

MERCADOS

GANADEROS AZ



FEBRERO 2020

Saladillo



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



AZ Group

Panorama Internacional - Carne Vacuna



AZ Group

- Caída de la exportaciones desde el MERCOSUR a China.
- Coronavirus retrasa la reactivación del gigante asiático.
- Cuota 481. Progresivamente EEUU obtendrá en exclusividad el 75% de la cuota.
 - Cuota Hilton con valores mínimos históricos.
- Acuerdo Estados Unidos – China “fase 1”. China reverá restricciones a la importación de carne producida con promotores de crecimiento.
- Australia. Proyecta -16% de exportaciones 2020= 265 mil tn. Oportunidad MERCOSUR+Estados Unidos de crecer en el sudeste asiático.
- Hacienda en pie. Brasil compite con mejores valores y captura parte del negocio uruguayo.

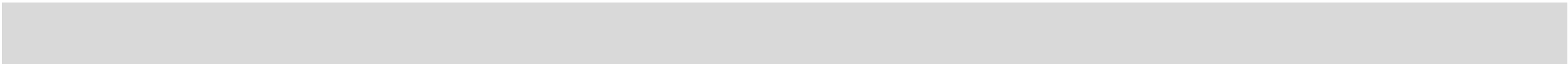




AZ Group



NOTICIAS INTERNACIONALES





Ganadería

Menor demanda de China impacta en la industria frigorífica que reperfila pagos

🕒 06 de febrero de 2020



ECONOMÍA Y EMPRESAS > INDUSTRIA CÁRNICA

El boom de precios en China que pasó a dolor de cabeza para los frigoríficos

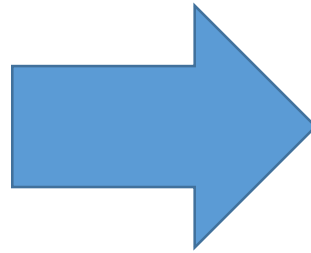


China renegocia contratos de exportação de carne e frigoríficos sentem efeito

Segundo jornal, desde dezembro chineses vêm impondo descontos de 30% sobre as proteínas compradas do Brasil.

Intervención gobierno Chino

- ✓ Apertura canal gris.
- ✓ Desfinanciamiento a los importadores.
- ✓ Liberación de stock de carne de cerdo.
- ✓ Más frigoríficos habilitados.



Consecuencias

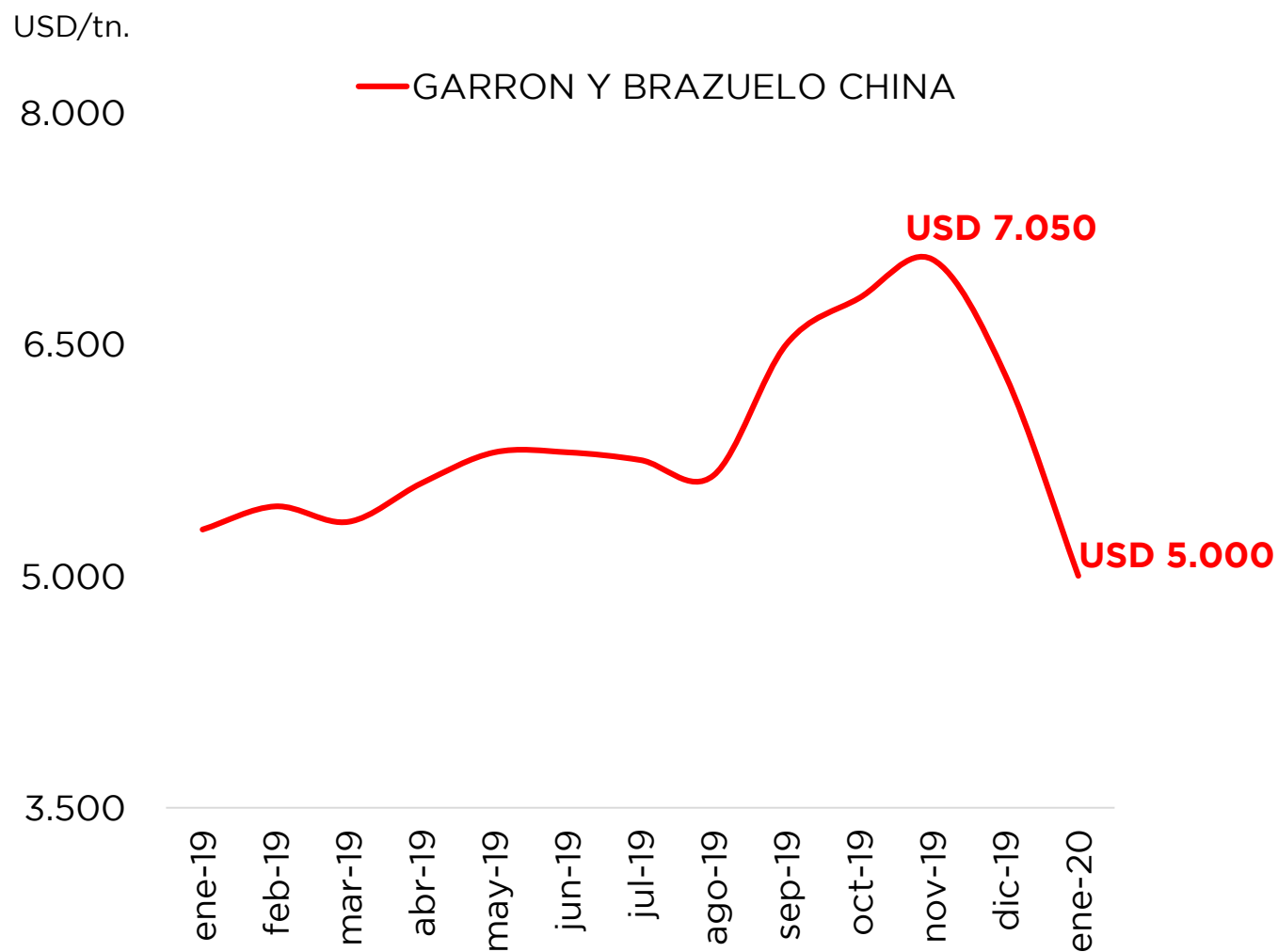
- ✓ Caída de precios. Hasta un 30%.
- ✓ Cancelación de contratos.
- ✓ 250 mil tn. de contratos renegociándose en altamar.
- ✓ Incertidumbre.



Precios pagados por China



AZ Group



Variación de precios en el mercado chino

	(USD/t)	
	Noviembre*	Enero
Asado con hueso	6.000	2.800
Chuck & Blade	8.000	5.500
Vaca compensada	6.200	4.100
Garrón y brazuelo	7.200	5.200
Delantero incompleto	6.200	4.200
Rueda	7.800	4.800
Tortuguitas o maruchas	7.000	4.100

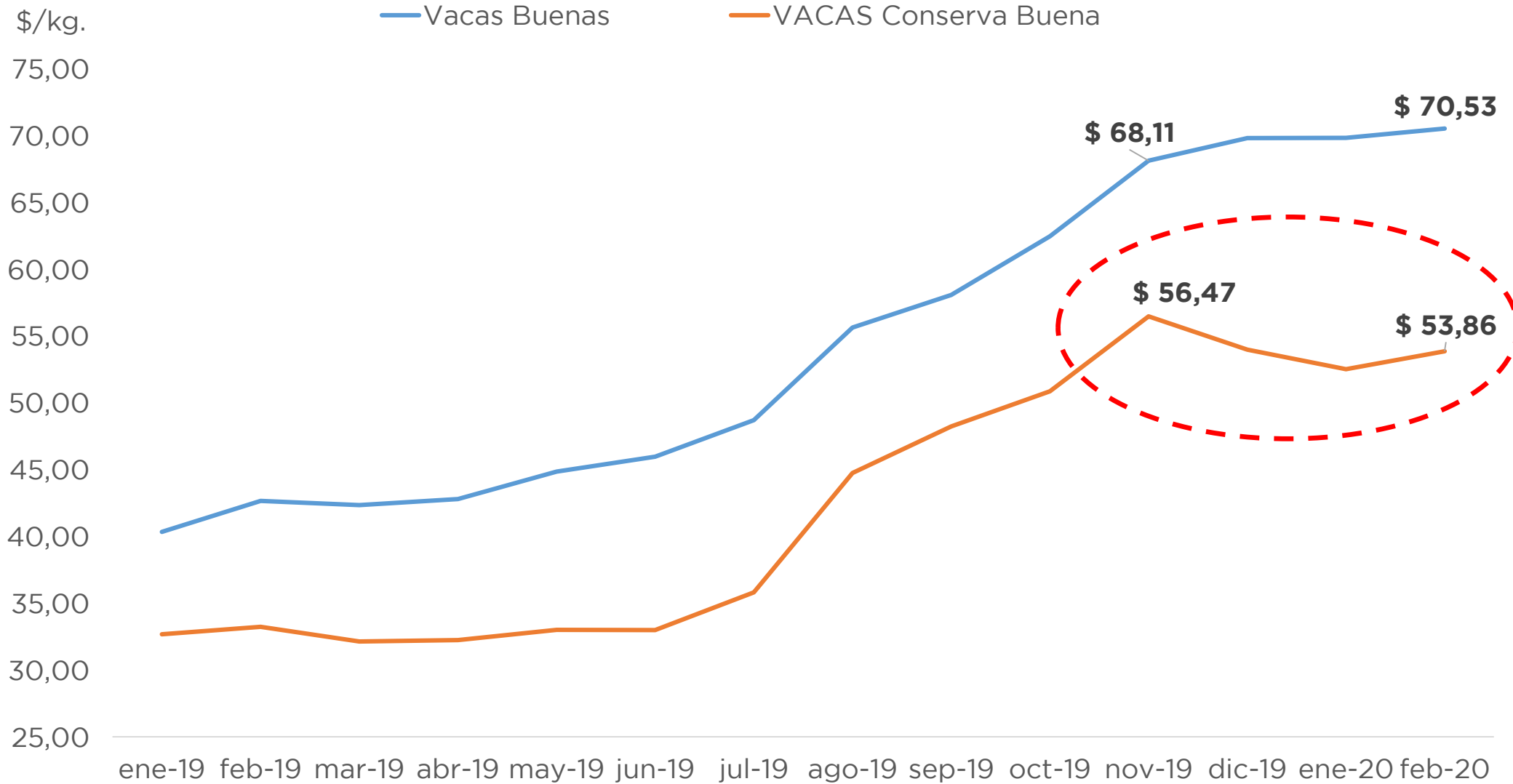
Fuente: *Valor Carne* en base a testimonio de exportadores.

* Precios logrados en la feria CIIE de Shanghái.

Impacto sobre la vaca



AZ Group



-4,62%

INFOBAE ECONOMICO

El impacto inicial en la economía argentina del coronavirus: cómo podría afectar desde la negociación de la deuda hasta la exportación de soja y carne



Coronavirus: Economía paralizada



AZ Group



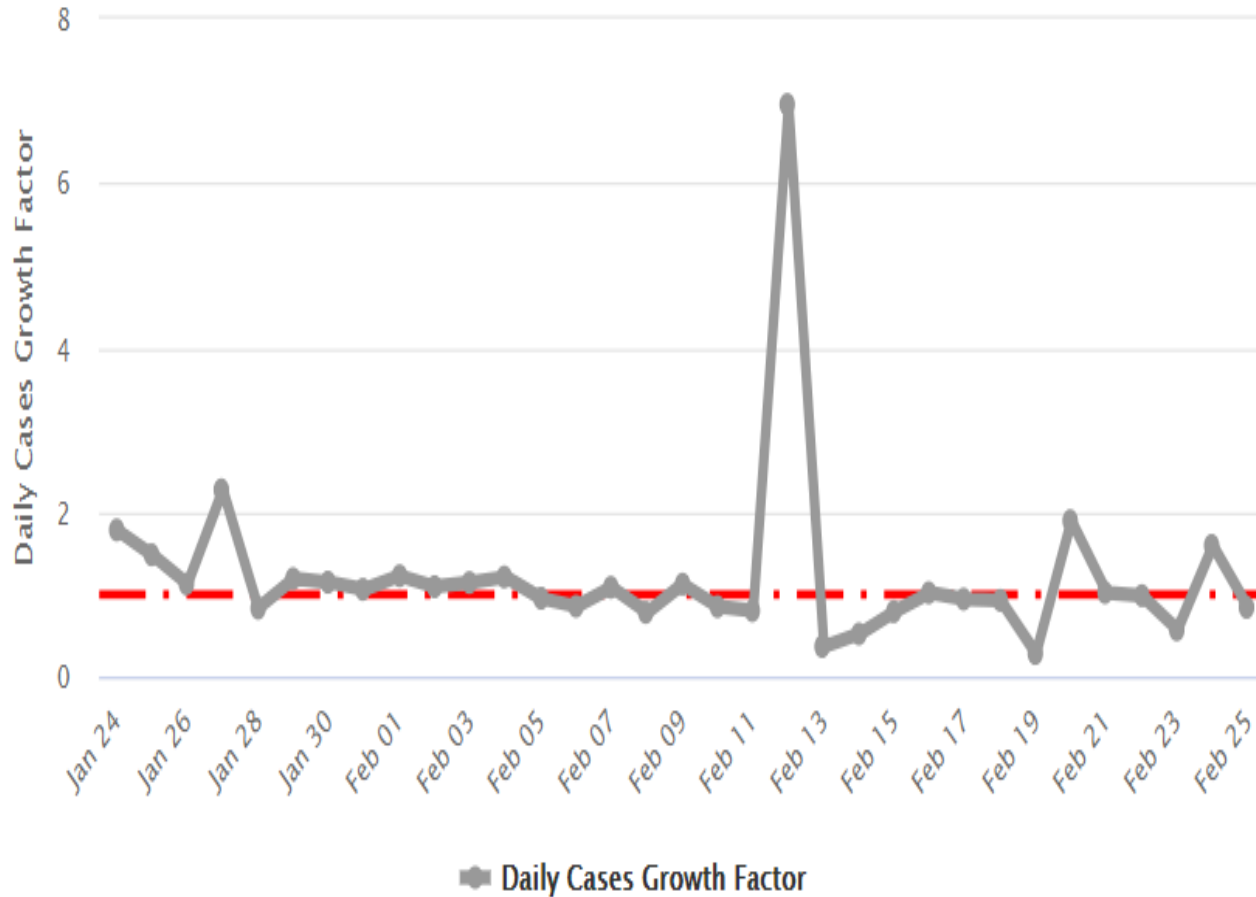
Tasa de crecimiento del virus



AZ Group

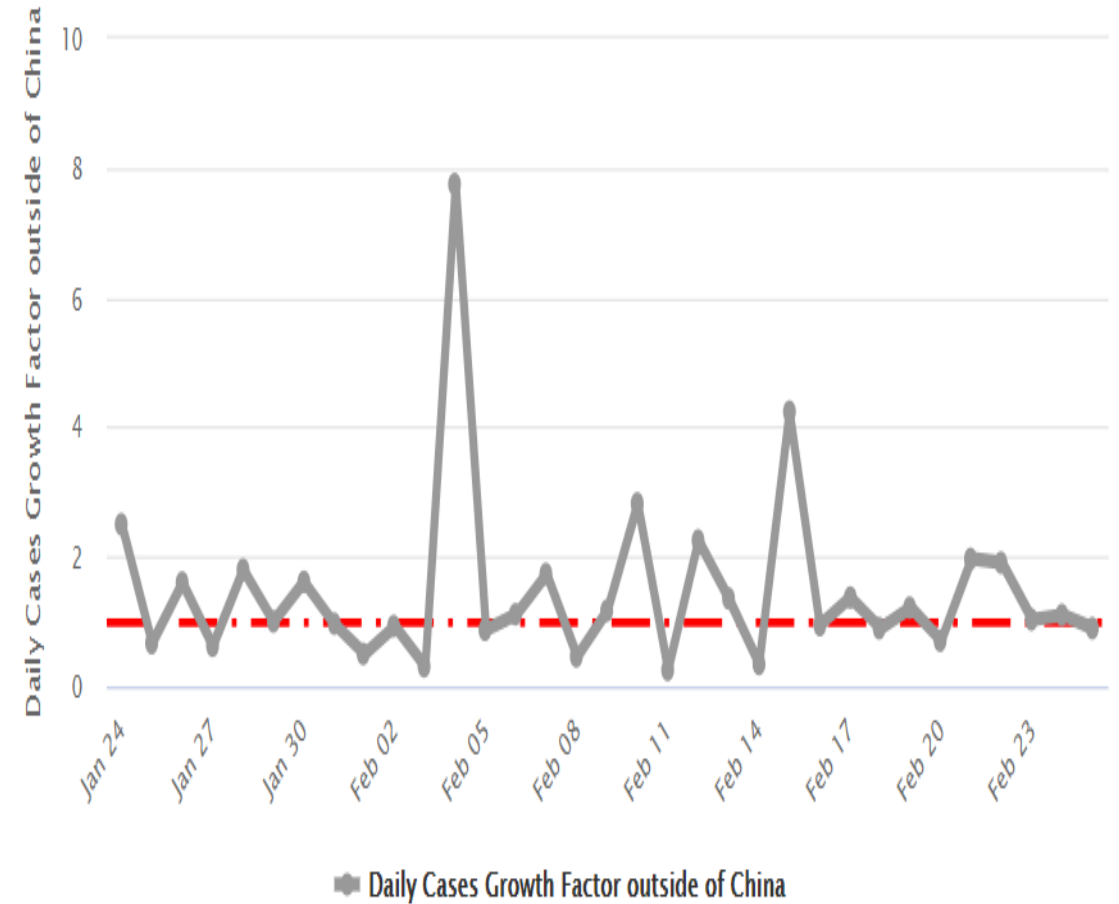
China

Daily Cases Growth Factor



Fuera de China

Daily Cases Growth Factor



Hay plan B?



AZ Group





ECONOMÍA Y EMPRESAS > INDUSTRIA CÁRNICA

El boom de precios en China que pasó a dolor de cabeza para los frigoríficos

LA NACION | ECONOMÍA | CAMPO | CHINA

Carne a China: los importadores frenan compras y caen fuerte los precios

Estados Unidos habría desarrollado vacuna contra fiebre porcina africana

Dosis altas y bajas de la vacuna fueron desarrolladas a partir de una cepa previa del virus genéticamente modificada y tuvieron una respuesta eficaz en los cerdos.

Acuerdo (Fase 1) entre China y Estados Unidos

📅 22 de noviembre, 2019



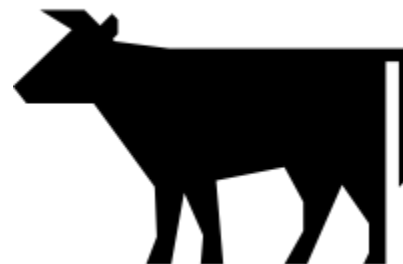
Se suma un nuevo oferente?

- **Elimina los requisitos de edad del ganado para la importación de carne y productos de carne de EE. UU.**
- **Obliga a China a adoptar los máximos permitidos por el Codex, lo que constituye una flexibilización favorable a EE.UU..**
- **China permitirá la importación de carne bovina y sus productos (exceptuando glándulas y vísceras), de plantas aprobadas por el USDA**
- **Arancel actual 12% + 25% (guerra comercial)**

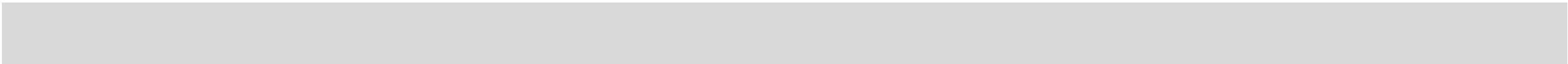




AZ Group



NOTICIAS LOCALES



GANADERÍA

Registro de establecimientos para exportar carne a la U

La Resolución N° 1578, publicada en el Boletín Oficial, clasifica a los establecimientos agropecuarios inscriptos como "apto Cuota Hilton" o "no apto Cuota Hilton".

