



## Coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos Informe a ABRIL de 2022 – incluye modificaciones notificadas por INAC

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 hasta 12/2021 – 520 kilos a partir del 1º/2022, 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.

### MODIFICACIONES EN LA ESTIMACION DEL VALOR NOVILLO TIPO

Recientemente INAC modificó la forma de cálculo del Novillo Tipo que se venía manteniendo desde enero de 2007. Los cambios más relevantes refieren al tipo de novillo que ingresa a procesamiento industrial (antes su peso estimado era de 480 kilos, a partir de ahora 520 kilos en pie, manteniéndose el porcentaje de rendimiento), y también a los mercados destino del producto industrializado, dónde aumenta la participación del mercado externo además de incluir cortes antes no tenidos en cuenta.

La nueva estimación ha sido corregida a partir de enero de 2022. A los efectos de comprensión de la magnitud del cambio se presenta el siguiente cuadro:

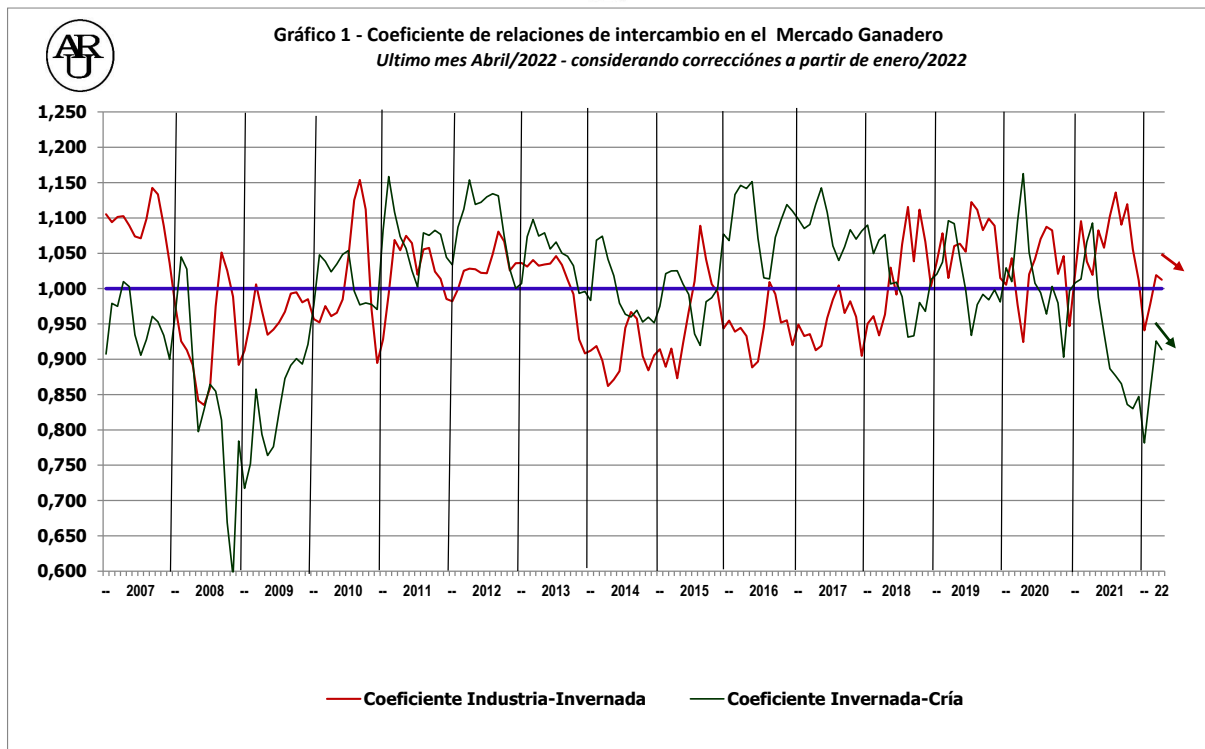
Cuadro 1.	NOVILLO TIPO 2.0 EN RELACION AL ANTERIOR								
	NOVILLO GORDO INAC			NOVILLO TIPO			MARGEN INDUSTRIAL		
	Anterior	Corregido	Diferencia	Anterior	Corregido	Diferencia	Anterior	Corregido	Diferencia
Enero	1159	1256	7,72%	1389	1657	16,17%	230	401	42,64%
Febrero	1264	1369	7,67%	1470	1731	15,08%	206	362	43,09%
Marzo	1320	1430	7,69%	1485	1735	14,41%	165	305	45,90%

### Coeficientes de los últimos 12 meses (corrección incluida):

Cuadro 2.

