

Informe de Coyuntura

N° 008

Abril de 2018

Resumen Ejecutivo

Producción: 1° trimestre de 2018 creció la producción a tambo constante un 13,9% respecto a igual período del año anterior.

Producción Primaria: las lluvias iniciadas en abril revirtieron la seca generalizada; clima favorable para el bienestar animal, mayor disponibilidad de pasturas y más vacas paridas, implican aumento de la producción. La menor cantidad de reservas y los concentrados más caros generan un incremento en los costos de producción. Niveles normales de descarte de vacas y cierre de tambos. El Precio de la leche informado por la industria para el mes de marzo de 2018 fue de \$ 6,02 por litro (+3,1% respecto al mes anterior, +15,7% respecto a igual mes del año anterior y +108,3% respecto a marzo de 2016), y de US\$ 0,298 por litro (-11,1% respecto a marzo de 2017 = US\$ 0,335).

Industria y Mercado Doméstico: la elaboración de productos crece un 5,7% en productos y 12,1% en litros de leche equivalente para el 1^{er} bimestre de 2018, y las ventas un 2,0% y 10,7% respectivamente para igual período.

Exportaciones: en febrero de 2018 se exportaron 18.629 toneladas de productos por un valor de 57,8 millones de dólares. Esta situación representa -14,0% con respecto a enero y +14,6% respecto a igual mes del año anterior en volumen, mientras que en dólares la variación fue de -15,3% respecto a enero de 2018 y +13,7% respecto a febrero de 2017. El acumulado del primer bimestre de 2018 arroja una cifra de 40.303 toneladas (+6,5% que en 2017) y 126,0 millones de dólares (+8,8% respecto a 2017).

Cadena de Valor: en términos interanuales (marzo 2018 vs marzo 2017) hubo un incremento algo superior del valor de salida de fábrica (+16,6%) con respecto al precio del productor (+15,7%), mientras que ambos registran variaciones superiores al valor de mercado sin impuestos al consumo (+13,2%). Por ende, ganan en este período una leve participación relativa interanual el sector primario (0,7%) y algo más el sector industrial (1,0%), ambos en detrimento del sector comercial que decae (-1,7%).

Para el mes de marzo el Valor Creado por la Cadena es de \$ -636 millones (-88 Industria y -548 Producción Primaria). El Valor de Referencia de Oferta es de \$ 6,68/litro (Costo Productor) y el Valor de Referencia de Demanda \$ 5,92 (capacidad de pago de la Industria). Este último valor oscila entre \$ 6,36 para la MyGEs y \$ 5,40 para las PyMEs.

Mercado Internacional: Los precios internacionales de los productos lácteos, salvo en el caso de la leche en polvo descremada, muestran aumentos en los primeros 4 meses del año en curso. En cuanto a la producción mundial de leche, se mantiene el pronóstico de crecimiento en los principales países exportadores en el hemisferio norte, mientras que los pronósticos climáticos para el hemisferio sur se presentan buenos para esta temporada, lo cual vaticina un aumento de la producción este año. Buenas perspectivas para las grasas (manteca).

Política Sectorial: trabajo en el Consejo Federal Lechero, con avances destacables en certificados SIGLeA, información estadística, relevamiento industrial, rebaja en la retención de IVA y acciones en Bs.As. y Córdoba respecto a infraestructura vial. Vialidad Nacional se encuentra trabajando con las vialidades provinciales en las propuestas técnicas para dar solución a los 1.000 km definidos en la primera reunión con el Presidente. La Mesa de Competitividad continúa trabajando en la transparencia, el desarrollo de mercados y la competitividad sectorial.

Informe de Coyuntura

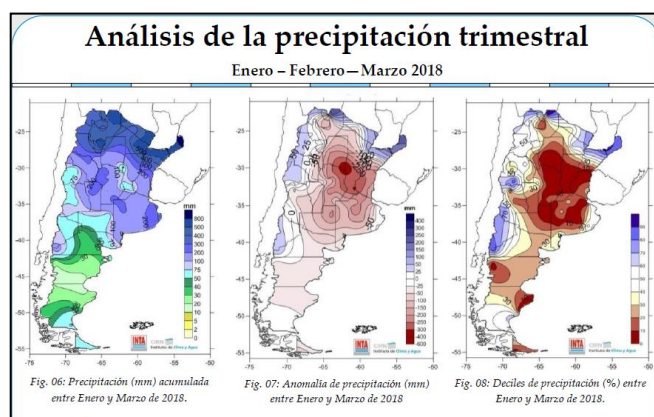
1. **Producción:** el dato disponible para evaluar la evolución de la producción nacional de leche surge de la variación de la producción nacional a tambo constante¹, que muestra un crecimiento del 13,9% para el 1^{er} trimestre (+12,8% enero, +13,6% febrero y +15,4% marzo).

Otro dato importante es el que surge de la “elaboración” que aporta la serie de relevamiento coyuntural para enero-febrero 2018 respecto al 1^{er} bimestre de 2017, que indica un crecimiento en los litros de leche equivalente del 12,1%, que comparado con el crecimiento del 13,2% a tambo constante (la diferencia del 1,1% podría ser la menor cantidad de tambos en esa muestra), corrobora un crecimiento importante de la producción en lo que va de 2018.

Cabe aclarar que estamos comparando con un 1^{er} trimestre de 2017 que presentó excesos hídricos en gran parte de la geografía lechera, con lo cual los niveles de producción fueron inferiores a lo que podría haberse dado en condiciones más favorables. Pero tampoco debemos dejar de mencionar que el 1^{er} trimestre de 2018 sufrió efectos adversos por una situación opuesta a la vivida el año anterior (sequía).

Como indicáramos en nuestro informe anterior, estamos pendientes de la publicación por parte de la Dirección Nacional de Lechería de los valores absolutos de producción registrados durante todo 2017 y lo que va de 2018. Sabemos que la información se encuentra en la fase final del proceso de análisis estadístico, situación que obviamente resulta muy compleja ante el cambio de metodología que permitirá tener información mucho más confiable.

