



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

MARZO 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Durante febrero, los precios del mercado al contado del cerdo en EE.UU. siguieron subiendo, no tanto por el suministro sino porque la demanda doméstica fue muy satisfactoria. Al mismo tiempo, existen algunos indicios de que enfermedades, tales como el PRRS en EE.UU. y la DEPV en Canadá Occidental, amenazan con ajustar el suministro más de lo normal en los meses que siguen. Hasta el momento, estas cuestiones de las enfermedades no han disminuido las matanzas, aunque han ayudado a que los productores de cerdos mantengan elevados los precios del cerdo en efectivo, al punto de que actualmente se encuentran cerca de \$100/100 lbs. La fuerte demanda

Recientemente, los precios del cerdo en efectivo alcanzaron los \$100/100 lbs cuando se ajustó la disponibilidad del mercado al contado

ha favorecido a los empaquetadores, que mantienen márgenes fuertes aunque los precios del cerdo en efectivo parecen subir rápidamente. Este fortalecimiento de la demanda se materializó en enero, luego del surgimiento de la omicron, y se ha concentrado en gran parte en los artículos procesados (pierna y tocino) a medida que los procesadores de segunda etapa intensifican la producción para anticiparse al fortalecimiento de la demanda en los canales proveedores de servicios de alimentos, como resultado de la vuelta a la normalidad. Además, entendemos que los consumidores están en proceso de descender en la escalera proteica, cambiando la costosa carne vacuna por los productos de cerdo más baratos. Al converger estas dos tendencias, el resultado ha sido una excelente demanda doméstica de la carne de cerdo. Ninguna de las dos durará por siempre y entendemos que en algún momento, no muy lejano, la demanda de la carne de cerdo se enfriará, como sucedió últimamente con la de la carne vacuna. Los negociantes de futuros, al tanto de las cuestiones de las enfermedades, han provocado un ataque de compras que ha llevado a toda la curva del cerdo futuro a niveles cercanos a los máximos del año pasado. Todos recuerdan cómo el DEPV disminuyó el suministro

en 2014 y disparó los precios. No es seguro que los problemas con las enfermedades sean tan graves, pero por las dudas los negociantes de futuros primero compran y luego se hacen preguntas.

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante febrero, los niveles de las cosechas semanales promediaron en 2.5 millones de cabezas por semana. Esto está apenas por arriba de lo esperado según el rebaño de los cerdos nacido hace 6 meses. Si bien durante algunas semanas de enero el ausentismo en las plantas provocado por la variante omicron llevó las matanzas por debajo de lo que sugería el rebaño, la industria se recuperó rápidamente gracias a que en febrero fueron mayores a las proyectadas. Es curioso escuchar informes sobre una producción de cerdos limitada por las enfermedades cuando la matanza de cerdos fue más grande de lo esperado. Puede ocurrir que el problema no surja hasta el final de la primavera y podría empeorar por problemas con los cerdos recién destetados en Canadá Occidental. En general, desde allí viene gran cantidad de cochinitos hacia el Medio Oeste para su acabado final, pero los brotes de DEPV han obstaculizado el suministro de lechones y los inconvenientes con el transporte (pocos conductores, exigencias de vacunación, etc.) han dificultado el envío hacia EE.UU. Creemos que este problema persiste desde diciembre pasado, por lo que en mayo podríamos estar viendo el ajuste, cuando esos lechones deberían estar listos para el matadero. Con suerte, sabremos más al respecto en el informe trimestral de *Cerdos y Carne de Cerdo* del 30 de marzo.

Otra arista importante respecto del suministro es el incremento en los gastos de producción para los productores de cerdos. Efectivamente, los futuros del maíz están muy cerca de \$7.00 bushel y todavía falta mucho por ver (ver **Figura 1**). Por ejemplo, la harina de soya está ahora en más de \$450/ton. Los precios de otros insumos, como el gas natural para calentar los graneros de los cerdos, también han aumentado considerablemente. Estimamos que los productores necesitan recibir por lo menos \$93/100 lbs por los cerdos vendidos hoy para tener un margen de rentabilidad. Si esto no sucediera, existe el riesgo de que algunos productores vacíen sus graneros. Por otro lado, es ventajoso que los precios de los cerdos y de la carne de cerdo estén elevados en este momento para cubrir los costos y dejar un margen positivo modesto a los productores. Si bien la demanda robusta por parte

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.

El aumento en los costos de producción, principalmente del maíz y la harina de soya, hay llevado el umbral de rentabilidad de los productores de cerdo a \$93/100 lbs

de los consumidores ha posibilitado esto hasta el momento, existe el riesgo de que se suavice en los próximos meses, dejando menos dólares en el sistema para que cada actor de la cadena del suministro cubra sus costos. La mayoría de estos actores son jugadores de márgenes y no absorberán los costos indefinidamente: los trasladarán a los consumidores o saldrán del negocio.

