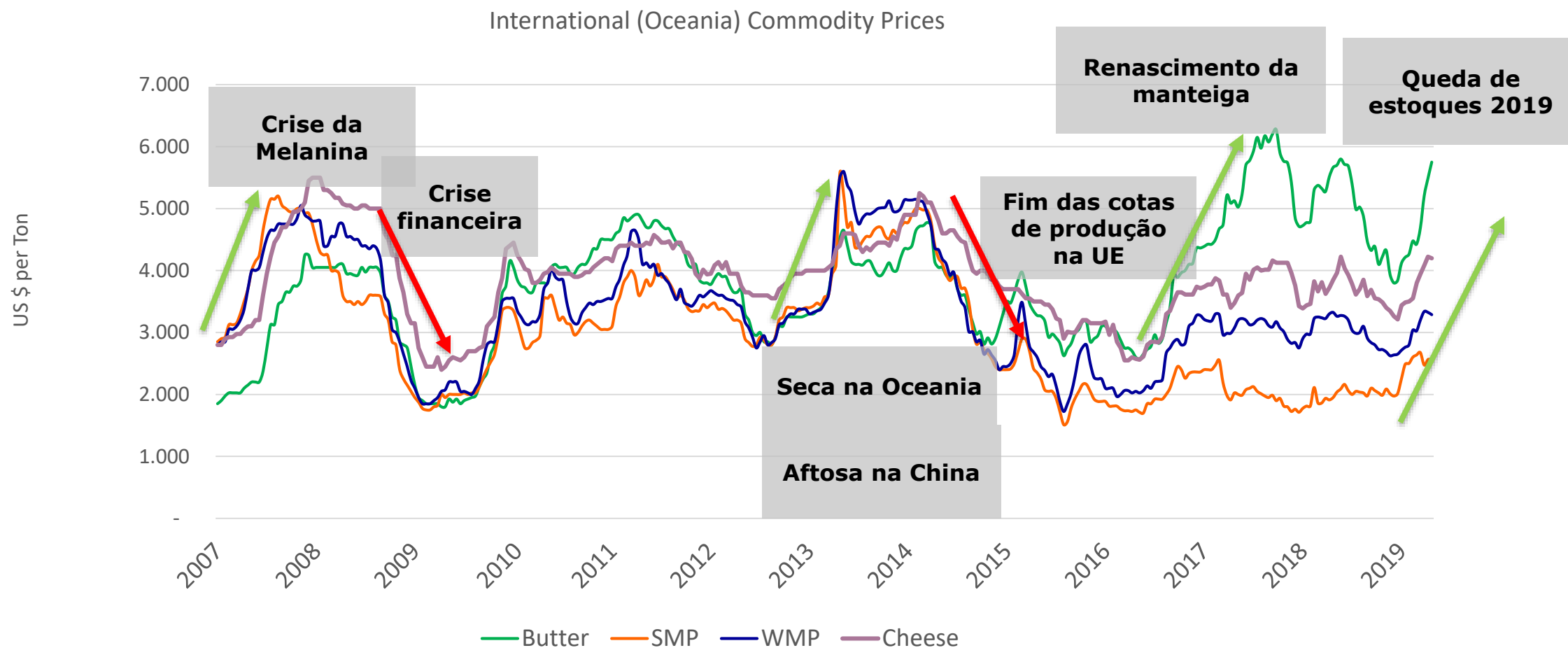
Queda nos estoques elevou os preços no começo de 2019



