



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL

SEPTIEMBRE 2020

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Los mercados de ganado y carne vacuna de EE.UU. están en proceso de normalización tras el gran shock producido por la pandemia de COVID-19 de esta primavera. Observamos esto después de cada gran crisis. Lo mismo sucedió luego del incendio de la planta Tyson de agosto pasado, cuando los precios del ganado se desplomaron para luego comenzar el lento proceso de volver a la normalidad en los siguientes meses. Lo mismo está sucediendo en este momento. Los precios del ganado en efectivo alcanzaron los \$107 antes de ubicarse nuevamente en \$105 la semana pasada. Por otro lado, los mercados de carne vacuna

El ganado en efectivo bajó a \$105 recientemente, pero entendemos que la tendencia alcista sigue intacta

estuvieron en llamas en agosto, con el corte de alta calidad que fue de \$204 a comienzos del mes para llegar a \$230 cerca de fin de mes. Muchos analistas atribuyen este gran aumento a la compra minorista del Día del Trabajo. Sin embargo, entendemos que es más que eso, ya que hasta las carnes de los extremos también mostraron grandes ganancias. Lo más probable sea que las ganancias recientes fueron impulsadas porque los consumidores finalmente redujeron el acumulado de carne que habían comprado la primavera pasada y debieron reabastecerse. Asimismo, las mejoras en el sector proveedor de servicios de alimentos ayudaron a elevar los precios de la carne vacuna. Ahora que ya finalizó la compra para el Día del Trabajo, esperamos que los cortes de carne vacuna sigan bajos en las próximas semanas, aunque no tanto como para llegar a los niveles de principios de agosto. También existe un posible riesgo de alza de los precios para fines de septiembre y octubre a medida que el suministro de ganado se achique y disminuya la producción de carne vacuna. La gran duda de toda esta situación es cuánto van a afectar los grandes niveles de desocupación a la demanda de carne vacuna este otoño. Hasta el momento, la ayuda del gobierno ha provocado que los consumidores gasten, aunque esto se terminará en algún momento y el gasto de los consumidores podría verse afectado.

PANORAMA DE LA OFERTA

Desde principios de julio, la industria de ganado alimentado de EE.UU. ha estado realizando matanzas de entre 515.000 y 525.000 cabezas por semana. La colocación pasada indica que esto seguirá así hasta septiembre para luego comenzar a disminuir en la segunda mitad del mes. Cuando llegue octubre, la matanza de alimentados habrá llegado a cerca de 500.000 por semana. A medida que se ajuste el suministro, los alimentadores de ganado podrían conservar algo de ventaja en sus negociaciones semanales con los empaquetadores y los precios del ganado en efectivo deberían subir. Nuestro análisis fundamental sugiere que es muy probable que el ganado en efectivo se comercialice por encima de \$110 durante la segunda mitad de octubre. Esto sería bastante equilibrado para los alimentadores de ganado y llevaría alivio económico a una industria de alimentadores de ganado que ha sufrido grandes pérdidas económicas la mayor parte de 2020. En cuanto al sector de los no alimentados, la matanza de vacas y toros debería aumentar a medida que los acercamos al último trimestre (Q4), lo que debería mantener los mercados de carne vacuna magra en una trayectoria descendente.

Los pesos en canal han sido un problema durante meses. Actualmente, los pesos en canal promedio de novillos y novillas mezclados son de cerca de 26 libras o 3,1% por encima del año anterior. Afortunadamente, los pesos han comenzado a subir de acuerdo a la estación, pero se espera que la brecha entre este año y el anterior disminuya en las siguientes semanas. Igualmente, si nuestras proyecciones no fallan, la producción de carne vacuna de 2020 recibirá un estímulo del 2,6% gracias a los pesos en canal más pesados. Esto será compensado por una reducción de la matanza de carne vacuna alimentada del 3,5%, lo que dejará a la producción de carne vacuna alimentada abajo en un 1% por 2020 en conjunto. Es sorprendente que, después de todo lo que la industria ha soportado en este año, la producción de carne vacuna se mantiene cerca de los niveles del año pasado. Todavía existe ganado pendiente, aunque en menor cantidad a medida que transcurren las semanas y creemos que para octubre ya no quedará nada acumulado en el sistema.

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.

