

**G.A.F.**

## **Coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos**

### **INFORME CORRESPONDIENTE A JUNIO 2024**

En JUNIO/24 el valor del Novillo Tipo (U\$S 1.488/cabeza) se redujo 2,8% respecto al mes anterior. Por su parte el valor del Novillo Gordo informado por INAC (U\$S 1.082/cabeza), aumentó 1,5% respecto a mayo. En consecuencia, el valor agregado industrial (U\$S 406/cabeza) se redujo 12,3% respecto del mes anterior.

El valor del kg de ternero de reposición (informado por ACG) se redujo 1,8 % en relación al valor de mayo, primer baja luego de 3 subas consecutivas.

### **INDICADOR DE MERCADO**

El indicador de mercado del novillo gordo corrigió en alza luego de 2 bajas consecutivas, ubicándose 8 puntos por debajo de la relación de equilibrio de mercado, aún pautando situación desfavorable al productor.

El indicador de mercado para la reposición descendió luego de 3 meses con subas consecutivas. No obstante se mantiene por encima de la relación de equilibrio del mercado.

En los 6 meses transcurridos del 2024 y respecto al año anterior, la invernada descendió del 50% al 44% su participación en el valor final generado por la cadena. La industria aumentó del 24% al 27%. La cría por su parte incrementó del 26% al 28% su participación respecto del año pasado. La industria aumenta por 3er año consecutivo su cuota parte de participación en el valor final de la cadena.

**Ver informe completo a continuación**

**Coeficiente de relaciones de intercambio de los mercados ganaderos**  
**Informe a JUNIO de 2024**

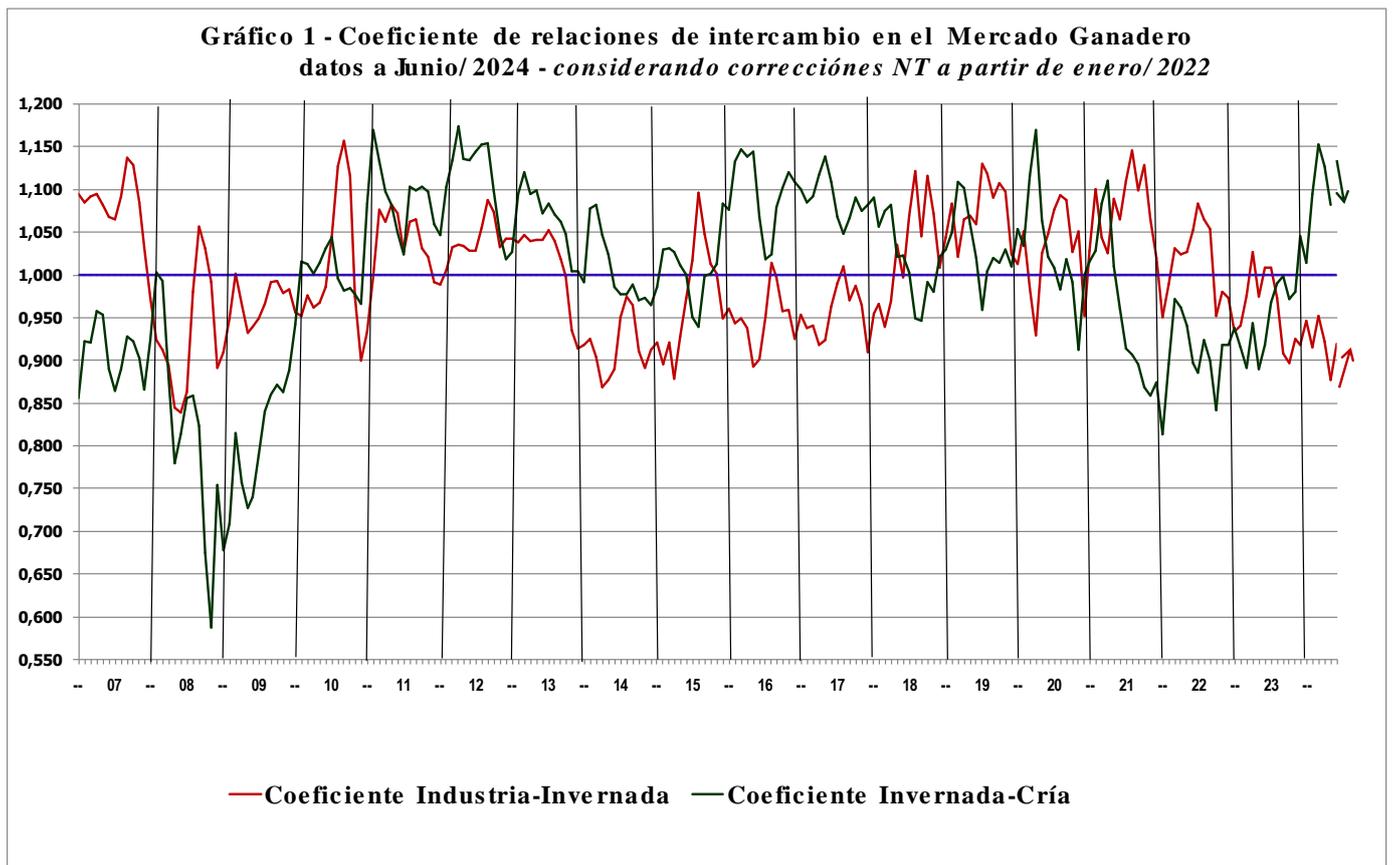
**I - INFORME**

(Ver fundamentación conceptual del análisis en el punto II- Anexo)

**Coeficientes de los últimos 12 meses:**

Cuadro 2.

	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	Prom. 12 meses
Coeficiente novillo gordo	1,008	0,973	0,909	0,897	0,926	0,918	0,947	0,915	0,952	0,922	0,878	0,920	<b>0,93</b>
Coeficiente Ternero reposición	0,968	0,990	0,998	0,972	0,980	1,045	1,014	1,094	1,152	1,127	1,081	1,047	<b>1,04</b>



**Análisis:** En el mes de **JUNIO de 2024** el Novillo Tipo (U\$S 1.488/cabeza) disminuyó 2,8 % respecto del mes anterior. En el mismo periodo el valor del novillo gordo informado por INAC (U\$S 1.082/cabeza) se incrementó 1,5%. De acuerdo a estos valores el coeficiente del novillo gordo en junio (rojo en el gráfico 1) se recuperó en 4,2 puntos ubicándose 8 puntos por debajo de la media de mercado. Se mantiene en posición desfavorable para el invernador. Por su parte el coeficiente del mercado de reposición (verde en el gráfico 1) cayó 3,6 puntos respecto a mayo, ubicándose 4,7 puntos por encima de la media del mercado. Persiste la situación favorable al criador.

