



## Coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos Informe a MARZO de 2022

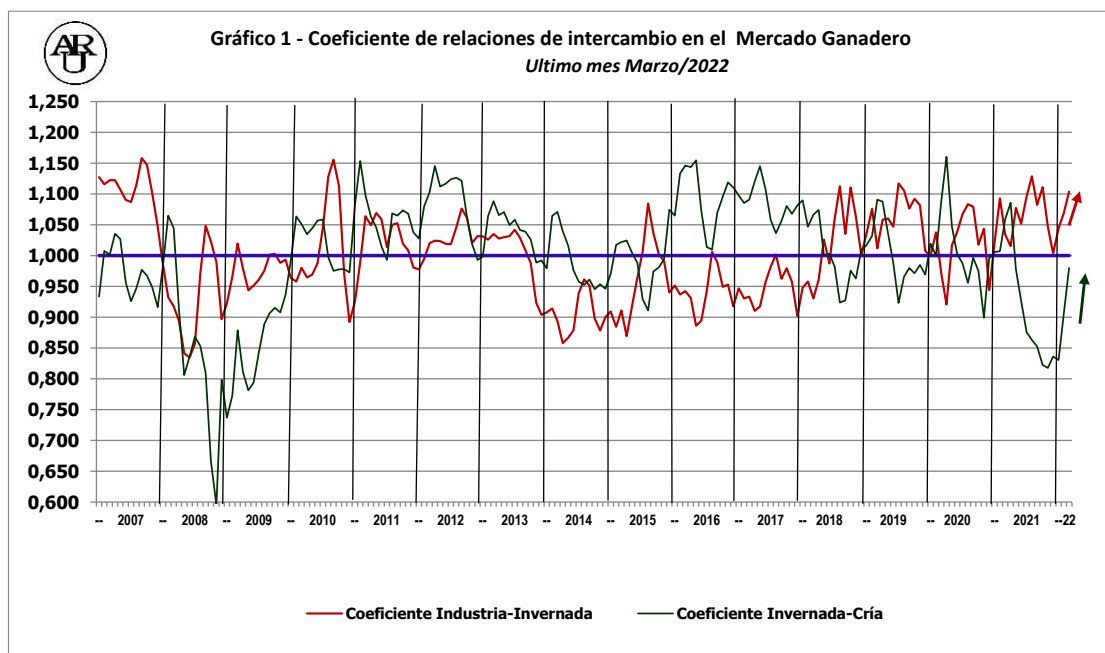
El coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos procura cuantificar objetivamente el desvío de los precios percibidos por el producto novillo gordo y por el producto ternero de reposición respecto de las medias históricas que surgen del análisis del mercado de los respectivos productos. Para el novillo gordo con destino industria (dato INAC) 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 (dato ACG) 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.

	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	set-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Prom. 12 meses
Coeficiente novillo gordo	1,015	1,078	1,052	1,096	1,129	1,082	1,111	1,047	1,004	1,044	1,069	1,104	<b>1,07</b>
Coef. Ternero reposición	1,086	0,978	0,927	0,876	0,863	0,852	0,822	0,818	0,836	0,830	0,906	0,980	<b>0,90</b>





**Análisis:** En el mes de MARZO de 2022 el Novillo Tipo (U\$S 1.485/cabeza) fue 1% superior al mes anterior, y 28% superior al mismo mes un año atrás, volviendo a configurar por segundo mes consecutivo el valor más alto de la serie iniciada en enero de 2007. De acuerdo a estos valores y según lo pagado por la industria al productor en febrero, el coeficiente del novillo gordo (rojo en el gráfico 1) crece por 3° mes consecutivo, ubicándose 10,4 puntos por encima de la media del mercado. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) mantiene la tendencia al alza ubicándose 2 puntos por debajo de la media del mercado, posición levemente desfavorable al criador.

En la serie enero/2007 a marzo/2022 el valor del novillo gordo fue en promedio el 75,2% del novillo tipo. Esta relación creció al 84,8% en los últimos 12 meses.

En la serie enero/2007 a marzo/2022 el valor del ternero de reposición de 160 kgs fue en promedio el 38 % 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 33,5% del novillo gordo. La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,14 en los 180 meses analizados, en tanto se redujo a 1,01 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 2022 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 15 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	0,894	0,943	1,006	0,989	0,949	0,953	0,918	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	1,036	1,076	1,012	1,058	1,060	1,047	1,117	1,106	1,076	1,092	1,082	1,008	1,06
2020	0,999	1,038	0,972	0,921	1,017	1,039	1,067	1,084	1,080	1,018	1,044	0,944	1,02
2021	1,022	1,093	1,034	1,015	1,078	1,052	1,096	1,129	1,082	1,111	1,047	1,004	1,06
Prom. 07 al 21	0,982	0,993	0,992	0,980	0,992	0,994	1,025	1,064	1,058	1,045	1,012	0,967	1,0
2022	1,044	1,069	1,104										

En el mes de marzo de 2022 el coeficiente de relación de mercado (1,104) se situó 11,2 puntos por encima del promedio estimado al mismo mes en los 15 años anteriores (0,992), pautando una situación sostenidamente favorable al invernador que se arrastra del 2021.



