

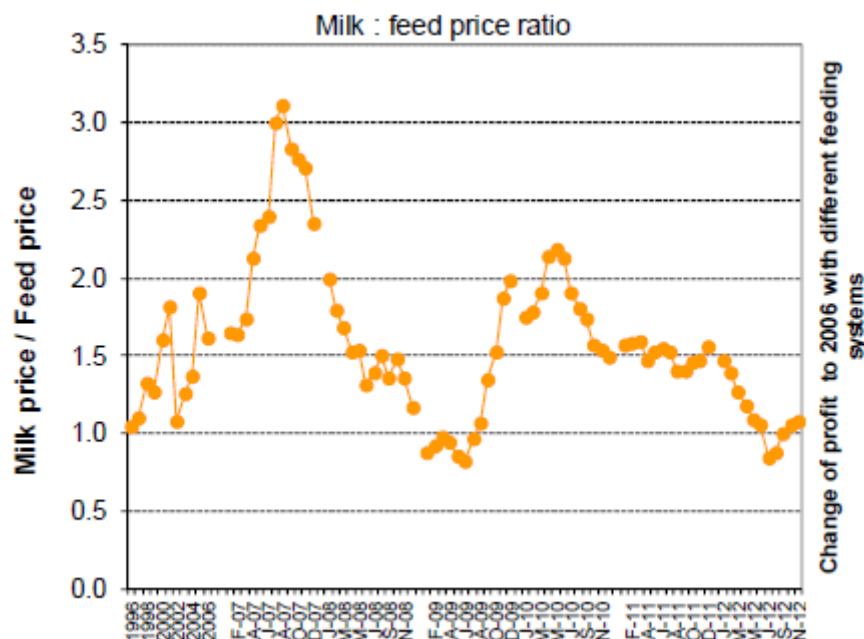
Oferta y demanda, precios de los alimentos y su impacto en los precios de la leche a nivel mundial

Crecimiento de la oferta mundial debilitado

El crecimiento en la producción de leche en los 59 principales países productores se ha enlentecido en 2012. Luego de un fuerte crecimiento en el primer trimestre del año, con un crecimiento promedio de la producción de un 3,3% (ajustado por año bisiesto), la oferta se vio afectada por la caída en los precios de la leche y al brusco incremento en los precios de los alimentos, debido a la severa sequía en los Estados Unidos y en algunas regiones del este de Europa. Esta reacción de los productores de leche llegó además, junto con los meses más débiles en cuanto a la oferta mundial, entre mayo y agosto.

La consecuencia fue un enlentecimiento en el crecimiento en la producción de leche cambiando a 1,4% en setiembre de 2012. Esto, generó una caída en la tasa de crecimiento anual de la producción a noviembre 2012 (2,4%), comparado con igual período del año anterior. La tendencia a la baja en la tasa de crecimiento fue principalmente liderada por los países de la Unión Europea (EU-15, +0,8%), los Estados Unidos (+1,7%) e Irán (-8,3%).

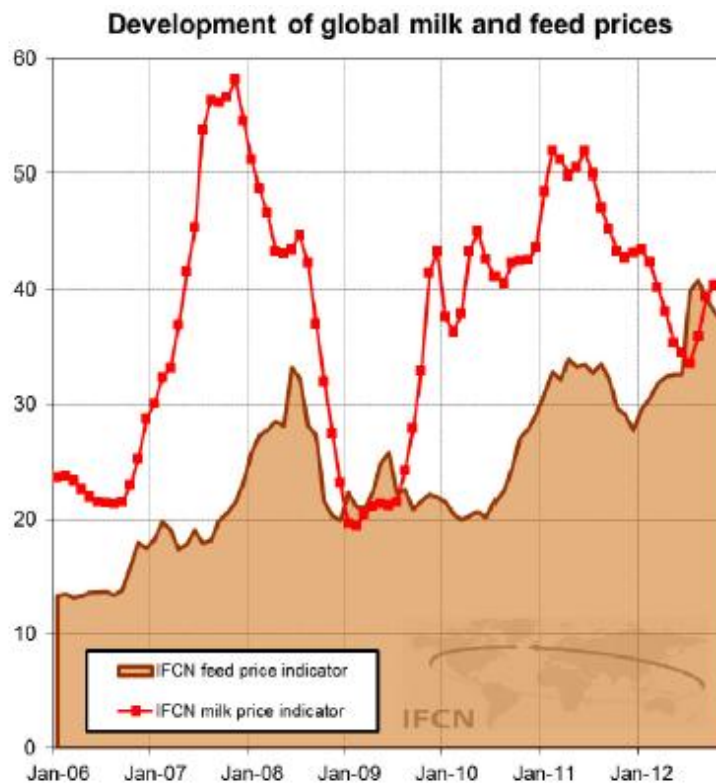
Gráfico N° 1. Ratio Precio de la Leche/Precio del alimento





