

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

CONTENIDO

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

I. UN AÑO SIN NOVEDADES PERO QUE DEJA AL DESCUBIERTO LA SITUACIÓN DEL SECTOR PORCÍCULTOR. 1

II. BENEFICIO DE PORCINOS. 2

III. PRECIO PRODUCTOR. 3

IV. CONSUMO Y PRECIO AL CONSUMIDOR. 5

V. IMPORTACIONES. 6

VI. PERSPECTIVAS 2018. 7

1. Mercado Internacional.

2. Mercado Interno: Importaciones.

3. Mercado Interno: Oferta y precio pagado al porcicultor.

4. Materias Primas.

5. Costos de Producción y Márgenes.

Anexos:

1. Escenarios Niveles de Importaciones de Carne de Cerdo.

2. Escenario Costos de Producción en función de la TRM.

I. UN AÑO SIN NOVEDADES PERO QUE DEJA AL DESCUBIERTO LA SITUACIÓN DEL SECTOR PORCÍCULTOR

El 2017 terminó siendo un año bastante particular para el sector porcicultor colombiano. Partimos con un bajo desempeño que tuvo la economía, de hecho, primer año de vigencia de la reforma tributaria del año 2016, y que restringió el gasto de los hogares. De acuerdo con la reconocida firma consultora Rad-dar CKG, en 2017 los hogares incrementaron apenas sus compras a una tasa promedio anual de 0,5%¹.

No obstante, el consumo de carne de cerdo en el país siguió aumentando, alcanzando los 9,2 kilogramos por habitante. Asimismo, tuvo mayor presencia entre los hogares. Hoy podemos decir que 7 de 10 familias incluyen la carne de cerdo dentro de su dieta de proteína animal.

Esto obedeció en parte a la menor oferta de carne de ganado bovino. La Encuesta de Sacrificio de Ganado (ESAG) del DANE, señaló que el número de reses sacrificadas en 2017 había disminuido un 6,5%, totalizando las 3.393.127 cabezas. A su vez su volumen de producción había caído en 4,3%, equivalente a 757 mil toneladas.

Dicho desabastecimiento hizo que los precios de los cortes de la res se incrementaran, y los consumidores vieran otras opciones. Incluso, entre las tres principales fuentes de proteína animal, la carne de res fue la única que terminó el año con un incremento positivo en los precios al consumidor.

En contraste, y como veremos más adelante, los precios de la carne de cerdo en general disminuyeron a raíz de una mayor oferta interna e ingreso de producto importado.

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 escribanos a:

Fredy Alexander González
fgonzalez@porkcolombia.co

Camilo Barrios U.
cbarrios@porkcolombia.co

¹ El Colombiano. Gastos de los hogares del país subió 0,5% en 2017. Enero 19 de 2017.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

En esta oportunidad la oferta de porcinos aumentó a menor ritmo (1,6%), consecuencia de la fase descendente de su ciclo y menores rentabilidades de los productores en los dos años anteriores.

Vale la pena mencionar que en 2017 el beneficio de porcinos registró un nuevo record histórico con más de 4 millones cien mil cabezas; y gracias al incremento en productividad en granja; y junto un mayor peso de los cerdos, la producción aumentó a razón del 4,2%, equivalente a 371 mil toneladas.

Por su parte, las importaciones de productos y subproductos presentaron un acérrimo incremento (41,5%). Recuérdese que desde el 2016 los aranceles quedaron eliminados a las importaciones procedentes de Estados Unidos y Chile.

Pese lo anterior, en general, los porcicultores contaron con un año favorable en materia de precios. Estimamos que éstos se incrementaron en promedio un 10% con respecto a los precios del año anterior.

Sin embargo, en el último trimestre del año, cuando todo apuntaba a que las cotizaciones, tanto del cerdo como de las canales calientes, registrarían también nuevos niveles record, los precios se vieron acotados por un masivo ingreso de las importaciones.

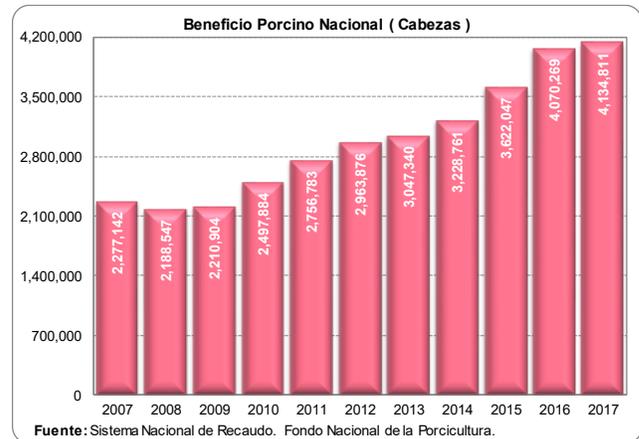
Un recordatorio que deja claro que ya el mercado interno pierde su independencia y se encuentra completamente expuesto a las condiciones del mercado internacional.

II. BENEFICIO DE PORCINOS

Al cierre del 2017, el beneficio de porcinos en nuestro país alcanzó un total de 4.134.811 cabezas (cb), cifra que representa un crecimiento de 1,6% respec-

to al año pasado, cuando en ese entonces se beneficiaron 4.070.269 cb (**Gráfico 1**).

Gráfico 1



Lo anterior obedeció a los incrementos que presentaron las principales plantas localizadas en los departamentos de Bogotá, Valle del Cauca, Risaralda y Atlántico, quienes contribuyeron con el 0.9% del total de crecimiento nacional, es decir, 34.683 cb adicionales a las registradas en 2016 (**Tabla 1**).

Tabla 1

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

Departamento	2016	2017	Part (%)	Tasa de Crecimiento	Contribución
Antioquia	1,867,368	1,862,399	45.0%	-0.3%	-0.1%
Bogotá, D.C.	861,944	862,645	20.9%	0.1%	0.0%
Valle del Cauca	651,104	671,406	16.2%	3.1%	0.5%
Risaralda	177,178	184,701	4.5%	4.2%	0.2%
Atlántico	107,823	113,980	2.8%	5.7%	0.2%
Caldas	83,031	80,184	1.9%	-3.4%	-0.1%
Quindío	68,338	75,886	1.8%	11.0%	0.2%
Meta	31,327	70,430	1.7%	124.8%	2.1%
Nariño	42,548	42,299	1.0%	-0.6%	0.0%
Huila	39,296	40,769	1.0%	3.7%	0.0%
Santander	31,285	30,353	0.7%	-3.0%	0.0%
Cundinamarca	19,498	22,706	0.5%	16.5%	0.1%
Boyacá	17,965	16,388	0.4%	-8.8%	0.0%
Otros	71,564	60,665	1.5%	-15.2%	0.0%
Total Nacional	4,070,269	4,134,811	100%	1.6%	1.6%

Fuente: Sistema Nacional de Recaudo, Porkcolombia - FNP

Cálculo: Área Económica, Fondo Nacional de la Porcicultura.

