



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

AGOSTO 2022

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

Si bien el mercado del ganado de EE.UU. tuvo un rendimiento bajo durante julio, el de la carne vacuna fue relativamente estable. Esto permitió un poco de recuperación en los márgenes de los empaquetadores, que actualmente se encuentran apenas por encima de \$200/cabeza. Esto es superior a los márgenes de fines de junio, aunque bien por debajo de aquellos cercanos a \$600/cabeza que los empaquetadores pudieron disfrutar en julio de 2021. La gran diferencia de precios entre el ganado de las áreas de alimentación del norte respecto de las llanuras del sur ha colocado la prima del norte en apenas \$6/100 lbs. Es posible que ese valor continúe reduciéndose a medida que nos adentremos en el verano. Tal vez el factor más confuso en el sector del ganado y la carne vacuna sea la firmeza de la demanda doméstica posterior al Día de la Independencia. Los patrones normales estacionales de precios indican que la demanda se suaviza en la segunda mitad del verano, por lo que los precios descienden. No obstante, eso no ha ocurrido hasta el momento. Por el contrario, los precios de la carne vacuna minorista han mostrado una tendencia lateral desde diciembre del año pasado, lo que significa que los consumidores no están experimentando mucha inflación de precios al momento de comprar. Los precios minoristas no son los únicos que se han mantenido relativamente estables. En efecto, los cortes de la carne vacuna se han estancado dentro de un rango bastante angosto desde mediados de mayo. El corte combinado (alta + baja calidad) promedió en alrededor de \$263/100 lbs la semana pasada, apenas algunos dólares por encima del nivel de \$260 que promedió justo antes del Día de los Caídos (ver **Figura 1**). Con precios minoristas y mayoristas de la carne vacuna y los del ganado al contado relativamente estables en los dos meses pasados, todo indicaría que la volatilidad normal de precios se ha alejado del mercado.

**PANORAMA DE LA OFERTA**

Los patrones de colocaciones pasadas han dejado bastante en claro que los suministros de ganado serán importantes este verano y los niveles de las matanzas han confirmado esta proyección. De hecho, la matanza de novillos y novillas en las semanas no festivas de julio promediaron en 525,000 cabezas por semana, lo que es bastante

**Nuestro modelo de flujo** sugiere que debería haber suficiente ganado listo para el comercio **para respaldar matanzas semanales de alimentados cercanas a las 530,000 cabezas** en agosto

cercano a lo que predecía nuestro modelo de flujo. Sin embargo, pareciera que los empaquetadores comenzaron a regular sus matanzas cerca de fines de julio. Tal vez supongan que una mayor producción podría tener un impacto negativo en los cortes (y, por ende, en sus márgenes). Independientemente de la razón, se crea el riesgo de que se comience a acumular el ganado si no se mantiene el ritmo de matanza. Claramente, tendrían que pasar más de un par de semanas de matanzas livianas para que el ganado se acumule en el canal, aunque podría convertirse en un problema si se extiende hasta agosto. El modelo de flujo sugiere que los suministros del ganado alimentado son suficientes para mantener las matanzas semanales de novillos y novillas cercanas a las 530,000 cabezas por semana en agosto.

Por su parte, los pesos en canal finalmente han alcanzado su piso estacional y están comenzando a subir. Esto, sumado a las grandes matanzas, ayudará a que haya una mayor disponibilidad de la carne vacuna en las próximas semanas. El rango entre el corte de baja y alta calidad es muy amplio para esta época del año (cerca de \$25/100 lbs), lo que indicaría que la demanda de cortes de mayor

**A comienzos de agosto, el margen entre el corte de alta y baja calidad se encuentra por encima de \$25/100 lbs.**  
Nunca fue tan amplio

*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.*

calidad es bastante fuerte. La calidad debería mejorar a medida que los pesos en canal aumentan en los meses que siguen, lo que achicaría la diferencia. Los precios del maíz también influyen en la calidad del ganado y, si bien han ocurrido importantes descensos en los futuros del maíz en los meses anteriores, el precio del maíz en los mercados al contado de las zonas más importantes de engorde del ganado sigue siendo bastante elevado. La semana pasada, el maíz al contado en el suroeste de Kansas promedió en \$7.67/bushel, lo que es una gran diferencia respecto de los \$6.00/bushel que promedió el contrato de futuros de septiembre (ver **Figura 2**). El mercado parece estar contando con una gran cosecha de maíz este año que disminuya los precios en el otoño, aunque todavía hay predicciones de mucho clima caluroso y seco en el Cinturón Maicero en las próximas semanas, lo que podría afectar la cosecha y aumentar más los precios.

