Economía Láctea

Una visión independiente de la lechería

Informe 1 2020
Enero 2020

Informes Sector Lácteo Argentino

Resumen ejecutivo

Durante diciembre de 2019 la **producción** siguió cayendo estacionalmente, pero con un sensible crecimiento respecto de diciembre de 2018. Esta recuperación del volumen producido, iniciada en el mes de julio no alcanzó a compensar la caída del primer semestre por lo que finalmente el año productivo cerró con signo negativo. Las causas fueron fundamentalmente climáticas y el arrastre de las consecuencias de las devaluaciones de 2018. Para los próximos meses se espera que continúen las tasas positivas de producción interanual.
La situación de **humedad del suelo** es buena en la mayoría de las cuencas lecheras, lo que estaría asegurando un buen nivel de reservas para el próximo invierno.
La caída de producción del primer semestre llevó a que el **precio de la leche** subiera por encima de la inflación y el dólar. Si bien en el segundo semestre la tendencia se revirtió, en diciembre el precio en pesos constantes superaba al de diciembre de 2018 y lo mismo ocurría cuando se comparaba el valor en dólares (diciembre 2019 cotización dólar oficial). Para los próximos meses se espera que el precio se sostenga si la producción evoluciona de manera normal.
El **poder de compra de concentrados** no es malo, pero en el caso del maíz se encuentra al límite de entrar en zona crítica, por lo que es una de las variables que se recomienda seguir con atención.
Después de haber alcanzado uno de los niveles más altos desde su inicio en diciembre de 2007, el ratio **precio – costo** comenzó a caer hasta un nivel que si bien no es crítico, también es recomendable seguir.
Tanto los **precios al consumidor** como el **gasto en supermercados** a moneda constante superaron en diciembre y noviembre de 2019 respectivamente al nivel del mismo mes de 2018. Esto se debe al aumento en el valor de los productos lácteos como consecuencia de la caída de oferta.
Para los próximos meses hay alguna expectativa puesta en un posible aumento del consumo de lácteos a partir de la implementación de la tarjeta alimentaria que impulsa el nuevo gobierno.
Las **exportaciones** de productos lácteos cayeron significativamente en el período enero - octubre de 2019.
Si bien algunos productos crecieron en volumen, los que más litros equivalentes insumen cayeron. Una vez más la caída de oferta. Para los próximos meses se esperan niveles estables en los volúmenes exportados.
En el mercado internacional, luego de un comienzo de año con precios que se afirmaban como consecuencia de los problemas climáticos de Oceanía, la aparición del Corona Virus en China llevó a una fuerte caída en los precios y una gran incertidumbre en los mercados.

Índice

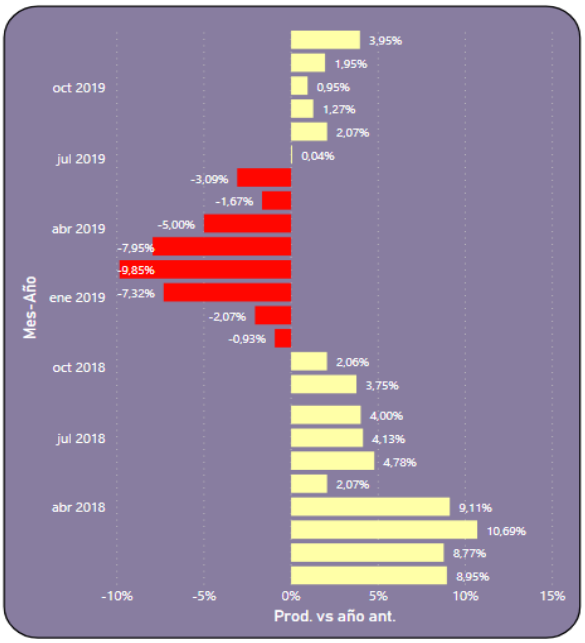
	Página
Producción Nacional de Leche	2
Humedad del Suelo	2
Precio de la leche en tranquera	3
Indicadores precio—costo	4
Índice de Costo de Producción en Tambo	5
Mercado interno	5
Exportaciones	7
Mercado internacional	9

elactea@economialactea.com.ar

Producción Nacional de Leche

Gráfico 1: Producción Nacional de Leche

Gráfico 2: Variación de la producción vs año anterior



Durante diciembre de 2019 la producción nacional de leche cayó estacionalmente **4,68%** respecto de noviembre a 946,6 millones de litros. Este volumen fue **3,95%** superior al de diciembre de 2018. A pesar de la fuerte caída de producción del primer semestre, se esperaba que la recuperación en el segundo fuera más significativa, pero finalmente no alcanzó a compensarla a pesar de los buenos precios alcanzados por la leche cruda.

Hay muchas especulaciones respecto del por qué en el atraso en la recuperación de la producción. Seguramente fueron varios los motivos de la escasa recuperación del segundo semestre.

