

ASOCIACIÓN COLOMBIANA DE PORCICULTORES FONDO NACIONAL DE LA PORCICULTURA

ANÁLISIS DE COYUNTURA DEL SECTOR PORCICULTOR AÑO 2016

I. A MANERA DE INTRODUCCIÓN

Un año cargado de adversidades y contrastes terminó siendo el 2016 para la porcicultura del país.

La oferta interna, vista en el número de cerdos formalmente beneficiados, sorprendió al capitalizar por segundo año consecutivo un crecimiento de dos dígitos (12,4%), similar al dato del año anterior (12,2%). Por primera vez en la historia del Fondo Nacional de la Porcicultura (FNP), se rompe la barrera de las cuatro millones de cabezas beneficiadas, lo que consolida la actividad porcícola entre las tres principales actividades pecuarias del país; asimismo, su gremio (Porkcolombia), su fondo parafiscal y por supuesto los mismos productores, que ahora son vistos como empresarios del agro.

Sin embargo, este éxito sectorial desde comienzo del año pasó factura. Los porcicultores inician el 2016 con bajos niveles de precios pagados por sus animales, y progresivamente en el transcurso del primer semestre, éstos fueron cayendo, registrando sus valores mínimos en el mes de junio. Situándose siempre por debajo de los costos de producción, e incluso del nivel de precios del primer semestre del año anterior.

En contraste, los costos de producción permanecieron al alza, consecuencia de los altos niveles que registró la tasa de cambio a lo largo del año.

Asimismo, el incremento que experimentaron los precios

internacionales del maíz y la soya durante enero y mayo; y el rápido agotamiento del contingente libre de arancel de 2,5 millones de toneladas, para las importaciones de maíz procedentes de Estados Unidos. De hecho, una vez se consumió el

contingente, las importaciones del cereal quedaron grabadas con un 14,6%.

Como si todo lo anterior no hubiera sido suficiente, justo en el momento más crítico, cuando los precios pagados a los porcicultores tocaban su punto más bajo, se presenta una "nueva edición" del paro de transporte. En esta oportunidad se extendió por 45 días, finalizando el 22 de julio.

Los bloqueos que llevaron a cabo los camioneros del país sobre las principales vías ocasionaron traumatismos en granja, pues los porcicultores se vieron forzados en prolongar la estadía de sus animales, redoblar el cuidado de su inventario para evitar cualquier riesgo sanitario, racionar el suministro de alimento e implementar dietas de mantenimiento que de ganancia de peso, entre otras medidas de contingencia.

Afortunadamente, una vez volvió la normalidad a las carreteras los porcicultores reiniciaron sus operaciones comerciales. A su vez, los precios de venta tanto de animales en

pie como de canales caliente tendieron al alza, muy por encima de lo previsto, de manera que en la segunda mitad del año se logró compensar las pérdidas capitalizadas en el primer semestre.

En parte, ello obedeció a la menor oferta de ganado bovino, lo que precipitó el incremento de sus precios a lo largo de su cadena cárnica. En especial, los consumidores se vieron seriamente afectados, de manera que volcaron su atención en la carne de cerdo. Sin embargo, los precios al público de los cortes del cerdo también terminaron incrementándose ostensiblemente en la última fracción del año, perdiendo la ventaja que habían tenido con la carne de res en el transcurso del año.

Finalmente, las importaciones de productos y subproductos del cerdo tendieron a la baja como consecuencia de un mayor costo de internación, el cual fue propiciado por un mayor valor del dólar junto los altos precios internacionales de las canales que tuvieron durante los primeros seis meses del año. Sin embargo, la caída en las importaciones habría sido mayor si los precios no hubieran caído drásticamente, una vez en Estados Unidos culminara la temporada de verano y con ello haya finalizado el consumo estacional de carne de cerdo.

A continuación hacemos un rápido balance de las principales variables del sector durante el año que nos ocupa. En la última parte, nos concentramos en las perspectivas que probablemente acompañaran al sector durante en 2017.

II. BENEFICIO DE PORCINOS.

El primer dato de cierre¹ del beneficio formal de cerdos del año que nos ocupa, es decir, aquel que contribuye con la Cuota de Fomento Porcícola, y que es suministrado por el Sistema Nacional de Recaudo (SNR) del FNP, da cuenta de 4.069.690 cabezas² (cb) y ello representa un 12,4% (**Tabla 1**) de crecimiento con respecto al registro contabilizado del año 2015 (3.228.398 cb).

Tabla 1
Beneficio porcino nacional y por departamentos
(Cabezas):
Enero - Diciembre

Departamento	2015	2016	Part (%)	Tasa de Crecimiento
Antioquia	1,672,431	1,867,217	45.9%	11.6%
Bogotá, D.C.	793,554	861,944	21.2%	8.6%
Valle del Cauca	571,039	651,104	16.0%	14.0%
Risaralda	132,684	177,164	4.4%	33.5%
Atlántico	94,698	107,823	2.6%	13.9%
Caldas	75,877	82,757	2.0%	9.1%
Quindío	55,987	68,338	1.7%	22.1%
Nariño	38,516	42,540	1.0%	10.4%
Huila	32,927	39,296	1.0%	19.3%
Meta	27,278	31,327	0.8%	14.8%
Santander	35,415	31,265	0.8%	-11.7%
Chocó	18,061	21,258	0.5%	17.7%
Cundinamarca	15,745	19,494	0.5%	23.8%
Otros	57,835	68,163	1.7%	17.9%
Total Nacional	3,622,047	4,069,690	100.0%	12.4%

Fuente: Sistema Nacional de Recaudo, Porkcolombia - FNP

Cálculo: Área Económica, Fondo Nacional de la Porcicultura.

