

BOLETÍN ECONÓMICO DEL SECTOR PORCICULTOR Febrero de 2014

CONTENIDO

INFORME ECONÓMICO DEL SECTOR PORCICULTOR: FEBRERO DE 2014

- **MERCADO INTERNACIONAL: LA DPE REDUCE LA OFERTA DE PORCINOS EN ESTADOS UNIDOS E IMPULSA LOS PRECIOS AL ALZA** 1
- **MERCADO INTERNO: PRECIO ESTABLE EN FEBRERO Y PERSISTE TENDENCIA GLOBAL AL ALZA PARA 2014.** 3
- **MAÍZ AMARILLO: DESCUENTO EN LA OFERTA MUNDIAL Y LEVES INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DE LOS FUTUROS.** 4
- **SOYA: PRECIOS AL ALZA PESE A MEJOR PERSPECTIVA EN EL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LA COSECHA ACTUAL Y FUTURA.** 5
- **EL DÓLAR CONTINÚA ARRIBA DE LOS \$2.000.**

ASOCIACIÓN COLOMBIANA DE PORCICULTORES FONDO NACIONAL DE LA PORCICULTURA

Documento elaborado por el Área Económica de la Asociación Colombiana de Porcicultores — Fondo Nacional de la Porcicultura. Si tiene inquietudes acerca de la información presentada en el documento o tiene algún comentario u observación del mismo, por favor escribanos a los correos:

estudioeconomicos@porcicol.org.co.

analistaeconomico@porcicol.org.co

analistaeconomico2@porcicol.org.co

INFORME ECONÓMICO DEL SECTOR PORCICULTOR: FEBRERO DE 2014

MERCADO INTERNACIONAL: LA DPE REDUCE LA OFERTA DE PORCINOS EN ESTADOS UNIDOS E IMPULSA LOS PRECIOS AL ALZA.

En lo corrido del mes de enero, los precios internacionales de los futuros de canales de cerdo negociadas en la Bolsa de Chicago (CME) en general presen

Sin mayores novedades transcurrió el mes de febrero en lo relacionado con el comportamiento del mercado estadounidense de la carne de cerdo; el cual siguió siendo afectado por la propagación de la Diarrea Epidémica Porcina (DPE).

Las muertes atribuidas a esta epidemia se dicen superan las 3 millones de cabezas. Se asume que éste número continuará elevándose en los próximos meses, lo que desde ahora empieza a comprometer el volumen de producción estadounidense de carne de cerdo para el presente año.

De hecho, en el último Reporte de Estimativos de Oferta y Demanda Mundial (WASDE) publicado el pasado 10 de febrero, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos descontó en 0.7% la proyección inicial del volumen de producción de carne de cerdo que alcanzaría en 2014. Para comienzos del mes de enero se preveía 10,7 millones de toneladas (MTm) y actualmente se sitúa en 10,62 MTm.

Paralelamente, las más recientes actualizaciones de las variables fundamentales del mercado porcino evidencian una menor dinámica en la oferta, lo que sustenta las repercusiones que ha tenido la DPE.

El beneficio de porcinos en Estados Unidos, por ejemplo, arrancó el año 2014 contabilizando un crecimiento negativo del orden del 1,6%, al pasar del mes de enero del año 2013 a enero del presente año de 9.885 a 9.726 miles de cabezas (**Gráfico 1**).

A la par, el dato de diciembre del nivel de inventarios de carne de cerdo congelada se sostuvo sobre las 250

mil toneladas (**Gráfico 2**) y por ninguna parte se espera que en los próximos meses haya una mayor acumulación de éstos.

Ante este ambiente de menor oferta y disponibilidad, los precios internacionales de los contratos de futuros de canales que se registran en la Bolsa de Chicago (CME Group) persistieron su tendencia alcista (**Gráfico 3**)

Precisamente, en el mes de febrero, el promedio de los contratos de canales de cerdo se ha incrementado aproximadamente 3.2% respecto a lo registrado en enero de este año, pasando de US\$ 2.021,94/Tm a US\$ 2.086,31/Tm respectivamente (**Gráfico 3**).