Preços maiores em 2019 com queda de estoques

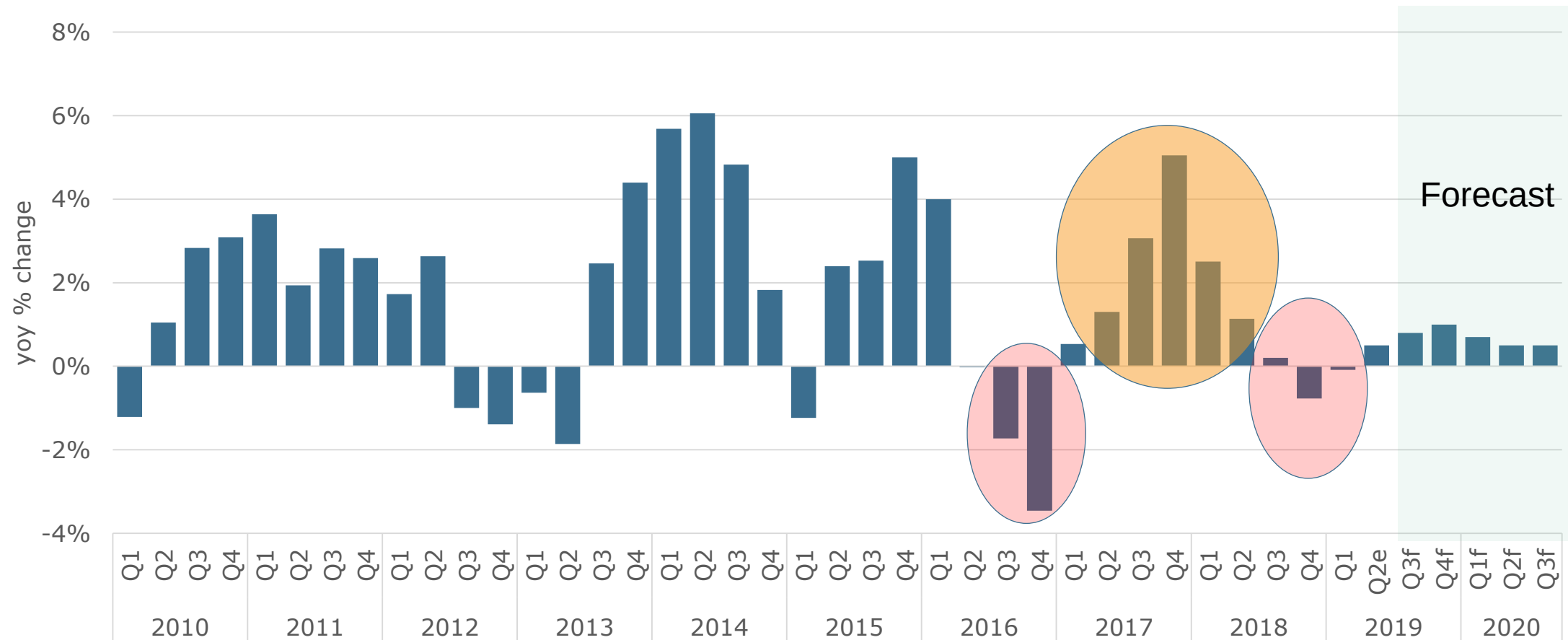


Lembrando os movimentos estruturais no mercado



Produção na Europa deve aumentar moderadamente

EU milk production forecast

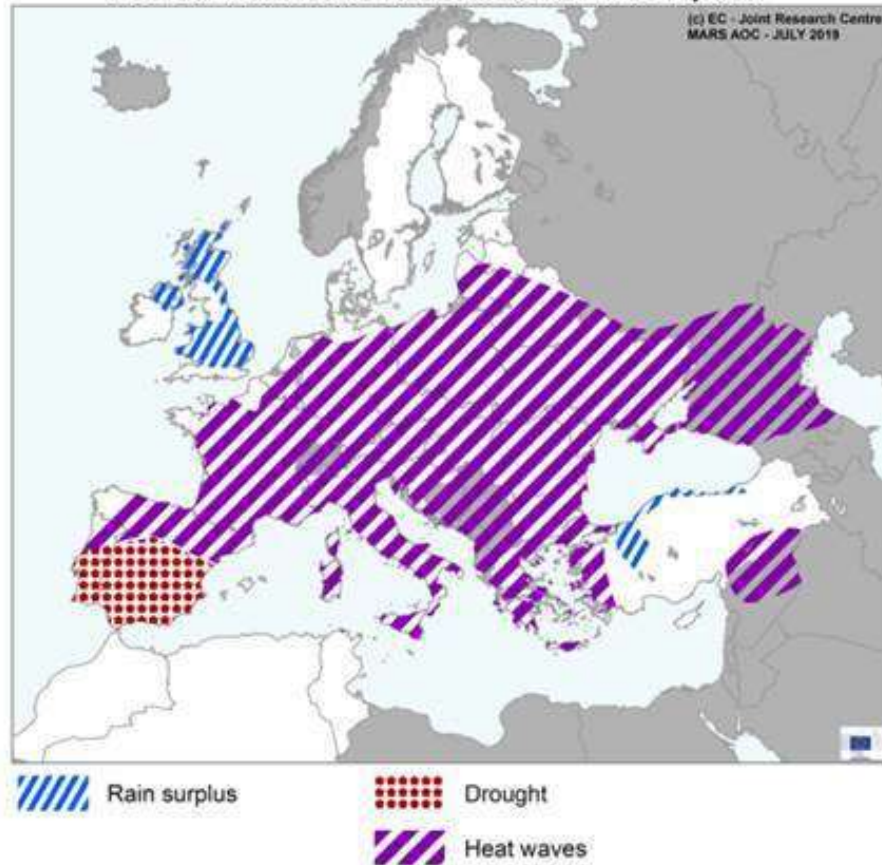


Clima seco e calor devem afetar produção na UE

AREAS OF CONCERN - EXTREME WEATHER EVENTS

Based on weather data from 1 June 2019 until 24 July 2019

(c) EC - Joint Research Centre