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

Vale la pena decir, que tras el excelente desempeño del beneficio, hoy el país cuenta con una oferta interna de 358.743 toneladas (Tm) de carne de cerdo en canal, 40 mil Tm adicionales al año 2015.

¹ No se ofrece un dato consolidado dada la información y papelería rezagada que restan por entregar algunas plantas y recaudadores del país, y que puede tardar un año. Sin embargo, con el primer dato de cierre aproximadamente se cuenta con el 95% del cubrimiento de los registros.

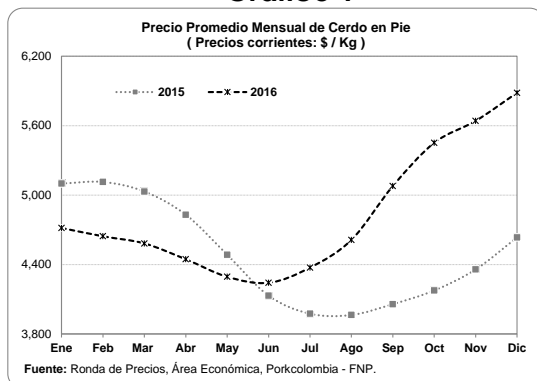
² El dato corresponde a la información estadística consolidada al corte del 30 de enero de 2017, y difiere del cierre contable del Fondo Nacional de la Porcicultura y del Sistema Nacional de Recaudo al 31 de diciembre de 2016, el cual fue de 4.054.905 cabezas.

Como le hemos venido mencionando, el crecimiento del sector no es casual, pues responde al aumento en las escalas de producción que en los últimos años han venido apostando grandes y medianas empresas del ramo; así como también su interés por integrar otras actividades como la producción o maquila de su alimento balanceado, y comercialización de carne de cerdo a través de sus propios establecimientos, entre otras.

III. PRECIO AL PORCICULTOR

De acuerdo con los datos consolidados de La Ronda Semanal de Precios que realiza el Área Económica de la Asociación Porkcolombia – FNP, el precio promedio nacional aumentó en 2016 con respecto al año anterior en 7,6%, pasando de \$4.488 a \$ 4.831 por kilogramo en pie (**Gráfico 1**).

Gráfico 1



Sin embargo, a diferencia de 2015, en esta ocasión los precios registraron una mayor volatilidad, en especial durante la segunda mitad. De hecho, mientras que entre junio y diciembre de 2015 los precios se recuperaron en 12%, en el mismo lapso de 2016 lo hicieron en 38%, a tal punto de cerrar el año en niveles records cercanos a los \$ 5.900/Kg por animal en pie.

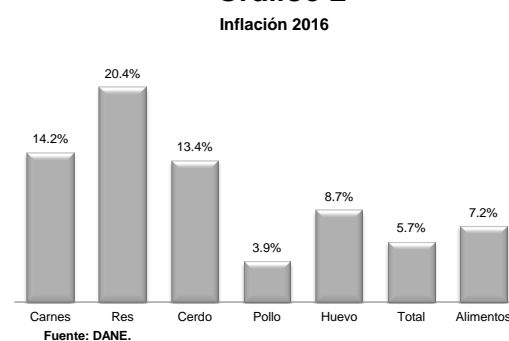
Una carrera alcista, motivada por el mayor consumo que ha venido ganando la carne de cerdo entre los colombianos y la sustitución de carne de res, tras los altos precios que registraron sus cortes, consecuencia de la reducción en su oferta.

En efecto, las cifras de la Encuesta de Sacrificio de Ganado (ESAG) del DANE acumuladas al mes de noviembre de 2016, dan cuenta de un descuento del 8,1% en el sacrificio de ganado bovino, y de -6,6%, equivalente a 726.866 Tm.

IV. CONSUMO Y PRECIOS AL CONSUMIDOR

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), el precio de la carne de cerdo al consumidor en el año 2016 aumentó en 13,4% (**Gráfico 2**).

Gráfico 2



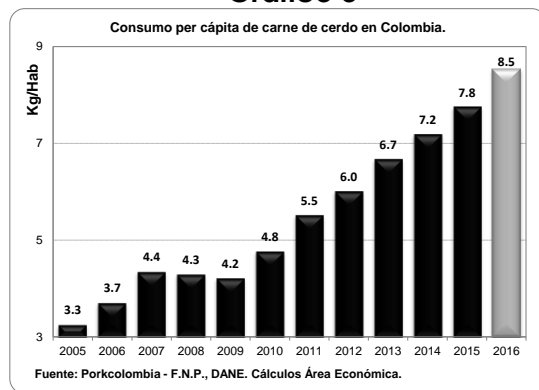
Un incremento bastante distante del incremento generalizado de precios de la economía (5,7%) y del promedio de los bienes que conforman la canasta de alimentos (7,2%).

Atribuimos el aumento en los precios de los cortes de la carne de cerdo a los elevados precios que registraron los cortes de la carne de res. En vista de ello, el consumidor vio en la carne de cerdo una opción alternativa para suplir su dieta de proteína animal.

De acuerdo con la entidad, el precio de la carne de res pagado por los consumidores aumentó en 20,4%.

Pese al incremento de precios de la carne de cerdo al consumidor, su consumo siguió elevándose. Estimamos un consumo aparente (producción + importaciones) alrededor de las 415 mil toneladas de las cuales el 86% lo aportó la producción nacional. Asimismo, en términos per cápita, la ingesta de carne de cerdo en promedio por habitante ascendió a 8,5 kilogramos (**Gráfico 3**)

Gráfico 3



V. IMPORTACIONES DE PRODUCTOS DEL CERDO

Las cifras de comercio del DANE dan cuenta de un ingreso de 40.191 Tm al mes de octubre, disminuyendo en 15,6% (**Tabla 2**).

