VOLUMEN 5, EDICIÓN 9
EN | FR | ES

J.S. FERRARO

EL INFORME MENSUAL SEPTIEMBRE 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

En agosto, los precios del bloque del cerdo y la carne de cerdo estuvieron muy fuertes. En efecto, el precio del cerdo en efectivo siguió su trayectoria ascendente y el mercado negociado del Cinturón Maicero del Oeste llegó por encima de $130. Esto indicaría que los suministros de cerdos en manos de los productores siguen ajustados y los empaquetadores se han visto obligados a saldar sus deudas para completar sus calendarios de matanzas. Si bien se espera que los precios de los cerdos se moderen a medida que el calendario se acerca al otoño y los suministros de los cerdos aumentan estacionalmente, actualmente los productores parecen tener ventaja en el mercado al contado de cerdos. Por otro lado, el corte de la carne de cerdo también estuvo muy fuerte en agosto, como resultado de los buenos precios de la pierna y el tocino, aunque la demanda de esos cortes se ha suavizado, lo que ha disminuido su valor hacia fines de agosto. Los futuros del cerdo magro para entregar en agosto caducaron apenas por debajo de $122/100 lbs y los comerciantes han sido demasiado pesimistas en las previsiones de precios para octubre, que suponen que llegarán apenas por encima de $90. Dado que tanto los mercados del cerdo al contado como del corte descenderán de niveles muy elevados, es natural asumir que el descenso de precios será empinado. A pesar de esto, el hecho de que los mercados del cerdo al contado están más ajustados de lo esperado podría desacelerar la reducción de precios y probar que el pesimismo sobre los futuros es demasiado exagerado. Los niveles de las matanzas están aumentando estacionalmente ahora y seguramente no lleguen a su pico hasta fines de noviembre o principios de diciembre. Esto debería disminuir los precios del sector del cerdo y la carne de cerdo, aunque el ritmo del descenso es incierto. La demanda de la carne de cerdo por parte de los consumidores fue mejor de lo esperado este verano, aunque todavía existen algunos factores de la macroeconomía que podrían poner un freno a la demanda de la carne vacuna en el otoño.

> Los suministros ajustados del cerdo al contado llevaron **los precios del cerdo en efectivo a más de $130** en agosto

> Los futuros del cerdo magro apenas por encima de **$90** parece algo **demasiado pesimista**

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante agosto, la matanza semanal de cerdos promedió en alrededor de 2.37 millones de cabezas. Fue menos que lo estimado por el *USDA* para la producción de dic/feb y para el verano en total (jun-ago). Pareciera que la matanza de cerdos castrados y cerdas jóvenes fue cerca de 700,000 cabezas menos que lo proyectado según la producción de cerdos. Esto podría explicar en parte por qué los precios del cerdo y la carne de cerdo se elevaron tanto durante el verano, aunque la demanda tan fuerte por parte de los consumidores también hizo su parte. Las matanzas durante las dos semanas cercanas al Día del Trabajo serán reducidas, promediando en alrededor de 2.27 millones de cabezas por semana. Pero luego de esa fecha, los niveles de las matanzas deberían volver a 2.45–2.50 millones de cabezas por semana. A partir de allí, las matanzas deberían expandirse lentamente hasta llegar a 2.61 millones de cabezas semanales a fines de noviembre. Claramente, siempre existe el riesgo de que si el *USDA* calculó de más la producción de cerdos de dic/feb, también podría haber sobrecalculado la de mar/may que irá al matadero este otoño. Esto nos hace pensar que existe la probabilidad de que la matanza del otoño en lugar de exceder las expectativas no llegue a cumplirlas.

Los pesos en canal de los cerdos están alcanzando su punto más bajo anual y pronto comenzarán a ascender a medida que el clima más frío aumente el apetito de los animales, ayudándolos a aumentar de peso. El último informe reveló que los pesos de

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.

jsferraro.com | 130 Adelaide Street West, Suite 3302 Toronto, Ontario M5H 3P5 | 416.306.8788
© Copyright J.S. Ferraro. Tous droits réservés, 2022.

los cerdos castrados y las cerdas jóvenes estaban en 207 libras, igual que el año pasado (ver **Figura 1**). Los pesos en canal atendenciales y desestacionalizados ya se encuentran a niveles bajos, lo que sugiere que los productores de cerdos están al día en sus comercializaciones y hay poco riesgo de que los cerdos se acumulen en la cadena del suministro. Mientras el calendario avanza hacia septiembre, esperamos que los pesos en canal asciendan de manera firme y se mantengan una libra o dos por encima de los niveles del año pasado.

