

Perspectiva de Precio 2024

Estimación de precio en tambo y
contexto internacional

inale

Estimación del precio en tambo: antecedentes

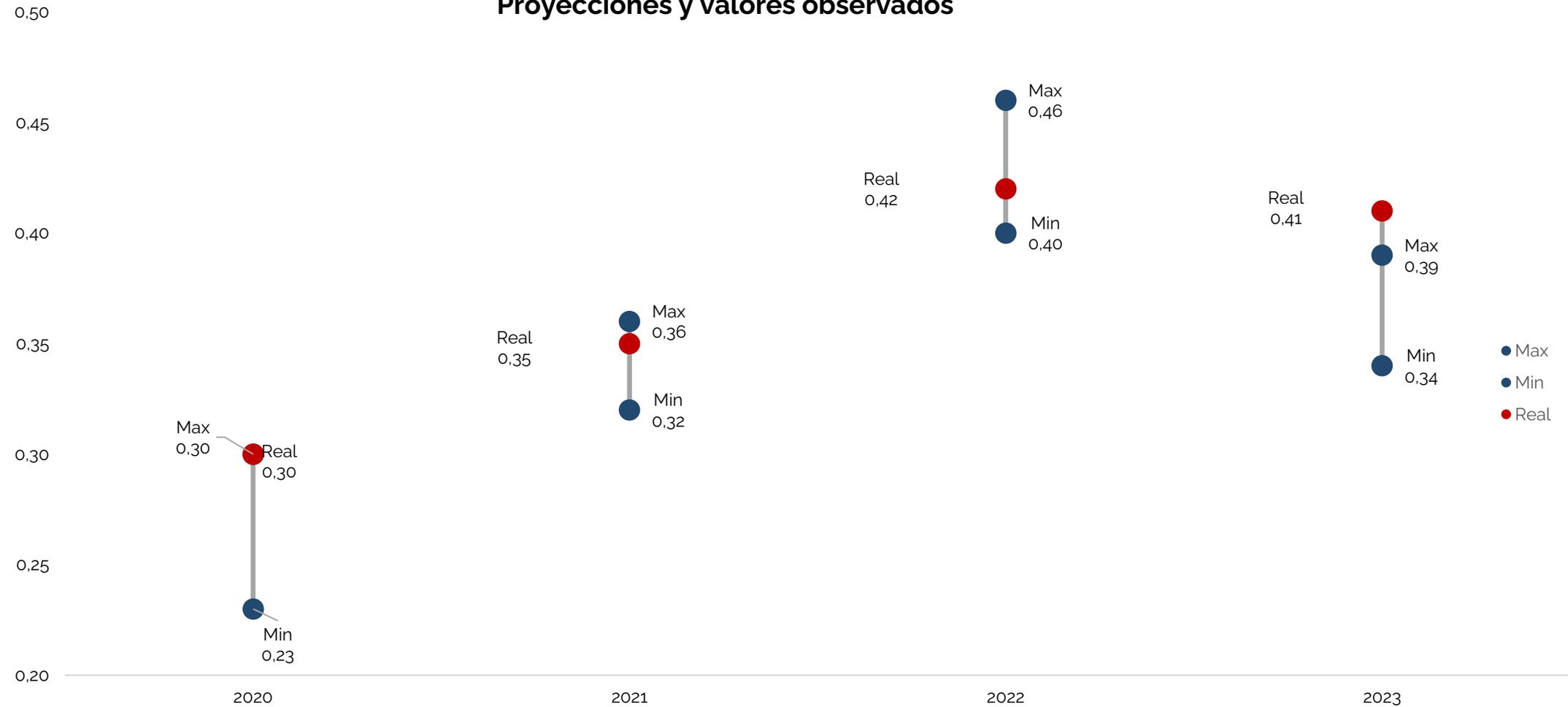
El Instituto Nacional de la Leche estima el precio de la leche para el año corriente desde el 2020. Esta herramienta brinda al productor insumos para planificar su año productivo.

inale



Estimación del precio en tambo: antecedentes

Proyecciones y valores observados



Contexto internacional

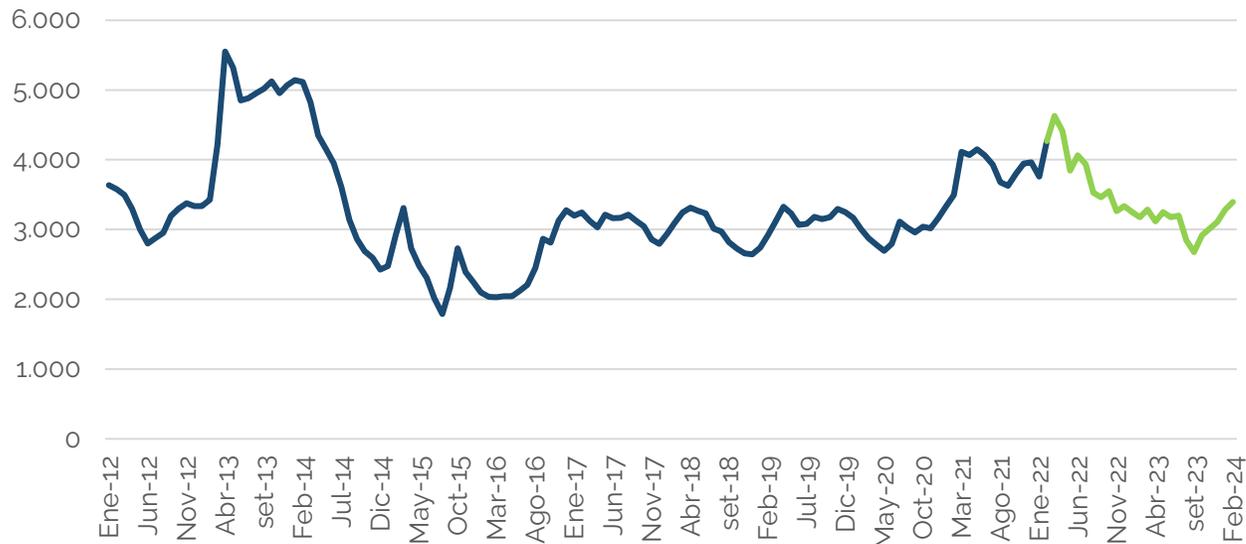
Evolución en 2023 y perspectivas para el 2024