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

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

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

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

Si bien el resultado no es el más deseado para presentar como balance del sector, tampoco nos ha sorprendido dado que desde finales del año 2016 el ciclo había emprendido nuevamente su fase descendente. Incluso, era probable que el beneficio de porcinos cerrara el 2017 con un saldo negativo. No obstante, la producción de carne de cerdo en Colombia registró una nueva cifra record con 371 mil toneladas (equivalente en canal), creciendo 4.2% en comparación con el año 2016. Ello obedeció al aumento en su peso en pie, al pasar en promedio de 107 - 109.5 kilogramos.

Dado los márgenes discretos de ganancia que capitalizaron los porcicultores en 2015 y 2016, era de esperarse que en general asumieran una postura conservadora con respecto a sus planes de expansión.

Adicionalmente, la falta de infraestructura, junto el cierre, descuido y desinterés por parte de algunas administraciones municipales, ha hecho que se reduzca los sitios públicos para efectuar el beneficio formal de porcinos. En otras palabras, el número de recaudadores activos en 2017 disminuyó en 16.5%, al pasar de 200 a 167 unidades.

En Antioquia, principal departamento productor de cerdos, se vio afectado su nivel por el cierre de plantas por la implementación del Decreto 1500, entre las cuales destacamos las de los municipios Angostura, Briceño, Carolina del Príncipe, Dabeiba, Frontino, Gómez Plata, Ituango y San Pedro de Urabá.

Aun así, este departamento sostuvo un beneficio por encima del 1,8 millones de cabezas, apenas teniendo una baja alrededor de 5 mil cabezas.

En contraste, el Valle del Cauca presentó uno de los mejores desempeños, como consecuencia del incremento de la producción de las principales empresas porcicultoras de la región. Finaliza, de hecho, el año

2017 con un crecimiento del 3,1%, equivalente a 671.406 cb.

Se tiene conocimiento que estas empresas del Valle han aumentado su nivel de producción a tal punto que han extendió su comercialización y envío de animales a otros departamentos. Uno de ellos, por su cercanía, fue el departamento de Risaralda que aumentó su cuota de beneficio a 4.5% (184.701 cb) y también capitalizó un crecimiento positivo del 4.2%.

Finalmente, se destaca el repunte en 124,8% que presentó el departamento del Meta, capitalizando las 70.430 cb, como consecuencia de la entrada en operación de la planta de la compañía Agropecuaria Aliar S.A., a partir del mes de septiembre.

Si bien esta empresa ha empezado a procesar sus animales en su planta, aún se encuentra en su fase de aprendizaje y adaptación, por tanto no mermó su envío de animales a las dos plantas de beneficio de Bogotá. De allí que esta última plaza no se vio afectada, conservando el segundo reglón como epicentro del beneficio formal del país con 862.645 cb.

III. PRECIO PRODUCTOR

Los porcicultores del país deben darse por bien servidos con el precio con que fueron liquidados sus animales durante el 2017.

Y no es que queramos entrar en el terreno del conformismo, pero es bien sabido que la economía del país no tuvo un buen desempeño. Aún no se cuenta con un porcentaje de crecimiento total, pero el dato parcial al tercer trimestre se ubicó en 1,5%. A la par, los hogares fueron bastante pesimistas, pese su percepción fue mejorando con el paso del año.

Pero sobretodo, por el mayor ingreso que tuvieron las importaciones de productos y sub productos del

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

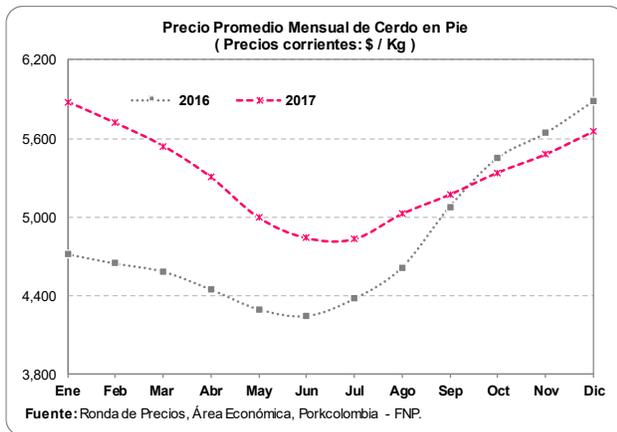
cerdo. Como veremos más adelante, éstas aumentaron a razón del 41,5%, equivalente a 81,4 mil toneladas.

De acuerdo con los precios consolidados en la Ronda de Precios, que realiza semanalmente el Área Económica de la Asociación Porkcolombia, el precio del cerdo en pie experimentó un crecimiento del orden del 10%, siendo su valor promedio de \$ 5.314 por kilogramo.

Vale la pena decir que el precio una vez más respondió a su característico patrón estacional, descendiendo en los primeros meses del año, para luego emprender su recuperación en la segunda mitad del año.

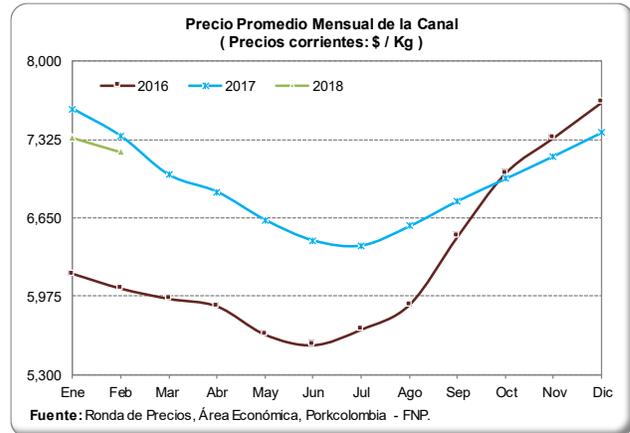
Precisamente, en esta oportunidad alcanzó sus valores mínimos y críticos en julio cuando el kilogramo del animal en pie se ubicó en \$ 4.830 (Gráfico 2). Valor que contrasta con el cierre del año, cuando las cotizaciones se hallaron alrededor de \$ 5.649/Kg.