Algunos indican que los problemas de enfermedades de este verano fueron los responsables del ajuste en el suministro del cerdo al contado y los consiguientes niveles de precios elevados. En caso de ser así, es muy probable que esto no se solucione pronto. El rebaño de cerdos ha crecido muy poco para la capacidad de empaquetamiento a disposición, lo que provocó que los márgenes de los empaquetadores fueran más estrechos que lo normal durante el verano. Se calculó que los márgenes de la semana pasada estuvieron en alrededor de -$20/cabeza, algo bastante inusual a fines del verano (ver **Figura 2**). Además, nuestras previsiones sugieren que habrá más situaciones problemáticas para los empaquetadores en las próximas semanas. Simplemente hay pocos cerdos para todo el espacio disponible. Los empaquetadores podrían utilizar el fin de semana del Día del Trabajo para limitar las matanzas con la intención de mejorar sus márgenes. Si bien esto podría ayudar, no es una solución a largo plazo. Es probable que los márgenes de los empaquetadores durante 2022 sean mucho menores que en los años anteriores. Por el contrario, los productores serán los beneficiarios y es probable que experimenten un ambiente de márgenes más fuertes en el Q4 que en años anteriores.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El ciclo ascendente en la demanda doméstica de la carne de cerdo llegó a su pico a fines de julio y ahora se encuentra en la fase descendente del ciclo. Esto es lo que ocasiona los problemas de ganancias a los empaquetadores. La demanda ya no es lo suficientemente fuerte como para que puedan vender la carne de cerdo a precios que cubran los costos de producción. Esto no fue un problema durante el ciclo ascendente de la demanda de julio, pero ahora sí lo es. Es posible que a este ciclo descendente le falten 3-4 semanas más y la producción de la carne de cerdo estará aumentando al mismo tiempo, por lo que debería provocar un descenso de los precios de la carne de cerdo en el corto plazo. El gasto de los consumidores ha sido más positivo que lo esperado durante el verano, probablemente porque hayan utilizado los ahorros de la pandemia para mantener su estilo de vida mientras todo aumentaba. En algún punto, los consumidores deberán recortar sus gastos, lo que seguramente será negativo para la demanda de la carne vacuna. Es probable que este invierno haya una fuerte demanda de gas natural de EE.UU. por parte de Europa, lo que elevaría los costos de la calefacción para los consumidores de EE.UU. Pueden encontrar otras cosas más baratas para comer, pero el gas natural es esencial para calefaccionar una casa que depende de él. Este es un hecho que podría afectar la demanda de la carne de cerdo en el Q4. Ahora que finalizaron las vacaciones de verano, los consumidores deben enfrentar los gastos de las tarjetas de crédito provenientes de los viajes y de la vuelta a las clases. Esto, más que otra cosa, podría provocar que el ciclo descendente de la demanda sea más profundo que en el pasado reciente. Es evidente que la demanda de la carne vacuna sufre más que la de cerdo a medida que la macroeconomía se desacelera y existe la posibilidad de que la demanda de la carne vacuna cambie por la de cerdo. De esta manera, se podría mitigar la influencia negativa de la demanda este otoño. La inflación, además de los precios de la energía, parece estar desacelerándose. Si bien esto por sí solo no podría estimular la demanda de la carne vacuna, podría ralentizar el proceso de erosión de la demanda.

En estos momentos, la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. luce poco inspiradora. El *USDA* informó que las exportaciones de la carne de cerdo de junio descendieron casi un 6% interanual y las expectativas de los datos de julio no son mucho más alentadoras. Los envíos a China siguen en un margen de fluctuación a niveles muy por debajo de los grandes números de 2019 y 2020. México ha resurgido como el mayor comprador de carne de cerdo de EE.UU., aunque los precios de julio y agosto seguramente redujeron el interés al sur de la frontera. La fortaleza del dólar estadounidense seguramente será un gran obstáculo en las exportaciones de la carne de cerdo este otoño, aunque podría fomentar más importaciones, mejorando la disponibilidad. Somos bastante medidos respecto de las exportaciones de la carne de cerdo este otoño y esperamos que se mantengan dentro del margen de fluctuación y no aporten mucho más a la imagen general de la demanda de la carne de cerdo.

