



J.S. FERRARO



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

OCTUBRE 2021

El corte de carne de cerdo tuvo una tendencia descendente en agosto y septiembre, luego de alcanzar su pico máximo a comienzos de agosto. Ahora, todo indicaría que esa tendencia descendente sigue su curso y el corte podría mantenerse en un patrón lateral y ascendente durante varias semanas. Aparentemente, la gran demanda de pierna y tocino sería la principal responsable del cambio, mientras que los cortes minoristas parecen conformarse con mantenerse a flote. Por su parte, la producción de carne de cerdo aumenta estacionalmente, lo que seguramente limitará las ganancias en el corte a medida que nos acerquemos a octubre, aunque un rebaño más pequeño de cerdos implica que la producción se mantendría muy por debajo del año pasado llegando a fin de año. La capacidad de las plantas de empaquetamiento en el nuevo clima laboral tan tenso aún no ha sido puesta a prueba, pero podría comenzar en las próximas semanas. En el caso de que los problemas laborales impidan que los empaquetadores maten todos los cerdos listos para el mercado, sus márgenes podrían aumentar en el último trimestre (Q4), cuando los precios del cerdo negociado caigan y los de la carne de cerdo avancen. Hasta el momento, los datos de los pesos no estarían indicando que los cerdos estén siendo acumulados. La última encuesta de Cerdos y Carne de Cerdo del *USDA* arrojó un rebaño bastante más pequeño de lo esperado, con un rebaño durante el verano reducido en un 6% respecto del año anterior. Si los números del gobierno son acertados, el suministro de cerdos seguirá mostrando grandes descensos interanuales hasta la primera mitad de 2022, como mínimo. Los resultados de esta encuesta motivan a los futuros comerciantes, quienes han estado muy ocupados calculando sus expectativas de precios a partir de 2022. Hasta el momento, no hemos visto mucho pánico por parte de los compradores de la carne de cerdo. Sin embargo, probablemente que esto sea así porque saben que actualmente nos encontramos en la etapa estacional de expansión de los suministros de cerdos.

### PANORAMA DE LA OFERTA

La matanza de cerdos está subiendo estacionalmente y debería pasar la marca de 2,6 millones de cabezas por semana. De acuerdo

**El máximo de matanzas de este otoño debería estar en casi 2,7 millones de cabezas por semana**

a lo informado para la producción de cerdos de mar/may, el pico de matanzas debería estar apenas en casi 2,7 millones de cabezas. No obstante, el hecho de que la matanza en el trimestre sep/oct no estuviera a la altura de las expectativas establecidas por la producción anterior, hace pensar que este pico de matanzas tampoco las alcanzará. Esto es importante, ya que sabemos que los empaquetadores están luchando para conseguir la mano de obra suficiente para ocuparse de los grandes volúmenes del otoño. Generalmente, la mayor matanza del año sucede justo antes del Día de Acción de Gracias. Este año, es más probable que suceda antes, considerando que una vez que lleguemos a diciembre la industria tendrá una producción de cerdos que, de acuerdo con el *USDA*, está disminuida en un 6% respecto del año pasado.

**El *USDA* sorprendió a los analistas al informar una baja del 6% en la producción de cerdos del período jun/ago**

El peso carneado de los cerdos castrados y de las cerdas jóvenes está subiendo estacionalmente, dado que los cerdos tienen acceso a un maíz recién cosechado y un clima más cálido, que estimulan su aumento de peso. Durante la semana del 15 de septiembre, los pesos de los cerdos y las cerdas promediaron las 208 libras, igual que en 2019 y una libra menos que en 2020. Esto significa

*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.*

que los pesos en canal están cerca de lo normal y no sugieren ninguna acumulación de cerdos. Aún así, la situación podría cambiar rápidamente si los empaquetadores tuvieran problemas para procesar las grandes matanzas programadas a partir de mediados de octubre. Es necesario estar atentos a dos factores que indicarían que la mano de obra de las plantas es insuficiente para matar todos los cerdos disponibles: un rápido aumento de los pesos en canal y el aumento más acelerado de lo normal de los márgenes de los empaquetadores. Actualmente, los márgenes de los empaquetadores se encuentran en alrededor de \$35/cabeza, lo que es más amplio de lo normal para esta época del año y para un suministro de cerdos de este tamaño. Por otro lado, es posible que los empaquetadores ya estén comenzando a tener problemas para matar todos los cerdos. Esto sería positivo para el precio de la carne de cerdo pero negativo para el de los cerdos. Los diferentes actores de la industria deberían analizar de cerca los pesos en canal y los márgenes de los empaquetadores en las próximas semanas.