Diferentes analistas esperan que dicha tendencia en el nivel de precios de los contratos persista en los próximos meses, a pesar que el peso de los animales se ha sostenido sobre los 127 kilogramos en los últimos tres meses.

En efecto, se evidencia también un aumento progresivo en los pesos de los cerdos al momento de finalizar el ciclo de producción. La lectura que muchos de los han proporcionado es que los porcicultores estadounidenses han preferido extender la etapa de engorde a fin de recibir un ingreso adicional por cada unidad de peso marginal que acumulen sus animales, dado los altos precios que allí se registran.

El promedio de peso en pie hoyen día sobrepasa los 127,5 kilogramos, si tenemos en cuenta que el peso promedio en el primer trimestre del año anterior estuvo en 125 kilogramos (**Gráfico 4**).

Finalmente, vale la pena señalar, que aún con el descuento en la oferta esperada de carne de cerdo por parte del USDA, para Jim Long, experto y comentarista internacional, dichas proyecciones se encuentran sobreestimadas¹, teniendo en cuenta que el inventario de pie de cría actual es un 1% menor (62.000 animales) al número que se tenían al finalizar el año 2013, y que sumado con la DEP, no habrían las condiciones mínimas para alcanzar el nivel actual proyectado por el USDA.

Long concluye que si bien el peso de los cerdos es mayor, no será suficiente para alcanzar el nivel de

Gráfico 1

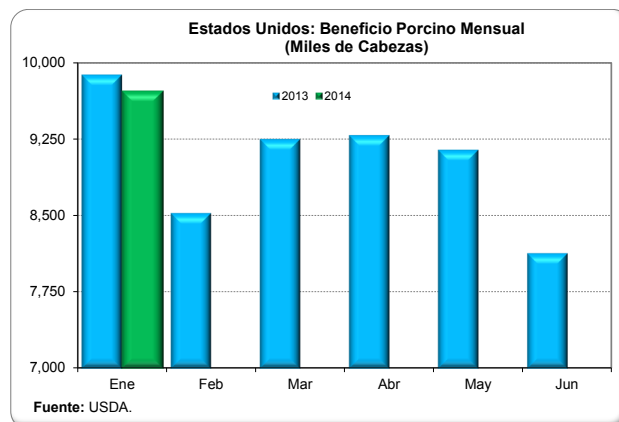


Gráfico 2

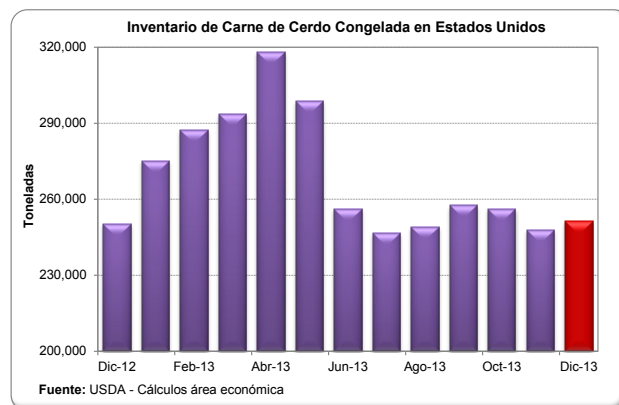
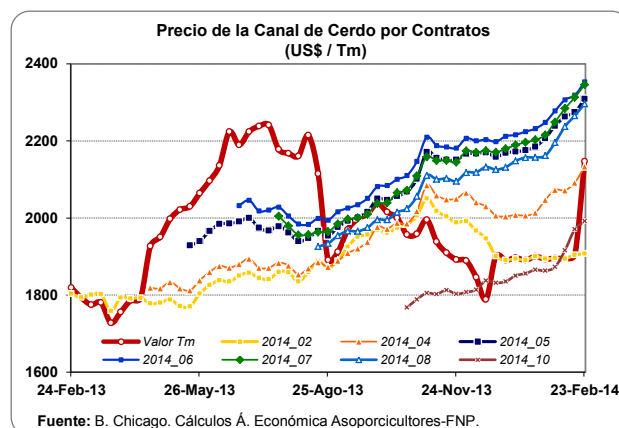


Gráfico 3



producción de carne de cerdo en Estados Unidos esperado por USDA. De allí que es un partidario más que en el año 2014 los precios internacionales del cerdo y sus cortes permanecerán al alza.

