



Coefficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos Informe a JULIO de 2021

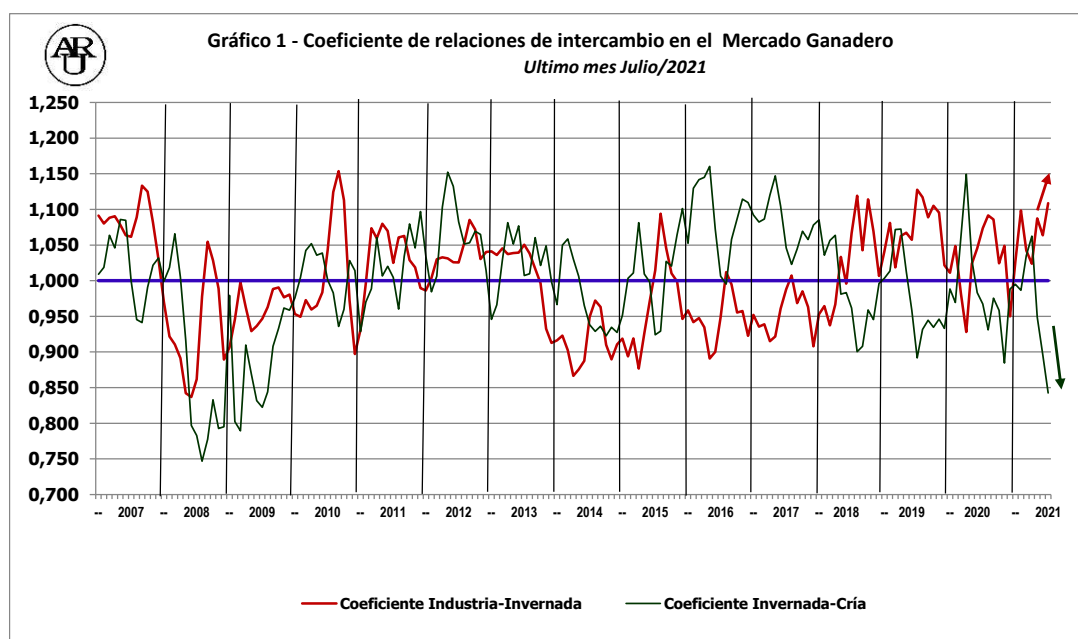
El coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos procura cuantificar objetivamente el desvío de los precios percibidos por el producto novillo gordo y por el producto ternero de reposición respecto de las medias históricas que surgen del análisis del mercado de los respectivos productos.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

Coefficientes de los últimos 12 meses:

Cuadro 1.

	Ago-20	set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Prom. 12 meses
Coeficiente novillo gordo	1,092	1,086	1,024	1,049	0,950	1,027	1,099	1,042	1,024	1,087	1,064	1,109	1,05
Coef. Ternero reposición	0,931	0,975	0,958	0,885	0,988	0,995	0,987	1,035	1,062	0,949	0,896	0,843	0,96





Análisis: En el mes de JULIO de 2021 el Novillo Tipo (U\$S 1.272/cabeza) mantiene su tendencia al alza desde enero de este año, siendo su último valor 0,9% superior al del mes anterior y 19,4% superior al de un año atrás. De acuerdo al valor de julio y según lo pagado por la industria al productor en el mismo mes, el coeficiente del novillo gordo (rojo en el gráfico 1) se recupera 4,5 puntos respecto al mes anterior alcanzando el guarismo más alto en lo que va del año, ubicándose 10,9 puntos por encima de la media de mercado. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) acentúa su tendencia a la baja, con un indicador 15,7 puntos por debajo de la media histórica de mercado, posición marcadamente adversa a los intereses del criador. La más baja desde el año 2009. (Cuadro 1).

En la serie enero/2007 a julio/2021 el valor del novillo gordo fue en promedio el 76,8 % del novillo tipo. Esta relación creció al 81,6 % en los últimos 12 meses.

En la serie enero/2007 a julio/2021 el valor del ternero de reposición de 160 kgs fue en promedio el 38,3 % 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 36,9% del novillo gordo.

La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,18 en los 174 meses analizados, en tanto se redujo a 1,15 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.

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	0,900	0,949	1,012	0,995	0,955	0,957	0,923	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	1,041	1,081	1,019	1,063	1,067	1,057	1,128	1,117	1,089	1,105	1,095	1,022	1,07
2020	1,011	1,049	0,982	0,928	1,024	1,045	1,074	1,092	1,086	1,024	1,049	0,950	1,03
Prom. 07 al 20	0,980	0,987	0,991	0,978	0,987	0,992	1,022	1,061	1,058	1,042	1,011	0,966	1,0
2021	1,027	1,099	1,042	1,024	1,087	1,064	1,109						

En el mes de julio de 2021 el coeficiente de relación de mercado se situó 8,7 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 47,2 % y la cría aportó el restante 29,3%. (Ver cuadro 3.)

	en %	en U\$S
Cría	29,3%	318
Invernada (incluye recría)	47,2%	510
Industria	23,5%	250
Novillo Tipo	100,0%	1.078

En el promedio de los últimos 12 meses la industria redujo en 5,1 puntos su participación en el valor final del producto, valor que se distribuye entre la cría que crece 0,9 puntos y la invernada que aumentó su participación en 4,3 puntos. (Ver cuadro 4.)