El *USDA* publicó la última encuesta de Cerdos y Carne de Cerdo el 24 de septiembre, en donde informó que los números de prácticamente todas las categorías estaban por debajo del promedio de las expectativas de la industria, incluyendo la mía. En efecto, el rebaño de cría registró un pequeño descenso de un trimestre a otro, cuando se esperaba que aumentara. El porcentaje de cerdas con pariciones durante el trimestre fue extrañamente bajo, lo que me hace pensar que los problemas relacionados con el virus PRRS fueron más serios de lo pensado. El PRRS puede provocar que las cerdas aborten, y de allí podrían venir los números tan bajos. Independientemente de la causa, la baja productividad tiene como consecuencia que el estimado de la producción de cerdos de jun/ago fue un 6% inferior al año pasado. Se trata de cerdos que serán matados en el trimestre dic/feb, razón por la cual los compradores deberán prepararse para más escasez en el suministro durante la primera mitad de 2022. El mercado a futuro reaccionó a la noticia sumando cerca de \$10 a los futuros de dic y feb los días posteriores a la publicación del informe. Esto me obligó a reducir mis estimados de suministros y a aumentar mis expectativas de precios hasta mayo de 2022. Claro que el suministro es apenas la mitad de la ecuación de los precios. De hecho, la demanda también impactará en los precios de los meses siguientes.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda doméstica de la carne de cerdo tuvo una tendencia descendente hasta mediados de septiembre, luego de su pico a comienzos de agosto. Todo indicaría que actualmente la demanda se encuentra en un ciclo ascendente y la combinación del margen empaquetador-productor avala esto. Hasta ahora, el mayor incremento en la demanda viene por el lado de los productos procesados (pierna y tocino), aunque también han ocurrido algunos aumentos de la demanda de los productos minoristas. Aún cuando la demanda estaba disminuyendo, seguía siendo muy

importante en comparación con los estándares históricos. Eso ha ocurrido desde que se desató la pandemia y sigue hasta hoy, y no veo razones para creer que podría cambiar ahora. Los actores de la industria deben acostumbrarse a la idea de que la demanda doméstica de la carne de cerdo va a seguir mucho más fuerte que en los niveles pre-pandemia durante mucho tiempo más. Estimo que la demanda bajaría un poco si lográramos finalmente contener la pandemia y volver a nuestra vida normal en EE.UU., pero pareciera que estamos lejos de ello. Tal vez la primavera o el verano que viene traiga la normalidad, momento en el que deberíamos esperar que la demanda pierda parte del brillo que le dio la pandemia. Es importante resaltar que este fortalecimiento de la demanda no aplica solamente a la carne de cerdo. Efectivamente, parece estar presente en cada sector de la economía, desde el envío de contenedores hasta los bienes inmuebles y todo lo demás, incluyendo la carne de cerdo y la carne vacuna. Incluso cuando la demanda vuelva a sus niveles normales, los compradores deben prepararse para que los precios de la carne de cerdo se mantengan en niveles superiores a los pre-pandémicos, ya que los empaquetadores y otros actores de la cadena del suministro deberán recuperar sus altos costos laborales. Esto se traducirá en precios más altos para la carne de cerdo y más bajos para los cerdos. Es lógico pensar que el actual ciclo ascendente de la demanda de la carne de cerdo dure otras 6 semanas más o menos, pero esa mayor demanda se cruzará con suministros estacionalmente en ascenso, por lo que el impacto del precio no será tan grande como en el verano, cuando los suministros disminuían.

La demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. sigue cayendo respecto de los grandes niveles vistos en 2020 y comienzos de 2021. Seguramente, los altos precios en la carne de cerdo de EE.UU. hayan influido en esto, aunque la recuperación del rebaño de cerdos chino luego de la fiebre porcina africana de 2018 constituye un elemento más determinante. China ha trabajado mucho para superar esta enfermedad y reconstruir sus rebaños porcinos, poniendo énfasis en las operaciones comerciales, que tienen más bioseguridad. Los precios de los cerdos y de la carne de cerdo china se encuentran en niveles muy bajos, lo que limita su necesidad de importar otra carne de cerdo. Asimismo, los productores de EE.UU. son conscientes de la importancia del comercio con China y tal ésta haya sido la razón por la cual se resistieron a aumentar sus rebaños en 2021, a pesar de que sus márgenes de ganancias fueron extraordinarios. Podría suceder una breve ráfaga de compras por parte de China en octubre y noviembre, considerando que los compradores chinos se adelanten al Año Nuevo Chino y a los Juegos Olímpicos de Invierno, que tendrán lugar en Beijín a comienzos de febrero. Si estas compras no tuvieran lugar, coincidirá con el ciclo ascendente de la demanda doméstica, lo que apoyará el aumento de precios aún más. El tiempo lo dirá, aunque la semana pasada el *USDA* publicó en su informe de exportación semanal un gran volumen de nuevas ventas a China.