A pesar del hecho de que la relación entre el precio de la leche y la alimentación en términos globales se ha mantenido en niveles desfavorables (menor a 1,5 desde enero de 2012) la producción de leche creció suavemente registrando un crecimiento del 1,7% en noviembre 2012 respecto al año anterior. La principal influencia provino de un comienzo de la estación de producción de leche positivo en Oceanía en el tercer trimestre el cual volvió a superar el crecimiento record del año anterior (creció un 6% en éste trimestre respecto al de 2011). El desarrollo de esta tendencia optimista puede ser fuerte, en la medida en que los países de América del Sur han mantenido sus altos niveles de crecimiento usuales para este período en la estación de producción.

Gráfico 2: Evolución de los precios internacionales de la leche y los alimentos animales



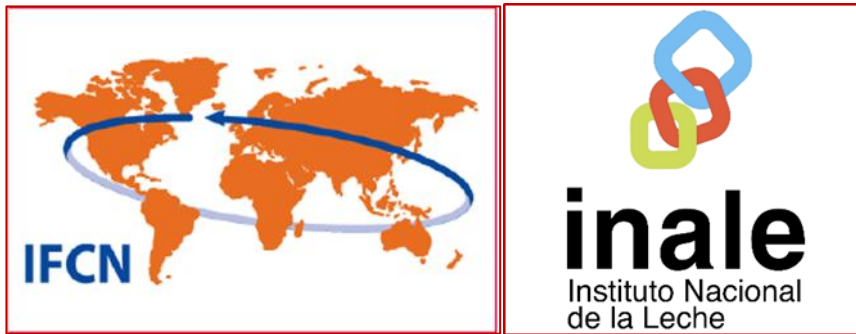
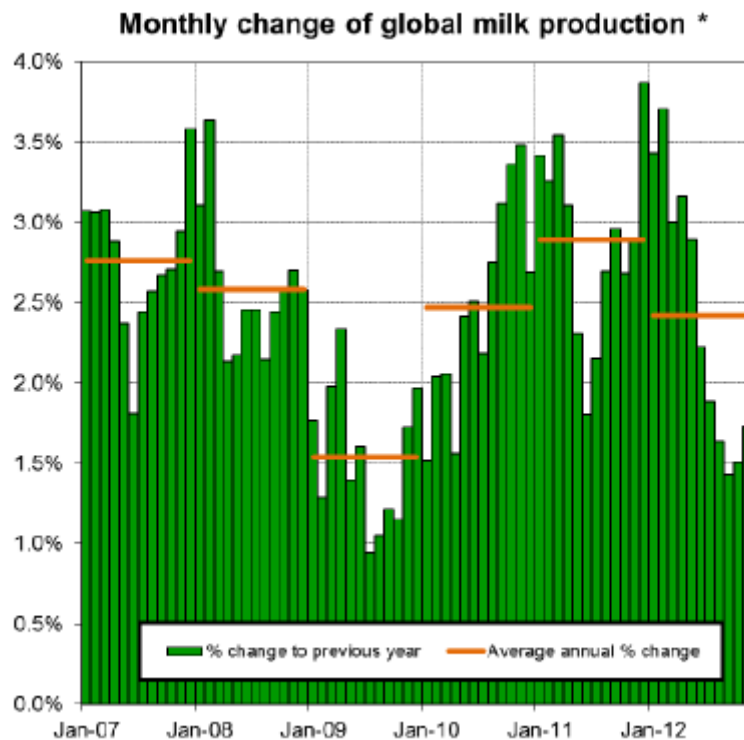