2. **Producción Primaria:** El primer trimestre del año se caracterizó por un marcado déficit hídrico en prácticamente todas las cuencas lecheras. Las precipitaciones acumuladas en el período, tal como muestra la figura siguiente, se ubicaron entre 200-300 mm - con extremos



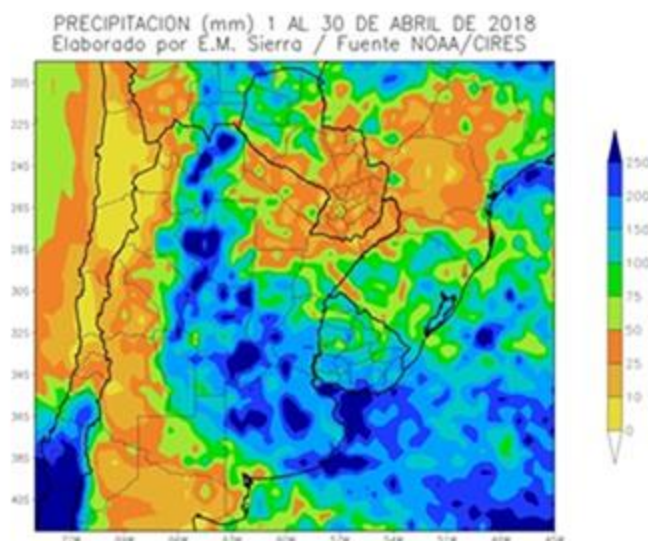
¹ Dirección Nacional de Lechería de la Nación - MinAgro.

Informe de Coyuntura

de 400 mm - menos que el promedio histórico de cada zona.

Esta situación condicionó, por un lado, la oferta de forraje (definida como restrictiva a nula) y, por el otro, el desarrollo, rendimientos y calidad de los cultivos destinados a reservas. Los rendimientos de los cultivos “de segunda” se ubican dentro de un rango de 30-50% de los rendimientos normales. En ciertas áreas fueron asignados directamente a heno (rollo de maíz) o a pastoreo.

A partir de la segunda semana del mes de abril se registraron lluvias generalizadas (como muestra la figura siguiente), situación que favoreció el rebrote y producción de las pasturas existentes y la siembra de verdes y pasturas, que venía muy retrasada.



El clima fue favorable para el bienestar de los animales (temperaturas normales para la época del año y sin barro).

En marzo la producción se caracterizó por una estabilidad en la cantidad de leche producida respecto al mes anterior (febrero). Esta definición general resulta de ponderar zonas donde la producción fue estable con otras con cambios positivos o negativos mínimos. La proyección de la evolución para abril y principios de mayo también es de estabilidad-leve aumento.

El incremento de la oferta de pasturas y la existencia de una mayor cantidad de vacas paridas, muchas de las cuales ya entran en el pico de la lactancia, aparecen como aspectos que explicarían un aumento.

Informe de Coyuntura

En contraposición a esta situación y dada la menor cantidad de reservas realizadas, la estrategia de manejo más generalizada será la de restringir el uso de forrajes conservados. Por otra parte, el incremento del precio de los alimentos concentrados (balanceado comercial) y sub-productos (harinas, expellers, semilla de algodón, etc.) y el deterioro de la capacidad de compra de la leche frente a estos alimentos, determina que su inclusión en la dieta tienda a lo sumo a sostenerse o a reducirse respecto a las cantidades que se venían utilizando. También se reemplazarán alimentos de mayor precio y calidad por otros de menor valor.

El descarte de vacas se encuentra en niveles normales. Los tambos que dejaron la actividad fueron “casos aislados”.

Los informantes manifiestan que el precio de la leche tiende a incrementarse a partir del mes de marzo. Se estima que la magnitud de estos aumentos será variable entre cuencas.

A modo de síntesis, integrando y ponderando la información suministrada por los distintos referentes regionales, se puede considerar que la producción de marzo resultó similar/levemente superior a la de febrero y que esta tendencia de estabilidad/leve incremento continúe en los meses de abril y mayo próximos.

Estando ya prácticamente definida la cantidad y calidad de las reservas realizadas para el año, surge claramente que la gran mayoría de los productores deberán hacer un uso restrictivo y estratégico de estos alimentos. El nivel de recomposición de la capacidad de compra que pueda alcanzar el producto leche frente a los concentrados y sub-productos será otro de los factores que definirá la tendencia general de la producción nacional.

El Precio de la leche informado por la industria ² para el mes de marzo de 2018 fue de \$ 6,02 por litro (+3,1% respecto al mes anterior, +15,7% respecto a igual mes del año anterior y +108,3% respecto a marzo de 2016), y de US\$ 0,298 por litro (-11,1% respecto a marzo de 2017 = US\$ 0,335).

Si actualizamos el precio de la leche por el índice de precios al consumidor – IPC (San Luis empalme INDEC), podemos observar que para marzo 2017 el precio fue de \$ 6,52, lo que implica que el precio actual es un 7,7% inferior al del año anterior en moneda constante.

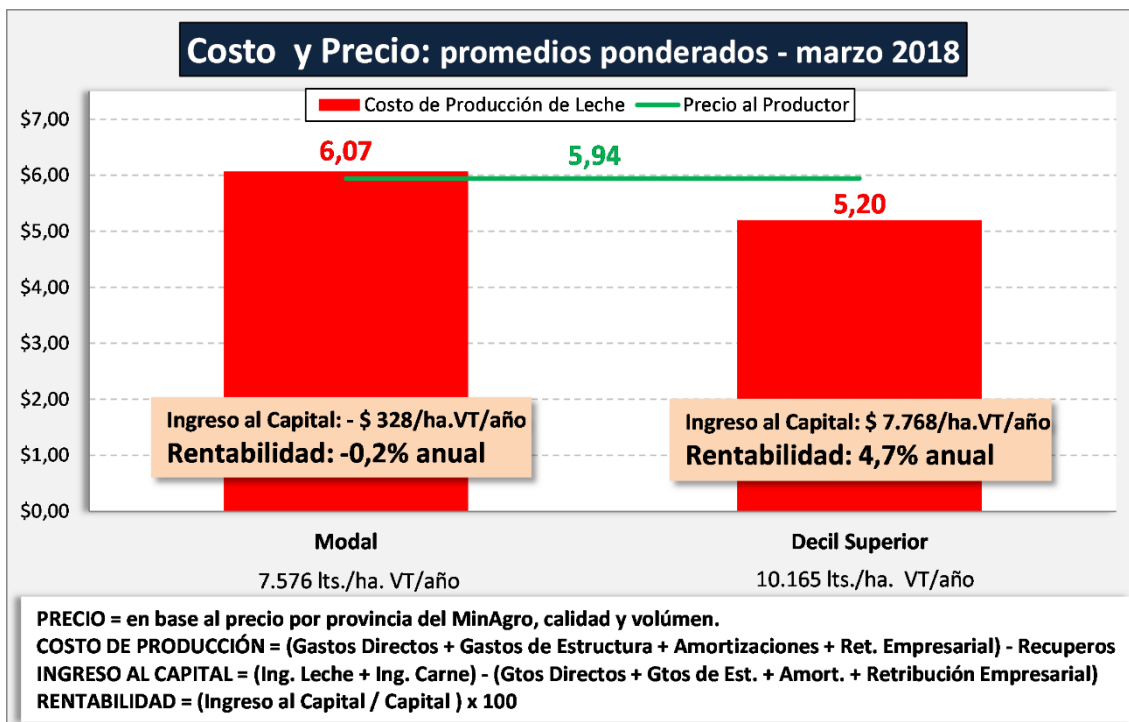
Como puede observarse en el gráfico siguiente, el Costo Promedio Ponderado Regional³ (Gastos Directos + Gastos de Estructura + Amortizaciones + Retribución Empresarial –

² Sobre la muestra de 18 empresas que informan la DNL-MinAgro.

