

# Analizar y decidir

Muchas veces el criador se encuentra tentado de criar los terneros, y hasta de engordarlos. A continuación, se realiza un análisis del resultado de las distintas alternativas para este año.

**P**róximo a la zafra de terneros, el criador se pregunta qué opciones de negocio tiene para su planteo productivo. De este modo, el movimiento CREA, en su Informe Microeconómico, proyectó y analizó el impacto de diferentes decisiones del planteo productivo sobre el resultado económico de la empresa ganadera.

Ante un contexto de incertidumbre sobre variables que afectan al mercado de la carne vacuna, el productor ganadero deberá planificar y tomar decisiones que impactarán en el resultado de su empresa. En la actualidad **no existe un mercado futuro de hacienda que ayude a planificar o disminuir riesgos**, pero existe información sobre perspectivas económicas esperadas por el mercado (Relevamiento de expectativas realizado por el Banco Central de la República Argentina), precios futuros del maíz (MATba) y estimaciones para la oferta de carne vacuna que contribuyen a crear un precio “futuro” de la hacienda. Estos puntos permiten construir un escenario esperado y analizar con dicha información los resultados de las diferentes alternativas del negocio para el 2017.

En este caso se pretende generar un panorama sectorial esperado, utilizando toda la información disponible para así evaluar el resultado de tres alternativas para el criador frente a la zafra 2017: vender al destete, criar, y criar y terminar. Los resultados a evaluar serán la renta marginal, expresada como ganancia esperada/

gastos directos (US\$/cab) y su variabilidad para cada opción estudiada. Se analizará un planteo de la zona CREA Sudoeste con actividad mixta (agricultura y ganadería), el cual cuenta con personal fijo durante todo el año y tiene estructura para suplementar o realizar un corral si así lo decidiera.

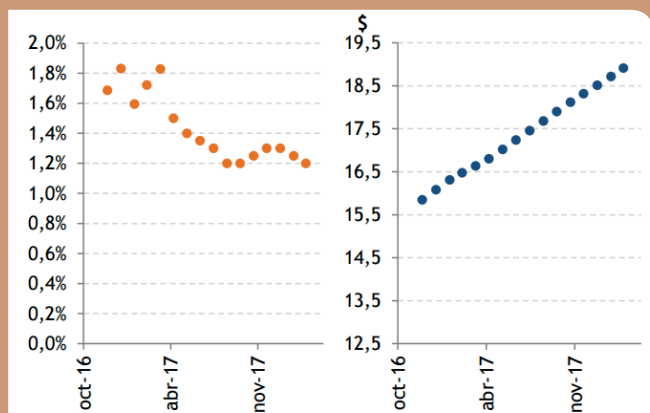
## SUPUESTOS

De esta forma, en primer lugar, las estimaciones del mercado esperan una desaceleración y posterior estabilización de la inflación que rondará el 22% interanual (marzo 2017- marzo 2018). A su vez, se espera que el tipo de cambio se deprecie gradualmente acompañando la inflación sin grandes fluctuaciones (ver gráfico N°1). Estas proyecciones se consideraron para definir los costos pesificados y dolarizados.

En otro sentido, se realizaron proyecciones para determinar los precios futuros de la carne al 2017. El panorama argentino en oferta instantánea de carne (faena) será acotado como en los últimos años (2010-2016), esperando una leve suba de la faena del 4% con respecto a 2016. En el caso del ternero, se tomó el precio promedio del mes de marzo de la zafra 2016 y se expresó en dólares con el valor futuro de marzo 2017 (16,5 \$/US\$), resultando 37,73 \$/kg (marzo 2017). En las otras categorías (cria y terminación) se utilizaron las evoluciones históricas (2009-2016) de las relaciones compra/venta (C/V) reales en valores constantes.

**GRÁFICO N°1:**

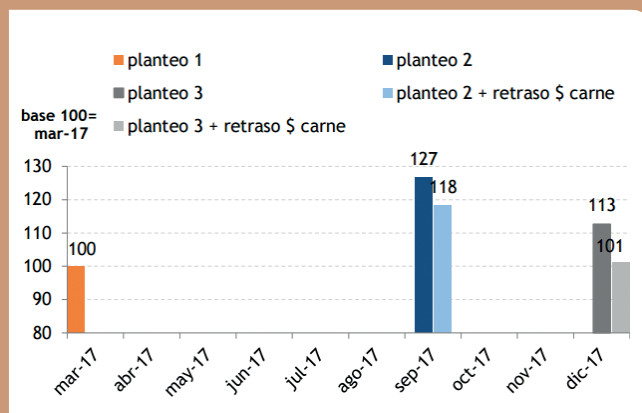
inflación mensual y evolución del dólar esperado por el mercado.



Fuente: Movimiento CREA en base a REM.

**GRÁFICO N°2:**

resultados por modelo, variación en índice base 100 = marzo de 2017 de la renta marginal en US\$/cab.



Fuente: Movimiento CREA.

**Venta al destete (planteo 1)**

En este planteo se venden los terneros a los 180 kg, y se compran dólares como posibilidad de resguardar el capital.

**Recría (planteo 2)**

El ternero se desteta a fines de marzo con 180 kg, y se evalúa la opción de criarlo en un verdeo de invierno (avena) para venderlo a fin de septiembre con un peso final de 280 kg. Los costos adicionales al planteo 1 son la siembra del verdeo y sanidad adicional. La recría se realiza sobre la avena, que será quemada en septiembre para ir a soja. Se tomó como costo de oportunidad la merma de rendimiento de 2 quintales de soja por tener al verdeo como cultivo antecesor. La relación compra venta (C/V) promedio para esta categoría es de 1,11 con un desvío 0,19. Resultando el precio de venta medio 33,98 \$/kg.

