



## EL INFORME MENSUAL SEPTIEMBRE 2019

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

Tanto el mercado del cerdo como el de la carne de cerdo han estado en constante declive desde la última edición del Informe Sobre Carnes Rojas. Los cortes de carne de cerdo han caído más de 20 USD desde que alcanzaran un máximo cercano a los 90 USD a mediados de agosto y los precios de los cerdos en efectivo cayeron casi 30 USD durante el mismo período. Los suministros de cerdo que se expanden estacionalmente son la causa principal de la rápida caída de los precios, pero creemos que cierta disminución de la demanda interna también jugó un papel importante. Las temperaturas por debajo de lo normal en las regiones productoras de cerdos durante agosto también permitieron que los cerdos recuperaran rápidamente el peso que se perdió durante la ola de calor a principios de julio. Ahora, después del Día del Trabajo, el mercado ha pasado de tener poco abastecimiento en el verano a tener mayor disponibilidad a medida que se

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

acerca el otoño. La situación de la Peste Porcina Africana (PPA) en Asia sigue siendo un problema que hace que los precios del cerdo y la carne de cerdo en esa parte del mundo continúen subiendo a niveles muy altos. Aún está por verse si eso resultará en un alza de precios en América del Norte y cuándo. Hasta ahora ha tenido poco impacto, pero el espectro de la PPA continúa en la mente de los compradores de carne de cerdo estadounidense y, como resultado, el mercado de futuros sigue siendo muy volátil. En ausencia de un acuerdo comercial con China que resulte en una reducción importante de los aranceles a la carne de cerdo estadounidense, parece que el mercado tendrá amplios suministros de carne de cerdo este otoño y una demanda promedio. Eso debería mantener los precios de la carne de cerdo a la defensiva, aunque seguramente habrá aumentos periódicos en los precios. Se aconseja a los compradores que sigan con un abastecimiento estricto en septiembre y octubre a menos que el precio de los cortes de carne de cerdo caiga

por debajo de los 68 USD. A ese nivel, se recomendaría un mayor abastecimiento. Los compradores también deben vigilar de cerca los desarrollos comerciales de EE. UU./China y estar preparados para cubrirse rápidamente si empieza a parecer que se va a pactar un acuerdo comercial. En este momento, un acuerdo comercial parece muy poco probable.

### PANORAMA DE LA OFERTA

El sacrificio de cerdos alcanzó fácilmente nuestro objetivo de 2.5 millones de cabezas para finales de agosto y habiendo pasado el feriado del Día del Trabajo, se espera que los niveles de sacrificios continúen creciendo aún más. Antes de que termine septiembre, se espera que la industria registre uno o más sacrificios semanales de más de 2.6 millones de cabezas (**Figura 1**). Como recordatorio, los cerdos que serán sacrificados en el trimestre septiembre/noviembre nacieron en marzo/mayo y USDA informó que la cria porcina de marzo/mayo fue casi un 4% superior al año pasado. Eso significa que el mercado tendrá que encontrar una manera de comercializar mucha más carne de cerdo este otoño comparado al otoño pasado (2018) cuando el precio de los cortes de carne de cerdo promedió alrededor de los 74 USD durante el período de septiembre/noviembre. Con la producción adicional de carne de cerdo esperada este año, es razonable suponer que este año los cortes de carne de cerdo de septiembre/noviembre estarán varios dólares por debajo del promedio del año pasado y podrían estar hasta 10 USD más bajos que el año pasado si la demanda no opera como se espera.

USDA emitirá su próximo informe *Hogs and Pigs* el 27 de septiembre y esperamos que muestre un aumento interanual del 1,5% en la cria porcina de junio/agosto, los cuales serán sacrificados durante el próximo trimestre de diciembre/febrero. Si bien eso puede parecer una cria pequeña de cerdos, dadas las grandes ganancias de productividad que se vieron en el último informe, refleja una reducción de aproximadamente 2% en la cantidad de cerdas en parto y una ganancia menor en el número de cerdos ahorrados por camada de lo que se registró en el último trimestre. Sin embargo, podríamos estar subestimando la productividad, por lo que hay una posibilidad significativa de que USDA pueda reportar una cria porcina más grande de lo

# EL INFORME MENSUAL SEPTIEMBRE 2019

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

que proyectamos actualmente. También estaremos atentos a la expansión de la piara de cría ya que algunos productores pueden haber aprovechado los precios de futuros absurdamente altos esta primavera para fijar precios de venta muy altos para sus cerdos de otoño e invierno y, por lo tanto, podrían ser incentivados a aumentar la producción tanto como lo permitan sus instalaciones. Nuestro pronóstico actual espera que la piara de cría aumente 1.4%, pero al igual que con la cría porcina, creemos que hay más riesgo de que sea mayor que eso, en lugar de menor.