MARS AOC - JULY 2019



CLIMATIC WATER BALANCE

Cumulated values

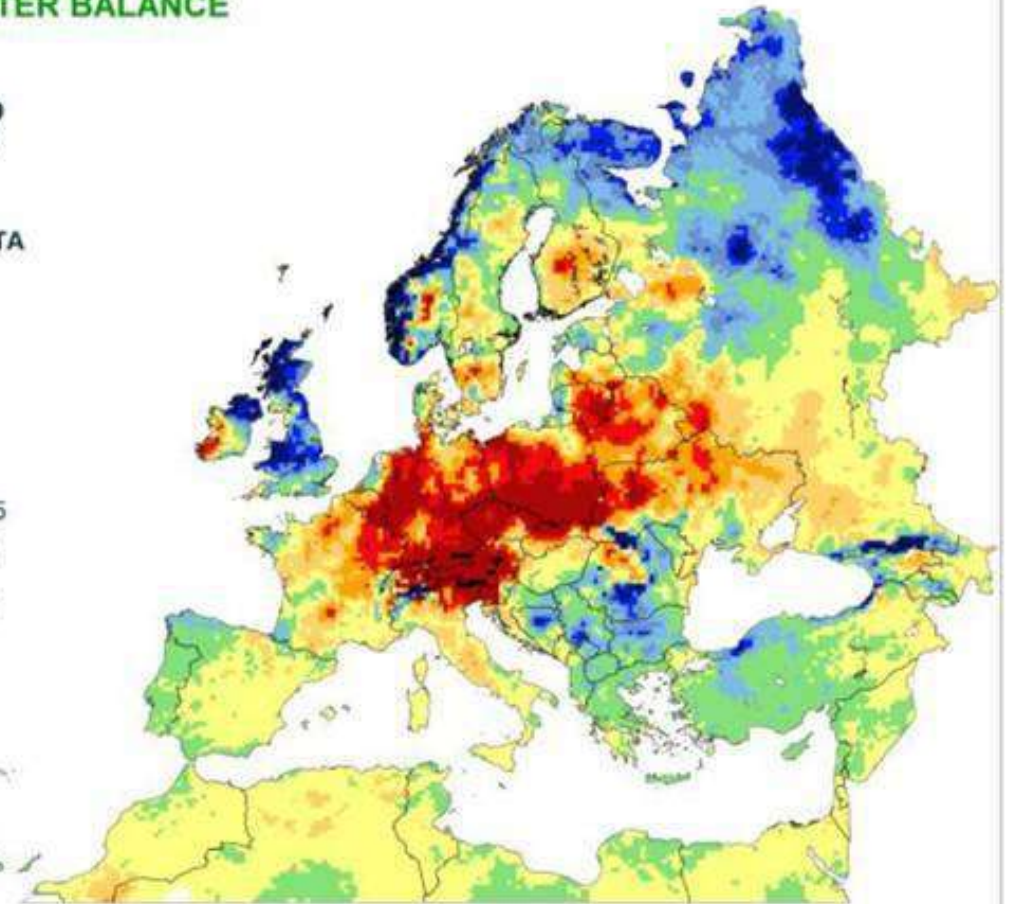
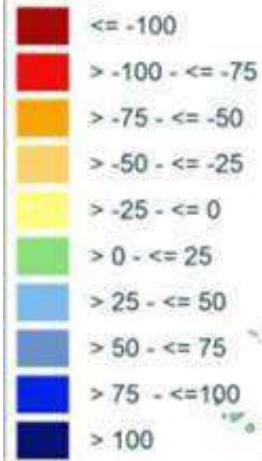
from : 01 June 2019

to : 15 July 2019

Deviation:

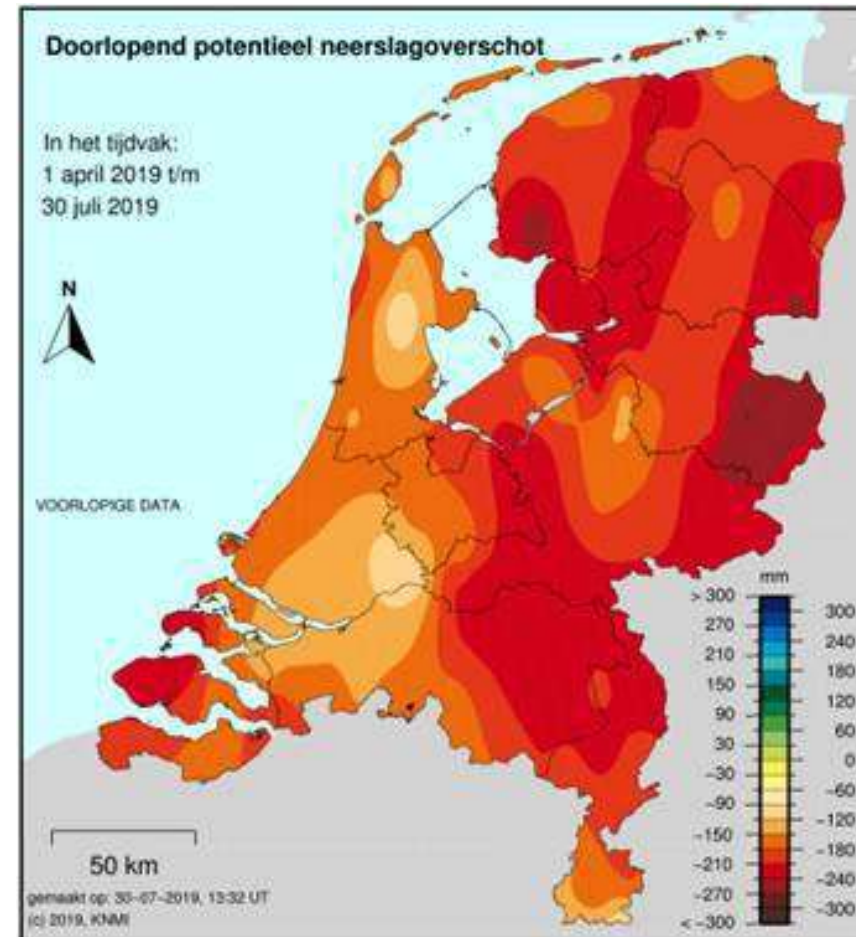
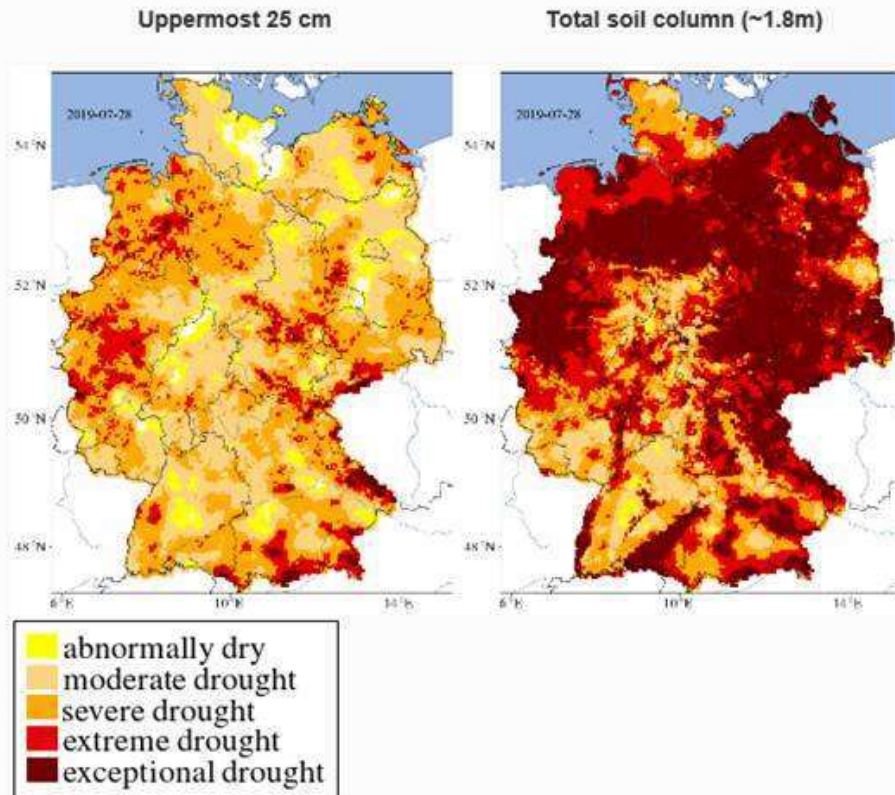
Year of interest - LTA

Unit: %

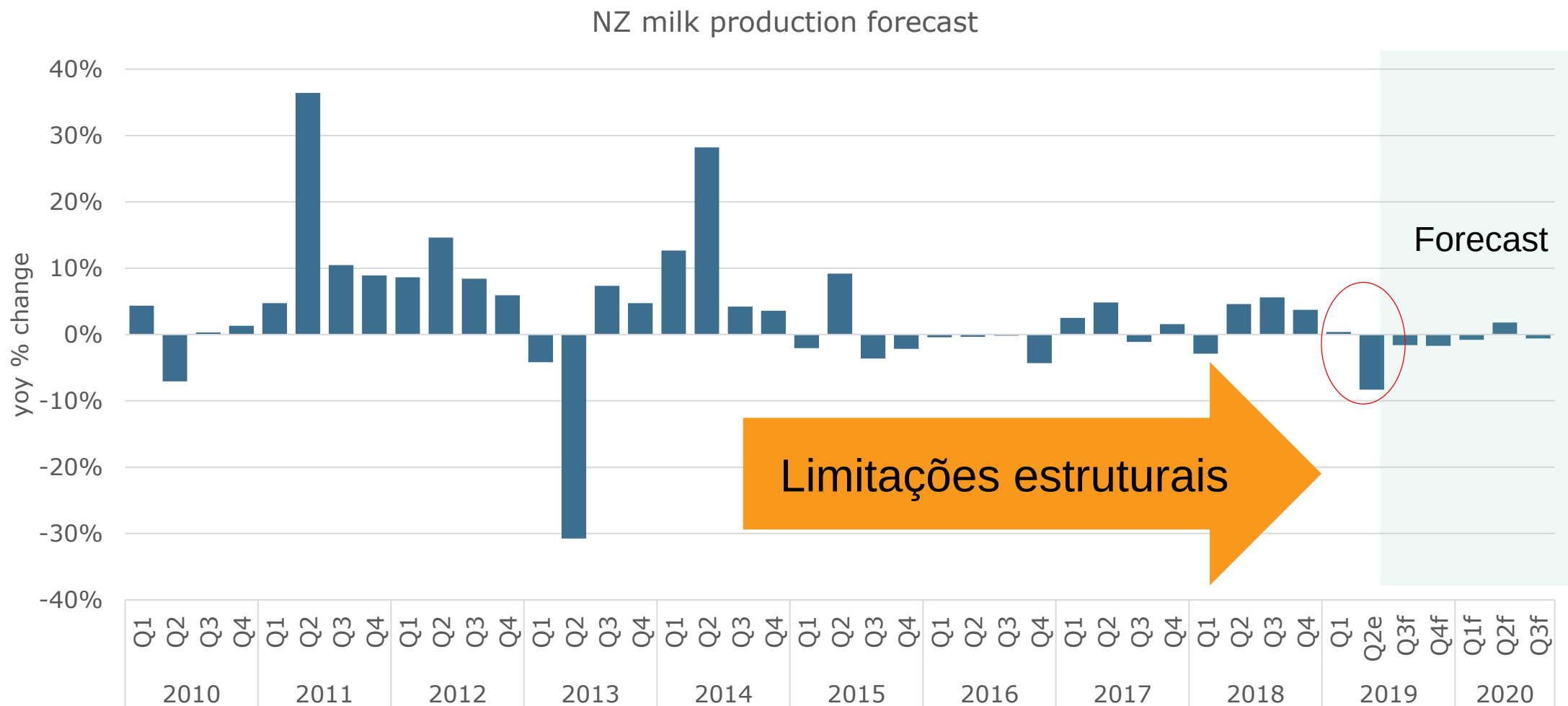


Clima seco e calor devem afetar produção na UE

Current Soil Moisture Index (daily updated)

