



INFORME MICROECONÓMICO



martes 12 de junio de 2018

Nº 58

Con el apoyo de



RESULTADOS PROYECTADOS: Impacto de la depreciación de peso en la actividad agrícola, ganadera y lechera local.

En el presente informe se describe la evolución de la cotización del dólar y sus posibles impactos sobre la actividad agrícola, ganadera y lechera.

2

LECHERÍA: Análisis de gestiones.

Un ejercicio habitual entre miembros del Movimiento CREA es compartir datos e información, generando un ámbito de intercambio y mejora. Con dicho ejercicio realizado, se presenta el siguiente análisis de las últimas gestiones CREA 2016/17.

9

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

Coordinación del informe
Esteban Barelli

Técnicos a Cargo
Maria Sara Argiró
Santiago Tiscornia

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.



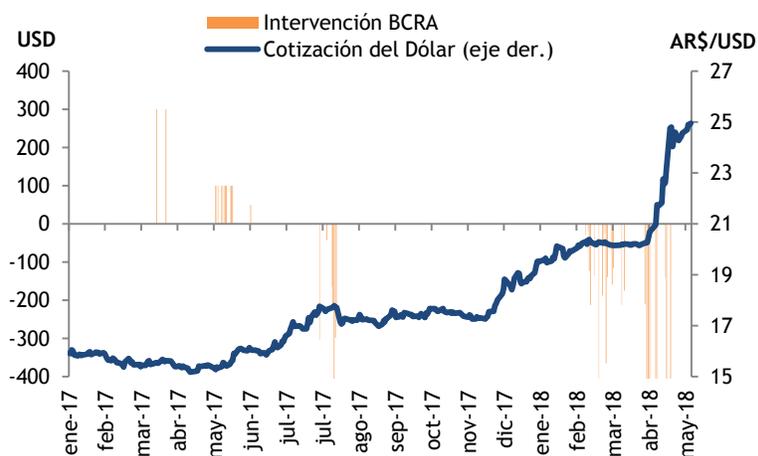
RESULTADOS PROYECTADOS: Impacto de la depreciación de peso en la actividad agrícola, ganadera y lechera local.

En el presente informe se describe la evolución de la cotización del dólar y sus posibles impactos sobre la actividad agrícola, ganadera y lechera.

Desde fines de diciembre pasado el peso se encuentra sometido a presiones depreciatorias, que se han incrementado en las últimas semanas, marcando en el actual tipo de cambio mayorista una depreciación de 43% desde los valores vigentes a fines de 2017¹.

Las causas de las presiones depreciatorias estarían asociadas tanto a factores externos (tasa de interés de Estados Unidos) como a factores internos. Entre los últimos se destacan la relajación de la política monetaria a partir del 28 de diciembre, que volvió menos atractivo quedarse en activos en pesos, y la propia dependencia del país al financiamiento externo que vuelve a la economía más vulnerable frente cambios en el contexto externo.

Evolución de cotización del dólar e Intervenciones del BCRA



Fuente: Movimiento CREA.

En respuesta a esta situación, el Gobierno implementó una serie de medidas que van desde intervenciones en el mercado de cambios y endurecimiento de la política monetaria hasta un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. En ese sentido, el BCRA llevó la tasa de interés de las LEBACs a 40% anual en la última licitación, valor

¹ 17,4 ARS/USD.



superior a los registros al momento de levantarse el cepo cambiario y 11 puntos porcentuales por encima de la tasa vigente al momento de cambiar las metas de inflación, cuando se inició el relajamiento de la política monetaria.

Para los principales cultivos de la actividad agrícola el precio de la producción está fijado en dólares. Sin embargo, parte de los costos se fijan en dólares y otra parte en pesos. Así, en caso de una depreciación, la relación insumo producto en la actividad agrícola no se ve afectada sobre los costos en dólares. En el caso de los costos en pesos, la relación mejora, siempre y cuando el “*pass through*” no compense totalmente el abaratamiento de los costos en pesos medidos en dólares de producto.

