



## LOS PRECIOS, LA DEVALUACION:

# Impacto sobre la lechería uruguaya

**Ing.Agr Danilo Bartaburu.**  
**Ing.Agr Ernesto Majó**  
Instituto Plan Agropecuario.

**L**a ruptura de la “Convertibilidad” y el consecuente desencadenamiento de un proceso devaluatorio ocurrido recientemente en Argentina y hace ya algún tiempo en Brasil, ha dejado al Uruguay en una situación comprometida en cuanto a la competitividad de sus productos en el marco regional. En el sector lechero, esto ha implicado además, ajustes a la baja en el precio de la leche que se paga al productor, medida que han seguido las industrias buscando mejorar su capacidad competitiva. En el correr del 2002, el gobierno ha tomado una serie de medidas macroeconómicas, que van a afectar la competitividad de nuestra industria exportadora, a través del aumento de la tasa de cambio (aumento del ritmo devaluatorio y más recientemente la liberación del tipo de cambio).

Este documento pretende iniciar el análisis del efecto de la variación del precio de la leche y del Tipo de Cambio (pesos/dólar) sobre los resultados económicos de las empresas tamberas nacionales y realizar algunos comentarios generales sobre el efecto que esto tendría a nivel sectorial.

### 1. Consideraciones a nivel sectorial e industrial.

La liberación de la cotización del dólar americano o Tipo de Cambio (TC), implica que su evolución futura no estará definida por una pauta devaluatoria establecida por el gobierno, sino que la misma debería fluctuar libremente, siendo su valor el que el mercado determine en cada momento como el más adecuado para reflejar la equivalencia entre el valor de nuestra moneda y el del dólar americano (US\$). En principio es de esperar un progresivo aumento del TC (pesos/dólar), dado que durante la última década se controló su evolución, esto implicaría que el valor de nuestra moneda esté sobrevaluada (menor TC), en relación a lo que las demás variables de la economía dirían. Este movimiento, mejorará la competitividad de los productos uruguayos en el mercado internacional. Sin embargo, este resultado también depende de otras variables de la economía, como es la evolución de la inflación, la tasa de interés y otros factores intrínsecos a la economía uruguaya, que limitan la competitividad de las empresas radicadas en el país (costo país).

En el comercio de productos lácteos, tradicionalmente Uruguay ha destinado cerca de un 70% de sus exportaciones hacia Brasil mientras que en el último

año dicho flujo ha disminuido drásticamente a consecuencia de la pérdida de competitividad ya mencionada. Adicionalmente la devaluación ocurrida desde principios del año en Argentina, le brinda mejores condiciones para exportar productos lácteos hacia Brasil y eventualmente también hacia nuestro país.

Es pertinente preguntarse entonces si el aumento en el TC permitirá recuperar el flujo comercial de lácteos hacia la región, intensificándose las exportaciones hacia esos destinos o si por el contrario, la corriente comercial será a la inversa.

Por otra parte, las mejoras de competitividad que ofrece un aumento de tipo de cambio, no debería traer como consecuencia un enlentecimiento de las necesarias reformas estructurales que la industria nacional está llevando adelante, que también van en el sentido de dotar de una mayor eficiencia competitiva a toda la cadena.

La necesidad de generar anualmente nuevos productos, que permitan incrementar el consumo de lácteos en el mercado interno y a su vez generar nuevas posibilidades comerciales exportadoras, requiere de una importante inversión en equipamientos para su elaboración y/o empaque, la mayoría de los cuales se importan desde fuera de la región. En consecuencia, uno de

los inevitables efectos que la valorización del dólar tendrá es el encarecimiento relativo de estas tecnologías.

Por otro lado, los pasivos de las industrias lácteas nacionales están formalizados en dólares mientras que una parte importante de su producción es comercializada en el mercado interno en pesos uruguayos, lo que implica una perspectiva financiera difícil, que se asocia al ya verificado aumento de las tasas de interés.

## 2. Consideraciones a nivel del sector primario

En este sentido queremos dividir el análisis en la variación de precios de la leche y en el efecto de diferentes escenarios de devaluación sobre los costos y resultados económicos de las empresas lecheras.

### a. Precios de la leche

El Uruguay exporta promedialmente el 50% de su producción mientras que el otro 50% es volcado hacia el mercado interno, destinándose un 20% hacia leche líquida de consumo humano, en tanto el 30% restante se comercializa como subproductos lácteos. Naturalmente estos destinos tienen incidencia en la formación del precio que recibe el productor.

