



INFORME MICROECONÓMICO



viernes 01 de septiembre de 2017

Nº 51

Con el apoyo de



AGRICULTURA: Capacidad de pago de arrendamiento

2

El negocio agrícola en campo arrendado para la campaña de gruesa 2017/18 refleja una moderada disminución en la Capacidad de Pago de Arrendamiento. Se evalúa dicha variación y aspectos que influyen en la valuación del valor del arrendamiento.

GANADERÍA: Estimación de hembras

Estimación de hembras 2018. La posibilidad de conocer el stock de hembras de los próximos años reviste gran importancia tanto para los productores como empresarios y las partes interesadas de la cadena de la carne bovina.

7

Informe Microeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe
Esteban Barelli

Técnicos a Cargo
Daniel Almazan Sendino
Santiago Tiscornia
Santiago Moro
Matias Bodini

Visite nuestra página Web
www.crea.org.ar

También puede leer nuestro
[Informe Macroeconómico.](#)

Elaborado por AACREA “Área de Economía” sobre la base de datos e informes publicados por MINAGRO, MATBA, CME, Bolsa de Cereales de Bs. As., USDA, ONCCA, SENASA, IPCVA, INTA y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO - AACREA

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)
Buenos Aires - Argentina.
Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro nuevo servicio gratuito de Base de datos on-line, en www.crea.org.ar.

AGROSERIES ONLINE

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

Con el apoyo de





AGRICULTURA: Capacidad de pago de arrendamiento

El negocio agrícola en campo arrendado para la campaña de gruesa 2017/18 refleja una moderada disminución en la Capacidad de Pago de Arrendamiento. Se evalúa dicha variación y aspectos que influyen en la valuación del valor del arrendamiento.

En algunas zonas ya se han cerrado alquileres para la campaña de gruesa 2017/2018, mientras que en otras todavía se negocian. Como en la mayoría de las campañas, es de esperar un aumento en las pretensiones por parte de los propietarios del valor a percibir por el arrendamiento de la tierra.

Por lo tanto, toma relevancia realizar el análisis para cada situación sobre la capacidad de pago de arrendamiento (CPA).

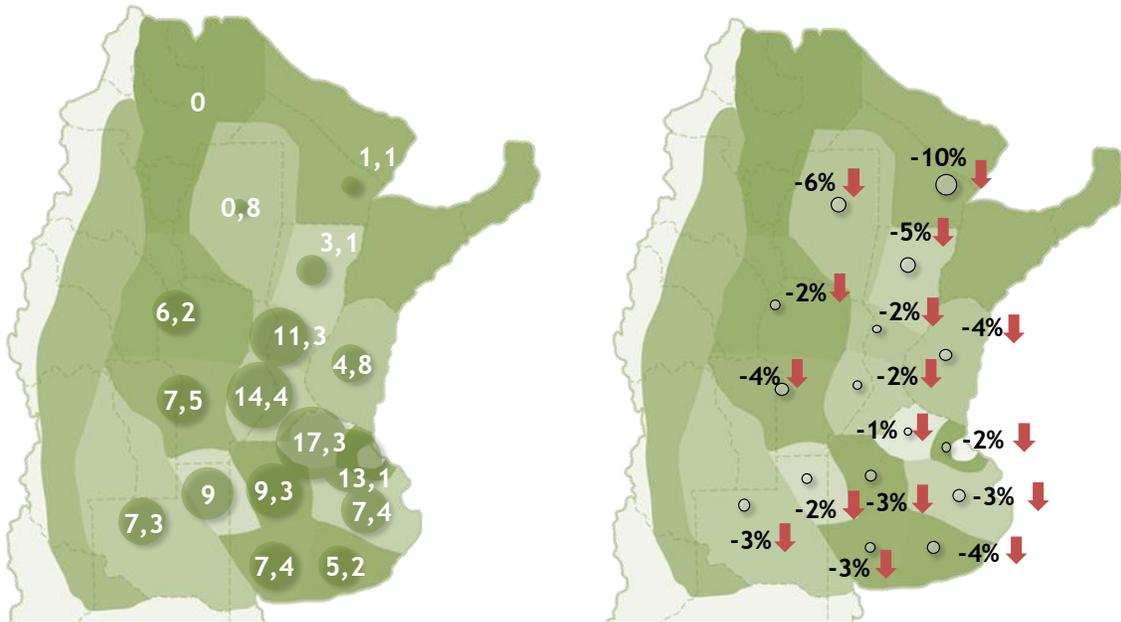
En este sentido se calculó la CPA proyectada para la campaña 2016/17 y 2017/18 para los cultivos de soja y maíz en las distintas regiones del Movimiento CREA de manera tal de poder tener un indicador de la variación de la misma entre campañas.

