

INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONAUTICO



CONTADOR PÚBLICO

TRABAJO FINAL DE GRADO

PROYECTO DE INVERSION GANADERO

“PROYECTO DE INCORPORACION DE 500 MADRES AL RODEO DE UNA PYME GANADERA”

**Autor: Albalá, Carina / Morante Marina
Docente Tutor: Luis Ramón Fernández Vallejos.**

-2013 -

DEDICATORIAS

A Ramón Luciano Morante y María Angélica Sequeira, mis padres, los cuales son una de las razones para poder llegar hasta aquí y regalarles algo que ellos desearon siempre, los amo.

Marina Morante

A Amador Albalá y Rosa Caccuri, mis padres, los cuales son una de las razones para poder llegar hasta aquí y regalarles algo que ellos desearon siempre, los amo.

Carina Albalá

AGRADECIMIENTOS

A nuestros hijos, que entendieron nuestra ausencia en el hogar y nos apoyaron cada día para seguir.

A nuestras madres que siempre, incondicionalmente, están presentes.

A nuestros amigos y familiares que se alegraron por cada materia aprobada.

A Luis Fernández Vallejos, quien nos guió en este trabajo.

A la Ingeniera Agrónoma Liliana Colombo y a Guillermo, contador y amigo, por el asesoramiento recibido para la confección de este trabajo.

A Mónica Spotorno por toda la ayuda brindada.

A los profesores que nos formaron.

A Liliana Colombo que nos recibió el primer día de clase dándonos el empuje desde ese día hasta hoy, todo el tiempo, para que no nos detuviéramos.

A todo el personal del IUA de la sede de Funes.

A Profesor Moneta Pizarro por confiar en nuestras palabras

A el Instituto Universitario Aeronáutico por esta oportunidad con este sistema de enseñanza.

A Diego, Martín, Mariana, Luciana y Laura con quienes llegamos juntos a la meta y a los compañeros que pronto llegaran.

Y principalmente a nuestros esposos que confiaron en nosotras cuando decidimos retomar después de tanto tiempo nuestros estudios y quienes permitieron que esta materia pendiente que teníamos en nuestra vida se hiciera posible.

Carina y Marina

TRABAJO FINAL DE GRADO

PROYECTO DE INVERSION GANADERO

“PROYECTO DE INCORPORACION DE 500 MADRES AL RODEO DE UNA PYME GANADERA”

	INDICE
LISTADO DE SIMBOLOS Y CONVENCIONES	09
RESUMEN.....	11
PALABRAS CLAVES.....	13
INTRODUCCION.....	16
DESARROLLO.....	19
 CAPITULO I	
MARCO TEORICO.....	19
1 MARCO TEORICO.....	20
1.1 INTRODUCCION.....	20
1.2 EVALUACION DE PROYECTOS COMO PROCESO.....	22
1.3 FLUJO DE CAJA.....	26
1.4 COSTOS DE UN PROYECTO.....	27
1.5 CRITERIOS PARA LA EVALUACION DE UN PROYECTO.....	29
1.6 TASA DE DESCUENTO.....	33
1.7 ANALISIS DEL RIESGO.....	34
1.8 METODOS CUALITATIVOS.....	34
1.9 METODOS CUANTITATIVOS.....	36
 CAPITULO II	
DIAGNOSTICO.....	37
2 DIAGNOSTICO	38
2.1 ANALISIS INTERNO DE LA PYME AGROPECUARIA.....	38
2.1.1 Empresa.....	38
2.1.2 Proceso productivo.....	40
2.1.3 Proceso productivo agrícola para la alimentación del plantel.....	41
animal.....	41
2.1.4 Proveedores.....	43
2.1.5 Mercado, precio y comercialización.....	44
2.1.6 El producto.....	44

2.2 ANALISIS EXTERNO - MERCADOS DE HACIENDAS.....	45
2.2.1 Invernada y cría.....	46
2.2.2 Consumo.....	47
2.2.3 Precios.....	48
2.3 ANALISIS FODA.....	50
CAPITULO III	
PROPUESTA Y FACTIBILIDAD COMERCIAL.....	53
3 PROPUESTA Y FACTIBILIDAD COMERCIAL.....	54
3.1 PROPUESTA.....	54
3.2 FACTIBILIDAD COMERCIAL.....	54
3.2.1 Análisis del contexto.....	55
3.3 CONCLUSION DE LA FACTIBILIDAD COMERCIAL.....	62
CAPITULO IV	
FACTIBILIDAD TECNICA.....	64
4 FACTIBILIDAD TECNICA.....	65
4.1 LOCALIZACION.....	65
4.2 SUPERFICIE.....	65
4.3 TIPOS DE SUELOS.....	65
4.4 CRONOGRAMA DE TRABAJO.....	66
4.4.1 Modulo de infraestructura	67
4.4.1.1 Implantación de pasturas.....	67
4.4.1.2 Alambrados.....	70
4.4.1.3 Instalación de agua.....	70
4.4.1.4 Instalación de electricidad.....	71
4.4.2 Módulo de ganadería.....	71
4.4.2.1 Desarrollo de aguadas, lotes y ensenadas.....	71
4.4.2.2 Desarrollo de corrales de trabajo.....	71
4.4.2.3 Hacienda y el proceso productivo (Activo Fijo Vivo)...	72
4.5 DETERMINACION DE ACTIVOS DE TRABAJO.....	78
4.6 CONCLUSION DE LA FACTIBILIDAD TECNICA.....	78
CAPITULO V	
ANALISIS ORGANIZACIONAL LEGAL.....	79
5 ANALISIS ORGANIZACIONAL LEGAL.....	80
5.1 INTRODUCCION.....	80

5.2 LA SOCIEDAD DE HECHO EN LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA..	80
5.2.1 Desventajas.....	80
5.2.2 Ventajas.....	82
5.2.3 Conclusión.....	82
5.3 ESTRUCTURA FORMAL.....	83
5.3.1 Organigrama.....	83
5.3.2 Descripción de puestos.....	83
5.3.3 Anexo de horarios.....	84
5.4 MISION, VISION Y VALORES.....	85
CAPITULO VI	
FACTIBILIDAD ECONOMICA.....	86
6 FACTIBILIDAD ECONOMICA.....	87
6.1 PLAN DE INVERSIONES.....	87
6.1.1 Capital de trabajo.....	88
6.1.2 Inversión requerida.....	88
6.2 PROYECCION DE LA ESTRUCTURA DE COSTOS.....	91
6.2.1 Costos de la producción ganadera.....	92
6.2.2 Mano de obra.....	95
6.2.3 Otros costos.....	96
6.2.4 Costos no erogables.....	97
6.3 DETERMINACION DE LOS INGRESOS.....	98
6.4 FINANCIACION DEL PROYECTO.....	99
6.5 COSTO DE OPORTUNIDAD.....	101
6.6 VAN Y TIR.....	101
6.7 FLUJO NETO DE CAJA CON FINANCIACION DE TERCEROS.....	103
6.8 FLUJO NETO DE CAJA CON FINANCIACION PROPIA.....	106
6.9 CONCLUSION DE LA FACTIBILIDAD ECONOMICA.....	108
 CONCLUSIONES.....	 110
 BIBLIOGRAFIA.....	 113
 ANEXOS.....	 116
Anexo “A”.....	117

Anexo “A1”	119
Anexo “B”	120
Anexo “C”	122

LISTADO DE SIMBOLOS

Y CONVENCIONES

LISTADO DE SIMBOLOS Y CONVENCIONES

Pyme =	Pequeña y mediana empresa.
Yt =	Flujo de ingresos del proyecto.
Et =	Egresos del proyecto.
Io =	Inversión inicial.
VAN =	Valor Actual Neto.
TIR =	Tasa Interna de Retorno.
PBI =	Producto Bruto Interno.
Ha =	Hectárea.
Tm =	Tonelada métrica.
Kg =	Kilogramo.
Lts =	Litros.
Kg/hab/año =	Kilogramos por habitante por año.
EV/ha =	Cantidad de animales por ha.
Ph =	Potencial hidrogeno.
Mts =	Metros.
Km =	Kilómetros.
Hs =	Horas.
EEUU =	Estados Unidos.
UE =	Unión Europea.
\$ =	Pesos.
\$/u =	Pesos por unidad.
\$/mes =	Pesos por mes.
\$/año =	Pesos por año.
% =	Tanto por ciento.

RESUMEN

RESUMEN

El presente trabajo final de graduación tiene por objeto efectuar un proyecto de inversión a una Pyme Agropecuaria Ganadera, localizada en las cercanías de la ciudad de Rafaela, provincia de Santa Fé; el cual consiste en lograr un incremento del rodeo existente, analizando las distintas alternativas de financiación, justificándose el mismo en la importancia que tiene la actividad ganadera en la Argentina y el sostenido crecimiento del sector, no solo a nivel nacional y local, sino que a nivel mundial, lo que permitiría perdurar en el tiempo con dicha actividad.

Para llevar adelante el proyecto se han efectuado distintos estudios de factibilidades tales como la Comercial, Técnica y Económica permitiendo identificar las variables que podrían afectar de una u otra manera al mismo.

Los resultados obtenidos de los estudios antes mencionados, permiten concluir que el proyecto es viable desde todas sus perspectivas de análisis.

PALABRAS CLAVES

PALABRAS CLAVES

Activo fijo vivo: animal vivo o planta.

Activo fundiario: se refiere a todo lo que sea necesario para el armado de los corrales.

Aftosa: Enfermedad que ataca al rodeo vacuno provocándole un síndrome febril, hasta llegar a la muerte.

Aperos: Elemento para montar el caballo, compuesto por la incinera, mandril, vastos y cuero de cordero.

Boyeros: Cerco eléctrico.

Brucelosis: Enfermedad que provoca abortos entre el 5° y 6° mes de embarazo y puede contagiar al ser humano.

Caravana: Elemento plástico, que se coloca en la aurícula del ganado vacuno para individualizarlos.

Carga animal: Es la relación entre la cantidad de animales y la superficie ganadera que ocupan en un tiempo determinado.

Casco: Casa principal del establecimiento.

Cobre: Mineral que evita la infertilidad y permite aumentar la ganancia de peso en el ganado vacuno.

Corral: Espacio físico para clasificar a los animales de acuerdo a las tareas a realizar.

Ensenada: Lugar dentro del potrero, que por medio de un alambre eléctrico se inmoviliza el rodeo para alimentarlo en el invierno o contarlos.

Feedlot: Corrales de encierre del ganado vacuno para aumentarlos en kilos y criarlos.

Hacienda de cría: así se la denomina a la vaca que da un ternero todos los años.

Instalación de Aguadas: Se refiere a la instalación de bebederos para la hacienda.

Leptospirosis: Enfermedad del rodeo vacuno que provoca abortos o en su defecto

nacimientos de terneros prematuros inviables.

Manga: Espacio físico para inmovilizar y efectuar las tareas relacionadas con el ganado vacuno.

Novillos: Animales machos castrados, de más de diez y ocho meses.

Pasturas Perennes: Tipo de pastos, que una vez implantados tienen una vida prolongada.

Terneros machos y hembras: Productos de cría que tienen hasta 18 meses de edad.

Toros: Animales machos, destinados para la reproducción, de más de diez y ocho meses.

Trazabilidad: Tipo de caravana que permite identificar el origen del animal.

Vacas de cría: Animales hembras adultos, de cría, para tambo o para venta, a partir de los dos años.

Vacas viejas: Animales hembras de cría, que ya han cumplido con su ciclo reproductivo, escasa dentadura o se encuentran en mal estado físico por lo que hay que enviarlas a faena.

Vaquillas: Animales hembras comprendidos entre más de diez y ocho meses y dos años.

INTRODUCCION

INTRODUCCION

El presente trabajo final de graduación, será efectuado a una Pyme Agropecuaria Ganadera, con el objetivo de realizar un proyecto de inversión a fin de incrementar su rodeo actual. Para ello será necesario realizar distintos estudios, a fin de encontrar la decisión que permita un mayor beneficio para el inversionista.

Día a día y en cualquier sitio donde nos encontremos, siempre habrá una serie de productos o servicios proporcionados por el hombre. Todos y cada uno de estos bienes y servicios, antes de comercializarse, serán evaluados desde varios puntos de vistas, con el objetivo final de satisfacer una necesidad humana.

En la actualidad, los proyectos de inversión requieren una base que los justifiquen. Dicha base es precisamente un proyecto bien estructurado y evaluado que indique las pautas que debe seguirse a fin de tomar la decisión correcta.

Para tomar una decisión sobre un proyecto será necesario que éste sea sometido a un análisis lógico que abarque todos los factores que participan y afectan al proyecto.

El hecho de realizar un análisis que se considere lo más completo posible, no implica que, al invertir, el dinero, estará exento de riesgo. El futuro siempre es incierto y por esta razón el dinero siempre se está arriesgando. El hecho de calcular unas ganancias futuras, a pesar de haber realizado un análisis profundo, no asegura necesariamente que esas utilidades se vayan a ganar, tal como se haya calculado.

La bibliografía utilizada como base para llevar a cabo la presente, fue el libro de Nassir Sapag Chain, “Preparación y Evaluación de Proyectos” de la 5ª edición del año 2008, ya que el mismo cuenta con la temática necesaria para llevar a cabo el proyecto, el resumen de los principales conceptos a considerar se encuentra en el capítulo “Marco Teórico”, el cual considera una breve explicación de lo que es un proyecto de inversión, de los distintos tipos de proyectos, las etapas del mismo y los criterios más comunes de valuación de un proyecto, a fin de que el lector del presente, vaya adquiriendo los conocimientos necesarios para comprender el presente trabajo.

Para llevar a cabo el trabajo, se utilizarán diversas herramientas cualitativas (tales como entrevistas al Gerente General de la Pyme y al asesor contable) y cuantitativas que permitirán determinar la rentabilidad del proyecto.

A través de la realización del presente trabajo final de grado se pretende determinar la factibilidad de realizar la inversión, a fin de permitirle a la Pyme Agropecuaria Ganadera incrementar su rodeo actual, en 500 madres. Para ello será necesario en primera instancia efectuar un estudio a nivel perfil, en el cual permitirá identificar como está compuesta la Pyme, como es el proceso productivo de la misma, sus proveedores, el mercado en el que opera, etc. Lo antes mencionado se encuentra detallado y explicado, en el “Diagnostico”.

En el desarrollo propiamente dicho del trabajo se analizaron las respectivas viabilidades para determinar la conveniencia o no del emprendimiento; y finalmente se exponen las conclusiones del caso.

DESARROLLO

CAPITULO I

MARCO TEORICO

1 MARCO TEORICO

El autor seleccionado en primer lugar para llevar a cabo el marco teórico fue Nassir Sapag Chain, recurriendo al libro “Preparación y Evaluación de Proyectos” de la 5ª edición del año 2008, ya que el mismo cuenta con la temática necesaria para llevar a cabo el proyecto a realizar.

En segundo lugar, fue utilizado el libro “Planificación y Control de Gestión” del autor Roque Spidalieri del año 2010 para adicionar conceptos al autor antes mencionado.

1.1 INTRODUCCION

La realización de una inversión, significa la postergación de consumo presente con miras de lograr un beneficio hacia el futuro; todo lo que sea invertido hoy, trae aparejado un cierto grado de riesgo dado por la incertidumbre futura.

La formulación y evaluación de proyectos, es una herramienta que nos permite utilizar de manera eficaz y eficiente los recursos escasos existentes en una actividad, de manera tal que su rendimiento sea el máximo.

En términos económicos, un proyecto sería viable cuando sus costos sean inferiores a los beneficios, entendiéndose como tales a las ganancias generadas por una empresa en un periodo de tiempo determinado.

Sería necesario identificar que es un proyecto, a que se refiere planificar dicho proyecto y finalmente evaluar al mismo.

Un **proyecto** es un conjunto de acciones coordinadas e interrelacionadas con el fin de darle una solución a un problema o a una necesidad humana, en un lapso de tiempo coherente.

Según Nassir Sapag Chain, los proyectos se pueden clasificar según la finalidad de estudio y el objeto de la inversión.

Según la finalidad de estudio, se evalúa:

- Rentabilidad del proyecto.

- Rentabilidad del inversionista.
- Rentabilidad de Pago.

Según el objeto de inversión, se hacen para:

- Crear de un nuevo negocio.
- Proyecto de modernización:
 - ✓ Internalización.
 - ✓ Externalización.
 - ✓ Reemplazo.
 - ✓ Ampliación.
 - ✓ Abandono.

Planificar significa determinar los objetivos y las metas en el interior de un sistema económico para una forma de organización social y para una determinada estructura política, en un horizonte de tiempo determinado. (Nassir Sapag Chain, 2008, p.12)

Esta obliga a concebir los objetivos de tal manera que pueda demostrarse que ellos son reales y viables, que los medios son los óptimos y disponibles para lograr los objetivos trazados y que estos son compatibles con aquellos. (Nassir Sapag Chain, 2008, p.13)

La **evaluación de proyectos**, es un instrumento de decisión, el cual nos permite determinar cuáles son las ventajas y desventajas de un proyecto planteado. Esta nos permite estimar la eficiencia, seguridad y rentabilidad de un proyecto, buscando disminuir la incertidumbre y así mejorar la decisión.

Son diversos los estudios que se deber realizar para evaluar un proyecto, el alcance del mismo se puede clasificar en seis etapas:

Viabilidad comercial, nos indica si el mercado es o no sensible al proyecto y cuál sería la accesibilidad a este.

Viabilidad técnica, trata de definir la función de producción, que optimice el uso de los recursos disponibles, es decir que analiza las posibilidades físicas y químicas de producir el bien o el servicio.

Viabilidad legal, se analiza si existen restricciones/ subsidios legales que impidan/ faciliten la realización del proyecto.

Viabilidad organizacional, este estudio busca conocer si existen las capacidades administrativas para emprender el proyecto y garantizar la viabilidad de la implementación.

Viabilidad financiera, determina la rentabilidad que retorna, la inversión en el proyecto, ya que mide todas las etapas anteriores en términos monetarios.

Viabilidad ambiental, en este estudio se deberían incluir aspectos de carácter ambiental, debido a la creciente conciencia poblacional, como por ejemplo las normativas impuestas a tal efecto, y los efectos económicos que tendrán estas consideraciones en el proyecto.

Si alguno de estos estudios antes mencionados llegara a arrojar un resultado negativo determinara la inviabilidad del proyecto. (Nassir Sapag Chain, 2008).

1.2 EVALUACION DE PROYECTOS COMO PROCESO

Nassir Sapag Chain determina que existen cuatro etapas en el desarrollo de un proyecto de inversión:

1. *Idea*, tiene como objetivo determinar si existen antecedentes que justifiquen abandonar el proyecto antes de destinar los recursos necesarios.

Busca identificar y resolver un problema propio o de terceros.

2. *Pre-inversión*, se realizan diferentes estudios, para ampliar la información existente; esta etapa a su vez se subdivide en tres partes :

a) Perfil, se elabora según el juicio común, la experiencia y la información existente.

Es un análisis en términos globales, para tener una aproximación de los ingresos y egresos del proyecto como un todo. (Roque Spidalieri, 2010, p.383).

b) Pre-factibilidad, se realiza un análisis más detallado del proyecto con el fin de estimar las inversiones probables, los

costos y los ingresos que produciría el proyecto en los distintos momentos de tiempo.

Se trabaja con datos secundarios y de conocimiento público.

c) Factibilidad, es el máximo nivel de análisis de un proyecto, la desegregación de la información es plena, y no se confía solamente en información secundaria, sino que las variables claves se revelan a nivel primario. (Roque Spidalieri, 2010, p.383).

3. *Inversión*, es la etapa en la cual se comienza con el proceso de inversión inicial, o también llamado puesta en marcha, para ello será necesario efectuar lo siguiente:

a) *Formulación y Preparación*: tiene como objetivo determinar todas las características que tengan alguna influencia sobre el flujo de ingresos y egresos monetarios, como así también determinar sus magnitudes.

