



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

NOVIEMBRE 2022

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Finalmente, los precios del ganado de EE.UU. hicieron un poco de tracción durante octubre, a medida que los compradores comenzaron a prepararse para las próximas festividades de fin de año. Es bastante común que las costillas y el lomo sufran un aumento de su interés de compra en esta época del año, lo que estamos viendo en desarrollo actualmente, aunque también ha habido un interés creciente en los cortes de los extremos. Por su parte, la demanda doméstica de la carne vacuna parece encontrarse en su ciclo ascendente, lo que probablemente dure hasta noviembre y principios de diciembre. Durante los últimos dos años, en donde la pandemia alteró drásticamente los patrones normales de la demanda de la carne vacuna, una tendencia claramente inconfundible fue dada por un movimiento hacia mayores ofertas de cortes de alta calidad (carne vacuna que calificaría como de la mejor o los dos tercios superiores de los cortes de alta calidad). Este cambio se dio gracias a que los productores de ganado expandieron su producción de mejor calidad y a que los vendedores minoristas aumentaron las ofertas dentro de esa categoría. No obstante, los altos precios del maíz actuales que se mantienen firmes han restringido la producción de la carne vacuna de alta calidad luego de que los consumidores desarrollaran una gran preferencia por ella, dejando a los empaquetadores en la búsqueda por obtener más de ese producto para ofrecer a sus consumidores. La amplitud de precios entre el corte de alta y baja calidad representa un record para esta época del año, lo que brinda un incentivo económico para que los empaquetadores busquen ganado de la mejor calidad para poder captar esa amplitud. Los empaquetadores han mantenido los niveles de matanzas elevados para obtener suficiente producto de mejor calidad con el fin de cubrir la demanda de los compradores. Al hacerlo, han puesto a los alimentadores de ganado en una mejor posición de negociación, provocando aumentos estables

El corte de alta calidad y demás cortes buenos siguen provocando primas fuertes debido al suministro restringido

en los precios del ganado en efectivo, que subió de alrededor de \$142/100 lbs cerca del fin del verano a cerca de \$152/100 lbs la semana pasada. El cambio en las preferencias de los consumidores hacia los cortes de mejor calidad ya lleva bastante tiempo y es posible que colisione con los costos de producción en aumento de esos artículos, específicamente los elevados costos del maíz. Con el tiempo, el precio se moverá a un nivel que relacione el suministro de ese producto con aquellos más dispuestos a pagar por él.

El sólido ritmo de matanzas reciente ha llevado los precios del ganado en efectivo por encima de la marca de \$150

PANORAMA DE LA OFERTA

Durante octubre, los empaquetadores de la carne vacuna mantuvieron niveles elevados de matanzas y seguramente hayan tenido que “pedir prestado” algo de ganado de septiembre y noviembre para lograrlo. La matanza semanal de alimentados promedió en cerca de 515,000 cabezas, aunque nuestro modelo de flujo sugirió que el suministro disponible sería cercano a 505,000 por semana. Los campos de alimentación pudieron seguir el ritmo como consecuencia de la demanda por parte de los empaquetadores para estimular las grandes matanzas. Los alimentadores del ganado se dieron cuenta de que la ventaja de los precios estuvo a su favor y lo utilizaron para subir lentamente los precios del ganado en efectivo. Esta situación ejerció presión sobre los márgenes de los empaquetadores que, de acuerdo a nuestros cálculos, promediaron en alrededor de \$53/cabeza durante octubre. Se trató del margen más pequeño desde febrero de 2020. Evidentemente, los días de los márgenes impresionantes de los empaquetadores que tuvieron lugar durante la pandemia se han esfumado. Es importante destacar que este fenómeno no es exclusivo de la carne vacuna, ya que los márgenes de los empaquetadores tanto en el segmento del pollo como en el de la carne de cerdo han descendido bastante respecto de los niveles pandémicos.

