



Lechería

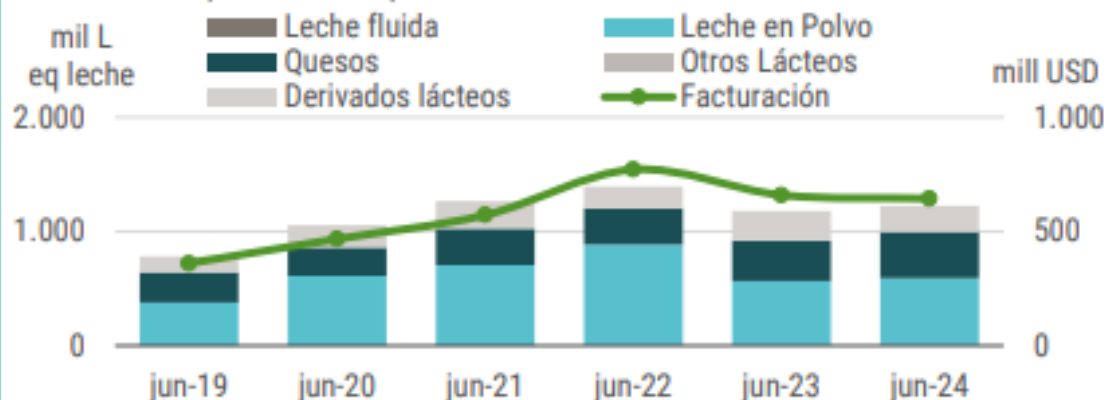




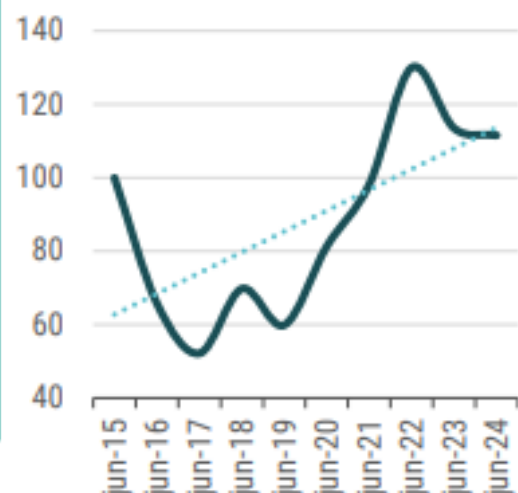
Mercado externo con condiciones estables y consistentes

Evolución de las exportaciones de productos lácteos

En el 1er sem. 2024, las exportaciones registraron una caída del 2,2% en ingresos (en USD), mientras que en volumen (en L eq leche) aumentaron un 10,1% vs mismo período 2023. El rubro de leches en polvo mostró el mayor incremento (+16,0%), seguido por los quesos (+12,5%). En contraste, el resto de los productos experimentaron una disminución cercana al 6%.



Índice de balanza comercial láctea (ene-jun)



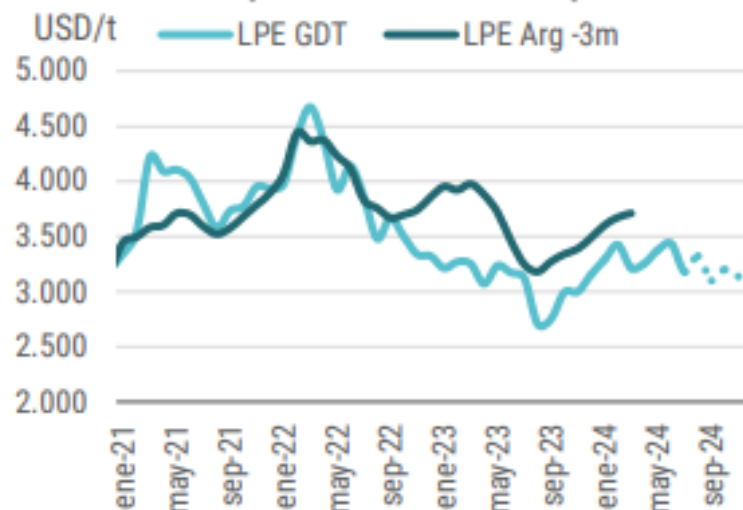
El índice muestra una tendencia positiva, influenciada por el tipo de cambio (competitividad) y los precios internacionales (crecimiento en 2022). Sin embargo, en 2023 y 2024 las fluctuaciones cambiarias afectaron negativamente. La estabilidad futura dependerá de afrontar estos desafíos y mantener políticas favorables. En este sentido, el **Decreto N°697/24** mantiene las alícuotas de DD.EE. en 0% sin necesidad de prórroga.

