



ANÁLISIS DE LA TEMPORADA 2019

Sebastián Valdés L.
Gerente General HDV

$$(a-b)(a+b) = a^2 - 2ab + b^2$$

$$(a \pm b)^3 = a^3 \pm 3a^2b + 3ab^2 \pm b^3$$

$$(a \pm b)(a - b) = a^2 - b^2$$

$$(a+b)^2 = a^2 + 2ab + b^2$$

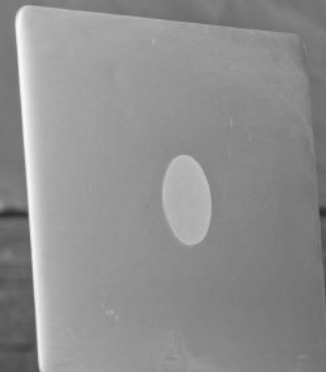
$$c^2 = a^2 + b^2$$

$$c = \sqrt{a^2 + b^2}$$

$$b = \sqrt{c^2 - a^2}$$



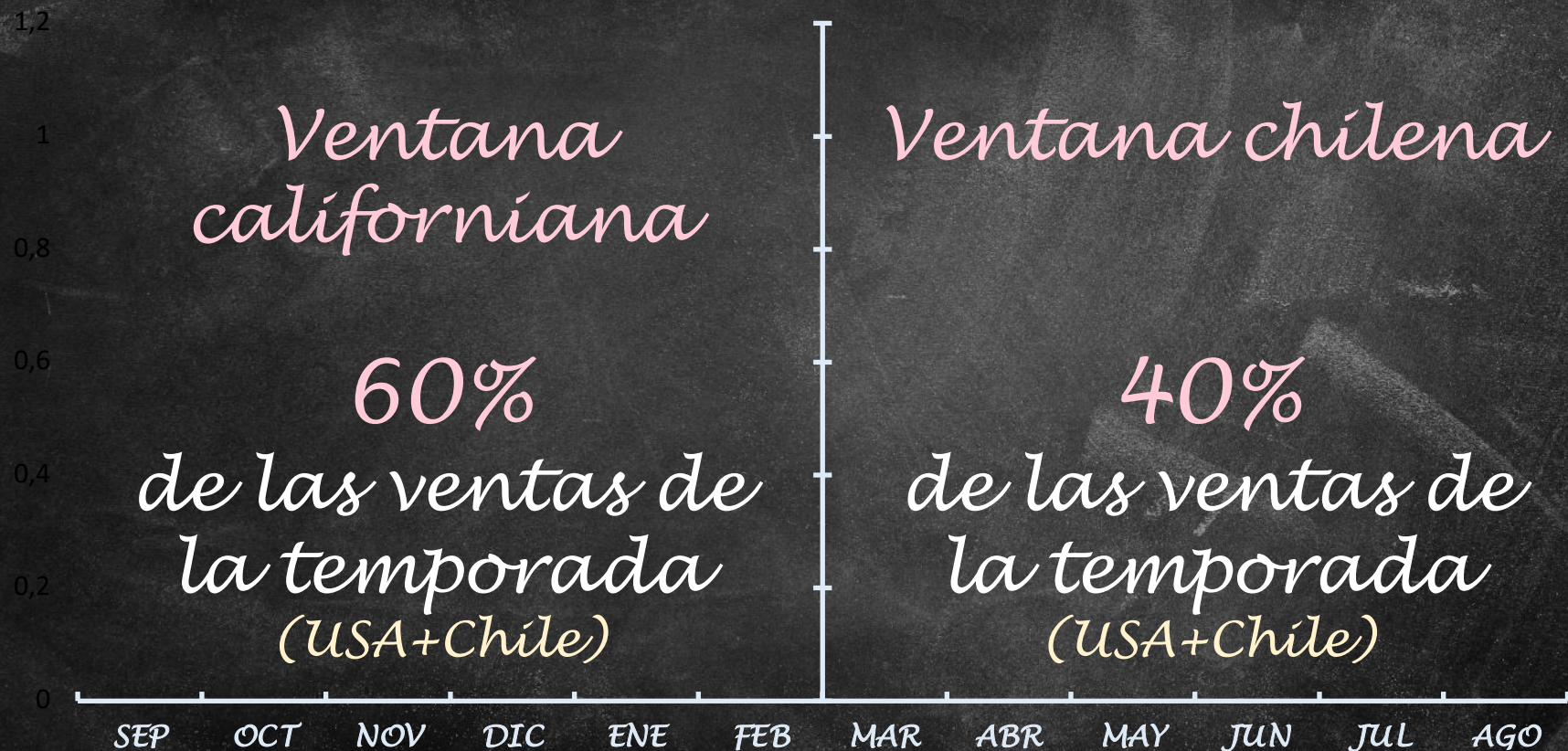
CONCEPTOS



temporada



temporada



Ventana californiana

60%

de las ventas de la temporada (USA+Chile)

Ventana chilena

40%

de las ventas de la temporada (USA+Chile)

$$-b)(a+b)$$

$$= a^2 \pm 2ab + b^2$$

$$= a^3 \pm 3a^2 b + 3ab^2 \pm b^3$$

$$= (a \pm b)(a \pm b)(a \pm b)$$

$$(a+b)^2 = a^2 + 2ab + b^2$$

$$c^2 = a^2 + b^2$$

$$c = \sqrt{a^2 + b^2}$$

$$b = \sqrt{c^2 - a^2}$$



FUENTES



FUENTES DE INFORMACIÓN

- Monthly Management Report (California Walnuts)
- ADUANA de Chile
- Monthly Shipment Report (ChileNut)
- Reportes privados de mercado (DERCO, Agrimax, etc.)
- Departamento comercial HDV (Exportadora Huertos del Valle)
- The World Bank
- World Integrated Trade Solutions



CALIFORNIA

Oferta de nuez de California para la temporada 2017/2018

Ago-2017
(ton. BC)

Stock California

50.781

Nueva cosecha de California

569.529

Total Oferta

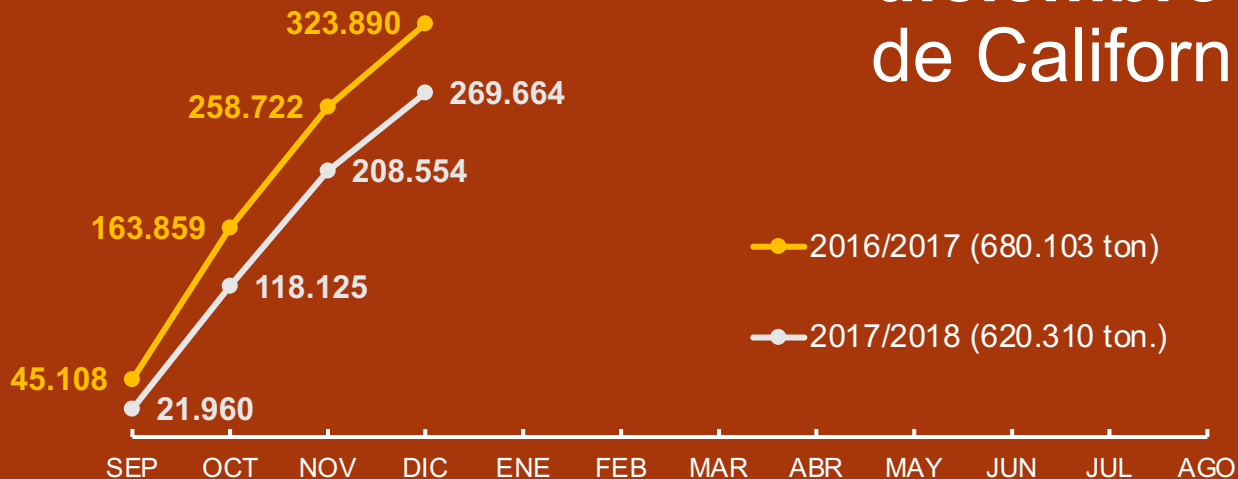
620.310

Inicio ventana californiana 2017/2018

<i>(toneladas BC)</i>	<u><i>Ago-2017</i></u>	<u><i>Ago-2016</i></u>	<i>Diferencias</i>
<i>Stock California</i>	50.781	59.121	-8.340
<i>Stock Chile</i>	28.559	24.656	+3.903
<i>Nueva cosecha California</i>	569.529	620.822	-51.293
<hr/> <i>Total Oferta</i>	648.869	704.599	-55.730

-54.226 ton

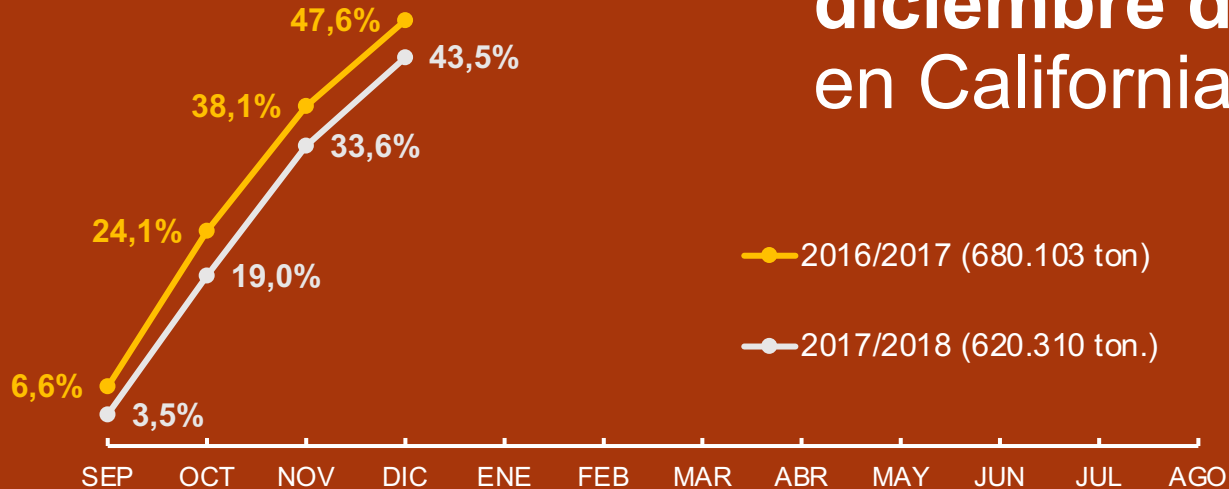
en ventas acumuladas a
diciembre de 2017
de California



-3,1%

(43,5% - 47,6%)

de avance de ventas a diciembre de 2017 en California



toneladas



TOTAL

-54.226

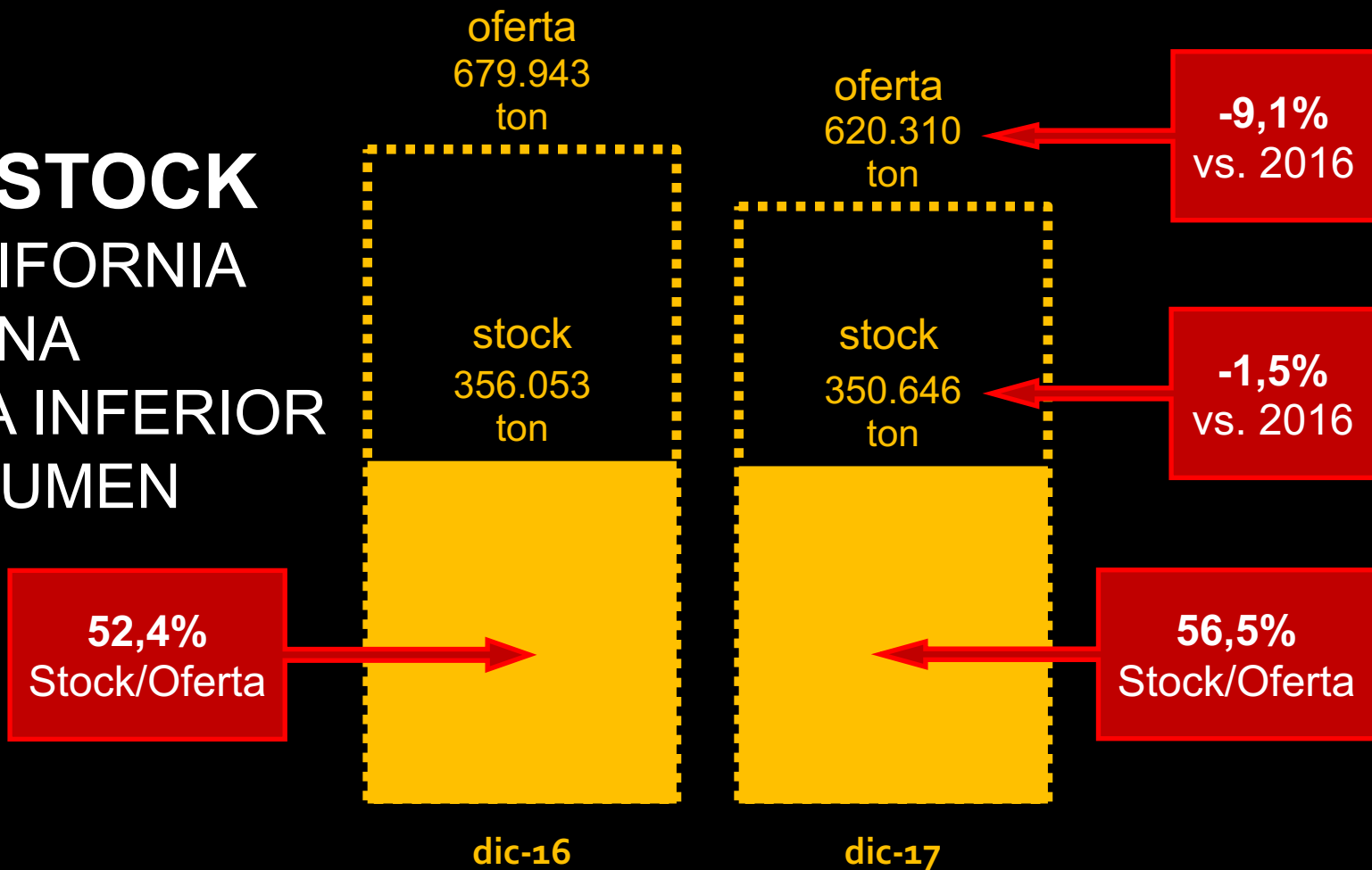
71 %

DE LA CAÍDA EN
VENTAS SE
CONCENTRÓ EN
TURQUÍA Y CHINA

PRECIOS A DICIEMBRE 2017 ESTABAN EN PROMEDIO **35%** ARRIBA

Producto	Máximo (US\$/KG)	Mínimo (US\$/KG)	Dic-2016 (US\$/KG)
LHP 80%	9,6	9,4	7,0
LHP 20%	9,0	8,9	6,6
J/L Chandler	3,9	3,8	2,8