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 pesos en canal de los novillos siguen aumentando estacionalmente y el último informe se encontraron en 925 libras, siete libras por encima del año pasado. El clima en las zonas de alimentación ha favorecido los grandes aumentos de peso del otoño y, hasta el momento, el adverso clima del invierno no ha sido preocupante. Probablemente, los pesos en canal puedan aumentar otras 3 a 5 libras antes de alcanzar su tope estacional hacia fin de mes. Los pesos en canal atencionales y desestacionalizados que vemos como el estado de actualización de los campos de alimentación han estado aumentando, aunque siguen por debajo de lo normal y continúan reflejando que los campos han estado comerciando ganado en tiempo y forma, presentando el pequeño riesgo de que el ganado comience a acumularse (ver **Figura 1**). Esto debería favorecer a los alimentadores de ganado en su búsqueda por mantener elevados los precios del ganado en el próximo par de meses.

El *USDA* informó que, durante septiembre, las colocaciones en los campos de alimentación disminuyeron un 3.8% respecto del año anterior y, hasta el 1^{er} de octubre, hubo un 1% menos de ganado en los campos del país respecto de la misma época del año pasado. El rebaño de EE.UU. se encuentra en las últimas etapas de la fase de contracción del ciclo de ganado, lo que significa que habrá menos ganado disponible en etapa de finalización en los próximos años. Calculamos que el inventario total del ganado habrá disminuido alrededor de un 2% para el 1^{er} de enero de 2023, cuando el *USDA* publique los resultados de su próxima encuesta de inventario. Ésta será la nueva realidad para los próximos dos a tres años: suministros de ganado cada vez más reducidos y menor producción de carne vacuna doméstica. Los niveles de los precios deberán aumentar en los próximos años para equiparar este menor suministro.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Después de muchos meses de un pésimo desempeño, el mercado de valores de EE.UU. subió en octubre, mostrando la mayor ganancia mensual (+14%) desde enero de 1976. No está del todo claro si esto es un signo de que el mercado bajista ha llegado a su fin, aunque esta situación ha brindado a los consumidores esperanza hacia el futuro, lo que los ha hecho mantener sus gastos elevados. Si bien todo esto es positivo para la demanda de la carne vacuna, existen otros factores macroeconómicos, tales como la inflación, que podrían afectarla negativamente. En el cortísimo plazo, la demanda de la carne vacuna de EE.UU. se encuentra en un ciclo ascendente estacional motivado por las compras para las próximas festividades. Los cortes de la sección media, especialmente el costillar y el lomo, serán los preferidos durante este período y seguramente muestren los mayores aumentos de precios. Todo indicaría que la demanda de la carne molida está complicada, lo que ha bajado los precios tanto de los recortes de grasa como de los magros. Pareciera que la demanda de la carne vacuna se encuentra actualmente un poco bifurcada, en donde tenemos por un lado los consumidores con gran poder adquisitivo que muestran una fuerte demanda por los cortes de gran calidad, mientras que por otro lado, los de menores ingresos están luchando

por sostener sus niveles de consumo de artículos de menor valor, tales como la carne molida. En términos generales, es probable que la demanda se mantenga estable hasta noviembre. No obstante, cuando el comercio de los cortes de la sección media se agote por las festividades, la demanda podría volver al ciclo descendente para fin de año. Cuando la demanda finalmente se tambalee y los cortes comiencen a descender, los empaquetadores se encontrarán en una situación precaria respecto de sus márgenes, ya que es probable que los alimentadores del ganado no quieran conceder precios más bajos para su ganado mientras que los campos de alimentación se mantengan relativamente al día. En estos momentos, los márgenes de los empaquetadores son positivos con alrededor de \$65/cabeza, aunque es muy probable que experimenten márgenes negativos en el primer trimestre (Q1) del próximo año.

Los números de exportación de la carne vacuna continúan relativamente bien. Recientemente, el *USDA* informó que las exportaciones bajaron apenas un 4.5% respecto de los grandes números del año pasado y los totales de exportaciones semanales nos hacen pensar que el mercado de exportación se mantendrá saludable hasta fin de año. Nuestras proyecciones actuales para 2022 muestran que las exportaciones de la carne vacuna aumentarán un 2% respecto del año pasado, un record total. Por su parte, China se mantiene como el gran motor de los aumentos en las exportaciones (ver **Figura 2**). Los chinos parecen haber adquirido un apetito por la carne vacuna de EE.UU. alimentada a maíz que no ha sido afectado mucho por el desacelere de su economía. Estos nos da esperanzas de que el comercio con China va a continuar firme a pesar de los confinamientos por el covid y otros contratiempos macroeconómicos. A diferencia de la carne de cerdo, China produce poca carne vacuna alimentada a maíz, por lo que no hay mucho riesgo de que recorten su demanda de carne vacuna de EE.UU. en el corto plazo. Entendemos que las exportaciones a otros destinos asiáticos importantes, tales como Japón y Corea del Sur, se encuentran en mayor riesgo que las de China como consecuencia del deterioro de la economía mundial.

