

INFORME ANUAL DE SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA LECHERÍA URUGUAYA

www.inale.org

Período Enero - Diciembre 2011



CONTENIDO

Área de Información y Estudios Económicos (AIEE)

Ing. Agr. Gabriel Bagnato

Ing. Agr. Ana Pedemonte

1. RESUMEN.....	4
2. INTRODUCCIÓN.....	4
3. FASE PRIMARIA.....	5
3.1 REMISIONES DE LECHE.....	5
3.2 PRECIOS DE LA LECHE AL PRODUCTOR.....	6
3.3 COSTOS DE PRODUCCIÓN.....	7
3.4 TIPO DE CAMBIO.....	10
3.5 CONDICIONES CLIMÁTICAS.....	11
4. FASE INDUSTRIAL.....	12
4.1 PRECIOS DE LOS LÁCTEOS Y LA LECHE.....	12
4.2 DESTINOS PRODUCCIÓN.....	13
4.3 EXPORTACIÓN.....	14
4.3.1 PRINCIPALES MERCADOS.....	16
4.3.2 PRINCIPALES PRODUCTOS.....	16
4.3.2.1 LECHE EN POLVO ENTERA.....	17
4.3.2.2 LECHE EN POLVO DECREMADA.....	17
4.3.2.3 QUESO.....	18
4.3.2.4 MANTECA.....	18
5. PRECIOS DEL MERCADO INTERNACIONAL.....	19
6. SITUACIÓN INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS.....	21
6.1 MERCADO INTERNACIONAL.....	21
6.2 PERSPECTIVAS.....	21

1. RESUMEN

El 2011 cierra con valores muy interesantes para el sector, confirmando la tendencia mostrada al finalizar el primer semestre del año en cuestión.

Al importante nivel de precios recibido por el productor, debido a los buenos valores captados por la industria nacional, se le debe agregar un incremento de la producción en torno al 20%, respecto al 2010.

Si bien el año comenzó con algunos problemas a nivel climático, por déficit hídricos en los meses de verano, luego se presentó dentro de los parámetros normales, lo cual permitió al sector cosechar buenos dividendos de lo planificado.

Como punto negativo, se verificaron importantes aumentos en los costos de producción en la fase primaria, lo cual si bien es cubierto en la actualidad por los precios, aumenta el riesgo del negocio.

Asimismo, se identificó depreciación del dólar, lo que influye de forma importante en los ingresos en pesos uruguayos de la industria exportadora, que comercializa sus productos en la moneda estadounidense.

2. INTRODUCCIÓN

El presente informe contiene un cierre anual de las principales variables e indicadores de la cadena láctea uruguaya para el año 2011, el mismo fue elaborado por el área de Información y Estudios Económicos (AIEE), del Instituto Nacional de la Leche (INALE).

La información presentada se basa principalmente en datos disponibles en la web del instituto (www.inale.org).

El informe incluye, además de los principales indicadores del año, al final del mismo una síntesis de las principales noticias en materia de perspectivas

del mercado internacional de lácteos para los próximos meses, las cuales han sido publicadas en el Observatorio Tecnológico y Comercial y en la web del Instituto.

Es importante mencionar que toda la información económica presentada se encuentra expresada en dólares corrientes.

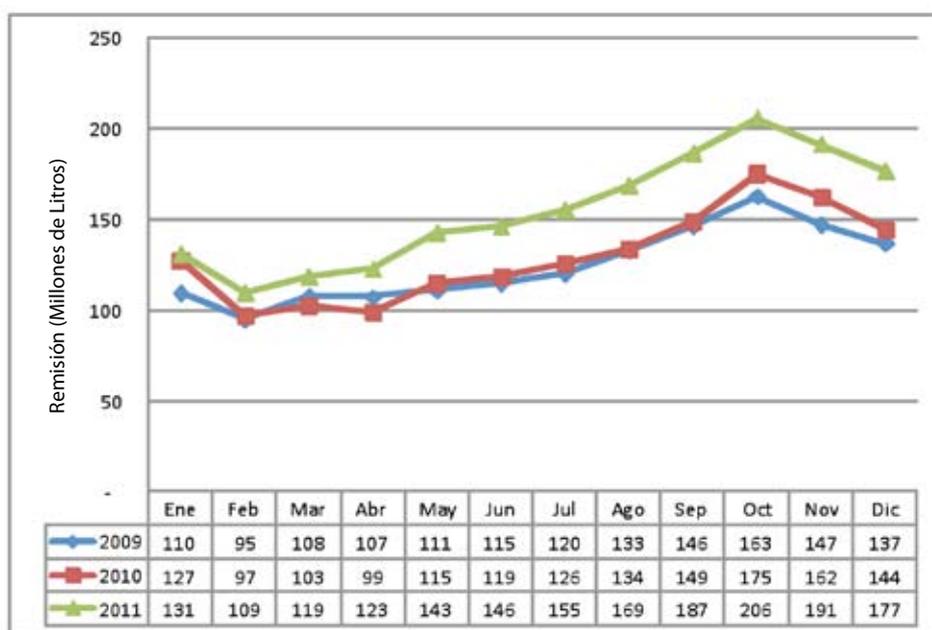
3. FASE PRIMARIA

Para el análisis de la fase primaria seguidamente se presentan las remisiones, precios recibidos y precios de algunos insumos.

3.1 REMISIONES DE LECHE

A continuación se presenta de forma gráfica la evolución del volumen de leche remitido a planta por mes para el año 2009, 2010 y 2011.

Evolución mensual de las remisiones para los últimos años



Fuente: INALE en base a FFDSAL, Remisión noviembre y diciembre 2011 valores estimados

En la gráfica se observa que en el correr del año 2011, la producción ha mantenido una evolución creciente en los volúmenes remitidos.

