

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

CONTENIDO

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

I. PARA EMPEZAR, UN POCO DE COYUNTURA MACROECONÓMICA. 1

II. Y AL FINAL ¿CÓMO LE FUE AL BENEFICIO DE PORCINOS EN ESTE PRIMER SEMESTRE?. 3

III. PRECIO AL PORCICULTOR, NADA MAL PARA LA COYUNTURA. 5

IV. PRECIOS CONSUMIDOR. 6

V. COSTOS Y MATERIAS PRIMAS, JUGARON A FAVOR DEL SECTOR. 7

VI. IMPORTACIONES...DISPARADAS!. 8

VII. PERSPECTIVAS. 9

1. Mercado Interno: Oferta y Precio al Productor

2. Importaciones.

3. Materias Primas y Costos de Producción.

Documento elaborado por el Área Económica. Si tiene inquietudes acerca de la información presentada en el documento o tiene algún comentario del mismo, por favor escríbanos a:

Fredy Alexander González
fgonzalez@porkcolombia.co

Camilo Barrios U.
cbarrios@porkcolombia.co

I. PARA EMPEZAR, UN POCO DE COYUNTURA MACROECONÓMICA.

La economía del país no marcha por su mejor momento. La desaceleración que ha tenido la actividad petrolera y minera en los últimos dos a tres años, continúa transmitiéndose y dejando secuelas en el resto de actividades productivas.

Si bien no se cuenta con un balance oficial del desempeño económico del primer semestre del presente año, algunos indicadores macros y sectoriales revelan la contracción que sigue experimentando la economía nacional.

Una de las grandes señales fue el **cierre del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre**. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE)¹, la economía en su conjunto apenas capitalizó un crecimiento del 1,1% en comparación con el primer trimestre del año 2016.

La rama de menor desempeño fue la actividad dedicada a la explotación de minas y canteras al descender en -9,4%. En particular, la extracción de petróleo y gas natural disminuyó en -12,3% mientras la extracción de minerales metálicos lo hizo en -19,5%. Apenas el componente de extracción de carbón mineral registró un crecimiento del orden del 2,8%.

Otras ramas que también registraron crecimiento negativos en el primer trimestre fueron la construcción (-1,4%), electricidad (-0,6%), transporte (-0,3%) y comercio y turismo (-0,5%). En contraste, la agricultura (7,7%), el sector financiero (4,4%) y la industria (0,3%), terminaron siendo los ejes promotores de crecimiento.

En esta oportunidad la agricultura jalonó la dinámica

¹ DANE. Cuentas Trimestrales. Producto Interno Bruto (PIB) Primer Trimestre de 2017. Mayo 26 de 2017.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

dado el incremento que registró la cafcultura (11,6%), los cultivos transitorios y permanentes (23,1% y 8,6%, respectivamente). La producción pecuaria tampoco se quedó atrás, liderada por la producción de leche (10,5%), seguida por la producción de carne de pollo (6,3%), y por **la actividad porcícola, que hasta ese entonces venía creciendo en 5,7% frente al primer trimestre de 2016.**

Por el lado de la demanda, los resultados son igual de débiles. El gasto de los hogares y el gasto del gobierno crecieron respectivamente en 1,1% y 2,1%. La inversión, vista a través de la formación bruta de capital disminuyó en -0,7%.

Si bien todo lo anterior son datos parciales al mes de marzo, el comportamiento de algunos indicadores en los meses restantes del semestre, no dieron muestras de recuperación, incluso, la impresión es que terminaron empeorando.

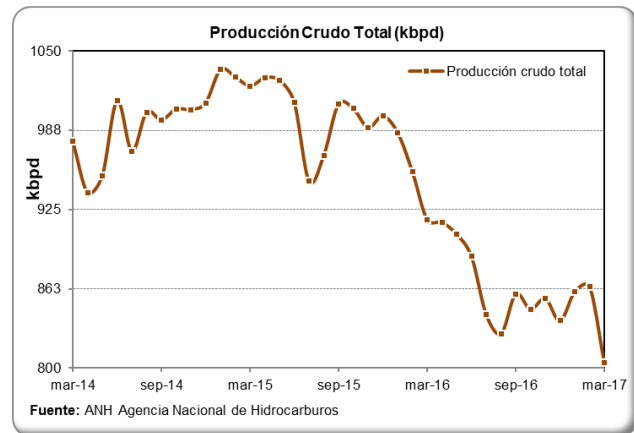
En particular, la producción de crudo se agudizó llegando a niveles mínimos de los últimos siete años. Las estadísticas de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) dan cuenta en mayo de un volumen promedio de extracción diaria 804 mil barriles por día (kbpd), cuando un año atrás alcanzaba los 905 kbpd y en mayo de 2015 se ubicaba por encima de los 1.020 kbpd (**Gráfico 1**).

La producción de cemento gris en los primeros cinco meses, según el DANE, disminuyó en -4% con respecto al mismo periodo de 2016, pasando de 5,2 a 5 millones de toneladas. Los despachos de este producto se redujeron en el mismo periodo en -3%, totalizando los 4,9 millones de toneladas.

A la par, durante los primeros cinco meses, la industria manufacturera acumuló una variación negativa de -1,3% en su valor de la producción real. Lo propio se apreció con las ventas del comercio al por menor, cayendo entre enero y mayo en -1,4% respecto a las

ventas contabilizadas en los mismos meses del año 2016.

Gráfico 1



Por otra parte, la confianza del consumidor, medida todos los meses por Fedesarrollo a través de su índice (ICC), continuó transitando en terreno negativo². Si bien hubo una recuperación en el semestre, teniendo en cuenta que **la calificación del ICC entre enero y junio pasó de -30,2 a -11,7 puntos**, aún prevalece el escepticismo.

