

# DESAYUNO GANADERO

ABRIL 2019



AZ Group

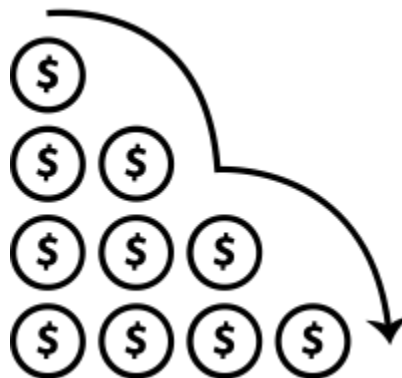


**LARTIRIGOYEN  
& OROMÍ S.A.**  
CONSIGNATARIA DE HACIENDA

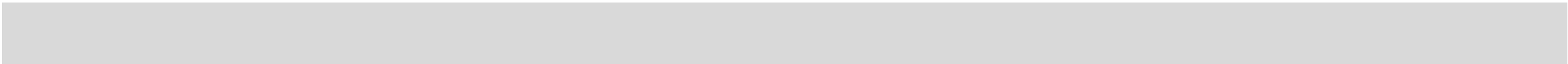




AZ Group



# ECONOMÍA MUNDIAL



# Qué pasó desde marzo?



AZ Group

	Indices				Bonos
	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	ShangaiSSEC	Bono EEUU 10
2/3/2020	26703	309	8952	2971	1,15
26/3/2020	22552	261	7797	2764	0,85
Variación	-16%	-16%	-13%	-7%	-26%

	Commodities				
	Petróleo	Oro	Soja	Maíz	Trigo
2/3/2020	46,75	1594,80	901,00	374,00	524,25
26/3/2020	23,3	1640,00	880,00	348,00	569,00
Variación	-50%	3%	-2%	-7%	9%

	Monedas				
	Dólar/Euro	Dólar/Real	Dólar/yuan	Dólar/Rublo	Dólar/Arg
2/3/2020	0,90	4,47	6,96	66,43	62,16
26/3/2020	0,91	5,02	7,07	77,47	64,19
Variación	1%	12%	2%	17%	3%



**Coronavirus**  
**El nuevo cisne Negro**



# Petróleo



AZ Group



DESDE EL 1º DE ENERO

-58%



**Crisis en la OPEP: sigue el fuego cruzado entre Rusia y Arabia Saudita**

Correlación con soja y maíz

70%

**Se desploma el precio del petróleo por la crisis en la OPEP y el coronavirus**

# Derrumbe comercio internacional



AZ Group

Baltic Dry (Index Points) 626.00

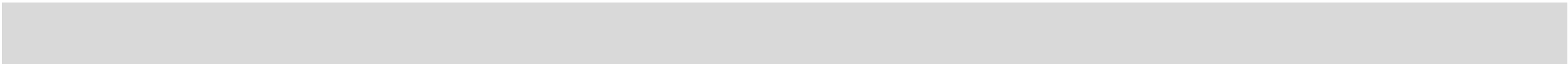




AZ Group



# NOTICIAS GANADERAS INTERNACIONALES



## ESTADOS UNIDOS

- El consumo interno ya se stockeó de carne, baja la presión compradora.
- Fuerte demanda de carne picada afecta el negocio de integración de la res.
- Fuertes bajas en los mercados de futuros ganaderos. Retiro de los fondos especulativos.



## EUROPA+ISRAEL

- Comercio paralizado. Consumo limitado a los hogares. Postergación de embarques. No hay operaciones.
- Israel en cuarentena. No está comprando. Los rabinos regresaron a Israel antes de la cuarentena.
- Impacto en el \$ del novillo pesado.

## URUGUAY

- Fuerte caída de exportaciones a China (-35%) y UE (-23%) en marzo
- El novillo gordo en Uruguay se desploma a us\$ 3, por primera vez en más de dos años.

## BRASIL

- JBS y Minerva reducen plantas operativas. Marfrig por el momento activo al 100%

## AUSTRALIA

- Precipitaciones y retención. El precio de la carne en gancho llegó a USD 4,19 en febrero luego bajó a USD 3,58.
- Prevé caída del 15% de la faena, 13% de la producción y 20% de las exportaciones.
- Crece el engorde a grano.



# China



AZ Group



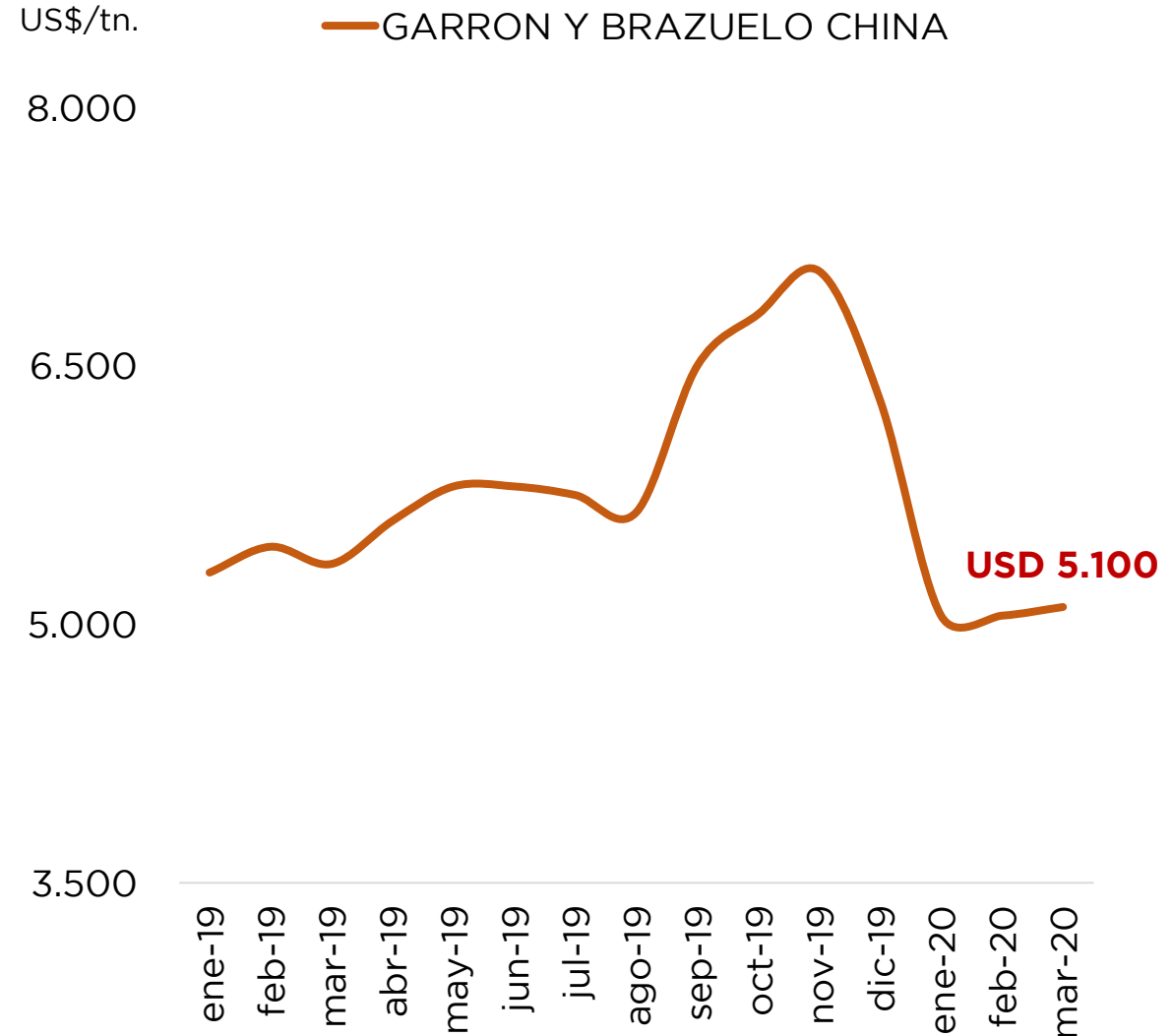
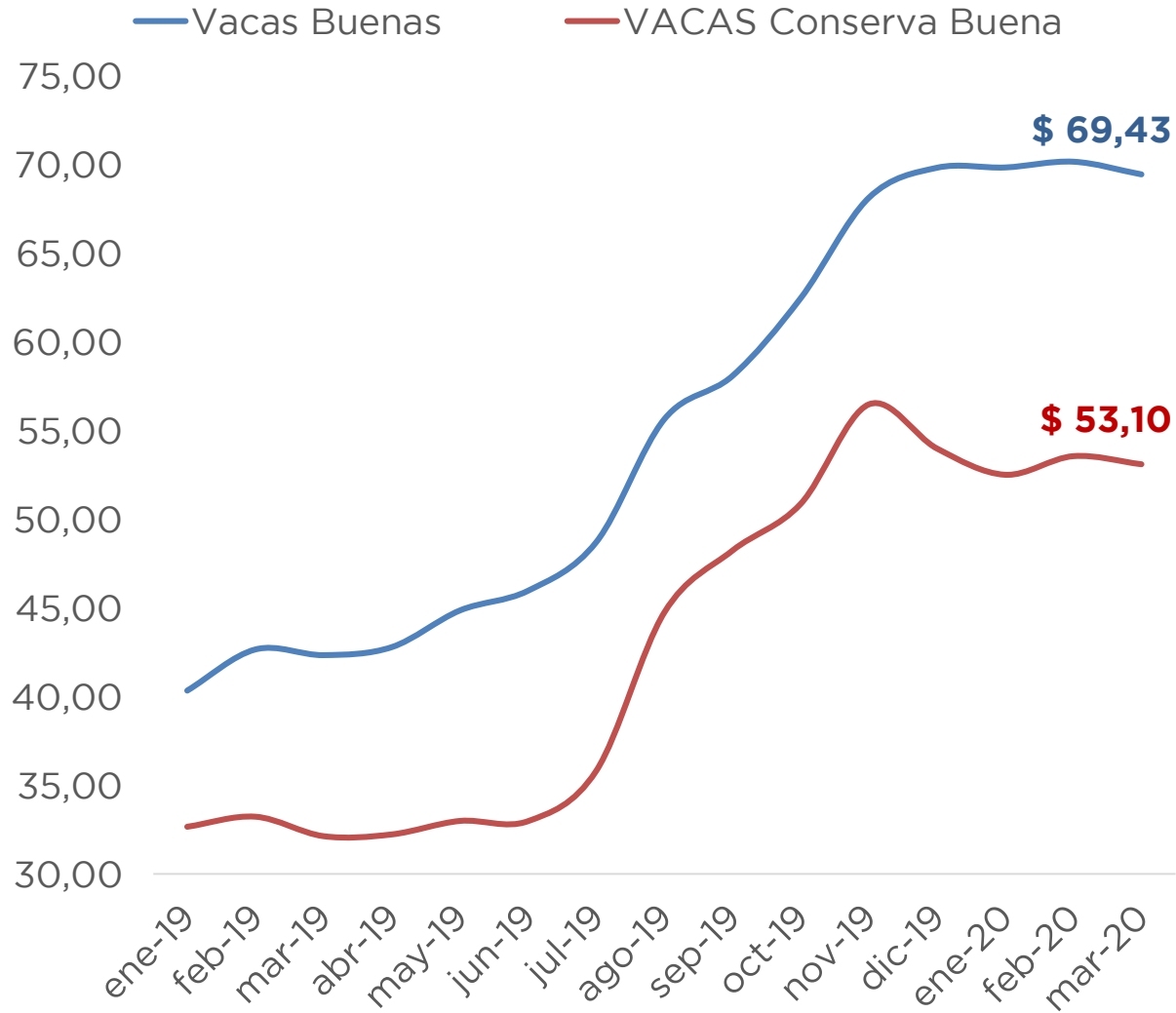
- **China vuelve a recuperar sus actividad lentamente.**
- **Los puertos comenzaron a descongestionarse.**
- **Ingresa a la fase III - “cambio gradual a la normalidad”.**
- **Los precios que paga hoy se asemejan al primer semestre 2019.**
- **Cambio de hábitos en la población.**
- **Comercios no logran aún recuperar nivel de ventas.**



# Impacto en el mercado ganadero

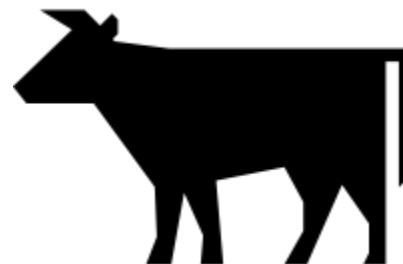


AZ Group

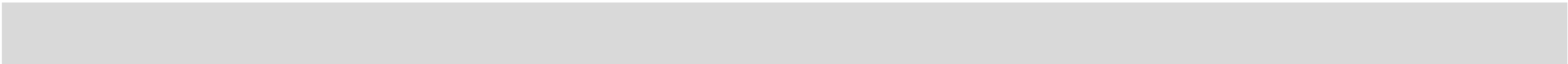




AZ Group



## NOTICIAS LOCALES

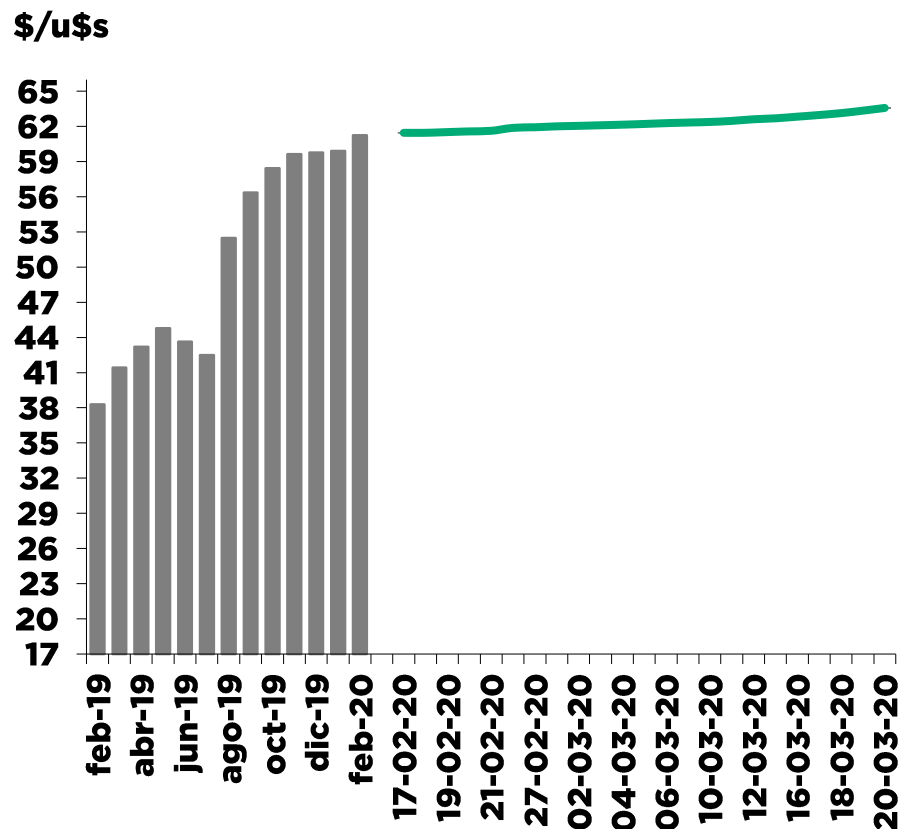


# Retraso cambiario

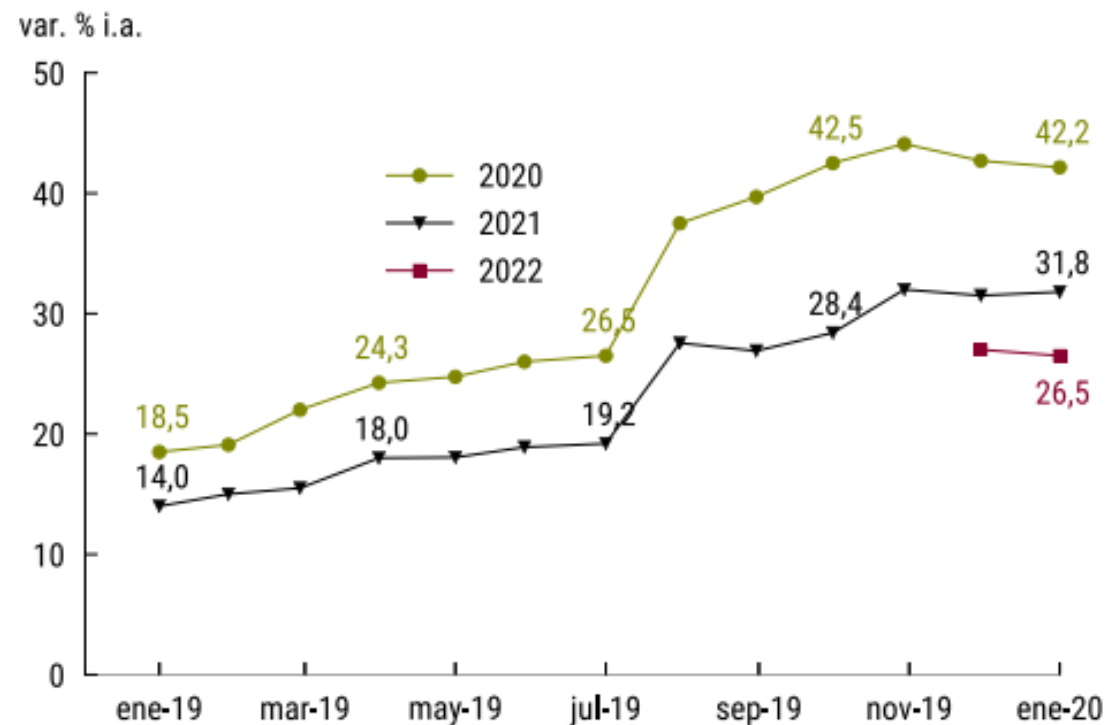


AZ Group

## TC Nominal



## Expectativa de inflación

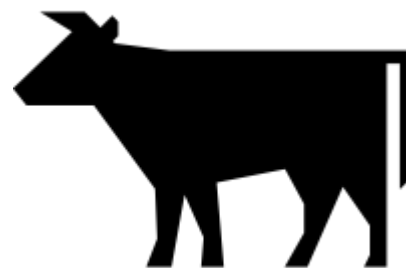


Nota: cada dato corresponde a la mediana de cada relevamiento

Fuente: REM - BCRA (ene-20)



