



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

FEBRERO 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Luego de finalizar 2021 en cerca de \$140/100 lbs, el mercado de ganado en efectivo estuvo más lento durante enero. En efecto, el promedio del comercio en efectivo de la semana pasada fue de alrededor de \$137/100 lbs. Como era de esperarse, un aumento en los casos de COVID-19 ocasionó un gran ausentismo que limitó la producción en las plantas de empaquetamiento. Consecuentemente, esto ayudó a elevar los precios de la carne vacuna y a expandir el margen de los empaquetadores. Es probable que parte del ganado que haya salido más tarde del matadero y su posterior acumulación hayan dificultado que los alimentadores de ganado pudieran aumentar el mercado en efectivo. Por otro lado, el reciente aumento de casos de COVID-19 parece haber hecho que los consumidores volvieran al modo “quedarse en casa”, mejorando la demanda en los canales minoristas. El corte de alta calidad terminó en 2021 en \$265/100 lbs, y, hacia fines de enero, llegó a cerca de \$295/100 lbs (ver **Figura 1**). Como todos los eneros, los precios de la carne de los extremos han aumentado, siendo el lomo el corte más fuerte del mes. Específicamente, los compradores estuvieron compitiendo agresivamente por los cortes traseros superiores, tal vez por tratarse de un artículo de menor costo para que comercialicen los minoristas. Los precios de los traseros superiores sin hueso aumentaron 35% desde Navidad hasta fines de enero. Los minoristas han mantenido los precios fuertes y, hasta el momento, los consumidores han pagado sin protestar mucho. No obstante, pensamos que esto está por cambiar. Históricamente, febrero han sido un mes de demanda débil para la carne vacuna y, con los precios minoristas actuales en niveles record, existe el riesgo de que los consumidores comiencen a ofrecer resistencia. Todo indicaría que el reciente ciclo ascendente de la demanda de la carne vacuna está a punto de comenzar a descender, trayendo menores cortes y menos margen para los empaquetadores. Según nuestros estimados, los márgenes de los empaquetadores estuvieron en cerca de \$600/cabeza a fin de enero. Mientras que los precios de la carne vacuna bajen en febrero, existe el riesgo de que los empaquetadores comiencen a ejercer más presión sobre el mercado del ganado en efectivo. Con una acumulación moderada de ganado en los campos y con grandes condiciones de alimentación para el invierno, es poco probable que los alimentadores de ganado puedan resistirse mucho si los empaquetadores insisten con bajar los precios del ganado.

Los márgenes de los empaquetadores volvieron a dispararse a \$600/cabeza en enero, a medida que la carne vacuna se fue recuperando, a diferencia del ganado

Posiblemente, esta presión no comience hasta que los márgenes de los empaquetadores hayan contratado por lo menos un par de cientos de dólares, aunque el riesgo está presente.

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante noviembre y diciembre existió un rumor sobre un ajuste en el suministro del ganado. Sin embargo, ya nadie habla de eso. La sequía en gran parte de EE.UU. en los últimos meses envió mucho ganado de engorde a los campos de alimentación. En consecuencia, los inventarios de los campos de alimentación son un poco más elevados que los del año pasado en esta misma época. Nuestro modelo de flujo proyectaba las matanzas de novillos y novillas en cerca de 500,000 cabezas durante enero, pero con los atrasos provocados por la nueva variante omicron, el promedio fue de 485,000 en cada semana de enero. Esto generaría cerca de 60.000 cabezas que no fueron procesadas en enero y quedarán para los meses siguientes. Por suerte, febrero suele ser un mes de pocas matanzas y esperamos que las matanzas de alimentados promedien en 490,000 por semana (ver **Figura 2**). Entonces, si el problema del ausentismo se resuelve rápidamente, habrá lugar para matar parte de los acumulados de los últimos 30 días. Se trata de una buena noticia para los alimentadores de ganado, aunque tal vez no sea fácil convencer a los empaquetadores para que intensifiquen las matanzas en febrero, principalmente si los mercados de la carne vacuna disminuyen según lo proyectado.

Cuando la matanza disminuye su ritmo, el ganado aumenta de peso. El último informe indicó que los novillos estaban apenas

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.