Grafico 3: Cambio mensual de la producción de leche y promedio anual



Evolución de los precios internacionales

La evolución de los precios de los alimentos animales en el mercado internacional en los últimos meses restaura las esperanzas de los productores de leche en todo el mundo. Como muestra el indicador de IFCN de precio de los alimentos, ocurrió un pico en agosto de 2012 de US\$ 40,8, los precios de los alimentos registraron fácilmente un incremento del 8,8% durante los últimos tres meses.

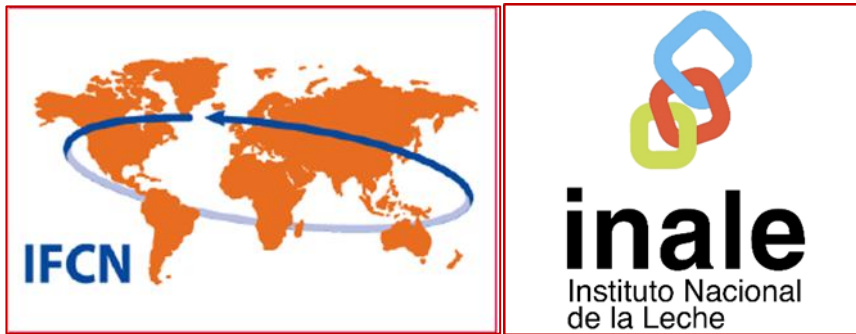
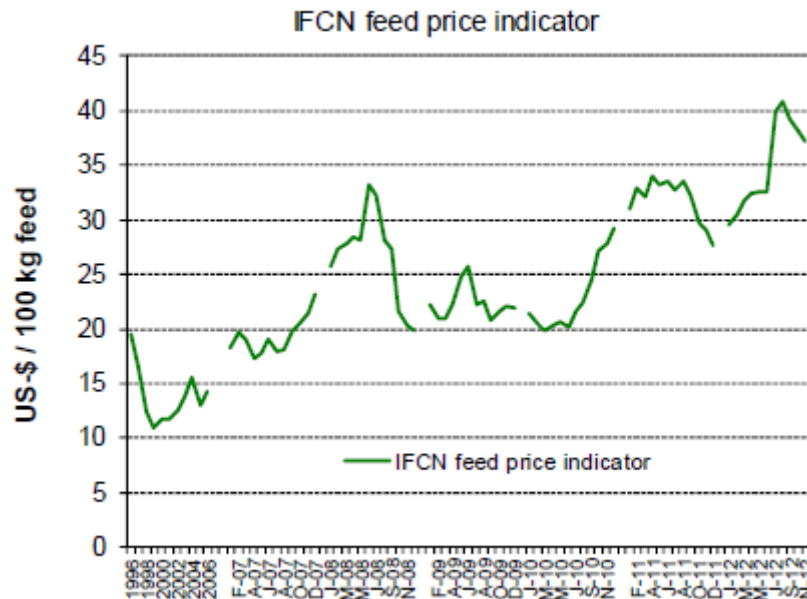


Grafico 4: Evolución del indicador del precio del alimento IFCN



Este indicador fue de US\$ 37,2 en noviembre de 2012, estando aún por encima de los picos alcanzados en 2008 (US\$ 32,3) y 2011 (US\$ 34,0). El nivel promedio en un año a la fecha es aún alto encontrándose en US\$ 35,0 y la relación entre el precio de la leche y el alimento fue de 1,1 en noviembre de 2012. Si observamos las tendencias del mercado a futuro, los precios de los alimentos podría continuar debilitándose. Sin embargo se menciona que el maíz presentaría cierta estabilidad en los niveles actuales para el 2013 comparada con los futuros de la harina de soja que indica una lenta pero estable tendencia a la baja.

