



Lechería

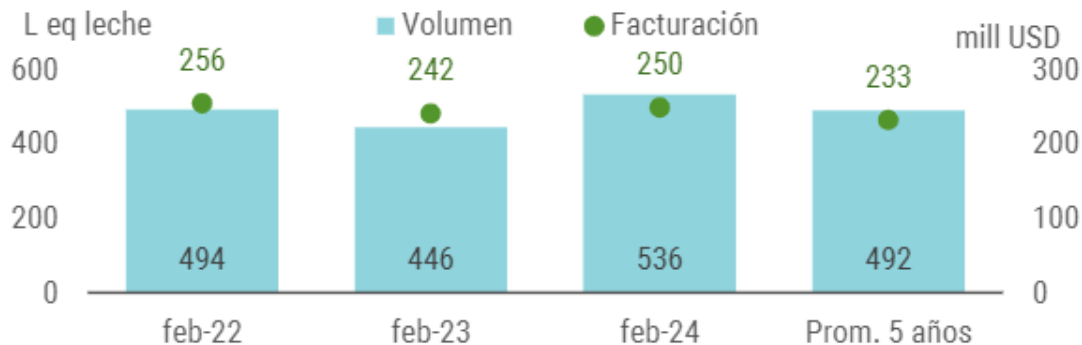




El impulso de las exportaciones como salvaguarda económica

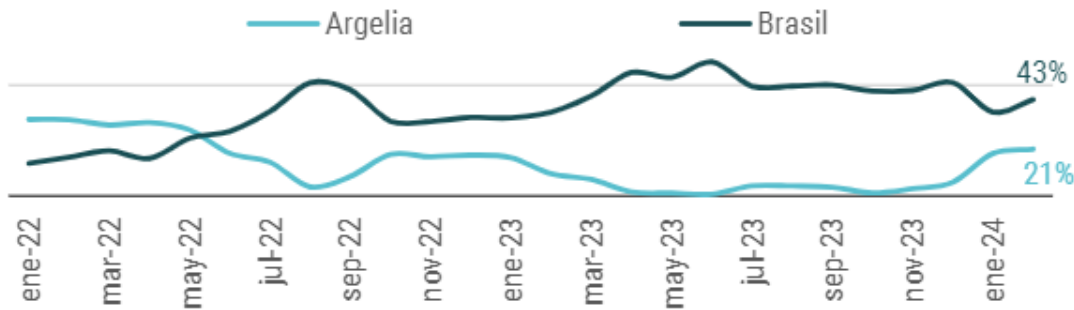
Exportaciones de productos lácteos

En el 1er bim-24, las exportaciones de productos lácteos aumentaron en volumen (+20,2% en L eq. leche) y facturación (+3,4% en USD) respecto al mismo período 2023. La eliminación de los derechos de exportación y los ajustes en el tipo de cambio impulsaron estos resultados. Más aún, la participación en el mercado externo alcanzó su máximo (35,5%) debido, principalmente, a la disminución en la producción.



Participación relativa (en USD) en el destino de las exportaciones

Argelia revirtió la tendencia en la participación de las ventas externas de los últimos meses tras una nueva licitación internacional. Si bien Argentina quedó en la provisión de menor volumen, consiguió recuperar el mercado. Mientras que Brasil continúa siendo el principal destino de exportación, favorecida por el Arancel Externo Común en el Mercosur.



Panorama internacional de los países referentes



La producción de leche en Nueva Zelanda se mantiene estable mientras que los precios de los productos lácteos caen (principalmente LPE).



Crece la producción de leche en Australia y se espera que continúe la tendencia de la mano de un aumento en la demanda de exportación.



En China, la revisión de la Norma Nacional de Seguridad Alimentaria podría afectar las importaciones de LPE, ya que promueve el uso de leche nacional en la producción de lácteos.



Se acentúa el descenso de la demanda de productos lácteos en Rusia.