En la serie enero/2007 a junio/2024 el valor del novillo gordo cotizó en promedio el 77,2% del valor del novillo tipo. Esta diferencia relativa aumentó, cotizando el novillo gordo el 73,3% del novillo tipo en los últimos 12 meses.

En el mismo período, el ternero de reposición de 160 kgs cotizó en promedio 37,2 % del valor del novillo gordo vendido por el invernador a la industria. En los últimos 12 meses esta relación se mantuvo incambiada.

La relación de reposición (Kg flaco/kg gordo) promedio en los 210 meses analizados fue 1,12. Similar valor para 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 3 se presenta la variación del coeficiente de mercado por año (filas) y mes a mes (columna). Los valores del 2024 se presentan por separado para ser comparados con el promedio de los 17 años anteriores.

**Cuadro 3. 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	0,901	0,950	1,015	0,997	0,957	0,960	0,925	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	1,043	1,084	1,021	1,065	1,070	1,059	1,130	1,119	1,091	1,107	1,097	1,024	1,08
2020	1,013	1,051	0,984	0,930	1,026	1,048	1,076	1,094	1,088	1,027	1,051	0,952	1,03
2021	1,029	1,101	1,044	1,026	1,090	1,066	1,111	1,145	1,100	1,129	1,064	1,020	1,08
2022	0,951	0,989	1,031	1,024	1,027	1,052	1,084	1,064	1,053	0,951	0,981	0,974	1,02
2023	0,934	0,941	0,977	1,027	0,975	1,008	1,008	0,973	0,909	0,897	0,926	0,918	0,96
Prom. 07 al 23	<b>0,979</b>	<b>0,991</b>	<b>0,996</b>	<b>0,987</b>	<b>0,995</b>	<b>1,001</b>	<b>1,030</b>	<b>1,061</b>	<b>1,052</b>	<b>1,034</b>	<b>1,008</b>	<b>0,967</b>	<b>1,0</b>
2024	0,947	0,915	0,952	0,922	0,878	<b>0,920</b>							0,92

En el mes de junio de 2024 el coeficiente de relación de mercado (0,920) se ubicó 8,1 puntos por debajo del promedio de los 17 años anteriores (1,001).

**Distribución del valor generado en la cadena:**

Serie Histórica: En la formación del valor del novillo tipo, tomando la serie histórica a partir de enero de 2007 (210 meses analizados), la industria participó en el 23% de dicho valor, la invernada (recría y engorde) el 48% y la cría aportó el restante 29%.(Cuadro 4.)

**Cuadro 4.**

Enero de 2007 a Junio de 2024, participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:		
Valores promedio serie histórica	en %	en U\$S
Cría	29%	332
Invernada (incluye recría)	48%	558
Industria	23%	263
<b>Novillo Tipo</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.153</b>

Último año móvil: En el promedio de los últimos 12 meses y en comparación con la serie histórica, la industria incrementó 3,9 puntos su participación en el valor final del producto. La cría por su parte resignó 1,7 puntos, consecuentemente la invernada perdió 2,2 puntos de su participación en el valor final. (Cuadro 5)

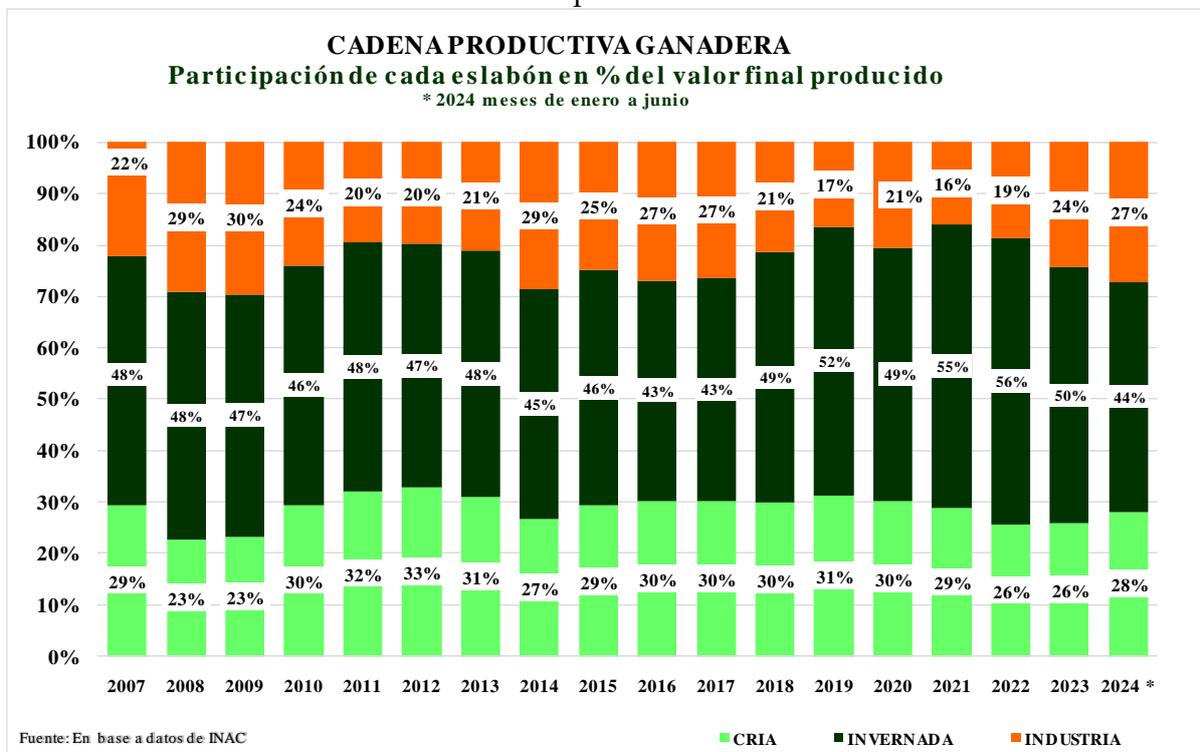
**Cuadro 5.**

Últimos 12 meses (julio -junio) , participación de cada eslabón de la cadena en el valor generado:		
Valores promedio ultimos 12 meses:	en %	en U\$S
<b>Cría</b>	<b>27,3%</b>	<b>389</b>
<b>Invernada (incluye recría)</b>	<b>45,8%</b>	<b>651</b>
<b>Industria</b>	<b>26,9%</b>	<b>383</b>
<b>Novillo Tipo</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.423</b>

