



INVERNADA

Tiempo de llenar vacas y estar
livianos de pesos

Diego Ponti
AZ Group



Pregunta 1

¿Por qué el precio de la invernada no para de crecer?



Pregunta 2

¿Por qué nos sorprende tanto los precios actuales?



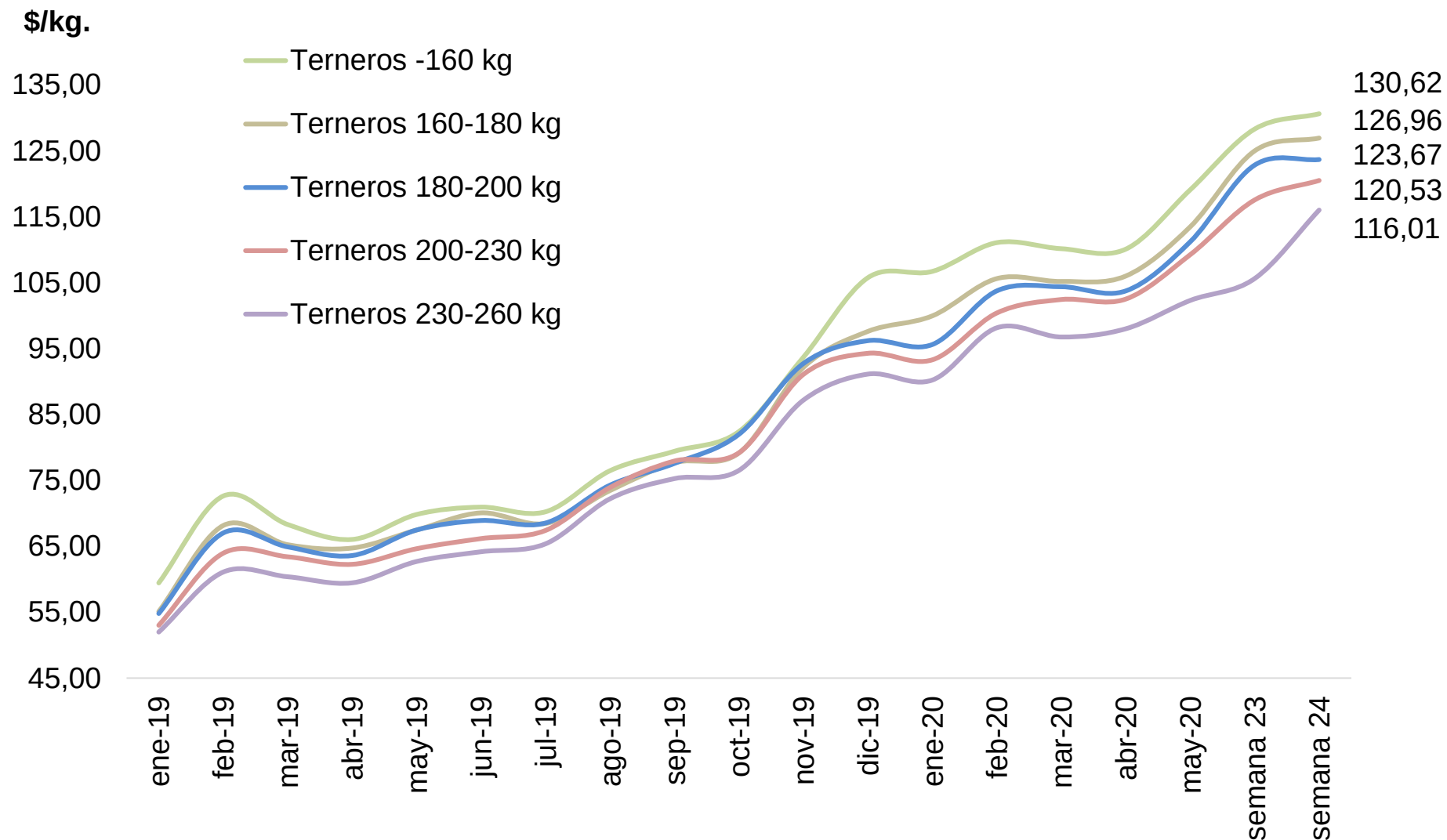
Pregunta 3

¿Qué están viendo los que convalidan
estos precios?

