VOLUMEN 4, EDICIÓN 1
EN | FR | ES

J.S. FERRARO

EL INFORME MENSUAL ENERO 2021

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Tanto el corte como los precios del cerdo en efectivo estuvieron más bajos durante diciembre, aunque parece que el mercado está a punto de despegar. Está claro que el mercado de futuros opina esto, ya que está estableciendo el contrato de febrero en cerca de $70 mientras que el Índice de Cerdo Magro está rondando los $60. Ahora que el acumulado de cerdos ha quedado en el recuerdo, el mercado está operando a un ritmo normal, lo que también se refleja en los precios. La gran pregunta que se hacen los actores del mercado es cuánto durará y con qué rapidez se desatará la próxima tendencia en aumento del mercado al contado. La respuesta depende del comportamiento del corte, que actualmente se comercializa apenas por encima de $70 (ver **Figura 1**). En general, enero y febrero son los meses de menor demanda del año, por lo que será difícil un gran aumento del corte en ese período. Actualmente, el corte se comercializa casi como el año pasado en esta misma época y es importante destacar que el año pasado el corte aumentó $4 en enero pero rápidamente perdió $12 en las 2 primeras semanas de febrero, por lo que el efecto neto fue un corte más suave a fines de febrero que cuando comenzó el año. El único corte que actualmente parece muy devaluado es el cadero y es difícil saber de dónde vendrá la fuerza para subir el corte lo necesario en los siguientes meses. Nuestras previsiones sostienen que el corte estará entre $75 y $80 la mayor parte de enero y febrero, lo que es una mejora respecto de los valores de fines de diciembre, aunque no supone un gran riesgo para los compradores de carne de cerdo. En estos momentos, los márgenes de los empaquetadores están en alrededor de $25/cabeza, lo que coincide con los últimos años. En términos generales, los márgenes se reducen a medida que avanza el Q1 y, en caso de que esto se repita este año, los precios del cerdo podrían ver más aumento que el corte durante enero.

PANORAMA DE LA OFERTA

En diciembre presenciamos la mayor matanza del año, justo la semana anterior a Navidad, cuando los niveles alcanzaron los 2,8 millones de cabezas por semana. Luego de semanas de muy pocas matanzas durante las festividades, las matanzas deberían estar en 2,65 millones de cabezas por semana en las primeras semanas de enero hasta bajar a 2,55 a 2,60 millones de cabezas por semana en febrero. Esto es apenas inferior al nivel del año pasado, aunque no demasiado. En estos momentos, la industria está matando las producciones de jun/ago, lo que el *USDA* reportó como 3,4% por debajo del año pasado. Sin embargo, posteriormente se aumentó la producción de este período en casi un millón de cabezas, como indica el último informe de *Hogs and Pigs.* Finalmente, la producción de jun/ago resultó ser de apenas 0,9% por debajo del año pasado en lugar del 3,4% que se informó en primer lugar. La conclusión es que hay muchos más cerdos allí afuera que lo que se calculó para enero y febrero. Este cambio ha conducido a una disminución en las previsiones de precios para el Q1 de 2021.

> Hace poco, el USDA **aumentó la producción de cerdos de jun/ago** en casi un millón de cabezas

No solo hay más cerdos que los calculados sino que son mucho más pesados que los del año pasado en esta misma época. Los últimos datos semanales publicados por el *USDA* mostraron que los pesos en canal de cerdos castrados y cerdas jóvenes están 4 libras más pesados que el año pasado. Debemos destacar que los aumentos de peso más grandes a nivel interanual se dieron en cerdos en manos de los empaquetadores, no de productores independientes. Esto significa que los pesos pesados podrían no afectar el Índice de Cerdo Magro, ya que éste se calcula sólo en base a precios abonados a los productores independientes, aunque el peso extra es una realidad y en algún momento deberá salir al mercado. Esto podría ayudar a limitar los aumentos en el corte durante las semanas siguientes. Asimismo, las previsiones meteorológicas del Medio Oeste indican un clima más cálido de lo normal durante la primera mitad de enero, lo que podría favorecer a mantener los pesos en canal promedio fuertes, en comparación con el año pasado. En cuanto a los precios del maíz, se ha producido una gran tendencia en alza y, en el caso de que esto continúe, los productores deberán comenzar a inclinarse

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.

© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2021.

a pesos más ligeros. A largo plazo, si los precios del maíz continúan altos, se podría producir una reducción del rebaño de cerdos, ya que los productores lucharían por mantener su rentabilidad. Consideramos que deberían pasar por lo menos 6 meses más de precios altos del maíz para que se produzca una liquidación de rebaño adicional.

