



# EL INFORME MENSUAL OCTUBRE 2019

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

Durante las últimas semanas, los mercados estadounidenses de ganado y de carne de res han estado en proceso de normalización luego del incendio que cerró las instalaciones de Tyson para el procesamiento de carne de res en el condado de Finney. Ya ha transcurrido el tiempo suficiente para permitir que tanto los compradores como los vendedores realicen los ajustes necesarios para lidiar con esa reducción de la capacidad. El mercado de ganado en efectivo inicialmente se desplomó, los precios bajaron a un mínimo de 100 USD/quintal en promedio semanalmente, pero desde entonces se ha recuperado en el rango de los 103-104 USD/quintal. Se anticipa más alza. El mercado de carne de res, que se disparó gracias a que los compradores se apresuraron a buscar productos para reemplazar los pedidos de la planta inhabilitada, también se ha normalizado. El corte de alta calidad ahora se negocia muy cerca del precio antes del incendio. Los márgenes de los

### Los márgenes de empacadores se acercan a los 345 USD/cabeza

empacadores continúan muy altos como se esperaba cuando se reduce repentinamente la capacidad de realizar sacrificios. Estimamos que los márgenes de los empacadores la semana pasada fueron de alrededor de 345 USD/cabeza, tras un máximo de aproximadamente 435 USD/cabeza a principios de septiembre. Ahora la atención está puesta en la reapertura de la planta del condado de Finney. Los funcionarios de Tyson han indicado que debería volver a estar activa a principios de enero, lo cual parece razonable dado el alcance del daño. Es probable que los márgenes de los empacadores permanezcan anormalmente altos hasta que la planta se vuelva a abrir, pero una vez abierta, la gran competencia por un suministro más estricto de ganado debería reducir drásticamente los márgenes generales de los empacadores. Otra consecuencia del incendio de la planta fue que causó que los ganaderos se volvieran muy cautelosos a la hora de las colocaciones del ganado durante agosto y septiembre y eso se manifestará en forma de suministros más estrictos de ganado de cría en el primer trimestre del próximo año.

### PANORAMA DE LA OFERTA

Los empacadores han hecho una labor admirable al trasladar el ganado a otras plantas después del incendio. Han demostrado que siguen siendo capaces de sacrificar la cantidad de ganado necesaria para mantener los criaderos relativamente al día. Desde el incendio, el sacrificio de novillos y novillas se ha llevado a cabo a alrededor de 520,000 cabezas por semana, casi lo mismo que los niveles previos al incendio. Los enormes márgenes que disfrutaron los empacadores, representan un incentivo muy fuerte para que procesen tantos animales a través de sus plantas como sea posible. Esperamos que los sacrificios de ganado de cría se mantengan alrededor de 520,000 por semana hasta mediados de octubre y que después aumenten; reducir la disponibilidad debería causar algunas reducciones modestas en las tasas de sacrificio de ganado de cría. Por otro lado, los sacrificios de vacas deberían continuar aumentando hasta finales de noviembre y eso, a su vez, aumentará la disponibilidad de cortes magros y probablemente ejercerá cierta presión sobre los precios de los cortes 90s. Se espera que el sacrificio de vacas y toros supere las 145,000 cabezas por semana a finales de noviembre.

Los pesos de las canales están a mitad de su aumento estacional normal y deberían alcanzar un máximo en algún momento alrededor de finales de octubre o principios de noviembre. Los datos más recientes de USDA muestran que los pesos de las canales de novillos están cinco libras por debajo del año pasado, mientras que los pesos de las canales de novillas están a la par de los de 2018. Inmediatamente después del incendio, hubo cierta preocupación de que las tasas reducidas de sacrificios pudieran hacer que el ganado retrocediera en los criaderos y, por lo tanto, ejercerían presión para bajar los precios del ganado en efectivo. Esa preocupación fue una gran parte de lo que llevó a los futuros de octubre a costar 94 USD a principios de septiembre. Esos temores resultaron ser infundados y los futuros de octubre se han recuperado en 11 USD después de llegar a ese mínimo. Los pesos de las canales libres de tendencia y desestacionalizados, que vemos como un indicador de que el criadero está al día o no, están aumentando, pero vienen de niveles tan bajos que no creemos que sean señal de ningún problema serio de retroceso del ganado (ver **Figura 1**).