AZ Group



## INDICADORES SECTORIALES



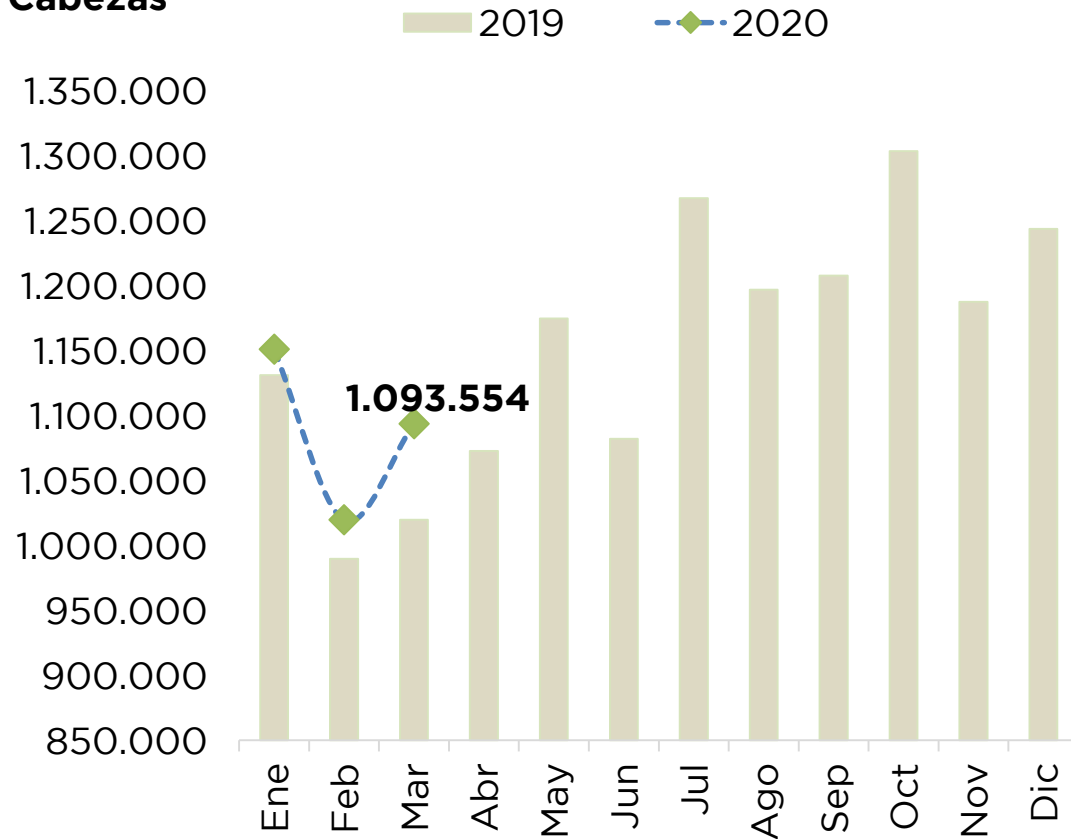
# Indicadores Ganaderos



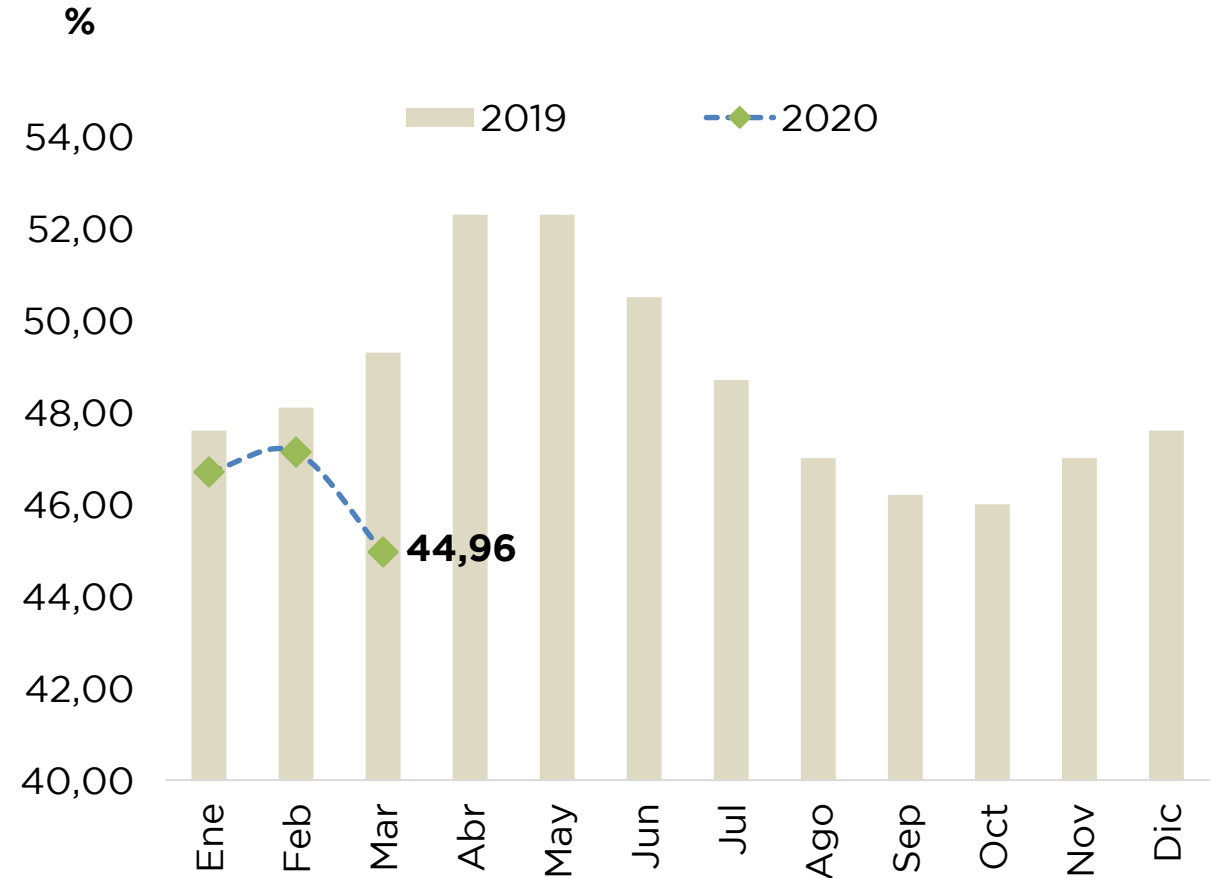
roup

## Faena Bovina

Cabezas



## % hembras en faena

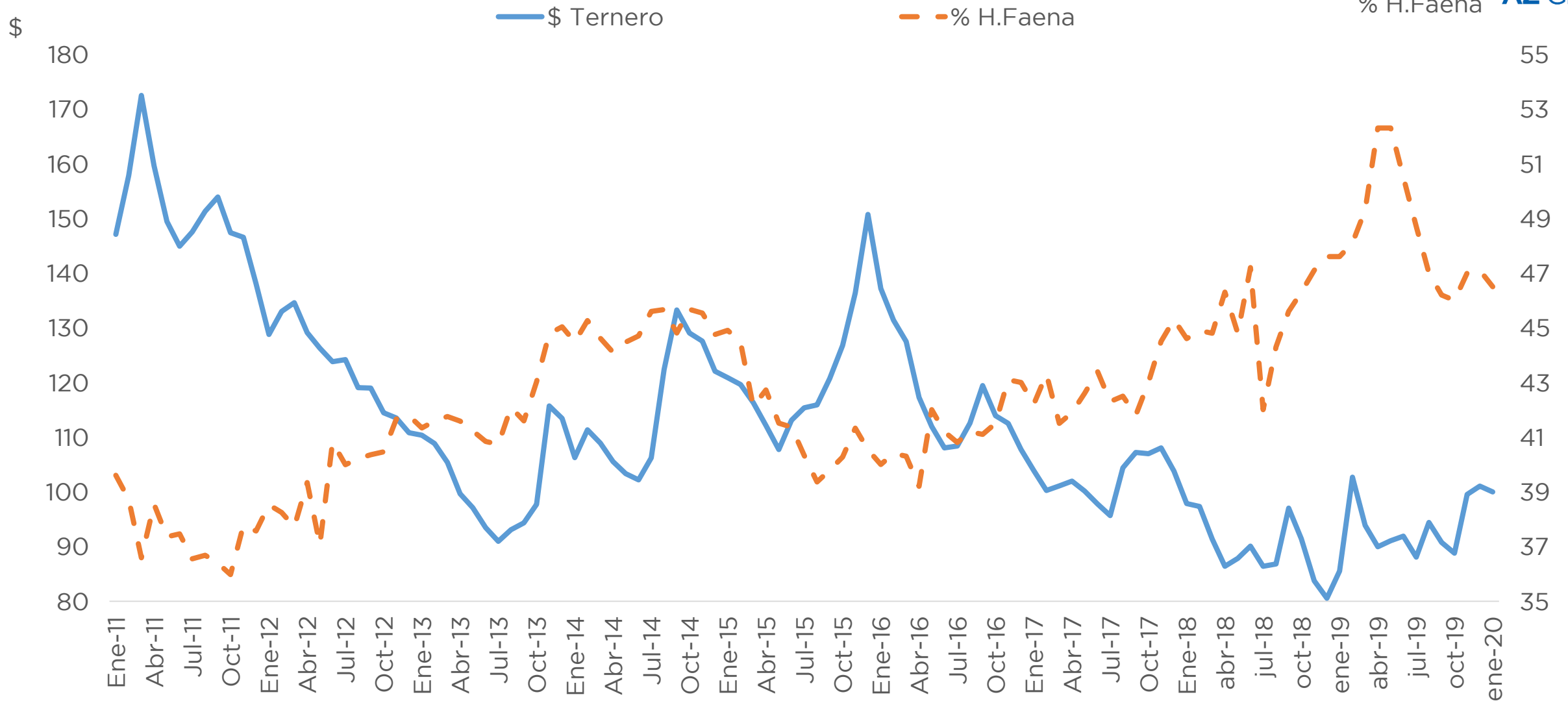




# Relación % de hembras en faena y precio ternero



AZ Group



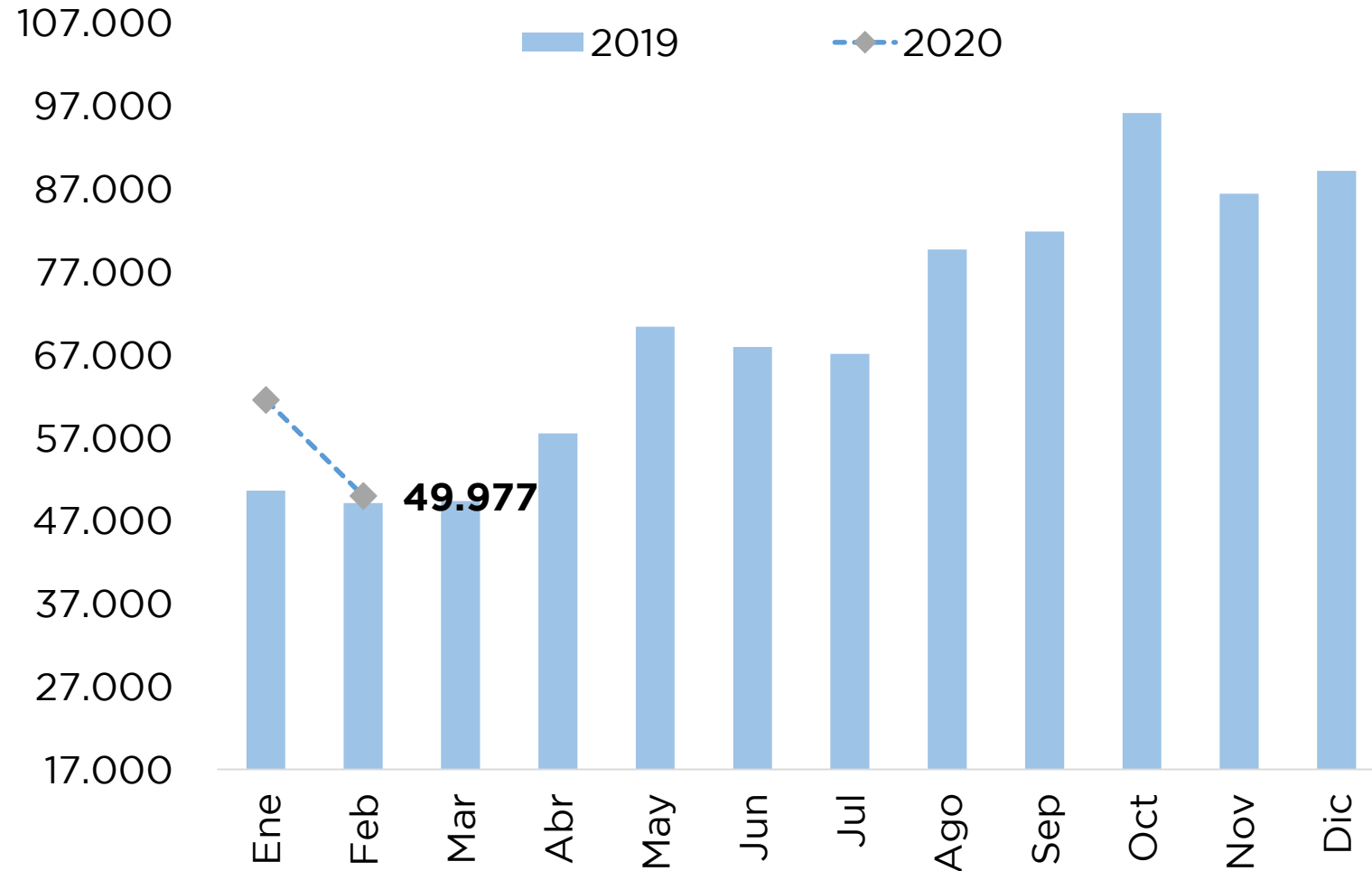
# Indicadores Ganaderos



AZ Group

Tn. rch

## Exportaciones de carne vacuna

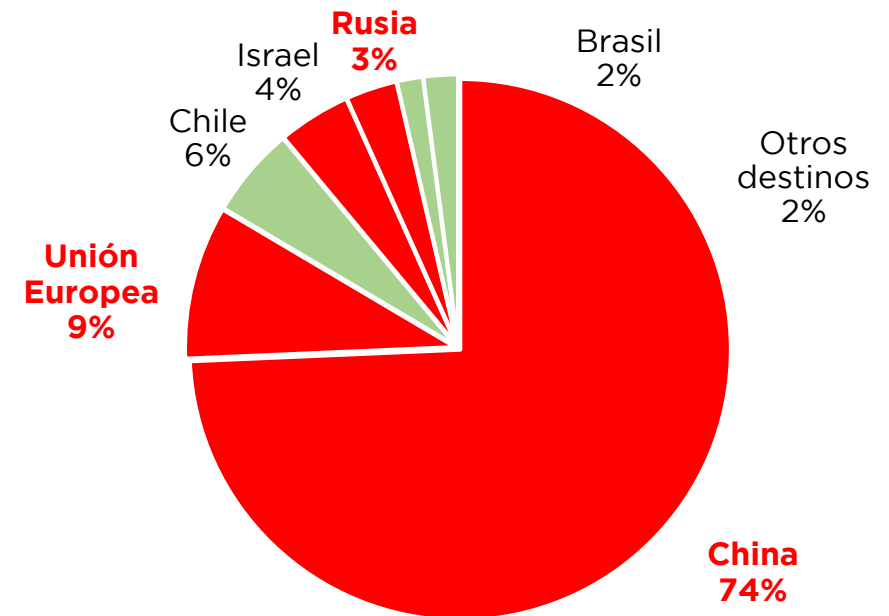


## Exportaciones de carne vacuna

2019

837.471 tn.

