



J.S. FERRARO



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

FEBRERO 2022

El bloque del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. ha trabajado más durante enero, ayudado por la escasez de la mano de obra de las plantas de empaquetamiento que limitó el rendimiento. En este mes, los niveles de las matanzas descendieron un 9%, en comparación con la producción de ene/ago, que el *USDA* estimó que descendería un 6%. Las matanzas inferiores a las esperadas provocaron un ajuste del producto justo cuando los consumidores comenzaban a recluirse en sus casas por el aumento de casos de COVID-19. El corte de la carne de cerdo aumentó \$10 durante enero y parte de esa abundancia recayó en el mercado del cerdo en efectivo, donde los cerdos negociados aumentaron cerca de \$15/100 lbs. De hecho, el rápido aumento en los precios del cerdo

Actualmente, la demanda de la carne de cerdo se encuentra en un ciclo ascendente, ayudando al corte a aumentar casi \$10 durante enero

negociado durante un período en donde las matanzas estaban restringidas hace sospechar que tal vez exista algún imprevisto en el suministro de cerdos, como alguna enfermedad, por ejemplo. Ahora, a medida que llegamos a febrero, los contagios con omicron están disminuyendo rápidamente en todo el país y existe la fuerte convicción de que la gran pandemia está llegando a su fin. Esto debería simplificar la vuelta a la normalidad, en donde los consumidores viajen más y coman fuera de sus casas con mayor frecuencia. Asimismo, marcaría el final de una espectacular demanda doméstica de carne de cerdo durante más de un año. Actualmente, los consumidores tienen otros desafíos, en donde el más importante es la inflación de precios como resultado de las alteraciones en la cadena del suministro en toda la economía. La carne de cerdo no se salvó de esta presión inflacionaria y los precios minoristas se están acercando a valores récord. Esta

inflación ha aniquilado prácticamente todo el beneficio que recibieron los consumidores como resultado de los salarios más elevados durante el año pasado. Esto hace que los consumidores se sientan más pobres y cuando sucede esto, generalmente indica que el descenso en la demanda de la carne de cerdo está a la vuelta de la esquina. Afortunadamente, la industria de la carne de cerdo ha sido conservadora respecto de expandir los rebaños en los últimos trimestres, por lo que una producción más pequeña en 2022 seguramente compense parte de las pérdidas que los productores deban sufrir como resultado de una demanda más suave.

PANORAMA DE LA OFERTA

Allá por septiembre, el *USDA* informó que la producción de verano (jun/ago) iba a tener una disminución interanual del 6%. Se trata de los cerdos que la industria está matando actualmente y seguirá matando hasta fines de febrero. La variante omicron del COVID-19 finalmente llegó a las zonas rurales en donde están instaladas las plantas de empaquetamiento, causando un gran ausentismo entre sus empleados. Hemos visto que las matanzas diarias han caído hasta 450.000 o menos, con frecuentes revisiones descendentes. Esto generó preocupaciones respecto de la posible acumulación de cerdos, aunque un análisis más detallado de la información sugeriría que esto no ha sucedido. Los empaquetadores han hecho un buen trabajo recuperando las matanzas diarias los días sábados y, si bien las matanzas totales de enero parecen estar apenas un 3% por debajo de lo esperado, los empaquetadores deberían tener la suficiente capacidad en febrero para dejar el suministro al día. Concretamente, nuestro modelo de flujo indica que los empaquetadores necesitan matar 2,45 millones de cabezas por semana o un poco menos a partir de ahora y hasta fines de febrero para mantener los establos de cerdos en fecha. Esto parece factible, especialmente ahora que los índices de contagios están disminuyendo y las matanzas diarias se han recuperado.

Sin lugar a dudas, cada vez que surgen atrasos en las plantas de empaquetamiento comienza la preocupación respecto de que los cerdos aumenten demasiado de peso. Todo indicaría

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 esto sucedió en menor medida, con pesos en canal un poco más elevados que lo previsto para enero, y los pesos en canal atencionales y desestacionalizados alcanzando sus niveles máximos en casi un año. Ahora que las plantas cuentan con todo su personal, esperamos que los pesos bajen gradualmente desde ahora hasta mediados del verano para volver a los valores estacionales. Curiosamente, los precios de los cerdos en efectivo no han mostrado una acumulación creciente. En efecto, los precios del cerdo negociado han aumentado recientemente y han sido muy volátiles, en ocasiones moviéndose tanto como \$8/100 lbs en un solo día (ver **Figura 1**). Esta actividad de precios tan inusual indicaría que tal vez exista algo que lentamente está reduciendo el suministro de cerdos. Quizás los productores estén lidiando con más enfermedades de las normales durante el invierno. Por eso, los compradores deben estar atentos a esta cuestión. No estamos preparados para declarar otra enfermedad como la del 2014 que llevó el corte a \$130, aunque si se repitiera este tipo de problema en el ambiente actual de una demanda tan fuerte, los precios de la carne de cerdo seguramente excederían los niveles de 2014.

