



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

FEBRERO 2021

## SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Los mercados de carne vacuna estuvieron en llamas en enero, con el corte de alta calidad sumando más de \$25/100 lbs y el corte de baja calidad sumando casi \$30/100 lbs. Claramente, se trató de una

En enero hubo un **aumento en los cortes**, con el corte de alta calidad a **más de \$25/100lbs**

situación provocada por la demanda, porque los niveles de producción fueron cuantiosos durante todo el mes. La fortaleza en el precio parece provocada tanto por la demanda doméstica como por la internacional. No obstante, ahora que llegamos a febrero, existe el riesgo de que disminuya la demanda y, por lo tanto, también los precios, aunque modestamente. Por su parte, el mercado de ganado también estuvo alto en enero, con el ganado en efectivo comercializándose a casi \$114 la semana pasada, cerca de \$3 por encima de fines de diciembre. La industria se encuentra en el medio de un incremento en los suministros de ganado iniciado en jul/ago/sep, cuando aumentaron las colocaciones en campos de alimentación (ver **Figura 1**). Afortunadamente para los alimentadores de ganado, la demanda parece estar lo suficientemente fuerte como para soportar que la industria comercialice esos grandes suministros de ganado sin hacer ninguna concesión en los precios. El ganado parece estar listo alrededor de 30 días antes de lo previsto gracias al buen clima en los Estados de las Llanuras durante la mayor parte del invierno. Por otro lado, los índices de contagios por COVID-19 están cayendo en todo el país, aunque no están tan bajos como para permitir nuevamente grandes reuniones de personas. Se está realizando la vacunación y, con suerte, la cantidad de contagios nuevos irá disminuyendo a medida que nos acerquemos a la primavera. Ahora, los mercados de ganado y carne vacuna deben esperar con ansias el clima cálido. Nuestra evaluación de la situación nos indica que los suministros de ganado y carne vacuna estarán más ajustados de lo normal esta primavera y, en caso de que la demanda se mantenga arriba como a principio de 2021, los niveles de precios resultantes serán terribles para los compradores de carne vacuna.

**PANORAMA DE LA OFERTA**

Por el momento, el suministro de ganado alimentado es amplio, dado que la industria está ocupándose de las increíblemente grandes colocaciones registradas en el verano pasado. En enero, las matanzas de alimentados estuvieron más de un 3% por encima del año anterior, lo que acumuló un promedio semanal de cerca de 510.000 cabezas. Sin lugar a dudas, este número es notablemente inferior a nuestro modelo de flujo proyectado para enero, aunque es posible que los campos de alimentación hayan comercializado antes de lo pensado porque su ganado estuvo listo antes de tiempo por el clima suave del último trimestre (Q4). Asimismo, también es posible que haya quedado ganado pendiente durante enero, aunque deberá pasar más tiempo para corroborar si esto es así. Las matanzas de febrero se proyectan en el rango de 490.000 a 500.000 cabezas por semana. Sin embargo, este número podría ser mayor si hubo animales pendientes en enero. Durante febrero y principio de marzo, se llevará a cabo el mantenimiento de las plantas de empaquetamiento, lo que calmará las matanzas. Los márgenes de los empaquetadores han sido positivos, promediando en alrededor de \$260/cabeza en enero, lo que habrá sido incentivo suficiente para matar todo el ganado listo. Los alimentadores de ganado tuvieron suerte de que la demanda fuera excepcionalmente fuerte en enero, ayudando a que las grandes matanzas no desplomaran los precios.

El próximo gran momento del suministro tendrá lugar en abr/may/jun, cuando los suministros se vean restringidos por las bajas colocaciones durante el período oct/nov/dic. Es complicado hacer una comparación con el Q2 de 2020 debido a los cierres de plantas de la primavera pasada, aunque nuestras estimaciones indican que la disponibilidad de carne vacuna per cápita puede ser igual a la del Q2 del año pasado o apenas por debajo de ella. Esto podría infundir miedo en los corazones de los compradores de carne vacuna, ya que el año pasado el corte de alta calidad promedió a \$308/100 lbs en el Q2. Si la disponibilidad no fuera mayor a la del año pasado, ¿cómo se verá reflejado en los valores del corte de esta primavera? En la **Figura 2** se muestra cómo llegamos a esta conclusión. En primer lugar, es probable que en el Q2 la industria mate cerca de 544.000 cabezas más que el año anterior. Este número sería mucho más grande si no hubieran ocurrido tan pocas colocaciones

*Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro 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.*

en oct/nov/dic. En segundo lugar, los pesos en canal deberían seguir el patrón estacional normal y descender la mayor parte del Q2. El año pasado, los pesos en canal fueron muy elevados como consecuencia de la acumulación por el cierre de plantas. Nuestra previsión indica que en el Q2 los pesos en canal comerciales serán 20 lbs más livianos que el año pasado. Si combinamos la matanza con los pesos en canal obtenemos una cantidad total de producción que es 4,6% mayor al año anterior. No obstante, el factor principal es que las exportaciones seguramente serán mucho mayores al año anterior (recordemos que las exportaciones se desplomaron cuando las plantas comenzaron a cerrar) y las importaciones serán considerablemente menores (teniendo en cuenta que éstas se dispararon cuando las plantas cerraron). Además, es fácil comprender que la disponibilidad de carne vacuna en el Q2 no será muy diferente al año pasado. Con esto no estamos sugiriendo que el corte de alta calidad promediara por encima de \$300/100 lbs como el año pasado, ya que ese gran aumento de precio se debió, en gran parte, a que los compradores se vieron desprevenidos y comenzaron a comprar desesperadamente cuando las plantas se fueron cerrando. Igualmente, el corte podría estar por encima de \$250/100 lbs durante ese período de 3 meses. El mercado de futuros ya está dando cuenta de esto, ya que los futuros de abril y junio se comercializan en más de \$120/100 lbs. Los compradores deberían extender ahora su cobertura para junio, para evitar así lo que podría convertirse en un mercado de primavera de precios explosivamente elevados.

En cuanto a los pesos en canal, es importante destacar que permanecen muy pesados y han disminuido muy lentamente luego de su pico a fines de octubre pasado. Los pesos de novillos alcanzaron su punto máximo de 931 libras en la última semana de octubre y los últimos datos del USDA muestran que están en 926 libras, apenas 5 libras menos durante un lapso de 13 semanas. Esta disminución tan lenta puede deberse al acumulado de ganado ocurrido hacia fines de 2020 y al invierno tan suave. Últimamente, el clima parece haber empeorado, lo que podría ocasionar mucho más frío y nieve en las zonas de alimentación de ganado. Es probable que esto ayude a que los pesos en canal disminuyan a un ritmo mucho más estacional.

## SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Por suerte, la imagen de una demanda fuerte de diciembre continuó en enero. En efecto, tal como indicamos en nuestro Informe Especial del 14 de diciembre, la demanda de carne vacuna se ha visto fortalecida en medio de la pandemia, en términos generales. El cambio de consumo desde el canal proveedor de servicios de alimentos hacia el canal minorista ha sido positivo para la demanda de carne vacuna. Durante diciembre y enero, los índices de contagios por COVID-19 aumentaron rápidamente, lo que ayudó a que los consumidores se mantuvieran en el canal minorista, ocasionando una demanda fuerte. Si bien la vacunación funciona a toda máquina y los contagios están disminuyendo, es posible que durante febrero, y seguramente marzo, la demanda minorista continúe a este ritmo. Si el sector proveedor de servicios de alimentos comenzara a renacer en la primavera, es posible que veamos

un aumento de la demanda, ya que los restaurantes comenzarían a reabastecerse de proteínas antes de abrir nuevamente sus puertas. Independientemente de este reabastecimiento, la vuelta a la normalidad de los consumidores seguramente provocará una disminución en la demanda de carne vacuna respecto de los grandes niveles que vimos durante la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la demanda de exportación de carne vacuna de EE.UU., los números fueron buenos en el Q4, lo que parece continuar en 2021. Ayer, el USDA publicó los últimos datos de exportación de 2020, mostrando que las exportaciones del Q4 fueron 8,4% superiores al año anterior. Respecto del 2020 en su conjunto, las exportaciones de carne vacuna disminuyeron 3,3%. Si tenemos en cuenta las alteraciones ocasionadas por la pandemia, estos números no parecen nada malos. Nuestra proyección actual indica que las exportaciones de carne vacuna de 2021 serán 12% superiores. Si bien las exportaciones de carne vacuna son positivas, no se comparan con los grandes números de exportación publicados en el Q1 del año pasado. Por ende, podemos ver exportaciones 5% inferiores en este Q1, pero podríamos ver grandes ganancias interanuales en los trimestres restantes de 2021.

