



J.S. FERRARO



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

ENERO 2022

El bloque del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. estuvo estancado en un patrón lateral durante gran parte de diciembre. Por un lado, los mercados del cerdo en efectivo finalizaron el mes muy cerca de donde lo comenzaron y el corte de la carne de cerdo promedió en \$85-86 casi todo el mes. El *USDA* nos amplió la imagen del suministro de los cerdos en la edición de diciembre de *Cerdos y Carne de Cerdo*. Mirando hacia adelante, esta imagen luce más ajustada que el año pasado, pero no tanto como para llevar los precios de nuevo a tres dígitos. A futuro, la demanda presenta el mayor interrogante. La demanda internacional por parte de China parece seguir esfumándose, lo que genera preocupación entre los productores de cerdo de EE.UU. En cuanto a la demanda doméstica, los contagios por la variante omicron determinarán el comportamiento de la población. A pesar de esto, el aumento

El aumento de contagios por omicron podría amenazar el rendimiento de las plantas a comienzos de enero

de los contagios podría no generar la misma respuesta en los consumidores, teniendo en cuenta que actualmente las vacunas están a disposición y que esta variante no es tan peligrosa. La gran demanda de la carne de cerdo por parte de los consumidores en 2021 salvó a la industria del potencial descenso de las exportaciones y les brindó a los productores el mejor margen desde la crisis del virus de la diarrea epidémica porcina de 2014. Por otro lado, los empaquetadores de la carne de cerdo también tuvieron un año muy rentable. En términos generales, una demanda extra fuerte tiene la capacidad de mejorar la suerte de todos los segmentos de la cadena del suministro y esto fue lo que ocurrió el año pasado. Nos da la sensación de que la próxima movida en el bloque del cerdo y la carne de cerdo será ascendente, pero la solidez de esa movida podría decepcionar a aquellos que fueron testigos de los impresionantes números de 2021. Después del

año que acabamos de despedir, una vuelta a la normalidad podría sentirse no tan normal.

PANORAMA DE LA OFERTA

A medida que el calendario llegaba a diciembre, la industria comenzaba a faenar la producción de cerdos de jun/ago que el *USDA* calculó que sería un 6% inferior al año anterior. Hasta el momento, las matanzas han sido superiores a lo indicado por la producción, aunque no en exceso. Ahora, luego de dos semanas cortas por las festividades, los empaquetadores retomarán sus horarios completos que deberían producir alrededor de 2.5 millones de matanzas semanales. Mientras avanza el trimestre, se espera que las matanzas semanales vayan bajando hasta llegar a cerca de 2.4 millones de cabezas. En promedio, la matanza de cerdos y cerdas jóvenes durante el primer trimestre de 2022 podría tener una disminución interanual del 5.3%, mientras que los pesos en canal deberían ser similares al año pasado. Si tenemos en cuenta el impacto de una menor matanza de cerdas adultas respecto del año pasado, podríamos llegar a una producción total de la carne de cerdo un 7% inferior durante el primer trimestre. La última vez que la producción de la carne de cerdo reportó un descenso del 7% interanual fue en el Q3 y ya vimos cómo subieron los precios este verano.

La producción de la carne de cerdo del Q1 podría experimentar una disminución interanual del 7%

Los futuros del maíz cercanos se están comerciando por encima de 6\$/bushel y los futuros de la soja por encima de \$400/ton. Si esos mercados continúan elevados (lo que parece probable), los productores de cerdos podrían esperar el punto de equilibrio entre \$80 y \$90 durante gran parte del Q1. Dado que el índice del cerdo magro se está comercializando en alrededor de \$72/100 lbs,

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.

esto vaticina un trimestre bastante deprimente para los productores de cerdo. Claro que los mercados del cerdo podrían mejorar durante el trimestre y se espera que el contrato de futuros de febrero tenga un aumento de \$9/100 lbs en las próximas seis semanas. Pero aunque se lograra esta hazaña, es posible que el margen de los productores queden \$10/20/cabeza bajo el agua. Este no es el ambiente ideal para que los productores se animen a expandir su producción. Es evidente que el mercado está enviando señales a los productores para que sean cautos en estos tiempos en donde el costo de los alimentos es obstinadamente elevado.

