



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

OCTUBRE 2021

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Luego de aumentar considerablemente durante agosto, el mercado de la carne vacuna comenzó a bajar a comienzos de septiembre y continúa esa tendencia. Por su parte, todo indicaría que los bajos precios del bloque de la carne vacuna se atribuyen a una demanda débil, ya que su disponibilidad no ha sufrido cambios. Los alimentadores de ganado no obtuvieron ningún beneficio cuando los precios de la carne vacuna se dispararon. De la misma manera, tampoco se ven afectados por la caída de los precios. Todavía existe una gran brecha entre los mercados de la carne vacuna y del ganado, ya que la falta de mano de obra limita la capacidad de matanza de las plantas de empaquetamiento. Los márgenes de los empaquetadores se inflaron a más de \$1000/cabeza a comienzos de septiembre, aunque lentamente comenzaron a descender y actualmente se encuentran por debajo de \$800/cabeza.

Los márgenes de los empaquetadores de la carne vacuna **continúan sumamente elevados**, cerca de los **\$800/cabeza**

Con márgenes tan amplios, no existe una razón para que los empaquetadores presionen para bajar el mercado del ganado en efectivo si los precios están bajando. En consecuencia, los precios del ganado en efectivo permanecen estancados por debajo de los \$125 y todo indicaría que seguirán así mientras que no mejore la situación de los trabajadores. Respecto del mercado de la carne vacuna, la situación seguirá teniendo altas y bajas, aunque es probable que su promedio sea muy superior a los niveles históricos, ya que los empaquetadores deberán recuperarse del aumento en los costos de su mano de obra. Una de las grandes incógnitas que enfrentan actualmente los compradores de la carne vacuna es cómo se van a comportar los cortes de la sección intermedia a medida que nos acerquemos a la época de las festividades. En años normales, era un hecho que los precios de los cortes de la sección media aumentaban considerablemente a partir de octubre

hasta principios de diciembre. No obstante, este año los precios están tan altos que es difícil imaginar un precio aún mayor para las festividades. En parte, el origen del aumento de los precios de los cortes de la sección intermedia al final del verano está relacionado con que los consumidores finales intentan adelantarse al aumento de precios normal del otoño comprando producto y congelándolo. Estos compradores no tendrán la necesidad de entrar en el mercado al contado, lo que tal vez limite los aumentos de los cortes de la sección intermedia mientras nos acercamos a las festividades. Pronostico que las costillas no tendrán mucho movimiento en las próximas dos semanas y que de a poco comenzarán a subir hasta llegar a mediados de noviembre. Dicho esto, soy consciente de que podría estar equivocado y que los precios podrían dispararse aún más que lo que sucedió este verano.

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante septiembre, la matanza de novillos y novillas alimentados se vio afectada por tres hechos: las festividades, el mantenimiento de las plantas y hasta un incendio en la zona de la planta de JBS de Grand Island. Como resultado, la matanza de novillos y novillas promedió apenas 510.000 cabezas por semana, entre 5 y 10 mil cabezas por semana por debajo del número de ganado listo para el mercado que indica mi modelo de flujo. Asimismo, esto quiere decir que entre 20 y 40 mil cabezas serán postergadas de septiembre para octubre. Por suerte, el modelo de flujo muestra números mucho más bajos de ganado listo para el mercado en octubre, lo que significa que la industria será capaz de ocuparse del ganado de septiembre que no fue al matadero. Si la matanza de alimentados puede promediar apenas 500.000 cabezas por semana, esto les permitiría ocuparse de todo el ganado que ya está listo para el matadero. La matanza de no alimentados continúa siendo muy fuerte, exactamente el 11% interanual en agosto y septiembre. No existen razones para pensar que el aumento interanual vaya a disminuir en el corto plazo y observamos una tendencia estacional ascendente en el otoño respecto de la matanza de vacas, por lo que es probable que durante octubre y noviembre también observemos una gran matanza de no alimentados.

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.

Durante septiembre, los pesos en canal aumentaron rápidamente, posiblemente como consecuencia de los factores mencionados anteriormente, que restringieron la matanza de novillos y novillas. Los pesos en canal combinados de novillos y novillas aumentaron cerca de 10 libras en septiembre y actualmente comienzan a acercarse a los valores extremadamente pesados del año pasado (ver **Figura 1**). En tiempos normales, esto sería devastador para los precios del ganado, pero dado que los empaquetadores tienen poco incentivo para bajar los precios del ganado en efectivo, seguramente no tendrá mucho impacto este otoño. En efecto, el aumento de los pesos en canal es positivo para los compradores de carne vacuna, ya que permite una mayor producción de carne de la misma cantidad de animales. Los problemas laborales en las plantas reducirá la cantidad de matanza de animales, por eso, si se pudiera obtener más carne de cada animal enviado al matadero, sería posible expandir la disponibilidad de carne vacuna durante el otoño. Si bien los pesos en canal aumentaron rápidamente durante septiembre, todavía no se observa una acumulación masiva de ganado vacuno en la cadena de suministro.

