



# Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones  
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

**Abril 2023**

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA



Para leer el informe completo, haga [click aquí](#)



Lechería

 **Santander**  
Agronegocios

**YPF**  
agro

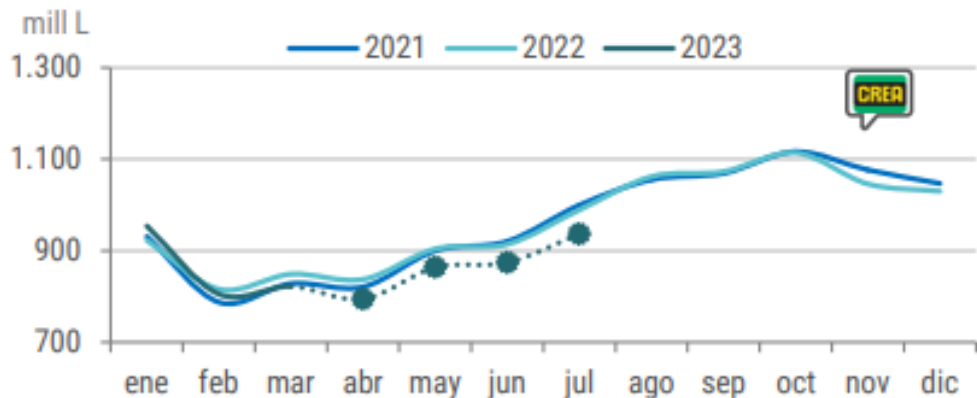
**CREA**



# Un invierno desafiante por delante

## Producción nacional de leche y expectativas próximos 4 meses

La producción de leche a nivel nacional en el 1er trim-23 fue de 2.581 mill L (-0,2% vs 1er trim-22). Considerando las expectativas de los productores CREA para los próximos 4 meses (mar-jul), por primera vez en la serie de 6 años son negativas (-0,5%), el cálculo de la proyección de oferta nacional se ubican entre -4,8% a -3,8% vs 2022.

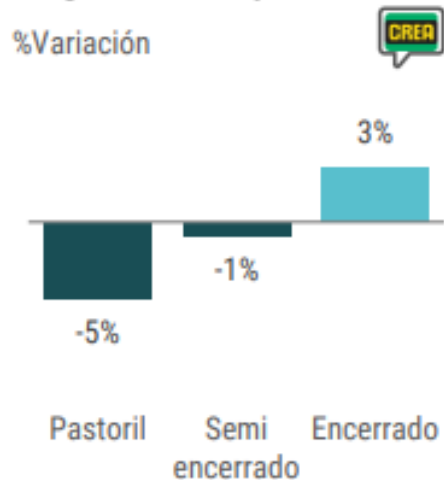


## Expectativas de producción según sistema productivo

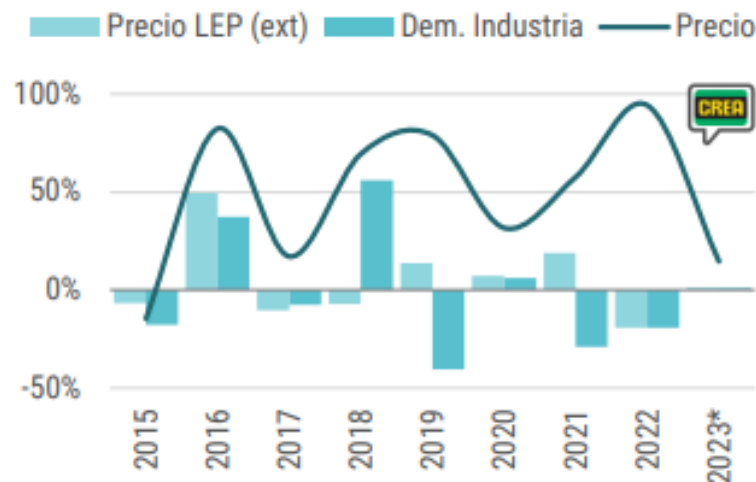
Se registran diferencias en las expectativas de producción según el sistema productivo.