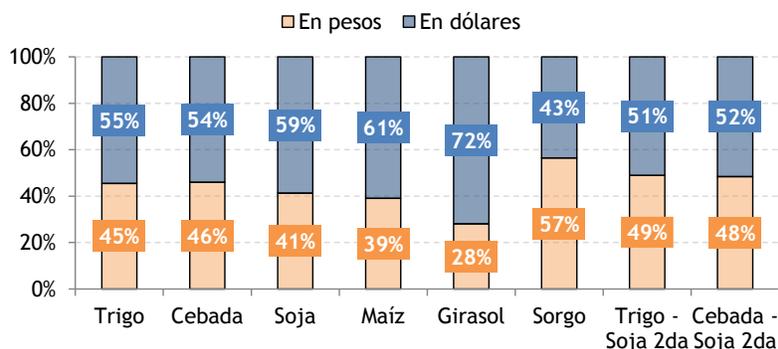
El “*pass through*” indica en qué medida una depreciación del peso se traduce en aceleración de la inflación. El mismo se produce fundamentalmente porque depreciar vuelve más caros bienes de consumos e insumos importados, y también aquellos bienes que pueden exportarse y tienen un precio internacional de referencia en dólares. A su vez, los incrementos de estos bienes, llamados transables, pueden generar reclamos de recomposición salarial, que aumentan los costos incluso de las empresas que no exportan ni usan insumos importados transmitiendo la presión al alza de los precios al resto de la economía. En nuestro caso concreto, si el “*pass through*” fuese igual a uno, depreciar un 50% no mejoraría la relación insumo producto porque las distintas labores aumentarían también 50%, dejando su costo en dólares sin cambios.

Para la ganadería y la lechería, donde el precio del producto se fija en pesos, el impacto es inverso. Una depreciación del peso tiene un impacto negativo en la relación insumo producto, debido a que, en líneas generales, el precio pasado a dólares se “licua” y los insumos fijados en dólares no se ven afectados. Esto podría empeorar si, además el “*pass through*” de la depreciación fuese mayor en los costos en pesos que en los ingresos.

Independientemente de estas cuestiones, otra de las consecuencias de la corrida cambiaria local de los últimos meses, ha sido el aumento de tasas de las LEBACs que generan un impacto indirecto por el aumento del costo financiero para el productor, independientemente de cual fuera su actividad.

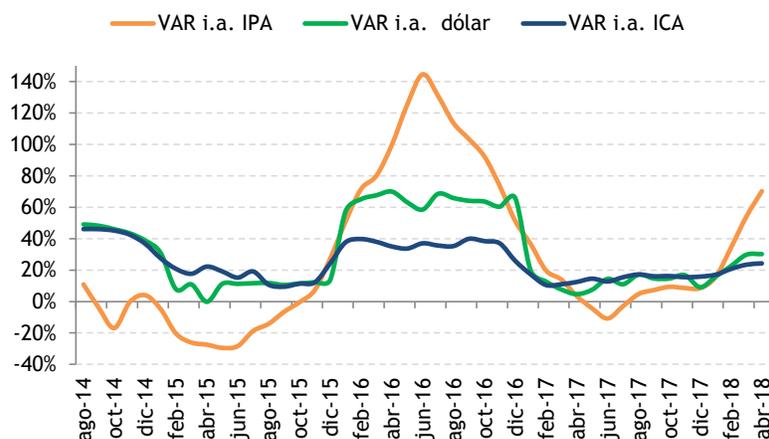


Participación de costos en dólares y en pesos de los principales cultivos agrícolas



Fuente: Movimiento CREA en base a Radar Agrícola.

Variación interanual de IPA, ICA y dólar



Fuente: Movimiento CREA.

tiene una participación del 55% mientras que la cebada de 54%. Los doble cultivo de trigo y cebada tienen una participación de costos en dólares de 51 y 52% respectivamente. Por su parte el cultivo de sorgo, presenta la menor participación de costos en dólares con 43% de los mismos.

Para tener una referencia del posible impacto de la variación en la cotización del dólar, se graficó la variación interanual en pesos corrientes de la cotización del dólar, el índice de precios agrícolas (IPA)² y el Índice de costos agrícolas (ICA)³. Así por ejemplo, como se

² El IPA se calcula como el precio promedio ponderado de una tonelada de grano ponderada por la participación en la producción total de los principales granos producidos en Argentina en la campaña.

³ El ICA se calcula como los gastos directos promedio ponderado de los principales cultivos agrícola a nivel nacional, ponderado por su participación en la superficie total.