³ Calculado por el OCLA sobre el ponderado regional que mensualmente elabora INTA.

Informe de Coyuntura

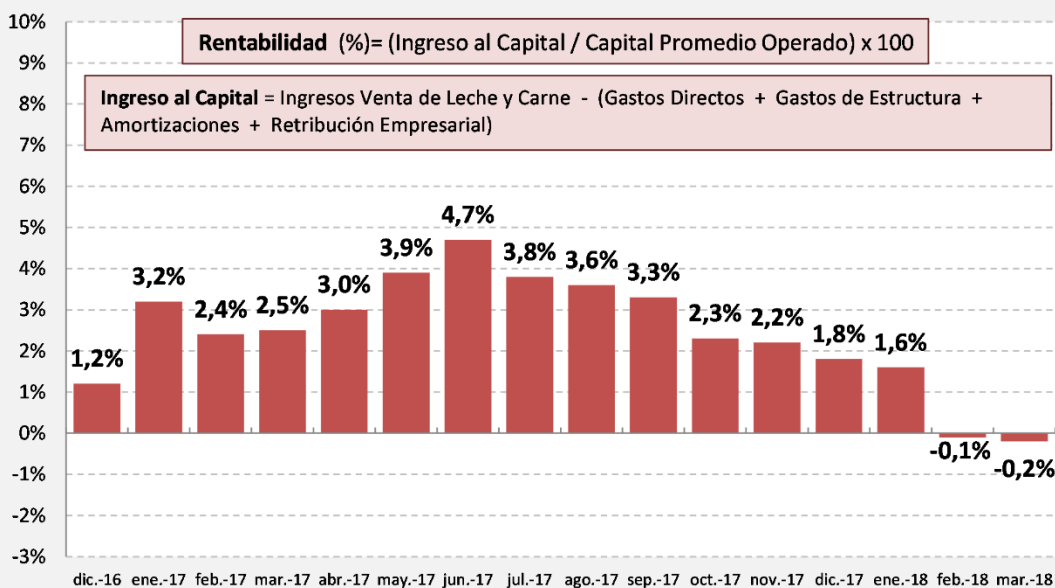
Recuperos por Carne) fue para marzo 2018 de \$6,07. El 10% de los tambos que posee los mejores resultados económicos (decil superior) arrojó un costo de \$ 5,20.



Cuando el precio supera al Costo de Producción, se genera Ingreso al Capital positivo y por ende Rentabilidad. La decisión de evaluar otra alternativa como destino del capital surge de comparar la tasa de rentabilidad de la producción de leche con la tasa de la inversión alternativa. El gráfico de abajo muestra el comportamiento de la tasa de rentabilidad del tambo promedio, que había logrado un valor razonable del 4,7% para el mes de junio 2017 que luego comenzó a deteriorarse, alcanzando en los últimos 2 meses valores negativos.

Informe de Coyuntura

Rentabilidad del Tambo Promedio



Los Costos Regionales de Producción de Leche que genera INTA y que OCLA reproduce mensualmente, han tenido una modificación en su forma de presentación. En virtud de ello INTA ha emitido una Nota Aclaratoria cuyos puntos principales son:

- **El INTA no ha modificado la metodología de cálculo del costo de producción del litro de leche** sobre la base de modelos representativos de las diferentes cuencas lecheras y diferentes escalas productivas.
- El INTA **sigue estimando los indicadores “costo de corto plazo”, “costo de mediano plazo” y “costo de largo plazo”**, con la metodología publicada en “Costos Regionales de los Sistemas de Producción de Leche”. Los mismos se utilizan para estimar el Valor de referencia de la Oferta en el marco del convenio INTA - IAPUCO.
- **El cambio en la presentación** de los “costos mensuales por modelo y cuenca lechera” de marzo 2018, se efectuó con el **objetivo de mejorar la interpretación** y de ninguna manera se trató de una decisión tomada para ocultar o manipular la información.
- **Nuestra intención fue resaltar la "rentabilidad" como medida de desempeño económico**, dado que permite evaluar el negocio en el tiempo y comparar con actividades alternativas a la lechería. A diferencia, el costo de producción es un indicador limitado para realizar dichos análisis de manera directa.
- Por otra parte, **el esquema de costos dividido en tres plazos daba lugar a situaciones confusas**, de rentabilidad positiva aún con costos de largo plazo mayores al precio de venta de la leche; percibiendo además **problemas de interpretación** asociados a la **utilización del costo de largo plazo como un indicador de corto plazo**.

Informe de Coyuntura

- Lo anterior motivó la **publicación de un “Costo de Producción”** que, comparado con el precio de venta de la leche, tuviera relación directa con el signo de la rentabilidad. El mismo es **equivalente al “costo de mediano plazo” más la “retribución al gerenciamiento”**.

3. Industria y Mercado Domésticos: en el cuadro siguiente se presentan las cifras, en total de productos y litros equivalentes (convertidos por tabla de coeficientes OCLA), para el período enero-febrero 2018 comparado con igual período del año anterior para ELABORACIÓN (asimilable a producción de leche) y VENTAS (asimilables a consumo doméstico) de la muestra coyuntural que publica mensualmente la Dirección Nacional de Lechería⁴.

Grupo de Productos	ene-feb 2018 vs 2017	
	ELABORAC.	VENTAS MI
LECHE FLUIDA (miles de litros)	2,0%	-1,7%
LECHE EN POLVO (toneladas)	26,0%	14,6%
QUESOS (toneladas)	11,6%	14,9%
OTROS PRODUCTOS (toneladas)	4,4%	1,1%
OTROS PRODUCTOS (miles de litros)	-5,3%	1,5%
TOTAL DE PRODUCTOS ELABORADOS	5,7%	2,0%
TOTAL EN LECHE EQUIVALENTE (conversión a litros leche cruda)	12,1%	10,7%

Se observa un crecimiento en la elaboración de productos (kgs. y lts.) del 5,7%, mientras que en litros de leche equivalente (litros de leche cruda necesarios para elaborarlos) el crecimiento es del 12,1%. Por su parte, las ventas en dicho período crecieron en producto un 2,0% y en litros equivalentes un 10,7%, por lo cual si la muestra es lo suficientemente representativa de la población, se puede inferir un importante crecimiento en el consumo de productos y fundamentalmente en leches en polvo y quesos.

