

# FUNDAMENTALES ECONÓMICOS

## OCTUBRE 2019



# DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

La negociación de derivados, tales como futuros , opciones y swaps puede no ser adecuado para todos los inversionistas. El mercado de derivados involucra riesgos de pérdida sustanciales , y usted debe entender completamente los riesgos antes de operarlos. Los resultados financieros del pasado no son necesariamente indicativos de resultados futuros. Todas las referencias de futuros / opciones en el mercado, se realizan únicamente a nombre de FCStone, LLC. Todas las referencias de ejecución de swaps y de swaps bilaterales, se realizan solamente a nombre de INTL FCStone Markets, LLC. FCStone, LLC compensará swaps según el caso. Los swaps solo están disponibles para contrapartes aprobadas.

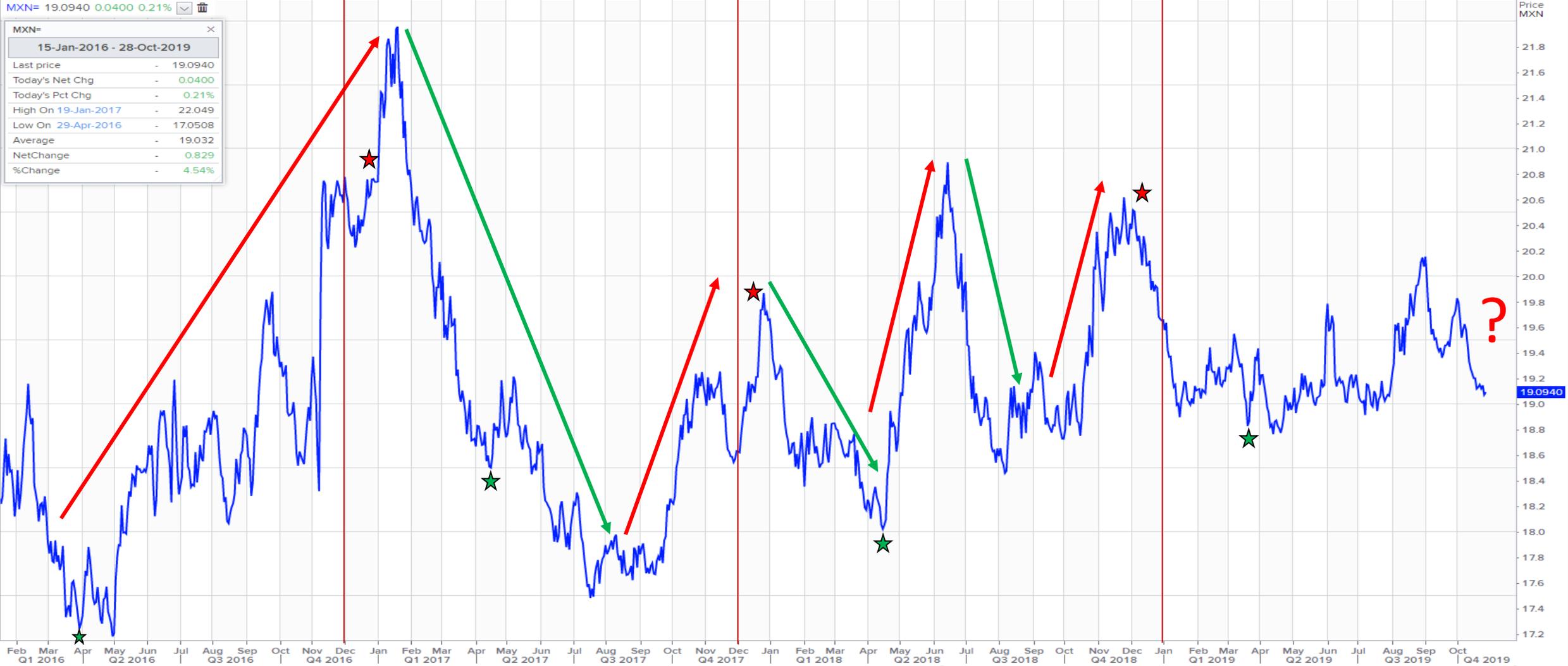
**Este material debe ser interpretado como comentario de mercado, y meramente como una observación de las condiciones económicas, políticas y/o de mercado. No se pretende hacer referencia a ninguna estrategia en particular de negociación, elemento promocional o la calidad en el servicio prestado por FCStone , LLC.**

FCStone , LLC no se hace responsable de la posible redistribución de este material por parte de terceros, o cualquier decisión comercial tomada por personas a quienes no está dirigido este material. La información aquí contenida fue obtenida de fuentes que se consideran confiables , pero no está garantizada en cuanto a su exactitud. Contacte al personal designado de FCStone para recibir asesoría específica sobre las transacciones que apliquen a sus preferencias comerciales. Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor , y no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone , LLC .

**Todas las declaraciones de proyección hechas dentro de este material representan las opiniones del autor , salvo indicación contraria.** La información sobre los hechos que se creen confiables, se utilizó para formular estas declaraciones de opinión, y FCStone, LLC no puede garantizar la exactitud e integridad de la información con que se basó. En consecuencia , estas declaraciones no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone, LLC. Todas las proyecciones sobre las condiciones del mercado son inherentemente subjetivas y especulativas, y los resultados reales y las proyecciones posteriores pueden variar significativamente de dichas previsiones. Ninguna seguridad o garantía se hace de que estos pronósticos sean alcanzados. Cualquier ejemplo dado se proporcionan con fines ilustrativos únicamente y ninguna representación se está haciendo de que cualquier persona va a, o es muy probable que alcance utilidades o pérdidas similares a esos ejemplos. ®

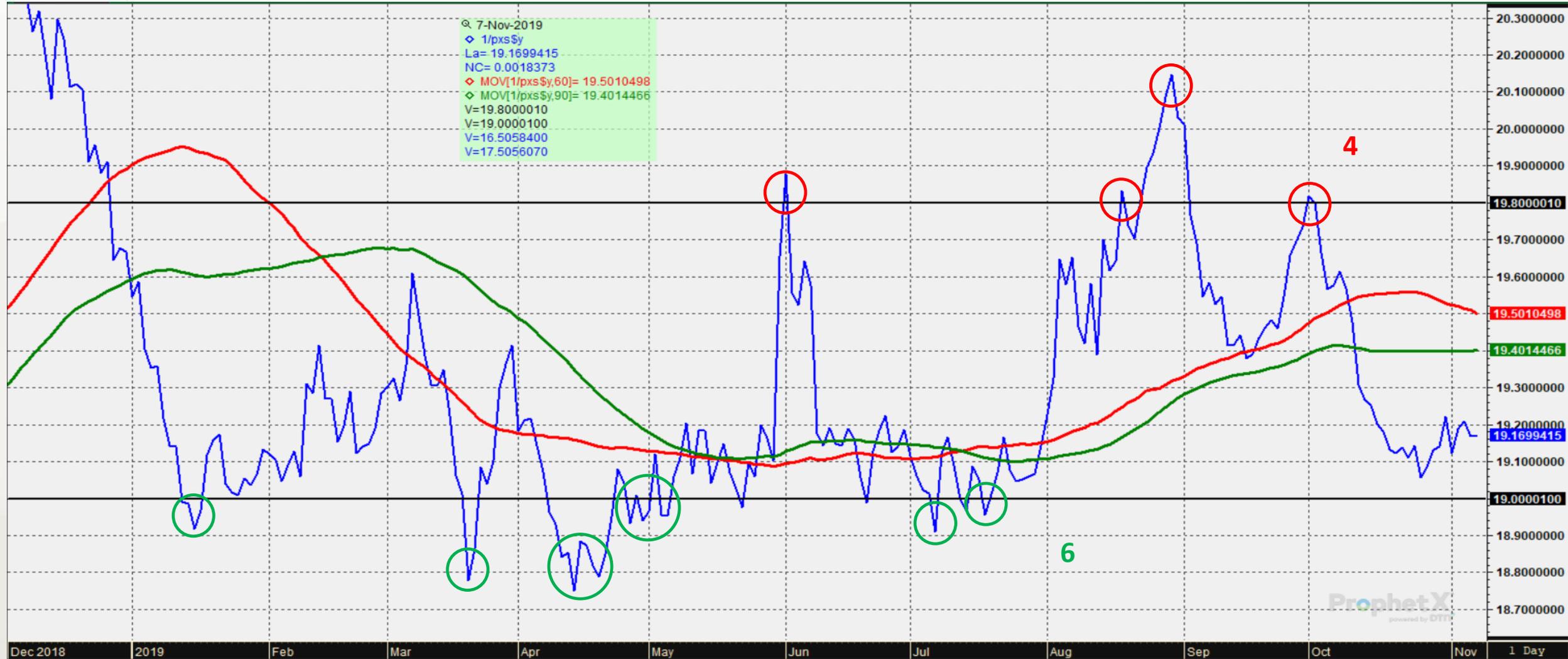


# VOLATILIDAD EN TIPO DE CAMBIO USD/MXN



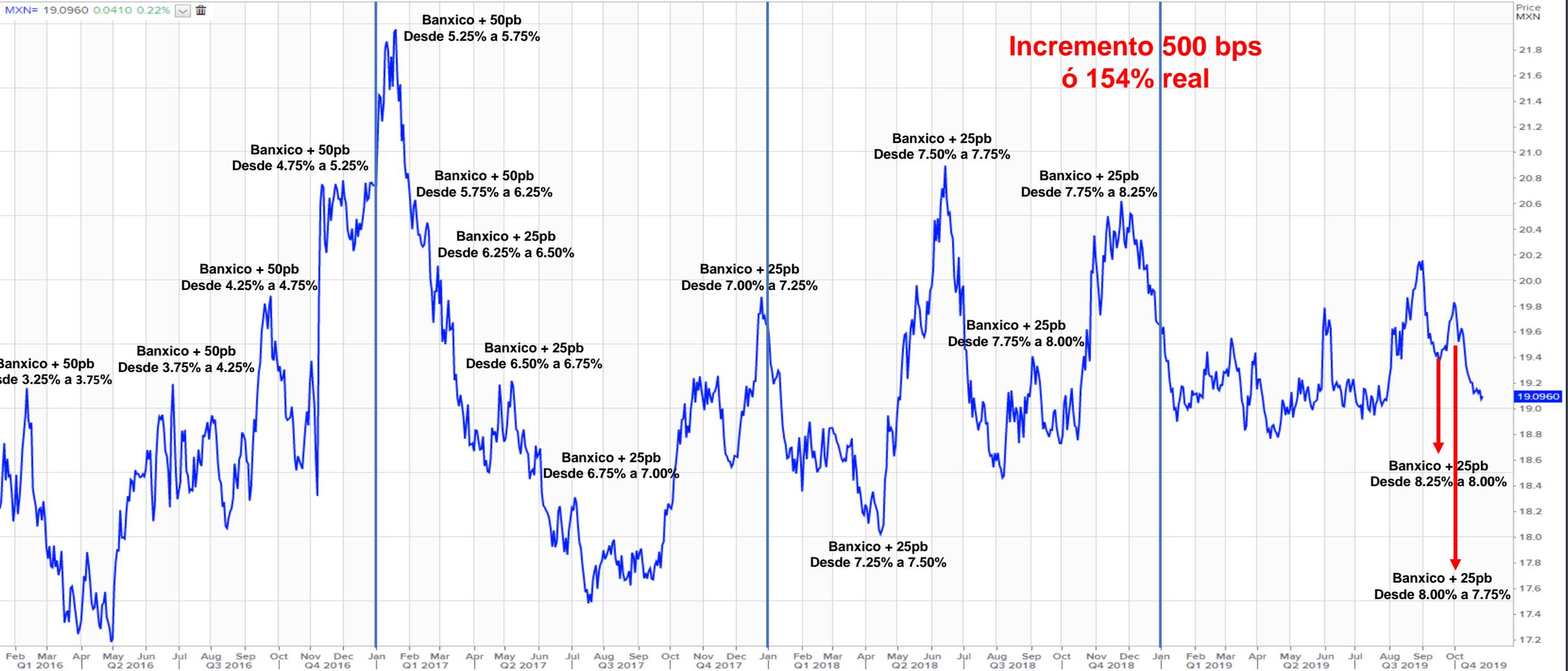


# TIPO DE CAMBIO 2019 USD/MXN





# TIPO DE CAMBIO vs TASAS DE INTERÉS





# SWAPS TIE 28d / Curva Invertida



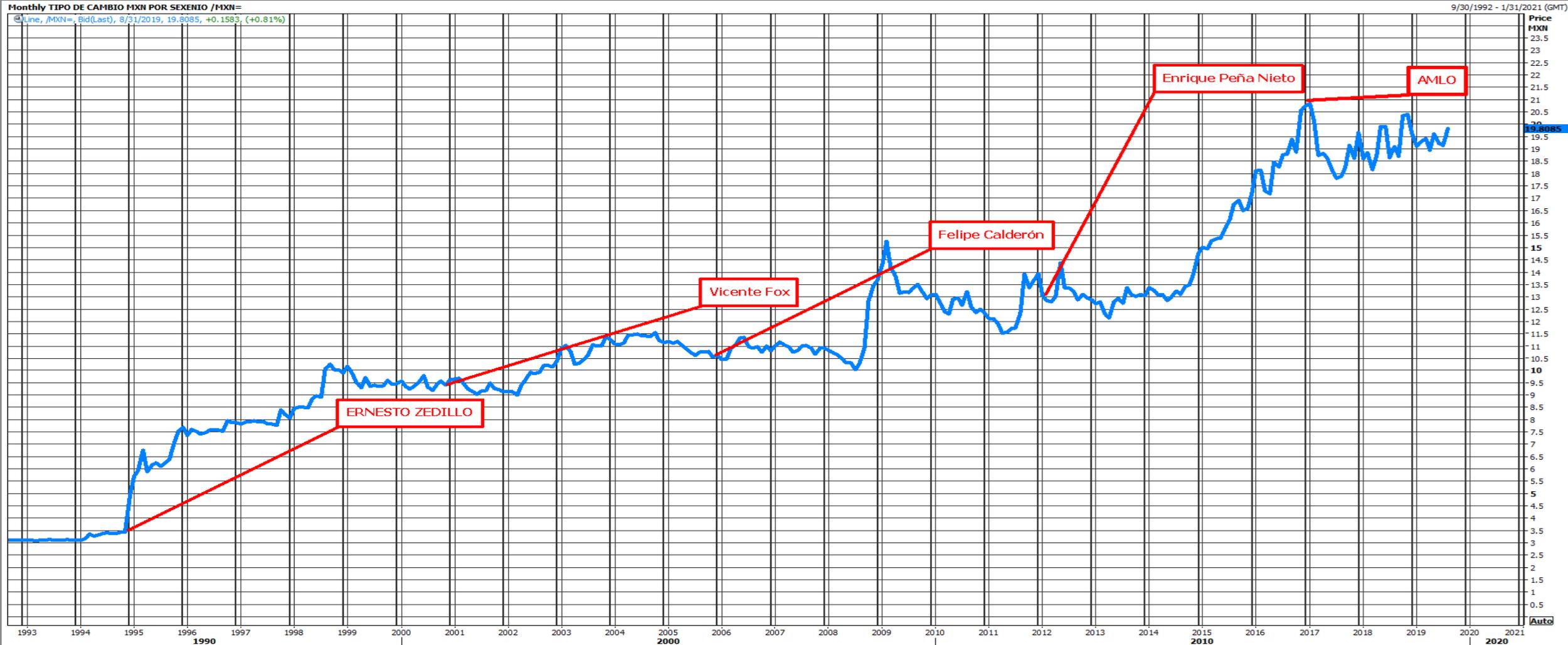


# DIFERENCIAL DE TASAS E.U - MEX





# TIPO DE CAMBIO POR SEXENIO





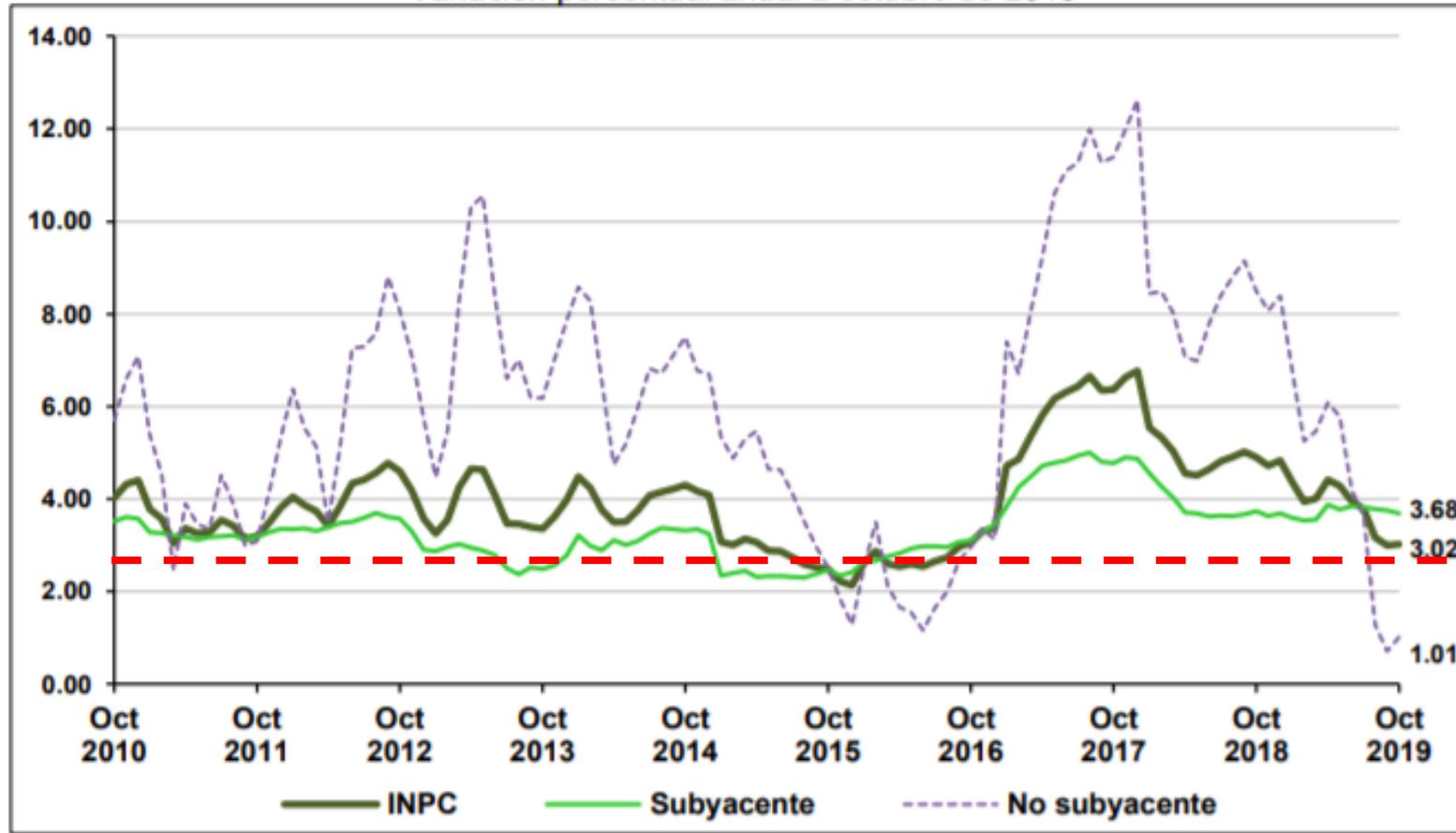
# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS (BANXICO)

