VOLUMEN 2, EDICIÓN 7
EN | FR | ES

J.S. FERRARO & COMPANY | RETAIL READY Foods Inc.

EL INFORME MENSUAL JULIO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

Tanto el mercado de ganado como el de carne de res continuaron a la baja durante junio, pero el ritmo de descenso fue mucho más lento de lo que vimos en mayo. El mercado de ganado en efectivo se negoció por última vez en el área de los 111 USD y el corte de carne de res de alta calidad ahora está cerca de los 216 USD. El mercado de ganado está muy cerca del nivel en el que se negoció en este mismo período del año pasado, pero el de los cortes de carne de res es significativamente mayor. Eso significa que los márgenes de los empacadores están mucho mejores, y según nuestro cálculo, actualmente están un poco por encima de los 200 USD/cabeza. Una característica interesante del mercado reciente ha sido una expansión en el margen entre los cortes de alta y baja calidad, que ahora está rondando los 24 USD/peso de canal (**Figura 1**). El margen está inusualmente amplio para ser esta época del año. Normalmente, alcanza el punto máximo cerca del Día de los Caídos (27 de mayo) y luego tiende a bajar, pero este año parece que el pico se producirá en julio. La fresca y húmeda primavera puede haber hecho retroceder un poco la demanda de parrilladas y asados que normalmente habría ocurrido en mayo. Pero el pico de este año es más una función de la disminución en los precios de cortes de baja calidad, en lugar de un aumento en los precios de los cortes de alta calidad. Esto probablemente refleja los efectos secundarios del lodo que se acumuló en los criaderos durante esta primavera, lo cual afectó tanto el rendimiento del ganado como la calidad. Es probable que ese efecto se disipe en los próximos meses y para el otoño esperamos que el margen entre los cortes de alta y baja calidad vuelva a estar cerca de los niveles tradicionales.

> El margen entre los cortes de alta y baja calidad se acerca al récord **de más de 20 USD/peso** de canal

PANORAMA DE LA OFERTA

El sacrificio de novillos y novillas fue grande durante junio, aunque estuvo un poco por debajo de nuestras previsiones. Para las semanas no festivas, el sacrificio fue en promedio de 534,000 cabezas. Nuestros modelos sugieren que podría ser aún más grande en julio, quizás alrededor de 555,000 cabezas por semana. Ahora que los futuros de agosto se comercializan alrededor de los 6 USD por debajo del mercado de ganado en efectivo, los ganaderos tienen cierto incentivo financiero para comercializar agresivamente los animales en un intento por vender sus animales antes de que los niveles de precios bajen aún más.

Sin embargo, el único factor que podría refutar esto es el hecho de que los criaderos parecen estar muy al corriente en sus comercializaciones a medida que nos adentramos en julio. La herramienta principal que utilizamos para medir si los criaderos están al día son los datos de peso de las canales libres de tendencia y desestacionalizados (DTDS, por sus siglas en inglés). En este cálculo, eliminamos la tendencia ascendente a largo plazo de los pesos de las canales y corregimos la fuerte estacionalidad que muestran los pesos de las canales. Si los pesos de las canales estuvieran en la tendencia y en la temporada correctas, entonces los pesos DTDS serían igual a cero. Sin embargo, esos pesos ahora han bajado hasta alrededor de -40 libras (**Figura 1**). Eso nos dice que los animales que van a ser sacrificados son significativamente más livianos de lo que deberían ser en esta época del año y necesitarían más tiempo de cría para aumentar esos pesos. La **Figura 2** indica que los pesos de las canales DTDS están en el punto más bajo en más de cinco años. Esto debería dar a los ganaderos un poco de ventaja en sus negociaciones semanales con los empacadores sobre los precios del ganado, ya que el ganadero siempre tiene la opción de mantener el ganado en el proceso de cría durante una semana más para que gane más peso en caso de que el empacador no quiera pagar un precio elevado. Sin embargo, a pesar de esta fuerte evidencia de que los criaderos están al día, los empacadores pudieron convencer a los ganaderos para que aceptaran cada vez menos dinero, semana tras semana durante mayo y junio. Ahora podemos estar en el punto en que esa facultad está llegando a su fin. Sabemos que los empacadores tienen un fuerte deseo de sacrificar grandes cantidades, como lo demuestran los márgenes tan grandes que están disfrutando, por lo que es el ambiente perfecto para que los ganaderos entren en acción y demanden precios más altos en efectivo para el ganado (o al menos exijan que no bajen).

La producción de carne de res de cría ha sido aproximadamente un 1% mayor en comparación con el año pasado, ya que los sacrificios, aunque

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenido 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.

J.S. Ferraro & Company y Retail Ready Foods Inc. forman parte del grupo de empresas JSF. © Copyright JSF Group Inc. Todos los derechos reservados, 2019.

