



EL INFORME MENSUAL JUNIO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Posiblemente recuerda un par de meses atrás cuando los futuros de la carne magra de cerdo estaban frenéticos por la PPA en China y pronosticamos que el contrato de junio no valdría, ni siquiera remotamente, los 98 USD a los que se estaba negociando. Bueno, ya estamos a pocos días del vencimiento del contrato de junio y parece que se estabilizará en algún punto cercano a los 79 USD. Eso es un poco más alto que nuestro pronóstico inicial, pero no mucho. El episodio completo ilustra cómo la histeria puede arrasar un mercado y llevar los niveles de precios lejos del valor justificado con fundamentos. Los compradores deben recordar este evento y estar preparados para mantenerse firmes y no pagar en exceso en la próxima ola de histeria que casi con seguridad llegará a arrasar con el mercado antes de que termine el verano.

Los cerdos en efectivo parecen haber alcanzado el máximo a los 85 USD

Los mercados en efectivo para los cerdos y la carne de cerdo han estado funcionando lentamente a la baja en las últimas semanas y está empezando a parecer que el mercado ya ha alcanzado su máximo estacional. Normalmente, dicha cima llega a finales de junio o principios de julio, pero este año parece haber llegado inusualmente temprano (en mayo), ayudada por los temores de la PPA. El mercado de futuros aún no cree que ha llegado el máximo, ya que está valorando los contratos de julio y agosto casi 5 USD más que el contrato de junio en este momento. Claramente, todavía existe cierta preocupación de que China comience a sacar grandes cantidades de carne de cerdo de los EE. UU. y, por lo tanto, se mantengan altos los niveles de precios a pesar de que los suministros de cerdos se expandirán después del Día de la Independencia (4 de julio). El problema con ese razonamiento es que las tensiones comerciales han empeorado entre los EE. UU. y China en las últimas semanas y parece que no habrá una solución a la disputa en el corto plazo. Así mismo, el presidente Trump sacudió a los compradores mexicanos la semana pasada al hablar de nuevos aranceles a los productos mexicanos en un esfuerzo por asegurar la ayuda de México con la inmigración ilegal. Esto no parece ser el tipo de entorno comercial que pueda favorecer los grandes envíos de exportación de carne de cerdo estadounidense este verano y otoño.

PANORAMA DE LA OFERTA

Los suministros de cerdo se están ajustando por la temporada, como siempre lo hacen en esta época del año. Pero, aún esperamos que los suministros durante todo el verano estén muy por encima del año pasado. Hasta el momento, el sacrificio más pequeño durante una semana no festiva fue de 2,33 millones de cabezas en la semana anterior al Día de los Caídos. Los sacrificios repuntaron un poco más alto después del festivo, pero nuestro pronóstico es que habrá una reducción nuevamente desde ahora hasta principios de julio. Aun así, anticipamos que el mínimo no festivo estará en el rango de 2,25-2,30 millones de cabeza.

En este momento, la industria está funcionando con la producción de cerdos de diciembre/febrero, la cual USDA estima que es 2,8% mayor que la del año anterior. Eso significa que, más o menos, podemos esperar que los sacrificios durante el período de junio/agosto suban una cantidad similar. Está previsto que USDA publique su próximo informe trimestral *Hogs and Pigs* el 27 de junio, y proyectamos que dicho informe mostrará que la producción de cerdos de marzo/mayo aumentó aproximadamente un 2,5% en comparación con el año pasado. Eso significa que es probable que los aumentos interanuales en los sacrificios de cerdos continúen durante el otoño y comienzos del invierno. Así mismo, los pesos de las canales de cerdo han estado pesados últimamente, lo que aumentará la producción de carne de cerdo. Normalmente, el peso de los cerdos tiende a bajar hacia un mínimo a finales de julio como resultado de las altas temperaturas que limitan el consumo de alimento de los cerdos. Los pesos de las canales están aproximadamente un 1% más pesados que el año pasado y eso podría continuar o incluso se podría expandir esa brecha durante el verano (**Figura 1**). Eso agregará otro uno por ciento o más a la producción de cerdo del verano. Creemos que el peso de los cerdos se ha mantenido elevado debido a que los productores redujeron la comercialización esta primavera porque los futuros de verano fueron muy altos y buscaban retrasar la venta de sus cerdos hasta que llegaran precios más altos. Eso funciona por un tiempo, pero si los futuros inician a la baja, se enviará una señal a los productores para que aceleren la comercialización, lo que empujaría los precios en efectivo a la baja. Los pesos de canales *libres de tendencia y desestacionalizados* que observamos como un indicativo de acumulación de inventario de cerdos están comenzando a emitir algunas señales amarillas de precaución. Es una suerte para la industria que esta acumulación potencial se produzca

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenido 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.

