



## EL INFORME MENSUAL AGOSTO 2019

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

El mercado de carne de res operó a la baja durante julio; el corte combinado cayó alrededor de 7 USD. Por otro lado, el mercado de ganado en efectivo se movió un poco más alto, aumentando 2-3 USD. El ganado en efectivo se negoció por última vez cerca de los 113-114 USD (ver **Figura 1**). El movimiento a la baja en los precios de la carne de res no fue inesperado, ya que es bastante normal que la demanda de carne de res sea lenta durante julio y principios de agosto. Aun así, el corte está alrededor de 3 USD más alto que el año pasado en la misma época y la producción de carne de res es un poco mayor. A medida que caían los precios de la carne de res y subían los precios del ganado, los empacadores experimentaron una compresión del margen. Pero los márgenes fueron tan grandes a principios de julio (230 USD/cabeza) que el ajuste

antes de que estén listas para el mercado. Como resultado, hemos reducido nuestras previsiones de sacrificios para agosto a alrededor de 525,000 cabezas por semana y hemos aumentado modestamente el pronóstico de septiembre a alrededor de 540,000 cabezas por semana. Por lo tanto, vemos a septiembre como la próxima oportunidad para que la oferta ejerza presión sobre los precios del ganado y la carne de res.

Los pesos de las canales siguen siendo más livianos de lo normal para esta época del año. Los pesos de novillos están seis libras por debajo de los del año pasado (ver **Figura 2**), mientras que los pesos de las novillas están diez libras por debajo de los del año pasado. Claramente, la industria ha batallado para superar los efectos del invierno hostil, pero también ha habido un fuerte tirón en el suministro de ganado por parte de los empacadores ansiosos por capitalizar enormes márgenes. Esos dos efectos combinados han dejado a los criaderos en una situación bastante actual. Los datos de peso de las canales libres de tendencia y desestacionalizados continúan apuntando en esa dirección y es probable que dichos pesos se normalicen a finales de septiembre o principios de octubre.

Los pesos de las canales de **novillos** están **↓ 6 libras** interanual; los pesos de las **novillas** están **↓ 10 libras** interanual

de los márgenes durante un mes todavía dejó a los empacadores en una situación de margen bastante buena. Estimamos que los márgenes esta semana promediarán alrededor de los 140 USD/cabeza. El margen entre los cortes de carne de res de alta y baja calidad sigue siendo muy amplio (cerca de 23 USD) pero está operando lentamente más bajo. En general, el complejo de ganado y carne de vacuno ha estado en buen equilibrio este verano, con niveles de precios y producción cercanos a los pronósticos. Esto contrasta con los mercados de cerdo y carne de cerdo, que siguen siendo muy volátiles y difíciles de predecir.

### PANORAMA DE LA OFERTA

El sacrificio de novillos y novillas durante julio promedió alrededor de 535,000 cabezas, aproximadamente 20,000 cabezas por semana por debajo de lo que proyectó nuestro modelo de flujo y es probablemente el resultado de un retraso en el ganado debido al invierno frío y húmedo y a la primavera. Es importante reconocer que estas reses no desaparecieron; solo tardarán un poco más en la línea de producción

Por supuesto, lo que importa para los precios es la producción total de carne de res y en ese sentido, la gran cantidad de sacrificios superan los pesos ligeros de las canales para generar una producción de carne de res que se encuentra en un rango de 2-3% por encima de la del año pasado. Si nuestras previsiones son correctas, la producción de carne de novillos y novillas se expandirá en agosto a alrededor del 4% respecto al año pasado. La producción de carne de res ha estado operando en un 1-2% más que el año pasado, lo que se suma a la oferta de carne de res.

El más reciente informe *Cattle on Feed* de USDA mostró que las colocaciones de junio cayeron un 2,1%, el segundo mes consecutivo de colocaciones menores interanual. Creemos que la situación es temporal y que las colocaciones de agosto podrían ser aproximadamente un 2% superiores a las del año pasado y es muy posible que veamos aumentos interanuales en las colocaciones durante los meses restantes de 2019. USDA también emitió su informe de inventario de mitad de año, que mostró poco cambio en el tamaño general del hato de ganado y, por lo tanto, es muy probable que el rebaño alcance un máximo cíclico en 2020 y comience

# EL INFORME MENSUAL AGOSTO 2019

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

a tener una tendencia más baja en los años siguientes. Si el hato de ganado alcanza un máximo en 2020, entonces la producción de carne de res probablemente no alcanzará un máximo hasta 2022, ya que la producción de carne de res continuará siendo reforzada por los productores que liquidan el ganado en los dos años posteriores al pico cíclico.

