



Lechería

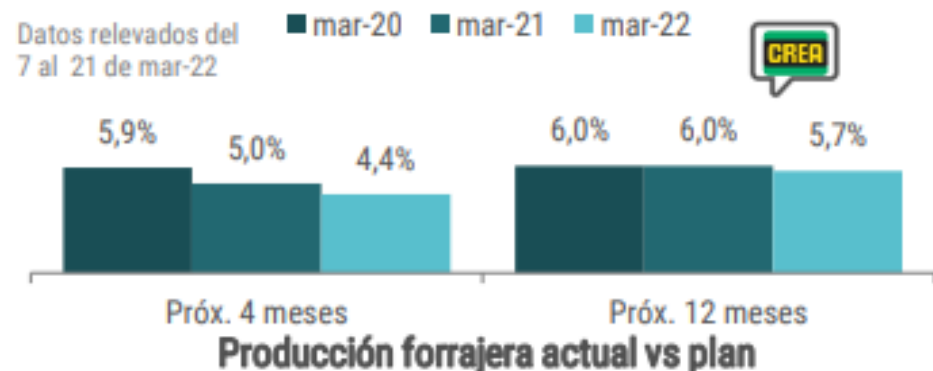




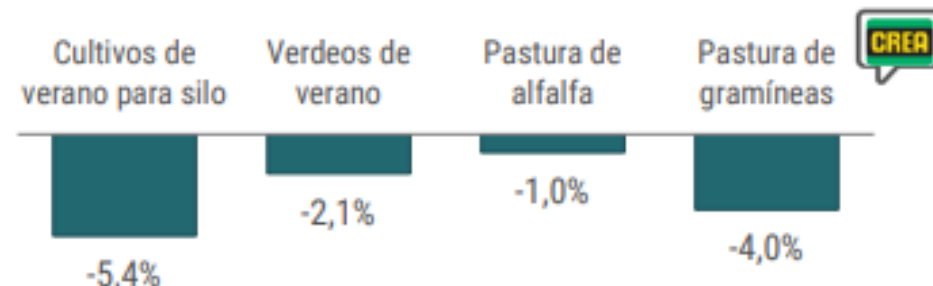
La oferta y demanda arrancan un complejo 2022

Producción de leche 2022

La **producción** de leche en el **1° bimestre del 2022** fue de 1,74 mill litros, siendo **similar** al volumen del **año pasado** a la misma época (+1,1%) y superior al promedio de los últimos 5 años (+9,2%). En tanto, las **expectativas de producción** de las empresas lecheras CREA para los próximos 4 y 12 meses continúan siendo **positivas**, aunque a un **menor ritmo respecto años anteriores dado el impacto del clima**. En ese sentido, las causas podrían ser las condiciones ambientales (sequía y posteriormente anegamiento) y su impacto en la oferta de recursos forrajeros y producciones individuales.

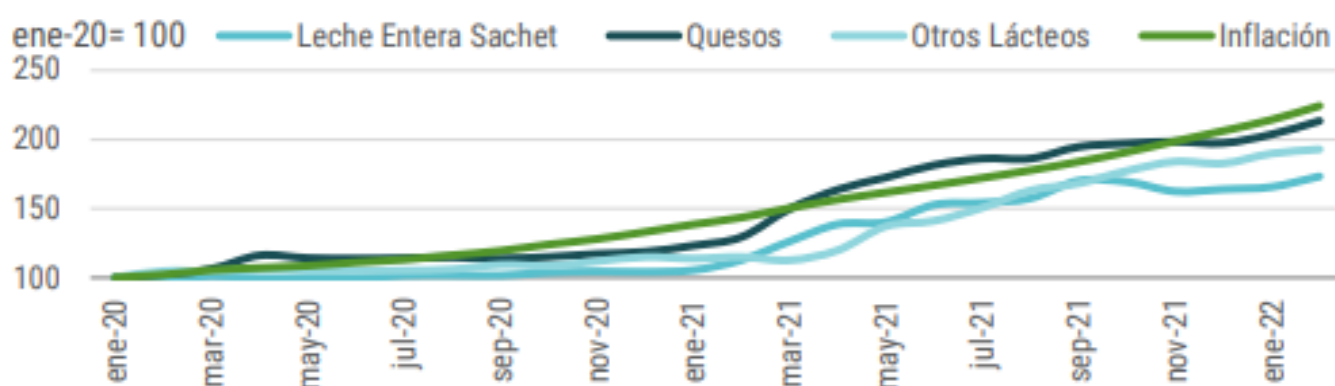


En mar-22, las empresas informaron una **menor producción forrajera** a la planificada en nov-21, en el orden de **-1% a -6%**.

