VOLUMEN 5, EDICIÓN 12
EN | FR | ES

J.S. FERRARO

EL INFORME MENSUAL DICIEMBRE 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

A lo largo de noviembre, los niveles de precios del sector del cerdo y de la carne de cerdo de EE.UU. tuvieron una tendencia bajista, con el corte que se movió de alrededor de $100/100 lbs a fines de octubre hasta llegar a prácticamente $91/100 lbs hoy. Al mismo tiempo, los precios de los cerdos también disminuyeron. El Índice de Cerdo Magro (CME), que mide el costo total de los cerdos para los empaquetadores, cayó de alrededor de $94/100 lbs a fines de octubre hasta llegar a $85/100 lbs a fines de la semana pasada. Los precios tan débiles en la última parte del otoño son una parte normal del proceso, aunque el descenso de este año fue extrañamente organizado. Por su parte, los niveles de las matanzas y la producción de la carne de cerdo también alcanzaron su pico a mediados de noviembre, aunque no descenderán de manera significativa hasta mediados de enero. En el mismo momento en el que la producción aumentaba, la demanda doméstica de la carne de cerdo fue cayendo lentamente. Esto facilitó las condiciones para que los precios de la carne de cerdo fueran bajando de a poco durante una cantidad de semanas en lugar de ser algo abrupto. En términos generales, los precios del cerdo y de la carne de cerdo suelen recuperarse un poco luego de la semana del Día de Acción de Gracias, situación que podría repetirse este año, aunque esta recuperación no suele ser significativa y dura poco. En el transcurso de los últimos 10 años, el valor promedio más bajo del corte y los precios del cerdo tuvieron lugar en la última semana del año. El rebaño de cerdos ha estado en modo de contracción desde que comenzó la pandemia del covid y la industria ha llegado al punto en donde la capacidad de empaquetamiento es significativamente mayor que la disponibilidad de cerdos. Esto ha obligado a los empaquetadores a luchar más agresivamente por los cerdos, subiendo los precios del cerdo en efectivo y reduciendo sus propios márgenes. Calculamos que la semana pasada, los márgenes netos de los empaquetadores fueron cercanos a $13/cabeza, lo que es bastante alejado del promedio de $25/cabeza de los últimos 10 años. Con apenas algunas pocas semanas para finalizar el año, proyectamos que el margen promedio anual de los empaquetadores se encontrará apenas por debajo de $11/cabeza. La última vez que los márgenes anuales fueron así de bajos fue en 2013 (y $11 se aprovecharon mucho más en 2013 que hoy).

El corte se mantiene bajo en virtud del peso y respecto de un suministro estacionalmente elevado y una demanda suave

Actualmente, **los márgenes de los empaquetadores están cercanos a los $13/cabeza**, cerca de la mitad de lo que están normalmente en esta época del año

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante la tercera semana de noviembre, la matanza total de cerdos alcanzó las 2.6 millones de cabezas, convirtiéndose en el número más grande de matanzas del último trimestre (Q4). En general, las matanzas han sido menores que lo sugerido en el informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* del *USDA*. A medida que nos acercamos a diciembre, es probable que las matanzas se encuentren entre 2.55 y 2.6 millones de cabezas semanales hasta que el cronograma de festividades de fin de año restrinja las matanzas y bajen a 2.0-2.1 millones de cabezas por semana. Una vez que haya pasado todo esto, el índice de matanzas semanales estará apenas por encima de 2.5 millones. Esta semana, la industria comenzará a trabajar con la producción de cerdos de jun/ago, que el *USDA* indicó que sería un 1.1% más chica que el año pasado. Esto significa que deberíamos esperar una reducción similar en la matanzas de cerdos y en la producción de la carne de cerdo durante el período dic/feb. Dado que Navidad y el Año Nuevo caen en domingo este año, se espera que las interrupciones en las matanzas sean menores respecto de los años anteriores, cuando las festividades fueron durante los días de la semana.