Ec. Mercedes Baraibar

Área de Información y Estudios Económicos

En 2023 los precios internacionales cayeron

Histórico: precio de la LPE
US\$/ton



Año 2022 y 2023: precio de la LPE
US\$/ton



Precio promedio 2023

3.084 US\$/ton

Precio promedio 2022

3.837 US\$/ton

-20%

Precio diciembre 2023

3.106 US\$/ton

Precio diciembre 2022

3.338 US\$/ton

- 7%

Precio diciembre 2023

3.106 US\$/ton

Precio promedio 2014-2023

3.158 US\$/ton

-2%

Precio diciembre 2023

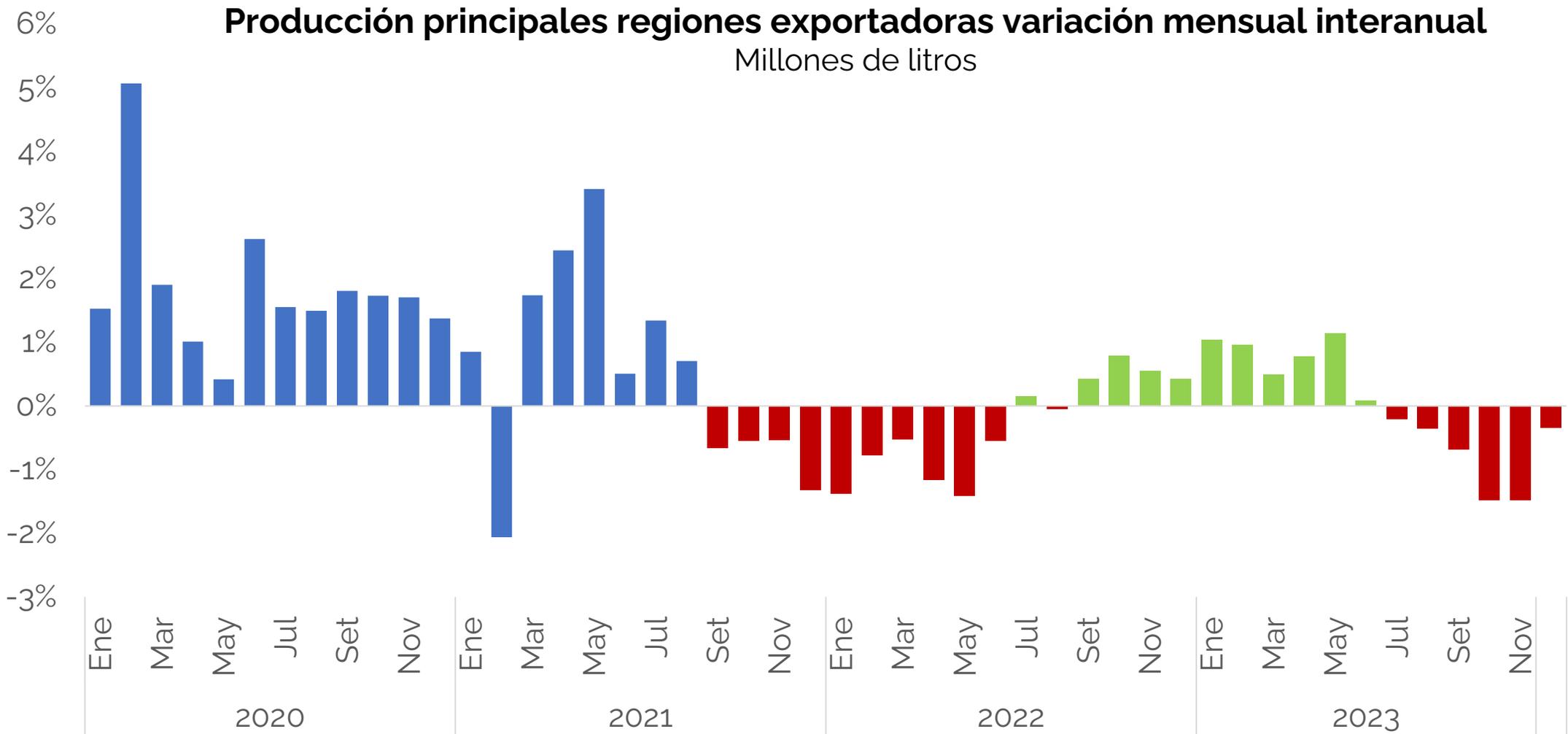
3.106 US\$/ton

Precio promedio 2017-2019

3.073 US\$/ton

+ 1%

OFERTA: principales regiones exportadora estable 0,1%

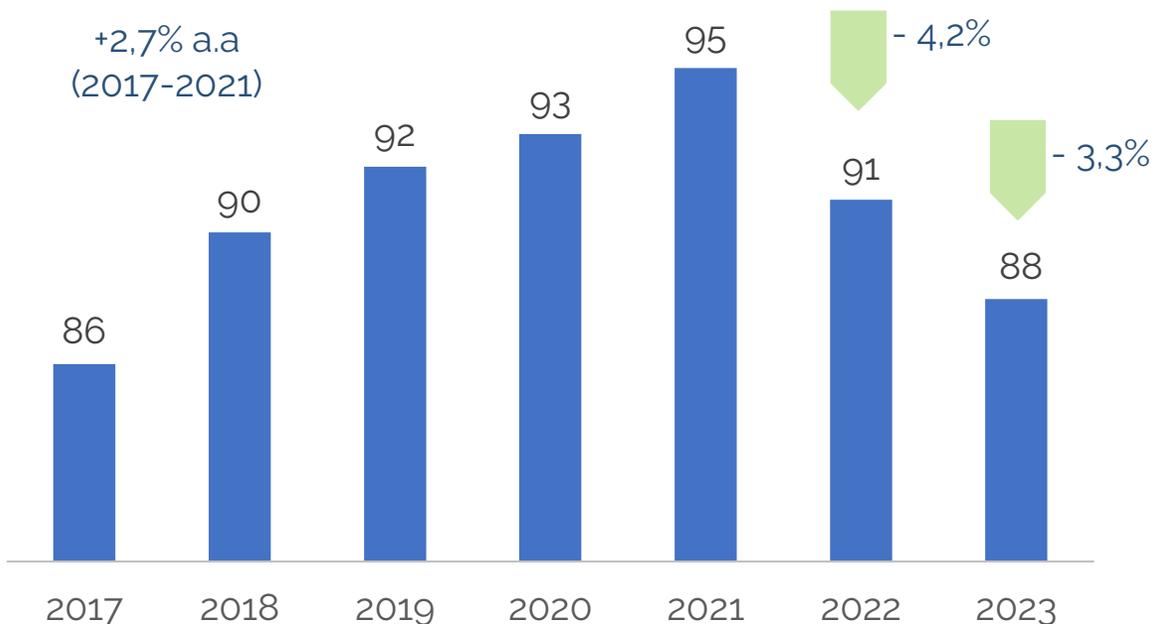


Fuente: DCNZ, USDA, DairyAU, Eurostat y Ministerio de Ganadería Agricultura y Pesca AR

DEMANDA: caída del comercio internacional de lácteos

Comercio Mundial lácteos

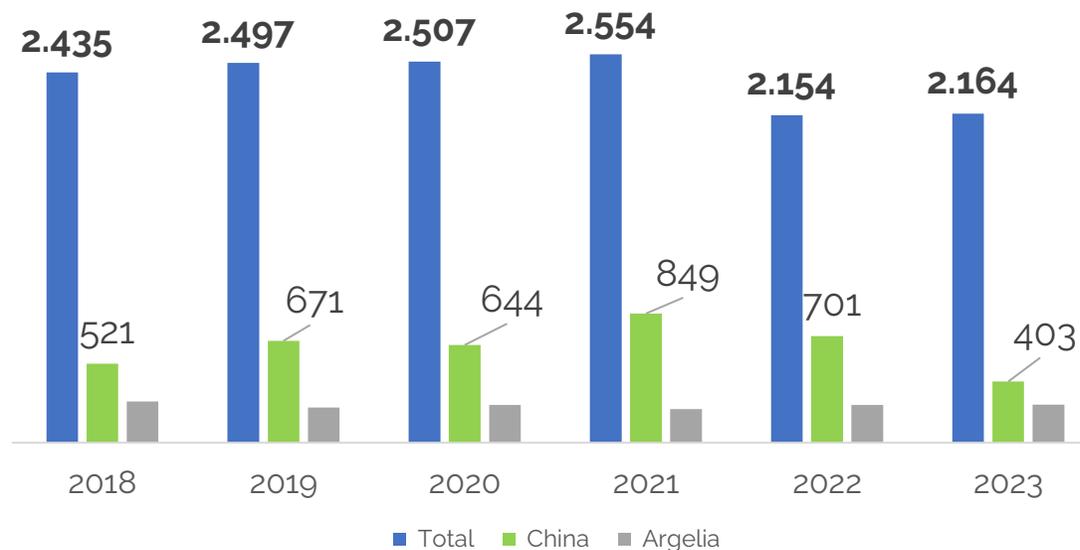
Mil millones de litros



Fuente: FIL-IDF (2007-2022) y estimaciones de INALE (2023)

