Mercado Internacional: Perspectivas para 2025/26

Andrés Padilla

Growing a better world together

Julio de 2025

Rabobank

Rabobank en el mercado global agro alimentar

Dairy Top 20 companies

17/20

Mission: Growing a better world together

Among Top 50 banks globally

€632bn

balance sheet total, active in 36 countries

Ratings:
Moody's: ***Aa2***
S&P: ***A+***
Fitch: ***A+***

Sustainalytics ESG Risk Rating:

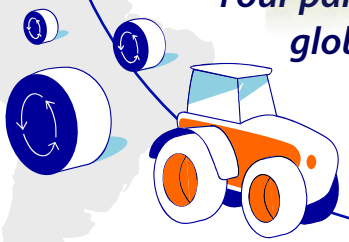
#1

Out of 390 diversified banks

Your partner at the heart of the global F&A ecosystem

€105bn

Lending to Food & Agri



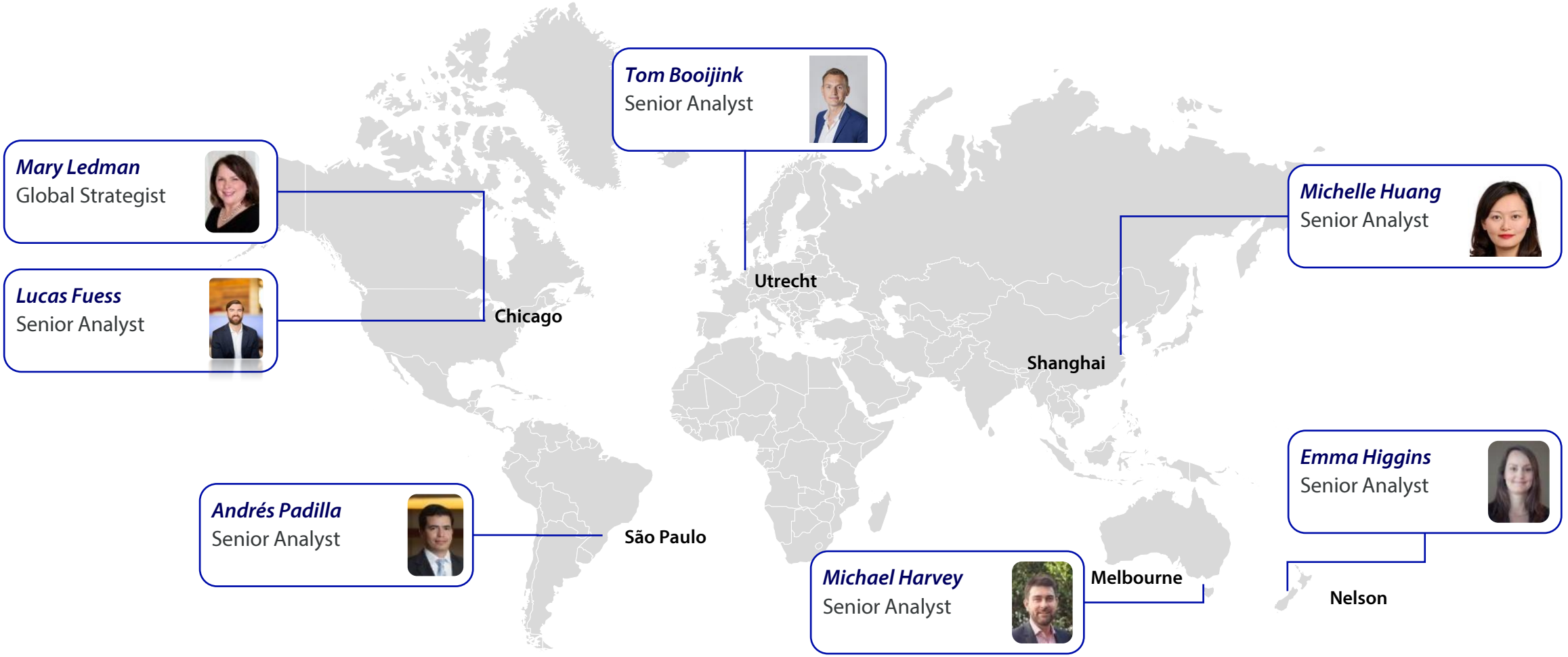
90+

Food & Agribusiness Research analysts

Banking since 1895	Advisory & Investments	Core Lending	Structured Lending	Markets

