



**RETAIL READY**  
Foods Inc.



**J.S. FERRARO**  
& COMPANY



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

FEBRERO 2019

Translated from English | EN

Los precios de los cerdos en efectivo cayeron a finales de diciembre y luego aumentaron durante mediados de enero. Desde entonces, los niveles de precios se han estancado y han sido mayor en las últimas semanas. Esa acción del precio fue un poco extraña ya que la mayoría de los analistas, así como el mercado a términos, habían esperado que los precios continuaran subiendo hasta febrero. Una importante razón por la que los precios de los cerdos no han podido ganar mucha tracción últimamente es que los cortes de carne de cerdo han luchado contra el peso de una producción mayor a la esperada y una demanda más suave de lo esperado. Los márgenes de los empacadores de carne de cerdo han permanecido relativamente grandes durante enero y promedian alrededor de los 15 USD/por cabeza, a medida que nos acercamos a febrero. Durante las primeras cinco semanas de 2019, los márgenes del empacador promediaron alrededor de los 4 USD/por cabeza, por encima del mismo período del año pasado. Esto ha propor-

Los sacrificios semanales en enero fueron **5-6% superiores** a los del año pasado

cionado un gran incentivo financiero para que los empacadores sacrifiquen los cerdos en grandes cantidades y la gran producción de carne de cerdo resultante ha ejercido presión sobre los cortes. Mirando hacia el futuro, hay preocupaciones tanto en el lado de la oferta como en la demanda, y el mercado a términos ha tomado nota, con un tono mucho más bajista en las últimas semanas.

## PANORAMA DE LA OFERTA

Los cerdos que actualmente están siendo sacrificados en el trimestre de diciembre a febrero nacieron durante el trimestre de junio y agosto del verano pasado. Las encuestas del USDA estimaron que la crianza de cerdos de junio-agosto fue 3.3% mayor que en el mismo período del año anterior. Por lo tanto, como estimación aproximada, esperaríamos que los sacrificios de cerdos castrados y cerdas de cría durante el trimestre de diciembre a febrero subiera aproximadamente un 3,3%. En lo que va

del trimestre, los sacrificios totales, que incluyen las cerdas, han subido un 2,8%. En la superficie, parece que los sacrificios están bastante cerca de la estimación de la crianza de cerdos, pero las preocupaciones aumentaron a principios de enero cuando comenzamos a ver sacrificios semanales que estaban 5-6% por encima de los del año pasado. Los participantes del mercado empezaron a preocuparse de que quizás el USDA había subestimado la crianza de cerdos de junio a agosto y posiblemente había más cerdos en la cadena de suministro de lo esperado. El vórtice polar que descendió sobre el centro de los Estados Unidos la semana pasada, hizo que algunas plantas empacadoras cerraran por un día o más. Aunque los empacadores trataron de recuperar esa producción perdida con un gran sacrificio del sábado, el total semanal de la semana pasada cayó a 2,39 millones de cabezas, aproximadamente un 2% menos que hace un año. Esa fuerte reducción en los sacrificios se sentirá esta semana con una menor disponibilidad de carne de cerdo y puede ayudar a frenar el deslizamiento en el precio de los cortes, que ha estado firme desde mediados de diciembre.

El nivel de sacrificios de esta semana será muy revelador. Si vuelve a subir hasta 2.5 millones de cabezas o más, entonces las preocupaciones por el suministro volverán a aparecer y los operadores nuevamente esperarán que el USDA haya subestimado la cantidad de cerdos que estarán listos para el mercado durante febrero. Nuestros cálculos indican que los sacrificios deben promediar 2,42 millones de cabezas durante este mes para alinearse con la estimación de la crianza de cerdos. Hemos estado sin datos oficiales de peso de las canales por parte del USDA como resultado del cierre del gobierno que comenzó a fines de diciembre y finalizó el 25 de enero. Sin estos datos, es difícil determinar si los productores de cerdos se mantienen al día en sus comercializaciones o si los cerdos están empezando a aumentar. Algunos de los datos de peso vivo que hemos podido obtener parecen apuntar a un aumento marginal en el peso de las canales y la posibilidad de que los productores de cerdos se estén quedando atrás en sus comercializaciones. El gobierno está trabajando para proporcionar a los usuarios los datos que hacen falta sobre el peso de las canales, pero parece que no estarán al día, hasta la tercera semana de febrero. Hasta entonces, todavía no sabremos cuán bien lo han hecho los productores para que los cerdos fluyan a través de la cadena de suministro. El próximo

*Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenido 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.*



FEBRERO 2019

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

informe de *Hogs and Pigs* se publicará el 28 de marzo y esperamos que muestre que la crianza de cerdos de diciembre a febrero subió un 4,1%. Estos son cerdos que serán sacrificados este verano entre junio y agosto. Los datos del comercio internacional han sido otra de las víctimas del cierre del gobierno y, aunque consideramos que las exportaciones de carne de cerdo siguen siendo buenas, es imposible saberlo hasta que el gobierno publique los datos que hacen falta.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda de carne de cerdo en los Estados Unidos parece estar en problemas. Los minoristas siguen prefiriendo la carne de res por encima del pollo y la carne de cerdo, y eso ha afectado la demanda de carne de cerdo por parte de los consumidores. Además de los diagramas de dispersión que normalmente utilizamos para ilustrar la demanda de carne de cerdo, también utilizamos los márgenes totales de la cadena de suministro como un indicador de la demanda. La idea es que cuando la demanda de los consumidores es fuerte, se elevan los

**La diferencia es los precios de la carne de res y de cerdo está excepcionalmente amplia**

precios de la carne de cerdo y permite que tanto los empacadores como los productores tengan un buen margen. Lo contrario es cierto cuando la demanda del consumidor es baja. La **Figura 1** proporciona los márgenes del productor y el empacador junto con el margen combinado. Observe los dos valles de 2018 en esta tabla, uno en abril de 2018 y otro en agosto de 2018. Fueron dos períodos de muy baja demanda de carne de cerdo: una “bolsa de aire” de demanda de carne de cerdo, si se quiere. Ahora note que el margen combinado ha tenido una tendencia a la baja desde finales de diciembre y eso representa preocupaciones de que tal vez la demanda de los consumidores haya alcanzado otra bolsa de aire. La velocidad de descenso no ha sido tan alta como la que vimos en abril y agosto, pero está bastante claro que la demanda de los consumidores no es muy fuerte. Probablemente parte de eso sea estacional, ya que la demanda de todas las carnes tiende a disminuir después de las vacaciones, pues los consumidores tienen que cambiar los gastos para cubrir las facturas que vencen después de Navidad.

Parece que este entorno de demanda baja estará con nosotros durante unas semanas más por lo menos. A medida que marzo se acerca y el clima se calienta, la demanda debería mejorar considerablemente. Ese será el comienzo de la temporada de asados de la primavera

y la carne de cerdo fresco a menudo funciona bien cuando los consumidores regresan a sus parrillas después de permanecer un largo invierno encerrados. Realmente no hemos visto un fuerte aumento en los cortes de lomo de cerdo, lo cual es típico en esta época del año. Los minoristas parecen seguir prefiriendo la carne de res por encima de la carne de cerdo. Sin embargo, lo hacen a riesgo de poner en peligro sus márgenes, ya que la diferencia entre los precios de la carne de res y la carne de cerdo es excepcionalmente amplia. La **Figura 2** ilustra la diferencia entre el corte de carne de res de alta calidad y el corte de carne de cerdo. En la actualidad, es más de 20 USD por encima del nivel del año pasado y casi 40 USD más que en 2017. Eso proporciona un gran incentivo financiero para que los minoristas se centren en la carne de cerdo para sus anuncios minoristas. Si lo hacen, entonces eso podría ayudar a sacar la demanda nacional de carne de cerdo de la depresión que hemos visto en las últimas semanas.

Una nota rápida sobre la peste porcina africana (PPA) en China. Se siguen reportando casos, pero hasta ahora ha habido poco o ningún impacto en los mercados internacionales de carne de cerdo debido a la propagación de esta enfermedad. Creemos que es probable que nunca tenga un gran impacto, pero si lo hace, no se materializará hasta principios de 2020 y, por lo tanto, no será un factor importante para el mercado estadounidense este año. Los operadores de futuros parecen estar llegando a esta conclusión, ya que gran parte de la prima de PPA que se había incrustado en los futuros de carne de cerdo magra diferido se ha desvanecido recientemente.

