

1

ESCENARIO INTERNACIONAL















2

ESCENARIO LOCAL



ARGENTINA

LO QUE NOS DEJARON LAS ELECCIONES PRIMARIAS



- Fallida suba de precios en el mercado interno.
- Competitividad extra para la exportación.
- Suba del precio del maíz.
- Incertidumbre.
- Lo que viene
 - Alguna chance de revertir la historia?
 - FF Moderado?
 - FF Ortodoxo?





GANADERÍA 15/05/2019

ECONOMÍA Y POLÍTICA

Lunes 24 de Junio de 2019

GANADERÍA 19/06/2019

Por primera vez en una década Argentina cumple la

La carne a

LA NACION | POLÍTICA | ACUERDO MERCOSUR

El Mercosur a tratado de libre



Luis Etchevehere

@lmetchevehere

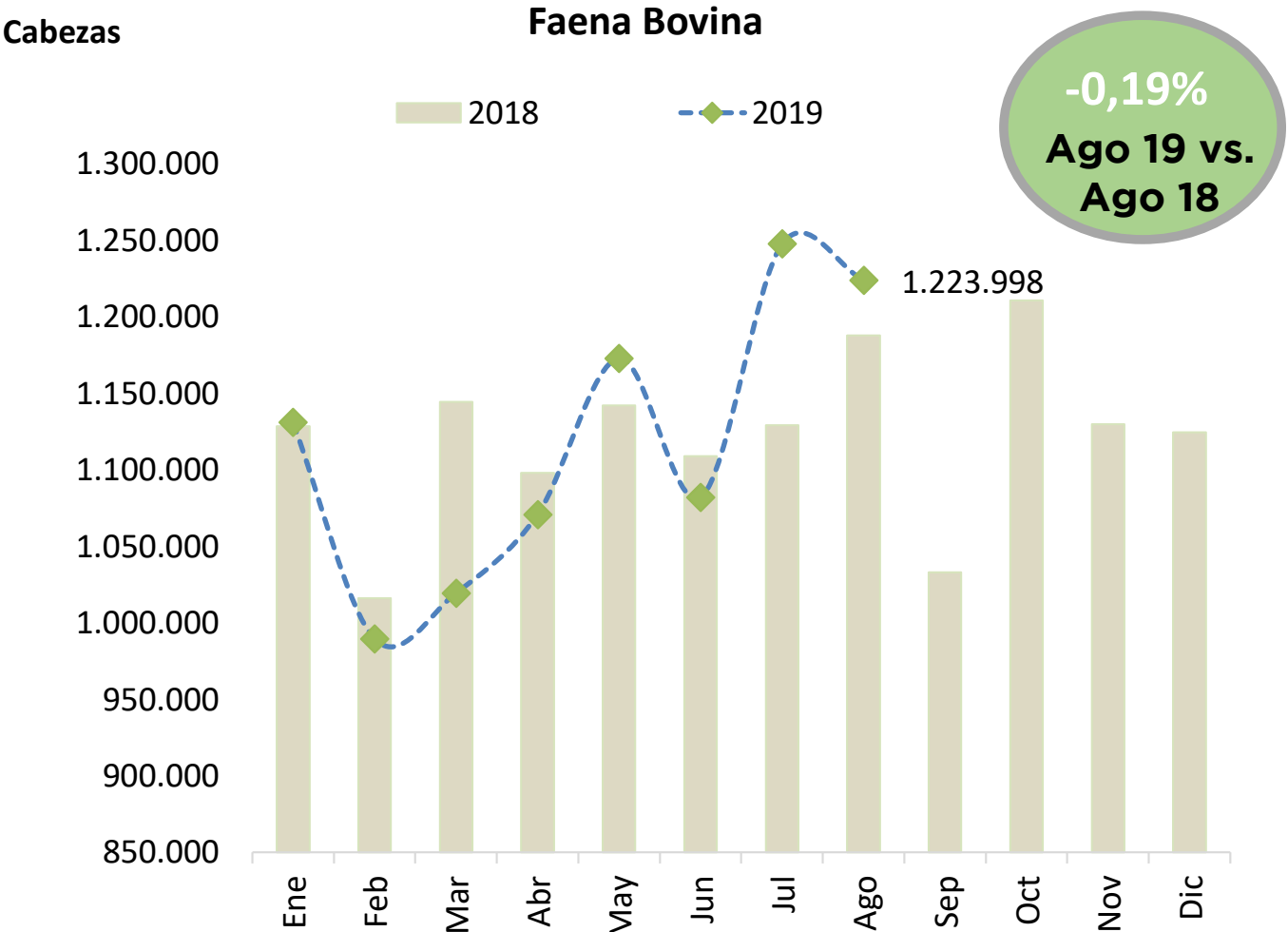
OCHO NUEVAS PLANTAS DE CARNE BOVINA HABILITADAS PARA EXPORTAR A CHINA

Se suman a las siete de carne aviar aprobadas la semana pasada. Esto impacta en toda la cadena!! Más trabajo en los frigoríficos, en los campos, y más

tórico

GANADERÍA 04/04/2019

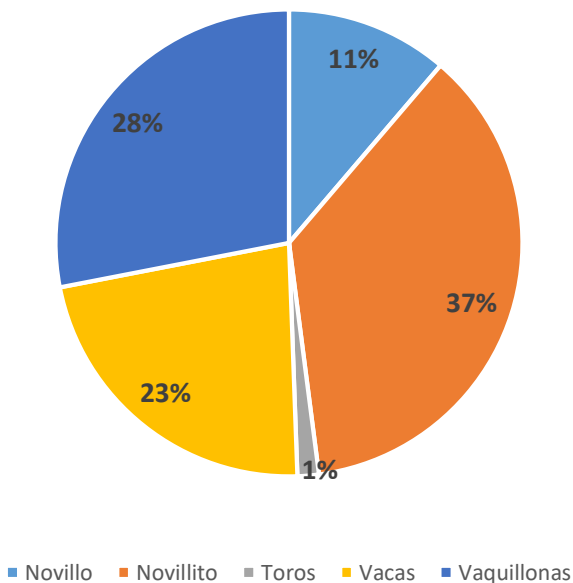
El consumo de carne vacuna, en los niveles más bajos de la historia



-14% de machos vs. 2019

+11% de hembras vs. 2019

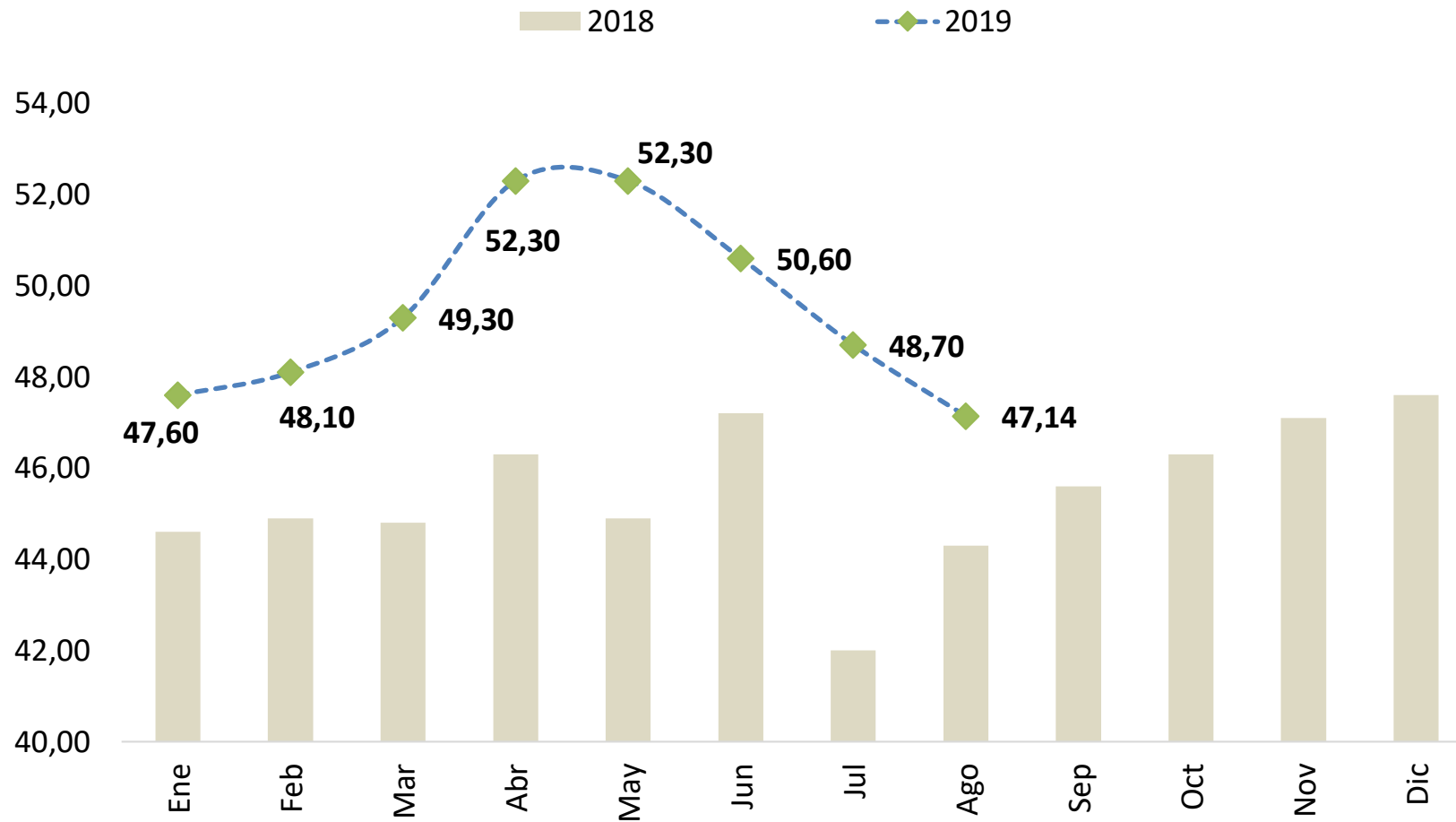
Composición Faena – Junio 2019



FAENA DE HEMBRAS

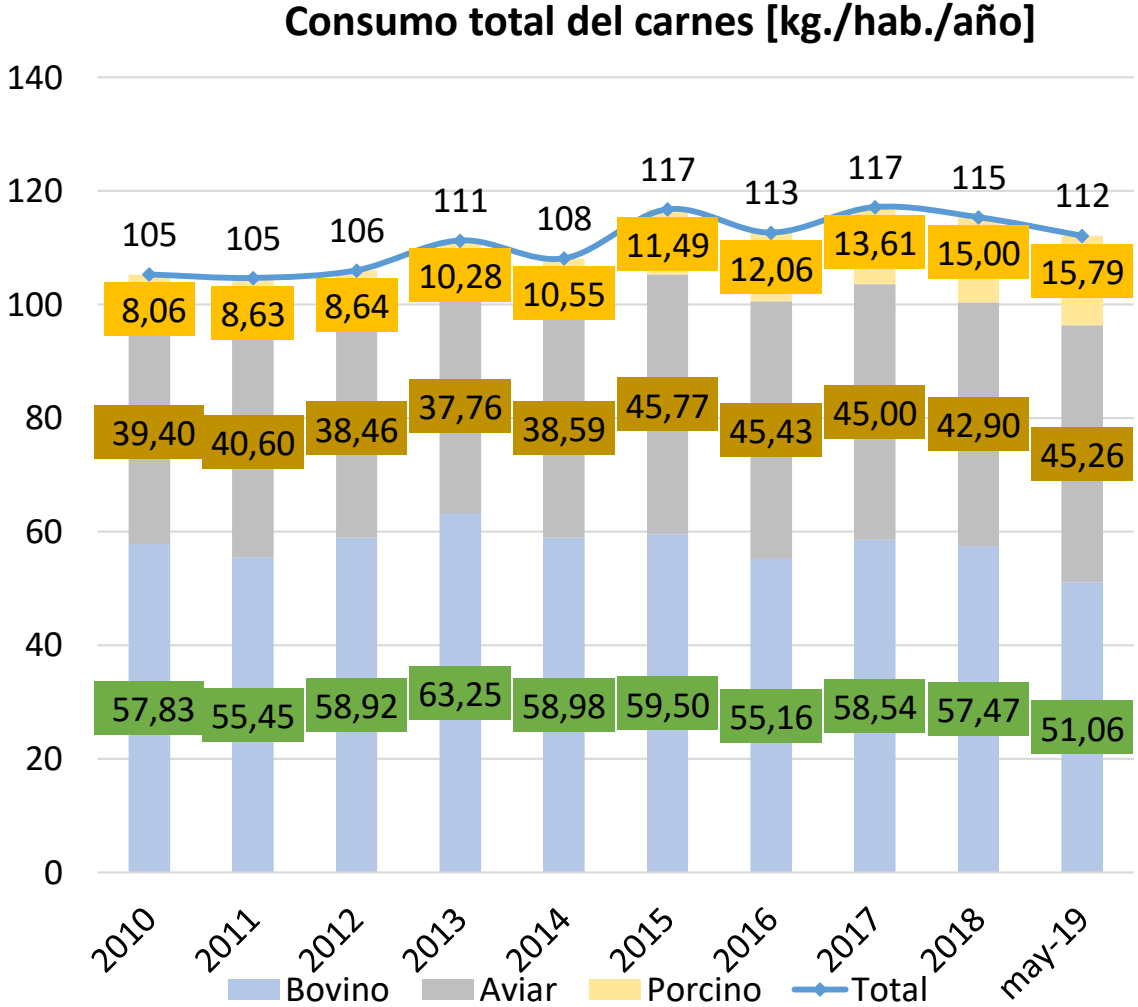
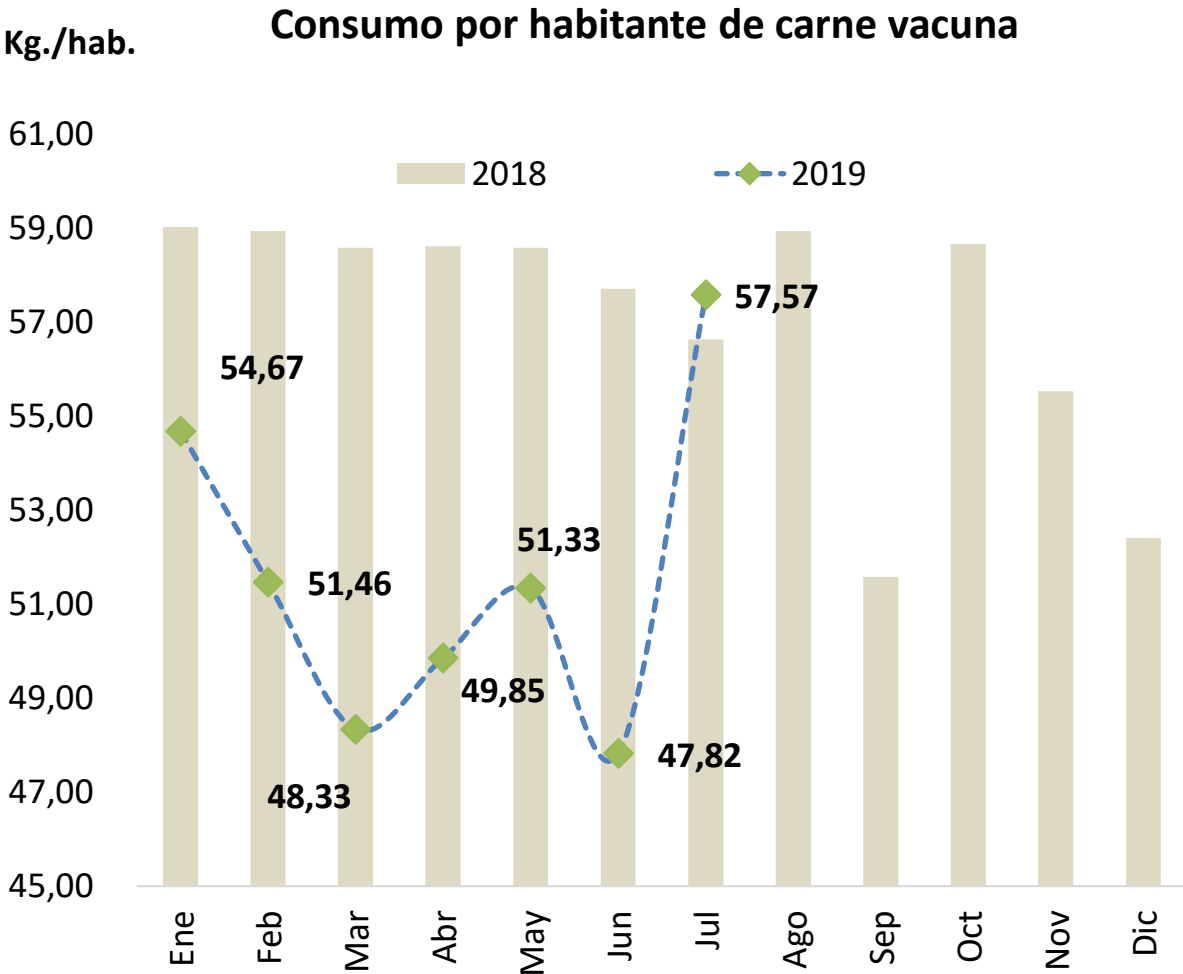


