

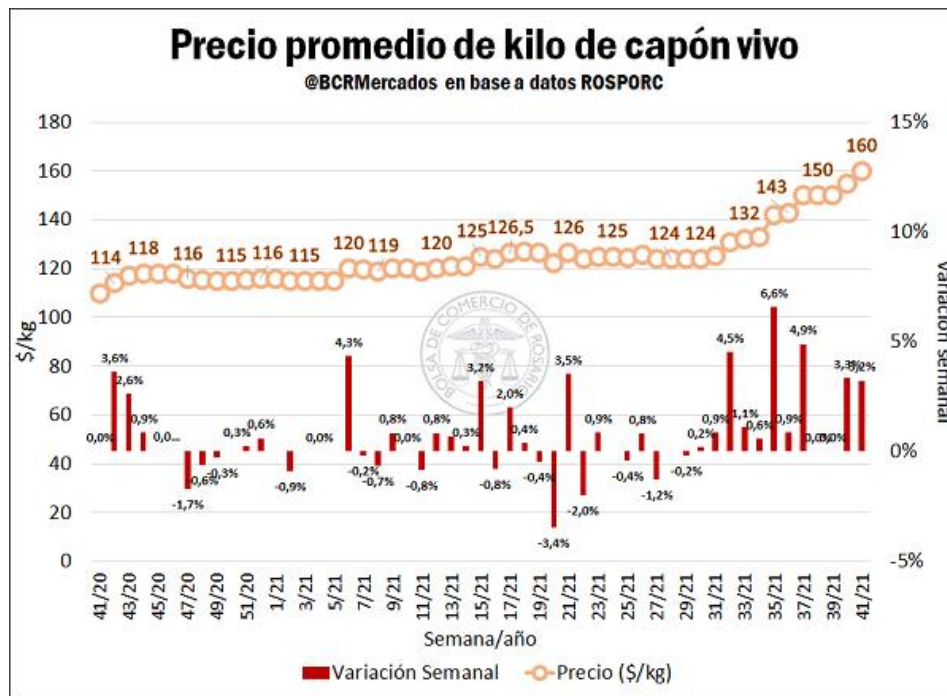
## Continúan mejorando los índices capón/maíz, “Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja” y capón/novillo.

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

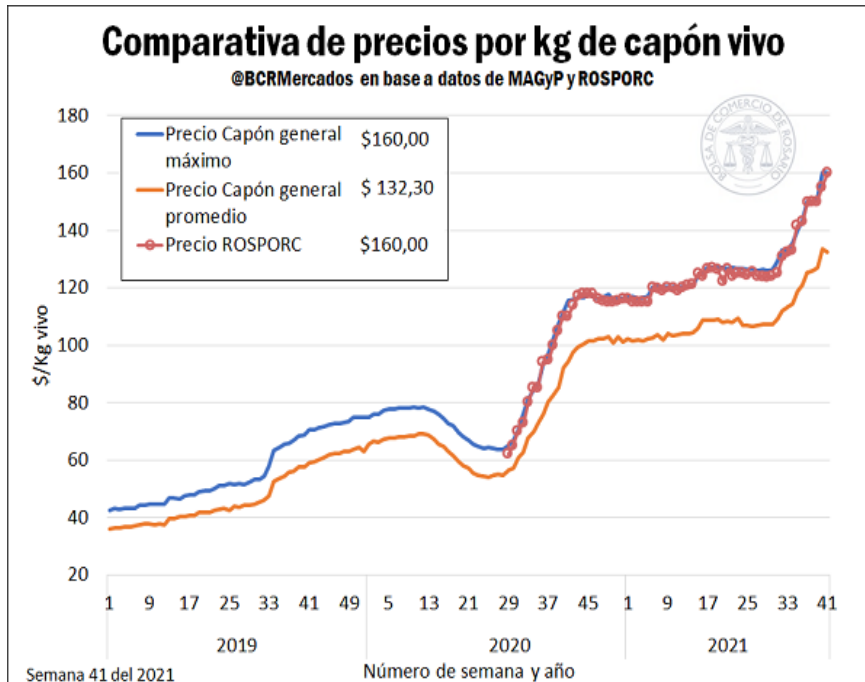
### Indicadores ROSPORC

ROSPORC, la primera plataforma de negociación electrónica de ganado porcino de la Argentina es un desarrollo realizado por la **Bolsa de Comercio de Rosario** permite a los usuarios realizar transacciones de compra y/o venta de ganado porcino con enorme facilidad.