Hemos reducido nuestras proyecciones respecto del rebaño de cría y las producciones de cerdos para los próximos trimestres, teniendo en cuenta los problemas con las enfermedades y los altos costos de producción. En lugar de esperar un crecimiento, entendemos que desde el 1ero de marzo, el rebaño de cría será igual que el año anterior y la producción de dic/feb también se acercará a los totales del año pasado. No obstante, cada vez que una enfermedad se convierte en un problema, existe el riesgo de que los datos del USDA brinden números menores que los esperados en cuanto a los animales. Los compradores deberían tener esta cuestión en cuenta y estar preparados. Por lo general, las enfermedades tales como PRRS y DEPV son problemáticas en el invierno y a comienzos de la primavera, disminuyendo cuando el clima se calienta. Tal vez éste sea el caso actual, aunque debemos recordar que un cerdo tarda 6 meses en llegar al peso del mercado, por lo que podría no haber una recuperación en el suministro de los cerdos y de la carne de cerdo hasta el otoño o principios del invierno de 2022 aunque las enfermedades disminuyan en la primavera.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Se originó mucha preocupación respecto de la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. cuando fue evidente que China iba a necesitar importar menos en 2022. Pero esta preocupación desapareció cuando los consumidores domésticos llenaron el vacío de China en los meses pasados. Sin embargo, ahora que están desapareciendo las restricciones y los consumidores están saliendo más y cocinando menos en sus casas surge el temor de un debilitamiento de la demanda. Recordemos que los consumidores están comenzando a agotar los ahorros acumulados como consecuencia del estímulo gubernamental a raíz de la pandemia, además de que están sufriendo la inflación en los precios de todo lo que compran. Todo esto podría desalentarlos a comprar carne de cerdo, sumado al hecho de que sus precios prácticamente han alcanzado niveles record en los últimos tiempos. Actualmente, los consumidores, impactados por los altos precios, se están

inclinando menos por la carne vacuna y más por la de cerdo pero, en un futuro no muy lejano, también reducirán su consumo de la carne de cerdo. Cuando la demanda de la carne de cerdo también comience a desvanecerse, colocará a los empaquetadores en una situación precaria. Tendrán poca capacidad para presionar sobre los precios de la carne de cerdo en virtud de los problemas en el suministro discutidos anteriormente, por lo que sus márgenes podrían verse en serios problemas esta primavera. Normalmente, cuando esto sucede, los empaquetadores cortan las matanzas hasta que los precios de la carne de cerdo suban lo suficiente como para recuperar sus ganancias. Si esto sucediera durante la primavera, los compradores de la carne de cerdo deberán estar preparados para soportar varias semanas de una producción restringida y los precios elevados hasta que los empaquetadores puedan alinear mejor el suministro con la demanda más suave por parte de los consumidores. Asimismo, si la inflación desapareciera, es probable que los precios del cerdo y de la carne de cerdo queden muy por encima de los valores pre-pandémicos, ya que los costos de la mano de obra seguirán elevados, tras subir durante la pandemia con el fin de atraer suficientes empleados. Finalmente, existe una gran incertidumbre a raíz de la invasión rusa a Ucrania de la semana pasada y los mercados energéticos, que ya estaban elevados, se fueron por las nubes. Esto seguramente se convierta en un obstáculo para la demanda de la proteína en las semanas y meses que siguen.

Los datos de las exportaciones provenientes de los informes del USDA pintan una imagen deprimente para el caso de la carne de cerdo. Recientemente, el USDA informó un descenso interanual del 22% respecto de los niveles de exportación. Los movimientos a China han sido 73% inferiores al año pasado en esta misma época. En efecto, sólo México y Corea del Sur están mostrando aumentos interanuales en sus compras de la carne de cerdo de EE.UU. El año pasado en esta época las exportaciones se estaban disparando como nunca, pero el dramático descenso en la demanda de la exportación ha dejado mucho producto que debe ser absorbido por los canales domésticos. Queda muy en claro que es improbable que China vaya a necesitar más carne de cerdo de EE.UU. en el corto plazo y existe el temor de que los mercados sensibles a los precios, como México, comiencen a retroceder por los altos precios del producto de EE.UU. De hecho, los altos precios de la carne de cerdo de EE.UU. ya están atrayendo importaciones de países que tienen mejores precios (ver **Figura 2**). Esto se suma al suministro de la carne de cerdo que la población de EE.UU. debe consumir.

