

C I C L O G A N A D E R O

Francisco Gamio*

RESUMEN

Se realiza un análisis económico de las empresas agropecuarias en base a la variación del precio de la carne, y a través de éste un balance financiero.

FACTORES ECONOMICOS Y FINANCIEROS QUE AFECTAN EL DESARROLLO DE LAS EMPRESAS GANADERAS.

La información histórica, física, económica y financiera reviste una importancia capital para extraer conclusiones y actuar en consecuencia. De la misma forma, - del punto de vista conceptual, es fundamental, se diría que indispensable a los efectos de realizar un correcto análisis, separar lo que es una situación económica de lo que es una situación financiera. Es clave observar por un lado los resultados económicos de la empresa agropecuaria y los factores que la afectan, y por otro lado observar el comportamiento financiero de la empresa, ante distintas situaciones económicas. Insistimos en este punto porque hemos observado en repetidas ocasiones, tratar temas económicos y financieros como si fueran una -- misma cosa, mezclándolos, todo lo cual lleva a enmascarar problemas, y lo que es más grave a arribar a conclusiones erróneas.

A. Aspectos económicos

En cuanto a los aspectos económicos, retomaremos brevemente un tema bastante conocido por los productores CREA. El Ing. Charlone ha trabajado en forma insistente sobre él, con lo cual destacaremos simplemente algunas conclusiones por demás conocidas.

* Asesor Técnico CREA LECHIGUANA

El cuadro 1 nos muestra esquemáticamente los componentes que llevan al resultado económico de la empresa agropecuaria. La Rentabilidad obtenida por una empresa durante un año es el resultado de referir el Ingreso de Capital al Capital Invertido en la empresa. El Ingreso de Capital, al cual llamamos comúnmente ganancia de la empresa, es el resultado de restarle al Producto Bruto de la empresa los insumos requeridos para obtener ese Producto Bruto. El Producto Bruto es la producción física anual del establecimiento por el precio obtenido por esa producción.

Con este simple esquema, y con la información obtenida de las carpetas verdes -- del Plan Agropecuario, FUREA en más de 10 años ha arribado a importantísimas conclusiones.

Después de este período de juntar información de muchos establecimientos ganaderos, ¿a qué conclusión se ha llegado? ¿Cuáles son los factores verdaderos que -- afectan la rentabilidad de la empresa agropecuaria?.

Sigamos el cuadro 1 para ver qué factores fueron los fundamentales.

Entre el Capital invertido y el Ingreso de Capital, es este último, o sea la ganancia, la que explica en sus variaciones la variación de Rentabilidad. O sea, a mayor Ingreso, mayor Rentabilidad, a menor Ingreso, menor Rentabilidad. Ahora -- bien, las variaciones del ingreso de capital a que responden: a la variación de los Insumos o del Producto Bruto. Los Insumos varían muy poco, son prácticamente constantes. Lo que varía fuertemente y explica las variaciones del Ingreso de Capital es el Producto Bruto. Y finalmente, cuál de los dos factores que afectan el Producto Bruto explican sus bruscas variaciones. La producción física o el precio obtenido. La producción física de los establecimientos ganaderos es prácticamente constante. Lo que afecta fundamentalmente las variaciones del Producto Bruto es el precio obtenido por la producción. Y fundamentalmente, el precio de la carne vacuna.

La conclusión anterior, lleva de la mano al Movimiento CREA a estudiar el comportamiento del precio de la carne vacuna.

Primero fue el estudio del comportamiento del precio de la carne gorda, luego -- fue el estudio del comportamiento del precio del kg. flaco o de feria, que si -- bien sigue las mismas tendencias, es diferente y sirve para realizar ajustes de vital importancia en la empresa.

En este último aspecto es en el que estamos trabajando más y es sin duda de los aspectos que se puede avanzar más para mejorar en definitiva la situación económica de nuestras empresas.

Todos estos avances realizados, es importante señalarlos y visualizar el alcance que tienen. En gran medida, gracias a los productores CPEA, se ha podido -- no solamente ver la importancia del precio de la carne -- que puede no ser novedad para muchos -- sino que además se ha medido en cifras su efecto, se ha estudiado -- su comportamiento, y se ha visto hasta que punto esto representa un tremendo escollo para el desarrollo de las empresas agropecuarias. Y en definitiva hemos -- ido encontrando importantes soluciones a este escollo.

De todo esto hemos sacado también conclusiones, si se quiere dramáticas, pero -- reales. De qué valía en algunos casos preocuparse, por ejemplo, de obtener una mayor producción de terneros, si esto lo único que hacía era agravar una determinada situación económica. Las herramientas de producción son fundamentales, pero -- viabilizarlas a través del ciclo ganadero en aquellas producciones que nos permiten obtener un buen precio relativo.

Hasta aquí entonces, nos hemos referido a los factores económicos que afectan la empresa ganadera, señalando cuáles han sido los componentes de mayor incidencia, y en qué podemos trabajar para mejorarlos. A continuación, nos vamos a referir a los factores financieros que afectan la empresa ganadera.

Trataremos de describir cómo se estudia la situación financiera a partir de la -- situación económica. El cuadro 3 nos muestra la representación gráfica de una -- situación económica, destacándose el Ingreso de Capital que se obtiene. En los aspectos financieros de la empresa se estudia cuál es el uso que hace el productor de ese Ingreso. En principio, con el Ingreso de Capital el productor vive, -- invierte y amortiza deudas.

Aspectos financieros,

El estudio del comportamiento financiero de las empresas ganaderas nos explica - el porqué de muchas de las dificultades que se han vivido en los últimos años. - Toda esta información surge de más de 10 años de registros de carpetas verdes -- del Plan Agropecuario. Es un tema que ha sido menos tratado a nivel de productor, por lo cual su metodología y resultados son menos conocidos que la referida a - los aspectos económicos de la empresa.

El cuadro 4 nos muestra la representación gráfica de un Análisis Financiero. - Siempre existe una Fuente de Fondos que, en este caso es el Ingreso de Capital que surge del Análisis Económico, y un Uso de Fondos que, en este caso, el productor ha utilizado en primer término para vivir, luego para invertir en hacienda, en mejoras, en maquinaria y en otras inversiones, y que además ha podido amortizar deudas. Esta supuesta situación financiera sería excelente al poder el productor atender únicamente con el Ingreso que obtiene de su empresa, todas las - obligaciones señaladas. El problema está en que no es ésta la situación financiera más frecuente ni mucho menos.

El cuadro 5 nos muestra una situación financiera inversa a la anterior. El Ingreso de Capital obtenido por la empresa es pequeño por lo cual el productor obtiene el mínimo para vivir de su establecimiento, y hay que ver a qué recursos de ben recurrir para atender las amortizaciones de deuda que debe cumplir.

El cuadro 6 nos muestra que para cubrir esa situación financiera el productor de bió recurrir a Descapitalizaciones, o sea vender activos, y además a recurrir al Crédito nuevamente.

Realizada esta pequeña introducción metodológica del estudio financiero de la em presa, veremos cuál ha sido el comportamiento financiero real a la luz de la in formación obtenida de los productores.

Tal cual lo muestra el Cuadro 7, describiremos el comportamiento financiero del productor en cuatro puntos diferentes del ciclo ganadero.

En primer término, qué ocurre cuando el precio es bajo, con tendencia a la baja, luego qué ocurre cuando el precio es bajo con tendencia a la suba, luego qué oc rre cuando el precio es alto con tendencia a la suba, y por último, qué ocurre - cuando el precio es alto con tendencia a la baja.

Es esta situación financiera que la tenemos bastante fresca en la memoria. Se -- dio a fines de 1982. En primer término, el Ingreso de Capital es bajo, producto del precio bajo de la carne. Con este Ingreso, el productor comprime sus necesidades y extrae de la empresa lo estrictamente necesario para subsistir. Pero ade más, tiene obligaciones financieras que atender, generadas normalmente en épocas buenas. Es obvio señalar que ante tal urgencia financiera el productor no invi erte. Todo esto con respecto al Uso de Fondos. En cuanto a la Fuente de Fondos a que debe recurrir, surgen dos características. No utiliza en este caso el crédito -al menos en lo posible- dado que no es negocio pagar intereses y retener - un ganado que continúa bajando de precio. Además, el crédito en estas circunstancias, paradójicamente, es un recurso escaso. Los gerentes no suelen dar dinero -- cuando los activos son exigüos y el negocio va en baja.

Es así que el productor debe recurrir a la descapitalización. Si comenzó el ejercicio con 200 animales, culminará el mismo con 120 animales. Lo grave de esto es que en esta circunstancia, dado el bajo valor de las haciendas, para atender -- cualquier obligación debe desprenderse de una cantidad demasiado grande de -- animales.

Tal cual lo muestra el cuadro 8, el productor, cuando el Ingreso comienza a subir, varía su comportamiento financiero. Tiene una gran rapidez para advertir -- que el ingreso comienza a subir, como consecuencia de la suba del valor de sus haciendas.

En el Uso de Fondos continúa restringiendo los montos de dinero para vivir, y -- aparece un nuevo componente que es la inversión en hacienda. ¿Por qué invierte en hacienda?

Porque su establecimiento, en época de crisis necesitó descapitalizarse quedando relativamente despoblado. Al advertir la suba de valores, trata de revertir aquella situación de liquidación, invirtiendo en hacienda, fundamentalmente por la vía de la retención. Es decir, comienza el ejercicio con 120 animales, y lo culminará con 150 animales. Invierte, en este caso, en 30 animales. Las amortizaciones se cumplen al mínimo que exigen los acreedores, esperando que con las subas de valores del Activo se pueda salir con menores costos en términos de animales, de la situación de endeudamiento.

En el Uso de Fondos comienza el Crédito, que en muchos casos se efectiviza por la simple renovación de viejos vales. En estos casos, utiliza el Crédito porque las tasas de interés son absorbidas por el aumento que se va dando paulatinamente en el precio por kg. de su ganado, y además, porque ese animal aumenta de kilaje dentro del campo. Utilizar el crédito comienza a ser negocio y en la medida de sus posibilidades, el productor lo utiliza.

El ingreso continúa subiendo y llega un punto en que es bueno, consecuencia de un buen momento de precio dentro del ciclo ganadero. Es este el único punto de todo el ciclo ganadero en el cual el productor tiene un amplio margen de maniobra. -- Los buenos valores de sus haciendas y la prosperidad momentánea de la empresa le permiten tomar por sí un amplio espectro de decisiones financieras: Invertir o -- descapitalizarse, tomar crédito o amortizarlos, utilizar diversas alternativas de inversión, etc.

Por la misma razón, y a la luz de la información disponible, las decisiones tomadas en estos momentos suelen decidir la suerte de la empresa por muchos años.

Veamos cuál es el comportamiento que surge de la información disponible.

Dentro del Uso de Fondos, extrae de la empresa para sus necesidades personales mayores sumas de dinero. Muchos años de crisis han obligado al productor a posponer obligaciones familiares muchas veces elementales. Cuando llegan los buenos valores, el productor atiende esas obligaciones postpuestas, surgiendo mayores retiros que los normales. En materia de inversiones, el productor continúa invirtiendo en hacienda, dado que el precio de las mismas con la escasez, aumenta significativamente día a día, y se presenta momentáneamente como una brillante alternativa de inversión. En estos períodos es cuando surge más clara la inversión -- por la vía de la retención. Es decir, como el productor atiende sus obligaciones con pocos animales de mucho valor, le permite retener animales de un año a otro, que se han generado por producción, traduciéndose en inversión en hacienda al llegar a fin de ejercicio con un mayor número de animales de los que tenía a principios del mismo ejercicio. Aparte de esto, el productor es prácticamente en el único momento que aprovecha para invertir en las necesidades que le exige su empresa: invierte en alambrados, aguadas, pasturas, etc. Es muy común que muchos años de crisis provoquen serios problemas de falta de atención a estructuras elementales de producción: alambrados en mal estado, aguadas destruidas, etc. Son los momentos buenos de los cuales el productor aprovecha para arreglar estos problemas y trata de impulsar una empresa que en ese momento es próspera y lo estimula. Por último, el productor atiende las obligaciones con sus acreedores, amortizando deudas.

Todas estas necesidades financieras que surgen en el Uso de Fondos, hay que ver con qué se cubren en la Fuente de Fondos. El Ingreso en estos momentos es bueno, y suele ser un importante componente del Uso de Fondos. En caso de que el mismo no fuera suficiente, el productor recurre al Crédito. Aquí se generan gran parte de las dificultades que viven los productores en años posteriores. Deudas que en momentos buenos parecen absolutamente razonables, en pocos años se transformaron en Pasivos totalmente sobredimensionados para la capacidad de la empresa.

Estamos aquí en un punto clave de todos los problemas que crea el ciclo ganadero. Endeudarse en una época buena reteniendo animales de muy buen valor, para pagar con intereses, con animales que bajan de valor, suele conducir a la debacle de la empresa. Debemos agregar que el marco de manejo financiero a nivel nacional, por lo que se ha demostrado en los dos últimos picos de precios buenos, 1972 y 79, ha sido nefasto para el productor. El sistema financiero en estos períodos ha realizado una política agresiva de colocaciones a nivel del sector agropecuario.

Los gerentes de banco, en las épocas buenas ofrecen todo tipo de facilidades a los productores, apareciendo un estímulo adicional que distorsiona aún más el problema del ciclo ganadero.

~~Por todo lo relacionado al uso del crédito en épocas buenas, es que al pie del cuadro 10 se señala peligros y errores.~~ El manejo del endeudamiento en épocas buenas a nivel del productor es un punto extremadamente delicado.

~~Tal vez lo muestra el cuadro 11,~~ el productor, cuando el Ingreso comienza a bajar, varía su comportamiento financiero. En el Uso de Fondos, comprime sus necesidades familiares, haciendo retiros menores de su empresa. Corta la Inversión y comienza a amortizar sus pasivos.

En la Fuente de Fondos el comportamiento puede presentar dos alternativas que normalmente conducen a resultados diametralmente opuestos. Puede utilizar la descapitalización vendiendo haciendas que aún tienen valor, pero que ya muestran una clara tendencia a la baja. Sería ésta la respuesta financiera correcta.

De lo contrario, puede utilizar el crédito, aunque fuera parcialmente, y esto se hace fundamentalmente por la vía de renovar vales generados en un momento de suba. Esta decisión financiera lamentablemente ha sido bastante común. Si bien ha comenzado la baja, los valores aún buenos, dan una sensación de aparente fortaleza. esa baja puede ser circunstancial -razona el productor- seguramente aparecerán soluciones, tec.

Este tipo de razonamiento puede conducir, y en muchos casos así se ha dado, a perder totalmente el control de deudas, por las rápidas bajas de los valores de activos que se dan cuando el precio comienza a bajar. A este tipo de problemas se refiere la anotación del cuadro 11 que señala peligros y errores. ~~Cuando el Ingreso comienza a bajar, producto de la baja de precios del ciclo ganadero, es una prioridad absoluta eliminar los problemas de endeudamiento.~~ Cuando los precios llegan a bajos niveles y no se ha resuelto el endeudamiento, la toma de decisión con respecto al problema puede salir de la esfera del productor, y traslarse a la autoridad del banco acreedor.

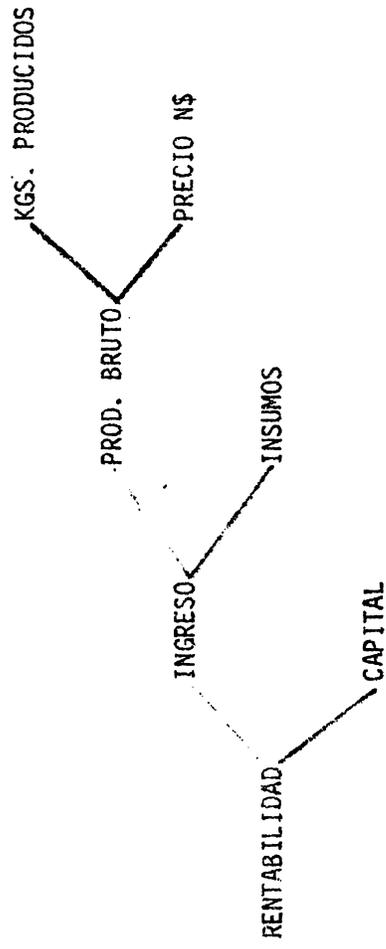
De esta forma se cierra el ciclo de decisiones financieras en cuatro momentos distintos del ciclo ganadero. Seguramente, estos comportamientos nos aportarán valiosos elementos de juicio a los efectos de ubicar el momento que se está viviendo actualmente a nivel de empresas ganaderas.

SUMMARY: BEEF PRODUCTION CYCLE

An economical analysis of agrarian enterprises on the basis of beef prices, and throughit a financial balance, is done.

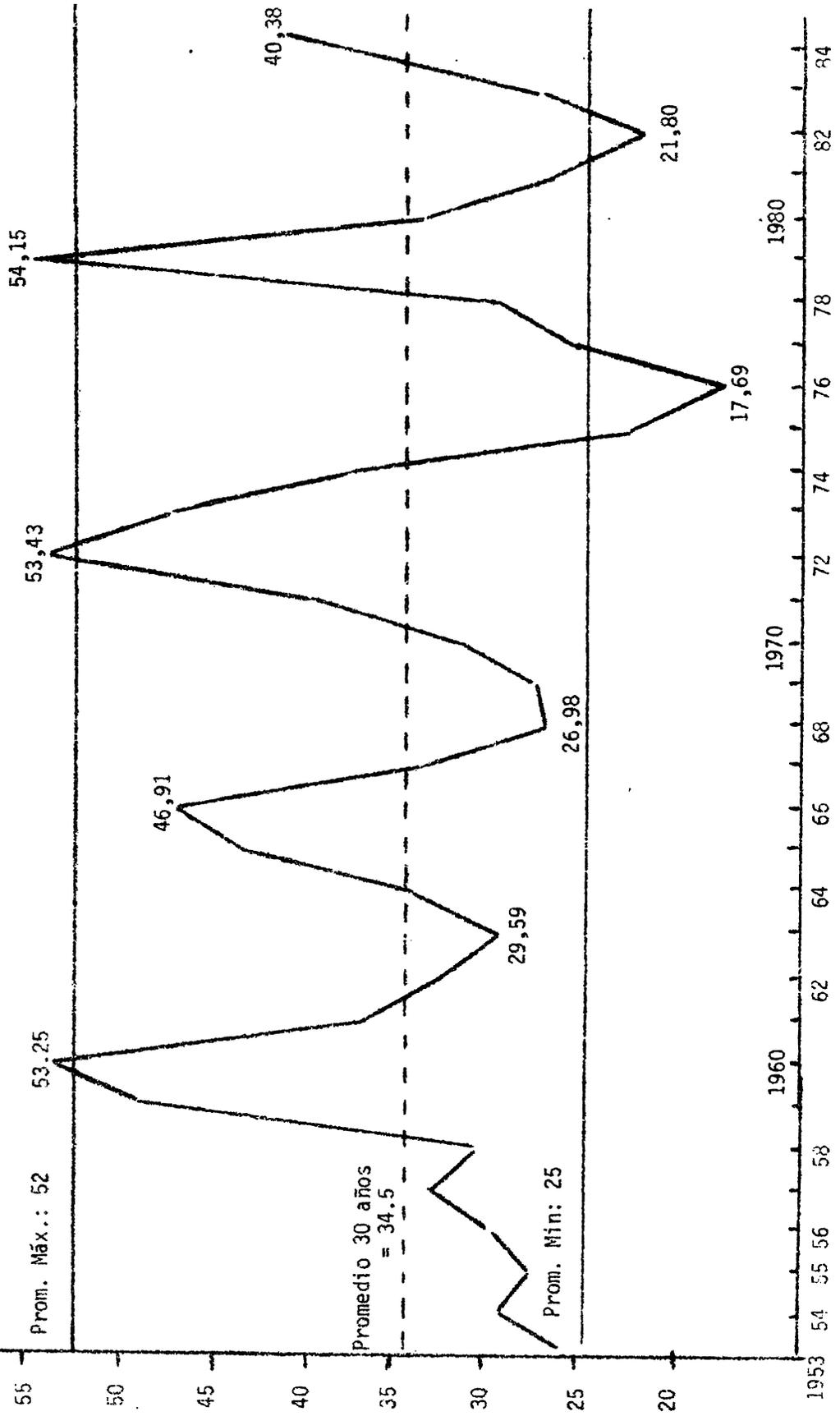
NOTA DEL EDITOR. El autor, ante la imposibilidad de presentar un trabajo especialmente para estas Jornadas, decidió tomar como base lo publicado en la III Jornadas de Información Económica-CREA/Abril/84, por ser su conferencia, similar a la que pronunció en oportunidad de la publicación de este trabajo.

CUADRO 1
ASPECTOS ECONOMICOS

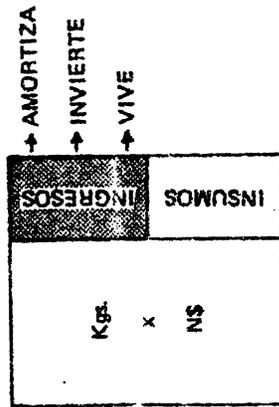


NS/KG.

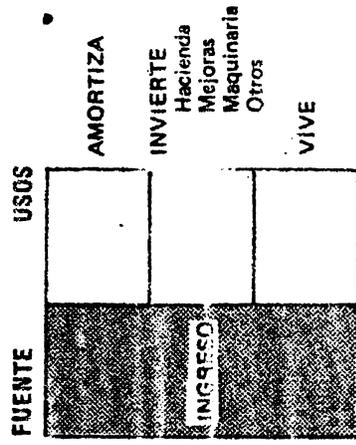
PROMEDIOS ANUALES DE PRECIOS PERALES POR KG. EN PIE DE NOVILLO GORDO
(NS CONSTANTES MARZO 1985)



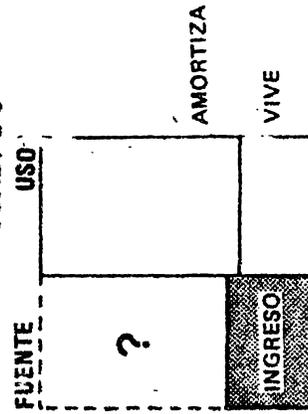
CUADRO 3
ANALISIS ECONOMICO



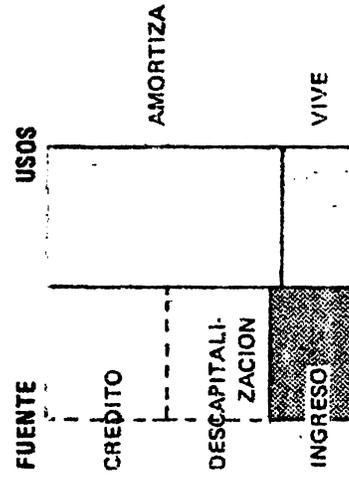
CUADR 4
ANALISIS FIN. ANCIERO



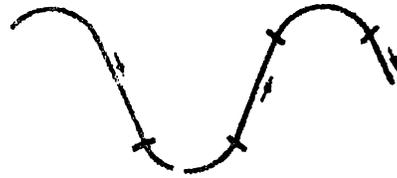
CUADRO 5



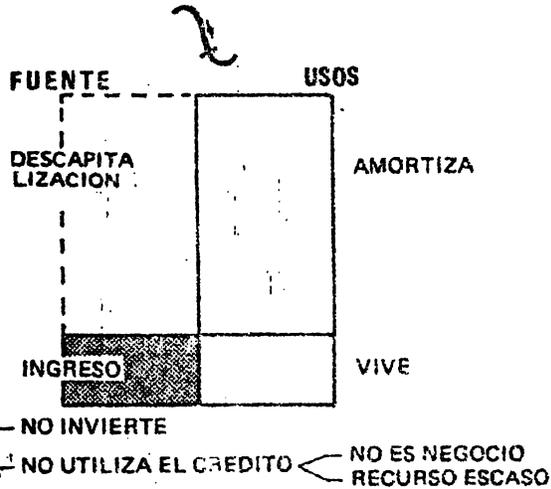
CUADRO 6



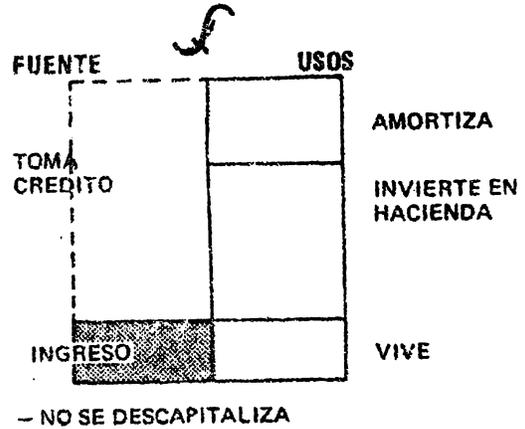
CUADRO 7



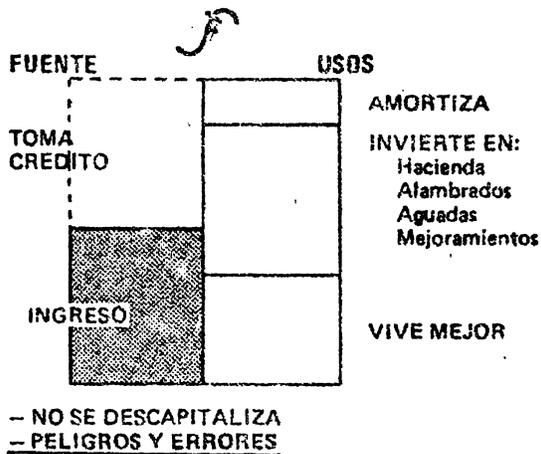
CUADRO 8
QUE HACE EL PRODUCTOR CUANDO EL INGRESO NO ALCANZA



CUADRO 9
QUE HACE EL PRODUCTOR CUANDO EL INGRESO COMIENZA A SUBIR



CUADRO 10
QUE HACE EL PRODUCTOR CUANDO EL INGRESO ES BUENO



CUADRO 11
QUE HACE EL PRODUCTOR CUANDO EL INGRESO COMIENZA A BAJAR