Los productores de ganado de EE.UU. siguen colocando grandes cantidades de ganado en los campos de alimentación del país. Durante los últimos 3 meses, se han registrado colocaciones en campos de engorde muy por encima de lo que los analistas calcularon. Para la primera mitad de 2022, las colocaciones fueron 0.2% por encima de la primera mitad de 2021. Este hecho no coincide con los datos que muestran que el tamaño del rebaño de ganado de EE.UU. está disminuyendo, aunque la sequía en la parte oeste del país ha limitado el acceso a la pastura. Esto significa que los terneros que normalmente hubieran sido entretenidos con pastura por varios meses ahora están yendo directamente a los campos de alimentación. El alto índice de colocaciones de la primera mitad del año seguramente provocará que haya menos colocaciones durante la segunda mitad, aunque también garantiza que el balance de la producción de la carne vacuna de todo el año no difiera demasiado del mismo período del año pasado.

## SITUACIÓN DE LA DEMANDA

El mes pasado notamos que todo indicaba que la demanda de la carne vacuna iba a bajar nuevamente. No obstante, después de la festividad del 4 de Julio, esta demanda se fortaleció a pesar de que la tendencia estacional normal indica que debía haberse suavizado en la segunda mitad del verano. No es que la demanda de la carne vacuna haya aumentado exponencialmente, sino que simplemente no bajó como era de esperarse. Gran parte de los indicadores de la demanda que observamos empeoraron durante el mes pasado y los informes de los grandes minoristas, tales como Wal-mart, han indicado que la inflación está provocando que los consumidores alteren sus hábitos de consumo. Sin embargo, la demanda de la carne vacuna se ha mantenido bastante firme y hasta podría haber aumentado un poco. Sin lugar a dudas, la demanda de la carne vacuna ha disminuido bastante luego de alcanzar los niveles al rojo vivo del verano pasado, aunque está mejor que lo esperado a medida que nos acercamos a agosto. Para muchos consumidores

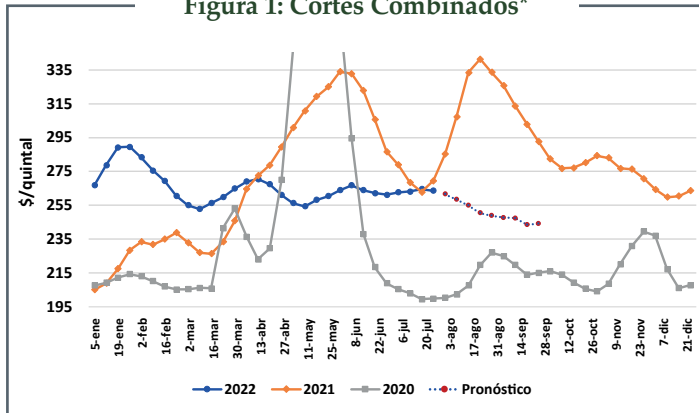
de EE.UU., la temporada de vacaciones ya ha finalizado, han vuelto a sus hogares y ahora deben pagar las tarjetas de crédito. Afortunadamente, los precios de la gasolina han estado en descenso en las últimas semanas, aportando algo de alivio en ese consumo. La inflación continua siendo un gran problema. En efecto, los últimos datos muestran que el índice de inflación es de un 9.1% anual. Los consumidores se han visto obligados a recurrir a los ahorros de la pandemia para mantener su estilo de vida, lo que seguramente les permitió seguir consumiendo carne vacuna más tiempo de lo calculado. Eventualmente, los ahorros se acabarán y deberán tomar decisiones difíciles. Por consiguiente, seguimos creyendo que el nivel general de la demanda de la carne vacuna irá atenuándose a medida que nos acerquemos a la segunda mitad de 2022. Si bien ocurrirán algunos ciclos de mejora y declive en la demanda de la carne vacuna, en términos generales, la tendencia a largo plazo debería inclinarse hacia una demanda doméstica más suave.