En efecto, las expectativas de los consumidores en materia de bienestar no son las más alentadoras. Manifiestan que las condiciones económicas del país no mejoraran en los próximos doce meses. Tampoco consideran que su situación actual haya mejorado en el último año o que sea un buen momento para adquirir bienes muebles.

De allí que no es casual que en el transcurso del semestre **el Banco de la República haya optado por descontar gradualmente su tasa de interés de intervención**, esperando que por esta vía se reactivara el aparato productivo y el consumo de los hogares, o

2. Fedesarrollo. Comunicado de Prensa. Encuesta de Opinión del Consumidor. Resultados a Junio de 2017. Boletín 188. Julio 18 de 2017.

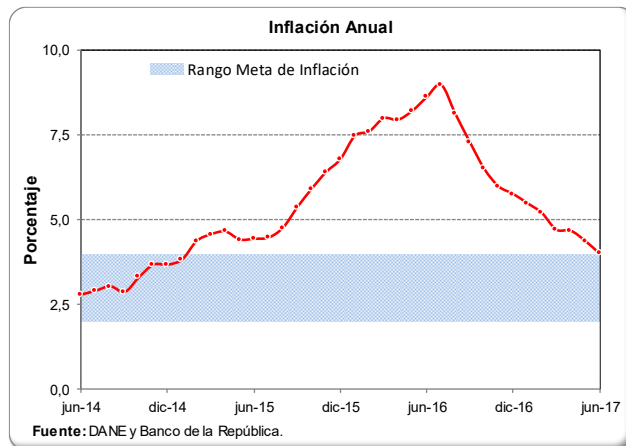
ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

por lo menos no siguieran deteriorándose.

De hecho, al finalizar diciembre de 2016 la tasa de intervención se encontraba en 7,5%, pero progresivamente disminuyó hasta llegar a 6,25% en el mes de junio. Incluso, en la última reunión del semestre de **la Junta de Directiva del Banco de la República, se decidió recortar la tasa en 50 puntos básicos (pb) y dejarla en 5,75%**³.

No importó que el mismo instrumento de política monetaria llegara a comprometer la meta de inflación, que para el presente año se estableció en el rango de 2% y 4%. De por sí, las bajas en la tasa de intervención no tuvieron eco en el comportamiento de esta última variable. Al contrario, la inflación siguió cediendo terreno, lo que ratifica que la demanda agregada siguió débil, finalizando en junio con un incremento acumulado doce meses de 3,99% (**Gráfico 2**). Vale la pena recordar que en 2016 la inflación finalizó en 5,75%.

Gráfico 2



Así las cosas, en medio de esta comprometida situación económica, que en nuestra opinión empieza a tornarse de clara a oscura; el sector porcicultor llevo

3. Banco de la República. Minutas de Reunión de la Junta Directiva. Junio 30 de 2017.

a cabo su actividad.

A continuación, compartimos el comportamiento de las principales variables del sector y las perspectivas que se tienen para lo que resta del año.

II. Y AL FINAL ¿CÓMO LE FUE AL BENEFICIO DE PORCINOS EN ESTE PRIMER SEMESTRE?

Habíamos mencionado que al cierre del primer trimestre, de acuerdo con el DANE, el sector porcicultor había acumulado un crecimiento del 5,7%. Sin embargo, ese dinamismo no se logró conservar en los meses posteriores, de manera que el semestre terminó capitalizando un crecimiento marginal de 0,2%.

Precisamente, de acuerdo con el Sistema Nacional de Recaudo (SNR) del Fondo Nacional de la Porcicultura (FNP), **el beneficio formal de porcinos acumulado en esta primera mitad del año (Tabla 1) ascendió 1.912.124 cabezas (cb)**, apenas sobrepasando en 4.338 cb al dato contabilizado en el primer semestre del año anterior (1.907.786 cb).

Tabla 1

Beneficio porcino nacional y por departamentos (Cabezas):
Enero - Junio

Departamento	2016	2017	Part (%)	Tasa de Crecimiento	Contribución
Antioquia	888.923	873.983	45,7%	-1,7%	-0,8%
Bogotá, D.C.	397.564	419.528	21,9%	5,5%	1,2%
Valle del Cauca	302.214	310.638	16,2%	2,8%	0,5%
Risaralda	79.561	84.077	4,4%	5,7%	0,2%
Atlántico	50.759	49.764	2,6%	-2,0%	-0,1%
Caldas	38.807	38.608	2,0%	-0,5%	0,0%
Quindío	30.157	27.154	1,4%	-10,0%	-0,1%
Nariño	19.720	19.861	1,0%	0,7%	0,0%
Huila	18.555	18.542	1,0%	-0,1%	0,0%
Santander	15.527	13.063	0,7%	-15,9%	-0,1%
Meta	14.866	10.971	0,6%	-26,2%	-0,2%
Cundinamarca	8.977	10.224	0,5%	13,9%	0,1%
Boyacá	9.124	8.213	0,4%	-10,0%	0,0%
Otros	33.032	27.498	1,4%	-16,8%	0,1%
Total Nacional	1.907.786	1.912.124	100%	0,2%	0,2%

Fuente: Sistema Nacional de Recaudo, Porkcolombia - FNP

Cálculo: Área Económica, Fondo Nacional de la Porcicultura.

Part (%): Participación en el acumulado del beneficio Enero - Junio

Contribución: El aporte al porcentaje total de crecimiento global del beneficio.

Contribución = (Participación año anterior) * (T.Crecimiento)

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Vale la pena destacar que el nivel actual del **beneficio de cerdos equivale a una oferta interna de carne de cerdo en canal de 168,5 mil toneladas**. En términos monetarios, significa un valor de la producción por \$1,18 billones⁴, el cual se incrementó en 19% con respecto al valor estimado al corte de junio⁵ de 2016 (\$ 0,98 billones).

