

Informe de Coyuntura

N° 001

15 de Diciembre de 2016

1. **Producción:** La producción en 2016 arrojaría una caída entre el 10 y 11% respecto al año anterior (totalizando unos 10.100 millones de litros de leche), con un descenso a tambor constante del orden del 8%. El año se presentó con períodos donde la producción llegó a caer interanualmente más del 20 % producto de las grandes lluvias ocurridas en la cuenca lechera central.

2. **Producción Primaria:** La producción nacional de leche manifestó una baja en los últimos 20 días, en prácticamente todas las cuencas lecheras, situación que se podría acentuar en los próximos días. Esta tendencia copia la evolución histórica (pico de máxima en octubre-noviembre y de mínima en marzo-abril).

En las últimas dos semanas el clima fue normal y favorable para el desarrollo de pasturas y cultivos con destino a reservas. Sólo las cuencas de Villa María, Mar y Sierras y Salta, manifiestan condiciones restrictivas para el normal desarrollo de estos cultivos (sequía y heladas tardías). Se suma a esta situación, la caída reciente de granizo en el centro de Santa Fe (aproximadamente 45 mil hectáreas afectadas, comprometiendo maíces de primera). La oferta de pasturas y el estado de los cultivos para reservas, exceptuando las zonas citadas precedentemente, se presenta entre normal y bueno.

Todas las cuencas evidencian ya condiciones climáticas que afectan el bienestar de los animales (estrés calórico), situación que según el pronóstico del INTA¹ se va a mantener o incrementar en las próximas semanas.

La disponibilidad de reservas se define como de restrictiva a nula, siendo más crítica en silaje que en heno. Las condiciones más críticas coinciden con zonas que pasaron por una situación de excesos de lluvias en este otoño. Los niveles de suplementación precedentes se mantienen, y se evidencia en algunos tambos una mejora de la calidad de los suplementos y un leve incremento en las cantidades suministradas. La relación de precio de la leche con el maíz que había caído a principios del año a 1,25, ha mejorado en los últimos meses a valores superiores a 1,80.

En las principales cuencas se percibe como normal el nivel de descarte de vacas en los últimos 3 meses. Sin embargo los comentarios reflejan claramente que se viene de un proceso generalizado de ventas de categorías productivas por encima de lo normal y por diferentes

¹ <http://inta.gob.ar/documentos/estres-calorico-informe-de-pronosticos-y-monitoreos-del-indice-de-temperatura-y-humedad-ith-7-diciembre-de-2016>

Informe de Coyuntura

motivos (inundación, sanidad, reproducción y/o necesidad financiera). En algunas regiones, este proceso continúa, en menor magnitud, argumentándose requerimientos financieros.

En todas las cuencas hay coincidencia que el precio a percibir por la leche en las próximas liquidaciones sería superior, con lo cual la situación comenzaría a acomodarse en uno de los dos componentes que forman parte de la ecuación de ingresos.

Al no contar con estadísticas al respecto, analizando el diferencial entre caída de producción total y a tambo constante y datos de los informantes calificados, se puede inferir una disminución de aproximadamente un 4% en el número de tambos (unas 460 unidades productivas²), cifra que más que duplica la tasa promedio de los últimos años (entre 1,5 y 2%).

La fuerte caída en la facturación (por precio y volumen) de fines de 2015 y principio de 2016 (unos \$ 600.000 para el tambo medio en unos 180 días)³, ha generado una compleja situación financiera para muchos productores que incrementaron notablemente su endeudamiento y a tasas más altas.

El precio de la leche en la actualidad logra cubrir en promedio los denominados costos de mediano plazo⁴ pero no permite retribuir el costo de oportunidad sobre el capital invertido en el proceso productivo. Lo cual implica tasas de rentabilidad⁵ entre neutras y levemente negativas para los tambos que están por encima del promedio que expresan los casos modales.

3. Industria y Mercado Domésticos: A nivel general, se observa una reducción de la brecha entre la oferta y la demanda agregada respecto de la registrada en los primeros diez meses de 2015, que se expresa en un stock remanente que en octubre del corriente año se ubica un 21% por debajo del mismo mes del ciclo anterior.