Las limitaciones en la oferta de leche en la UE podrían reducir las exportaciones.



La reducción del rodeo lechero en EE.UU. afectará negativamente la producción de leche el primer semestre del 2024.



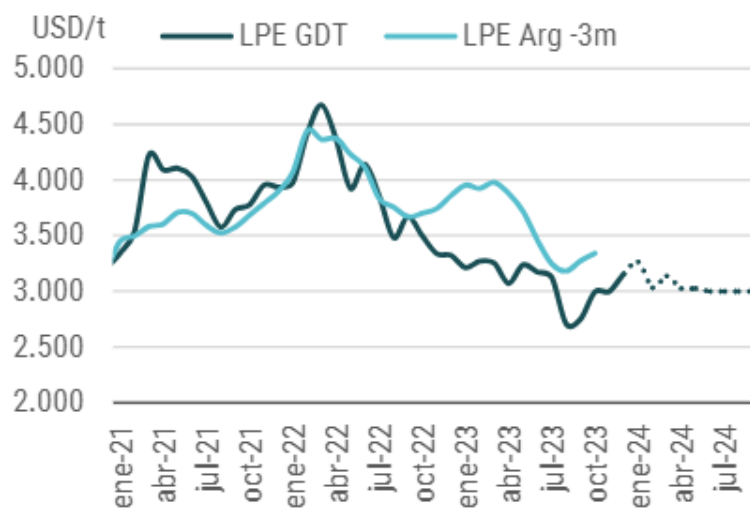
Actualizaciones impositivas en Brasil para la leche en polvo importada frente a la local. Se espera que esto reduzca las importaciones.



A partir de una nueva licitación internacional, Argelia volvió a recibir en el primer trimestre de 2024 envíos de leche entera en polvo de Argentina.

Señales: ▼ negativas, ▬ estables, ▲ positivas

Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) nacional e internacional



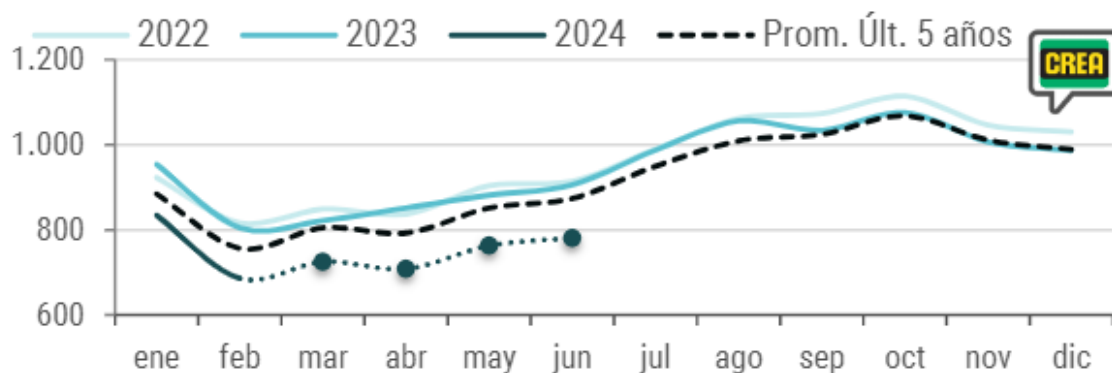
Desde oct-22 continúa la brecha positiva de la LPE del precio local vs internacional (*Global Dairy Trade*). A feb-24, el desacople es de +12,0%, evidenciando un precio más competitivo a nivel local.

Para los próximos meses, el mercado de referencia se posiciona cerca de 3 mil USD/t.

Fuente: Movimiento CREA en base a Sec. Bioecon., INDEC, OCLA, GDT, y Rabobank.