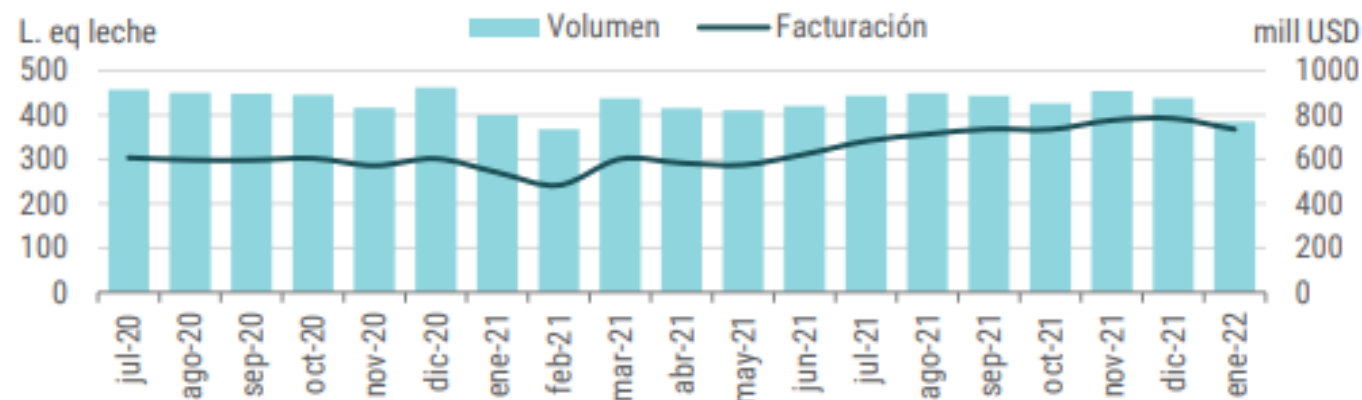


Demanda, facturación y existencias de productos lácteos

Desde **nov-21** la evolución de los precios de la **canasta láctea** está por **debajo de la inflación**.



Sumado a esto, para **ene-22** las **ventas** de los productos lácteos **disminuyeron i.m.** en **volumen (-3,3%)** y además en **facturación (-6,3%)**, siendo la caída más pronunciada desde el año pasado. Esta disminución puede estar relacionada, en parte, al deterioro en la **relación canasta láctea y SMVM (-7,1% i.a.)**. En ese sentido, para inicios de 2022, la **participación de la canasta láctea en el salario es 37,5%** vs 20,8% en el promedio de los últimos 5 años.

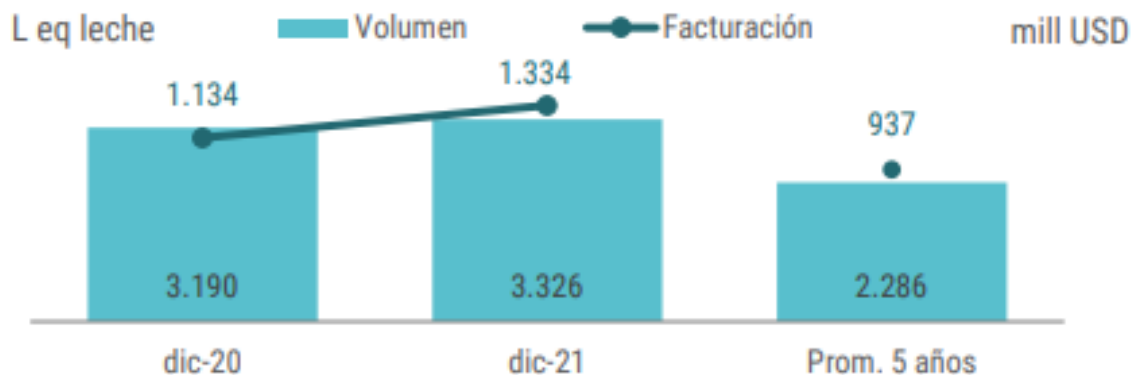


Por último, la menor demanda se ve reflejada en las **existencias**, que registran un **aumento de 17,0% i.a.**, aún así, permanecen por debajo del prom. últimos 5 años (- 5,4%).

