



J.S. FERRARO



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

### NOVIEMBRE 2020

Los precios de la carne de cerdo estuvieron muy altos durante septiembre y octubre y nuestra teoría es que una gran cantidad de carne de cerdo está ingresando en los canales de exportación, dejando ajustada la disponibilidad doméstica. Si esto fue real, estuvo sucediendo por debajo del radar, ya que no se reflejó en las fuentes de datos que utilizamos para medir los movimientos actuales en los canales de exportación. Lo que sí fue obvio fue que en el mercado al contado, hubo un volumen de cerdos inusualmente pequeño respecto de las matanzas. Aparentemente esto cambió la semana pasada, cuando se empezaron a ver mayores volúmenes de entrega inmediata, lo que se reflejó en un rápido retroceso en los precios de los cortes. El indicador más evidente de esto se vio en el mercado del tocino, donde el corte principal cayó de \$170 a \$110 en apenas unos días. Los demás cortes, salvo la pierna, también han mostrado

**Los precios del tocino se han desplomado y el corte principal ha caído 35% en cuestión de días**

signos de debilitamiento, lo que muestra que el corte podría seguir a la defensiva durante las próximas semanas. Después de todo, la producción de carne de cerdo alcanza su pico anual a fines de noviembre y, si fuera verdad que algunos negocios de exportación se han agotado, esto dejaría más producto que deberá absorber el mercado al contado negociado. Sin embargo, la demanda de carne de cerdo podría verse afectada como consecuencia de los altos precios mayoristas de septiembre y octubre que provocaron que algunos minoristas horrorizados dieran lugar a más carne vacuna y/o pollo y a menos carne de cerdo. Seguramente la pierna sea el único corte que se mantenga fuerte en noviembre porque los procesadores de jamón están atrasados en sus órdenes de Navidad y estarán trabajando sin cesar desde ahora y hasta el Día de Acción de Gracias para tener producto listo para las festividades de fin de año.

### PANORAMA DE LA OFERTA

Ya no se habla tanto de cerdos acumulados por los cierres de plantas de la primavera pasada. Los datos de precio y peso han dejado en claro que ya no existen estos acumulados. Sin embargo, esto no significa que la industria esté apretada. Además, nos estamos acercando a las semanas de mayor matanza del año, que tienen lugar en noviembre. La semana pasada, los empaquetadores mataron 2,68 millones de cabezas, lo que, si bien es impresionante, no alcanza, a nuestro entender, los estimados sugeridos por el *USDA* respecto de la producción de cerdos entre marzo y mayo. De hecho, la industria ha estado matando menos que estos estimados de producción de cerdos la mayor parte de septiembre y octubre. Es posible que la producción de cerdos marzo/mayo haya sido menor que la informada por el *USDA*. Según nuestros cálculos, para ser consistentes con el estimado de producción de cerdos, la industria debería matar cerca de 2,8 millones de cabezas durante algunas semanas, entre fines de noviembre y principios de diciembre. Esto seguramente pondrá a prueba la capacidad de los empaquetadores, aunque creemos que éstos podrán hacerlo aumentando la cantidad que matan los sábados. La matanza de cerdas desde enero a septiembre promedió 12% más que el año pasado, lo que evidenció que los productores han estado achicándose en vista de la poca ganancia durante la mayor parte de 2020. No obstante, hace poco que las matanzas de cerdas se han reducido hasta acercarse a los valores de año pasado, lo que podría ser producto de los márgenes fuertes de los productores en septiembre y octubre, cuando el corte y los precios de cerdo al contado ascendieron considerablemente.

**La matanza de cerdas aumentó un 12% interanual de enero a septiembre, lo que indica que los productores se están achichando**

*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.*

En lo que va del otoño, los pesos de cerdos castrados y cerdas jóvenes han estado subiendo de manera normal, aunque esos aumentos han sido un poco superiores a los vistos en los últimos años. Esto puede deberse a aumentos compensatorios a medida que los cerdos salieron de las raciones de mantenimiento a fin del verano y volvieron a su alimentación completa con maíz fresco de la cosecha de este año. Es importante destacar que los cerdos de los empaquetadores son bastante más pesados que los de los productores independientes. Sea cual sea la razón, representa un riesgo para los productores que podrían perder algo de poder de negociación y, por ende, podríamos ver un descenso en los precios de los cerdos en lo que queda del año. Por otro lado, los márgenes de los empaquetadores continúan muy saludables a más de \$20 por cabeza y, a medida que el corte de cerdo caiga, es posible que presionen sobre los precios de cerdos al contado para proteger sus márgenes.

