



EL INFORME MENSUAL JULIO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Como se esperaba, los mercados de cerdos y de carne de cerdo continuaron debilitándose durante junio; el corte de carne de cerdo cayó casi 9 USD en 30 días y el Índice CME Lean Hog perdió más de 6 USD. Estos descensos son definitivamente un movimiento contra temporada, ya que, en la mayoría de los años, los precios del cerdo y de la carne de cerdo tienden hacia un máximo costo a principios de julio. Sin embargo, 2019 está resultando ser un año anormal para el complejo de carne de cerdo. La presión a la baja que hemos visto en las últimas semanas es una combinación de factores en la oferta y demanda. Por el lado de la demanda, los compradores de carne de cerdo se apresuraron a conseguir un inventario de carne de cerdo cuando el mercado se disparó a principios de abril debido a los

El sacrificio de cerdos durante junio aumentó un 9% respecto al año pasado

temores infundados de la peste porcina africana (PPA). Cuando finalmente se hizo evidente que las exportaciones de carne de cerdo estadounidense no iban a registrar un gran aumento, los compradores se quedaron con una gran cantidad de inventario de alto precio que necesitaba ser vendida. Eso se tradujo en una menor demanda de carne de cerdo durante el mes de junio. Al mismo tiempo, ese mismo susto de PPA y la subsiguiente subida de los precios, hicieron que los productores de cerdos se abstuvieran de comercializar cerdos, ya que el mercado de futuros les estaba indicando que cuanto más esperaran en el mercado, más valdrían esos cerdos. Eventualmente, los cerdos retenidos tuvieron que ser comercializados y eso dio lugar a sacrificios mucho más grandes de lo esperado en junio, lo que también impactó los precios. El miedo sobre la PPA a finales de marzo/principios de abril realmente perturbó los patrones estacionales normales en ambos lados (oferta y demanda) del mercado. Cada vez que se produce un gran evento como este, parece desestabilizar todo el complejo de cerdos y carne de cerdo y puede tomar meses para que las el mercado se normalicen. El problema con el susto sobre la PPA es que probablemente volverá a suceder, y cuando pase, tendrá lugar una nueva ronda de desestabilización.

PANORAMA DE LA OFERTA

El sacrificio de cerdos estadounidenses durante junio registró un aumento de aproximadamente 9% interanual, a pesar de que USDA había estimado que la cria de cerdos de diciembre/febrero subió solo un 4%. La antes mencionada retención de cerdos en respuesta a los fuertes aumentos de precios generados por el susto de la PPA durante la primavera, probablemente desempeñó un papel importante. Aunque siempre existe la posibilidad de que USDA también subestime el tamaño de esa cria de cerdos. El exceso en la producción de carne de cerdo a partir de esos grandes sacrificios tuvo un gran impacto en el mercado y obligó a reducir el precio de los cortes. La acumulación de inventario de cerdos también se hizo evidente en los pesos semanales de canales que no iniciaron a la baja durante mayo, lo cual sería el patrón estacional normal (**Figura 1**). Al momento de redactar este informe, el peso de las canales de cerdos aún pesaba cinco libras más que las canales del año pasado y, por lo tanto, podría estar indicando que los cerdos acumulados aún no se han vendido en su totalidad. El contrato de futuros de la carne magra de cerdo de agosto tampoco está ayudando. Se está negociando con una prima de 8 USD en el mercado al contado actual, y por lo tanto está enviando una señal a los productores para que disminuyan la comercialización una vez más. Esperamos que el aumento interanual en el peso de los cerdos se reduzca a medida que avancemos durante el verano y los productores se pongan al día, pero es poco probable que llegue a cero. Como resultado, es factible que los pesos pesados de las canales sigan sumándose a la producción durante el resto del verano.

USDA publicó su informe trimestral *Hogs and Pigs* el 27 de junio y mostró que la producción de cerdos de marzo/mayo aumentó un 3,7%. Esos son cerdos que saldrán al mercado en el trimestre de septiembre/noviembre, por lo que está bastante claro que el mercado continuará estando bien abastecido hasta el otoño de 2019. Ese informe también mostró que el hato de cría de los EE. UU. aumentó un 1,4% al 1 de junio. Quizás el número más sorprendente en el informe fue la estimación de USDA de que el número de cerdos ahorrados por camada durante el trimestre de marzo/mayo había aumentado un 3,5% en comparación con el año anterior. Eso fue un enorme aumento de productividad en comparación con las normas históricas. La única vez que observamos un aumento de cerdos por camada fue en 2015, cuando la industria se estaba recuperando de la epidemia de diarrea epidémica porcina (DEP)

