



J.S. FERRARO



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

MAYO 2021

Durante abril, el mercado de carne de cerdo de EE.UU. mantuvo su trayectoria ascendente y el corte alcanzó brevemente la marca de los \$115. Esos aumentos parecen haberse detenido a principios

gran demanda doméstica de carne de cerdo y suministros de cerdo estacionalmente apretados. Se espera que esta dinámica continúe hasta mediados del verano, como mínimo.

Últimamente, el precio de la carne de cerdo negociado ha excedido los \$115/100 lbs y por momentos ha estado más alto que el corte

de mayo, aunque el mercado no ha mostrado indicios de estar preparado para retroceder considerablemente. Los mercados de cerdo en efectivo han seguido el ascenso del mercado de cerdo negociado y, en algunos mercados de cerdo negociado, los precios de los cerdos están más fuertes que el corte mismo. Esto significa que los márgenes de los empaquetadores son muy limitados y podrían llegar a un territorio negativo en las semanas siguientes. Estimamos que el margen de los empaquetadores de la semana pasada fue de apenas \$1/cabeza. En estos casos, los empaquetadores normalmente reducen la matanza para elevar así los precios de la carne de cerdo y disminuir los del cerdo. Sin embargo, esa política podría no servir en este caso, donde se está reduciendo estacionalmente el suministro de cerdo disponible. Si los empaquetadores detuvieran las matanzas ahora, la tasa de utilización de su capacidad disminuiría a niveles que provocarían un rápido ascenso de sus costos por unidad, por lo que deberían aguantar márgenes muy bajos o incluso negativos en el corto plazo. Con precios de los cerdos super altos, los productores de cerdos están disfrutando algunos de los mejores márgenes en casi 2 años. Estimamos que estos márgenes estuvieron cerca de los \$19/cabeza en abril. Lo que es incluso más sorprendente es que los productores hayan podido alcanzar tal ganancia cuando los precios del maíz y la soja aumentaron tan rápidamente. Todo el bloque del cerdo y la carne de cerdo se está beneficiando de la convergencia de una

PANORAMA DE LA OFERTA

La semana pasada, la matanza de cerdos de EE.UU. alcanzó las 2,45 millones de cabezas, es decir, 300.000 cabezas menos que los altos niveles observados en diciembre y enero pasados. Esta reducción en la matanza refleja el patrón estacional normal para esta época del año y los números de matanzas del período mar/may concuerdan bastante con el estimado de producción de sep/nov del USDA. Se calculó que esa producción de cerdos sería un 1,5% inferior al año anterior, por lo que tiene sentido que los suministros de cerdos estén apenas un poco más apretados que en la primavera pasada. A medida que nos acerquemos al Día de los Caídos, la industria comenzará a trabajar en la producción de dic/feb, que se calculó que sería un 3% inferior al año anterior. Esto augura suministros de cerdos aún más ajustados este verano que en la primavera pasada. Pero no hay nada alarmante en estos números. En general, la matanza se ha portado muy bien esta primavera, cumpliendo con los patrones estacionales normales y coincidiendo con las producciones de cerdos anunciadas.

Asimismo, los pesos en canal tampoco muestran algo fuera de lo normal. Durante las últimas diez semanas, los pesos de las cerdas jóvenes y los cerdos castrados se han estancado en 215 libras, pero deberían comenzar a disminuir estacionalmente. No es raro que los pesos en canal se estanquen en la primavera antes de comenzar a descender en el verano. En este momento, los pesos están registrando un aumento de 3 libras o 1,4% más que el año pasado para esta época. Esto ayuda a compensar parte del descenso interanual en la matanza de cerdos, de tal manera que la producción de carne de cerdo total se acerque a los niveles de 2019.