RESUMEN

La demanda de la carne de cerdo de EE.UU. ha llegado a su pico y está descendiendo. Al mismo tiempo, los suministros del cerdo y la carne de cerdo han llegado a su piso y están aumentando estacionalmente. Una demanda más suave y mayores suministros son la receta para tener precios más bajos, lo que ha sido evidente en el mercado recientemente. El tocino y la pierna han descendido desde los altos valores de comienzos de agosto y esto ha afectado a los cortes. Los suministros de los cerdos parecen seguir bastante ajustados, como se ve en los fuertes precios que se mantienen en el mercado al contado negociado, lo que podría moderar el potencial de descenso de los precios del cerdo en el futuro próximo. Los empaquetadores están luchando con márgenes operativos negativos en una época del año en donde

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.

Figura 1: Peso Carneado Inspeccionado a Nivel Federal, Cerdo Castrado y Cerda Joven*

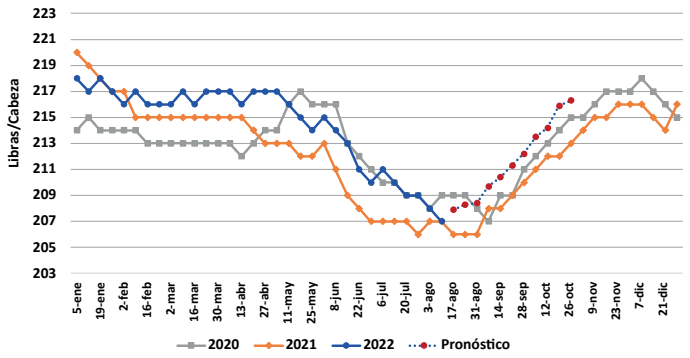

Figura 2: Margen de Empaquetadores Estimado, Última Semana de Agosto*

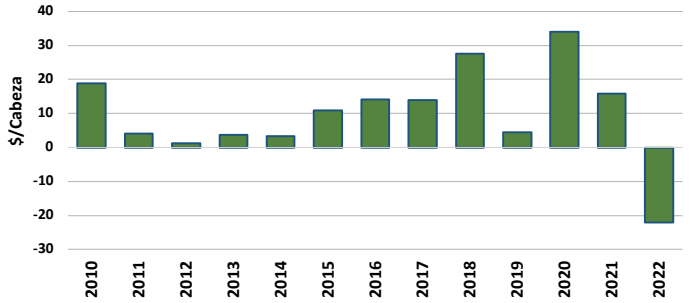

Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	7-sep	14-sep	21-sep	28-sep	5-oct	12-oct
Corte de Carne de Cerdo	104.2	103.8	100.0	97.0	95.0	94.1
Lomo de Cerdo	103.6	99.7	98.6	95.3	93.2	91.1
Cadero de Cerdo	104.2	102.1	100.3	101.6	103.4	104.8
Paleta de Cerdo	80.4	78.3	75.5	72.7	70.3	67.2
Costilla de Cerdo	133.6	136.1	134.0	136.2	136.8	139.2
Pierna de Cerdo	91.6	92.4	88.2	83.3	80.5	83.6
Tocino de Cerdo	158.0	162.8	152.1	147.6	143.9	137.6
Índice CME Lean Hog	108.5	106.6	102.0	98.0	94.8	92.2

los márgenes generalmente son positivos y están en aumento. En gran parte, esto se debe a que el suministro actual de cerdos no es suficiente para hacer funcionar todas las plantas al nivel que los empaquetadores desearían. Por ende, el equilibrio de poder se ha inclinado en favor de los productores y en contra de los empaquetadores. A medida que los suministros de cerdos aumenten estacionalmente en el otoño, esperamos que esto cambie y que los empaquetadores vuelvan a tener la delantera en las negociaciones diarias de precios para los cerdos. La demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. parece estancada actualmente y no se esperan muchos cambios en lo que queda de 2022. Los compradores de la carne de cerdo encontrarán precios mucho más favorables este otoño que en el verano, aunque sucederán períodos de fortalecimiento de la demanda que podrían provocar aumentos de precios moderados contraestacionales. La posibilidad de expansión del rebaño de cría de EE.UU. no parece muy favorable en el corto plazo, por lo que si hubiera precios bajos en la carne de cerdo el año que viene, seguramente provengan de una demanda general más suave que de algún aumento importante de los suministros de cerdos. 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.