En valor absoluto, la cotización promedio del Novillo Tipo en los últimos 12 meses (U\$S 1.423; julio/03 – junio/04) fue 23% mayor al promedio de la serie histórica (1/2007 al 6/2024). Este mayor valor absoluto se redistribuye en forma diferencial entre los eslabones de la cadena. Respecto de la media histórica de la serie analizada, la cría aumentó 17,7% el valor del producto ternero (U\$S 389), la invernada lo incrementó 16,8% (U\$S 651), finalmente la industria aumentó 45,5% el valor agregado industrial (U\$S 383). (Cuadro 5)

En el promedio de los últimos 12 meses (julio/23 – junio/24), la cuota parte de participación en el novillo tipo (valor de la res una vez industrializada) fue del 27% para la cría; 46% para la invernada y 27 % 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 2024 se mantuvo la mayor participación de la invernada en el valor del producto final de la cadena, si bien cae del 50% al 44%. A su vez aumentó la cuota parte de participación de la industria del 24% al 27% y también lo hizo la cría del 26% al 28% del valor final de la cadena. La industria aumenta por 3er año consecutivo su cuota parte de participación en el valor final de la cadena, en tanto es la invernada quien lo pierde.

**II - ANEXO**

**FUNDAMENTACION del ANALISIS**

Este trabajo tiene por objetivo analizar las relaciones de precios en el mercado de haciendas, tanto en la relación producción industria como el mercado intra ganadero de reposición. También la participación en el valor generado por la cadena cría - invernada - industria. A los efectos de comparar las relaciones de precios a lo largo de la serie analizada se propone la creación de un coeficiente de relaciones de mercado para su interpretación objetiva. El producto final de la cadena productiva ganadera es la res industrializada, cuyo valor más objetivo es informado por INAC bajo la denominación Novillo Tipo (datos generados a partir de enero de 2007 hasta la fecha). A partir de dicho dato se establecen las relaciones de intercambio en la mencionada cadena.

Se parte de la premisa que el productor es tomador de precio. Así es que el Novillo Tipo es la variable determinante del valor del novillo vendido por el productor, esta última la variable dependiente. A su vez, considerando que el productor criador es tomador de precio, el valor del novillo gordo es el determinante del valor de la reposición identificado en el ternero pronto para ingresar a recría e invernada (en este caso la variable dependiente).

Para afirmar que una variable es determinante de otra es necesario demostrar previamente, por un sencillo método estadístico, en qué medida la variable independiente se correlaciona con la variable dependiente. Dicho de otra manera, el cálculo de correlación entre dos variables indica en qué medida una de ellas varía sistemáticamente en el mismo sentido que la otra. Las variables determinantes son, en cada caso, el Novillo Tipo respecto del Novillo Gordo, y este último respecto del valor del ternero reposición.

Una vez estimada la medida de correlación y siempre que esta sea significativa, es posible formular matemáticamente la ecuación que permite calcular el valor de la variable dependiente a partir de un valor dado de la variable independiente. Para una mejor comprensión, dado un valor de novillo tipo informado por INAC estimar el valor que las relaciones históricas de mercado determinan para el novillo gordo. En el caso de la reposición, dado un valor del novillo gordo estimar el valor que las relaciones históricas de mercado determinan para la reposición. Estas estimaciones son ciertas si previamente aceptamos que en el largo plazo el mercado no tiene distorsiones, esto último demostrable a partir de una correlación alta entre las variables ya mencionadas.

La construcción del coeficiente de relaciones de mercado surge de comparar los valores efectivamente pagados en el mercado con aquel estimado a partir de la ecuación que interpreta matemáticamente las relaciones de intercambio en toda la serie analizada. 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 con destino a industria e intra ganadero o de reposición). Cuando el coeficiente es superior a 1 indica que el mercado está pagando por encima de lo estimado en función de las relaciones históricas, relación favorable al vendedor. Cuando está por debajo de 1 indica lo contrario, el valor real es menor al que surge de las relaciones históricas, relación favorable al comprador. Es necesario advertir al lector que el coeficiente debe ser tomado con las limitaciones del análisis, no adjudicándole otro valor que una mera referencia a las relaciones históricas en el vínculo industria - producción o bien invernador - criador. La casuística que influye en las relaciones de intercambio (falta o exceso de pasto, mercados externos más o menos demandantes, etc.) se diluye en la serie histórica y solo puede servir de argumento para comprender situaciones puntuales en la evolución del coeficiente a lo largo de la serie analizada.

**IMPORTANTE:** Las relaciones históricas son dinámicas siendo que se alimentan con nuevos datos mes a mes, por lo tanto la ecuación que las define no es estática sino que varía cada mes toda vez que va incorporando nuevas relaciones de precios. Esta dinámica es válida en la medida que se mantenga una correlación alta entre las variables en toda la serie analizada.