El invierno y las lluvias de primavera se atrasaron, se estima que dadas las malas condiciones de 2018 los partos se atrasaron en 2019 y fundamentalmente habría ocurrido una liquidación de vacas, aunque la cifra es indeterminada ya que las estadísticas del stock de hacienda de tambo no son confiables.

Para los próximos meses se esperan tasas positivas de crecimiento interanual debido a la situación actual y que se empieza a comparar con los muy malos primeros meses de 2019.

Cerrado el **año 2019**, la producción alcanzó los **10.343** millones de litros, **-1,74%** respecto del año anterior.

Para los próximos meses se esperan tasas de crecimiento positivas debido a la situación actual y que se empieza a comparar con los muy malos primeros meses de 2019.

Humedad del Suelo

La situación de humedad de los perfiles es buena en la mayoría de las cuencas lecheras, siendo Mar y Sierras la única excepción.

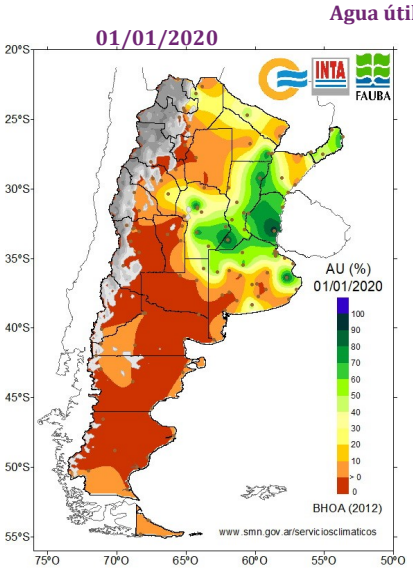
Luego de pasar un momento crítico a mediados de diciembre, llegaron las lluvias en el momento de mayor necesidad de los maíces, aunque los rendimientos de los de primera en el oeste de Buenos Aires y Villa María en muchos casos ya estaban afectados

En el caso de los tardíos y de segunda el clima los viene acompañando muy bien.

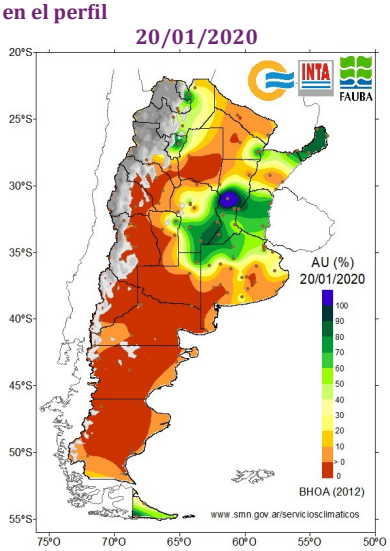
Las condiciones climáticas también favorecen la confección de silo y heno de alfalfa.

Agua útil en el perfil

01/01/2020



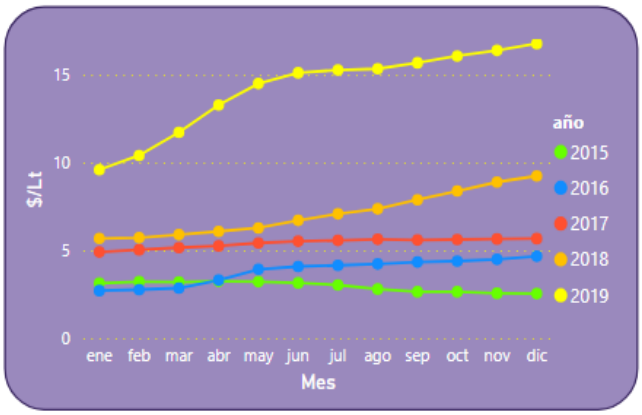
20/01/2020



Precio de la leche en tranquera

Pesos/lt.

Gráfico 3: $/lt.



Fuente: MAGyP

En diciembre de 2019 el precio de la leche al productor subió **+2,37%** a **$16,82**. De esta forma el año cerró con un incremento en el precio del **81,2%**, un nivel que superó incluso a la alta inflación del año que acaba de terminar.

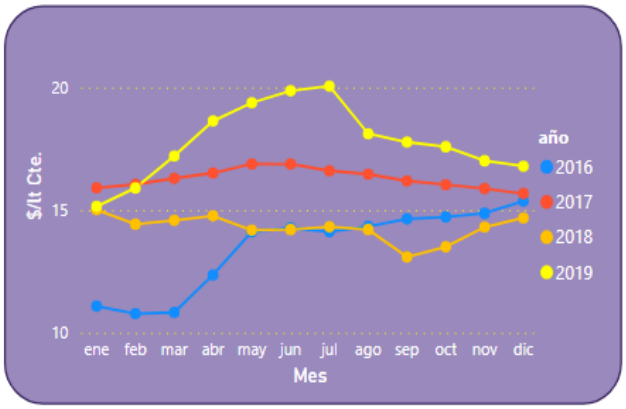
Cuando el precio se ajusta por IPM, el valor de diciembre en moneda constante supera en **12,9%** al del mismo mes de 2018.

