



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

JULIO 2021

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

Como era de esperarse, el sector de la carne vacuna llegó a un punto crítico en junio, luego de un impresionante repunte durante la primavera. El corte de alta calidad llegó a \$340 justo después del Día de los Caídos y se ha mantenido en una tendencia descendente desde ese momento. La semana pasada, el corte de alta calidad promedió en \$290, mientras que el de baja calidad lo hizo en \$269. La reducción en los valores de la carne envasada todavía no ha concluido, aunque es probable que el índice de disminución se reduzca en las semanas próximas, por lo que podría haber algunos períodos breves de precios en alza. A modo de referencia, tengamos en cuenta que el corte de alta calidad promedió \$208 en julio durante los 5 años anteriores. Estimamos que este año, los precios no se acercarán a esos valores tan bajos, gracias a que la demanda continúa bastante fuerte y, en el sector de la producción de carne vacuna, se mantienen las restricciones en las plantas de empaquetamiento. Por su parte, el mercado de ganado permanece prácticamente indemne a la caída en el mercado de la carne vacuna, ya que los márgenes de los empaquetadores fueron tan grandes en la primavera que no sintieron la necesidad de presionar sobre los precios. Nuestros cálculos indican que los márgenes de los empaquetadores alcanzaron su pico en poco más de \$1000/cabeza a comienzos de junio y, desde la semana pasada, se mantienen en alrededor de \$675/cabeza (ver **Figura 1**). Asimismo, los empaquetadores han logrado mantener los niveles de matanza altos en las semanas pasadas, lo que ayudó a mejorar el nivel de disponibilidad de ganado en los campos de todo el país, además de asegurarse una ventaja para soportar los bajos precios del ganado. De hecho, los precios del ganado en efectivo se ubicaron en \$125-126/100 lbs hacia fines de junio. Una gama tan amplia de cortes de alta y baja calidad ha provocado que los empaquetadores se esfuercen por buscar y pagar más dinero por mejores animales. Actualmente, esta gama se ubica en alrededor de \$20/100 lbs, aunque alcanzó los \$40/100 lbs en algunos momentos de las semanas pasadas. La extraordinaria diferencia entre los cortes de

**La variedad** de cortes de alta y baja calidad **alcanzó su record** llegando casi a \$40/100 lbs

alta y baja calidad se debe a una fuerte demanda del consumidor por productos de alta calidad en un momento en el que el grado de calidad del ganado faenado se ha ido desvaneciendo (ver **Figura 2**).

**PANORAMA DE LA OFERTA**

En junio, la matanza de novillos y novillas promedió en 480.000 cabezas por semana, aunque ese número fue cayendo porque la semana del Día de los Caídos fue en junio y por el ciberataque sufrido por las instalaciones de JBS a comienzos del mes. Hacia fin de mes, los empaquetadores estaban matando cerca de 525.000 cabezas por semana. La disminución en el ritmo de matanza ocurrida a principios de junio seguramente acumuló algo de ganado, aunque el impacto no parece que fuera a durar tanto. Nuestro modelo de flujo indica que los empaquetadores deben mantener la matanza entre 525.000 y 530.000 cabezas durante julio para limitar posibles embotellamientos en el suministro de ganado. La buena noticia es que para agosto, los suministros de ganado se reducirán al punto en donde sea necesario matar apenas 515.000 cabezas de ganado por semana. Esto será mejor para la capacidad de las plantas de empaquetamiento que se ha visto limitada en los meses anteriores por las restricciones en las condiciones de trabajo de las plantas.

Los pesos en canal continúan su tendencia descendente durante junio, afectando la tendencia estacional en donde generalmente los pesos alcanzan su punto más bajo a comienzos de mayo. Los pesos en canal de novillos y novillas se encuentran 11 libras por debajo del año pasado. Recordemos que el año pasado en esta misma época,

*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.*

los pesos en canal estaban excepcionalmente elevados debido a los cierres de plantas por los brotes de COVID-19. Suponemos que los pesos en canal están en el punto más bajo o cerca de él en este momento, pero el hecho de que estén firmes por debajo del año pasado nos da la esperanza de que el acumulado de ganado en el sistema sea mínimo. Los pesos atencionales y desestacionalizados que vemos actualmente llegaron al territorio negativo de -10 libras y existe evidencia que indica que el ganado de los campos no está excesivamente pesado. También significa que la posición de negociación semanal de los alimentadores de ganado respecto de los empaquetadores está mejorando.

