



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

MARZO 2020

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

La propagación del coronavirus (COVID-19) continúa siendo una gran preocupación en el mercado de futuros de ganado en pie y, por ende, en el mercado de ganado de alto rendimiento. La semana pasada, comenzaron a surgir casos fuera de China y el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades (CDC, sus siglas en inglés) de EE.UU. emitió una advertencia: EE.UU. debe prepararse para la propagación de la enfermedad dentro de sus fronteras. Esto ocasionó una caída en el mercado de valores y creó un ambiente de “riesgo alto” en donde los vendedores dominaron casi todos los mercados, incluyendo futuros de ganado en pie. El 19 de febrero, los futuros de ganado en pie se comerciaban en alrededor de \$120, mientras que el último viernes se fijó entre \$107 y 108.

**La propagación del COVID-19 y las grandes caídas en los mercados financieros han intensificado el riesgo de una recesión global**

La **Figura 1** muestra la gran caída en futuros de ganado en pie de la semana pasada. Prácticamente todo esto puede atribuirse al miedo por el coronavirus, ya que la situación de los mercados de ganado y carne de res no cambiaron significativamente en ese período. Como consecuencia de la caída de futuros, los alterados alimentadores de ganado acordaron vender según las listas de muestra de la semana pasada, en su mayoría a \$115, \$5 menos que la semana anterior. Un precio tan bajo en el mercado de ganado de alto rendimiento fue totalmente inesperado, incluso la semana anterior. En algunas circunstancias, y ésta es una de ellas, el miedo creado por el mercado de futuros puede afectar al mercado al contado sin haber sucedido ningún cambio en la situación. No obstante, el mercado de carne de res quedó relativamente aparte del pánico del coronavirus y el corte mezclado avanzó moderadamente la semana pasada. Con los precios de la carne de res avanzando y los de ganado de alto rendimiento cayendo bruscamente, los márgenes de los empaquetadores se inflaron nuevamente en \$150/cabeza. Hace tiempo que venimos comentando que uno de los grandes riesgos del bloque de ganado

y carne de res es una desaceleración de la economía global. Ahora parece que el brote del coronavirus será el disparador que llevará a la recesión a las economías globales y de EE.UU. Esto es lo que genera temor en los mercados financieros, incluyendo a futuros de ganado en pie.

**PANORAMA DE LA OFERTA**

Los niveles de matanza han sido mayores que lo esperado en las últimas semanas. Los patrones de colocación pasados indicaban que la matanza de alimentados durante febrero deberían haber sido de entre 470-480,000 cabezas por semana. Sin embargo, hemos visto matanzas de novillos y novilla cercanas a 490,000 en las últimas semanas de febrero. La explicación más probable es que el ganado ha respondido muy bien en un invierno bastante suave y la terminación de ese ganado está tendiendo lugar casi 30 días antes de lo programado. Esto ayudó a completar la caída esperada en los suministros de ganado y facilitó las matanzas mayores que las esperadas. Sin embargo, esa influencia no continuará por mucho, ya que se acerca la primavera y la ventaja de un invierno suave comenzará a desaparecer. Esperamos que las matanzas de alimentados en marzo sean de cerca de 480,000 cabezas por semana antes de extenderse a cerca de 505,000 cabezas por semana en abril. Si promediamos esos dos meses alcanza a un aumento de cerca de 1.7% respecto del mismo período del año pasado.

El impacto del invierno suave se refleja en los pesos en canal, que son un 3% más pesado que el año pasado. Obviamente, los pesos del año pasado en esta época del año cayeron dramáticamente como consecuencia de un duro invierno a principios de 2019. Igualmente, los pesos actuales son anormalmente pesados y esto se confirma por los pesos en canal atendidos y desestacionalizados que observamos. La **Figura 2** muestra que estos pesos se han movido bien por encima de la línea cero y actualmente están a su nivel máximo de los últimos tres años. Opinamos que es una señal de advertencia que los campos de alimentación estén retrasándose en sus comercializaciones. En estos casos, la ventaja de precios se inclina hacia los empaquetadores y sus márgenes de amplían enormemente. Es una lástima para los alimentadores de ganado que esta situación del peso suceda al mismo tiempo que el miedo al coronavirus que afecta los mercados globales. Este mercado necesita con

*Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro y sus subsidiarias (es decir, JS 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.*

urgencia alguna mejora en la demanda estacional que obligue a los empaquetadores a pujar más fuertemente sobre los suministros disponibles y, por ende, se reduzcan los pesos en canal hacia valores más normales. Una primavera temprana y cálida sería ideal para esa dirección.