Un mercado con mermas de producción y precios atractivos

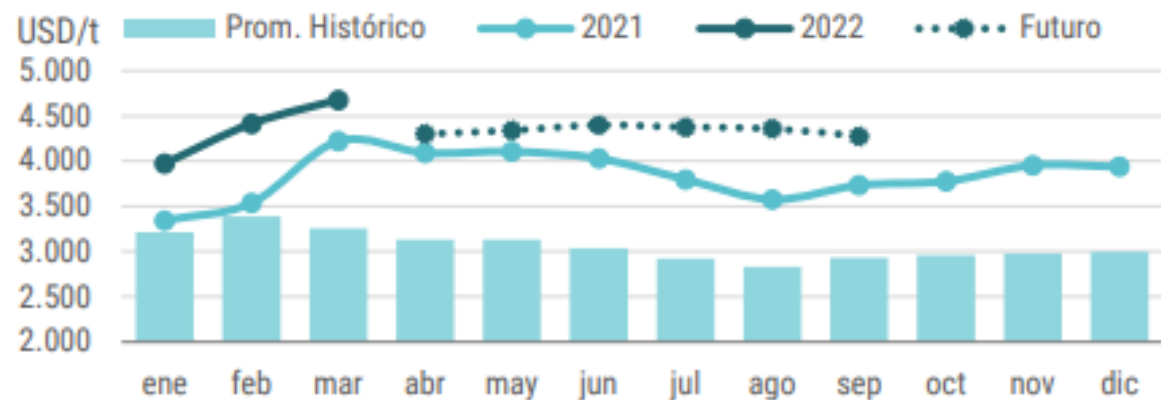
Exportaciones lácteas 2021 y 2022

El **2021** cerró con un **aumento i.a en volumen (+4,3%)** y **facturación (+17,6%)** en las exportaciones de productos lácteos. Según los datos provisorios del INDEC, el **primer bimestre del 2022** inició con una **reducción en volumen (-3,6% i.a)**, pero con un **aumento en facturación (+16,2% i.a)**, como resultado de la **mejora en los precios internacionales** de las commodities lácteas.



Precio internacional de la leche entera en polvo (LPE)

Si bien las **cotizaciones futuras** de la LPE **disminuyen levemente**, **las mismas se estabilizan** en torno a **4,3 mil USD/t** en los **primeros meses del 2022**. De este modo, el precio internacional se mantiene en valores históricamente altos.



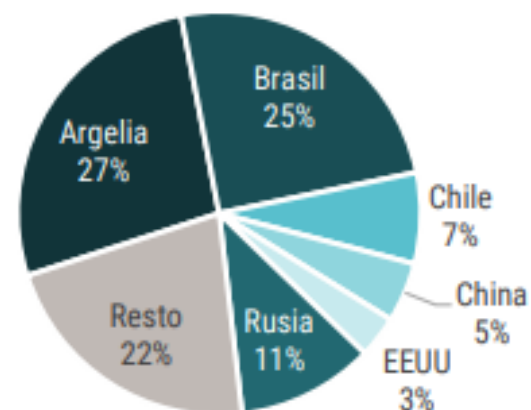
Panorama internacional de los países referentes

- Nueva Zelanda:** En Nueva Zelanda la escasa mano de obra provoca caídas en la producción de leche.
- Australia:** En Australia, con una buena reserva de alimentos de cara al invierno, se podría esperar aumentos en la oferta.
- China:** Las importaciones de China de productos lácteos disminuyeron, especialmente en LPE, traccionando a la baja las cotizaciones futuras.
- Rusia:** Rusia con el conflicto bélico con Ucrania y las sanciones internacionales disminuyeron las importaciones de leche y quesos.
- Unión Europea (UE):** Descienden las entregas de leche de la UE, producto de una menor producción.
- Estados Unidos (EE.UU.):** Caída en la producción de leche de EE.UU. y se reduce el excedente exportable.
- Brasil:** Menos producción de leche y menos demanda en Brasil. Caen las importaciones.
- Argelia:** Aumento en la demanda de Argelia producto de un desabastecimiento.

Exportaciones lácteas por destino (en USD), Rusia una interrogante

Durante el 2021, Argelia, Brasil y Rusia mantuvieron su preponderancia en las exportaciones argentinas (58%).

