



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

MARZO 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

El ausentismo relacionado con el covid que azotó a la industria de empaquetamiento durante enero ha sido prácticamente resuelto. Hacia fines de febrero, las plantas de alimentados estaban manejando matanzas semanales en el rango de las 121,000-123,000 cabezas. Este aumento en la capacidad obligó a los empaquetadores a esforzarse para procesar el ganado, y los precios del ganado en efectivo avanzaron de \$137 a fines de enero a \$143 la semana pasada. No obstante, a medida que los precios del ganado aumentaban, los de la carne vacuna bajaban. El corte de alta calidad perdió casi \$30/100 lbs durante febrero, de \$290 a \$260, aproximadamente. Esto dio lugar al margen de los

derivado de la inflación, lo que seguramente los hará sentir más pobres. Cuando se sienten así, generalmente la carne vacuna sufre las consecuencias. Asimismo, cuando vayan a los estantes, se encontrarán con los precios más altos en años, lo que seguramente desalentará el consumo. Finalmente, la reciente invasión a Ucrania por parte de Rusia ha agitado los mercados globales y ha aumentado considerablemente los precios de la energía. Concretamente, el petróleo se está comercializando en alrededor de \$100/barril. Esto también afecta a la demanda de la carne vacuna hacia el futuro.

La caída de los precios de la carne vacuna y la subida de los del ganado han ubicado los márgenes de los empaquetadores por debajo de \$300/cabeza

empaquetadores más bajo en casi un año. En efecto, los márgenes de los empaquetadores están apenas por debajo del año pasado en esta misma época. Febrero es famoso por tener los márgenes más bajos, por lo que esto no debería sorprender a nadie y, con la llegada de marzo, es razonable esperar alguna mejora en la demanda de la carne vacuna, ya que, con temperaturas más moderadas, los consumidores del sur tienen ganas de encender sus parrillas. La Pascua llega más tarde este año y, generalmente, esta época marca el comienzo oficial de la temporada de las parrillas. Una demanda más fuerte debería ayudar a elevar los márgenes de los empaquetadores respecto de los valores más bajos de todo el año, aunque no es seguro que la demanda de la carne vacuna vaya a lograrlo este año. Esto se debe a que la pandemia se está diluyendo muy rápidamente y probablemente los consumidores retomen sus actividades, lo que incluye más salidas y menos parrilladas, a diferencia de los dos veranos pasados. Se debe sortear el viento en contra en la demanda. Por otro lado, los consumidores están lidiando con el aumento de los precios

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante febrero, la matanza de los novillos y novillas promedió en 505,000 cabezas por semana, cerca de 20.000 más que en febrero pasado. Igualmente, hay que hacer números, ya que hubo parte del ganado que no fue no procesado en enero debido al gran índice de ausentismo en las plantas. El aumento en los números de las matanzas seguramente ayudó a deshacerse de los acumulados de enero y permitió que los alimentadores de ganado aumentaran los precios en efectivo. No obstante, esa producción extra de la carne vacuna no favoreció a los cortes, ya que estuvieron firmemente bajos en todo febrero. En marzo, las matanzas de alimentados deberían estar apenas por encima de febrero, tal vez en 510,000 cabezas semanales. Además, debería haber suficiente ganado para lograr esas matanzas, teniendo en cuenta que los inventarios de los campos de alimentación fueron récord hasta el 1^{er} de marzo. De hecho, se espera que los suministros de alimentados sean abundantes al tiempo que nos acercamos al verano. Por su parte, la matanza de no alimentados (vacas y toros) sigue siendo muy fuerte, promediando en 149,000 cabezas por semana en febrero (ver **Figura 1**). La sequía del oeste de EE.UU. está llevando las vacas al matadero que de otra forma hubieran sido productivas en el rebaño. El alto índice de la matanza de no alimentados ha sido captado por futuros negociantes que suponen que esto hará que el rebaño se reduzca rápidamente hasta llegar al punto en donde se necesiten hembras para volver a poblar el rebaño de cría, provocando un suministro de la carne vacuna más ajustado. Esta parecería ser la dirección que está tomando, pero entendemos que el esfuerzo por reconstruir el rebaño está más lejos que lo que suponen actualmente los futuros.

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.

