

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

CONTENIDO

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

I. TENSIONES COMERCIALES AFECTARON EL MERCADO INTERNO.	1
II. IMPORTACIONES DE PRODUCTOS Y SUBPRODUCTOS.	4
III. BENEFICIO DE PORCINOS.	6
IV. PRECIO AL PORCICULTOR.	8
V. COSTOS DE PRODUCCIÓN.	9
VI. PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO DE SEMESTRE.	10
1. Importaciones.	
2. Oferta y precio al productor.	
3. TRM.	
4. Materias Primas .	
5. Costos de Producción .	

**Asociación Porkcolombia
FONDO NACIONAL DE LA PORCICULTURA**

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. TENSIONES COMERCIALES AFECTARON EL MERCADO INTERNO.

No se esperaba un primer semestre tan agitado y cargado de tensiones en el ámbito político y económico internacional, y que al final terminara repercutiendo en el mercado colombiano de la carne porcina.

El sector porcicultor sabía de antemano que el 2018 sería un año complicado. Tenía claro que en Estados Unidos la producción de carne de cerdo registraría un nuevo record tras la recuperación de su inventario en los últimos dos años. Que, de acuerdo con las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), crecería en el año por lo menos un 4%, con lo cual lograría superar por primera vez la barrera de las 12 millones de toneladas (MTm). Y que con dicho volumen destinarían al menos un 20% (2.4 MTm) para sus exportaciones, lo cual sin duda comprometería los precios internacionales.

Siendo consecuentes, **no nos extrañaba que hubiera una mayor penetración de las importaciones de carne de cerdo** procedentes de ese país. Asimismo, que el precio interno disminuyera como es de costumbre en la primera mitad del año. Inclusive, habíamos previsto una caída en el transcurso del semestre de 11%, teniendo en cuenta también que la oferta interna volvería a repuntar, dada las señales que empezaban a brindar el ciclo de producción.

Sin embargo, y como veremos más adelante, el precio pagado a los porcicultores en el semestre presentó una caída del orden de 18,3%, situándose por debajo de los registros mínimos del año anterior y lastimosamente extendiéndose a las semanas del mes de julio, capitalizando en ese momento una variación de -20,3%.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

En otras palabras, el MOF amplió la lista de productos que había anunciado y empezado aplicar desde comienzos de abril. Dicha lista la iba a componer 659 artículos, de los cuales 545 entrarían a regir en la fecha en mención.

En esta primera canasta se albergarían los productos agropecuarios, entre los cuales estaba la carne de cerdo, la carne de res y algunos productos de la pesca y acuicultura.

Los restantes 114 productos, entre los cuales se mencionan los productos químicos, equipos médicos y productos energéticos, entre otros; no cuentan con una fecha precisa de la entrada en aplicación de las tarifas adicionales.

Las estadísticas de comercio de Estados Unidos al cierre de junio, de hecho, ya dan cuenta de un descenso de 14,6% en los envíos de carne de cerdo a China, totalizando 67,1 mil toneladas. Cifra que contrasta con el crecimiento de 7.2% del total de sus exportaciones, que ya suman 942 mil toneladas¹.

Algunos analistas restaron importancia al conflicto comercial que se avecinaba y consideraban que en caso que las importaciones chinas se cerraran, el flujo de producto estadounidense se podría triangular por Hong Kong. Lastimosamente, tenemos que decir que para este puerto sus exportaciones también han disminuido (-50%), ingresando en los primeros seis meses apenas 10.953 toneladas.

Dado que las restricciones implementadas por México comenzaron en junio, las estadísticas aún no evidencian la reducción de sus exportaciones a dicho país. De hecho, finalizan el semestre con un ritmo del 7.7%, sumando 331 mil toneladas. Sin embargo,

¹ Las cifras obedecen a la información consolidada por la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos (US-ITC, por sus siglas en inglés).

se espera que con las siguientes actualizaciones se aprecie la disminución como ha sucedido con China y Hong Kong.

Paralelamente, las exportaciones estadounidense a Japón, segundo mercado de destino, disminuyeron en 1.2%, contabilizándose 183 mil toneladas, por cuanto la oferta interna de este país también viene aumentando.

En otras palabras, el crecimiento de las exportaciones de carne de cerdo de Estados Unidos ha obedecido al incremento que ha tenido otros mercados secundarios junto con Corea del Sur, su tercer mercado de destino. A este último han aumentado los envíos en 40%, sumando 123 mil toneladas.

Y es aquí, después de todo lo que hemos esbozado, donde la ecuación se tiene que ajustar.

De acuerdo con la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos (USITC), las exportaciones de carne de cerdo a nuestro país en los primeros seis meses habían aumentado en 61,4% con respecto al mismo lapso de 2017, totalizando 43.661 toneladas. La más alta tasa de crecimiento entre los primeros 20 mercados de destino, posicionándolo en el sexto renglón, después de China y Canadá.

Este volumen no es despreciable y por supuesto tuvo eco en el mercado interno, con la caída en el precio interno del cerdo en pie y de la canal, como ya lo mencionamos.

Finalmente, el mercado internacional de materias primas tampoco fue ajeno a la fracturación de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y el resto de socios. Como también veremos más adelante, al final del semestre que nos ocupa, lo político trascendió en lo especulativo, provocando una caída en

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

los precios de los commodities, marchando en contravía de los indicadores fundamentales que estaban hasta entonces dando soporte alcista.

Tras el anuncio del presidente Trump de una segunda lista de productos gravados para China, los fondos de inversión entraron en pánico que éste respondiera con aranceles para la soya y otros bienes agrícolas, y por ende optaron apresuradamente por liquidar contratos.

De hecho, durante las semanas de junio el precio de la soya en Bolsa de Chicago disminuyó -15%, pasando la tonelada de US\$ 376 a 318, lo cual neutralizó el 8,5% de incremento que le había ganado en los primeros cinco meses, pasando de la última semana de diciembre de 2017 a mayo de 2018 de un promedio de US\$ 350/Tm a 380/Tm.

