



EL INFORME MENSUAL

ABRIL 2021

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Durante 7 semanas de febrero y principios de marzo, los mercados de ganado en efectivo de EE.UU. estuvieron estancados en \$114/100 lbs. Sin embargo, el problema fue resuelto a fines de marzo, cuando un corte prometedor les brindó a los empaquetadores el incentivo necesario para aumentar sus apuestas de ganado en efectivo. La semana pasada, el comercio del ganado en efectivo estuvo entre \$117 y \$118, por lo que todo indicaría que éste es apenas el comienzo de la recuperación del mercado en efectivo. Si bien fue positivo ver finalmente el avance del mercado en efectivo, la realidad está caracterizada por el rápido aumento de los precios de la carne vacuna durante las 2 semanas pasadas. Hace un tiempo, venimos advirtiendo a los lectores respecto de que, durante la primavera, el mercado de la carne vacuna sería explosivo, lo que se está convirtiendo en un hecho. De igual manera, la demanda doméstica de carne vacuna está muy bien al tiempo que la industria se está acercando a un ajuste en los suministros de ganado como consecuencia de la caída abrupta de las colocaciones en campos de alimentación del otoño pasado. Es probable que esta confluencia de una demanda fuerte y un suministro ajustado eleve los precios de la carne vacuna a su punto más alto desde el cierre de plantas de abril pasado. Por su parte, JSF ha pronosticado que los valores de los cortes de la carne vacuna de alta calidad llegarían a cerca de \$260/100 lbs esta primavera, pero la rápida subida del corte antes del ajuste en el suministro nos ha hecho reflexionar y aumentar nuestras previsiones, con picos que excederían los \$275/100 lbs (ver **Figura 1**). Si esto se

JSF pronostica que el **corte de alta calidad pasará los \$275** en algunos momentos durante esta primavera

cumpliera, los precios superarían a los de la primavera de 2015, cuando el suministro de ganado estuvo tan ajustado que el mercado del ganado y la carne vacuna llegó a niveles altísimos que sólo fueron superados durante el cierre de plantas del año pasado. Asimismo, la carne vacuna recibirá una ayuda de parte de los precios elevados de la carne de cerdo y pollo en la primavera. Compradores de carne vacuna: prepárense que el cohete está a punto de despegar.

PANORAMA DE LA OFERTA

En marzo, la matanza de novillos y novillas promedió las 505.000 cabezas por semana, lo que está un 2,8% por debajo del gran promedio del año pasado de 521.000 cabezas. Igualmente, es muy superior a las 475.000 cabezas por semana que predominaron entre 2017 y 2019. En marzo del año pasado, los empaquetadores adelantaron mucho ganado para reabastecer a los vendedores minoristas luego del gran acopio de los consumidores cuando se desató la crisis del COVID-19. Si miramos hacia abril, nuestro modelo de flujo indica que las matanzas de alimentados de abril estaría entre 465.000 y 470.000 cabezas, considerando que la matanza semanal promedio de novillos y novillas entre 2017 y 2019 fue de 492.000. En fin, el ajuste en el suministro parece inevitable. En mayo sería aún peor, ya que proyectamos que los empaquetadores serán presionados a llevar las matanzas de alimentados a mucho más de 500.000 cabezas por semana cuando el promedio 2017-19 fue de alrededor de 520.000 cabezas por semana. Como resultado, todo indicaría que, durante el gran período de demanda de abril y mayo, la industria matará cerca de 20.000 cabezas por semana menos que en el período 2017-19. Por otro lado, los futuros de abril y junio se comercian muy por arriba del mercado en efectivo actual, lo que fomentará que los alimentadores de ganado contengan el suministro a la espera de que los precios aumenten más.

La matanza de ganado alimentado podría llegar a **20.000 cabezas por semana** debajo de lo normal en abril y mayo

En cuanto a los pesos en canal, que constituyen otro aspecto vital de la imagen del suministro de la carne vacuna, luego de meses de estar muy pesados, el golpe del frío de febrero los redujo en 20 libras, lo que los acerca a los valores del año anterior. En efecto, los datos de los pesos en canal de novillos de la semana pasada fueron exactamente iguales a los de la misma semana de 2020: 901 libras. No obstante, recordemos que, cuando las plantas comenzaron a cerrar en abril del año pasado, los

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.

pesos en canal seguían pesados. Vaticinamos un patrón más normal este año, con pesos bajos hasta cerca de fin de mayo. Esto significa que es probable que los pesos en canal caigan muy por debajo de los valores del año pasado en los meses siguientes, especialmente si los desorbitados precios de la carne vacuna provocan que los empaquetadores hagan uso del suministro de ganado actualmente disponible.