INVERNADA - Precios terneros machos



AZ Group



+81%

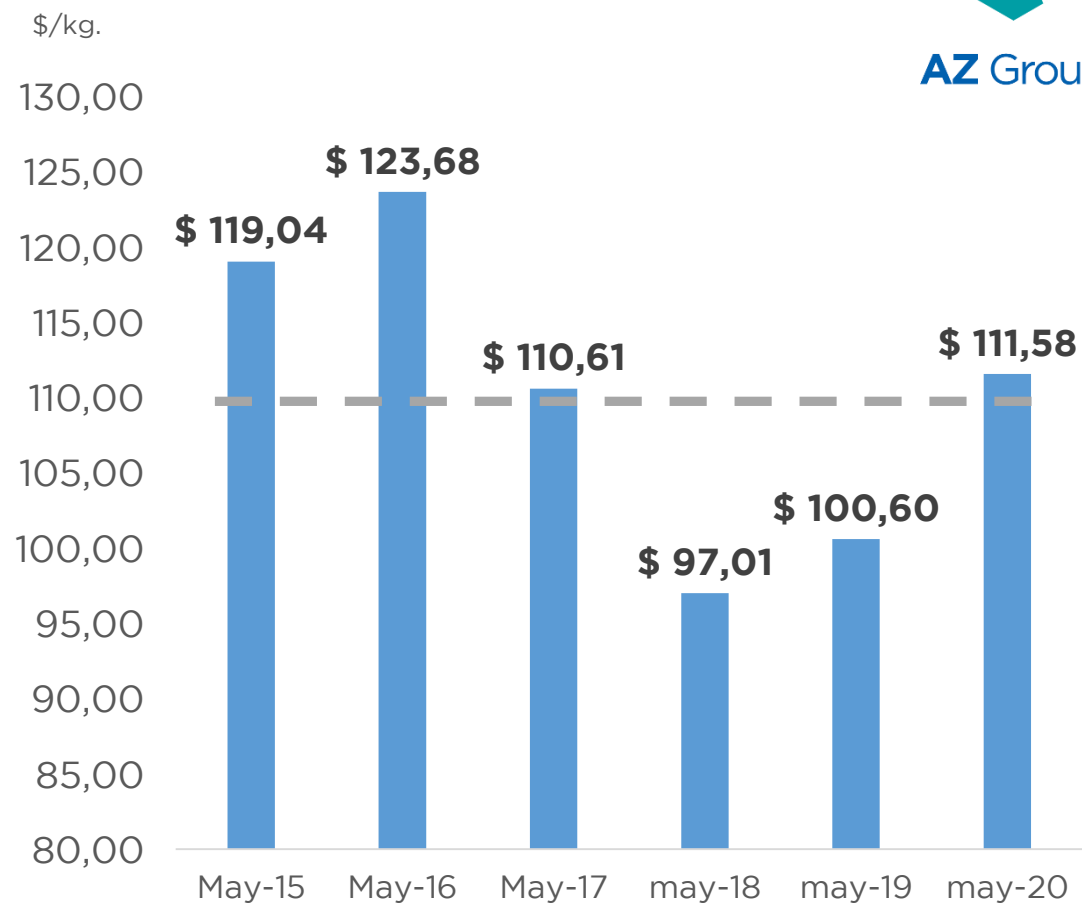
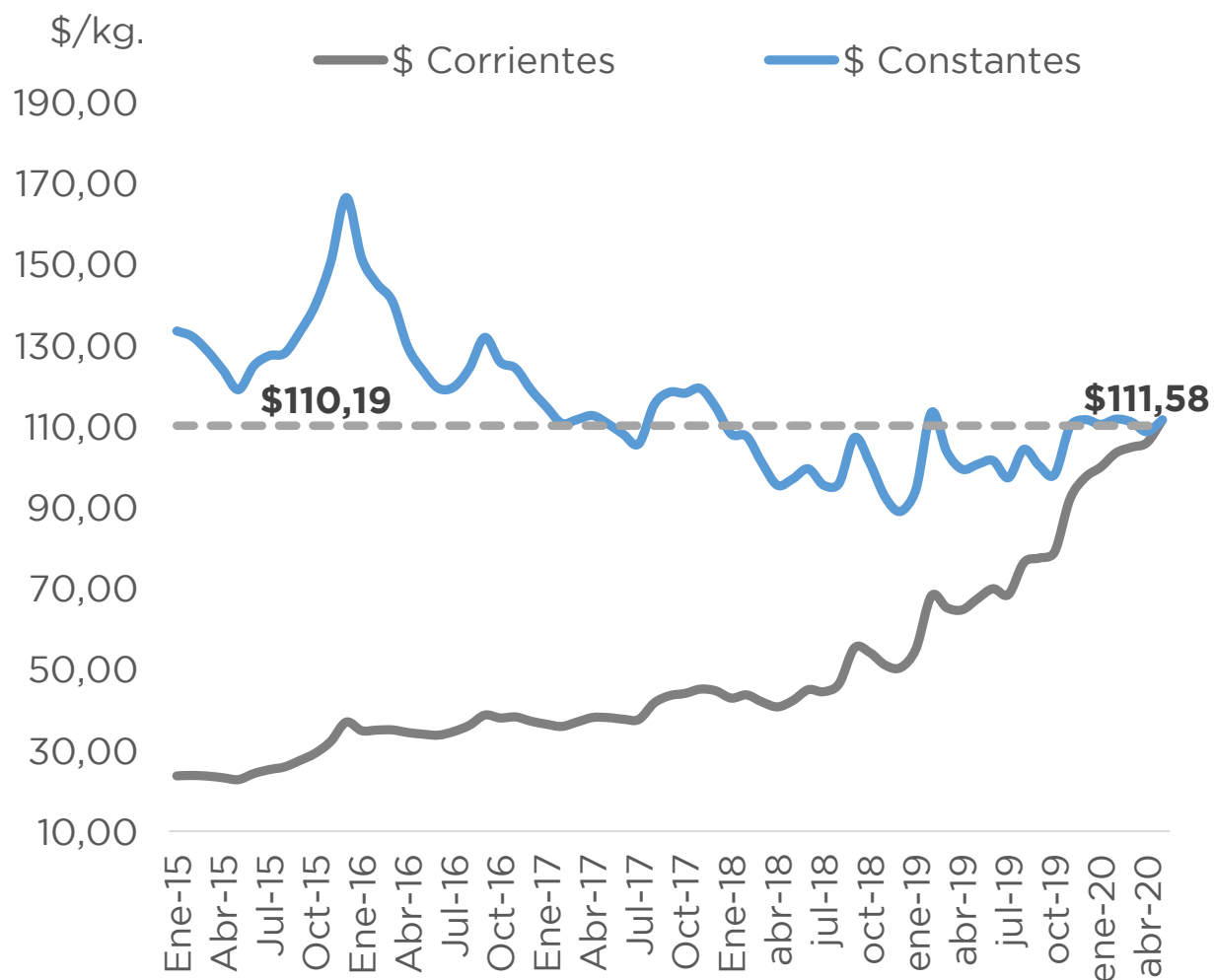
Ternero 160-180kg.
vs. Jun-19