MERCADO INTERNO: PRECIO ESTABLE EN FEBRERO Y PERSISTE TENDENCIA GLOBAL AL ALZA PARA 2014.

De acuerdo con los registros consolidados en las Ronda Semanal de Precios que efectúa el Área Económica de la Asociación Colombiana de Porcicultores, el precio pagado al poricultor en lo corrido del mes de febrero se mantuvo estable con respecto al mes anterior (\$5.014), siendo su valor promedio de \$ 5.013 por kilogramo en pie.

Todo parece indicar que este alto precio que aún persiste en el mercado obedece a una menor oferta de animales.

De acuerdo con las estadísticas del Sistema Nacional de Recaudo de la Asociación Colombiana de Porcicultores – FNP, el primer dato de cierre del mes de enero del presente año registra una disminución en 1,9% en el volumen del beneficio formal de cerdos con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 235.639 a 231.277 cabezas.

En ese sentido, en la medida que en los próximos reportes mensuales la oferta de animales no responda positivamente a los altos precios del cerdo, resulta factible que a lo largo del año el precio se mantengan en niveles altos.

Precisamente, las recientes proyecciones del Área Económica de la Asociación Colombiana de Porcicultores- FNP, señalan que el precio pagado al productos al finalizar el primer semestre ligeramente disminuya en el transcurso del primer semestre, llegando a un tope mínimo de \$ 4.706/ Kg (Gráfico 5). Para la segunda mitad del año recuperaría su tendencia al alza un máximo \$ 5.450 Kg.

Gráfico 4

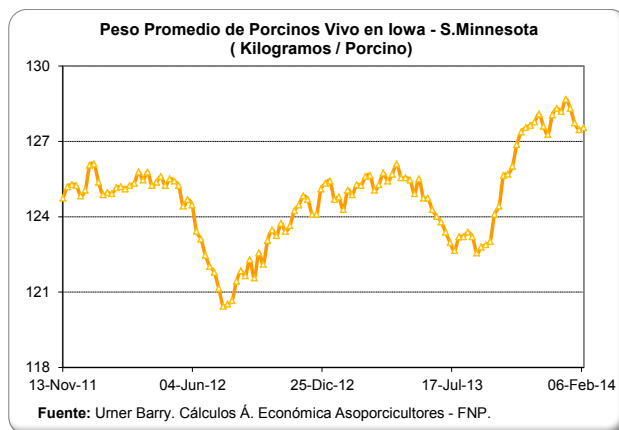


Gráfico 5

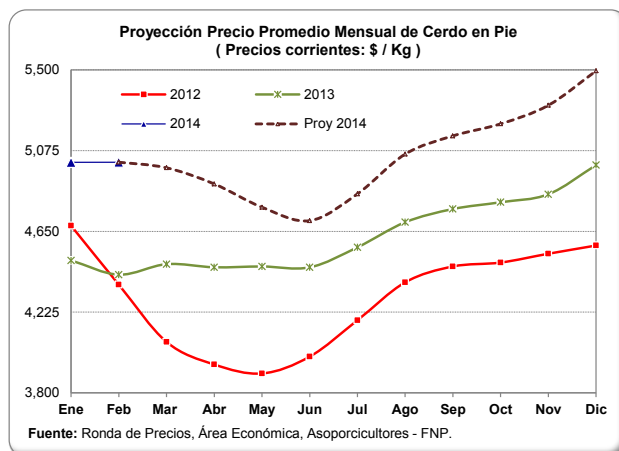
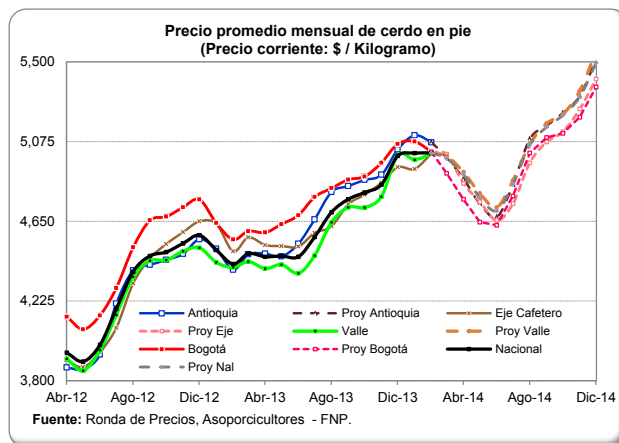


