VOLUMEN 2, EDICIÓN 11
EN | FR | ES

J.S. FERRARO & COMPANY | RETAIL READY Foods Inc.

EL INFORME MENSUAL NOVIEMBRE 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

El complejo de cerdos y carne de cerdo aumentó a principios de octubre, pero ahora parece haber llegado al límite y los precios están nuevamente a la defensiva. Las exportaciones a China siguen siendo las más desconocidas en el mercado y, debido a la naturaleza rezagada de los datos mensuales de exportación del gobierno, es imposible saber cuánta carne de cerdo estadounidense se envió al extranjero durante octubre. USDA produce totales de exportaciones semanales con un retraso mucho menor (una semana), pero dicha información históricamente no ha sido confiable y en octubre USDA tomó medidas para mejorarla. Los exportadores están obligados por ley a informar a USDA sobre las ventas en el extranjero, pero durante años, esta regla ha sido laxa en el mercado de carne de cerdo. Ahora, con la situación de la peste porcina africana (PPA) en China, las exportaciones se han convertido en un gran foco para los participantes del mercado y, en octubre, USDA trató con mano dura a muchas de las entidades que no informan, por lo que ahora han comenzado a informar. Infortunadamente, si bien este desarrollo es positivo a largo plazo, a corto plazo hace que sea muy difícil comparar las cifras de exportaciones semanales actuales con años anteriores porque sabemos que el nivel de informes fue mucho menor durante aquellos años. En pocas palabras, los analistas y los participantes del mercado permanecen en gran medida desinformados en cuanto a las exportaciones de carne de cerdo, actualmente uno de los factores más importantes que influyen en los precios.

> Primer sacrificio mayor a **2.7 millones de cabezas** del año se registró **en octubre**

PANORAMA DE LA OFERTA

En el mes de octubre, la industria produjo su primer sacrificio semanal de 2.7 millones de cabezas de cerdo de 2019. Y probablemente no será el último. Los productores actualmente comercializan cerdos que nacieron en el trimestre marzo/mayo y se informó que dicha cosecha de cerdos aumentó un 3,7%. Los niveles de sacrificios desde septiembre han sido ligeramente mayores de lo que implicaba esa cosecha de cerdos, pero no por mucho (ver **Figura 1**). La cosecha de cerdos de junio/agosto, que serán sacrificados entre diciembre y febrero, aumentó un 2,9%, por lo que podemos esperar que los aumentos de sacrificios interanuales continúen hasta el próximo año. Todo esto significa que el suministro de cerdos es más que adecuado a menos que las exportaciones de carne de cerdo aumenten a niveles extremos. Nuestro pronóstico de suministro actual sugiere sacrificios de cerdos semanales de 2.7 millones de cabezas por semana o más hasta mediados de diciembre, excluyendo las semanas de vacaciones.

Además de la gran cantidad de cerdos que llegan a ser sacrificados, los pesos de las canales de cerdos también están más pesados que el año pasado. Los datos más recientes muestran que los pesos de las canales de cerdos castrados y cerdas de cría están una libra por encima de los del año pasado. Eso no es un gran incremento, pero aumenta el suministro de carne de cerdo disponible. Los pesos de las canales libres de tendencia y desestacionalizados que observamos en busca de signos de que los cerdos están retrocediendo en el sector de producción todavía son relativamente bajos, por lo que eso sugiere que los productores han mantenido las ventas oportunas y que no existe el peligro inminente de un colapso de los precios como resultado de ello.

El mercado de futuros ha seguido manteniendo primas muy altas en los contratos de 2020 y eso seguramente incentivará a los productores de cerdos a aumentar la producción en los próximos meses. Eso es exactamente lo que se necesita dada la pérdida masiva de cerdos en Asia debido a la PPA. Sin embargo, representa un riesgo considerable. Si la guerra comercial entre Estados Unidos y China no se resuelve y, como resultado, China no toma las enormes cantidades de carne de cerdo estadounidense en 2020 que espera el mercado de futuros, entonces podríamos quedarnos con una situación de enormes suministros de carne de cerdo que solo consumirá el mercado interno siempre que se venda a precios muy bajos.

