



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

Documento de Trabajo

Año 25 - Edición Nº 188 – 3 de diciembre de 2019

Actualidad de la cadena de la carne de cerdo

Juan Manuel Garzón y Valentina Rossetti

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Actualidad de la cadena de la carne de cerdo

Por Juan Manuel Garzón y Valentina Rossetti

- En esta columna se analizan dos temas vinculados a la coyuntura de la cadena de la carne de cerdo. El primero de ellos tiene que ver con lo que está sucediendo con las principales variables que hacen al mercado, faena de animales, producción, exportaciones, importaciones y consumo interno de carne. El segundo pone foco en los resultados económicos que están arrojando actualmente granjas de producción intensiva que monitorea IERAL.
- El ímpetu que traía la cadena ha menguado mucho en los últimos meses y lo ha hecho desde la raíz, desde la producción de animales, que parece haber entrado en una meseta de la que está costando salir. Al cierre del 2019 la producción de carne está convergiendo a una tasa de crecimiento de entre 1,5% y 2,5% anual, una gran desaceleración en el ritmo de expansión que se traía desde hace más de una década (+8% promedio año entre 2007 y 2018).
- La ausencia de inversiones importantes en nuevas granjas y/o en ampliación de establecimientos existentes (básicamente incremento de madres en producción) es uno de los factores que explica el menor dinamismo. Otra causa que probablemente esté influyendo tiene que ver con la productividad, las granjas medianas y grandes se han acercado mucho a los estándares productivos de países líderes, las mejoras de productividad a las que se puede aspirar se van haciendo más pequeñas.
- En cuanto a las menores inversiones, la reducción de márgenes, las restricciones financieras, ciertas fallas en la implementación del IVA (saldos técnicos a favor en el IVA inversiones), y particularmente la incertidumbre respecto al futuro de la economía argentina, son todos factores que podrían ayudar a explicar por qué, habiendo interés y oportunidades de negocio en la cadena, sobre todo considerando el contexto internacional, las inversiones no se terminan por efectivizar.
- Con respecto al consumo interno, éste se está ubicando cerca de los 15 kilos promedio por habitante, pero con tendencia estable o a la baja, que coincide con lo que está pasando con la producción y las importaciones. Es probable que el año cierre con un consumo igual o levemente inferior al de 2018, lo que es toda una novedad considerando que el mercado interno venía creciendo en 1 kilo por año desde el 2012 hasta el año pasado.
- En materia de márgenes, luego de un 2018 adverso para el sector, con rentabilidad negativa durante muchos meses, el excedente económico que

obtienen las granjas muestra una recuperación en 2019 en los distintos tipos de establecimientos, aunque con importantes matices que deben advertirse.

- En los planteos caracterizados como de productividad baja (2.563 kilos / año) la recuperación de márgenes solo alcanza para reducir el rojo, las granjas llevan perdidos en promedio \$2,8 y \$0,2 por kilo de capón producido en lo que va del año (establecimientos de 250 y 500 madres respectivamente, a precios constantes de noviembre). Por su parte, las dos granjas denominadas de alta productividad (3.536 kilos / año) muestran márgenes positivos y superiores a los del 2018 (\$7,3 y \$9,2, promedio por kilo, 250 y 500 madres), acercándose bastante a los buenos resultados logrados en los años 2016/2017.
- Si bien los costos han seguido creciendo con fuerza, incluso a mayor ritmo que en el 2018, los márgenes se recuperan gracias al gran desempeño del precio del capón. En efecto, en los primeros 11 meses el capón muestra una suba interanual del 78%, que compara contra el 69% de los costos totales. Dentro de los distintos rubros de costos, la alimentación (el concepto más determinante) sube al 69% interanual, por debajo de la energía (+80%) y la sanidad (+113%), pero por encima de la mano de obra (+50%) y el transporte (+57%).
- Hay un cambio de gobierno y seguramente de políticas económicas y comerciales. Es altamente probable la suba de derechos de exportación sobre granos y harinas proteicas, medida que podría bajar costos de alimentación en establecimientos de producción intensiva de animales. Pero a su vez hay riesgo de suba de derechos de exportación sobre carne bovina (y quizás todas las carnes), lo que se reflejará en menores precios de hacienda y por carácter transitivo de sus animales competidores, caso del capón o el pollo. Cuál de estas fuerzas prevalecerá y por lo tanto definirá la ecuación de las granjas, no es sencillo determinarlo a priori, se requiere tener precisiones respecto de la magnitud de la carga extra (tributaria y/o regulatoria) que el próximo gobierno aplique sobre unos y otros productos.
- Si los márgenes se estabilizan en los niveles actuales (y mejor si es un poco más arriba), si el crédito empieza a fluir en mejores condiciones (tasas y plazos) y, por sobre todas las cosas, si aparecen señales claras del próximo gobierno respecto a que está dispuesto a acompañar el crecimiento de las exportaciones de carnes, podrían volver las inversiones a la cadena, particularmente en granjas de escalas altas; nótese que se deben conjugar simultáneamente tres factores que parecen exigentes para el contexto económico y político actual.

