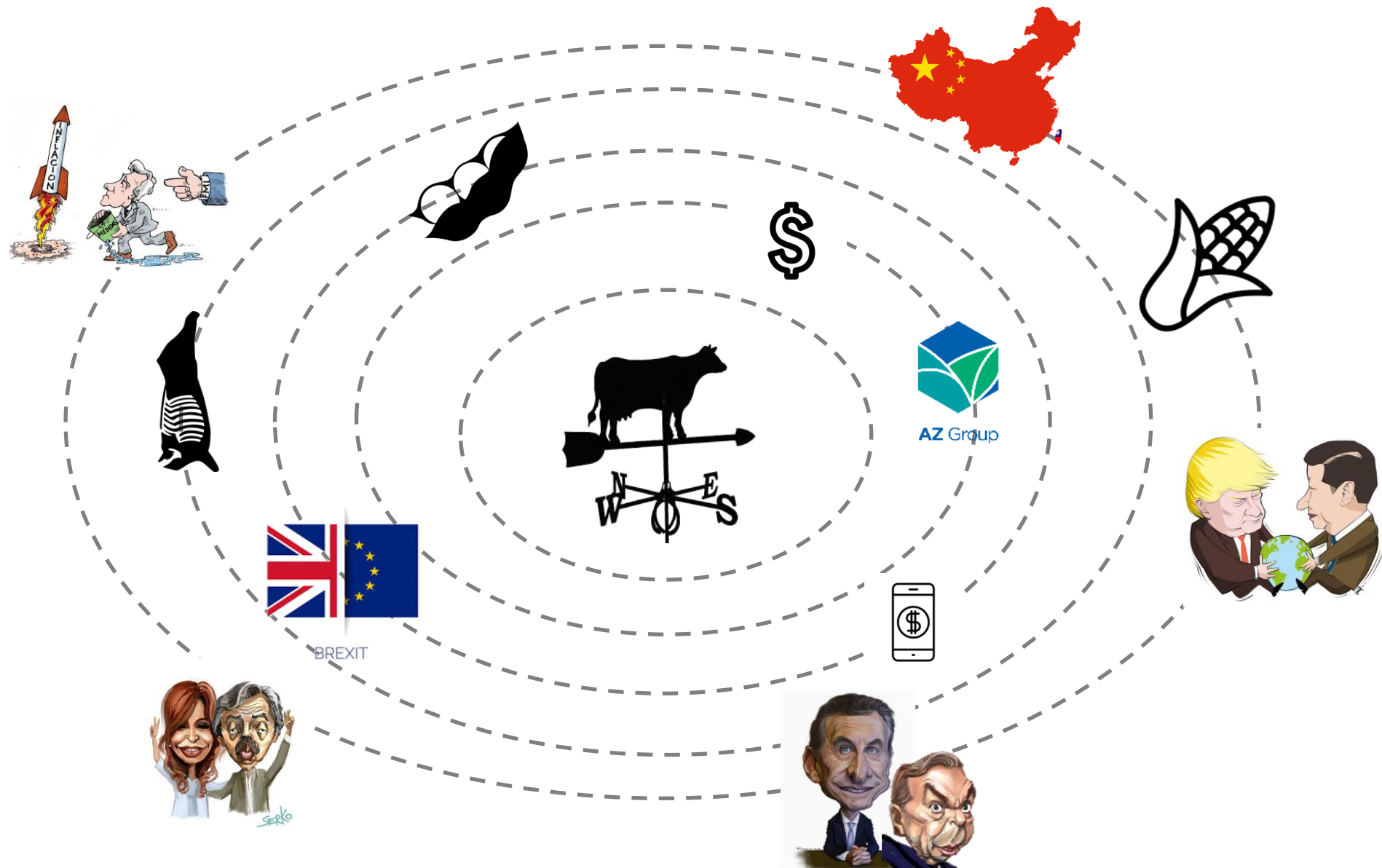


CONTEXTO Y ANÁLISIS DEL NEGOCIO TRANQUERAS ADENTRO



AZ Group



ÍNDICE DE TEMAS



Panorama Internacional.



Panorama Local.



Indicadores Ganaderos.



Análisis del Negocio.

- Insumo/Producto

- Márgenes

- Toma de Decisiones

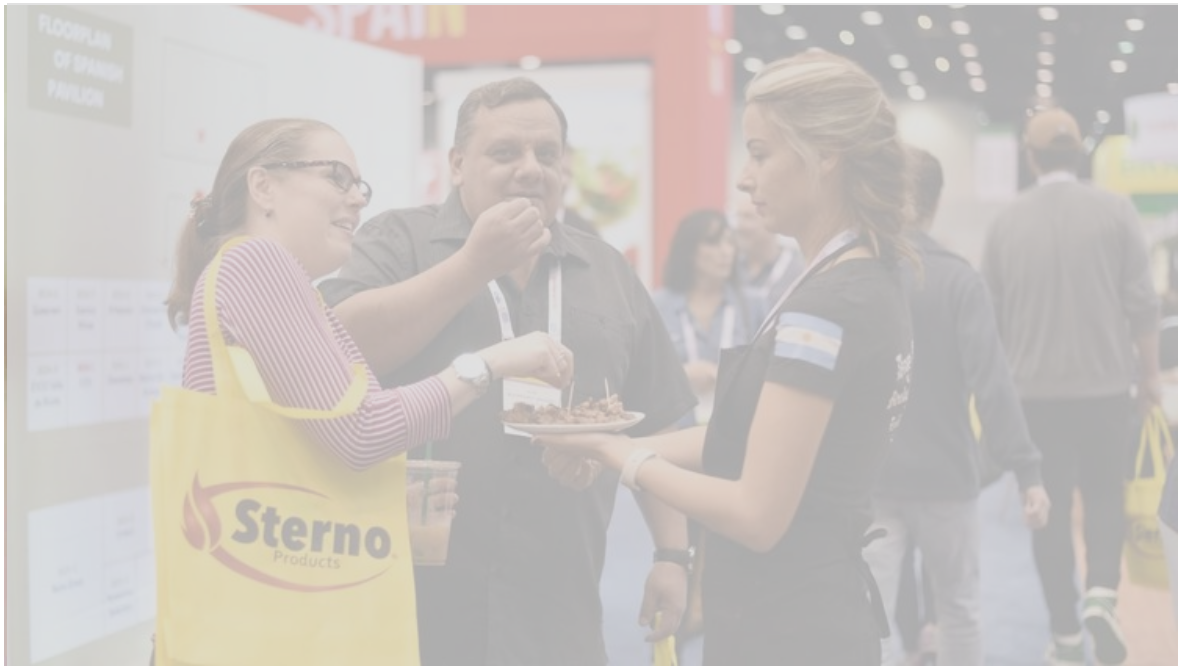


Conclusiones.

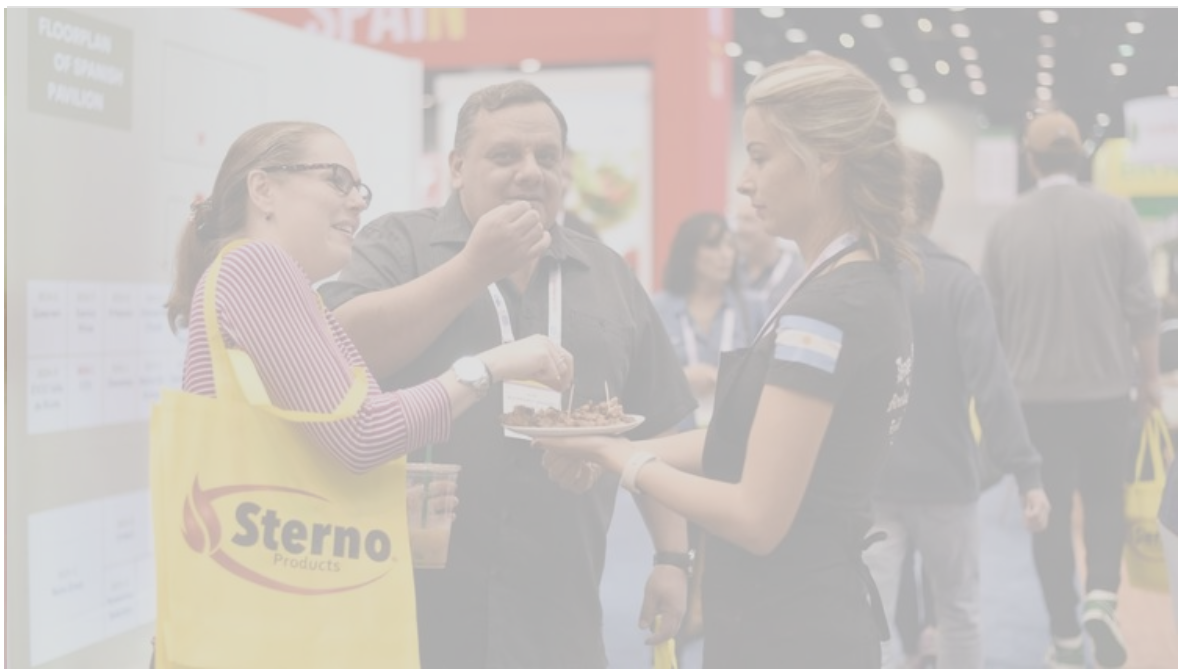
1

PANORAMA INTERNACIONAL









new
P.L.T.
Plant.Lettuce.
Tomato.

Made with a plant-based patty

 **BEYOND MEAT**

For a limited time only. In select McDonald's® restaurants in Southwestern Ontario, Canada.
Beyond Meat and the Beyond Meat logo are trademarks or registered trademarks of Beyond Meat, Inc. ©2019 McDonald's

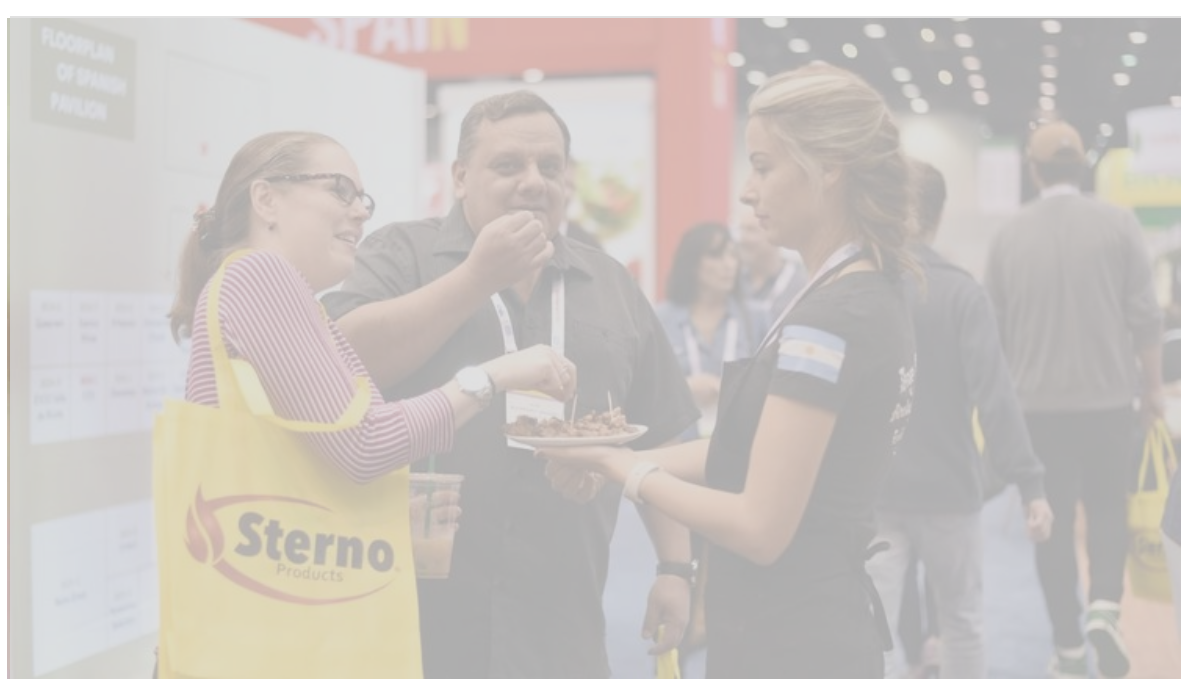


"La ganadería genera más
**gases de
efecto invernadero**
que el sector del transporte"

Organización de Naciones Unidas
para la Alimentación y la Agricultura. 







new
P.L.T.
Plant.Lettuce.
Tomato.

Made with a plant-based patty

 **BEYOND MEAT**

For a limited time only. In select McDonald's® restaurants in Southwestern Ontario, Canada.
Beyond Meat and the Beyond Meat logo are trademarks or registered trademarks of Beyond Meat, Inc. ©2019 McDonald's

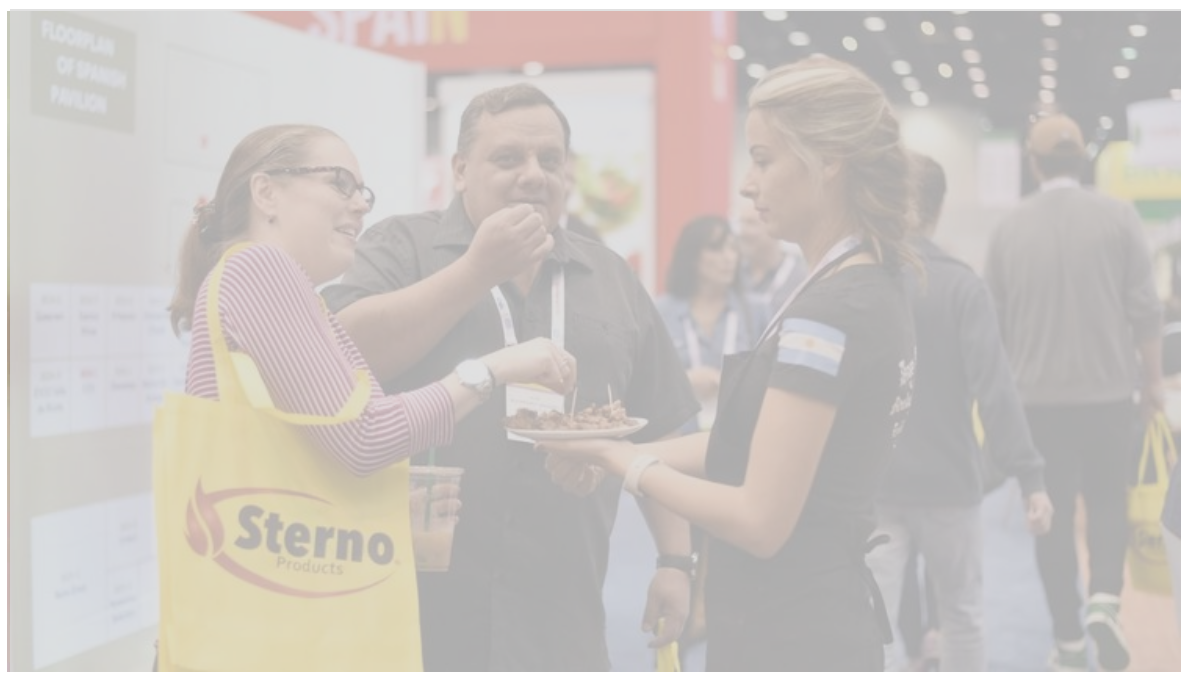


"La ganadería genera más
**gases de
efecto invernadero**
que el sector del transporte"

Organización de Naciones Unidas
para la Alimentación y la Agricultura. 

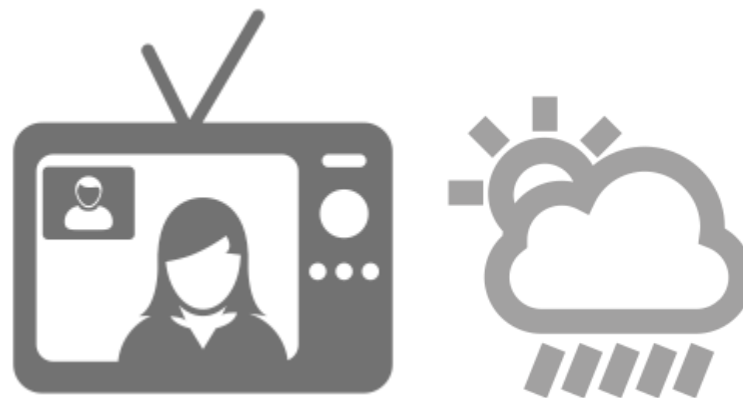






2

Panorama Local





Panorama ganadero

CRÍA

- Precios atrasado un 20% en pesos
- Seca y temperaturas de invierno comprometen la condición corporal de los vientres
- La vacas de descarte incrementan su participación en el ingreso.
- Las dificultades económico/financieras de los engordadores dificultan la suba estacional de precios
- Se mantiene la paridad vaca gorda-ventre preñado.

ENGORDE

- La hacienda recriada llega más liviana a los corrales.
- Menos hacienda en corrales que otros años.
- Incertidumbre en el corto plazo.
- Posibilidad de retenciones al maíz.
- Terneros recriados. Entre el engorde y la venta.