II. IMPORTACIONES DE PRODUCTOS Y SUBPRODUCTOS

De acuerdo con las estadísticas oficiales del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) el volumen total importado de productos y subproductos del cerdo durante los primeros cuatro meses del año aumentó un 20,2% con respecto al mismo periodo de 2017, ascendiendo en esta oportunidad a 31,7 mil toneladas. De este volumen, el 90,4% (28.6 mil toneladas) correspondió a carne de cerdo congelada (Tabla 1).

El mayor volumen (26 mil toneladas) de carne de cerdo procedió de los Estados Unidos, seguido por Canadá y Chile respectivamente, con el 5,1% (1,4 mil toneladas), 4% (1,1 mil toneladas) y marginalmente con el 0,1% (6 Tm) de Dinamarca.

Tabla 1
Importaciones de productos y subproductos de Cerdo
(Toneladas)
Enero - Abril

Producto	2017	2018	Part (%)	Crec (%)
Carne	23,763	28,683	90.4%	20.7%
Despojos	1,418	1,902	6.0%	34.1%
Tocino	705	611	1.9%	-13.3%
Embutidos	425	428	1.3%	0.7%
Salados y Ahumados	74	89	0.3%	20.7%
Animales Vivos	9	17	0.1%	99.7%
Total	26,394	31,731	100.0%	20.2%

Fuente: DIAN - DANE. Cálculos Porkcolombia - FNP.

Part (%): Participación en el volumen acumulado de 2018.

Llama la atención como en este año las importaciones procedentes de Estados Unidos han ganado mayor espacio, al crecer en 26,3%, a diferencia de sus homologas de Canadá y Chile que registraron decrementos de -19,3% y -12,4%, respectivamente (Tabla 2).

Tabla 2
Importaciones de Carne de Cerdo (Toneladas)
Enero - Abril

País	2017	2018	Part (%)	Crec (%)
Estados Unidos	20,623	26,045	91%	26.3%
Canadá	1,811	1,461	5%	-19.3%
Chile	1,307	1,145	4%	-12.4%
Dinamarca	20	26	0%	28.3%
Portugal		6	0%	
España	2	0	0%	-81.8%
Total	23,763	28,683	100%	20.7%

Fuente: DIAN - DANE.

Part (%): Participación en el volumen acumulado de 2018.

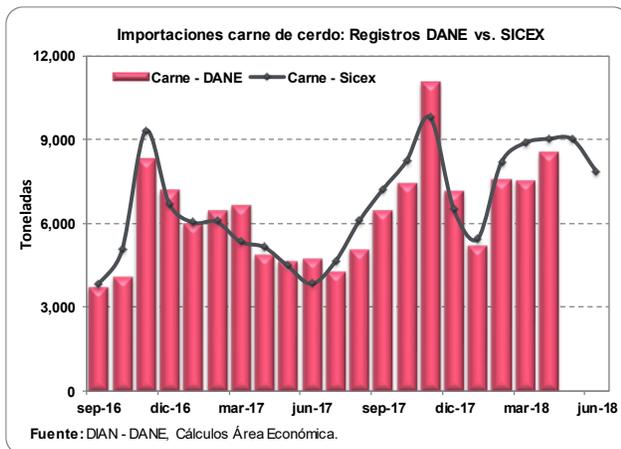
Aparentemente las tasas de crecimiento presentadas por la entidad local contradicen las estadísticas del USDA. Sin embargo, revisando detenidamente, muestran el desbordamiento que tuvieron las importaciones en la última fracción del semestre.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

Los registros de Diario de Puertos (SICEX) sustentan de hecho un ingreso de 17 mil toneladas de carne de cerdo en los meses de mayo y junio. Con ello, éstas habrían finalizado el semestre con un crecimiento por lo menos de 40% con respecto al primer semestre del 2017, superando las 45 mil toneladas (**Gráfico 1**).

No valió que en el mercado interno los precios estuvieran a la baja, mientras los precios del cerdo y de los cortes en Estados Unidos estuvieran al alza, consecuencia del inicio de la temporada de verano, que como bien se sabe promueve el consumo de carne de cerdo.

Gráfico 1



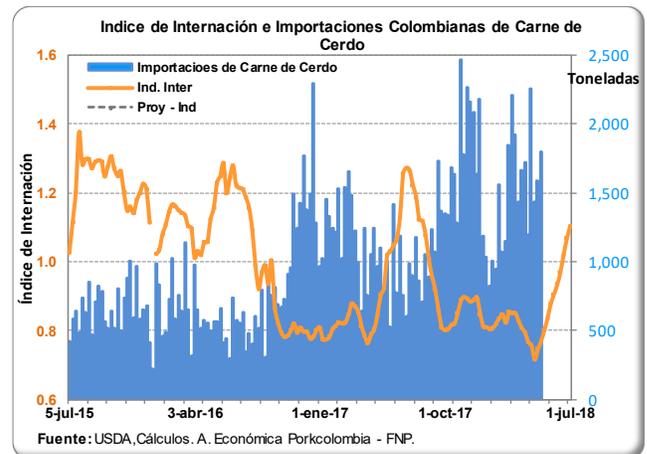
De hecho, en las primeras semanas de abril, el precio FOB de la canal en planta (FOB Plant) de los Estados Unidos en promedio se encontraba en US\$ 1.46/Kg, para luego finalizar en la última semana de junio sobre los US\$ 1.92/Kg.

En ese orden de ideas, a lo largo del semestre, el índice de Internación², construido por el Área Económica del FNP, permaneció siempre por debajo de la unidad (**Gráfico 2**), señalando el mayor costo relativo

que tuvo el precio interno³ con respecto a las importaciones. Tan solo en **las tres últimas semanas del semestre, la razón terminó siendo a favor del precio interno o por encima de la unidad**.

Vale la pena señalar que si bien los precios en Estados Unidos repuntaron durante el segundo semestre, éstos siguieron transitando en niveles inferiores en comparación con años anteriores. Volviendo a tomar como referencia el precio en planta de beneficio en Estados Unidos, a mediados del año 2014 por poco superan los US\$ 3.0/Kg (**Gráfico 3**).

