

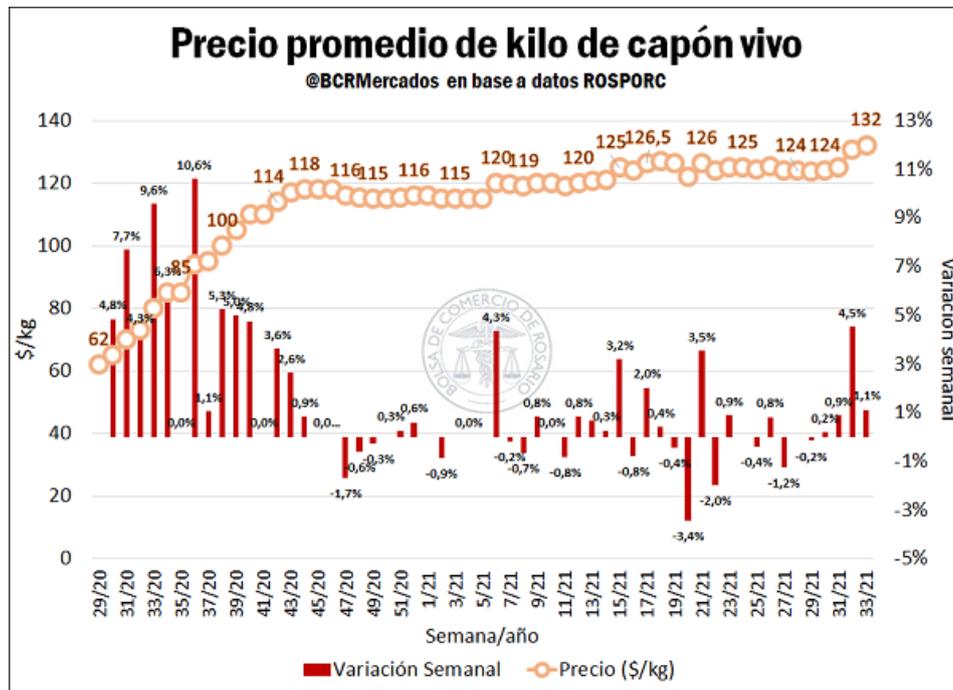
El mercado porcino nacional retornó al superávit comercial en junio, mientras la producción y el consumo de 2021 son récords

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

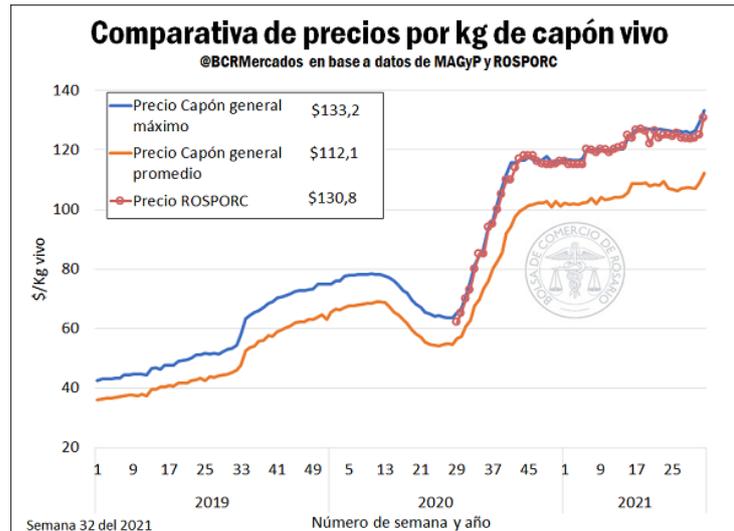
Indicadores ROSPORC

ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina es un desarrollo realizado por la **Bolsa de Comercio de Rosario** que permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad. La misma comenzó a operar a mediados de julio del 2020, cumpliéndose un año desde aquella fecha hasta la actualidad.

En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón, en los negocios realizados en la semana 33 de 2021, es decir, entre el 8 y el 14 de agosto, la cotización promedio tuvo un valor de \$ 132,2/kg, esto resultó en una variación de un 1,1 % respecto a los \$ 130,8/kg obtenidos en la semana previa. Sin embargo, los valores han presentado un incremento que ronda los \$ 8/kg en el último mes siendo el mayor incremento desde octubre del año pasado.



