



Coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos - Informe a AGOSTO/2018

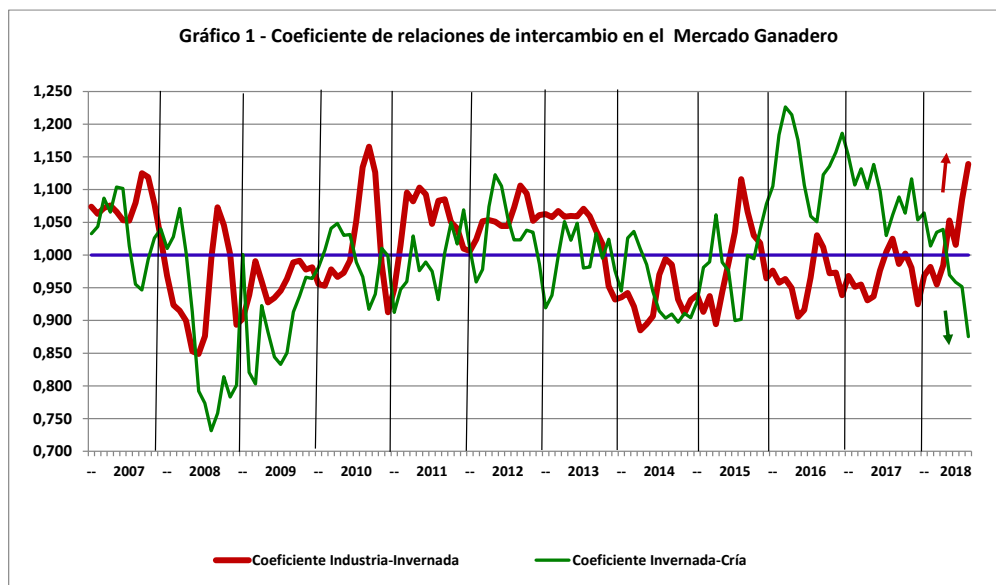
El coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos procura cuantificar objetivamente el desvío de los precios percibidos por el producto novillo gordo y por el producto ternero de reposición respecto de las medias históricas que surgen del análisis del mercado de los respectivos productos. Para el novillo gordo con destino industria se construye a partir del cociente que relaciona el precio efectivamente pagado al productor invernador por el novillo gordo con el **valor estimado en función de las relaciones históricas entre el valor del novillo una vez industrializado** (Novillo Tipo: peso vivo 480 kilogramos, rendimiento en cuarta balanza 54%, razas británicas y sus cruzas considerando ventas en el mercado internacional y local de todos los productos, ponderados por su importancia relativa) y **novillo gordo**. En el caso del mercado intra ganadero (mercado de reposición) relaciona el precio efectivamente pagado al criador por un ternero de destete con el **valor estimado a partir de las relaciones históricas entre novillo gordo 480 kgs y ternero de reposición de 160 kgs**. La validez de este trabajo surge del análisis previo que determina una correlación significativa en la serie histórica entre novillo tipo y novillo gordo por un lado, y entre novillo gordo y reposición por otro.

Cuando el coeficiente de mercado es igual a 1 el valor efectivamente pagado al productor se corresponde con el valor estimado a partir de las relaciones históricas del mercado (para cada caso, mercado final e intra ganadero). Cuando el coeficiente es superior a 1 indica que el mercado está pagando por encima de lo estimado en función de las relaciones históricas. Cuando está por debajo de 1 indica lo contrario, el valor real es menor al que surge de las relaciones históricas. Ver gráfico 1.

Fuente: Valor Novillo tipo y Novillo Gordo 480 kgs. INAC; valor Ternero reposición ACG

Coeficientes de los últimos 12 meses:

Cuadro 1.	set-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Ago-18	Prom. 12 meses
Coeficiente novillo gordo	0,986	1,002	0,981	0,925	0,969	0,982	0,955	0,984	1,053	1,016	1,086	1,139	1,01
Coef. Ternero reposición	1,089	1,064	1,116	1,054	1,064	1,014	1,035	1,039	0,969	0,959	0,951	0,875	0,95





Análisis: En el mes de AGOSTO el Novillo Tipo (U\$S 1.118/cabeza) descendió 2,2% en dólares corrientes respecto del mes anterior. De acuerdo a este valor y según lo pagado por la industria en ese mismo mes, el coeficiente del novillo gordo (rojo en el gráfico 1) mantiene su tendencia al alza iniciada en mayo, ubicándose 13,9 puntos por encima de la línea de equilibrio histórica, pautando la mayor posición favorable al productor desde setiembre de 2010. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) acentúa su tendencia a la baja, ubicándose 12,5 puntos por debajo de la media histórica del mercado (acentúa condición desfavorable al criador, la más baja desde mediados de 2009).

En la serie enero/2007 a agosto/2018 el valor del novillo gordo fue en promedio el 75,5% del novillo tipo (valor del novillo una vez industrializado y considerando todos los cortes y mercados). Esta relación fue 76% en los últimos 12 meses.