En el cálculo se contempla: para la cuenta ingresos, el rinde esperado de cada cultivo para cada región y el precio promedio del mes de agosto de la posición soja mayo del MATba y la posición maíz abril del MATba. Para la cuenta egresos, en base a los planteos técnicos regionales, se contemplaron los gastos directos (GD), los gastos indirectos (GI), y una renta histórica esperada en función del riesgo en cada región. De esta forma, de la diferencia entre el ingreso bruto esperado menos los costos y la renta esperada surge la CPA en quintales de soja por hectárea.

Para el cultivo de soja en el total de las regiones del Movimiento CREA, para la campaña 2017/18, los valores de CPA disminuyeron entre un 1 y un 10% respecto a la campaña antecesora. En la región NOA del Movimiento CREA, contemplando rendimientos medios, no resulta ser viable producir soja en campo arrendado a quintales fijos, mientras que en el resto de las regiones el valor de la CPA varía entre 0,8 a 17,3 qq/ha.

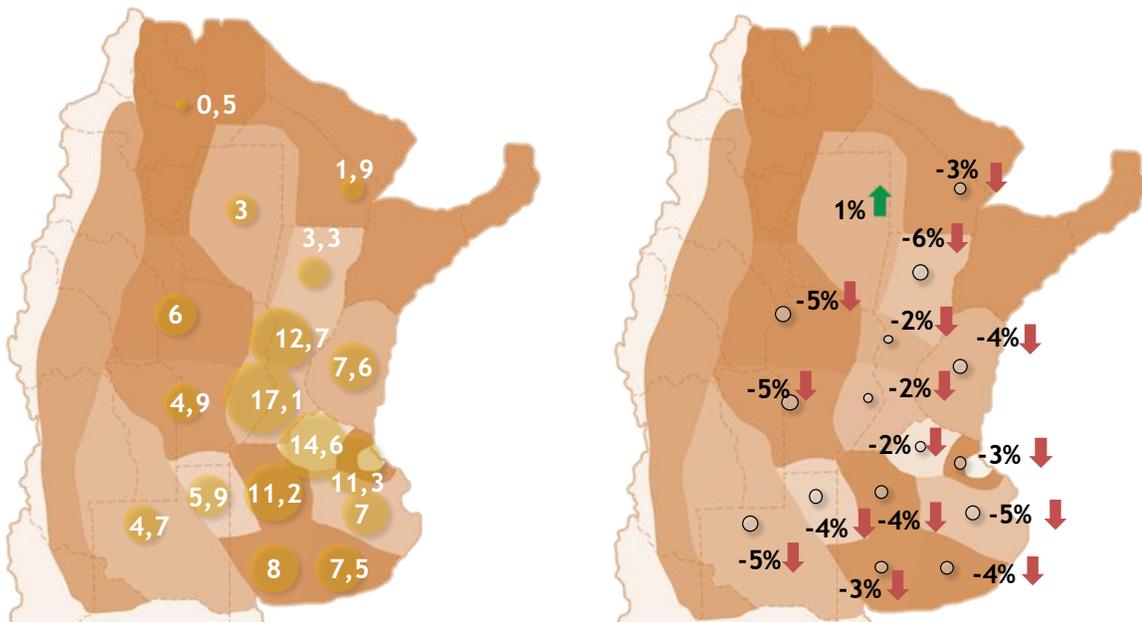


Capacidad de pago de arrendamiento (qq/ha de soja) y variación entre campañas.
Cultivo de soja



Fuente: Movimiento CREA.

