

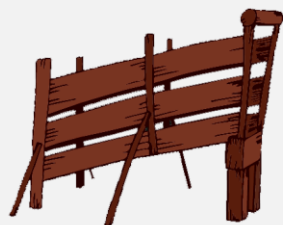
Desayuno Ganadero

Buenos Aires

Septiembre 2020



AZ Group



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





BLOQUE I. MERCADO GANADERO
Diego Ponti



BLOQUE II. NOVEDADES IMPOSITIVAS Y PLANIFICACIÓN FISCAL
Juan Bartolomé

Noticias internacionales



AZ Group

¿Qué pasa en el mundo?

Aumentan las importaciones de carne de China

Crecimiento económico en Asia para impulsar el consumo de carne

China superará el actual récord de importación de carne vacuna en 2021

🔔 NOTICIA DEL DÍA: BRASIL EXPORTÓ 163 MIL T PESO EMBARQUE EN AGOSTO, SÓLO 6 MIL MENOS QUE EN JULIO QUE ES EL RECORD MENSUAL DE ESTE AÑO. EN OCHO MESES SUPERA EN 16% AL MISMO PERÍODO DE 2019 QUE, HASTA AHORA TIENE EL MÁXIMO HISTÓRICO DE VENTAS AL EXTERIOR. VAMOS POR OTRO RECORD.

Brasil bate récord en exportaciones de carne vacuna a China

Deforestación en Brasil pone en riesgo el acuerdo UE-Mercosur

Merke
acuerd

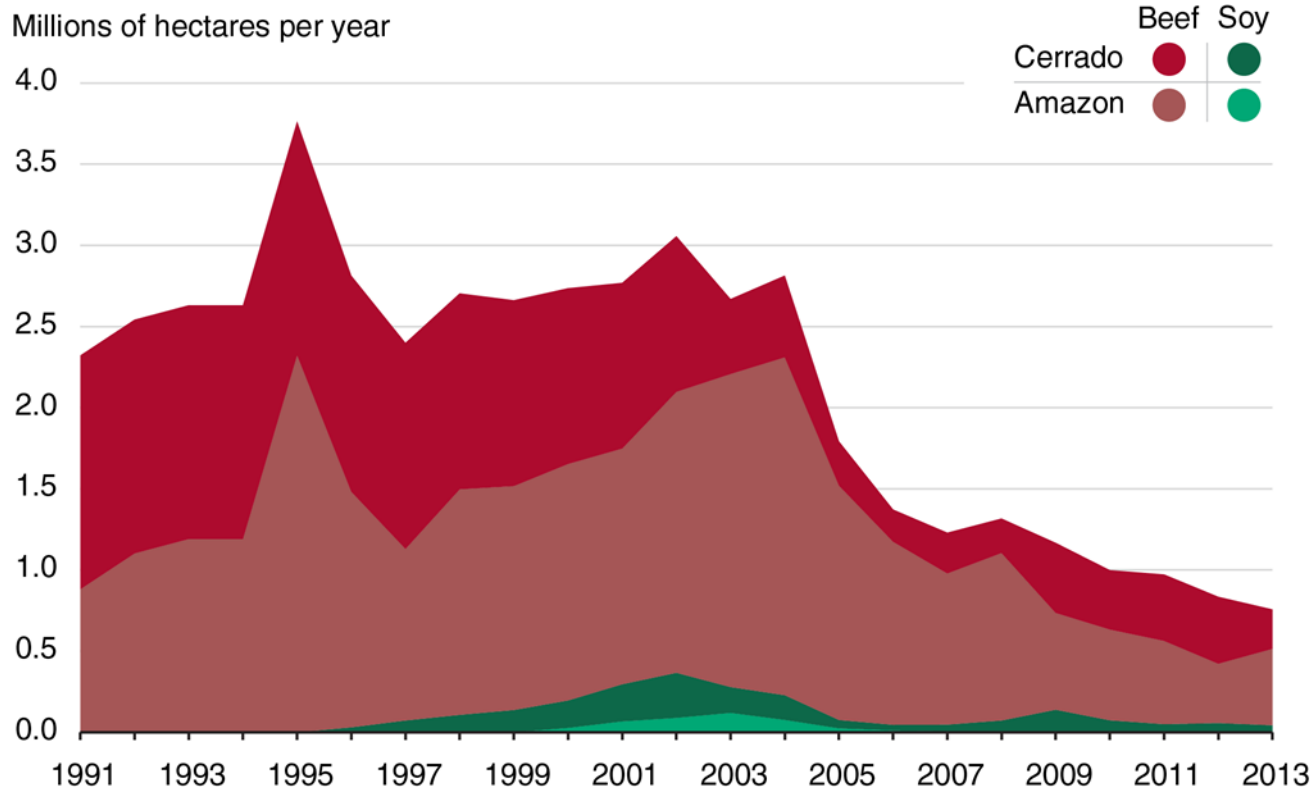
"Tenemos se
aplicado con
vocero de la ca

AMÉRICA DEL SUR

*H&M deja de
los incendios e*

La tienda minorista anu
de Brasil debido a las p
ganadera del país haya
amazónica.

Deforestation in Brazil due to beef and soybean production, 1991-2013



Note: Deforested area is categorized by its next immediate land use following deforestation, such as beef production.
Source: USDA, Economic Research Service calculations using data from various academic and government sources on tree cover and land use following deforestation.

el futuro del

er
la, afirmó el





Una vista aérea de un rancho ganadero en el estado de Rondônia que utiliza la quema para expandir sus tierras de pastoreo.

Victor Moriyama para The New York Times





El grupo brasileño Marfrig puso en el mercado la primera "Carne Carbono Neutro" de la región



por Matias Longoni — 28 agosto, 2020

Negocio Ganadero



AZ Group

NÚMEROS DEL SECTOR



-1%

Cayó la faena de agosto con respecto al mes anterior. Sin embargo, ajustado por días hábiles creció un 4%



50 kg/hab./año

El consumo promedio de carne durante el 2020. Se mantiene dentro de los niveles 2019 (51kg./hab)



916.000

Toneladas se exportaron en los últimos 12 meses (jul-jul). Cifra récord histórico



44,73%

El porcentaje de hembras en faena cayó por tercer mes consecutivo



85,56 \$/USD

La cotización ROFEX para el dólar diciembre 2020. Tasa implícita anualizada vs. 3-sept: 50%



52,3%

La inflación esperada por los privados para los próximos 12 meses



60%

La brecha entre el dólar oficial BNA y el dólar MEP en agosto



33%

Se mantienen estables las tasas de interés ofrecidas por los bancos para depósitos en plazos fijos



Via precios mejora la expectativa del negocio.



Preocupa la falta de precipitaciones. Cae rendimiento pasturas y complica la CC de la vaca al servicio.



Atención al precio del maíz (+17% - dic). Abiertos a vender ternero recriado.



Las relaciones de compra/venta hacienda son muy elevadas para negocios cortoplacistas.



Ternero "canje", se aprovecha el buen precio relativo del ternero.

Decisiones del productor



CORTO PLAZO

- Vendo hacienda, me guardo granos
- Compró insumos
- Criador: vendo en la medida que necesito caja o falta de pasto.
- Feedlotero: vendo hacienda repongo inmediatamente ternero.

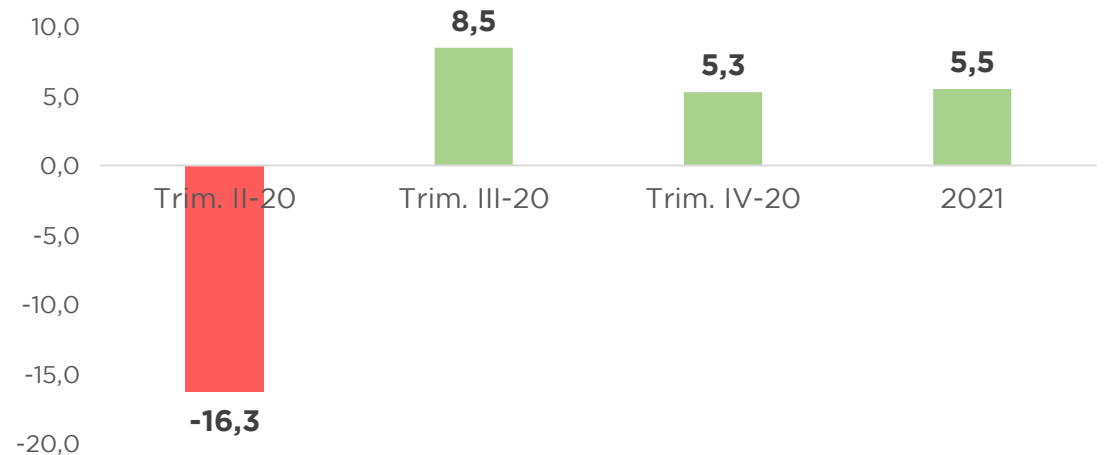


LARGO PLAZO

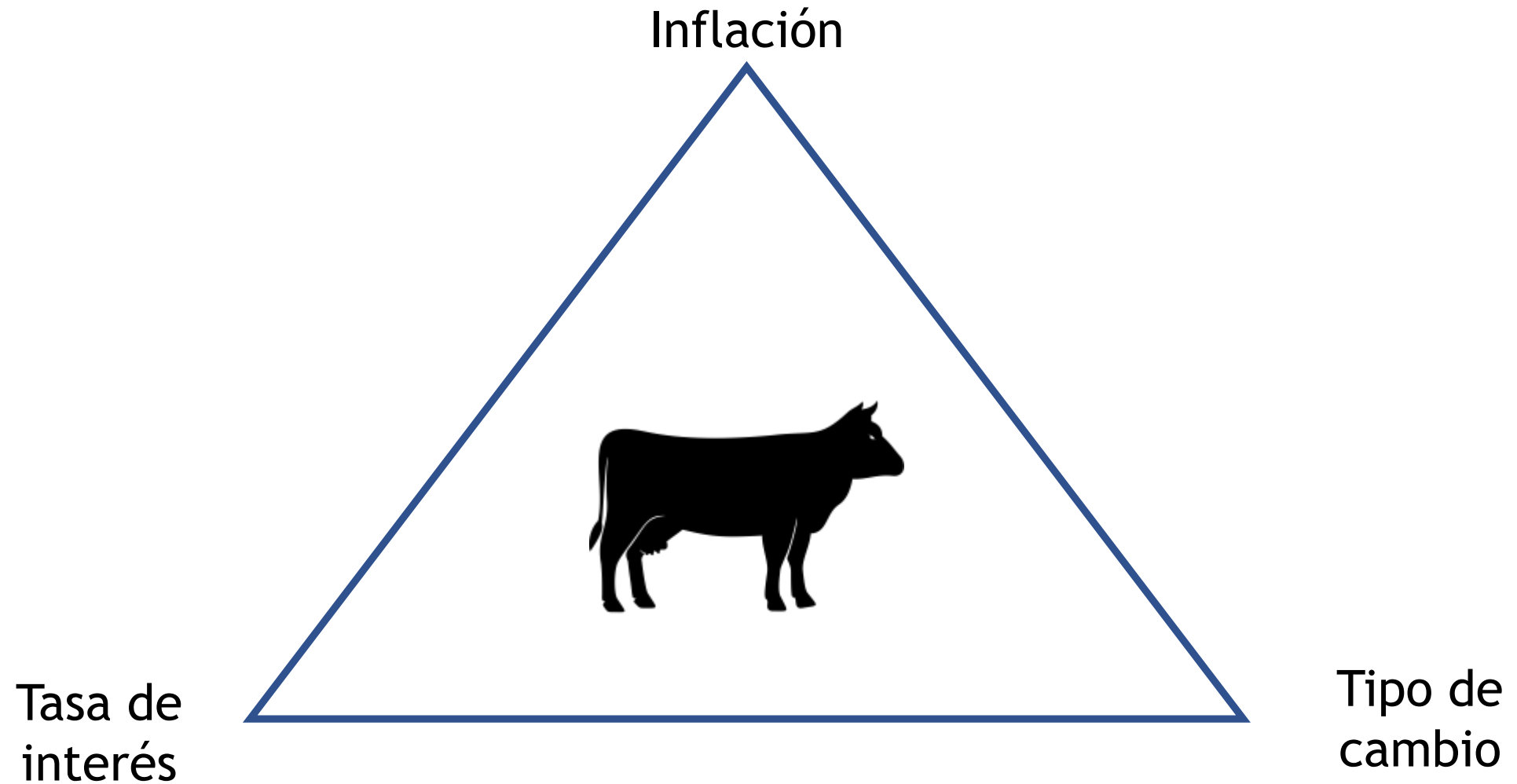
- Crece interés en vientres, pero limitado a la disponibilidad de campo.
- Invierto en bienes durables: maquinaria
- Invierto en infraestructura: acondiciono mangas, corrales, galpones, etc.



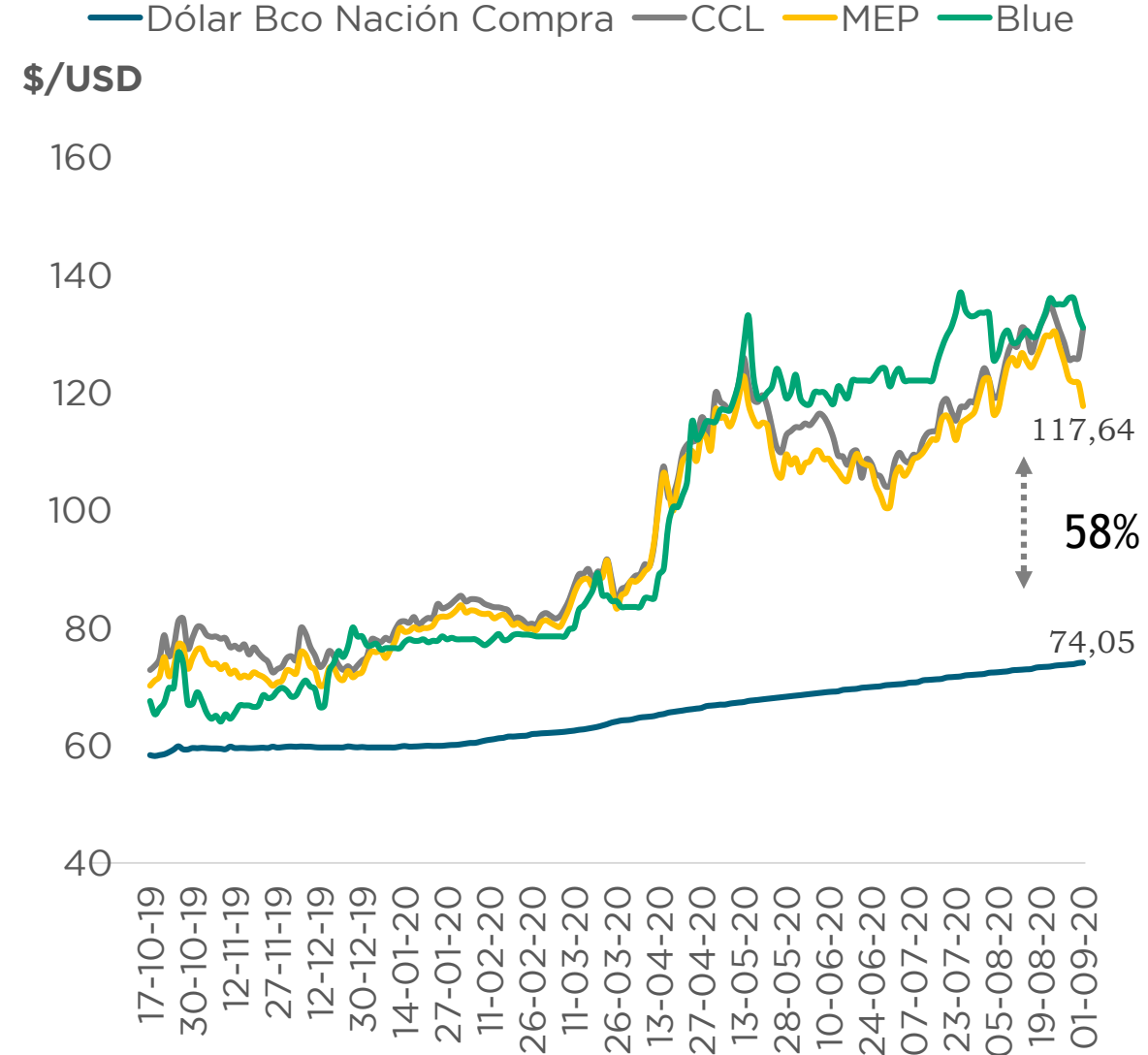
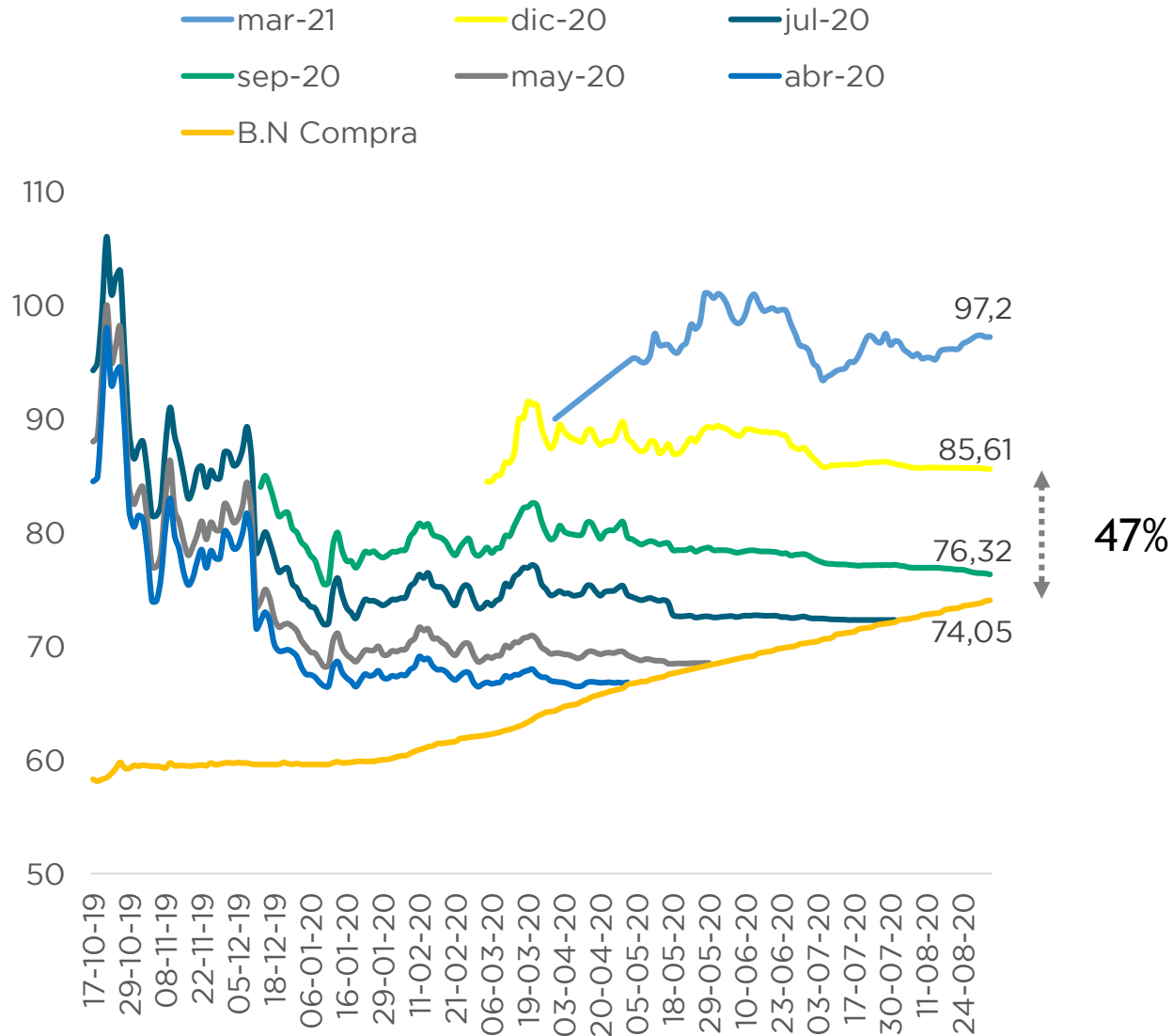
- ✓ Inflación estimada próximos 12 meses: **50,3%**
- ✓ Devaluación esperada próximos 12 meses: **47,8%**
- ✓ Acceso al dólar restringido
- ✓ Tasas de interés pasiva: **30-33%**
- ✓ Tasa de interés activa: **12% ; 24%**
- ✓ Actividad económica:



