



J.S. FERRARO



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

JULIO 2022

Durante junio, tanto los precios del corte de la carne de cerdo como los del cerdo en efectivo se fortalecieron mientras tuvo lugar un ajuste estacional del suministro. Por su parte, el mercado del cerdo negociado en el Cinturón Maicero del Oeste ganó cerca de \$8 en lo que va del mes, con niveles de precios actuales apenas por encima de \$120 (ver **Figura 1**). De mes a mes, el corte ascendió apenas por encima de \$6 durante junio respecto del mes anterior. Con los precios del cerdo en efectivo creciendo más rápidamente que los del corte, los márgenes de los empaquetadores de cerdo han estado bajo una presión en aumento y, en efecto, se encuentran en territorio negativo en estos momentos. Esto no debería sorprender a nadie, ya que es bastante común que los márgenes de los empaquetadores caigan en territorio negativo a mitad del verano, cuando los suministros de los cerdos alcanzan su punto más bajo anual. Las matanzas recientes se han visto afectadas por el feriado del 4 de Julio y deberían mantenerse cerca de los niveles más bajos del año durante varias semanas hasta que finalmente crezcan en agosto. El *USDA* brindó otra mirada a la industria respecto del sector del suministro en su publicación de *Cerdos y Carne de Cerdo* de la última semana, en donde recalcó que los productores se mantienen cautos y de hecho han reducido un poco el rebaño de cerdos a nivel nacional durante el último trimestre. Podríamos pensar que con el Índice de Cerdo Magro cerca de \$110 los productores estarían disfrutando de una gran rentabilidad. Sin embargo, la inflación sobre los costos de producción les ha quitado este beneficio. Si bien los precios del maíz han bajado, se mantienen extremadamente elevados y, en efecto, los futuros del maíz les indican a los productores que es altamente probable que los precios se mantengan muy por encima de los niveles históricos en el futuro próximo. Claramente, esta situación de costos elevados no fomenta la expansión, especialmente cuando existen temores de que se produzca un movimiento en la demanda de la carne de cerdo en la segunda mitad de 2022.

PANORAMA DE LA OFERTA

Este año, el feriado del Día de la Independencia cayó un lunes, lo que les dio a los empaquetadores la posibilidad de brindarles un fin de semana largo a sus empleados. La matanza de ese sábado fue

Recientemente, el *USDA* informó que los números totales de los cerdos descendieron casi un 1% interanual

prácticamente nula y el viernes también reflejó un gran descenso en las matanzas. Como resultado, las matanzas de la última semana registraron apenas 2.29 millones de cabezas y las de esta semana, que no registraron matanzas el día lunes, podrían ser de apenas 1.97 millones de cabezas. De hecho, este feriado ha producido dos semanas de matanzas reducidas, lo que provocó un ajuste en el corto plazo en la disponibilidad de la carne de cerdo, manteniendo los niveles de precios. Hasta el momento, los niveles de las matanzas del trimestre jun/ago han estado bastante parejos con los estimados del *USDA* de la producción de cerdos de dic/feb, que indicó un descenso interanual de apenas un 1%. Además, las matanzas del último trimestre también se mantuvieron alineadas con la producción de cerdos estimada, lo que nos asegura que la matanza de la producción de cerdos calculada para julio y agosto será cercana a los niveles de las actuales. Por otra parte, las matanzas de cerdos deberían expandirse lentamente en julio, alcanzando las 2.35 millones de cabezas por semana para fin de mes. Para fines de agosto, las matanzas deberían estar en cerca de 2.5 millones de cabezas por mes.

La matanza de los cerdos debería aumentar lentamente hasta alcanzar las 2.5 millones de cabezas por semana hacia fines de agosto

Durante las últimas semanas, el clima ha causado algunas preocupaciones y algunos pronósticos muestran una burbuja de calor formándose sobre las regiones de producción de cerdos del Medio

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.

Oeste. Todavía no se ha producido este aumento en la temperatura, aunque podría desarrollarse en las próximas semanas y los actores del mercado deberían estar atentos a esto, ya que un clima prolongado de mucho calor podría provocar una desaceleración en el aumento de los pesos de los cerdos, afectando la disponibilidad de los cerdos en el futuro. En este momento, los pesos parecen estar comportándose de manera normal, descendiendo estacionalmente hasta alcanzar su piso, que generalmente sucede a comienzos de julio, aunque el clima podría cambiar el momento en el que esto ocurra. Por ahora, los datos de los pesos indican que el canal de producción de los cerdos está funcionando normalmente y no existen problemas de acumulación o anticipación de cerdos.