%

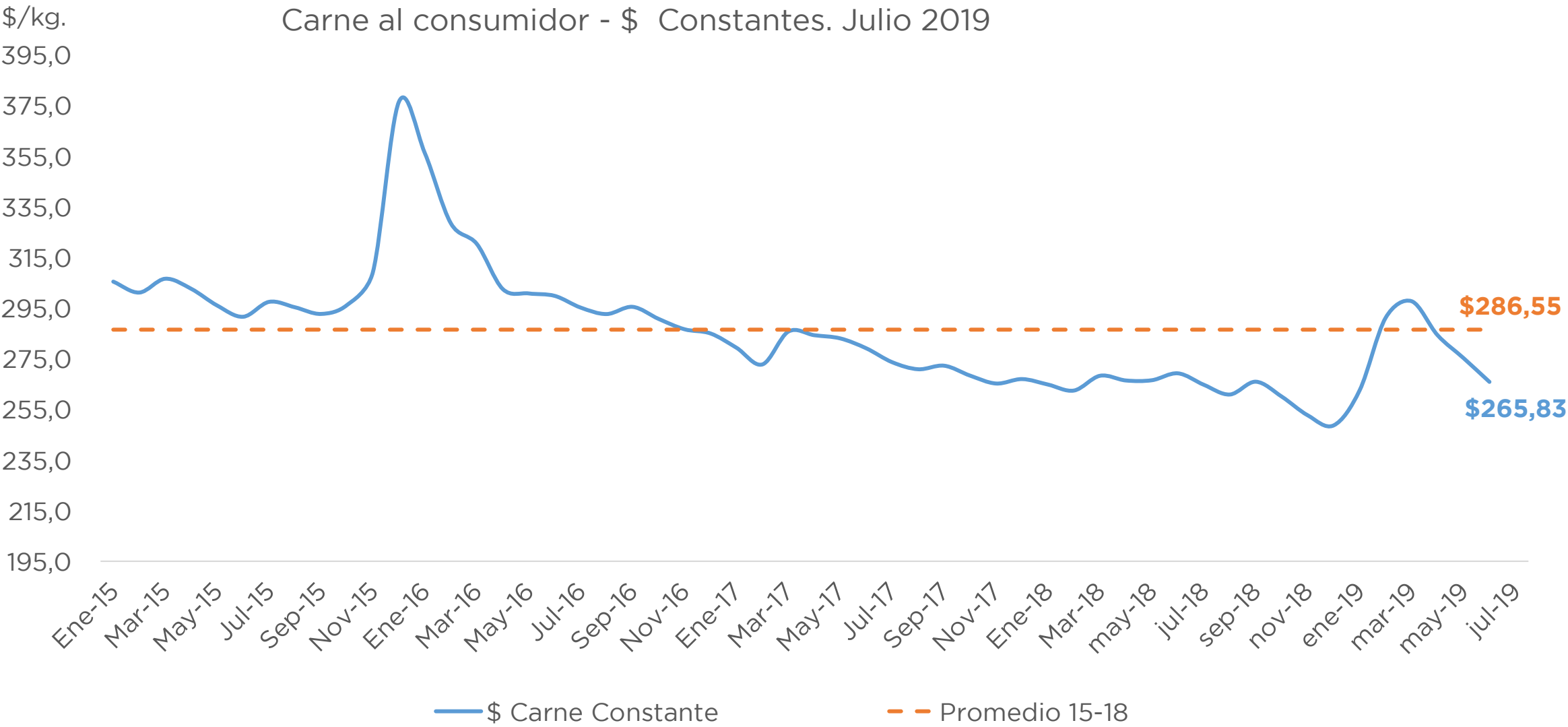


- Reducción faena de machos
- Precios atrasados para la invernada
- Falta de financiamiento
- Buenos precios pagados por la exportación