El triángulo de las bermudas

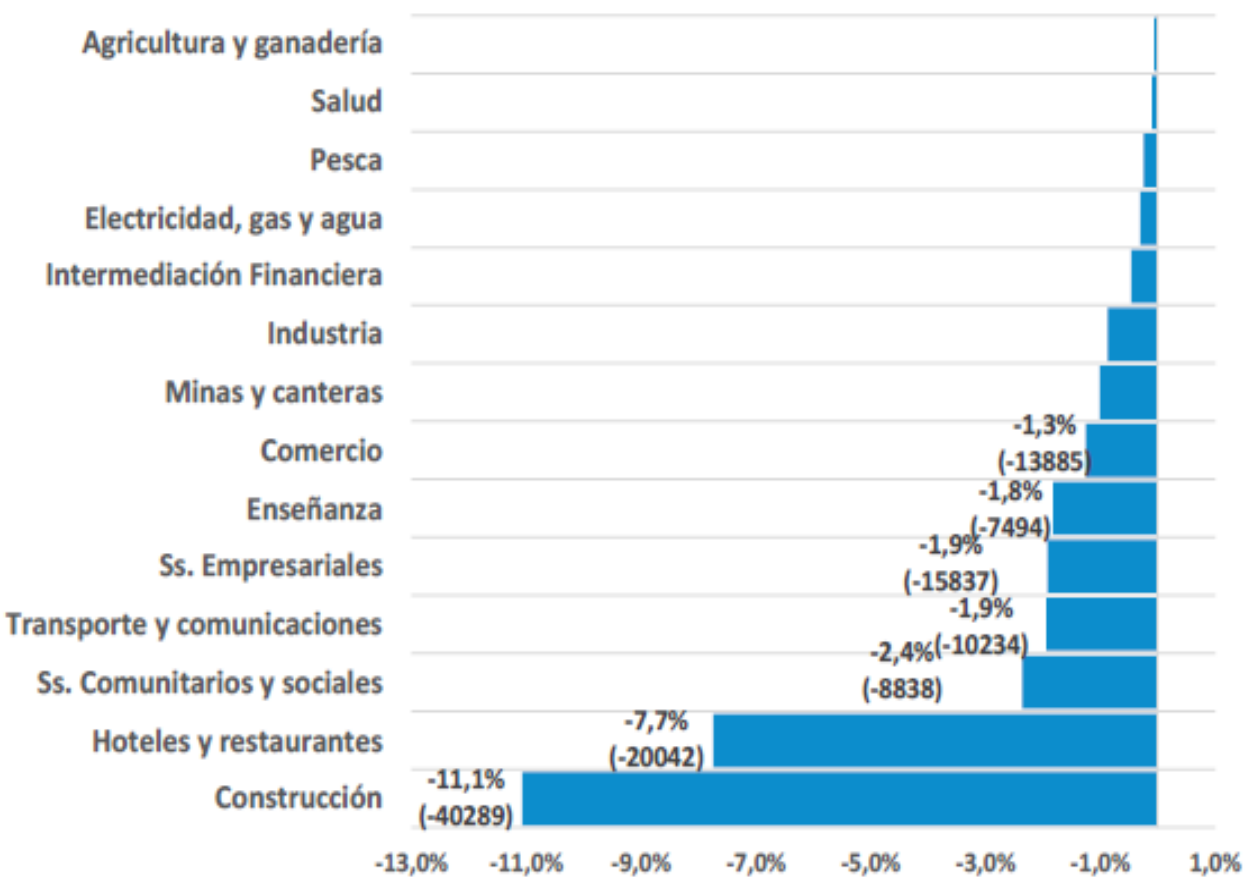


Tipo de Cambio



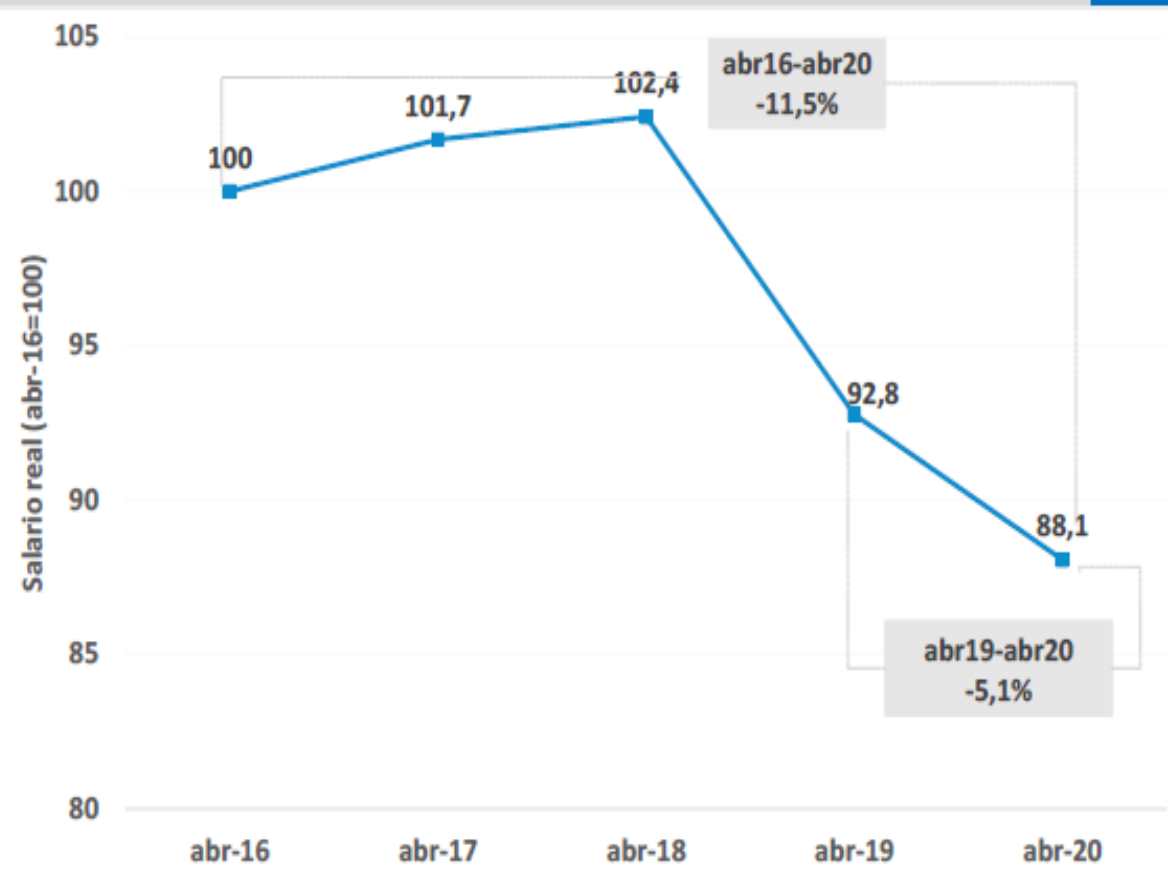
Salario

Variación porcentual mensual, entre marzo y abril 2020, sin estacionalidad. Total de aglomerados relevados.



Nota: Datos provisionarios entre julio 2019 y abril 2020.
Fuente: MTEySS-SSPEyE, sobre la base del SIPA (AFIP).

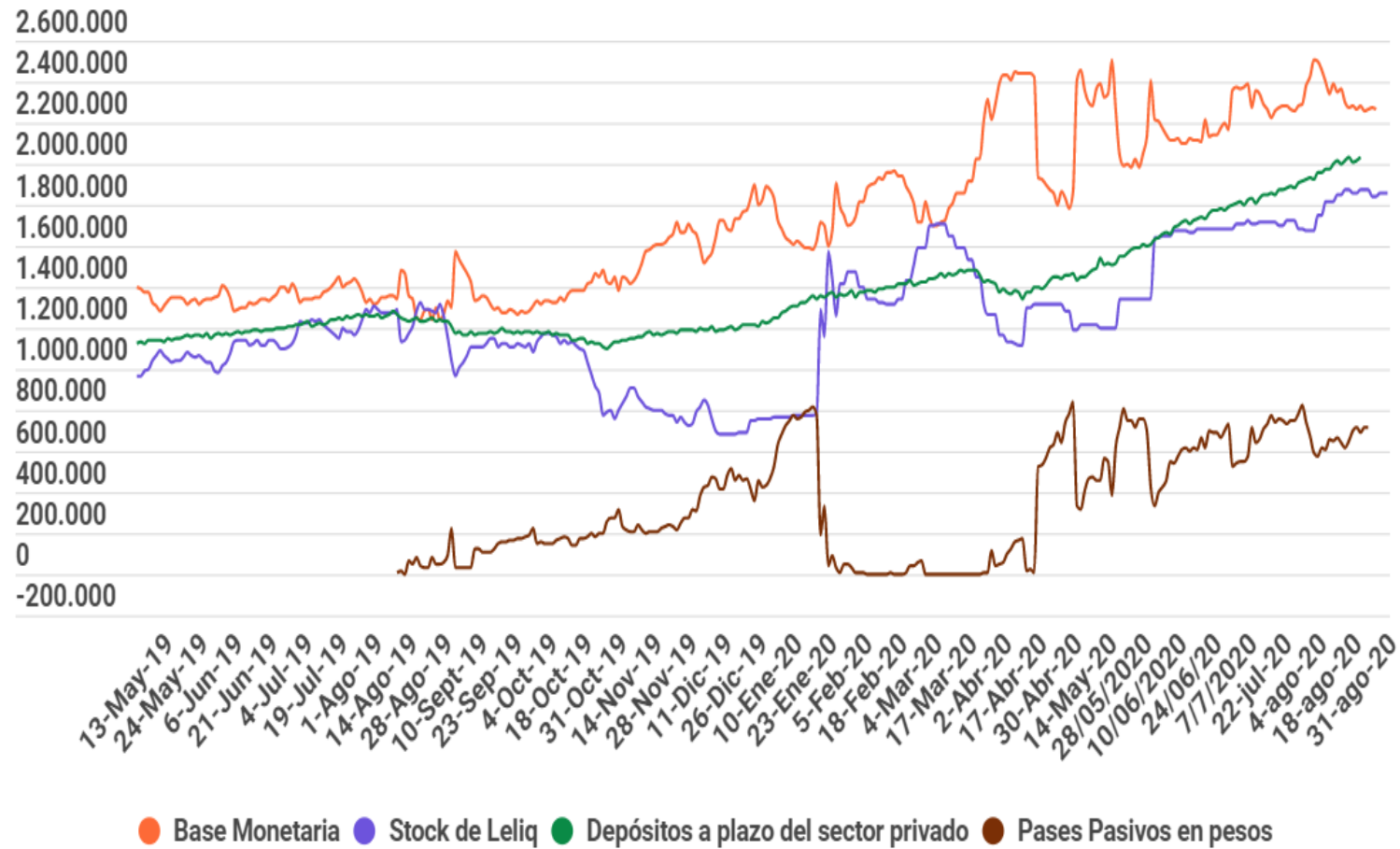
Evolución del salario real, entre abril 2016 y abril 2020. Base 100 = mar-16



Nota: Datos provisionarios entre enero 2020 y abril 2020.
Fuente: MTEySS-SSPEyE, sobre la base del SIPA (AFIP).

Base Monetaria, deuda del BCRA y plazos fijos del sector privado

(en millones de pesos)



En agosto la asistencia del BCRA al Tesoro fue la más baja desde que empezó la pandemia

Una desaceleración del déficit sumado a la reconstrucción de la curva en pesos generó un leve alivio y la autoridad monetaria debió girar \$ 40.000 millones en el octavo mes del año.

Los plazos fijos crecieron un 4,7% en julio por las tasas reales positivas

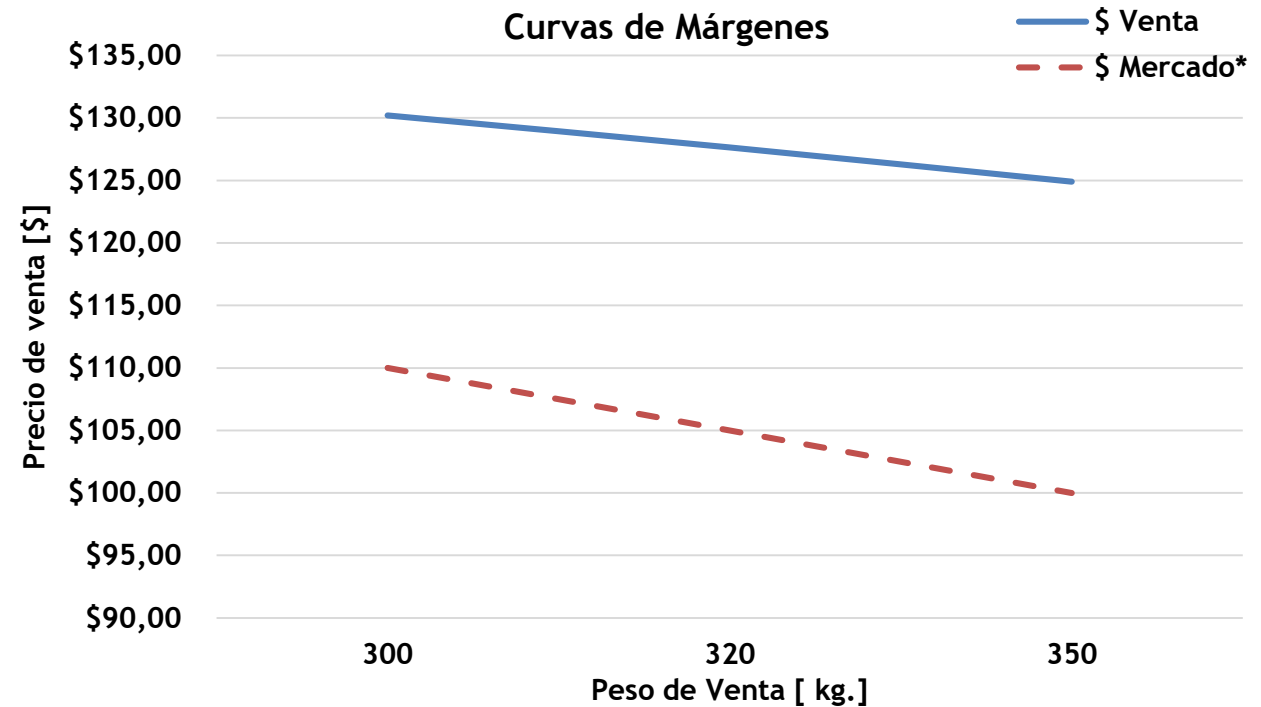
Que precio le tengo que pedir al novillito para igualar al banco?



	Cantidad	\$/unidad	Valor	Gtos. Com.	Valor Neto
Ternero [kg.]	180	140	25200	8%	\$ 23.184
Alimento [tn.]	0,91	10.000	9100		\$ 9.100
Sanidad [cab.]	1	200	200		\$ 200
Hotelería [días]	130	10	1300		\$ 1.300
Total inmovilizado \$					33.784

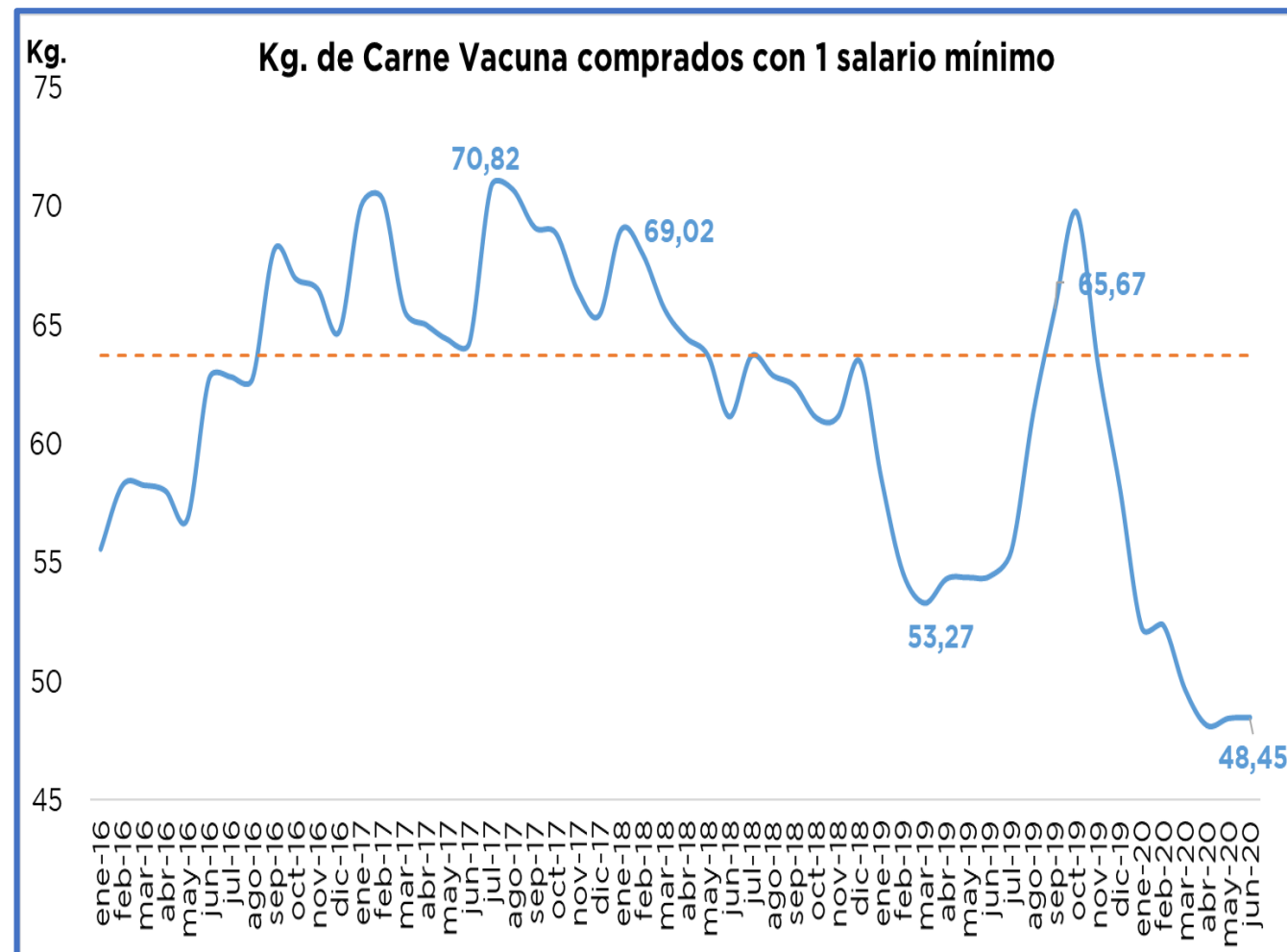
Tasa de interés mensual	2,75%
Resultado por renta financiera	\$ 3.716
Resultado final	\$ 37.500