Este incremento mencionado en las ventas (que se traducen en aumento de consumo), en volumen de producto y litros equivalentes, se dan con un importante cambio en el mix, un reemplazo de las primeras marcas, cambio en las participaciones relativas de los canales

⁴ Resolución N° 230/16 de la SAGyP de la Nación.

Informe de Coyuntura

comerciales. Cae la venta de productos de mayor valor agregado y las promociones de consumo, generan una fuerte competencia de precios que en general los índices no registran. Todo lo mencionado mejora el volumen pero va en detrimento de los resultados económicos del negocio sectorial.

Algunas consideraciones de los analistas de consumo masivo⁵:

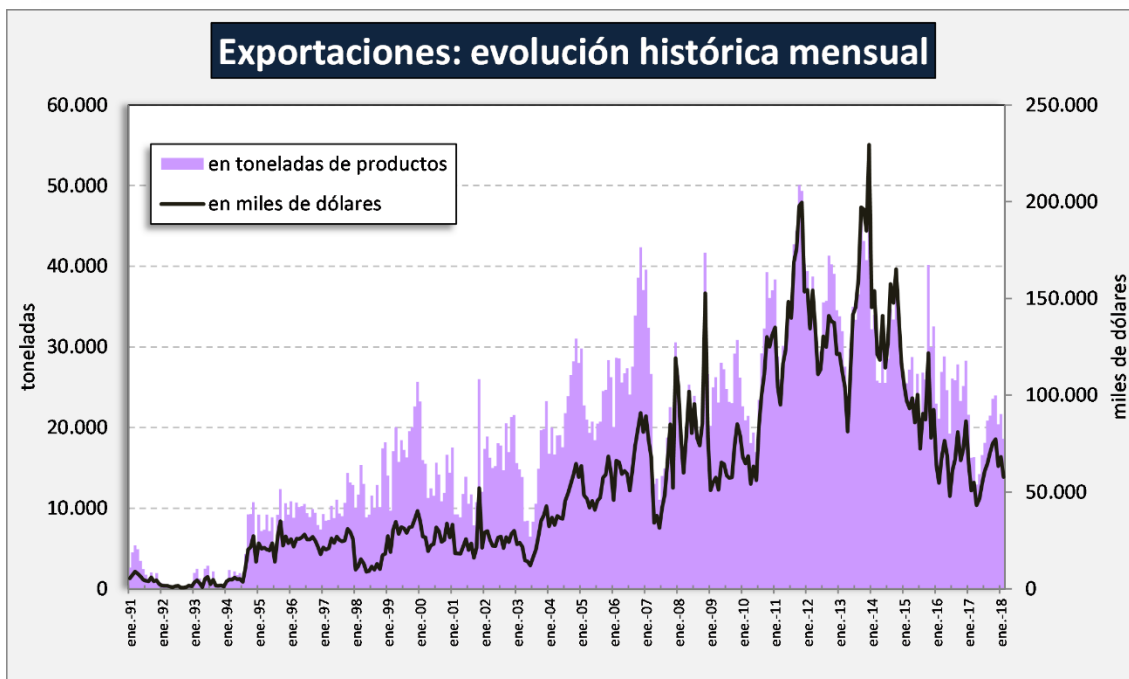
- Se redujeron precios y creció el volumen a finales de 2017 y principios de 2018.
- Dentro del consumo masivo, los lácteos fueron los grandes perdedores en 2017.
- Quesos al peso y crema con la peor evolución.
- Al final de 2017 el consumo deja de caer.
- El nivel bajo inferior de la pirámide de consumo es el que logra mejor performance.
- El mayorista es el canal que crece por tercer año consecutivo.
- Las marcas propias lograron el mayor crecimiento de los últimos 3 años.
- La Comisión Nacional de Defensa de la Competencia investiga la relación entre los supermercados y sus proveedores respecto a espacios de góndola, devoluciones de productos, repositores, plazos de pago, etc.

4. Exportaciones: a la fecha de elaboración del presente informe deberíamos contar con los datos hasta el mes de marzo de 2018. Desde INDEC comunican respecto a la información de comercio exterior que “se está revirtiendo la política de publicación de datos a usuarios externos”. Por lo que nos vemos imposibilitados de prolongar nuestro análisis más allá del mes de febrero de 2018.

En febrero de 2018 se exportaron 18.629 toneladas de productos por un valor de 57,8 millones de dólares. Esta situación representa -14,0% con respecto a enero y +14,6% respecto a igual mes del año anterior en volumen, mientras que en dólares la variación fue de -15,3% respecto a enero de 2018 y +13,7% respecto a febrero de 2017. El acumulado del primer bimestre de 2018 arroja una cifra de 40.303 toneladas (+6,5% que en 2017) y 126,0 millones de dólares (+8,8% respecto a 2017). En el gráfico siguiente se evidencia la recuperación respecto a 2017, a pesar de la cual aún nos encontramos lejos de alcanzar los valores logrados durante los últimos 10 años, donde exportábamos algo más del 20% de la leche procesada, mientras que hoy las exportaciones sólo participan del 13 al 14% del destino de la leche.

⁵ Información de Consultoras y Medios.

Informe de Coyuntura



En lo que va de 2018 se exportó del principal producto, la leche en polvo, 17.088 toneladas por un valor de 52,4 millones de dólares (-3,0% inferior en volumen y -2,8% inferior en monto de facturación respecto a 2017). El precio promedio de todos los productos exportados fue de 3.118 dólares por tonelada, un 2,2% superior al precio de 2017 que alcanzó los 3.051 dólares.

Los principales destinos de exportación para el bimestre fueron: a) En volumen: Brasil (27,5%), Argelia (16,8%), China (9,8%), Chile (7,4%) y Rusia (7,3%), y b) En dólares: Brasil (30,1%), Argelia (15,7%), Rusia (9,6%), Chile (7,6%) e Indonesia (3,8%). Los productos que mayor participación tuvieron en el volumen exportado fueron: Leches en Polvo (40,5%), Suero (23,7%) y Quesos (20,8%).

A pesar de la falta de datos detallados de las exportaciones que veníamos disponiendo hasta febrero 2018, INDEC ha publicado el Informe Técnico de precios y cantidades del comercio exterior donde figura el sector lácteo:

Informe de Coyuntura

Cuadro 3. Variaciones porcentuales y ponderaciones de los índices de valor, precios y cantidades de las exportaciones, base 2004=100, según grandes rubros y principales subrubros. Primer trimestre de 2018 respecto al primer trimestre de 2017

Grandes rubros y subrubros	Ponderaciones (%)		Variaciones porcentuales		
	Año 2018* 1° trim.	Año 2017* 1° trim.	Valor	Precio	Cantidad
Productos lácteos	1,2	1,1	20,0	-1,2	21,3

Puede observarse en el cuadro que las exportaciones de Productos Lácteos en el primer trimestre de 2018, disminuyeron 1,2% en precio y aumentaron 21,3% en cantidad, lo que implica una suba en el valor total del 20,0%.