Figura 1: Márgenes de la Cadena de Suministro – Carne de Cerdo\*

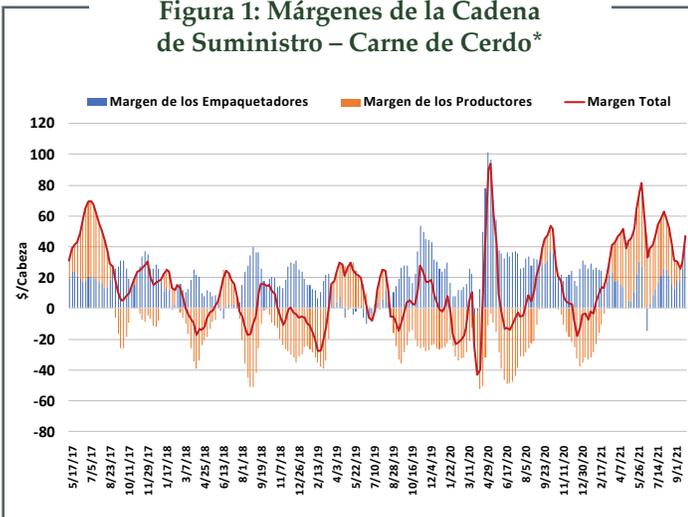
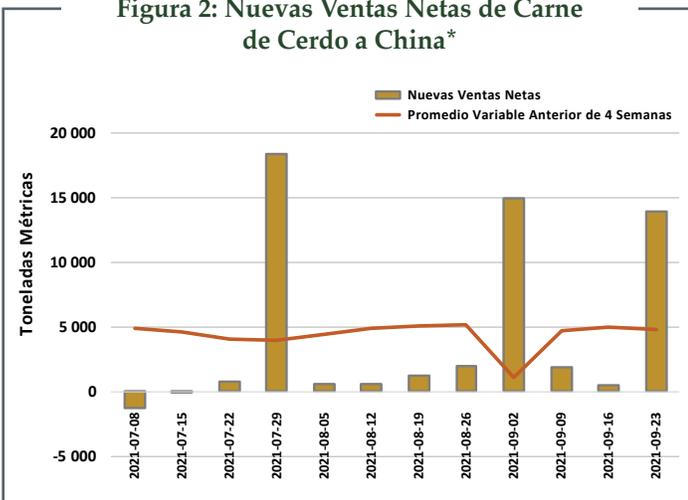


Figura 2: Nuevas Ventas Netas de Carne de Cerdo a China\*



\*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\*

	13-oct	20-oct	27-oct	3-nov	10-nov	17-nov
Corte de Carne de Cerdo	118.3	118.9	115.3	109.7	104.9	101.6
Lomo de Cerdo	111.2	109.2	106.0	101.2	96.1	92.2
Cadero de Cerdo	112.6	113.5	111.0	108.7	105.0	105.3
Paleta de Cerdo	81.6	82.4	80.5	78.1	75.3	75.4
Costilla de Cerdo	137.1	134.6	134.5	135.4	136.8	134.6
Pierna de Cerdo	100.3	102.2	100.1	93.5	86.7	83.0
Tocino de Cerdo	216.6	220.4	209.0	195.2	188.0	179.3
Índice CME Lean Hog	96.5	96.7	94.4	90.9	88.3	85.5

RESUMEN

Si bien los compradores de carne de cerdo se han acostumbrado a disfrutar de los precios más bajos del año en el otoño y comienzo del invierno como consecuencia de los grandes suministros estacionales de cerdos y de carne de cerdo, esto podría no suceder este año. En efecto, los suministros aumentarán menos de lo normal debido a los rebaños de cerdos extremadamente pequeños a comienzo del año, mientras que la demanda doméstica se fortalece a medida que ingresamos en el Q4. Los picos de matanzas de este año estarán bastante por debajo de los del año pasado y los inventarios de congelados ya son muy bajos. Esto indicaría que el efecto de debilitamiento de los precios como resultado de los grandes suministros será discreto en comparación con los años anteriores. Los problemas laborales en las plantas aumentan el peligro de que los empaquetadores tengan dificultades para matar todos los cerdos disponibles este otoño. Hasta el momento esto no ha sucedido, aunque debemos estar atentos durante los próximos meses. El rápido aumento de los pesos en canal y los enormes márgenes de los empaquetadores serán los primeros signos de que las plantas no puedan ocuparse del suministro de cerdos. En este caso, los precios de la carne de cerdo subirán, mientras que los de los cerdos bajarán. Por un lado, se esperan aumentos en los precios del tocino y la pierna en casi todo octubre, aunque por el otro, los cortes minoristas seguramente no corran esa misma suerte. Hace poco, el USDA informó que el rebaño de cerdos es mucho más pequeño que lo calculado, lo que ocasionó modificaciones en las expectativas de los precios para el Q4 y la primera mitad de 2022. Finalmente, los mercados de exportación lucen mucho menos prometedores que el año pasado en esta misma época. Esta situación no compensará el impacto de la gran demanda doméstica y los suministros de carne de cerdo que se encuentran bastante por debajo de los números del año pasado. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.



**DR. ROB MURPHY** BS, MS, PhD en Economía Agrícola  
Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis J.S. Ferraro  
E: [Rob.Murphy@jsferraro.com](mailto: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.