Kg. Venta	\$ Venta	\$ Mercado*
	\$ 128	
300	\$ 130,21	110,00
320	\$ 127,65	105,00
350	\$ 124,91	100,00



Del campo a la mesa

Mercado en Pie	
Hacienda Consumo [\$/kg.]	125,00
Peso [Kg.]	350
Precio en Pie [\$]	43.750
Frigorífico	
Rendimiento en Gancho [%]	58%
Peso en Gancho Res [Kg.]	203
Merma por Oreo [%]	2%
Peso en Gancho Res [Kg.]	199
Precio Res con Hueso [\$/kg.]	219,92
Recupero de Faena [\$/kg.]	-8
Precio Final Carne [\$/kg.]	227,92
Rentabilidad frigorífico	4%
Precio Carne con Rentabilidad [\$/kg.]	237
Transporte 10%	261
Carnicería	
Rendimiento Carnicero 1/2 Res (80%) [Kg.]	80
Precio Carne en Carniceria [\$/kg]	326
Margen Carnicero [%]	25%
Precio Final 1/2 Res Carnicero[\$/Kg.]	407,40
Precio Final 1/2 Res Consumidor (10,5% IVA) [\$]	497,0





Tractor de 95hp DT con una caja de cambios especifica para Feedlot y tambos, con una pala cargadora

Agosto 2019

USD 59.500

=

Agosto 2020

USD 59.500

3,29M de Pesos **+40%** 4,59 M de Pesos

kg.
ternero

Kg. de ternero para comprar tractor

50.000

45.000

40.000

35.000

30.000

25.000

20.000

15.000

44.837

31.190

ago-19

ago-20



Tractor de 95hp DT con una caja de cambios específica para Feedlot y tambos, con una pala cargadora

Agosto 2019

USD 59.500

=

Agosto 2020

USD 59.500

3,29M de Pesos **+40%** 4,59 M de Pesos

kg.
ternero

Kg. de ternero para comprar tractor

50.000

45.000

40.000

35.000

30.000

25.000

20.000

15.000

44.837

31.190

ago-19

ago-20



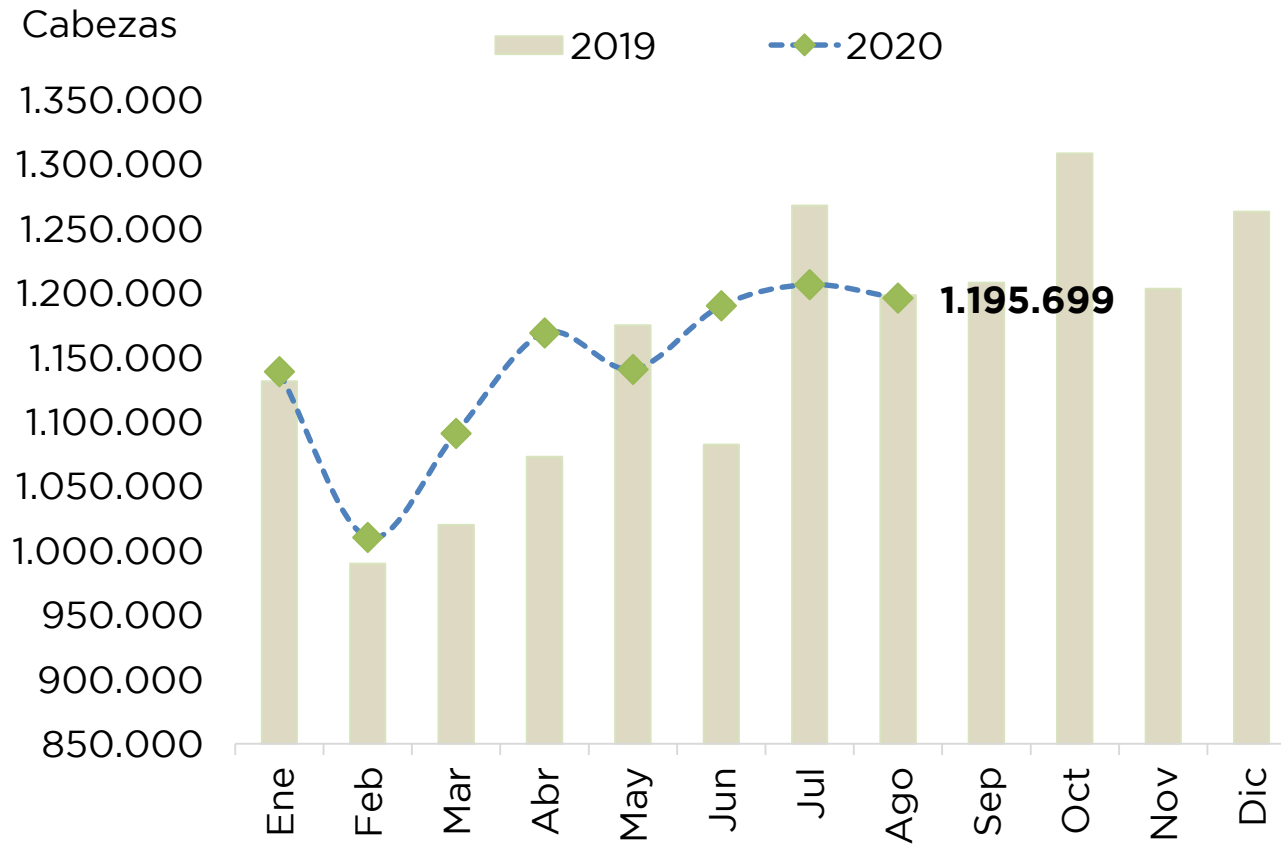
+ financiación 12 meses: 12,90% en pesos (VTV 60%)

+ financiación específica 12 meses: 0% en pesos (VTV 50-70%)