Desagregando por factor, por el lado de la oferta lo más destacado fue la merma cercana al 11% en la producción -su principal componente- sólo parcialmente compensada por niveles de stocks iniciales 5% mayores que los de enero 2015. Como resultado, la oferta agregada de los primeros diez meses de 2016 fue 9% inferior a la de igual lapso del año previo.

En cuanto a la demanda agregada, la caída interanual fue del 8%, y si bien exhibió números en rojo en sus dos componentes, la merma de las exportaciones cuadruplicó a la registrada por el

² En general se trata de tambos de los estratos de menor producción (por debajo de la media de 2.700 litros por día). La tasa del 4% presenta una variabilidad que va de 7 a 2% según la cuenca.

³ Una parte de esta diferencia fue atemperada por las compensaciones.

⁴ Costos de Mediano Plazo = Gastos Directos + Gastos de Estructura + Amortizaciones.

⁵ Rentabilidad = Ingreso Neto o Ingreso al Capital / Capital Promedio Operado Total

Informe de Coyuntura

consumo interno (20% vs.5,3%). Expresada en litros equivalentes, la reducción interanual acumulada en los primeros diez meses -de casi 750 millones de litros- se explica en partes iguales por la disminución de las ventas externas y por el menor consumo. En consecuencia, la composición mercado interno/exportación pasó de 80/20 en los diez primeros meses de 2015 a un 82/18 en el corriente año.

En lo que respecta al consumo, a pesar de la mejoría relativa verificada en el último bimestre septiembre-octubre, en el acumulado de los diez primeros meses del corriente esta variable habría sufrido un retroceso del 5,5% versus el mismo lapso de 2015 (si se ajusta por el crecimiento poblacional, la caída es de algo más del 6%).

En un análisis más micro, a través del relevamiento de las ventas en el mercado interno de una muestra de 10 empresas líderes, se observa que en el acumulado enero-octubre la baja interanual alcanzó al 2,4% en toneladas (que llega a casi al -3% si se expresa en litros equivalentes). Como suele suceder, los promedios generales del mix total suelen ocultar importantes diferencias en la *performance* de cada uno de los rubros que lo integran, aunque muy pocas excepciones lograron escapar de la tendencia bajista que caracterizó al período. Entre los productos de mayor importancia, se destacan las mermas en leches en polvo (explicada exclusivamente por el desplome de su versión entera), en quesos semiduros y duros, en manteca y crema, y en yogures. En el otro extremo, se constata una leve reducción en leches fluidas (como rubro agregado) y el crecimiento del 4% registrado en los quesos blandos.

En las leches fluidas, la pequeña merma del 1% de la categoría enmascara un fuerte reacomodamiento interno: las versiones “de corta y media vida” vieron reducir sus ventas 7%, mientras que las “larga vida” crecieron un 7,6%. Como resultado, la relación de ventas entre ambas, que en enero-octubre 2015 fue 60/40, respectivamente, mutó a un 56/44 durante el mismo lapso de 2016.

Como consecuencia de un fuerte proceso de liquidación, los stocks finales del mes de octubre 2016 resultaron 21% inferiores a las de igual mes del año anterior y 26% menores que los correspondientes a diciembre de 2015. En un detalle por rubro, entre dic’15 y oct’16 las mermas más significativas en términos de litros equivalentes se observaron en leche en polvo entera (-38%), descremada (-28%), quesos duros (-28%) y leches de corta y media vida (-16%). Por el contrario, registraron subas los stocks de quesos semiduros (+14%), quesos blandos (+10) y leches larga vida (+4%).

La comercialización en el mercado interno (un 74 % de la producción total), se divide prácticamente por tercios entre súper e hipermercados, autoservicios y mayoristas y

Informe de Coyuntura

tradicionales o negocios de cercanía/proximidad. En los últimos meses ha habido un crecimiento del canal mayorista en detrimento de las grandes cadenas. Respecto a la concentración en el sector comercial, tan comentada y debatida en estos tiempos, recomendamos la lectura del trabajo de Diego Petrecolla incluido en este sitio.

