

Perspectiva de Precio 2023

Estimación de precio en tambo y
contexto internacional

inale

15
años

Contexto internacional

Ec. Mercedes Baraibar

Área de Información y Estudios Económicos

inale

15
años

#Perspectivas2023

En 2022 los precios internacionales cayeron

Histórico: precio de la LPE
US\$/ton



Fuente: USDA (precios de Oceanía)

Año 2022: precio de la LPE
US\$/tonelada



Fuente: USDA (precios de Oceanía)

Precio promedio 2022

3.847 US\$/ton

Precio promedio 2021

3.868 US\$/ton

+0,6%

Precio diciembre 2022

3.369 US\$/ton

Precio diciembre 2021

3.963 US\$/ton

- 15%

Precio diciembre 2022

3.369 US\$/ton

Precio promedio 2012-

3.324 US\$/ton

+1,4%

Precio diciembre 2022

3.369 US\$/ton

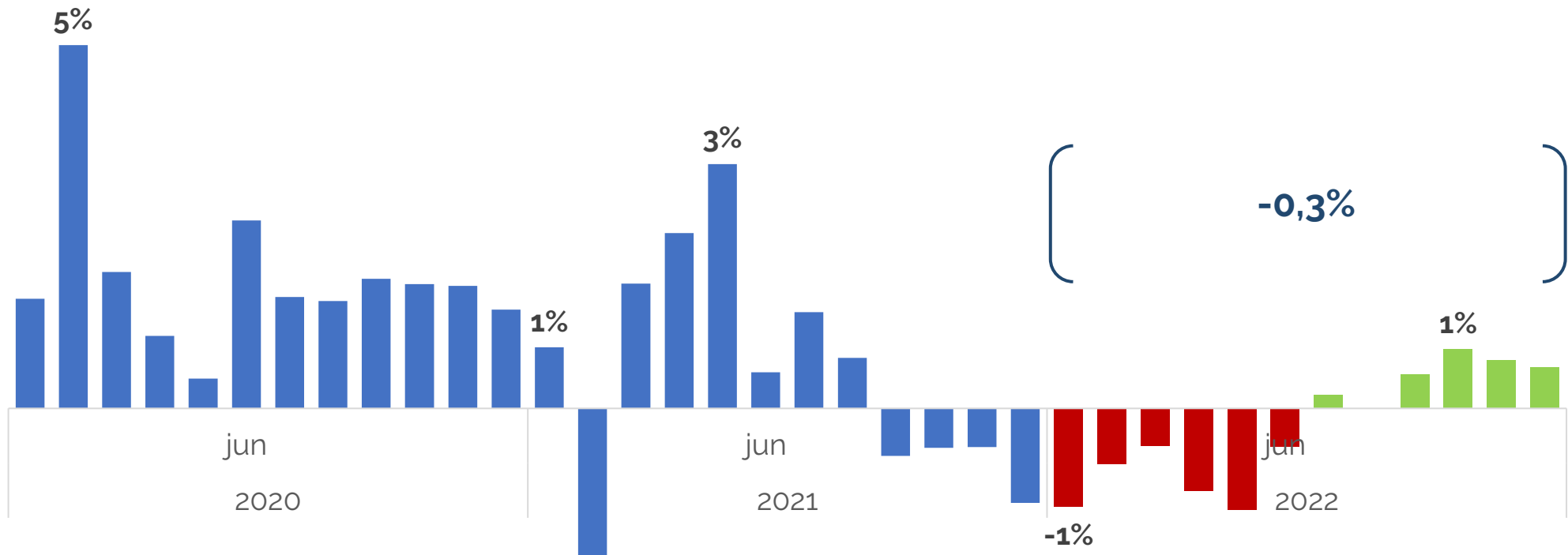
Precio promedio 2017-

3.073 US\$/ton

+ 9,6%

La OFERTA de las principales regiones exportadoras prácticamente no varió en 2022