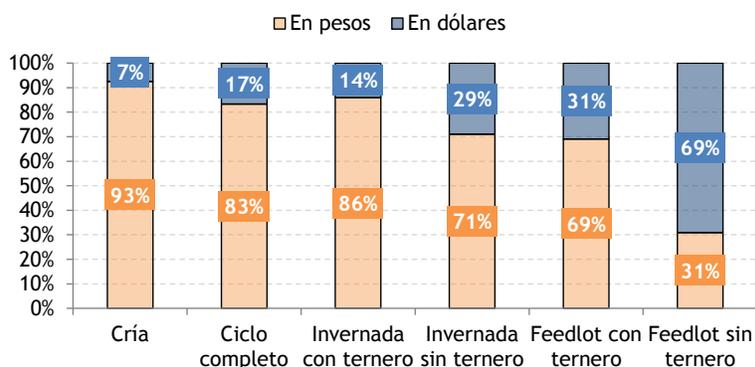
Para tener un aproximado del impacto que podría tener la variación de la cotización del dólar durante los últimos meses se cuantificó la participación de costos en dólares y en pesos sobre el total de los costos para los principales cultivos de la actividad agrícola en campo arrendado.

Así, se puede observar que los cultivos con mayor participación de costos en dólares son girasol y maíz: con una participación del 72 y 61% respectivamente. Esto se explica en parte por el costo de la semilla de los híbridos que representa mayor proporción en los costos respecto a los otros cultivos. En el caso de los cultivos de fina, el trigo



observa en el gráfico, a junio de 2016 el IPA fue un 145% superior a junio 2015, el ICA un 37% mayor y la cotización del dólar 59%. Esto significa que para junio de 2016, en relación a un año atrás, el precio de los granos en pesos corrientes aumento más que el dólar y el dólar más que los costos. Como se observa en el gráfico, la variación interanual de los costos tiende a acompañar la variación del valor del dólar y por momentos es inferior, ganando competitividad vía moneda. En el caso del precio de los granos, si bien varía en función a la cotización del dólar, el impacto del mercado nacional e internacional tiene mayor peso sobre el nivel de los mismos, definiendo el precio en dólares. Si bien la variación del tipo de cambio tendría en el corto plazo impactos positivos sobre la relación insumo producto de los cultivos agrícolas, a largo plazo dependerá del “*pass through*” sobre los costos en pesos si esas ganancias se mantienen o no.

Participación de costos en dólares y en pesos para en distintos sistemas ganaderos



Fuente: Movimiento CREA en base a revista Márgenes Agropecuarios.

costos fijados en valor dólar (7%) seguida por la invernada, cuando se contempla el valor del ternero (14%) y el ciclo completo (17%). El Feedlot es el sistema en el cual el porcentaje de costos dolarizado es mayor (31%). Ahora bien, dentro del porcentaje de costos en pesos, una parte importante depende directamente del valor de una categoría animal de compra como puede ser compra de toros en sistemas de cría y ciclo completo o terneros en sistemas de invernada y feedlot. Por ejemplo: cuando no se contempla la

En el caso de la ganadería, se evaluó la participación de costos dolarizados sobre el total de los costos⁴ para distintos sistemas ganaderos (cría⁵, ciclo completo⁶, invernada⁷ contemplando y sin contemplar la compra de terneros y feedlot⁸ sin contemplar y contemplando compra de terneros).

Así, la actividad de cría es la de menor porcentaje de

⁴ Contempla: Gastos Directos, Gastos Indirectos (alquiler, administración y estructura) Gastos de comercialización, y en caso de corresponder compra de terneros o toros.

⁵ Modelo SEDESTE DE BS. AS. Revista Márgenes Agropecuarios.

⁶ Modelo ENTORE 15m Y SUPL. INV. Revista Márgenes Agropecuarios.

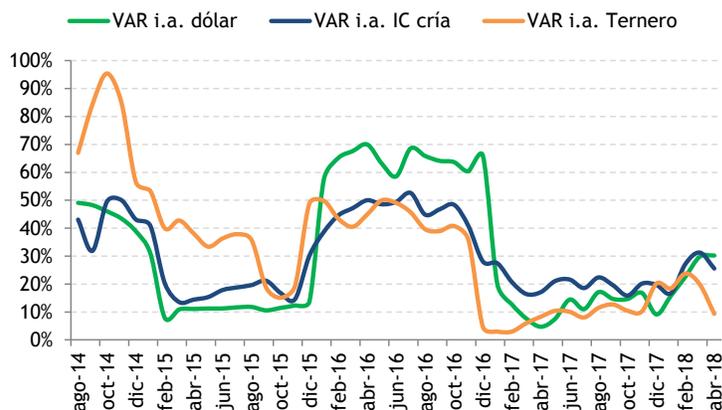
⁷ Modelo (4). Revista Márgenes Agropecuarios.