Comercio mundial de LPE

(toneladas)



Fuente: Elaborado por INALE en base a TDM

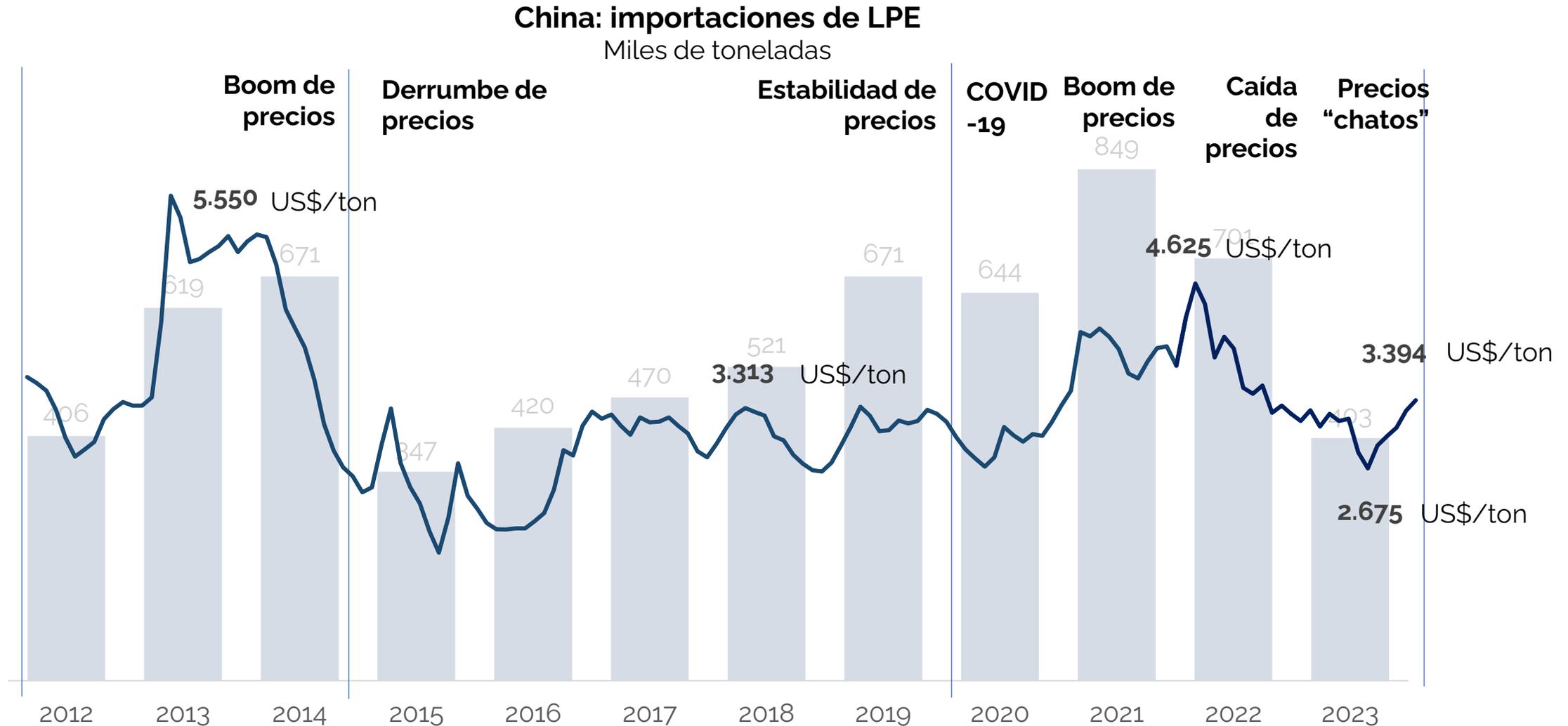
2022

- 15,7%

2023

0,5%

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



Fuente: Aduanas de China y precios de Oceanía USDA

RESULTADOS 2023

Oferta

Prácticamente no ha variado

- ✓ Márgenes ajustados y eventos climáticos adversos
- ✓ No hubo incentivo para aumentar la producción

Demanda

Dominada por comportamiento China

- ✓ No hay recuperación de las importaciones de LPE (aunque sí de otros productos)
- ✓ Aumento de la producción e Incremento de stocks

2023

Los precios se estabilizaron con movimientos al alza y a la baja
No obstante fueron en entornos poco significativos

Los precios podrían haber caído más
si bien China continuó disminuyendo las importaciones pero fueron contenidos por la menor oferta

LO QUE SE ESPERA PARA 2024

Oferta Se mantiene

- ✓ No se prevén variaciones significativas en la producción de las principales regiones (UE, Australia, Nueva Zelanda y Estados Unidos).
- ✓ Pero hay expectativas de crecimiento

1. • Estabilidad en la oferta con perspectivas de crecimiento
• China retomaría mayores niveles de importaciones para 2024 aunque este por debajo del promedio histórico.

2. Ganancias graduales en los precios internacionales pero dependerá del balance entre oferta y demanda.

Demanda Expectativas sobre China

- ✓ Disminuye el ritmo de crecimiento de la producción
- ✓ China retomaría mayores niveles de importaciones para 2024 aunque este por debajo del promedio histórico