En los últimos días se ha producido un incremento de tipo de cambio. Teniendo en cuenta su alta volatilidad hemos decidido tomar para el ejemplo del cuadro \$ 21, mientras que el precio internacional de la leche en polvo entera ronda los US\$ 3.200/3.300 por ton. En el cuadro siguiente se evalúa la posibilidad de pago de la leche al productor en función de ese producto.

Costo Total: US\$/ton.	850	800	750	700	650	600	
Tipo de Cambio: \$/US\$	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	
Precio en dólares por tonelada de LPE	3.000	5,50	5,63	5,76	5,88	6,01	6,14
	3.050	5,63	5,76	5,88	6,01	6,14	6,27
	3.100	5,76	5,88	6,01	6,14	6,27	6,39
	3.150	5,88	6,01	6,14	6,27	6,39	6,52
	3.200	6,01	6,14	6,27	6,39	6,52	6,65
	3.250	6,14	6,27	6,39	6,52	6,65	6,78
	3.300	6,27	6,39	6,52	6,65	6,78	6,91
	3.350	6,39	6,52	6,65	6,78	6,91	7,03
	3.400	6,52	6,65	6,78	6,91	7,03	7,16

A modo de ejemplo, y de acuerdo con el cuadro, con un precio internacional de la leche en polvo para Argentina de US\$ 3.250/tonelada, un costo total de elaboración y comercialización promedio de US\$ 800/ton, un dólar a \$ 21 y un rendimiento de 8.210 litros de leche por tonelada de leche en polvo entera, el cálculo, muy a priori, arroja una capacidad de pago de la leche al productor de \$ 6,27, similar o algo superior a la del destino doméstico de la producción, según el tipo de producto y segmento de empresa.

Informe de Coyuntura

Es obvio que subsisten los problemas de competitividad “para el promedio” de la lechería argentina a la hora de aprovechar estas circunstancias, producto de los mayores costos locales, la menor escala de nuestras plantas industriales y la menor productividad con respecto a nuestros competidores internacionales, pero la situación es algo mejor a la reflejada en los anteriores informes.

Estimación de la diferencia exportable necesaria 2018:

Año	Volúmenes de Producción y Exportaciones
2016	<p>PRODUCCIÓN informada: 9.895 M</p> <p>EXPORTACIÓN real: 1.647 M</p> <p>Participación de las Exportaciones: 16,64%</p>
2017	<p>PRODUCCIÓN estimada: 10.192 M (estimación de crecimiento del 3%)</p> <p>EXPORTACIONES reales: 1.300 M</p> <p>Participación de las Exportaciones: 12,76%</p>
2018	<p>PRODUCCIÓN estimada: 10.905 M (estimación de crecimiento del 7%)</p> <p>CONSUMO estimado: 9.345 M (210 lts./hab./año x 44,5 M de hab.)</p> <p>EXPORTACIÓN estimada como diferencia: 1.560 M</p> <p>Participación de las Exportaciones: 14,30%</p>

Sin considerar cambios significativos en las diferencias de inventario y en las importaciones, el remanente necesario a exportar estaría en 2018 en el orden del 14 a 15% de la producción total, cifra totalmente cumplible en base a la historia exportadora de Argentina que oscila entre el 28 y el 12% en los últimos 20 años.

5. **Cadena de Valor**⁶: En el siguiente cuadro se analiza la evolución de los principales indicadores de la cadena de valor, comparando los guarismos de marzo de 2018 con los de igual mes del año anterior:

⁶ Sobre la información que publica IAPUCO en su Observatorio Lácteo.

Informe de Coyuntura

Concepto	mar-18	mar-17	Variación
Precio pagado al Productor: \$/litro	6,02	5,20	15,7%
Valor de Salida de Fábrica: \$/litro equivalente	11,67	10,01	16,6%
Valor de mercado sin impuestos al consumo: \$/litro equival.	17,24	15,23	13,2%
Participación del Productor (1)	29,5%	28,8%	0,7%
Participación de la Industria (1)	27,7%	26,6%	1,0%
Participación de la Comercialización (1)	27,3%	28,9%	-1,7%
Participación del Estado (impuestos al consumo) (1)	15,6%	15,7%	-0,1%
Participación del Productor en el Valor Final Neto de Impuestos en los Productos de Mercado Interno (1)	31,0%	30,0%	1,0%
Participación del Productor en Mercado Interno (1)	25,6%	24,8%	0,8%
Participación del Productor en el Mercado Externo (1)	63,6%	66,9%	-3,3%
Diferencial de Precio al Consumidor Neto de Impuestos y Valor de Salida de Fábrica para Mercado Interno (1) y (2)	53,9%	59,9%	-6,0%

- (1) La variación se toma como el diferencial (resta) entre un valor y otro y no como variación porcentual como en los otros casos.
- (2) Este valor no representa el margen comercial ya que dentro del mismo se encuentran costos de distribución y logística que normalmente están a cargo del sector industrial y pueden implicar hasta 20 puntos porcentuales.
- (3) Valor de Salida de Fábrica, menos el Costo Total de Producción Industrial sin Materia Prima Leche. Representa el precio que podría pagar la industria por la leche en tranquera de tambo, en condiciones de equilibrio y con beneficio cero por encima del costo de oportunidad al capital invertido.

Cabe destacar en el análisis del cuadro que en términos interanuales (marzo 2018 vs marzo 2017) hubo un incremento algo superior del valor de salida de fábrica (+16,6%) con respecto al precio del productor (+15,7%), mientras que ambos registran variaciones superiores al valor de mercado sin impuestos al consumo (+13,2%). Por ende, ganan en este período una leve participación relativa interanual el sector primario (0,7%) y algo más el sector industrial (1,0%), ambos en detrimento del sector comercial que decae (-1,7%).

La participación del productor en el valor equivalente por litro de leche registra, desde que contamos con esta información, los siguientes valores:

Informe de Coyuntura

Participación del Productor en el Valor Final	Actual	Promedio	Mínimo	Máximo
Mercado Interno	25,6%	24,9%	18,5%	29,2%
Mercado Externo	63,6%	64,3%	49,2%	80,1%
Total Sistema	29,5%	28,7%	21,5%	32,8%

Otro dato muy interesante es el mark up⁷ (margen bruto comercial: diferencial relativo entre el valor al consumidor neto de impuestos al consumo y el valor de salida de fábrica), que presenta en los últimos años un valor promedio del 58,1%, habiendo registrado su valor máximo en enero de 2016 con el 77,6% y su nivel más bajo con el 50,4% en agosto último, mientras que el valor para marzo 2018 fue de 54,6%.