La causa de este fuerte incremento en el precio de la leche cruda leche cruda, aun a valores constantes fue la caída de producción del primer semestre del año. Esta tendencia se revirtió y a partir de julio el precio empezó a caer en moneda constante.

Si el clima evoluciona de manera normal y la producción se mantiene por encima de los 25 millones de litros diarios no habría que esperar que el precio de la leche aumente en moneda constante.

Si el clima evoluciona de manera normal y la producción se mantiene por encima de los 25 millones de litros diarios no habría que esperar que el precio de la leche aumente en moneda constante.

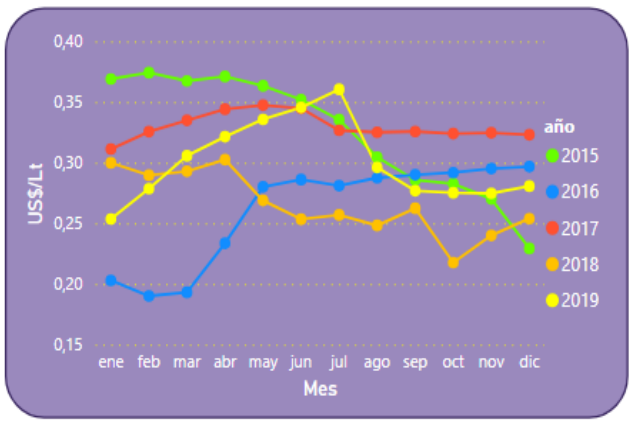
Gráfico 4: $/lt. Cte.



Fuente: MAGyP

Dólares/lt.

Gráfico 5: US$/lt.



Fuente: Elaboración propia

El precio en dólares del mes de diciembre fue **0,28 US$/lt, +2,1%** por encima del precio de noviembre y **+10,5%** más que en diciembre de 2018.

El aumento del precio expresado en dólares obedece fundamentalmente a la comparación con los bajos valores de 2018 debido a las fluctuaciones en el valor del peso.

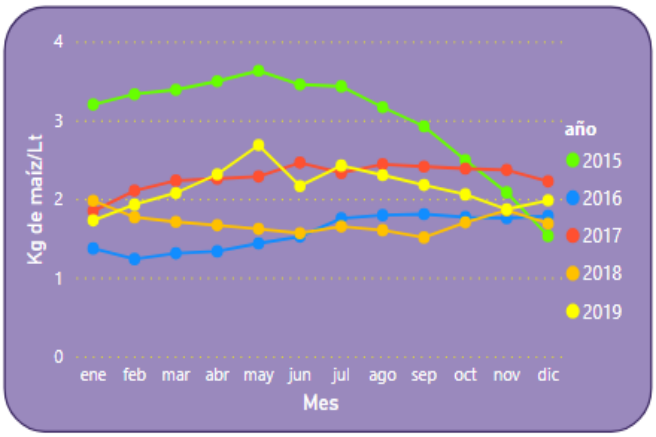
Si la inflación supera el ritmo de devaluación oficial del peso, podría haber un proceso de aumento del valor en dólares de la leche con la consiguiente pérdida de competitividad externa.

Si la inflación supera el ritmo de devaluación oficial del peso, podría haber un proceso de aumento del valor en dólares de la leche .

Indicadores precio—costo

Kg de maíz/lt. de leche

Gráfico 6: Kg de maíz/lt. de leche



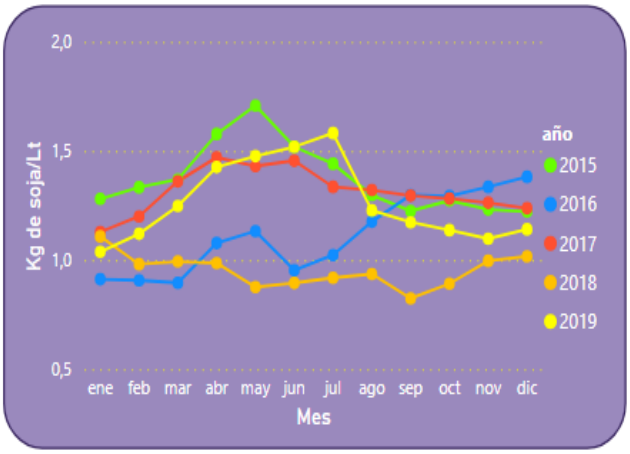
Fuente: Elaboración propia

Si el precio de la leche se mantiene en torno a los 0,28 US$/lt el poder de compra en el invierno sería entre 1,9 - 2,0 kg/lt. Un indicador para seguir de cerca si por algún motivo el mercado internacional del cereal se afirma.

