

Gestion des Risques de l'Industrie Laitière Américaine



Comment acheter des produits laitiers américains toute l'année en atténuant la volatilité

En tant qu'acheteur international de produits laitiers, votre but principal est d'obtenir un approvisionnement constant à un prix stable et contrôlable. L'industrie laitière américaine est bien placée pour satisfaire la demande mondiale croissante en produits de qualité sains, mais la volatilité du marché laitier mondial pose un défi dans l'atténuation des risques financiers. Voilà pourquoi, les outils de gestion des risques sont conçus pour vous aider!

Qu'est-ce que la gestion des risques?

Il s'agit d'identifier, d'évaluer et de prioriser des risques pour planifier ensuite comment minimiser la probabilité d'impacts négatifs sur vos affaires. En achetant des produits laitiers, les événements imprévisibles et les mouvements défavorables (volatilité) des prix des produits peuvent avoir un effet réel et mesurable sur vos résultats nets. La gestion des risques aide à vous protéger de la volatilité des prix et prolonge potentiellement les périodes de tarification favorable.

Sécuriser les prix des intrants par des contrats forward ou des outils de tarification financière

tels que les contrats à terme, options et comptes de gré à gré vous permet d'établir une certitude vis-à-vis de la tarification et de la marge applicables à vos affaires. La gestion des risques c'est la prise de contrôle des aspects de vos affaires souvent difficiles à contrôler, et l'affirmation de votre volonté quant aux facteurs volatiles et incontrôlables influençant votre capacité de réussir.

L'élaboration d'un plan varié avec les outils disponibles, renforce les chances de réussite d'un plan de gestion des risques de commodités visant à atténuer les pics et creux des variations extrêmes dans les prix des intrants pouvant vous ruiner. L'objectif est donc d'assurer la certitude.



LE SAVIEZ-VOUS?

- Les outils de gestion des risques assurent la certitude quant au prix à payer, ce qui vous permet de planifier à l'avance et d'obtenir un approvisionnement continu en produits laitiers américains.
- Les outils de gestion des risques de l'industrie laitière aux Etats-Unis sont les plus développés au monde; certains contrats à terme pour les produits laitiers existent depuis plus de 20 ans. Le volume et la position ouverte des produits laitiers sur le marché des contrats à terme américains sont beaucoup plus élevés que tous les autres contrats internationaux; ceci facilite l'exécution de votre plan de gestion des risques et le contrôle de la volatilité avec les produits laitiers américains.



Comment ça marche?

La bourse commerciale de Chicago et son rôle dans le commerce mondial des produits laitiers

Les contrats à terme et les options liés aux produits laitiers américains sont négociés à la bourse commerciale de Chicago (CME). Le groupe CME est le marché des dérivés le plus diversifié et le plus important mondialement, négociant 3 milliards de contrats par an d'une valeur d'environ un quadrillion de dollars américains (en moyenne).

La CME assure deux fonctions importantes:

1. La détermination des prix: tous les appels d'offres, offres et négoce sont publics et disponibles à tous. L'anonymat des acheteurs ou des vendeurs sur le marché est protégé à tout moment, mais les prix présentés, offerts et négociés sont tous rendus publics et ceci permet de déterminer les prix.
2. Le transfert des risques : Quand un prix est déterminé et intéresse votre entreprise, la CME vous permet de transférer le risque inhérent à vos affaires en cours à une autre partie anonyme par l'achat ou la vente d'un contrat à terme (ou option).

Si vous achetez vos marchandises physiques auprès d'un fournisseur américain, il est fort probable que le prix que vous payez pour votre produit physique soit en corrélation avec le mécanisme américain de tarification utilisé à la CME qui vous

fournit une source indépendante et anonyme à travers laquelle vous pouvez fixer des prix au comptant pour ces produits quand les fournisseurs ne peuvent pas le faire. Le fromage, le lactosérum, le lait, le beurre et les poudres de lait sont tous négociés à la CME, donc si vous redoutez une hausse des prix, vous pouvez acheter des contrats à terme à la CME pour fixer les prix au lieu d'un contrat forward, jusqu'à 24 mois dans l'avenir.