**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;

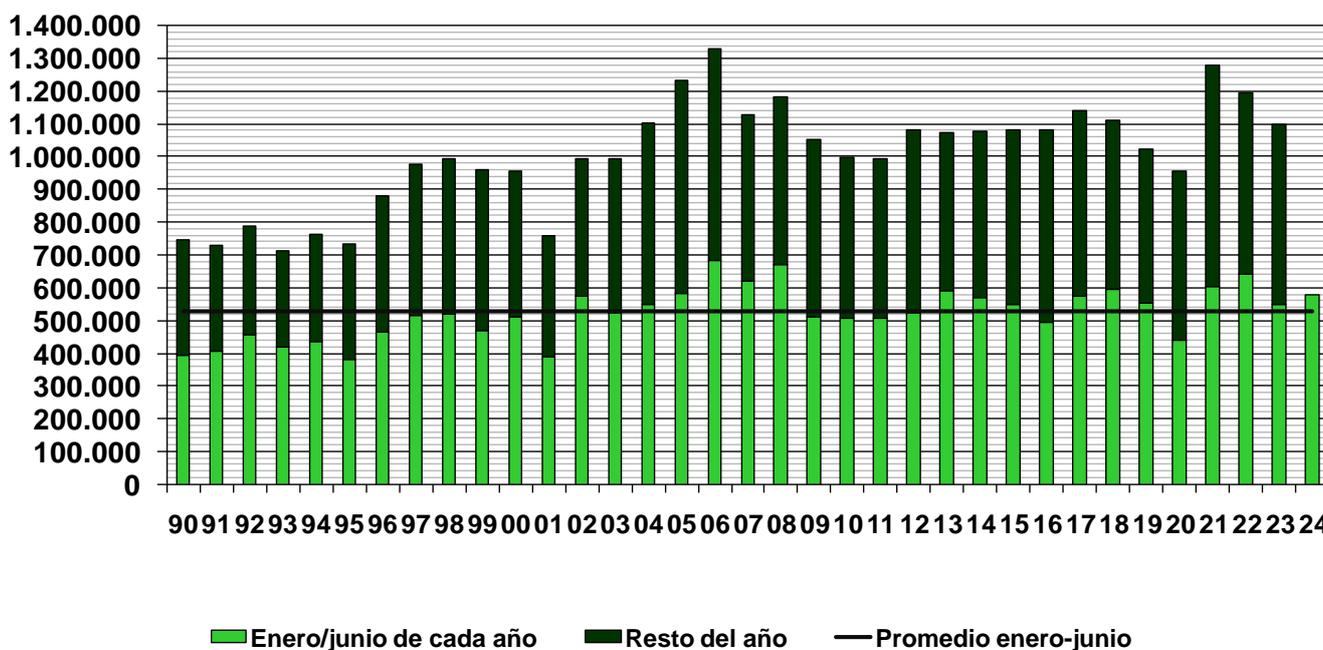
Valor Ternero reposición (141 - 180 kgs) fuente Asociación Consignatarios de Ganado.

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.

### III - INFORMACION DE REFERENCIA

#### FAENA DE NOVILLOS fuente INAC

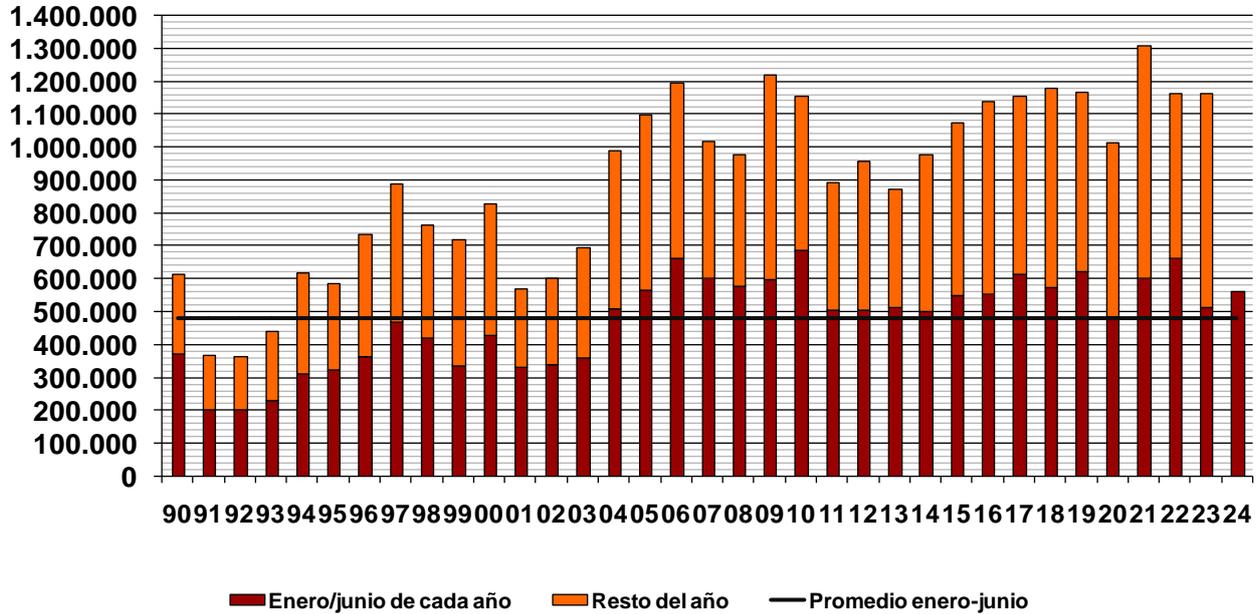
Cabezas:



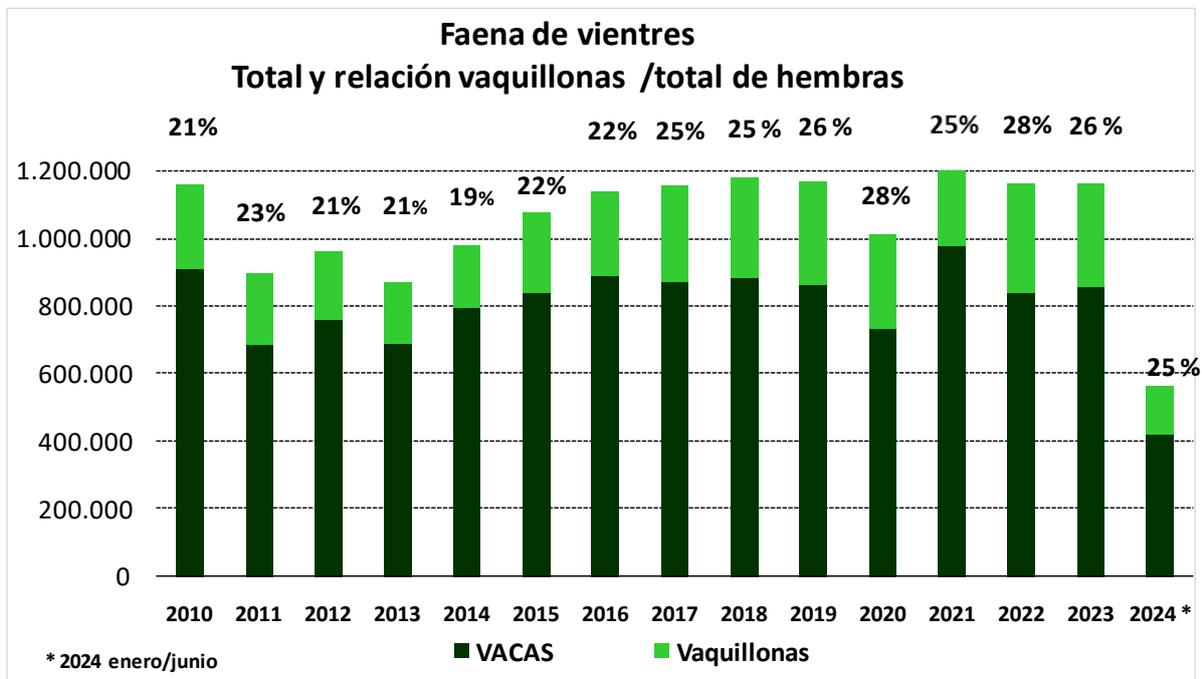
La faena de novillos en junio de 2024 cae 14,3% luego de 3 meses de incrementos consecutivos. En el acumulado anual fue 5% mayor respecto del mismo período del año anterior, 15,3% inferior a igual período del 2022 y 7% menor al 2021.

