



EL INFORME MENSUAL AGOSTO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Los mercados de cerdos y carne de cerdo de Estados Unidos dieron un giro abrupto al alza a mediados de julio, ya que a los empacadores les resultó más difícil obtener los cerdos que necesitaban. Había varias razones detrás del fuerte movimiento al alza. Primero, los productores comercializaron los cerdos agresivamente en junio para solucionar el retraso de mayo y al llegar a mediados de julio, ya estaban al día de nuevo en sus mercados. En segundo lugar, una ola de calor abrasador pasó sobre el Medio Oeste a principios de julio y desfavoreció el crecimiento de los cerdos, derribando los pesos de las canales rápidamente. Finalmente, el contrato de futuros de agosto tenía una gran prima para el mercado al contado cuando expiró el contrato de julio y eso dio a los productores el incentivo financiero

Se espera que los sacrificios semanales de cerdos **superen los 2.5 millones de cabezas/semana** para finales de agosto

para desacelerar los mercados con la esperanza de alcanzar precios más altos más adelante. Por supuesto, cuando los mercados de futuros y de cerdos en efectivo aumentaron a mediados de julio, los compradores de carne de cerdo se apresuraron a buscar cobertura y eso hizo que los precios de los cortes de carne de cerdo fueran más altos. Todo esto parece haberse acabado ahora. Los productores de cerdos todavía se ven relativamente estables, pero los futuros de agosto y octubre ahora se cotizan por debajo del índice (ver **Figura 1**) y eso debería proporcionar un incentivo para traer más cerdos al mercado en las próximas semanas. Además, la ola de calor del Medio Oeste fue seguida a finales de julio por un periodo fresco que ayudó a los cerdos a recuperar peso y estar listos más rápido para el mercado. Los futuros diferidos de cerdo magro aún contienen una considerable “prima por la PPA”, pero los fundamentos a corto plazo apuntan a la baja de los precios de cerdos y carne de cerdo durante agosto.

PANORAMA DE LA OFERTA

Al parecer los sacrificios de cerdos durante julio fueron aproximadamente un 6% mayor en comparación con el año pasado, pero el total de julio pasado se vio impactado por varias plantas que no estuvie-

ron disponibles por actualizaciones de software. Los empacadores tuvieron problemas con los bajos márgenes en julio y para finales de mes estaban restringiendo los sacrificios para mejorar esos márgenes. La industria todavía se está produciendo a lo que la cosecha porcina de diciembre/febrero implicó para los sacrificios de junio/agosto, tal vez por aproximadamente 300,000 cabezas. Eso aumenta el riesgo de que los sacrificios de agosto sean un poco menores de lo esperado para compensar los grandes sacrificios que la industria produjo en junio. Aun así, la tendencia estacional es hacia un mayor número de sacrificios desde mediados de julio hasta diciembre y nuestro pronóstico indica que los sacrificios de cerdos pasarán de unos 2,3 millones de cabezas por semana a finales de julio a más de 2,5 millones de cabezas por semana en la última parte de agosto. Eso debería significar una mayor disponibilidad de carne de cerdo y precios más bajos en adelante.

El mes pasado notamos cuán lenta fue la disminución de los pesos de las canales de cerdo en junio. Sin embargo, en julio, ese problema se rectificó cuando los productores quedaron atrapados en sus mercados y una ola de calor en el Medio Oeste redujo las ganancias diarias de peso en los criaderos. Los pesos de la canal aún son dos libras más pesados que el año pasado en esta época, pero están en proceso de alcanzar su mínimo estacional y deberían tener una tendencia más alta desde ahora hasta diciembre. Prevemos que los pesos permanecerán por encima de los del año pasado durante los próximos meses. Eso se sumará a la producción de carne de cerdo en los próximos meses y ayudará a mantener los niveles de precios restringidos. Actualmente esperamos que la producción de carne de cerdo de agosto aumente aproximadamente un 3,3% respecto al año pasado. Pero la producción de septiembre podría ser aún mayor, quizás hasta un 6-7% mayor que el año pasado. Ahora que los futuros de agosto y octubre están por debajo del mercado al contado de cerdos, los productores tendrán un incentivo para mantener los cerdos en movimiento y eso generalmente apunta a precios más bajos. Esa dinámica se demostró en los primeros días de agosto, cuando los precios de los cerdos se redujeron rápidamente y han estado en rápido descenso desde entonces.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda nacional de carne de cerdo en los Estados Unidos se ha mantenido bastante fuerte en julio, no porque los consumidores clamaran por la carne de cerdo, sino porque los procesadores de

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenido de fuentes que se consideran confiables, JSF Group Inc y sus subsidiarias (es decir, Retail Ready Foods Inc., JS Ferraro & Company) niega toda garantía en cuanto a la exactitud, integridad o idoneidad de dicha información. El usuario asume la entera responsabilidad del uso que hace de esta información para lograr sus resultados esperados.