⁸ Modelo FEEDLOT CASERO Revista Márgenes Agropecuarios.



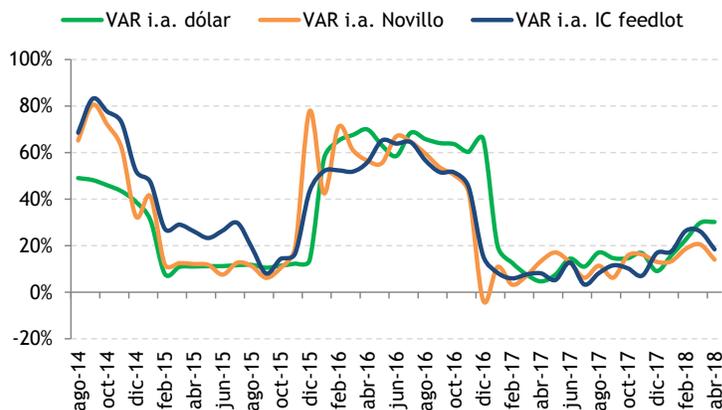
compra de terneros en los sistemas de invernada y feedlot el porcentaje de costos en pesos baja de 86 a 71% y de 69 a 31% respectivamente.

Variación interanual del precio del ternero, IC de cría y dólar



Fuente: Movimiento CREA.

Variación interanual del precio del novillo, IC de feedlot y dólar



Fuente: Movimiento CREA.

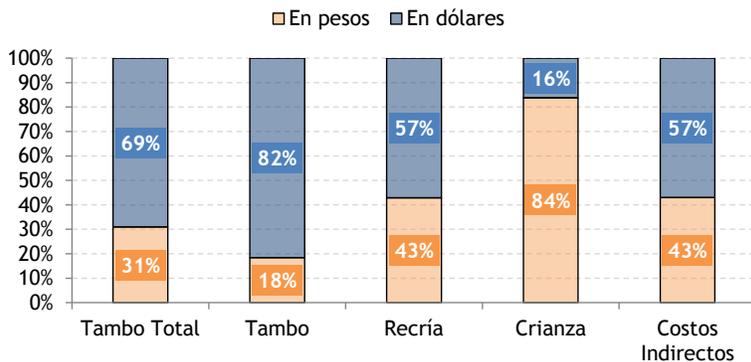
59%, mientras que los costos de la cría aumentaron 49% los del feedlot lo hicieron un 64%. La relación entre la variación interanual de los costos de la cría y el dólar, podría explicarse por el impacto del “pass through”. En el caso del feedlot, parte se explica por este impacto y otra gran parte por la característica propia de su estructura de costos que tiene un alto porcentaje de costos en dólares.

Al igual que en la agricultura, para obtener mejor panorama de cómo puede impactar la variación del tipo de cambio se graficó para la actividad cría, de menor participación de costos en dólares, y feedlot, de mayor participación de costos en dólares, la variación interanual de sus Índice de Costos (IC), Índice de precio de producto (ternero y novillo) y valor del dólar.

Como se observa en ambos gráficos las variaciones interanuales en los IC siguen la tendencia de las variaciones en el dólar. En el caso del IC del feedlot acompaña las variaciones del dólar con porcentajes similares mientras que los costos de la cría mantienen la misma tendencia pero con distintos porcentajes. Por ejemplo, para junio de 2016 la variación del dólar versus junio de 2015 fue de