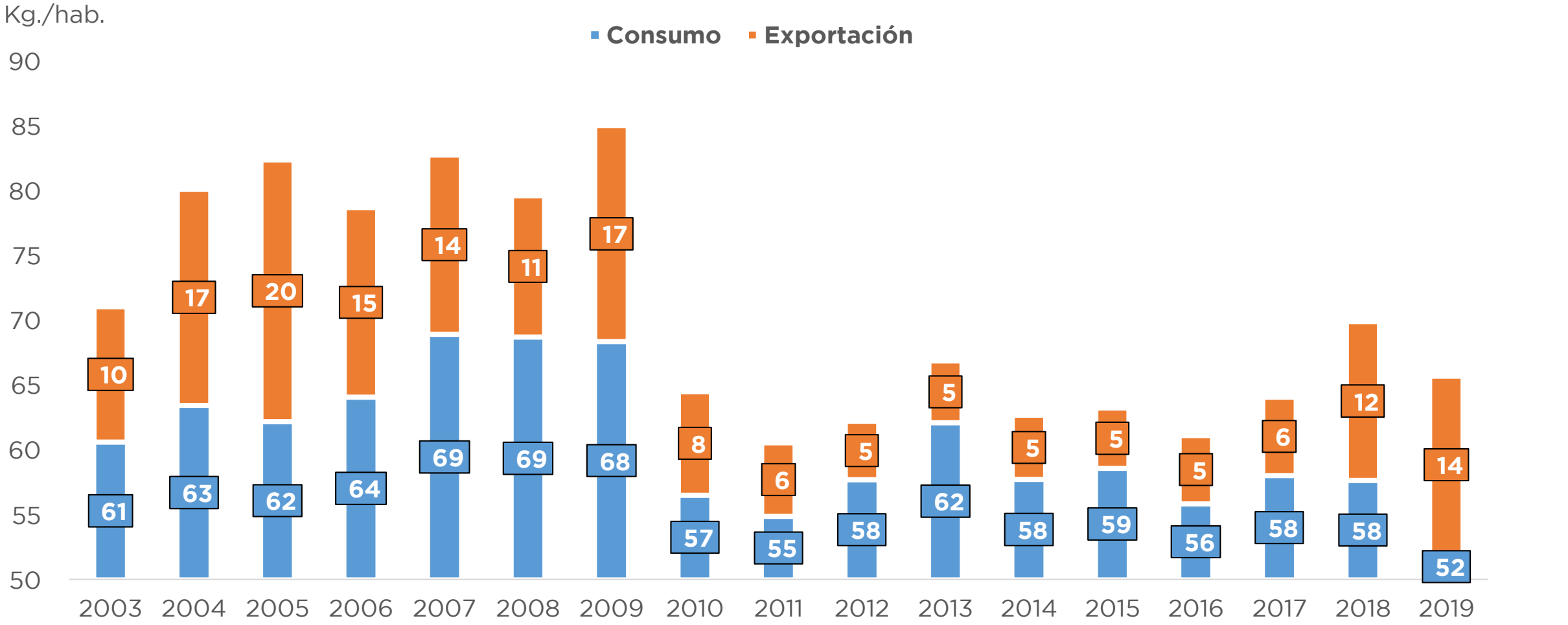
Consumo por habitante de carne vacuna



Precio carne al consumidor



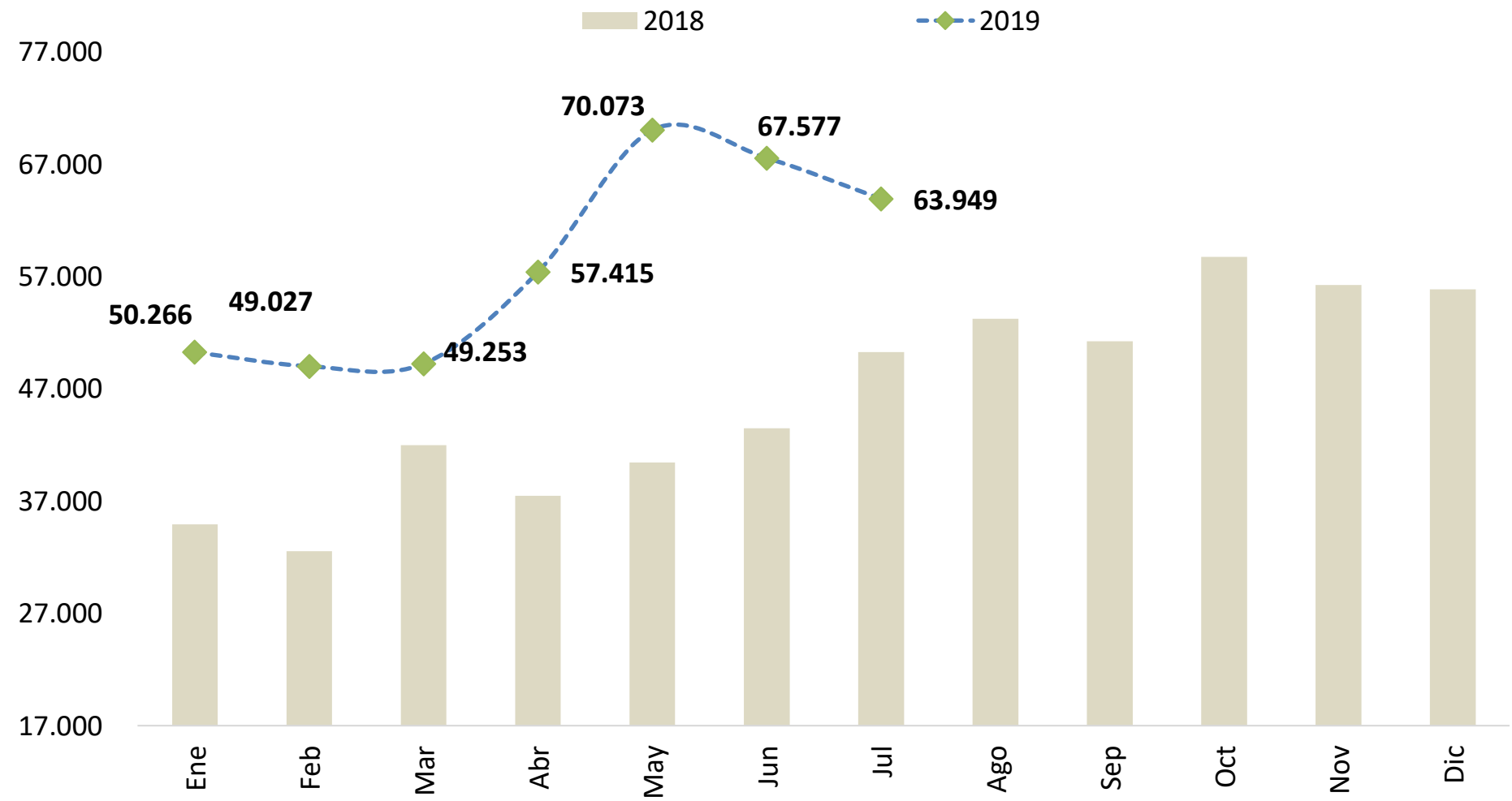
PRODUCCIÓN=CONSUMO+EXPORTACIÓN



EXPORTACIONES CARNE ARGENTINA



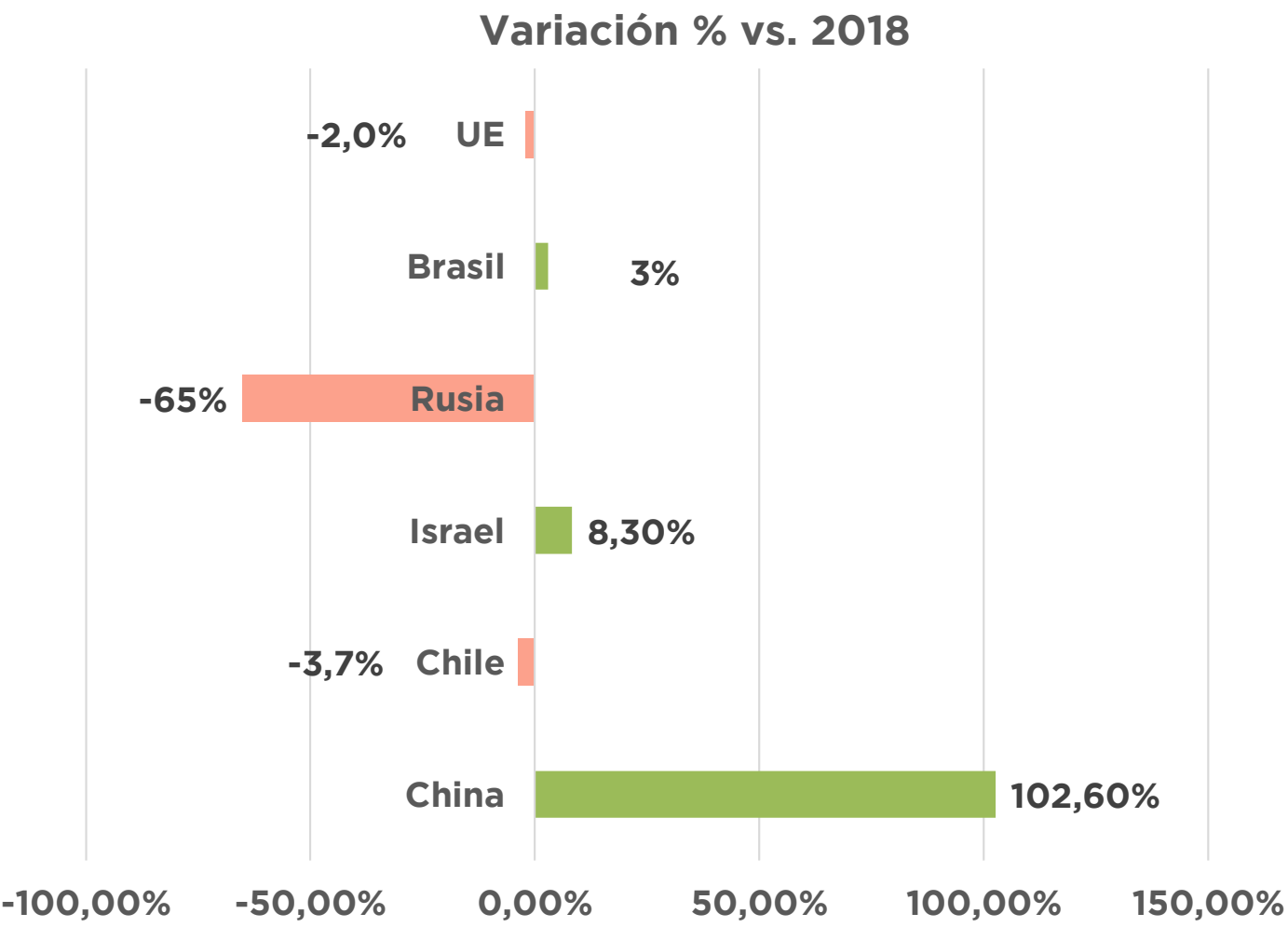
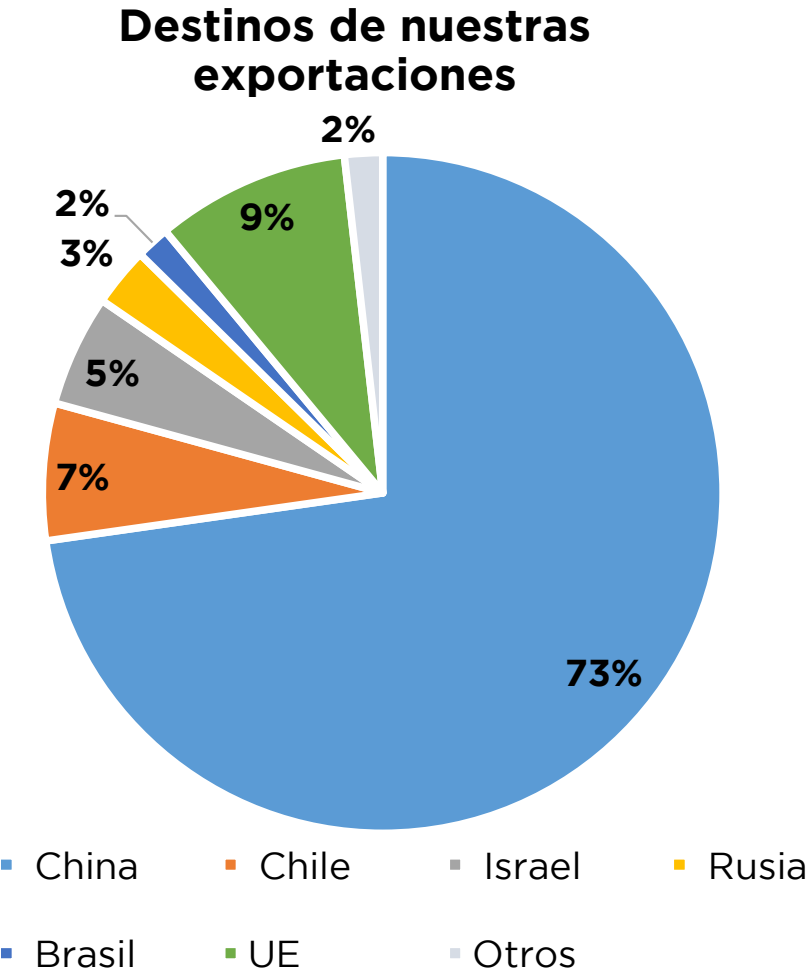
Tn. rch



+27%
Vs jul 2018

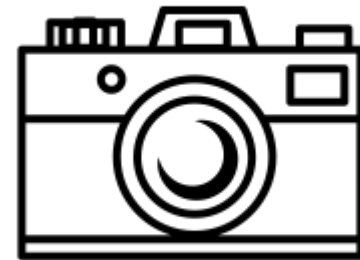
+45%
Vs.
Acumulado
2018

Exportaciones de carne vacuna - Argentina

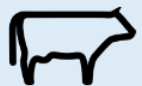


3

Análisis del negocio

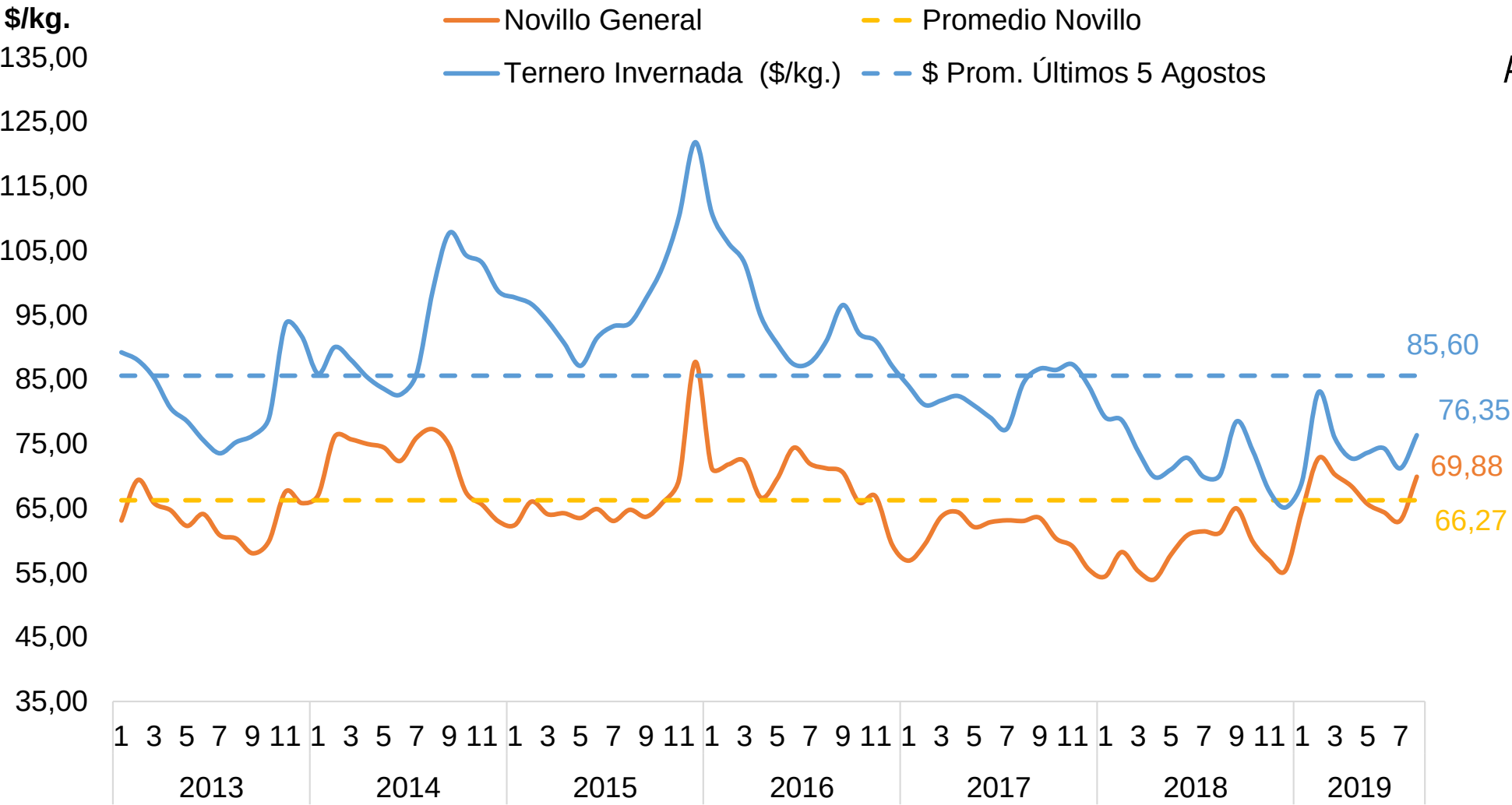


Cómo estamos vs. SEPTIEMBRE 2018?

	sep-19	Vs. Último Año	
 \$ INVERNADA	77,94	▲	40,95%
 \$ NOVILLO	65,96	▲	19,29%
 US\$ RAL HILTON	10.500	▼	-6,25%
 \$ MAIZ	7.089	▲	35,99%
 GASOIL (lt.)	41,06	▲	51,21%
 Tipo de Cambio	57,94	▲	106,22%
 INFLACIÓN	▲	54,50%	



PRECIOS CONSTANTES -ULTIMOS AGOSTOS



*PROMEDIO TERNERO
160-180 ULTIMOS
Agos*

\$ 85,60

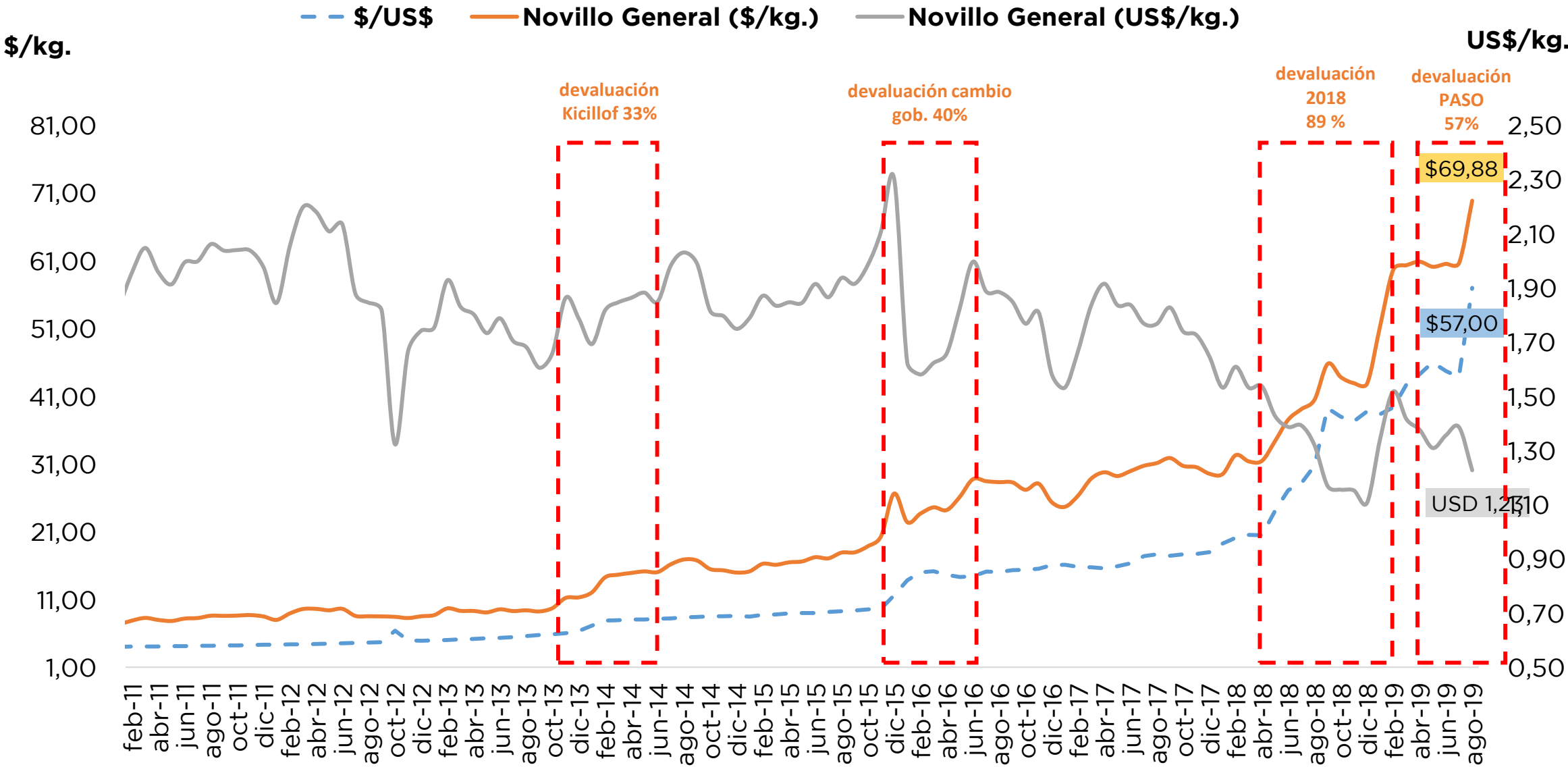
-11%

*PROMEDIO
NOVILLO ULTIMOS
Agos*

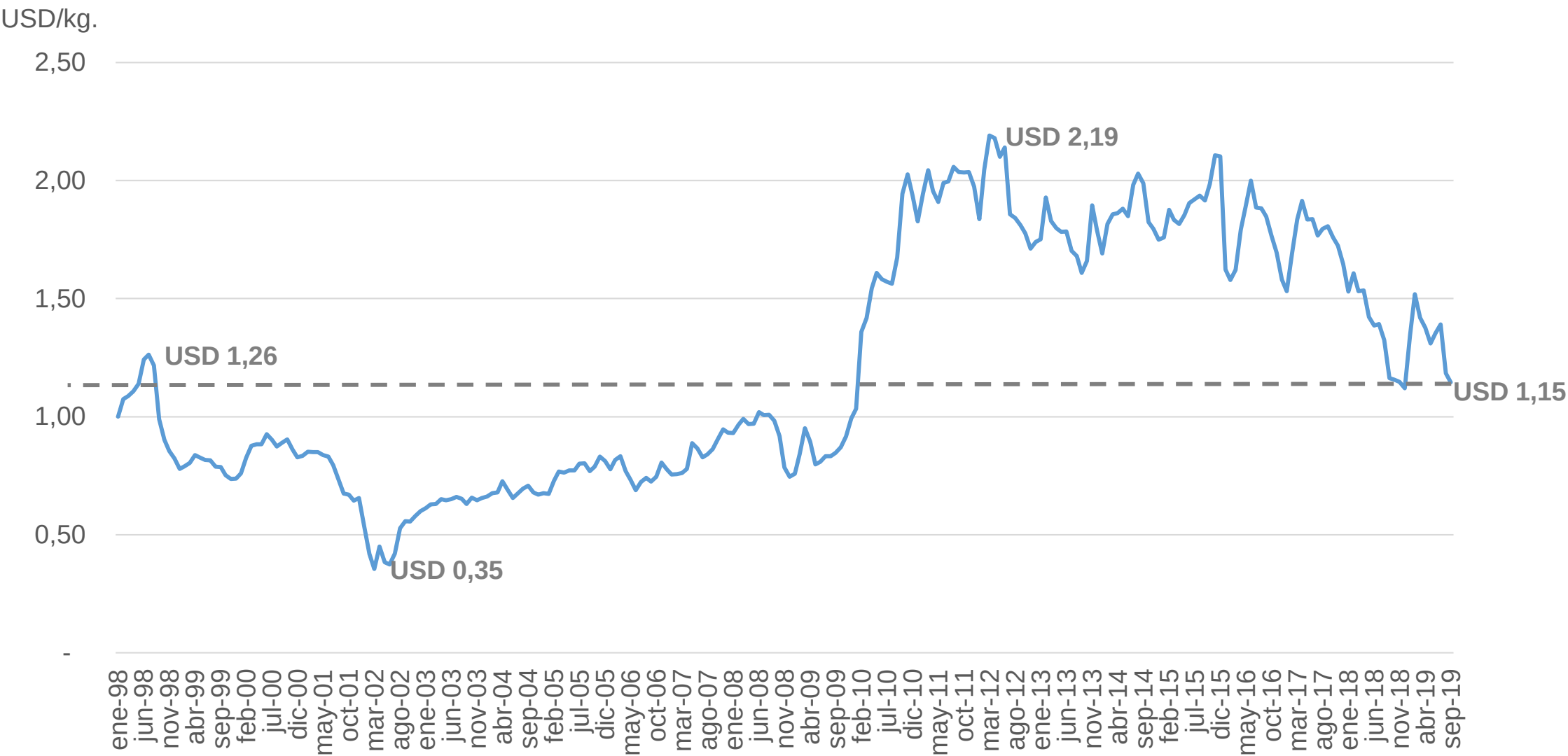
\$ 66,27

+5%

DEVALUACIONES Y ACTUALIZACIONES DE PRECIOS



Cotización del novillo en pie en dólares

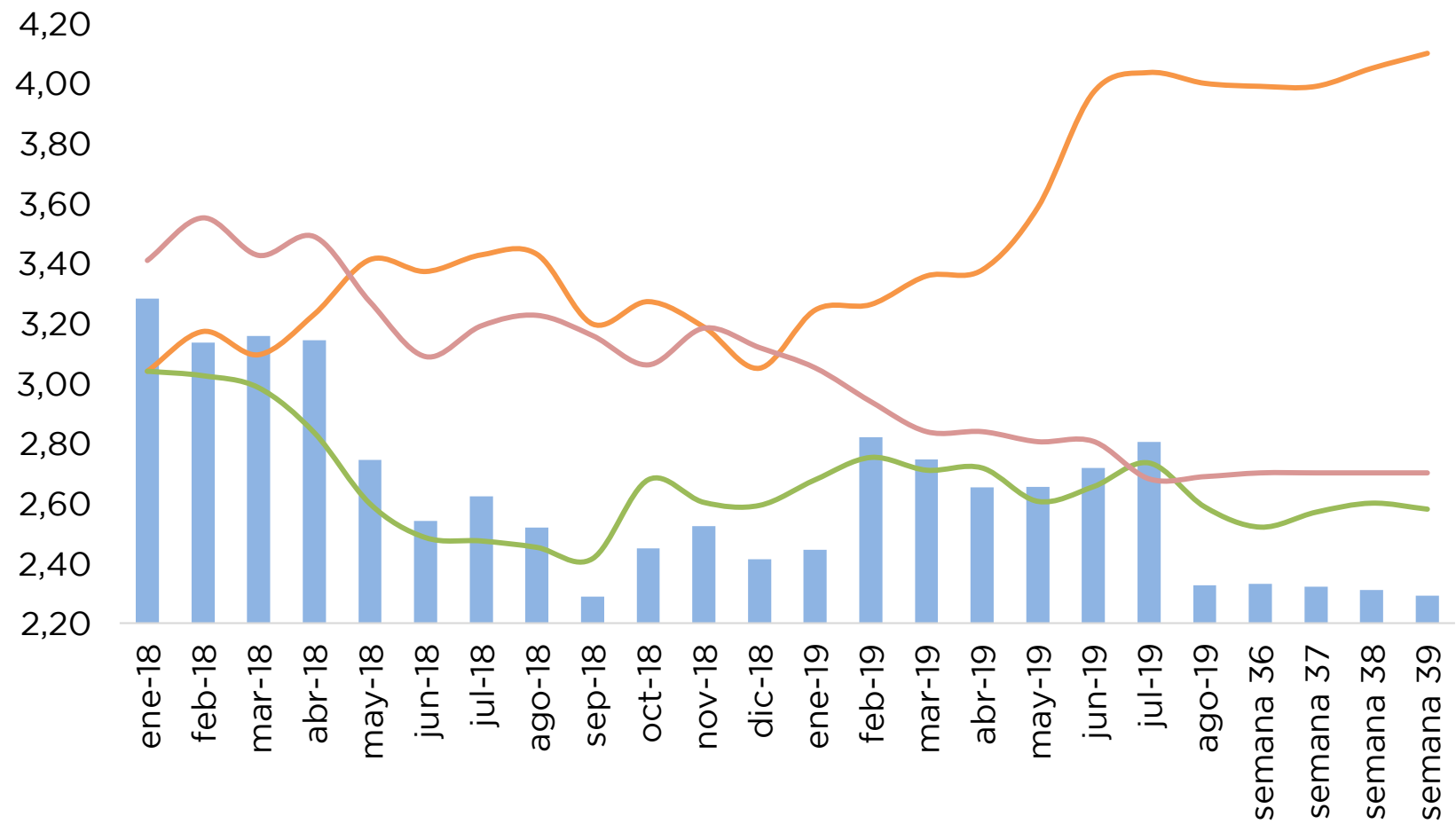


PRECIO CARNE DE NOVILLO EN GANCHO



US\$/kg.gancho

Argentina Uruguay Brasil Paraguay



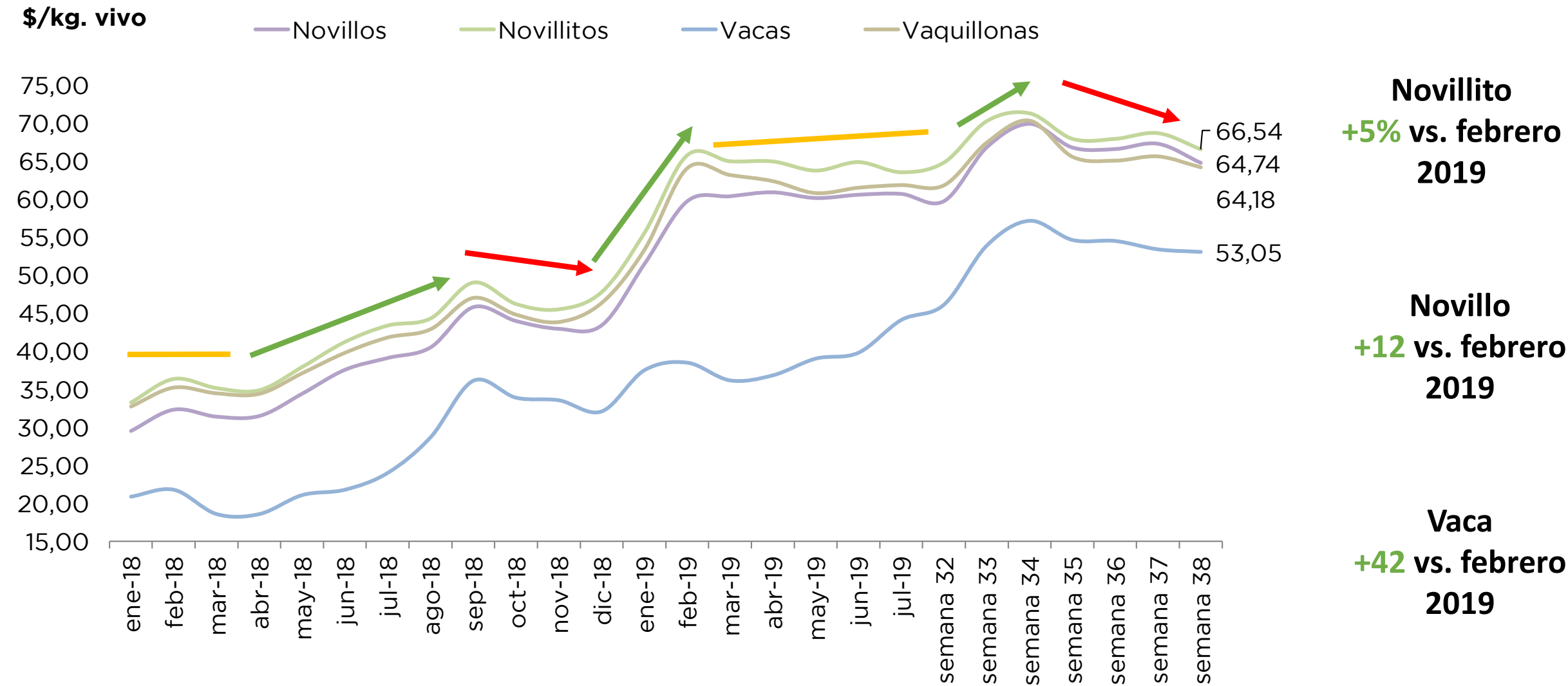
ARGENTINA \$2,29

BRASIL \$2,58

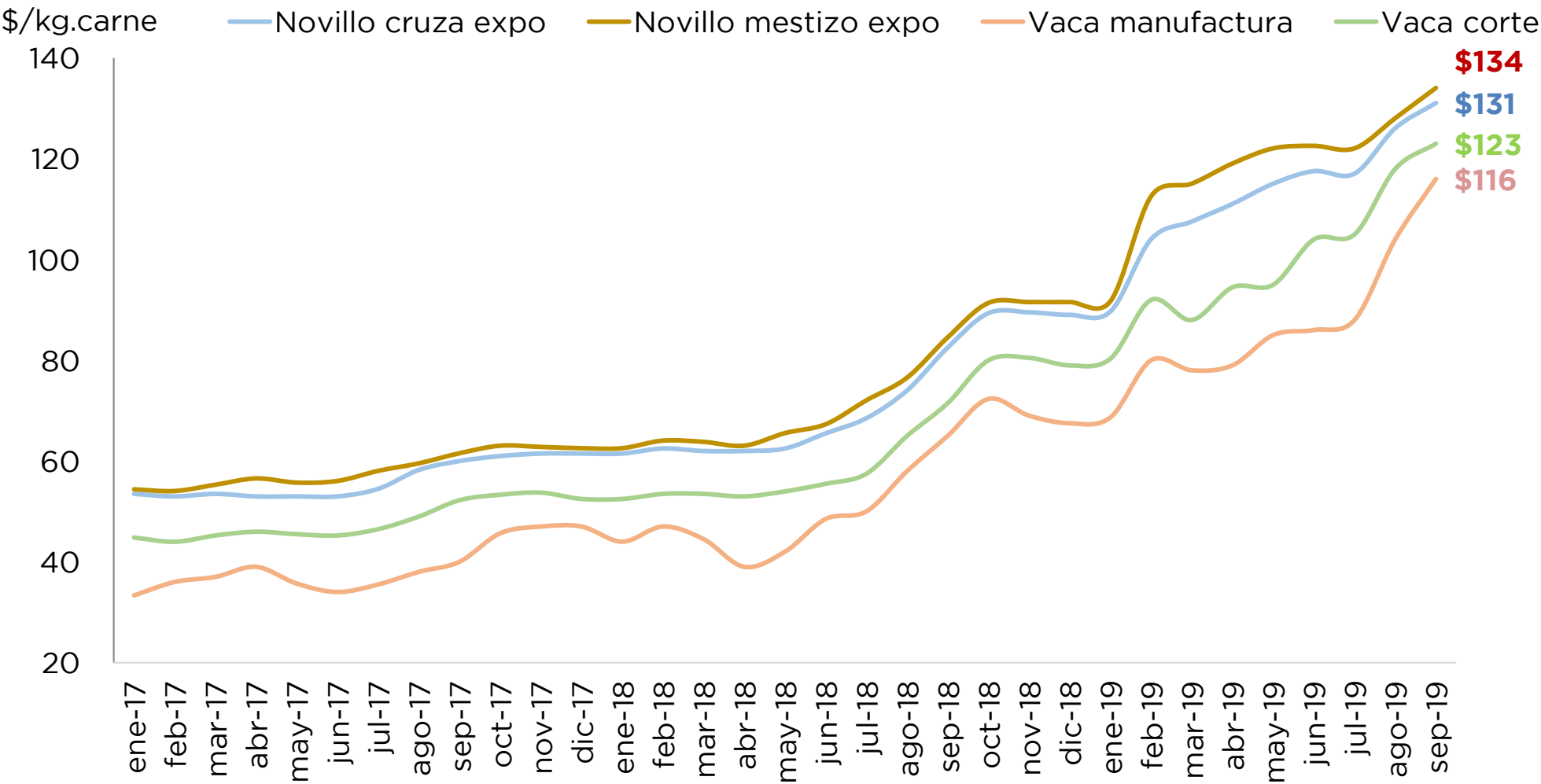
URUGUAY \$4,10

PARAGUAY \$2,70

PRECIOS LINIERS



PRECIO MÁXIMO PAGADO AL PRODUCTOR



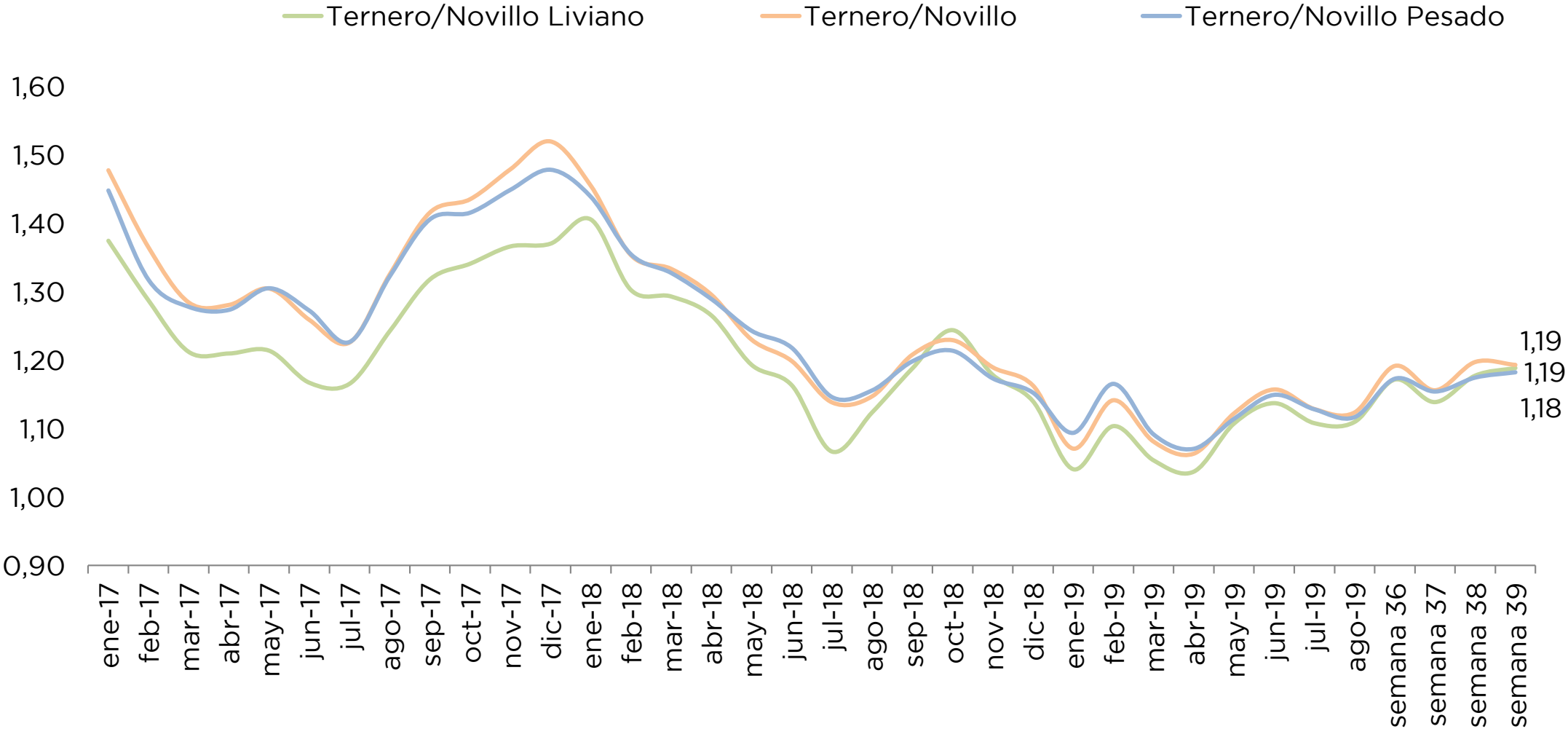
Novillo
Mestizo
+46% vs.
Enero 2019

Novillo Cruza
+46% vs.
Enero 2019

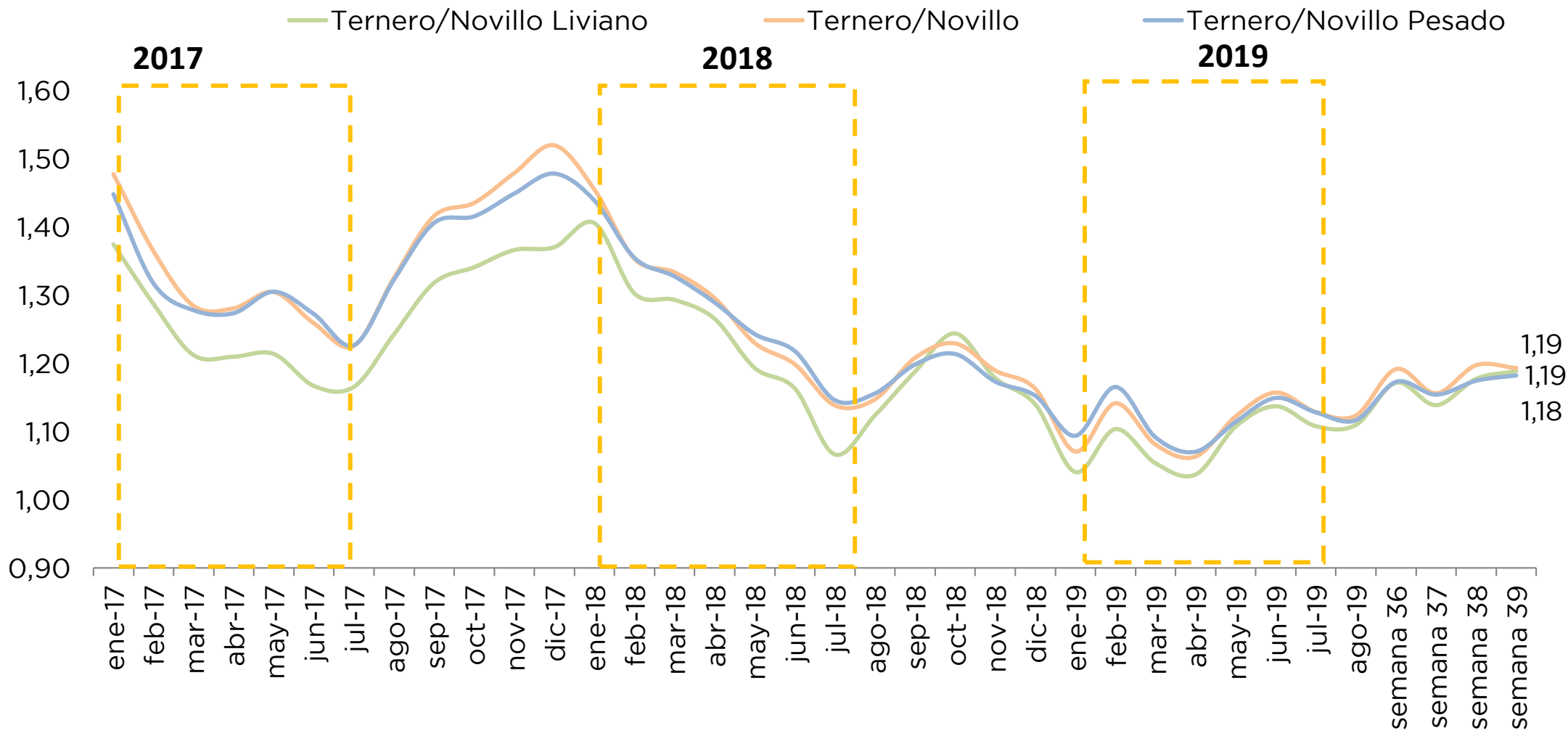
Vaca Corte
+53% vs.
Enero 2019

Vaca
Manufactura
+69% vs. Enero
2019

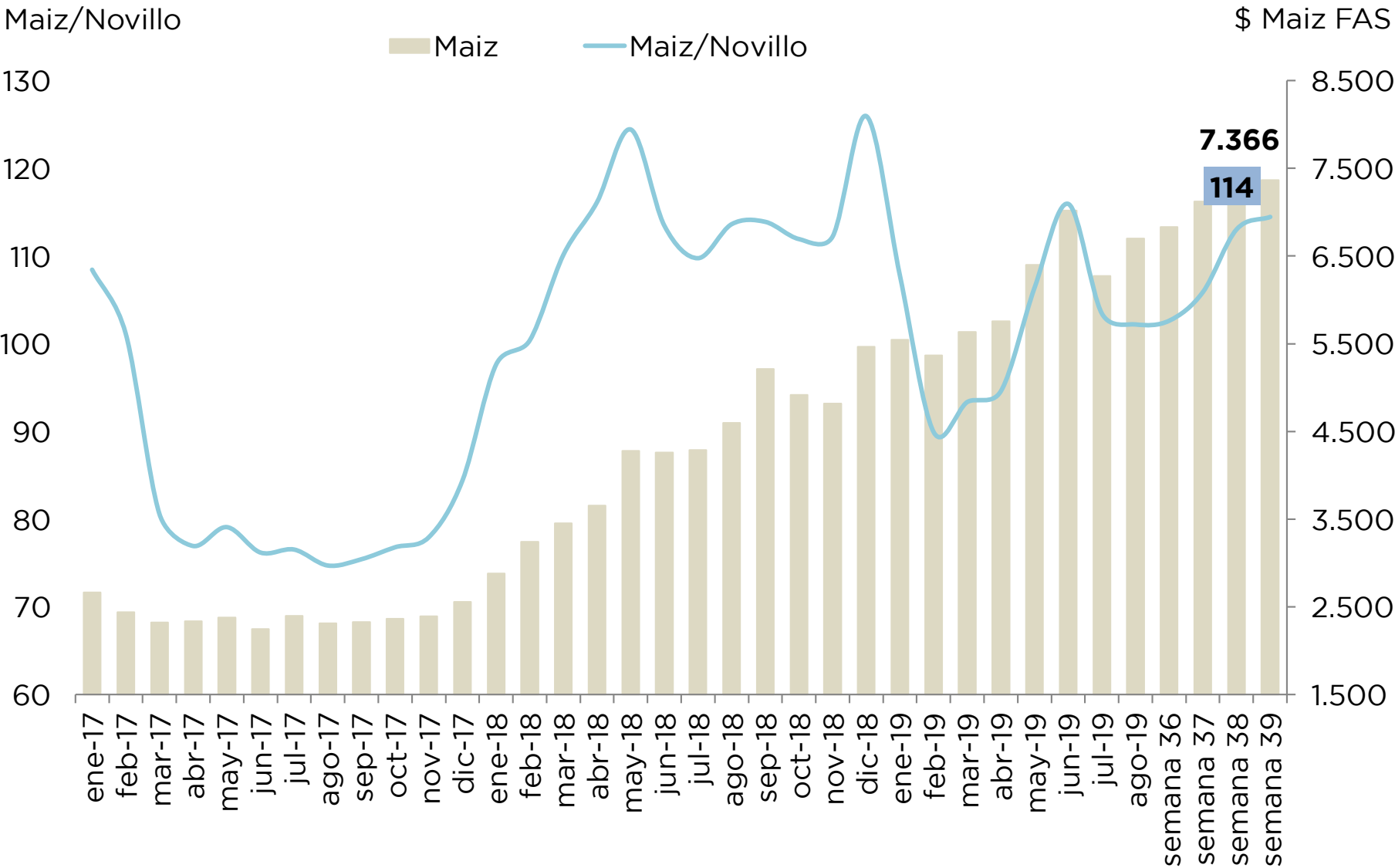
INSUMO/PRODUCTO



Fuente: Elaborado por AZ Group con datos del Mercado de Liniers



INSUMO/PRODUCTO – MAÍZ/NOVILLO



\$ Maíz: 7.366

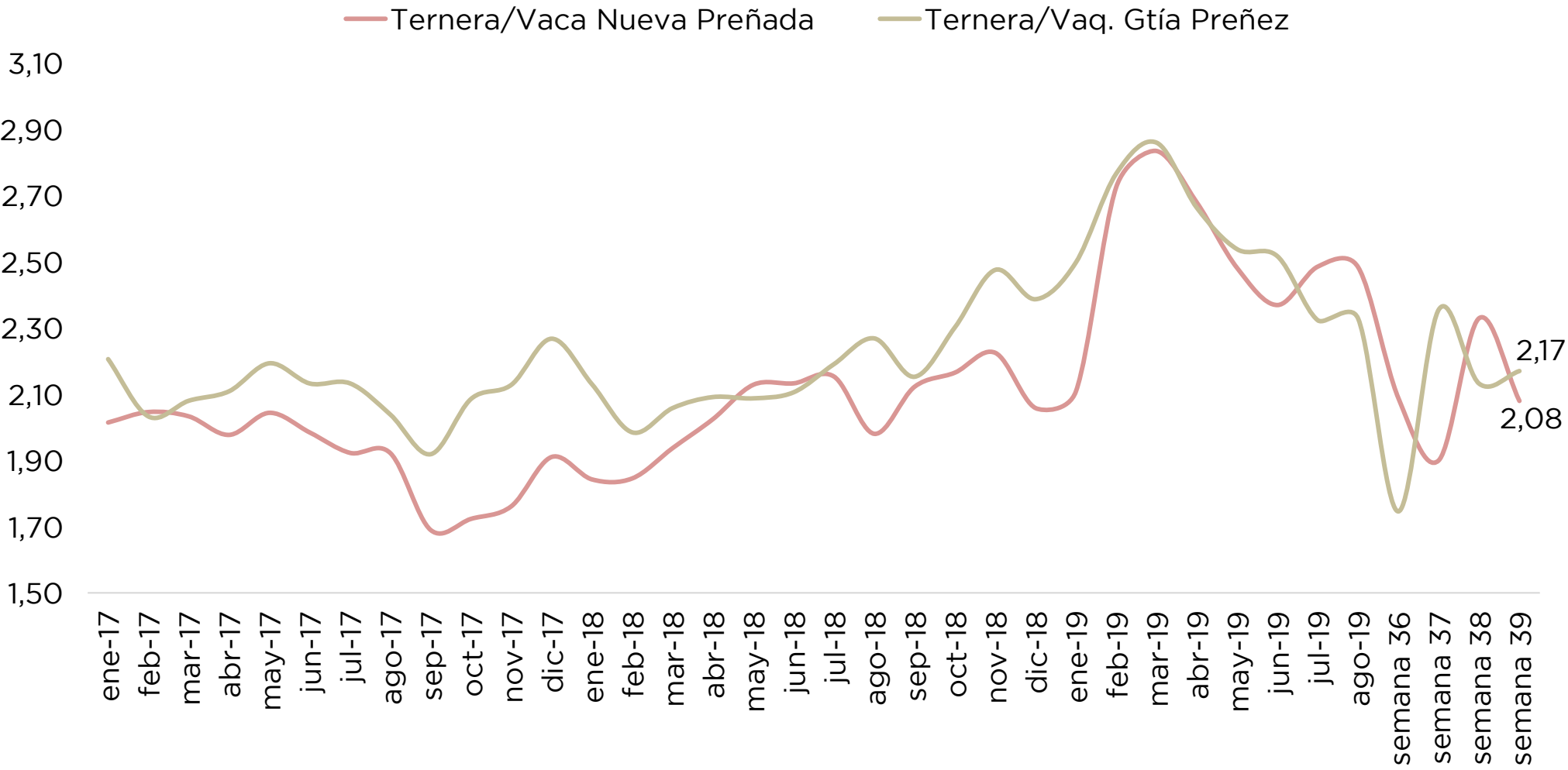