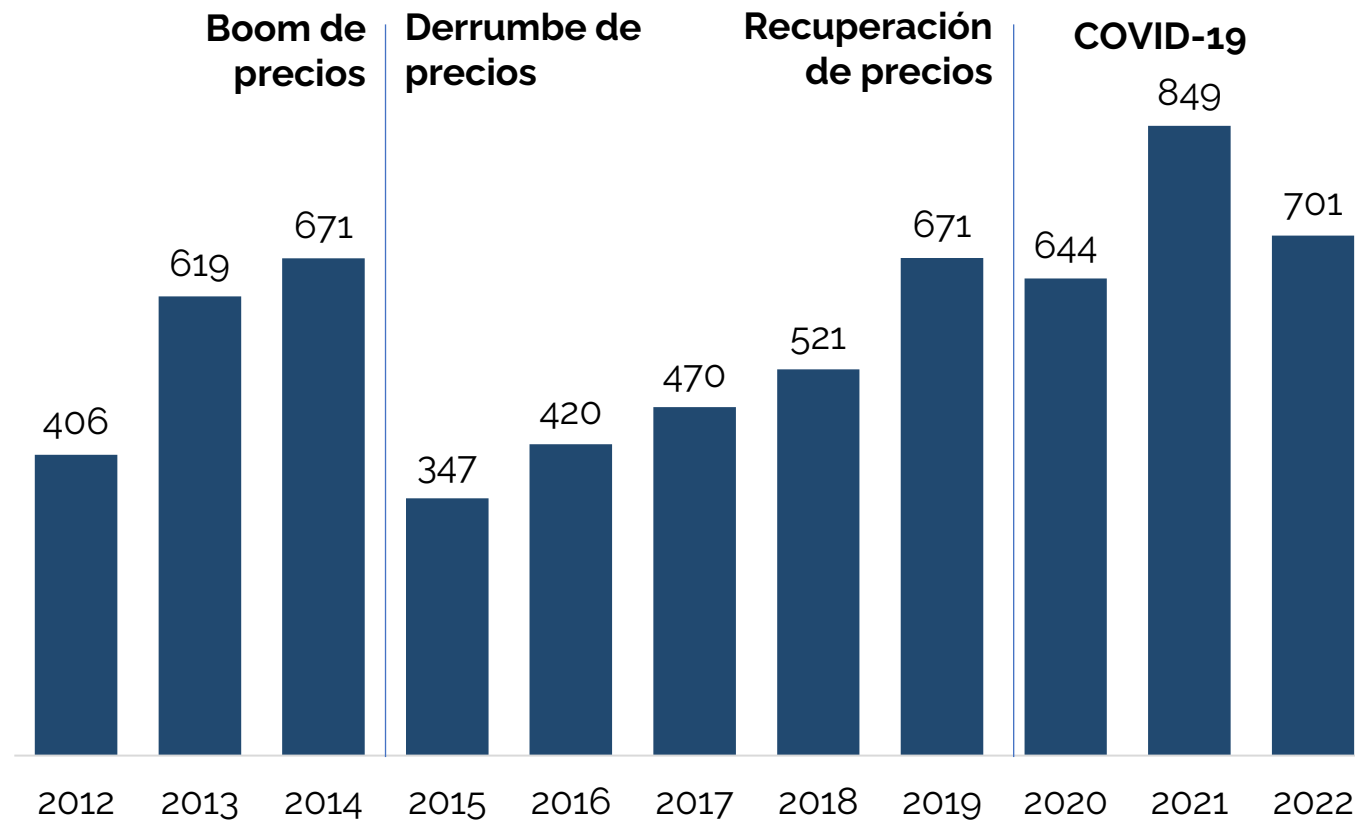
Producción principales regiones exportadoras
variación interanual %



Fuente: en base a DCNZ, USDA, DairyAU, Eurostat y Ministerio de Ganadería Agricultura y Pesca AR