El volumen acumulado del año 2011 se ubicó un 19,7% por encima del registrado en el 2010 (1.855 millones

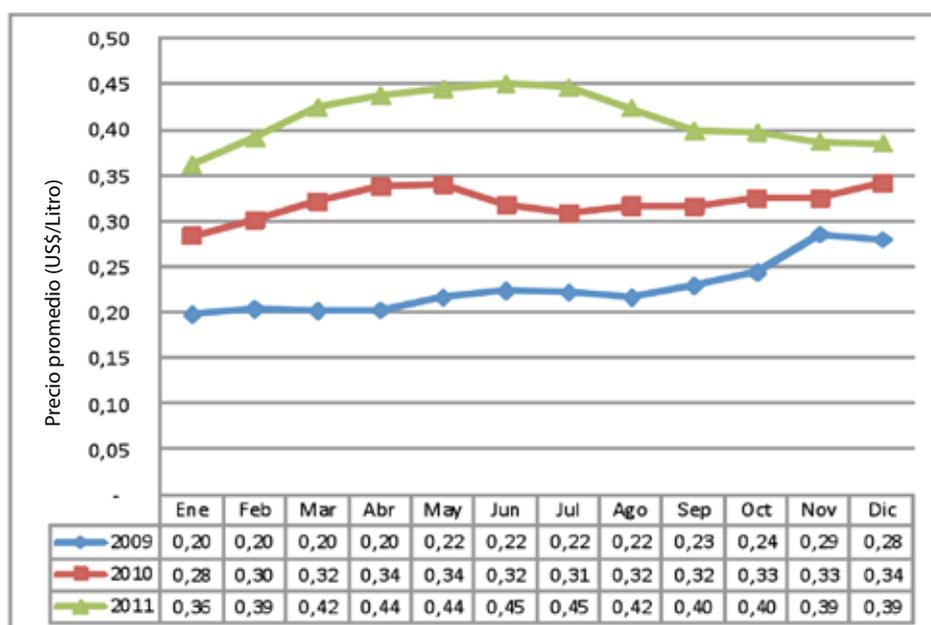
en el 2011 frente a 1.550 millones en 2010).

Este aumento por demás significativo en los litros de leche ingresados a planta, permite proyectar que la producción total del país superará los 2.000 millones de litros en el 2012.

3.2 PRECIOS DE LA LECHE AL PRODUCTOR

En el gráfico siguiente se presenta la evolución del precio mensual al productor para los últimos tres años completos.

Evolución mensual del precio medio al productor para los últimos años



Fuente: OPYPA

Del gráfico anterior se desprende que el precio medio en dólares corrientes recibido por el productor mantuvo la tendencia creciente ya presentada desde el 2010. En el año 2011, el promedio de precios ponderado por volumen se situó en 41,2 centavos de dólar, siendo un 29% superior al registrado para el año anterior.

En el cuadro siguiente se presenta la proporción del precio recibido por la industria por sus productos comercializados (tanto en mercado interno como en el exterior) que captaron los productores en el precio de la leche.(1)

Precios promedio recibidos por los productores para la leche remitida para cada año

Año	Precio al productor (centavos US\$)	% del precio de venta de industria captado por productor
2009	22,7	63%
2010	32,0	70%
2011	41,2	79%*

Fuente: INALE en base a OPYPA - *Dato promedio hasta noviembre

En el cuadro se observa que entre los diferentes años los porcentajes captados por los productores fueron creciendo, desde el 63% del 2009 hasta el 79% de éste año en un periodo de dos años.

(1) Este valor se elabora a partir de dos canastas de comercialización de productos lácteos, una representativa del mercado interno y otra representativa de la exportación. De acuerdo a los productos comercializados en cada uno de los mercados, y los litros de leche equivalentes utilizados para la elaboración de los mismos, se realiza una estimación de la valorización que la industria realizó de cada litro de leche que compró al productor. A partir de este dato, y del que la industria pagó por litro de leche remitido a planta, se obtiene el peso de la materia prima en el resultado final.

3.3 COSTOS DE PRODUCCIÓN

Así como los precios de los productos lácteos han aumentado a nivel internacional, los costos de producción también lo han hecho de forma significativa.

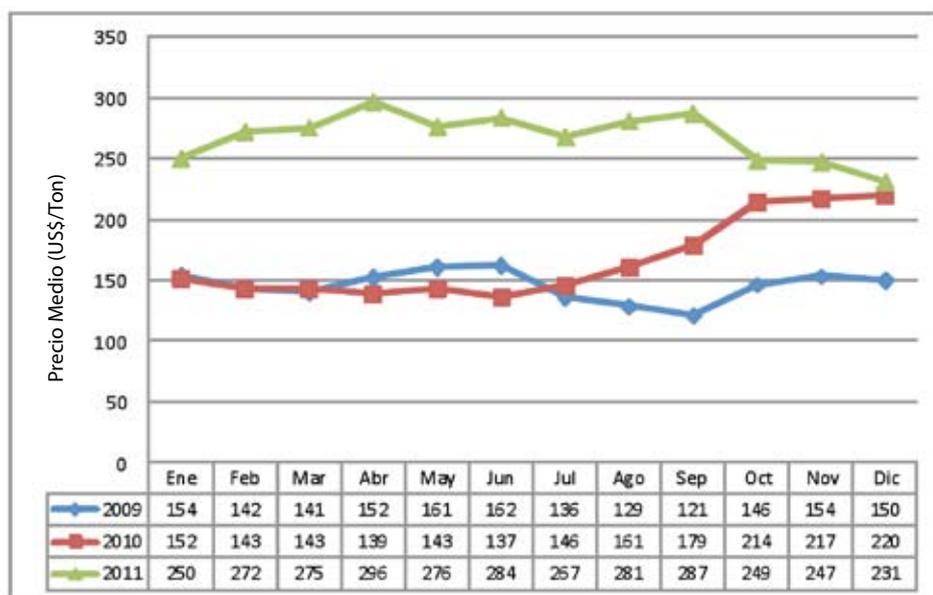
Asimismo, los principales commodities, que generalmente son materia prima de insumos utilizados en la producción e industrialización, han sufrido aumentos también.

A continuación se analiza la evolución de los costos de algunos de los commodities con importante influencia

tanto en la producción como en la evolución de los costos en general.

Los insumos presentados son los que mensualmente se publican en la web de la institución, Maíz, Soja, Petróleo. Éstos productos fueron seleccionados en base a que constituyen importantes insumos de la producción, y determinan la variación de ítems significativos a la hora de calcular los costos de producción, como la alimentación y la energía.