EL INFORME MENSUAL

JUNIO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

durante el verano, cuando el número de cerdos es estacionalmente bajo, en lugar del invierno, cuando el número es alto y las plantas empacadoras funcionan casi al máximo. Un retraso durante el verano puede ser superado mucho más rápido y con una concesión de precio más pequeña que una que se produce cuando el suministro de cerdos es estacionalmente grande.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

A nivel internacional, continuamos viendo una buena demanda de carne de cerdo estadounidense por parte de China y una demanda débil en muchos de los otros destinos importantes. Los datos oficiales de exportación publicados la semana pasada mostraron que las exportaciones totales de carne de cerdo en abril bajaron un 4,3%, lo que contradice la exageración de que la PPA en China está causando enormes exportaciones de carne de cerdo estadounidense. Además, China/Hong Kong solo fue responsable del 10% de las exportaciones de carne de cerdo (Figura 2). Lo preocupante de esta publicación de datos es que mostró menores exportaciones de carne de cerdo a la mayoría de los principales países importadores, como Japón, México y Corea del Sur. Los datos semanales de exportación que se han publicado desde abril parecen sugerir que esta tendencia se mantuvo hasta junio. Otra preocupación que rodea a la demanda internacional de carne de cerdo es que EE. UU. amenazó con más aranceles tanto a China como a México y, en el proceso, hizo que esos países fueran menos amigables con el comercio con los EE. UU. Cualquiera que estuviera a la espera de un rápido acuerdo comercial con China probablemente se decepcionará, ya que esta disputa podría durar meses o incluso años. Las autoridades chinas probablemente harán todo lo posible para disuadir a sus compradores de carne de cerdo de hacer negocios con los Estados Unidos. El resultado neto es que es poco probable que los Estados Unidos se den cuenta del nivel de exportaciones que esperan los operadores de futuros durante este verano y otoño. Eso probablemente significa que los precios de los futuros tendrán que bajar considerablemente, pero los operadores no permitirán que eso suceda hasta que la evidencia sea muy obvia.

Así mismo, hay algunas preocupaciones sobre la demanda nacional de carne de cerdo. Cuando los futuros subieron bruscamente en abril, los aterrados compradores lucharon para conseguir la mayor cantidad de carne de cerdo que pudieran. Ahora que los precios reales de junio son mucho más bajos de lo que anunciaban los futuros en abril, esos compradores están atrapados con grandes inventarios de carne de cerdo costosa. A medida que comercializan esos inventarios, no estarán tan activos en el mercado al contado y eso podría ejercer presión sobre los precios en efectivo. Nuestro análisis del diagrama de dispersión

de precio-cantidad para junio muestra una demanda en el 2019 muy cercana al nivel que vimos en 2018. En los dos meses anteriores, la demanda de carne de cerdo de 2019 estuvo muy por encima de la del año pasado. Así que la demanda nacional se ha enfriado un poco. Otro elemento a considerar es que, dado que los minoristas estaban planificando sus promociones para el verano, el alto nivel de futuros de cerdo probablemente los llevó a reducir la cantidad de carne de cerdo que planeaban poner en sus anuncios por temor a que el precio que tendrían que cobrar estaría tan alto que no sería atractivo para los consumidores. Además, los precios de la carne de res han disminuido mucho en el último mes y probablemente continúen con riesgo a la baja. Así que la carne de res será una alternativa muy atractiva al cerdo para los minoristas este verano.