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

Producto	2015	2016	Part (%)	Crec (%)
Carne	40,078	33,494	83.3%	-16.4%
Despojos	3,234	3,356	8.4%	3.8%
Tocino	2,792	1,981	4.9%	-29.1%
Embutidos	1,293	1,208	3.0%	-6.6%
Salados y Ahumados	197	134	0.3%	-31.9%
Animales Vivos	32	18	0.0%	-43.2%
Total	47,627	40,191	100.0%	-15.6%

Fuente: DIAN - DANE. Cálculos Porkcolombia - FNP.

Part (%): Participación en el volumen acumulado de 2016.

En particular las importaciones propiamente de carne de cerdo se redujeron en 16,4%, totalizando de manera parcial 33.494 Tm. Sin embargo, siguieron constituyendo el mayor volumen de las importaciones con el 83,3% del volumen total.

Los bajos precios del cerdo y la canal, que contrastaba con los altos precios internacionales de las canales restringieron el ingreso de producto a nuestro país durante el primer semestre.

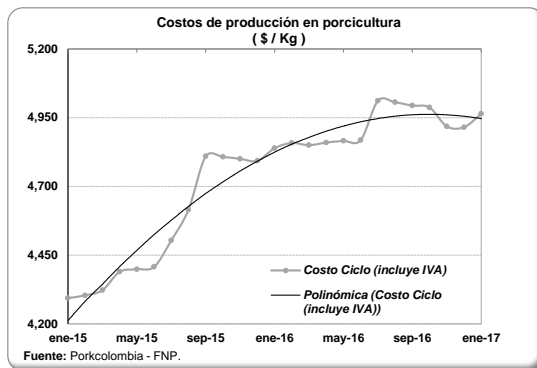
Sin embargo, una vez las tendencias los precios revirtieron sus tendencias, es decir, el mercado interno emprendió su carrera alcista, mientras los precios internacionales empezaron a desplomarse, las importaciones recobraron un nuevo aire, que les permitió corregir su desaceleración, que parcialmente se hallaba en -20%.

Vale la pena mencionar que otro elemento que favoreció en un menor ingreso de las importaciones fue el elevado precio de la divisa.

VI. COSTOS DE PRODUCCIÓN

En términos generales el costo de producción de referencia para porcicultura, es decir, para explotaciones de ciclo completo, capitalizó un incremento del 8,3%, con respecto al año 2015, siendo en esta oportunidad su valor unitario de \$ 4.914/Kg, en pie (incluye IVA de los insumos).

Gráfico 4



Dicho incremento obedeció al aumento que presentaron los precios internacionales de las dos principales materias primas (maíz y soya), y el agotamiento del contingente de maíz libre de arancel (2,5 MTm) antes de junio, y el elevado precio del dólar a lo largo del año.

En especial, una vez se agotó el contingente, las importaciones del grano, las cantidades adicionales ingresaron con un arancel de 14,6%.

VII. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2017

Múltiples variables estarán en constante juego a lo largo del año 2017. Algunas estarán más relacionadas que otras con las variables fundamentales del sector porcicultor, es decir, con el beneficio formal de porcinos, los precios pagados al porcicultor, los precios al consumidor, y los costos de producción. Pero en general, esperamos un excelente balance para los porcicultores.

Por una parte, la oferta de cerdos no aumentará como lo ha hecho en los últimos dos años. Incluso ésta puede contraerse, lo cual esperamos redunde en mayores precios pagados a los productores.

A la par, aparentemente el sector contará con costos estables, aunque seguirán su tendencia alcista dada las

condiciones que gobiernan los mercados internacionales y de divisas.

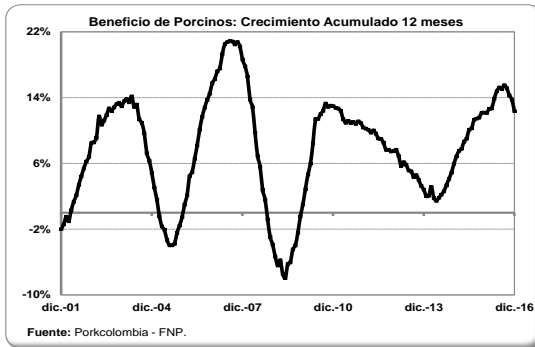
En principio se espera que los márgenes sean favorables, no por ello estamos recomendando que se deba volcar a un plan agresivo de expansión. Por el contrario, sugerimos total discreción, pues si bien el panorama luce favorable, las variables son sensibles a cualquier tipo de cambio.

Mercado Interno: Oferta y Precio al Productor

Algunos indicadores desde ahora dan serias señales que en 2017 la oferta de cerdos no va responder con la misma dinámica que la ha caracterizado en los últimos años. Incluso, la posibilidad que el sector vuelva a registrar un desempeño negativo se torna en un escenario factible, dados los ya ocho años consecutivos de crecimiento sostenido.

En primera instancia, la curva del *Ciclo de Producción*, como regularmente denominamos al crecimiento acumulado en el beneficio de los últimos doce meses (**Gráfico 5**), cedió 2,9 puntos porcentuales en el transcurso del segundo semestre de 2016. Al finalizar el mes de junio, el sector venía creciendo a una tasa anual del 15,2%, para luego, cerrar el año en 12,4%. Desde entonces viene trazándose una nueva fase descendente en el ciclo, que esperamos seguirá sosteniéndose al menos en los primeros meses de 2017.

Gráfico 5



Vale la pena también mencionar que el incremento estacional en el beneficio que suele ocurrir en los meses de diciembre en esta oportunidad no fue igual de pronunciado. Tan solo contribuyó con el 9,8% (401.279 cb) del volumen total de cabezas beneficiadas, mientras en vigencias anteriores llegaba a contribuir hasta con un 11,1%.