Participación de costos en dólares y en de la lechería

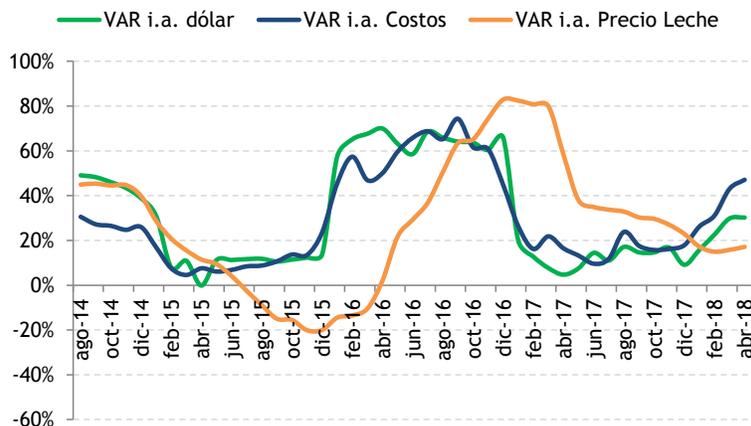


Fuente: Movimiento CREA.

el dólar varía más que el precio del producto y momentos donde la situación es inversa por cuestiones propias de oferta y demanda de los mismos.

En la lechería, para un modelo productivo de intensidad intermedia, el 69% de los costos totales⁹ son costos fijados en dólares.

Variación interanual del precio de la leche, ICL y dólar



Fuente: Movimiento CREA.

dentro del tambo que menor impacto sufriría sería la cría, con 16% de sus costos en dólares, mientras que tanto los gastos indirectos (alquiler, administración y estructura) y la recría tiene un 57% de sus costos fijados en dólares.

Respecto al precio de los productos (ternero y novillo), la variación de los mismos, se explica por múltiples factores y se puede observar que al plazo de un año la curva de variación de estos tiende a copiar en mayor o menor magnitud la de variación del dólar. Según el producto, hay momentos en los cuales

Cuando se desglosan los costos en actividades del tambo y los costos indirectos, se observa que la actividad Tambo es la de mayor porcentaje de costos en dólares (82%), siendo la misma la que podría verse en mayor medida afectada por un aumento en la cotización del dólar que afecte la relación insumo producto. La actividad

⁹ Contempla: Gastos Directos y Gastos Indirectos (alquiler, administración y estructura).



Respecto a la relación del negocio con las variaciones del dólar, se graficó la variación interanual del índice de costos de la leche (ICL), Índice de precio de la leche y dólar. Se puede observar que la curva de variación interanual del ICL es muy similar a la de variación interanual del dólar, mientras que la variación del precio de la leche, si bien mantiene cierta tendencia con la variación del dólar, no parecería responder al mismo. Así, para junio de 2016 la variación interanual del dólar fue de 59%, la del ICL de 66% mientras que la del precio de la leche fue de 29%.

En suma, para las 3 actividades (agricultura, ganadería y lechería) la depreciación del peso registrada estas últimas semanas tendrá impactos directos sobre los resultados económicos. La actividad agrícola se ve mayormente beneficiada por la mejora en la relación insumo producto. Si bien a largo plazo dependerá del “*pass through*” sobre los costos en pesos si esas mejoras se mantienen o no. La Ganadería, según sistema productivo y dependencia a costos en dólares, se podrá ver en mayor o menor medida impactada, mientras que la lechería, por su mayor dependencia a costos en dólares y la menor relación entre el precio de su producción y la cotización de la divisa, pareciera ser la actividad que más sufra una desmejora en su relación insumo-producto.



LECHERÍA: Análisis de gestiones.

Un ejercicio habitual entre miembros del Movimiento CREA es compartir datos e información, generando un ámbito de intercambio y mejora. Con dicho ejercicio realizado, se presenta el siguiente análisis de las últimas gestiones CREA 2016/17.

Con la mejora continua como meta, los productores del Movimiento CREA tienen como metodología llevar registros de las gestiones económico productivas y compartir información con otras empresas. Considerando dicho objetivo, desde el Área de Lechería del Movimiento CREA se promueve la compilación y análisis de información productiva y económica de la actividad lechera. Esta información permite entre otras cosas analizar los casos exitosos desde el punto de vista económico y comprender que estrategias productivas establecen para lograr estos resultados.

