



J.S. FERRARO



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

MARZO 2020

En *Perspectiva de la carne roja* del mes pasado, analizamos cómo el brote de coronavirus (COVID-19) en China y sus cuarentenas reducen la capacidad de importar carne de cerdo al país para distribuirla en las diferentes áreas de consumo. Esas dinámicas continúan así. Los puertos siguen teniendo dificultades para descargar cargamentos a tiempo y las cuarentenas han cortado la demanda de servicios de alimentos en China, en donde a menudo se sirve carne de cerdo. Sin embargo, desde que comenzó todo, el virus se ha diseminado por otras partes del mundo, creando una gran preocupación en los mercados financieros. El temor es que se convierta en una pandemia mundial y acabe en una recesión de la economía global. Podría

**La propagación del COVID-19 y las grandes caídas recientes en los mercados financieros aumentan los riesgos de una recesión mundial**

ocasionar cuarentenas en otros países que importan carne de cerdo de EE.UU. y causar los mismos problemas que observamos en China. La industria de carne de cerdo de EE.UU. debe preocuparse por esto. Por otra parte, el mercado de futuros ya ha tomado nota de este riesgo. Los futuros de cerdo, al estar bajos, no han sufrido tanto como los futuros de ganado. La razón es que la historietta increíble de las exportaciones de carne de cerdo de EE.UU. es tan atractiva. Sabemos que China necesita desesperadamente importar carne de cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. puede llegar a China muy por debajo de su precio local, incluyendo los impuestos. Pero la otra cara es que el brote de coronavirus está imposibilitando que China importe cantidades crecientes de carne de cerdo de EE.UU. Los comerciantes ven que la historia de la Fiebre Porcina Africana tiene un impacto a largo plazo, mientras que el problema del coronavirus se ve como algo temporario. Todavía queda determinar si las suposiciones son correctas o no, pero por ahora los futuros de cerdo magro se han retirado, mientras los comerciantes evalúan la situación. Si la situación del coronavirus escala

a una pandemia mundial, es difícil imaginar que la industria de carne de cerdo de EE.UU. no se vea afectada.

### PANORAMA DE LA OFERTA

La producción de carne de cerdo de EE.UU. se mantiene fuerte. La matanza de cerdos está en forma constante por arriba del nivel pronosticado de producción de cerdo anterior indicado en el informe de *Cerdos y cochinos* del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, en inglés). La matanza de la semana pasada fue por debajo de los 2.56 millones de cabezas y fue un 5% superior que la misma semana del año pasado. A partir de marzo, la industria comenzará a matar cerdos nacidos en el período sept/nov. El USDA calculó que la producción de cerdos estará por arriba del 1.8%. Por lo tanto, si ese cálculo es correcto, debemos esperar niveles de matanza durante el trimestre de alrededor de ese monto. No obstante, no esperamos que las matanzas caigan inmediatamente desde un 5% del año pasado a un 1.8%. A juzgar por la cantidad de matanzas recientes, es probable que el USDA también haya subestimado la producción de cerdo del trimestre sep/nov y que nuevamente veamos más matanzas que las calculadas.

Los pesos de los cerdos están cerca de una libra por encima de los del año pasado, aunque los del año pasado eran más pesados que lo normal. Esto se confirma en los pesos destendenciados y desestacionalizados (DTDS) que vemos en la **Figura 1**, los cuales están muy cerca de los niveles del año pasado en esta época. Es importante destacar que los precios de cerdo del año pasado comenzaron a bajar para la época en que los pesos DTDS alcanzaron la línea cero. Lo mismo ocurrió en junio cuando los DTDS se movieron apenas por encima del cero. La semana pasada, los pesos DTDS se alejaron de la línea cero, pero existe un riesgo para el mercado de cerdo si suben nuevamente. Un factor que puede disminuir este riesgo es la eliminación reciente de la ractopamina de la alimentación de una gran parte de la manada de EE.UU. Sin esta droga que estimula el crecimiento, podríamos ver una disminución más rápida de lo normal en el peso de los cerdos esta primavera, lo que podría aliviar nuestras preocupaciones sobre los precios. Hasta el momento, esto no ha surgido en los datos y seguiremos monitoreando de cerca la dirección de los pesos DTDS en las semanas siguientes.