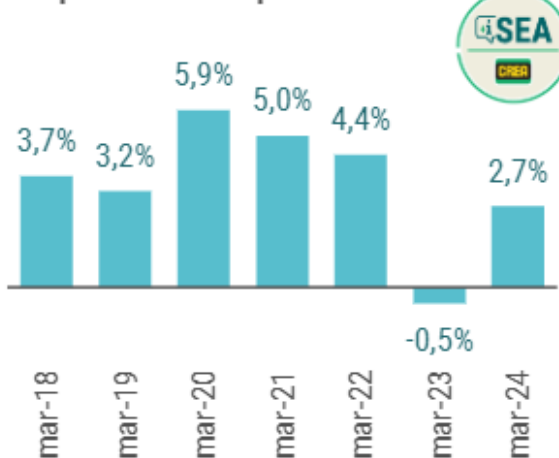
Producción de leche y proyección para los próximos 4 meses

En feb-24, la producción nacional de leche cayó 17,8% vs ene-24, superando el rango promedio esperado (-10% a -15%). Así, la variación interanual (vs feb-23) muestra una disminución del -15%, la mayor del último lustro, como consecuencia de la ola de calor de finales de enero y costos impactados por la devaluación e inflación. La proyección para los próximos 4 meses (mar-jun) indica un descenso del -14% en la producción vs. mismo período 2023.



A diferencia de lo esperado a nivel nacional, las expectativas de producción de las empresas CREA para los próximos 4 meses son positivas. No obstante, el crecimiento esperado es el menor de la serie.

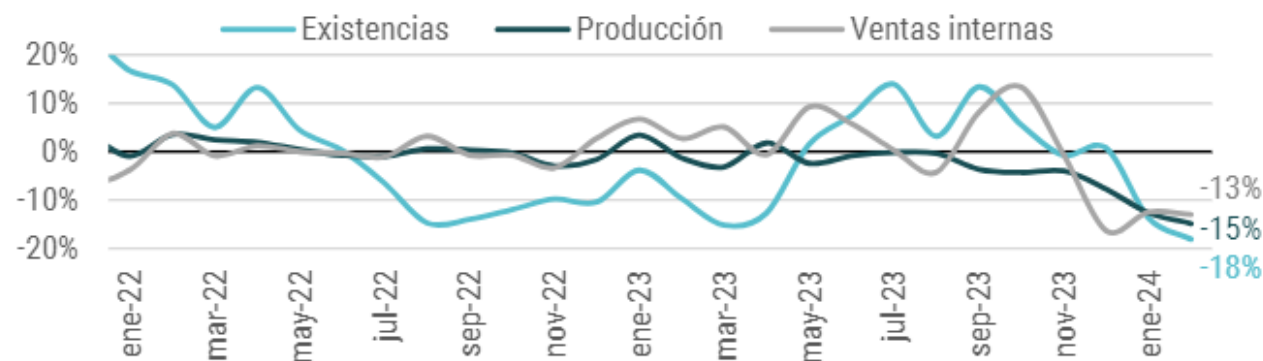
Expectativas de producción



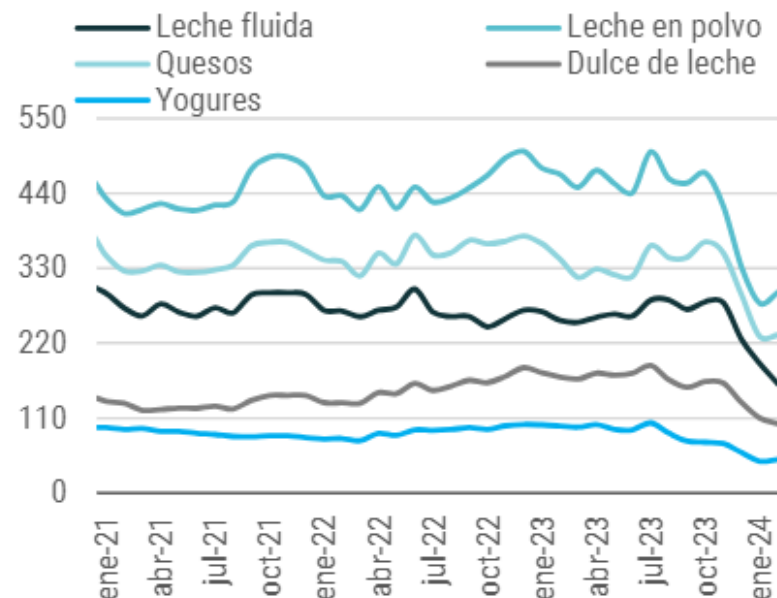
Además, para mejorar los niveles productivos y diluir costos, deberán realizar ajustes en la composición de las dietas.