En los últimos 12 meses el coeficiente del novillo gordo promedió el valor de la relación histórica establecida por el mercado en tanto que para el mismo período el coeficiente de la reposición se situó 5 puntos sobre el promedio de las relaciones históricas de mercado (cuadro 1).

En la serie enero/2007 a agosto/2018 el valor del ternero de reposición de 160 kgs fue en promedio el 39 % del valor del novillo gordo vendido por el invernador a la industria. En los últimos 12 meses esta relación aumentó, situándose el ternero en el 40% del valor del novillo gordo. La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,18 en los 140 meses analizados. En los últimos 12 meses ascendió a 1,20.

Efecto Intra Anual:

Resulta de interés analizar la variación intra anual del coeficiente de mercados. Partiendo de la premisa de que la oferta y demanda no es la misma a lo largo del año, es dable esperar que el coeficiente de mercado adopte también valores estacionales.

En el cuadro 2 se presenta la variación del coeficiente de mercado por año (filas) y mes a mes (columna). Los valores del 2018 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 11 años anteriores.

Cuadro 2. Coeficiente Novillo gordo Novillo Tipo													
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC	PROM. AÑO
2007	1,070	1,060	1,069	1,073	1,063	1,050	1,049	1,077	1,121	1,115	1,074	1,023	1,07
2008	0,965	0,920	0,912	0,897	0,850	0,846	0,873	0,992	1,069	1,042	0,997	0,890	0,94
2009	0,900	0,936	0,988	0,956	0,925	0,931	0,942	0,960	0,985	0,988	0,975	0,978	0,96
2010	0,952	0,950	0,975	0,963	0,969	0,989	1,049	1,130	1,162	1,123	0,984	0,909	1,01
2011	0,944	1,011	1,092	1,078	1,099	1,089	1,044	1,079	1,082	1,047	1,037	1,007	1,05
2012	1,003	1,020	1,048	1,050	1,047	1,041	1,041	1,069	1,103	1,090	1,048	1,057	1,05
2013	1,059	1,054	1,064	1,055	1,056	1,056	1,067	1,056	1,033	1,013	0,949	0,929	1,03
2014	0,932	0,939	0,918	0,882	0,891	0,903	0,967	0,991	0,982	0,929	0,908	0,928	0,93
2015	0,936	0,910	0,934	0,891	0,941	0,986	1,031	1,112	1,062	1,027	1,015	0,961	0,98
2016	0,973	0,955	0,960	0,946	0,903	0,916	0,966	1,030	1,012	0,972	0,973	0,938	0,96
2017	0,970	0,953	0,957	0,932	0,938	0,978	1,007	1,027	0,988	1,004	0,982	0,926	0,97
Prom. 07 al 17	0,973	0,974	0,992	0,975	0,971	0,980	1,003	1,048	1,055	1,032	0,995	0,959	1,00
2018	0,969	0,982	0,955	0,984	1,053	1,016	1,086	1,139					1,02



En el mes de agosto de 2018, ingresando en los meses históricamente considerados de post zafra, el valor de la relación de mercado se situó 9,1 puntos por encima del promedio del mismo mes en los 11 años anteriores.

Distribución del valor generado en la cadena:

En la generación del valor del novillo tipo, tomando la serie histórica de los últimos 11 años y 8 meses, la industria participó con un 25 % de dicho valor, la invernada (recría y engorde) con el 46 % y la cría aportó el restante 29 %. (Ver cuadro 3.)

Cuadro 3. De enero de 2007 agosto de 2018, del valor generado en la cadena cada eslabón participa en:				
			en %	en U\$S
		Cría	29,2%	311
		Invernada (incluye recría)	46,0%	485
		Industria	24,7%	259
		Novillo Tipo	100,0%	1.055

En el promedio de los últimos 12 meses la industria prácticamente mantuvo su promedio histórico en la participación en el valor final del producto, la cría tomó mayor valor creciendo 1,4 puntos por encima de la media histórica, en tanto la invernada resignó participación, bajando 1,1 puntos su cuota parte. (Ver cuadro 4.)

Cuadro 4. En los últimos 12 meses, del valor generado en la cadena cada eslabón participa en:				
			en %	en U\$S
		Cría	30,4%	344
		Invernada (incluye recría)	45,8%	518
		Industria	23,8%	269
		Novillo Tipo	100,0%	1.131

En términos de valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada fue en promedio 7% mayor que el promedio de la serie histórica analizada. Este mayor valor promedio respecto de la media histórica se redistribuye en forma diferencial en la cadena. El valor absoluto generado por la cría en los últimos 12 meses ascendió a U\$S 346, 11 % mayor respecto de la media histórica, la invernada generó U\$S 507, 7% por encima de su media histórica. Finalmente el valor agregado industrial promedio de los últimos 12 meses fue U\$S 277, 7% superior a su media histórica.

Al cabo de 11 años y 8 meses, la cuota parte de participación en el novillo tipo (valor de la res una vez industrializada) fue del 29% para la cría, 46% para la invernada y 25% para la industria.



La evolución de las distintas cuotas partes de participación en el total del valor generado en la cadena para la serie histórica desde la creación del indicador Novillo Tipo hasta la última fecha con ese dato informado (agosto de 2018) se presenta en el gráfico 2.

