



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

MAYO 2021

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

Estaba convencido de que los mercados de la carne vacuna iban a explotar esta primavera y, en efecto, eso fue lo que ocurrió. La semana pasada, el corte de alta calidad cerró por encima de \$296, mientras que el selecto o de baja calidad lo hizo por encima de \$283.

Los precios de la carne vacuna **se están disparando**, con el corte de alta calidad acercándose a **\$300/100 lbs**

Constantemente tuve que volver a mis previsiones de precios y aumentarlos, porque el mercado seguía mejorando. En cuanto a los compradores de carne vacuna, lo alarmante de este aumento de precios es que ocurrió antes de mayo, el mes más fuerte del año en cuanto a la demanda. Por ende, el baile recién está comenzando. Compradores de carne: ajústense los cinturones porque están a punto de experimentar lo que han sufrido los compradores de carne de cerdo estos últimos meses. Con los precios de la carne vacuna disparados, podríamos pensar que el ganado en efectivo también podría aumentar, aunque eso no ha ocurrido hasta el momento. El efectivo alcanzó su punto máximo en alrededor de \$122 a comienzos de abril y ha estado luchando desde ese momento. Como se imaginarán, esto significa que los márgenes de los empaquetadores se han incrementado y mis estimaciones los colocaron en más de \$700/cabeza la semana pasada. Claramente,

Los precios del ganado han quedado muy rezagados, lo que coloca al margen de los **empaquetadores en más de \$700/cabeza**

los alimentadores de ganado vacuno no cuentan actualmente con suficiente ventaja como para aumentar los precios y la razón es simple: hay más ganado listo para el comercio del que pueden manejar los empaquetadores. Esto me sorprende, ya que supuse que las colocaciones suaves del trimestre 4 (Q4) limitarían la disponibilidad de ganado vacuno de esta primavera y, por lo tanto, aumentaría la ventaja del alimentador de ganado. Se me ocurren 2 causas por las que mi conjetura puede haber fallado: 1) el ganado vacuno está listo antes de lo previsto, por lo que el ajuste en el suministro de ganado vacuno ocurrió en marzo y comienzos de abril, cuando el efectivo estaba subiendo y 2) el distanciamiento social en las plantas ha disminuido la producción mucho más de lo pensado, por lo que el suministro es mayor que la capacidad de la industria de realizar matanzas. Independientemente de su causa, sigo creyendo que los precios de la carne vacuna mantendrán una trayectoria ascendente por algunas semanas, como mínimo. No estoy tan seguro respecto de los precios del ganado, aunque sospecho que si la carne vacuna llega a determinado valor, los empaquetadores mostrarán su generosidad subiendo los precios del ganado vacuno a por lo menos un poco más que el valor actual.

**PANORAMA DE LA OFERTA**

En abril, la matanza de novillos y novillas estuvo en alrededor de 500.000 cabezas por semana y seguramente los empaquetadores quieran continuar esto en mayo para aprovecharse de los altos precios en la carne vacuna y de los amplios márgenes. Nuestro modelo de flujo sugiere que el suministro disponible apenas soportaría matanzas de 510.000 cabezas de alimentados por semana en mayo. No obstante, este cálculo se basa en que el ganado esté listo a tiempo y no antes. Si los empaquetadores ya han estado matando durante el ajuste en el suministro, entonces eso será seguido por colocaciones en el Q1 relativamente grandes y listas para el mercado. Por desgracia, no podemos saber nada antes de tiempo y debemos esperar hasta que esto pase para poder analizar

*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.*

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

las matanzas. El modelo de flujo proyecta matanzas de alimentados en 525.000 cabezas por semana en junio, o apenas por encima de eso. Sin embargo, si ese ganado pensado para junio está listo en mayo, es posible que las matanzas de mayo excedan el promedio de 510.000 cabezas que pronostiqué.

Por su parte, los pesos en canal son otro eslabón importante de la imagen del suministro y allí estamos comenzando a ver cuestiones preocupantes. El hecho del “congelador” ocurrido en febrero en EE.UU. quitó 20 libras a los pesos en canal en apenas 2 semanas, pero desde entonces los pesos se han mantenido obstinadamente altos y parecen resistirse al bajo patrón estacional normal. En la **Figura 1** se muestran los pesos en canal de novillos y novillas de 2019, en donde los pesos siguieron un patrón estacional normal que los hizo descender a fines de junio. Por su parte, el patrón de 2020 se vio totalmente interrumpido por los cierres de plantas como consecuencia del COVID-19, lo que mantuvo los pesos en canal elevados toda la primavera. Ahora que estamos en 2021, el patrón comienza a parecerse al raro de 2020 más que al más normal de 2019. Esto también podría ser un síntoma de mayor ganado vacuno que la capacidad de matanza y necesitamos estar pendientes de esto.

