



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

### DICIEMBRE 2020

Durante noviembre, los niveles de precios del sector de cerdo y carne de cerdo de EE.UU. se han calmado, luego de un mercado al rojo vivo en octubre. A medida que nos acercamos a diciembre, el corte de carne de cerdo se comercializa por encima de \$70 y los mercados de cerdos negociados en efectivo se encuentran por encima de \$50 (ver **Figura 1**). Calculamos que el margen de los empaquetadores de la semana pasada fue de cerca de \$20/cabeza, muy por debajo de los números de años anteriores en la misma época del año (ver **Figura 2**). En términos generales, los márgenes de los empaquetadores están relacionados directamente con la cantidad de cerdos disponibles y la capacidad de empaquetamiento. Esto indicaría que en este momento el suministro de cerdos es más ajustado que lo normal para esta época del año. No hace mucho tiempo, los analistas estaban preocupados por un gran acumulado de cerdos que iba a saturar el mercado en el otoño. Afortunadamente, los márgenes de los empaquetadores nos indican que el acumulado de cerdos ya no es un problema. Si bien las exportaciones de carne de cerdo se mantienen bastante fuertes, la demanda doméstica de carne de cerdo no ha sido igual en las últimas semanas. Sospechamos que esto se debe a que los minoristas redujeron la cantidad de carne de cerdo disponible para noviembre porque los precios minoristas fueron muy altos en octubre. Es probable que esta demanda doméstica suave sea la causa más importante de la baja del corte de carne de cerdo durante noviembre. Actualmente se encuentra por encima de \$70 en comparación con los \$90 que alcanzó en octubre.

### PANORAMA DE LA OFERTA

En estos momentos, la industria se encuentra en el medio de la mayor matanza del año. En el período de 3 semanas anterior al Día de Acción de Gracias, las matanzas promediaron en 2,7 millones de cabezas por semana. Esta semana podrían matarse otras 2,7 cabezas. Sin embargo, las matanzas nunca alcanzaron el estimado del *USDA* respecto de la producción de cerdos de mar/may. Ahora que ya finalizó el trimestre sep/nov, estimamos que la matanza del trimestre fue de 750.000 cabezas menos que lo que indicó la producción de mar/may. Sospechamos que el *USDA* reducirá sus estimados de producción de cerdos cuando publique la siguiente edición de *Cerdos y Carne de Cerdo*, el 23 de diciembre. El primer

Parece ser que el *USDA* ha **sobreestimado** la producción de cerdos de mar/may en **750.000 cabezas**

estimado de producción de cerdos de mar/may era de 1,4% por encima del año pasado, pero en vista de los niveles de matanzas observados este otoño, un estimado más realista estaría un 0,8% por debajo. Esto equivale a un exceso de 2,2% de la producción de cerdos de mar/may, aunque se encuentra dentro de un rango de error normal de los cálculos que respaldan dicho estimado. Para ser justos, hubo mucha confusión durante el trimestre mar/may como consecuencia de la pandemia de COVID-19, por lo que no es tan sorprendente que los cálculos hayan fallado. De la misma manera, es muy posible que a algunos cerdos que, según el estimado habían nacido durante el trimestre mar/may, se les haya practicado la eutanasia cuando debieron cerrar las plantas en la primavera pasada, lo que explicaría por qué la matanza de este mes fue mucho menor al estimado.

Mientras nos acercamos al trimestre dic/feb, la industria estará matando cerdos nacidos entre jun/ago. El *USDA* estimó que la producción podía estar 3,4% por debajo del año pasado, lo que significa que en las semanas y meses siguientes, la cantidad de cerdos listos para el matadero será considerablemente menor al año pasado. Esto debería mantener los precios del cerdo y la carne de cerdo elevados por encima de los niveles del año pasado. También podría ocasionar que los márgenes de los empaquetadores estuvieran más ajustados que lo normal en el Q1. La industria aumentó la capacidad de sus plantas de empaquetamiento en 2019 suponiendo que el suministro de cerdos seguiría creciendo año a año. Es evidente que esto no sucedió, ya que nos acercamos a 2021 y la industria de procesamiento de cerdos debe luchar por llenar la nueva capacidad de matanza. Este ajuste en el suministro de cerdos podría seguir hasta el Q2, ya que suponemos que el *USDA* indicará en su nueva edición de *Cerdos y Carne de Cerdo* que la producción de cerdos de sep/nov nuevamente bajó un 3-4%.

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.