La marginalidad impositiva⁶, lejos de reducirse se ha incrementado en los últimos años generando una fuerte competencia desleal, restringiendo el acceso de la industria formal al canal comercial tradicional o de proximidad y concentrándola en las grandes y medianas cadenas comerciales y en los mayoristas.

4. Exportaciones: En 2016 representarán poco más del 18% de la leche procesada, bastante por debajo del promedio de los últimos 10 años que fueron cercanas al 24%. El volumen exportado en octubre fue de 23.200 toneladas, lo cual es un 16,6% menor a septiembre y un 42,3% menos que igual mes del año anterior. Algo peor ocurre cuando se mide en valor, el cual ascendió a 65,8 millones de dólares, 18,7% menos que septiembre próximo pasado y 46% menos que octubre de 2015.

En los 10 primeros meses de 2016 las exportaciones alcanzaron las 247.000 toneladas, por un monto de US\$ 655 millones FOB y un precio implícito promedio de US\$ 2.644. Esto guarismos representaron mermas del 9% en toneladas, 32% en dólares y 25% en precio, respecto de igual acumulado del año anterior (enero-octubre).

Históricamente la leche en polvo se llevaba casi el 70% de las exportaciones, mientras que en los últimos años la participación ha sido inferior al 50% (desde 2007), mostrando una mayor diversificación en el portfolio exportador. En los últimos meses Brasil es por amplia diferencia el principal destino con casi el 40% de participación (mercado sobre el que hay que prestar mucha atención ya que van en aumento las medidas restrictivas), perdiendo Venezuela el protagonismo que tenía en el período 2007-2015, lo cual también se ve reflejado en el precio promedio de exportación de los últimos meses. El precio de la leche en polvo entera ha superado los 3.000 dólares por tonelada, valor que se viene recuperando en los últimos 6 meses, pero que no mantiene un diferencial importante sobre los valores promedio del mercado internacional, por lo mencionado precedentemente.

5. Cadena de Valor: En referencia a los precios relativos en la cadena⁷, puede afirmarse que entre diciembre de 2015 (devaluación) y octubre último, mientras la suba a nivel de tranquera alcanzó un 72%, la observada en planchada de fábrica resultó de la mitad de dicho valor

⁶ Compra de materia prima leche y posterior venta del producto en el canal tradicional de proximidad, con evasión total o parcial en el pago del IVA.

⁷ Información del Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos (IAPUCO).

Informe de Coyuntura

(+36%) y llegó al orden del 39% tanto en el segmento comercial y consumidor. Como consecuencia de esa evolución dispar, en lo que va del año la participación relativa de la producción respecto del precio final en góndola subió 5,3 puntos porcentuales, exclusivamente a expensas de la merma en la porción de la industria que se redujo 6,3 puntos, ya que las porciones correspondientes al Comercio e Impuestos tuvieron leves subas (+1% y +0,1%, respectivamente).

Entrando en el detalle de la formación del precio en “planchada de fábrica” en función de los dos mercados geográficos alternativos, el interno y el externo, se observa que desde diciembre 2015 hasta octubre del corriente el promedio ponderado de ambos segmentos tuvo un repunte del 36,5%, pero explicado mayoritariamente por la recuperación de los precios domésticos (que subieron 37% y dada su participación aportaron 31 puntos al aumento), y en menor medida por los valores de exportación (que mejoraron 33% y aportaron los restantes 5,5 puntos). La simple lectura de estos guarismos aporta algunos elementos objetivos a la discusión que en los últimos tiempos se ha pretendido instalar en los medios respecto del escaso traslado a precios al productor de los crecientes valores obtenidos por las exportaciones, especialmente los conseguidos en Brasil

En un análisis detallado por producto genérico se constata que los aumentos a nivel de planchada –que en promedio para el mix fueron del 36,5% entre diciembre 2015 y octubre último- fluctuaron entre mínimos en yogures, dulce de leche y leches en sachet (+12, +23 y +24%, respectivamente) y máximos cercanos al 50% en quesos y leche vida, con valores intermedios para la leche en polvo (+30%).