DEMANDA dominada por la disminución de las importaciones de CHINA en 2022

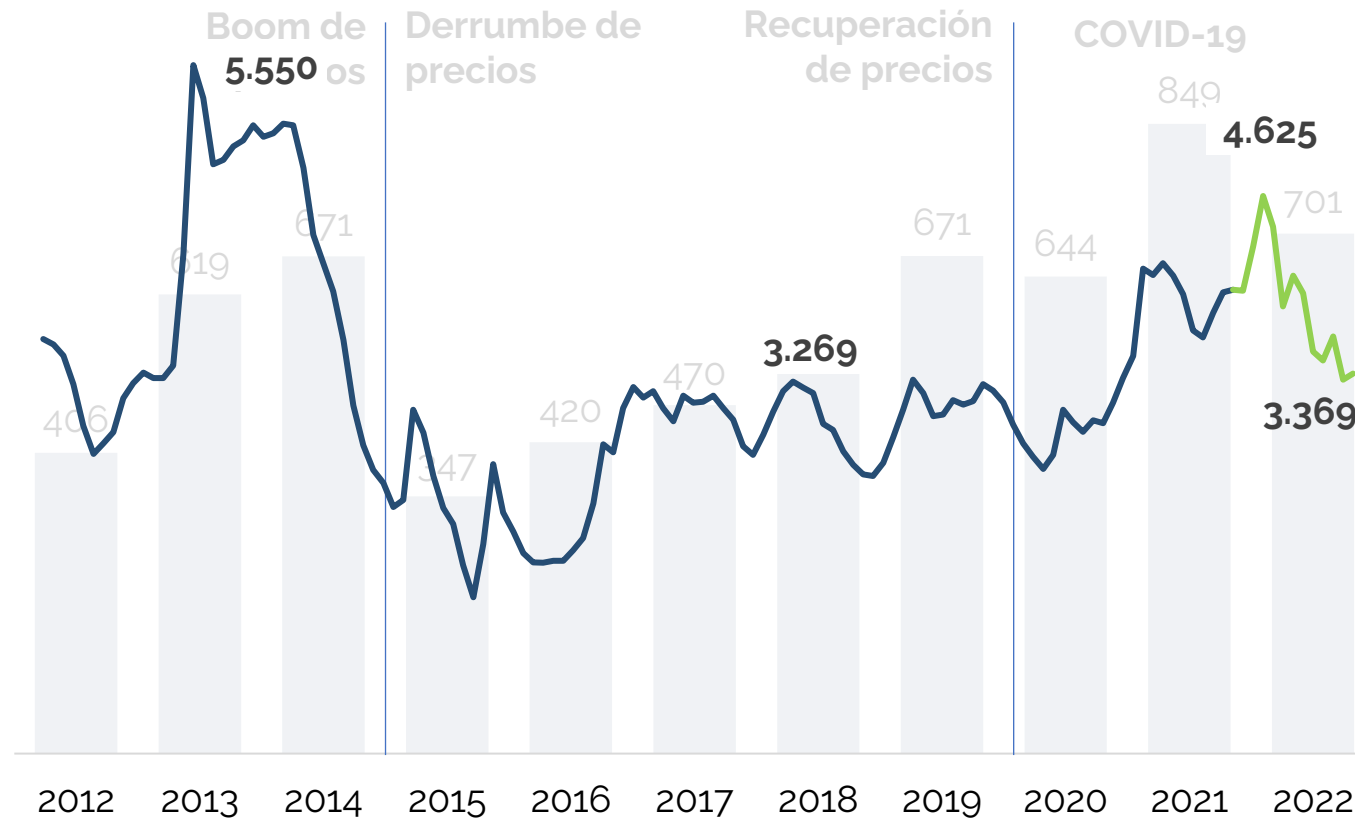
China: Importaciones de LPE
miles de toneladas



Fuente: Aduanas de China y precios de Oceanía USDA

La variabilidad en la demanda por importaciones de China repercute fuertemente en los precios