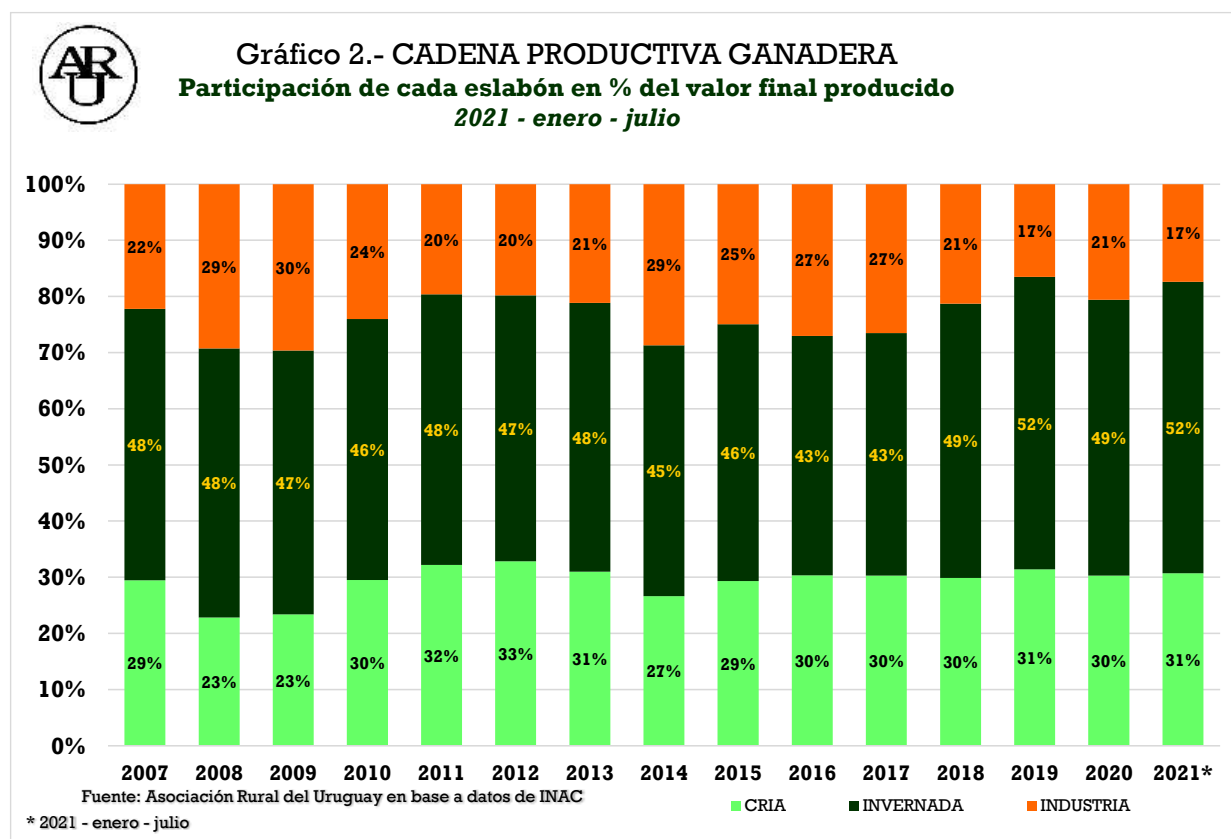
	en %	en U\$S
Cría	30,2%	347
Invernada (incluye recría)	51,5%	592
Industria	18,4%	210
Novillo Tipo	100,0%	1.149

En valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada (Novillo Tipo) fue 7% mayor al promedio de toda la serie histórica analizada. Este mayor valor se redistribuye en forma diferencial, el valor del producto cría (U\$S 347) fue 9% mayor respecto del promedio histórico, el valor del producto invernada fue (U\$S 592) fue 16% mayor a su promedio histórico, en tanto que el valor agregado industrial (U\$S 210) fue 16% inferior al promedio de su serie histórica.

En los últimos 12 meses, la cuota parte de participación en el novillo tipo (valor de la res una vez industrializada) fue del 30,2 % para la cría, 51,5% para la invernada y 18,4% 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 afirma la reducción de la cría en la participación del valor generado por el total de la cadena, participación que resigna en beneficio de 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