



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

OCTUBRE 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

En septiembre, los valores de la carne vacuna envasada descendieron, con el corte de alta calidad cayendo de alrededor de \$260/100 lbs a fines de agosto a alrededor de \$245/100 lbs cerca del fin de la semana pasada. El descenso de precios puede ser atribuido parcialmente a la moderación normal de la demanda doméstica a medida que los consumidores hacen la transición desde las actividades del verano a la rutina del trabajo y la escuela. Lamentablemente para los empaquetadores de la carne vacuna, los precios del ganado en efectivo estuvieron subiendo mientras que los de los cortes descendieron. El ganado en efectivo se mantuvo dentro del margen de comercio reducido que se ha sostenido la mayor parte del año, aunque aumentó cerca de \$3/100 lbs durante el mes de septiembre. La caída de los precios de la carne vacuna al mismo tiempo que el aumento de los precios del ganado en efectivo significa que los márgenes de los empaquetadores se ajustaron y ahora estamos sufriendo algunos de los márgenes más pequeños de 2022 (menos que \$100/cabeza, según nuestros cálculos). Obviamente, si bien un margen de \$100/cabeza parece muy pequeño en comparación con los niveles de los últimos tres años, se trata de un margen muy elevado de acuerdo a los estándares históricos si nos remontamos a antes de 2018 (ver **Figura 1**). Esta compresión de los márgenes constituye una parte natural del ciclo del ganado e indica que sus números están disminuyendo lentamente hasta el punto en donde se equilibran más con la capacidad de empaquetamiento. Por consiguiente,

Los márgenes de los empaquetadores se están comprimiendo y están llegando a los niveles normales anteriores a la pandemia

los empaquetadores se ven obligados a competir un poco más agresivamente por los animales para cumplir con sus calendarios de matanzas. Se trata del comienzo de una fase de ajuste incluso más grande en los números del ganado que ocurrirá en los próximos

2 a 3 años y, por ende, podemos esperar una mayor presión en los márgenes de los empaquetadores en el futuro. En algún momento de los próximos años, no debería sorprendernos ver el cierre de una o más instalaciones de matanzas con el fin de mantener un equilibrio entre la capacidad y la disponibilidad del ganado.

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante septiembre, la matanza del ganado alimentado promedió en alrededor de 520,000 cabezas por semana en las semanas no festivas. Esto es un poco menos que la disponibilidad pronosticada por nuestro modelo de flujo en base a los patrones de las colocaciones pasadas. Como resultado, esto hará que haya más ganado disponible que el pensado para su matanza durante octubre, lo que será útil teniendo en cuenta que se espera que los números del ganado listo para el mercado disminuyan con la llegada de octubre. Todo indicaría que las matanzas de alimentados de octubre deberían promediar entre 500,000 y 510,000 cabezas por semana. Esta reducción en la producción de la carne vacuna estará ocurriendo justo en la época del año en donde normalmente se espera un aumento de la demanda por la cercanía de la temporada de fiestas, por lo que es probable que provoque un aumento de los precios de la carne vacuna para fin de mes.

Los pesos en canal deberían continuar aumentando estacionalmente durante todo octubre, lo que podría brindar un poco de alivio en vista de una reducción de la matanza del ganado alimentado. Los pesos de los novillos han sido muy similares a los del año pasado desde que cayeron en junio pasado y es poco probable que alcancen su pico antes de noviembre. Los pesos en canal atencionales y desestacionalizados siguen en niveles muy bajos, lo que sugiere que los campos de alimentación continúan relativamente al día con sus comercializaciones. Esto seguramente influyó en la capacidad de los alimentadores de ganado de aumentar los precios del ganado en efectivo en septiembre. Asimismo, el ganado no está calificando tan bien como en años anteriores, lo que dificulta que los empaquetadores puedan encontrar suministros de ganado adecuados que califiquen como el corte de alta calidad o más, tan codiciado por los consumidores

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.

en estos días. Esto también es un signo de que los campos de alimentación se encuentran en una posición fuerte en sus negociaciones con los empaquetadores.