Actualidad de la cadena de la carne de cerdo

Por Juan Manuel Garzón y Valentina Rossetti

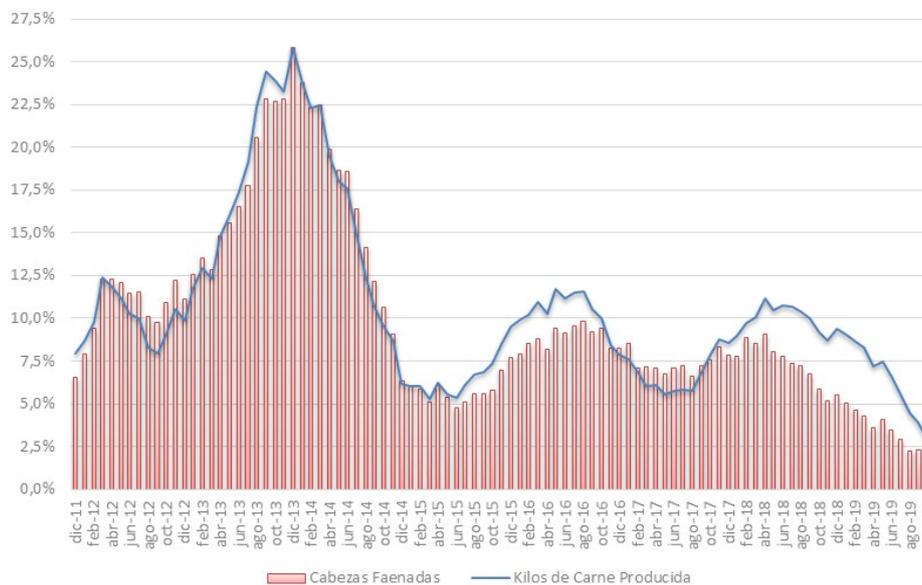
En esta columna se analizan dos temas vinculados a la coyuntura de la cadena de la carne de cerdo. El primero de ellos tiene que ver con lo que está sucediendo con las principales variables que hacen al mercado, faena, producción, exportaciones, importaciones y consumo interno. El segundo pone foco en los resultados económicos que están arrojando actualmente granjas de referencia de producción intensiva de cerdos que monitorea IERAL.¹

Producción, comercio exterior y consumo interno

En octubre se registró una faena de 575 mil animales, una cifra que se tradujo en 52,8 mil toneladas de carne de cerdo. Tanto lo sucedido en octubre como en los dos meses previos revelan que la cadena se encuentra con dificultades para mantener la oferta en crecimiento. La producción lograda en el mes mencionado se ubicó 4,4% por debajo de la del mismo mes del año anterior y en el mes de agosto último el ajuste interanual había sido ya de un 6%. Hay que retroceder hasta el 2010/2011 para encontrar valores negativos similares.