Tarjeta alimentaria

Qué alimentos consumieron

los beneficiarios de cuatro localidades del Conurbano durante la primera semana de vigencia del programa (del 20 al 27 de enero)



Productos comprados

42,8%
Alimentos recomendados
(saludables)



58,1%
del dinero gastado

PROTEÍNA ANIMAL	26.202 kg	→ 3,1 kg x hogar
LÁCTEOS LÍQUIDOS	16.643 lt	→ 1,9 lt x hogar
LÁCTEOS DENSOS/POLVO	2.362 kg	→ 0,3 kg x hogar
VERDURAS	8.170 kg	→ 1,0 kg x hogar
FRUTAS	4.612 kg	→ 0,5 kg x hogar



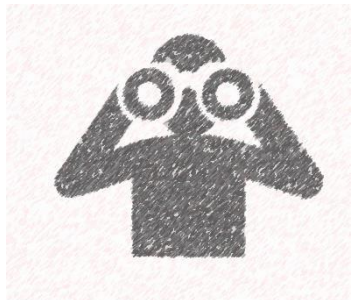
	Inflación	Tipo de Cambio	Tasa de Interés
	%	\$/USD	%
ene-20	3,1	61,9	52,29
jun-20	19,1	69,1	41,52
Variación	19,10%	11,63%	41,52