**Terminación en corral (planteo 3)**

El animal criado hasta septiembre ingresa en un corral para terminarse con 360 kg. En este caso, los costos que deberá afrontar el productor son, además de los descriptos en el planteo anterior, la compra de maíz, distribución del alimento (10% del precio maíz) y sanidad adicional. El precio del maíz que se tomó fue la posición septiembre 2017 del MATba (149 US\$).

Basándose en una relación C/V promedio 1,14 se obtuvo un precio de venta de 33,10 \$/kg. Se calculó de este modo el margen por cabeza de cada planteo, y luego se transformaron en índice tomando como base 100 el planteo 1. Cuando el resultado es superior a 100 el planteo alternativo es mejor que vender los terneros a la zafra (ver gráfico N°2). En los resultados se observó que los ingresos marginales en el planteo 2 (127) y 3 (113) fueron mayores que el planteo 1 (100), en un 27 y 13% respectivamente. El resultado del planteo 2 fue el de mayor variación frente al planteo base.

Se contempló la posibilidad de que el precio de venta se retrase frente a la inflación. En este caso, cuando el kilo de carne tuvo un retraso del 50% frente a la inflación estimada, los resultados se diferenciaron por modelo. En el caso de la recría, el retorno marginal logró un 18% más que el planteo base, mientras que criar y terminar el ternero (planteo 3) obtuvo casi el mismo retorno que haber vendido el ternero al destete (planteo 1).

**A FAVOR Y EN CONTRA**

Continuando, se analizan las particularidades de cada sistema, ventajas, desventajas y oportunidades. Para el planteo 2, el capital disponible será a partir de septiembre (ítem importante a

La eficiencia con la cual se engordan los animales influye significativamente en los resultados de este planteo.



considerar desde el punto de vista financiero). Un dato a considerar podría ser colocar en el mercado el novillito recriado, debido a la baja cantidad de volúmenes comercializados de esta categoría en septiembre. Aunque, ante un contexto de expectativa de crecimiento de exportación, las recrias podrían tener un buen precio. Evaluando la relación C/V de los últimos años del ternero recriado, hay un 80% de probabilidades de que la C/V sea mayor a 1,03, pero que un 20% sea menor a 1,24. Con relaciones iguales o superiores a 1,26, el retorno del negocio fue negativo. Hay un 5% de probabilidades de que eso ocurra. El rendimiento del verdeo de invierno se simuló con información histórica de los últimos 15 años provista por el seguimiento forrajero satelital. Sólo se asignó suplemento (maíz) en el caso de que el verdeo rinda menos de lo planificado para cubrir el consumo objetivo. **En el 50% de los años, la productividad del forraje no alcanzó a cubrir la demanda animal.** Por lo tanto, el costo del kg/MS implicó un mayor valor debido a la adición de maíz en la dieta.

Si bien el productor no puede manejar las variables climáticas (predecir precipitaciones), si po-

drá manejar la eficiencia de cosecha del cultivo. Una mejora en la eficiencia de cosecha de 0,55 a 0,65 provoca que el rinde de la avena requerido para no suplementar con maíz sea menor (aun bajando la producción forrajera de 3.700 a 3.100 kg/MS, no se requeriría suplemento de maíz por mayor eficiencia de consumo). Una ventaja de este planteo permitirá decidir si seguir con la terminación o vender el animal en este momento (septiembre).

En el planteo 3 el dinero ingresará en diciembre. Como oportunidad para el panorama 2017, se analizó la estacionalidad en el precio del maíz observada entre los meses de agosto y septiembre en los últimos tres años (2013-2016) debido al uso de tecnologías de maíces tardíos en Argentina. Así, **se observa una disminución promedio del precio, desde junio a septiembre, del 22% respecto al valor anual.** Un punto a analizar es si la salida a faena de esta categoría podría disminuir el precio de venta por una mayor oferta de gordos en el mercado. La relación compra venta histórica promedio para este planteo fue 1,14. En una relación compra venta 1,30, el retorno fue negativo y esto tiene un 12% de probabilidad de ocurrencia. Cabe destacar



Cuando se analizó el precio del maíz en los últimos 3 años se observó una disminución promedio desde junio a septiembre del 22% respecto al valor anual.

que la eficiencia con la cual se engordan los animales dependerá del manejo. Esto influye significativamente en los resultados. En este planteo, la planificación de conversión (kg MS/kg carne) fue de 7. Aumentándola un 15%, es decir a 8, la rentabilidad disminuye en promedio un 3%.

### CADA CASO, UN MUNDO

En suma, la planificación requiere definir múltiples planteos que serán utilizados en modelos matemáticos que definirán la conveniencia del negocio a desarrollar. En este informe se observó la amplia variabilidad de los retornos esperados dependiendo de las relaciones compra/venta simuladas. Los factores externos que el productor no puede manejar, por ejemplo el retraso del precio de la carne frente a la inflación, disminuyeron los retornos económicos en forma significativa.

Asimismo, las variables que el empresario puede manejar tienen impactos sobre los costos e ingresos. La eficiencia de cosecha en el verdeo, índice de conversión en el corral y la planificación de los momentos de ventas son claros ejemplos de variables a monitorear y conside-

rar. Cada empresario debería considerar al momento de planificar su negocio la realización de algún tipo de ejercicio de proyección, como el de esta nota. De esta manera, le será posible plantear distintas alternativas de negocio y analizar su impacto dentro de su sistema global, considerando aspectos y situación financiera, económica e impositiva de la empresa.