En la última encuesta publicada hace un par de semanas, el *USDA* indicó que el rebaño de cría prácticamente no cambió respecto del año pasado y del último trimestre (**Figura 1**). Es como si los productores estuvieran sosteniendo un patrón de espera para ver si pueden eliminar el potencial de producción suficiente para compensar la pérdida de exportaciones a China. La cantidad total de cerdos de EE.UU. reportó un descenso interanual del 4%, pero esto se debe a que el *USDA* aumentó los totales del año pasado. Sin dicha actualización, el rebaño total de cerdos hubiera descendido apenas un 3.4% interanual. Desde el punto de vista del suministro, el número más importante del informe fue la producción sep/oct/nov, que registró un descenso del 3.6% interanual. Se trata de los cerdos que irán al matadero en el trimestre mar/may, por lo que podemos decir con seguridad que el suministro de cerdos permanecerá por debajo del año pasado en la primera mitad de 2022.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

A esta altura podemos afirmar que la pandemia y el estímulo económico del gobierno fueron positivos para la demanda doméstica de la carne de cerdo. A corto plazo, los consumidores deberán enfrentar otra ola de contagios de COVID-19 que podría provocar un cambio de consumo desde los servicios proveedores de alimentos hacia el canal minorista. En este último caso, es decir, si los consumidores volvieran a quedarse en su casa, se produciría un nuevo aumento de la demanda doméstica. No obstante, es poco probable que el gobierno brinde más ayuda monetaria. Por el contrario, los consumidores deberán enfrentar una inflación de precios a nivel económico y precios muy elevados en la carne de cerdo en particular. En consecuencia, este supuesto nuevo aumento en la demanda provocado por la pandemia podría ser más débil que el de 2021. Asimismo, enero siempre viene con deudas de las festividades y todo indica que los consumidores de EE.UU. gastaron mucho este fin de año. Por lo tanto, esperamos un aumento en la demanda doméstica durante enero pero también somos conscientes de que podría no ocurrir. Más allá del aumento de los contagios por la variante omicron, es posible que la demanda de la carne de cerdo baje porque la ayuda monetaria recibida comienza a agotarse. Ese efecto de disminución de la demanda a más largo plazo no se limita a la carne de cerdo sino que también se extiende a las demás proteínas. Como resultado, si bien la disponibilidad de

la carne de cerdo estará más ajustada en los próximos seis meses respecto del año pasado, los niveles de los precios podrían estar por debajo de los del año pasado.

La demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. no ha cambiado mucho en este último mes. Efectivamente, las ventas a China siguen por debajo del año pasado y los demás países importadores no han podido llenar completamente ese espacio vacío. Según el *USDA*, las exportaciones de carne de cerdo de EE.UU. del mes de octubre reportaron un descenso interanual del 8.2% y los números semanales nos dan a entender que los totales de nov/dic podrían reportar un descenso interanual del 20%, como mínimo. Al mismo tiempo, las importaciones de carne de cerdo han aumentado considerablemente. Durante el Q3, se produjo un aumento del 36% en las importaciones y el pronóstico indica un aumento mínimo del 20% para el Q4 (**Figura 2**). Esto significa que los precios se han visto afectados negativamente tanto por las exportaciones que bajaron como por las importaciones que subieron. Nada indica que esto vaya a cambiar de un momento a otro y esta tendencia parece sostenerse durante el Q1 y tal vez hasta bien entrado el verano.

RESUMEN

Los mercados se han estado moviendo de manera lateral en el último mes como mínimo, pero vemos que la próxima movida de precios será ascendente. Por su parte, si bien los suministros de cerdos están muy por debajo del año pasado, no están tan ajustados como indicó la producción de cerdos del verano. Hasta ahora, los empaquetadores han logrado mantener las plantas en funcionamiento, pero el rápido ascenso de casos de la variante omicron amenaza a la producción en las próximas semanas. Según el *USDA*, la producción de cerdos de sep/nov descendió un 3.6% interanual, lo que refuerza la idea de que los suministros de cerdos estarán más ajustados que el año pasado hasta el verano, como mínimo. El repunte de precios originado por un menor suministro de cerdos podría verse opacado en parte por una demanda más suave en 2022, a medida que los consumidores agotan sus ahorros de la pandemia. A corto plazo, omicron podría provocar que los consumidores se alejen del sector proveedor de servicios de alimentos y vuelva al canal minorista, lo que podría durar apenas unas semanas. Con tantas vacunas y terapias de tratamiento a disposición, los consumidores deberían estar mejor parados para manejar esta ola de covid, por lo que esperamos una menor disrupción en la economía que en las variantes anteriores. La necesidad menguante de China de carne de cerdo de EE.UU. ha provocado que disminuya el rebaño de cerdos de EE.UU. y los productores se encuentran en ese proceso actualmente. Es posible que los compradores de carne de cerdo se encuentren con cortes cercanos a \$90 en el Q1, con el respaldo de suministros más ajustados. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

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.