Exemples pratiques:

1. Acheter des produits laitiers américains utilisant des contrats à termes CME pour produits laitiers

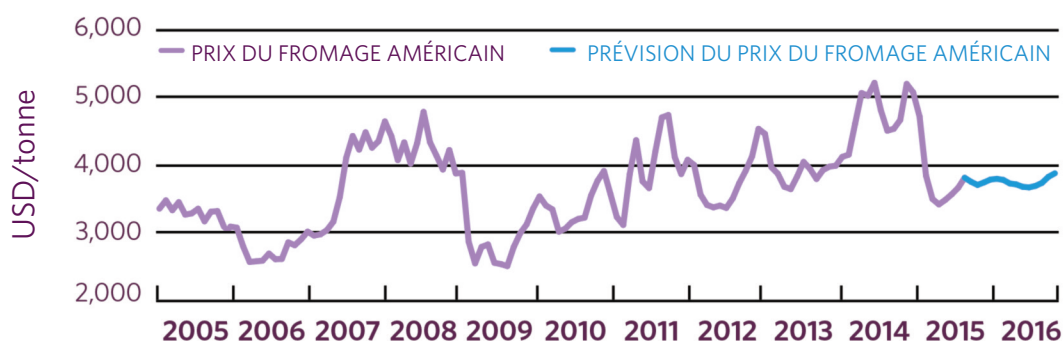
Supposons que vous êtes un acheteur en juillet 2015 et que vous dressez votre plan d'achats pour janvier 2016. Vous aurez besoin d'acheter 100 tonnes (environ 220.000 lb) de fromage en janvier 2016 pour répondre au besoin saisonnier anticipé.

En examinant le marché à terme de la CME, vous réalisez que le prix pour janvier 2016 est 1,70 USD/lb (équivalant à 3.750 USD/tonne), ce qui est considérablement inférieur aux prix des années précédentes, et en dessous de votre objectif budgétaire. Vous craignez que le prix ne s'élève entre juillet 2015 et janvier 2016 et désirez fixer le prix courant afin d'atteindre votre budget initial.



La courbe forward et l'historique du prix du fromage à la CME

2005 - 2016

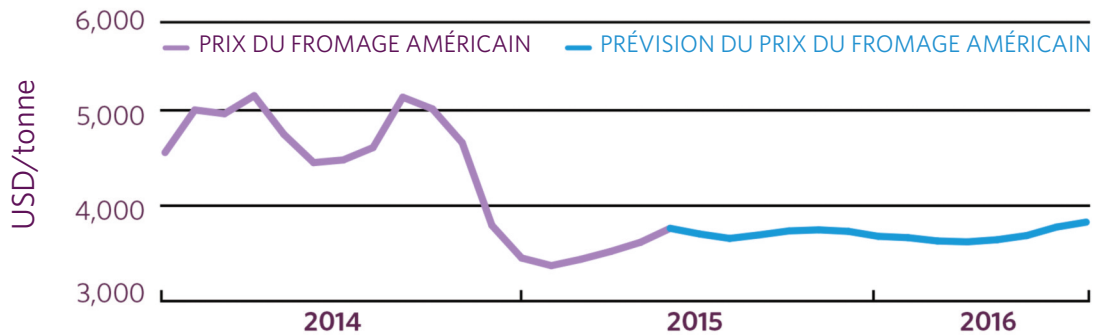


Source: AMS, CME.



Exemple des prix de contrats à terme pour le fromage américain à la CME

2014-2016



Source: AMS, CME.

Vous fixez ce prix en appelant votre courtier et achetant 11 contrats (chaque contrat de fromage CME est de 20.000 lb, environ 9 tonnes) au prix du marché de 1,70 USD/lb (3.750 USD/tonne).

En janvier 2016, vous achetez votre marchandise physique auprès d'un fournisseur américain, et si les contrats à terme sont en corrélation avec le marché physique, ils seront protégés contre le mouvement défavorable des prix.

Par exemple, si le prix du marché physique (tel que publié par le service de commercialisation des produits agricoles (AMS) du ministère américain de l'agriculture) s'élève à 4.000 USD/tonne, vous paierez presque ce prix du marché supérieur pour votre matière première mais recevrez 250 USD/tonne de bénéfices du négoce de vos contrats à terme pour compenser ce mouvement des prix et le vrai coût du fromage sera donc 3.750 USD/tonne.

Cependant, si le prix du marché baisse jusqu'à atteindre 3.500 USD/tonne, vous achèterez votre matière première à un prix proche de ce prix inférieur mais perdrez 250 USD/tonne sur votre contrat à terme, ce qui va hausser le prix net à 3.750 USD/tonne.

Bref, un contrat à terme a un résultat final similaire à celui d'un contrat forward mais jouit de plus de flexibilité, d'anonymat, de liquidité et d'un moindre risque de contrepartie.

2. Acheter des produits laitiers américains utilisant des options CME de produits laitiers

Supposons que vous êtes un acheteur en juillet 2015 et que vous déterminez vos exigences d'achats pour le début de l'année suivante. Vous prévoyez que vous aurez besoin d'acheter 100 tonnes de poudre de lait écrémé (NFDM) américaine en janvier 2016. Le prix du marché de la NFDM a très baissé durant l'année précédente et au moment où vous prenez votre décision, le marché spot se situe à son plus bas niveau depuis 2009 avec des négoce d'environ 2.000 USD/tonne.