Precios internacionales de la LPE
US\$/tonelada



Fuente: Aduanas de China y precios de Oceanía USDA

RESULTADOS 2022

Oferta

Prácticamente no ha variado

- ✓ Márgenes ajustados y eventos climáticos adversos
- ✓ Mayor impacto de los eventos climáticos en el sur
- ✓ Mayor efecto de los márgenes en el norte
- ✓ No hubo incentivo para aumentar la producción

Demanda

Dominada por comportamiento China

- ✓ China marcó el desarrollo de los precios por la caída de sus importaciones
- ✓ Consumo del exceso de importaciones de 2021 y enlentecimiento de la economía
 - ✓ Nuevas restricciones a la movilidad

2022

Los precios internacionales cayeron
se venía de niveles considerados elevados.

Los precios podrían haber caído más
pero fueron contenidos por la menor de la oferta

¿QUÉ SE OBSERVA EN ESTE MOMENTO PARA 2023?

Oferta

Se mantiene, pero hay expectativas de crecimiento

- ✓ La oferta crecerá levemente y estará liderada por: Unión Europea y Estados Unidos

Demanda

Expectativas sobre China

- ✓ No se conocen aún los resultados de las medidas de relajación por COVID 19
- ✓ China retomaría mayores niveles de importaciones para el segundo semestre

2023

Primer semestre

No se esperan cambios significativos en los precios
sí bajas o subas coyunturales en torno a los niveles actuales

2023

Segundo semestre

Hay expectativas de recuperación de la demanda de China
que podría impactar en una recuperación de precios

Estimación del precio en tambo

En base a un modelo de simulación de probabilidades

Ing. Agr. Gabriel Giudice

Área de Innovación y Desarrollo

inale

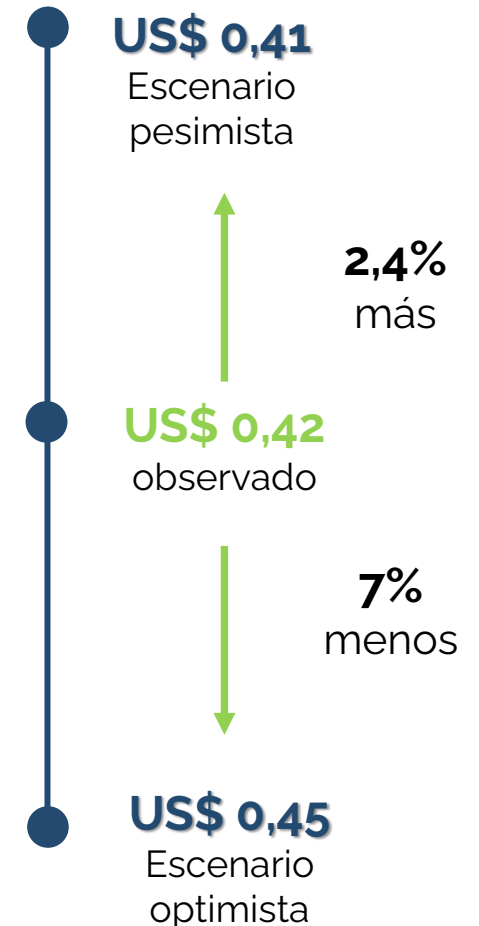
15
años

#Perspectivas2023

COMPARACIÓN ESTIMADO 2022 Y OBSERVADO 2022

Mar 21 - Feb 22 Escenario base	Mar 22 - Feb 23 Escenario pesimista	Mar 22 - Feb 23 Escenario optimista	Mar 22 - Feb 23 Observado	Observado / Optimista
---	--	--	--	--------------------------------------

