

CREA



Lechería

 **Santander**  
Agronegocios

**YPF**  
agro

 **ConoSur**  
Investments

# Mercado externo complicado para el 2024

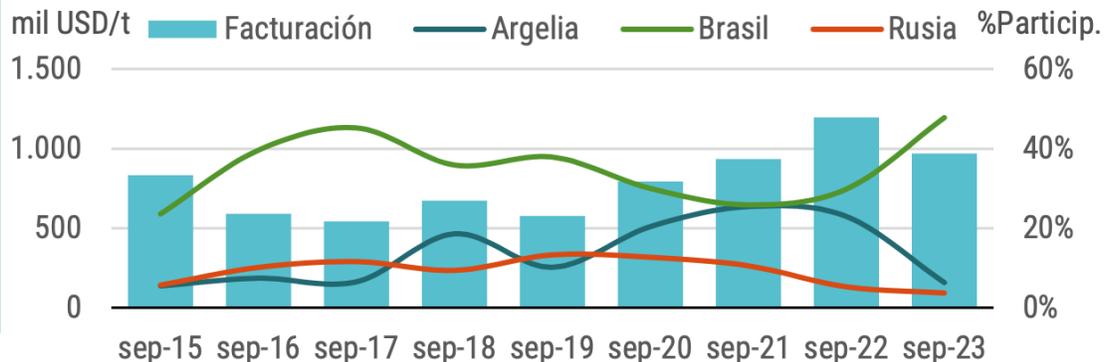
## Volumen de exportaciones en ene-sep

En un escenario con variaciones interanuales negativas, tanto en volumen exportado (-29,2% en L. eq.) como en producción de leche (-4,3%), la relación exportación/producción (22,0%) es la menor desde 2019.



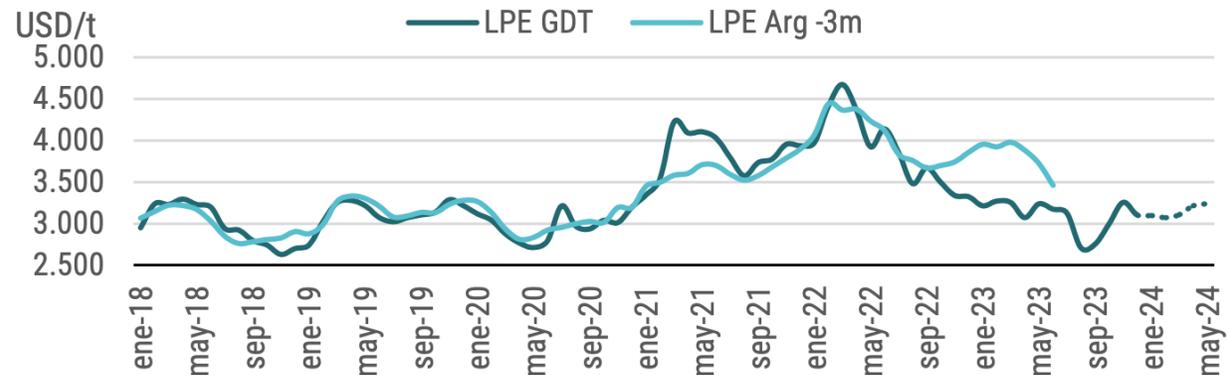
## Facturación de las exportaciones en USD constantes en ene-sep

A su vez, la facturación de ventas externas disminuyó 20,0% (en USD constantes vs año anterior). El Arancel Externo Común<sup>1</sup> favorece la colocación en Brasil. No obstante, podría haber marcha atrás para proteger la oferta local. En tanto Argelia, pierde relevancia dado los bajos precios del petróleo, incentivos a la producción local y mayor presencia de Nueva Zelanda en el mercado (por menor demanda de China).