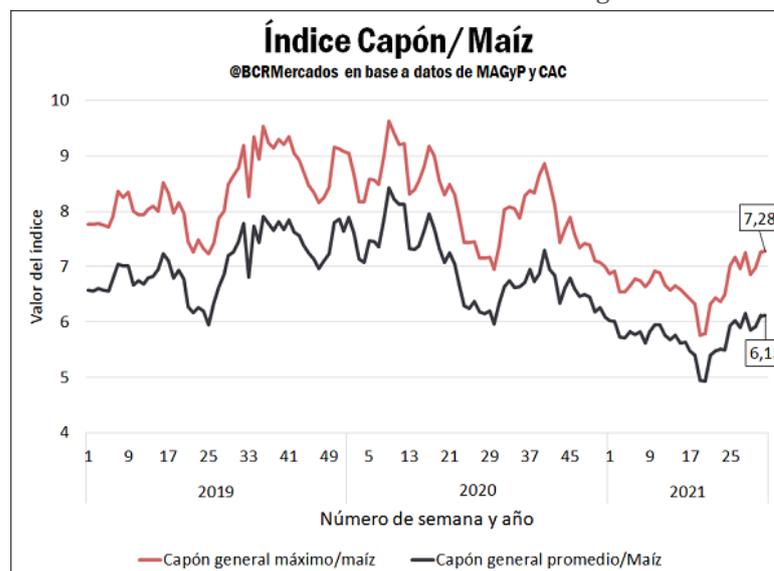
La **cotización promedio** de las operaciones de ROSPORC presenta una notoria correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 32 (02/08 al 08/08) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 133,2/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana fue de \$ 130,75/kg, resultando en una diferencia menor al 2 % entre ambas cotizaciones.



Principales índices de referencia sectorial

Teniendo en cuenta que, según diferentes análisis y estudios realizados del sector porcino, el alimento de los cerdos representa entre el 60% y 70% de los costos de producción, las cotizaciones de estos insumos y su evolución resultan variables de suma importancia para la cría de cerdos. Debido a que la dieta de estos animales se basa mayoritariamente en maíz y derivados de la soja, se han elaborado índices de utilización generalizada dentro del sector:

- Índice Capón/Maíz:** Este indicador refleja la relación del precio del cerdo en el mercado interno y el precio del maíz a lo largo del tiempo y resulta de efectuar el cociente entre el precio del capón y del kilo de maíz. De esta forma, plasma cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado. Tras la elevada volatilidad que presentó dicho índice desde 2019, a partir del año 2020 registró una marcada tendencia bajista hasta la semana 19 del presente año. En este sentido, se alcanzaron valores mínimos desde 2019 para el ratio “**capón general máximo/maíz**” alcanzando un valor de **5,76**, para luego recuperar terreno tras la caída en los precios del maíz, registrándose un índice de **7,28** en la semana 32. De forma similar, el índice formulado con la cotización del **capón general precio promedio** alcanzó su mínimo desde 2019 en la semana 20 del año 2021, arribando a un valor de **4,92**. A partir de allí, se presentó una recuperación notoria en dicho índice, alcanzando en la semana 28 un valor de **6,15** y obteniendo cierta estabilidad en las últimas semanas registradas



- **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** En el sector, este indicador se utiliza frecuentemente bajo la idea de que el valor en pesos de un Kg de capón vivo debería ser equivalente a la suma del valor de mercado de 5 kg de maíz y 2 Kg de soja. Es una convención utilizada en el mercado, de la que no efectuamos juicio de valor respecto a si debería o no cumplirse. Simplemente la calculamos como un indicador más para la toma de decisiones.