Gráfico 2



2 Precisamente el Índice de Internación es la relación entre:

$$Ind. Inter. = \left(\frac{Costo de Internación}{Precio Local Canal Medellín} \right)$$

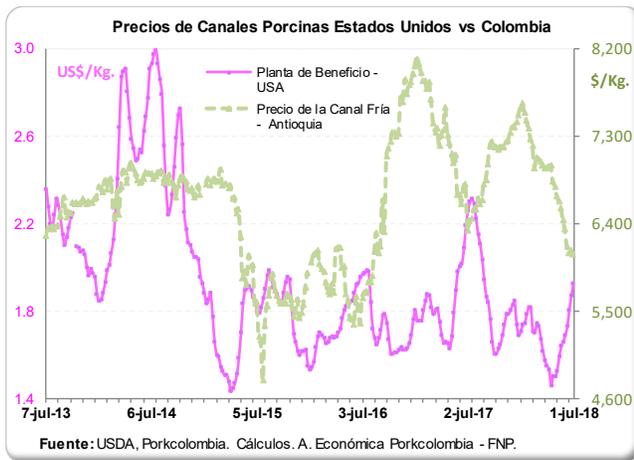
En la medida que Ind. Inter. sea menor a 1, indica que el precio nacional de la canal de cerdo es más elevado que el precio internado con que ingresan las importaciones de carne de cerdo, y viceversa.

3 En esta oportunidad comparamos el precio promedio semanal de la canal refrigerada en Antioquia con el costo de internación de canales a este mercado, dado que este departamento constituye el 45% del beneficio y de la producción de carne de cerdo en el país..

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

En contraste, los precios internos en general han tendido al alza durante los últimos años, sobre todo a finales de 2016, cuando por ejemplo el precio de la canal fría se aproximó a los \$8.200/Kg,

Gráfico 3



Finalmente, un tercer elemento no menos importante fue la revaluación que experimentó el peso colombiano con respecto al dólar estadounidense. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) disminuyó en 1,4% si tomamos como referencia su valor medio en las últimas semanas de diciembre del año anterior y junio del presente año, pasando de \$ 2.972 a \$.2930 por dólar.

Sin embargo, justo para finales de abril la TRM había tocado los \$ 2.798/dólar, consecuencia de un mayor repunte en las cotizaciones internacionales del petróleo. De hecho, la referencia WTI volvía a superar los US\$ 65 por barril.

III. BENEFICIO DE PORCINOS

El otro componente que también contribuyó con la caída en el precio fue la mayor oferta interna. Se ha-

bía previsto a comienzos de año un crecimiento anual alrededor del 4%, el cual se empieza a quedar corto con los datos parciales arrojados por el Sistema Nacional de Recaudo (SNR).

De acuerdo con el SNR, **el beneficio formal de porcinos en el país, en comparación con el primer semestre de 2017, creció a razón del 7,3%** (Tabla 3), contabilizándose 2.072.138 cabezas (cb.).

En términos de volumen, esto equivale aproximadamente a 190 mil toneladas en carne en canal, y un crecimiento del 9,2%, si tenemos en cuenta que el peso de los animales al finalizar su ciclo productivo ha aumentado en promedio un 1,5%, siendo por el momento su valor medio de 111 Kg.

Tabla 3

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

Departamento	2017	2018	Part (%)	Tasa de Crecimiento
Antioquia	875,002	953,595	46.0%	9.0%
Bogotá, D.C.	419,528	356,418	17.2%	-15.0%
Valle del Cauca	319,143	308,321	14.9%	-3.4%
Meta	10,971	115,892	5.6%	956.3%
Risaralda	85,929	98,324	4.7%	14.4%
Atlántico	49,764	58,432	2.8%	17.4%
Quindío	33,239	41,605	2.0%	25.2%
Caldas	39,892	34,808	1.7%	-12.7%
Huila	18,542	22,534	1.1%	21.5%
Nariño	20,013	20,307	1.0%	1.5%
Santander	13,202	15,399	0.7%	16.6%
Cundinamarca	10,350	11,231	0.5%	8.5%
Tolima	7,027	10,795	0.5%	53.6%
Otros	29,396	24,477	1.2%	-16.7%
Total Nacional	1,931,998	2,072,138	100.0%	7.3%

Fuente: Sistema Nacional de Recaudo, Porkcolombia - FNP

Cálculo: Área Económica, Fondo Nacional de la Porcicultura.

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

En otras palabras, a lo largo del semestre, al mercado han salido más de 15 mil toneladas adicionales con

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

relación al mismo periodo de 2017.

El departamento de Antioquia continuó liderando el beneficio de porcinos en el país. Allí se registraron más de 953 mil cabezas y un crecimiento del 9% con respecto al primer semestre de 2017.

En contraste, Bogotá y Valle del Cauca experimentaron decrecimiento en el número de cerdos faenados. El primero a raíz de la entrada en operación de la planta de beneficios de porcinos de Agropecuaria Aliar en el municipio de Puerto López (Meta) afinales del año anterior; y por ende dicha empresa redujo su envío de animales a las dos plantas que se encuentran dentro del perímetro capitalino.

En efecto, desde que entró a operar la planta de Aliar, el beneficio del departamento del Meta repuntó vertiginosamente, multiplicándose casi 10 veces. Hoy este departamento ocupa el cuarto reglón regional del beneficio de porcinos, superando a otros departamentos de gran vocación porcícola.

En el caso del Valle, el menor número de animales beneficiados siguió obedeciendo a la expansión comercial que han tenido algunas empresas de la región a departamentos vecinos, en especial Risaralda y Quindío, movilizandolos a las plantas que allí se encuentran.

De hecho, el beneficio de los departamentos de Risaralda y Quindío terminó registrando un crecimiento del 4,7% y 2,0%, totalizando las 12.395 y 8.366 cabezas, respectivamente.

