



EL INFORME MENSUAL ABRIL 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF, CERDOS Y CARNE DE CERDO

¡Un mes hace mucha diferencia! Los mercados estadounidenses de cerdos y de carne de cerdo han enloquecido completamente desde nuestra última edición de Informe Sobre Carnes Rojas (ICR). En nuestro ICR de marzo, el mercado de la carne de cerdo estaba letárgico y a la baja debido a la gran oferta y la poca demanda. El caos comenzó el 7 de marzo, cuando se publicó el informe semanal de USDA sobre las exportaciones de carne de cerdo, mostrando un gran volumen de carne de cerdo vendida en China. Varios analistas se aferraron a esa gran cifra y proclamaron que China, debido a sus pérdidas por la Peste Porcina Africana (PPA), ahora iba a importar enormes cantidades de carne de cerdo estadounidense. Los futuros se elevaron y continuaron al alza durante varios días seguidos. Eso desató un pánico en los mercados de cerdos en efectivo y de carne de cerdo que todavía está resonando en la actualidad. Los compradores de carne de cerdo,

Un fuerte repunte en los futuros de cerdos causó pánico entre los compradores de carne de cerdo, aumentando el precio del corte

que estaban muy satisfechos mientras bajaban los precios de la carne de cerdo, de repente se volcaron al mercado de efectivo tratando de comprar productos y subieron el precio de los cortes de carne de cerdo. Los productores de cerdos, viendo lo que sucedía en los mercados de futuros y de carne de cerdo, exigieron mucho más dinero por sus cerdos. El resultado fue un círculo vicioso autorreforzante, donde los futuros continuaron al alza porque la carne de cerdo y los cerdos aumentaron rápidamente y, a medida que aumentaron los futuros, los compradores de carne de cerdo se asustaron más y lograron que aumentara aún más el precio de los cortes de carne de cerdo. El 22 de marzo, los futuros de carne magra de cerdo de junio se negociaron muy cerca de los 98 USD, aumentando 22 USD en comparación con el nivel de apenas dos semanas antes del caos. Desde el 22 de marzo, los futuros han retrocedido alrededor de la mitad de ese movimiento (**Figura 1**). ¿Por qué? Porque esta histeria requiere una dieta constante de noticias de apoyo y eso ya se acabó. Nunca creímos la idea de que los cerdos de junio valían 98 USD, o algo similar. Los hechos son los

siguientes: China está importando más carne de cerdo estadounidense, aproximadamente al nivel de lo que normalmente importa Corea del Sur. Sin embargo, ha habido una caída importante en las exportaciones a Japón, Corea del Sur y México, los tres destinos más grandes para la carne de cerdo estadounidense. Por lo tanto, las exportaciones totales de carne de cerdo han aumentado solamente alrededor del 10%. Eso sin duda afecta el precio, pero no está cerca de valer los 22 USD que el mercado quería agregar al precio de los cerdos. China tienen muchas opciones para lidiar con su escasez de carne de cerdo. Pueden importar desde la UE, Canadá o Brasil. Pueden consumir una proteína distinta de la carne de cerdo o reducir la cantidad de proteína animal que consumen. China ha sido durante mucho tiempo un comprador esporádico de carne de cerdo estadounidense; a menudo ingresa al mercado para hacer una gran compra y luego desaparece. Parece que eso es lo que sucedió, considerando que USDA no ha reportado más ventas hacia China desde el informe del 7 de marzo. Sí, creemos que la pira en China se ha reducido sustancialmente debido a la PPA, pero probablemente no en la medida en que algunos informes (que quieren establecer las pérdidas en hasta un 20%) han sugerido. China probablemente continuará tomando cantidades de productos más grandes de lo normal desde Estados Unidos, pero eso no tendrá mayor impacto. Los operadores de futuros exageraron ante la situación y ahora la realidad está empezando a ajustarse. El resultado neto es que esta reciente ola de "histeria porcina" ha desestabilizado todo el complejo. Los compradores y vendedores no están seguros de qué pensar o qué depara el futuro y eso hace que sea probable que los precios en los tres mercados: cerdos en efectivo, carne de cerdo y futuros, sigan siendo volátiles durante los próximos meses. La naturaleza de esta situación también hace probable que vuelva a suceder en cualquier momento en que haya un indicio de un aumento en las exportaciones de carne de cerdo a China. Nuestra sugerencia es ignorar la exageración y el miedo y concentrarse en los hechos.

