



J.S. FERRARO



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

DICIEMBRE 2021

Continúa la liberación de aire en el sector del cerdo y la carne de cerdo. En efecto, el corte de la carne de cerdo promedió \$85,25 la semana pasada, igualando los números de esta época en 2019, cuando nadie había escuchado sobre el COVID-19. Podemos dividir este año en dos: durante la primera parte del año, los precios del cerdo y de la carne de cerdo aumentaron, mientras que en la segunda parte, los precios bajaron. Sin lugar a dudas, la gran reducción en la demanda de exportación por parte de China, que fue muy evidente en el Q4 cuando la industria ofrecía una gran producción, ayudó al descenso ocurrido en la segunda parte del año. También ocurrió un deterioro en la demanda

El descenso en las exportaciones a China ha compensado una menor producción de carne de cerdo de EE.UU. en el Q4

doméstica a medida que la ayuda monetaria del gobierno se acababa y los precios minoristas de la carne de cerdo alcanzaban sus picos históricos. Cuando el *USDA* publicó en su informe de septiembre que la producción de cerdos del verano había caído un 6% interanual, los futuros saltaron de alegría y muchos analistas apuntaron a un ambiente de precios fuertes para el Q4. Pero una demanda suave acabó con todos los pronósticos y provocó niveles de precios que desilusionaron prácticamente a todos. Tal vez debamos agradecer que los productores tuvieron la precaución de reducir su producción durante el verano pasado o hubiéramos tenido precios mucho más bajos este otoño. Mirando hacia adelante, la imagen del suministro estará más ajustada que el año pasado, por lo menos durante el Q1, lo que debería alentar a los precios. La gran duda es si la demanda seguirá diluyéndose, compensando la imagen alcista del suministro. EE.UU. se encuentra a la espera de la variante omicron del coronavirus, que podría evadir la protección de las vacunas aplicadas. Si esto fuera verdad

y los consumidores debieran volver a encerrarse en sus hogares, podría provocarse un incremento en la demanda, especialmente si el gobierno brinda más asistencia monetaria.

PANORAMA DE LA OFERTA

La matanza estimada de la semana pasada estuvo en 2,66 millones de cabezas marcando el pico del Q4, por debajo de nuestras expectativas previas. Actualmente, la industria está matando la producción de jun/ago/sep, que el *USDA* indicó que fue 6% inferior al año anterior. Asimismo, nuestros cálculos estiman que la matanza del trimestre sep/nov fue 700.000 cabezas menor que lo que indicaba la producción de mar/may. Una vez más, los números indicaron más cerdos que los que realmente había. El temor es que tal vez el gobierno también haya sobreestimado la producción de jun/ago y sea un 7-8% inferior en lugar de un 6% como se indicó. Estaremos observando de cerca las matanzas en las semanas siguientes, aunque hasta el momento las de diciembre han sido mayores a lo que sugirió la producción de cerdos. Curiosamente, el mercado del cerdo negociado ha subido en los últimos días, lo que indica que el suministro de cerdos está comenzando a ajustarse y los empaquetadores se están esforzando por completar las matanzas programadas. Si bien diciembre está lleno de semanas festivas, pronosticamos que las matanzas en las semanas no festivas promediarán las 2,61 millones de cabezas y en enero estarán apenas por debajo de las 2,5 millones de matanza semanales.

Los pesos de los cerdos castrados y las cerdas jóvenes siguen aumentando estacionalmente, aunque es probable que comiencen a estancarse desde las semanas siguientes hasta fines de febrero. Los últimos datos de los pesos no indican una acumulación de cerdos, aunque los pesos atendenciales y desestacionalizados están aumentando luego de muchos años de bajas (ver **Figura 1**). Por su parte, los precios del maíz siguen excesivamente elevados y la opinión general sostiene que, gracias al cambio climático, los precios de los granos seguirán más elevados que en años anteriores. Si esto fuera así, los productores reducirán su rendimiento, elevando el precio de la carne de cerdo, desalentando el consumo. Pareciera que los futuros del cerdo diferido están intentando anticipar esto.

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.

Si bien entendemos que es un poco temprano, los comerciantes están en lo correcto.