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro y sus subsidiarias (es decir, JS 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.

Se estima que la producción de carne de cerdo de EE.UU. será un 8% superior durante el primer trimestre, en base a los números mucho más grandes de matanza y pesos en canal más pesados. Esto debería moderar hacia abajo cerca de un 4% de aumento año tras año en el segundo trimestre. Igualmente, es mucha carne de cerdo que deberá correr por los canales comerciales. Si bien actualmente la preocupación está en el impacto del coronavirus en la demanda, el lado del suministro está determinado en gran parte. Grandes cantidades de cerdo se encuentran en el canal de producción y existe poca flexibilidad para cambiar la producción durante los siguientes seis meses.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La gran preocupación inmediata respecto de la demanda es cómo impactará la propagación del coronavirus en la demanda exterior de carne de cerdo de EE.UU. En los últimos meses, EE.UU. exportó entre el 27 y el 28% de su producción (ver **Figura 2**), por lo que cualquier disminución allí puede afectar gravemente los precios de cerdo y carne de cerdo de EE.UU. En muchos momentos del año pasado advertimos sobre la posibilidad de que la economía global cayera en una recesión. Las cosas estaban frágiles antes del coronavirus, con ralentizaciones en Asia y Europa. Existe una gran probabilidad de que el coronavirus lleve a esas economías a una recesión avanzada. Si eso sucediera, la economía de EE.UU. también estaría en riesgo de sufrir recesión. Afortunadamente para la industria de carne de cerdo de EE.UU., China seguiría demandando carne de cerdo de EE.UU. aunque surgiera una crisis económica. No obstante, otros destinos importantes, tales como Corea del Sur y Japón, podrían reducir su demanda de carne de cerdo del exterior. Independientemente de lo que suceda, con el grado de producción de carne de cerdo ya en el canal, EE.UU. podrá resistir una pequeña reducción en las exportaciones sin que afecte los precios internos. En pocos días, el USDA publicará los números oficiales de exportaciones de enero y esperamos que sean históricamente gigantes, casi tanto como 50% más que el año anterior. Esto podría alentar al mercado de futuros durante un tiempo, pero es importante recordar que esas exportaciones finalizaron y que enero sufrió un impacto menor del coronavirus que febrero.

Asimismo, la demanda doméstica de carne de cerdo también puede reducirse en caso de recesión, aunque no tenga un impacto tan negativo como en el caso de la carne de cerdo, una proteína más cara. Actualmente, entendemos que la demanda doméstica es baja pero

mejora lentamente. El problema en los mercados de valores y el gran descenso en los futuros de cerdo magro de la semana pasada pueden provocar que algunos compradores locales de carne de cerdo se mantengan al margen por una o dos semanas. La respuesta natural a una incertidumbre económica creciente es limitar la propiedad de producto al mínimo necesario. No obstante, esto provoca una situación en donde muchos compradores tienen poco y en algún momento deben correr al mismo tiempo al mercado, creando un riesgo de impacto positivo en los cortes.

Actualmente, EE.UU. exporta cerca del 28% de su producción de carne de cerdo

### RESUMEN

La creciente propagación del coronavirus a nivel mundial y las grandes caídas recientes en los mercados financieros han aumentado el riesgo de una recesión global, lo que hace que los compradores de carne de cerdo se mantengan cautelosos. Las exportaciones de carne de cerdo de EE.UU. podrían verse afectadas por la reducción de la actividad económica mundial, lo que representa un riesgo para los niveles de precio en las semanas siguientes. El hecho de que China siga aceptando grandes cantidades de carne de cerdo de EE.UU. a pesar de las dificultades es prueba de cuánto necesitan importar carne de cerdo, tras la eliminación de su manada de cerdos a raíz de la Fiebre Porcina Africana. Actualmente, los suministros de cerdo de EE.UU. son abundantes y se espera que continúen así durante la primavera. Estacionalmente, los suministros de cerdo y carne de cerdo serán reforzados lentamente mientras nos adentramos en la primavera, por lo que se puede esperar un alza de precios. Sin embargo, si la situación del coronavirus limita las exportaciones de carne de cerdo en el corto plazo, podría ocasionar que los niveles de precios no lleguen a los valores normales estacionales de la primavera. Los compradores deben permanecer alerta en su postura y entender que cualquier recuperación de los futuros de cerdo y/o mercados de valores puede generar mucho interés de compra en los usuarios de carne de cerdo que actualmente tienen poca mercadería. En la **Tabla 1** vemos los pronósticos de precios a corto plazo.