Evolución del precio del maíz en dólares por tonelada últimos años



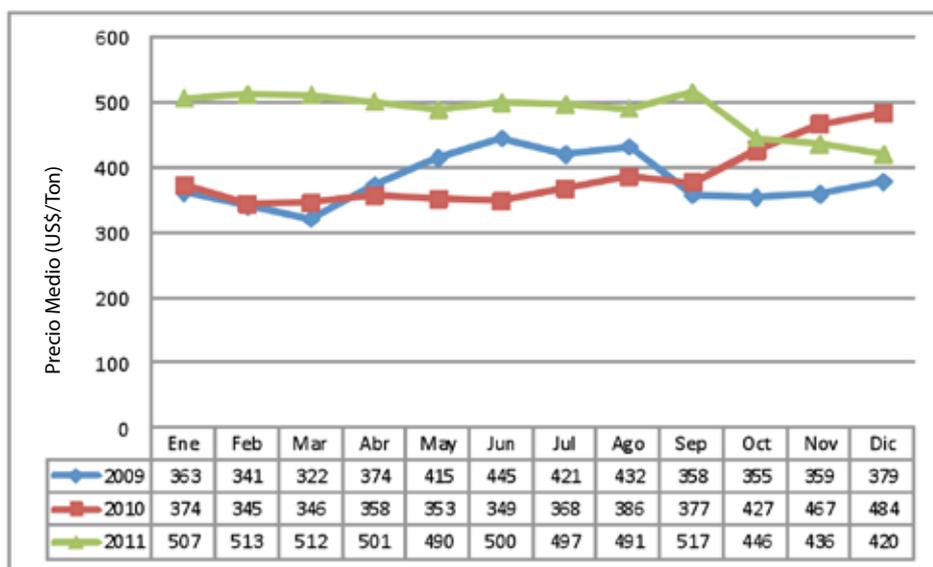
Fuente: INALE en base a Dirección de Mercados Agroalimentarios de SAGPYA, precios de Mercado de Chicago

Los precios del maíz para el 2011 registraron un valor promedio de US\$ 268 por tonelada, un 61% superior al del año 2010, año en el cual el valor promedio se ubicó en los US\$ 166 por tonelada. Comparado con 2009 el valor del año analizado fue un 84% superior.

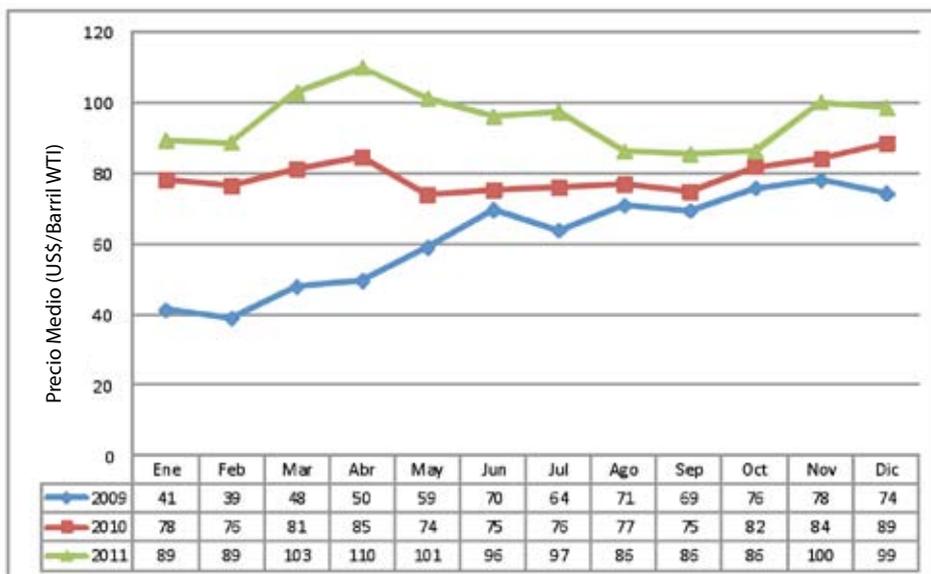
La tonelada de este producto osciló entre los US\$ 297 por tonelada, y los US\$ 231 por tonelada.

Fuente: INALE en base a Dirección de Mercados Agroalimentarios de SAGPYA, precios de Mercado de Chicago

Evolución del precio de la soja en dólares por tonelada últimos años



Evolución del precio del petróleo en dólares corrientes por tonelada últimos años



Fuente: INALE en base a Economagic.com (Economic Time Series Page)

La soja al igual que el maíz, presentó un promedio por tonelada superior en el 2011 frente a 2010, pero con un aumento de menor magnitud (26%). El valor promedio para el año 2011 fue de casi US\$ 486 por tonelada, siendo que los valores promedio mensuales oscilaron entre US\$ 420 y US\$ 516 por tonelada. Comparado con 2009, el valor promedio de 2011 fue un 28% mayor.

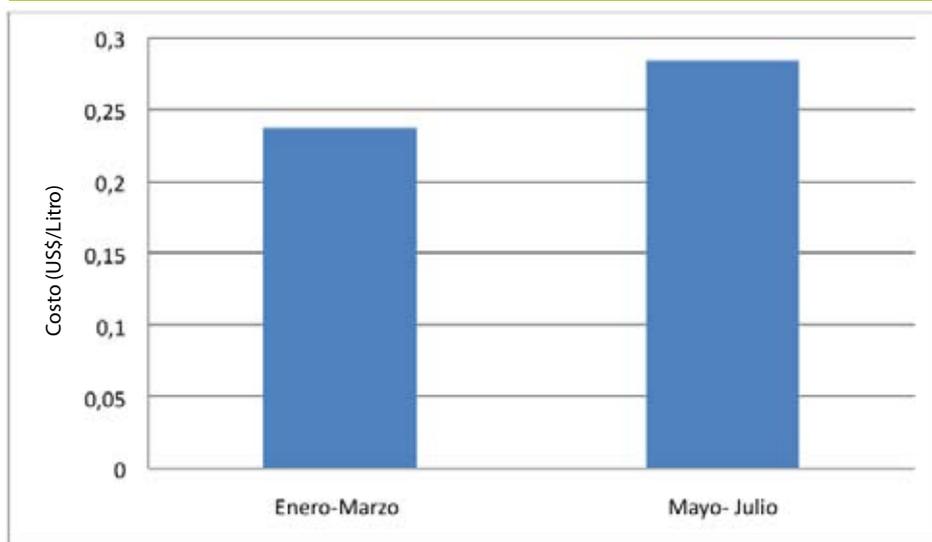
El petróleo presentó un valor superior en referencia al registrado en años anteriores alcanzando un valor promedio para el 2011 de US\$ 95 por barril WTI (oscilando entre US\$ 86 y US\$ 110 por barril), valor que fue un 20% superior al registrado para el año 2010 y a su vez un 55% superior al observado en el 2009.