Es decir que se recopila información y se la sintetiza en el armado del flujo de caja proyectado.

Existen a su vez dos sub-etapas dentro de esta:

- i. La recopilación de información, y la creación de la no existente.
- ii. La sistematización en términos monetarios, de la información disponible.

b) *Evaluación*, se busca la rentabilidad de la inversión mediante el uso de herramientas financieras, es decir que se buscara determinar si el proyecto generara ganancias o pérdidas, mediante:

- i. Análisis de variables cualitativas, de los elementos no cuantificables que podrían influir sobre la decisión de inversión.
- ii. Análisis de sensibilidad, consiste en analizar aquellos aspectos que podrían tener un comportamiento diferente al previsto, como así

también las modificaciones en la rentabilidad del proyecto.

4. *Operación*, es la última etapa donde la inversión ya materializada está en ejecución.

Adicionalmente para realizar un análisis completo de un proyecto se deberían hacer estudios complementarios, de mercado, técnico, organizacional-administrativo, legal y financiero.

Estos permiten obtener información detallada de la introducción del proyecto a la realidad económica.

Estudio comercial (o de mercado):

Permite realizar una estimación de los beneficios que tendrá el proyecto, es decir, que no solo va a determinar cuál va a ser el mercado del proyecto, sino también, la demanda, los ingresos, los costos e inversiones de la operación.

Para ello deberá tener en cuenta un análisis de los consumidores, la competencia, el modo de comercialización (condiciones de pago, gastos de flete) y los proveedores.

La comprensión de la estructura de mercado es muy importante para comprender la relación entre precios y costos.

En el caso del proyecto a realizar, el mercado al que se involucraría sería de competencia perfecta, esto implicaría que la empresa sería precio aceptante, por lo tanto no influiría en la creación del precio ya que hay una gran cantidad de oferentes y demandantes.

Estudio técnico:

Este estudio permite definir la función de producción óptima. Nos permite obtener información para la puesta en marcha del proyecto y para su posterior funcionamiento.

Dos son los aspectos en los que se enfoca este estudio, uno es la localización y el otro el tamaño.

Este análisis debería traducir las variables operativas y de ingeniería, en valores monetarios para que permitan una evaluación económico-financiera del proyecto. (Roque Spidalieri, 2010, p.375)

Estudio de gestión (organizacional y administrativo):

Nos permite identificar la estructura organizativa que mejor se adapta a las necesidades del proyecto, por ejemplo, la necesidad de personal calificado, los costos indirectos de mano de obra ejecutiva, uso de mano de obra, de capital, etc.

El diseño de los procedimientos administrativos, del sistema de información contable y extra-contable, son gastos que deben ser analizados para ver su impacto en la estructura económica y financiera del proyecto. (Roque Spidalieri, 2010, p.375)

Sería necesario identificar si la pyme agropecuaria cuenta con el personal capacitado para ejercer sus tareas (ingenieros, veterinarios) y si cuenta con la infraestructura necesaria para afrontar cualquier eventualidad, como por ejemplo, en caso de sequias, molinos para abastecer a los animales de agua suficiente.

Estudio legal e impositivo:

Los aspectos legales fiscales ejercen una influencia sobre los proyectos, restringiéndolos de ciertas opciones e influyendo sobre los ingresos y egresos de los mismos.

Los aspectos legales, hacen referencia al tipo societario, es decir la forma jurídica que adquiere el proyecto.

Los aspectos fiscales, se refieren a los impuestos a tributar, ya que estos son costos del periodo que la empresa debe afrontar y por ende reducen los resultados del periodo y luego reducen los flujos de efectivo cuando la empresa debe enfrentar sus obligaciones tributarias. (Roque Spidalieri, 2010, p. 377)

Estudio económico y financiero:

Tiene por objetivo ordenar y sistematizar la información brindada por las etapas anteriores, en términos monetarios, con la finalidad de determinar si el proyecto es rentable o no.

Este estudio, si bien es el estudio final del proyecto, no debería ser determinante sino uno más que acompaña al resto de los estudios del proyecto.

La proyección del flujo de efectivo, es uno de los elementos más importante del estudio de un proyecto, ya que permite tener en cuenta las posibles desviaciones en forma anticipada, en la ruta al éxito.

La información necesaria para la construcción de esta etapa de proyección vendrá dada por la información obtenida de los estudios de mercado, técnico, y organizacional, en términos monetarios indicados anteriormente.

Además se deberá incluir información adicional relacionada con los efectos tributarios de la depreciación, del valor residual, de las utilidades y pérdidas.

1.3 FLUJO DE CAJA

ELEMENTOS

El flujo de caja se compone de cuatro elementos básicos, en cualquier tipo de proyecto:

1. **Los egresos iniciales de fondos:** Corresponden al total de la inversión inicial requerida para la puesta en marcha del proyecto, incluyendo la inversión en capital de trabajo.
2. **Los ingresos y egresos de operación:** Constituyen todos los flujos de entradas y salidas reales de caja.
3. **El momento en que ocurren estos ingresos y egresos:** El flujo de caja se expresa en momentos. El momento cero reflejará todos los egresos previos a la puesta en marcha del proyecto. El horizonte de evaluación depende de las características de cada proyecto.
4. **El valor de desecho o salvamento del proyecto:** Refleja el valor remanente de la inversión al finalizar el período de evaluación.

DISTINTOS TIPOS DE FLUJOS DE CAJA

La manera de construir un flujo de caja difiere según:

- Sus fines:
 - Para medir la rentabilidad del proyecto.
 - Para medir la rentabilidad de los recursos propios.
 - Para medir la capacidad de pago frente a los préstamos que ayudaron a su financiación.
- Su forma de financiamiento:
 - Con deuda.
 - Con capital propio.
- El momento en la vida de la empresa:
 - Un proyecto de creación de una nueva empresa.
 - Un proyecto que se evalúa en una empresa en marcha.

1.4 COSTOS DE UN PROYECTO

DEFINICION.

Los **costos** son erogaciones realizadas con el objetivo de obtener un ingreso en el futuro, es decir que es un recurso sacrificado para lograr un objetivo determinado, se los diferencia de los **gastos** ya que estos, son erogaciones que se devengan en un periodo de tiempo determinado, y no buscan obtener un resultado futuro (Nassir Sapag Chain, 2008).

CLASIFICACION.

Según el objeto del gasto

- Costos de fabricación (directos e indirectos).
- Gastos de operación (de venta, generales y de administración).
- Gastos financieros.
- Otros gastos (son gastos que por su particularidad no se los incluyen en los anteriores).

- Gastos no desembolsables: Son los gastos contables que no constituyen movimientos de caja pero que permiten reducir la utilidad contable sobre la cual deberá pagarse el impuesto correspondiente.

Estos están constituidos por: la depreciación de los activos fijos, la amortización de los activos intangibles y el valor libro o contable de los activos que se venden.

Según su asignación.

- Directos

Son aquellos que se pueden detraer directamente de la producción del bien o el servicio es decir que se establecen con precisión.

- Indirectos

Son aquellos que no se determinan fácilmente, se requiere de un prorrateo para su determinación ya que no se relacionan directamente con el bien o el servicio a producir.

Según el grado de variabilidad.

- Variables

Son aquellos costos que varían en forma proporcional, de acuerdo al nivel de producción del proyecto.

- Fijos

Son aquellos costos cuyo importe permanece constante independientemente del nivel de actividad que se realice, es decir que estos se los incurre independientemente de que se lleve a cabo o no el proyecto.

Según su comportamiento

- Costo Variable Unitario

Es el costo que se asigna directamente a cada unidad de producto. Comprende la unidad de cada materia prima o materiales utilizados para fabricar una unidad de producto terminado.

- Costo Variable Total

Es el costo que resulta de multiplicar el costo variable unitario por la cantidad de productos fabricados o servicios vendidos en un periodo determinado.

Para el análisis de los costos variables, se parte de los valores unitarios para llegar a los valores totales.

En los costos fijos el proceso es inverso, se parte de los costos fijos totales para llegar a los costos fijos unitarios.

- Costo Fijo Total

Es la suma de todos los costos fijos de la empresa.

- Costo Fijo Unitario

Es el costo fijo total dividido por la cantidad de productos fabricados o servicios brindados.

- Costo Total

Es la sumatoria del costo variable y el costo fijo.

Sería necesario precisar que los costos relevantes para la toma de una decisión, son los costos diferenciales o incrementales, los cuales expresan un aumento o disminución de los costos en términos comparativos con la situación base y determinan un incremento o disminución del resultado económico de cada proyecto que se analiza. (Nassir Sapag Chain, 2008).

1.5 CRITERIOS PARA LA EVALUACION DE UN PROYECTO

A la hora de seleccionar un proyecto, es necesario determinar la situación financiera, económica, y la posición frente al riesgo de manera simultánea, para determinar si es viable realizar el proyecto, para poder llevar a cabo lo antes dicho son

utilizadas diferentes herramientas que permiten conocer aspectos tales como, la rentabilidad, el tiempo para la recuperación de la inversión, el valor actual de los flujos de fondos y la mayor tasa de rentabilidad del proyecto.

Para que estas herramientas den un resultado aproximado a la realidad, es preciso que se considere el valor del dinero en el tiempo, ya que un peso hoy, no vale lo mismo mañana. Es por ello que se deberá vincular correctamente las inversiones, con los flujos de fondos netos del proyecto mediante el uso de una tasa de interés adecuada que represente la equivalencia de dos sumas de dinero en dos periodos diferentes.

Los principales métodos que utilizan el concepto de flujo de caja descontado son (Nassir Sapag Chain, 2008):

- El Valor Actual Neto (VAN).
- La Tasa Interna de Retorno (TIR).

VALOR ACTUAL NETO – VAN.

Es una medida de asignación de recursos a largo plazo, es la sumatoria de los flujos de fondos netos descontados por una determinada tasa de rendimiento o descuento deseada, que es lo mismo decir, que es la diferencia entre todos sus ingresos y egresos expresados en moneda actual.

Su fórmula matemática es la siguiente

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{Y_t - E_t}{(1+i)^t} - I_0$$

Dónde:

Yt: flujo de ingresos del proyecto.

Et: egresos del proyecto.

I0: inversión inicial en el momento cero de la evaluación

La regla de decisión (planteada por distintos autores)

Si el VAN es MAYOR a cero: el proyecto será rentable y proporcionara un remanente para el inversionista,

Si el VAN sea IGUAL a cero: el proyecto será rentable aunque no genere excedentes

Si el VAN sea MENOR a cero: en este caso estará indicando que el proyecto disminuirá su riqueza ya que no se logra recuperar el capital invertido, o también podría indicar la cantidad que falta para que el proyecto rente lo exigido por el inversionista.

TASA INTERNA DE RETORNO – TIR.

Es una tasa de descuento particular, indica lo que el proyecto da por cada peso de inversión, representa la tasa de interés más alta que un inversionista podría pagar sin perder dinero, si todos los fondos para el financiamiento de la inversión se tomaran prestados y el préstamo se pagara en efectivo a medida que se fuesen produciendo los ingresos.

La TIR es la tasa de descuento que hace que el VAN del proyecto se iguale a cero.

Su fórmula matemática es la siguiente

$$\sum_{t=1}^n \frac{Y_t - E_t}{(1+r)^t} - I_0 = 0$$

Donde:

r: tasa interna de retorno (TIR).

La regla de decisión

Si la TIR es MAYOR a cero: El proyecto será aceptable, en este caso la TIR es mayor a la tasa de costo de capital propio y se recupera la inversión y parte del capital invertido.

Si la TIR es MENOR a cero: El proyecto no deberá ser realizado ya que no se recupera el capital invertido.

Si la TIR es IGUAL a cero: El proyecto será aceptable, se recupera solamente el capital invertido, es decir que no se pierde ni se gana por la inversión realizada.

Otro criterio de decisión útil en la evaluación de un proyecto es el periodo de recupero.

EL PERIODO DE RECUPERO

Por medio de este indicador se mide el riesgo propio del proyecto, ya que determina los periodos necesarios para recuperar la inversión inicial, resultado que se compara con el número de periodos aceptables por la empresa.

Este se podría determinar teniendo en cuenta el valor del dinero en el tiempo (genérico) o sin considerarlo (estático).

Teniendo en cuenta el periodo de recupero genérico, este intenta identificar no solo el tiempo requerido para recuperar la inversión, sino que también la rentabilidad exigida por el inversionista sobre las inversiones iniciales.

Este método descarta los flujos que podrían generarse luego del plazo estipulado como fecha límite.

Una vez determinada cual será la inversión y cuánto dinero será necesario para llevarla a cabo, se deberá identificar el medio por el cual se van adquirir dichos fondos.

Existen dos grandes fuentes de financiamiento: los recursos propios y los recursos de terceros.

Seguidamente se detallaran las ventajas y desventajas de ambos.

FINANCIAMIENTO	VENTAJAS	DESVENTAJAS
CAPITAL PROPIO	<ul style="list-style-type: none"> • Fuente de financiamiento barata. • No tiene plazo específico de devolución. • No requiere garantías. • Permite una mayor independencia en el manejo de fondos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Son recursos limitados • El inversor pierde liquidez
CAPITAL DE TERCERO	<ul style="list-style-type: none"> • Mejora la situación financiera de la empresa • Aumenta la credibilidad • Aumenta el valor de la empresa 	<ul style="list-style-type: none"> • Se exige una elevada rentabilidad

1.6 TASA DE DESCUENTO

La tasa de descuento tiene una gran incidencia en la evaluación de los proyecto de inversión, ya que esta es utilizada para realizar la actualización de los flujos de caja, a fin de considerar el valor del dinero en el tiempo.

Es decir que esta tasa representara la rentabilidad exigida a la inversión, es por ello que al momento de estimarla sería necesario que dicha tasa compense el transcurso del tiempo, la inflación en el país y el riesgo relacionado al proyecto (Nassir Sapag Chain, 2008).

1.7 ANALISIS DEL RIESGO

Este análisis es un complemento a la evaluación de proyectos ya que intenta determinar cuál será la volatilidad del proyecto en función de los resultados esperados del mismo.

La incertidumbre se puede deber a la falta de información o por tener información en exceso, errónea, sesgada o falsa.

Nassir Sapag Chain establece que para poder incluir en la evaluación de un proyecto, el efecto del factor riesgo, existen distintos métodos estadísticos, entre los que se destacan:

El criterio subjetivo, es uno de los más utilizados, se basa en apreciaciones personales de quien toma las decisiones.

El método basado en mediciones estadísticas, en el cual se analizan la distribución de probabilidades de los flujos futuros de caja para presentar a quien tome las decisiones, los valores probables de los rendimientos y de la dispersión de su distribución de probabilidad.

El método del ajuste de la tasa de descuento, el análisis se enfoca sobre la tasa de descuento pertinente sin evaluar los flujos del proyecto.

El análisis del árbol de decisiones, combina las probabilidades de ocurrencia de los resultados parciales y finales para calcular en valor esperado de su rendimiento.

Es preciso que para poder asignar probabilidades, sería necesario conocer las teorías matemáticas y estadísticas para poderlas determinar de manera razonable.

1.8 METODOS CUALITATIVOS

ANALISIS DE LA MATRIZ FODA

El FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) es una herramienta de análisis estratégico, que permite analizar elementos internos y externos de un proyecto en un periodo de tiempo determinado.

Este se representa por medio de una matriz de doble entrada, llamada MATRIZ FODA que permite realizar una evaluación de los factores fuertes y débiles, que en su conjunto diagnostican la situación interna de una organización, como así también, su evaluación externa.

Es un marco conceptual para un análisis sistemático que permite relacionar las amenazas y oportunidades externas, con las debilidades y fortalezas internas de un proyecto.

Las **amenazas**, son situaciones negativas, externas al proyecto, que pueden atentar contra éste, por lo que sería necesario, diseñar una estrategia adecuada para poder evitarla.

Las **oportunidades**, son aquellas situaciones externas, positivas, que se generan en el entorno; de las cuales el proyecto podría sacar provecho para el logro de sus objetivos.

Las **debilidades**, son todos aquellos elementos, recursos, habilidades y actitudes que la empresa ya tiene y constituyen una barrera para lograr el buen funcionamiento del proyecto, es decir que son todos los problemas internos, que una vez identificados, pueden y deben eliminarse mediante una adecuada estrategia.

Las **fortalezas**, son aquellos elementos positivos e internos de la organización, que constituyen los recursos para el logro de los objetivos. Estos elementos son lo que hacen que el proyecto se diferencie de otros de igual clase.

Lo antes mencionado, podría sintetizarse de la siguiente manera:

FACTORES INTERNOS	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
FACTORES EXTERNOS	
OPORTUNIDADES	AMENAZAS

En la vida práctica administrativa no se pueden atender todos los problemas o debilidades al mismo tiempo, ni se puede atender sólo uno. La clave está en saber determinar cuáles son los más importantes y a partir de ello, tratar de utilizar las fortalezas, aprovechar las oportunidades, eliminar o disminuir las debilidades y evitar las amenazas. (Harold Koontz y Heinz Weihrich, 1999.)

1.9 METODOS CUANTITATIVOS:

Cálculos de los indicadores económicos y financieros de mayor relevancia tendientes a analizar la viabilidad y rentabilidad del proyecto, dentro de los cuales cabe mencionar:

1. VAN
2. TIR
3. PERIODO DE RECUPERO DESCONTADO.

CAPITULO II

DIAGNOSTICO

2 DIAGNOSTICO

2.1 ANALISIS INTERNO DE LA PYME AGROPECUARIA.

2.1.1 Empresa

Si bien la misión, visión y valores no se encuentran documentado, estos están presentes dentro de la pyme agropecuaria.

MISION

La empresa es una pyme, cuyo esfuerzo está dedicado a la producción de ganado vacuno en pié, con características especiales, bajo contenido graso, condiciones sanitarias óptimas, selección genética adecuada, destinada al procesamiento industrial y consumo humano.

VISION

El establecimiento tiene planteada como meta a mediano plazo lograr la exportación de carne vacuna, de acuerdo a normas internacionales.

VALORES

Entusiasmo: Trabajar con amor y alegría para el logro de objetivos comunes.

Nobleza: Proceder con humildad y sencillez.

Transparencia: Actuar siempre con integridad y honestidad.

Respeto: que exista un trato digno con el entorno.

Amabilidad: Tratar con reconocimiento y decoro a los demás.

Lealtad: Ser fieles a los principios que fundamentan nuestra actividad.

El establecimiento agropecuario elegido para el presente estudio, pertenece a la misma familia desde al año 1.919, encontrándose ubicado en cercanías de Rafaela, provincia de Santa Fé

Actualmente el establecimiento es propiedad de una sociedad de hecho compuesta por dos hermanos.

La parcela original contaba con 270ha, luego se fueron adquiriendo parcelas linderas y pasaron a tener 400ha, hasta llegar a la actualidad a las 950 ha/, adquiridas muy recientemente ya que se les presento una oportunidad en el año 2012, razón por la cual también empezaron a incursionar en la incorporación de madres al rodeo.

Este establecimiento históricamente basó su producción en la invernación de hacienda vacuna mantiene todas las instalaciones y dependencias necesarias para llevar adelante la producción ganadera, pudiendo soportar una carga de 400 cabezas.

Para la administración, la empresa cuenta con un local en la localidad de Rafaela, siendo esta localidad centro estratégico para llevar a cabo todo tipo de operaciones, bancarias, de agremiación rural, requerimientos oficiales, como también con proveedores y asesores en las diversas áreas necesarias para llevar adelante el negocio.

La misma cuenta con 950 hectáreas, con un suelo tipo 5 y 6 (es decir que son suelos no arables, con serias limitaciones para los cultivos y principalmente destinados a la ganadería o a la forestación), de las cuales 120 hectáreas son en base de alfalfa, 80 hectáreas aproximadamente destinadas a verdeo de invierno/verano y el resto pasturas naturales de agropiro y festuca.

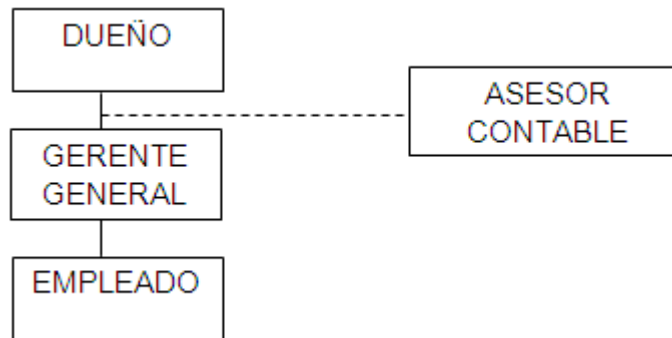
El plantel animal comenzó siendo 45 vaquillonas y hoy cuenta con 470 madres (vacas y vaquillonas) y 22 toros de la raza Aberdeen Angus.

En cuanto a las instalaciones de la misma, esta cuenta con 2 galpones, 1 molino, un semisurgente y un surgente, 2 tractores, 2 mixer, una balanza grande y 2 casas de familia, una de ellas es para el empleado.

Actualmente cuenta con un empleado, contratado desde el momento que comenzó a explotar las tierras, afiliado al sindicato de empleados rurales, UATRE.

Si bien el organigrama no está formalmente definido por la pyme, a continuación se ilustra el mismo.

ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



Fuente: elaboración propia

2.1.2 Proceso productivo

El proceso de producción de la Pyme Agropecuaria se la divide según los meses del año.

En Noviembre/Diciembre/Enero, comienza el ciclo productivo en el cual se le da servicio al animal (la vaca), ya que esta época del año es el periodo de mayor oferta forrajera, por lo tanto el animal tiene abundante alimento y esto permite incrementar el índice de preñez.

En Agostos/Septiembre/Octubre, comienzan los primeros nacimientos de aquellos animales mencionados anteriormente.

El número de nacimientos depende de una serie de factores que lo afectan. El índice de producción nos permite conocer esos factores dependiendo de la zona en donde se desarrolle la actividad, como así también la sanidad, la genética y la alimentación de los animales, por lo general este índice es obtenido a través de los años de producción ganadera en el campo.¹

La vaca una vez transcurridos los 45 días de haber parido, puede quedar nuevamente preñada y se estaría otra vez en el periodo de Noviembre/Diciembre/Enero.

¹ VER ANEXO "B".

En Enero/Febrero, se procede a destetar los terneros (apartarlos de la vaca madre) con el objetivo de alimentarlos para aumentarlos de 150 a 200 kg; el periodo de alimentación llevaría aproximadamente entre 60 y 90 días.

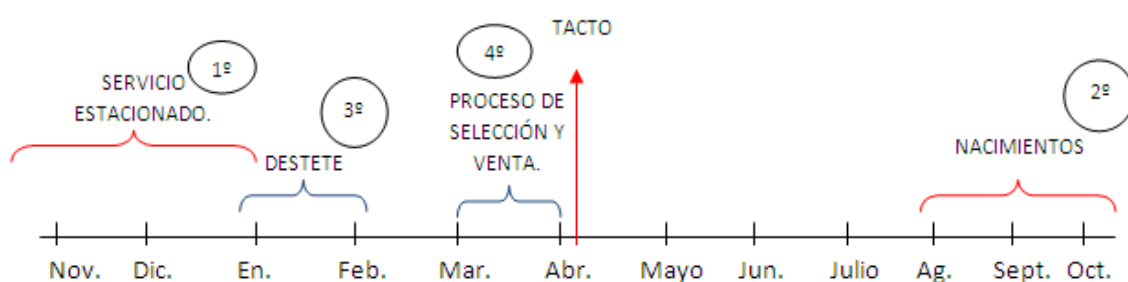
En Marzo/Abril se realiza la selección de madres y terneros para proceder a efectuar la venta en jaulas de 70 animales aproximadamente. Este proceso de selección se efectúa eligiendo a las terneras que hayan alcanzado los 200 kilos para madres y los terneros machos se venden en su totalidad, aquellas terneras que no han alcanzado aún el kilaje optimo se siguen alimentando para alcanzarlo y así unificar la tropa animal.

En Abril se realiza tacto a las vaquillonas y vacas para saber la cantidad de terneros aproximados que van a nacer en Agosto/Septiembre/Octubre, aquellas vacas que no se encuentra en perfectas condiciones para ser preñadas (llamadas vaca de rechazo), se las aumenta en kilos y se las vende en el mercado terminal.

Para poder tener los animales en perfecto estado se le efectúa sanidad cada tres meses, en los periodos de Abril/ Julio/Septiembre/Diciembre.

El ciclo productivo antes mencionado aproximadamente llevara 2 años en completarse, desde el momento que la vaca se preña hasta que es vendido el ternero.

Seguidamente se detalla a través de una línea de tiempo, el proceso productivo antes mencionado:



Fuente: Elaboración

2.1.3 Proceso productivo agrícola para la alimentación del plantel animal

Para satisfacer la demanda forrajera, 120 hectáreas son utilizadas para la siembra de alfalfa, 80 para verdeo de invierno o verano y el resto para festuca y agropiro, como fue indicado anteriormente.

El ciclo de producción comienza a partir de Octubre/Noviembre/ Diciembre, en el cual se comienzan a preparar las tierras para ser sembradas, ya que en esta época del año es cuando las pasturas tienen mejor calidad de proteínas para la alimentación que requieren los animales.

En Marzo/Abril es cuando se efectúa la siembra de Alfalfa, verdeo de invierno, agropiro y festuca, en Noviembre /Diciembre se procede a sembrar el verdeo de verano.

Según lo antes mencionado sería necesario indicar de manera detallada como es el proceso para la siembra de cada pastura:

ALFALFA

En Marzo/Abril es sembrada, para ser consumida por los animales en Octubre.

De las 120 hectáreas sembradas con alfalfa, unas 20 hectáreas son usadas para confeccionar rollos, y las restantes 100 son utilizadas para ser consumidas por los animales, en parcelas; el número de estas depende de cómo va a ir rebrotando lo sembrado, por lo general en cada parcela se alimentan 400 madres, que se van rotando diariamente.

En verano las parcelas se agotan cada 25 días, en cambio, en el invierno el proceso de rebrote es más lento.

Cuando una parcela es consumida totalmente se pasa a la próxima, así hasta completar el total de parcelas a ser consumidas, cuando se llega a la última, los animales se pasan a la primer parcela ya que en la misma ya ha vuelto a rebrotar la alfalfa.

Este tipo de siembra tiene una vida útil de 3 años y alcanzan a cubrir seis comidas al año.

VERDEO DE INVIERNO / VERANO

Cuando se habla de verdeo de invierno, este se refiere a la siembra de trigo, triticale, avena, cebada y centeno.

Una vez sembrado, a partir de los 90 días puede ser consumido por los animales.

En invierno este tipo de siembra es adquirida en planta, es decir desde la tierra sembrada para que el animal obtenga las proteínas de la misma, generalmente se lo emplea para las vaquillonas.

Cuando se habla de verdeo de verano, se refiere al sorgo, maíz y moha. Sembrado en las épocas de Noviembre/ Diciembre.

Por lo general es utilizado para realizar picado fino (en silo-bolsas) o bien para ser consumido en planta.

La pyme agropecuaria opta por utilizar un 50% para picado fino y el otro 50% para ser consumido en planta.

Ya sea el verdeo de invierno o de verano estos tienen una vida útil de una temporada (6 meses)

AGROPIRO /FESTUCA

Este tipo de alimento es utilizado en épocas de invierno, alrededor de Junio/Julio del año siguiente al que fue sembrada.

Una vez sembrada esta tiene una vida útil de 15 años, y se puede utilizar para una comida al año.

La pyme agropecuaria cuenta con este tipo de alimentación hace ya cuatro años.

2.1.4 Proveedores

En cuanto a los proveedores de la pyme agropecuaria, estos ascienden a tres de los cuales se encuentran: la *veterinaria* para efectuarle sanidad a los animales, el *proveedor de semillas* y *agroquímicos* para mantener la oferta forrajera y las *cabañas de toros* para servir al plantel animal y mejorar la genética de los mismos. En cuanto a los dos primeros, estos son proveedores estables de la pyme, el último varía según la línea de sangre que se pretende incorporar al rodeo.

2.1.5 Mercado, precio y comercialización

El mercado en el que se encuentra inserta la pyme agropecuaria es muy amplio ya que la actividad que efectúa la misma es una de las principales fuentes de ingresos del país.

A pesar del aumento en los precios de la carne, como consecuencia de la expansión de la demanda externa y la disminución de cabezas de ganado, actualmente se observa un incremento en la rentabilidad ganadera.

Los precios² de los animales van a variar de acuerdo al mercado en el que se comercialice, la pyme actualmente se encuentra comercializando sus productos en el Mercado de Rosario, ROSGAN, el cual es la sinergia producida por la unión de la Bolsa de Comercio de Rosario y Consignatarios de Hacienda de distintas Provincias de la República Argentina.

Este mercado cuenta con el uso de modernas tecnologías, que permiten acercar en tiempo y forma, la oferta y la demanda, a través del uso de la televisión, lo que facilita la participación de compradores de distintos lugares del país.

Además la pyme cuenta con otros cuatro consumidores también estables, dentro de la provincia de Córdoba, siendo ellos: feedloots de San Marcos, Las Perdices, Morrison, y Noetinger.

La forma de comercialización de la pyme es según los valores a la fecha, en base a esto va a variar el modo de pago, ya sea con cheques a 30/60/90 días o al contado en cuenta corriente.

2.1.6 El producto

El producto ofrecido por la pyme agropecuaria ganadera, es el ternero de 180 kilos y la vaca de rechazo.

² Ver ANEXO "C".

Actualmente la pyme agropecuaria cuenta con el siguiente rodeo:

ANIMALES	CANTIDAD
Terberos	88
Vaquillonas	130
Vacas	340
Vacas viejas	75
Toritos	25
Toros	16
Toros descarte	6
TOTAL	680

Dentro del total de vacas, cuenta con 20 puras de Pedigree, de las cuales son inseminadas para disminuir la compra de toros en cabaña y mejorar la genética del rodeo.

2.2 ANALISIS EXTERNO - MERCADOS DE HACIENDAS

En la última década, el sector agroalimentario se ha convertido en uno de los ejes estratégicos de crecimiento del país, con una producción cercana al 30% del PBI y al 50% de las exportaciones. Esto se debe al aumento de la producción de materias primas agropecuaria y también por la inversión que las empresas internacionales han realizado en el sector alimentario y forestal, donde se cuenta hoy con estructuras y tecnología de calidad mundial.

Es importante destacar que luego de la devaluación acontecida en la Argentina hacia principios de 2002, el sector agroalimentario se ha convertido en estratégico para la generación de divisas, la motorización de las economías regionales y como fuente de ingresos tributarios a través de retenciones a las exportaciones para el Estado Nacional.

La producción ganadera no posee la típica curva de oferta positiva sino que, por lo contrario, en el corto plazo ante un incremento en el precio, la cantidad ofrecida no sólo no se incrementa sino que se reduce. Este comportamiento atípico se debe al doble carácter del ganado vacuno, al ser simultáneamente un bien de consumo y un bien de capital. Esta característica determina que en la fase ascendente de los precios, los productores retengan ganado para incrementar sus stocks y en particular los vientres que les permitirán expandir la producción futura.

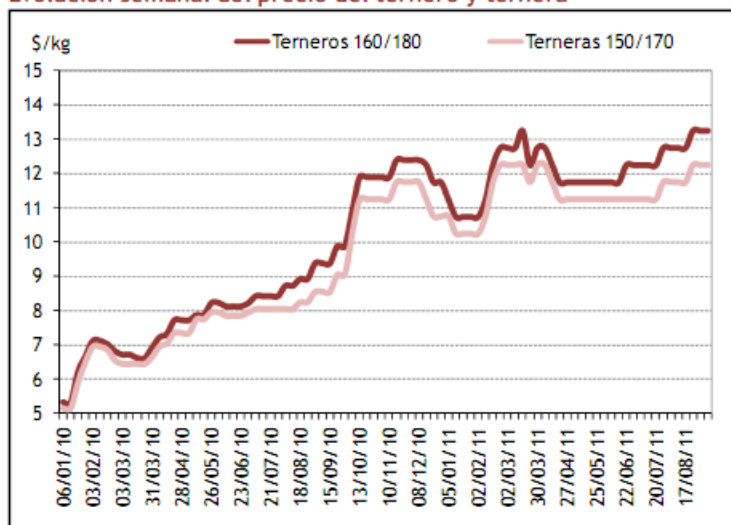
2.2.1 Invernada y cría

De acuerdo al informe de Movimientos de Ganado Bovino 2011 publicado por SENASA, durante el primer cuatrimestre del año 2011 los animales movilizados desde establecimientos rurales fueron cerca de 8,7 millones de cabezas, cantidad 18% y 33% menor que la observada en igual período de 2010 y 2009, respectivamente.

Las categorías cuyas salidas disminuyeron mayormente respecto al ejercicio anterior fueron vacas, vaquillonas y toros en un 32,7%, 25,6% y 25,7% respectivamente. A nivel regional este proceso se presentó fundamentalmente en NEA (23%) y Semiárida (21%). De las 8,7 millones de cabezas salidas de establecimientos rurales el 41% fue enviado a faena, mientras que el 59% restante tuvo como destino otros establecimientos rurales.

En el mes de agosto el precio del ternero registró aumentos del 4,4% en promedio, igualando el precio máximo alcanzado a mediados de marzo del corriente año. De esta manera, el incremento acumulado entre enero y agosto de 2011 es del 17% aproximadamente, dependiendo de la categoría. Considerando el mismo período de 2010 el incremento registrado por este tipo de hacienda fue del 50% en promedio, mientras que al analizar la variación hasta diciembre de ese año, el alza asciende al 100%. Para lo que resta del año se espera que el precio continúe aumentando, ya que la oferta continuará declinando mes a mes hasta la próxima zafra. Por otro lado, se espera que en la primavera la participación de los invernadores a campos sea más activa, dependiendo de las condiciones climáticas y del estado de los campos.

Evolución semanal del precio del ternero y ternera

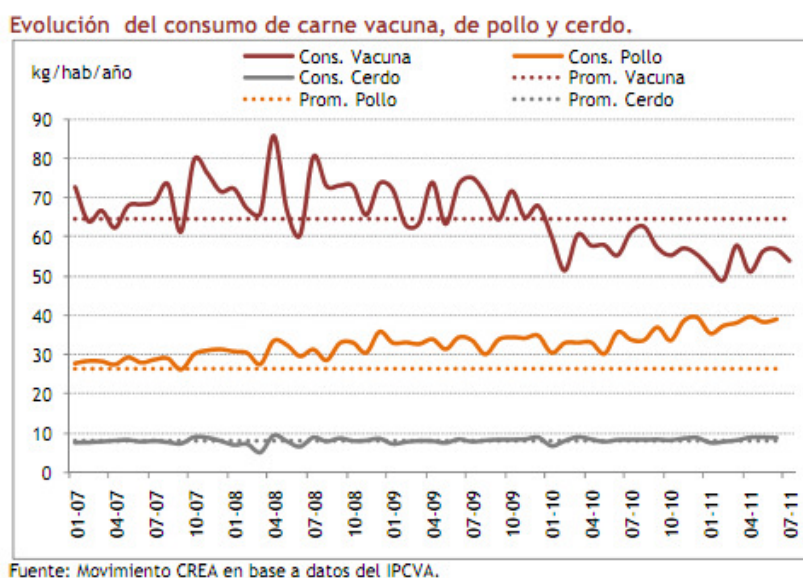


Fuente: Movimiento CREA sobre la base de MIC.

2.2.2 Consumo

El consumo de carne vacuna en Argentina se ha estabilizado en los últimos meses aunque mantiene cierta tendencia a la baja, siendo sustituida en parte por la carne de pollo, cuyo consumo sigue en aumento. Por su parte, el precio de la carne al mostrador ha reducido su tasa de aumento siendo superada por el incremento del precio del novillo.

Según información del IPCVA (Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina) durante el mes de julio el consumo de carne vacuna en Argentina cayó un 5% con respecto a junio, llegando a 53,9 kg/hab/año, siendo la principal causa de esta merma la caída en la producción de carne, que fue para el mes de julio de 4,9%.



En el gráfico se muestra el consumo mensual de carne vacuna, de pollo y de cerdo desde el año 2007 a la fecha, y también, el consumo promedio de cada tipo de carne en los últimos 10 años. La escasez de carne vacuna comenzó a observarse a partir de enero de 2010, mes en el cual se dio una caída abrupta, ubicándose por debajo del promedio histórico. Desde ese momento, la tendencia general del consumo doméstico es hacia la baja, aunque con mucha variabilidad, moviéndose en un rango de 50 a 60 Kg/hab/año. El mínimo se registró en febrero de 2011, cuando alcanzó 49 kg/hab/año, representando el consumo de carne vacuna más bajo de los últimos 20 años.

En cuanto al precio de la carne, al haber disminuido la oferta por escasez de producto en el mes de julio, se podría haber esperado que el precio al consumidor aumentara. Sin embargo esto no fue lo que sucedió, ya que el precio en góndola disminuyó 0,5% con respecto al mes de junio. Esto se debe a que los precios de la carne han explorado valores muy altos desde el año 2010, y el consumidor no estaba acostumbrado a pagarlos.

(<http://www.redcrea.org.ar/aacrea/site/PortalInstitucional-internet/kbee:/aacrea/content/portal-content/taxonomia-recursos/entidades/grupos-trabajos>)

2.2.3 Precios

Pese a que la oferta de ganado es inéditamente reducida, el consumo interno limita cualquier alza de los precios. La carne en mostrador ya subió mucho (129 % desde noviembre de 2009); hay abundancia de sustitutos económicos y la inflación erosiona los ingresos de muchos hogares.

Los precios dependen en gran medida de la recuperación del número de terneros destetados, lo que determinará a su vez la producción futura de carne. Tanto en 2010 como en 2011, el destete se ubicó en 11,5 millones de terneros, lo que indicaría que, al menos por dos a tres años más, la oferta de carne va a continuar baja y los precios seguirán siendo altos.

Los precios actuales son producto de un faltante excepcional, que tal vez se vaya moderando con el tiempo. La variable más importante a seguir, entonces, es la evolución del número de terneros nacidos y destetados, que ya estarían en proceso de recuperación, a favor de la fuerte retención de terneras y vaquillonas que están haciendo los criadores.

En el primer semestre de 2009, en plena liquidación, se mataron 3,9 millones de hembras (vacas, vaquillonas y terneras), registro que descendió a 2,6 millones en enero-junio del año pasado y a 1,9 millones en estos primeros seis meses del año, lo que revela el cambio en los criadores y el abrupto cambio en la tendencia de esta variable.

La tasa de extracción de hembras (faena de hembras/stock de hembras) sería este año la más baja de los últimos 12 años, lo que revela también la magnitud de la retención.

Pese a todas estas evidencias, hay quienes piensan que no necesariamente esta retención determinará que el próximo otoño tengamos un destete mucho mayor al actual. La historia reciente (década de 2000) indica que durante ese período no guardó relación el crecimiento en el número de vacas con el crecimiento en el número de terneros destetados.

Entre 2002 y 2006, pleno período de retención, la cantidad de vacas pasó de 22,4 a 23,9 millones (1,5 millones), mientras que el número de terneros en el mismo período pasó sólo de 14 a 14,2 millones, producto del “amontonamiento” de las vacas y del corrimiento de la actividad criadora hacia el NOA y NEA, donde la productividad es más baja que en la zona pampeana.

<http://www.fyo.com/hacienda/ampliar.asp?IdNoticia=112853&IdAutor=21508&idtipoinformacion=16>

Según el diario Clarín, el precio de la carne bovina muestra un crecimiento desde mediados del 2008, cuando comenzó a faltar la oferta causada por la liquidación de stock. Este crecimiento sostenido se muestra a través de la siguiente gráfica:



2.3 ANALISIS FODA

ANALISIS FODA DE LA PYME AGROPECUARIA

FACTORES INTERNOS	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Plantel homogéneo en cuanto a la raza y genética. • Sanidad optima en el rodeo, permitiéndole a los animales estar en un buen estado físico. • Trabajo en equipo con profesionales que asesoran las distintas áreas. • Uso de productos de buena calidad, para la producción ganadera. • Las tierras son propias, lo que permite disminuir costos fijos y variables. 	<ul style="list-style-type: none"> • Poca fertilidad del suelo (salino no sódico), por lo que las pasturas no son de buena calidad para la alimentación del ganado. • Zona de sequias, con bajo nivel de lluvias. • Bajo índice de preñez.
FACTORES EXTERNOS	
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Bueno precios actuales provocados por la escasez de terneros, por disminución del rodeo nacional. • Creciente demanda de vaquillonas para ampliación de los rodeos de carne. • Incremento de exportaciones hacia el mercado Asiático. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ingreso de nuevos competidores potenciales al mercado. • Falta de políticas ganaderas a mediano y largo plazo. • La suba de la tasa de impuestos fiscales, podría afectar a la rentabilidad de la pyme. • Inflación. • Aumento en los Costos de los insumos.

Fuente de elaboración propia.

ANALISIS FODA DEL SECTOR AGROPECUARIO

FORTALEZAS

- Extenso territorio, en gran parte sólo apto para ganadería.
- Tradición de producción ganadera desde la época colonial.
- Existencia de técnicas para aumentar la producción en forma rentable.
- Excelentes entidades técnicas agropecuarias oficiales y privadas.
- Muy buen nivel de profesionales de la producción bovina de carne.
- Bajos costos de producción ganadera.
- Posibilidad de integración vertical (criadores, invernadores, frigoríficos, comerciantes, exportadores).
- Posibilidad de complementar la producción agrícola y ganadera (producción mixta, suplementación).
- Status sanitario de país libre de aftosa con vacunación y libre de BSE (Encefalopatía Espongiforme Bovina o Vaca loca).
- Rápida posibilidades de adaptación de la producción y la industria a las exigencias de cada mercado.

DEBILIDADES

- Baja productividad del sector primario, baja tasa de extracción.
- Bajos índices nacionales de destete (64 %; hoy 60 %); bajo peso promedio de faena; alta faena de hembras.
- Insuficiente incorporación de tecnología en la cría.
- Falta de iniciativas integradas y eficaces de promoción de las carnes argentinas en el exterior.
- Bajo nivel de inversión en la industria frigorífica en relación con otros sectores de la industria alimentaria.
- Atraso en el sistema interno de comercialización de carnes.
- Evasión fiscal en algunos niveles del sector.
- Existencia de fuertes asimetrías sanitarias, impositivas y ambientales entre frigoríficos orientados al consumo interno y a la exportación.

OPORTUNIDADES

- Reanudación del crecimiento de la economía mundial. País que mejora su nivel de vida, aumenta el consumo de carne vacuna.
- Crecimiento de la demanda global de carnes para destino industrial o no diferenciadas, pero también de la demanda de cortes de calidad en mercados emergentes y de productos diferenciados.
- Profundización de los esquemas de integración económica regional.
- Mayor canalización de ventas a través de supermercados.
- Cambios en los gustos y mayor tendencia al consumo de carnes magras (producir grasa necesita tres veces más energía que producir carne). Posibilidad de promover un plan ganadero a nivel nacional para aumentar la producción con buenos precios sin incrementarlos al consumidor, con mayor eficiencia de la cadena, el saneamiento industrial y la disminución de los costos de transacción.
- Establecer mecanismos legales tendientes a la seguridad de cobro

AMENAZAS

- Elevados costos de los servicios (transporte, comunicaciones, energía, etc.)
- Insuficientes controles higiénicos e impositivos.
- Bajo financiamiento oficial al SENASA.
- Acumulación de créditos fiscales (IVA diferenciado, etc.).
- Ante la disminución de la recaudación impositiva nacional, posibilidad que aumenten las retenciones a las exportaciones de carnes.
- Falta de una política ganadera del actual gobierno (los gobiernos pasan y cambian, la ganadería sigue).

CAPITULO III

PROPUESTA Y FACTIBILIDAD

COMERCIAL

3 PROPUESTA Y FACTIBILIDAD COMERCIAL

3.1 PROPUESTA

Por todo lo que anteriormente se expuso, se plantea considerar la siguiente propuesta:

“Planificar los Módulos de Desarrollo del Campo con sus dos Etapas”

ETAPAS	MODULO GANADERIA
INFRAESTRUCTURA	Instalación de Electricidad Perforación de Agua Implantación de Pasturas Perennes Alambrado perimetral e interno
GANADERIA	Desarrollo de Corrales Instalación de Aguadas Incorporación de Hacienda

3.2 FACTIBILIDAD COMERCIAL

Para poder comprender cuál es el producto final y cómo se va a poder comercializar, se tendrá que desarrollar un análisis de contexto, identificando las principales variables:

-Socio-Culturales.

-Económicas.

-Políticas.

-Demográficas.

-De Consumo.

Situándose en diferentes niveles como el Internacional, Nacional, y el Regional; describiendo la situación actual, y sus perspectivas.

3.2.1 Análisis del contexto

Perspectivas mundiales

A partir de la crisis mundial financiera del año 2008, el PBI mundial, que experimentó una caída récord de 2.9 % en 2009, tuvo una modesta recuperación de 2 % en 2010, y otra recuperación de 3.2 % para 2011. Se prevé que la consolidación del sector bancario, la persistencia de efectos negativos sobre la riqueza, las elevadas tasas de desempleo y la aversión al riesgo serán un lastre para la demanda durante todo este periodo.

Entre los países en desarrollo, las tasas de crecimiento serán más altas (debido a una sólida productividad subyacente y al crecimiento demográfico), pero permanecerán igualmente atenuadas a 1.2 %, 4.4 % y 5.7 % de 2009 a 2011, respectivamente. Si se consideran las pérdidas de producción ya absorbidas y el hecho de que el PBI sólo alcanzará su tasa de crecimiento potencial en 2012, se prevé que la brecha de producción (o la diferencia entre el PBI real y su potencial), el desempleo y las presiones deflacionarias seguirán presionando a través del periodo proyectado.

Es posible que ocurra una recuperación más robusta, impulsada por las sustanciales iniciativas fiscales, monetarias y sectoriales que se han emprendido. Pero también existe la posibilidad de un resultado mucho menos favorable.

En este último escenario, el freno del sector financiero sobre el crecimiento económico, factor clave en el escenario de referencia, se prevé más intenso; al mismo tiempo, la confianza se debilitará, lo que impedirá que se recuperen la inversión y el gasto en el consumo, que conducirá a un crecimiento más lento. Además, las presiones sobre las cuentas corrientes, exacerbadas por una recuperación más lenta, podrían llevar a varios países (principalmente en Europa y Asia central) a realizar ajustes mucho

menos ordenados, caracterizados por una sustancial devaluación de sus monedas y dolorosos recortes en la demanda interna³.

Respecto a la ganadería, la cría de animales para el consumo humano está experimentando un crecimiento inusitado dentro del sector primario. Según el informe de la FAO denominado El estado mundial de la agricultura y la alimentación, en el 2009 la ganadería representó el 40% del valor mundial de las riquezas agrícolas siendo el sostén global de la seguridad alimentaria.

Para la FAO, los micronutrientes que se obtienen de la carne vacuna, difícilmente puedan ser suplidos por alimentos de origen vegetal. Es por ello que la ganadería mundial demandará en los próximos años grandes esfuerzos científicos y tecnológicos y un fuerte apoyo por parte de los gobiernos para mejorar y responder a la demanda mundial de los productos derivados del sector. Para ello, los gobiernos deberán apoyar a los productores ganaderos e implementar programas y políticas destinadas a la sustentabilidad de la cría de animales.

Países como Brasil, en donde el desarrollo ganadero significó ponerse a la cabeza en el continente sudamericano, son muestra cabal de la implementación de políticas de desarrollo.

Hay algunos otros indicadores que son necesarios considerar como se refleja en un informe de la FAO⁴, que comenta:

-Durante la próxima década se espera que la producción mundial de carne (general) crezca algo menos del 2% anual. Lo más significativo es que la expansión de la producción de carne en los países de fuera de la OCDE en relación con los países de la OCDE⁵ seguirá un ratio de 2:1⁶

³World Bank. 2008. Global Economic Prospects, 2009. Washington, DC: World Bank.

⁴Food and Agriculture Organization of the United Nations, conjuntamente con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, Perspectivas de la Agricultura 2009 – 2018, Viale delle Terme di Caracalla Roma, Italia.

⁵Los miembros de la OCDE son: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Republica checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Italia, Japón, Corea, Luxemburgo, México, Holanda, Nueva Zelanda, Noruega, Polonia, Portugal, Republica de Eslovaquia, España, Suecia, Suiza, Turquía, Reino Unido y EE.UU.- La Comisión Europea participa del trabajo de la OCDE.- Países candidatos: Chile, Estonia, Israel, Rusia, Eslovenia.- Países con mayor compromiso: Brasil, China, India, Indonesia, Sudáfrica

-Es destacable que en la próxima década, gracias a la mejora de las infraestructuras y la introducción de nuevas tecnologías, algunos países van a tener un significativo crecimiento en el sector cárnico. Tal es el caso de Brasil, China e India.

-Los principales países exportadores continuarán siendo EEUU, Canadá, Argentina, Brasil y Australia. El aumento del papel exportador de Brasil va a ser muy significativo, con un crecimiento de un 25% en relación con el período 2006-08. Se espera que en 2018 un tercio de las exportaciones mundiales de carne sean brasileñas. El caso opuesto es de la UE, que año tras año irá perdiendo su papel en el mercado de la exportación de carnes, como consecuencia de la política comunitaria y del aumento del consumo interno.

-En los próximos años se espera un importante crecimiento en el consumo de carnes como consecuencia de un mayor poder adquisitivo en los países en desarrollo como China y Brasil. Para 2018, EEUU será el mayor importador mundial de carnes, seguido de Japón y de la UE.

-La productividad ganadera y agrícola sigue aumentando a tasas de largo plazo, al menos en la mayoría de las áreas productivas; y hay potencial considerable para más aumentos en los próximos 10-20 años. Aprovechar este potencial exige desarrollar y adaptar nuevas tecnologías; pero el crecimiento en los gastos para investigación agrícola pública está disminuyendo. En muchas regiones como el centro y el este de Europa así como en el África Subsahariana, la productividad puede aumentarse considerablemente usando las tecnologías existentes con mejor acceso a insumos, desarrollo de infraestructura y servicios de extensión.

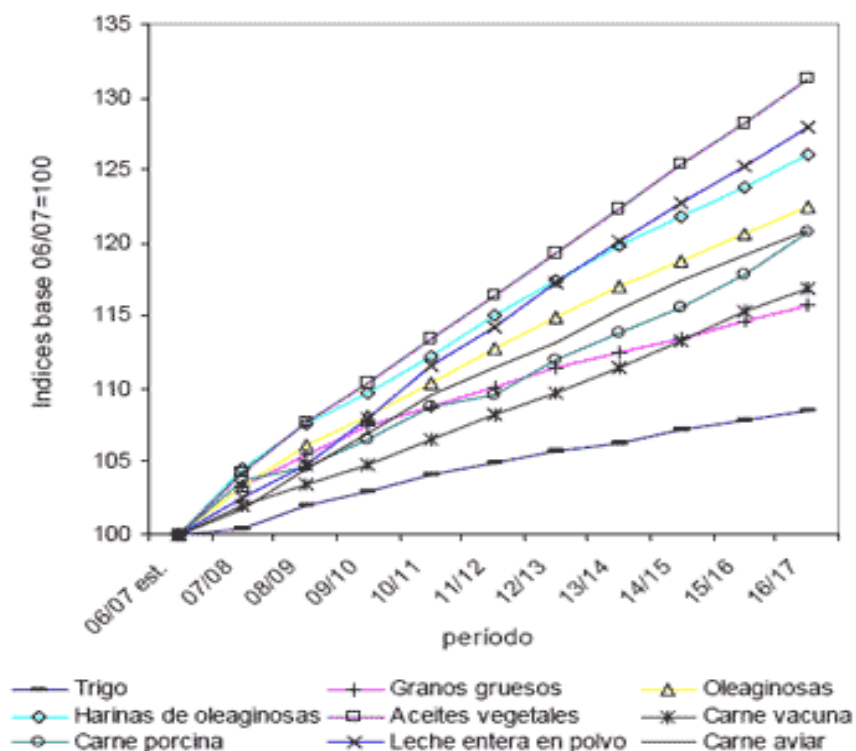
-Si bien la situación varía por tipo de producto, los precios promedio en términos reales (ajustados por inflación) para los próximos 10 años, aún se proyectan o están por arriba de los niveles de la década, previo los niveles máximos registrados en el bienio 2007- 2008. Se estima que los precios agrícolas promedio serían de 10% a 20% más altos en términos reales en comparación con el periodo 1997-2006; mientras que los precios reales de los aceites vegetales se estima que sean 30% más altos.

⁶Razón o cociente que indica que por cada país productor de carne miembro de la OCDE, existirán 2 países productores de carne fuera de la OCDE.

-Es probable que los precios promedio de los lácteos en términos reales sean un poco más altos en el lapso 2009-2018 en comparación con los del periodo 1997-2006, causado por los precios en alza de los aceites vegetales y de la energía; destacándose el precio promedio de la manteca que se ubicaría con un aumento del 12%.

En cuanto a lo expuesto con anterioridad se cree que a nivel mundial se va a incrementar la demanda de los productos agropecuarios.

Proyección del consumo mundial de productos agropecuarios



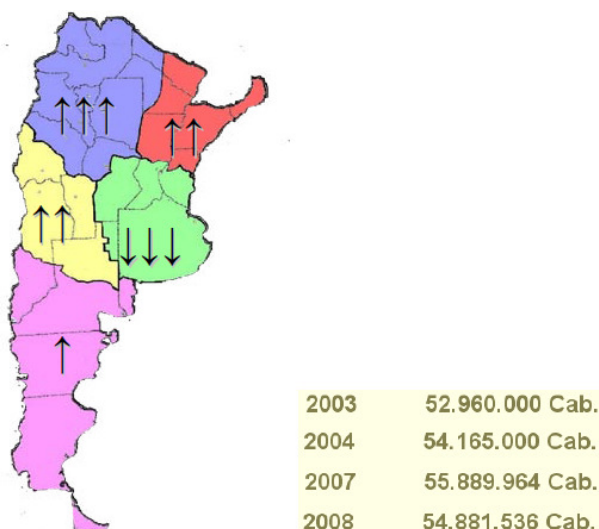
Fuente: FAO 2007

Perspectivas ganaderas nacionales

Lo anteriormente expuesto se ve contradicho con la realidad nacional, que pese a que la distribución del Stock Ganadero, crece en zonas marginales como el Norte de Córdoba, debido al avance de la agricultura, Argentina se está ubicando en el umbral de no llegar a poder abastecer su propia demanda interna, debido a la gran liquidación de vientres, que se viene experimentando en el último tiempo, según afirma CICCRA⁷.

⁷Ciccra, Cámara de la Industria y comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina. Informe Económico Mensual, Documento N° 101, Abril 2009, Buenos Aires, Argentina.

Distribución nacional de stock ganadero



Fuente: INTA 2008

En Argentina, la ganadería vacuna ha visto reducida su superficie a causa de la importante expansión de la agricultura. Según un estudio del 2007 realizado por técnicos del INTA Balcarce titulado Situación de la ganadería argentina en el contexto mundial, se estima que en los últimos 14 años el incremento en la superficie sembrada con cosecha gruesa supera los 11 millones de ha.

Este incremento tuvo al cultivo de la soja como principal protagonista que pasó de 5,8 a 16,1 millones de ha en dicho periodo.

Pero un hecho por demás relevante es que, a pesar de la reducción de la superficie ganadera equivalente a la expansión agrícola, hasta el 2006 el stock ganadero se mantuvo estabilizado en alrededor de 54 millones de cabezas.

Este proceso de concentración de hacienda ha sido acompañado por un reordenamiento territorial de la ganadería con un desplazamiento desde la Región Pampeana hacia las demás regiones del país, principalmente hacia el NEA. No obstante, la Región Pampeana continúa siendo la principal contenedora de hacienda en nuestro país. Se estima que en la actualidad el 56.7% del stock sigue localizado en la región.

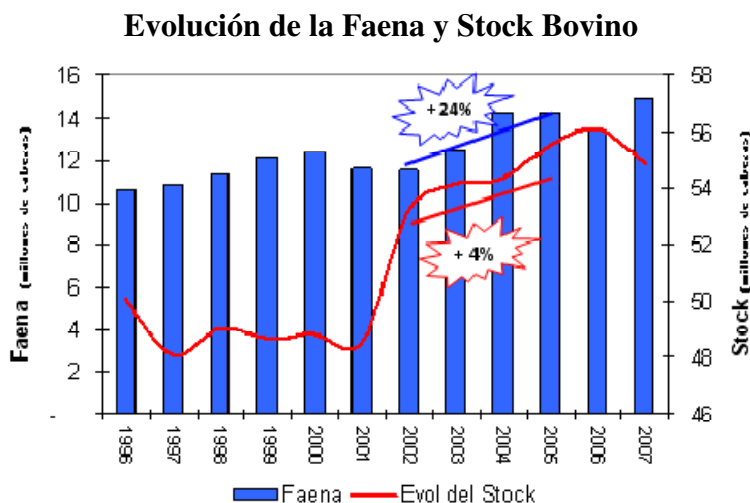
El mantenimiento del stock nacional en una superficie ganadera reducida en casi 11 millones de ha indica una intensificación de la actividad que incluye particularmente

a la Región Pampeana donde tuvo lugar la mayor parte del incremento del área agrícola (80%).

Como consecuencia de ello, la reducción de la superficie ganadera en esta región alcanzaría las 8.8 millones de ha, mientras que la cantidad de hacienda que emigró a otras regiones solo abarcó a 3 millones de cabezas.

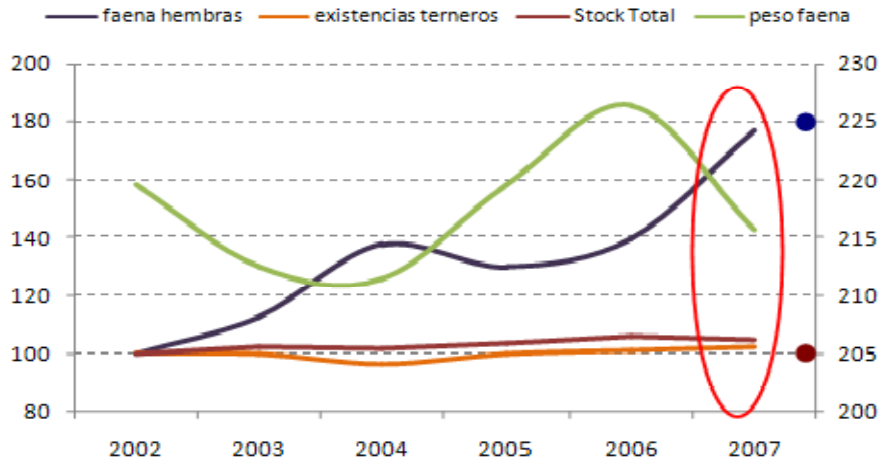
Según la CICCRA, la Argentina no importará carne para el consumo interno, ya que cuando los niveles de producción sean insuficientes para mantener el consumo interno y las exportaciones actuales, serán los precios minoristas los que subirán de forma significativa y reducirán el consumo “per cápita” de los 70 kilos/año actuales a un nivel de alrededor de 55 kilos/año.- Sin lugar a dudas, en este escenario los sustitutos naturales – cerdo y pollo – compensarán la caída del consumo de carne bovina.