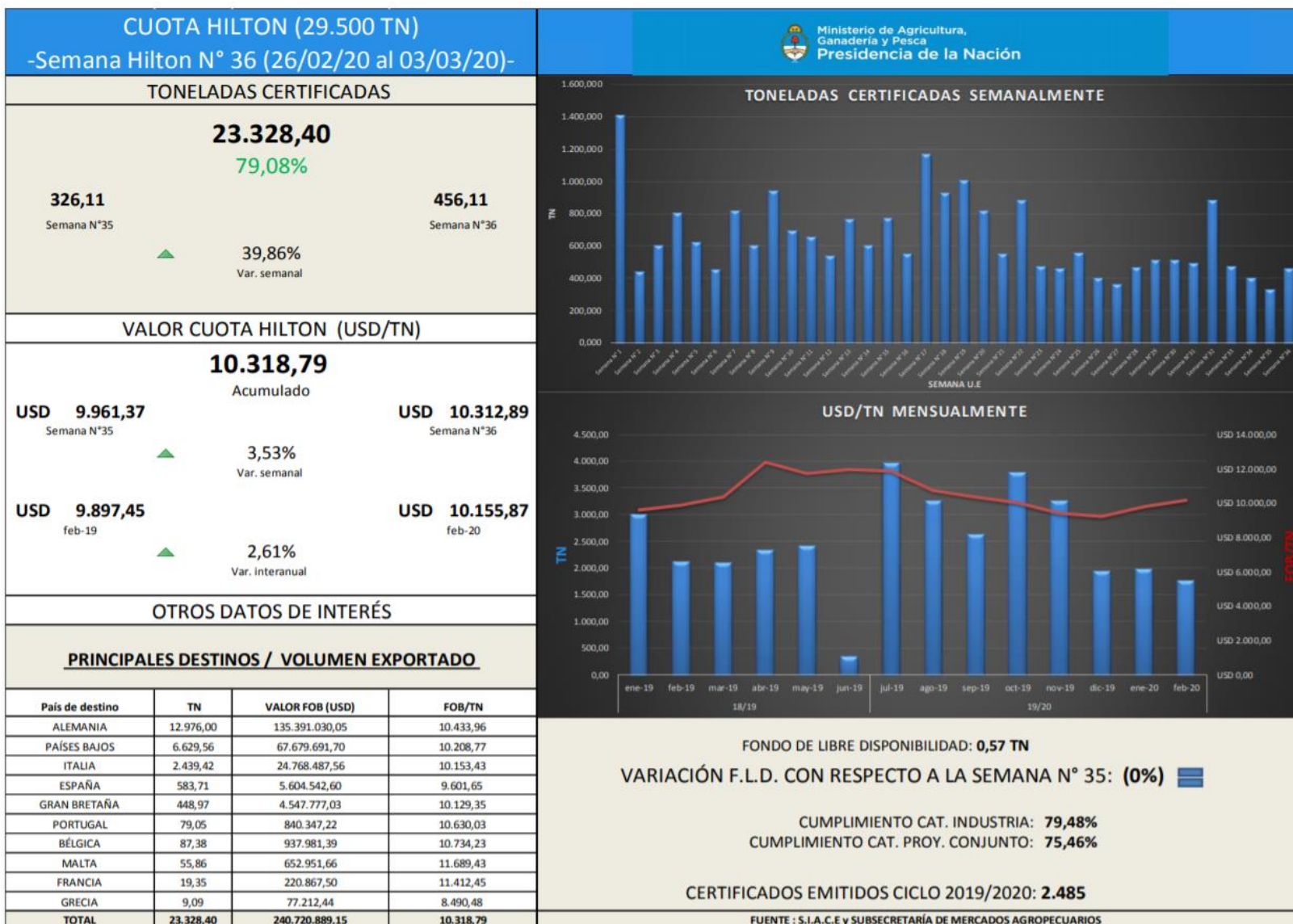
+50% vs. 2018



# Cuota Hilton



AZ Group

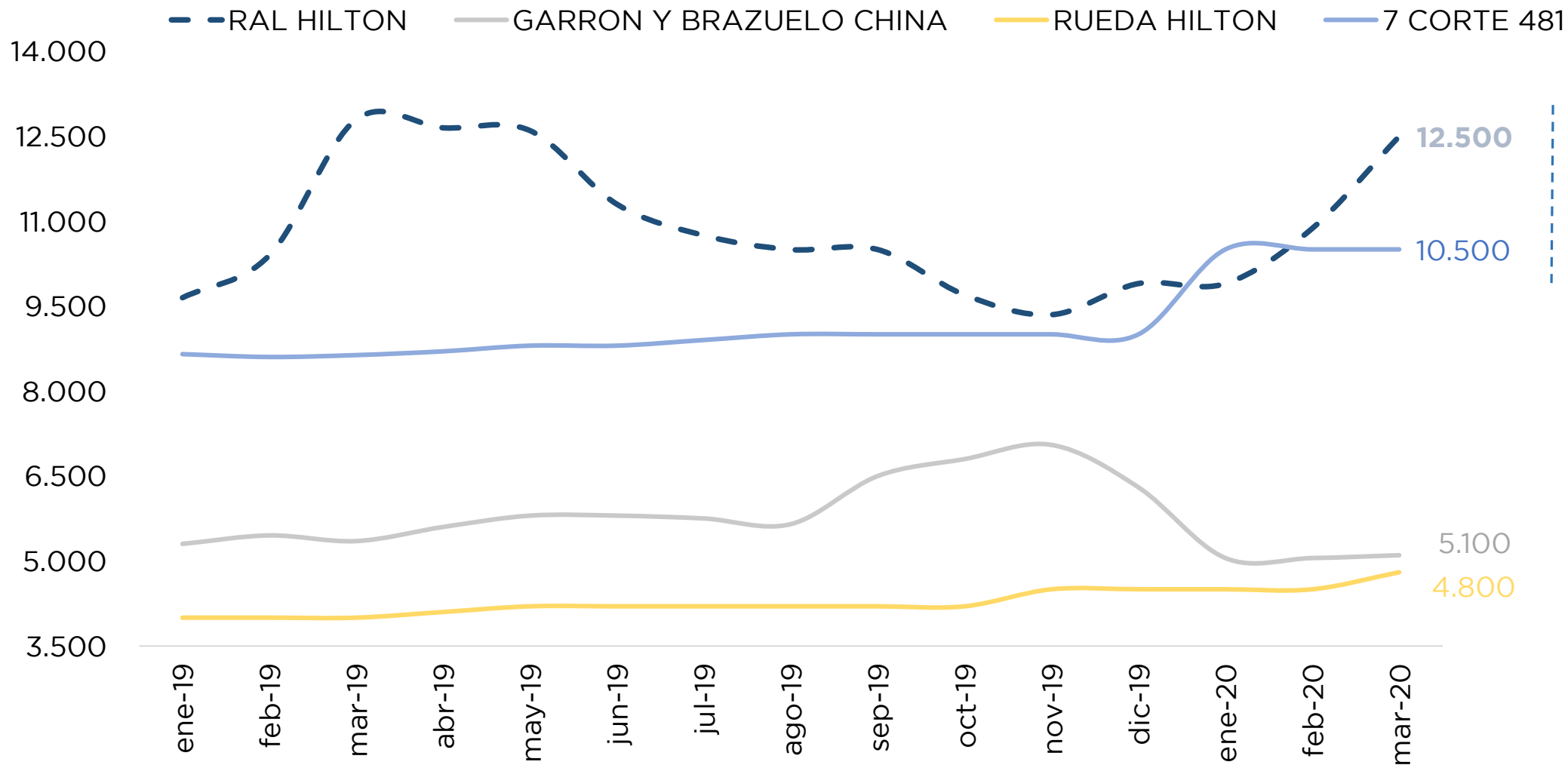


# Precios cortes exportación



AZ Group

US\$/tn.