### FAENA DE VACAS fuente INAC

Cabezas:



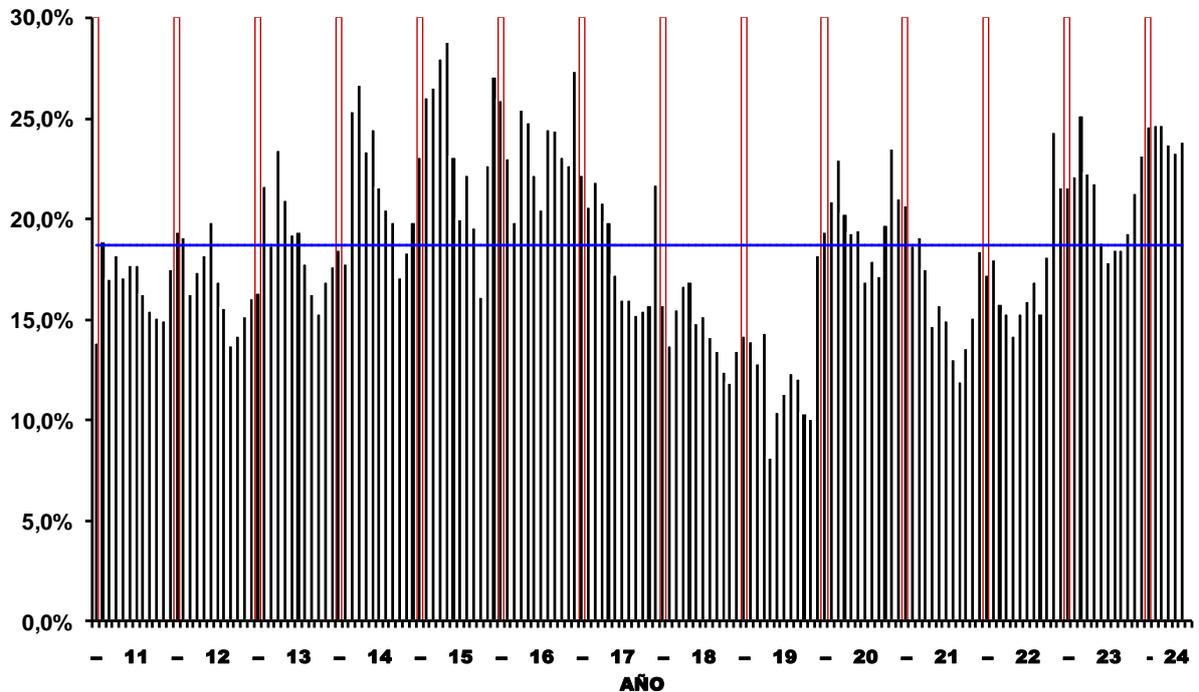
La faena de vacas y vaquillonas en junio de 2024 fue 11% inferior al mes anterior. En el acumulado anual se incrementó 9% respecto del mismo período del año anterior, 10,2% inferior a igual período del 2022 y 4,4% menor al 2021.



En junio se faenaron 20% menos vaquillonas que en mayo, habiendo sido esta categoría el 25% del total de vientres faenados. En el acumulado de los seis primeros meses del año la categoría vaquillonas fue el 25% del total de vientres faenados.

### Relación Kg Novillo gordo/Vaca gorda

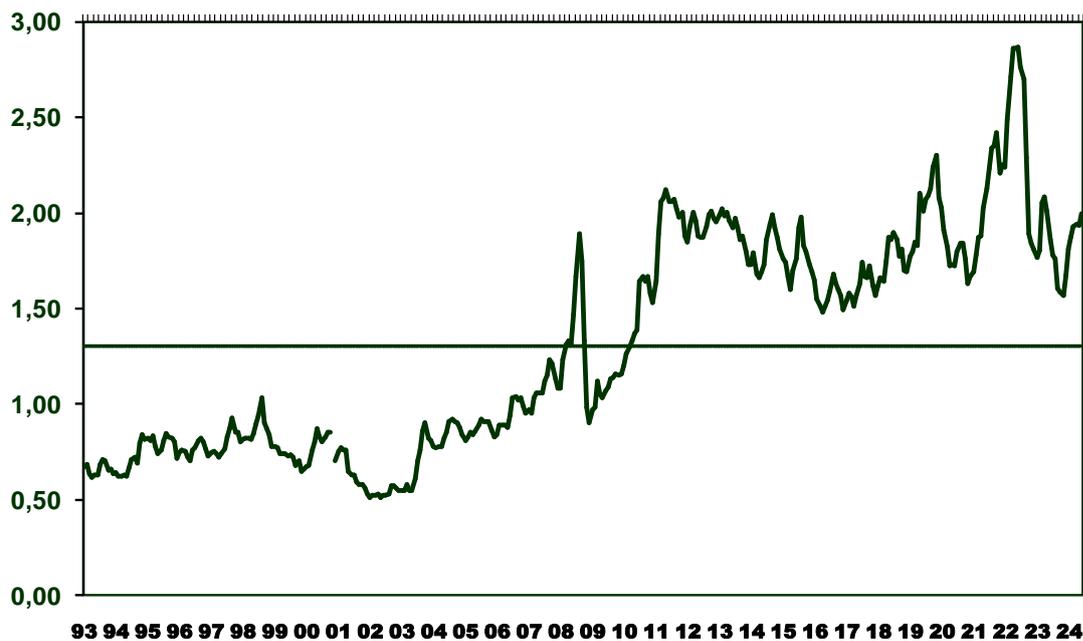
Mayor valor del kg de novillo sobre vaca gorda  
último dato junio/24



En junio el novillo gordo aumenta muy levemente la diferencia de valor con la vaca gorda respecto del mes anterior, persistiendo una relación alta en términos relativos, comparada con el promedio de la serie histórica analizada.

