



IERAL

Fundación  
Mediterránea

## Documento de Trabajo

Año 24 - Edición N° 176 – 2 de Noviembre de 2018

### ¿Los márgenes en granjas porcinas empiezan su recuperación?

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

## Resumen Ejecutivo

- El contexto macroeconómico de 2018 ha sido complejo para la actividad porcina. El precio de los capones, muy dependiente del mercado interno y del balance entre oferta y demanda local, tuvo poco recorrido, mientras que, por el lado de los costos, la devaluación impactó fuerte particularmente sobre gastos de alimentación y otros insumos altamente dolarizados que requieren las granjas.
- Los cuatro tipos de establecimientos analizados en este informe, granjas de 250 y 500 madres, con niveles de eficiencia alto (3.536 kilos/madre/año) y bajo (2.563 kilos/madre/año) que operan en una localidad del sur de Córdoba, obtuvieron márgenes negativos en el mes de septiembre (descontando todos los costos, incluso las amortizaciones), con pérdidas mensuales de entre \$0,8 y \$9,1 por kilo producido.

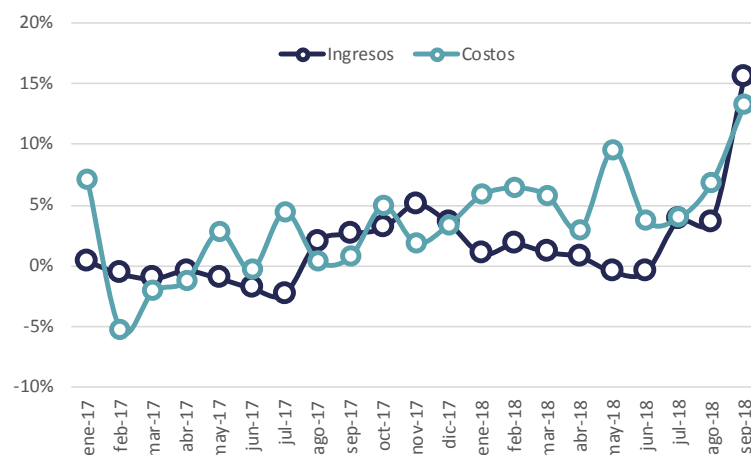
### Márgenes netos por kilo producido (en pesos corrientes) según tipo de granja

Tipología de Granja (Cantidad de madres / eficiencia)	Septiembre 2018	Acumulado 9 primeros meses 2018
250/baja	-9,1	-4,7
250/alta	-2,7	0,4
500/baja	-6,5	-2,5
500/alta	-0,8	2,0

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- Sin embargo, si se observa la variación intermensual, comparando lo sucedido entre agosto y septiembre de este año, la coyuntura luce un poco más alentadora y se vislumbra un posible cambio de tendencia. Por primera vez en el año, en el último mes los costos subieron menos que los ingresos: 13% vs. 16% respectivamente.

### Variación intermensual de costos e ingresos en granjas de producción de intensiva



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

- Además, en octubre los precios de capón porcino han seguido subiendo mientras que no así los valores de los granos y las harinas, por lo que es muy probable que los ingresos le hayan vuelto a ganar a los costos en este mes, confirmando la tendencia hacia la recuperación de los márgenes de la actividad.

## ¿Los márgenes en granjas porcinas empiezan su recuperación?

Por Juan Manuel Garzón y Valentina Rossetti

Las granjas de producción intensiva de porcinos han operado con márgenes neutrales (sin generar un excedente que compense costo de oportunidad y riesgo del inversor) o directamente negativos (sin poder recuperar amortizaciones ni todos los gastos de funcionamiento en los casos más adversos) durante lo que va de 2018.

El contexto macroeconómico ha sido complejo para la actividad. El precio de los capones, muy dependiente del mercado interno y del balance entre oferta y demanda, tuvo poco recorrido, mientras que, por el lado de los costos, la devaluación impactó duro particularmente sobre gastos de alimentación y otros insumos altamente dolarizados que utilizan las granjas.

Retomando cuatro situaciones consideradas en anteriores Documentos del IERAL<sup>1</sup>, que se corresponden a establecimientos de 250 y 500 madres, con niveles de eficiencia alto (3.536 kilos/madre/año) y bajo (2.563 kilos/madre/año), que operan en una localidad del sur de Córdoba, las estimaciones indican que septiembre fue otro mes de márgenes netos negativos, con una pérdida de entre \$0,8 y \$9,1 por kilo de capón, siendo el primer caso el de la granja de mayor escala y eficiencia, y el último, el de 250 madres y eficiencia baja. Nótese qué significativas son las diferencias de márgenes según eficiencia de las granjas.

En el acumulado de los 9 primeros meses los márgenes de granjas de alta productividad se ubican entre +\$0,4 por kilo para el establecimiento de menor escala y +\$2,0 por kilo para el de 500 madres. Por su parte, los establecimientos de baja eficiencia acumulan pérdidas de entre \$2,5 y \$4,7 por kilo en los tres primeros trimestres del año.