Durante diciembre de 2019 el poder de compra de maíz creció **+6,01%** a **1,99 Kg/Lt.** Este nivel es **+17,25%** superior al de diciembre de 2018.
Ese valor se ubicaba en un nivel intermedio tomando como referencia la liberación del mercado en diciembre de 2015.
El impacto de las retenciones no se sintió ya que en parte el mercado ya las había descontado y además el precio del maíz se encuentra muy firme en el mercado local.
Al 24 de enero de 2020 cotizaba a **160 US$/Tn** en el mercado disponible, mientras que el precio promedio de diciembre fue 141 US$/tn.
El motivo de este pico de precio es estacional y estaría llevando el poder de compra actual a 1,7 Kg/lt, un nivel preocupante.
Los futuros para mayo y julio cotizaban el 24 de enero de 2020 a 149 US$/Tn y 139 US$/Tn respectivamente.
Si el precio de la leche se mantiene en torno a los 0,28 US$/lt el poder de compra se mantendría en el invierno **1,9 - 2,0 kg/lt**. Un indicador para seguir de cerca si por algún motivo el mercado internacional del cereal se afirma.

Kg de soja/lt. de leche

Gráfico 7: Kg de soja/lt.. de leche



Fuente: Elaboración propia

La capacidad de compra de soja en diciembre creció **+3,91%** respecto de noviembre alcanzando **1,15 kg/lt**, mientras que el aumento interanual fue **+12,16%.**
A pesar de este incremento respecto de 2018, el nivel de diciembre de 2019 es inferior al de los 3 años anteriores.
Como en el caso del maíz, durante enero hubo un importante ajuste a la suba de la soja. Al 24 de enero cotizaba en torno a los 265 US$/Tn, muy por encima de los 246 US$/Tn de diciembre
Para mayo el mercado cotizaba en la misma fecha a 234 US$/Tn, una buena relación de compra, lo que aseguraría un buen poder de compra si la leche se mantiene en los niveles actuales expresada en dólares.

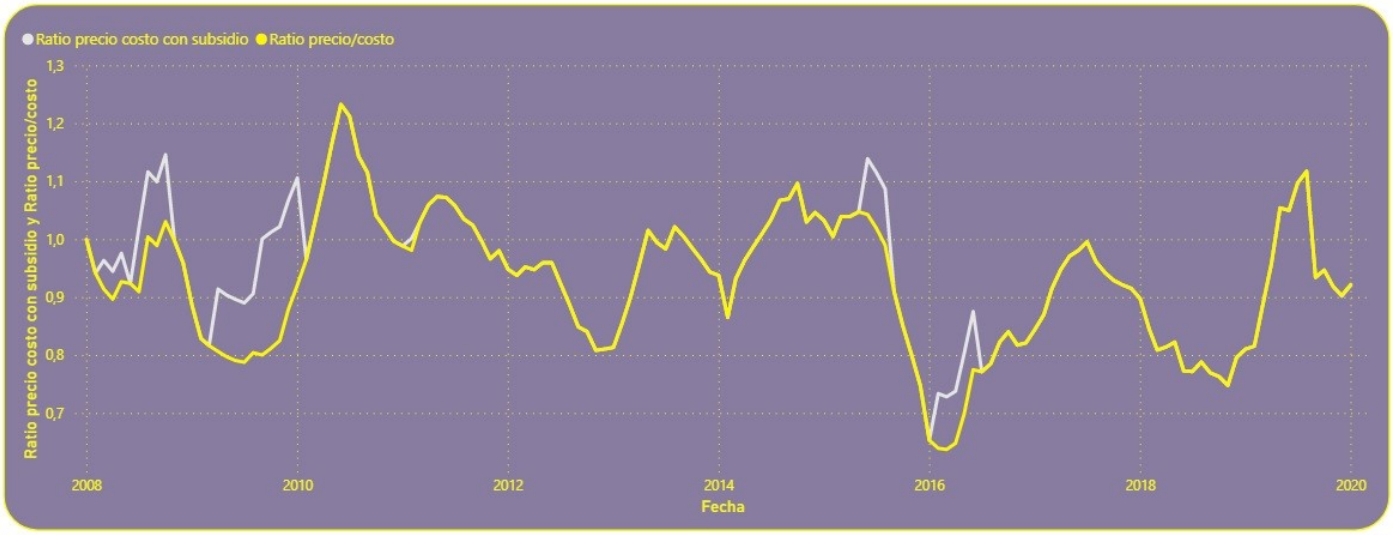
En enero de 2020 el poder de compra está cayendo a poco más de 1 Kg/lt, pero la relación mejoraría en mayo.

Indice de Costo de Producción en Tambo

Durante el primer semestre de 2019 el Indice Precio (IP) tuvo un aumento significativo como consecuencia de la caída de producción de leche. Medido en términos interanuales en el mes de junio el IP prácticamente aumentó más que el doble que el ICPT, mientras que el precio de la leche aumentó un **+125%**, el costo lo hizo en un **+58%** (Se debe tener presente que el ratio precio-costo de junio y el segundo semestre de 2018 habían sido muy malos).
Como consecuencia de esta recuperación del precio, el ratio precio - costo alcanzó en junio de 2019 el segundo valor en 12 años desde que se inició el ICPT.