	Media		Mediana	
	Encuesta septiembre	octubre	Encuesta septiembre	octubre
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2019	3.08	2.96	3.07	3.00
Expectativa para 2020	3.49	3.43	3.50	3.50
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2019	3.59	3.57	3.63	3.60
Expectativa para 2020	3.40	3.35	3.40	3.38
<b>Crecimiento del PIB (<math>\Delta\%</math> anual)</b>				
Expectativa para 2019	0.43	0.26	0.46	0.20
Expectativa para 2020	1.35	1.21	1.38	1.20
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2019	19.88	19.72	19.75	19.70
Expectativa para 2020	20.36	20.17	20.32	20.10
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2019	7.46	7.33	7.50	7.25
Expectativa para 2020	6.83	6.68	7.00	6.75



# INFLACIÓN MÉXICO

**INPC, SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE**  
Variación porcentual anual a octubre de 2019



Tasa Objetivo  
3% +/- 1 punto



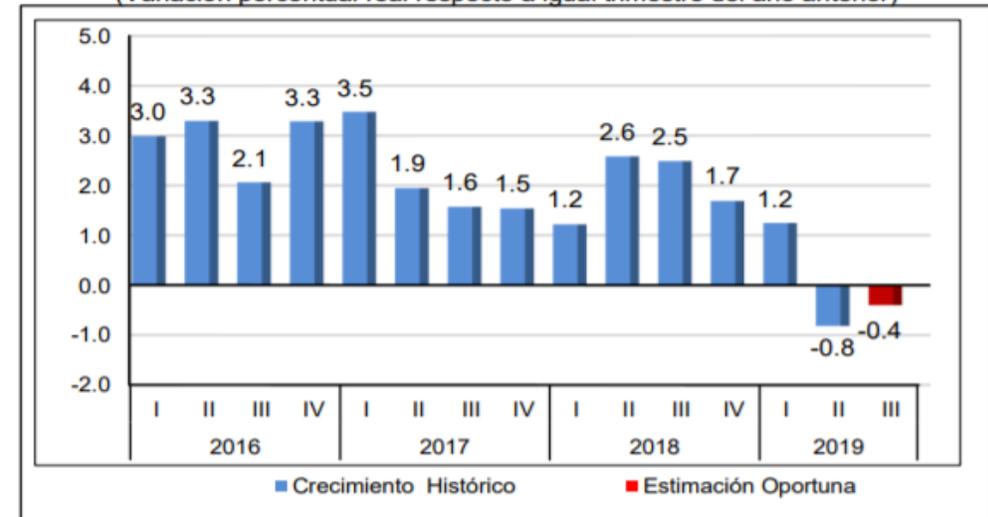
# PIB MÉXICO

## ESTIMACIÓN OPORTUNA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2019 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS POR ACTIVIDADES ECONÓMICAS

Concepto	Variación % real respecto al trimestre previo	Variación % real respecto a igual trimestre de 2018	Variación % real durante nueve meses de 2019 respecto a igual lapso de 2018
<b>PIB Total</b>	<b>0.1</b>	<b>(-) 0.4</b>	<b>0.0</b>
Actividades Primarias	3.5	5.3	4.2
Actividades Secundarias	(-) 0.1	(-) 1.8	(-) 1.8
Actividades Terciarias	0.0	0.0	0.6

Notas: Cifras Oportunas. La estimación oportuna no reemplaza a la estimación tradicional.  
La serie desestacionalizada del agregado se calcula de manera independiente a la de sus componentes.  
Fuente: INEGI.

Gráfica 2  
**ESTIMACIÓN OPORTUNA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO  
AL TERCER TRIMESTRE DE 2019**  
(Variación porcentual real respecto a igual trimestre del año anterior)



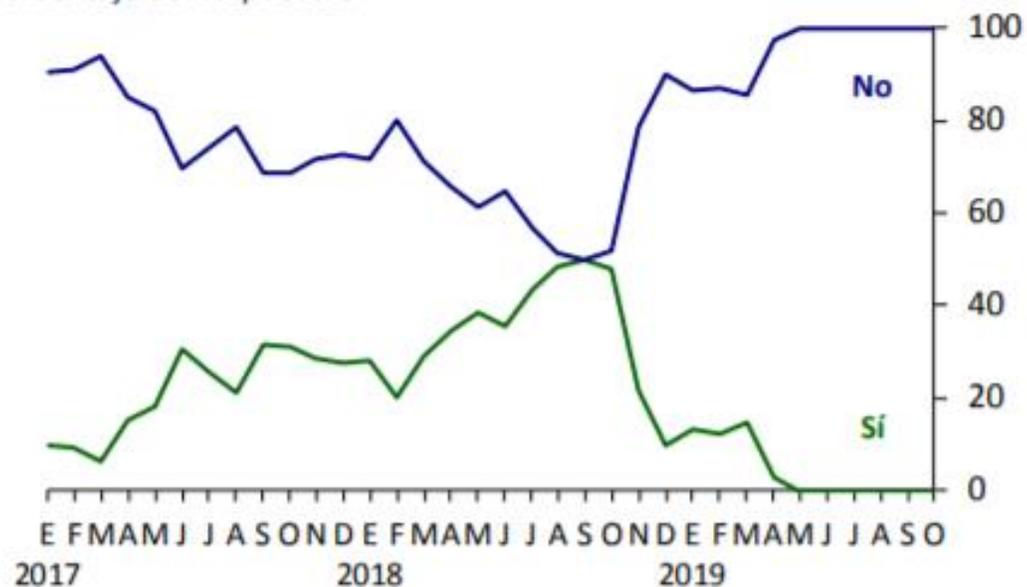
Fuente: INEGI.



# PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN MÉXICO

**Gráfica 38. Percepción del entorno económico: actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>1</sup>**

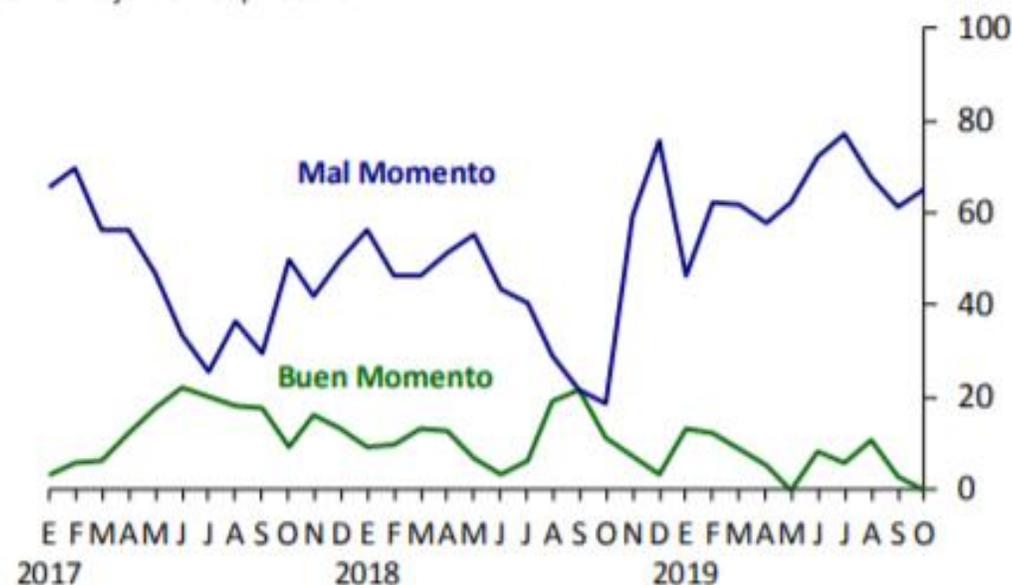
Porcentaje de Respuestas



1\ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

**Gráfica 39. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>**

Porcentaje de Respuestas



1\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

POLÍTICA Y ECONOMÍA



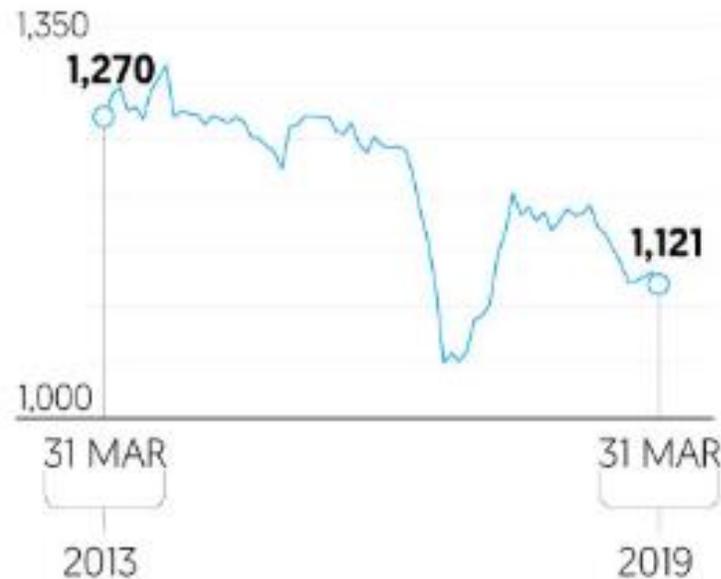


# MECANISMOS DE PRESIÓN DE CHINA A E.U

China tiene en la tenencia de bonos estadounidenses y en el tipo de cambio, dos herramientas que podría utilizar en contra de Estados Unidos

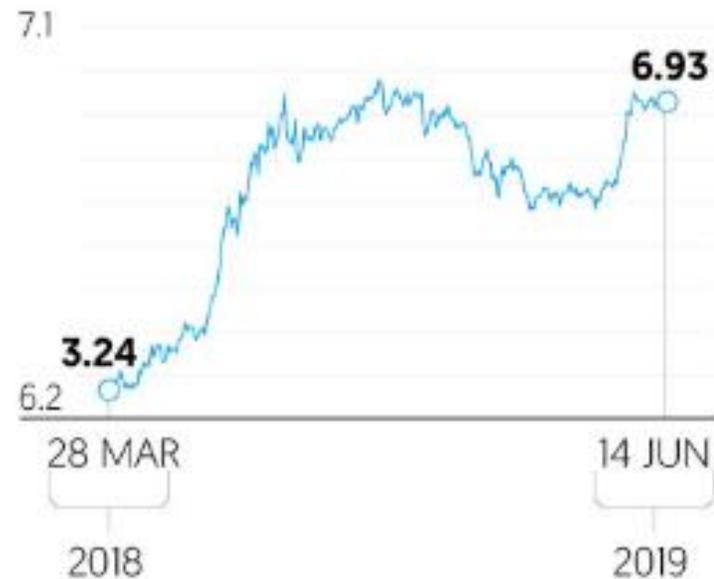
## Bonos de EU en poder de China

■ En miles de millones de dólares



## Tipo de cambio en China

■ Yuanes por dólar



Fuente: Bloomberg



# MECANISMOS DE PRESIÓN DE CHINA A E.U





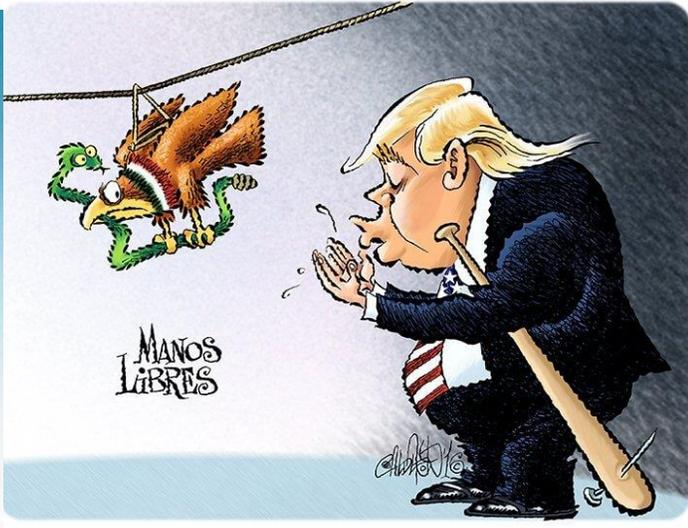
# FACTORES FUNDAMENTALES

## EN EL MUNDO...

- Guerra Comercial de E.U con China / Aranceles
- TLCAN 2.0 ahora T-MEC / USMCA = United States, Mexico & Canada Agreement
- Bajo crecimiento del PIB Mundial (2.5% ~ 3.0% est). Ejm. China 6.1% / E.U 1.9% 3er. T
- “HARD-BREXIT” (2.5 años) Boris Johnson / elecciones 12-Dic-19
- Recesión en Alemania
- Salida Angela Merkel en Alemania (Oct 2021) / Reemplazo en el BCE Christine Lagarde
- Precios Internacionales del Petróleo OPEP. WTI 56.48 usd/brl.
- Crisis en Argentina / Alberto Fernández – Cristina Krichner, Venezuela, etc.
- Reforma Fiscal 2018 Trump: Reducción desde un 35% a 21%
- Recortes en tasa de interés de la FED para 2019? Actual 1.75 – 2.00%
- Reducción en su Hoja de Balance, Q.E recompra de bonos
- Deuda Italia, Grecia, Portugal, España, Irlanda, etc...
- Precio de los Commodities
- Estrategia Asia: China, Japón



POLÍTICA Y ECONOMÍA





# FACTORES FUNDAMENTALES CLAVE

## EN MÉXICO

- Aprobación y firma de T-MEC / Aranceles Trump / Plan migratorio
- Inflación 3.01% acumulada a 1er.Q Oct´19 v.s meta 3% +(-) 1%
- Recorte de Tasas de interés Banxico? Hoy 7.75%
- AMLO / Relación Peso y Petróleo / Deuda PEMEX (Fitch, S&P, Moodys)
- Bajo Presupuesto de Egresos / Recorte a Programas de Apoyo
- Coberturas Petroleras en 55 dólares por barril. USD 1,225MM
- Inversión en Infraestructura: Proyecto AICM / Refinerías / Tren Maya
- Baja la calificación de PEMEX / México / Grado de Inversión
- Corrupción y Estado de Derecho
- Déficit en Balanza Comercial y Déficit Fiscal ★
- Nulo crecimiento del PIB 0.1% 3er. Trim. / FMI-Banxico-OCDE 0.2 – 0.6% 2019
- Reformas: Energética, Fiscal, Educación, etc.
- Reservas Internacionales USD 180,728MM v.s Deuda Pública Gubernamental USD 208,710MM





# ÍNDICE DE OCUPACIÓN (PEA)

## INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO CIFRAS OPORTUNAS DESESTACIONALIZADAS DURANTE SEPTIEMBRE DE 2019

Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación <sup>1/</sup>	60.2	0.1	0.6
Tasa de Desocupación <sup>2/</sup>	3.5	0.0	0.2
Tasa de Subocupación <sup>3/</sup>	7.8	0.5	1.2
Tasa de Informalidad Laboral 1 <sup>3/</sup>	56.7 ★	0.4	0.1
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 <sup>3/</sup>	27.6	0.0	0.2

Nota: Las diferencias en puntos porcentuales resultan de considerar los indicadores con todos sus decimales.

1/ Población Económicamente Activa como porcentaje de la Población de 15 años y más.

2/ Porcentaje respecto a la Población Económicamente Activa.

3/ Porcentaje respecto a la Población Ocupada.

Fuente: INEGI.

### POBLACIÓN SEGÚN SU CONDICIÓN DE ACTIVIDAD (Personas)

Indicador	Segundo trimestre				
	2018	2019	Diferencias	Estructura % 2018	Estructura % 2019
Población total <sup>a/</sup>	124,587,124	125,782,872	1,195,748		
Población de 15 años y más	93,067,740	94,622,874	1,555,134	100.0	100.0
<b>Población económicamente activa (PEA)</b>	<b>55,643,417</b>	<b>56,951,215</b>	<b>1,307,798</b>	<b>59.8</b>	<b>60.2</b>
Ocupada	53,785,257	54,936,719	1,151,462	96.7	96.5
Desocupada	1,858,160	2,014,496	156,336	3.3	3.5
<b>Población no económicamente activa (PNEA)</b>	<b>37,424,323</b>	<b>37,671,659</b>	<b>247,336</b>	<b>40.2</b>	<b>39.8</b>
Disponibles	5,568,494	5,658,651	90,157	14.9	15.0
No disponibles	31,855,829	32,013,008	157,179	85.1	85.0

a/ Los datos absolutos de las encuestas en hogares se ajustan siempre a proyecciones demográficas que son generadas por el CONAPO.

