



RETAIL READY
Foods Inc.



J.S. FERRARO
& COMPANY



DICIEMBRE 2018

INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

El mercado de cerdos en efectivo se mantuvo a la baja durante noviembre, como es normal en esta época del año. Sin embargo, el problema para los empacadores fue que los precios de los cortes de carne de cerdo cayeron más rápido y por lo tanto comprimió su margen. Los márgenes de los empacadores cayeron de aproximadamente 20 USD/cabeza a finales de octubre a aproximadamente 13 USD/cabeza a finales de noviembre. Esa compresión del margen es quizás el mayor misterio en el complejo de los cortes de carne de cerdo en este momento. Normalmente, a medida que aumentan los suministros de cerdo disponibles, los empacadores ganan apalancamiento y pueden expandir su margen a expensas de los productores, pero eso no sucedió este año. Algunos han señalado el hecho de que este año hubo dos grandes nuevas plantas de empaque en operación que no estaban totalmente funcionales en el otoño pasado, por lo que es posible que los empacadores hayan tenido que competir más vigorosamente por el abastecimiento de cerdos disponibles. La **Figura 1** muestra cómo se han registrado los márgenes de empacadores de cortes de carne de cerdo este año en relación con los dos años anteriores. Es obvio lo mucho más disminuidos que han estado los márgenes este otoño. Nuestra idea es que los márgenes se vieron afectados por una disponibilidad de cerdos menor de lo esperado.

El sacrificio de cerdos castrados y cerdas de cría solo ha subido un 1,6%

PANORAMA DEL ABASTECIMIENTO

A principios de año, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) declaró que la crianza de cerdos de marzo/mayo había aumentado un 4,3%. Pero al llegar a septiembre/noviembre, cuando esos cerdos ya estaban listos para el mercado, vimos que los sacrificios de cerdos castrados y cerdas de cría aumentaron solo en un 1,6%. Los empacadores esperaban más cerdos y probablemente se prepararon para sacrificar más cerdos. Cuando no aparecieron como se esperaba, los empacadores tuvieron que ofertar más agresivamente por aquellos que estaban disponibles para cumplir con su programación de sacrificios. Ahora que todos los datos del trimestre de septiembre/noviembre están disponibles, estimamos que los sacrificios reales fueron más de un millón de cerdos menos de lo que indicaba la crianza de cerdos de marzo/mayo. Es un desfase muy serio por parte del USDA y sin duda rectificarán una disminución de la crianza de cerdos de marzo/mayo cuando se

publique el próximo informe de Hogs and Pigs el 20 de diciembre de 2018. Con un desfase tan significativo, nos preguntamos si se puede confiar en el reporte de crianza de cerdos de junio/agosto, que aumentó un 2,5%. Estaremos observando de cerca los niveles de sacrificios durante el trimestre de diciembre/febrero para detectar si las cifras de la crianza de cerdos de junio/agosto también estaban erradas. Se espera que los sacrificios durante diciembre se lleven a cabo entre 2.55 y 2.65 millones de cabezas por semana en las semanas no festivas. Las festividades reducirán los sacrificios y, cuando llegue enero, esperamos que los sacrificios se reduzcan a alrededor de 2,45 millones de cabezas por semana. Los pesos de las canales no han sido un gran problema. La **Figura 2** muestra el peso promedio de las canales de este año en comparación con el año pasado. Actualmente están exactamente como el año pasado y parecen estar siguiendo un patrón estacional normal hacia un pico en algún momento de diciembre. Por lo tanto, no hay nada en los datos de los pesos de las canales que nos haga pensar que los cerdos están retrocediendo en el sistema.