### 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 23,1 % de dicho valor, la invernada (recría y engorde) el 47,7 % y la cría aportó el restante 29,2%. (Ver cuadro 3.)

<b>Cuadro 3. Enero de 2007 a Febrero de 2022, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:</b>			
Valores promedio serie histórica:		en %	en U\$S
	Cría	29,2%	321
	Invernada (incluye recría)	47,7%	523
	Industria	23,1%	248
	<b>Novillo Tipo</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.092</b>

En el promedio de los últimos 12 meses la industria redujo 8,1 puntos su participación en el valor final del producto, la cría reduce 0,6 puntos y la invernada acumula la pérdida de participación de los demás eslabones, aumentando 8,8 puntos su participación en el valor final del producto. (Ver cuadro 4.)

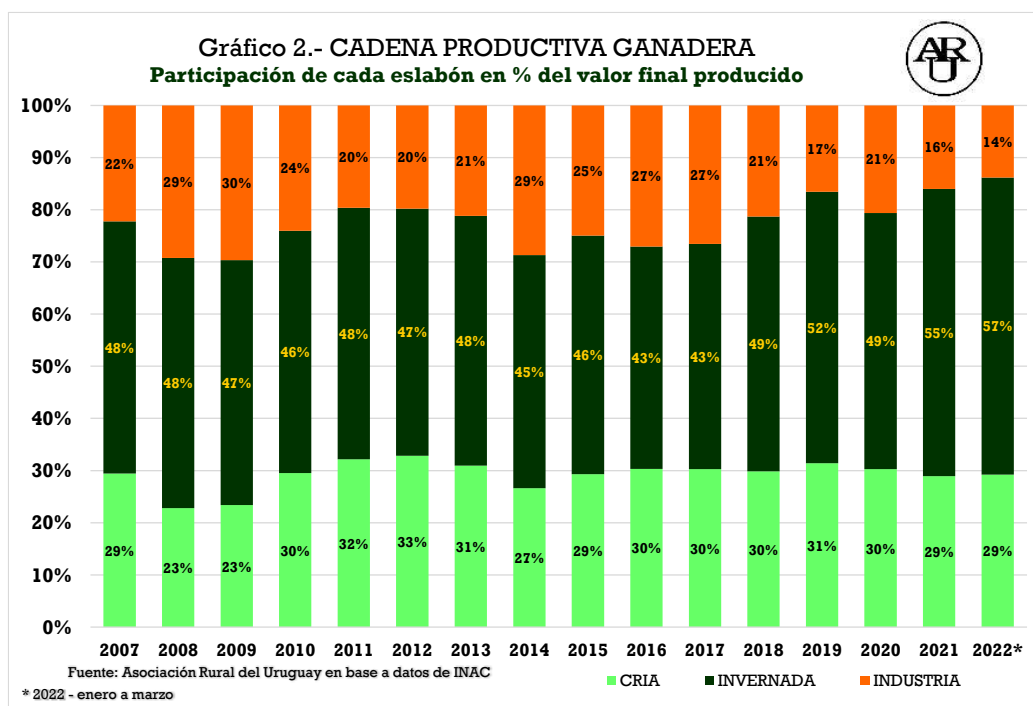
<b>Cuadro 4. Últimos 12 meses, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:</b>			
Valores promedio últimos 12 meses:		en %	en U\$S
	Cría	28,6%	382
	Invernada (incluye recría)	56,5%	760
	Industria	15,0%	200
	<b>Novillo Tipo</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.342</b>

En valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada (Novillo Tipo) fue 23% mayor al promedio de toda la serie histórica analizada. Este mayor valor se redistribuye en forma diferencial, el valor del producto cría (U\$S 382) fue 19% mayor respecto de su promedio histórico, el valor del producto invernada (U\$S 760) 45% mayor a su promedio histórico, en tanto que el valor agregado industrial (U\$S 200) 19% 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 28,6 % para la cría, 56,5% para la invernada y 15,0% 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.



El año 2022 se afirma la mayor participación de la invernada (57%) en el producto final, en tanto industria y la cría la reducen. Es de constar que estamos ante el valor más bajo de participación de la cría en el producto final de toda la serie histórica considerada, y a la vez el más alto de la invernada.

**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.

**\* Origen de los valores de mercado utilizados para el análisis:**

Novillo Gordo 480 kgs fuente INAC en función de los embarques a frigorífico;

Valor Ternero reposición fuente Asociación Consignatarios de Ganado.

Dado que el valor del novillo gordo informado por ACG es menor al aportado por INAC, la relación de reposición que surge de este análisis es menor a la que resulta de los datos de ACG.