



RETAIL READY
Foods Inc.



J.S. FERRARO
& COMPANY



EL INFORME MENSUAL

MARZO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

Los mercados de ganado en efectivo de EE. UU. aumentaron durante febrero, con niveles de precios que alcanzaron los 128 USD cerca del fin de mes, alrededor de 5 USD más en comparación con el mes de enero. El corte de alta calidad ganó cerca de 4 USD, mientras que el corte selecto (de baja calidad) no cambió. Generalmente febrero es un mes pobre para la demanda de carne de res y el hecho de que el corte pudo avanzar en el transcurso del mes, es un testimonio de la sólida demanda interna. Hemos estado monitoreando el clima en toda la región de criaderos de ganados del país; parece que las condiciones de los criaderos se deterioraron en los estados del norte, pero pueden haber mejorado un poco en las áreas del sur. Además de que las precipitaciones produjeron fango en

**Los márgenes de los
empacadores promediaron
los 63 USD/cabeza durante febrero**

los criaderos, también se registraron temperaturas muy frías en el norte, lo cual dificultó aún más el rendimiento del ganado. Los ganaderos obtuvieron cierto apalancamiento con los empacadores, durante su regateo semanal sobre los precios en efectivo, ya que los pesos del ganado bajaron y los ganaderos no tuvieron ningún problema en retener el ganado un poco más, cuando los empacadores no estuvieron de acuerdo con precios más altos. El resultado ha sido un aumento lento y constante de los precios del ganado y esa es una tendencia que puede continuar hasta marzo. Los empacadores han seguido siendo lucrativos, con márgenes promedio de alrededor de los 63 USD/cabeza durante febrero. Eso es un poco inusual porque, con frecuencia, los márgenes de los empacadores empeoran, y a menudo son negativos, durante los días fríos de febrero. Los márgenes de cría del ganado también mejoraron a medida que subían los precios del ganado en efectivo, aun así, es probable que la mayoría del ganado comercializado en febrero perdiera dinero.

PANORAMA DE LA OFERTA

Los empacadores parecen haber reconocido desde el principio, que el brutal invierno ha obstaculizado el rendimiento del ganado, por lo que escalaron sus esquemas de sacrificio en febrero para adaptarse a esta

realidad. Los sacrificios de ganado de cría promediaron unas 465,000 cabezas por semana durante febrero, unas 10,000 cabezas por debajo de lo que estábamos pronosticando. Al no presionar demasiado los sacrificios, los empacadores pudieron mantener bajo control los aumentos de los precios del ganado y al mismo tiempo aumentar los precios de la carne de res. Nuestros modelos de sacrificios proyectan que éstos podrían disminuir un poco durante marzo, tal vez hasta llegar a alrededor de 460,000 cabezas por semana. Habrá más frío brutal en los estados del norte durante las próximas semanas y eso podría limitar aún más el aumento de peso del ganado, logrando que sea necesario mantener el ganado en los criaderos por más tiempo de lo que originalmente se había previsto. Así, existe el riesgo de que la cantidad real de sacrificios, no alcance nuestra proyección en marzo como lo hizo en febrero, y los precios del ganado podrían superar nuestra previsión.

El USDA logró recientemente ponerse al día con los datos de peso de las canales que hacían falta debido al cese de actividades del gobierno durante enero. Los datos más recientes muestran que el peso de la canal del novillo es de cuatro libras menos que el de la misma semana del año pasado y el peso de la canal de la novilla es de 11 libras menos que el del año pasado. Los datos de peso de las canales son una muy buena manera de medir el porcentaje de retención de los criaderos. Sin embargo, se presentan dos problemas cuando solo se mira el peso bruto de la canal. Primero, hay una tendencia ascendente a largo plazo en el peso de las canales a través de los años, a medida que mejoran tanto la genética del ganado como la eficiencia de la alimentación. Segundo, los pesos de las canales son altamente estacionales y generalmente los pesos más bajos se dan en abril y los más pesados a finales de octubre. Con el fin de hacer que los datos de peso de las canales sean más útiles para medir los porcentajes de retención de los criaderos, hemos *eliminado las tendencias y desestacionalizado* los pesos de las canales, de modo que lo que quede es el componente irregular. Si este residuo es cero, entonces los pesos de las canales están perfectamente alineados con la tendencia a largo plazo y el patrón estacional normal. Los valores inferiores a cero indican que los pesos de las canales son menores de lo que sugerirían la tendencia y la temporada, e indican que el ganado que sale de los criaderos pesa menos de lo que “debería”, lo cual implica que los criaderos de ganado están relativamente al día en sus comercializaciones. Los valores superiores a cero sugieren que los criaderos de ganados no están al día y se

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.



SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

está acumulando el ganado. La **Figura 1** muestra los pesos de canales de novillo libres de tendencia y desestacionalizados (DTDS, en inglés *De-Trended, De-Seasonalized*) en los últimos años. Actualmente, los datos de los pesos DTDS están en -15, lo que es un indicador bastante sólido de que los criaderos permanecen al día y no hay retención de ganado. Los pesos de las canales normalmente toman mucho tiempo para recuperarse de un invierno difícil y, por lo tanto, esperamos que estos pesos DTDS permanezcan por debajo de cero durante los próximos meses. Esto proporcionará a los ganaderos un poder de negociación y podría mantener una presión al alza sobre los precios del ganado y de la carne de res.

La desaceleración económica fuera de los EE. UU. representa una **amenaza para las exportaciones de carne de res**

Además, los ganaderos no han sido muy agresivos en el reabastecimiento de criaderos recientemente. El informe más reciente de *Cattle on Feed* mostró que las colocaciones en los criaderos durante diciembre disminuyeron aproximadamente un 2% y esperamos que el próximo informe (del 8 de marzo) muestre que las colocaciones de enero bajaron aproximadamente un 6%. Si esas estimaciones son correctas, entonces los inventarios de los criaderos estarán menos del 1% por encima de los del año pasado. Esto apunta a la escasez de suministro de ganado hasta el verano. Se recomienda a los compradores que se preparen para que los precios de la carne de res esta primavera y principios del verano, estén muy por encima de lo que vimos en 2018.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

Cada mes, hemos escrito sobre la fuerte demanda interna de carne de res. Nada ha cambiado realmente a ese sentido. La **Figura 2** muestra el índice de demanda interna calculada por mes para los últimos años, y nuestros pronósticos de demanda para 2019. Es evidente que la demanda fue muy fuerte en enero y aunque disminuyó un poco en febrero, se proyecta que se recuperará hacia la primavera. Actualmente hemos marcado una demanda muy fuerte para el segundo semestre de 2019, pero existe un riesgo en ese pronóstico. Muchos de los indicadores macroeconómicos apuntan a una desaceleración económica fuera de los Estados Unidos. La economía de la Unión Europea (UE) se está desacelerando, al igual que muchas de las economías de Asia y el Pacífico. China, en particular, se está desacelerando dramáticamente y podría dirigirse hacia una recesión. Debido a que la economía global está tan entrelazada, es probable que estos problemas económicos en otras partes del mundo, también causen un crecimiento más lento en los Estados

Unidos. Si ocurre, es probable que se produzca en la segunda mitad de 2019 o principios de 2020 y es posible que tengamos que reducir nuestros pronósticos de demanda de carne de res en esos períodos.

EE. UU. exporta alrededor del 10% de la carne de res que produce, por lo cual las desaceleraciones macroeconómicas dentro de los países importadores podrían seguramente reducir las exportaciones de carne de res estadounidense. El USDA se ha demorado en ponerse al día con sus informes sobre el movimiento de exportación, pero creemos que ha disminuido modestamente, particularmente hacia Japón y Corea del Sur, dos de los mayores destinos. La carne de res que no se exporta debe ser consumida en el mercado nacional y la única forma en que podemos animar a los consumidores a comprar esa carne extra, es a través de precios más bajos. Estaremos observando los datos de exportación de carne de res para detectar signos de desaceleración. En la actualidad, parece que el negocio de exportación es relativamente bueno, pero eso podría cambiar en los próximos meses.

