

# ¿Existe relación entre el valor del novillo y el tipo de cambio?

// Por Mariano D'Amore \*

Desde hace varias décadas y como consecuencia de diversos factores económicos, sociales y políticos en la Argentina muchos bienes se expresan y se intercambian en dólares. Los argentinos carecemos de confianza en la moneda local como consecuencia de una historia cargada de crisis cambiarias e inflacionarias. Este proceso de razonamiento característico de la sociedad argentina y del cual será difícil salir en el corto plazo plantea la necesidad de analizar sectores de la economía en relación a la evolución del tipo de cambio.

La ganadería a nivel nacional, y aún en mayor grado a nivel regional, ha sufrido un proceso de liquidación histórico de su stock bovino en el trienio 2008 - 2010. Esto ha puesto al sector en un escenario de escasez estructural desde el año 2011 hasta la actualidad provocando un incremento en las cotizaciones. Para ejemplificar lo anterior se puede afirmar lo sucedido con el valor del novillo previo a esta etapa y posterior a la misma. Mientras que el promedio en el valor de esta categoría en el período 1980 - 2010 fue de U\$S 0,75 por kilo sin grandes oscilaciones, en el año 2011, posterior a la histórica liquidación, experimenta un aumento hasta los U\$S 2 por kilo en promedio anual. A partir de ese período y hasta la actualidad, el promedio anual en dólares se puede observar en el siguiente cuadro, donde no se presentan variaciones significativas en las cotizaciones, manteniendo un promedio durante todo el periodo cercano a los U\$S 2 por kilo.



para determinar la relación entre el precio del novillo en pie (\$ por kilo vivo) como variable dependiente y el tipo de cambio nominal durante ese periodo como variable independiente (\$ por U\$S). El re-

Novillo - U\$S / Kg							
Prom 1980 - 2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
0,75	2,10	2,17	1,94	1,98	2,08	1,9	1,87

\* Enero - septiembre

Fuente: revista márgenes agropecuarios

A partir de lo expresado anteriormente surge un interrogante inmediato: ¿si el valor en dólares del kilo de novillo se mantuvo sin grandes modificaciones durante el periodo 2011 - 2017, existe alguna relación entre el tipo de cambio nominal y el valor en pesos corrientes del novillo en el mercado interno? Con el objetivo de responder esta pregunta se utilizó una regresión lineal estadística

sultado de esta regresión determinó una correlación positiva entre ambas variables con un alto grado de significancia entre las mismas y una rápida respuesta en la cotización del novillo al variar el tipo de cambio nominal. En el gráfico 1 se puede apreciar el resultado de la regresión en todo el período considerado demostrando la existencia de una relación positiva entre ambas variables.

**PRODUCTORES RURALES DEL SUR**  
COOPERATIVA LTDA.

HACIENDA - REMATES FERIAS - REMATES POR INTERNET  
CEREALES - SEGUROS - LANAS - MERCADO DE LINIERS

*Gente de campo, que trabaja para el campo.  
Traectoria y confianza en la venta de haciendas y cereales.*

Zelarrayán 365 - Tel.: 0291-4530011/12/13 - Bahía Blanca  
productores@productores-rurales.com.ar - www.productoresrurales.com  
Depósito: Parchappe 1302 - Tel.: 0291-4531664

**Gustavo Teddi s.a.**  
Agropecuaria y Comercial  
CONSIGNATARIOS

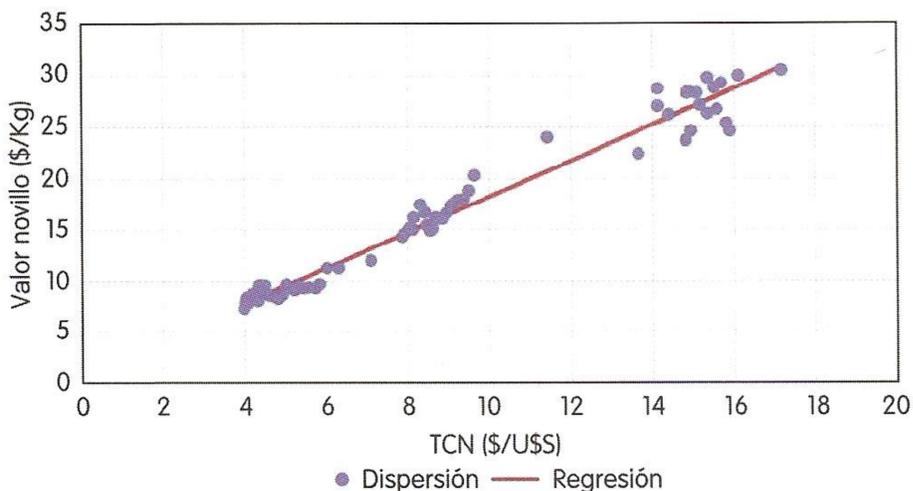
Distribuidor Oficial:  
Combustibles PETROBRAS y Lubricantes LUBRAX  
Agro: Paraje Las Oscuras - Ruta 3 km 633

Zelarrayán 338 - (8000) Bahía Blanca - Tel.: (0291) 452 6286 / 453 8328  
Fax: 453 7702 / Cel.: (0291) 154-263356 / 156-420573  
e-mail: gustavoteddi@infovia.com.ar / oscarpanis@yahoo.com.ar

A los efectos de poder comparar la evolución de ambas variables se presenta en valores índices las variaciones del tipo de cambio nominal y del valor del novillo en pesos corrientes en el período considerado partiendo de la etapa base enero de 2011. Se puede apreciar muy claramente en el gráfico 2 la existencia de una misma tendencia para ambos indicadores. Incluso en momentos donde el tipo de cambio evidenció un incremento importante (principios de 2016), el valor del novillo "copió" la tendencia hasta lograr superarla en parte del año. En la actualidad (agosto 2017) las evoluciones se encuentran en un punto casi idéntico de la serie demostrando la alta correlación encontrada en la regresión lineal mencionada anteriormente.