*114 kg. de
Novillo*

=

*1 tonelada
de maíz*

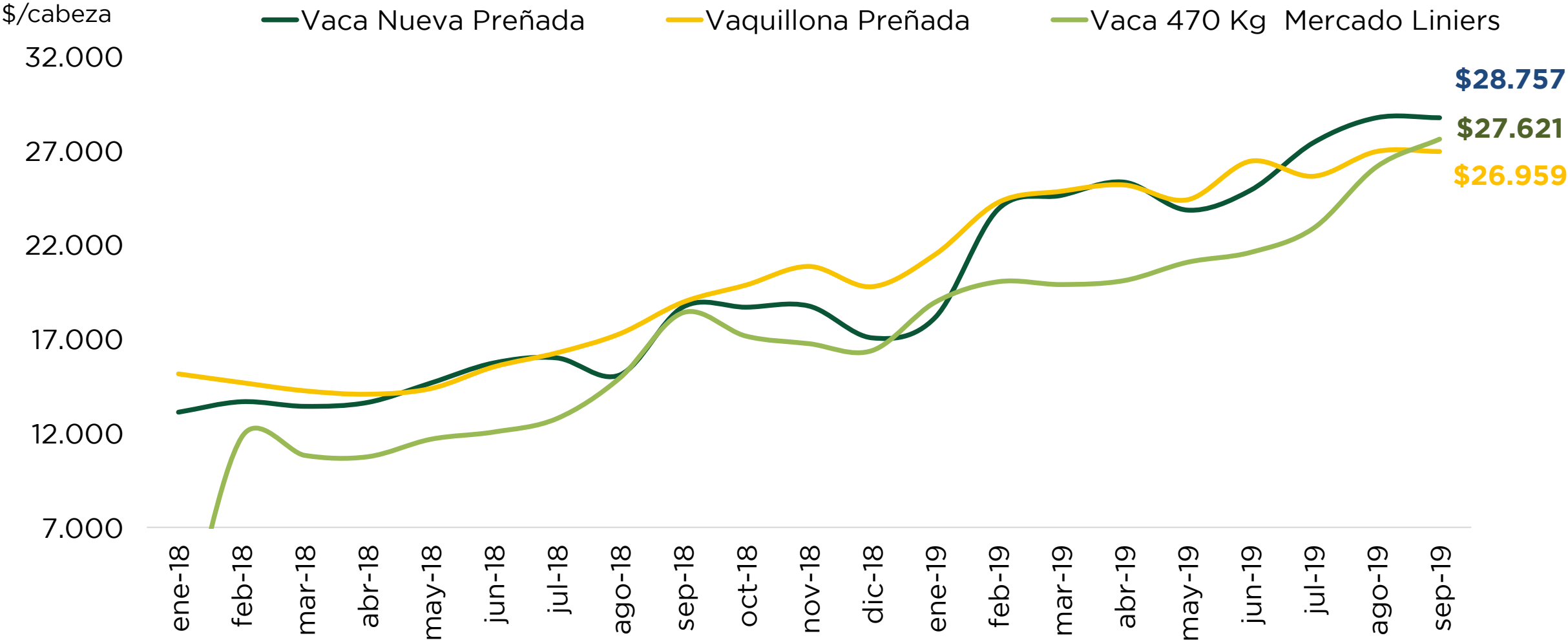


Insumo/Producto



Fuente: Elaborado por AZ Group con datos del Mercado de Liniers

Plan canje



Margen corral consumo



Supuestos

Comisión Compra	%	3,0%
Comision Venta	%	2,0%

Km.Compra	km	200
Km. Venta	km	200

Peso Compra	kg.	180
Peso Venta	kg.	320

Desbaste Ingreso	%	3%
Desbaste Egreso	%	3%

Consumo	%PV	2,90%
Mortandad	%	1%

GDPD	kg	1,1
Conversión	Kg./Kg.	6,52

Precios



**TERNERO/A
INVERNADA**

\$75,32

50% machos y 50% hembras



Nt./Vq.