Por su parte, los productores están ocupándose de otra cuestión: los precios de los alimentos excepcionalmente elevados. En Iowa, los precios del maíz en efectivo están alcanzando los \$6/bushel, superando los \$5/bushel de comienzos del Q4. De igual manera, la harina de soya en efectivo se encuentra en más de \$400/ton, superando casi \$100/ton en cuatro meses. Como resultado, el precio de equilibrio para los cerdos vendidos hoy está cerca de \$90/100 lbs. Esto no está tan lejos del equilibrio de \$94 del verano pasado cuando los precios de los granos estaban alcanzando su nivel más alto por el miedo a la sequía (ver **Figura 2**). Los futuros del verano se encuentran por encima de los niveles de equilibrio y los productores deberían asegurar esas ganancias ahora, ya que los altos precios de los granos parecen estancarse y los meses del verano parecen ser la única oportunidad para que los productores obtengan algo de ganancia durante 2022.

Los altos precios de los granos han provocado que el precio de equilibrio de los productores llegue a \$90/100 lbs

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Actualmente, todo indicaría que la demanda de la carne de cerdo se encuentra en el medio de un ciclo ascendente, provocado principalmente porque los consumidores se quedaron en sus casas durante el período de mayor contagio por omicron. Los estantes de las tiendas estuvieron algo vacíos durante enero

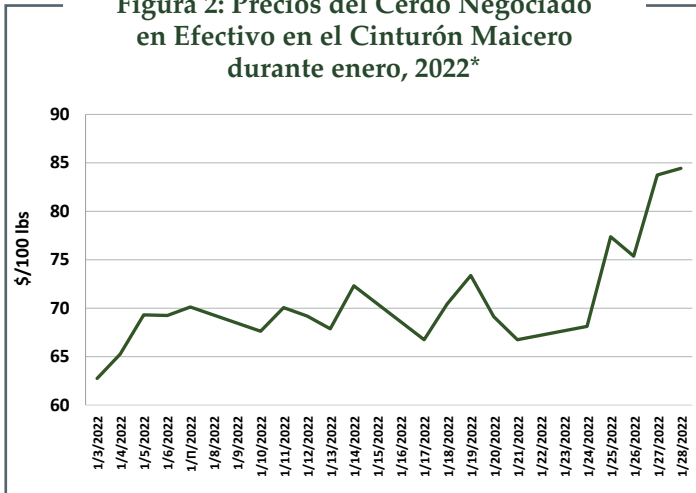
como resultado de que los camioneros y otros trabajadores de la cadena del suministro sufrieron contagios y no pudieron trabajar. En general, el mínimo indicio de un estante vacío provoca un leve comportamiento de acumulación y pensamos que esto ocurrió mínimamente el mes pasado. A medida que los contagios con omicron vayan bajando en febrero, el miedo de los consumidores irá disipándose y podría moderar la demanda doméstica en los canales minoristas. De cualquier manera, febrero nunca ha sido un mes de una demanda particularmente fuerte. Los artículos de lomo se han convertido en los favoritos de los últimos tiempos y los minoristas se están esforzando por ofrecer a los consumidores opciones más económicas a los cortes de la carne vacuna que están tan elevados. Pero en general, los precios de la carne de cerdo a nivel minorista continúan muy elevados y, con cada semana que pasa, la pila de dinero que ahorraron los consumidores durante la pandemia va bajando. Las presiones inflacionarias están afectando a todos los productos que compran los consumidores, no sólo los alimentos. Por ejemplo, la gasolina y otros productos relacionados con la energía han sufrido grandes aumentos, lo que también disminuye los fondos de los consumidores. Por ende, calculamos un pequeño debilitamiento en los precios de la carne de cerdo y el corte desde mediados de febrero hasta comienzos de marzo. Más allá de eso, la demanda de la primavera comienza a afianzarse y los compradores deberían prepararse para un aumento de precios estacional. Con una imagen del suministro un poco más ajustada que otros años, es posible que el corte se mueva por encima de \$100/100 lbs antes de fines de marzo y se mantenga por encima de ese nivel hasta julio.