Fuente: INEGI.

- En México hay 125.7 millones de habitantes de los cuales, la PEA = 56,951,215 al 2º trimestre 2019
- Esto representa que solo el 45.3% de la población está disponible para ocupar un empleo
- Si el **56.7% de la PEA es economía informal**, entonces representa que solo 24.6 millones de habitantes pagan impuestos (PEA 56MM \* 43.3% E.F)
- En conclusión, 24.6MM / 125.7 MM hab = **19.57%** de la población representa la **Economía Formal**



# BALANZA COMERCIAL

## BALANZA COMERCIAL DE MERCANCIAS DE MÉXICO

Concepto	Diciembre*		Enero-Diciembre*	
	Millones de Dólares	Variación % Anual	Millones de Dólares	Variación % anual
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>37,529.3</b>	<b>4.3</b>	<b>450,572.2</b>	<b>10.1</b>
Petroleras	2,210.5	(-) 16.8	30,571.8★	29.0
No petroleras	35,318.8	6.0	420,000.3	8.9
Agropecuarias	1,535.6	(-) 6.8	16,254.6	2.7
Extractivas	555.1	16.6	6,232.0	14.8
Manufactureras	33,228.0	6.5	397,513.7	9.1
Automotrices	11,546.2	7.4	142,177.4	12.2
No automotrices	21,681.9	6.0	255,336.3	7.4
<b>Importaciones Totales</b>	<b>35,693.0</b>	<b>(-) 0.8</b>	<b>464,276.6</b>	<b>10.4</b>
Petroleras	4,058.7	(-) 7.5	53,761.4★	28.0
No petroleras	31,634.2	0.1	410,515.2	8.5
Bienes de consumo	4,799.1	(-) 9.7	63,111.3	10.1
Petroleras	1,382.5	(-) 15.5	19,501.2	29.8
No petroleras	3,416.6	(-) 7.1	43,610.2	3.1
Bienes intermedios	27,348.6	1.4	355,280.2	10.3
Petroleras	2,676.3	(-) 2.8	34,260.3	27.0
No petroleras	24,672.3	1.9	321,019.9	8.8
Bienes de capital	3,545.3	(-) 4.0	45,885.1	11.9
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>1,836.3</b>	<b>S.S.</b>	<b>(-) 13,704.4</b>	<b>25.0</b>

Nota: Debido al redondeo, las sumas de los parciales pueden no coincidir con los totales.

\* Cifras oportunas.

S.S. Sin significado.

## BALANZA COMERCIAL DE MERCANCIAS DE MÉXICO

Concepto	Septiembre*		Enero-Septiembre*	
	Millones de Dólares	Variación % Anual	Millones de Dólares	Variación % Anual
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>37,221.9</b>	<b>(-) 1.3</b>	<b>344,226.0</b>	<b>3.3</b>
Petroleras	1,956.7	(-) 29.3	20,021.9★	(-) 14.6
No petroleras	35,265.1	1.0	324,204.1	4.7
Agropecuarias	1,010.7	12.1	13,483.7	9.7
Extractivas	469.3	(-) 10.1	4,557.8	(-) 5.9
Manufactureras	33,785.1	0.8	306,162.5	4.6
Automotrices	12,534.0	(-) 2.8	111,360.5	6.2
No automotrices	21,251.1	3.1	194,802.1	3.8
<b>Importaciones Totales</b>	<b>37,338.1</b>	<b>(-) 1.8</b>	<b>341,538.7</b>	<b>(-) 0.5</b>
Petroleras	3,515.0	(-) 17.8	35,901.7★	(-) 9.4
No petroleras	33,823.1	0.3	305,637.0	0.6
Bienes de consumo	4,982.9	(-) 3.8	44,659.3	(-) 3.6
Petroleras	1,168.5	(-) 23.1	12,900.0	(-) 10.8
No petroleras	3,814.4	4.2	31,759.3	(-) 0.4
Bienes intermedios	29,049.5	0.2	266,036.7	1.1
Petroleras	2,346.5	(-) 14.8	23,001.8	(-) 8.7
No petroleras	26,703.0	1.7	243,034.9	2.1
Bienes de capital	3,305.7	(-) 13.5	30,842.7	(-) 9.0
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>(-) 116.2</b>	<b>(-) 61.4</b>	<b>2,687.3</b>	<b>S.S.</b>

Nota: Debido al redondeo, las sumas de los parciales pueden no coincidir con los totales.

\* Cifras oportunas.

S.S. Sin significado.

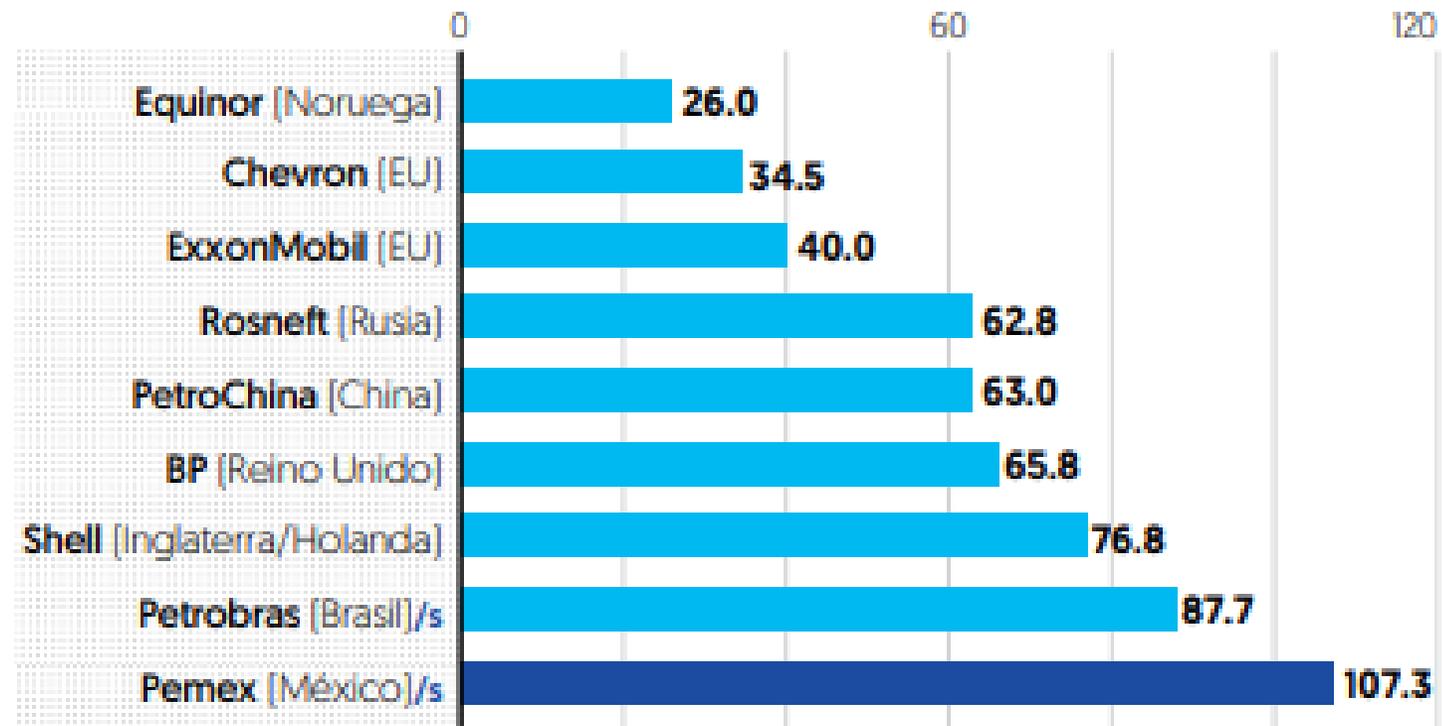


# DEUDA DE PEMEX Vs OTRAS PETROLERAS

## Deuda total

■ Cifras en miles de millones de dólares, al cierre de 2018

/s: A septiembre





# PRODUCCIÓN PETROLERA A LA BAJA

## Producción de crudo de Pemex

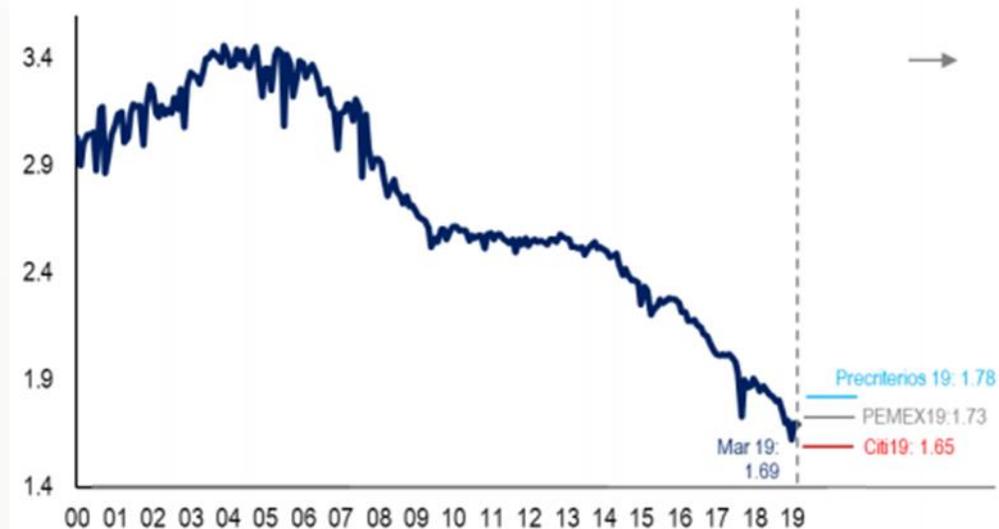
■ Cifras en miles de barriles diarios



Fuentes: Elaborada con información de Pemex y Bloomberg

Gráfico: Esmeralda Ordaz

## Producción petrolera, millones de barriles diarios



Fuente: Pemex, SHCP y Citibanamex.



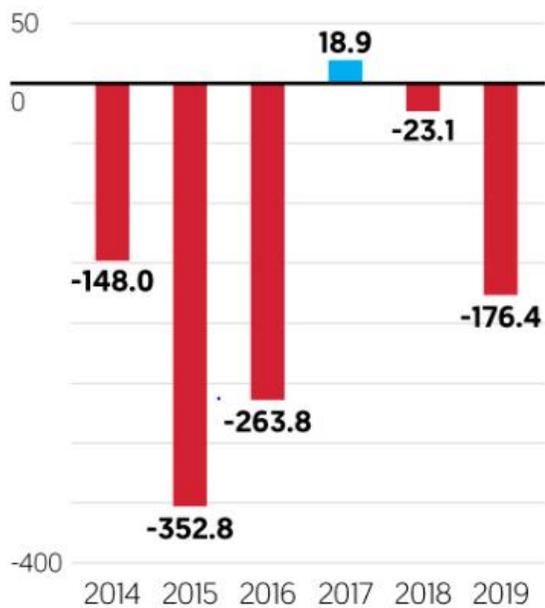
# 2019 SE ESTABILIZA LA PRODUCCIÓN PERO DISMINUYE EL INGRESO DE PEMEX

## Claroscuros

Pemex logró revertir la caída de producción de crudo y muestra una recuperación en la elaboración de petroquímicos; pero, financieramente, la estrategia aún no es rentable por la caída en el precio del petróleo.

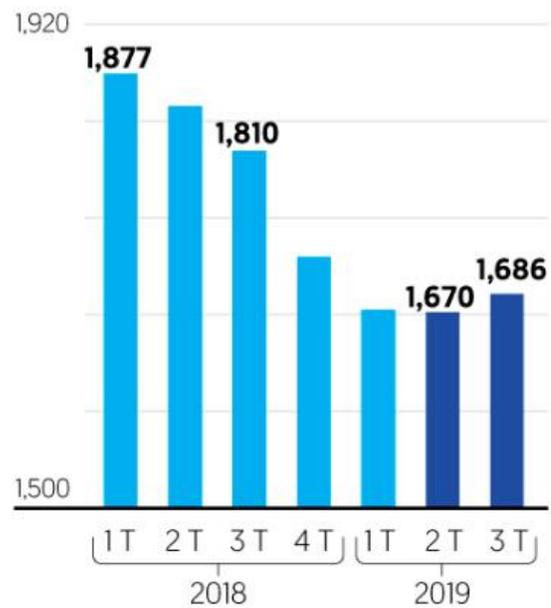
### Utilidad neta (pérdida)

■ Cifras a septiembre de cada año, en miles de millones de pesos



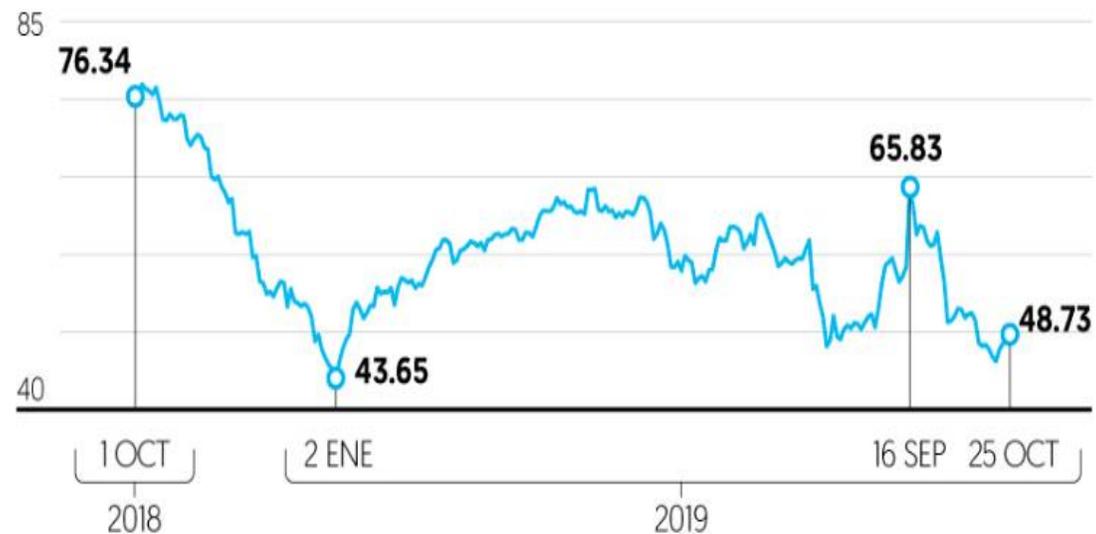
### Producción de crudo

■ Promedio trimestral, en miles de barriles diarios



### Mezcla Mexicana de Exportación

■ Cierre diario, en dólares por barril



Fuente: Pemex



## IMPORTANCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Noviembre 2019

**INTL · FCStone®**

Commodities · Global Payments · Foreign Exchange · Securities

# ¿Adminstras el Riesgo?

---

Dentro de las principales respuestas que encontramos...

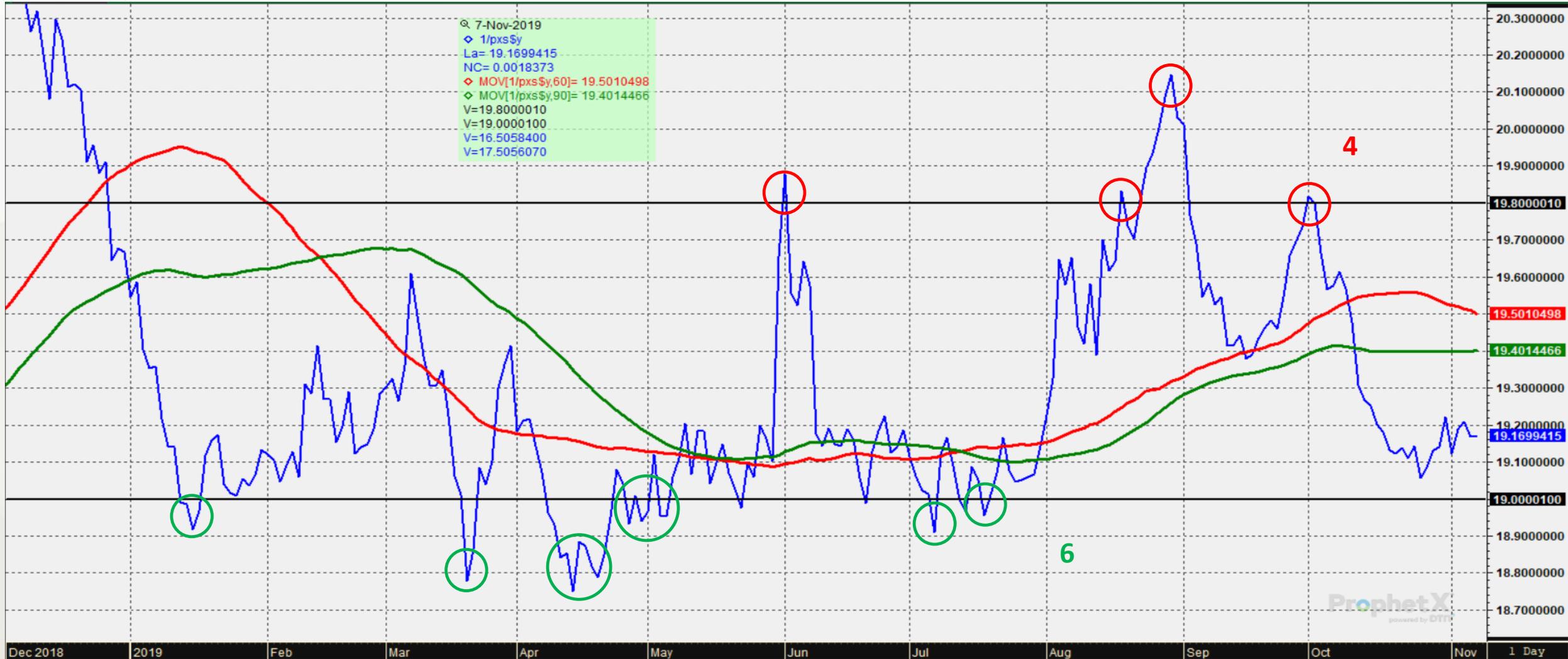
- a) Somos una empresa sumamente conservadora y no nos permiten contratar coberturas.
- b) Nosotros no tomamos riesgos y **“compramos dólares cuando está barato o vendemos cuando esta alto”** el tipo de cambio.
- c) Entendemos nuestros riesgos y conocemos los instrumentos de cobertura, sin embargo, los derivados son muy riesgosos y no nos gustan.
- d) Cerramos en alguna ocasión y tuvimos una mala experiencia.
- e) Sí nos cubrimos, pero solo utilizamos el **Forward**.
- f) No nos gustan las opciones porque **requieren pago de primas y no podemos justificar ese gasto.**

Al administrar el riesgo se busca:

- Proteger el costo o margen de utilidad
- Brindar transparencia para flujos futuros
- Mejorar la utilización de los activos
- Proteger el costo de inventarios
- Maximizar el inventario (Rotación)
- Mejorar programas de originación (Compras/Ventas)
- Brindar seguridad a Instituciones Financieras



# QUE HACER PARA PROTEGERNOS DEL T.C?





# ESPECIFICACIONES DEL CONTRATO DE FUTUROS DEL MXN

## Futuros de PESO MEXICANO

<b>Tamaño del Contrato</b>	\$ 500,000 pesos Mexicanos.
<b>Fluctuación Mínima</b>	\$.00001 por cada incremento del peso Mexicano ( \$5.00/contract ).
<b>Se cotiza en:</b>	Mexican Peso/U.S. Dollar (MXN/USD)
<b>Meses de Cotización</b>	Trece meses calendario consecutivos mas dos meses diferidos de Marzo.
<b>Ultimo Día de Cotización</b>	El segundo día hábil anterior al tercer miércoles del mes del contrato (generalmente lunes).
<b>Horario de Operación</b>	Domingo: 5:00 p.m. – 4:00 p.m. Central Time (CT) próximo día. Lunes a Viernes : 5:00 p.m. – 4:00 p.m. CT del próximo día, exceptuando el viernes que cierra 4:00 p.m.
<b>Limites</b>	BASE IN REAL ECONOMIC VALUE 400 ticks
<b>Símbolo</b>	<b>CME Globex: 6M</b> <b>Clearing: MP</b>
<b>Otras Especificaciones</b>	MXN/USD (6M) futures are physically delivered upon expiration.