Exportaciones						
Facturación FOB	Millones de US\$	754	875	938	925	-1%
Cantidad de leche eq.	Millones de litros	1515	1525	1525	1545	1%
Precio LE exportacion	US\$/l eq.	0,50	0,57	0,62	0,60	-3%
Mercado interno						
Facturación	Millones de US\$	420	422	422	431	2%
Cantidad de leche eq.	Millones de litros	605	595	595	565	-5%
Precio LE mercado interno	US\$/l eq.	0,69	0,71	0,71	0,76	8%
Total ingresos (MI+ME)	Millones de US\$	1174	1297	1360	1357	0%
Total industria						
Total de leche comercializada	Millones de litros	2120	2120	2120	2087	-2%
Precio en la industria	US\$/l eq.	0,55	0,61	0,64	0,65	1%
Costo y Margen Industrial	US\$/l eq.	0,20	0,20	0,19	0,23	20%
Facturación retenida	US\$	428	424	449	480	7%
Precio en tambo	US\$	0,35	0,41	0,45	0,42	-7%



ESTIMACIÓN PARA 2023: precios futuros LPE

Relación de precios LPE entre:

Observado de Oceanía y
Precio Futuro de Oceanía

Relación de precio LPE entre:

Precio Proyectado de Oceanía y
Precio de exportación de Uruguay

Relación de precios entre:

Precio de exportación de LPE Uruguay y
Precio en el tambo

Fecha	Precio futuro LPE	Pesimista (0,96)	Optimista (1,11)
Ene-23	3.277	2.949	3.637
Feb-23	3.300	2.970	3.663
Mar-23	3.351	3.016	3.720
Abr-23	3.419	3.077	3.795
May-23	3.455	3.109	3.835
Jun-23	3.472	3.125	3.854
Jul-23	3.511	3.160	3.897
Ago-23	3.523	3.171	3.911
set-23	3.543	3.189	3.933
Oct-23	3.579	3.221	3.972
Nov-23	3.586	3.228	3.981
Dic-23	3.600	3.240	3.996
Promedio	3.468	3.121	3.849

ESTIMACIÓN PARA 2023 : precio en tambo

Precio Futuro NZ LPE	Rango de Precios Reales NZ estimado período		Rango de precios Uruguay estimado por ecuación		Rango de precios al productor estimado por ecuación	
Ene -23/Dic 23	Ene-23/Dic-23		Ene-23/Dic-23		Ene-23/Dic-23	
Promedio	Min	Max	Min	Max	Min	Max
3468	3121	3849	3312	3903	0,34	0,38
			y = 0,8109x + 781,33		y = 7E-05x + 0,1075	

Rango estimado para 2023: precio en tambo

US\$ 0,34
estimado para
2023

US\$ 0,38
estimado para
2023

ESTIMACIÓN PARA 2023: valor, volúmenes y precios

Mar 21 - Feb 23 Observado	Ene 23-Dic- 23 Escenario pesimista	Ene 23-Dic- 23 Escenario optimista
---------------------------------	---	---

Exportaciones				
Facturación FOB	Millones de US\$	925	752	862
Cantidad de leche eq.	Millones de litros	1545	1568	1568
Precio LE exportacion	US\$/l eq.	0,60	0,48	0,55
Mercado interno				
Facturación	Millones de US\$	431	408	408
Cantidad de leche eq.	Millones de litros	565	536	536
Precio LE mercado interno	US\$/l eq.	0,76	0,76	0,76
Total ingresos (MI+ME)	Millones de US\$	1357	1160	1270
Total industria				
Total de leche comercializada	Millones de litros	2087	2104	2104
Precio en la industria	US\$/l eq.	0,65	0,55	0,60
Costo y Margen Industrial	US\$/l eq.	0,23	0,21	0,22
Facturación retenida	US\$	480	445	462
Precio en tambo	US\$	0,42	0,34	0,38