\$69,49

\$ Promedio Liniers +5%



MAIZ

\$6.380

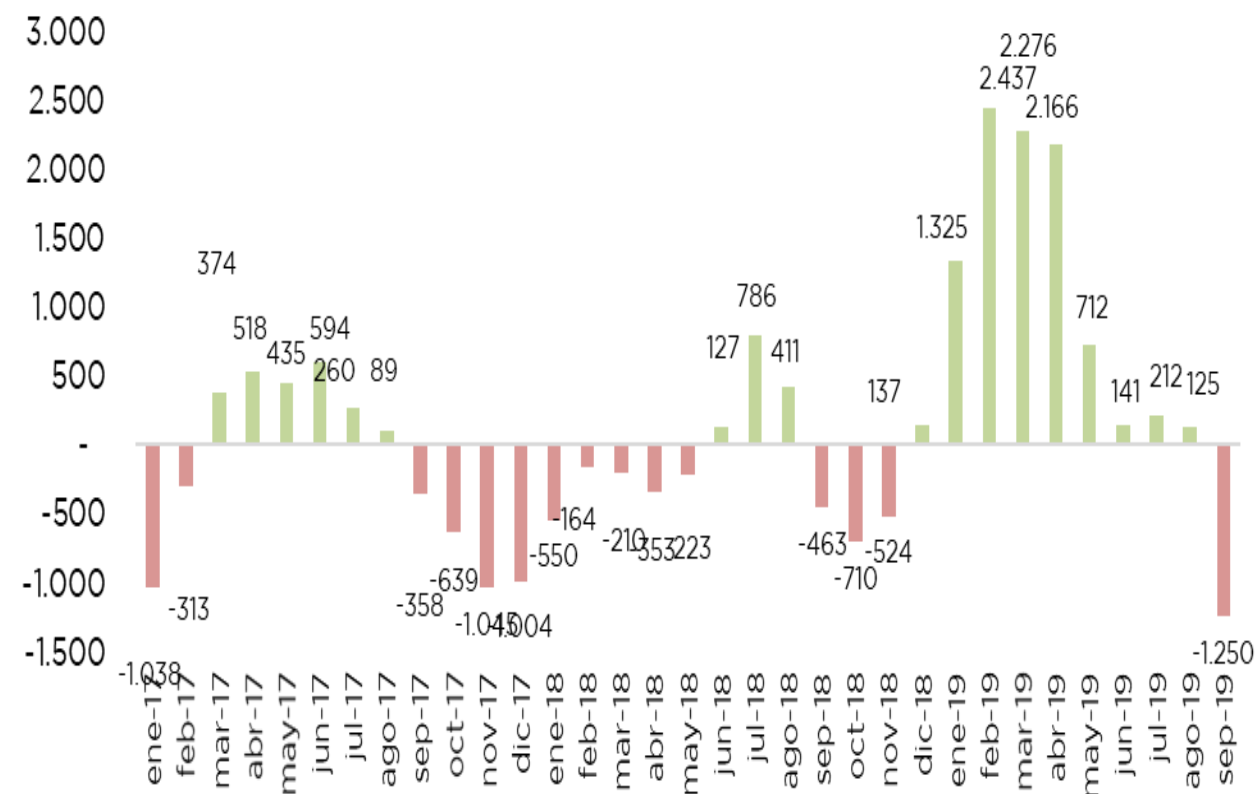
\$ FAS - Flete - G.Comercial

Margen Bruto

**MARGEN BRUTO
/CABEZA
-\$1.250**

**COSTO DEL KG.
PRODUCIDO
\$55,13**

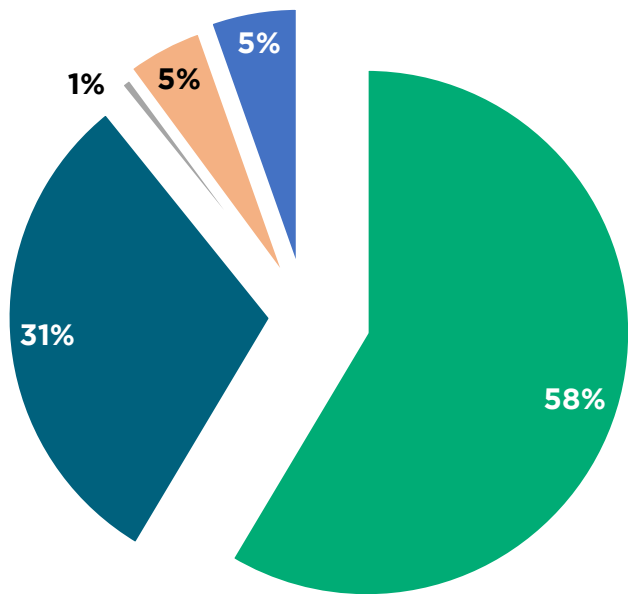
\$/cabezas



Composición costos Feedlot

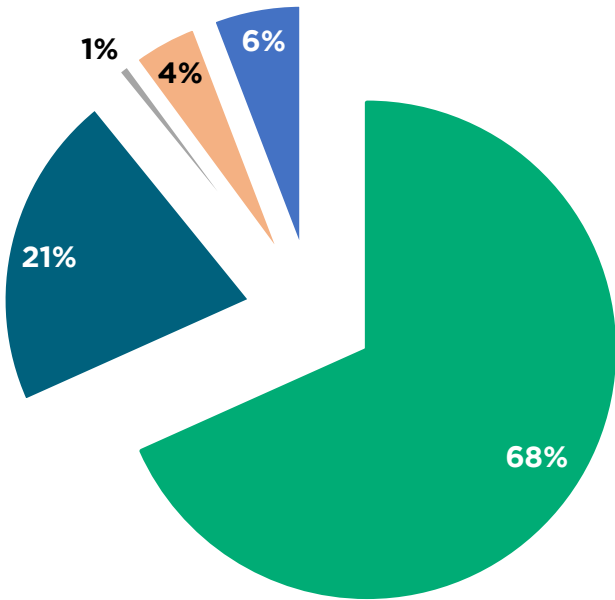


Estructura de Costos Septiembre 2019



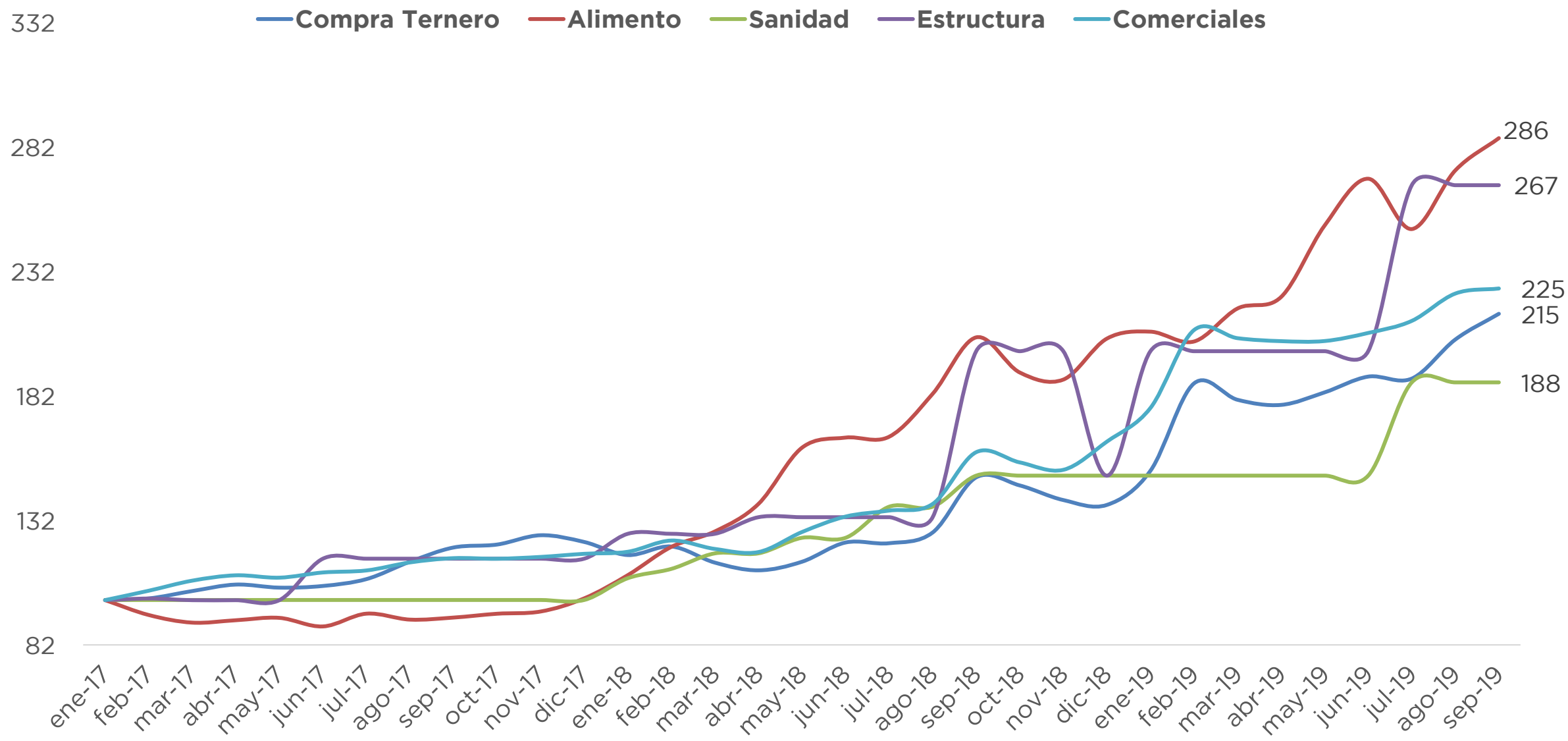
■ Compra Ternero ■ Alimento ■ Sanidad
■ Estructura ■ Comerciales

Estructura de costos Septiembre 2017



■ Compra Ternero ■ Alimento
■ Sanidad ■ Estructura
■ Comerciales

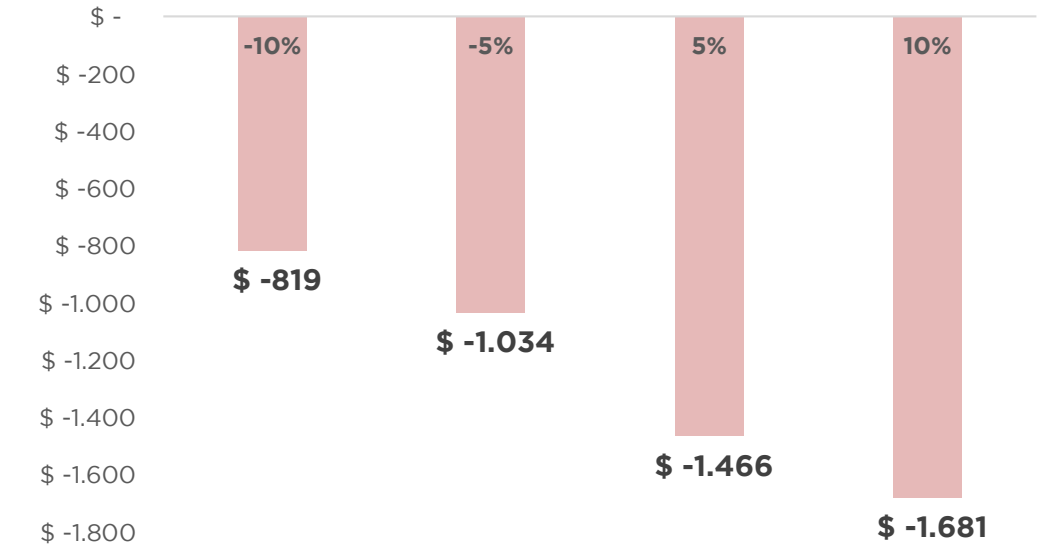
Evolución variables Feedlot. Enero 2017=100



Impacto Variables

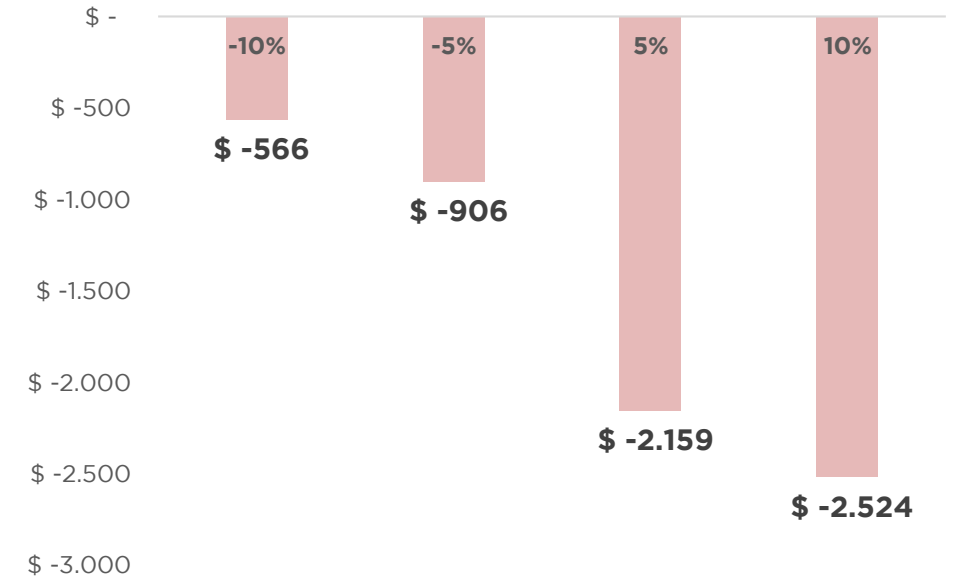


Impacto \$ Maiz



%	MAIZ	MB/CAB	MB/CAB
	\$ 6.380	\$ -1.250	Var. \$
-10%	\$ 5.742	\$ -819	\$ 431
-5%	\$ 6.061	\$ -1.034	\$ 216
5%	\$ 6.699	\$ -1.466	\$ -216
10%	\$ 7.018	\$ -1.681	\$ -431
Break even	\$ 4.930	\$ -	

Ef. Conversión

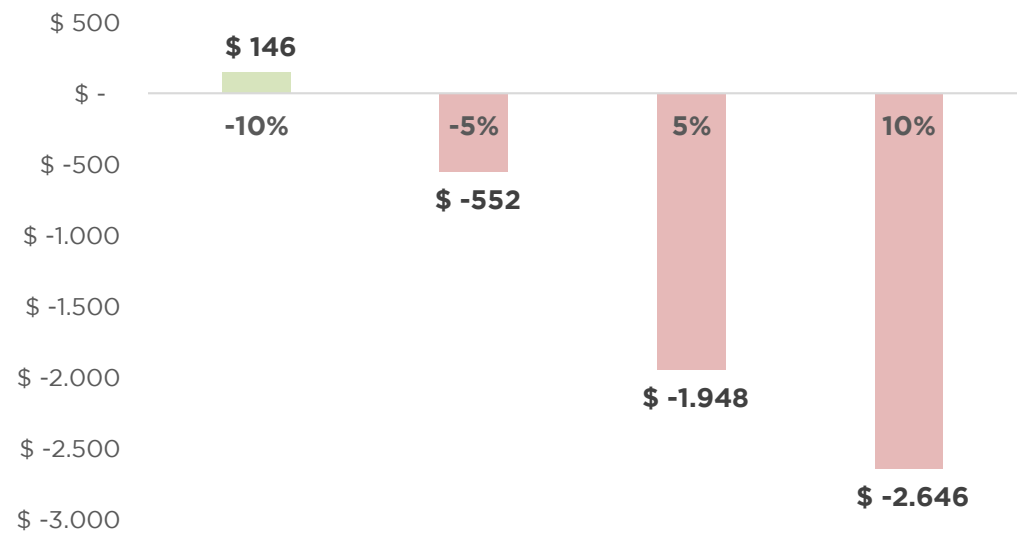


%	Conversión	MB/CAB	MB/CAB
	6,52	\$ -1.250	Var. \$
-10%	5,87	\$ -566	\$ 684
-5%	6,19	\$ -906	\$ 344
5%	7,39	\$ -2.159	\$ -909
10%	7,74	\$ -2.524	\$ -1.274
Break even	5,30	\$ -	