INVERNADA - Precios constantes



AZ Group

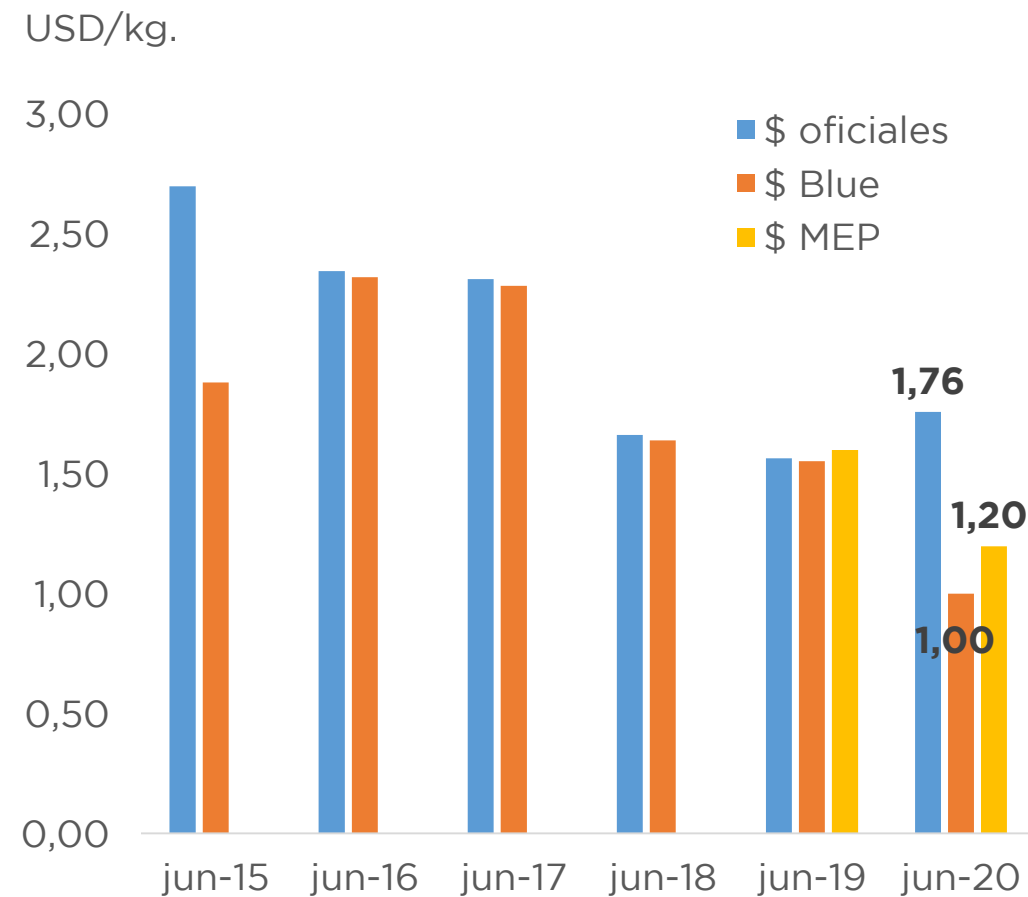
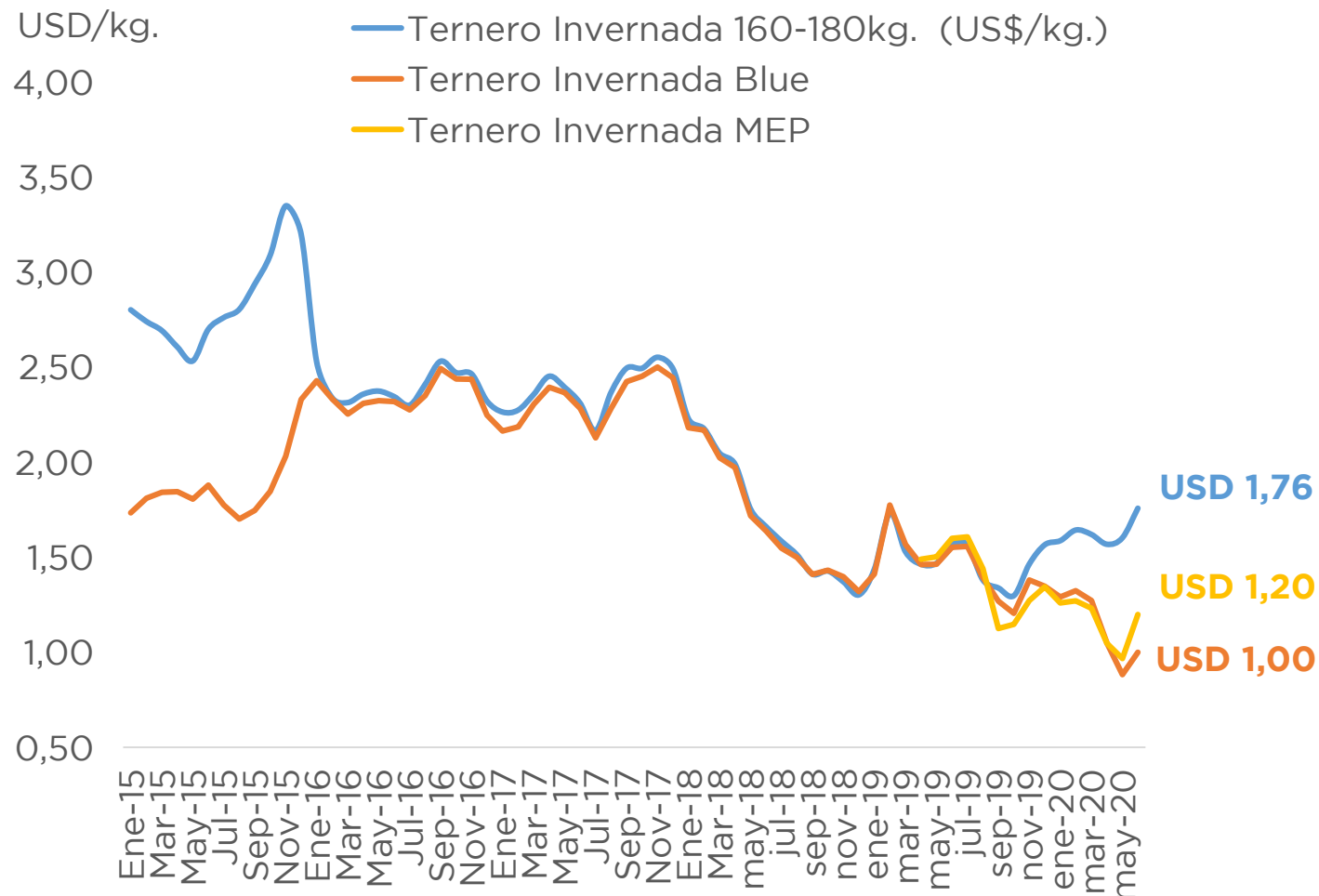


