



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informe semestral mercado lechero

Departamento de Capacitación & Desarrollo de Mercados, DIyEE

Agosto 2011

Durante los últimos 6 meses, los precios internacionales para las commodities derivadas de la lecha han experimentado un incremento a niveles que no se veían desde 2008, reflejo de la fuerte demanda existente, particularmente desde Asia. El resultado de los últimos 6 meses es una mezcla entre el precio de la manteca, retrocediendo a regañadientes, pero aun negociándose a niveles por encima de US \$4000/MT., y el de la leche en polvo, en especial la leche entera en polvo, con signos de retroceso a niveles de precios menores. El curso futuro de los mercados se ha vuelto más impredecible y tanto la volatilidad como los sucesos políticos y económicos de trasfondo, complican las estimaciones.

Durante la primera mitad del año, se han reportado compras sin precedentes por parte de China de WMP, principalmente durante el primer cuatrimestre de este año, y éste fue el factor clave en el incremento de precios a nivel global. Se cree poco probable que continúe el ritmo actual de importaciones, aunque las compras del país mencionado continuaran siendo significativas y se espera se alcancen niveles record. Aunque el PBI de China para este año se proyecta por debajo de 2011 – 9.3% contra 10.3% - esta cifra debería ser suficiente para general crecimiento en el ingreso de los consumidores y por tanto incremento en el consumo de productos lácteos.

En términos globales, el crecimiento económico de este año ha sido recortado hasta el 3.2% (3.9% en 2010). Esto sugiere que el fuerte incremento en las importaciones de productos lácteos registrado a comienzos de año podría disminuir, llevando a un moderado nivel de precios. En Oceanía, la producción de leche se encuentra en una baja estacional y las estimaciones, excepto que se produzca alguna inclemencia climática, apuntan a un importante incremento en la producción de leche, principalmente en Nueva Zelanda. En EEUU, el precio en los forrajes, en especial el maíz, puede ser un determinante clave para la producción de leche en los meses venideros. Al momento, la producción estadounidense se encuentra en una etapa de expansión, aunque en menor medida que en 2010, pero la volatilidad en el precio de los granos forrajeros probablemente tenga peso en las decisiones de producción.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Estimaciones 2011. Producción de leche principales exportadores mundiales (en miles de toneladas métricas)

	2009	2010(est.)	2011 – Dic (Est. 2010)	2011 – Julio (est.)	Cambio % 2011
Argentina	10,350	10,600	11,070	11,070	-
Australia	9,326	9,327	9,700	9,600	-1%
UE-27	133,700	135,350	134,700	136,600	+1%
Nueva Zelanda	16,983	17,173	18,642	18,049	-3%
EE.UU	85,881	87,461	88,690	88,768	-

- La producción australiana de leche para este 2011 se estima menor pero este resultado aun sería 3% superior a la producción del año previo debido a los resultados obtenidos de las condiciones climáticas favorables, las cuales han recargado los reservorios de agua, mejorado las pasturas e incrementado la cantidad de forrajes. La principal limitante para una mayor expansión es la escasa disponibilidad de ganado para lechería. El número de vacas lecheras en Australia ha ido declinando desde 1965 pero en estos momentos parece se encuentra estancada y se espera un crecimiento modesto para los años venideros.
- La producción de leche de la UE-27 se estima en alza debido a que los precios internos estimulan la producción a pesar de la ligera reducción en el tamaño de los rodeos. Aunque los costos se ha incrementado sustancialmente, en especial el precio de los forrajes, los productores se encuentran adoptando métodos de producción más eficientes, lo que llevaría a un incremento del rendimiento por animal del 1% respecto del año pasado. A pesar de estas noticias, la producción de leche para MY2010-2011 (abril – mayo) se encuentra por debajo de la cuota. Los cupos de producción son programados para incrementarse en un 1% anual hasta 2015.
- En Nueva Zelanda, se estima una revisión a la baja en las previsiones de producción, aunque la misma sería 5% superior a los resultados obtenidos en 2010. La cantidad de lluvias ha sido favorable a comienzos de año y las condiciones de las pasturas y la oferta de forrajes conducirían a un incremento en la producción de leche. A julio de 2011 Fonterra predice un precio de US \$2.85/libra (aprox. US \$1.30/kg) para sólidos para la estación, con lo cual no sorprende la instalación de 125 tambos o la estimación de que 100 mil vacas adicionales serían incorporadas a la producción a partir de agosto de 2011.
- La producción de leche 2011 en EEUU se estima en alza en 78 mil toneladas, con un resultado total 1.5% por encima de 2010. Los precios de esta commodity son fuertes. No