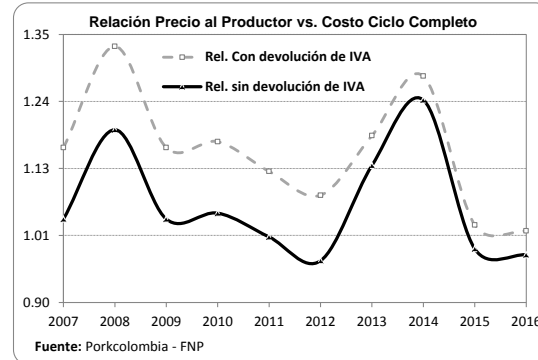
Más aún, el dato de cierre de diciembre de 2016 estuvo por debajo al dato del mismo mes del año anterior, distinto a los demás meses, cuyos diferenciales con sus meses pares estuvo a favor del último año. No obstante, dichos diferenciales fueron progresivamente acotándose.

En segundo lugar, por segundo año consecutivo el sector capitalizó márgenes estrechos de ganancia, si tenemos en cuenta la relación entre el precio pagado al poricultor y el costo unitario de producción. Estimamos en efecto, márgenes promedios del orden 2%, toda vez los productores hayan logrado la devolución del IVA por parte de la Dirección de Impuesto y Aduanas Nacionales (DIAN); de lo contrario, muy probablemente habrán registrado pérdidas del 2% (**Gráfico 6**).

En otras palabras, una vez más la devolución de los IVAs de los insumos que participaron en el proceso de

producción, marcó para los poricultores la diferencia entre haber tenido un balance positivo o negativo.

Gráfico 6



Por otra parte, desde ahora se anuncia que en 2017 la economía colombiana tendrá un desempeño moderado. Las más recientes proyecciones tanto del Fondo Monetario Internacional como del Banco Mundial se inclinan por un crecimiento del 2,6%. En línea, aunque en menor proporción, se encuentra el Banco de la República, quien apuesta por un rango de crecimiento de 0,7% y 2,7%, siendo su dato puntual de 2%³.

Independientemente de la proyección que se tome de referencia, se espera que la demanda presente también un dinamismo medido. Con las nuevas medidas adoptadas por el Gobierno en la última Reforma Tributaria, entre las cuales se destaca el incremento de la tarifa general del IVA de 16% a 19%, el aumento de la cobertura de bienes gravados con este impuesto, y la disminución en los umbrales en personas naturales para impuesto de renta; sin duda afectará el gasto de los hogares.

³ Banco de la República. “Banco de la República mantiene la tasa de interés de intervención en 7,5%. Enero 27 de 2017.

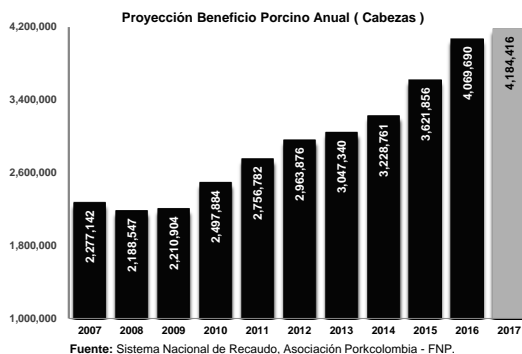
Si bien, en esta reforma la carne de cerdo continuó conservando la categoría de bien exento, es decir,

gravado a una tarifa del IVA de 0%, su consumo tendrá que competir con los demás bienes y servicios que conforman la canasta básica, pero con el gravamen que el ingreso disponible de las personas será más restrictivo.

En ese orden de ideas, creemos que el sector porcicultor en esta oportunidad no exhibirá un nivel de producción a tasas de dos dígitos, como lo ha venido haciendo en los últimos dos años.

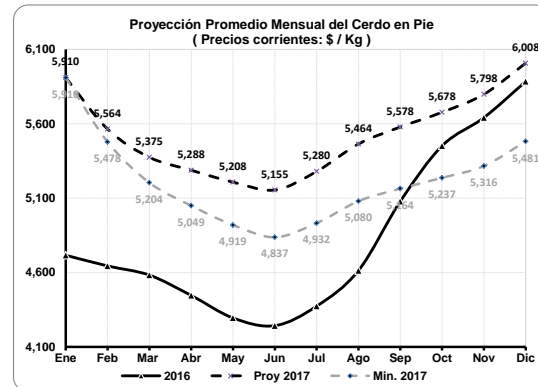
De hecho, las proyecciones del Área Económica, de la Asociación Porkcolombia soportadas en modelos estadísticos de series temporales, dan cuenta de un crecimiento medio del 2,8%, totalizando 4.184.416 cb (**Gráfico 7**).

Gráfico 7



En consecuencia, ante una menor oferta interna tenemos en principio un panorama favorable en materia de precios pagados al porcicultor. Esperamos de hecho un precio promedio en el año de \$ 5.525/Kg (Gráfico 8), que representaría un incremento del 14% con respecto al precio promedio nacional de 2016 (\$ 4.831/Kg.).

Gráfico 8



No desconocemos que estas excelentes proyecciones podrán motivar a algunos porcicultores, y aún a aquellos que no tienen vocación por la actividad ("productores golondrinas"), por elevar su pie de cría y número de animales de ceba. Así la oferta local tendería aumentar un poco más de lo previsto y por ende el precio al productor podría declinar un poco.

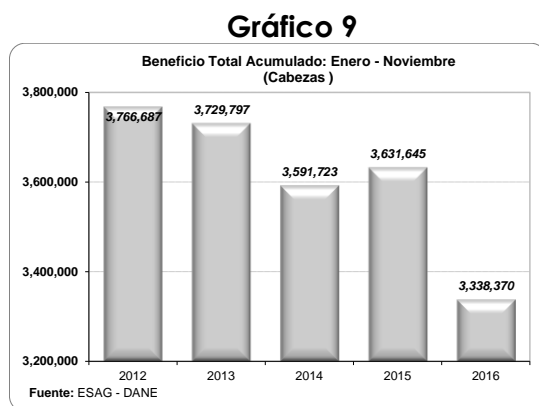
De hecho, dentro de nuestras proyecciones contamos con un rango mínimo, cuyo precio promedio se ubica sobre los \$ 5.200/Kg y en caso de materializarse, significaría un aumento del 8%.