J.S. FERRARO & COMPANY | RETAIL READY Foods Inc.

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

JULIO 2019

en mayores cantidades, se han visto contrarrestados en cierta medida por el menor peso de las canales. Pero el peso de las canales ahora está aumentando estacionalmente y esperamos que los sacrificios también aumenten en julio. Eso significa que podríamos ver un aumento en la producción de carne de res durante julio, de casi un 5% más que el año pasado. El informe más reciente de *Cattle on Feed* mostró que las colocaciones de mayo bajaron casi un 3% y mostró un inventario de los criaderos al 1 de junio que fue de aproximadamente un 2% mayor respecto al año pasado. Por lo tanto, hay suficiente ganado en los criaderos del país, pero para propósitos de precios realmente se convierte en una cuestión de cuántos de esos animales están cerca del peso ideal para el sacrificio. Estimamos que el próximo informe *Cattle on Feed* mostrará que las colocaciones durante junio aumentaron solo un 1,6% y que los inventarios de los ganados en cría al 1 de julio aumentaron un 2,5%. Hay varias buenas razones para no esperar colocaciones muy grandes este verano. En primer lugar, la primavera húmeda generó excelentes condiciones de pasto y eso debería dar lugar a que muchos animales de cría pasen a las operaciones de recría este verano y, por lo tanto, no estarán disponibles para su colocación sino hasta el otoño. Segundo, los precios del maíz se han disparado y ahora superan los 4 USD/fanega. Eso aumenta el costo de la alimentación y debería hacer que los ganaderos reduzcan la cantidad de colocaciones planeadas. Finalmente, los futuros de ganado vivo diferido están tan bajos que los ganaderos no pueden asegurar una ganancia con el ganado que colocan este mes. Los bajos precios de futuros diferidos son la forma en que el mercado les dice a los ganaderos que necesitaremos menos animales este otoño e invierno y, por lo tanto, que deberían reducir la cantidad de colocaciones.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Ahora estamos ingresando a esa parte del calendario conocida como los "días de las canículas", cuando la demanda de carne de res suele disminuir. Esto está relacionado con la falta de días festivos en julio y agosto y con la idea de que a medida que aumentan las temperaturas en el verano, los consumidores tienen menos ganas de estar al lado de una parrilla caliente. Es bastante claro que ha habido cierto deterioro en la demanda interna de carne de res desde finales de mayo. Pero puede estar tranquilo porque no ha sido demasiado grave. Nuestras previsiones muestran que la demanda interna se mantendrá un poco más fuerte este año que en los días de las canículas de los últimos años, en parte porque creemos que cierta demanda se ha retrasado debido a la primavera fresca y húmeda. En lo que va del verano, los minoristas han estado presionando fuertemente la carne molida en sus anuncios y los consumidores han respondido favorablemente. Los cortes de carne de res medianos serán más difíciles de vender a medida que avanza el verano, pero los cortes de carne de res finales normalmente ven una mejora en la demanda desde mediados y hasta finales de julio, a medida que las compras institucionales de los sistemas escolares y universitarios aumentan previo al inicio del nuevo ciclo escolar. En resumen, parece que la demanda interna de carne de res se mantendrá razonablemente bien durante los próximos meses.

Las exportaciones de carne de res estadounidense se redujeron alrededor de un 3% interanual en mayo, y parece que esa tendencia podría haberse prolongado hasta junio. Algo de eso tiene que ver con el hecho de que los precios de la carne de res están más altos que los del año pasado en este mismo período; pero también es probable que haya un impacto por una desaceleración en la economía global. Las cifras macroeconómicas de Asia se ven más bajas con cada semana que pasa y, a medida que los consumidores de esos países retroceden, es razonable esperar que exijan menos carne de res importada. La desaceleración de la economía mundial se ubica como nuestro factor bajista número uno en el lado de la demanda del mercado de carne de res. Parece que puede empeorar a medida que nos adentramos en la segunda mitad del año. Existe un riesgo muy real de que se extienda a los Estados Unidos y, por lo tanto, cause un mayor deterioro en la demanda interna de carne de res. Se alienta a los compradores a vigilar de cerca la macroeconomía mundial, ya que esto podría cambiar rápidamente la complejidad de la demanda de carne de res y, por lo tanto, de los precios de la carne de res, en caso de que la desaceleración actual empeore.

