

DIVAGUE SOBRE RIESGOS, PASTOS Y NÚMEROS; CÓMO HACER LAS CUENTAS CONSIDERANDO LOS RIESGOS

Ing. Agr. Juan Enrique Quinodoz. 2004. Producir XXI, Bs. As., 12(155):53-57.

www.produccion-animal.com.ar

Volver a: [Pasturas cultivadas](#)

CUANDO LA LIMOSNA ES GRANDE...

¿Cuántos inversores entrarían al negocio si se les prometiera este número?, sería un desastre cualquier negocio con esta rentabilidad!!! porque al poco tiempo, habría tantos "nuevos colegas" en lo mismo, que lo arruinarían por la misma sobre oferta...

¿Cuántos operadores de bolsa se matan por unos pocos puntos de mejora en la cotización de las acciones?, ¿o ahorristas que cambian sus colocaciones de banco por movimientos de un solo dígito en la tasa de interés?.

Entonces, desde hace un tiempo que tengo ganas de "tirar unos números teóricos", para tratar de interpretar ¿qué hacen con el dinero que ganaron aquellos "tomadores de decisiones" (o de riesgo) que aceptaron una "oferta tecnológica" con un recuperado de 2:1 o de 3:1, etc., etc.?; o por el contrario, ¿porque no se ve un "montón de nuevos ricos" dando vuelta por el sector agropecuario?; o sino me pregunto: ¿no será que hay muchos que a pesar del "alto retorno de la inversión", no están dispuestos a asumir ese riesgo?.

... HASTA EL SANTO DESCONFÍA

Entonces se me ocurrió ensayar un "numerito" donde pudiera cargarle distintos niveles de variabilidad a la aplicación de una técnica, para observar ¿qué respuesta económica se necesita para cubrir el nivel de riesgo a asumir?.

Como para hablar de números, no conozco otra mejor manera que sea "haciendo números", entonces se me ocurrió hacer un ejemplo sobre una técnica en particular como lo puede ser la fertilización de pasturas para alimentar animales en pastoreo, donde ensayo algunos riesgos importantes a considerar por la aplicación propia de la técnica, que pueden afectar la respuesta física de la misma.

Como se ve en el Cuadro 1: aparecen algunas fuentes y niveles de riesgo ponderados (por mí y totalmente subjetivos), que podrían tenerse en cuenta al momento de evaluar la respuesta económica de la Fertilización de Pasturas para pastoreo con animales (no es lo mismo para animales en confinamiento).

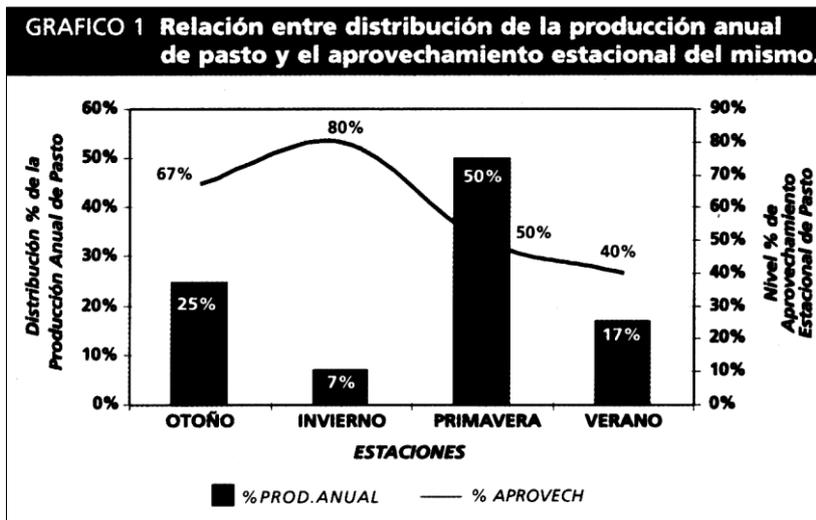
CUADRO 1 Niveles de riesgos a considerar para evaluar el retorno de la inversión en la fertilización de pasturas para pastoreo.

Nivel de Manejo del Pastoreo	Eficiente	No Eficiente	
Retorno Necesario para Recuperar la Inversión	100%	100%	
Riesgo Aprovechamiento Pasto (Desperdicio)	25%	50%	<i>(la Inversa a la Eficiencia de Cosecha)</i>
Riesgo Producción (Variabilidad Forrajera)	50%	50%	<i>(efecto Año, Bueno o Malo)</i>
Riesgo o costo Financiero (i)	5%	5%	<i>(si no dispongo de recursos financieros)</i>
Otro Riesgo en Particular? (Ej.: Ajuste de la técnica)	20%	20%	<i>(Desvío sobre el resultado esperado)</i>
Respuesta Necesaria para Cubrir el Riesgo Total	100%	125%	
Ingreso Adicional para Cubrir el Costo y Riesgo	2	2,2	