El Valor Generado por la Cadena fue para el mes de marzo de 2018 de \$ 17.564 millones, con un resultado negativo de \$ 636 millones, manteniendo la tendencia iniciada en enero de este año. El sector industrial tuvo un valor neto retenido negativo de \$ 88 millones, mientras que para el sector primario el valor negativo fue de \$ 548 millones.

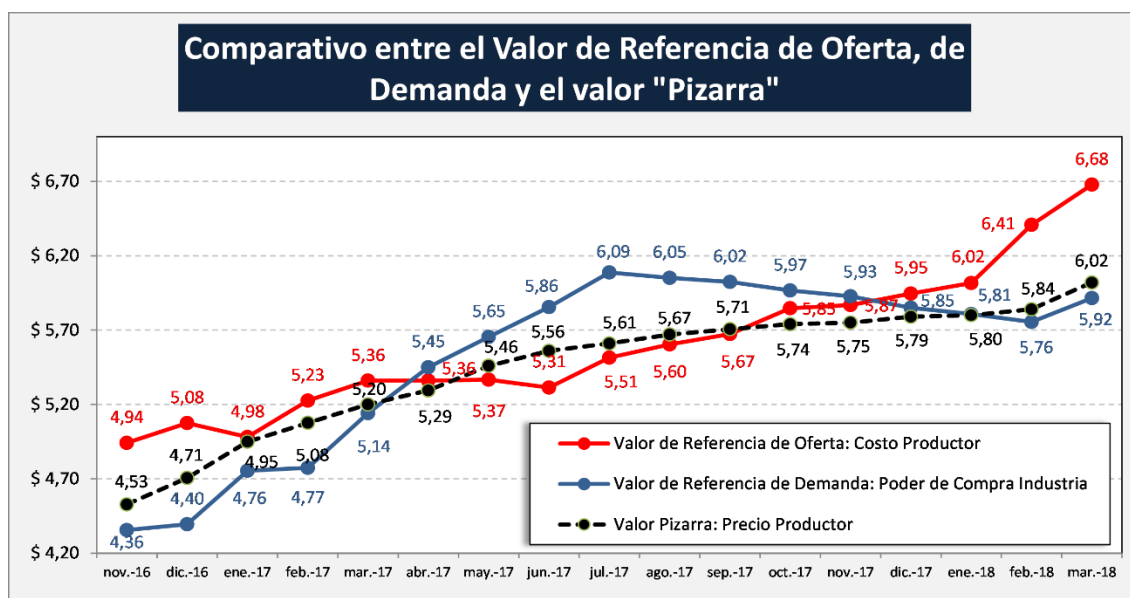
en millones de \$/mes		mar-18
CADENA LACTEA TOTAL		
VALOR GENERADO BRUTO (Industria + Producción Primaria)		17.564
Función de Distribución Comercial		7.258
Valor Generado Neto		10.306
Valor Aplicado Industrial		4.830
Valor Aplicado Producción Primaria		6.112
VALOR CREADO NETO		-636
ESLABON INDUSTRIAL		
Valor Recibido en Planchada de Fábrica		9.759
Valor Aplicado (sin Materia Prima Leche)		4.830
Valor Transferido (Leche a Tambos)		5.017
NETO RETENIDO INDUSTRIA		-88
ESLABON PRODUCCION PRIMARIA		
Valor Recibido en Tranquera de Tambo		5.017
Valor Generado por venta o cesión de carne		547
Valor Aplicado Total		6.112
NETO RETENIDO PRODUCCIÓN PRIMARIA		-548

⁷ Este valor es bruto (no se deducen los gastos de la cadena comercial) y además incluye valores de logística y distribución que hoy están generalmente a cargo de las industrias y no están contemplados en la participación relativa de ésta.

Informe de Coyuntura

Valores de Referencia del litro de leche cruda⁸:

Son los valores que surgen del convenio entre INTA-IAPUCO que determina: 1) Valor de Referencia de Oferta: expresa la necesidad de ingreso por litro de leche del sector de producción primaria (gastos directos + gastos de estructura + amortizaciones + una tasa de interés al capital), 2) Valor de Referencia de Demanda: expresa la capacidad de pago por litro de leche cruda por parte de las industrias lácteas, en condiciones normales de operación y sin margen de renta alguno, y 3) Valor Pizarra: precio publicado por la DNL-MinAgro en base a la muestra de 18 empresas. Ver el siguiente gráfico que ilustra los 3 conceptos:



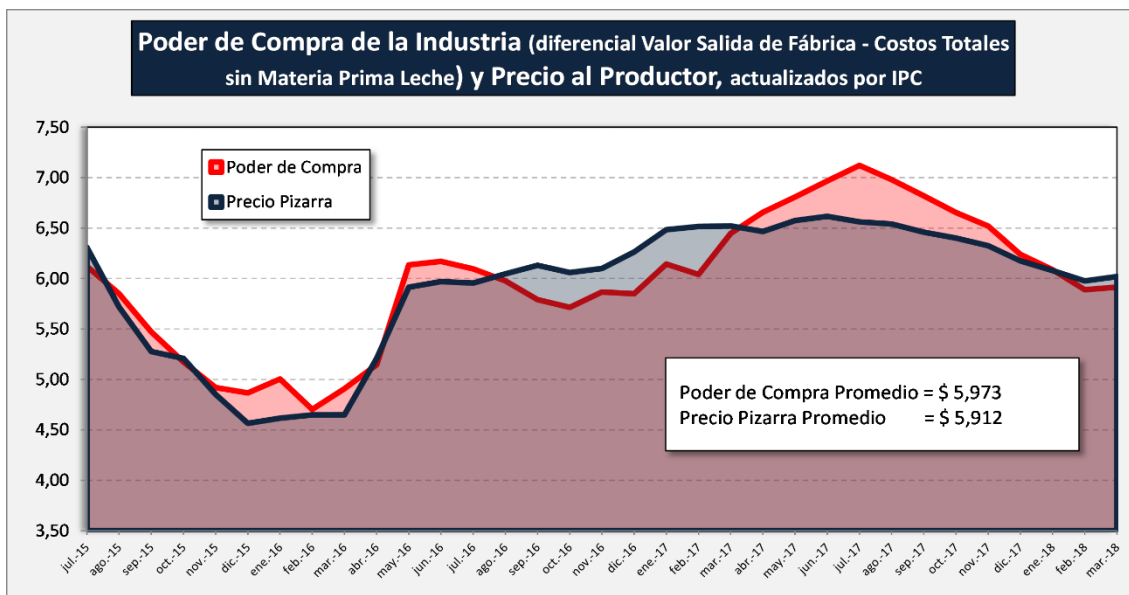
Este valor de referencia de demanda (poder de compra de la industria) varía según el tipo de industria de que se trate. En este análisis podemos diferenciar para el mes de marzo de 2018 un valor de referencia de demanda para las MyGEs⁹ de \$ 6,36/litro y para las PyMEs de \$ 5,40/litro, con respecto al precio pizarra de \$ 6,02/litro.