ALTO STOCK EN CALIFORNIA PARA UNA OFERTA INFERIOR EN VOLUMEN



A Diciembre de 2017:

- 1. ventas de California caídas en 54.226 toneladas con respecto a la temporada anterior.*
- 2. 71% de la caída en ventas se concentró en Turquía y China.*
- 3. stock de California alto en comparación con el de diciembre 2016.*
- 4. Precios de mercado muy superiores a los existentes en diciembre 2016.*

EN
ENERO DE 2018
TURQUÍA
REDUCE EL ARANCEL
PARA LAS NUECES DE
43,2% A 15%

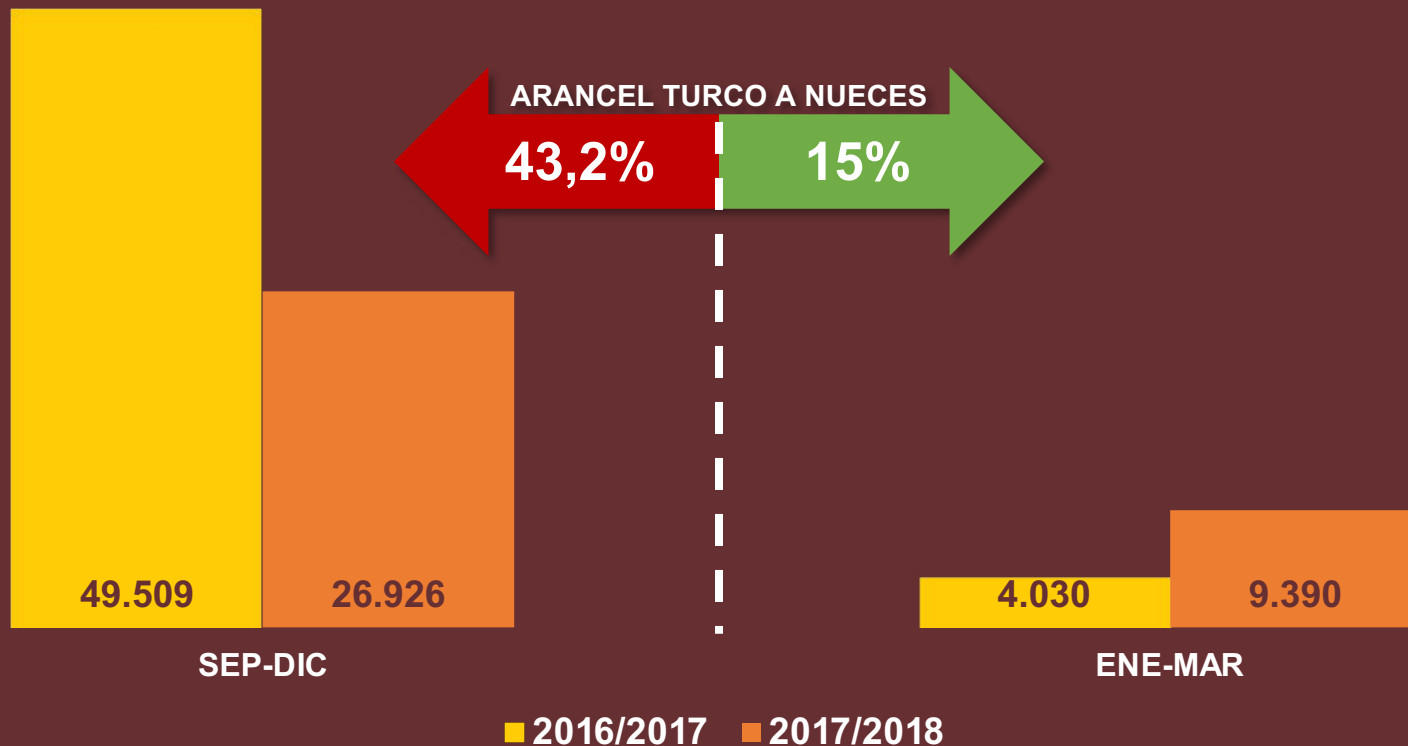
KOCALAR A.V.M.

LC Waikiki



ASRIAD
GELENEKSEL İFTAR ÇADIRIMIZ
DOĞANBEY OTOPARKINDADIR

BAJA DE ARANCEL REACTIVÓ LAS EXPORTACIONES DE NUECES DE CALIFORNIA A TURQUÍA



**PRECIO DE APERTURA DE CHILE
GULFOOD 2018**

4,29

**US\$/KILO
CHANDLER JUMBO LARGE**

LA TRAMPA DE CALIFORNIA



*“Cosecha de ~~528.000~~ toneladas
...precios suben”*

*“~~80%~~ vendido a enero
...precios suben”*

*“Precios ~~firmes~~ en
niveles altos”*



ESPECULACIÓN





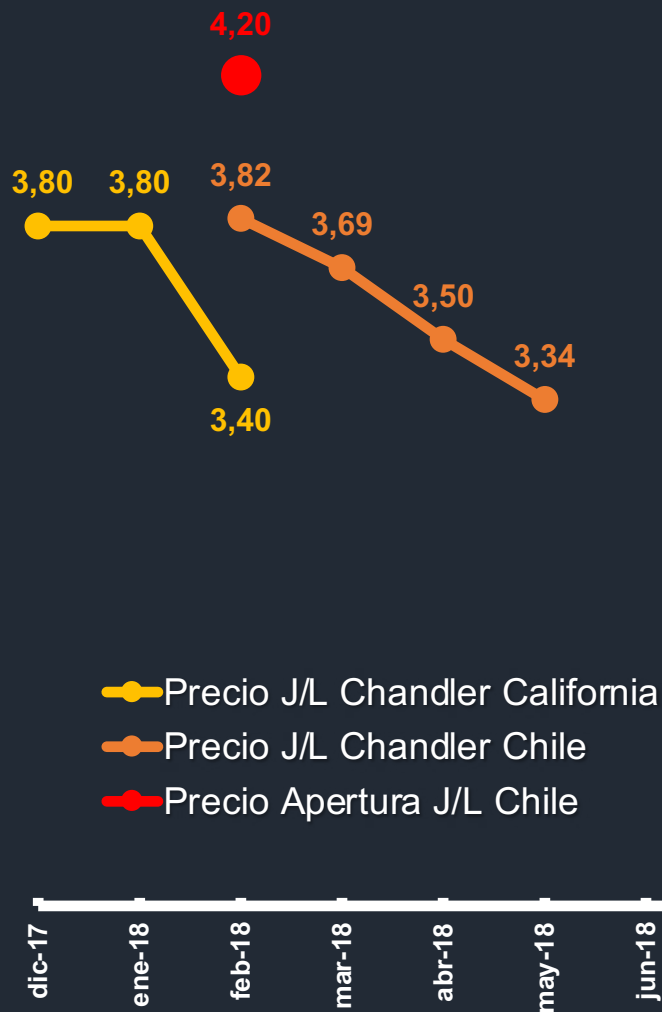
Mínimo
Garantizado
a Productor
1,5 US\$/KG.

Mínimo
Garantizado
a Productor
3,0 US\$/KG.

Inicio ventana chilena 13.322 nuevas toneladas que vender

<i>(toneladas BC)</i>	<u>Feb-2018</u>	<u>Feb-2017</u>	<i>Diferencias</i>
<i>Stock California</i>	256.142	257.114	-972
<i>Stock Chile</i>	980	2.850	-1.870
<i>Nueva cosecha exportable Chile</i>	125.359	109.195	+16.164
<hr/> <i>Total Oferta</i>	382.481	369.159	+13.322

ALTOS STOCKS INICIAN GUERRA DE PRECIOS EN EL MERCADO DE LA NUEZ CON CÁSCARA

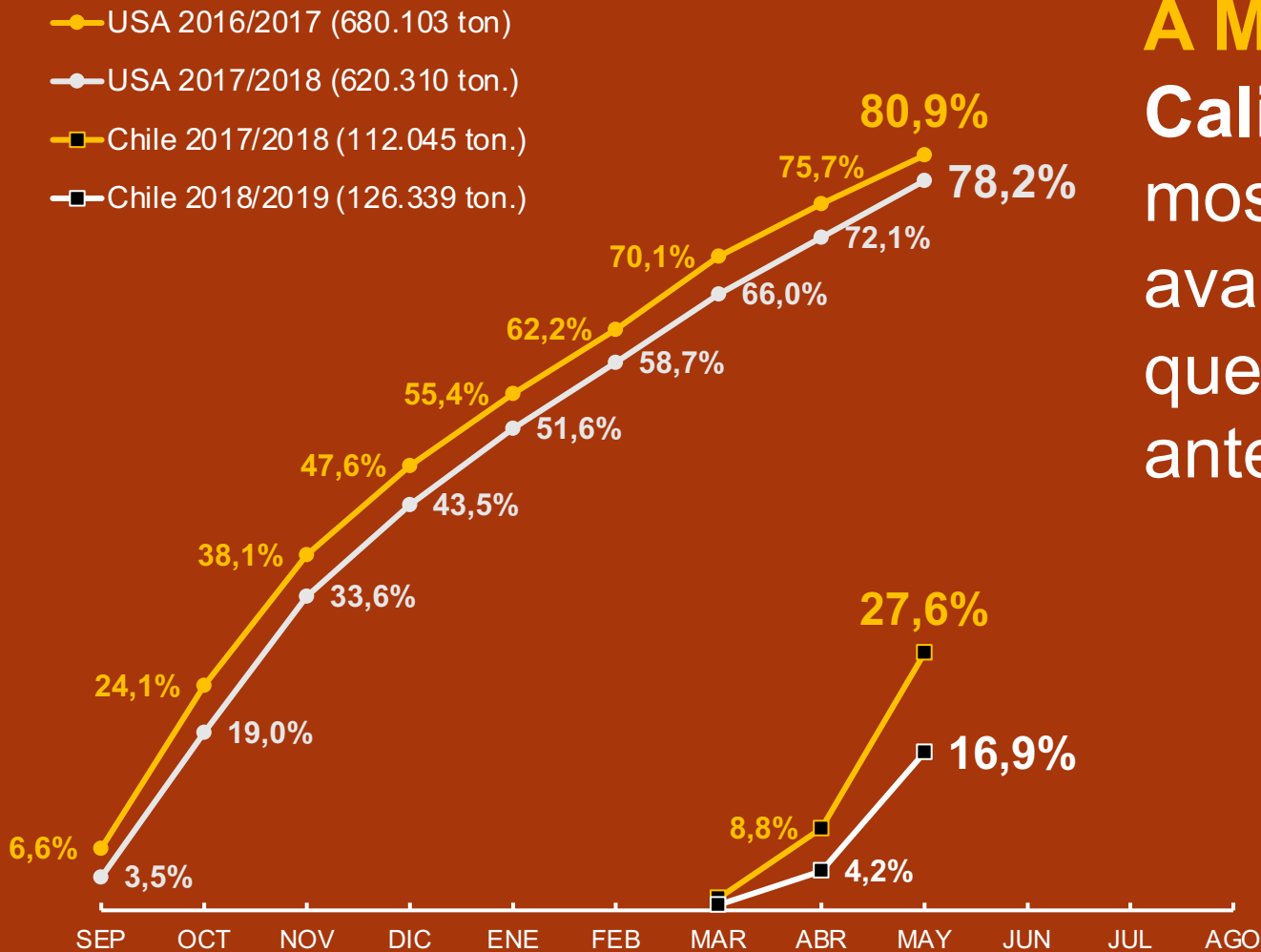




ALTOS STOCKS INICIAN GUERRA DE PRECIOS EN EL MERCADO DE LA NUEZ PARTIDA

- Precio LHP 80 USA
- Precio prom. Pulpa Chile

dic-17 ene-18 feb-18 mar-18 abr-18 may-18 jun-18 jul-18 ago-18 sept-18 oct-18 nov-18 dic-18 ene-19 feb-19

