

El Mundo Lechero en 10 Minutos

Febrero 2022

- ❖ Precio de la leche récord USD 58,0 ❖
- ❖ Caída en la producción mundial de leche ❖
- ❖ Inflación y altos costos de insumos ejerciendo presión sobre los productores lecheros ❖

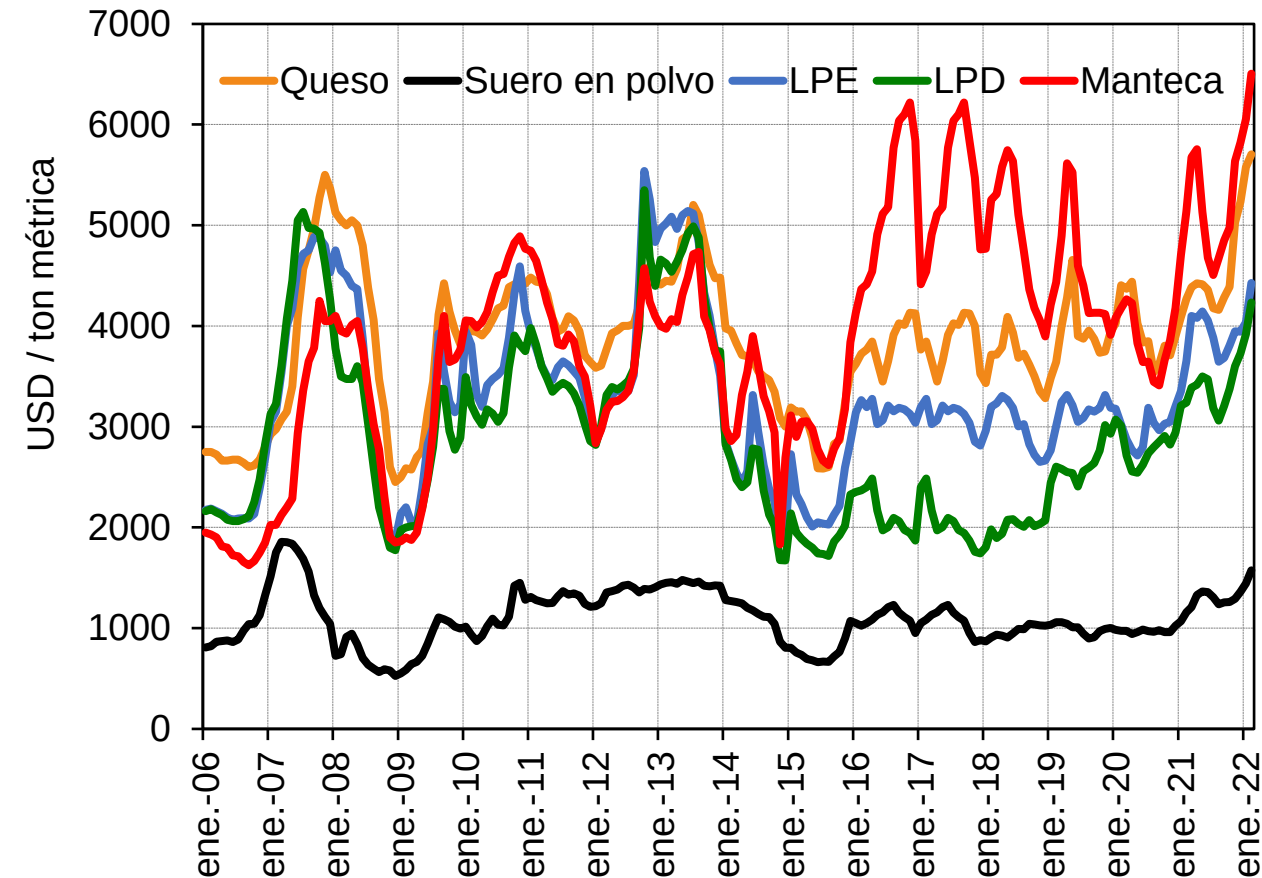


IFCN

Dairy Data • Knowledge • Inspiration

Competencia creciente por leche entre diferentes commodities lácteos empuja los precios al alza

Precio Mundial* de Productos Lácteos



*LPD/LPE/Manteca/Queso: promedio ponderado mensual de precios de exportación quincenales Oceanía;