Se informó que la colocación de los feedlot para enero fue similar a la del año pasado, por lo que los alimentadores para ganado son cautelosos respecto de reponer campos de alimentación. Es probable que toda la situación del coronavirus los vuelva aún más cautelosos. Hace pocos días, la tabla de futuros ha alcanzado niveles que hacen imposible asegurar una ganancia de ganado colocado, lo que afecta la decisión de los alimentadores de cuánto ganado ubicar. Igualmente, a partir del 1 de febrero, los inventarios de los campos de alimentación fueron 2.2% más grandes que el año pasado, por lo que seguramente tome más de un mes de ubicaciones disminuidas para llevar a los inventarios de vuelta por debajo del año pasado. Tarde o temprano, todo el ganado será colocado, pero si la demanda de carne de res disminuye por miedo al virus o por recesión, entonces el precio de ese ganado deberá caer considerablemente para incentivar las colocaciones.

#### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Ahora que finalizó febrero, el mercado de carne de res debería esperar una mejora en la demanda local esta primavera. Cuánto antes suba la temperatura, más rápido aumentará la demanda. Claro que si el coronavirus ingresa fuertemente a EE.UU. y ciudades enteras entran en cuarentena, como sucede actualmente en China, entonces la demanda local de carne de res sufrirá enormemente. La carne de res tiene la máxima exposición de las proteínas en el sector de servicio de alimentos y la industria de restaurantes se ve muy afectada cuando las personas no pueden viajar ni salir de sus casas. Por lo tanto, es un riesgo. Pero suponiendo que el virus no se extienda en EE.UU., podemos esperar un aumento normal de precios de primavera de la carne de res que debería acercarse a los precios máximos de la primavera pasada. No obstante, mientras que el riesgo al coronavirus ocupe gran parte de las noticias, podemos esperar que los compradores de carne de res sean cautelosos y compren poco. Serán reticentes a reservar carne de res por adelantado por miedo a que una pandemia les impida comercializar la carne de res costosa que tengan. Sin embargo, dado el gran remate de futuros, debería haber algunas oportunidades de precios por adelantado interesantes. Aquellos compradores dispuestos a arriesgarse podrían tener una ventaja de precios sobre los que no se arriesgan.

Todos los indicadores muestran que la demanda internacional de carne de res de EE.UU. se mantiene fuerte, pero el coronavirus representa un riesgo. Recientemente, el virus se afianzó en Corea del Sur y Japón, grandes compradores de carne de res de EE.UU. Si fuera necesaria

una cuarentena en esos países, deberíamos esperar una reducción en el volumen de exportaciones de EE.UU. a esos países. Afortunadamente, hasta ahora eso no ha sucedido, pero es un riesgo posible. En este momento, la carne de res de EE.UU. tiene un precio atractivo, lo que debería mantener el nivel de exportación. Actualmente, estamos proyectando las exportaciones de carne de res del primer trimestre un 12% por encima del año anterior. La demanda de cortes magros fuera de Australia ha caído recientemente ya que China es el cliente principal para esa categoría y los chinos están luchando por descargar los productos en sus puertos y distribuirlos en todo el país de acuerdo con los protocolos del coronavirus. Los precios de la carne de res importada han caído considerablemente, lo que produce que los precios de carne de res magra de EE.UU. disminuyan también, aunque sigue estando por encima que los del año pasado.