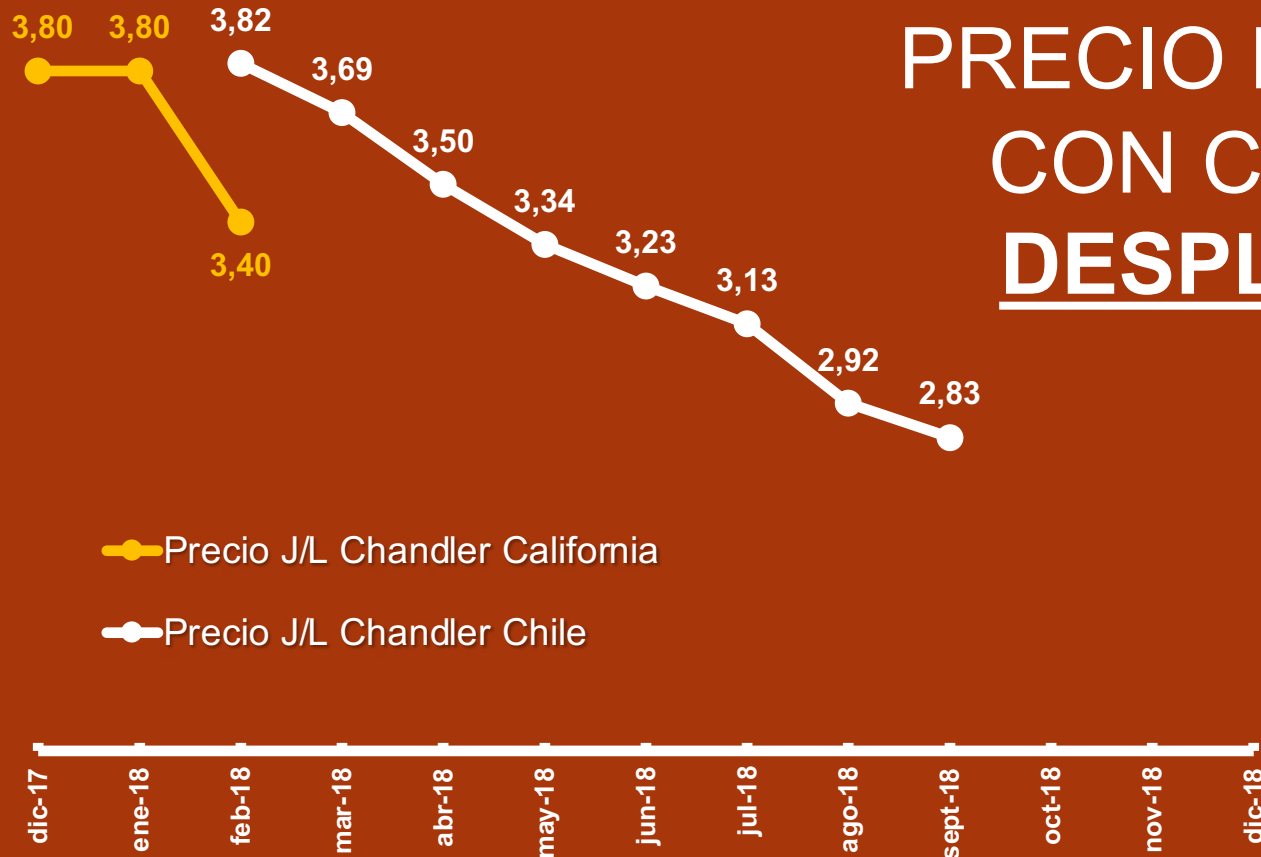


A MAYO 2018
California y Chile
 mostraban menor
 avance de ventas
 que la temporada
 anterior

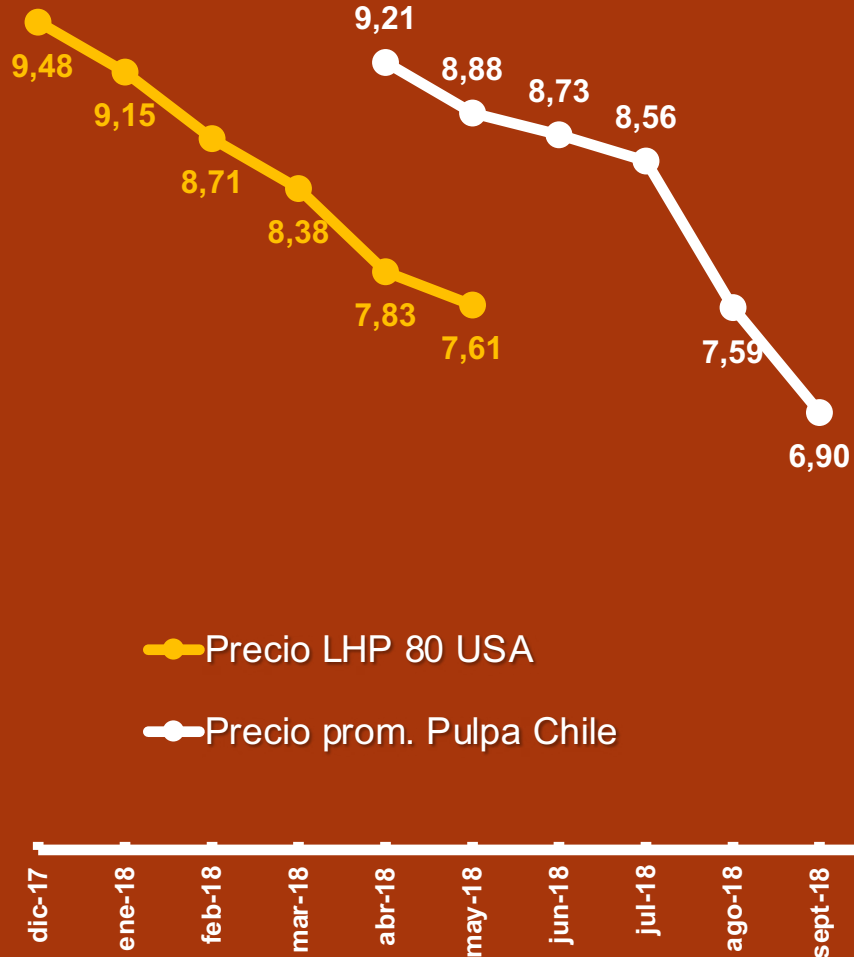
GUERRA COMERCIAL

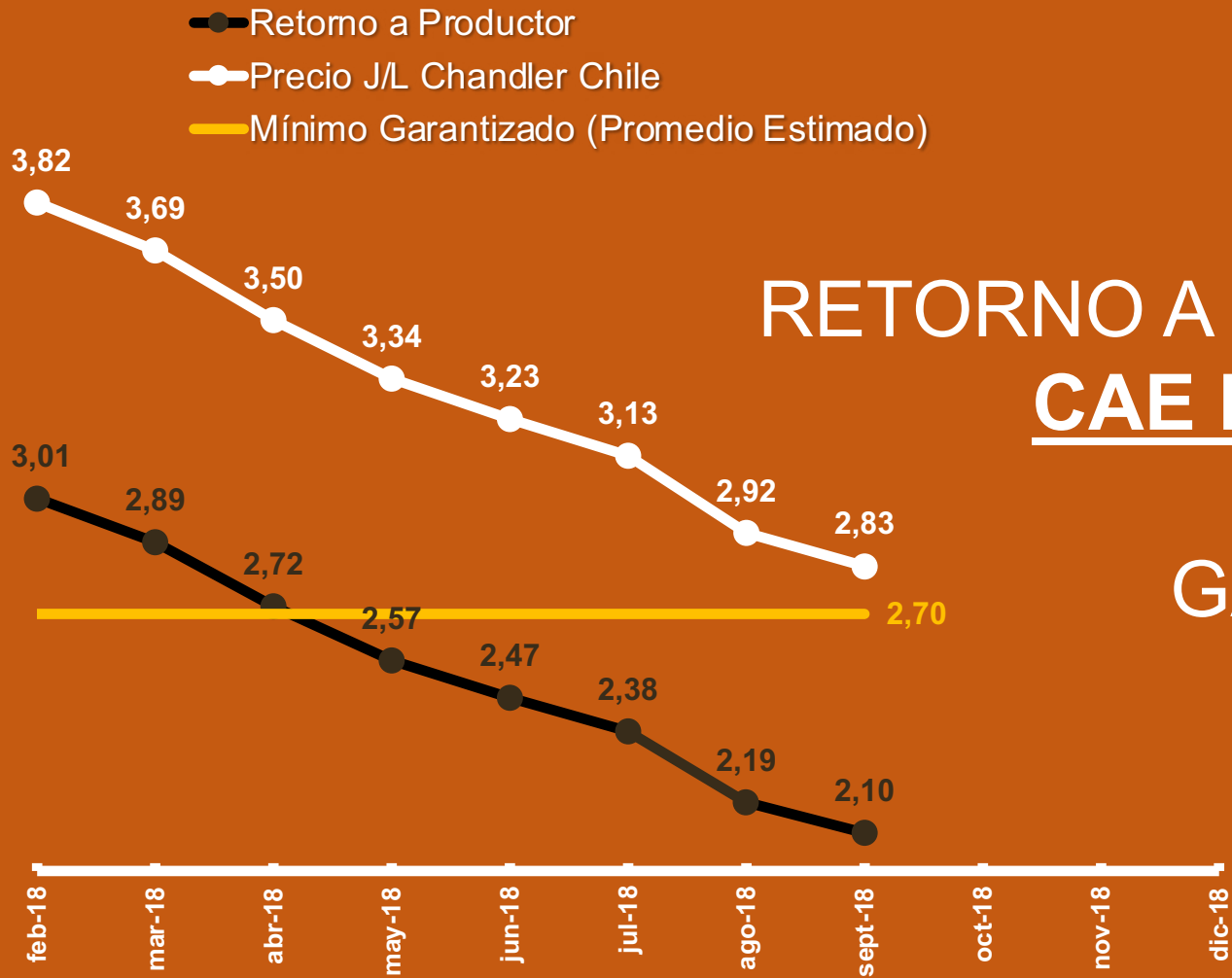


PRECIO DE LA NUEZ CON CÁSCARA SE DESPLOMA EN EL MERCADO

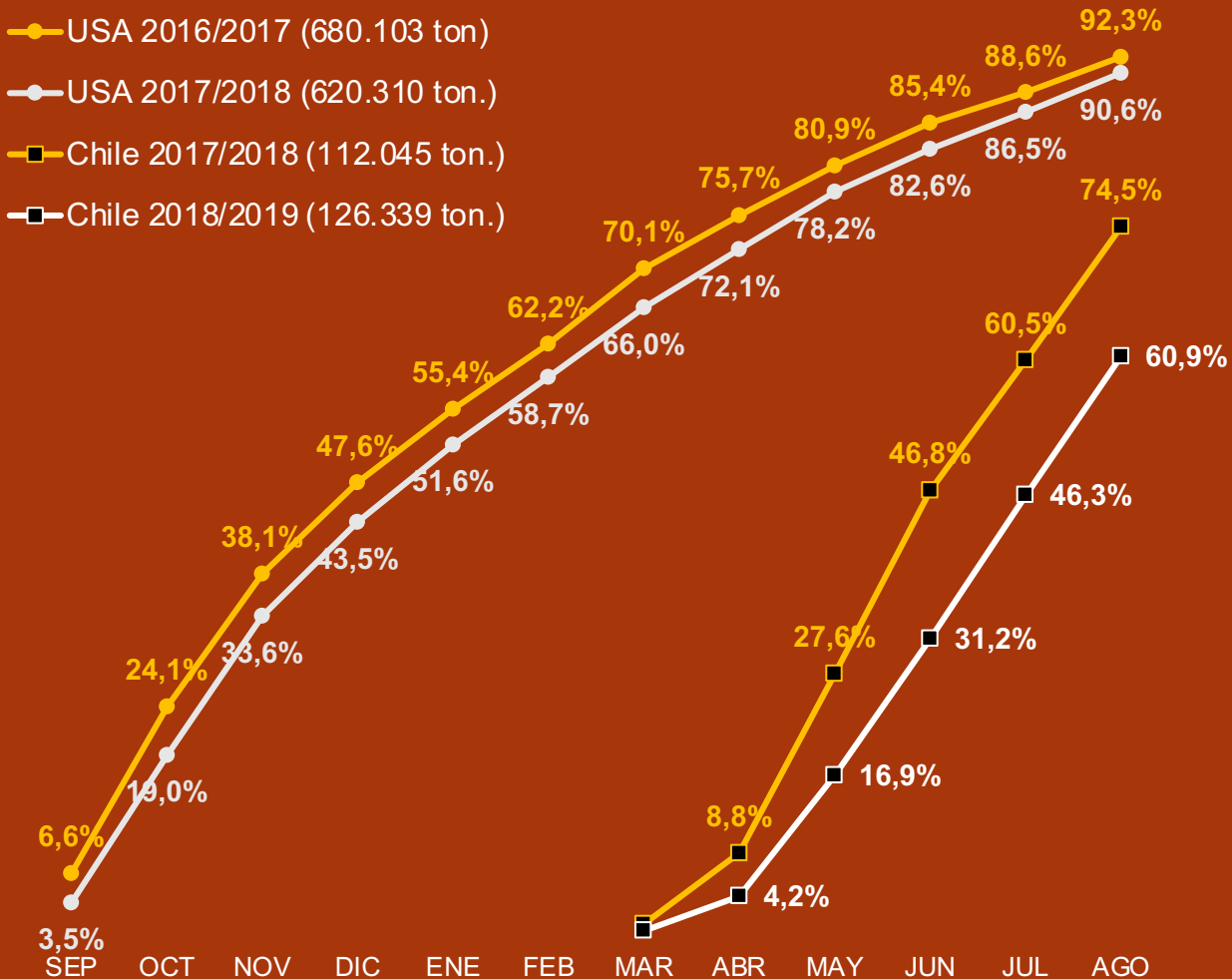


PRECIO DE LA NUEZ PARTIDA SE DESPLOMA EN EL MERCADO





**RETORNO A PRODUCTOR
CAE POR DEBAJO
DE MÍNIMO
GARANTIZADO**



Al final de la
 ventana chilena,
 sus exportaciones
 mostraban un
menor avance en
ventas
 de **13,6%**

Ventana chilena 2018:

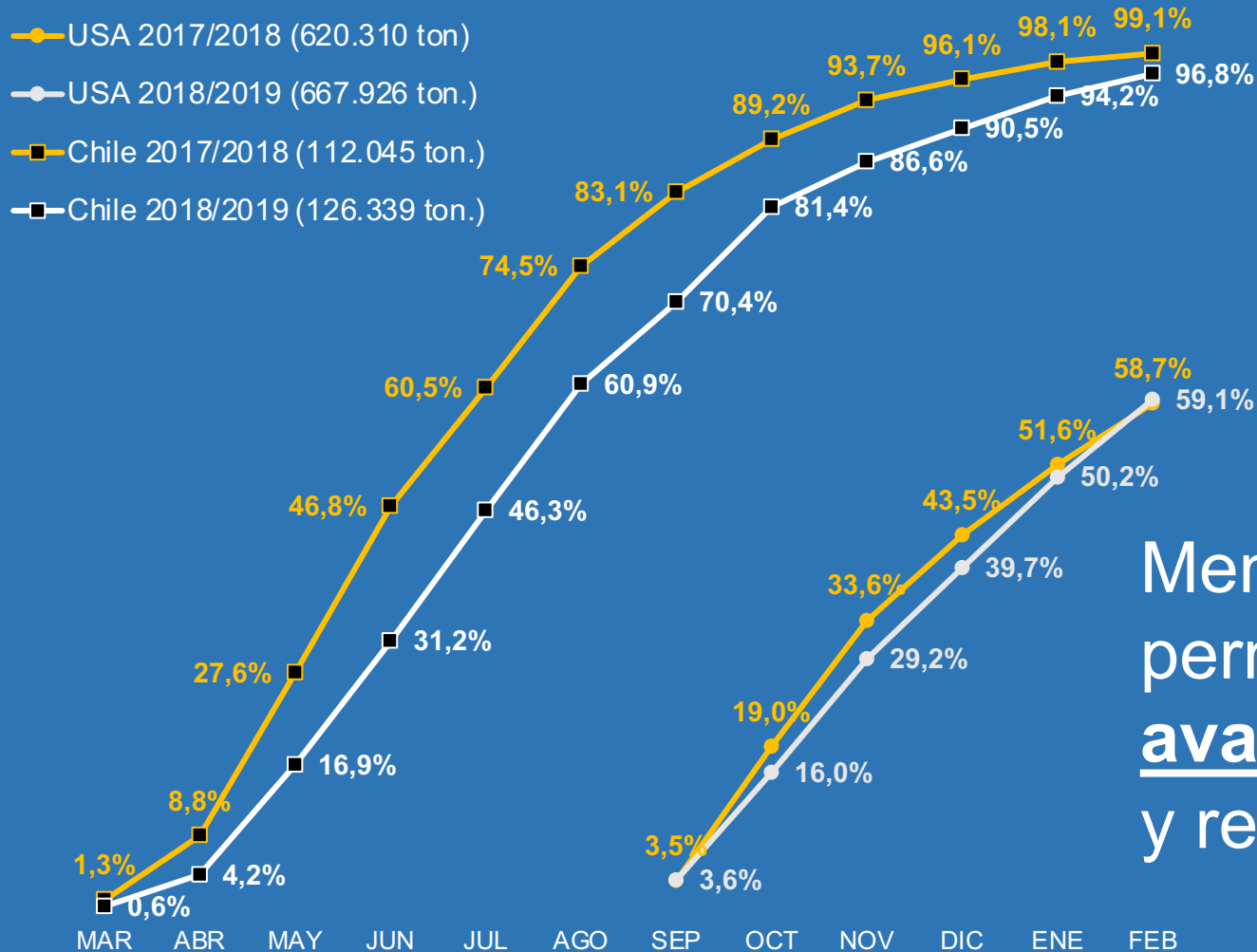
1. Alto precio de apertura chileno fue especulativo y no consideró toda la información de mercado.
2. Con stock y precio alto de apertura, se inicia una guerra de precios que se mantuvo durante toda la ventana.
3. La guerra comercial de USA con China, India y Turquía agregó incertidumbre y congeló los mercados de nuez partida.
4. En agosto de 2018 Chile mantenía el mayor inventario de su historia, con apenas 61% de avance en sus ventas.

Inicio ventana californiana 68.443 nuevas toneladas que vender!!

<i>(toneladas BC)</i>	<u><i>Ago-2018</i></u>	<u><i>Ago-2017</i></u>	<i>Diferencias</i>
<i>Stock California</i>	57.642	50.781	+6.861
<i>Stock Chile</i>	49.385	28.559	+20.826
<i>Nueva cosecha californiana</i>	610.285	569.529	+40.756
<hr/> <i>Total Oferta</i>	717.312	648.869	+68.443

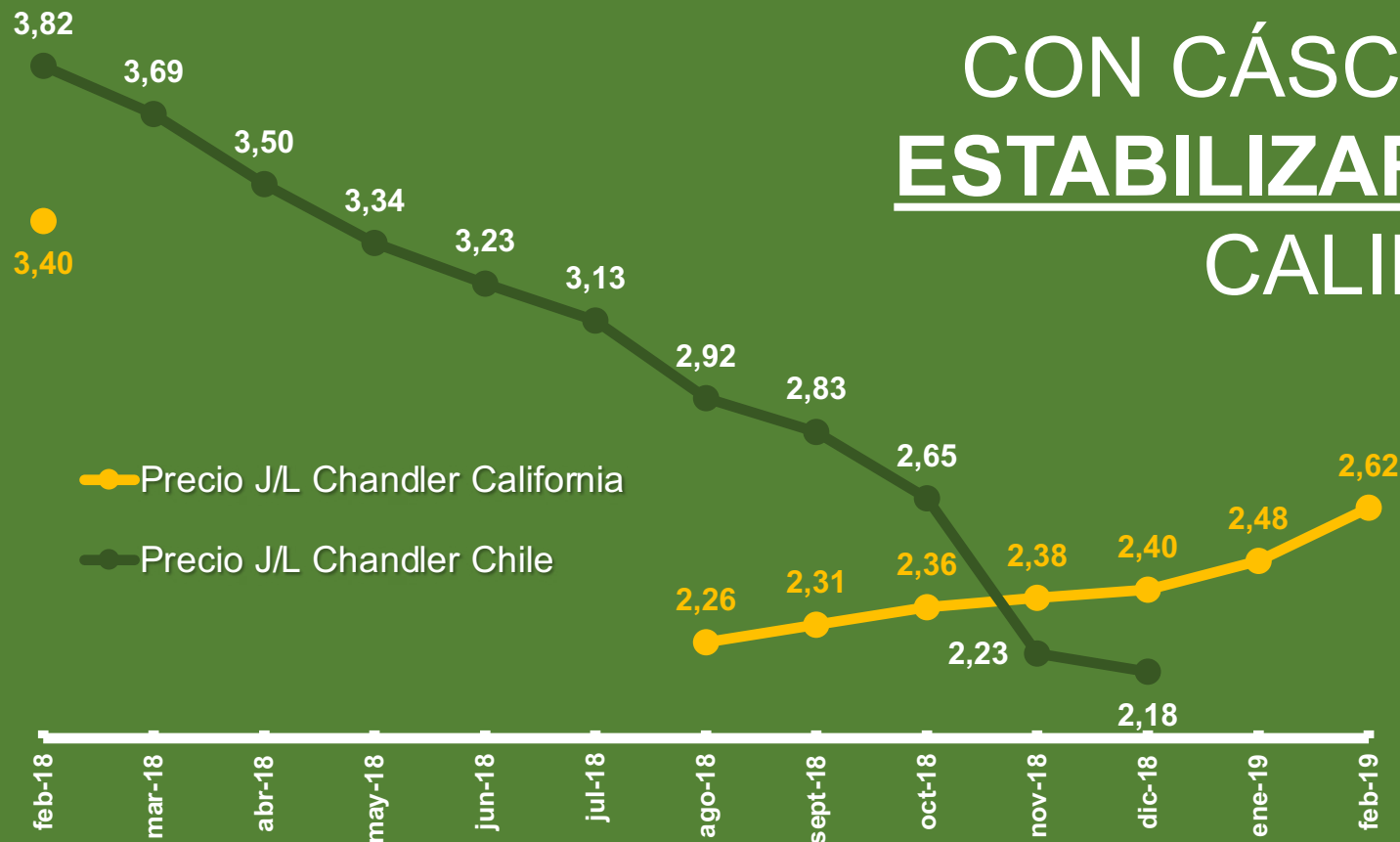
Precios de apertura ventana californiana

(US\$/Kilo)	<u>Ago-2018</u>	<u>Ago-2017</u>	Diferencia	Dif%
Chandler Jumbo/Large	2,26	3,80	-1,54	-40%
Mitades Chandler	5,73	9,81	-4,08	-42%
Combo Mitades y Piezas	5,18	8,43	-3,25	-39%

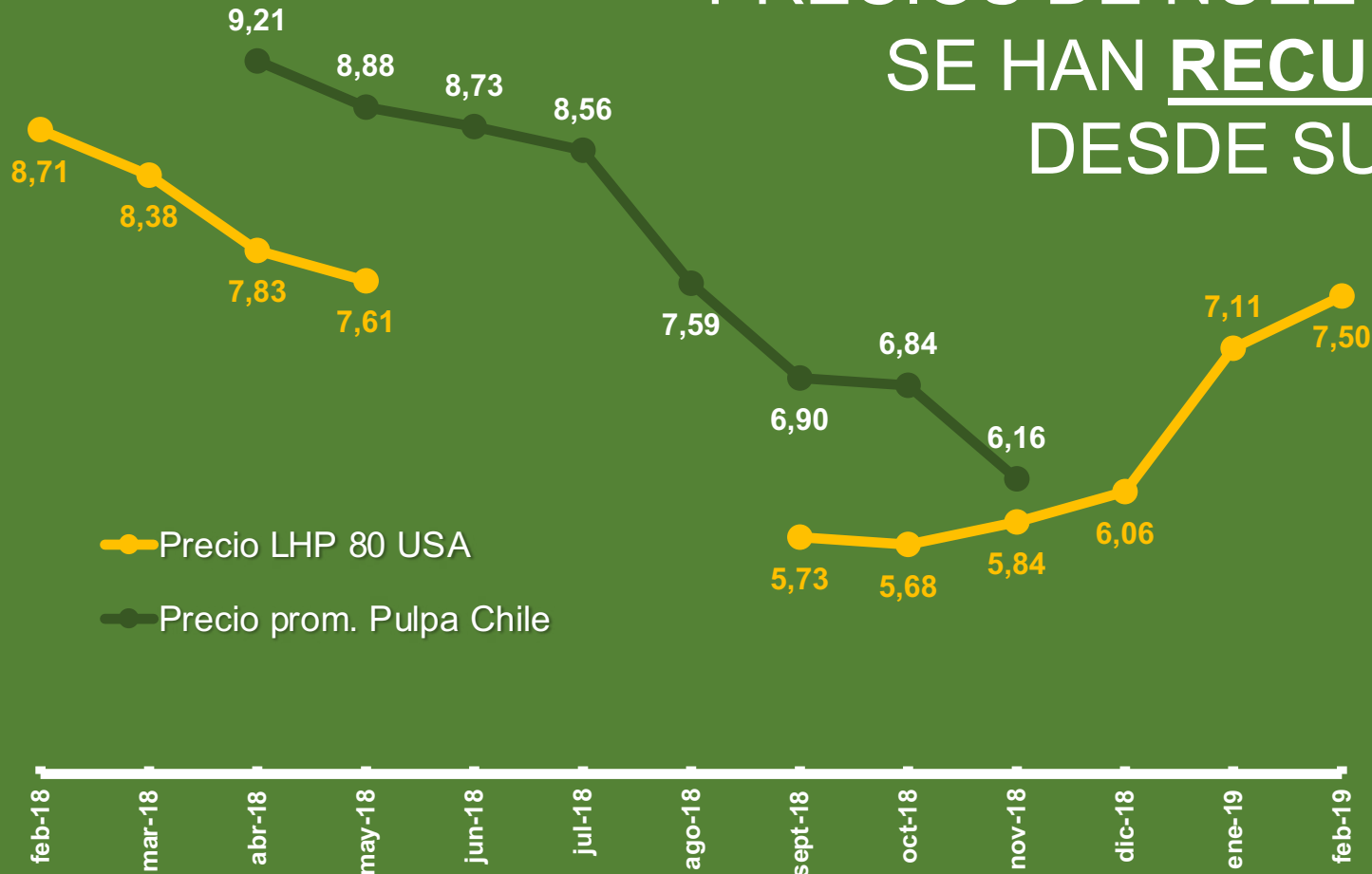


Menores precios
 permitieron
avanzar en ventas
 y recuperar terreno

PRECIOS DE NUEZ CON CÁSCARA SE ESTABILIZARON EN CALIFORNIA



PRECIOS DE NUEZ PARTIDA SE HAN RECUPERADO DESDE SU MÍNIMO



Ventana californiana 2018/2019:

1. La ventana presentaba el desafío de hacerse cargo de 68.443 toneladas adicionales.
2. La estrategia de California fue la de bajar el precio prácticamente a un nivel en que el retorno a productor fuese igual que su costo productivo.
3. La estrategia permitió que los volúmenes se comenzaran a mover a mayor velocidad, aunque recién en febrero 2019 se alcanzó el mismo avance acumulado que la temporada anterior.

TEMPORADA 2019

Inicio ventana chilena 39.514 nuevas toneladas que vender!!

<i>(toneladas BC)</i>	<u>Feb-2019</u>	<u>Feb-2018</u>	<i>Diferencias</i>
<i>Stock California</i>	272.904	256.142	+16.762
<i>Stock Chile</i>	4.091	980	+3.111
<i>Nueva cosecha exportable chilena</i>	145.000	125.359	+19.641
<hr/> <i>Total Oferta</i>	421.995	382.481	+39.514

¿Qué avance de ventas sería sano tener al cerrar la ventana chilena?

(% avance de ventas sobre la oferta disponible)	<u>Chile</u>	<u>California</u>
Agosto 2017	74,5%	92,3%
Agosto 2018	60,9%	90,6%
Agosto 2019 - Objetivo	74,0%	91,0%

¿Qué inventario remanente sería sano tener al cerrar la ventana chilena?