Gráfico 2



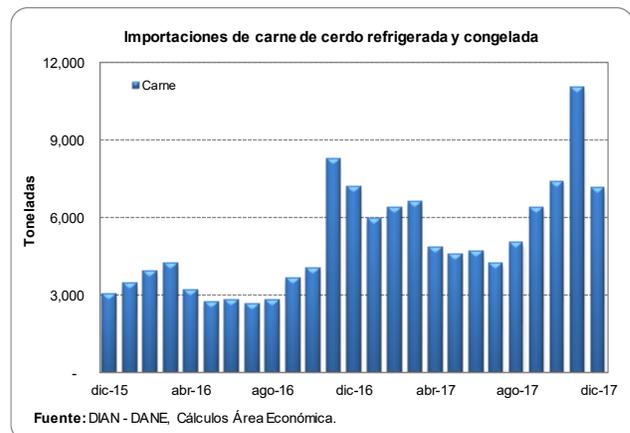
Lo propio se pudo apreciar con el precio de la canal caliente, al incrementarse en promedio durante el año en 10,4%, alcanzando el kilogramo los \$ 6.937/Kg (Gráfico 3).

Gráfico 3



Vale la pena mencionar que en ambos casos, los precios registrados en el último trimestre del año 2017 transitaron por debajo de los precios registrados en el mismo periodo del 2016. Consideramos que ello fue consecuencia de la mayor presencia de producto importado durante los meses de octubre y noviembre (Gráfico 4). De hecho en noviembre y diciembre entraron al país un poco más de 11 mil toneladas de carne de cerdo (record histórico mensual) y siete mil trescientas toneladas.

Gráfico 4



En otras palabras, la relación del precio interno y las

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

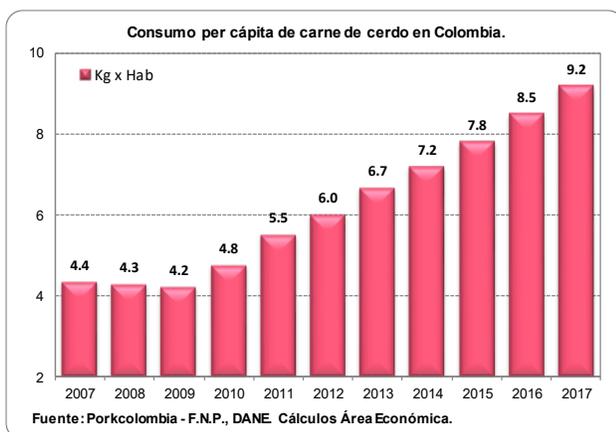
importaciones empieza a poseer un efecto de doble vía, por el cual al incrementarse las expectativas al alza del precio interno se incentiva el ingreso de producto importado, que al materializarse le impone freno a la tendencia alcista del precio.

IV. CONSUMO Y PRECIO AL CONSUMIDOR

Al cierre del año 2017, el consumo de la carne de cerdo alcanzó los 9.2 Kg/Hab, (**Gráfico 5**) logrando así un crecimiento del 9% en comparación al año anterior (8.5 Kg/Hab), consecuencia a una mayor oferta de producto y por supuesto, una mayor preferencia por parte de los hogares.

Una vez más, la producción interna de carne de cerdo contribuyó con la mayor participación del consumo interno (82%), al haber aumentado en 4.2% respecto al año anterior, pasando de 356.458 a 371.360 Tm.

Gráfico 5



A la par, las importaciones de carne de cerdo, principalmente procedentes de los Estados Unidos, se incrementaron alrededor del 60.9%, totalizando en

2017, las 74,2 mil toneladas.

Todo este caudal de producto no tendría ninguna apreciación si no hubiese sido preferido y absorbido por parte de los consumidores, en especial, por las familias.

Un sondeo realizado en el segundo semestre de 2017 por la reconocida firma de estudios de mercado Nielsen de Colombia, encontró resultados positivos en materia de consumo de carne de cerdo; donde cada vez más hace presencia dentro de los hogares colombianos.

La tasa de penetración de la carne de cerdo aumentó en 5 puntos durante el último año, pasando del 62% al 67%. En otras palabras, 7 de cada 10 hogares del país incluyen hoy en día la carne de cerdo como una de sus principales fuentes proteicas de origen animal.

De igual modo, la frecuencia de compra de los hogares se sostuvo por quincena, en promedio 1,9 Kg, al igual que lo hizo la intensidad o volumen de compra en 1.9 Kg.

Adicionalmente, el comportamiento del precio al consumidor de la carne de cerdo resultó favorable a lo largo de 2017. Según el DANE su inflación terminó siendo negativa en -1,7% (**Gráfico 6**). Variación que contrasta con los incrementos que registraron la carne de res (1,33%), la inflación de alimentos (1.92%) y la inflación general (4.09%).

De hecho, los resultados del DANE se encuentran en línea con los niveles que registraron nuestros precios al consumidor capturados a través del Programa de Monitoreo de Precios. Precisamente, el precio ponderado presentó una relativa estabilidad en comparación a 2016, consolidando un precio promedio de 11.407/Kg (**Gráfico 7**).

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

Gráfico 6
Inflación 2017

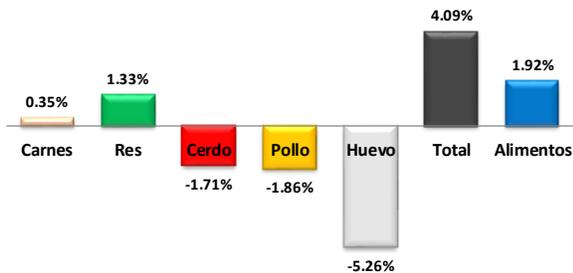
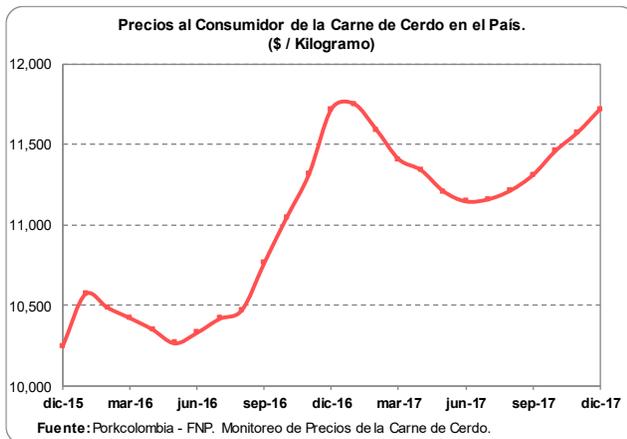


Gráfico 7



V. IMPORTACIONES

De acuerdo con el DANE, al término del año 2017, al país habían ingresado 81.411 toneladas de productos y subproductos del cerdo. De ese número, el 91% (74.198 Tm) correspondió a carne congelada (Tabla 2), en su gran mayoría (89%) procedentes de Estados Unidos.

