



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

ENERO 2022

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

En diciembre, el mercado del ganado en efectivo pausó su marcha y los precios retrocedieron a \$135 luego de alcanzar los \$142 a fines de noviembre. Actualmente, el mercado está subiendo nuevamente a medida que los empaquetadores buscan reordenar sus cronogramas de matanzas luego de las festividades. Coincidentemente, los mercados de la carne vacuna también bajaron en diciembre y en 2022 están listos para subir. Si bien el sector del suministro se comportó según lo esperado, pareciera que la demanda doméstica de carne vacuna está ingresando en un ciclo ascendente. No obstante, la rápida propagación de la variante omicron del COVID-19 está provocando mucha incertidumbre respecto de la demanda de la carne vacuna de enero. Todo indicaría que la población ignoró al nuevo virus y viajó y llevó a cabo grandes reuniones en las festividades como antes de la pandemia y es probable que esto tenga consecuencias. Los contagios están aumentando y las vacunas actuales brindan mucha menos protección contra esta variante. Por esta razón, es posible que los consumidores vuelvan a “quedarse en casa” una vez más durante el mes de enero. Esto podría resultar positivo para la demanda de la carne vacuna en los canales minoristas y negativo para la demanda en los sectores proveedores de servicios de alimentos. Pero en términos generales, la experiencia nos ha enseñado que cuando los consumidores se inclinan por el consumo minorista, la demanda general de la carne vacuna aumenta. En noviembre, los márgenes de los empaquetadores fueron arrasados por el aumento del mercado del ganado en efectivo, mientras que en diciembre recibieron la presión del descenso de los precios de la carne vacuna. Estimamos que los márgenes actuales se encuentran cerca de los \$340/cabeza, lo que continúa siendo elevado según los estándares históricos, aunque muy por debajo de los márgenes de \$700-800/cabeza vistos en el otoño pasado (ver **Figura 1**). Los fuertes precios del ganado han favorecido los márgenes de los alimentadores, ubicándolos en territorio positivo a comienzos de diciembre. Sin embargo, los precios del maíz en efectivo de las zonas alimentarias superan los \$6.20/bushel, lo que podría llevar los márgenes de alimentación a números rojos aunque el mercado de alimentados se fortalezca en las próximas semanas.

**Los precios del maíz en efectivo de las regiones alimentarias superan los \$6.20/bushel**

**PANORAMA DE LA OFERTA**

El ajuste en los suministros del ganado alimentado provocado por las pocas colocaciones en may/jun/jul está quedando en el pasado. En otras palabras, si bien los suministros del ganado alimentado serán menores en el primer trimestre (Q1) que en el Q4, se trata de un patrón estacional normal. Calculamos que los suministros del ganado alimentado de este año estarán 1.5% por debajo del Q1 del año pasado, en virtud de las colocaciones anteriores. Sin embargo, el clima en la zona alimentaria del ganado a fines de 2021 fue tan favorable que podríamos comenzar a ver ganado listo antes de tiempo. Las interrupciones ocasionadas por las festividades nos han impedido ver esto, pero podríamos comenzar a notarlo en enero, a medida que la industria vuelve a las semanas laborales completas. Nuestro modelo de flujo indica que existe suficiente ganado disponible para llevar a cabo matanzas semanales de 500,000 cabezas de novillos y novillas en enero, comenzando muy fuerte a comienzos del mes y disminuyendo hacia fines de enero.

El clima inusualmente cálido de las Grandes Llanuras durante noviembre y diciembre y la falta de grandes nevadas han favorecido el rápido aumento de peso del ganado. Los pesos de los novillos, que normalmente alcanzan su punto máximo a fines de octubre y comienzos de noviembre, siguieron aumentando y alcanzaron su pico recién a mediados de diciembre. Las últimas cuatro semanas, los pesos de los novillos promediaron cinco libras por encima de los altos pesos pandémicos del año pasado. Este gran aumento de peso constituye una señal de alerta que la industria parecería estar ignorando. Los pesos en canal atencionales y desestacionalizados han estado aumentando de manera estable y se encuentran actualmente en territorio positivo (ver **Figura 2**). Normalmente,

*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

esto indicaría que los campos de alimentación se están atrasando en sus comercializaciones, aunque este año pareciera ser un signo de que el ganado está listo antes de tiempo. Por ende, los alimentadores de ganado podrían encontrarse con que el poder de negociación vuelve a las manos de los empaquetadores y que cualquier repunte de los precios en efectivo no duraría mucho durante enero.

