



J.S. FERRARO



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

ABRIL 2021

Los aumentos de los precios del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. han sido sostenidos desde comienzos de año. El corte ha aumentado constantemente y ahora se acerca a \$110. Al mismo tiempo, los cerdos

La extraordinaria demanda doméstica ha llevado el corte de carne de cerdo a \$110

en efectivo también han aumentado y recientemente han alcanzado la marca de los \$100. Creímos que en febrero los mercados pararían para luego descender, pero esto nunca sucedió. No hace falta decir que muchos se preguntan qué está sucediendo y supongo que nosotros pensamos lo mismo. Lo que sí está claro es que esto parece más una cuestión ocasionada por la demanda que por parte del suministro. Es posible que los suministros más ajustados de lo normal a nivel del productor independiente favorezcan esta situación, aunque la gran parte del fortalecimiento de los precios recae en la demanda que está por las nubes. Al igual que en el sector de la carne vacuna, la demanda de carne de cerdo ha alcanzado niveles impensados, dejando de lado la demanda motivada por el pánico de abril y mayo pasado cuando los contagios por COVID-19 cerraron las plantas de empaquetamiento. Este año no existe una interrupción en el suministro y, sin embargo, los precios están casi tan fuertes como en la primavera pasada, cuando se eliminó la mitad de la producción normal. En sep/oct pasado sucedió algo similar, cuando un inexplicable fortalecimiento de la demanda aumentó el corte a cerca de \$100 a mediados de octubre. Finalmente, esta locura se esfumó con el tiempo y lo mismo pasará con la situación actual, pero la diferencia es que en aquella época, el suministro de cerdos y la producción de carne de cerdo se expandían a medida que entrábamos en el Q4. Actualmente, a medida que nos acercamos al Q2, los suministros de cerdos y la carne de cerdo están decayendo estacionalmente. Esto significa que aunque la demanda comience a caer (todavía no ha ocurrido) el suministro más ajustado de acuerdo a la estación podría mantener los precios elevados. Esto nos hace creer que este capítulo de precios demasiado elevados podría durar más que en el otoño pasado.

PANORAMA DE LA OFERTA

Los niveles de matanzas en el bloque de cerdo han sido cercanos a lo indicado en la producción de cerdos de sep/nov. Hay algunas diferencias, pero el balance es que las matanzas están resultando según lo previsto. Se informó que la producción de cerdos de sep/nov fue 1,4% inferior respecto del año anterior, por lo que la matanza debería estar en esos valores. Decimos “debería” porque las comparaciones respecto del año pasado no son muy esclarecedoras debido al caos originado el año pasado en esta época por el COVID-19. Pero dado que la producción de cerdos se redujo en un 1,4%, suponemos que los suministros están más ajustados de lo normal. No demasiado, pero por debajo de lo que se hubiera matado el año pasado si no hubiera irrumpido el COVID-19 en el mercado. De cualquier manera, los márgenes de los empaquetadores son bastante decentes a \$18 por cabeza esta semana, lo que refleja que los suministros de cerdos no son más ajustados que la capacidad de empaquetamiento. Los precios de los cerdos han aumentado

La disponibilidad de cerdo es apenas menor al año pasado, pero los márgenes de los empaquetadores han estado en cerca de \$20 por cabeza

junto con el corte y el mercado negociado del Cinturón Maicero del Oeste se acerca a los \$100, pero esto está más relacionado con parte de la influencia de la gran demanda que con suministros demasiado apretados. De acuerdo con el patrón estacional, las matanzas comenzarán a achicarse de aquí a principios de julio y, hasta el momento, nada indica lo contrario. Por esta razón, cuando lleguemos a junio, las matanzas deberían estar en cerca de 2,35 millones de cabezas por semana, apenas por debajo de las 2,5 millones de cabezas de la semana pasada.

En cuanto a la situación de los pesos en canal en el mercado de los cerdos de EE.UU., todo se encuentra estable. Los pesos de cerdos

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.

castrados y cerdas jóvenes están firmes en 215 libras desde hace 6 semanas y, si bien están 2 libras por encima del año pasado, están dentro de lo normal y no deberían provocar atrasos de los productores en con sus comercializaciones. Los pesos atencionales y desestacionalizados que analizamos para calcular el acumulado de cerdos en el sistema no muestran problemas. Los pesos de los cerdos también descienden estacionalmente desde fines de abril hasta julio, lo que también contribuirá a un ajuste en el suministro.