PANORAMA DE LA OFERTA

En marzo, los sacrificios semanales de cerdos promediaron alrededor de 2.5 millones de cabezas por semana, aproximadamente un 4% más que en marzo de 2018. Para el mes, eso fue alrededor de 100,000 cabezas

EL INFORME MENSUAL ABRIL 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF, CERDOS Y CARNE DE CERDO

más de lo que indicaba la cría de cerdos de septiembre/noviembre (**Figura 2**). Entonces, la industria ha aumentado demasiado los sacrificios, pero no lo suficiente como para causar problemas serios. Sin embargo, para poder comprar esos cerdos, los empacadores tuvieron que aumentar considerablemente los precios en efectivo de los cerdos. Así mismo, cuando los productores ven que el mercado de futuros indica precios de cerdo mucho más altos en el futuro, su tendencia es a desacelerar la comercialización y si les es posible, tratan de impedir que los cerdos sean sacrificados. Esto puede haber creado un pequeño retraso en la cadena de comercialización, pero ahora que los futuros están retrocediendo, los productores estarán más ansiosos por mantener los cerdos en movimiento.

Las exportaciones de carne de cerdo a China han aumentado, pero el movimiento a otros destinos ha disminuido

El peso de los cerdos no ha mostrado mayor indicación de una reserva hasta ahora. Nuestros pesos de canales libres de tendencia y desestacionalizados siguen siendo negativos por una pequeña cantidad, por lo que parece que los productores aún están relativamente al día en sus comercializaciones. Los sacrificios deberían disminuir en abril y aún más en mayo. Nuestro pronóstico de sacrificios predice una caída en los sacrificios alcanzando los 2.4 millones de cabezas por semana a finales de abril y los 2.15 millones de cabezas por semana a fines de mayo. Esta es una tendencia estacional normal. USDA publicó su informe trimestral *Hogs & Pigs* la semana pasada y mostró que la piara de reproducción tuvo una expansión interanual del 2% y que la cría de cerdos de diciembre/febrero se acercó al 3%. Esa cría de cerdos fue un poco más pequeña de lo que pronosticamos, pero aun así sugiere que habrá un amplio suministro de cerdos en el trimestre de junio/agosto, que es cuando se sacrificarán esos cerdos según la programación.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Los acontecimientos recientes han dificultado discernir dónde se encuentra la demanda interna en la actualidad. Usando nuestros métodos tradicionales de evaluar la demanda, pareciera que la misma está al rojo vivo porque los precios se dispararon, aunque la cantidad vendida no cambió mucho. Pero eso se debe únicamente a la compra por pánico en respuesta al creciente mercado de futuros. Ese tipo de demanda es normalmente transitoria y no refleja el nivel de demanda que se habría registrado si los futuros no se hubieran descontrolado.

Nuestra sensación es que los compradores tomarán una posición tipo “mejor prevenir que lamentar” e intentarán tener más productos consigo en estos tiempos inciertos. Eso debería dar como resultado un mejor escenario de demanda interna, probablemente hasta el verano. Demás está decir que la “bolsa de aire” de la demanda que describimos el mes pasado se ha ido.

La demanda internacional es el verdadero comodín aquí. Por un lado, China obviamente está sacando más productos de los EE. UU., pero también hemos visto reducción en las exportaciones a otros destinos importantes. Y ahora que los precios están mucho más altos de lo que estaban hace unas pocas semanas, los compradores extranjeros podrían sentirse más desanimados de buscar carne de cerdo estadounidense. Otra idea a considerar es que todas las tarifas se basan en un porcentaje del precio de compra, por lo que, al subir los precios, también aumenta el valor absoluto de la tarifa. China actualmente impone aproximadamente un arancel del 70% a la carne de cerdo estadounidense y México tiene un arancel del 20% vigente. Por ahora, nuestras previsiones son que las exportaciones de carne de cerdo en el calendario 2019, no serán muy diferentes a las de 2018. Esto podría cambiar, por supuesto, pero tendríamos que ver más compras sostenidas de gran volumen por parte de China antes de ajustar las exportaciones al alza. El consejo a los compradores es tratar de abstenerse de *comprar por pánico*. Los precios de la carne de cerdo seguramente serán más altos este verano que en el primer trimestre, pero ese es el caso todos los años. Fundamente las decisiones de compra en hechos observables y no se deje llevar por la emoción.