No obstante, tanto la proyección puntual como el intervalo inferior manifiestan una caída en el precio durante el primer semestre, alcanzando su nivel mínimo en junio entre \$ 4.837/Kg y \$ 5.155/Kg. En adelante, el precio se recuperaría para alcanzar sus niveles máximos en diciembre, probablemente transitando entre \$ 5.400/Kg y \$ 6.000/Kg.

Uno de los factores que también consideramos favorecerá un mayor nivel de precios pagados al porcicultor es la menor oferta de ganado bovino,

que esperamos persista y conlleve un mayor precio de la carne de res.

Las cifras parciales a noviembre de 2016 de la Encuesta de Sacrificio de Ganado (ESAG) del DANE evidencian la contracción en este sector. El sacrificio de ganado, de hecho, se redujo con respecto al mismo periodo de 2015 (**Gráfico 9**) en 8,1% (3.338.370 cb), mientras el volumen de producción lo hizo en -6,6% (726.800 toneladas).



Si bien los mayores precios registrados a lo largo de la cadena de bovino favorecerán la recuperación del hato ganadero, hay que tener en cuenta que el ciclo de engorde del ganado bovino se extiende por lo menos dos años⁴, por ende, no esperamos que en el corto plazo su oferta se corrija y a la par sus precios tiendan a la baja.

TRM ¿Cuál será su rumbo?

En materia cambiaría, el panorama luce bastante incierto. Diversos variables estarán en constante juego y cada una incidirá que el valor de la divisa en nuestro mercado aumente o disminuya en el transcurso del año.

⁴ Diario del Huila. Caerá el consumo de carne por reforma tributaria: Fedegán. Enero 16 de 2017.

Una parte de la atención tendrá que ver con el cumplimiento en el recorte de la producción de petróleo que

habían acordado desde finales del año pasado los países miembros de la

Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), al cierre de enero de 2017 se había reducido el bombeo en 90%⁵. Arabia Saudita, el mayor exportador de crudo en el planeta, frenó más de lo requerido. En contraste, Libia y Nigeria aumentaron su volumen de extracción. Rusia, que no forma parte de la OPEP pero que se adhirió al pacto, solo redujo en 100.000 barriles de los 300.000 que se había prometido.

Por consiguiente, los precios internacionales del petróleo tendieron a recuperarse en el mes de enero, en particular, las cotizaciones del barril de referencia WTI transitaron por encima de los US\$ 50.

Pese lo anterior, los precios del crudo no respondieron agresivamente al alza como se podría esperar. Países como Estados Unidos, Canadá y Brasil, que no forman parte del cartel, han tomado partido para elevar su volumen de producción. Recientemente la AIE estimó un incremento en la producción de crudo de Estados Unidos para el año 2017 de 100.000 barriles por día (bpd), de manera tal que su volumen de producción al finalizar el año estaría rondando los 8,98 millones bpd.

⁵ Expansion.com “La OPEP inicia los recortes con niveles récord de cumplimiento”. Febrero 10 de 2017.

En ese orden de ideas, el escenario y mercado del crudo está totalmente abierto. No hay nada escrito. Sin embargo, los agentes en este instante están atentos a su evolución, evaluando la robustez de la colusión de la OPEP y países adheridos con el cumplimiento de sus compromisos en

reducir el flujo de crudo, ante una potencial pérdida de cuota de mercado con países productores fuera de su organización.

Por el momento, en economías que sostienen cierto vínculo con el mercado internacional del crudo, como la nuestra, se ha notado una apreciación de sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos. De hecho, la tasa de cambio (TRM) en nuestro mercado a lo largo de enero permaneció en promedio en \$2.934, cuando en diciembre del año anterior osciló alrededor de \$ 3.000. Incluso en los primeros días de febrero se ubicó por debajo de los \$2.900.

Sin embargo, la oferta interna de combustibles fósiles primarios en nuestro país ha decaído. De acuerdo con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) la producción de crudo al corte de septiembre de 2016 se halló en 858 miles bpd, mientras un año atrás registraba 1.008 miles bpd. En consecuencia, la canasta exportadora del país continuó comprometida en 2016, dado la representativa participación que poseen éstos productos y sus derivados.

Precisamente, según el DANE, el valor total de las exportaciones del país en 2016 disminuyó en 13%, totalizando US\$

31.045 millones⁶. Las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas cayeron en -21,7%; aun así, constituyeron el 48,7% de la canasta exportable (US\$ 15.106 millones).

En otras palabras, el flujo de divisas en 2016 por ventas al exterior fue evidentemente inferior al año anterior,

lo que contribuyó que la TRM se sostuviera en niveles por encima de \$ 3.000 / dólar.

En ese sentido, en caso que la postura de la OPEP predomine y los precios internacionales del crudo tiendan al alza, se requiere que la oferta interna de petróleo también aumente, para que el valor de la TRM disminuya permanentemente, de lo contrario tendremos apreciaciones de carácter transitorio.

Cambiando de escenario, el otro elemento que imprimirá incertidumbre al comportamiento de la TRM está relacionado con las políticas en materia de comercio internacional que pretende implementar la administración Trump.

Una vez posicionado como primer mandatario de los Estados Unidos, el presidente Donald Trump formalizó el retiro de su país del Acuerdo Transpacífico de Cooperación (TPP por sus siglas en inglés). Suceso que se venía venir, dado que fue promesa durante su campaña presidencial.