Tabla 2

Importaciones de productos y subproductos de Cerdo (Toneladas)
Enero - Diciembre

Producto	2016	2017	Part (%)	Crec (%)
Carne	48,953	74,198	91.1%	51.6%
Despojos	4,313	4,225	5.2%	-2.1%
Embutidos	1,561	1,418	1.7%	-9.1%
Tocino	2,521	1,268	1.6%	-49.7%
Salados y Ahumados	184	259	0.3%	41.2%
Animales Vivos	18	43	0.1%	132.0%
Total	57,550	81,411	100.0%	41.5%

Fuente: DIAN - DANE. Cálculos Porkcolombia - FNP.

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

Si bien a lo largo del año las importaciones de carne de cerdo hicieron presencia permanente, al menos con 1.750 Tm por quincena, el mayor flujo se precipitó a partir de la segunda mitad del año. De hecho en noviembre ingresaron en promedio 5.500 Tm por quincena.

Los menores precios internacionales del cerdo y sus cortes coincidieron con el incremento que tuvo el precio interno, favoreciendo el mayor ingreso de producto importado.

El Índice de Internación (II) del Área Económica, el cual condensa estas dos variables, junto el efecto de la TRM, evidencia que tan solo entre los meses de mayo y agosto las importaciones menguaron por cuanto su costo de internación resultaba mayor que el precio de la canal porcina en el país². Sin embargo,

2. Precisamente el Índice de Internación es la relación entre:

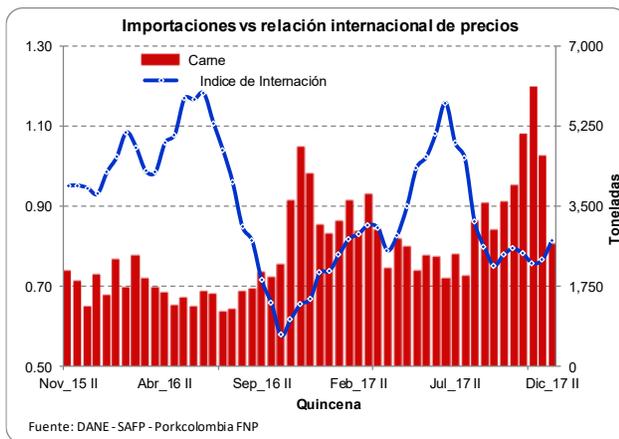
$$II = \frac{\text{Costo de Internación}}{\text{Precio Canal Bogotá}}$$

En la medida que II 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.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

a partir de agosto, el II rápidamente se ubicó por debajo de la unidad, incluso más de 20 puntos por debajo, lo que arremetió en el incremento de las importaciones de fin de año (**Gráfico 8**).

Gráfico 8



Finalmente, si bien la tasa de cambio también es otro factor que entra en juego, en esta oportunidad consideramos que no fue tan determinante, dado que permaneció relativamente estable, apenas con una revaluación del orden del 3% con respecto al año 2016.

VI. PERSPECTIVAS 2018

El 2018 estará cargado de grandes retos y desafíos para la porcicultura colombiana.

El principal protagonista del mercado interno, aunque suene contradictorio, será el producto importado. La mayor presencia de éste influirá negativamente en la formación del precio pagado al poricultor, y con ello, se podría limitar la expansión de la producción interna de carne de cerdo a futuro. En efecto, las proyecciones de precios y beneficio, como veremos a continuación, no lucen favorables, y en ambos

casos se registran crecimientos marginales.

Por otra parte, si bien se espera que los costos de producción para la actividad porcícola no presenten mayores variaciones, éstos continuarán su tendencia alcista. Por consiguiente, los márgenes de rentabilidad una vez más se ven estrechos y comprometidos.

Solo nos resta esperar que la economía del país responda positivamente y con ello el consumo de los hogares, para que puedan absorber la oferta tanto de la producción interna como de las importaciones, sin que afecte los precios a lo largo de la cadena cárnica.

Aparentemente la economía colombiana mejorará su ritmo de crecimiento en 2018, o así lo empiezan a percibir algunas reconocidas entidades económicas. En particular, el Fondo Monetario Internacional (FMI)³ recientemente elevó su previsión para Colombia de 2.8% a 3%.

Con un porcentaje más conservador se encuentra los resultados de la Encuesta de Expectativas del Banco de la República, al considerar que el PIB del país aumentaría un 2.43%⁴.

El optimismo en la mayoría de análisis se sustenta en un mejoramiento de las perspectivas de los consumidores, recuperación en el consumo de los hogares dado la moderada inflación y propensión al crédito en escenarios de estabilidad de precios; aumento de la inversión y mayores ingresos de las exportaciones por expectativas de precios altos del petróleo.

3. El Espectador. FMI eleva crecimiento económico de Colombia para 2018. Enero 25 de 2018.

4. Banco de la República. Resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas. Enero 9 – 12 de 2018.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

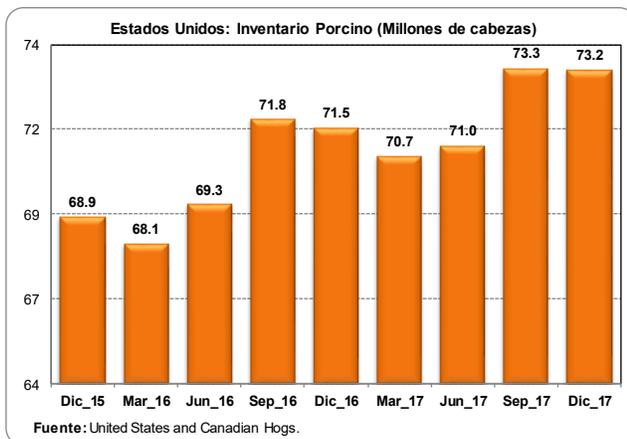
1. Mercado Internacional

El panorama del mercado internacional de la carne de cerdo se inclina cada vez más por un escenario de mayor oferta y menores precios.