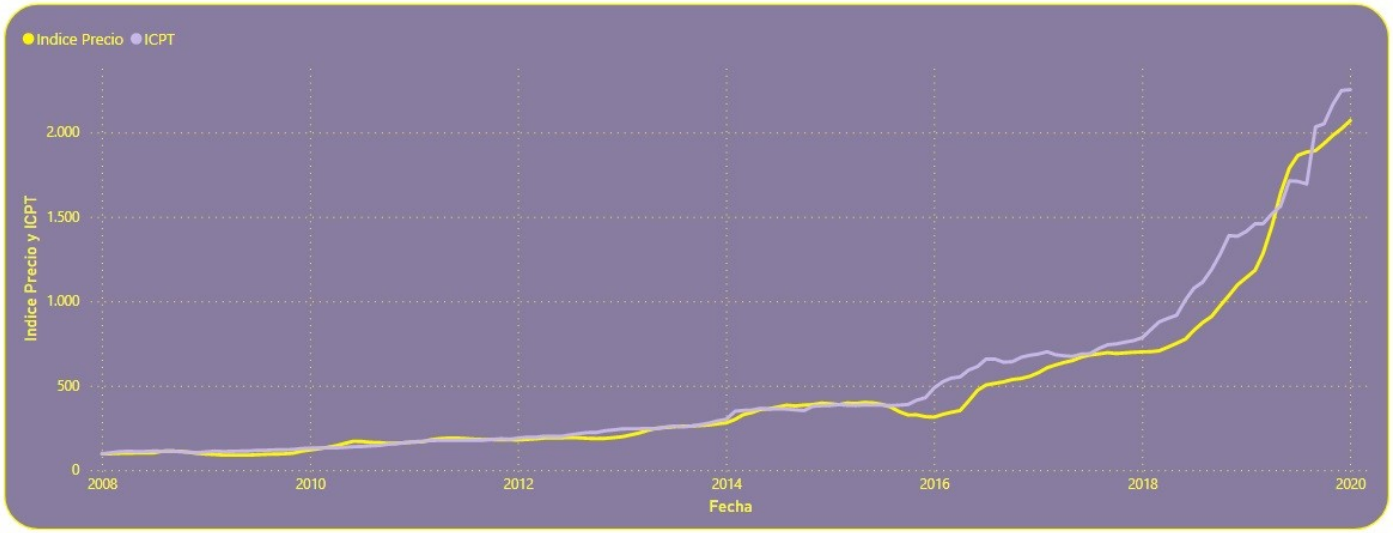
Durante dicho mes el nivel alcanzado por el Ratio fue **1,12.** A partir de entonces y fundamentalmente por la devaluación de agosto que generó un aumento de 19,9% en el ICPT, el ratio cayó a niveles de **0,92 – 0,93**, valores en los que se mantuvo hasta fin de año.
Dado el escenario de precios que presentan los concentrados, si el valor de la leche no acompaña, el ratio podría caer por debajo de 0,9 y la experiencia desde que se analizan estos indicadores es que cuando cae a niveles del orden de 0,85 la producción empieza a tener problemas.

Gráfico 8: Ratio Precio Costo



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 9: Indice de Costo de Producción e Indice Precio



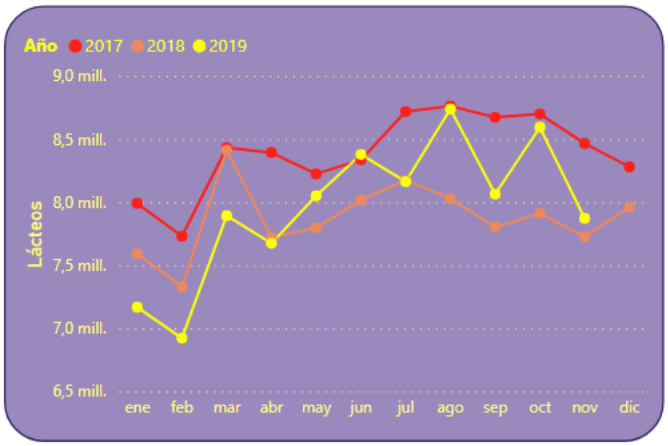
Fuente: Elaboración propia

Si el valor de la leche no acompaña, el ratio podría caer por debajo de 0,9 y la experiencia que cuando cae a niveles del orden de 0,85 la producción empieza a tener problemas.

Mercado interno

Gasto en supermercados

Gráfico 10: Gasto en productos lácteos en supermercados



Fuente: INDEC

De acuerdo con la Encuesta de Gasto en Supermercados del INDEC, el gasto en productos lácteos del mes de noviembre de 2019 subió **1,88%** respecto del mismo mes de 2018 a $7.876 millones. Este es el cuarto mes consecutivo de aumento del gasto en supermercados, aunque se debe tener presente que se está comparando contra una significativa caída durante 2018.