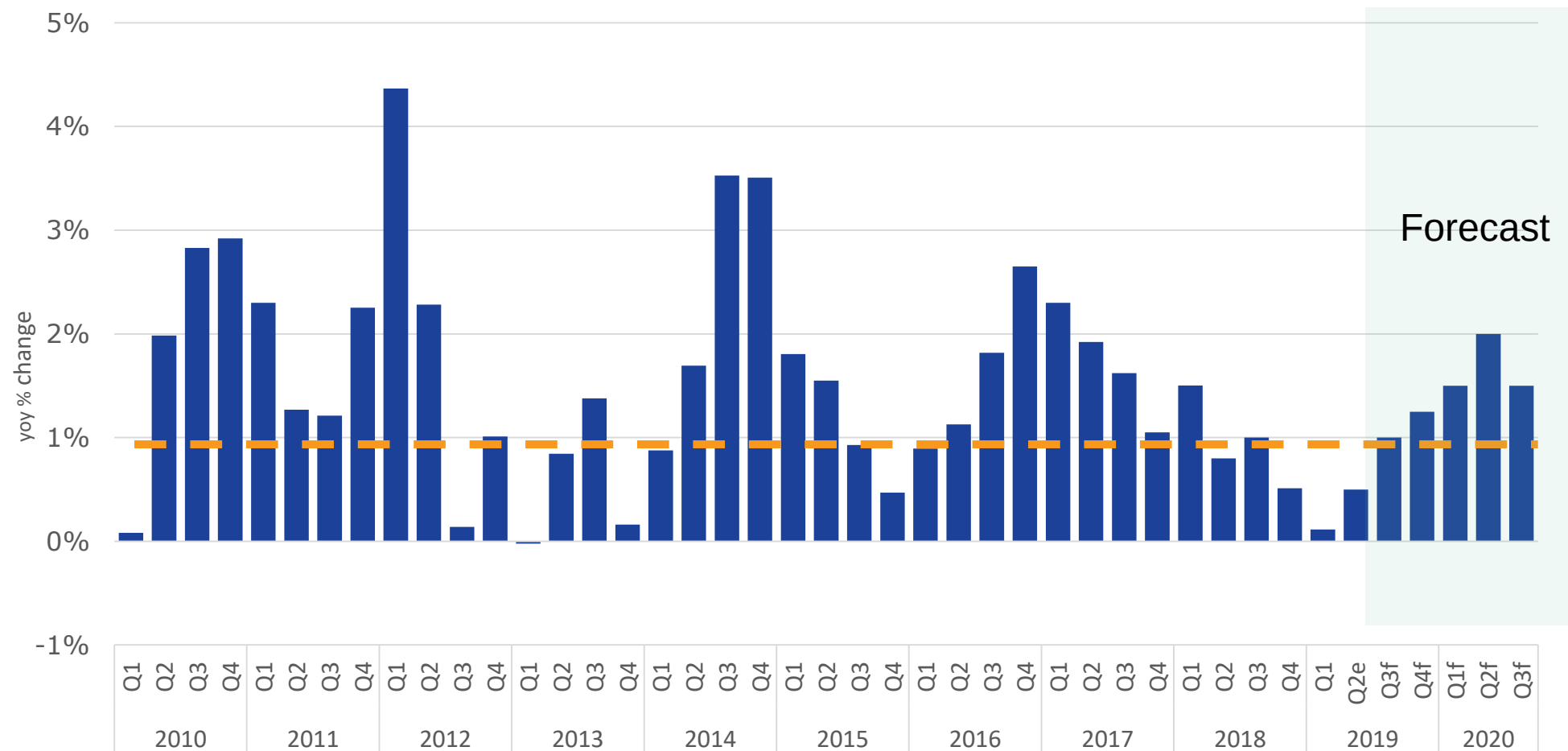


Estagnação na NZ deve continuar

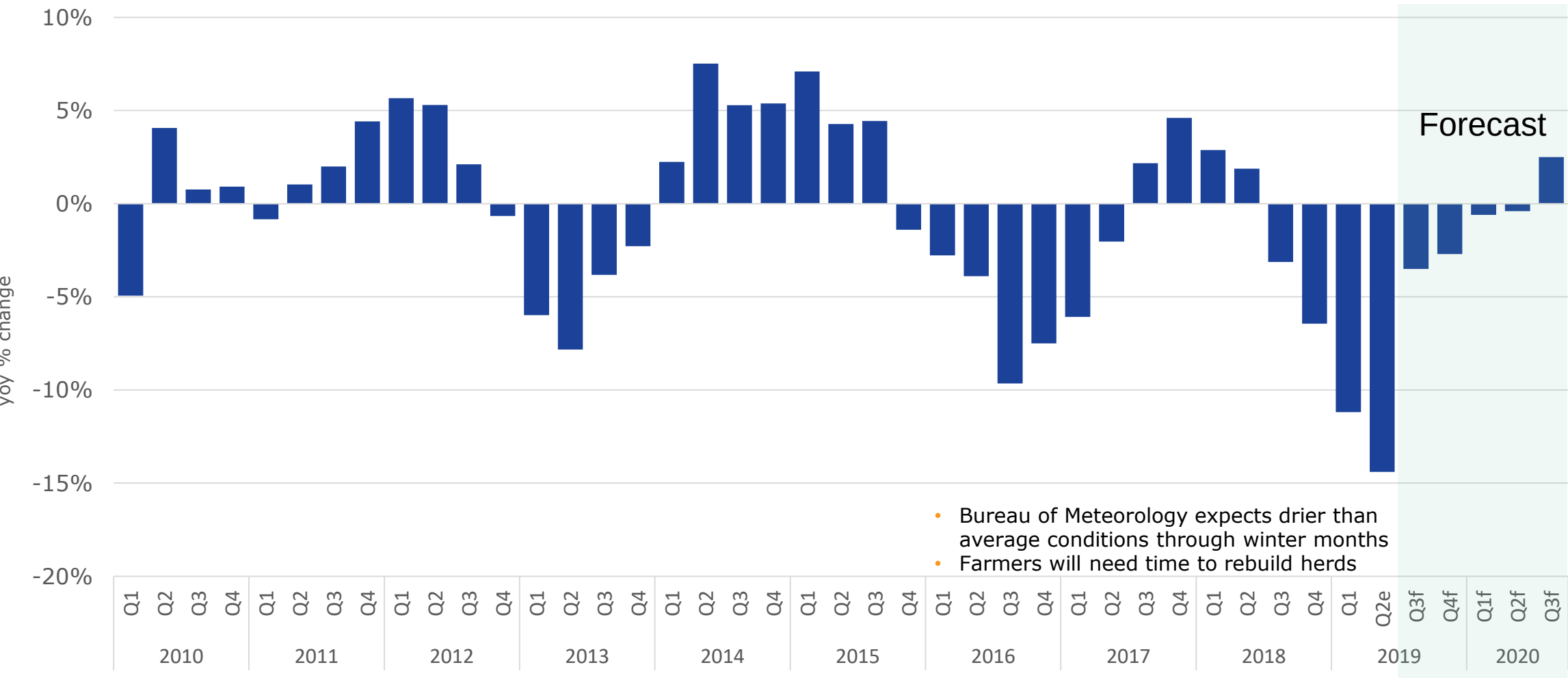


EUA podem retomar crescimento da oferta em 2020

US milk production forecast



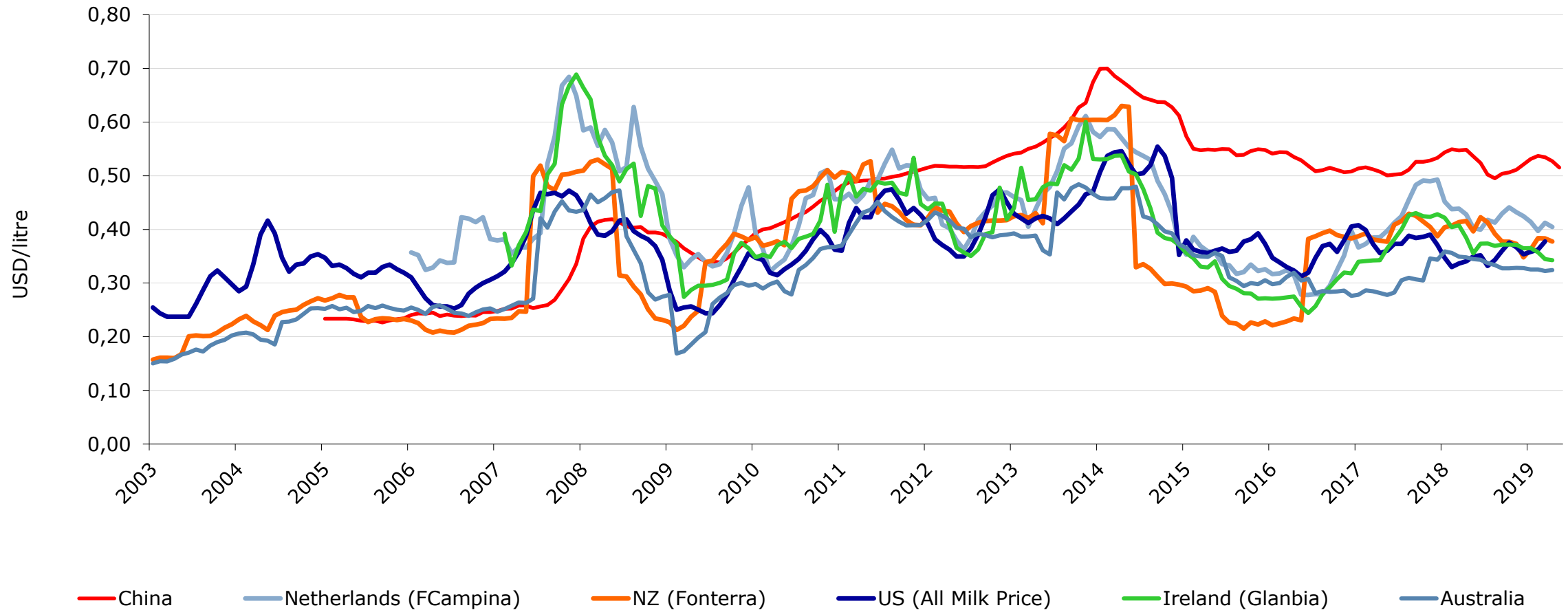
Queda de 2% na produção da Austrália em 2019



Source: Dairy Australia, Rabobank

Preços ao produtor estáveis mas custos têm aumentado

Farmgate milk prices (USD equivalent) - select regions



Preços de milho mais elevados impactam custos de produção nos EUA e em vários países produtores

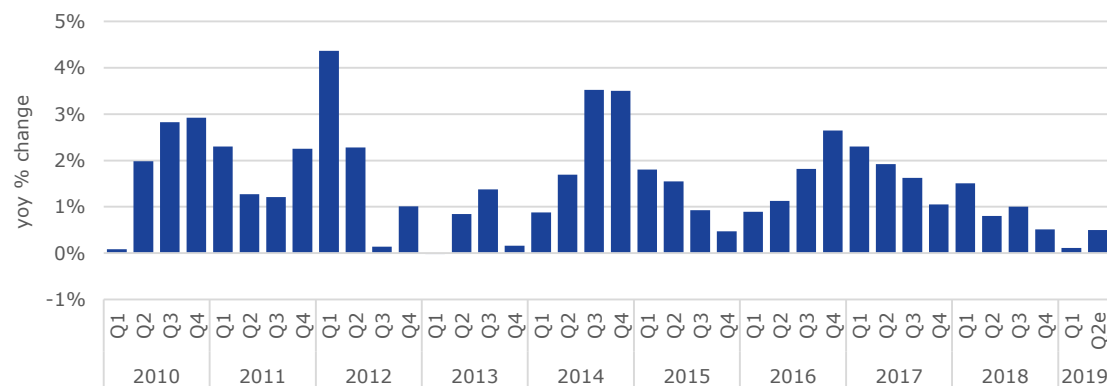
Preço internacional do milho aumentou com problemas climáticos nos EUA