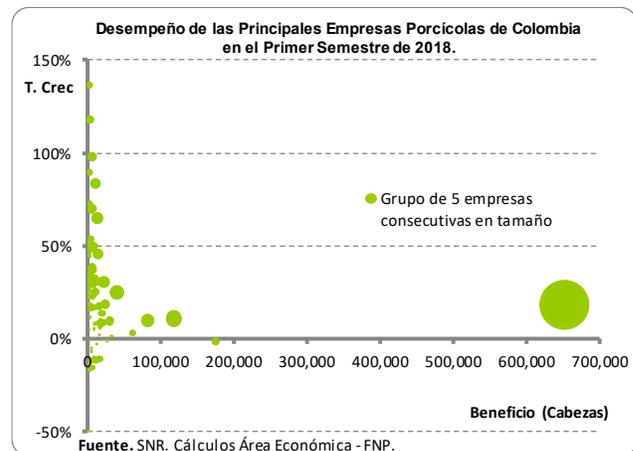
Cabe señalar también que en algunas plantas de beneficio del Valle presentaron cierre temporal dado el control que efectuó la autoridad sanitaria.

Tenemos que decir que la expansión del sector no es fortuita, sino responde a los altos precios que se re-

gistraron en el segundo semestre de 2016 y que motivó el incremento de las escalas de producción de los porcicultores, lo cual se viene a reflejar aproximadamente un año y medio después (**Gráfico 3 y Gráfico 6**).

De hecho, **de las cien más grandes explotaciones del país, que de manera conjunta contribuyen con el 70% del beneficio nacional, 73 registraron crecimientos positivos en el primer semestre de 2018**. En particular, de las 5 más grandes, que contribuyen con el 32% del beneficio, ninguna capitalizó un crecimiento negativo (**Gráfico 4**).

Gráfico 4



Lo anterior ha conllevado que el ciclo productivo emprendiera una nueva fase ascendente, creciendo durante los últimos doce meses a una tasa del 4,4% (**Gráfico 5**). Desde ahora nos empieza a revelar que al menos 4.200.000 cb saldrán antes de finalizar el año. En otras palabras, hay garantías que el sector finalice el año con al menos un crecimiento del cinco por ciento.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

Gráfico 5

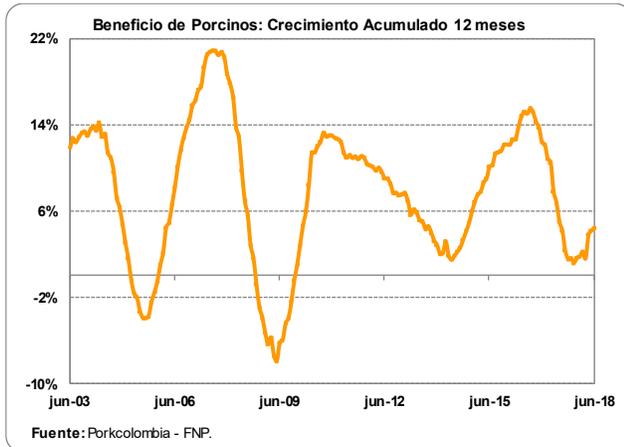
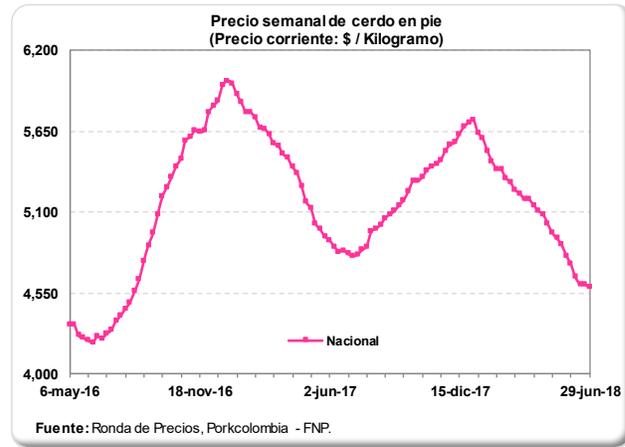


Gráfico 6



IV. PRECIO AL PORCICULTOR

El precio pagado al porcicultor colapsó a lo largo del primer semestre del presente año. De hecho, faltó poco para que registraran mínimos que no se habían dado los dos últimos años (**Gráfico 6**).

Precisamente, y de acuerdo con los registros consolidados en la Ronda Semanal del Área Económica – FNP, **el precio promedio nacional del cerdo en pie** para beneficio, es decir, de peso mínimo de 105 kilogramos, **capitalizó una caída en el semestre del orden del -18,3%**, pasando de \$5.649/Kg (Dic/2017) a \$ 4.617/Kg (Jun/2017).

En similar proporción (-16,9%) lo hizo el precio de la canal caliente y fría, finalizando el semestre respectivamente en niveles de \$ 6131/Kg y \$ 6.308/Kg.

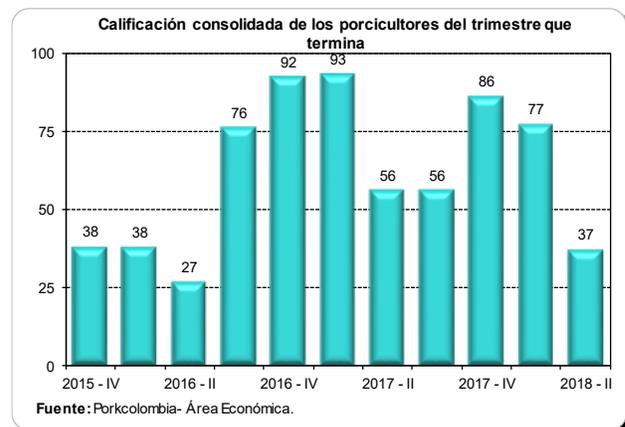
El descontento por parte de los porcicultores se hizo evidente en la Encuesta de Opinión Empresarial del Segundo Trimestre.

En efecto, el 58% de los participantes manifestaron que el segundo trimestre había resultado aceptable

mientras un 34% consideraron que definitivamente había sido pésimo para su actividad. Apenas un 8% le otorgaron una opinión positiva.

Así, la calificación de la actividad cayó notablemente pasando de 86 a 37 puntos de cien (**Gráfico 7**). Incluso, la calificación termina siendo la segunda más baja en los últimos tres años, superada por la calificación del segundo trimestre de 2016 (27/100), el cual también resultó complicado para la actividad porcícola del país.