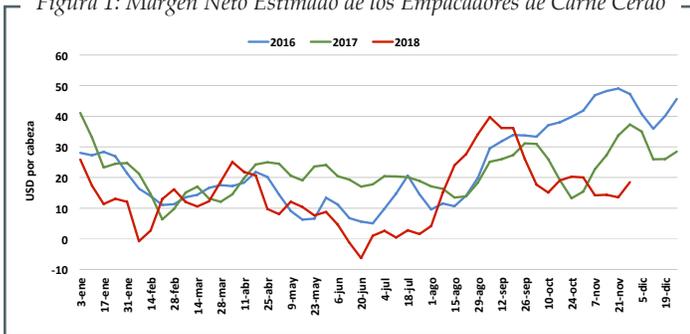
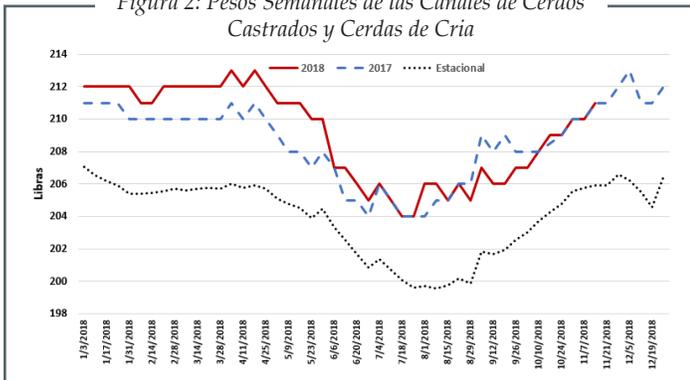
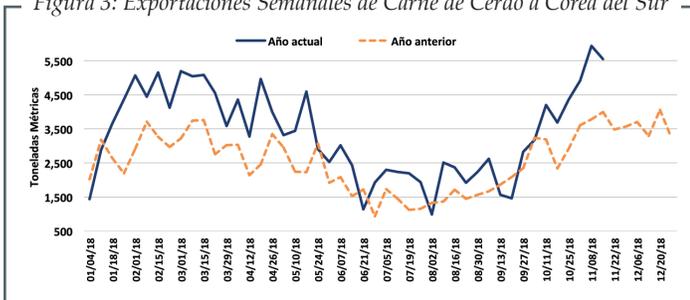
SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda doméstica ha estado un poco letárgica últimamente, lo cual atribuimos a la economía fuerte y a que los consumidores han pasado de comer carne de cerdo y aves a comer carne de res. La demanda internacional, sin embargo, ha estado fantástica. Las exportaciones semanales de carne de cerdo han promediado un 6.4% con respecto a las cifras realmente grandes del año pasado desde septiembre. Corea del Sur ha mostrado cifras excepcionalmente sólidas año tras año para las exportaciones de carne de cerdo desde los Estados Unidos (**Figura 3**). Los EE. UU. tienen un tratado de libre comercio con Corea del Sur y eso le da a los EE. UU. una ventaja competitiva en ese mercado. En los datos más recientes, las exportaciones de carne de cerdo de Estados Unidos a Corea del Sur aumentaron un 39% en comparación con el mismo período del año pasado. Otros grandes destinos, como Japón y México, se están acercando mucho más al año pasado, pero el año pasado fue un año muy bueno para las exportaciones del cuarto trimestre, por lo que dichos países continúan teniendo un buen desempeño. Recientemente se han publicado numerosos informes de brotes de Peste Porcina Africana (PPA) en China, pero hasta el momento no ha habido un número significativo de sacrificios de animales como resultado. El mercado a términos está muy preocupado por la PPA y cada noticia creíble parece hacer que el mercado se dispare. Los contratos de 2019 tienen una gran cantidad de "seguros por PPA" incorporados, por lo que los productores deberían cubrir una proporción de la producción en estos niveles. Es posible que, si la PPA se desata en China y se

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.