Gráfico 6



1 Jim Long - El Mercado Porcino se Fortalece. Febrero 18 de 2014, en Porcicultura.com.

Dicha tendencia general se espera se replique en los principales mercados del país. En particular, en el mercado de Bogotá, se espera que el precio disminuya a \$ 4.650 en el primer semestre, y finalice el año sobre los \$5.400 por kilogramo (**Gráfico 6**).

MAÍZ AMARILLO: DESCUENTO EN LA OFERTA MUNDIAL Y LEVES INCREMENTOS EN LOS PRECIOS DE LOS FUTUROS.

La proyección del maíz para este mes de Febrero presenta por segundo año consecutivo una disminución, de 0.03% con respecto al mes anterior, dejando así la proyección de la actual campaña mundial 2013/14 en 966.6 Millones de toneladas (MTm), proyección que no varía de manera drástica, pero que empieza a promover el alza en los precios de los futuros de este cereal (**Gráfico 7**).

De acuerdo con el reporte mensual del USDA, algunos aspectos que incidieron en la disminución de la cosecha actual 2013/14 obedeció principalmente al descuento por un MTm de la cosecha argentina, al pasar de 25 a 24 MTm. Asimismo, la producción esperada por la Unión de Estados Post-Soviéticos (FSU) se redujo en 1.43%, localizándose en 46.2 MTm.

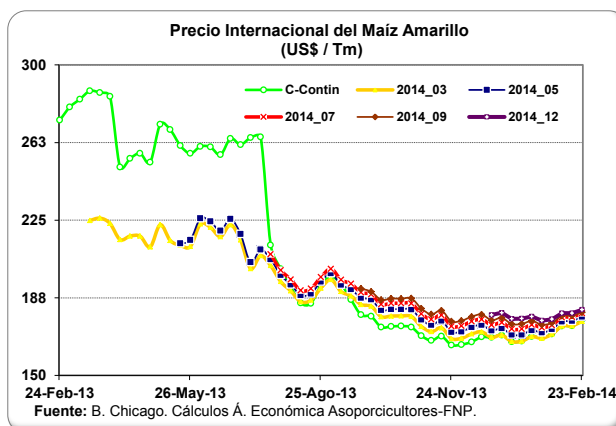
Adicionalmente, los problemas político-administrativos en Ucrania, presentados en las últimas semanas, fueron impregnando al mercado de incertidumbre lo cual ha venido poco a poco revirtiendo la tendencia bajista en los precios internacionales del maíz amarillo (**Gráfico 8**) que ha tenido en los últimos meses.

De hecho, Ucrania es una país que a comenzando a tener bastante relevancia en el contexto internacional, ubicándose entre los cuatro principales exportadores del mundo. Si bien en la última proyección del USDA su volumen de cosecha ligeramente aumentó a 30.9 MTm, las tensiones interna podrían dificultar el traslado del grano de sitio de producción a puerto de embarque, o así es como lo quiere y está interpretando el mercado.

Gráfico 7



Gráfico 8



Finalmente, persisten los rumores en el medio que para la nueva cosecha 2014/15 en Estados Unidos, muchos productores asignarán una mayor extensión de superficie a la siembra de soya que al maíz, dado lo bajos precios que éste último ha registrado en los últimos meses².