En el último informe de Cerdos y Carne de Cerdo, el USDA concluyó que el rebaño de cerdos de EE.UU. sigue disminuyendo. El número más importante de ese informe fue la producción de cerdos de dic/feb que fue 1,4% por debajo del año anterior. Esos serían los cerdos del suministro de verano (jun/ago), por lo que es de esperarse un leve ajuste en el suministro de cerdos durante el verano. La encuesta del USDA también arrojó que el rebaño de cría fue un 2,5% más pequeño que el año pasado y es justamente ese rebaño el que originará la próxima producción de cerdos que irá al matadero en el trimestre sep/nov. Esto sugiere un suministro de cerdos por debajo del año pasado hasta noviembre, como mínimo. No se trata de grandes restricciones en el suministro sino de algunas reducciones, lo que favorecerá de alguna manera al precio. Creemos que éste será el último trimestre en donde el USDA muestre una reducción en el rebaño de cerdos. Es posible que el increíble fortalecimiento de los precios del Q1 junto con un precio firme de los futuros diferidos provoque que los productores piensen nuevamente en expandirse y que en la próxima edición de *Cerdos y Carne de Cerdo* del 24 de junio veamos rebaños de cría más grandes que los informados recientemente en el informe de marzo (ver **Figura 1**).

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El mes pasado, utilizamos el diagrama de dispersión de precio-cantidad de febrero para ilustrar la gran demanda de carne de cerdo y este mes nos vemos obligados a hacer lo mismo con el de marzo (ver **Figura 2**). El fortalecimiento en la demanda doméstica de carne de cerdo ha sido constante. En esencia, los índices de demanda de JSF reflejan la distancia de cada punto de dato respecto de la línea de regresión de dispersión. El índice de demanda del corte de febrero de 2021 fue 1,15, por lejos el mayor jamás registrado durante el mes de febrero. Por su parte, el índice de demanda de marzo de 2021 es de 1,21, también un récord para ese mes. En fin, no tenemos dudas de que la demanda doméstica de carne de cerdo sigue espectacular. Sin embargo, nadie sabe exactamente cuál es su origen. Creemos que los consumidores, aburridos de las restricciones por el COVID-19, se están dando gustos con proteínas de gran calidad durante este período en donde no pueden viajar o comer afuera sin correr riesgos. De igual manera, los consumidores que no han perdido sus trabajos pueden ahorrar más, lo que favorece la demanda de carnes rojas. La última vez que

vimos un fenómeno de demanda parecido a éste fue a principios de 2000 cuando el furor de la dieta Atkins irrumpió en todo el país y los consumidores adoptaron una alimentación alta en proteínas y baja en carbohidratos para perder peso rápidamente. Esas dietas se han puesto de moda nuevamente aunque con diferentes nombres, tales como la dieta Paleo. En aquella época, produjo muchos meses de una demanda fuerte que meses después los analistas pudieron entender. Tal vez eso es lo que esté ocurriendo nuevamente ahora.

La demanda internacional de carne de cerdo de EE.UU. también ha sido favorable, aunque no se ha producido un aumento en ese sector. En el Q1 vemos que las exportaciones de carne de cerdo han estado entre un 7 y un 10% por debajo del año anterior. Principalmente, esto se debe a las grandes exportaciones de carne de cerdo del Q1 del año pasado y no a una exportación débil de este año. El comercio con China sigue fuerte y hay noticias de nuevos brotes de la peste porcina africana allí, por lo que algunos esperan más compras de carne de cerdo de EE.UU. el resto del año. Si bien los datos de exportaciones semanales del USDA muestran un repunte en el interés por parte de China, debemos tener en cuenta que los chinos son expertos en contener esta peste, por lo que suponemos que actuarán rápidamente para evitar más rebotes. Entendemos que China seguirá siendo un gran destino de exportación en 2021, aunque no vemos un gran crecimiento de dichos números.

RESUMEN

La gran característica que prevalece en el bloque de *cerdos y carne de cerdo* de EE.UU. es una demanda doméstica super fuerte. El origen de esta gran demanda es incierto, aunque podría originarse en un cambio de los patrones de gasto de los consumidores durante la pandemia o en el resurgimiento de las dietas altas en proteínas. Independientemente de la causa, la demanda fuerte parece ser estable y es probable que mantenga los altos niveles de precios durante un tiempo. Por su parte, el sector del suministro se porta bien y las matanzas se están acercando a las producciones de cerdos anteriores. En este momento, la matanza está disminuyendo estacionalmente hasta llegar a su punto más bajo a principios de julio y pronto los pesos en canal seguirán el mismo camino, lo que vaticina un ajuste en el suministro de la carne de cerdo en los 3 meses que siguen. Los valores de los cortes no podrán sostener los niveles actuales de \$110, aunque es probable que estén por encima de \$90 en los meses de verano. Esta primavera se esperan fuertes precios en la carne vacuna, lo que podría favorecer los valores de la carne de cerdo. Dicho esto, el mercado de futuros parece muy optimista en este momento, en especial en relación con los meses de otoño e invierno, por lo que los compradores deberían mantener la actividad de los precios a futuro hasta la primavera y el verano y evitar extender la cobertura a los meses del otoño. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 1: Rebaño de Cría de Cerdos de EE.UU., 2005-2022*