El clima en las zonas de alimentación de los EE.UU. ha sido bastante suave durante el invierno, lo que favoreció al ganado. Los pesos en canal subieron hasta alcanzar su techo en el otoño y han bajado lentamente a comienzos de 2022. Los datos de las plantas de la carne vacuna inspeccionadas a nivel federal de la semana pasada del USDA indicaron que los pesos en canal de los novillos se encontraban a 918 libras, una libra por debajo de la misma semana del año pasado. Los pesos en canal atencionales y desestacionalizados se han disparado al rango entre 15 y 20 libras, lo que implica una gran llamada de atención que indicaría una de dos cosas: el ganado está listo antes de tiempo o los campos se están atrasando en sus comercializaciones. Hasta el momento, esto no ha sido suficiente para evitar el avance de los precios del ganado en efectivo, aunque en cualquier momento podría convertirse en un inconveniente.

La información publicada la semana pasado indica que las colocaciones en los campos de alimentación durante enero tuvieron una disminución anual de 1.2%, aunque esto sucedió inmediatamente después de un aumento del 4% interanual durante el último trimestre de 2021. Esto significa que la cantidad de ganado de engorde hasta el 1ero de marzo es record para esta época. Respecto del inventario, la mayoría del ganado estará listo entre mayo y julio, no antes. De cualquier manera, todo indicaría que los suministros del ganado son amplios y, ahora que prácticamente se han resuelto los problemas laborales en las plantas, deberían dar lugar a que la producción de la carne vacuna crezca en los próximos meses. Ya sea que el mercado esté listo o no para manejar dicho aumento en la producción es otra cuestión.

La cantidad de ganado alimentado desde el 1ero de marzo ha sido record para esta época del año

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Como era de esperarse, la ola de omicron de COVID-19 está alejándose rápidamente y muchas comunidades del país han levantado sus restricciones. Existe una fuerte convicción de que todo está volviendo a la normalidad y los consumidores están ansiosos por retomar las actividades prohibidas durante la pandemia, como viajar u organizar grandes eventos. En los meses que siguen, estarán menos concentrados en preparar comidas en casa, lo que probablemente disminuirá la demanda de la carne vacuna. Un corte que se benefició de las restricciones del año pasado fue la falda. En efecto, la venta de parrillas para asar las carnes se disparó durante la pandemia, al igual que la demanda de la falda. Pareciera que la demanda de la falda es un indicador de que la demanda de la carne vacuna está volviendo a los niveles normales mientras se aleja la pandemia. El corte de falda de alta calidad estuvo cerca de \$295/100 lbs a comienzos de 2022, pero luego tuvo una trayectoria

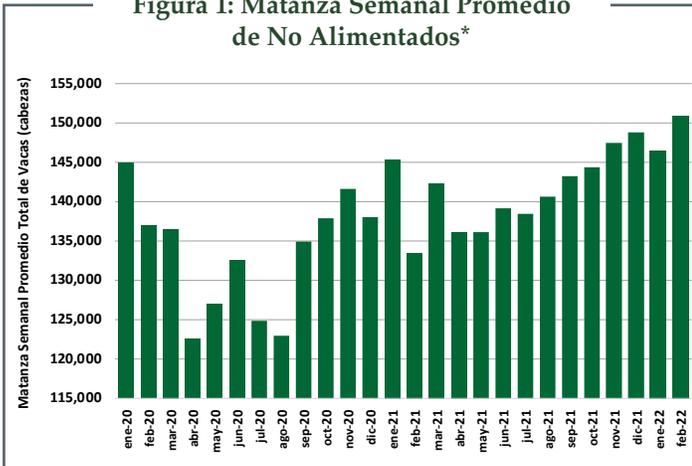
descendente empinada que llegó al precio actual de \$220/100 lbs (ver **Figura 2**). Se trata de una pérdida del 25% de su valor en apenas ocho semanas. Esas parrillas para asar la carne no estarán completamente inutilizadas en 2022, aunque seguramente se utilicen menos que en 2021. Cuando los consumidores comiencen a viajar más, aumentará la demanda en los canales proveedores de servicios de alimentos, mejorando los precios de los tritrados, tan presentes en estos sectores. Un elemento que podría limitar el crecimiento del canal proveedor de servicios de alimentos es que el personal no está completo en muchos restaurantes y el servicio no es aquel al que estaba acostumbrado el cliente antes de la pandemia. Asimismo, los precios en los restaurantes han aumentado considerablemente. Sin lugar a dudas, habrá un segmento de los consumidores que hará su análisis y no estará de acuerdo con la relación precio/valor. En términos generales, entendemos que la demanda de la carne vacuna irá disminuyendo a medida que avance el año y los consumidores se alejarán de las comidas en casa como forma de entretenimiento, lo que creció durante la pandemia.

