VOLUMEN 5, EDICIÓN 10
EN | FR | ES

J.S. FERRARO

EL INFORME MENSUAL OCTUBRE 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

Luego del intenso colapso en el corte de la carne de cerdo ocurrido a fines de agosto, el corte se estabilizó apenas por encima de $100/100 lbs durante gran parte de septiembre. Hasta la fecha de este informe, el corte se encuentra apenas por debajo de la marca de $100, lo que es muy impresionante teniendo en cuenta el aumento estacional en la producción de la carne de cerdo ocurrido en septiembre. Si bien hasta el momento la demanda doméstica es satisfactoria, será puesta a prueba más adelante, cuando la industria intente manejarse con una dieta estable de matanzas en el rango de las 2.5-2.6 millones de cabezas por semana en los próximos meses. Por su parte, la industria de la carne de cerdo ha reconocido hace tiempo la posibilidad de una debilidad de precios durante octubre a medida que las matanzas aumenten hasta llegar a sus picos anuales, por lo que ofrecen incentivos a los minoristas para que ofrezcan la carne de cerdo de manera agresiva con el fin de ayudar a la producción aumentada a llegar al mercado. No es muy probable que esta presentación del "mes de la carne de cerdo" sea suficiente para lograr mantener el corte en los tres dígitos, pero puede mantenerlo por encima de $90/100 lbs durante octubre y tal vez durante parte de noviembre. Los precios de los cerdos en efectivo descendieron junto con el corte a fines de agosto y siguieron bajando en septiembre. De esta manera, los márgenes de los empaquetadores de la carne de cerdo se expandieron un poco luego de los niveles tan ajustados de fines del verano, pero dado que el suministro de la carne de cerdo es un poco menor que el año pasado, los márgenes se han mantenido más débiles de lo normal. Esperamos que, si bien es probable que los márgenes de los empaquetadores aumenten a medida que ingresamos al Q4, en promedio estarán muy por debajo de lo visto en los últimos años.

> **El corte de la carne de cerdo** pudo sostenerse **en más de $100/100 lbs** durante gran parte de septiembre

Además, también es probable que los márgenes de los productores se reduzcan respecto del año pasado, cuando la impresionante demanda, producto de la pandemia, ayudó a mejorar los márgenes de todos los actores de la cadena del suministro. A medida que la pandemia se va disipando, los sectores del cerdo y la carne de cerdo deberían seguir volviendo a una estructura de la demanda pre-pandémica, lo que ayudará a compensar parte del efecto del aumento de precios de un rebaño de cerdos más pequeño y, por ende, un menor suministro de la carne de cerdo para 2023.

PANORAMA DE LA OFERTA

Luego de las matanzas reducidas cerca del Día del Trabajo, la matanza de cerdos se recuperó y promedió en un poco más de 2.5 millones de cabezas por semana en lo que quedó de septiembre. Esto fue muy esperado y en concordancia con lo que la producción de cerdos de mar/may indicó que estaría disponible para su matanza en el trimestre sep/nov. La principal diferencia entre este otoño y el anterior fue que este año la mano de obra de las plantas de empaquetamiento ha sido repuesta y se encuentra en buena forma. Esto elimina el posible cuello de botella que tuvo lugar el año pasado y que ayudó a los empaquetadores a gozar de márgenes muy fuertes en el trimestre Q4. Una mejor disponibilidad de la mano de obra y un menor suministro de cerdos debería provocar que los márgenes del Q4 de este año estén muy por debajo de los $30/cabeza que promediaron el año pasado. En base a la producción de cerdos de mar/may informada por el *USDA*, se espera que el pico de matanzas de cerdos de este otoño esté en alrededor de 2.61 millones de cabezas. Dado que las matanzas de la última semana se registraron en 2.49 millones de cabezas, es fácil darse cuenta de que ya tuvo lugar gran parte del aumento en los niveles de las matanzas del otoño.

Por su parte, los pesos en canal de los cerdos están aumentando estacionalmente, lo que debería continuar hasta fines de noviembre. Se están registrando pesos 1-2 libras por encima del año pasado, lo que concuerda con la tendencia a largo plazo de un aumento de peso año tras año. Hasta el momento, todo indica que

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 productores están al día en sus comercializaciones y existe poco riesgo de que los cerdos se acumulen en el canal de producción. Vemos que el total de la producción de cerdos durante el Q4 bajó casi un 1% respecto del año pasado, pero, dado que se espera que las exportaciones bajen un poco por el dólar fuerte que podría fomentar una mayor importación, la disponibilidad total per-cápita podría estar cerca del nivel del año pasado.

El informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* del jueves pasado confirmó que la industria sigue contrayéndose lentamente, con un total del rebaño de cerdos de un 1.4% por debajo del año pasado y el rebaño de cría un 0.6% menor. Es probable que los productores estén preocupados por las relativamente pocas posibilidades de exportación del año que viene, además de la incertidumbre respecto de la decisión de la Corte Suprema sobre la Proposición 12 de California. Si la Corte fallara en contra de California y un estado no pudiera decidir cómo se tiene que manejar la producción en otros estados, esto podría ocasionar un gran suspiro de alivio de las partes interesadas de la industria y podría preparar el escenario para un modesto crecimiento en el rebaño de cerdos para fin de año. El número más importante en el informe del jueves fue la producción de cerdos de jun/ago, que aparentemente descendió un 1.1% interanual e indica que las matanzas del próximo trimestre dic/feb deberían estar por debajo del año pasado en un número similar.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En septiembre, la demanda de la carne de cerdo fue mayor a lo esperado, con el corte que se mantuvo por encima de $100/100 lbs mientras que las matanzas aumentaron a más de 2.5 millones de cabezas por semana. La **Figura 1** brinda índices promedio de la demanda por trimestre y es evidente que en el último trimestre la demanda de la carne vacuna seguía por encima de los valores pre-pandémicos. Esto contrasta con el mercado de la carne vacuna, en donde la demanda descendió hasta llegar a los niveles anteriores a la pandemia. Es posible que la demanda de la carne de cerdo esté disfrutando el hecho de que los consumidores, ya con menos efectivo, dejen de elegir la carne vacuna, aunque eventualmente también dejarían de elegir la carne de cerdo, por lo que esperamos que la demanda siga bajando en los próximos trimestres. Recientemente, el mercado de futuros experimentó un descenso estrepitoso que solo puede ser explicado por una gran modificación descendente en la expectativa de la demanda, ya que nada ha cambiado tanto en las características del suministro como para garantizar ese tipo de liquidación. Los negociantes han visto que los mercados de valores de todo el mundo han descendido anticipándose a una recesión global, lo que probablemente haya provocado algunos temores de que la demanda de la carne de cerdo, tanto doméstica como internacional, sufra presiones en los próximos meses. Si bien todavía no hemos visto evidencia de esto, el trabajo del mercado de futuros es anticipar las condiciones del suministro y la demanda futuros, por lo que esto podría ser un signo de lo que vendrá. Ciertamente, existen muchos factores macroeconómicos que normalmente suavizarían la demanda y, en este caso, los más importante son la inflación elevada, específicamente en el área de los alimentos, y el mercado de valores en baja, lo que provoca que los consumidores se sientan más pobres y, por ende, gasten menos.

Últimamente, los volúmenes de exportación han sido bastante decepcionantes, por lo menos en comparación con el período 2020-21, en donde las exportaciones fueron muy significativas. El dólar estadounidense se ha fortalecido bastante en las últimas semanas, lo que elevará el costo que tendrán que abonar los compradores extranjeros por la carne de cerdo de EE.UU. Simultáneamente, la moneda fuerte disminuirá el costo de importar la carne de cerdo a EE.UU. desde otros países. Teniendo en cuenta que la industria de los cerdos históricamente ha exportado entre el 23% y 25% de su producción comercial cada año, este cambio ascendente en el valor del dólar podría ser un factor negativo para los precios domésticos de la carne de cerdo en caso de sostenerse en el tiempo. Si nos remontamos a 2020, China fue el comprador número uno de la carne vacuna de EE.UU. No obstante, ahora que ha resuelto los problemas ocasionados por la fiebre porcina africana, está comprando mucho menos (ver **Figura 2**). No hay evidencia de que esto vaya a cambiar en el corto plazo, ya que la economía de China está luchando contra el gran desempleo y la falta de ingresos por la cuarentena del covid. En resumen, todo indica que el comercio internacional se irá debilitando en lo que queda del año y al comienzo de 2023.

