



J.S. FERRARO



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

SEPTIEMBRE 2020

Durante agosto, el sector de cerdo y carne de cerdo de EE.UU. ha hecho un gran avance hacia la normalización. En efecto, las matanzas fueron mayores y ayudaron a liberar los cerdos acumulados de la primavera. Por otro lado, los niveles de precios subieron de a poco, ayudando a acercarse a los niveles normales para esta época del año. El proceso continúa y hay razones para creer que, para mediados de septiembre, desaparecerán todos los acumulados de cerdo y la industria volverá a funcionar casi como antes del caos del COVID-19. La escasez de mano de obra en el sector de procesamiento

Los precios en efectivo y los pesos en canal indican que dentro de poco no habrá más cerdos pendientes

avanzado continúa, lo que afectó los niveles de precios de artículos tales como el jamón, que necesita más procesamiento para llegar al consumidor minorista y al sector proveedor de alimentos. A medida que pase el tiempo, se espera que los problemas de mano de obra se vayan resolviendo, lo que fortalecerá y estabilizará los precios de los artículos de carne de cerdo procesada. El otoño siempre trae un aumento estacional de matanza de cerdos por mayores índices de concepción y productividad en los meses de la primavera y este año no debería ser la excepción. La semana pasada, los empaquetadores demostraron ser capaces de producir una matanza cercana a los 2,7 millones de cabezas, lo que es favorable, ya que para mediados de octubre la industria deberá producir matanzas así o mayores de manera regular. Además, el otoño y el comienzo del invierno son las épocas en donde los productores de cerdo luchan por tener ganancia, ya que los grandes suministros generalmente reducen los niveles de los precios. A raíz de las interrupciones ocasionadas en la primavera por el COVID-19 y el consecuente acumulado de cerdos, los productores operaron en rojo todo el verano, perdiéndose las que normalmente son sus mejores ganancias del año. Sin lugar a dudas, los productores se encuentran en grandes aprietos económicos y se espera que esto provoque una reducción del rebaño de cerdos de EE.UU. en los próximos trimestres.

PANORAMA DE LA OFERTA

Los márgenes de los empaquetadores se mantuvieron en \$25-35 por cabeza a lo largo de agosto, lo que brindó un gran incentivo a los empaquetadores para que realizaran la mayor cantidad posible de matanzas. Según nuestros cálculos, los empaquetadores mataron cerca de 330.000 cabezas más en el trimestre jun/ago que lo necesario en producciones de cerdos anteriores. Esto favoreció a liberar cerdos acumulados, aunque el acumulado fue de más de 3 millones de cerdos a principios del trimestre, por lo que es evidente que la industria no se habrá deshecho de todo el acumulado. Por el contrario, se debió aplicar la eutanasia a una gran cantidad de cerdos. Entendemos que este proceso ya finalizó y que si todavía existen cerdos acumulados, son pocos. En el próximo trimestre sep/nov, la industria matará cerdos nacidos entre mar/may. La encuesta del USDA indicó que la producción de cerdos de mar/may fue un 1,4% superior al año anterior, lo que implicaría mayores matanzas en este otoño en comparación con el anterior, pero es posible que se haya aplicado la eutanasia a parte de la producción de mar/may, por lo que el aumento real de matanzas en sep/nov sería menor al calculado. En las próximas dos semanas, las matanzas deberían ser menores por el fin de semana del Día del Trabajo. Pasado esto, las matanzas en septiembre deberían estar entre 2,65 y 2,7 millones de cabezas por semana.

Recientemente, se han reportado pesos en canal de cerdos castrados y cerdas jóvenes en 209 libras, 3 libras más pesados que el año pasado. Esto es importante, ya que suma cerca del 1,5% a la producción, pero debemos tener en cuenta que la tendencia a largo plazo indica un aumento de cerca del 0,6% (1,3lbs) por año (ver **Figura 1**). Esto significa que cerca de la mitad de las 3 libras de aumento del peso en canal era esperable como consecuencia de la tendencia, y sólo la restante libra y media serían consideradas “anormales”. Si realmente hubo un gran acumulado de cerdos en la industria, se hubieran esperado pesos más anormales. Este es el momento del año en donde los pesos de cerdos están bajos y comienzan a subir estacionalmente hacia fin de año. Esperamos que este patrón se repita nuevamente este año, aunque sospechamos que la brecha entre este año y el anterior se reducirá a medida que nos acerquemos al otoño.

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.