Las empresas con sistemas más pastoriles esperan reducciones por variaciones en las dietas y venta de animales. Se verifica el impacto del clima.

En tanto las empresas con sistemas de encierro esperan que el confort animal mejore las producciones. Asimismo, planean crecer en rodeo.



## Comportamiento del precio pagado al productor

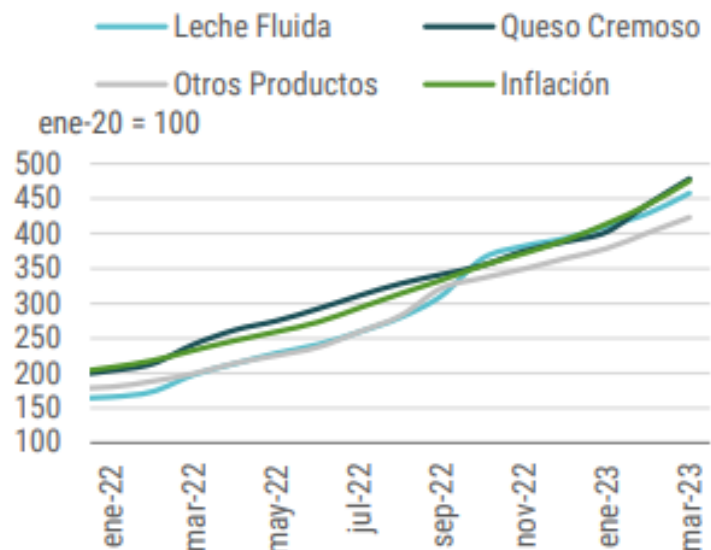


El análisis de comportamiento del precio de la leche pagado al productor, en el lapso de ene-15 y mar-23, identifica variables puntuales que influyen en la evolución.

La demanda de la industria (nivel de existencias), especialmente en el período 2015-2019, y el precio de los productos exportados (como la leche entera en polvo) en años específicos (2018 y 2021).

\*Valores de demanda industrial estimados de ene a mar-23.

## Precios de los productos lácteos en góndola vs inflación



Tras el ajuste en el precio de la leche fluida en oct-22, se observa que nuevamente que crece por debajo de la inflación. Lo contrario ocurre con el queso cremoso, que cambia su tendencia y acompaña a la inflación. En tanto, otros lácteos aún no logran recomponer parcialmente sus precios.

El retraso de precio en los productos lácteos desde dic-22 podría estar apuntalando las ventas (dic-22 +3% y ene-23 +6,7% i.a.), revirtiendo así una tendencia negativa desde sep-22.

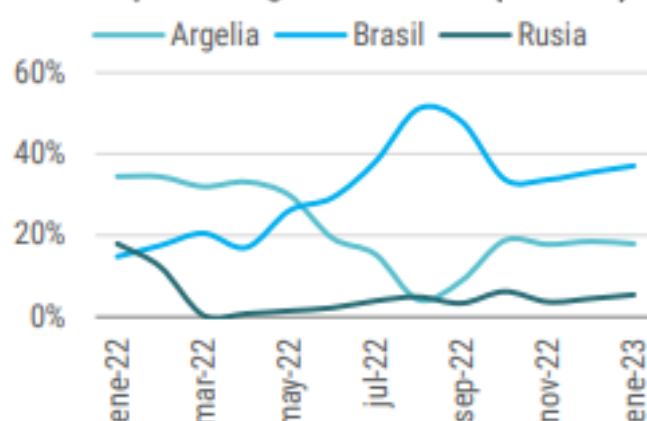


# Mercado externo bajo la lupa

## Destino de las exportaciones de productos lácteos

Durante el 2022 se registraron variaciones en la preponderancia de los países destinos. A principios de año, hubo una abrupta caída de Rusia debido al conflicto bélico, que se extiende hasta hoy. Argelia mantuvo el liderazgo hasta may-22, momento en que Brasil incrementó las compras dada la reducción del impuesto a la importación de lácteos (vigente hasta dic-23).