Rabobank

RaboResearch Dairy Team

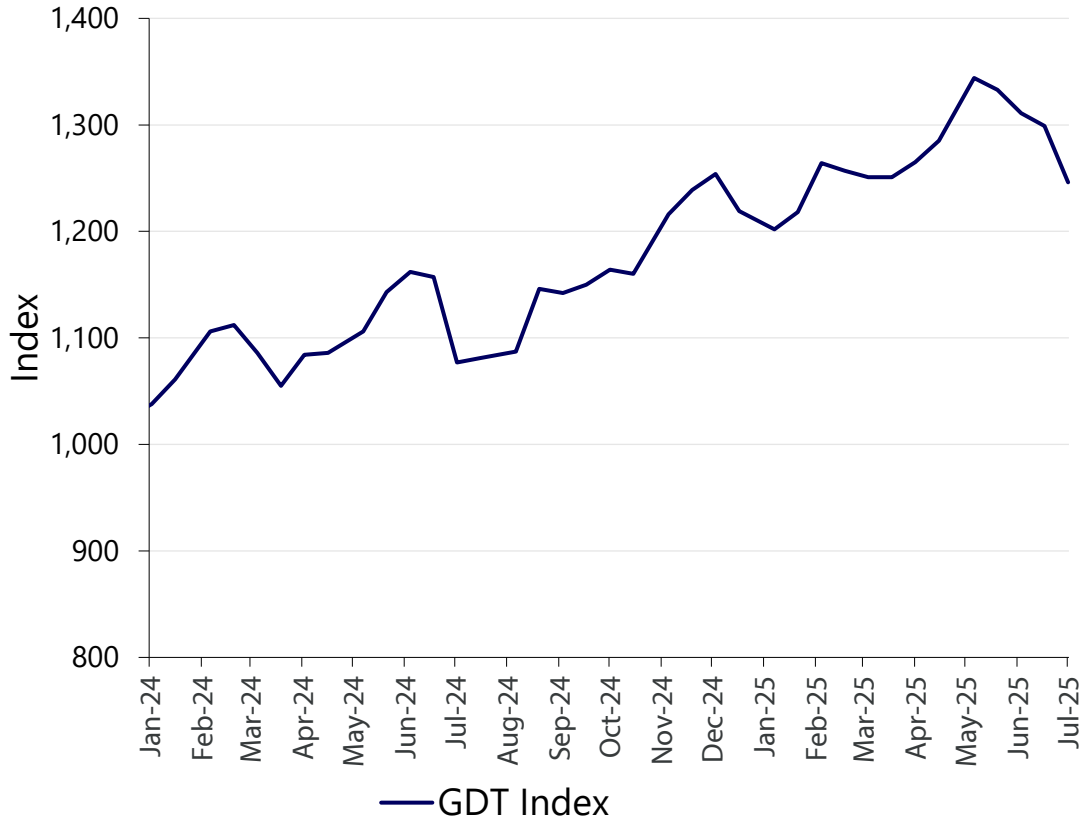


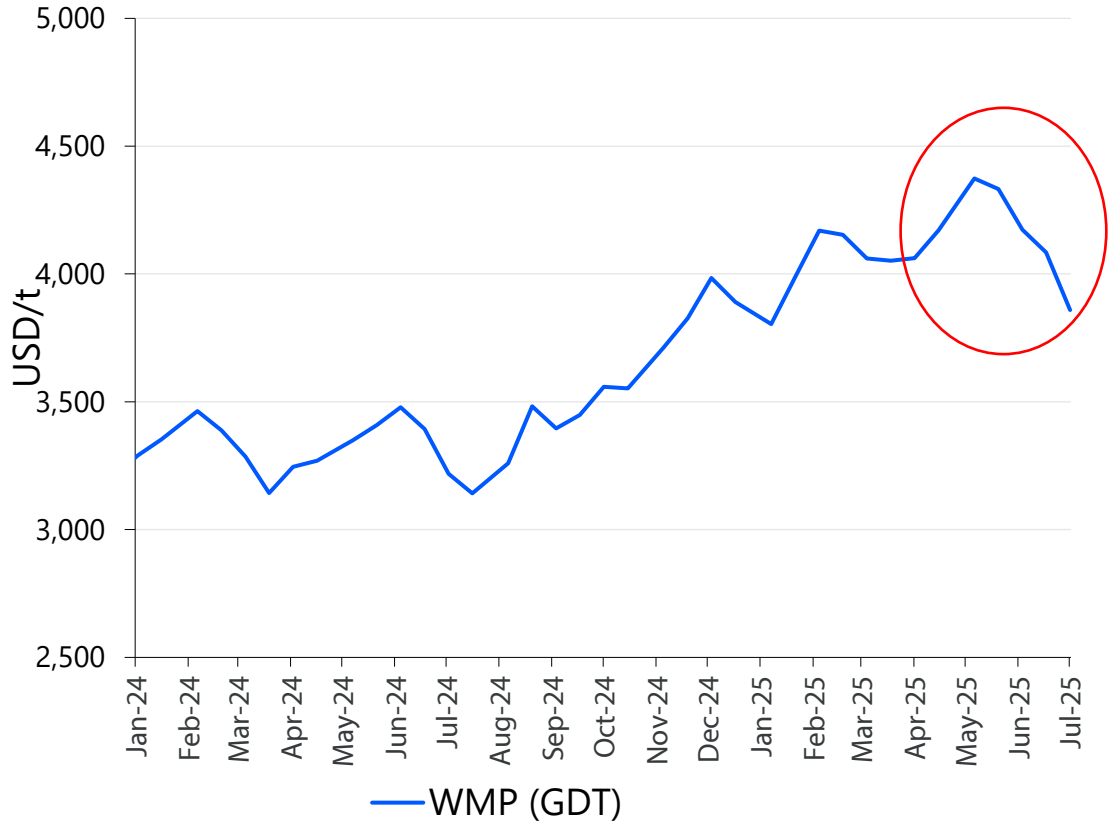
Rabobank

El mercado global

Precios: Global Dairy Trade

Precios en tendencia de queda de corto plazo con aumento de producción global

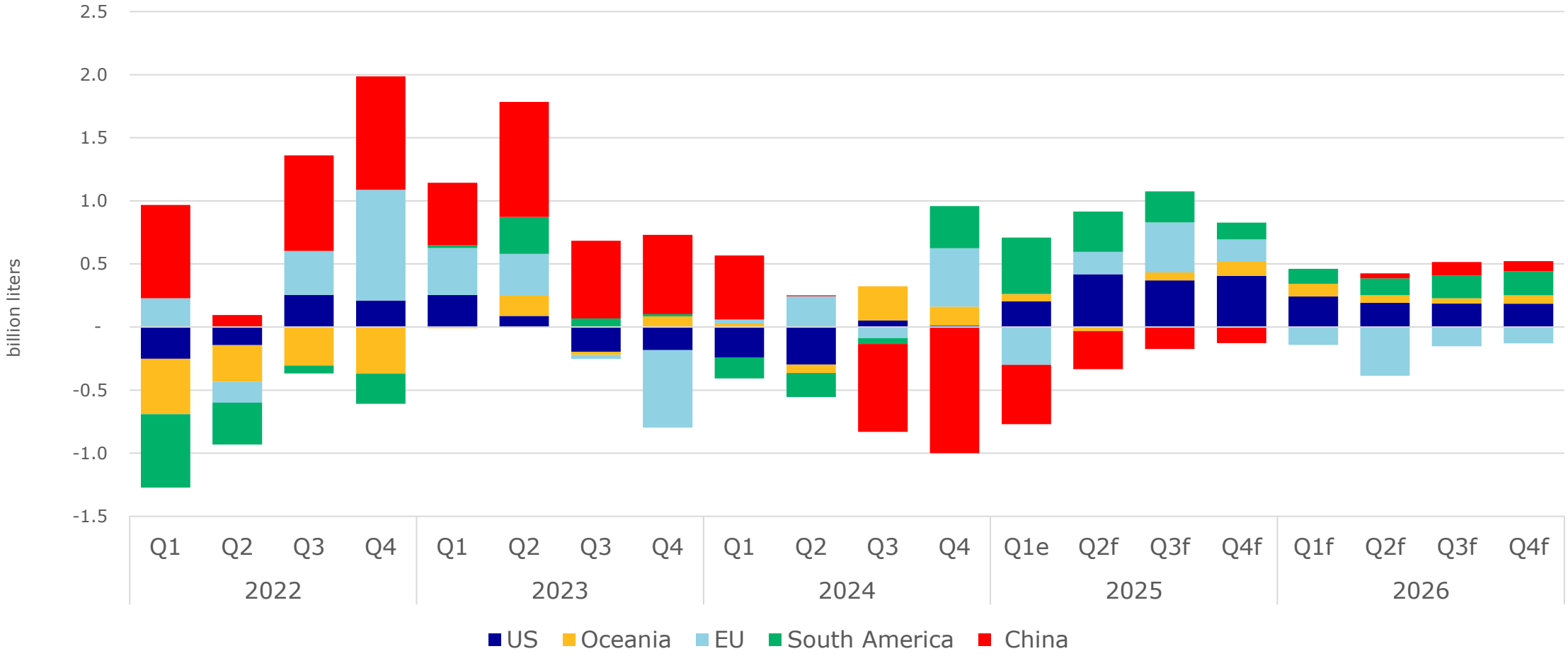




Fuente: Macrobond, RaboResearch 2025

Rabobank

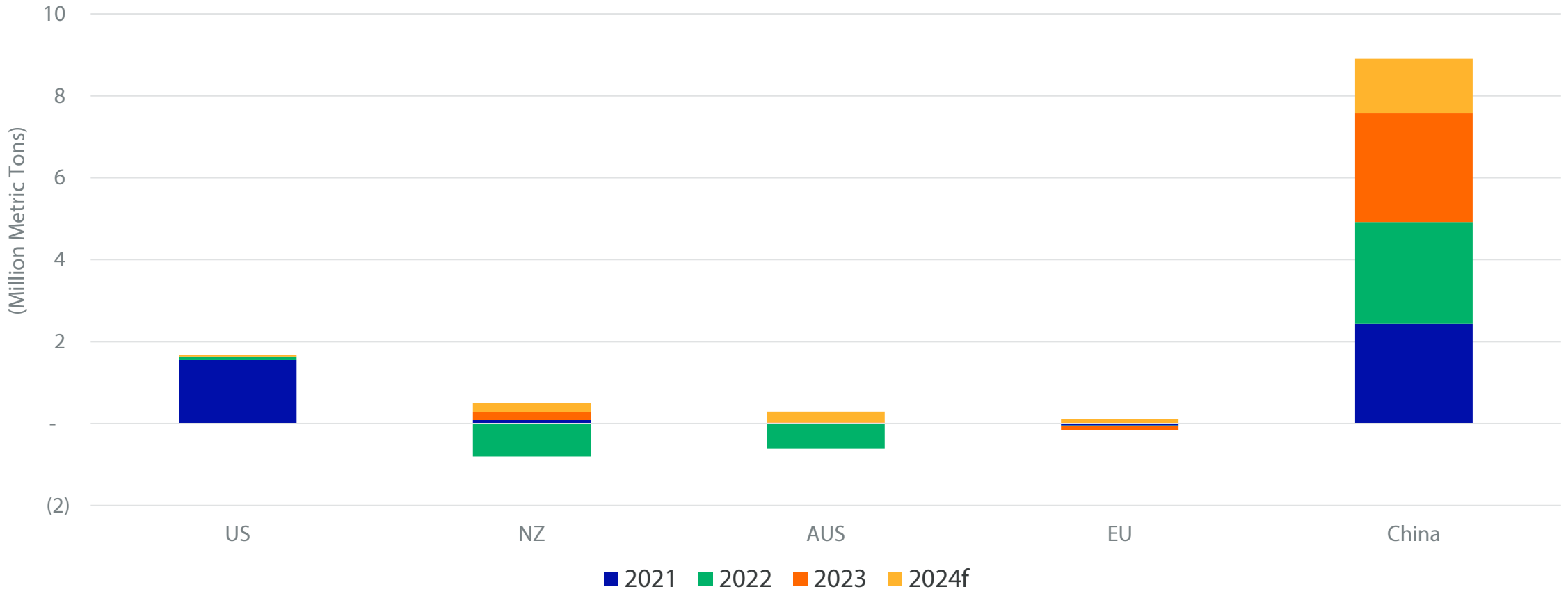
Oferta global en crecimiento



***Note:** The Big 7 includes the EU, the US, New Zealand, Australia, Brazil, Argentina, and Uruguay.*
***Source:** Big 7 and Chinese government and industry agencies, RaboResearch 2025*