+1,26% vs últimos 5 mayos

INVERNADA - Precios en dólares



AZ Group



El peso pierde peso



2019

Tasas de interés 50%

**Inflación esperada 12 meses
30%**

**Devaluación esperada 12
meses 25%**

Libre acceso dólar oficial

Brecha cambiara 0%



2020

Tasas de interés PF 30%

**Inflación esperada 12 meses
51%**

**Devaluación esperada 12
meses 48%**

Acceso limitado a dólares

Brecha cambiara 78%

Ingresos de pesos

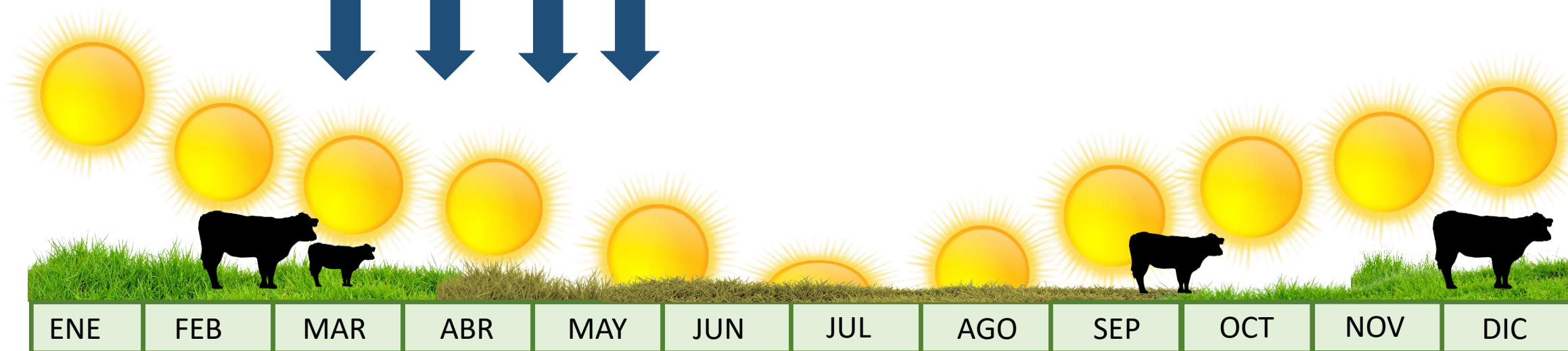
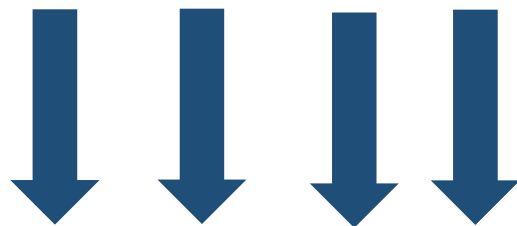
CLIMA



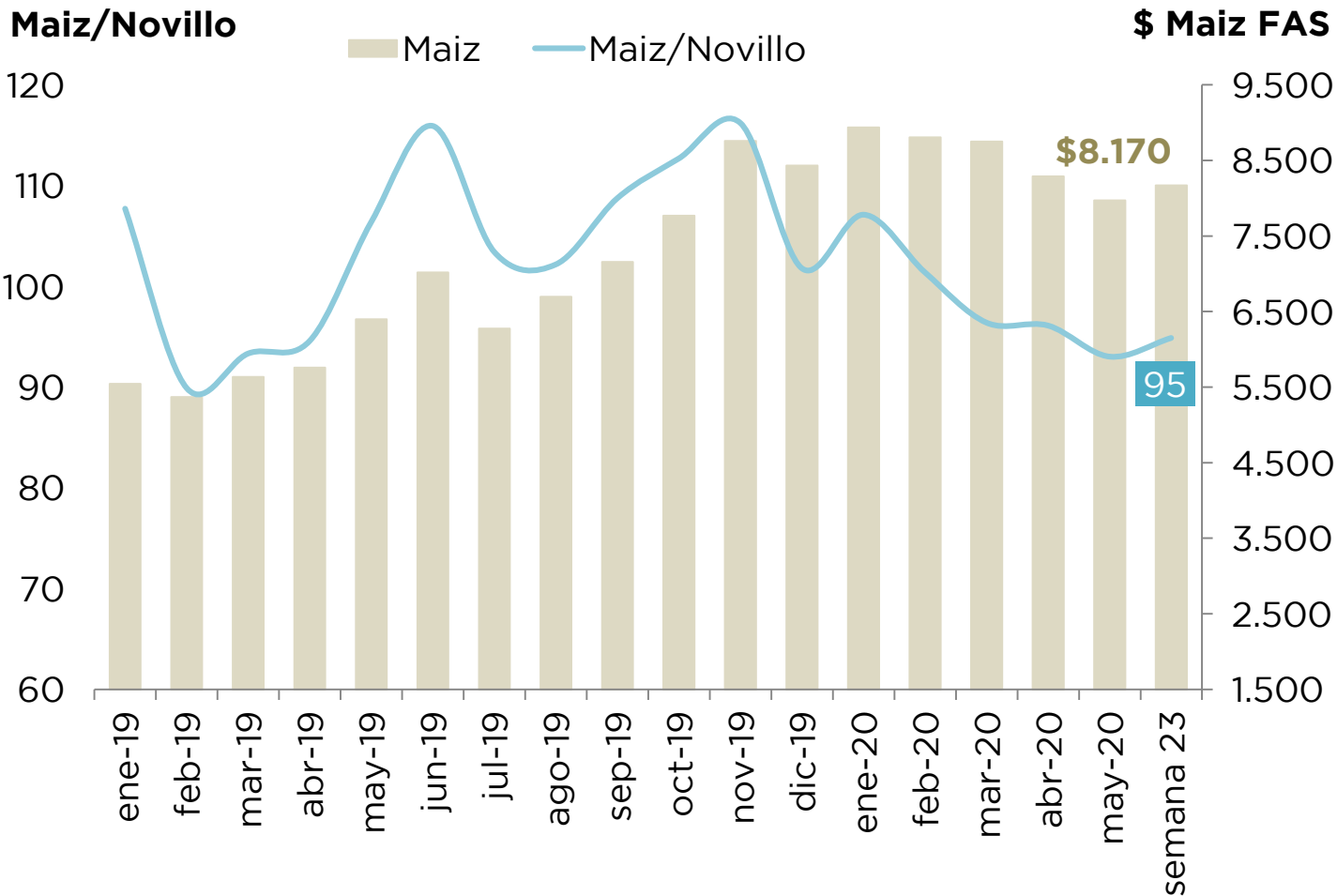
AZ Group



Liquidación cosecha
Venta de Novillo



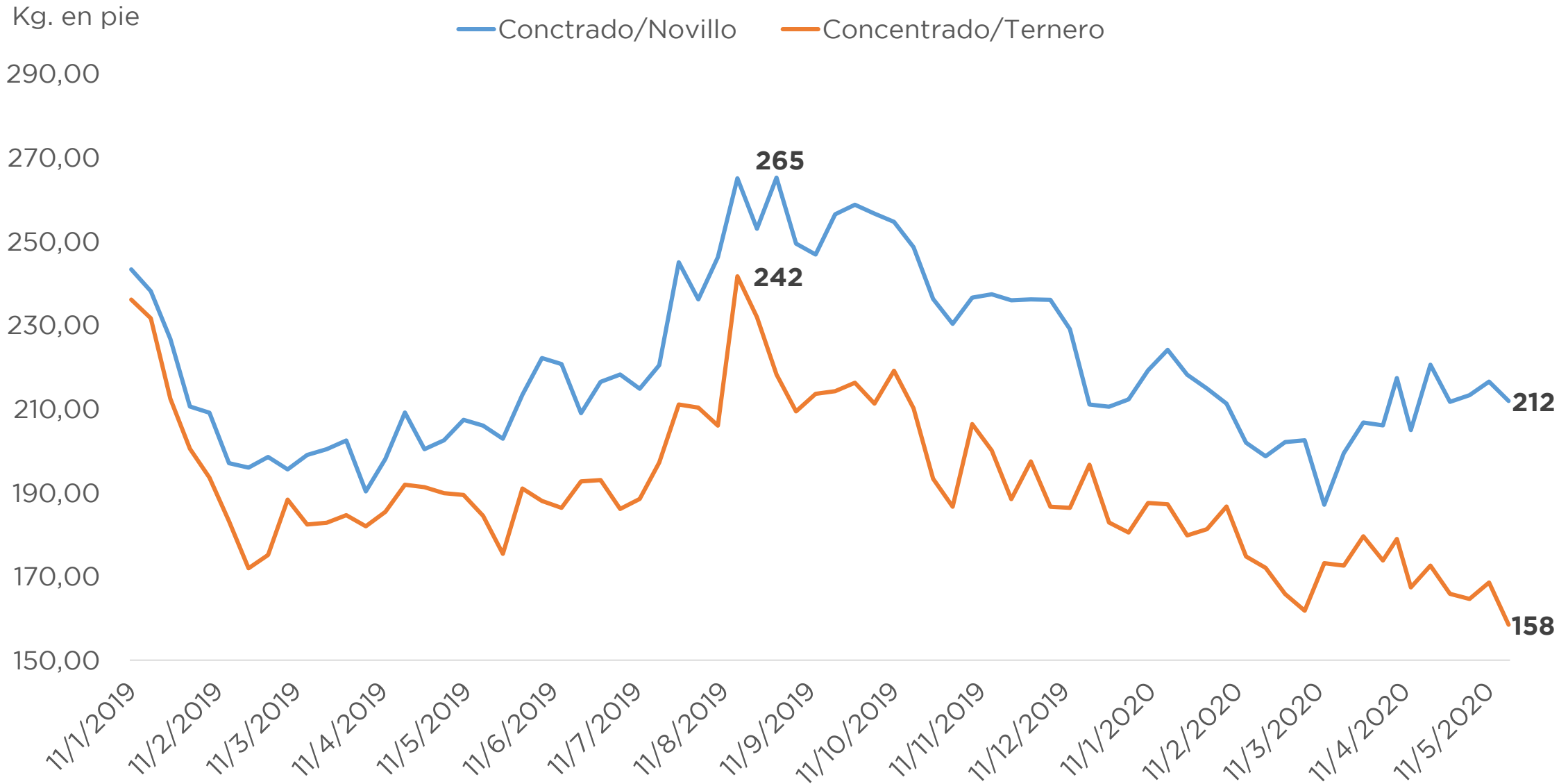
Principales relaciones de insumo/producto



Costos de producción

\$ Reposición

Kilos de novillo/ternero que necesito para comprar una tonelada de concentrado 10%