La demanda internacional de la carne vacuna de EE.UU. parece estar en un buen momento, aunque el patrón de descenso de la demanda que ocurrirá por parte de los consumidores de EE.UU. parece extenderse a otros países. Esto significa que las exportaciones de la carne vacuna posiblemente no lleguen a los altos valores del año pasado. Observamos que las exportaciones del primer trimestre (Q1) reportan un descenso interanual del 1.5% y podría llegar al 4% en el Q2. Gran parte de esto dependerá del ambiente de los precios en EE.UU. Si los cortes pudieran volver por debajo de \$250/100lbs y mantenerse así por un período prolongado, las exportaciones podrían superar nuestras previsiones. Por su parte, China se mantiene como un gran comprador de carne vacuna de EE.UU. y se espera que continúe así durante un largo tiempo. En cuanto a México, en lo que va del 2022 las exportaciones a ese país han estado bastante por debajo de las del año pasado. Esto se debe a que los niveles de los precios han estado mucho más elevados que en el Q1 del año pasado y, en el caso de un comprador sensible a los precios como México, esto es definitorio. La inflación de los precios no se limita a EE.UU. sino que está presente en todo el planeta, restringiendo los presupuestos de los consumidores. Como resultado, el crecimiento fenomenal de la demanda internacional de la carne vacuna de EE.UU. que vimos el año pasado se irá enfriando lentamente en 2022.

RESUMEN

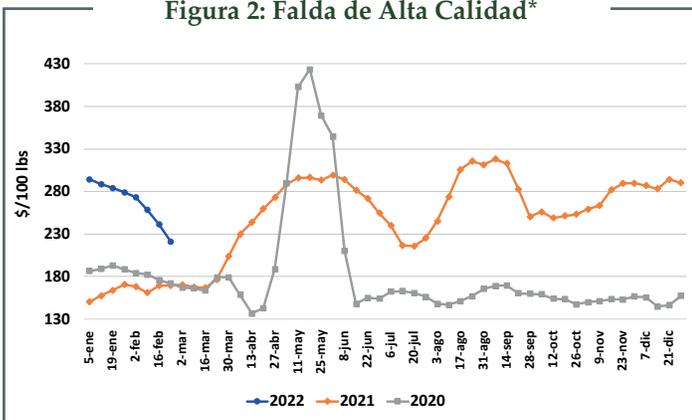
Los empaquetadores están recuperando la disponibilidad de su mando de obra, luego del paso de la variante omicron. Se está procesando más ganado, mejorando la disponibilidad de la carne vacuna, al tiempo que los consumidores están cada vez menos interesados en comer en su casa. Como resultado, los precios de la carne vacuna han tenido una tendencia descendente durante varias semanas. Sin embargo, el aumento estacional normal en la demanda de la carne vacuna que viene con la época de las parrillas

Figura 1: Matanza Semanal Promedio de No Alimentados*



hace que los precios comiencen a aumentar. No esperamos que los precios de esta primavera superen los del año pasado en la mayoría de los cortes, aunque seguramente subirán con la llegada de la primavera y del buen clima. En cuanto a los precios del ganado, éstos han estado subiendo, disminuyendo los márgenes de los empaquetadores a los niveles más bajos en todo un año. No obstante, los pesos del ganado están pesados, lo que provoca un riesgo de que los precios del ganado en efectivo bajen si los márgenes de los empaquetadores siguen bajando. A pesar de lo que parece, los suministros del ganado parecen ser más que suficientes ahora y los inventarios de los campos de alimentación están en sus niveles record para esta época del año. Por su parte, todo indicaría que el sector del suministro tendrá una tendencia bajista en los meses que siguen y la demanda no estará a la altura del año pasado. Se supone que la mejoría estacional en la demanda será como en las temporadas de parrilla pasadas y, si bien los compradores deberán estar preparados para esto, no deben temer que los niveles de los precios superen a los fuertes niveles de la primavera pasada. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Falda de Alta Calidad*



*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*

	9-mar	16-mar	23-mar	30-mar	6-abr	13-abr
Corte de Alta Calidad	253.4	257.1	262.9	265.3	267.2	267.3
Corte Selecto (Baja Calidad)	247.9	250.4	255.3	256.4	257.7	257.0
Costilla de Alta Calidad	377.1	389.0	402.0	413.5	427.3	439.7
Nalga de Alta Calidad	219.5	216.6	216.9	213.2	208.5	200.8
Pierna de Alta Calidad	215.4	216.1	217.9	213.8	209.4	203.7
Lomo de Alta Calidad	333.1	345.2	359.1	372.2	385.0	394.6
Falda de Alta Calidad	213.0	217.6	225.0	232.8	240.1	252.0
Ganado en Efectivo	140.1	140.3	141.6	141.7	141.4	139.3



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 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.