Gráfico 7



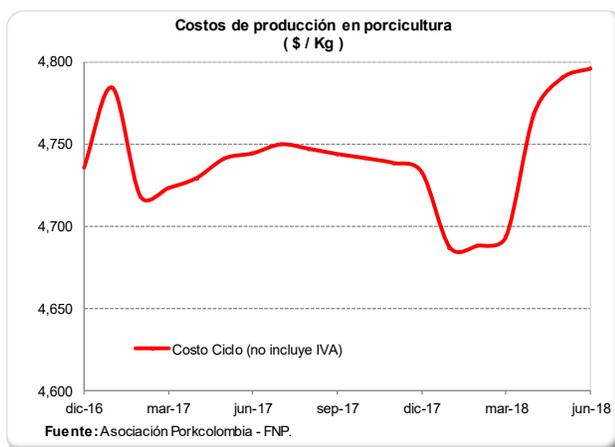
ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

V. COSTOS DE PRODUCCIÓN

En contraste a los precios pagados a los porcicultores, **los costos de producción en el país para actividades porcícolas⁴ crecieron en el semestre en 1,3%**, finalizando sobre los \$ 4.795/Kg. Esto no incluye el IVA de los insumos, principalmente del alimento balanceado, pues los productores tienen derecho a su devolución (**Gráfico 8**).

Como bien se sabe, el alimento balanceado constituye el principal rubro dentro de los costos (75% aprox.), sin embargo, en esta oportunidad no fue el causante del incremento. Al contrario, disminuyó en promedio un -0,2%, permitiendo mitigar el incremento que tuvieron el resto de insumos y factores.

Gráfico 8



Por una parte, la mano de obra y los medicamentos aumentaron en 3,9% y 17%, respectivamente. Ambos insumos conjuntamente llegan a pesar el 11,3% de los costos.

⁴ Se toma como referencia los costos de producción de explotaciones de ciclo completo.

Lo propio sucedió con el costo de mantenimiento de instalaciones, que aumentó un 3,8%, y en similar proporción (3,2%) fue el incremento del costo derivado de las mortalidades a lo largo del ciclo productivo.

De hecho, los precios de los alimentos permanecieron estables durante el semestre. De acuerdo con la encuesta de alimentos balanceados que realizamos con algunas empresas de este ramo, los precios de listas disminuyeron entre -1.5% y -2,9%, salvo aquellas marcas correspondientes a la línea de preiniciación, que aumentaron un 1%.

La revaluación del dólar y el contingente libre de arancel a las importaciones de maíz amarillo procedentes de Estados Unidos, que en este año ascendió a 2.814.201 toneladas, neutralizaron el incremento que experimentaron los precios internacionales del maíz y la soya, toda vez que el mercado estaba siendo gobernado por las pésimas expectativas de cosechas en los principales epicentro de producción mundial, debido a las malas condiciones climáticas que se estaban dando.

De hecho, el mercado de la soya y el maíz entraron en alerta a comienzos del año dado que el clima seco en Argentina se había extendido por más de tres meses, desde noviembre del año anterior.

La Bolsa de Rosario, en uno de sus comunicados de prensa, informaba que el 56% de los cultivo de soya en Argentina se hallaban afectados por la sequía. Las proyecciones de la mayoría de entidades coincidían en que la cosecha se descontaría en 10 MTm, y estaría por debajo de las 50 MTm. La reconocida agencia internacional Oil World había anunciado que esta finalizaría sobre los 42 MTm.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

En el caso del maíz, el USDA en su publicación de comienzos de marzo estimaba un volumen de producción argentina de 36 MTm, mientras la Bolsa de Buenos Aires anunciaba que serían a lo máximo de 34 MTm, dado que dos quintas partes se encontraba en pésimas condiciones y por ende se esperaban menores rendimientos.

Adicionalmente, el USDA también había pronosticado un volumen de 94.5 MTm para la producción brasilera de maíz, no obstante, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (Conab) posteriormente estimó 87.2 MTm dado los retrasos de siembra.

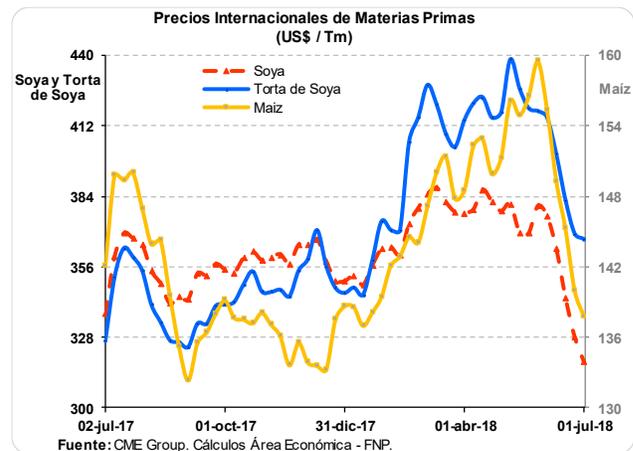
Ante este panorama, el mercado se sumergió en ambiente pesimista, argumentando que una vez terminara la campaña en Sudamérica no habría más volumen físico hasta la cosecha en Estados Unidos, que comenzará en octubre.

De por sí, la cosecha mundial 2017/18, según el USDA, cerró con resultados negativos. Mientras la producción de maíz lo hizo en -4.15%, a 1.033 MTm, la producción de soya disminuyó en -3.28%, alcanzando las 333 MTm.

El precio del maíz, de hecho, hasta la primera semana de mayo ya había capitalizado en lo corrido del año un crecimiento de 12,3%, ubicándose por encima de los US\$ 156 (**Gráfico 9**). Por su parte la soya y la torta de soya lo hicieron en 8,8% y 26,8%, respectivamente. En el caso de la torta de soya, su cotización bordeaba los US\$ 440/Tm.

Sin embargo, como se mencionó en un comienzo, los fondos de inversión entraron en pánico y liquidaron sus contratos en lo que restaba de mayo y junio, lo que apresuró la caída de las cotizaciones. Lastimosamente, para esa época, ya se agotaba el contingente de maíz libre de arancel.