Panorama internacional de los países referentes

- Oferta de leche estable en Nueva Zelanda y buen desempeño en las exportaciones de productos lácteos.
- Menor oferta de leche en Australia, aumento en las importaciones y cierre de instalaciones procesadoras.
- En Brasil, los lácteos importados son más competitivos que los productos locales, aumentando expectativas de importación en el corto plazo.
- Las sanciones a Rusia por la invasión a Ucrania limitan las importaciones de productos lácteos y complican los pagos internacionales.
- La UE se mantiene como firme exportador a pesar de desafíos debido a restricciones ambientales y altos costos de insumos que afectan la productividad global.
- Caen las importaciones de China por mayor producción y stock.
- EE.EE. mantiene una producción positiva y las exportaciones siguen siendo significativas.
- A pesar de los esfuerzos del gobierno por aumentar la producción local de Argelia, es insuficiente para cubrir el consumo y persiste la dependencia de las importaciones.

Señales: ▼ negativas ▬ estables ▲ positivas

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



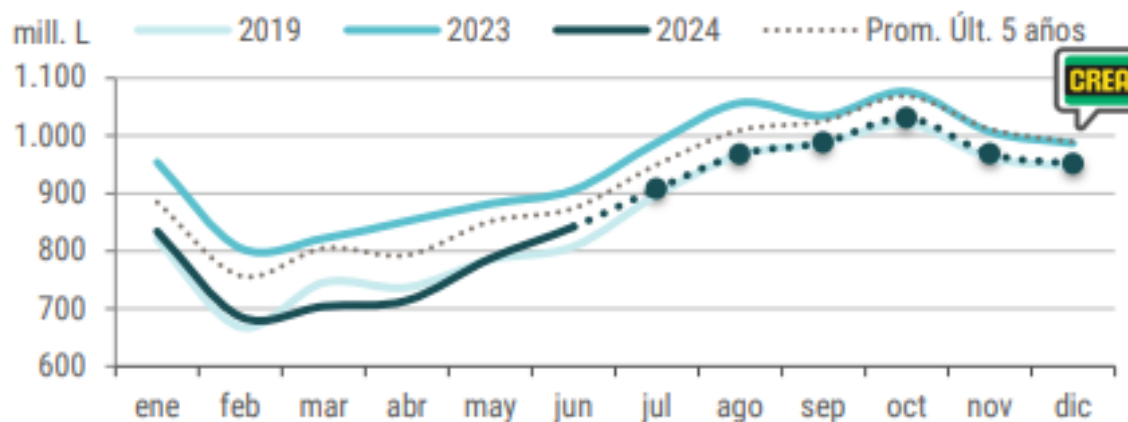
A jun-24, el precio local de la LPE se mantuvo un 8% por encima del precio de referencia internacional.

Para los próximos meses, las cotizaciones se posiciona cerca de 3.300 USD/t.

