VOLUMEN 5, EDICIÓN 8
EN | FR | ES

J.S. FERRARO

EL INFORME MENSUAL AGOSTO 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Las dos semanas de pocas matanzas como consecuencia de la festividad del 4 de Julio parecen haber encendido algo en el bloque del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. Hasta ese momento, el corte se había mantenido por debajo de 150 desde mediados de febrero (ver **Figura 1**). La fortaleza en el corte durante julio se dio principalmente gracias a los fuertes precios del tocino y la pierna, aunque los moderados aumentos en los cortes principales de la venta minorista también contribuyeron a tal efecto. En cuanto a las matanzas, sus niveles han sido levemente menores que lo proyectado según la producción de dic/feb, pero el mayor efecto en el suministro fue provocado por las temperaturas excesivamente altas a lo largo de la región del medio oeste durante el verano. Ese clima tan caluroso puede haber retrasado el aumento del peso de los animales lo suficiente como para que los empaquetadores oferten más agresivamente en el mercado del cerdo negociado, aumentando de esta manera los precios. Sin embargo, el sector del suministro no explica completamente la fortaleza de sus precios. También sucedió un aluvión bastante fuerte de la demanda doméstica de la carne de cerdo, que fortaleció principalmente la pierna. Actualmente, la pierna con hueso de 23 a 27 libras está en más de $120/100 lbs, muy por encima del tope de $100/100 lbs publicado el verano pasado. Entendemos que los procesadores pueden haber reservado grandes cantidades de pierna antes de lo normal este año y, a medida que aceptan la entrega de ese producto, queda menos a disposición para la entrega inmediata. En la **Figura 2** se muestra el brusco aumento del corte de pierna desde junio pasado. Lo mismo podría suceder con los rebanadores de tocino que actualmente están consumiendo los suministros limitados de tocino fresco a precios de contado cada vez más elevados. Nada de esto durará para siempre, aunque en el corto plazo los compradores seguramente deberán pagar ese precio o no tendrán nada. En la segunda mitad de agosto, es probable que se vean mayores suministros de cerdos y precios más bajos para la carne de cerdo. Pero los precios realmente bajarán respecto de sus niveles tan elevados, por lo que los compradores deberán enfrentarse a precios interanuales apenas por debajo de los del año pasado durante gran parte del otoño.

PANORAMA DE LA OFERTA

La matanza de cerdos seguramente se encuentre hoy más allá de su nivel más bajo de 2022 y debería aumentar lentamente desde ahora hasta comienzos de diciembre. Sin embargo, los aumentos en las matanzas durante agosto vendrán lentamente y podrán ser insuficientes para ofrecer un alivio en los precios para los compradores. Hemos completado dos tercios del trimestre jun/ago y, hasta la fecha, pareciera que la matanza acumulada para el trimestre está 300,000 cabezas por debajo de los estimados del *USDA* de acuerdo con la producción dic/feb. Si bien no se trata de una gran diferencia, significa que los suministros de cerdos de este verano estuvieron un poco más ajustados que lo previsto, obligando a los empaquetadores a competir más agresivamente en el mercado al contado de cerdos para poder cumplir con sus cronogramas de matanzas. Como resultado, hemos visto precios de cerdos negociados al contado de más de $130/100 lbs recientemente. No hace mucho, los empaquetadores se esforzaban por atraer más mano de obra para que sus plantas siguieran trabajando y ahora que lo lograron, no quieren desalentar a esos trabajadores teniendo que hacer recortes de turnos por la falta de cerdos para su procesamiento. Entonces, los empaquetadores se encuentran trabajando duro por encontrar todos los cerdos extra que haya, aunque esto signifique pagarlos mucho más caros. Con el aumento actual del corte, los márgenes de los empaquetadores han vuelto a cerca de $10/cabeza, lo que les brinda más dólares para apoyar sus esfuerzos por conseguir cerdos. En algún punto, seguramente de mediados a fines de agosto, el suministro de los cerdos disponibles se habrá expandido tanto que los empaquetadores podrán colocar más en el mercado al contado, permitiendo que los precios bajen un poco.

Para fines de agosto, **la matanza semanal debería exceder las 2.4 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.

© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2022.