<i>(a Agosto 2019)</i>	<i><u>Chile</u></i>	<i><u>California</u></i>
<i>% avance de ventas objetivo</i>	<i>74,0%</i>	<i>91,0%</i>
<i>Oferta disponible para la temporada (ton.BC)</i>	<i>149.091</i>	<i>667.926</i>
<i>Ventas acumuladas objetivo (ton.BC)</i>	<i>110.327</i>	<i>607.812</i>
<i>Inventario remanente objetivo (ton.BC)</i>	<i>38.764</i>	<i>60.114</i>

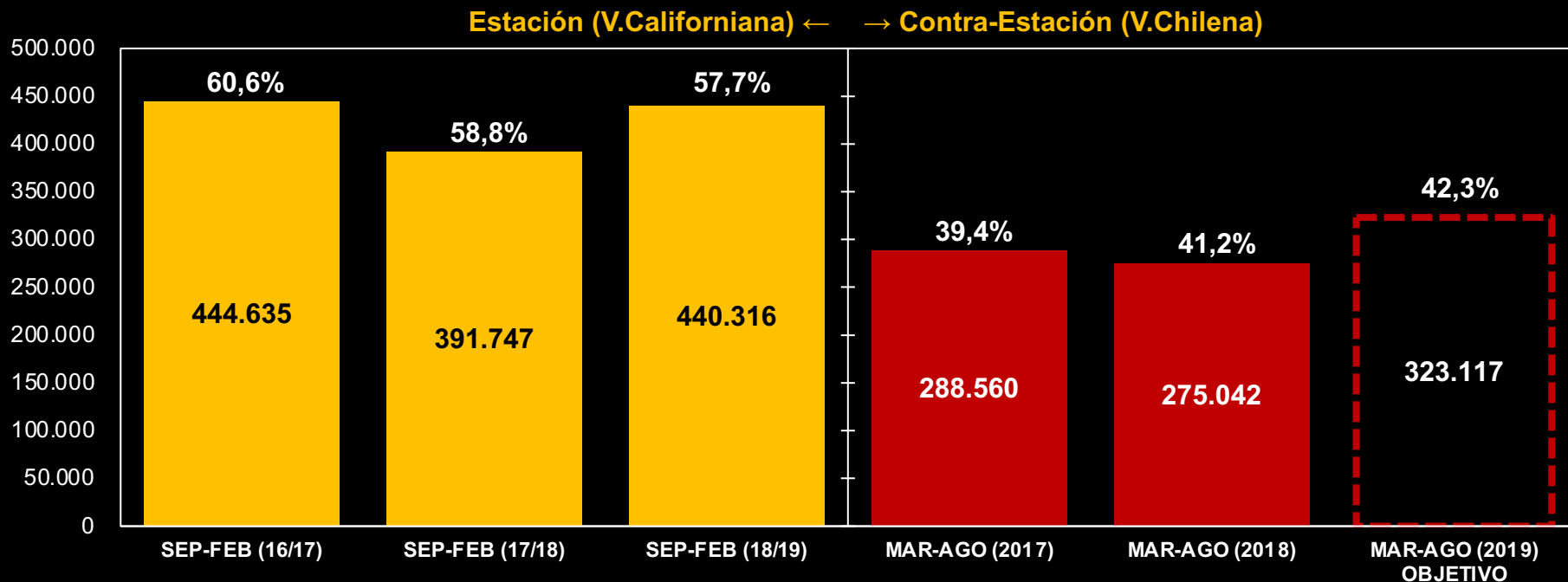
¿Cuánto se debe vender en la ventana chilena para no presionar el precio a la baja?

<i>(toneladas BC)</i>	<u><i>Chile</i></u>	<u><i>California</i></u>	<u><i>Suma</i></u>
<i>Inventario disponible a febrero 2019</i>	149.091	272.904	421.995
<i>Inventario remanente objetivo</i>	38.764	60.114	98.878
<hr/> <i>Ventas necesarias para lograr objetivo (marzo- agosto)</i>	110.327	212.790	323.117

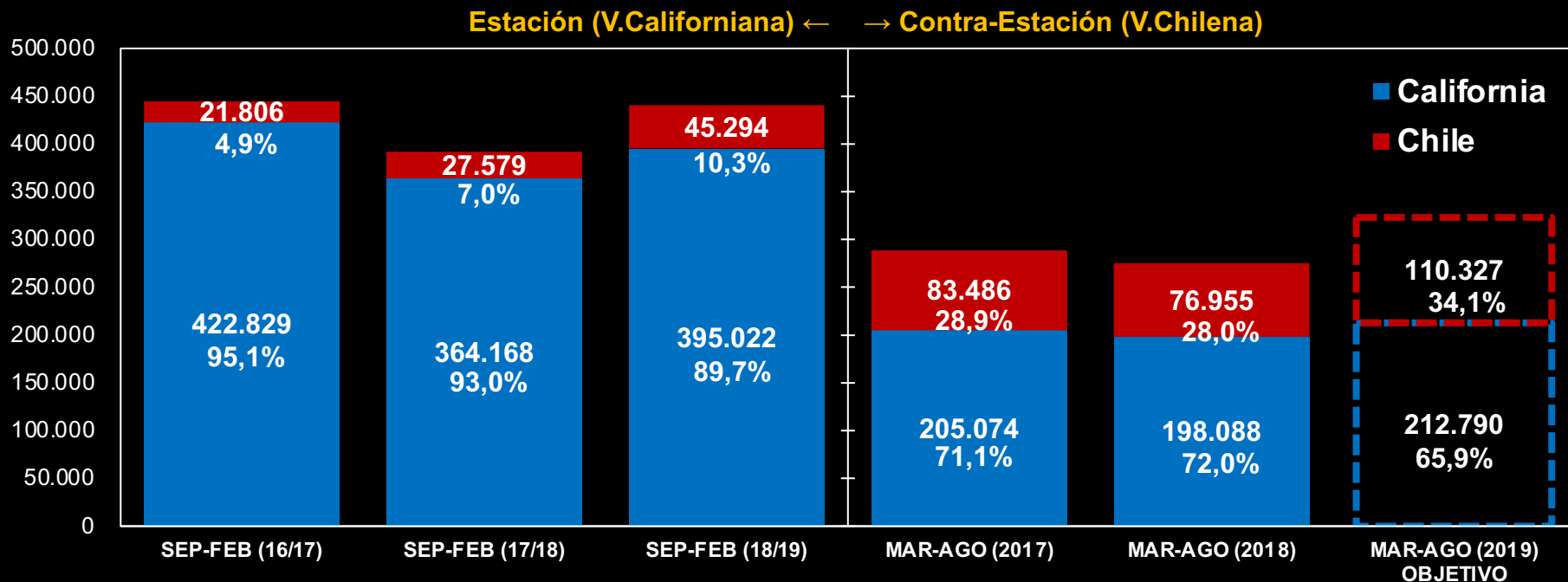
OBJETIVO DE VENTAS EN VENTANA CHILENA ES AMBICIOSO

Ventas en ventana chilena	Chile (ton.BC)	California (ton.BC)	Suma (ton.BC)
2019 (objetivo)	110.327	212.790	323.117
2018 (real)	76.955	198.088	275.043
2017 (real)	83.486	205.074	288.560
2016 (real)	54.297	229.393	283.690

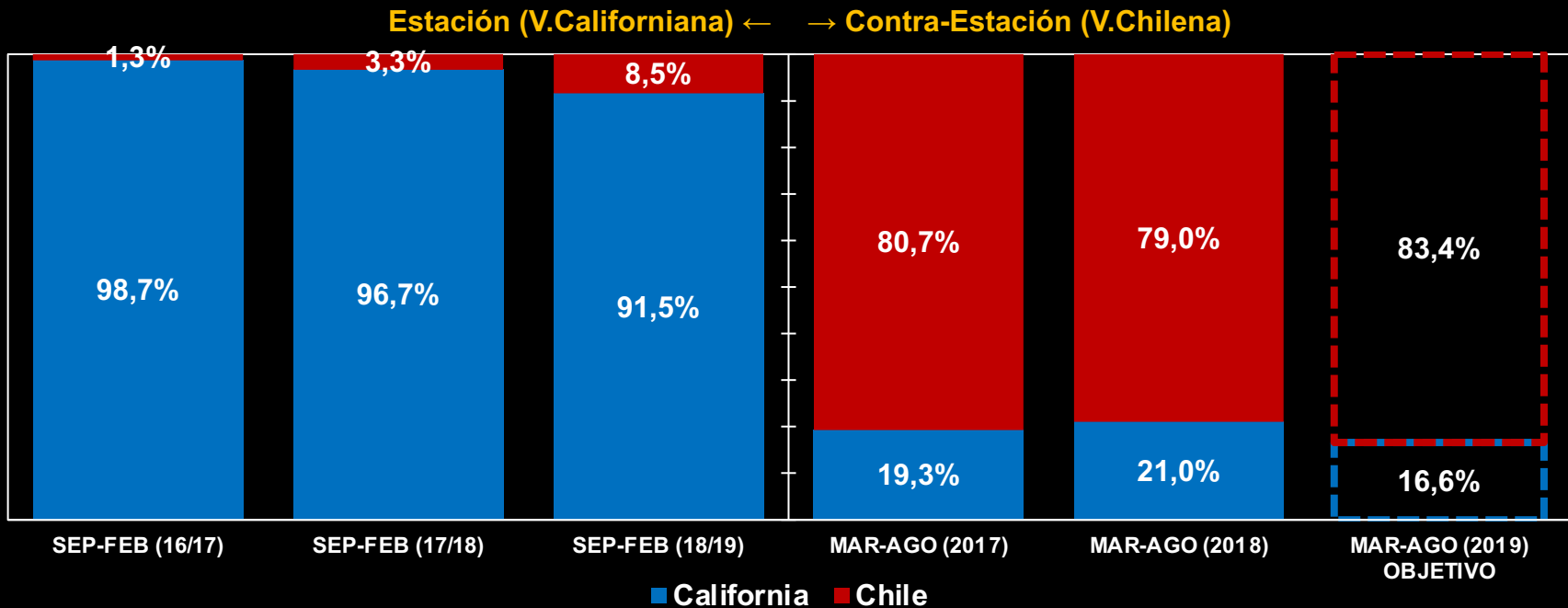
PARA VENDER 323 MIL TON (BC)
VENTANA CHILENA DEBE GANAR PARTICIPACIÓN
A COSTA DE LA CALIFORNIANA



PARA VENDER 110 MIL TON (BC) EN SU VENTANA
CHILE DEBE AUMENTAR EN 6,1% SU PARTICIPACIÓN
 A COSTA DE CALIFORNIA

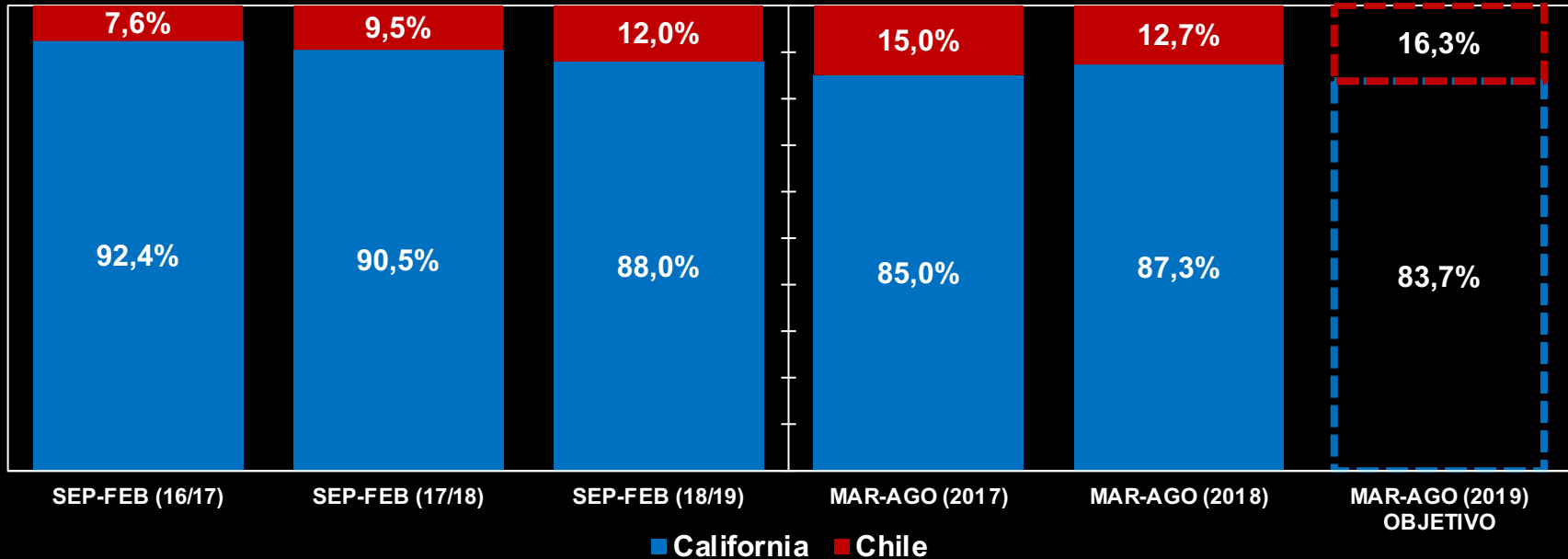


EN NUEZ CON CÁSCARA CHILE YA DOMINA SU VENTANA Y HAY POCO ESPACIO PARA GANAR PARTICIPACIÓN



EN NUEZ PARTIDA CHILE NO DOMINA SU VENTANA Y TIENE MUCHO ESPACIO PARA GANAR PARTICIPACIÓN

Estación (V.Californiana) ← → Contra-Estación (V.Chilena)