INDUSTRIA

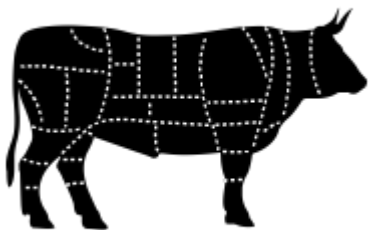
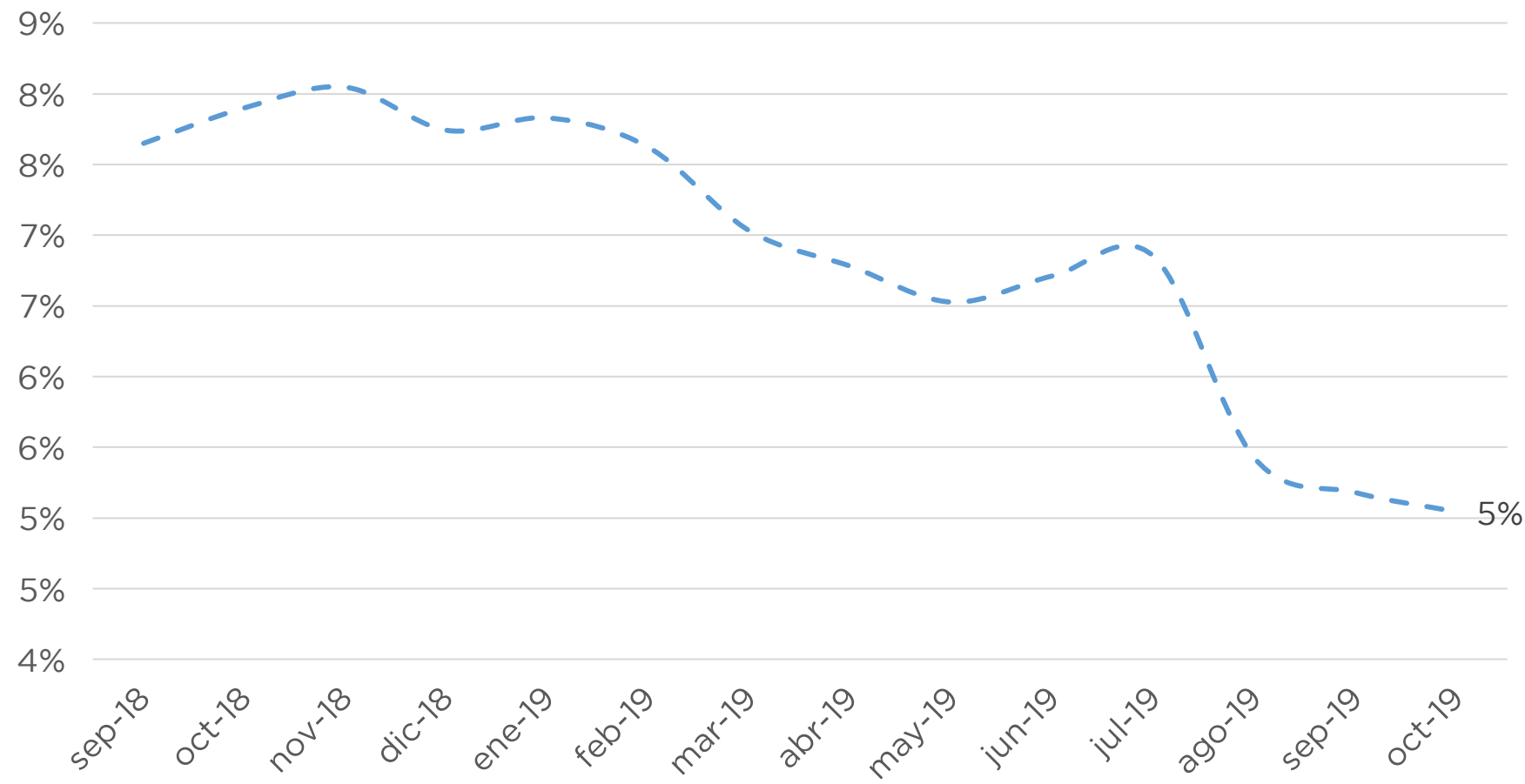
- Alta competitividad
- Posible suba de retenciones + Variedad de monedas.





Derechos de exportación ACTUALES

Derechos de Exportación sobre la Carne Vacuna



Recaudación por exportación de carne últimos 12 meses
\$ 178 millones de dólares

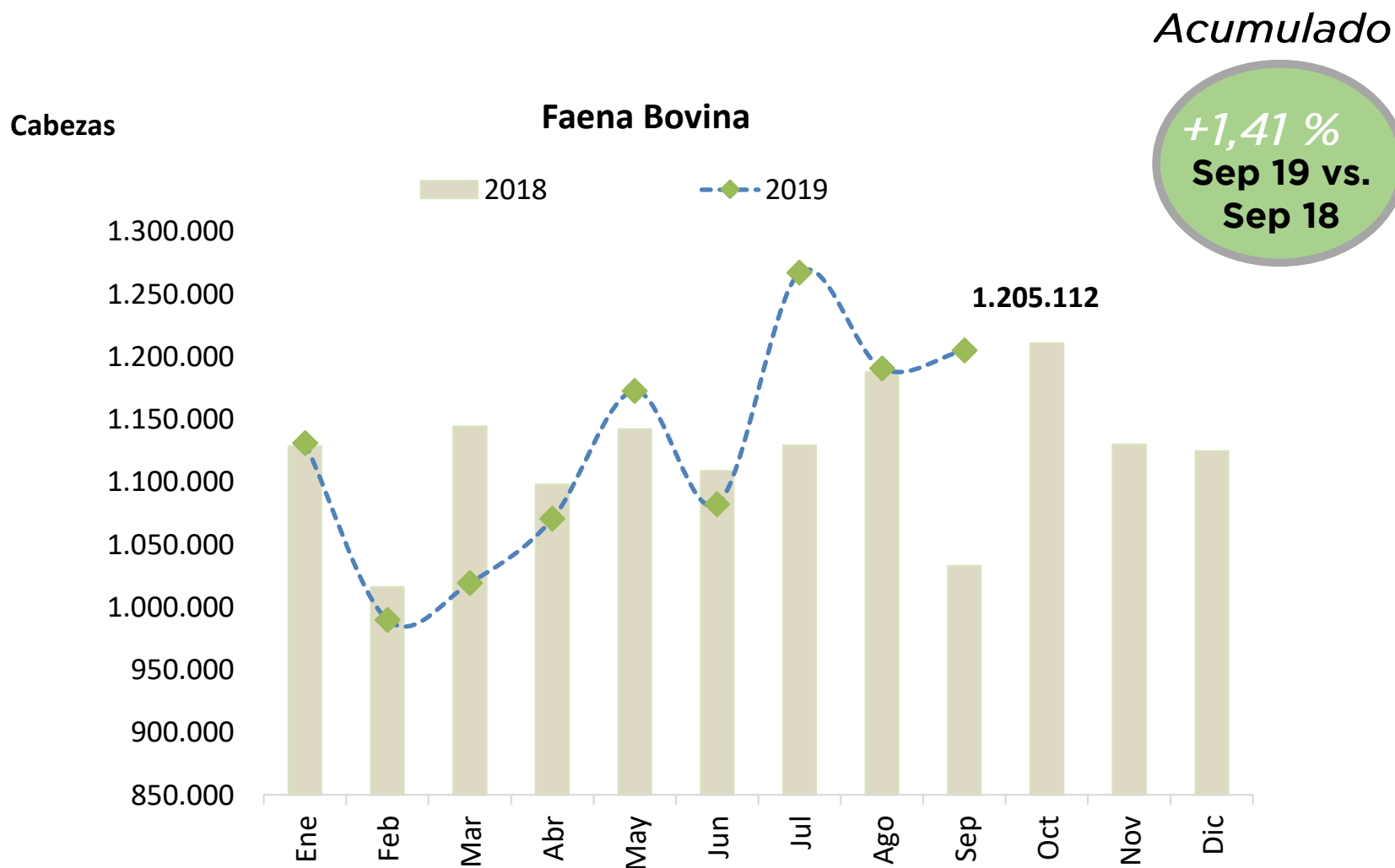
3



Indicadores Ganaderos



Faena y producción bovina



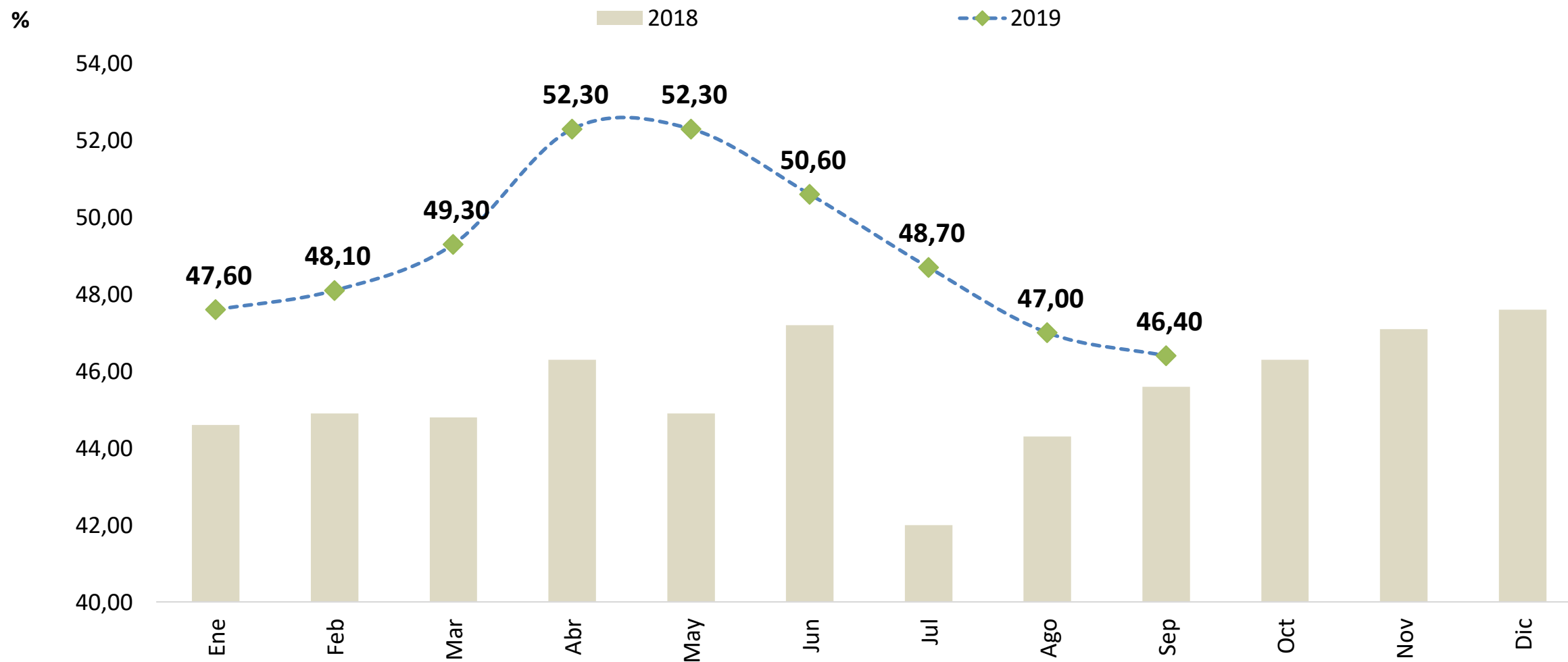
-7% de machos vs. 2018

+11% de hembras vs. 2018

+515 mil hembras

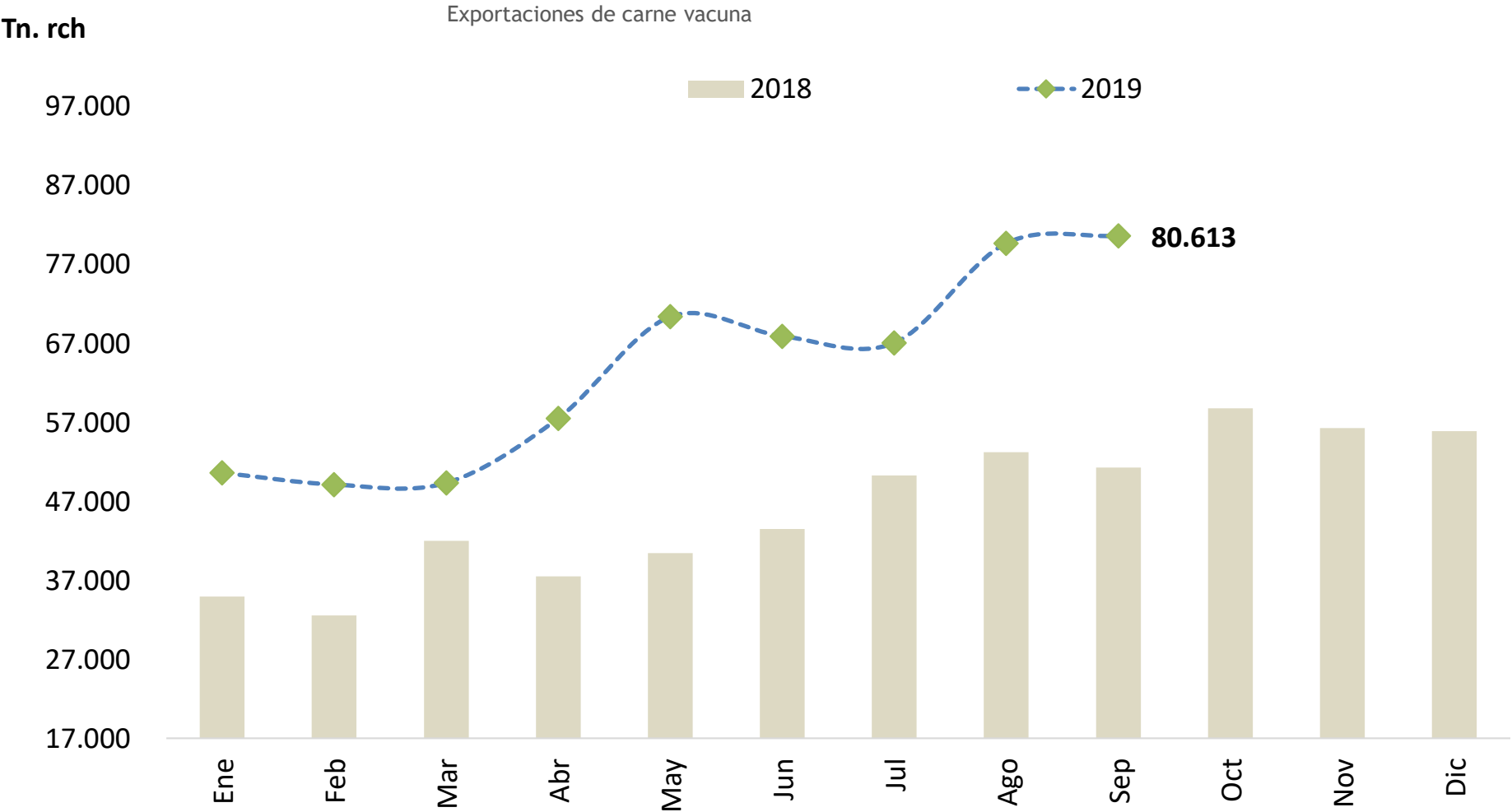
- 362 mil machos

FAENA DE HEMBRAS





EXPORTACIONES CARNE ARGENTINA

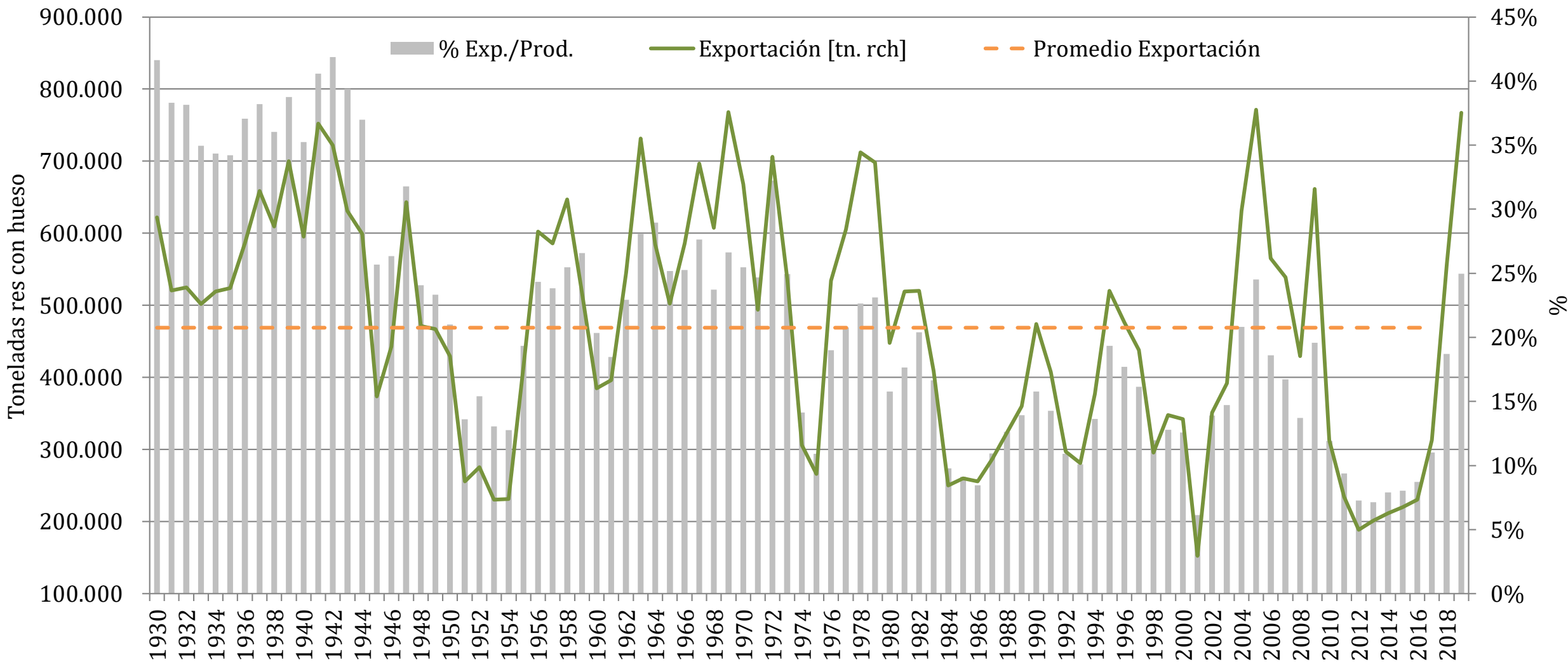


Proyectado 2019
767mil tn.