EL INFORME MENSUAL AGOSTO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

carne de cerdo han tratado de acaparar más materia prima a la luz de las incertidumbres causadas por la situación de la PPA en China. La cantidad de jamones almacenados en frío a finales de junio fue casi un 15% superior a la del año pasado y la cantidad de tocino aumentó un 6%. Es probable que los procesadores mantengan esta postura, ya que el temor a una escasez inducida por la PPA seguirá apareciendo durante muchos meses. Las existencias de almacenamiento en frío actúan como un amortiguador en el mercado. Su presencia evita que los precios al contado de la carne de cerdo suban de manera atípicamente alta (porque los usuarios pueden usar las existencias almacenadas) o anormalmente baja (porque los usuarios pueden aumentar las existencias cuando los precios bajan). Creemos que a medida que los sacrificios aumentan este otoño y los niveles de precios bajan, los temerosos usuarios finales construirán reservas de almacenamiento en frío y, por lo tanto, amortiguarán el mercado de grandes caídas de precios o aumentos rápidos de precios. Sin embargo, existe una pequeña desconexión entre la demanda de consumo de carne de cerdo (que creemos que es "regular") y la demanda de los procesadores por razones de la cadena de suministro. Los minoristas se han alejado de la carne de cerdo este verano debido a la volatilidad en los niveles de precios y los consumidores no pueden comprar lo que no se les ofrece. Eventualmente, esto podría hacer que el producto retroceda en el sistema y una corrección significativa de precios a la baja podría ser necesaria para dejar el mercado al día. En una situación en la que existe una amenaza inminente sobre el mercado (PPA), los diagramas de dispersión de precio-cantidad típicos son menos útiles para medir la demanda nacional de carne de cerdo porque miden la demanda a nivel mayorista, no a nivel de consumidor. El mercado mayorista está aterrorizado por la PPA y a los consumidores estadounidenses no les importa.

Las exportaciones estadounidenses de carne de cerdo aumentaron un 10% en junio y ese aumento se debió casi exclusivamente a un movimiento mucho más fuerte hacia China. El verano pasado, China casi no importó carne de cerdo estadounidense y en junio de este año importó 72 millones de libras. Así que, finalmente hay evidencia de que China está aumentando sus compras de carne de cerdo estadounidense. Pero la verdadera pregunta es si aumentará más a partir de aquí o si se detendrá en estos niveles. Eso es importante porque estos niveles de exportaciones, si bien pueden parecer impresionantes en términos interanuales, no son suficientes para absorber toda la producción adicional que se producirá este otoño e invierno. Y ahora, el presidente Trump ha amenazado con imponer aranceles adicionales a los productos chinos a partir del 1 de septiembre de 2019. Seguramente, China tomará represalias con más aranceles a los productos estadounidenses, posiblemente incluyendo la carne de cerdo. La guerra comercial parece que

va a ser larga y brutal en ambas economías. Eso no es un buen augurio para continuar las grandes exportaciones a China. Finalmente, vale la pena señalar que incluso los operadores de futuros han perdido su fe en la historia de la PPA de China. En cinco días la semana pasada, los futuros de cerdo magro de diciembre perdieron 14 USD. Hemos estado diciendo todo el tiempo que el mercado de futuros era demasiado optimista sobre el impacto que la PPA en China tendría en los mercados estadounidenses. Tomó un tiempo, pero los operadores de futuros finalmente han llegado a nuestra misma conclusión. La **Figura 2** muestra la diferencia entre el precio al que se negocian actualmente los futuros y nuestra estimación del valor razonable basada en un análisis exhaustivo de los fundamentos. Para aquellos que buscan una guía de precios a corto plazo, la **Tabla 1** proporciona nuestros pronósticos de precios para las próximas semanas.

**Los operadores de futuros quitan
14 USD del contrato de diciembre en tan
solo cinco días**

RESUMEN

El complejo de cerdos y carne de cerdo estadounidense se encuentra actualmente en un estado de desequilibrio. La extrema volatilidad en el mercado de futuros ha dejado a los productores de cerdos inseguros de cómo optimizar su comercialización y ha hecho que los minoristas sean más reacios a dar a la carne de cerdo un lugar prominente en su publicidad destacada. Sin embargo, la línea de producción está preparada, y veremos cómo los sacrificios crecen de manera constante desde este punto hasta principios de diciembre. Los pesos de las canales de cerdo más pesados de lo normal también pueden contribuir al suministro de carne de cerdo este otoño. Consideramos que la demanda nacional a nivel del consumidor es pobre, pero la demanda a nivel mayorista es mucho mejor debido a que los procesadores de carne de cerdo están tratando de acaparar más productos a manera de amortiguador contra cualquier sorpresa inducida por la PPA. Ahora tenemos evidencia de que China ha aumentado en gran medida sus compras de carne de cerdo estadounidense, pero esas compras no son lo suficientemente grandes como para compensar el impacto de la gran producción que se avecina. El mercado de futuros se corrigió fuertemente a la baja recientemente, ya que los comerciantes finalmente reconocieron que la histeria que rodeaba a los futuros de cerdos esta primavera y verano era en gran medida injustificada.