EL INFORME MENSUAL JULIO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

que mató a más del 10% del hato de cerdos de EE. UU. El mensaje del informe fue claro: en la actualidad hay muchos cerdos colocados para cría y la industria está bien posicionada para producir muchos cerdos en el futuro. Los vendedores de cerdos y de carne de cerdo tienen más esperanza que la demanda China crezca y tome grandes cantidades de carne de cerdo estadounidense este otoño. De lo contrario, el mercado estadounidense se verá afectado por una producción de carne de cerdo mucho mayor que la normal y los niveles de precios podrían bajar mucho. Los altos precios de los futuros generados esta primavera durante la histeria de la PPA enviaron una señal a los productores de que se necesitaba más producción y respondieron demostrando que son bastante capaces de producir mucha carne de cerdo si es necesario.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Como habrá podido asumir, el factor más importante para determinar a dónde se dirigen los niveles de precios en los próximos meses es el nivel de exportaciones. Infortunadamente, esa es la única área del mercado donde los participantes tienen la menor cantidad de visibilidad. Los datos oficiales de exportación se publican con un retraso de casi dos meses y USDA acaba de publicar la semana pasada sus datos oficiales de exportación para el mes de mayo. Dicho informe mostró que las exportaciones totales de carne de cerdo registraron una caída de casi el 1% interanual y que es el octavo mes consecutivo en que las exportaciones de carne de cerdo disminuyeron con respecto al año anterior. China sí solicitó mucha más carne de cerdo estadounidense de lo que suele pedir, pero esto se contrarrestó principalmente con la disminución del movimiento de la carne de cerdo hacia otros destinos importantes, especialmente México (**Figura 2**). Durante los primeros cinco meses de este año, las exportaciones de carne de cerdo bajaron 3,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Parece que no hay ninguna “crisis mundial de proteínas” que vaya a desviar enormes cantidades de carne de cerdo estadounidense. Eso podría cambiar, por supuesto, y nosotros (junto con todos los demás) vigilarémos de cerca la situación de las exportaciones durante la segunda mitad del año. Los datos semanales de exportación han mostrado recientemente un movimiento muy impresionante hacia China, pero esa serie de datos no es tan confiable como los datos mensuales oficiales que proporciona USDA. Creemos que los problemas de PPA de China los mantendrán como compradores agresivos en el mercado estadounidense, pero los niveles de precios más altos resultantes también disuadirán a muchos otros países de tomar sus cantidades normales de exportación. Nuestra previsión actual es que las exportaciones de carne de cerdo estadounidense aumentarán aproximadamente un 6% en la segunda mitad del año, lo que arroja un total del 2% más en 2019 que en 2018.

La demanda interna de carne de cerdo en los EE. UU. cayó en junio, en parte como resultado de los compradores que habían reservado y almacenado carne de cerdo durante el pánico de PPA esta primavera. Eso los

hizo menos activos en el mercado en efectivo. Ese mismo pánico de PPA también causó que los supermercados minoristas redujeran la cantidad de carne de cerdo que pretenden anunciar este verano, haciendo que disminuya aún más la demanda interna. Los otros indicadores de demanda que vigilamos, como los márgenes combinados de empaques + productores, se debilitaron en junio y parece que continuarán bajando hasta julio. La demanda interna no ha descendido lo suficiente todavía como para que consideremos la situación actual como una “bolsa de aire en la demanda”, pero está encaminado de esa manera y existe un riesgo real de que para agosto podamos experimentar una. Entonces, dado que la oferta es inusualmente grande para esta época del año y la demanda interna está disminuyendo, existe una posibilidad muy real de que los precios continúen débiles en el complejo de cerdos y carne de cerdo hasta el final del verano. Se aconseja a los compradores que sigan comprando y dejen que esta situación se desarrolle antes de asumir sus compromisos del otoño.

