



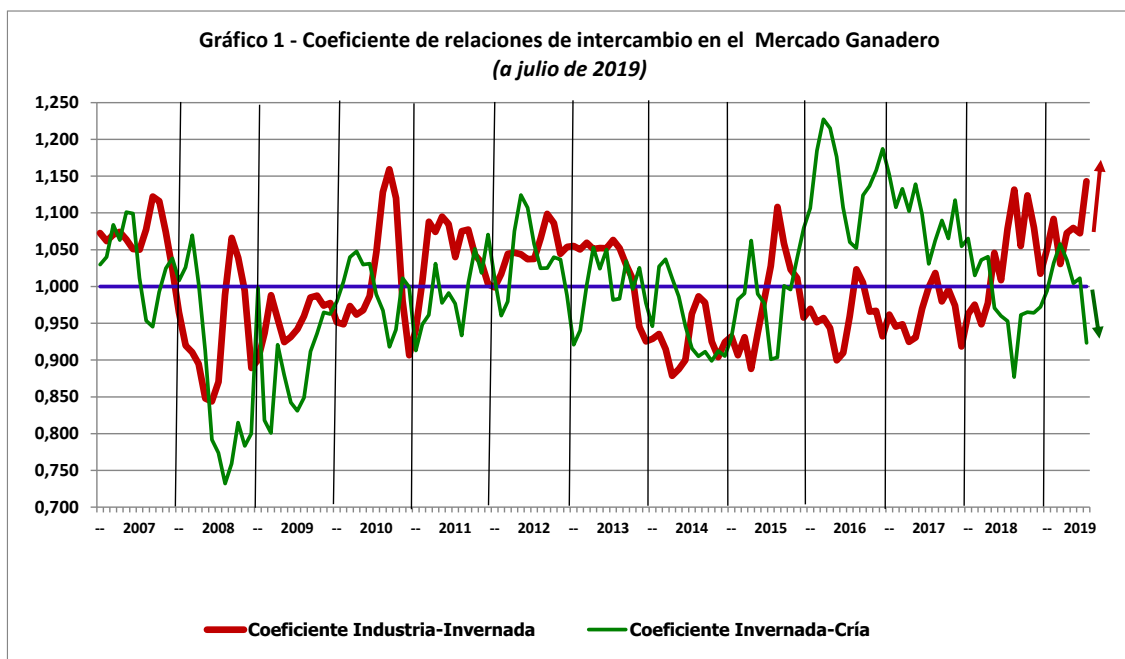
Coefficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos Informe a JULIO de 2019

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 cruza 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.*

Coefficientes de los últimos 12 meses:

Cuadro 1.													Prom. 12 meses
	Ago-18	set-18	Oct-18	Nov-18	Dic-18	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	
Coeficiente novillo gordo	1,132	1,055	1,124	1,080	1,017	1,051	1,092	1,030	1,073	1,080	1,072	1,143	1,08
Coef. Ternero reposición	0,877	0,961	0,965	0,964	0,972	0,994	1,032	1,058	1,036	1,004	1,011	0,923	0,98





Análisis: En el mes de JULIO el Novillo Tipo (U\$S 1.210/cabeza) se redujo en un 1,5% 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) recupera en forma significativa su tendencia al alza ubicándose 14,3 puntos por encima de la línea de equilibrio histórica. La más alta desde mediados de 2010. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) cae abruptamente ubicándose 7,7 puntos por debajo de la media histórica del mercado.

En la serie enero/2007 a julio/2019 el valor del novillo gordo fue en promedio el 76% del novillo tipo. Esta relación creció al 82 % en los últimos 12 meses.

Considerando los últimos 12 meses el coeficiente del novillo gordo se ubicó en promedio 8 puntos por encima de la relación histórica establecida por el mercado en tanto que para el mismo período el coeficiente de la reposición se situó 2 puntos por debajo del promedio de las relaciones históricas de mercado (cuadro 1).

En la serie enero/2007 a julio/2019 el valor del ternero de reposición de 160 kgs fue en promedio el 38,6 % del valor del novillo gordo vendido por el invernador a la industria. En los últimos 12 meses esta relación prácticamente es la misma. La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,174 en los 151 meses analizados. Prácticamente similar en los últimos 12 meses.

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 2019 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 12 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	0,910	0,959	1,023	1,005	0,966	0,967	0,932	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
2018	0,967	0,980	0,953	0,982	1,051	1,013	1,083	1,137	1,060	1,128	1,085	1,022	1,04
Prom. 07 al 18	0,973	0,974	0,989	0,975	0,978	0,983	1,009	1,054	1,054	1,039	1,002	0,964	1,00
2019	1,051	1,092	1,030	1,073	1,080	1,072	1,143						

En el mes de julio de 2019 el valor de la relación de mercado se situó 13,4 puntos por encima del promedio del mismo mes en los 12 años anteriores.



Distribución del valor generado en la cadena:

En la formación del valor del novillo tipo, tomando la serie histórica de los últimos 12 años y 7 meses, la industria participó en el 24,3 % de dicho valor, la invernada (recría y engorde) con el 46,2 % y la cría aportó el restante 29,4 %. (Ver cuadro 3.)