Finalmente, se puede observar en la figura N° 6 la magnitud del incremento en el costo de producción promedio del litro de leche a nivel nacional, dada la evolución que presentaron los insumos anteriormente expuestos.

De acuerdo a los modelos de simulación utilizados por el INALE, elaborados en DIEA (Dirección de Estadísticas Agropecuarias) y OPYPA (Oficina de Programación y Política Agropecuaria) en el MGAP (Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca), los costos de producción se incrementaron fuertemente desde los primeros meses del 2011 hacia mediados de ese mismo año.

Entre enero y marzo, el costo de producción promedio se ubicó en casi 247 centavos de dólar por litro, mientras que hacia mediados de año (mayo-julio), la actualización de los precios de los insumos del modelo, arrojó un incremento del orden del 20% en dólares, alcanzando casi unos 29 centavos de dólar.

Evolución del valor promedio de los costos de producción por litro de leche en el año



Fuente: INALE en base a datos de DIEA

(*Las actualizaciones del modelo se realizan para obtener una estimación de los costos de producción en los ajustes del precio de la leche tarifada al consumidor.

3.4 TIPO DE CAMBIO

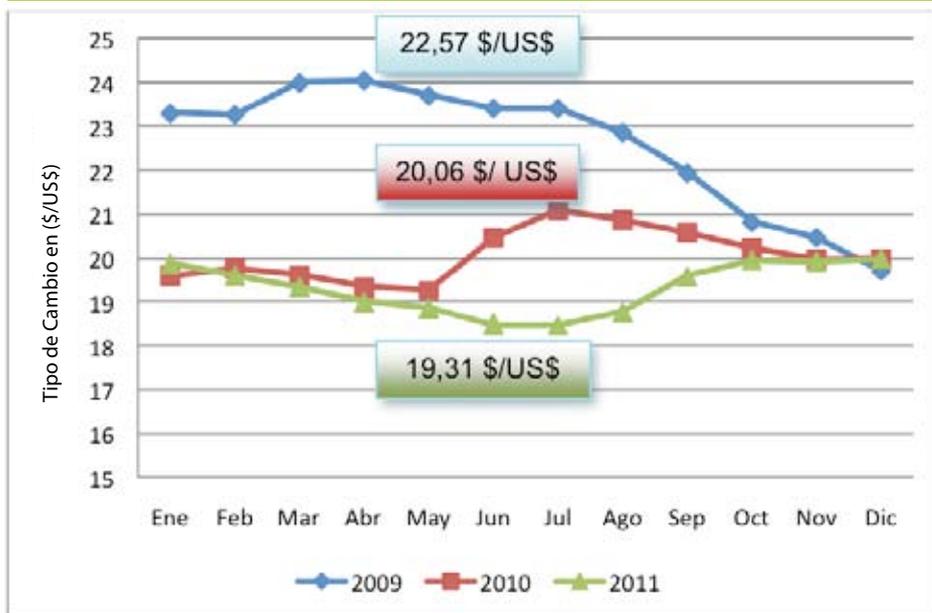
En los últimos años, el dólar estadounidense ha sufrido un proceso de depreciación frente a la moneda local.

Este proceso, ha generado algunas repercusiones en las cadenas exportadoras del país, básicamente en las que tienen una alta inserción internacional. A su vez el tipo de cambio tiene repercusiones sobre el valor de algunos costos de producción tanto en la fase primaria como en la fase industrial.

La lechería uruguaya no está ajena a este proceso, ya que en torno al 68% de la leche que se remite a plantas industriales se destina a la exportación, y por lo tanto se comercializan en dólares americanos.

A continuación se muestra la evolución del tipo de cambio para los últimos tres años cerrados.

Evolución del tipo de cambio en \$U/US\$



Fuente: INALE en base a Banco Central del Uruguay

El tipo de cambio en estos últimos tiempos tuvo una tendencia a la baja, especialmente si se comparan los valores actuales con los ocurridos en el 2009. Comparando el año 2011 con el año anterior la reducción fue del 4%, pero si tomamos dos años hacia atrás, la misma fue del 14%.

3.5 CONDICIONES CLIMÁTICAS

Si bien el año 2011 comenzó con una situación de déficit hídrico que afectaron varias de las zonas núcleo de la lechería nacional, la misma no se profundizó hacia fines del verano, por lo cual las reservas no se vieron severamente afectadas.

Con el paso de los meses, la situación se normalizó, manteniéndose dentro de los parámetros normales, generando condiciones propicias para la producción.

A pesar de lo anteriormente expresado, la tendencia alcista en la remisión a

planta mostrada ya desde comienzos de año no se vio afectada, estimulada principalmente por los buenos precios a nivel internacional que permitieron trasladar un mejor precio de la leche al productor.