Como consecuencia de la creciente presión de sobreoferta en el mercado doméstico, entre mediados de 2015 y enero de 2016 el índice de marcación promedio en el mercado interno para el mix de productos (Total Sistema) aumentó 24 puntos porcentuales (pasó de 1,54 a 1,78⁸ o dicho de otro modo de 54% a 78%). Desde entonces, y debido al enfriamiento del consumo que más tarde se combinó con la drástica reducción de la producción de leche por efecto de las inundaciones, y que conllevó a una rápida caída de los stocks acumulados, el margen se ajustó rápidamente hasta tocar un “piso” de 1,56 en mayo. A partir de entonces, la recuperación de la producción primaria y la consecuente normalización y repunte estacional de la oferta de productos, permitieron retomar la tendencia alcista, más lentamente entre junio y agosto y de manera acelerada en septiembre y octubre. El ratio llegó así en el último bimestre disponible al orden de 1,64-1,66, similar al promedio del período enero-octubre de

⁸ Este índice indica que sobre el precio de planchada o salida de fábrica, hay un porcentaje del 78 % más para llegar al valor que paga el consumidor antes del impuesto a la venta. Esto no significa que sea todo margen bruto comercial ya que existen costos de distribución que son a cargo de la industria

Informe de Coyuntura

2016 y un nivel casi 10 puntos por encima de la media del mismo lapso en los dos años anteriores.

Por su parte si analizamos lo que normalmente se conoce como poder de compra⁹, en el período julio 2015 a octubre 2016, el Precio Pagado Promedio Ponderado al Productor fue de \$ 3,307 y el Poder de Compra Promedio Ponderado Teórico fue de \$ 3,273, lo cual indica que la industria pagó el valor diferencial, incluso a expensas de rentabilidad, este análisis es sin hacer consideraciones sobre las condiciones de competitividad del sector industrial.

6. Mercado Internacional: Luego de un primer semestre de 2016 con precios deprimidos (se perforaron los US\$ 2.000 por tonelada en febrero y marzo), a partir de agosto el mercado se animó en forma notable (hoy algo más de US\$ 3.500). Qué factores explican este cambio experimentado en el transcurso del año, y qué expectativas se pueden conjeturar para 2017?.

La crisis de precios y demanda impulsó a la UE a tomar medidas intervencionistas para reducir el exceso de oferta. Incremento de los límites para el stock de intervención de leche en polvo descremada, ampliación de tiempo y cantidades para el programa de subsidio de costos e intereses para retención de stocks, además del programa de reducción de la producción (14 centavos de euro por cada litro que redujeran los productores), fueron algunas de las medidas que llevaron a una contracción importante de la oferta de leche.

Estas medidas en Europa, y razones climáticas que limitaron el crecimiento estacional en el hemisferio sur, hicieron desaparecer la sobreoferta, produciéndose la actual corriente de aumentos de precios.

En la medida que la actual restricción de la oferta se mantenga y las señales de crecimiento de la demanda china se vayan concretando, no parecería haber razones para que los precios bajen, por lo menos hasta llegar a la temporada de alta producción en el hemisferio norte.

Un interrogante importante para el futuro es lo que ocurrirá con los stocks acumulados en la UE. Otro, es cuantos de los 58.000 tamberos que se han acogido al programa de reducción de oferta hasta enero de 2017, mantendrán su adhesión con la recuperación actual de precios.

También las mejores condiciones climáticas y la recuperación de los precios en el hemisferio sur, pueden hacer que los productores de Nueva Zelanda, Australia, Uruguay y Argentina, aporten un mayor volumen de producción, similar o superior a 2015. Si todo o parte importante de ello ocurre, volverían a reproducirse las condiciones que se presentaron en la

⁹ Diferencial entre valor de salida de fábrica y costos totales de producción sin costo de materia prima leche, ni rentabilidad (valores calculados sobre Informe IAPUCO).

Informe de Coyuntura

primera mitad de 2016 y en ese caso estará la UE nuevamente dispuesta a aumentar su stock de intervención?