Hasta septiembre pareció lógico que los productores de cerdo redujeran el tamaño de sus rebaños porque los primeros 8 meses de 2020 no fueron favorables. Los márgenes de los productores fueron negativos en todas las semanas desde enero hasta agosto. Efectivamente, los productores perdieron un promedio de \$30 por cabeza en cada animal comercializado durante ese período de 8 meses. Sin embargo, cuando los precios del corte y los cerdos al contado subieron en septiembre y octubre, los productores vieron que sus márgenes aumentaron a una ganancia de alrededor de \$7 por cabeza. Seguramente esas ganancias tendrán poca vida y es muy probable que los márgenes de flujo de efectivo de los productores vuelvan a rojo a principio de diciembre. Es poco probable que el breve período de márgenes positivos que tuvieron los productores este otoño sea suficiente para ponerlos nuevamente en modo expansión. Como resultado, los compradores de carne de cerdo podrían observar un crecimiento pequeño o nulo de la producción en 2021, comparado con 2020. Los niveles de precios pueden ser un poco menores en 2021, en mayor parte como consecuencia de la recesión que afecta a la demanda.

## SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En nuestra opinión, la gran recuperación de los precios del cerdo ocurrida en el otoño se debe a que las exportaciones aumentaron mucho, lo que redujo el mercado doméstico y dejó a los compradores domésticos peleando por cubrir sus necesidades. Para colmo, el almacenamiento en frío de carne de cerdo está muy ajustado actualmente. Los productores agotaron sus inventarios de congelados durante los cierres de las plantas en mayo y todavía no se han reabastecido (ver **Figura 1**). Todavía vemos una demanda de exportación muy fuerte, aunque parece estar moderándose en los últimos días. Cuando el corte de carne de cerdo superó los

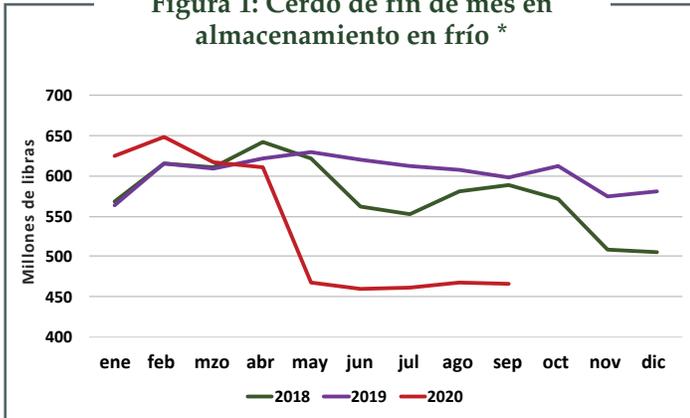
\$90 durante octubre, esos compradores (minoristas, por ejemplo) que podrían elegir otras proteínas aparte de la carne de cerdo decidieron hacerlo en noviembre y diciembre. Ya estamos viendo el impacto de esto en el mercado del tocino, donde los precios cayeron en pocos días. Es muy probable que la demanda de otros cortes también se modere, por lo que los compradores que deben abastecerse en noviembre tal vez encuentren precios por debajo de lo que vieron en septiembre y octubre. Esto debería traducirse en un valor del corte que este mes ronde los \$80 y tal vez baje un poquito más.