Para ene-22 se destina el **29,2% de la producción al exterior**. Se destaca que Argelia creció en participación (33%) y Rusia superó a Brasil (18% vs 15%), por lo que, habrá que esperar cómo se reconfigura el mercado ante el escenario de conflicto bélico.



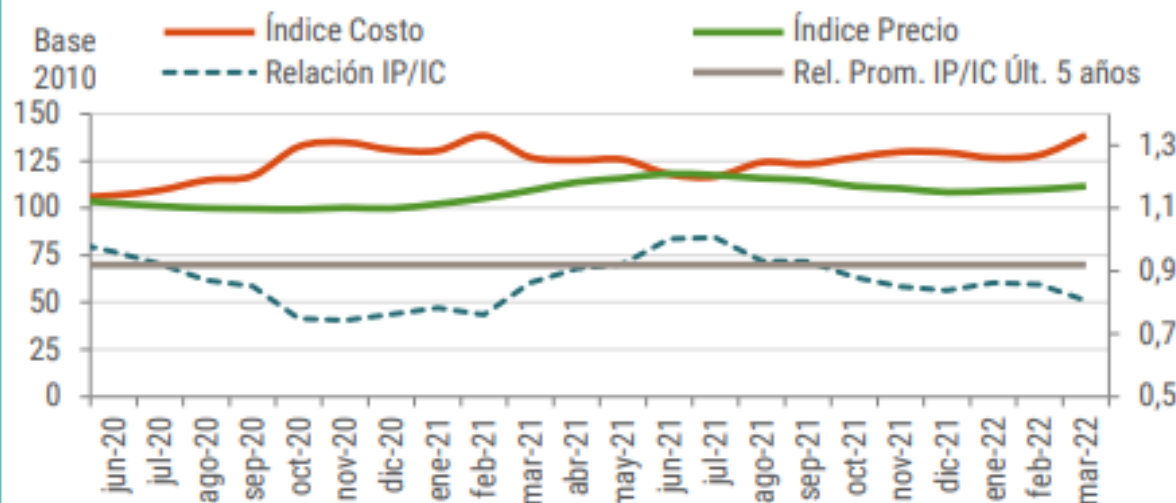
Señales externas



El negocio atento al contexto para ajustar la estrategia productiva

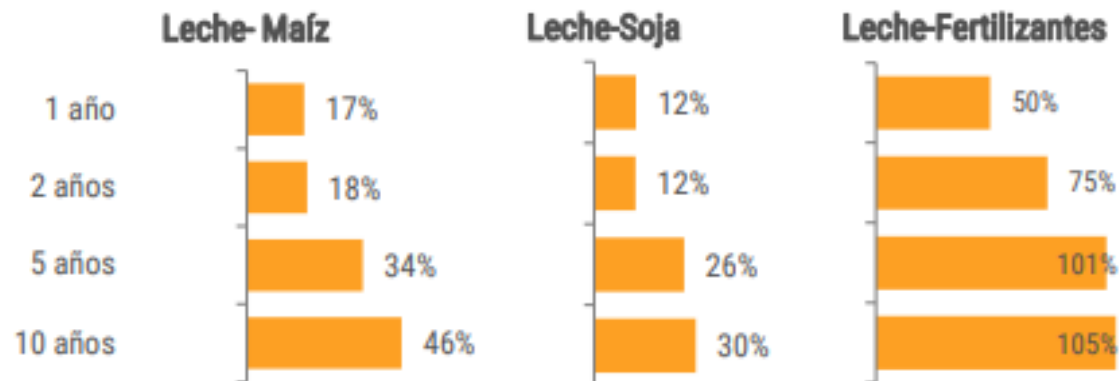
Evolución Índice de precio (IP) e índice de costo (IC)

Para **mar-22**, el **Índice de Costo** aumentó **8,8% i.a.**, mientras que el **Índice de Precio** lo hizo en **1,6%**. Es así como la **relación IP/IC** se ubicó en **0,81**, siendo la relación más baja del último año. De esta manera, se acentúa la tendencia a la baja, y continúa deteriorándose la rentabilidad de las empresas lecheras.



