

Durante todo diciembre, los precios en el sector del cerdo y la carne de cerdo se mantuvieron en una trayectoria descendente, aunque la velocidad del descenso fue reducida por una menor producción cerca de las festividades de fin de año. Ese período de festividades aportó una razón natural para que los empaquetadores disminuyeran los niveles de matanzas y mejoró los márgenes. Los empaquetadores de la carne de cerdo lucharon con márgenes más reducidos de lo normal durante el Q4, debido a que la capacidad de procesamiento de cerdos fue mayor a su suministro. Sin embargo, en las últimas tres semanas, el clima y las festividades se combinaron para limitar la matanza semanal de cerdos a cerca de 2.1 millones de cabezas. Inicialmente, los valores de los cortes aumentaron, pero ahora están volviendo a los niveles anteriores a las festividades. Los precios de los cerdos al contado continuaron bajando a medida que la demanda de más cerdos por parte de los empaquetadores en las festividades fue limitada (Figura 1). Según nuestros cálculos, los márgenes de los empaquetadores estuvieron apenas por encima de \$17/cabeza en la última semana de 2022, convirtiéndose en el margen más grande desde febrero de ese año. No obstante, ahora que los niveles de las matanzas están volviendo a la normalidad luego de las festividades, la demanda y los precios de los cerdos negociados deberían aumentar y ejercer presión sobre los márgenes de los empaquetadores durante enero y febrero. El informe de Cerdos y Carne de Cerdo del USDA publicado antes de Navidad indicó que el rebaño de cerdos continúa contrayéndose, razón por la cual, los actores del mercado deberían esperar una menor producción interanual durante la primera mitad de 2023, como mínimo. Dicho esto, el suministro y la demanda del sector han mostrado muy pocas sorpresas últimamente, lo que mantiene la cadena del suministro en buen funcionamiento y hace pensar que todos los segmentos están en equilibrio en estos momentos.

## PANORAMA DE LA OFERTA

En la semana anterior a la Navidad, la matanza se vio afectada por un frente polar que descendió sobre el Medio Oeste, trayendo temperaturas extremadamente frías y limitando la capacidad de los productores de trasladar los cerdos a las plantas de empaquetamiento. Además, la mayoría de las plantas estuvieron a oscuras en la Nochebuena, lo que afectó las matanzas del sábado

de esa semana. En consecuencia, la matanza total de cerdos fue de apenas 1.78 millones de cabezas, la menor matanza semanal de todo 2022. Las siguientes dos semanas tuvieron mejor clima, aunque las plantas se tomaron los lunes posteriores a la Navidad y al año Nuevo, por lo que las matanzas también fueron muy suaves esas semanas. Durante ese período de tres semanas, las matanzas promediaron en 2.1 millones de cabezas, bastante menor a las 2.6 millones por semana que la industria estaba procesando a comienzos de diciembre. Una vez pasadas las festividades, las matanzas semanales deberían volver a las 2.5 millones de cabezas en enero y luego bajar a 2.4 millones de cabezas en febrero. Pensamos que la pérdida en la producción como consecuencia de las festividades y del clima en las últimas tres semanas del año seguramente retrasaron las comercializaciones de los cerdos de algunos productores, aunque no ha sido lo suficientemente grave como para ocasionar una acumulación importante en el canal de producción. Hasta el momento, la matanza en el trimestre dic/feb se ajusta bastante a los cálculos del USDA para la producción de cerdos del verano, lo que brinda confianza en que este organismo no sobrestimó ni subestimó demasiado los suministros de cerdos.

Se espera que **la matanza semanal de cerdos se acerque a las 2.5 millones de cabezas** en enero

Los pesos en canal han seguido el patrón estacional normal y podrían aumentar otras 2-3 libras más antes de alcanzar su punto máximo en algún momento de febrero. Los pesos en canal atendenciales y desestacionalizados siguen bajos, lo que indica que los productores se mantienen bastante al día con sus comercializaciones. Antes de las interrupciones por las festividades, los empaquetadores estaban presionando más de lo normal el suministro de cerdos en un intento por mantener elevado el índice de utilización de su capacidad. Mientras tanto, subieron la oferta de los cerdos al contado, haciendo caer los márgenes bastante por debajo de lo normal durante el otoño y comienzos del invierno.

