



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL JULIO 2020 SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Se empieza a respirar una especie de normalidad en el sector del cerdo y la carne de cerdo. La matanza diaria está superando los valores que calculamos que serían suficientes para liberar todos los cerdos calculados para julio, lo que significa que la matanza extra sirve para deshacerse de algunos cerdos acumulados durante los cierres de plantas entre abril y mayo. Falta mucho por hacer, pero es un comienzo. El aumento de la producción trae un precio bajo en la carne de cerdo y los compradores están respondiendo reabasteciéndose rápidamente. Los márgenes de los empaquetadores siguen amplios (se estima que la semana pasada fueron de alrededor de \$35/cabeza), lo que es necesario para incentivarlos a mantener la matanza alta y así liberarse de los cerdos acumulados. Entendemos que los empaquetadores

La producción de carne de cerdo podría promediar un 8-10% por encima del año pasado, ya que los empaquetadores trabajan con los cerdos acumulados

podrán mantener su margen de \$25-35/cabeza durante el verano (ver **Figura 1**). Esto significa que si los cortes bajan, seguramente afectarán los precios del cerdo en efectivo para mantener el margen. De la misma manera, si los cortes se recuperan, es posible que los precios del cerdo en efectivo mejoren. Por ahora, el Índice de Cerdo Magro por el que los futuros se acomodan está estancado a mitad de \$40 y no muestra signos de moverse de allí a corto plazo. Los compradores de carne de cerdo, quienes en su mayoría se mantuvieron al margen mientras el corte caía estrepitosamente en junio, han vuelto al mercado, por lo que el canal de suministro parece completo nuevamente. De aquí en adelante se espera un suministro abundante, siempre y cuando el COVID-19 no obligue al cierre de más plantas, y los niveles de precios dependerán, en gran parte, de la demanda de los consumidores en los próximos meses.

PANORAMA DE LA OFERTA

Recientemente, los empaquetadores de carne de cerdo han llevado a cabo matanzas diarias de más de 470.000 cabezas, lo que implica un gran avance respecto de las 260.000-270.000 cabezas que se pudieron matar cuando el COVID-19 era incontrolable dentro de las plantas. Asimismo, hemos presenciado un par de semanas en donde las matanzas estaban cerca de las 2,6 millones de cabezas. Según la producción de cerdos de dic/feb, las matanzas en junio y julio deben estar cerca de los 2,45 millones de cabezas por semana, por lo que las matanzas recientes son más de lo necesario, lo que ayuda a eliminar algunos cerdos acumulados. Sin embargo, esa misma producción de cerdos indica que las matanzas semanales deben ser de cerca de 2,7 millones de cabezas para fines de agosto. Seguramente los empaquetadores puedan hacerlo, aunque no quedará mucho lugar para deshacerse de los cerdos extra. Si miramos hacia adelante, las matanzas semanales en nov/dic seguramente tengan que ser de 2,8 millones de cabezas como mínimo, por lo que existe el riesgo de que cuando lleguemos a noviembre el suministro de cerdos supere la capacidad de la industria para matarlos. Esto no afectaría los precios de la carne de cerdo tanto como los precios del cerdo mismo, aunque esta preocupación de los productores se traslada para finales del último trimestre (Q4).

Los pesos en canal de cerdo superan en un 0,5% los números del año pasado, lo que es muy positivo teniendo en cuenta la cantidad de cerdos acumulados en el sistema. Por su parte, los productores deben haber hecho un buen trabajo poniendo los cerdos a dieta para mantener su peso. Los datos de pesos tendenciales y desestacionalizados que utilizamos para calcular la actualización de los productores está cayendo rápidamente, lo que es un buen signo (ver **Figura 2**). No se sabe a cuántos cerdos se les ha aplicado la eutanasia en estos pocos meses, pero el último informe de Cerdos y Carne de Cerdo indica que se trata de un número grande, que suponemos que proviene de información brindada por los productores. Sea cual sea el caso, todavía debe haber cerca de 2 millones de cerdos acumulados en el sistema. Pero alertamos al lector respecto de que posiblemente muchos de esos cerdos nunca

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.

lleguen al matadero. No es fácil de explicar, pero el pasado ha sucedido que han desaparecido cerdos que existían en los papeles antes de llegar al matadero. Por eso, no sería raro que durante el otoño la gente comience a preguntar dónde están todos los cerdos acumulados.

El último informe de Cerdos y Carne de Cerdo efectivamente confirmó que los productores están achicando su rebaño, aunque no en la cantidad que creemos que deberían hacerlo. El inventario de rebaño del 1 de junio indicó un descenso del 1,3% respecto del año anterior. Se trata del primer descenso de año a año en el rebaño de cría desde el tercer trimestre (Q3) de 2014. Entendemos que la poca ganancia en los próximos 6 a 12 meses provocará más reducciones en el rebaño de cría. Esto es necesario para recuperar la ganancia en el sector de producción. También significa que la disponibilidad de cerdos comenzará a ajustarse a medida que nos acerquemos a 2021 y los niveles de precios comenzarán a subir. Aparentemente, los mercados de futuros aún no están considerando estas futuras reducciones en el suministro.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En estos momentos, la demanda local de carne de cerdo parece estar muy suave. Los compradores ya no tienen miedo de un ajuste en el suministro y hace un par de semanas que el corte está estancado en alrededor de \$60. Los contagios de COVID-19 han aumentado en muchos estados y muchos están imponiendo nuevas restricciones en los restaurantes y bares. Esto afecta a la demanda, además de que nos acercamos a la parte más cálida del verano cuando los consumidores muestran poco interés por la carne de cerdo. La carne de cerdo conserva una ventaja de precio respecto de la carne vacuna, lo que puede ayudar a una posible recuperación del sector minorista en las siguientes semanas. Actualmente, el tocino luce débil y no se espera que se mueva de esos niveles de precio en el corto plazo. Con el rebrote de contagios de COVID-19 habrá pocas reuniones grandes, lo que afecta la demanda. Los grandes márgenes incentivan a los empaquetadores a mantener grandes niveles de matanzas en julio y agosto, pero es esencial que la demanda no caiga mucho o podríamos ver que el corte se acerque a \$50 antes de que finalice el verano.