Gráfico 9



VI. PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO DE SEMESTRE

1. Importaciones

Todo apunta a que este año las importaciones de productos y subproductos del cerdo registraran un nuevo record histórico. **El escenario es el más propicio, a menos que se resuelvan las disputas comerciales entre Estados Unidos y las otras naciones, principalmente China y México**, que como vimos lideran la lista de mayores destinos de sus exportaciones de carne de cerdo.

En la medida que se dilaten estos conflictos y las exportaciones de carne de cerdo de Estados Unidos no retornen a su normal curso, éste último país muy probable finalizará el 2018 con un exceso de oferta. Como bien se sabe, culminada la estación de verano entre agosto y septiembre, su consumo de carne de cerdo disminuye, y empieza a sustituirse por el consumo de pavo y pollo.

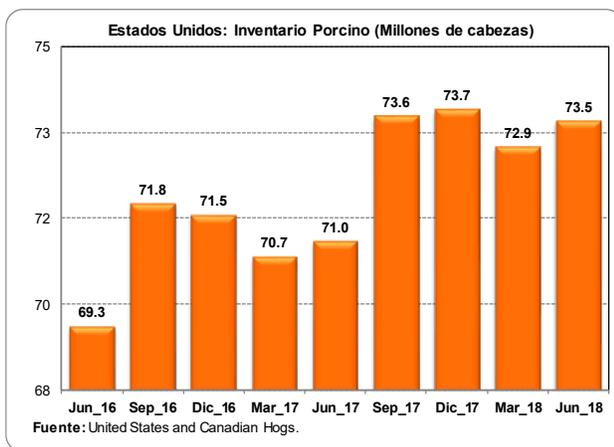
A la par, sus indicadores siguen señalando que su

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

oferta continúa en firme. El semestre finalizó con una recuperación de su cabaña porcíola, nuevamente situándola por encima de las 73 millones de cabezas (**Gráfico 10**). El beneficio de porcinos, por su parte, cerró el semestre con un crecimiento del 2,7%, totalizando 60,5 millones de cabezas, mientras el peso de los cerdos aumentó un 0,8% con respecto al primer semestre de 2017, siendo en esta oportunidad su valor medio de 128,7 Kg.

Se reafirma así el cumplimiento de la proyección y meta de producción prevista por el USDA por encima de las 12 millones de toneladas (equivalente en carne en canal), marcando también un nuevo record histórico para Estados Unidos.

Gráfico 10



En ese orden de ideas, la manera de evacuar dichos excedentes será necesariamente ofertando en mercados secundarios y terciarios, como el nuestro.

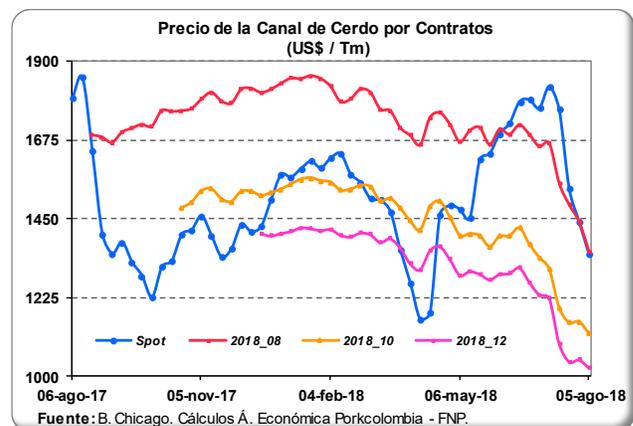
Las cotizaciones de futuros de canales porcinas en Bolsa de Chicago (CME Group) ya empiezan a anunciar la caída que tendrá el precio del cerdo y sus demás cortes en el mercado estadounidense durante la segunda mitad del año.

De hecho, el precio del contrato actual (Spot) perdió casi US\$ 320 en el transcurso de la segunda quincena de julio, aproximándose a los US\$ 1.345/Tm. Este último valor es incluso un 25% inferior a las cotizaciones que registraban un año atrás.

Adicionalmente, los contratos⁵ con vencimiento para octubre y diciembre del presente año rondan sobre los US\$ 1.122/Tm y US\$ 1.024/Tm, respectivamente. No obstante, podrían aún tender a la baja en los próximos meses (**Gráfico 11**).

Por supuesto, las transacciones registradas en Bolsa de Chicago solo están al alcance de grandes operadores y fondos de inversión, entre otros. Sin embargo, las cotizaciones de la canal porcina que tienen lugar allí sirven de referencia del comportamiento de los precios de canales, cortes y subproductos.

Gráfico 11



En particular, los precios FOB de canales y cortes que publica el USDA en planta de beneficio (FOB Plant) conservan una estrecha tendencia de largo plazo con

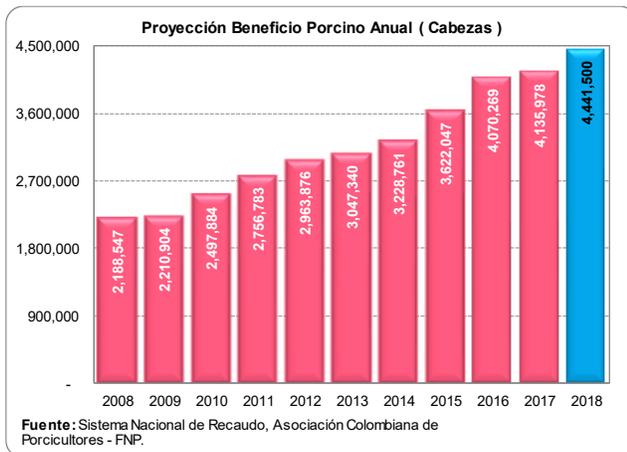
⁵ En las gráficas de contratos que utilizamos en el documento, hemos utilizado la nomenclatura yyyy_xx en las series de precios para hacer referencia al año (yyyy) y mes (xx) de vencimiento de los mismos.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

desde octubre del año pasado emprendió su fase ascendente y se espera que así prosiga en lo que resta del año.

