



EL INFORME MENSUAL

MAYO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

Durante abril avanzaron los precios de la carne de res; el corte de alta calidad ganó casi 6 USD, mientras que el corte selecto (regular) se mantuvo estable con el precio de principios del mes. Sin embargo, la gran historia fue un fuerte receso en el mercado de futuros de ganado, la cual comenzó el 22 de abril y ha continuado incesante desde entonces (**Figura 1**). El mercado de contratos de ganado vivo de junio ha perdido casi 10 USD/quintal desde que comenzó la caída. La causa de la venta masiva no está exactamente clara. Los futuros de ganado habían mostrado una tendencia alcista desde noviembre pasado y quizás simplemente habían alcanzado niveles insostenibles. Los grandes

Las grandes colocaciones en los criaderos durante esta primavera aumentan las probabilidades de una **gran producción de carne** de res para el otoño

especuladores habían construido una gran posición a largo plazo y cuando empezaron a apurarse, las ventas se intensificaron. No hubo mayores cambios en el panorama general de la oferta/demanda que justificaran una caída tan grande, pero una vez que los futuros empezaron a caer rápidamente, se presentaron repercusiones en los mercados de ganado en efectivo. Los ganaderos ya no estaban en condiciones de exigir más dinero por el ganado y los compradores de carne de res también se volvieron mucho más cautelosos. Los precios del ganado en efectivo habían estado al alza hasta justo antes del receso y se habían regresado al nivel de los 128 USD/quintal, pero desde dicho receso, los empacadores han tenido éxito al comprar ganado a precio más bajo. La semana pasada, el mercado de ganado en efectivo promedió los 123.76 USD y es probable que el mercado tenga más caídas en el futuro a corto plazo. Considerando que el costo del ganado bajó mientras el mercado de la carne de res se mantuvo estable, los márgenes de los empacadores se han expandido a alrededor de los 130 USD/cabeza y podrían alcanzar fácilmente los 200 USD/cabeza antes de que termine este mes.

PANORAMA DE LA OFERTA

La disponibilidad de ganado de cría está aumentando estacionalmente durante el mes de mayo y continuará expandiéndose en junio. Este es un patrón estacional normal motivado por grandes colocaciones a finales del año pasado y principios de 2019. Los márgenes de los empacadores está un buen nivel, por lo que los empacadores tienen muchos incentivos para sacrificar la mayor cantidad de ganado que tengan disponibles. El sacrificio de novillos y novillas de la semana pasada fue de 532,000 cabezas, aproximadamente un 2,5% más que el volumen de la misma semana del año pasado. Para cuando lleguemos a finales de mayo, es razonable esperar que los sacrificios de ganado de cría se acerquen a las 540,000 cabezas por semana. No vemos nada inusual en el número de ganado de cría que está siendo sacrificados esta primavera. Los sacrificios del ganado (vacas y toros) que no es de cría, pro-mediaron alrededor de 6-7% por encima de los de abril del año pasado y parece que ese ritmo podría continuar hasta mayo. El aumento en el sacrificio de vacas se debe principalmente a un aumento en el sacrificio de vacas lecheras, ya que los productores de leche reaccionan ante la baja rentabilidad que ha estado afectando a la industria lechera durante meses. Eso ha funcionado para aumentar la disponibilidad de cortes de carne magra hasta el momento en 2019.

El peso de las canales de ganado ha sido una preocupación durante los últimos meses debido a un invierno particularmente duro que fue perjudicial para el rendimiento de la crianza del ganado. Pero los datos recientes sugieren que quizás ese problema está comenzando a controlarse. Después de pasar gran parte de febrero y marzo muy por debajo de las cifras del año pasado, los pesos de las canales han demorado en disminuir en abril y están en peligro de superar el nivel del año pasado en algún momento durante mayo. Esto es una sorpresa, ya que la mayoría de los observadores de la industria habían previsto que los efectos del fuerte invierno mantendrían los pesos reducidos de las canales hasta mayo. Así que, aunque originalmente habíamos pensado que la producción de carne de res en mayo podría ser igual o ligeramente inferior al año pasado, los pesos sorprendentemente altos de las canales resultan en cantidades más pequeñas de sacrificios e impulsan la producción de

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

carne de res en mayo hasta casi el nivel del año pasado. No obstante, no está claro si la historia sobre el peso de las canales ha terminado, ya que existe la posibilidad de que haya más disminuciones considerables en las próximas semanas, ya que los pesos alcanzan su límite inferior estacional y luego se dirigen hacia un pico en octubre.

