



## EL INFORME MENSUAL OCTUBRE 2019

# SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

El complejo de cerdos y carne de cerdo se mantuvo a la defensiva durante la mayor parte de septiembre, ya que el aumento estacional de los suministros se encontró con una demanda mediocre. Los cerdos que se están sacrificando ahora nacieron en el trimestre marzo/mayo y la encuesta de USDA indicó que la cosecha de cerdos aumentó un 3,7%. Esto ha dejado al mercado inundado de carne de cerdo, lo cual requiere niveles de precios más bajos para mover todo el producto a través del sistema. La Peste Porcina Africana (PPA) continúa propagándose en Asia y ahora se han reportado casos en Corea del Sur y Filipinas. El Ministerio de Agricultura de China informa que su piara de cerdas ahora ha disminuido un 39% como resultado de la enfermedad y muchos observadores creen que esta cifra subestima el tamaño de las pérdidas. Los precios del cerdo y la carne de cerdo en China han subido a niveles récord y a los consumidores

**El sacrificio de cerdos superará los 2.6 millones de cabeza/semana, y presionará los precios de la carne de cerdo**

les es difícil encontrar carne de cerdo en algunas provincias. China ha aumentado sus importaciones de carne de cerdo y prometió comprar más de Estados Unidos como un gesto de buena voluntad antes de las conversaciones comerciales en Washington el 10 de octubre. Eso ha puesto al mercado de futuros en una senda alcista una vez más, pero hasta ahora, el impacto en los precios en los mercados estadounidenses ha sido mínimos. La historia este otoño girará en torno a los grandes suministros de Estados Unidos, no a las grandes exportaciones a China, y se espera que los niveles de precios sigan siendo bajos. El mercado de futuros corre el riesgo de equivocarse una vez más, pero esta vez los compradores estadounidenses de carne de cerdo no parecen estar en pánico como lo hicieron a principios de esta primavera, cuando los futuros de cerdos en diciembre se dispararon a más de 90 USD/quintal. En nuestra opinión, esa es la respuesta correcta y los compradores serán recompensados por su disciplina con precios bajos este otoño.

### PANORAMA DE LA OFERTA

La semana pasada, los sacrificios de cerdos en los Estados Unidos alcanzaron los 2,65 millones de cabezas, un 3% más que el año pasado en la misma fecha. Si la estimación de USDA de la cosecha porcina de marzo/mayo es correcta, y hasta ahora parece que lo es, entonces los sacrificios semanales de cerdo podrían llegar a los 2,7 millones de cabezas antes de finales de octubre. Esos grandes suministros de cerdo estarán con nosotros hasta fin de año y probablemente mantendrán los niveles de precios contenidos durante el cuarto trimestre (T4).

La mayor consecuencia de los precios de futuros súper altos esta primavera es que incentivaron a los productores estadounidenses de cerdos a aumentar la producción. Los productores que cubrieron su producción de los T4 y T1 cuando los futuros se dispararon esta primavera se han garantizado ganancias récord en una época del año en que los productores generalmente están en rojo. Los economistas llaman a esto una "respuesta de oferta" y eso está en la raíz del viejo adagio del comerciante que establece que "la cura para los precios altos son los precios altos". La industria estadounidense de cerdos ha sido impulsada y vimos evidencia de eso en el informe *Hogs and Pigs* de la semana pasada donde se estimó que la cosecha de cerdo de verano (junio/agosto) aumentó un 2.9%. Esos cerdos saldrán al mercado en diciembre/febrero. Se informó que la piara reproductiva total al 1 de septiembre aumentó un 1.6%, pero la cifra más sorprendente en el informe fue la de 11.11 cerdos ahorrados por camada, que fue un 3.6% más alta que el año pasado (ver **Figura 1**). Los productores están encontrando maneras de hacer que sus piaras sean más productivas en respuesta al optimismo del mercado de futuros sobre la PPA en China y ese es el primer paso para impulsar la oferta para satisfacer la demanda en el extranjero que se acerca según el mercado de futuros. El siguiente paso, que ya está en marcha en algunos lugares, es construir nuevas instalaciones de producción de cerdos para dar cabida a una piara aún más grande en 2020. A la industria le conviene que China necesite mucha carne de cerdo estadounidense el próximo año, de lo contrario la industria se encontrará en una situación de sobrecapacidad significativa y los precios internos caerán. Sin embargo, por ahora, el mercado se ve bien abastecido y es probable que eso evite cualquier repunte serio en los precios del cerdo y de la carne de cerdo este otoño.

