



J.S. FERRARO



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

MAYO 2022

Los últimos tres meses, los precios en el bloque de la carne de cerdo de EE.UU. han tenido una fluctuación lateral, en donde el corte promedió \$105-106/100 lbs en febrero, marzo y abril. Han ocurrido algunos saltos breves por encima de \$110 y hasta llegar a \$100, pero en términos generales, el corte ha sido increíblemente estable (ver **Figura 1**). El Índice de Cerdo Magro, que mide el

El corte de la carne de cerdo se ha mantenido cerca de \$105-110 por casi tres meses

promedio nacional de precios pagado por los cerdos, promedió en \$101/100 lbs tanto en marzo como en abril. La falta de avance por parte del mercado a medida que el clima se calienta en abril hace pensar que la carne de cerdo podría estar perdiendo su encanto. Además, ha obligado a los negociantes del mercado de futuros a reevaluar algunas de las primas tan fuertes que fueron establecidas a comienzo de año para los contratos de futuros del verano. Por su parte, los futuros de junio, que alcanzaron los \$127/100 lbs

Los comerciantes han bajado bastante sus expectativas para los precios del verano, bajando los futuros de junio por debajo de \$105

durante marzo, recientemente han sufrido un descenso brusco que ha llevado al contrato a un valor cercano a \$105/100 lbs. Los suministros de los cerdos están ajustándose de manera estacional, lo que producirá un lento descenso de la producción de la carne de cerdo desde ahora hasta mediados del verano. Generalmente, esto provoca una tendencia alcista de precios muy firme en mayo

y junio, aunque este año, gracias al descenso de la demanda, esos aumentos de precios estacionales podrían no ser tan importantes como en años anteriores. El mercado continúa sufriendo una volatilidad diaria en los precios del cerdo negociado como consecuencia del problema de las enfermedades de comienzo de año, pero se espera que el clima más cálido de la primavera y el verano reduzcan los contagios y las consecuencias de estas enfermedades de allí en más.

PANORAMA DE LA OFERTA

Hasta el momento, las matanzas semanales del trimestre mar/may han seguido muy de cerca al rebaño de cría anterior. Esto nos ha tranquilizado, ya que teníamos el temor de que las enfermedades pudieran limitar gravemente los suministros de cerdos durante la primavera, disparando los precios. Durante abril, la matanza semanal promedio estuvo cerca de 2.4 millones de cabezas y está en camino de promediar en 2.3 millones de cabeza por semana en mayo. Es probable que en junio el promedio de matanzas semanales sea de cerca de 2.25 millones de cabezas. En términos generales, el canal de matanzas parece funcionar normalmente para esta época del año. Los suministros de cerdos están un poco más ajustados que el año pasado en esta época, pero no demasiado como para ocasionar problemas importantes en la disponibilidad. En efecto, calculamos que, como consecuencia de una reducción acelerada de las exportaciones durante este año, la disponibilidad per cápita del período may/jul será un 2% superior al año pasado.

Los productores de cerdos no han tenido respiro en cuanto a los precios de los insumos en los últimos meses. Últimamente, los futuros cercanos del maíz se han comercializado en más de \$8/bushel, lo que ha subido el umbral de rentabilidad del cerdo a más de \$100/100 lbs (ver **Figura 2**). Dado que el Índice de Cerdo Magro se ha mantenido en el rango de \$101-102/100 lbs, es simple ver que las ganancias de los productores están muy cerca de cero. Los productores se encuentran atrapados entre los altos precios de los insumos y un descenso de la demanda de la carne

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.

de cerdo que ha reducido los precios de producción en el otro extremo de la ecuación. No esperamos mucho alivio del lado de los precios de la producción en los próximos meses y, en el caso de que la rentabilidad de los productores fuera a mejorar, deberá venir de la mano de un aumento de los precios de los cerdos. Los pesos en canal de los cerdos castrados y las cerdas jóvenes están actualmente estancados en 217 libras, pero pronto deberían comenzar a bajar estacionalmente hacia llegar a su piso en julio. No hay nada raro en los datos de los pesos que sugiera que los suministros en el canal de los cerdos estén pesados o ajustados.