El “poder de compra industrial promedio”, que en estos últimos 2 meses presenta un valor inferior al precio pagado al productor, como puede observarse en el gráfico siguiente presentó por momentos un comportamiento inverso. En el período julio 2015 a marzo 2018 el poder de compra promedio fue de \$ 5,97/litro de leche y el precio pizarra promedio fue de \$ 5,91/litro, ambos actualizados por IPC (ver gráfico siguiente).

⁸ INTA Y IAPUCO.

⁹ MyGEs: mega y grandes empresas lácteas, PyMEs: pequeñas y medianas empresas lácteas.

Informe de Coyuntura



6. Mercado Internacional: Los precios internacionales de los productos lácteos mostraron aumentos en los primeros 4 meses del año en curso. El crecimiento del valor de la grasa láctea ha incidido favorablemente en los precios de los quesos y la leche en polvo en proporción a su contenido de materia grasa.

En cuanto a la producción mundial de leche, se mantiene el pronóstico de crecimiento en los principales países exportadores en el hemisferio norte, mientras los pronósticos climáticos para el hemisferio sur se presentan buenos para esta temporada, vaticinando un aumento de la producción este año.

Precios comparativos por origen

Precios internacionales por origen						
Origen >>> Producto	Unión Europea		Oceania		USA	
	ene-18	fin abr-18	ene-18	fin abr-18	ene-18	fin abr-18
LPE	3.093	3.272	3.195	3.325	3.085	3.296
LPD	1.626	1.683	2.210	1.950	1.554	1.707
Manteca	5.362	6.370	5.340	5.663	4.719	5.074
Queso Cheddar	3.775	3.957	3.955	3.850	3.365	3.573

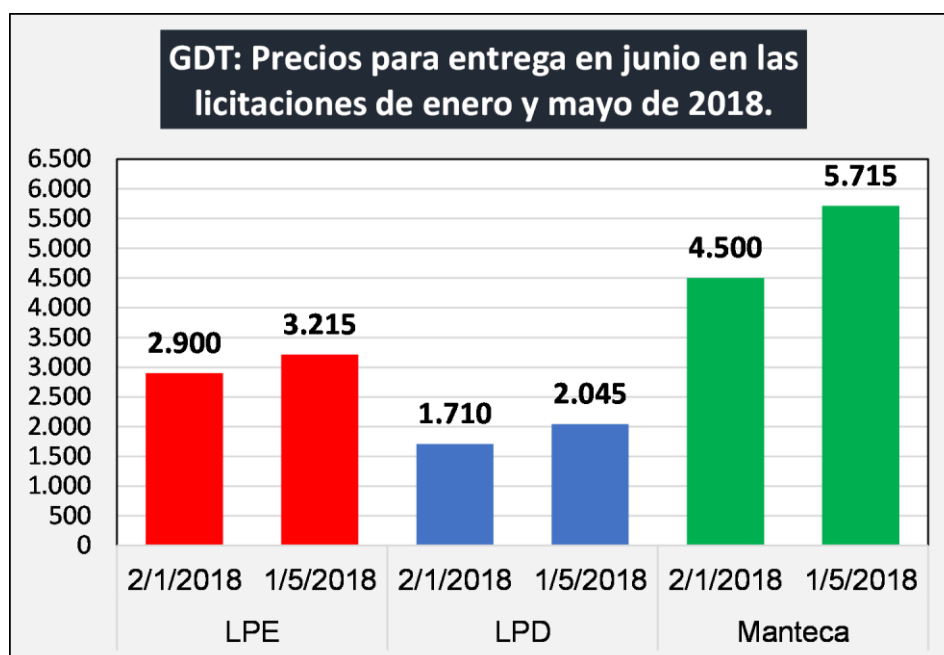
En los últimos días de abril se efectuaron varias operaciones de leche en polvo entera con traders que habían logrado colocar leche en polvo en la licitación de abril del ente estatal argentino ONIL, conociéndose valores del orden de los US\$ 3.300 la tonelada

Informe de Coyuntura

Los precios para Brasil en abril rondaron los US\$ 3.250 para la leche en polvo entera, US\$ 2.300 para la descremada, alrededor de US\$ 3.950 para el queso semiduro y US\$ 7.500 para el duro.

Los precios marcados en las licitaciones de Fonterra desde comienzos del año también muestran aumentos, pero en el caso de la leche en polvo descremada es necesario señalar la gran divergencia entre los precios de la mercadería originaria de Nueva Zelanda comparada con la ofrecida de origen europeo por la firma Arla. Las ofertas de esta firma para embarque en julio promediaron US\$ 1.780 la tonelada, mientras que el precio para la descremada producida por Fonterra para el mismo embarque fue de US\$ 2.045 la tonelada. Esta notable diferencia encuentra una explicación en el hecho que la oferta de LPD en las últimas licitaciones fue solo de alrededor de 4.000 toneladas (alrededor del 40% de la oferta de LPE) y que más de 70% de los tradicionales compradores que participan están en Asia, donde muchos países tienen acuerdos de desgravación arancelaria con Nueva Zelanda y los costos de fletes y los tiempos de tránsito son bajos.

Cuadro de resultados GDT



Informe de Coyuntura

Situación de la leche en polvo descremada y la manteca

En la última licitación de la UE para la colocación del stock de intervención de leche en polvo descremada se vendieron 24.066 toneladas de las 375.000 toneladas de existencia, al precio de 1.050 Euros (1.290 dólares) la tonelada. El mercado de la leche en polvo descremada de producción fresca ha ido mejorando desde comienzos del año - como puede verse en el cuadro de los precios por origen.

La Comisión Europea ya ha suspendido la norma por la cual estaba obligada a comprar para intervención en esta temporada - al precio sostén de Euros 1.698 - hasta 109.000 toneladas de leche en polvo descremada a partir del corriente mes de abril. En la UE se sigue buscando algún plan de acción para resolver el problema de este stock excesivo sin desequilibrar aún más el mercado. Por ahora no se ha tomado ninguna decisión.

La situación del mercado de la grasa láctea merece un análisis especial, ya que de persistir la actual demanda mundial insatisfecha de la manteca y AMF se consolidará un nuevo equilibrio de valores entre la grasa y las proteínas de importantes consecuencias para la economía lechera. Actualmente todo indica que es conveniente asumir el hecho de que los altos precios de la grasa láctea han llegado para quedarse y la leche en polvo descremada se ha convertido en un subproducto de difícil colocación.

7. Política Sectorial: con la coordinación de la Dirección Nacional de Lechería del Ministerio de Agroindustria de la Nación tuvo lugar el lunes 16 de abril en la sede de Paseo Colón una jornada de trabajo que comprendió sendas reuniones del Consejo Federal Lechero y de la Mesa de Competitividad Láctea.