La primera apreciación es que la liquidación del precio de la leche al productor remitente a industria es en pesos uruguayos, por tanto los montos de dinero cobrados por los mismos se deprecian rápidamente frente a una valorización del dólar.

La leche consumo (cuota) tiene un precio fijado por decreto del MGAP que se reajusta de acuerdo a una canasta de insumos (ración, mano de obra, gasoil, etc.) y otros factores propios de

un precio administrado, entre ellos el hecho que la leche sea un producto de primera necesidad en la canasta familiar. Por lo tanto deberíamos esperar que el precio de la leche cuota, expresado en dólares, tenga un descenso importante con respecto a los precios vigentes en los últimos tiempos.

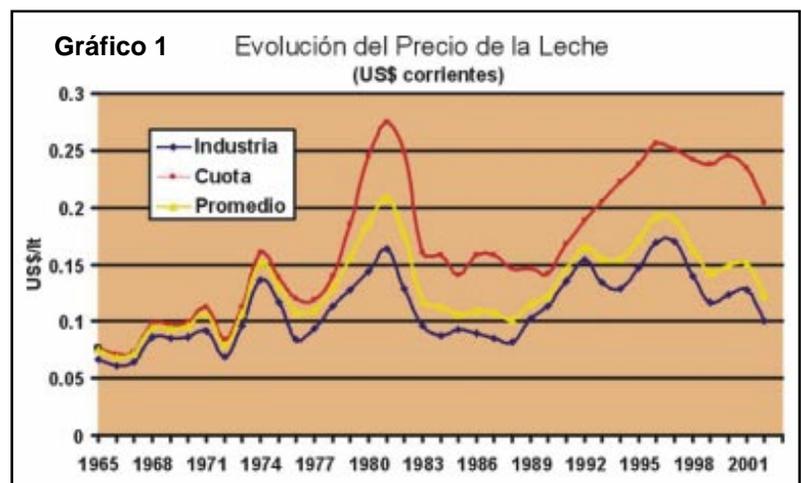
En el gráfico 1 se observa la gran variación en el precio de la leche cuota en el período analizado. Si nos remontamos a los precios vigentes durante épocas en las cuales imperó una economía de dólar valorizado (adelanto cambiario), los precios al productor por la leche consumo eran del orden de U\$S 0,15/litro mientras que dichos precios han superado los U\$S 0,25/litro en períodos de atraso cambiario.

Por otro lado, la leche destinada a la elaboración de subproductos exportables (leche industria) forma parte de los bienes transables en el mercado internacional y por lo tanto su precio debería depender de dicho mercado. En un mercado transparente, dicho precio debería incidir en la formación del precio de los mismos subproductos que se comercializan para satisfacer el consumo interno, además de la influencia de otros factores tales como demanda interna, poder adquisitivo de la población, precios de otros productos sustitutos, etc.

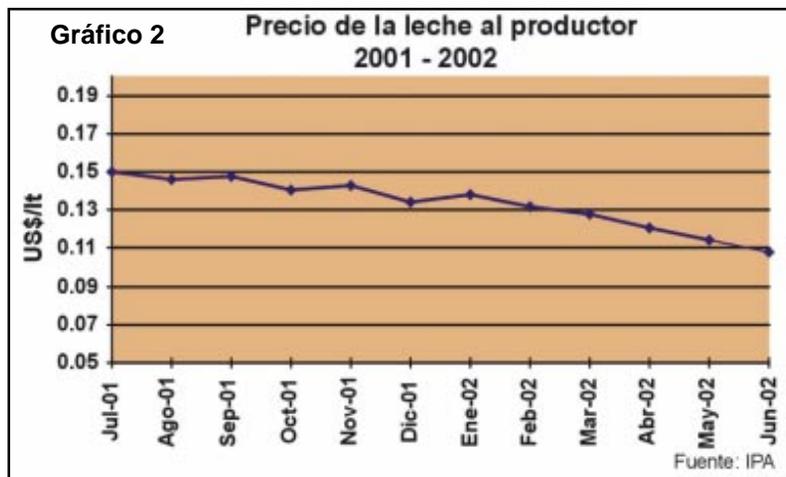
Sader y Vidal (Anuario Opypa, 2001) estudiando las variaciones de precios de leche industria al productor para la década del 90 encontraron que éste está asociado fuertemente en forma negativa con los volúmenes remitidos y en forma positiva con los precios de los lácteos en el mercado internacional. Por otro lado, los mismos autores encontraron que la leche industria no mantenía ninguna asociación con los precios de los productos lácteos en el mercado interno.