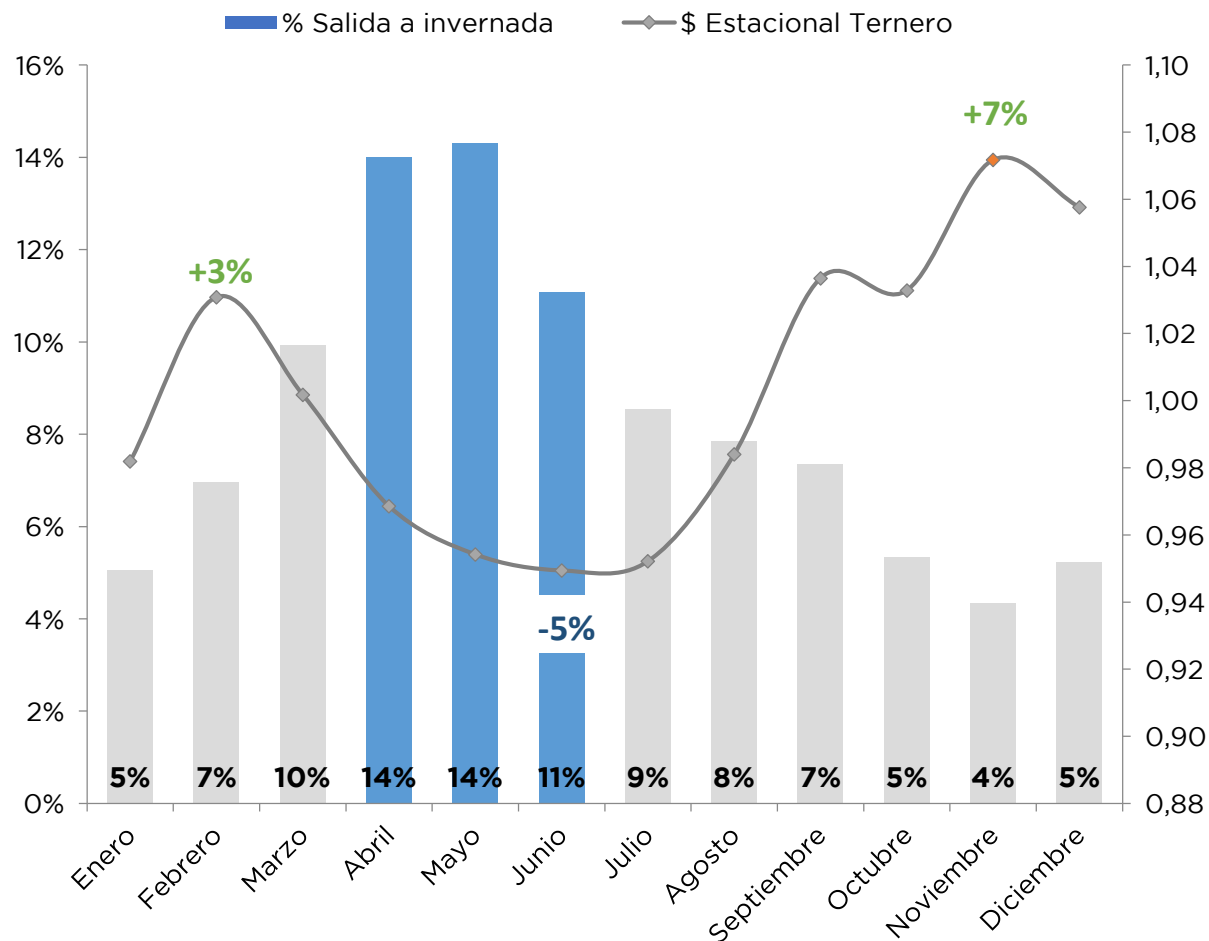


Los fundamentos que no se cumplieron

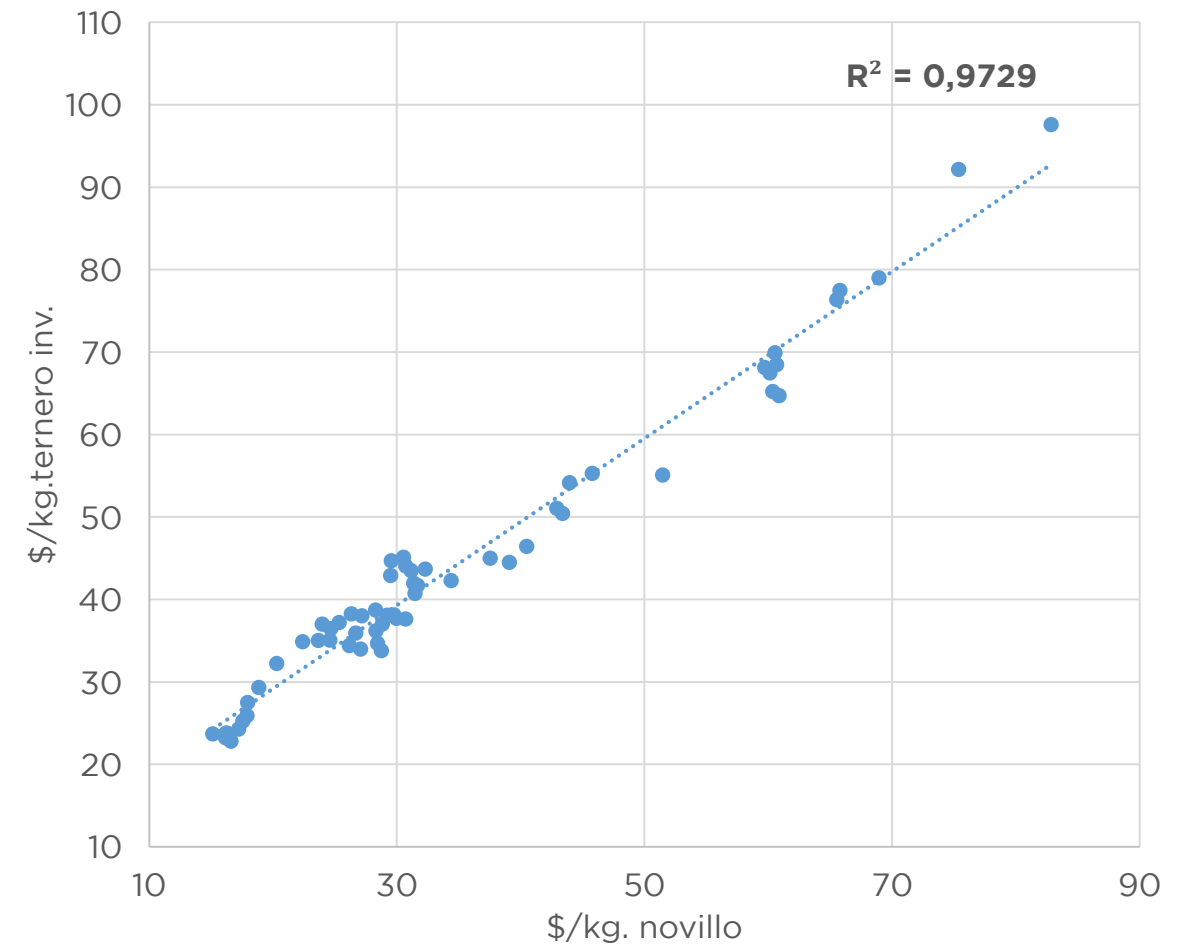


AZ Group

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



Correlación Novillo/Ternero Invernada.2015-19