Un dólar mucho más fuerte representará un desafío para una industria que normalmente exporta cerca del 25% de su producción

RESUMEN

El sector del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. está en vías de llegar a la etapa de mayor producción del año y se espera que las matanzas semanales estén entre 2.5 y 2.6 millones de cabezas por semana hasta comienzos de diciembre. Las matanzas de la semana pasada registraron 2.49 millones de cabezas, lo que indica que la transición de menos matanzas durante el verano hacia grandes matanzas durante el otoño ya ha comenzado. La demanda doméstica se ha comportado mejor de lo esperado y el corte de la carne de cerdo se mantuvo por encima de $100/100 lbs durante gran parte de septiembre. Los pesos en canal están aumentando normalmente para esta época del año,

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: Índices de la Demanda Utilizando Datos Ajustados a la Inflación, Corte de Carne de Cerdo (previsiones sombreadas)*

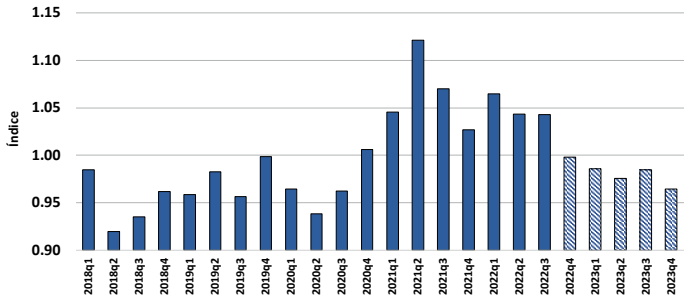

Figura 2: Exportaciones de Carne de Cerdo a China + Hong Kong, 2016-hoy*

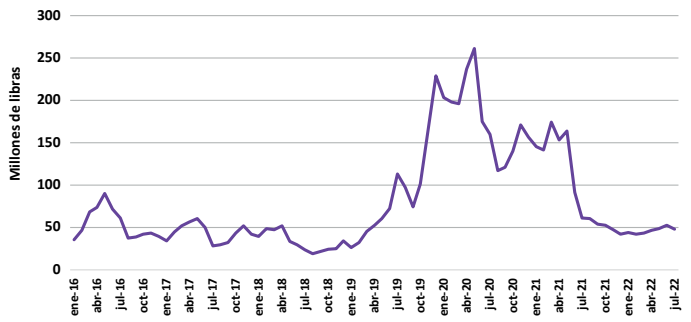

Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	12-oct	19-oct	26-oct	2-nov	9-nov	16-nov
Corte de Carne de Cerdo	98.0	95.4	95.0	94.3	91.8	89.8
Lomo de Cerdo	92.4	90.0	87.5	86.3	86.7	84.4
Cadero de Cerdo	103.8	101.2	103.0	105.2	106.0	103.4
Paleta de Cerdo	75.2	73.7	75.3	73.7	71.4	71.6
Costilla de Cerdo	129.1	128.2	131.0	132.6	132.0	130.2
Pierna de Cerdo	103.6	100.1	95.4	91.4	86.0	86.9
Tocino de Cerdo	125.2	121.6	127.3	131.1	125.6	117.3
Índice CME Lean Hog	92.1	90.2	88.5	88.3	83.5	80.4

aunque pareciera que los productores de cerdos han mantenido sus comercializaciones al día y no hay acumulaciones en el canal de producción. La semana pasada, el *USDA* informó otro descenso interanual en el rebaño de cerdos junto con una producción de cerdos más pequeña. Esto significa que es probable que los niveles de las matanzas se mantengan por debajo del año pasado hasta febrero, como mínimo. Sinceramente, hay mucha incertidumbre respecto de algunos temas, tales como la Proposición 12 y las futuras exportaciones como para que los productores estén entusiasmados con expandirse. Los constantes precios elevados de los granos también desalientan la expansión. Por otro lado, si bien la demanda doméstica de la carne de cerdo ha descendido respecto de los niveles pico de la pandemia, todavía no han llegado a los niveles pre-pandémicos. En cuanto a la demanda de la carne de cerdo, se está beneficiando del hecho de que los consumidores están dejando de comprar carne vacuna costosa en esto tiempos de inflación, aunque tarde o temprano esto volverá al nivel normal anterior a la pandemia. El reciente fortalecimiento del dólar estadounidense ha provocado preocupación respecto del futuro de las exportaciones y podría explicar, en parte, la última liquidación en el mercado de futuros. Los compradores deberían esperar que los precios de la carne de cerdo sigan bajando en los próximos meses a medida que la producción aumenta, aunque no es probable que sean más bajos que los del año pasado en el último trimestre. 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.