



EL INFORME MENSUAL

ENERO 2023

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Cerca de mediados de diciembre, los precios de la carne vacuna en EE.UU. se dispararon a medida que los empaquetadores finalmente redujeron la matanza que tenían previstas para las festividades de fin de año. Los compradores que se mantuvieron al margen, esperando una disminución futura de los precios, repentinamente ingresaron en el mercado, aumentando los precios al contado. La velocidad de respuesta de los precios fue impresionante. Los precios de los cortes de los extremos, que languidieron durante noviembre, se dispararon. Por ejemplo, el corte de nalga, que había caído a cerca de \$186/100 lbs a comienzos de diciembre, ahora se comercializa en cerca de \$230/100 lbs. Este aumento de más del 20% del precio sucedió en apenas tres semanas. Los cortes del cuarto trasero mostraron un progreso similar. No obstante, la característica más interesante del mercado ha sido la constante fortaleza en los cortes de la sección media. Generalmente, la costilla cerraría en alrededor del 15% de su valor entre fines de noviembre y fines de diciembre. Sin embargo, este año aumentó al 6% y se comercializó más caro a fin de año que a fines de noviembre, cuando estaban en pleno auge las compras de último momento para las festividades (**Figura 1**). Como resultado, ingresamos a 2023 con niveles de precios más elevados en los cortes de la costilla y el lomo, respecto de todos los años anteriores. Por su parte, los empaquetadores han manejado de manera exitosa el mercado de los cortes de la sección media en los meses pasados, aunque es muy probable que pronto los compradores se retiren por sus fuertes precios y éstos podrían comenzar a bajar significativamente. Todo esto aparece en nuestras mediciones como una mejora fuerte y repentina en la demanda. Si bien esto es correcto, el escenario estaba listo para este giro radical por las increíblemente grandes matanzas de alimentados de octubre y noviembre, que disminuyeron los niveles de precios, permitiendo que los compradores quedaran satisfechos.

PANORAMA DE LA OFERTA

Luego de promediar en cerca de 520,000 cabezas por semana en noviembre, la matanza de alimentados de diciembre promedió en cerca de 455,000 cabezas por semana, incluyendo las semanas festivas. Con este panorama, el mercado pasó de un suministro

La reducción de las matanzas durante diciembre ha ayudado a los **márgenes de los empaquetadores a volver a tener saldo a favor temporalmente**

abundante a una disponibilidad mucho más ajustada en muy poco tiempo. Los empaquetadores descubrieron algo cuando las matanzas disminuyeron en diciembre: sus márgenes aumentaron de manera considerable. Calculamos que la semana pasada, los márgenes de los empaquetadores estuvieron en cerca de +\$80/cabeza, lo que es un gran aumento respecto de fines de noviembre, cuando estuvieron en números rojos por alrededor de \$100/cabeza. Es probable que la situación del aumento del margen provoque que los empaquetadores expandan un poco sus matanzas a comienzos de enero, aunque deben ser cautelosos y no excederse. Nuestro modelo de flujo sugiere que debería haber suficiente ganado alimentado para mantener la matanza de novillos y novillas en cerca de 500,000 cabezas por semana en enero, pero bajaría a 475,000 cabezas por semana en febrero. Claramente, no esperamos que la demanda del período ene/feb sea tan fuerte como en nov/dic, por lo que la disminución en las matanzas no necesariamente implicaría precios más elevados.

Durante enero, la matanza del ganado alimentado podría tener dificultades para exceder las 500,000 cabezas por semana

Las pocas matanzas durante diciembre parecieran haber brindado ventaja a los empaquetadores en sus negociaciones semanales con los alimentadores de ganado respecto del precio del ganado en efectivo. Los precios del ganado en efectivo promediaron en

alrededor de \$158/100 lbs la semana pasada, apenas \$2/100 lbs por encima de lo que estaba el mercado del ganado a comienzos de diciembre. Ahora que los empaquetadores pudieron apreciar los beneficios de disminuir el ritmo en sus matanzas, es probable que conserven esa estrategia durante los dos primeros meses de 2023. El primer lugar en donde se refleja claramente la disminución de las matanzas es en la matanza del día sábado. Para fines de enero, las matanzas de alimentados de los sábados podría haber caído entre 10-15,000 cabezas. Los pesos en canal están disminuyendo estacionalmente y la ráfaga de clima súper frío que afectó al campo del ganado cerca de Navidad podría haber retrasado los aumentos de peso. Afortunadamente, el frente frío fue breve y fue seguido de un largo período de temperaturas por encima del promedio, por lo que cualquier efecto negativo sobre los pesos en canal debería ser efímero.

