



J.S. FERRARO



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

ENERO 2020

Se espera que el 15 de enero de 2020 se firme un acuerdo comercial de “Fase Uno” entre China y Estados Unidos. Como parte de ese acuerdo, China acuerda aumentar sus compras de productos agrícolas de los EE. UU. y la carne de cerdo es uno de los productos básicos que necesitan. Curiosamente, el mercado de futuros de cerdos tomó las noticias con calma y no se recuperó tanto como se pudiera esperar dada toda la angustia sobre China en el mercado. El hecho es que China ya está comprando una gran cantidad de carne de cerdo estadounidense y, si bien ha ayudado a aumentar los precios de la carne de cerdo, no los ha lanzado a la estratosfera como esperaban algunos comerciantes. El mayor riesgo, que ha pasado desapercibido considerablemente, es que la industria porcina estadounidense se ha vuelto rápidamente

Se espera la **firma de un acuerdo comercial** parcial entre **Estados Unidos y China** el 15 de enero

dependiente de los chinos para descargar una porción significativa de su alta producción. Si algo saliera mal y China dejara de comprar del todo, entonces los niveles de precios en EE. UU. fácilmente podrían caer 10 USD/quintal en cuestión de días. Quizás lo que se percibe como un acuerdo comercial se ha convertido en otra moneda de cambio en el bolsillo del primer ministro chino Xi. Por ahora, los participantes del mercado están actuando con optimismo cauteloso, ya que anticipan mayores compras chinas en 2020.

PANORAMA DE LA OFERTA

Ahora la industria ha alcanzado sus mayores sacrificios del año y generalmente los niveles de sacrificio disminuyen lentamente durante el primer trimestre. El mayor sacrificio semanal fue de 2.81 millones de cabezas en la semana anterior a Navidad. En enero, se espera que los sacrificios retrocedan a un promedio de 2.55 millones de cabezas por semana. No se equivoquen, siguen siendo cifras altas de sacrificios, pero no tan altas como los sacrificios de principios de diciembre.

La industria ha logrado mover recientemente más productos al almacenamiento en frío y, a partir del 1 de diciembre, las existencias de almacenamiento en frío fueron un 13.2% superiores a las del año pasado. Eso ayudará a controlar los repuntes de precios en el primer trimestre a medida que disminuyen los niveles de producción. El tocino, en particular, ha visto un fuerte aumento en las existencias de almacenamiento en frío y el corte de tocino se cotiza actualmente a su nivel más bajo en casi 18 meses.

Los pesos de las canales de cerdos y cerdas están actualmente dos libras por encima del peso alcanzado el año pasado, los cuales también se suman a la producción (ver **Figura 1**). Sin embargo, los pesos no indican que los cerdos estén acumulándose en la línea de producción. Los pesos libres de tendencia y desestacionalizados todavía se mueven en la zona segura. El peso de las canales comenzará a disminuir lentamente desde ahora hasta que llegue a su punto más bajo a mediados del verano. Ahora que muchos empacadores se niegan a aceptar los cerdos que han sido alimentados con ractopamina, es probable que el aumento interanual en el peso de las canales sea menor de lo normal en 2020.

En su informe trimestral *Hogs and Pigs*, del 23 de diciembre, USDA mostró que la cosecha porcina de septiembre/noviembre aumentó un 1.8% después de las revisiones al alza de la cosecha porcina de septiembre/noviembre de 2018. Eso es un poco menor de lo que esperábamos y creemos que la cosecha real de cerdos podría ser mayor de lo que indicó la encuesta de USDA. Dicha cosecha de cerdos de septiembre/noviembre será sacrificada desde marzo hasta mayo de 2020, por lo que sabemos que los suministros deberían estar muy por encima de los del año pasado, al menos hasta mayo. Se reportó que el rodeo de cría de EE. UU. aumentó un 2.1% desde el 1 de diciembre y que el crecimiento en la base de producción probablemente signifique cosechas de cerdos más grandes (ver **Figura 2**). La tasa de reproducción que informó USDA parece anormalmente baja y eso es lo que nos lleva a considerar que la cosecha real de cerdos podría ser mayor de lo anunciado. En general, los datos apuntan a que la producción comercial de carne de cerdo durante la primera mitad de 2020 será un 4-5% mayor que la del año anterior. En términos absolutos, eso es

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro 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.