Capacidad de pago de arrendamiento (qq/ha de soja) y variación entre campañas.
Cultivo de maíz

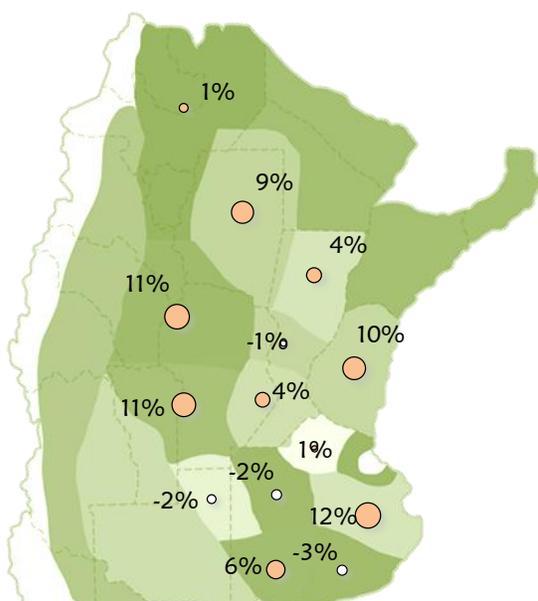


Fuente: Movimiento CREA.



Para el cultivo de maíz, el panorama es similar. Si bien la región de Chaco Santiagueño mejoro respecto a la campaña anterior, es importante aclarar que los valores de CPA parten de una base baja, al punto de ser para la campaña actual de 3 qq de soja por hectárea arrendada. Así, para la campaña que inicia los valores de CPA varían entre 0,5 y 17,1 quintales de soja por hectárea arrendada. Y respecto a la campaña anterior, según región la CPA disminuyo entre 2 y 6 %.

Variación del precio del alquiler en qq/ha según encuesta SEA



Fuente: Movimiento CREA en base a encuesta SEA.

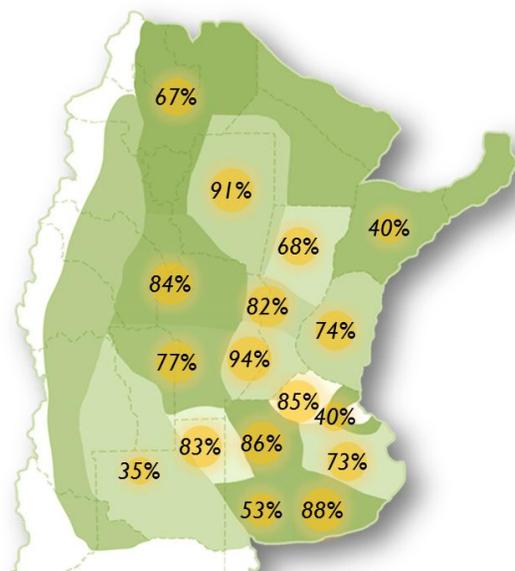
El cálculo de CPA es un ejercicio teórico que no suele coincidir con el valor real pagado por los productores. En la realidad, suele ocurrir que el productor con el objeto de mantener o crecer en superficie, suele resignar parte de renta esperada para poder asegurarse la tierra. Según el relevamiento realizado en el mes de julio 2017 por el Sistema de Encuesta Agropecuaria (SEA) del Movimiento CREA, en las regiones donde el nivel de respuesta fue significativo, se espera que el valor de los arrendamientos para los cultivos de gruesa se modifiquen entre -2 y +12%. Así, las variaciones en el total de las regiones registradas son mayores a lo que la CPA teórica permitiría.

La CPA se calculó en base a modelos regionales, por lo que es de destacar que cada situación en particular debe ser analizada como tal, ya que la CPA puede variar tanto por: potencial del lote, estructura de costos de la empresa (en la actualidad, toma gran importancia la presencia de malezas resistentes/tolerantes en el lote), distancia a puerto, estrategia técnico productiva a desarrollar, forma de pago del alquiler.

En relación a la forma de pago de alquiler, debido al costo de oportunidad del dinero inmovilizado, la misma puede ser de mayor o menor impacto según el valor del arrendamiento. A montos mayores, aumentará la diferencia en CPA por un pago a cosecha versus un pago anticipado, pero en términos relativos la diferencia representa una menor proporción a mayores valores de alquiler.



Porcentaje de empresas que registraron problemas de malezas resistentes/tolerantes



Fuente: Proyecto Malezas del Movimiento CREA en base a encuesta SEA.

porcentaje en función de la región.