El *USDA* informó que las colocaciones en los campos de alimentación de noviembre cayeron un 2.1% respecto del año anterior, dejando una disminución total de los inventarios en los campos de alimentación a partir del 1^{er} de diciembre del 2.6% interanual. Dado que la industria está entrando en el cuarto año de la fase de liquidación del ciclo del ganado (**Figura 2**), deberíamos comenzar a ver disminuciones interanuales en las colocaciones de manera regular. Con el tiempo, un rebaño de ganado más pequeño provoca menores colocaciones y, en última instancia, una menor producción de la carne vacuna. Es probable que 2023 sea el año en donde ese patrón sea más evidente, aunque no creemos que sea el año en donde la producción de la carne vacuna alcance su piso cíclico. Entendemos que la liquidación se extenderá un par de años más y el piso cíclico podría ocurrir no antes de 2025 o 2026. Hasta que eso ocurra, los compradores podrán encontrarse con un ajuste lento en el suministro de la carne vacuna y niveles de precios en aumento a nivel general.

Actualmente, los inventarios de los campos de alimentación se encuentran 2.6% por debajo del año pasado

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Luego de un noviembre flojo, la demanda doméstica de la carne vacuna comenzó un nuevo ciclo ascendente en diciembre. Si bien el gasto de los consumidores fue bueno, los economistas están comenzando a percibir que aquellos están pidiendo prestado cada vez más para mantener un consumo regular. Esto es normal cerca de las festividades de fin de año. Todos los gastos de esa época deben pagarse en enero, por lo que es probable que los consumidores vuelvan a preparar sus comidas en casa en lugar de recurrir al sector gastronómico. También podrían optar por artículos

más económicos, tales como los cortes de los extremos y triturados. En términos generales, los minoristas avalan estas preferencias ofreciendo una gran cantidad de triturados y cortes de los extremos desde el 1^{er} día del año. No creemos que los precios de la sección media se mantengan a los niveles actuales, ya que los consumidores frenan su consumo de los cortes de los extremos hasta que comienza a desarrollarse el mercado de la primavera. Durante gran parte de 2022, los minoristas disfrutaron de los mejores márgenes de la cadena del suministro, aunque esto se vio amenazado durante diciembre, cuando los cortes subieron rápidamente y comprimieron sus márgenes. El peligro potencial en esto es que los minoristas decidan presionar para aumentar el precio minorista en los meses siguientes con la intención de recuperar parte de su margen. Esto desalentaría el consumo de la carne vacuna en un período del año en donde la demanda del consumidor de por sí ya no es tan buena. Los últimos aumentos en los precios de la carne vacuna también desalentaron las compras minoristas de la carne vacuna, en comparación con otras alternativas más económicas de cerdo y pollo. Los minoristas podrían decidir inclinarse más firmemente por las carnes más económicas durante ene/feb, lo que disminuiría aún más el consumo de la carne vacuna. A pesar de todo esto, la fortaleza de la demanda a corto plazo dependerá en primer lugar de la medida en la que los consumidores disminuyan sus hábitos de gasto ahora que terminaron las festividades. Creemos que para fines de enero, el ciclo actual de la demanda habrá alcanzado su pico y podría comenzar a suavizarse durante febrero. Obviamente, los suministros de la carne vacuna disponibles deberían ser menores a medida que transcurrimos el primer trimestre (Q1), por lo que el impacto en los precios dependerá de si la disminución de la demanda es lo suficientemente fuerte como para contrarrestar el impacto del aumento de precios de una producción menor.

La demanda de la exportación de la carne vacuna de EE.UU. fue favorable hasta fines de diciembre, cuando comenzaron a aparecer signos de una disminución. La mayor novedad ha venido del lado de China respecto del covid, que pasó de un régimen de cero covid a uno en donde las autoridades han dejado de intentar controlar el virus, que ahora circula libremente por toda la población. China constituye el tercer mayor importador de carne vacuna de EE.UU. y ahora que la población está enfrentando una gran ola de covid, se espera que este interés disminuya. Asimismo, la economía china también deberá enfrentar una crisis en los próximos meses, a medida que las empresas deban enfrentar un mayor ausentismo y una renuencia a trabajar en empleos que exijan una exposición al público, por el riesgo a contagiarse el virus. China representa una parte tan importante de la economía global general que es difícil imaginarse una desaceleración económica de ese país que no afecte a las demás economías asiáticas y las del resto del mundo. Entonces, la primera mitad de 2023 podría estar caracterizada por condiciones macroeconómicas que dejarían mucho que desear en todo el mundo, provocando seguramente una disminución moderada, como mínimo, de las exportaciones de la carne vacuna por parte de EE.UU.