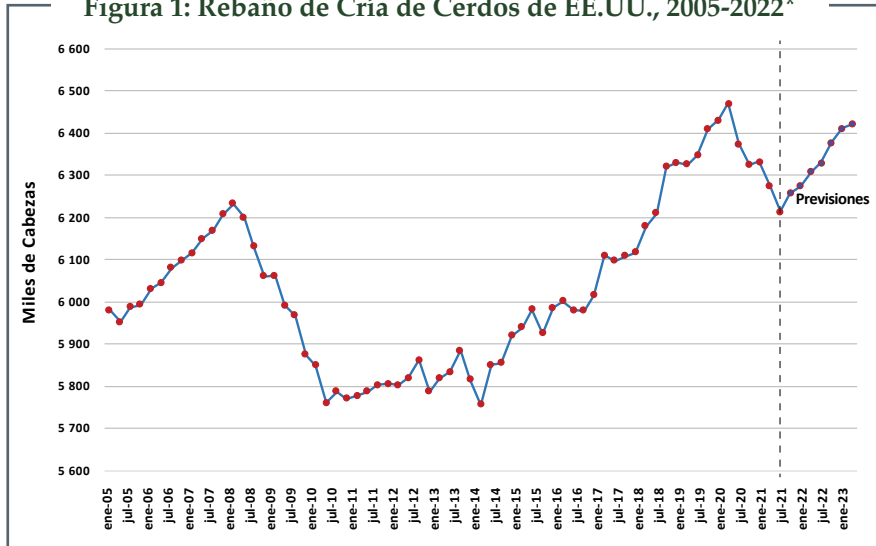
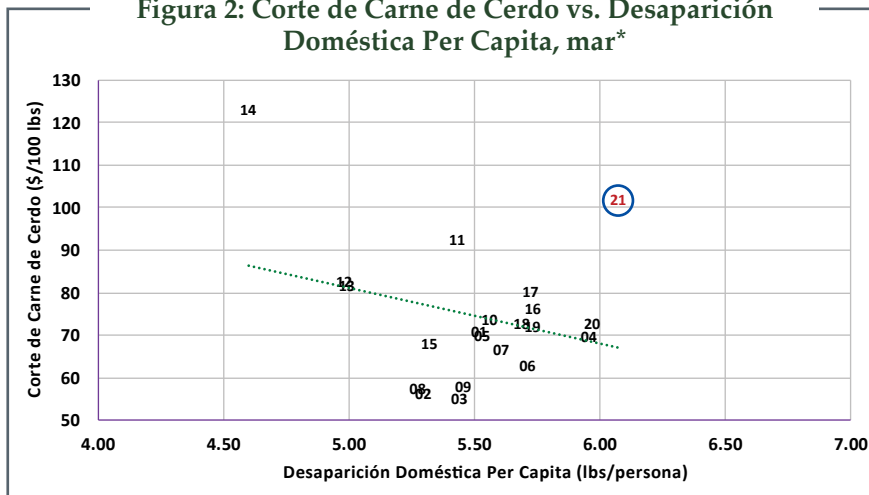


Figura 2: Corte de Carne de Cerdo vs. Desaparición Doméstica Per Capita, mar*



*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*

	14-abr	21-abr	28-abr	5-may	12-may	19-may
Corte de Carne de Cerdo	108.9	106.4	103.1	100.2	99.4	100.5
Lomo de Cerdo	95.2	93.3	90.1	88.6	88.9	88.5
Cadero de Cerdo	101.2	100.3	97.6	98.6	101.0	105.3
Paleta de Cerdo	74.6	71.0	68.2	65.7	66.9	69.0
Costilla de Cerdo	194.3	190.3	184.6	182.0	186.0	189.8
Pierna de Cerdo	83.0	80.7	76.7	73.1	72.4	74.5
Tocino de Cerdo	209.9	205.3	201.4	193.0	185.0	183.3
Índice CME Lean Hog	101.4	99.9	97.4	95.0	94.4	95.5



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 30 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cárnica y pecuaria 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.