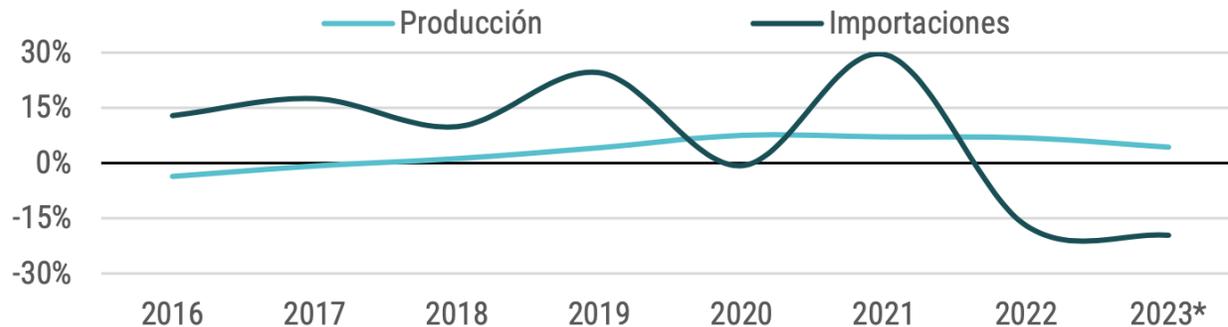
## Precio de la leche en polvo (LPE) internacional y local

Durante todo el 2023, el precio local de exportación se mantuvo por encima del precio de referencia internacional (+17,0% en promedio). Tanto Argentina como Uruguay experimentan esta mejora de precios debido a la prorrogación del 28% en el Arancel Externo Común para las importaciones externas al Mercosur<sup>1</sup>. A pesar de ello, los últimos datos indicarían que las series vuelven a converger. Para el 2024, los contratos de referencia se posicionan cerca de 3.100 USD/t.



## Variación interanual de la producción e importaciones de China

La menor demanda de lácteos del gigante asiático, debido a una mayor producción y elevados stocks, reconfiguran el mercado y deprimen los precios.

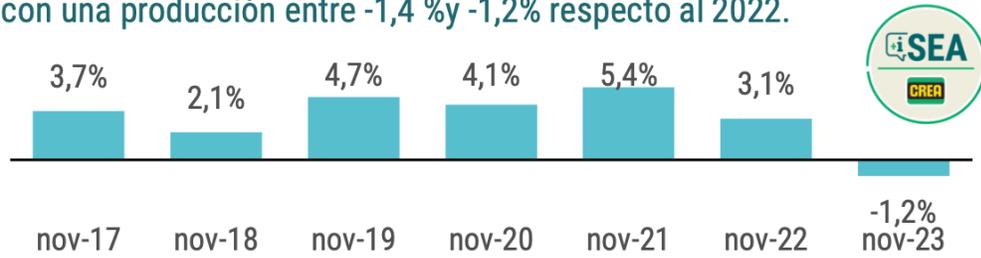


Señales externas

# Ventas internas subvencionadas por existencias y precios planchados

## Expectativas de producción de leche

Las expectativas de los productores CREA para los próximos 4 meses, son negativas por primera vez en la serie de 6 años. Esto va en línea con lo proyectado a nivel nacional, donde se espera que el año finalice con una producción entre -1,4 %y -1,2% respecto al 2022.



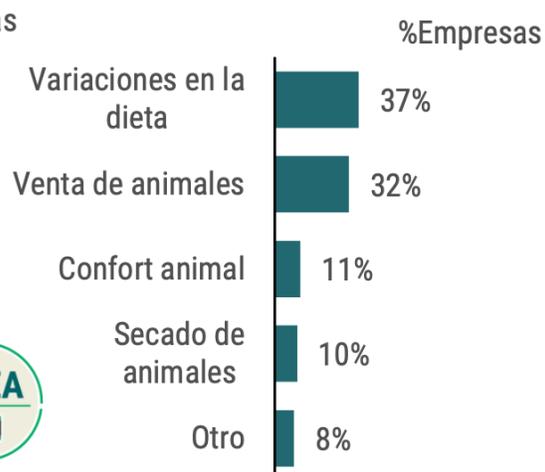
## Motivos de la variación en la producción de leche

Estacionalmente, el 2do semestre registra en promedio producciones 20% mayores a las del 1er semestre. A pesar de ello, las condiciones de sequía persistentes y las intervenciones en el mercado de granos, impactan en los componentes del negocio y afectan la oferta de leche.