Otro obstáculo potencial para la demanda de carne de res, es la carne de cerdo super barata. El corte de carne de cerdo cayó por debajo de los 60 USD a finales de febrero y la diferencia entre los cortes de carne de res y la carne de cerdo es casi récord. Generalmente, esperaríamos que la principal actividad de venta de los minoristas se aleje de la carne de res para dirigirse a la proteína más barata: la carne de cerdo, pero eso aún no ha sucedido. No obstante, en algún momento será difícil para los minoristas ignorar la carne de cerdo barata y esta puede comenzar a desplazar la carne de res en la principal actividad de venta de los minoristas.

RESUMEN

La producción semanal de carne de res durante el mes de marzo probablemente no será mayor que la que vimos en febrero, debido a la cantidad relativamente reducida de ganado de cría y a los pesos de las canales, más livianos de lo normal debido al clima adverso del invierno. La disminución de las exportaciones podría aumentar ligeramente la disponibilidad de carne de res, pero en general los compradores encontrarán los suministros de carne relativamente ajustados. A medida que el clima comienza a calentarse y avanzamos hacia la primavera, la demanda interna de carne vacuna debería mejorar considerablemente, ya que los consumidores buscan salir al aire libre y la carne a la parrilla será una de las actividades favoritas. Los suministros ajustados cuya demanda mejora estacionalmente, apuntan hacia precios más altos en marzo y probablemente incluso más altos en abril. Se espera que el mercado de ganado en efectivo se mueva a la baja hasta los 130 USD y el corte de alta calidad de carne de res supere los 225 USD a finales de marzo. La **Tabla 1** muestra nuestros pronósticos de precios semanales para todos los cortes principales. Los compradores deben prepararse para un ambiente de precios fuertes esta primavera.

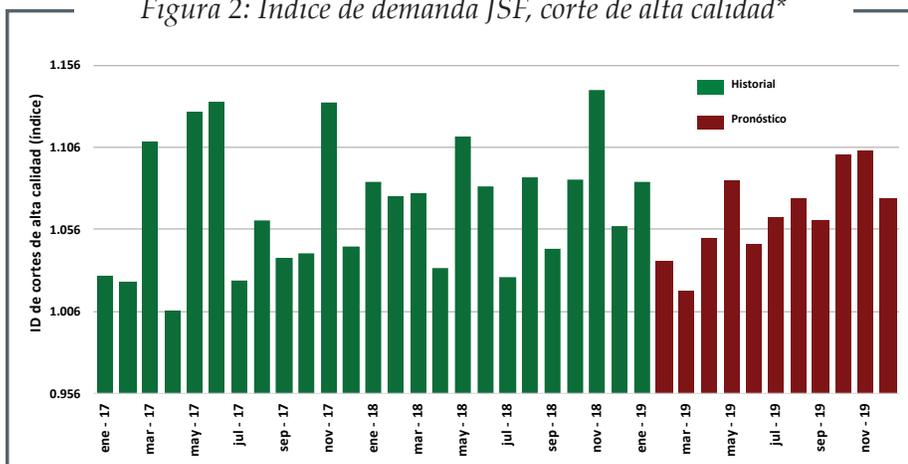
EL INFORME MENSUAL MARZO 2019

SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: GANADO Y CARNE VACUNA

Figura 1: Pesos de canales de novillo libres de tendencia y desestacionalizados*



Figura 2: Índice de demanda JSF, corte de alta calidad*



*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*

	13-mar	20-mar	27-mar	3-abr	10-abr	17-abr
Corte de Alta Calidad	221.5	223.9	226.6	225.9	226.5	228.3
Corte Selecto (Baja Calidad)	216.7	219.3	221.6	219.3	219.3	220.4
Costilla de Alta Calidad	375.4	380.4	386.0	389.4	395.7	399.9
Nalga de Alta Calidad	177.1	179.2	180.1	178.9	177.5	177.1
Pierna de Alta Calidad	176.4	174.7	174.7	174.3	173.8	172.5
Lomo de Alta Calidad	302.5	308.4	315.4	312.5	314.6	322.0
Falda de Alta Calidad	190.5	191.1	193.1	194.8	192.5	191.0
Ganado en Efectivo	129.7	131.0	132.2	131.1	130.5	130.7



DR. ROB MURPHY BS, MS, PhD en Economía Agrícola
Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis
J.S. Ferraro & Company

E: 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.