La demanda de exportación luce sólida. Las **exportaciones** en 2021 de carne vacuna se proyectan en alza en un **12% interanual**

## RESUMEN

Podría decirse que la característica principal del bloque de ganado y carne vacuna de los meses pasados fue una demanda muy fuerte. Consideramos que esto se debió al aumento en el índice de contagios por COVID-19 que obligó a los consumidores a mantenerse en el canal minorista en lugar del canal proveedor de servicios de alimentos. En estos momentos, los suministros de ganado son amplios, ya que la industria cuenta con las grandes colocaciones del verano pasado. Los pesos en canal han estado obstinadamente pesados, aunque existe un pronóstico de clima más duro para las semanas siguientes, lo que podría ayudar a que los pesos disminuyan con más rapidez. Por su parte, los compradores de carne vacuna deben concentrarse en asegurar sus necesidades para el Q2 en febrero. La razón es simple: es probable que las pocas colocaciones del otoño del año pasado marquen la disponibilidad durante el Q2, que será limitada y no será muy diferente a la del Q2 del año pasado, cuando debieron cerrar las plantas. Es de esperarse que los precios al contado suban en abril y mayo a cantidades no vistas en todo un año. El mercado de futuros ya está comenzando a anticipar una suba de precios en el Q2, aunque los contratos de abril y junio podrían seguir brindando oportunidades respecto de los niveles actuales. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro 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.

Figura 1: Colocaciones en Campos de Alimentación de EE.UU.  
Cambio interanual\*

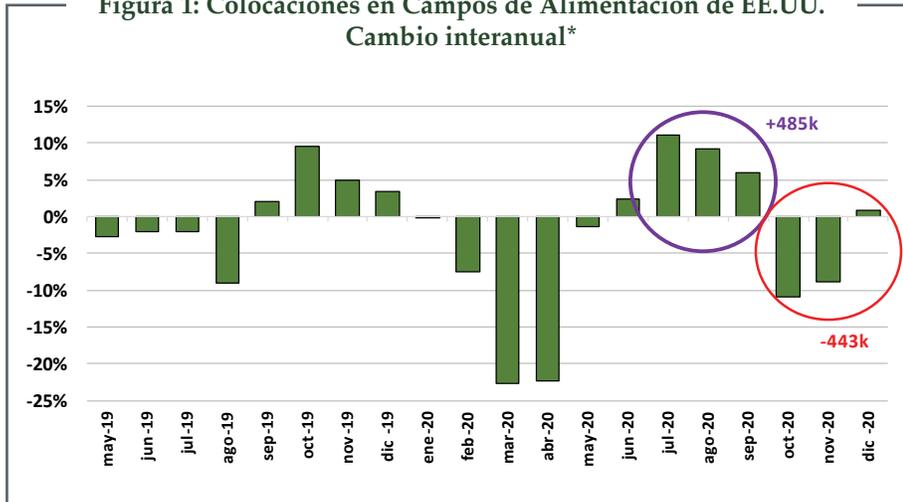


Figura 2: Disponibilidad en el Q2 Comparada con el Año Anterior\*

	Cambio desde el año pasado	
Matanza comercial	+544.000 cabezas	(+7.4%)
Pesos en Canal	-20 libras	(-2.5%)
<b>Producción total</b>	<b>+279 millones de libras</b>	<b>(+4.6%)</b>
<b>Negativo</b> Exportaciones	<b>+221 millones de libras</b>	<b>(+36.4%)</b>
<b>Positivo</b> Importaciones	<b>-73 millones de libras</b>	<b>(-8.6%)</b>
<b>Impacto neto:</b>	<b>-94 millones de libras</b>	<b>(-1.5%)</b>

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

Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna\*

	17-feb	24-feb	3-mar	10-mar	17-mar	24-mar
Corte de Alta Calidad	229.5	226.7	226.0	228.2	231.1	235.9
Corte Selecto (Baja Calidad)	221.3	219.3	218.9	220.8	223.1	227.3
Costilla de Alta Calidad	374.1	369.2	367.8	367.3	371.8	376.2
Nalga de Alta Calidad	197.0	194.3	192.4	192.1	193.2	197.6
Pierna de Alta Calidad	187.2	186.3	190.0	195.1	197.3	202.4
Lomo de Alta Calidad	308.2	303.4	298.7	300.8	304.5	309.1
Falda de Alta Calidad	163.2	163.5	166.0	172.4	179.8	186.2
Ganado en Efectivo	115.2	115.2	116.3	118.1	118.0	119.1



**DR. ROB MURPHY** BS, MS, PhD en Economía Agrícola  
Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis J.S. Ferraro  
E: [Rob.Murphy@jsferraro.com](mailto:Rob.Murphy@jsferraro.com) [in](#) [tw](#)

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 30 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, J.S. Ferraro 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.