Suero en Polvo: promedio mensual de precios suero origen Alemania

Fuerte aumento precios manteca y quesos

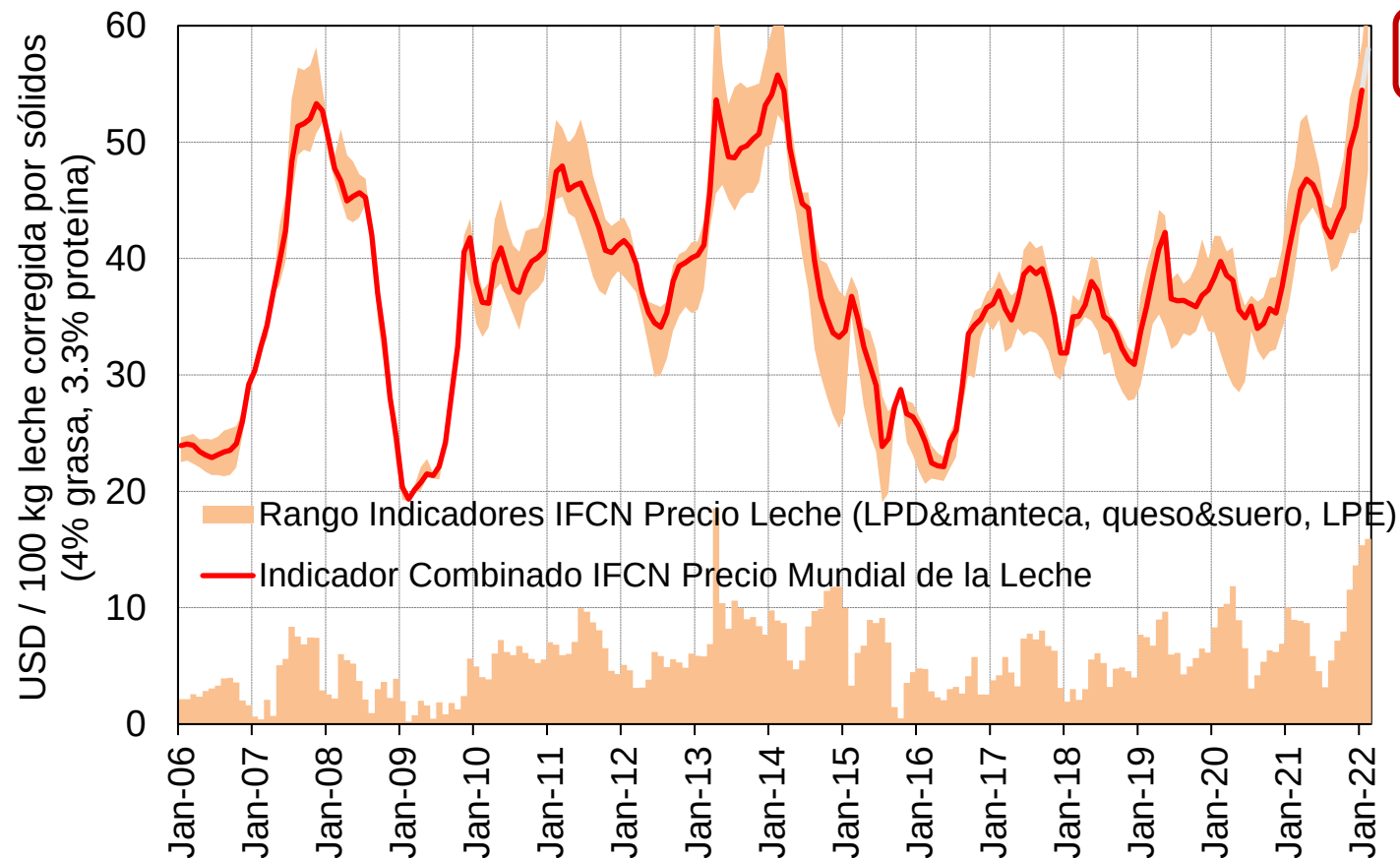
- Ajustada oferta de leche y competencia entre commodities
- Demanda firme en varias regiones a nivel global

Precio leche en polvo continúa con fuerte aumento

- Escasa disponibilidad de leches en polvo en el mercado
- Demanda para asegurar stocks

Precio Mundial de la Leche en su record máximo histórico por diferentes factores de oferta y de demanda