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.

J.S. Ferraro & Company y Retail Ready Foods Inc. forman parte del grupo de empresas JSF. © Copyright JSF Group Inc. Todos los derechos reservados, 2019.

J.S. FERRARO & COMPANY | RETAIL READY Foods Inc.

EL INFORME MENSUAL NOVIEMBRE 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Parece que la demanda interna de carne de cerdo fue muy buena en octubre, aunque sin ninguna información sobre el nivel de exportaciones en octubre, es difícil saber con certeza si la fijación de precios más altos fue el resultado de una buena demanda interna o simplemente buenos volúmenes de exportación. La demanda de carne de cerdo generalmente se ejecuta en ciclos que duran unas pocas semanas a algunos meses. Un indicador amplio de la demanda global de carne de cerdo es el margen combinado de "productor + empacador". Se observa en el gráfico de la **Figura 2** que el margen combinado estuvo al alza durante octubre, pero ahora parece que ha llegado al límite y podría estar bajando. Si ese es el caso, llega en un momento muy inoportuno ya que el sacrificio de cerdos en las próximas semanas será el más grande del año. Incluso si la demanda logra mantenerse en el nivel visto en octubre, creemos que la producción adicional en noviembre terminará forzando precios más bajos.

USDA informó que las exportaciones de carne de cerdo durante agosto aumentaron un 16% interanual, siendo la mayor parte de ese aumento atribuible a China. Los chinos están importando mucha más carne de cerdo estadounidense que nunca antes y durante un período más sostenido. Sin embargo, esto no ha llevado a los niveles de precios considerablemente más altos que todos esperaban porque las ganancias en la producción han sido mayores que el aumento en las exportaciones. Los precios de la carne de cerdo en China se han disparado y ahora son aproximadamente seis veces mayores que el precio de la carne de cerdo en los Estados Unidos. En tiempos normales, esperaríamos que ese tipo de desequilibrio de precios genere enormes exportaciones de Estados Unidos a China, pero la disputa comercial entre los dos países está obstaculizando ese resultado. Tendría sentido económico que las exportaciones a China aumenten a niveles increíbles en los próximos meses, pero en el actual entorno comercial tan frío eso no es un hecho. Si se firma un acuerdo comercial que permita que la carne de cerdo estadounidense se traslade a China con aranceles más bajos, es probable que las exportaciones aumenten mucho más que los niveles actuales. Es por eso que el mercado está tan nervioso cuando se habla de un acuerdo comercial inminente. No creemos que tal acuerdo comercial sea probable en el corto plazo, pero los compradores de carne de cerdo deben estar conscientes de que, si ello ocurre, los precios internos de la carne de cerdo podrían aumentar rápidamente.

Debilitamiento de la demanda de carne de cerdo en noviembre; los consumidores podrían experimentar "fatiga porcina"

RESUMEN

El complejo de cerdos y de carne de cerdo estará funcionando a través de sus mayores suministros de carne de cerdo del año durante noviembre. Hacia el final del año, los suministros disminuirán un poco estacionalmente, pero aún se mantendrán muy por encima de los del año anterior al menos hasta febrero. La demanda interna de carne de cerdo parecía bastante buena en octubre, pero existe cierta preocupación de que dicha demanda esté disminuyendo ahora que ha llegado noviembre. Los niveles de precios tanto del cerdo como de la carne de cerdo deberían ser más bajos en noviembre con respecto al mes pasado y existe un riesgo significativo de que puedan bajar drásticamente si la demanda tiene dificultades en el próximo mes. Las exportaciones a China siguen siendo el comodín en este mercado e infortunadamente, los cambios recientes en el número de entidades que informan ventas de exportaciones semanales hacen que las comparaciones interanuales sean casi sin sentido. Sin un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, esperamos que el mercado siga bajo presión en el corto plazo. Si se produce un acuerdo comercial, los precios podrían aumentar y los compradores deben estar preparados para esa posibilidad. La **Tabla 1** proporciona nuestras previsiones de precios a corto plazo en el complejo de cerdos y carne de cerdos.

