



RETAIL READY
Foods Inc.



J.S. FERRARO
& COMPANY



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

Los precios de los cerdos en efectivo tuvieron problemas durante febrero y el índice CME Lean Hog bajó un poco más de 5 USD/quintal. El corte de carne de cerdo también estuvo bajo presión, perdiendo alrededor de 7.50 USD/quintal a lo largo del mes. El mes pasado destacamos los desafíos de la oferta y la demanda que enfrentaba la industria y dichos desafíos solo se hicieron más rigurosos durante febrero. Los niveles de sacrificios continuaron superando las expectativas y, al mismo tiempo, la demanda de carne de cerdo disminuyó de manera precipitada. Tanto los empacadores como los productores de cerdos sintieron el impacto financiero de esta confluencia de eventos. Los márgenes de los empacadores en febrero comenzaron alrededor de los 15 USD/cabeza en promedio y terminaron el mes más cerca de los 10 USD/cabeza. Los productores vieron que sus márgenes se movían de aproximadamente 25 USD/cabeza hasta 35 USD/cabeza al final del mes. Esto hizo que el margen combina-

Los niveles de sacrificios **superan** las expectativas, mientras la demanda de carne de cerdo **cae**

do de productores y empacadores disminuyera considerablemente y confirmó la existencia de la “bolsa de aire en la demanda” que discutimos el mes pasado. Esto dejó a los veedores de la industria esforzándose por explicar lo que estaba impulsando el repentino colapso en la demanda de carne de cerdo. Gran parte de esto se origina en el consumidor de EE. UU. y creemos que tal vez las preferencias del consumidor se están alejando de los productos cárnicos procesados hacia productos más frescos al por menor. Dado que la carne de cerdo es más procesada que la carne de res, el cambio en las actitudes de los consumidores ha sido perjudicial para la demanda de carne de cerdo, al tiempo que aumenta la demanda de carne de res. Un buen ejemplo de este cambio se puede encontrar en el corte de paleta. A menudo, las paletas se procesan para hacer salchichas y otros artículos. El valor de la paleta la semana pasada era un 34% más bajo que en la misma semana del año pasado.

PANORAMA DE LA OFERTA

Desde principios del año, los sacrificios semanales de cerdos han promediado casi un 4% por encima del mismo período en 2018 (Figura 1). Esto ha sido una sorpresa en cierto modo, ya que las anteriores crías de cerdos reportadas por el USDA, habrían sugerido que los sacrificios de cerdos deberían haber sido considerablemente más bajos. Así, parece que la encuesta del USDA puede haber subestimado el tamaño de la cría de cerdos de junio-agosto que llegarían a ser sacrificados en diciembre-febrero. Al mismo tiempo, ha habido varios incidentes de clima intenso en el medio oeste septentrional, donde se encuentran muchas de las plantas empacadoras de carne de cerdo. Ese clima hizo que los empacadores tuvieran que reducir la producción en algunos días, ya que el fuerte frío y el hielo dificultaban la llegada de los trabajadores y los cerdos a las plantas y sacar el cerdo de las plantas. Esas interrupciones nunca duraron más de un par de días, pero tuvieron el efecto de retrasar la comercialización de cerdos y dieron como resultado un aumento en el peso de los cerdos. En el lenguaje de los analistas, decimos que los productores “se atrasaron” en sus comercializaciones y, por lo tanto, la oferta de cerdos se volvió un poco “congestionada”. Cuando eso sucede, aumenta el apalancamiento del empacador en el mercado al contado de cerdos, porque los productores tienen la sensación de la urgencia de comercializar la mayor cantidad de cerdos que puedan y se convencen más fácilmente de aceptar cualquier precio que los empacadores estén dispuestos a ofrecer. Esto ayuda a explicar por qué los precios del cerdo han estado tan débiles últimamente.

Este retraso en la comercialización de cerdos se confirma aún más por el peso de las canales de cerdo. Cuando eliminamos la tendencia y desestacionalizamos los datos de pesos de las canales de cerdo, vemos que el componente no explicado por la tendencia o la temporada, ha aumentado constantemente desde el primer día del año. La solución al problema es que los empacadores intensifiquen los sacrificios y eliminen el retraso. Generalmente, se les debe incentivar a hacer esto por márgenes más grandes de lo normal. Desafortunadamente, debido a que la demanda sufrió a nivel del consumidor, los márgenes de los empacadores disminuyeron durante febrero y ellos reconocieron que la estructura de la demanda del mercado no era lo suficientemente fuerte

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.



