



J.S. FERRARO



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

NOVIEMBRE 2021

Salvo por una pequeña alza de apenas 2 semanas a fines de septiembre, el corte de la carne de cerdo se encuentra en una tendencia negativa desde comienzos de agosto, comerciándose últimamente por debajo de la marca de los \$100 por primera vez desde comienzos de marzo. Existen factores tanto en el suministro

Últimamente, los valores de los cortes de la carne de cerdo han caído por debajo de los \$100 por primera vez desde marzo

como en la demanda. Por un lado, los suministros han venido aumentando estacionalmente desde mediados del verano y es probable que alcancen su pico anual en los próximos 30 días. Por otro lado, la demanda está en baja a medida que los consumidores reaccionan a los altos precios minoristas y el incentivo económico del gobierno disminuye. Independientemente de esto, la demanda sigue más fuerte que en años anteriores, lo que ha mantenido los niveles de los precios mucho más elevados que en el pasado. No obstante, el globo de la demanda está comenzando a desinflarse. Los volúmenes de exportación vienen bajando desde mediados del verano, lo que es un mal presagio para una industria acostumbrada a ubicar un cuarto de su producción, como mínimo, en los canales de exportación. Tal vez haya sido una movida inteligente que los productores redujeran sus rebaños este verano aunque los márgenes de ganancia fueran muy amplios. Nadie esperó que la prosperidad de 2021 continuara para siempre y, efectivamente, estamos viendo la deflación de la burbuja de la ganancia que la industria ha venido operando durante el año y medio pasado. Por desgracia, algunas turbulencias serán arrastradas hacia 2022: la disminución de las exportaciones, los precios elevados de los granos de alimentación, las dificultades en la mano de obra y la amenaza de que llegue la peste porcina africana al hemisferio occidental. El alejamiento de la pandemia también debería ser tenida en cuenta, ya que

en su momento benefició enormemente a la industria cuando los consumidores se vieron obligados a quedarse en sus casas. A medida que la vacunación aumente y los contagios por COVID-19 disminuyan, los consumidores tendrán muchas más opciones al momento de comprar. Es muy probable que disminuyan las compras de comida para preparar en casa, al igual que la demanda de la carne de cerdo por el canal minorista.

PANORAMA DE LA OFERTA

En los últimos tiempos, la matanza total de cerdos en EE.UU. superó la marca de 2,6 millones de cabezas y podría seguir aumentando otras 100.000 cabezas más por semana hasta alcanzar su pico a fines de noviembre y comienzos de diciembre. De acuerdo con lo informado por el USDA respecto de la producción de cerdos, es poco probable que ocurran matanzas semanales por un total superior a 2,7 millones de cabezas durante el presente año. Esto es positivo, ya que los problemas en la fuerza de trabajo en varios puntos de la cadena del suministro podrían dificultar el manejo de niveles de producción superiores. Al tiempo que nos acercamos a diciembre, la industria comenzará a trabajar en la producción de cerdos de jun/ago, que será un 6% inferior al año pasado, según el USDA. Esto significa que la disponibilidad de la carne de cerdo debería reducirse considerablemente en comparación con el año pasado, por lo menos hasta febrero. Generalmente, una vez que las matanzas alcanzan su pico se estancan hasta febrero. Posteriormente, los números de los cerdos comienzan a disminuir estacionalmente en marzo. Si sólo tuviéramos en cuenta el sector del suministro, la conclusión sería que los niveles de los precios deberían ser superiores a comienzos de 2022 respecto de 2021, aunque una reducción en la demanda de la carne de cerdo podría evitar que esto sucediera.

En estos momentos, los pesos en canal están aumentando de acuerdo a los patrones estacionales normales. En el otoño, el clima más frío y los granos recién cosechados favorecen el aumento de peso. Los últimos pesos de los cerdos y las cerdas estuvieron en 212 libras, apenas una libra menos que los pesos pesados del otoño pasado y tres libras más que en 2019. Se espera que los pesos sigan

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.

aumentando hasta mediados de diciembre, momento en donde deberían estabilizarse y fluctuar lateralmente durante un par de meses. En este punto, no existen preocupaciones respecto de los pesos en canal. Los pesos desestacionalizados y atencionales están subiendo pero desde un nivel demasiado bajo, por lo que es improbable que los cerdos se pudieran acumular en la estructura. Mientras que los problemas laborales no afecten las matanzas durante los próximos meses, la cadena del suministro no debería tener inconvenientes. Sin embargo, si los empaquetadores no fueran capaces de procesar todos los cerdos programados para el otoño, los pesos podrían comenzar a aumentar rápidamente respecto del año pasado y los niveles de los precios de los cerdos podrían descender bruscamente.