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

obstante, el incremento en el costo de los forrajes es la principal preocupante y la incertidumbre de precios atenta contra cualquier expansión probable. Aunque los precios del maíz ha disminuido recientemente, aun se proyecta se mantenga dentro del record de US \$5.50 – 6.50 por bushel (\$216 – 256 dólares por toneladas) para la campaña comercial 2011/12.

- Respecto de Argentina, si bien se prevé un incremento en la producción, la cifra estimada por el Departamento de agricultura de EEUU no puede ser contrastada contra cifras oficiales en nuestro país. No obstante ello, según el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, a finales de Junio de 2011 la cantidad acumulada de leche entregada a fábrica (en promedio) para el periodo enero –junio era 16% superior a 2010 (contra un 4.4% en la comparación Enero –Junio 2009-2010) y la entrega diaria era 18% superior (contra un 5.9% en la comparación Enero –Junio 2009-2010). Si bien estas cifras son provisorias, todo parece indicar que la producción argentina se incrementaría en el año bajo estudio.

Subproductos

Quesos

Se espera un incremento en la producción de quesos en Oceanía (principalmente NZ), Australia (un rebote luego de 7 años consecutivos de bajas), la UE y EEUU. La mayoría de este incremento es producto de la mayor producción esperada de leche fluida.

Manteca

Mientras que se han revisado las estimaciones de Oceanía (donde se prevé una caída del 15% en la producción a raíz de la caída en los resultados de NZ) las compras por parte de Rusia se incrementarían en un 44% debido a la menor producción de leche local y la fuerte demanda. La UE se encontrara en 2011 ante una fuerte demanda por manteca aunque con una oferta bastante ajustada por lo que se espera un incremento en la producción aunque del 1%. La producción de manteca en EEUU se incrementara producción de la mejora en la producción de leche fluida en los primeros meses de este año (13% en comparación con igual periodo en 2010). Los precios domésticos son fuertes con valores negociados en CME que promedian las US \$2.06/onza (US \$4540/ tonelada) debido a una fuerte demanda interna y de exportación.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Leche en polvo descremada

Para el 2011 se estima que la negociación de leche en polvo descremada entre los países seleccionados se incrementara en un 11%. Consecuentemente, las exportaciones se incrementarían en un 12% respecto de 2010 con un fuerte incremento en las estimaciones registradas en EEUU y la UE-27. La demanda ha sido particularmente fuerte en el Norte de África, Méjico y regiones de Asia.

Leche entera en polvo

La producción de leche entera en polvo se estima en alza en un 5% en los países bajo análisis, incremento que sin lugar a dudas viene impulsado por los altos precios que se dieron durante la primera mitad del año. La principal razón ha sido la aparición de China en el mercado de importación, ya que hasta mayo de 2011 había incrementado sus compras en un 54% respecto de igual período en 2010. Aunque se espera un incremento del 8% en las importaciones de China, se prevé que el segundo semestre el año sea un poco más tranquilo. Actualmente, China compra un cuarto del total de las ventas que realizan los países seleccionados en el presente artículo.

Fuentes:

USDA Dairy World Markets and Trade

Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación