



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

AGOSTO 2021

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Luego de tocar fondo a mediados de julio, los mercados de la carne vacuna de EE.UU. están nuevamente en alza. No obstante, el mercado del ganado lleva muchas semanas con sus precios estancados en poco más \$120. El tiempo de entrega en el mercado de la carne vacuna ocurrió antes de lo esperado y colocó el mínimo diario del corte de alta calidad en alrededor de \$265. Generalmente, la demanda de carne vacuna cae bastante posteriormente al Día de la Independencia, por lo que los actores del mercado suelen referirse a los últimos días del verano como los “días perros”. A pesar de

El corte de alta calidad cayó a \$265 y está subiendo nuevamente

esto, este año pareciera que los patrones estacionales de demanda no tienen mucha oscilación, hecho que los actores del mercado deberían tener en cuenta. Curiosamente, el cambio en el mercado de la carne vacuna sucedió al mismo tiempo que el aumento de casos de COVID-19 por la rápida propagación de la variante delta en las últimas semanas. La experiencia nos ha enseñado que la modalidad de quedarse en casa para evitar más contagios es positiva para la demanda de la carne vacuna. Por ende, es posible que el rebrote de casos de COVID-19 esté relacionado con el cambio de rumbo de la demanda, sucedido a mediados de julio. Los compradores de carne vacuna, que se habían puesto en modo día-a-día cuando los precios estaban bajando, fueron sorprendidos cuando cambió la dirección de los precios y ahora están cooperando para elevar los cortes. En las últimas semanas, la mejora en los valores de los cortes ha favorecido mucho los márgenes de los empaquetadores, que ahora se acercan a los \$640/cabeza. El suministro de ganado listo para el mercado continúa siendo apenas superior a lo que los empaquetadores pueden matar cómodamente en virtud de los inconvenientes que tienen con su mano de obra, lo que ha limitado la capacidad

de los productores de adelantar los precios del ganado en efectivo a medida que aumenta el corte. La fortaleza de los precios de la carne vacuna ha eliminado la necesidad de que los empaquetadores presionen para bajar los precios del ganado en efectivo, pero no existe una buena razón para que éstos paguen más por el ganado. Como resultado de todo esto, los precios del ganado en efectivo siguen estancados apenas por encima de \$120, lo que seguramente se repetirá durante varias semanas.

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante julio, la matanza del ganado de engorde promedió las 515.000 cabezas por semana en las semanas no festivas, lo que representa 15.000 cabezas por semana menos que lo que los patrones de colocación sugirieron que debían matar. Esto podría haber causado una pequeña acumulación en el suministro del ganado, afectando así los esfuerzos de los alimentadores por adelantar los precios. A pesar de esto, la cantidad de ganado colocado en este tiempo se reduce a medida que nos acercamos a agosto. Por ende, si los empaquetadores mantienen las matanzas entre 515.000 y 520.000 cabezas por semana, es poco probable que ocurra otra acumulación. Por su parte, las matanzas de no alimentados, compuestos por vacas y toros, han estado un 5% por encima del año anterior desde junio y han aumentado en una cantidad similar respecto del año pasado. Esto representa una tasa de matanza muy elevada y el último inventario de ganado vacuno de mitad de año del *USDA* informó que los rebaños de hembras son un 1% más pequeños que el año pasado. Esto indicaría una liquidación de un rebaño bastante robusto por parte de los productores y es parte de la razón por la cual la curva de los futuros de 2022 se ha elevado en los últimos tiempos. Además, las fuertes sequías reportadas en el oeste del país contribuyen al aumento de la matanza de no alimentados.

También existen otras señales que indicarían un crecimiento del suministro en los campos de alimentación del país. En los dos

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.

meses pasados, las colocaciones han estado un 7% por debajo del año pasado y es muy probable que se mantengan así durante julio. Si bien este rebaño no saldrá de los campos hasta el otoño, el control de los alimentadores de ganado para limitar colocaciones seguramente favorecerá su actual posición en el corto plazo. Los pesos en canal atencionales y desestacionalizados pisaron territorio negativo durante julio, lo que seguramente se extenderá hasta agosto. Esto nos indica que el ganado que se encuentra actualmente en los campos no tiene mucho excedente de peso. Asimismo, hemos visto un deterioro en la calificación del ganado y el precio de la carne vacuna 50s se ha disparado a más de \$140/100 lbs en estos días (ver **Figura 1**). Todos estos elementos parecieran indicar que los

El mercado de recortes de grasa está en llamas con los 50s comerciando en más de \$140/100 lbs

inventarios de los campos de alimentación no están excesivamente pesados, además de que los alimentadores de ganado tampoco han podido lograr un gran aumento en el mercado del ganado en efectivo. De acuerdo con esos cálculos, los alimentadores siguen perdiendo cerca de \$125/cabeza en el ganado que comerciaron recientemente. Los precios en efectivo deberían estar apenas por encima de \$130 para que los campos recuperen su rentabilidad.

Además de que las colocaciones en los campos han sido pocas, lo que se ha repetido durante el verano, el último inventario de ganado vacuno indica que la cantidad de ganado fuera de los campos de alimentación ha disminuido considerablemente, lo que seguramente provocará menos colocaciones y menos producción de ganado vacuno. Por su parte, el mercado a futuro parece querer establecer el precio en base a este ajuste del suministro a partir de fines de este año y principios de 2022, lo que parece demasiado apresurado. Opuestamente, me inclinaría a pensar que el ajuste en el suministro podría ocasionar un aumento de precios recién después del verano de 2022. Es muy posible que veamos un aumento en los precios antes de esa fecha provocado por la demanda, pero entiendo que el gran ajuste en el suministro se encuentra recién a un año de distancia, como mínimo.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda doméstica de carne vacuna se fue disolviendo hasta mediados de julio, momento en el cual los compradores comenzaron a mostrar un interés renovado por todas las partes del canal. Si bien las costillas han obtenido las ganancias más importantes, hasta los cortes de los extremos han sido de gran interés. Pero, ¿qué fue lo

que provocó este cambio repentino? Por un lado, puede deberse a que la disminución de la demanda de carne vacuna de fines de junio y principios de julio haya sido artificial, es decir, originada por los compradores que empezaron a comprar lo justo, cuando antes compraban de más. Esto significa que, en algún punto, pudieron cubrirse con sus inventarios y no depender del mercado de carne vacuna al contado. Sin embargo, en algún momento los inventarios se acaban y es necesario volver al mercado al contado, lo que está sucediendo ahora. Cuando los precios empiecen a subir, los compradores sentirán la urgencia de comprar antes de que se disparen, entrando así en las primeras etapas del repunte de precios. Por otro lado, hace mucho tiempo que los ingresos por hora de los trabajadores no aumentaban tan rápido (ver **Figura 2**). Es decir, los dueños de las industrias que solían ofrecer salarios bajos, se ven obligados a aumentar la oferta para atraer nuevamente a su mano de obra. Por ende, éstos comienzan a disponer de más dinero en su bolsillo y lo primero que hacen es mejorar su alimentación. La carne roja es ideal, razón por la que vemos que la demanda de carne vacuna sigue fuerte. Tengo la sensación de que este ambiente de demanda fuerte podría continuar por alrededor de seis meses más. En cuanto a los compradores, deberían entender que los niveles de los precios para lo que queda de 2021 serán bastante más elevados que lo que sucedió antes de la pandemia.

A pesar de los altos precios en EE.UU., la imagen de la exportación de la carne vacuna parece muy alentadora. Los datos oficiales de exportación del mes de mayo del Servicio de Investigación Económica (ERS) muestran un aumento del 69% respecto del volumen limitado de 2020, el año de la pandemia. Los números semanales de exportación, que son más específicos, también han mostrado fuertes ganancias interanuales en junio y julio. Todo indicaría que los consumidores internacionales de carne vacuna de EE.UU. están tan cautivados con el producto como los consumidores internos. Pienso que esto marca la pauta de un mercado con grandes volúmenes de exportación para lo que queda de 2021 y no me extrañaría que a fin de año veamos que las exportaciones aumentaron entre 10 y 15% respecto de 2020. Por suerte, las exportaciones de carne vacuna a China continúan muy fuertes, aunque las de carne de cerdo han disminuido. La reapertura del mercado chino a la carne vacuna de EE.UU. ha superado enormemente las expectativas de muchos.