# EL INFORME MENSUAL OCTUBRE 2019

## SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Todos los ojos están puestos en los mercados internacionales a medida que la PPA continúa extendiéndose en Asia. Los precios de los cerdos y de la carne de cerdo chinos están en niveles récord, tan altos que la carne de cerdo estadounidense podría ser fácilmente entregada a China a un precio muy por debajo del precio interno chino (incluyendo el pago de todos los aranceles). Ese es un poderoso incentivo para que los compradores chinos de carne de cerdo importen productos estadounidenses, por lo que han estado tomando grandes cantidades desde la primavera en comparación con las normas históricas (ver **Figura 2**). Se espera que esto continúe, pero no vemos un aumento adicional en las exportaciones a China en el corto plazo debido a la guerra comercial en curso. China se ha comprometido a comprar cierta cantidad adicional de carne de cerdo estadounidense antes de la reanudación de las conversaciones comerciales el 10 de octubre, pero nuestra suposición es que las conversaciones comerciales no producirán avances significativos y es probable que el aumento de las exportaciones sea temporal. De hecho, ahora que Washington está sumido en procedimientos de destitución contra el presidente Trump, es probable que las conversaciones comerciales atraigan menos atención de lo que hubieran tenido de otra manera y la posibilidad de un juicio político hace que sea más probable que los chinos adopten una postura de “esperar y ver qué pasa” con Trump. Cuando se publiquen los datos de exportación de Estados Unidos durante agosto la próxima semana, esperamos que se muestre un aumento interanual del 21%. Eso equivale a alrededor de 95 millones de libras más que el año pasado, pero la producción de carne de cerdo de agosto en los Estados Unidos fue de 142 millones de libras más que el año pasado. Entonces, las exportaciones están ayudando a eliminar parte, pero no toda, la producción adicional de los Estados Unidos en los últimos meses. Se espera que continúe así hasta finales de año.

La demanda interna de carne de cerdo estuvo baja durante septiembre, como se ilustra en la **Figura 3**, la cual traza la relación histórica de precio y cantidad durante el mes. En este enfoque para la medición de la demanda, los puntos que se encuentran debajo de la línea de regresión corresponden a los años en los que la demanda de septiembre fue más baja de lo normal. Consideramos que la demanda de octubre será

mejor, en parte porque los minoristas vieron una ventaja en trasladar la carne de cerdo hacia un espacio más destacado en los anuncios minoristas después de que los precios de la carne de res se elevaran en agosto y septiembre. La fuerte demanda de exportaciones y la mejora de la demanda interna en octubre, ayudarán a mitigar algunos de los efectos que disminuyen los precios de la gran producción este otoño. Como resultado, el precio del cuarto trimestre promedio para el corte de carne de cerdo podría estar un par de dólares más alto que el año pasado, con la mayor mejora a fines del trimestre. La **Tabla 1** muestra nuestras previsiones de precios a corto plazo para los cerdos y los cortes principales de carne de cerdo.

Los futuros de cerdos diferidos parecen **tener más de 10 USD** en exceso

### RESUMEN

La gran producción sigue siendo el foco de atención en el complejo de cerdo y carne de cerdo este otoño. Eso continuará siendo un factor para el próximo año, ya que el informe *Hogs and Pigs* parece indicar que la industria porcina está preparando la línea de producción en respuesta a los elevados precios de futuros diferidos. Una vez que esta producción se ponga en marcha, será imperativo que las exportaciones se mantengan en niveles muy altos. Cualquier cosa que interrumpa las exportaciones en medio de esta gran producción en curso tiene el potencial de afectar los precios. Una de esas posibilidades, que no recibe mucha atención, es que se descubra PPA en los EE. UU. Si eso sucede, todas las exportaciones probablemente cesarían de inmediato y los precios caerían a niveles que paralizarían la industria. Nuestro consejo para los compradores es que mantengan sus compras relativamente estrictas este otoño, ya que vemos poco riesgo de que los precios aumenten con niveles de producción tan altos. Los compradores también deben resistir la necesidad de adelantar los productos que requerirán 2020 basados en futuros diferidos que parecen estar muy altos con un exceso de hasta 10 USD/quintal en relación con nuestra visión de cómo serán los fundamentos el próximo año.

