



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

JULIO 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Durante junio, los precios en el sector del ganado y de la carne vacuna han tenido un desempeño mejor que el esperado. Si bien al principio se especuló con que los precios se desplomarían luego del feriado del Día de los Caídos, la realidad es que los precios del ganado subieron y los cortes de la carne vacuna se mantuvieron estables en su mayoría durante junio. En gran medida, esto se debió a un alza en la demanda, seguramente provocado porque los minoristas compraron por adelantado para los festejos del Día del Padre y de la Independencia. Por su parte, los empaquetadores, que habían vendido por adelantado una gran cantidad de carne vacuna que debía ser entregada entre mediados y fines de junio, tuvieron inconvenientes para encontrar ganado de calidad para completar esas órdenes. Por ende, los alimentadores de ganado pudieron elevar un poco el mercado del ganado en efectivo. Los números del ganado puesto a alimentar en las regiones de alimentación del norte son más elevados que los del sur, provocando una gran diferencia en los precios. Por ejemplo, la semana pasada el ganado en las Llanuras del sur se comerció en un promedio de \$138, mientras que los propietarios de ganado de las Llanuras del norte tuvieron precios que escalaron hasta el rango de \$147-148.

Los precios en efectivo en las regiones del norte se ubican \$10/100 libras por encima de los de las regiones de alimentación del sur

Cada tanto tienen lugar estos mercados de “dos niveles”. De hecho, cuando ocurrió hace algunos años, los empaquetadores simplemente compraron más ganado en la región con el precio más bajo y lo enviaron a la otra región. En este momento, esta opción no es tan atractiva por los elevados costos en el transporte de animales, por lo que los empaquetadores se ven obligados a competir agresivamente por el ganado en las regiones deficitarias.

El descenso rápido de los pesos en canal durante mayo y junio también ayudó a que los alimentadores de ganado tuvieran una ventaja de precios en sus negociaciones con los empaquetadores. Esperamos que en cualquier momento la demanda comience su ciclo descendiente y ejerza más presión tanto en los precios del ganado como en los de la carne vacuna para el mes de julio.

PANORAMA DE LA OFERTA

En términos generales, el suministro del ganado listo para el mercado en EE.UU. aumentó durante junio y los empaquetadores se esforzaron por mantener un ritmo de matanza firme. Durante junio, la matanza de novillos y novillas promedió en cerca de 525,000 cabezas por semana, lo que fue bastante consistente con lo reflejado por nuestro modelo de flujo. Todo indicaría que los alimentadores del ganado han bajado un poco los componentes energéticos de las raciones en la primavera en respuesta a los precios tan elevados del maíz, provocando un descenso mayor del deseado en la calidad. Por lo general, el ganado de mayor calidad se encuentra en la región del norte y justamente en esa zona los suministros listos para el mercado estuvieron más ajustados, forzando a los empaquetadores a competir agresivamente para encontrar suficiente ganado de calidad para suplir aquellas órdenes previamente reservadas. El modelo de flujo sugiere que habrá suficiente ganado durante julio para mantener un ritmo de matanza de 525,000 cabezas.

Por otro lado, los pesos en canal han sido otro factor de sorpresa en la imagen general reciente del suministro. Luego de estar muy pesados durante el primer trimestre (Q1) y a comienzo del Q2, los pesos en canal comenzaron a bajar mucho más rápidamente que lo esperado durante mayo y actualmente están más bajos que en 2020 y 2021. Por otro lado, el clima inesperadamente caluroso y seco en las regiones de alimentación del ganado ayudó al descenso rápido de los pesos, además del cambio en las raciones en los campos de alimentación con el fin de contener el impacto de los

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.

elevados precios de los granos. Los pesos en canal atencionales y desestacionalizados cayeron a un gran ritmo durante mayo, lo que fue un gran indicio de que los empaquetadores tuvieron dificultades para presionar a los campos de alimentación para que vendieran el ganado a niveles de precios más bajos (ver **Figura 1**). Si bien en este momento pareciera que los pesos han alcanzado su piso estacional y comenzarían a subir, están más livianos que lo esperado para esta época del año, lo que seguirá brindando a los alimentadores de ganado una fortaleza en sus negociaciones semanales con los empaquetadores.

