



RETAIL READY
Foods Inc.



J.S. FERRARO
& COMPANY



NOVIEMBRE DE 2018

INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

Se espera que los cortes de carne de cerdo bajen al área de los **70 USD** a mediados de diciembre

En octubre, los precios del cerdo en efectivo disminuyeron, aunque no tan rápido como lo había proyectado el mercado a término. Como resultado, el mercado a término se corrigió al alza hacia finales de mes. El mercado, al igual que la mayoría de los analistas de la industria, ha notado que la disponibilidad de cerdos vivos ha caído muy por debajo de las expectativas y esa es la razón principal del decrecimiento inusualmente lento en los mercados de cerdos. En el cuarto trimestre del año casi siempre se dan sacrificio de cerdos más grandes que lo que es normal en otras épocas del año. Esto es principalmente en función de la biología. Los cerdos que se sacrifican en octubre-diciembre se conciben en enero-marzo (3 meses de gestación + 6 meses de alimentación). Las temperaturas frías durante el período de concepción conducen a un mayor porcentaje de embarazos y, por lo tanto, más cerdos a ser sacrificados en el cuarto trimestre. Lo mismo ocurre a la inversa para los cerdos concebidos en los meses calurosos de julio, agosto y septiembre. La reducción de las tasas de concepción en esos meses lleva a un sacrificio menor en abril, mayo y junio del año siguiente. Las encuestas del USDA indicaron que la crianza de cerdos en el trimestre marzo-mayo de 2018 fue un 4,3% mayor que el año anterior, por lo que, naturalmente, el mercado ha estado buscando un 4,3% más de cerdos para ser sacrificados en el período de septiembre a noviembre. Eso no ha sucedido y está empezando a parecer que la encuesta del USDA sobreestimó el tamaño de la crianza de cerdos esta primavera. A finales de octubre, la industria ha sacrificado alrededor de 800,000 cerdos menos de lo que se esperaría según el cálculo de la crianza de cerdos del USDA. Hubo algunas reducciones relacionadas con los huracanes en los sacrificios durante el mes de septiembre debido a que las plantas de empaque cerraron por el huracán Florence, por lo que no fue sorpresa que los sacrificios de septiembre a noviembre tuviera un comienzo lento. Sin embargo, es lógico que los cerdos retrasados por el huracán eventualmente se presenten para ser sacrificados. Hasta ahora eso no ha sucedido. Es muy difícil retrasar la comercialización de cerdos durante más de 2 a 3 semanas, ya que los animales se volverían demasiado pesados y los empacadores descartarían las canales con sobrepeso. Eso ha dejado a muchos preguntándose a dónde han ido esos 800,000 cerdos. La mejor explicación es que la encuesta del USDA sobreestimó el número de cerdos nacidos esta primavera. Creemos que la crianza real de cerdos de marzo a mayo puede haber aumentado solo un 2,3%, en lugar del aumento de 4,3% que informó el USDA.

Los niveles de sacrificio han aumentado estacionalmente, pero la industria sigue matando menos de lo esperado para esta época del año. La **Tabla 1** ofrece una vista de cómo han transcurrido los niveles semanales de matanza desde septiembre y compara eso con lo que la estimación de USDA de la crianza de cerdos de marzo-mayo hubiera implicado.

DEMANDA INTERNA DE CARNE DE CERDO

No queremos dar a entender que los sacrificios serán pequeñas durante los próximos meses, no será así. Actualmente proyectamos al menos un par de sacrificios semanales en noviembre que se acercan a los 2,7 millones de cabezas por semana y esos serían récords históricos. Pero incluso eso no será suficiente para coincidir con la estimación de la crianza de cerdos de marzo y mayo, por lo que el USDA probablemente corregirá esa estimación hacia abajo cuando publique su próxima edición de Hogs and Pigs, el 21 de diciembre. El aumento de los niveles de sacrificio en el cuarto trimestre pondrá más carne de cerdo en el mercado y eso debería presionar para que bajen los precios. Los cortes han estado funcionando lentamente a la baja desde que se alcanzó un máximo a corto plazo poco después del huracán a mediados de septiembre. Actualmente, los cortes se mantienen en el rango de los 77-78 USD, pero se espera que la producción adicional en las próximas semanas los empuje hacia el área de los 70 USD para mediados de diciembre. El corte de focio ha estado sosteniendo los cortes de carne de cerdo al alza en las últimas semanas. La **Figura 1** muestra la contribución de cada uno de los cortes principales a los cortes en general durante el último mes y está claro que el corte de panza es el único que ha aumentado sustancialmente desde finales de septiembre. Todos los demás cortes principales han sido inferiores o sin cambios. El problema de tener un corte principal que proporcione la mayor parte del soporte para los cortes generales es que cuando dicho corte primario comienza a desvanecerse, los cortes pueden caer rápidamente. El mercado de la panza está actuando como si estuviera en el proceso de llegar a un tope y podría estar bajando relativamente pronto. Cuando comience, el descenso en los cortes será mucho más rápido de lo que hemos visto en el último mes. La **Figura 2** ofrece un vistazo a nuestro pronóstico para el corte de panza. Nuestras previsiones de precios para todos los cortes principales se pueden encontrar en la **Tabla 2**. Nuestra recomendación a los compradores de carne de cerdo es que sigan comprando cuando sea posible y esperen a que los precios más bajos de la carne de cerdo lleguen más adelante en noviembre.