En ROSPORC el principal segmento comercializado es el capón, para la entrega en la semana 41 del 2021, es decir, entre el 3 y el 10 de octubre, la cotización promedio del capón alcanzó un valor de \$ 160/kg, lo cual resulta en un incremento del 3,2% entre semanas. Al mismo tiempo, respecto al mes anterior se dio un alza del 6,6% debido a que en la semana 37 la cotización promedio fue de \$ 150/kg. Por otra parte, respecto a la misma semana del 2020, se obtiene un aumento del 45% puesto que en dicho entonces los valores para el kilo de capón vivo eran de \$ 110/kg



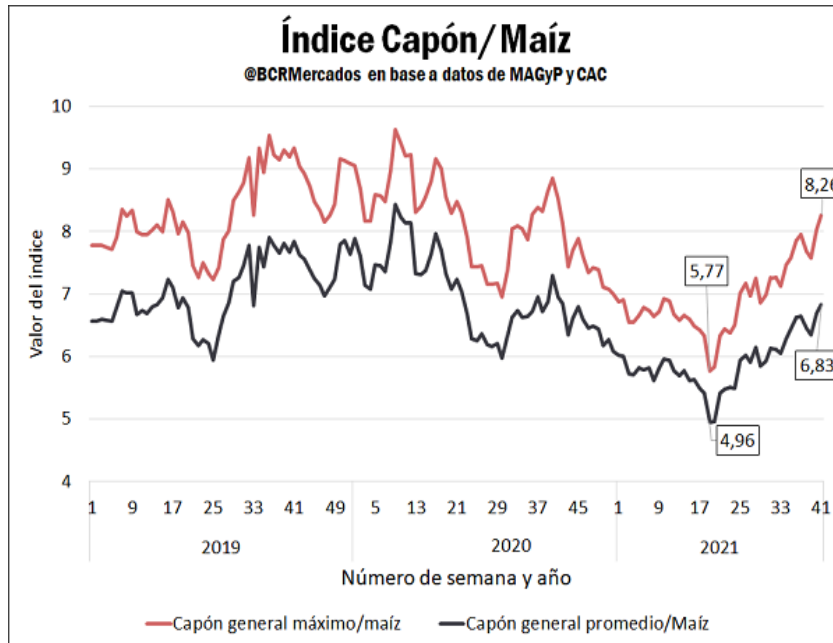
La **cotización promedio** de las operaciones de ROSPORC presenta una elevada correlación con el precio máximo del capón general publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 41 (04/10 al 10/10) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$ 160/kg, mientras que en la plataforma ROSPORC, el valor para esa misma semana también fue de \$ 160/kg.



### 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 de los precios relativos entre el maíz y los precios en el mercado interno del cerdo a lo largo del tiempo. Resulta de efectuar la división entre el valor del capón y el valor del kilo de maíz, reflejando de esta forma **cuántos kilos de maíz pueden comprarse con lo obtenido por la venta de kilo de capón vivo en un momento determinado**. Luego de la elevada volatilidad que se tuvo entre el 2019 y mediados del 2020, se inició una tendencia donde esta ratio disminuyó hasta que, en la semana 19 del 2021, se alcanzaron valores mínimos en al menos 2 años para la ratio **capón general máximo/maíz** alcanzando un valor de **5,77**, para luego recuperar terreno tras la disminución de las cotizaciones del cereal, registrándose un índice de **8,26**, en la semana 41, lo cual representa un aumento del **43,2%** en estos 5 meses y medio. De forma similar, el índice formulado con la **cotización del capón general precio promedio** en la semana 20 del 2021 fue el mínimo registro desde 2019, alcanzando un valor de **4,96**. A partir de allí, se mantiene una recuperación notoria, alcanzando en la semana 37 una ratio de valor **6,83** resultando en un alza de cerca del **38,5%**.



