



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

OCTUBRE 2020

Los mercados de cerdo y carne de cerdo estuvieron en llamas durante septiembre, como consecuencia de un corte que se movió desde mediados de \$50 a comienzo de mes hasta llegar a más de \$90 a fin de mes. Del mismo modo, los precios del cerdo subieron rápidamente, con el Índice de Corte de Cerdo Magro que fue por encima de los \$50 hasta mediados de \$70 en la misma ventana de tiempo. Nadie podría haber previsto esto, lo que dejó a muchos observadores con la boca abierta. Por nuestra parte, podemos

Los mercados de carne de cerdo han estado en llamas, con un aumento de \$40 en el corte en apenas 30 días

decir con seguridad que no se trata de una recuperación provocada por el suministro. La matanza de cerdos ha venido aumentando de acuerdo a los patrones estacionales normales y la producción de carne de cerdo de la semana pasada fue casi igual a los niveles del año pasado en esta misma época, aunque el corte de carne de cerdo se encuentra casi \$20 por encima de la misma semana del año pasado. En consecuencia, esto dirige la atención al fortalecimiento de la demanda. En este punto, consideramos que gran parte de este fortalecimiento de la demanda proviene de los mercados internacionales que están adquiriendo producto de EE.UU. a un ritmo creciente, dejando a los compradores domésticos luchando para asegurar sus necesidades en un suministro doméstico más reducido. Los datos semanales recibidos del Servicio Agrícola Exterior (FAS) indican que durante las últimas 5 semanas, las ventas netas de carne de cerdo a destinos internacionales ha sido un 185% superior al año anterior (ver **Figura 1**). En efecto, las ventas netas a China han

Las ventas internacionales de carne de cerdo de las últimas 5 semanas subieron un 185% interanual

sido superiores en un 500% interanual en las 5 últimas semanas. En términos generales, los datos proporcionados por el FAS son menos confiables que los datos comerciales oficiales brindados por el Servicio de Investigación Económica (ERS), aunque todo apunta hacia un importante fortalecimiento de la actividad de exportación. Sabemos que cuando los empaquetadores realizan ventas de exportación, comienzan a separar producto para poder cumplir con esas órdenes en el futuro. Claramente, ésta podría ser la razón por la cual el mercado está fuerte.

### PANORAMA DE LA OFERTA

La matanza de cerdos ha estado aumentando normalmente, según el patrón estacional normal. La matanza de la semana pasada registró 2,6 millones de cabezas, apenas 0,5% por debajo del nivel del año anterior. Sin embargo, dado que los pesos en canal siguen un poco más pesados que el año pasado, la producción total de carne vacuna está un 50% por encima del año pasado. Actualmente, se calcula que los márgenes de los empaquetadores están en \$30/cabeza, por lo que tienen mucho incentivo económico para mantener las matanzas al nivel más alto posible. Por otro lado, la matanza de la semana pasada fue de 80.000 cabezas menos que lo que la producción de cerdos de mar/may había previsto para este período. Es posible que el USDA haya sobreestimado esa producción de cerdos o que los nuevos protocolos de COVID-19 estén limitando las matanzas y una parte de la producción de cerdos no se dirija al matadero. Algo es cierto: a estos niveles de matanzas, los empaquetadores no están progresando para eliminar los cerdos pendientes y, por el contrario, pueden estar favoreciendo esa acumulación. Esto influye sobre el mercado de cerdos en efectivo, pero no impacta significativamente en los precios de la carne de cerdo.

Ha habido bastante especulación respecto de cuál es la cantidad de cerdos que siguen acumulados como consecuencia del cierre de plantas por el COVID-19 en esta primavera. Se esperaba que el informe de la semana pasada de *Cerdos y Carne de Cerdo* arrojara luz sobre este hecho. Efectivamente, el informe mostró que la cantidad de cerdos que pesan más de 180 libras es un 10% superior al año

pasado desde el 1 de septiembre y que la cantidad ubicada en la categoría entre 120 y 179 libras es superior en un 6% interanual. Esto indicaría que todavía existe un acumulado de cerdos. Sin embargo, la mayoría, o su totalidad, ubicada en la categoría de más de 180 libras pudo haber sido sacrificada durante septiembre, aunque no hemos visto un aumento del 10% en las matanzas de ese mes. Por el contrario, la matanza de septiembre fue casi la misma que el año pasado. Es posible que los empaquetadores no pudieran matar más cerdos que el año pasado por los nuevos protocolos de COVID-19 y que los acumulados sigan allí. Pero si esos cerdos continúan allí, seguramente sean muy pesados y los productores los comercialicen en primer lugar. Para dilucidar esto, analizamos los datos de pesos en canal, que indican que los pesos en canal de cerdos castrados y cerdas jóvenes son apenas una libra más pesados que el año pasado. Además, los datos de peso indican que no existen acumulados o que su número es mucho menor al estimado por el *USDA*. Existe la posibilidad de que algunas cerdas jóvenes pesadas hayan sido matadas como cerdas adultas, reduciendo el acumulado sin que fuera evidente. La matanza de cerdas adultas anterior a los cierres de las plantas estaba un 8% por encima del año anterior y desde ese momento ha sido un 15% superior al año pasado.