Indicadores

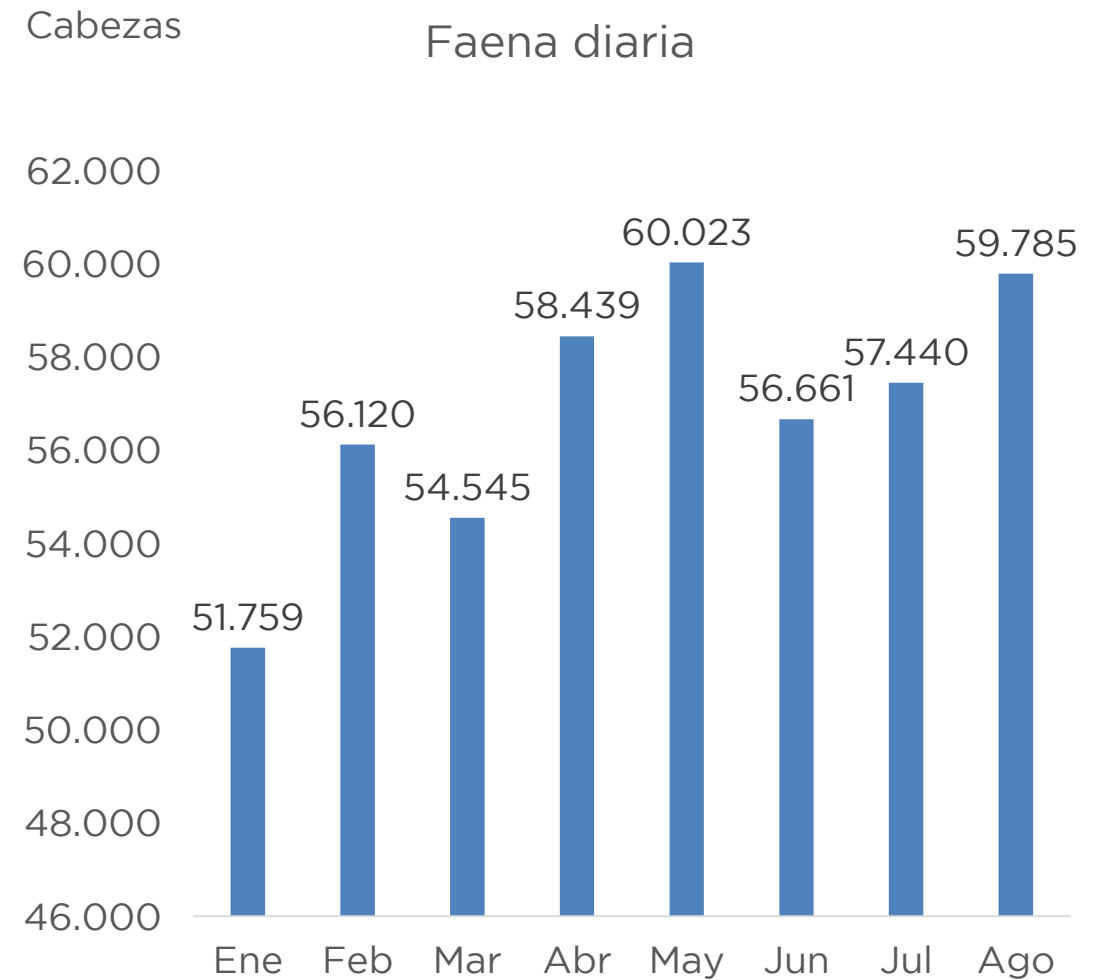


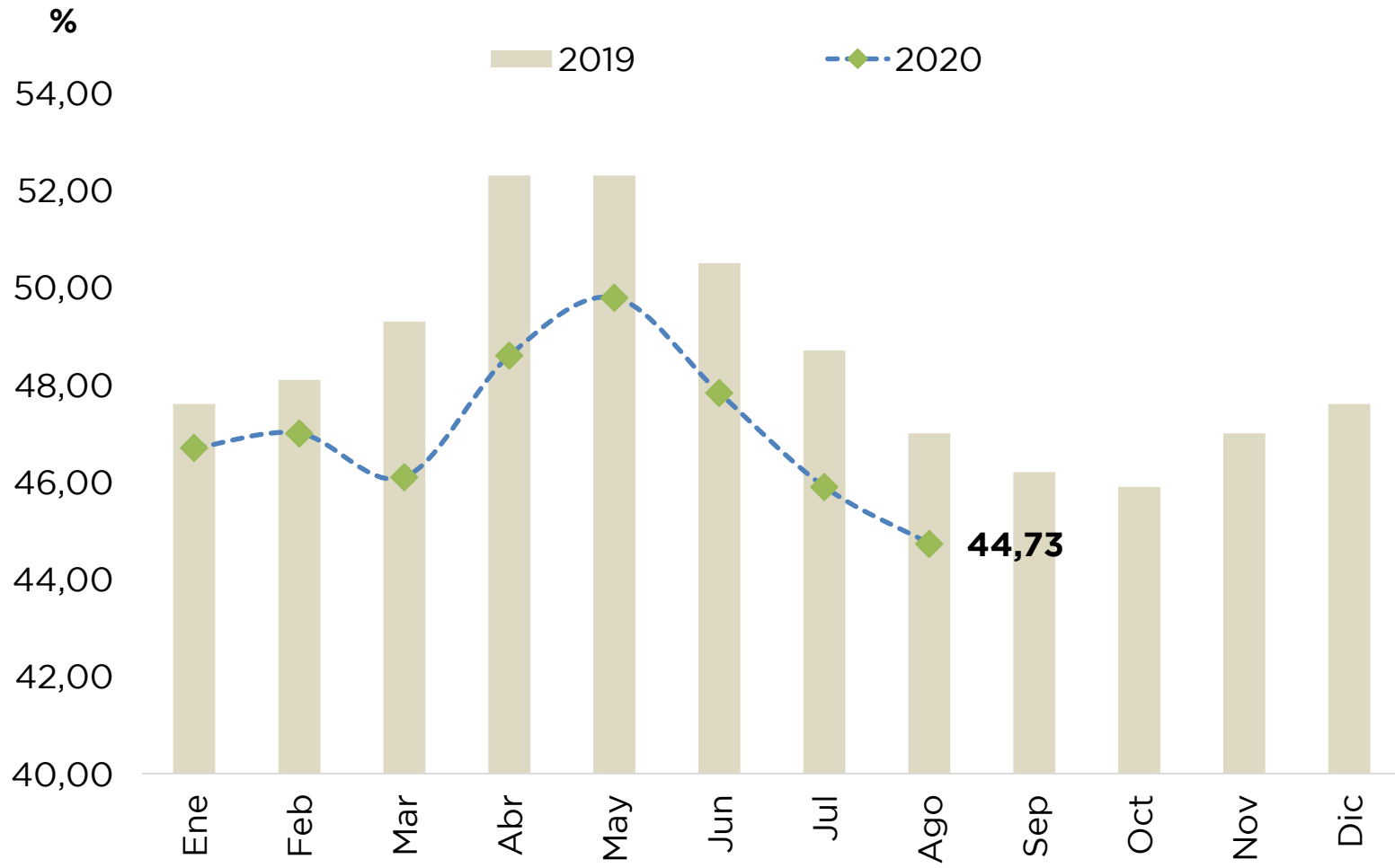
AZ Group



+3,25% vs.
Primeros siete meses
2019

+8% faena 2016-19
segundo semestre vs
primer semestre





**-59.279 mil hembras (-1,53%)
faenadas vs. Ene-Ago2019**

**+452.413 mil machos (+10%)
faenados vs. Ene-Ago 2019**

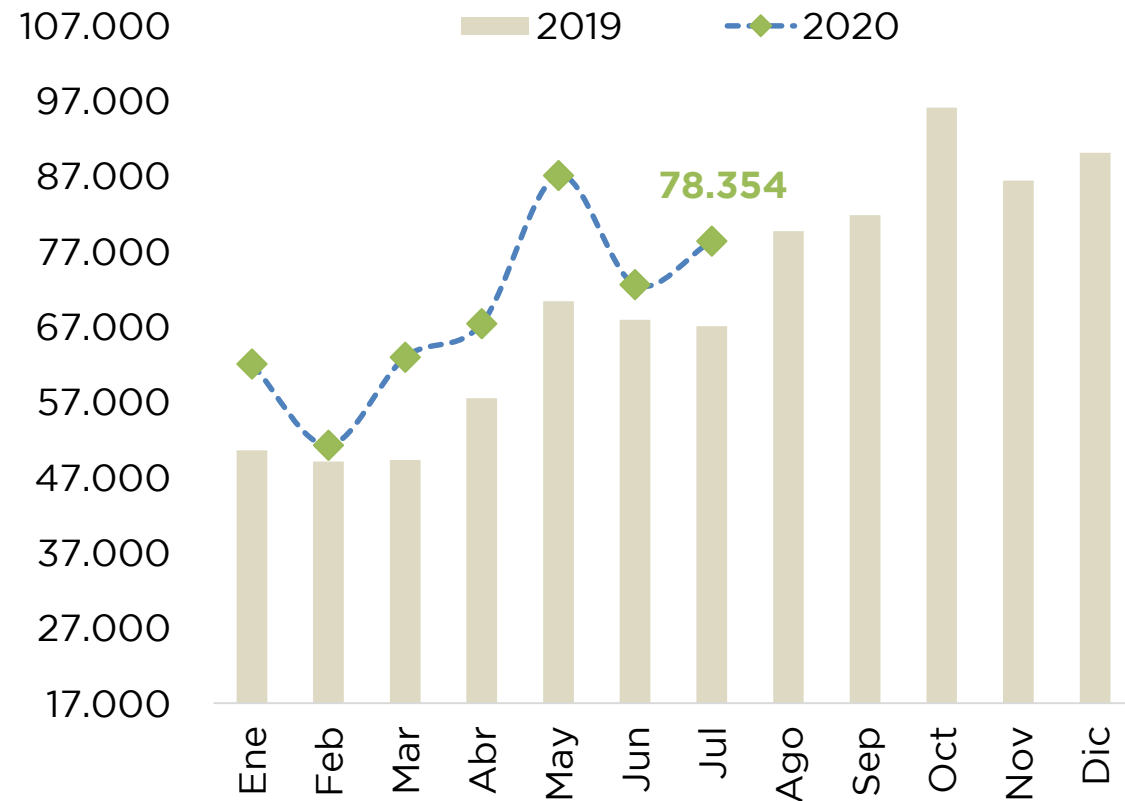
Vs. Abr-
Julio
2019

- 2% VQ 2 Dientes
- 11% VQ 4 Dientes
- 31% VA 6 Dientes
- +5% VA 8 Dientes

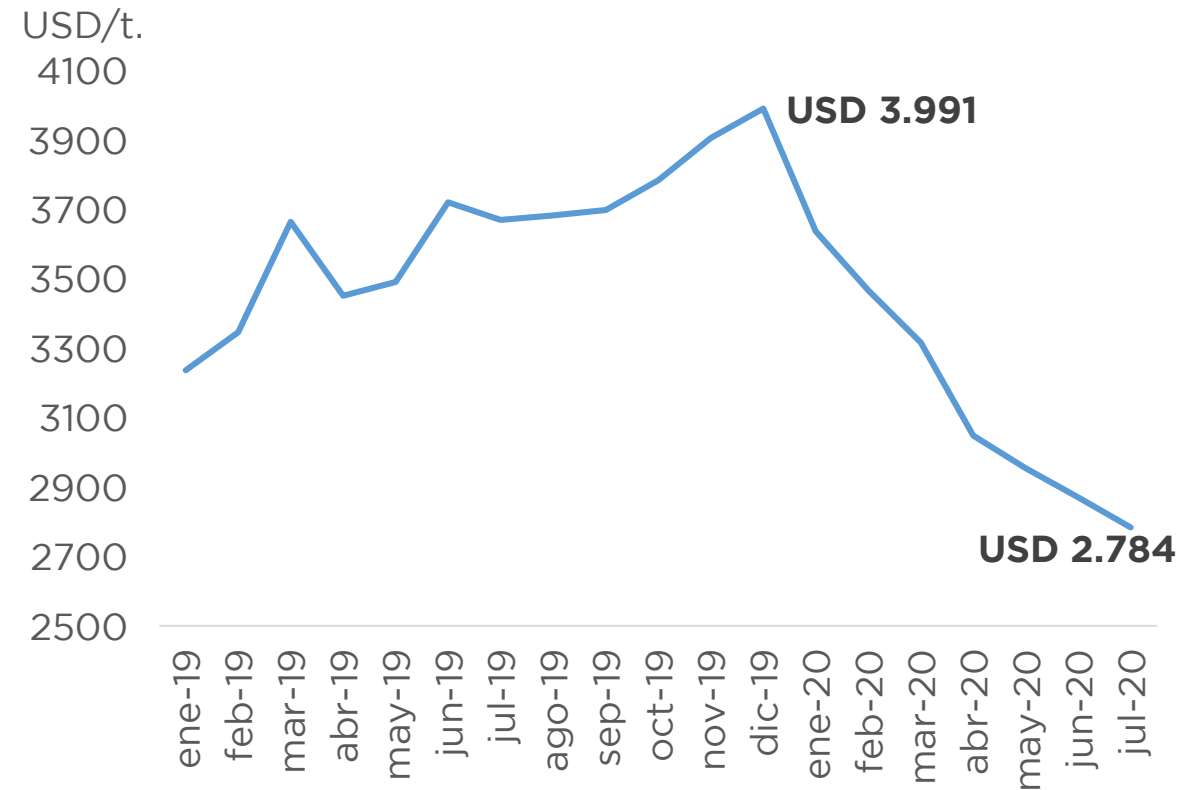
+ Volumen - Precio



T. rch Exportaciones de carne vacuna



Precio promedio de exportación



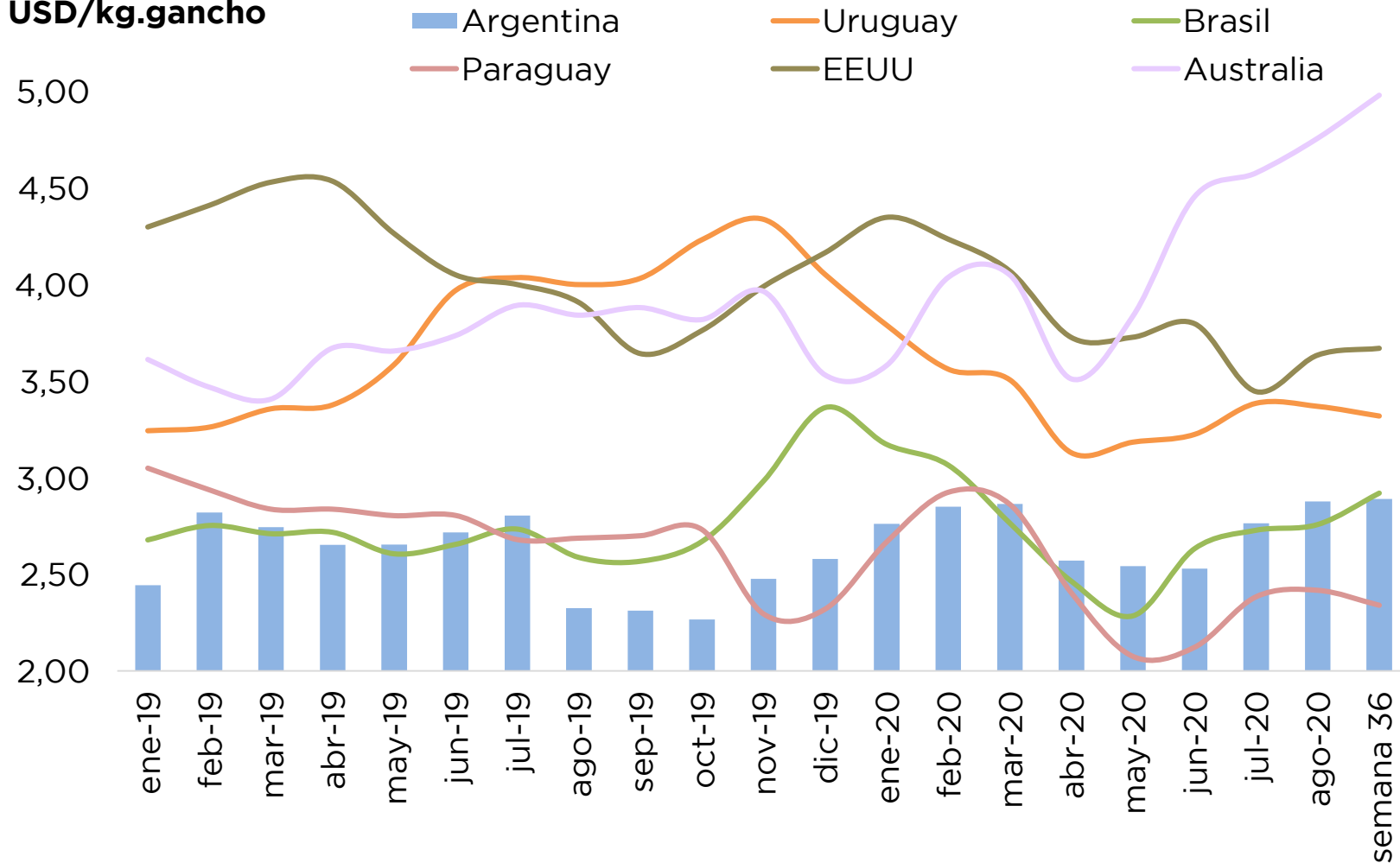
915 mil toneladas
últimos 12 meses

+17 vs. Vs.
Ene-Jul 2019

Precio Carne de Novillo en Gancho



USD/kg.gancho

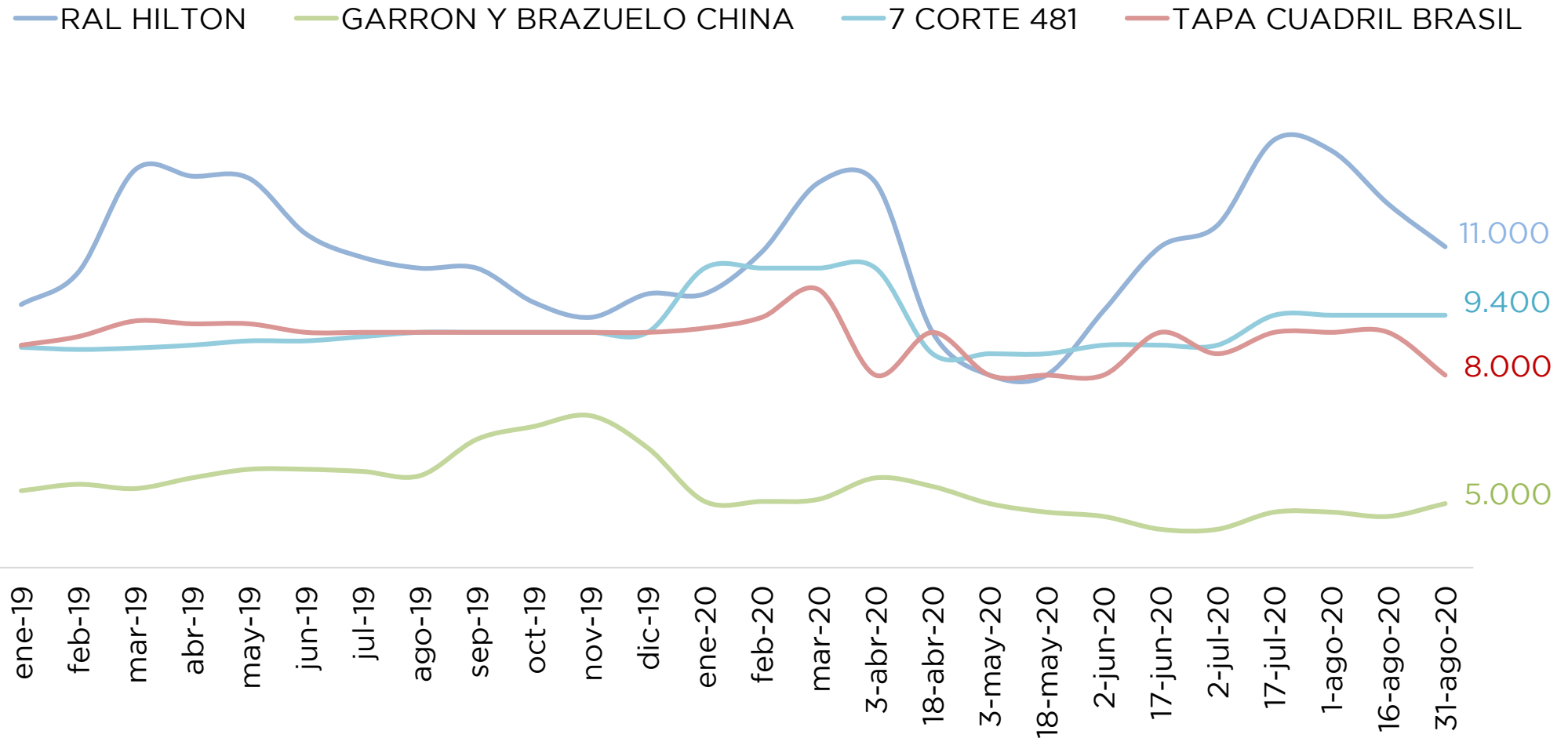


ARGENTINA	USD 2,89
BRASIL	USD 2,92
URUGUAY	USD 3,32
PARAGUAY	USD 2,34
EEUU	USD 3,67
AUSTRALIA	USD 4,98

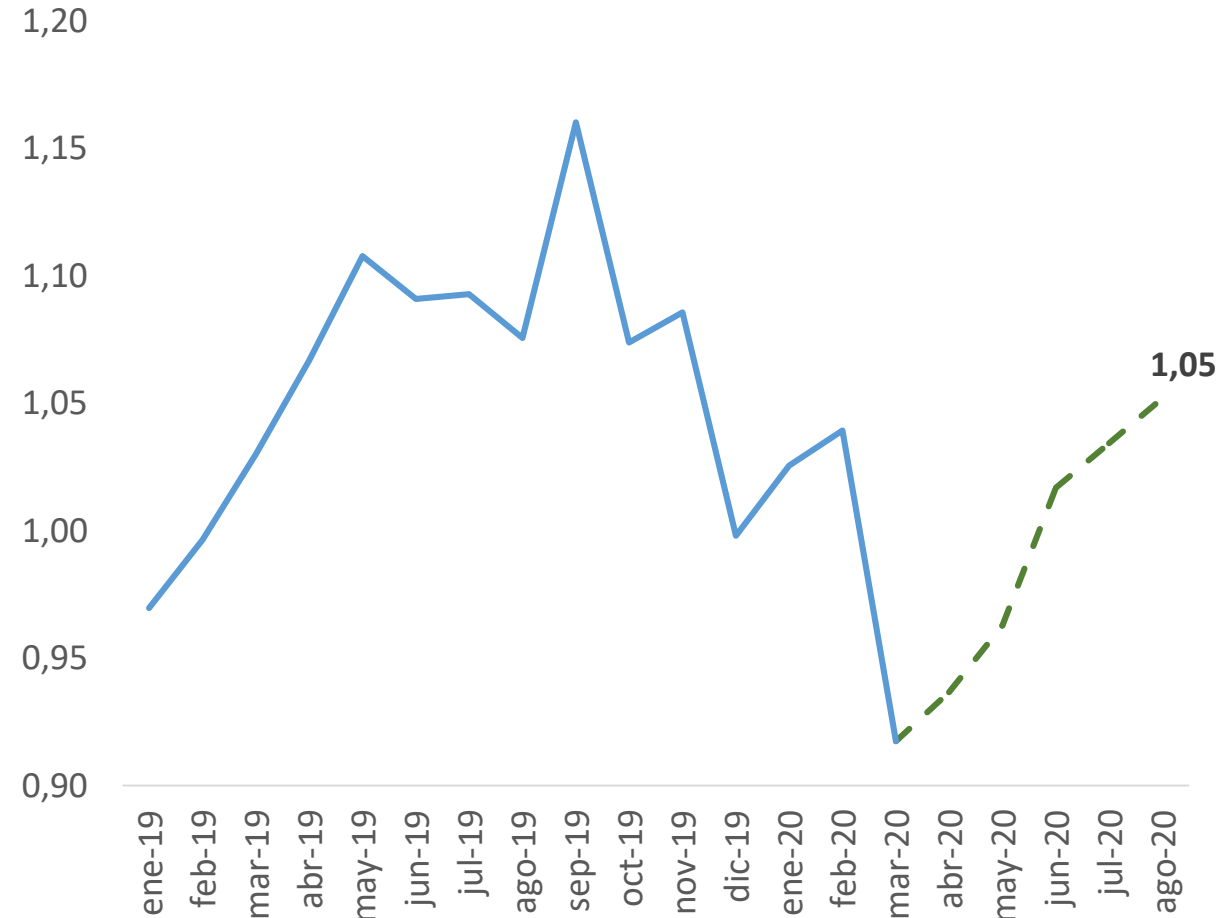
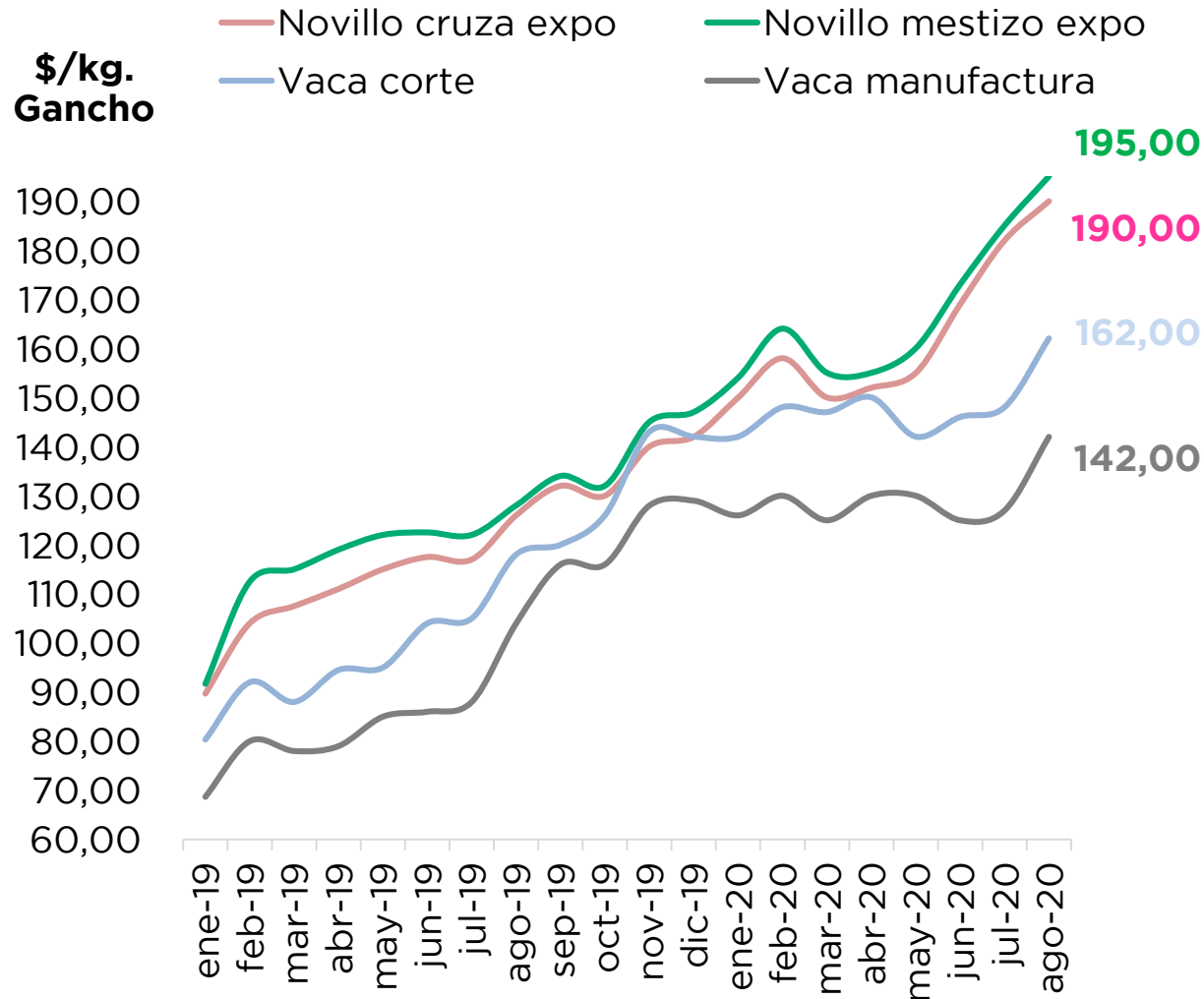
Precios cortes exportación



USD/t



El regreso del novillo?