	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	set-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	Prom. 12 meses
Coeficiente novillo gordo	1,082	1,058	1,103	1,136	1,090	1,120	1,055	1,011	0,941	0,978	1,019	1,013	1,05
Coef. Ternero reposición	0,988	0,937	0,887	0,876	0,865	0,836	0,830	0,847	0,782	0,856	0,926	0,914	0,88

Sobre fondo celeste los indicadores incluyen las correcciones en las estimaciones de INAC



**Análisis:** En el mes de ABRIL de 2022 el Novillo Tipo (U\$S 1.826/cabeza) fue 5,2% superior al mes anterior. De acuerdo a estos valores y según lo pagado por la industria al productor en abril, el coeficiente del novillo gordo (rojo en el gráfico 1) se ubica 1,3 puntos por encima de la media del mercado. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) revierte la tendencia al alza iniciada en enero, ubicándose 8,6 puntos por debajo de la media del mercado, posición desfavorable al criador.

En la serie enero/2007 a abril/2022 el valor del novillo gordo fue en promedio el 77% del novillo tipo. Esta relación creció al 83% en los últimos 12 meses.

En la serie enero/2007 a abril/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 32% 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	0,897	0,945	1,009	0,992	0,952	0,955	0,920	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	1,038	1,078	1,015	1,060	1,064	1,052	1,122	1,112	1,083	1,099	1,089	1,015	1,07
2020	1,005	1,043	0,977	0,924	1,020	1,042	1,070	1,088	1,083	1,021	1,046	0,947	1,02
2021	1,024	1,095	1,038	1,019	1,082	1,058	1,103	1,136	1,090	1,120	1,055	1,011	1,07
<b>Prom. 07 al 21</b>	<b>0,983</b>	<b>0,994</b>	<b>0,993</b>	<b>0,981</b>	<b>0,993</b>	<b>0,995</b>	<b>1,026</b>	<b>1,065</b>	<b>1,060</b>	<b>1,047</b>	<b>1,013</b>	<b>0,968</b>	<b>1,0</b>
2022	0,941	0,978	1,019	<b>1,013</b>									

En el mes de abril de 2022 el coeficiente de relación de mercado (1,013) se situó 3,2 puntos por encima del promedio estimado al mismo mes en los 15 años anteriores (0,981), pautando una situación sostenidamente favorable al invernador.

#### 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%. No se verifican cambios al incluir las modificaciones antes mencionadas en las estimaciones de INAC (Ver cuadro 4.)

Valores promedio serie histórica:	en %	en U\$S
Cría	29,2%	322
<b>Invernada (incluye recría)</b>	<b>47,7%</b>	<b>527</b>
Industria	23,1%	251
<b>Novillo Tipo</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.100</b>

En el promedio de los últimos 12 meses la industria redujo 6,6 puntos su participación en el valor final del producto, la cría reduce 2,3 puntos y la invernada acumula la pérdida de participación de los demás eslabones, aumentando 8,9 puntos su participación en el valor final del producto. (Ver cuadro 5.)