En el largo plazo, si los mercados de granos siguen elevados a estos niveles, los productores lucharán para mantenerse rentables, lo que posiblemente podría provocar mayores reducciones en el tamaño de los rebaños. Con el tiempo, una producción de la carne de cerdo en descenso elevaría los precios del cerdo y de la carne de cerdo a niveles que permitirían mejores ganancias en el sector de la producción de los cerdos. En los últimos años, los productores han recortado los rebaños en respuesta a una demanda internacional en descenso. No obstante, los altos costos de alimentación y la inflación en los precios de otros insumos estarían sosteniendo esa tendencia por varios trimestres más. El suministro de los cerdos luce bastante estable para los próximos 6-9 meses, por lo que los compradores pueden estar seguros de que no habrá grandes sorpresas en el suministro en el corto plazo. En promedio, la producción de la carne de cerdo disminuirá respecto del año pasado, pero una menor cantidad de exportaciones hará que por momentos la disponibilidad sea mayor.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Creemos que la demanda doméstica de la carne de cerdo se benefició a comienzos de 2022, ya que los consumidores prefirieron alejarse de la carne vacuna a medida que sus presupuestos se fueron acotando como resultado de la inflación de precios en una amplia gama de productos de consumo. No obstante, están surgiendo algunos indicios de que los consumidores estarían dejando de lado la carne de cerdo por otras proteínas aún menos costosas. Entendemos que es posible que esta tendencia se mantenga y se acelere a medida que nos acercamos al verano. Por su parte, los precios minoristas de la carne de cerdo permanecen muy elevados, lo que produce una limitación en el consumo, provocando que últimamente cada vez más producto llegue al almacenamiento en frío. Durante la pandemia, los usuarios mantuvieron pocos inventarios refrigerados porque existía el temor de que nuevas restricciones sobre el covid los colocaran en una situación aún más riesgosa. Ahora que la pandemia se ha disipado, los usuarios están recuperando sus inventarios nuevamente, lo que amortiguará un posible aumento de precios. El año pasado en esta misma época, a los consumidores les llovía dinero en efectivo

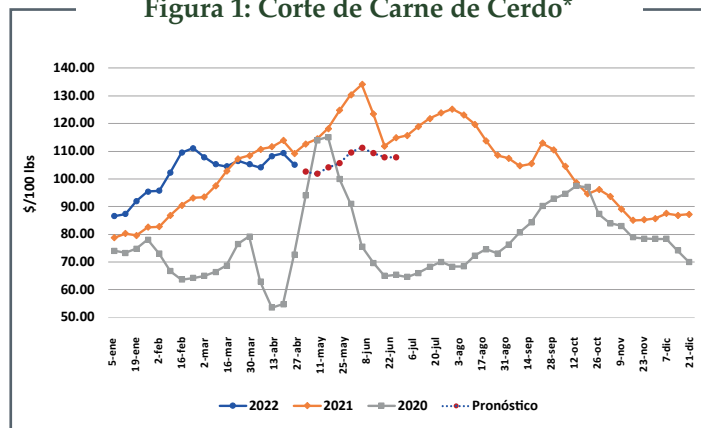
como consecuencia de la ayuda del gobierno, pero ahora que esa ayuda se cortó, los consumidores han gastado todo ese dinero. Además, los precios minoristas de la carne de cerdo subieron un 15% respecto del año pasado. Probablemente, las dificultades más importantes para la demanda de la carne de cerdo vengan del lado de que los consumidores están menos interesados en cocinar en sus casas ahora que se han levantado las restricciones del COVID-19, permitiéndoles disfrutar de más actividades. Este proceso de que la demanda de la carne de cerdo vuelva a sus niveles normales previos a la pandemia puede tomar varios meses, aunque ya parece haberse puesto en marcha. El descenso paulatino de la demanda durante el 2022 seguramente ayude a contrarrestar parte de la presión en ascenso sobre los precios que se producirá como resultado de una menor producción interanual de la carne de cerdo debido a una reducción de los rebaños por parte de los productores.