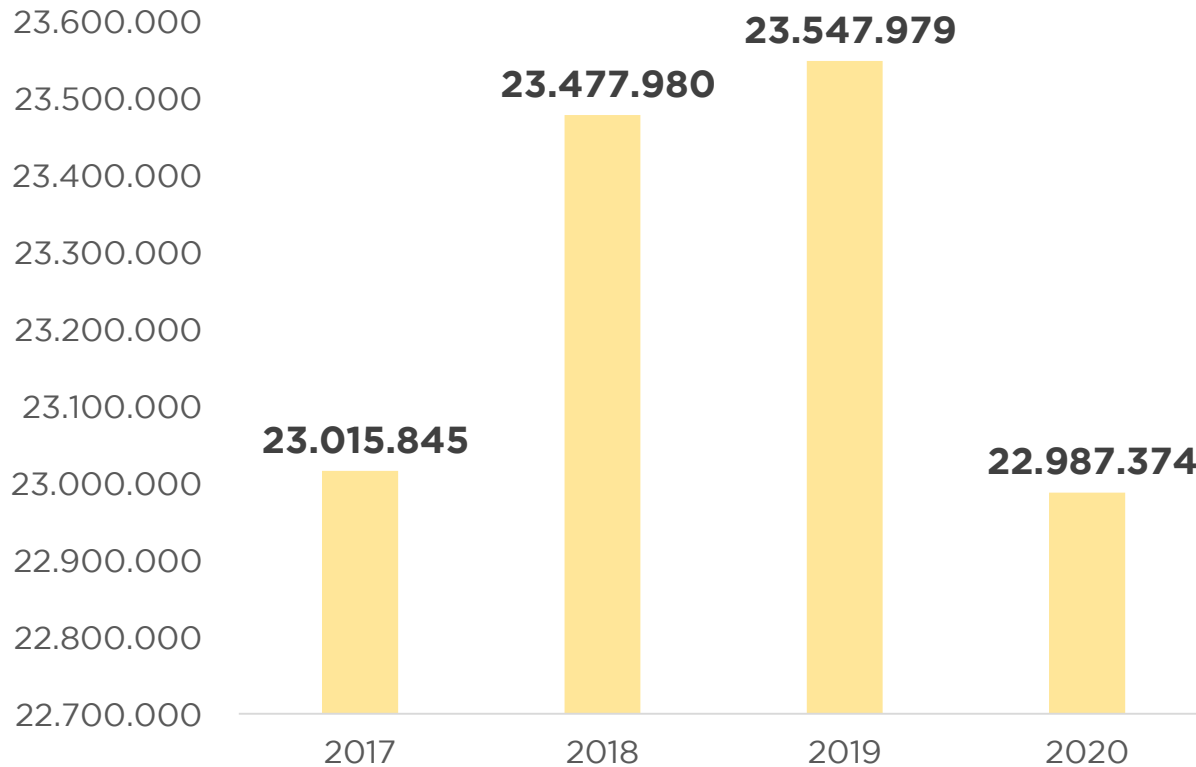
Análisis de Mercado



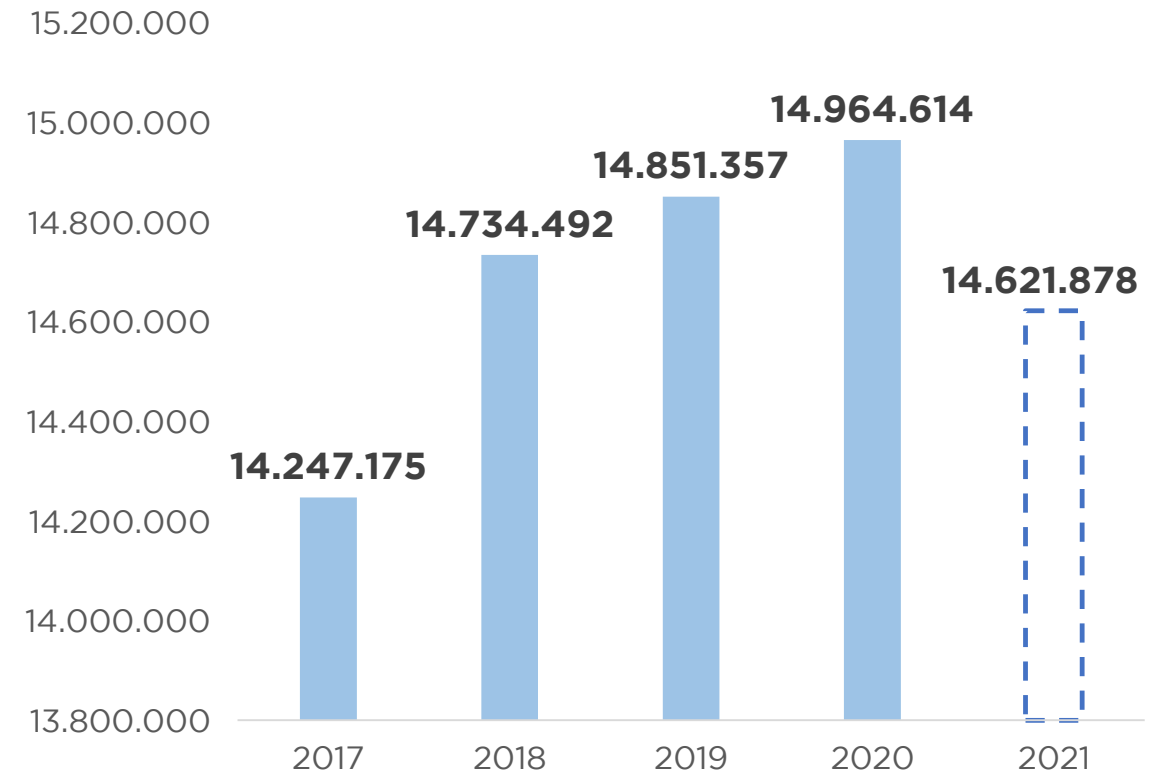
AZ Group

Análisis estructural del negocio

Stock de vacas al 1 de enero de cada año



Stock de terneros al 1 de enero de cada año



2019
- 560 mil vacas

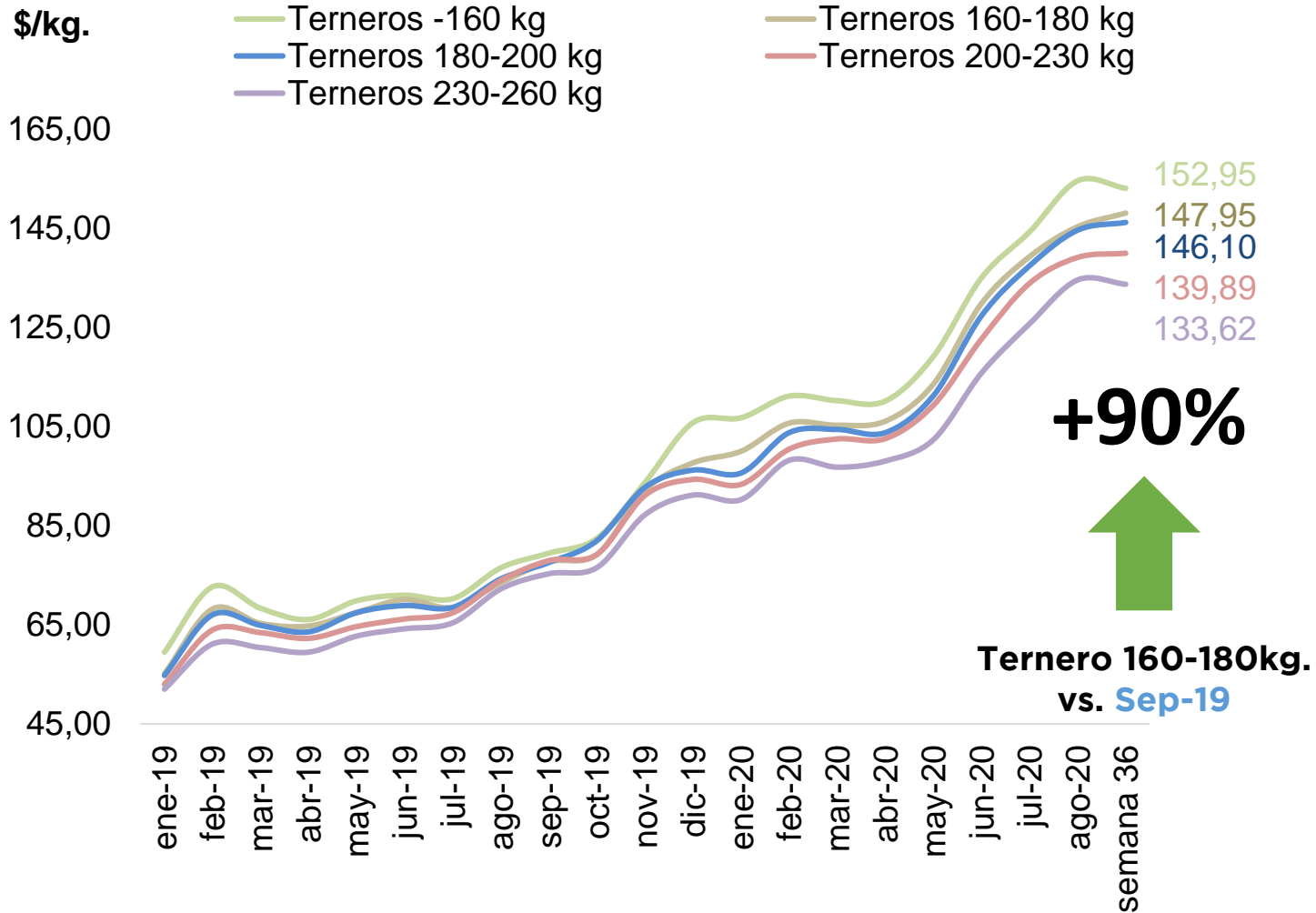


% preñez 2020
+1,1%

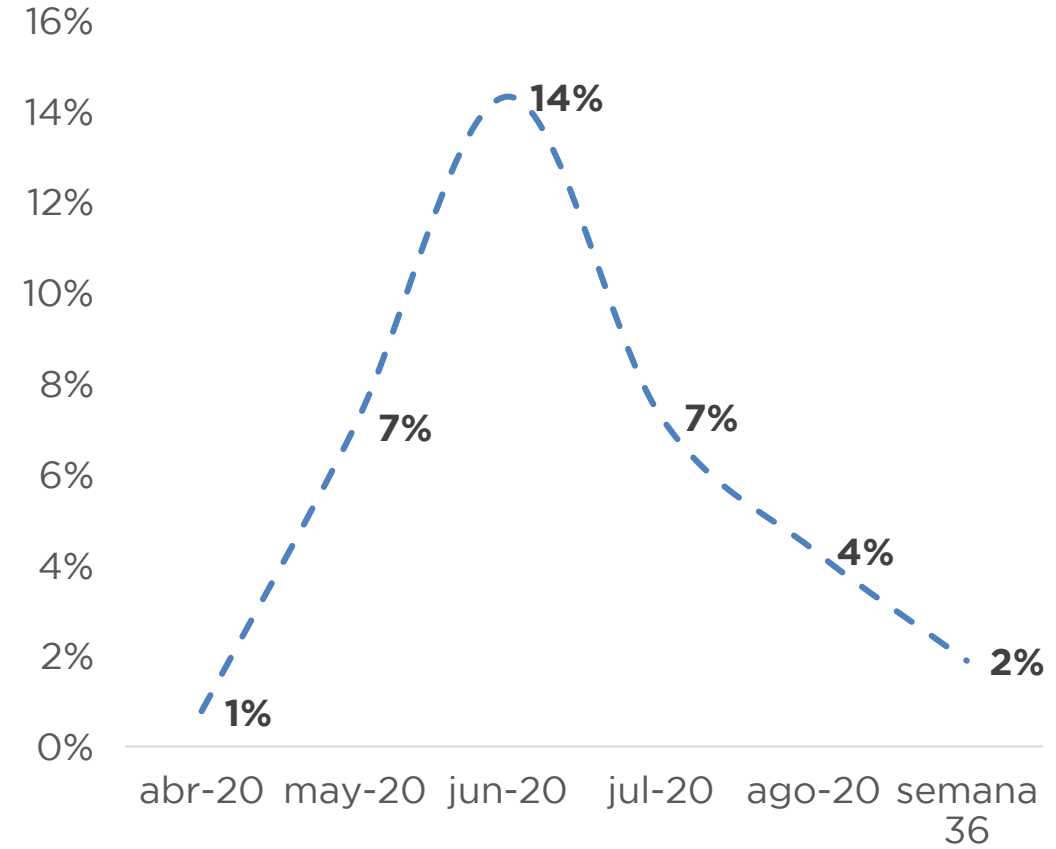


CC Vaca en baja

Precios Invernada- Machos

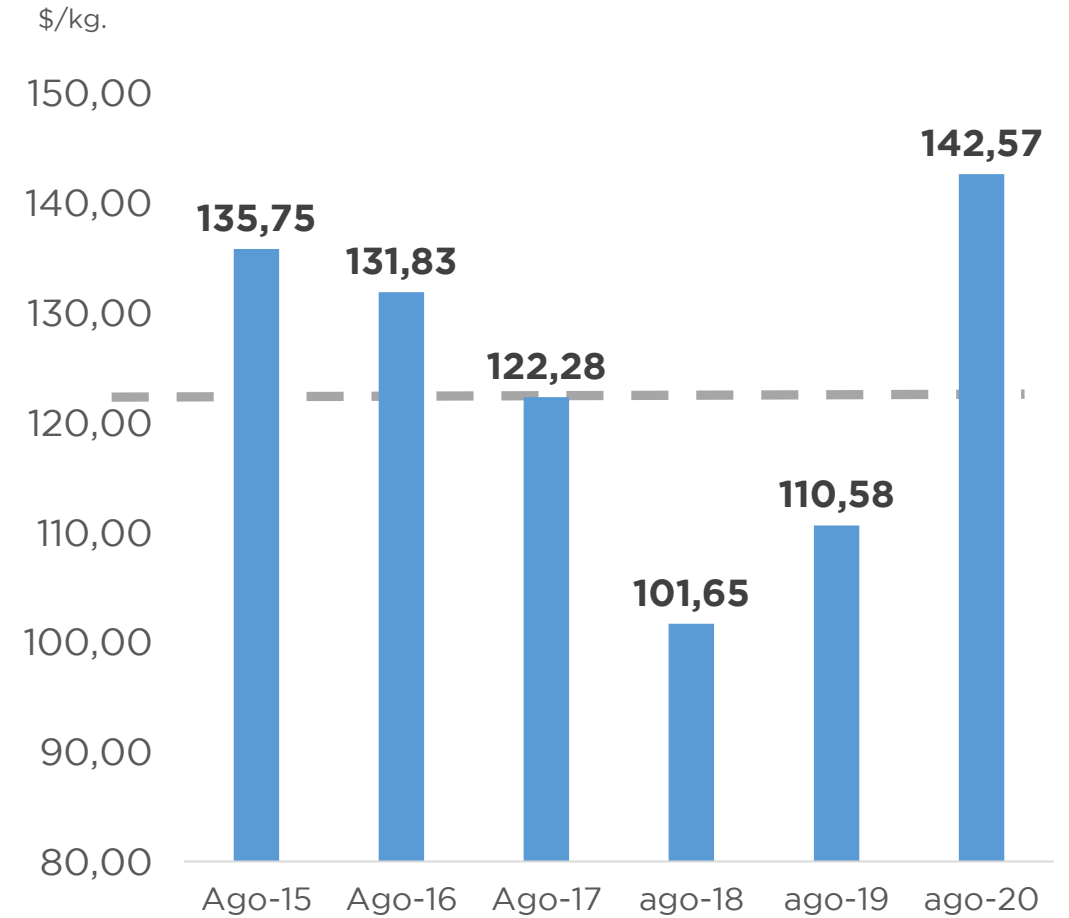
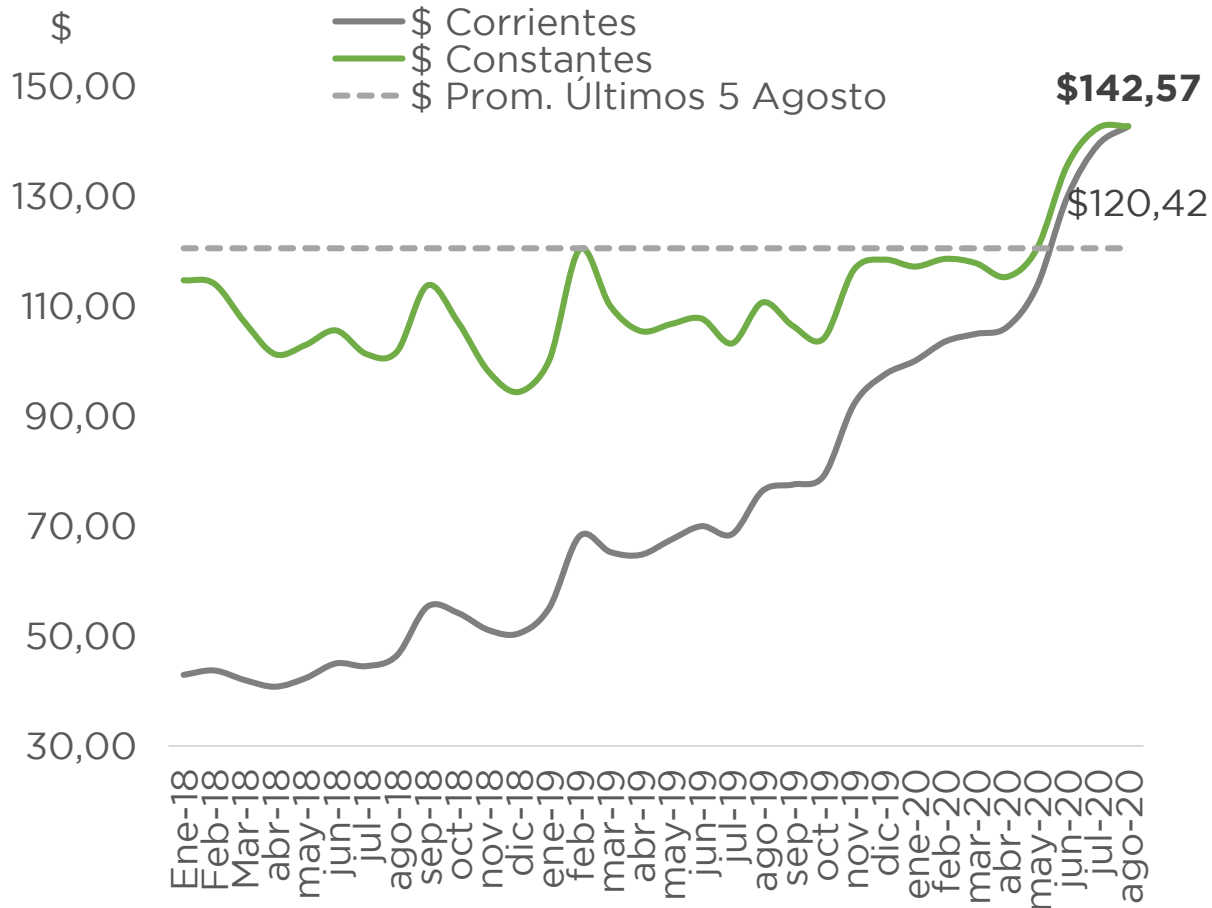