Respecto de los productores de cerdos, los costos de los ingredientes, tales como la soja y el maíz, han aumentado considerablemente

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 las últimas semanas. Por lo general, los altos precios en el alimento provocan un cambio en el comportamiento de los productores, por ejemplo, pasando a producir pesos más livianos o hasta reducir sus rebaños. Sin embargo, los productores no han sentido tanta presión financiera por los costos de alimentación, dado que el precio que reciben por sus cerdos es más que suficiente para compensar los altos costos. Actualmente, los márgenes de los productores son positivos en cerca de \$19/cabeza y se mantendrán así por un par de meses, como mínimo, mientras que continúe el suministro de cerdos. En el caso de que los altos costos de alimentación continúen hasta el otoño, los márgenes de los productores se verán afectados, lo que podría generar una reacción en ellos. De todas maneras, la curva de los futuros del maíz marca una caída del precio del maíz en otoño de casi \$2 por debajo de los niveles al contado y existe la esperanza de que la situación del costo del alimento se modere para cuando los números de los cerdos comiencen a expandirse en el otoño.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Durante los meses pasados, hemos visto una fuerte demanda doméstica de carne de cerdo en EE.UU. En ese aspecto, nada ha cambiado. El diagrama de dispersión precio-cantidad para el mes de abril muestra que el punto de datos de 2021 se encuentra muy por encima de cualquier otro, salvo el de 2014, cuando los compradores se enloquecieron por la falta de producto por la diarrea epidémica porcina (ver **Figura 1**). Ese ambiente de fuerte demanda continúa pero con una excepción: el mercado del tocino se golpeó con una burbuja de aire la semana pasada, lo que disminuyó el precio del tocino y el corte de cerdo. Se trata del primer descenso semana a semana en el corte de carne de cerdo desde mediados de enero (ver **Figura 2**). Es probable que el mercado del tocino se mantenga a la defensiva algunas semanas más, lo que podría reducir las ganancias potenciales a corto plazo del corte. Sin embargo, la demanda de los otros cortes se mantiene fuerte, especialmente en productos tales como costillas y lomo, por lo que no prevemos un gran colapso de ningún tipo en el corte. Durante mayo, la demanda de carne de cerdo se beneficiará de los altos precios en la carne vacuna y los minoristas no tendrán otro lugar al que recurrir para escapar a los altos precios de la carne vacuna. No vemos que el fortalecimiento actual en el mercado de la carne de cerdo se deba solamente al reabastecimiento de la cadena de servicios de alimentos. Obviamente, ha ocurrido un leve aumento de su inventario a la espera de un incremento de sus ventas, gracias a que la vacunación contra el COVID-19 sigue su curso y se levantan las restricciones. Pero estamos convencidos de que este fortalecimiento de la demanda de carne de cerdo que hemos presenciado durante estos meses no se debe principalmente a eso. Por el contrario, entendemos que el fortalecimiento de la demanda

se debe a un resurgimiento de las dietas altas en proteínas animales y al estímulo económico del gobierno que aumentó los ahorros de los consumidores durante la pandemia y les permitió comprar más proteína animal. Todo esto significa que esta gran demanda no forma parte del ciclo de 2 a 3 meses que vemos normalmente. Es probable que esta ola de demanda dure más y que mantenga los precios de la carne de cerdo elevados por encima de lo normal por algunos meses, como mínimo.

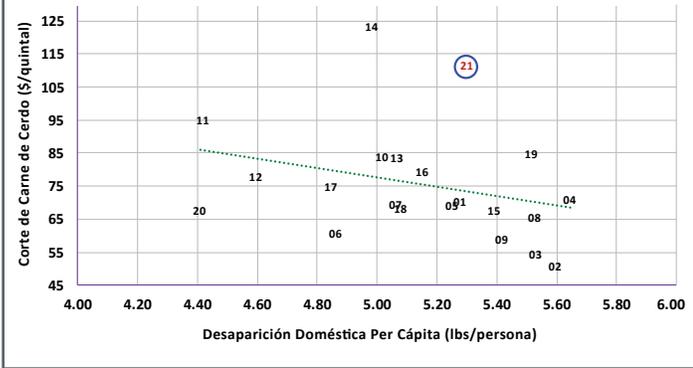
Algunos se preguntan si el reciente fortalecimiento de los precios del cerdo y la carne de cerdo está relacionado con un aluvión de las exportaciones. Existen rumores de que China está redoblando sus compras de carne de cerdo de EE.UU. por el aumento de casos de fiebre porcina africana en sus rebaños. Lamentablemente, los datos de exportaciones que reúne el gobierno no muestran ningún aumento fuera de lo normal en la demanda de exportaciones. En efecto, los datos semanales de exportaciones mostraron un patrón estable en las exportaciones de carne de cerdo de los últimos meses y los datos oficiales del Servicio de Investigación Económica (ERS) indican que las exportaciones de Q1 están apenas un 7,5% por debajo del año pasado. Algunos analistas sugieren que tal vez los canales enviados a China no están reflejados en los números de exportación, pero creemos que esto es improbable, especialmente en los números mensuales del ERS. Por otro lado, el movimiento hacia las Filipinas ha sido muy grande en los meses pasados, debido a que la fiebre porcina africana redujo drásticamente su suministro doméstico de carne de cerdo. De cualquier manera, con los números que vemos normalmente, no existe mucha evidencia que avale la teoría de que las exportaciones de carne de cerdo estén extrañamente elevadas.