- **“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.

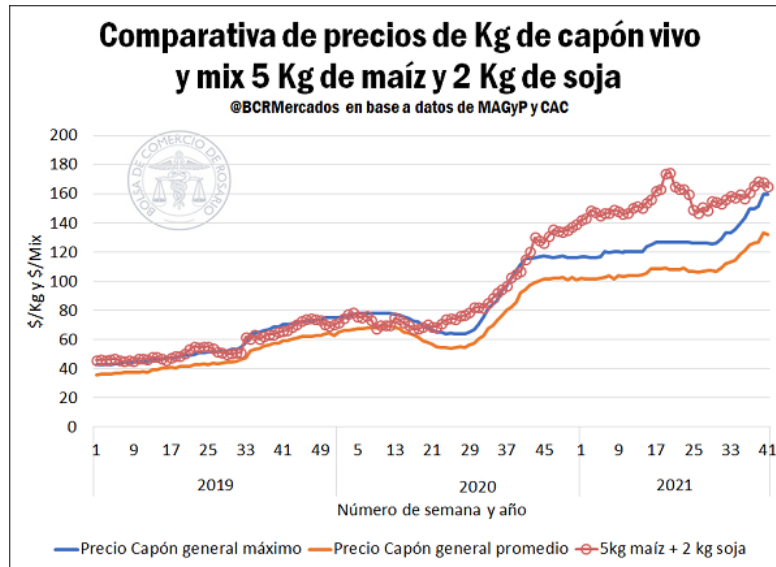
Supone una referencia de cuál debería ser el precio teórico que debería tener el capón respecto del precio de estos dos granos fundamentales para la alimentación de los animales: maíz y la soja.

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.

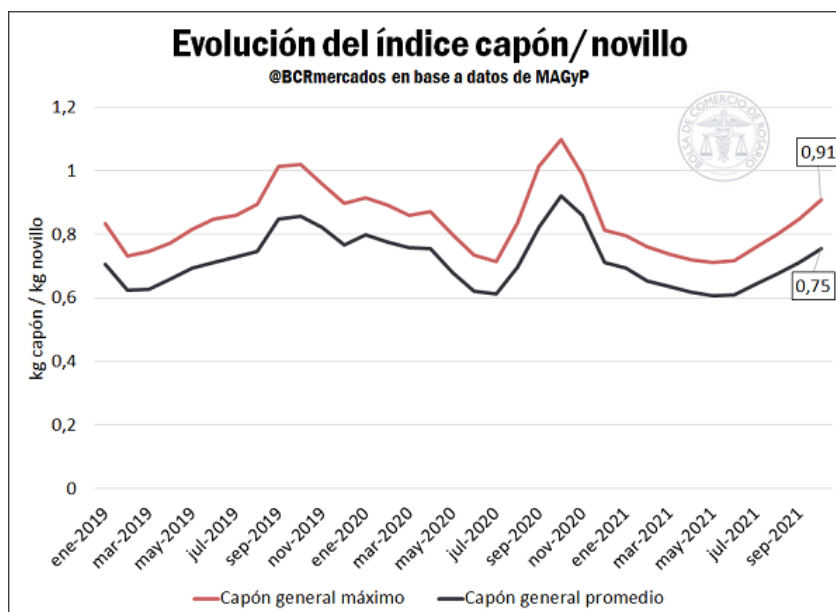
Analizando el período 2019-2021, el desenvolvimiento histórico muestra una separación del precio teórico (máximo o promedio) respecto del “Mix” citado, puntualmente desde los últimos meses del 2020. El máximo valor del “Mix” se dio en la semana 20 del 2021 (\$ 175,6), para luego ubicarse en un valor de \$ 165,1.