**La participación de China en las exportaciones de EE. UU. aumentó al 21% durante julio**

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La semana pasada USDA publicó sus datos comerciales oficiales de julio y mostró un enorme aumento interanual del 27,5% en las exportaciones de carne de cerdo. La mayor parte de ese aumento se fue a China, aunque el movimiento a Japón aumentó más del 4% y el movimiento a Canadá aumentó casi el 12%. Debemos tener en cuenta que los niveles de precios en julio fueron moderadamente más bajos que en julio del año pasado y eso probablemente ayudó a impulsar las cifras de exportación de julio. Las exportaciones a China/Hong Kong registraron 113 millones de libras. Eso representó alrededor del 5,1% de la producción total de carne de cerdo de EE. UU. que fluía hacia China. Eso es bastante impresionante, pero mucho ha sucedido en la guerra comercial entre Estados Unidos y China desde julio y esperamos que los totales para agosto y septiembre bajen considerablemente cuando se publiquen esos datos. Los precios del cerdo y la carne de cerdo en China han aumentado rápidamente en las últimas semanas y parece que incluso con el arancel del 72% sobre la carne de cerdo estadounidense que ingresa a China, el costo de la carne de cerdo estadounidense está muy por debajo del precio interno chino. Normalmente, esperaríamos un aumento en el movimiento hacia China bajo esas circunstancias, pero el gobierno chino está desalentando activamente las importaciones de carne de cerdo estadounidense y es probable que eso limite las exportaciones a China hasta que algo cambie en las negociaciones comerciales. Desde 2010, EE. UU. ha exportado constantemente entre el 20% y el 23% por ciento de su producción de carne de cerdo. Parece que este año entrará en el extremo superior de ese rango si China no disminuye significativamente su participación en el mercado durante los últimos

cuatro meses del año. La **Figura 2** destaca la creciente importancia de China como destino para la carne de cerdo estadounidense. Exportar el 23% de la producción total es bueno, pero no es suficiente como para causar un aumento importante en los precios de la carne de cerdo estadounidense. Si se negociara un acuerdo comercial con China que elimine todos los aranceles sobre la carne de cerdo estadounidense, entonces podríamos ver que las exportaciones se acercarán al 27% de la producción en 2020; lo cual probablemente agregaría alrededor de 10 USD al precio de los cortes de carne de cerdo el próximo año. Sin embargo, Estados Unidos y China parecen estar muy lejos de un acuerdo comercial y es muy posible que los chinos decidan esperar hasta después de las elecciones de 2020 con la esperanza de que Trump sea derrotado y puedan obtener un mejor resultado negociando con el próximo presidente.

Actualmente, la demanda interna de carne de cerdo parece mediocre. Eso es un poco sorprendente dado que los precios de la carne de res se han disparado a raíz de un incendio que cerró una de las instalaciones más grandes de Tyson para el procesamiento de ganado. El incendio ocurrió hace más de un mes y ahora los precios de la carne de res están en retroceso, lo que no ayudará mucho a la demanda interna de carne de cerdo en el futuro. El pollo estadounidense también tiene un precio competitivo este otoño. Los indicadores de demanda sugieren que la demanda interna durante septiembre estará por debajo del promedio a largo plazo. Pero a menudo, esas caídas en la demanda son seguidas por una mejora el mes siguiente, por lo que los participantes podrían esperar que la demanda se reactive en octubre.