Rabobank

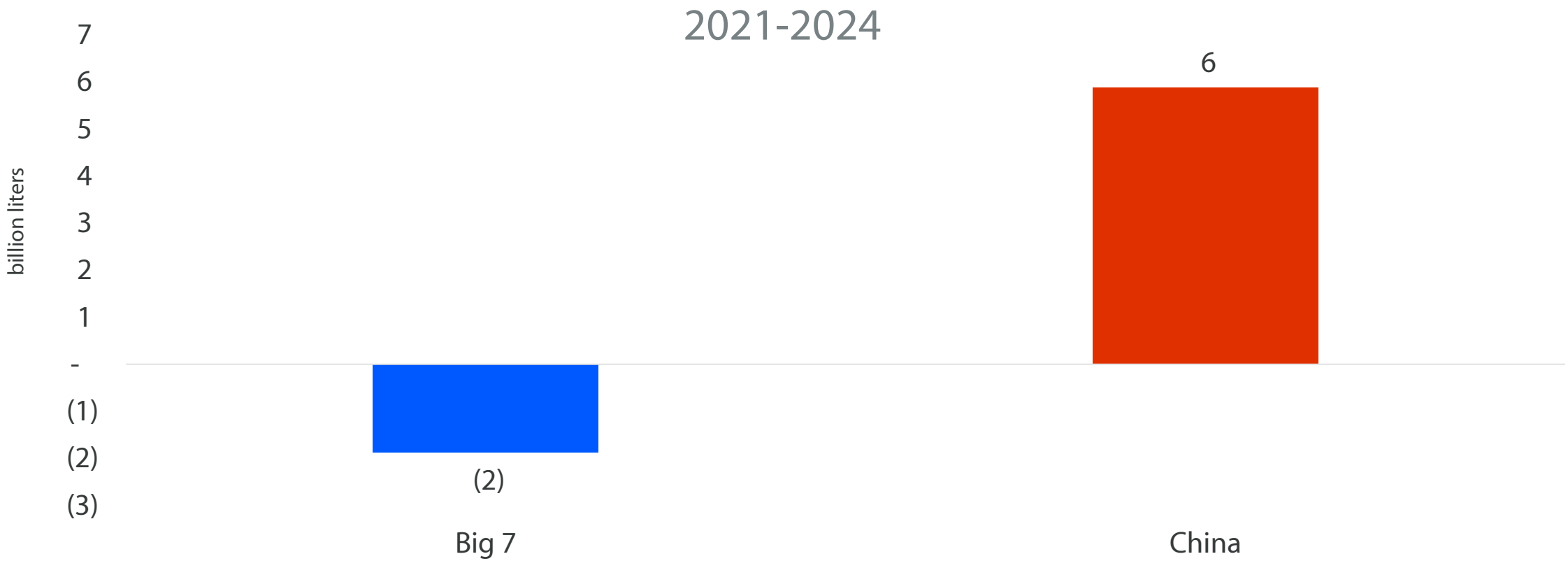
Crecimiento producción 2021-2024



**Note: The Big 7 includes the EU, US, New Zealand, Australia, Brazil, Argentina, and Uruguay.*
Source: Big 7 government industry agencies, Rabobank 2024

Rabobank

De 2021 hasta 2024 los "7 grandes" perdieron 2bln de litros mientras que China aumentó 6bln de litros

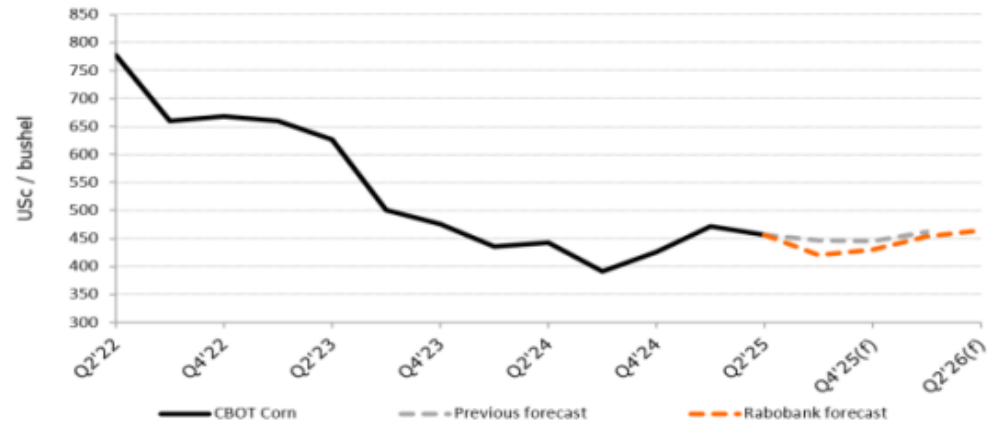


Rabobank

Granos con proyecciones favorables para la leche, pero se mantiene la volatilidad por varios factores

We have lowered our forecast on reduced weather risk in the US

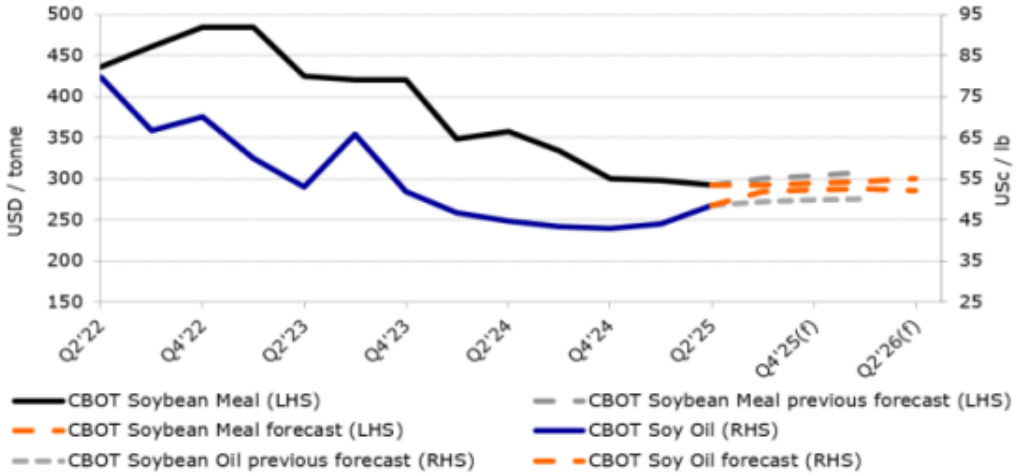
CBOT	Unit	Q4'24	Q1'25	Q2'25	Q3'25f	Q4'25f	Q1'26f	Q2'26f	Q2'27f
Corn	USc/bu	426	472	456	420	430	453	465	474



Source: Bloomberg Finance L.P., RaboResearch 2025

Soymeal prices face risk of new-crop stock accumulation

CBOT	Unit	Q4'24	Q1'25	Q2'25	Q3'25f	Q4'25f	Q1'26f	Q2'26f	Q2'27f
Soymeal	USD/ton	300	298	292	292	295	297	300	310
Soy Oil	USc/lb	43.0	44.1	48.6	51.9	52.3	52.5	52.2	52.2