Variación intermensual de precios





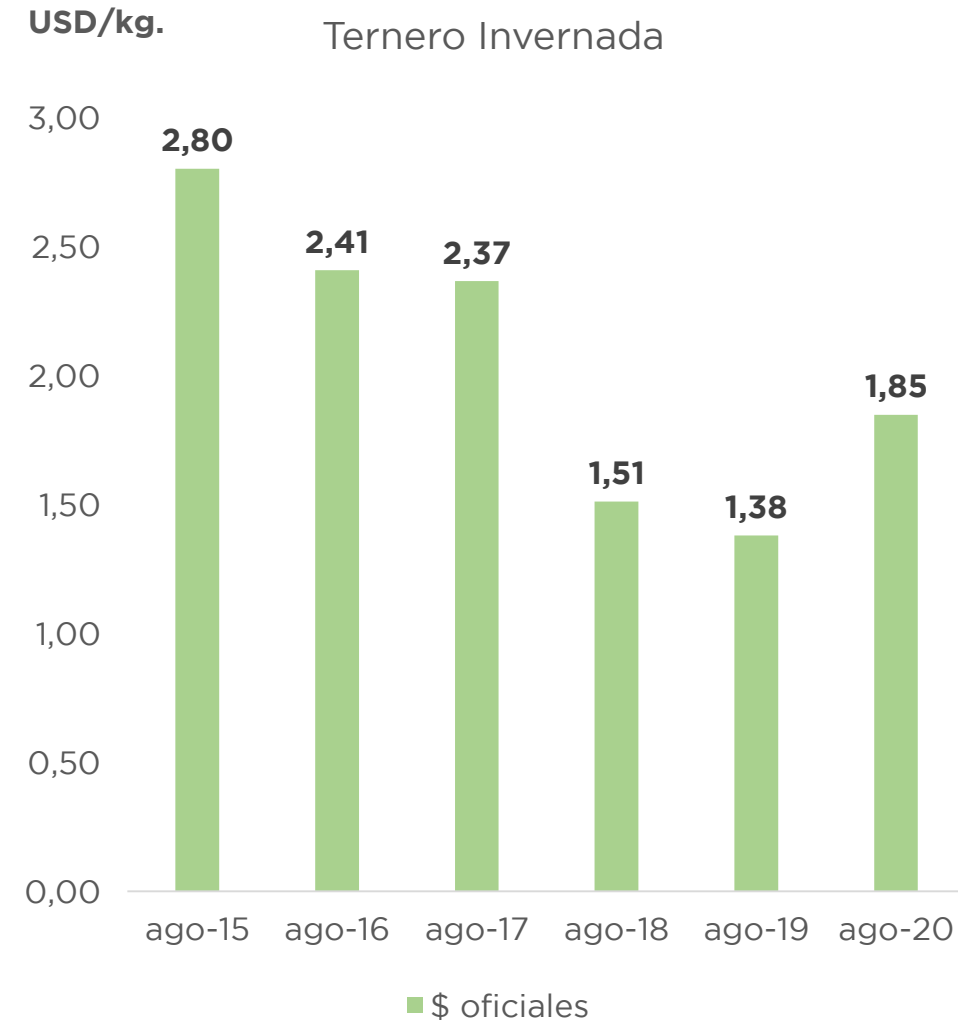
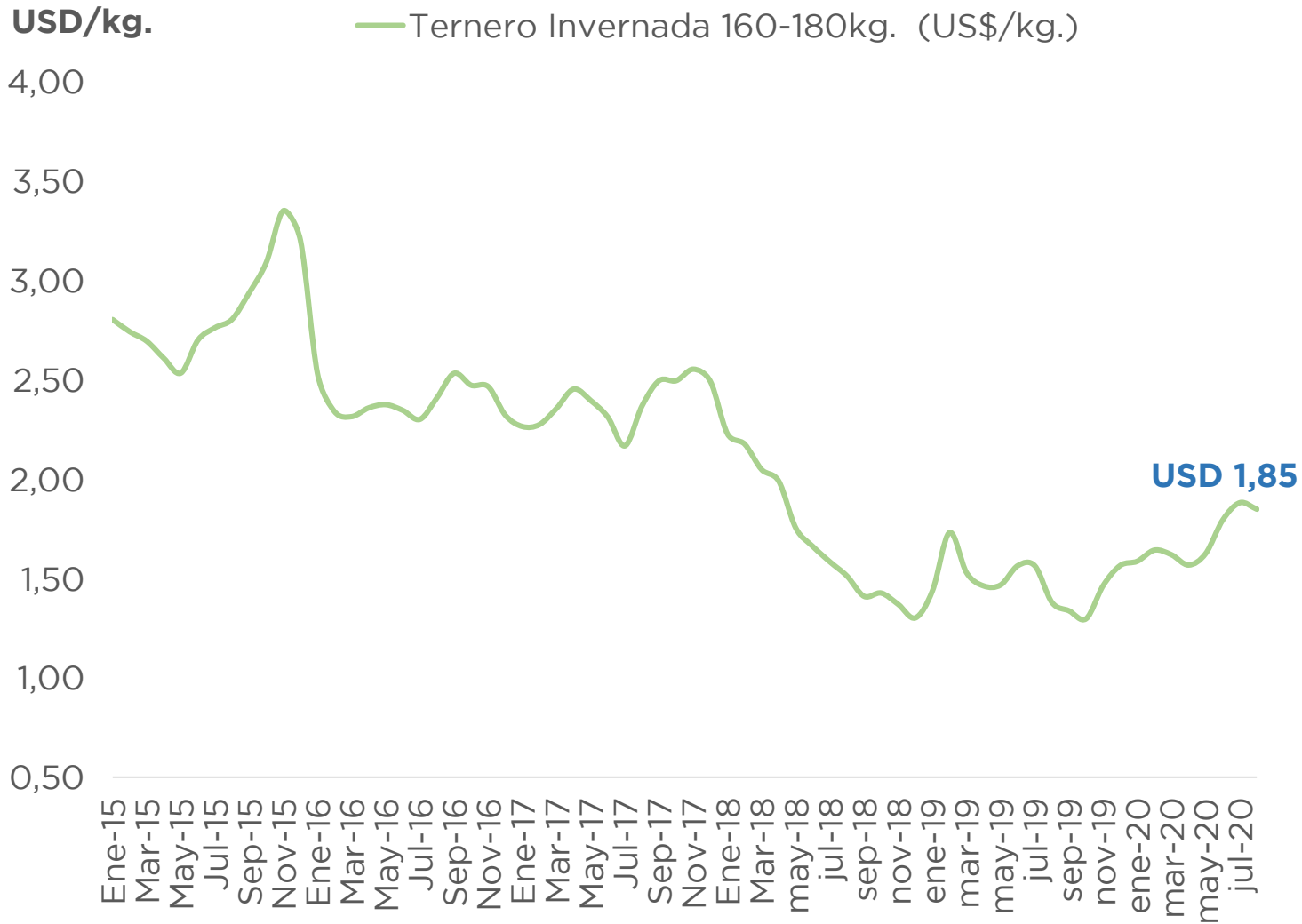
Recuperación precios constantes



+18,10% vs últimos 5 agosto



Recuperación precio en dólares oficiales

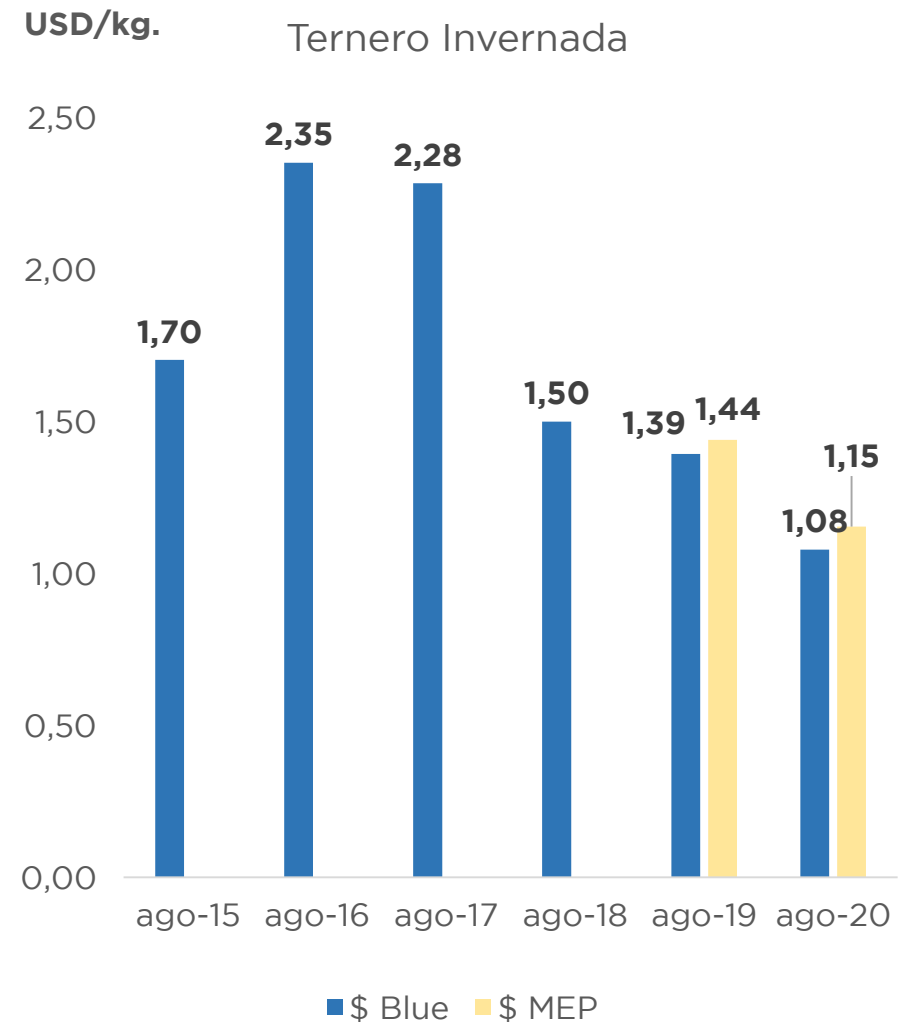
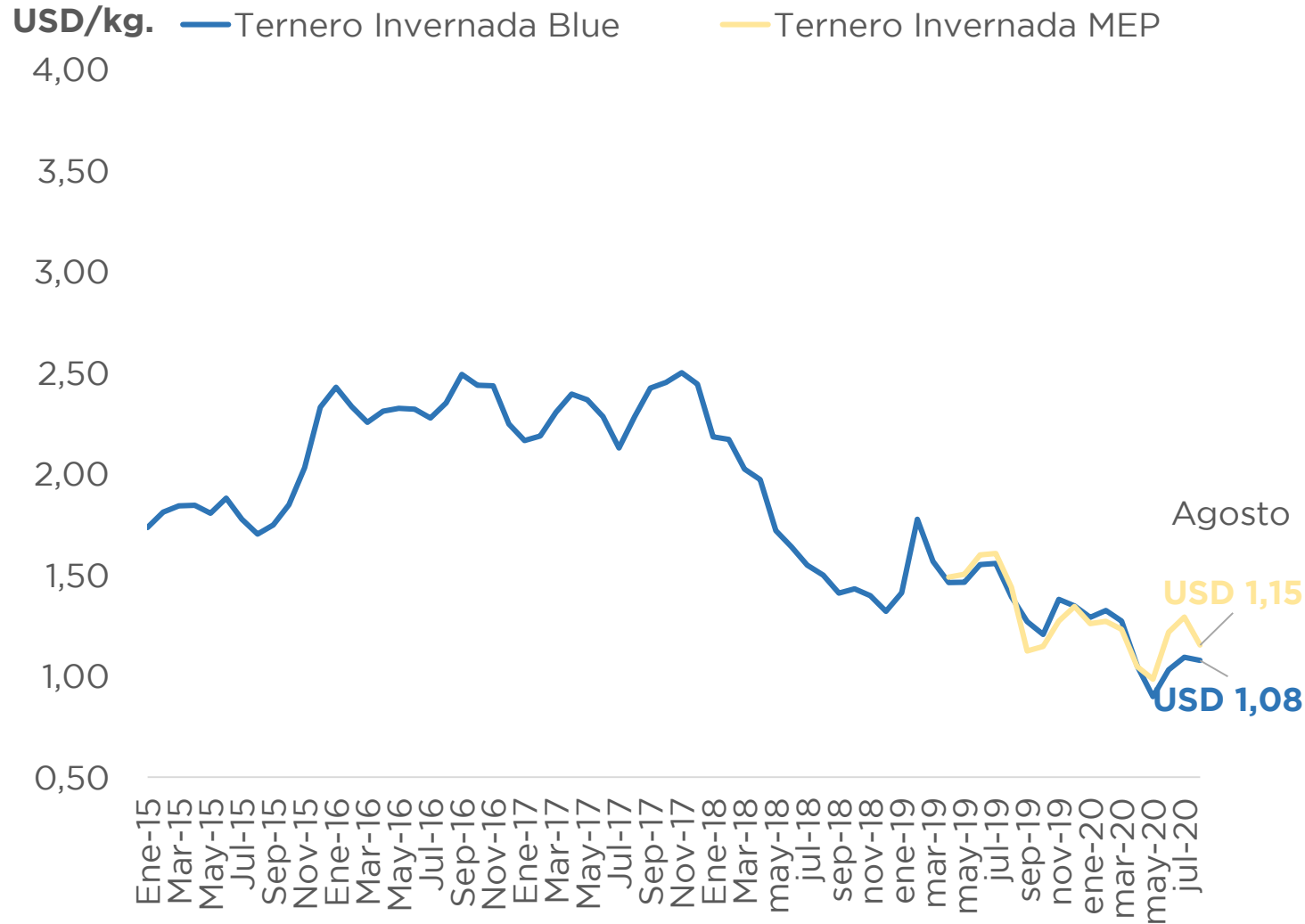




Pérdida vs. Dólar realizable

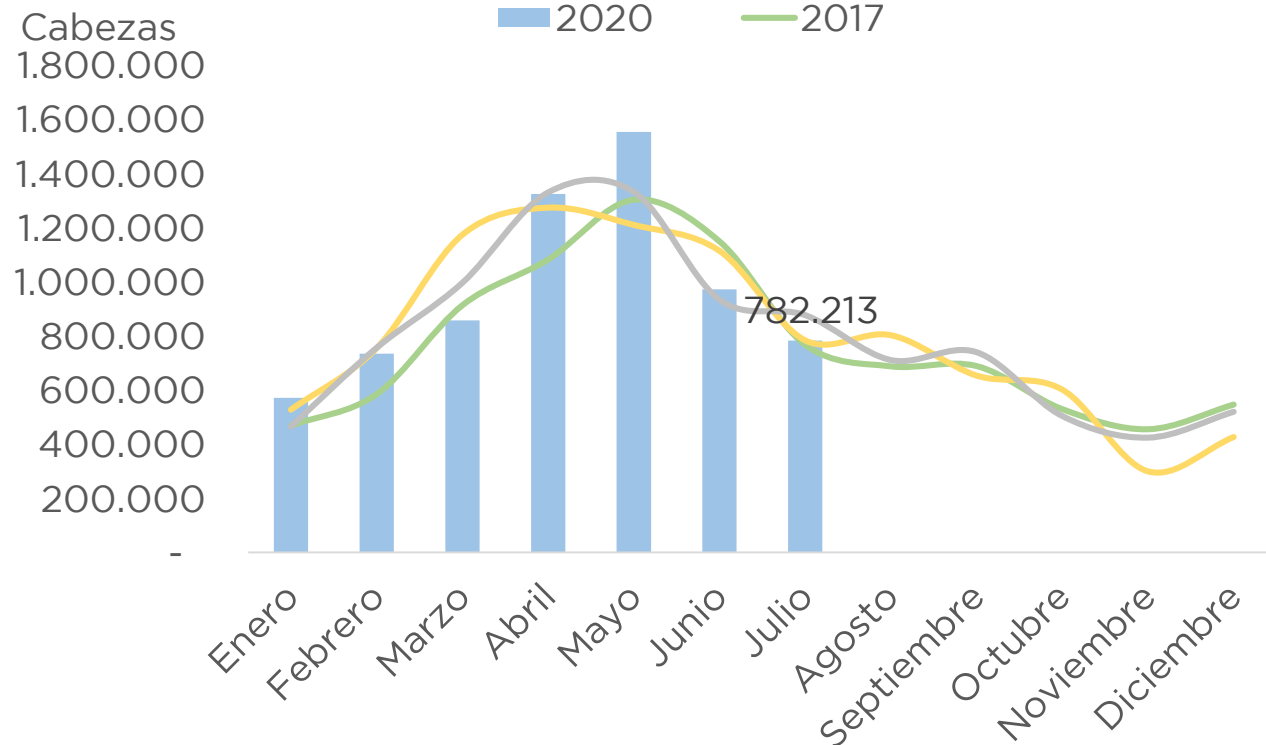


AZ Group

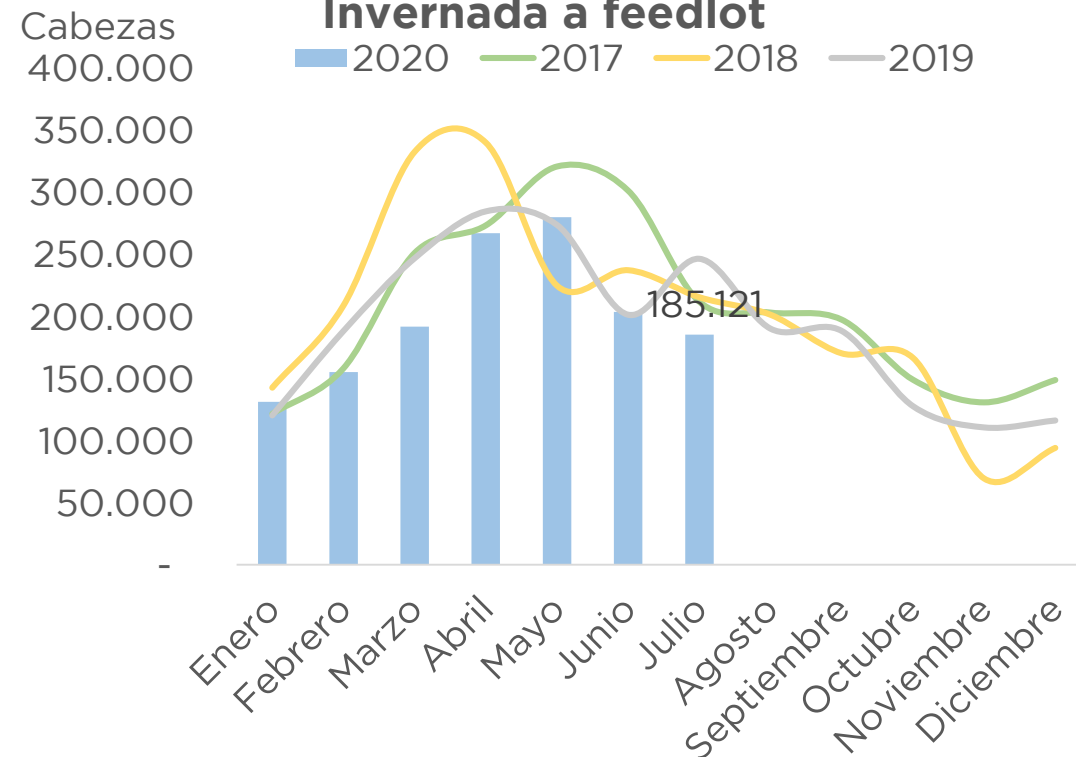


La zafra 2020 se va cerrando....

