



EL INFORME MENSUAL MAYO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Durante abril, el mercado de la carne de cerdo estadounidense mantuvo cierta estabilidad; el corte de carne de cerdo terminó el mes muy cerca de donde estaba a finales de marzo. No obstante, el mercado de cerdos en efectivo continuó aumentando a medida que observamos que el Índice CME Lean Hog (LHI), que mide el valor al contado de los cerdos, aumentó más de 7 USD. Con el precio de los cortes de carne de cerdo estable y los precios del cerdo al alza, los márgenes de los empacadores se redujeron considerablemente. Estimamos que los empacadores ahora están perdiendo un poco más de 6 USD en cada cerdo que procesan (**Figura 1**). Los márgenes reducidos de los empacadores son bastante comunes en mayo, junio y julio, cuando el suministro de cerdos está estacionalmente en su nivel más bajo, pero una disminución de 6 USD tan temprano en mayo es mucho más fuerte de lo normal. Esto indica que los suministros de cerdos disponibles se han ajustado

Sin un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el corte de carne de cerdo puede tener **problemas** para llegar a **los 90 USD** este verano

un poco más de lo que los empacadores esperaban y este año tenemos más capacidad de empaque persiguiendo a esos cerdos. La historia de la peste porcina africana (PPA) fuera de China pierde importancia un poco para los mercados de EE. UU., aunque los participantes del mercado todavía están inquietos ante la posibilidad de que EE. UU. envíe grandes cantidades de carne de cerdo a China durante un período prolongado en el futuro. El corte de carne de cerdo se está negociando un poco más alto de lo que esperábamos a principios de mayo y eso probablemente refleja alguna acumulación por parte de los consumidores finales, impulsados por los temores de la PPA.

PANORAMA DE LA OFERTA

Recientemente, los sacrificios de cerdos promediaron aproximadamente los 2,38 millones de cabezas por semana, lo cual es muy similar a lo que la producción de cerdos de septiembre/noviembre apuntaba que serían las cifras de sacrificio en el trimestre de marzo/mayo. Los sacrificios

se están reduciendo estacionalmente como es normal en esta época del año. Pronto, la industria comenzará a sacrificar cerdos nacidos durante el trimestre de diciembre/febrero y esa producción de cerdos habría aumentado un 2,8% interanual. Según nuestros cálculos, eso significa que los sacrificios semanales de cerdo deberían disminuir hasta el rango de los 2.25-2.30 millones de cabezas en la última semana de junio o principios de julio. Por supuesto, los empacadores podrían reducir los sacrificios en las próximas semanas en un esfuerzo por mejorar los estrechos márgenes que están experimentando actualmente, pero es menos probable que lo hagan cuando el suministro de cerdos está naturalmente ceñido, que en el invierno cuando los cerdos son abundantes. Por lo tanto, es muy posible que los empacadores tengan que vivir con márgenes ligeramente negativos durante los próximos dos meses aproximadamente.

No hay nada en el peso actual de las canales de cerdos que sugiera algún problema con el inventario de cerdos. Los pesos de canales de cerdos *libres de tendencia y desestacionalizados*, que observamos como un indicador de si los cerdos están o no retrocediendo, todavía se encuentran en territorio negativo, lo que indica que no hay problema. Los pesos de las canales de cerdo siempre se mueven más abajo en esta época del año y deben alcanzar el mínimo en algún momento a finales de julio o principios de agosto. Por lo tanto, dado a que los sacrificios están predeterminados para disminuir en mayo y junio, y el peso de las canales también se reducirá, la cantidad total de carne de cerdo producida se reducirá. Se espera que la producción total de carne de cerdo permanezca en torno al 2,5% por encima de la del año pasado en mayo y podría estar cerca del 4% respecto al año pasado durante el mes de junio. Por supuesto, lo que realmente importa en cuanto a los precios es qué parte de esa producción está disponible para los consumidores de EE. UU. (consumo per cápita) y las importaciones y exportaciones desempeñan un papel en la determinación de esa variable. Nuestro pronóstico prevé que las exportaciones aumenten alrededor de un 6% desde mayo hasta agosto y, por lo tanto, solo vemos un aumento en el consumo per cápita de alrededor de 1.5-2.0% durante los meses de verano. Aquí es donde diferimos lo que el mercado de futuros está cobrando. Claramente, los comerciantes de futuros están buscando que las exportaciones de carne de cerdo estadounidense suban alrededor del