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda nacional de carne de res continúa avanzando, ni muy grande ni terrible, a medida que la industria trabaja durante el período canicular. Nuestro análisis sugiere que la demanda nacional es ligeramente mejor este año que el año pasado en la misma época. Lo importante a tener en cuenta en agosto es la mejora de la demanda de cortes de carne de res finales y de carne molida de res a medida que los compradores institucionales ingresan al mercado en preparación para el próximo año escolar. Los cortes de carne medianos también se han mantenido bastante bien, y estamos viendo que los minoristas ofrecen cortes de carne de res con más frecuencia que en los últimos años. Con un bajo desempleo y un fuerte gasto por parte de los consumidores, a los minoristas les resulta más fácil comercializar los cortes medianos de alto precio, incluso en períodos del año como este, cuando generalmente no tienen una gran demanda. Pero debemos reconocer que la demanda de cortes de carne de res medianos depende en gran medida de que la macroeconomía se mantenga sólida. La Reserva Federal bajó las tasas de interés en un cuarto de punto recientemente en un esfuerzo por mantener intacta la expansión económica actual. Probablemente habrá más recortes de tasas en 2019, ya que existe una posibilidad muy real de que la economía de EE. UU. siga al resto del mundo hacia una recesión. Por ahora, las cosas se ven bien para la demanda nacional de carne de res, pero los compradores deben observar atentamente los números de confianza del consumidor, ya que podrían ser la primera señal de que la economía nacional está cayendo y eso no sería un buen augurio para la demanda de carne de res.

El panorama internacional es un poco más sombrío. Se han observado desaceleraciones económicas en Asia y Europa. Asia es la mayor preocupación para el mercado de carne de res ya que Japón y Corea del Sur son grandes compradores de carne de res estadounidense. USDA acaba de publicar los totales oficiales de exportación para junio y estuvieron muy cerca de igualar las de junio de 2018. Sin embargo, los precios de la carne de res disminuyeron en julio y eso puede haber estimulado suficiente interés internacional como para elevar las exportaciones de julio ligeramente por encima de las del año pasado. Sin embargo, más allá de eso, tenemos la sensación de que las

exportaciones de carne de res no podrán estar a la altura de las altas cifras publicadas en la segunda mitad de 2018, y una vez más veremos que las exportaciones serán menores a las del año pasado. Según nuestro pronóstico actual, las exportaciones de carne de res para 2019 cayeron un 3% y el riesgo es que la caída podría ser mayor que eso si la desaceleración económica mundial empeora.

La demanda de carne de res continúa beneficiándose de un mercado volátil de cerdo y carne de cerdo que tiene a los minoristas temerosos de planificar un alto nivel de ventas de carne de cerdo este otoño. Esperamos que los precios de la carne de cerdo este otoño estén por debajo de lo que el mercado de futuros está implicando actualmente y normalmente eso sería negativo para la demanda de carne de res. Sin embargo, la carne de cerdo barata podría no importar tanto este otoño porque el espectro de la PPA en China, causante de exportaciones masivas de carne de cerdo estadounidense, probablemente mantendrá a los minoristas reacios a destacar la carne de cerdo para la venta durante al menos unos meses más.

Se prevé que las **exportaciones** de carne de res de **2019 bajarán 3% o más**

### RESUMEN

En la actualidad, el lado de la oferta del mercado de ganado no parece difícil en absoluto, principalmente debido a los pesos ligeros de las canales como resultado del arduo invierno y la persistente extracción del suministro de ganado por parte de los empacadores ansiosos por capturar grandes márgenes de ganancia. Eso ha dejado a los criaderos bastante actualizados y deberían ser capaces de evitar que los precios al contado del ganado caigan en agosto y permitir algunos modestos avances en los precios. La demanda nacional de carne de res luce bien en este momento, particularmente para los cortes de carne medianos, pero la debilidad en la economía estadounidense en los próximos meses sigue siendo un riesgo. La demanda internacional se mantiene estable, pero hay aún más riesgo allí porque ya estamos viendo evidencia de una desaceleración macroeconómica en Asia y Europa. Se aconseja a los compradores de carne de res que sigan comprando en agosto y en septiembre, dada nuestra expectativa de que los precios de la carne de res continúen bajando lentamente durante ese período (ver **Tabla 1**).