Dado a que los establos se han secado en los criaderos durante esta primavera, los ganaderos se han estado reabasteciendo activamente. Se registró que las colocaciones en los criaderos durante marzo fueron de casi un 5% más que las del año pasado y estimamos que las colocaciones de abril podrían ser hasta un 10 - 15% mayores que el año pasado. El bajo costo del maíz y los precios relativamente bajos del ganado de cría han estado impulsado el deseo de los ganaderos de colocar más animales a la cría. Por supuesto, este aumento en las colocaciones eventualmente resultará en grandes suministros de ganado de cría durante este otoño e invierno. Si los ganaderos continúan colocando animales a un ritmo tan rápido durante los próximos meses, entonces es probable que el mercado disminuya considerablemente este otoño cuando esos animales estén listos para ser sacrificados. Los compradores deben estar atentos a esto y tal vez abstenerse de comprometerse con contratos a plazos para la entrega este otoño hasta que se aclare el alcance del panorama de suministro. Podría ser un entorno de precios muy débiles.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda internacional de carne de res estadounidense se mira lenta y parece deteriorarse con cada día que pasa. USDA informó que las exportaciones de carne de res bajaron un 6% interanual en febrero y los datos semanales desde entonces sugieren descensos de dos dígitos durante marzo y abril (**Figura 2**). Todos los destinos principales parecen estar solicitando menos productos de EE. UU., por lo que no es algo específico de cada país, sino que más bien está probablemente relacionado con la desaceleración económica en los países importadores, junto con el alto precio de la carne de res estadounidense en los últimos meses. De esos dos factores, la desaceleración económica mundial es más preocupante, ya que la situación de los precios en los EE. UU. será más favorable para los compradores internacionales dentro de un plazo relativamente corto. Es difícil saber cuánto tiempo durará la desaceleración global, pero probablemente se medirá en términos de trimestres en lugar de semanas.

La demanda nacional de carne vacuna parece ser buena, pero no excelente. La **Figura 3** muestra el diagrama de dispersión precio-cantidad para el corte combinado para el segundo trimestre. El punto de datos de 2019 se encuentra justo por debajo de la curva de demanda promedio a largo plazo y está moderadamente por debajo de los puntos de datos de 2017 y 2018. Tenga en cuenta que el punto de datos de 2019 es una combinación de datos conocidos de abril y los datos pronosticados para mayo y junio. La gráfica refleja nuestra creencia de que la demanda nacional de este año

en el segundo trimestre será un poco más suave que en los últimos años, pero no será un entorno de demanda particularmente malo. El mercado de futuros nos dice que los precios de la carne de cerdo se elevarán por completo este verano y parece que los precios del pollo también estarán por encima del año pasado. Ambos aspectos favorecen la demanda de carne de res. El verdadero comodín en el panorama de la demanda es si la economía de los Estados Unidos se debilitará o no de la misma manera en la que se observa en otras partes del mundo. Estamos contando con alguna debilidad macroeconómica moderada, pero no con una recesión profunda en la segunda mitad de 2019.

Las exportaciones de carne son preocupantes.
El motivo puede ser una **desaceleración**
en la **economía global**

La reciente y marcada caída en el mercado de futuros de ganado ha restablecido las expectativas en los mercados de carne de res. Ahora todos los futuros restantes de 2019 se están negociando muy por debajo del mercado al contado para el ganado y eso ha hecho a los compradores mucho más cautelosos sobre la extensión de la cobertura en el futuro. De acuerdo con nuestro análisis fundamental, los futuros de junio y agosto parecen tener un precio adecuado, mientras que los contratos de futuros más diferidos parecen estar demasiado altos. Los compradores de carne de res deben aprovechar este entorno de precios disminuidos a corto plazo para asegurar los precios muy atractivos que los contratos de junio y agosto están implicando actualmente, pero se les recomienda no extender esa cobertura a los meses de otoño cuando creemos que los niveles de precios podrían ser más bajos de lo que implican los futuros diferidos hoy.