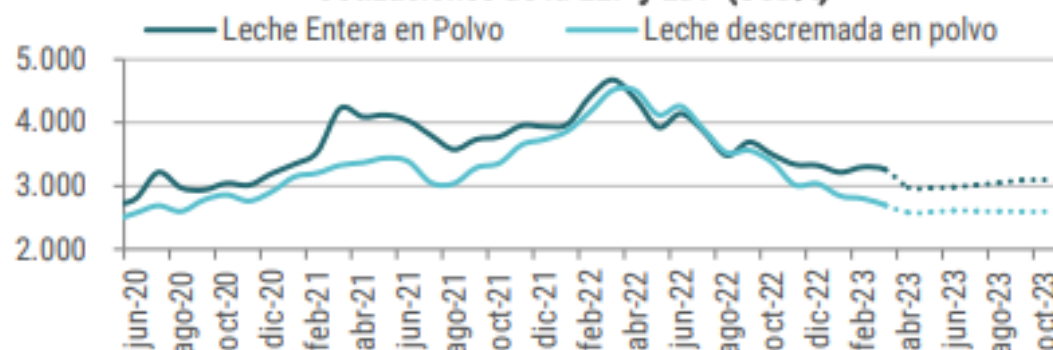
Participación según facturación (mill USD)



## Precio internacional de las commodities lácteas

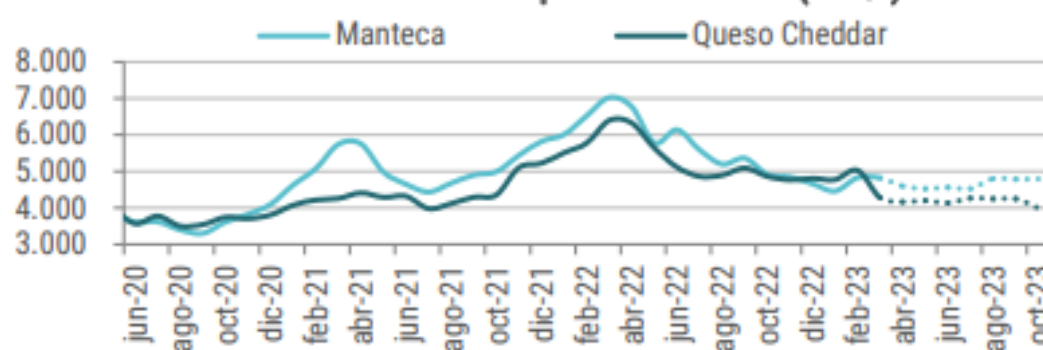
Persiste la tendencia a la baja del precio de las leches en polvo desde mar-22. En lo que va del año, la LEP cotiza en torno a 3.200 USD/t, pero las posiciones futuras de los próximos 4 meses se negocian con valores cercanos a 3.000 USD/t. Similar comportamiento se observa con la LDP.

Cotizaciones de la LEP y LDP (USD/t)



En el caso de la manteca, parecería encontrarse estable para los próximos meses, en torno a 4.500 USD/t, asociado a una ralentización de las compras por parte de la mayoría de los principales países importadores. En tanto el queso cheddar, desde mar-23 se ubicaría en un nuevo *plateau* de 4.000 USD/t.

Cotizaciones de otros productos lácteos (USD/t)



## Panorama internacional de los países referentes



Tras el impacto del ciclón Gabrielle, se espera una menor producción en Nueva Zelanda.



La consolidación del sector agrícola en Australia continúa, y limita el suministro de leche.



China comienzan a disminuir las existencias, por lo cual, se espera un leve aumento interanual de las importaciones en el 2do sem-23.



Argelia cuenta con una demanda interna por encima de la capacidad productiva. Por otro lado, está activo el Plan Quinquenal de Desarrollo de fomento a la producción.



Se registran caídas en la producción de UE. La disminución de las entregas será a expensas de la manteca, LDP y LPE.



Por clima, aumenta la faena en EE.UU., lo que retrasa el crecimiento esperado en la producción de leche.