Cuadro 3. Enero de 2007 a julio de 2019, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:			
		en %	en U\$S
	Cría	29,4%	313
	Invernada (incluye recría)	46,2%	489
	Industria	24,3%	255
	Novillo Tipo	100,0%	1.057

En el promedio de los últimos 12 meses la industria redujo en 6,6 puntos su participación en el valor final del producto, valor que se distribuye entre la cría que crece 2,4 puntos y la invernada que aumentó su participación en 4,3 puntos. (Ver cuadro 4.)

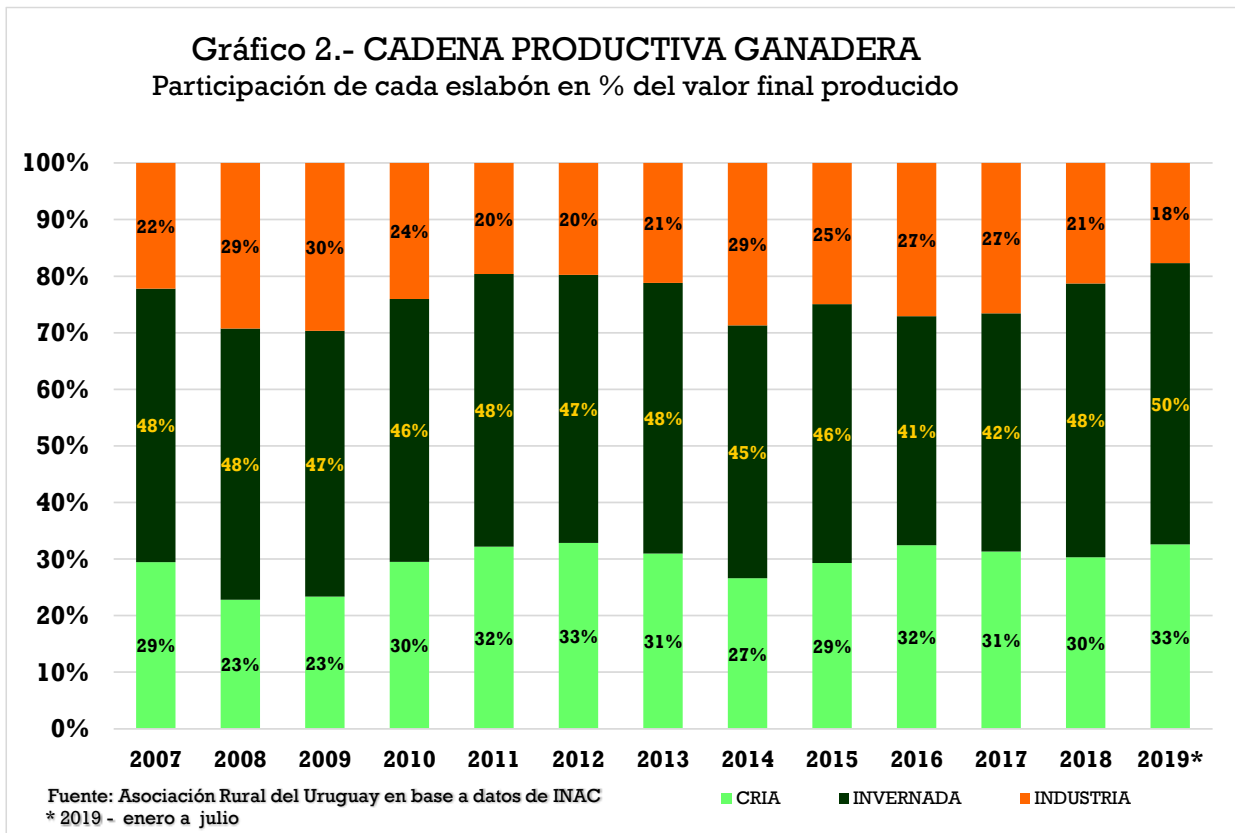
Cuadro 4. Últimos 12 meses, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:			
		en %	en U\$S
	Cría	31,8%	357
	Invernada (incluye recría)	50,5%	566
	Industria	17,7%	198
	Novillo Tipo	100,0%	1.120

En términos de valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada fue en promedio 6% 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 357, 14% mayor respecto de la media histórica, la invernada generó U\$S 566, 16% por encima de su media histórica. Finalmente el valor agregado industrial promedio de los últimos 12 meses fue U\$S 198, 22% inferior respecto de su media histórica.

En los últimos 12 meses, la cuota parte de participación en el novillo tipo (valor de la res una vez industrializada) fue del 32% para la cría, 50% para la invernada y 18% para la industria.



En el gráfico 2 se presenta la evolución anual 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, incluyendo los cinco primeros meses del año en curso.



En lo que va del año debe destacarse el crecimiento de la internada en su participación en el valor “Novillo Tipo”. En toda la serie histórica analizada se consolida como la participación más alta del eslabón “Internada” en el valor generado por toda la cadena. Del mismo modo, la cría muestra su nivel más alto de participación igualando al logrado en 2012. Por su parte la industria está en su peor nivel de participación en el valor del producto generado por la cadena desde el año 2007.

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