



Coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos Informe a JUNIO de 2021

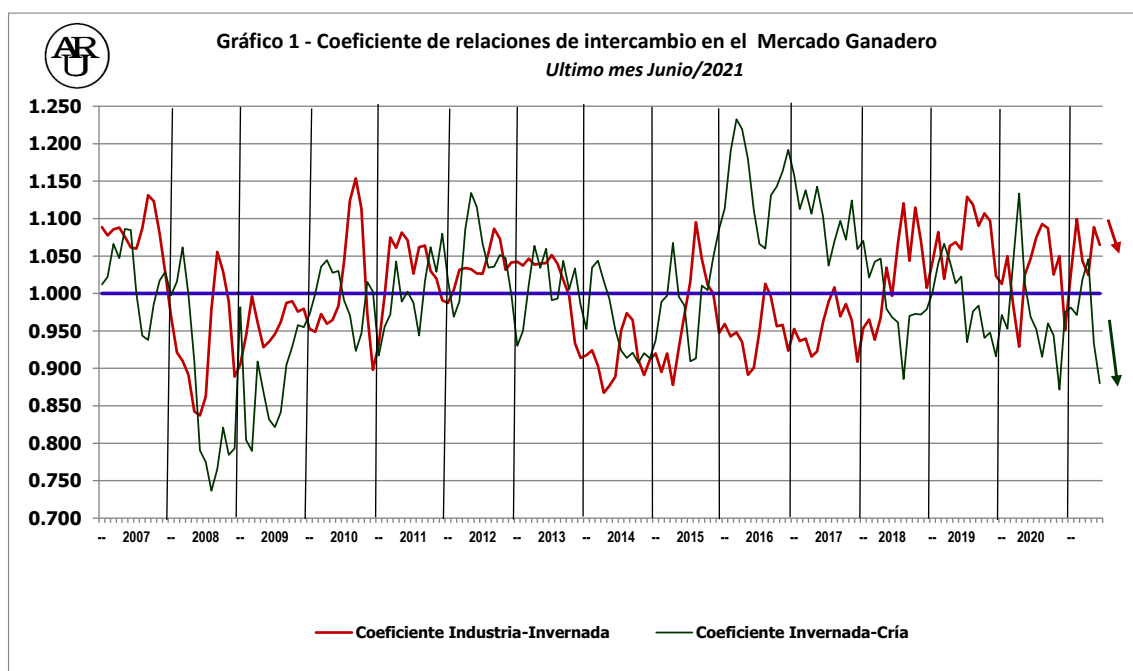
El coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos procura cuantificar objetivamente el desvío de los precios percibidos por el producto novillo gordo y por el producto ternero de reposición respecto de las medias históricas que surgen del análisis del mercado de los respectivos productos. 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.

Coeficientes de los últimos 12 meses:

Cuadro 1.

	Jul-20	Ago-20	set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Prom. 12 meses
Coeficiente novillo gordo	1.075	1.093	1.087	1.025	1.050	0.951	1.027	1.099	1.043	1.025	1.089	1.065	1.05
Coef. Ternero reposición	0.952	0.916	0.960	0.944	0.872	0.975	0.981	0.971	1.019	1.046	0.933	0.880	0.95





Análisis: En el mes de JUNIO de 2021 el Novillo Tipo (U\$S 1.261/cabeza) aumentó su valor por séptimo mes consecutivo, siendo el valor de junio 5,5% superior al de mayo y 15,7% superior al de junio de 2020. De acuerdo al valor de junio y según lo pagado por la industria en el mismo mes, el coeficiente del novillo gordo (rojo en el gráfico 1) cae 2,4 puntos respecto del mes de mayo ubicándose 6,5 puntos por encima de la media de mercado. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) mantiene su tendencia a la baja, con un indicador 12 puntos por debajo de la media histórica de mercado, posición adversa a los intereses del criador. (Cuadro 1).

En la serie enero/2007 a junio/2021 el valor del novillo gordo fue en promedio el 77 % del novillo tipo. Esta relación creció al 81% en los últimos 12 meses.

En la serie enero/2007 a junio/2021 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 valor del ternero de reposición se redujo al 37% del novillo gordo. La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,18 en los 172 meses analizados, en tanto se redujo a 1,166 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 2021 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 14 años anteriores.

	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	0.901	0.950	1.013	0.996	0.956	0.958	0.924	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	1.042	1.082	1.020	1.063	1.068	1.059	1.129	1.119	1.090	1.107	1.097	1.023	1.07
2020	1.013	1.050	0.983	0.929	1.025	1.046	1.075	1.093	1.087	1.025	1.050	0.951	1.03
Prom. 07 al 20	0.980	0.987	0.991	0.978	0.988	0.992	1.022	1.061	1.059	1.042	1.011	0.966	1.0
2021	1.027	1.099	1.043	1.025	1.089	1.065							

En el mes de junio de 2021 el coeficiente de relación de mercado se situó 7,3 puntos por encima del promedio estimado al mismo mes en los 14 años anteriores, pautando una situación favorable al invernador para el año en curso.