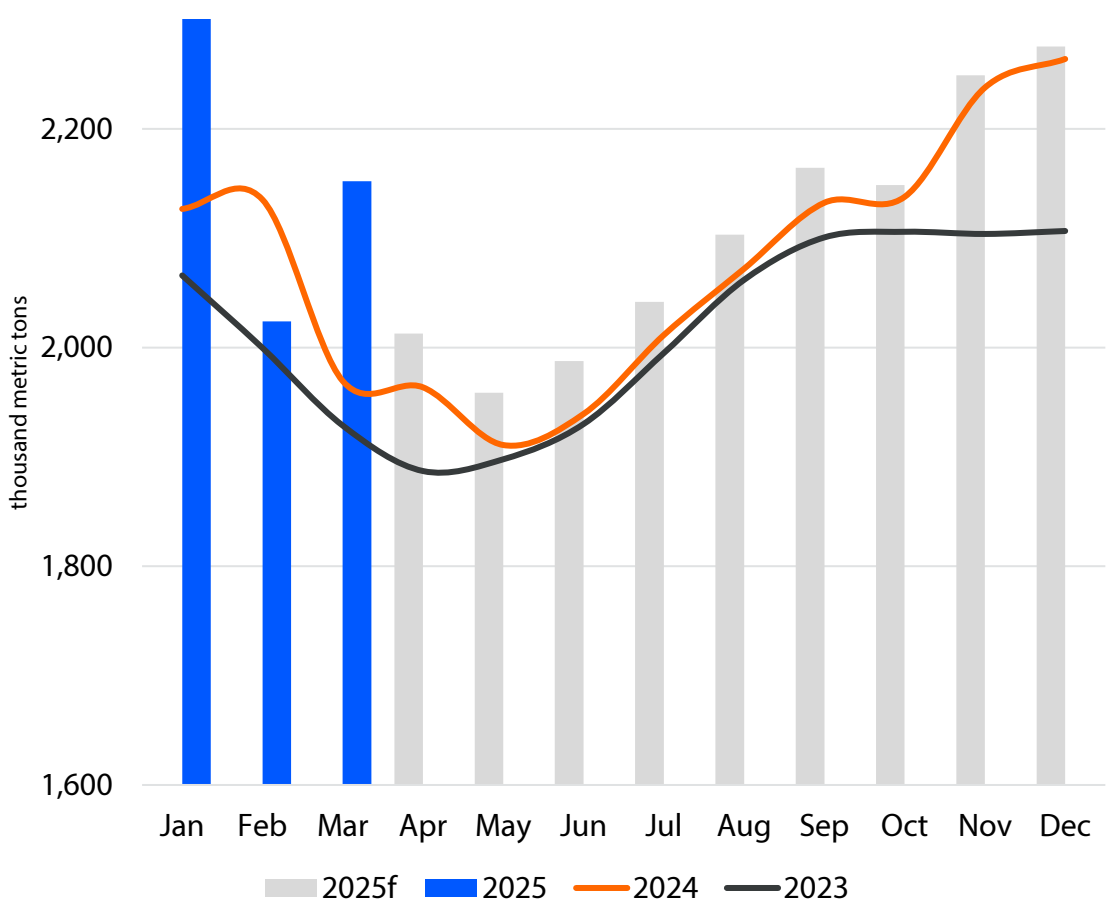


Source: Bloomberg Finance L.P., RaboResearch 2025

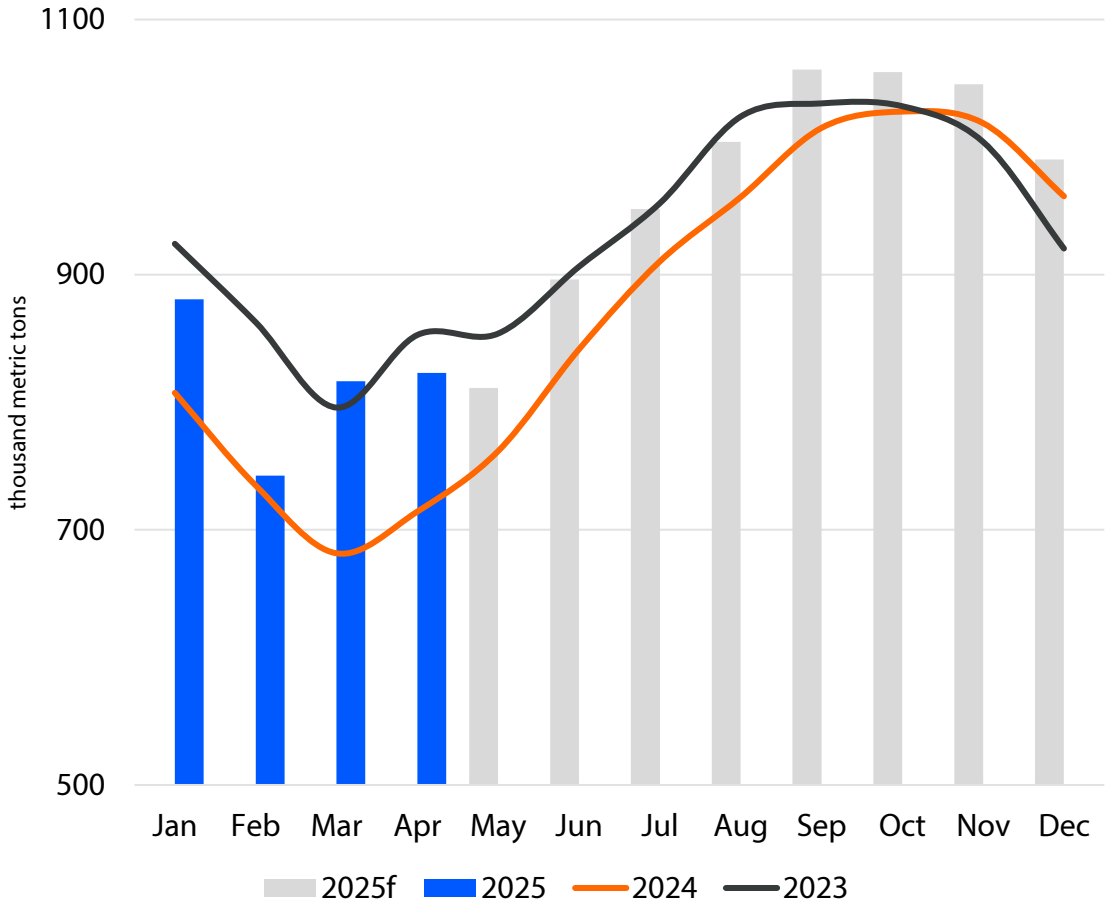
Rabobank

Suramérica: Argentina y Brasil crecen en 2025

Brasil: Producción debe avanzar+2.5% en 2025



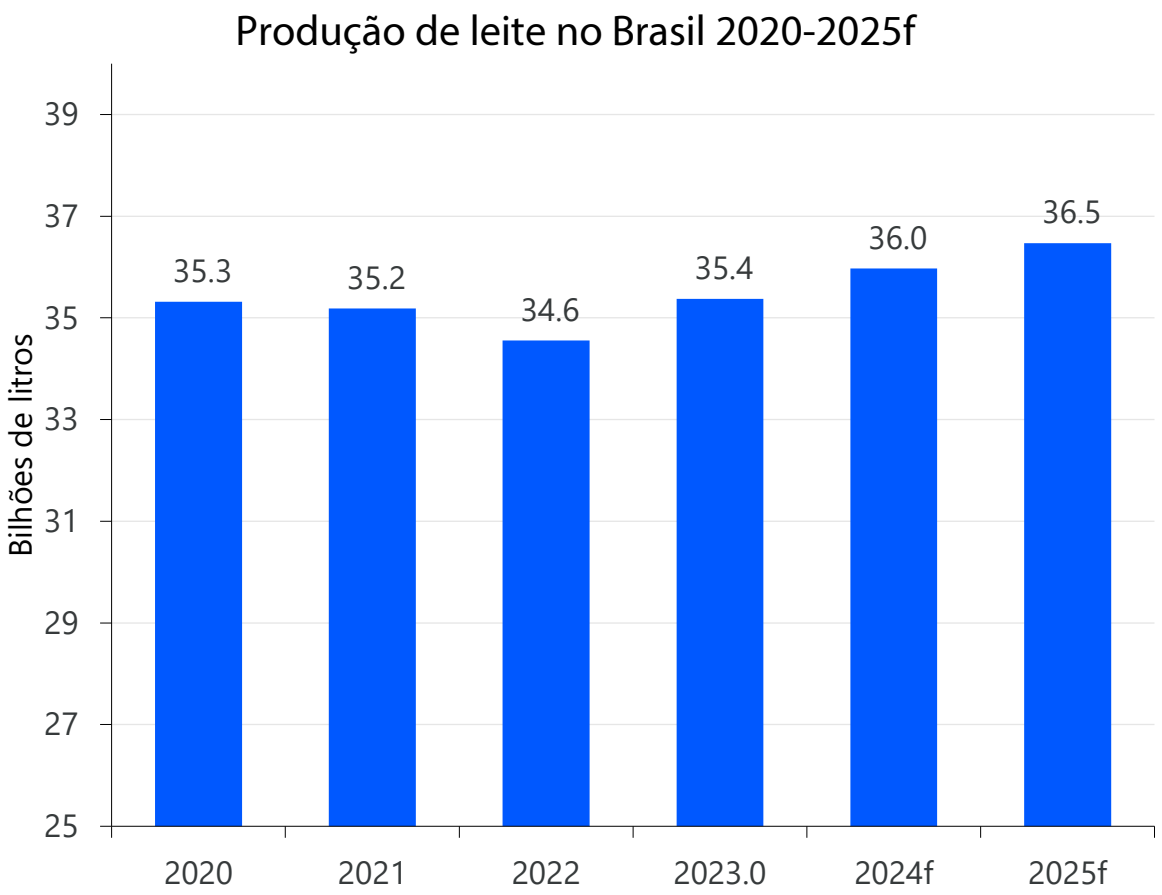
Argentina: alta esperada de 6% en 2025



Source: DCANZ, Dairy Australia, 2024

Rabobank

Producción de leche en Brasil



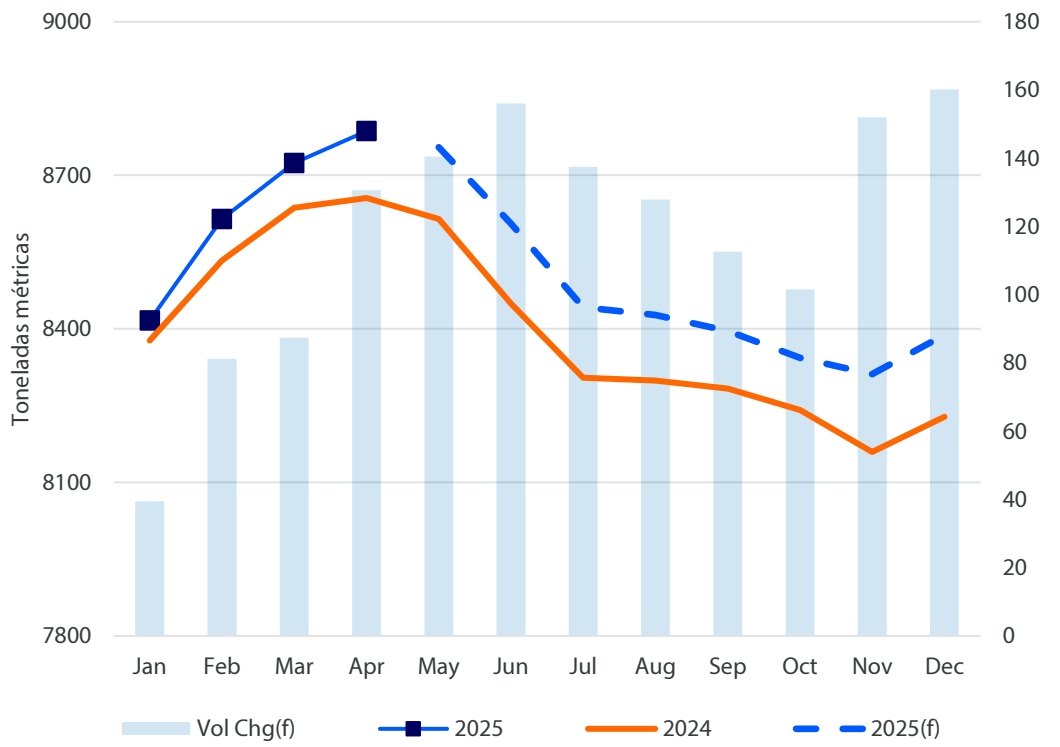
- Los productores que producen más de 2 mil litros por día representan aproximadamente el 3,5% del total, pero son responsables de más del 42% de la producción de leche.
- La productividad sigue siendo baja, pero los mayores productores están invirtiendo en escala, tecnología y genética, y están ganando participación en el mercado.
- Brasil sigue siendo un importador neto, con cerca del 7% del consumo proveniente del Mercosur (Argentina y Uruguay) en 2024/25, pero se espera que las importaciones disminuyan.
- El alto costo de la materia prima y la baja eficiencia significan que el país no es competitivo en las exportaciones a los precios actuales.
- Se espera un crecimiento cercano al 2,5% anual en la producción primaria en 2024 y 2025.