Si bien el balance en este primer semestre en materia de beneficio formal de porcinos no es el más deseable, el resultado tampoco ha sorprendido dado que se encontró entre los parámetros previsto a finales de 2016.

De hecho, en nuestro informe de Coyuntura 2016 y Perspectivas para 2017 habíamos proyectado para el presente año un crecimiento del orden del 2,8% (4.184.400 cb). Teniendo en cuenta el comportamiento cíclico y estacional del beneficio, esperábamos que para mitad de año el crecimiento estuviese en el orden del 1,7% (1.939.930 cb.). En otras palabras, tenemos un ligero desfase de 27.800 cb entre lo proyectado y lo temporalmente recaudado. No obstante, dicho diferencial en parte se acotará en la medida que la “papelería” que aún falta por entregar algunos recaudadores ingrese al SNR.

Consideramos que el sector porcicultor se ajustó rápidamente a la dinámica del país. Ante un panorama discreto de crecimiento económico que desde finales del año pasado se venía perfilando, y como vimos se ha materializado; lo más mesurado era que la oferta de cerdos se alineara, evitando cualquier tipo de desbordamiento o exceso, y que terminase comprometiendo el precio pagado al porcicultor.

4. En este documento, las unidades en billones equivale a la escala 10^{12} , es decir, un millón de millones, y no a la escala americana de 10^9

5. El valor de la producción nacional de carne de cerdo en 2016 fue por \$ 2,26 billones.

Una de nuestras recomendaciones a comienzos de año, en efecto, era que los planes de expansión que tuviesen en mente los porcicultores, ya fueran en pie de cría o número de cerdos para ceba, fuesen lo más conservador, pese la perspectiva de precios altos al porcicultor.

Además, dado los **bajos márgenes brutos de ganancia que registraron la media de los productores en los últimos dos años**, se esperaba que ello fuera a repercutir en un menor aliciente y dinamismo de la oferta de cerdos.

A esto se suma, el **cierre de plantas de beneficio que siguió realizando la autoridad sanitaria**, lo cual limitó la infraestructura y fomentó la actividad informal. Asimismo, los cierres voluntarios por parte de las administraciones municipales.

De acuerdo con el SNR, treinta y un (31) plantas de beneficios cesaron actividades en el segundo semestre de 2016, y que alcanzaron a aportar 17.766 cabezas durante la primera mitad de 2016. De este número de establecimientos, quince (15) se encontraban localizados en Antioquia y su ausencia en buena parte explica la **caída en el beneficio de -1,7% (14.940 cb) que allí se contabilizó en el primer semestre de 2017**.

Lo anterior no incluye los cierres que presentaron cinco (5) plantas durante el primer semestre del presente año. Por citar un caso, la planta del municipio de Puerto Berrio en el primer semestre de 2016 contribuyó con 1.039 cabezas, pero en esta oportunidad aportó 279 cb, antes de clausurar operaciones en los primeros días de marzo de 2017.

A la par, con un menor número de plantas disponibles en el país, algunos porcicultores tuvieron que asumir mayores costos para trasladar sus animales a plantas autorizadas por el Invima. Sin embargo, y

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

lastimosamente hay que admitirlo, otros se volcaron al sacrificio informal o clandestino, dadas las largas distancias que ahora tendrían que recorrer, sumado a los pocos controles por parte de las autoridades competentes. Este fue el común denominador en aquellos departamentos donde el beneficio decreció en el semestre en más de dos dígitos.

Por ejemplo, el volumen de cerdos beneficiados en Quindío disminuyó en -10%, pasando de 30.157 a 27.154 cb. Este departamento en la actualidad solo cuenta con la planta de Frigocafé, ubicada en Armenia.

Lo propio ocurrió en el departamento del Meta cuyo beneficio disminuyó en el semestre a razón de -26,2%, totalizando 10.971 cb. Su única planta se encuentra por lo menos distante a 80 kilómetros del resto de municipios.

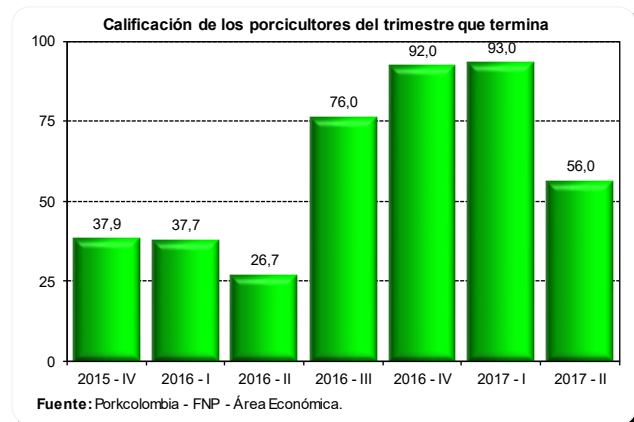
III. PRECIO AL PRODUCTOR, NADA MAL PARA LA COYUNTURA.

En general, consideramos que el comportamiento y balance del **precio pagado al poricultor durante el semestre que nos ocupa fue positivo para el sector**, pese la caída estacional que una vez más experimentó. Probablemente algunos productores no compartirán nuestra apreciación, pues destacarán este último hecho que en lugar del diferencial positivo que tuvo con las cotizaciones registradas en el primer semestre de 2016.

De hecho, los poricultores consultados en la Encuesta de Opinión Empresarial consideraron como “aceptable” el balance que había arrojado el segundo trimestre para sus operaciones. La precipitación en el precio durante este corto periodo fue el principal factor para reducir la calificación positiva alcanzada en los últimos dos trimestres (por encima de 80

puntos) (Gráfico 3).