Sin embargo, la cantidad de animales que irán al matadero es apenas una parte de la ecuación que indicará la cantidad de carne de cerdo disponible, ya que los pesos en canal también cuentan. La semana pasada, el *USDA* informó que los pesos de los cerdos castrados y las cerdas jóvenes eran de 4 libras más que el año anterior, es decir, un 2% de aumento. Esto significa que el descenso interanual en la matanza de cerdos está prácticamente compensado con el aumento de los pesos en canal para generar una producción de cerdos semanal muy cercana al año pasado. Por otro lado, los datos indican que los cerdos en propiedad de los empaquetadores son más pesados que los de los productores de cerdo, lo que ha venido sucediendo la mayor parte del otoño. Esto podría servir para brindar apoyo al mercado del cerdo negociado, ya que pareciera que los empaquetadores son los que están atrasados en sus comercializaciones, no los productores.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En septiembre y octubre, cuando observamos que los precios de la carne de cerdo eran excesivamente elevados, nuestra teoría fue que el mercado estaba siendo respaldado por un gran movimiento en las exportaciones. Una vez que recibimos los datos oficiales de las exportaciones de septiembre que indicaron un aumento de 17,2% respecto del año pasado, nos dimos cuenta de que nuestra teoría tenía sentido. Por su parte, los datos oficiales de octubre serán publicados en pocos días y suponemos que mostrarán tantas exportaciones como en septiembre, o tal vez más. Por el contrario, los totales de exportaciones de noviembre y diciembre difícilmente igualen los altos números del año pasado. Si estamos acertados en nuestras previsiones para el último trimestre (Q4), las exportaciones totales de 2020 deberían estar cerca de un 15% por encima del año pasado. Por su parte, China sigue importando grandes cantidades de carne de cerdo de EE.UU., pero debemos tener en cuenta que esto disminuirá después del corte de mediados de diciembre, a medida que nos vamos acercando al Año Nuevo Chino. China está reconstruyendo de manera muy activa su rebaño de cerdos y ya lo vemos en que su prioridad de importación ya no son los cerdos sino el maíz y la soja. Entendemos que la expansión acelerada de los rebaños chinos limitará sus necesidades de carne de cerdo de EE.UU. en 2021, por lo que los vendedores deberán buscar otros destinos para la carne de cerdo que hubiera ido a China. Nuestras previsiones actuales indican un descenso del 3,1% en las exportaciones de carne de cerdo para el año que viene.

**Se proyecta que las exportaciones de carne de cerdo de 2020 serán un 15% superiores, aunque se espera que China retroceda en 2021 a medida que vaya reconstruyendo su rebaño de cerdos**

En cuanto a la demanda doméstica de carne de cerdo, podemos decir que se ha suavizado desde fines de octubre. Podemos observar esto fácilmente en el gráfico de margen combinado presentado en la **Figura 3**. Tomamos el margen combinado productor-empaquetador como indicador de la fortaleza de la demanda sobre la idea de que cuando la demanda es fuerte, permite más margen para ambos actores en la cadena de suministro. En la **Figura 3** vemos claramente que el margen combinado tiende a dar vueltas en ciclos de 2 a 3 meses y, en este momento, la industria se encuentra cuesta abajo en dicho ciclo. También debemos mencionar que es muy raro que el ciclo ascienda sin caer por debajo de la línea del cero. El margen combinado actual sigue siendo positivo, lo que nos hace prever que esta demanda suave durará entre 2 y 3 semanas más antes de ascender. Esto colocará la próxima mejora en la demanda detrás de la fecha de vencimiento de los contratos a futuro de diciembre, por lo que los operadores que esperen un aumento de la demanda antes de la fecha de vencimiento se quedarán con las ganas. No obstante, la curva ascendente del ciclo de la demanda tendrá lugar en enero y febrero y ya hemos notado que los suministros de carne de cerdo estarán más ajustados que el año pasado en esta misma época. Al combinar los suministros ajustados con una perspectiva de demanda mejorada durante ene/feb, los precios de la carne de cerdo podrían aumentar considerablemente a principios del Q1 por encima de lo que experimentaron los compradores el año anterior. Sería inteligente que los compradores aprovecharan la tranquilidad del mercado al contado de las próximas semanas para extender su cobertura hasta la primera mitad del Q1, como mínimo.