Indicador Combinado IFCN de Precio Mundial de la leche



**Precio Mundial de la Leche en Febrero
+6.3% intermensual**

Mercado impulsado por la oferta

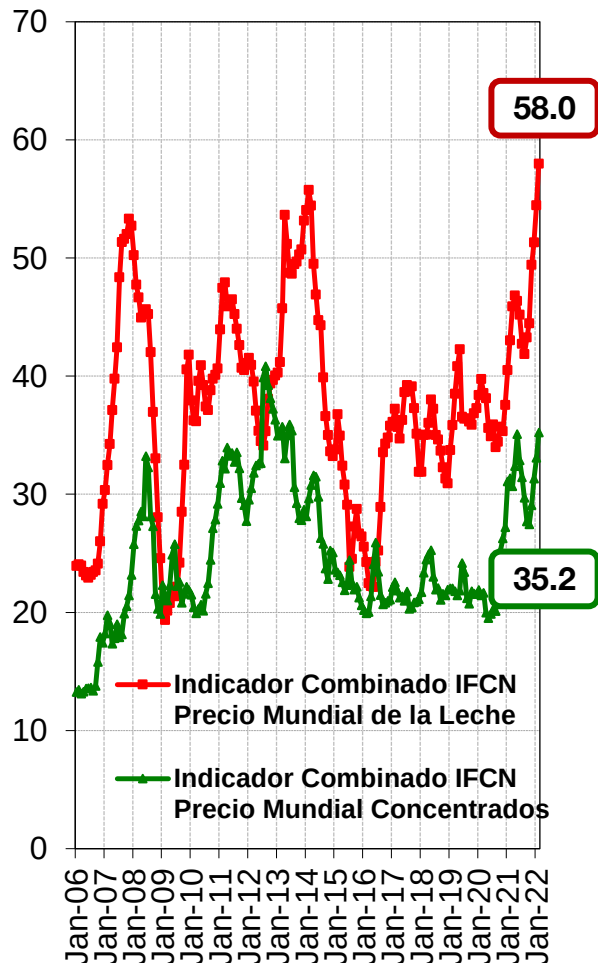
- Principales países exportadores complicados
- Escasez mano de obra
- Inflación y altos costos de insumos

Demanda todavía firme – Potencial construcción de stocks.

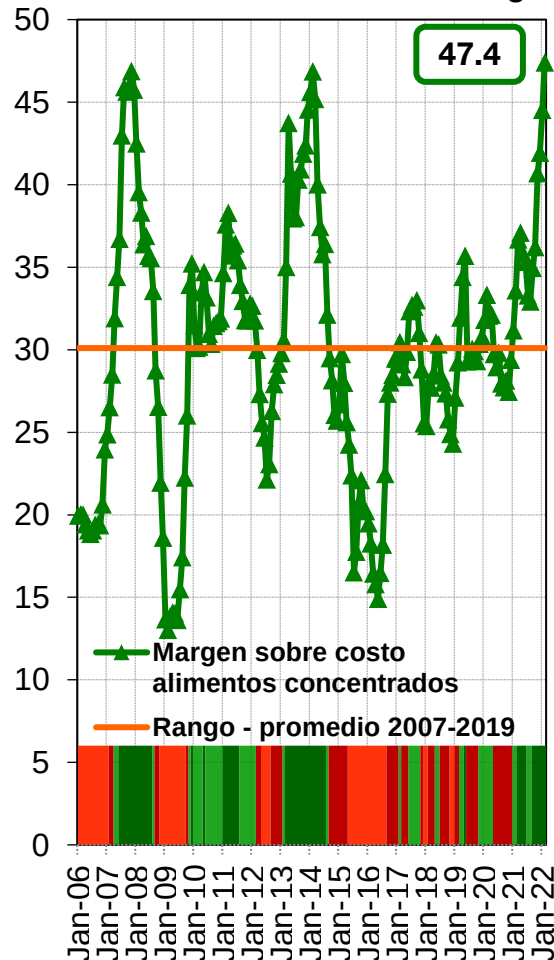
Creciente precio energía incrementa la presión sobre alimentos concentrados y otros insumos

Margen IFCN sobre Costos de Concentrados

Precios mundiales* en USD/100 kg (LCS)



Margen mundial sobre costos de concentrados en USD/100 kg



Precio alimentos concentrados se mantendrá en un nivel alto:

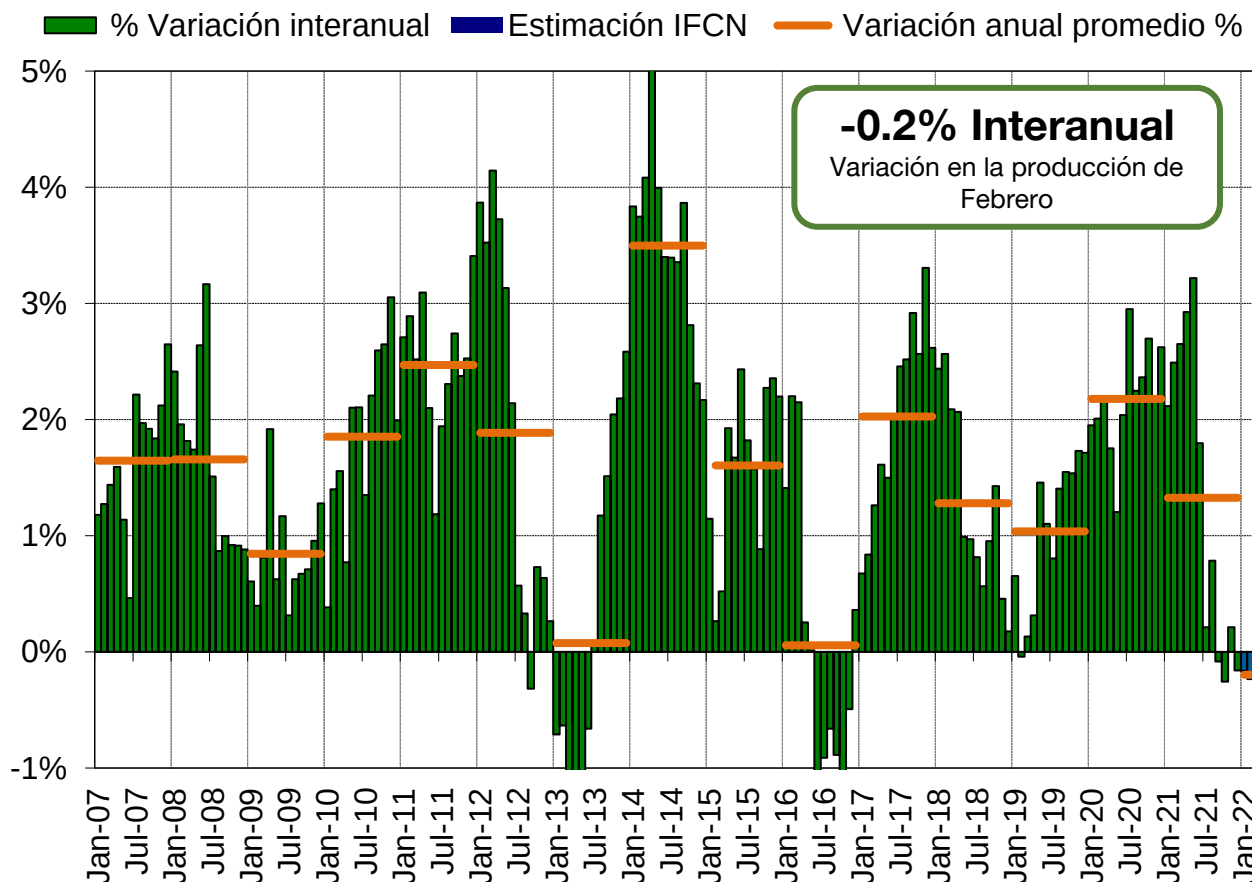
- Stock global ajustado y condiciones mixtas oferta
- Baja producción en América Latina
- Inflación, altos costos energía y transporte

Futuros de precios CME para maíz y soja

- Aumento a nivel sobre USD 34 USD hasta Q3/2022

Restricciones ambientales, falta de mano de obra y aumento de precio materias primas, aliados para frenar el crecimiento de la oferta

Variación en la Producción Mundial de Leche, 2007- 02/2022*



*Volumen de producción de leche estimado. Gráfico y texto describen datos ajustados por años bisiestos.
excluyendo India & Pakistán

Decrecimiento en la producción de leche

- Regiones con caída producción: UE, Oceanía y Latinoamérica
- Aumento costo insumos, escasez mano de obra y clima desfavorable

NZ – Fonterra aumenta aún más la previsión de precio al productor

- Mejora en la humedad de suelo puede ser favorable solo en la próxima temporada
- Tendencia decreciente en la curva estacional