De acuerdo con las proyecciones del USDA⁵, la producción de carne de cerdo en el mundo aumentaría en 1,8% durante el 2018, totalizando las 113 millones de toneladas (MTm). En particular, la producción estadounidense se elevaría en el orden del 5.1%, alcanzando un nuevo record histórico de 12,2 MTm; apenas superado por los niveles de producción de China (54,75 MTm) y el conjunto de los países vinculados a la Unión Europea (23,35 MTm).

En efecto, el aumento esperado en la capacidad de producción de los Estados Unidos se sustenta en la recuperación de su inventario, el cual cerró el 2017 con 73.2 millones de cabezas. Esta última cifra representó un incremento del 2.4% con respecto al dato contabilizado en 2016 (71.5 millones de cabezas), y también traza un nuevo record histórico para la porcicultura estadounidense (**Gráfico 9**).

Gráfico 9



5. USDA. Livestock and Poultry Outlook. Febrero 23 de 2018.

Si bien se espera que las importaciones mundiales de carne de cerdo también aumenten (2,1%); desde ahora se prevé que mercados principales como China y Japón disminuyan su volumen de compra en 2018. En el caso de China, se espera que sus importaciones caigan un 3%, finalizando en 1,6 MTm.

Las nuevas y estrictas regulaciones en materia ambiental y de reordenamiento territorial en China, han hecho que su actividad porcícola rápidamente se haya ajustado en el último año. Se estima que 213.000 granjas de pequeñas escalas fueron clausuradas o trasladadas durante la primera mitad del 2017.

Sin embargo, se tiene conocimiento que tanto sector público como privado emprendieron rápidamente la construcción de modernas instalaciones, con capacidades mínimas de mil hembras de cría. Algunas compañías de alimentos y de carnes anunciaron ambiciosos planes de expansión para cubrir el faltante de producción; y entidades agrícolas ofrecieron subsidios para que las granjas mejoraran la manipulación y tratamiento del estiércol, en lo posible como fertilizante orgánico.

De allí que el USDA vaticina que la producción de carne de cerdo en China no experimentará ningún revés en 2018, sino por el contrario, estará capitalizando un crecimiento del 3,3% (54,75 MTm).

En ese orden de ideas, se espera en 2018 menores precios para las canales porcinas, cortes y piezas, entre otros subproductos del cerdo.

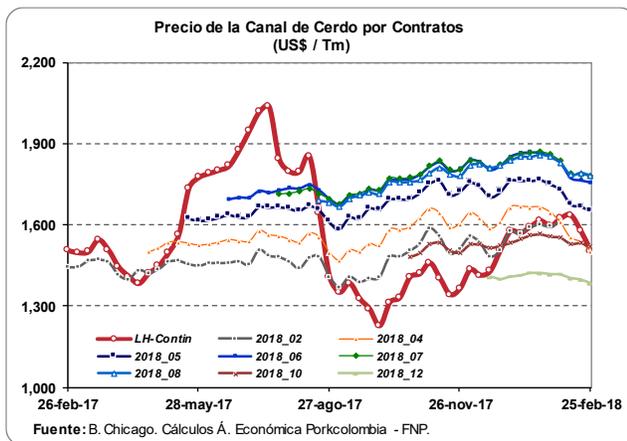
En efecto, los futuros⁶ de canales porcinas que se cotizan en la Bolsa de Chicago aún no superan la ba-

6. En adelante, las gráficas que presentan comportamientos de futuros, éstos se encuentra denotado como xxxx_mm, donde xxxx corresponde al año y mm al mes de vencimiento. Por ejemplo, para el futuro de diciembre de 2018, la curva es 2018_12.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

rretera de US\$ 1.880, si tenemos en cuenta que el año anterior, el precio alcanzó máximos de US\$ 2.020/Tm. Ni siquiera los contratos a vencer en los meses julio (US\$ 1.834/Tm) y agosto (US\$ 1.825/Tm) del presente año, que coinciden con la temporada de verano y de mayor consumo estacional de carne de cerdo en Estados Unidos, se aproximan a los valores máximos del año anterior (**Gráfico 10**).

Gráfico 10



Finalmente, a pesar de la contracción que tendrán las importaciones de carne de cerdo en dos de los principales mercados de destinos de Estados Unidos, las exportaciones de este último no cederán terreno, y mucho menos con la producción que viene en cola. El USDA, de hecho, prevé que éstas aumentarán al menos en 5% durante el 2018, totalizando las 2,68 MTm. Por consiguiente, dicho volumen terminará orientándose a mercados secundarios, como el nuestro.

2. Mercado Interno: Importaciones

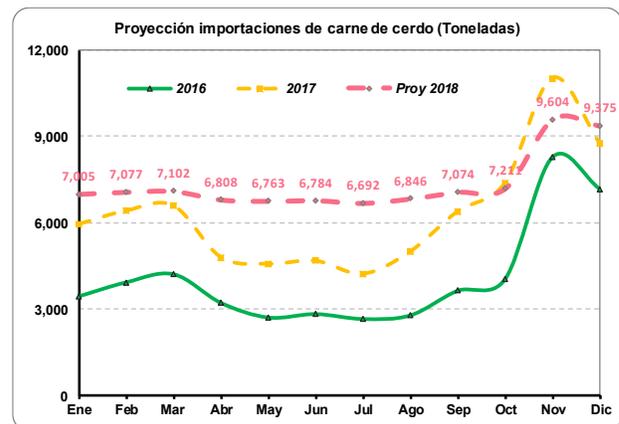
Teniendo en cuenta lo anterior, es de esperarse que las importaciones de productos y subproductos en Colombia continúen incrementándose en 2018.

Precisamente, nuestras estimaciones dan cuenta que

ingresarán al país aproximadamente 75 mil toneladas en tan solo carne de cerdo. En comparación con el 2017, ello representaría un incremento del orden del 17% (**Gráfico 11**). Al incluir los demás subproductos, las importaciones podrían contabilizar las 100 mil toneladas.