# EJERCICIO PARA FUTUROS DEL MXN

## FUTURO PESO MEXICANO

### CUBRIR COMPRA / VENTA

FECHA	10/29/2019
PRODUCTO	USD / MXN
MES	DICIEMBRE
SIMBOLO	6MZ9
AÑO	2019
FUTURO	0.05191 USD/PESO 19.26411 PESOS / USD
SPOT REF	19.12300 PESOS / USD
BOLSA	CME
CANTIDAD	1 CONTRATOS
PESOS X CONTRATO	500,000.00 MXN
Monto en USD Aprox.	\$ 25,955.00 USD
Márgen Inicial x contrato	\$ 1,200.00 USD
COMISION FCStone	\$ 40.00 POR CONTRATO
COMISION CME & NFA	\$ 4.22 POR CONTRATO
MONTO	\$ 44.22 POR CONTRATO
MONTO TOTAL	\$ 1,244.22 USD
FECHA DE EXPIRACION	12/16/2019
ULTIMO DIA DEL FUTURO	12/16/2019



# EJERCICIO PARA CUBRIR UN ALZA DEL MXN

## PUT PESO MEXICANO

### CUBRIR COMPRA USD

FECHA	10/29/2019
PRODUCTO	USD / MXN
MES	DICIEMBRE
SIMBOLO	6MZ9
AÑO	2019
TIPO DE OPCION	PUT MXN
PRECIO FUTURO	19.2641
PRECIO DE EJERCICIO ATM	0.05200 PESOS / USD
	19.2308
CANTIDAD	1 CONTRATOS
PESOS X CONTRATO	500,000.00 MXN
PRIMA	\$ 0.000650 USD/PESO
MONTO POR CONTRATO	\$ 325.00 USD/CONTRATO
COMISION FCStone	\$ 40.00 POR CONTRATO
COMISION CME & NFA	\$ 4.22 POR CONTRATO
MONTO	\$ 369.22 POR CONTRATO
MONTO TOTAL	\$ 369.22 USD
FECHA DE EXPIRACION	12/6/2019
ULTIMO DIA DEL FUTURO	12/16/2019



# EJERCICIO PARA CUBRIR UN BAJA DEL MXN

## CALL PESO MEXICANO

### CUBRIR VENTA USD

FECHA	10/29/2019
PRODUCTO	USD / MXN
MES	DICIEMBRE
SIMBOLO	6MZ9
AÑO	2019
TIPO DE OPCION	CALL MXN
PRECIO FUTURO	19.2641
PRECIO DE EJERCICIO ATM	0.05200 PESOS / USD
	19.2308
CANTIDAD	1 CONTRATOS
PESOS X CONTRATO	500,000.00 MXN
PRIMA	\$ 0.000550 USD/PESO
MONTO POR CONTRATO	\$ 275.00 USD/CONTRATO
COMISION FCStone	\$ 40.00 POR CONTRATO
COMISION CME & NFA	\$ 4.22 POR CONTRATO
MONTO	\$ 319.22 POR CONTRATO
MONTO TOTAL	\$ 319.22 USD
FECHA DE EXPIRACION	12/6/2019
ULTIMO DIA DEL FUTURO	12/16/2019



# GANADO BOVINO





# DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

La negociación de derivados, tales como futuros , opciones y swaps puede no ser adecuado para todos los inversionistas. El mercado de derivados involucra riesgos de pérdida sustanciales , y usted debe entender completamente los riesgos antes de operarlos. Los resultados financieros del pasado no son necesariamente indicativos de resultados futuros. Todas las referencias de futuros / opciones en el mercado, se realizan únicamente a nombre de FCStone, LLC. Todas las referencias de ejecución de swaps y de swaps bilaterales, se realizan solamente a nombre de INTL FCStone Markets, LLC. FCStone, LLC compensará swaps según el caso. Los swaps solo están disponibles para contrapartes aprobadas.

**Este material debe ser interpretado como comentario de mercado, y meramente como una observación de las condiciones económicas, políticas y/o de mercado. No se pretende hacer referencia a ninguna estrategia en particular de negociación, elemento promocional o la calidad en el servicio prestado por FCStone , LLC.**

FCStone , LLC no se hace responsable de la posible redistribución de este material por parte de terceros, o cualquier decisión comercial tomada por personas a quienes no está dirigido este material. La información aquí contenida fue obtenida de fuentes que se consideran confiables , pero no está garantizada en cuanto a su exactitud. Contacte al personal designado de FCStone para recibir asesoría específica sobre las transacciones que apliquen a sus preferencias comerciales. Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor , y no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone , LLC .

**Todas las declaraciones de proyección hechas dentro de este material representan las opiniones del autor , salvo indicación contraria.** La información sobre los hechos que se creen confiables, se utilizó para formular estas declaraciones de opinión, y FCStone, LLC no puede garantizar la exactitud e integridad de la información con que se basó. En consecuencia , estas declaraciones no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone, LLC. Todas las proyecciones sobre las condiciones del mercado son inherentemente subjetivas y especulativas, y los resultados reales y las proyecciones posteriores pueden variar significativamente de dichas previsiones. Ninguna seguridad o garantía se hace de que estos pronósticos sean alcanzados. Cualquier ejemplo dado se proporcionan con fines ilustrativos únicamente y ninguna representación se está haciendo de que cualquier persona va a, o es muy probable que alcance utilidades o pérdidas similares a esos ejemplos. ®



# INVENTARIOS MUNDIALES



## Cattle Stocks - (in 1.000 head)

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Cattle Beg. Stks</b>			
India	305,000	306,700	308,700
Brazil	232,350	238,158	244,143
<b>United States</b>	94,298	94,760	94,950
China	90,387	90,000	87,500
<b>European Union</b>	88,819	87,407	86,080
Argentina	53,715	53,805	54,085
Australia	26,176	25,734	24,484
Russia	18,195	18,050	17,930
Mexico	16,584	16,699	16,900
Uruguay	11,744	11,396	11,441
Canada	11,565	11,440	11,075
Others	47,129	32,628	32,762
<b>Total</b>	995,962	986,777	990,050

U.E baja sus inventarios para abastecer demanda de China



# CONSUMO



## Beef and Veal - Selected Countries Summary 1,000 Metric Tons (Carcass Weight Equivalent)

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Dom. Consumption</b>			
<b>United States</b>	12,180	12,240	12,422
<b>China</b>	7,910	9,233	9,508
Brazil	7,865	8,003	8,240
European Union	8,025	7,905	↓ 7,785
India	2,709	2,687	2,600
Argentina	2,562	2,360	2,365
Mexico	1,872	1,880	1,890
Russia	1,838	1,792	1,791
Pakistan	1,735	1,751	1,766
Japan	1,323	1,345	1,360
South Africa	1,014	1,000	1,015
Others	11,609	9,375	9,310
<b>Total</b>	<b>60,642</b>	<b>59,571</b>	<b>60,052</b>

China incrementa fuerte





# BALANZA COMERCIAL IMPORTACIONES



## Beef and Veal Trade - Selected Countries Summary 1,000 Metric Tons (Carcass Weight Equivalent)

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Imports</b>			
China	1,467	↑ 2,400	↑↑ 2,900
United States	1,360	1,374	1,302
Japan	865	880	890
Korea, South	582	635	645
Russia	495	440	430
Chile	317	380	395
European Union	373	355	355
Hong Kong	541	350	350
Egypt	300	310	320
Mexico	202	205	210
Taiwan	176	190	200
Others	2,045	1,768	1,684
<b>Total</b>	<b>8,723</b>	<b>9,287</b>	<b>9,681</b>



# BALANZA COMERCIAL EXPORTACIONES



## Beef and Veal Trade - Selected Countries Summary 1,000 Metric Tons (Carcass Weight Equivalent)

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Exports</b>			
● Brazil	2,083	2,250	2,600
India	1,556	1,600	1,700
<b>United States</b>	1,434	1,418	1,499
Australia	1,662	1,657	1,442
● Argentina	507	700	775
New Zealand	633	650	651
Canada	502	570	590
● Uruguay	466	470	468
Mexico	310	355	390
European Union	351	360	350
Paraguay	365	320	350
Others	698	672	692
<b>Total</b>	<b>10,567</b>	<b>11,022</b>	<b>11,507</b>

Brasil, Argentina y Uruguay combinaron casi el 70% del mercado chino en 2018 y se espera que sigan siendo proveedores clave. Previo a la ASF, ya tienen el canal establecido

Las exportaciones mundiales en 2020 se pronostican casi un 9 % más altas a 11.5 millones de toneladas impulsadas por envíos desde Brasil, India, Australia, Estados Unidos.



# ENVIOS A SACRIFICIO E.U



## Livestock Slaughter and Average Live Weight – United States

[Totals, accumulated totals, and percentages based on unrounded data]

Species	August 2018	July 2019	August 2019	August 2019 as % of 2018	January to August		
					2018	2019	2019 as % of 2018
<b>Cattle</b>				(percent)			(percent)
Number of head						<b>119.95/DIA</b>	
Federally inspected ..... 1,000	2,937.3	2,902.6	2,887.2	98	21,727.2	22,058.6	102
Other ..... 1,000	40.4	35.7	38.9	96	319.6	313.3	98
Commercial ..... 1,000	2,977.8	2,938.3	2,926.2	98	22,046.8	22,371.9	101
Live weight per head							
Federally inspected .. pounds	1,346	1,328	1,340	100	1,345	1,336	99
Other ..... pounds	1,203	1,197	1,198	100	1,208	1,196	99
Commercial ..... pounds	1,344	1,326	1,338	100	1,343	1,334	99
<b>Hogs</b>							
Number of head							
Federally inspected ..... 1,000	11,080.9	10,515.5	10,797.8	97	81,158.1	83,781.5	103
Other ..... 1,000	74.4	62.7	69.2	93	482.7	460.5	95
Commercial ..... 1,000	11,155.3	10,578.2	10,867.1	97	81,640.7	84,242.0	103
Live weight per head							
Federally inspected .. pounds	278	280	279	100	283	285	101
Other ..... pounds	255	255	255	100	256	256	100
Commercial ..... pounds	278	280	279	100	283	285	101

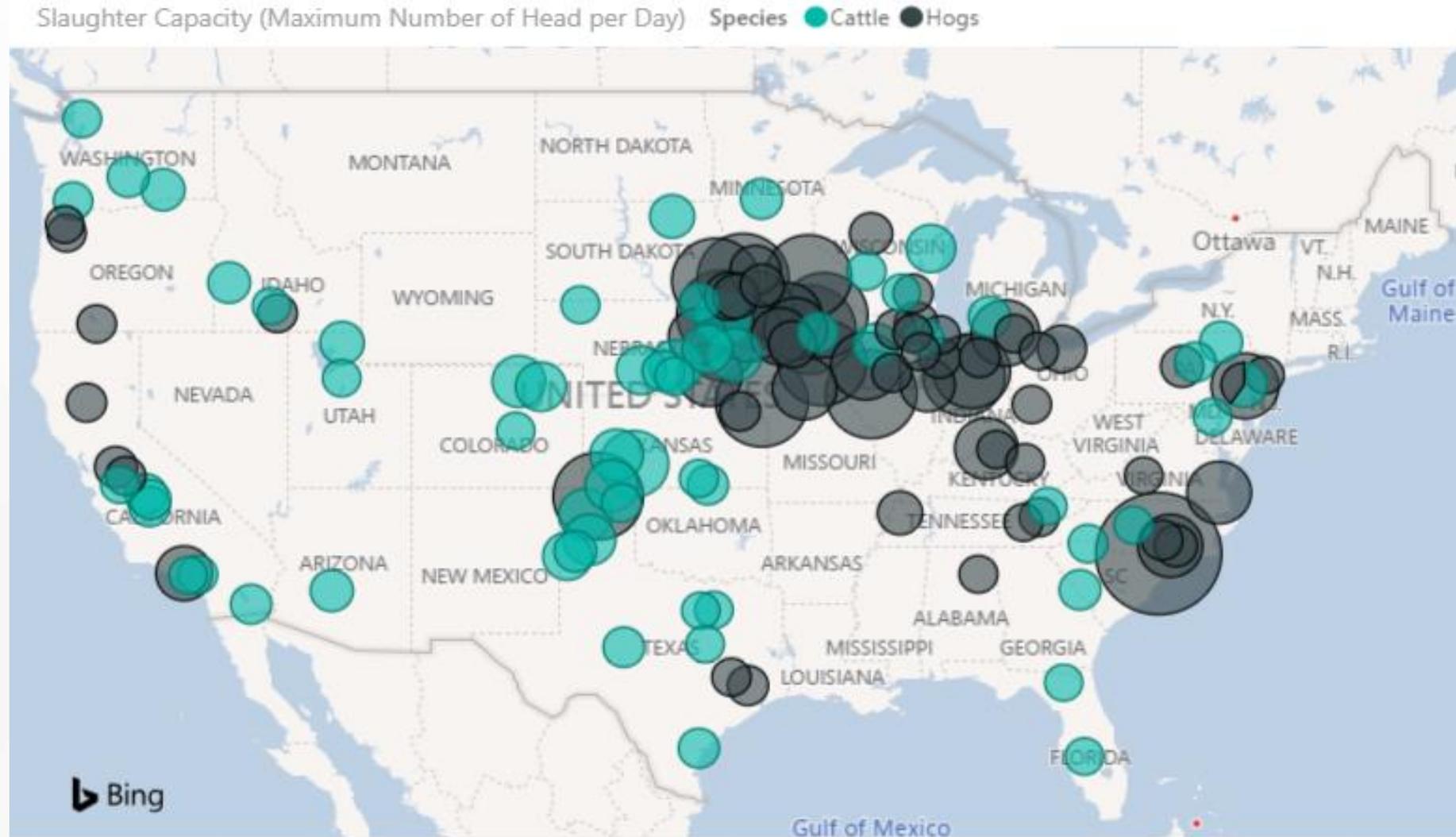


# CAPACIDAD DE SACRIFICIO - ESTADOS UNIDOS

## GANADO

Conforme a los reportes al 31 de Diciembre del 2018, EUA cuenta con un total de 68 plantas de sacrificio con una capacidad de procesar **131,520 Cabezas por día.**

**91.2 %**



Gulf of Mexico



# CAPACIDAD DE SACRIFICIO - ESTADOS UNIDOS



Drovers  
@DroversCTN

Friday evening, a "large fire" occurred at a Tyson beef processing plant in Garden City, Kan. Here are updates:



The Tyson beef processing plant in Holcomb, Kan., processed 6,000 head per day before the fire. That processing capacity accounts for 6% of the total U.S. fed cattle capacity.



Drovers  
@DroversCTN

Perdue launches P&S investigation after Tyson fire  
5:51 p. m. · 28 ago 19 · [Hootsuite Inc.](#)



CattleFax  
@cattlefax

Tyson Plant Back Online By January!  
Tyson Foods Chief Executive Officer Noel White recently announced the beef processing plant in Holcomb likely will be back online by January.

## Explosion Closes Cargill's Dodge City Plant

An explosion today (Thursday, Oct. 17, 2019) at Cargill's Dodge City beef packing plant has injured two employees and shuttered the facility for the remainder of the day. The plant has a slaughter capacity of 5,200 head per day.