Fuente: estimaciones de INALE en base a USDA, OCLA (datos NZX) y Aduanas Uruguay

Estimación del precio en tambo

En base a un modelo de series de tiempo

Ec. Francisco Rostán

Área de Información y Estudios Económicos

inale

15
años

#Perspectivas2023

COMPARACIÓN ESTIMACIÓN 2022 Y OBSERVADO 2022

Datos **proyectados** para 2022

0,40 0,43 0,46

Datos **observados** en 2022

0,40 0,42 0,45

Estimación precio en tambo realizada en

2022

US\$/litro

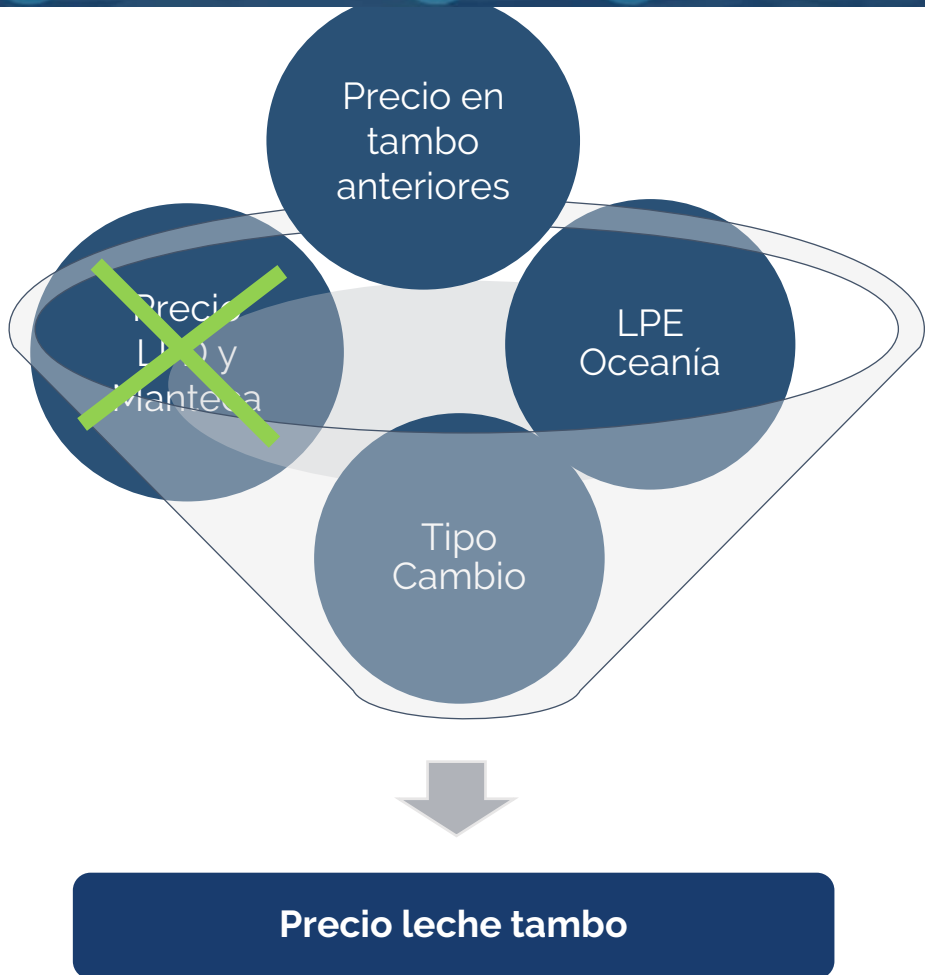


- Precio en tambo observado US\$/litro
- Intervalo de Confianza – Desvío Estándar
- Intervalo de Confianza + Desvío Estándar
- Precio en tambo estimado US\$/litro