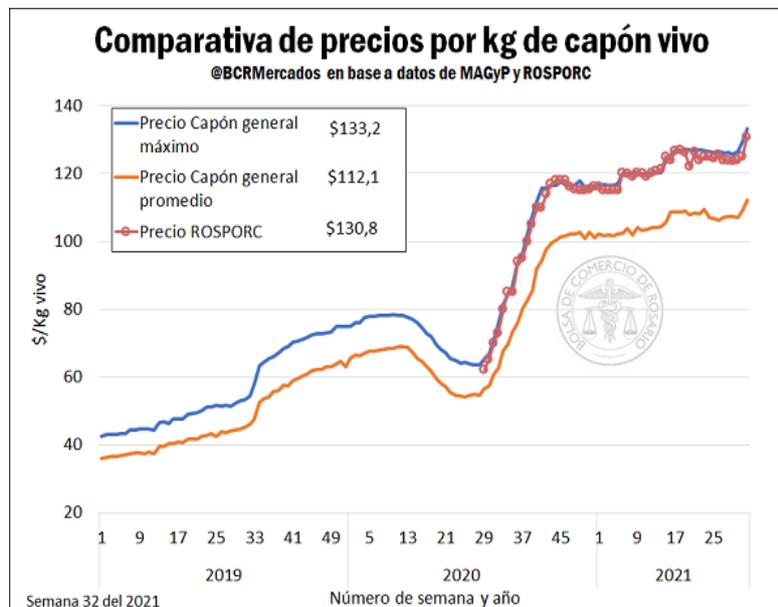
Supone una referencia de cuál debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y la soja.

En el cuadro se comparan tres variables:

- Precio en pesos del “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:
- Precio máximo en pesos del capón vivo.
- Precio promedio en pesos del capón vivo.

Analizando el período 2019-2021, se observa una brecha del precio teórico (máximo o promedio) respecto del “Mix” citado, específicamente a partir de los últimos meses del año 2020. En la semana 20 del año 2021 se registró el máximo valor para el “Mix”, el cual tuvo un valor de \$ 175,6, con un posterior retroceso de \$ 21,6 en las últimas 12 semanas para ubicarse finalmente en \$ 156.

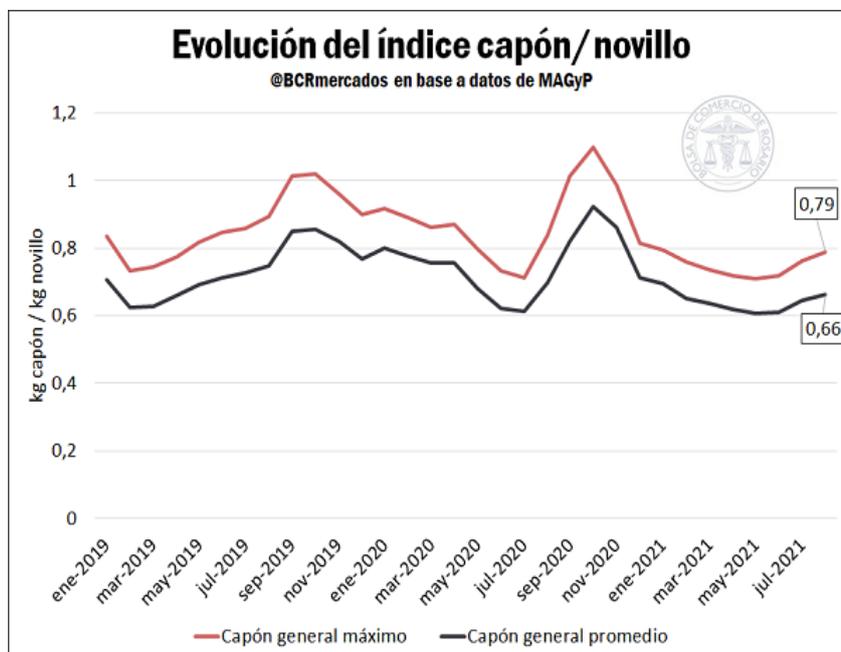
Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y el valor relevado por MAGyP para el capón general máximo es de aproximadamente \$ 22,8 en la semana 32, lo cual evidencia un posible retraso teórico en las cotizaciones del kilogramo de capón vivo dada la evolución de los precios de la soja y el maíz. A pesar de ello, se registró una reducción en últimas semanas en este diferencial, debido a que en la semana 19 dicha brecha se ubicaba en \$ 47/kg. Por otra parte, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,83. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio 17 % inferior de lo que marca este indicador.



