



J.S. FERRARO



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

ABRIL 2022

En marzo, los precios de los cerdos de entrega inmediata continuaron la trayectoria ascendente que comenzara a fines de 2021. Continúan los rumores sobre algunas enfermedades en los rebaños de EE.UU. y los precios parecen confirmarlos, aunque no se ha producido ninguna escasez en las matanzas que sería razonable si existiera alguna enfermedad amenazando la supervivencia de los cochinitos. Actualmente, los precios negociados al contado en el Cinturón Maicero del Oeste se acercan a \$105. Los márgenes de los empaquetadores se han visto afectados desde que los valores de los cortes no aumentaron al ritmo de los precios del cerdo en efectivo. Nuestros cálculos sugieren que esta semana, los márgenes de los empaquetadores estarán en menos de \$5/cabeza.

Actualmente, los márgenes de los empaquetadores se encuentran en menos de \$5/cabeza mientras que el corte no ha seguido el ritmo de los precios del cerdo en efectivo

Se trata de un cambio bastante grande en una industria que se ha acostumbrado a márgenes cercanos a \$20-35/cabeza. En efecto, el corte se hundió un poco durante marzo, aunque recientemente ha alcanzado valores más estables. La demanda doméstica de la carne de cerdo está comenzando a mejorar a un ritmo estacional normal, a medida que el clima más cálido favorece la utilización de los asadores al aire libre. Al mismo tiempo, los suministros de cerdos se están contrayendo lentamente, a un ritmo estacional normal. La combinación de un suministro reducido y una demanda en ascenso indica un fortalecimiento de los precios del cerdo para los próximos 2 a 3 meses. El mercado de futuros ya está al tanto de esto y los negociadores han movido los contratos de mayo, junio y julio a niveles similares a los del verano pasado. Tememos que esto pueda ser demasiado ambicioso, aunque no podemos culpar a los negociadores, especialmente si sienten que las cuestiones de las enfermedades podrían limitar la producción en el verano.

PANORAMA DE LA OFERTA

La matanza de los cerdos castrados y las cerdas jóvenes durante el trimestre dic/feb descendió un 5.2%, en comparación con la producción de jun/ago de 2021, que el USDA calculó que descendió un 6%. Por ende, la matanza estuvo bastante cerca de lo proyectado por el USDA. Ahora, durante el trimestre mar/may, la industria está trabajando con la producción de cerdos de sep/nov de 2021, que descendió un 3.6% según los números publicados. Si bien todavía es pronto, todo indicaría que hasta el momento los niveles de las matanzas también están cerca de aquel estimado. Además, tenemos confianza en los pronósticos a mediano plazo de las matanzas que hoy las ubican en cerca de 2.4 millones de cabezas por semana, aunque para abril deberían bajar a cerca de 2.35 millones. Las matanzas más bajas en épocas no festivas

Se calcula que la matanza semanal promediará las 2.35 millones de cabezas semanales en abril

del verano deberían estar en cerca de 2.25 millones hacia fines de junio y comienzos de julio. Eso sería bastante parecido a los bajos ocurridos el año pasado. Implica un suministro más ajustado de los cerdos y la carne de cerdo para en verano, aunque no tan ajustado. Estaremos analizando atentamente las matanzas en abril y mayo para saber si concuerdan con los estimados para la producción de los cerdos. Esto confirmará o desechará la teoría de las enfermedades.

Últimamente, los pesos en canal han estado bastante estancados, lo que es muy común en esta época de año. En abril debería llegar un descenso en los pesos en canal, que se aceleraría en mayo y junio, a medida que llegan a su descenso mayor a comienzos de julio. Se informó que los pesos de los cerdos castrados y de las cerdas jóvenes estuvieron una libra por encima del año pasado y de acuerdo con nuestras previsiones. La información sobre el

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.

peso pareciera respaldar la idea de que todo está ocurriendo normalmente a nivel de los productores y que los cerdos no están atascados ni estirados en este punto. Los productores están luchando contra los gastos de producción muy elevados (desde el alimento hasta los productos derivados del petróleo) y creemos que el umbral de rentabilidad promedio se encuentra actualmente en \$97/100 lbs. Dado que el Índice de Cerdo Magro se encuentra cerca de \$103/100 lbs, esto significa que los márgenes de los productores son positivos y cercanos a \$12/cabeza. Eso en sí es bastante impresionante teniendo en cuenta que normalmente los márgenes de los productores son negativos a fines de marzo/comienzos de abril. A pesar de esto, los altos costos de producción hacen que sus márgenes sean muy vulnerables en el caso de que la demanda de la carne de cerdo no cumpliera con las expectativas en las semanas que siguen.