### Motivos de aumento

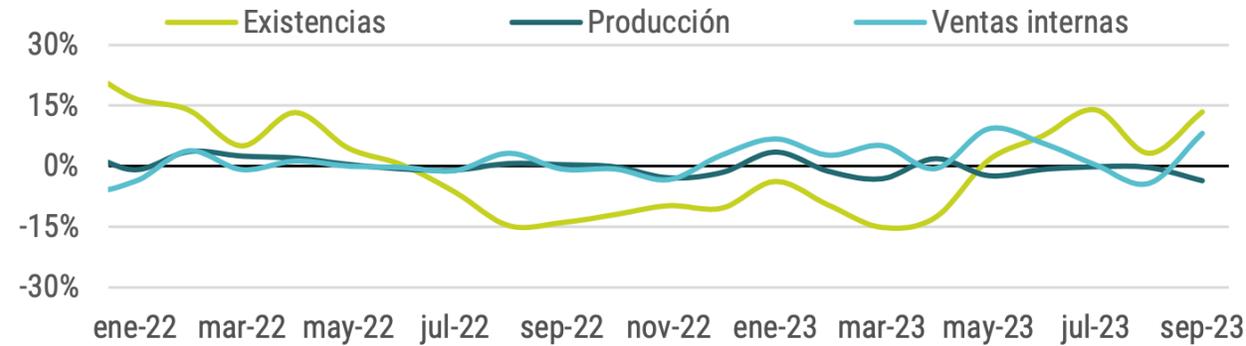


### Motivos de disminución

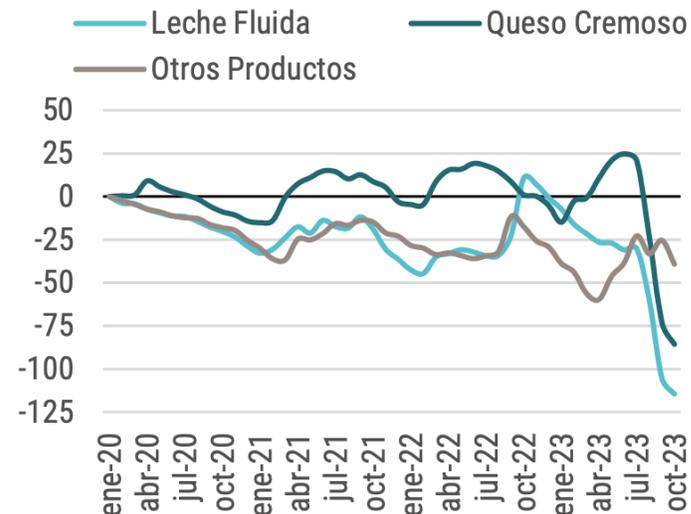


## Variación interanual de las existencias, producción y ventas internas

En el mercado interno, aún con una producción igual o menor al ciclo anterior, crecen las existencias de la industria debido a la menor *performance* de la exportación. Por su parte, las ventas internas mejoraron en el último mes, posiblemente asociado a las políticas de incentivos y demoras en los ajustes de precios de los lácteos en comparación con la inflación.



## Variación mensual del índice de precios de lácteos vs índice de inflación



Desde hace 3 años, los quesos son los únicos productos que igualan o superan la inflación. La leche fluida registró la mayor recuperación hace un año, mientras que los otros lácteos, nunca recompusieron el precio.