Actualmente, el diferencial entre el “Mix” teórico y el valor relevado por MAGyP para el capón general máximo es de apenas \$ 5,1 para esta última semana, lo cual representa un nuevo acercamiento entre ambas cotizaciones, reduciendo la brecha que se encontraba en entre las cotizaciones del kilogramo de capón vivo y la evolución de los precios de la soja y el maíz. Se debe recordar que la máxima brecha se dio en la semana 20 (\$ 47/kg), por lo que (interpretando esta merma en el diferencial) puede afirmarse que el panorama productivo ha tendido a mejorar en los últimos meses. Asimismo, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,97. Es decir, el capón máximo tipificado presenta un precio apenas un 3% 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.**

Este ratio presenta un desenvolvimiento mayormente contenido dentro del rango 0,6 – 1. En los últimos meses, las medidas gubernamentales que redujeron el valor de los novillos generaron indirectamente un aumento del resultado del cociente. En este sentido, la carne porcina mostró un aumento relativo en sus precios derivando en un **ratio capón general máximo/novillo de 0,91**, y de **0,75** para el ratio capón general promedio/novillo para los primeros días de octubre



**Monitor de actividad del sector porcino**

|                                   |                        |  <b>Monitor del sector porcino</b> |               |               |                    |                    |              |              |                   |
|-----------------------------------|------------------------|---|---------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------------|
| Indicador                         | Unidad de medida       | ago-21<br>(1)   | jul-21<br>(2) | ago-20<br>(3) | Var.<br>(1) vs (2) | Var.<br>(1) vs (3) | Acumulado    |              | Variación<br>i.a. |
|                                   |                        |   |               |               |                    |                    | ene-ago 2021 | ene-ago 2020 |                   |
| Faena                             | (Miles de cabezas)     | 636.940   | 638.141       | 601.284       | ↓-0,2%             | ↑5,9%              | 4.953.816    | 4.594.160    | ↑7,8%             |
| Producción                        | (tn eq. Res con hueso) | 59.354,5  | 60.299,3      | 56.309,1      | ↓-1,6%             | ↑5,4%              | 465.230,6    | 432.915,7    | ↑7,5%             |
| Exportación                       | (tn eq. Res con hueso) | 1.318,5   | 1.515,9       | 4.154,3       | ↓-13,0%            | ↓68,3%             | 26.019,0     | 26.587,6     | ↓-2,1%            |
|                                   | Millones de US\$       | 1,9   | 2,3           | 6,6           | ↓-19,2%            | ↓71,7%             | 50,2         | 42,9         | ↑17,1%            |
| Importación                       | (tn eq. Res con hueso) | 3.104,4   | 2.029,5       | 1.518,5       | ↑53,0%             | ↑104,4%            | 22.063,0     | 12.595,4     | ↑75,2%            |
|                                   | Millones de US\$       | 8,6   | 5,7           | 4,1           | ↑51,3%             | ↑110,5%            | 63,6         | 38,6         | ↑64,7%            |
| Balanza comercial (c)             | Millones de US\$       | -6,7  | -3,4          | 2,5           | ↓-3,36             | ↓-9,24             | -13,4        | 4,3          | ↓-17,67           |
| Consumo aparente                  | (tn eq. Res con hueso) | 62.691,9  | 61.854,7      | 54.732,8      | ↑1,4%              | ↑14,5%             | 471.552,1    | 427.015,7    | ↑10,4%            |
| Consumo per cápita (a)            | (kg/hab/año)           | 16,2  | 16,0          | 15,8          | ↑1,3%              | ↑2,5%              | 15,5         | 15,4         | ↑0,8%             |
| Consumo per cápita promedio anual | (kg/hab/año)           | 15,7  | 15,7          | 15,0          | ↑0,2%              | ↑4,7%              |              |              |                   |
| Ratio export./prod. (a)(b)        | (%)                    | 2,2%  | 2,5%          | 7,4%          | ↓-0,29             | ↓-5,16             | 5,6%         | 6,0%         | ↓-0,43            |