Todo esto indica que la producción de carne de cerdo de este otoño será grande, pero no demasiado pesada. Nuestras proyecciones actuales indican una producción de carne de cerdo comercial en el último trimestre (Q4) apenas un 0,5% superior al año anterior. Esto tiene importancia, ya que desde 2015 el aumento de la producción de carne de cerdo del último trimestre ha promediado un 4% por encima del año anterior (ver **Figura 2**). Si las exportaciones se fortalecen en el otoño según lo esperado, es muy posible que la cantidad de carne de cerdo disponible para consumo doméstico sea un 1-2% inferior al año anterior. Teniendo esto en cuenta, debemos recordar que el corte de carne de cerdo promedió cerca de \$80/100lbs el último trimestre (Q4) del año pasado y, mientras la demanda sea suave por la recesión actual, los niveles de cortes podrían estar a mitad de \$70. Otro factor que no debe ser ignorado es el hecho de que la cantidad de carne de cerdo congelada es mucho menor, acercándose a un 25% por debajo del año pasado a fines de julio.

Se espera que la producción de cerdo del último trimestre (Q4) sea superior en menos de un 1% con respecto al año pasado

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Agosto fue testigo de un fortalecimiento importante de la demanda de carne de cerdo. Aún no se sabe cuál fue su causa. En principio, estimamos que los compradores del sector proveedor de servicios de alimentos e institucional finalmente se convenció de que no habrá más cierres y comenzó a reabastecerse a niveles normales. Aparentemente, el fortalecimiento de agosto viene solamente del lado del mercado doméstico, no de los mercados internacionales. Este aumento en la demanda ayudó a elevar el corte de carne de cerdo a poco más de \$70, después de estar a mediados de \$60 durante julio. Creemos que esta mejora en la demanda no es temporal, sino que se trata de un avance hasta alcanzar los niveles normales anteriores a la crisis del COVID-19. Claramente, no todo es gracias a las compras minoristas previas al Día del Trabajo. Por el contrario, entendemos que la demanda se mantendrá elevada en septiembre y octubre, a medida que la industria busca llegar a sus niveles normales. Dicho esto, existe un riesgo en la demanda, ya que se acaba la ayuda del gobierno a los 16 millones de desocupados y no parece haber nuevas medidas de estímulo desde Washington. Si no se logra un nuevo acuerdo, la demanda de proteína seguramente sufrirá, aunque la carne de cerdo no lo sentirá tanto como la carne vacuna gracias a su bajo precio de base.

Por otro lado, las exportaciones de carne de cerdo de EE.UU. no han ido bien últimamente. Los datos de junio indican un aumento de

apenas 3,3% interanual en las exportaciones de carne de cerdo. Esto fue bastante decepcionante luego de la ganancia del 40% del primer trimestre (Q1) y casi el 16% en el segundo (Q2). Por su lado, China se mantiene cautelosa respecto de la importación de carne congelada porque sus autoridades creen que podría transportar el virus del COVID-19. Como resultado, se han realizado muchos más tests y hay menos movimiento. Los números de exportación semanal del USDA indican que durante agosto se realizó la menor cantidad de ventas a China en lo que va del año. Si bien los volúmenes siguen siendo grandes de acuerdo con los antecedentes históricos, no parecen aumentar, lo que es preocupante. Tal vez los compradores chinos estén esperando a que los precios de la carne de cerdo bajen antes de aumentar sus compras. Siguiendo con esto, durante el último trimestre (Q4) suele producirse un mayor movimiento a China por los festejos de Fin de Año. Ambos escenarios alimentan nuestra idea de que las exportaciones de carne de cerdo se fortalecerán hacia fin de año. Sin embargo, hasta que eso ocurra, es probable que el USDA continúe registrando volúmenes de exportación decepcionantes.

RESUMEN

De a poco, las cosas están volviendo a la normalidad en el sector de cerdo y carne de cerdo, luego de la agitación de la primavera como consecuencia de la pandemia. En principio, pareciera que el acumulado de cerdos ha sido prácticamente eliminado, en parte gracias al aumento en la matanza y en mayor parte por la aplicación de eutanasia en muchos cerdos. Los márgenes de los empaquetadores continúan más amplios de lo normal para esta época del año, lo que fomentará mayores índices de matanza en las próximas semanas. Por su parte, el corte de carne de cerdo se ha estancado apenas por encima de \$70 y podría aumentar un poco en el corto plazo por las matanzas reducidas del Día del Trabajo. Los suministros de cerdo seguirán aumentando a medida que cursemos septiembre y nos acerquemos a octubre, aunque no debemos esperar que sean muy caudalosos. En el último tiempo, la demanda doméstica ha estado muy bien y sospechamos que se debe al reabastecimiento del sector proveedor de servicios de alimentos e institucional. Esto debería seguir en septiembre, ayudando así a mantener el corte apenas por encima de los \$70, aunque podría haber algunos saltos por debajo de los \$70. En cuanto a la demanda internacional, todo ha sido muy lento, pero se espera que mejore hacia fin de año, en mayor parte por el aumento de compras de parte de China. Si las exportaciones cumplieran con nuestras expectativas del último trimestre (Q4), habría una disponibilidad doméstica 1-2% menor que el año pasado. Este verano, la escasez de mano de obra ha afectado el sector de procesamiento avanzado, aunque se espera que esta situación mejore en los próximos meses. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones a corto plazo de precios.