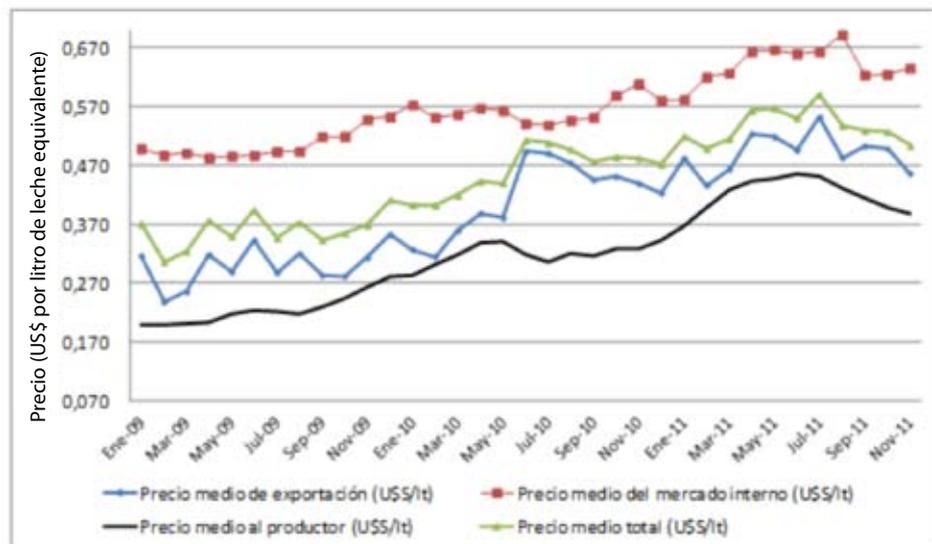
Esta situación de principios de año si repercutió en los costos de producción, ya que los productores debieron recurrir a un mayor volumen de reservas y concentrados.

4. FASE INDUSTRIAL

4.1 PRECIOS DE LOS LÁCTEOS Y LA LECHE

A continuación se presenta la información del precio promedio de venta del litro de leche equivalente por parte de la industria nacional (mercado interno, exportación, promedio general), así como el precio trasladado por ésta hacia el productor (ver llamada al pie en página 4).

Evolución del precio medio industrial de exportación, mercado interno, total y precio al productor para los últimos tres años



Fuente: INALE en base a URUNET, INE, OPYP

En el gráfico anterior se observa la evolución al alza de los precios medios de venta de la industria y del precio captado por el productor.

Es destacable la similitud entre las tendencias de la curva del precio de exportación y la del precio promedio, junto con la del precio que la industria traslada al productor. Esto es consecuencia de que aproximadamente el 68% de lo que se remite a planta se exporta, lo cual repercute significativamente en el precio promedio que la industria obtiene por cada litro de leche exportado, y por lo tanto en el precio promedio que puede pagar por la materia prima.

Los precios del mercado interno son los que generalmente sufren menores variaciones, tanto a la suba como a la baja.

Evolución de la participación del precio recibido por la leche por parte de la industria y el precio recibido por los productores para los últimos tres años



Fuente: INALE en base a URUNET, INE, OPYPA

Los precios a los que la industria esta colocando sus productos, tanto a nivel internacional como nacional, ha permitido aumentar los precios pagados por la materia prima, la cual además ha ganado participación en el negocio final de la industria.

4.2 DESTINOS PRODUCCIÓN

Destinos de la leche remitida para en los últimos tres años*

Año	Mercado Interno	Exportación
2009	29%	71%
2010	31%	69%
2011**	29%	71%

Fuente: INALE en base a URUNET e INE

En el cuadro se observa que, para los últimos años, la distribución de la producción destinada al mercado interno y a la exportación se ha mantenido en similares valores, alcanzando aproximadamente un tercio al mercado local y dos tercios al internacional.

* Se calcula a partir de lo litros de leche equivalentes comercializados por la industria en cada mercado en el año en cuestión, sin tener en cuenta los stocks.

** Incluye información hasta noviembre

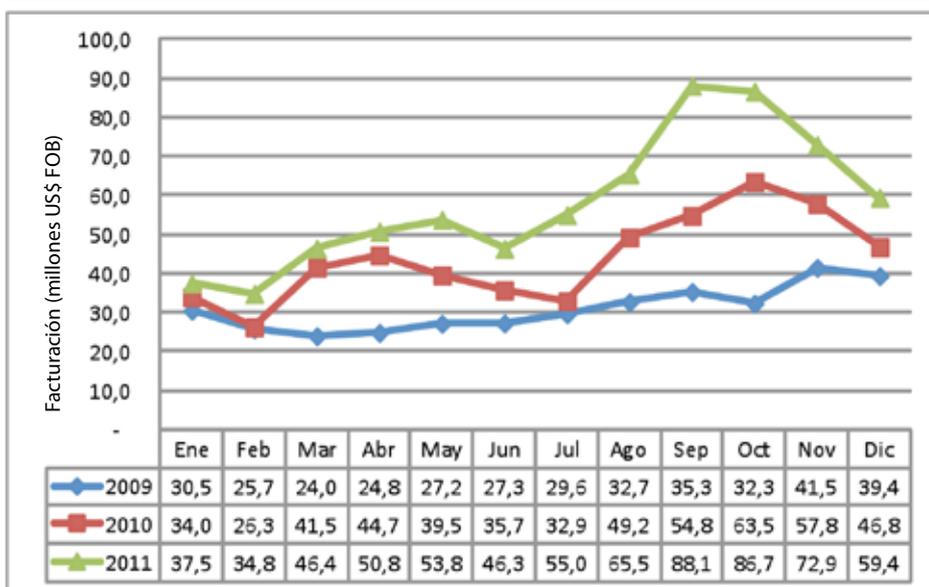
4.3 EXPORTACIÓN

En el gráfico siguiente se expone la evolución mensual de los ingresos por exportaciones de lácteos de los últimos tres años.

En la figura se observa que los ingresos generados por las exportaciones de lácteos uruguayos durante el 2011, han superado los valores alcanzados en 2009 y 2010.

