



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

JUNIO 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Los precios del ganado en efectivo de EE.UU. han comenzado a retroceder, perdiendo alrededor de \$5 desde comienzos de mayo y actualmente se comercian en cerca de \$138/100 lbs en las Llanuras del Sur. Sin duda, la esperanza de los alimentadores de ganado de tener un mercado de primavera fuerte se ha desvanecido por la ausencia del típico aumento de la demanda en la época de los asadores en donde los cortes suben. En este momento, los números de los novillos y novillas listos para el mercado están subiendo día a día y los empaquetadores han recuperado parte de su ventaja en el mercado al contado. El corte de alta calidad concluirá mayo no tan lejos de donde comenzó, lo que es bastante curioso. Generalmente, el mercado de la carne vacuna tiene su mayor incremento de precios en mayo, cuando el clima más cálido lleva a los consumidores a comprar carne para el asador. Por el contrario, este año la demanda de la primavera ha sido débil por una serie de factores, siendo el más importante el deseo de los consumidores de hacer cosas diferentes luego de que la pandemia del COVID-19 se haya disipado y la cocina casera ya no sea un foco de atención. Por otro lado, las condiciones macroeconómicas del país también se han estado deteriorando. La inflación de los precios continua siendo muy fuerte en una gran variedad de productos que los consumidores adquieren, por lo que la competencia por los dólares de los consumidores es mucho más fuerte y está alejando a una gran parte de la demanda del mercado de la carne vacuna. Durante la primavera, hubo mucha especulación respecto de los decrecientes números del ganado en EE.UU., provocando bruscas reducciones en el suministro, aumentando demasiado los precios repentinamente. Ahora se ve claramente que esas ideas fueron intempestivas, y, por ende, algunas de las grandes primas que se construyeron en los precios del mercado del ganado en pie diferido se han estado erosionando. En algún momento del ciclo actual del ganado, los suministros del ganado alcanzarán tal bajo nivel que los precios del ganado y de la carne vacuna subirán exponencialmente, aunque esto podría tardar un par de años.

PANORAMA DE LA OFERTA

A medida que nos acercábamos a la primavera, los compradores de la carne vacuna temían que los niveles de los precios subieran demasiado este año, al igual que en la primavera de 2021. Esto

Durante junio y julio, la matanza de alimentados debería ser muy grande, quizás cerca de 530,000 cabezas por semana

los llevó a reservar por adelantado mucho tonelaje de carne vacuna para ser entregada en mayo. Como consecuencia de esto, los empaquetadores mantuvieron las matanzas de alimentados relativamente elevadas para generar los cortes correctos para cumplir con esas órdenes. Durante mayo, la matanza semanal promedio de novillos y novillas fue apenas por debajo de las 515,000 cabezas por semana. Se trata de cerca de 5,000 cabezas por semana por encima de lo que proyectó nuestro modelo de flujo. Sin duda, es posible que el buen clima haya hecho que parte del ganado esté listo para el mercado antes de tiempo, por lo que la presión sobre el suministro del ganado no fue excesiva. Ahora que nos acercamos a junio, la disponibilidad del ganado debería seguir aumentando como resultado de las grandes colocaciones a fines de 2021 y comienzos de 2022. Dado que la demanda esté actualmente en un pico estacional y debería comenzar a descender, esto provocaría precios más bajos en el ganado y la carne vacuna durante el mes de junio.

Actualmente, los pesos en canal están alcanzando su punto más bajo anual y pronto comenzarán una tendencia alcista que debería continuar hasta octubre. El año pasado, los pesos no alcanzaron su punto más bajo hasta mitad de junio, lo que podría repetirse este año. Los pesos atencionales y desestacionalizados que vemos como indicadores de la actualidad de los campos de alimentación han comenzado a descender en el último tiempo. Siguen elevados respecto de los antecedentes históricos pero se dirigen en la dirección correcta. Curiosamente, todavía falta que los altos precios del maíz impacten en los pesos del ganado. Para los productores, probablemente es más importante para sus ingresos netos alimentar basándose en una meta clasificatoria determinada.

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.

Los consumidores están demandando una carne vacuna de mucha mejor calidad que en el pasado y están dispuestos a pagar por ello. Si los alimentadores fueran a reducir el consumo del maíz, corren el riesgo de que el ganado no cumpla con las expectativas de un ganado de alta calidad o de mayor calificación que es lo que el mercado actual busca.

