



RETAIL READY
Foods Inc.



J.S. FERRARO
& COMPANY



INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

ENERO 2019

Los márgenes de los empacadores se acercan a un máximo de **30 USD/por cabeza** en diciembre

Los márgenes de los empacadores de cortes de carne de cerdo finalmente volvieron recuperarse en diciembre, ya que los precios del cerdo en efectivo tuvieron una tendencia a la baja, mientras que los cortes lograron una pequeña ganancia. En su punto máximo, los márgenes de los empacadores en diciembre fueron de alrededor de los 30 USD/por cabeza (**Figura 1**); lo cual está muy por debajo de los picos de diciembre en el último par de años, pero hubo plantas adicionales operando este año y eso probablemente contribuyó a la incapacidad de los empacadores para lograr márgenes tan grandes como en los últimos años. La disponibilidad de cerdos no ha sido un problema, por lo tanto, los empacadores han logrado organizar sacrificios bastante grandes fuera de las semanas festivas. Pero, el péndulo ahora se está moviendo hacia atrás con una disponibilidad más escasa de cerdos y eso ha resultado en una cierta compresión del margen de los empacadores. Esperamos que dichos márgenes vuelvan a bajar a alrededor de los 10 USD/por cabeza a finales de enero. No es inusual que disminuyan los márgenes de los empacadores en enero y febrero, ya que la demanda estacionalmente baja generalmente limita las ganancias en los cortes, pero la reducción en el suministro de cerdos a menudo hace que los precios de los cerdos tengan una tendencia al alza durante dicho período.

PANORAMA DE LA OFERTA

Los sacrificios de cerdos durante diciembre estuvieron muy cerca de los pronósticos; se llevaron a cabo sacrificios de 2.56 a 2.61 millones de cabezas durante las semanas no festivas. Los empacadores incluso pudieron romper un récord de sacrificios de 2.74 millones de cabezas en la semana previa a la Navidad. Por supuesto, las festividades trajeron una disminución en los sacrificios, pero la industria seguramente se apresurará a acelerar los sacrificios a principios de enero. Se espera que los sacrificios disminuyan a 2.5 millones por semana a mediados de mes y podrían estar cerca de 2.4 millones a fin de mes. La crianza de cerdos de septiembre/noviembre, que son los animales que se sacrificarán en

el primer trimestre de 2019, registró un aumento del 2% respecto al año anterior y nuestros cálculos sugieren que apoyaría semanalmente el sacrificio en promedio de alrededor de 2,4 millones de cabezas durante el mes de marzo. Los pesos de las canales están actualmente muy cerca de los niveles "del año anterior" y pueden permanecer bastante cerca de las cifras del año pasado durante gran parte del primer trimestre. Los grandes sacrificios en diciembre y enero deberían mantener a los productores de cerdos al día en sus comercializaciones, por lo que vemos poco riesgo de que los cerdos disminuyan la cantidad en la cadena de suministro.

La desaceleración global podría mantener las exportaciones de 2019 por debajo de las de 2018

El clima invernal afecta a los cerdos de manera diferente que al ganado. Como la mayoría de los cerdos se crían en establos con calefacción, las tormentas de nieve y el clima frío generalmente no tienen mucho impacto en los niveles de producción. En cambio, las tormentas de nieve invernales tienden a interrumpir el movimiento de los animales hacia las plantas de empaque y la salida de los cortes de carne de cerdo de las plantas de empaque a los destinos de los consumidores. Por lo general, estos son eventos a corto plazo que pueden afectar los precios tanto en los mercados de cerdos como de los cortes de carne de cerdo durante unos días, pero a menudo se resuelven bastante rápido.

El informe *Hogs and Pigs* publicado el mes pasado indicó que la cantidad de cerdos reservados para la cría aumentó casi un 3,5% con respecto al año anterior (**Figura 2**) y eso plantea algunas preocupaciones sobre el suministro a finales de este año. Es cierto que habrá una instalación de sacrificio adicional operando en 2019 que no estaba allí el año pasado, pero solo se necesitará un aumento de alrededor del 1% en la pira o hato para cría con el fin de respaldar esa nueva instalación. El hecho de que los productores aumentaran el hato de reproducción de manera tan marcada parece indicar que esperan que un mayor crecimiento en los mercados de exportación absorba la producción adicional. Es posible que eso suceda, pero estamos un poco escépticos. Si bien hemos visto a

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.



INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

varios analistas proyectar un crecimiento del 5-10% en las exportaciones este año, en realidad tendremos un ligero descenso en las exportaciones a medida que la desaceleración de la economía mundial se profundiza y se reduce la demanda de carne de cerdo estadounidense en el extranjero. Si tenemos razón con respecto a la desaceleración de las exportaciones en 2019, entonces el gran aumento en el hato de reproducción (y posteriormente la producción de cortes de carne de cerdo) dejará una gran cantidad de carne de cerdo que se debe vender a través de los canales nacionales a precios más bajos. El mercado a términos todavía tiene que tener esto en cuenta.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda nacional de carne de cerdo estuvo letárgica en diciembre y no mejoró mucho al llegar el fin de año. Recientemente los lomos se han negociado muy por debajo del nivel del año pasado y está claro que muchos minoristas se enfocaron más en los cortes de carnes medianas en detrimento de los lomos de cerdo. Sin embargo, en el primer trimestre normalmente se ve un aumento en las presentaciones del lomo de cerdo y tal vez eso ayude a que dicho corte se recupere en los próximos meses. Los perniles también fueron un obstáculo importante para los cortes durante diciembre. El tocino continúa siendo el actor estelar de todos los artículos de carne de cerdo y el corte pudo mantener su valor durante diciembre principalmente porque el corte de tocino se mantuvo fuerte (**Figura 3**). En algún momento del futuro cercano, los altos precios al por mayor del tocino atemperarán el entusiasmo de los minoristas por las presentaciones del tocino y, cuando eso pase, el tocino podría derrumbarse, llevándose el corte consigo.

Hemos notado que la economía global parece encaminada a una desaceleración en 2019 y eso podría atemperar las exportaciones de carne de cerdo este año. Sin embargo, aquí en los EE. UU., si la macroeconomía comienza a debilitarse, probablemente no afectará la demanda de carne de cerdo tanto como afectaría la de la carne de res. De hecho, algunos

consumidores cambiarán la carne de res por alternativas más baratas como cerdo y pollo, y, si bien no será un resultado positivo neto para la demanda de cerdo, debería limitar el daño potencial a la demanda. Otra cosa que se debe considerar es que, durante 2018, la demanda nacional de carne de cerdo alcanzó dos bolsas de aire, una en abril y otra en septiembre, lo que provocó que los precios de los cerdos cayeran muy por debajo de lo esperado. Es difícil pronosticar cuándo se producirán este tipo de recortes en la demanda a corto plazo, pero es muy probable que veamos uno de esos eventos antes de mediados de año. Los compradores deben estar preparados para aumentar las compras en momentos de debilidad de precios, ya que rara vez duran más de unas pocas semanas.

RESUMEN

El sacrificio de cerdos disminuirá lentamente desde enero y entrando a febrero, pero la producción de carne de cerdo seguirá siendo mayor que la del año pasado debido a la expansión del hato y del peso de las canales, que podrían ser ligeramente mayor que los del año pasado. Una nueva planta comenzará a operar este mes y también agregará marginalmente a los suministros de carne de cerdo. La demanda nacional de carne de cerdo es mediocre en el mejor de los casos, aunque podría haber alguna mejora en el primer trimestre. La demanda de exportaciones aún se ve muy fuerte, pero está en riesgo de disminuir a medida que la economía global se desplome y deje a los clientes internacionales con menos ingresos como resultado.

Se espera que los precios del cerdo en efectivo aumenten en enero, pero puede ser difícil obtener los cortes muy por encima de los bajos 70 USD debido a la débil demanda estacional y la posibilidad de que los precios del tocino disminuyan de sus elevados niveles actuales. La **Tabla 1** proporciona nuestros pronósticos de precios semanales para todos los cortes de cerdo. Se proyecta que el índice CME de Lean Hog esté cerca de los 62 USD cuando expire el contrato de febrero.