Negocios Suspendidos

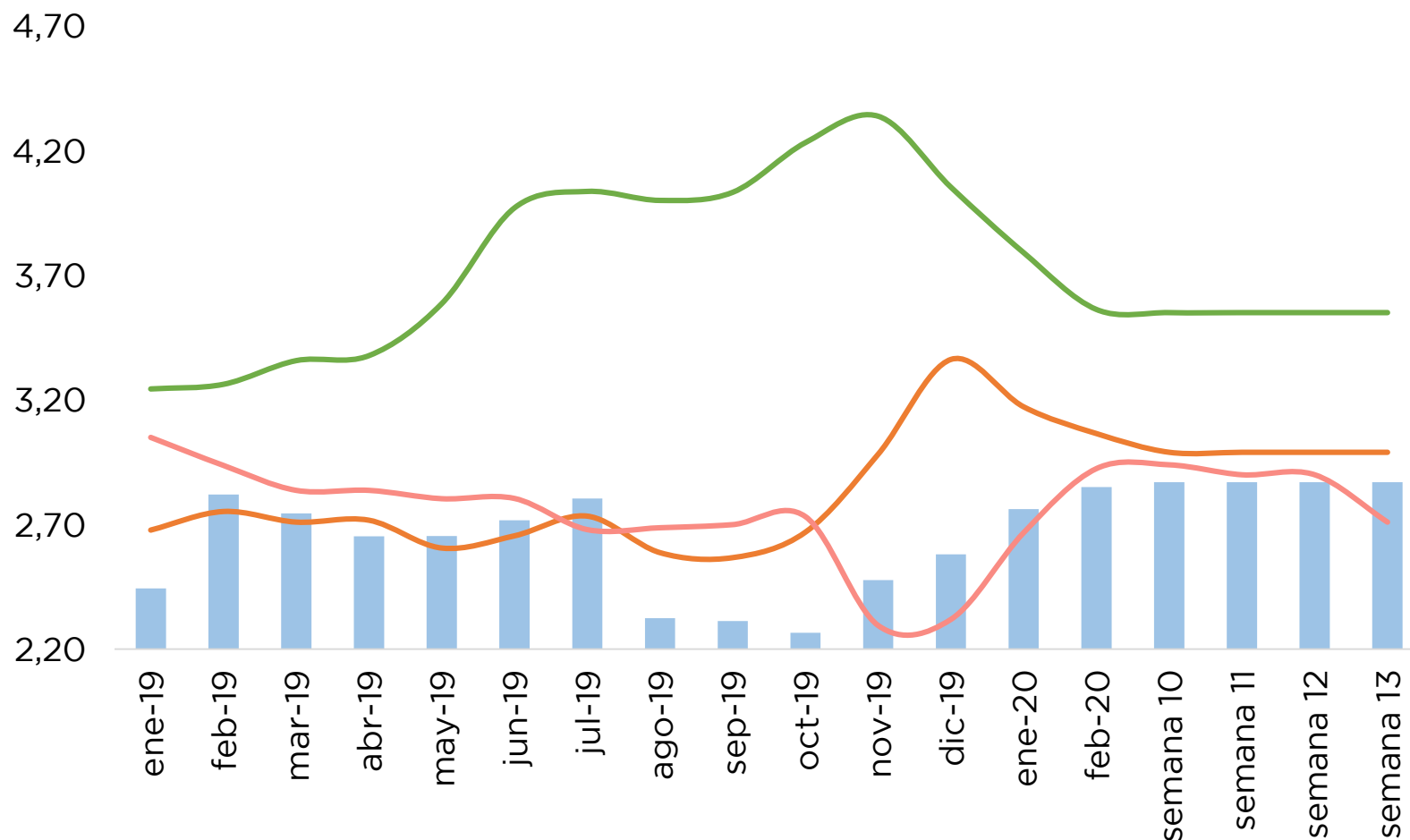
# Precio Carne de Novillo en Gancho



AZ Group

USD/kg.gancho

Argentina Uruguay Brasil Paraguay



**ARGENTINA** USD 2,87

**BRASIL** USD 2,99

**URUGUAY** USD 3,55

**PARAGUAY** USD 2,71

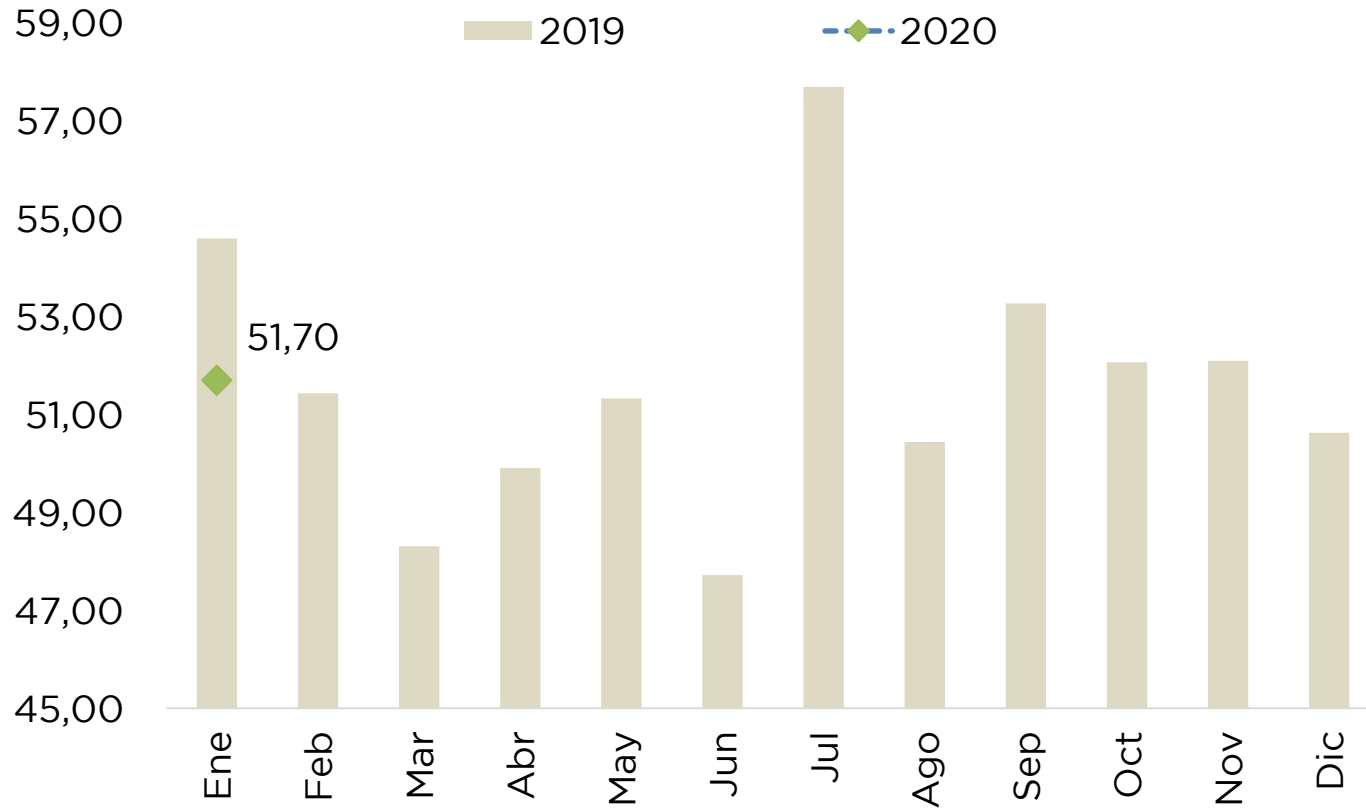


# Indicadores Ganaderos



AZ Group

**Kg./hab.** **Consumo por habitante de carne vacuna**



**Consumo 2020**

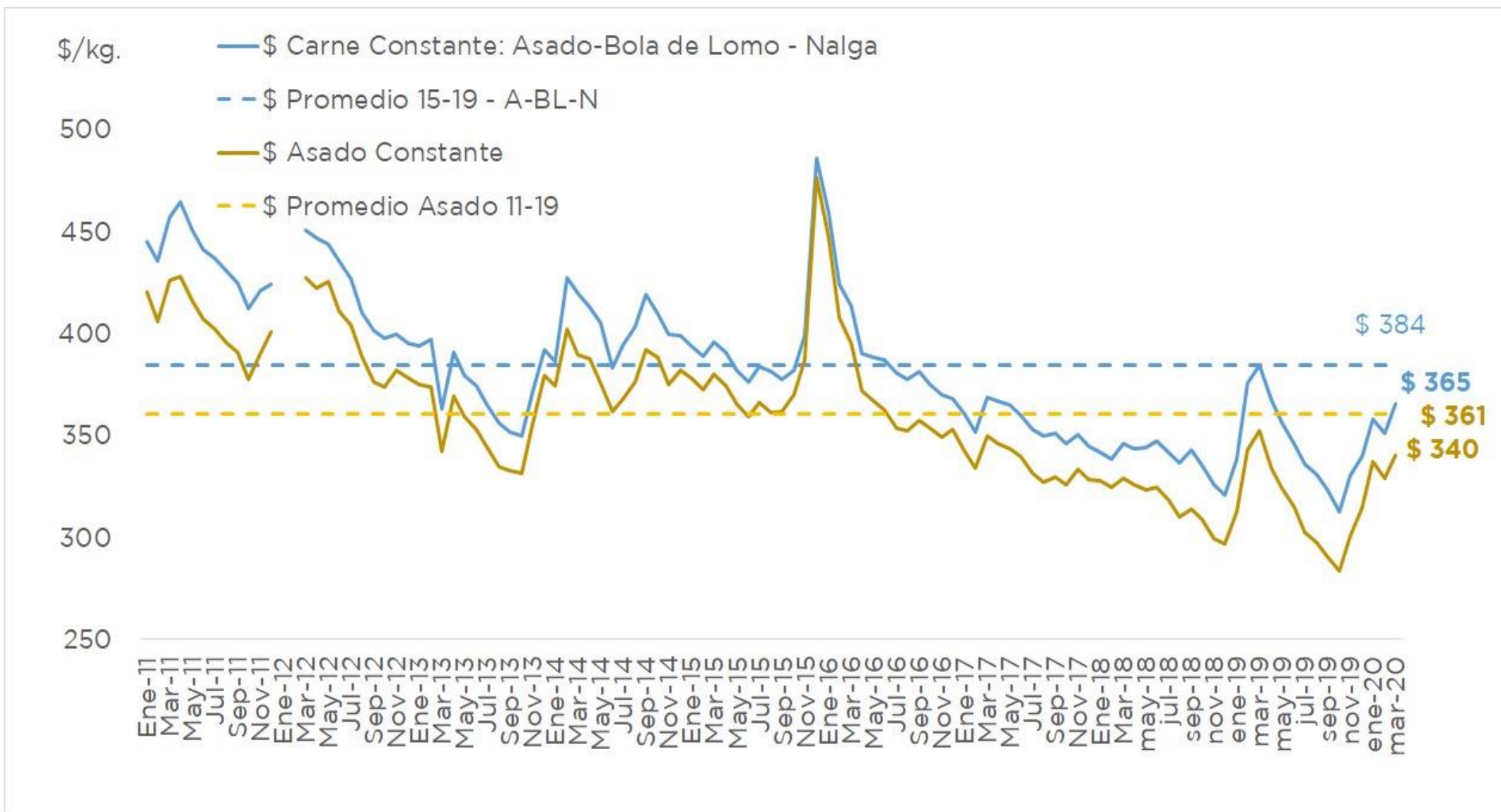
**51,70kg/hab/año**

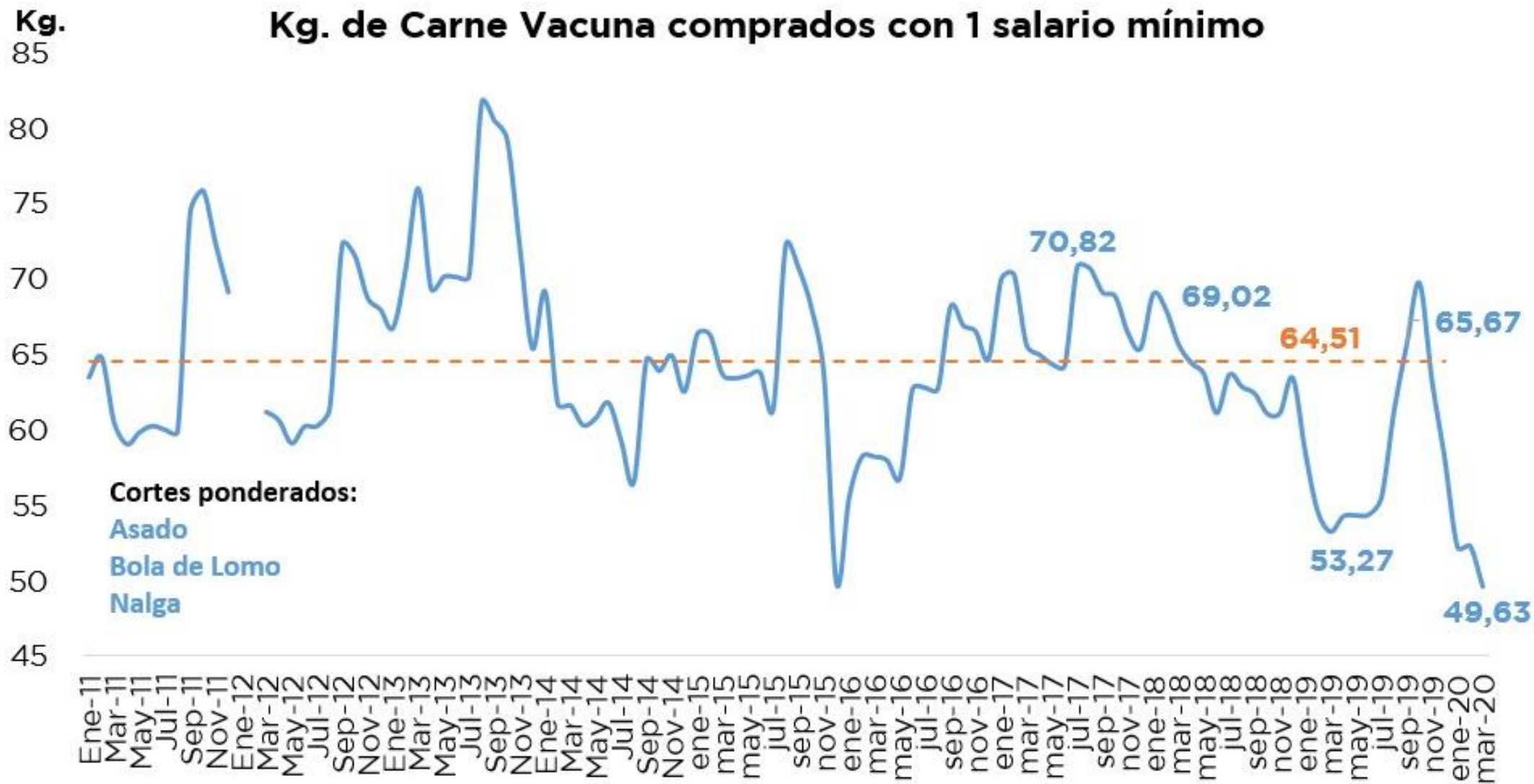
**-10,00% vs. 2019**

# Precios Constantes Carne Vacuna



AZ Group

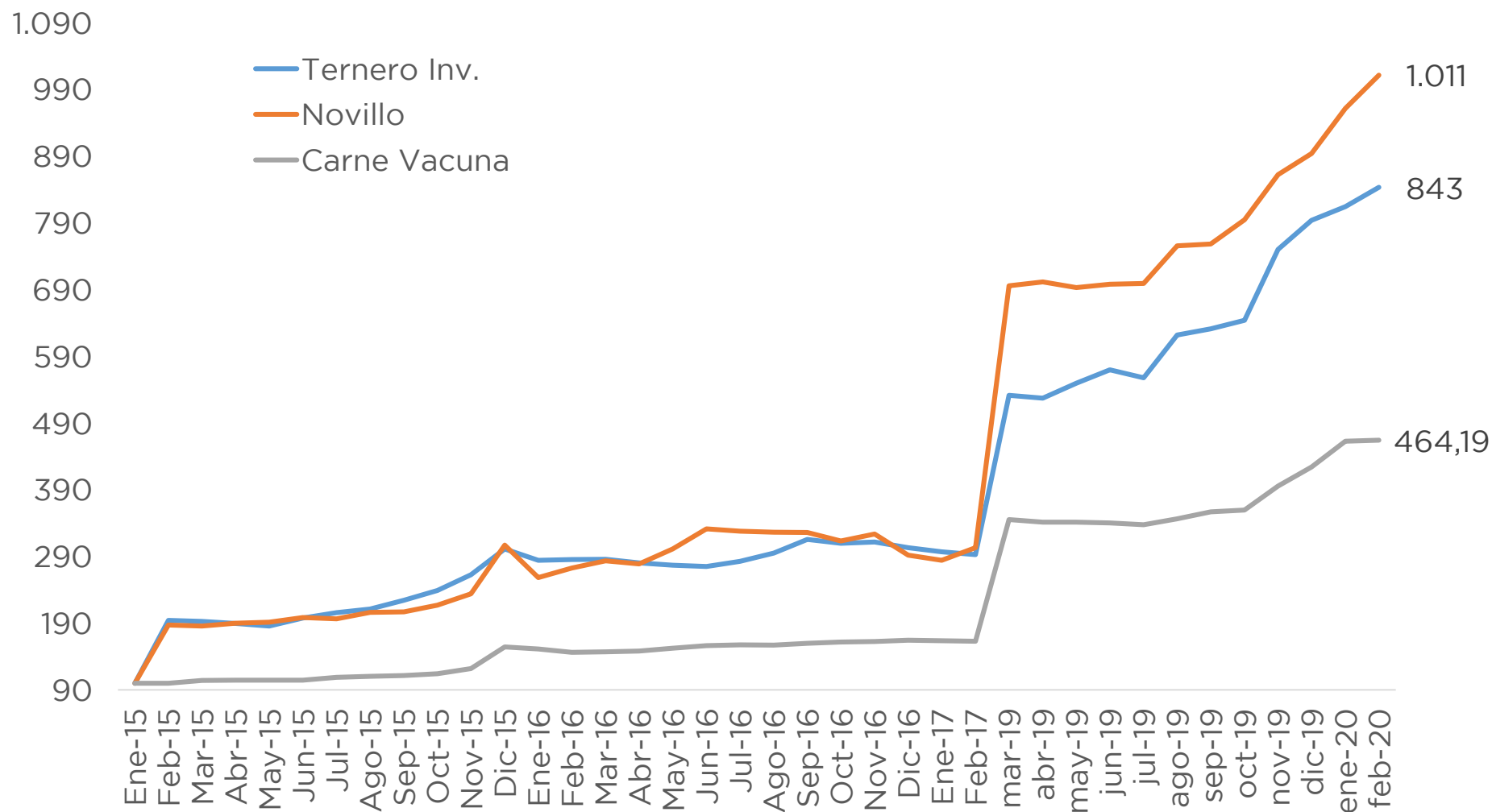




# Precios de la cadena



AZ Group



**2019**

**Invernada  
93%**

**Gordo  
90%**

**Cortes Consumo  
63%**



AZ Group



**PRECIOS**

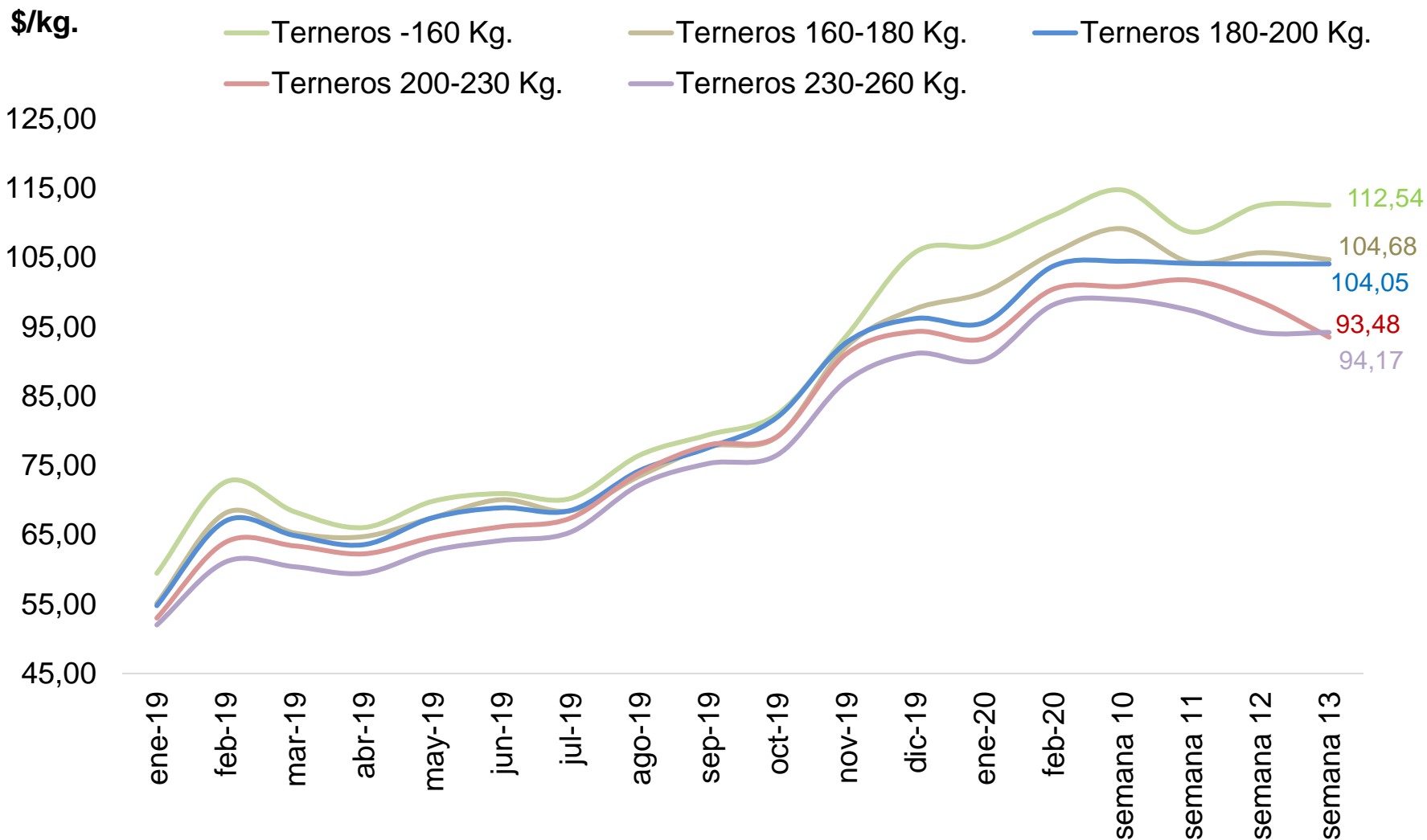




# Precios Terneros Machos



AZ Group



-5% precio real \$ vs.  
Últimos 6 marzos.

-27% en USD vs. Últimos  
6 marzos.

# Que vemos para los precios en los próximos meses?



AZ Group

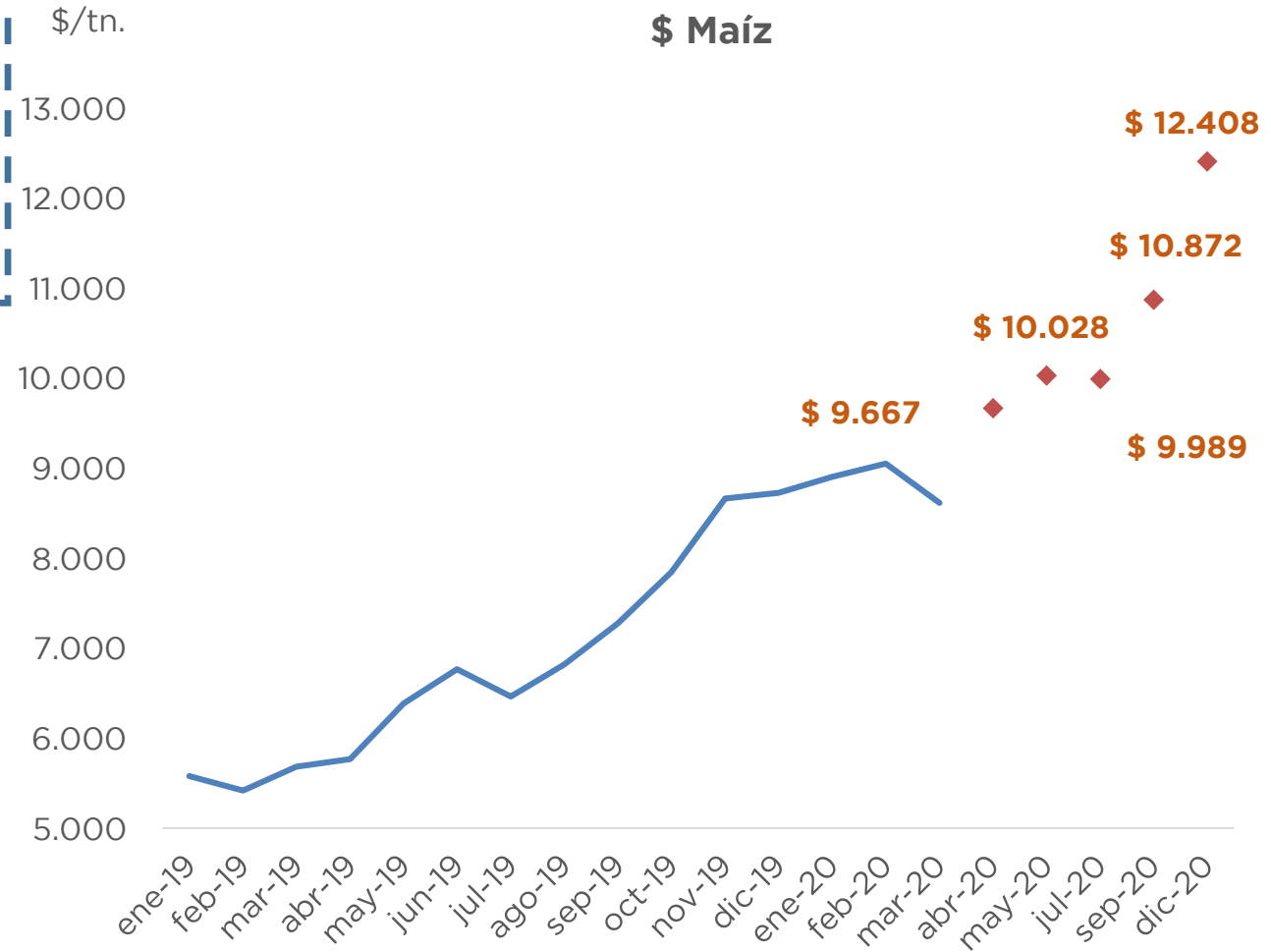
## ▪ Precio del maíz.

- \$ Petróleo
- TdC
- Cosecha Soja
- Exportación necesitada

## ▪ Estacionalidad de precios.

## ▪ Clima

## ▪ Precio de las categorías livianas en baja.



# Que vemos para los precios en los próximos meses?



AZ Group

## ■ Precio del maíz.

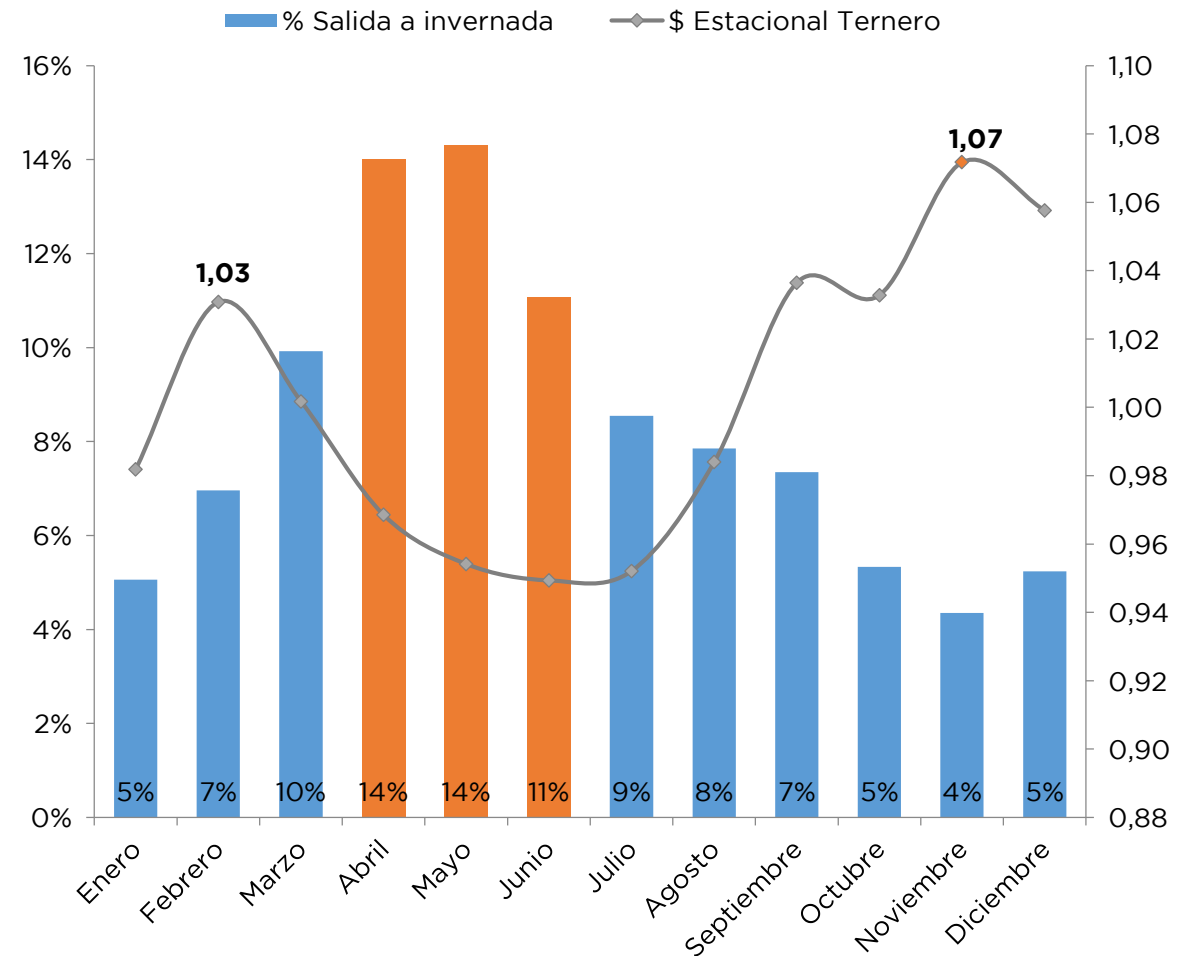
- \$ Petróleo
- TdC
- Cosecha Soja
- Exportación necesitada

## ■ Estacionalidad de precios.

## ■ Clima

## ■ Precio de las categorías livianas en baja.

Precio y salida de terneros a invernada. Estacionalidad 2010-2019



# Que vemos para los precios en los próximos meses?



AZ Group

## ▪ Precio del maíz.

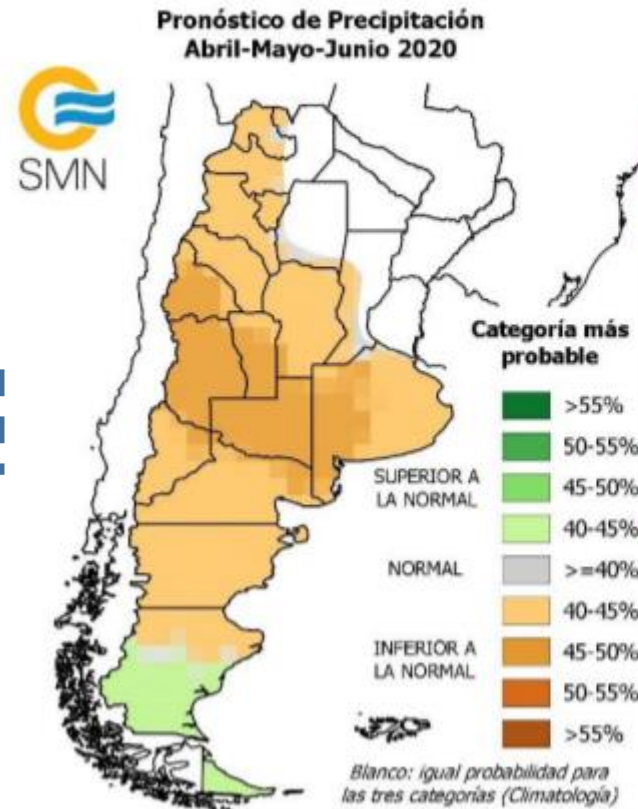
- \$ Petróleo
- TdC
- Cosecha Soja
- Exportación necesitada

## ▪ Estacionalidad de precios.

### ▪ Clima

## ▪ Precio de las categorías livianas en baja.

## PRONÓSTICO TRIMESTRAL -Precipitación abril-mayo-junio 2020



Se prevé mayor probabilidad de ocurrencia de precipitación:

☐ **(SN) Superior a la normal** sobre el sur de Patagonia.

☐ **(IN) Inferior a la normal** sobre una extensa región abarcando el oeste y centro-este del país, y centro-norte de Patagonia. Se destaca una mayor probabilidad en la región de Cuyo, La Pampa y oeste de Buenos Aires.

☐ **(C) Climatología** sobre las provincias del norte y noreste del país.

# Que vemos para los precios en los próximos meses?



Group

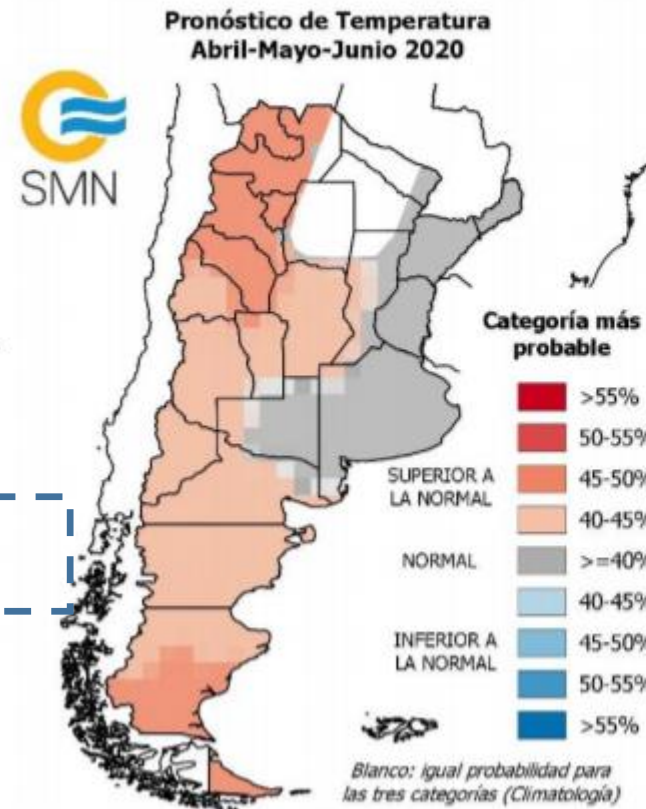
- Precio del maíz.
  - \$ Petróleo
  - TdC
  - Cosecha Soja
  - Exportación necesitada

- Estacionalidad de precios.

- **Clima**

- Precio de las categorías livianas en baja.

## PRONÓSTICO TRIMESTRAL -Temperatura abril-mayo-junio 2020



Se prevé mayor probabilidad de ocurrencia de temperatura media:

**(SN) Superior a la normal** sobre todo el oeste y sur del país extendiéndose a parte de la zona central (San Luis, Córdoba y oeste de Santa Fe). Se destaca una mayor probabilidad sobre el NOA y sur de Patagonia.

**(N) Normal** sobre la región del Litoral, provincia de Buenos Aires y La Pampa.

**(C) Climatología** sobre el norte del país, incluyendo Santiago del Estero, gran parte de Chaco y Formosa, y este de Salta.

# Que vemos para los precios en los próximos meses?

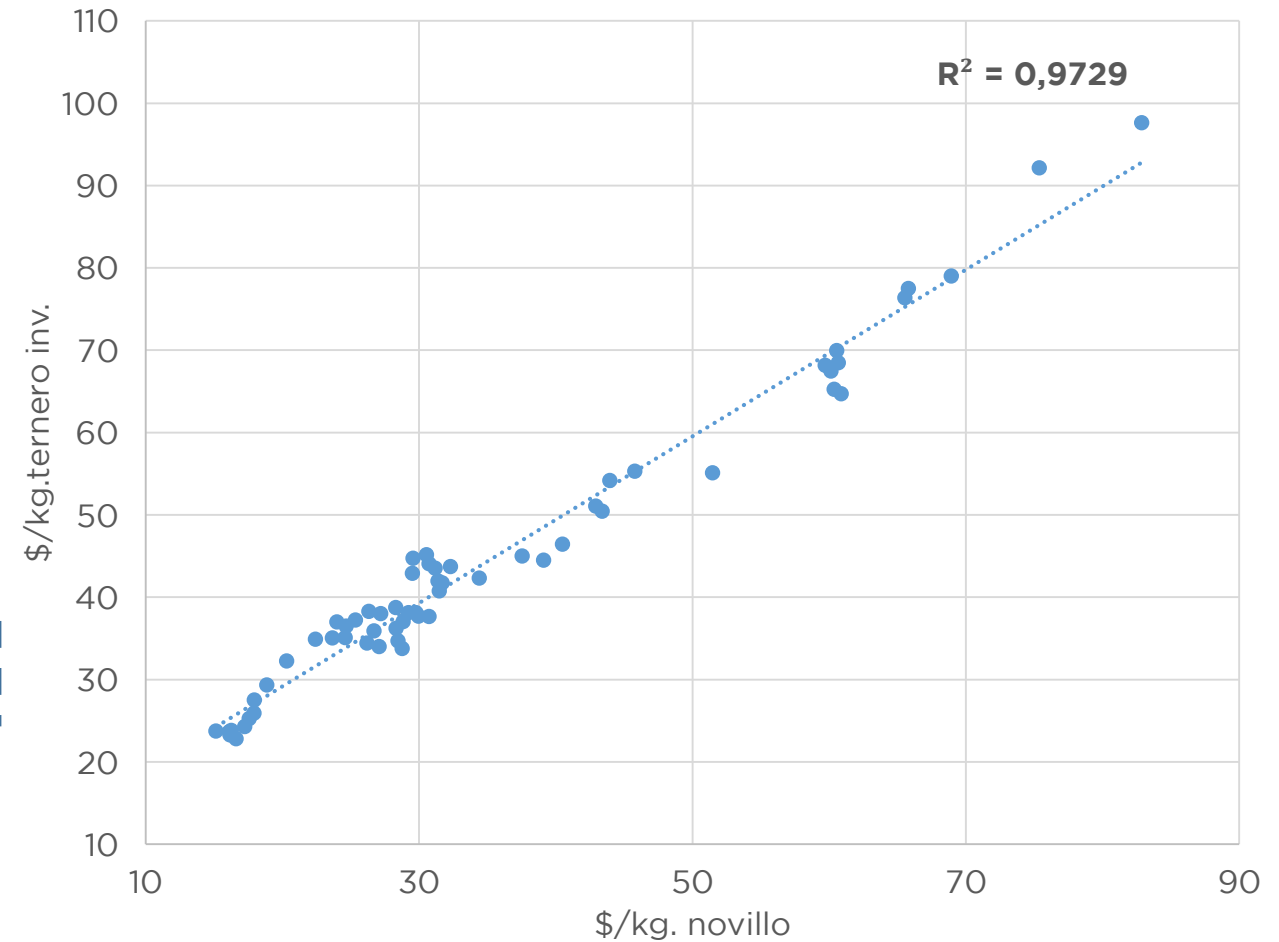


AZ Group

- **Precio del maíz.**
  - **\$ Petróleo**
  - **TdC**
  - **Cosecha Soja**
  - **Exportación necesitada**
- **Estacionalidad de precios.**
- **Clima**