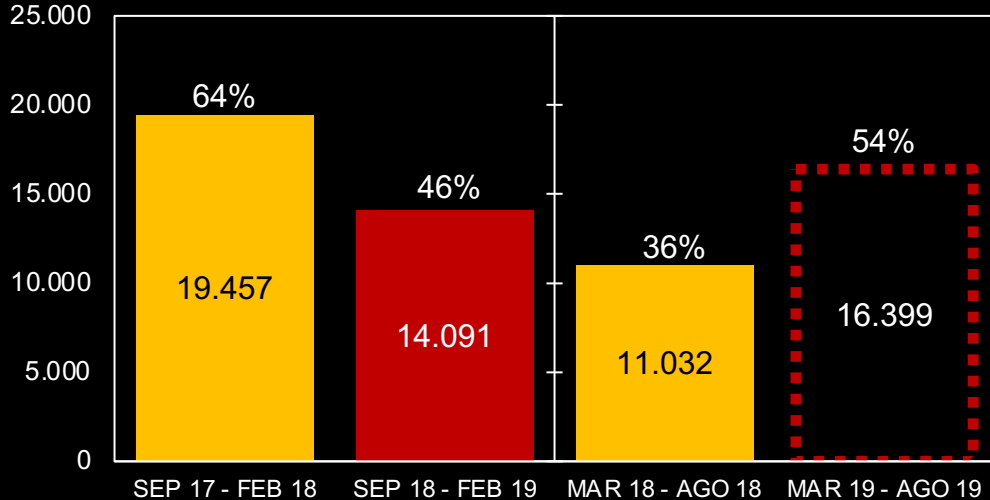
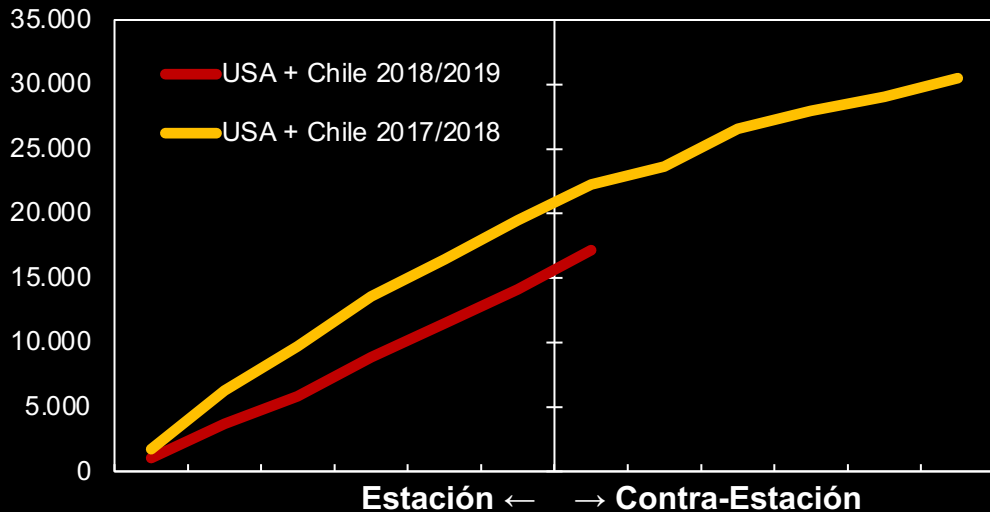




Mercado de nuez partida en

ALEMANIA

SEP OCT NOV DIC ENE FEB MAR ABR MAY JUN JUL AGO



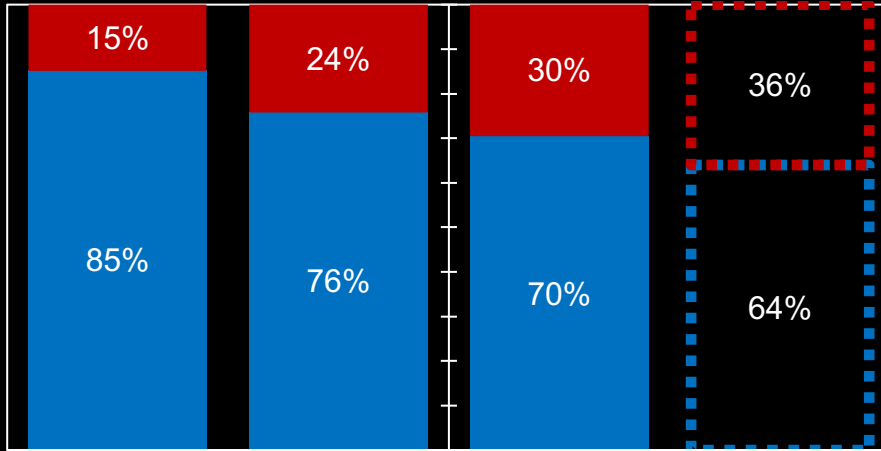
Nueve partida Alemania

Caída de exportaciones en Estación de 5.366 toneladas (11.665 toneladas base cáscara).

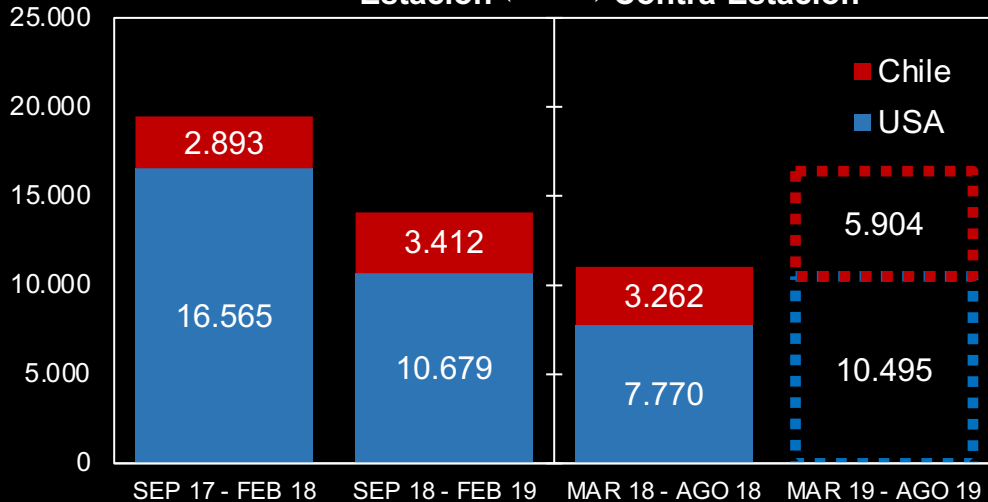
Para igualar las exportaciones de la temporada 17'/18' se debe exportar 49% más en la Contra-Estación c/r mismo período.

¿Una oportunidad para Chile?

SEP 17 - FEB 18 SEP 18 - FEB 19 MAR 18 - AGO 18 MAR 19 - AGO 19



Estación ← → Contra-Estación



Nueve partida Alemania

Chile tiene una participación de 30% en Contra-Estación → Hay espacio para crecer.

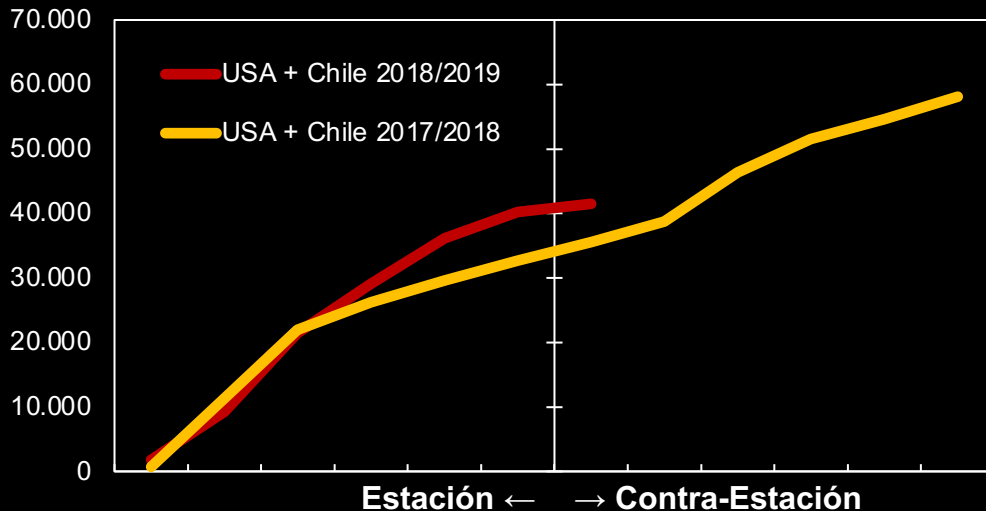
Si Chile quiere aumentar en promedio 6% la participación en su ventana, tendría que llegar a exportar a Alemania 5.904 toneladas de pulpa entre marzo y agosto.



Mercado de nuez con cáscara en

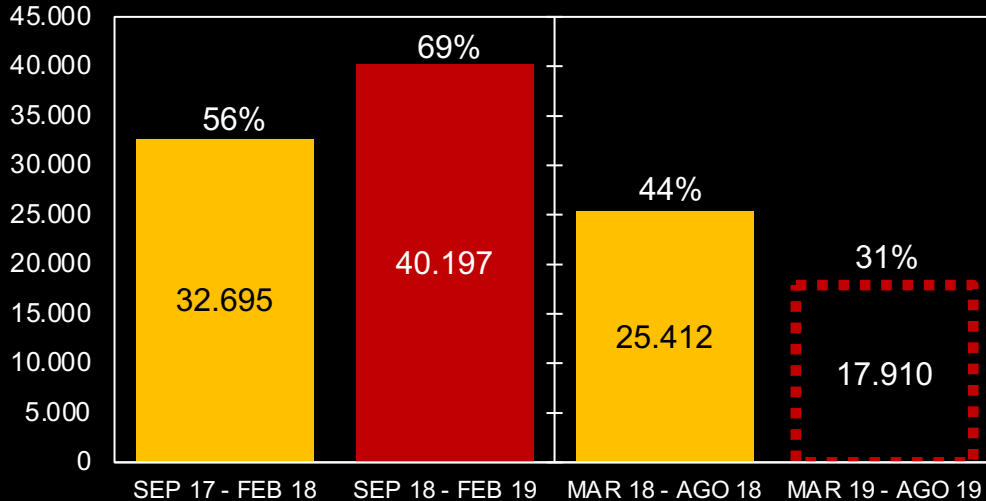
TURQUÍA

SEP OCT NOV DIC ENE FEB MAR ABR MAY JUN JUL AGO



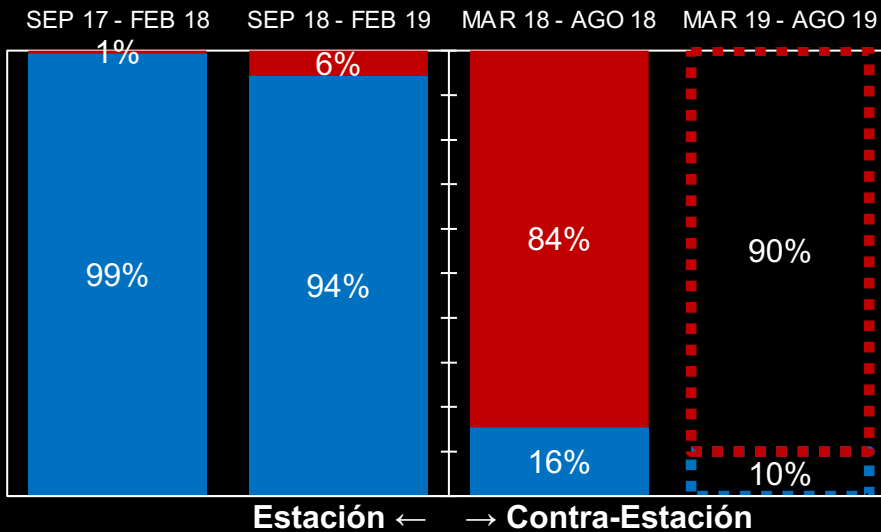
Nuez con cáscara Turquía

En Estación se exportaron a Turquía 7.502 toneladas más de cáscara entre USA y Chile (+23%).



Para igualar las exportaciones de la temporada 17'/18' en la Contra-Estación se debiese exportar 30% menos c/r mismo período.

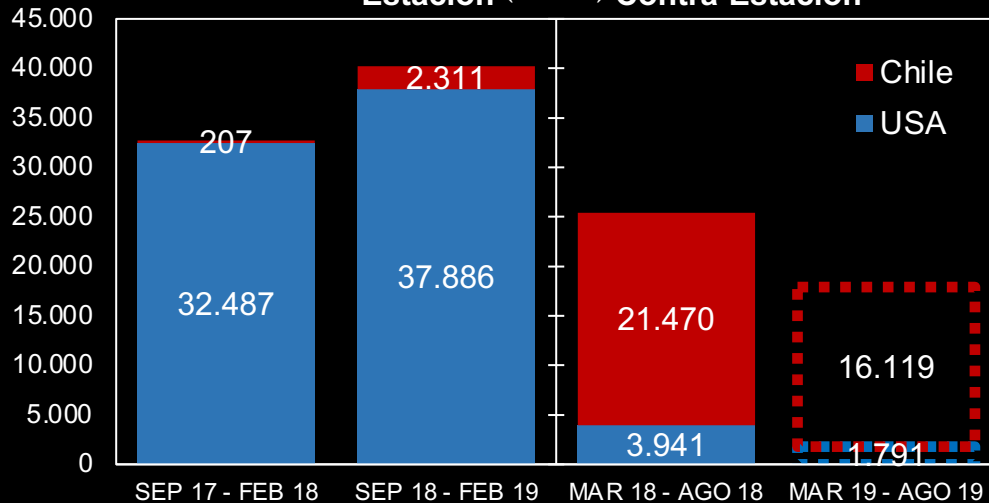
¿Caerán las exportaciones en la Contra-Estación?