2.775.481
miles de USD

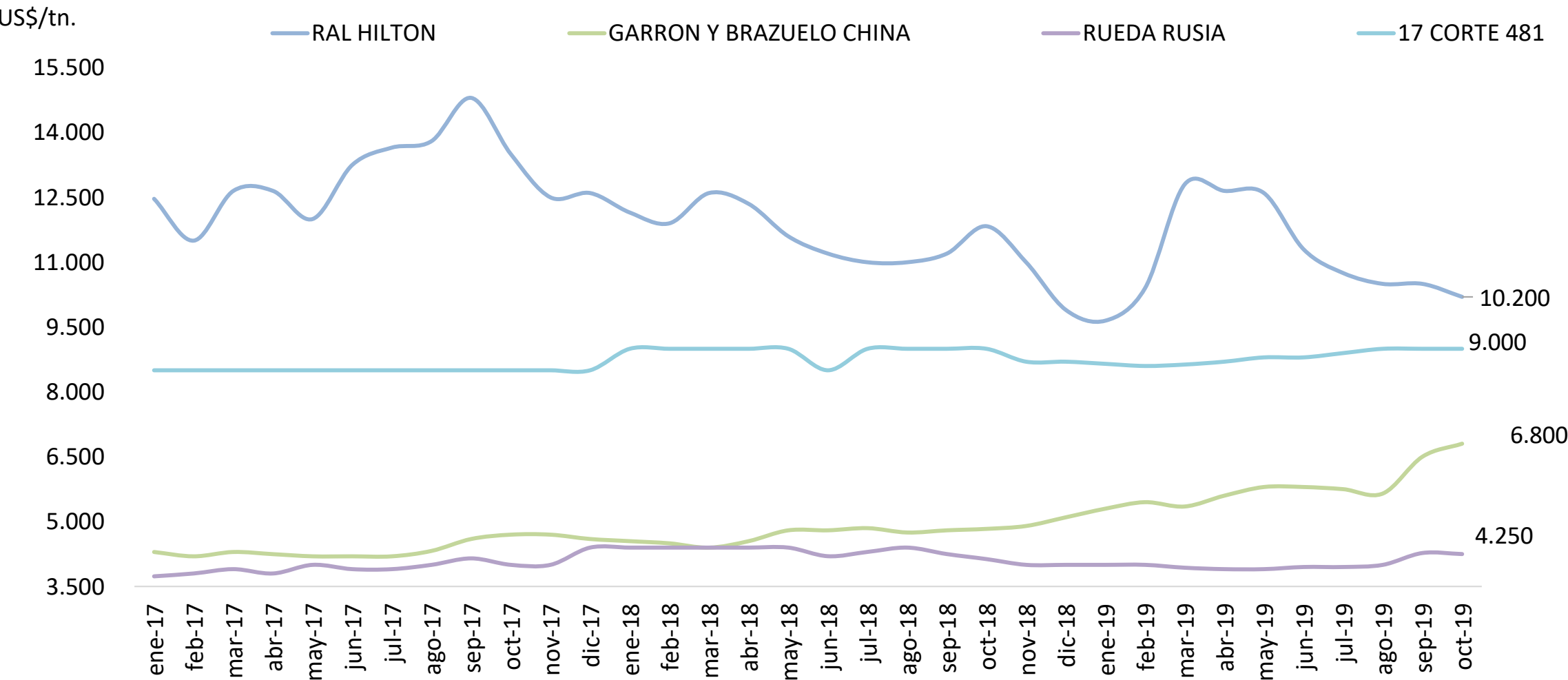


Exportaciones Argentinas 1930-2019



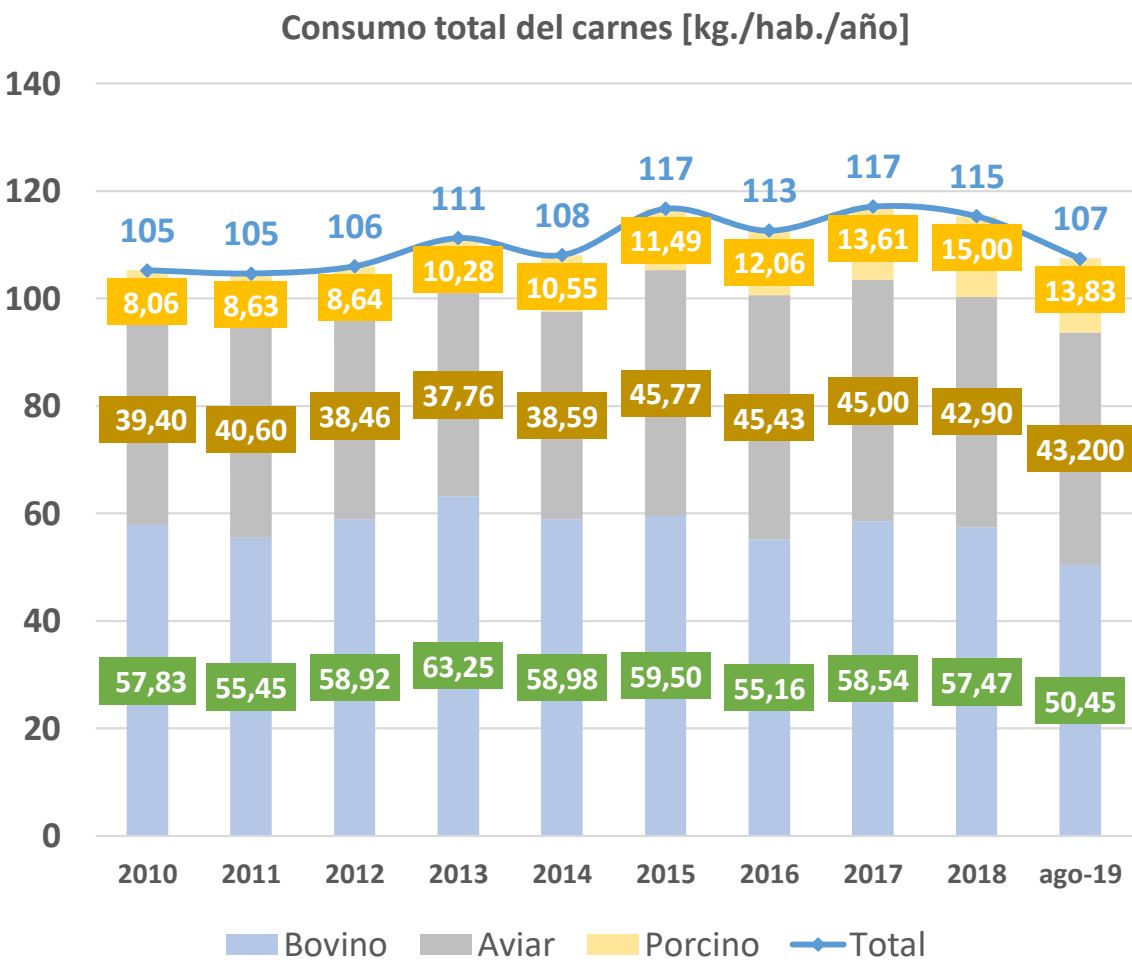
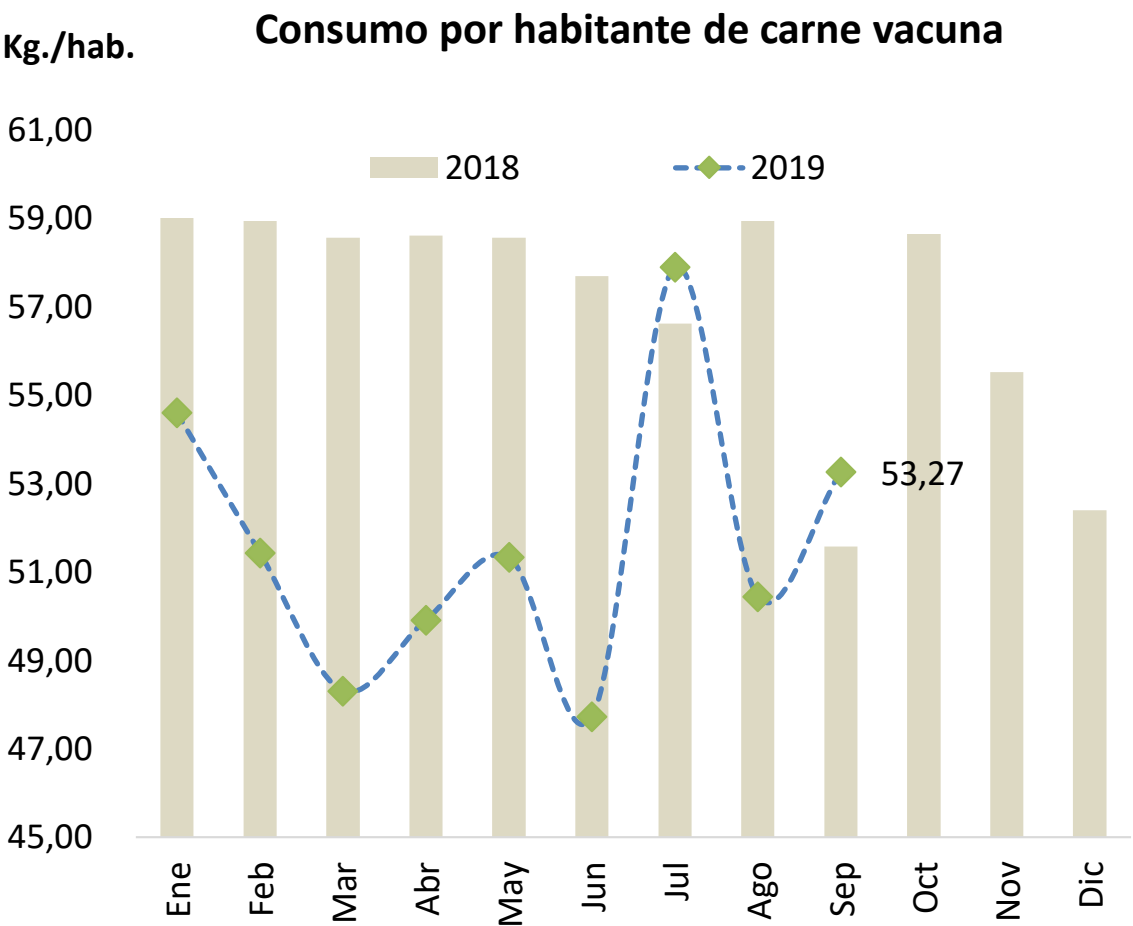


Precios que pagan nuestros clientes



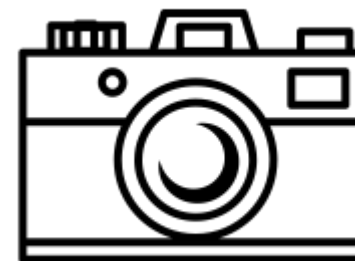


Consumo por habitante de carne vacuna



4

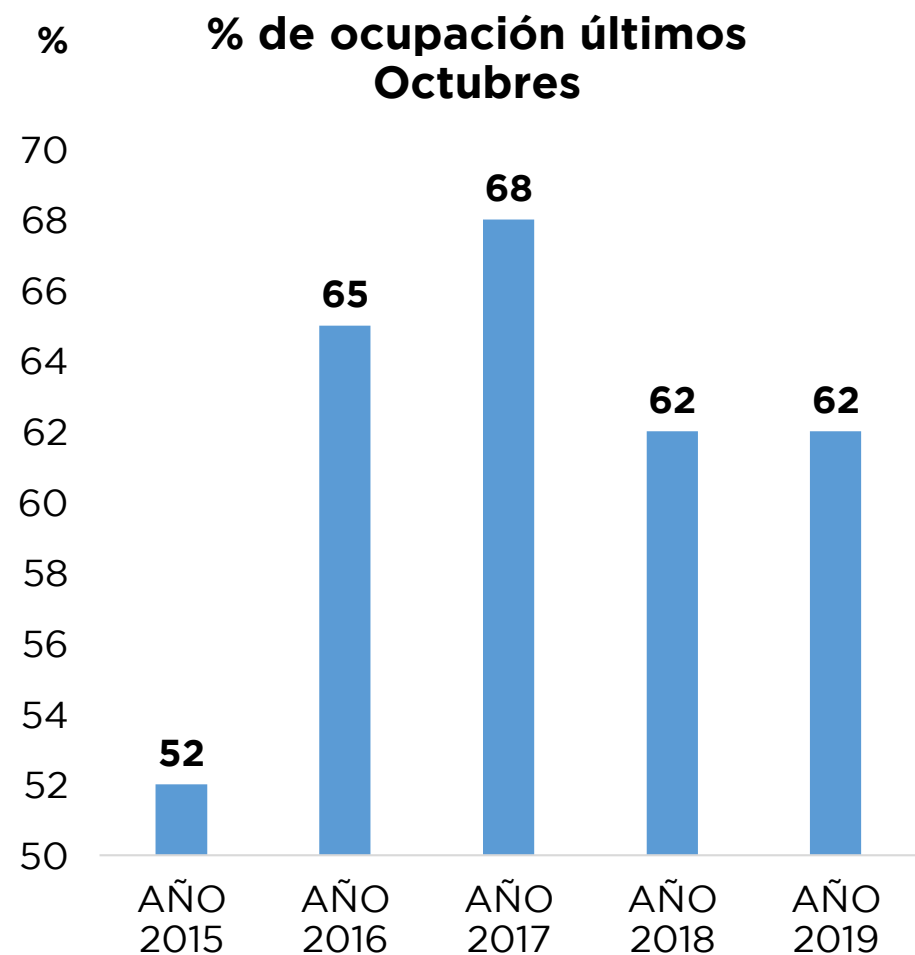
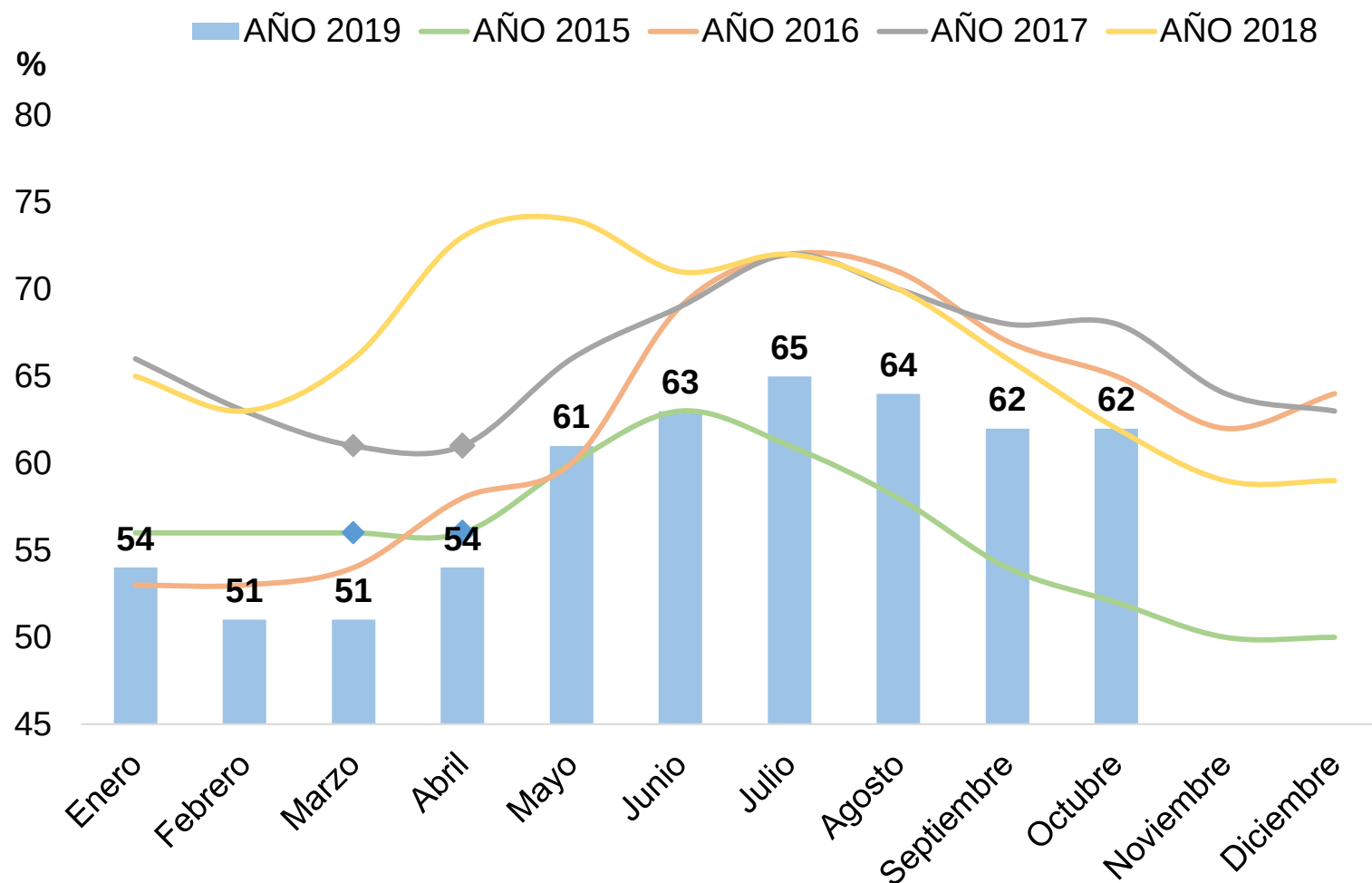
Análisis del
negocio