El último informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* indicó que, desde el 1 de septiembre, el rebaño de cría fue un 1,5% inferior al año pasado. Se trató de una reducción en el rebaño de cría menor a lo esperado, pero refleja el hecho de que la industria se está achicando por primera vez desde el período 2009-10 posterior a la Gran Recesión. Dado que durante jun/ago la matanza de cerdas adultas fue 12% superior, es muy extraño que el rebaño de cría sea menor en apenas un 1,5%. Para que esos números cuadren, los productores debieron retener un 12,5% más de cerdas jóvenes en el rebaño de cría que el año pasado (ver **Figura 2**). Igualmente, eso también es raro. ¿Por qué razón los productores habrían conservado tantas cerdas jóvenes mientras la pandemia arrasaba con el mundo y la economía global entraba en recesión? Tal vez lo hicieron porque no podían matar a los animales y pensaron que sería mejor tenerlos como rebaño de cría. Eso reduciría el acumulado de cerdos comerciales, pero sólo en menor medida. Es evidente que el informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* no brindó la respuesta a la duda respecto de los cerdos acumulados.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Como mencionamos en nuestro párrafo introductorio, la demanda de exportaciones de carne de cerdo de EE.UU. parece estar aumentando. Vemos indicadores de ello en los datos semanales de exportación y en el rápido aumento de los precios de la carne de cerdo en las semanas pasadas. Consideramos que gran parte de la demanda externa proviene de China. Esto sería lógico, ya que en

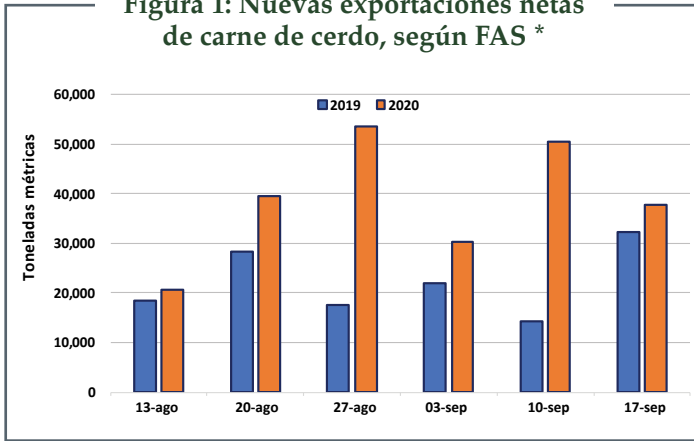
esta época del año los compradores chinos comienzan a aumentar sus compras de carne de cerdo extranjera para cubrir la demanda del Año Nuevo Chino (*CNY*). El Año Nuevo Chino se festeja el 12 de febrero de 2021, lo que significa que el producto debería salir de EE.UU. a mediados de diciembre para pasar por aduana y poder ser vendida a los clientes chinos para el *CNY*. Normalmente, esta actividad de compra tiene lugar durante octubre y noviembre, aunque este año los compradores podrían comenzar antes por miedo a que los envíos se retrasen por complicaciones relacionadas con el COVID-19. El nivel de actividad de exportación estará más claro en las semanas que siguen, a medida que *FAS* publique más información, aunque la reacción de los niveles de precios en la segunda mitad de septiembre indica que está sucediendo algo importante.