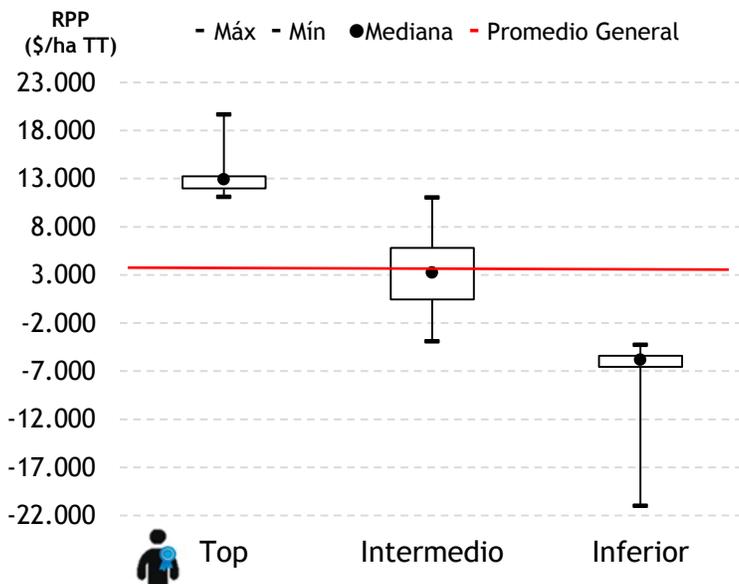
Con datos de la gestión 2016/17, se analizaron 212 planillas con datos económicos y productivos lecheros pertenecientes a 12 regiones CREA lecheras. Para este análisis se optó por un indicador que, entre otros, influye sobre el resultado productivo de la empresa. El indicador elegido es el Resultado por Producción¹⁰ (RPP) en pesos por hectárea destinada al total de la actividad (ARS/ha/TT), que no es más que el beneficio económico alcanzado mediante el proceso productivo, al exponer una determinada cantidad de recursos (tierra, capital, trabajo, etc.) en juego durante un año.

Se ordenaron todas las empresas en un ranking de resultado por producción (RPP) y se seleccionaron aquellas que presentaron datos de carga animal, producción individual y producción por superficie, siendo en total 137 empresas analizadas para este informe. Se seleccionó el 10% de las empresas con mayor RPP a las que se denominó “Top” y se las comparó con el 10% de más bajo resultado por producción (llamadas “Inferior”). Posteriormente se realizó la comparación entre el grupo “Top” y el “Resto”, siendo estas últimas todas las empresas que no integran el primer grupo.

¹⁰ RPP= Resultado Operativo [MBG (Ingresos directos - Gastos directos)+/- saldo de las actividades intermedias - administración - estructura - alquileres - impuestos] - Amortización de los bienes de Uso.



Resultado por producción en empresas “top”, “intermedio” e “inferior”



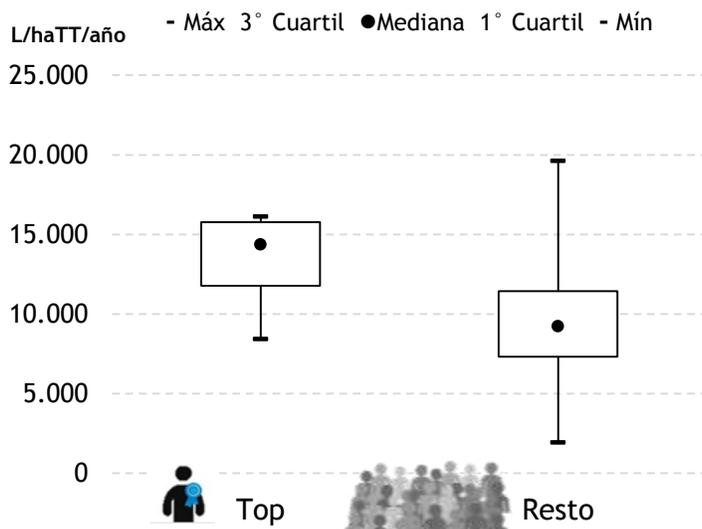
Fuente: Movimiento CREA en base panillas lecheras 2016/17.

En promedio las empresas “Top” obtuvieron un RPP 3,9 veces mayor que el promedio general del total de empresas.

Esto representa una brecha considerable, y se observa que el cuartil inferior, es decir el 25% de las empresas que integran el grupo “Inferior” obtuvo un RPP casi 2 veces menor que el promedio general.

Cabe destacar que los casos top identificados pertenecen a diferentes zonas CREA del país; Centro (CEN), Este (EST), Oeste (OES), Oeste Arenoso (OAR), Sur de Santa Fe (SSF), Santa Fe Centro (FFC), y Litoral Sur (LIS); lo que refleja que obtener los mayores resultados por producción por hectárea estuvo asociado a características inherentes a las empresas y no a particularidades zonales.