# EL INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO AGOSTO 2019

Figura 1: Novillos vivos del área 5\*

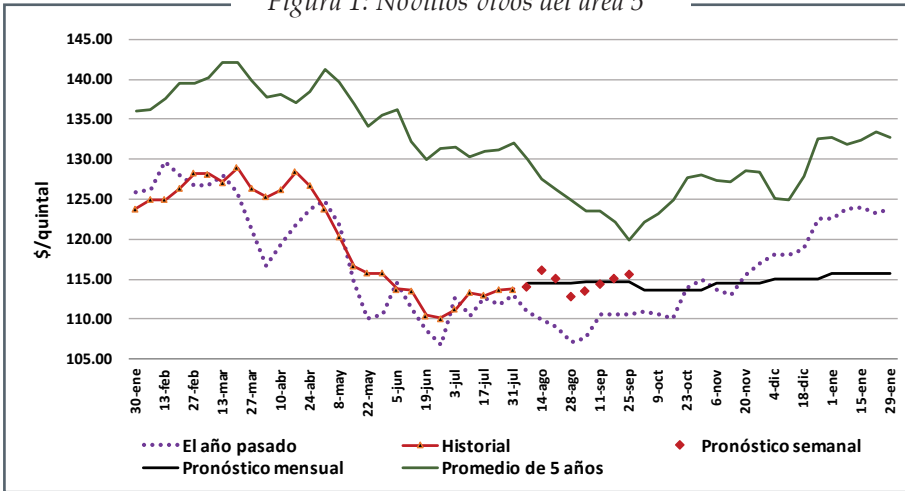
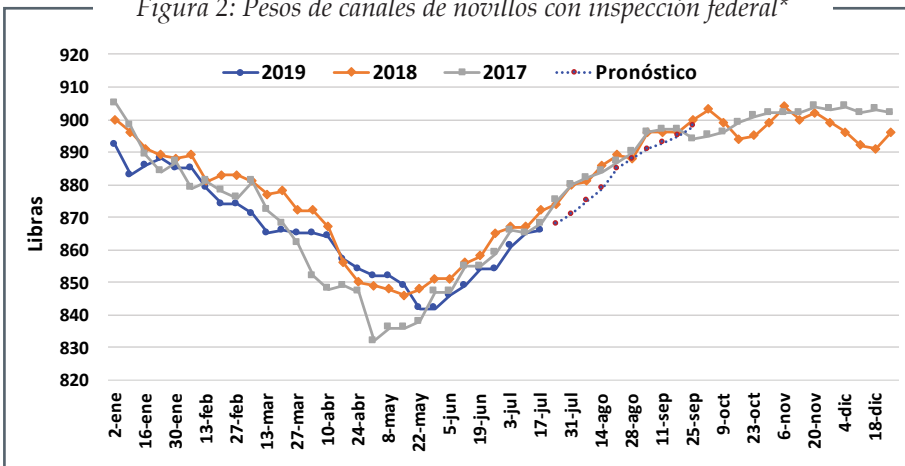


Figura 2: Pesos de canales de novillos con inspección federal\*



\*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\*

	14-ago	21-ago	28-ago	4-sep	11-sep	18-sep
Corte de Alta Calidad	212.2	210.0	208.2	207.7	207.7	207.3
Corte Selecto (Baja Calidad)	189.6	188.0	186.9	188.3	189.1	188.5
Costilla de Alta Calidad	362.2	358.5	354.1	349.4	346.6	345.5
Nalga de Alta Calidad	170.3	169.0	170.0	172.2	173.8	174.1
Pierna de Alta Calidad	167.7	166.4	164.6	166.0	168.2	170.1
Lomo de Alta Calidad	287.6	283.3	279.1	275.5	272.2	269.0
Falda de Alta Calidad	190.0	188.7	186.9	184.7	185.0	182.2
Ganado en Efectivo	116.1	115.1	112.9	113.6	114.4	115.1



**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](#)

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

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, JSF Group Inc y sus subsidiarias (es decir, Retail Ready Foods Inc., JS Ferraro & Company) 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.