

ANÁLISIS ECONÓMICO



ESCENARIOS PARA EL PRECIO

Cuantificando expectativas

Dadas las múltiples posibilidades que pueden brindar las consecuencias económicas de la crisis del COVID-19 analizamos cuál podría ser el precio de la leche en distintos escenarios.

Una de las preguntas más frecuentes en el contexto de la pandemia es cuál será el precio de la leche pagado al productor en los próximos meses.

La respuesta a esa pregunta depende de múltiples factores y en el análisis de cada uno hay más incertidumbres que certezas.

Una de las pocas certezas es que, dada la tendencia de fuerte crecimiento de la producción, en los próximos meses habrá una progresiva convergencia entre el precio que permite pagar el mercado interno y el que puede pagar la exportación, siendo la leche en polvo entera, la

principal referencia en este sentido. Hacer una simulación de cuál sería la capacidad de pago de la industria para un determinado precio de la leche en polvo entera en el mercado internacional sería relativamente fácil si el costo industrial fuera similar en toda la industria, cosa que no ocurre comúnmente. Sin embargo, seguramente en la formación de precios pesan más las industrias más eficientes que las que no lo son.

Un modelo para analizar

En el ejemplo que se observa en el cuadro N°1, se partió de un pre-

cio de 2.750 dólares la tonelada (US\$/T) de precio FOB, al que hay que restarle las retenciones y sumarle los reintegros. En esta suma y resta, lo que lo que se debe pagar en términos netos al Estado es 8,3% del valor FOB. Por lo que el valor neto resultante en este caso es 2.522 US\$/T. El costo industrial, el margen de la industria —que en un escenario de crisis podría ser cero por ciento—, el flete a puerto y los gastos de comercialización suman para este valor de la leche en polvo entera 622 US\$/T, que restados a los 2.522 US\$/T, dejan un

saldo para pagar la leche, puesta en planta, de 1.900 US\$/T.

Otro número discutido es cuántos litros de leche son necesarios para elaborar 1.000 kilos de leche en polvo entera, cuánto aportan los subproductos, como la manteca que se hace con el exceso de grasa o si la leche es de vacas Holstein o cruza Jersey.

Para este ejemplo se tomaron 8.364 litros por tonelada elaborada (lts/T), por lo que con este precio se podrían pagar 0,227 dólares por litro (US\$/lt) de leche puesto en planta. Partiendo del supuesto de que el flete de la finca a la planta cuesta 0,016 US\$/lt se llega al precio que se le podría pagar al productor bajo estos supuestos, 0,221 US\$/lt. Finalmente, para llegar al precio en pesos hay que especular respecto de lo que pueda valer en dólar oficial en los próximos meses. Pero solo ver el precio en dólares y compararlo con los valores actuales da una idea de cuál podría ser la tendencia.

Análisis de sensibilidad

Respecto de cuál puede ser el valor de mercado de la leche en polvo entera, tengamos en cuenta el punto de partida de la pandemia. En enero de 2020 la tonelada de leche en polvo entera valía 3.300 dólares. A partir de la declaración de la epidemia del COVID-19 en **China** los valores empezaron a bajar, tendencia que se acentuó cuando se transformó en pandemia a nivel global. Los valores de mercado tanto spot como futuros y los pronósticos de los principales referentes globales, tampoco ayudan a la hora de proyectar precios para la leche en polvo entera. En la **Unión Europea** el precio de la leche en polvo entera llegó a ubicarse en rangos de entre 2.300 y 2.500 US\$/T, mientras que en **Oceanía** se sostiene en torno a los 2.700 US\$/T en el mercado spot y en los forwards de **Global Dairy Trade**. Sin embargo en el mercado de futuros de **Nueva Zelanda**, el precio para la mayoría

CUADRO 1. CAPACIDAD DE PAGO EN ARGENTINA

¿Cuánto puede recibir un productor lechero para un precio de la leche en polvo entera en el mercado internacional?

	Unidad	Supuesto	Valor	Unidad
Leche en Polvo - Precio FOB	US\$/T	2.750	2.750	US\$/Tn
Retenciones - Reintegros	%	8,3%	228	\$/US\$
Precio FOB con retenciones			2.522	US\$/Tn
Costo industria	US\$/T	400	400	US\$/Tn
Margen industria	%	4%	101	US\$/Tn
Costo Flete	US\$/T	20	20	US\$/Tn
Gastos comercialización	%	4%	101	US\$/Tn
Total Gastos			622	US\$/Tn
Saldo a Leche			1.900	US\$/Tn
Rendimientos	Lt/T	8.364	8.364	Lts
Precio en planta	US\$/lt		0,227	US\$/Lt
Costo flete a fábrica	US\$/lt	0,016	0,016	US\$/Lt
Precio tranquera en dolares			0,211	US\$/Lt
Tipo de Cambio	\$/US\$	66,25	66,25	\$/lt
Precio tranquera en pesos			13,99	\$/lt

CUADRO 2. ANALISIS DE SENSIBILIDAD

FAS teórico para la leche en tranquera (US\$/lt) según costo industrial y valor de la tonelada de leche en polvo entera.

PRECIO (US\$/lt)	COSTO INDUSTRIAL (US\$/lt)				
	300	400	500	600	700
2.000	0,15	0,14	0,12	0,11	0,10
2.100	0,16	0,15	0,13	0,12	0,11
2.200	0,17	0,16	0,14	0,13	0,12
2.300	0,18	0,17	0,15	0,14	0,13
2.400	0,19	0,18	0,16	0,15	0,14
2.500	0,20	0,19	0,17	0,16	0,15
2.600	0,21	0,20	0,18	0,17	0,16
2.700	0,22	0,21	0,19	0,18	0,17
2.800	0,23	0,22	0,20	0,19	0,18
2.900	0,24	0,23	0,21	0,20	0,19
3.000	0,25	0,24	0,22	0,21	0,20
3.100	0,26	0,25	0,23	0,22	0,21
3.200	0,27	0,26	0,24	0,23	0,22
3.300	0,28	0,27	0,25	0,24	0,23

de las posiciones de 2020 se ubica entre 2.500 y 2.600 US\$/T. Finalmente, en un informe del mes de abril, los modelos del **Rabobank** indicaban para el tercer trimestre del año un precio de 2.000 US\$/T. Sin dudas todos los fundamentals son bajistas, en un mundo más pobre el consumo de proteína animal baja, esa es otra certeza.

Para que cada uno se pueda posicionar según sus propias expectativas respecto del futuro, se adjunta el cuadro N°2 de sensibilidades del precio del litro de leche al productor en dólares comerciales para

distintos costos industriales y precios internacionales de la leche en polvo entera.

Finalmente cada quién deberá multiplicarlo por el valor que espera del dólar oficial para calcular cuál será el precio en pesos del litro de leche.



Ing. Agr. José Quintana
Consultora Economía Láctea