Combo preocupante: consumo a la baja, oferta limitada y presión de precios

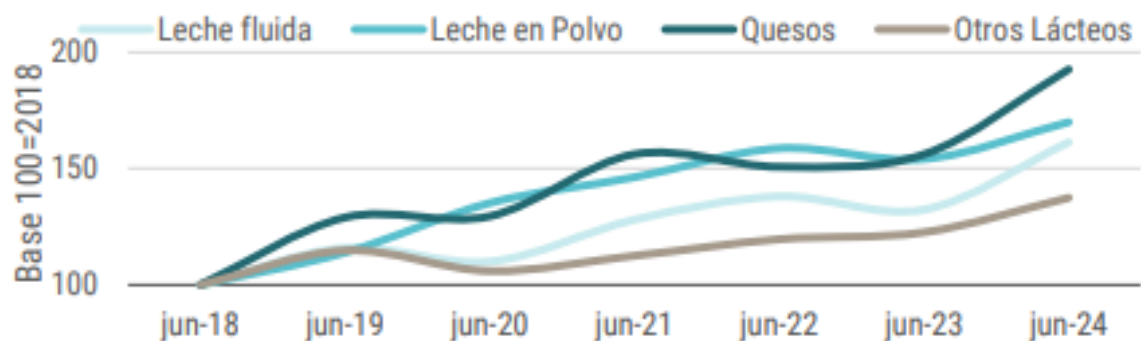
Oferta de leche nacional

La producción de leche acumulada a jun-24 fue de 4.567 millones de litros (-12,6% vs mismo período de 2023 y -8,0 vs prom. Últ. 5 años). Al igual que en 2019 la oferta de leche se vio afectada por la sequía. Aunque hay signos de recuperación para el 2do sem., la proyección de producción muestra una caída del 4,7% al 6,6% para el 2do sem. vs mismo periodo de 2023.



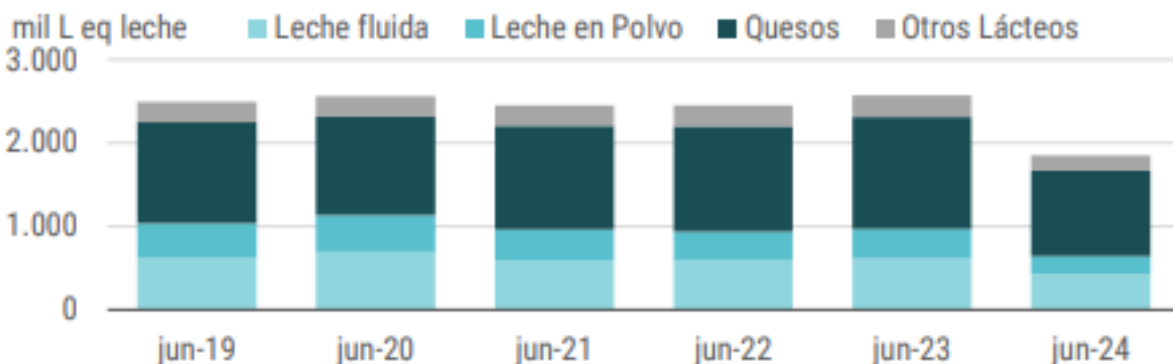
Variaciones en los precios de la canasta láctea (ene-jun)

Los precios muestran una tendencia alcista, no solo por la reducción en la oferta, sino también por factores inflacionarios que podrían estar exacerbando la situación de precios comparado con 2019, afectando los costos de producción, transporte y comercialización de los lácteos.



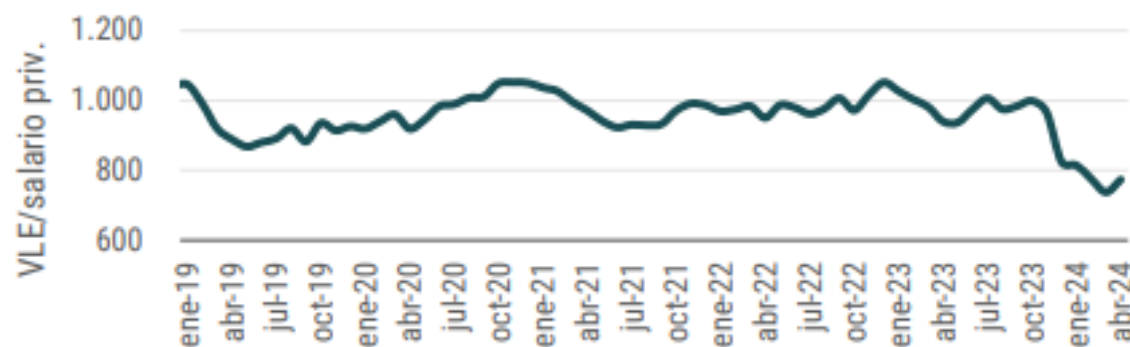
Ventas internas acumuladas (en volumen)

El consumo interno en 2024 ha estado bajo presión debido a la inflación, la suba en los precios y una menor capacidad adquisitiva de los consumidores generaron una caída de las ventas internas (-14,4% ene-jun vs mismo periodo 2023), siendo las leches en polvo y otros lácteos los más afectados (-27,3% y -21,6%, respectivamente).



Poder de compra del salario privado respecto a la canasta láctea

A abr-24 la combinación de alta inflación, aumentos salariales insuficientes y aumentos en los precios de los lácteos evidencian un deterioro en el poder de compra del salario (-22,1% i.a. y -10,8% vs abr-19).



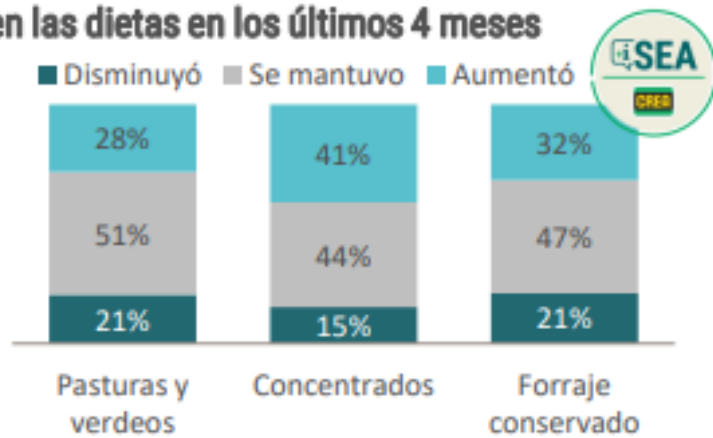
Señales internas



Oportunidades y perspectivas favorables

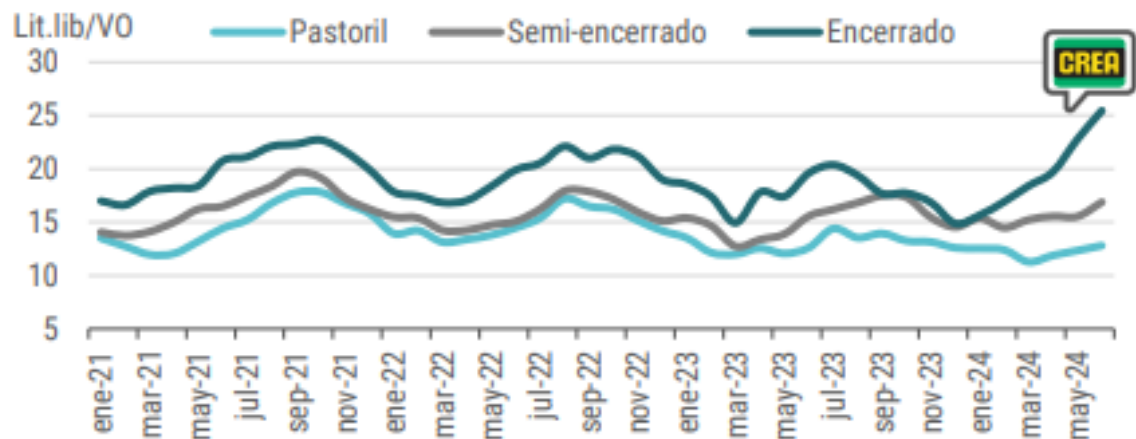
Modificaciones en las dietas en los últimos 4 meses

Los Grupos CREA lecheros modificaron las dietas durante el otoño/invierno respecto al mismo período del 2023 debido a la mayor oferta forrajera, y a las mejoras en las relaciones de precio con el concentrado.



Litros libres de suplementación por sistema productivo

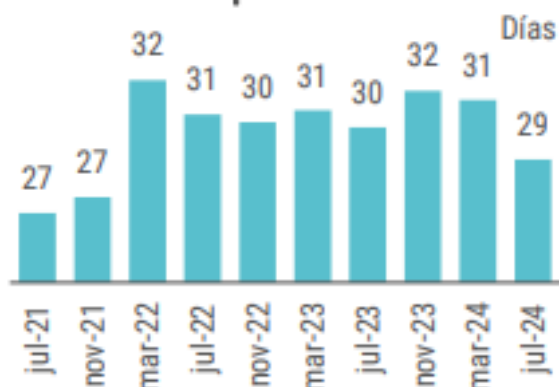
Con la disminución en los costos de alimentación, los sistemas encerrados alcanzaron el nivel más alto de litros libres de suplem. en tres años, debido al aumento en las producciones individuales (+9,8% i.a.) y al mayor uso de suplementación (+5,5% i.a.). En contraste, los sistemas pastoriles y semi-encerrados muestran una leve tendencia positiva, impulsada principalmente por el mayor uso de suplementación (+17,1% i.a.) y no por aumentos en las producciones individuales (-5,5% i.a.).



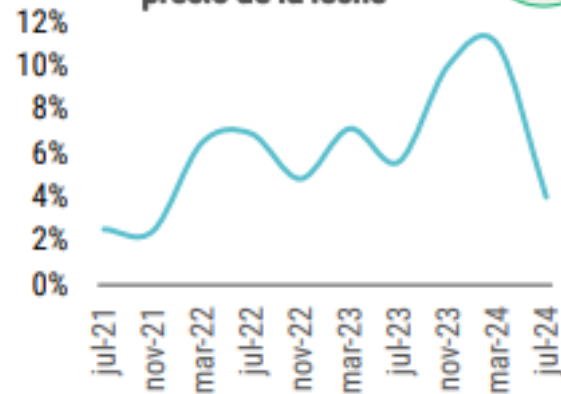
Impacto de la inflación en lo financiero

El plazo de cobro de la leche a jul-24 es de 29 días, con un precio de 403 ARS/L (+295% i.a.) y una inflación del 272% interanual, generando un descuento del 4% al momento del cobro, el más bajo desde nov-21.

Evolución del plazo de cobro de las empresas lecheras



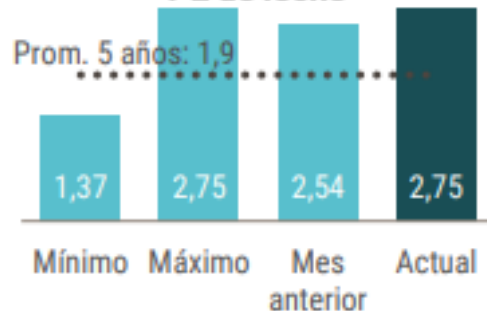
Tasa de descuento en el precio de la leche



Relaciones de precios

A jul-24 mejora el poder de compra de la leche respecto los granos futuros. En ambos casos están en las mejores relaciones de precios de los últimos 5 años.

kg maíz (jul) que compras con 1 L de leche



kg soja (may) que compras con 1 L de leche



El precio de la leche a jul-24 es el valor a jun-24 ajustado por inflación.



Señales externas

- La performance de las exportaciones lácteas registra aumentos en volumen (+10,1%) respecto a ene-jun 2023, con leches en polvo y quesos liderando el crecimiento. Mientras que la facturación disminuyó un 2,2% (en USD).
- Balanza comercial láctea aún con tendencia positiva, sujeta a la evolución en el tipo de cambio y precios internacionales.
- El Gobierno Nacional decretó la eliminación definitiva de los DD.EE. de los productos lácteos.
- Precio local de la leche en polvo entera más competitivo respecto al precio internacional (GDT), con una brecha del 8%. Las disminuciones en las importaciones chinas disminuyen el precio futuro de la leche entera en polvo (entorno a los 3.300 USD/t)lácteos

Señales internas

- Se espera un aumento estacional en la producción de leche. Sin embargo, las proyecciones para los próximos meses evidencian que continuarán las variaciones interanuales negativas.
- A jun-24 las ventas internas registraron un descenso respecto a jun-23, como consecuencia del incremento en los precios de la canasta láctea y del deterioro en el poder de compra del salario.

Negocio

- La mayoría de los grupos CREA lecheros modificaron sus dietas, incrementando el nivel de concentrados debido a las caídas en el precio de los granos que favorecieron las mejoras en las relaciones de precios.
- Clara recuperación en los litros libres de suplementación, principalmente en sistemas encerrados.
- La tasa de descuento de la leche en base al plazo de cobró es de un 4%, en un contexto inflacionario del +272% i.a. y una variación en el precio de la leche de +295% i.a.