En este momento, las exportaciones de carne de cerdo lucen bien, pero no son las ideales. Todos los ojos están puestos en la esperanza de que China importe más carne de cerdo de EE.UU. durante el verano, aunque los números muestran lo contrario. La semana

pasada vimos un buen aumento de ventas nuevas a China después de varias semanas de ventas bajas, lo que podría indicar que la intención de China es aumentar sus compras a medida que transcurre el verano. Según los últimos datos, el movimiento hacia los grandes mercados de Japón y México también parece bastante suave. El USDA publicó sus datos de comercio internacional de mayo esta semana que mostró un aumento de las exportaciones totales de carne de cerdo de un 21% respecto del año pasado. Sin embargo, las comparaciones de año a año serán más duras en la segunda mitad del año, ya que estaremos comparando con números de exportaciones muy grandes del año pasado. Hemos bajado nuestras previsiones de exportaciones por lo que queda de 2020 y esperamos que las exportaciones totales del año sean superiores en un 14%. Esto se aleja mucho de los aumentos de entre 40 y 50% de año a año que esperaban los comerciantes alcistas a principios de 2020.

Actualmente, se espera que las exportaciones de carne de cerdo de 2020 sean superiores en un 14% respecto del año anterior

RESUMEN

Pareciera que ha vuelto la normalidad a los mercados de cerdos y carne de cerdo, aunque los productores siguen luchando por despejar el acumulado que se produjo en la primavera como consecuencia del cierre de plantas por los contagios de COVID-19. El corte de carne de cerdo está estancado en alrededor de \$60, pero existe el riesgo de que caiga hasta \$50 a fines del verano por falta de mejora en la demanda local. Se calcula que los precios de cerdo en efectivo seguirán bajos y que los márgenes de los empaquetadores seguirán muy altos para incentivar las grandes matanzas necesarias para eliminar los acumulados. Por otro lado, la demanda del sector proveedor de alimentos está decayendo nuevamente porque los restaurantes tienen más restricciones por la nueva ola de contagios de COVID. Se estima que el ambiente de precios de carne de cerdo de los meses siguientes será tranquilo. No obstante, los productores se están moviendo para reducir sus rebaños, lo que posiblemente provoque suministros más ajustados y precios más elevados para finales de 2020 o principios de 2021. Hasta que eso no suceda, recomendamos que los compradores compren lo necesario hasta agosto, como mínimo. Para concluir, en la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 1: Margen de Los Empaquetadores*

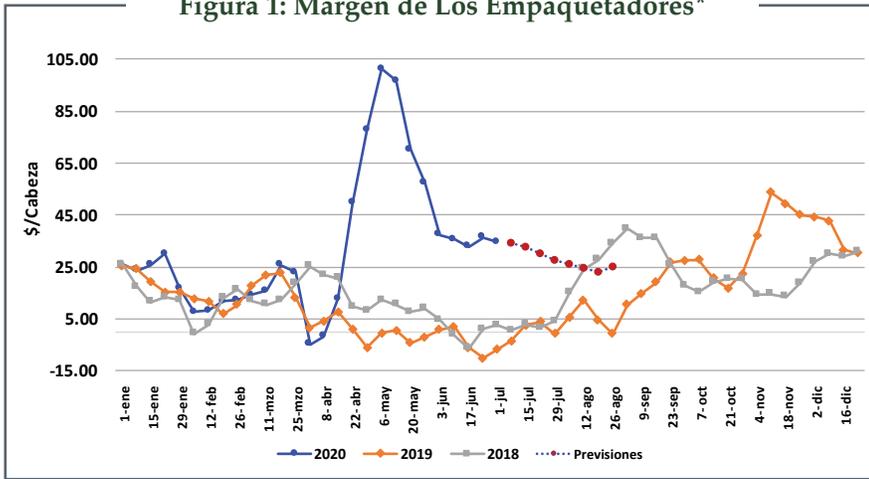


Figura 2: Pesos en canal de cerdos y cerdas atendenciales y desestacionalizados*



*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-jul | 22-jul | 29-jul | 5-ago | 12-ago | 19-ago |
|-------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Corte de Carne de Cerdo | 62.4 | 60.0 | 60.1 | 59.2 | 58.9 | 59.8 |
| Lomo | 63.1 | 60.9 | 60.1 | 58.4 | 58.0 | 61.3 |
| Cadero | 69.8 | 67.4 | 63.5 | 60.5 | 56.8 | 56.0 |
| Paleta | 44.6 | 41.1 | 40.5 | 39.7 | 40.6 | 38.7 |
| Costilla | 122.3 | 119.0 | 116.0 | 114.5 | 113.8 | 116.0 |
| Pierna | 49.3 | 48.4 | 49.7 | 48.1 | 45.6 | 45.5 |
| Tocino | 83.6 | 78.8 | 82.3 | 85.4 | 89.9 | 92.2 |
| Índice de Cerdo Magro | 43.9 | 42.8 | 43.9 | 43.7 | 44.1 | 45.9 |



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

E: 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.