



**Coefficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos -
Informe a NOVIEMBRE/2016
(Venta novillo gordo a industria e intra ganadero).**

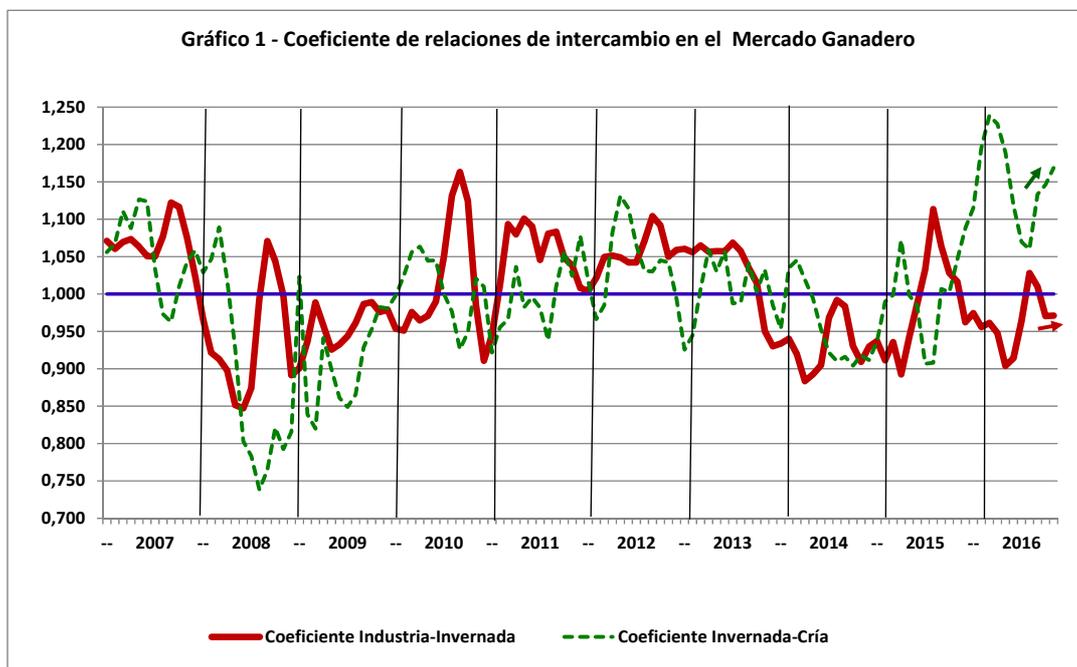
El coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos procura cuantificar objetivamente el desvío de los precios percibidos por el producto novillo gordo y por el producto ternero de reposición respecto de las medias históricas que surgen del análisis del mercado de los respectivos productos.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

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

Relaciones de los últimos 12 meses:

| | dic-15 | ene-16 | feb-16 | mar-16 | abr-16 | may-16 | jun-16 | jul-16 | ago-16 | set-16 | oct-16 | nov-16 | Prom. 12 meses |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| Coefficiente novillo gordo | 0,962 | 0,974 | 0,956 | 0,961 | 0,948 | 0,904 | 0,914 | 0,964 | 1,028 | 1,010 | 0,970 | 0,971 | 0,96 |
| Coef. Ternero reposición | 1,088 | 1,115 | 1,196 | 1,239 | 1,227 | 1,189 | 1,118 | 1,070 | 1,060 | 1,133 | 1,146 | 1,169 | 1,15 |





Análisis: En el mes de **NOVIEMBRE** el Novillo Tipo (U\$S 1.083/cabeza) se redujo 2,9% en dólares corrientes respecto del mes anterior. De acuerdo a este valor y según lo pagado por la industria, el coeficiente del novillo gordo (rojo) mantiene su valor del mes anterior, situándose 2,9 puntos por debajo del promedio de las relaciones históricas del mercado de novillos terminados a frigorífico (ingresando en situación no favorable al productor). Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde) vuelve a incrementarse ubicándose 17 puntos por encima de las relaciones históricas de mercado. Se acentúa aún más la condición privilegiada de la cría en su relación con la invernada.