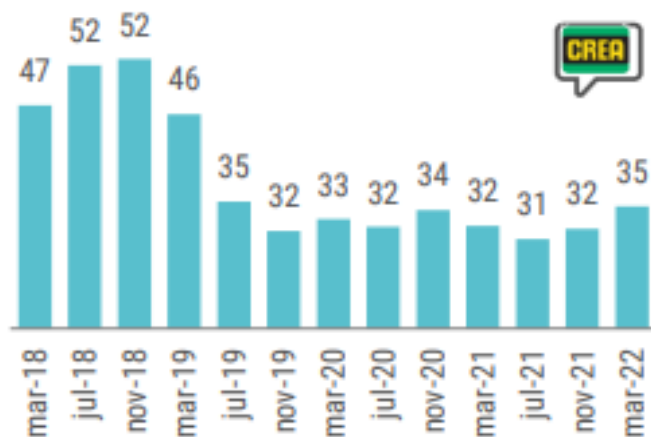
Relaciones de precios L de leche – granos disponibles y fertilizantes

El incremento internacional y local de los precios de los granos e insumos recientes, produjo un **incremento** de los **costos de producción** en mar-22 de **20,1% i.m.**, y empeoró los términos de intercambio de la leche. Este contexto impacta negativamente en la época de siembra de verdeos de inviernos.



Los porcentajes negativos indican que se requiere menos L de leche y los positivos que se requiere más L de leche en abr-22 que en el promedio del período indicado para adquirir una t de grano disponible o una t de fertilizante.

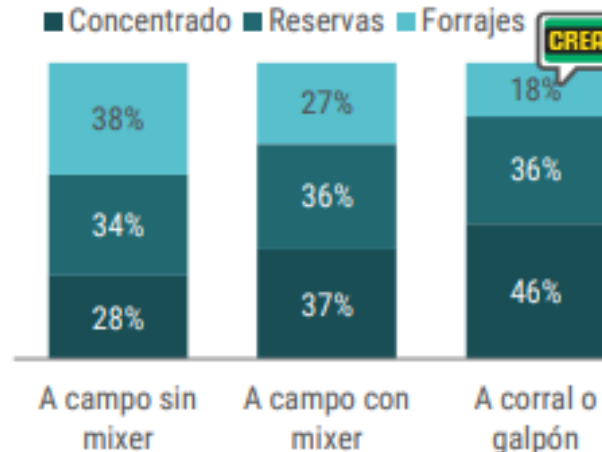
Evolución del endeudamiento de los productores



Las **deudas de corto plazo** se mantuvieron **estables** a lo largo del **2021**, en torno a 31-32 días.

Para **mar-22**, se registra un **cambio en la tendencia**, dado que los días de endeudamiento **aumentaron a 35**, significando esto una desmejora en el negocio lechero.

Composición de las dietas según el sistema productivo



Cada sistema productivo deberá **evaluar estrategias de variación de dietas** para afrontar el incremento de costos y la disponibilidad de reservas.

Por el momento, las empresas lecheras **planean mantener la composición** de la alimentación en pos de **conservar** los valores de **productividad**.



Señales internas

- En el corto plazo, se espera una leve caída en las producciones individuales debido a las condiciones climáticas ocurridas durante el verano. Habrá que ver cómo evoluciona, teniendo en cuenta las estrategias productivas que llevarán adelante los empresarios en un contexto de menor disponibilidad de reservas y costos productivos en aumento.
- El 2022 inició con números negativos para la demanda interna (en facturación), dado que disminuyó el volumen de ventas, los precios crecieron por debajo de la inflación, y el poder de compra del salario se deterioró respecto a la canasta láctea.

Señales externas

- Si bien las exportaciones lácteas argentinas comenzaron el año con una baja en el volumen comercializado, dicha situación fue compensada por los mayores precios percibidos.
- Para los próximos meses, los valores futuros de la leche en polvo disminuyen, pero se mantienen muy por encima de los precios históricos (4.300 vs 3.000 USD/t). Se plantea una interrogante por la dimensión del impacto del conflicto bélico Rusia-Ucrania en la performance de las exportaciones argentinas para los próximos meses.

Negocio

- Semáforo amarillo para el negocio lechero en mar-22: se registran aumentos en los costos productivos (+8,8% i.a.), principalmente de la alimentación (50% del gasto total), y casi sin variación en el precio percibido (+1,6% i.a.). La relación de los índices de precio y costos es la más baja del último año (0,81).
- El deterioro en los resultados comienza a notarse en el análisis financiero mediante el incremento en los días de endeudamiento a corto plazo que pasó de 31-32 días en nov-21 a 35 días en mar-22.

