



RETAIL READY
Foods Inc.



J.S. FERRARO
& COMPANY



DICIEMBRE 2018

INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE RES

La tendencia en el mercado del ganado ha estado al alza durante el mes de noviembre, con algunos ganados vendiéndose a 117 USD a finales de mes. Eso representa un aumento de alrededor de 3 USD desde donde inició el mercado a principios de mes. Los datos de los pesos de las canales sugieren que los criaderos han hecho un trabajo bastante bueno en la publicidad de animales últimamente y la industria parece estar relativamente actualizada. Los empacadores también ayudaron a mantener el mercado del ganado en movimiento, ya que sus márgenes han superado los 100 USD/cabeza desde principios de mayo y, a finales de noviembre, esos márgenes fueron de alrededor de 155 USD/cabeza. Esos grandes márgenes han proporcionado muchos incentivos para que los empacadores sacrifiquen activamente y les ha dado espacio para pagar más por el ganado cuando se hace necesario. El mercado está ahora cerca del vértice de las compras de cortes de carne medianos para las festividades y los niveles de precios de las costillas y los lomos han superado el nivel del año pasado. Por supuesto, una canal de res produce mucho más que solo los cortes de carne medianos y los empacadores han luchado para comercializar todos los cortes y vísceras en las últimas semanas. Los cortes combinados disminuyeron alrededor de 3 USD en el transcurso de noviembre, ya que las ganancias en los cortes medianos fueron un poco más que compensadas por las disminuciones en los cortes finales y la carne molida.

La producción de carne de res **podría caer un 5-6%** en diciembre de 2018

PANORAMA DEL ABASTECIMIENTO

Los sacrificios de ganado de cría se mantienen en alrededor de 500,000 cabezas por semana y es probable que se encuentren en el rango de 490,000-500,000 cabezas durante la mayor parte de diciembre, excepto por las semanas de las festividades. En enero podría aumentar el número de sacrificios de ganado de cría, quizás llegando a los 510,000 por semana. El informe más reciente de *Cattle on Feed* indicó que las colocaciones en los criaderos durante octubre disminuyeron un 6% con respecto a la gran cifra del año pasado. Ese fue el segundo mes en una secuencia de disminuciones año tras año en las colocaciones en los criaderos, lo que ha ayudado a reducir el inventario total de animales en los criaderos a solo un poco más del 3% por encima del año pasado. Eso ha aliviado un poco las preocupaciones acerca de un exceso de oferta de ganado listo para el mercado en el primer trimestre de 2019. Los criaderos de ganado en los Estados Unidos han tenido un año financieramente terrible en 2018.

Estimamos que los criaderos terminarán perdiendo un promedio de alrededor de 100 USD/cabeza en todas las cabezas comercializadas este año. Eso ha drenado algo de capital del sector de criaderos de ganado y ha hecho que los compradores de ganado de cría estén un poco menos dispuestos a pagar por el ganado de cría este otoño. Es casi como si la cadena de suministro volviera a estar en equilibrio después de un año o más, donde los criaderos pagaban demasiado por el ganado de cría y no podían recuperar el costo cuando vendían el ganado terminado. Probablemente se necesite más recalibración. Esperamos que las colocaciones no alcancen las del año pasado sino hasta febrero. La producción de cortes de carne de res de este otoño se ha visto algo limitada por el peso ligero de las canales. La **Figura 1** muestra los pesos de las canales de novillos este año en relación con 2017 y 2016. Los pesos fueron superiores al año pasado durante la mayor parte de la primavera y luego se registraron muy cerca a los del año pasado en el verano. Pero los terrernos húmedos y fangosos en este otoño limitaron el rendimiento del ganado y los pesos en octubre estuvieron significativamente por debajo de los del año pasado. Los pesos de las canales tienen una fuerte tendencia a aumentar cada año. La **Figura 2** muestra los pesos promedios anuales de los novillos durante los últimos 38 años. El promedio anual proyectado para 2018 es de aproximadamente 4 libras por debajo de la tendencia a largo plazo. Si los pesos hubieran seguido la línea de tendencia este año, la producción habría sido mayor y los precios estarían más bajos de lo que en realidad sucedió. Hay una buena probabilidad de que los pesos de las canales regresen a la línea de tendencia en 2019. Parece que la producción de carne de novillo y novilla durante noviembre aumentó solo alrededor de un medio por ciento desde noviembre de 2017 y, con los pesos de canales ligeras y un calendario de festividades reducido en diciembre, es posible que la producción de carne de res en el último mes del año pueda caer hasta un 5-6% por debajo del año pasado.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