Source: IBGE, Rabobank 2024

Rabobank

En EEUU aumenta rebaño y producción

Producción 2025p vs 2024



Número de vacas en EEUU
(miles)

Fuente: USDA, RaboResearch 2025

Rabobank

Mega-farms pueden cambiar el mercado global?

1. Grandes proyectos integrados, capaces de producir 1 billón de litros de leche anuales o más en una única mega-finca (Casi un tercio de la leche formal en Colombia o un séptimo de la leche total).
2. Genética, tecnología, eficiencia en una escala difícil de comparar. Es vista como una solución en grandes países importadores como China, el medio oriente, el norte de áfrica.
3. El impacto de estos proyectos puede alterar significativamente la dependencia de importaciones, como ya lo vimos en China.
4. Aunque no en todos los lugares son viables estos proyectos, la lechería camina para mayor consolidación y productores grandes en la mayoría de las regiones incluyendo Argentina, EEUU, Asia y otros.

Comercio y tarifas

Sector lácteo americano está expuesto al comercio global de forma significativa

EU-China relations + Add to myFT

China hits back at EV tariffs with European dairy probe

Beijing escalates trade dispute after Brussels unveils additional levies on vehicles

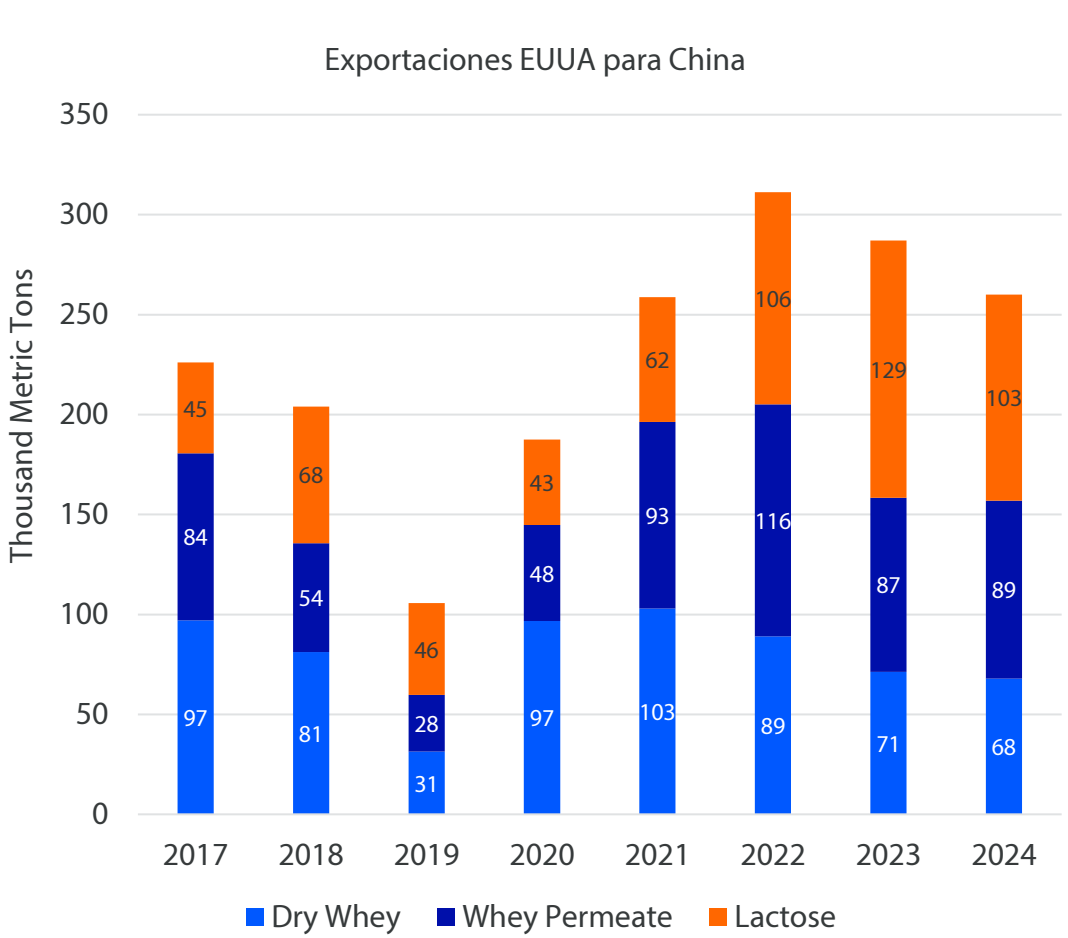
Exposición comercial EEUU en lácteos

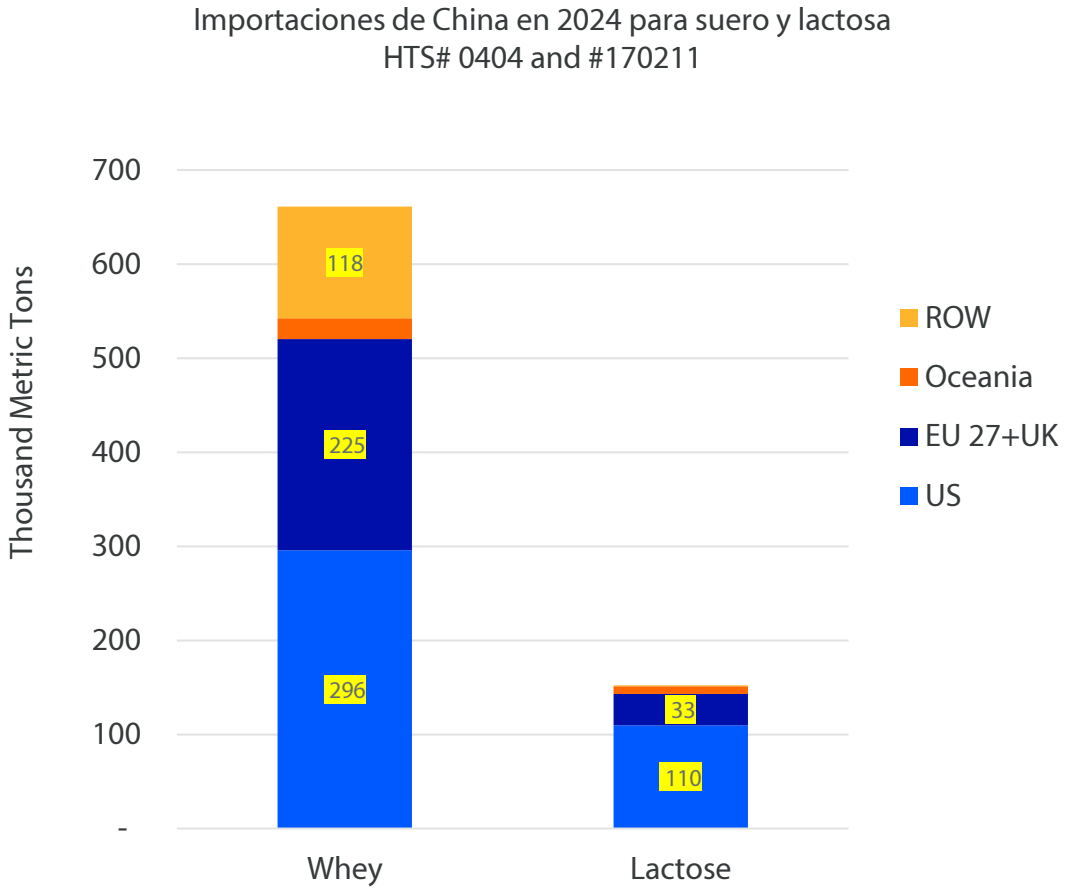
México y China son muy relevantes para el comercio de los lácteos de EEUU