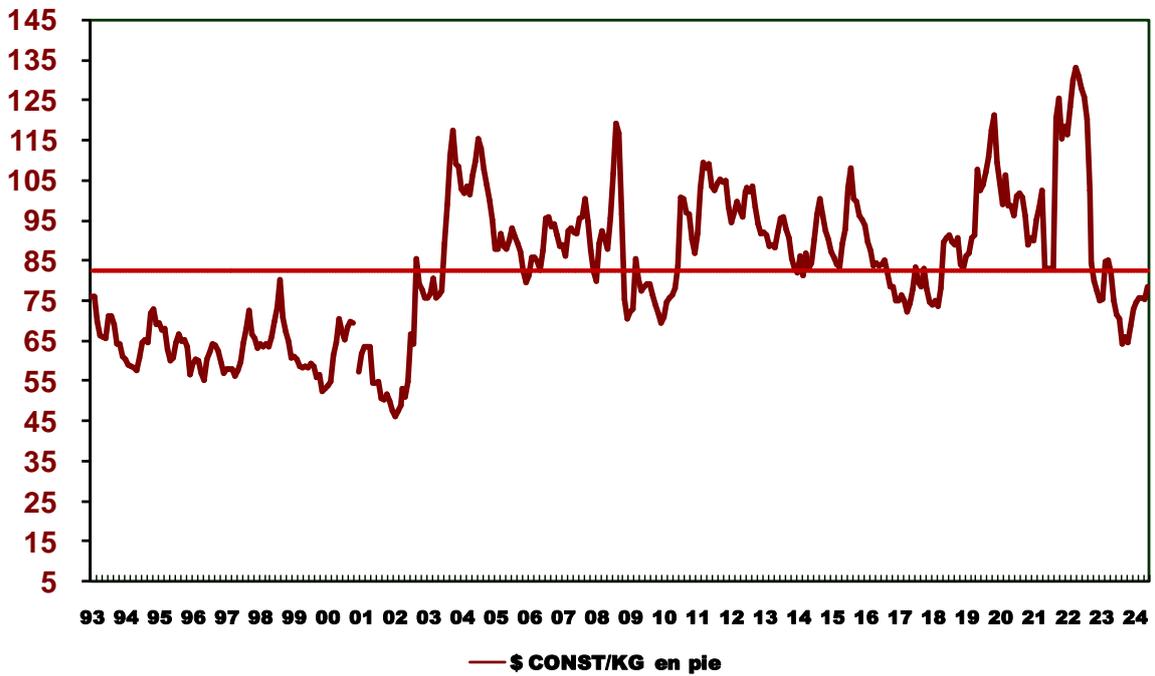
### EVOLUCION DEL KILO DE NOVILLO GORDO (en pie)

Dolares corrientes (último dato junio/24)