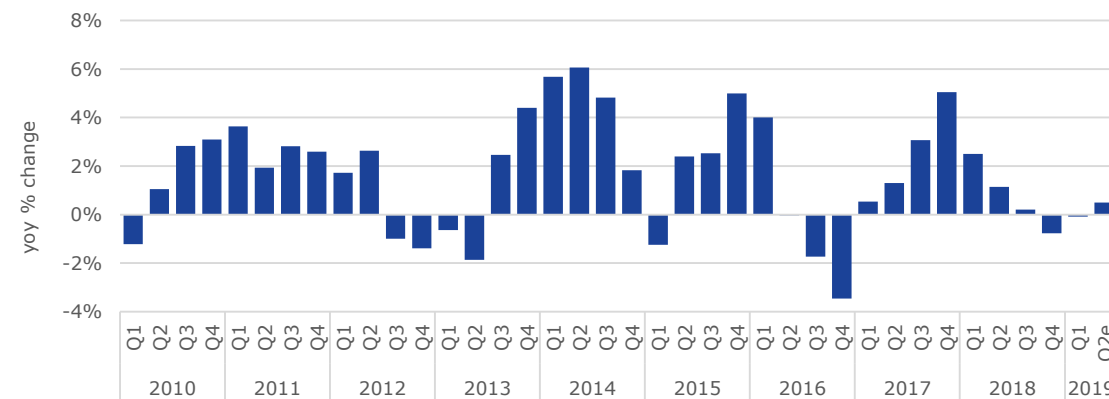
Sources: Bloomberg, Rabobank 2019

Clima e custos maiores impactaram dinâmica da oferta

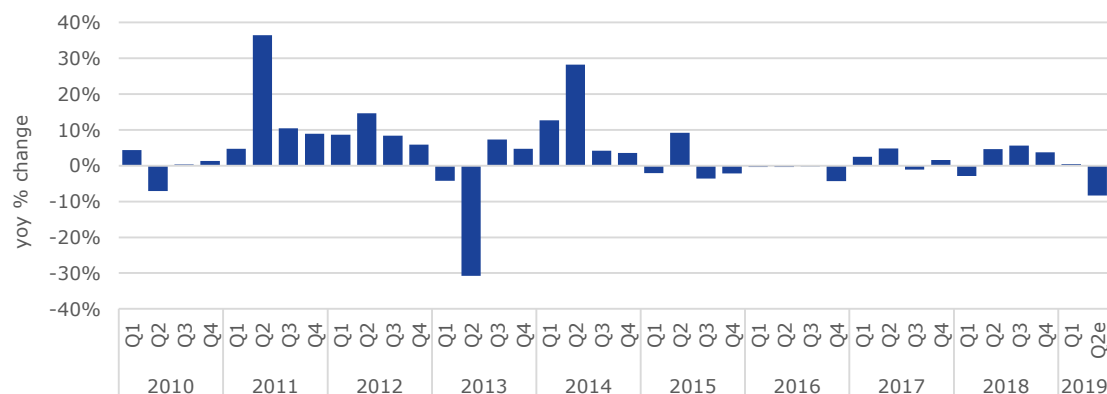
US milk production growth



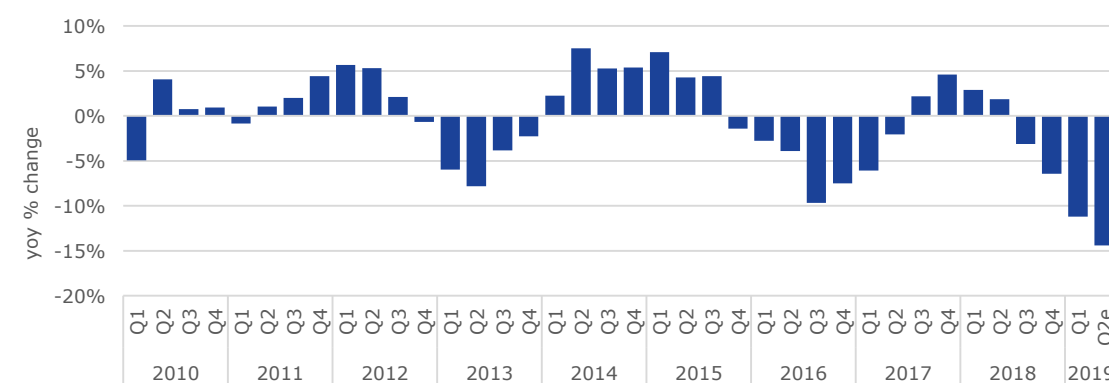
EU milk production growth



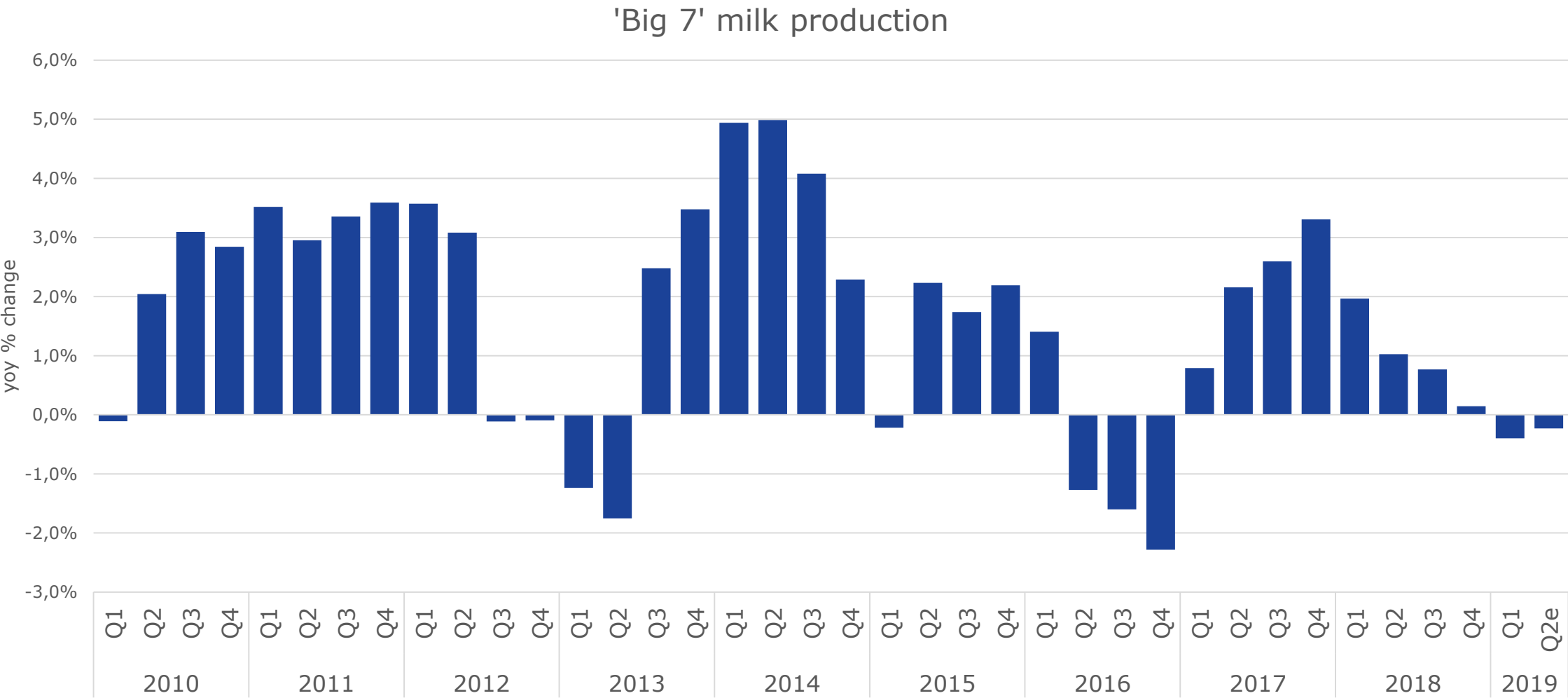
NZ milk production growth



Australia milk production



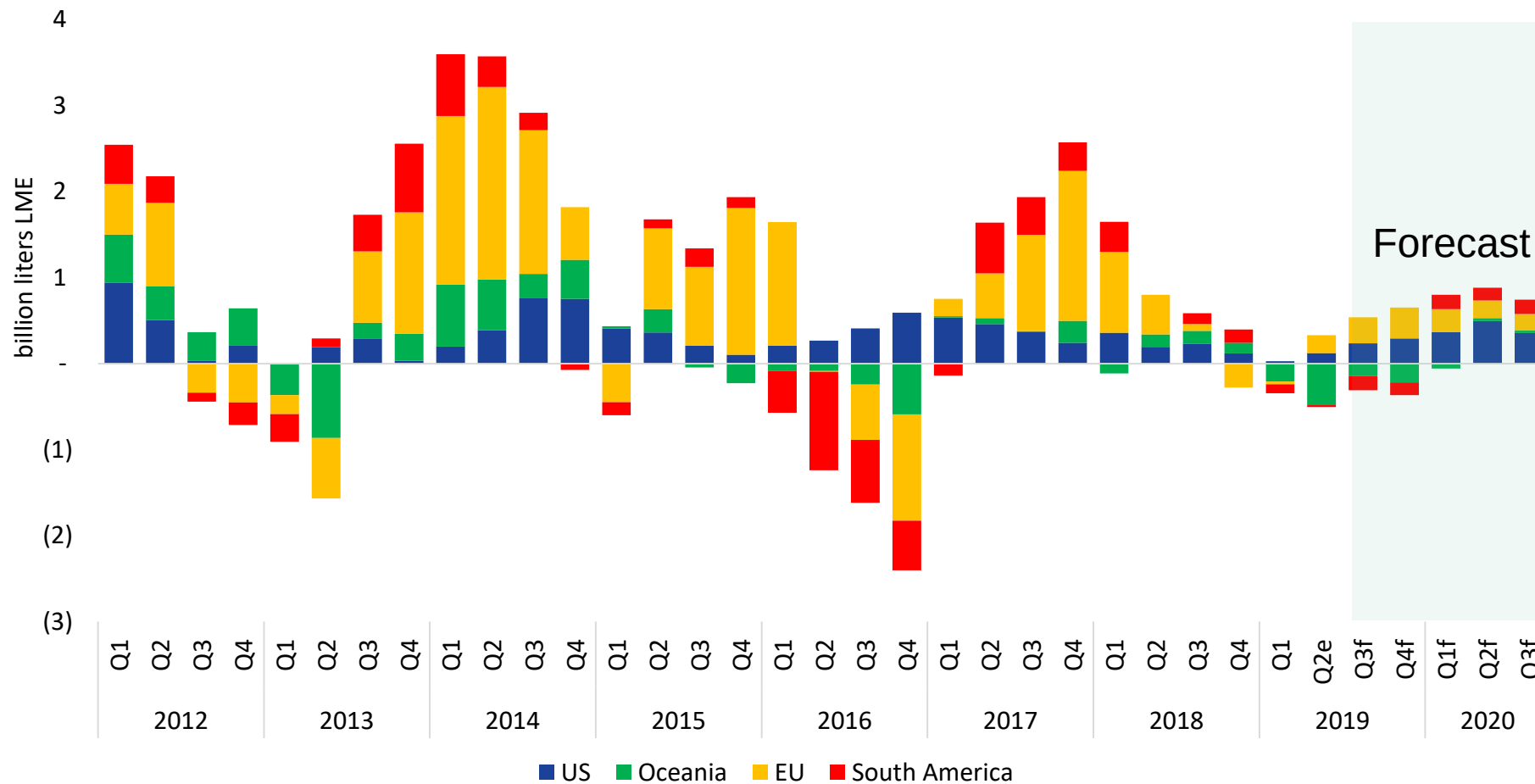
A produção global diminuiu no 1 semestre de 2019



Big 7= Australia, New Zealand, EU, US, Argentina, Uruguay and Brazil.
Source: USDA, Eurostat, DECANZ, RaboResearch

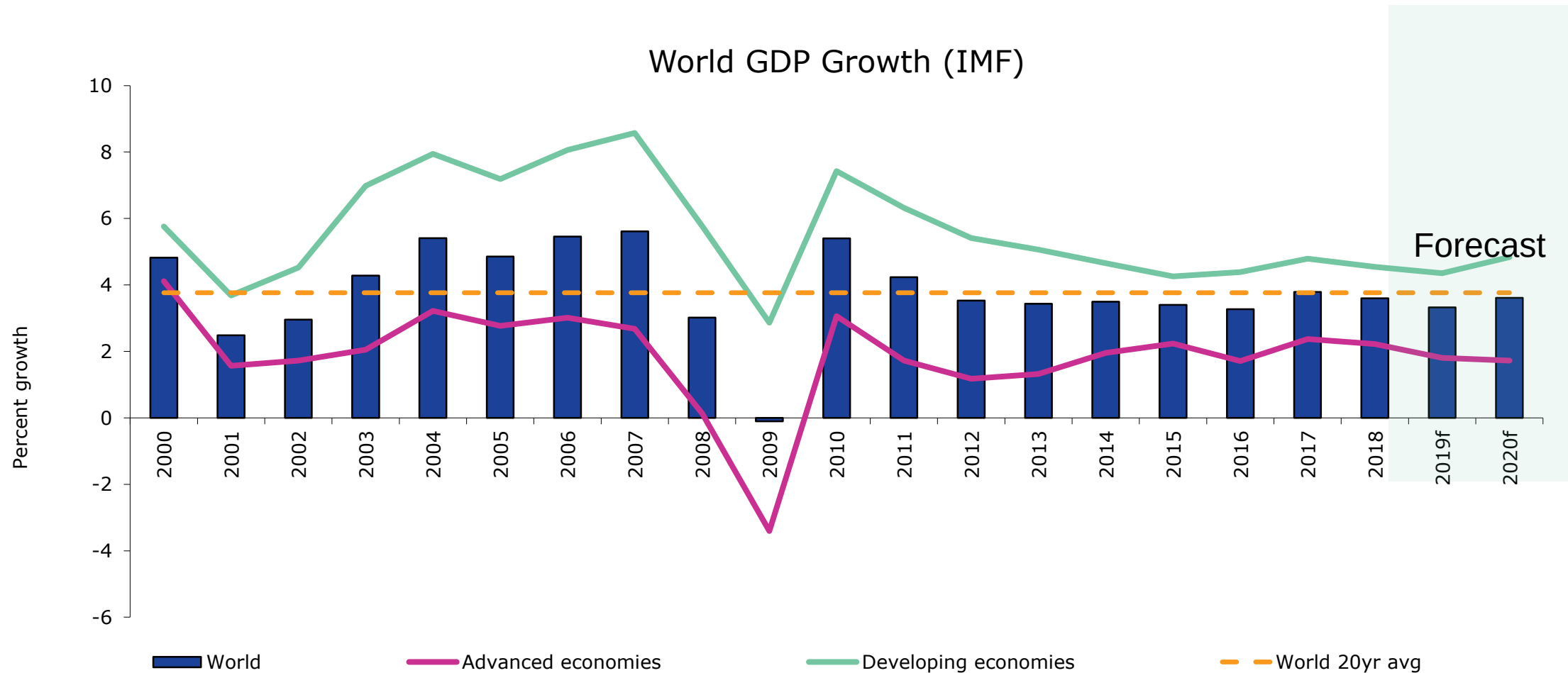
Esperamos leve crescimento da oferta 2020