- **Índice Capón/Novillo:** siguiendo una metodología similar al índice capón/maíz, donde se refleja la evolución de los precios relativos entre el producto final (capón) y su insumo principal (maíz), en este caso se analiza el desempeño que tuvieron desde el año 2019 las cotizaciones del kilo vivo de carnes de cerdo y bovina. Son dos productos finales de consumo alimenticio y exponentes claves de la comercialización nacional de carnes. En este sentido, se utilizan nuevamente los precios por kilogramo relevados por MAGyP para los capones, mientras que para el valor de los

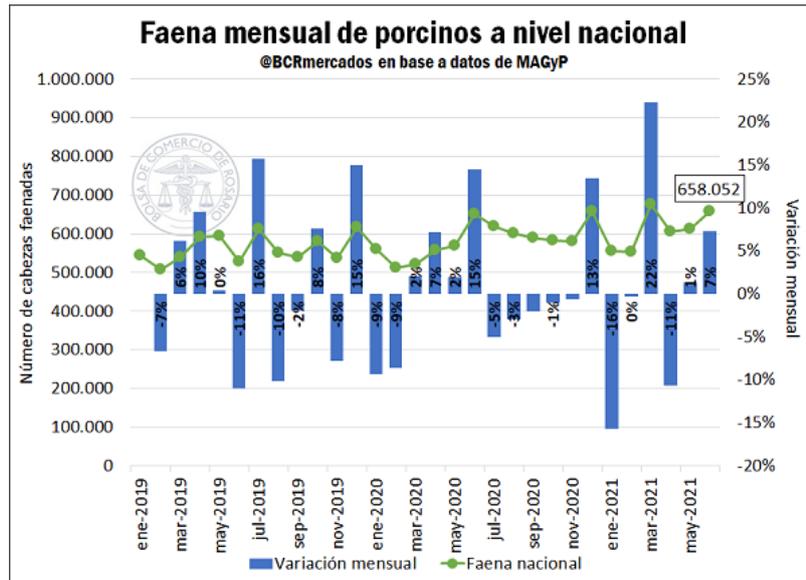
novillos se toman las cotizaciones mensuales relevadas por el Mercado de Liniers S.A. Para ello, se realiza un cociente simple entre los valores de los capones por kilo dividido el valor de los novillos (también por Kg), teniendo en cuenta valores promedios mensuales en ambos casos. El indicador **muestra cuántos kilos de novillo se necesita para adquirir un kilo de capón vivo en los mercados.**

En el siguiente gráfico puede observarse que la relación entre las cotizaciones de estos dos productos sustitutos se ha mantenido - desde el año 2019 hasta la actualidad - en una franja que va desde 0,6 hasta la unidad (aunque se haya sobrepasado este valor en 4 oportunidades), con períodos de incrementos relativos del capón en las segundas mitades del año en 2019 y 2020. Específicamente, en octubre de 2020 se dio el máximo valor registrado de la serie desde 2019, alcanzando un valor de **1,1** entre el capón general máximo y el novillo. Desde ese entonces el índice presentó valores mínimos en mayo del 2021, para luego mostrar un encarecimiento de la carne de cerdo frente a la carne bovina, ya que en agosto se registraron valores de **0,79** para el cociente **capón general máximo/novillo** y de **0,66** para el **capón general promedio/novillo**. **Esta recuperación en el índice se debe en parte a las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional en materia de cierre de exportaciones de carne vacuna.**