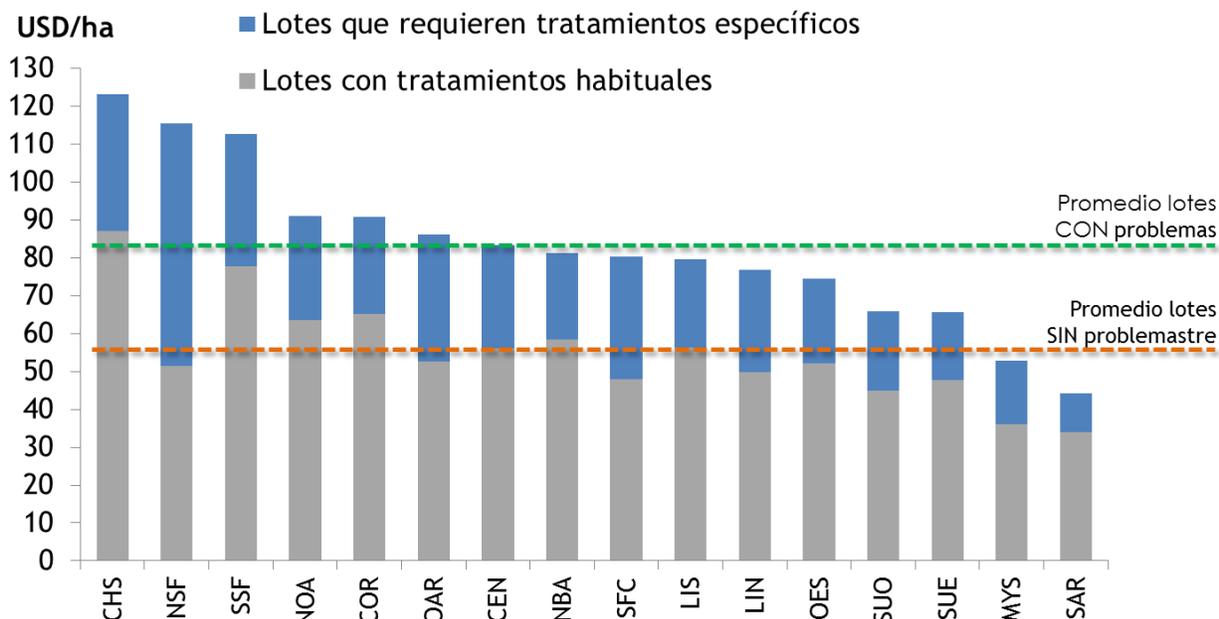
A su vez, según un análisis realizado por el Proyecto Malezas del Movimiento CREA, la diferencia promedio, a nivel nacional, en los gastos en insumos y labores entre lotes que requieren tratamientos específicos y lotes con tratamientos habituales es de 27,7 US\$/ha. Este valor varía en función de la zona y debe ser contemplado a la hora de negociar un alquiler.

Cuando se negocia un alquiler, puede ocurrir que la concreción del arreglo se posponga en el tiempo hasta los momentos cercanos a la siembra. Tal demora, si no es prevista por el propietario del lote, puede generar costos extraordinarios y disminuciones en el potencial de rinde debido a la ausencia de un barbecho correcto que permita un buen manejo del agua y un control eficiente de las malezas. Además, si las malezas presentan situaciones de resistencia/tolerancia, el impacto en los costos es aún mayor.

Según el relevamiento realizado por el SEA-julio 2017 del Movimiento CREA el 75% de las empresas registraron lotes con problemas de malezas resistentes/tolerantes, variando dicho



Costo en insumos y labores en lotes con y sin problema de malezas resistentes/tolerantes para regiones del Movimiento CREA



Fuente: Proyecto Malezas del Movimiento CREA en base a encuesta SEA.

En suma, la campaña 2017/18 se presenta con una moderada disminución en la CPA. Esto debe ser tenido en cuenta por el empresario a la hora de renegociar sus contratos de arrendamiento.

La CPA debe ser calculada contemplando forma de pago y características propias del lote y del negocio planteado. Cuando se calcula la CPA, es tan importante conocer la renta objetivo como la estructura de costos de la actividad. Realizar el cálculo permite ampliar el panorama sobre el riesgo asumido.