Figura 1: Rebaño de Cría de Cerdo de EE.UU., 2006-2021*

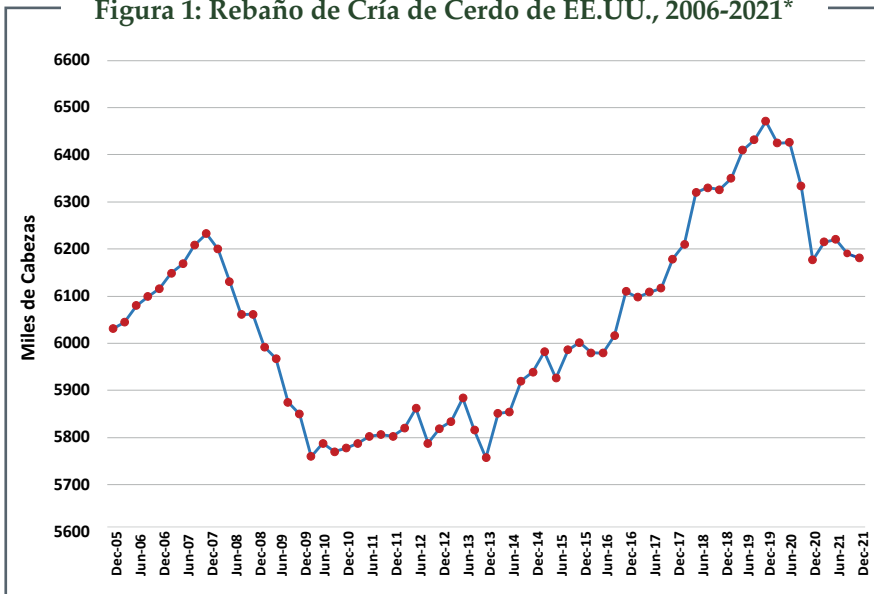
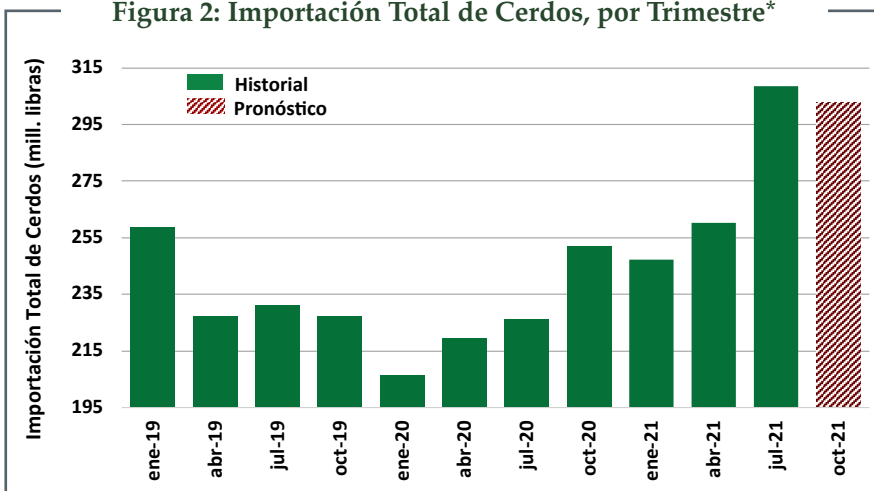


Figura 2: Importación Total de Cerdos, por Trimestre*



*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-ene	19-ene	26-ene	2-feb	9-feb	16-feb
Corte de Carne de Cerdo	91.0	91.3	92.3	92.5	94.6	92.5
Lomo de Cerdo	85.6	84.8	86.6	87.5	86.6	86.0
Cadero de Cerdo	109.6	105.8	103.1	101.0	99.8	98.2
Paleta de Cerdo	71.6	70.2	71.7	69.6	69.0	66.9
Costilla de Cerdo	151.2	150.2	148.8	150.1	147.8	147.5
Pierna de Cerdo	66.4	68.5	66.7	64.4	69.5	71.3
Tocino de Cerdo	144.3	148.2	155.7	162.1	170.7	158.5
Índice CME Lean Hog	73.9	75.6	79.8	81.9	83.5	83.3



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 31 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.