Este período latente de ajuste en el suministro comenzará a disiparse en junio y para julio deberíamos ver matanzas de novillos y novillas más cercanas al promedio de 2017-19. Si los precios del ganado al contado aumentan rápidamente tal como se espera, se extenderán también los márgenes de los campos de alimentación, lo que provocará que los alimentadores de ganado aumenten sus colocaciones. Las colocaciones ya parecieron ir a paso ligero en marzo (estimamos que estarán 1% más fuertes que el promedio de 2017-19 o cerca de un 30% por encima del total del año pasado, reducido por el covid), lo que fácilmente podría continuar en abril y mayo. Se trata de ganado que estará listo para su comercialización en el otoño. Por su parte, los contratos de octubre y diciembre parecen no prestar atención a estos suministros en aumento del otoño, lo que es un error. De hecho, el alto nivel de los futuros de ganado vivo diferidos es un hecho que está originando las grandes colocaciones de esta primavera. Por ende, el otoño podría encontrarnos en sentido opuesto al actual, con grandes suministros de ganado y carne vacuna. Además, es muy probable que la demanda de este otoño no sea tan elevada como en la primera mitad del año y ya vislumbramos un ambiente de precios suaves luego del Día del Trabajo. Los compradores deberían mantener su actividad de precios a futuro orientada al corto plazo y evitar extender la cobertura hacia el otoño.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El mes pasado hablamos sobre la sorprendente fortaleza de la demanda doméstica de carne vacuna, lo que sigue vigente. Es más, parece estar en aumento. En la **Figura 2** vemos los índices de demanda de cortes mixtos en el primer trimestre (Q1) desde 2000. Como vemos, la demanda se ha fortalecido mucho en los últimos años. En el Q1 de 2020, el índice de demanda aumentó excesivamente por la acumulación de los consumidores ocurrida en marzo. Curiosamente, este año no hubo acumulación y, sin embargo, el índice de demanda es aún mayor. Estos valores evidencian que la demanda doméstica de carne vacuna es muy robusta actualmente. Si bien el mes pasado nuestras previsiones de precios para la primavera fueron de las más elevadas de la industria, estamos analizando aumentar aún más esos valores a medida que el clima mejora y los cortes suben algunos dólares por día. Este fortalecimiento de la demanda no está limitado a la carne vacuna, sino que también se extiende a los mercados del cerdo y el pollo. Todo esto me recuerda a un acontecimiento ocurrido a comienzos de 2000 cuando estuvo de moda la dieta Atkins. De repente, los consumidores perdían peso con una dieta alta en proteínas y, a medida que la dieta ganaba notoriedad, la demanda de los mercados de carne vacuna,

porcina y de pollo se fortalecía. Durante meses, los analistas no supieron qué hacer con esta información, hasta que finalmente fue evidente que la dieta estaba incrementando la demanda de proteína. Me pregunto si algo similar estará ocurriendo ahora. Claramente, las dietas proteicas actuales tienen otros nombres, tales como Paleo, pero la idea es la misma. Los que están a dieta reemplazan los carbohidratos por proteínas para perder peso. Tal vez los consumidores de EE.UU. hayan aumentado algunas libras durante la pandemia y ahora quieran comenzar a perder ese peso extra.

Sea cual sea la razón de esta gran demanda de la primavera, parece que su naturaleza es doméstica, ya que los números de exportación no parecen haber cambiado tanto. Según los datos de exportaciones semanales publicados por el USDA, las exportaciones han sido un poco más fuertes que el año pasado, aunque no mucho más. Hasta el momento, la demanda internacional de carne vacuna de EE.UU. ha sido saludable aunque no lo suficientemente fuerte como para justificar el aumento de precios del Q1. Es lógico esperar que los compradores internacionales se alejen del mercado de EE.UU. a medida que los precios de la carne vacuna se disparen esta primavera. Esto sería normal y no influiría demasiado en la situación general de precios de EE.UU. Por su parte, China continúa siendo un gran comprador de carne vacuna de EE.UU. y será interesante ver su reacción cuando los precios vayan aumentando. En términos generales, China es conocida como un comprador de valor que se retira en cuanto los precios se disparan.