Las **exportaciones** de carne de cerdo a China **aumentaron 30 millones** de libras en mayo

RESUMEN

Los precios del cerdo y la carne de cerdo están en dificultades este verano como resultado tanto de una producción de carne de cerdo mayor a la esperada como de una demanda interna más débil de lo esperado. Es probable que continúe así hasta julio y quizás hasta agosto. El reciente informe Hogs and Pigs indicó que es probable que el inventario de producción esté repleto, al menos hasta el otoño de este año. Las exportaciones seguirán siendo la clave para los niveles de precios en los próximos meses. Y, si bien creemos que el movimiento a China será impresionante, la disminución de las exportaciones a otros destinos ayudará a mitigar algunos de los efectos en el alza de precios causados por el aumento del envío de carne de cerdo hacia China. La demanda interna de carne de cerdo está disminuyendo ahora a principios de julio, en parte porque los supermercados se están negando a ofrecer carne de cerdo debido a los temores de ser atrapados por un aumento en los precios mayoristas si las exportaciones a China alcanzan niveles altos. Sin una gran sorpresa en los envíos de exportación, está bastante claro que los precios del cerdo y de la carne de cerdo deberían continuar disminuyendo en los próximos meses. Nuestro pronóstico actual del precio de los cerdos apunta a que los cerdos en efectivo estarán por debajo de los 65 USD/quintal, cuando expire el contrato de futuros de agosto. La **Tabla 1** muestra nuestros pronósticos de precios para las próximas semanas.

EL INFORME MENSUAL JULIO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Figura 1: Pesos de las canales de cerdos machos castrados y hembras, con inspección federal*

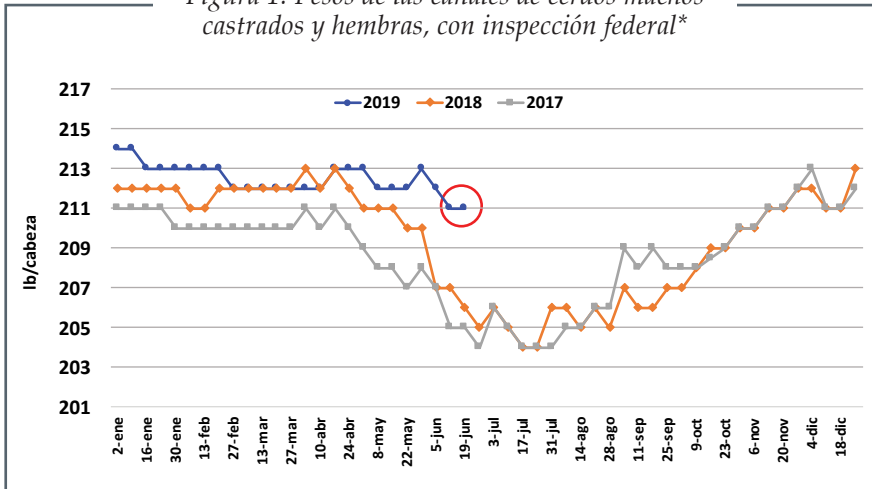
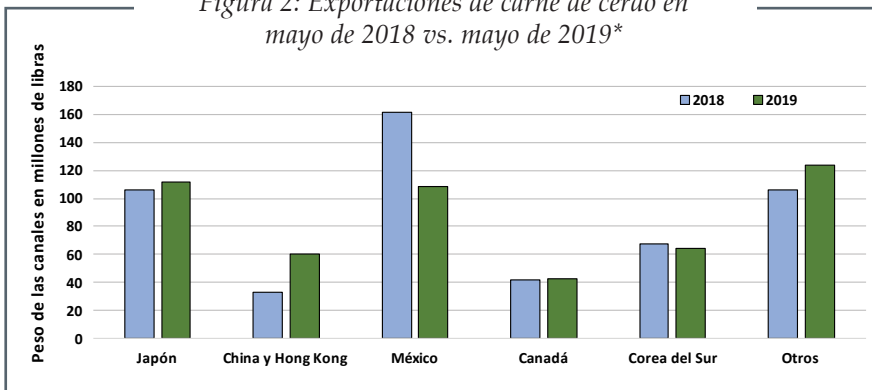


Figura 2: Exportaciones de carne de cerdo en mayo de 2018 vs. mayo de 2019*



*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*

	17-jul	24-jul	31-jul	7-ago	14-ago	21-ago
Corte de Carne de Cerdo	73,6	73,7	73,1	72,0	70,2	69,0
Lomo	71,0	69,4	68,9	70,5	71,8	73,3
Cadero	88,0	87,6	87,2	86,3	83,2	80,4
Paleta	52,2	50,3	48,8	47,2	46,1	45,7
Costilla	110,4	111,6	115,4	116,9	118,3	117,4
Pierna	62,1	63,3	62,1	60,3	56,4	55,2
Tocino	105,9	108,7	108,2	103,1	98,2	92,3
Índice CME Lean Hog	70,0	68,0	66,8	64,7	62,0	58,5



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 cármicas y pecuarias de Norte América, estudiando, analizando y prediciendo los movimientos del mercado.

SUSCRÍBASE AHORA

para recibir
nuestra edición mensual