EU-27 – caída en producción de leche desde Septiembre 2021

- Rentabilidad granjas, regulaciones y cambios estructurales impactan negativamente en el ánimo de los productores
- Parte oriental de UE con producción de leche creciendo

Ucrania – la producción sufriendo desde hace varios años

- Cambios estructurales afectan a muchos productores de subsistencia
- La situación política actual puede afectar la demanda de importación

El Mundo Lechero en 10 Minutos

Febrero 2022

❖ Latinoamérica en Foco ❖



Dairy Data • Knowledge • Inspiration

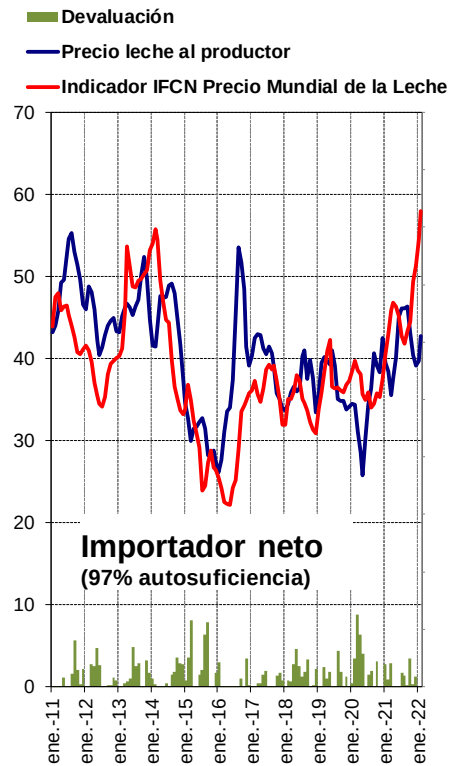
Transmisión e Impacto del Precio Mundial de la Leche