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 han mantenido una tendencia ascendente en los últimos meses y podrían seguir subiendo otras 3 a 4 libras antes de alcanzar su cima anual. Dicho esto, no hay nada fuera de lo común en el comportamiento de los pesos durante el otoño. En tal caso, tal vez hayan subido más lentamente de lo normal como consecuencia de que los empaquetadores debieron luchar más para cumplir con sus calendarios de matanzas, teniendo en cuenta que el suministro de los cerdos fue más reducido que en años anteriores. El ajuste en el suministro de los cerdos que ha mantenido fuertes los precios del cerdo negociado durante el verano y hasta comienzos del otoño parece haberse disipado y esos mercados negociados se están reduciendo junto con el resto del sector. Sin embrago, el hecho es que el suministro es demasiado pequeño para la capacidad de empaquetamiento actual, por lo que es de esperar que los precios del cerdo se mantengan varios escalones por debajo de los años en donde el rebaño era mucho más grande. Si bien esto será más evidente en el verano, cuando los suministros de cerdos sean estacionalmente menores, se trata de una preocupación constante para los empaquetadores.

El próximo informe de *Cerdos y Carne de Cerdo* del *USDA* saldrá el 23 de diciembre y estimamos que mostrará una reducción del 0.2% interanual del rebaño de cría y una reducción sobre 1% en la producción de la carne de cerdo de sep/nov. Durante el último trimestre de sep/nov, la matanza de cerdas adultas fue apenas mayor de lo esperado teniendo en cuenta el tamaño del rebaño de cría del 1ero de septiembre, lo que refuerza nuestra creencia de que el próximo informe seguirá mostrando un descenso en la cantidad de cerdos. Si bien los precios de los cerdos se han mantenido elevados respecto de años anteriores, los costos de producción han aumentado extraordinariamente. Los precios del maíz, la harina de soja, el diésel y el gas natural continúan muy elevados y, por ende, a los productores de cerdos se les dificulta obtener una ganancia. Por otro lado, los márgenes de producción fueron superiores a $20/cabeza durante julio y agosto cuando los suministros de los cerdos estuvieron ajustados. Pero ahora, en el Q4, pareciera que los productores podrían perder cerca de $27/cabeza en promedio. En estos momentos, es poco viable que los productores tengan algún incentivo financiero como para expandirse.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El mes pasado anunciamos que la demanda de la carne de cerdo parecía estar llegando a su piso. Sin embargo, esto resultó ser errado, ya que de hecho siguió bajando. Utilizando nuestra combinación del margen productor + empaquetador para representar el estado de la demanda de la carne de cerdo, vemos que ha caído a niveles vistos allá por febrero de 2019, sin tener en cuenta la brusca caída a comienzos de la pandemia del covid (**Figura 1**). No obstante, esta debilidad en la demanda no se ha esparcido equitativamente en toda la canal. La demanda luce más débil para el corte de lomo, costilla y tocino, mientras que el corte de pierna y los recortes de grasa tienen una demanda mucho mejor y precios muy fuertes (**Figura 2**). Por su parte, la demanda de la pierna tuvo su estímulo como consecuencia de los altos precios del pavo durante el otoño, cuando los minoristas se preparaban para el Día de Acción de Gracias. Sin duda, los altos precios del pavo fueron resultado de los brotes de la gripe aviar en EE.UU. y México. Esta situación también provocó que México fuera muy activo a la hora de comprar pierna de EE.UU. durante el verano y el otoño. Recién ahora estamos comenzando a ver signos de que la demanda de la pierna está declinando, aunque falta mucho para que vuelva a los valores considerados normales. Los que es más preocupante es la ausencia de demanda por parte de los productos minoristas, en particular del lomo. Entendemos que esto se origina en el hecho de que los minoristas fueron subiendo diariamente los precios del lomo durante todo el otoño, incluso cuando los mayoristas fueron descendiendo. Los consumidores no tienen la posibilidad de aprovechar precios bajos a nivel minorista, por lo que están prefiriendo otros productos en lugar del lomo, tales como la pechuga de pollo. Los inventarios de tocino congelado han mejorado mucho este año, lo que limita su aumento de precios. Pareciera que los bajos precios mayoristas de la carne de cerdo podrían "alejar" a la demanda de otros cortes en diciembre, por lo que tal vez nos encontremos a punto de realizar un modesto giro ascendente en la demanda doméstica de la carne de cerdo.