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Figura 1: Cambio de Precios de Costilla de Alta Calidad, última semana de noviembre a última de diciembre*

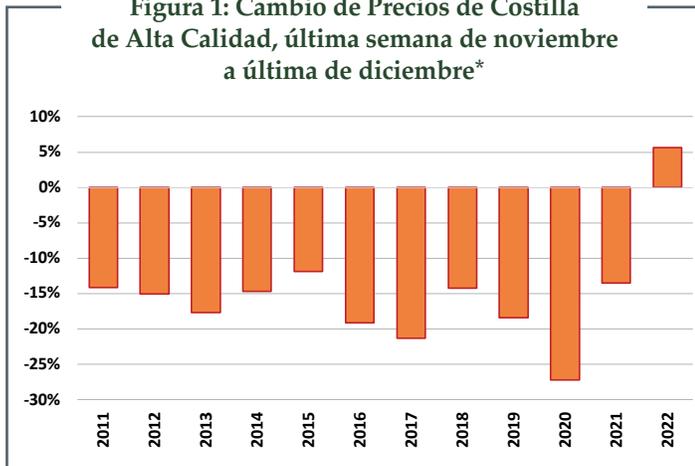


Figura 2: Inventario del Ganado de EE.UU., 1^{ero} de diciembre*

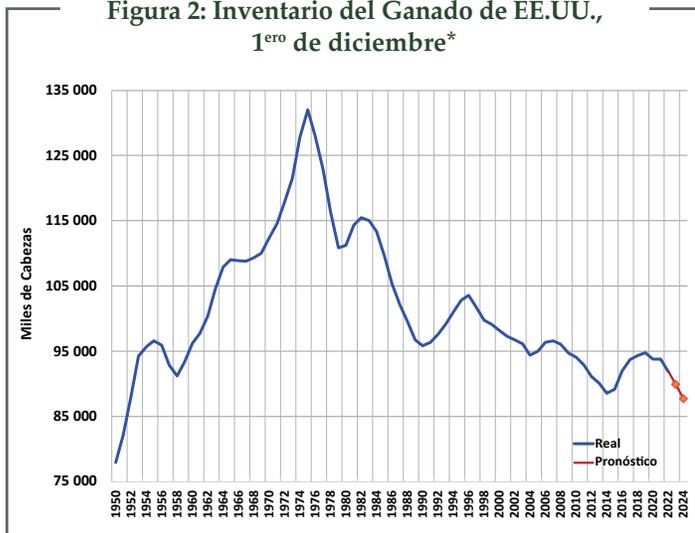


Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna*

	18-ene	25-ene	1-feb	8-feb	15-feb	22-feb
Corte de Alta Calidad	268.8	262.6	256.2	253.8	253.6	255.5
Corte Selecto (Baja Calidad)	250.4	247.8	244.0	243.2	243.5	245.2
Costilla de Alta Calidad	473.3	452.8	429.0	413.0	411.0	415.7
Nalga de Alta Calidad	220.3	215.7	209.2	211.4	211.0	209.3
Pierna de Alta Calidad	217.4	213.8	216.4	217.3	215.5	217.0
Lomo de Alta Calidad	351.2	345.1	336.0	329.2	331.8	337.2
Falda de Alta Calidad	205.2	202.4	200.8	201.6	204.7	206.3
Ganado en Efectivo	155.4	154.1	152.3	151.7	151.4	153.4

RESUMEN

Finalmente, los empaquetadores redujeron sus matanzas durante diciembre, lo que fue una gran solución para los problemas con sus márgenes. Ahora que nos sumergimos en el Q1, es probable que los empaquetadores no vuelvan a los calendarios intensivos de producción del otoño pasado. Para los compradores, esto podría significar una disponibilidad reducida, aunque no necesariamente precios más elevados, ya que se espera que la demanda se retraiga a medida que los consumidores reduzcan sus gastos y se concentren en pagar las cuentas adeudadas de las festividades en lugar de comprar carne vacuna. Si nos alejamos un poco, es evidente que el número del ganado en el rebaño de EE.UU. sigue achicándose, y esta reducción podría fácilmente durar un par de años más, como mínimo. Esto significa que, a largo plazo, es posible que los niveles de precios en el sector de la carne vacuna sigan subiendo, aunque tendrán lugar algunas fluctuaciones en la demanda en el corto plazo dentro de esa gran tendencia hacia suministros más ajustados y precios más elevados. Probablemente, los campos de alimentación no estén tan actualizados ya que sus matanzas disminuyeron en diciembre, lo que facilita que los empaquetadores obtengan algunas concesiones en los precios de los próximos meses. Entendemos que los cortes de la carne vacuna seguramente disminuirán en las próximas semanas, a medida que los precios de los cortes del medio se acomoden y los consumidores reorienten su atención hacia cortes de los extremos y triturados, que son más económicos. Históricamente, enero y febrero han sido meses relativamente débiles para la demanda doméstica y creemos que esto se repetirá este año. En cuanto a los compradores, deberían comprar lo justo y necesario, a la expectativa de una baja rotación y precios más bajos a futuro. En la **Tabla 1** se encuentra 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 32 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.