Estimación del precio en tambo

En base a un modelo de series de tiempo

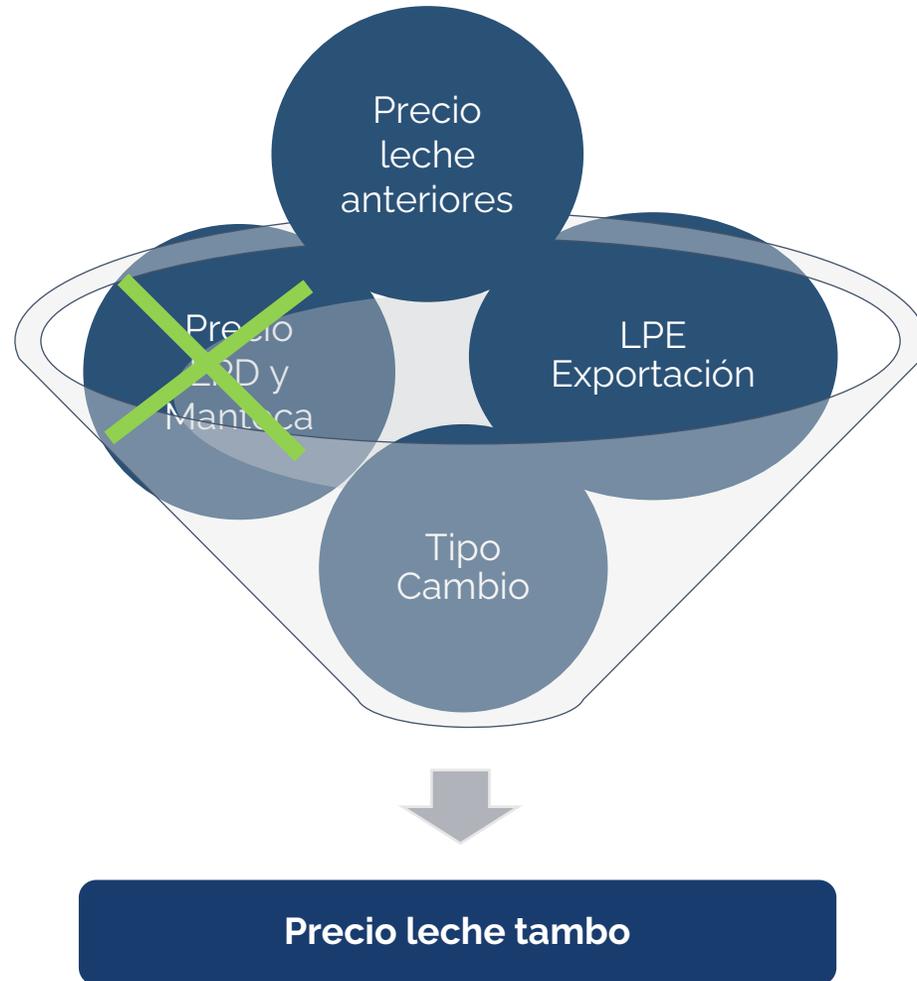
Ms. Sc. Ec. Francisco Rostán

Área de Información y Estudios Económicos

inale

#Perspectivas2024

ESTIMACIÓN PARA 2024: variables relevantes



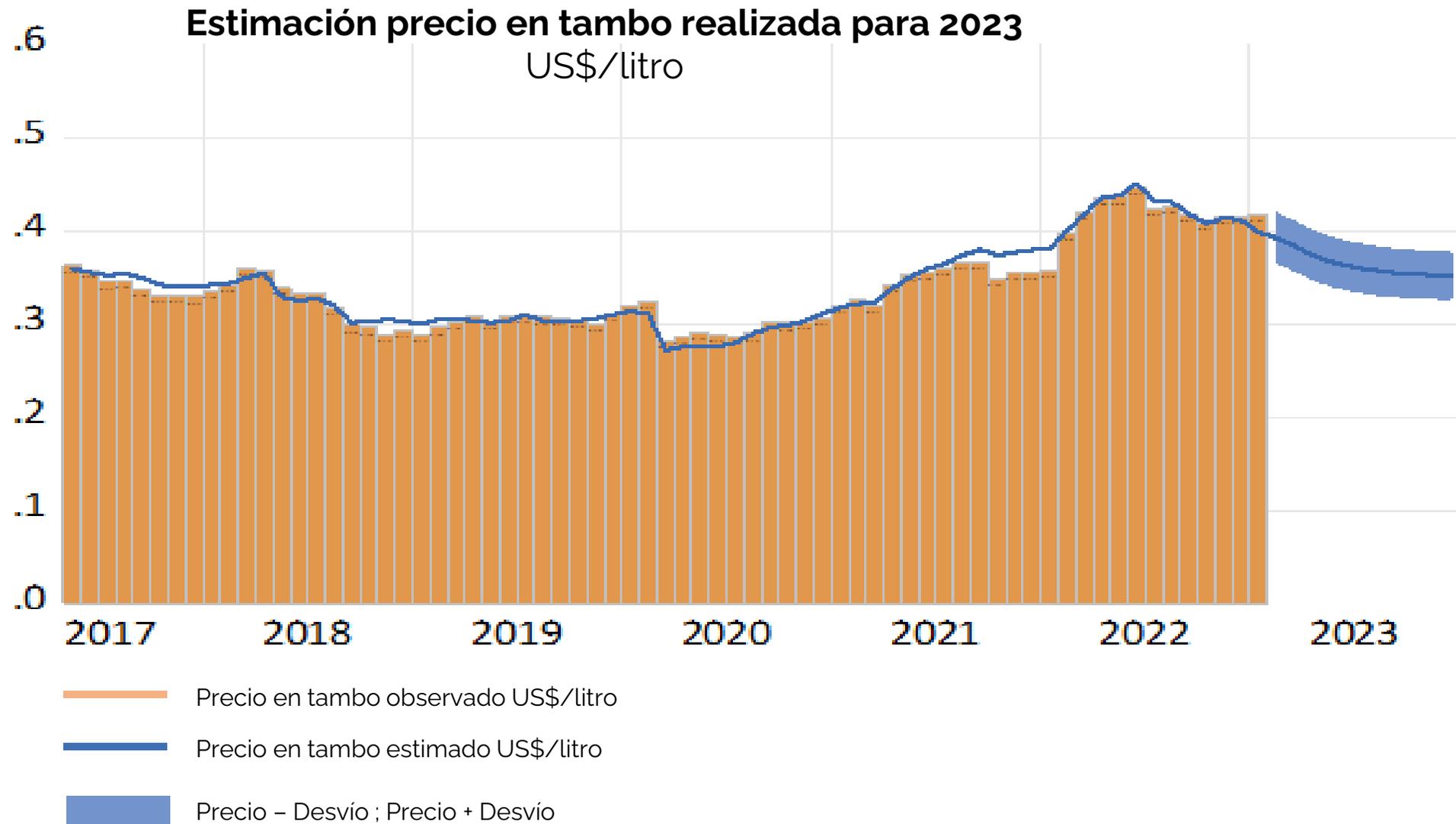
Transmisión Vertical

precios de exportación => precio en tambo

Modelo ARDL Cointegración

- ✓ **Variable a determinar (endógena)**
Precio de la leche en tambo
- ✓ **Variables explicativas (exógenas)**
 - Precio futuro LPE FX NZ
 - Precio estimado de exportación con Mercosur
 - TC histórico/estimado en base al BCU
 - Precio al productor de períodos anteriores

¿Qué pasó en el 2023?



¿Qué pasó en el 2023?