Uno de los aspectos más interesantes de la imagen del suministro es el hecho de que, actualmente, los campos de alimentación de la nación mantienen números de ganado récord y, sin embargo, los niveles de los precios han estado subiendo. Recientemente, el *USDA* informó que las colocaciones en los campos de alimentación durante mayo cayeron un 2.1% respecto del año pasado, pero los inventarios totales en los campos de alimentación desde el 1 de junio fueron 1.2% superiores al año pasado. Pareciera que la gran mayoría de aquel ganado no está lo suficientemente listo todavía y, por lo tanto, la parte delantera del suministro del ganado listo para el mercado se mantiene ajustado mientras que los mayores suministros, destinados a entrar en el mercado en julio y agosto, permanecen en el fondo. Aquellos grandes suministros de jul/ago estarán listos para el mercado justo cuando el ciclo de la demanda caiga en negativo y la combinación de esos dos factores sugiere que los precios tanto del ganado como de la carne vacuna podrían descender en la segunda mitad del verano.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda doméstica de la carne vacuna tuvo un ciclo ascendente durante junio, pero todo indica que ese ciclo ya ha alcanzado su pico y que la demanda comenzará a bajar nuevamente. El margen combinado (ver **Figura 2**) ayuda a visualizar lo que ha estado sucediendo con la demanda de la carne vacuna en los últimos años. Cuando el margen empaquetador + productor es elevado, entendemos que es un signo de que la demanda es fuerte, ya que brinda mucho margen dentro de la cadena del suministro para que ambos segmentos disfruten una buena rentabilidad. Los lectores verán cuán fuerte fue el margen combinado durante 2021. Esto refleja el clima de una demanda tan fuerte que mantuvo los cortes en niveles muy elevados. No obstante, luego de alcanzar su súper pico en septiembre de 2021, el margen combinado (y, por ende, la demanda) ha estado en retirada. Si bien los sub-ciclos continúan, a medida que pasa el tiempo son cada vez menos grandiosos. Este último ciclo ascendente en el margen combinado fue muy débil en comparación con los números de 2021. Existe una serie extensa de factores que siguen indicando que la demanda de la carne vacuna sufrirá en los próximos meses. Por su parte, la inflación se

mantiene en cerca del 8%, lo que provoca que los consumidores piensen más antes de gastar los ingresos disponibles. El mercado de valores ha estado descendiendo precipitadamente, haciendo que los consumidores cuenten con menos dinero. Ahora que las restricciones sobre el COVID-19 han sido prácticamente levantadas en su totalidad, los consumidores están ansiosos por viajar y hacer las cosas que no pudieron hacer durante la pandemia. Por ende, están cocinando menos en sus casas y la demanda de la carne vacuna en los canales minoristas está descendiendo en consecuencia. Entendemos que la demanda doméstica seguirá disminuyendo en lo que queda de 2022, aunque seguramente habrá períodos de mejoría dentro de la tendencia a largo plazo hacia una demanda más débil.

En lo que va del verano, las exportaciones de la carne vacuna han sido bastante favorables, con datos semanales aportados por el *USDA* en donde se ven valores bastante cercanos a los del año pasado en esta misma época. En cuanto a China, si bien se mantiene como un gran consumidor de carne vacuna de EE.UU., la demanda de dicho país ha disminuido. De hecho, ocupa el puesto #3 de países importadores de carne vacuna de EE.UU., luego de Japón y Corea del Sur. Sería muy importante mantener a China como un gran consumidor, ya que la industria debe comerciar los grandes suministros de ganado disponibles durante la segunda mitad de 2022. Afortunadamente, creemos que esto sucederá. Sin embargo, en términos generales, es difícil ver un gran crecimiento adicional en las exportaciones de la carne vacuna en los próximos 3 a 6 meses, dado que el resto del mundo también está sufriendo muchos de los factores debilitadores de la demanda que actualmente afectan a la demanda de la carne vacuna de EE.UU. Lo más probable es que la imagen de la demanda muestre exportaciones estables y sin mucho crecimiento en el futuro cercano.