La última edición de *Cerdos y Carne de Cerdo* del USDA indicó que el rebaño de cría de cerdos de EE.UU. aumentó un poco respecto de los niveles reportados en marzo, aunque todavía está 1% por debajo del año pasado. Asimismo, el USDA informó que el rebaño de cría de cerdos de mar/may fue 1% inferior al año pasado (ver **Figura 2**). Esta información ayuda a establecer la base de las previsiones del suministro de la carne de cerdo para lo que queda de 2022 y todo indicaría que la matanza de cerdos en el Q3 será prácticamente igual a la de fines del año pasado y que la del Q4 descenderá en un 1.6% respecto del año pasado. Por lo tanto, vislumbramos un leve ajuste en el suministro en el futuro próximo, aunque debería tener lugar ordenadamente y sin excesos. Un elemento que sí se destacó en el último informe fue que la productividad del rebaño de cría de EE.UU. está comenzando a recuperarse, lo que compensaría parcialmente algunos de los efectos de la reducción del suministro provocados por un rebaño de cría más pequeño.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En las vísperas del verano, la demanda doméstica de la carne de cerdo fue bastante positiva. De hecho, nuestros índices de la demanda para el período may/jun fueron 4 puntos de porcentaje inferiores respecto de la demanda ardiente del año pasado, aunque igualmente bastante por encima del promedio a largo plazo. La sensación general de que la demanda de la carne de cerdo está descendiendo lentamente sigue en pie y entendemos que sucederá en lo que queda de 2022. Los consumidores de EE.UU. están enfrentado una serie de contratiempos en la macroeconomía, tales como una fuerte inflación en los precios y la posibilidad de una recesión a futuro, a medida que la Reserva Federal eleva las tasas de interés con el fin de combatir el problema de la inflación. Y aunque no existieran esos contratiempos, es de esperar que la demanda de la carne de cerdo descienda a medida que la población se ajusta al nuevo ambiente pos-pandemia, pero las nubes de tormenta a nivel macroeconómico hacen que el perjuicio en la demanda sea casi inevitable. Sostenemos que la moderación en la demanda de los próximos meses pesará más que el impacto de menores suministros de la carne de cerdo y, por ende, los niveles de los precios se

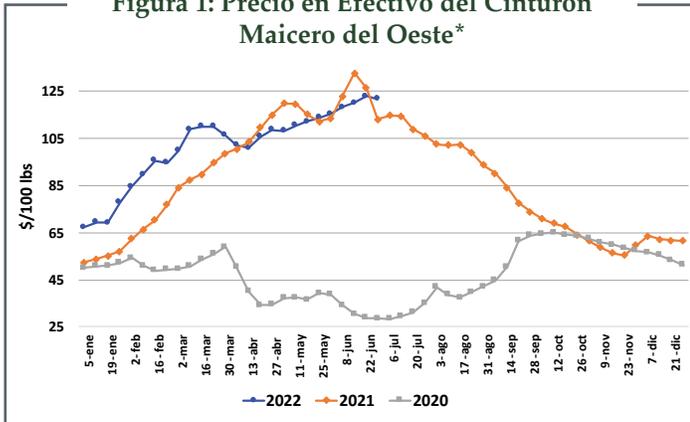
mantendrán por debajo de los del año pasado y tal vez tengan una trayectoria descendente. Tanto los niveles de los precios de la carne vacuna como la de pollo, los principales competidores de la carne de cerdo, se encuentran en descenso en este momento, y, posiblemente, se mantengan tranquilos en lo que queda del verano. Sin lugar a dudas, esto provocará una mayor competencia y es probable que veamos que los minoristas se alejen de los productos de la carne de cerdo a menos que los niveles de precios caigan lo suficiente como para mantener su interés. De cualquier manera, sucederán pequeños ciclos en donde la demanda de la carne de cerdo aumente y luego disminuya, aunque la tendencia general debería inclinarse hacia una demanda más suave en los próximos meses. Estamos muy lejos de volver a la normalidad anterior a la pandemia en lo que respecta a la demanda doméstica de la carne de cerdo. Tengamos en cuenta que durante los primeros seis meses de 2022, nuestro índice de demanda de la carne de cerdo promedió en 1.19, en comparación con el promedio de 1.04 de los 5 años anteriores a la pandemia. Evidentemente, existe un gran riesgo a medida que la demanda de la carne de cerdo intenta lentamente alcanzar los niveles más tradicionales.