Precios **proyectados** para 2023

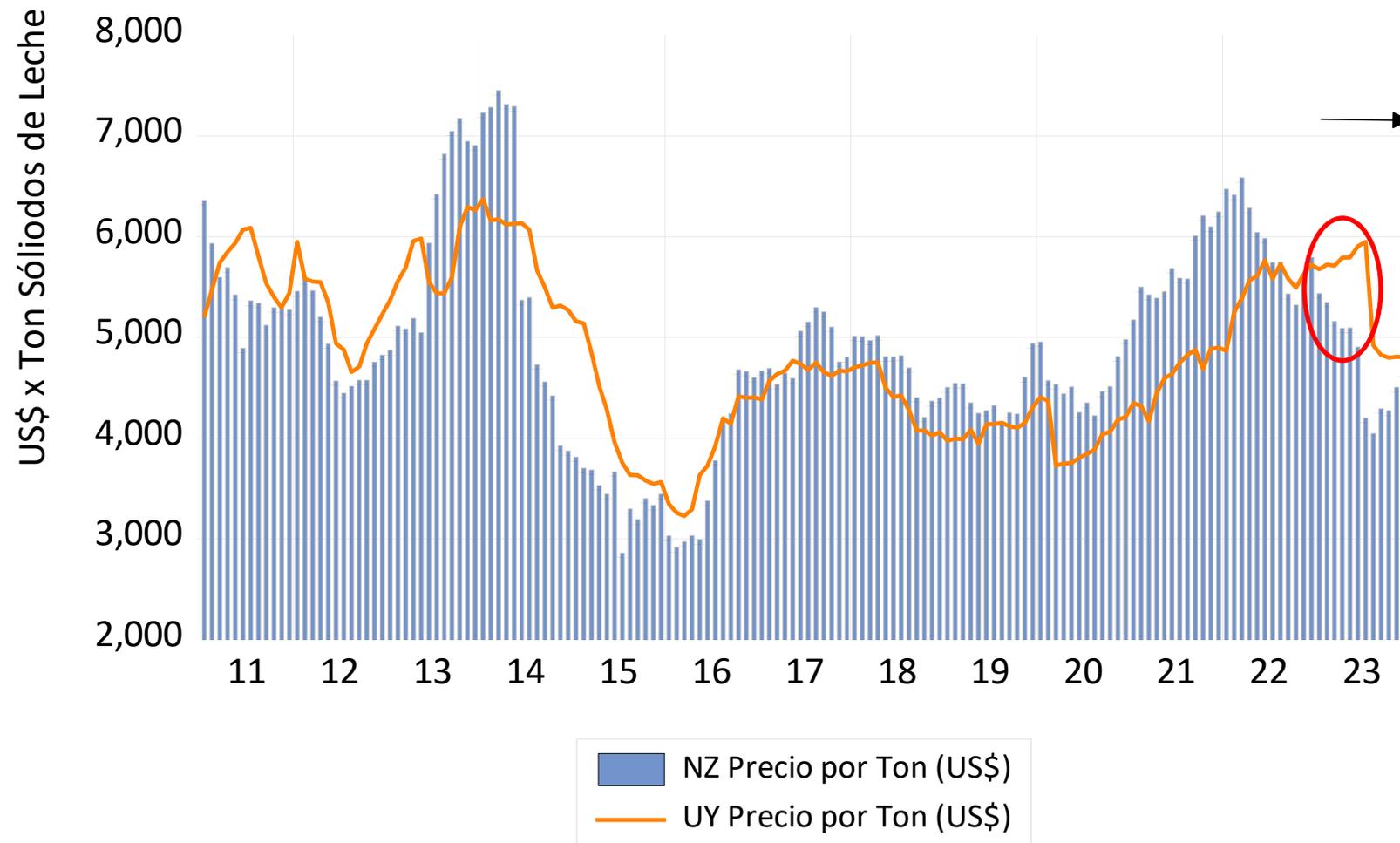
Min.	Promedio	Max.
0,35	0,37	0,39

Precio **observado** 2023

0,41

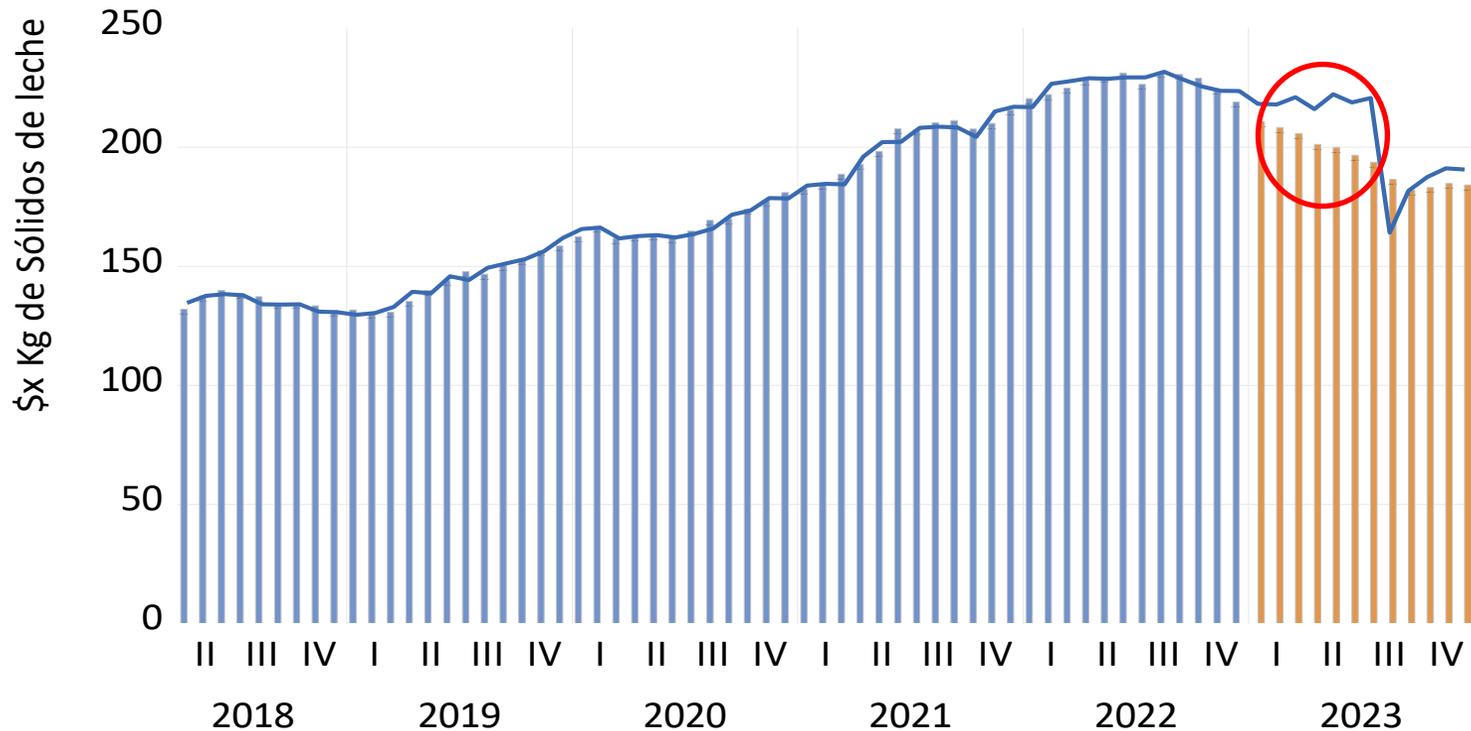
¿Qué pasó en el 2023?

Comparación precio pagado en NZ vs en UY.
US\$ x Ton de sólido

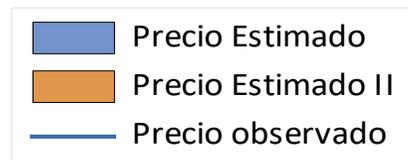


¿Qué pasó en el 2023?

Precio pagado en tambo, vs estimación en base a precio de exportación y tipo de cambio observado
US\$/litro

