



J.S. FERRARO



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

JULIO 2021

El sector del cerdo y la carne de cerdo alcanzó su pico a mediados de junio, con el corte dentro de los \$3 del record de todos los tiempos. El tope estuvo definido por una gran caída en el tocino, que fue seguida por los demás cortes. Rápidamente, los empaquetadores comenzaron a presionar para reducir el mercado de cerdo negociado, que continúa en una tendencia descendente desde ese momento (ver **Figura 1**). No creemos que el repentino descenso del mercado de la carne de cerdo mayorista sea consecuencia de una gran caída de la demanda del consumidor de carne de cerdo. Por el contrario, entendemos que se trata de un reconocimiento por parte del consumidor de que los precios de la carne de cerdo eran muy vulnerables a esos niveles. Asimismo, la demanda de exportación parece estar suavizándose, lo que ha brindado una mayor disponibilidad en el mercado doméstico. Todo esto sucede en un momento del año en donde los suministros del cerdo y la carne de cerdo alcanzan sus niveles anuales más bajos, por lo que el movimiento descendente de los precios está siendo restringido por los suministros tan ajustados. Por otro lado, el mercado se encuentra en un momento de poca producción por la inactividad de las plantas debido al Día de la Independencia. Esto podría mantener los niveles de precios en el corto plazo, pero no creemos que sea suficiente para llevarlos a una curva ascendente sostenida. Queda claro que la tendencia actual en el mercado se inclina hacia precios menores para que pronto se expandan los suministros, lo que debería extender la tendencia. Durante meses, hemos visto que los futuros diferidos del cerdo magro están demasiado sobrevaluados. Ahora, el mercado se encuentra en vías de desinflarse, por lo que se eliminará ese sobreprecio.

PANORAMA DE LA OFERTA

Los empaquetadores de la carne de cerdo sufrieron inconvenientes en sus márgenes cuando el corte bajó estrepitosamente a mediados de junio. Antes de que esto sucediera, los márgenes estaban en poco más de \$25/cabeza, aunque rápidamente llegaron a territorio negativo cuando cayó el corte (ver **Figura 2**). Esto disminuyó

En junio, el corte de la carne de cerdo alcanzó los \$135 y fue cayendo hasta cerca de \$20 en las últimas tres semanas

el incentivo de los empaquetadores de matar agresivamente, por lo que, de manera inmediata, el mercado de cerdo negociado también fue cayendo. Los promedios de matanzas semanales estuvieron en 2,4 millones de cabezas durante las semanas no festivas de junio. En julio, se espera que el promedio se acerque a 2,3 millones de cabezas. Ésta debería ser la baja del año y, al tiempo que nos acerquemos al Día del Trabajo, las matanzas deberían volver a estar por encima de 2,55 millones de cabezas semanales. Por ende, la industria se encuentra en un proceso de transición de matanzas de cerdos reducidas a un aumento en las matanzas que debería seguir creciendo hasta diciembre. Los empaquetadores siguen luchando por atraer la mano de obra necesaria para sus plantas, pero, dado que las matanzas están en sus niveles anuales más bajos, por el momento esto no representa gran inconveniente. Lo será más adelante, cuando las matanzas aumenten estacionalmente en el otoño, por lo que los empaquetadores deberán aumentar los salarios o hacer lo que sea para mantener la mano de obra necesaria para hacer frente a dichos aumentos.

Los pesos en canal están bajando rápidamente a medida que el clima está más cálido. Los datos más recientes indican que los pesos de cerdos castrados y cerdas jóvenes estuvieron cuatro libras por debajo del año pasado y dos libras por debajo de 2019. En el centro del país, el clima no ha estado demasiado caluroso, pero los precios del maíz están muy elevados, por lo que los productores podrían modificar sus raciones, reduciendo así los pesos. Esperamos que los pesos alcancen su punto más bajo en las 3 a 4 semanas siguientes y luego suban hasta alcanzar el tope estacional cerca de fin de año.