La última edición de *Ganado puesto a alimentar* del USDA mostró que las ubicaciones durante mayo cayeron un 6,2% respecto del año pasado y que, hasta el 1<sup>er</sup> de junio, la cantidad de ganado en campos fue un 0,6% inferior al año pasado. Últimamente, los alimentadores de ganado se limitaron mucho a la hora de ubicar animales, especialmente desde que los contratos de futuros diferidos indican que los precios del ganado gordo estarán en el nivel de los \$130 o más hacia fin de año y hasta el primer trimestre (Q1) del próximo año. Seguramente, los altos precios del maíz los hayan ayudado a tomar esta decisión de no colocar ganado agresivamente por ahora. En este momento, el cultivo de maíz está ingresando a la etapa crucial de polinización y quedará muy sensible al clima caluroso y seco en las semanas que siguen. Esto podría causar algunos giros tormentosos en los futuros del maíz y provocar que los alimentadores de ganado no llenen sus instalaciones hasta que tengan una mejor imagen de cómo seguirá el cultivo.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La fiebre de la demanda al rojo vivo que presenciamos en la primera mitad de 2021 está comenzando a enfriarse, no sin antes llevar los cortes a niveles jamás vistos con plantas operando en su totalidad. Si bien es complicado asegurar cuál es el origen de la solidez de esa demanda, sospechamos que está relacionado con dos hechos: por un lado, el aumento del ingreso de los consumidores como consecuencia de los incentivos del gobierno y, por otro, el crecimiento de los ahorros en los hogares. Además, podría sumarse una inclinación de los consumidores hacia una alimentación más fuerte en proteínas. No obstante, a medida que el incentivo del gobierno comienza a acabarse y la vida vuelve a la normalidad después de la pandemia, la demanda de carne vacuna está comenzando a atenuarse. No creemos que disminuya tanto como para llegar a los niveles pre-pandémicos, ya que los cambios en la alimentación parecen sostenerse en el tiempo al igual que el efecto riqueza en los hogares. En cuanto a los precios de futuros, es probable que los de la carne vacuna sean superiores

a los niveles pre-pandémicos de aquí en más. Esto se debe a que los empaquetadores se verán obligados a pagar más para equipar completamente sus plantas en los años que siguen y transferirán ese costo al consumidor en la forma de precios más elevados en la carne vacuna. Esto no constituye un efecto de la demanda en sí, pero genera un aumento en los niveles de los precios en todos los sectores de la cadena de suministro más allá del segmento de empaquetamiento.

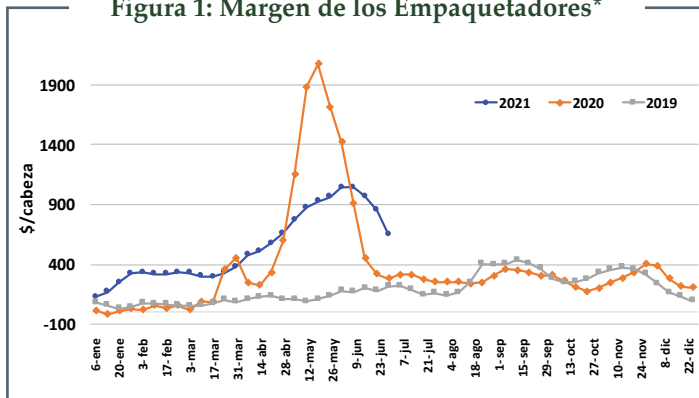
Afortunadamente, la demanda internacional de carne vacuna de EE.UU. se mantiene sólida, a pesar de los precios tan elevados de la primavera y comienzos del verano. Los últimos datos de exportaciones semanales brindados por el USDA indican que las exportaciones de carne vacuna están apenas por encima del año pasado en esta misma época y que los datos oficiales de mayo están un 69% más fuertes que los números afectados por el COVID. China constituye el principal motor detrás de las fuertes exportaciones, con un aumento de más del 700% respecto del año anterior. Se están haciendo grandes sacrificios para recuperar el rebaño de cerdo chino luego de los problemas causados por la fiebre porcina africana, lo que ha aumentado bastante la producción doméstica de proteína. Sin embargo, los consumidores chinos siguen fascinados con la carne vacuna de EE.UU., por lo que se ha convertido en un destino de exportación inmenso. Otros destinos importantes, tales como México, continúan comprando cantidades más grandes que las esperadas de carne vacuna de EE.UU. a pesar de encontrarnos en un ambiente de precios elevados. Todo esto augura una demanda internacional de carne vacuna satisfactoria para la segunda mitad del año.