Debido a una baja producción de leche en Brasil y la reducción impositiva, se espera crecimiento en las importaciones.



En Rusia cae la demanda interna de lácteos como consecuencia del menor poder adquisitivo.

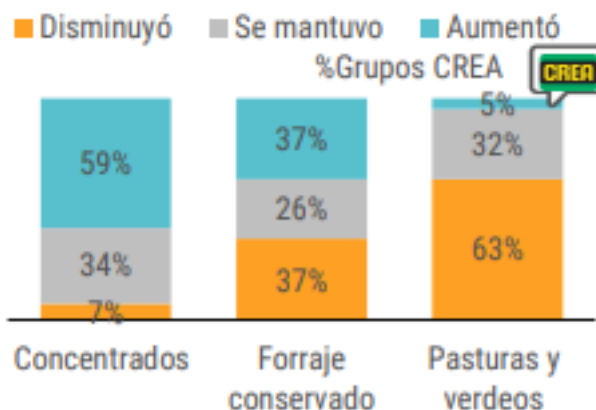


Señales: ▼ negativas ▬ estables ▲ positivas



# El negocio frente al clima y el contexto local

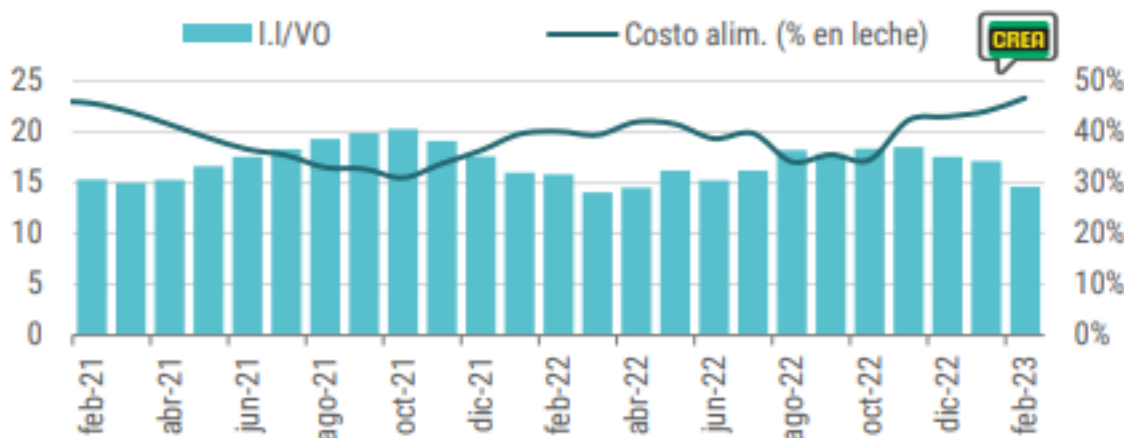
## Variaciones en las dietas de alimentación



Los empresarios modificaron las dietas ofrecidas, reemplazando mayormente las pasturas y verdes con concentrados. Está en línea con el registro de menor producción forrajera, la priorización de las vacas ordeñe para mantener los niveles productivos, y el aumento en la compra de reservas.

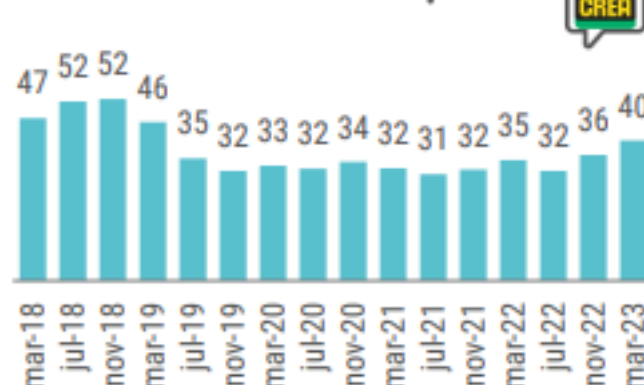
## Litros libres y costo de alimentación

Respecto a los litros libres informados por la Mesa Técnica Lechera CREA, se puede ver una baja desde nov-22, asociado mayormente al incremento en los costos de alimentación, que para el mismo período subieron 5 p.p., y respecto a feb-22, lo hicieron en 7 p.p. Para los próximos meses, dado el contexto productivo, se espera que continúe la tendencia.