RESUMEN

El complejo de cerdos y carne de cerdos de EE. UU. se encuentra en un estado de incertidumbre provocado por el temor que China acapararía grandes cantidades de carne de cerdo estadounidense. Hasta la fecha, esta idea no está respaldada por los datos, pero se debe respetar la posibilidad de que ocurra. Se puede esperar que la producción de carne de cerdo estadounidense sea aproximadamente un 3% mayor que la de abril del año pasado y probablemente continúe así durante todo el verano. A menos que las exportaciones de carne de cerdo crezcan considerablemente con respecto a los niveles actuales, el mercado debería estar bien abastecido. La desaceleración económica fuera de los EE. UU. tiene el potencial de perjudicar las exportaciones de carne de cerdo en los próximos meses, pero la PPA en China tiene el potencial de hacer lo contrario. Un pronóstico preciso en estos mercados inestables y altamente volátiles es muy difícil, pero estamos dispuestos a intentarlo. Nuestras previsiones de precios semanales hasta abril se pueden encontrar en la **Tabla 1**.

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

ABRIL 2019

Figura 1: Futuros de carne magra de cerdo Jun-19*

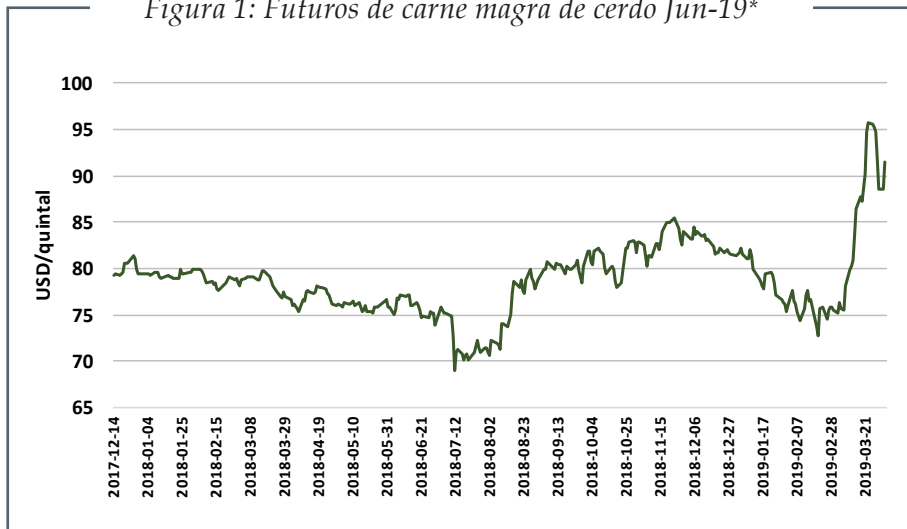
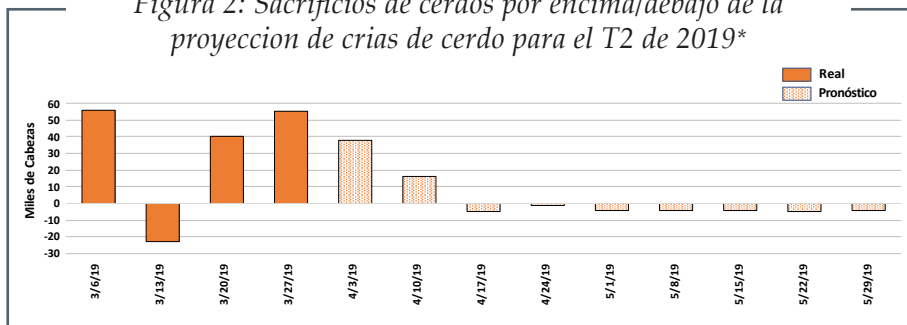


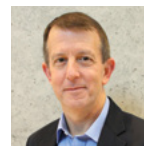
Figura 2: Sacrificios de cerdos por encima/debajo de la proyección de crias de cerdo para el T2 de 2019*



*Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)

Tabla 1: Previsiones de JSF para los precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	10-abr	17-abr	24-abr	1-may	8-may	15-may
Corte de Carne de Cerdo	76.9	75.7	74.3	74.3	75.1	76.1
Lomo	71.3	72.5	72.4	74.0	74.9	75.8
Cadero	81.2	80.1	81.0	81.8	82.7	83.6
Paleta	41.9	41.1	40.7	41.2	42.0	42.7
Costilla	126.0	126.3	128.0	129.7	132.0	133.9
Pierna	62.7	59.9	57.3	55.9	56.2	57.1
Tocino	135.4	131.3	125.4	124.0	125.3	126.6
Índice CME Lean Hog	69.6	66.8	66.2	67.5	69.0	71.0



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

E: Rob.Murphy@jsferraro.com [in](#)

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 28 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cármicas 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, JSF Group Inc y sus subsidiarias (es decir, Retail Ready Foods Inc., JS Ferraro & Company) 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.