Existencias, producción y ventas internas variación interanual

En feb-24, las ventas internas de productos lácteos y las existencias de la industria cayeron notablemente respecto a feb-23 (-13% y -18%, respectivamente en L eq.). La reducción en las existencias se debe, principalmente, a la disminución en los stocks de LPE, por menor producción y mayores exportaciones. Mientras que los quesos se mantuvieron estables debido a una marcada disminución en el consumo local.



Capacidad de compra del salario mínimo vital y móvil por producto lácteo



Desde oct-23 se observa un deterioro en el poder de compra del salario respecto a la canasta láctea.

Los productos de mayor elaboración, como leche en polvo, quesos y yogures, experimentaron en feb-24 fuertes caídas en las ventas (-19% i.a.) debido a importantes aumentos en los precios (+290% i.a. en ARS corrientes).

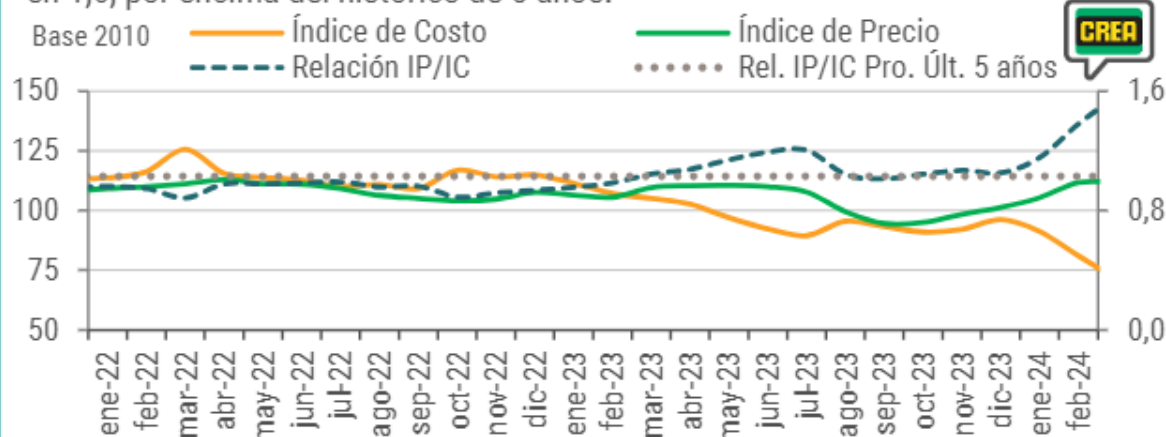




Desafíos y oportunidades en un contexto incierto

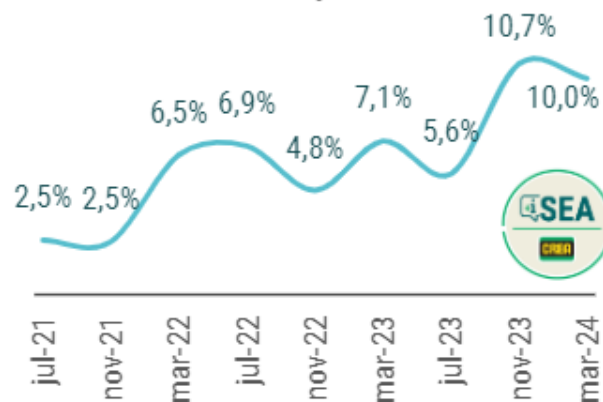
Evolución índice de precio (IP) e índice de costo (IC)

Durante los últimos meses, el aumento en el IP ha sido impulsado por ajustes por encima de la inflación. En tanto el IC ha mostrado una tendencia a la baja, principalmente por la disminución en el precio de los granos. Así, a mar-24 las variaciones interanuales son +2% en IP y -32% en IC. La relación IP/IC se ubicó en 1,6, por encima del histórico de 5 años.