No hay que perder de vista además el efecto de fortaleza del dólar, el precio aún bajo del petróleo y la endeblez del resto de condiciones macroeconómicas que afectan en forma directa al mercado lechero y le otorgan su altísimo grado de volatilidad e incertidumbre. A todo lo anterior debemos agregar el comportamiento de China como el actor principal en la importación de productos lácteos. Sin pronósticos de subas significativas ni bajas importantes en el corto plazo, permite arriesgar una expectativa de precios del orden de los US\$ 3.500 por tonelada de leche en polvo hasta la entrada del segundo semestre de 2017.

7. Política Sectorial: La SAGyP puso en vigencia mediante la Resolución 229/16 el Sistema Integral de Gestión de la Lechería Argentina (SIGLEA). La norma reemplaza los instrumentos anteriormente vigentes en la materia.

Esta norma es más flexible respecto de la forma de liquidar la producción de leche que la que estaba vigente, cuya rigidez la hacía imposible de cumplir al 100% por parte de la industria.

Además la nueva Resolución establece la leche de referencia que servirá para realizar una liquidación sin valor fiscal a los fines de calcular el precio de comparabilidad que cobraría cada productor si hubiera tenido la calidad de la leche de referencia.

También se encuentra vigente la Resolución 230/16, que reemplaza a la Resolución 7/14 y permite calcular el balance lácteo y publicarlo aproximadamente a los 20 días de haber cerrado el mes. Se trata de una herramienta fundamental para la toma de decisiones estratégicas tanto desde el sector privado como del Estado.

En lo institucional, queda pendiente aún un debate intenso sobre las alternativas de una representación del sector primario unificada, y el análisis de políticas tales como la viabilidad o no de una ley de lechería, contratos obligatorios, fondo anti cíclico, seguros de precios, nuevas herramientas de financiamiento, entre muchos otros instrumentos para lograr un mejor ordenamiento de la cadena de valor lácteo.

8. Conclusiones: Finaliza un año que contuvo una de las más profundas y prolongadas crisis de la lechería mundial debido a la caída de los precios internacionales y de la demanda, y que además se potenció en el plano interno por los problemas estructurales propios de la lechería Argentina, el aumento de costos y los efectos adversos del exceso de lluvias.

Precio internacional y tipo de cambio, los dos factores clave para la exportación, sin grandes cambios probables en el corto plazo. Inflación más controlada, mejora del salario real y por

Informe de Coyuntura

ende menor recesión son los alicientes para el mercado doméstico. La caída estacional de la producción hasta abril, el efecto “colateral” de las inundaciones del segundo trimestre sobre una demanda “necesaria” por costos estructurales, y mejora de los precios internacionales, pueden llevar los precios del primer cuatrimestre de 2017 algo por encima de los \$ 5 por litro (entre 30 a 34 centavos de dólar). La industria mantendrá sus problemas de resultados económicos negativos o a lo sumo neutros, con algunos casos puntuales muy complicados en lo financiero, tanto en el sector pyme como de las grandes empresas.

El año está terminando con una mejor situación y mayores expectativas para el 2017, lo cual constituye una oportunidad para abordar los problemas estructurales del sector en un clima constructivo, de debate profundo donde la objetividad del análisis, la confianza y la transparencia entre los actores, se constituyan en los pilares fundamentales.

La misión del Observatorio de la Cadena Láctea Argentina es brindar información objetiva, oportuna y confiable para que en todos los ámbitos se parta de un lugar común en el análisis, y evitar las discusiones inconducentes, independientemente de la visión que cada uno tenga respecto a las medidas que son necesarias llevar adelante para el ordenamiento sectorial.

Trabajo realizado con la colaboración del Panel de Especialistas Invitados: Aníbal Schaller, Ricardo James, Alejandro Galetto, Osvaldo Cappellini, Juan José Linari, José Quintana y Miguel Taverna con la red de informantes calificados (responsables de Producción Primaria de Industrias Lácteas, AACREA, INTA y Profesionales de la Actividad Privada).

Coordinación General: Jorge Giraudo