En los últimos meses, los analistas han esperado que los alimentadores del ganado disminuyan sus colocaciones en los campos de alimentación en respuesta a los altos costos de la producción que todavía deben afrontarse. De hecho, los últimos dos informes de *Ganado Puesto a Alimentar* mostraron que las colocaciones estuvieron muy por encima de la expectativa general. Hasta el 1^{er} de mayo, el *USDA* informó que los inventarios de los campos de alimentación estuvieron un 2% por encima del año pasado, un récord para esta época del año desde 1996. Esto no

Los inventarios de los campos de alimentación subieron un 2% interanual, lo que representa el máximo registrado para mayo

parece indicar escasez. Efectivamente, parece que el mercado de la carne vacuna estará bien abastecido durante todo el verano, a medida que la industria se ocupa de esos grandes inventarios de ganado. En los últimos 6 meses, los especuladores aumentaron la oferta de los futuros del ganado en pie diferido pensando que el suministro del ganado se ajustaría mucho, pero lo que provocó fue que los alimentadores del ganado colocaran animales de manera agresiva, haciendo poco probable que se alcancen los precios proyectados por los especuladores originalmente. En la **Figura 1** se encuentran los cambios interanuales en las colocaciones en los campos de alimentación de los últimos 12 meses.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Este año, el aluvión normal en la demanda de la carne vacuna fue muy suave. En efecto, el corte de alta calidad mostró una tendencia bajista desde mitad de abril a mitad de mayo y, en el último minuto, la demanda de las festividades elevó el corte algunos dólares antes de comenzar a hundirse nuevamente hacia fin de mes. Seguimos sosteniendo que la demanda doméstica de la carne vacuna se encuentra en una tendencia bajista a largo plazo, llevándola a niveles pre-pandémicos. Sin lugar a dudas, la pandemia fue muy positiva para la demanda de la carne vacuna, pero ahora que los contagios han llegado a niveles tan bajos, los consumidores están más enfocados en hacer todo aquellos que no pudieron llevar a cabo durante la pandemia, como por ejemplo, viajar o hacer grandes reuniones. Como resultado, la demanda

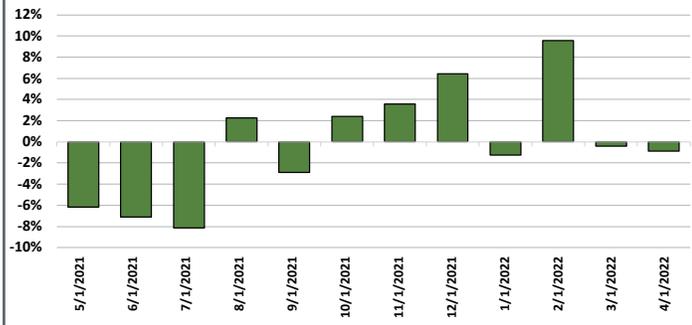
de la carne vacuna en los canales minoristas está disminuyendo lentamente. Es probable que esta reducción esté ayudada por el 8% interanual de inflación en la macroeconomía, lo que obliga a los consumidores a tener que pensar bien en qué gastar su dinero. Por otro lado, el gran declive en el mercado de valores del último mes ha sido otro acontecimiento relevante. A lo largo de la última década, y especialmente durante los años de la pandemia, ha aumentado la adquisición de acciones por parte de los americanos. Si el mercado está en alza, esto favorece a la confianza en el mercado, pero cuando éste comienza a bajar, significa que un mayor porcentaje de la población corre el riesgo de sufrir un grave perjuicio económico. Por su parte, la Reserva Federal está elevando las tasas de interés activamente con el fin de controlar la inflación, lo que también podría disminuir la actividad económica y afectar la demanda de la carne vacuna. Por ende, existe una serie de condiciones que apuntaría a una demanda de la carne vacuna más suave en los próximos 6 a 12 meses. No obstante, ocurrirán algunos ciclos en donde la demanda de la carne vacuna mejore por algunas semanas y luego se retraiga, pero es muy probable que en términos generales, la demanda de 2022 sea mucho menor que los números extraordinarios del año pasado. En la **Figura 2** se muestra la caída en la demanda de la carne vacuna desde el primer trimestre (Q1) al Q2 y nuestras previsiones para los últimos dos trimestres del año.