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.

Respecto de los compradores de la carne de cerdo, el descenso de peso reduce la disponibilidad total y también provoca una menor producción de recorte de grasa que en otros momentos.

Una encuesta reciente de *Cerdos y Carne de Cerdo* del USDA indicó una expansión modesta de trimestre a trimestre en el rebaño de cerdos, que estaba un 1,5% por debajo del año pasado. La producción de cerdos de mar/may estuvo un 3,1% por debajo del año pasado, aunque también fue superior al trimestre anterior. La industria estará matando la producción de mar/may durante el trimestre sep/nov de este año, por lo que podemos asegurar que la cantidad total de cerdos que se matarán este otoño será menor al año pasado en un 2,5%, como mínimo. Los precios se verán afectados por esto en menor medida, ya que la mayor influencia vendrá por el lado de la demanda, que seguramente será más suave que en el otoño anterior.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Finalmente, y luego de meses de un crecimiento sostenido, la demanda doméstica de carne de cerdo parece estar disminuyendo. A medida que la pandemia se aleja, los consumidores tienen otras cosas que hacer además de quedarse en casa y cocinar. De la misma manera, los incentivos monetarios se están acabando. Es de esperarse que la demanda doméstica de carne de cerdo comience a volver a los niveles tradicionales en los meses siguientes, lo que seguramente disminuirá los precios. Hasta el momento, los cortes minoristas (lomo, cadero, costillas) son los que más han sufrido, mientras que productos tales como pierna y tocino se han mantenido con una gran demanda. Es posible que parte de esto se deba a un inventario acotado de pierna y tocino congelado, lo que obliga a los compradores a inclinarse al mercado al contado, cuando normalmente estarían sacando sus inventarios congelados en esta época del año. Ahora que los consumidores se sienten seguros para concurrir a lugares públicos y están viajando de nuevo, la demanda del sector proveedor de servicios de alimentos está creciendo. Sin embargo, una vuelta a la “normalidad” implica que la demanda total de proteína baje, ya que el hecho de que se consuma proteína fuera de casa provoca una reducción de las ventas en los supermercados. Esto está sucediendo ahora y, mientras los contagios por COVID-19 se mantengan en niveles bajos, la demanda de carne de cerdo irá mermando en lo que queda del verano. Tal vez no vuelva a los niveles anteriores, ya que vimos que en la primera mitad de 2021, los consumidores se inclinaron por una alimentación mucha más proteica, cuyo efecto tardaría más en desaparecer. Otro efecto reductor de la demanda es el hecho de que los precios mayoristas de la carne vacuna se redujeron rápidamente, lo que producirá que los compradores

minoristas elijan esa proteína en lugar de la carne de cerdo, a menos que ésta también baje lo suficiente.

Por lo que hemos visto en los datos semanales de exportación, la demanda internacional de carne de cerdo de EE.UU. parece estar disminuyendo. Se acaban de publicar los datos del mes de mayo que muestran un fuerte aumento del 11% interanual en las exportaciones, aunque los datos semanales de junio no son tan alentadores. Lo más preocupante es la fuerte caída en las órdenes futuras de los compradores chinos, así como también una menor cantidad actual de envíos. Algo de esto podría estar relacionado con los precios excesivamente elevados de la carne de cerdo de EE.UU. en lo que va del verano, aunque lo más probable es que tenga que ver con el aumento del rebaño chino de cerdos luego del terrible brote de la fiebre porcina africana de hace 2 años. En China, el precio de los cerdos y de la carne de cerdo ha caído rápidamente y, si bien algunos hablan de una liquidación masiva por un rebrote de la fiebre porcina africana, creemos que está relacionado con una gran respuesta en el sector del suministro por parte de los productores chinos por los altos precios internos que han sufrido los dos últimos años. Independientemente de la razón, la carne de cerdo de EE.UU. ya no es tan atractiva respecto de la china en cuanto a sus precios, lo que seguramente limite el interés de compra en los meses que siguen. Creemos que no será tan fácil encontrar otros destinos de exportación que aumenten sus compras para cubrir la caída de ventas a China. En conclusión, entendemos que la demanda total de exportación también se suavizará.