Se registró un descenso del 4,3%
en las exportaciones durante abril

RESUMEN

Los precios de los cerdos y de la carne de cerdo no han logrado alcanzar los niveles elevados que el mercado de futuros proyectó hace un par de meses y es probable que esta tendencia continúe durante el verano. Posiblemente los sacrificios de cerdos se mantengan lentamente a la baja durante el próximo mes aproximadamente, antes de que comience a expandirse a principios de julio. Sin embargo, los pesos de los cerdos están inusualmente pesados, y eso se sumará a la producción. Existe la posibilidad de que los cerdos se estén acumulando en inventario y cuando los productores los saquen a la venta, eso podría causar una corrección a la baja en los precios en efectivo tanto para los cerdos como para la carne de cerdo. El panorama del comercio internacional se ha vuelto más amenazante últimamente, ya que EE. UU. amenaza tanto a China como a México con nuevos aranceles, lo que podría convertirse en un obstáculo adicional para las exportaciones de carne de cerdo estadounidense. La demanda interna de carne de cerdo puede verse desfavorecida en las próximas semanas por la baja actividad promotora por parte de las tiendas minoristas y los precios más competitivos de la carne de res. Se recomienda a los compradores que sigan comprando poco, particularmente después de julio, ya que tanto los factores de oferta como de demanda apuntan a precios más bajos desde mediados del verano en adelante. La Tabla 1 muestra nuestras previsiones de precios para las próximas semanas.

EL INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO JUNIO 2019

Figura 1: Pesos eviscerados de cerdos y cerdas con inspección federal

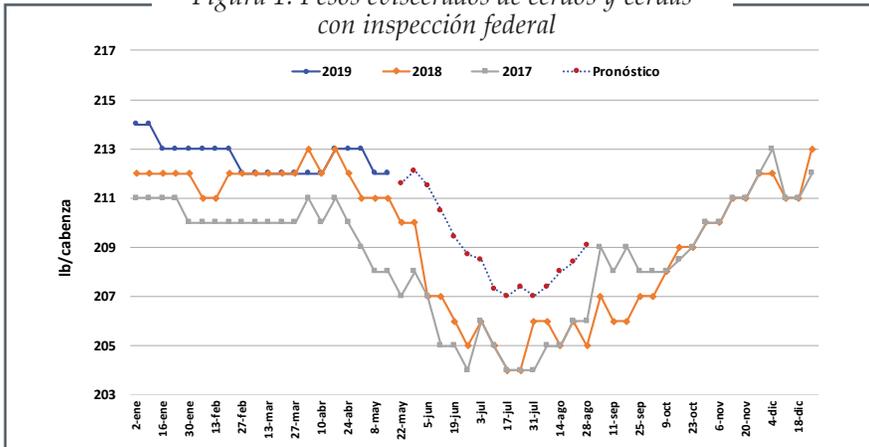
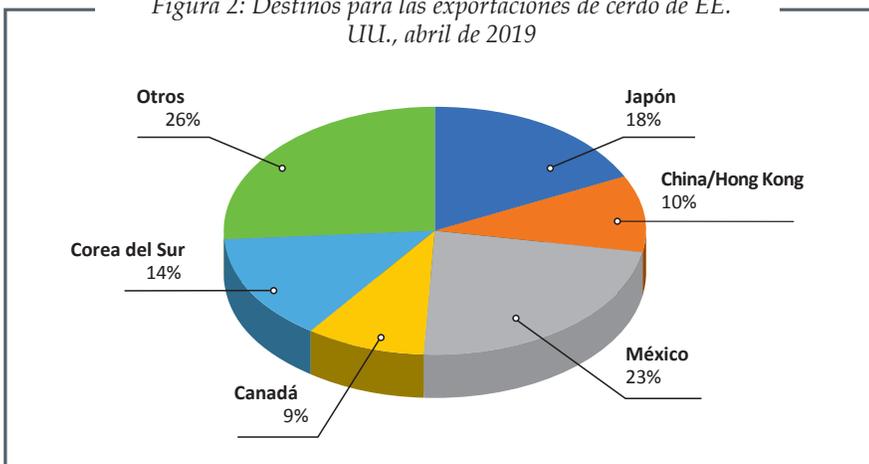


Figura 2: Destinos para las exportaciones de cerdo de EE.UU., abril de 2019



*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*

	19-jun	26-jun	3-jul	10-jul	17-jul	24-jul
Corte de Carne de Cerdo	84,7	83,8	82,2	80,4	79,3	79,0
Lomo	85,2	83,1	80,3	78,2	75,3	74,4
Cadero	93,9	90,7	88,5	86,8	83,7	84,3
Paleta	59,4	57,2	54,3	52,4	50,6	50,9
Costilla	132,5	130,1	124,8	122,5	124,3	124,0
Pierna	78,1	77,4	77,0	75,2	74,5	72,4
Tocino	112,3	115,6	116,0	114,3	116,2	119,0
Índice CME Lean Hog	80,1	80,0	78,3	76,3	74,0	72,9



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.