EL INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

AGOSTO 2019

Figura 1: Índice CME Lean Hog *

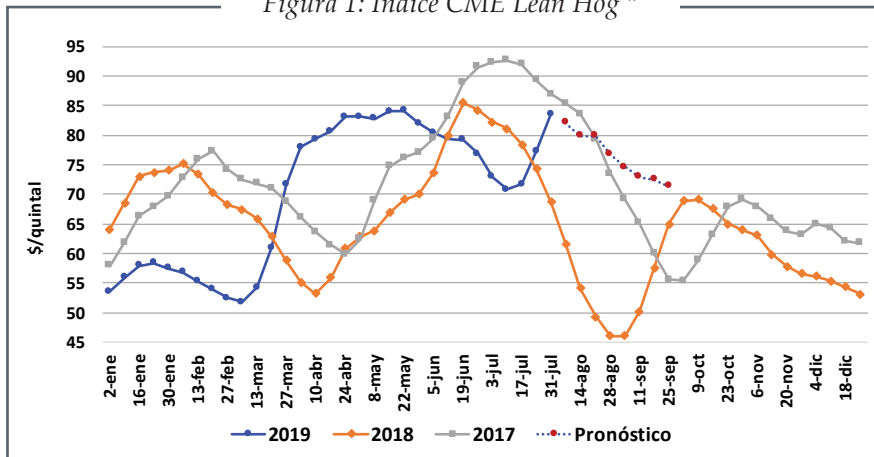
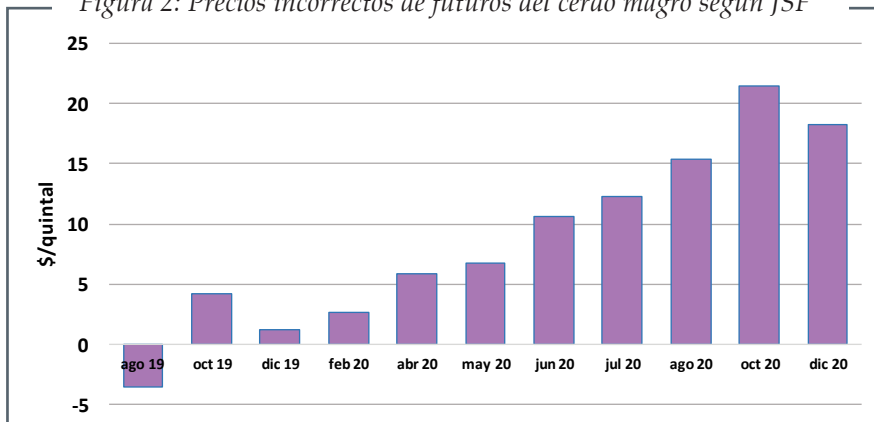


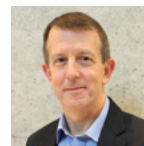
Figura 2: Precios incorrectos de futuros del cerdo magro según JSF*



*Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)

Tabla 1. Previsiones de JSF para los precios de los cerdos y de la carne de cerdo*

	14-ago	21-ago	28-ago	4-sep	11-sep	18-sep
Corte de Carne de Cerdo	87.2	86.4	84.1	83.1	83.5	83.5
Lomo	77.0	77.9	78.8	78.9	80.3	81.2
Cadero	93.6	92.2	93.0	94.1	94.5	93.0
Paleta	52.2	53.0	53.1	54.2	56.0	57.2
Costilla	112.0	115.1	114.3	113.0	114.9	112.0
Pierna	79.8	77.2	74.8	73.0	73.1	72.4
Tocino	151.0	147.7	135.0	129.8	127.3	127.9
Índice CME Lean Hog	79.8	79.8	76.7	74.7	72.9	72.5



DR. ROB MURPHY BS, MS, PhD en Economía Agrícola
Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis
J.S. Ferraro & Company

E: Rob.Murphy@jsferraro.com [in](#)

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 28 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cárnicas y pecuarias de Norte América, estudiando, analizando y prediciendo los movimientos del mercado.

SUSCRÍBASE AHORA

para recibir
nuestra edición mensual

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, JSF Group Inc y sus subsidiarias (es decir, Retail Ready Foods Inc., JS Ferraro & Company) niega toda garantía en cuanto a la exactitud, integridad o idoneidad de dicha información. El usuario asume la entera responsabilidad del uso que hace de esta información para lograr sus resultados esperados.