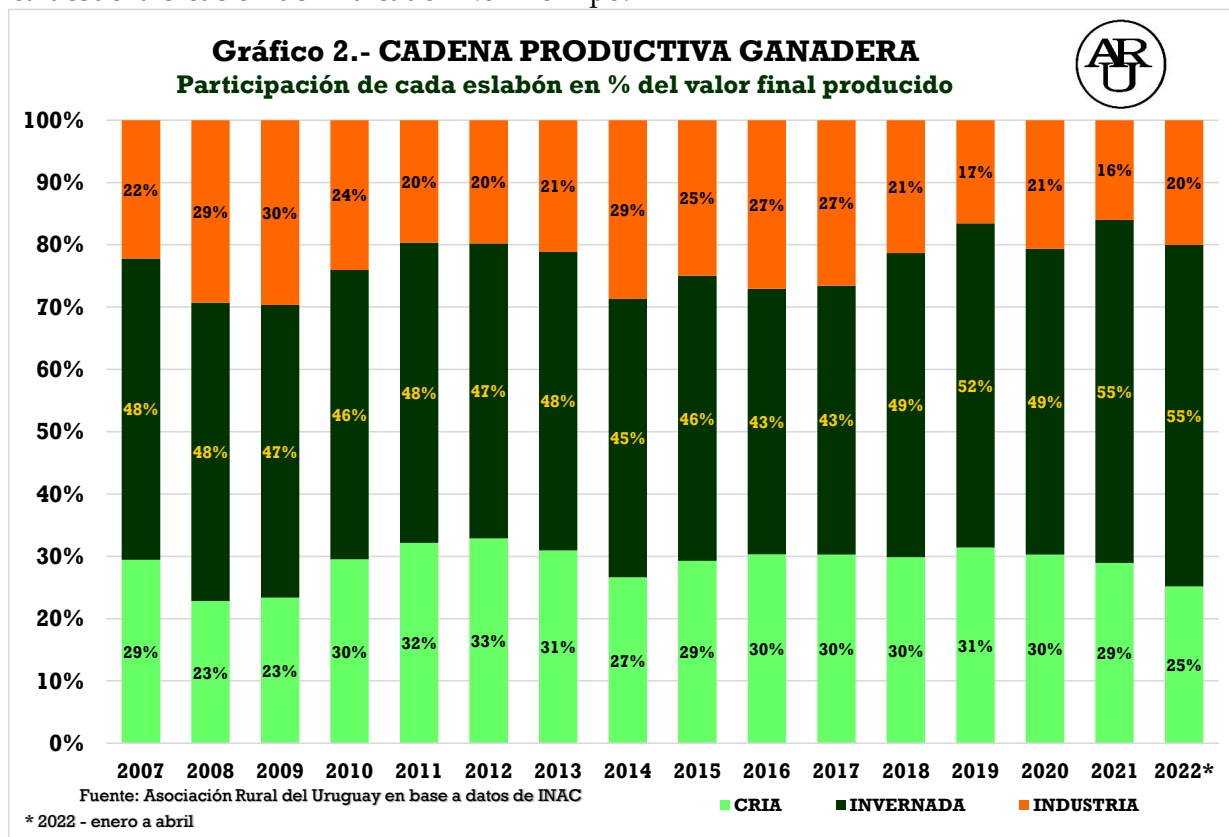
Valores promedio últimos 12 meses:	en %	en U\$S
Cría	26,9%	391
<b>Invernada (incluye recría)</b>	<b>56,6%</b>	<b>825</b>
Industria	16,5%	246
<b>Novillo Tipo</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.462</b>

En valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada (Novillo Tipo) fue 33% mayor al promedio de toda la serie histórica analizada (se verifica los cambios en la nueva estimación del indicador). Este mayor valor se redistribuye en forma diferencial, el valor del producto cría (U\$S 391) fue 21% mayor respecto de su promedio histórico, el valor del producto invernada (U\$S 825) 56% mayor a su promedio histórico, en tanto que el valor agregado industrial (U\$S 246) 2% 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 26,9 % para la cría, 56,6% para la invernada y 16,5% 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.



A partir de los cambios en las estimaciones de INAC se modifican los parámetros de participación en el producto final de los integrantes de la cadena para el año 2022. Se mantiene la mayor participación de la invernada (55%) en el producto final, aumenta la cuota parte de participación de la industria (4 puntos más respecto del año anterior) en tanto la cría la reduce (4 puntos menos). 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 fuente INAC en función de los embarques a frigorífico;

Valor Ternero reposición (141 - 180 kgs) 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.