Asimismo, anunció efectuar cambios a los términos de negociación con Canadá y México en el marco del NAFTA, e imponer un impuesto

⁶ DANE. Boletín Técnico de Exportaciones. Febrero 2 de 2017.

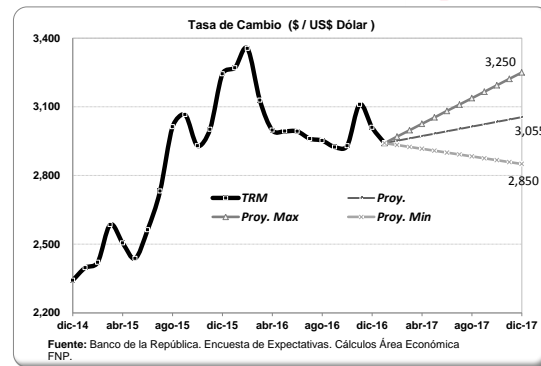
arancelario del 20% a los bienes importados desde México.

Es evidente la marcada postura proteccionista que tiene la nueva administración estadounidense, que de materializarse estarían imponiendo nuevas barreras al comercio internacional, lo cual terminará afectando a países con alta relación comercial con Estados Unidos. Por ende corren el riesgo que las ofertas de bienes exportables de éstos últimos, se vean perjudicadas, lo que presionaría

devaluaciones en sus TRM. Es el caso de nuestro país que siguiendo con las cifras preliminares de comercio del DANE, el 27,7% del valor FOB de las exportaciones colombianas en 2016 tuvieron como destino dicho país.

En síntesis, las proyecciones sobre el comportamiento de la TRM cuentan con un amplio margen de posibilidades. En la última Encuesta de Expectativas del Banco de la República⁷, los agentes en promedio apuestan por una tasa de cambio de fin de año de \$ 3.055, variando en el intervalo de \$ 2.850 y \$ 3.250 (**Gráfico 10**). En el mismo terreno se encuentra los pronósticos trimestrales del equipo técnico de Bancolombia⁸, con la diferencia que la tasa de cierre de año estaría sobre los \$ 2.950.

Gráfico 10



Materias Primas y Costos de Producción

Con los últimos estimativos de las cosechas de maíz y soya, proporcionados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), todo pareciera indicar que en 2017 los precios internacionales de

ambas materias primas serán favorables.

De acuerdo con el USDA, para la campaña actual 2016/17 de maíz amarillo se prevé un volumen de producción global de 1.039 millones de toneladas (MTm), por encima de la campaña anterior (MTm). Lo propio se tiene para la campaña 2016/17 de soya con 338 MTm, superando en 24 MTm la cosecha de la temporada anterior (313 MTm)

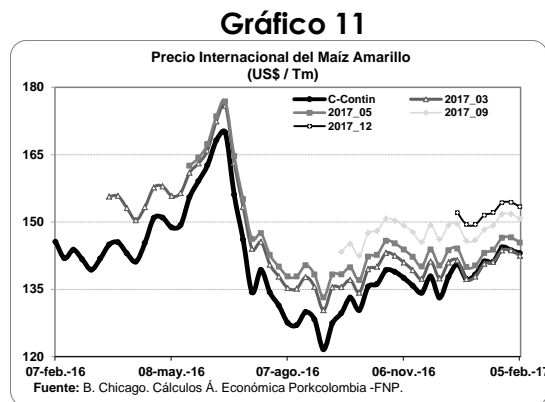
Sin embargo, en términos generales, las cotizaciones internacionales de ambos commodities han respondido al alza desde finales del año 2016. Incluso en el caso del maíz, los futuros se propagan más rápido hacia arriba, perfilándose por el momento diciembre como el contrato más caro que contabilizará en el año.

Precisamente, mientras el precio spot del maíz marcha alrededor de US\$

⁷ Banco de la República. Resultado de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas. Enero 6 al 11 de 2017.

⁸ Bancolombia. Informe Semanal de Mercados. Febrero 6 de 2017.

143/Tm, el futuro de diciembre⁹ transita cerca de US\$ 155/Tm (**Gráfico 11**); lo cual es clara evidencia que el mercado lo viene gobernando una fuerte expectativa alcista.



La demanda por el cereal y sus derivados ha venido aumentando como consecuencia de la respuesta positiva que en enero de 2017 presentaron los precios internacionales del crudo.

A la par, se tuvo conocimiento que China en 2016 elevó el volumen de importaciones de etanol en 30% con respecto a 2015, totalizando 890 mil metros cúbicos¹⁰. Sin duda, esta noticia provocó ruido en los mercados, y a su vez propició un ambiente más especulativo, pues salvaguardan que su demanda así se sostenga en los próximos meses, sin importar que sea probable que las importaciones de etanol en 2017 cuenten con una tarifa arancelaria de 30%.

De igual modo, hay bastante incertidumbre de la producción de Argentina, por la falta de

⁹ 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 2017, la curva es 2017_12.

¹⁰ SAGARPA. Reporte Semanal del Mercado Agropecuario Internacional. Enero 23 de 2017.

precipitaciones en la región sur. De persistir estas condiciones, es probable que se reduzcan las intenciones de siembra de maíz para el próximo ciclo productivo.

Las pésimas condiciones climáticas también ha descontado la proyección de la cosecha de soya argentina, con la diferencia que en las zonas productoras han estado afectadas por excesos de lluvia, e incluso algunas quedaron inundadas. Se estima que cerca del 10% de la producción se llegaría a perder, es decir, entre 4 y 5 MTm.