Impacto de la inflación en la situación financiera de las empresas

Tasa de descuento en el precio de la leche en base al plazo de cobro



En feb-24 el precio de la leche fue 292 ARS/L, siendo +294% i.a., y la inflación +276% i.a.

A su vez, el plazo entre la entrega de leche y el cobro es en promedio de 31 días a mar-24 (símil mar-23). Así, la disparidad que genera la inflación en el plazo de cobro es un descuento adicional del 10%.

Precio de indiferencia de la alimentación por sistema

El precio de indiferencia (PI) de la alimentación es el valor de la leche que iguala a los costos de suplementación (a mar-24 se ubican entre 75 y 128 ARS/L según el sistema productivo). Los sistemas encerrados, de mayor producción de leche, se distinguen por menor precio por litro de leche promedio y un PI más elevado, atribuido a costos de suplementación mayores. En contraste, los sistemas pastoriles, con menores requerimientos de suplementación, muestran el PI más bajo, en concordancia con su menor producción de leche.

	Pastoril	Semi-encerrado	Encerrado
Litros prom. producidos	319.253	253.143	428.202
Precio leche (ARS/L)	298,7	296,9	285,8
Precio indiferencia (ARS/L)	74,8	89,3	128,0

CREA

Los litros producidos se calcularon según Radar Lechero CREA. El precio de la leche es el valor promedio de las cuencas lecheras de Sec. Bioecon., en base al sistema mayoritario relevado en GNL CREA,

Relaciones de precios

A mar-24 mejora el poder de compra de la leche. Sin embargo, se ubica por debajo del promedio de los últimos 5 años.



El precio de la leche a mar-24 considera el valor a feb-24 ajustado por inflación.





Señales externas

- Se recuperan las exportaciones en volumen (+20%) y facturación en USD (+3,4%) en el acumulado ene-feb 2024 respecto al mismo período de 2023. Brasil continúa siendo el principal destino de las exportaciones (considerando facturación) con una participación del 44%. No obstante, Argelia recupera participación luego de varios meses.
- La brecha de precio de la leche entera en polvo (LPE) nacional y de referencia internacional se mantienen a favor del valor local (a feb-24 es de 12%). Las cotizaciones futuras del LPE se encuentran en torno a 3 mil USD/t.

Señales internas

- En lo que va del 2024, se registró la mayor caída en producción (-15% i.a.) de los últimos 5 años. Particularmente para feb-24 el valor fue menor al pronosticado por el mercado.
- La caída interanual en las existencias (-18% i.a.) se explica por el menor volumen de producción y la mejora en la performance de las exportaciones. En tanto las ventas internas caen abruptamente (-13% i.a.) impulsadas por la suba en el precio de los productos lácteos y el deterioro del poder de compra del salario respecto a la canasta láctea.

Negocio

- El índice de precios (IP) e índice de costos (IC), muestran una mejora en la relación (IP/IC), por encima del promedio de los últimos 5 años, dada las actualizaciones de precio de la leche y las disminuciones en los costos de alimentación.
- De esta forma podría esperarse que los empresarios analicen cambios en la composición de las dietas. En este sentido el costo de la suplementación actual en los distintos sistemas se ubica entre 75 y 128 ARS/L.
- Con la desaceleración de la inflación y un plazo de días de cobro de 31 días en mar-24, el precio percibido por el productor se reduce un 10%.