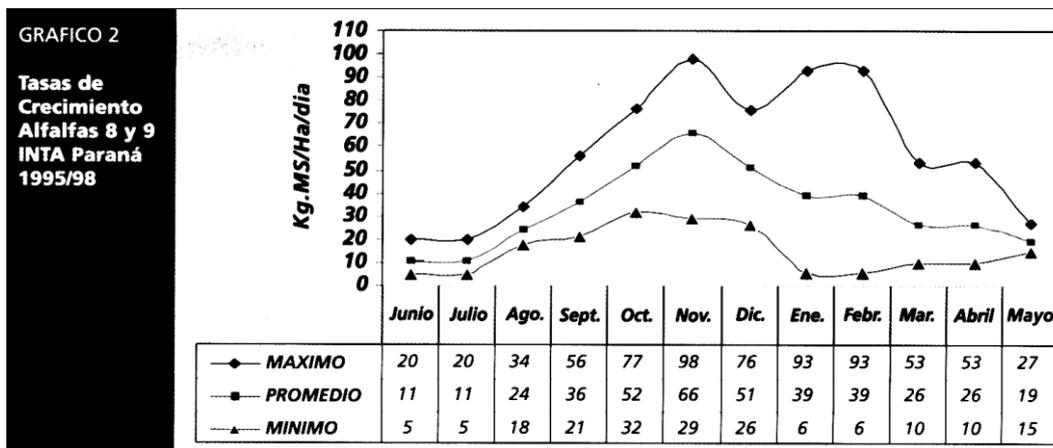
Sin ánimo de complicar mucho el análisis se me ocurren las siguientes factores y niveles de riesgos a considerar, que paso a fundamentar a continuación:

1- Nivel de eficiencia en el aprovechamiento del pasto: (Nivel de Manejo del Pastoreo), esto puede entenderse de dos maneras, una por diferencias crónicas en el manejo del pasto entre 2 empresas (con Ganas o sin Ganas de hacer las cosas bien), la otra puede ser, para una misma empresa que tiene un manejo normal, donde en oto-

ño - invierno (por al escasez) aprovecha mejor el pasto, pero en primavera (por la abundancia), el pasto se le escapa. Por lo cual se tomaron dos niveles distintos de desperdicios (del 25 y del 50%). (Ver Grafico N° 1)



2- Riesgo por la Variabilidad en al Producción Forrajera: si bien en este momento se conocen las curvas de crecimiento del pasto a lo largo y a lo ancho del país (y porque no del mundo también), sabemos que los datos publicados forzosamente son promedios, y por lo tanto incluyen valores máximos y mínimos registrados en algún momento, por lo cual es de suma utilidad conocer también la "variabilidad que incluyen dichos promedios", a los efectos de valorar el riesgo de la respuesta esperada. Como vemos en el grafico siguiente, en el INTA Paraná las pasturas de Alfalfa produjeron en Promedio 12 Tn. MS/ha/año del período considerado, pero en años "buenos" la producción alcanzo los 18 Tn.MS/ha, y en años "malos" solo 6 Tn.MS/ha. Dicho de otra forma, la variabilidad o el riesgo de obtener el valor promedio es de un 50 %.



3- Riesgo o costo Financiero: todos sabemos que en nuestro país, el "vil metal es siempre escaso, y porque no, también muy caro, entonces parecería prudente considerar algún nivel de riesgo vinculado a la tasa de interés que debo asumir para hacerme de los fondos necesarios para financiar la aplicación de la técnica en cuestión. Entonces a una tasa anual de mercado, habría que afectarla por el periodo estimado de recupero del dinero (Ej.: tasa interés (i) del 20 %, si se espera obtener la respuesta económica en 3 meses, habría que considerara al menos un 5 % de costo - riesgo).

4- Otros Riesgos en particular a considerar: aquí se puede incluir cualquier otra fuente de variación en los resultados esperados, y que por supuesto puedan ser valorados, por ejemplo se me ocurre considerar el riesgo propio de la adaptación de una nueva técnica, que como todos sabemos, "al derecho de piso siempre hay que pagarlo" Por poner algún valor, que no tengo muy claro cuanto puede ser en general, me juego con un 20 %, pero por supuesto es muy discutible (que cosa más subjetiva, que el nivel de riesgo a asumir???)

CONCLUYENDO

A partir de los datos presentados en el Cuadro N° 1: me animo a arriesgar un valor general de diseño, para analizar el uso de técnicas destinadas al aumento en la producción de pasturas cultivadas con aprovechamiento directo por el ganado: 2:1 para empezar a hablar de ganar efectivamente \$\$.

Fíjense que a la variabilidad por efecto año, no la maneja nadie, y la eficiencia de cosecha, es un tema - tan trillado-, pero todavía seguimos considerando el 50 % como valor general, o sea que entre esos dos factores ya estoy cerca de un 100 % de variabilidad y todavía tengo otros factores que quiera considerar.

Estos números me recuerdan un consejo que me dio un amigo y cliente, cuando yo estaba recién egresado de la Universidad: -tenes que estar siempre 2 pasos por delante de tus clientes, uno para llevarle nuevas ideas y otro para cubrirte por las dudas-. ¡Qué casualidad, coincide con la relación 2:1, lastima que en ese momento no lo entendí..

Para finalizar, quiero dejar a consideración del lector este ensayo numérico, para que lo aplique a su realidad, con su propia subjetividad y nivel de riesgo a asumir en cada caso en particular, usando sus propios números para tomar decisiones tratando de valorar el nivel riesgo y no en incertidumbre.

Pero siempre hay que tener presente una vieja reflexión, muy difundida entre la gente que hace el Planeamiento: "Ojo!!, que el papel, resiste todo"....

[Volver a: Pasturas cultivadas](#)