El gran desempeño de los campos de alimentación ha elevado los pesos en canal a niveles peligrosos

#### RESUMEN

Es difícil determinar el impacto que el temor al coronavirus está teniendo en el bloque de ganado y carne de res. En nuestra opinión, los mercados han exagerado, pero hasta que no veamos que el virus comienza a ser contenido, los compradores de carne de res seguirán siendo cautelosos y los precios de la carne de res estarán flojos. Ya se acerca el mercado de la primavera y entendemos que una vez que desaparezca el miedo al virus, los precios de la carne de res repuntarán y se acercarán a los mejores precios de la primavera pasada. Los cortes de la sección media tienen el mayor riesgo de impacto positivo. Actualmente, el mercado está bien abastecido para el nivel de la demanda, pero no se espera que crezcan mucho los suministros de ganado listo para su comercialización entre las 4 a 6 semanas siguientes, lo que genera el riesgo de impacto positivo en los precios del mercado de carne de res a medida que su demanda aumenta en la primavera. No obstante, los mercados de ganado tal vez no vean este nivel de aumento, ya que entendemos que los alimentadores de ganado están, de alguna manera, retrasados en su comercialización, por lo que no tendrán mucha ventaja en la negociación de sus precios con los empaquetadores. Los pesos en canal representan una gran preocupación, aunque la demanda más fuerte y los descensos estacionales deberían ayudar a reducir la influencia de canal pesada en los precios de la carne de res durante marzo. En la **Tabla 1** se observan nuestros pronósticos a corto plazo de precios para ganado y carne de res.

Figura 1: Cambio en futuros de ganado en pie, 24 de feb al 28 de feb\*

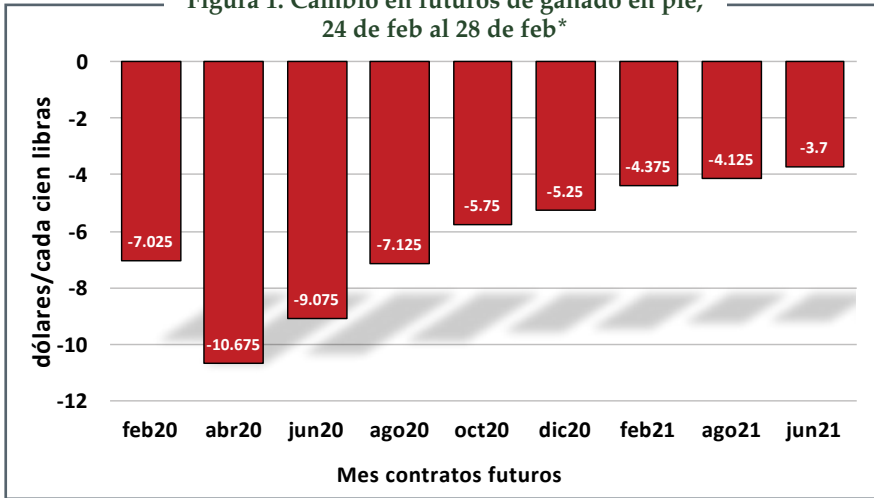


Figura 2: Pesos en canal de novillos atencionales y desestacionalizados\*



\*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\*

	11-mar	18-mar	25-mar	1-abr	8-abr	15-abr
Corte de Alta Calidad	208.9	213.0	216.8	220.2	223.2	224.9
Corte Selecto (Baja Calidad)	202.9	207.2	210.7	213.5	216.0	217.5
Costilla de Alta Calidad	341.1	351.0	359.0	368.2	373.3	379.0
Nalga de Alta Calidad	165.0	166.9	169.0	170.0	171.2	170.0
Pierna de Alta Calidad	178.6	179.0	180.2	180.0	181.3	183.1
Lomo de Alta Calidad	284.0	293.1	300.4	308.0	314.0	318.0
Falda de Alta Calidad	160.0	162.0	165.0	168.0	172.0	177.0
Ganado en Efectivo	113.3	115.6	118.8	120.6	123.5	124.2



**DR. ROB MURPHY** BS, MS, PhD en Economía Agrícola  
Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis  
J.S. Ferraro & Company

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 29 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 y sus subsidiarias (es decir, JS 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.