En los últimos 12 meses el coeficiente del novillo gordo promedió cuatro puntos por debajo del valor de la relación histórica establecida por el mercado en tanto que para el mismo período el coeficiente de la reposición se situó 15 puntos sobre el promedio de las relaciones históricas de mercado.

La relación de reposición (kg flaco/ kg gordo) fue 1,17 en la serie analizada (enero/2007 a noviembre/2016), en tanto en los últimos 12 meses (diciembre/2015 - noviembre/2016) fue 1,32.

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 dable esperar que el coeficiente de mercado adopte también valores estacionales.

En el cuadro 1 se presenta la variación del coeficiente de mercado por año (filas) y mesa a mes (columna). Los valores del 2016 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 9 años anteriores.

| Cuadro 1. 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 | |
| Prom. 07/15 | 0,973 | 0,978 | 1,000 | 0,983 | 0,982 | 0,988 | 1,007 | 1,052 | 1,067 | 1,042 | 0,999 | 0,965 | 1,00 | |
| 2016 | 0,973 | 0,955 | 0,960 | 0,946 | 0,903 | 0,914 | 0,964 | 1,028 | 1,010 | 0,970 | 0,971 | | 0,96 | |

Para el año 2016, salvo el mes de enero, todos los demás estuvieron por debajo del valor histórico promedio de relación de mercado para ese mismo mes. Es posible inferir la ocurrencia de la post zafra a partir de julio y hasta octubre, meses en que el promedio del coeficiente se ubica por encima de 1. En noviembre, último mes analizado, el coeficiente se ubicó 2,8 puntos por debajo del promedio de las relaciones históricas de oferta y demanda para ese mismo mes en los anteriores 9 años.



Distribución del valor generado en la cadena:

En la generación del valor del novillo tipo, tomando la serie histórica de los últimos 9 años y 11 meses, la industria participó con un 24,6 % de dicho valor, la internada (recrea y engorde) con el 46,4 % y la cría aportó el restante 28,9 %. (Ver cuadro 2.)

| Cuadro 2. De enero de 2007 a octubre de 2016, del valor generado en la cadena cada eslabón participa en: | | | | |
|---|--|--|---------------|--------------|
| | | | en % | en U\$S |
| Cría | | | 28,9% | 305 |
| Internada (incluye recrea) | | | 46,4% | 485 |
| Industria | | | 24,6% | 255 |
| Novillo Tipo | | | 100,0% | 1.044 |

En el promedio de los últimos 12 meses la industria incrementó 2,3 puntos su promedio histórico en la participación en el valor final del producto, la cría mantuvo su tendencia a tomar mayor valor creciendo 3,4 puntos por encima de la media histórica, en tanto la internada resigna participación, bajando 5,6 puntos su cuota parte. (Ver cuadro 3.)

| Cuadro 3. En los últimos 12 meses, del valor generado en la cadena cada eslabón participa en: | | | | |
|--|--|--|---------------|--------------|
| | | | en % | en U\$S |
| Cría | | | 32,3% | 357 |
| Internada (incluye recrea) | | | 40,8% | 452 |
| Industria | | | 26,9% | 297 |
| Novillo Tipo | | | 100,0% | 1.107 |

En términos de valor absoluto, en los últimos 12 meses el valor de la res industrializada fue en promedio 6% mayor que el promedio de la serie histórica analizada. Este mayor valor promedio respecto de la media histórica se redistribuye en forma diferencial en la cadena. El valor absoluto generado por la cría en los últimos 12 meses ascendió a U\$S 357, 17% mayor que la media histórica. La internada redujo 7% el valor generado (U\$S 452). Finalmente la industria aumento a U\$S 296 el valor agregado industrial, 17% superior a su media histórica.

La evolución de las distintas cuotas partes de participación en el total del valor generado en la cadena para la serie histórica desde la creación del indicador Novillo Tipo hasta la última fecha con ese dato informado (noviembre de 2016) se presenta en el gráfico 2.