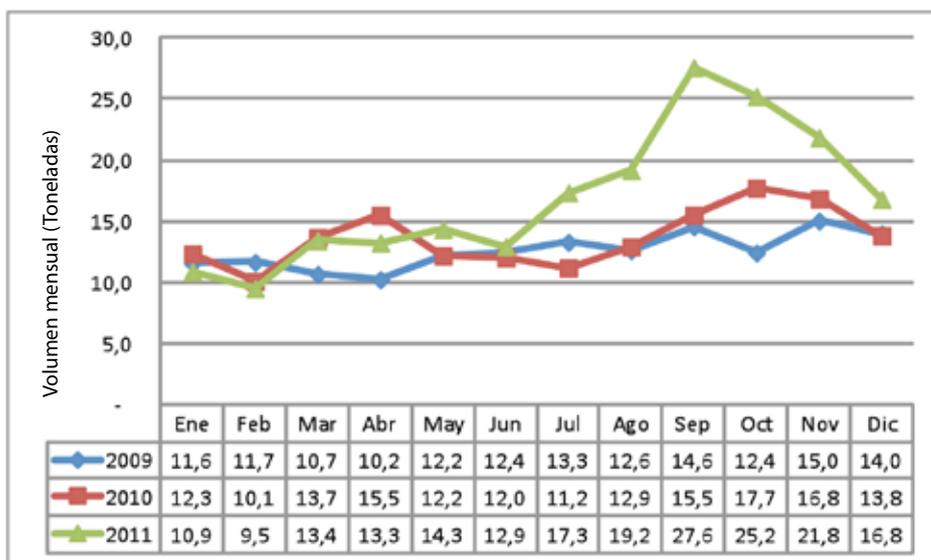
El crecimiento en facturación comprando el año en análisis con el mismo período del 2010, alcanza el 32% (694,5 millones de dólares en 2011, 526,7 millones de dólares en 2010).

Evolución mensual de la facturación por exportaciones de lácteos (millones de US\$)



Fuente: INALE, en base a URUNET

Evolución mensual de los volúmenes exportados de lácteos para los últimos años



Fuente: INALE, en base a URUNET

En el año 2010, la mayor facturación respecto al 2009, se debió prácticamente de forma exclusiva al aumento de los precios captados por la industria, y no al volumen comercializado.

En el 2011, a diferencia de aquel año, el aumento observado en la facturación se debió también a un importante aumento de los volúmenes comercializados por la industria nacional. En el pasado año se exportó un 22% más en toneladas que en el 2010. En el año 2010 se exportó por 164 mil toneladas, en 2011 por 200 mil toneladas.

Volumen y facturación por concepto de exportación para los últimos años

Año	Volumen (toneladas)	Variación con respecto al anterior	Facturación (miles de dólares FOB)	Variación con respecto al anterior
2009	150.645		370.347	
2010	163.851	33%	526.715	88%
2011	200.509	22%	694.498	32%

Fuente: INALE, en base a URUNET

En lo que refiere al mix de exportación, el precio promedio de la tonelada de lácteos exportada por Uruguay se ubicó en los 3.500 US\$ en el 2011, 10% superior al promedio del 2010 que se ubicó en los 3.200 US\$ la tonelada.

La información anteriormente comentada, surgió de lo expuesto en este cuadro.

4.3.1 PRINCIPALES MERCADOS

En el cuadro a continuación se exponen los principales países importadores de lácteos uruguayos.

Los principales cinco destinos de los lácteos uruguayos, organizado por facturación, incluyeron a Venezuela, Brasil, México, Cuba y Argelia, los dos primeros totalizaron un 57% de la facturación y un 52% del volumen.

Volumen y facturación por concepto de exportación según destino

País de destino	Facturación (FOB, miles US\$)	% del total	Cantidad (toneladas)	% del total
BRASIL	199.621	29%	64.098	32%
VENEZUELA	197.640	28%	40.663	20%
MEXICO	68.082	10%	14.522	7%
CUBA	53.007	8%	12.377	6%
ARGELIA	34.892	5%	8.365	4%
OTROS	144.000	25%	62.268	31%

Fuente: INALE, en base a URUNET

4.3.2 PRINCIPALES PRODUCTOS

La canasta de los principales productos exportados incluye leche en polvo entera, leche en polvo descremada, queso y manteca. En el cuadro 5 se presentan facturación, volúmenes y aportes porcentuales de éstos productos en las exportaciones del semestre.

Del cuadro anterior se destaca que del total de productos exportados los cuatro principales engloban el 89% del total de los ingresos de divisas del primer semestre involucrando el 66% del volumen total exportado, lo que muestra que éstos productos lograron mejores precios unitarios que el promedio. Seguidamente se presenta el análisis de cada uno de los productos principales.

Volumen y facturación por concepto de exportación de los principales productos agrupados y su aporte al total

	Facturación (FOB, miles US\$)	% del total	Cantidad (toneladas)	% del total
Productos principales*	617.629	89%	134.131	66%
Resto	79.613	11%	68.162	34%
Total Exportado	697.242		202.293	

* Leche en polvo entera, leche en polvo descremada, queso y manteca.

Fuente: INALE, en base a URUNET

Evolución del volumen y facturación de leche en polvo entera para los últimos años

Año	Facturación (miles US\$)	% Variación	Volumen (ton.)	% Variación	Precio (US\$/ ton.)	% Variación
2009	116.608		51.653		2.258	
2010	201.287	73%	60.034	16%	3.353	49%
2011	216.726	8%	50.663	-16%	4.278	28%

Fuente: INALE, en base a URUNET

4.3.2.1 Leche en Polvo Entera

En el cuadro 6 se presenta la facturación, el volumen comercializado y el precio medio recibido durante los últimos tres años para la leche en polvo entera.

En el año 2011, se ha observado un aumento en las facturaciones recibidas por concepto de exportación de leche en polvo entera, el que fue de un 8% en referencia al año 2010, pero con un volumen un 16% inferior, por lo que el aumento surgió básicamente de un precio un 28% superior.

Evolución del volumen y facturación de leche en polvo descremada para los últimos años

Año	Facturación (miles US\$)	% Variación	Volumen (ton.)	% Variación	Precio (US\$/ ton.)	% Variación
2009	37.624	22%	19.310	110%	1.994	-41%
2010	32.663	-13%	11.750	-39%	2.889	45%
2011	92.840	184%	24.376	107%	3.725	29%

Fuente: INALE, en base a URUNET

4.3.2.2 Leche en Polvo Descremada

El cuadro adjunto muestra la facturación, el volumen comercializado y el precio medio recibido durante los últimos tres años para la leche en polvo descremada.