### Márgenes netos por kilo producido (en pesos corrientes) según tipo de granja

Granja (Cantidad de madres / eficiencia)	Septiembre de 2018	Acumulado 9 primeros meses 2018
250/baja	-9,1	-4,7
250/alta	-2,7	0,4
500/baja	-6,5	-2,5
500/alta	-0,8	2,0

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Ahora bien, setiembre, si bien todavía se mantuvo en terreno negativo, mostró un incipiente cambio de tendencia, que es muy probable se haya consolidado en octubre. Desde otra perspectiva, el peor mes para las granjas ha sido, hasta ahora, el mes de agosto.

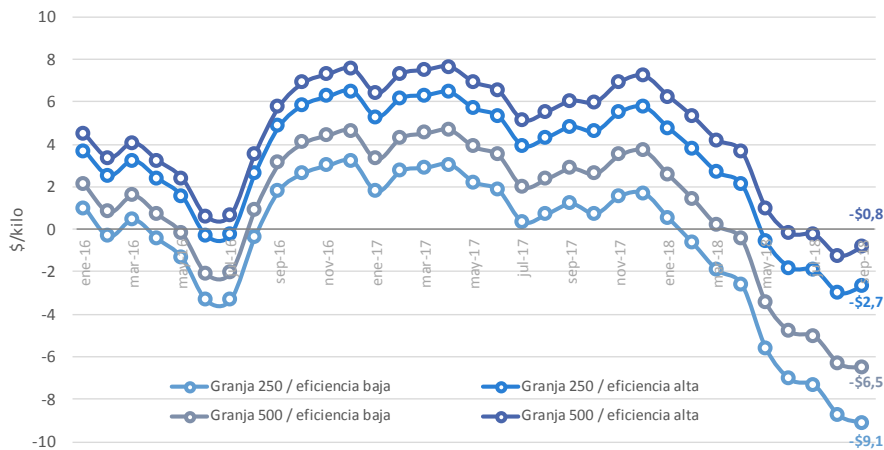
<sup>1</sup> Garzón Juan Manuel y Rossetti Valentina, "¿Puede generar problemas la baja del IVA en las granjas de cerdo?", Documento de trabajo N°168, IERAL de Fundación Mediterránea, diciembre de 2017. Garzón Juan Manuel y Rossetti Valentina, "Se profundizan los márgenes negativos en las granjas de producción intensiva de cerdos", Documento de trabajo N°173, IERAL de Fundación Mediterránea, julio de 2018.

Las amortizaciones constituyen un componente importante en el costo total, con una participación que se encuentra entre el 11% y el 14% del total, según el tipo de granja. Si se excluyen las mismas de los cálculos, es decir, si se asume que los establecimientos no consideran la reposición del capital físico depreciado, el resultado de las granjas de elevada eficiencia vuelve a ser positivo, independientemente de la escala. Esto es, los establecimientos más eficientes obtienen un excedente luego de cubrir la totalidad de las erogaciones monetarias, aunque el mismo no alcanza para reponer el desgaste del equipamiento y las instalaciones. Por su parte, los de baja eficiencia no solo se encuentran “comiéndose el capital” en los últimos meses, sino que además no cubren parte de los costos monetarios. En el análisis que excluye las amortizaciones se observa claramente el quiebre del mes de agosto.

**Evolución de márgenes netos por kilo producido por tipo de granja \***

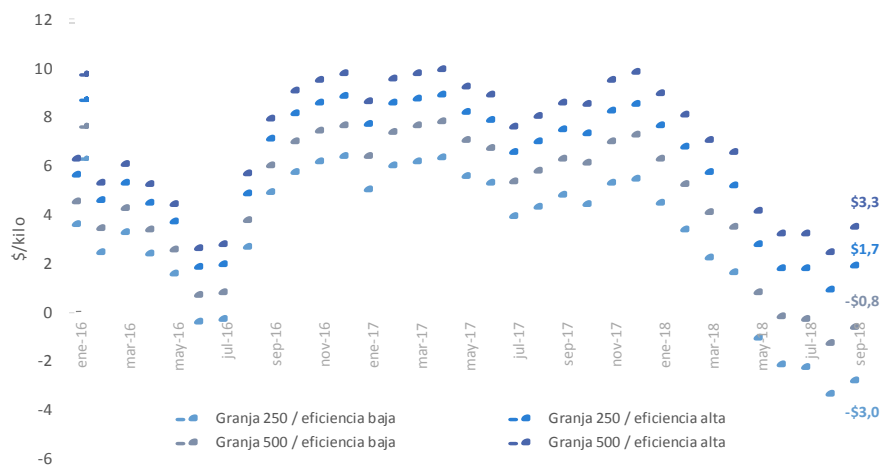
**Pesos corrientes - Con amortizaciones**