Afortunadamente, los productores de cerdos tuvieron un gran 2021. Según nuestros cálculos, sus márgenes han sido positivos desde marzo. Sin embargo, los últimos descensos en los precios de los cerdos amenazan con llevar esos márgenes a números rojos (ver **Figura 1**). Esto es bastante normal teniendo en cuenta la época del año, donde el suministro de cerdos es el más amplio. La perspectiva para 2022 tampoco es muy optimista, ya que los productores podrían seguir enfrentando costos de producción muy altos como consecuencia de los precios de los granos de alimentación y del aumento del costo de la mano de obra. El increíblemente fuerte ambiente de la demanda de los 12 a 18 meses pasados permitió que los precios de los cerdos fueran más que suficientes para cubrir estos altos costos de producción pero, a medida que la demanda comience a disiparse en 2022, dejará al descubierto las estructuras de los costos más elevados. Finalmente, es probable que los márgenes de ganancias negativos en el segmento de la producción de la carne de cerdo sean cada vez más frecuentes.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El incremento en la demanda de la carne de cerdo al que nos referimos el mes pasado tuvo poca vida. De hecho, el corte avanzó modestamente durante dos semanas y luego bajó nuevamente. Obviamente, parte de la presión para que esto ocurriera surgió de un aumento en la producción de cerdos y de la carne de cerdo, aunque todo indicaría que la demanda doméstica de la carne de cerdo también está comenzando a disiparse nuevamente. A medida que bajan los casos de COVID-19, los consumidores están comenzando a salir de sus casas y a retomar sus actividades pre-pandémicas. Esto tiene como consecuencia que las comidas caseras sean menos frecuentes y la venta de la carne de cerdo en los canales minoristas también disminuya. Además, los precios de la carne vacuna han disminuido considerablemente en los meses pasados, convirtiéndose en una gran competencia en los canales minoristas. La ayuda gubernamental continúa teniendo mucho peso en el mercado, aunque es menor que en la primavera y el verano pasados. Por lo tanto, existen muchos factores que podrían moderar la demanda por parte de los consumidores. La moderación de la demanda de la pierna y del tocino de las últimas semanas

ha sido responsable del descenso del corte. El corte del tocino, famoso por sus cambios rápidos de precios, se comerciaba en más de \$205 a mitad de octubre y ahora se encuentra por encima de \$150 (ver **Figura 2**). Por su parte, la pierna es todo un enigma,

El tocino ha caído hasta llegar por encima de \$150 y podría alcanzar su piso próximamente

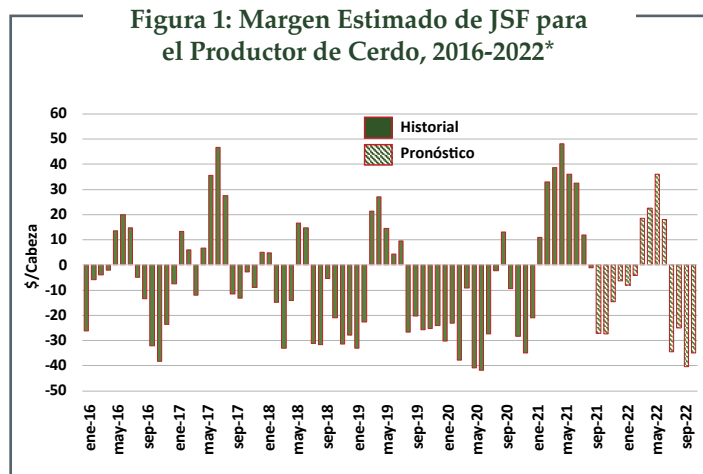
aunque todo indicaría que el comercio con México ha disminuido un poco y el remanente de producto quedó a disposición de los consumidores en el mercado doméstico a precios más bajos. Una vez que los precios de la pierna y el tocino comenzaron a bajar el corte, los compradores de otros productos se retiraron y ahora esos precios también están bajando. Desde el punto de vista histórico, la demanda de la carne de cerdo sigue muy fuerte, aunque ha bajado respecto de los niveles de la primavera y el verano. Nuestros cálculos indican que, en el caso de que la pandemia continúe disipándose, la demanda doméstica de la carne de cerdo irá disminuyendo de a poco en los meses siguientes.