La sequía que afectó a gran parte del oeste de los Estados Unidos durante el último año se ha calmado en algunos puntos, por lo que hemos visto una mejoría en las expectativas de la pastura. Con más césped disponible para el pastoreo, se debería retrasar el movimiento de los animales hacia los campos de alimentación, aunque todavía no ha sucedido. Las colocaciones en los campos de alimentación durante agosto subieron un 0.5% respecto del año anterior y el total de los inventarios de los animales puestos a alimentar hasta el 1^{er} de septiembre fue un 0.4% superior al año pasado. Esto indica que el suministro del ganado es apenas un poco más elevado que el año pasado, aunque estacionalmente, la cantidad de ganado que está listo para el mercado debería descender en el último trimestre (Q4) respecto del Q3. Esto, junto con una demanda que tendría que aumentar estacionalmente durante el Q4, debería fortalecer los precios de la carne vacuna en los meses que siguen.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Tal vez el sector más inestable del mercado actual está formado por la demanda doméstica. La situación macroeconómica en los Estados Unidos y en otras partes del mundo se ha oscurecido y los mercados de valores han descendido como resultado de la gran incertidumbre en ascenso respecto de la demanda. Por su parte, todo indicaría que la inflación está alcanzando su tope, aunque sigue relativamente fuerte en cerca de +8.3% interanual de acuerdo a la última lectura. La inflación de los precios de los alimentos es uno de los elementos más fuertes. Los precios de la energía han caído bastante, pero los consumidores de EE.UU. podrían enfrentar facturas de la calefacción muy elevadas este invierno a medida que los aliados de la OTAN trabajan para mantener a Europa abastecida de gas natural ahora que Rusia ha cortado el flujo en esa región. La Reserva Federal ha indicado que seguirá aumentando la tasas de interés hasta que se produzcan reducciones importantes en la inflación, lo que hace temer que la economía podría entrar en recesión. La recesión nunca es una buena noticia para la demanda de la carne vacuna, por lo que existe una preocupación lógica respecto de cómo se podrá manejar la demanda doméstica en un ambiente de tasas de interés elevadas. El único aspecto positivo es que el desempleo se mantiene relativamente bajo en los Estados Unidos (en un 3.7%) y la mayoría de los efectos nocivos de la recesión sobre la demanda de la carne vacuna proviene del desempleo en aumento. Algo que nos parece muy evidente ahora es que la demanda doméstica de la carne vacuna ha disipado todo el incentivo que obtuvo durante la pandemia. La **Figura 2** muestra el cálculo de nuestros índices de la demanda de la carne vacuna por trimestre. Como se puede ver, la “burbuja de la demanda” que ocurrió durante la pandemia, y más específicamente durante 2021, ya se ha disipado. Estos índices de la demanda tienen en cuenta el nivel de inflación, ya que analizar únicamente los niveles de los

precios brutos puede nublar nuestra capacidad de ver qué está sucediendo realmente con la demanda de la carne vacuna cuando la inflación está elevada, lo que está sucediendo ahora. Éste es el momento en donde generalmente aconsejamos a los compradores que cubran sus productos de carne de la sección media para evitar el aumento de los precios a medida que se acercan las festividades. Creemos que los precios de los cortes medios aumentarán estacionalmente durante el Q4, aunque no creemos que superen los niveles del año pasado. El ganado se está desempeñando mal, lo que podría hacer posible que los mejores cortes y los cortes superiores de alta calidad ajusten su disponibilidad un poco más que en las últimas temporadas festivas.

Por otro lado, la demanda internacional es otra área preocupante. Hasta el momento, los números de las exportaciones se han mantenido bien, aunque el dólar estadounidense se ha fortalecido mucho últimamente, lo que eleva el costo de la carne vacuna de EE.UU. para nuestros socios comerciales en el exterior. Además, otras partes del mundo enfrentan prácticamente los mismos contratiempos en materia de macroeconomía que los Estados Unidos. Por ende, existe el riesgo de que la demanda internacional, que ha sido el sector estelar en el último año, comience a

El ganado se está desempeñando mal, haciendo que sea más difícil encontrar cortes de alta calidad de la sección media

deteriorarse en el Q4. El fortalecimiento del dólar estadounidense se debe en gran parte a que los inversores utilizan esta moneda como un lugar seguro en virtud de que se ha vuelto más atractivo a medida que aumentan las tasas de interés en Estados Unidos. Es poco probable que las condiciones que han provocado el fortalecimiento del dólar cambien en el corto plazo, por lo que los comerciantes internacionales de la carne vacuna tal vez deban competir con ese factor adverso en los meses o años próximos. Por su parte, China representa una preocupación especial. En efecto, este país ha sido muy importante gracias al crecimiento de las exportaciones de la carne vacuna de EE.UU. a China en los últimos dos años. Sin embargo, las cuarentenas y la lentitud en el crecimiento de la economía como resultado del covid dentro de China nos hacen pensar que tal vez sea incapaz de mantener su nivel de compra de carne vacuna de EE.UU. a los niveles a los que estamos acostumbrados desde 2019.