Afortunadamente, la demanda internacional de la carne vacuna de EE.UU. se mantiene bastante bien. China continúa siendo un comprador activo de producto de EE.UU.: durante marzo, los cargamentos fueron 25% superiores al año pasado. Corea del Sur también se ha convertido en un comprador fuerte, con volúmenes durante el Q1 8% por encima del año pasado. Por el contrario, México es uno de los destinos que parece estar luchando en comparación con años anteriores. En el Q1, el cargamento de carne vacuna de EE.UU. a México fue 24% menor que el año pasado. No creemos que los descensos sigan creciendo en lo que queda de 2022, pero es muy probable que los volúmenes totales de este año enviados a México sean inferiores a los del año pasado. Durante 2022, el dólar estadounidense se ha fortalecido mucho y lo seguirá haciendo a medida que las tasas de interés aumentan. Esto podría ser muy negativo para la demanda internacional de los próximos meses.

RESUMEN

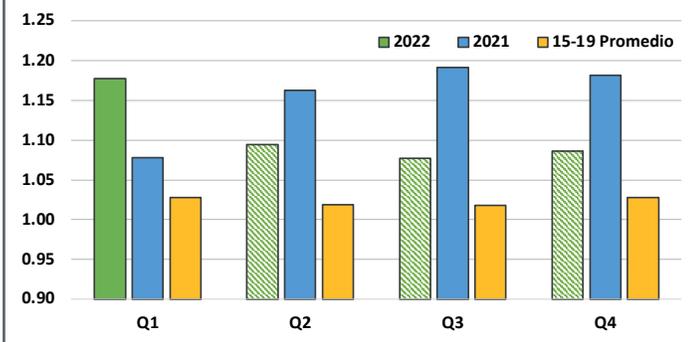
Todavía continúa la vuelta a la normalidad que comenzó a principios del año. Los patrones de consumo, que fueron radicalmente alterados por la pandemia, están comenzando a volver a los niveles pre-pandémicos. Si bien existe el temor de que el suministro del ganado sufra un ajuste agudo porque las matanzas de las vacas han estado elevadas durante el último año, creemos que estos miedos son muy prematuros. El verdadero ajuste en los suministros del ganado y de la carne vacuna tendrá lugar cuando los operadores de bovinos comiencen a retener novillas para reconstruir sus rebaños. En este momento, todo indicaría que esto podría suceder de aquí

Figura 1: Colocaciones en Campos de Alimentación de EE.UU., cambio interanual*



a un año y hasta podría dilatarse hasta 2024. Actualmente, los campos de alimentación de todo el país tienen más ganado que hace mucho tiempo (desde 1996) para esta época del año. Los empaquetadores deberán mantener las matanzas relativamente elevadas durante gran parte del verano para ocuparse de los grandes suministros, lo que propicia un suministro de carne vacuna abundante. Por su parte, los compradores podrían tener la sartén por el mango en el verano y no extender demasiado la cobertura hacia el futuro. Los precios minoristas de la carne vacuna se mantienen muy elevados, lo que también ayudará a un descenso del consumo a través de este canal durante el verano. Existe un gran riesgo de que la economía de EE.UU. caiga en una recesión hacia fin de año, a medida que la Reserva Federal aumenta las tasas de interés para combatir la inflación. Si esto sucediera, la demanda doméstica de la carne vacuna podría caer aún más. Por el momento, sin embargo, se trata de una historia de suministros abundantes y una demanda en descenso que podría provocar un descenso de los precios en los meses del verano. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Índices de Demanda de Cortes de JSF (pronóstico sombreado)*



*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*

	8-jun	15-jun	22-jun	29-jun	6-jul	13-jul
Corte de Alta Calidad	257.9	252.0	245.5	241.4	240.7	240.8
Corte Selecto (Baja Calidad)	239.2	232.8	228.9	226.0	225.9	227.7
Costilla de Alta Calidad	401.3	391.1	383.5	382.4	378.4	384.5
Nalga de Alta Calidad	206.6	201.4	198.5	195.6	197.4	195.8
Pierna de Alta Calidad	210.4	206.0	199.3	196.2	195.1	197.0
Lomo de Alta Calidad	362.2	355.0	342.2	332.8	329.5	326.7
Falda de Alta Calidad	202.1	192.6	187.9	187.6	191.5	194.7
Ganado en Efectivo	135.3	135.2	132.6	129.8	127.5	126.4



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.