Es evidente que la demanda de exportación de la carne de cerdo no es tan fuerte como a comienzos de año. Daría la sensación de que semana a semana, China va consumiendo menos carne de cerdo de EE.UU. Efectivamente, las cantidades exportadas a China son apenas la mitad del año pasado para esta época. La cantidad de producto reservado por China para ser entregada en los siguientes meses también es inferior al año pasado. Esta reducción de la demanda por parte de China tiene sentido, ya que los precios de los cerdos y de la carne de cerdo de China son muy inferiores a los del año pasado. Algunos analistas indican que esto se debe a que los brotes de la fiebre porcina africana en China están provocando pánico en los productores, quienes están enviando a los cerdos al mercado antes de que contraigan la enfermedad. Otros creen que los bajos precios son el resultado de una recuperación en el rebaño de cerdos chinos luego de la fiebre porcina africana, por lo que tienen más producción de cerdos. Si bien nosotros nos inclinamos por la segunda explicación, la verdad podría estar en el medio de ambas. Al igual que la demanda doméstica, la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. es muy positiva teniendo en cuenta el contexto histórico, aunque parece suave en comparación con los valores tan fuertes de los últimos años.

RESUMEN

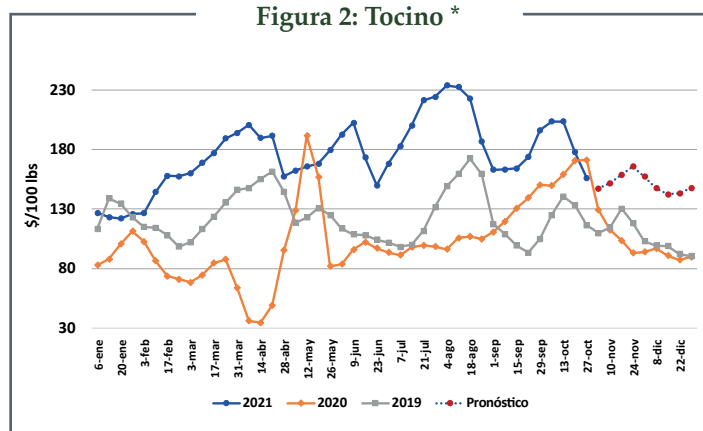
Últimamente, los precios mayoristas de la carne de cerdo se han mantenido a la defensiva, como consecuencia de factores tanto del suministro como de la demanda. La producción de cerdos y de carne de cerdo está alcanzando su pico anual, lo que ha repercutido

Figura 1: Margen Estimado de JSF para el Productor de Cerdo, 2016-2022*



en los niveles de los precios. Al mismo tiempo, la demanda de carne de cerdo doméstica e internacional ha estado disminuyendo lentamente respecto de los niveles record de la primavera y el verano. Durante las últimas semanas, la demanda más débil de la pierna y el tocino es la culpable de los valores más bajos en los cortes. Si bien los compradores de la carne de cerdo están aliviados al ver que finalmente los niveles de los precios están bajando, son conscientes de que los precios siguen \$20/100 lbs por encima de lo que hubieran estado en esta época del año sin la pandemia. Este año, los productores han disfrutado una gran ganancia, pero no se ha reflejado en una expansión de los rebaños. Los productores parecen ser cautelosos al momento de pensar en expandirse en este clima en donde la demanda de China está bajando y los costos laborales están aumentando. Durante casi dos años, la industria ha tenido que hacer frente a una serie de situaciones derivadas de la pandemia. Algunas de ellas fueron positivas, tales como la gran demanda de la carne de cerdo para las comidas preparadas en casa, mientras que otras, tales como los problemas en la fuerza de trabajo, resultaron en desafíos. Todos los sectores están listos para despedir a la pandemia y volver a la normalidad. Según parece, EE.UU. se dirige en esa dirección pero los tiempos son inciertos y otro brote de COVID-19 podría sorprendernos una vez más. Por el momento, el aumento de los suministros de la carne de cerdo y la disminución de su demanda provocarán precios mayoristas más bajos a medida que se termina el año. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 2: Tocino *



*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*

	10-nov	17-nov	24-nov	1-dic	8-dic	15-dic
Corte de Carne de Cerdo	91.3	90.3	89.9	87.0	85.5	85.2
Lomo de Cerdo	90.4	86.5	84.6	84.2	86.1	85.0
Cadero de Cerdo	89.9	90.2	90.5	91.3	89.1	87.0
Paleta de Cerdo	61.2	63.3	62.9	61.3	62.1	63.0
Costilla de Cerdo	129.7	127.5	128.0	130.1	131.5	134.9
Pierna de Cerdo	75.6	70.3	66.3	60.4	58.9	62.1
Tocino de Cerdo	151.7	158.9	165.7	157.2	147.5	142.4
Índice CME Lean Hog	77.9	75.6	74.5	72.2	71.0	71.9



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.