La rentabilidad mejorada del sector de la alimentación del ganado ha renovado el interés por colocar ganado a alimentar. En efecto, las colocaciones de noviembre fueron 3.6% superiores al año anterior, luego de una ganancia interanual del 2.4% en octubre. Ahora, todo indicaría que las colocaciones de diciembre fueron por lo menos 3% superiores al año anterior, como mínimo. Las colocaciones amplificadas en campos de alimentación del Q4 estarán listas para el mercado en el Q2 de 2022, lo que aumenta la capacidad del suministro de la próxima primavera. Por su parte, los alimentadores de ganado parecen convencidos de que han superado los peores momentos y los números generales del ganado están lo suficientemente bajos como para favorecer un aumento de los precios de aquí en más. Nosotros no opinamos lo mismo. Si bien los números del suministro se están ajustando lentamente a medida que el rebaño de EE.UU. avanza en la fase de liquidación del ciclo del ganado, la demanda doméstica del ganado está lejos de las cifras récord de 2021. En consecuencia, es probable que los precios del ganado estén más suaves en 2022 que en 2021.

## SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En diciembre, la demanda doméstica de la carne vacuna se enfrió un poco a medida que los consumidores ya vacunados volvían a una vida normal y, por consiguiente, preparaban menos comida casera. De hecho, el corte de alta calidad alcanzó un piso de \$260, muy lejos de los cortes a \$345/100 lbs de agosto pasado. Con la llegada de enero, los minoristas deberán prestar más atención a los cortes para barbacoas y triturados, ya que los consumidores estarán avocados al pago de las cuentas de las festividades y los precios minoristas de la carne vacuna ya se encuentran a niveles récord. Si el avance de la variante omicron obliga a los consumidores a volver a sus casas en enero, seguramente seamos testigos de un aumento de la demanda de la carne vacuna, específicamente de los cortes superiores. Sin embargo, no creemos probable que este aumento de casos sea respaldado por una ayuda monetaria por parte del gobierno, lo que torna improbable que la demanda de carne vacuna aumente tanto como a comienzos de 2021. Todo indicaría que los consumidores ahorraron gran parte de la ayuda monetaria y la han ido gastando desde los últimos meses hasta comienzos de 2022. Cuando este dinero se acabe en los sectores de bajos ingresos, la demanda de la carne vacuna comenzará a disminuir nuevamente hasta llegar a los niveles pre-pandémicos. Es posible que esto ocurra en el marco de un proceso lento de varios meses, que finalmente provoque que el poder de compra de los consumidores caiga muy por debajo del año

pasado, disminuyendo la demanda en la segunda mitad de 2022. Asimismo, estimamos que los precios del ganado y de la carne vacuna estarán más bajos en 2022 que en 2021, con más caídas interanuales en la segunda mitad del año.

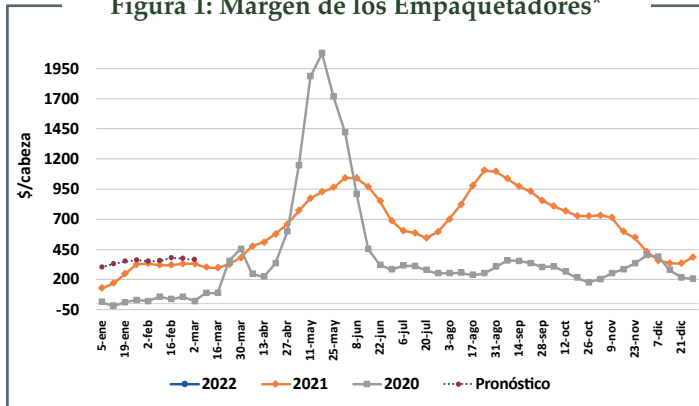
Por otra parte, la demanda internacional de la carne vacuna de EE.UU. ha sido muy positiva en los últimos meses. Según el *USDA*, los números de octubre aumentaron un 9% interanual y es probable que los de noviembre y diciembre muestren cifras similares. Al igual que EE.UU., muchos países brindaron ayuda monetaria a sus habitantes por la pandemia, lo que tuvo el mismo efecto que en EE.UU.: aumentó la demanda de carne. Como resultado, las exportaciones de EE.UU. se fortalecieron todo el año pasado, aunque no se esperan mayores aumentos en 2022 por la misma razón que la demanda doméstica tampoco lo hará: la ayuda monetaria del gobierno se está acabando y los ahorros también. Durante el último año, hemos visto una inclinación de los países asiáticos hacia la carne vacuna en lugar de la de cerdo. También hubo un gran aumento de las exportaciones de carne vacuna de EE.UU. hacia China y otros países asiáticos. Es difícil saber con exactitud si esta nueva preferencia de los consumidores asiáticos es consecuencia de un mayor dinero en sus bolsillos o si se trata de una tendencia que llegó para quedarse. Los patrones de exportación de 2022 nos ayudarán a encontrar una respuesta.