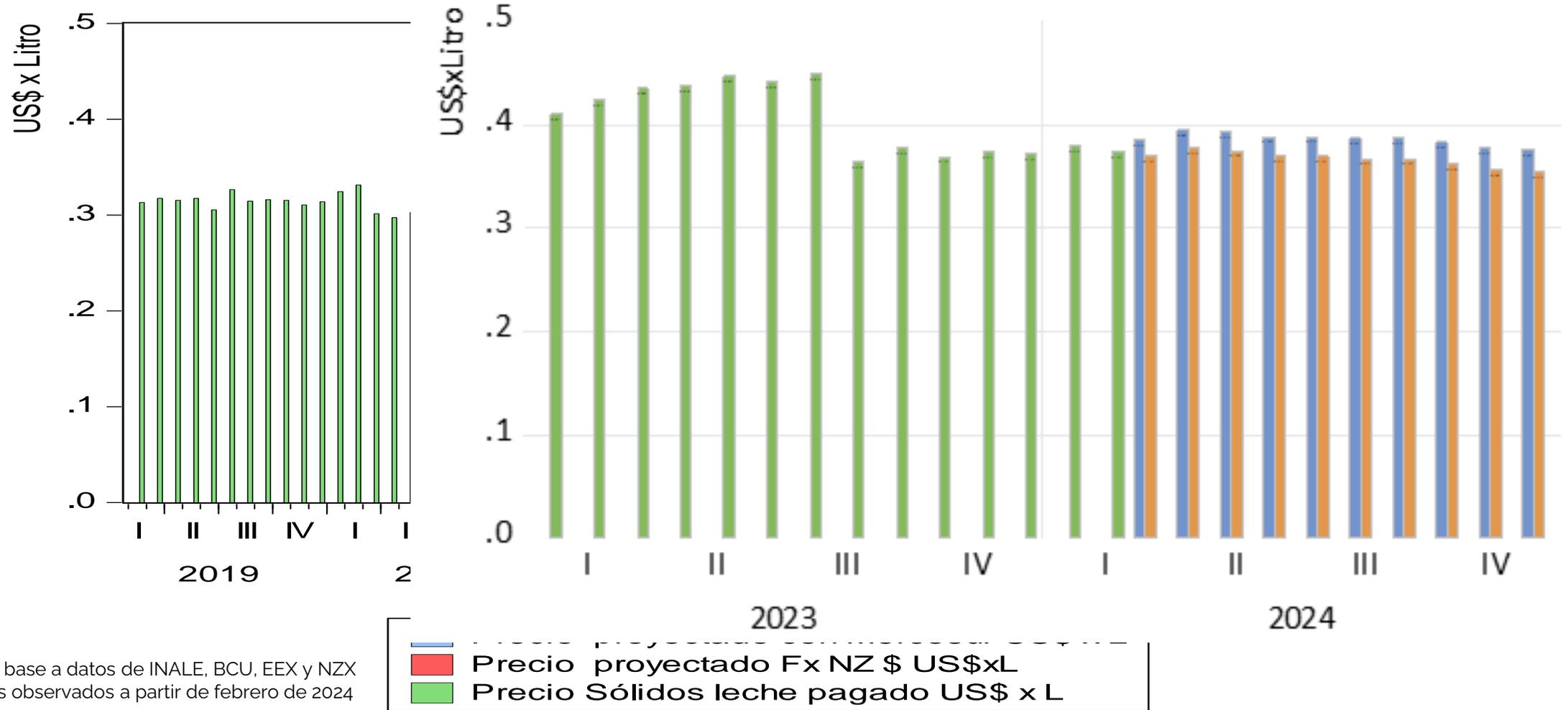


15 millones US\$ por encima de lo que estima el modelo



Proyección 2024

Estimación precio en tambo realizada para 2024 US\$/litro



Fuente: en base a datos de INALE, BCU, EEX y NZX
 Nota: datos observados a partir de febrero de 2024

Proyección 2024

Precios **proyectados** promedios para 2024 (US\$/L)

Proyección 1: en base a los precios de LPE del mercado futuro de NZ

0,37

Proyección 2: en base a precio estimado de exportación con Mercosur

0,39

Estimación del precio en tambo

En base a un modelo de simulación de probabilidades

Ing. Agr. Gabriel Giudice

Área de Innovación y Desarrollo

Escenarios de la lechería uruguaya

- 1) Revisión del pronóstico del año anterior
- 2) Proyección de la remisión ene 2024 – dic 2024
- 3) Proyección del mercado interno cantidad de leche y precio
- 4) Proyección del mercado externo cantidad de leche y precio
- 5) Precio de leche en tambo ene 2024 – dic 2024

<i>en miles</i>		Pesimista Ene / Dic 2023 US\$ corrientes	Optimista Ene / Dic 2023 US\$ corrientes	Real Ene-Dic 2023 U\$S corrientes	Real/ Optimista %
Ingreso por Exportaciones	US\$	752.412	862.138	855.436	-1%
Cantidad de leche	Litros LE	1.567.524	1.567.524	1.540.552	-2%
Precio LE exportacion	US\$/L LE	0,48	0,55	0,56	1%
Ingresos por Mercado Interno	US\$	407.578	407.578	541.000	33%
Cantidad de leche	Litros LE	536.287	536.287	579.000	8%
Precio LE mercado interno	US\$/L LE	0,76	0,76	0,93	23%
Total de Ingreso ME+MI	US\$	1.159.990	1.269.717	1.396.436	10%
Total de leche comercializada	Litros LE	2.103.812	2.103.811.591	2.115.320	1%
Precio al que vendio la industria	US\$/L LE	0,55	0,60	0,66	9%
Costo y Margen Industrial	US\$/L LE	0,21	0,22	0,25	14%
	US\$	444.694	461.834	529.155	15%
Precio al productor	US\$/L	0,34	0,38	0,41	7%

El precio que obtuvo el productor (0,41) se desvió respecto al precio del escenario pesimista en un 20% (0,34) más y respecto al optimista un 8% (0,38) más.

Estimación de la remisión para el periodo enero-diciembre 2024

La remisión de leche para el periodo considerado tendría una variación al alza del 2% respecto al año 2023. De los 2.115 millones de litros remitidos en el 2023 se espera una remisión a planta de **2.157** millones para el 2024.

Relación entre Precio Real y el Precio Futuro de la LPE en Oceanía



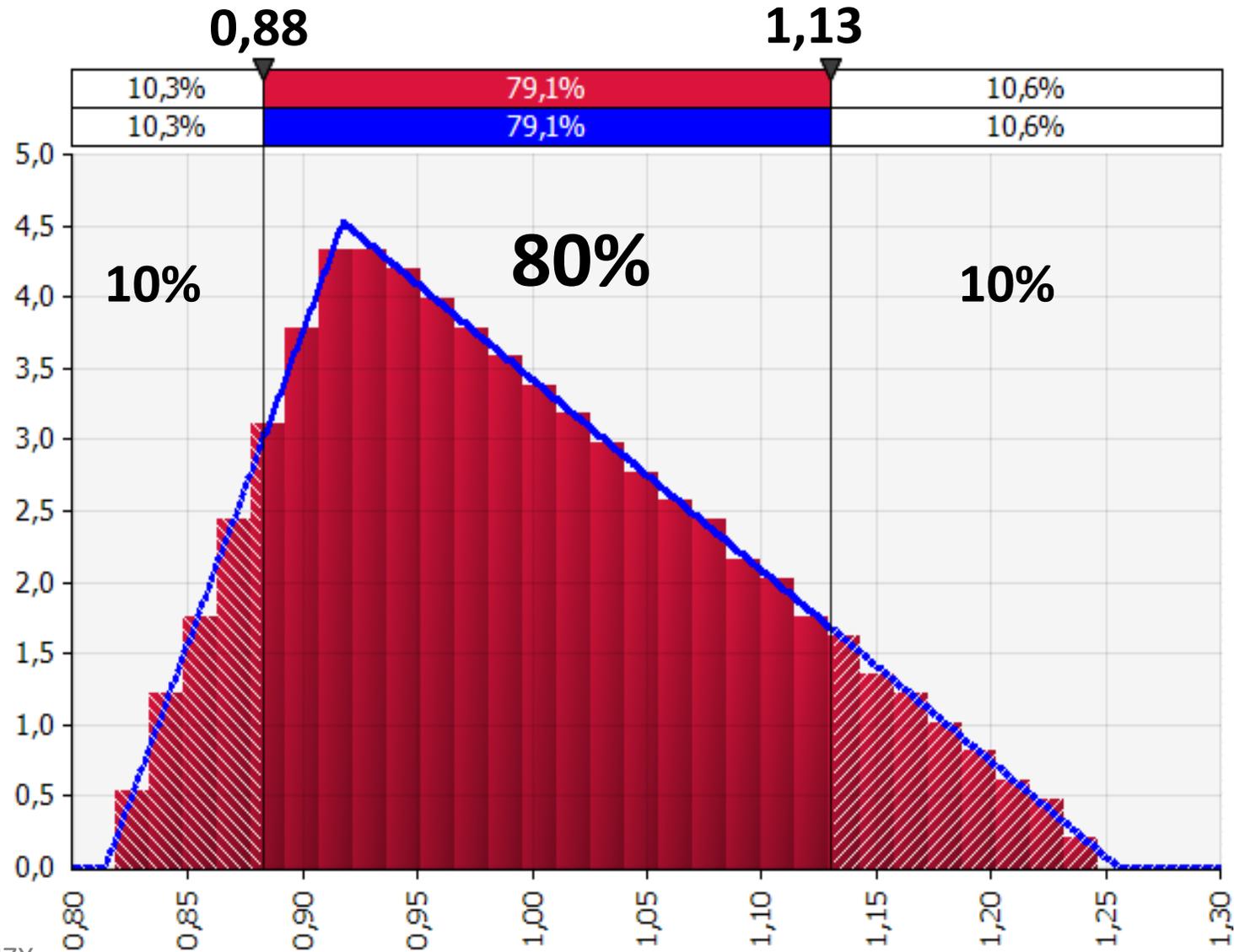
Relación entre el Precio Futuro Proyectado de Oceanía y el Precio de Uruguay (LPE)