700 millones de libras más de carne de cerdo que en el primer semestre del año pasado y es más carne de cerdo de la que China tomó de los EE. UU. durante los primeros diez meses de 2019. Claramente, China necesitará expandir sus compras para que los precios de la carne de cerdo de EE. UU. se mantengan por encima de los del año pasado en los próximos dos trimestres.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda nacional de carne de cerdo parece un poco baja en este momento, pero podría aumentar aún más durante el mes de enero. Los diagramas de dispersión, que son la herramienta analítica de referencia para evaluar la demanda nacional, se han vuelto un poco menos útiles en este entorno donde mucho depende de cuánto producto está saliendo del mercado a través de canales de exportación. Debido a que los datos oficiales de exportación se retrasan casi dos meses, debemos confiar en los pronósticos de exportación para construir diagramas de dispersión para los meses actuales o recientes. Toda la incertidumbre en torno al nivel de dichas exportaciones crea incertidumbre en nuestras mediciones de demanda utilizando diagramas de dispersión. Aun así, creemos que los compradores nacionales no tienen prisa por apropiarse de la carne de cerdo y eso ha mantenido apagada la demanda nacional.

A nivel internacional, la gran noticia es el acuerdo comercial que está pendiente con China. La administración de Trump ha elogiado el acuerdo como un gran avance, pero no estamos tan seguros de que presagie algo sustancial para la industria porcina. Los aranceles de represalia sobre la carne de cerdo estadounidense que China estableció en respuesta a los aranceles para el acero y aluminio en EE. UU., se mantendrán vigentes. Los funcionarios chinos han indicado que otorgarán algunas exenciones arancelarias a empresas individuales para estimular las compras. Eso podría ayudar de manera incremental, pero los precios de la carne de cerdo en China ya son tan altos que la carne de cerdo estadounidense se puede descargar en China a precios muy por debajo del mercado interno de China, incluso con los aranceles. Será interesante ver cuánto aumentan las exportaciones a China a principios de 2020, pero tenemos la sensación de que no será un aumento astronómico. Lo más probable es que se trate de un

pequeño aumento con respecto al cuarto trimestre y no lo suficiente como para compensar todo el aumento de la producción que ahora se está desarrollando. Estén atentos, porque los niveles de precios estarán muy influenciados por el interés de China en la carne de cerdo estadounidense en 2020.

La producción de carne de cerdo estadounidense registraría un aumento interanual del 4-5% en el primer trimestre

RESUMEN

El complejo de cerdos y carne de cerdo ya ha superado su pico de producción de otoño/invierno y los suministros deberían reducirse lentamente a medida que avanzamos en el primer trimestre (T1). Sin embargo, la producción de carne de cerdo todavía puede estar un 4% al 5% por encima respecto al año pasado y, por lo tanto, los niveles de precios podrían disminuir a menos que las exportaciones aumenten considerablemente y eliminen parte de ese exceso de producción. El reciente informe de *Hogs & Pigs* confirmó que los suministros de cerdos serán mayores que el año pasado, al menos hasta mayo, y probablemente para todo 2020, dado el aumento en el rodeo de cría. La demanda nacional ha sido baja últimamente, pero podría haber un repunte en enero. La demanda internacional será clave para fijar los precios en 2020 y China seguirá siendo el foco principal. Los productores estadounidenses han hecho su parte al llenar la línea de producción y ahora es el momento para que los compradores chinos tomen aún más productos estadounidenses o, de lo contrario, los precios aquí en los Estados Unidos se verán presionados. Vemos que el corte de carne de cerdo promedió alrededor de los 79 USD durante enero y los 77 USD en febrero. Eso sería alrededor de 10 USD más que el año pasado. Contamos con que habrá una fuerte demanda de exportaciones y un repunte de la demanda interna para alcanzar esos niveles esperados. La **Tabla 1** presenta nuestras previsiones de precios a corto plazo en el complejo de cerdos y carne de cerdo.