Queda bien reflejado que “LA CARNE VACUNA NO VA A ALCANZAR, PARA ABASTECER EL MERCADO INTERNO”, lo cual es una tentadora oferta para producir carne, ya que es inevitable que los precios tiendan al alza.



Fuente: ONCCA y SENASA

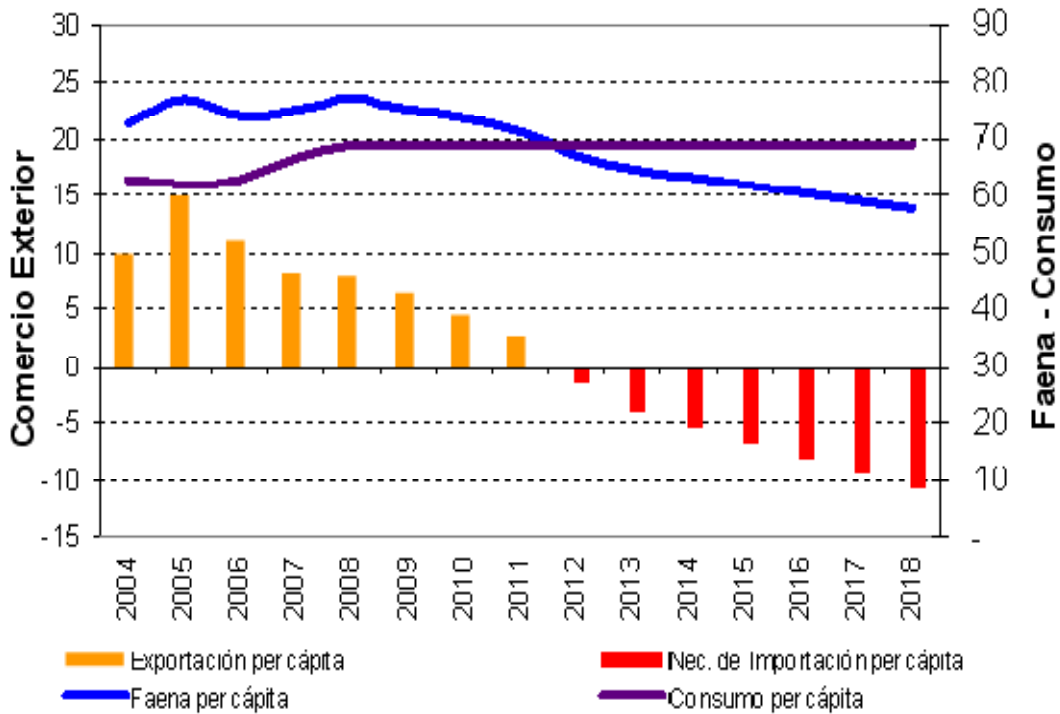
Evolución de la Faena por Categoría



Fuente: ONCCA y SENASA

En los últimos 6 años la cantidad de hembras faenadas aumentó un 79%, mientras que el número de terneros se mantuvo constante y el rodeo total se incrementó 4,8%.

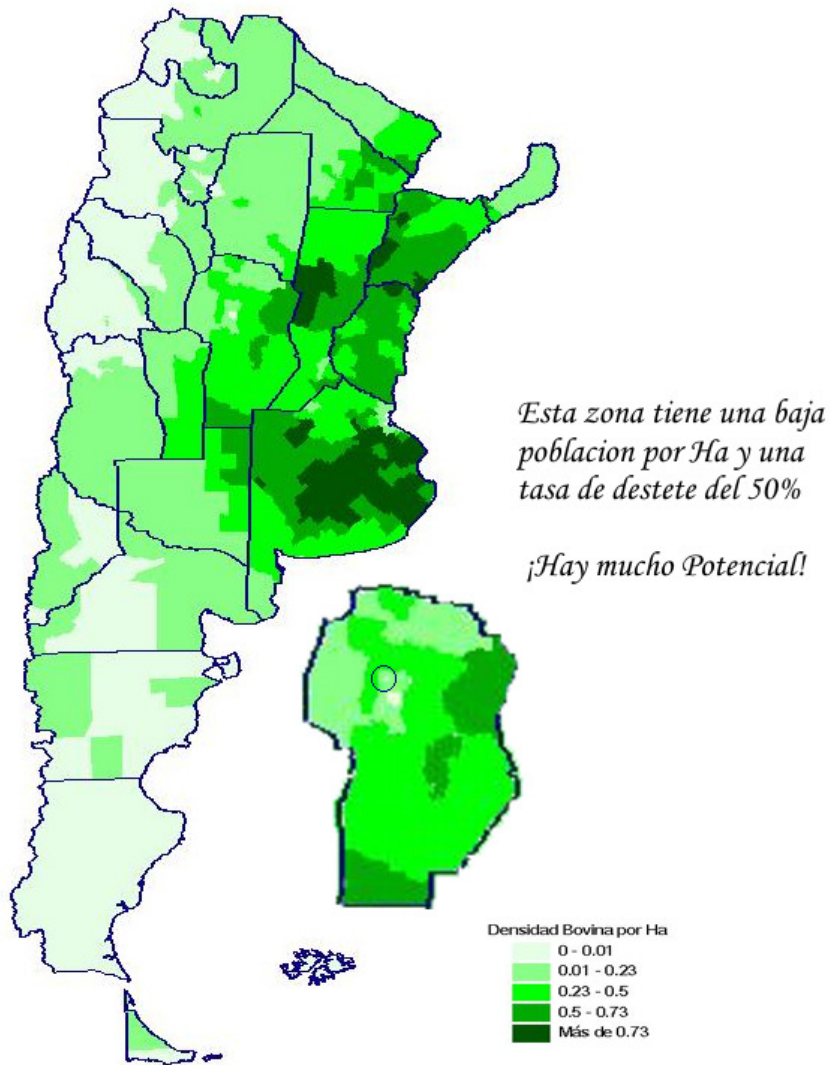
Perspectivas de Faena y Consumo



Fuente: CREA, en Base a datos de ONCCA SENASA e IPCVA. 2008

Para concluir se quiere destacar la potencialidad de la zona donde se encuentra el establecimiento.

Densidad Bovina por Ha



Fuente: Sistema Gestión Sanitaria al 31/03/2009 - Coordinación de Campo – Dirección Nacional de Sanidad Animal – SENASA
 La densidad se estima sobre la superficie total del departamento o partido, en hectáreas

Fuente: Senasa.

3.3 CONCLUSION DE LA FACTIBILIDAD COMERCIAL

Lo que se demostró en el análisis desplegado con anterioridad, es que la demanda de carne bovina es sostenida y creciente, a lo que se anexa que se está en un proceso de liquidación del stock bovino, se termina dando una ecuación con una amplia demanda creciente, conjugada con una previsible caída de la oferta, lo que arroja como resultado, que aquel que produzca carne bovina va a manejar las variables, ampliando su margen de utilidad.

Se deja traslucir el ocultamiento de las estadísticas sectoriales por parte de los organismos oficiales, que niegan esta realidad.

La decisión oficial de ocultar la información constituye un claro respaldo al escenario que está caracterizado por:

-Reducción de las existencias vacunas, producto de una faena récord, apoyada en la de la falta de estímulo para invertir en la cría/recría de ganado.

-Liquidación de vientres, que permite un alto nivel de producción de carne vacuna, lo que se torna insostenible en el mediano plazo.

-Identificación de la exportación como mercado competitivo del consumo interno y no complementario, lo que lleva a establecer trabas crecientes para exportar productos cárnicos, desalentando el desarrollo armónico de ambos mercados y la mayor generación de valor.

-Perspectivas negativas en materia de producción, consumo y exportaciones a partir de 2010, todo lo cual se reflejará en un continuo encarecimiento relativo de la carne vacuna.

CAPITULO IV

FACTIBILIDAD TECNICA

4 FACTIBILIDAD TECNICA

En la presente factibilidad se desarrollarán las principales características que se le dará al establecimiento y los activos necesarios a implementar.

4.1 LOCALIZACIÓN

El establecimiento se encuentra ubicado en las cercanías de la ciudad de Rafaela, departamento Castellanos, provincia de Santa Fé

4.2 SUPERFICIE

El establecimiento consta de una 950 ha, cuya superficie se encuentra parcialmente explotada, ya que existen 300 ha limpias para realizar la implantación de pasturas perennes.

4.3 TIPOS DE SUELOS

Según la carta de suelos, publicada conjuntamente entre la Agencia Córdoba Ambiente, y el INTA, la clasificación taxonómica que le corresponde es la de MNto-13, Clase VI.

CARACTERIZACIÓN DEL SUELO

MNto Haplustoles Torriorthénticos

Se caracterizan por la presencia de un horizonte superficial oscuro, bien estructurado y moderado contenido de materia orgánica, con un límite gradual a un horizonte sub-superficial de transición AC y desarrollado en un régimen ústico⁸ de humedad transicional al tórrido, es decir no tan seco y cálido.- Los materiales originarios varían de franco limosos a franco arenosos de acuerdo a su ubicación geográfica.- Existen regiones que presentan limitantes debido a las concentraciones de sales solubles. Son utilizados como campos naturales de pastoreo, y en ciertas regiones se logra un mejoramiento en su receptividad con intersemebra de pasturas adaptadas climáticamente.-

⁸Del latín ustus, quemado, implicando sequedad.

Unidad Mnto-13

La unidad está compuesta por sectores de suelos:

-Altos; bien algo excesivamente drenado; profundo; franco en superficie, franco en el subsuelo; salino; moderadamente provisto de materia orgánica.

-Intermedios; bien algo excesivamente drenado; profundo; franco en superficie, franco en el subsuelo; salino; bien provisto de materia orgánica.

-Medios; pobremente excesivamente drenado; profundo; franco en superficie, franco arcilloso y limoso en el subsuelo; sódico desde la superficie; pobre en materia orgánica; ligera erosión.

4.4 CRONOGRAMA DE TRABAJO

Siguiendo el desarrollo de los módulos planteados se plantea un diagrama de trabajo.

LABORES	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016		2016 - 2017	
	Julio-Diciembre	Enero-Junio	Julio-Diciembre	Enero-Junio	Julio-Diciembre	Enero-Junio	Julio-Diciembre	Enero-Junio	Julio-Diciembre	Enero-Junio
Instal. Electric.										
Perforacion Agua										
Alambrado										
Implant. Pasturas										
Desarrollo Corrales										
Instal. De Aguadas										
Incorpor. Hacienda Engorde										
Incorpor. Hacienda Cria										
Control Hacienda										
Venta Hacienda										

El año comercial agropecuario corre de Junio a Julio de cada año, por lo que nos registremos por este.

Fuente: Elaboración propia con el asesoramiento del Ing. Agrónomo Esteban Daniel Di Giusto.

4.4.1 Modulo de infraestructura

El desarrollo de este modulo se realiza en la primera etapa de trabajo, la cual es de vital desarrollo para poder iniciar la actividad.

4.4.1.1 Implantación de pasturas

En la superficie que no se realizara agricultura bajo riego se realizará el trabajo de implantación de pasturas, constituidas en un mayor porcentaje por semilla de grama rhodes y agropiro, como aporte energético para la ganadería.

Grama rhodes

La grama rhodes es una especie megatérmica (C4) que se caracteriza por presentar una alta tasa de crecimiento con temperaturas elevadas, siendo a la vez, sensible a las bajas temperaturas y las heladas. Es capaz de producir forraje con altas intensidades de luz y no presenta crisis importante de macollaje mientras se produce la floración, de manera que la producción forrajera no se ve interrumpida por la formación de semillas.

Esto determina que en el mismo momento convivan el estado vegetativo y el reproductivo de la planta, que sumado a la morfología y arquitectura propia de las C4, determinan que el forraje no se destaque por una alta calidad.

La floración casi continua durante la estación de crecimiento, determina que la semilla resultante de la cosecha comercial tenga niveles de germinación inferiores a los normalmente encontrados en las gramíneas de tipo templado.

Las semillas pueden mostrar dormición y germinaciones escalonadas, condiciones que le confieren una gran capacidad de colonizar ambientes extremos, ya que en caso de que las condiciones sean desfavorables, siempre habrá un remanente de semillas aún no germinadas que garantizan la permanencia de la especie en el lugar si llegasen a fracasar las primeras germinaciones. También es necesario mencionar que requieren del estímulo de luz para germinar, con lo que es recomendable sembrarlas sobre el suelo.

También se destaca por un sistema radical fuerte, con una gran capacidad de emisión de estolones, condición que le permite una muy buena capacidad de colonizar ambientes en donde las semillas no serían capaces de germinar. La capacidad de resiembra natural es una característica que le permite a la especie reforzar su capacidad colonizadora.

Fisiológicamente presenta una alta tolerancia al estrés hídrico por defecto y la tolerancia a anegamientos temporarios es leve una vez implantada.

Se desarrolla muy bien en suelos tanto sueltos como pesados, prefiriendo éstos últimos, siendo una de sus principales virtudes la alta tolerancia a suelos con salinidad y/o alcalinidad.

A su vez, la especie muestra una diversidad de variedades adaptadas a diferentes condiciones ambientales. La diferenciación varietal es fundamental en esta especie, ya que la tolerancia a diversos tipos de estrés es un elemento de diferenciación notoria.

Variedades tetraploides como Callide, son muy buenos productores, aunque requieren mejores condiciones de fertilidad y agua, siendo menos tolerantes al frío y a los altos contenidos salinos en suelo.

Cultivares diploides como Pionner y Katambora, soportan condiciones más restrictivas de suelo, con mayor salinidad y capacidad de soportar frío.

Dentro de éstas, la variedad Katambora es de hojas más finas y con una gran capacidad de estolonización. Es también menos exigente a fertilidad, más tolerante al frío y de rebrote primaveral más temprano.

Agropiro

El agropiro, es una especie de tipo templada (C3) cuyo crecimiento muestra tasas más altas durante la primavera, definiendo durante el verano una encañazón tardía con respecto a las gramíneas templadas, pero anticipada con respecto a las megatérmicas.

Durante el otoño, se da el segundo pico de crecimiento vegetativo, disminuyendo los niveles de producción forrajera en invierno.

Cuando las temperaturas ascienden mucho en el verano, se produce la encañazón con una crisis de macollaje bien marcada, donde la producción de forraje se detiene y los recursos se concentran en la producción de semillas.

La planta siempre muestra una estructura de macollos a nivel del piso, con tallos que solamente se elevan para la formación de las semillas.

La semillazón se presenta definidamente en una temporada, y las semillas comerciales resultantes, suelen tener altos valores de germinación, ya que la maduración se da de manera pareja. La dormición solamente se produce en un lapso muy corto post cosecha y la germinación transcurre de modo completo en todas las semillas sembradas.

Esta especie no tiene buena capacidad de resiembra y tampoco presenta estolones que le permitan colonizar manchones donde sus semillas no germinen.

La especie se caracteriza por soportar temperaturas muy bajas, del mismo modo que soporta las altas temperaturas pero con niveles de producción inferiores a los normales.

El forraje no es de muy alta calidad pero está compuesto siempre por hojas y solamente puede tener tallos producto de inflorescencia en la estación de floración.

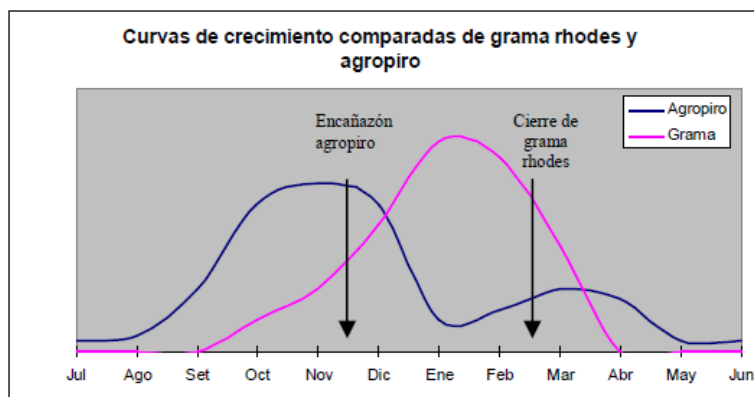
El sistema radical es fuerte y es capaz de soportar desde sequías muy fuertes a períodos prolongados de anegamiento. Muestra una gran tolerancia a la salinidad y/o alcalinidad y es capaz de desarrollarse perfectamente en suelos sueltos como en muy pesados.

Ambas especies se caracterizan por tener un interesante potencial de utilización en ambientes con las marginalidades mencionadas, donde los altos Ph y conductividades eléctricas (CE) elevadas se presentan como las principales limitantes aunque no las únicas, ya que estas causales son generadoras de otras consecuencias tanto químicas como físicas en los suelos.

El agropiro presenta altas tasas de crecimiento durante la primavera, siendo factible su utilización con buenos rendimientos y forraje de aceptable calidad hasta tanto no se produzca la encañazón. En el transcurso de este período, la grama rhodes recién

comienza con sus rebrotes, mostrando sus mayores tasas de crecimiento cuando el agropiro ya encañó.

El momento de cierre de la grama para lograr la cobertura necesaria para proteger a las plantas durante el invierno, suele realizarse sobre mediados a fines de febrero, momento en el cual, con un buen manejo de agropiro, puede aprovecharse el pulso de producción otoñal convenientemente.



Fuente: <http://www.una-gauchada.com/agro/grama-versus-agropiro-o-grama-agropiro-974.html>

4.4.1.2 Alambrados

Se realizara un alambrado perimetral con postes de Quebracho Colorado, de 2,40 mts, situados cada 10 mts; y los esquineros con postes de 3,00 mts, con 6 hilos de alambre N° 17/15, con 6 varillas entre postes.

La división de los lotes, sigue el mismo desarrollo que el perimetral, en cuanto a la división en parcelas se realizaran con postes de 2,20 mts y la instalación de cerco eléctrico de 3 hilos.

El Alambrado Perimetral es de unos 4 Km. Con el trazado de callejones internos. El Alambrado Interno es de unos 6 Km.

4.4.1.3 Instalación de agua

La implementación de la misma se realizará con un tanque elevado de 100.000 Lts., para el suministro de agua de la hacienda.

Es imprescindible contar con un análisis químico de agua, para determinar la aptitud de consumo para los animales.

4.4.1.4 Instalación de electricidad

En el casco del establecimiento se debe realizar la instalación de una línea monofásica, trifásica, con bajada de luz correspondiente, y llevar una línea hasta el casco.

4.4.2 Módulo de ganadería

Al llegar al desarrollo de este módulo, nos planteamos la proyección de un flujo de ingresos, ya que la hacienda que componga nuestro activo, va a ser una de las generadoras de los futuros ingresos del establecimiento. Para lo cual vamos a tener que implementar:

4.4.2.1 Desarrollo de aguadas, lotes y ensenadas

Es vital, para el inicio del proceso productivo, que los lotes tienen que poseer sus respectivas ensenadas de encierre, con aguadas para la hacienda y comederos, en cuanto a las aguadas estas pueden ser piletas – bebederos de lotes compartidos y los comederos son tambores de 200 lts cortados por la mitad.

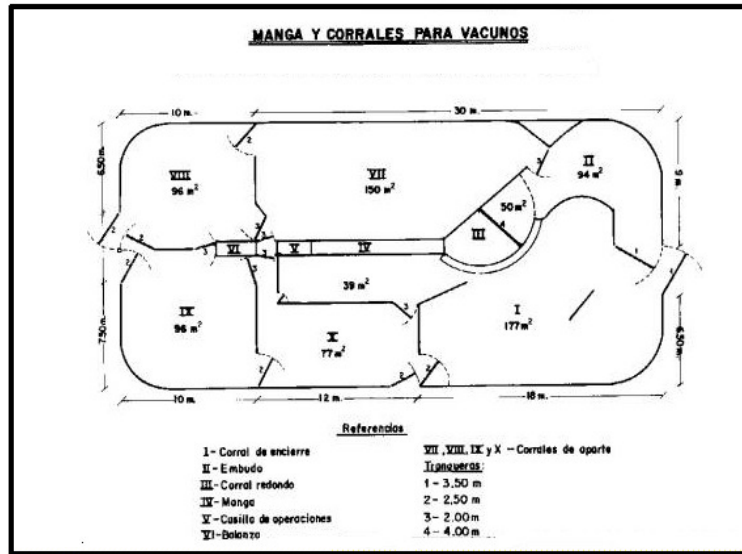


4.4.2.2 Desarrollo de corrales de trabajo

Para un correcto trabajo con animales se armaran corrales para el tratamiento de los mismos.

CORRALES DE TRABAJO

Fuente:



http://www.produccionbovina.com/informacion_tecnica/instalaciones/07-mangas_y_corrales_para_vacunos.htm

4.4.2.3 Hacienda y el proceso productivo (Activo Fijo Vivo)

El Biotipo animal que se incorporara es de Aberdeen Angus para la hacienda de cría.



La carga animal es la cantidad de animales que se pueden incorporar en una ha, para que sobrelleven el proceso vital de desarrollo y crecimiento.

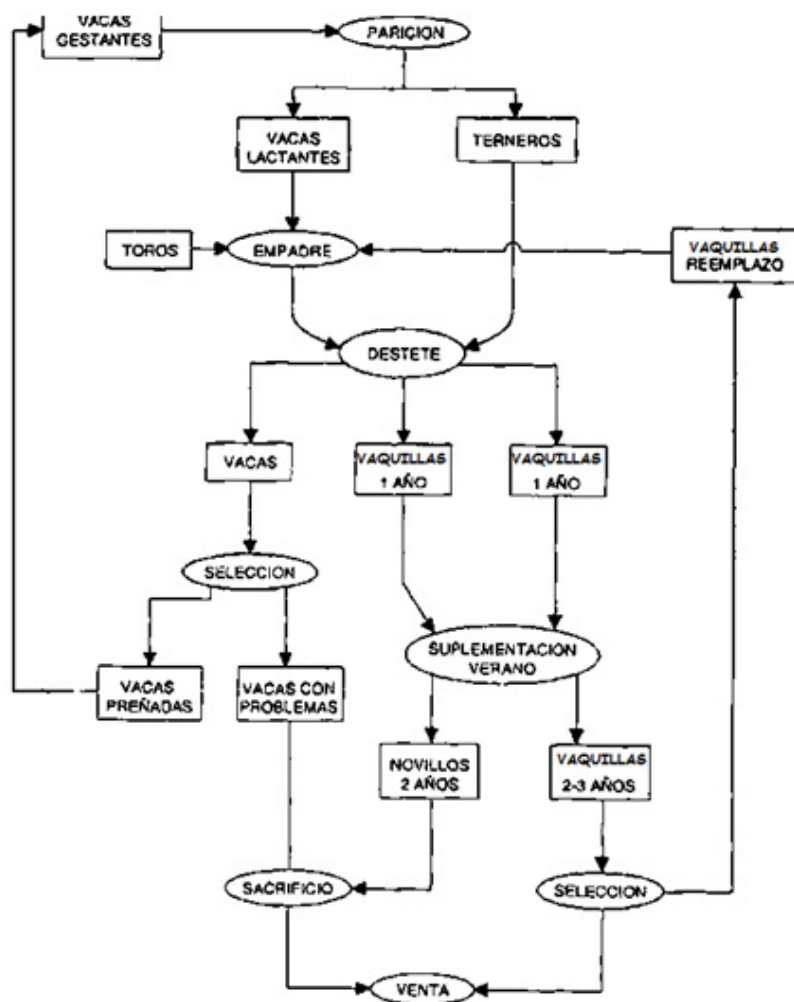
La carga promedio de la zona, no se puede determinar a causa de los escasos datos y registros existentes en la zona, pero una primera aproximación lleva a que la distribución es de un animal cada 2 ha (0,5 EV/ha), consideramos que con la implantación de pasturas se puede mejorar dichos valores.

Por lo que se puede introducir en 500 vacas madres, con su respectivo porcentaje de toros (3%).

El ciclo productivo planteado será en un primer momento de una cría de terneros, con venta de terneros al destete, que podrá ser reevaluado posteriormente para decidir la realización de un ciclo completo (Venta de novillitos luego de dos años) o el encierre de los mismos en un feedlot, dependiendo de la disponibilidad de insumos.

El esquema productivo de cría se puede resumir en el siguiente cuadro, el cual posee cierto dinamismo a causa de factores climáticos, productivos entre otros.

ESQUEMA PRODUCTIVO DE CRIA



Fuente: Alejandro Freytes Lic.. en Adm. Rural. Consultora Agropecuaria Ofelia. Villa María

Estos índices reproductivos y productivos de la zona son bastante bajos, pero con un manejo eficiente se lograra arribar a un porcentaje de preñez no menor al 85%, y un destete no menor al 76%, por lo que se usan estos parámetros para las proyecciones de evolución de stock.

Los distintos índices de producción fueron confeccionados en función de datos empíricos de establecimientos de la zona dedicados a la misma explotación, como así también de un estudio efectuado por el ingeniero agrónomo de la pyme, hace ya 2 años.

Proyectando un supuesto sobre la Existencia inicial la evolución del rodeo se estructuraría de la siguiente forma:

AÑO 1								
	Exist. Inic.	Nacimientos	Mortandad	Reposición	Compras	Ventas	Exist. Final	
Terneras	0	0	0	0	0	0	0	
Vaquillas					0	0	0	
Vaquillas Preñadas	0				500		500	
Vacas	0				0	0	0	
Vacas viejas	0					0	0	
Terneros	0	0	0	0	0	0	0	
Toritos 1-2							0	
Toros	0				15		15	
Toros descarte						0	0	
Total	0	0	0	0	515	0	515	
	0,00	Carga animal (cab/ha ganadera)						0,88

Cab Prom.

0
0
250
0
0
0
0
8
0

Índices de Producción

% Parición	100%
% Destete	-
% Mortandad	5%
% Reposición Terneras	30%
% Vacas Viejas	25%
% Toros Descarte	10%
% Toros en Servicio	2%
% Machos	50%
% Hembras	50%

AÑO 2								
	Exist. Inic.	Nacimientos	Mortandad	Reposición	Compras	Ventas	Exist. Final	
Terneras	0	238	12	68	0	158	68	
Vaquillas	0				0	0	0	
Vacas	500				0	0	500	
Vacas viejas	0					0		
Terneros	0	238	12	7	0	219	7	
Toritos 1-2	0						0	
Toros	15					4	10	
Toros descarte	0					2		
Total	515	475	24	74	0	382	584	
	0,88	Carga animal (cab/ha ganadera)						1,00

Cab Prom.

34
0
500
0
3
0
13
0

Índices de Producción

% Parición	95%
% Destete	90%
% Mortandad	5%
% Reposición Terneras	30%
% Vacas Viejas	0%
% Toros Descarte	10%
% Toros en Servicio	2%
% Machos	50%
% Hembras	50%

AÑO 3							
	Exist. Inic.	Nacimientos	Mortandad	Reposición	Compras	Ventas	Exist. Final
Terneras	68	170	9	40	0	121	40
Vaquillas	0				0	0	68
Vacas	500				0	0	425
Vacas viejas	0					75	
Terneros	7	170	9	5	0	157	5
Toritos 1-2	0						7
Toros	10					1	9
Toros descarte	0					1	
Total	584	340	17	45	0	354	553
	1,00	Carga animal (cab/ha ganadera)					0,94

Cab Prom.

54
34
463
0
6
3
9
0

Índices de Producción

% Parición	80%
% Destete	76%
% Mortandad	5%
% Reposición Terneras	25%
% Vacas Viejas	15%
% Toros Descarte	10%
% Toros en Servicio	2%
% Machos	50%
% Hembras	50%

AÑO 4							
	Exist. Inic.	Nacimientos	Mortandad	Reposición	Compras	Ventas	Exist. Final
Terneras	40	177	9	50	0	117	50
Vaquillas	68				0	0	40
Vacas	425				0	0	442
Vacas viejas	0					51	
Terneros	5	177	9	5	0	163	5
Toritos 1-2	7						5
Toros	9					5	9
Toros descarte	0					2	
Total	553	353	18	55	0	338	551
	0,94	Carga animal (cab/ha ganadera)					0,94

Cab Prom.

45
54
433
0
5
6
9
0

Índices de Producción

% Parición	80%
% Destete	76%
% Mortandad	5%
% Reposición Terneras	30%
% Vacas Viejas	12%
% Toros Descarte	10%
% Toros en Servicio	2%
% Machos	50%
% Hembras	50%

AÑO 5							
	Exist. Inic.	Nacimientos	Mortandad	Reposición	Compras	Ventas	Exist. Final
Terneras	50	172	5	50	0	117	50
Vaquillas	40				0	0	50
Vacas	442				0	0	429
Vacas viejas	0					53	
Terneros	5	172	5	5	0	161	5
Toritos 1-2	5					0	5
Toros	9					4	9
Toros descarte	0					1	
Total	551	343	10	55	0	336	548
	0,94	Carga animal (cab/ha ganadera)					0,93

Cab
Prom.

50
45
435
0
5
5
9
0

<u>Índices de Producción</u>	
% Parición	80%
% Destete	78%
% Mortandad	3%
% Reposición Terneras	30%
% Vacas Viejas	12%
% Toros Descarte	10%
% Toros en Servicio	2%
% Machos	50%
% Hembras	50%

Fuente: Elaboración propia con ayuda del Ing. Agronomo

4.5 DETERMINACION DE ACTIVOS DE TRABAJO

Para el correcto manejo de la hacienda de cría, se deben incorporar cuatro caballos de trabajo, de raza criolla, en un comienzo; con sus aperos, que incluye cabezadas, bozales, recados completos, lazos, y demás atalajes.

También se debe incorporar todos los insumos veterinarios, que el plan sanitario requiera.

4.6 CONCLUSION DE LA FACTIBILIDAD TECNICA

En esta factibilidad se plasmó cuáles son los principales requerimientos de un establecimiento Ganadero, se determinó la aptitud de los suelos, y se estableció un planteo de cronograma de trabajo, conjuntamente con el desarrollo de todas las demás actividades, como así la descripción del personal que trabajaría en el establecimiento.

La idea general de esta factibilidad es plasmar la magnitud del emprendimiento.

CAPITULO V

ANALISIS ORGANIZACIONAL

LEGAL

5 ANALISIS ORGANIZACIONAL LEGAL

5.1 INTRODUCCION

Como el objetivo del proyecto es incrementar en 500 madres su rodeo y así lograr una tasa de extracción superior a la actual, la empresa seguirá bajo la forma jurídica original de Sociedad de Hecho.

5.2 LA SOCIEDAD DE HECHO EN LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA

La elección del tipo societario estará basada en distintas variables que el productor agropecuario deberá considerar. Es importante considerar la mayor cantidad de variables al efecto de acotar los riesgos impositivos y contables. Se analizan ventajas y desventajas de constituir una sociedad de hecho.

La actividad agropecuaria puede desarrollarse por medio de distintos tipos societarios o incluso por medio de explotaciones unipersonales. Se pueden encontrar con empresas agropecuarias bajo la forma de sociedades de hecho, sociedades regulares (anónimas, de responsabilidad limitada, entre otras), contratos fiduciarios, por mencionar algunos.

Cada “ropaje societario” brindará fortalezas y debilidades desde punto de vista contable y tributario.

A continuación se analizarán algunas de las ventajas y desventajas de realizar una actividad agropecuaria por medio de una sociedad de hecho.

Se comenzará por las desventajas, ya que es donde el productor deberá prestar mucha atención por los inconvenientes (contables e impositivos) que puede ocasionarle este tipo de figura.

5.2.1 Desventajas

a) Todos los socios son solidaria, e ilimitadamente responsables por los actos realizados por la sociedad. Si la sociedad se endeuda por ejemplo frente al Fisco o ante un Banco y el pasivo no se abona, serán los socios los que deberán afrontar la deuda con

sus propios recursos ante falta de ellos en la sociedad, ya que los acreedores podrán dirigir sus acciones contra cualquiera de los socios indistintamente.

b) Vinculado al punto a), cualquiera de los socios representa a la sociedad. Si alguno de ellos realiza una operación en nombre de la sociedad, será ésta la deudora en principio y ante una imposibilidad de pago de la misma, indistintamente cualquiera de los socios deberán “hacerse cargo” y abonar (o podrán ver comprometido su patrimonio personal).

c) Si alguno de los socios solicita la disolución, esta se lleva a cabo, aunque en el contrato aún restaran años para la culminación del plazo de duración. En este punto hay que prestar especial atención, ya que si se tiene un emprendimiento agrícola ganadero, al solicitar la disolución se estarían perdiendo, entre otras, las inscripciones en el RFOG y en la marca de la hacienda, ya que los socios que continúan deberán formar una nueva sociedad. Allí no termina el problema, ya que tanto la hacienda y el cereal en stock antes de la disolución, si se trasladan a la nueva sociedad, lo hacen como una venta gravada en IVA, ingresos brutos y con el impuesto a las ganancias. Muchas veces ocurre que el productor no tiene en cuenta estos puntos y que, ante esta eventualidad, se ve comprometido económicamente ya que la disolución no había sido planificada correctamente.

d) En las sociedades de hecho comerciales, la muerte de un socio o el retiro de uno de ellos, produce la disolución de la misma. Ahora bien, si es una sociedad de hecho civil por tener exclusivamente actividad agropecuaria, esto no ocurriría siempre que hubiera tres o más socios. Para ello entonces, es indispensable que la actividad sea civil. AFIP entiende que la misma es civil si no involucra un proceso de elaboración de sus productos que manifiesten la existencia de una empresa comercial. Debe desarrollar su actividad en fondos propios y comercializarlos en estado natural o primario. Obviamente quedarían fuera de esta definición cualquier sociedad regular (anónimas, SRL, etc.), Dictamen 15/08 y también las sociedades de hecho civiles de dos socios.

e) Los saldos a favor de libre disponibilidad provenientes del impuesto al valor agregado, no pueden compensar el impuesto a las ganancias que deban tributar los socios de la sociedad de hecho, ya que el saldo a favor pertenece a la persona jurídica

sociedad de hecho y en el impuesto a las ganancias es la persona física el sujeto pasivo (deudor del tributo). Esto puede generar costos financieros, ya que se mantendrían inmovilizados saldos a favor (provenientes de alícuotas diferenciales en el IVA) y, no obstante, los socios deberán afrontar el pago del impuesto a las ganancias. Obviamente existe el recurso de transferencia a terceros del saldo a favor de libre disponibilidad, pero no existe un plazo acotado en el cual AFIP deba expedirse aprobando la solicitud de transferencia, lo cual crea incertidumbre al contribuyente acerca del momento en que podrá hacerse de esos fondos.

5.2.2 Ventajas

a) Las sociedades de hecho civiles no tienen la obligación de confeccionar estados contables auditados, tampoco deben realizar trámites de inscripción registral para altas ni las inscripciones de las disoluciones y liquidaciones para la baja.

b) Una ventaja que presenta este tipo societario frente a una sociedad regular (que se va diluyendo año a año debido a que la escala del impuesto a las ganancias no ha sido modificada en los últimos 11 años), es que al tributar los socios el mencionado impuesto, deduce los importes establecidos en la ley por esposa, hijos, ganancia no imponible y deducción especial, el impuesto a las ganancias que abonan entre todos los integrantes de la sociedad de hecho, por lo general es menor al 35% que tributa una sociedad regular.

c) En el caso de personas que fueran socios de varias SH, podrán compensar la utilidad que le pertenece de una con el quebranto de otras. Es actualmente una de las fortalezas más destacadas de la sociedad de hecho. Esta alternativa no es posible si la persona física posee participaciones (acciones) en distintas sociedades anónimas, ya que si en una da quebranto, esta no paga pero la que tiene utilidad abonará el tributo a la tasa única del 35%.

5.2.3 Conclusión

La elección del tipo societario estará basada en distintas variables que el productor agropecuario deberá considerar. No hay “recetas escritas” ya que dos productores que tengan características de trabajo similares (producción, zona, costos, empleados, etc.) podrán elegir distinto tipo societario.

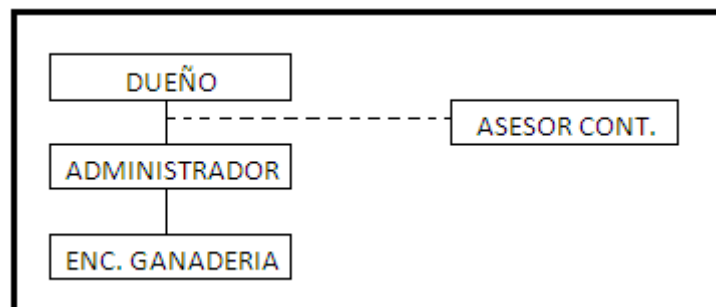
Es importante a la hora de tomar la decisión de la constitución de la sociedad, considerar la mayor cantidad de variables al efecto de acotar los riesgos impositivos y contables.

Por otro lado, no se debe olvidar que en la actividad agropecuaria se encuentran conviviendo dos alícuotas diferentes. Esto genera una total inequidad para un sector muy importante de nuestra economía. Esta situación no resulta beneficiada cuando a productos que se encuentran alcanzados a tasa reducida (10,50%) se le aplican regímenes de retención y percepción propios de la actividad, generando saldos a favor y saldos técnicos de difícil recuperación, siendo en algunos casos un costo no sólo financiero, sino también económico.

5.3 ESTRUCTURA FORMAL

5.3.1 Organigrama

El organigrama planteado es para el desarrollo de los módulos de Ganadería.



Fuente: Elaboración propia

5.3.2 Descripción de puestos

Puesto: Administrador.

Profesión: Veterinario, Licenciado en Administración Agraria

Descripción: Coordina Actividades y toma decisiones en relación a la producción Ganadera y Administración.

Puesto: Encargado Ganadería.

Carga Horaria: Detallado en Anexo de Horarios.

Descripción: Recorridas diarias: Estado de alambrados convencionales. Estado de boyeros. Estado de bebederos y aguadas. Estado de la hacienda. Parte y curado de enfermos. Parte de mortandad. Cambios de lotes y/o parcelas. Trabajos de manga. Mantenimiento tropilla. Limpieza de tanques y aguadas. Limpieza de mangas y corrales. Limpieza de monturero.

5.3.3 Anexo de horarios

Las Guardias son de carácter rotativo en las cuales se requiere contar con una persona durante el sábado por la tarde y domingo, estas se pagan como extras.

HORARIOS	MAÑANA		TARDE	
	Entrada	Salida	Entrada	Salida
Verano	Sol	11:00 Hs	15:30 Hs	Sol
Invierno	Sol	11:30 Hs	15:00 Hs	Sol
Sábado de corrido hasta las 14 horas.-				

El manejo de la puerta de entrada de la estancia se rige por:

Tranquera Entrada		
----	Abierta	Cerrada
Lunes a Sábado	Sol a sol	Noche
Domingo		Todo el día
Días de lluvia		Todo el día

La coordinación de las labores generales y la administración, las realizarán los Administradores, los cuales por medio de informes mensuales mantendrán actualizados a los titulares.

La gestión de Compras se realizará por medio de pedidos de presupuestos analizando las características de cada uno, en relación a precio, forma de pago, plazo y entrega de producto y así determinando cual es la opción más conveniente de realizar.

Cabe aclarar que para la compras menores no se implementará este sistema.

5.4 MISION, VISIÓN Y VALORES

Respecto a la misión, visión y valores, la empresa seguirá manteniendo los mencionados previamente el diagnostico, ya que lo único que cambia es la cantidad de rodeo que hará incrementar su producción de ganado vacuno.

MISION

En el establecimiento el esfuerzo se concentra en la producción de ganado vacuno en pié, con características especiales, bajo contenido graso, condiciones sanitarias óptimas, selección genética adecuada, destinada al procesamiento industrial y consumo humano.

VISION

El establecimiento tiene planteada como meta a mediano plazo lograr la exportación de carne vacuna, de acuerdo a normas internacionales.

