



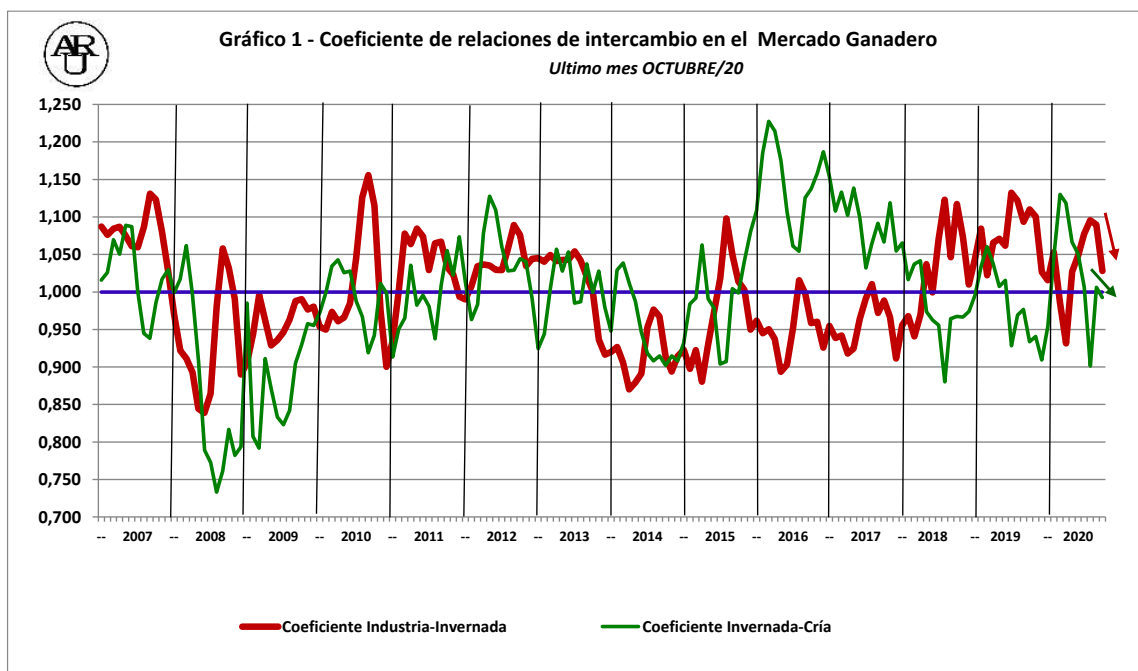
Coefficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos Informe a OCTUBRE de 2020

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 cruas 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
	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	set-20	Oct-20	
Coefficiente novillo gordo	1,100	1,027	1,016	1,053	0,986	0,931	1,027	1,049	1,077	1,096	1,090	1,028	1,04
Coef. Ternero reposición	0,941	0,909	0,954	1,049	1,130	1,119	1,067	1,051	1,007	0,901	1,006	0,993	1,01





Análisis: En el mes de OCTUBRE el Novillo Tipo (U\$S 1.128/cabeza) se incrementó 1,7% en dólares corrientes respecto del mes anterior. De acuerdo a este valor y según lo pagado por la industria en el mismo mes, el coeficiente del novillo gordo (rojo en el gráfico 1) cae 6 puntos respecto del mes anterior, ubicándose 2,8 puntos por encima de la media histórica del mercado. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) revierte su recuperación del mes anterior, cayendo 1,3 puntos, ubicándose levemente por debajo de la media histórica de mercado. (Cuadro 1).

En la serie enero/2007 a octubre/2020 el valor del novillo gordo fue en promedio el 76,5% del novillo tipo. Esta relación creció al 80,4 % en los últimos 12 meses.

En la serie enero/2007 a octubre/2020 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 el ternero valió el 40% del novillo gordo. La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,18 en los 165 meses analizados, creciendo a 1,19 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 de 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 2020 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 13 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	0,903	0,952	1,016	0,998	0,959	0,960	0,926	0,95
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
2019	1,044	1,085	1,022	1,066	1,071	1,062	1,132	1,122	1,094	1,110	1,100	1,027	1,08
Prom. 07 al 19	0,978	0,983	0,992	0,982	0,985	0,988	1,018	1,059	1,057	1,044	1,009	0,968	1,0
2020	1,016	1,053	0,986	0,931	1,027	1,049	1,077	1,096	1,090	1,028			1,04

En el mes de octubre de 2020, y por primera vez desde abril, el valor de la relación de mercado se situó puntos por debajo del promedio del mismo mes de los 13 años anteriores, no obstante el indicador pauta que aún la situación es favorable al invernador al compararla con las relaciones de mercado de toda serie histórica considerada.

Distribución del valor generado en la cadena:

En la formación del valor del novillo tipo, tomando la serie histórica a partir de enero de 2007, la industria participó en el 24 % de dicho valor, la invernada (recría y engorde) el 46 % y la cría aportó el restante 30%. (Ver cuadro 3.)