Si bien las matanzas son apenas inferiores al año pasado, los pesos en canal están claramente por encima, por lo que existe la posibilidad de que la producción de carne de cerdo de ene/feb sea modestamente superior a los niveles del año pasado. De la misma manera, las exportaciones de carne de cerdo durante enero y febrero de 2020 fueron extremadamente sólidas y parece improbable que los números de este año alcancen esos valores. Si ese fuera el caso, la cantidad de carne de cerdo disponible para los compradores domésticos parecería ser superior a la del año pasado en un 1 a 2%. Dado que el corte de carne de cerdo promedió en $71 por encima de ene/feb del año pasado, es de esperar que el valor de 2021 sea menor a ese como consecuencia de una mayor disponibilidad de producto. A pesar de esto, entendemos que la demanda de este año es bastante superior a la del pasado, por lo que nuestras previsiones de un corte promedio de $76-77 en el período ene/feb refleja nuestra suposición de que existirá una demanda relativamente fuerte en los próximos meses.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda doméstica de carne de cerdo tiende a cumplir ciclos dependiendo de la actividad minorista. De esta manera, el último ciclo de demanda tuvo su pico a mediados de octubre, para continuar luego su tendencia descendente en noviembre y diciembre. Utilizamos el margen combinado productor + empaquetador para calcular la demanda de carne de cerdo a nivel macro. La **Figura 2** muestra que el margen combinado tocó fondo cerca de -$20/cabeza la semana pasada y ahora está subiendo. Básicamente, esto significa que el mercado verá una demanda mejorada en las próximas 6 a 8 semanas. De igual forma, todavía existen muchos contagios por COVID-19 en la población en general, lo que infiere que los consumidores seguirán comprando mucha más carne de cerdo en los canales de venta minorista que en los proveedores de servicios de alimentos. Esto implica un aumento de la demanda, como destacamos en nuestro informe especial reciente. En el caso de que la vacunación se acelere y los contagios comiencen a disminuir, los consumidores podrían volver a comprar en los canales de los proveedores de servicios de alimentos, lo que afectaría negativamente a la demanda. Los actores del mercado deben tener esto en cuenta. No obstante, es probable que todavía falten entre 4 y 6 meses para que esto suceda, por lo que los precios no se verían afectados en el corto plazo.

Por su parte, la demanda internacional de carne de cerdo de EE.UU. ha sido buena en el otoño, aunque el Q4 se está quedando corto respecto de los niveles elevados registrados en el Q4 del año pasado. Por su parte, China ha sido el principal responsable de las exportaciones de carne de cerdo de EE.UU. durante los últimos 2 años, aunque existen datos que indican que los rebaños chinos de cerdos se han recuperado drásticamente luego de que se desatara la fiebre porcina africana. Sin lugar a dudas, esto implica que China necesitará menos importaciones de carne de cerdo de EE.UU. en 2021 respecto del año pasado, por lo que esperamos que la demanda internacional sea más suave este año que el anterior, aunque relativamente fuerte teniendo en cuenta el contexto histórico único. Nuestras previsiones actuales indican que las exportaciones del Q1 de 2021 caerán un 6,4% respecto de éxito del año pasado. A medida que China disminuya sus importaciones de carne de cerdo de EE.UU., es altamente probable que otros países llenen parte de ese vacío. El movimiento hacia México ha sido particularmente sorprendente, al igual que algunos destinos asiáticos, tales como Japón y Corea del Sur.

Se estima que las exportaciones de carne de cerdo **bajarán 6,4% en Q1**

RESUMEN

Hemos reducido nuestras expectativas de precios del período ene/feb en base a la última modificación en la producción de cerdos del *USDA*, que agregó casi un millón de cerdos. Es muy probable que las matanzas sigan muy por debajo del año pasado, aunque los pesos están bastante por encima del año pasado, lo que significa que la producción de carne de cerdo total en los dos meses siguientes podría exceder marginalmente los niveles del año pasado. No se espera que las exportaciones alcancen los niveles del año pasado durante el Q1. El contrapeso de esta gran previsión de la producción está dado por el hecho de que la demanda parece estar en un ciclo ascendente y es evidente que la gravedad de los contagios por COVID-19 hace que los consumidores se inclinen a comprar más carne de cerdo en los canales de consumo minorista, lo que también es positivo para la demanda. Especialmente los compradores de carne de cerdo deberían esperar un aumento moderado en el corte en las próximas semanas, a medida que el canal se reabastece luego de las festividades. Igualmente, nos resulta casi imposible que el corte llegue muy por encima de $80 entre ene/feb. Del mismo modo, los márgenes de los empaquetadores están bastante fuertes, lo que fomenta más matanzas, aunque estos márgenes deberían ir disminuyendo a medida que transitamos el Q1. Esto respaldará en algún punto al Índice de Cerdo Magro. Sin embargo, consideramos que los futuros de febrero, que hoy se comercian en alrededor de $70, parecen demasiado elevados en base a las pruebas. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

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.

© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2021.

Figura 1: Corte de Carne de Cerdo*

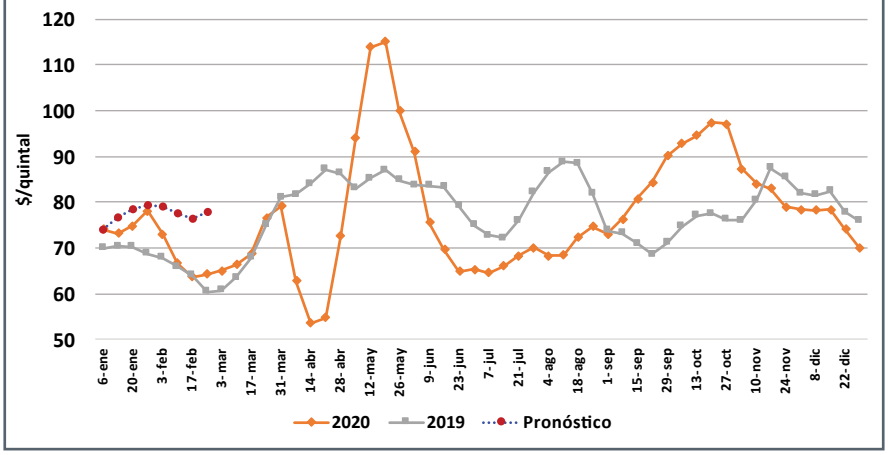
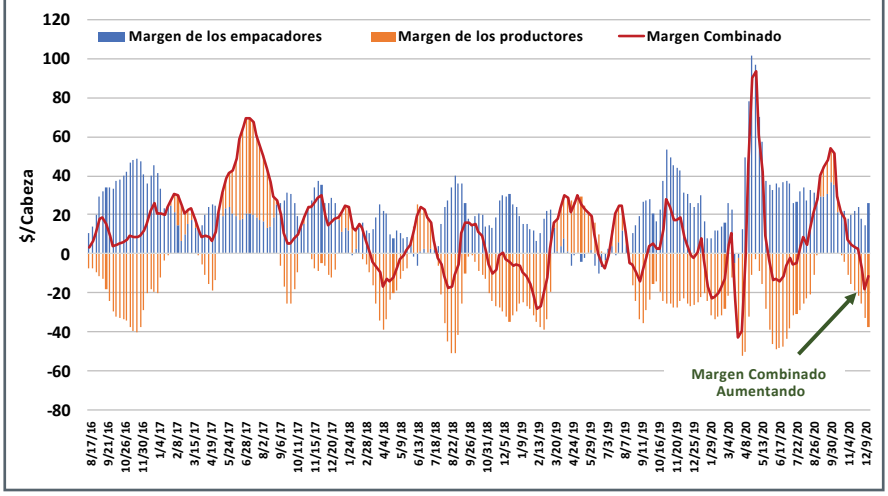


Figura 2: Márgenes de la cadena de suministro de carne de cerdo*



*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*

	13-ene	20-ene	27-ene	3-feb	10-feb	17-feb
Corte de Carne de Cerdo	76.7	78.6	79.5	79.2	77.6	76.5
Lomo de Cerdo	75.7	77.9	77.5	76.6	75.3	74.6
Cadero de Cerdo	75.5	77.3	78.4	79.6	80.3	82.2
Paleta de Cerdo	51.1	53.2	54.7	55.8	55.0	54.3
Costilla de Cerdo	143.6	141.7	142.3	138.9	135.4	132.2
Pierna de Cerdo	65.3	67.4	67.3	65.2	62.4	60.1
Tocino de Cerdo	114.4	116.8	121.0	122.9	120.4	118.3
Índice CME Lean Hog	62.7	65.8	68.2	68.8	68.2	68.6

DR. ROB MURPHY BS, MS, PhD en Economía Agrícola
Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis J.S. Ferraro
E: Rob.Murphy@jsferraro.com

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 30 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cárnicas 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.

© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2021.