Cheese **513,780 MT** 8% of Production		**NDM/SMP** **745,360 MT** 75% of Production		**Dry Whey** **180,000 MT** 50% of Production		**WPC 80/ WPI** **85,506 MT** 35% of Production		**Butter/Butterfat** **45,522 MT** 4% of Production		Lactose 408,510 81% of Production	
Mexico	38%	Mexico	56%	China	39%	China	34%	Canada	61%	China	25%
S. Korea	11%	SEA	29%	Mexico	12%	Japan	14%	Mexico	11%	New Zealand	13%
Japan	8%	Colombia	3%	Indonesia	9%	Canada	12%	S. Korea	5%	Mexico	12%
Australia	6%	Peru	2%	Canada	6%	Brazil	9%	Dom. Rep.	4%	Japan	10%
Canada	5%	China	2%	Vietnam	6%	India & S Korea	4%	Panama	2%	Indonesia	5%

Source: Trade Data Monitor, GATS, Rabobank 2025

Interdependencia China-EEUU en lácteos





Source: Trade Data Monitor, GATS, Rabobank 2025

Rabobank

Demanda

Proyecciones apuntan a menos crecimiento en 2025-2026

	2024	2025	2026		2024	2025	2026
United States				**Eurozone**			
GDP growth	2.8	1.0	0.5	GDP growth	0.8	0.8	0.7
Inflation rate	2.9	3.7	4.4	Inflation rate	2.4	2.0	2.3
Unemployment rate	4.0	4.2	4.8	Unemployment rate	6.4	6.4	6.5
China				**United Kingdom**			
GDP growth	4.8	4.6	4.2	GDP growth	1.1	1.0	1.0
Inflation rate	0.4	0.5	0.8	Inflation rate	2.5	3.1	2.4
Unemployment rate	n/a	n/a	n/a	Unemployment rate	4.3	4.5	4.1
Brazil				**The Netherlands**			
GDP growth	3.4	2.0	1.3	GDP growth	1.0	1.5	1.0
Inflation rate	4.4	5.4	4.5	Inflation rate	3.2	3.5	2.6
Unemployment rate	6.9	6.8	7.2	Unemployment rate	3.7	3.9	4.0

Source: Rabobank

Source: *Rabobank 2025*

Dólar menos fuerte contra pares, gana espacio vs Latam

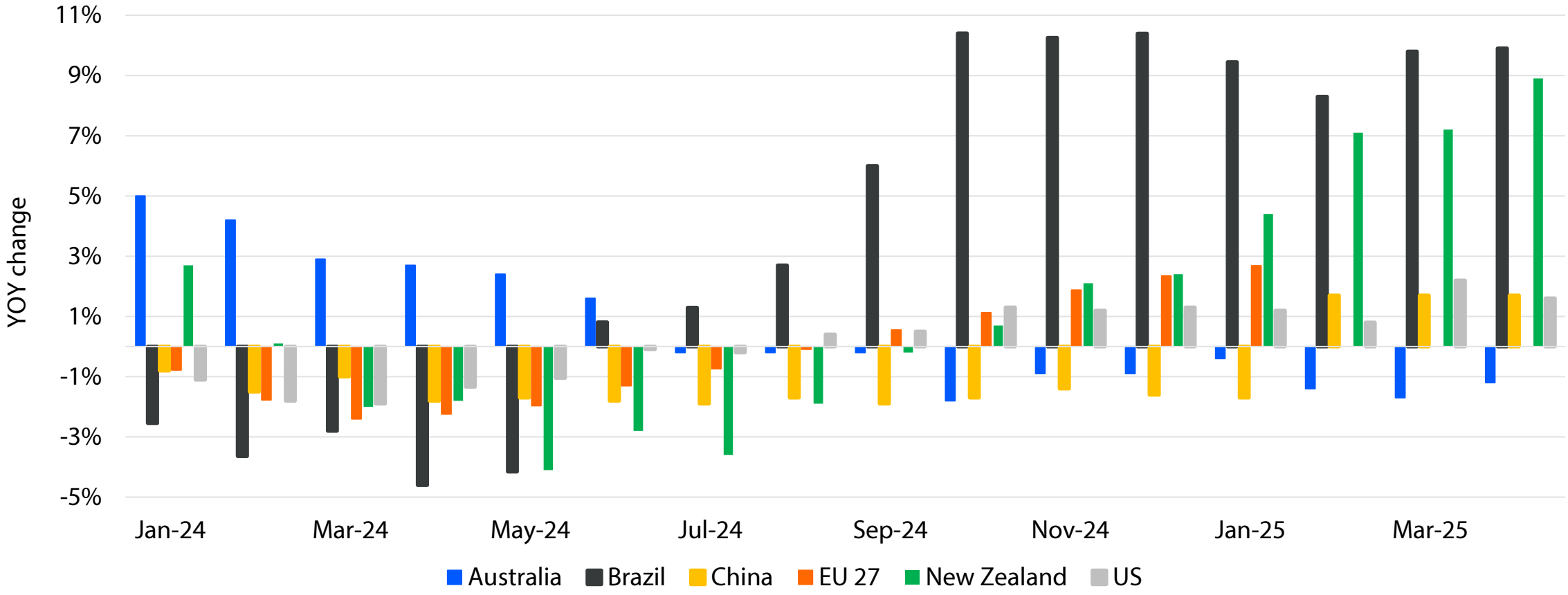
	2 Jul	3M	6M	12M		2 Jul	3M	6M	12M
Majors					**Latin America**				
EUR/USD	1.18	1.14	1.17	1.20	USD/BRL	5.46	5.45	5.60	5.70
GBP/USD	1.37	1.33	1.37	1.39	USD/MXN	18.75	19.20	19.50	19.80
USD/JPY	143.9	144.0	142.0	140.0	USD/CLP	929	935	940	935
USD/CAD	1.36	1.38	1.41	1.44	USD/COP	4029	4100	4210	4255
AUD/USD	0.66	0.63	0.64	0.65	USD/PEN	3.56	3.55	3.65	3.70
NZD/USD	0.61	0.58	0.59	0.61	**Asia**				
EUR/CHF	0.93	0.94	0.95	0.96	USD/CNY	7.17	7.20	7.15	7.10
EUR/NOK	11.90	11.60	11.50	11.20					
EUR/SEK	11.19	10.90	10.80	10.60					
EUR/DKK	7.46	7.45	7.45	7.45					