De acuerdo con USDA, los cultivadores de maíz dedicarían 92 millones de acres (37,23 millones de hectáreas), un 3,5% con respecto al área dedicada en la cosecha 2011/2012. Este sería la segunda cosecha consecutiva que los cultivadores estadounidenses reducirían sus áreas.

Sin embargo, el USDA es bastante optimista en la materia, pues paralelamente considera que la nueva cosecha estadounidense registraría un nuevo récord

de producción, dado un mayor rendimiento, y por tanto, los precios internacionales continuarían transiéndose en bajos niveles.

En síntesis, el mercado responde más a los factores coyunturales de menores estimativos en la cosecha actual que a aparente prometedores volúmenes de producción.

Por el momento, los precios de los futuros del maíz se encuentran en el rango de US\$ 170.0 y 180 por tonelada. En particular, para el contrato del mes de marzo (notado como 2014_03) las últimas semanas de febrero osciló alrededor de US\$ 176, cuando un mes atrás estaba en promedio en US\$ 168 por tonelada.

SOYA: PRECIOS AL ALZA PESE A MEJOR PERSPECTIVA EN EL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LA COSECHA ACTUAL Y FUTURA.

Los nuevos estimativos de la cosecha mundial actual de soya 2013/14 continuaron siendo prometedores. El USDA la elevó a 287,7 MTm, con respecto a las 286,8 MTm que proyectó en el mes anterior (**Gráfico 9**).

En principio, esto debería debilitar los precios de los futuros, pero en las últimas jornadas lo que se ha podido apreciar es todo lo contrario. De hecho, los precios de los contratos de soya a vencer en este año se incrementaron en el último mes en 3,9%, pasando de un valor promedio de US\$ 447,5 a US\$ 465 por tonelada (**Gráfico 10**).

La mayor demanda internacional por el grano, en especial por parte de China, ha sido el principal factor que ha incidido en el incremento en su precio. De hecho, en febrero fue mínimo en número de cancelaciones por parte de este último a embarques de soya estadounidense.

² Reuters. Agricultores EEUU optarán por sembrar más soja en detrimento de maíz en 2014/15. Febrero 20 de 2014.

Gráfico 9

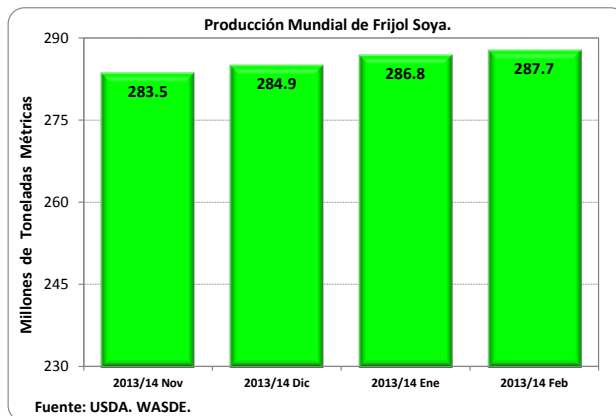
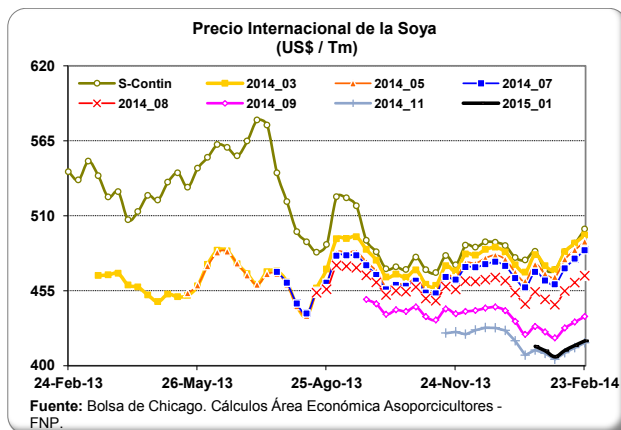


Gráfico 10



De acuerdo con los analistas de FcStone, las exportaciones de Estados Unidos totalizarían sobre las 43,4 MTm (1.600 Millones de Bushel aprox.), por encima de las 35,38 MTm (aprox.) que registraron en la anterior campaña (**Gráfico 11**).