Realidad actual

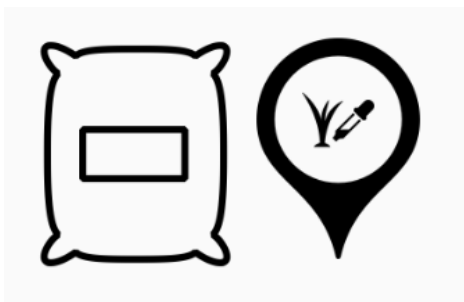


AZ Group
Billete vía CCL

Todo disponible, pero hay que hacer foco en lo que necesita la empresa



Insumos



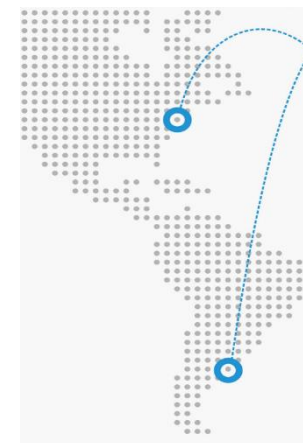
Granos



Billete



Billete vía MEP



85

\$/u\$s

83,5

77,75

60,18

59,98

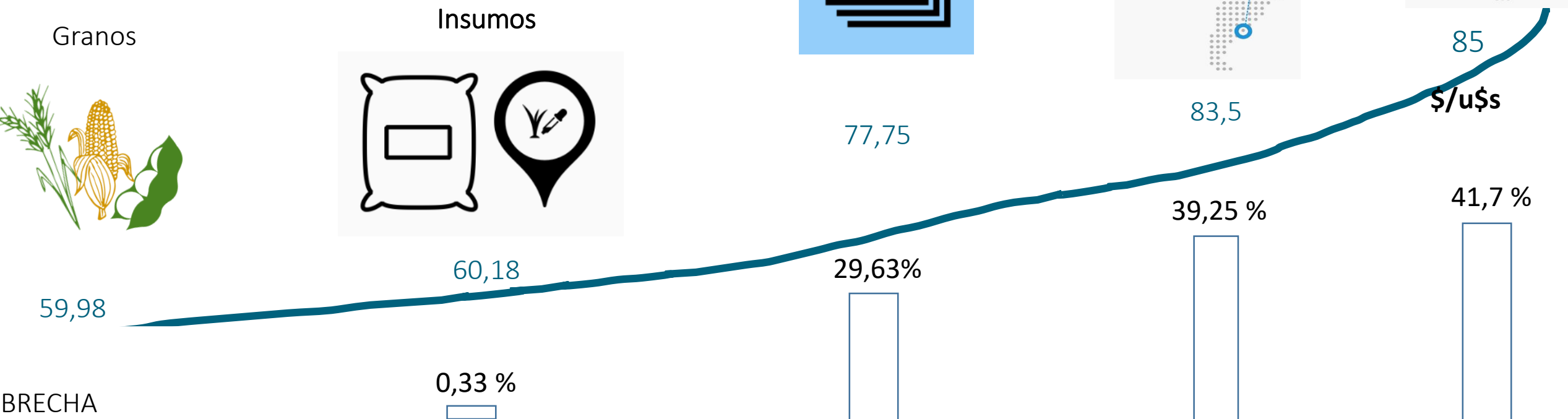
0,33 %

29,63%

39,25 %

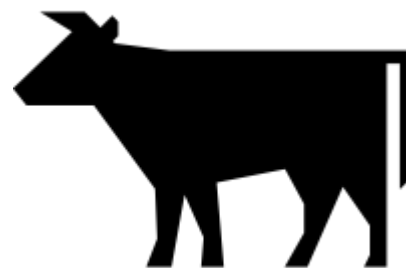
41,7 %

BRECHA





AZ Group



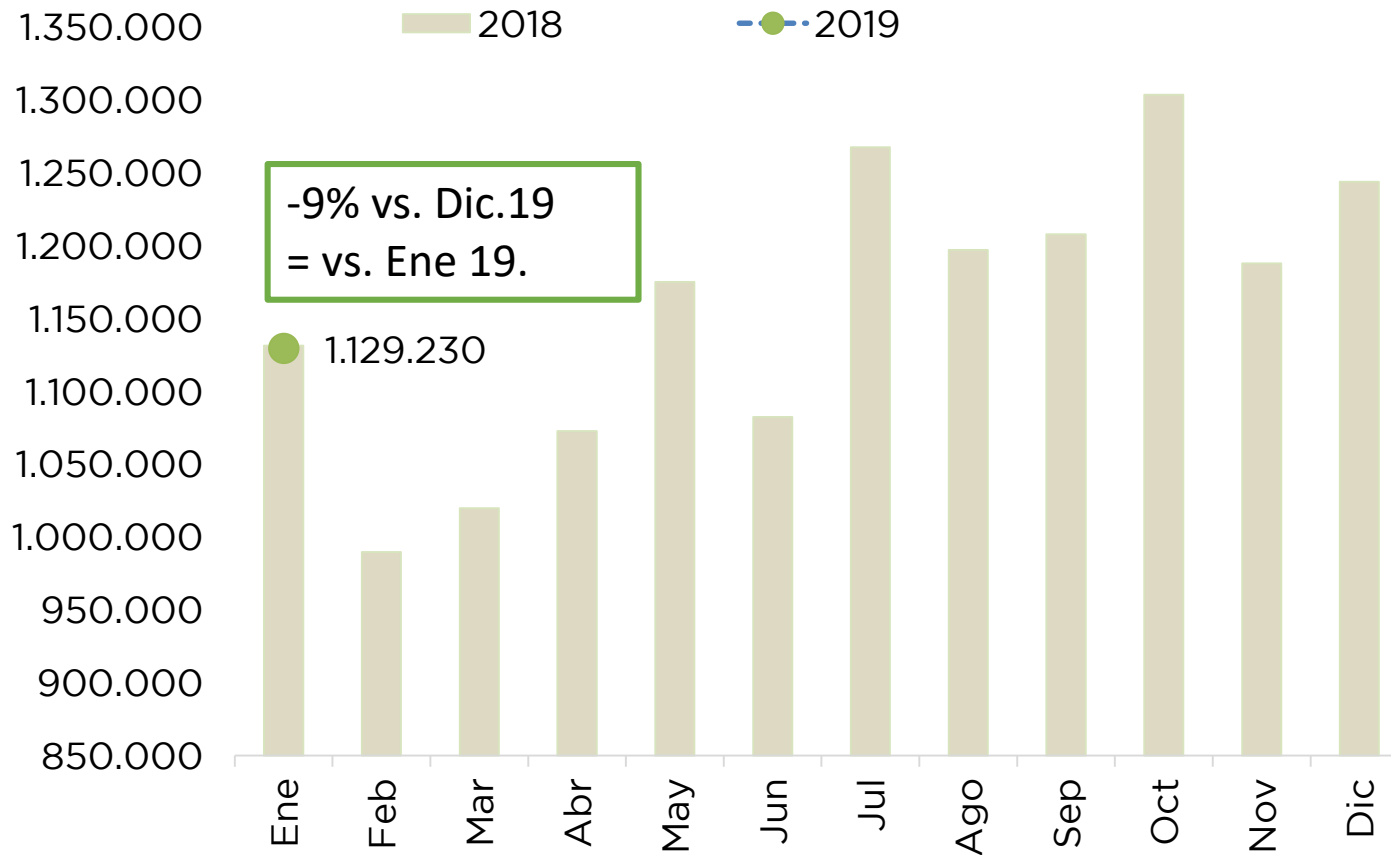
INDICADORES SECTORIALES





Faena Bovina

Cabezas



Faena Bovina 2019

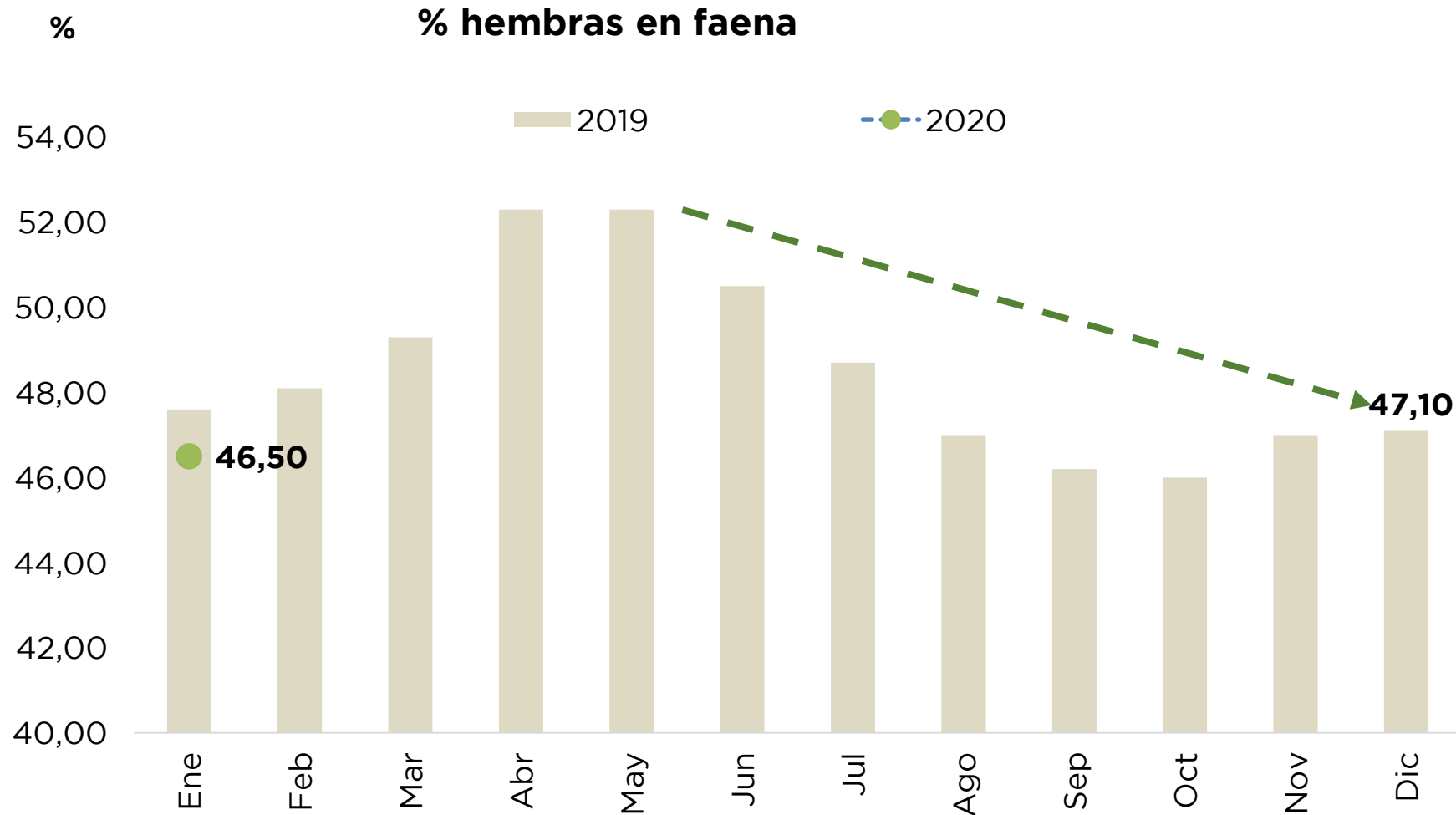
13.896.694 toneladas

+3,30% vs. 2018

Indicadores Ganaderos



AZ Group



% hembras en faena 2019

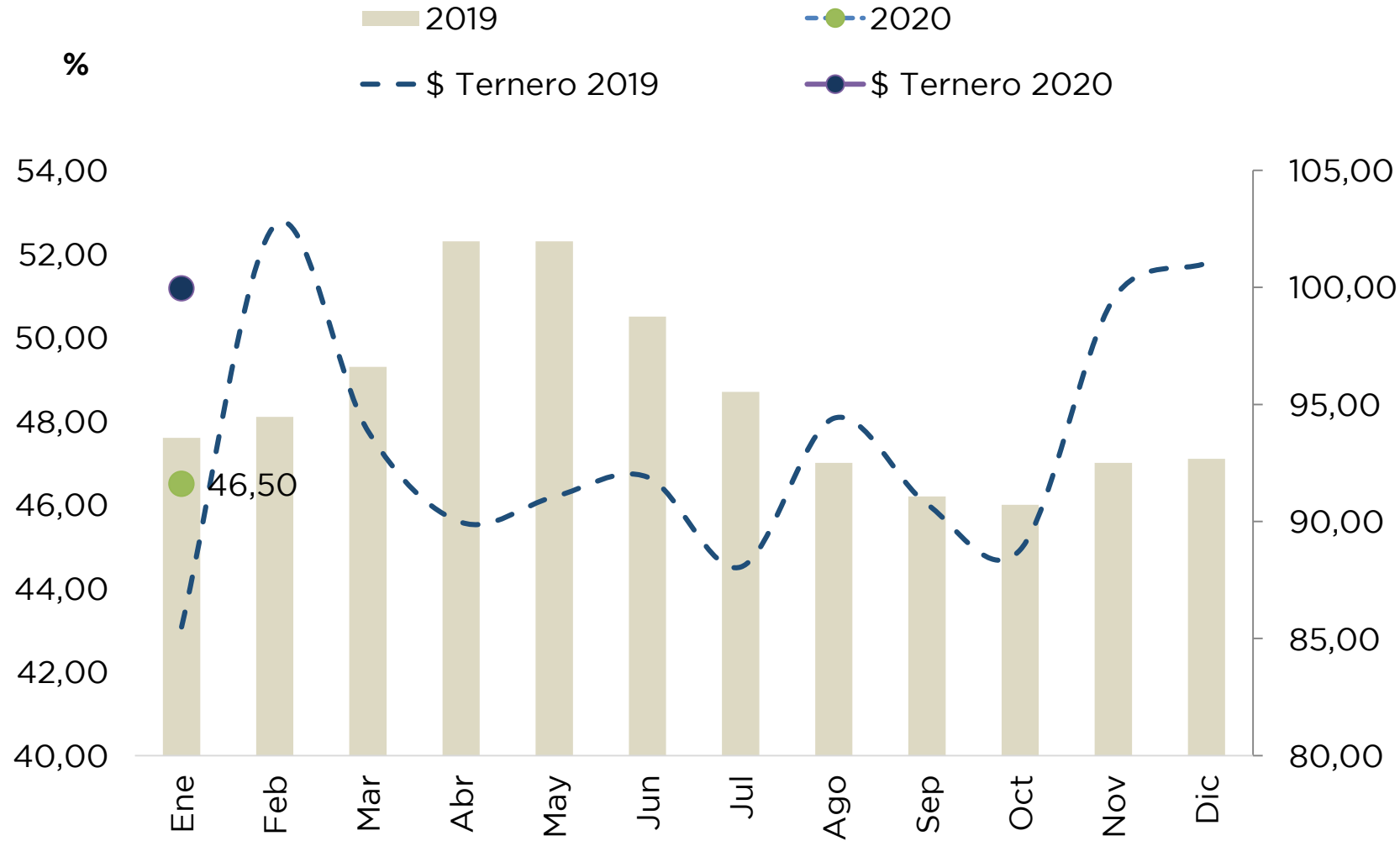
47,10 %

+3,10% vs. 2018

Indicadores Ganaderos



AZ Group

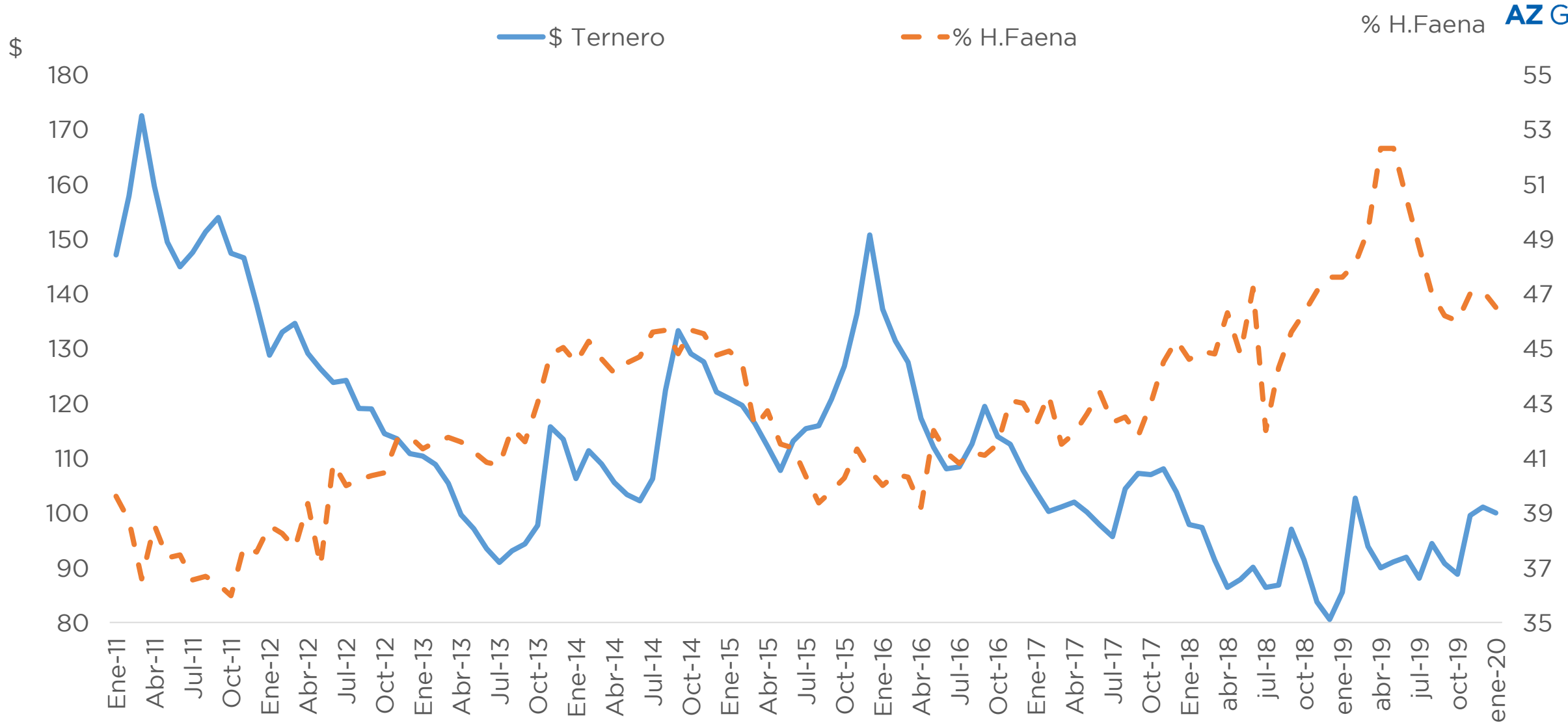


% hembras en
faena
2019
47,10 %
+3,10% vs. 2018

Relación % de hembras en faena y precio ternero



AZ Group



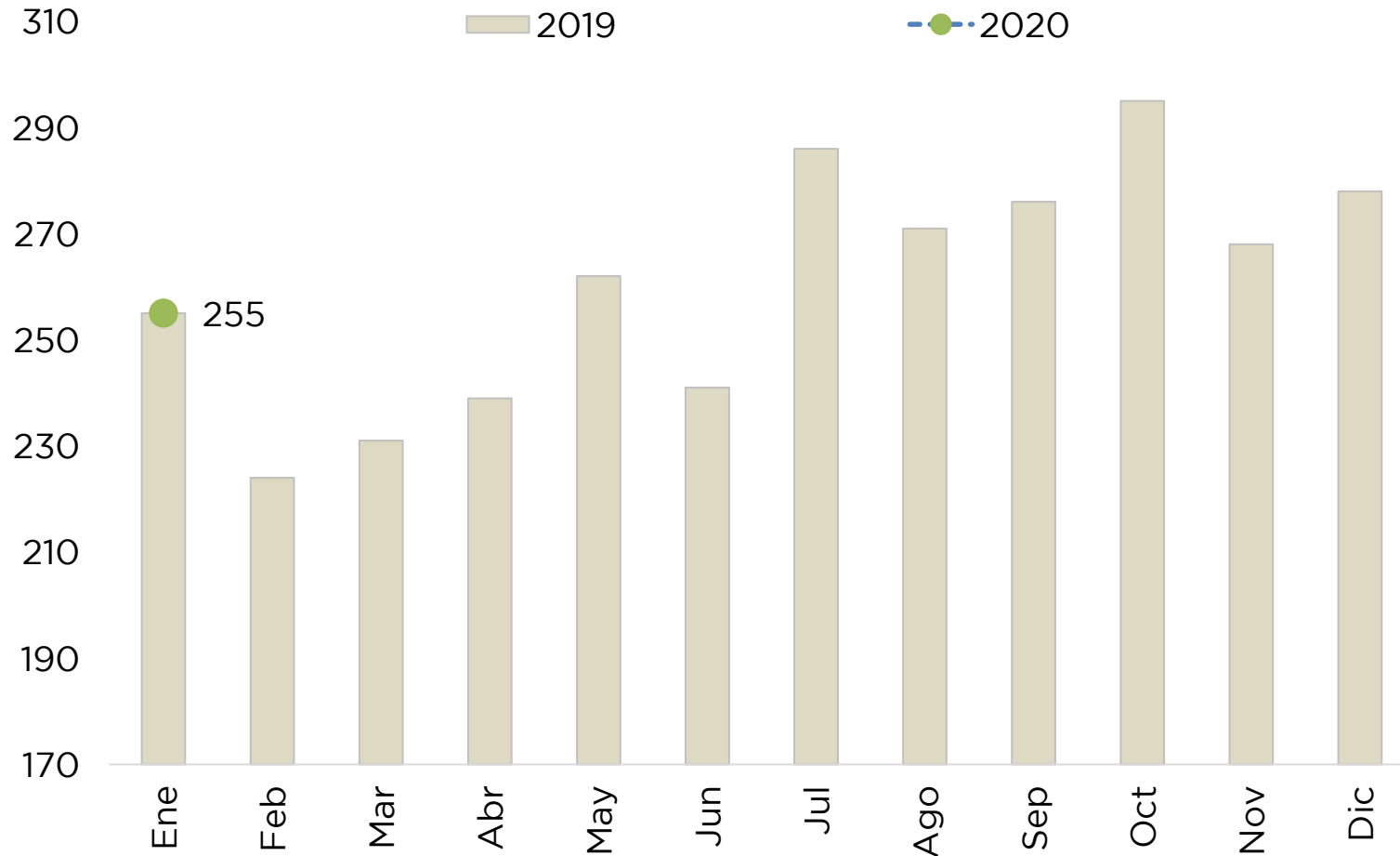
Indicadores Ganaderos



AZ Group

Tn. rch

Producción



Producción 2019

3.126.000 toneladas

+2% vs. 2018

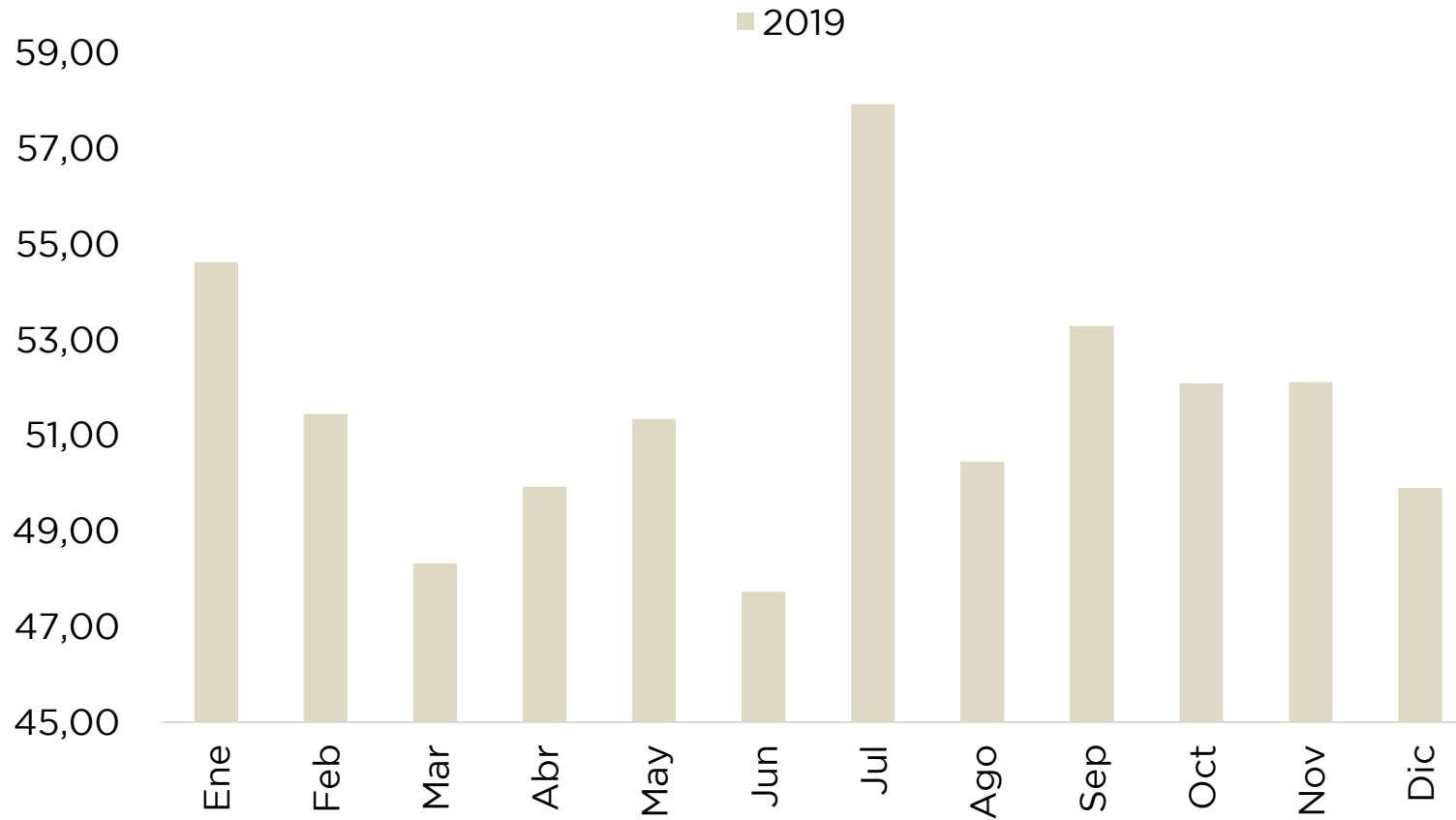
**+67mil toneladas
Vs. 2018**

Indicadores Ganaderos



AZ Group

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



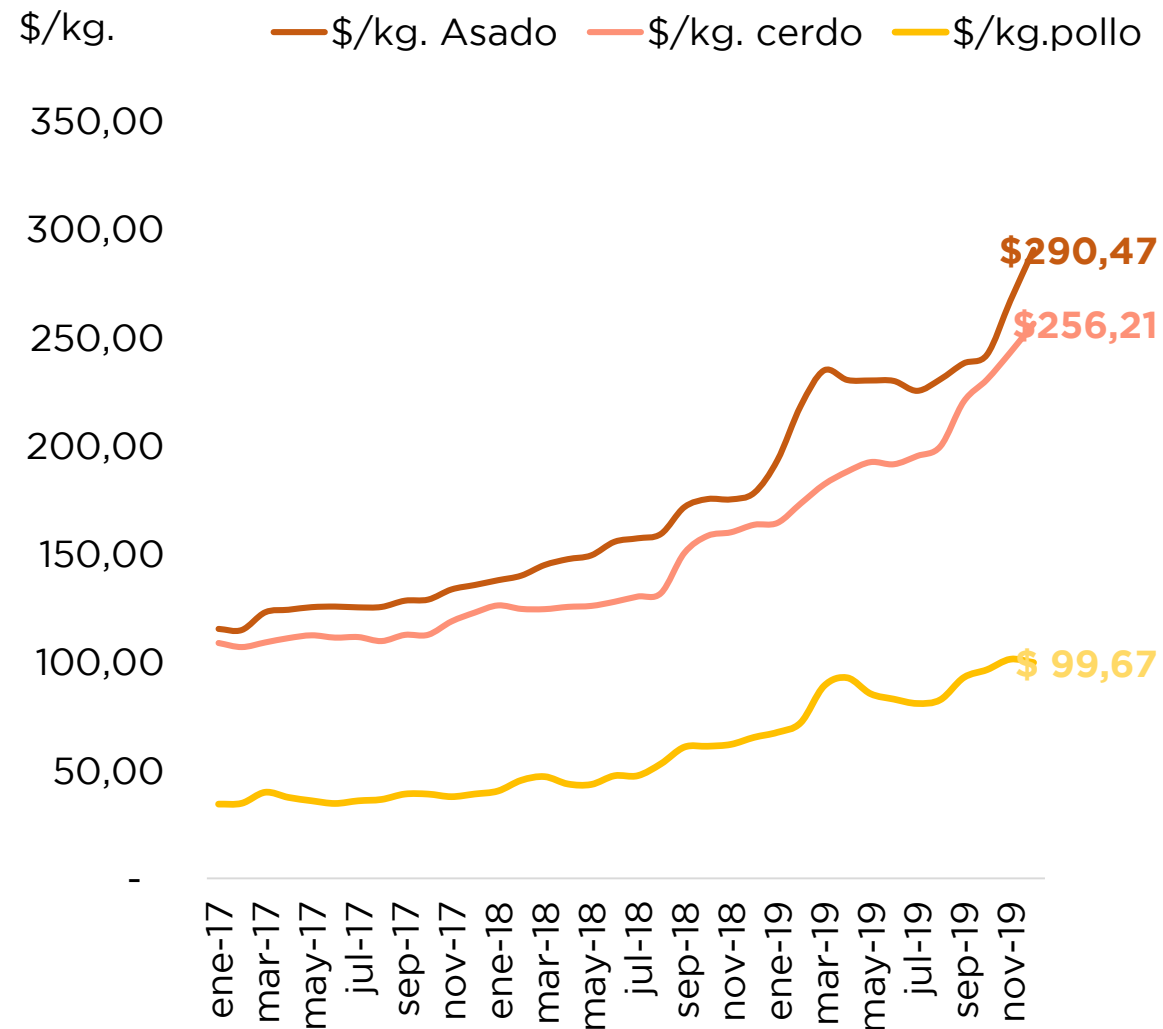
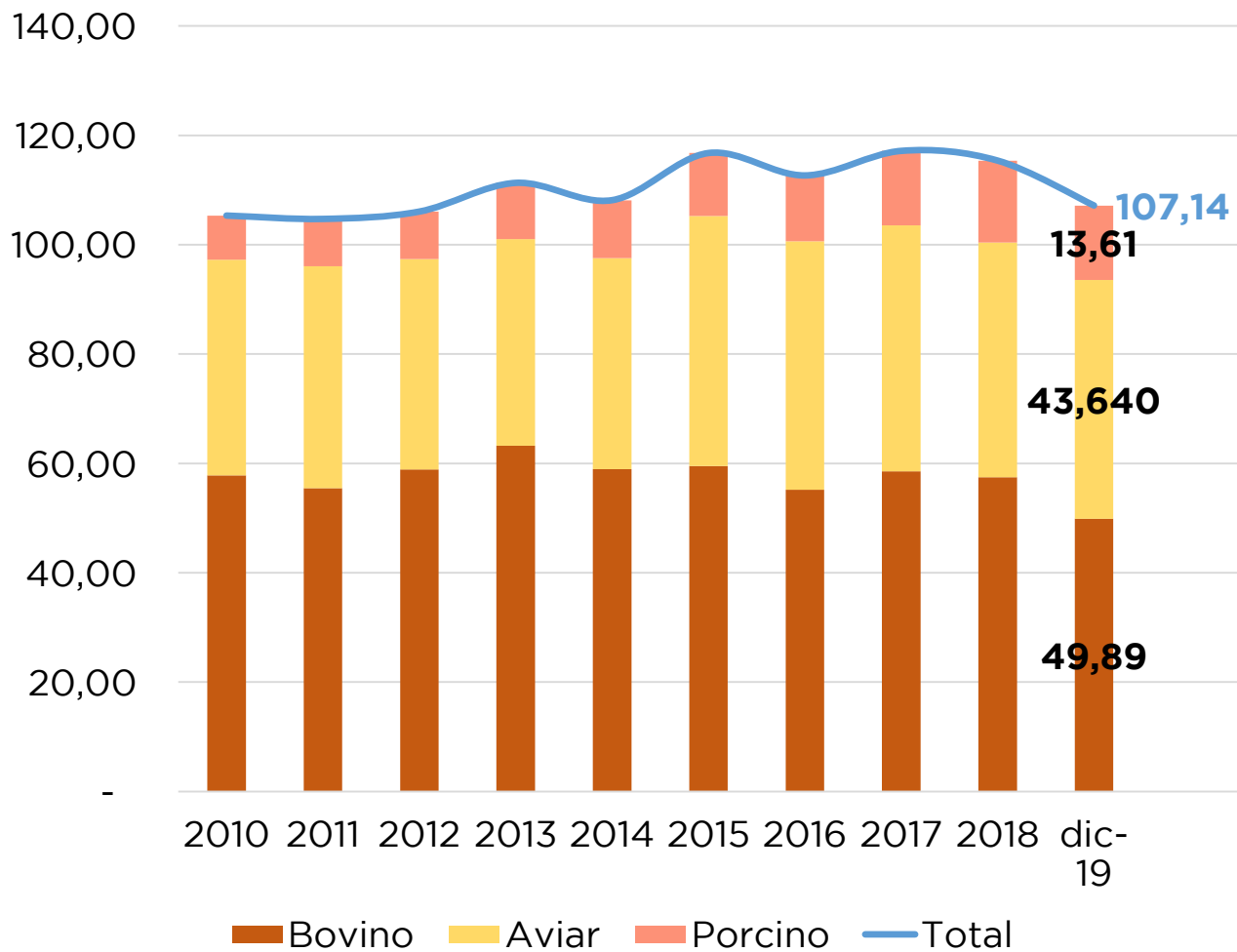
Consumo 2019
51,76 kg/hab/año
-10,00% vs. 2018

Consumos comparados de carne



AZ Group

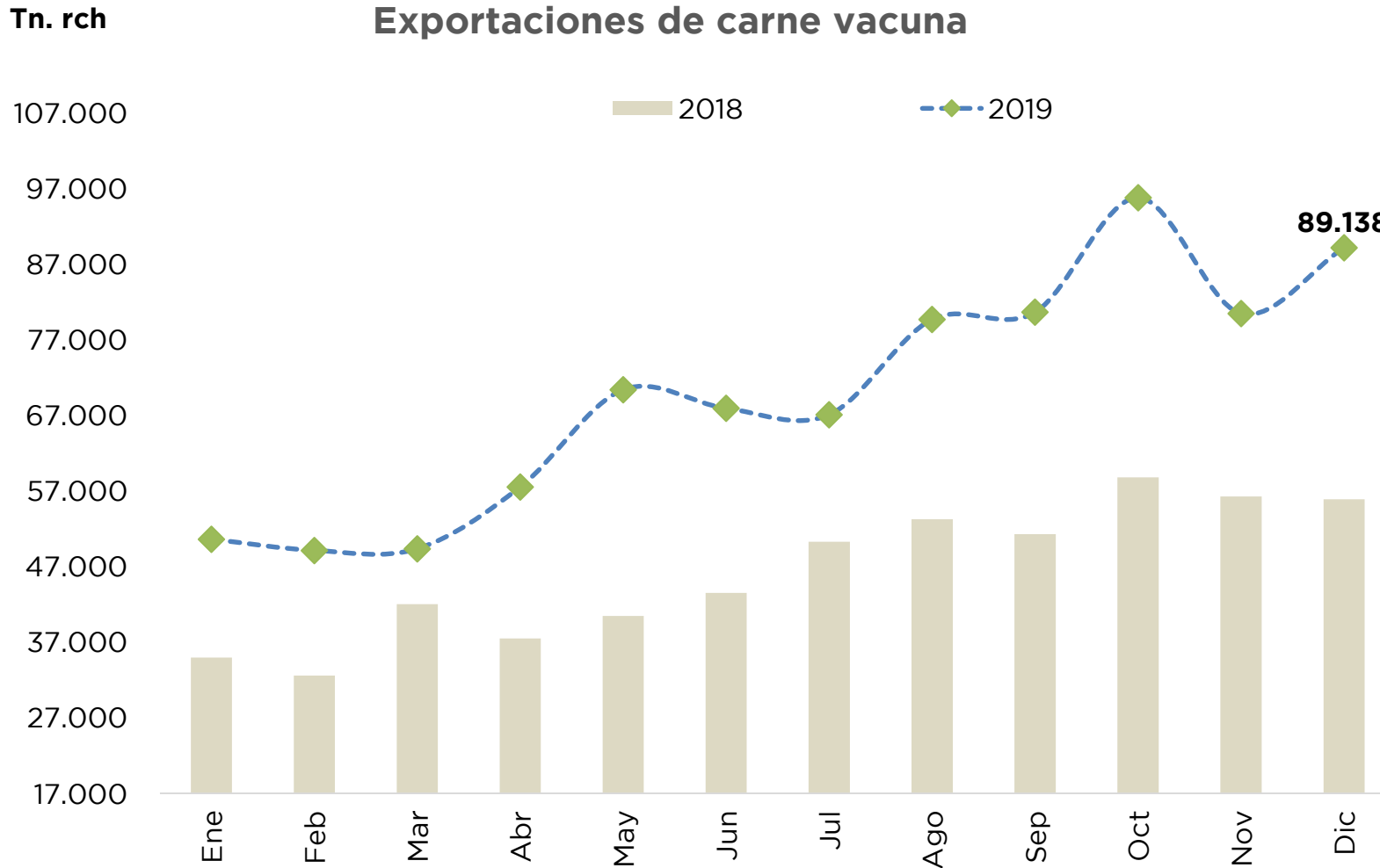
Consumo total del carnes [kg./hab./año]



Indicadores Ganaderos



AZ Group

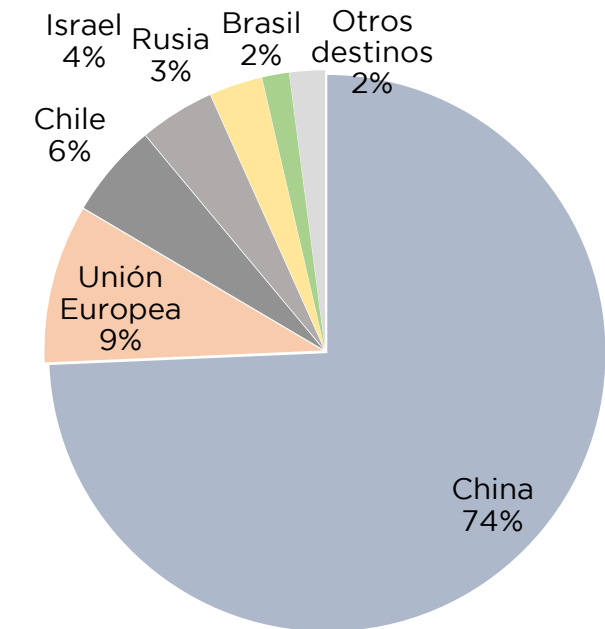


Exportaciones de carne vacuna

2019

837.471 tn.

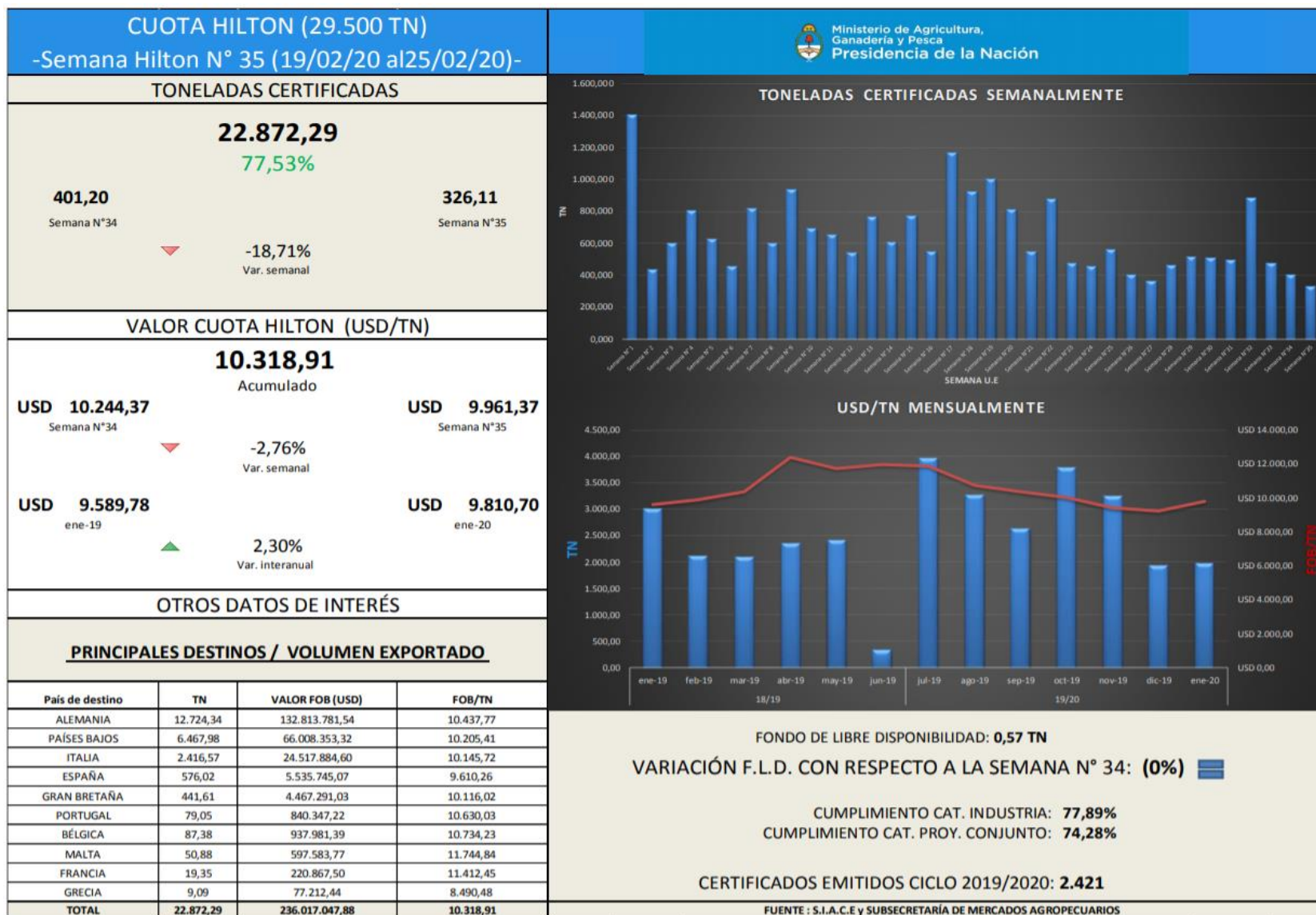
+50% vs. 2018



Cuota Hilton



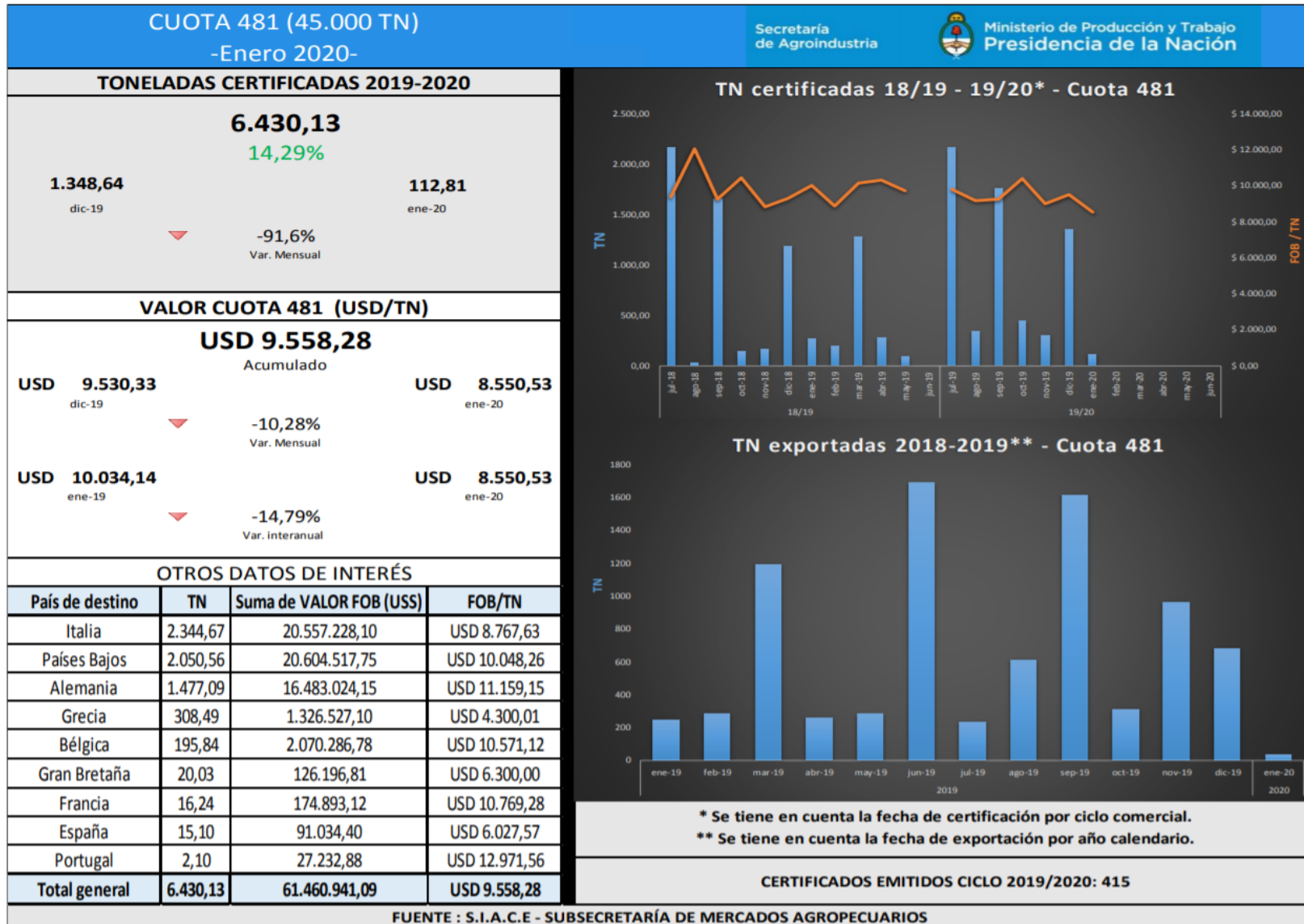
AZ Group



Cuota 481



AZ Group



Que estuvo haciendo el productor?



AZ Group

- La amplia mayoría planifica mantenerse este año.
- En general atravesaron un buen verano, no hay urgencias de venta o mermas de rendimiento productivo.
- Criador planifica venta gradual ajustando la carga a la oferta forrajera.
 - Criadores con muy bajo nivel de endeudamiento, llegan a la zafra sin urgencias económicas.



- Se repite el volumen ensilado y la inversión en pasturas y verdes.
- Feedlots grandes (empresas mixtas) comprando hacienda en forma anticipada (+8% de ocupación vs. Enero 19).
- En ciclos completos, se reducen los plazos de terminación a corral para reducir utilización de grano.
- Frigoríficos exportadores redujeron su faena diaria en enero



AZ Group



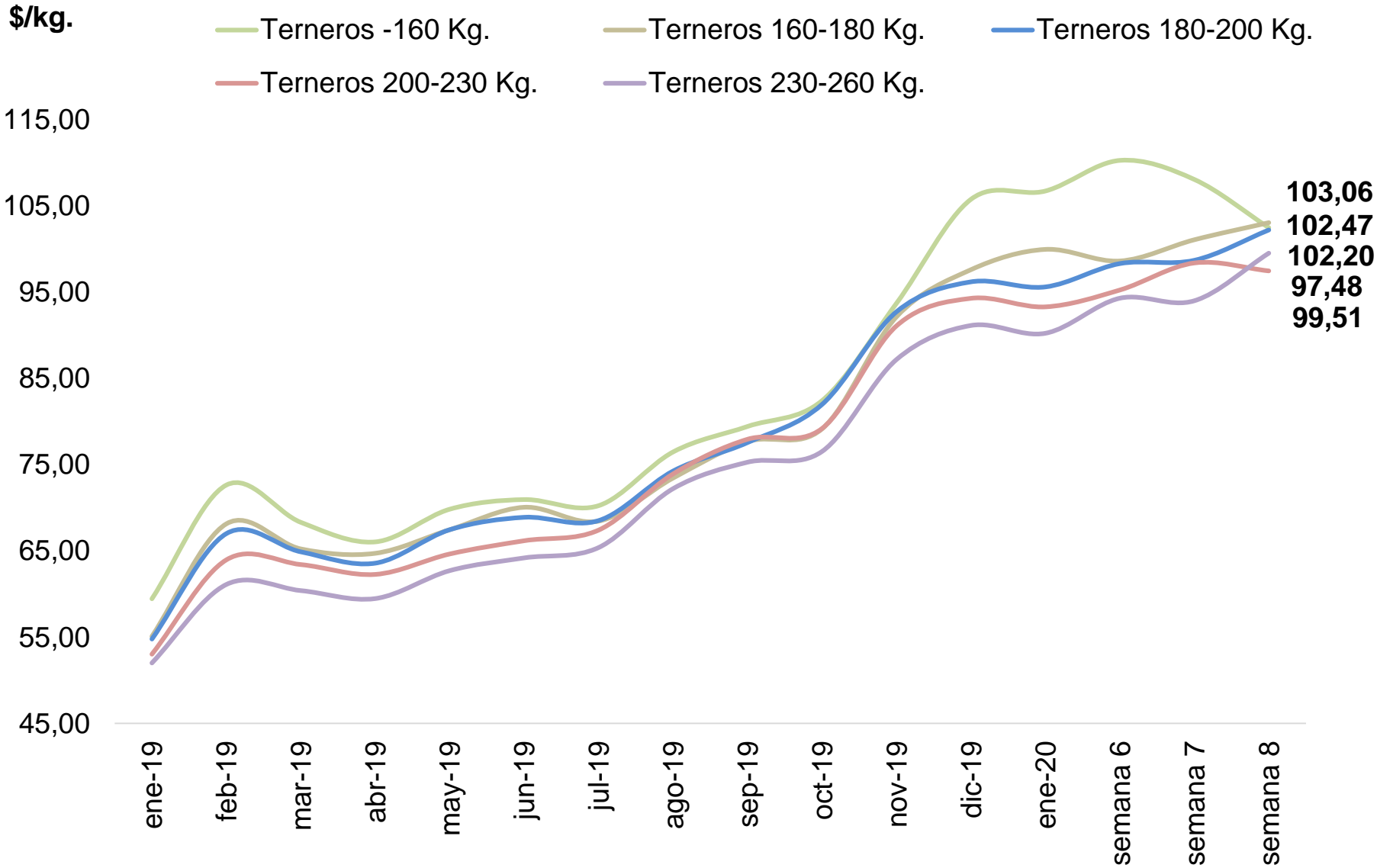
PRECIOS



Precios Terneros Machos



AZ Group



Fundamentos de Precios

Clima



Maíz



Novillo



Oferta Terneros 2020

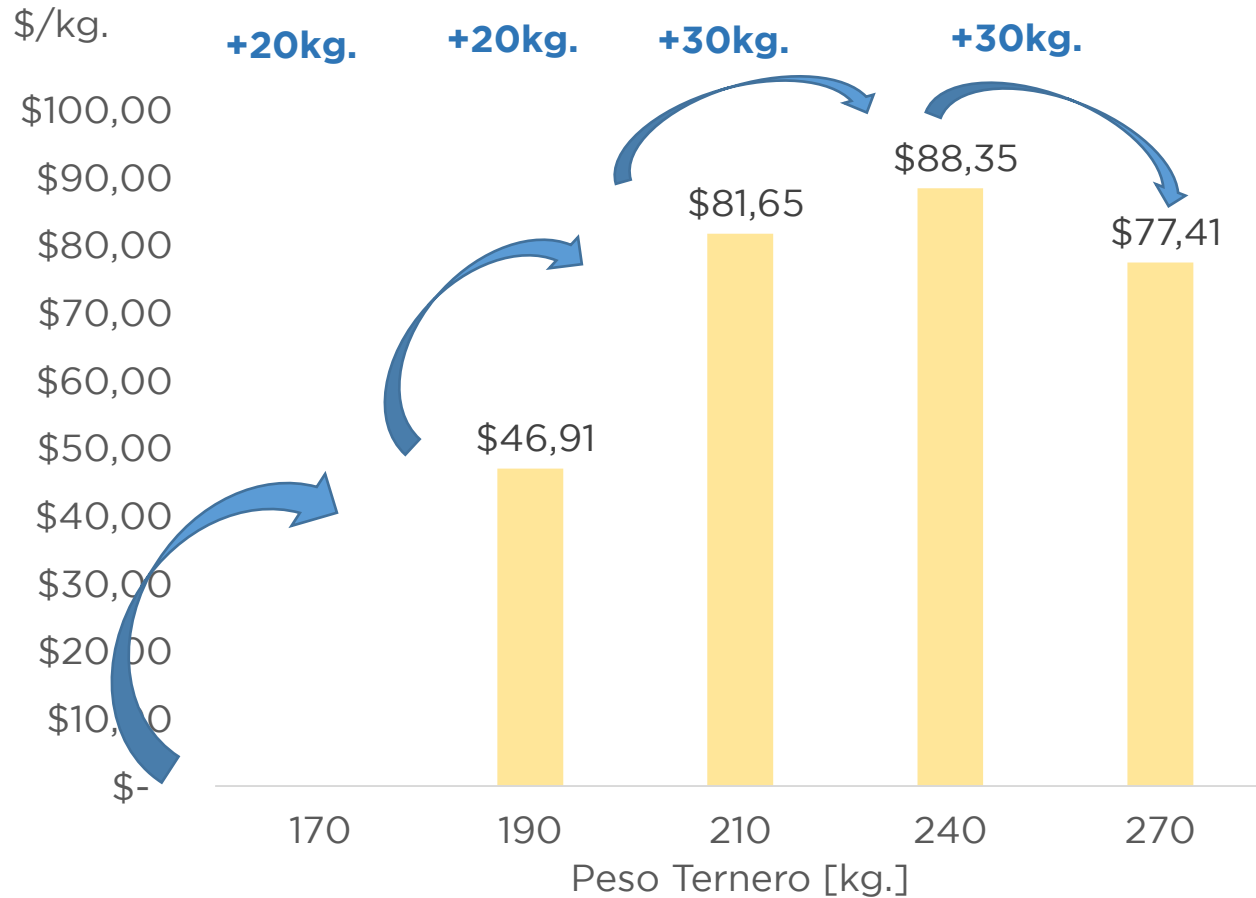


Costo de indiferencia [\$/kg.] para pasar de categoría de invernada

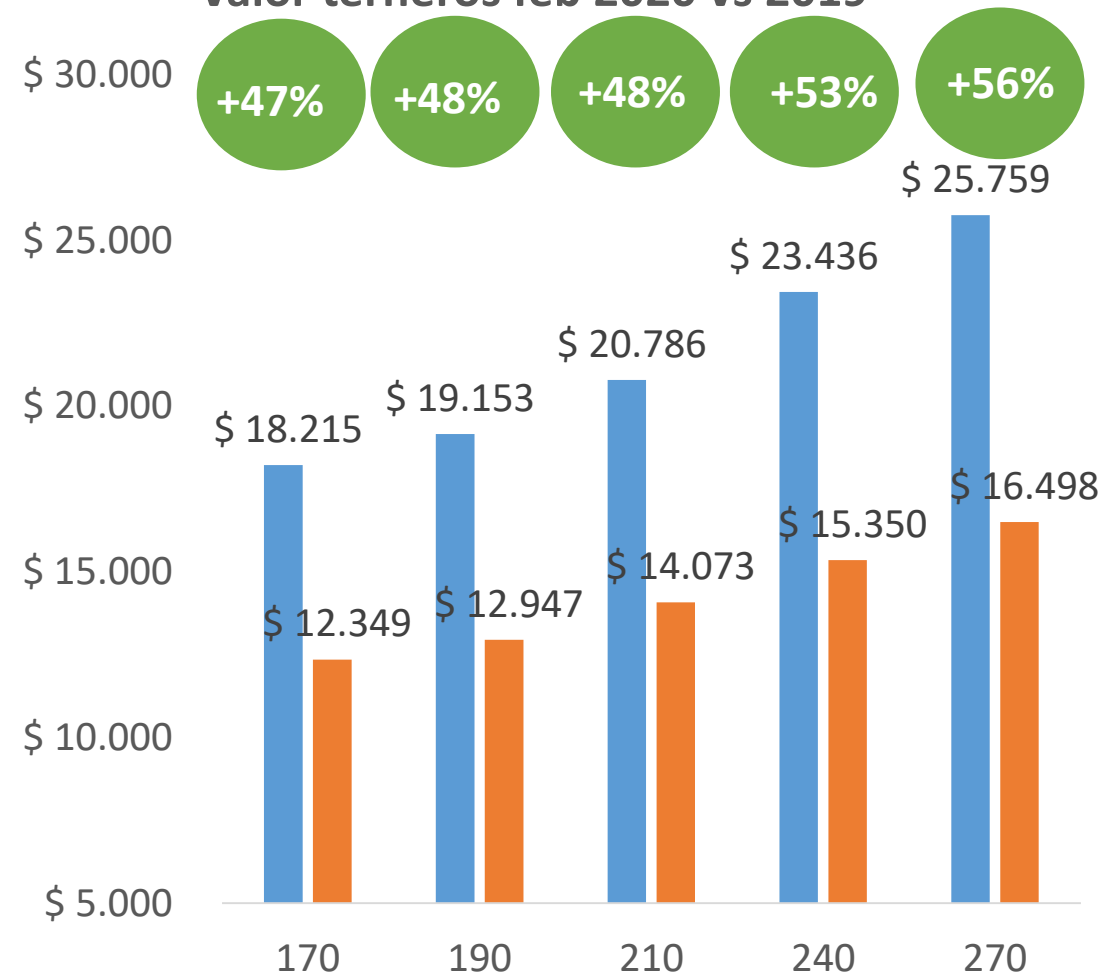


AZ Group

Costo de indiferencia: Pases



Valor terneros feb 2020 vs 2019



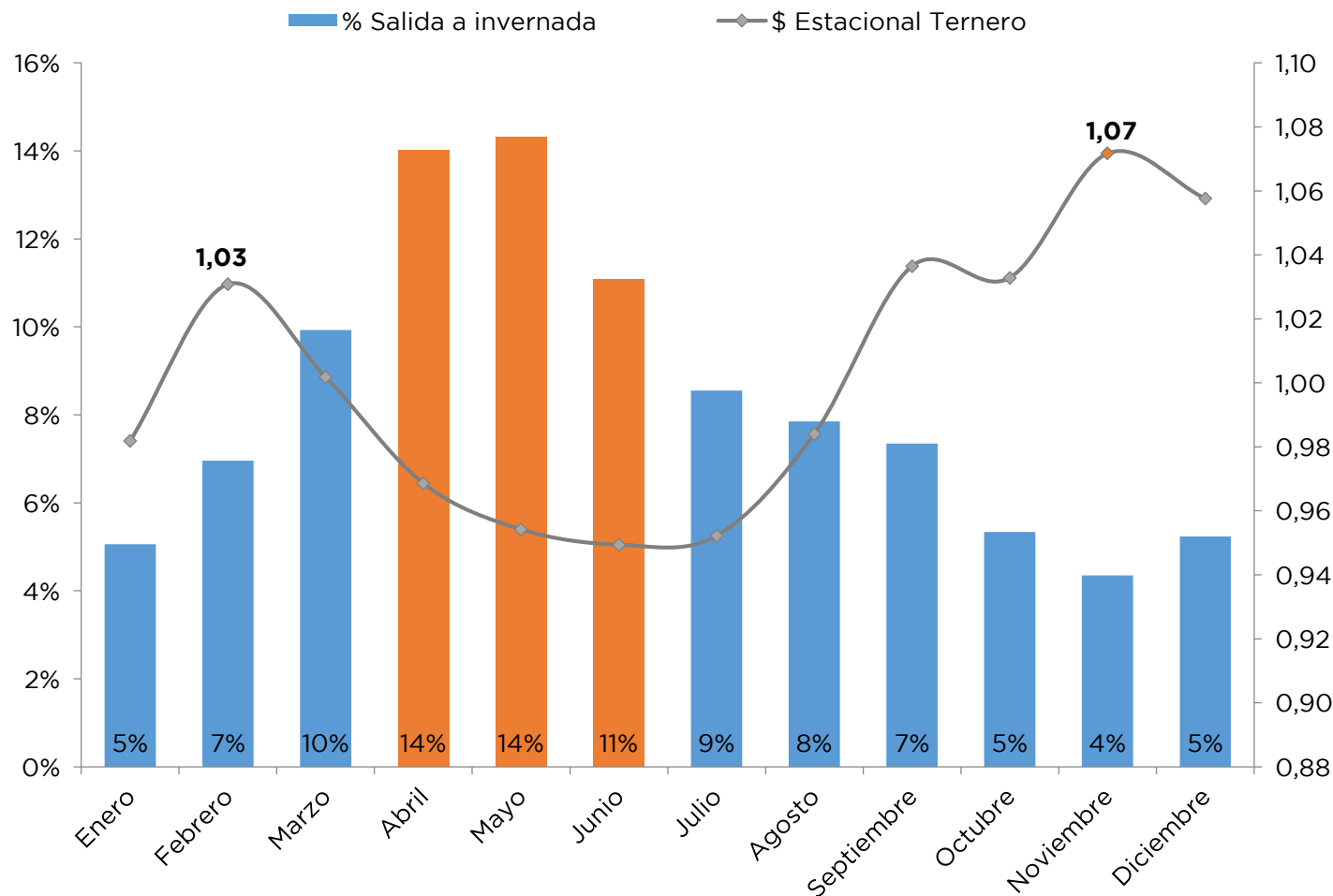
Costo de Indiferencia: Costo contra el cual comparo mi costo de producción si opto por sumarle más kilos al ternero. Si mi costo es inferior me conviene seguir engordando, caso contrario vender.

Fundamentos de Precios - Invernada



AZ Group

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



Febrero

- ✓ +3% vs. Promedio del año.
- ✓ Hereda subas del últimos trimestre año anterior.
- ✓ Coincide con picos de precios del gordo.
- ✓ Momento previo a la concentración de ventas del año.

Cotización futura del maíz



AZ Group

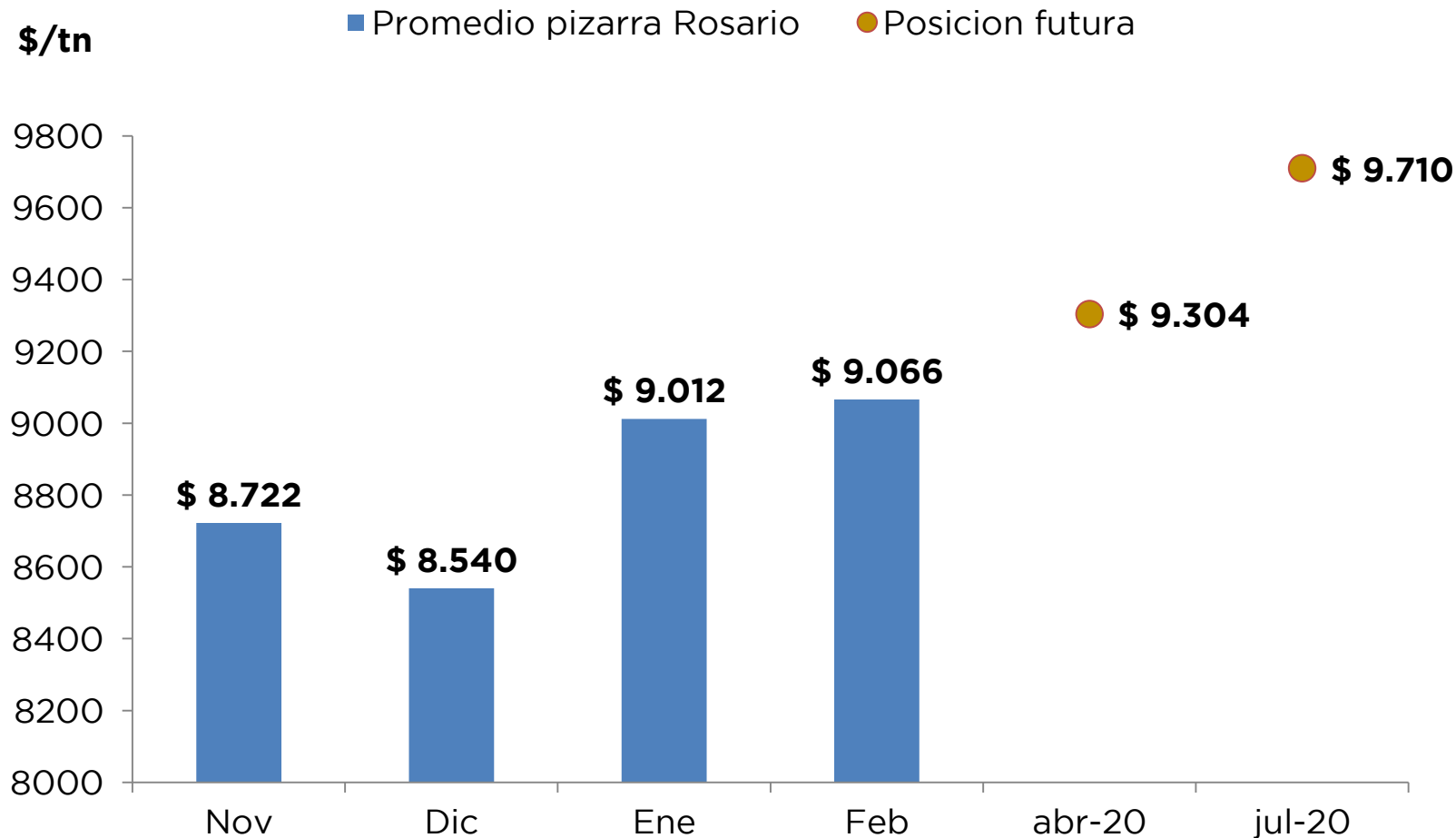
Maíz

El precio del maíz estará firme durante la zafra.

Posición abril 2020 cotiza en USD 137/tonelada (\$ 9.300)

Anticipo de venta y la necesidad exportadora traccionan los valores del cereal al alza.

Coronavirus impacta sobre los mercados granarios.



Otros fundamentos



AZ Group

Contexto Internacional



Financiamiento



Las tasas de financiamiento continúan en baja con lo cual de mantenerse la tendencia, el regreso del financiamiento podrá dinamizar el mercado y sostener los precios durante la zafra.

A la fecha no hay líneas de crédito atractivas para financiar la compra de hacienda.

Clima



En verano se acomodaron los balances hídricos en la mayor parte de las zonas productivas de Buenos Aires. **En muchos casos las precipitaciones acumuladas son suficientes para encarar lo que resta del verano.** De aquí en adelante no se prevén anomalías climáticas, con lo cual no habría urgencias para vender, la zafra se daría en forma gradual al ritmo de las cuestiones financieras

Tasa plazo fijo 30 días



Margen Bruto Cuenca del Salado Mejorado



AZ Group

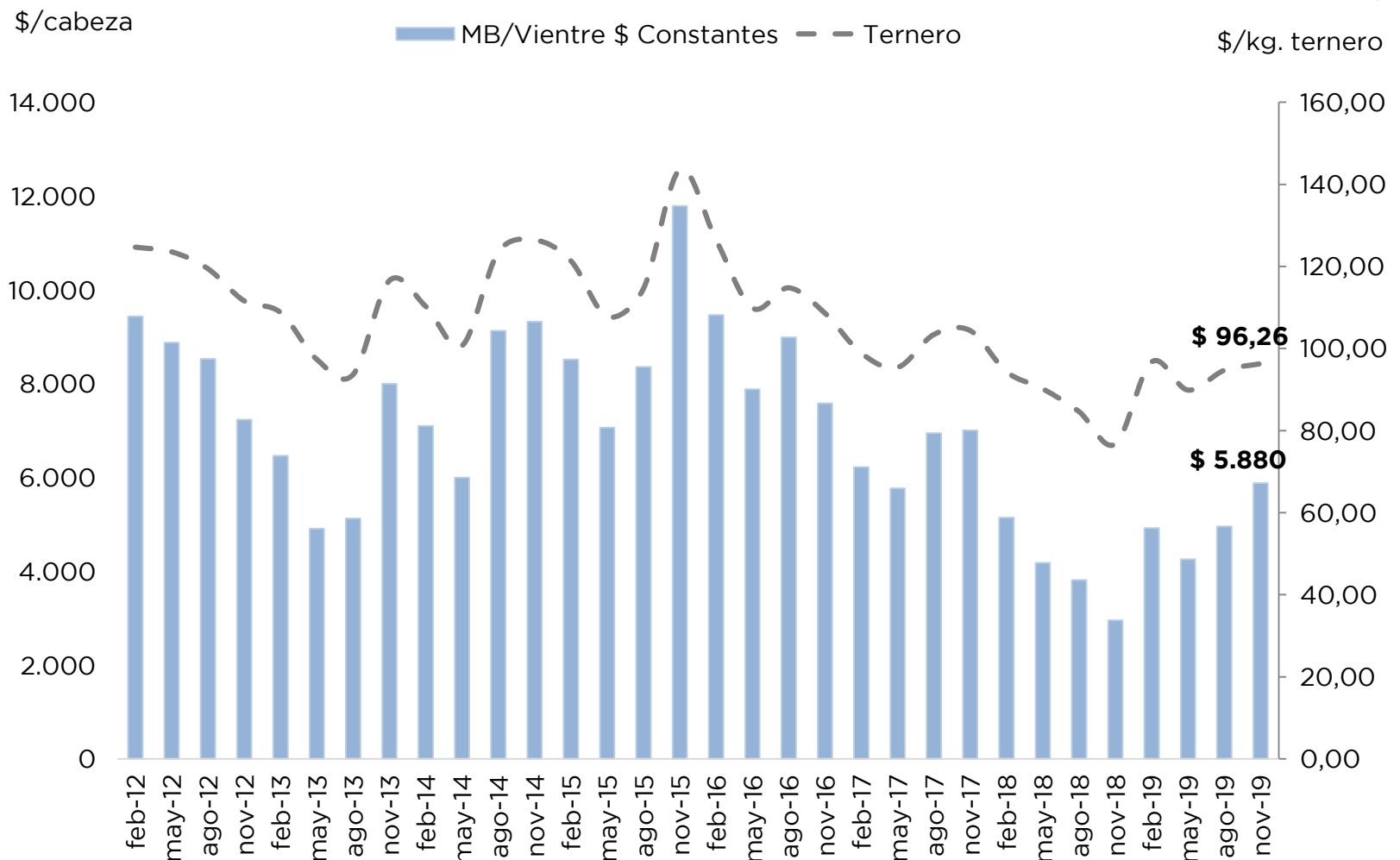
CRIA Cuenca del Salado Mejorado

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 Comercialización	%	6,83%
Vacas por empleado		410

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

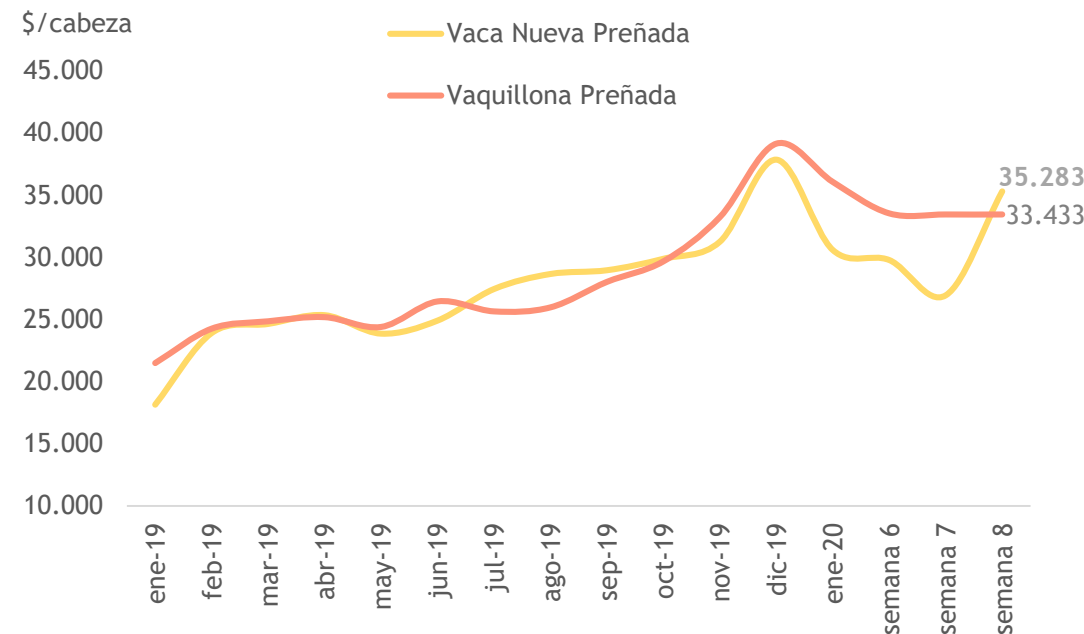
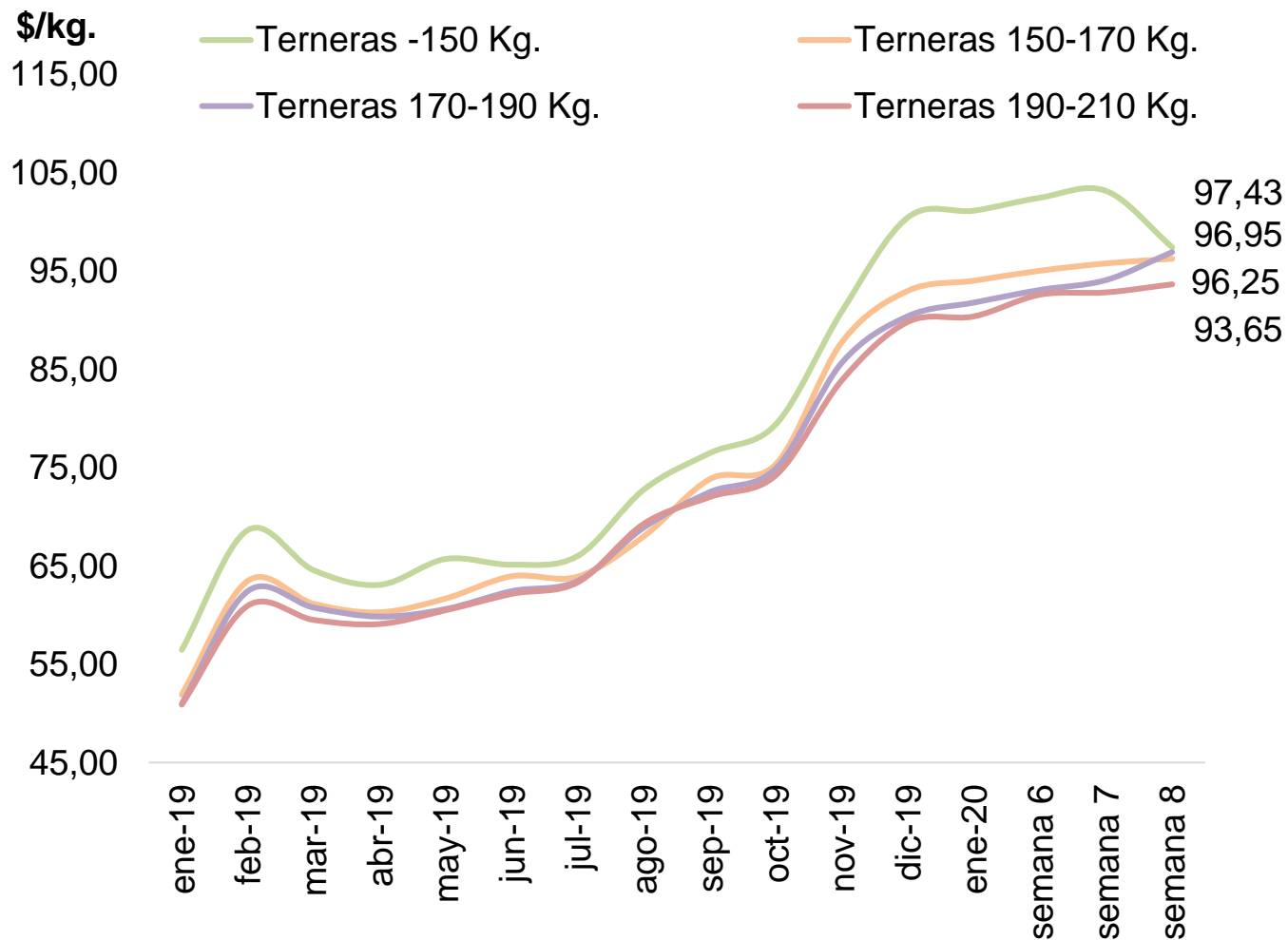
Superficie	has.	450
Campo Natural	%	66%
Praderas	%	26%
Verdeos de Invierno	%	6%
Verdeos de Verano	%	2%



Cotización vientres



AZ Group



Comparación en US\$	feb-17	feb-18	feb-19	feb-20	feb-20
Vaquillonas Preñada	796	732	616	560	442
Vacas Preñadas Nueva	801	681	607	544	430

**Dólar
realizable**

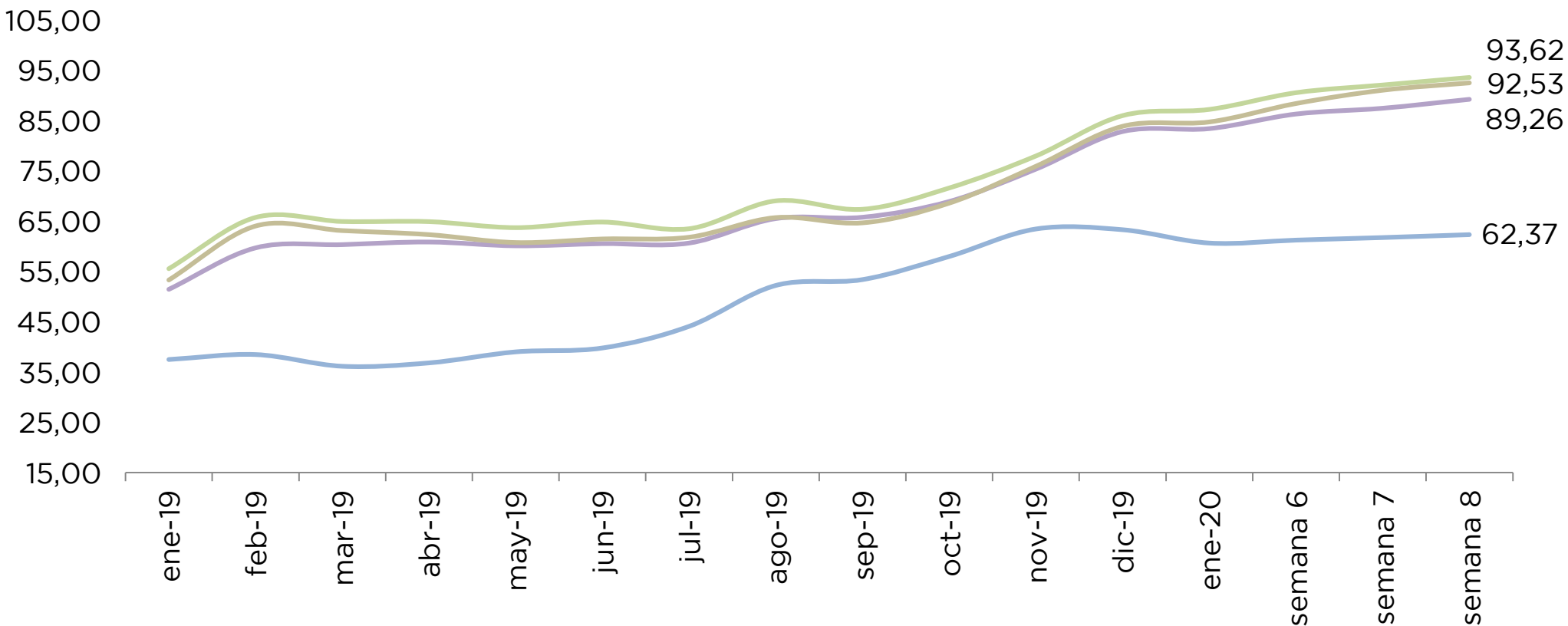
Precios Liniers



AZ Group

\$/kg. vivo

— Novillos — Novillitos — Vacas — Vaquillonas



Faltante
Febrero/Marzo



Pico consumo
Febrero



Mercado
Internacional



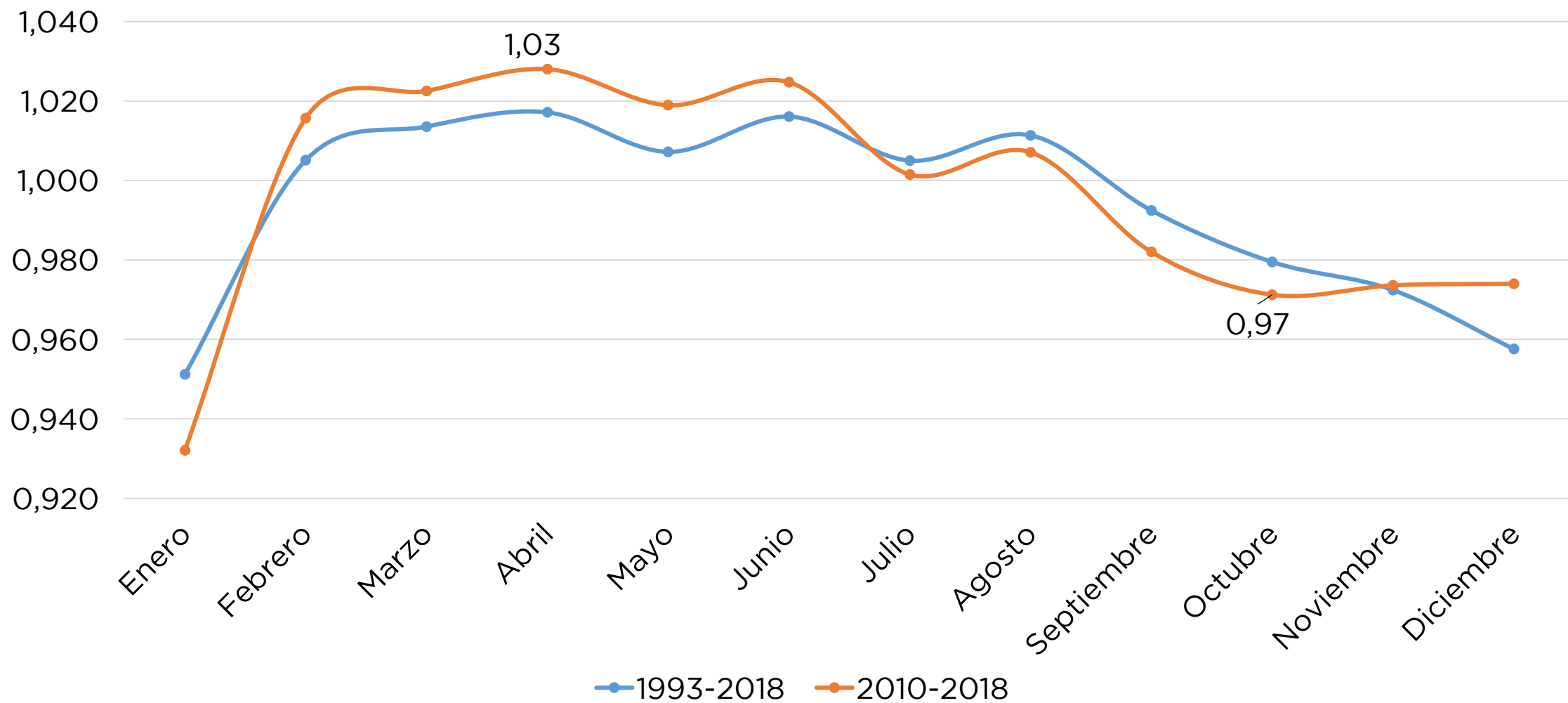
Precios vs. HOY

	Novillos	Novillitos	Vaquillonas	Vacas	Dólar
Último año	49,50%	42,34%	44,42%	62,08%	60,7%
Últimos 3 meses	18,43%	20,03%	21,84%	-1,78%	1,0%
Últimos 2 meses	7,74%	8,82%	10,29%	-1,55%	1,0%
Último mes	6,98%	7,28%	9,17%	2,75%	1,0%

