



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

DICIEMBRE 2021

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

En el sector de la carne vacuna, el repunte normal de las festividades resultó ser un fracaso este año. Si bien en octubre los cortes subieron como resultado de que los del medio se fortalecieron, a comienzos de noviembre volvieron a caer. Actualmente, a principios de diciembre, los cortes continúan bajando y todo indicaría que no van a subir mucho en lo que queda del año. Claramente, esto contrasta con el mercado de ganado, que finalmente ganó un poco de terreno en noviembre y mucho más en las últimas cinco semanas, acumulando un total mayor al de todo el 2021 hasta noviembre (ver **Figura 1**). Sin lugar a dudas, todos se preguntan qué fue lo que encendió el fuego luego de cotizar a valores estables durante tantos meses. Por un lado, un ajuste en el suministro de ganado en el último trimestre (Q4) como consecuencia de las pocas colocaciones en may/jun/jul pasado. Finalmente, la industria llegó al “aprieto” de suministro provocado por esas colocaciones anteriores que curiosamente coincidieron con la necesidad de los empaquetadores de cumplir con las órdenes de las festividades hechas hace meses. Estas órdenes de cortes medios de las festividades contenían etiquetas de precios mucho más elevados que el mercado al contado actual, por lo que era fundamental que los empaquetadores encontraran ganado de alta calidad para abastecerlas. Esto provocó una mezcla de ganado y un aumento en los precios en efectivo. También existe la teoría de que los rumores sobre acciones antimonopólicas han influido para que los empaquetadores decidieran ser más generosos con los alimentadores de ganado de un día para el otro. Sin lugar a dudas, la combinación entre una fuerte alza de precios y un mercado de la carne vacuna suave redujeron los márgenes de los empaquetadores, ubicándose por debajo de \$300/cabeza durante esta semana.

Los márgenes de los empaquetadores están reduciéndose rápidamente y actualmente se encuentran en cerca de \$300/cabeza

Si bien estos números continúan siendo históricamente muy elevados, desde el punto de vista antimonopólico lucen mucho mejor que los márgenes de \$1000+/cabeza que los empaquetadores estaban acumulando en agosto pasado. Lamentablemente para los alimentadores de ganado, recién están comenzando a participar del auge inesperado de una demanda record justo cuando está comenzando a disminuir.

PANORAMA DE LA OFERTA

Recientemente, las matanzas de alimentados han aumentado un poco, con un promedio de 516.000 cabezas en noviembre (semanas no festivas), lo que significó 10.000 cabezas más por semana que lo que el modelo de flujo indicó que estaba disponible. Esto es parte del por qué los empaquetadores debieron perseguir ganado y pagar más por él. A medida que nos acercamos a diciembre, el suministro de la semana no festiva está estimado en alrededor de 515.000 cabezas por semana y todo indicaría que el suministro disponible está expandiéndose un poco, acercándose más a la cantidad que los empaquetadores querían sacrificar. Tal vez esto enfríe el mercado de ganado en efectivo. Asimismo, con dos semanas festivas frente a nosotros, los empaquetadores podrán encontrar una oportunidad natural para tirar menos del suministro de ganado y los campos de alimentación podrían perder algo de actualización. Entendemos que los campos de alimentación no están tan actualizados como lo que indican los precios del ganado en efectivo. Los pesos atencionales y desestacionalizados no han sugerido aumentos en la actualidad. Esto refuerza la idea de que por lo menos parte del repunte en los precios del ganado en efectivo se originó en el aumento de la generosidad de los empaquetadores. El pronóstico actual indica que los precios del ganado en efectivo caerán un poco en diciembre a medida que los suministros aumenten, caigan las festividades y los bajos precios de la carne vacuna ejerzan presión sobre los márgenes de los empaquetadores.

Los pesos en canal de los novillos han estado subiendo en dirección a una cima estacional, según lo que fue registrado para mediados de noviembre. No obstante, recientemente fueron re-registrados 8 libras por debajo del año pasado. Debemos recordar que los pesos

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.

del otoño pasado fueron más pesados de lo normal, producto de la acumulación de ganado por la aparición del COVID-19. Esto podría ser un signo de la falta de mano de obra en las plantas de empaquetamiento. Una forma de contrarrestarlo es procesando menos ganado pero más pesado. El precio del maíz continúa históricamente elevado, lo que podría repercutir negativamente en los pesos, aunque todavía no ha sucedido. Creemos que el año que viene, los pesos caerán por debajo de la tendencia a largo plazo, luego de varios años de situarse por encima de ella. Esto se produciría gracias a los altos precios del maíz y a una mayor disponibilidad de la mano de obra en las plantas de empaquetamiento.