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 23,5 % de dicho valor, la invernada (recría y engorde) el 46,8 % y la cría aportó el restante 29,6%. (Ver cuadro 3.)

Cuadro 3. Enero de 2007 a junio de 2021, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:				
			en %	en U\$S
		Cría	29.6%	321
		Invernada (incluye recría)	46.8%	505
		Industria	23.5%	251
		Novillo Tipo	100.0%	1,077

En el promedio de los últimos 12 meses la industria redujo en 4,7 puntos su participación en el valor final del producto, valor que se distribuye entre la cría que crece 0,7 puntos y la invernada que aumentó su participación en 4,1 puntos. (Ver cuadro 4.)

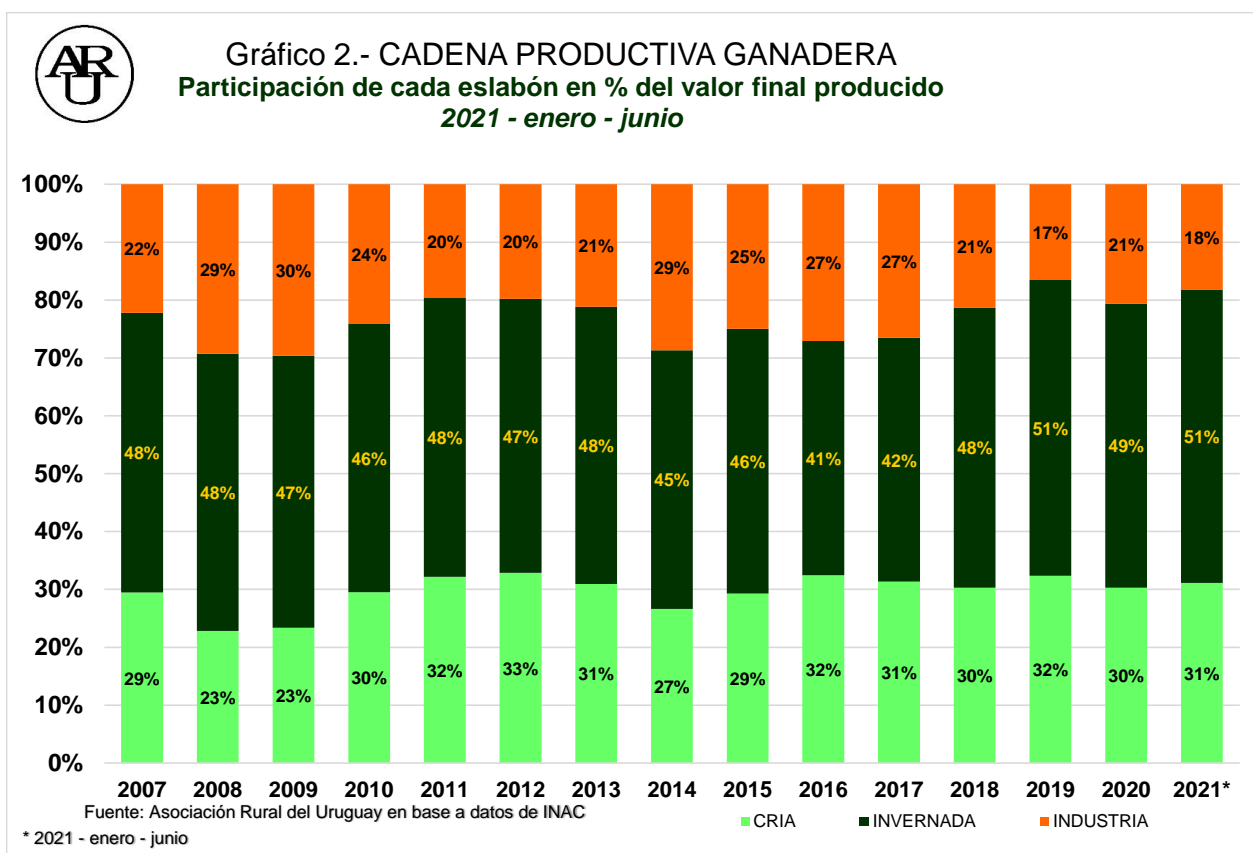
Cuadro 4. Últimos 12 meses, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:				
			en %	en U\$S
		Cría	30.3%	345
		Invernada (incluye recría)	50.9%	580
		Industria	18.8%	213
		Novillo Tipo	100.0%	1,139

En valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada (Novillo Tipo) fue en promedio 6% mayor que en toda la serie histórica analizada. Este mayor valor se redistribuye en forma diferencial, el valor del producto cría fue U\$S 345 (8% mayor respecto de su media histórica), el valor del producto invernada fue U\$S 580 (15% por encima de su media histórica) en tanto que el valor agregado industrial fue U\$S 213 (15% 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 30 % para la cría, 51% para la invernada y 19% 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.



En lo que va del año en curso se constata una reducción de la cría en la participación del valor generado por el total de la cadena, participación que resigna hacia la invernada en primer lugar y en menor medida hacia la industria.

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