Nuez con cáscara Turquía

Chile tiene una participación de 84% en Contra-Estación → Poco espacio para crecer.

Aunque aumente en 6% la participación en su ventana, las exportaciones chilenas a Turquía debiesen caer en cerca de **25%**.

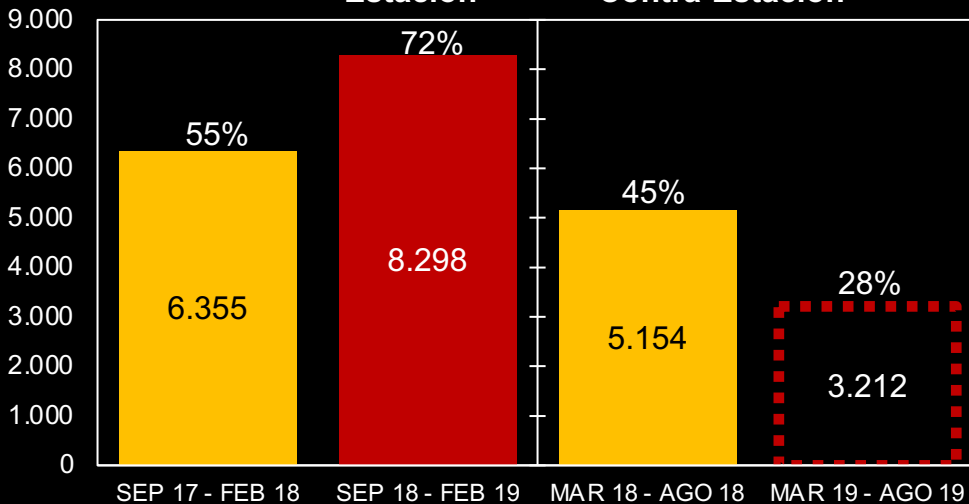
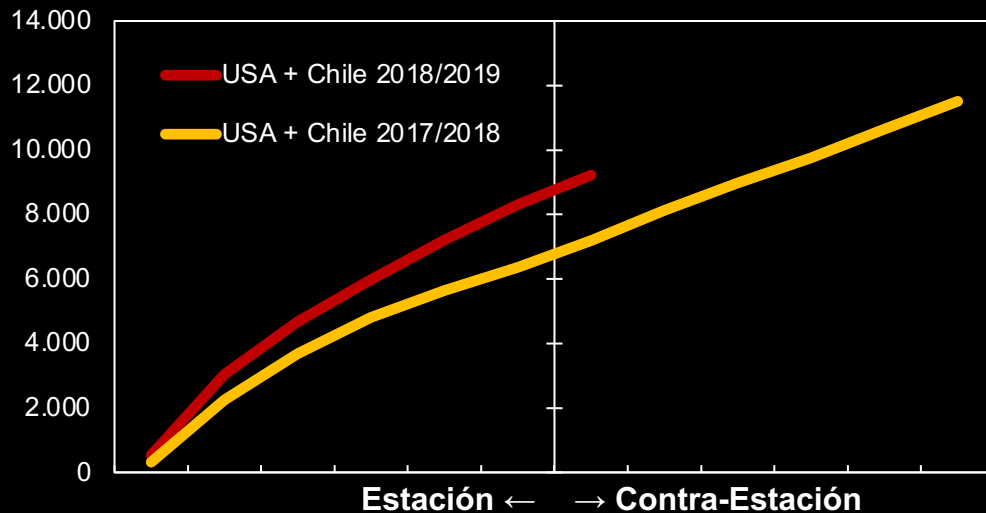




Mercado de nuez partida en

ESPAÑA

SEP OCT NOV DIC ENE FEB MAR ABR MAY JUN JUL AGO



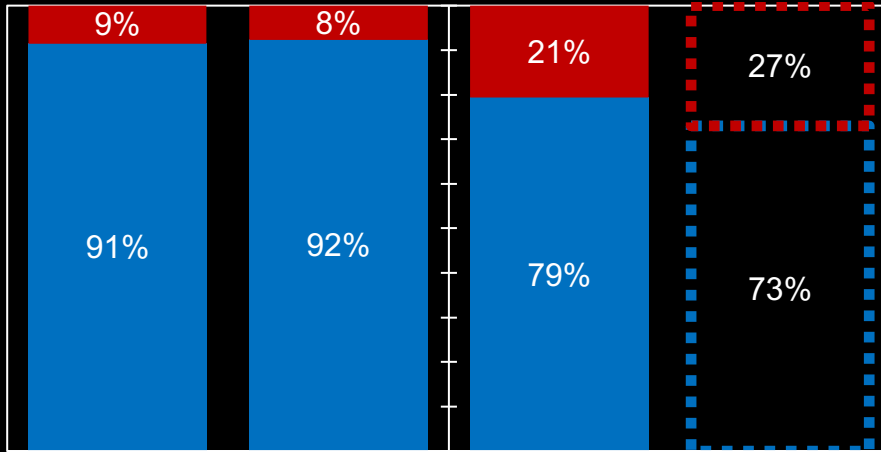
Nueve partida España

En Estación (ventana californiana) se exportaron a España 1.943 toneladas más de pulpa entre USA y Chile (+31%).

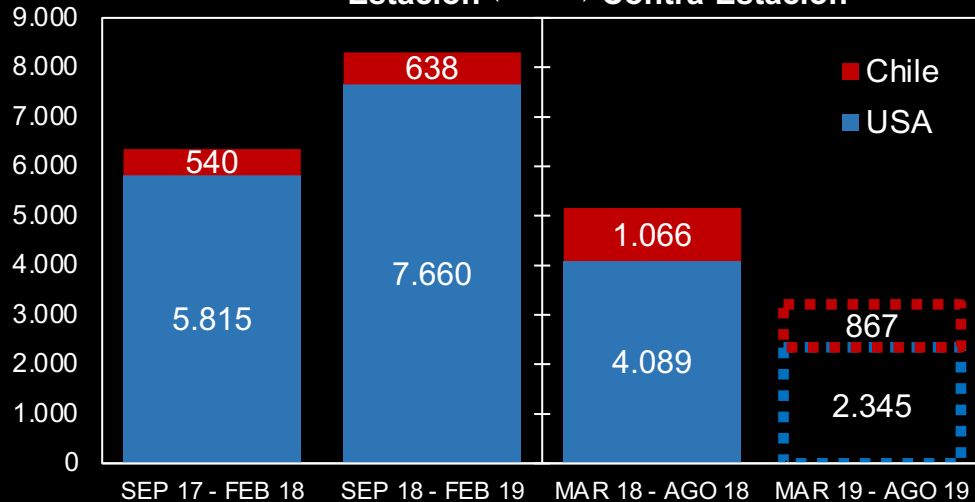
Para igualar las exportaciones de la temporada 17'/18' en la Contra-Estación se debiese exportar 38% menos c/r mismo período.

¿Caerán las exportaciones en la Contra-Estación?

SEP 17 - FEB 18 SEP 18 - FEB 19 MAR 18 - AGO 18 MAR 19 - AGO 19



Estación ← → Contra-Estación



Nuez partida España

Chile tiene una participación de 21% en Contra-Estación → Hay mucho espacio para crecer.

Si el mercado español baja su demanda por nuez en la Contra-Estación, Chile puede compensarlo, en parte, con aumento en participación

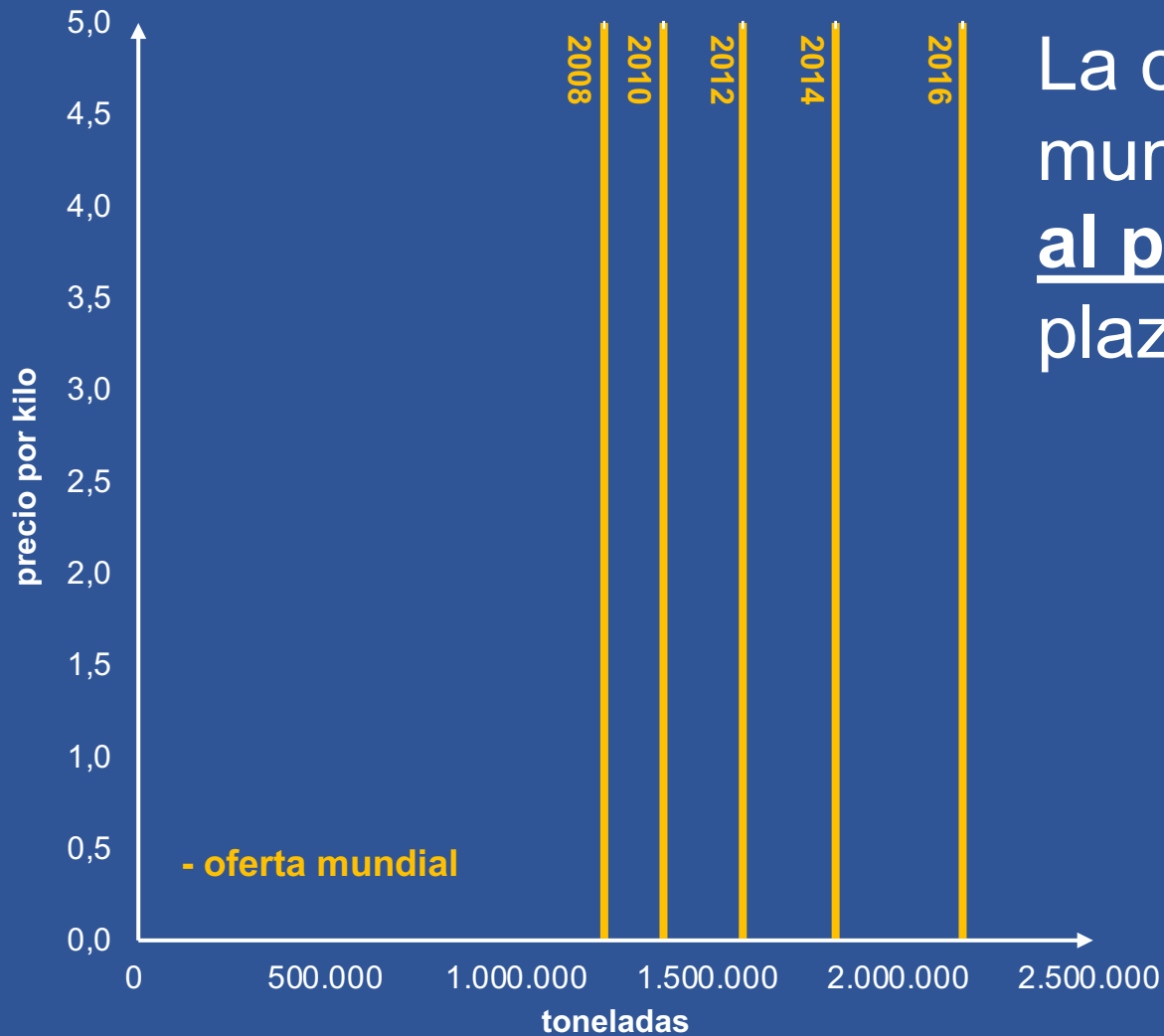
Ventana chilena 2019:

1. Tenemos el enorme desafío de colocar 39.514 toneladas más que la ventana chilena anterior.
2. Para hacerlo, sin afectar mayormente los precios actuales, se deben despachar de Chile 110.327 toneladas entre marzo y agosto.
3. Colocar ese gran volumen en seis meses, implica, entre otras cosas, aumentar en 6,1% la participación de Chile en su ventana.
4. Dentro de los grandes mercados chilenos, el alemán presenta una oportunidad para la ventana chilena, Turquía y España una amenaza.