La facturación por concepto de exportación de leche en polvo descremada en el 2011, superó ampliamente los valores registrados en los dos años previos.

El aumento de la facturación se debió principalmente a un fuerte incremento en los volúmenes exportados, que a su vez fueron acompañados de mejoras en los precios.

4.3.2.3 Queso

Las exportaciones totales de quesos de los últimos años expresadas en términos de facturación, volúmenes comercializados y precios recibidos se exponen en el siguiente cuadro.

En el 2011 el queso continuó con la tendencia alcista registrada en 2010, alcanzando un 9% de aumento en el volumen exportado, que a su vez también fue acompañado de mejoras en los precios del 14%, lo cual generó un crecimiento del 23% en la facturación.

Evolución del volumen y facturación de queso para los últimos años

Año	Facturación (miles US\$)	% Variación	Volumen (ton.)	% Variación	Precio (US\$/ ton.)	% Variación
2009	130.489	-13%	34.943	23%	3.714	-29%
2010	193.634	48%	39.741	14%	4.783	29%
2011	237.583	23%	43.334	9%	5.450	14%

Fuente: INALE, en base a URUNET

4.3.2.4 Manteca

Los resultados obtenidos para los últimos tres años de la exportación de manteca se presentan en el cuadro a continuación.

Las ventas de manteca al exterior en el periodo en estudio, presentaron una recuperación del 56% en volumen con un precio un 27% mayor, lo que determinó que los ingresos de divisas que casi duplicaron los registrados en el 2010.

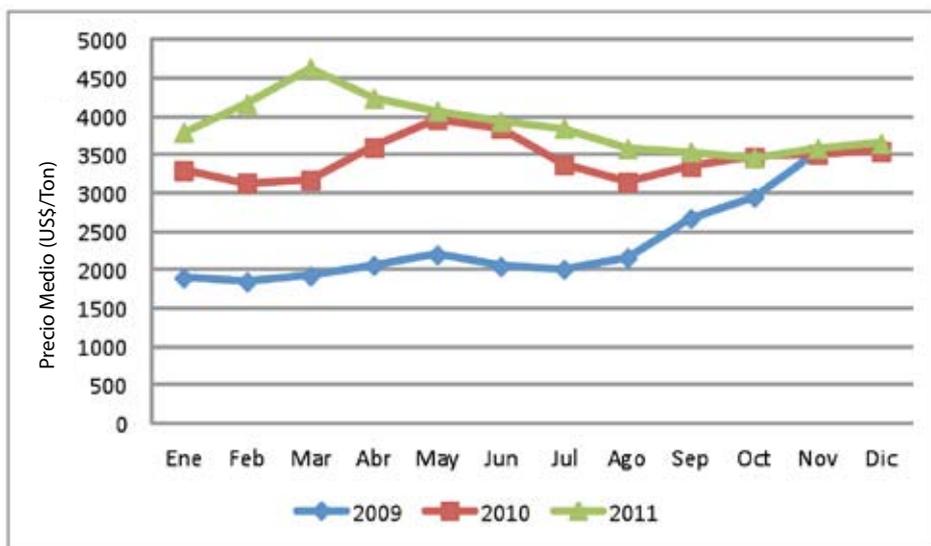
Evolución del volumen y facturación de manteca para los últimos años

Año	Facturación (miles US\$)	% Variación	Volumen (ton.)	% Variación	Precio (US\$/ ton.)	% Variación
2009	39.244	14%	17.935	86%	2.273	-37%
2010	36.801	-6%	9.976	-44%	3.573	57%
2011	69.773	90%	15.561	56%	4.544	27%

Fuente: INALE, en base a URUNET

5. PRECIOS DEL MERCADO INTERNACIONAL

Precio medio de exportación de la leche en polvo entera de Oceanía para los últimos tres años

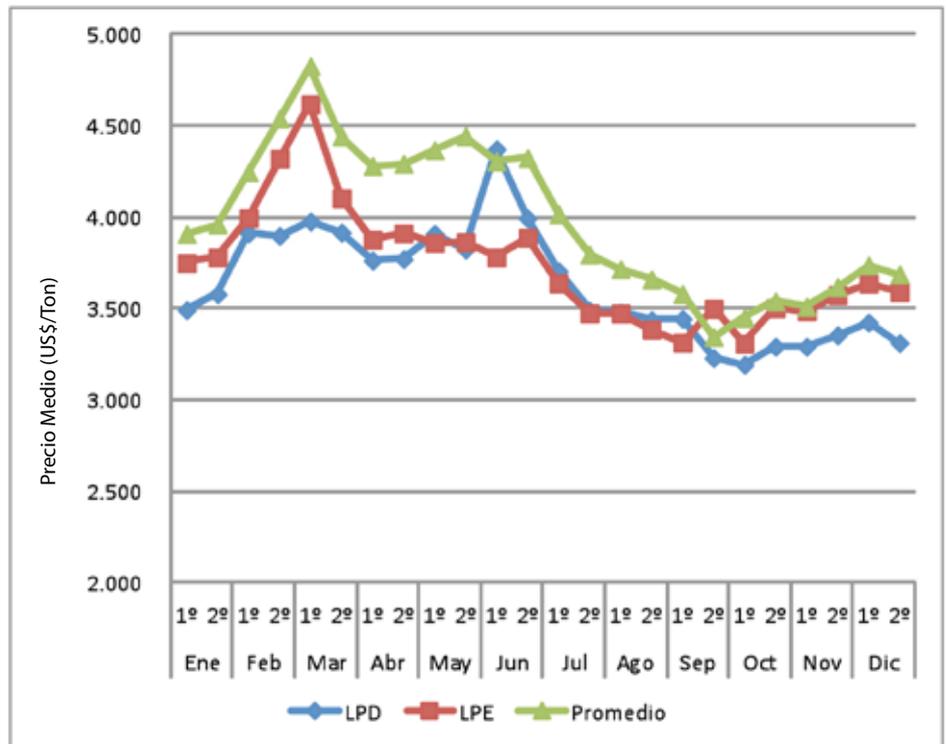


Fuente: INALE en base a USDA

El año 2011 cerró con precios internacionales similares a los de fines de 2010, pero en promedio los valores del año pasado fueron superiores a los del 2010, principalmente por los muy buenos precios registrados a principios del 2011 (lo que se puede visualizar en el siguiente gráfico).