La evolución esperada del tipo de cambio en el futuro es en cierto grado incierta, pero a partir de lo expresado en el presente informe se podría anticipar un efecto directo sobre el valor del novillo ante variaciones positivas de esta variable. Es válido aclarar que, en un contexto de escasez relativa de carne vacuna (existe bastante menos carne per cápita que hace 40 años), mayor demanda externa producto de la apertura de la economía, mejora en el salario real interno, limitaciones biológicas para incrementar la oferta de carne

SERIE 2011 - 2017

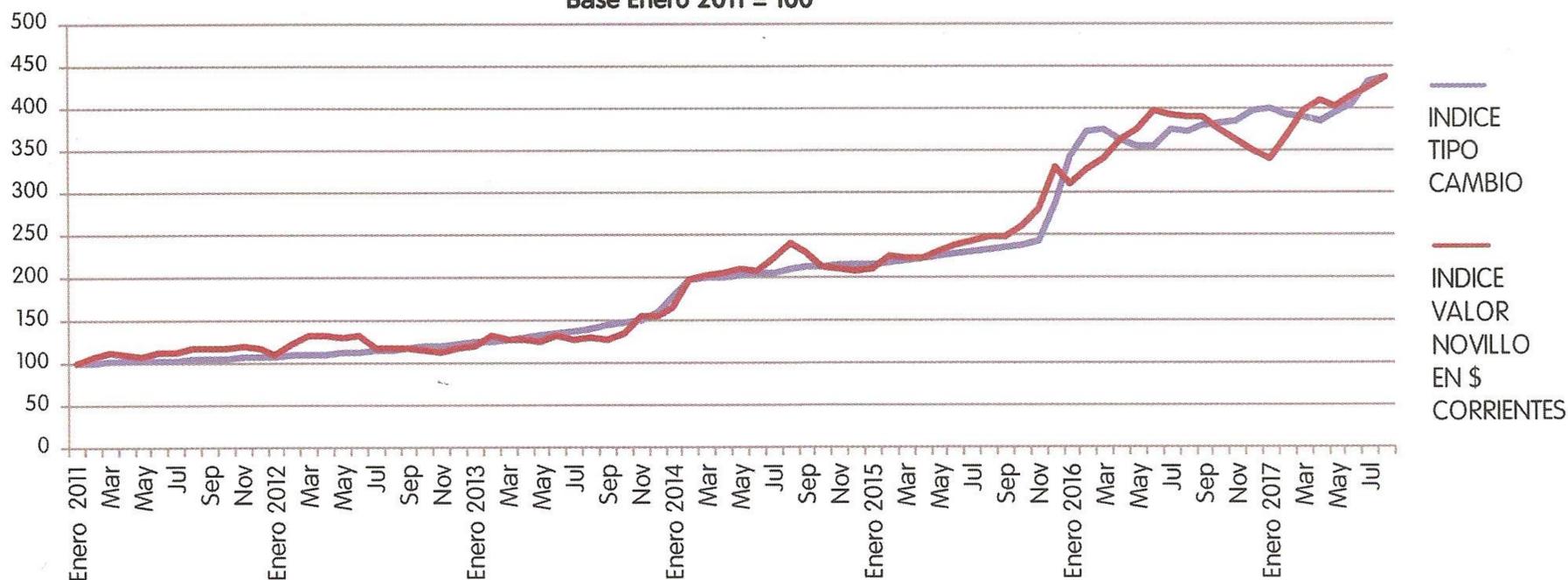


> Gráfico 1

caciones en el tipo de cambio inferiores a las que puedan suceder con el valor del novillo y como consecuencia de esto un incremento en el valor de esta categoría en dólares. No obstante esto y por lo

INDICE TIPO DE CAMBIO Y VALOR NOVILLO 2011 - 2017

Base Enero 2011 = 100



> Gráfico 2

rápidamente y una marcada inelasticidad precio de la demanda en el mercado interno (ante variaciones de precio no existen disminuciones equivalentes en la demanda), se presenta un escenario con presiones alcistas para la cotización del novillo en pie, independientemente de lo que suceda con el tipo de cambio. En tal sentido, un contexto probable en el corto plazo podría evidenciarse con modifi-

demostrado anteriormente es altamente probable que en el mediano y el largo plazo las tendencias de ambas variables tiendan a converger de no existir distorsiones externas a este análisis.

\* CREEBBA - [www.creebba.org.ar](http://www.creebba.org.ar)  
Twitter: @creebba; facebook.com/creebba

## Caldén Agraria

### Nuestra tarjeta del campo

Consulte condiciones especiales y empresas adheridas a Caldén Agraria en:

[www.bancodelapampa.com.ar](http://www.bancodelapampa.com.ar)



## Banco de La Pampa