Movimiento de Terneros/as a Invernada



Movimiento de Terneros/as a Invernada a feedlot

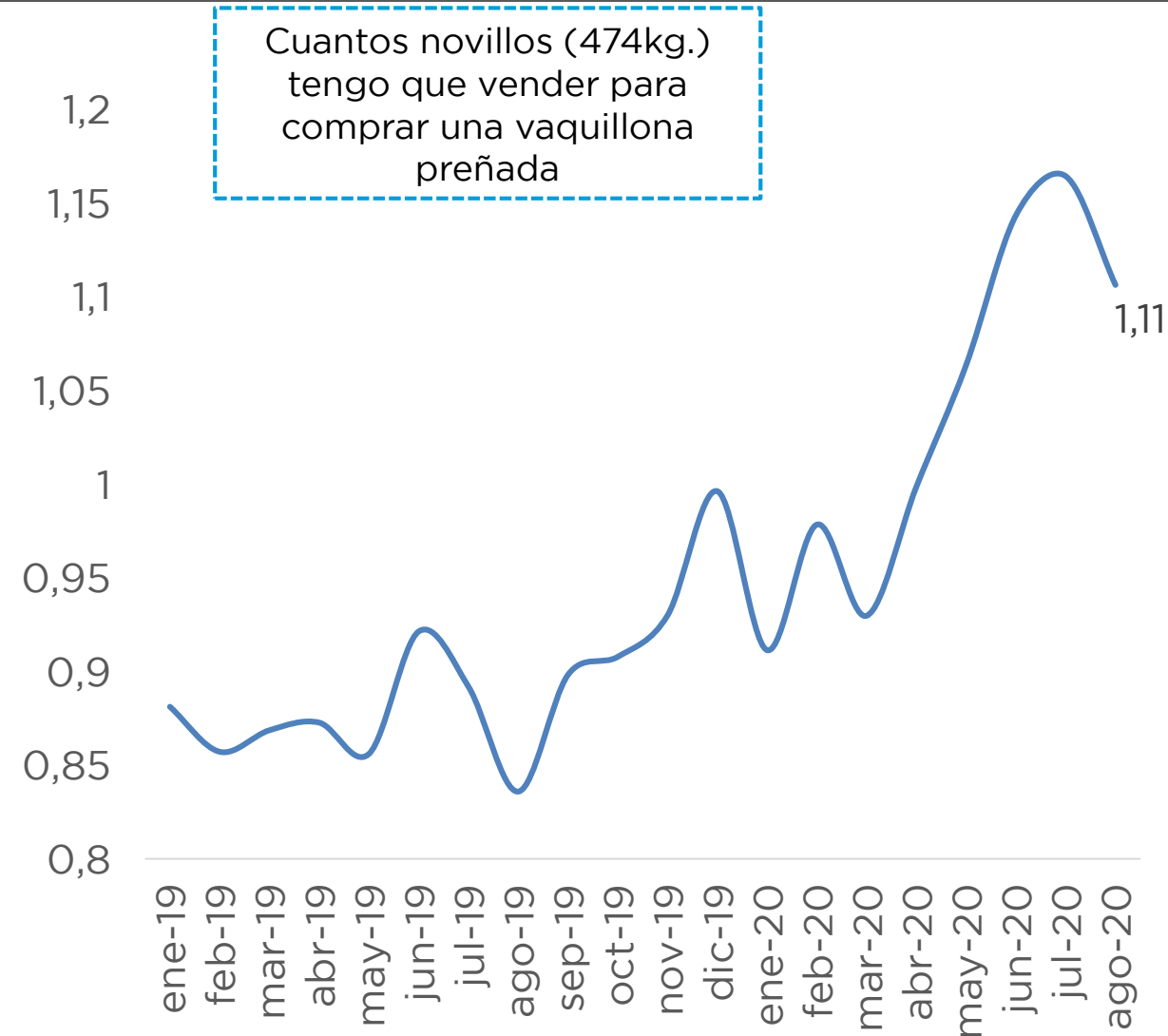
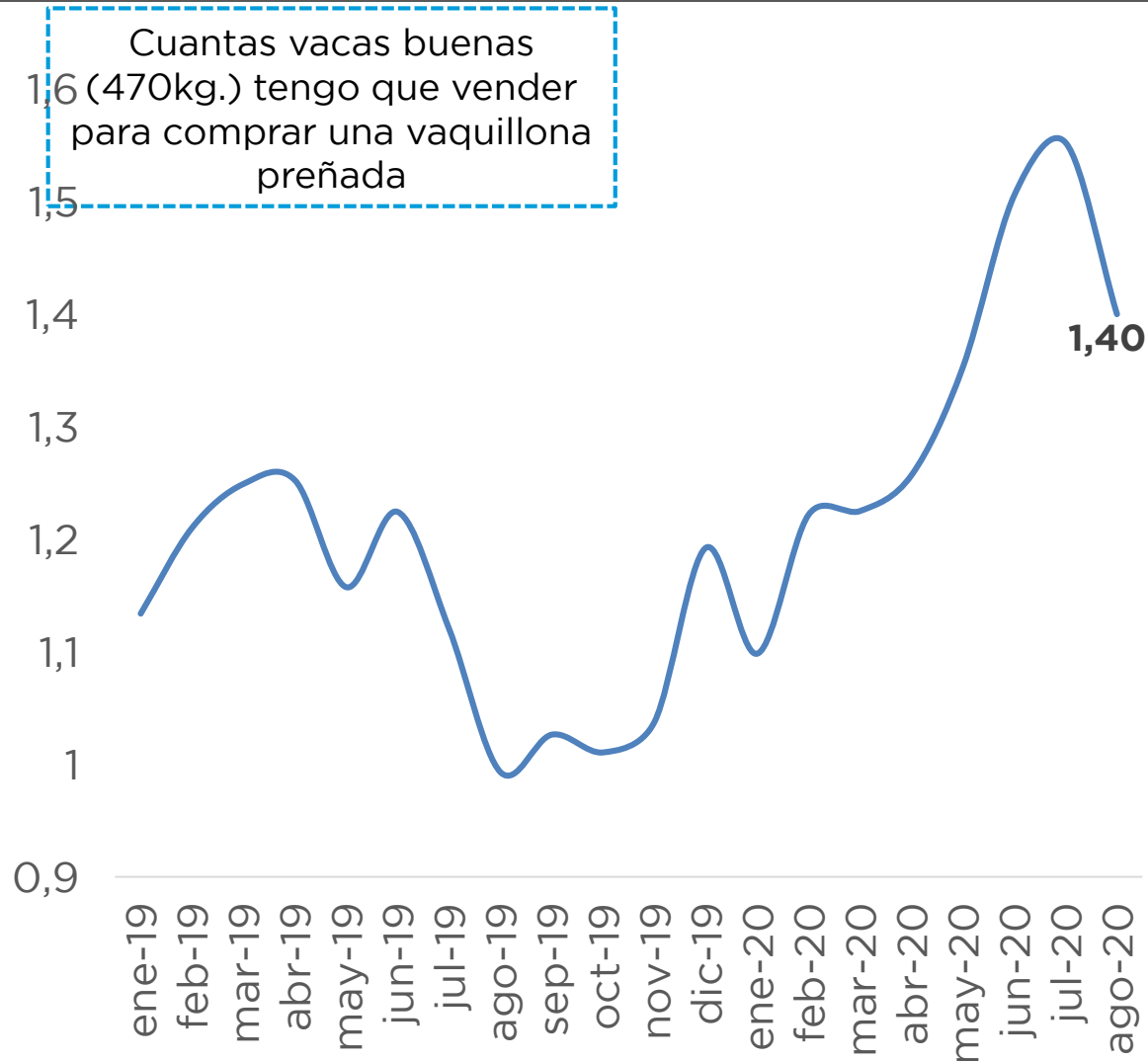


Invernada

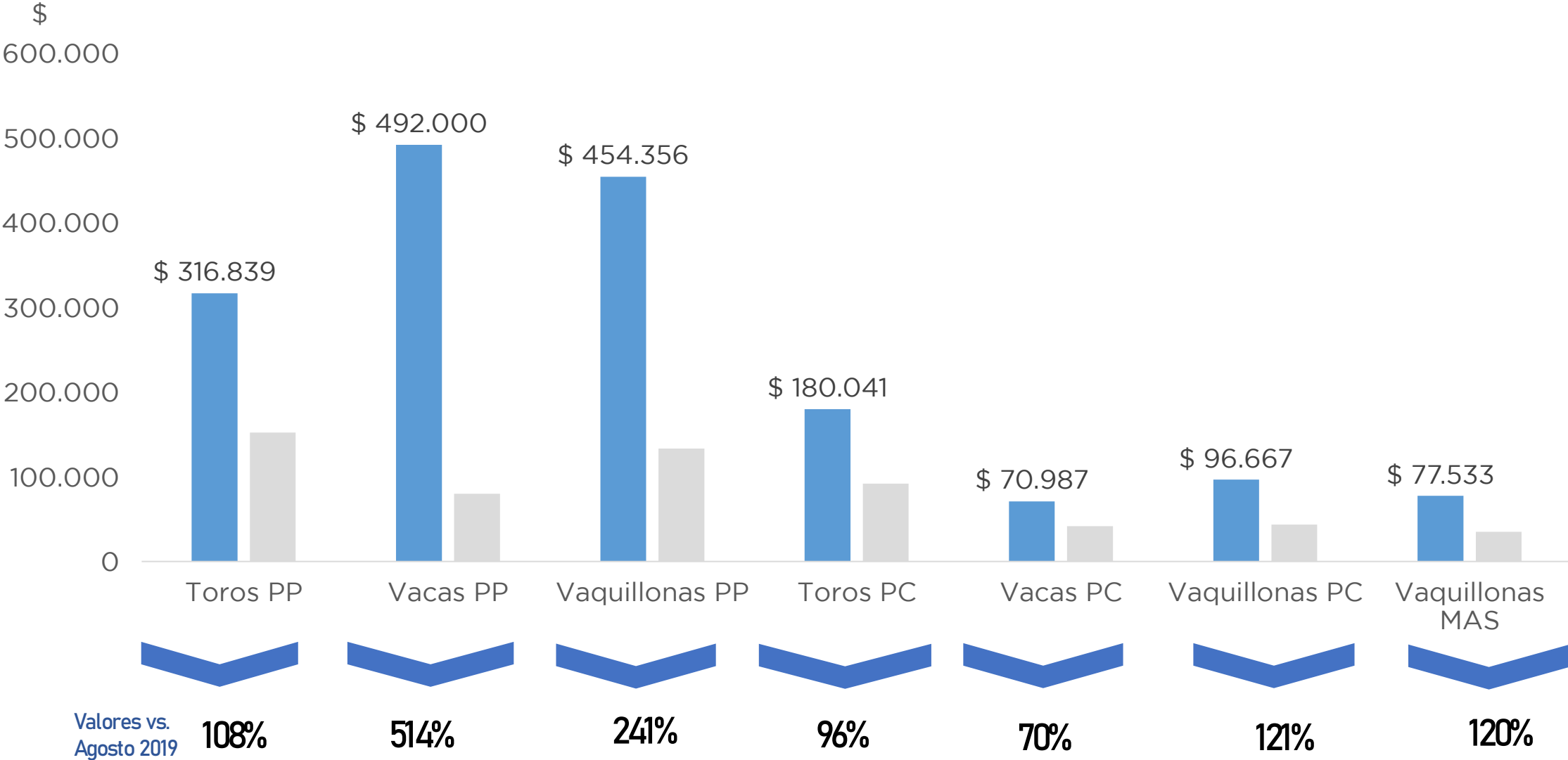
Feedlot

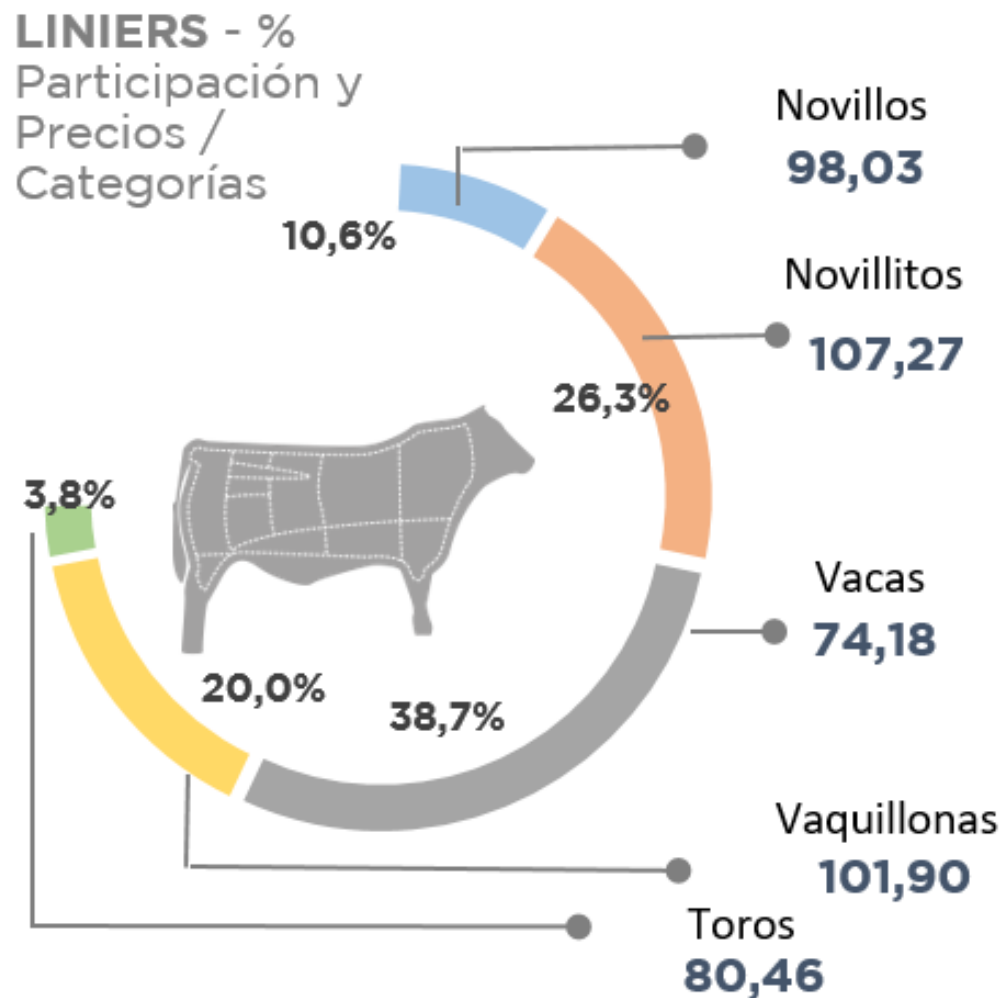
Acumulado vs. 2019	2%	-9%
Vs. = mes año anterior	-11%	-25%
Vs. Mes anterior	-19%	-9%

Los vientres se reposicionan

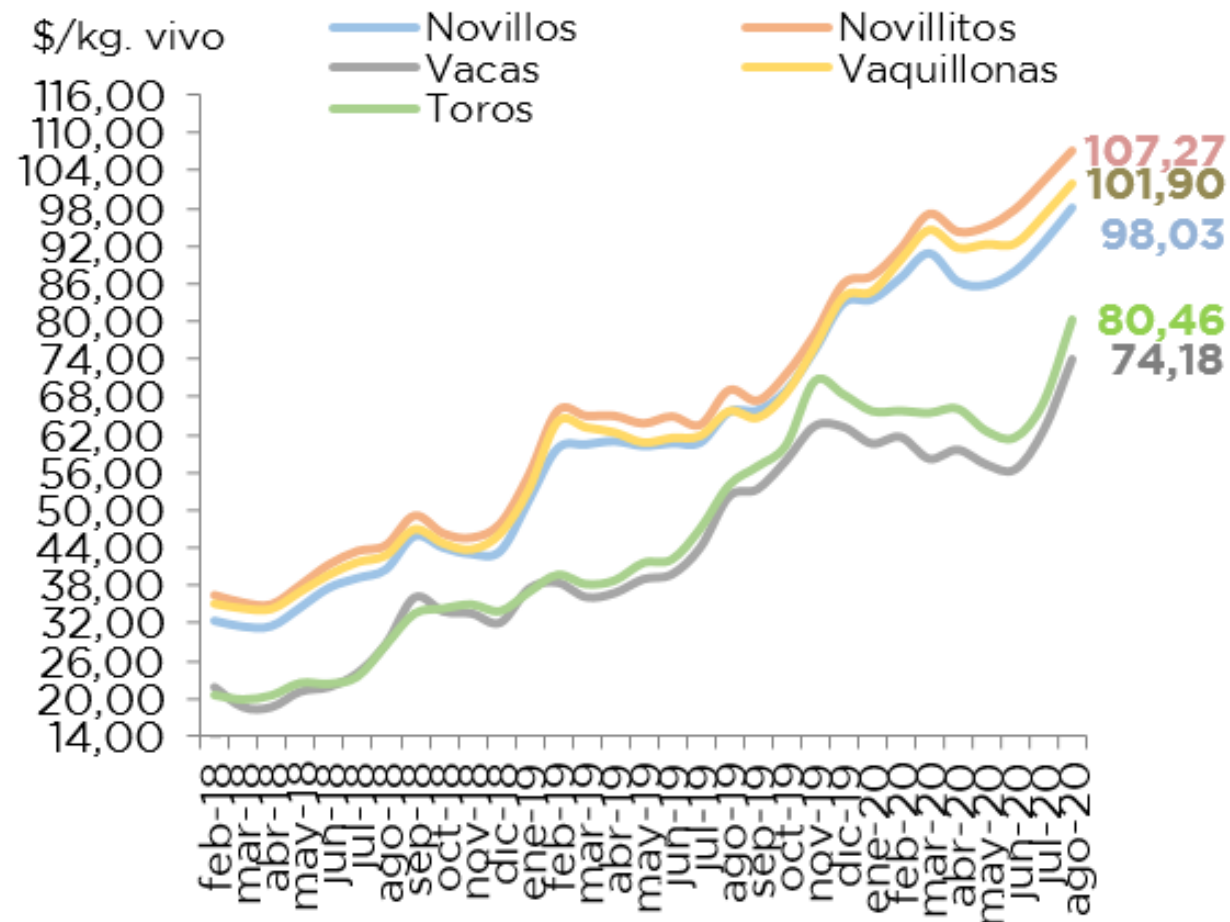


Resultados remates Angus

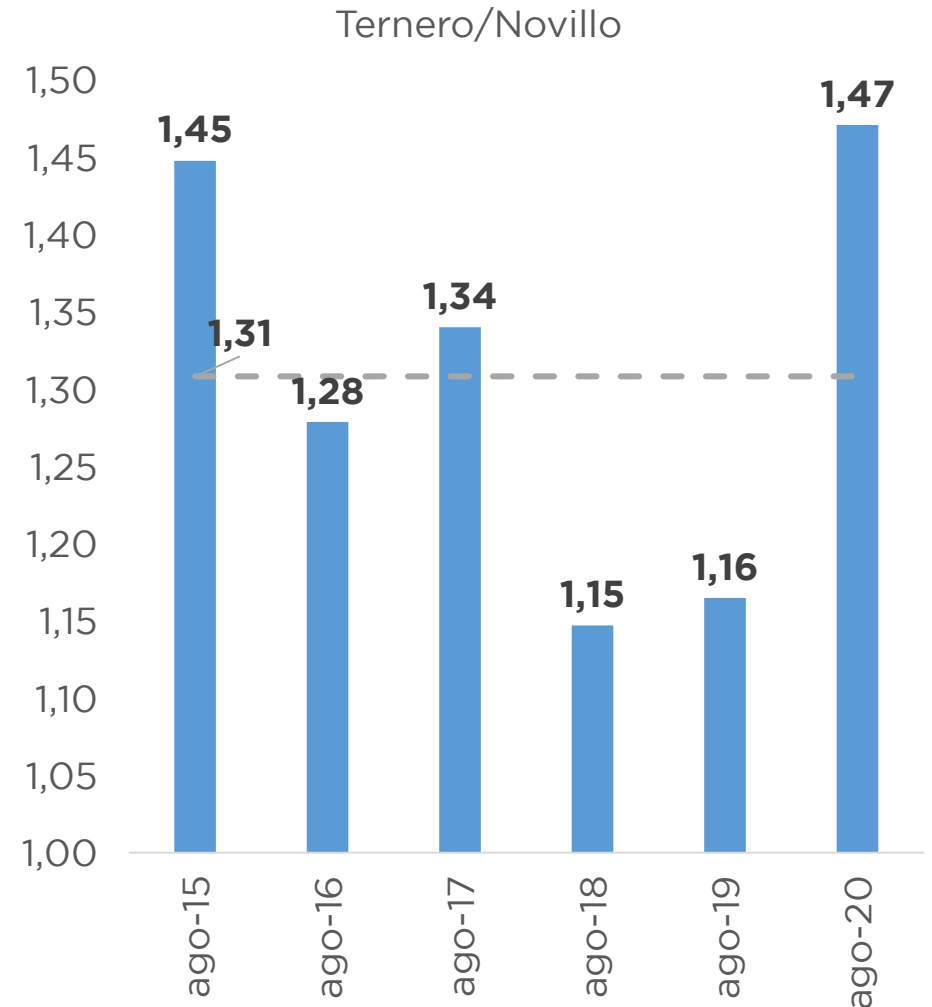
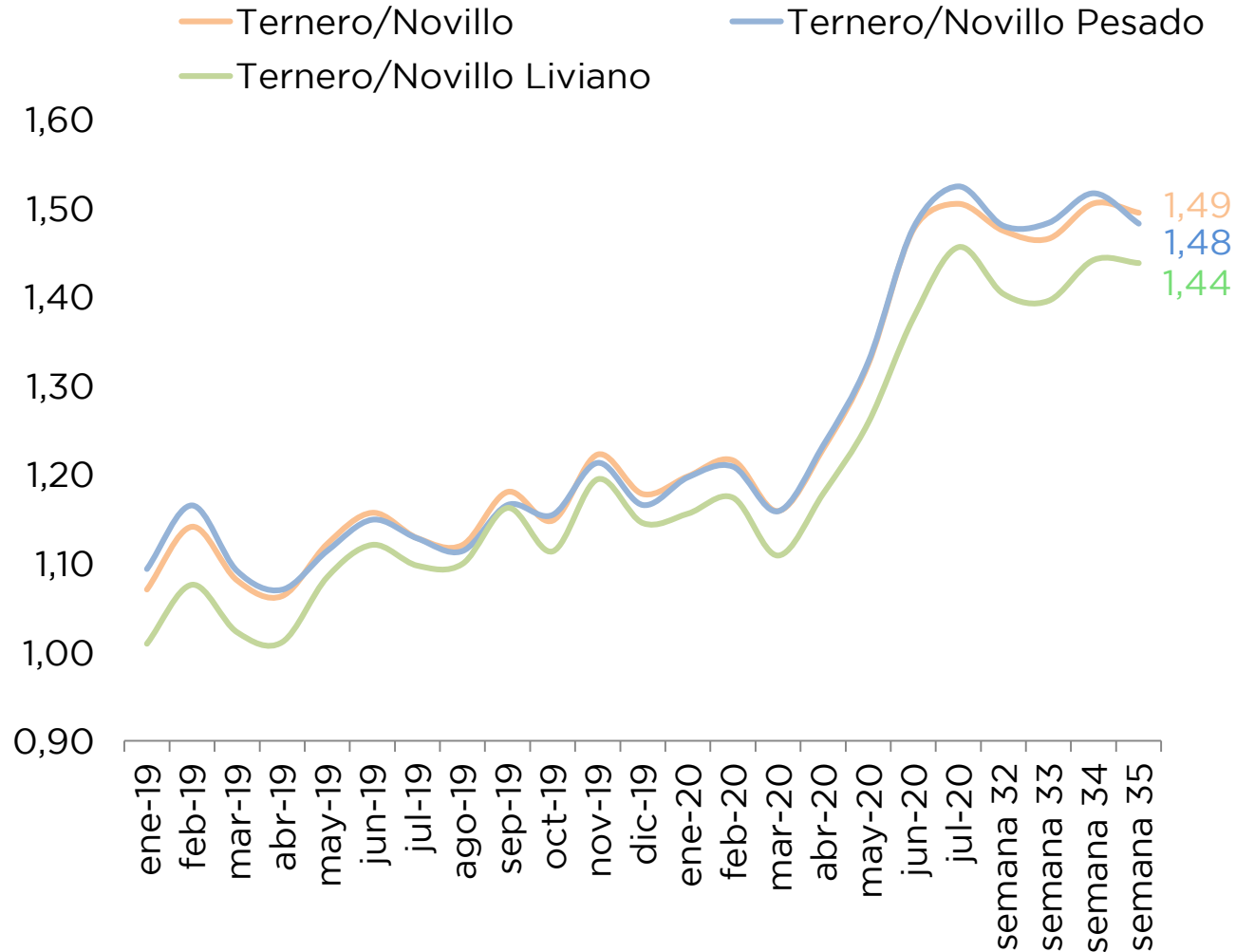




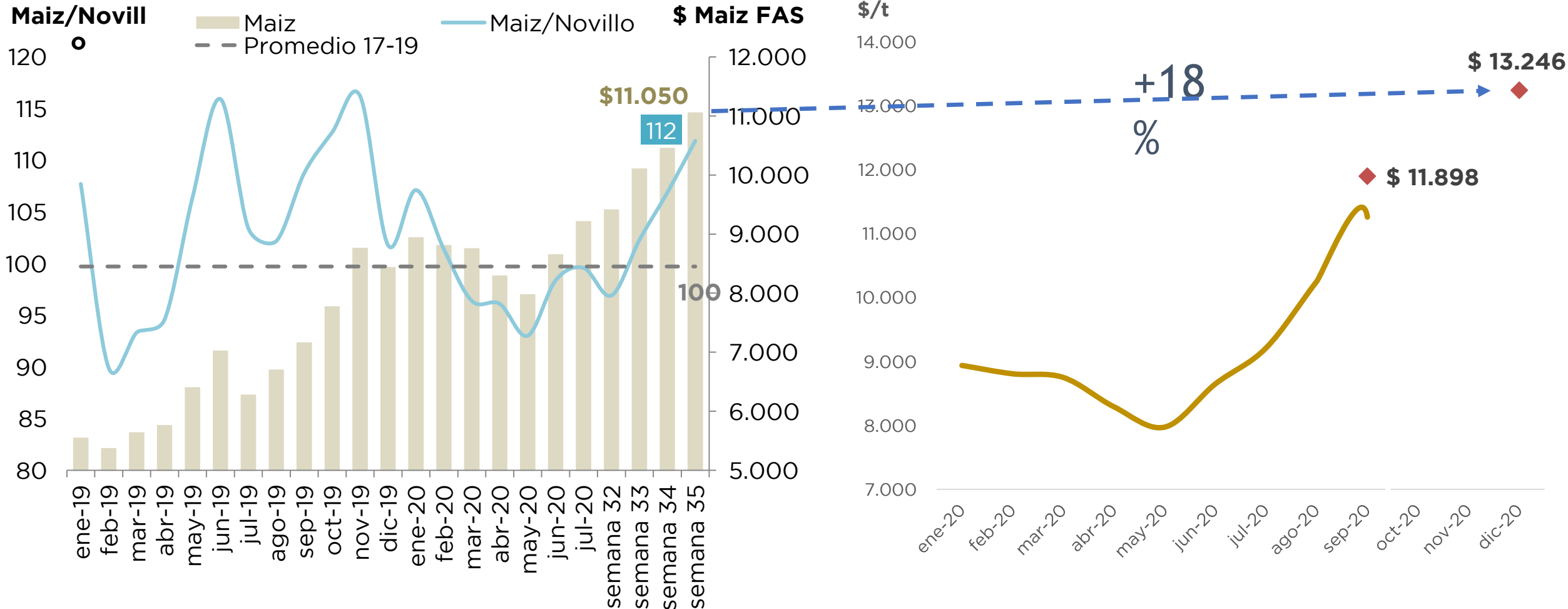
EVOLUCIÓN DE PRECIOS. [\$/Kg.vivo]



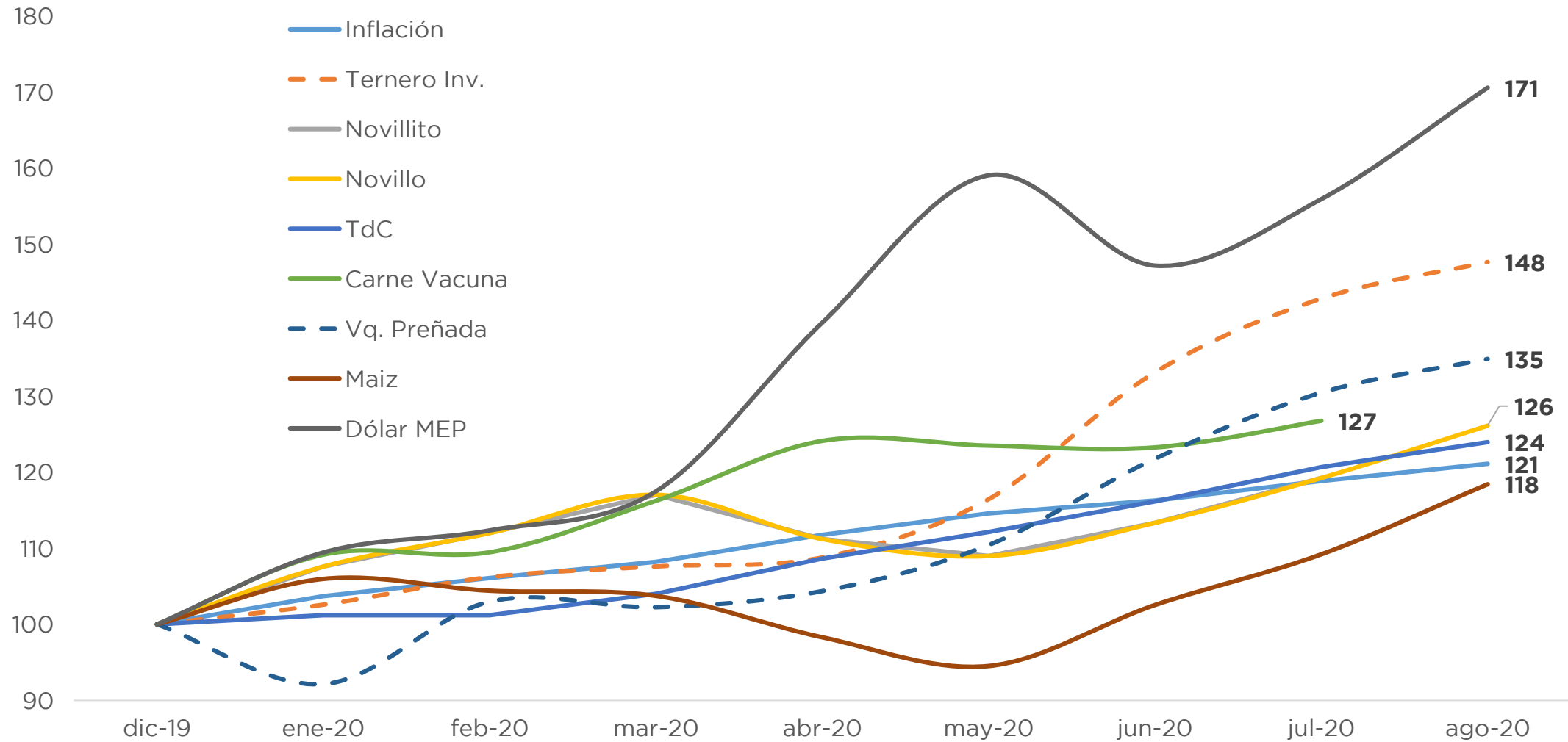
Principales relaciones de insumo/producto



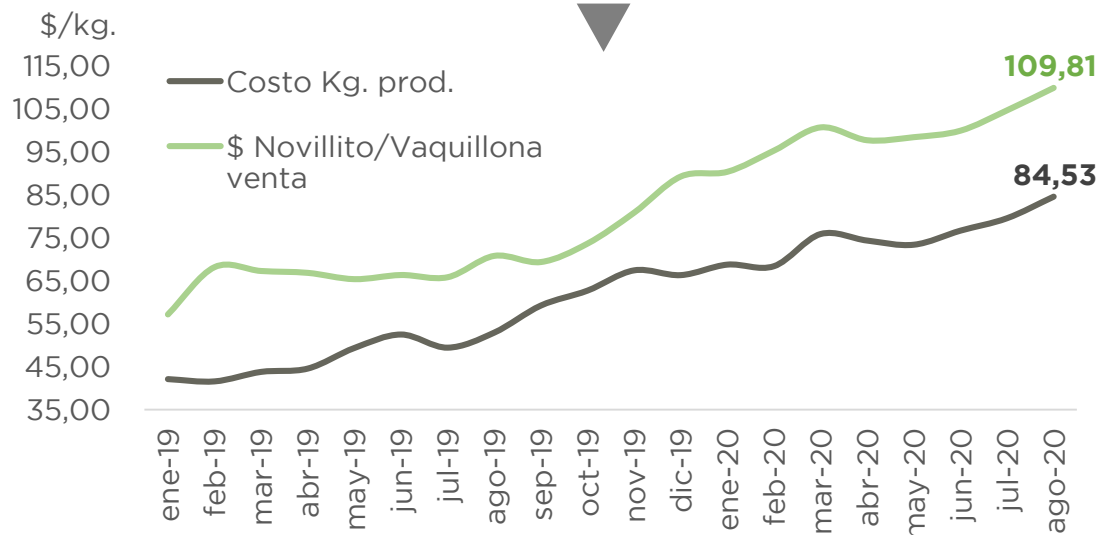
Principales relaciones de insumo/producto



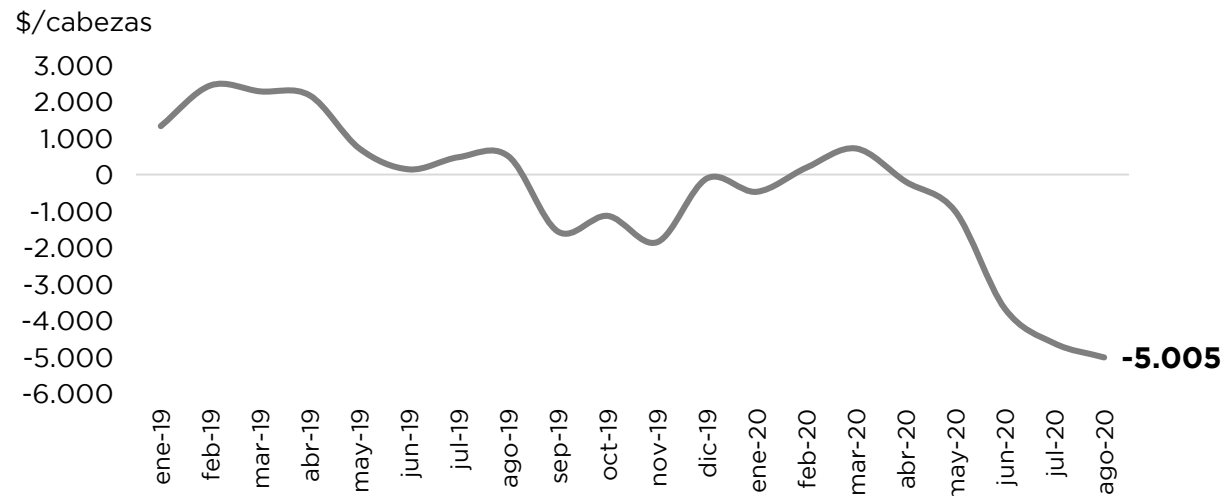
Carrera de precios



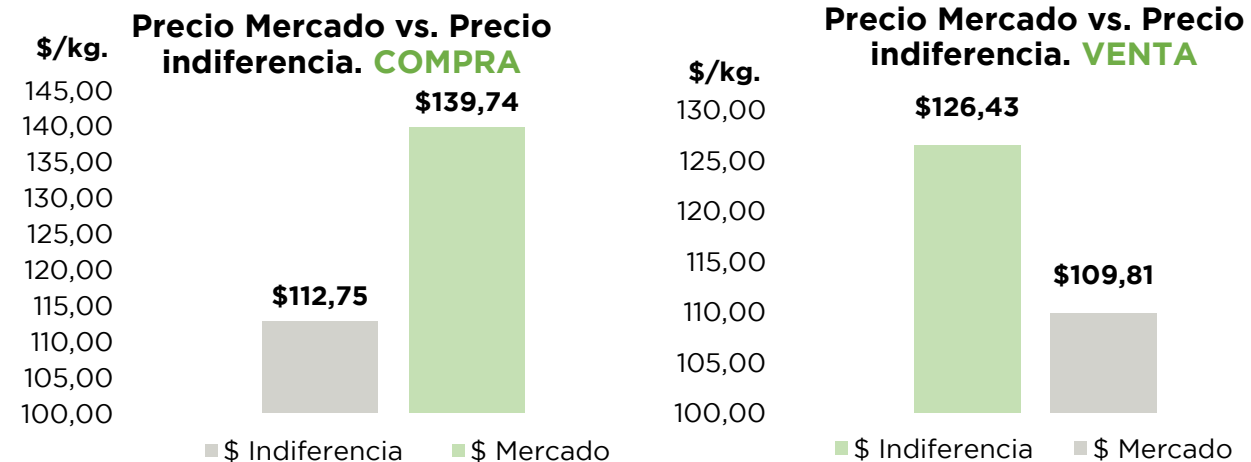
MARGEN CORRAL CONSUMO



MARGEN INSTANTÁNEO



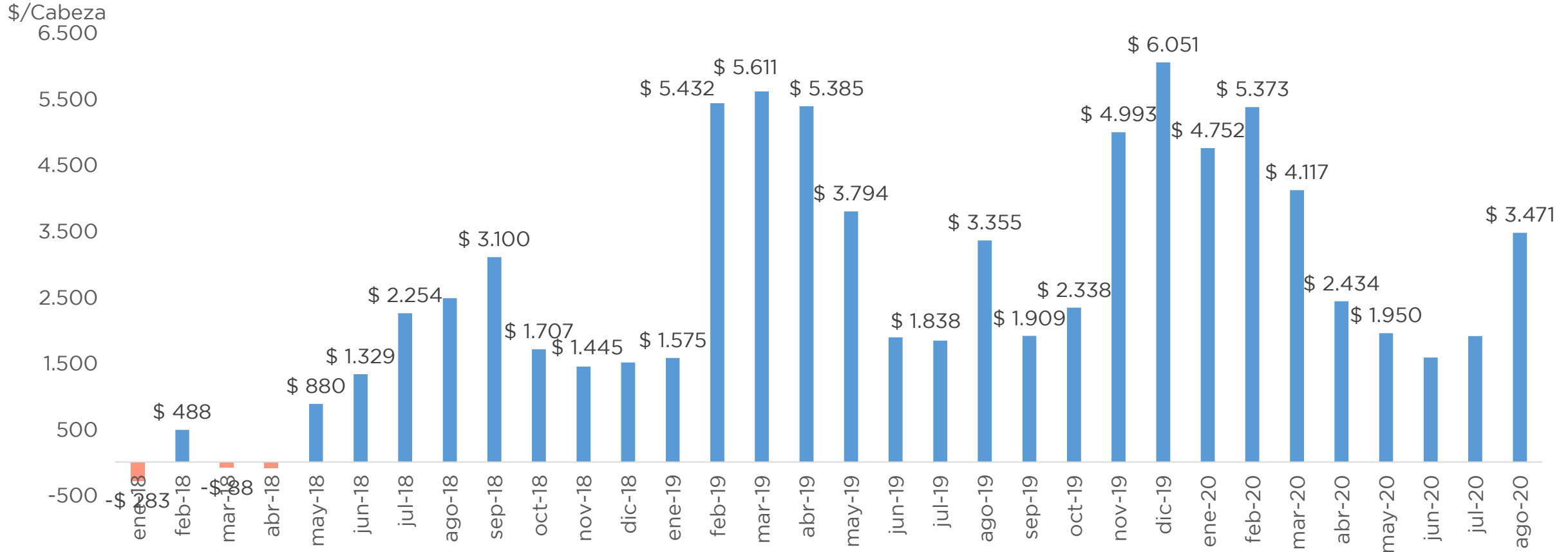
ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD



Precio al cual tendría que comprar el ternero/a o vender el novillito/Vaquillona para que el margen bruto me de cero antes de impuestos.



Margen Bruto en tiempo real



FL	Peso Compra	Peso Venta	Ternero Ingreso	Novillito Egreso	Relación C/V	MB
	kg.	kg.	\$/kg.	\$/kg.	Terner@s/Nt/Vq	\$/Cabeza
abr-20	180	320	101,94	97,65	1,04	-192
ago-20	180	320	139,74	109,81	1,27	-5005

- La **invernada** se mantiene firme en precios pero baja su ritmo de crecimiento. Próximos años menos terneros.
- **Reproductores** duplican en precio la inflación interanual
- Mejoran los precios del **consumo**. Empatán hacia atrás, pero falta hacia adelante.
- La **vaca muy firme** recuperando el retraso del primer semestre
- **Novillos** firme pero actualizando semana a semana
- El **maíz** comienza a moverse y complica aún más las perspectivas del negocio consumero
- Se mantienen las buenas **condiciones de precios relativos y financieras** para Invertir en bienes durables.