▪ **Precio de las categorías livianas en baja.**

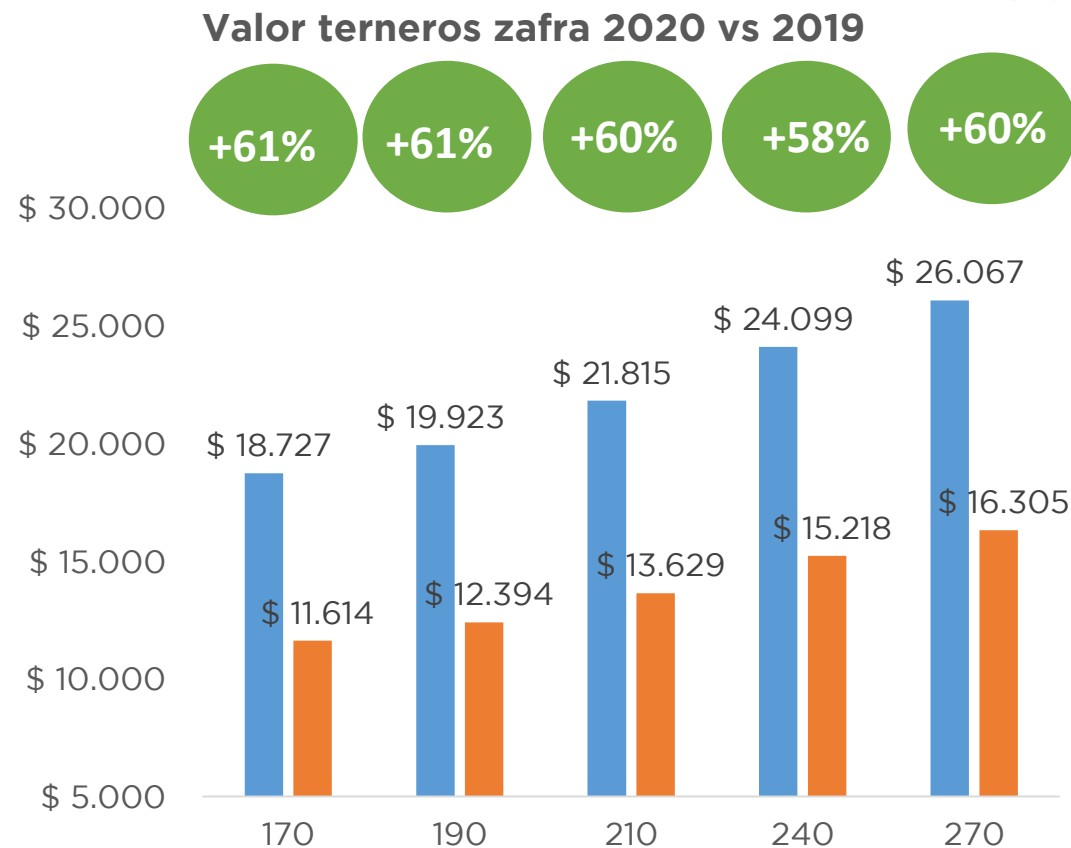
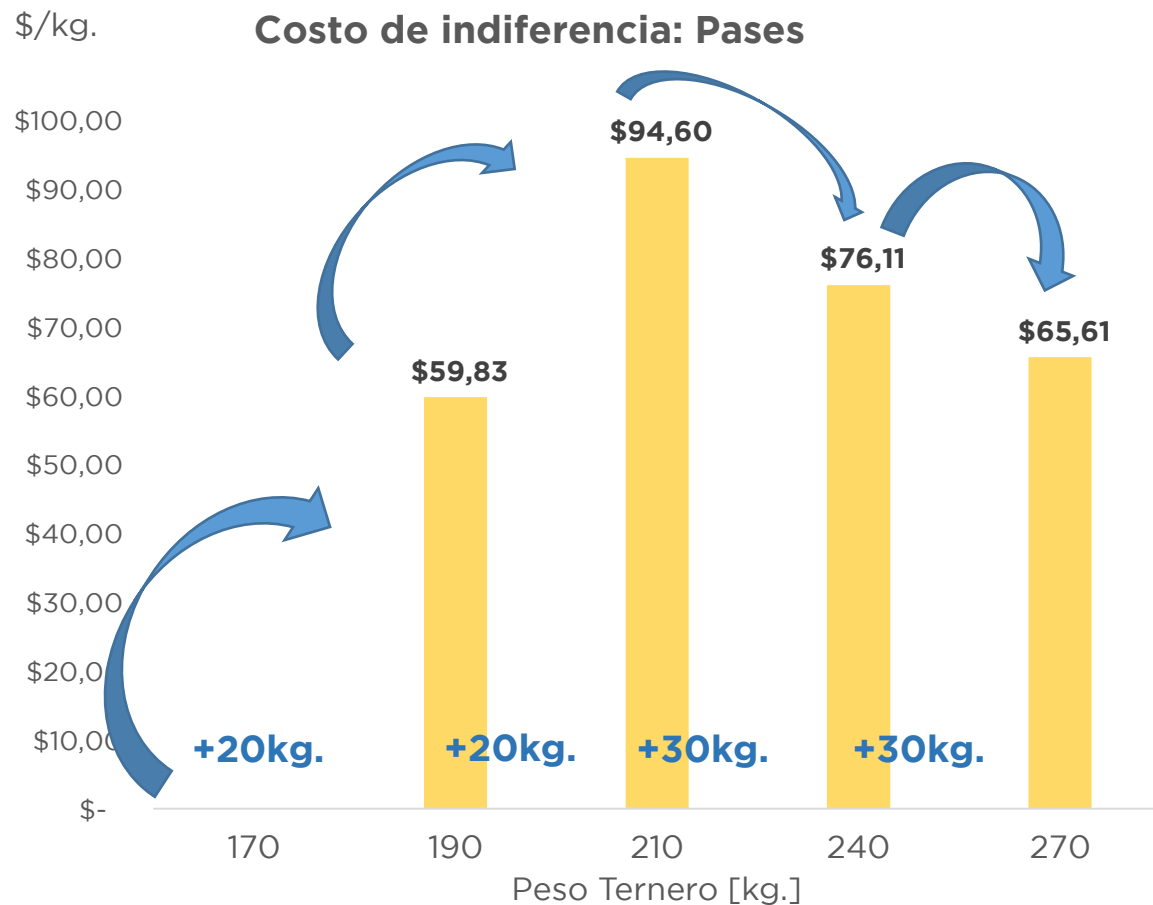
Correlación Novillo/Ternero Invernada.2015-19



# Costo de indiferencia [\$/kg.] para pasar de categoría de invernada



AZ Group



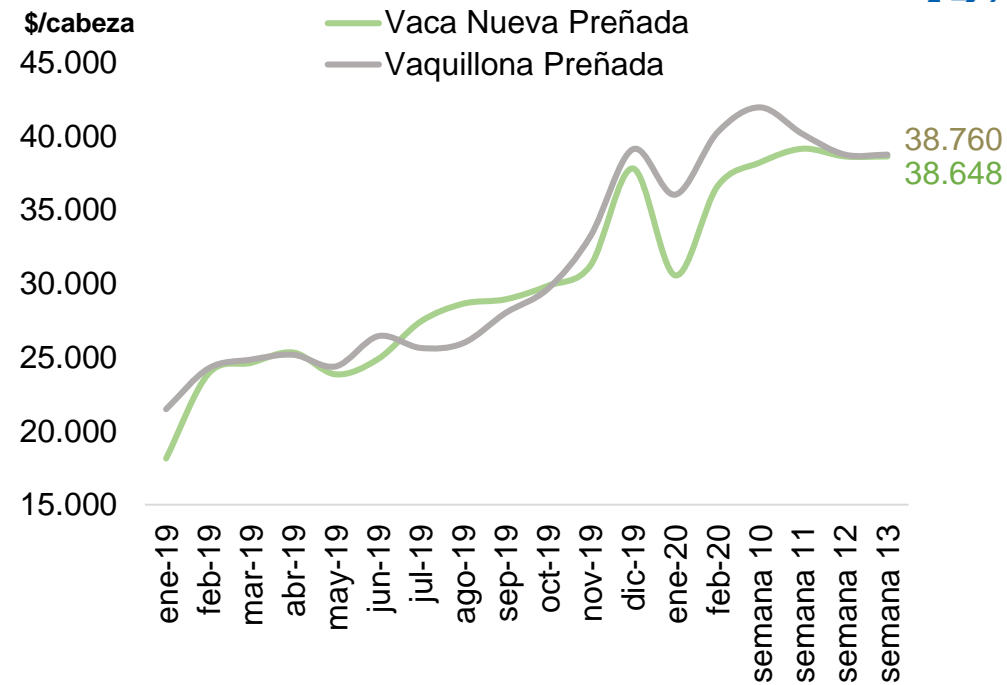
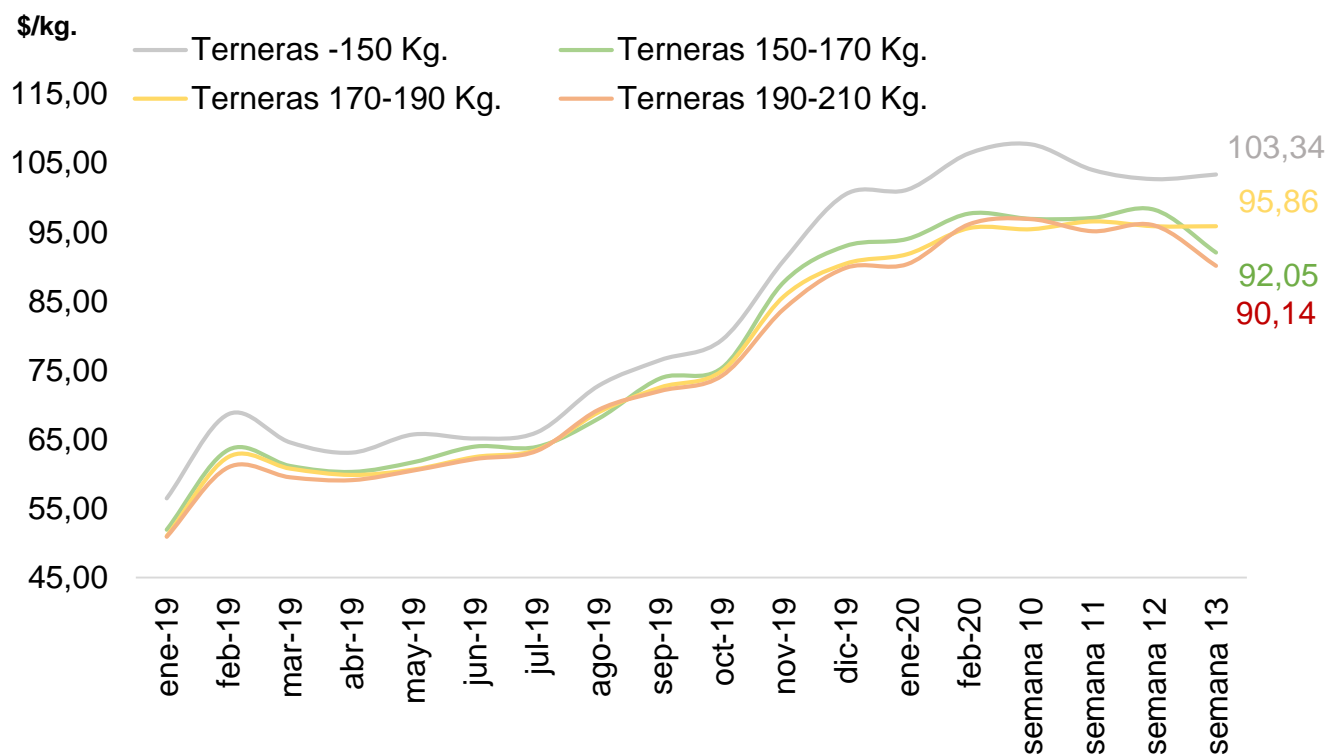
**Costo de Indiferencia:** Costo contra el cual comparo mi costo de producción si opto por sumarle más kilos al ternero. Si mi costo es inferior me conviene seguir engordando, caso contrario vender.



# Cotización vientres



AZ Group

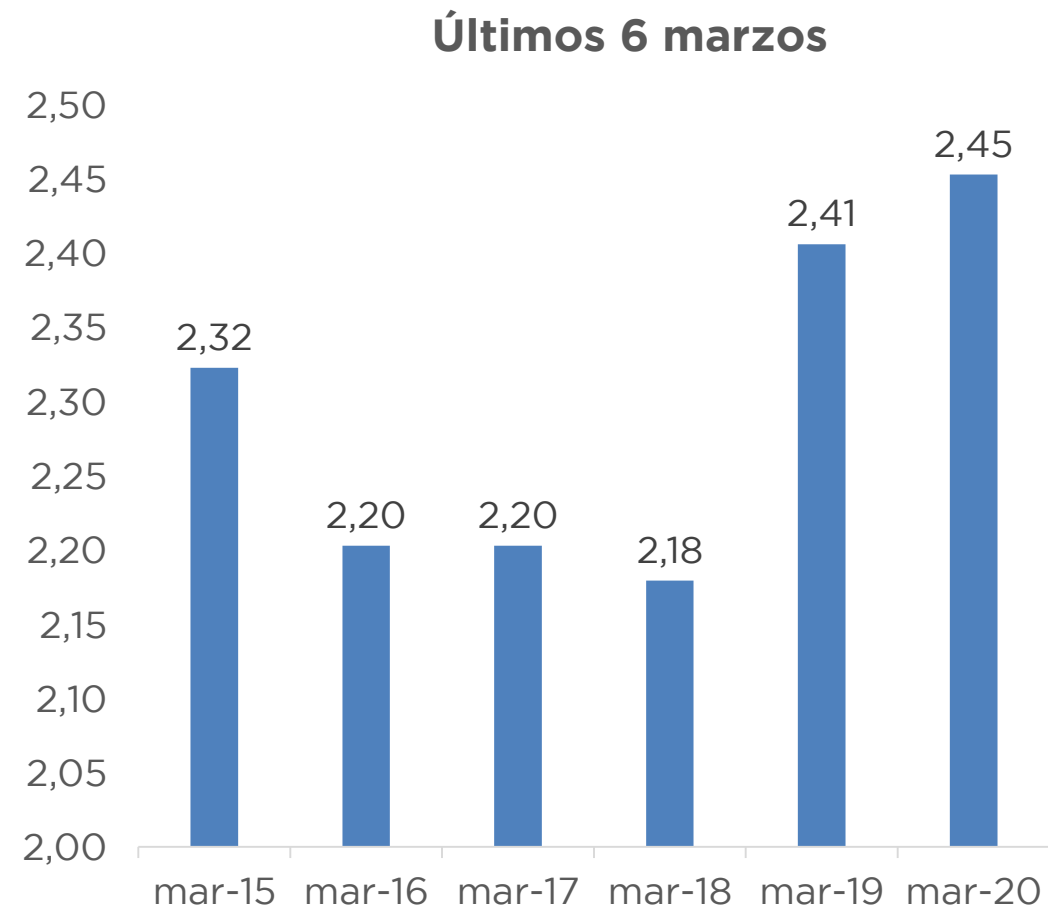
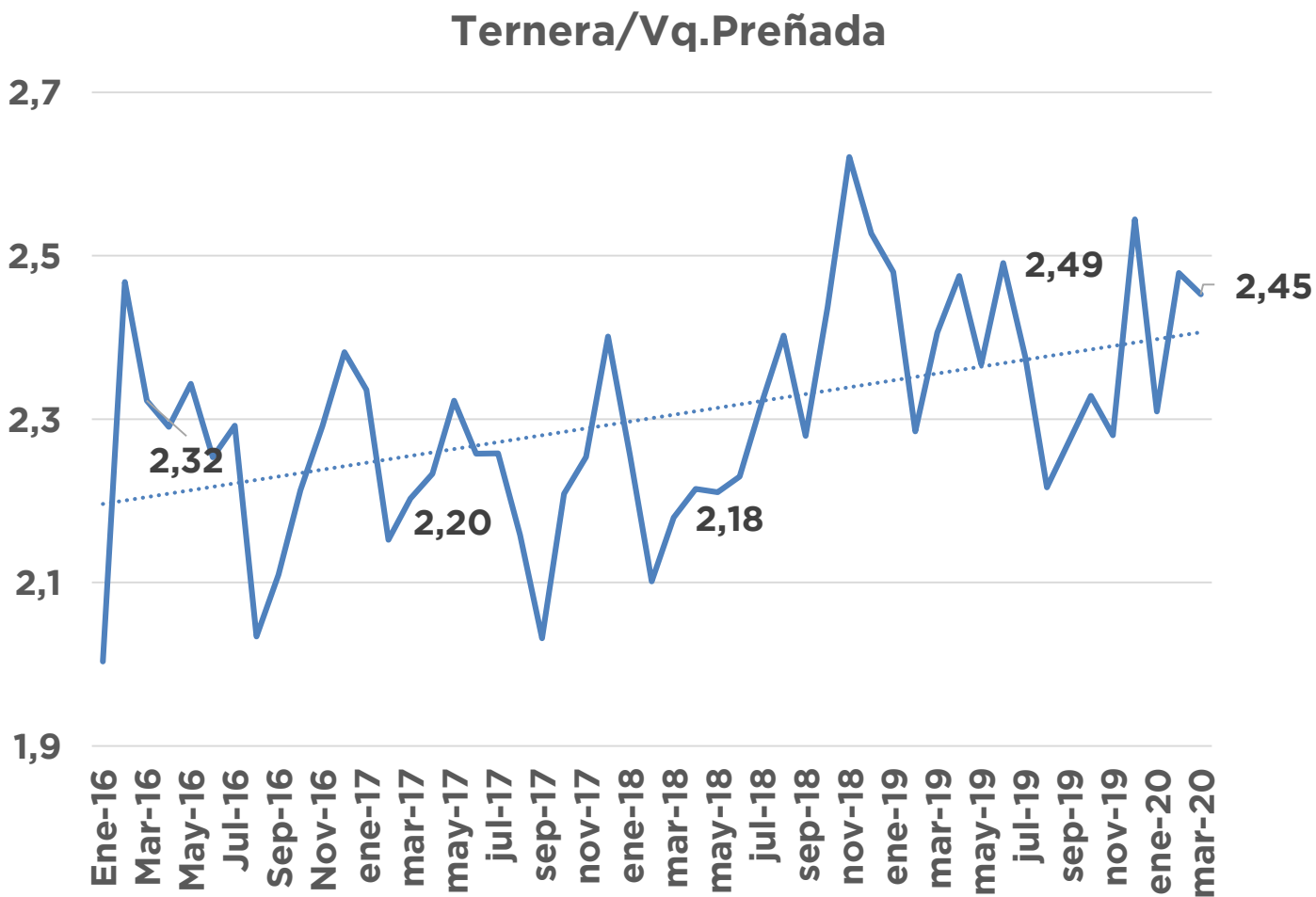