Por su parte, la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. está templada. China ya no es un gran comprador de carne de cerdo de EE.UU. porque se encuentra luchando contra los brotes y los aislamientos como consecuencia del covid. Incluso las compras por adelantado para el Año Nuevo Chino parecen ser tibias. El dólar estadounidense se ha revalorizado respecto de la mayoría de las monedas asiáticas, desalentando la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. Afortunadamente, México se mantiene como el gran protagonista en la imagen de la exportación, en parte porque necesita la pierna de EE.UU. y por el hecho de que su moneda ha mantenido su valor respecto del dólar estadounidense. Esto marcará en segundo año consecutivo en donde las exportaciones de la carne de cerdo muestran un descenso interanual luego de su pico en 2020, cuando la fiebre porcina africana invadió a China y la demanda de parte de los compradores chinos se fue por las nubes. Lamentablemente, podrán pasar varios años hasta que la demanda internacional se expanda al punto de que excedan los grandes valores de 2020.

RESUMEN

Durante noviembre, las condiciones en el sector del cerdo y la carne de cerdo de EE.UU. se atenuaron aún más. De hecho, la producción doméstica de la carne de cerdo descendió en comparación con el año pasado, aunque la demanda también fue suave, creando condiciones para que tanto los precios del cerdo como de la carne de cerdo descendieran lentamente. Se producirá un pequeño alivio en la parte del suministro como producto de la reducción de las matanzas por las festividades en las próximas semanas, por lo 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.

Figura 1: Margen Combinado de Productor + Empaquetador*

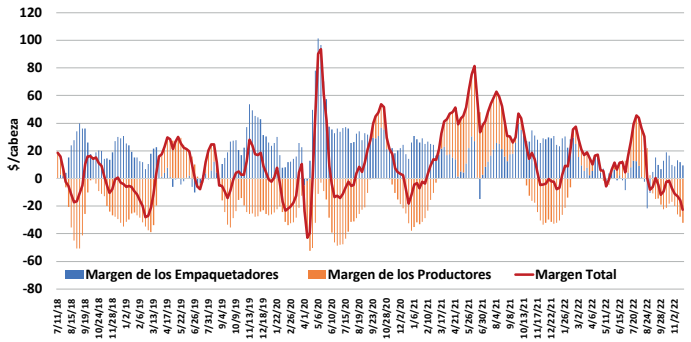

Figura 2: Pierna*

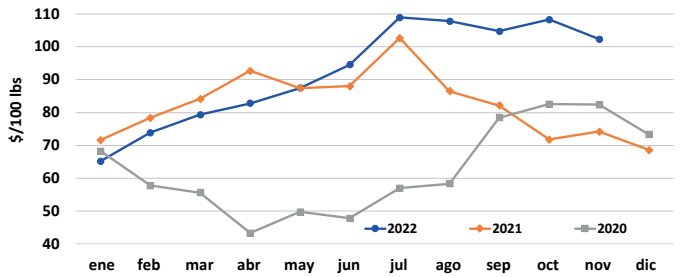

Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	7-dic	14-dic	21-dic	28-dic	4-ene	11-ene
Corte de Carne de Cerdo	90.4	91.9	92.6	94.0	95.5	97.8
Lomo de Cerdo	81.1	84.0	85.2	86.7	88.3	92.6
Cadero de Cerdo	104.2	104.4	103.7	103.0	104.1	103.0
Paleta de Cerdo	79.1	78.3	76.6	74.9	73.6	70.5
Costilla de Cerdo	123.6	127.3	129.7	130.8	136.1	138.3
Pierna de Cerdo	89.0	86.7	82.5	81.7	80.9	82.8
Tocino de Cerdo	118.6	126.0	135.8	144.3	150.7	156.5
Índice CME Lean Hog	83.2	83.7	85.2	85.4	86.9	88.4

se espera que la demanda también mejore. Independientemente de esto, los compradores no deberían tener miedo de que suban mucho los precios de la carne de cerdo en el corto plazo. Por el contrario, podría haber algunos pequeños aumentos en artículos tales como el lomo y el tocino, que presentaron una sorprendente demanda durante noviembre. Es probable que el precio de la pierna descienda, aunque no antes de las festividades. La ganancia de los empaquetadores ha sido casi la mitad de años anteriores durante el Q4, ya que los suministros de cerdos han sido menores a la capacidad de procesamiento en la industria. Los productores de cerdos están luchando con los altos costos de producción y es probable que por esta razón se mantenga en modo de contracción por lo menos por algunos trimestres. Respecto de la demanda doméstica de la carne de cerdo, ha vuelto a los niveles pre-pandémicos, lo que podría provocar una menor volatilidad en los precios (y más predictibilidad) en los próximos meses. Dicho esto, es posible que los precios de la carne de cerdo alcancen su piso durante diciembre para luego subir a medida que llega el año Nuevo. 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.