De hecho, nuestras proyecciones a partir de modelos estadísticos se inclinan por un total de 4.441.500 de cerdos que saldrán al mercado antes de finalizar el 2018 (**Gráfico 15**). **Ella representaría un incremento anual del beneficio de porcinos del orden del 7,4%, y un volumen total de producción de 404 mil toneladas (+8,9%) de carne;** si tenemos en cuenta que el peso de los animales ha aumentado un 1,5%, estando cercano a los 111 Kg/cb.

Gráfico 15



En otras palabras, este año se producirán más de 32 mil toneladas adicionales con respecto al año 2017 (371,3 mil toneladas).

Aún en un escenario con una desaceleración de la oferta en ese segundo semestre, por lo menos saldrían 4.348.600 cb, equivalente a un crecimiento del 5,1% y 395 mil toneladas en carne en canal.

En ese sentido, es un hecho que el mercado contará

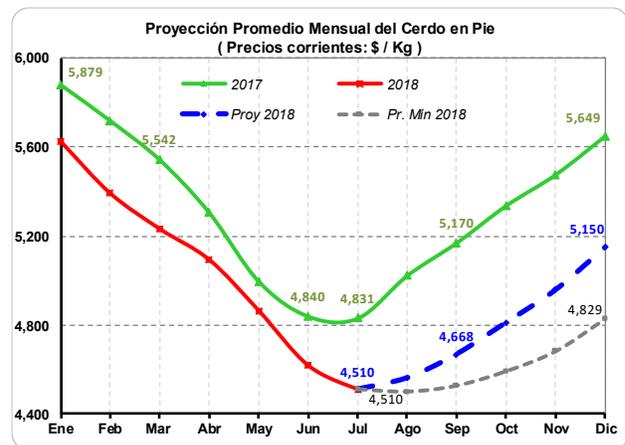
con una oferta abundante en lo que resta del año, tanto por producto importado como por la carne producida internamente. Por ende, pese a la tradicional recuperación del precio en los últimos meses del año el nivel de precios será inferior al exhibido en años anteriores.

Como lo mencionamos en el informe de Coyuntura Anual 2017, las importaciones en adelante empezarán a calar en nuestro mercado y por ende éste último estará más expuesto a las coyunturas internacionales.

Precisamente, esperamos que a partir de septiembre el precio del cerdo en pie se empiece a recuperar y finalice en el año sobre un promedio de \$ 5.150/Kg (**Gráfico 16**). Un precio para final de año bastante inferior si tenemos en cuenta que en 2016 y 2017 lo hizo sobre \$ 5.880/Kg y 5.649/Kg, respectivamente.

Por su parte, el precio de la canal caliente contará en diciembre con un precio promedio nacional de \$ 6.800/Kg, mientras el precio de la canal refrigerada estaría en \$7.000/Kg.

Gráfico 16



ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

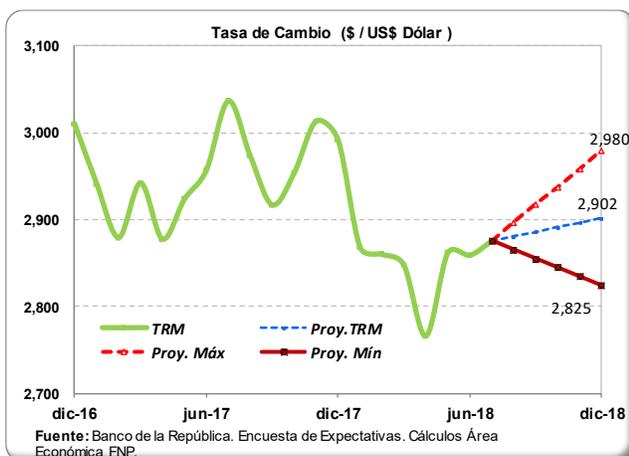
3. TRM

Una de las variables que someramente tocamos a lo largo del documento fue la TRM. Sabemos que el comportamiento futuro de esta variable incidirá positiva o negativamente tanto para las importaciones de carne de cerdo como de las materias primas.

Predecir su comportamiento está fuera de nuestro alcance. Sin embargo, apoyándonos en los resultados de la Encuesta de Expectativas del Banco de la República de comienzo de julio, **aparentemente esta variable se mantendrá estable en la segunda mitad del año oscilando entre los \$ 2.825 y 2.980 por dólar**; siendo su proyección puntual para final de año de \$ 2.902 (Gráfico 17).

Obviamente el comportamiento de la TRM está afectado por múltiples variables. Sin embargo debemos estar atentos al comportamiento del precio del barril y como se va desarrollando el mercado internacional, tanto en la esfera política como económica.

Gráfico 17



Para algunos analistas la relación inversa e histórica

que la TRM ha sostenido con el comportamiento del precio del barril ha perdido robustez en los últimos meses. No obstante, lo que suceda en el mercado del crudo no debe de perderse de vista.

Por el momento tenemos que decir que los países pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en general han venido haciendo su tarea de recortar su oferta con tal de elevar los precios del crudo, y que si bien países por fuera del cartel, como Estados Unidos, han promovido su producción, aún no han logrado contrarrestar el recorte.

La preocupación de países como Estados Unidos es que los altos precios del crudo encarezcan sus costos internos y por supuesto su inflación. Sin embargo, países como Irán, quinto mayor exportador de crudo, Venezuela y Libia han interrumpido sus suministros notoriamente.

De ahí que la administración Trump sigue insistiendo a sus aliados en sancionar y reducir las compras de crudo de algunos países integrantes de la OPEP, en especial contra Irán.

Pareciera que el escenario fuera de precios altos, oscilando los US\$ 65 – US\$ 75 dólares por barril de referencia WTI.

4. Materias Primas

La caída en los precios de las materias primas que tuvieron lugar en mayo y junio no duraron.