Evolución de la faena y producción de carne de cerdo

Variables acumuladas últimos 12 meses, variación interanual



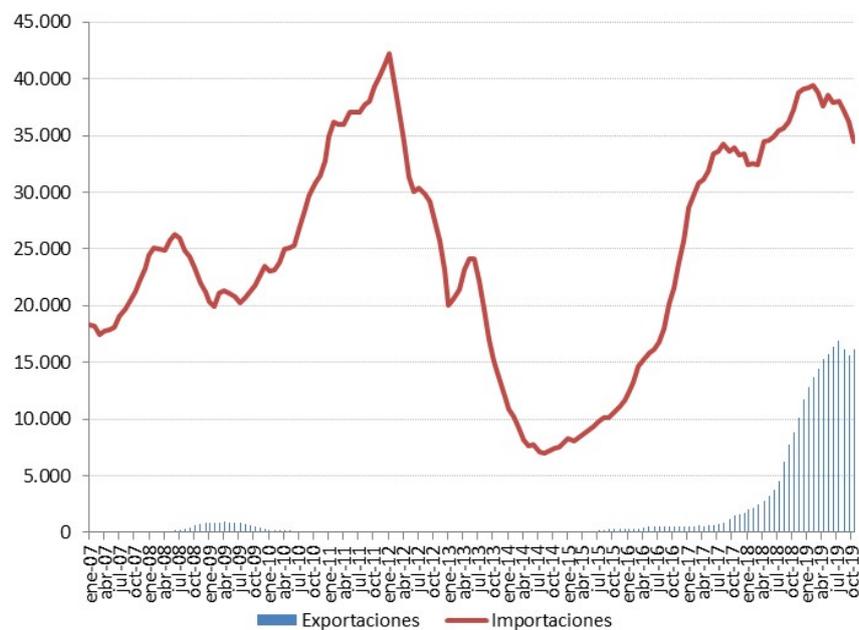
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Agroindustria.

¹ Garzón J.M. y Rossetti V., "Análisis de la Rentabilidad de la Actividad Porcina en Córdoba", Monitor Agro N°12, IERAL / Ministerio de Agricultura y Ganadería de Córdoba, marzo de 2017. Garzón J.M. y Rossetti V., "Se profundizan los márgenes negativos en las granjas de producción intensiva de cerdos", Documento de trabajo N°173, IERAL de Fundación Mediterránea, julio de 2018.

Al cierre del 2019 la producción estará convergiendo a una tasa de crecimiento de entre 1,5% y 2,5% anual, una gran desaceleración en el ritmo de expansión que traía la cadena desde hace más de una década (+8% promedio anual entre 2007 y 2018). La ausencia de inversiones importantes en nuevas granjas y/o en ampliación de establecimientos existentes (básicamente incremento de madres en producción) en los últimos 3/4 años seguramente es uno de los factores que explica el menor dinamismo. Otra causa que probablemente esté influyendo tiene que ver con la productividad, a medida que las granjas se van ubicando cada vez más cerca de los estándares tecnológicos y de gestión de los países líderes, los saltos de productividad a los que se puede aspirar se van haciendo cada vez más pequeños, y de esa forma también su contribución al crecimiento.

Evolución de las importaciones y exportaciones de carne de cerdo*

Variables acumuladas últimos 12 meses, en toneladas



*Peso producto. Incluye todas las operaciones de la posición arancelaria 0203.