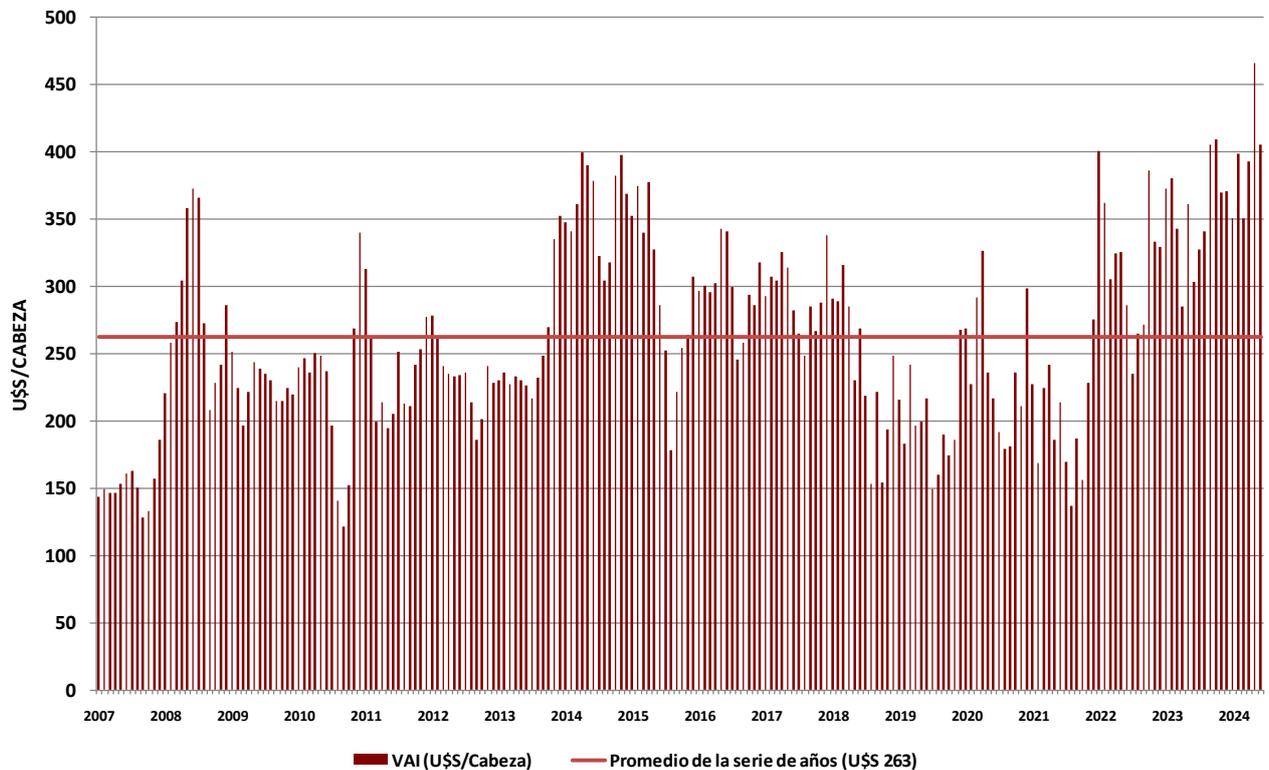


— Dolares corrientes/kg en pie

**EVOLUCION DEL KILO DE NOVILLO GORDO (en pie)**  
 \$ constantes junio/24

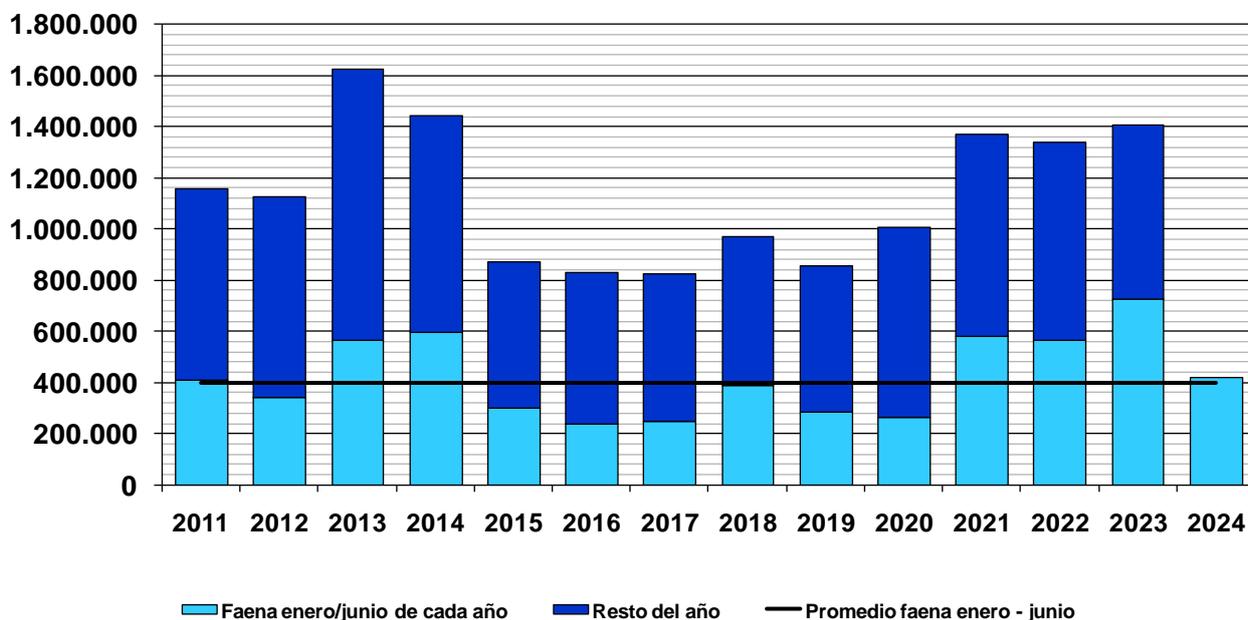


**Valor agregado industrial**  
 variación mensual



### FAENA TOTAL DE OVINOS fuente INAC

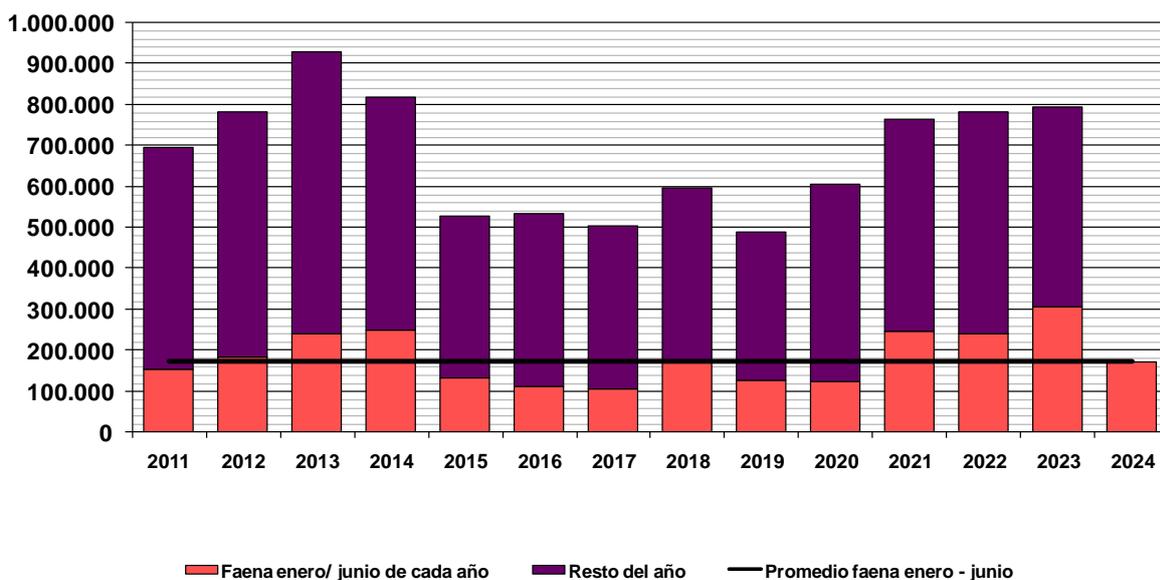
Cabezas:



La faena total de ovinos en junio/24 fue 25,2% mayor respecto del mes anterior, en el acumulado anual se faenaron 42% menos ovinos que igual periodo del año anterior, 25,7% menos que en el 2022 y 27,2% inferior que en igual periodo del 2021.