DICIEMBRE 2018

INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

Figura 1: Margen Neto Estimado de los Empacadores de Carne Cerdo

Figura 2: Pesos Semanales de las Canales de Cerdos Castrados y Cerdas de Cria

Figura 3: Exportaciones Semanales de Carne de Cerdo a Corea del Sur

Tabla 1: Previsiones de JSF Para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo (USD\$)

	5-dic	12-dic	19-dic	26-dic	2-ene	9-ene
Corte de Carne de Cerdo	70,00 \$	69,50 \$	68,61 \$	67,82 \$	67,30 \$	66,90 \$
Lomo	63,80 \$	65,20 \$	66,20 \$	66,90 \$	67,50 \$	68,00 \$
Cadero	85,00 \$	83,70 \$	83,00 \$	82,10 \$	80,60 \$	78,20 \$
Paleta	45,10 \$	44,90 \$	45,80 \$	46,20 \$	44,40 \$	43,00 \$
Costilla	116,60 \$	118,00 \$	119,00 \$	121,20 \$	121,00 \$	122,20 \$
Pierna	52,80 \$	50,30 \$	48,70 \$	47,30 \$	47,60 \$	48,30 \$
Tocino	115,70 \$	114,90 \$	109,60 \$	105,30 \$	103,00 \$	101,10 \$
Índice CME Lean Hog	57,92 \$	55,74 \$	54,84 \$	55,00 \$	54,72 \$	55,52 \$

realizan sacrificios masivos, los cerdos podrían comercializarse por encima de los 100 USD el próximo verano, ya que China se vería obligada a aumentar sus importaciones para cubrir el déficit. Pero no olvidemos que también hay un componente de demanda por la PPA. Si bien la enfermedad no se puede transmitir a los humanos, cuando los consumidores escuchan que la PPA se está propagando, naturalmente se alejarán del cerdo. Es totalmente posible que cualquier déficit de oferta como resultado de la PPA se contrarreste con la disminución de demanda de carne de cerdo en China. Todas estas incógnitas que rodean la situación de la PPA en China ayudan a aumentar la ansiedad de los operadores de contratos a término y hacen que el mercado sea muy sensible a cualquier información nueva. Los cortes de carne de cerdo disminuyeron un poco más de seis dólares durante noviembre y aproximadamente la mitad de eso se relacionó con el tocino y la otra mitad con los lomos y caderas. La disminución en el tocino era de esperarse dado a que los precios del tocino aumentaron en octubre. Actualmente, prevemos que los precios del tocino se mantendrán por debajo del año pasado hasta principios de la primavera. Los lomos han estado presentando problemas durante todo el año y solo parecen empeorar ahora al final del año. Esperamos que el corte se negocie entre 65 USD y 70 USD durante diciembre con más riesgo a la baja que al alza. La carne de cerdo será abundante y la demanda de los consumidores por ella no parece lo suficientemente fuerte ahora como para ayudar a elevar los precios.

CONCLUSIÓN

Ahora estamos viendo los más grandes sacrificios de cerdos de todo el año, pero dichos sacrificios están muy por debajo de lo que indicaban los informes anteriores de Hogs and Pigs. Los márgenes de los empacadores deberían estar en sus niveles más altos durante noviembre y diciembre, pero este año han estado sustancialmente por debajo de lo normal. La demanda interna está letárgica, pero la demanda de exportaciones sigue siendo muy buena, especialmente por parte de Corea del Sur. Espere una lucha de los cortes de carne de cerdo durante el mes de diciembre por el peso de los grandes sacrificios y la gran producción estacional. Los lomos y las piernas son compras atractivas. Los cerdos en efectivo también deberían tener un poco más de riesgo a la baja, pero probablemente alcanzarán un mínimo y pasarán al alza a mediados de diciembre. La PPA continuará manteniendo el mercado a términos muy inestable, pero en realidad no es probable que la PPA se convierta en un factor importante del mercado hasta la segunda mitad de 2019.



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

E: Rob.Murphy@jsferraro.com

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 27 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cárnica y pecuarias de Norte América, estudiando, analizando y prediciendo los movimientos del mercado.

SUSCRÍBASE AHORA para recibir nuestra edición mensual