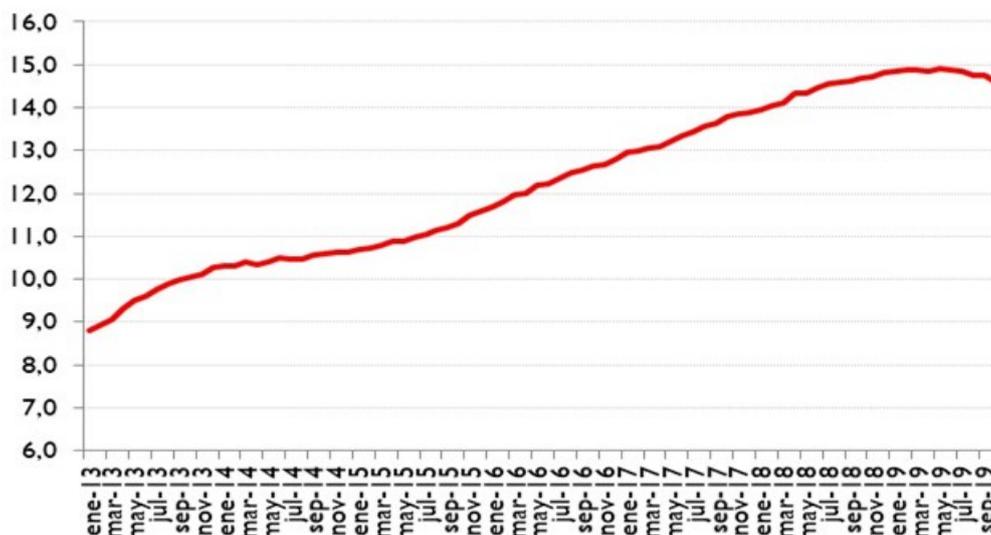
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Agroindustria e INDEC.

En cuanto al comercio exterior de carne fresca, las importaciones se ubican en unas 35 mil toneladas peso producto en los últimos doce meses (noviembre 2018 / octubre 2019), con una tendencia declinante en los últimos períodos y retrocediendo un escalón respecto del 2018, mientras que las exportaciones se muestran relativamente estabilizadas en un flujo anual de 16 mil toneladas. La balanza comercial sigue siendo deficitaria en 19 mil toneladas, una de las cifras más bajas de los últimos años, salvando el período 2014/2015 donde las importaciones fueron mantenidas artificialmente bajas por fuertes restricciones de acceso impuestas por el gobierno argentino. Brasil sigue siendo el gran proveedor local, mientras que, en el caso de las colocaciones, empieza a aparecer China como mercado destino; hay que recordar que

el gigante asiático está muy necesitado de proteínas animales y está dispuesto a pagar precios crecientes para abastecer su golpeado mercado interno por la fiebre porcina africana.

Evolución del consumo aparente de carne de cerdo*

Últimos 12 meses, en kilos promedio por habitante



*Producción menos exportaciones más importaciones.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Agroindustria e INDEC.

Finalmente, el consumo interno, medido en forma indirecta a partir de la oferta neta que se pone a disposición del mercado (producción + importaciones menos exportaciones), se está ubicando cerca de los 15 kilos promedio por habitante, pero con tendencia a la baja en los últimos meses, que coincide con lo que está pasando con la producción y las importaciones. Es probable que el año cierre con un consumo per cápita igual o levemente inferior al de 2018, lo que es toda una novedad considerando que el mercado interno venía creciendo en 1 kilo por año desde el 2012 hasta el año pasado.

En síntesis, en todas las variables relevantes se observa un *status quo* inédito para lo que es la historia reciente de la cadena. El ímpetu que traía la cadena ha menguado mucho en los últimos meses y lo ha hecho desde la raíz, desde las granjas y la producción de animales, que parece haber entrado en una meseta de la que está costando salir. Los menores márgenes económicos, respecto de lo que otrora fueran, tema que se repasa a continuación, sumados a los problemas de financiamiento, la incertidumbre respecto del futuro de la economía argentina y a ciertas fallas en la implementación del IVA,² parecen estar conjugándose en esta gran desaceleración que muestra la cadena desde mediados del año pasado hasta la fecha.

² Saldos de IVA Técnico que quedan a favor de las granjas durante meses (y hasta años) y el fisco no actualiza ni devuelve. Buena parte de estos saldos se generan en las inversiones, pero también pueden aparecer en momentos de márgenes netos negativos.

Márgenes económicos en granjas intensivas

El IERAL estima márgenes económicos en granjas teóricas o de referencia³, establecimientos de producción intensiva de capones, de 250 y 500 madres, que operan con tecnología estándar en la actividad, con diferentes niveles de productividad (alto o bajo, 3.536 kilos/madre/año y 2.563 kilos/madre/año, respectivamente),⁴ y que se emplazan en la provincia de Córdoba (sureste).