### FAENA TOTAL DE CORDEROS fuente INAC

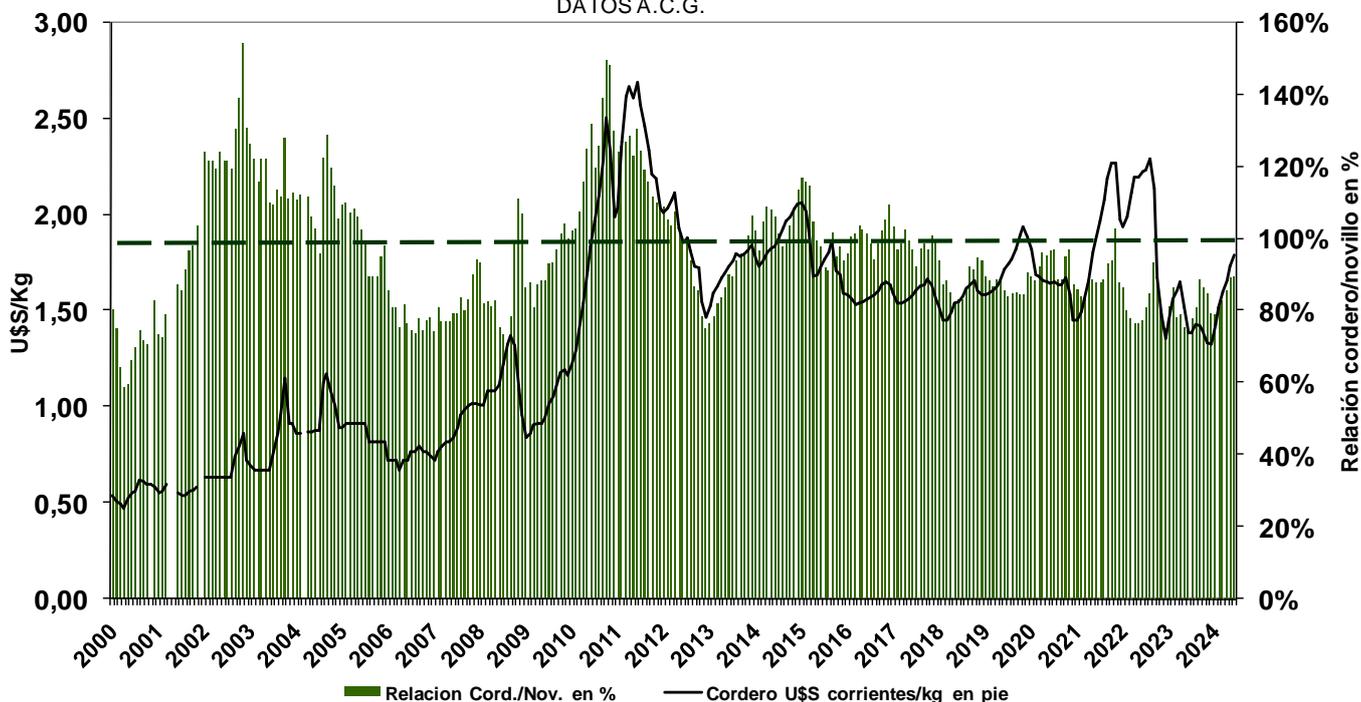
Cabezas:



La faena de corderos en junio/24 fue 95% mayor al mes anterior, en acumulado anual fue 44% menor a igual periodo del año anterior, 28,4% menor respecto del 2022 y 29,7% inferior al 2021

### Relación Cordero/Novillo gordo variación mensual - último dato junio/24

DATOS A. C. G.



Con significativas variantes estacionales a lo largo del año, desde que se trata de un producto con mercado zafral, en junio/24 el cordero gordo de 35 kgs se mantuvo en la misma relación con el novillo gordo del mes anterior, cotizando 89% del precio de de este último.

Relacion de precio/kg entre Cordero gordo y Novillo gordo, expresada en porcentaje del primero respecto del segundo.

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	PROM/ANO
2005	109,6%	109,9%	107,3%	108,6%	106,0%	102,5%	99,1%	89,7%	89,7%	89,7%	94,9%	98,3%	100,4%
2006	85,7%	80,9%	80,9%	75,5%	81,8%	76,6%	74,6%	73,8%	77,6%	74,6%	77,6%	78,3%	78,2%
2007	74,2%	80,8%	76,9%	77,0%	77,0%	79,2%	79,3%	83,5%	80,0%	83,3%	90,1%	94,2%	81,3%
2008	93,3%	82,0%	82,4%	81,2%	82,8%	75,4%	73,3%	70,1%	78,4%	99,2%	111,2%	106,7%	86,3%
2009	86,6%	88,2%	81,0%	87,3%	88,5%	88,4%	92,9%	93,5%	96,8%	101,4%	103,9%	100,1%	92,4%
2010	102,0%	102,9%	107,8%	115,8%	124,7%	131,9%	120,0%	125,9%	139,0%	149,7%	148,3%	129,9%	124,8%
2011	124,1%	125,7%	126,8%	128,3%	122,9%	130,5%	124,7%	119,0%	115,7%	111,5%	110,0%	108,0%	120,6%
2012	108,7%	105,5%	103,7%	107,8%	102,6%	99,3%	100,6%	93,8%	86,8%	85,7%	78,7%	75,1%	95,7%
2013	76,7%	78,7%	82,3%	83,8%	86,4%	90,0%	89,4%	93,8%	96,0%	95,7%	100,8%	106,3%	90,0%
2014	102,1%	96,8%	104,9%	108,7%	107,9%	106,0%	101,2%	97,9%	98,7%	103,8%	108,6%	113,5%	104,2%
2015	117,0%	115,9%	114,7%	105,0%	99,4%	97,9%	92,0%	91,2%	101,8%	94,9%	97,7%	94,0%	101,8%
2016	96,0%	100,6%	101,4%	103,8%	102,4%	101,3%	98,7%	94,3%	98,7%	102,3%	105,2%	109,5%	101,2%
2017	103,2%	97,2%	98,8%	102,4%	99,4%	97,2%	92,4%	97,4%	98,6%	96,8%	101,0%	99,4%	98,6%
2018	93,9%	87,3%	88,4%	85,3%	82,1%	83,4%	83,1%	86,7%	92,5%	91,5%	94,6%	93,7%	88,5%
2019	89,5%	88,3%	86,9%	88,9%	89,3%	85,5%	84,2%	84,7%	85,4%	84,6%	84,3%	90,7%	86,9%
2020	89,6%	88,5%	92,3%	96,3%	95,4%	96,6%	97,1%	88,7%	88,7%	94,9%	97,2%	87,1%	92,7%
2021	86,1%	84,1%	83,7%	88,3%	88,9%	87,9%	88,0%	88,8%	92,9%	93,8%	102,7%	87,9%	89,4%
2022	86,4%	80,0%	77,9%	76,7%	76,7%	77,4%	81,0%	84,8%	93,3%	88,6%	80,5%	75,1%	81,5%
2023	81,5%	86,5%	78,3%	79,0%	75,4%	74,5%	77,6%	81,1%	88,6%	86,5%	84,9%	79,2%	81,1%
Prom 2005/2023	95,1%	93,7%	93,5%	94,7%	94,2%	93,8%	92,1%	91,5%	94,7%	96,2%	98,5%	96,2%	94,5%
2024	79%	81,2%	82,8%	85,4%	89,3%	89,5%							84,5%

La relación de precio entre valor del cordero gordo y el del novillo gordo para la serie histórica analizada esta altamente influenciada por el efecto año. Resulta aventurado establecer un vínculo entre la época del año y la relación de precios entre ambos productos.