Los precios de la leche industria al productor han oscilado entre U\$S 0,08 y 0,17/litro (Gráfico 1), siendo los mínimos ocurridos en períodos de adelanto cambiario (predominio de la devaluación) mientras que los mayores en períodos de atraso cambiario (pauta cambiaria o tablita).

Considerando estos aspectos, y sobre la base de que los próximos tiempos se caracterizarían por una recuperación del valor del dólar respecto de nuestra moneda, debemos esperar precios bajos de la leche expresados en dólares.



Este fenómeno, como se ve en el gráfico siguiente, ya se verificó en el último ejercicio, donde debido al aumento de la pauta devaluatoria, se produjo un marcado descenso del precio promedio que recibe el productor expresado en dólares, habiéndose mantenido su valor en pesos uruguayos (Gráfico 2).



### b. Costos del tambo.

En este sentido debemos analizar la posible evolución de los precios de los insumos del tambo diferenciando claramente aquellos insumos nacionales de los que son importados.

Una descomposición clásica de los costos de tambo (INIA, FPTA N° 100) es la siguiente:

- alimento comprado (concentrados, granos, afrechillos, raciones)
- alimento producido (cultivos anuales, pasturas plurianuales, cultivos de reserva)
- gastos de rodeo (sanidad, inseminación, gastos de ordeño)
- trabajo (salarios, leyes sociales, fictos mano de obra familiar)
- otros (arrendamiento, pastoreos, impuestos, energía).

Los dos primeros componentes, que significan el costo de alimentación, constituyen promedialmente el 40 - 50% del costo del litro de leche y mayoritariamente están formados por insumos importados (gasoil, fertilizantes, herbicidas, algunas semillas, agroquímicos, alimentos concentrados, granos).

Los gastos de rodeo, especialmente en lo referente a sanidad, también están compuestos por insumos importados.

Sin embargo, los costos de trabajo son nacionales (en pesos uruguayos), de la misma manera que los costos de pastoreo, arrendamiento, impuestos y energía, aunque algunos de ellos mantienen una referencia en dólares más o menos tenue.

Promedialmente, para sistemas productivos con cierto desarrollo tecnológico y con mano de obra contratada, el 50 - 55% de la canasta de insumos del tambo está compuesta por insumos con precios en dólares. Ello puede variar dependiendo de la estructura y sistema de producción en cada caso particular.

En términos generales, podemos decir que en el mediano y largo plazo podrá ocurrir una mejora en las relaciones de intercambio (poder de compra) en relación a los bienes y servicios de origen nacional (mano de obra, impuestos, energía eléctrica, valor de la tierra y

su arrendamiento, pastoreos) y un desmejoramiento de dicha relación con respecto a los insumos importados tales como semen, herbicidas y agroquímicos, combustibles, semillas importadas, fertilizantes, granos y sus derivados (subproductos y raciones).

Esta incidencia diferencial del tipo de cambio sobre los diferentes insumos podrá alterar la intensidad relativa de la aplicación de tecnología.

La hipótesis que manejan algunos analistas, es que el nivel de aplicación tecnológica desarrollado en la última década no era sostenible y no podrá ser mantenido en el futuro dados los cambios acaecidos.

Así, seguramente se revalorizarán aquellas tecnologías de manejo animal y utilización de pasturas en desmedro de tecnologías con un alto componente de insumos importados.

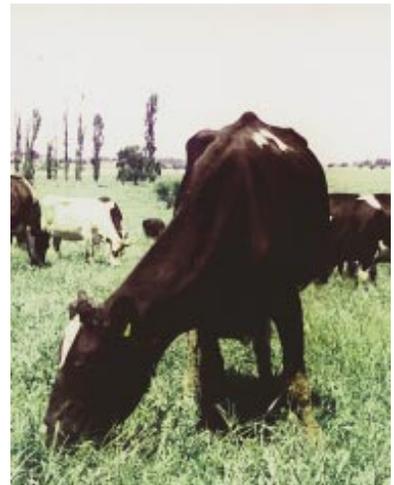
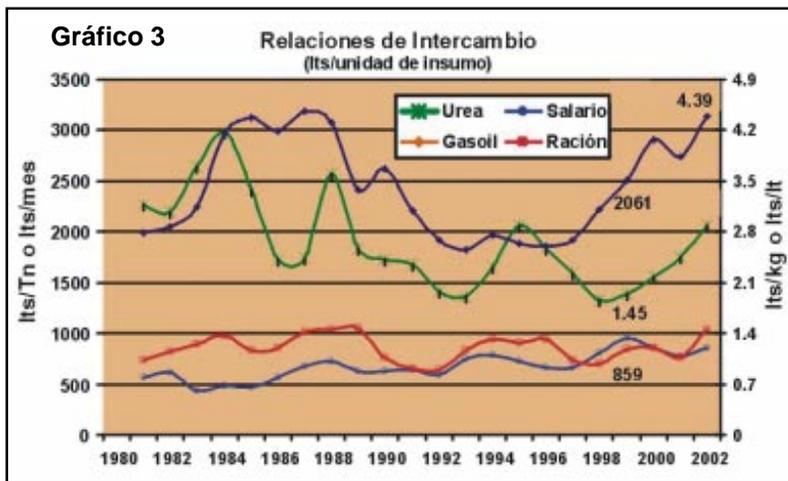
Es del caso realizar un análisis de las relaciones de intercambio entre la leche y los principales insumos - tecnologías para así visualizar las posibles variaciones que pudieran existir en el ingreso neto o el margen bruto de la actividad lechera.