RESUMEN

Durante septiembre, los precios de la carne vacuna de EE.UU. han estado a la defensiva, aunque se espera que esto cambie en el Q4 a medida que los compradores comienzan a buscar cortes de la sección media de alta calidad para las festividades. Dado que

Figura 1: Promedio Mensual de los Márgenes de los Empaquetadores de Carne Vacuna, 2016-hoy*

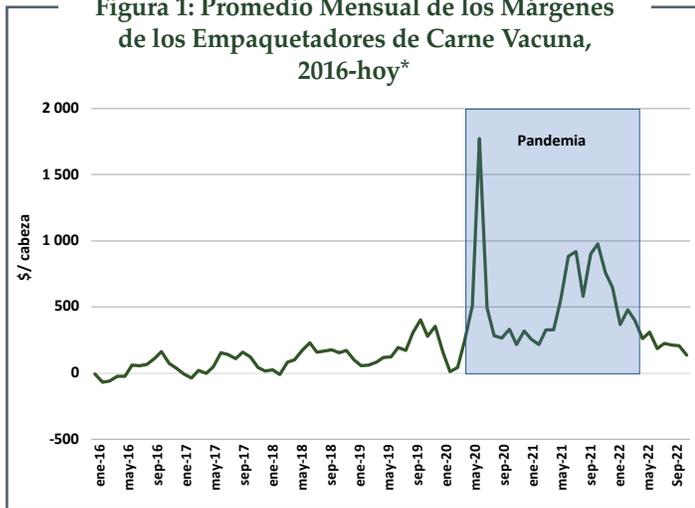
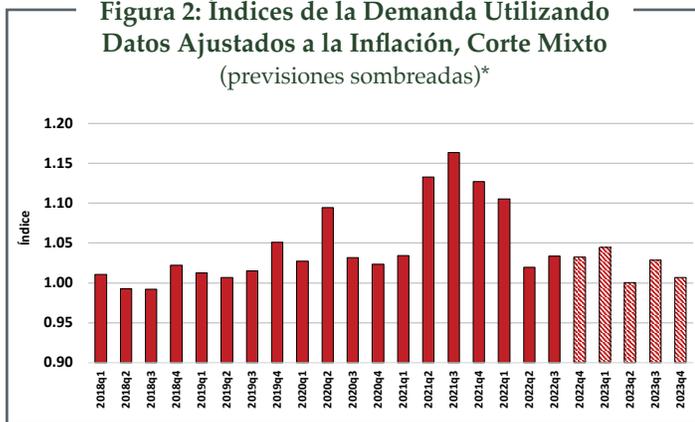


Figura 2: Índices de la Demanda Utilizando Datos Ajustados a la Inflación, Corte Mixto (previsiones sombreadas)*



el desempeño es inferior al de años anteriores, los compradores podrían tener problemas para encontrar el producto de alta calidad que buscan. En cuanto a los suministros del ganado, éstos son adecuados y los pesos en canal estarán aumentando estacionalmente, por lo que no esperamos un gran aumento en los precios a medida que el mercado se acerque a las festividades de fin de año. En este momento, la demanda ha descendido de los niveles espumosos de la pandemia y existen algunas preocupaciones con respecto a la posibilidad de que los consumidores se sientan más pobres y por ende gasten menos en carne vacuna como consecuencia de la alta inflación y la caída rápida de los mercados de valores. Si bien la demanda de exportación de la carne vacuna de EE.UU. ha sido fuerte durante todo el año, podría disminuir debido a que el dólar estadounidense se encuentra muy fuerte en comparación con muchas otras monedas, aumentando el costo de la carne vacuna de EE.UU. para los compradores del exterior. Por su parte, los márgenes de los empaquetadores han caído estrepitosamente en los últimos meses y es probable que sigan así en el futuro cercano, a medida que el rebaño del ganado sigue reduciéndose, dificultado el trabajo de los empaquetadores que deben cubrir la capacidad de procesamiento existente. Es probable que los números más ajustados del ganado no lleguen antes de 2024 o 2025. No obstante, los compradores deberían comenzar a pensar en la posibilidad de precios bastante más elevados para la carne vacuna en los próximos años. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo para el ganado y 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*

	12-oct	19-oct	26-oct	2-nov	9-nov	16-nov
Corte de Alta Calidad	248.5	252.6	255.3	256.0	257.0	256.9
Corte Selecto (Baja Calidad)	221.7	225.5	225.9	227.7	229.4	228.9
Costilla de Alta Calidad	420.1	433.2	445.1	452.6	464.0	466.5
Nalga de Alta Calidad	195.7	199.0	202.0	201.4	199.1	195.5
Pierna de Alta Calidad	218.9	220.3	222.2	221.1	222.0	223.0
Lomo de Alta Calidad	322.4	326.4	325.5	327.0	328.6	331.2
Falda de Alta Calidad	199.0	203.2	208.8	208.1	207.3	208.0
Ganado en Efectivo	143.5	144.2	145.0	145.4	145.7	145.0



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.