El sector de la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. no ha cambiado mucho. Los últimos números del gobierno mostraron que las exportaciones de febrero descendieron un 18% y se esperan aún más descensos cuando se publiquen los números de marzo. De hecho, nuestro pronóstico señala que las exportaciones de la carne de cerdo durante los primeros seis meses de 2022 descenderán casi un 20% respecto del año pasado. Se trata de una gran pérdida para la industria, que se verá obligada a ubicar más producto en los canales domésticos durante el año. China se mantiene como el eslabón más débil de la imagen de la exportación, con un descenso de los volúmenes interanuales cercano al 70%. Por su parte, México se ha hecho cargo de una parte, pero no puede hacerse cargo de la totalidad de lo que antes se enviaba a China. No vislumbramos nada prometedor en el futuro que nos indique que las exportaciones de la carne de cerdo vayan a mejorar considerablemente en lo que queda del año. En efecto, existe la preocupación de que las exportaciones caigan aún más como consecuencia de la recesión que podría afectar a muchas partes del mundo por la guerra en Europa. Si bien esta guerra ha comenzado a alterar los flujos de comercialización de la carne de cerdo, no parece aumentar la demanda general de la carne de cerdo de Norteamérica.

RESUMEN

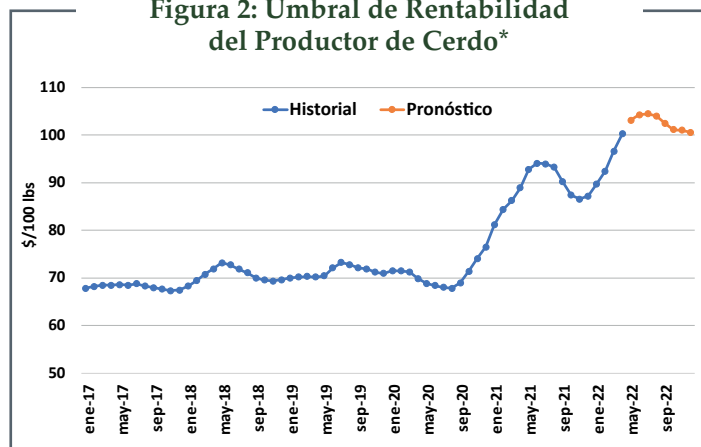
Los precios de los cerdos y de la carne de cerdo se han mantenido relativamente estables en EE.UU. durante los últimos meses, a medida que el menor suministro fue contrarrestado por una demanda más suave. La demanda de exportación ha disminuido bastante respecto del año pasado y puede ser la causa de que los precios de la carne de cerdo mayorista se mantengan estables. Se están disipando los temores de posibles efectos negativos de las enfermedades en los rebaños y el clima más cálido hace menos

Figura 1: Corte de Carne de Cerdo*



probable que cualquier enfermedad existente pueda empeorar la situación. Nuestro análisis básico sugiere que los niveles de los precios deberían aumentar durante mayo y junio, a medida que las matanzas disminuyen estacionalmente, pero no demasiado, ya que estarán muy por debajo de los niveles del verano pasado. Por su parte, la inflación continúa afectando la macroeconomía y podría limitar el consumo de la carne de cerdo durante el verano. Se espera que los consumidores sigan bajando en la escalera proteica en los próximos meses y que sustituyan la carne de cerdo por otras proteínas menos costosas y está creciendo la posibilidad de una recesión a medida que avanza el año. Los mercados de valores de EE.UU. han estado en baja recientemente y la Reserva Federal está en proceso de elevar las tasas de interés con el fin de controlar la inflación. Se les aconseja a los compradores que no extiendan sus compras demasiado a futuro por dos razones: en primer lugar, porque el eco de los problemas macroeconómicos podría reducir la demanda futuro y, en segundo lugar, porque el miedo de que los precios suban demasiado será contrarrestado por los grandes inventarios de producto refrigerado. A nivel general, los compradores deberían encontrar un mercado de la carne de cerdo mucho más agradable este verano que el año pasado. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

Figura 2: Umbral de Rentabilidad del Productor 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*

	11-may	18-may	25-may	1-jun	8-jun	15-jun
Corte de Carne de Cerdo	101.9	104.1	105.7	109.6	111.3	109.3
Lomo de Cerdo	97.7	100.3	101.1	102.8	105.2	105.7
Cadero de Cerdo	115.9	112.5	112.2	114.0	111.9	112.2
Paleta de Cerdo	63.5	61.3	62.8	65.2	66.5	68.2
Costilla de Cerdo	195.2	193.6	191.2	192.5	186.3	182.2
Pierna de Cerdo	81.8	81.7	81.1	83.5	84.6	83.7
Tocino de Cerdo	161.3	176.2	185.1	200.3	207.3	194.3
Índice CME Lean Hog	99.0	100.8	102.3	106.8	108.8	107.3



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.