El indicador IFCN para el precio de la leche permanece estable en US\$ 40,2 para noviembre de 2012. Sin embargo esto muestra una recuperación de un 20% con respecto a los cuatro meses previos cuando la leche llegó a US\$ 33,5 en julio.

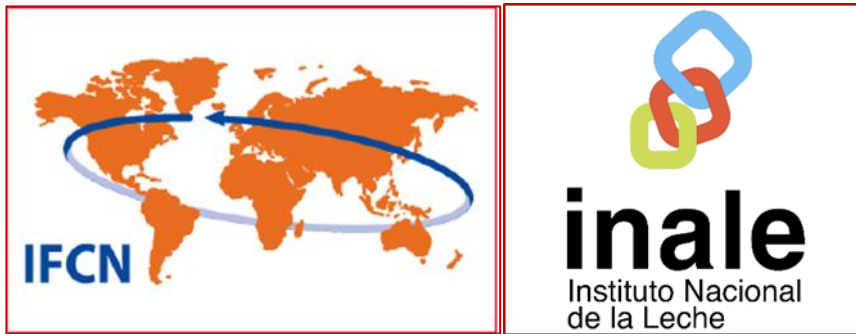
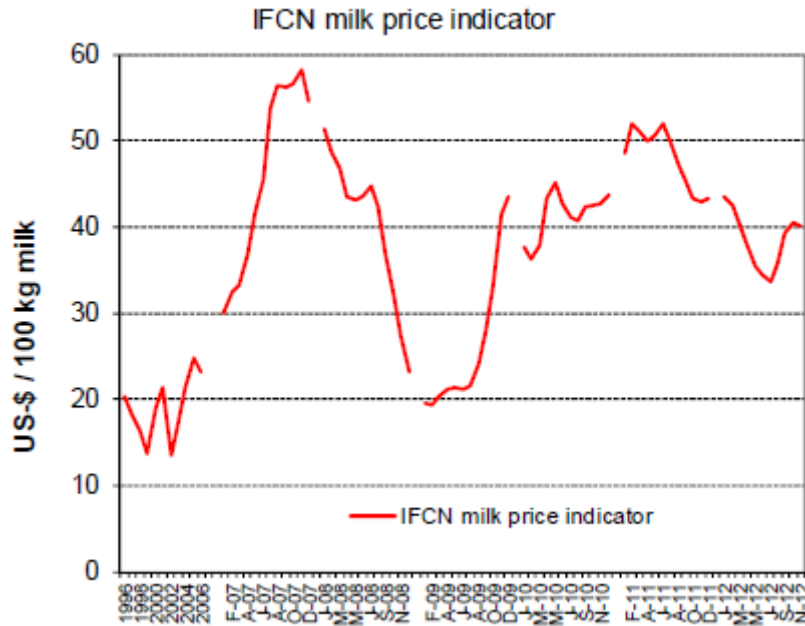


Grafico 5: Indicador del precio de la leche IFCN



Perspectiva de IFCN

Asumiendo que se mantiene estable el crecimiento de la demanda en 2,7% con respecto a los años previos (en base a la estimación 2010-2012 de IFCN), el crecimiento continuo en la producción de leche a los niveles actuales de 1,7% podría implicar un importante déficit en el 2013. Teniendo en cuenta esto, el precio de la leche puede incrementarse un 20% o más en base a una evolución casi estable del precio de alimentación para el 2013. De todas formas, debido al tiempo de respuesta de la producción por incrementos de precios, los valores de los lácteos podrían valorarse aún más de lo previsto por cortos períodos.