

# Rentabilidad de la ganadería ovina

■  
Se plantea un modelo para la actividad de cría ovina en base a parámetros productivos de los partidos de la zona de influencia de Bahía Blanca, realizándose el análisis financiero del mismo con el objetivo de conocer la rentabilidad a largo plazo del mismo.

■  
Pese a los efectos beneficiosos provocados por la devaluación, también se tiene que ciertos egresos, tales como los costos de estructura (personal, comunicaciones, movilidad), son relativamente altos en relación a la escala de producción.

■  
Pensando en la producción regional, debe tenerse en cuenta que las exportaciones que hoy se pueden realizar desde la provincia de Buenos Aires quedan limitadas a Brasil y a algunos países asiáticos, árabes y sudafricanos, en donde existe demanda por el producto.

<sup>1</sup> Ver IAE N° 74 “Ganadería ovina: situación y perspectivas”.

**E**n el estudio publicado en la edición anterior de IAE<sup>1</sup>, se efectuaba una descripción del comportamiento de las principales variables vinculadas a la actividad ovina a partir de las nuevas perspectivas que surgieron luego del cambio en el contexto macroeconómico que supuso el abandono de la convertibilidad, como así también de la mejora en la cotización internacional de la lana. Asimismo, se presentaban los últimos datos disponibles de stock bovino, tanto a nivel nacional como de la región.

Se concluía entonces, que la acción oficial, traducida en la implementación de la Ley Ovina Nacional, era un buen comienzo para aprovechar las buenas perspectivas para la actividad debido al mejoramiento de las condiciones de los mercados internacionales. Pero al mismo tiempo, se generaba un interrogante que surgía del análisis respecto a si se cumplirían algunas condiciones básicas, tales como rentabilidad de la actividad, posibilidad de acceso a los distintos mercados y condiciones de transparencia en los mismos.

Para intentar dar respuesta a uno de los interrogantes planteados, el objetivo del presente análisis consiste en verificar la rentabilidad para un planteo de cría ovina adaptado a las características productivas de la región, así como el análisis de los riesgos potenciales vinculados a la posibilidad de un cambio en las condiciones actuales de precios y de mercado.

## Descripción de la actividad

Tradicionalmente Argentina orientó la explotación del ganado ovino a la obtención de lana, cuero y carne. La lana se desarrolló sobre los otros productos -fundamentalmente en la Patagonia-, por su mayor facilidad de comercialización al ser un producto no perecedero y por no requerir la faena del plantel. Por esta tradición lanera, el stock ovino argentino está compuesto en más del 50% por razas productoras de lana (Merino) y doble propósito (Corriedale, Romney Marsh, Lincoln y Criolla).

La actividad ovina de cría consiste en la producción de corderos partir del capital compuesto por ovejas y carneros. La venta de los corderos producidos, previa retención de un porcentaje para reposición del plantel de madres, constituye unos de los ingresos de la actividad, que se

complementa con la venta de ovejas y carneros que ya han cumplido su ciclo en el proceso productivo. Los corderos hembra que se dejan para reposición del plantel alcanzan la edad reproductiva a los dos años, dan su primer cría a los tres años, y luego pasan a integrar el rodeo de vacas madres. El período de utilidad de una oveja es de 5 años, dependiendo de la calidad del pasto, mientras que el de los carneros es de aproximadamente 4 años.

El proceso de la cría comprende un ciclo de aproximadamente un año, que comienza en el otoño con el servicio de las ovejas. Luego de la gestación y el período en el que se mantiene al cordero junto a la madre, culmina el ciclo productivo con el destete y consiguiente venta de los mismos, que ya han alcanzado para esta época un peso cercano a los 25 kg. Asimismo, y dada la condición de doble propósito de la raza ovina que se utiliza en este emprendimiento, otro ingreso es el que genera la venta de la lana.

## Supuestos del modelo

A partir de la descripción hecha anteriormente, se plantea un modelo para la actividad de cría ovina en base a parámetros productivos de los partidos de la zona de influencia de Bahía Blanca, realizándose el análisis financiero del mismo con el objetivo de conocer la rentabilidad a largo plazo del mismo. Así, se analizan los ingresos y costos a lo largo de 10 años de vida de la actividad, extensión en la cual se alcanza una estabilidad en los distintos flujos de ingresos y egresos.

Todos los valores monetarios del análisis son expresados en dólares, empleándose para ello un tipo de cambio de \$3 por dólar estadounidense. Las cotizaciones de las distintas categorías de hacienda, como así también de la lana, tanto para la venta como para la compra, son las existentes al mes de junio del corriente año.

El análisis supone un costo de arrendamiento, estimado en un 8% de la producción de kilogramos de carne por hectárea y por año, valuado a la cotización del novillo en el Mercado de Liniers. Con este supuesto se pretende reflejar el costo de oportunidad de la tierra para el productor que es propietario de la tierra.

El planteo productivo para la actividad supone un indicador de carga animal de 3,44 cabezas por hectárea. La producción del modelo se define como los kilogramos por hectárea obtenidos durante el año, los cuales surgen del siguiente cálculo:

$$\text{producción kg./ha} = \frac{(\text{kg. salidos} - \text{kg. entrados} + \text{- kg. de diferencia de inventario})}{\text{Superficie destinada a la producción ovina (ha)}}$$

Los kilogramos salidos se refieren a las ventas realizadas, los cuales incluyen no solo las ventas de corderos, sino también aquellas de ovejas y carneros de descarte o refugio. La diferencia de inventarios se refiere a la mortandad de animales por diferentes motivos, incluyendo al consumo de animales en el propio establecimiento, y que en este caso se supone del 3% del rodeo.

La eficiencia del stock, por su parte, se obtiene como el porcentaje de producción sobre la existencia media, por lo que muestra cuanto se produce en proporción al rodeo existente. El porcentaje de señalada indica la proporción de ovejas que han quedado preñadas al finalizar el período de servicio. Se ha supuesto que el porcentaje de ovejas que no quedan preñadas se vende. La cantidad de corderos señalados representa la cantidad de corderos que se separan

<sup>2</sup> El sistema PROLANA consiste se basa en esquilas sueltas (desmaneado/sistema Tally Hi), acondicionamientos, clasificaciones y enfardelajes dejándolas listas, en la tranquera del campo, para su posterior exportación o abastecimiento de los lavaderos o peinadurías nacionales. Utilizando este sistema, las lanas se analizan en laboratorios especializados obteniendo los resultados de micronaje y rinde para asegurar que cada productor sepa lo que está produciendo y tenga más seguridad y conocimiento al momento de comercializar su producto.

Cuadro 1

Fuente: elaboración propia en base a datos Ministerio Asuntos Agrarios

de las ovejas. La diferencia entre ambos porcentajes se encuentra en el porcentaje de merma entre la preñez y el destete, el cual muestra las pérdidas por mortandad ocurridas en el período comprendido entre ambos sucesos.

Los corderos se venden, con un peso promedio de 25 kg., mientras que los pesos de venta para ovejas sin señalar y carneros de descarte se suponen en 45 y 50 kg. respectivamente. Como se mencionara anteriormente, la característica distintiva de la actividad es su doble propósito, es decir que produce tanto carne como lana. El supuesto realizado en cuanto a este último producto es que la esquila se realiza de acuerdo a las normas Prolana<sup>2</sup>, para obtener así un mejor precio. El rendimiento supuesto es de 5 kg. de lana sucia, con un rendimiento al peine del 60% y con una finura promedio de 29/30 micrones.

En cuanto a las compras, el modelo supone una inversión inicial en hacienda de 526 borregas, en los meses de septiembre del período cero. El objetivo es llegar, a través de retención y compra de borregas, a un stock de 650 madres. La reposición anual se supone del 12% de los vientres. También en el primer año operativo se realiza la compra de los carneros necesarios, suponiendo una relación de 4 carneros cada 100 ovejas. En los años siguientes, las compras efectuadas reflejan las adquisiciones de ovejas para reponer las pérdidas por mortandad y otras causas, y así mantener el stock original, como así también la reposición de carneros.

Un resumen de los principales parámetros productivos planteados para el modelo se presentan en el Cuadro 1.

#### Indices productivos

Stock al servicio	650
Ovejas	582
Borregas	68
Carneros	25
% Señalada	90
% mortandad + consumo en establecimiento	3
Faltantes	15
Corderos señalados	524
Animales en esquila	675
Rendimiento al peine	60
Finura	29/30 mic.
Fecha esquila (dd-mmm)	15-oct
Superficie ovina (has)	187
Receptividad (cab/ha)	3,61

Los gastos están comprendidos en dos grandes grupos. El primero de ellos contempla los gastos directos vinculados a la producción, e incluye gastos de compra y ventas, personal, sanidad, alimentación (referido al mantenimiento e implantación de pasturas) y arrendamiento. El gasto en personal está calculado en base al supuesto del requerimiento de una persona cada 1200 animales, mientras que para los gastos en sanidad del rodeo, se supone un planteo de intensidad media. A valores actuales, el mismo arroja un costo promedio anual para todo el rodeo de u\$s 1,35 por animal.

El segundo conjunto de erogaciones es el referido a los gastos indirectos, integrado por aquellos vinculados tanto a la producción como así también a la administración. Entre los

primeros se encuentran los costos por movilidad, comunicaciones, como así también por asesoramiento para la producción. Vinculados a la administración, en tanto, se incluyen los costos por asesoramiento contable<sup>3</sup>. En el Cuadro 2 se observa la estructura de costos supuesta para el modelo, con los valores anuales correspondientes a cada rubro, para un año en que la producción del modelo se halla estabilizada.

<sup>3</sup> A fines de facilitar el cálculo, y dado que las condiciones productivas supuestas lo permiten, se supondrá que el productor agropecuario está adherido al Régimen simplificado (Monotributo), razón por la cual debe ingresar mensualmente el impuesto que resulte de su categorización, no debiendo computar el pago por Impuesto a las Ganancias, IVA y Régimen Previsional.

<b>Estructura de costos - Planteo de cría bovina</b>	
Anuales, en u\$s	
<b>TPO DE GASTO</b>	<b>Año estabilizado</b>
<b>Gastos directos</b>	
Productos veterinarios	917
Esquila	563
Guías	67
Sueldos	1.600
Cargas sociales	333
Conservación y reparación construcciones}	50
Conservación y reparación aguadas	33
Conservación y reparación alambrados	83
Conservación y reparación máquinas / herramientas	133
<b>Gastos indirectos</b>	
<i>De producción</i>	
Combustibles y lubricantes	600
<i>De administración</i>	
Honorarios contables	320

Cuadro 2

## Resultados

Como se mencionara anteriormente, se realizó el análisis financiero de un planteo de cría bovina con el objetivo de conocer su rentabilidad bajo las nuevas condiciones económicas que supuso el abandono de la convertibilidad y consecuente depreciación de la moneda local. Asimismo, y dada la oportunidad que brinda la Ley Ovina Nacional, se plantean las consecuencias para el proyecto del acceso a los diversos créditos planteados en ella. Como se mencionara en estudios anteriores, la ley ovina prevé el otorgamiento de créditos de hasta 40.000 pesos que el beneficiario debe devolver a valor producto y sin intereses. El dinero que se recibe en calidad de préstamo puede ser utilizado por los productores para la compra de vientres, mejoras genéticas e infraestructura, sanidad animal y proyectos productivos, entre otros destinos.

En el caso analizado, se supone que el productor accede a tres créditos, por un valor total \$69.800. El principal, por un valor de \$51.500, tiene como destino la compra de borregas, mientras que los otros dos son \$10.200 y \$8.100 y se utilizan para el mejoramiento genético del plantel y para la construcción de edificaciones propias de la actividad ovina (corrales, manga ovina, bañadero y tinglado de esquila).

Así, se elabora un flujo de fondos proyectado (base caja), cuyo resumen, expresado a través del Estado de Resultados y Flujo de Fondos Libres se observa en el Cuadro 3. A través de

éstos, y haciendo uso de distintas herramientas financieras, se verifica la factibilidad económica del modelo.

### Cuadro de resultados y flujo de fondos operativo

En dólares

	Per 0	Per 1	Per 2	Per 3	Per 4	Per 5	Per 6	Per 7	Per 8	Per 9	Per 10
Benef. Antes imp. y amortizac.	-317	-307	2.608	10.301	11.121	11.716	11.839	11.226	11.226	11.226	25.017
Régimen Simplif. (Monotributo)	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
Beneficio después de impuestos	-1.673	-1.663	1.252	8.945	9.765	10.360	10.483	9.870	9.870	9.870	23.661
<b>FLUJO DE FONDOS OPERATIVO</b>											
FF de las operaciones	-1.673	-1.663	1.252	8.945	9.765	10.360	10.483	9.870	9.870	9.870	23.661
FF asociados a inversión	4.103	24.500	4.280	4.783	4.783	8.499	5.093	5.093	5.093	4.923	8.438
Flujos de fondos libres	-5.777	-26.163	-3.028	4.162	4.982	1.861	5.389	4.777	4.777	4.947	15.223
TIR = 4,4%											
<b>FLUJO DE FONDOS OPERATIVO CON PRÉSTAMO - LEY OVINA</b>											
FF de las operaciones	-1.673	-1.663	1.252	8.945	9.765	10.360	10.483	9.870	9.870	9.870	23.661
FF asociados a inversión	-4.103	-1.233	-9.103	-9.607	-9.607	-13.323	-9.067	-5.093	-5.093	-4.923	-8.438
Flujos de fondos libres	-5.777	-2.897	-7.852	-662	158	-2.962	1.416	4.777	4.777	4.947	15.223
TIR = 6,4%											

De los resultados obtenidos, se observa que para el modelo de producción supuesto para la actividad de cría ovina en la región, la rentabilidad anual en dólares asciende al 4,5% en el caso en que no se contempla el acceso a las facilidades financieras que otorga la ley ovina. Si bien una primera instancia, la rentabilidad para este planteo puede ser considerada como moderada, deben tenerse en cuenta algunas consideraciones relativas a las características del modelo analizado como así también propias de la actividad.

Respecto a las últimas, debe mencionarse que la actividad de cría ovina presenta tradicionalmente, bajos rendimientos desde el punto de vista económico, razón por la cual, también es que se destina a los sitios con menos condiciones agronómicas.

Referido a los parámetros asumidos para el análisis del modelo, se observa que pese a los efectos de la devaluación, ciertos egresos, tales como los costos de estructura (personal, comunicaciones, movilidad) son relativamente altos en relación a la escala de producción. A modo de ejemplo, en un año de producción estabilizado, los rubros de personal y movilidad anuales representan más del 15% de las ventas de dicho período. La consideración de un planteo de mayor escala, seguramente tendría un impacto positivo en el indicador de rentabilidad, pese a las modificaciones que deberían hacerse en otros parámetros.

Aún así, el resultado para este planteo es promisorio si se tiene en cuenta que, como se mencionara en el estudio anterior de IAE, durante gran parte de la década de los noventa, la actividad presentó resultados bajos o directamente negativos, los cuales fueron la principal causa de la importante reducción del stock, inclusive en aquellos lugares en donde presentaba características de monocultivo, como en la patagonia.

En tanto, para el análisis del proyecto con la incorporación de las facilidades crediticias que

ofrece la ley ovina, el resultado, también en dólares, se eleva a 6,4%, casi un 50% más que en el caso sin financiamiento. Vale recordar aquí, que los créditos otorgados bajo la ley ovina poseen características muy ventajosas, tales como la devolución a valor producto y sin intereses.

## Análisis de sensibilidad

Dentro del contexto macroeconómico que transita el país a partir del año 2002, se pueden destacar dos elementos que darían origen a la variación en el resultado del indicador de rentabilidad para el modelo de cría ovina planteado: el primero referido a cambios en los precios de las distintas categorías de hacienda, mientras que el segundo está vinculado a cambios en el tipo de cambio. La combinación de los cambios producidos en cada uno de estos factores es lo que determina la variabilidad de los ingresos del productor.

La suposición de un escenario en donde ocurren modificaciones positivas en el precio de los distintos precios de los productos del modelo, encuentra su fundamento en el análisis de la situación actual de los mercados de carne ovina y de lana.

Así, y como se presentara en estudios anteriores de IAE<sup>4</sup>, las perspectivas que presenta hoy en día la actividad ovina son favorables, y presentan condiciones para mejorar, debido principalmente, a la posibilidad que representan la demanda de carne ovina de los mercados externos, como así también por la mejora en los precios de la lana. Debe observarse aquí, sin embargo, que la actividad en la provincia de Buenos Aires presenta una clara desventaja ya que no cuenta con la posibilidad de exportar hacia los países europeos, debido al problema de la aftosa. Por este motivo, la cuota que la Unión Europea otorga al país, de 23 mil toneladas, sólo se puede cubrir con carne ovina producida en la patagonia. Durante el año 2003, sólo se pudo cumplimentar con el 19% de la cuota de carne ovina para la Unión Europea.

<sup>4</sup> IAE 74, mayo 2004.

Suponiendo el caso en que no se accede a las facilidades crediticias que plantea la ley ovina, modificaciones en los precios del 5% (manteniéndose todos los demás parámetros constantes) hacen que la rentabilidad del modelo ascienda a 7,25 % anual, superior en un 60% al indicador surgido del planteo original.

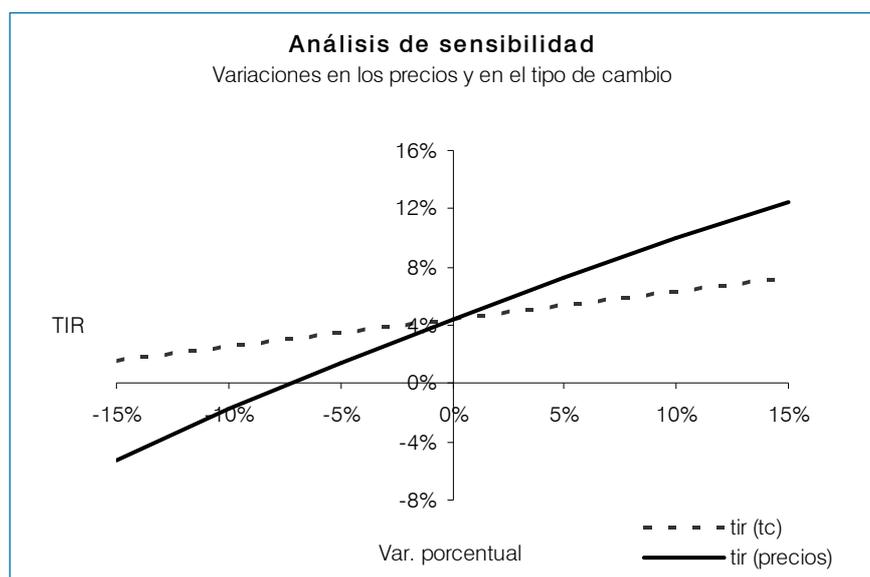
A su vez, el fundamento para realizar un análisis de sensibilidad del indicador de rentabilidad ante modificaciones en el tipo de cambio se encuentra en el actual entorno macroeconómico, dada la falta de resolución de algunos problemas fundamentales, tales como la renegociación de la deuda en default como así también de otros aspectos que podrían influir en el tipo de cambio futuro. A su vez, el interés de este análisis se encuentra en que, y como se mencionara anteriormente, la fuerte depreciación de la moneda local, fue uno de los factores que ha permitido que reaparezca la rentabilidad de la actividad, al menos para planteos como el analizado en este estudio. Sin embargo, cabe aclarar aquí, que debido a que la producción de carne ovina en la provincia de Buenos Aires está, por el momento, orientada casi en su totalidad al mercado interno, una devaluación o apreciación de la moneda debe contemplar efectos diferenciales para los ingresos de los productos vinculados al mercado interno (carne) o al mercado externo (lana).

Así, por ejemplo, una devaluación no afectará los ingresos, medidos en dólares, del producto vinculado al mercado externo, pero sí provocará una disminución de los ingresos en dólares de los productos vinculados al mercado interno.

Con este detalle en mente, el análisis permite observar que una apreciación de la moneda local del orden del 15%, con lo cual el tipo de cambio se ubicaría en \$2,55 por dólar, generaría

que la rentabilidad del modelo planteado se ubique en aproximadamente 1,5% anual, suponiendo, como en los casos anteriores, que el resto de los parámetros se mantiene constante. Para el caso inverso, en tanto, en donde la depreciación de la moneda local se profundiza en un 15% con respecto al valor planteado en el caso original ( $TC = \$3,45/u\$s$ ), la rentabilidad anual asciende hasta situarse en un 7,3%. La sensibilidad del planteo frente a variaciones en el tipo de cambio es alta, lo que pone en evidencia la importancia que ha tenido el cambio en el contexto macroeconómico para el actual resurgimiento de la actividad, pero menor que la ocurre frente a variaciones en los precios.

Gráfico 1



## Comentarios finales

Una consideración que debe puntualizarse claramente, antes de cualquier conclusión, es que el presente análisis no intenta reflejar la rentabilidad de la actividad ovina de cría en su totalidad, sino que especifica los resultados para un planteo muy concreto y de definidas características.

Seguramente, la realización de un análisis similar pero suponiendo incrementos en la productividad, o bien mejoras en los costos, provocarían mejoras en el indicador de rentabilidad. Sin embargo, el estudio de cada alternativa para la gran diversidad de planteos productivos y zonas agronómicas existentes en la región exceden a los objetivos planteados inicialmente para este estudio.

El estudio refleja que bajo los parámetros productivos y económicos supuestos, en la actualidad, un modelo de cría ovina como el planteado presenta una rentabilidad positiva. Este no es un hecho menor cuando se tiene en cuenta que durante gran parte de la década pasada los márgenes para planteos de similares características eran nulos o claramente negativos. Sin embargo, y pensando en la producción regional, debe tenerse en cuenta que las exportaciones que hoy se pueden realizar desde la provincia de Buenos Aires quedan limitadas a Brasil y a algunos países asiáticos, árabes y sudafricanos, en donde existe demanda por el producto. El problema, entonces, no sería la colocación del producto en el exterior, sino la organización de la oferta. Para aprovechar la actual condición de rentabilidad de la actividad, debería promoverse una serie de medidas, tales como lograr un sistema de precios de referencia, que otorgue una mayor transparencia en el mercado, como así también la organización de la oferta para la posterior comercialización, tanto para exportación como el mercado local. ■