Es importante el detalle de los modelos productivos y de la localización de los establecimientos con los que se trabaja; existe mucha heterogeneidad entre las granjas que luego se refleja en sus resultados económicos. Debe quedar claro entonces que los valores que se presentan a continuación corresponden estrictamente a las granjas de referencia.

Luego de un 2018 adverso para el sector, con importantes caídas en la rentabilidad, particularmente en granjas de menor productividad, los márgenes se recuperan en el 2019, situación que se observa para las distintas tipologías, aunque con matices que deben resaltarse.

Márgenes netos por kilo producido según tipo de granja*

En pesos por kilo vivo (\$/kg), a precios constantes de noviembre 2019

Tamaño granja (madres)	Productividad (kilos capón/madre año)	Márgenes (promedio anual)			
		2016	2017	2018	2019 (Ene-Nov)
250	2.563	\$ 1,7	\$ 6,6	-\$ 5,4	-\$ 2,8
250	3.536	\$ 10,5	\$ 14,9	\$ 4,0	\$ 7,3
500	2.563	\$ 4,5	\$ 9,4	-\$ 2,7	-\$ 0,2
500	3.536	\$ 12,6	\$ 16,9	\$ 5,9	\$ 9,2

* Ingresos descontados todos los costos (productivos y de estructura), incluyendo amortizaciones, y antes del pago del Impuesto a las Ganancias. Ubicación de la granja: inmediaciones de la localidad de Malena, al sur de la Provincia de Córdoba.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

En los planteos de baja productividad la recuperación de márgenes solo alcanzará para reducir las pérdidas, casi con el año ya finalizado las granjas de este segmento llevan perdidos en promedio -\$2,8 y -\$0,2 por kilo de capón producido y comercializado en los 11 primeros meses (establecimientos de 250 y 500 madres respectivamente, a precios constantes de noviembre de 2019). Esto indica que el excedente económico no está compensando el riesgo de la actividad ni el costo de oportunidad de los fondos

³ Para más detalles de los modelos de producción ver Sección Anexo.

⁴ De acuerdo a lo conversado con actores del sector, la productividad promedio de granjas de estas características podría ubicarse en torno del valor central del rango que se utiliza como referencia en el monitoreo, es decir, próxima a los 3.000 kilos por madre / año.

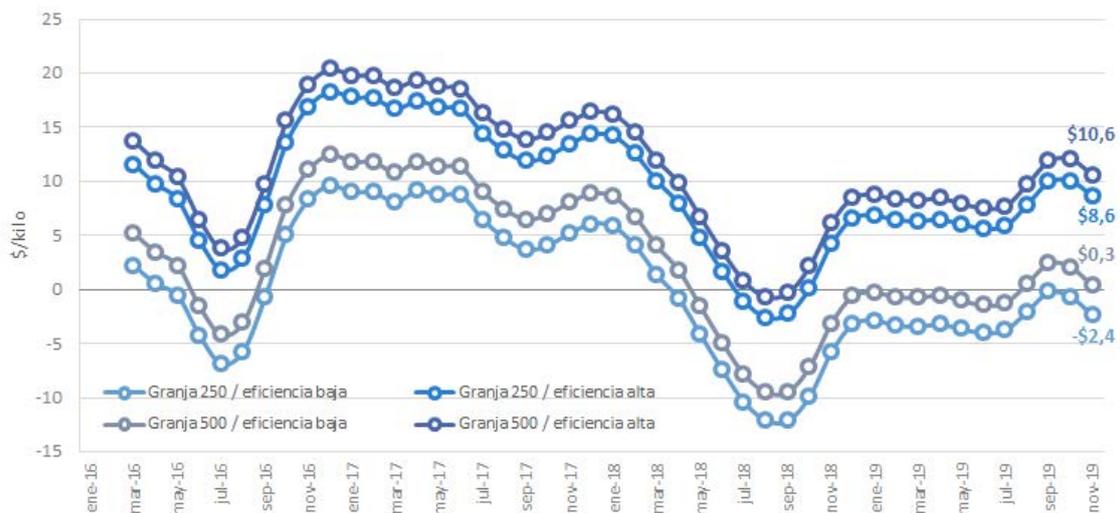
invertidos.⁵ Nótese que estas granjas de productividad baja habían tenido resultados positivos en 2016 y 2017 y resultados bastante más negativos en 2018.