3 libras debajo del año pasado y debemos recordar que el año pasado estaban muy pesados. El invierno ha sido bastante suave en las regiones ganaderas y el ganado ha estado listo antes de lo previsto. Los pesos en canal deberían bajar estacionalmente dese ahora hasta abril o mayo. No obstante, teniendo en cuenta de que el punto de partida es un nivel muy elevado, la producción de la carne vacuna se verá afectada en los meses siguientes. En los últimos meses, los futuros del maíz han tenido una tendencia alcista y el maíz en efectivo en Kansas Occidental se encuentra en alrededor de \$6.50/bushel actualmente. Como resultado, los alimentadores no están siendo muy generosos respecto de lo que están dispuestos a pagar por el ganado de engorde. Calculamos que, para encontrar un punto de equilibrio, los alimentadores necesitarán acercarse a \$145/100 lbs para el ganado que está saliendo de los campos en este momento. El mercado de futuros dice que esto no sucederá en el corto plazo, por lo que los alimentadores de ganado podrían tener que luchar económicamente otro año más. El problema yace en que el suministro del ganado es muy superior a la capacidad de matanza. A medida que el rebaño disminuya, el suministro se irá alineando con la capacidad y las expectativas financieras de los alimentadores lucirán mejor, aunque es posible que esto no suceda hasta dentro de un año, como mínimo.

El último informe de *Ganado puesto a Alimentar* señaló que las colocaciones en los campos de alimentación de diciembre fueron las más grandes desde 1996. Las colocaciones fueron 6.5% superiores al año pasado, lo que aumentó el inventario de alimentados en 0.6% desde el primero de enero. En consecuencia, si bien existe mucho ganado en los campos, el atasco se produce en las plantas. Se proyecta que la producción de la carne vacuna de novillos y novillas será similar a la del primer trimestre (Q1) del año pasado, aunque podría ser inferior si continúan los problemas laborales en las plantas. Se calcula que la disponibilidad per cápita será 1% superior al año pasado durante el Q1, a medida que las grandes importaciones favorezcan el suministro de la carne vacuna de EE.UU.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Durante enero, se produjo un aumento en la demanda de la carne vacuna proveniente, en gran parte, del sector minorista. El brote de omicron provocó que los consumidores volvieran a quedarse en sus casas, ya sea para cuidar a un enfermo o porque se contagiaron. La cadena del suministro también se vio afectada y los consumidores comenzaron a ver las estanterías de los comercios vacías. Es probable que, como ocurre siempre en estos casos, los consumidores hayan acumulado carne vacuna durante enero, lo que contribuyó al aumento de precios. Sin embargo, es posible que los contagios caigan estrepitosamente en las semanas que siguen, lo que podría provocar el regreso de una demanda más suave a medida que los consumidores vuelvan a un estilo de vida más normal y se cocine menos en casa que durante enero. Otro elemento que afecta la imagen de la demanda es la inflación de precios que atraviesa a la economía interna. En diciembre, el Índice de Precios del Consumidor llegó casi al 7% en una base anual. Todo lo que compran

los consumidores ahora cuesta más, dejando menos dinero para la carne. Durante la pandemia, fuimos testigos del aumento del salario por hora, pero ahora la inflación se lleva gran parte de ese beneficio. Es lógico pensar que, si el aumento en los salarios provocó una fuerte demanda de la carne vacuna en 2021, la erosión de los salarios por la inflación suavizará esa demanda en 2022. Pareciera que el fin de la pandemia de COVID-19 está al alcance de la vista. Por otro lado, si bien la pandemia y la asistencia gubernamental que se generó han sido positivas para la demanda de la carne vacuna, a medida que la vida vuelve a una normalidad pospandemia, es posible que esta demanda también vuelva a los niveles normales, luego de una racha sorprendente.

El interés de los compradores externos por la carne vacuna de EE.UU. continúa firme. En noviembre, Estados Unidos exportó cerca de 300 millones de libras de carne vacuna, un aumento del 7,6% interanual. Para 2021 en conjunto, se produjo un aumento de las exportaciones de la carne vacuna de casi un 17%. Será difícil alcanzar esas cantidades en 2022 y pronosticamos un descenso de apenas un 3% interanual en las exportaciones de este año. Es probable que los contagios por COVID-19 bajen en los meses que siguen en el resto del mundo, disminuyendo las exportaciones de la carne vacuna de EE.UU. De la misma manera, también caerá la demanda doméstica. Debemos prestar atención a las grandes importaciones. Durante noviembre, el tonelaje de importación fue prácticamente igual al de exportación, lo que creemos que se repetirá en diciembre, números que podremos confirmar la próxima semana, cuando se publiquen los volúmenes de ese mes. Es probable que los altos precios de la carne vacuna de EE.UU. continúen siendo un imán para las importaciones. Esperamos que, durante 2022, las exportaciones superen a las importaciones en cerca de un 8%, aunque alcanzar ese número exigirá que los precios domésticos de la carne vacuna sean inferiores a los de 2021.