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.

J.S. Ferraro & Company y Retail Ready Foods Inc. forman parte del grupo de empresas JSF. © Copyright JSF Group Inc. Todos los derechos reservados, 2019.

J.S. FERRARO & COMPANY | RETAIL READY Foods Inc.

EL INFORME MENSUAL NOVIEMBRE 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

*Figura 1: Sacrificios de cerdos d acumulativos al T4 de 2019 sobre/debajo de la proyección de cría de cerdos**

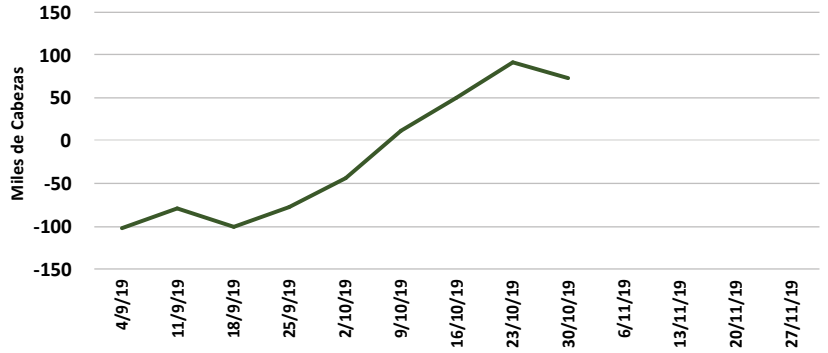
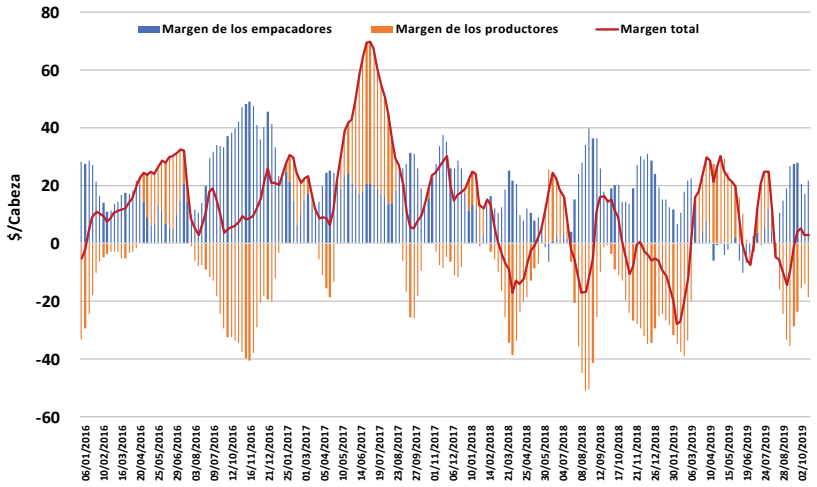


*Figura 2: Márgenes de la cadena de suministro de carne de cerdo**



*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-Nov	20-Nov	27-Nov	4-dic	11-dic	18-dic
Corte de Carne de Cerdo	75.8	76.1	76.1	76.7	76.3	76.0
Lomo	69.5	69.9	70.6	72.4	71.2	69.4
Cadero	86.6	88.0	87.8	87.0	85.0	83.1
Paleta	63.0	62.6	61.1	59.3	56.1	54.2
Costilla	126.4	124.3	122.0	121.2	120.0	119.3
Pierna	65.4	63.7	61.8	60.5	58.7	57.8
Tocino	105.0	108.6	112.4	117.6	124.3	130.1
Índice CME Lean Hog	60.5	59.1	57.7	60.8	61.4	62.3

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

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 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 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.

J.S. Ferraro & Company y Retail Ready Foods Inc. forman parte del grupo de empresas JSF. © Copyright JSF Group Inc. Todos los derechos reservados, 2019.