La participación sobre del gasto total de noviembre de 2019 fue **11,1%**, un nivel muy similar al de noviembre de 2018 (11,0%), pero inferior a la participación del orden del 12% que se registró entre mayo y octubre de 2019.

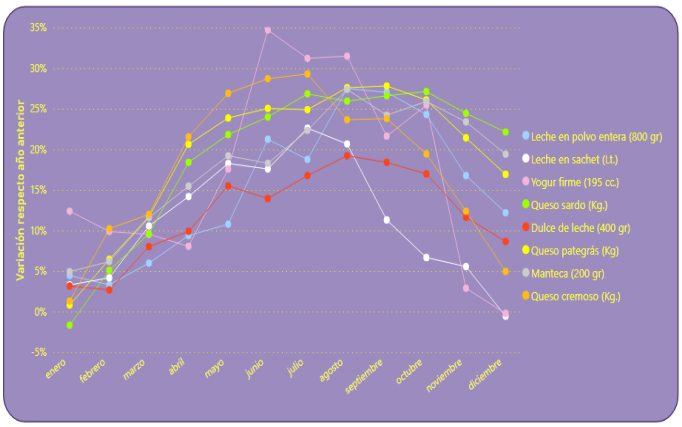
Precios al consumidor

Los precios al consumidor de los productos lácteos relevados por el Indec para el cálculo del IPC tuvieron en general un aumento interanual por encima de la inflación. Esta tendencia se mantuvo hasta diciembre. 7 de los 9 productos relevados por el Indec aumentaron en **moneda constante** respecto de diciembre de 2018. El mayor incremento se dio en el queso Sardo **+22,2%**, mientras que el precio de la leche en sachet bajó **-0,5%** en términos interanuales, pero en este caso se debe tener presente el efecto de la eliminación del IVA.

El pico de aumento interanual a precios constantes ocurrió en julio fundamentalmente por el aumento del yogur y los quesos. El cremoso llegó a +29,3% respecto de julio de 2018, mientras que el yogur +31,3%.

Si bien el aumento interanual debería tender a normalizarse, en los próximos meses y al menos hasta fin del otoño sería esperable firmeza en los precios por la caída estacional de producción y por el incentivo al consumo que generaría la tarjeta alimentaria.

Gráfico 11: Precios al consumidor



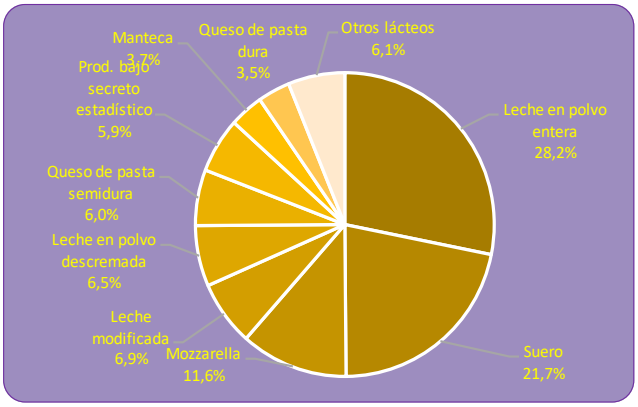
Al menos hasta fin del otoño sería esperable firmeza en los precios por la caída estacional de producción y por el incentivo al consumo que generaría la tarjeta alimentaria.

	Precios corrientes					Moneda cte dic-19				
Fecha	dic.-18	nov.-19	dic.-19	Dic-19 vs Nov 19	Dic 19 vs Dic 18	dic.-18	nov.-19	dic.-19	Dic-19 vs Nov 19	Dic 19 vs Dic 18
Leche en sachet (Lt.)	33,52	50,04	50,98	1,9%	52,1%	51,2	52,0	51,0	-1,9%	-0,5%
Leche en polvo entera (800 gr)	220,25	385,21	377,88	-1,9%	71,6%	336,7	400,0	377,9	-5,5%	12,2%
Queso cremoso (Kg.)	214,22	350	343,81	-1,8%	60,5%	327,5	363,4	343,8	-5,4%	5,0%
Queso pategrás (Kg)	357,92	635,38	640	0,7%	78,8%	547,1	659,7	640,0	-3,0%	17,0%
Queso sardo (Kg.)	366,51	671,73	684,57	1,9%	86,8%	560,3	697,5	684,6	-1,8%	22,2%
Manteca (200 gr)	67,4	122,51	123,08	0,5%	82,6%	103,0	127,2	123,1	-3,2%	19,5%
Yogur firme (195 cc.)	36,77	54,85	56,11	2,3%	52,6%	56,2	57,0	56,1	-1,5%	-0,2%
Dulce de leche (400 gr)	56,62	94,24	94,08	-0,2%	66,2%	86,6	97,9	94,1	-3,9%	8,7%

Exportaciones

Exportaciones totales

Gráfico 12: Exportaciones: Participación por producto



Durante el período enero – octubre de 2019 las exportaciones argentinas de productos lácteos cayeron **-32,2%** a **226.914 Tn.**

De este total el **28 %** correspondió a leche en polvo entera, **22%** a suero y **12%** a mozzarella.