Fuente: en base a datos de INALE, BCU, EEX y NZX

Nota: datos observados a partir de febrero 2023

ESTIMACIÓN PARA 2023: variables relevantes



Transmisión horizontal:

precios internacionales => precio en tambo

Test causalidad de *Granger*

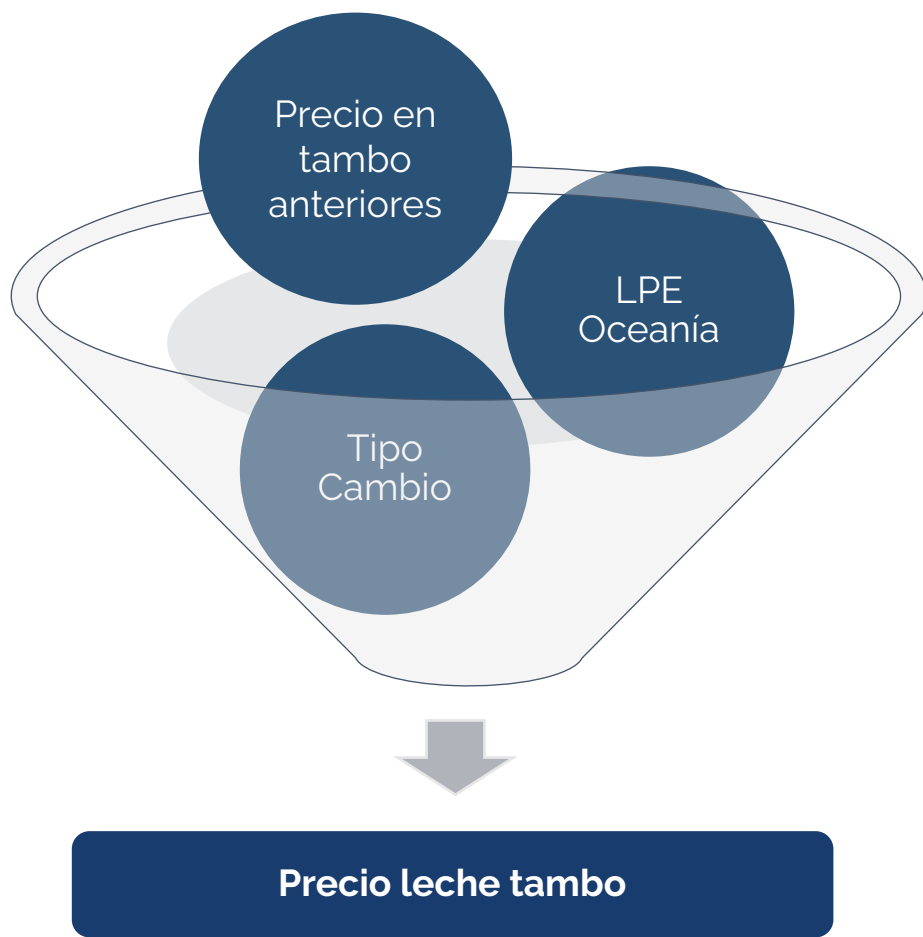
Modelo ARDL

✓ Variable a determinar (endógena)

Precio de la leche en tambo

✓ Variables explicativas (exógenas)