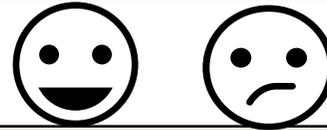
Relación entre el Precio de Uruguay LPE y Precio en el tambo

)

Relación entre Precio Real y el Precio Futuro de la LPE en Oceanía

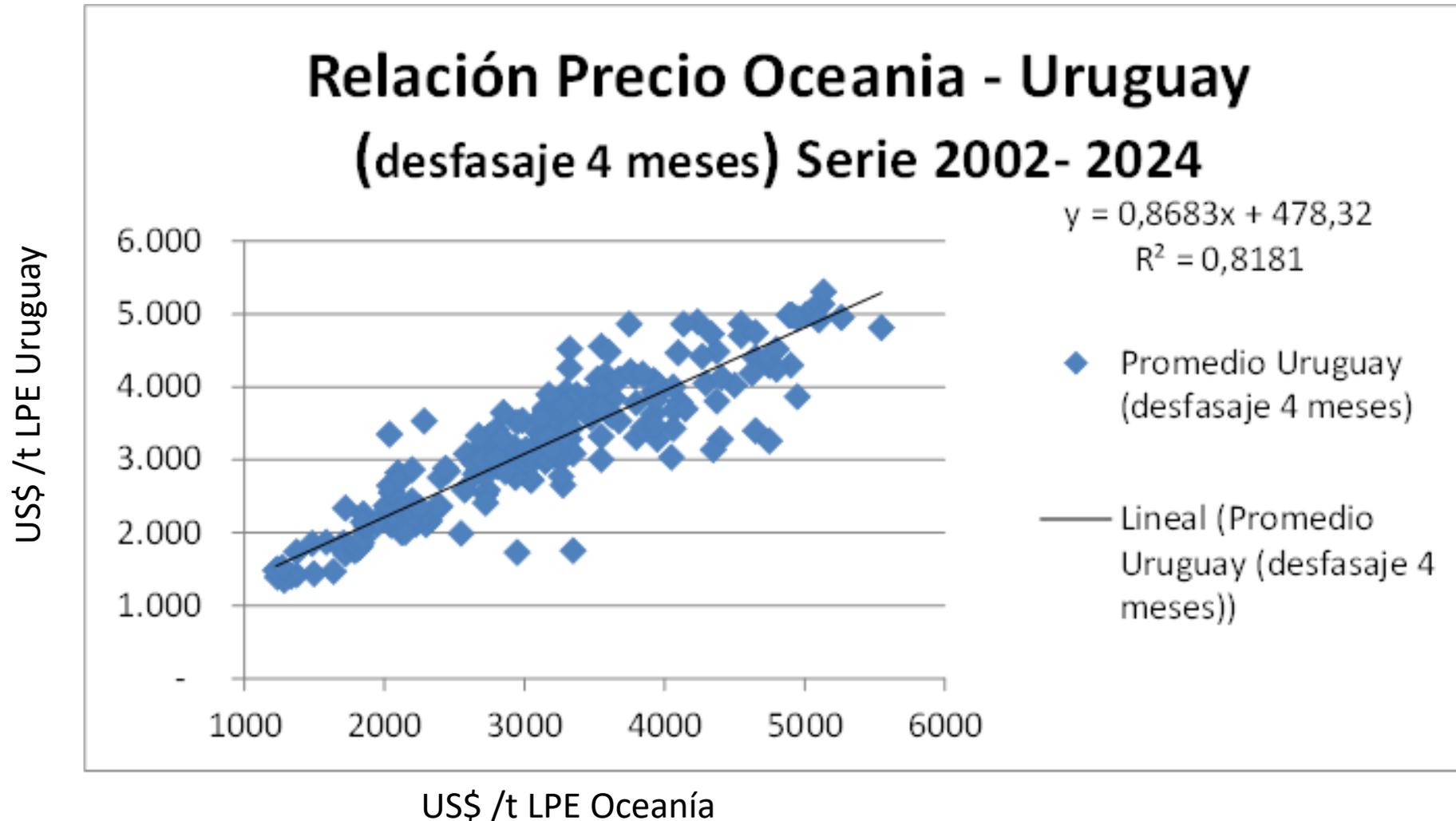


Relación entre Precio Real y el Precio Futuro de la LPE en Oceanía



Precios Futuro al prom 2024 en US\$/t LPE		LPE Proyección de precios Oceanía a partir de precios futuros promedio 7 a 8 meses y 3 meses y menos		
<i>Probabilidad</i>	80%	Real/Futuro	1,13	0,88
Ene-24	3.375		3.814	2.970
Feb-24	3.430		3.876	3.018
Mar-24	3.470		3.921	3.054
Abr-24	3.500		3.955	3.080
May-24	3.460		3.910	3.045
Jun-24	3.490		3.944	3.071
Jul-24	3.455		3.904	3.040
Ago-24	3.480		3.932	3.062
set-24	3.450		3.899	3.036
Oct-24	3.450		3.899	3.036
Nov-24	3.450		3.899	3.036
Dic-24	3.450		3.899	3.036
Promedio	3.455		3.904	3.040

Relación entre el Precio Futuro Proyectado de Oceanía y el Precio de Uruguay (LPE)



Relación entre el Precio Futuro Proyectado de Oceanía y el Precio de Uruguay (LPE)

Precio Futuro N Z LPE	Precios de NZ estimado para el periodo		Precios Uruguay estimado por ecuación	
Ene / Dic 2024	Ene / Dic 2024		Ene /Dic 2024	
Promedio	Pesimista	Optimista	Pesimista	Optimista
3.455	3.040	3.904	3.118	3.868
			$y = 0,8683x + 478,32$ $R^2 = 0,8181$	