El apetito de China por la carne vacuna de EE.UU. aún debe disminuir como consecuencia del desacelere de la economía de ese país

RESUMEN

Durante octubre, la demanda de la carne vacuna se encontró en su ciclo ascendente, a medida que los compradores comenzaron sus búsquedas anuales por artículos de carne vacuna de calidad antes de las festividades. Los empaquetadores cuentan con una gran reserva de carne vacuna que estará lista para su entrega en noviembre. Seguramente esto los mantenga con ganas de mantener los niveles de las matanzas elevados durante varias

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

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



Figura 2: Exportaciones de Carne Vacuna de EE.UU. a China, 2020-hoy*

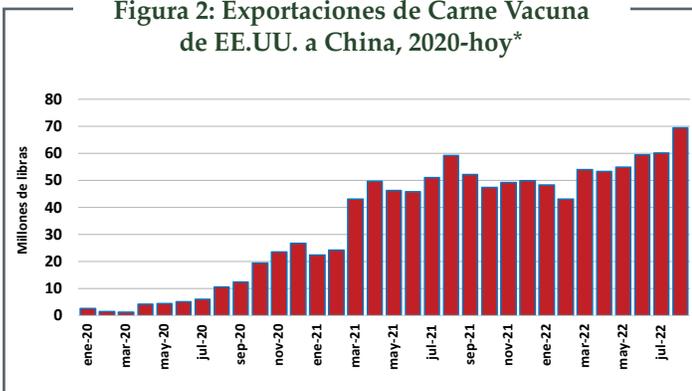


Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna*

	16-nov	23-nov	30-nov	7-dic	14-dic	21-dic
Corte de Alta Calidad	269.0	265.8	263.1	258.8	256.6	249.2
Corte Selecto (Baja Calidad)	235.2	235.0	231.9	226.6	226.5	222.8
Costilla de Alta Calidad	459.3	462.1	451.0	443.1	439.7	423.3
Nalga de Alta Calidad	231.8	227.0	222.1	215.2	211.5	207.9
Pierna de Alta Calidad	232.4	229.1	225.3	219.0	214.4	210.1
Lomo de Alta Calidad	330.0	323.9	326.1	327.6	329.9	316.5
Falda de Alta Calidad	204.0	204.9	208.2	211.7	210.5	206.4
Ganado en Efectivo	152.6	151.8	151.8	149.1	148.6	146.3

semanas más, lo que probablemente resulte en que deban pagar más por el ganado en efectivo. La gran jugada que hicieron los empaquetadores respecto del suministro del ganado mantuvo los campos de alimentación muy al día y los alimentadores de ganado no sienten mucha urgencia por comerciar el ganado, especialmente si el precio no es atrayente. Nuestro modelo de flujo proyecta que el suministro disponible del ganado alimentado durante noviembre debería ser suficiente para permitir matanzas semanales cercanas a las 505,000 cabezas, aunque es muy posible que los empaquetadores mantengan las matanzas por encima de ese nivel para tener éxito en las órdenes que tienen por las festividades. El aumento de precios en la carne vacuna en las próximas semanas debería mantener los márgenes de los empaquetadores con saldo a favor. Sin embargo, una vez que finalicen las compras de las festividades, podría producirse una gran compresión en esos márgenes a medida que los cortes bajan, aunque los alimentadores de ganado luchan por evitar que bajen los precios del ganado. Los volúmenes de exportaciones se mantienen bien, principalmente por el interés sostenido de China. Otros destinos asiáticos, tales como Japón y Corea del Sur, podrían ser más problemáticos para las exportaciones si la recesión llega a esa parte del mundo. En cuanto a los compradores de la carne vacuna que buscan cortes de alta calidad y demás buenos cortes para las festividades, deberían hacer sus compras ahora para acumular reservas con entrega más adelante, ya que es probable que el suministro de la mejor carne esté ajustado en la época festiva. 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)



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.