Los pesos en canal están en camino de llegar a su punto más bajo estacional. En efecto, el último reporte de los pesos de los cerdos castrados y las cerdas fue de 209 libras, 2 libras por arriba del año pasado. Los pesos parecen estar comportándose normalmente y, hasta el momento, no hay indicios de que el canal de producción no esté funcionando correctamente. Dicho esto, existen algunas señales de clima caluroso en el medio oeste y el pronóstico del tiempo indica que habrá clima aún más caluroso en agosto, por lo que es posible que el calor provoque que algunos cerdos se atrasen un poco este mes. Si esto sucediera, ejercerá más presión de compra en el mercado del cerdo negociado que en otro momento. Los compradores de la carne de cerdo deben estar atentos a las temperaturas del sector de producción del medio oeste en las próximas semanas, ya que existe la posibilidad de que el calor extremo altere el canal de producción, ajustando sorpresivamente los suministros.

Los empaquetadores comenzarán a matar la producción de cerdos de mar/may luego del Día del Trabajo y el *USDA* ya ha anunciado que la producción descendió un 1% respecto del año pasado, por lo que es razonable esperar que las matanzas de este otoño desciendan de la misma manera. Nuestro pronóstico indica que los pesos en canal aumentaron cerca del 1.4% interanual durante el próximo trimestre sept/nov, y, por lo tanto, el aumento en los pesos en canal podrá más que compensar las cantidades menores que irán al matadero. Esto sugiere que la disponibilidad de la carne de cerdo en el otoño será bastante similar a la del año pasado. Claramente, si las exportaciones aumentan, esto podría ajustar el sector del suministro, pero hemos visto que los últimos aumentos en las exportaciones han sido más que compensados por las grandes importaciones. Con un sector del suministro parecido al del otoño del año pasado, el sector de la demanda será el encargado de establecer en gran medida la diferencia en los niveles de los precios respecto del año pasado.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Actualmente, la demanda doméstica de la carne de cerdo de EE.UU. se encuentra en el medio de un ciclo ascendente bastante importante. Seguramente esto sea consecuencia de que los empaquetadores trabajaron duro para tener grandes reservas para el verano y ahora, que están entregando de acuerdo a esas órdenes, queda menos producto disponible para que los compradores luchen en el mercado al contado. El corte ascendió un poco en julio, de alrededor de $107/100 lbs a fines de junio hasta llegar a cerca de los $130 el día de hoy. Gran parte de ese movimiento fue originado por los altos precios en el mercado de la pierna y el tocino, pero también hemos visto una demanda más fuerte en los cortes principales de la venta minorista. El aumento en el corte de mediados de verano eclipsó nuestras previsiones por una gran diferencia y nos ha obligado a repensar cómo jugará el sector de la demanda en la segunda mitad del año. Todos estos macro-factores negativos que deberían ocasionar viento en contra para la demanda siguen en su lugar. En efecto, la inflación está cerca del 9%, los precios de la energía continúan elevados, la Reserva Federal sigue elevando las tasas de interés y los mercados de valores siguen perdiendo valor. Entendemos que estos elementos seguirán siendo un inconveniente para la demanda de la carne de cerdo, pero tal vez hayamos subestimado el beneficio que reciba la carne de cerdo a medida que los consumidores se alejen de la costosa carne vacuna y en qué medida esos consumidores estarán dispuestos a agotar los ahorros que acumularon durante la pandemia. Los precios minoristas de la carne de cerdo subieron nuevamente en junio y se han mantenido en niveles récord durante los últimos 4 meses. Esto también provocará un descenso del consumo. Existen pocas probabilidades de que los minoristas bajen los precios mientras que el mercado mayorista de la carne de cerdo siga tan fuerte. A medida que las matanzas se expandan en el otoño y los precios decaigan, tal vez veamos un tímido descenso en los precios minoristas de la carne de cerdo, hecho que podría ocurrir recién a partir de octubre. En el corto plazo, es probable que el corte caiga rápidamente una vez que las corridas en los mercados de la pierna y el tocino sigan su curso. Una rápida caída en el corte también podría provocar que algunos compradores minoristas se alejen del mercado para ejercer presión sobre el corte. Nuestra suposición es que, en caso de que ocurra una modificación importante en el corte, no será antes de mediados de agosto en adelante.

Los incrementos pronunciados, tanto en los precios del tocino como de la pierna, **han llevado al corte por encima de $120**

Dado que los precios de la pierna han estado incendiados últimamente, ha habido mucha especulación respecto de si los mercados de exportación fueron el origen de la fuerte demanda reciente o no. Si fuera así, México sería el primer candidato, aunque los datos semanales no muestran un gran aumento de envíos a ese destino. Además, sería muy sorprendente si México comprara grandes cantidades de pierna de EE.UU. con estos niveles de precios. Por el contrario, creemos que la compra futura a nivel doméstico dejó un ajuste de producto en el mercado al contado, por lo que los compradores debieron pelearse entre sí para cubrir sus necesidades. También se ha hablado de una vuelta por parte de China al mercado de EE.UU. en busca de carne de cerdo, pero esto todavía no ha sido confirmado. Los precios internos de los cerdos y de la carne de cerdo china se han fortalecido en el último par de meses, pero seguramente no al punto de que los incentive a convertirse en compradores más agresivos de producto de EE.UU. nuevamente.