El escenario de mayor presencia de producto importado se acentúa en la medida que la tasa de cambio a finales de 2017 y comienzos de 2018 se ha revaluado, como consecuencia del debilitamiento global del dólar, y el repunte en los precios internacionales del petróleo.

Gráfico 11



De hecho, al finalizar enero de 2018 la TRM había cerrado alrededor de los \$ 2.800, en comparación a un mes atrás cuando transitaba sobre los \$ 2.972.

La disminución de los inventarios mundiales de crudo, en casi 0,4 millones de barriles diarios durante el 2017, junto la extensión por un año del acuerdo entre países de la OPEP y Rusia, entre otros, para reducir el sobreabastecimiento; han propiciado que los precios del crudo continuaran su tendencia alcista, cada vez aproximándose a los US\$ 70 por barril.

Vale la pena decir que en el mercado del crudo nada

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

está escrito. Así como se tienen factores que pueden acelerar las cotizaciones, también se encuentran aquellos que pueden neutralizar cualquier carrera alcista. Por el momento, gobiernan los primeros, pero no es de extrañar que ante presiones al alza, países por fuera del cartel, en particular Estados Unidos, aflojen más sus válvulas e incrementen su volumen de oferta.

De allí que los pronósticos de la TRM que realizan las entidades regularmente se acompañan de un margen. Precisamente, de acuerdo con la Encuesta de Expectativas del Banco de la República los agentes del mercado esperan que la TRM oscile entre los \$ 2.820 y \$ 3.144, siendo su proyección puntual para diciembre de \$ 2.982.

En la misma línea se encuentran estimaciones del Grupo de Investigaciones Económicas de Bancolombia⁷, que esperan que el valor de la divisa se mueva entre los \$ 2.800 y \$ 3.250.

En síntesis, el comienzo del año 2018 gobierna un panorama revaluacionista para la tasa de cambio, que de revertirse no escalaría de manera agresiva, encareciendo el costo del producto importado.

3. Mercado Interno: Oferta y precio pagado al poricultor.

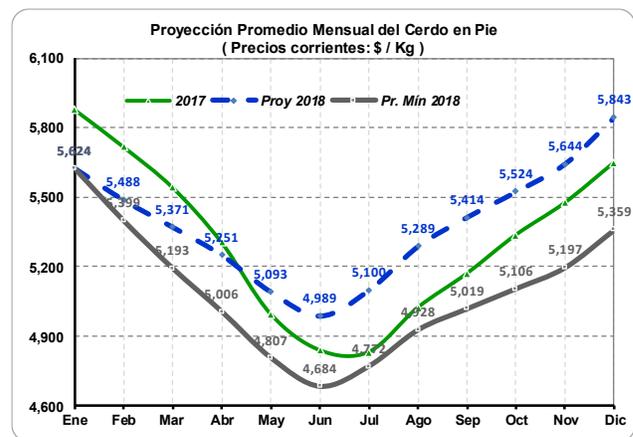
Los poricultores colombianos deberán estar preparados para afrontar un año bastante adverso en materia de precios. Las proyecciones realizadas por el Área Económica se volcán por un incremento marginal del 1,4%, siendo su valor promedio de \$ 5.386 por kilogramo de cerdo en pie.

Sin embargo, y como es bien sabido, el precio interno posee un patrón estacional, el cual consigue sus valores mínimos a mediados de año. Para el año

7. Bancolombia. Actualización de proyecciones económicas Colombia. Enero 31 de 2018.

que nos ocupa, en primera instancia esperamos que el precio pagado al poricultor descienda para junio a los \$ 4.989/Kg (**Gráfico 12**). En adelante, se recuperaría hasta alcanzar un valor promedio de \$ 5.843 en el mes de diciembre.

Gráfico 12



Sin embargo, ante el potencial ingreso que tendrán las importaciones de carne de cerdo, sumado a un crecimiento medido en su oferta interna, el precio promedio nacional del cerdo en pie cedería más terreno, incluso al capitalizar una caída de -4,2% (prom \$ 5.090).

De hecho, en los meses de mitad de año, los precios podrían registrar valores críticos de \$ 4.684 por kilogramo, es decir, por debajo de los costos promedios de producción.

Las proyecciones de sacrificio, soportadas en modelos estadísticos de series temporales, dan cuenta de un crecimiento medio del 3.2%, totalizando 4.265.907 cabezas (**Gráfico 13**).

Aparentemente la fase descendente del ciclo de producción finalizó en 2017, y por tanto estaríamos ad portas de emprender una nueva senda de crecimiento (**Gráfico 14**).

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

Sin embargo, desde agosto del año 2017, el sector viene transitando sobre el valle del ciclo, es decir, en el cual se registra crecimientos acumulados doce meses mínimos y estables pero por debajo del 2%. Muy distinto a la anterior oportunidad (2014), que solo le tomó dos meses para reiniciar.

Gráfico 13

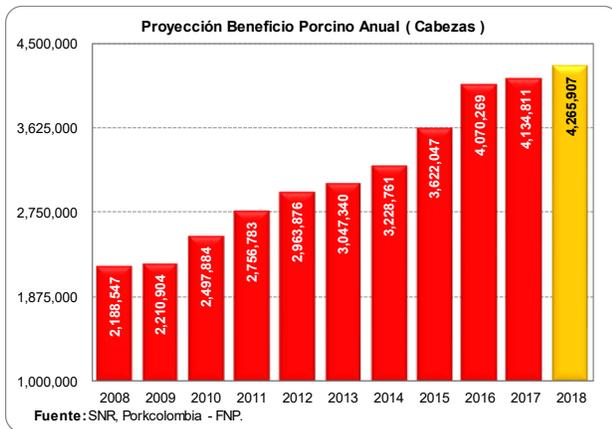
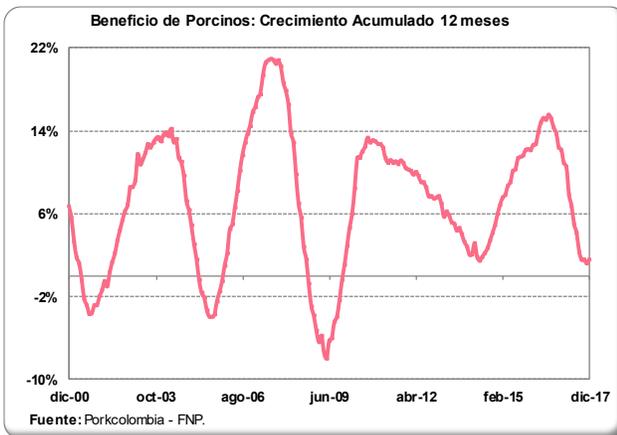


Gráfico 14



En otras palabras, el sector aún no da señales robustas de crecimiento y por ende las proyecciones se inclinan por un desempeño mesurado, que equivaldría 12 mil toneladas adicionales.