Durante el año pasado, la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. ha sido bastante tranquila, con un promedio de envíos en el rango de 500-550 millones de libras por mes. Si bien es mucho menos que las 600-625 millones de libras de la segunda mitad de 2020 y comienzo de 2021, sigue siendo bastante fuerte en comparación con años anteriores. El principal problema es que la demanda de exportación ya no sigue creciendo y podría estar preparándose para un descenso en el caso de que el resto del mundo sufra la recesión al igual que EE.UU., como resultado de las medidas del banco central con el fin de controlar la inflación. La realidad es que la industria de la carne de cerdo de EE.UU. es muy dependiente del sector exportador. Efectivamente, la mayoría de los años se exporta alrededor del 25% de la producción, por lo que cualquier caída en la demanda de exportación complicará rápidamente los precios y afectará a la demanda doméstica. Algunos sostienen que China se convertirá nuevamente en un gran comprador de la carne de cerdo de EE.UU. como lo fue en 2019-2020, aunque nosotros no pensamos de ese modo. Por el contrario, la industria deberá concentrarse en aumentar sus ventas en los mercados más tradicionales, tales como Japón y Corea del Sur, y encontrar maneras de construir una demanda más fuerte como la que ha estado ocurriendo con México en los últimos años.

RESUMEN

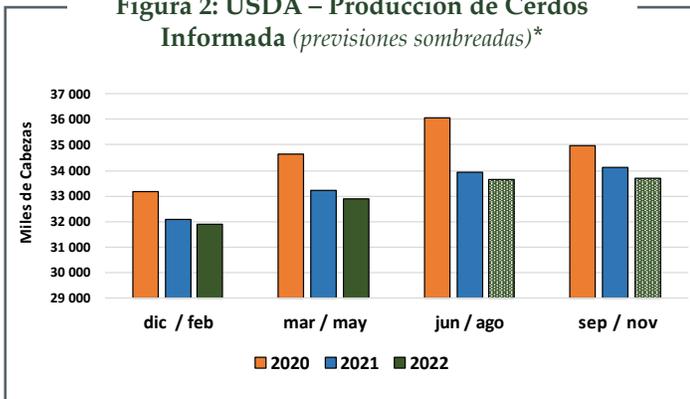
Todo indicaría que el sector del cerdo y de la carne de cerdo de EE.UU. mantiene un buen equilibrio actualmente, aunque la producción de la carne de cerdo se encuentra cerca de sus niveles anuales más bajos. Por su parte, los usuarios pueden esperar un aumento de la disponibilidad de aquí en más, aunque la mejoría más fuerte ocurrirá

Figura 1: Precio en Efectivo del Cinturón Maicero del Oeste*



después de julio. Como resultado, se aconseja a los compradores que no extiendan su cobertura mucho más del mes actual. Si bien la demanda doméstica es favorable, está disminuyendo lentamente a medida que los consumidores comienzan a volver a los patrones de compra pre-pandémicos. Por otro lado, la inflación, las crecientes tasas de interés, los precios del sector inmobiliario en caída y un mercado de valores débil constituyen obstáculos para la demanda en los próximos seis a doce meses y creemos que la erosión de la demanda provocada por estos factores hará más que compensar cualquier aumento de precios como resultado de una menor producción de carne de cerdo. Hasta el momento, el clima del verano ha sido bastante benigno, aunque siempre existe el riesgo de que se produzca un patrón de clima excesivamente caluroso en el Medio Oeste, provocando que los cerdos pierdan peso más rápido de lo normal y dando origen a un problema de disponibilidad a corto plazo. Y aunque no se produjera un problema climático, los precios de la carne de cerdo a corto plazo seguramente sean respaldados por una producción pequeña y, hacia fines del verano, los compradores de la carne de cerdo deberían encontrar niveles de precios mucho más atractivos. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones a corto plazo para el cerdo y la carne de cerdo.

Figura 2: USDA – Producción de Cerdos Informada (previsiones sombreadas)*



*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-jul	20-jul	27-jul	3-ago	10-ago	17-ago
Corte de Carne de Cerdo	106.5	105.6	103.5	102.5	102.7	103.2
Lomo de Cerdo	96.6	94.5	94.3	95.6	96.7	98.2
Cadero de Cerdo	139.7	130.6	122.7	116.4	112.1	114.8
Paleta de Cerdo	67.8	68.5	68.1	65.4	64.5	64.1
Costilla de Cerdo	174.2	169.6	165.9	163.9	161.1	157.8
Pierna de Cerdo	88.3	85.0	82.6	84.8	82.0	77.8
Tocino de Cerdo	167.4	177.5	175.0	170.0	178.1	184.8
Índice CME Lean Hog	108.5	106.4	103.4	100.6	99.8	98.8



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 cárnicas 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.