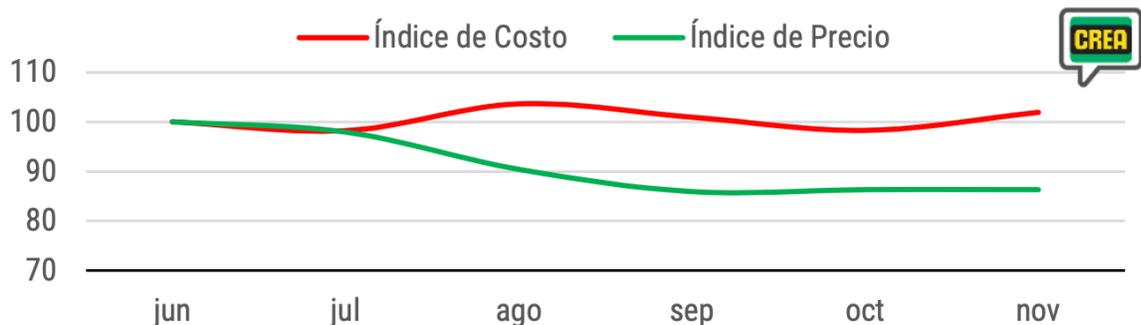
Desde jul-23 se visualiza una gran pérdida de valor frente a la inflación que podría asociarse al acuerdo de precios del Gobierno con las industrias<sup>2</sup>.

Si el valor es positivo, variación en el precio > inflación  
Si el valor es negativo, variación en el precio < inflación

# El negocio gestionando la coyuntura climática y macroeconómica

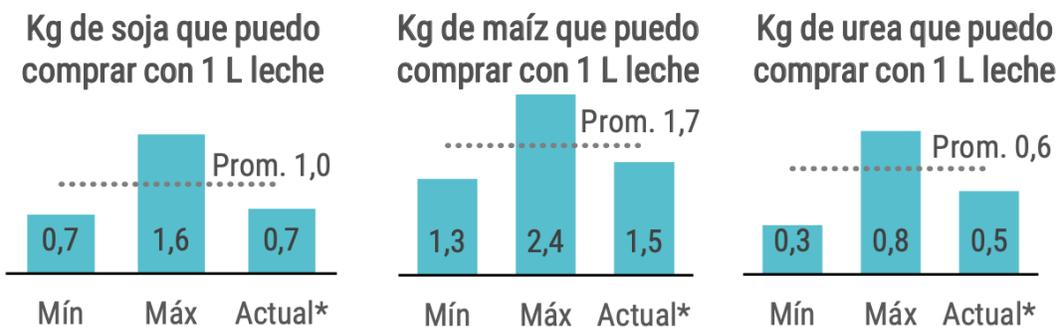
## Índice de Precio (IP) e Índice de Costo (IC) frente a la devaluación

Tras la devaluación de jul-23, se evidencia una caída abrupta en el precio (130 ARS/L a oct-23), mientras los costos, mayormente dolarizados, experimentan un notable aumento. Este inicio post devaluación es el más desfavorable en comparación con devaluaciones previas. En este sentido, se destaca que, frente a una futura corrección cambiaria, una parte de los costos ya han incorporado este escenario con la implementación de distintas modalidades de dólares.