Diferencia con el precio
 mundial de la leche
 Febrero 2022

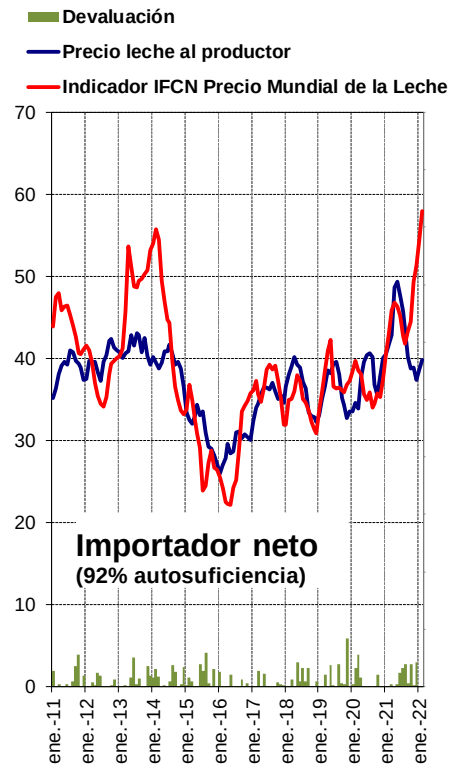


Precios de Leche al Productor en USD/100 Kg Leche Corregida por Sólidos

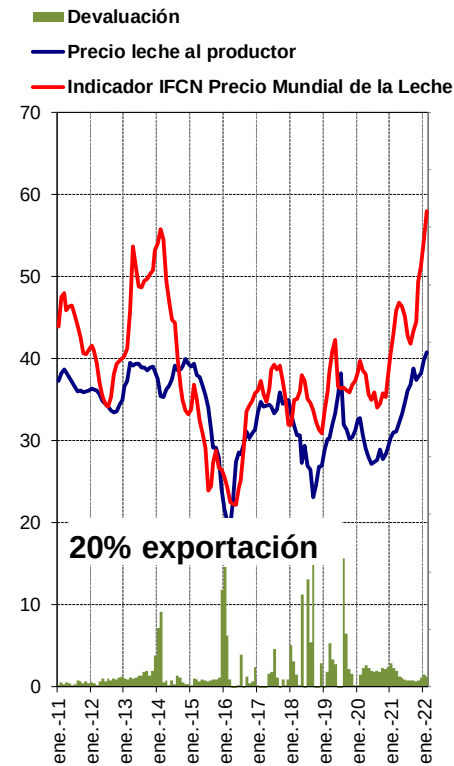
Brasil



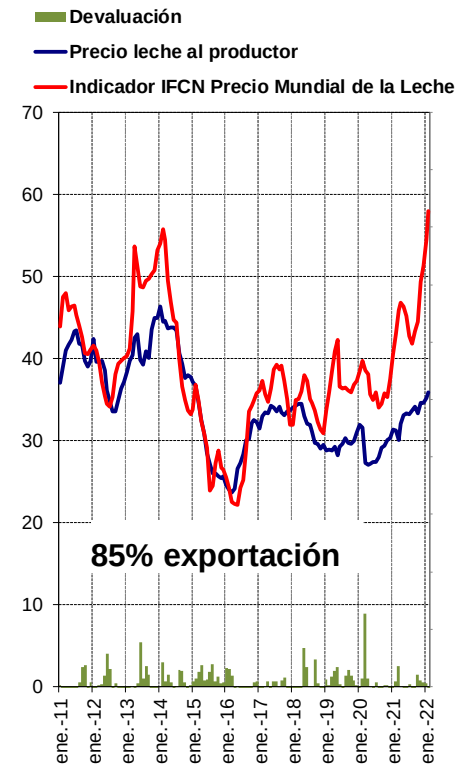
Chile



Argentina



Uruguay



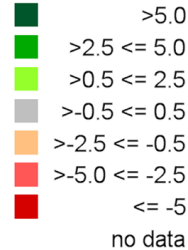
*LCS = leche corregida por sólidos (4% grasa, 3.3% proteína)

Principales Drivers del Balance Lácteo

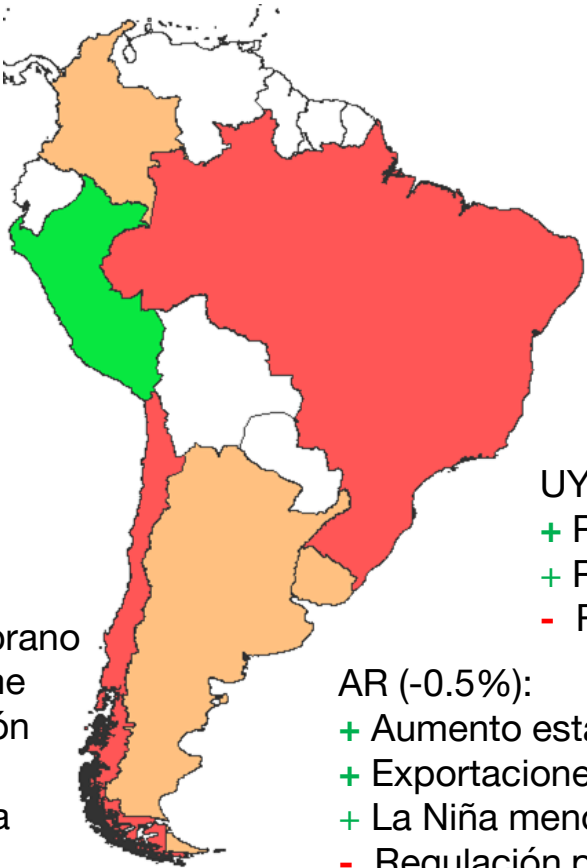
Cambio Interanual Producción

LATAM	Status	Pronóstico
Oferta	⊖	⊕
Demanda	⊖	⊖
Precio leche	⊖	⊖

Cambio en producción de
leche % Feb 2021 vs 2020



- CL (-3.8% interanual):
- + Aumento precio temprano
 - + Consumo interno firme
 - Márgenes bajo presión
 - Clima
 - Incertidumbre política



- BR (-4.7%):
- + Potencial reacción precio (oferta débil y bajos stocks)
 - Costo producción
 - Fuerte impacto La Niña
 - Consumo interno débil

- UY (-2.1%):
- + Precio leche
 - + Precio internacional
 - Relación concentrado:leche

- AR (-0.5%):
- + Aumento estacional de precios
 - + Exportaciones
 - + La Niña menos grave que lo esperado
 - Regulación precios al consumidor
 - Transmisión precio internacional

País en Foco - BRASIL

Bajo el efecto de bajos márgenes en la cadena, La Niña 21/22 y a la espera de la reactivación del consumo



- Sequía extrema (La Niña) en región Sur y fuertes lluvias en Sudeste, generan severo déficit forrajes y aumento precio granos
- Al arrastre de ajustados márgenes 2021 (aumento concentrados + fertilizantes), se suma un precio leche alto históricamente pero que no alcanza y todavía no despega.
- 2,4% caída producción 2021 que se profundizó en el segundo semestre.