Source: Rabobank

Source: *Rabobank 2025*

Inflación global de los lácteos al consumidor

Deflación en el inicio de 2024 pero en el 2025 volvemos a tener altas

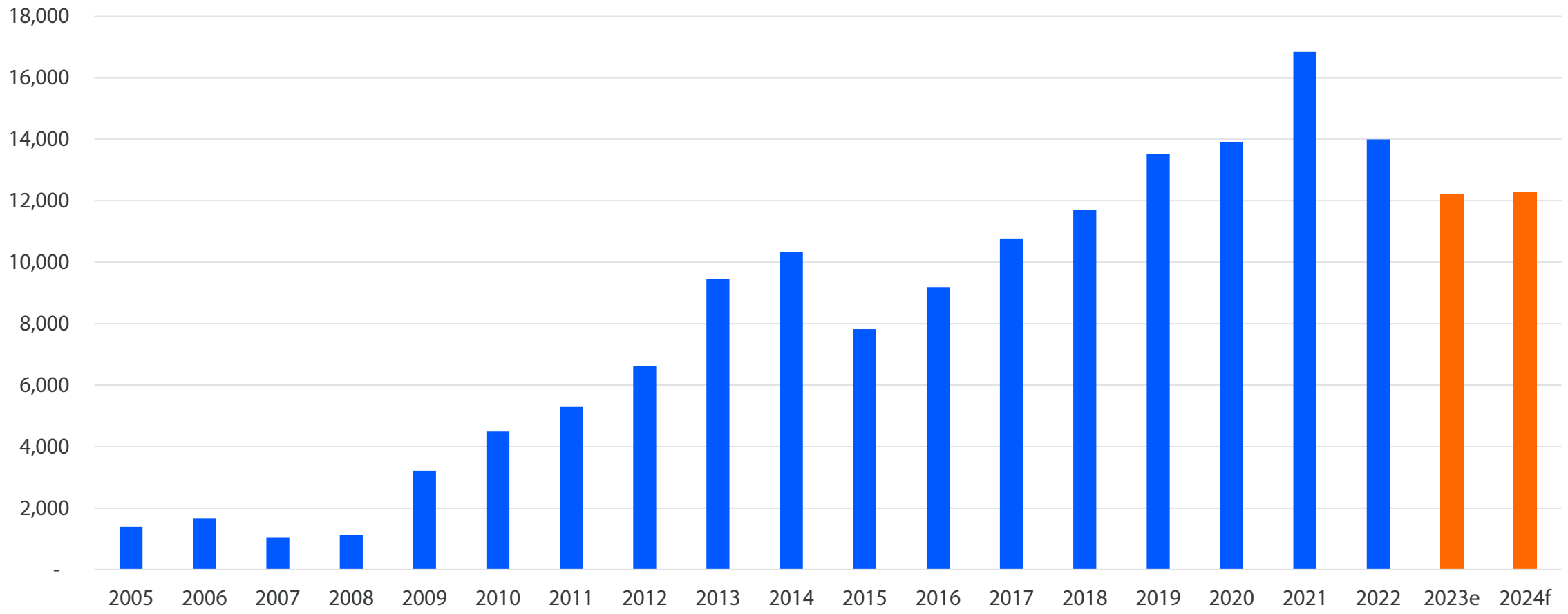


Source: Government reporting agencies, Rabobank 2024

Rabobank

Importaciones de China de vuelta al nivel de 2018

China Annual Net Imports, '000 tonnes

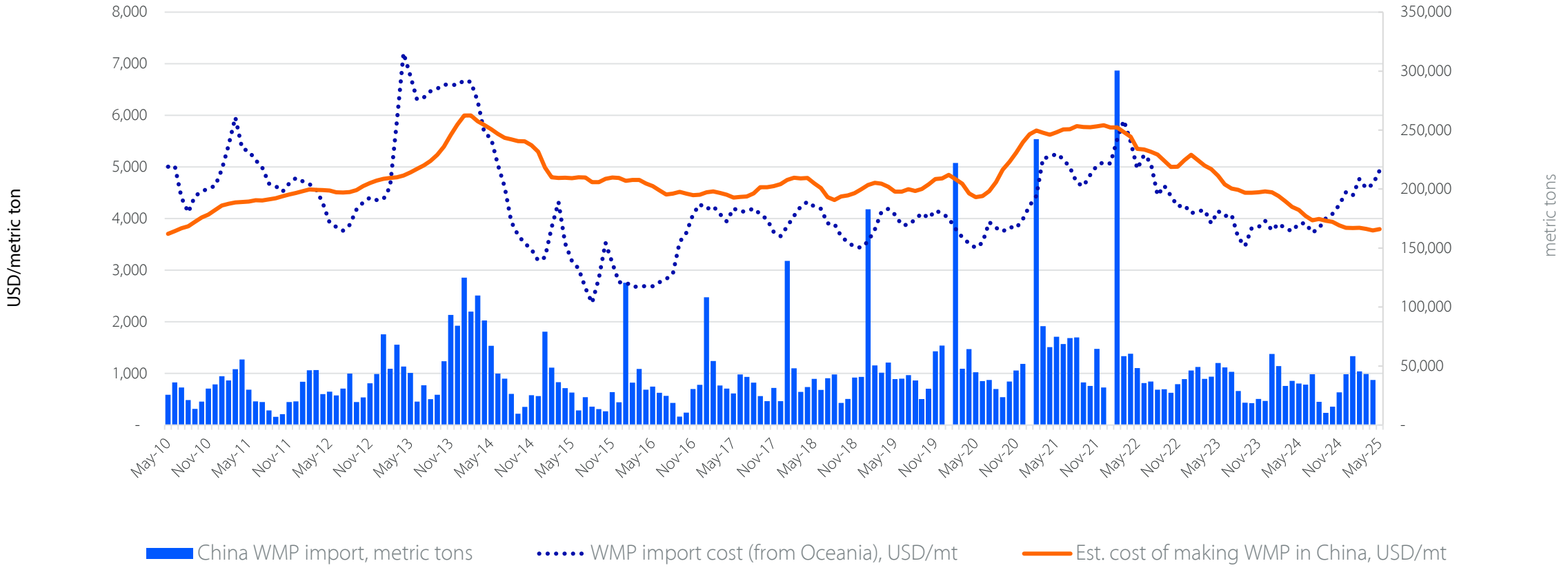


 Source: TDM, Rabobank 2024

Rabobank

Precios internos de China bajando significativamente

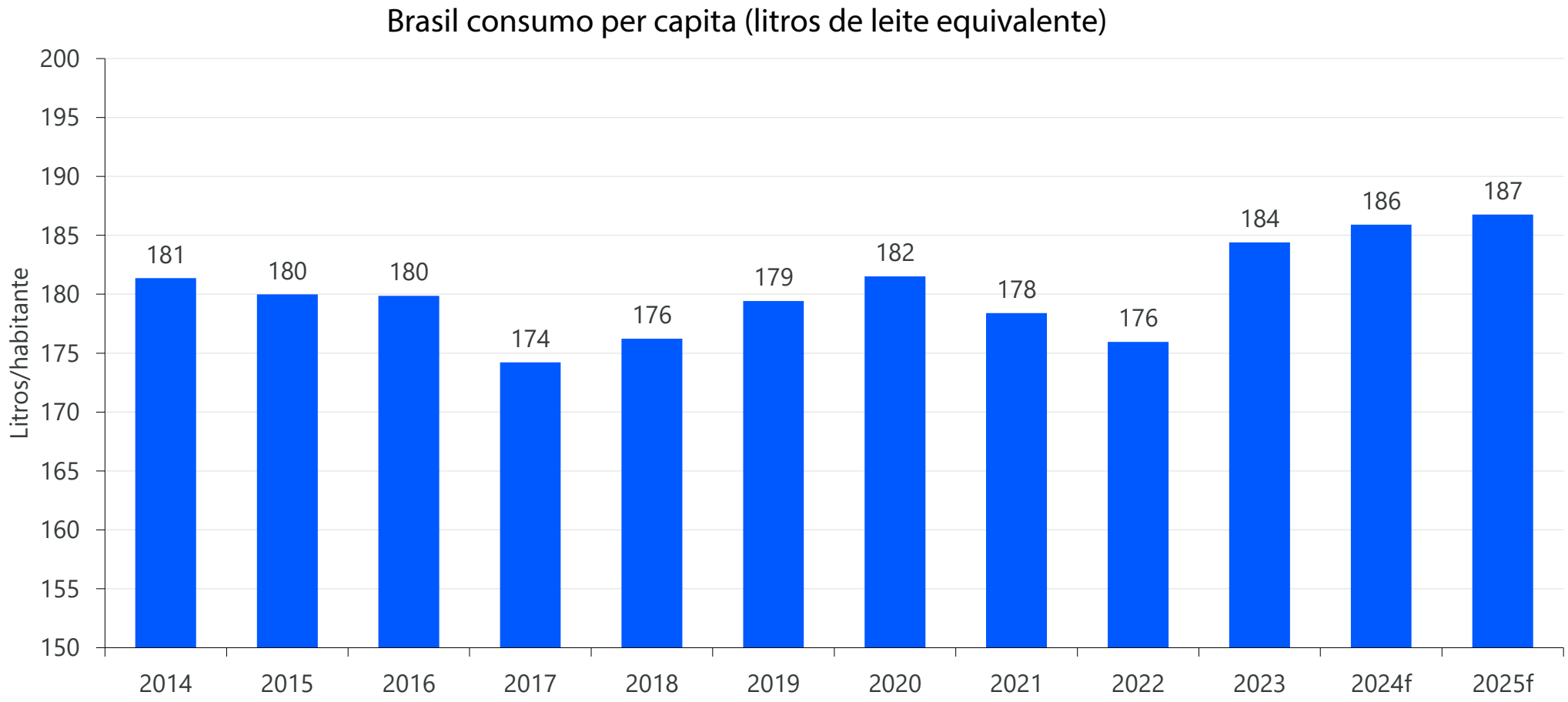
Comparación WMP importada y producida localmente en China 2009-2024



 Source: TDM, Rabobank 2024

Rabobank

El consumo aparente volvió a subir en Brasil pero hay desafíos de inflación y crecimiento más bajo en 2025