**La demanda interna de carne de cerdo es débil actualmente, podría mejorar en octubre**

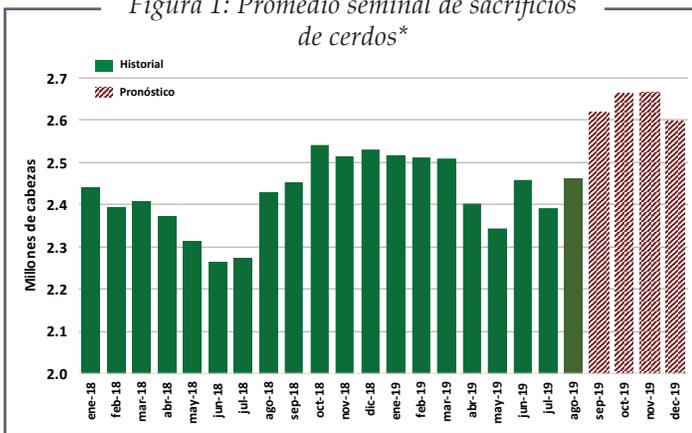
### RESUMEN

El factor más importante para determinar el precio del cerdo en los próximos dos meses será la escalada de los niveles de sacrificio. Se espera una mejora en la disponibilidad a medida que los sacrificios se muevan a 2.6 millones de cabezas por semana a finales de este mes y se acerquen a 2.7 millones de cabezas por semana a principios de noviembre. El peso de las canales también incrementará, aumentando aún más el suministro. Además, un anuncio de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China crearía el mayor riesgo al alza para los precios.

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

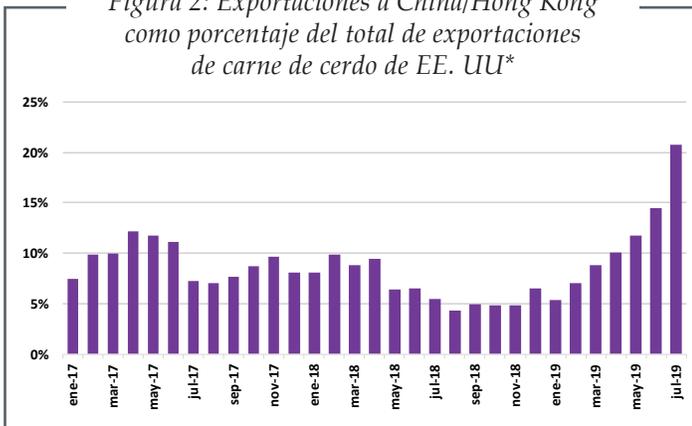
SEPTIEMBRE 2019

Figura 1: Promedio semanal de sacrificios de cerdos\*



Pero ahora mismo eso parece estar muy lejos. La demanda interna parece estar luchando un poco en este septiembre y, con una mayor producción en camino, tiene el potencial de empujar el precio de los cortes de carne de cerdo por debajo de 70 USD a finales de este mes o principios de octubre. Los compradores deben seguir con abastecimiento estricto y vigilar de cerca la situación comercial de Estados Unidos/China para evitar una sorpresa. Las contrataciones anticipadas basadas en futuros diferidos también deben evitarse, ya que estimamos que la mayoría de los contratos de 2020 tienen un exceso de 10 USD o más en el precio. Los comerciantes de futuros continúan manteniendo una prima por PPA integrada en los futuros diferidos, pero no hay necesidad de que los compradores de carne de cerdo paguen esa prima en el entorno actual. La **Tabla 1** muestra nuestras previsiones de precios para los artículos seleccionados durante las próximas semanas.

Figura 2: Exportaciones a China/Hong Kong como porcentaje del total de exportaciones de carne de cerdo de EE. UU.\*



\*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\*

	18-sep	25-sep	2-oct	9-oct	16-oct	23-oct
<b>Corte de Carne de Cerdo</b>	73.7	75.5	75.9	75.0	74.5	72.8
<b>Lomo</b>	69.5	70.9	71.8	72.7	72.4	70.3
<b>Cadero</b>	93.0	92.0	90.0	88.0	86.0	84.0
<b>Paleta</b>	50.8	52.3	53.1	54.1	54.3	53.6
<b>Costilla</b>	111.1	113.2	115.0	115.1	113.7	112.6
<b>Pierna</b>	58.7	58.9	60.3	60.1	57.8	55.6
<b>Tocino</b>	111.7	119.4	118.4	112.4	114.6	113.0
<b>Índice CME Lean Hog</b>	63.0	64.3	62.9	60.8	59.0	55.2



**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](#) [t](#)

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