Estacionalidad precio novillo



AZ Group

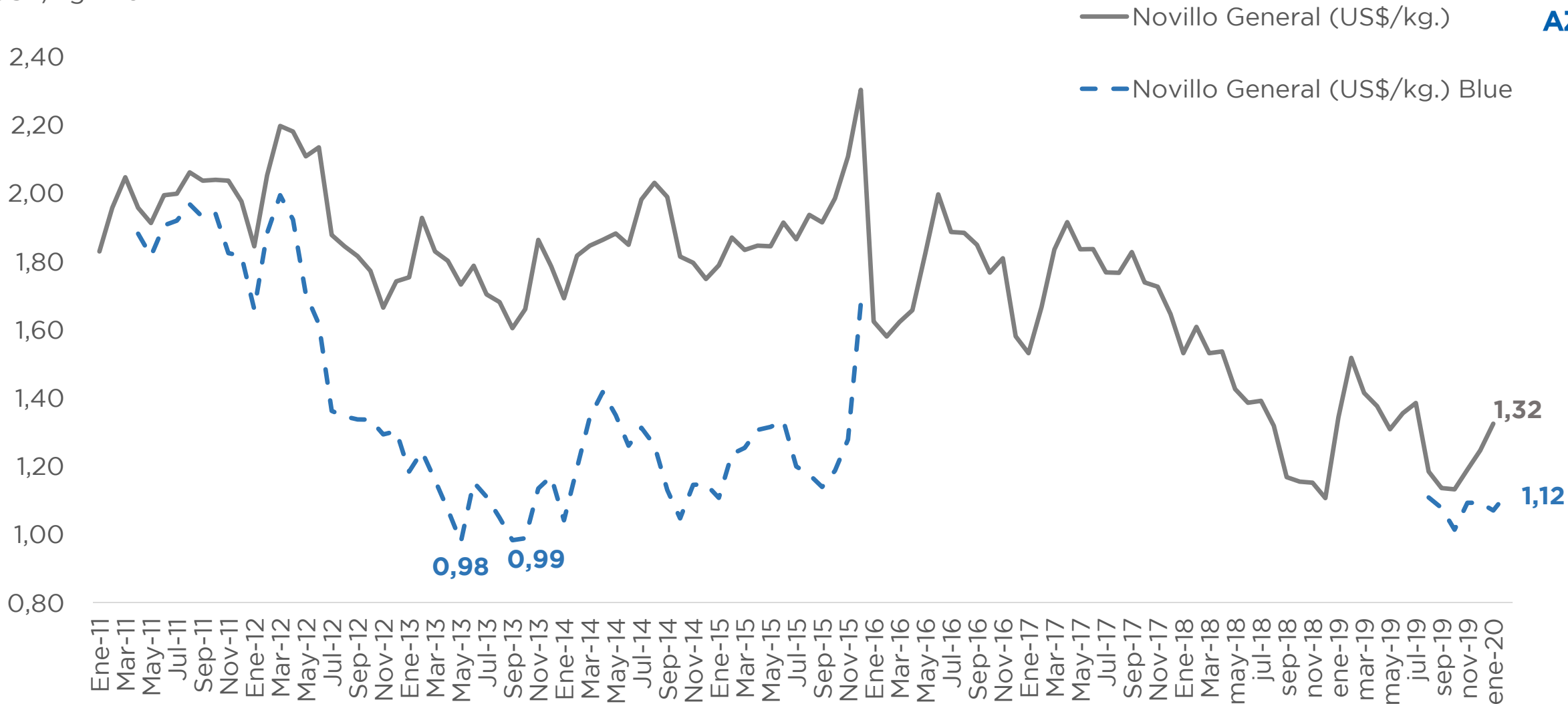


Novillo oficial y novillo Blue



AZ Group

USD/kg.vivo



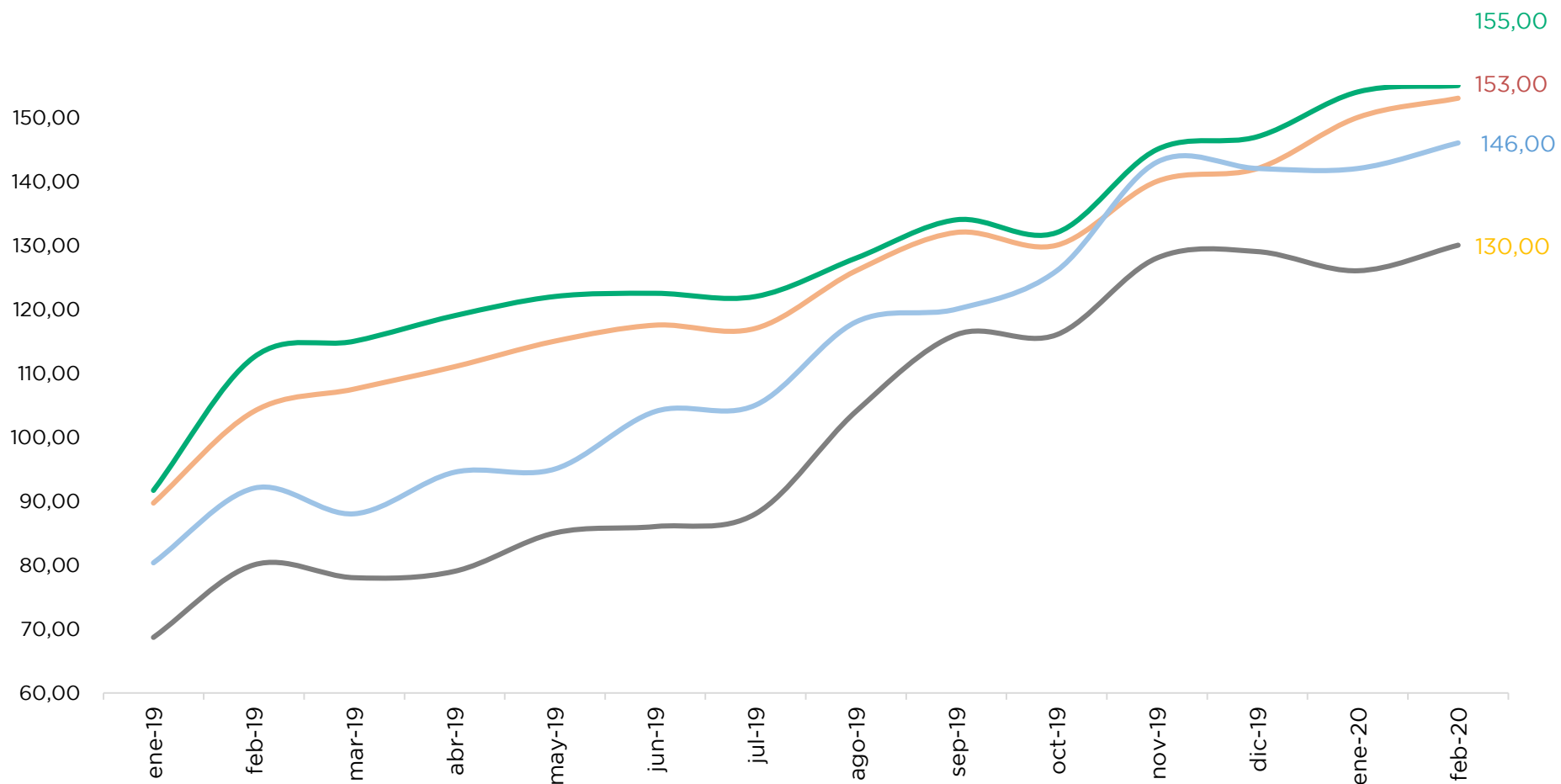
Precio Máximo pagado por el productor



AZ Group

\$/kg. Gancho

Novillo cruza expo Novillo mestizo expo Vaca corte Vaca manufactura



Novillo Mestizo
+58% vs. **Enero 2019**

Novillo Cruza
+56% vs. **Enero 2019**

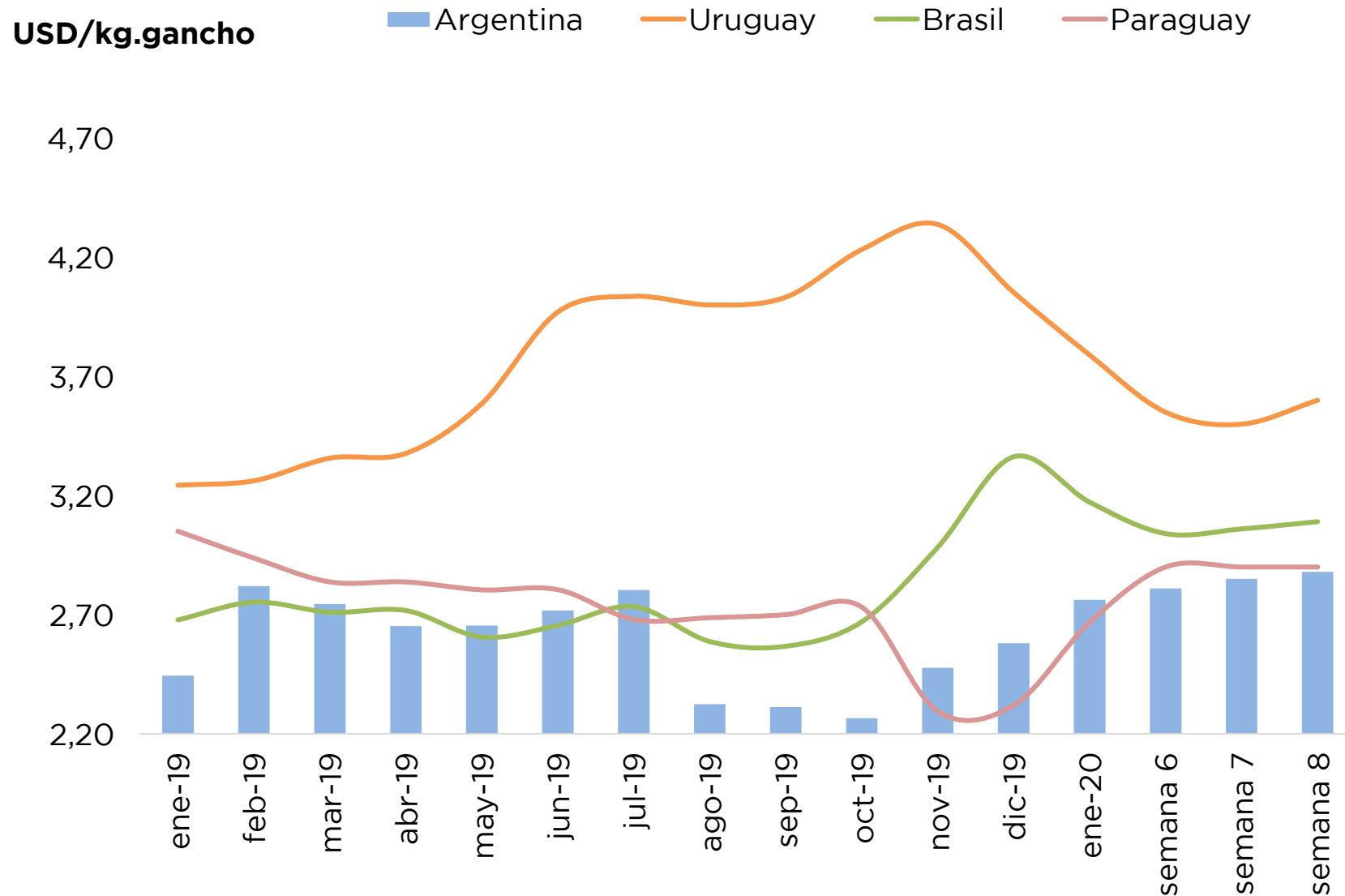
Vaca Corte
+81% vs. **Enero 2019**

Vaca Manufactura
+90% vs. **Enero 2019**

Precio Carne de Novillo en Gancho



AZ Group

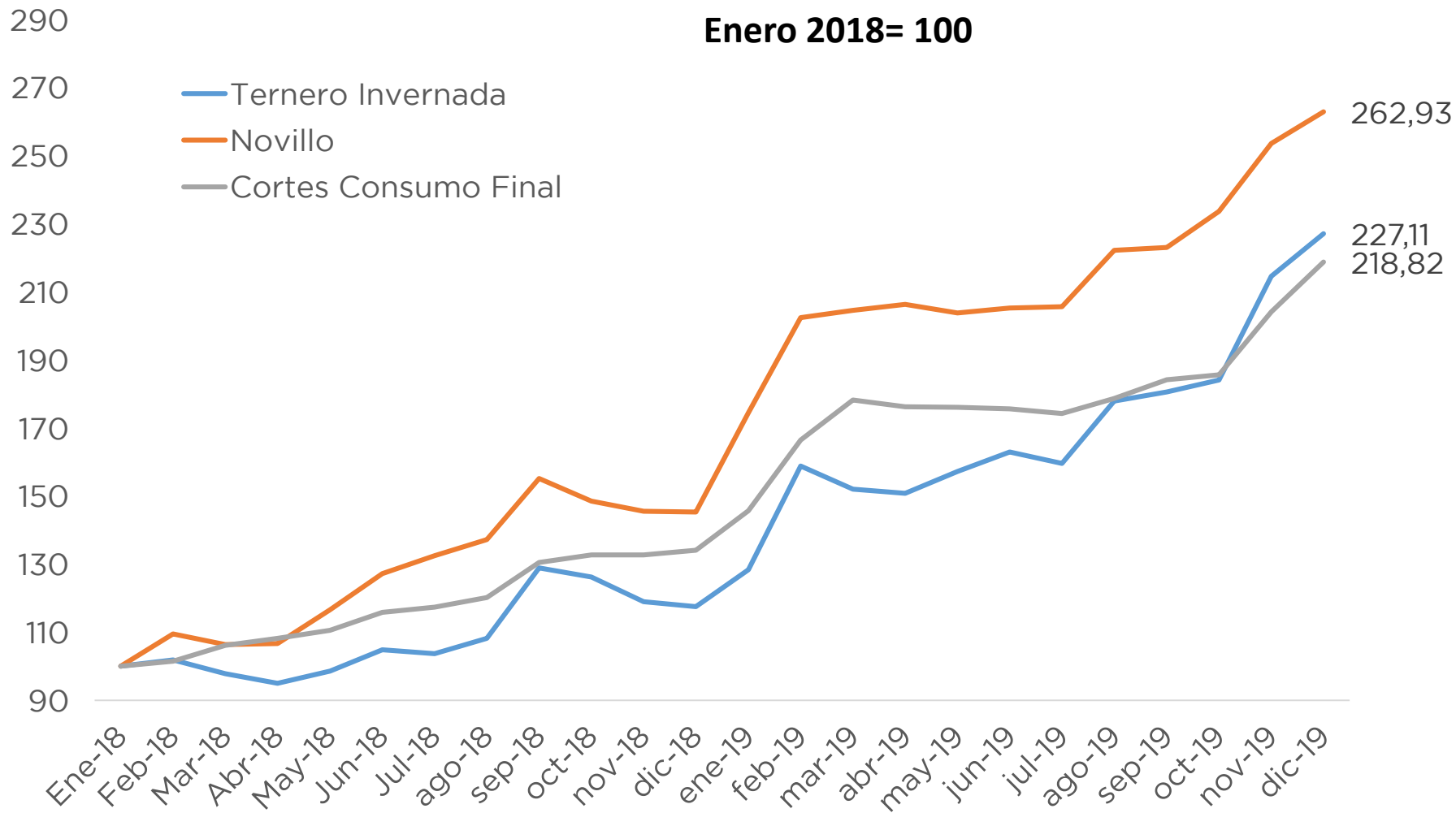


ARGENTINA	USD 2,88
BRASIL	USD 3,09
URUGUAY	USD 3,60
PARAGUAY	USD 2,90

Precios de la cadena



AZ Group



2019

**Invernada
93%**

**Gordo
90%**

**Cortes Consumo
63%**



AZ Group



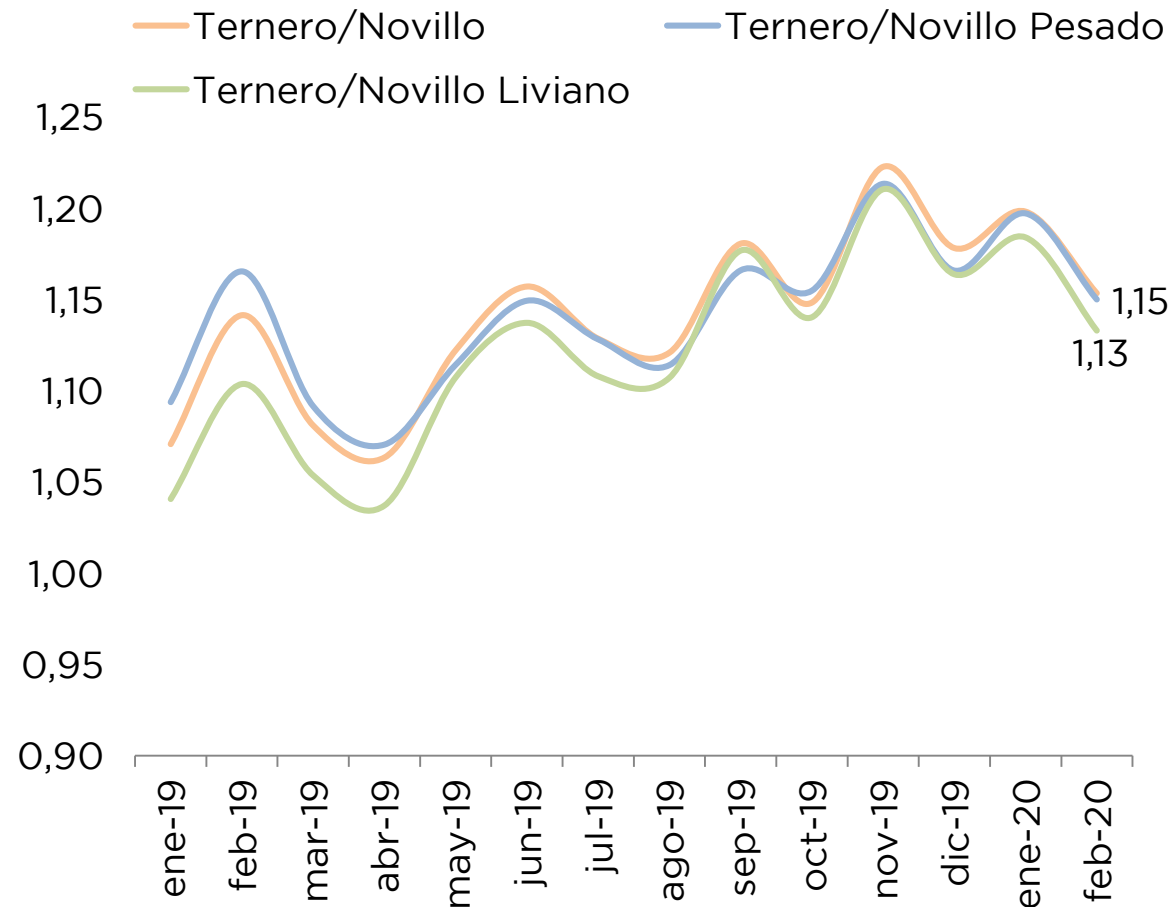
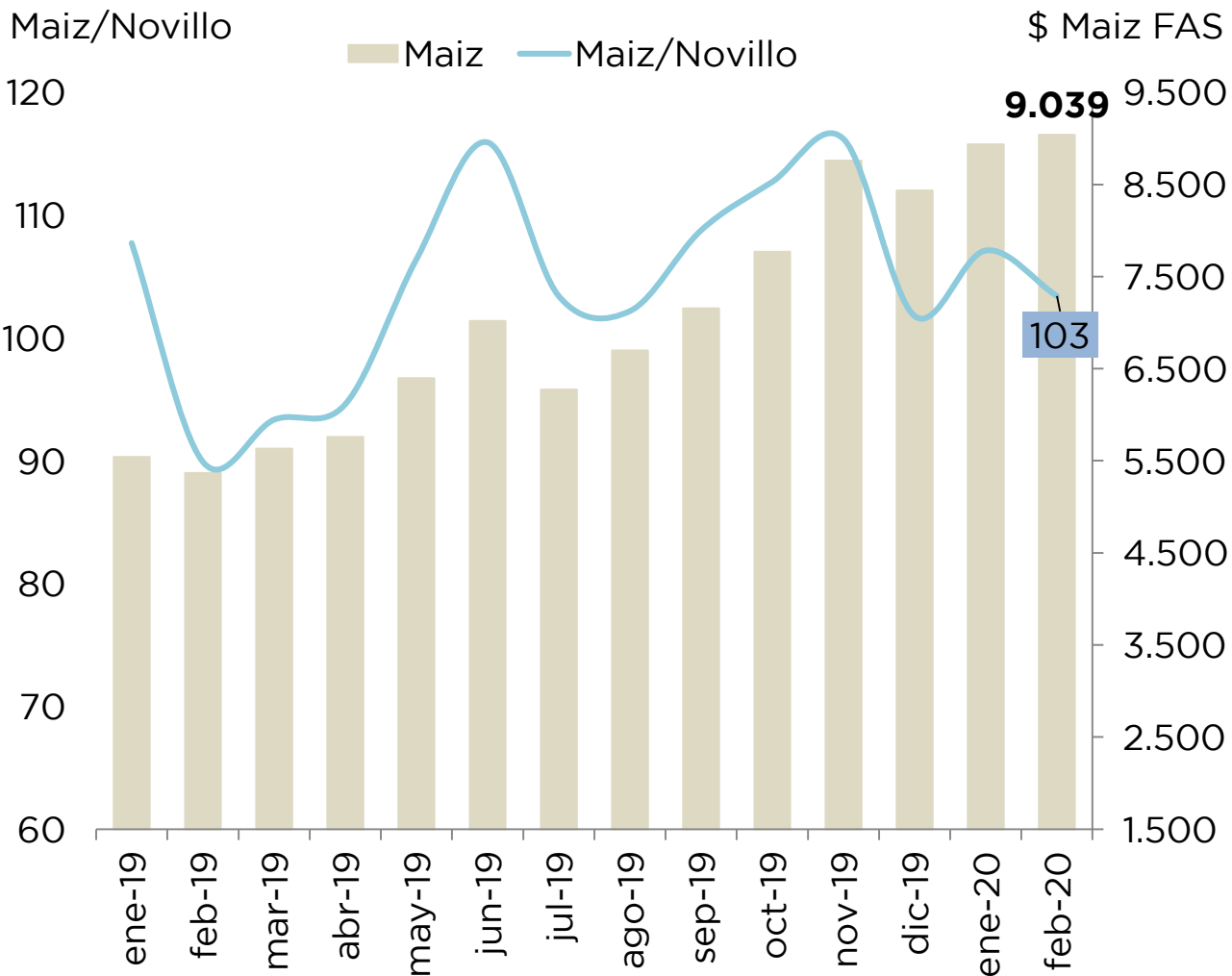
INSUMOS/PRODUCTO