RESUMEN

El sector del ganado y la carne vacuna está comenzando a enfrentar el peor escenario que combina suministros ajustados con una demanda demasiado buena. Esto debería provocar un gran aumento de los precios de la carne vacuna y el ganado durante la primavera. El ajuste en el suministro es resultado de colocaciones demasiado suaves a fines de 2020 y de un retorno a niveles más normales de los pesos en canal. El fortalecimiento de la demanda tiene un origen doméstico y no está limitado a la carne vacuna, ya que ocurre lo mismo en los sectores del cerdo y el pollo. Los compradores fueron advertidos de que en abril y mayo los precios podrían ser los más altos desde el cierre de plantas de la primavera pasada. Actualmente, se espera que el corte de alta calidad alcance su pico en más de \$275/100 lbs, aunque existe el riesgo de que debamos elevar este pronóstico. Los comerciantes de futuros han prestado atención y han aumentado la oferta de todos los contratos de 2020. Es probable que los altos precios de los contratos diferidos incentiven más colocaciones en los campos de alimentación durante esta primavera, lo que provocará una situación de suministro amplio este otoño cuando esos animales estén listos para la venta. Como resultado, los compradores deberían concentrar su actividad de precios por adelantado para los meses próximos y resistir la tentación de extender su cobertura hasta el otoño. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 1: Corte de Alta Calidad*

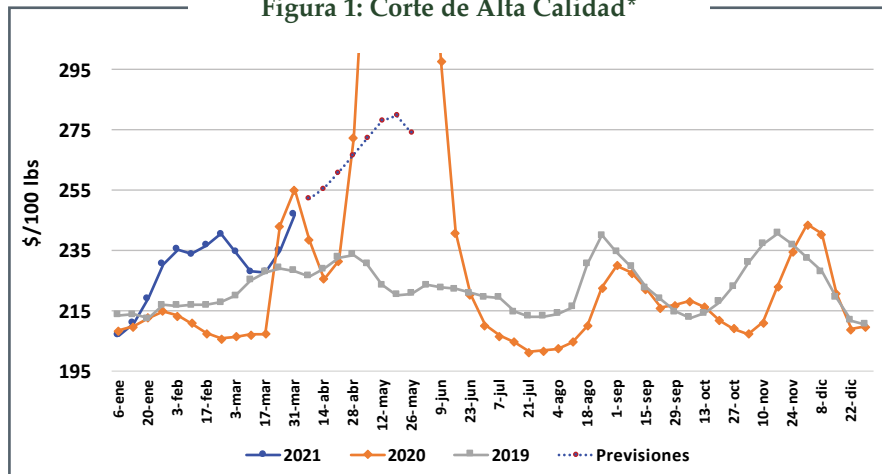
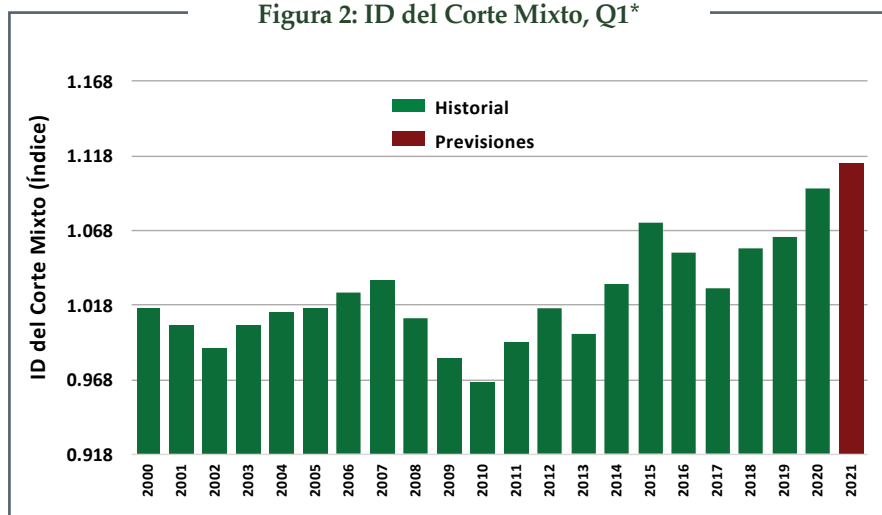


Figura 2: ID del Corte Mixto, Q1*



*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*

	14-abr	21-abr	28-abr	5-may	12-may	19-may
Corte de Alta Calidad	255.6	260.8	266.7	272.2	278.1	279.8
Corte Selecto (Baja Calidad)	240.9	244.2	248.5	254.2	261.4	264.6
Costilla de Alta Calidad	430.0	439.0	448.7	455.0	463.3	471.0
Nalga de Alta Calidad	197.4	202.0	206.4	212.0	218.0	215.0
Pierna de Alta Calidad	196.0	199.6	202.4	206.9	212.9	216.4
Lomo de Alta Calidad	369.0	375.5	386.0	393.2	399.9	402.6
Falda de Alta Calidad	218.0	224.3	227.7	230.0	232.6	235.8
Ganado en Efectivo	123.8	128.3	132.2	133.4	134.5	135.7



DR. ROB MURPHY BS, MS, PhD en Economía Agrícola
 Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis J.S. Ferraro
 E: 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 cárnica 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.