El *USDA* publicará una nueva edición de *Cerdos y Carne de Cerdo* dos días antes de Navidad y suponemos que informará un pequeño aumento interanual en el rebaño de cría (cerca del 0,5%). No obstante, reconocemos que el panorama gris en 2022 respecto de la demanda de la carne de cerdo podría provocar que los productores reduzcan un poco su rebaño. La ganancia de los productores ha sido muy satisfactoria en los últimos 10 meses, lo que normalmente fomentaría la expansión de los rebaños, aunque existen muchas alertas para que los productores piensen dos veces antes de hacerlo. Los altos precios del maíz parecen firmes (ver **Figura 2**), China está dejando de ser un gran destino exportador y la Fiebre Porcina Africana está a punto de llegar a EE.UU., luego de extenderse por La Española. En el informe de septiembre de *Cerdos y Carne de Cerdo*, los productores nos sorprendieron al no expandirse como consecuencia de los grandes márgenes positivos. Es posible que esto vuelva a suceder este mes.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Muchas de las condiciones que favorecieron la extraordinaria demanda doméstica durante 2021 están comenzando a desaparecer. La más importante es el apoyo financiero que recibieron los consumidores durante la pandemia. Además, cada vez se come más fuera de casa y los consumidores realizan otras actividades en lugar de cocinar para entretenerse. La disminución de la demanda doméstica ha sido muy gradual y podría darse vuelta por un nuevo aumento en los contagios por COVID-19 que provocaría un retorno a los hogares, especialmente ahora que está circulando una nueva variante. Creemos que la disminución de la demanda internacional de la carne de cerdo ha sido un factor más decisivo que la suave disminución de la demanda doméstica. Independientemente de esto, debemos reconocer que la demanda doméstica se encuentra en declive. Podrán ocurrir ciclos breves de aumento y disminución de la demanda, pero la tendencia a largo plazo es negativa a menos que la variante omicron se disperse y las vacunas actuales no brinden la protección necesaria. La carne de cerdo está compitiendo fuertemente con la carne vacuna y la de pollo, ya que el precio de éstas está bajando. Los minoristas no están apurados por bajar los precios de la carne de cerdo que alcanzan niveles históricos, lo que limita el consumo en el mercado doméstico. Por el momento, la industria se encuentra en un pico de producción aunque los minoristas tienen los precios tan altos que impiden que los consumidores aumenten la demanda. Esto se siente primero en el mercado mayorista y es una de las razones por las que el corte ha sufrido tanto últimamente.

La disminución de la demanda por parte de China ha sido una realidad que continúa vigente. Los precios de los cerdos en China

siguen por debajo del umbral de rentabilidad de los productores, lo que los ha obligado a ubicarse en modo liquidación. Como consecuencia, el mercado chino está bien abastecido con carne de cerdo doméstica, lo que reduce la necesidad de importarla. En algún momento, ese ciclo de ganancia aumentará, elevando los precios y reavivando el interés por la carne de cerdo de EE.UU., aunque no creemos que se acerquen a los niveles de 2020 y comienzos de 2021, cuando las pérdidas relacionadas con la Fiebre Porcina Africana redujeron el mercado chino. Es probable que la Fiebre Porcina Africana nunca se vaya de China, aunque los productores están mucho mejor posicionados ahora para contenerla y controlarla, previniendo así cualquier rebrote fuerte. Afortunadamente, la gran demanda de México y Columbia ha ayudado a amortizar el impacto de la reducción masiva de compras por parte de China.

Los precios en efectivo del cerdo cayeron a cerca de \$55/100 lbs y parecen estar subiendo

RESUMEN

Últimamente, los precios de la carne de cerdo de EE.UU. han estado a la defensiva, principalmente porque la demanda se está suavizando al mismo tiempo que la industria está trabajando con los suministros estacionales más elevados. El suministro de los cerdos y de la carne de cerdo debería disminuir en los meses siguientes, de acuerdo al estimado del *USDA* respecto de la producción de cerdos del verano. Si bien esto sería positivo para los precios, si la demanda continúa suave podría impedir que los precios suban a los niveles que hubieran alcanzado teniendo en cuenta la gran reducción interanual en la producción que efectivamente ocurrirá en el Q1. Los precios de los cerdos en efectivo acaban de subir luego de muchos meses de descenso, lo que evidencia los primeros signos de un ajuste en el suministro. Se espera que el próximo informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* de diciembre muestre un escaso crecimiento en el rebaño de cría y se teme que los productores hayan disminuido un poco sus rebaños. La recuperación de los rebaños chinos, luego de una lucha de dos años contra la Fiebre Porcina Africana, está reduciendo la demanda internacional de carne de cerdo de EE.UU. y, por otro lado, la demanda doméstica decae lentamente. Los altos precios minoristas de la carne de cerdo seguirán desalentando el consumo interno en gran parte del Q1. Un rebrote de la pandemia podría disparar la demanda doméstica si aquella es lo suficientemente crítica como para hacer que los consumidores se queden en sus casas. Debemos seguir de cerca el avance de la variante micron. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 1: Pesos en Canal de Cerdos Castrados y Cerdas Jóvenes Atendenciales y Desestacionalizados *