Combined year-on-year growth of the Big 7, actual and forecast



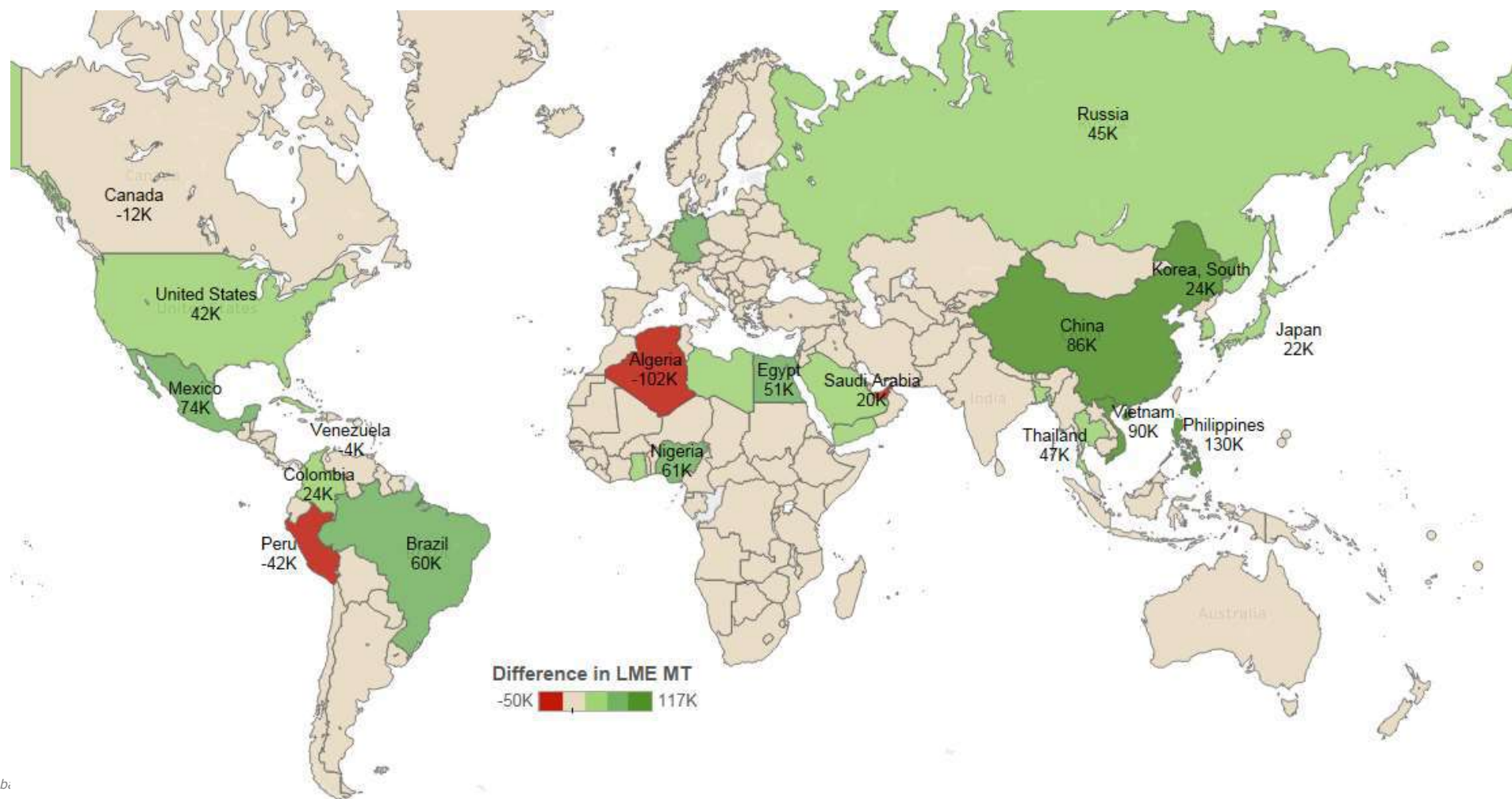
2. Demanda global de lácteos

Expectativas de crescimento económico global do FMI caem para 3.3%, abaixo da media dos últimos 20 anos



A demanda global cresceu no primeiro semestre de 2019

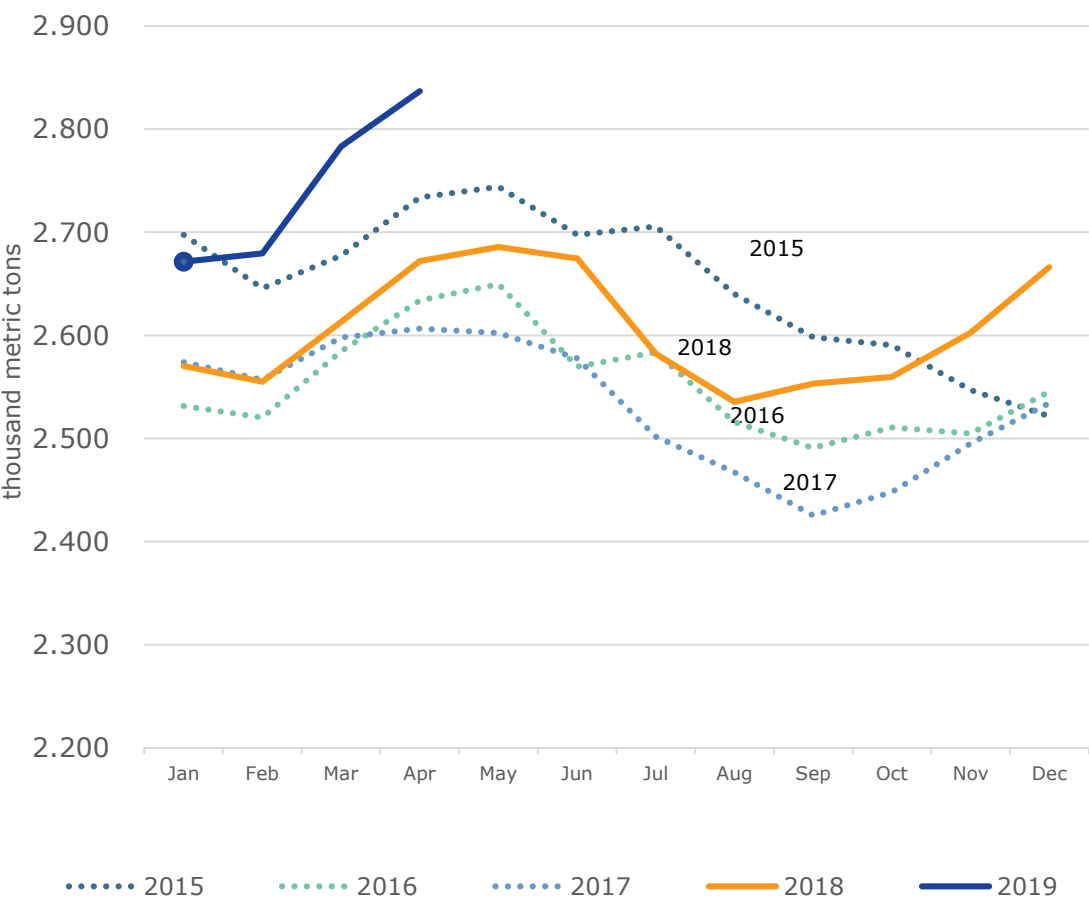
Crescimento das importações globais de lácteos 2Tri 2019



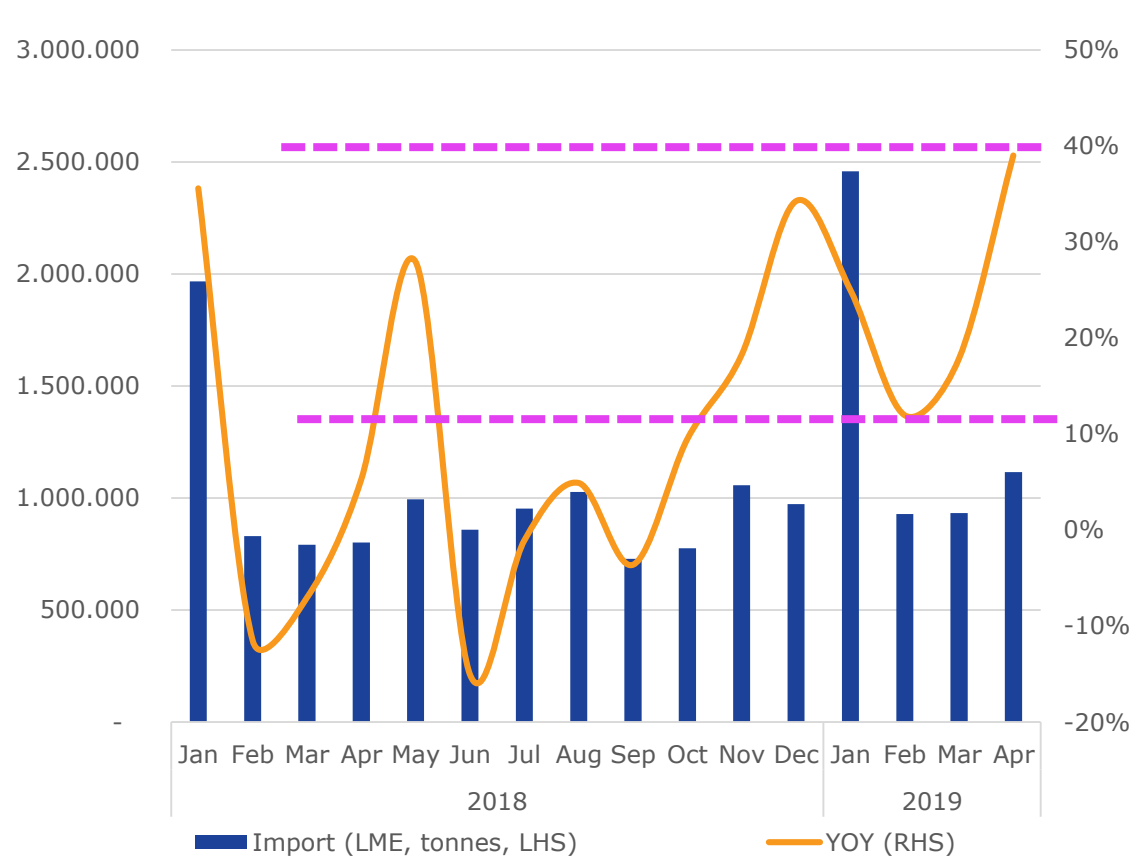
A produção e as importações subiram na China