EL INFORME MENSUAL

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

MAYO 2019

20% o más durante este verano, como resultado del traslado de grandes cantidades de producto a China. Los datos de exportación de USDA están retrasados dos meses, por lo que por ahora solo tenemos información hasta febrero. Para los meses de 2019 en los que se dispone de datos (enero y febrero), las exportaciones bajaron alrededor de 4.8%, por lo que fue un entorno de exportación suave a principios de 2019. USDA recopila datos semanales sobre exportaciones que son más oportunos, pero a menudo no se correlacionan bien con los totales mensuales que son más precisos (pero menos oportunos). Ha habido un movimiento impresionante hacia China en los datos de exportación semanales y los

La **demanda** nacional de carne de cerdo parece estar **disminuyendo**

datos más recientes reportados (para la última semana de abril) mostraron a China importando alrededor de 4400 toneladas métricas por semana (**Figura 2**). Eso es casi la cantidad de producto que Corea del Sur tomó el año pasado en este mismo periodo, por lo que China se ha convertido en un destino de exportación muy grande. Sin embargo, la mala noticia es que el volumen de exportación a casi todos los demás destinos importantes (es decir, México, Japón, Corea del Sur y Canadá) disminuyó cerca de un 20% durante esa semana. Por lo tanto, el efecto neto de que China tome más de lo normal, y que otros países tomen mucho menos, es que las exportaciones totales de carne de cerdo en la última semana de abril fueron casi las mismas que en 2018. Ese es el problema con enfocarse totalmente en China. Sí, las exportaciones de EE. UU. a China están considerablemente altas, pero si observamos las exportaciones totales, el panorama no es tan impresionante (ni optimista).

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda nacional de carne de cerdo aumentó en abril debido a que los compradores reaccionaron ante los temores renovados de disponibilidad limitada debido a la situación de la PPA en China. Eso ya parece perder importancia. Han pasado casi dos meses desde que USDA reportó por primera vez grandes ventas a China y, a pesar de que se han reportado grandes ventas adicionales, la evidencia real de que China ha ingerido grandes cantidades de carne de cerdo estadounidense ha estado limitada. Como hemos dicho antes, siempre es prudente mirar los datos fácticos y no creer mucho en informes anecdóticos. Ahora parece que la marea podría estar activando la demanda interna de carne de cerdo. El margen combinado de empa-

cador/productor alcanzó su punto máximo hace dos semanas y ahora va a la baja. Eso suele ser una buena señal de que la demanda general está disminuyendo.

Por supuesto, en este entorno no tomará mucho para que se reaviven los temores de los compradores, por lo que es probable que el mercado se mantenga ansioso. Un riesgo particular respecto a esto es si Estados Unidos y China anuncian un acuerdo comercial que eliminaría los aranceles que ambos países habían implementado durante el año pasado. Pero incluso eso podría ser una finta. Por un lado, es poco probable que los aranceles sean eliminados inmediatamente el mismo día en que se anuncie un acuerdo. Es más probable que un anuncio llamativo confirme la existencia del acuerdo, pero luego ambos países se tomarán varios meses para implementarlo, incluyendo la eliminación de los aranceles. Sin embargo, hay pocas dudas de que la eliminación del arancel del 62% de China sobre la carne de cerdo estadounidense resultaría en una mayor cantidad de carne de cerdo que fluiría desde los Estados Unidos hacia China, de lo que estamos viendo hoy. Así mismo, tenga en cuenta que probablemente eso vendría a expensas de las pequeñas exportaciones a la mayoría de los destinos tradicionales de la carne de cerdo estadounidense.