En el siguiente gráfico de la figura 12 se observa la evolución de los precios en las licitaciones de la neozelandesa Fonterra, en la cual se puede observar los precios elevados de principios de 2011 y el posterior descenso ocurrido sobre los mismos en el correr del año.

Precio medio de las licitaciones de Fonterra de leche en polvo entera, leche en polvo descremada y del total para el año 2011



6. SITUACIÓN INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

En ésta sección del informe de incluyen comentarios surgidos de noticias publicadas en la página web del instituto, relacionadas tanto a las la situación actual del mercado internacional de lácteos como a las perspectivas.

6.1 MERCADO INTERNACIONAL

El futuro para los lácteos estará caracterizado por un crecimiento sólido del mercado, con la salvedad de que este crecimiento será distribuido de forma desigual, generando algunas dinámicas importantes, según menciona Rabobank.

El crecimiento será dominado en particular por los mercados en desarrollo, muchos de los cuales requieren de importaciones significativas para cubrir el crecimiento de su demanda interna por lácteos. Esto sostendrá el crecimiento del comercio y otorgará una oportunidad sustantiva a los productores, comercializadores e industriales de las regiones exportadoras.

En este sentido, según el banco holandés, se espera que la mayoría del crecimiento en los volúmenes consumidos ocurra en regiones donde existe déficit de producción de leche, como China y sudeste asiático. Por lo cual una parte significativa de la leche que se consuma en estos mercados en los próximos años provendrá de las regiones exportadoras, dado que en esas regiones no son capaces de cubrir el crecimiento de la

demanda con su producción propia.

En otro aspecto, una de las variables que ha sufrido mayores variaciones en los últimos años corresponde a los costos de producción. Según la última encuesta de Rabobank realizada a nivel mundial, el costo de producción de leche en las regiones exportadoras permaneció mucho más alto que los observados previo al boom de los lácteos de 2007. Esto es sumamente importante ya que es evidente que la brecha entre "bajo" costo de producción y costo de "mitad de tabla" es estrecha, proporcionando condiciones más competitivas a los exportadores de amplias regiones.

Los costos se espera que permanezcan altos en el mediano plazo, soportados por una gama alta de productos lácteos comercializados.

De todas formas, en general los productores están logrando alguna mejora en las ganancias comparado con la era pre-boom, pero la volatilidad de las ganancias es mucho mayor, la habilidad requerida para manejar el negocio es significativamente alta, y la inflación de los precios activos, particularmente en las regiones basadas en pasturas, asegura que la mayoría de los productores de leche obtengan aún retornos modestos por sus activos.

En el sector industrial, el negocio ha ido razonablemente bien a nivel mundial, a pesar del cambio en los costos de la materia prima y algunos otros insumos, el sector ha mantenido o mejorado sus márgenes, y se está ganando un alto retorno sobre el capital empleado con respecto a lo ocurrido previo al

boom (aunque solo modestamente). Esto en muchos de los casos parece haberse logrado mediante el pasaje de los costos a los consumidores, comercializando productos con altos agregados de valor.

De todas formas es importante marcar que las experiencias de las industrias procesadoras de diferentes partes varían enormemente. Las compañías de rápido movimiento de bienes de consumo (Fast-moving consumers goods) han ido viento en popa, reivindicando la estrategia de muchos años. Las compañías de quesos han sufrido mayores inconvenientes, pero han resistido bien la tormenta, asistidos por la mejora en la gestión de inventarios.

6.2 PERSPECTIVAS

El mercado global de lácteos ha mostrado una marcada estabilidad en los precios en los últimos meses del 2011. Por el momento, los impactos en éstos han sido mínimos a pesar del sólido crecimiento de la oferta del hemisferio norte y los muy buenos resultados de la primavera del hemisferio sur, sumado al deterioro de la coyuntura económica y la debilidad de las compras durante la mayoría del periodo por parte de Rusia y China.

En este contexto, según Rabobank, el primer trimestre de 2012 será clave para ver como se comporta el mercado este año.

El mercado necesita digerir el cierre de la estación productiva de Nueva Zelanda, Australia y Argentina, que se suma a una oferta exportable adicional

proveniente de la Unión Europea, dado que por el momento resulta muy fuerte el estancamiento del mercado local.

A su vez con un crecimiento económico enlentecido en muchas regiones claves importantes en los meses que vienen, se generaría excedente adicional que sobrepase sus necesidades en los precios corrientes.

Esto colocará una modesta presión a la baja en los precios durante el trimestre, que puede provocar alguna caída de precios en el mercado, que pasaría de la acumulación de stocks a la venta en el mercado.

Influencias a la baja:

■ El fracaso de las autoridades de Estados Unidos para avanzar en las medidas para detener la crisis de la deuda soberana, generaría un flujo de impacto negativo en la economía global y en la demanda de lácteos.

■ En los Estados Unidos, hay cierta preocupación sobre las expectativas de crecimiento de un 1% durante primer trimestre de 2012, generando superávit del crecimiento.

■ Mientras la repetición de los volúmenes de compra fenomenales observados 12 meses antes es improbable, se sigue apostando fuertemente a que el crecimiento de las compras de China en el primer trimestre de 2012 vuelvan a niveles interesantes, esto no permitiría que la caída de los precios se incremente.

Influencias al alza:

■ Mientras la estación de Nueva Zelanda ha sido excepcionalmente buena, el verano seco tardío puede terminar trayendo problemas hacia adelante.

■ Permanece la volatilidad del mercado de granos y el alza significativa de los precios puede reducir al apetito por alimento en muchas regiones.

■ La situación de la demanda de la Unión Europea está lejos de ser transparente. Si subestimamos su capacidad de recuperarse, el mercado sería más estricto que el pronosticado.



inale

Instituto Nacional
de la Leche



Av. Burgues 3208 | Tels.: +598 2208 4338 / 2200 2524 | Montevideo - Uruguay