De hecho, uno de los fenómenos que muy probablemente empezará a experimentar el sector porcicultor, es que su ciclo natural de producción empiece a verse afectado por el comportamiento que sostenga el mercado internacional, en especial, su fase de auge se pueda ver bastante comprometida.

En otras palabras, en la medida que el mercado internacional presente excesos de oferta, las cotizaciones obligatoriamente tenderán a la baja, y ello se transmitirá y le establecerá un límite al precio interno. Así se diezmará cualquier aliciente para que la oferta interna más adelante continúe su fase ascendente. No desconocemos que algunos porcicultores podrían seguir elevando su volumen de producción, pero eso dependerá mucho de la estructura de su productividad y la estructura de sus negocios (integraciones).

En otras palabras, esperamos que en adelante la *Curva del Ciclo*, como regularmente denominamos al crecimiento del beneficio acumulado doce meses, conserve su patrón sinusoidal, pero menos pronunciado tanto sus crestas como en sus puntos valle.

4. Materias Primas

Las proyecciones del USDA de los cierres de las actuales campañas 2017/18, tanto de maíz amarillo como de soya, se ubican por debajo de la campaña predecesora.

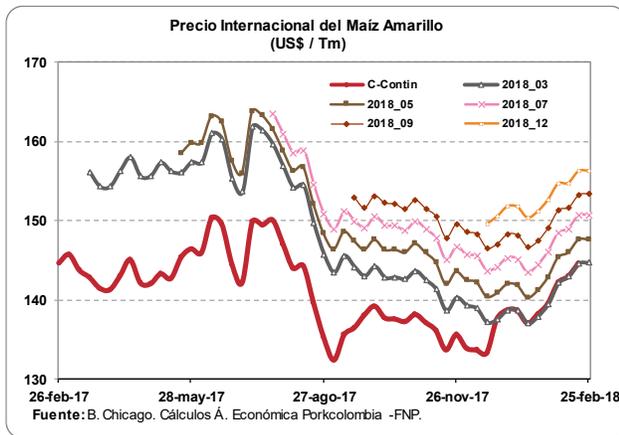
La última actualización de las Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial (WASDE⁸), de hecho, se inclina por una cosecha mundial de maíz alrededor de 1.044 MTm, cuando en la anterior temporada fue de 1.075 MTm.

8. USDA. World Agricultural Supply and Demand Estimates Report (WASDE). Enero 12 de 2018

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

De por sí, los futuros del maíz de fin de año presentan un diferencial de más de US\$ 10 por tonelada con relación a los precios del spot o de contrato próximo de liquidación. Mientras éste último transita sobre los US\$ 142/Tm, los futuros para septiembre y diciembre de 2018 transitan por los US\$ 152 y US\$ 155, respectivamente (Gráfico 15).

Gráfico 15



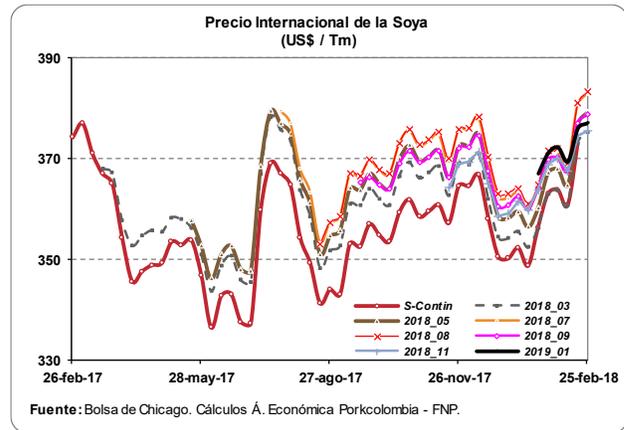
En el caso de la soya, la producción actual se prevé alrededor de 348 MTm, cuando un año atrás estuvo por 351,3 MTm. La entidad prevé que la cosecha estadounidense, la cual contribuye aproximadamente con una tercera parte de la oferta mundial de la oleaginosa, contará con menores rendimientos, recortando así su volumen de producción a 131 MTm. De hecho, espera que en promedio los cultivos arrojen rindes de 3,3 toneladas por hectárea (49.1 bushels / acre).

Si bien el diferencial no es tan marcado entre la producción mundial de soya de la anterior cosecha con la que se encuentra en curso, los precios internacionales de la oleaginosa, desde mediados del año 2017, han venido exhibiendo una sostenida tendencia al alza.

Más aún, sus futuros desde ahora anticipan que sus precios seguirán aumentando en el 2018. Mientras el

contrato en curso (2018_03) gravita alrededor de US\$ 365 por tonelada, el contrato de septiembre (2018_09) lo hace sobre los US\$ 372 por tonelada (Gráfico 16).

Gráfico 16



De acuerdo con el USDA, los precios de la soya vienen y van a responder en esa dirección dado que los precios de la torta de la soya se encuentran también al alza, dado que los parámetros de extracción también han disminuido.

5. Costos de Producción y Márgenes

Teniendo en cuenta lo anterior, estimamos que los costos de producción para actividades porcícolas en 2018 experimentarán un incremento del orden del 2.2%. Su valor promedio se encontraría alrededor de \$ 5.025 por kilogramo (incluido IVA de los insumos).

No obstante, los costos contarían con dos momentos conforme se agoté el contingente de maíz libre de arancel para las importaciones procedentes de Estados Unidos.