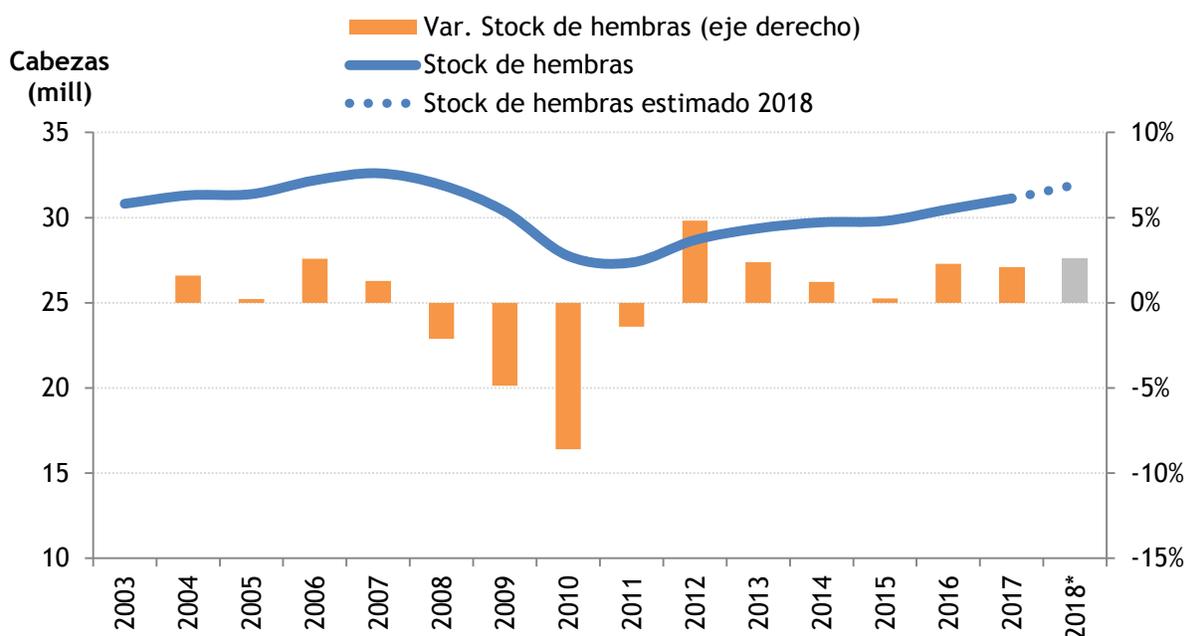


GANADERÍA: Estimación de hembras

Estimación de hembras 2018. La posibilidad de conocer el stock de hembras de los próximos años reviste gran importancia tanto para los productores como empresarios y las partes interesadas de la cadena de la carne bovina.

Las expectativas del miembro CREA en el negocio ganadero son elevadas y favorables tanto en precio como en resultado económico, de acuerdo a los últimos datos del Sistema de Encuestas Agropecuarias CREA (SEA-CREA) del mes de julio 2017. El 67% de los encuestados planifica un nivel de retención de hembras que les permita aumentar el stock de vientres. Al ser consultados por el motivo de esta decisión, el 88% respondió que la razón de dicha estrategia es la situación del negocio. En tanto sólo 7% piensa reponer menos que lo necesario para mantener el rodeo, y en gran medida esto responde a cuestiones financieras de las empresas. Por esto, resulta de importancia estimar el

Evolución y variación de stock de hembras totales en Argentina



Fuente: Movimiento CREA en base IPCVA.