VALORES

Entusiasmo: Trabajar con amor y alegría para el logro de objetivos comunes

Nobleza: Proceder con humildad y sencillez

Transparencia: Actuar siempre con integridad y honestidad

Respeto: que exista un trato digno con el entorno

Amabilidad: Tratar con reconocimiento y decoro a los demás

Lealtad: Ser fieles a los principios que fundamentan la actividad

CAPITULO VI

FACTIBILIDAD ECONOMICA

6 FACTIBILIDAD ECONOMICA

Una vez terminada la investigación sobre la factibilidad comercial y técnica, se ha procedido a realizar el estudio financiero, cuyo análisis y resultados permitirán determinar cuán factible es el proyecto y la obtención de su financiamiento.

Este análisis económico-financiero será la pauta fundamental para la aprobación de la inversión en el proyecto.

Lo que se pretende lograr mediante la evaluación financiera del proyecto es lo siguiente:

- Establecer la estructura del financiamiento del proyecto.
- Establecer la inversión necesaria para el proyecto.
- Analizar el costo total de la inversión
- Determinar los costos y los gastos totales del proyecto.
- Determinar los ingresos que generará el proyecto.
- Determinar las depreciaciones y las amortizaciones de los activos.
- Conocer la distribución de los fondos, tanto los financiados como los propios.
- Seleccionar el financiamiento más conveniente para el proyecto.

Para la realización de este análisis se ha evaluado los activos tangibles e intangibles así como el capital de trabajo.

6.1 PLAN DE INVERSIONES

La inversión estimada para la realización de este proyecto está considerada tomando en cuenta todos los desembolsos necesarios para la adquisición de los recursos y para su ejecución.

6.1.1 Capital de trabajo

El capital de trabajo se considera la cantidad de recursos que se emplean en la empresa para la realización de las actividades iniciales y está compuesto por todos aquellos costos y gastos que se incurren para la iniciación de las actividades, puesto que es necesario contar con los suficientes recursos para cubrir los costos y gastos generados por la puesta en marcha del proyecto⁹.

6.1.2 Inversión requerida

Para la fijación de la inversión requerida se ha considerado la inversión en Activo Fundiario, Activo Fijo Inanimado y Activo Fijo Vivo. Dentro del primer rubro se encuentran: los postes de quebracho, el alambre, el tendido eléctrico y las aguadas. Dentro del segundo rubro se encuentra: el tanque de Gas oil y el tanque de agua. Finalmente en el tercer rubro se encuentran las vacas de cría, los toros, los caballos de trabajo y las pasturas perennes.

De igual manera se ha tomado en cuenta el capital de trabajo en el que intervienen todos los costos necesarios para la puesta en marcha.

ACTIVO FUNDIARIO			
	COSTO UNITARIO	CANTIDAD	CTO. TOTAL
Postes de Quebracho Colorado	150	100	15.000
Alambre 17/15	400	2	800
Torniquetas	11	50	550
Tendido eléctrico y transformador	65.000	1	65.000
Aguadas*			10.868
TOTAL ACTIVO FUNDIARIO			92.218

Fuente: Elaboración propia

⁹Baca Urbina Gabriel, Evaluación de Proyectos, Tercera edición, Mc Graw-Hill, México, 1995

AGUADA*			
	COSTO UNITARIO	CANTIDAD	CTO. TOTAL
Piletones	500	4	2000
Caño de 2pulgadas, pvc	20,56	400	8224
Flotantes	63,52	2	127,04
Boyas	60	2	120
Válvula	158,92	2	317,84
Brazo en L	39,66	2	79,32
TOTAL AGUADA			10868,2

Fuente: Elaboración propia

ACTIVO FIJO INANIMADO			
	COSTO UNITARIO	CANTIDAD	CTO. TOTAL
Tanque Gas Oil 3000 Lts.	12.000	1	12.000
Tanque agua 100.000 Lts.	30.000	1	30.000
TOTAL ACTIVO INANIMADO			42.000

Fuente: Elaboración propia

ACTIVO FIJO VIVO			
	CANTI DAD	CTO. UNITARIO	CTO. TOTAL
Vacas cría	500	4300	2.150.000
Toros	15	12000	180.000
Caballos de trabajo	2	4000	8.000
Pasturas perennes**			178.500
TOTAL PASTURAS			2.516.500

Fuente: Elaboración propia

PASTURAS PEREMNES**			
AGROPIRO	CTO. POR HA.	CANTIDAD DE HA.	PRECIO X HA.
Semilla	60	150	9.000
Siembra	175	150	26.250
Fumigación	350	150	52.500
SUBTOTAL			87.750
GAMA RODHES			
Semilla	80	150	12.000
Siembra	175	150	26.250
Fumigación	350	150	52.500
SUBTOTAL			90.750
TOTAL PASTURAS			178.500

Fuente: Elaboración propia

OTRAS EROGACIONES PARA LA PUESTA EN MARCHA	
	CTO. TOTAL MANO DE OBRA
Armado del Alambrado***	-
Reacondicionamiento del hogar	12.000
Fletes y acarreos	10.000
TOTAL OTRAS EROGACIONES	22.000

Fuente: Elaboración propia

*** El costo del armado del alambrado se encuentra incluido en el costo salarial del empleado.

INVERSIONES	
ACTIVO FUNDIARIO	\$
Postes de Quebracho Colorado	15.000
Alambre 17/15, Maneas	800
Torniquetas	550
Tendido eléctrico y transformador	65.000
Aguadas	10.868
SUBTOTAL	92.218
ACTIVO FIJO INANIMADO	
Tanque Gas Oil 3000 Lts.	12.000
Tanque agua 100.000 Lts.	30.000
SUBTOTAL	42.000
ACTIVO FIJO VIVO	
Vacas cría	2.150.000
Toros	180.000
Caballos de trabajo	8.000
Pasturas perennes	178.500
SUBTOTAL	2.516.500
SUBTOTAL INVERSIONES	2.650.718

OTRAS EROGACIONES PARA LA PUESTA EN MARCHA	
Armado del Alambrado	-
Reacondicionamiento del hogar	12.000
Fletes y acarreos	10.000
TOTAL	22.000

TOTAL INVERSION INICIAL	2.672.718
--------------------------------	------------------

Fuente: Elaboración propia

Cabe aclarar que la empresa puede conseguir los activos biológicos a un precio que representa casi el 50 % de los precios actuales del mercado, Es una única oportunidad que se le presenta en función de que hay una agro empresa en el departamento San Cristóbal que por razones ajenas al conocimiento público, está liquidando tanto sus activos biológicos como sus activos inanimados; y los ha ofrecido a los titulares de la firma.

6.2 PROYECCION DE LA ESTRUCTURA DE COSTOS

En cuanto a la estructuración de los costos, éstos se tabulan en la determinación de costos fijos y variables.

Costo Fijo: Es aquel que no varía cuando se modifican los niveles de producción es decir permanecen constantes.

Costo Variable: Es aquel que varía a con el crecimiento o decrecimiento de los niveles de producción, es decir presentan fluctuaciones frente a cambios en la actividad.

Costo Mixto: Es aquel que se conforma por la conjunción de componentes fijos y variables, no pueden considerarse ni totalmente fijos, ni totalmente variables.

Cabe la aclaración que para la proyección de los costos para la posterior elaboración del flujo neto de caja, se tomó como supuesto que la totalidad de los costos variables se incrementarán aproximadamente un 15% anualmente partiendo de un precio base de Marzo de 2013.

Para la determinación del factor de indexación anual, se consultó con productores ganaderos de la zona y médicos veterinarios y se calculó como la mitad de la tasa de crecimiento promedio anual del precio del Kg vivo de los terneros, teniendo en cuenta el periodo entre el año 2009 y 2012.

6.2.1 Costos de la producción ganadera

Los costos Variables de manutención Ganadera se ven reflejados en Sanidad y Trazabilidad, no poseen costo de alimentación ya que la misma se realiza sobre pasturas amortizables.

A continuación se detallan los precios unitarios de la producción ganadera en lo referente a la sanidad. Algunos precios incluyen el costo del día de trabajo del veterinario (en algunos casos es \$ 200 y otros \$800).

CALENDARIO SANITARIO BOVINO						
Obligatorias	Enfermedad	Cant. Aplicaciones	\$/u.	Totales	Observaciones	MO
		Aftosa	2	\$ 6,00	\$ 12,00	Todo el rodeo
	Brucelosis	1	\$ 6,00	\$ 6,00	Vaquillas.	
Complementaria	Desparasitaciones	2	\$ 1,70	\$ 3,40	Según diagnóstico	1000
	Complejos Vitamínicos y Minerales	1	\$ 1,20	\$ 1,20	Depende de los kilos de la hacienda.	
	Leptospirosis	1	\$ 2,00	\$ 2,00	todo el rodeo	350
	Cobre	2	\$ 1,00	\$ 2,00	todo el rodeo	

Fuente: Elaboración propia

OTROS COSTOS SANITARIOS	
COSTO POR ANIMAL	
Ecografías	\$ 12,00
Caravana	\$ 4,20
TOTAL	\$ 16,20

Fuente: Elaboración propia

COSTOS DEL CALENDARIO SANITARIO POR TIPO DE ANIMAL					
Enfermedad	Categoría de Hacienda				
	Terneros	Terneras	Vaquillas	Vacas	Toros
Aftosa	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 12,00
Brucelosis			\$ 6,00		
Total Sanidad Obligatoria (\$/año)	\$ 12,00	\$ 12,00	\$ 18,00	\$ 12,00	\$ 12,00
Desparasitaciones	\$ 3,40	\$ 3,40	\$ 3,40	\$ 3,40	\$ 3,40
Cobre	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00
Leptospirosis	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00
Complejos Vitamínicos – Minerales	\$ 1,20	\$ 1,20	\$ 1,20	\$ 1,20	\$ 1,20
Total Sanidad Complementaria (\$/año)	\$ 8,60	\$ 8,60	\$ 8,60	\$ 8,60	\$ 8,60
TOTAL COSTOS POR AÑO	\$ 20,60	\$ 20,60	\$ 26,60	\$ 20,60	\$ 20,60

Fuente: Elaboración propia

COSTOS TOTALES ANUALIZADOS					
ANIMAL	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Terneros	\$ -	\$ 69,72	\$ 119,62	\$ 101,77	\$ 103,30
Terneras	\$ -	\$ 697,18	\$ 1.113,04	\$ 934,49	\$ 1.033,04
Vaquillas	\$ -	\$ -	\$ 900,24	\$ 1.437,23	\$ 1.206,67
Vacas	\$ -	\$ 13.300,00	\$ 9.527,50	\$ 8.926,88	\$ 8.968,70
Toros	\$ -	\$ 257,50	\$ 190,55	\$ 178,54	\$ 179,37
TOTAL COSTO POR AÑO	\$ -	\$ 14.324,40	\$ 11.850,96	\$ 11.578,91	\$ 11.491,09
OTROS COSTOS SANITARIOS	\$ -	\$ 8.100,00	\$ 7.492,50	\$ 7.020,17	\$ 7.053,05
TOTAL POR AÑO	\$ -	\$ 25.788,06	\$ 25.581,72	\$ 28.286,87	\$ 32.433,82

Fuente: Elaboración propia

6.2.2 Mano de obra

En relación a la Mano de Obra estos tienen asignados sueldos de ley, impuesto por la comisión de Trabajo Agrario del Ministerio de Trabajo. Res 54/07, anexo ley 22.248.

El sueldo del Encargado de Ganadería es de \$ 3845 más el 19% de Cargas Sociales, lo que hace un total de costo laboral de \$ 4575.55 mensuales.

SUELDOS Y JORNALES									
Puesto de trabajo	Remun. \$/mes	obra social	seguridad social (%)	TOTAL	2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016	2016 - 2017
Personal 1	\$ 3.845,00	5,10%	13,90%	19,00%	\$ 59.482,15	\$ 68.404,47	\$ 79.665,14	\$ 90.464,91	\$ 104.034,65

Coef. Actualización Anual 1,15

Fuente: Elaboración propia

MANO DE OBRA TRANSITORIA							
	\$/día de trabajo	aplicaciones	2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016	2016 - 2017
Personal 2	\$ 350,00	2	\$ 700,00	\$ 700,00	\$ 700,00	\$ 700,00	\$ 700,00
Personal 3	\$ 1000,00	2	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00
TOTAL MANO DE OBRA TRANSITORIA ANUAL			\$ 2.700,00	\$ 2.700,00	\$ 2.700,00	\$ 2.700,00	\$ 2.700,00

Coef. Actualizacion Anual 1,15

Fuente: Elaboración propia

6.2.3 Otros costos

OTROS COSTOS						
DETALLE	COSTO POR MES	COSTO ANUAL				
		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016	2016 - 2017
Electricidad	\$ 560,00	\$ 6.720,00	\$ 7.728,00	\$ 8.887,20	\$ 10.220,28	\$ 11.753,32
Gas oil- Movilidad	\$ 1.800,00	\$ 21.600,00	\$ 24.840,00	\$ 28.566,00	\$ 32.850,90	\$ 37.778,54
Mantenimiento Gral.	\$ 850,00	\$ 10.200,00	\$ 11.730,00	\$ 13.489,50	\$ 15.512,93	\$ 17.839,86
Asesoramiento Técnico	\$ 350,00	\$ 4.200,00	\$ 4.830,00	\$ 5.554,50	\$ 6.387,68	\$ 7.345,83
Impuesto Inmobiliario (5 cuotas por año)	\$ 8.400,00	\$ 42.000,00	\$ 48.300,00	\$ 55.545,00	\$ 63.876,75	\$ 73.458,26
Seguros	\$ 400,00	\$ 2.000,00	\$ 2.300,00	\$ 2.645,00	\$ 3.041,75	\$ 3.498,01
TOTAL OTROS COSTOS ANUAL		86.720	99.728	114.687	131.890	151.674

Fuente: Elaboración propia

Coef. Actualizacion Anual	1,15
----------------------------------	-------------

6.2.4 Costos no erogables

COSTOS NO EROGABLES						
ACTIVO FUNDIARIO	V. de Origen	Vida Útil	Años de Uso	Amot.Anual	Amort. Acum	Valor Resid.
Postes de Quebracho Colorado	15.000	50	1	300	300	14.700
Alambre 17/15, Maneas	800	50	1	16	16	784
Torniquetas	550	50	1	11	11	539
Tendido eléctrico y transformador	65.000	30	1	2.167	2.167	62.833
Aguadas	10.868	50		217	217	10.651
ACTIVO FIJO INANIMADO						
Tanque Gas Oil 3000 Lts.	12.000	15	1	800	800	11.200
Tanque agua 100.000 Lts.	30.000	15	1	2.000	2.000	28.000
ACTIVO FIJO VIVO						
Vacas cría	2.150.000	5	1	430.000	430.000	1.720.000
Toros	180.000	3	1	60.000	60.000	120.000
Caballos de trabajo	8.000	10	1	800	800	7.200
Pasturas perennes	178.500	10	1	17.850	17.850	160.650
TOTAL AMORTIZACIONES				514.161	514.161	

Fuente: Elaboración propia

6.3 DETERMINACION DE LOS INGRESOS

Una vez establecidos los costos y los gastos que intervienen en el proyecto, se ha procedido a determinar los ingresos que se obtendrán. Para esto ha sido necesario establecer el precio que se aplicará a los productos que se pretenden vender.

En cuanto a la estructura determinada para la fijación de precios poco se puede influenciar, debido a que en este tipo de mercados el vendedor no fija los precios, para tener parámetros de comercialización, nos remitimos a principales referentes de mercado, como ser el Mercado de Liniers, para la comercialización de los productos ganaderos o los precios índices de ROSGAN – Mayo 2013 (Anexo C)

DATOS PARA LA COMERCIALIZACIÓN

Precios de Venta (\$/kg o \$/cab)	
Ternereras	\$ 17,00
Vaquilla	\$ -
Vacas de cría	\$ 8.000,00
Vacas viejas	\$ 8,00
Terberos	\$ 17,00
Toros	\$ 22.000,00
Toros descarte	\$ 7,00

Kilos promedios de Venta (kg/cab)	
Ternereras	170
Vaquillas	350
Vacas de cría	450
Vacas viejas	430
Terberos	180
Toros	600
Toros descarte	670

Fuente: Elaboración propia

Para la obtención de los precios de venta en los sucesivos periodos se tomó como factor de ponderación la tasa de crecimiento promedio anual entre los periodos 2009 y 2012 calculada de la siguiente manera:

$$\left[\sqrt[4]{\frac{12,5}{4,12}} - 1 \right] = 32\%$$

Coef. Actualización anual	1,32
----------------------------------	-------------

Variación precios	
Variación /14	2,299968
Variación /15	4,007464243
Variación /16	6,982605697
Variación /17	12,16649217

6.4 FINANCIACION DEL PROYECTO

Al recurrir a un préstamo bancario para financiar el proyecto, la empresa debe asumir el costo financiero asociado al otorgamiento de créditos, el cual tiene un efecto negativo sobre las utilidades y positivo sobre el impuesto ya que genera un ahorro tributario al reducir de las utilidades contables sobre las cuales se calcula el impuesto.

Al incorporar el préstamo se produce una modificación en la estructura del flujo de fondos ya que en el momento cero hace que la inversión inicial se reduzca de manera tal que el valor resultante corresponda al monto de la inversión que debe ser financiada con recursos propios.

Cabe señalar que cuando se incurre en un préstamo para financiar un proyecto, se asume la responsabilidad del pago de los intereses y del capital independientemente del comportamiento de las prestaciones que se efectúen, teniendo el carácter de costo fijo.

Para la determinación de préstamo bancario se han consultado diferentes instituciones financieras de la ciudad de Villa María, de los cuales el Banco Nación fue quien arrojó un presupuesto financiero acorde a la situación, que se detalla a continuación.

FINANCIAMIENTO PARA LA INVERSION.

Monto Total de la Inversión (\$)	\$	2.672.718,20
% de Financiamiento		74,830%
Financiamiento Disponible	\$	2.000.000

Tasa de Interés (% anual)	21,0%
Período de Devolución (años)	5
Período de Gracia (años)	0
Gastos bancarios iniciales (%)	0,4%
Gastos Constitución de Garantías (%)	1,5%
IVA s/intereses (%)	21%

CRONOGRAMA DE DEVOLUCION DEL FINANCIAMIENTO SOLICITADO					
Concepto	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Devolución del Capital	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000
Devolución de Intereses	336.000	252.000	168.000	84.000	-
IVA sobre intereses	70.560	52.920	35.280	17.640	-
Gastos bancarios iniciales	8.000				
Gastos Constitución de garantías	30.000				
Total (\$/año)	844.560	704.920	603.280	501.640	400.000
Total (\$/mes)	70.380	58.743	50.273	41.803	33.333

Importe Total de Devolver	3.054.400
----------------------------------	------------------

Relación Financiamiento / Devolución	1,53
---	-------------

Fuente: Elaboración propia

6.5 COSTO DE OPORTUNIDAD

El costo de oportunidad es lo que el inversionista deja de percibir o ganar al invertir en una alternativa, en este caso al invertir en el proyecto; por lo tanto, se espera que el rendimiento mínimo que debería resultar del mismo sea superior al costo de oportunidad.

Para el presente caso se estableció un 27 % como tasa de oportunidad, que representa el rendimiento máximo que se puede obtener en otras inversiones alternativas con riesgo similar.

6.6 VAN Y TIR

Posteriormente se ha procedido a la determinación del VAN, el cual se refiere al valor presente de los saldos del proyecto, periodo tras periodo.

Como criterio, el VAN tiene que ser mayor que cero para considerar un proyecto viable. Este método es el más apropiado a la hora de analizar la rentabilidad de un proyecto.

Mientras que la TIR (Tasa Interna de Retorno), es a la tasa que iguala en el tiempo los ingresos y egresos de un flujo de caja y se convierten en la rentabilidad que ganan los fondos que se generan en el proyecto. Se define también como la tasa de descuento o tipo de interés que iguala el VAN a cero.

En términos generales, un proyecto es rentable cuando la tasa interna de retorno es mayor al costo de capital (Costos de oportunidad) mínimo requerido por el inversionista.