Gráfico 3



Precisamente, el segundo trimestre consigue una calificación de 56 puntos de cien, que contrastó con 92 y 93 puntos alcanzados en el cuarto trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017, respectivamente

Aun así, en comparación con los dos primeros trimestres de 2016, las calificaciones actuales terminaron siendo más favorables, lo cual se traduce en **mejores condiciones económicas para el desarrollo de la actividad porcícola**. Recuérdese que ese entonces, los precios pagados al poricultor no superaban los \$ 4.400 por kilogramo en pie, y el sector padecía las consecuencias del paro camionero.

Ahora, en ningún momento desconocemos la caída en el precio pagado al poricultor. De hecho, al finalizar la primera mitad de 2017, el precio promedio nacional, que consolida el Área Económica del FNP, en su ejercicio de Ronda Semanal, había capitalizado una reducción del orden del -17,5% (efecto estacional), pasando de diciembre de 2016 a junio de 2017 de \$5.884 a \$4.840 por kilogramo en pie (Gráfico 4).

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Gráfico 4

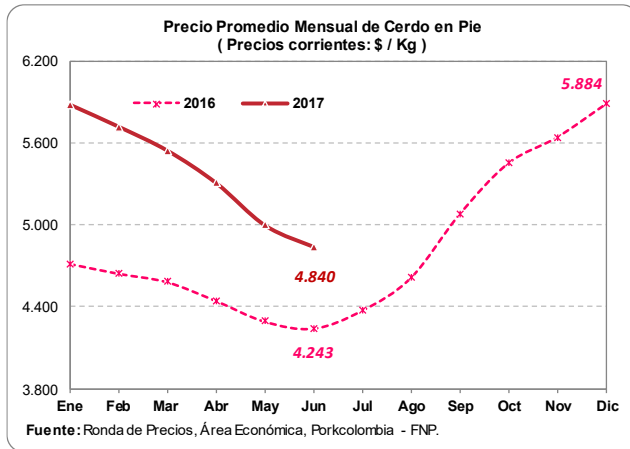
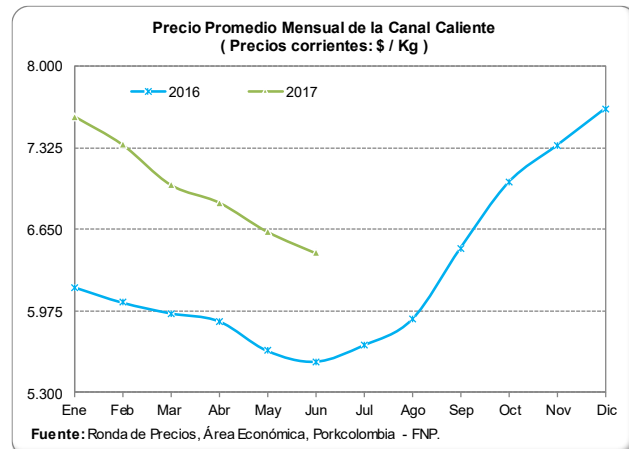


Gráfico 5



Sin embargo, en esta oportunidad, la trayectoria de precios transitó por encima de los precios registrados en el mismo periodo del año anterior. Mientras el precio promedio en el semestre de 2016 estuvo de \$ 4.488, en el primer semestre de 2017 fue \$ 5.380/Kg. En otras palabras, **estimamos un diferencial positivo o a favor del presente semestre por \$ 893/Kg, que representa un 20% adicional.**

Lo propio se evidenció con el comportamiento del precio de la canal caliente. A lo largo del primer semestre del presente año capitalizó una caída de -15,6% (Gráfico 5), pasando de \$7.648 a \$6.456 por kilogramo, sin embargo, el diferencial fue positivo por \$1.100/Kg, es decir, un 18,9% adicional.

Para completar el cuadro, y adelantándonos un poco, el costo unitario de producción en porcicultura relativamente estuvo estable a lo largo del semestre y apenas en el mes de junio sobrepasó el precio pagado al poricultor, precisamente, cuando este último alcanzaba su punto mínimo. En otras palabras, tan solo al final del semestre, los poricultores empezaron a capitalizar pérdidas.

IV. PRECIO CONSUMIDOR

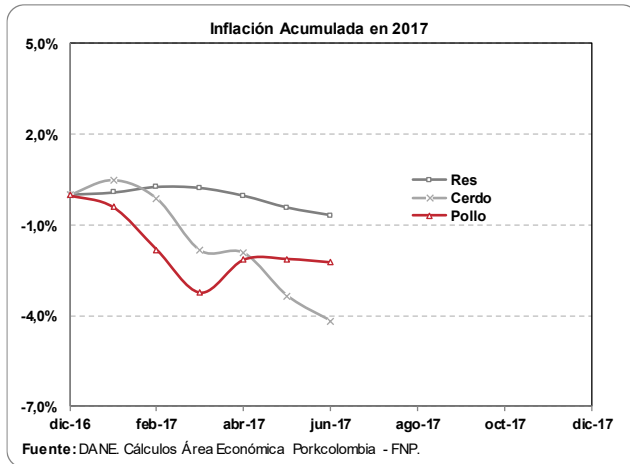
No vamos a entrar de nuevo en el detalle y la discusión sobre la imperfección que caracteriza el mercado de la carne de cerdo. Estamos hablando de las asimetrías de información que gobierna los eslabones que conforman la cadena; junto las operaciones y estrategias de negocios que suelen seguir los comercializadores; y que al final no permiten que las variaciones del precio del cerdo en pie al poricultor se transmitan al precio de los cortes del cerdo al consumidor⁶.

De acuerdo con el DANE, al finalizar el primer semestre de 2017, en promedio los precios de los cortes de la carne de cerdo al consumidor había disminuido apenas en -4,2%. La más alta variación negativa entre las tres principales fuentes de proteína animal, si tenemos en cuenta que la carne de res y de pollo cambió en -0,7% y -2,2%, respectivamente (Gráfico 6).