## Cargill To Resume Cattle Receiving Next Week

October 18, 2019 09:59 AM



Damage to Cargill's Dodge City facility. ( ATF Kansas City )



# REPORTE – CARNE CONGELADA O REFRIGERADA

## Frozen Red Meat and Commodities in Cold Storage – United States: September 30, 2019

Commodity	Stocks in all warehouses			September 30, 2019 as a percent of		Public warehouse stocks
	September 30, 2018	August 31, 2019	September 30, 2019	September 30, 2018	August 31, 2019	September 30, 2019
	(1,000 pounds)	(1,000 pounds)	(1,000 pounds)	(percent)	(percent)	(1,000 pounds)
<b>Frozen red meat</b>						
<b>Beef</b>						
Boneless .....	458,904	433,728	429,351	94	99	
Beef cuts .....	48,262	36,178	34,835	72	96	
Total beef .....	507,166	469,906	464,186	↓ 92	99	456,505
<b>Pork</b>						
Picnics, bone-in .....	8,375	10,063	8,640	103	86	
<b>Hams</b>						
Bone-in .....	93,281	80,648	90,628	97	112	
Boneless .....	121,347	121,806	111,084	92	91	
Total hams .....	214,628	202,454	201,712	94	100	
Bellies .....	30,354	45,723	40,668	134	89	
<b>Loins</b>						
Bone-in .....	11,130	19,838	17,649	159	89	
Boneless .....	22,633	22,533	21,973	97	98	
Total loins .....	33,763	42,371	39,622	117	94	
Ribs .....	83,403	79,353	85,129	102	107	
Butts .....	13,282	16,200	15,591	117	96	
Trimming .....	38,499	42,008	39,385	102	94	
Other .....	81,592	85,780	83,519	102	97	
Variety meats .....	37,030	32,737	32,439	88	99	
Unclassified .....	48,477	50,089	52,194	108	104	
Total pork .....	589,403	606,778	598,899	102	99	552,229

\*Menos inventario de carne congelada, debido al incremento en el consumo



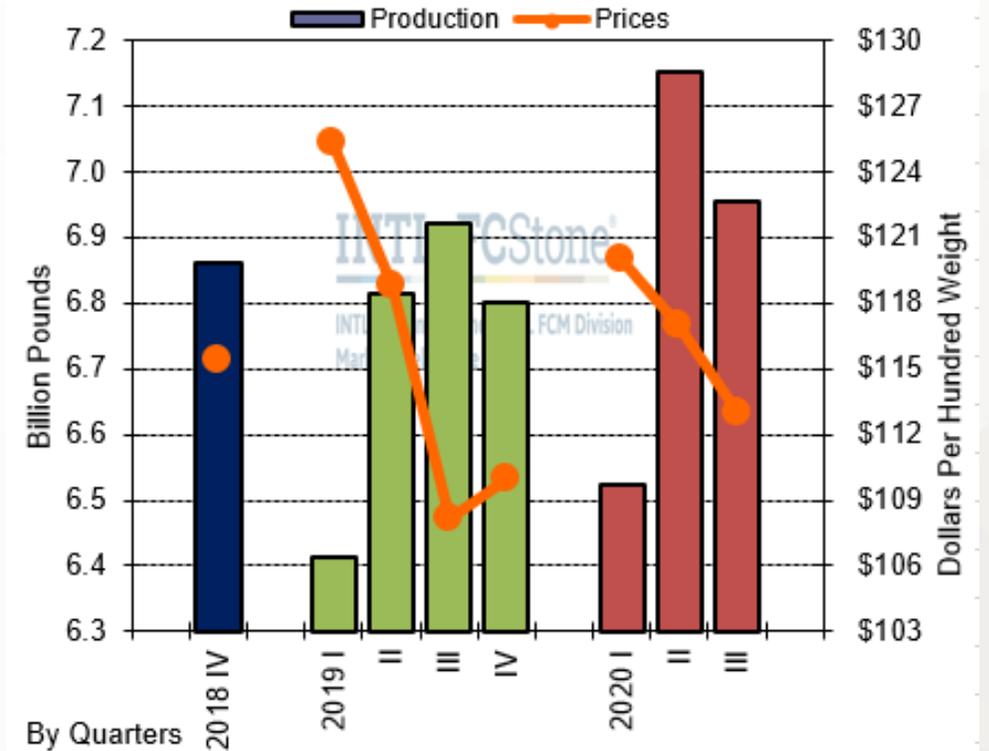
# REPORTE – WASDE (PRODUCCION, PRECIO, CONSUMO)

## WASDE - 593 - 31 U.S. Quarterly Animal Product Production

October 2019

Year and Quarter		Beef	Pork	Steers 2/	Barrows and gilts
		<i>Million Pounds</i>		<i>Dol./cwt</i>	<i>Dol./cwt</i>
2018	IV	6,862	7,031	115.32	42.77
	Annual	26,872	26,315	117.12	45.93
2019	I	6,414	6,838	125.27	40.67
	II	6,814	6,615	118.79	57.95
	III	6,920	6,705	108.16	50.08
	IV*	6,800	7,420	110.00	47.00
	Annual				
	Sep Proj.	26,953	27,578	113.5	49.5
	Oct Proj.	● 26,948	27,578	▲ 115.50	49.00
2020	I*	6,525	7,180	● 120.00	54.00
	II*	7,150	6,825	117.00	59.00
	III*	6,955	6,990	113.00	61.00
	Annual				
	Sep Proj.	▲ 27,670	28,410	115	59
	Oct Proj.	▲ 27,670	28,680	116	58

## Beef Production & Price Estimates



Los precios para el 1º y 2º trim del 2020 se incrementan 10 usd pero en menor escala que en el 2019 por una mayor producción de carne (100MM lbs más 1º del 2020 vs 2019 y 700MM anual proyectado)



# REPORTE – WASDE (PRODUCCION, PRECIO, CONSUMO)

WASDE - 593 - 32

October 2019

## U.S. Meats Supply and Use

		Per Capita
		2/ 3/
Beef	2018	57.2
	2019 Proj. Sep	57.2
	Oct	57.2
	2020 Proj. Sep	58.0
	Oct	57.7



+ 0.5

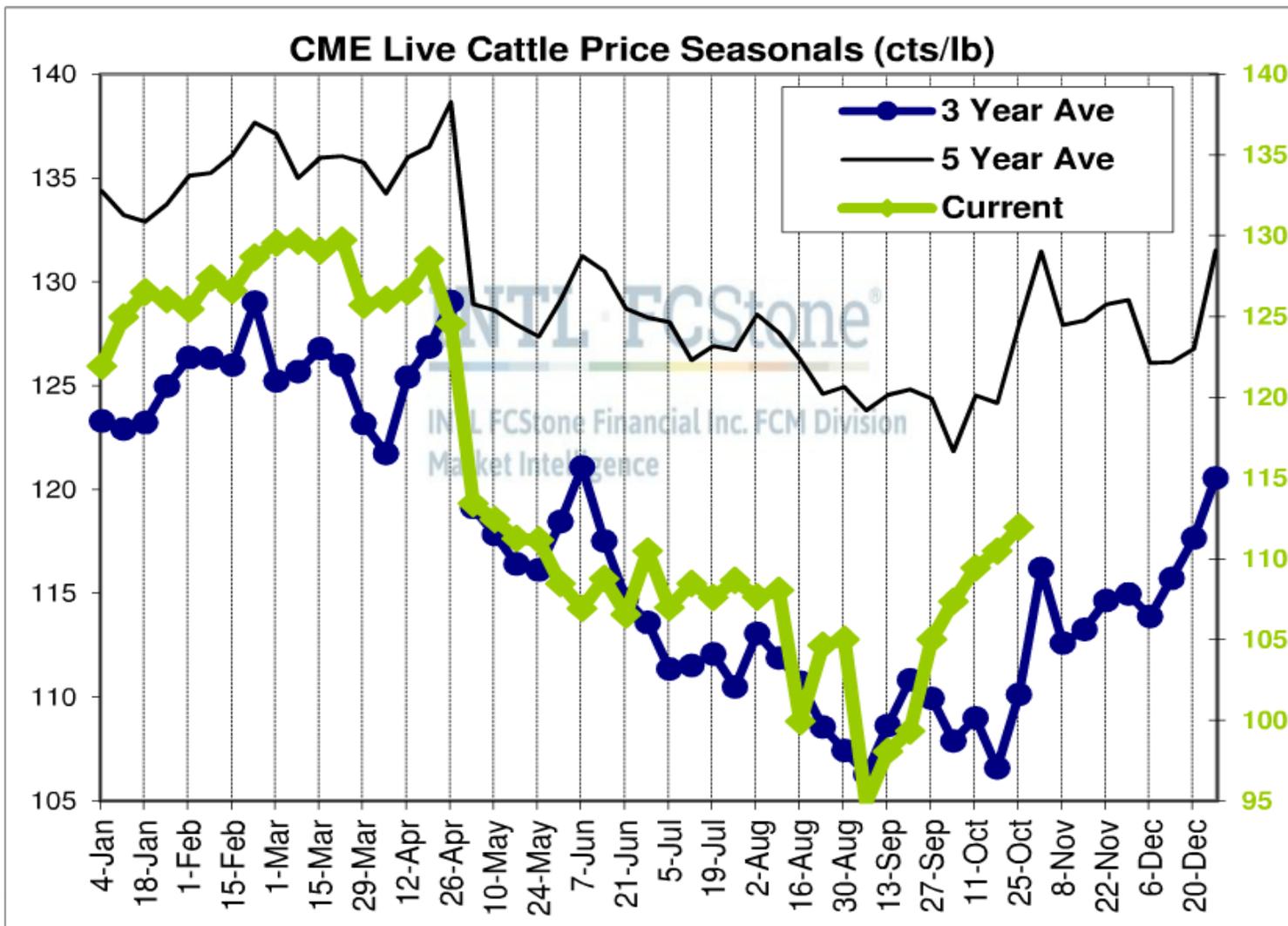
Para el 2020 se estima un crecimiento en el consumo de res per cápita de ½ lb.



# Estacionalidad Ganado Finalizado

Durante el 1er trim y hasta abril, el precio alto se explica porque en las engordas durante los meses de invierno los animales ganan poco peso, es muy costo.

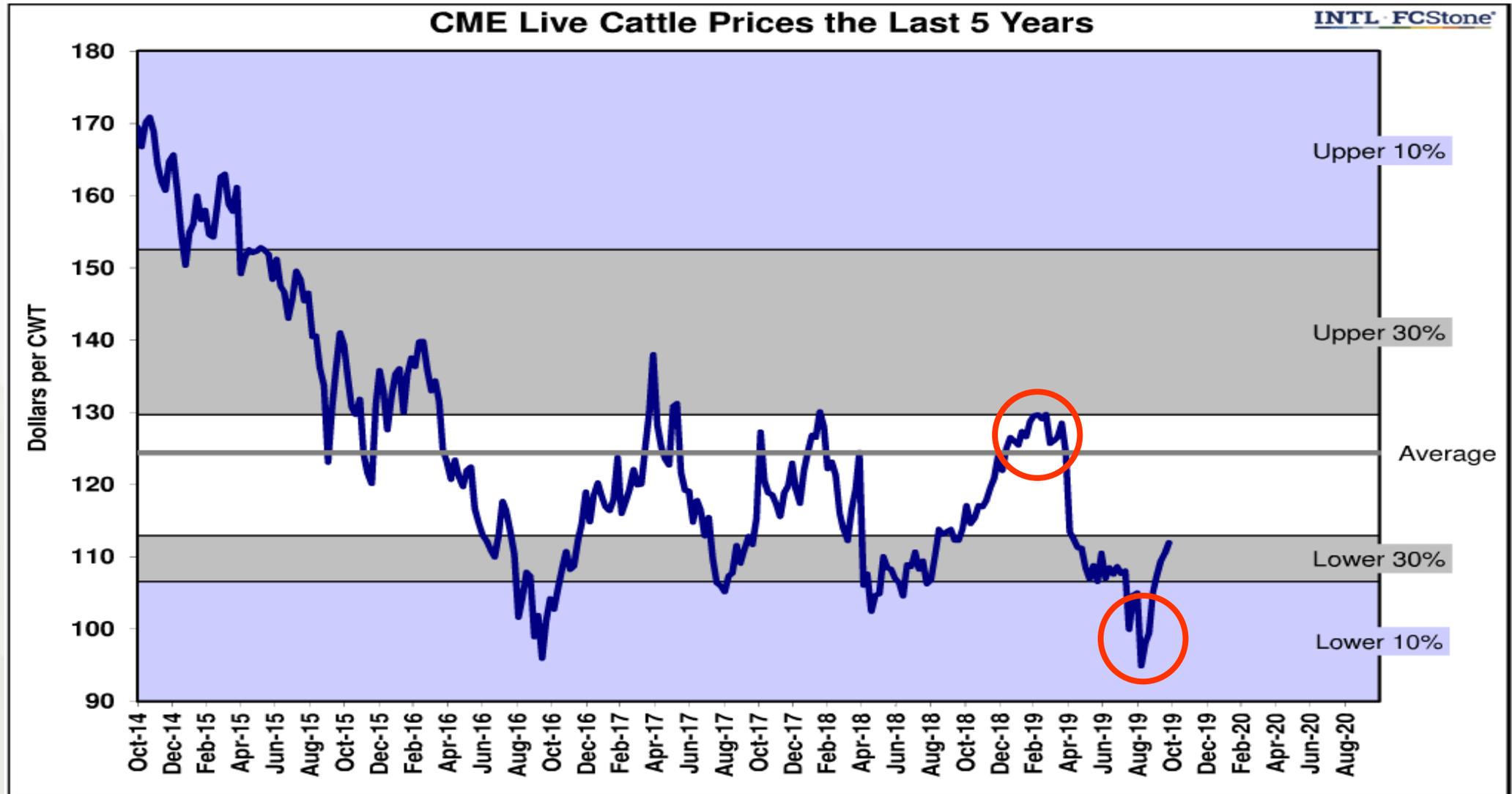
Durante el verano el clima les ayuda a ganar peso y comienza a salir el Ganado Finalizado a rastro para sacrificio.



En Agosto se termina la cosecha y comienzan los destetes (becerros nuevos a corrales), por lo que las engordas comienzan a pelear por los becerros y se genera escases.



# Percentiles Ganado Finalizado





# GANADERIA – MEXICO



- México ocupa el 7° lugar mundial en cuanto a la producción y comercialización de carne de Bovino.
- La Ganadería es una de las actividades primarias con mayor crecimiento durante la última década, lo que se refleja en un sector pecuario rentable y sustentable que garantiza la producción y abasto de alimentos accesibles, sanos y de calidad.

La Balanza Comercial de la producción de carne de res es positiva:

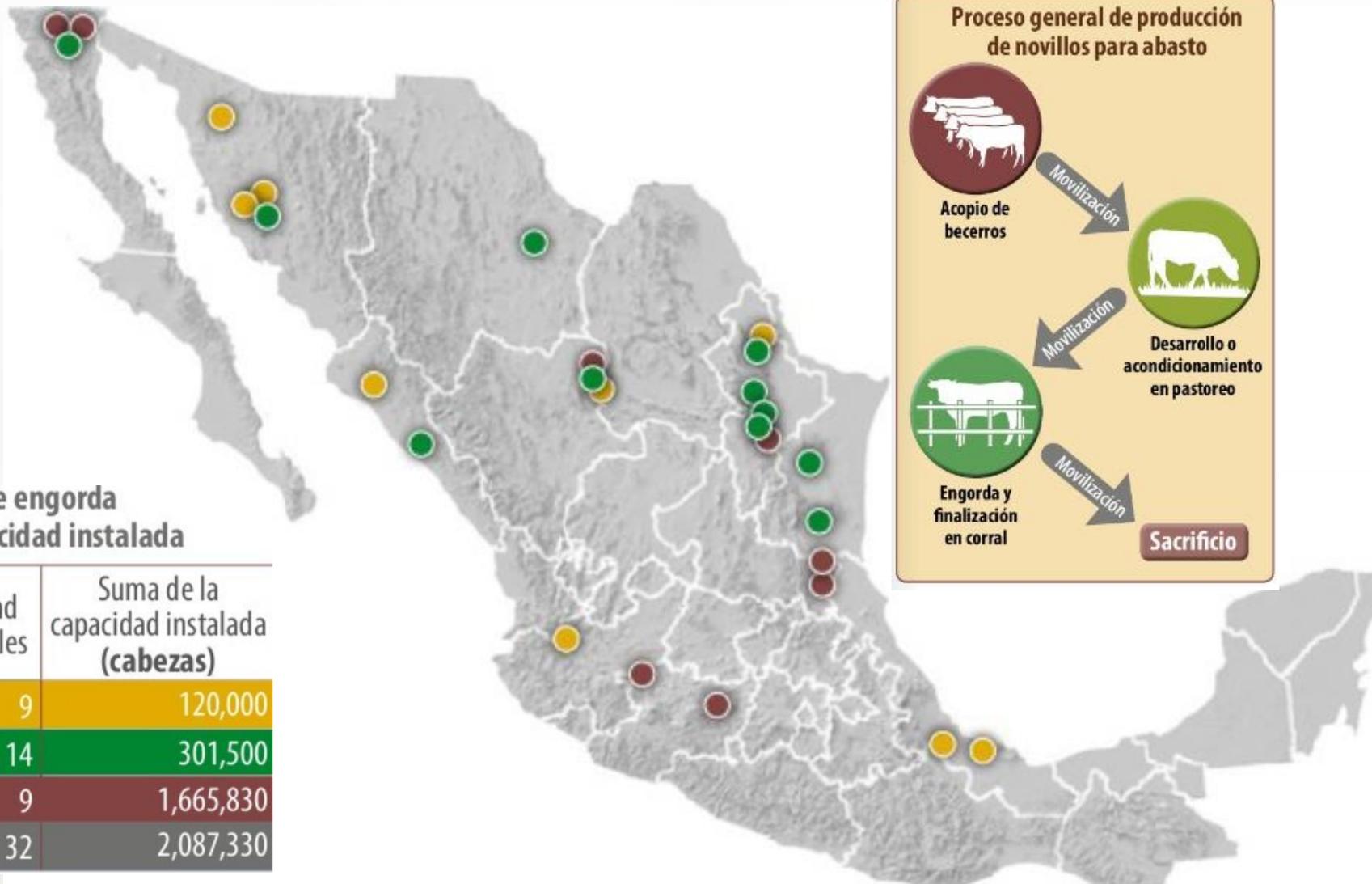
MEXICO				
	2017	2018	2019*	2020*
<b>Production</b>	1,925	1,980	2,030	2,070
<b>Consumption</b>	1,841	1,872	1,880	1,890
<b>Exports</b>	280	310	355	390
<b>Imports</b>	196	202	205	210

\* proyectado por el USDA.