### RESUMEN

El sector del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. se encuentra en un buen equilibrio. El corte parece estar firme en más de \$70 y los precios del cerdo al contado están muy por encima del año pasado. Este otoño, los suministros no cubrieron las expectativas del *USDA* respecto de la producción de cerdos para mar/may, por lo que seguramente el estimado de producción deberá ser reducido. La poca ganancia de 2020 para los productores se refleja en la reducción del rebaño de cerdos. En consecuencia, seguramente habrá menos disponibilidad de cerdos en la primera mitad de 2021, en comparación con este año. La industria se encuentra a punto de hacer su transición hacia menos suministros. Salvo que haya algún colapso significativo en la demanda, el suministro ajustado provocará precios más elevados en el Q1 respecto del año anterior. Los compradores deberían aprovechar esta situación y cubrir parte del Q1 lo antes posible. Las exportaciones han sido aceptables durante el otoño, aunque China seguramente se calmará cerca de fin de año, dejando más producto disponible para el consumo doméstico. No observamos más debilidad en el corte en los próximos meses. Por el contrario, esperamos que se mueva hacia arriba nuevamente cuando llegue enero. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 1: Precio en efectivo del Cinturón Maicero Occidental\*

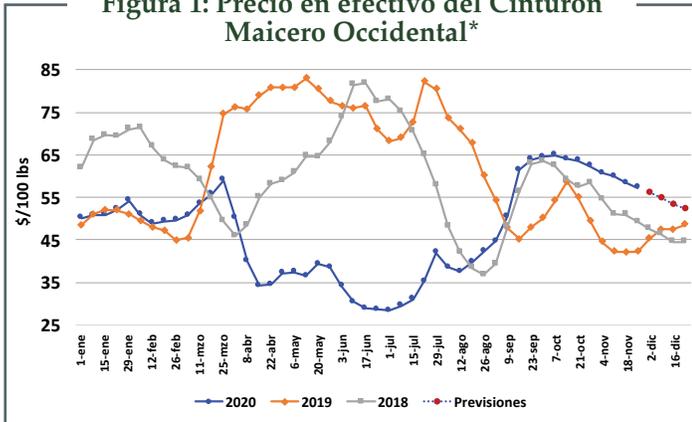


Figura 2: Margen de los empaquetadores\*

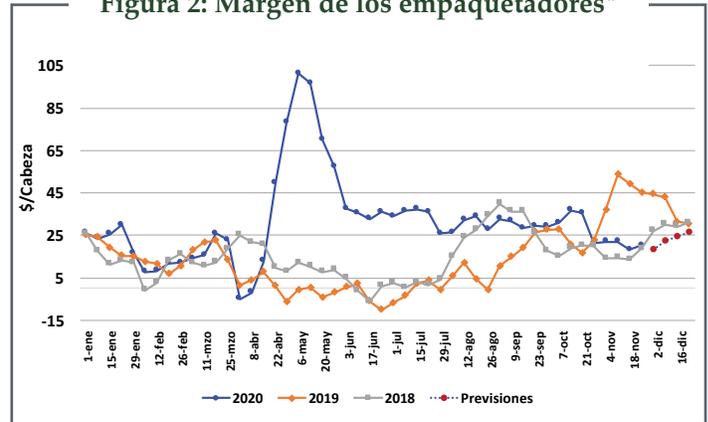


Figura 3: Márgenes de la cadena de suministro de la carne de cerdo\*

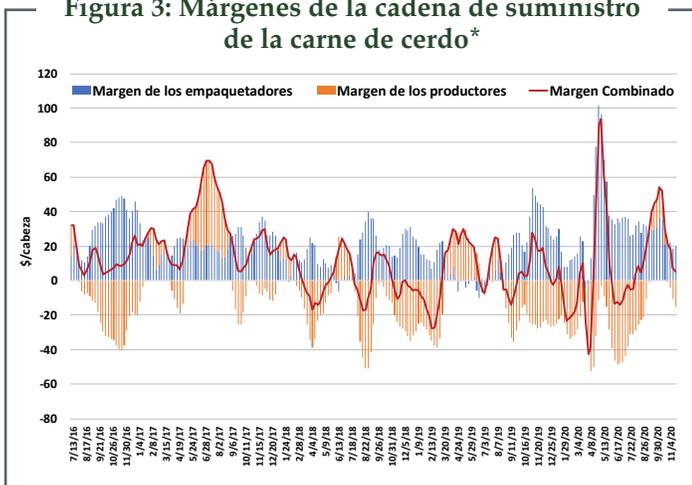


Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo\*

	9-dic	16-dic	23-dic	30-dic	6-ene	13-ene
Corte de Carne de Cerdo	77.3	76.7	76.9	78.1	80.4	81.4
Lomo	72.8	74.3	74.2	75.8	76.3	77.1
Cadero	78.8	81.5	81.0	79.9	82.1	84.9
Paleta	66.0	64.3	60.8	58.3	60.1	61.5
Costilla	135.6	131.5	129.6	130.9	134.4	138.5
Pierna	74.3	70.6	68.7	72.2	71.8	68.4
Tocino	95.4	96.0	103.9	106.0	116.6	123.0
Índice de Cerdo Magro	65.1	63.5	62.6	64.1	67.8	70.0

\*Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)



**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.