El apetito de China por la carne de cerdo de EE.UU. parece estar desapareciendo. ¿Qué impacto tendrá esto en los precios domésticos del otoño?

RESUMEN

Para resumir, el mercado de carne de cerdo en EE.UU. alcanzó su tope y está cayendo desde junio, luego de 6 meses de un increíble fortalecimiento de los precios. Sin lugar a dudas, la mayor parte de la culpa de este descenso la tiene el sector de la demanda, ya que los suministros han ido reduciéndose de manera estable en la primavera y a principios del verano. Las matanzas comenzarán a crecer después de mediados de julio y los pesos en canal deberían subir también. De la misma manera, el sector del suministro pronto aplicará alguna medida de alivio para los compradores. Mientras que la pandemia se vaya alejando y los consumidores vuelvan

Figura 1: Precio del Cerdo en Efectivo del Cinturón Maicero*

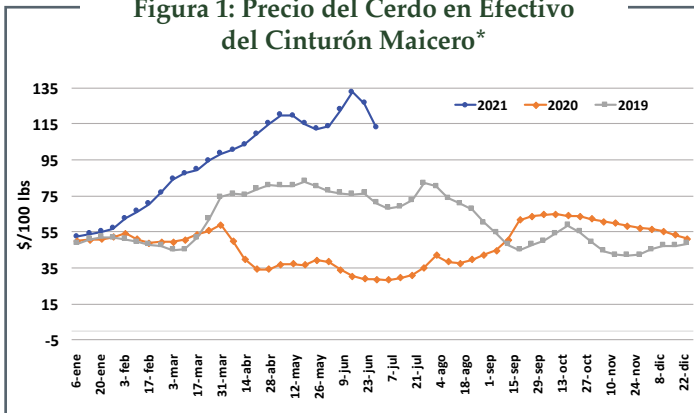
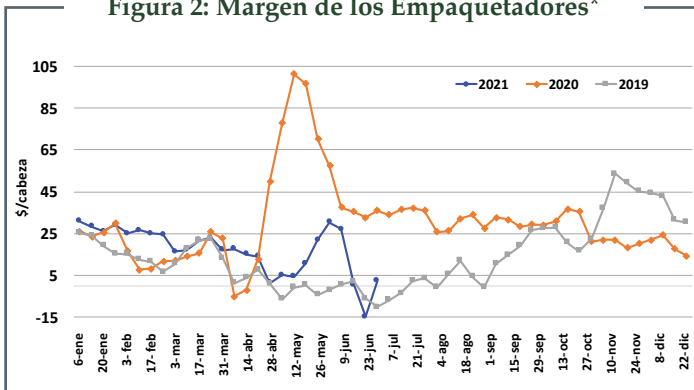


Figura 2: Margen de los Empaquetadores*



*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-jul	21-jul	28-jul	4-ago	11-ago	18-ago
Corte de Carne de Cerdo	108.4	107.1	106.3	103.8	100.8	100.1
Lomo de Cerdo	101.0	101.3	99.4	97.2	97.0	98.7
Cadero de Cerdo	154.0	148.1	144.0	141.3	135.2	133.0
Paleta de Cerdo	71.5	68.4	69.2	70.3	67.5	68.6
Costilla de Cerdo	153.3	148.2	148.9	152.2	154.0	156.7
Pierna de Cerdo	87.1	88.4	85.7	82.4	79.6	78.1
Tocino de Cerdo	166.2	163.0	167.4	160.3	152.0	147.1
Índice CME Lean Hog	108.0	106.6	104.6	100.8	96.0	94.5



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 cárnicas 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.