RESUMEN

El sector del cerdo y de la carne de cerdo de EE.UU. está atravesando un período de precios fuertes mientras que los consumidores se inclinan por la carne de cerdo a raíz de los precios minoristas elevados de la carne vacuna. Es lo contrario de lo que sucedió durante la pandemia, cuando el gran estímulo económico gubernamental permitió a millones de consumidores “subir” la escalera proteica. Es poco probable que esto se extienda por más de un par de meses y ya hemos visto el impacto que tuvo el intercambio de proteínas

Figura 1: Futuros del Maíz Cercano*

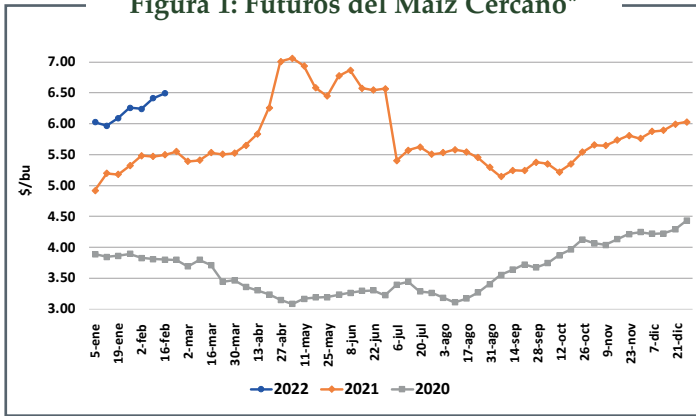


Figura 2: Importaciones Totales de Carne de Cerdo*

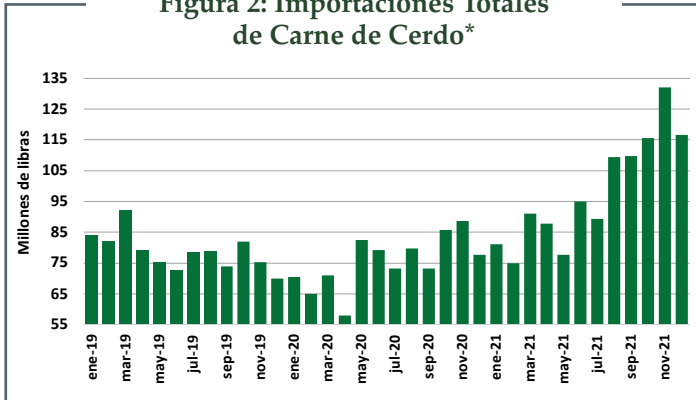


Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	9-mar	16-mar	23-mar	30-mar	6-abr	13-abr
Corte de Carne de Cerdo	110.7	107.8	106.2	105.1	106.4	108.6
Lomo de Cerdo	110.2	107.3	103.8	101.5	103.3	103.8
Cadero de Cerdo	116.4	112.7	111.3	114.2	112.9	115.1
Paleta de Cerdo	59.7	59.5	61.6	64.9	66.8	66.7
Costilla de Cerdo	174.5	178.0	176.6	177.5	173.9	171.1
Pierna de Cerdo	77.4	79.8	81.3	83.6	86.3	88.2
Tocino de Cerdo	211.8	196.0	189.2	177.0	178.7	188.2
Índice CME Lean Hog	103.4	100.8	98.3	98.1	99.9	102.5

de los consumidores sobre los precios de la carne vacuna. Pronto, la carne de cerdo estará en la misma posición, a medida que los consumidores se inclinen por la carne blanca incluso más económica. El suministro se está comportado bastante bien, con matanzas cercanas a las 2.5 millones de cabezas por semana, un poco más que lo que indicaba la producción de los cerdos. A pesar de esto, los productores están experimentando altos costos de producción en todo, desde la mano de obra y el alimento hasta el gas natural, lo que ha elevado su umbral de rentabilidad a más de \$90/100 lbs. Eventualmente, esto será transferido a los consumidores, aunque implique que se produzca menos carne de cerdo. Como si esto fuera poco, existen informes de problemas de enfermedades en los graneros de EE.UU. y Canadá durante el invierno, lo que podría afectar los suministros de la carne de cerdo para el verano. El informe del 30 de marzo del *USDA* revelará si estos problemas son tan graves o no. Esperamos que el informe muestre que el rebaño de cría no ha cambiado mucho respecto del año pasado, aunque existe el riesgo de que haya disminuido. Una gran cantidad de los aumentos recientes en los cortes de la carne de cerdo se atribuye al tocino y la pierna y pueden provenir del acelere de la producción por parte de los procesadores anticipándose a más viajes y más consumo en los canales proveedores de servicios de alimentos en la primavera y el verano, a medida que la vida vuelve a la normalidad luego de la pandemia. Con todas las cuestiones que podrían seguir manteniendo los precios de la carne de cerdo elevados (enfermedades, altos costos de producción, inflación, etc.) sería prudente que los compradores se mantengan alerta y no se queden cortos si estos problemas resultaran ser más graves. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

*Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)



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.