A pesar de lo significativa de la caída, hay productos cuyo volumen exportado aumentó, como el suero por ejemplo, cuyo volumen de exportaciones acumulado creció 7,35%, pero se trata en general de productos que no insumen litros equivalentes.

La causa fundamental y excluyente del menor volumen de exportaciones fue la caída en el volumen de producción de leche.

Exportaciones de leche en polvo

Gráfico 13: Exportaciones de leche en polvo entera

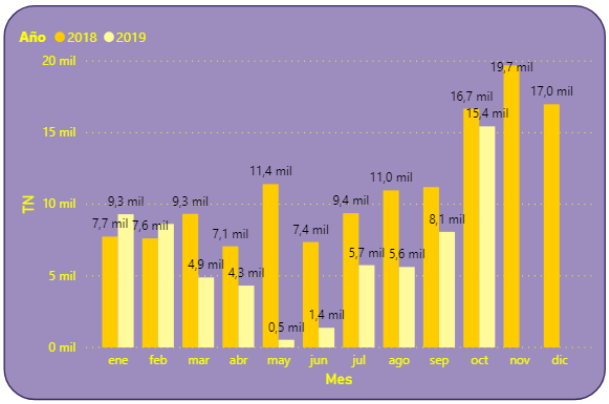
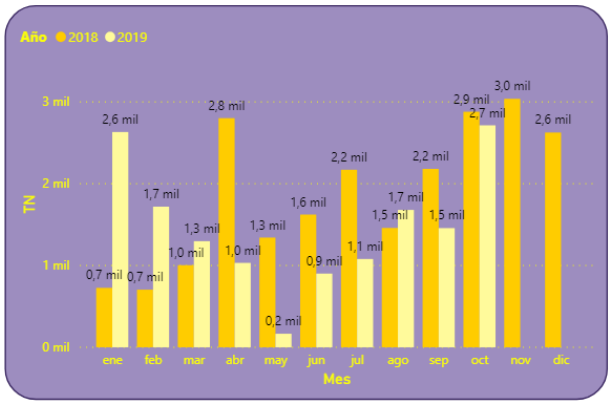


Gráfico 14: Exportaciones de leche en polvo descremada



No habría que esperar un crecimiento importante del volumen de exportaciones de leches en polvo durante el primer semestre de 2020.

Las exportaciones de leche en polvo entera acumulan en el período enero-octubre un volumen de **63.931 Tn.** que representan una caída del **-35,2%** respecto de las toneladas exportadas en el mismo período de 2018.

Durante octubre de 2019 se exportaron **15.433 Tn**, un volumen **-7,40%** respecto de octubre de 2018 a un precio promedio de **3.078 US$/Tn**, **+8,08%** respecto del mismo mes del año anterior.

Actualmente el MAGyP no informa los destinos de las exportaciones por producto, razón por la cuál momentáneamente no se dispone de ese detalle.

En lo que respecta a la leche en polvo descremada, en el período enero - octubre se exportaron **14.677 Tn**, **-13,1%** respecto del mismo período de 2018.

En octubre de 2019 se vendieron al exterior **2.714 Tn** de LPD, **-5,7%** respecto de octubre de 2018 a un precio promedio de **2.467** US$/Tn, **+14,8%** vs octubre del año anterior.

El motivo de la baja en el volumen exportado fue la caída en la producción de leche.

A pesar del contexto recesivo y de la mejora en la competitividad externa producto de las devaluaciones, la menor producción colocó el precio de la leche cruda en niveles que hicieron poco atractivo el negocio exportador durante los primeros 8 meses del año.

Si bien, a partir de la devaluación de agosto las condiciones cambiaron, la recuperación de la producción no fue significativa por lo que la señal desde la oferta de leche no hace suponer un crecimiento significativo de las exportaciones en el primer semestre de 2020.

Desde el lado de la demanda, si el sistema de tarjetas alimentarias funciona, habría que esperar un incremento de consumo que tampoco favorece a la exportación.

