



**Coefficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos -
Informe a AGOSTO/2017
(Venta novillo gordo a industria e intra ganadero).**

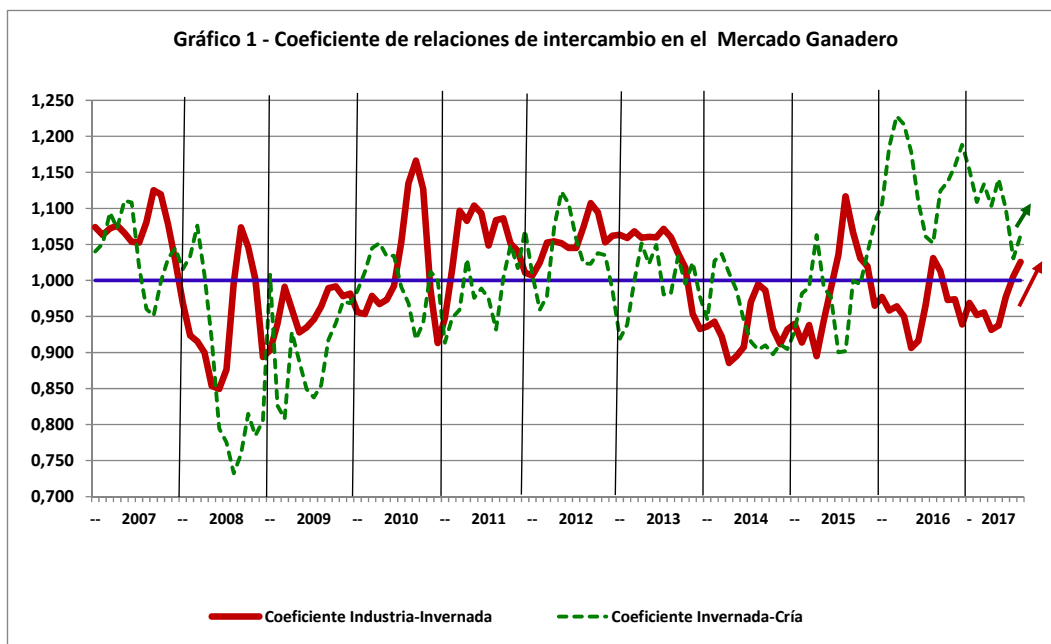
El coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos procura cuantificar objetivamente el desvío de los precios percibidos por el producto novillo gordo y por el producto ternero de reposición respecto de las medias históricas que surgen del análisis del mercado de los respectivos productos.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

Coefficientes de los últimos 12 meses:

Cuadro 1.													
	set-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	Prom. 12 meses
Coefficiente novillo gordo	1,013	0,973	0,974	0,939	0,969	0,952	0,956	0,931	0,937	0,977	1,006	1,026	0,97
Coef. Ternero reposición	1,052	1,125	1,138	1,159	1,189	1,154	1,109	1,134	1,104	1,141	1,100	1,031	1,12





Análisis: En el mes de **agosto** el Novillo Tipo (U\$S 1.110/cabeza) aumentó 0,2% 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 en el gráfico 1) repite su tendencia al alza, creciendo 2 puntos respecto al mes anterior, pautando la mejor posición del invernador en los últimos 12 meses, ubicándose 2,6 puntos por sobre el promedio de las relaciones históricas (1/07-7/17) del mercado de novillos terminados a frigorífico (situación favorable al productor). Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) recupera tendencia al alza ubicándose 6,7 puntos por encima del mes anterior y 3,1 puntos por encima de las relaciones históricas de mercado. Persiste la condición privilegiada de la cría en su relación con la invernada, pero con diferencias cada vez más acotadas.

En la serie enero/2007 a agosto/2017 el valor del novillo gordo fue en promedio el 75,4% del novillo tipo (valor del novillo una vez industrializado y considerando todos los cortes y mercados). Esta relación se redujo en los últimos 12 meses al 73,8%

En los últimos 12 meses el coeficiente del novillo gordo promedió 3 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 12 puntos sobre el promedio de las relaciones históricas de mercado (cuadro 1).

En la serie enero/2007 a julio/2017 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 esta relación aumentó, situándose el ternero en el 43% del valor del novillo gordo.

La relación de reposición promedio (Kg flaco/kg gordo) fue en promedio 1,18 en los 128 meses analizados. En los últimos 12 meses ascendió a 1,31.

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 2 se presenta la variación del coeficiente de mercado por año (filas) y mesa a mes (columna). Los valores del 2017 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 10 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	0,916	0,966	1,031	1,013	0,973	0,974	0,939	0,96
Prom. 07 al 16	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
2017	0,969	0,952	0,956	0,931	0,937	0,977	1,006	1,026					0,97

En el mes de agosto de 2017 el valor histórico de relación de mercado se situó 2,6 puntos por debajo del promedio para el mismo mes en los 10 años anteriores, pautando en esta comparación una situación adversa para el productor respecto del promedio histórico para el mismo mes.

Distribución del valor generado en la cadena:

En la generación del valor del novillo tipo, tomando la serie histórica de los últimos 10 años, la industria participó con un 25 % de dicho valor, la invernada (recría y engorde) con el 46 % y la cría aportó el restante 29 %. (Ver cuadro 3.)

	en %	en U\$S
Cría	29,1%	308
Invernada (incluye recría)	46,0%	482
Industria	24,8%	258
Novillo Tipo	100,0%	1.048

En el promedio de los últimos 12 meses la industria incrementó 1,8 puntos su promedio histórico en la participación en el valor final del producto, la cría mantuvo su tendencia a tomar mayor valor creciendo 2,9 puntos por encima de la media histórica, en tanto la invernada resignó participación, bajando 4,5 puntos su cuota parte. (Ver cuadro 3.)

	en %	en U\$S
Cría	32,0%	350
Invernada (incluye recría)	41,5%	455
Industria	26,6%	291
Novillo Tipo	100,0%	1.096

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 350, 14% mayor que la media histórica. La invernada redujo 6% el valor generado (U\$S 455). Finalmente la industria aumento a U\$S 291 el valor agregado industrial, 13% superior a su media histórica.



Al cabo de 10 años y 8 meses, la cuota parte de participación en el novillo tipo (valor de la res una vez industrializada) fue del 29% para la cría, 46% para la invernada y 25% para la industria. Tanto la cría como la industria aumentaron en los últimos 12 meses su participación en el valor del producto final de la cadena a expensas de una menor participación de la invernada.

Por último, 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 (agosto de 2017) se presenta en el gráfico 2.