En el gráfico 3 se presenta la relación de intercambio de la leche industria con respecto a algunos insumos como fertilizantes (urea), gasoil, ración, mano de obra (Peón Especializado) y la canasta familiar.

En estos gráficos se expresa la cantidad de litros de leche industria necesarios para adquirir una unidad de dichos insumos.

Del análisis de los mismos podemos hacer los siguientes comentarios:

- La variabilidad de las relaciones es muy alta siendo mayor en el caso de insumos con referencia en dólares (fertilizantes



tes, gasoil) y menor en el caso de insumos generados en el país (mano de obra, ración).

- En todos los casos, el descenso del precio de la leche industria en el ejercicio 2001/02 determina que las relaciones de intercambio existentes en el presente estén al nivel de las más desfavorables para la serie de años considerada (1980 – 2002).
- Al presente se necesitan:
  - \* 4,39 litros de leche industria para adquirir un litro de Gasoil,
  - \* 1,45 litros de leche/kg de Ración lechera,
  - \* 11.183 lts para cubrir la Canasta familiar,
  - \* 2,06 litros leche/kg de Urea común,
  - \* 1,37 lts /kg de Superfosfato
- Ello significa un fuerte deterioro de las relaciones con respecto al año pasado.
- El precio de la leche industria ha perdido poder de compra en forma drástica con respecto al presupuesto familiar (canasta familiar de Búsqueda). Dicha pérdida significa que para inicios de la década del 90 se necesitaban 5.000 litros de leche industria mientras que en la actualidad se necesitan 11.180 litros para cubrir la canasta familiar. Esto puede visualizarse más claramente en el Gráfico 4 donde se corrigen los precios de leche por el Índice de precios al consumidor (IPC).

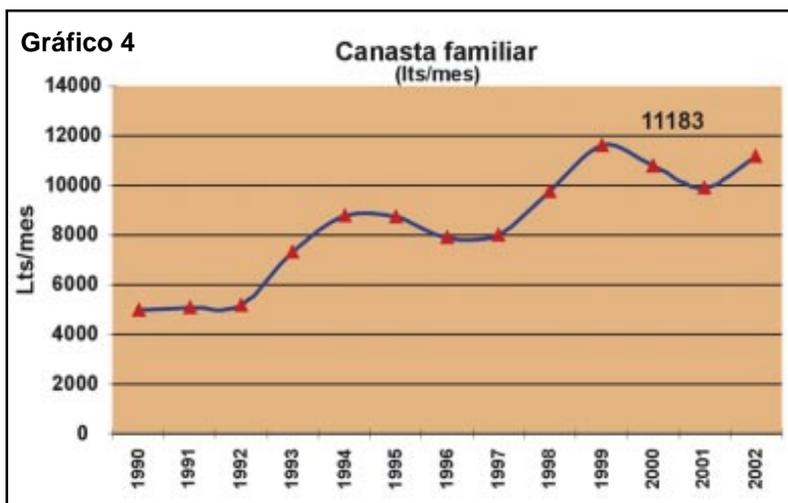
### c. Resultados económicos de empresas lecheras.

Del análisis anterior se desprende claramente que los resultados económicos de las empresas lecheras en las presentes condiciones se verán afectados negativamente.

Para estimar dichos efectos, tomaremos resultados económicos de empresas lecheras relevadas en el proyecto INIA FPTA N° 100<sup>1</sup>. Allí se establecen 2 estratos diferentes de productores, de 3.000 y 2.000 litros/há como reflejo de diferentes niveles tecnológicos de desarrollo. Para estos estratos se estimaron los resultados económicos para los ejercicios pasados (2000/01, 2001/02) proyectando diferentes escenarios de *devaluación neta* (desde 10 a 50%) asumiendo como tal la diferencia entre devaluación de la moneda uruguaya frente al dólar menos la inflación.