RESUMEN

El péndulo de la demanda ha regresado a una dirección positiva. Asimismo, hemos visto mejoras en la demanda de la carne vacuna doméstica que han aumentado los tan bajos precios del verano. Existen razones para creer que esta explosión de la demanda continuará después del Día del Trabajo y hasta podría llegar a mediados del otoño. Además de la recuperación de la demanda

Figura 1: Corte 50%*

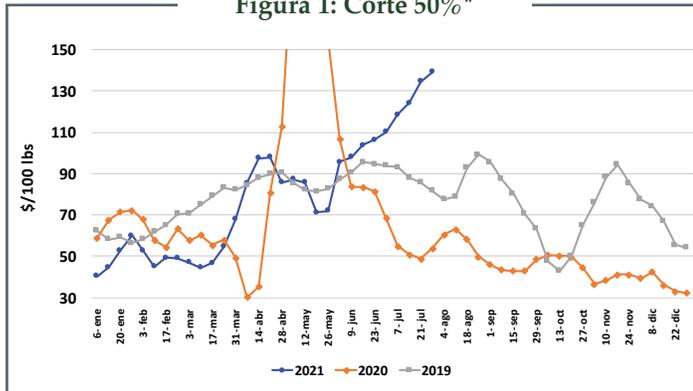
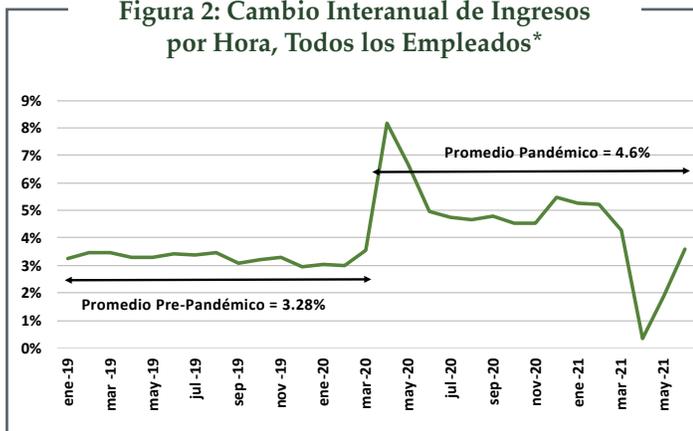


Figura 2: Cambio Interanual de Ingresos por Hora, Todos los Empleados*



doméstica, la demanda internacional de carne vacuna de EE.UU. se muestra muy fuerte. Respecto del suministro, los alimentadores de ganado han limitado sus colocaciones en campos de alimentación este verano, aunque el suministro de ganado disponible sigue excediendo la capacidad de los empaquetadores de procesarlos, teniendo en cuenta las restricciones laborales. Ese cuello de botella debería aliviarse en agosto, a medida que la disponibilidad del ganado disminuya, pero podría no ser suficiente para aumentar los precios del ganado en efectivo que hace dos meses están estancados apenas por encima de \$120. Por otro lado, los valores de los cortes deberían seguir presionando hacia arriba en el corto plazo, lo que podría aumentar nuevamente los márgenes de los empaquetadores. El informe de inventario de mitad de año muestra que el rebaño de ganado vacuno está en modo liquidación, lo que parece estar acelerándose por la gran sequía del oeste de los EE.UU. Esto significa que, en algún momento, los suministros no suplirán la capacidad de empaquetamiento, obligando nuevamente a los empaquetadores a luchar por el suministro de carne vacuna que haya disponible. Si bien nosotros entendemos que esto no sucederá hasta el verano de año que viene, pareciera que el mercado de futuros piensa que ocurrirá antes. Por el momento, estaría sucediendo lo que ocurrió esta primavera: los precios de la carne vacuna están en aumento y el mercado de ganado en efectivo está paralizado. 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)

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

	11-ago	18-ago	25-ago	1-sep	8-sep	15-sep
Corte de Alta Calidad	277.6	279.7	278.9	277.1	274.3	271.6
Corte Selecto (Baja Calidad)	261.6	264.4	264.8	263.5	260.3	256.7
Costilla de Alta Calidad	449.8	453.8	456.1	453.3	448.0	445.0
Nalga de Alta Calidad	235.2	236.6	238.1	234.3	230.2	230.5
Pierna de Alta Calidad	233.6	236.3	235.2	237.0	236.6	231.4
Lomo de Alta Calidad	352.2	354.7	350.1	348.2	345.1	341.2
Falda de Alta Calidad	235.8	241.0	242.0	238.6	237.4	234.0
Ganado en Efectivo	120.9	121.1	121.5	123.3	123.4	122.7



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.