(\$/kg)



**Pesos corrientes - Sin amortizaciones**

(\$/kg)



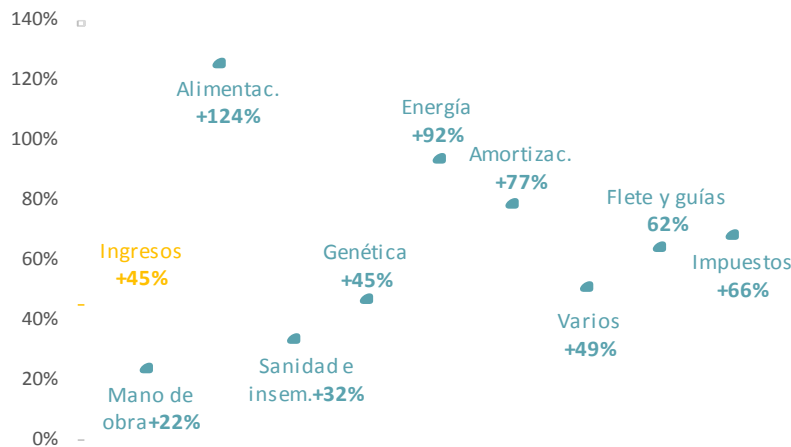
\* Ingresos descontados todos los costos (productivos y de estructura), incluyendo impuestos (caso del impuesto inmobiliario rural y del impuesto a los débitos y créditos). Luego, se incluyen o se excluyen las amortizaciones. Ubicación de la granja: inmediaciones de la localidad de Malena, al sur de la Provincia de Córdoba.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Si se compara la evolución de ingresos y costos entre septiembre 2017 y septiembre de este mismo año, se entiende rápidamente el deterioro de los márgenes: mientras que los ingresos de las granjas subieron un 45% interanual, los costos totales hicieron a un 94-97%, evolución explicada en gran parte por el alimento, que subió un 124% i.a., teniendo una participación de entre el 62% y el 70% en el costo total. Solo dos de nueve ítems de costos que se monitorean habrían crecido a menor ritmo que los ingresos (mano de obra y sanidad).

### Variación interanual de costos de producción, según componente

Septiembre 2018 / Septiembre 2017



Nota: El caso graficado corresponde a una granja de 250 madres que opera con elevada eficiencia y se ubica en las inmediaciones de Malena, siendo despreciable la diferencia en la magnitud de variación con los restantes establecimientos considerados en este informe.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Mientras que si se compara lo sucedido entre agosto y setiembre de este año, la coyuntura luce un poco más alentadora, y se entiende el posible cambio de tendencia antes comentado. Sucede que, por primera vez en el año, en el último mes los costos subieron menos que los ingresos: 13% vs. 16% respectivamente. Fueron cuatro de nueve ítems de costos los que crecieron por debajo del ingreso, entre ellos el de mayor incidencia, el alimento.

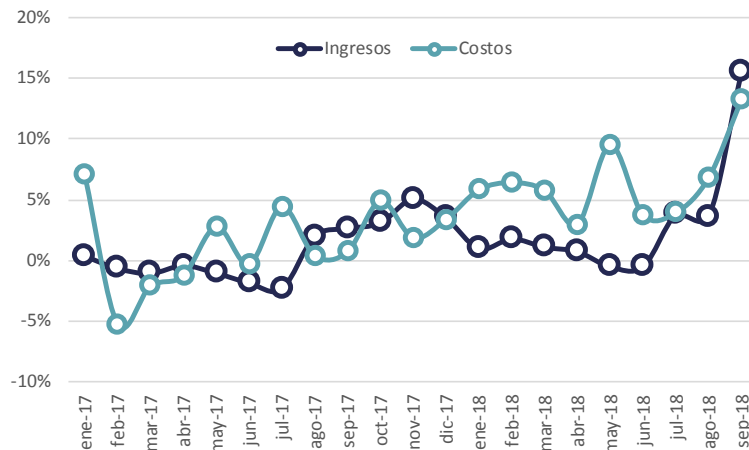
### Variación intermensual de costos de producción e ingresos

Concepto	Var. Intermensual Sept/Ago 2018
Mano de Obra	0%
Alimentación	15%
Sanidad e inseminación	0%
Genética	16%
Energía	7%
Amortizaciones	17%
Varios	17%
Flete y guías	18%
Impuestos	14%
<b>Costo total</b>	<b>13%</b>
<b>Ingreso total</b>	<b>16%</b>

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

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

**Evolución de la variación intermensual de costos de producción e ingresos**



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.*

En octubre los precios de capón porcino han seguido subiendo mientras que no así los de los granos, así que es muy probable que los ingresos le hayan vuelto a ganar a los costos en este mes, confirmando la tendencia hacia la recuperación de los márgenes de la actividad.