6. Una rápida descripción de las razones por las que los precios al consumidor de la carne de cerdo no suelen variar con la misma intensidad que los precios pagados al poricultor se encuentra en el Informe de Análisis de Coyuntura del Sector Porcicultor del Primer Semestre de 2016, en <https://asociados.porkcolombia.co>.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Gráfico 6



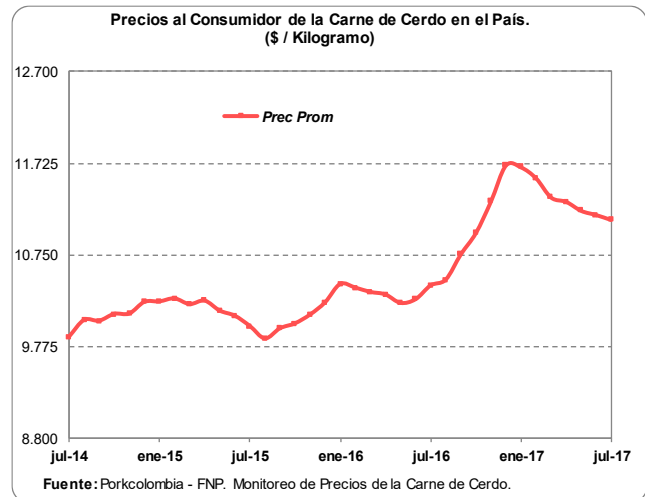
La caída en el precio de la carne de pollo obedece, en nuestra opinión, al aumento en su volumen de producción. De acuerdo con cifras del gremio avicultor, Fenavi, la oferta interna de pollo durante los primeros cinco meses había aumentado en 4,8% con relación al mismo periodo del año 2016; alcanzando parcialmente las 631 mil toneladas.

Tenemos que decir que los datos del DANE conservan una estrecha relación con la variación global de los precios de los cortes de la carne de cerdo que el Área Económica consolida a través del Programa de Monitoreo. Precisamente, **se estima una reducción en -4,5%**, pasando de diciembre de 2016 a junio de 2017 de \$ 11.706 a \$ 11.750 por kilogramo⁷ (Gráfico 7).

En particular, en el mercado de la ciudad de Bogotá la variación fue del orden de -3,7%, mientras que en Medellín y el Eje Cafetero fueron respectivamente de -4,3% y -4,4%. En Cali, por su parte, los precios cayeron en promedio en -7,8%.

7. En el caso del consumidor, el precio corresponde al valor ponderado de los precios de los cortes por su respectiva participación en el peso de una canal porcina.

Gráfico 7



V. COSTOS Y MATERIAS PRIMAS, JUGARON A FAVOR DEL SECTOR

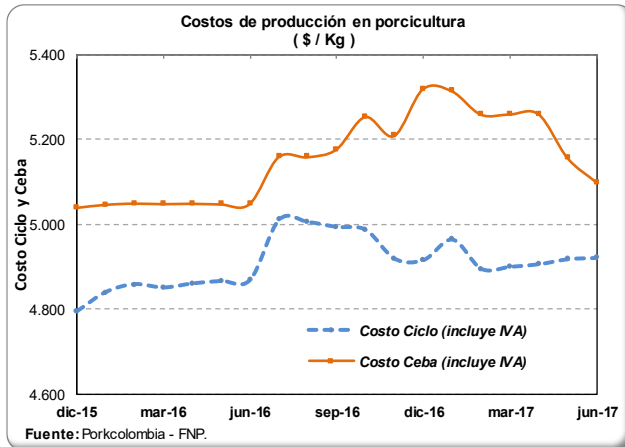
Otro elemento positivo que también tuvo lugar en el primer semestre fue la **estabilidad que registraron los costos de producción** para la actividad porcícola.

Tomando como referencia las actividades de ciclo completo, los costos capitalizaron una variación marginal de 0,1%, al cambiar de \$4.915 (Dic/16) a \$4.920 (Jun/17) por kilogramo de cerdo en pie, de peso promedio de 107 kilogramos (Gráfico 8).

Ello en buena parte respondió a la caída en el precio del alimento balanceado, lo cual neutralizó el incremento que tuvieron otros insumos y factores. De hecho, mientras el alimento balanceado en general disminuyó en -1,9%, los rubros de mano de obra, mortalidad, y medicamentos aumentaron respectivamente en 4,5%, 3,7% y 5,2%.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Gráfico 8



En particular, los precios de las fases de levante y de engorde cayeron a razón del -2% y -1,9%, mientras los precios de preiniciación e iniciación lo hicieron en -1,2% y -1,5%. Por su parte el precio del alimento para gestación y para lactancia se redujeron en -3,6% y -1,5%, respectivamente. Vale la pena mencionar que estos porcentajes corresponden a los cambios que presentaron los precios de listas de algunas empresas del ramo que participan en nuestra Ronda de Precios de Materias Primas.

La **caída en los precios internacionales de la soya y la torta de soya**, sumado al contingente libre de arancel a las importaciones de maíz procedentes de Estados Unidos y la ligera revaluación de la tasa de cambio, fueron los principales factores que contribuyeron en el menor costo de internación y producción del alimento balanceado.

En el transcurso del primer semestre, las cotizaciones internacionales de la soya y la torta de soya se redujeron en el orden de -10% y -4,5%. La tonelada de la soya en efecto pasó de US\$ 378 a US\$ 340, mientras la tonelada de torta de soya lo hizo de US\$ 347 a US\$ 331.

Sin mayores novedades terminaron las actualizaciones de cierre de la cosecha 2016/17 para esta oleaginosa. Al finalizar el mes de abril del presente año, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) había estimado un volumen de producción mundial de 348 Millones de Toneladas (MTm), que en comparación con la campaña anterior (345 MTm) representó un crecimiento del 11%. De allí, la tendencia a la baja que tuvieron sus cotizaciones en los primeros meses.