1,000 Metric Tons (Carcass Weight Equivalent)



# ENGORDAS DE GANADO



Corrales de engorda con mayor capacidad instalada

Estrato	Cantidad de corrales	Suma de la capacidad instalada (cabezas)
10,000 - 15,000	9	120,000
16,000 - 37,000	14	301,500
Más de 40,000	9	1,665,830
Total	32	2,087,330



# CENTROS DE SACRIFICIO



## Resumen Nacional



### Centros de sacrificio (TIF, privados y municipales)

#### Capacidad instalada para sacrificio

Tipo de rastro	No. de Centros	Capacidad instalada mensual (cabezas)					
		Bovino	Porcino	Caprino	Ovino	Ave	Equino
TIF	120	544,464	763,248	16,395	15,812	71,256,102	27,490
Privado	152	83,158	238,773	30,899	20,806	12,614,535	5,232
Municipal	903	480,421	730,945	47,144	48,232	2,406,802	10,896
<b>Total</b>	<b>1,175</b>	<b>1,108,043</b>	<b>1,732,966</b>	<b>94,438</b>	<b>84,850</b>	<b>86,277,439</b>	<b>43,618</b>

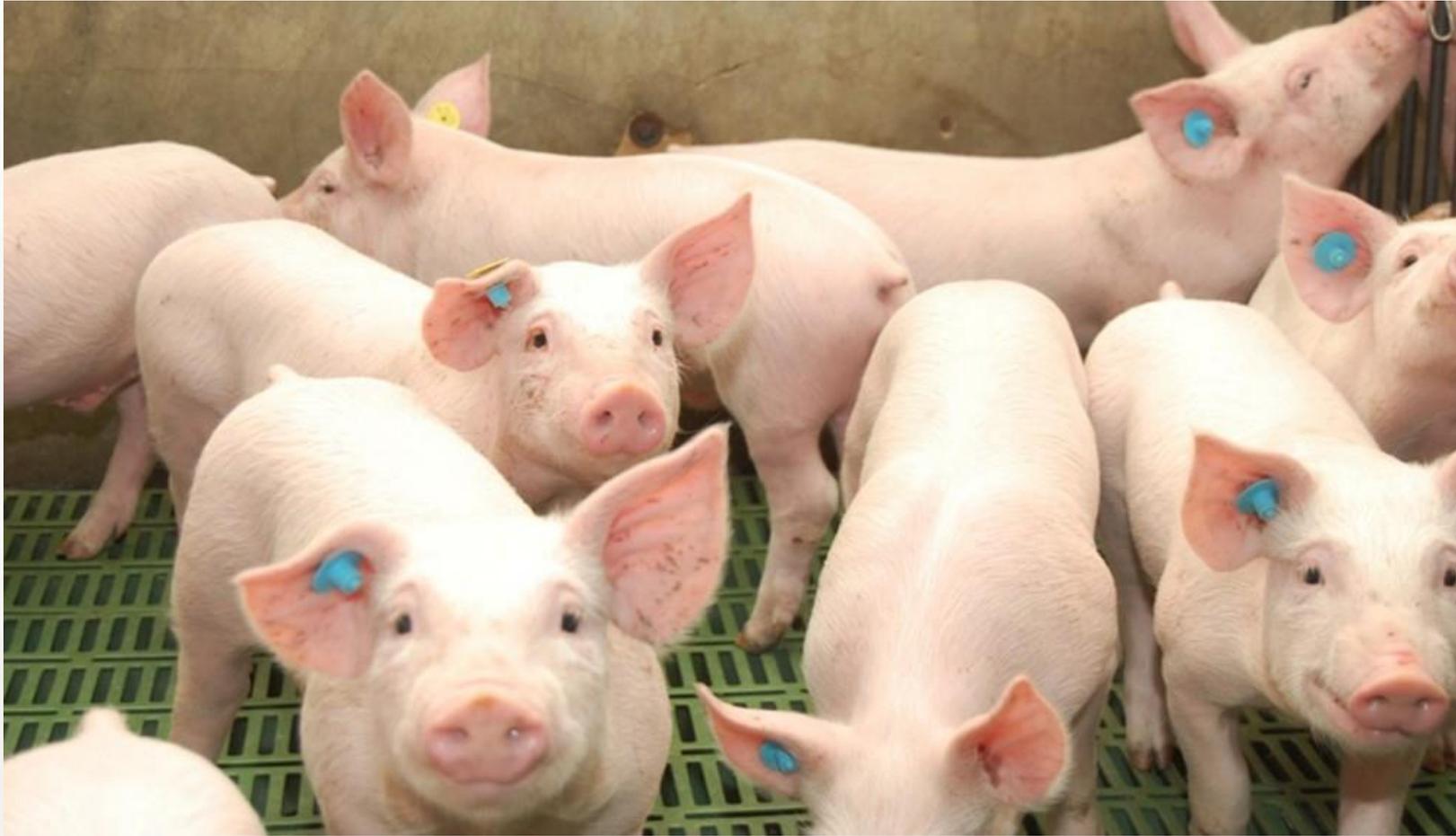
#### Capacidad utilizada para sacrificio

Tipo de rastro	No. de Centros	Capacidad utilizada mensual (%)					
		Bovino	Porcino	Caprino	Ovino	Ave	Equino
TIF	120	63	84	26	13	85	28
Privado	152	43	64	15	35	65	39
Municipal	903	47	51	30	31	51	28
<b>Total</b>	<b>1,175</b>	<b>54</b>	<b>67</b>	<b>24</b>	<b>29</b>	<b>81</b>	<b>29</b>

Fuente: Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP).



# PORCICULTURA





# PRODUCCION Y CONSUMO



## 1,000 Metric Tons (Carcass Weight Equivalent)

	2018	2019	2020 Oct
<b>Production</b>		<b>-13.8%</b>	<b>-25.2%</b>
China	54,040	46,500	34,750
European Union	24,082	24,120	24,400
<b>United States</b>	11,943	12,516	13,015
Brazil	3,763	3,975	4,155
Russia	3,155	3,240	3,330
Vietnam	2,811	2,400	2,250
Canada	1,955	2,000	2,050
Mexico	1,321	1,390	1,450
Philippines	1,601	1,675	1,400
Korea, South	1,329	1,365	1,375
Japan	1,284	1,295	1,300
Others	5,654	5,655	5,748
<b>Total</b>	112,938	106,131	95,223

\*Baja la producción en China, sube en E.U

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Dom. Consumption</b>		<b>-11.6%</b>	<b>-22.1%</b>
China	55,398	48,970	38,150
European Union	21,162	20,685	20,515
<b>United States</b>	9,748	9,951	10,101
Russia	3,197	3,310	3,330
Brazil	3,035	3,102	3,107
Japan	2,775	2,790	2,805
Mexico	2,331	2,405	2,485
Vietnam	2,796	2,435	2,315
Korea, South	2,001	2,044	2,104
Philippines	1,886	1,939	1,750
Canada	864	939	955
Others	7,147	7,093	7,172
<b>Total</b>	112,340	105,663	94,789

\*Baja el consumo dudas por la ASF



# BALANZA COMERCIAL



1,000 Metric Tons (Carcass Weight Equivalent)

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Imports</b>			
China	1,561	2,600	↑ 3,500
Japan	1,481	1,510	1,515
Mexico	1,188	1,225	↑ 1,275
Korea, South	753	700	700
<b>United States</b>	473	434	415
Hong Kong	423	350	375
Philippines	286	265	350
Australia	216	260	240
Canada	233	250	225
Colombia	129	155	175
Chile	98	130	150
Others	1,069	1,095	1,042
<b>Total</b>	<b>7,910</b>	<b>8,974</b>	<b>9,962</b>

	2018	2019	2020 Oct
<b>Total Exports</b>			
European Union	2,934	3,450	↑ 3,900
<b>United States</b>	2,665	2,985	↑ 3,311
Canada	1,331	1,315	● 1,300
Brazil	730	875	↑ 1,050
Chile	200	240	↑ 270
Mexico	178	210	↑ 240
China	203	130	100
Russia	45	60	80
Australia	47	40	42
Serbia	14	18	20
South Africa	17	17	17
Others	82	62	53
<b>Total</b>	<b>8,446</b>	<b>9,402</b>	<b>10,383</b>

\*China, pretende duplicar sus importaciones. México no es autosuficiente y sigue al alza su demanda.

\*E.U es el principal que va a cubrir esta demanda, sin embargo si China no sale a comprar, toda esa producción iría hacia México y deprimiría los precios locales.



# ENVIOS A SACRIFICIO



## Livestock Slaughter and Average Live Weight – United States

[Totals, accumulated totals, and percentages based on unrounded data]

Species	August 2018	July 2019	August 2019	August 2019 as % of 2018	January to August		
					2018	2019	2019 as % of 2018
				(percent)			(percent)
<b>Cattle</b>							
Number of head							
Federally inspected ..... 1,000	2,937.3	2,902.6	2,887.2	98	21,727.2	22,058.6	102
Other ..... 1,000	40.4	35.7	38.9	96	319.6	313.3	98
Commercial ..... 1,000	2,977.8	2,938.3	2,926.2	98	22,046.8	22,371.9	101
Live weight per head							
Federally inspected .. pounds	1,346	1,328	1,340	100	1,345	1,336	99
Other ..... pounds	1,203	1,197	1,198	100	1,208	1,196	99
Commercial ..... pounds	1,344	1,326	1,338	100	1,343	1,334	99
<b>Hogs</b>							
Number of head							
Federally inspected ..... 1,000	11,080.9	10,515.5	10,797.8	97	81,158.1	83,781.5	103
Other ..... 1,000	74.4	62.7	69.2	93	482.7	460.5	95
Commercial ..... 1,000	11,155.3	10,578.2	10,867.1	97	81,640.7	84,242.0	103
Live weight per head							
Federally inspected .. pounds	278	280	279	100	283	285	101
Other ..... pounds	255	255	255	100	256	256	100
Commercial ..... pounds	278	280	279	100	283	285	101

451.6/DIA



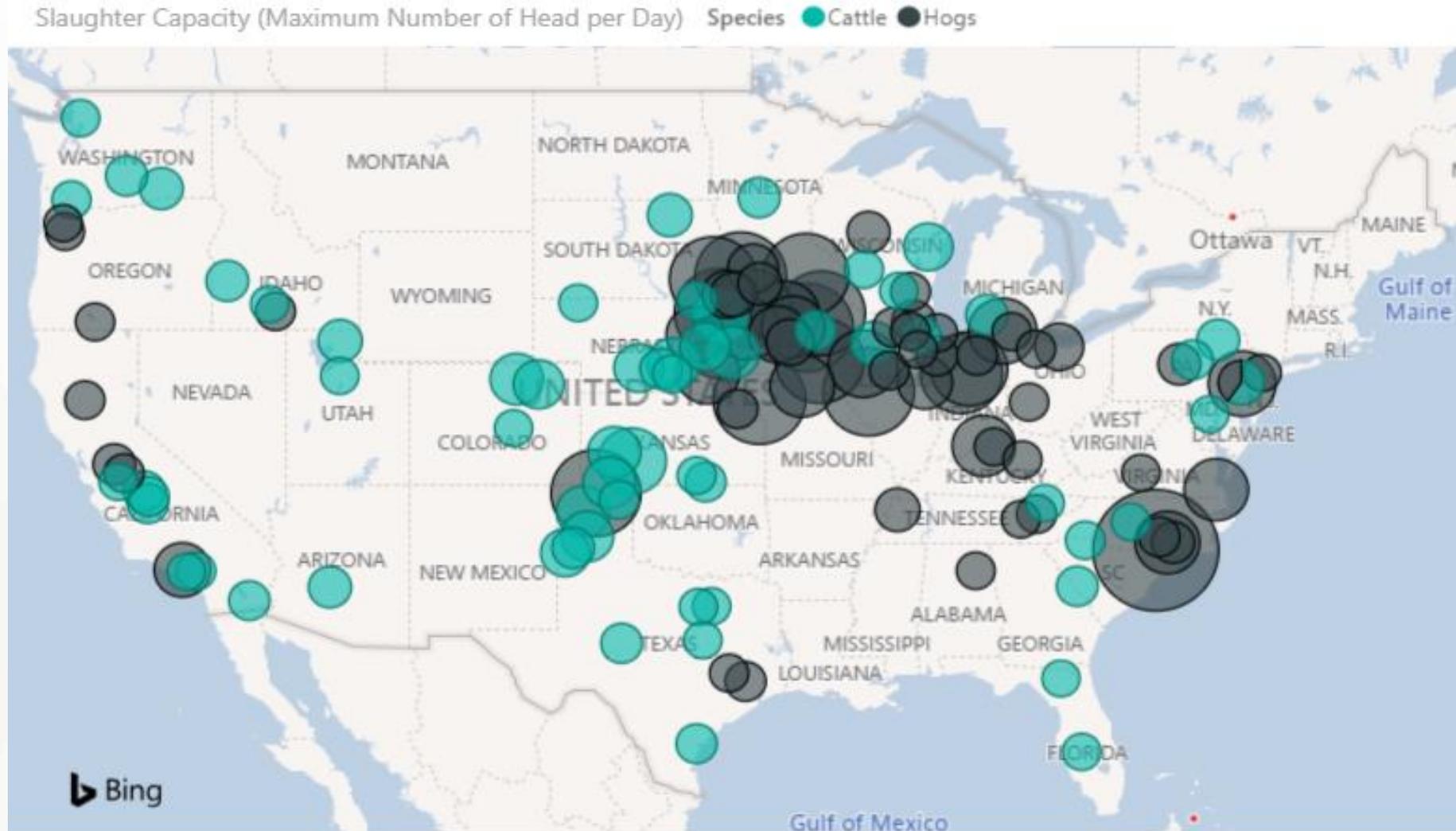
# CAPACIDAD DE SACRIFICIO - ESTADOS UNIDOS



## CERDO

Con cifras al 30 de Abril del 2019 EUA cuenta con una capacidad de sacrificio en cerdos de **506,535 cerdos por día**.

**89%**





# REPORTE – CARNE CONGELADA O REFRIGERADA



## Frozen Red Meat and Commodities in Cold Storage – United States: August 31, 2019 with Comparisons

Commodity	Stocks in all warehouses			August 31, 2019 as a percent of		Public warehouse stocks August 31, 2019
	August 31, 2018	July 31, 2019	August 31, 2019	August 31, 2018	July 31, 2019	
	(1,000 pounds)	(1,000 pounds)	(1,000 pounds)	(percent)	(percent)	(1,000 pounds)
<b>Frozen red meat</b>						
<b>Beef</b>						
Boneless .....	457,392	416,377	433,202	95	104	
Beef cuts .....	43,923	35,541	36,178	82	102	
Total beef .....	501,315	451,918	469,380	94	104	463,777
<b>Pork</b>						
Picnics, bone-in .....	8,874	7,940	10,085	114	127	
Hams						
Bone-in .....	91,764	72,816	80,724	88	111	
Boneless .....	112,999	109,739	121,822	108	111	
Total hams .....	204,763	182,555	202,546	99	111	
Bellies .....	34,805	52,647	45,089	130	86	
Loins						
Bone-in .....	9,810	20,762	19,915	203	96	
Boneless .....	20,765	25,567	22,499	108	88	
Total loins .....	30,575	46,329	42,414	139	92	
Ribs .....	77,803	84,867	79,297	102	93	
Butts .....	11,498	18,363	16,146	140	88	
Trimmings .....	42,253	47,546	42,013	99	88	
Other .....	86,905	87,129	85,791	99	98	
Variety meats .....	34,307	31,186	32,778	96	105	
Unclassified .....	49,730	53,133	49,865	100	94	
Total pork .....	581,513	611,695	606,024	104	99	558,369

\*Las mayores importaciones de México son de Jamón / Pierna, al aumentar los inventarios los precios se bajan.