En los meses pasados, las colocaciones en los campos de alimentación se han acercado bastante a las del año pasado. Por ende, la imagen del suministro de 2022 debería igualar a la de este año. El aumento en los precios del ganado ha mejorado la ganancia de los alimentadores de ganado (ver **Figura 2**), lo que podría incitarlos a colocar más ganado en los meses que siguen, principalmente teniendo en cuenta que el ganado colocado en dic/ene estará listo para el mercado cerca del Día de los Caídos, cuando la demanda de carne vacuna y sus precios suelen ser los más fuertes del año. Hoy, el umbral de rentabilidad en la salida del ganado de los campos de alimentación se encuentra en \$137/100 lbs, lo que significa que el margen de los alimentadores de ganado finamente se ha movido a territorio positivo. No obstante, esto podría no durar mucho, ya que los precios en efectivo podrían retraerse en diciembre, mientras que está programado que el umbral de rentabilidad aumente a \$145/100 lbs a comienzos de enero. El aumento en los precios del ganado alimentado provocó un aumento en los precios en efectivo del ganado de engorde, por lo que es probable que el umbral de rentabilidad se mantenga por encima de \$140 en el largo plazo.

Para enero, se espera que el **umbral de rentabilidad** en la alimentación de ganado se acerque a **\$145/cabeza**

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El mes pasado, señalamos que los precios minoristas de la carne vacuna habían aumentado a niveles históricos: cerca de \$8 por libra. Todo indicaría que los consumidores no están ansiosos por seguir comprando carne vacuna tan agresivamente. Gran parte de la ayuda monetaria del gobierno a los consumidores, que a comienzos del año sobrecargó la demanda de carne vacuna, ha cumplido una etapa. Por esta razón, suponemos que la demanda de carne vacuna está disminuyendo y los datos respaldan esta idea. A pesar de esto,

está emergiendo una nueva variante de COVID-19, lo que podría modificar la imagen de la demanda nuevamente. Ya contamos con abundante evidencia que nos demuestra que cuando los consumidores deben quedarse en sus casas, la demanda de carne vacuna aumenta. Hay señales de que esta nueva variante, llamada omicron, podría evadir la protección brindada por las vacunas y, en el caso de propagarse ampliamente, existe el riesgo de que una parte de la economía sufra restricciones nuevamente, aumentando la demanda de la carne vacuna en los canales minoristas. Todavía es muy pronto para saber qué ocurrirá y pareciera que los consumidores no estarán pendientes de esta amenaza durante las festividades de diciembre. La demanda de la carne vacuna seguirá suavizándose hasta fin de año y, por ende, los precios también bajarán. Enero podría traer mejoras en la demanda y un aumento de los niveles de precios, pero los suministros de ganado listo para el mercado también podrían mejorar, limitando el potencial aumento de los precios.

La demanda internacional de carne vacuna de EE.UU. ha sido impresionante durante este año. Nuestros pronósticos actuales indican que las exportaciones aumentaron casi un 18% interanual en 2021. Las exportaciones de septiembre aumentaron un 21% y todo indica que las de octubre aumentaron cerca de un 10%, según los datos que se publicarán en breve. En virtud de los altos precios de la carne vacuna de EE.UU. durante este año, esos grandes volúmenes que van hacia el exterior pronostican una fuerte demanda internacional. Ciertamente, China ha sido un gran protagonista, aunque todo indica que los consumidores de muchos países asiáticos están incluyendo más carne vacuna en su alimentación. Se trata de un gran acontecimiento que seguramente tenga mucha solidez y mantenga las exportaciones de carne vacuna de EE.UU. fuertes durante un largo tiempo. Se espera que la demanda de China se suavice un poco a partir de mitad de mes, ya que en ese momento finalizan los envíos de producto que lleguen a tiempo para el Año Nuevo Chino y los Juegos Olímpicos de Invierno de Beijing. Sin embargo, esperamos que China importe más carne vacuna de EE.UU. en 2022 que en 2021. Los números de exportaciones hacia México no están tan fuertes como en el Q4 del año pasado y presentan grandes descensos interanuales en este momento. No se trata de un signo de debilidad por parte de México, sino que sus números son más bajos que los números al rojo vivo del año pasado.