El suministro de carne de cerdo es más pequeño que lo estacionalmente normal, lo que mantendrá los precios de la carne de cerdo hasta julio y los compradores deberían prepararse para que el corte se mantenga en más de \$100/100 lbs

RESUMEN

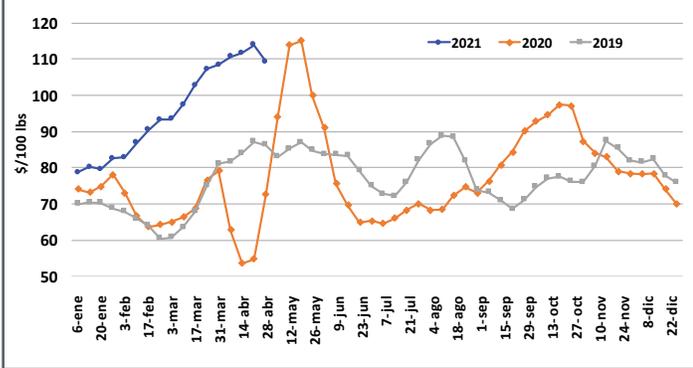
Los mercados del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. continúan mostrando precios muy fuertes como resultado de una demanda doméstica extraordinaria y de reducciones estacionales en el suministro de cerdos. Se espera que ambas dinámicas continúen hasta julio, lo que significa que los compradores deberán enfrentar precios más fuertes de lo normal durante ese tiempo, como mínimo.

Figura 1: Corte de la Carne de Cerdo vs. Desaparición Doméstica Per Cápita – abr*



Un aumento en los futuros del maíz provocó que los comerciantes aumenten la oferta de los futuros de cerdo bajo el concepto de que el maíz alto ocasionará precios de cerdos más elevados. Como resultado, vemos que los futuros de otoño e invierno son muy abundantes y recomendamos que los compradores no extiendan la cobertura hasta el otoño, es decir, que sea extendida apenas durante mayo y hasta julio. Por ahora, el lado del suministro de la demanda se porta muy bien, pero se espera que tanto los números de las matanzas como los pesos en canal bajen en los dos meses siguientes estacionalmente. El hecho más importante continúa siendo una demanda doméstica excesivamente fuerte. Entendemos que esta demanda fuerte es muy diferente a los ciclos de demanda normales que observamos comúnmente en el mercado de la carne de cerdo y podría durar varios meses más. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 2: Corte de la 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*

	12-may	19-may	26-may	2-jun	9-jun	16-jun
Corte de Carne de Cerdo	105.3	104.2	103.5	103.2	103.0	102.8
Lomo de Cerdo	94.2	94.0	93.1	92.2	92.7	92.2
Cadero de Cerdo	106.1	107.1	106.5	108.2	108.8	110.0
Paleta de Cerdo	72.4	71.9	71.2	68.7	67.7	66.5
Costilla de Cerdo	243.8	245.0	242.2	237.5	232.1	226.0
Pierna de Cerdo	101.7	100.0	95.6	93.3	90.1	88.2
Tocino de Cerdo	145.0	140.3	146.0	151.1	155.6	160.0
Índice CME Lean Hog	104.5	102.6	100.8	99.5	99.3	99.9



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 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.