Las **exportaciones** de carne vacuna a **China** son más de **un 700%** superiores respecto del último año

### RESUMEN

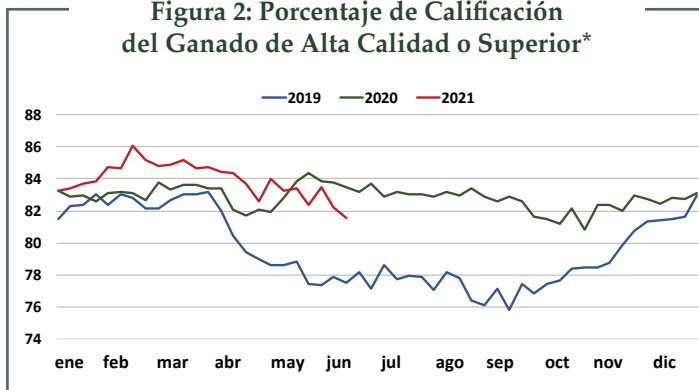
Finalmente, los mercados domésticos de carne vacuna alcanzaron su tope y se encuentran en una trayectoria descendente. El fenómeno de una demanda fortalecida de esta primavera ha comenzado a disiparse, aunque los números siguen siendo muy buenos teniendo en cuenta el contexto histórico. No esperamos que en 2021 la demanda vuelva a niveles pre-pandémicos. Por ende, los precios de la carne vacuna de la segunda mitad del año seguramente se encuentren por encima de los niveles tradicionales. En cuanto al suministro, la capacidad de empaquetamiento continúa afectada

Figura 1: Margen de los Empaquetadores\*



por una reducción de la mano de obra, aunque los empaquetadores están tratando de solucionarlo. Calculamos que pasarán varios meses hasta que la capacidad de empaquetamiento vuelva a niveles pre-pandémicos. Por su parte, los niveles de matanza deberían mantenerse fuertes en julio, lo que quitará presión en los cortes. No obstante, en agosto los suministros de ganado disponibles serán menores y los productores de carne vacuna podrían sufrirlo. Las industrias de ganado y carne vacuna han sufrido una crisis tras otra luego del incendio de la planta Tyson en agosto de 2019. Con suerte, esos eventos desestabilizantes serán menos frecuentes de aquí en adelante, lo que permitirá al mercado ser más estable. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones a corto plazo de precios para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Porcentaje de Calificación del Ganado de Alta Calidad o Superior\*



\*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-jul	21-jul	28-jul	4-ago	11-ago	18-ago
Corte de Alta Calidad	273.1	266.2	262.7	259.1	255.9	253.9
Corte Selecto (Baja Calidad)	254.1	245.0	242.4	236.7	233.8	233.6
Costilla de Alta Calidad	370.3	362.5	360.0	363.6	369.0	374.4
Nalga de Alta Calidad	228.4	225.7	225.8	222.1	218.8	218.5
Pierna de Alta Calidad	237.8	230.7	223.0	220.3	217.2	215.5
Lomo de Alta Calidad	377.8	364.8	361.0	353.6	346.0	338.8
Falda de Alta Calidad	234.7	232.3	229.5	222.4	218.0	212.7
Ganado en Efectivo	123.0	120.6	121.6	121.7	121.0	121.7



**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 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.