No obstante, a partir de mayo el USDA empezó a publicar las proyecciones de la nueva campaña 2017/18, las cuales se ubican ligeramente por debajo (345 MTm). Por ende ha imprimido un agresivo incremento en sus futuros durante el mes de junio.

Por su parte, el precio en Bolsa de Chicago del maíz amarillo aumentó en 7,5%, pasando de un valor promedio en el mes de diciembre de 2016 a junio de 2017 de US\$ 137 a US\$147 por tonelada. No obstante, el contingente de 2.680.190 toneladas libre de arancel será siempre un alivio, a pesar que éste se agote antes de finalizar el semestre. Asimismo, **el valor del dólar disminuyó en -1,8%**, finalizando en promedio en junio en promedio sobre los \$ 2.957.

De hecho, estimamos que el costo de importación del maíz, es decir puesto en puerto, disminuyó en el primer semestre en -5,3%, pasando de diciembre a junio de \$ 718.180/Tm (incluye arancel extracontingente de 14,6%) a \$ 680.060/Tm.

VI. IMPORTACIONES...DISPARADAS!

De acuerdo con el DANE, al término del mes de mayo al país había ingresado 31.496 toneladas de productos y subproductos del cerdo. De ese número, el 90% (28.336 Tm) correspondió a carne congelada (**Tabla 2**), en su gran mayoría (87%) procedentes de Estados

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Unidos.

El destacado repunte que tuvieron las importaciones durante el semestre obedeció principalmente a las **bajas cotizaciones que tuvieron las canales y cortes del cerdo en los mercados de referencia internacional**. Si bien los precios exhibieron una tendencia alcista, hay que tener en cuenta que desde finales del año pasado éstos habían partido de mínimos históricos.

Tabla 2
Importaciones de productos y subproductos de Cerdo
(Toneladas)
Enero - Mayo

Producto	2016	2017	Part (%)	Crec (%)
Carne	17.530	28.336	90,0%	61,6%
Despojos	1.887	1.728	5,5%	-8,4%
Tocino	760	794	2,5%	4,5%
Embutidos	567	528	1,7%	-7,0%
Salados y Ahumados	50	89	0,3%	78,3%
Animales Vivos	11	21	0,1%	83,2%
Total	20.805	31.496	100,0%	51,4%

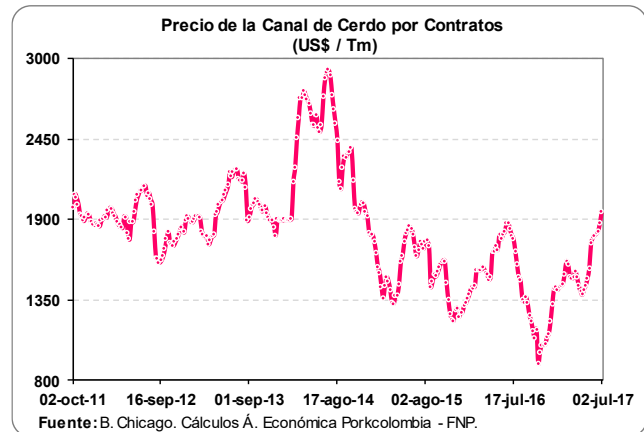
Fuente: DIAN - DANE. Cálculos Porkcolombia - FNP.

Part (%): Participación en el volumen acumulado de 2017.

Tomando como referencia los precios de las canales en Bolsa de Chicago (CME Group), en octubre de 2016 se hallaban por debajo de los US\$ 950 por tonelada (**Gráfico 9**), y a partir de ese entonces, les tomó casi ocho meses para retornar al valor promedio de los últimos siete años (US\$ 1.835/Tm).

Nuestro índice de internación, en efecto, transitó por debajo de la unidad, apenas alcanzando la paridad del costo de importación con el precio interno de la canal caliente al finalizar el semestre. De allí que era totalmente esperado el ingreso masivo de producto importado.

Gráfico 9



VII. PERSPECTIVAS

El panorama no es el más prometedor en materia macroeconómica. El Banco de la República recientemente⁸ ajustó su proyección de crecimiento de la economía para el presente año en el intervalo de 0,8% y 2,6%, siendo su pronóstico puntual de 1,8%.

Asimismo, al momento de elaboración de este informe, la reconocida entidad volvió a descontar en 25 pb la tasa de interés de intervención, situándola en 5,5%⁹. Por lo visto, la economía sigue necesitando “oxígeno” para aguantar la mitad de la maratón que aún resta por recorrer.

No deberá extrañarnos que la Junta Directiva del Banco de la República continuará aplicando la misma fórmula de recortes en su tasa de interés en los próximos meses, con el objeto de reanimar los diferentes frentes productivos, salvo el cumplimiento de la meta de inflación esté en riesgo. Uno de éstos es el gasto de los hogares, que se espera marche en la

8. La República.com. El Emisor ve desaceleración de la economía superior a la esperada. Agosto 3 de 2017.

9. Banco de la República. Banco de la República reduce la tasa de interés de intervención en 25 puntos base (pb.) y la sitúa en 5,5%. Julio 27 de 2017.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

medida que evolucione la economía.

En otras palabras, si bien estamos frente a una excelente oportunidad de mercado para la carne de cerdo, dado el relativo desabastecimiento que hoy en día se tiene de carne de res, dicha sustitución no tendrá lugar toda vez los precios de los productos del sector se desborden, dado que la demanda de la economía sigue endeble.

Además, recuérdese que la producción de carne de pollo viene creciendo a mayor ritmo que las producciones de cerdo y res. De hecho, esperamos que la producción de pollo finalice el año al menos con un crecimiento del orden del 5%, equivalente a 1.550.000 Tm.