## Marco financiero de las empresas lecheras

### Deuda de corto plazo

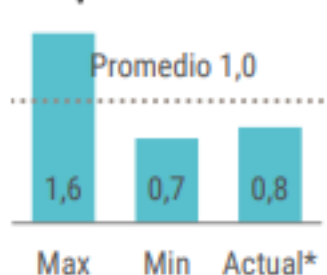


A mar-23, el precio de la leche fue ARS/L 81,53 (+10% i.m. y +101,7% i.a.) y la deuda de corto plazo alcanzó los 40 días de facturación. Este último valor no se registraba desde mar-19, lo que evidencia un deterioro en la situación económica y financiera de las empresas. Es así, que el 71% de los encuestados informó que se encontraba peor que hace un año atrás.

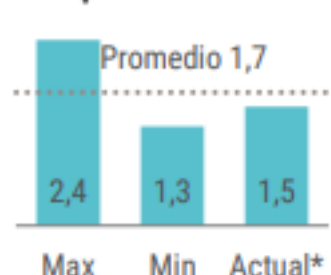
### Relaciones de precio: leche - insumos

Los términos de intercambio a abr-23 (actual\*) son peores que en el promedio de los últimos 5 años para los granos, y similar para el fertilizante. El tipo de cambio diferencial para la soja, reduce en 28% el poder de compra de la leche (de 1,1 a 0,8 kg de soja), en tanto las medidas fiscales a la importación en 6%.

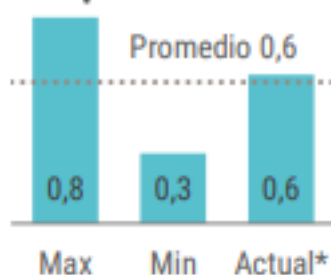
#### Kg de soja que puedo comprar con 1 L leche



#### Kg de maíz que puedo comprar con 1 L leche



#### Kg de urea que puedo comprar con 1 L leche



\*Se estima un incremento sobre de 7% sobre los valores de mar-23 para urea. Las cotizaciones de los granos son disponibles.





## Señales internas

- Debido a las adversidades climáticas registradas en el verano, el impacto se verá reflejado en los próximos meses de producción. Así, se proyecta una disminución entre -1,0% a -0,4% en los siguientes 4 meses respecto al mismo período del 2022. Al analizar la situación por sistemas, los pastoriles serían los más afectados (-5% de producción esperada), en tanto los sistemas con mayor nivel de encierre las reducciones serían menores o no habría (-1 a +3%).
- Si bien en ene-23 hubo una mejora interanual en el volumen de ventas internas, se presume que la misma es temporal y condicionada por la época, ya que el deterioro del salario respecto a la canasta láctea continúa.

## Señales externas

- Se mantiene activa la exportación de lácteos, pese a que se observa una caída tanto en volumen como en facturación respecto a ene-22. Actualmente, el principal destino es Brasil.
- El precio internacional de los lácteos se presenta a la baja desde abr-22 y parecería continuar así en 2023, tanto para las diferentes leches comercializadas como para los quesos y la manteca.

## Negocio

- La menor disponibilidad de forrajes obligó a las empresas a modificar las dietas e incrementar la suplementación, lo que impacta negativamente en los resultados económicos. De esta forma, los litros libres vienen en baja continua desde nov-22 y la participación del gasto de la alimentación en aumento.
- Si bien hubo una mejora del precio en el último mes (todavía por debajo de la inflación i.a.), se registra un incremento en los días de endeudamiento a corto plazo (+ 4 días respecto a nov-22).
- El poder de compra de la leche a abr-23 es menor que en el promedio de los últimos 5 años para el caso de los granos y similares para el caso de la urea. Y en ambos casos, se agrava por las medidas intervencionistas en los mercados.