En este momento, los alimentadores de ganado vacuno están ubicando ganado alimentado que compensará el volumen de matanza de este otoño. En la última publicación de *Ganado alimentado*, el *USDA* informó que las colocaciones de marzo aumentaron un 28,3% interanual, pero debemos recordar que las colocaciones del año pasado estuvieron muy limitadas por la irrupción del COVID-19 en la industria de la carne. A partir del 1° de abril, la cantidad de ganado en feedlots de EE.UU. fue un 5,3% superior al año pasado. Si bien esto parece mucho, en realidad es un poco menos que en abril de 2019. Si los alimentadores de ganado vacuno desean mantener su ventaja y aumentar los precios del ganado, deben reducir sus colocaciones. Si el distanciamiento en las plantas como resultado del COVID-19 ha reducido la capacidad de matanza, entonces la industria de alimentación debe restringir las colocaciones en campos de alimentación para que el número de ganado listo para el mercado sea más cercano a la capacidad de matanza.

Por último, queda pendiente el tema de los altos precios del maíz. Recientemente, los futuros de maíz de mayo se han comercializado en más de \$7,50 por fanega, lo que ocasiona grandes aumentos de costos para los alimentadores (ver **Figura 2**). ¿Esto provocará menos ganado colocado en los meses que siguen? Tal vez, pero lo más probable sea que simplemente apostarán menos al ganado alimentado para que el productor de ternero sea el que soporte el impacto de los altos precios del maíz. Si esto se extendiera en el tiempo, los productores de terneros liquidarán animales más rápidamente para detener las pérdidas. No obstante, llevará mucho tiempo que las reducciones en el rebaño de vacas produzca menos disponibilidad de carne vacuna alimentada. Un buen primer paso sería que los alimentadores de

ganado produzcan pesos más livianos, aunque hasta ahora no han mostrado señales de esto.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

A pesar de los desarrollos favorables en el sector del suministro de la carne vacuna, creo fervientemente que el hecho principal es, y seguirá siendo, una demanda doméstica muy fuerte. Algo está sucediendo en la demanda doméstica de proteína animal que no forma parte de los ciclos de demanda normal que generalmente observamos. La demanda, tanto de carne vacuna como de cerdo y de pollo, está muy fuerte por igual. Durante semanas, los analistas atribuyeron este fortalecimiento al “regreso del sector proveedor de servicios de alimentos”, aunque yo difiero. Si bien es evidente el reabastecimiento de este sector, eso se lleva a cabo en apenas unas pocas semanas. Este fortalecimiento de la demanda ya lleva varios meses y sospecho que se debe a uno o a dos factores: 1) un cambio en las preferencias de los consumidores en favor de las dietas altas en proteínas con el objetivo de perder peso luego de un año sin mucha actividad física y/o 2) gracias a los estímulos monetarios del gobierno, que permitieron que los americanos pudieran mejorar su alimentación y consumir más proteína animal. Entiendo que la carne de cerdo brindó un plan de acción al mercado de la carne vacuna. Actualmente, el corte de carne de cerdo está cerca de \$112 y ha estado muy fuerte durante meses. Sea lo que sea que provocó el fortalecimiento de la demanda del mercado de la carne de cerdo, ahora está provocando lo mismo con la carne vacuna. Si estoy acertado en esto, se vislumbra una imagen desalentadora para los compradores de carne vacuna, ya que esto implica que los precios de este verano estarán mucho más fuertes de lo normal durante más tiempo del normal.

En cuanto a las exportaciones, las últimas semanas ha sido positivas, aunque probablemente sea cuestión de tiempo para que los altos precios de la carne vacuna de EE.UU. reduzcan el interés de sus compradores internacionales. Por su parte, China sigue siendo un gran comprador y podría seguir siéndolo hasta que pueda reconstruir su producción de proteína animal, luego del problema de la fiebre porcina africana que azotó su industria. Calculamos que las exportaciones de carne vacuna del Q1 fueron un 3,4% superiores al año pasado y que las del Q2 estarán un 45% por encima de 2020, teniendo en cuenta que las exportaciones del año pasado fueron gravemente afectadas por los contagios del COVID-19 que provocaron el cierre del 50% de las plantas. A medida que nos adentramos en 2021, vemos viable que China aumente su liderazgo en las exportaciones de carne vacuna de EE.UU., mientras que otros destinos tradicionales, tales como México, irán disminuyendo sus compras. En términos generales, creemos que es altamente probable que las exportaciones de 2021 sean un 12% superiores respecto del año anterior como mínimo, lo que implica un gran récord de exportaciones para este año.