Precios **proyectados** para 2024

Pesimista

Optimista

0,32

0,37

$$y = 7E-05x + 0,1021$$

$$R^2 = 0,7386$$

Estimaciones de precios y volúmenes en el mercado externo

en miles

Real
Ene-Dic 2023
US\$ corrientes

Pesimista
Ene / Dic 2024
US\$ corrientes

Optimista
Ene / Dic 2024
US\$ corrientes

Ingreso por Exportaciones	US\$	855.436	690.447	822.201
Cantidad de leche	Litros LE	1.540.552	1.577.626	1.577.626
Precio LE exportacion	US\$/L LE	0,56	0,44	0,52

Estimaciones de precios y volúmenes en el mercado interno

en miles

Real
Ene-Dic 2023
US\$ corrientes

Pesimista
Ene / Dic 2024
US\$ corrientes

Optimista
Ene / Dic 2024
US\$ corrientes

Ingresos por Mercado Interno	US\$	541.000	539.400	522.000
Cantidad de leche	Litros LE	579.000	580.000	580.000
Precio LE mercado interno	US\$/L LE	0,93	0,93	0,90

Estimaciones de precios y volúmenes totales

en miles

		Real Ene-Dic 2023 US\$ corrientes	Pesimista Ene / Dic 2024 US\$ corrientes	Optimista Ene / Dic 2024 US\$ corrientes
Total de Ingreso ME+MI	US\$	1.396.436	1.229.847	1.344.201
Total de leche comercializada	Litros LE	2.115.320	2.157.626	2.157.626
Precio al que vendió la industria	US\$/L LE	0,66	0,57	0,62
Costo y Margen Industrial	US\$/L LE	0,250	0,25	0,25
	US\$	529.155	539.406	539.406
Precio al productor	US\$/L	0,41	0,32	0,37

Resumen de estimaciones de precios y volúmenes 2024

<i>en miles</i>		Real Ene-Dic 2023 US\$ corrientes	Pesimista Ene / Dic 2024 US\$ corrientes	Optimista Ene / Dic 2024 US\$ corrientes
Ingreso por Exportaciones	US\$	855.436	690.447	822.201
Cantidad de leche	Litros LE	1.540.552	1.577.626	1.577.626
Precio LE exportacion	US\$/L LE	0,56	0,44	0,52
Ingresos por Mercado Interno	US\$	541.000	539.400	522.000
Cantidad de leche	Litros LE	579.000	580.000	580.000
Precio LE mercado interno	US\$/L LE	0,93	0,93	0,90
Total de Ingreso ME+MI	US\$	1.396.436	1.229.847	1.344.201
Total de leche comercializada	Litros LE	2.115.320	2.157.626	2.157.626
Precio al que vendio la industria	US\$/L LE	0,66	0,57	0,62
Costo y Margen Industrial	US\$/L LE	0,250	0,25	0,25
	US\$	529.155	539.406	539.406
Precio al productor	US\$/L	0,41	0,32	0,37

Síntesis y conclusiones

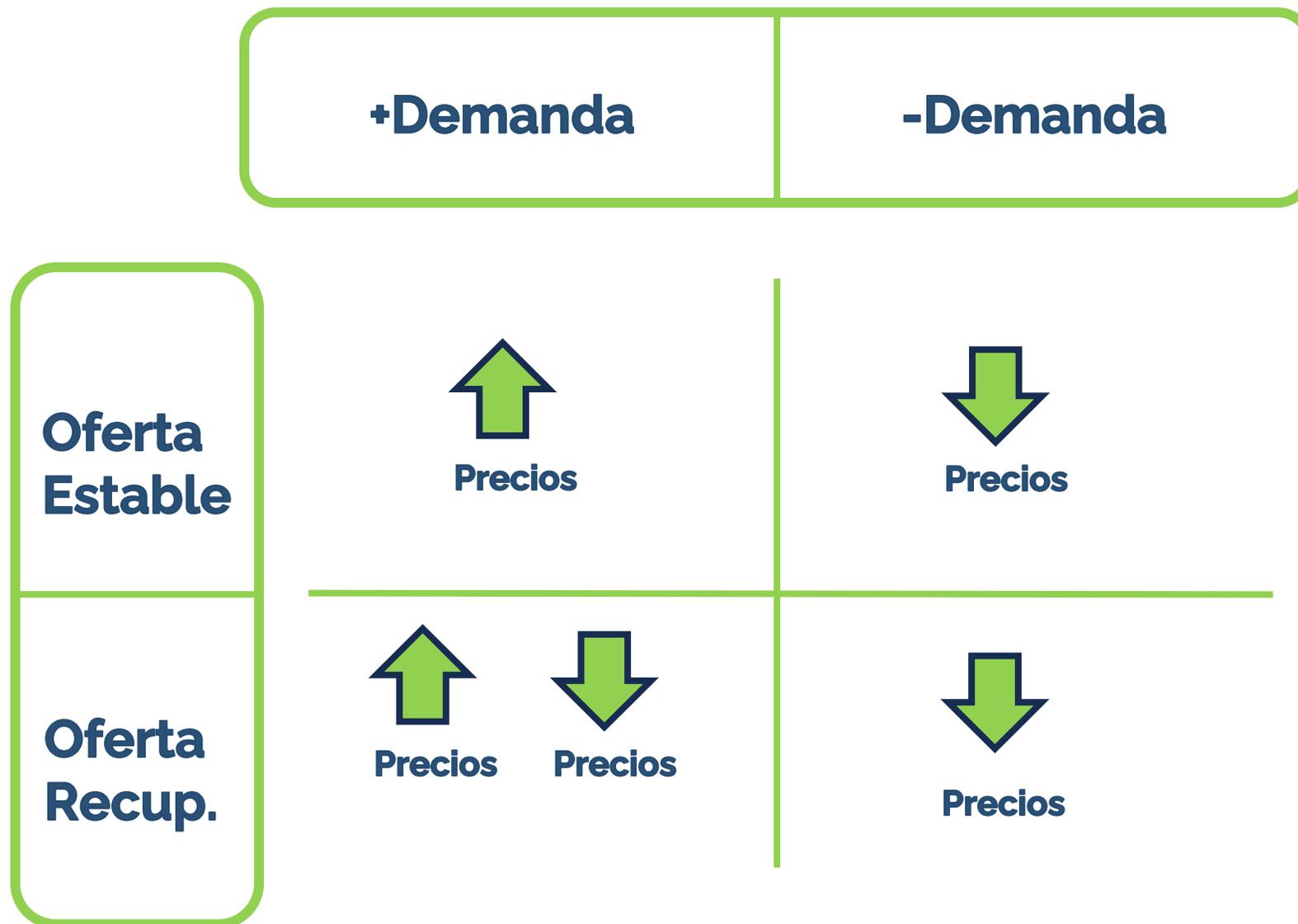
Ec. Mercedes Baraibar

Área de Información y Estudios Económicos

inale

#Perspectivas2024

Síntesis y conclusiones



Síntesis y conclusiones

I **Estimación del precio en tambo para 2024**

Método 1 (0,37 ; 0,39)

Método 2 (0,32 ; 0,37)

II **Producción en las principales regiones exportadoras recuperando**

III **Probable recuperación de la demanda por importaciones de China**

IV **Podría haber ciertas mejoras en los precios internacionales pero dependerá del balance oferta y demanda**



inale

Instituto Nacional de la Leche

Sigamos trabajando para el crecimiento
de la cadena láctea

#Perspectivas2024