Figura 1: Pesos en canal atencionales y desestacionalizados de cerdo castrado y cerda primeriza\*

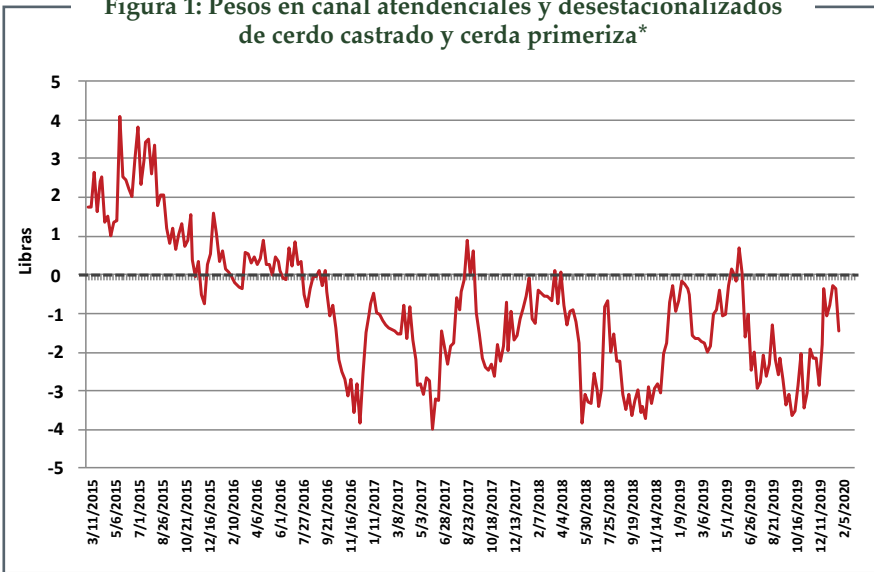
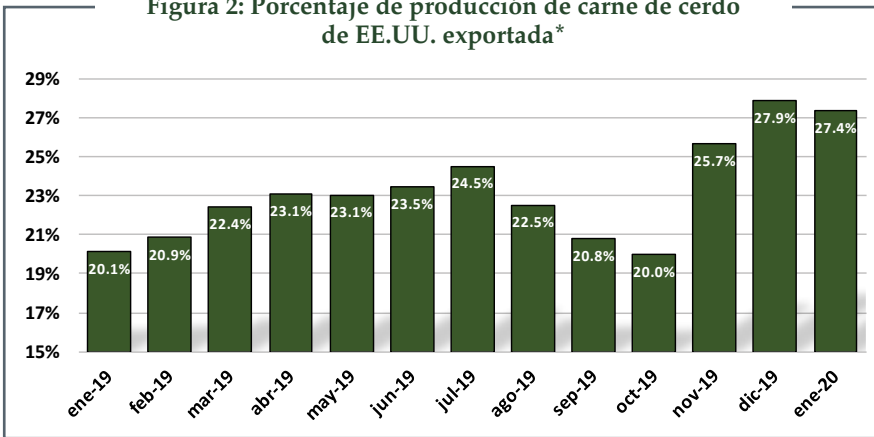


Figura 2: Porcentaje de producción de carne de cerdo de EE.UU. exportada\*



\*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\*

	11-mar	18-mar	25-mar	1-abr	8-abr	15-abr
Corte de Carne de Cerdo	66.0	67.9	70.6	71.6	72.1	73.9
Lomo	68.1	69.2	70.4	70.2	68.7	68.5
Cadero	74.4	75.7	77.8	78.3	79.8	81.0
Paleta	50.7	50.0	48.6	47.6	47.0	48.5
Costilla	131.1	133.0	136.0	139.4	142.8	142.0
Pierna	61.6	62.8	64.2	64.4	63.2	62.8
Tocino	68.0	76.0	88.0	93.8	100.0	111.0
Lean Hog Index	55.6	57.8	61.3	62.2	62.0	65.0



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

E: [Rob.Murphy@jsferraro.com](mailto: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 y sus subsidiarias (es decir, JS 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.