En lo que va de 2021, los márgenes de los alimentadores de ganado vacuno han sido negativos debido al estancamiento de los precios del ganado en efectivo en alrededor de \$125. Esto es muy frustrante para ellos, ya que por un lado no han podido beneficiarse del ambiente de gran demanda de los consumidores del año pasado y por el otro han visto que los empaquetadores alcanzaron márgenes de más de \$1000/cabeza. El problema reside en el cuello de botella producido por los problemas con los trabajadores en las plantas de empaquetamiento. De hecho, la única manera en la que los alimentadores de ganado puedan volver a obtener ganancias es disminuyendo la cantidad de ganado puesto a alimentar para alinearse mejor con la capacidad reducida de las plantas. Todo indicaría que no están haciendo esto, en vista de que las colocaciones de agosto estuvieron un 2,3% por encima de 2020 y de que en lo que va de 2021 las colocaciones son 3,5% superiores al año pasado. En cuanto a los compradores de la carne vacuna, la única solución es que los empaquetadores encuentren más mano de obra y su capacidad recobre los niveles normales. Si bien esto también podría beneficiar a los alimentadores de ganado vacuno, éstos podrían tomar el control de la situación limitando bruscamente las colocaciones. No obstante, dado que los empaquetadores están manteniendo el precio del ganado en efectivo apenas por debajo del umbral de rentabilidad, el apuro financiero en la industria de alimentación de ganado no ha sido tan importante como para aplicar una reducción en las colocaciones en el afán de corregir la situación. Parece tratarse de una movida muy inteligente por parte de los empaquetadores.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

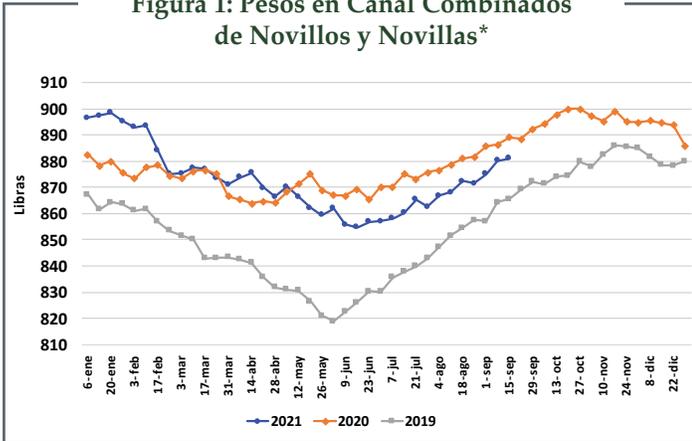
Desde comienzos de septiembre, la demanda doméstica de carne vacuna se ha estado suavizando lentamente, disminuyendo así

el valor de los cortes. Durante los 4 años anteriores a la pandemia (2016-2019), el corte de alta calidad promedió \$202 durante octubre. Este año, todo indica que va a promediar en \$285 o más. Los compradores de carne vacuna se han horrorizado con los precios que les han pedido pagar este año, aunque han encontrado poca resistencia al momento de trasladar esos costos a sus clientes. El dinero que el gobierno ha repartido en todas sus formas ha producido un gran impacto en los ingresos de los consumidores de este año (ver **Figura 2**), lo que ha impulsado la demanda de la carne vacuna. Si bien esta fuente de ingreso está disminuyendo en este momento, la demanda seguirá por encima de los valores de los años anteriores, ya que las familias están recibiendo anticipos mensuales de alrededor \$300 por hijo gracias al programa de Crédito Tributario por Hijo (Child Tax Credit). Además, el *USDA* aumentó el beneficio *SNAP* (el programa de cupones de alimentos) un 21% a partir del 1^{er} de octubre. Todo ese dinero ingresa en los hogares más necesitados, que seguramente mejorarán su alimentación gracias a esa ayuda. La carne vacuna entra perfecto en este plan. Por ende, es probable que la demanda de la carne vacuna se mantenga fuerte hasta fin de año, aunque no tanto como cuando el gobierno regalaba baldes de dinero a los hogares necesitados. Los compradores deben estar preparados para un aumento general de precios en los próximos años, ya que los empaquetadores se verán obligados a aumentar considerablemente los sueldos para atraer la mano de obra que necesita y estos costos serán trasladados a los precios de la carne vacuna.