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

como para autorizar grandes cantidades de carne de cerdo adicional sin que se colapsaran aún más los márgenes. Esto significa que los niveles de sacrificios no fueron lo suficientemente grandes para acabar con el inventario y, por lo tanto, entramos en marzo con un suministro mayor al esperado de cerdos listos para el mercado y, como resultado, con una disminución de los precios de los cerdos. Uno podría preguntarse: “¿Cómo puede la industria salir de este desastre?” La respuesta está en el lado de la demanda del mercado, ya que no se puede hacer mucho con respecto a los suministros a corto plazo. Esos cerdos ya han nacido y se han criado, y realmente no hay manera de alterar los suministros de cerdos a corto plazo. Sin embargo, si la demanda mejorara, eso elevaría el precio del corte, mejoraría los márgenes de los empacadores y proporcionaría el incentivo para llevar la cadena de suministro a un estado más normal de comercialización al día, sin retenciones.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El mes pasado, hablamos sobre el margen combinado de empacador y productor y cómo sirvió como indicador de la demanda interna general de carne de cerdo. Ese margen combinado fue sólidamente negativo a principios de febrero y se redujo aún más a medida que avanzaba el mes. Esto proporcionó confirmación adicional de una “bolsa de aire de demanda” para la carne de cerdo. La demanda de carne de cerdo tiende a circular en un patrón bastante regular. Se vuelve fuerte por un tiempo hasta que los precios del cerdo aumentan en relación con otras proteínas y luego, a medida que los minoristas ajustan sus planes de ofrecimiento, tienden a la baja durante un tiempo. En algún momento, la carne de cerdo se vuelve barata en relación con otras proteínas y eso provoca un cambio hacia el impulso de la carne de cerdo y ayuda a aumentar el ciclo de demanda. Si bien el ciclo es normal, lo preocupante es que, al parecer, desde principios de 2018, las cimas del ciclo de demanda han sido más bajas que las de los ciclos anteriores, y los valles más profundos. Esto sugiere que, durante un período de tiempo más largo, la demanda interna de carne de cerdo ha ido disminuyendo constantemente. Creemos que esto se explica posiblemente por un cambio en las preferencias de los consumidores con respecto a los productos de carne procesada, que tiende a afectar el cerdo más que a otras fuentes de proteínas animales. La **Figura 2** muestra esta erosión de la demanda a largo plazo en el contexto del margen combinado. Las líneas negras punteadas indican un cambio a principios de 2018 desde una tendencia alcista a una tendencia bajista.

La buena noticia es que parece que el ciclo profundo actual está llegando a su punto más bajo. El margen combinado de empacador y productor aumentó ligeramente la semana pasada y puede ser un indicio de que la carne de cerdo se ha vuelto lo suficientemente barata

en relación con la carne de res y el pollo, lo que finalmente está generando un mayor interés de compra. Esa es una buena noticia para toda la cadena de suministro y debería ser una señal de que pronto los precios tanto de la carne de cerdo como del cerdo, ganarán cierto apoyo. Qué tan rápido sucede esto, sigue siendo una pregunta abierta, pero parece que va en la dirección correcta. Sin embargo, solo porque el ciclo de la demanda a corto plazo ha aumentado, no significa que la demanda interna de carne de cerdo esté libre. Desde una perspectiva a más largo plazo, si las preferencias de los consumidores se están alejando del cerdo, entonces la cima en este ciclo de demanda a corto plazo probablemente será menor que en los años anteriores y la próxima recesión probablemente produzca un valle más profundo que al que hemos llegado recientemente. Eso debería ser muy preocupante para una industria que ha ampliado enormemente su capacidad de procesamiento en los últimos años.

Drástico aumento en las exportaciones de carne de cerdo estadounidense a China, en medio de un brote de PPA

Una gran razón detrás de la expansión de la capacidad de empaque de carne de cerdo y el número de cerdos en los últimos años, ha sido el mercado de exportación. A Estados Unidos le ha resultado fácil expandir sus envíos de carne de cerdo a otros países y la nueva capacidad se diseñó para satisfacer las necesidades de los mercados internacionales. Es crítico que la demanda de los mercados extranjeros crezca en los próximos años, para utilizar eficientemente la capacidad adicional. Infortunadamente, los datos macroeconómicos de todo el mundo sugieren que muchos países fuera de los EE. UU. están experimentando una desaceleración económica y eso podría perjudicar las exportaciones de carne de cerdo estadounidense en los próximos meses. Un desarrollo alentador en el frente de las exportaciones, ha sido un aumento reciente en las compras de carne de cerdo estadounidense por parte de China. A medida que China lucha contra un brote creciente de peste porcina africana (PPA) entre su vasta piara de cerdos, parece haberse dirigido a los EE. UU. para obtener carne de cerdo sin enfermedades. Los envíos semanales de exportación de USDA han mostrado recientemente un fuerte aumento en el tonelaje que se envía a China, incluso a pesar de los aranceles del 50% que China impuso sobre la carne de cerdo estadounidense como parte de su represalia por la imposición de tarifas del presidente Trump sobre los productos chinos. Tendremos que vigilar esto de cerca durante los próximos meses. Hasta el momento, las exportaciones a China no han sido sufi-