Comparación en US\$	mar-17	mar-18	mar-19	mar-20
Vaquillonas Preñada	840	696	582	621
Vacas Preñadas Nueva	821	655	577	607

# Relación vientre preñado - Ternera de reposición



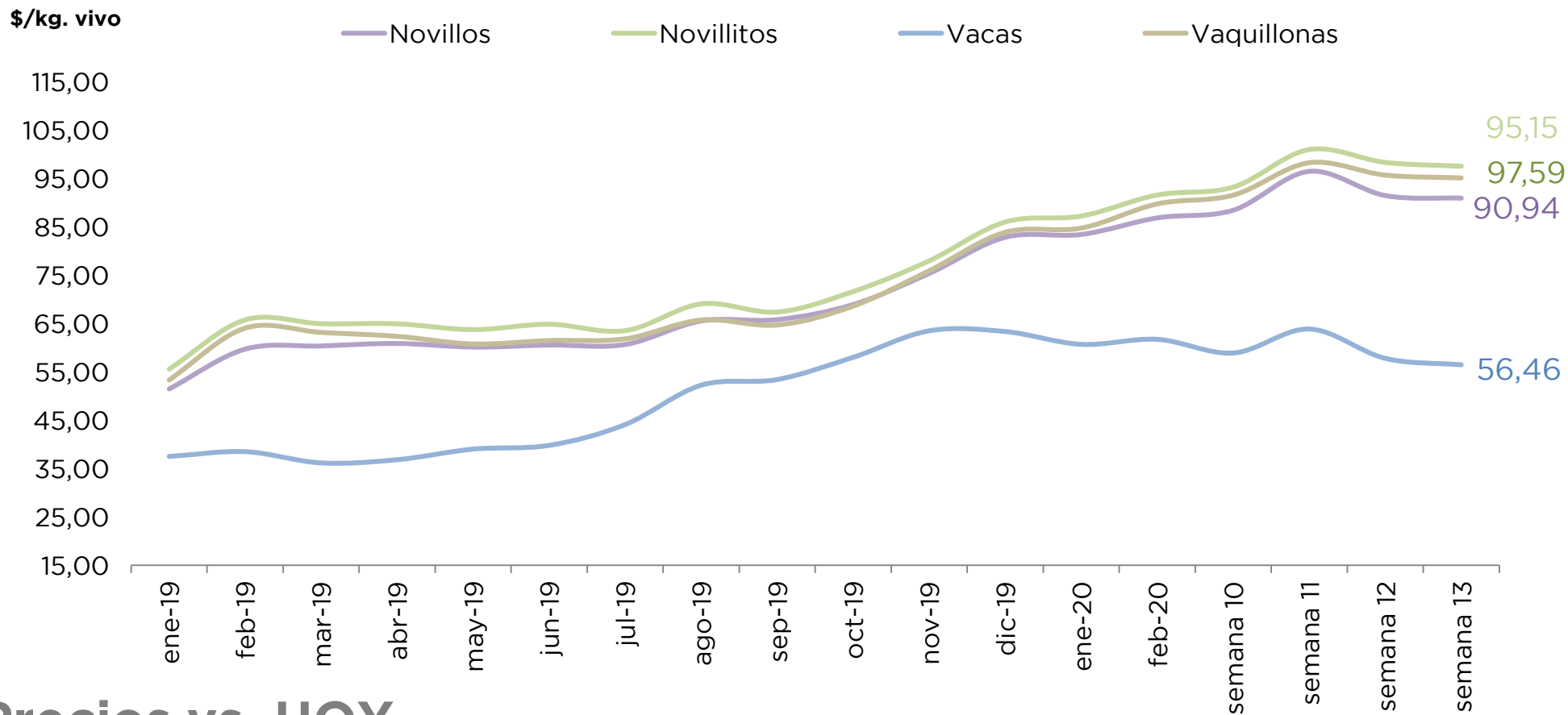
AZ Group



# Precios Liniers



AZ Group



## Precios vs. HOY

	Novillos	Novillitos	Vaquillonas	Vacas	Dólar	IPC
Último año	71,90%	67,82%	71,68%	57,11%	62,1%	51,8%
Últimos 3 meses	28,32%	30,19%	33,46%	1,52%	8,4%	14,4%
Últimos 2 meses	17,36%	19,57%	20,59%	-7,24%	3,1%	8,4%
Último mes	6,77%	8,41%	9,16%	-7,02%	0,3%	4,0%

# Que vemos para los precios en los próximos meses?



AZ Group

- **Categorías de consumo afectadas por caída del poder de compra.**
- **Vaca recuperando valor por reactivación en China pero en momento de pico de oferta.**
- **Novillo Pesado afectado por la falta de mercado europeo e Israel. Categoría que no encuentra nicho de valor en el mercado interno.**
- **Plantas con actividad reducida por coronavirus.**



**Riesgo intervención oficial del mercado**

## Qué sistemas se adaptan más a esta realidad?



AZ Group



- **Engorde a corral consumo.**



- **Manejo del crecimiento.**



- **Recría terneros.**



- **Engorde Vaca Low Cost.**



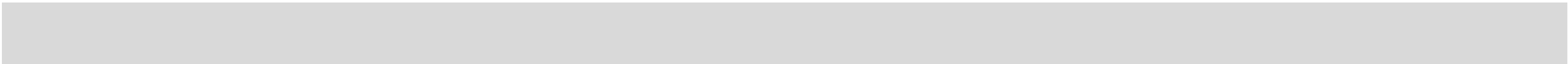
- **Novillo 20/21**
-



AZ Group



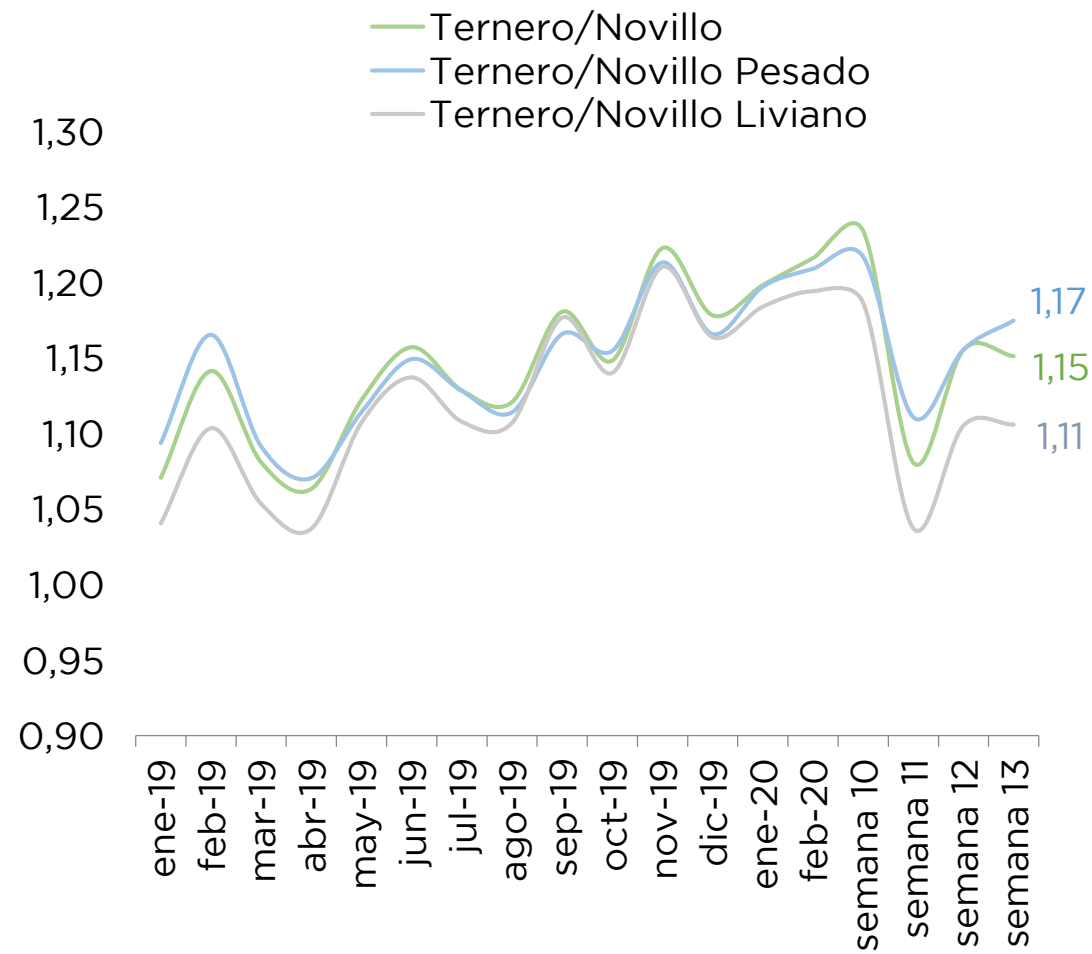
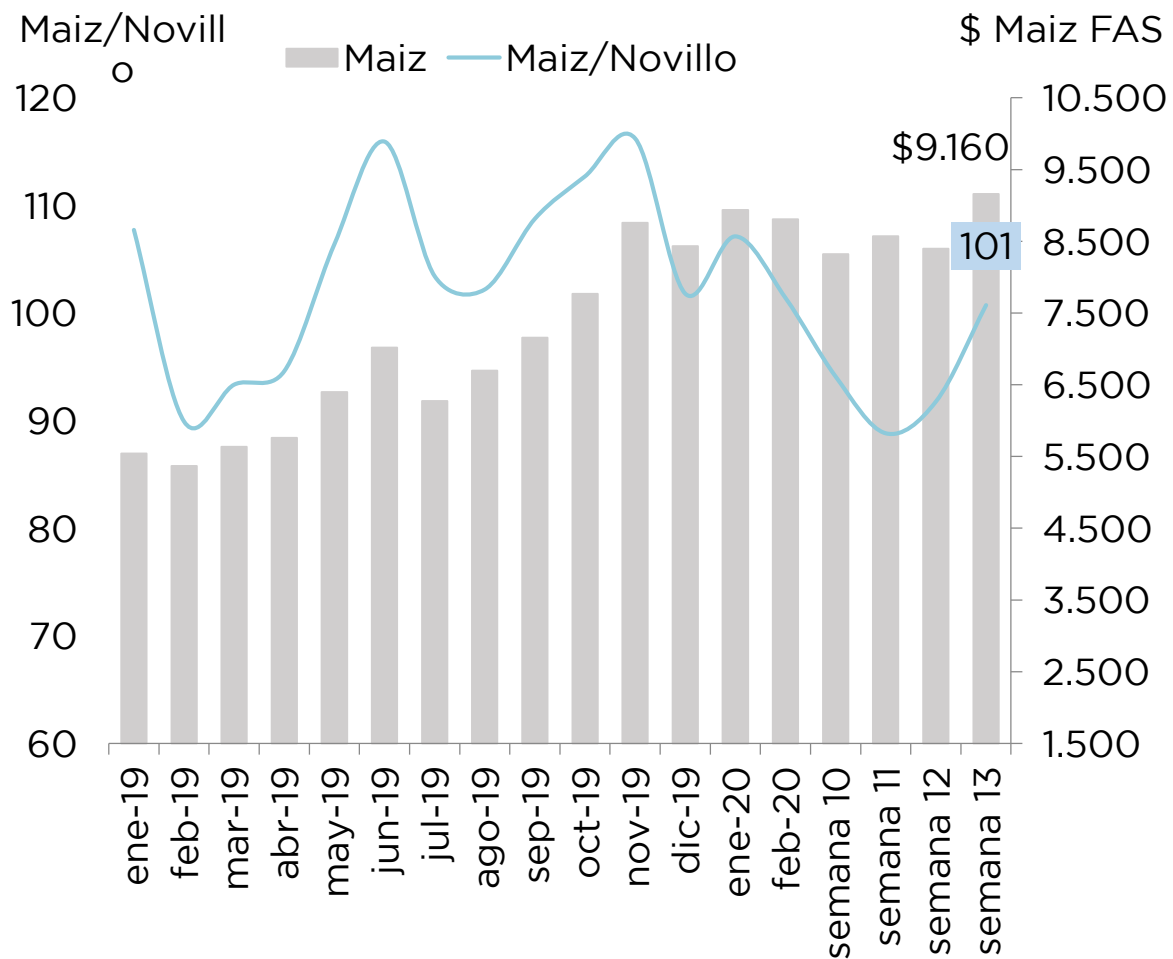
## INSUMOS/PRODUCTO



# Principales relaciones de insumo/producto



AZ Group







AZ Group



## MODELOS DE NEGOCIOS



## TOMA DE DECISIONES



AZ Group

# Modelos de Referencia: Recría

USD/cab.

90  
80  
70  
60  
50  
40  
30  
20  
10  
-

**USD 35**

Recría - Verdeo

**USD 37**

Recría - Verdeo + G Mz

**USD 79**

Recría - Verdeo/Pastura

**150 días: PI: 180kg. - PF. 270 kg.  
Carga: 3 cabezas/has  
Verdeo Invierno  
Alquiler 70kg.  
Costo kg. producido: USD 0,89  
Rentabilidad: 9,3%**

**150 días: PI: 180kg. - PF. 300kg.  
Carga: 3,7 cabezas/has  
Verdeo Invierno+Supl.Maíz.  
Alquiler 70kg.  
Costo kg. producido: USD 0,90  
Rentabilidad: 8,7%**

**270 días: PI: 180kg. - PF. 342kg.  
Carga: 3 cabezas/has  
Verdeo Invierno+Pastura  
Alquiler 70kg.  
Costo kg. producido: USD 1,04  
Rentabilidad: 13,2%**

# Margen Feedlot



AZ Group

## Supuestos

<b>Comisión Compra</b>	%	3,0%
<b>Comision Venta</b>	%	2,0%
<b>Km.Compra</b>	km	200
<b>Km. Venta</b>	km	200
<b>Peso Compra</b>	kg.	180
<b>Peso Venta</b>	kg.	320
<b>Desbaste Ingreso</b>	%	3%
<b>Desbaste Egreso</b>	%	3%
<b>Consumo</b>	%PV	2,90%
<b>Mortandad</b>	%	1%
<b>GDPD</b>	kg	1,1
<b>Conversión</b>	Kg./Kg.	6,52