Impacto Variables

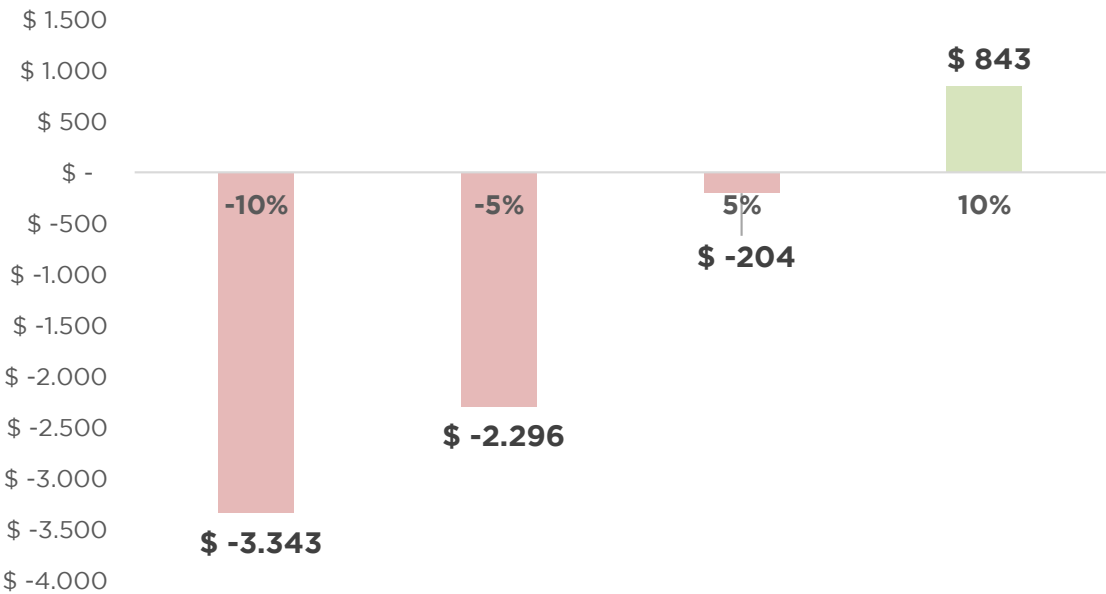


Impacto \$ Compra



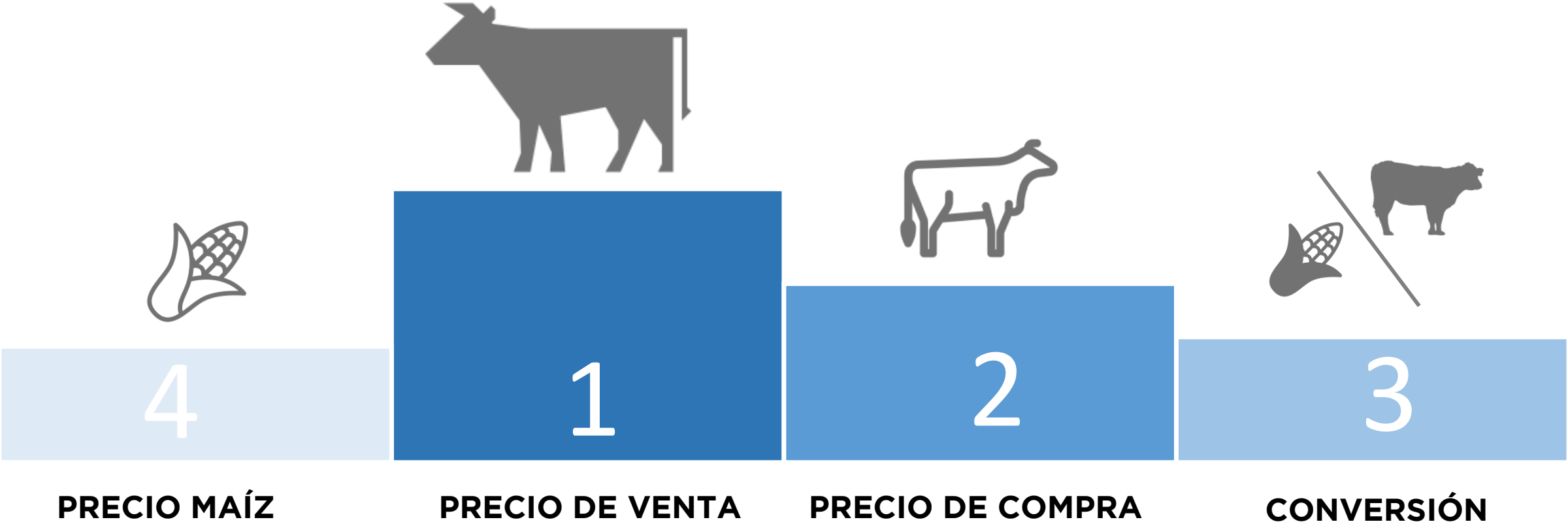
%	PRECIO COMPRA	MB/CAB	MB/CAB
	\$ 75,32	\$ -1.250	Var. \$
-10%	\$ 67,79	\$ 146	\$ 1.396
-5%	\$ 71,55	\$ -552	\$ 698
5%	\$ 79,08	\$ -1.948	\$ -698
10%	\$ 82,85	\$ -2.646	\$ -1.396

Impacto \$ Venta

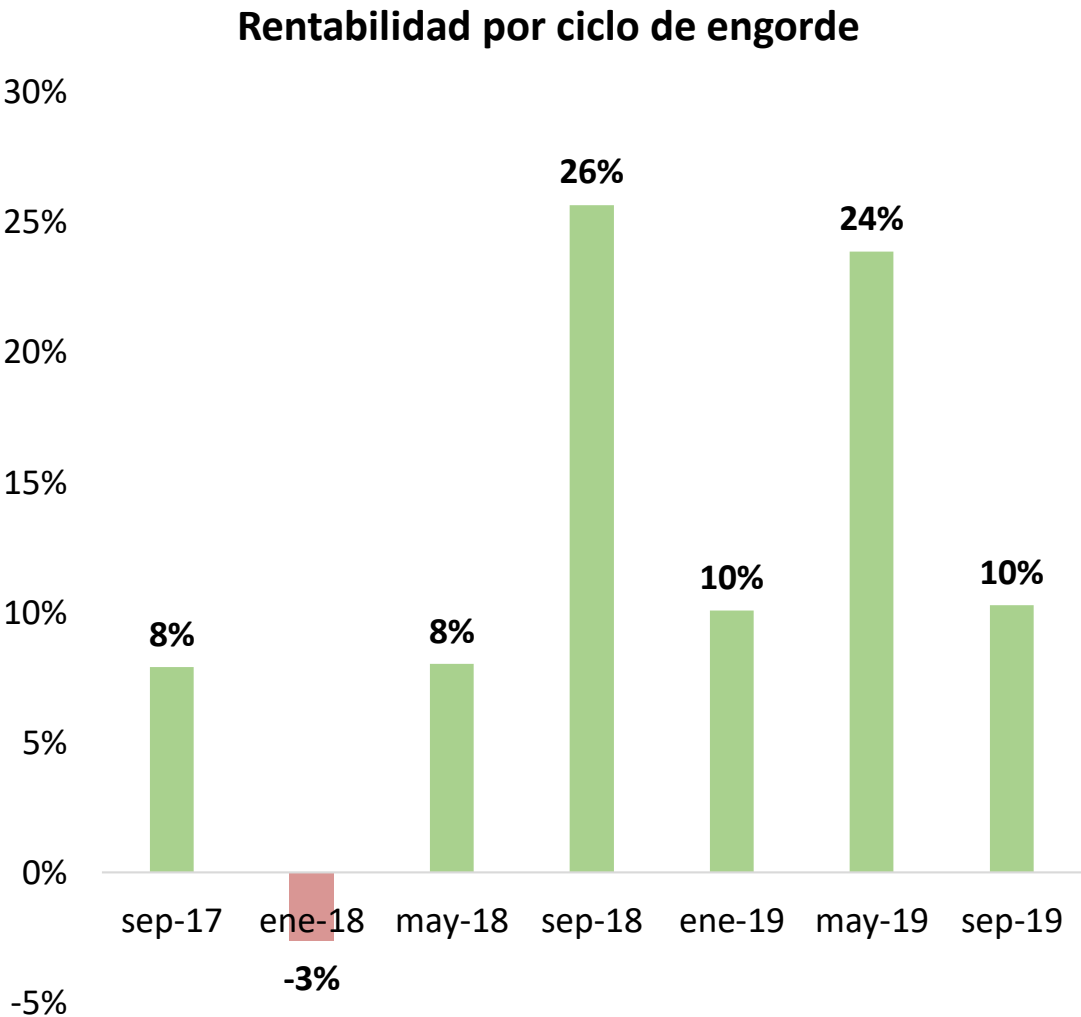
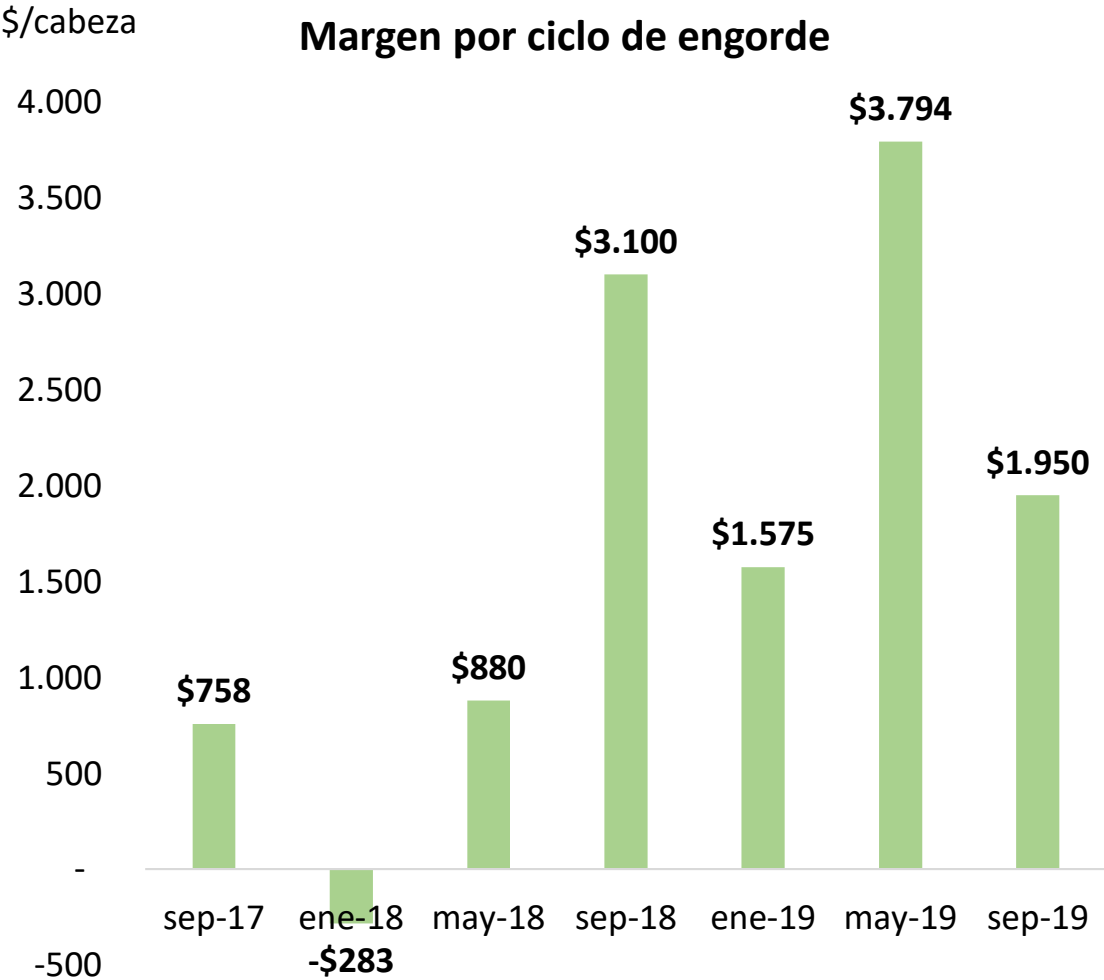


%	PRECIO VENTA	MB/CAB	MB/CAB
	\$ 69,49	\$ -1.250	Var. \$
-10%	\$ 62,54	\$ -3.343	\$ -2.093
-5%	\$ 66,01	\$ -2.296	\$ -1.046
5%	\$ 72,96	\$ -204	\$ 1.046
10%	\$ 76,44	\$ 843	\$ 2.093

RANKING DE VARIABLES DE IMPACTO



Margen y rentabilidad de los últimos ciclos



Terminar o vender?



	Cantidad	\$/unidad	Valor	Gtos.	Valor Neto	USD
Ternero Recriado [kg.]	270	\$ 75	\$ 20.366	8%	18.737	320,29
Maiz [tn.]	0,91	\$ 7.000	\$ 6.370	20%	5.096	87,11
Sanidad [cab.]	1	\$ 150	\$ 150		150	2,56
Hotelería [día]	100	\$ 8	\$ 800		492	8,41
Total Inmovilizado					24.475	418

Tasa de interés mensual: 5,5%

Resultado obtenido por renta financiera: \$ 4.414

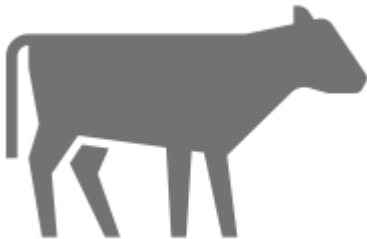
Resultado final: \$ 28.888



**Precio de venta
equivalente novillito
terminado a corral**

\$89,5

(+ 27,86%)



Qué hacer en este escenario?

- Momento de pensar la **estructura** de la empresa mientras se aclara el panorama.
- Concentrarnos en las variables que podemos manejar.
- Analizar los precios relativos. Ganadería y Agricultura.
- Estrategias → **diversificar?**
- ✓ **Vender** parte de la hacienda recriada y **cubrir** obligaciones en peso.
- ✓ **Vender** parte de la hacienda recriada y **aplicar** opciones financieras.
- ✓ Ofrecer **capitalización/hotelería** si sobra capacidad ociosa.

Estrategias → **Expandirse?**

- ✓ Buscar **financiamiento – asociarse**



AZ Group

4

Conclusiones





-  Velocidad comercial muy superior a la velocidad productiva.
 -  Carnes artificiales llegaron para quedarse.
 -  Queda mucho por avanzar en mercados de valor.
 -  Nueva generación de compradores, nuevas oportunidades.
 -  Argentina a punto de dar el salto de valor.
-



-  El stock y la baja eficiencia productiva limitan el crecimiento del consumo y exportaciones
 -  Elevada participación de hembras en faena amenaza al stock de los próximos años.
 -  Consumo de carne en niveles mínimos. Bajo poder de compra.
 -  Exportaciones creciendo por encima de lo esperado.
 -  Fuerte dependencia del mercado chino.
 -  Alta incertidumbre institucional.
-



-  Las devaluaciones fueron superiores a las subas en el precio de la hacienda
 -  Alta competitividad internacional
 -  Los precios pagados por la exportación han crecido por encima de los precios del consumo.
 -  No se espera recuperación de precios en el mercado interno
 -  Baja cobertura de precios.
 -  La falta de financiamiento viable y la incertidumbre atenta contra las producciones de largo plazo.
-



Diego Ponti

AZ Group

f AZGroupOk · **@** AZGroup_Ok · **t** AZGroup_Ok