RESUMEN

Los mercados en efectivo para la carne de cerdo estadounidense parecen haberse enfriado un poco en las últimas semanas. Los suministros de cerdos parecen ser consistentes con la producción de cerdos informada anteriormente y los niveles de sacrificio son estacionalmente cada vez más bajos. Los pesos de las canales también estarán a la baja hasta finales de julio. La disponibilidad de carne de cerdo será más estricta de lo que fue en el primer trimestre, pero todavía un 2% más mayor que la del año pasado en el segundo trimestre. La demanda nacional de carne de cerdo también parece disminuir y eso ayudará a limitar los aumentos de precios este mes. China está consumiendo mucha más carne de cerdo estadounidense de lo normal, pero otros países están tomando menos, lo que resulta en exportaciones totales de carne de cerdo cercanas al nivel del año pasado. Un anuncio de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China sigue siendo el mayor riesgo para el mercado, ya que eso casi seguramente hará que los compradores entren en un frenesí y se aumenten los precios. Creemos que el acuerdo comercial tomará más tiempo de lo anunciado y, por lo tanto, los precios del cerdo y la carne de cerdo probablemente no tendrán un desempeño tan fuerte en mayo y junio como el año pasado. Nuestras previsiones de precios para las próximas semanas se presentan en la **Tabla 1**.

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

MAYO 2019

Figura 1: Margen de empacadores de carne de cerdo*

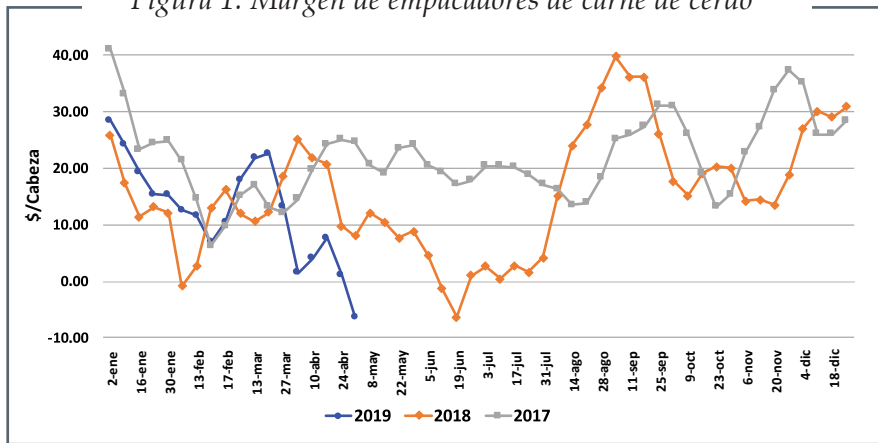
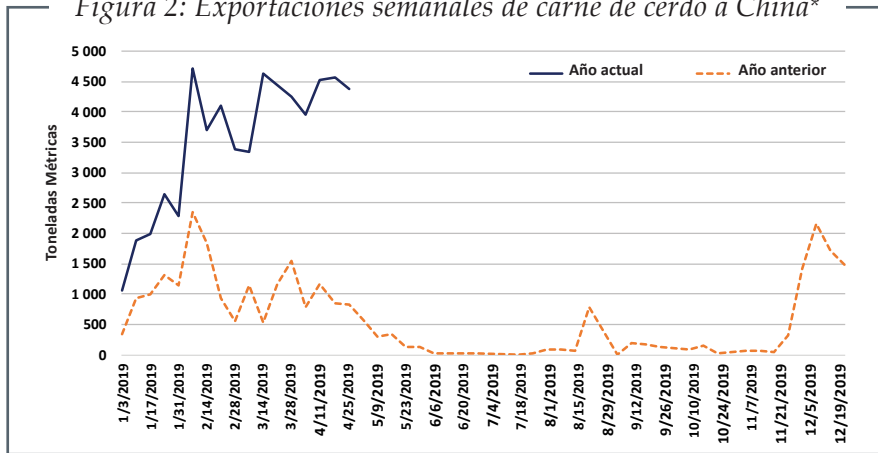


Figura 2: Exportaciones semanales de carne de cerdo a China*



*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-may	22-may	29-may	5-jun	12-jun	19-jun
Corte de Carne de Cerdo	85.2	86.4	87.6	86.8	87.0	87.5
Lomo de Cerdo	79.0	80.2	82.4	83.6	85.4	86.0
Cadero de Cerdo	112.3	109.0	105.1	102.3	100.8	98.6
Paleta de Cerdo	62.9	62.8	64.0	62.5	60.6	59.9
Costilla de Cerdo	157.0	153.9	148.6	147.1	145.6	143.2
Pierna de Cerdo	67.4	69.5	70.0	69.1	68.2	69.0
Tocino de Cerdo	120.3	125.9	132.2	130.3	133.1	136.6
Índice CME Lean Hog	82.7	83.1	83.4	82.5	84.5	86.3



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

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.