Mientras la industria se va normalizando, crece el optimismo entre los alimentadores de ganado. Lo han demostrado al ubicar ganado en los campos de alimentación de manera agresiva en julio, donde las colocaciones se registraron un 11% por encima del año pasado. Entendemos que si esto continúa en agosto, el próximo informe de *Ganado Alimentado* mostrará las colocaciones de agosto en alza, en un 10% o más. Hubo muchos corrales que quedaron vacíos luego del gran descenso en las colocaciones de esta primavera como consecuencia del COVID-19 y los alimentadores de ganado se mantienen ocupados tratando de llenar ese espacio. El hecho de que los precios del ganado hayan estado en alza la segunda mitad del verano, ha elevado el optimismo de los alimentadores de ganado. Las ganancias en colocaciones interanuales deberían mantenerse bien hacia fin de 2020, lo que pinta una imagen de suministro pesada para la primera mitad de 2021. No obstante, hasta que eso ocurra, se espera que los precios de ganado y carne vacuna sean respaldados por suministros más apretados en el último trimestre (Q4).

El sector de alimentación muestra una seguridad en aumento que debería mantener las colocaciones de los campos de alimentación altas en los meses siguientes

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En principio, la demanda doméstica de carne vacuna parece ser buena. La **Figura 1** muestra un diagrama de dispersión de precio-cantidad tradicional que generalmente se utiliza para medir la demanda. En agosto, los datos se encuentran varios dólares por encima de la línea de regresión, lo que presagia una demanda por encima de lo normal. No es tan bueno como agosto de 2019, pero recordemos que el año pasado los compradores de carne vacuna entraron en pánico como consecuencia del cierre de la planta Tyson del Condado de Finney por el incendio. Ese hecho, que provocó el pánico de los compradores, registró una gran demanda. Ahora que ya pasó el Día del Trabajo, la demanda debería descender, aunque no se espera que se desplome. Un elemento importante de la demanda doméstica proviene del sector proveedor de servicios de alimentos y creemos que su optimismo lo dispone a comprar y a tener grandes reservas nuevamente. Durante el auge de la crisis por COVID-19, los proveedores de servicios de alimentos enfrentaron una gran incertidumbre respecto del futuro y no se reabastecieron a niveles normales. Ahora que hay más certeza

sobre las disposiciones de los gobiernos con respecto a los cierres y al distanciamiento en los restaurantes, los operadores de ese sector se sienten más confiados para reabastecerse como lo hacían anteriormente. Sin embargo, todavía no se ha sentido completamente el impacto de la recesión en la demanda, tanto en el servicio proveedor de alimentos como en el minorista, y probablemente será un gran componente de la imagen de la demanda que veamos a fines de otoño cuando finalice la ayuda del gobierno.

En los últimos tiempos, la demanda internacional de carne vacuna de EE.UU. ha sido suave. El USDA informó exportaciones totales de carne vacuna inferiores en un 31% en mayo y 33% en junio con respecto al año pasado. Actualmente, proyectamos las exportaciones de julio en baja, cerca del 15%, y en agosto también en baja, cerca del 11%, teniendo en cuenta los datos de exportación semanales del USDA (ver **Figura 2**). Principalmente México ha sido un punto suave de exportaciones de carne vacuna ya que se redujeron en un 61%, según los datos de junio. La economía de México depende en gran parte del turismo, un área muy afectada por el COVID-19. Es probable que pasen varios meses hasta que las exportaciones hacia ese destino vuelvan a la normalidad. Es importante resaltar que en muchos países asiáticos, la carne vacuna de EE.UU. generalmente se vende en restaurantes de gran categoría, cuyos clientes se componen principalmente de turistas y gente de negocios. Dado que el turismo y los negocios se han visto afectados por la pandemia, era de esperar que las exportaciones a Asia fueran tan suaves.

RESUMEN

Tanto los precios del ganado como los de la carne vacuna han tenido una gran recuperación en agosto y podrían tener un pequeño revés en septiembre, aunque se espera que la tendencia alcista continúe a medida que transcurra el mes. Se calcula que los suministros disponibles de ganado alimentado se ajustarán en la segunda mitad del mes, lo que podría reducir la matanza de alimentados a cerca de 500.000 cabezas por semana. Asimismo, la demanda podría ser tranquila a principios de septiembre, incrementándose hacia fin de mes, cuando comiencen las compras por los festejos de Fin de Año, lo que reforzaría los cortes. Se les aconsejó a los compradores que aprovecharan las debilidades de comienzos de septiembre para aumentar la cobertura para fin de año. Los impactos recesivos de la demanda doméstica e internacional continúan siendo un riesgo. Sin embargo, los mercados de futuros siguen pesimistas, lo que podría generar oportunidades de precios a futuro atractivos. Finalmente, en la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones a corto plazo de precios de ganado y carne vacuna.