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

OCTUBRE 2019

Figura 1: Cambio interanual de cerdos por camada\*

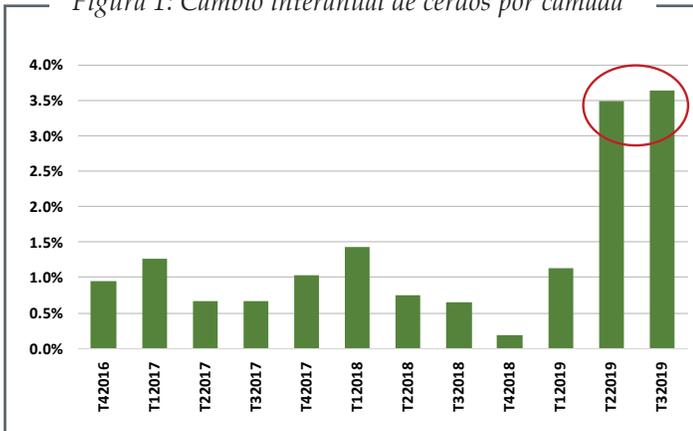


Figura 3: Corte de carne de cerdo vs. consumo nacional per cápita, sep\*

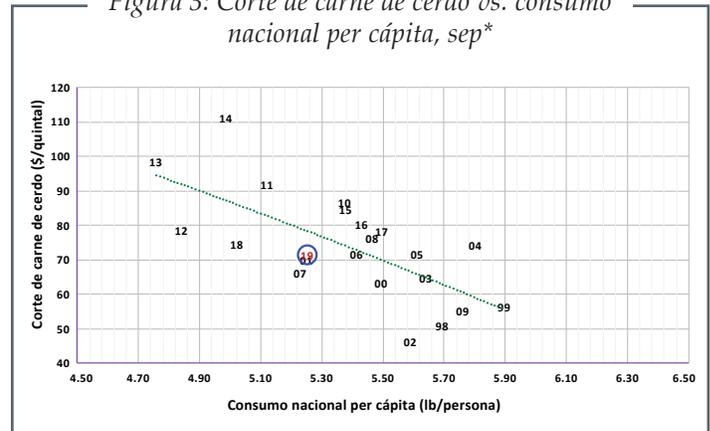


Figura 2: Exportaciones semanales a China\*

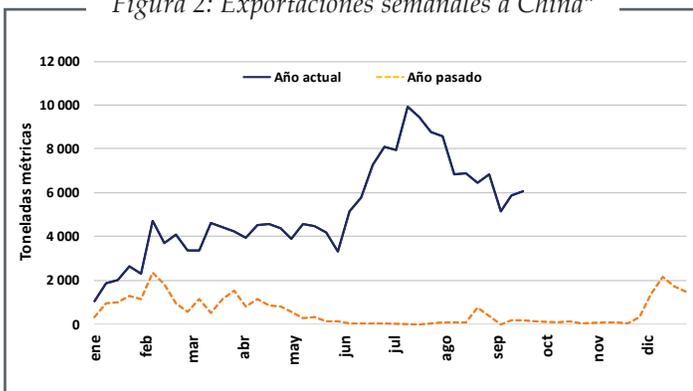


Tabla 1. Previsiones de JSF para los precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo\*

	9-oct	16-oct	23-oct	30-oct	6-nov	13-nov
Corte de Carne de Cerdo	74.8	74.4	73.2	73.9	75.4	77.4
Lomo	72.7	72.4	70.3	68.5	68.3	69.3
Cadero	84.9	82.9	82.3	83.6	84.9	86.6
Paleta	52.7	54.0	55.2	56.3	57.2	59.0
Costilla	111.3	109.9	108.8	111.1	113.8	116.2
Pierna	62.1	59.8	57.6	59.1	62.2	63.8
Tocino	112.4	114.6	113.0	115.9	119.0	124.0
Índice CME Lean Hog	60.6	58.9	55.5	56.5	59.3	61.5

\*Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)



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

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 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 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.