En cuanto a la demanda internacional de la carne vacuna de EE.UU., ha sido bastante positiva en lo que va del verano. Los últimos del *USDA* de mayo mostraron que los volúmenes de exportación ascendieron un 1% respecto del año anterior. Se trata de un récord de exportación para el mes de mayo. Por un lado, China sigue aumentando sus exportaciones de carne vacuna de EE.UU., lo que parece sostenerse los años que vienen. Por otro lado, la demanda de México parece estar disminuyendo. Los volúmenes de exportación estarían cayendo como consecuencia del dólar fuerte y de los precios actuales relativamente elevados de la carne vacuna de EE.UU. Entendemos que la recesión económica que está comenzando a afectar a EE.UU. también tendrá lugar en otros países, por lo que el potencial aumento futuro de las exportaciones no sería muy viable. A largo plazo, esperamos que la demanda internacional desempeñe un papel importante en la imagen de la demanda de la carne vacuna de EE.UU., aunque se deberán sortear algunos obstáculos antes de lograrlo.

## RESUMEN

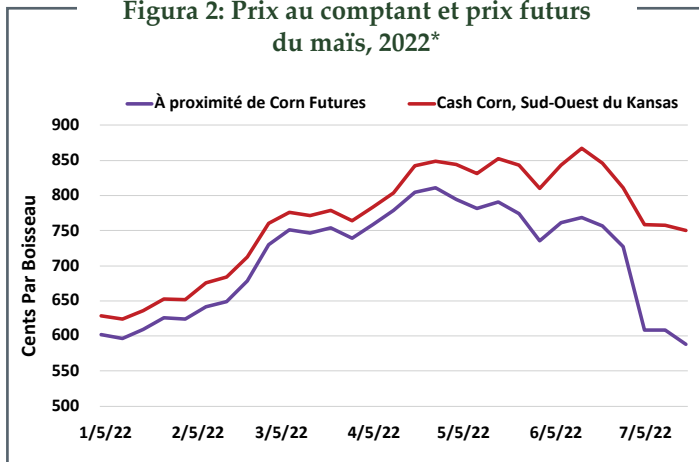
La volatilidad de los precios en el sector del ganado y la carne vacuna de EE.UU. parece estar disipándose. Hace tiempo que los precios minoristas no cambian y los mayoristas de la carne vacuna se han mantenido en un rango bastante estrecho por mucho tiempo. Esto nos deja pensando cuándo y de dónde podría venir el próximo inconveniente. Los actores del mercado seguramente recibirán con brazos abiertos el movimiento de precios disminuidos luego de 2 años en donde los precios del sector fueron muy volátiles. Los suministros del ganado son suficientes y los niveles de las matanzas deberían mantenerse estacionalmente elevados durante el verano. En estos momentos, los pesos en canal están estacionalmente elevados, hecho que contribuirá a los suministros de la carne vacuna. Actualmente, los campos de alimentación del país conservan el ganado suficiente para que la matanza

Figura 1: Cortes Combinados\*



de la segunda mitad del año no difiera demasiado respecto del mismo período del año pasado. En cuanto a la demanda, ha sido sorprendente su resiliencia en las últimas semanas. Mientras nos acercamos a agosto y las escuelas vuelven a abrir sus puertas, las compras institucionales podrían favorecer los cortes de los extremos y los triturados. Es probable que los cortes de la sección media descendan, a excepción de un golpecito en la demanda en el Día del Trabajo. A pesar de que la inflación sigue muy elevada, los gastos de los consumidores fueron más positivos que los previstos, pero si la Reserva Federal sigue elevando las tasas de interés es posible que ocurra una recesión en el otoño. Todo esto nos hace creer que la demanda de la carne vacuna se va a suavizar a medida que pase el año y los compradores pueden estar tranquilos ya que una demanda más suave, combinada con un suministro amplio, debería limitar las sorpresas en los precios de la carne vacuna hasta fin de año. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y la carne vacuna.

Figura 2: Prix au comptant et prix futurs du maïs, 2022\*



\*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\*

	10-ago	17-ago	24-ago	31-ago	7-sep	14-sep
Corte de Alta Calidad	261.0	256.9	252.4	250.9	250.1	250.1
Corte Selecto (Baja Calidad)	235.9	234.7	231.0	228.4	225.9	224.1
Costilla de Alta Calidad	395.0	390.2	382.0	378.8	382.0	379.0
Nalga de Alta Calidad	217.3	215.3	211.5	208.9	210.6	214.3
Pierna de Alta Calidad	211.1	208.8	204.9	206.3	204.6	207.0
Lomo de Alta Calidad	363.3	353.5	347.0	344.9	340.6	335.7
Falda de Alta Calidad	221.2	220.3	222.4	216.3	215.6	217.3
Ganado en Efectivo	138.3	137.0	134.9	135.0	136.1	134.9



**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 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.