Sabemos que por la estacionalidad del precio del cerdo en pie, los porcicultores esperan un repunte en las cotizaciones durante el segundo semestre; y tenemos que decir que sus expectativas están en línea con las proyecciones. Más aún, cuando **la oferta porcina en el presente año va crecer de manera marginal**. Sin embargo, nuestro llamado es que en lo que resta del año, no hay que permitir ni fomentar la especulación al alza de los precios del cerdo en pie y de la canal.

Este año, las importaciones de carne de cerdo nos han demostrado que aún con una caída semestral en el precio interno en -17%, éstas terminaron elevándose alrededor de 60%. Y por obvias razones no escatimaran en seguir aumentando ante un incremento en el precio interno del cerdo.

En ninguna instancia estamos insinuando manipulación de precios. El mercado del cerdo, o al menos en su primer eslabón de comercialización, es perfectamente competitivo. Ni los grandes productores tienen el poder de imponer un precio. Es cuestión de estrategia. Es ceder un poco por el bienestar del sec-

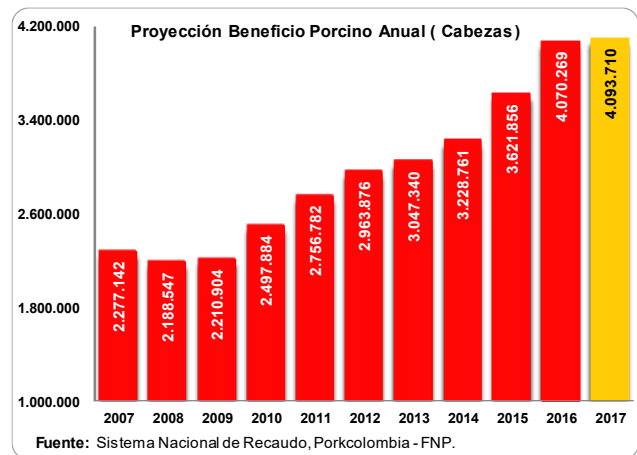
tor. Es de por sí, el “sacrificio” que asumen los porcicultores. Algo que la mayoría de ellos han aprendido en todos estos años, y de allí el éxito y la permanencia en un mercado interno cada vez más abierto y globalizado.

1. Mercado Interno: Oferta y Precio al Productor

Precisamente, la oferta de cerdos no repuntará en la segunda mitad del año. **El cierre de plantas y el moderado crecimiento de las explotaciones limitarán el beneficio formal de porcinos.**

Las proyecciones realizadas por el Área Económica, a través de modelos estadísticos, se inclinan por un decrecimiento al finalizar el 2017 del orden del 0,6%, equivalente a 4.093.700 cb (**Gráfico 10**), y en términos de volumen, aproximadamente 360.860 toneladas en carne en canal.

Gráfico 10

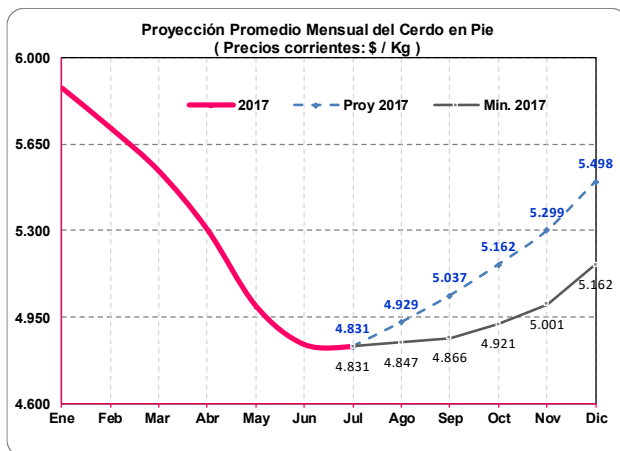


En consecuencia, esperamos una ligera recuperación en el precio pagado al porcicultor en el transcurso de la segunda mitad del año. En particular, para la última fracción, **el kilogramo del animal en pie estaría alrededor de los \$5.500 (Gráfico 11).**

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Probablemente estas proyecciones no gusten entre algunos poricultores, si se tiene en cuenta que al finalizar el año anterior los precios del cerdo superaron la barrera de los 5.800/Kg. No obstante, el balance esperado al finalizar el año es que el precio al poricultor en promedio finalice el año, aumentando un 8,7% con respecto al valor promedio de 2016.

Gráfico 11



2. Importaciones

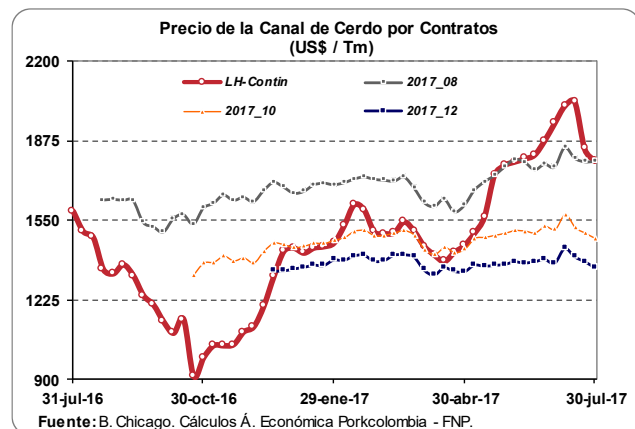
Lastimosamente tenemos que afirmar que las importaciones de productos y subproductos del cerdo no van a ceder terreno en la segunda parte del año. A diferencia de la expectativa alcista que gobierna el mercado local, los precios internacionales desde ahora dan fuerte señales de **tendencia bajista para el corto y mediano plazo.**

Empieza a culminar la estación de verano en los Estados Unidos y con ello se empieza a dar fin a la temporada de parrilladas y de consumo de carne de cerdo; con ello los precios tanto del cerdo como de cortes del mismo también empiezan a retroceder. Como muestra, el precio spot o de contado del contrato próximo a vencer de canales, que se cotizan en Bolsa de Chicago (CME Group), perdió US 250 por

tonelada entre la segunda semana de julio y la primera semana del mes de agosto, al pasar de US\$ 2.035 a US\$ 1.785.