ENERO 2019

INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

Figura 1: Márgenes Estimados para los Empacadores de Carne de Cerdo

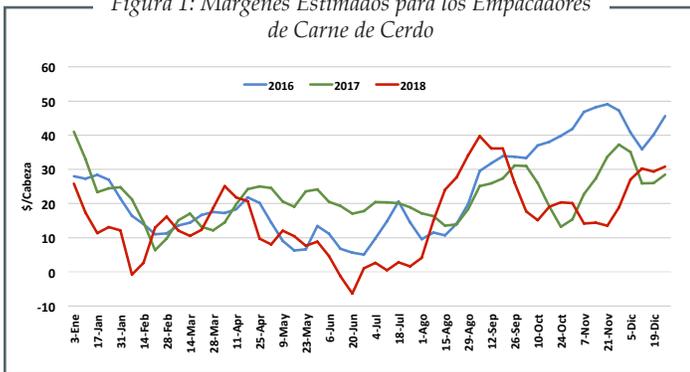


Figura 3: Impacto de los Cortes Principales en los cortes de carne de cerdo desde el 30 de noviembre hasta el 31 de diciembre de 2018

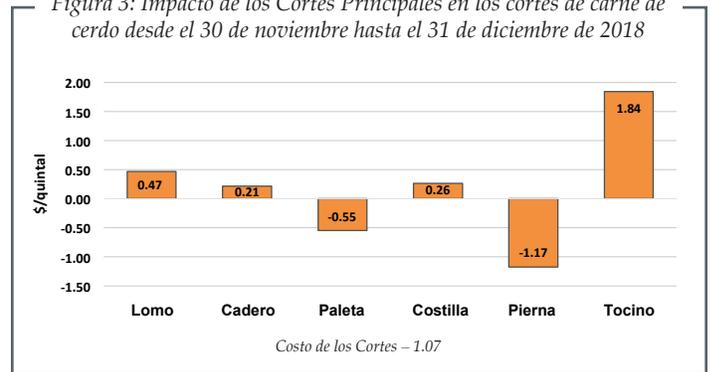


Figura 2: Hato para cría en los EE. UU. por trimestre, 2016-2018

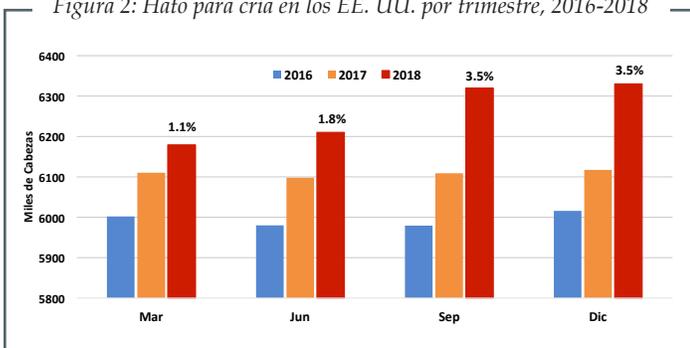


Tabla 1: Previsiones de JSF para los precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo (USD\$)

	16-Ene	23-Ene	30-Ene	6-Feb	13-Feb	20-Feb
Corte de Carne de Cerdo	72.4	72.1	71.4	70.7	70.0	69.7
Lomo	66.4	67.4	68.1	68.5	69.1	69.4
Cadero	78.3	77.3	77.8	78.3	79.1	80.0
Paleta	44.6	45.0	45.7	46.6	45.1	45.2
Costilla	124.7	124.6	125.4	125.6	126.0	126.9
Pierna	47.6	48.2	49.0	50.0	49.2	48.5
Tocino	138.2	134.4	126.2	118.2	114.8	112.5
Índice CME Lean Hog	58.9	61.5	62.2	62.3	62.6	62.0



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 27 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, 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.