Actualmente, China es el importador #3 de carne vacuna de EE.UU., detrás de Japón y Corea del Sur

RESUMEN

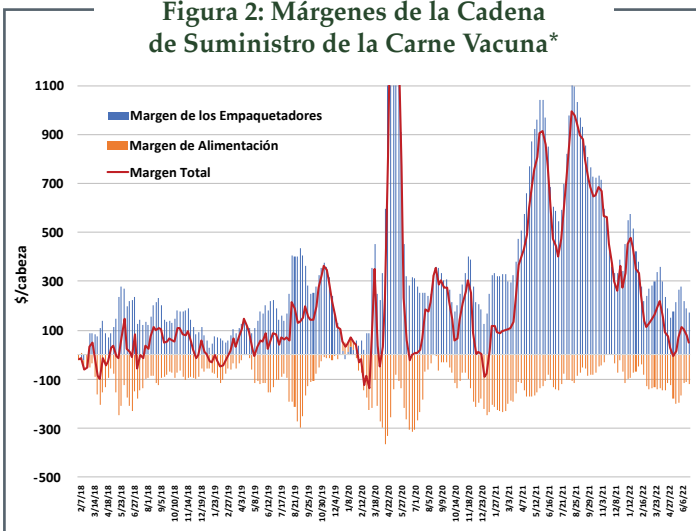
El gran desarrollo en el sector del ganado y de la carne vacuna ha sido la sorprendente ventaja en las negociaciones de precios para los alimentadores de ganado en las últimas semanas, teniendo en cuenta que la cantidad del ganado puesto a alimentar se mantiene en niveles récord. En mayo sucedió algo que permitió que los pesos en canal se desplomaran, probablemente provocando que los alimentadores de ganado pudieran insistir en precios más elevados para el ganado. Durante junio, los precios de la carne

Figura 1: Pesos en canal Atendenciales y Desestacionalizados de Novillos*



vacuna oscilaron, pero se espera que reciban más presión en julio y agosto a medida que la demanda se desploma estacionalmente. Se prevé que la condición económica de los consumidores de EE.UU. sufra más presiones en los próximos meses, a medida que el banco central eleva las tasas de interés con la intención de controlar la alta inflación. Esto debería provocar una disminución de la demanda de la carne vacuna en la segunda mitad de 2022, aunque también tendrán lugar algunos sub-ciclos en donde dicha demanda suba y baje. Respecto de los compradores de la carne vacuna, se les aconseja no extender su cobertura mucho más de sus necesidades inmediatas durante julio y la primera mitad de agosto, ya que seguramente los precios estarán a la defensiva. Pasará un tiempo hasta que la industria reduzca la gran cantidad de ganado que actualmente se encuentra en los campos de alimentación de EE.UU. Una vez que esto ocurra, podríamos esperar precios elevados aunque no tanto como los indicados por el mercado a futuro del ganado en pie. Finalmente, en la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a largo plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Márgenes de la Cadena de Suministro de la Carne Vacuna*



*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*

	13-jul	20-jul	27-jul	3-ago	10-ago	17-ago
Corte de Alta Calidad	260.0	256.9	254.2	248.7	245.8	242.1
Corte Selecto (Baja Calidad)	241.6	241.3	240.3	236.3	232.0	228.2
Costilla de Alta Calidad	373.1	375.3	373.1	371.0	367.4	356.7
Nalga de Alta Calidad	219.4	217.6	215.2	210.3	208.9	206.0
Pierna de Alta Calidad	215.6	211.4	208.9	206.6	206.3	207.2
Lomo de Alta Calidad	360.3	354.5	351.1	339.8	333.3	326.0
Falda de Alta Calidad	220.7	214.7	208.0	198.4	192.6	189.8
Ganado en Efectivo	142.0	141.2	138.4	136.9	135.2	133.9



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.