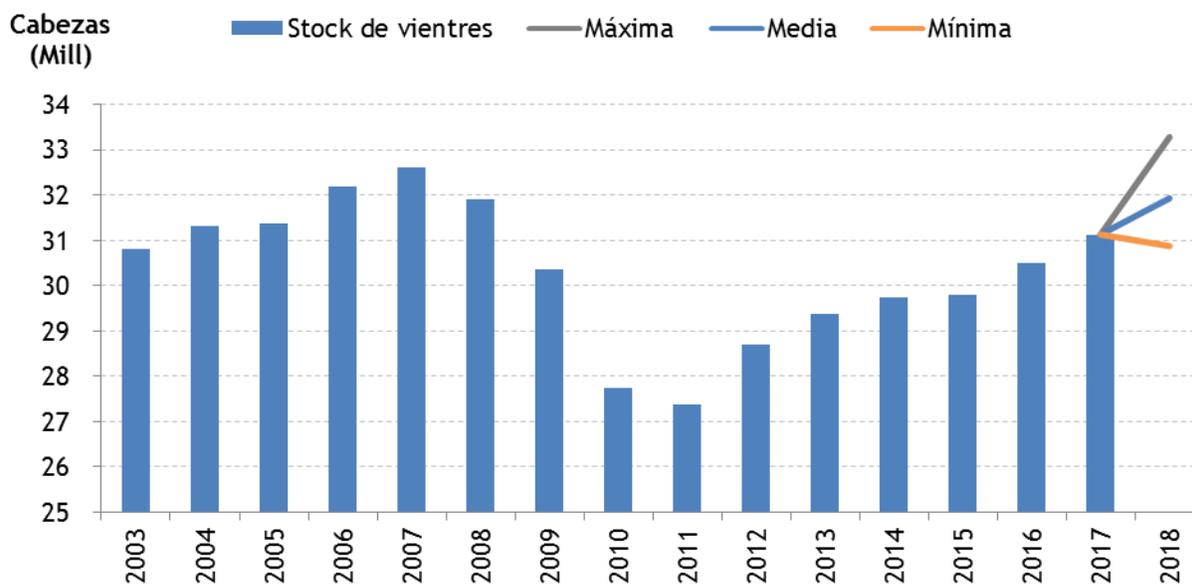
impacto de la retención de hembras de hembras en la futura oferta de vientres y terneros a nivel nacional.

En este informe se estima la cantidad de hembras potencialmente disponibles en el stock en 2018. Del mismo modo.

La metodología utilizada es la propuesta por el modelo del Observatorio Ganadero (2015) publicada en el informe n°9, denominado “Estimación stock de hembras futura”. Para predecir el stock de hembras del año siguiente, se tomó como punto de partida la ecuación que se define de la siguiente manera:

$$St H_{t+1} = St H_t + Tras_t - Faena H_t - Mort H_t + \varepsilon$$

Donde el stock $St H_{t+1}$ se refiere al stock de vacas y vaquillonas del próximo año, $Tras_t$ son las terneras nacidas en el año en curso, $Faena H_t$ refleja las vacas, vaquillonas y terneras faenadas en el año actual, $Mort H_t$ es la mortalidad de hembras en el año y ε es el error de la estimación. El stock de vacas, vaquillonas y terneras es publicado por SENASA en Evolución del stock total de hembras y estimación 2018



Fuente: Movimiento CREA.

marzo de cada año. La faena y mortalidad de hembras deben ser estimadas para el año t.



Para la estimación de faena de hembras, se toman los datos publicados por IPCVA. En cuanto a la mortandad, debe ser estimada debido a que no hay datos y estadísticas disponibles. Al estimar el error (ϵ) y la mortalidad a través de una distribución normal truncada, 3,75% del total de las hembras en el stock, considerando los años 2003-2017.

Mediante una simulación de Montecarlo, considerando los periodos 2003-2017, tomando como fuente los datos de faena acumulados hasta el mes de junio (IPCVA, 2017), se proyectó el stock de hembras para el 2018. Los resultados muestran que el stock medio proyectado de marzo del 2018 sería de 31.929.531 cabezas, lo cual representaría un crecimiento del 2,6%, es decir 801.628 cabezas. Este aumento es significativo, y comparable al período 2012-2013, pero inferior a años de alta retención como 2011-2012, donde el incremento en la cantidad de cabezas alcanzó el 4,8%, y fue el más alto de la serie analizada.

La simulación de stock total de hembras (vacas, vaquillonas y terneras) arroja promedios, máximos y mínimos. De ocurrir un escenario de mínima el stock de hembras se proyecta en 30.873.634 de cabezas, representando una caída del 0,8% frente al 2017 y en el caso contrario de ocurrir un crecimiento de máxima, 33.280.921 de hembras totales.

En suma, de no mediar eventos climáticos extremos, los resultados del modelo cuentan de un crecimiento moderado en el stock de hembras para el próximo ejercicio. Esta inversión que está realizando el empresario ganadero podría tener un impacto positivo en la oferta futura de terneros y su correlato en la oferta de carne.