Por su parte, los compradores domésticos de carne de cerdo estuvieron bastante satisfechos en los meses de verano cuando el corte languideció entre \$60 y \$70, y muchos de ellos seguramente llegaron al otoño habiendo comprado poco. Nuestra teoría es que el aumento de la actividad de exportación los agarró desprevenidos y cuando debieron cubrir sus necesidades a partir de septiembre tuvieron que perseguir el producto, lo que aumentó los precios. Generalmente, octubre es conocido como el “mes de la carne de cerdo” porque la industria brinda apoyo económico a los compradores minoristas para alentarlos a tener más carne de cerdo que lo habitual. Si los compradores tenían planes para el “mes de la carne de cerdo” pero esperaron hasta septiembre para comprar producto creyendo que las grandes matanzas bajarían los precios, esto provocaría un grupo de demanda doméstica reprimida. Es importante mencionar que si un minorista está comprometido con el “mes de la carne de cerdo” no puede sustituirlo por carne vacuna o de pollo. Sus manos están atadas y debe abonar lo que sea para asegurar el producto. Además, estamos viendo un doble efecto, en donde por un lado existe una fuerte demanda de exportación y por el otro los compradores domésticos compraron poco. Esto provoca compras con pánico y el resultado es un corte que actualmente está \$20 más fuerte que el año pasado, aunque la producción de carne de cerdo haya sido la misma. Si la gran demanda de China estuviera alimentando este mercado, es muy probable que no disminuya hasta que llegue diciembre. Incluso podría intensificarse a medida que nos acerquemos a diciembre. Teniendo esto en cuenta, hemos aumentado considerablemente nuestras previsiones de precios para el Q4.

### RESUMEN

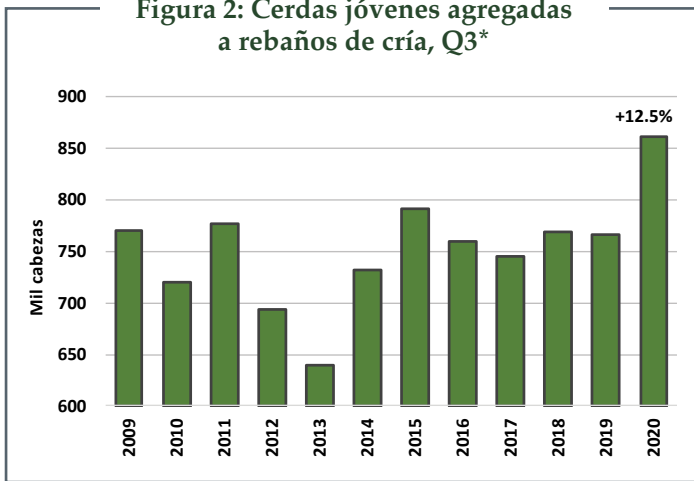
Los niveles de precios en el bloque de cerdo y carne de cerdo han aumentado rápidamente en las últimas semanas. Aparentemente, esto no está relacionado con el ajuste en el suministro de cerdos.

**Figura 1: Nuevas exportaciones netas de carne de cerdo, según FAS \***



Por el contrario, entendemos que tiene que ver con un aumento de la demanda de China, relacionado con que los compradores quieren comenzar con sus compras previas al CNY. Por otro lado, los compradores domésticos de carne de cerdo seguramente quedaron atrapados en una situación de compra mínima, lo que ayudó a avivar el fuego. El elemento doméstico de este aumento seguramente disminuya en algunas semanas, pero el elemento internacional podría perdurar más meses. Esto ha originado un replanteo de los precios de la carne de cerdo en este otoño y las previsiones de precios han aumentado consecuentemente (en la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo). La pregunta respecto de cuántos cerdos siguen pendientes en el canal de producción continúa sin respuesta. El último informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* del USDA parece indicar que existe un importante acumulado de cerdos, aunque los pesos en canal y los precios actuales indican lo contrario. Si hubiera un acumulado, éste no tendría importancia con relación al mercado, ya que la capacidad de empaquetamiento no permitirá que los “cerdos extra” sean matados más allá de lo que la producción de cerdos indicó. Si existe un gran acumulado de cerdos, esto podría tener consecuencias negativas en el mercado de cerdo, pero los precios de la carne de cerdo serán establecidos, en gran medida, por el fortalecimiento de la demanda internacional y doméstica de la cantidad limitada de carne de cerdo que pueda ser producida por las plantas empaquetadoras. Qué manera correcta de cerrar un año que sin lugar a dudas ha sido completamente fuera de lo normal.

**Figura 2: Cerdas jóvenes agregadas a rebaños de cría, Q3\***



\*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\***

	7-oct	14-oct	21-oct	28-oct	4-nov	11-nov
Corte de Carne de Cerdo	91.2	88.8	86.5	84.6	83.8	83.3
Lomo	74.8	73.2	71.0	71.6	71.6	71.3
Cadero	85.3	84.1	84.0	83.3	85.1	84.2
Paleta	65.1	63.4	62.5	61.9	63.3	64.8
Costilla	134.5	135.6	137.5	134.7	132.7	134.5
Pierna	84.7	80.1	77.4	74.8	75.0	73.6
Tocino	162.0	158.3	152.1	144.5	137.0	135.4
Índice de Cerdo Magro	77.6	75.6	71.5	68.6	68.6	67.5



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