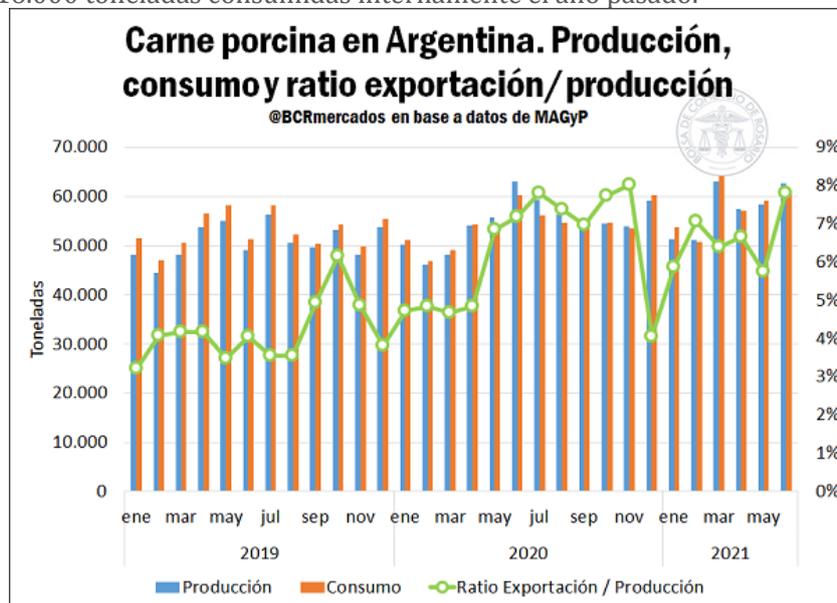


Indicadores de actividad

La **faena** a nivel nacional en el mes de junio de 2021 fue de 658.052 cabezas, superando el registro de 613.099 de mayo en un 7,3 %. A su vez, el último registro mensual supera lo obtenido en el mismo mes de 2020 en un 1 %, es decir, aproximadamente 5.500 cabezas por encima del año previo para dicho período analizado. Para el primer semestre del 2021 la faena se acercó a los 3,7 millones de cabezas porcinas, ubicándose 300.00 encima del mismo período de 2020 (con casi 3,4 millones de cabezas). Esta situación que se ha registrado desde comienzo de año es evidencia del crecimiento que viene teniendo año tras año la faena nacional de cerdos, perfilándose a superar los récords del sector de carne porcina de Argentina.

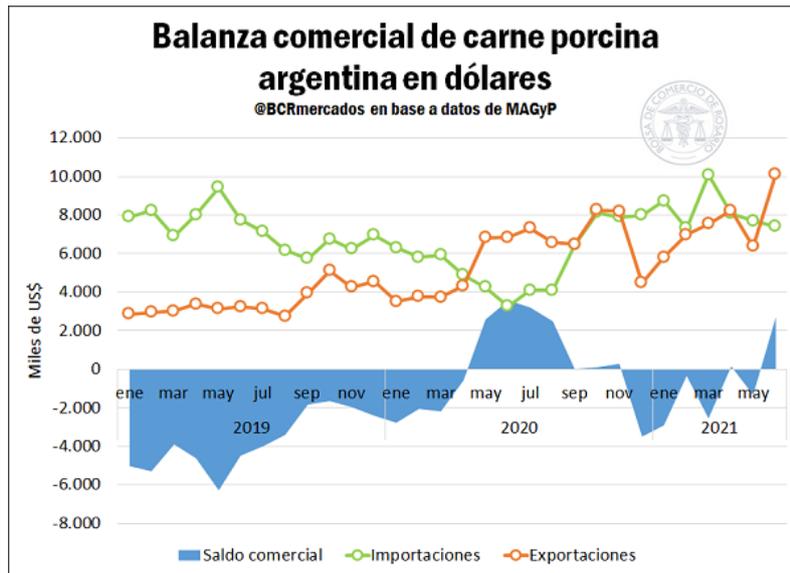


En cuanto a la **producción**, en el sexto mes del año se generaron 62.606 toneladas (equivalente res) de carne porcina, representando una merma de casi un 1 % con relación al 2020, mientras que, respecto al mes previo se dio un alza de 7 %. Además, la producción de cerdos en los que va del presente año supone un récord histórico en comparación para el primer semestre del año. Es decir, la producción local en 2021 se ubica en 344.198 toneladas hasta el mes de junio, superando en un 8,5 % el récord que ostentaba el año previo para el mismo período. Por otra parte, el **consumo** en junio fue de 61.078 toneladas de carne porcina, lo cual representa un aumento de 3 % respecto al mes previo. En sintonía con la producción, el consumo, tiene una tendencia positiva en los últimos años y el 2021 posee un récord para los primeros 6 meses del año con un total de 346.000 toneladas destinadas al mercado interno, muy por encima de las 316.000 toneladas consumidas internamente el año pasado.