Vous voulez fixer les prix actuels faibles pour vos achats de janvier 2016 mais le marché des contrats à terme est supérieur en janvier 2016 et les vendeurs demandent 2.250 USD/tonne environ. Comme vous pensez que le marché restera faible dans le proche avenir, vous décidez d'acheter une option d'achat pour vos besoins en janvier au lieu de fixer le prix des contrats à terme.

L'option d'achat est le droit, non pas l'obligation d'acheter un contrat à terme à un prix convenu à l'avance. Si vous achetez une option d'achat, vous versez une prime en contrepartie de ce droit d'acheter un contrat à terme au prix d'exercice si le marché est supérieur. Mais contrairement au contrat à terme, si le marché est inférieur, vous n'êtes pas obligés d'acheter au prix d'exercice plus élevé; donc, vous pouvez vous protéger tout en profitant aussi des prix faibles.



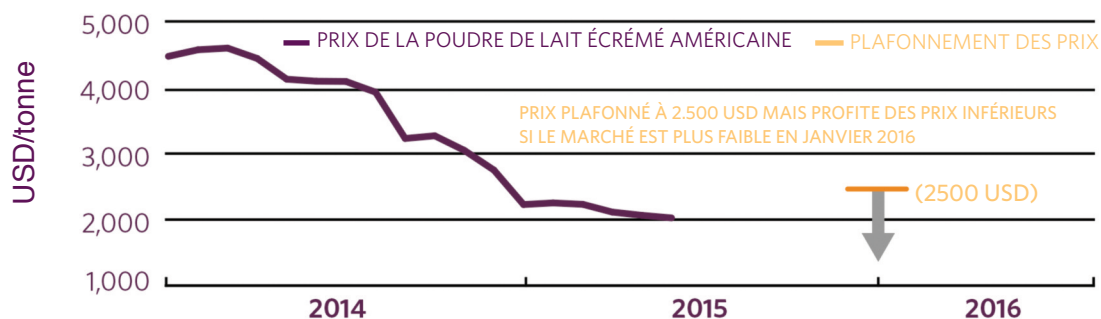
Gestion des Risques de l'Industrie Laitière Américaine

Comment acheter des produits laitiers américains toute l'année en atténuant la volatilité



Exemple d'option d'achat de poudre de lait écrémé

2014 - 2016



Source: AMS, CME.

Vous décidez de vous procurer une option d'achat à 2.500 USD/tonne, ce qui signifie que vous avez le droit et non l'obligation d'acheter des contrats à terme en janvier 2016 à 2.500 USD/tonne, et pour jouir de ce droit vous devez payer une prime de 50 USD/tonne pour la protection requise (le calcul de la prime n'est qu'une indication et peut être modifié suivant les conditions du marché).

Si en janvier 2016 le prix du marché (AMS) est à 2.950 USD/tonne, vous devrez payer un montant proche de celui-ci pour votre marchandise physique mais vous exercerez votre option à 2.500 USD avec un bénéfice de 450 USD pour compenser ce prix plus élevé (moins la prime de 50 USD que vous avez payée au début). Le risque de prix à la hausse est plafonné à 2.550 USD/tonne, mais si en janvier 2016 le prix du marché atteint 2.000 USD/tonne, vous choisissez de ne pas exercer cette option et d'acheter votre matière première sur le marché au prix plus bas du mar-

ché, donc à 2.000 USD plus 50 USD, ou 2.050 USD. Il n'y a pas de plancher pour le niveau le plus faible que pourra atteindre le prix mais vous êtes toujours protégés contre une hausse aigüe du prix.

Etes-vous intéressés par les solutions de gestion des risques?

Pour accéder à la CME, vous devez passer par une entité agréée et réglementée souvent connue sous le nom de courtier. Les acheteurs intéressés à collaborer avec un courtier peuvent chercher de tels fournisseurs de services dans notre répertoire des fournisseurs de produits laitiers américains sur ThinkUSADairy.org.

Les acheteurs sont aussi encouragés à consulter leurs fournisseurs de produits laitiers américains concernant les outils disponibles pour atténuer leurs risques financiers.



COMMENCEZ
VOTRE
PARCOURS

Rendez-vous sur ThinkUSADairy.org tout de suite!

- Trouvez des fournisseurs de produits laitiers américains et de services de gestion de risques américains.
- Téléchargez l'application mobile « USDEC Price Finder » pour suivre les prix des produits laitiers du ministère américain de l'agriculture.



CONTACTEZ-NOUS

Téléphone: +1 703-528-3049
info@thinkusadairy.org



U.S. Dairy
Export Council.

Ingredients | Products | Global Markets