\*Ojo con Bellies. Total Pork 4% vs 2018



# REPORTE – WASDE (PRODUCCION, PRECIO, CONSUMO)

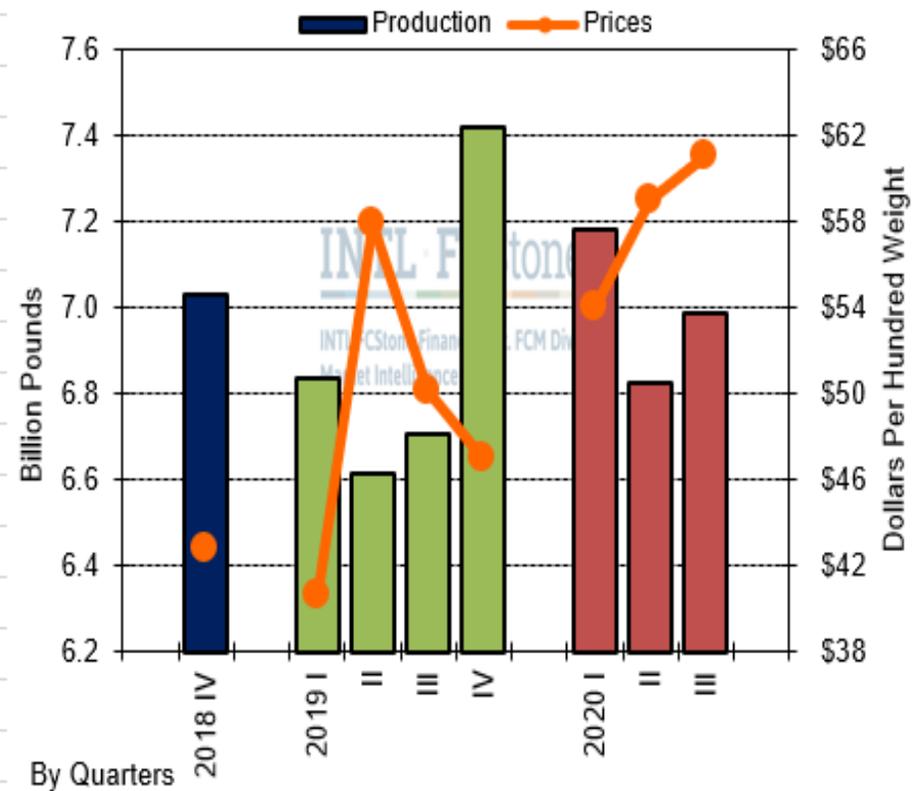
**WASDE - 593 - 31** **October 2019**  
**U.S. Quarterly Animal Product Production**

Year and Quarter		Beef	Pork	Steers 2/	Barrows and gilts
		<i>Million Pounds</i>		<i>Dol./cwt</i>	
2018	IV		7,031		42.77
	Annual		26,315		45.93
2019	I		6,838		40.67
	II		6,615		57.95
	III		6,705		50.08
	IV*		7,420		47.00
	Annual				
	Sep Proj.		27,578		49.5
	Oct Proj.		27,578		49.00
2020	I*		7,180		54.00
	II*		6,825		59.00
	III*		6,990		61.00
	Annual				
	Sep Proj.		28,410		59
	Oct Proj.		28,680		58

1.2 billones de libras más vs 2018

El incremento en precio se explica x la expectativa de que China salga a comprar

**Pork Production & Price Estimates**





# REPORTE – WASDE (PRODUCCION, PRECIO, CONSUMO)

Pork	2018	50.9
	2019 Proj. Sep	51.8
	Oct	51.7
	2020 Proj. Sep	52.1
	Oct	52.1

+ 1.2





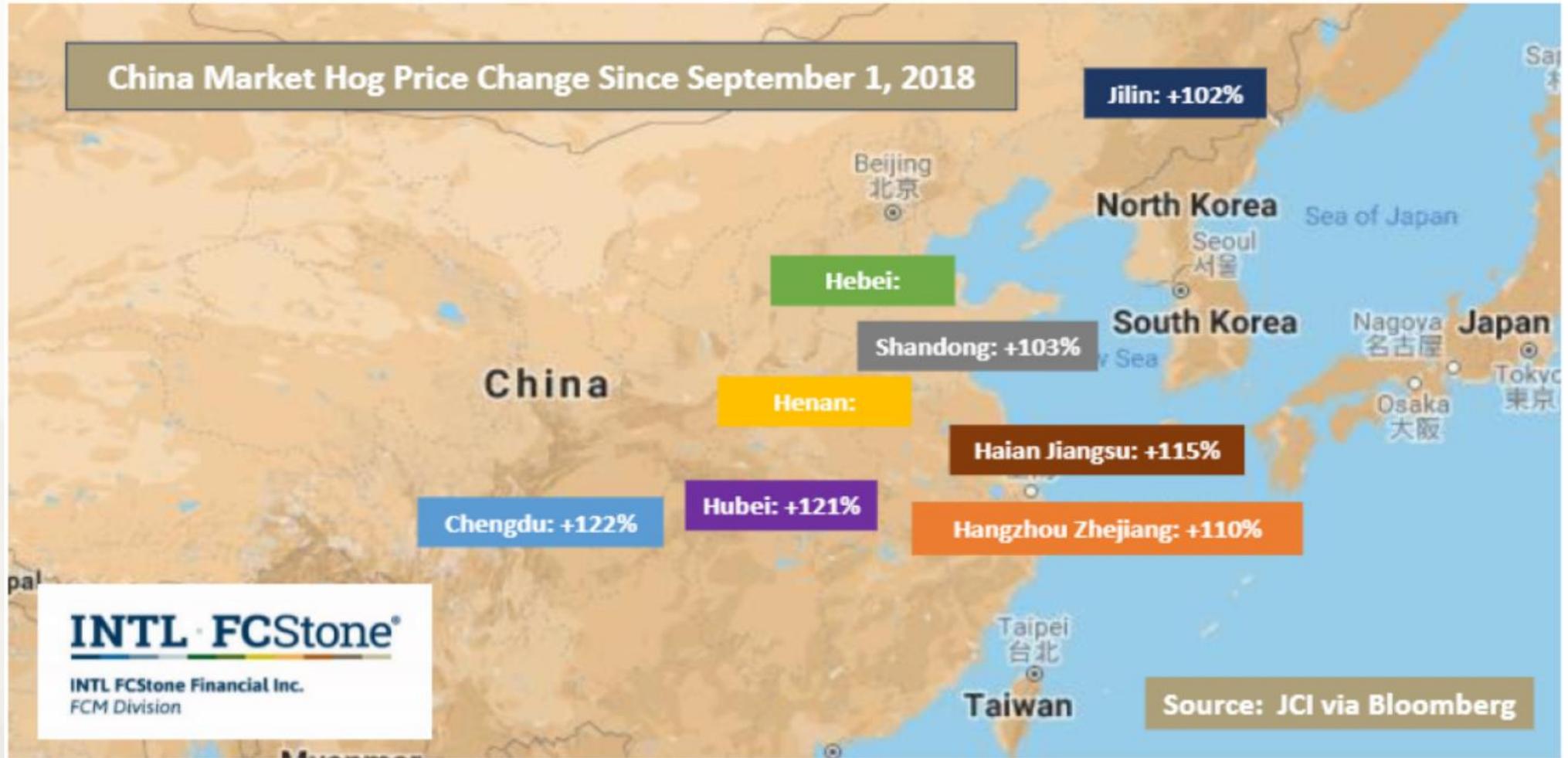
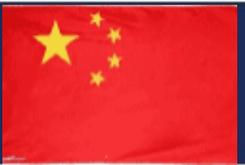
# CHINA - FIEBRE PORCINA AFRICANA (ASF)



- La fiebre porcina africana puede convertirse en un factor central para el posible acuerdo comercial con China cuando los negociadores lleguen a un punto de inflexión.
- Para reemplazar una reducción del 35% en la producción anual de cerdos en China, se requeriría toda la producción anual de Canadá, Estados Unidos, México y Brasil.



# CHINA - FIEBRE PORCINA AFRICANA (ASF)



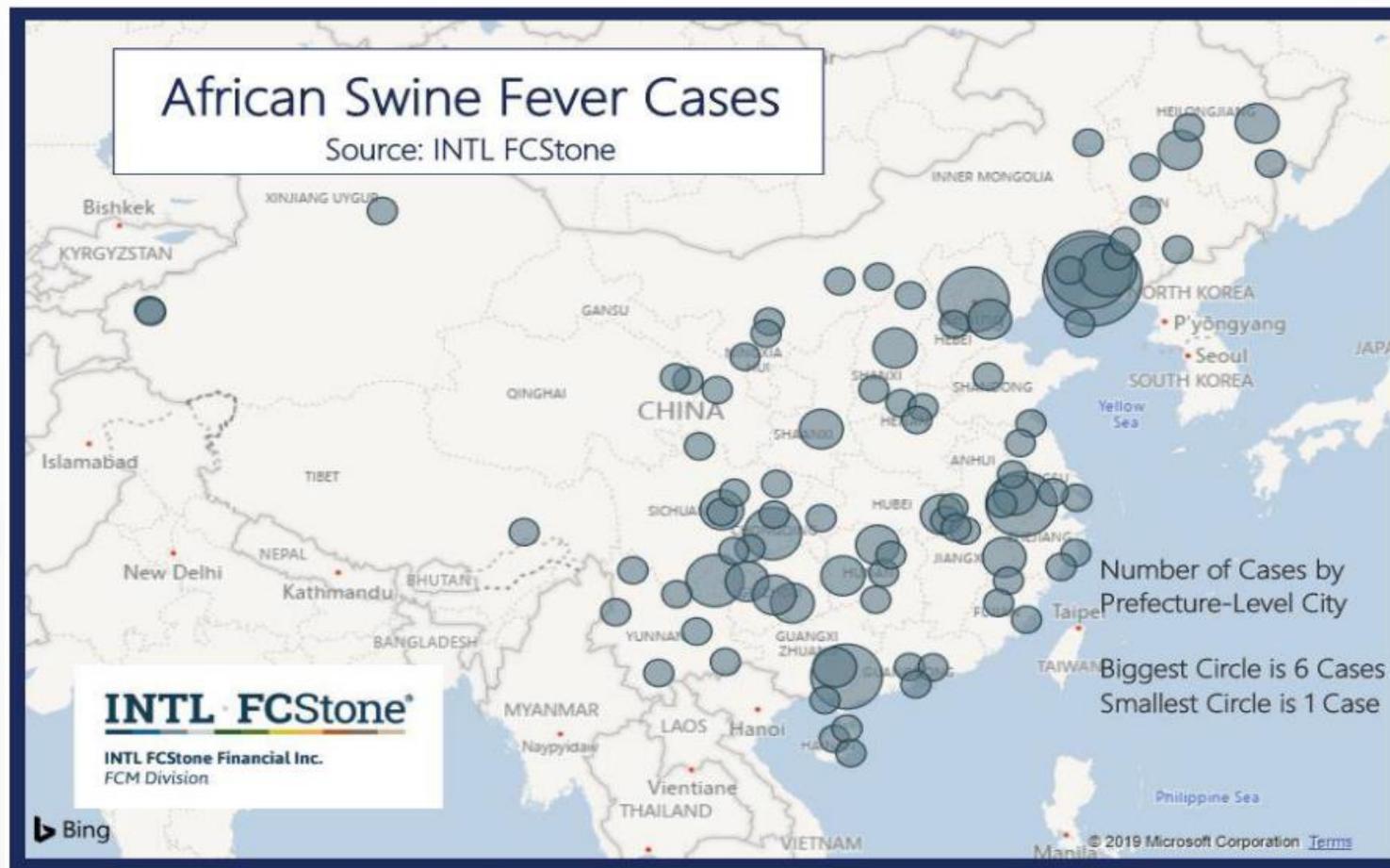
\* Ya es Delicatessen comer puerco



# CHINA - FIEBRE PORCINA AFRICANA (ASF)



- China no ha salido a comprar, es un país Comunista que entiende muy bien a los Capitalistas y además sus decisiones son centralizadas.
- Su mayor consumo es en enero, debido a las celebraciones de su año nuevo
- Brasil ha capturado algo del mercado de E.U exportando a China



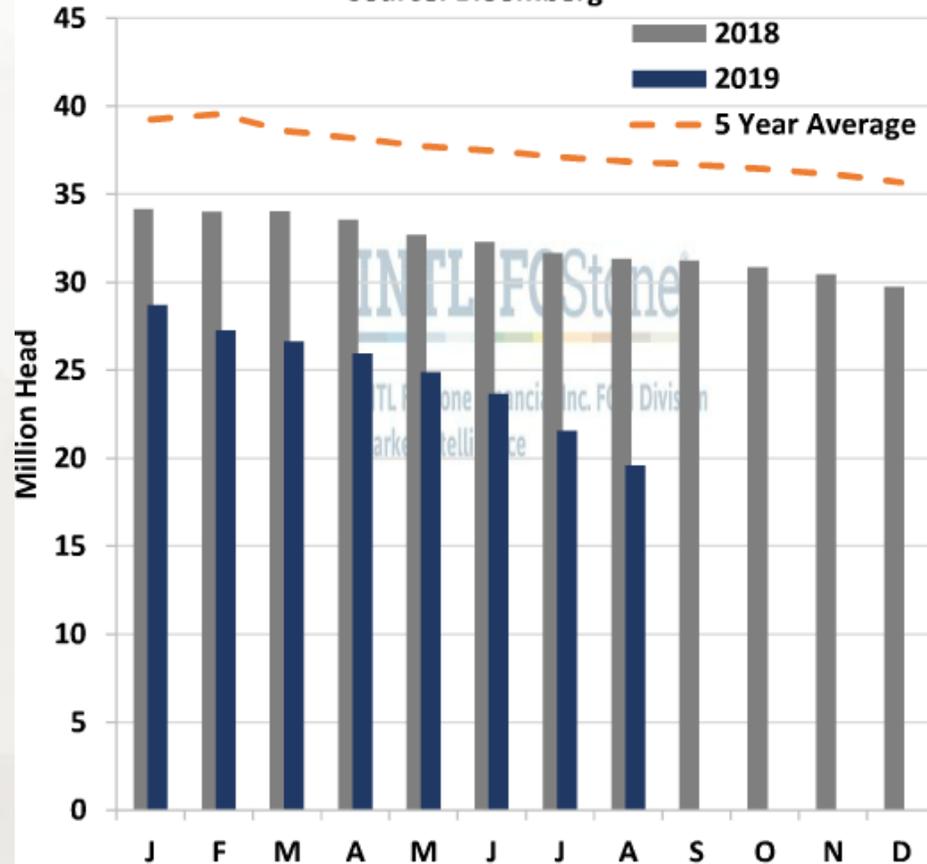


# CHINA / Fiebre porcina inicia desde 2015?



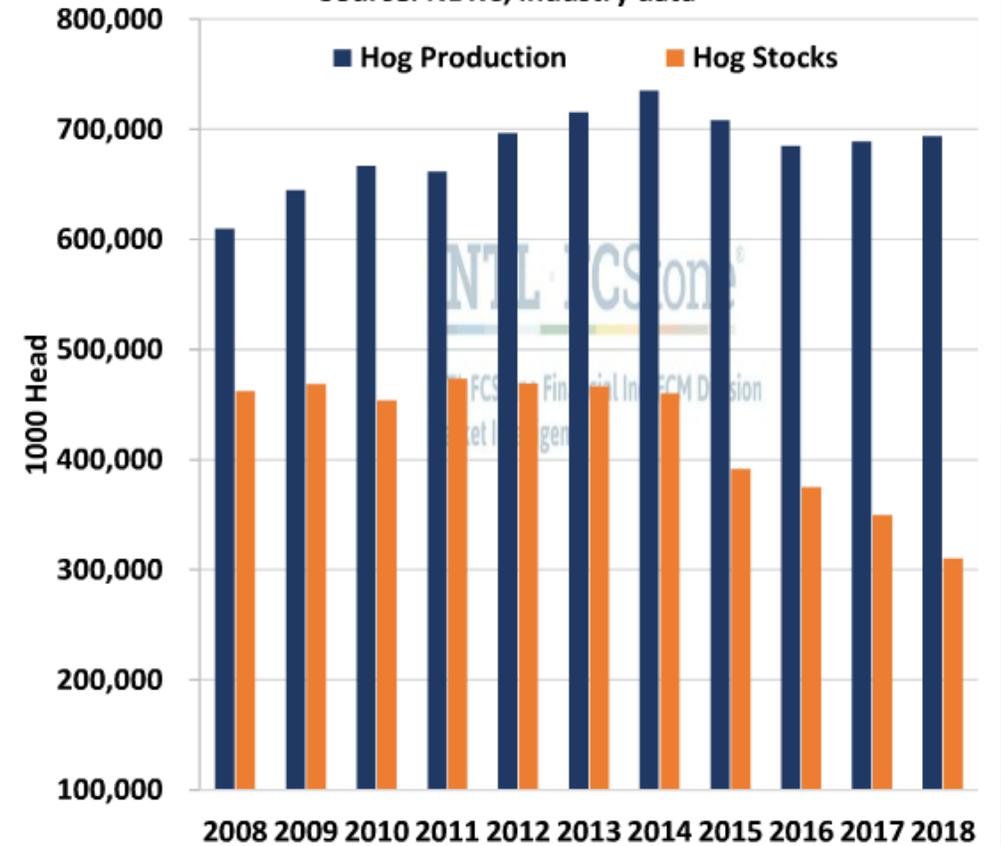
### Number of Sows in China - Monthly Estimate