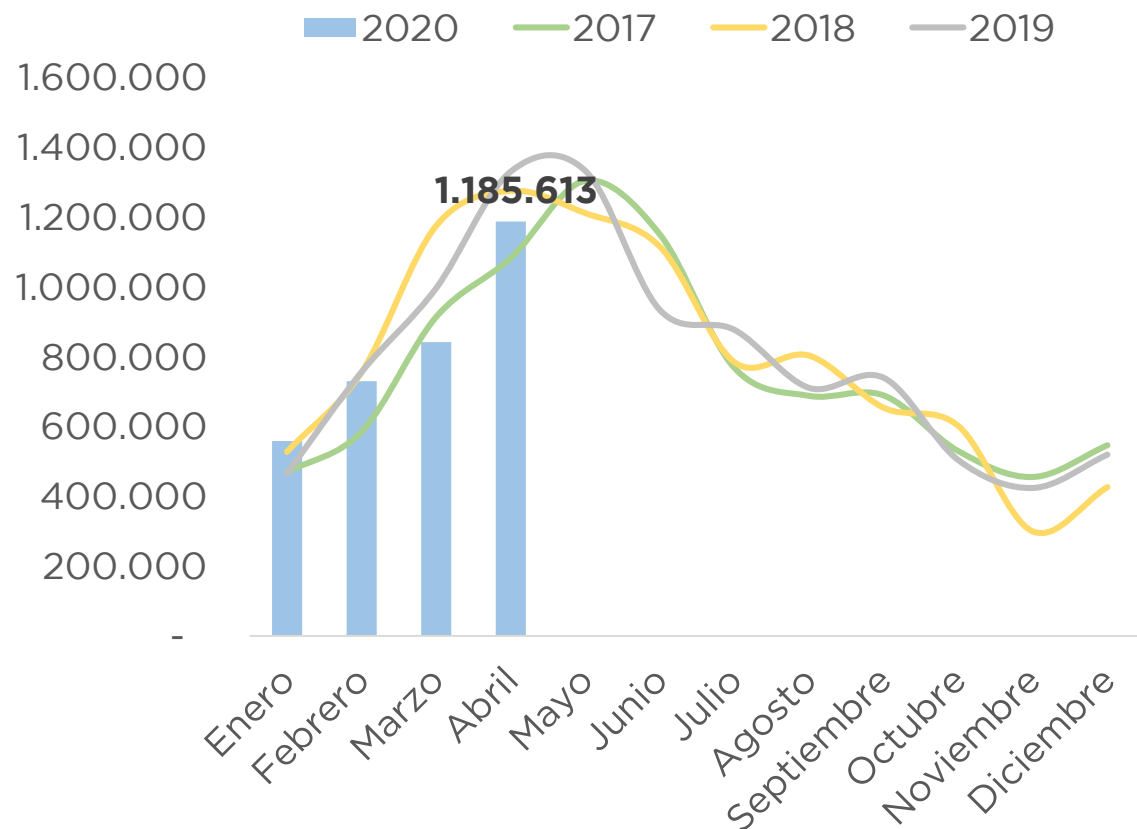


Zafra 2020 retrasada

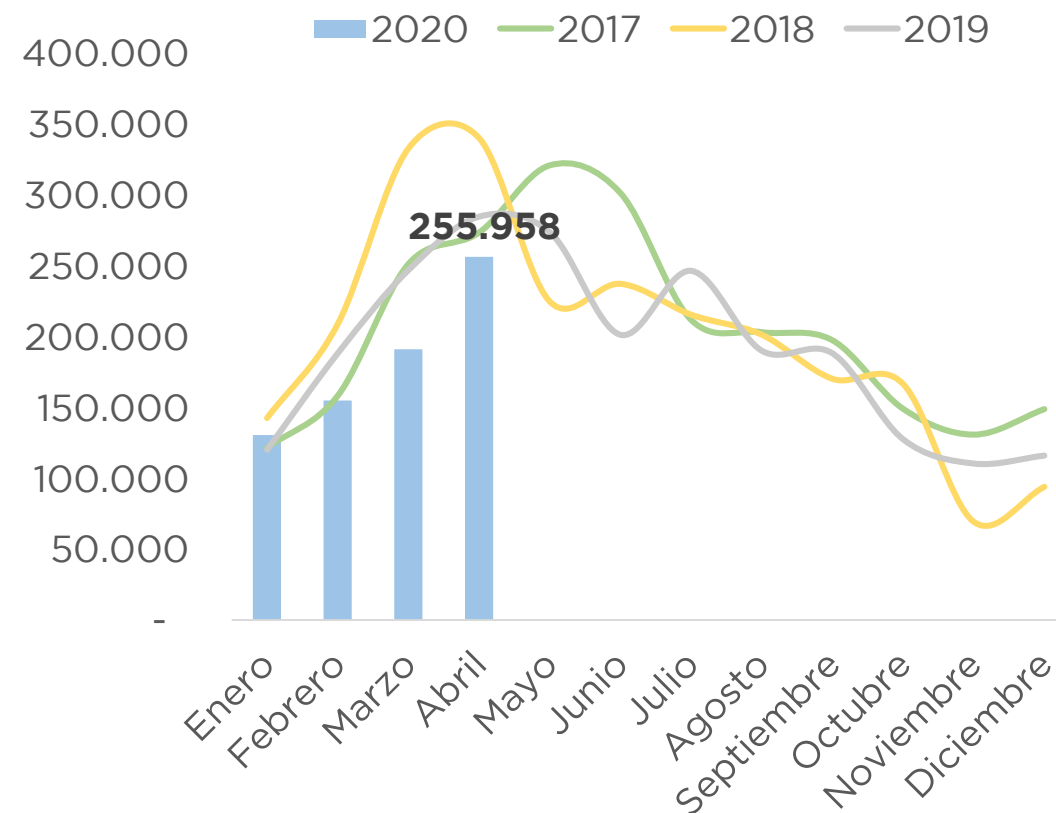


AZ Group

Cabezas **Movimiento de Terneros/as a Invernada**



Cabezas **Movimiento de Terneros/as a feedlot**