Producción en litros por hectárea en las empresas “top” y “población”



Fuente: Movimiento CREA en base panillas lecheras 2016/17.

Luego se evaluó cómo les fue a las empresas “Top” en otros indicadores que influyen sobre el resultado productivo de la empresa, comparándolas con el “Resto”. Se consideraron para dicho fin la producción anual, la carga animal y la producción individual.



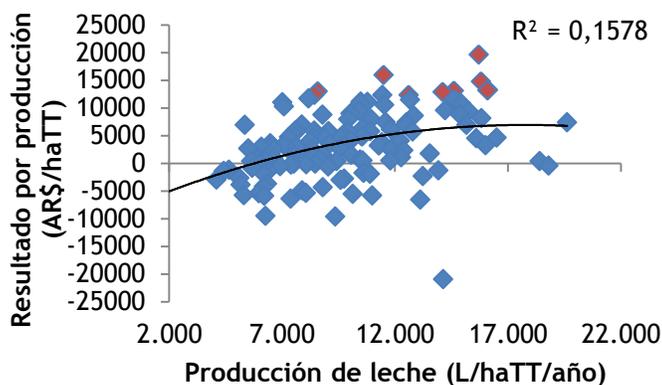
La producción anual se analizó como los litros producidos por hectárea de Tambo Total, es decir todas las hectáreas destinadas a la actividad, en el año de dicho ejercicio.

El 3° cuartil, es decir el 75% de las empresas “Top” obtuvo 15.782 L/haTT/año mientras que el mismo porcentaje del “Resto” produjo 11.429 L/haTT/año.

La mediana, valor sobre el cual se encuentra el 50% de los casos, para la producción fue de 14.357 L/haTT/año en las empresas “Top” y de 9.233 L/haTT/año para el “Resto”. Cabe destacar la gran variabilidad que existe en este último grupo teniendo en cuenta que lo compone un mayor número de empresas. Podemos observar empresas del “Resto” que tuvieron producciones mayores que la que más produjo de las “Top” a pesar de lograr un RPP menor. Cuando vemos este tipo de situaciones es posible asociarlas a otras variables difíciles de cuantificar - como el nivel de gerenciamiento, habilidades comerciales, etc- además de las analizadas en este informe, que pueden tener un alto impacto en el resultado final de las empresas.

Durante muchos años se asoció el resultado económico de las empresas tamberas con el volumen de producción de leche (L/haTT/año). A pesar que en los datos presentados para este análisis no se encontró alta correlación entre éstos indicadores, según un análisis realizado sobre las gestiones lecheras históricas de CREA de 10 años aproximadamente¹¹, la productividad explica el 30 % de la variación registrada en el RPP.

Resultado por Producción (ARS/haTT) de empresas tamberas en relación a litros producidos por hectárea por año



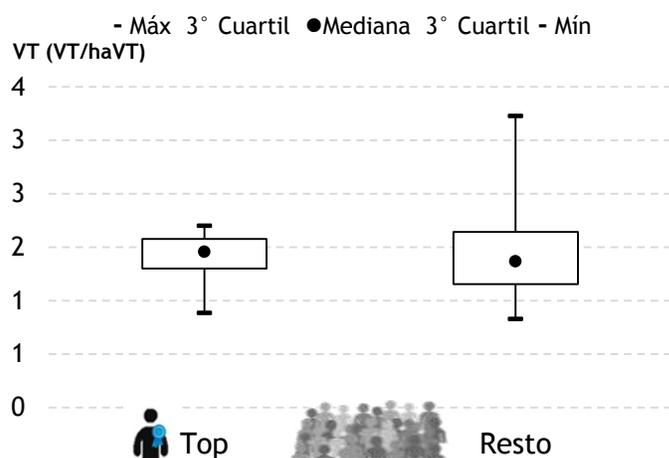
Fuente: Movimiento CREA en base panillas lecheras 2016/17

Un aspecto interesante que podemos ver en aquellas empresas de alto nivel de productividad, es que se pierde cierta linealidad en la respuesta. En este sentido es evidente que hay otros factores, además del nivel de productividad, que afectan el RPP. Como vemos en el gráfico, se encuentran empresas de ambos grupos (“Resto” en azul y Top” en rojo) en esta posición.