Los márgenes de los empacadores de carne de res se elevaron recientemente a **más de 200 USD/cabeza**

RESUMEN

Los precios del ganado bajaron lentamente durante junio, y pueden estar cerca de su nivel más bajo. Es probable que los precios de la carne de res sigan bajando moderadamente durante julio y principios de agosto, lo que de alguna manera reducirá los márgenes de los empacadores de carne de res. La producción de carne de res durante julio debería ser al menos tan grande como en junio, y probablemente mayor. Los datos de peso de las canales nos dicen que los criaderos están al día en sus comercializaciones y eso puede ser lo que limite el riesgo a la baja en el mercado de ganado en las próximas semanas. La demanda de carne de res normalmente es lenta durante julio y agosto, pero nuestros pronósticos no esperan un deterioro anormalmente grande en la demanda este año. La demanda internacional de carne de res estadounidense está actualmente por debajo de la del año pasado y existe el riesgo de que la debilidad de la economía mundial pueda reprimir las exportaciones de carne de res en los próximos meses. La **Tabla 1** proporciona nuestros pronósticos de precios para el ganado y la carne de res en las próximas semanas.

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenido 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.

J.S. Ferraro & Company y Retail Ready Foods Inc. forman parte del grupo de empresas JSF. © Copyright JSF Group Inc. Todos los derechos reservados, 2019.

J.S. FERRARO & COMPANY | RETAIL READY Foods Inc.

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

*Figura 1: Margen entre los cortes de alta y baja calidad**

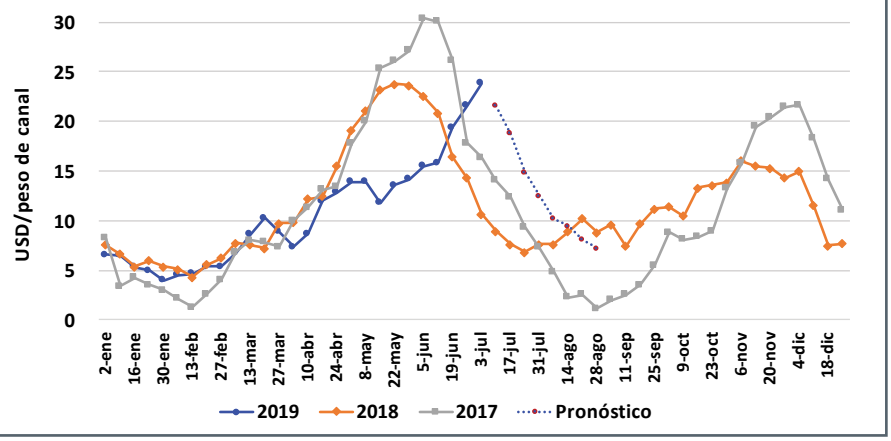
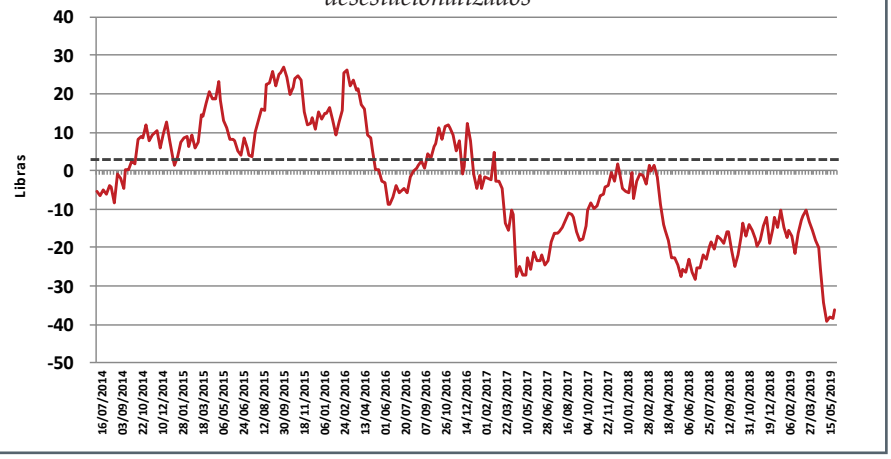


*Figura 2: Pesos de las canales, libres de tendencia y desestacionalizados**



*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**

	17-jul	24-jul	31-jul	7-ago	14-ago	21-ago
Corte de Alta Calidad	212,4	210,4	208,2	205,9	204,3	202,0
Corte Selecto (Baja Calidad)	193,6	195,5	195,7	195,7	194,8	193,9
Costilla de Alta Calidad	345,9	339,8	331,4	327,0	330,0	326,0
Nalga de Alta Calidad	175,0	173,1	172,5	171,5	170,3	168,7
Pierna de Alta Calidad	170,1	171,4	169,8	167,8	165,4	162,2
Lomo de Alta Calidad	285,7	281,6	278,8	275,5	272,2	269,9
Falda de Alta Calidad	178,8	180,3	181,0	182,0	183,3	184,1
Ganado en Efectivo	112,7	114,0	113,6	114,4	114,6	114,0

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 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 obtenido 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.

J.S. Ferraro & Company y Retail Ready Foods Inc. forman parte del grupo de empresas JSF. © Copyright JSF Group Inc. Todos los derechos reservados, 2019.