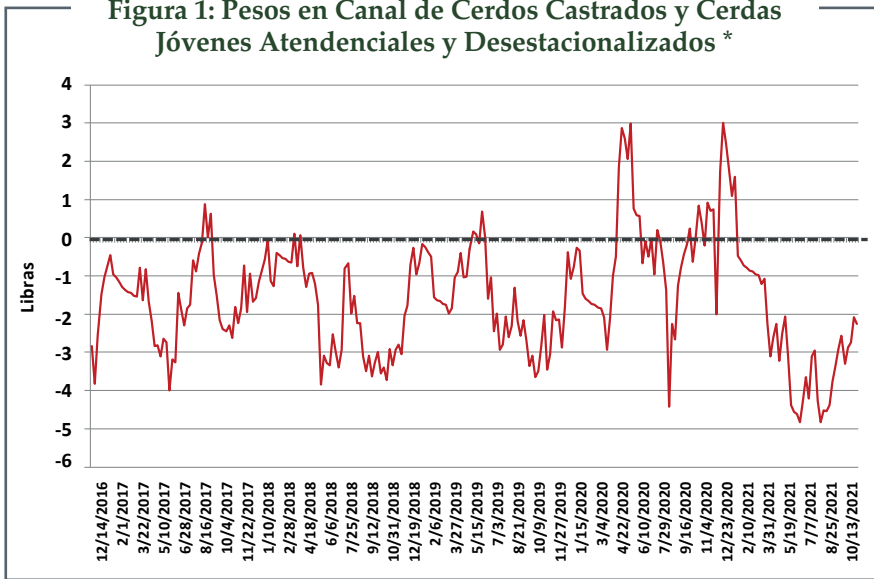
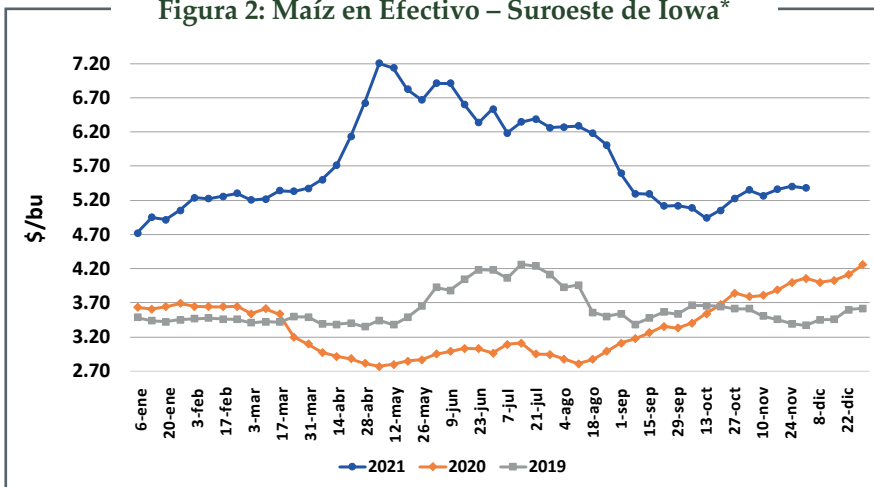


Figura 2: Maíz en Efectivo – Suroeste de Iowa*



*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*

	15-dic	22-dic	29-dic	5-ene	12-ene	19-ene
Corte de Carne de Cerdo	83.8	85.5	88.0	91.4	94.3	93.0
Lomo de Cerdo	76.4	78.8	82.4	83.7	86.6	85.8
Cadero de Cerdo	94.3	92.5	94.3	95.7	98.2	98.0
Paleta de Cerdo	59.7	56.8	58.2	64.0	66.5	65.1
Costilla de Cerdo	137.2	139.3	138.8	139.3	142.7	144.7
Pierna de Cerdo	63.9	64.7	66.5	70.5	74.6	76.2
Tocino de Cerdo	142.0	150.5	155.4	163.2	165.4	157.1
Índice CME Lean Hog	70.5	71.2	71.4	74.9	77.7	78.5



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.