En la reunión del Consejo Federal Lechero, que nuclea a los gobiernos nacional y provinciales, se trataron temas relacionados con el financiamiento para el sector lechero, destacándose la puesta en vigencia del Certificado Oficial Productivo del SIGLEA, que permite facilitar el acceso al crédito a los tamberos que lo hagan valer ante los bancos que adhieran al sistema.

El Consejo, con la presencia de los gobiernos de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos, La Pampa y Santiago del Estero, abordó también los avances registrados en materia de información estadística, evaluando la conveniencia de concretar la firma de convenios entre la Nación y las provincias que permitan el acceso de los gobiernos provinciales a la información del SIGLEA, tal como ya lo ha hecho la provincia de Buenos Aires. Esto permitirá contar con un importante caudal de datos relacionados con la evolución de la producción, la cantidad de

Informe de Coyuntura

tambos y los precios de la leche en cada una de las provincias, mejorando sensiblemente la cantidad y calidad de información disponible para el sector.

En cuanto al relevamiento integral de la industria láctea realizado en cada una de las provincias lecheras, se puso de manifiesto la importancia de la información obtenida a través de la visita a casi 800 plantas elaboradoras. Hubo amplia coincidencia en la necesidad de emprender desde el Estado las acciones correctivas que corresponda a los efectos de combatir la marginalidad y subsanar las irregularidades detectadas a partir del relevamiento, con el firme propósito de garantizar la inocuidad de los alimentos elaborados y el cumplimiento de las reglas de juego por parte de todos los elaboradores, reafirmando en ese sentido el rol indelegable del Estado en esta materia.

En el marco de la Mesa de Competitividad Láctea, los representantes de la producción y la industria trataron con los funcionarios nacionales y provinciales – que participaron por primera vez en este tipo de encuentros - los puntos de la agenda presentada ante el presidente de la Nación en los encuentros realizados en noviembre y febrero, con foco en los ejes a) Desarrollo de mercados (interno y externo), b) Transparencia (información, sistema de pago de la leche, defensa de la competencia, lucha contra la marginalidad, etc.) y c) Competitividad (infraestructura, financiamiento, presión tributaria, capacitación; desarrollo institucional, etc.).

Los temas que concitaron mayor atención fueron la rebaja permanente al 1% de la retención de IVA en las ventas de leche cruda– dispuesta por Resolución AFIP 4216 del 21/3/2018 - y la posibilidad de facilitar a los tamberos la incorporación al sistema de liquidación anual; la preocupación por las trabas al comercio de lácteos que amenazan con aplicar Chile (salvaguardias) y Brasil (pretensión de prorrogar la aplicación de cupos de importación para la leche en polvo argentina luego de su vencimiento en el próximo mes de mayo); la agilización del acceso a los créditos vigentes en el Banco de la Nación en las sucursales del interior y, sobre todo, el deterioro de la rentabilidad que exhibe la cadena lechera en los últimos meses y la necesidad de trabajar en forma conjunta desde los sectores público y privado para revertirlo.

En otro orden de cosas, cabe destacar los anuncios realizados por los gobiernos de Buenos Aires y Córdoba en torno a los caminos rurales y a la necesidad de asegurar su transitabilidad, un tema de alta prioridad en la agenda lechera.

En el caso de Buenos Aires, el gobierno de María Eugenia Vidal anunció recientemente la puesta en marcha de un plan para la reparación de 12 mil kilómetros de la red vial de tierra en el período 2018-2019, que incluye entre sus prioridades los caminos afectados a la producción de leche.

Informe de Coyuntura

A su vez, en Córdoba el gobernador Juan Schiaretti junto con la Mesa de Enlace provincial formuló un anuncio relacionado con la pavimentación de caminos rurales mediante un plan que incluye la participación del sector productor, para lo cual se contará con un fondo que destinará en el año en curso 400 millones de pesos aportados por la provincia y los productores.

Cabe agregar, finalmente, que Vialidad Nacional se encuentra trabajando con las vialidades provinciales en las propuestas técnicas para dar solución definitiva a los 1.000 km definidos en la primer reunión con el Presidente.

8. Conclusiones: es evidente que la situación para el sector es algo más favorable que la que presentábamos en el informe anterior. El final de la sequía, con lluvias importantes en toda la geografía lechera, el aumento interanual de la producción del primer trimestre de 2018, la mejora del tipo de cambio y los precios internacionales en niveles aceptables, constituyen factores que inciden favorablemente en las expectativas de la actividad.

Como quedó reflejado en forma inédita (por la amplitud y profundidad de la información) en el último Outlook realizado por la Fundación PEL, los problemas que enfrenta la lechería son de carácter estructural. Tres son los frentes que influyen sobre el negocio lechero; 1°) Más lejano, respecto a las probabilidades propias del sector, están la volatilidad de los precios internacionales y el comportamiento de las condiciones meteorológicas, 2°) El contexto económico del país, que también es inmodificable por parte del sector pero lo influye de forma directa a través de la inflación, la tasa de interés, el tipo de cambio, la presión impositiva, la burocracia administrativa y la infraestructura básica, y 3°) Los problemas propios del sector que van desde la escala y productividad de la industria y los altos niveles de marginalidad impositiva a los problemas de productividad, infraestructura en bienestar animal y eficiencia promedio del sector primario. A todo ello se debe sumar la necesidad de institucionalidad del sector y de una imprescindible mejora de las relaciones entre los dos actores de la cadena en lo que refiere a su habitual vinculación transaccional.

Resolver dichos problemas llevará bastante tiempo. Algunos de ellos están en proceso de mejora y otros habrá que encararlos a la brevedad, sin prisa pero sin pausa, en un ámbito común de debate y sin errar el diagnóstico para priorizar las acciones y no perder el tiempo en encarar alternativas de solución que algunos consideran viables pero que son, desde lo práctico y aceptable internacionalmente, de imposible implementación.

En lo coyuntural, el tránsito por el pico de mínima anual de la producción, una leve mejora en el plano internacional y una mayor expectativa interna respecto a la modificación ocurrida en la grilla industrial, hacen pensar en una mayor puja por la leche y su posible traslación a un

Informe de Coyuntura

incremento de precios para la leche pagada al productor, que necesita imperiosamente recomponer su situación económica y financiera.

Este informe está realizado con la colaboración del Panel de Especialistas Invitados:

Aníbal Schaller

Ricardo James

Oswaldo Cappellini

Juan José Linari

José Quintana

Miguel Taverna

Red de informantes calificados (responsables de Producción Primaria de Industrias Lácteas, AACREA, INTA y Profesionales de la Actividad Privada).

Coordinación General: Jorge Giraudo