¹¹ Consultar área de lechería de AACREA.



Carga animal (VT/ha VT) en las empresas “Top” y “Resto”



Fuente: Movimiento CREA en base panillas lecheras 2016/17.

Dos indicadores de relevancia, que definen la productividad y por lo tanto afectan, en cierta medida, el RPP son la carga animal (VT/haVT) y la producción individual (L/VO/día).

De este análisis se desprende que el 3° cuartil (75%) de las empresas “Top” presenta cargas mayores a 1,75 VT/haVT frente a 1,55 VT/haVT que presenta el mismo porcentaje del “Resto”.

Al evaluar el cuartil superior de este indicador, es decir el 25% de las empresas que presentan mayor carga animal, de ambos grupos vemos que no hay grandes diferencias entre el grupo “Top” y el “Resto” estando en 2,12 y 2,21 VT/haVT respectivamente.

Sin embargo, al evaluar los valores máximos vemos que del “Resto” está 1,38 puntos por encima de las empresas “Top”; siendo este último el de mayor RPP. Bajo el supuesto caso de que empresas con mayor carga animal tienen un alto nivel de consumo de concentrados por litro producido, podríamos asociar esta situación a ineficiencias en la alimentación constituyendo un factor de riesgo que repercute sobre la estabilidad económica.

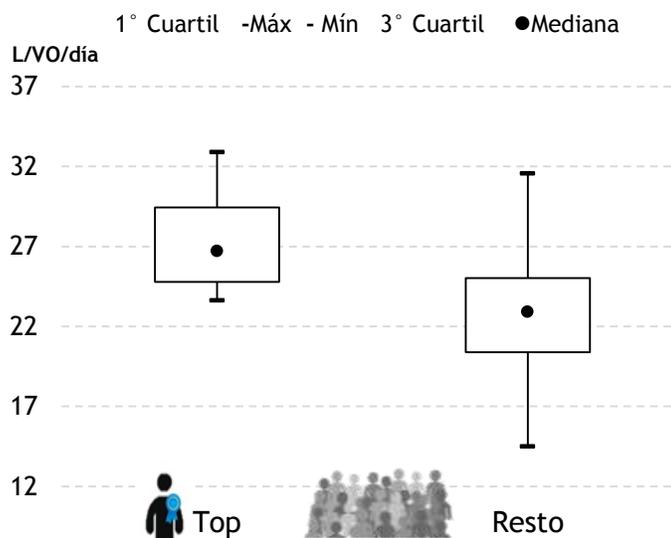
Podríamos inferir que alta carga animal no siempre se traduce en un alto resultado económico. Según el estudio a 10 años mencionado anteriormente, alto nivel de carga animal es una característica asociada a tambos más estables en términos de resultado económico, siempre que haya altos niveles de litros libres de suplementación por hectárea y de consumo de pastura (por TV/ día y por ha y por año) y total.

Por su parte, en el análisis de la producción individual medida como los litros producidos por cada vaca en ordeño por día, se destacan las empresas del grupo “Top”; donde el 75% de las mismas produce en promedio más de 24,7 litros/VO frente a 20,4 litros/VO que produce el mismo porcentaje del “Resto”.



Los datos aportados por miembros CREA respecto a sus gestiones lecheras de la campaña 2016/17 permitieron evaluar ciertos niveles económicos productivos de las empresas. Del análisis se desprende que los sistemas son complejos y no hay un sólo indicador que por sí mismo defina el mejor planteo. Durante muchos años se asoció al aumento de productividad como el camino para la mejora del resultado económico, sin embargo hoy en día debido al importante aumento en los niveles de productividad, es la eficiencia de producción quien cobra mayor importancia. Será necesario entonces buscar otros indicadores que nos permita identificar variables relacionadas con el resultado económico. Esto evidencia la importancia de medir y compararse para poder identificar aquellos casos exitosos de los cuales se puede aprender. En ese sentido, el ejercicio de diagnosticar la situación actual es de relevancia para el empresario en pos de identificar los potenciales productivos que puede alcanzar. Saber lo que nos falta nos pone de frente todo lo que tenemos por ganar y así generar cambios para contribuir el futuro de nuestra cadena láctea.

Producción Individual (L/VO/día) en las empresas “Top” y “Resto”



Fuente: Movimiento CREA en base panillas lecheras 16-17.