## Precios



**TERNERO/A  
INVERNADA**

**\$100,40**

50% machos y 50% hembras



**Nt./Vq.**

**\$100,63**

\$ Promedio Liniers +5%



**MAIZ**

**\$7.883**

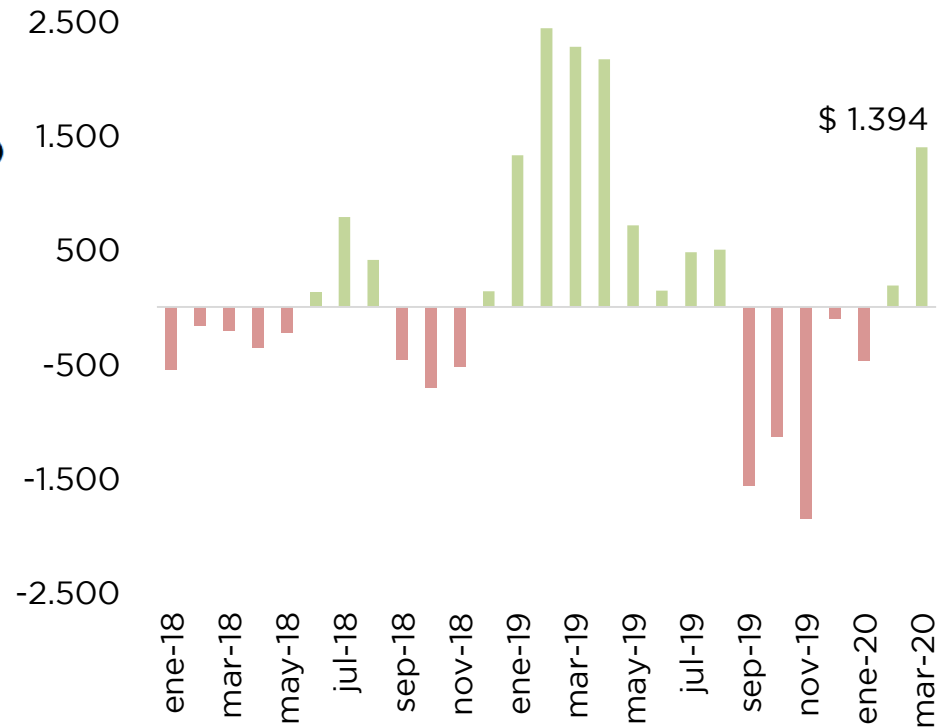
\$ FAS - Flete - G.Comercial

## Margen Bruto

**MARGEN BRUTO  
/CABEZA  
\$1.394**

**COSTO DEL KG.  
PRODUCIDO  
\$71,54**

\$/cabezas



# Sensibilidad Feedlot



AZ Group

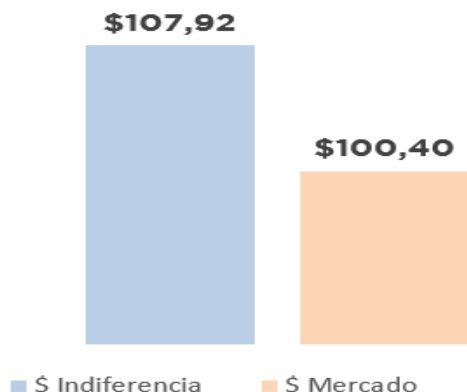
**Precio de indiferencia para Margen Bruto= \$0**

COMPRA  
\$ INVERNADA  
**107,92**  
7%

VENTA  
\$ CONSUMO  
**96,00**  
-4,6%

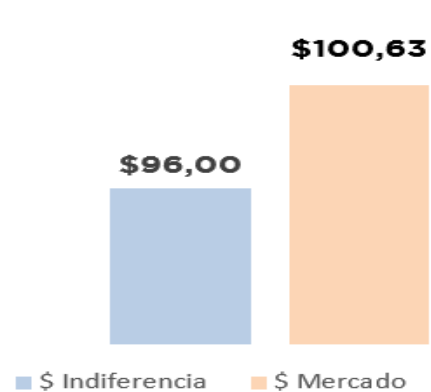
Precio Mercado vs. Precio indiferencia.

\$/kg.  
110,00  
105,00  
100,00  
95,00  
90,00



Precio Mercado vs. Precio indiferencia.

\$/kg.  
104,00  
99,00  
94,00  
89,00



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

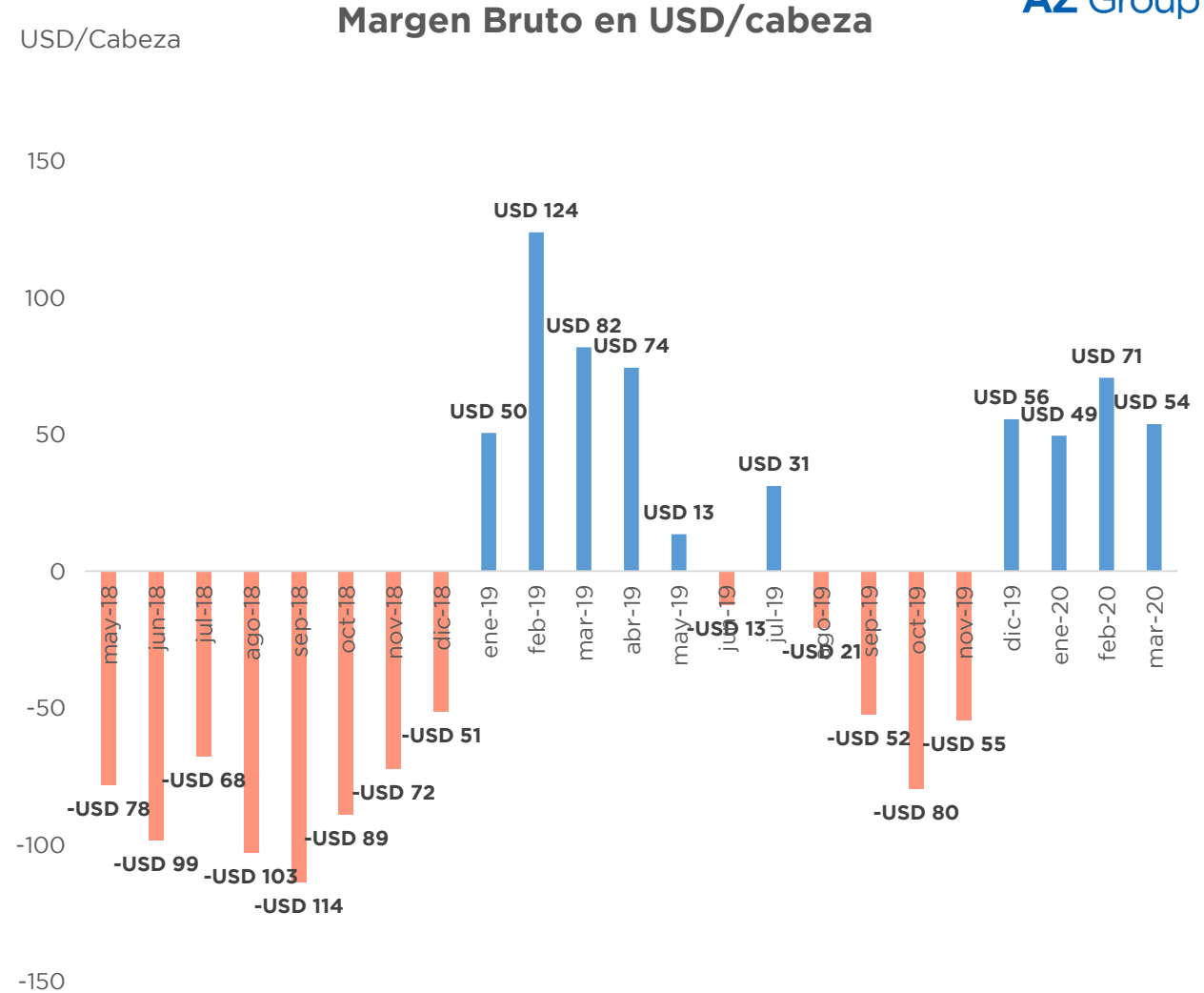
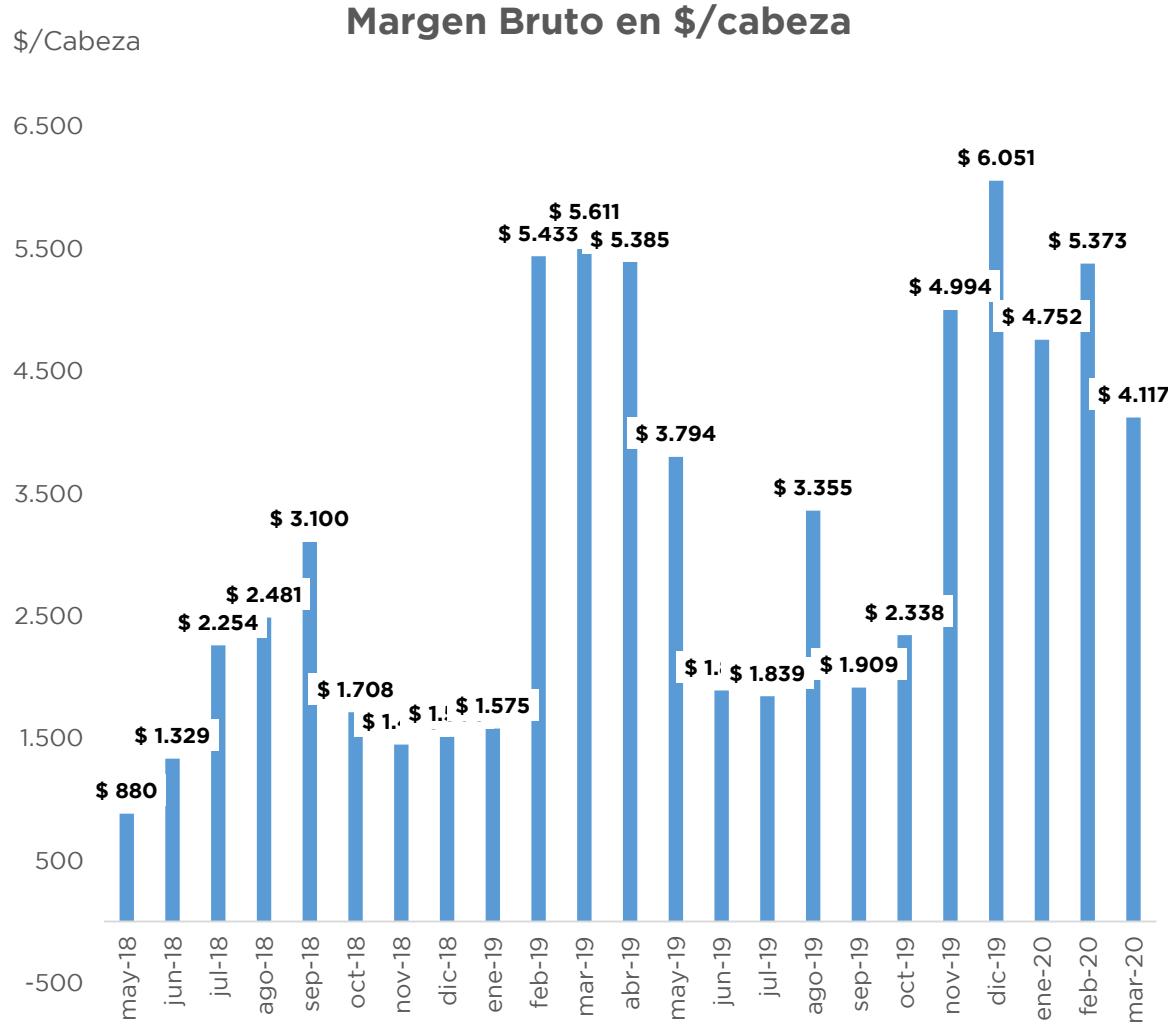
## Análisis de Sensibilidad

\$ Compra	\$ Venta			
	\$ 92,00	\$ 100,63	\$ 105,00	\$ 110,00
\$95,00	- 801	1.800	3.114	4.620
\$100,40	- 1.801	1.394	2.114	3.619
\$105,00	- 2.655	- 54	1.260	2.766
\$110,00	- 3.582	- 981	333	1.839

# Márgenes brutos por ciclos de engorde a corral concluidos



AZ Group

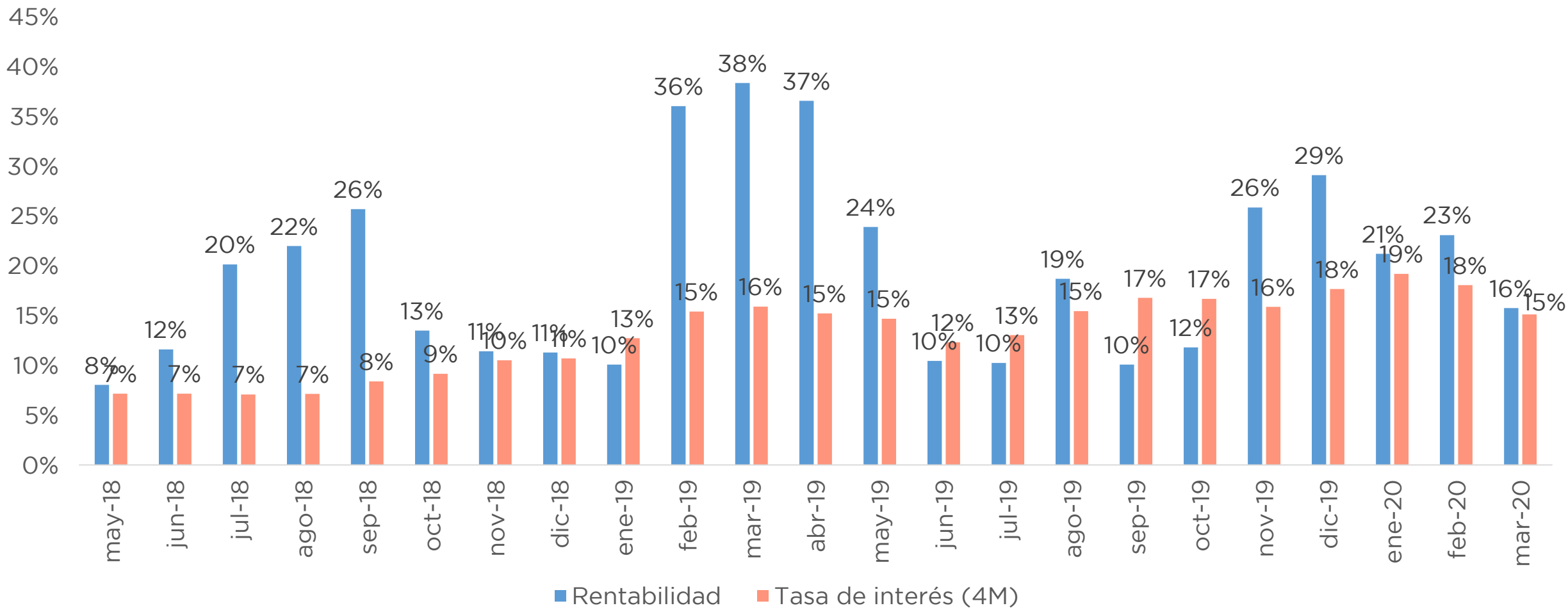


# Rentabilidad engorde a corral vs. Plaza Fijo (4 meses)



AZ Group

Rentabilidad en \$ vs. Tasa de Interés PF



# Toma de decisiones - Feedlot Consumo



AZ Group

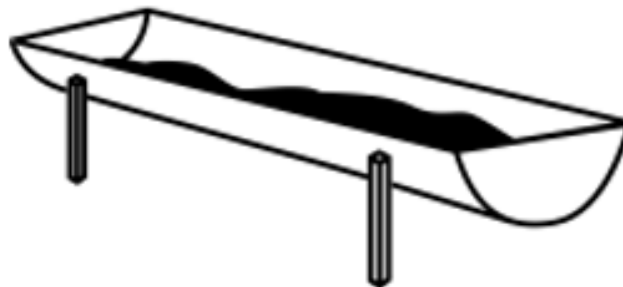
## Feedlot Consumo

Duración: 4 meses

	Cantidad	\$/unidad	Valor	Gtos. Com.	Valor Neto
Ternero [kg.]	180	105	18900	8%	\$ 17.388
Alimento [tn.]	0,91	8500	7735		\$ 7.735
Sanidad [cab.]	1	200	200		\$ 200
Hotelería [días]	100	10	1000		\$ 1.000
<b>Total inmovilizado \$</b>					<b>26.323</b>

Tasa de interés mensual	2,20%
Resultado por renta financiera	\$ 2.316
Resultado final	\$ 28.639

Precio Venta Indiferencia	\$89
Precio de Mercado	\$97
Diferencial	9%





# Toma de decisiones - Feedlot Consumo



AZ Group

## Recría. Verdeo de Invierno

Duración: 5 meses

	x Cabeza	\$/Cabeza	Valor	Gtos. Com.	Valor Neto
Ternero [kg.]	180	105	18.900	8%	\$ 17.388
Pasturas/Verdeo/Supl.	1	2.730	2.730		\$ 2.730
Sanidad	1	260	260		\$ 260
Mano de obra	1	344	344		\$ 344
Arrendamiento	1	1.172	1.172		\$ 1.172
<b>Total inmovilizado \$</b>					<b>21.894</b>

Tasa de interés mensual actual	2,20%
Resultado por renta financiera	\$ 1.927
Resultado final	\$ <b>23.821</b>

Precio Venta Indiferencia	\$88
Precio de Mercado Actual	\$95
Diferencial	<b>8%</b>





AZ Group



**DIEGO PONTI**  
**MARTINA SABINI**