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.

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

Es probable que se genere una situación similar ahora que las matanzas se están recuperando luego de las festividades. El desequilibrio entre la capacidad de empaquetamiento y la cantidad de cerdos disponibles para su matanza se agudizará en la primavera y más en el verano, cuando el suministro de cerdos se reduzca estacionalmente.

A fines de diciembre, el USDA publicó los resultados de su última encuesta de Cerdos y Carne de Cerdo, que mostró que el rebaño de cerdos disminuyó en un 1.8% interanual, mientras que los animales de cría aumentaron su cantidad en un 0.5% interanual (Figura 2). Ese aumento en el rebaño de cría fue tal vez la mayor sorpresa del informe. Casi todos los demás números se acercaron bastante a los estimados anteriores al informe generados por la comunidad de analistas. El USDA informó una reducción de la producción de cerdos de sep/nov del 1.3% y esos son los cerdos que alimentarán las matanzas durante el trimestre mar/may de 2023. Como resultado, es razonable esperar que las matanzas de marzo a mayo disminuyan de igual manera. En estos momentos, no existen muchos elementos que favorezcan un crecimiento en el rebaño de cerdos de EE.UU., especialmente si los precios del maíz se mantienen muy por encima de los niveles históricos. Todo esto provoca que el rebaño de cerdos siga reduciéndose en los próximos trimestres, lo que significa que los empaquetadores deberán competir más agresivamente por los cerdos que necesitan para que operar de manera eficiente. Respecto de los empaquetadores, sus márgenes deberían mantenerse muy por debajo de lo normal durante gran parte de 2023 y existe la posibilidad de que tengan márgenes negativos durante largos períodos en el verano, cuando los suministros de los cerdos sean más acotados.

A partir del 1ero de diciembre, **el rebaño de cerdos disminuyó un 1.8**% respecto del año pasado

## SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Hasta fines de 2022, la demanda doméstica de la carne de cerdo fue bastante suave, específicamente para el caso del tocino, aunque también para otros productos minoristas. El margen combinado descendió a niveles bajos vistos únicamente al comienzo de la pandemia, indicando una demanda tranquila y continua. La pierna, que fue un gran soporte en el otoño pasado, comenzó a sentir presión en la segunda mitad de diciembre y probablemente esté a punto de caer aún más antes de subir en la primavera. Los negociantes a futuro intentaron anticiparse al rebote de los precios varias veces, pero se chocaron con la realidad de que la demanda se mantiene tranquila. Es muy probable que en el corto plazo la demanda de la carne de cerdo ingrese en un nuevo ciclo ascendente, aunque hasta el momento la evidencia de esto ha sido escasa. Los precios de la carne vacuna se impulsaron rápidamente

en las últimas semanas, por lo que parte de su demanda minorista podría inclinarse a favor de la carne de cerdo a medida que nos adentremos en enero. Independientemente de esto, los precios mayoristas del pollo son muy atractivos en este momento, ofreciendo una mayor competencia en el espacio minorista de la carne durante enero. Si bien los gastos de los consumidores han sido muy intensos durante diciembre, éstos se financian con tarjetas de crédito, por lo que se espera que los gastos disminuyan en los próximos meses. La Reserva Federal todavía no ha ganado su batalla contra la inflación, lo que significa que los consumidores también deberán enfrentar tasas de interés más elevadas en el nuevo año. Los mercados de valores se mantienen inestables, lo que nunca es tranquilizante a futuro para los consumidores. En cuanto a la demanda doméstica de la carne de cerdo, su ciclo ascendente y descendente tendrá lugar cada dos meses aproximadamente, aunque creemos que el nivel de demanda general estará muy por debajo de lo experimentado en los últimos dos años.