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.

# EL INFORME MENSUAL OCTUBRE 2019

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

El informe *Cattle on Feed* de septiembre mostró que las colocaciones en los criaderos en agosto cayeron un 9% respecto al año anterior y marcaron el cuarto mes consecutivo en que dichas colocaciones no alcanzaron a las del año anterior. Eso resultó en una disminución del 1.3% interanual en los inventarios totales de ganado de cría al 1 de septiembre. Esta es la primera vez que la cantidad de ganado en los criaderos ha estado por debajo del año anterior desde noviembre de 2016. Así mismo, parece que las colocaciones estuvieron bajas nuevamente en septiembre, ya que los ganaderos se mantuvieron cautelosos al hacer colocaciones de ganado debido a la incertidumbre causada por el incendio de la planta. Esperamos que las colocaciones de septiembre estén aproximadamente un 1.8% por debajo del año pasado, lo que resultaría en que al 1 de octubre el inventario de ganado en criaderos sea 1.7% menor que el año pasado. En pocas palabras, los suministros de ganado no son onerosos en la actualidad y eso es afortunado dada la pérdida temporal de la capacidad de sacrificio debido al incendio de la planta Tyson.

Se espera que para el 1 de octubre  
el inventario de los criaderos  
baje casi un 2%

### SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Aunque todavía no se han publicado las estimaciones oficiales para los precios minoristas de carne de res de septiembre (previstas para el 10 de octubre de 2019), nuestra percepción es que los minoristas no aumentaron demasiado los precios de la carne no-promocionada. Lo cual sugiere que calificaron *correctamente* la situación después del incendio como transitoria. Parece que sí redujeron un poco la promoción minorista y pusieron un poco más de carne de cerdo y aves de corral en sus anuncios semanales. Esa es una respuesta normal, pero el impacto no fue lo suficientemente grande como para afectar la demanda interna de carne de res al por menor. Ahora que el mercado de la carne de res ha vuelto al equilibrio y que los precios al por mayor son mucho más bajos, creemos que los minoristas aumentarán la actividad de promoción de la carne de res en el cuarto trimestre. Las cifras de confianza del consumidor siguen luciendo bien y los consumidores han mostrado una fuerte preferencia por la carne de res en el último año, por lo que los minoristas querrán capitalizar eso mientras puedan. Esto tiene el potencial de crear un efecto de rebote en la demanda interna de carne y llega en un momento oportuno, ya que los compradores pronto comen-

zarán a ofertar productos cárnicos medianos mientras se preparan para las vacaciones de fin de año. Sin embargo, la economía estadounidense sigue siendo un riesgo para la demanda de carne de res en el futuro. Según la mayoría de los indicadores, la economía está en muy buen estado actualmente, pero es difícil creer que mejorará. De hecho, el escenario más probable es que comience a disminuir en algún momento, pero es verdaderamente complicado saber el momento exacto. Los compradores deben tener eso en mente y monitorear los datos macro y el mercado de valores en busca de signos de debilidad y estar preparados para adaptarse a una demanda más baja de carne de res en caso de que la economía de EE. UU. se esté debilitando.

Los datos oficiales de exportación para agosto no estarán disponibles hasta el 7 de octubre, pero sería muy acertado pensar que las exportaciones estarán más bajas que el año pasado ya que el fuerte repunte de los precios después del incendio del 9 de agosto probablemente redujo el interés de los compradores extranjeros. Sin embargo, esa era una situación temporal y ya es cosa del pasado. El panorama de exportación debería ser mejor en el cuarto trimestre ahora que los precios de la carne de res se han normalizado. Estados Unidos firmó un acuerdo comercial bilateral con Japón el mes pasado que lo pondrá en igualdad de condiciones con otros proveedores de carne de res que envían carne a ese país. Esto era algo muy necesario y hemos aumentado ligeramente nuestras previsiones de exportación del cuarto trimestre para que se refleje esta mejora. Ahora vemos que las exportaciones de carne de res bajaron solo un 1% en el cuarto trimestre después de una disminución del 2.6% en el tercer trimestre. La **Figura 2** proporciona nuestros índices calculados de demanda de carne de res por trimestre para 2017-2019. Está claro que tanto la demanda del segundo trimestre como la del tercer trimestre fueron significativamente mejores que el año pasado, y nuestras previsiones para el cuarto trimestre muestran una ligera disminución en la demanda de carne de res desde la demostración estelar del año pasado.