Figura 1: Pesos en canal de cerdo anuales, 1980-2020*

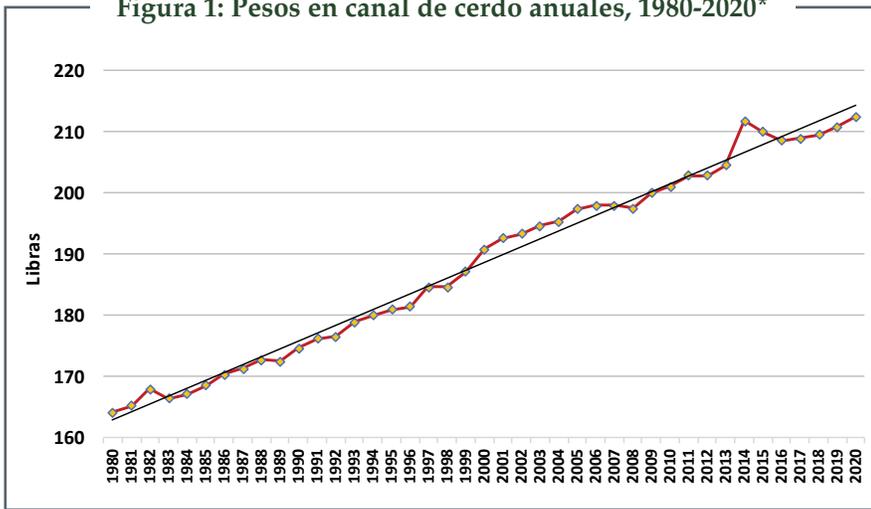
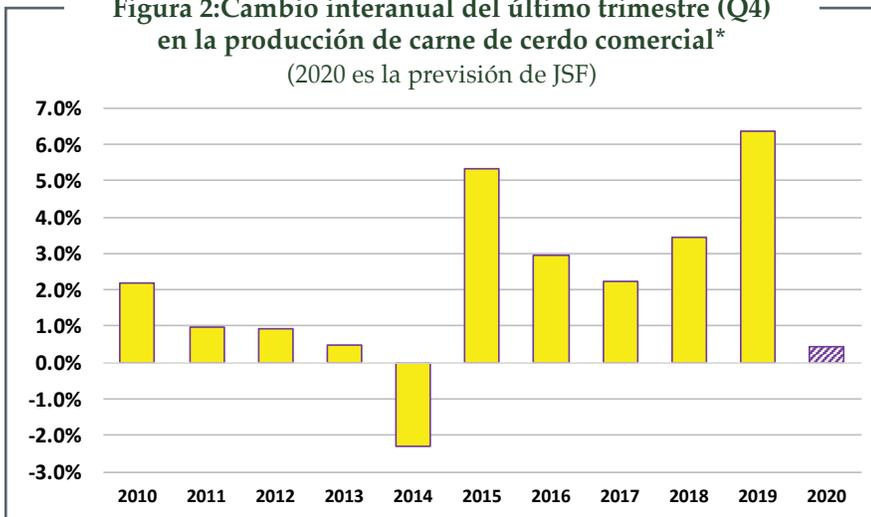


Figura 2: Cambio interanual del último trimestre (Q4) en la producción de carne de cerdo comercial* (2020 es la previsión de JSF)



*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*

	9-sep	16-sep	23-sep	30-sep	7-oct	14-oct
Corte de Carne de Cerdo	72.6	72.6	73.3	73.8	73.1	72.1
Lomo	71.4	71.0	71.5	72.1	71.3	70.5
Cadero	82.1	82.0	81.3	80.2	78.1	75.4
Paleta	44.3	47.0	49.8	51.4	53.1	54.9
Costilla	124.0	123.3	120.4	123.0	122.7	125.6
Pierna	58.4	60.0	62.3	62.5	60.3	59.1
Tocino	111.6	108.2	107.1	107.3	108.3	104.2
Índice de Cerdo Magro	58.6	59.5	60.8	61.3	59.7	57.4



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

E: 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 cárnica 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.