En el lado de la demanda de la ecuación, las cosas continúan viéndose muy bien. La **Figura 3** es un diagrama de dispersión de precio-cantidad que utilizamos para ilustrar la fortaleza de la demanda. Utilizamos los cortes combinados en el eje Y, y la desaparición (consumo per cápita como la variable cuantitativa en el eje X. La línea de regresión verde indica el nivel promedio de demanda desde 1996 hasta 2018. Los puntos de datos por encima de la línea son indicativos de años de demanda fuerte y aquellos debajo de la línea son años donde la demanda fue más débil que el promedio. Esta dispersión particular es para el cuarto trimestre. Se puede ver que en 2018 la demanda fue relativamente fuerte y fue incluso mejor que en el cuarto trimestre de 2017. Hemos dicho antes que la fuerte economía en los Estados Unidos y en todo el mundo ha ayudado a impulsar la fuerte

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., J.S. 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.

DICIEMBRE 2018 INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS: CARNE DE RES

Figura 1: Pesos Semanales de Canales de Novillos

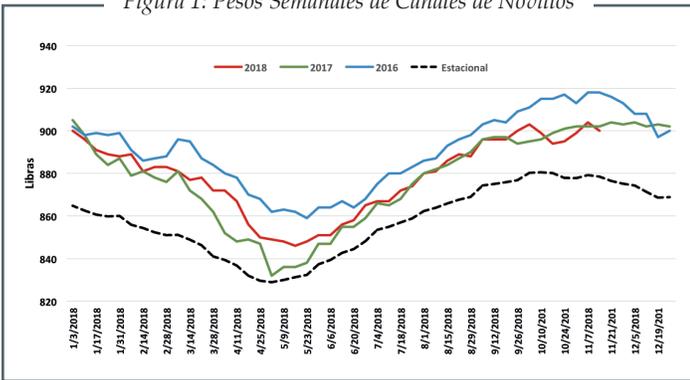


Figura 2: Pesos de Canales de Novillos, Anual

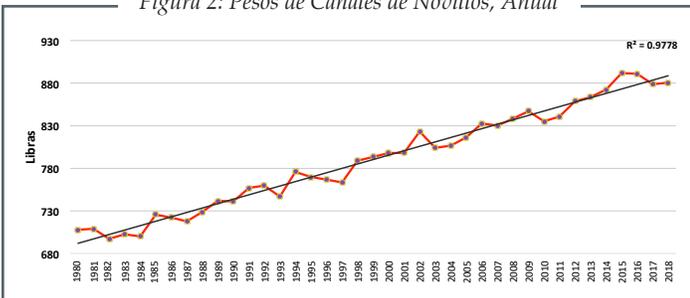


Figura 3: Cortes Combinados vs. Consumo de Carne per Cápita, Peso de Canal, T4

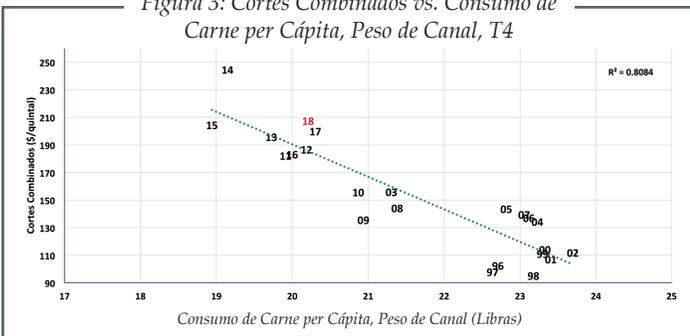


Tabla 1: Pronósticos de JSF Sobre los Precios del Ganado y la Carne Vacuna (USD\$)