Figura 1: Pesos eviscerados de cerdos y cerdas con inspección federal*

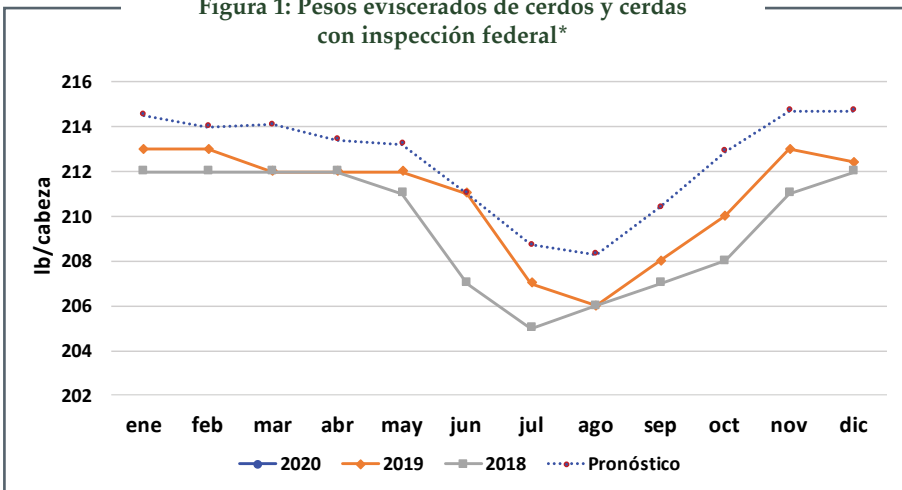
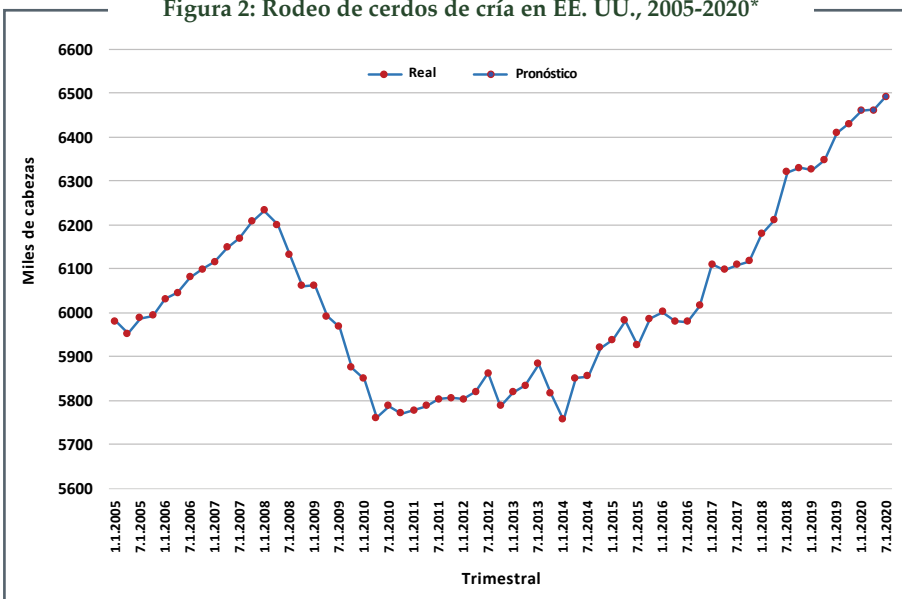


Figura 2: Rodeo de cerdos de cría en EE. UU., 2005-2020*



*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*

	15-ene	22-ene	29-ene	5-feb	12-feb	19-feb
Corte de Carne de Cerdo	80.1	79.9	78.7	77.8	77.1	76.6
Lomo	73.1	72.2	71.0	70.0	68.7	67.2
Cadero	86.3	83.5	79.4	76.1	75.0	74.2
Paleta	65.2	59.7	57.4	54.6	51.3	48.2
Costilla	136.4	135.0	134.7	131.0	127.4	123.2
Pierna	69.1	68.1	66.5	64.3	63.0	61.8
Tocino	116.6	125.5	127.0	132.0	136.1	142.0
Índice CME Lean Hog	63.8	65.7	66.7	67.0	67.4	67.7



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

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

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 29 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cárnica 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, J.S. Ferraro 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.