## Relaciones de precio: leche – insumos

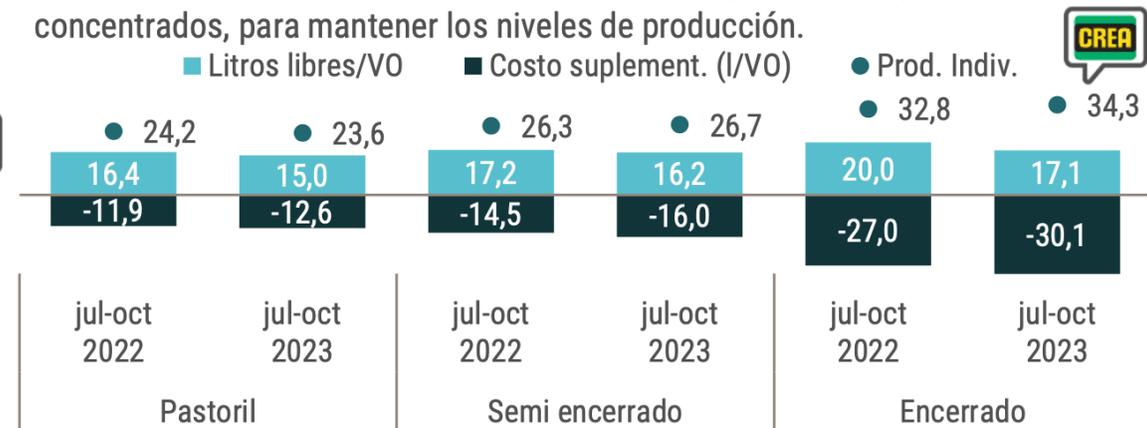
El tipo de cambio diferencial para los productos exportados reduce 30% el poder de compra de la leche para soja y en 12% para el maíz vs promedio.



\*A nov-23 el precio de la leche es 143,3 ARS/L considerando un aumento similar a la inflación (+10,1%).  
Período del análisis: 2018-11 a 2023-11.

## Litros libres en los sistemas productivos

Para jul-oct 23, hubo menos litros libres disponible que en el mismo período de 2022, con una caída mayor en sistemas encerrados (-17,0%), seguidos por los pastoriles (-9,3%) y sistemas semi cerrados (-6,2%). Esto se asocia a los cambios en las dietas, reemplazando principalmente forrajes frescos y conservados con concentrados, para mantener los niveles de producción.



## 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 oct-23 el precio de la leche fue 130,2 ARS/L, siendo +122,9% i.a., y la inflación +142,7% i.a.

A su vez, el plazo entre la entrega de leche y el cobro es en promedio de 32 días (+2 días vs nov-22).

Así, la disparidad que genera la inflación en el plazo de cobro genera un descuento adicional del 10,7% sobre el precio de la leche.

## Señales externas

- La exportación de lácteos acumulada a sep-23 registra una caída, tanto en volumen (-19%) como en facturación (-20%) respecto al mismo período de 2022, y se posiciona con la participación más baja de los últimos 3 años (22%).
- Con precios locales de exportación por encima de los de referencia internacional (+17%), asociado a la mayor participación de Brasil y a los acuerdos comerciales con el Mercosur. Para el 2024, la tendencia de precios percibidos en el país volvería a converger con los internacionales en valores cercanos a 3.100 USD/t.

## Señales internas

- Las condiciones de sequía persistentes y las intervenciones en el mercado de granos, impactan en los componentes del negocio y afectan la oferta de leche. Así, se proyecta una oferta total entre -1,4% a -1,2% vs 2022.
- Aumento de las existencias de la industria debido a la menor *performance* de la exportación. Por su parte, las ventas internas mejoraron en el último mes, posiblemente asociado a las políticas de incentivos e importantes demoras en los ajustes de precios.

## Negocio

- La devaluación de jul-23 marca el peor arranque post devaluación de los últimos 4 saltos cambiarios, con una caída abrupta en el índice de precios y manteniendo los costos elevados, ante las expectativas del mercado de una nueva corrección cambiaria y la implementación de distintas modalidades de dólares. Así, el poder de compra de la leche proyectado a nov-23 es -30% y -15% que el promedio quinquenal para comprar soja y maíz, respectivamente.
- Este contexto macroeconómico junto con la escasa disponibilidad de forrajes obliga a las empresas a modificar las dietas e incrementar la suplementación, con el consecuente aumento de costos y pérdidas de rentabilidad.
- Por último, el incremento en los plazos de cobro (+2 días vs nov-22), en un entorno de alta inflación, implica un descuento del 11% en el precio percibido por el productor.