	5-dic	12-dic	19-dic	26-dic	2-ene	9-ene
Corte de Alta Calidad	212,80 \$	209,94 \$	209,50 \$	207,74 \$	204,40 \$	202,40 \$
Corte Selecto (Baja Calidad)	196,33 \$	194,74 \$	196,40 \$	197,94 \$	196,40 \$	195,90 \$
Costilla de Alta Calidad	419,30 \$	395,70 \$	376,20 \$	355,00 \$	329,00 \$	314,00 \$
Nalga de Alta Calidad	166,40 \$	169,30 \$	173,40 \$	177,00 \$	178,30 \$	176,90 \$
Pierna de Alta Calidad	158,90 \$	161,10 \$	165,00 \$	166,80 \$	168,80 \$	171,60 \$
Lomo de Alta Calidad	275,10 \$	272,20 \$	270,30 \$	267,00 \$	262,00 \$	260,00 \$
Falda de Alta Calidad	185,30 \$	182,10 \$	180,50 \$	177,40 \$	172,80 \$	169,10 \$
Ganado en Efectivo	119,90 \$	118,70 \$	117,90 \$	118,20 \$	117,90 \$	117,60 \$

demanda de carne de res de este año. Nuestras previsiones para 2019 suponen que la demanda será solo un poco inferior a 2018, pero aun bastante fuerte en un contexto histórico. No obstante, siempre existe el riesgo de que la demanda no cumpla con las expectativas del próximo año y, si ese es el caso, los niveles de precios serán más bajos de lo que se prevé actualmente. Según la temporada, la demanda tiende a disminuir a finales de año, ya que se realizan todas las compras relacionadas con las festividades y los consumidores comienzan a enfocarse en los gastos financieros asociados con las festividades navideñas. Esa menor demanda a menudo se ve contrarrestada por una menor oferta, ya que los empacadores llevan a cabo programas reducidos de sacrificios durante las dos últimas semanas del año debido a las festividades. A medida que la producción sube nuevamente a principios de enero, podemos esperar que los precios de los cortes se mantengan a la baja.

CONCLUSIÓN

Noviembre fue un mes en el que la industria volvió a equilibrarse con el número de sacrificios adecuados para satisfacer la demanda y los precios del ganado y de los cortes de carne de res avanzaron modestamente. Los criaderos estaban reduciendo activamente las colocaciones en respuesta a la desalentadora rentabilidad de este año y probablemente continuarán así durante varios meses más. Los pesos ligeros de las canales ayudaron a restringir la producción de carne de res y dieron apoyo en los precios. Mirando hacia el futuro, diciembre promete más de lo mismo, con los niveles de precios permaneciendo firmes durante la primera mitad del mes y con el riesgo de que disminuyan un poco a medida que se acerca el fin de año. En este punto, los mayores riesgos para el pronóstico son el clima invernal y una desaceleración macroeconómica. Si el clima invernal afecta gravemente a las regiones productoras de ganado, esto podría reducir aún más el peso de las canales y elevar los niveles de precios tanto para el ganado como para los cortes de carne de res. Actualmente la demanda es fuerte, pero si hay un evento macroeconómico importante, como un fuerte descenso en la bolsa de valores, esto podría hacer que los consumidores se vuelvan más moderados y cambien los cortes de carne de res por proteínas menos costosas. Ninguno de los dos parece particularmente probable en este momento, pero ambos están en la mira.



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 27 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