Exportaciones de quesos

Gráfico 15: Exportaciones de quesos

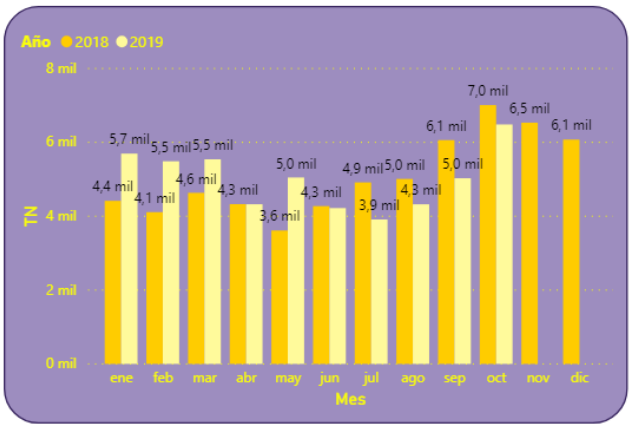
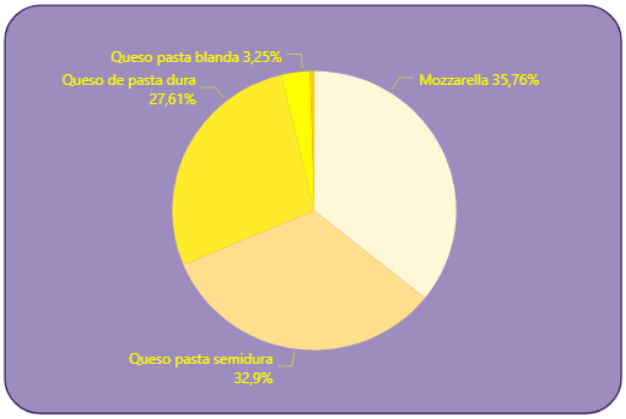


Gráfico 16: Exportaciones según tipo de queso



Las exportaciones de quesos en el período enero octubre de 2019 sumaron **50.066 Tn**, **+3,5%** respecto del mismo período de 2018.

Más del 50% del volumen exportado correspondió a mozzarella, **26.381 Tn**, volumen que representa un crecimiento del +4,9% respecto del mismo período de 2018.

Sin embargo, en octubre se exportaron **-28,6% Tn** menos que en el mismo mes de 2018 a un valor promedio de **3.475 US$/Tn**.

En segundo lugar se ubican los quesos de pasta semidura que en el período enero-octubre de 2019 acumularon **13.509 Tn** exportadas, **-16,8%** respecto del mismo período del año pasado.

En octubre se exportaron **2.133 Tn** a un precio promedio de 3.499 US$/Tn, un valor **-1,04%** en términos interanuales.

Como en el caso de las leches en polvo, no habría que esperar un significativo aumento del volumen a exportar en el primer semestre de 2010.

Mercado internaciónal (USDA)

Información generada entre el 20 y el 31 de enero de 2020

Europa

La producción invernal de leche en Europa está creciendo estacionalmente pero se mantiene por debajo de los niveles de 2018 y se espera que la tendencia se mantenga. El invierno no es tan riguroso, aunque húmedo y es más lo que llueve que lo que nieva.
La producción de grasa butirosa está creciendo más que la de leche, y la de proteína alcanzó un nivel record.

Manteca-Butter oil: Los precios están en leve baja, aunque no se considera que sea una tendencia ya que se encuentra firme en algunos países y débil en otros. Los pedidos de manteca fraccionada crecieron en enero y se espera que la demanda se fortalezca en las próximas semanas. Algo similar ocurre con la manteca en block. Hay muy poca mercadería disponible.

Manteca 82% de GB: **US$/Tn 3.925 – 4.125**
Butter oil 99% de GB: **US$/Tn 4.900 – 5.100**

Leche en polvo descremada: Los precios se mantienen estables y el mercado balanceado a pesar de haber una buena demanda. Los compradores están cerrando operaciones para el primer y segundo trimestre.
Los asiáticos siguen mirando a Europa como oferente de LPD y esperan que los precios sigan firmes.

1,25% de GB: **US$/Tn 2.850 – 2.975**

Leche en polvo entera: Los precios están en baja aunque el ajuste es muy poco. En parte se debe a la relación de precios de las monedas. La demanda se presenta estable.

26% de GB: **US$/Tn 3.325-3.450**

Oceanía

Australia recibió lluvias en buena parte del país y se espera que siga lloviendo. El daño del fuego se puede ver en algunas pasturas y cultivos. La disponibilidad de heno es baja en buena parte de Australia. El gobierno está subsidiando el transporte de reservas forrajeras.
En Nueva Zelanda la producción de diciembre fue 0,5% inferior a la de diciembre de 2018, por lo que el año calendario habría cerrado con una caída de 0,7% en el volumen producido.

Manteca: El precio de la manteca se mantiene firme y la demanda está muy activa. Se están trabajando contratos para el segundo trimestre.

82% de GB: **US$/Tn 4.225 – 4.250**

Leche en polvo descremada: Los precios se encuentran mixtos. Los compradores se resisten a subir los precios y prefieren abastecerse en Europa. De todos modos, como la oferta a nivel global no es alta, los precios tienden a subir.

1,25% de GB: US$/Tn 3.025 – 3.125

Queso Cheddar: Los precios se mantienen firmes. La demanda compite favoreciendo la firmeza de precios y se espera que se mantenga en febrero según los analistas.
La demanda australiana por queso neocelandés es firme debido a la poca disponibilidad de mercadería local.

Máximo 39% de humedad: **US$/Tn 4.000 – 4.175**

Leche en polvo entera: Los precios se movieron en alza. Las buenas ventas y la caída estacional de la producción favorecen la firmeza de precios.
Ya hay contratos cerrados por producción futura.

26% de GB: **US$/TN 3.225 – 3.250**