Produção de leite em recuperação no começo de 2019



Importações lácteas em alta inclusive com queda das compras de soro

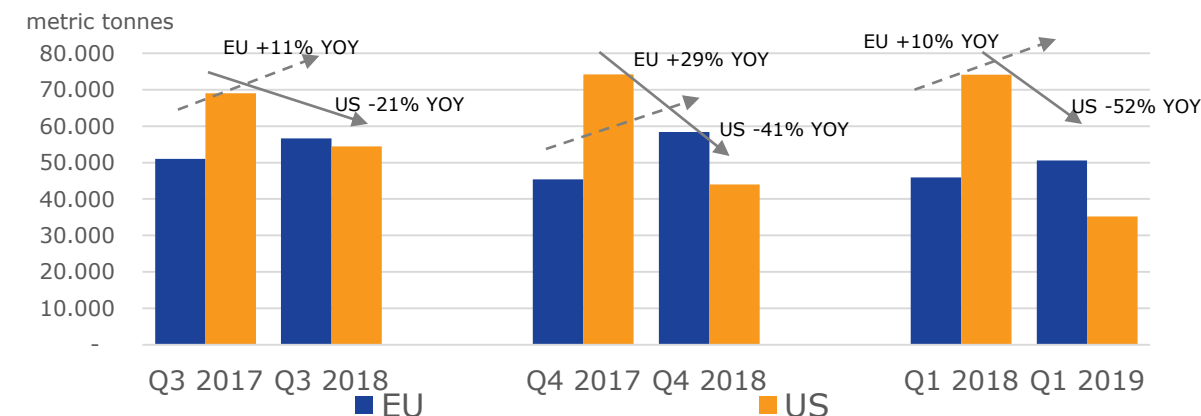


Source: Ministry of Agriculture, China Customs, Rabobank estimates

Impactos da guerra comercial China-EUA e Peste Suína

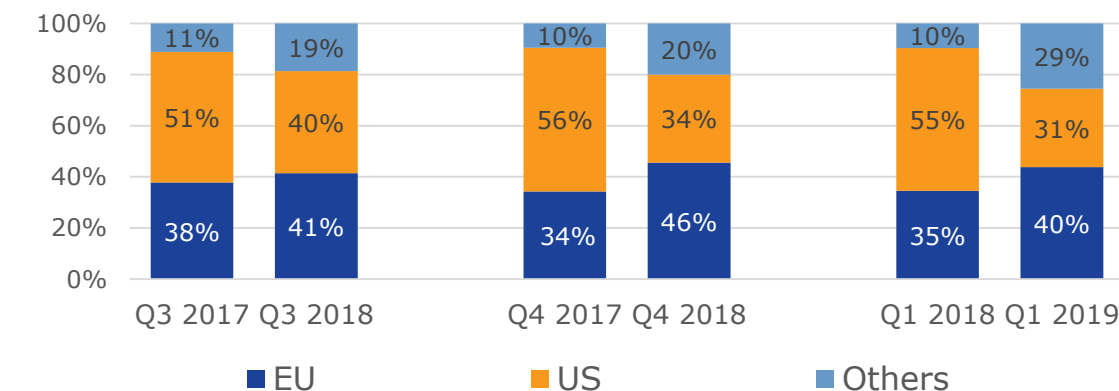
- Após as mudanças em junho, aumentaram os impostos de importação de produtos americanos na China 25%, e WPC80 (30%).
- 55% das importações chinesas dos EUA são soro. A partir do terceiro trimestre de 2018 outras regiões ganharam espaço em detrimento dos EUA nas importações de soro.
- Tarifas maiores e peste suína impactando bastante as importações de soro dos EUA para a China.
- Peste Suína Africana pode levar a queda do rebanho de vacas leiteiras por preços elevados das proteínas.

Importações chinesas de soro: EUA perdendo share na China



Sources: China Customs, Rabobank

Importações chinesas de soro: EUA perdendo share na China



Sources: China Customs, Rabobank

The largest contributors from other regions include Belarus and Argentina.

E as incertezas com a guerra comercial continuam

01/08/2019 às 14h45

Trump ameaça impor novas tarifas sobre US\$ 300 bi em produtos chineses

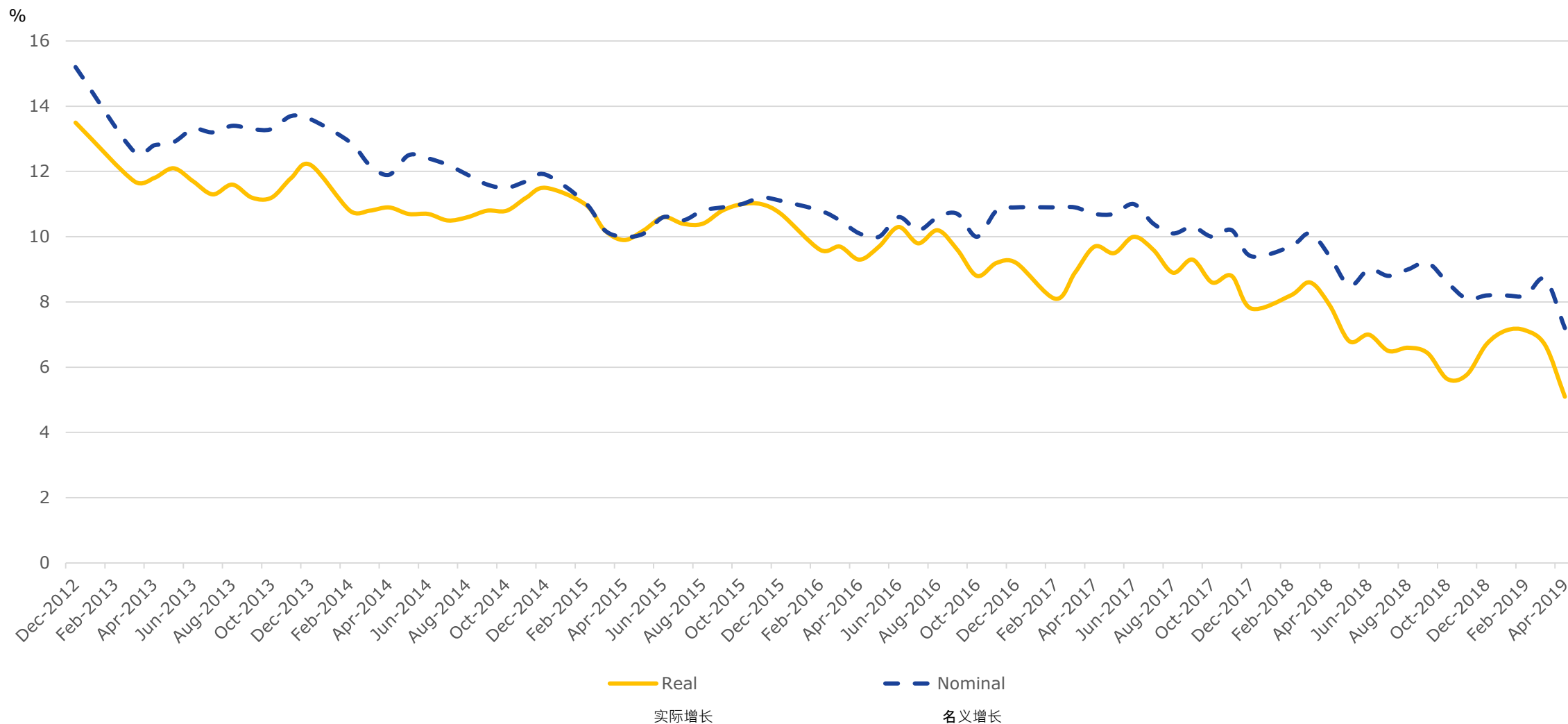
Por Rafael Vazquez | Valor



SÃO PAULO - *(Atualizada às 15h20)* - O presidente dos EUA, Donald Trump, anunciou nesta quinta-feira, via Twitter, que irá impor novas tarifas de 10% sobre US\$ 300 bilhões em bens chineses que ainda não foram taxados em rodadas anteriores.



Vendas no varejo na China desacelerando



Com a produção em alta, as importações da China devem recuar no segundo semestre



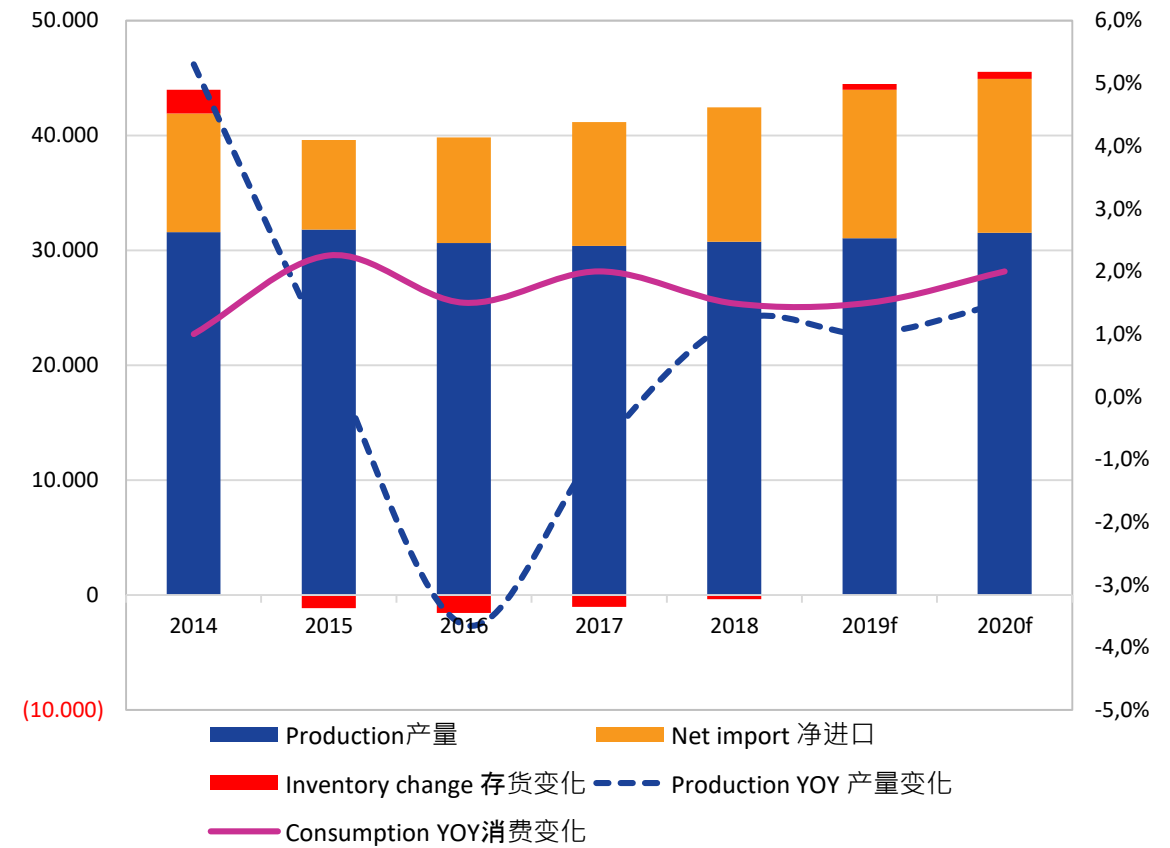
Produção e importações aumentaram no primeiro semestre de 2019