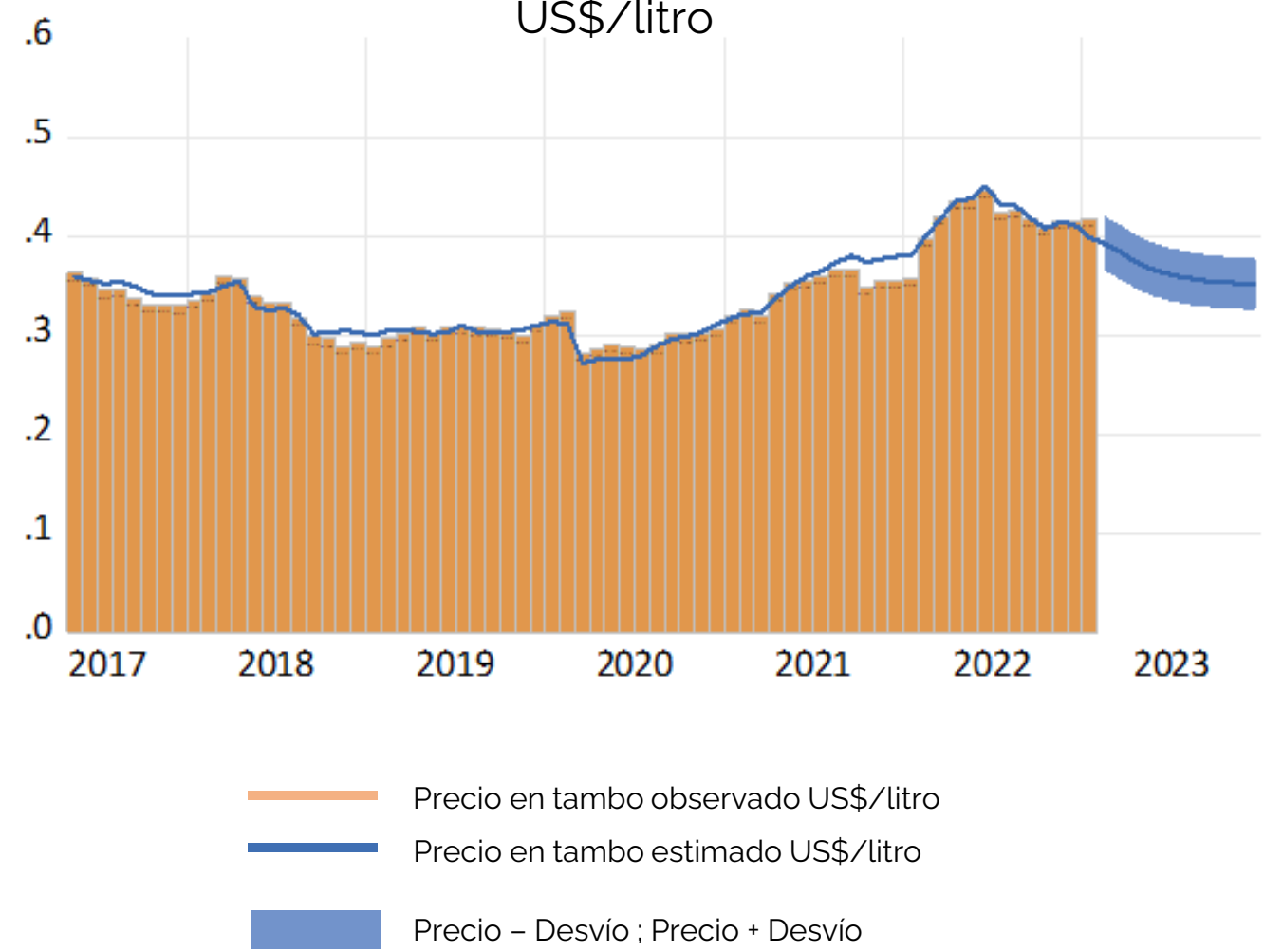
- Precio futuro LPE Oceanía históricos/futuros
- TC histórico/estimado en base en BCU
- Precio en el tambo de períodos anteriores



Datos proyectados para 2023

0,35	0,37	0,39
------	------	------

Estimación precio en tambo realizada para 2023
US\$/litro



Síntesis y conclusiones

Ec. Mercedes Baraibar

Área de Información y Estudios Económicos

inale

15
años

#Perspectivas2023

Síntesis y conclusiones

I **Estimación del precio en tambo para 2023**

Método 1 (0,34 ; 0,38)

Método 2 (0,35 ; 0,39)

II **Lo que se está observando ahora (mercado internacional)**

Mayor crecimiento de la producción en el norte y una demanda rezagada de parte de China

Presiones a la baja

III **Primer semestre 2023 (mercado internacional)**

No se esperan cambios significativos en los precios de LPE

sí bajas o subas coyunturales en torno a los niveles actuales

IV **Segundo semestre 2023 (mercado internacional)**

Hay expectativas de recuperación de la demanda de China

que podría impactar en una recuperación de precios de LPE

Perspectiva de Precio 2023

Estimación de precio en tambo y
contexto internacional

inale

15
años