- Competencia por oferta escasa 2021 generó aumento precios materia prima que no pudo todavía trasladarse al consumidor



- Consumo deprimido por pérdida poder adquisitivo (inflación). No se prevén modificaciones importantes.
- Rol clave retorno subsidios al consumo para recuperación
- Cualquier mejora en la demanda, enfrentará oferta limitada, pudiendo derivar fuerte aumento precio al productor



- Fuerte caída importaciones por devaluación y precios internacionales

Producción – Situación y Perspectivas

Relación de precios concentrado:leche

CHILE

Diciembre seco con caída producción se combinó con devaluación y aumento precio insumos. Se adelantó la suba estacional precio leche, todavía insuficiente, esperando lluvias otoño. Incertidumbre política nuevo gobierno

ARGENTINA

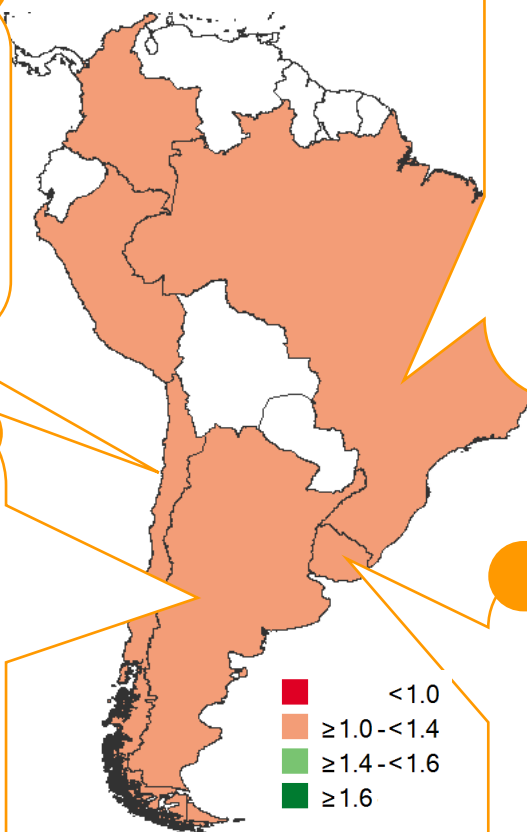
Severa sequía (La Niña) hasta fines enero, pérdida rendimiento cultivos tempranos. Suba de precio leche menor que inflación y aumento de costos, márgenes erosionándose. Relación concentrado:leche todavía más desfavorable que el histórico. Exportación impulsa demanda, mercado interno sin repuntar y con precios controlados. Expectativas transmisión de precio exportación al productor versus amenazas intervención.

BRASIL

Arrastre 2021 márgenes ajustados producción e industria, caída en producción. Severa sequía en el Sur (La Niña) impacta en déficit de forraje y precio concentrados. Relación concentrado:leche desfavorable se combina con precio leche que bajó Q4 y no reaccionó en Enero 22. Se espera aumento de precios Feb 21, frente a una oferta escasa

URUGUAY

Fuerte impacto sequía (La Niña) hasta lluvias fines enero. Combinación de valores históricamente favorables para precio leche y desfavorables para relación concentrados. Tipo de cambio bajo condiciona competitividad exportaciones.



	AR	UY	CH	BR
Precio Leche				
Costo Producción				
Situación climática				
Finanzas últimos 6m				
Momento Curva				
Producción				

¿Qué podría pasar si los tanques rusos cruzan la frontera...?



Impactos DIRECTOS e INDIRECTOS sobre la lechería:

- Aumento precio petróleo afectando precio ENERGÍA.
- Disrupción MERCADO GRANOS en dos de los mayores productores
 - Caída en el precio del concentrado por incertidumbre compradores sobre logística entrega, otros exportadores se beneficiarían.
 - Potencial embargo a Rusia, o disrupción global del mercado, podría reducir la disponibilidad de commodities derivando en suba generalizada de precios.
- Importación de lácteos EU a Rusia bloqueada desde 2015 se extendería, pero caería la demanda de Ucrania (quesos).
- RU mercado clave en valor total EXPORTACIONES (manteca) para ARG (11%) y UY (7%)