Source: Bloomberg



### Chinese Hog Production and Year-End Stocks

Source: NDRC, Industry data



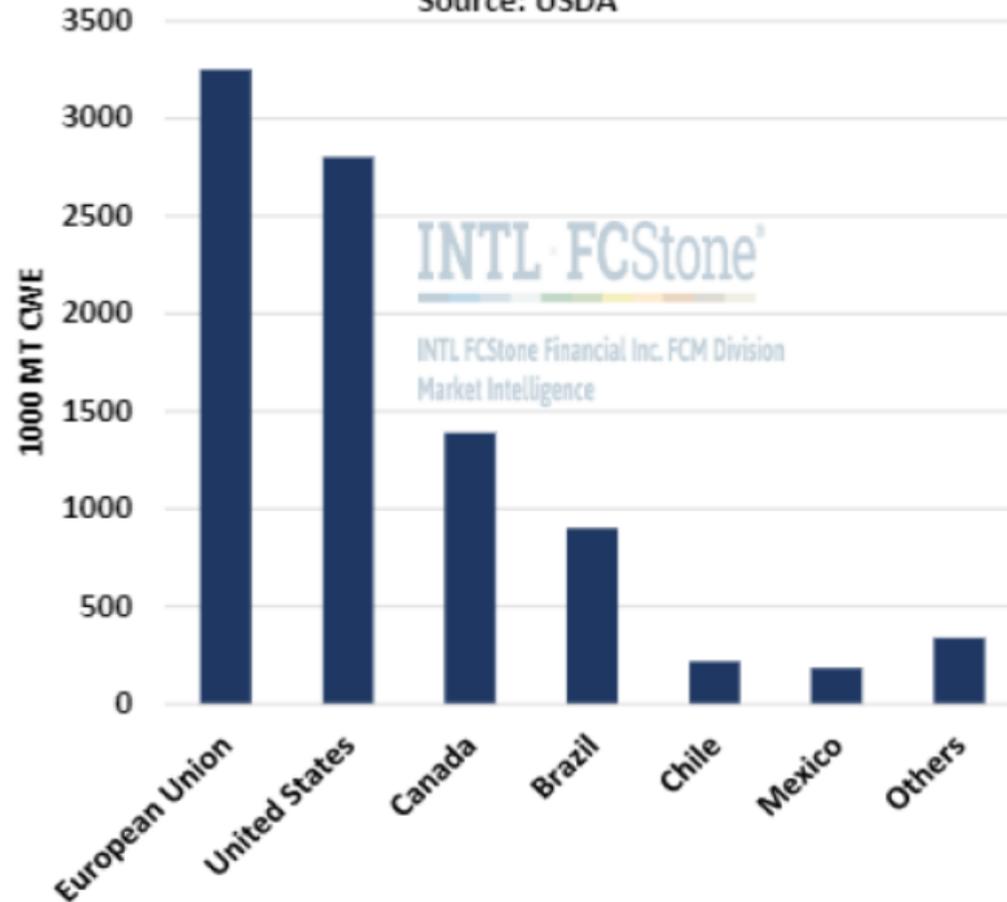


# BALANZA COMERCIAL CON CHINA

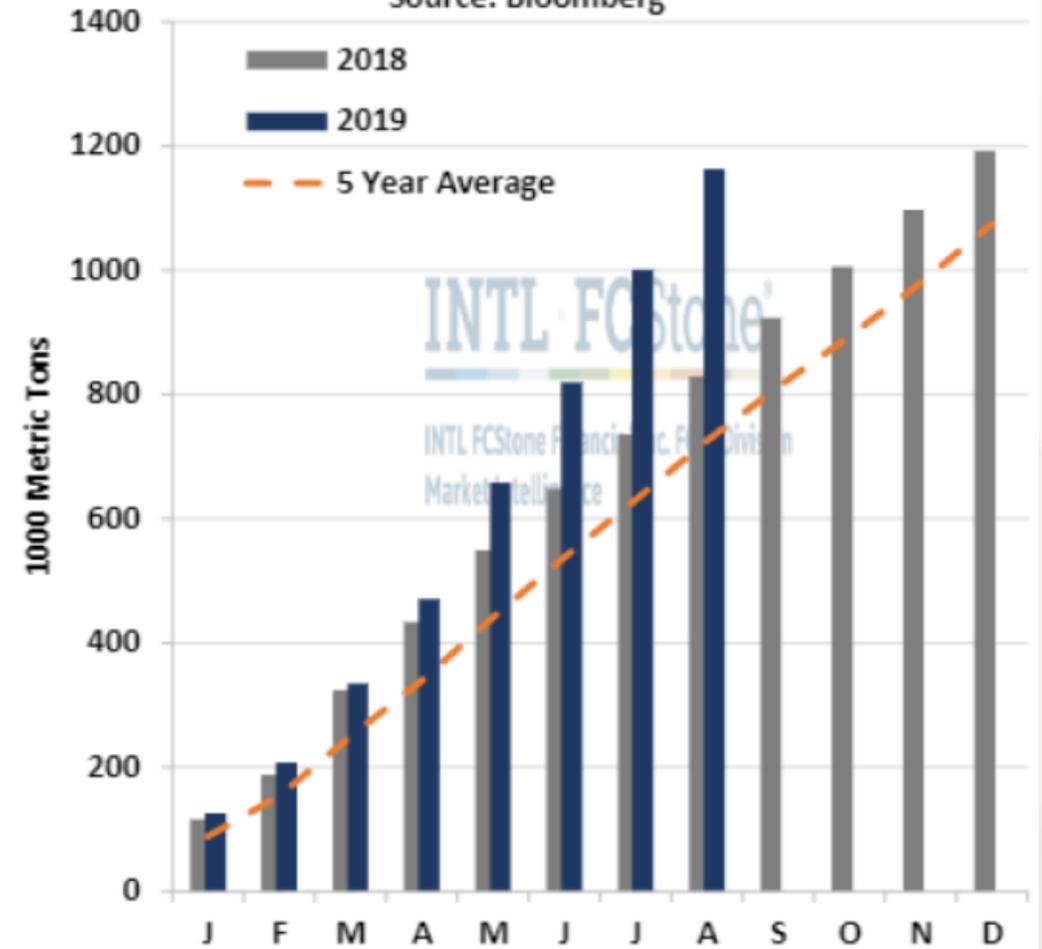


*If China Imported Pork, Who Could it Come From?*  
**2019 Top World Pork Exporters**

Source: USDA



**China Pork Imports**  
Source: Bloomberg

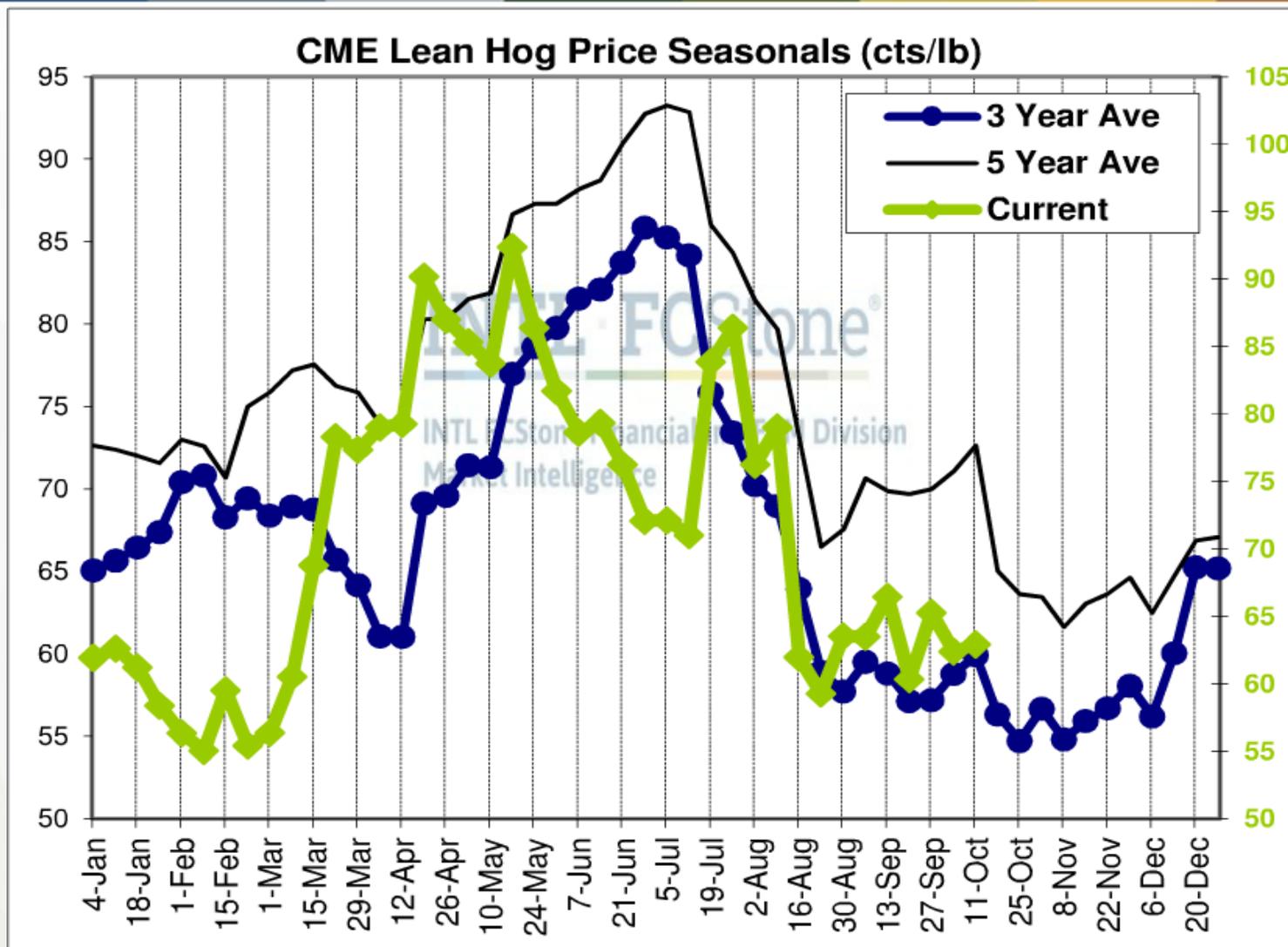




# ESTACIONALIDAD – CERDO

➤ La presión en los precios se anticipó desde el mes de marzo (cuando normalmente sucede en abril) lo anterior, debido a la expectativa de que China saldría a demandar fuertemente cerdo.

➤ Estacionalmente durante Abril - Julio se dan los consumos más altos debido al consumo de los BBQ en verano.

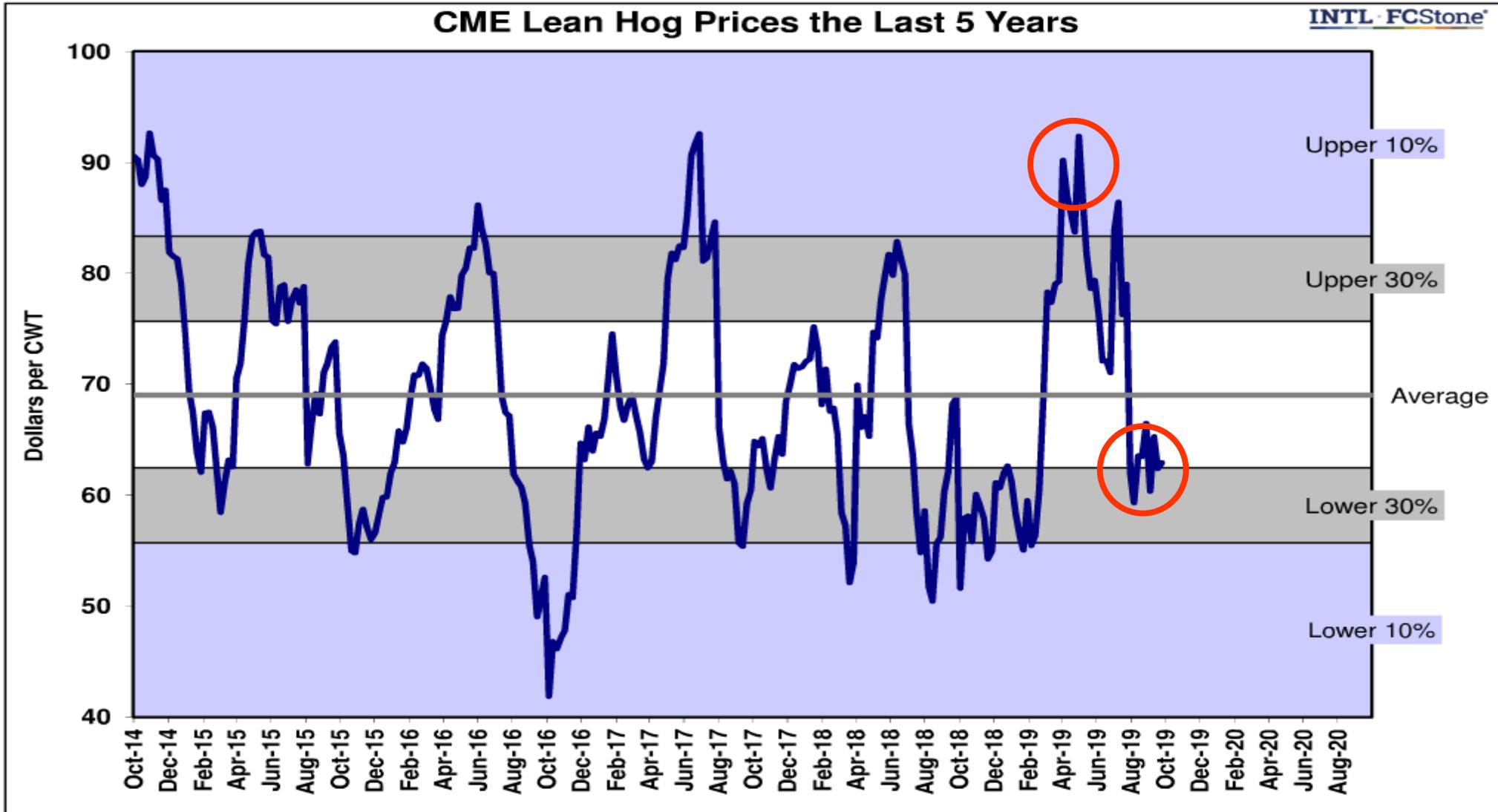


➤ Durante Mayo, Junio y Julio cuando normalmente suben los precios, se tuvo el efecto contrario y bajaron, debido a que China no salió a comprar cerdo de los E.U por el tema de aranceles.

➤ A partir de Agosto los precios bajan x los meses de invierno, hasta el efecto de diciembre de Thanksgiving por el consumo selecto de piernas, lomos, etc.



# GRAFICO DE PERCENTILES - CERDO





# PORCICULTURA – MEXICO



- México ocupa el 8vo lugar mundial en cuanto a la producción de carne de cerdo.
- Sin embargo, aún no satisface su demanda interna, importando el 56% del total de su consumo. La modernización en infraestructura, la integración vertical y la bioseguridad mejorada están permitiendo a los productores de carne de cerdo mexicanos aumentar los índices de producción para satisfacer la creciente demanda interna.

La Balanza Comercial:

MEXICO						
	2015	2016	2017	2018	2019*	2020*
<b>Production</b>	1,164	1,211	1,267	1,321	1,390	1,450
<b>Consumption</b>	2,017	2,091	2,180	2,331	2,405	2,485
<b>Exports</b>	128	141	170	178	210	240
<b>Imports</b>	981	1,021	1,083	1,182	1,225	1,275

\* proyectado por el USDA.

1,000 Metric Tons

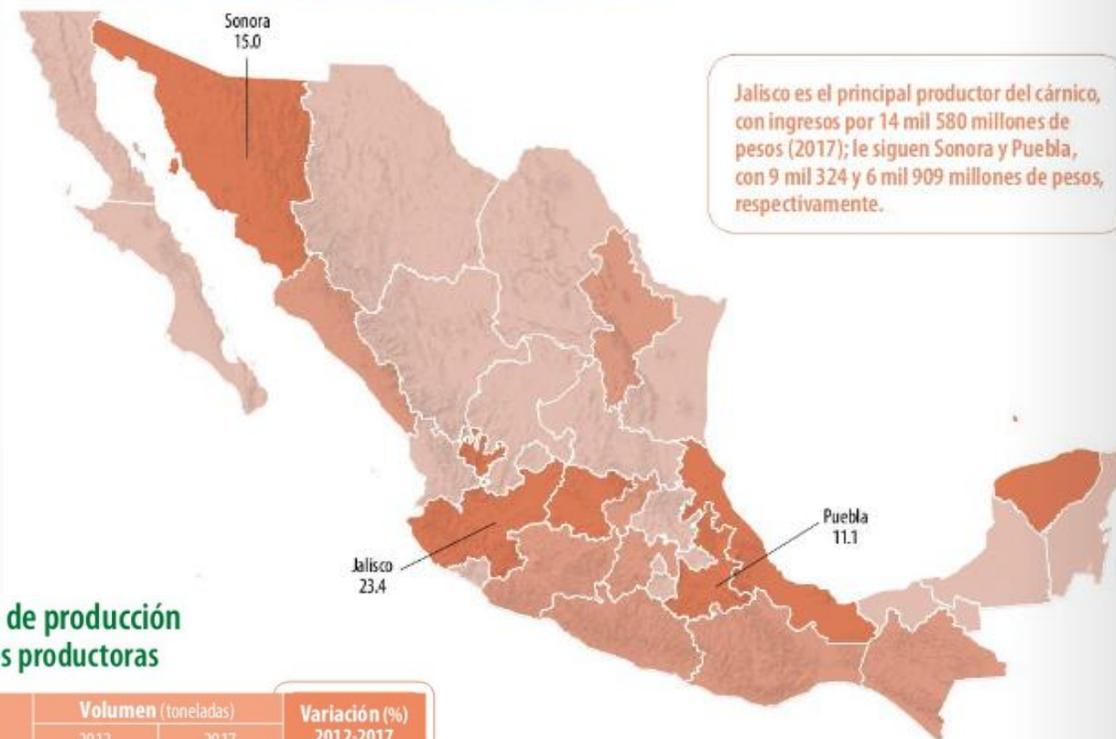


# PORCICULTURA – MEXICO



- La estimación de producción para 2019 aumentó a 1.37 millones de TM en base a las estimaciones de producción del gobierno.
- Los principales estados productores de carne de cerdo en México son Jalisco, Sonora, Puebla, Yucatán, Veracruz y Guanajuato, que en conjunto producen más de 1 millón de toneladas por año, o más del 77% de la producción total.

Porcentaje del valor de la producción por entidad federativa



Top 10 en volumen de producción  
Principales entidades productoras

Rank	Entidad federativa	Volumen (toneladas)		Variación (%) 2012-2017
		2012	2017	
	<b>Total nacional</b>	<b>1,238,625</b>	<b>1,441,850</b>	<b>16.4</b>
1	Jalisco	236,433	301,148	27.4
2	Sonora	233,727	261,757	12.0
3	Puebla	122,194	165,563	35.5
4	Yucatán	105,150	138,917	32.1
5	Veracruz	105,996	129,665	22.3
6	Guanajuato	108,965	113,522	4.2
7	Michoacán	40,771	44,394	8.9
8	Chiapas	24,632	28,343	15.1
9	Oaxaca	28,933	27,680	-4.3
10	Querétaro	20,861	22,462	7.7
	Resto	210,964	208,399	-1.2



“We open markets”  
“We not only execute, we advise our clients”



**INTL FCSTONE DE MEXICO, S de RL de CV**

Volcán #150, Piso 5, Col. Virreyes, Lomas de Chapultepec Sec. III, CDMX 11000

**Luis G. Garcia Dueñas C.**

[luis.garcia@ifcs.com](mailto:luis.garcia@ifcs.com) O: 52 (55) 4166 9233 M: 52 1 (55) 1068 3665