RESUMEN

El reciente movimiento descendente marcado en los futuros de ganado vivo ha arrojado un balde de agua fría a los mercados de ganado y carne de res. Sin embargo, la disponibilidad de carne de res no debería ser complicada durante mayo e incluso durante junio. La demanda de exportación de carne de res estadounidense es débil y la demanda nacional es buena pero no excepcional. Se espera que los precios de los cortes medios se mantengan estables hasta mediados de junio, mientras que los cortes de carne finales deberían tener una tendencia a la baja desde ahora. Después de mediados de año, las cosas se ven un poco más sombrías. Los suministros estarán aumentando debido a las grandes colocaciones en los criaderos esta primavera y la demanda podría verse sometida a más presión a medida que las economías global y estadounidense se desaceleren. La **Tabla 1** proporciona nuestras previsiones de precios para las próximas seis semanas.

EL INFORME MENSUAL MAYO 2019 SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

Figura 1: Futuros de ganado vivo Jun-19*

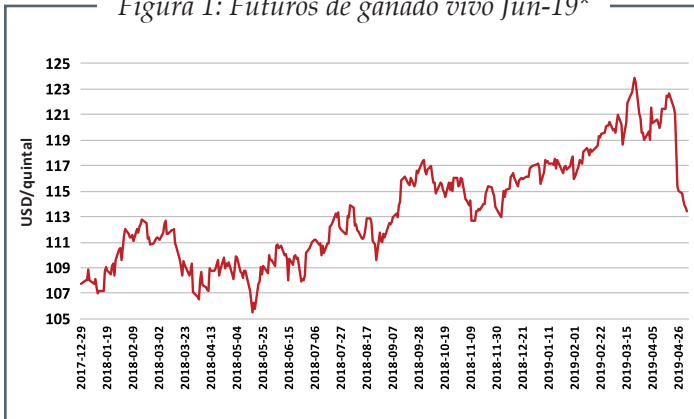


Figura 3: Cortes combinados vs. Consumo de carne per cápita, Peso de canal, T2*

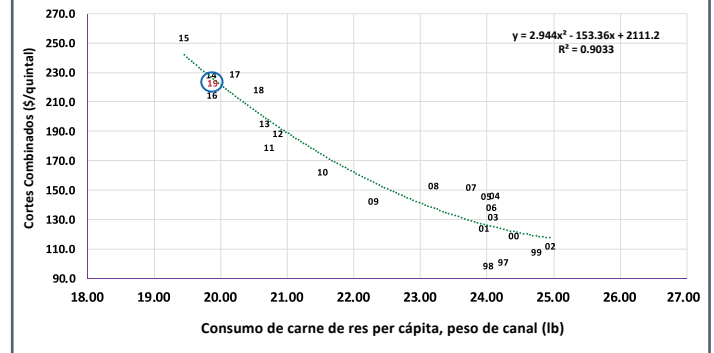


Figura 2: Exportaciones semanales totales de carne de res*

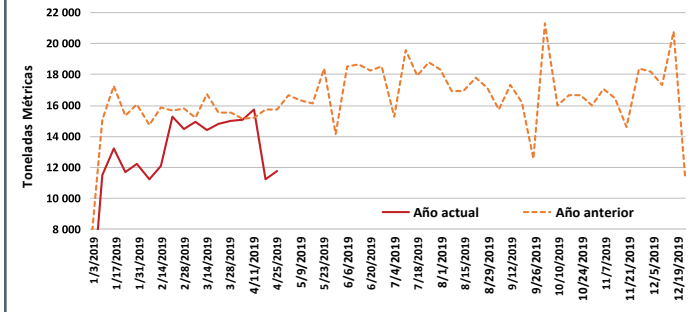


Tabla 1: Previsiones de JSF para los Precios del Ganado y la Carne Vacuna*

	15-may	22-may	29-may	5-jun	12-jun	19-jun
Corte de Alta Calidad	229.5	229.5	226.9	222.9	218.5	214.6
Corte Selecto	209.8	208.1	205.9	203.5	203.0	200.6
Costilla de Alta Calidad	399.4	403.3	391.1	380.0	362.2	349.9
Nalga de Alta Calidad	173.9	172.3	173.0	171.7	169.4	168.9
Pierna de Alta Calidad	163.5	161.6	163.0	161.0	160.1	158.4
Lomo de Alta Calidad	342.0	344.9	338.0	330.0	324.6	317.0
Falda de Alta Calidad	198.6	195.2	192.7	190.2	188.3	185.5
Ganado en Efectivo	119.4	118.2	115.3	114.2	113.4	112.6

*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 & Company

E: Rob.Murphy@jsferraro.com

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 28 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