CONCLUSION

La forma en que la caída en los cortes de cerdo afectará el precio de los cerdos depende de la cantidad de apalancamiento que los empacadores tienen sobre los productores. Normalmente, en los momentos en que la oferta de cerdo

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.



NOVIEMBRE DE 2018

INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE CERDO

Tabla 1: Matanza de Cerdos en el Cuarto Trimestre de 2018 Comparado con la Crianza de Cerdos en Marzo/Mayo

Fecha de la Semana	9/5/18	9/12/18	9/19/18	9/26/18	10/3/18	10/10/18	10/17/18	10/24/18	10/31/18	11/7/18	11/14/18	11/21/18	11/28/18
Día de la Semana	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Proyección de sacrificio de Cerdos	2256	2554	2577	2566	2589	2603	2633	2595	2634	2629	2655	2409	2585
Sacrificio Real	2215	2315	2341	2568	2503	2489	2589	2569	2614	2660	2690	2380	2710
Semanal Por Encima/Por Debajo	-41	-239	-236	2	-86	-114	-44	-26	-20	31	35	-29	125
Acumulado Por Encima/Por Debajo	-41	-280	-515	-513	-599	-712	-756	-782	-802	-772	-737	-766	-640

Tabla 2: Previsiones de JSF para los
Precios del Cerdo y de la Carne de Cerdo
(USD\$)

	07-nov	14-nov	21-nov	28-nov	05-dic	12-dic
Corte de Carne de Cerdo	74,70\$	73,00\$	72,10\$	71,70\$	71,30\$	70,80\$
Lomo	70,20\$	68,40\$	68,50\$	69,00\$	69,20\$	68,50\$
Cadera	87,20\$	84,60\$	82,40\$	81,70\$	82,00\$	83,30\$
Paleta	52,40\$	53,30\$	53,00\$	51,80\$	50,30\$	48,70\$
Costilla	117,70\$	118,20\$	117,60\$	117,80\$	118,80\$	121,10\$
Pierna	51,40\$	50,40\$	50,60\$	51,10\$	51,60\$	52,40\$
Panza	129,80\$	123,90\$	120,10\$	117,10\$	114,50\$	110,60\$
Índice CME Lean Hog	59,60\$	55,80\$	53,60\$	52,70\$	53,90\$	55,50\$

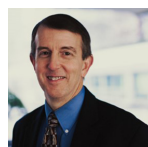
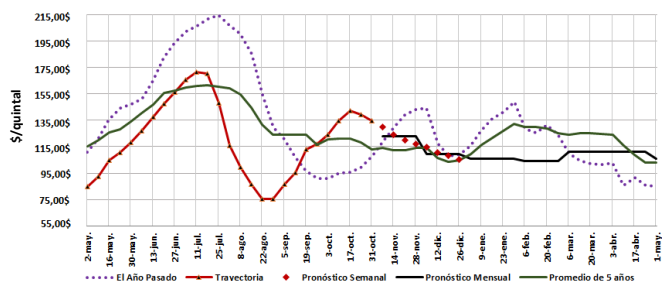
disponible se acerca al límite superior de la capacidad de empaque (como ocurrirá en este trimestre), los empacadores pueden ampliar sus márgenes y, con mayor frecuencia, eso se hace a expensas de los precios del cerdo. Los márgenes de empaque de carne de cerdo han sido excelentes por varios años hasta ahora, y ese es una de las principales motivaciones para que se agregara nueva capacidad en el último año. En este momento, estimamos que los márgenes de empaque están cerca de 20 USD/Cabeza. El otoño pasado, durante los sacrificios en el cuarto trimestre, los márgenes de los empacadores alcanzaron los 35 USD/Cabeza. La nueva capacidad podría evitar que los márgenes de los empacadores se vuelvan así de grandes este año, pero los márgenes de 30 USD/Cabeza son una posibilidad clara. Como se espera que los cortes sigan bajando y que los márgenes aumenten, esto sugiere que los precios de los cerdos deberían continuar en una trayectoria descendente durante noviembre. Actualmente, proyectamos el índice CME de Hog Lean cerca de los 55 USD cuando el contrato a término de diciembre expire en la segunda semana de diciembre. El mercado a término ha negociado recientemente el contrato de diciembre cerca de los 59 USD, por lo que claramente hay un cierto desacuerdo sobre qué tan bajos serán los precios de los cerdos este otoño. Todos los contratos a término de 2019 parecen demasiado altos en relación con nuestro pronóstico fundamental, pero es probable que los operadores en las emisiones de 2019 estén acumulando una "prima de riesgo" para la PPA (Peste Porcina Africana) en caso de que la enfermedad se propague de manera salvaje, lo que obligaría a China a importar grandes cantidades de carne de cerdo el próximo año y elevaría así los niveles de precios en Estados Unidos. Actualmente, las probabilidades de un evento de PPA importante en 2019 son del 20%, pero no es un riesgo insignificante dada la magnitud del aumento de precios que podría materializarse si la PPA provoca la desaparición de millones de cerdos en China y en otros lugares.

Figura 1: Impacto de los Cortes Principales
en los Cortes de Carne de Cerdo
(USD\$)



del 28 de septiembre al 29 de octubre de 2018 - Costo de los Cortes = -2.56

Figura 2: Panza
(USD\$)



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