Los precios de los futuros de este commodity tampoco se quedaron atrás y desde ahora marcan una impresionante brecha con el precio del contrato actual. Mientras el contrato a vencer en agosto ronda los US\$ 1.785 por tonelada, los correspondientes a octubre (denotado en la siguiente gráfica como 2017_10) y diciembre (2017_12) fluctúan alrededor de US\$ 1.445 y US\$ 1.328/Tm, respectivamente (**Gráfico 12**).

Gráfico 12



La oferta interna en Estados Unidos se recuperó en el último año. Su inventario de animales al cierre del segundo trimestre de 2017 alcanzó las 71.7 millones de cabezas, en comparación a un año atrás cuando sumaban las 69,3 millones de cabezas.

Asimismo, el beneficio de porcinos en Estados Unidos se incrementó en el primer semestre del presente año a razón del 3,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. En esta oportunidad éste suma la no despreciable cifra de 58,9 millones de cabezas.

Finalmente, de acuerdo con la última encuesta de

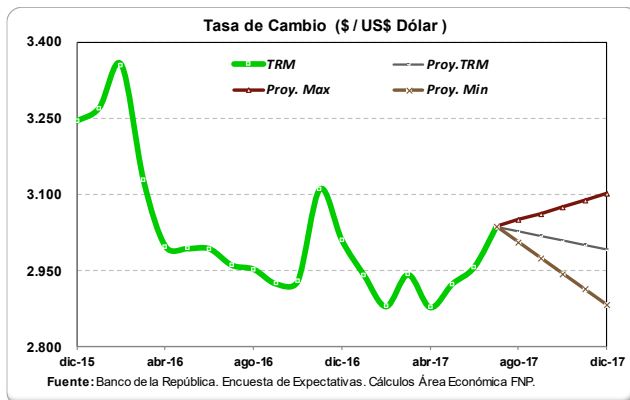
ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

expectativas del Banco de la República¹⁰, los agentes salvaguardan que la tasa de cambio continúe en niveles altos, con posibilidad que experimente una ligera revaluación. Se espera que al finalizar el año se localice alrededor de los \$ 2.991 por dólar (**Gráfico 13**).

En otras palabras, las condiciones están dadas para que las importaciones de productos y subproductos del cerdo, pero sobretodo las importaciones de carne congelada de cerdos, sostengan el dinamismo que han venido acumulando.

Estimamos que en adelante ingresaran al país en promedio por mes 5.600 Tm de carne de cerdo, totalizando cerca de las 66 mil toneladas, y por lo menos registrando un crecimiento anual del orden del 38%.

Gráfico 13



3. Materias Primas y Costos de Producción

En materia de costos de producción, esperamos un leve incremento en el segundo semestre consecuencia del incremento que muy probablemente tendrán los precios internacionales de las principales materias primas y del arancel extracontingente de 12,5%

10. Banco de la República. Resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas. Julio 6 – 13 de 2017.

que recientemente empezó a aplicar a las importaciones de maíz procedentes de Estados Unidos. Precisamente, las recientes proyecciones del USDA de **la cosecha mundial de maíz para la temporada 2017/18 dan cuenta de una caída de -3%**, pasando de 1.065 a 1.033,7 MTm.

Desde comienzo del año se anunciaba que Estados Unidos, el principal país productor de este cereal, descontaría en -7% su volumen de producción, a raíz de la menor intención de siembra por parte de los productores, quienes optarían por el cultivo de soya, dado las bajas cotizaciones del grano en los últimos dos años. Hoy en día se estima que ese país contribuirá con 357,3 MTm, cuando en la anterior temporada lo hizo con 385 MTm.

En la actualidad, el diferencial entre el precio del contrato actual con el futuro de diciembre es de US\$ 5,5/Tm, este último negociándose en promedio en US\$ 149,4/Tm.

Lo propio se tiene con la cosecha mundial de frijol soya. El USDA prevé que su volumen de producción para la nueva campaña caerá en -0,8%, pasando de 348 a 345,1 MTm.

En este último commodity los futuros responden con mayor agresividad que los futuros del maíz. De hecho, mientras el contrato actual ronda los US\$ 355/Tm para noviembre y enero del próximo año se ubican respectivamente sobre los US\$ 360 y US\$ 363/Tm.

En el caso de la torta de soya, el contrato de diciembre transita sobre los US\$ 350/Tm, mientras su contrato actual se haya en los US\$ 342/Tm.

En ese orden de ideas, esperamos un incremento en el costo de producción en el orden del 1,6%, de manera tal que al finalizar el año muy probablemente alcance los \$ 5.000/Kg (incluye IVA).

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DE 2017

Notas:

Este documento ha sido elaborado por el Área Económica de la Asociación PorkColombia — FNP. La información contenida corresponde a fuentes primarias y secundarias, y en ambos casos sus registros y/o datos consolidados están sujetos a actualización, revisión u omisión, en la medida que las mismas fuentes lo realicen. En ese sentido, **no es responsabilidad del Área Económica**, ni de la Asociación Porkcolombia — FNP los cambios, ajustes o variaciones que éstos puedan presentar en el tiempo. Asimismo, el uso, alcance o cualquier tipo de inferencia que quiera brindar el lector a la información es de su entera responsabilidad.

Fecha de elaboración: 15 de agosto del 2017.

Fecha de publicación: 25 de agosto del 2017.