Principales relaciones de insumo/producto



AZ Group

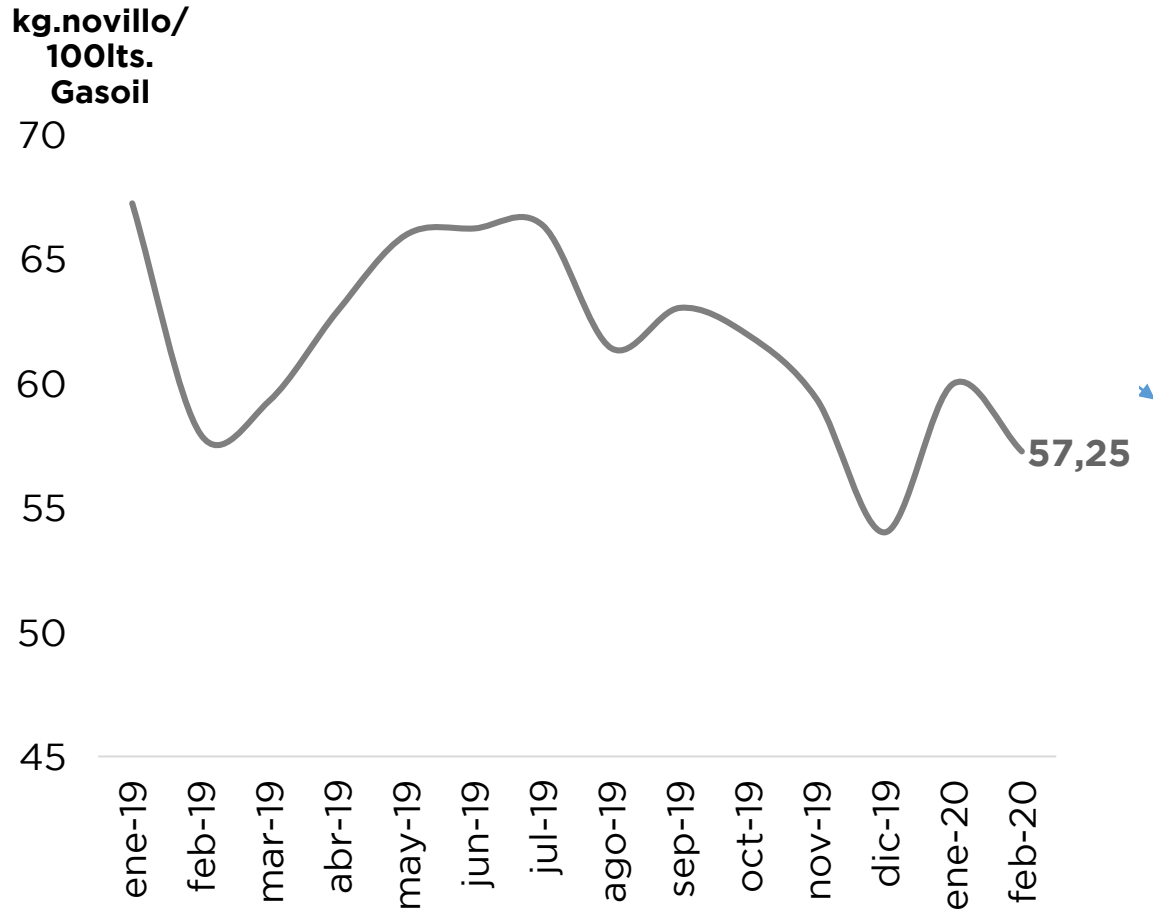


Novillo - Gasoil



AZ Group

Relación novillo/gasoil.



Cotización internacional barril crudo.

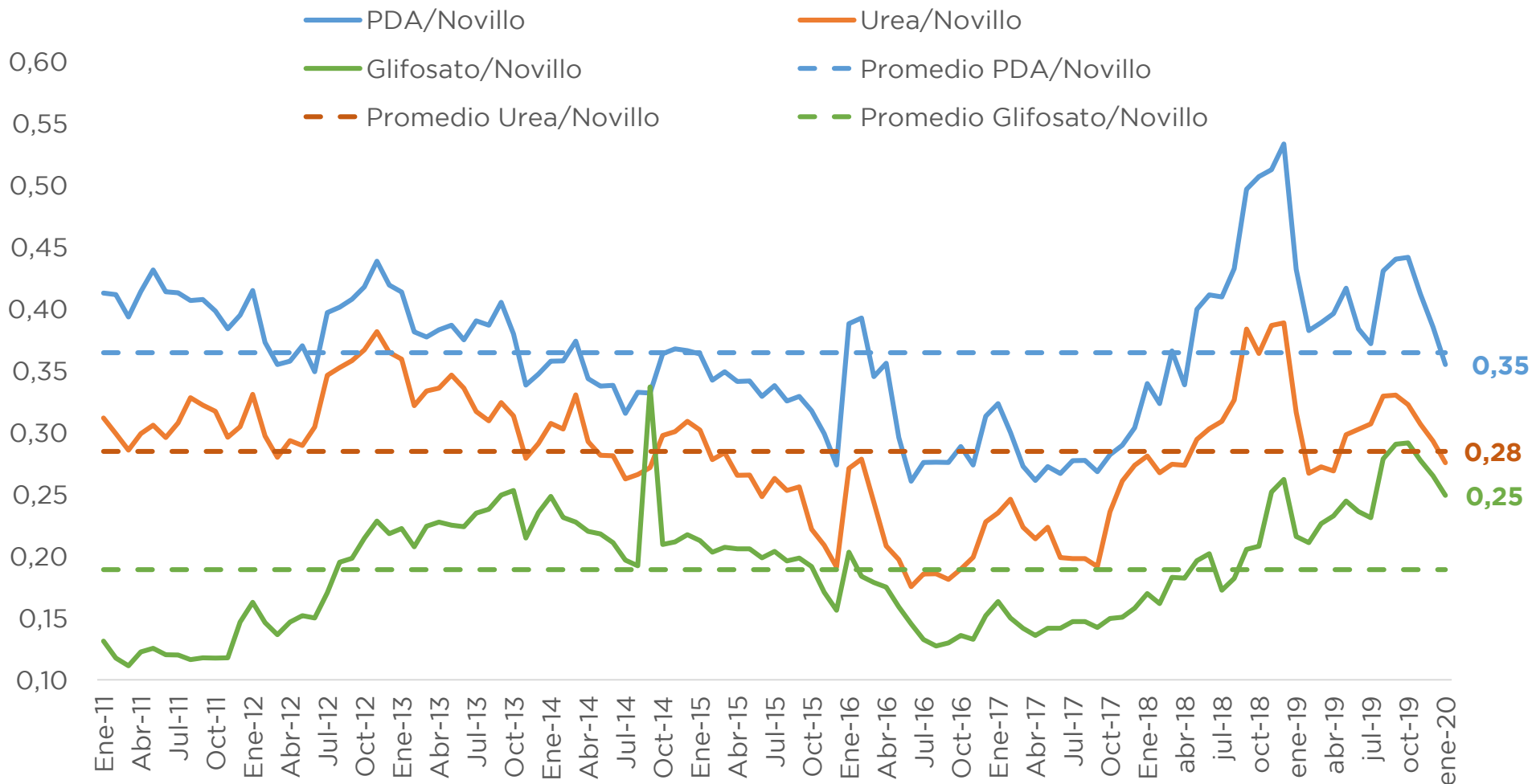
Futuros petróleo crudo WTI ♦ 48,62 -1,28 (-2,57%)



Insumo/Producto



AZ Group



Kg. de novillo para comprar 1 kg. de INSUMO

0,35 Kg. NO = 1 kg. de PDA

0,28 Kg. NO = 1 kg. de UREA

0,25 Kg. NO = 1 kg. de Glifosato

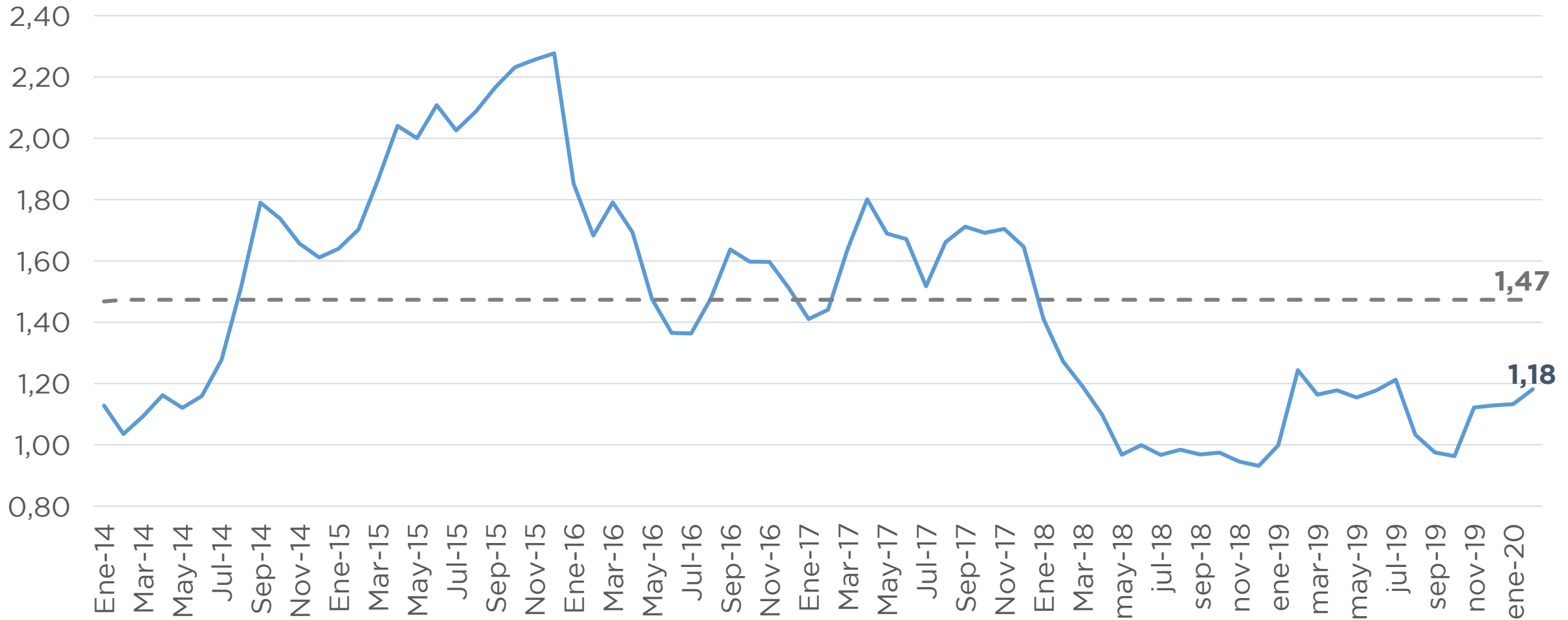


Relación Soja/Ternero



AZ Group

Toneladas de Soja para comprar un ternero de 170kg.





AZ Group



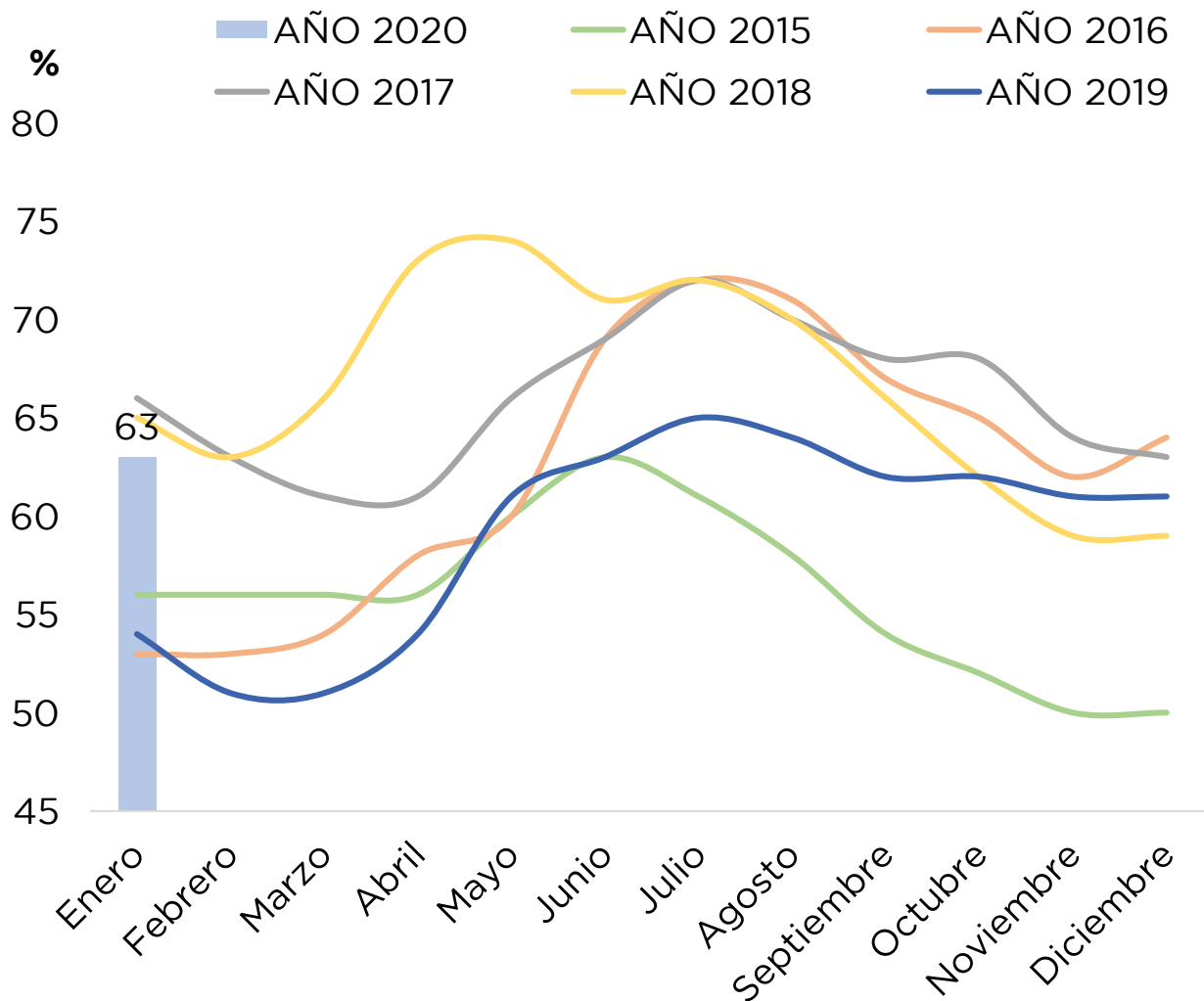
ANALISIS DEL CORRAL



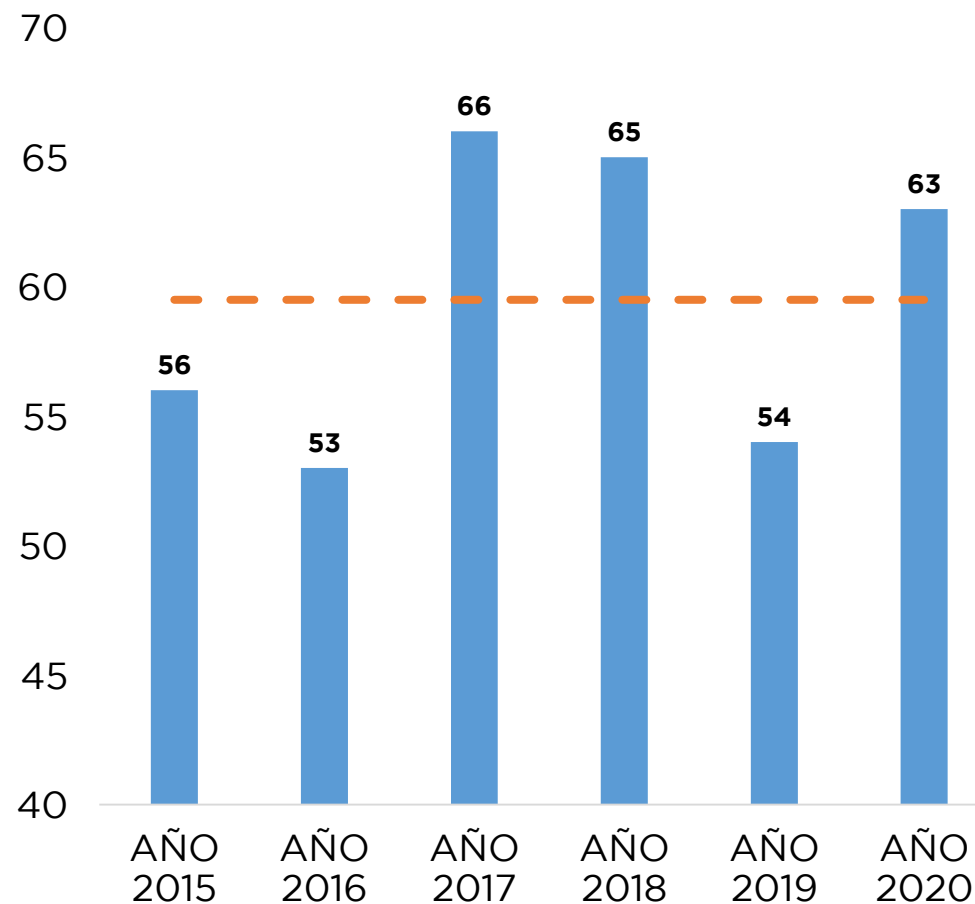
Ocupación de los corrales



AZ Group



% de ocupación últimos ENEROS



Margen Bruto Corral



AZ Group

Enero 2020

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

\$95,86

50% machos y 50% hembras



Nt./Vq.

