



J.S. FERRARO



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

JUNIO 2022

Con el verano a la vuelta de la esquina, los precios en el bloque de los cerdos y de la carne de cerdo están comenzando a subir firmemente, como es natural en esta época del año. Las reducciones en los rebaños de cría del último año han provocado rebaños de cerdos más pequeños y una menor producción de la carne de cerdo. Hace apenas algunos años, la industria aumentó su capacidad de matanza con el fin de suministrar una carne de cerdo de EE.UU. más barata para los mercados internacionales. Esto funcionó muy bien cuando China sufría la fiebre porcina africana pero, ahora que China se alejó del mercado de EE.UU. y los costos de producción de los cerdos se han ido por las nubes, los empaquetadores deben hacer frente a un suministro de cerdos que es demasiado pequeño con respecto a la capacidad de matanza actual. Se ven obligados a competir más agresivamente por los cerdos disponibles y sus márgenes están comenzando a verse afectados. Por otro lado, los precios de los cerdos negociados están aumentando lentamente desde mediados de abril y seguramente continuarán esta tendencia alcista durante junio. El corte también ha aumentado un poco, pero los empaquetadores deben enfrentarse a un ambiente de la demanda mucho más suave que el año pasado, por lo que la posibilidad de que los precios de la carne de cerdo aumenten es muy remota. En la actualidad, los márgenes de los empaquetadores se encuentran en cerca de \$4/cabeza, muy por debajo de los \$22/cabeza del año pasado en esta misma época (ver **Figura 1**). En cuanto a los precios del maíz, su valor ha disminuido un poco recientemente, pero el rebaño de EE.UU. todavía no fue poblado completamente y habrá muchas posibilidades de que surjan

Los márgenes de los empaquetadores ejercieron presión hasta llegar a \$4/cabeza a medida que los empaquetadores persiguen cerdos para aprovechar la capacidad

preocupaciones relacionadas con el clima en las próximas semanas. Aunque los precios del cerdo negociado están bastante firmes, los productores están luchando para cubrir sus costos de producción y calculamos que su umbral de rentabilidad será cercano a \$103/100 lbs actualmente. Se trata prácticamente del mismo nivel que el Índice de Cerdo Magro que mide lo que los empaquetadores pagan por los cerdos y, por ende, los márgenes de la producción de cerdos se encuentran cerca de cero. Seguramente, esto desaliente la expansión en los próximos meses.

Los altos costos de la producción elevaron el umbral de rentabilidad de la producción de cerdos por encima de \$100/100 lbs

PANORAMA DE LA OFERTA

Actualmente, la matanza de cerdos tiene una tendencia bajista normal y podría alcanzar su punto más bajo a fines de junio o principios de julio. La matanza de cerdos de la última semana registró 2.35 millones de cabezas, cerca de un 1.1% más pequeña que el año pasado en esta misma época. No obstante, la matanza ha estado disminuyendo un poco más lentamente que lo normal e, incluso, en las últimas 4 semanas ha sido más elevada que lo que indicaba el rebaño de cerdos de sep/nov. En cuanto al trimestre mar/may que acaba de terminar, cuando comparemos la matanza real respecto de los que sugería el rebaño de sep/nov, veremos que muy probablemente el *USDA* subestimó ese rebaño de cerdos en cerca de 340,000 cabezas cuando hicieron su relevamiento en diciembre pasado. Si bien no se trata de un error tan grave, también podría significar que la matanza del verano sea más grande que el descenso del 1% interanual que indicó el relevamiento del *USDA* de marzo. Esperamos que la matanza más pequeña de la época no festiva de fines de junio sea de alrededor de 2.25 millones de cabezas.

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.

Los pesos en canal de los cerdos castrados y cerdas jóvenes han bajado muy lentamente este año y actualmente se encuentran estancados en 216 libras. Por su parte, el clima en la región del Medio Oeste se ha movido entre el calor y el frío y no hemos visto períodos prolongados de calor que generalmente provocan que los cerdos coman menos y aumenten menos. Es más probable que estas condiciones se den desde mediados de junio a mediados de agosto. En este momento, no hay datos que indiquen que el canal de producción de los cerdos se encuentra demasiado lleno o demasiado vacío, por lo que estamos muy seguros de que el flujo de los cerdos no traerá muchas sorpresas en el verano. Aunque se espera que la matanza de los cerdos sea un 1.5% inferior al año pasado en el verano, los mercados de la demanda suaves y los de la importación fuertes seguramente provocarán que la disponibilidad total de la carne de cerdo en el mercado doméstico sea igual o un poco superior al verano pasado (ver **Figura 2**).