Recientemente, los pesos en canal de los novillos promediaron en alrededor de 5 libras por encima del año pasado, lo que podría indicar que existe un problema en el sector de la producción

## RESUMEN

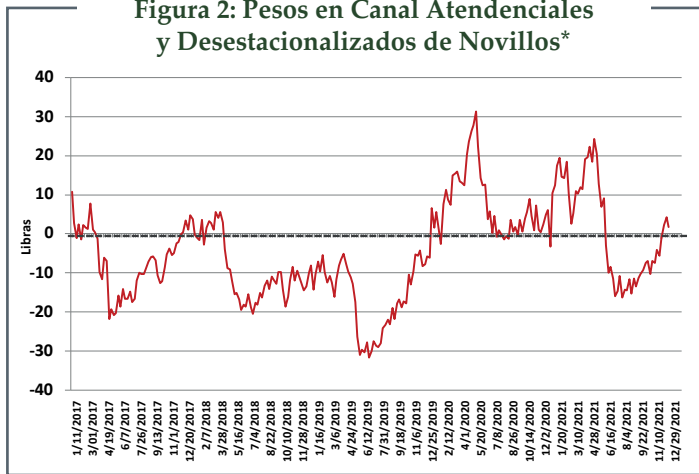
Es normal que el suministro del ganado listo para el mercado no pase del Q4 al Q1, lo que generalmente es compensado con una demanda estacional más débil en el Q1. Este año, en comparación con el año pasado, los números del ganado del Q1 disminuyeron 1.5% y los pesos en canal están un poco más pesados. El resultado final es que la disponibilidad de la carne vacuna debería acercarse a la del primer trimestre del año pasado. Por otro lado, cualquier sorpresa que pudiera surgir provendrá del sector de la demanda, con el gran interrogante que plantean los consumidores frente a los contagios por la variante omicron. Si éstos vuelven a quedarse en sus casas, es posible que el consumo salte de los proveedores de servicios de alimentos hacia los canales minoristas, lo que sería positivo para la demanda de la carne vacuna. Independientemente

Figura 1: Margen de los Empaquetadores\*



de la reacción de los consumidores, es poco probable que el gobierno implemente más asistencia monetaria. Los consumidores seguirán gastando los ahorros que generaron gracias a la ayuda monetaria durante la pandemia y la demanda irá disminuyendo a lo largo de 2022. Seguramente seamos testigos de esta estructura de una demanda más débil en la segunda mitad del año, aunque podría disminuir un poco en la primera mitad. Es posible que en enero se agudice la crisis de la mano de obra en las plantas de empaquetamiento en el caso de que la variante omicron aumente el ausentismo. Si esto fuera muy importante, los compradores deberían estar preparados para un aumento de los precios. Además, podría producirse una acumulación del ganado que ya está pesado, por lo que el mercado podría verse afectado. Las próximas semanas serán una gran puesta a prueba para los protocolos de COVID-19 implementados por los empaquetadores y los compradores de la carne vacuna rezarán para que no se produzcan cierres o retrasos en las plantas. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Pesos en Canal Atendenciales y Desestacionalizados de Novillos\*



\*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\*

	12-ene	19-ene	26-ene	2-feb	9-feb	16-feb
Corte de Alta Calidad	264.5	263.6	262.4	262.9	266.1	266.7
Corte Selecto (Baja Calidad)	255.0	253.3	251.8	253.0	256.7	258.1
Costilla de Alta Calidad	390.4	399.7	416.3	425.6	429.8	436.2
Nalga de Alta Calidad	233.2	228.4	225.1	221.1	220.4	215.7
Pierna de Alta Calidad	230.5	232.2	228.4	225.1	227.1	226.7
Lomo de Alta Calidad	330.7	327.6	324.3	329.5	338.5	344.7
Falda de Alta Calidad	286.6	288.0	293.8	298.1	296.0	291.4
Ganado en Efectivo	138.3	136.7	136.3	136.0	135.9	136.3



**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 31 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.