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

MARZO 2019

Figura 1: Estimación total de sacrificios con inspección federal*

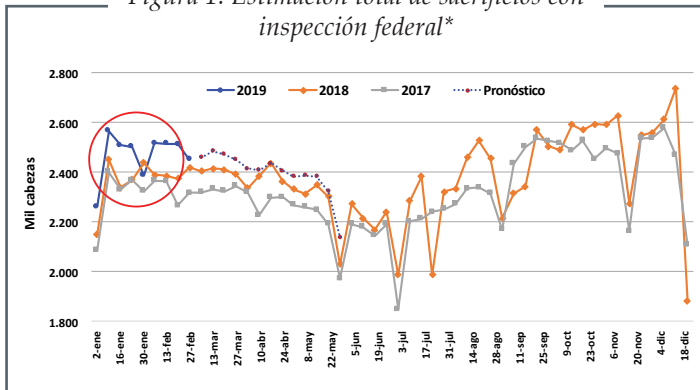


Figura 2: Márgenes de la cadena de suministro de carne de cerdo*

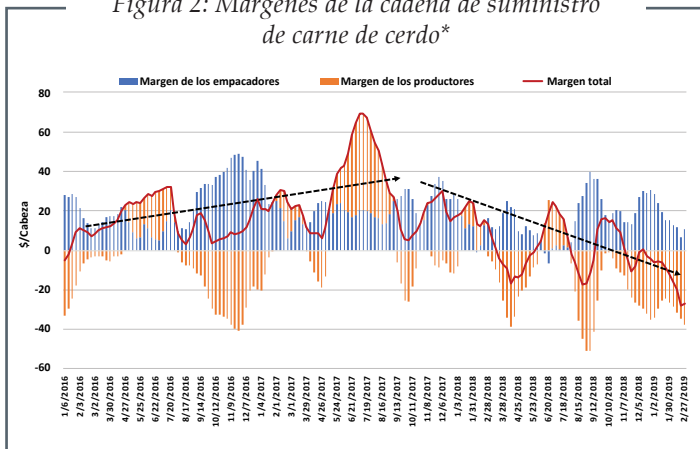


Tabla 1: Previsiones de JSF para los precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	13-mar	20-mar	27-mar	3-abr	10-abr	17-abr
Corte de carne de cerdo	63.0	63.2	64.2	65.0	65.4	65.4
Lomo	62.3	62.7	63.4	65.0	67.0	68.1
Cadero	69.0	71.2	72.5	75.0	75.4	74.3
Paleta	34.7	36.2	36.9	37.2	38.8	40.4
Costilla	116.4	118.0	123.0	124.3	126.0	126.3
Pierna	45.5	44.6	44.8	46.0	47.1	48.2
Tocino	105.2	104.1	106.3	104.0	100.0	95.7
Índice CME Lean Hog	54.0	54.9	56.3	57.3	58.0	58.3

cientos para compensar la débil demanda interna y cierta erosión en las exportaciones a otros destinos asiáticos, pero existe el potencial de un impacto positivo significativo en los precios en los EE. UU. si China se vuelve más agresiva en el abastecimiento de carne de cerdo estadounidense a medida que nos adentramos en primavera y verano.

RESUMEN

El mercado de carne de cerdo de los Estados Unidos continúa bien abastecido. Los sacrificios han sido mayores de lo esperado, pero las alteraciones climáticas han provocado que los productores de cerdos se atrasen un poco en su comercialización. Los suministros de cerdo y carne de cerdo deberán tener una tendencia estacional más baja en la primavera, pero se mantendrán muy por encima del nivel del año pasado. Existen preocupaciones sobre la salud a largo plazo de la demanda interna de carne de cerdo en los Estados Unidos, ya que parece que las preferencias de los consumidores pueden estar alejándose de la carne de cerdo. El ciclo de la demanda a más corto plazo parece haber tocado fondo y debería estar mejorando en marzo y abril. China ha aumentado recientemente sus importaciones de carne de cerdo estadounidense y eso tiene el potencial de ser una fuerte influencia positiva en los precios de la carne de cerdo de los Estados Unidos, si así continúa. Es probable que los niveles de precios en el complejo de cerdos y carne de cerdo sean más altos a principios de abril que ahora a principios de marzo. La **Tabla 1** contiene nuestras previsiones de precios semanales para los cortes principales de carne de cerdo y los cerdos de efectivo.

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



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