Respecto de las **exportaciones** de cerdo, representaron el 7,8 % del tonelaje producido en el sexto mes del año, manteniendo la tendencia alcista que viene caracterizando a los últimos años, ya que si se compara con el año 2015 tal participación era del 1,7 % de las exportaciones sobre el total producido en dicho año y, en el 2020 se ubicó en términos promedios en 6,25 %. Si se consideran los meses enero-junio de 2021, el promedio de la participación fue de 6,59 %, mientras que el año previo dicho guarismo se ubicó en 5,5 %. Esto resalta el fortalecimiento que registra la faceta exportadora argentina de carne porcina y reafirma la posibilidad de que se presente un aumento en las exportaciones nacionales en el año 2021.

En cuanto al **balance comercial** del sector, junio registró el mayor superávit comercial medido en dólares desde julio del 2020. Las 4.888 toneladas exportadas por un valor FOB de US\$ 10,1 millones se encuentran por encima del valor CIF de importación de US\$ 7,4 millones desembolsado para la compra de 2.415 toneladas de productos porcinos. Este resultado supone un saldo neto de US\$ 2,7 millones, retornando la balanza comercial a valores positivos debido al comercio con resto del mundo. El fortalecimiento de la exportación de carne porcina posibilita revertir parte de los efectos del balance comercial históricamente deficitario del sector y mejora la posición del país en el corriente año, rebotando desde los US\$ 7 millones de déficit comercial que poseíamos hasta mayo, para encontrarnos en un resultado negativo menor de US\$ 4,2 millones.



Teniendo en cuenta que Estados Unidos es uno de los principales productores y exportadores de carne porcina a nivel internacional, al tiempo que su sistema financiero y de futuros es referencia mundial en cuanto a cotizaciones de commodities; resulta interesante analizar los **futuros de cerdo magro que son operados en el Chicago Mercantile Exchange (CME)**. Estos han presentado un enorme aumento en sus cotizaciones desde mediados del año pasado. Desde el mínimo alcanzado el 16 de abril de 2020 con US\$ 0,82/kg, se ha presentado un incremento de 229,2 % en las cotizaciones del cerdo magro, arribando a US\$ 2,70/kg el 11 de junio de 2021. A partir de aquí, se ha registrado una caída en la cotización de dicho producto, ubicándose el 16 de agosto del presente año en US\$ 1,96/kg. En este sentido, actualmente las cotizaciones de futuros se encuentran 27,4 % por debajo de la máxima cotización histórica para los contratos de cerdo magros en Estados Unidos. A pesar de este ajuste negativo, el valor actual se encuentra un 66 % por encima de los registros de mediados de agosto del año 2020.





Teniendo en cuenta otros valores de exportación se puede destacar la evolución de las **cotizaciones de Brasil y la Unión Europea**. Por un lado, el país vecino presentó, según datos de **CEPEA**, valores similares a los futuros norteamericanos en las últimas semanas debido a la fuerte demanda, llevando a la res de cerdo a US\$ 1,96/kg. Este registro se condice con los valores presentados un mes atrás. Por otra parte, el promedio de las cotizaciones de exportación de las reses de cerdos en Europa, de acuerdo a los datos del **Directorate-General for Agriculture and Rural Development**, alcanzaron valores cercanos a los que tuvieron en agosto del año pasado, con un valor de US\$ 1,78/kg al 6 de agosto de 2021 y US\$ 1,8/kg el 7 de agosto del 2020.



Volviendo al plano local, la provincia de Santa Fe alcanzó en junio una faena de 121.955 cerdos, registro que se encuentra por encima de las 114.912 cabezas faenadas en mayo. Esto representa un alza del 6,1 % respecto al mes previo, mientras que en términos interanuales se dio un incremento del orden del 5,1 % respectivamente. Por otra parte, la participación de la provincia dentro de la faena nacional disminuyó nuevamente en junio, alcanzando el menor guarismo mensual del año con el 18,5 % de las cabezas