VAN

$$VAN = -A + [FC1/(1+r)^1] + [FC2/(1+r)^2] + \dots + [FCn/(1+r)^n]$$

TIR

$$VAN = -A + [FC1/(1+r)^1] + [FC2/(1+r)^2] + \dots + [FCn/(1+r)^n] = 0$$

6.7 FLUJO NETO DE CAJA CON FINANCIACION DE TERCEROS

Los flujos que se muestran a continuación, parten de la simulación de todo el horizonte estimado del proyecto con los movimientos de efectivo que se originen en la ejecución del mismo.

Horizonte temporal cinco años.

RESULTADO PROYECTADO DE LA EMPRESA CON FINANCIAMIENTO							
		2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	
Ingresos	-	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingreso por Venta de Hacienda	-						
Terneras			602.738,40	609.299,86	777.688,18	1.026.548,40	
Vacas Viejas				449.539,20	403.506,39	553.515,82	
Terneros			884.584,80	837.083,81	1.147.178,04	1.495.694,95	
Toros			116.160,00	38.332,80	252.996,48	267.164,28	
Toros Descarte			12.381,60	8.171,86	21.573,70	14.238,64	
Total Ingreso por Venta hacienda			1615864,8	1942427,52	2602942,785	3357162,091	
Egresos	-						
Costos sanitarios	-		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Costos Sanidad, y otros costos				-25788,06	-25581,72	-28.286,87	-32.433,82
Otros Costos Directos e Indirectos							
Mano de Obra Permanente			-59.482,15	-68.404,47	-79.665,14	-90.464,91	-104.034,65

Mano de Obra Transitoria		-2.700,00	-2.700,00	-2.700,00	-2.700,00	-2.700,00
Electricidad		-6.720,00	-7.728,00	-8.887,20	-10.220,28	-11.753,32
Gas oil- Movilidad		-21.600,00	-24.840,00	-28.566,00	-32.850,90	-37.778,54
Mantenimiento Gral.		-10.200,00	-11.730,00	-13.489,50	-15.512,93	-17.839,86
Asesoramiento Técnico		4.200,00	-4.830,00	-5.554,50	-6.387,68	-7.345,83
Impuesto Inmobiliario		-42.000,00	-48.300,00	-55.545,00	-63.876,75	-73.458,26
Seguros		-2.000,00	-2.300,00	-2.645,00	-3.041,75	-3.498,01
Depreciaciones		-514.161,03	-514.161,03	-514.161,03	-514.161,03	-514.161,03
Resultado antes de Intereses e Impuestos		-654.663,18	905.083,24	1.205.632,43	1.835.439,68	2.552.158,77
Intereses Crédito solicitado		-336.000,00	-252.000,00	-168.000,00	-84.000,00	
Resultado antes de Impuestos		-990.663,18	653.083,24	1.037.632,43	1.751.439,68	2.552.158,77
Impuesto a las Ganancias			-228.579,13	-363.171,35	-613.003,89	-893.255,57
Resultado Neto		-990.663,18	424.504,11	674.461,08	1.138.435,80	1.658.903,20
Depreciaciones		514.161,03	514.161,03	514.161,03	514.161,03	514.161,03
<u>Inversión del proyecto</u>						
Activo Fijo	-2.516.500,00					
Capital de Trabajo	-156.218,20					
Aporte Crédito CFI	2.000.000,00					
Devolución del Capital		-400.000,00	-400.000,00	-400.000,00	-400.000,00	-400.000,00
Flujo de Fondos del Proyecto	-672.718,20	-876.502,15	538.665,14	788.622,11	1.252.596,83	1.773.064,23
Flujo de Fondos acumulado	-672.718,20	-1.549.220,35	-1.010.555,21	-221.933,10	1.030.663,72	2.803.727,95

Fuente: Elaboración propia

0	-672.718
1	-876.502
2	538.665
3	788.622
4	1.252.597
5	1.773.064

TIR	37,14%
VAN	\$ 374.261,42

Coef. Actalizacion Anual	1,32
TASA IMPOSITIVA	0,35

Al ser la VAN un monto positivo, indica que el proyecto es rentable. Así mismo la TIR es superior a la tasa de oportunidad establecida para el proyecto, se afirma que de acuerdo a la evaluación, el proyecto es rentable al efectuarlo con financiación de terceros.

Como se puede observar, la inversión inicial se recuperara a los tres años y dos meses aproximadamente. Si bien es un método cuyo criterio de aceptación es un tanto arbitrario, el dinero se recupera antes de la finalización del periodo de análisis.

6.8 FLUJO NETO DE CAJA CON FINANCIACION PROPIA

RESULTADO PROYECTADO DE LA EMPRESA CON FINANCIAMIENTO						
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	
Ingresos	-					
Ingreso por Venta de Hacienda	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Terneras		602.738,40	609.299,86	777.688,18	1.026.548,40	
Vacas Viejas			449.539,20	403.506,39	553.515,82	
Terneros		884.584,80	837.083,81	1.147.178,04	1.495.694,95	
Toros		116.160,00	38.332,80	252.996,48	267.164,28	
Toros Descarte		12.381,60	8.171,86	21.573,70	14.238,64	
Total Ingreso por Venta hacienda		1615864,8	1942427,52	2602942,785	3357162,091	
Egresos	-					
Costos sanitarios	-	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Costos Sanidad, y otros costos			-25788,06	-25581,72	-28.286,87	-32.433,82
Otros Costos Directos e Indirectos						
Mano de Obra Permanente		-59.482,15	-68.404,47	-79.665,14	-90.464,91	-104.034,65
Mano de Obra Transitoria		-2.700,00	-2.700,00	-2.700,00	-2.700,00	-2.700,00
Electricidad		-6.720,00	-7.728,00	-8.887,20	-10.220,28	-11.753,32
Gas oil- Movilidad		-21.600,00	-24.840,00	-28.566,00	-32.850,90	-37.778,54
Mantenimiento Gral.		-10.200,00	-11.730,00	-13.489,50	-15.512,93	-17.839,86
Asesoramiento Técnico		4.200,00	-4.830,00	-5.554,50	-6.387,68	-7.345,83
Impuesto Inmobiliario		-42.000,00	-48.300,00	-55.545,00	-63.876,75	-73.458,26
Seguros		-2.000,00	-2.300,00	-2.645,00	-3.041,75	-3.498,01

Depreciaciones		-514.161,03	-514.161,03	-514.161,03	-514.161,03	-514.161,03
Resultado antes de Intereses e Impuestos		-654.663,18	905.083,24	1.205.632,43	1.835.439,68	2.552.158,77
Resultado antes de Impuestos		-654.663,18	905.083,24	1.205.632,43	1.835.439,68	2.552.158,77
Impuesto a las Ganancias			-316.779,13	-421.971,35	-642.403,89	-893.255,57
Resultado Neto		-654.663,18	588.304,11	783.661,08	1.193.035,80	1.658.903,20
Depreciaciones		514.161,03	514.161,03	514.161,03	514.161,03	514.161,03
<u>Inversión del proyecto</u>						
Activo Fijo	-2.516.500,00					
Capital de Trabajo	-156.218,20					
Flujo de Fondos del Proyecto	-2.672.718,20	-140.502,15	1.102.465,14	1.297.822,11	1.707.196,83	2.173.064,23
Flujo de Fondos acumulado	-2.828.936,40	-2.813.220,35	-1.710.755,21	-412.933,10	1.294.263,72	3.467.327,95

0	-2.672.718
1	-140.502
2	1.102.465
3	1.297.822
4	1.707.197
5	2.173.064

TIR	24,95%
VAN	\$ -152.247,71

Al igual que en la sección anterior la VAN y TIR arrojan un resultado negativo, por lo que indican que el proyecto no es rentable utilizando recursos propios.

Como se puede observar, si el proyecto es efectuado por medio de recursos propios, el monto de la inversión se ve modificado, al igual que los flujos de fondos, y no se recupera el dinero invertido.

6.9 CONCLUSION DE LA FACTIBILIDAD ECONOMICA

A modo de efectuar una especie de cierre de los criterios de evaluación, basados en las estimaciones de los flujos de caja proyectados, se presentará un cuadro comparativo en el que engloba a los mismos tanto para el proyecto con y sin financiamiento:

CRITERIOS DE EVALUACION	PROYECTO	
	CON FINANCIACIÓN	SIN FINANCIACIÓN
TASA DE DESCUENTO	27%	27%
VAN	\$ 374.261,42	\$ -152.247,71
TIR	37,14%	24,95%
PERIODO DE RECUPERO	3 años y 2 meses	3 años y 3 meses

Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar los criterios de evaluación, indican que el proyecto financiado con recursos propios no debería ser aceptado, ya que la VAN arroja un resultado negativo, y la TIR se encuentra por debajo del costo de oportunidad exigido para el proyecto. En cuanto al periodo de recuero, éste es similar para ambos casos y se

acerca a la fecha de finalización del proyecto, por lo que generaría un riesgo, pero hay que tener presente que si bien un proyecto depende en gran medida de su último flujo neto de fondos, el mismo podría tener una vida útil que perdure en el tiempo, lo que aumentaría la magnitud de sus flujos de fondos descontados, pero que por una cuestión de inestabilidad en la que se está viviendo hoy en el país no se analizan esa cantidad de años.

El proyecto financiado mediante recursos externos, es rentable, ya que este arroja una VAN positivo y una TIR superior a la tasa de costo de oportunidad, por lo que se podría concluir, que será factible llevar a cabo el presente proyecto de inversión mediante el uso de financiación de terceros.

CONCLUSIONES

CONCLUSIÓN

En relación a la investigación realizada en los análisis de las distintas viabilidades, se puede afirmar que el proyecto es viable en los todos los aspectos examinados.

De acuerdo al análisis de la factibilidad comercial se determinó la demanda de carne bovina es sostenida y creciente, a lo que se anexa que se está en un proceso de liquidación del stock bovino, se termina dando una ecuación con una amplia demanda creciente, conjugada con una previsible caída de la oferta, lo que arroja como resultado, que aquel que produzca carne bovina va a manejar las variables, ampliando su margen de utilidad.

Por lo tanto desde el punto de vista comercial el proyecto es ampliamente viable.

A través del análisis de la factibilidad técnica, se puso de manifiesto la magnitud del emprendimiento, la capacidad y aptitud del mismo, junto con todas las implementaciones necesarias para formar una nueva y mayor explotación con un incremento de 500 madres; determinando: infraestructura, instalaciones, proceso productivo, y activos de trabajo, entre otros.

Seguidamente en el análisis organizacional-legal se mostro, la conveniencia del tipo societario, la estructura formal del establecimiento ya ampliado y la descripción de los puestos de trabajo.

Por último, la evaluación financiera indica que el proyecto es económicamente viable solamente si se recurre al financiamiento externo; ya que el VAN arroja un valor positivo y la TIR es superior a la tasa de oportunidad establecida, no así si se considera la opción de autofinanciamiento.

En concreto lo que se espera del presente proyecto es convertir una antigua empresa familiar en una innovadora industria. El gran cambio o paso de categoría se dará a través de la ampliación del rodeo.

Pero, si bien el proyecto es viable desde la perspectivas analizada con financiamiento de terceros en el presente Trabajo Final de Graduación, ello no significa

que el emprendimiento produzca en el futuro la rentabilidad requerida por el inversor, ya que hay otras variables que no fueron tenidas en cuenta en los supuestos con los cuales se trabajó, que podrían afectar el normal desenvolvimiento de la actividad.

Dentro de lo señalado en el párrafo anterior, se encuentran aquellos aspectos coyunturales y estructurales propios de la situación económica, social y financiera del país. Entre los primeros se puede mencionar las restricciones de tipo cambiario que impiden la compra de moneda extranjera, lo cual afecta el poder de adquisición de equipos y repuestos importados, sumado a ello la vigente restricción de las importaciones que impiden el acceso de insumos industriales básicos y complementarios de la producción local. Con respecto a los problemas estructurales, se puede mencionar el aumento sostenido y generalizado del nivel de precios, el cual distorsiona la información para una correcta toma de decisiones.

Concluida la investigación, se recomienda la ejecución del proyecto con financiamiento ya que existen todas las condiciones necesarias para su realización.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

- Baca Urbina Gabriel (1995). “Evaluación de Proyectos”, Tercera edición, México: Mc Graw-Hill
- Berenson Mark L. y Levine David M. (2001). “Estadística Básica en administración, conceptos y aplicaciones”. México: Prentice Hall.
- Ciccra, Cámara de la Industria y comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina. Informe Económico Mensual, Documento N° 101, Abril 2009, Buenos Aires, Argentina.
- Dornbusch Rudiger & Fischer Stanley (2004). “Macroeconomía” Madrid: McGraw Hill.
- Food and Agriculture Organization of the United Nations, conjuntamente con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, Perspectivas de la Agricultura 2009 – 2018, Viale delle Terme di Caracalla Roma, Italia.
- Hernández, A. (1999). “Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión”. Madrid: Cengage Learning.
- Koontz, Harold; Weihrich, Heinz (2004) “Administración: una perspectiva global”. 12ª ed. México: McGraw-Hill.
- Sapag Chain N. (2008). “Preparación y Evaluación de Proyectos” Chile: Mc Graw Hill.
- Spidalieri Roque (2010). “Planificación y Control de Gestión”
- World Bank 2008. Global Economic Prospects, 2009. Washington, DC: World Bank

Paginas de internet

<http://www.senasa.gov.ar/Archivos/File/File181-animal.pdf>

<http://www.laargentinaadiario.com.ar/site/campo/escasea-la-carne-pero-no-repercuteen-los-precios.html>

<http://www.fyo.com/hacienda/ampliar.asp?IdNoticia=112853&IdAutor=21508&idtipoinformacion=16>

<http://www.redcrea.org.ar/aacrea/site/PortalInstitucionalinternet/kbee:/aacrea/content/portal-content/taxonomia-recursos/entidades/grupos-trabajos>

http://www.produccionbovina.com/informacion_tecnica/instalaciones/07mangas_y_corr ales_para_vacunos.htm

<http://www.una-gauchada.com/agro/grama-versus-agropiro-o-grama-agropiro-974.html>

ANEXOS

ANEXO “A”

ENTREVISTA PARA EL GERENTE DE LA PYME AGROPECUARIA.

1. ¿Cuándo fue fundada la pyme?
2. ¿Cuáles son sus valores, misión y visión? ¿Están expresamente detallados?
3. ¿Cuáles son sus fortalezas y debilidades internas y amenazas y oportunidades en el mercado?
4. ¿Cómo está compuesta la pyme agropecuaria, en cuanto a las instalaciones y el personal?
5. ¿En qué zona se encuentra ubicada la pyme agropecuaria?
6. ¿Qué actividades realiza actualmente la pyme?
7. ¿Cómo está compuesto el plantel animal?
8. ¿Cómo es el proceso productivo de la pyme?
9. ¿Cómo es satisfecha la demanda forrajera?
10. ¿Cuáles son los índices de producción?
11. ¿Por qué busca incrementar su rodeo actual? ¿Cuáles son sus objetivos?
12. ¿Cuáles serían sus proyecciones de crecimiento?
13. ¿Se efectúan controles de sanidad? ¿Cuáles? ¿Qué costos tienen?
14. ¿Cuál es la vida útil de un animal?
15. ¿Qué cantidad de terneros puede dar una vaca?
16. ¿De dónde se obtienen la cotización del ganado a la hora de efectuar la venta?
17. ¿Cuenta con mano de obra especializada para efectuar su actividad?
18. ¿Qué tipo de tecnología se utiliza?
19. En cuanto al financiamiento del proyecto a realizar, ¿Consultó qué banco le ofrece la tasa más competitiva, mayor plazo de financiación y mayores servicios relacionados con la actividad que desarrolla?

20. Y en caso de que el financiamiento se efectuó por medio de capital propio,
¿Cuenta con la maquinaria agrícola necesaria, o dicha actividad es tercerizada?
¿Cuál es el costo?
21. ¿Cuáles son sus principales clientes, proveedores y competidores?
22. ¿En qué mercado opera? ¿Cuáles son los beneficios que le brinda? ¿Por qué ese
mercado y no otro?
23. ¿Cómo se comercializa? ¿Cuáles son las formas de pago?

Anexo “A1”

ENTREVISTA AL ASESOR CONTABLE.

1. ¿En qué sistema tributario se encuentra inscripto? IVA, Ganancias y como agente de retención si corresponde.
2. ¿Quién es el responsable tributario?
3. ¿Cuál es el costo impositivo mensual?
4. ¿Cuál es el plazo para la presentación de la declaración jurada impositiva?
5. Por la actividad llevada a cabo, ¿La pyme se encuentra exenta de algún tributo?
6. ¿Cuáles son los costos fijos de la pyme por mes?
7. ¿Tiene solicitado la pyme el cuit en el ANSES?
8. ¿Cuál es la forma jurídica a la que está inserta la pyme?
9. ¿Cuántos empleados hay actualmente trabajando en la pyme? ¿A qué gremio se encuentra/n afiliado/s? ¿Cuál es el salario mínimo vital y móvil de este gremio?
10. ¿Tiene contratados los seguros correspondientes para el personal?
11. ¿Qué ART tiene contratada? ¿Cuál es su costo?
12. ¿Utiliza algún software para llevar la contabilidad?
13. Según la situación actual de la pyme, ¿Está en condiciones de afrontar un préstamo bancario?

Anexo “B”

INDICES DE PRODUCCION GANADERA HISTORICOS

Los índices de producción ganadera de la pyme agropecuaria, obtenidos a través de un estudio efectuado por el ingeniero agrónomo hace ya 2 años, es el siguiente:

<u>Índices de Producción</u>	
% Parición	80%
% Destete	78%
% Mortandad	3%
% Reposición Terneras	30%
% Vacas Viejas	12%
% Toros Descarte	10%
% Toros en Servicio	2%
% Machos	50%
% Hembras	50%

El porcentaje de destete, por lo general va a depender de la cantidad que exista al momento inicial, de los nacimientos, los animales que mueren y de las ventas que se efectúen, he de aquí que este porcentaje va a variar según el periodo que trate.

Con respecto al porcentaje de reposición de terneras, esto también puede variar de un periodo a otro, esto va a depender de la política de reposición del la empresa, como así también de la capacidad para enfrentar la situación actual del momento. La pyme en estudio tiene la política de mantener la reposición de terneras que oscila entre un 25 % y un 30 %.

La producción no solo se ve afectada por estos factores, sino que también vale aclarar que una vaca tiene una vida útil promedio de 12 años, con una productividad de un ternero por año.

De 25 a 30 vacas, se requiere de un toro para darle servicio a las mismas. Un toro aproximadamente tiene una vida útil de 4 años.

El ciclo productivo de un animal es el siguiente:

Tenera (hasta los 6 meses), —→ Vaquilla o Vaquillona (hasta los 300, cuando se le da servicio) —→ VACA (después que tiene la cría)

Ternero (hasta los 6 meses) —→ Torito (hasta de 500) —→ TORO (más de 500 kg, y cuando da el 1º servicio)

Cuando al macho es castrado este es:

Ternero —→ Novillito —→ NOVILLO

Anexo “C”

Precios del rodeo en el Mercado de Rosario a la fecha.



Precio Índice Rosgan

Fuente: IIIE(Instituto de Investigaciones Económicas) e IITAE(Instituto de Investigaciones Teóricas y Aplicadas en Estadísticas) - Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas - Universidad Nacional de Rosario

Expandir

▼ Remate N° 33 - 07 al 09 de Mayo de 2013 PIRI: \$ 16,98 (Kg) ↑ PIRC: \$ 3341,84 (Cabeza) ↑

Precios Índice Rosgan Invernada (PIRI)



\$ 16,98 (Kg)

\$ 16,98 (Kg) ◀ ▶

Precios Índice Rosgan Cría (PIRC)



\$ 3341,84 (Cabeza)

\$ 3341,84 (Cabeza) ◀

FUENTE: http://www.rosgan.com.ar/ver_indices.php