Es muy posible que los precios del maíz y la harina de soja se mantengan elevados durante bastante tiempo, dado que la guerra en Ucrania no parece tener fin y la escasez de fertilizantes se extiende a gran parte del mundo. Asimismo, los climas extremos son mucho más comunes ahora que hace algunos años. Por ejemplo, la sequía importa un gran riesgo para la producción de los cerdos de EE.UU. en el verano. Además, los costos de alimentación, mano de obra y energía se han disparado para los productores de cerdos. En este ambiente de costos tan elevados, a los productores se les dificulta encontrar una ganancia, por lo que encuentran muy pocas razones para expandirse. El próximo informe *Cerdos y Carne de Cerdo* del USDA se publicará el 29 de junio y esperamos que muestre un rebaño de cría prácticamente sin cambios desde el 1^{er} de marzo y un 2% por debajo del año pasado. Con apenas algunos aumentos de productividad modestos, esto sugiere que el rebaño de cerdos de jun/ago podría tener un descenso de medio por ciento. Se trata de cerdos que estarán listos para el mercado entre diciembre y febrero. A comienzos del otoño (sep-nov), los empaquetadores estarán matando los rebaños de mar/may que, según se informó, descendieron un 1% interanual. Por consiguiente, parece razonable esperar que la matanza general de los cerdos para lo que queda del 2022 haya disminuido un 1% interanual. Si estamos equivocados, podría ser que el rebaño de cría del 1^{er} de junio sea menor que el calculado y que la producción del resto del año también sea menor que la pensada.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Por suerte, la demanda doméstica de la carne de cerdo se mantiene bastante bien, aunque no tan bien como el año pasado en esta misma época. Al igual que con la carne vacuna, creemos que la demanda de la carne de cerdo se encuentra en una trayectoria descendente a largo plazo, alejándose de niveles muy elevados durante los 2 años de la pandemia. Seguramente se trate de un proceso lento en donde habrá ciclos breves en la demanda de uno o dos meses, pero hacia fin de año calculamos que nuestros índices de la demanda registrarán valores mucho más bajos que

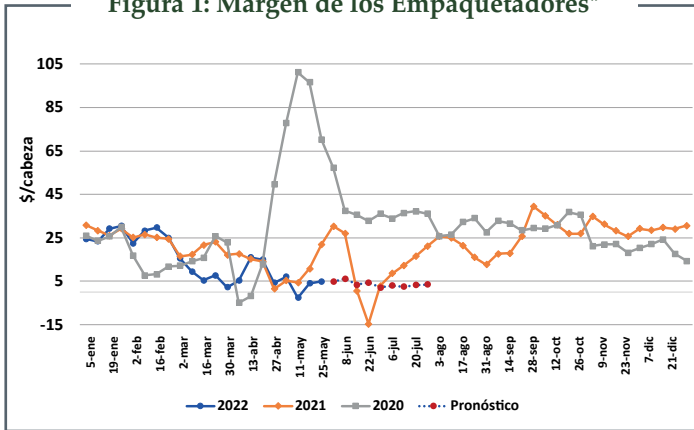
los actuales. En estos momentos, los precios minoristas de la carne de cerdo se encuentran muy elevados, lo que afecta al consumo. Además, los minoristas no quieren bajar los precios hasta que la producción deje de achicarse en julio y comience a crecer. Se trata de un bloqueo de dos meses que podría provocar que el movimiento minorista decaiga y que los precios de la carne de cerdo mayorista sean más bajos que en otro contexto. El único producto que tiene el mayor potencial de tener una demanda fuerte este verano es el tocino, que normalmente se beneficia cuando aumentan las comidas lejos de casa y creemos que los americanos viajarán mucho este verano. Los cortes que suelen tardar muchas horas en asarse son los caderos y las costillas, que seguramente tendrán una demanda más suave simplemente porque menos gente se quedará en su casa ahora que han desaparecido los miedos al COVID-19. Por su parte, la Reserva Federal estará aumentando las tasas de interés en lo que queda del año para combatir la inflación de precios, lo que podría provocar una recesión de la economía en algún momento. En términos generales, a la demanda de la carne de cerdo le va mejor que a la de la carne vacuna en las recesiones, aunque no saldrá totalmente indemne. Por último, el informe de USDA de la semana pasado indicó que están aumentando los inventarios de la carne de cerdo en refrigeración y que pronto podrían llegar a los niveles pre-pandémicos. Estos inventarios más amplios serán utilizados para defenderse de un aumento en los precios. Es muy probable que los compradores encuentren precios mucho más favorables este verano que el año pasado.