PRECIOS

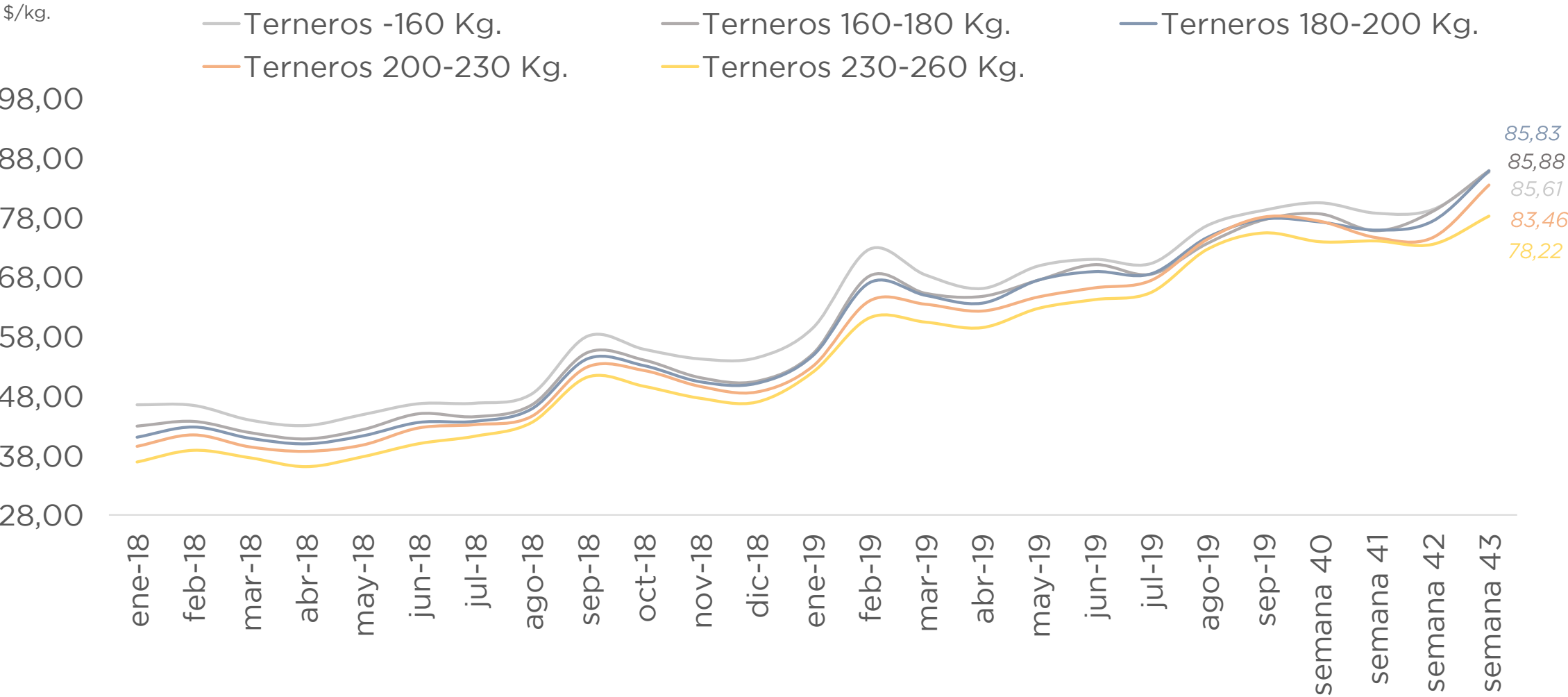


Nivel de ocupación corrales



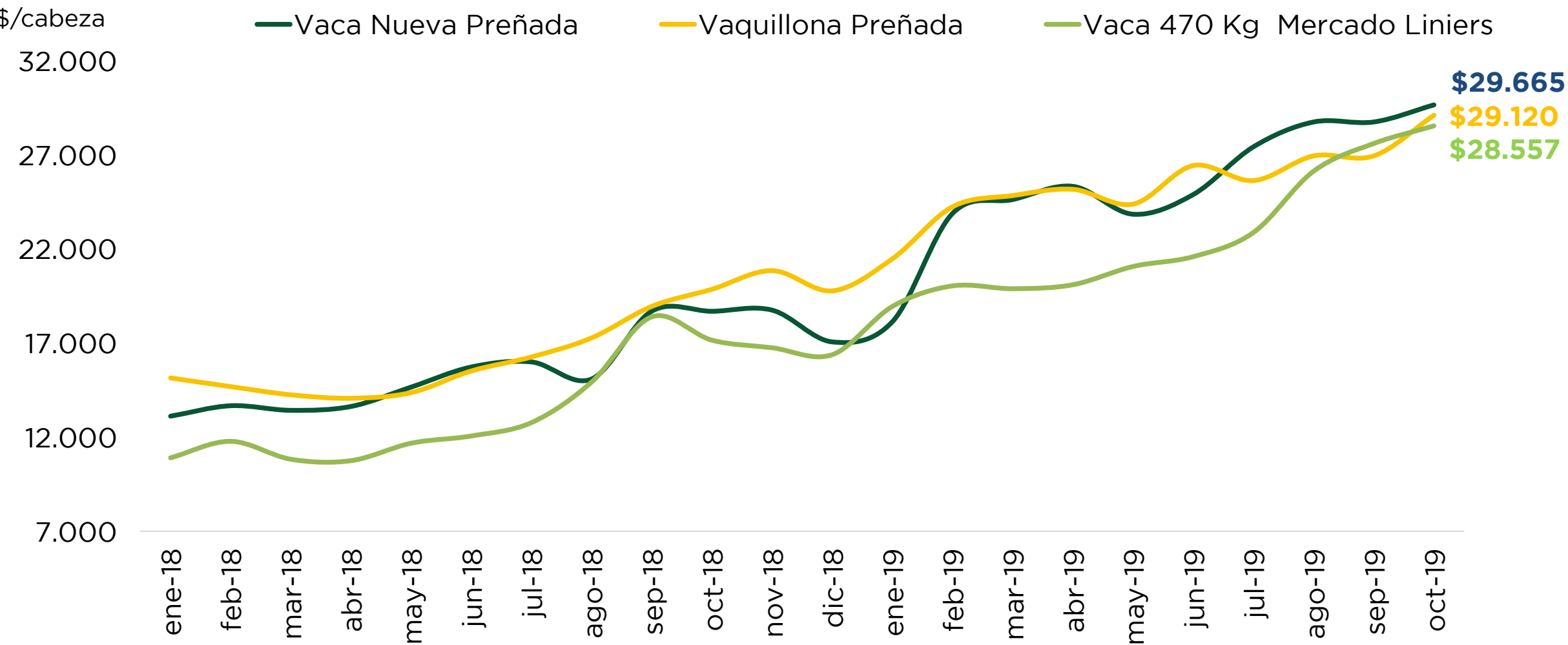


Precios terneros machos



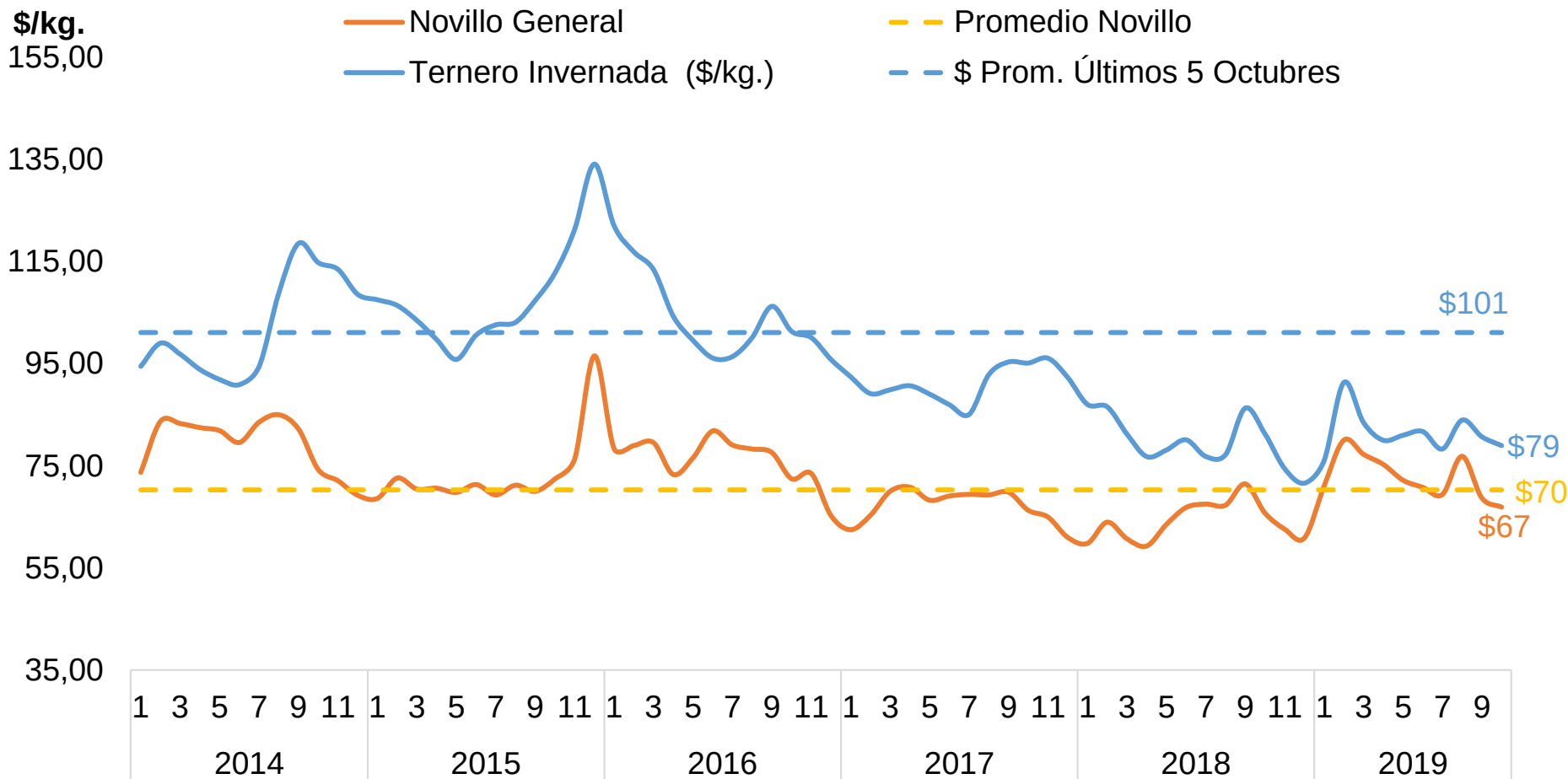


Vientres y vacas gordas – Plan Canje





PRECIOS CONSTANTES -ÚLTIMOS OCTUBRES



PROMEDIO TERNERO
160-180 ULTIMOS
Octubres

\$ 101

-22%

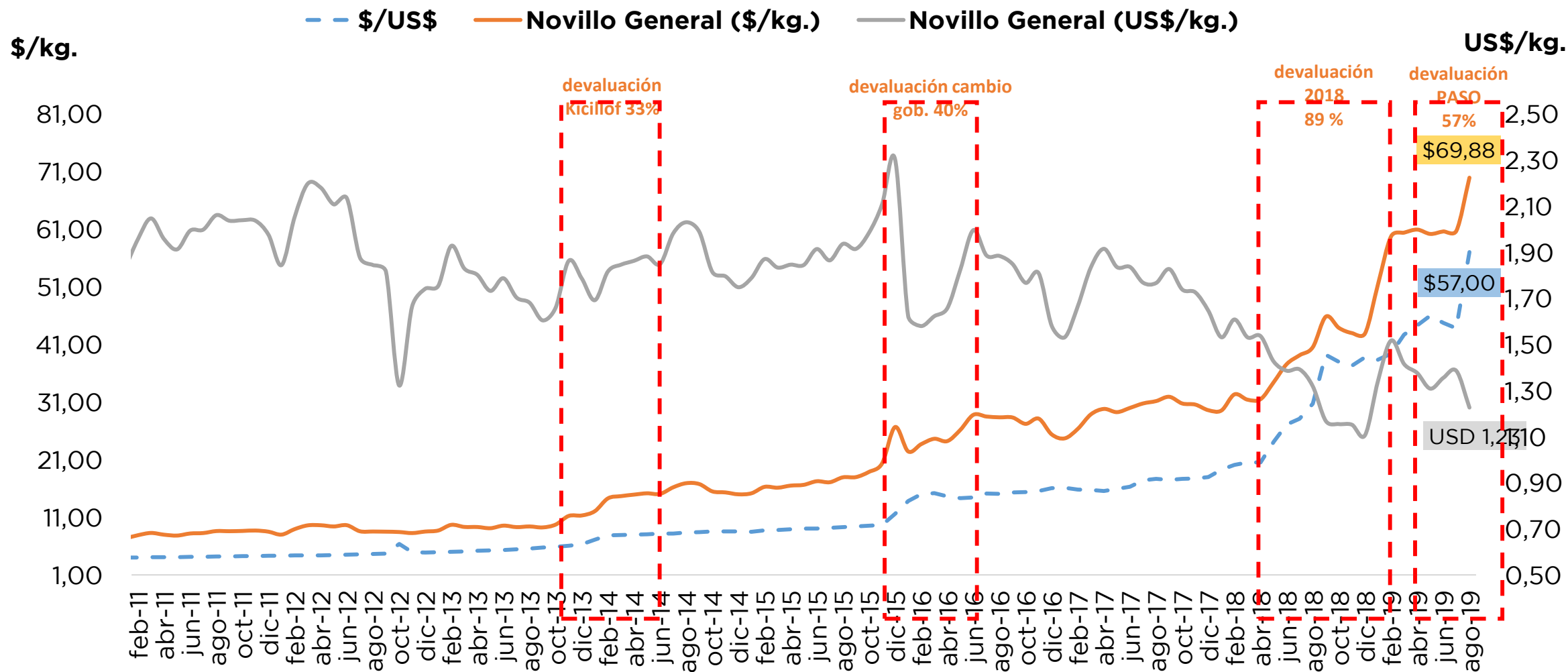
PROMEDIO
NOVILLO ULTIMOS
Octubres

\$ 70

-5%

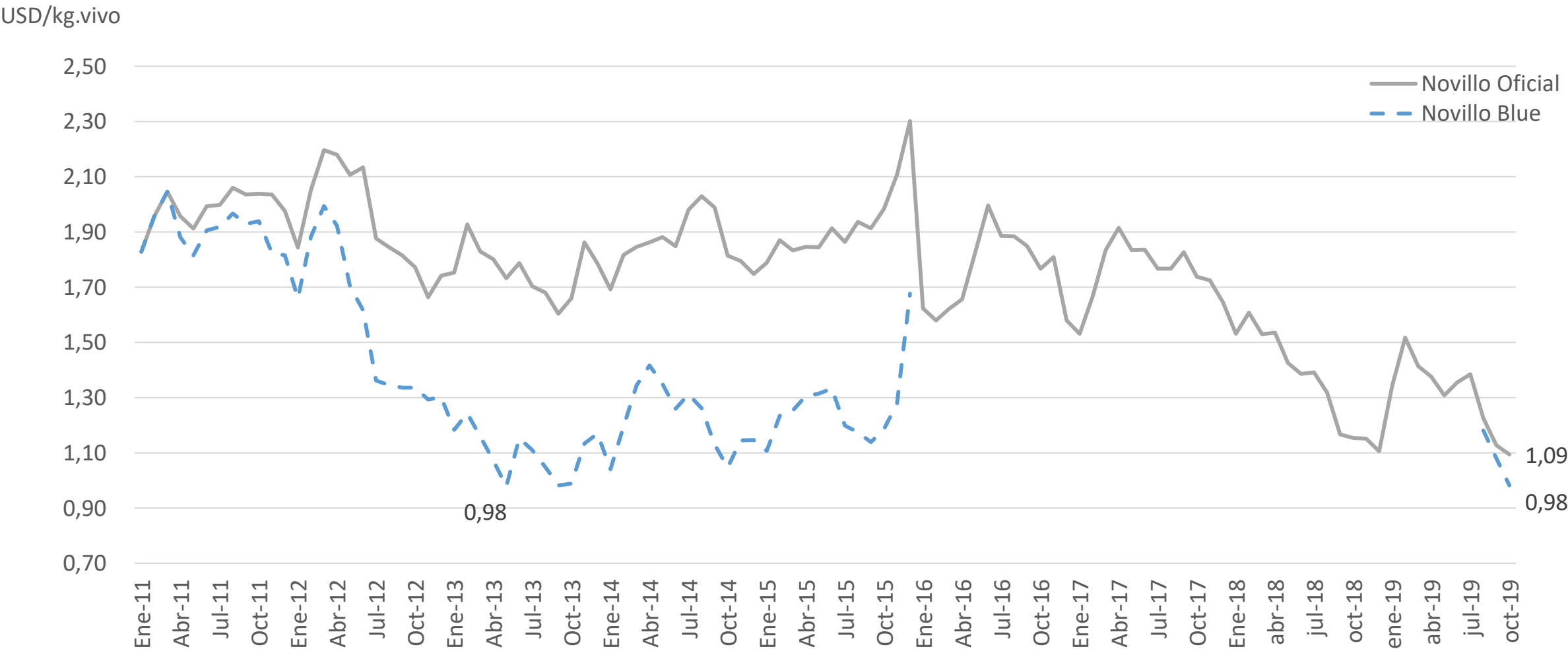


DEVALUACIONES Y ACTUALIZACIONES DE PRECIOS





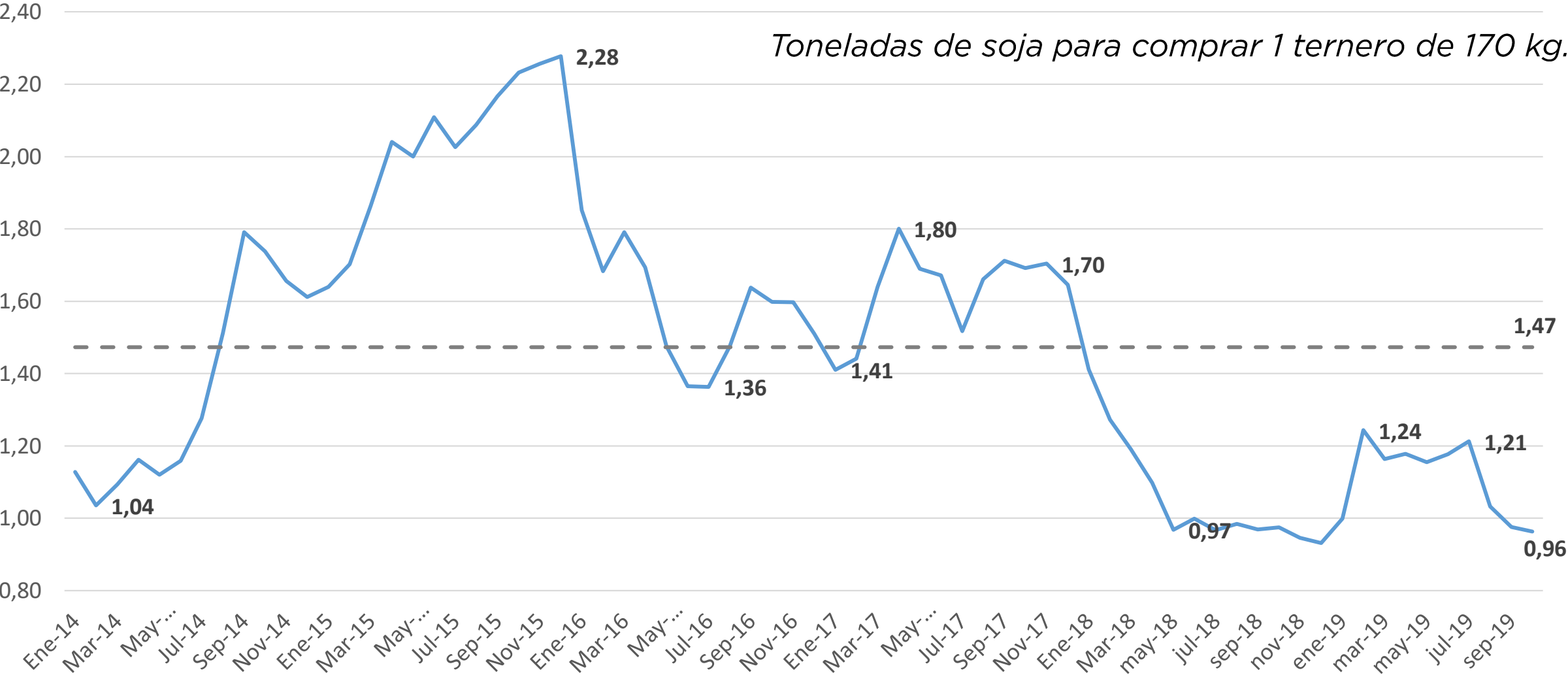
Cotización del novillo en pie en dólares



Fuente: AZ Group con datos de Banco Nación, Mercado de Liniers, y do



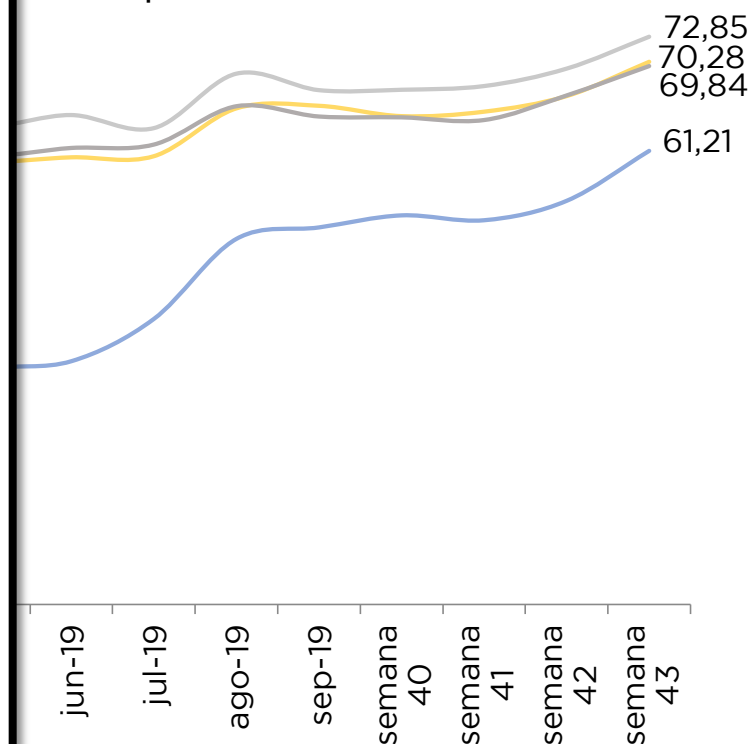
Relación SOJA/TERNERO





Categoria	Precios				Totales			Prom. Kgs
	Mínimo	Máximo	Promedio	Mediana	Cabezas	Importe	Kgs	
NOVILLOS Mest.EyB 431/460	80,000	86,000	84,689	85,000	195	\$7.251.048,00	85.620	439
NOVILLOS Mest.EyB 461/490	80,000	86,000	82,695	81,000	119	\$4.659.050,00	56.340	473
NOVILLOS Mest.EyB 491/520	80,000	80,000	80,000	80,000	5	\$199.200,00	2.490	498
NOVILLOS Mest.EyB + 520	78,000	78,000	73,793	74,000	6	\$256.800,00	3.480	580
NOVILLOS Regulares Liv.	74,000	80,000	75,726	74,000	58	\$2.133.950,00	28.180	486
NOVILLOS Regulares Pes.	80,000	80,000	80,000	80,000	18	\$715.200,00	8.940	497
NOVILLOS Overos N.	76,600	81,000	77,701	77,000	108	\$3.453.012,00	44.440	411
			81,347		509	\$18.668.260,00	229.490	451