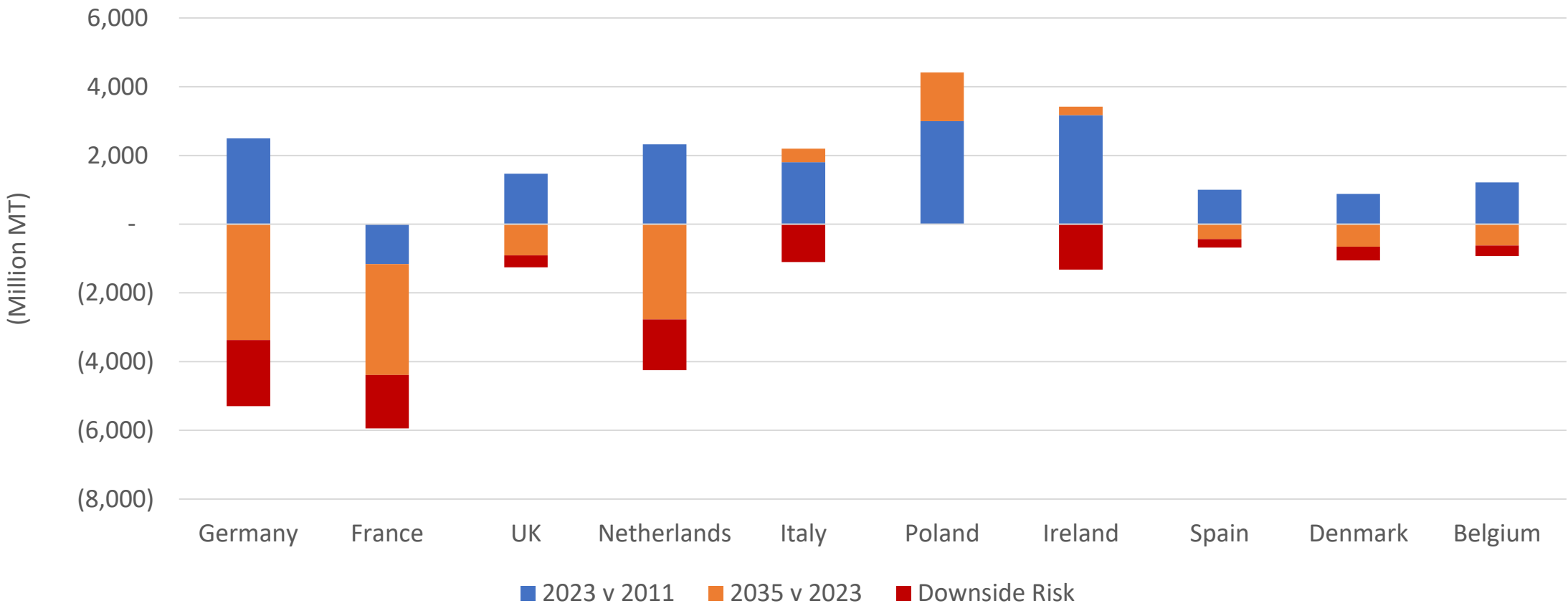
 Source: Rabobank, 2024

Rabobank

El futuro del mercado lácteo

Cambios esperados en la producción europea a 2035

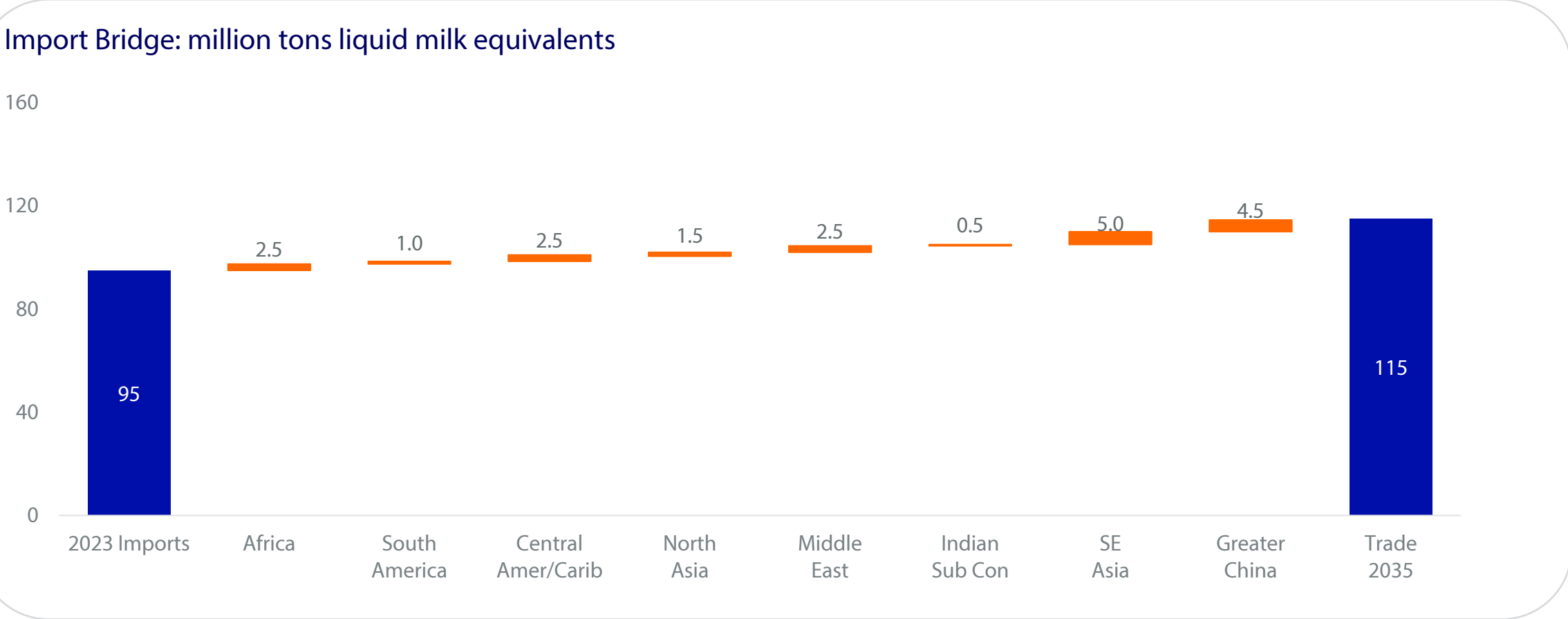
Proyecciones indican riesgos relevantes en varios países



Rabobank

Proyecciones de demanda 2035 vs 2023

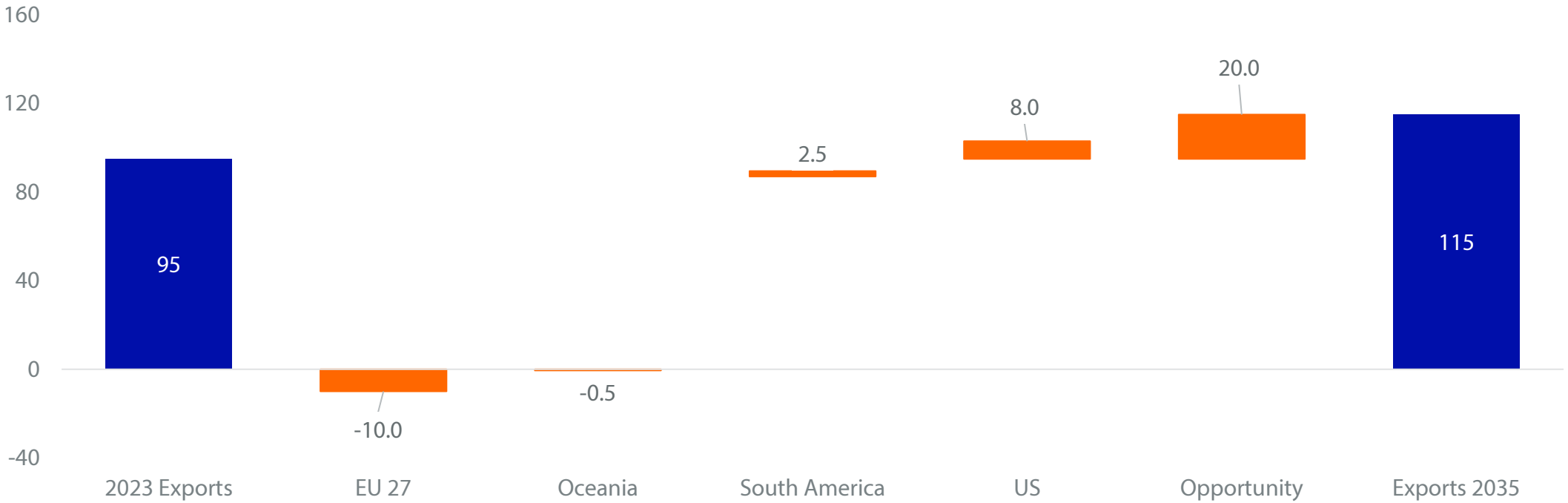
Proyectamos un aumento de 20 millones de toneladas equivalente



Source: Rabobank 2024

Proyecciones de exportaciones 2023 vs 2035

Proyectamos un aumento de 20 millones de toneladas equivalente



Source: Rabobank 2024

Conclusiones mercado internacional 2025/26

1. Oferta global continúa enfrentando desafíos (rebaños, clima, regulaciones), pero precios elevados al productor llevan a crecimiento de la producción en 2025.
2. Caída de la producción en China por precios bajos, en parte ayuda a compensar aumento de producción en EEUU, Suramérica y Europa.
3. Demanda global aumenta en ritmo moderado, consumidor siente impactos de crecimiento económico más lento. Dólar débil ayuda al exportador norteamericano.
4. Recuperación de precios globales debe iniciar en el cuarto trimestre con ajuste de oferta.
5. A largo plazo hay oportunidades de exportar desde regiones como Suramérica. Pero debemos ser competitivos desde la producción primaria hasta la industrialización y la logística.
6. Mano de obra, sucesión, clima y recursos deben continuar forzando la consolidación del sector primario de producción de leche en varias regiones.

Source: *USDA, EU Commission, forecasts by Rabobank 2024*

Gracias por su atención!

Andrés Padilla

andres.padilla@rabobank.com

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. ©2023 - All Rights Reserved.