Fuente: BCRmercados en base a datos de MAGYP  
 Var. i.a. = variación interanual de valores acumulados/promedios  
 (a) = Valores ene - ago promedios. (b) Variaciones en puntos porcentuales. (c) Diferencia acumulada interanual

La **faena** porcina en agosto cayó muy levemente frente al procesamiento de cerdos que se dio en julio, mientras que en términos interanuales el alza fue del orden del 5,9%. Asimismo, comparando el 2021 con el 2020, entre enero y agosto, el aumento en la faena fue del 7,8%. Siguiendo la dinámica del procesamiento, la producción cárnica de agosto cayó frente a julio, y, consecuentemente, en los primeros 8 meses del año, la generación de carne porcina tuvo un aumento del 7,5% con relación a lo sucedido un año atrás.

En cuanto al **comercio externo**, desde el inicio del 2021 hasta agosto, Argentina acumula un déficit de aproximadamente 13,4 millones de dólares. Esto es el resultado del fuerte incremento que tuvieron las importaciones en el 2021, puesto que las mismas superaron el alza del 17,1% que mostraron las exportaciones en US\$. Por otra parte, la participación de las exportaciones sobre la producción (ratio exportación/producción) de carne porcina en lo que va del 2021 muestra que, en promedio, se envió al exterior una menor proporción de lo generado en comparación con lo sucedido un año atrás.

El **consumo aparente** mantiene una dinámica alcista en agosto con una absorción un 14,5% mayor al mismo mes en el 2020. Asimismo, el incremento interanual acumulado es del 10,4%. Asimismo, el consumo per cápita, así como también su promedio anual, superaron los registros que se tenían un año atrás.



### Destacados del sector porcino

El sector externo del mercado porcino, que el año pasado fue uno de los principales dinamizadores de la actividad, se ha amesetado en los últimos meses. La reducción de la demanda de China en el mercado global tras la recuperación de su producción de cerdos luego de la afección de la Fiebre Porcina Africana (FPA) de 2019, ha generado una disminución sobre el comercio internacional. Argentina se vio afectado principalmente por la merma en los volúmenes exportados en los últimos meses. De todas formas, esto no quita que los elevados niveles de exportación que se obtuvieron durante los primeros meses del año oficien de compensación, reduciendo el impacto que tienen las menores ventas externas sobre el balance comercial de nuestro país.

Para graficar esto de manera más clara hay que destacar que, entre enero y agosto, se han realizado exportaciones equivalentes a US\$ 50 millones, mientras que, en el 2020, este guarismo equivalía a US\$ 42 millones. En otras palabras, se da un alza interanual de poco más de un 17% en los ingresos FOB hasta agosto. No obstante, entre julio y agosto, apenas se han realizado envíos equivalentes a US\$ 4 millones, siendo este el peor registro para dicho bimestre desde el mismo período de 2016.

Asimismo, las importaciones crecieron considerablemente respecto al 2020. Hasta agosto del 2021, se ha comprado el equivalente a US\$ 63,6 millones, mientras que, en el año previo, se habían importado bienes del sector porcino por US\$ 38,6 millones, lo cual implica un crecimiento interanual del 64,7%. Esto puede entenderse como el retorno a condiciones de pre-pandemia de COVID-19. Es decir, el bajo nivel de importaciones del 2020 fue en gran medida consecuencia las restricciones intrínsecas de la pandemia y, actualmente, nos acercamos a los niveles importadores de años como el 2019.

Finalmente, como consecuencia de estas situaciones se da una balanza comercial con saldo negativo. Sin embargo, el resultado comercial para el bimestre julio-agosto de 2021 (US\$ 10,1 millones) es el peor desde 2017 (US\$ 14 millones). Por otra parte, si bien la diferencia entre exportaciones e importaciones para los segmentos de enero y agosto de 2021 arroja un déficit de US\$ 13 millones, este monto resulta considerablemente menor que el de años anteriores.