Por su parte, las dos granjas de alta productividad muestran márgenes positivos y superiores a los del 2018 (\$7,3 y \$9,2, promedio por kilo, 250 y 500 madres), reduciendo bastante la brecha respecto de los muy buenos resultados logrados en los años 2016/2017.

Debe recordarse que el grueso de las granjas de estos dos tamaños que se analizan probablemente se encuentre al medio materia de productividad del rango especificado, por lo tanto, en una extensión de tipo "lineal" también lo deberían estar sus resultados económicos; en términos de los resultados 2019, los números no serían tan negativos como los de las granjas de baja productividad, pero tampoco tan positivos como los de las de alta productividad.

Evolución del margen neto mensual por kilo producido según tamaño y productividad de la granja*

En pesos constantes, a precios de noviembre 2019 (\$/kg) – Ubicación Malena



*Promedio móvil mensual últimos 3 meses. Ingresos descontados todos los costos (productivos y de estructura), incluyendo amortizaciones y antes del pago del Impuesto a las Ganancias. Ubicación de la granja: inmediaciones de la localidad de Malena, al sur de la Provincia de Córdoba. Se supone una inflación del 4% en noviembre 2019.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

El análisis mensual de los márgenes resulta interesante para apreciar cual ha sido la evolución del resultado económico a medida que fue transcurriendo el año. En un gráfico adjunto puede observarse que los resultados se recuperan hacia fines del 2018 y comienzos de este año, que se mantienen bastante estabilizados durante el primer semestre, recuperan fuerzas hacia los meses de agosto y setiembre, mientras que revierten su tendencia alcista en los dos últimos meses bajo análisis, octubre y noviembre.

⁵ Los ingresos generados alcanzaron para cubrir costos operativos pero no para recuperar capital invertido (amortizaciones) ni para generar un excedente económico (beneficio / ganancia).

El capón gana la carrera contra los costos

Si bien los costos han seguido creciendo con fuerza este año, incluso a mayor ritmo que en el 2018, los márgenes se han podido recuperar gracias al gran desempeño del precio del capón. En efecto, en los primeros 11 meses del año el capón muestra una suba del 78%, que compara contra el 69% de los costos totales (suba promedio ponderada).

La alimentación es el principal ítem dentro de los costos de producción porcina, con una participación que ronda el 65%. En el 2017 la relativa estabilidad de este componente (+3,2%), a pesar de subas iguales o superiores a los ingresos en otros rubros de los costos totales, permitió la mejora que mostraron los márgenes ese año (ingresos subiendo al 22,7% y costos al 11,9%). Del mismo modo puede explicarse la pérdida de rentabilidad de 2018, por una fuerte suba del costo de alimentación. El año pasado los ingresos aumentaron un 32,4% mientras que los costos un 63,9%, con alimentos creciendo un 82,0%.

Evolución de ingresos y costos en granjas porcinas*

Variación anual** - En términos nominales

Concepto / Período	Año 2017	Año 2018	Año 2019 (ene-nov)
Ingresos por ventas	22,7%	32,4%	77,8%
Costos principales			
Mano de Obra	22,1%	23,0%	50,1%
Alimentación	3,2%	82,0%	69,2%
Sanidad e inseminación	54,8%	44,4%	113,3%
Genética	22,7%	32,4%	77,8%
Energía	47,4%	67,3%	80,4%
Fletes	21,2%	39,1%	57,1%
Costos totales	11,9%	63,9%	68,8%

*Corresponde a una granja de 250 madres que opera con elevada eficiencia y se ubica en las inmediaciones de Malena. **Promedio anual.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

En 2019 el costo de la alimentación sube al 69% interanual, por debajo de otros rubros, caso de la energía que ronda el 80% y la sanidad el 113%. Por debajo de la alimentación quedan sólo dos rubros de los costos, la mano de obra, con una expansión del 50% y el transporte de la hacienda con el 57%.