### RESUMEN

El proceso de normalización posterior al incendio está a punto de completarse en el mercado de carne de res, pero todavía tiene camino por recorrer en el mercado de ganado. Se espera que los precios de la carne de res sean un poco más altos en octubre que a finales de septiembre, pero no tanto. La compra de cortes de carne de res medianos para las fiestas comenzará en serio este mes y eso compensará con creces cualquier debilidad que pueda desarrollarse en los cortes de carnes de res finales. Los márgenes de los empacadores siguen siendo muy buenos y eso los incentivará a mantener los niveles de sacrificios lo

# EL INFORME MENSUAL OCTUBRE 2019

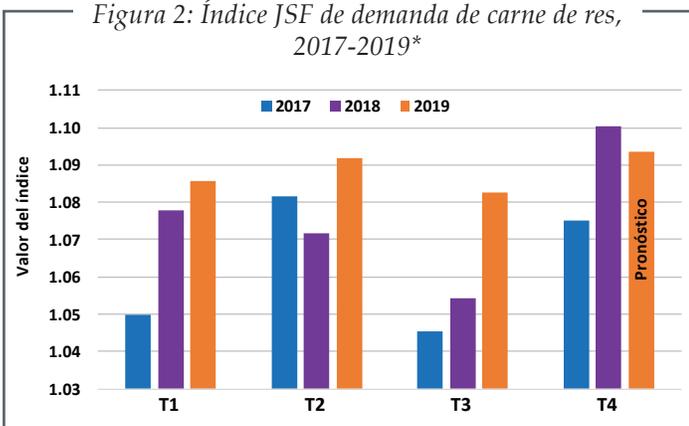
## SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE DE VACUNO

Figura 1: Pesos de las canales, libras de tendencia y desestacionalizados\*



suficientemente altos como para evitar cualquier retraso del ganado en los criaderos. De hecho, se espera que el mercado de ganado continúe funcionando más alto en las próximas semanas y eso reducirá un poco los márgenes de los empacadores. Las colocaciones en los criaderos han sido más bajas que el año pasado durante cuatro meses seguidos y esperamos que septiembre sea el quinto mes consecutivo. Eso significa que los suministros de ganado de cría (y, por lo tanto, la producción de carne de res) serán más estrictos de lo normal en el primer trimestre del próximo año y los compradores pueden querer adelantarse a eso ahora reservando productos del T1 mientras los contratos de futuros de febrero y abril todavía siguen bajos. La demanda de carne de res estadounidense parece estar en buena forma, pero el riesgo de una recesión económica sigue siendo una amenaza. En general, esperamos que los precios de la carne de res durante el cuarto trimestre estén razonablemente cerca (ver **Tabla 1**) de donde estaban el año pasado.

Figura 2: Índice JSF de demanda de carne de res, 2017-2019\*



\*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-oct	16-oct	23-oct	30-oct	6-nov	13-nov
Corte de Alta Calidad	211.0	211.4	213.5	213.1	213.3	213.1
Corte Selecto (Baja Calidad)	189.0	188.2	188.9	187.3	186.6	184.7
Costilla de Alta Calidad	378.0	383.1	390.0	393.0	400.0	406.0
Nalga de Alta Calidad	171.6	173.3	175.0	173.6	172.3	171.5
Pierna de Alta Calidad	174.1	175.0	174.8	172.0	170.5	167.3
Lomo de Alta Calidad	268.2	265.4	268.3	270.2	270.9	271.6
Falda de Alta Calidad	189.7	185.4	188.2	189.1	187.3	185.1
Ganado en Efectivo	104.6	105.3	107.6	107.5	108.6	108.6



**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 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.