Las exportaciones de la carne vacuna han estado fuertes durante todo el año. En efecto, las exportaciones desde enero hasta julio fueron 21% superiores respecto del año pasado. Ahora que los precios de la carne vacuna de EE.UU. han bajado, podría aumentar el interés de exportar. Creo que las exportaciones se mantendrán por encima del último trimestre (Q4) del año pasado, pero apenas por algunos puntos. En gran parte, esto se debe a que no será fácil que México mantenga los números del año pasado que resultaron en muchos cargamentos en el último trimestre de 2020. China mantiene su apetito voraz por la carne vacuna de EE.UU. a la vez que disminuye su interés por la carne de cerdo de EE.UU. En lo que va del año, China representa casi el 7% de las exportaciones de carne vacuna de EE.UU. Se trata de un aumento multiplicado por 7 respecto de 2019. Un dato más que interesante es el hecho de que las exportaciones de EE.UU. a todos los destinos más pequeños que caen en la categoría de "otros" han estado muy fuertes, específicamente con un aumento del 226% interanual en el período ene/jul.

**Las exportaciones a China
aumentaron hasta un 700%
respecto de los niveles de 2019**

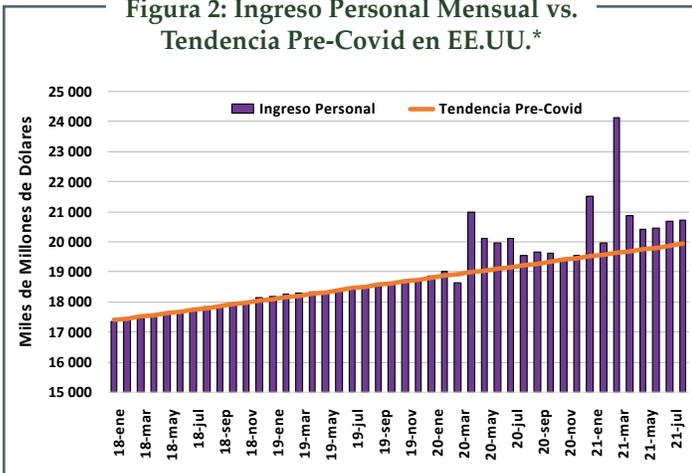
Figura 1: Pesos en Canal Combinados de Novillos y Novillas*



RESUMEN

Los precios de la carne vacuna de EE.UU. presentan una tendencia descendente a medida que la demanda doméstica se reduce luego de los niveles al rojo vivo del último verano. El gran interrogante es si esta tendencia descendente se mantendrá en el Q4 o si ocurrirá el aumento de la demanda estacional de las festividades por cortes de la sección intermedia, aumentando los cortes hacia fin de año. Los compradores deben comenzar a abastecerse de cortes de la sección intermedia para las festividades por un potencial aumento de la demanda. Es posible que los cortes de los extremos y los triturados sigan a la defensiva, por lo que no son preocupantes. La producción de carne vacuna sigue limitada por la falta de mano de obra en las plantas de empaquetamiento, situación que seguramente continuará en los meses que siguen. Es probable que los márgenes de los empaquetadores disminuyan respecto de los niveles actuales, aunque seguirán fuertes teniendo en cuenta el contexto histórico. Por su parte, el precio del ganado en efectivo seguiría estancado de \$125 hacia abajo durante varias semanas debido a que el suministro de ganado vacuno sigue siendo demasiado grande en comparación con la capacidad de las plantas. La parte frontal del suministro de ganado vacuno debería tener menos presión en octubre y noviembre como consecuencia de una menor cantidad de colocaciones en los meses anteriores, aunque esto podría aumentar el precio del ganado en apenas algunos dólares. Es probable que los empaquetadores decidan mantener el control del mercado hasta que los alimentadores de ganado recorten de manera colectiva las colocaciones para que los suministros de ganado alimentado se ajusten a la capacidad limitada de las plantas. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Ingreso Personal Mensual vs. Tendencia Pre-Covid en EE.UU.*



*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*

	13-oct	20-oct	27-oct	3-nov	10-nov	17-nov
Corte de Alta Calidad	291.2	289.7	289.7	290.0	285.7	281.4
Corte Selecto (Baja Calidad)	258.4	253.4	248.2	249.5	241.9	236.3
Costilla de Alta Calidad	526.7	529.4	545.2	559.2	557.1	555.0
Nalga de Alta Calidad	250.3	245.0	241.0	238.6	230.1	225.0
Pierna de Alta Calidad	253.3	249.6	244.1	238.3	231.0	224.9
Lomo de Alta Calidad	338.0	341.0	344.6	349.7	353.0	351.0
Falda de Alta Calidad	236.2	231.0	223.3	216.1	211.2	209.9
Ganado en Efectivo	123.9	125.6	126.5	127.6	126.7	126.0



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 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.