Una herramienta útil para evaluar el nivel general de la demanda es la combinación del margen productor-empaquetador. Cuando la demanda es fuerte esta métrica aumenta porque la demanda fuerte permite que ambos segmentos de la cadena de abastecimiento experimenten mejores márgenes. De igual manera, cuando el margen combinado está cayendo, es evidente que la demanda débil de cerdo mayorista está comprimiendo los márgenes dentro de la cadena de abastecimiento. La **Figura 2** muestra el margen de cerdo combinado y es evidente que este margen tiende a repetirse en ciclos de 2 meses. El ciclo actual, que se aceleraba durante septiembre y octubre, ahora se ha dado vuelta rápidamente en sentido descendente. Asimismo, se trató de un ciclo muy fuerte, con picos muy por encima de otros ciclos de demanda, salvo por el pico generado por la compra desenfrenada como consecuencia del cierre de las plantas de la primavera pasada. De la misma manera, debemos destacar que, en la mayoría de los casos, el ciclo descendente no termina hasta que el margen combinado llega a cero o por debajo de la línea del cero. Si eso es lo que sucederá ahora, entonces claramente este ciclo descendente de la demanda tiene un largo trecho por delante. Por suerte para los compradores, este ciclo descendente en la demanda coincide con la época del año de mayor productividad de carne de cerdo, lo que genera la posibilidad de grandes descensos en los precios. No obstante, si bien el descenso en el precio puede ser grande, los precios estaban a un nivel muy elevado, por lo que no llevarán al corte muy por debajo de \$80 en los meses que siguen.

## RESUMEN

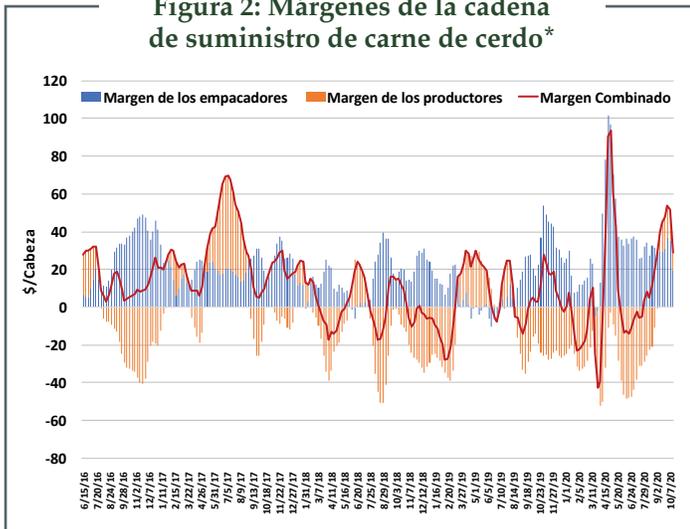
En principio, parece que los precios están bajando de los niveles tan elevados alcanzados en los últimos meses en el bloque de cerdo y carne de cerdo. Las matanzas continuarán siendo grandes desde ahora y hasta fin de año, alcanzando las 2,8 millones de cabezas por semana hacia fines de noviembre. Por su parte, los productores habrán experimentado un breve período de márgenes positivos en las últimas semanas, aunque no durará mucho y pronto podrían ver sus números en rojo nuevamente. Seguramente los productores sigan achicando su rebaño de cría, lo que evitaría que la producción del año que viene sea mucho mayor a la de este año. Los datos

Figura 1: Cerdo de fin de mes en almacenamiento en frío \*



oficiales de exportación estarán listos en los meses que siguen, aunque esperamos ver grandes exportaciones en septiembre y octubre, probablemente con destino a China. Es probable que este tipo de exportación también se mantenga relativamente fuerte durante noviembre, aunque los compradores domésticos, que se vieron afectados por los altos precios de los meses pasados, pueden decidir cambiar de proteína, provocando la caída de la demanda doméstica de carne de cerdo. El comienzo de ese ciclo descendente en la demanda ya es evidente. Es difícil predecir hasta dónde van a caer los precios y con qué velocidad, pero entendemos que los días de los cortes a \$90 quedaron atrás y los meses que siguen reflejarán valores entre \$80 y hasta \$70 en algunos momentos. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

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\*

	4-nov	11-nov	18-nov	25-nov	2-dic	9-dic
Corte de Carne de Cerdo	82.7	80.7	79.7	79.8	79.7	80.8
Lomo	78.1	77.2	77.5	76.5	76.2	75.1
Cadero	74.3	74.0	73.6	74.1	75.3	76.2
Paleta	58.0	57.6	57.5	59.0	61.0	62.2
Costilla	132.1	130.4	128.0	130.5	132.2	134.3
Pierna	87.0	84.6	80.3	78.2	76.5	77.1
Tocino	112.2	105.6	106.7	110.0	109.3	115.4
Índice de Cerdo Magro	72.4	67.7	64.7	64.1	62.4	64.5



**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 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.