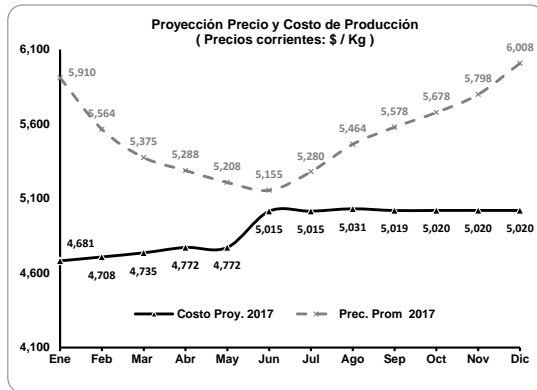
Algo similar se presenta con la cosecha de soya en Brasil, donde las lluvias han retrasado más no comprometido la cosecha de la oleaginosa. En efecto, al cierre de enero de 2017 se tenía un estado de avance de 11,9% inferior al 15% que se tenía previsto.

Asimismo, se supo que China en 2016 importó casi 9.000 MTm de grano de soya, sobrepasando en 2,7% las importaciones del año anterior.

En ese orden de ideas, tenemos unos precios internacionales al alza de las dos principales materias primas, en especial del maíz, que sumado con altos niveles esperados en la tasa de cambio, nos conduce a que en 2017 los costos de producción continuaran su tendencia alcista

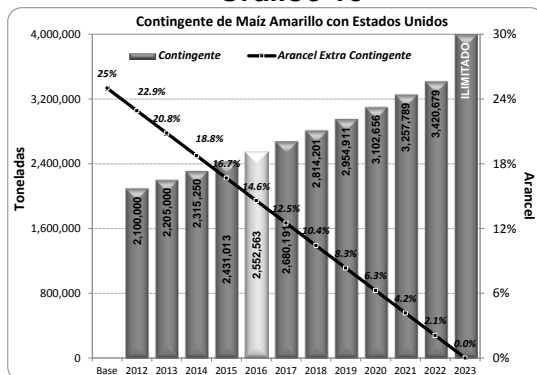
Precisamente, nos inclinamos por un costo promedio, incluido IVA, para explotaciones de ciclo completo oscilando entre \$ 4.900 y \$ 5.050 por kilogramo (**Gráfico 12**).

Gráfico 12



Vale la pena mencionar que en 2017 las importaciones de maíz amarillo procedentes de Estados Unidos contarán con un contingente libre de arancel por las primeras 2.680.191 Tm, una vez se agote, las cantidades adicionales ingresarán con un arancel extracontingente de 12,5% (**Gráfico 13**).

Gráfico 13



Si bien cabe dentro de las posibilidades matemáticas que el arancel quincenal del Sistema Andino de Franja de Precios (SAFP) de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) sea inferior al arancel extracontingente de 12,5%, y por ende, las importaciones de maíz, no solo desde Estados Unidos, puedan ingresar con un menor impuesto, resulta poco factible que ello llegue a ocurrir. Nuestros ejercicios de simulación en el mejor de los escenarios consideran un arancel de franja promedio quincenal de 40%.

Así las cosas, esperamos que la totalidad de las importaciones de maíz amarillo vuelvan a proceder de los Estados Unidos. De hecho, en 2016 el contingente correspondió a 2,5 millones de toneladas, y las cifras de importaciones del DANE al mes de octubre dan cuenta de 3,89 millones de toneladas, todas ellas procedentes de ese país.

En otras palabras, si bien el contingente libre de arancel es beneficioso para la industria de alimento balanceado, la avicultura y la porcicultura, termina quedándose corto para atender sus demandas.

De allí que empresas de estas industrias se disputan los cupos, a tal punto que antes de finalizar el primer semestre del año se agota. De hecho, al cierre de la semana del 10 de febrero de 2017, aproximadamente una cuarta parte del contingente ya había sido absorbido, restando 1.968.860 Tm.

Margen Promedio de ganancia.

Con todo lo expuesto, esperamos que el precio promedio pagado al poricultor en 2017 se ubique entre \$ 5.200/Kg y \$ 5.300/Kg, mientras los costos promedio estándar de producción oscilen entre \$ 4.900 y \$ 5.000/Kg (incluido IVA).

Es claro que ello se traduce en excelentes perspectivas en materia de rentabilidad para los poricultores. Esperamos márgenes brutos de ganancia entre 4% y 8%.

No obstante, dada las distintas variables que entran en juego, y que de manera directa o indirecta repercuten en el precio pagado al poricultor y los costos de producción; pasar de un escenario a otro es totalmente factible.

En otras palabras, hay una línea muy delgada entre excelentes y pésimos resultados en las operaciones, dado que tanto precio y costos de producción esperados conservan entre sí un margen muy estrecho. En especial los costos de producción podrían aumentar o disminuir en la medida que los precios de las materias primas y el valor del dólar presenten fuerte variaciones de las que hoy hemos considerado.

Por ejemplo, el simple ejercicio de asumir un dólar promedio en el año de \$ 3.000 nos inclina a un costo medio de producción de \$ 4.900/kg. Más aún, con una tasa variando entre \$ 3.000 y \$ 3.100, la actividad porcícola seguirá siendo prometedora toda vez el precio al productor en promedio en el año no descienda de los \$ 5.000/Kg (Tabla 3).