- Produção na China +1% (no primeiro semestre)
- Consumo em litros equivalente +1.5% (mas deve ser revisado para baixo com queda no consume de soro)
- Importações +10% (na primeira metade do ano)
- Estoques elevados devem levar a importações menores no Segundo semestre de 2019
- Economia chinesa deve manter ritmo de desaceleração para 2020

Projeções para 2019-2020

2019年1季度所作中国供求预测 (待修正)

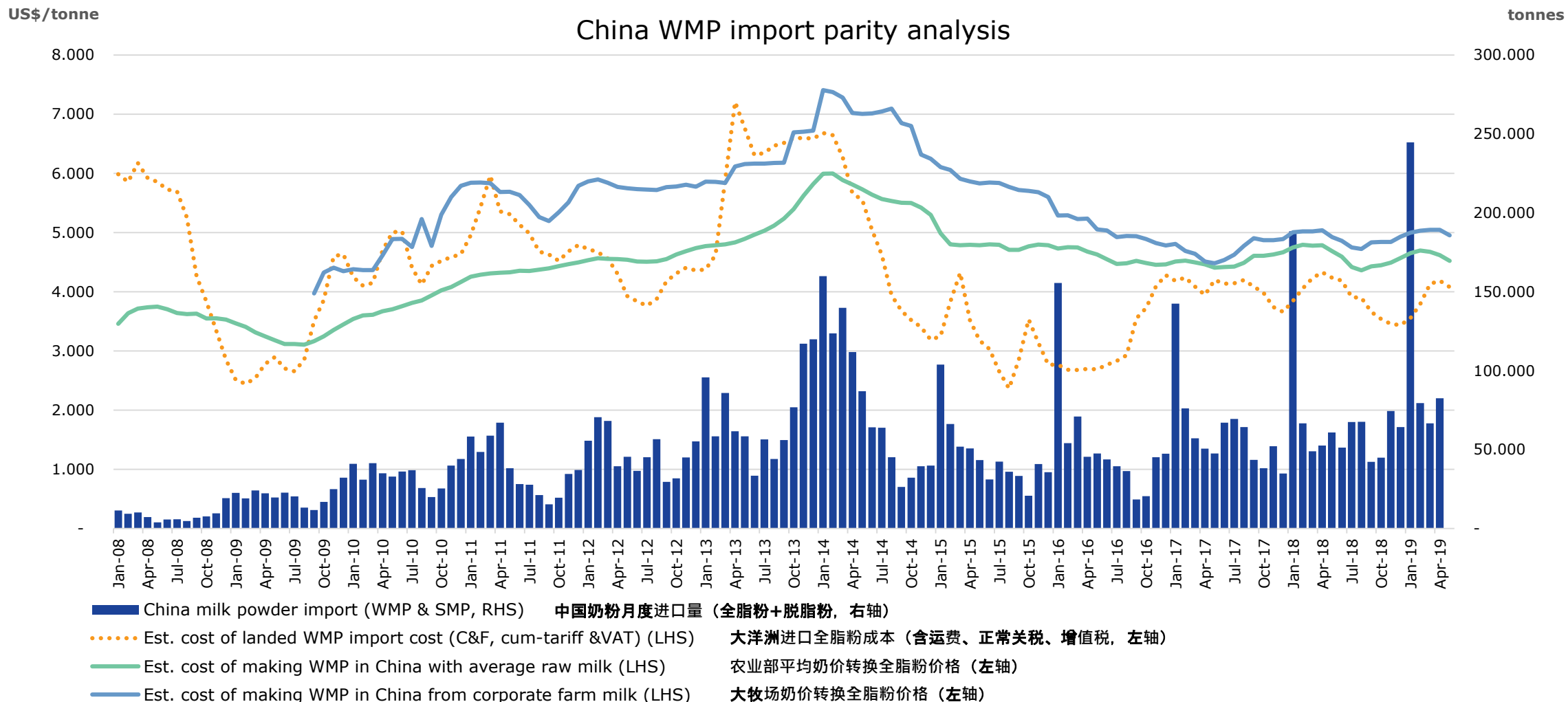
LME, '000 tonnes



Custo de produção na China perto da paridade de importação



Rabobank



3. Conclusões e pontos de atenção

Projeções Rabobank

		2018			2019				2020		
		Q2	Q3	Q4	Q1	Q2e	Q3f	Q4f	Q1f	Q2f	Q3f
Butter											
Europe	EUR/mt	5,447	5,536	4,672	4,332	4,140	4,025	4,150	4,250	4,300	4,350
US	USD/mt	5,114	5,035	4,991	4,977	5,100	5,415	5,110	4,830	5,010	5,220
Oceania	USD/mt	5,679	4,782	4,038	4,434	4,500	4,500	4,600	4,550	4,500	4,500
Cheese											
Europe (Gouda)	EUR/mt	2,965	3,108	3,190	3,101	3,080	3,150	3,200	3,150	3,150	3,150
US (Cheddar)	USD/mt	3,545	3,450	3,225	3,174	3,700	3,860	3,830	3,500	3,525	3,625
Oceania (Cheddar)	USD/mt	3,954	3,682	3,375	3,644	3,850	3,900	3,900	3,850	3,850	3,800
Dry whey powder											
Europe	EUR/mt	723	804	829	867	815	775	800	800	800	800
US	USD/mt	616	814	1,013	990	830	730	640	640	695	750
Skim milk powder											
Europe	EUR/mt	1,428	1,547	1,612	1,868	2,000	2,150	2,175	2,150	2,150	2,175
US	USD/mt	1,706	1,799	1,956	2,124	2,220	2,350	2,445	2,425	2,425	2,425
Oceania	USD/mt	2,035	2,036	2,017	2,505	2,450	2,400	2,500	2,400	2,400	2,350
Whole milk											
Europe	EUR/mt	2,728	2,808	2,726	2,827	2,950	2,925	2,900	2,875	2,850	2,850
Oceania	USD/mt	3,271	2,954	2,675	2,948	3,050	2,900	3,200	3,000	2,900	2,900
South America	USD/mt	3,057	3,090	3,020	2,882	3,000	2,850	2,950	2,900	2,850	2,850

Source: US NDPSR, Rabobank 2019

Mercosul e União Europeia fecham acordo de livre-comércio após 20 anos de negociação

Pacto pode elevar PIB brasileiro em até R\$ 480 bi em 15 anos, diz Ministério da Economia



ESTADOS UNIDOS

Trump diz que vai negociar acordo comercial com o Brasil

Presidente americano exalta relacionamento com o Brasil, apesar de o país "cobrar um monte de tarifas", e fala em pacto de livre-comércio entre as nações. Também faz elogios a Bolsonaro: "Está fazendo um ótimo trabalho."



China abre mercado para leite em pó e queijos do Brasil

Segundo governo, acordo estava estabelecido desde 2007, mas faltava autorização do país asiático para que indústrias brasileiras pudessem acessar o mercado chinês.

Por G1

23/07/2019 13h20 · Atualizado há uma semana



Acordos de livre comercio e impacto nos lácteos

Na França, acordo entre UE e Mercosul enfrenta oposição e protestos de agricultores, ambientalistas e até ministros

Diante de tantas críticas e pressão em relação ao acordo negociado por 20 anos, governo francês tem demonstrado prudência, prometendo examinar o texto em detalhes antes de validá-lo.

 Por BBC
07/07/2019 08h57 - Atualizado há 3 semanas



Eventuais 'armadilhas' em acordo Mercosul-UE podem atrapalhar acerto com EUA, diz Bolsonaro

Bolsonaro falou após se reunir com secretário de Comércio dos EUA. Wilbur Ross disse que Brasil precisa evitar que termos do acordo com a UE prejudiquem possível acordo comercial com EUA.

Por Guilherme Mazui e Roniara Castilhos, G1 e TV Globo — Brasília

31/07/2019 16h51 - Atualizado há 17 horas



LEITE

Acordo Mercosul-UE preocupa o setor do leite, diz Tereza Cristina

Ela citou conversas dentro do governo para que haja isenção de até 35% na importação de máquinas para o setor

Visão para os próximos 12 meses

- 1 Oferta global deve crescer pouco no segundo semestre com clima e margens menores para os produtores
- 2 A demanda deve desacelerar com estoques elevados na China, impactos da Guerra comercial e menor crescimento da economia global
- 3 A queda nos preços projetada pelo Rabobank para 2020 pode ser revisada, dado que a oferta tem desapontado e as incertezas para a economia global aumentaram
- 4 Preços internacionais estáveis, pressões no curto prazo no câmbio e preços locais menores podem limitar a alta das importações no segundo semestre de 2019



Obrigado!

"The financial link in the global food chain"™



Rabobank

Important notice



This document is meant exclusively for you and does not carry any right of publication or disclosure other than to Coöperatieve Rabobank U.A. ("Rabobank"), registered in Amsterdam. Neither this document nor any of its contents may be distributed, reproduced, or used for any other purpose without the prior written consent of Rabobank. The information in this document reflects prevailing market conditions and our judgement as of this date, all of which may be subject to change. This document is based on public information. The information and opinions contained in this document have been compiled or derived from sources believed to be reliable; however, Rabobank does not guarantee the correctness or completeness of this document, and does not accept any liability in this respect. The information and opinions contained in this document are indicative and for discussion purposes only. No rights may be derived from any potential offers, transactions, commercial ideas, et cetera contained in this document. This document does not constitute an offer, invitation, or recommendation. This document shall not form the basis of, or cannot be relied upon in connection with, any contract or commitment whatsoever. The information in this document is not intended, and may not be understood, as an advice (including, without limitation, an advice within the meaning of article 1:1 and article 4:23 of the Dutch Financial Supervision Act). This document is governed by Dutch law. The competent court in Amsterdam, the Netherlands has exclusive jurisdiction to settle any dispute which may arise out of, or in connection with, this document and/or any discussions or negotiations based on it. This report has been published in line with Rabobank's long-term commitment to international food and agribusiness. It is one of a series of publications undertaken by the global department of RaboResearch Food & Agribusiness. ©2018 - All Rights Reserved.