De la misma manera, la demanda internacional de la carne de cerdo de EE.UU. se mantiene bastante tranquila. El USDA informó que las exportaciones totales de la carne de cerdo durante noviembre disminuyeron un poco respecto del año pasado y entendemos que durante diciembre tampoco crecerán mucho en comparación con noviembre, aunque deberían ser superiores a los números bajos del diciembre anterior. En cuanto a China, su demanda de carne de cerdo de EE.UU. está limitada principalmente a las vísceras. Además, con el covid circulando libremente por todo el país, hay pocas chances de que vuelvan a EE.UU. en busca de cortes musculares en el corto plazo. Esto hace que México se convierta en el destino internacional más importante para la carne de cerdo de EE.UU. y, por suerte, la demanda de los compradores mexicanos ha sido muy positiva. Se ha hablado de un incremento en las compras de la pierna por parte de México en el Q1. Si esto llegara a suceder, podría ser muy favorable para el corte. Sin embargo, por el momento parece que la demanda internacional se mantendrá a la defensiva hasta comienzos de 2023.

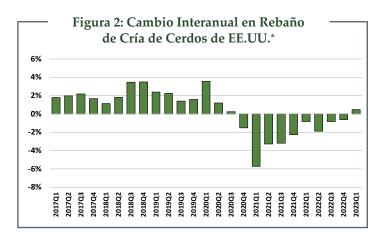
Tanto el mercado de la carne de cerdo como el del cerdo han estado disminuyendo desde fin del verano y podrían alcanzar su piso en cualquier momento

## **RESUMEN**

Las matanzas reducidas de los cerdos a finales del mes pasado ayudaron a tranquilizar el índice de depreciación del precio de la carne de cerdo, aunque no lo eliminó completamente. La demanda se mantiene bastante tranquila y, a medida que las matanzas de intensifican hasta volver a la normalidad luego de las festividades,

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.





existe el riesgo real de una mayor presión sobre los precios. La demanda de la carne de cerdo podría recibir ayuda de los altos precios de la carne vacuna, aunque los increíbles bajos precios del pollo no son de mucha ayuda. En algún momento en el corto plazo, esperamos que la demanda doméstica de la carne de cerdo comience un nuevo ciclo ascendente, lo que debería aumentar los precios tanto del corte como del cerdo al contado. Los márgenes de los empaguetadores aumentaron durante las festividades, a medida que la reducción en las matanzas elevó momentáneamente el corte y redujo los precios del cerdo al contado. A pesar de esto, mientras que las matanzas reanudan completamente su ritmo en enero, se espera que los márgenes de los empaquetadores disminuyan una vez más, ya que las plantas deberán competir por un suministro más pequeño de cerdos no reservados para cubrir sus calendarios de matanzas. Los números del gobierno siguen confirmando que el rebaño de cerdos de EE.UU. está en contracción y creemos que seguirá así por algunos trimestres más, como mínimo. Los elevados precios de los granos, al igual que otros factores dudosos, tales como la Propuesta 12, seguramente limitarán el interés de los productores por expandirse en la primera mitad de 2023. Esto significa que los compradores de la carne de cerdo encontrarán el suministro un poco ajustado esta primavera y verano en comparación con el año pasado, aunque una demanda más tranquila podría ser la fuerza compensatoria que mantenga los precios más bajos o igual que el año pasado. En la Tabla 1 se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

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

	18-ene	25-ene	1-feb	8-feb	15-feb	22-feb
Corte de Carne de Cerdo	82.9	85.5	87.2	90.0	90.1	90.3
Lomo de Cerdo	84.1	87.6	85.2	84.3	86.5	88.7
Cadero de Cerdo	105.5	105.0	104.0	105.8	106.4	106.7
Paleta de Cerdo	71.2	68.1	67.3	68.8	70.3	69.8
Costilla de Cerdo	125.0	128.4	131.5	133.6	135.0	138.7
Pierna de Cerdo	77.4	79.2	82.1	84.8	84.3	82.4
Tocino de Cerdo	92.1	101.0	110.6	122.0	117.8	118.0
Índice CME Lean Hog	76.8	78.4	80.8	82.8	83.4	84.3



**DR. ROB MURPHY** BS, MS, PhD en Economía Agrícola Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis J.S. Ferraro

E: Rob.Murphy@jsferraro.com in 💟



El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 32 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.

<sup>\*</sup>Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)