Es probable que las últimas reducciones en el ritmo de trabajo de las plantas de empaquetamiento hayan **provocado una acumulación de 60.000 piezas de ganado alimentado**, como mínimo e la producción

RESUMEN

Durante enero, el aumento de casos por omicron fomentó la demanda de la carne vacuna y favoreció el fortalecimiento de los cortes. Ahora que los contagios están disminuyendo velozmente, esperamos que el fortalecimiento de la demanda disminuya y baje el nivel de los precios. La demanda internacional de la carne vacuna de EE.UU. debería continuar bien durante el Q1, aunque las grandes

Figura 1: Corte de Alta Calidad*

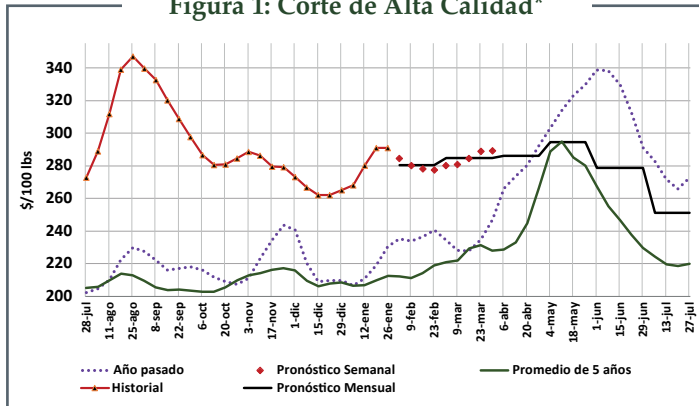


Figura 2: Matanza Semanal Promedio de Novillos y Novillas*

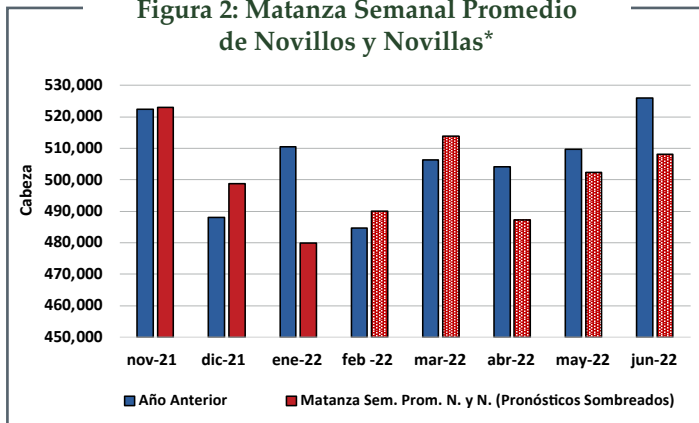


Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna*

	9-feb	16-feb	23-feb	2-mar	9-mar	16-mar
Corte de Alta Calidad	280.4	278.3	277.6	280.0	280.9	284.6
Corte Selecto (Baja Calidad)	271.0	269.7	268.9	271.8	273.3	275.8
Costilla de Alta Calidad	394.7	403.5	411.3	419.6	431.8	447.8
Nalga de Alta Calidad	250.3	247.0	241.1	237.4	231.6	228.7
Pierna de Alta Calidad	232.6	230.5	232.0	233.7	228.7	229.4
Lomo de Alta Calidad	374.2	369.0	368.2	376.0	384.6	394.0
Falda de Alta Calidad	273.1	270.8	272.0	275.6	280.7	285.8
Ganado en Efectivo	135.6	134.8	132.2	134.0	136.8	140.5

importaciones podrían eliminar parte del beneficio de precios que aporta esa fuerte demanda internacional. Sin lugar a dudas, los contagios por omicron restringieron el funcionamiento de las plantas de empaquetamiento durante enero y, además de fortalecer los precios de la carne vacuna, provocaron una leve acumulación de ganado listo para el mercado. Las condiciones de alimentación han sido tranquilas este invierno y el desempeño del ganado ha sido muy fuerte. Esto, junto con la ralentización de las plantas, produjo pesos en canal más pesados que probablemente limiten la ventaja de los productores en el mercado del ganado en efectivo en las semanas que siguen. Los márgenes de los empaquetadores aumentaron como consecuencia de los problemas de producción de enero, pero ahora deberían comenzar a disminuir. En algún punto, los empaquetadores podrían sentir la necesidad de ejercer presión sobre los precios del ganado en efectivo, aunque esto podría suceder recién a fines de febrero. El mercado de futuros está comerciando el ganado en efectivo cerca de nuestro pronóstico principal de febrero a junio, pero más allá de eso parece demasiado elevado. Tal vez los comerciantes no esperen una merma en la demanda en la segunda mitad del año. Los precios de la carne vacuna están volviendo a un ciclo descendente y sus altos precios minoristas probablemente limiten el auge de ventas durante febrero. Luego de un enero estresante, los compradores de la carne vacuna podrían volver a comprar lo justo en las próximas semanas. En la **Tabla 1** se encuentran nuestros pronósticos 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 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.