La semana pasada, el *USDA* publicó los resultados del último informe en *Cerdos y Carne de Cerdo*. Mostró más contracción en el rebaño de cerdos de EE.UU., que descendió 2.3% respecto del año pasado. También, el rebaño de cría descendió 2%. Efectivamente, los productores están siendo cautos a la hora de expandirse en este ambiente de costos tan elevados. El informe insinuó algunas cuestiones de enfermedades, dado que el aumento de los cerdos pequeños fue bastante menor que la tendencia. Como resultado, el *USDA* aseguró que la producción de cerdos de dic/feb sería 1% inferior a la del año anterior. Se trata de cerdos que la industria matará durante el trimestre jun/ago de este año. Con esta información, podemos deducir que los suministros de los cerdos y de la carne de cerdo seguramente se mantendrán relativamente ajustados durante gran parte de 2022.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda doméstica de la carne de cerdo se ha mantenido más fuerte que durante el Q1 del año pasado, aunque debemos recordar que el aumento de la demanda de la carne de cerdo no continuó durante el Q2. En la **Figura 1** observamos nuestros índices de la demanda promedio por trimestre del año. Lo primero que observamos es lo fuerte que fue la demanda en 2021 y 2022 respecto del promedio de 2015-2019 (omitimos 2020 debido a las interrupciones en las plantas ocasionadas por el covid). Las barras sombreadas en verde representan nuestras previsiones para los índices de las demandas de los próximos tres trimestres. Observamos que la demanda del Q2 es tan fuerte como la del Q1, aunque por debajo de la del Q2 del año pasado super-cargada con el estímulo del gobierno. En la segunda mitad de 2022, vemos que la demanda está 5 puntos por debajo del año pasado y cerca de 10 puntos debajo de la primera mitad de 2022. Esto confirma nuestra creencia de que, a medida que pasa el tiempo y la vida vuelve a la normalidad anterior a la pandemia, la demanda

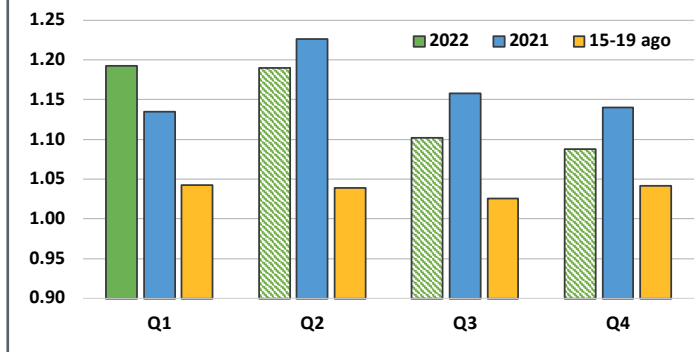
lentamente se mueve hacia los valores promedio más estables. Los futuros del corte de la carne de cerdo están proyectando un corte promedio de \$119 para el Q2. Esto implica un índice de la demanda del Q2 de 1.25, muy por debajo de la lectura de 1.22 del año pasado y del pronóstico de 1.19 de JSF. Evidentemente, los negociantes de futuros son muy optimistas respecto de la demanda del trimestre a/m/j. Entendemos que la mejoría en la demanda del Q42021 al Q12022 se debe a que los consumidores están descendiendo en la escalera proteica y eligiendo la carne de cerdo por sobre la vacuna. Es posible que se trate de una situación temporaria, ya que los consumidores continuarán descendiendo y elegirán otras proteínas más económicas que la carne de cerdo. Esta es la razón por la cual vemos una demanda de la carne de cerdo más débil en la segunda mitad de 2022, en comparación con la primera.

La demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. ha tenido mejores números. El informe oficial de enero indicó un descenso de casi 16% respecto del año pasado y los datos semanales desde enero sugieren un debilitamiento continuo en las exportaciones (ver **Figura 2**). Históricamente hablando, las exportaciones no son tan malas, pero se ven suaves en comparación con 2020 y 2021, cuando China era un gran comprador de producto de EE.UU. Pareciera que la industria está haciéndose a la idea de que las exportaciones no volverán más a esos niveles de 20/21 en el corto plazo. Esto seguramente influya en las decisiones de los productores de no expandir sus rebaños este año. Un punto a favor en el sector de las exportaciones viene de la mano de México, que aumentó sus compras de productos de EE.UU. en más de 31% el año pasado y está mostrando un aumento interanual incluso mayor en el Q1 de 2022. Igualmente, no es suficiente para equiparar la debilidad en la demanda de China y Japón. Hasta los envíos a destinos de “otra” categoría están luchando en comparación con el año pasado.

RESUMEN

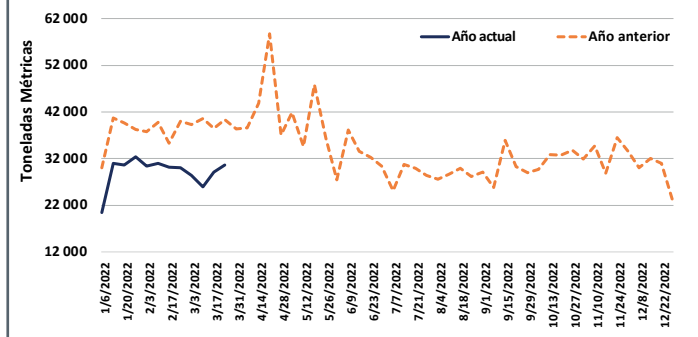
Con la época de los asadores acercándose, los precios en el sector del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. parecen estar destinados a crecer, ya que el aumento estacional de la demanda coincide con suministros de la carne de cerdo más pequeños. Sin embargo, entendemos que las ganancias de esta primavera serán menores a los super-fuertes precios de la primavera pasada. Las producciones de cerdos anteriores dejaron en claro que la producción será 3.5% inferior a la del Q2 del año pasado, pero una demanda de exportación mucho más suave junto con importaciones fuertes resultarán en que la disponibilidad podría ser mayor esta primavera que en la pasada. La demanda doméstica sigue siendo muy fuerte pero podría disminuir a medida que avanza el año. Como resultado, entendemos que los niveles de los precios del verano no competirán con los del año pasado y vemos el

Figura 1: Índices de Demanda de Cortes de JSF
(pronóstico sombreado)*



optimismo exagerado de los futuros del verano. Probablemente, los empaquetadores establecerán el precio a futuro en base a los futuros del verano, por lo que los compradores no deberían reservar demasiado producto para ser entregado en may/jun. El último informe de Cerdos y Carne de Cerdo mostró un descenso de 2.3% interanual en los niveles de los inventarios, lo que sugiere que los productores están siendo cautos en el ambiente actual en donde China parece necesitar menos carne de cerdo de EE.UU. y los altos costos de producción están amenazando los márgenes de ganancia. El mercado perdió su equilibrio como consecuencia de la pandemia de COVID-19 y muy de a poco, todos los aspectos asociados a ella parecen estar volviendo a la normalidad. Esto debería ser bien recibido por todos los actores de la cadena del suministro. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 2: Exportaciones Semanales Totales de Carne de Cerdo*



*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*

	13-abr	20-abr	27-abr	4-may	11-may	18-may
Corte de Carne de Cerdo	103.6	104.6	106.7	107.5	107.9	108.1
Lomo de Cerdo	100.8	102.2	103.6	102.0	100.0	102.8
Cadero de Cerdo	119.6	122.2	120.3	118.8	115.9	112.5
Paleta de Cerdo	66.4	69.4	71.3	68.4	66.5	64.3
Costilla de Cerdo	179.3	181.4	182.9	183.4	179.5	174.3
Pierna de Cerdo	73.3	70.4	72.7	74.9	77.2	79.9
Tocino de Cerdo	179.6	183.3	190.0	197.7	204.9	202.9
Índice CME Lean Hog	99.0	99.6	101.5	102.9	103.7	104.7



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**