*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: Pesos en Canal – Novillos y Novillas Mixtos\*

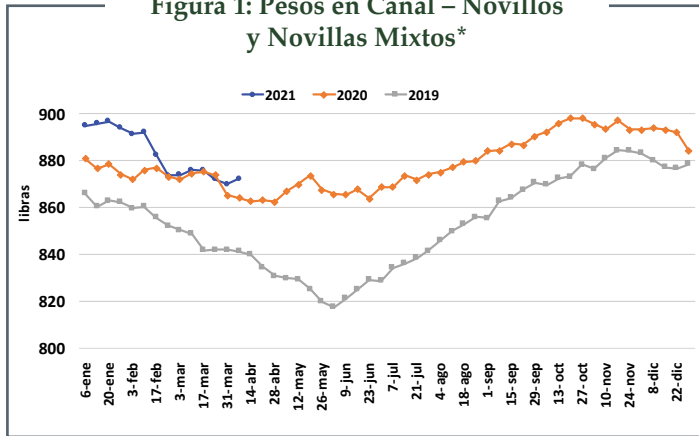


Figura 2: Ruta de los Precios de Futuros del Maiz21\*

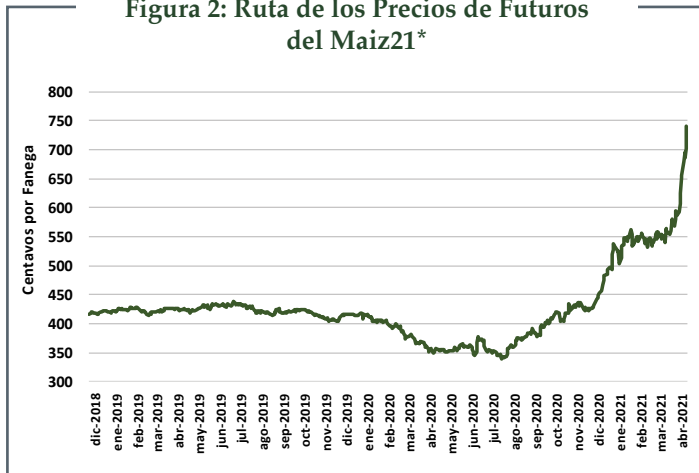


Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna\*

	12-may	19-may	26-may	2-jun	9-jun	16-jun
Corte de Alta Calidad	298.5	297.1	289.1	277.9	271.2	266.3
Corte Selecto (Baja Calidad)	283.9	282.3	275.5	263.7	255.9	252.2
Costilla de Alta Calidad	519.0	514.0	497.0	482.0	463.0	441.0
Nalga de Alta Calidad	221.3	218.7	212.3	205.4	198.4	195.3
Pierna de Alta Calidad	207.8	206.3	205.1	206.0	203.1	199.2
Lomo de Alta Calidad	457.3	458.2	442.0	411.0	404.0	402.0
Falda de Alta Calidad	286.1	284.7	276.0	267.9	255.0	248.0
Ganado en Efectivo	119.9	121.9	121.5	121.9	122.8	123.0

RESUMEN

Durante abril, los precios de la carne vacuna de EE.UU. se fortalecieron y ahora que comienza mayo suponemos que seguirán subiendo. Este gran fortalecimiento de los precios está impulsado por una demanda mega grande y niveles de matanza relativamente suaves. Los precios del ganado no han acompañado a los de la carne vacuna, por lo que los márgenes de los empaquetadores han aumentado a más de \$700/cabeza. En mayo, los niveles de matanzas deberían expandirse un poco, pero no tanto como ocurre normalmente en esta época del año. Los pesos en canal están más pesados que lo previsto y parecen no verse afectados por los altos precios del maíz. Pero sin lugar a dudas, el tema principal es la demanda doméstica de proteína animal extremadamente fuerte. La demanda de carne vacuna sigue el camino trazado por la demanda de carne de cerdo de unos meses atrás. Atribuimos esta fuerte demanda al resurgimiento de las dietas altas en proteínas animales y al estímulo monetario del gobierno que permitió que los consumidores tuvieran más efectivo. Al igual que en el caso de la carne de cerdo, los cortes de carne vacuna alcanzarán valores atípicos que se mantendrán más tiempo de lo normal. Dado que actualmente el mercado de ganado en efectivo no acompaña al mercado de la carne vacuna, será muy complicada la cobertura a futuro en los meses que siguen. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

\*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  
 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.