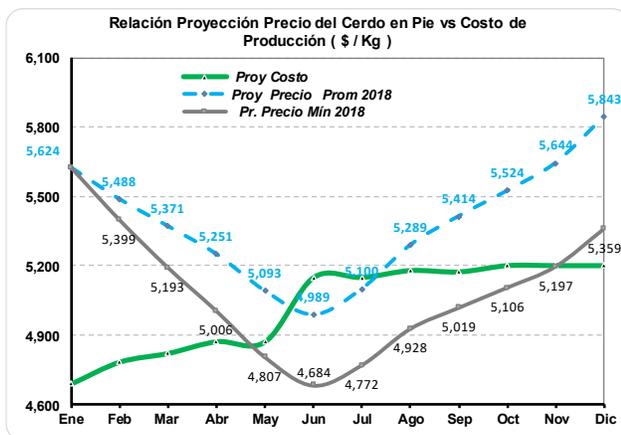
De hecho, para el 2018 se tiene tasado un contingente de maíz amarillo por 2.814.200 toneladas. Sin embargo, al cierre del primer mes, se había absorbido el

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

26%, de acuerdo con los registros publicados por la DIAN. De nuevo, todo apunta que antes de completar la primera mitad del presente año, éste se habrá consumido en su totalidad. Por ende, para la segunda mitad, las importaciones del cereal estarán de nuevo enfrentadas a un arancel extracontingente de 10,4%.

Por consiguiente esperamos que en los primeros meses los costos se encuentren sobre los \$ 4.800 / kilogramo, pero para la segunda mitad y conforme los precios de las materias primas sigan aumentando, junto a la entrada del arancel extracontingente, éstos se verán rápidamente afectados ascendiendo a \$ 5.200/Kg (**Gráfico 17**).

Gráfico 17



En principio estimamos márgenes brutos de rentabilidad del orden del 7%. Sin embargo, en la medida que los precios pagados al poricultor se precipiten, muy probablemente por efecto de las importaciones, los márgenes podrían bajar a 1,6%.

Finalmente, vale la pena mencionar, que entre mayo y agosto será el periodo más crítico para el sector, en la medida que los costos podrán sobrepasar los precios de mercado.

En ese orden de ideas, los poricultores “no la tienen fácil” en el 2018 y por tanto deberán de cuidar meticulosamente su operación. Esforzándose por elevar y optimizar sus parámetros productivos, y prever que así como al final del año contará con buenos resultados, a mediados pueden acumular un par de meses de pérdidas.

Anexo 1: Escenarios Niveles de Importaciones de Carne de Cerdo.

Como bien sabemos, múltiples variables o factores entran en juego en la determinación de las importaciones al país de productos y subproductos del cerdo. Cualquier episodio coyuntural, interno o externo, puede incluso incidir en una de ellas y terminar afectando el volumen de producto importado. Sin embargo, al final todos estos eventos confluyen o se canalizan en tres variables que son (i) los precios internacionales, (ii) el precio interno y (iii) la tasa de cambio.

Los precios internacionales siempre serán el componente exógeno al sector porcicultor. Con las actuales condiciones de mercado internacional que mencionamos en el documento, donde muy probablemente conducirán una caída en las cotizaciones internacionales, no tiene sentido simular un escenario diferente.

En lugar, es más factible que el precio interno del cerdo y la TRM tengan una mayor variabilidad en el transcurso del año, y de allí que es interesante evaluar el efecto que tendrían simultáneamente estas dos variables sobre el volumen importado.

En otras palabras, si bien en acápite anteriores mencionamos un valor puntual tentativo de las importaciones, no nos queremos casar con esta cifra, sino que evaluar el espectro de posibilidades. Obviamente

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR DEL AÑO 2017 Y PERSPECTIVAS 2018

te, en la medida que la TRM se revalué y/o el precio interno tienda al alza, el volumen de producto importado aumentará, en especial de carne de cerdo.

En esta oportunidad, el precio de referencia interno corresponde al precio promedio nacional de las canales calientes, dado el mayor volumen de producto importado obedece a cortes y canales, y no animales en pie.

Vale la pena recordar que en 2017 el precio promedio de las canales calientes fue de \$ 6.937 por kilogramo.

En ese orden de ideas, en el caso que el precio interno aumente en el año un 2,3%, es decir, en promedio se ubique sobre los \$ 7.100, y la TRM en promedio se sostenga en los \$ 2.900, el volumen importado de carne de cerdo transite cerca de las 70.045 toneladas (**Tabla 3**).

des de carne importada se aproximarían a las 83.500 toneladas

Anexo 2:

Escenario Costos de Producción en función de la TRM

Finalizamos, y en la misma línea, a continuación presentamos los diferentes niveles que podrían registrar los costos de producción para actividades porcícolas (expl. de ciclo completo) en 2018.

En términos generales, por cada \$ 100 que en promedio en el año pueda variar la TRM, el costo de producción directamente proporcional se elevaría en \$ 130 por kilogramo en pie (**Gráfico 18**).

En particular, asumiendo una TRM oscilando entre \$ 2.900 y \$ 3.000, el costo unitario se encontraría alrededor \$ 5.025 por kilogramo.

Tabla 3

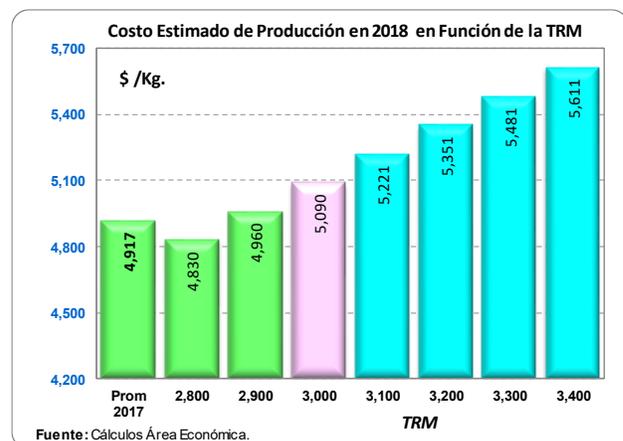
Proyección Importaciones de Carne de Cerdo en función de la TRM y el Precio Promedio de la Canal.

TRM	Precio Promedio Canal de Cerdo (\$ / Kg).					
	7,000	7,100	7,200	7,300	7,400	7,500
2,500	77,811	78,936	80,042	81,124	82,191	83,242
2,600	75,461	76,585	77,690	78,773	79,840	80,892
2,700	73,200	74,322	75,425	76,506	77,572	78,624
2,800	71,026	72,143	73,242	74,320	75,385	76,435
2,900	68,934	70,045	71,140	72,214	73,275	74,323
3,000	66,921	68,026	69,115	70,184	71,240	72,284
3,100	64,985	66,082	67,164	68,226	69,278	70,317
3,200	63,122	64,210	65,284	66,340	67,385	68,418

Fuente: Cálculos Área Económica.

En caso que el precio aumente en mayor proporción o tienda a los \$7.500 y la TRM se revalué, las cantida-

Gráfico 18



Fuente: Cálculos Área Económica.