Tabla 3

Escenarios de Incrementos de Costos de Producción y Margen Bruto de Ganancia ante variaciones en la TRM

TRM	C. Prod (Incl. IVA)	Precio Promedio en el Año							
		4,800	4,900	5,000	5,100	5,200	5,300	5,400	5,500
2,800	4,704	2.0%	4.2%	6.3%	8.4%	10.5%	12.7%	14.8%	16.9%
2,900	4,803	-0.1%	2.0%	4.1%	6.2%	8.3%	10.4%	12.4%	14.5%
3,000	4,901	-2.1%	0.0%	2.0%	4.1%	6.1%	8.1%	10.2%	12.2%
3,100	4,999	-1.0%	-2.0%	0.0%	2.0%	4.0%	6.0%	8.0%	10.0%
3,200	5,097	-5.8%	-3.8%	-1.8%	0.1%	2.0%	4.0%	5.9%	7.9%
3,300	5,195	-7.6%	-5.7%	-3.8%	-1.8%	0.1%	2.0%	3.9%	5.9%
3,400	5,293	-9.3%	-7.4%	-5.5%	-3.6%	-1.6%	0.1%	2.0%	3.9%
3,500	5,391	-11.0%	-9.1%	-7.3%	-5.4%	-3.5%	-1.7%	0.2%	2.0%
3,600	5,489	-12.6%	-10.7%	-8.9%	-7.1%	-5.3%	-3.4%	-1.6%	0.2%

Cálculos Área Económica.

En caso extremo que el valor de la divisa se desborde de los límites mencionados, los porcicultores estarían en serios aprietos, capitalizando rentabilidades negativas, salvo el precio no disminuya de lo que hemos previsto.

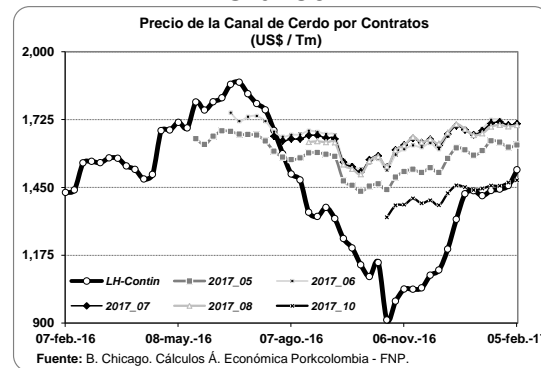
Mercado Internacional e Importaciones.

Al momento de realizar este informe, los precios internacionales tanto del cerdo en pie como de cortes del mismo exhibían una fuerte tendencia alcista.

En particular, las cotizaciones del día en Bolsa de Chicago de canales porcinas superaban los US\$ 1.500/Tm, cuando a mediados de octubre de 2016 habían tocado las US\$ 912/Tm.

Los precios de los contratos futuros tampoco se quedaban atrás, negociándose para junio y julio en US\$ 1.706 y US\$ 1.708/Tm, respectivamente (Gráfico 14).

Gráfico 14



Como se había esperado, la producción en China de carne de cerdo no se recuperó en 2016. Los primeros datos que circulan, mencionan que ésta disminuyó en 3,4% totalizando en 52,9 MTm. Si bien el país asiático representa la mitad de la producción del planeta de carne de cerdo, se vio forzado en elevar sus importaciones para compensar su faltante y neutralizar cualquier presión inflacionaria, dado el gran peso que poseen los productos de cerdo en su canasta de alimentos.

Las cifras de comercio de China aún no están disponibles. Sin embargo, las exportaciones de Estados Unidos dan cuenta de un incremento del 85% en sus envíos de carne de cerdo a ese mercado entre enero y noviembre de 2016 frente al mismo periodo de 2015, totalizando más de 168 mil toneladas.

Por otra parte, en Estados Unidos los inventarios de carne congelada de cerdo cerraron 2016 en 216 mil toneladas, siendo el tercer registro más bajo que se contabilice en los últimos seis años, superado por agosto (200 mil Tm) y julio (206 mil Tm) de 2011.

Algunos informes afirman que las exportaciones de carne de cerdo de Estados Unidos comenzaron el año 2017 con paso firme, registrando incrementos de 55% con respecto a los registros de las primeras semanas del año 2016. El intenso invierno que aún se

extiende, principalmente en el área noreste del país también han dificultado la movilización de animales a plantas de beneficio.

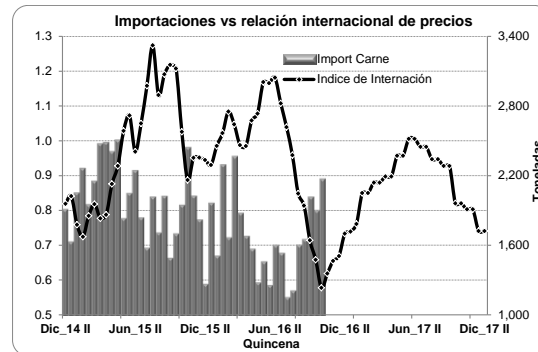
Finalmente, los futuros se mueven al alza, dado que una vez finalice el invierno el consumo de carne de cerdo se incrementa en Estados Unidos, más en los meses de verano que de primavera.

En ese orden de ideas, todo apunta que en 2017 los precios internacionales de la carne de cerdo o al menos del mercado estadounidense contarán con una marcada tendencia alcista.

Se esperaría que esto junto con un elevado nivel de la TRM contribuyera con un menor volumen de importaciones en nuestro mercado. Sin embargo, el Índice de Internación elaborado por el Área Económica de la Porkcolombia se proyecta para el

2017 en promedio 14 puntos básico por debajo (0.86) del precio de paridad, cuando en 2016 en promedio estuvo en 8 puntos básicos por debajo (**Gráfico 15**).

Gráfico 15



Hay que tener en cuenta que si bien los precios internacionales aumentaran, estos han partido de sus puntos más bajos. El precio de las canales en Estados Unidos en el mes de octubre de 2016 es el más bajo de los últimos seis años.

A la par, en el segundo semestre el precio interno de animales en pie y de canales se elevará, lo cual deprime el índice o favorece el costo de internación del producto importado.

De esta manera, mantenemos nuestra expectativa que las importaciones de productos y subproductos del cerdo cerrarán 2016 sobre 47.500 Tm. En particular las importaciones de carne de cerdo estarían alrededor de 40.000 Tm. Para el año 2017, las importaciones de este componente se recuperarían a 45.000 Tm.