Asimismo, se tiene conocimiento que las exportaciones de Brasil también han respondido positivamente a esta gran demanda, a diferencia de Argentina, que aún sigue limitando su oferta de exportación, dado que sus productores siguen reteniendo el grano como medida para protegerse de los altos niveles de inflación que hoy padece su economía.

Finalmente, por el momento y aparentemente, se tiene una excelente perspectiva que aumenten los volúmenes de producción de soya en Estados Uni-

dos para la próxima campaña 2014/15.

En la Conferencia Anual sobre el Panorama Agrícola, realizada por el USDA a finales del mes de febrero, se estimó que su volumen de producción alcanzaría las 94 millones de toneladas. Ello explicaría por qué los precios de los futuros más distantes trazan una gran brecha por debajo con respecto a los precios de los contratos que próximamente vencerán (Gráfico 10).

EL DÓLAR CONTINÚA ARRIBA DE LOS \$2.000.

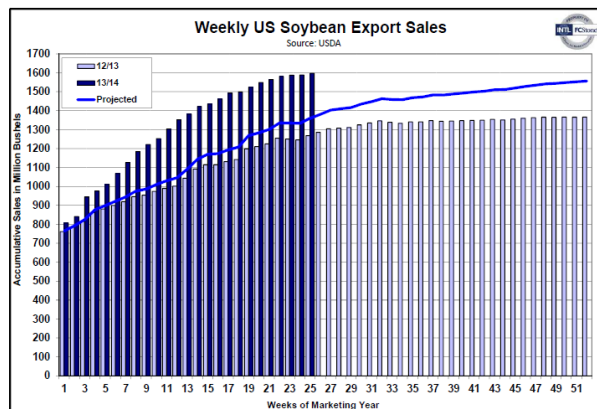
A lo largo del mes de febrero, el valor de la divisa siguió cotizando por encima de los \$2.000 por dólar (Gráfico 11). El mercado sigue expectante a nuevos anuncios de recortes en estímulos monetarios de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos y por tanto es probable que esta racha devaluacioncita en la TRM se sostenga en las próximas semanas.

De hecho, la actual presidenta de la FED, Janet Yellen, podría anunciar próximamente nuevas medidas que entrarían en vigencia en el corto plazo, lo cual podría continuar afectando el comportamiento en los mercados cambiarios, en especial, en los mercados emergentes.

A esto se suma que el ministro de hacienda recientemente ha expresado el interés de implementar medidas para que los fondos aumenten sus inversiones en renta fija en el exterior. De materializarse, conllevaría a un incremento en el valor de la moneda estadounidense al haber menos dólares en el mercado local.

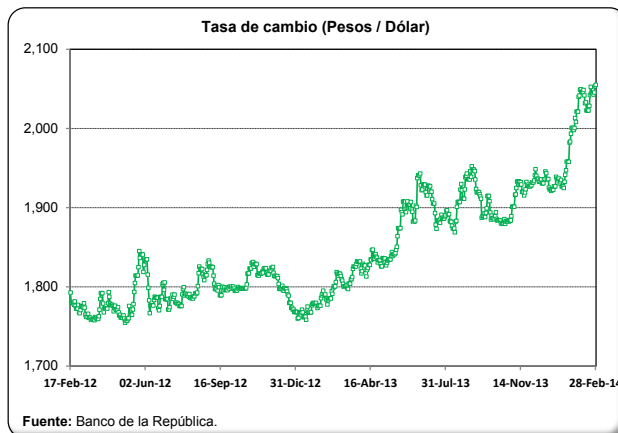
De acuerdo con algunos analistas, se espera que la

Gráfico 11



Tomado de FcStone

Gráfico 12



volatilidad del dólar continúe, ya que se está a la expectativa de la publicación de algunos resultados macroeconómicos estadounidenses, como el índice de confianza y el comportamiento del sector hipotecario.