NOVILLITOS EyB M. 300/390	70,000	89,000	85,259	86,000	839	\$25.512.176,00	299.230	357
NOVILLITOS EyB P. 391/430	73,000	87,000	84,167	84,000	364	\$12.494.641,00	148.450	408
NOVILLITOS Regulares	70,000	70,000	70,000	70,000	5	\$126.700,00	1.810	362
			84,837		1.208	\$38.133.517,00	449.490	372
VAQUILLONAS EyB M.270/390	72,000	88,000	82,466	83,000	1.363	\$36.861.504,00	446.990	328
VAQUILLONAS EyB P.391/430	80,000	83,500	81,335	80,300	91	\$2.978.486,00	36.620	402
VAQUILLONAS Regulares	76,000	77,000	76,323	76,500	60	\$1.530.270,00	20.050	334
			82,139		1.514	\$41.370.260,00	503.660	333
VACAS Buenas	60,000	81,200	73,968	74,000	574	\$19.594.756,00	264.910	462
VACAS Regulares	60,000	73,000	65,200	65,000	159	\$4.361.896,00	66.900	421
VACAS Conserva Buena	54,000	60,000	56,722	56,500	50	\$1.163.934,00	20.520	410
VACAS Conserva Inferior	55,400	55,400	47,000	48,700	3	\$62.980,00	1.340	447
			71,206		786	\$25.183.566,00	353.670	450
TOROS Buenos	72,500	80,000	70,132	69,400	53	\$2.498.816,00	35.630	672
TOROS Regulares	66,600	66,600	66,600	66,600	4	\$157.842,00	2.370	593
			69,912		57	\$2.656.658,00	38.000	667
MEJ EyB	83,600	83,600	82,788	81,600	16	\$515.772,00	6.230	389
MEJ Regulares	60,000	60,000	60,000	60,000	6	\$111.000,00	1.850	308
			77,571		22	\$626.772,00	8.080	367
Totales			80,030		4.096	\$126.639.033,00	1.582.390	386

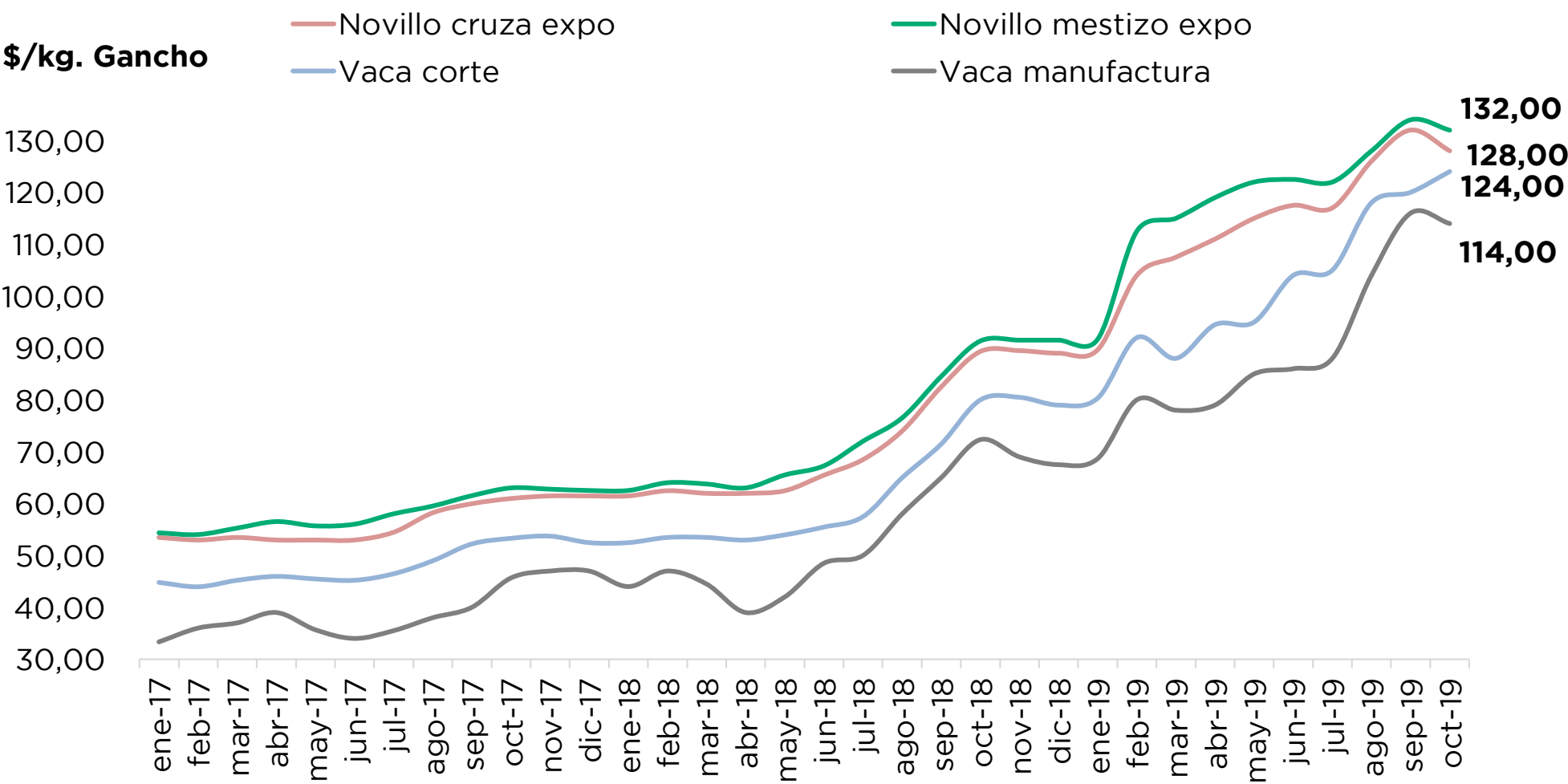
Vaquillonas



	Novillitos	Vaquillonas	Vacas
52%	51%	49%	66%
10%	10%	8%	27%
2%	1%	2%	7%
2%	3%	3%	5%



PRECIO MÁXIMO PAGADO AL PRODUCTOR



Novillo
Mestizo
+43% vs.
Enero 2019

Novillo
Cruza
+44% vs.
Enero 2019

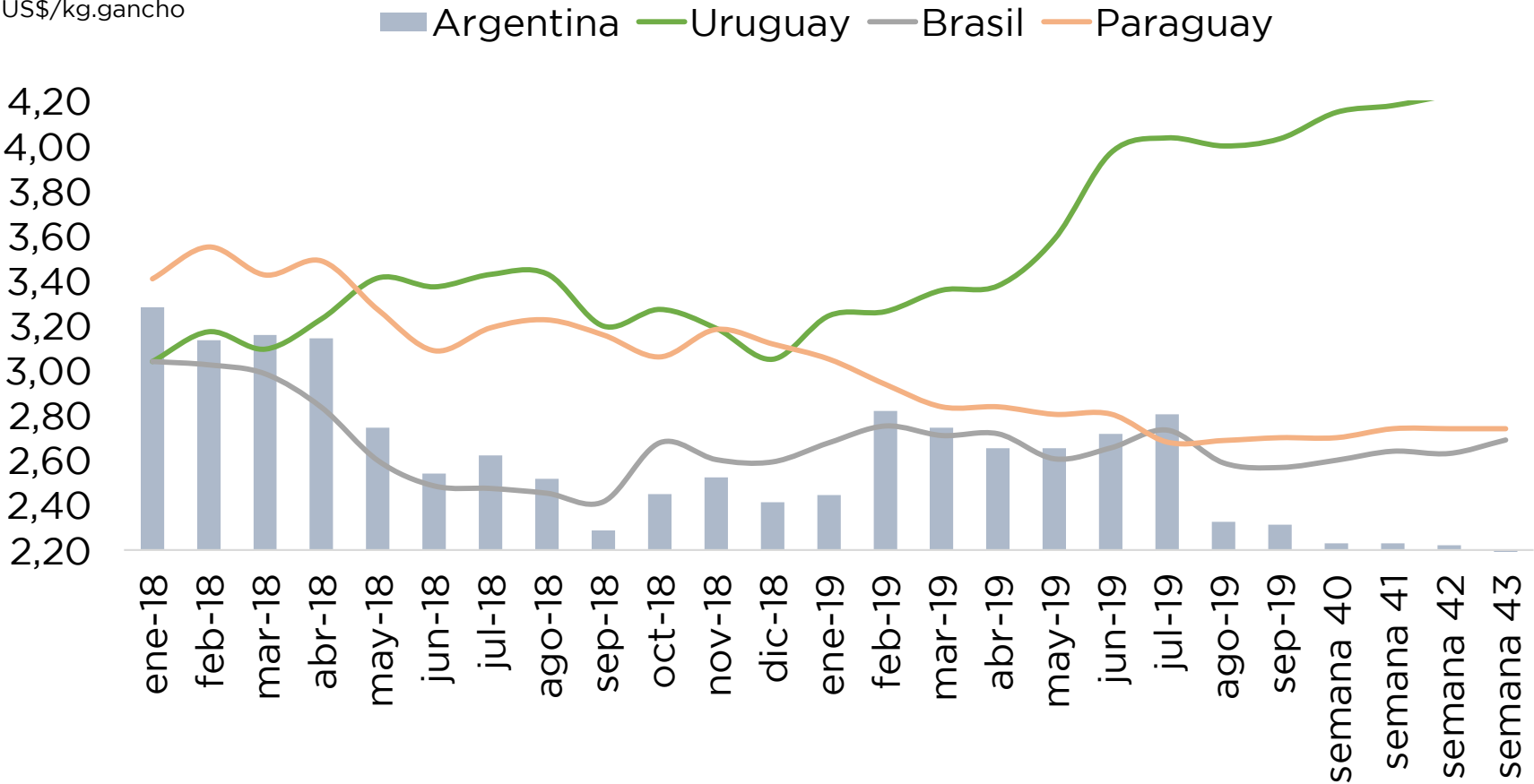
Vaca Corte
+54% vs.
Enero 2019

Vaca
Manufactura
+66% vs.
Enero 2019



PRECIO CARNE DE NOVILLO EN GANCHO

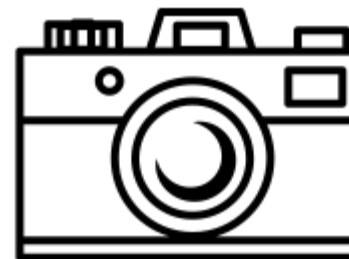
US\$/kg.gancho



ARGENTINA	\$2,16
BRASIL	\$2,69
URUGUAY	\$4,30
PARAGUAY	\$2,74

5

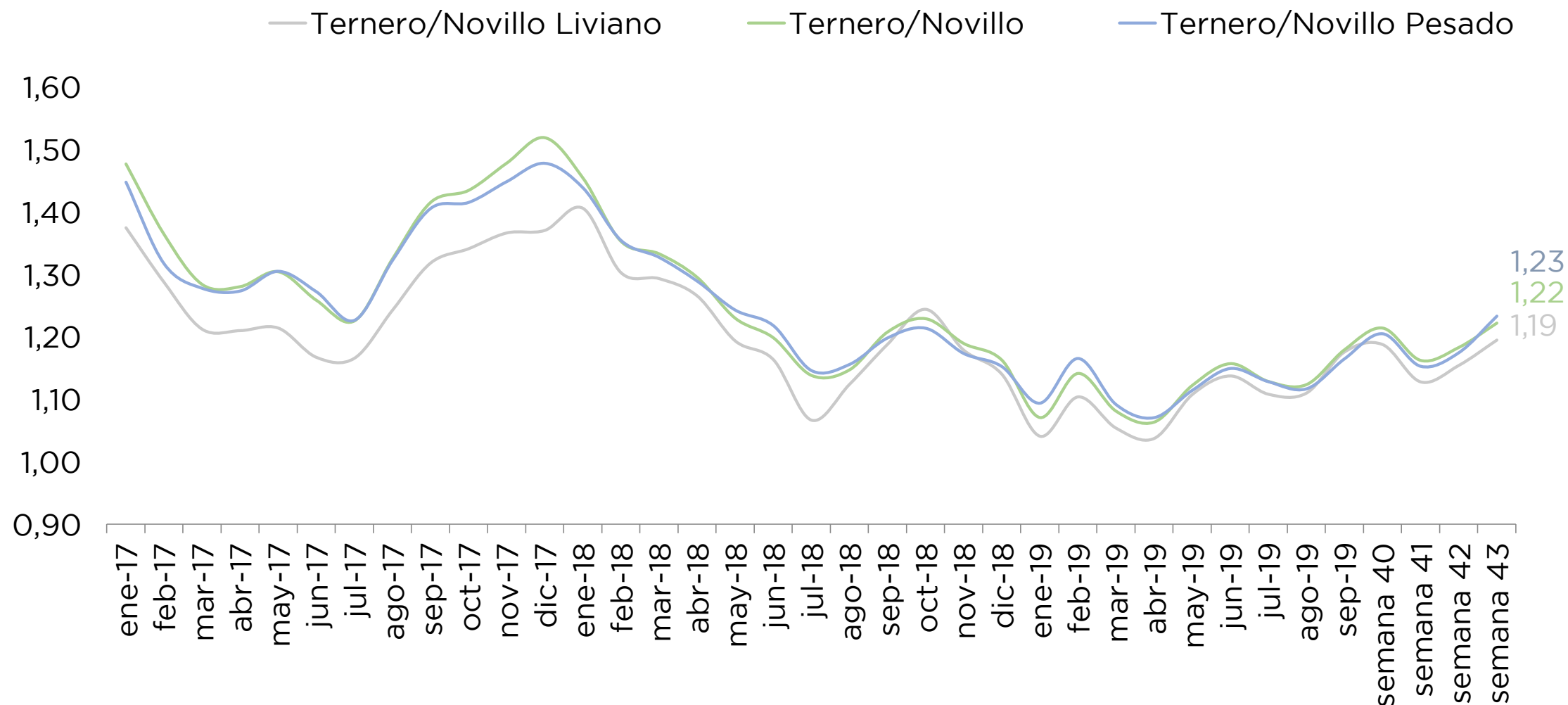
Análisis del
negocio



A

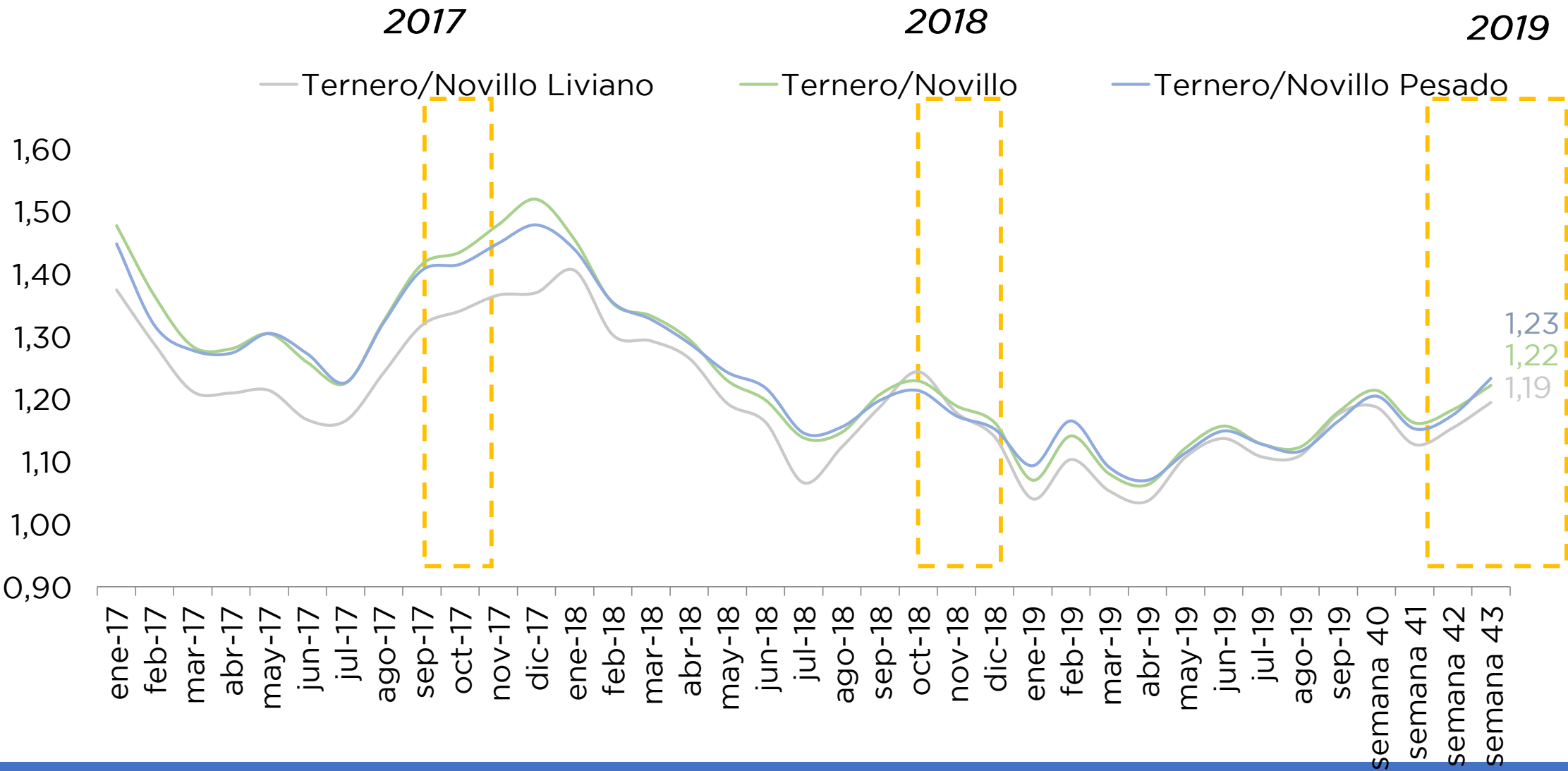
**INSUMO
PRODUCTO**

INSUMO/PRODUCTO



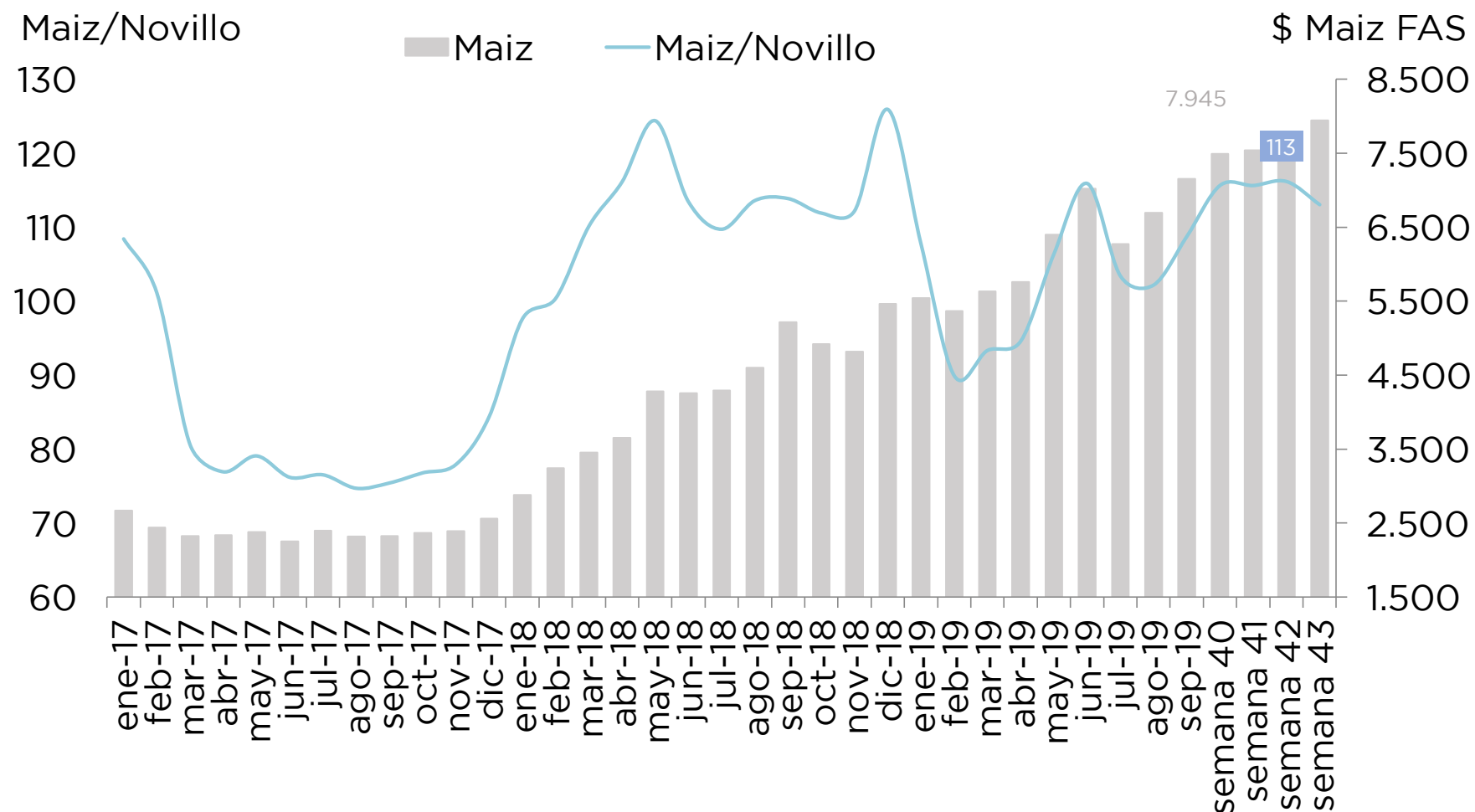


INSUMO/PRODUCTO





INSUMO/PRODUCTO – MAÍZ/NOVILLO



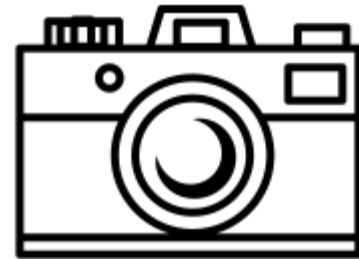
\$ Maíz: 7.945

**113 kg. de
Novillo
=
1 tonelada
de maíz**



6

*Análisis del
negocio*



B

MÁRGENES



SEGUIMIENTO DE LA CRÍA – Datos oficiales

CRIA Cuenca del Salado Mejorado

oct-19

Supuestos

Carga Vientres	cab/ha	0,91
Carga EV	EV/ha	1,12
Edad destete	meses	8
Edad 1° Servicio	meses	27
Reposición	%	21%
PV Vaca Adulta	kg	400
Gastos de Comercializacion	%	6,83%
Vacas por empleado		410

Destete	%	80%
Eficiencia de Stock	%	35%
Peso Venta Ternero	kg.	170

Superficie	has.	450
Campo Natural	%	66%
Praderas	%	26%
Verdeos de Invierno	%	6%
Verdeos de Verano	%	2%

Precios



Ternero Venta

\$84,53

71% Macho y 29% hembra



Vaca Venta

\$61,38

73% Gorda y 27% Conserva



PC

161 Kg./ha

Margen Bruto

MARGEN BRUTO /VIENTRE

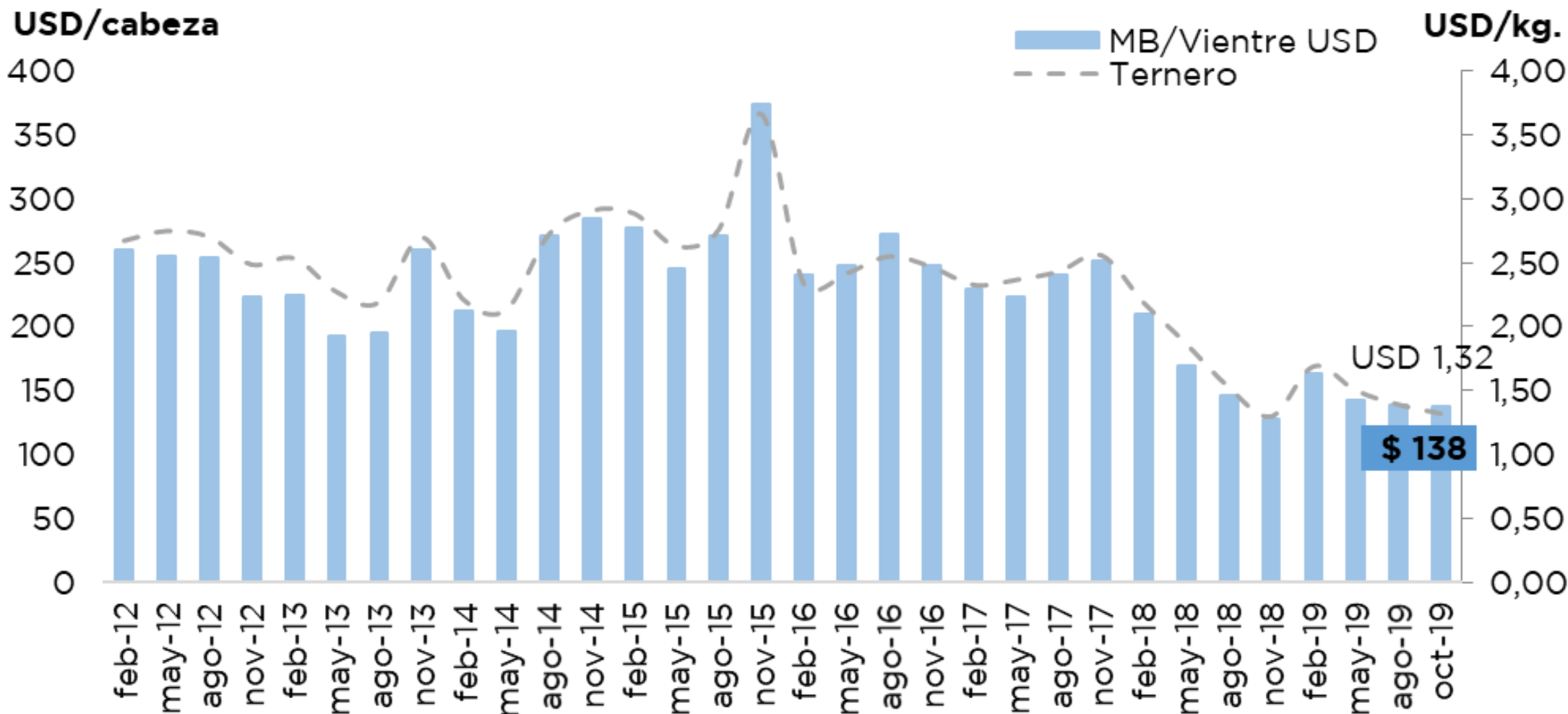
\$8.948

USD 138

**RENTABILIDAD
sobre capital sin tierra
12%**



Evolución margen bruto por vientre en dólares



Fuente: AZ Group en base a datos publicados por el Ministerio de Agroindustria



Composición del ingreso criador



Fuente: AZ Group en base a datos publicados por el Ministerio de Agroindustria



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

\$75,80

50% machos y 50% hembras



Nt./Vq.