\$90,32

\$ Promedio Liniers +5%



MAIZ

\$7.883

\$ FAS - Flete - G.Comercial

Margen Bruto

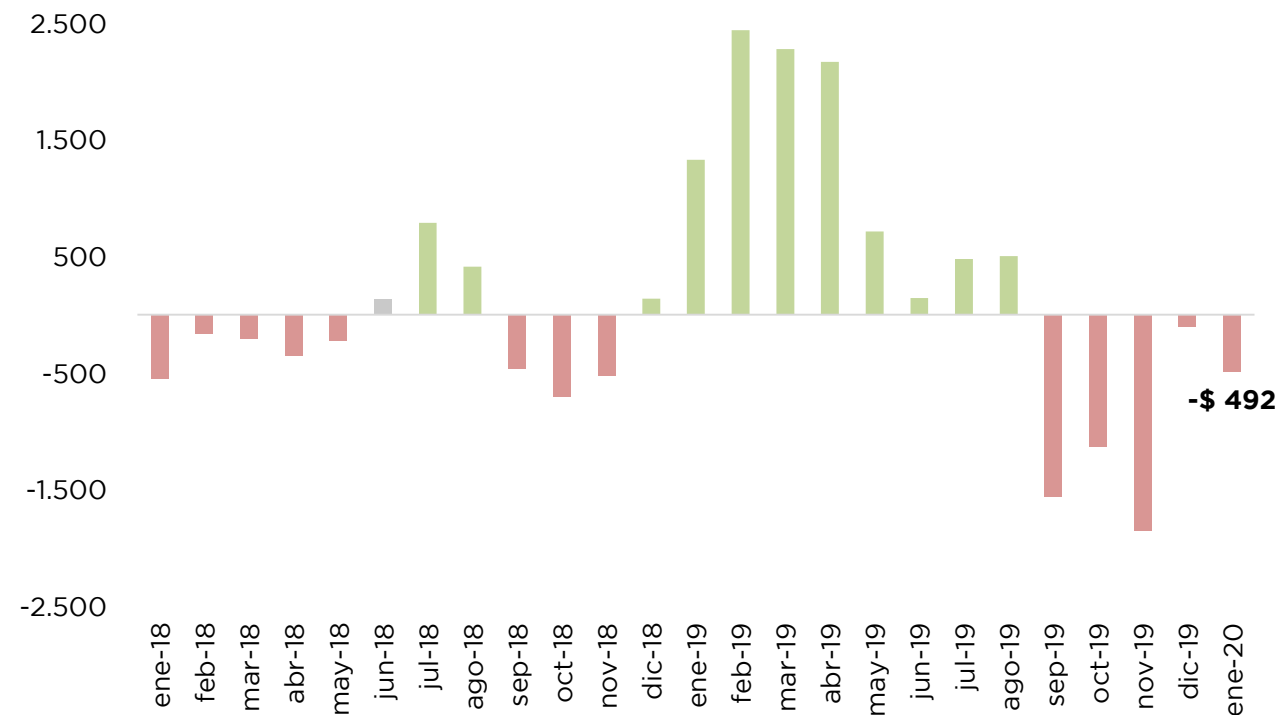
MARGEN BRUTO /CABEZA

-\$492

COSTO DEL KG. PRODUCIDO

\$68,91

\$/cabezas



Análisis de Sensibilidad



AZ Group

Precio de indiferencia para Margen Bruto= \$0

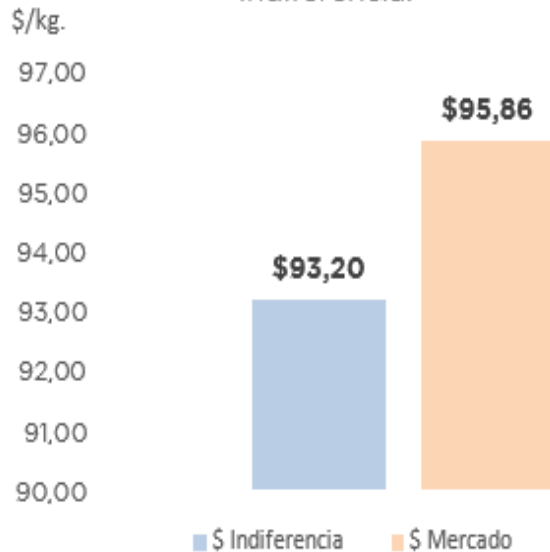
COMPRA

\$ INVERNADA

93,20

-3%

Precio Mercado vs. Precio indiferencia.



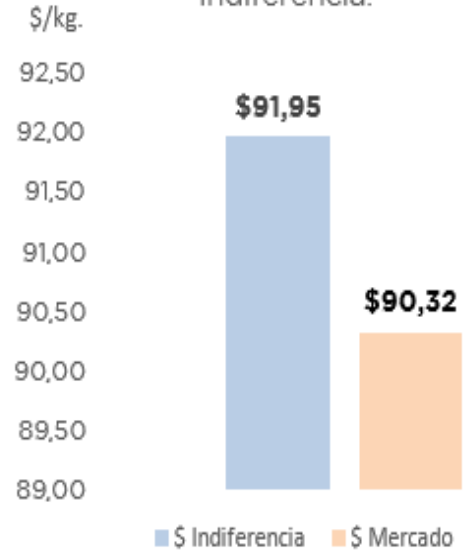
VENTA

\$ CONSUMO

91,95

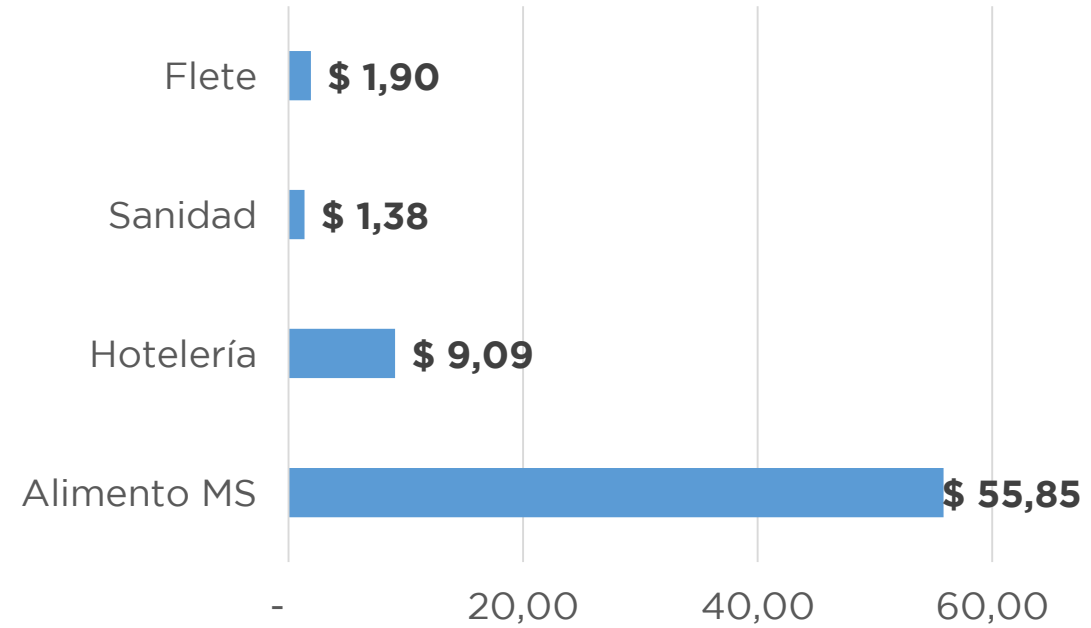
1,8%

Precio Mercado vs. Precio indiferencia.



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

Costos del kg. producido



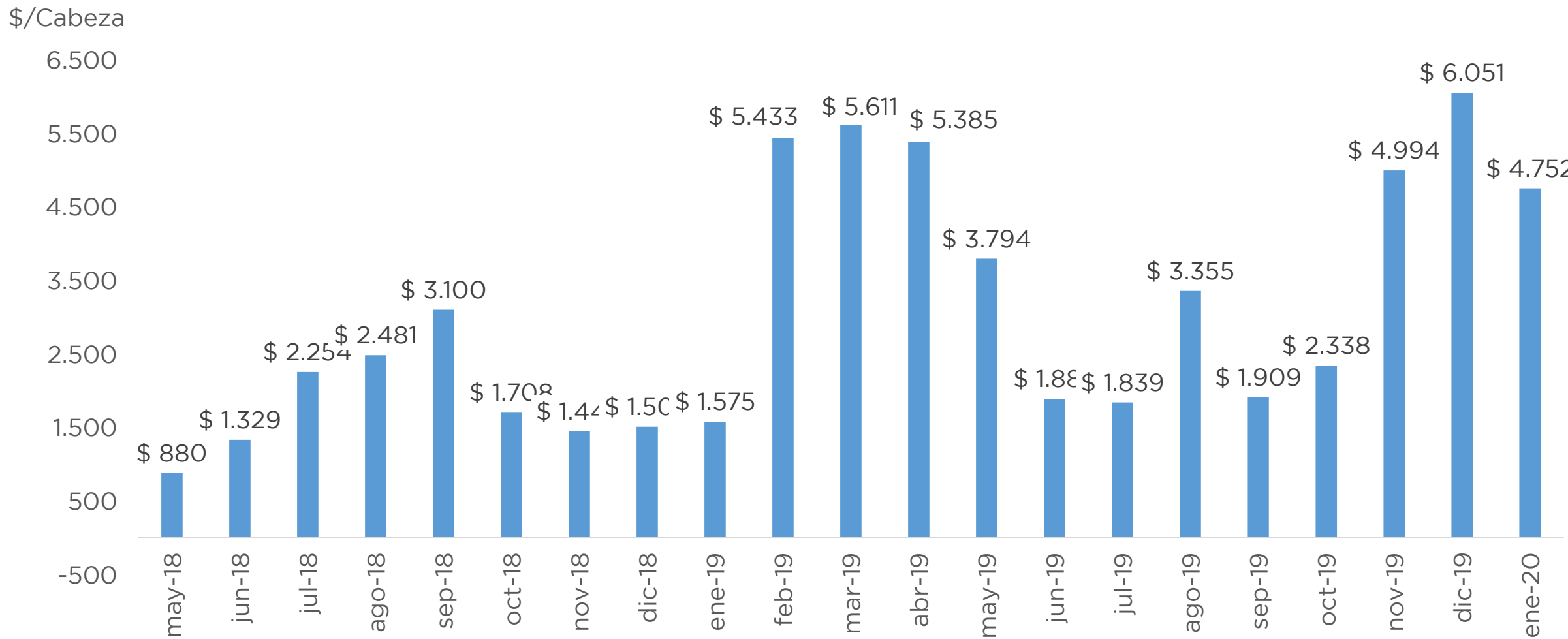
Análisis de Sensibilidad

\$ Compra	\$ Venta			
	\$ 87,00	\$ 90,32	\$ 92,00	\$ 94,00
\$ 92,00	- 776	126	730	1.332
\$ 95,86	- 1.452	- 492	54	656
\$ 96,00	- 1.517	- 615	- 12	591
\$ 98,00	- 1.888	- 986	- 382	220

Margen Bruto real en \$/Cabeza



AZ Group

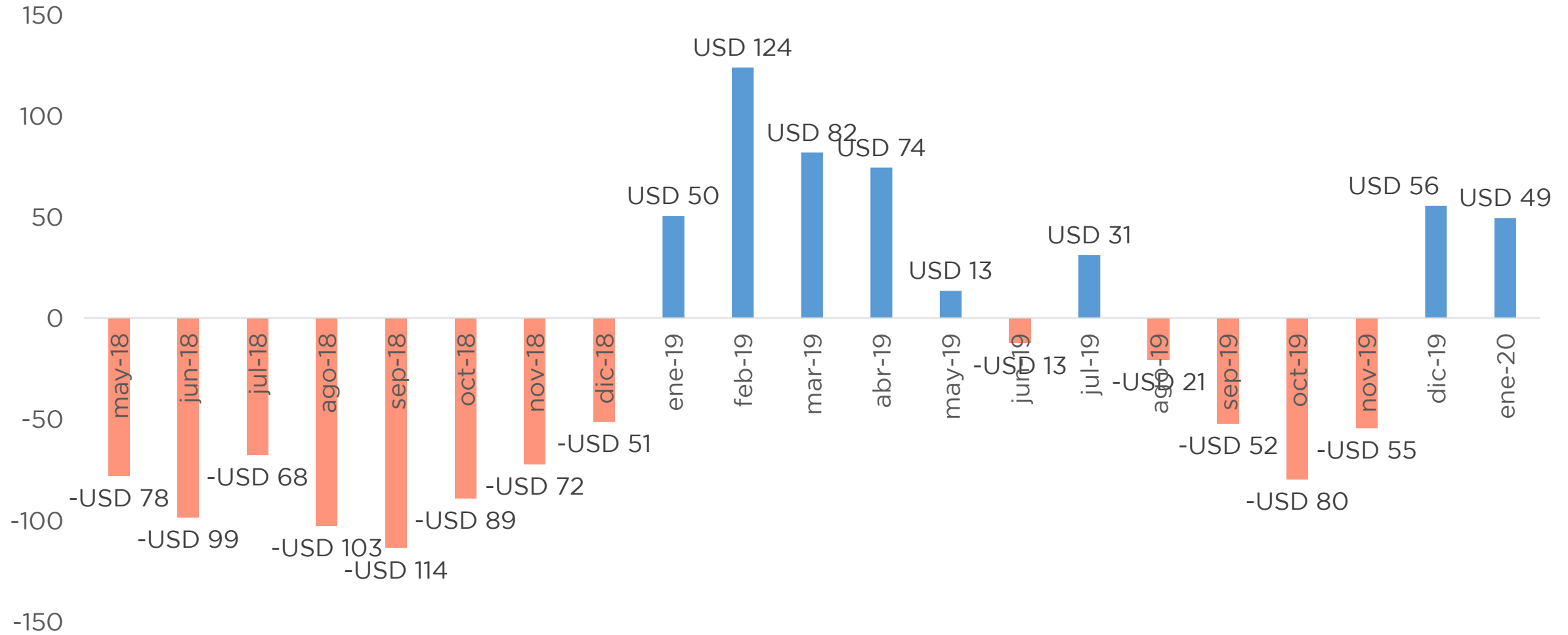


Margen Bruto real en USD/Cabeza



AZ Group

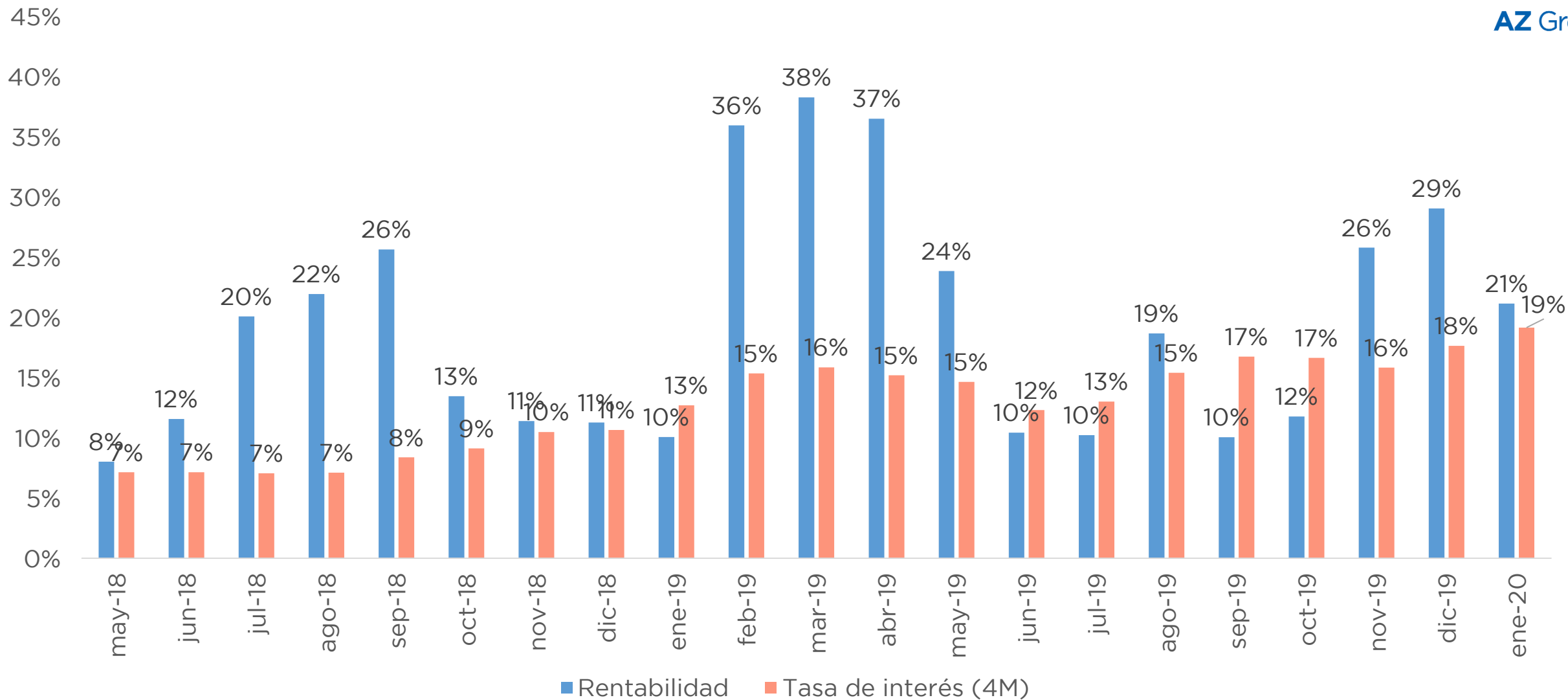
USD/Cabeza



Rentabilidad en \$ vs. Tasa de Interés PF



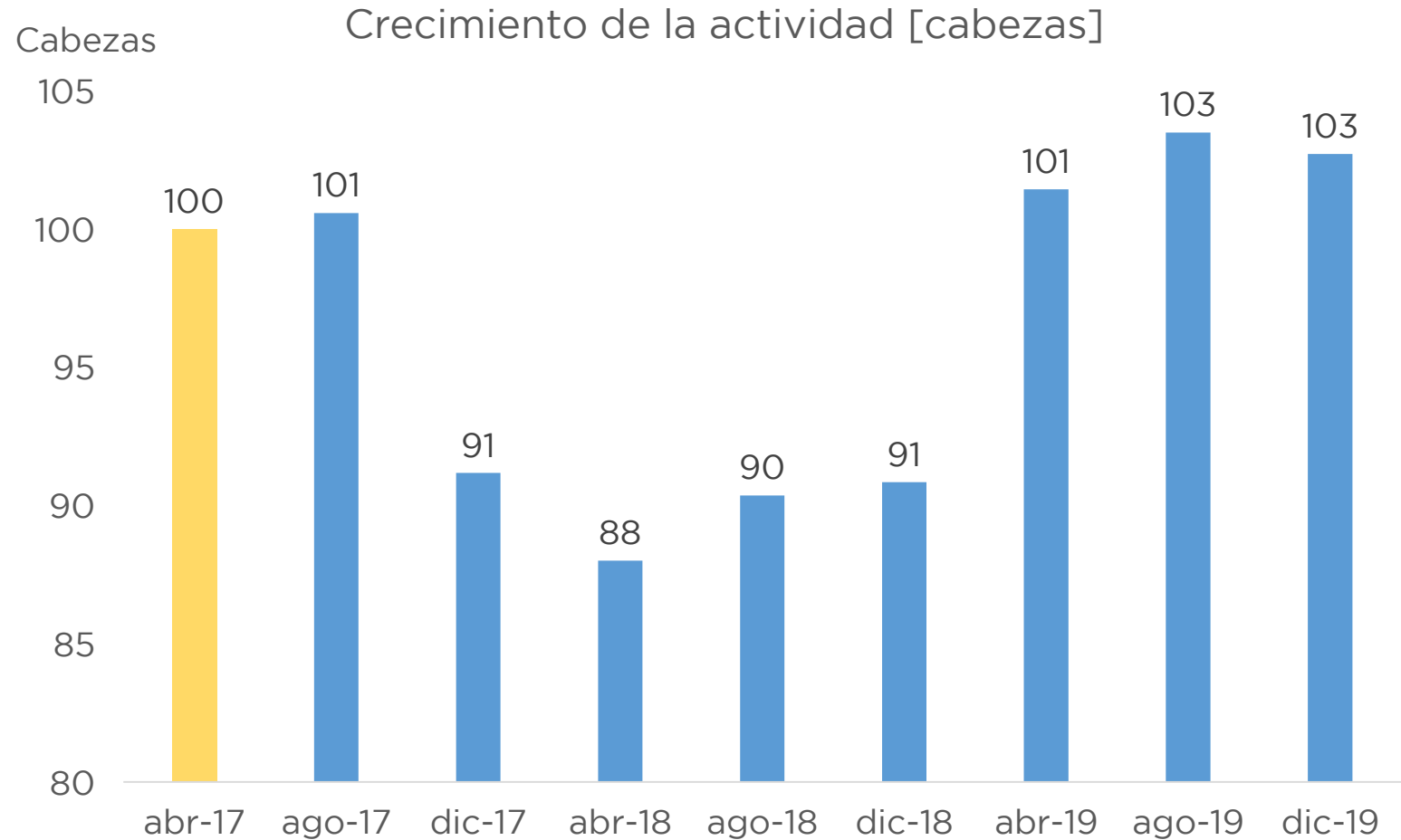
AZ Group



Crecimiento de la actividad



AZ Group



Inicio la actividad en **abril 2017** con **100 terneros**



AZ Group



CONCLUSIONES





CRIA

- Buen verano climático en gran parte de la zonas productoras. No hay necesidad de ventas anticipadas.
- El productor no llega a la zafra con grandes urgencias financieras. Puede esperar.
- Los precios sostenidos del gordo, y un maíz contenido, colaboraron para impulsar los valores.
- Los márgenes del ejercicio que comercial cierran positivos con crecimiento en términos reales.
- La posibilidad de financiamiento bancario es una carta pendiente para sostener los valores.

ENGORDE CORRAL

- Los márgenes en febrero revierten el rojo en enero.
- Bache de oferta liviana.
- Se cumple nuevamente la suba estacional, sin grandes saltos.
- Oportunidades de negocio: Buenas relaciones de compra/venta contra insumos agrícolas y soja.
- El consumo interno vuelve a ser protagonista en tiempos de incertidumbre internacional.



INDUSTRIA

- Pérdida de competitividad.
 - Dólar paralelo.
 - Caída de precios internacionales.
 - Derechos de exportación.
 - Carne Solidaria.
- Exportadoras reducen su actividad por la caída del comercio con China.





DIEGO PONTI
NICOLAS UDAQUIOLA