Los supuestos utilizados con tal fin han sido los siguientes:

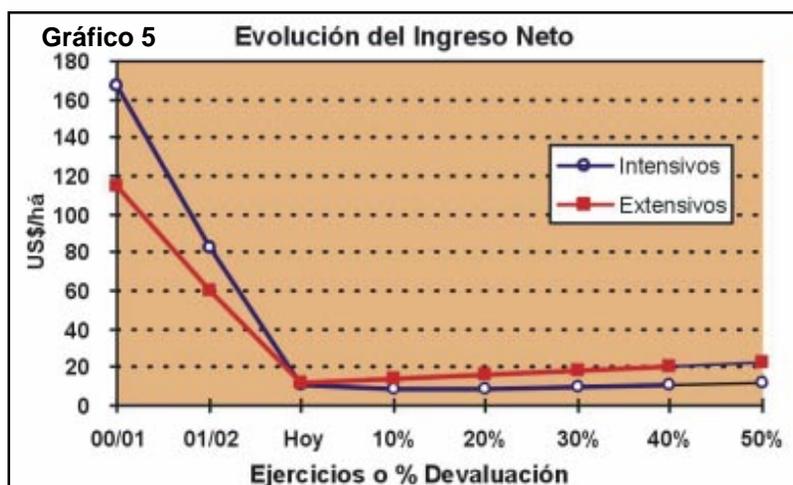
- La devaluación impacta únicamente sobre el precio de la leche destinada a exportación (50% del total remitido).
- También lo hace sobre los insumos del tambo que son importados o que tienen un alto % de materia prima importa-



da, o para su determinación se toma como referencia los valores en US\$. En tal caso se consideró que en los sistemas de mayor desarrollo tecnológico, el 60% de los costos se corresponden con dicha tipología, mientras que en los sistemas de menor desarrollo tecnológico solo el 50% tiene tal componente.

- En el precio de la carne la devaluación podría impactar sobre el componente exportable (50%).
- Se asumieron fijas las restantes variables y relaciones económicas.
- El ingreso neto estimado es el resultado económico que remunera el capital invertido y por lo que debe permitir hacer frente a la renta de la tierra (si hubiera), retiros familiares, inversiones y pago de intereses.
- En todos los casos se utilizaron cifras en dólares americanos.

La información resultante se presenta en el Gráfico 5.



De este análisis podemos hacer los siguientes comentarios:

- Existe una marcada reducción en los ingresos de las empresas en los ejercicios económicos recientes, especialmente si se mantienen las actuales condiciones de precio de la leche y sus respectivas relaciones de intercambio con los insumos principales.
- En las actuales circunstancias de precios de la leche, las empresas lecheras no tienen capacidad de pago de servicios de deuda ni de realización de inversiones, por lo que probablemente los retiros familiares serán cubiertos con mayor endeudamiento y/o descapitalización.
- Con los supuestos considerados, la devaluación de la moneda uruguayaya no provocaría una mejora sustancial de esta situación, aún en la máxima hipótesis ensayada (50% de devaluación neta) confirmándose la importancia del precio de la leche como elemento decisivo en la definición del resultado económico de las empresas lecheras.
- De la anterior afirmación surge la necesidad de que eventuales beneficios de mejores precios de productos lácteos en el mercado internacional sean transmitidos al productor con la mayor rapidez y transparencia posible.



- Desde el punto de vista de la conducta empresarial de los productores lecheros, en términos muy generales, y dado que sus ingresos son en pesos, se pueden citar algunos elementos a ser tenidos en cuenta: pesificación y/o transferencia a equivalente en producto leche de la mayor parte de los costos e insumos (pastoreos, arrendamientos), no asumir nuevos endeudamientos, poner énfasis en estrategias de utilización de los recursos ya disponibles en la empresa (manejo animal y de pasturas), obtención de mayores niveles de calidad de leche, entre otros.
- Los sistemas productivos deben ser objeto de un fuerte análisis y discusión a todo nivel (productores, gremiales, técnicos e instituciones). Aquellas combinaciones de recursos que refuerzan la utilización de recursos propios con menor dependencia de insumos – tecnologías importadas deben revalorizarse.

<sup>1</sup> Proyecto FPTA 100: "Desarrollo de la capacidad de gestión de los productores lecheros: base de datos de resultados económicos, coeficientes técnicos y análisis de los principales sistemas de producción de leche existentes en el país". ANPL/Facultad de Agronomía/ Consultora Agrinet