\$71,24

\$ Promedio Liniers +5%



MAIZ

\$6.440

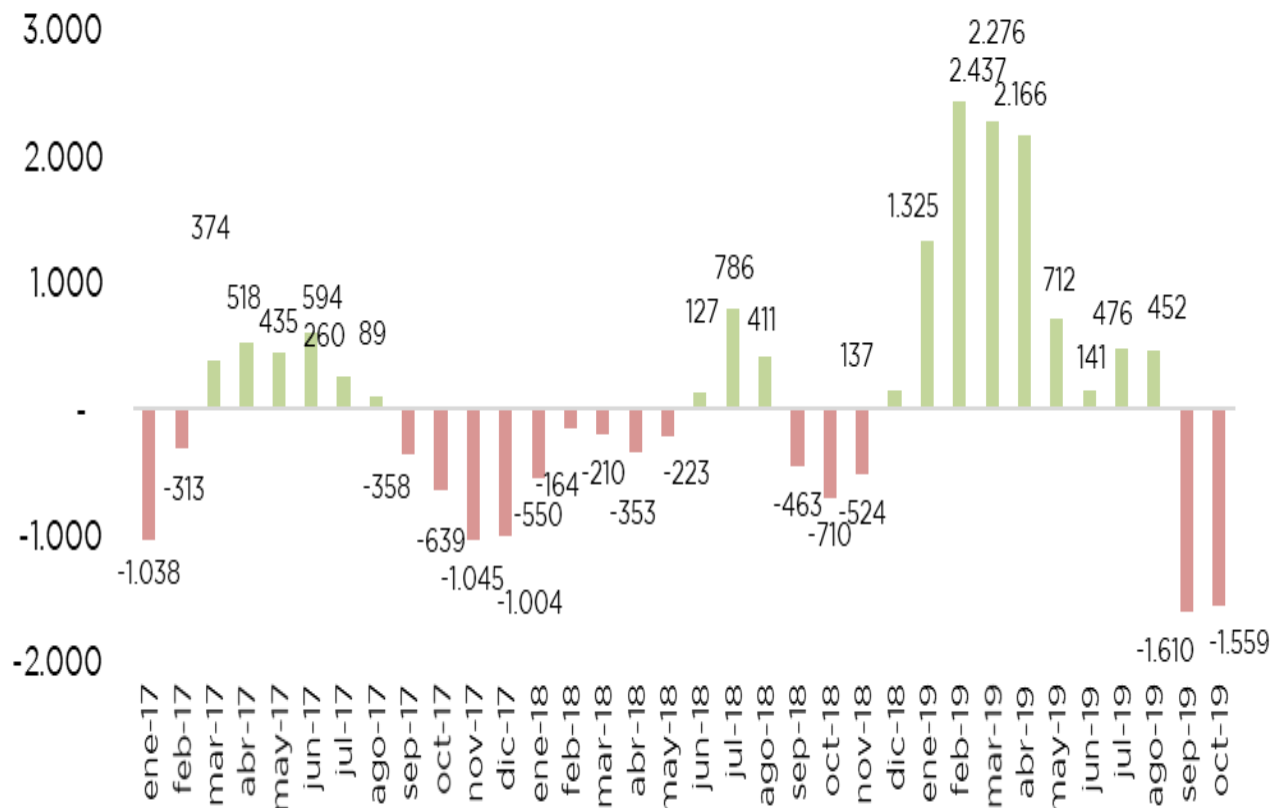
\$ FAS - Flete - G.Comercial

Margen Bruto

\$/cabezas

**MARGEN BRUTO
/CABEZA
-\$1.559**

**COSTO DEL KG.
PRODUCIDO
\$60,26**



Vs. Feb-19

**Ternero/a
27,4%**

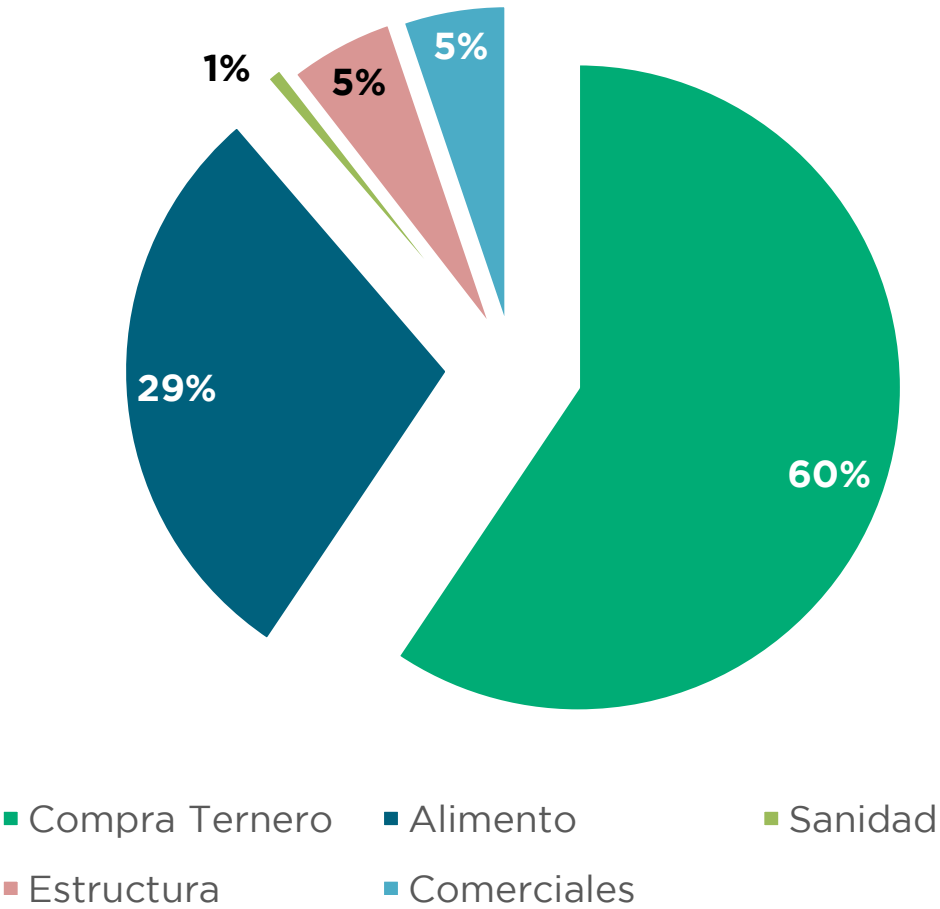
**Nt./Vq.
5,5%**

**Alimento
38,3%**

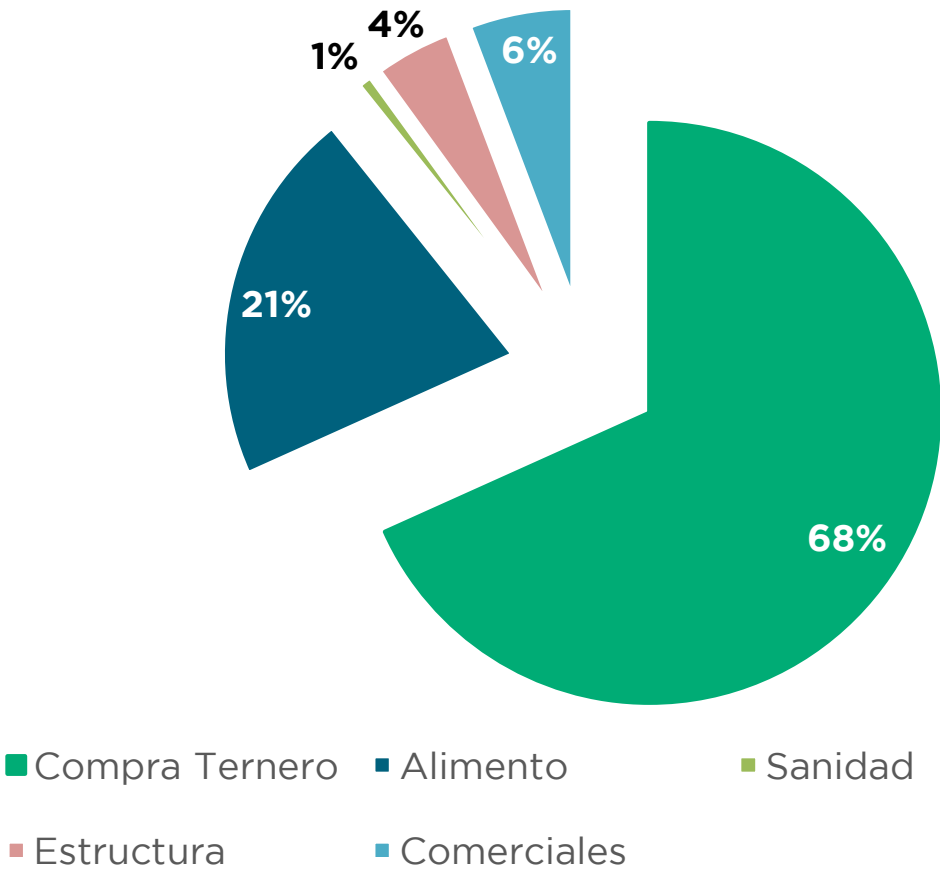
Composición costos Feedlot



Estructura de Costos Octubre 2019



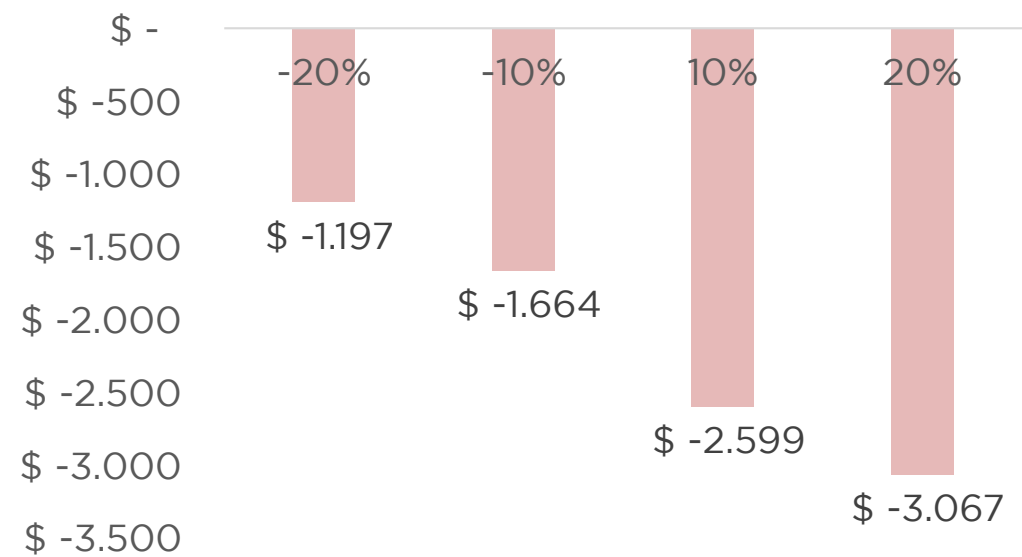
Estructura de costos Octubre 2017



Impacto Variables

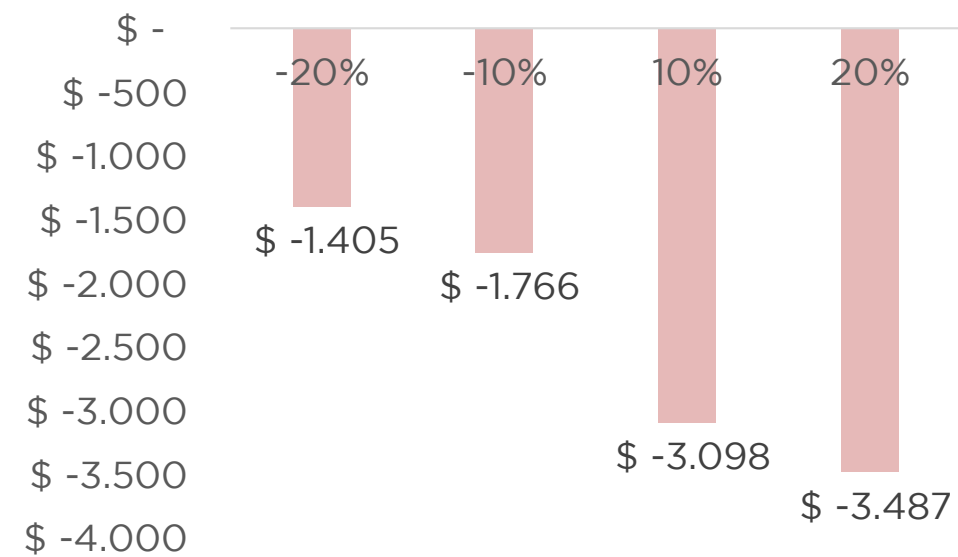


Impacto \$ Maiz



%	MAIZ	MB/CAB	MB/CAB
	\$ 6.915	\$ -2.132	Var. \$
-20%	\$ 5.532	\$ -1.197	\$ 935
-10%	\$ 6.223	\$ -1.664	\$ 467
10%	\$ 7.606	\$ -2.599	\$ -467
20%	\$ 8.298	\$ -3.067	\$ -935

Ef. Conversión

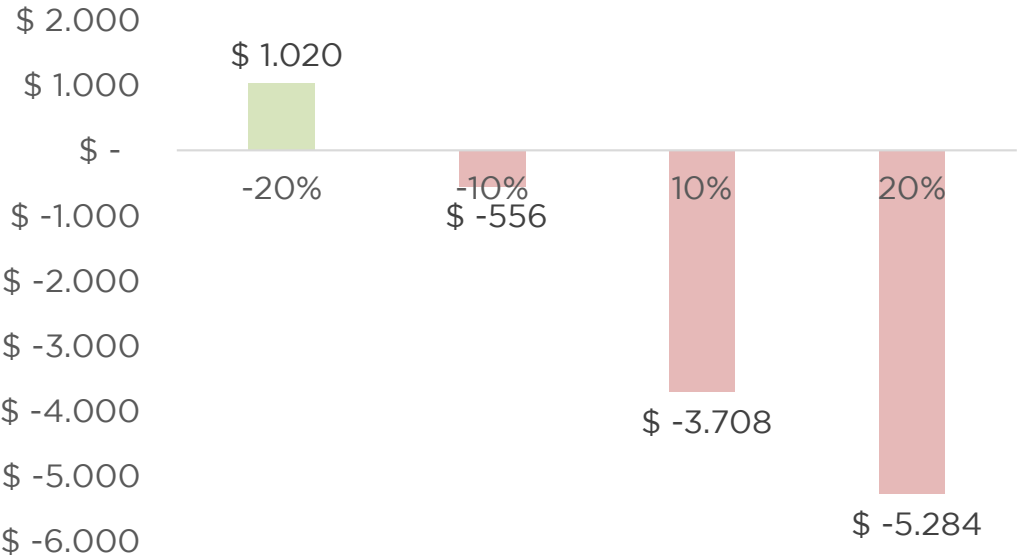


%	Conversión	MB/CAB	MB/CAB
	6,52	\$ -2.132	Var. \$
-10%	5,87	\$ -1.405	\$ 727
-5%	6,19	\$ -1.766	\$ 366
5%	7,39	\$ -3.098	\$ -967
10%	7,74	\$ -3.487	\$ -1.355



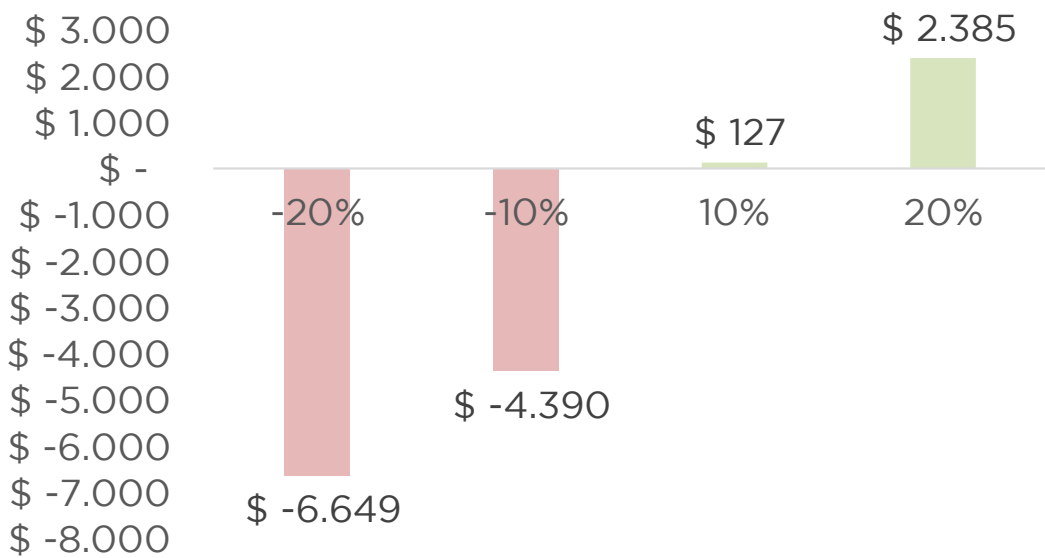
Impacto Variables

Impacto \$ Compra



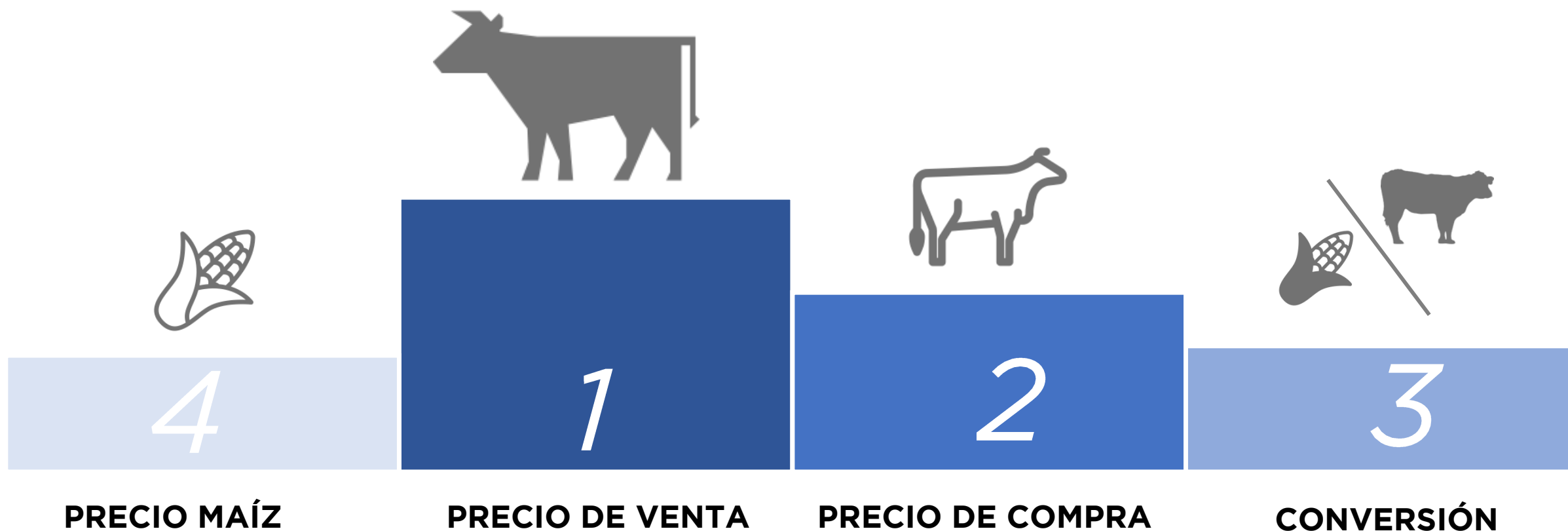
%	PRECIO COMPRA	MB/CAB	MB/CAB
	\$ 85,00	\$ -2.132	Var. \$
-20%	\$ 68,00	\$ 1.020	\$ 3.152
-10%	\$ 76,50	\$ -556	\$ 1.576
10%	\$ 93,50	\$ -3.708	\$ -1.576
20%	\$ 102,00	\$ -5.284	\$ -3.152
Break even	\$ 73,50	-14%	