Comentarios finales

Hay un cambio de gobierno y seguramente de políticas económicas y comerciales. Es altamente probable la suba de derechos de exportación sobre granos y harinas proteicas, medida que podría bajar los costos de alimentación en granjas y establecimientos de producción animal. Pero a su vez hay riesgo de suba de derechos de exportación sobre carne bovina (y quizás en todas las carnes), lo que se reflejará en menores precios de hacienda y por carácter transitivo de sus animales competidores, caso del capón o el pollo. Cuál de estas fuerzas prevalecerá y por lo tanto determinará como queda la ecuación de las granjas, no es sencillo saberlo a priori, se requiere tener en claro la magnitud de la carga extra (tributaria y/o regulatoria) que el próximo gobierno piensa aplicar sobre unos y otros productos.

Otras variables del contexto pueden modificarse también, caso del financiamiento, hoy muy escaso y caro, con el posible regreso de créditos a tasa subsidiada, política que no es aconsejable dado que implica transferencias de ingresos desde ahorristas hacia inversores o desde ciertos tomadores de créditos hacia otros, pero que en algún momento fue aprovechada por muchas empresas para realizar inversiones.

También podría alterarse el ritmo y la orientación de la política de integración comercial, una de las áreas donde el gobierno saliente se mostró muy activo. El gobierno entrante podría alejarse o enfriar la vinculación con algunos mercados (caso de Estados Unidos, el propio MERCOSUR o la UE28) para acercarse más a otros (China, Rusia). En el caso de la carne de cerdo, sus principales clientes del exterior (actuales y potenciales) están en el ASIA en desarrollo, así que sería muy importante que el Estado Argentino continúe cultivando y mejorando el acceso a países de esta región.

Si los márgenes se estabilizan en los niveles actuales (y mejor si un poco más arriba), si el crédito empieza a fluir en mejores condiciones (tasas y plazos) y particularmente si cuanto antes aparecen señales claras del próximo gobierno respecto a que está dispuesto a acompañar el crecimiento de las exportaciones de carnes (o al menos a no utilizar las medidas más tóxicas que no hace mucho tiempo atrás un gobierno del mismo partido aplicó, caso de cierre de exportaciones o cupos de exportación), podrían volver las inversiones a la cadena, particularmente en granjas de escalas altas, pero nótese que se deben conjugar simultáneamente tres factores que parecen exigentes para el contexto económico y político actual.

Sección Anexo: Principales parámetros y supuestos – Sistema intensivo

Tipo de granja	Eficiencia media / 250 madres	Eficiencia alta / 250 madres	Eficiencia media / 500 madres	Eficiencia alta / 500 madres
Stock animales				
Cantidad de madres	250	250	500	500
Cantidad de padrillos	3	3	5	5
Datos técnicos				
Reposición anual cerdas	40%	40%	40%	40%
Reposición anual padrillos	25%	25%	25%	25%
<i>Parámetros</i>				
Nacimientos totales por cerda	13.5	14.5	13.5	14.5
% de nacidos muertos y momificados	10.0%	8.0%	10.0%	8.0%
Nacidos vivos	12.2	13.3	12.2	13.3
Mortalidad pre destete	10.0%	7.0%	10.0%	7.0%
Animales destetados	10.9	12.4	10.9	12.4
Mortalidad en recría y engorde	7.0%	5.0%	7.0%	5.0%
Animales vendidos por cerda/parición	10.2	11.8	10.2	11.8
Pariciones al año	2.4	2.5	2.4	2.5
Lechones vendidos al año por cerda	24.4	29.5	24.4	29.5
Kilos vendidos al año por cerda	2,563	3,536	2,563	3,536
Peso de venta capón (kg)	105	120	105	120
Peso al que se valoran chanchas rezago (kg)	240	240	240	240
Peso al que se valoran padrillos rezago (kg)	2,000	2,000	2,000	2,000
Animales vendidos por año	6,102	7,366	12,203	14,732
Animales vendidos por semana	117	142	235	283
Kilos de capones vendidos por año	640,682	883,942	1,281,363	1,767,884

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.