### RESUMEN

El lado de la oferta del mercado está un poco inestable, ya que los sacrificios en enero fueron mayores de lo esperado. Estacionalmente, los suministros de cerdos deberían disminuir a medida que avanzamos en febrero, pero existe el riesgo de que las interrupciones relacionadas con el clima hayan retrasado un poco a los productores en sus comercializaciones. Los márgenes de los empacadores siguen siendo muy buenos y eso debería dejar a los empacadores con ganas de sacrificar todos los cerdos que puedan. La demanda nacional de carne de cerdo parece un poco baja en la actualidad y eso que febrero suele ser un mes de baja demanda. A medida que nos acercamos a marzo, la demanda debería mejorar y ayudar a sacar los cortes de su decaimiento actual. Es posible que los compradores quieran adelantarse a esto y extiendan la cobertura a marzo y abril, mientras que los precios de la carne de cerdo y del cerdo todavía son relativamente bajos. La **Tabla 1** muestra nuestras proyecciones de precios actuales y muestra el Índice CME Lean Hog cerca de los 58.50 USD al final de febrero.

# FEBRERO 2019 EL INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS DE JSF, CERDOS Y CARNE DE CERDO

Figure 1: Márgenes de la cadena de suministro de carne de cerdo

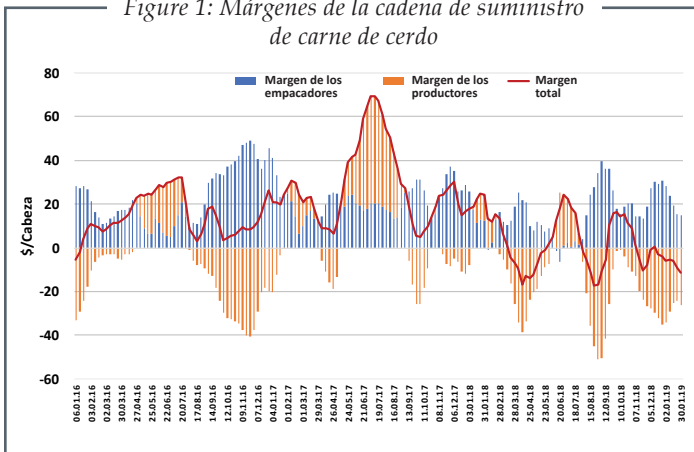
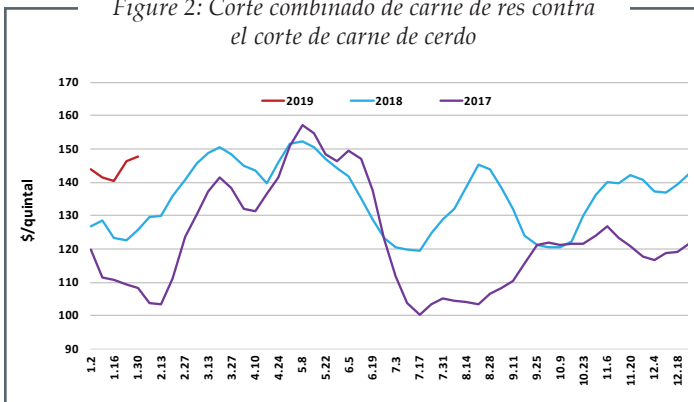


Tabla 1. Previsiones de JSF para los precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo

	13-feb	20-feb	27-feb	6-mar	13-mar	20-mar
<b>Corte de Carne de Cerdo</b>	68.5	68.7	69.9	71.3	73.4	74.6
<b>Lomo</b>	68.3	68.6	69.7	71.1	73.8	75.2
<b>Cadero</b>	75.3	77.9	80.6	82.0	84.0	87.7
<b>Paleta</b>	41.2	42.6	43.6	44.9	46.0	47.2
<b>Costilla</b>	130.4	130.1	129.5	130.3	131.8	130.2
<b>Pierna</b>	49.9	49.8	51.6	52.0	53.5	54.0
<b>Tocino</b>	110.2	107.9	108.6	112.0	116.0	117.4
<b>Índice CME Lean Hog</b>	58.5	59.8	61.7	63.1	64.3	66.1

Figure 2: Corte combinado de carne de res contra el corte de carne de cerdo



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

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

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 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.