RESUMEN

En términos generales, tanto el mercado del ganado como el de la carne vacuna han cambiado, pero en direcciones opuestas. Por un lado, los mercados del ganado se han fortalecido, después de meses de dudas. Por otro lado, los mercados de la carne vacuna muestran una demanda más suave y precios más bajos, tras meses de una demanda muy fuerte. Esto ha causado el efecto tan esperado en los márgenes de los empaquetadores, aunque

Figura 1: Precio Promedio del Novillo – 5 Áreas*

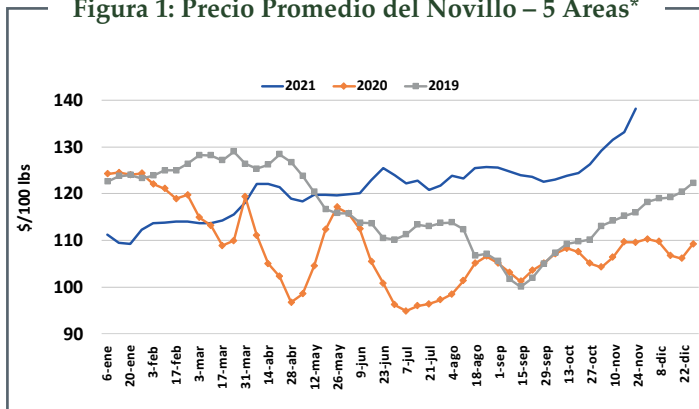


Figura 2: Margen de Ganancia Neta de Engorde de Ganado Estimado de JSF*

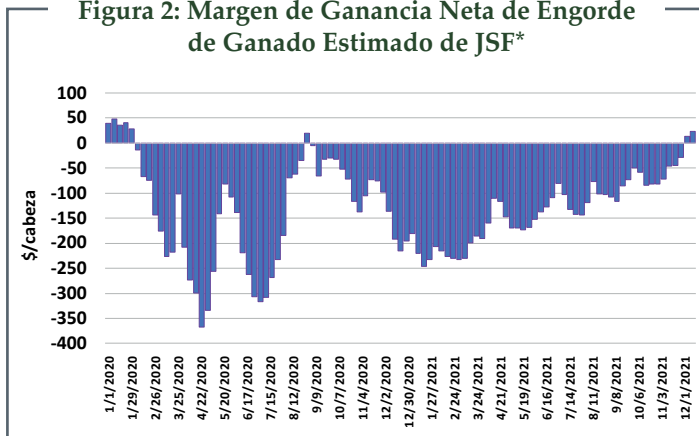


Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna*

	15-dic	22-dic	29-dic	5-ene	12-ene	19-ene
Corte de Alta Calidad	255.9	247.3	245.1	244.7	247.2	247.8
Corte Selecto (Baja Calidad)	241.6	235.7	236.0	234.9	235.1	236.5
Costilla de Alta Calidad	422.1	399.3	395.0	389.8	398.8	396.8
Nalga de Alta Calidad	211.5	207.3	206.5	209.0	212.1	214.7
Pierna de Alta Calidad	215.9	209.8	213.0	215.0	212.6	209.8
Lomo de Alta Calidad	324.9	312.6	303.3	299.0	304.1	308.9
Falda de Alta Calidad	294.7	291.8	284.7	276.8	268.2	265.5
Ganado en Efectivo	140.1	138.2	136.0	133.5	134.0	135.8

continúan históricamente altos. El suministro de ganado ha estado ajustado en el Q4 como las pocas colocaciones de la primavera y del verano. A pesar de esto, la imagen del suministro mejoraría al llegar a enero. Los precios minoristas de la carne vacuna continúan muy elevados, lo que desalienta el consumo a través de ese canal. No obstante, la reciente “vuelta a la normalidad” para la mayoría de los consumidores está en riesgo por la nueva variante de COVID-19, lo que podría disminuir los eventos públicos y obligar a la gente a volver a quedarse en sus casas. Si bien no creemos que esto vaya a suceder antes de enero, es importante estar atentos ya que podría ser positivo para la demanda de la carne vacuna. Por otro lado, es posible que esta variante se extienda por todo el mundo, lo que seguramente podría afectar de manera positiva a las exportaciones de carne vacuna del año que viene. Independientemente de esto, los consumidores hacen de cuenta que todo volvió a la normalidad y planean celebrar las fiestas de diciembre a lo grande. Esto ayudará a la demanda en los servicios de alimentos en el corto plazo y modera el movimiento en el canal minorista. 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 [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.