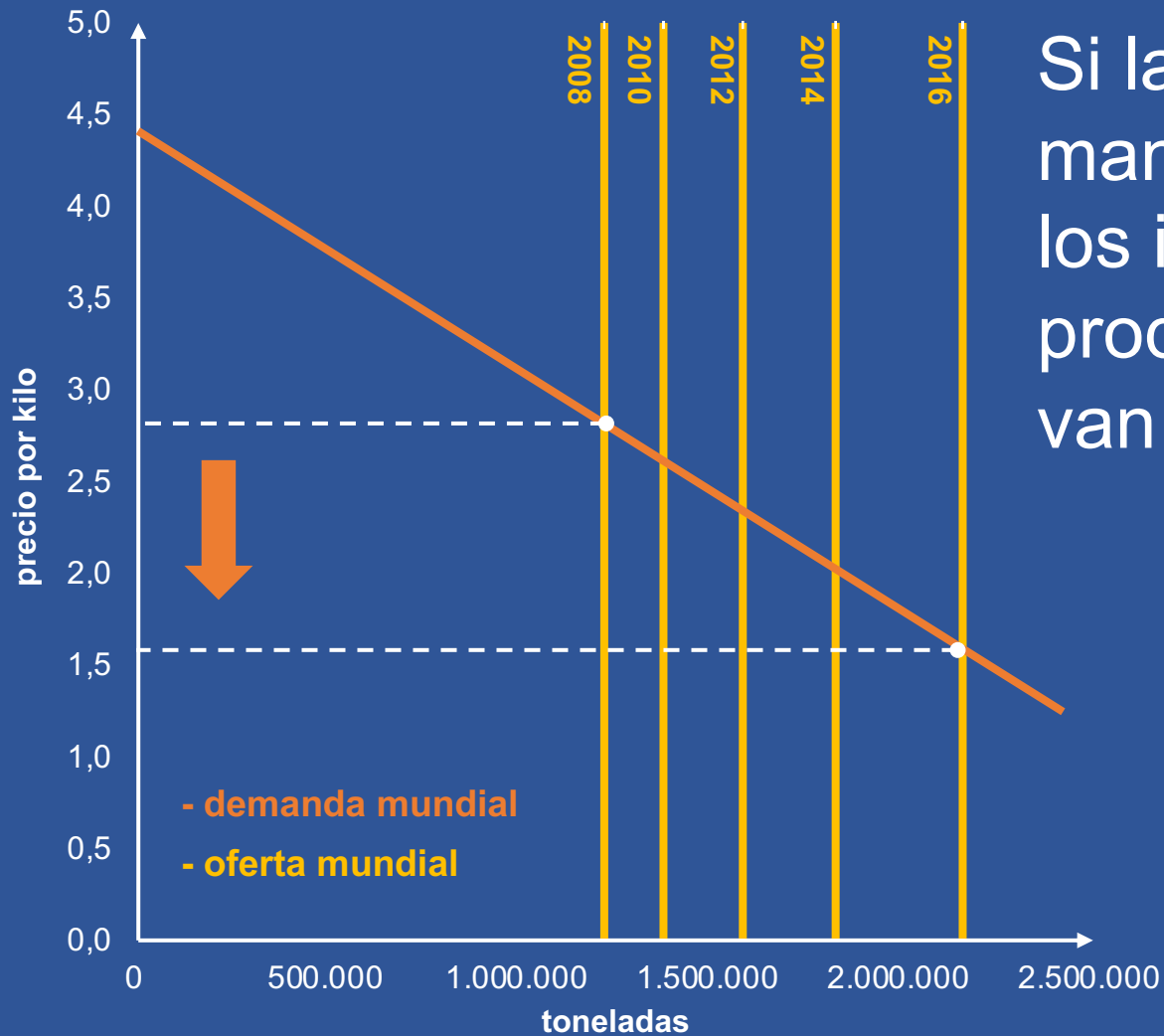
UNA REFLEXIÓN

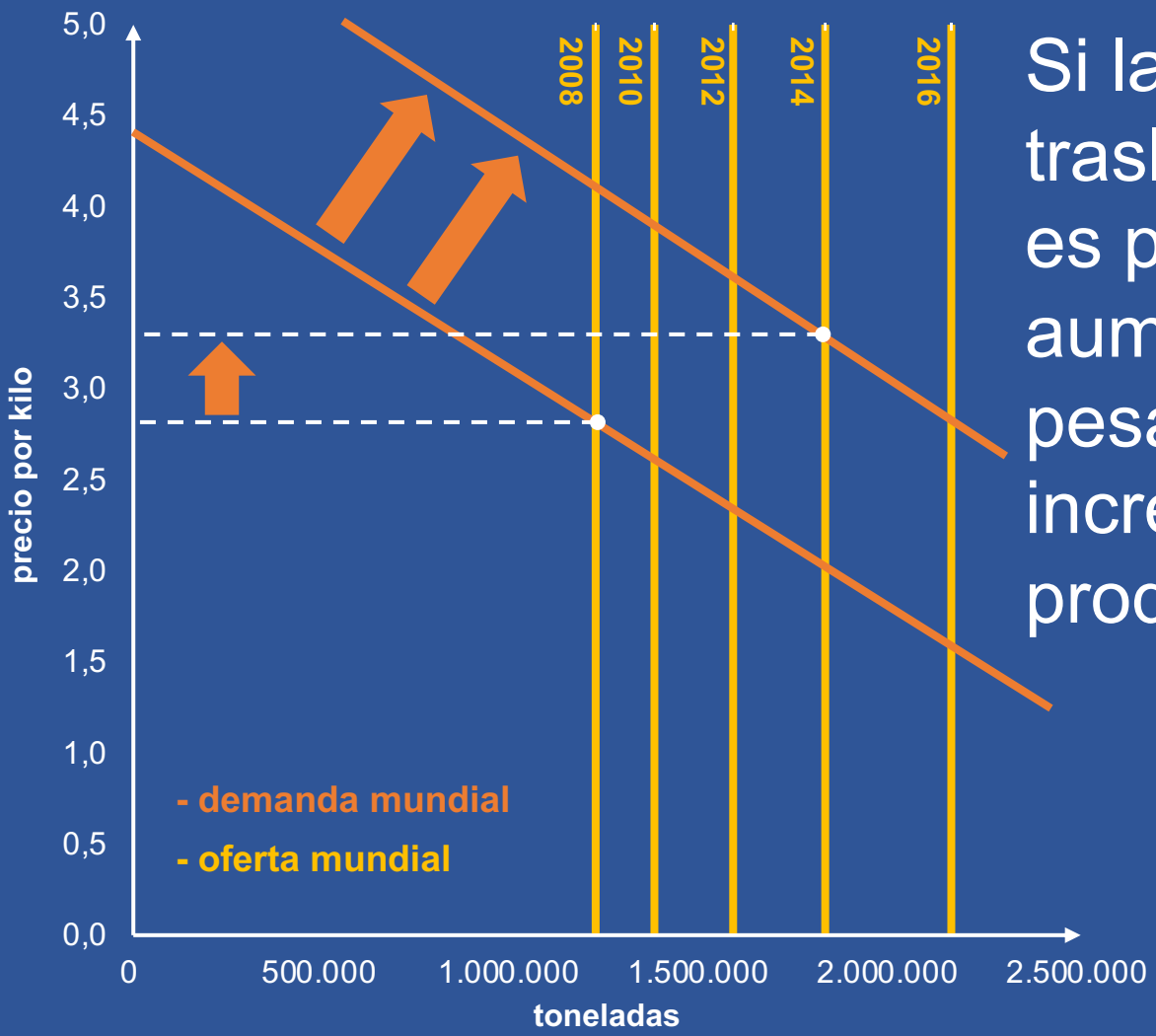


La oferta de nuez mundial es inelástica al precio en el corto plazo



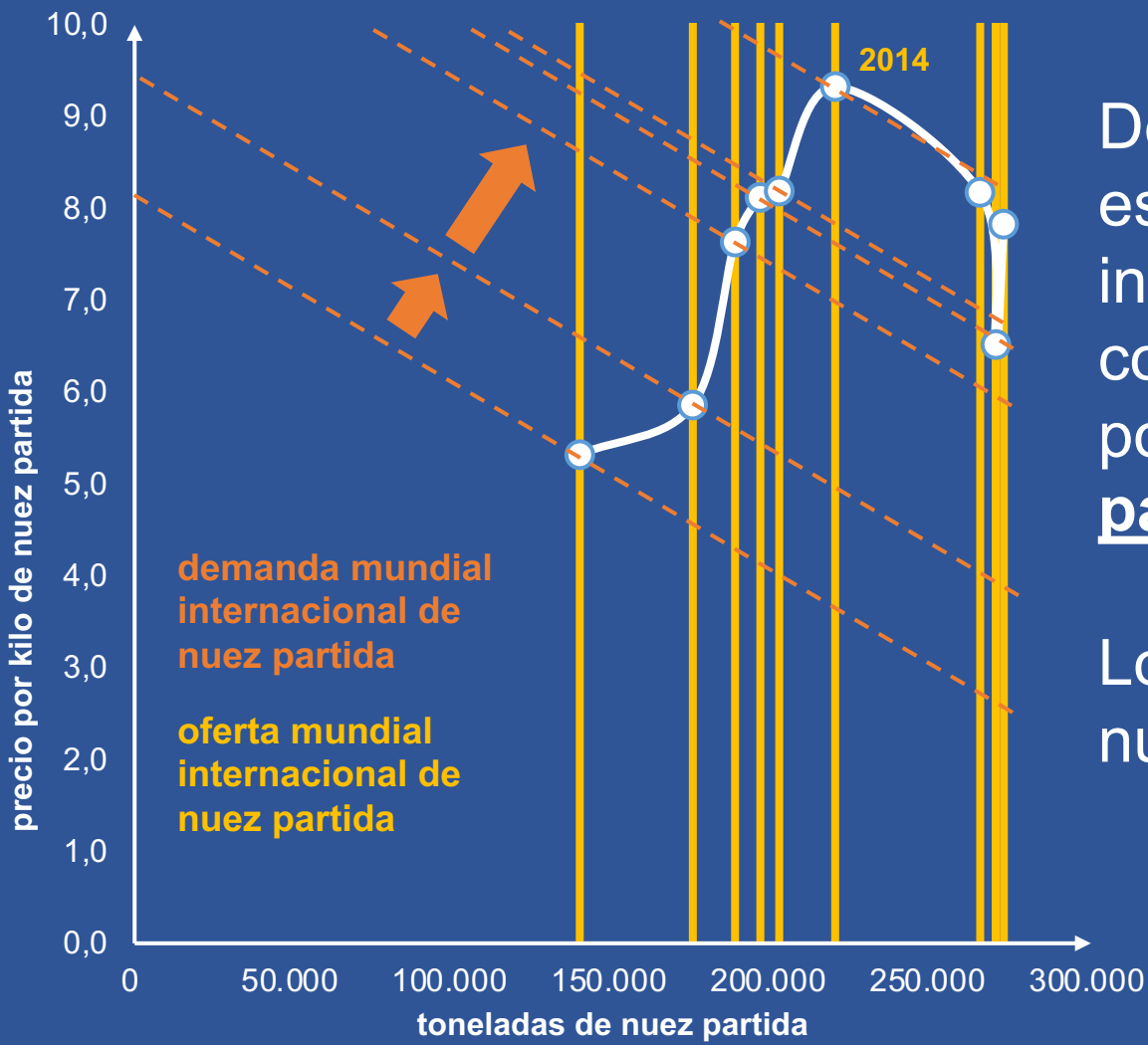
Si la demanda se mantiene constante... los incrementos en la producción mundial se van directo a precio





Si la demanda se traslada (aumenta)... es posible generar aumentos de precios a pesar de los incrementos en la producción mundial

- demanda mundial
- oferta mundial



De acuerdo a las estadísticas internacionales de comercio, la demanda por nuez partida paró de crecer el 2014

Lo mismo ocurrió con la nuez con cáscara

¿CÓMO VOLVEMOS
A **DESPLAZAR** LA
DEMANDA?



↑
*Ingresos del
consumidor*



↑
*Precio de los
productos
sustitutos*



↓
*Precio de los
productos
complementos*



↑
*Gustos y
preferencias
del consumidor*



País	Part.% 2017 (Import. Nuez)	Crec.% PIB 2015	Crec.% PIB 2016	Crec.% PIB 2017
Alemania	13,87%	1,74%	1,94%	2,22%
Italia	10,19%	0,95%	0,86%	1,50%
España	7,30%	3,43%	3,27%	3,05%
Turquía	6,59%	6,09%	3,18%	7,44%
Japón	6,19%	1,35%	0,94%	1,71%
Corea	4,66%	2,79%	2,93%	3,06%
Francia	3,98%	1,07%	1,19%	1,82%
Holanda	3,77%	2,26%	2,21%	3,16%
Reino Unido	3,61%	2,35%	1,94%	1,79%
Canadá	3,25%	1,00%	1,41%	3,05%
10 mayores	63,41%	1,45%	1,25%	1,78%

Crecimiento del ingreso **parece no ser suficiente** para hacer frente al aumento en la oferta de nuez mundial



¿ES LA NUEZ
EL ALIMENTO
FUNCIONAL
PREFERIDO?



- ✓ *Nutrición verde*
- ✓ *Innovación en packaging*
- ✓ *Salud y bienestar*
- ✓ *Seguridad alimentaria*
- ✓ *Consumo informado*
- ✓ *Producto responsable*

**¿CUMPLIMOS
CON NUESTRA
NUEZ CON LO
QUE EL
CONSUMIDOR
DEMANDA?**



INNOVACIÓN

INNOVACIÓN



INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO



PROMOCIÓN

SEGURIDAD ALIMENTARIA



**CUIDADO DEL
CONSUMIDOR**



PELIGROS



INVESTIGACIÓN



SALUD



ALIMENTOS



ENFERMEDAD



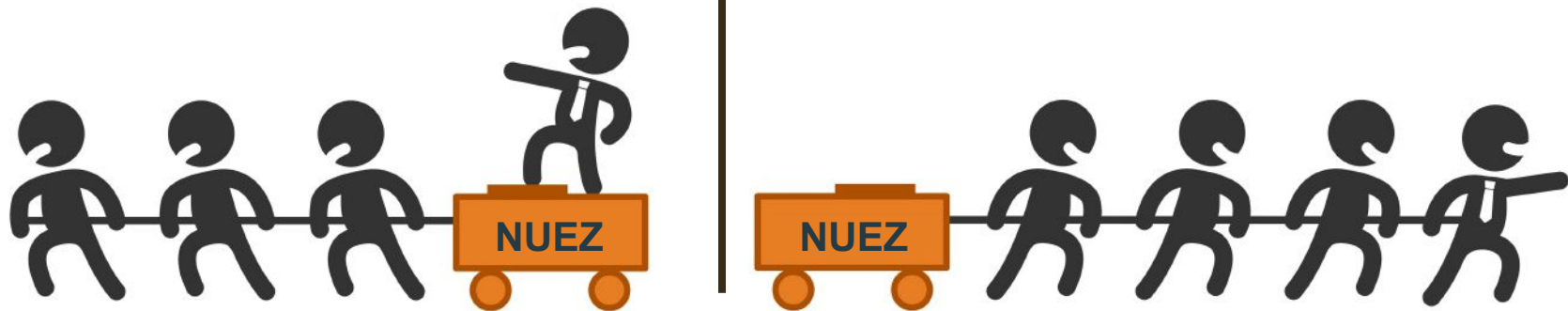
SEGURIDAD



CERTIFICACIONES

ESPECULADOR

CONSTRUCTOR



**DEPENDE DE
NOSOTROS**



**DEPENDE DE
USTED**



MUCHAS GRACIAS

Sebastián Valdés L.
Gerente General HDV