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.

© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2022.

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Figura 1: Corte de Carne de Cerdo, 2022*

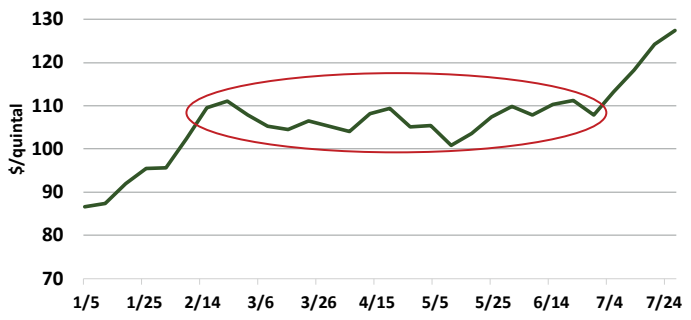

Figura 2: Pierna*

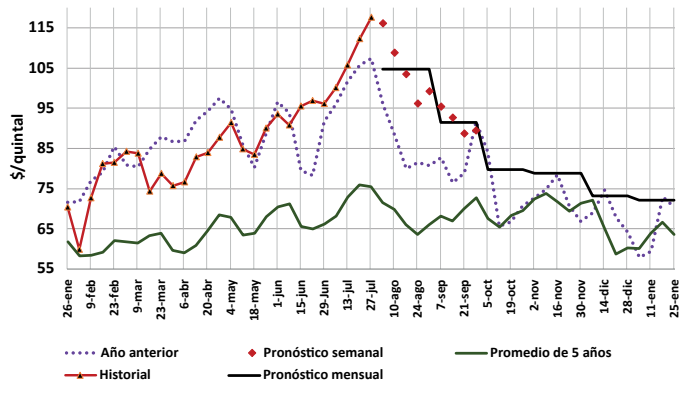

Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	10-ago	17-ago	24-ago	31-ago	7-sep	14-sep
Corte de Carne de Cerdo	121.6	117.0	112.8	110.8	108.3	104.7
Lomo de Cerdo	100.7	100.5	99.4	97.5	98.2	94.3
Cadero de Cerdo	145.2	137.6	129.0	123.3	122.3	120.4
Paleta de Cerdo	82.3	77.6	75.2	72.2	70.3	68.2
Costilla de Cerdo	159.0	154.1	150.8	146.4	145.3	142.1
Pierna de Cerdo	108.8	103.5	96.2	99.2	95.3	92.7
Tocino de Cerdo	212.9	202.4	197.9	191.2	182.3	174.0
Índice CME Lean Hog	119.9	116.2	112.4	108.4	102.6	97.9

RESUMEN

Los precios de la carne de cerdo han aumentado en las últimas semanas, principalmente por los grandes aumentos en la pierna y el tocino. Los suministros de cerdos han estado un poco más ajustados de lo esperado, pero la mayor porción de los últimos aumentos de precios vino de la mano de la demanda doméstica. Este actual ciclo ascendente de la demanda debería desaparecer a mediados de agosto, aunque podríamos llegar a septiembre y hasta octubre antes de que el corte vuelva por debajo de $100/100 lbs. La disponibilidad de la carne de cerdo de este otoño debería ser similar a la del año pasado, ya que la disminución de la matanza se ve equilibrada por los pesos en canal más pesados. Existen algunos elementos macroeconómicos que deberían ayudar a moderar la demanda de consumo este otoño, aunque ninguno de ellos se encuentra en el ambiente de alta inflación ni tasas de interés más elevadas. Los consumidores siguen enfrentando precios de la carne de cerdo a niveles récord en las tiendas minoristas, lo que debería afectar el consumo. Por ende, existen muchas razones para no esperar precios desmedidos en la carne de cerdo luego del Día del Trabajo, aunque de aquí a esa fecha los suministros de cerdos estacionalmente más ajustados y la posibilidad de pérdidas de pesos por las altas temperaturas en las regiones productivas mantienen el riesgo en el mercado. Si sirve de algo para los compradores de la carne de cerdo, es normal que luego de períodos de precios demasiado elevados tenga lugar un período de precios excepcionalmente débiles durante el año. 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

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.

© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2022.