La perspectiva de la demanda de la carne vacuna se mantiene bastante desalentadora en comparación con años anteriores. La rápida recuperación del rebaño de cerdos de China, luego del brote de fiebre porcina africana de hace dos años, ha disminuido su necesidad de carne de cerdo de EE.UU., razón por la cual hemos visto descensos constantes interanuales en las exportaciones de carne de cerdo desde julio. Se estima que para el Q4 las exportaciones estuvieron 11% por debajo del año anterior. Últimamente, México se ha convertido en un gran comprador de producto de EE.UU. y calculamos que el movimiento interanual hacia México fue superior en más de un 20% en 2021. De igual manera, esto no es suficiente para contrarrestar el desinterés que va mostrando China. Ya vendrán los tiempos en donde China vuelva a convertirse en un gran comprador de carne de cerdo de EE.UU., aunque no creemos que esto suceda en los próximos 6 a 12 meses.

RESUMEN

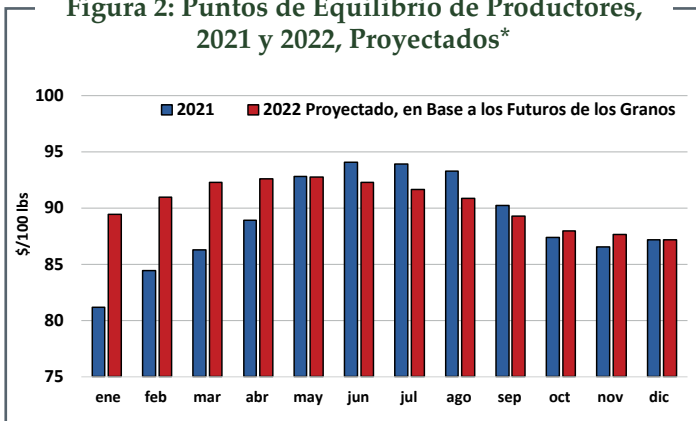
En enero, los precios de la carne de cerdo estaban en ascenso como resultado de una demanda doméstica muy fuerte por la ola de omicron y una producción más reducida en las plantas como consecuencia del ausentismo de los trabajadores enfermos. Si bien ambos elementos están quedando en el pasado, la producción de cerdos todavía seguirá reducida porque la del verano pasado fue

Figura 2: Precios del Cerdo Negociado en Efectivo en el Cinturón Maicero durante enero, 2022*



un 6% más pequeña. Con inventarios de congelados y descensos multianuales, existe poca defensa contra precios más elevados si la demanda aumentara repentinamente. Si bien la demanda parece encontrarse en un ciclo ascendente, se espera que alcance su punto máximo en un par de semanas y comience a descender a medida que los casos de omicron disminuyen rápidamente y los consumidores comienzan a volver a sus rutinas diarias. Dicho esto, estamos observando ansiosamente el aumento rápido en el mercado del cerdo negociado y existe el riesgo de que algo imprevisto, como alguna enfermedad, limite el suministro de los cerdos más de lo calculado. En esta época del año aumentan los casos de PRRS y PED. Los compradores deben estar atentos a esto. Por su parte, la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. se ha visto afectada porque China reconstruyó rápidamente su rebaño de cerdos y necesita importar menos carne de cerdo. Las importaciones de carne de cerdo han estado fuertes últimamente, ayudando a complementar una producción de carne de cerdo relativamente pequeña. No creemos que los retrasos en las plantas como consecuencia de los contagios por omicron hayan provocado grandes acumulaciones en el canal de producción. Los pesos en canal están un poco más pesados de lo esperado, aunque no tanto como para preocuparse y entendemos que los productores de la carne de cerdo están bastante al día en sus comercializaciones. En este momento, los precios de la carne de cerdo se encuentran bastante fuertes, aunque los compradores deberían comprar lo justo, ya que se espera que la demanda comience su ciclo descendiente en pocas semanas y los precios se pongan más atractivos. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 2: Puntos de Equilibrio de Productores, 2021 y 2022, Proyectados*



*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*

	9-feb	16-feb	23-feb	2-mar	9-mar	16-mar
Corte de Carne de Cerdo	96.6	93.9	91.4	91.4	94.2	97.1
Lomo de Cerdo	103.5	100.4	97.6	96.5	97.7	98.9
Cadero de Cerdo	97.2	98.7	100.6	102.8	106.5	111.4
Paleta de Cerdo	57.9	58.8	60.0	61.1	63.0	62.8
Costilla de Cerdo	154.3	158.3	160.3	163.3	165.7	168.2
Pierna de Cerdo	68.1	66.1	64.8	67.3	69.6	72.0
Tocino de Cerdo	167.2	155.2	143.5	137.7	145.6	154.3
Índice CME Lean Hog	84.5	84.0	82.6	83.7	86.7	88.5



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 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.