Impacto \$ Venta



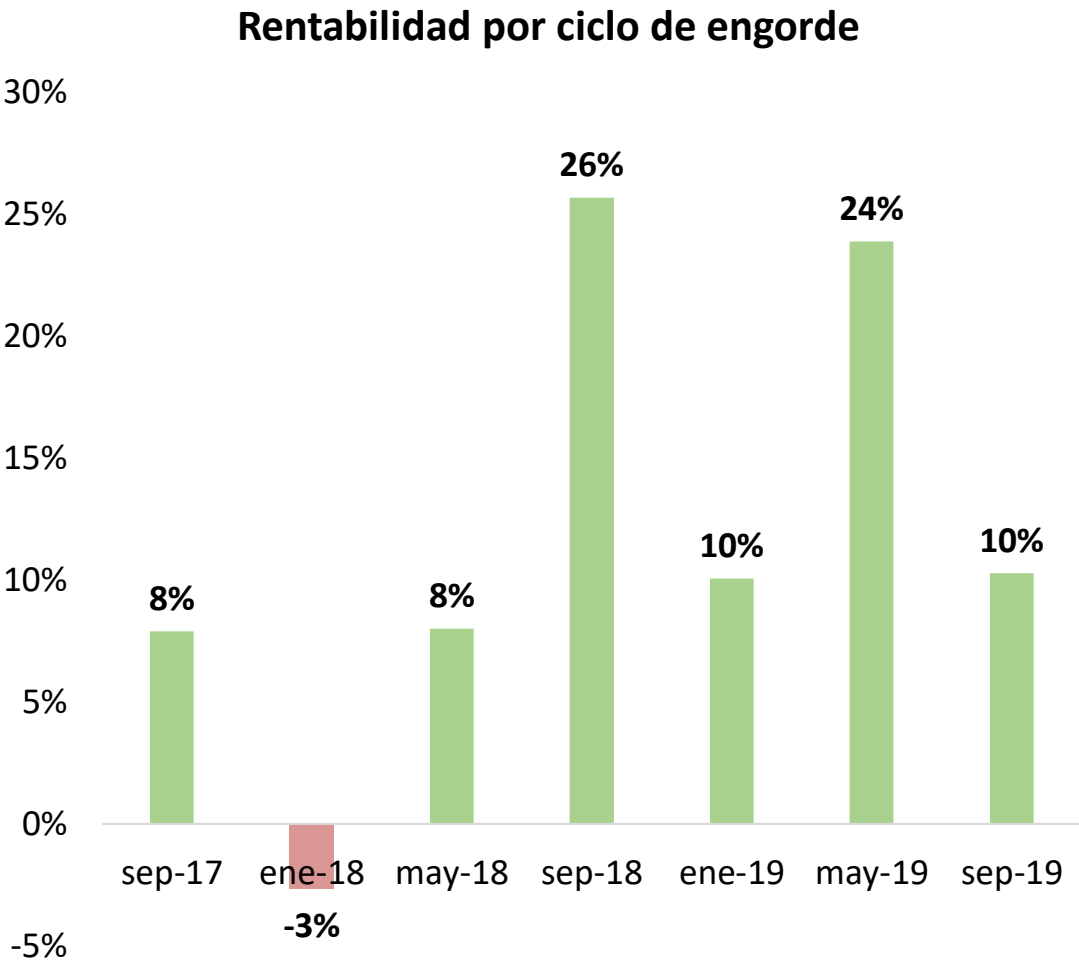
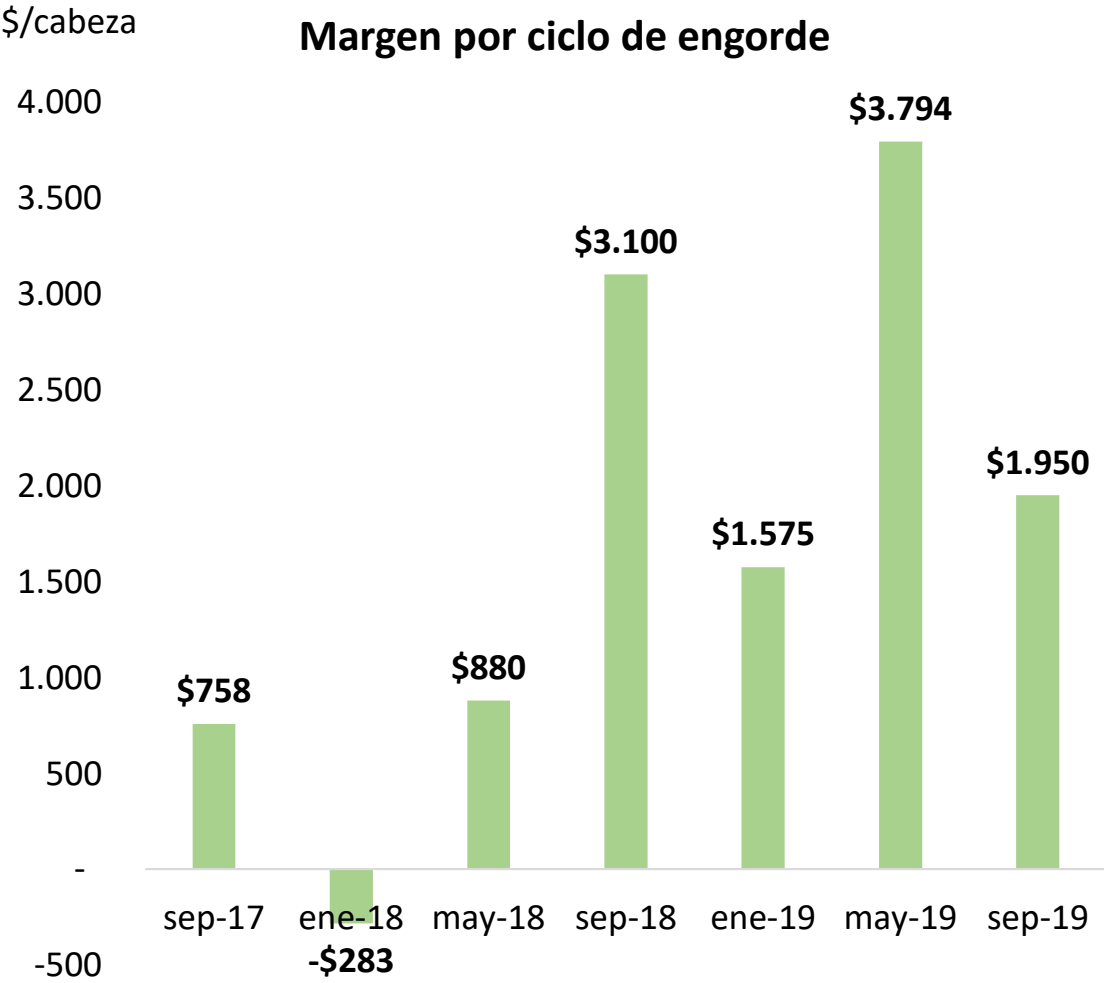
%	PRECIO VENTA	MB/CAB	MB/CAB
	\$ 75,00	\$ -2.132	Var. \$
-20%	\$ 60,00	\$ -6.649	\$ -4.517
-10%	\$ 67,50	\$ -4.390	\$ -2.259
10%	\$ 82,50	\$ 127	\$ 2.259
20%	\$ 90,00	\$ 2.385	\$ 4.517
Break even	\$ 82,08	9,44%	

RANKING DE VARIABLES DE IMPACTO





Margen y rentabilidad de los últimos ciclos





Márgenes del corral a exportación

Supuestos

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

Km.Compra	km	200
Km. Venta	km	200

Peso Compra	kg.	342
Peso Venta	kg.	440

Desbaste Ingreso	%	0%
Desbaste Egreso	%	5%

Consumo	%PV	2,70%
Mortandad	%	1%

GDPD	kg	1,2
Conversión	Kg./Kg.	8,80

Precios



**TERNERO
RECRIADO**
\$73,00

350kg.



Novillo
\$79,09

\$ Promedio Liniers
430-460kg. +10%



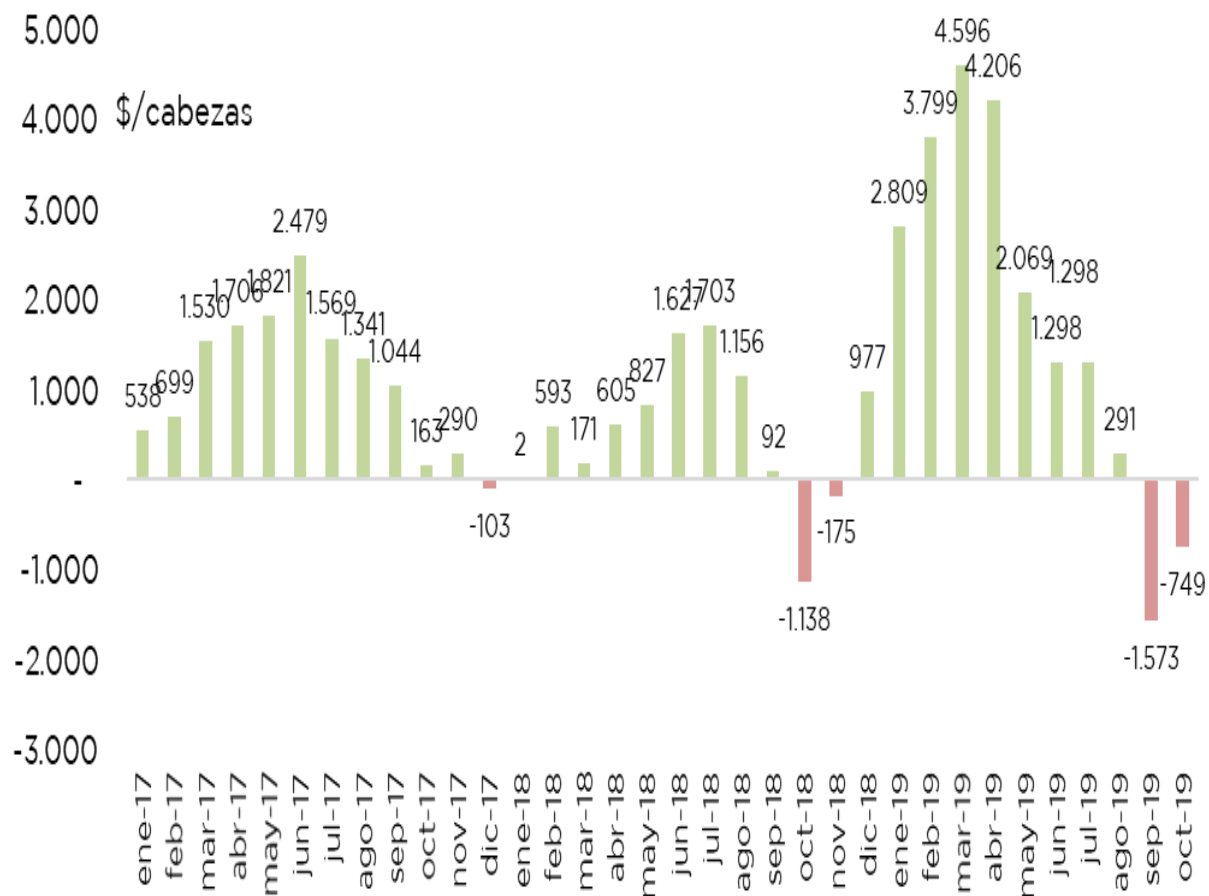
MAIZ
\$6.915

\$ FAS - Flete - G.Comercial

Margen Bruto

**MARGEN BRUTO
/CABEZA**
-\$749

**COSTO DEL KG.
PRODUCIDO**
\$77,57





Análisis de sensibilidad

Precio de indiferencia para Margen Bruto= \$0

COMPRA

\$ TERNERO

70,81

-3%

VENTA

\$ NOVILLO

80,94

2%

Precio Mercado vs. Precio
indiferencia.

\$/kg.

75,00

70,00

65,00

60,00

55,00

50,00

\$70,81

\$73,00

■ \$ Indiferencia ■ \$ Mercado

Precio Mercado vs. Precio
indiferencia.

\$/kg.

85,00

80,00

75,00

70,00

65,00

60,00

\$80,94

\$79,09

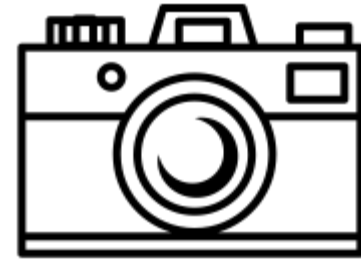
■ \$ Indiferencia ■ \$ Mercado

Precio al cual tendría que comprar el ternero o vender el novillo para que el margen bruto me de cero antes de impuestos.

\$ Compra	\$ 75,00	\$79,09	\$ 83,00	\$ 90,00
\$70,00	- 1.382	277	1.863	4.701
\$73,00	- 2.408	- 749	837	3.675
\$75,00	- 3.092	- 1.433	153	2.991
\$77,00	- 3.776	- 2.117	- 531	2.307

7

*Análisis del
negocio*



**C TOMA DE
DECISIONES**



Terminar o vender?

	Cantidad	\$/unidad	Valor	Gtos.	Valor Neto
Ternero Recriado [kg.]	340	73	24820	8%	\$ 22.834
Alimento [tn.]	0,91	5300	6460		\$ 6.460
Sanidad [cab.]	1	200	200		\$ 200
Hotelería [días]	100	10	1000		\$ 1.000
Total inmovilizado \$					30.494

Tasa de interés mensual: 5,5%

Resultado obtenido por renta financiera: **\$ 5.032**

Resultado final: \$ 35.526



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

\$81 **HOY YA LO
TENEMOS**

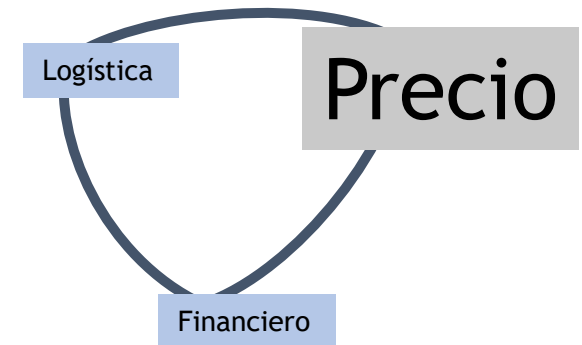
(+ 12% vs. mercado)





Estrategia comercial

- *¿Cuál es mi precio objetivo?*
- *¿Qué precios me sacan de la cancha?*
 - *Precio de indiferencia*
- *¿Contra que me comparo?*
 - *Precios históricos*
 - *Precios relativos*
- *¿Cuáles son las herramientas que me permiten cubrir riesgo a la baja y a la suba?*
- *¿Cuáles son los momentos de mayor volatilidad del mercado?*
- *¿En qué momentos suelo tener mejores niveles de precio?*



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

8



Conclusiones



Los precios se recuperaron previo elecciones. Buscan el equilibrio.



La invernada llega a octubre con precio por debajo de los promedios de los últimos 6 años. Oportunidad de compra.



Para el próximo año se esperan menos vacas en stock pero más cantidad de terneros.



No esperábamos subas de precios a nivel interno. Pero las elecciones cambiaron el escenario. A esperar las próximas 2 semanas.



Oportunidades en precios relativos. Vaca-Vientre. Soja-Ternero.



Feedlots atentos a la posibilidad de mayores retenciones para el maíz.



Patrimonialmente estamos en niveles mínimos.



Diego Ponti

AZ Group

 AZGroupOk ·  AZGroup_Ok ·  AZGroup_Ok