Al momento de realizar este informe, el precio spot del maíz amarillo ya había alcanzado los U\$ 145/Tm, mientras el de la soya la soya y la torta de soya se

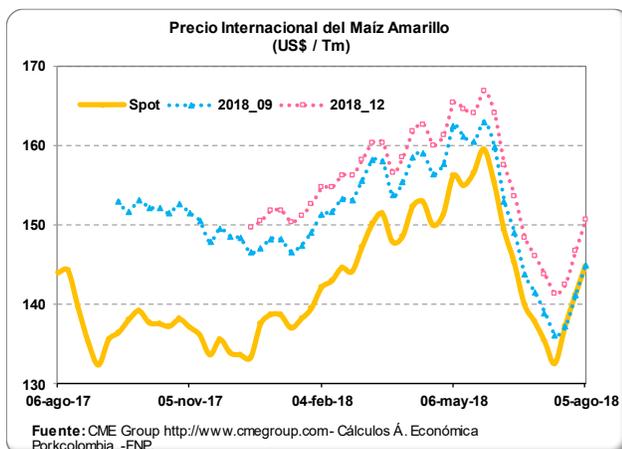
ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

ubicaban en US\$ 326 y US\$ 371/Tm, respectivamente.

Sin embargo, y por fortuna, los precios de ambas materias primas todavía permanecen en niveles inferiores a los que habían alcanzado en abril y mayo. El futuro de maíz para diciembre se ubica sobre los US\$ 150.6/Tm (Gráfico 17), mientras el futuro de la soya para vencer en noviembre transita sobre los US\$ 332.1/Tm (Gráfico 18).

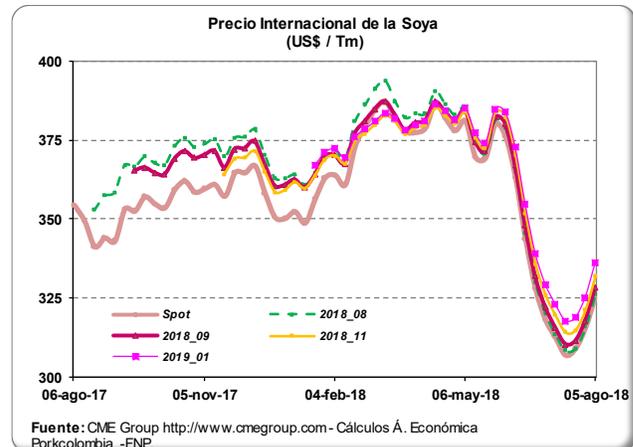
Los importadores chinos han buscado asegurar suministros de soya desde Brasil con el objeto de evitar acudir a la soya estadounidense que está sujeta a aranceles. Se sabe que China importó en junio 8,7 MTm de soya brasilera, mientras que en el mismo mes de 2017 había comprado 7.6 MTm. Sin embargo, se rumora que las existencias de la producción brasilera han tendido a agotarse, de manera que las compañías chinas muy probablemente tendrán que abastecerse, al menos en 10 MTm de Estados Unidos⁶.

Gráfico 18



⁶ Bolsa de Rosario. Guerra Comercial y Reestructuración del Comercio Internacional de la Soya. Agosto 03 de 2018.

Gráfico 19



Por otra parte, **el alza de los precios del trigo se ha transmitido al precio del maíz, consecuencia de la intensa sequía y los frecuentes incendios en Rusia** que han destruido extensas áreas del primer cultivo.

Asimismo, el mercado entró en alerta con los pronósticos de clima cálido y seco en Estados Unidos, por su efecto en los rendimientos. Sin embargo, finalizado julio, el USDA había anunciado que el 72% de los cultivos contaban con calificación Buena/Excelente, dos puntos por encima de la calificación promedio de los últimos cinco años.

En ese sentido, a la ola de compras apresuradas tanto de maíz y soya el mercado la ha traducido como una mayor demanda. No importó que las primeras previsiones del USDA de la cosecha mundial 2018/19 fueran favorables, sobrepasando los niveles de la campaña anterior.

De hecho, en su informe de Oferta y Demanda del mes de julio, la entidad pronosticó que en el caso de la soya la producción aumentaría un 6.8%, alcanzando

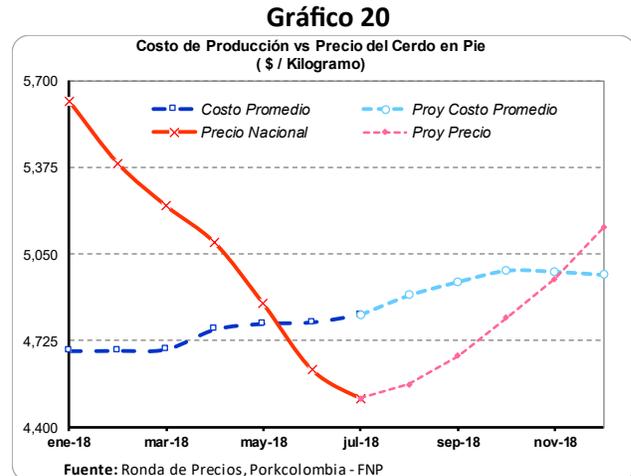
ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR PRIMER SEMESTRE DEL 2018

do las 359,4 MTm. Para el maíz, los pronósticos apuntan a un crecimiento de 2%, alcanzando las 1.054 MTm.

5. Costos de Producción

En materia de costos de producción, con los precios internacionales al alza para las materias primas, el panorama no es el más favorable. Asimismo, debemos recordar que el contingente de maíz libre de arancel se agotó antes de finalizar el primer semestre, y por ende por lo que resta del año el maíz contará con un arancel de 10.4%.

Teniendo en cuenta todos estos elementos, preveemos que el precio del alimento subirá en los próximos meses y con ello, el costo total de producción. **De hecho, el pronóstico puntual para el mes de diciembre es de \$ 4.970/Kg, excluyendo el IVA de los insumos.**



Un balance crítico para el sector si recordamos que los precios pagados al poricultor se recuperarán lentamente, y transitarán por debajo de los costos hasta el tercer trimestre. De hecho, el punto de equilibrio se encontrará a finales de noviembre, alrededor de los \$ 4.950/Kg. .

Fecha de elaboración: 9 de agosto del 2018.

Fecha de publicación: 17 de agosto del 2018.

Nota:

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.