Cuadro 3. Enero de 2007 a octubre de 2020, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:				
			en %	en U\$S
Cría			29,7%	322
Invernada (incluye recria)			46,5%	500
Industria			23,7%	252
Novillo Tipo			100,0%	1.074

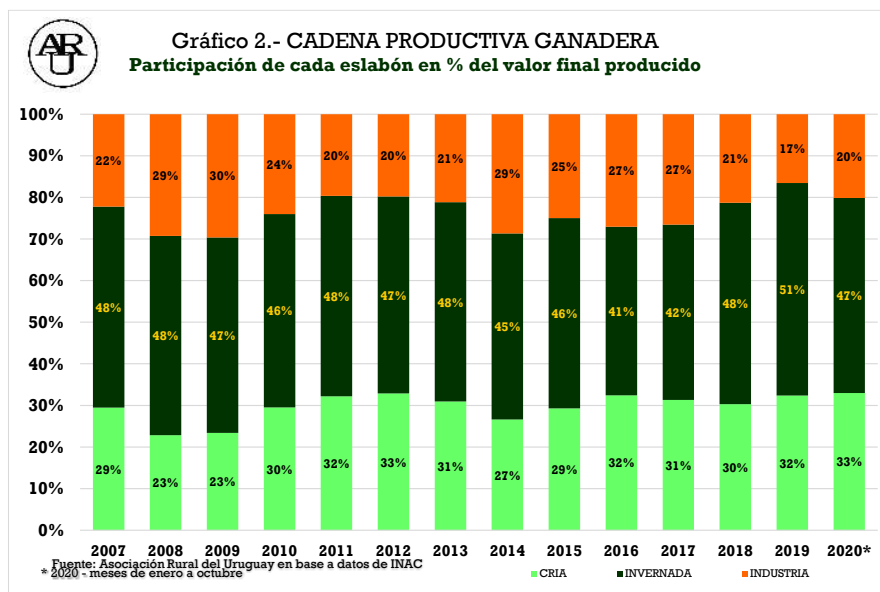
En el promedio de los últimos 12 meses la industria redujo en 4,1 puntos su participación en el valor final del producto, valor que se distribuye entre la cría que crece 2,9 puntos y la invernada que aumentó su participación en 1,3 puntos. (Ver cuadro 4.)

Cuadro 4. Últimos 12 meses, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:				
			en %	en U\$S
Cría			32,6%	389
Invernada (incluye recria)			47,8%	573
Industria			19,6%	234
Novillo Tipo			100,0%	1.197

En valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada (Novillo Tipo) fue en promedio 11% mayor que en toda la serie histórica analizada. Este mayor valor se redistribuye en forma diferencial, el valor del producto cría fue U\$S 389 (21% mayor respecto de su media histórica), el valor del producto invernada fue U\$S 573 (15% por encima de su media histórica) en tanto que el valor agregado industrial fue U\$S 2234 (11% inferior a 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 32,6% para la cría, 47,8% para la invernada y 19,6% para la industria.

Gráfico 2: Evolución anual de la participación en el total del valor generado en la cadena para la serie histórica desde la creación del indicador Novillo Tipo, incluyendo los meses de enero a setiembre del año 2020.



Transcurrido 10 meses del año 2020 y en comparación con el año anterior, la cría aumenta un punto su participación en el valor generado por la cadena, la invernada baja 4 puntos en tanto la industria recupera 3 puntos.



Reflexiones finales:

- Se puede afirmar que en el período enero de 2007 a octubre de 2020 la variable valor del novillo gordo pagado al productor por la industria tuvo una alta dependencia con el valor de ese mismo novillo una vez industrializado y colocado en los distintos mercados de destino (Novillo tipo). Al cabo de 165 meses analizados esta correlación fue del 93,5%
- Del mismo modo se puede afirmar que el valor de la reposición (ternero de destete) posee una alta dependencia respecto del valor del novillo gordo vendido a frigorífico, medido a partir de una correlación del 93% para los 166 meses analizados.
- Las sentencias anteriores permiten afirmar que en el período analizado la cadena ha trasladado internamente el valor producido, más allá de las fluctuaciones puntuales de las distintas épocas, las que se grafican en la evolución del coeficiente de relaciones de mercado (ver gráficos).
- En la serie histórica considerada (166 meses), la cría como primer eslabón de la cadena y generador del primer producto intermedio, participó con el 29,7 % promedio del valor del producto final (Novillo tipo).
- En la misma serie histórica, el segundo eslabón de la cadena, la invernada considerada a partir del ternero de destete hasta el novillo gordo embarcado a industria (recría y engorde), participó en promedio del 46,5 % del valor final.
- Finalmente el sector industrial, último eslabón de la cadena y colocador del producto final en el mercado, en la serie analizada participó en promedio del 23,7% del valor del producto final (Novillo tipo).
- No obstante lo anterior, las cuotas partes de participación tuvieron variaciones en la serie analizada. En los últimos 12 meses la cría incrementó en 2,9 puntos su cuota parte de participación en el valor final de la res industrializada, lo mismo la invernada que aumentó 1,3 puntos en tanto la industria redujo en 4,1 puntos su participación en el valor final del producto una vez industrializado y vendido.
- El análisis realizado no permite inferir rentabilidades o resultados económicos del negocio en cada eslabón integrante de la cadena, siendo necesario otro tipo de estudio. (Ver advertencia en recuadro)
- Finalmente se puede sostener que estamos ante un mercado dinámico para el período analizado, que a lo largo de la serie se ha auto regulado, con precios que se han trasladado dentro del mismo, lo que es verificable por las altas correlaciones entre las relaciones de intercambio.

Advertencia I: El análisis presentado solo es válido a partir de la serie histórica de las relaciones de precios en la cadena, no teniendo ninguna validez para realizar proyecciones de precios ni ejercicios de carácter futurista.

Advertencia II: La cuota de participación en el valor generado en la cadena no permite inferir rentabilidades o resultados económicos del negocio en cada eslabón. Si los procesos de producción son más o menos costosos, más o menos riesgosos, si se requiere más o menos capital invertido o si es más largo o más corto el proceso para producir cada uno de los productos intermedios no son temas de este análisis.

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