Figura 1: Cortes combinados vs. Consumo de carne vacuna per cápita, peso en canal, agosto*

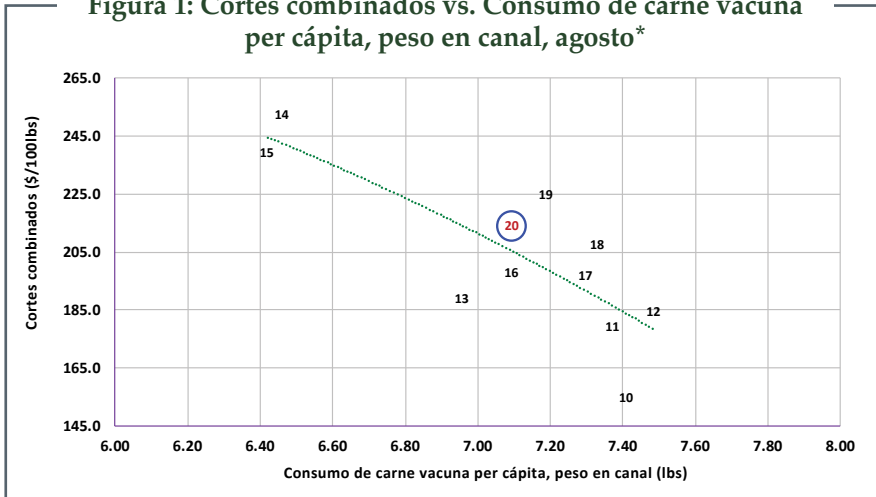
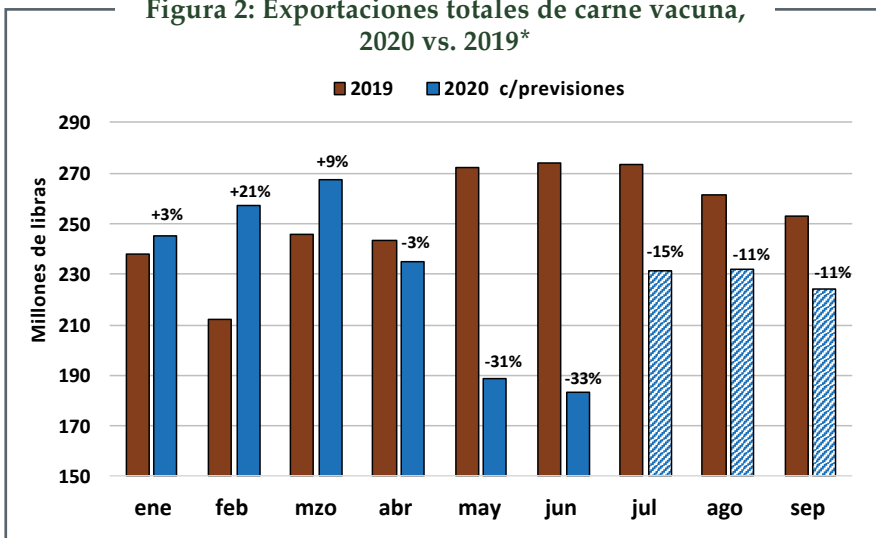


Figura 2: Exportaciones totales de carne vacuna, 2020 vs. 2019*



*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*

| | 9-sep | 16-sep | 23-sep | 30-sep | 7-oct | 14-oct |
|------------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Corte de Alta Calidad | 225.9 | 221.7 | 221.0 | 221.3 | 222.9 | 224.0 |
| Corte Selecto (Baja Calidad) | 209.8 | 206.5 | 205.5 | 205.0 | 205.8 | 205.0 |
| Costilla de Alta Calidad | 368.5 | 364.0 | 363.7 | 366.4 | 370.0 | 375.4 |
| Nalga de Alta Calidad | 177.4 | 174.8 | 176.8 | 178.5 | 180.2 | 178.1 |
| Pierna de Alta Calidad | 181.8 | 178.0 | 178.7 | 178.3 | 179.5 | 180.7 |
| Lomo de Alta Calidad | 327.0 | 318.0 | 311.0 | 307.6 | 308.0 | 310.4 |
| Falda de Alta Calidad | 164.8 | 166.3 | 169.9 | 173.6 | 173.1 | 175.4 |
| Ganado en Efectivo | 104.7 | 103.9 | 105.8 | 107.2 | 109.3 | 111.2 |



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 29 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.