Las exportaciones de la carne de cerdo siguen siendo bastante menores que el año pasado y el factor principal es la falta de interés de China. China está luchando por combatir la propagación del COVID-19 con cierres, lo que tiene un efecto depresivo sobre la demanda. También afectó el comercio en los puertos de China, lo que causa que los compradores chinos sean menos entusiastas a la hora de traer carne de cerdo de afuera. Afortunadamente, México ha sido un gran comprador de carne de cerdo de EE.UU. este año, con un aumento del 42% interanual en los envíos durante el Q1. Este crecimiento es alentador, aunque no es suficiente para cubrir las pérdidas del comercio perdido con China. La comparación interanual de las exportaciones será mucho más simple desde julio a diciembre, ya que allí es cuando las exportaciones comenzaron a caer el año pasado. En efecto, actualmente estamos pronosticando un aumento del 6% interanual en las exportaciones para la segunda mitad de 2022.

RESUMEN

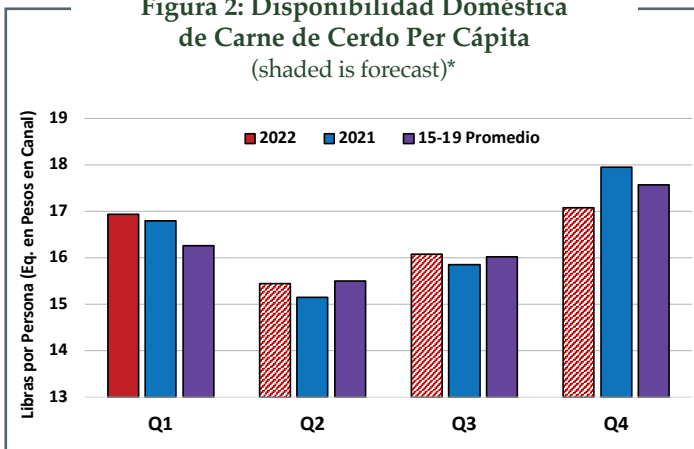
Sin dudas, el verano es la época de precios más fuertes del año para la industria de la carne de cerdo. Entendemos que eso sucederá también este verano, aunque no esperamos que los precios sean tan fuertes como el año pasado cuando el corte promedió en más de \$121/100 lbs de junio a agosto. Nuestro pronóstico es que el corte promediará en cerca de \$106/100 lbs este verano, con el mayor nivel de precios en la primera parte y precios más débiles desde mediados de julio hasta agosto. Respecto de la producción

Figura 1: Margen de los Empaquetadores*



de la carne de cerdo, habrá una disminución de un 1% en base a los relevamientos de producciones de cerdo anteriores, pero, dado que se espera que las exportaciones sean más suaves y las importaciones más fuertes este año, la disponibilidad real de la carne de cerdo por persona podría ser un poco más elevada este verano. La demanda doméstica enfrenta una serie de desafíos y uno no menor es la reticencia de los minoristas a bajar sus precios de venta mientras que la producción de la carne de cerdo sigue cayendo. La inflación de precios en toda la economía obliga a los consumidores a pensar bien qué productos consumir, lo que podría provocar una demanda más suave de la carne de cerdo. Surge el miedo una recesión hacia fin de año a medida que la Reserva Federal aumenta las tasas de interés para ayudar a combatir la inflación. Esto también podría afectar a la demanda de la carne de cerdo. Por su parte, los productores de cerdos están luchando con los altos costos de producción y podrían no tener buenas ganancias este año. Esto podría provocar una reducción del rebaño y un aumento de los precios de la carne de cerdo a futuro, aunque no antes de 2023. Se espera que los precios del cerdo y la carne de cerdo aumenten moderadamente en junio, aunque el índice de aumento será mucho menor que el del año pasado. Se incentiva a los compradores a no extender la cobertura más allá de mediados de julio, ya que para esa época la producción debería estar aumentando y la demanda debería ser más suave que al comienzo del verano. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 2: Disponibilidad Doméstica de Carne de Cerdo Per Cápita (shaded is forecast)*



*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*

	8-jun	15-jun	22-jun	29-jun	6-jul	13-jul
Corte de Carne de Cerdo	112.5	112.4	110.9	108.2	108.1	110.3
Lomo de Cerdo	104.3	104.4	103.3	103.5	102.4	101.6
Cadero de Cerdo	115.4	115.7	117.2	115.3	116.6	117.7
Paleta de Cerdo	72.6	70.1	68.4	68.6	68.4	70.2
Costilla de Cerdo	190.7	182.1	180.6	175.9	169.3	166.6
Pierna de Cerdo	94.3	92.3	90.4	88.3	85.4	82.1
Tocino de Cerdo	192.3	198.9	194.8	182.8	189.3	208.3
Índice CME Lean Hog	108.6	109.8	107.9	106.2	105.7	108.1



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.