Invernada

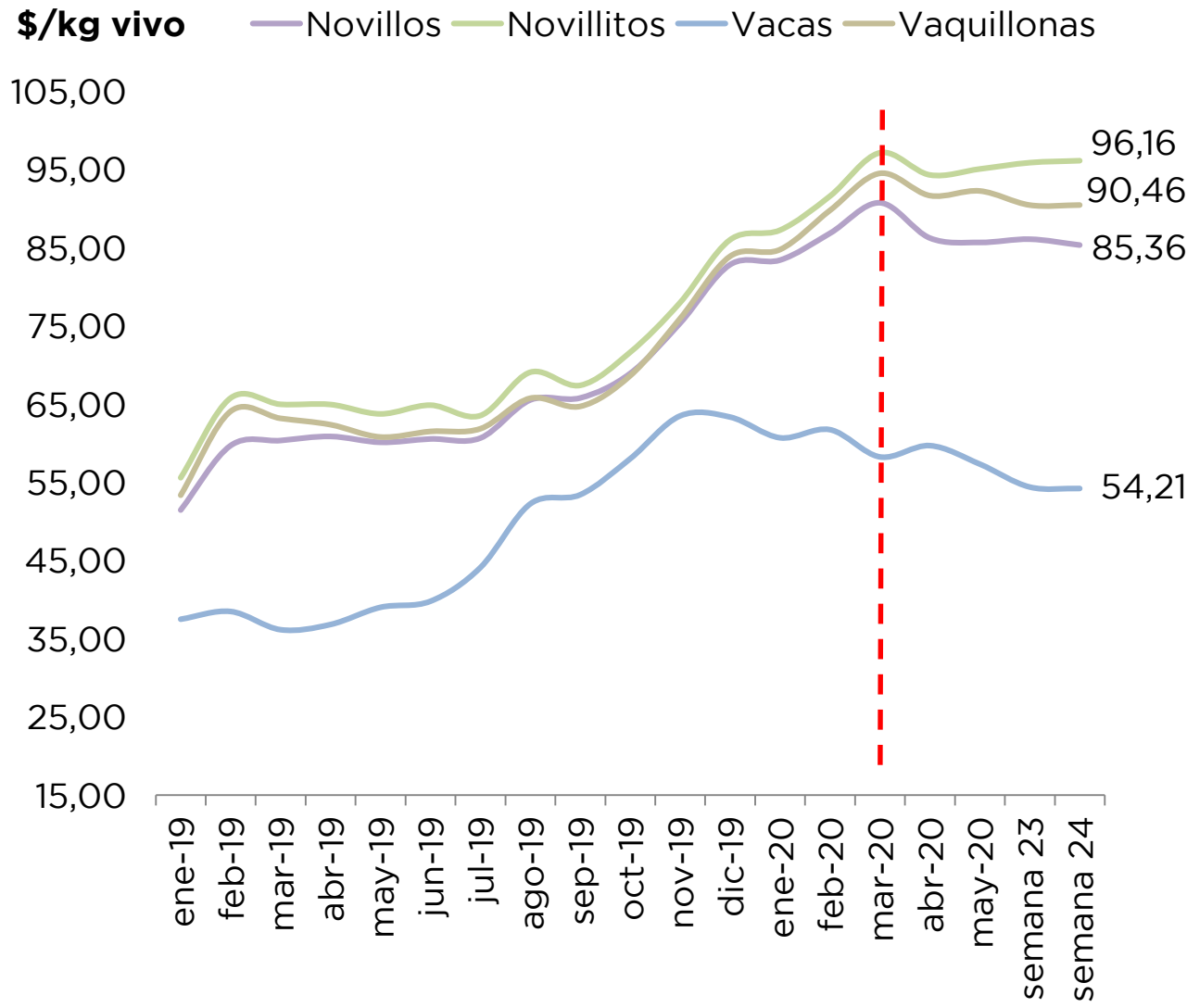
Feedlot

Acumulado vs. 2019	-6%	-13%
Vs. = mes año anterior	-11%	-10%
Vs. Mes anterior	41%	34%

Precios hacienda a faena



AZ Group

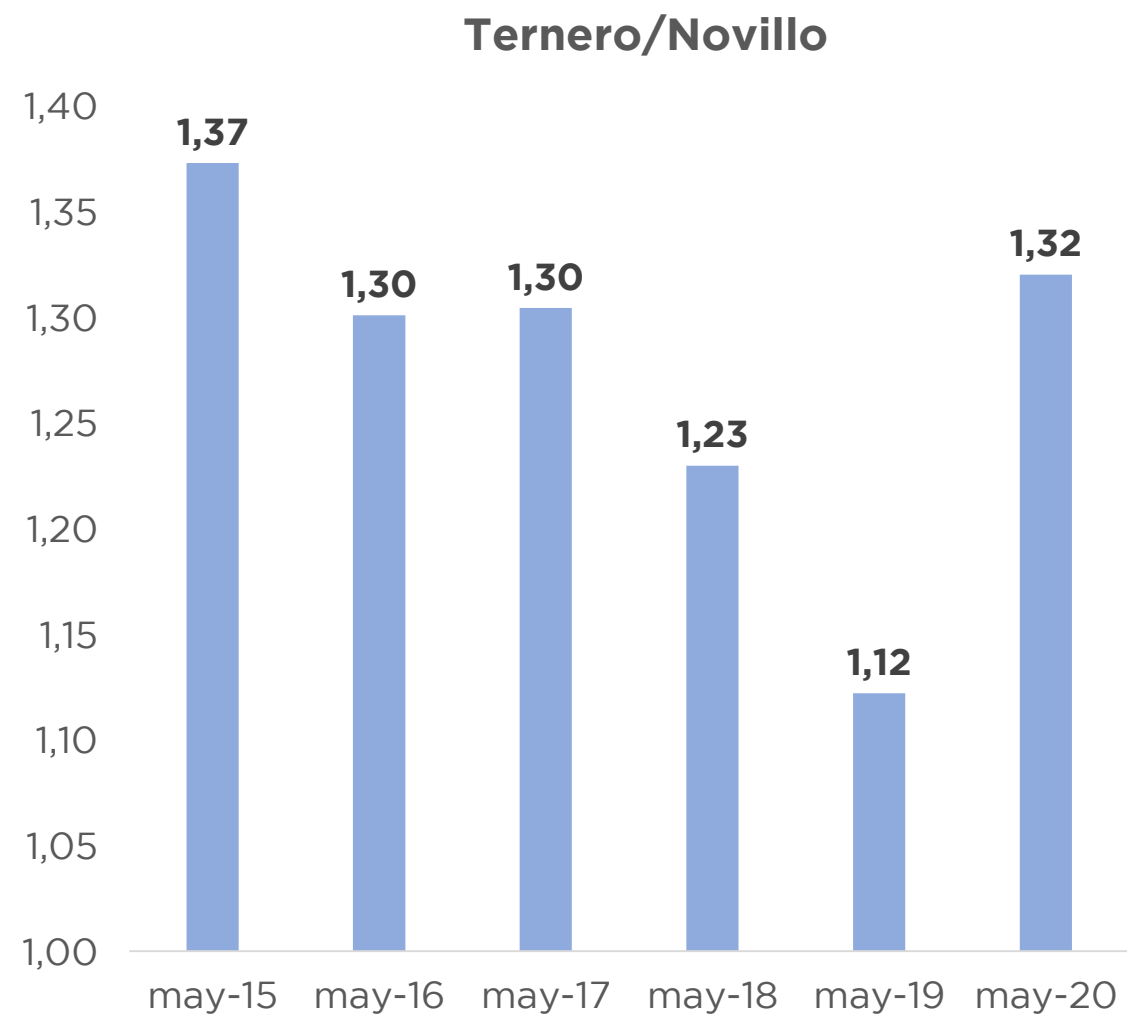
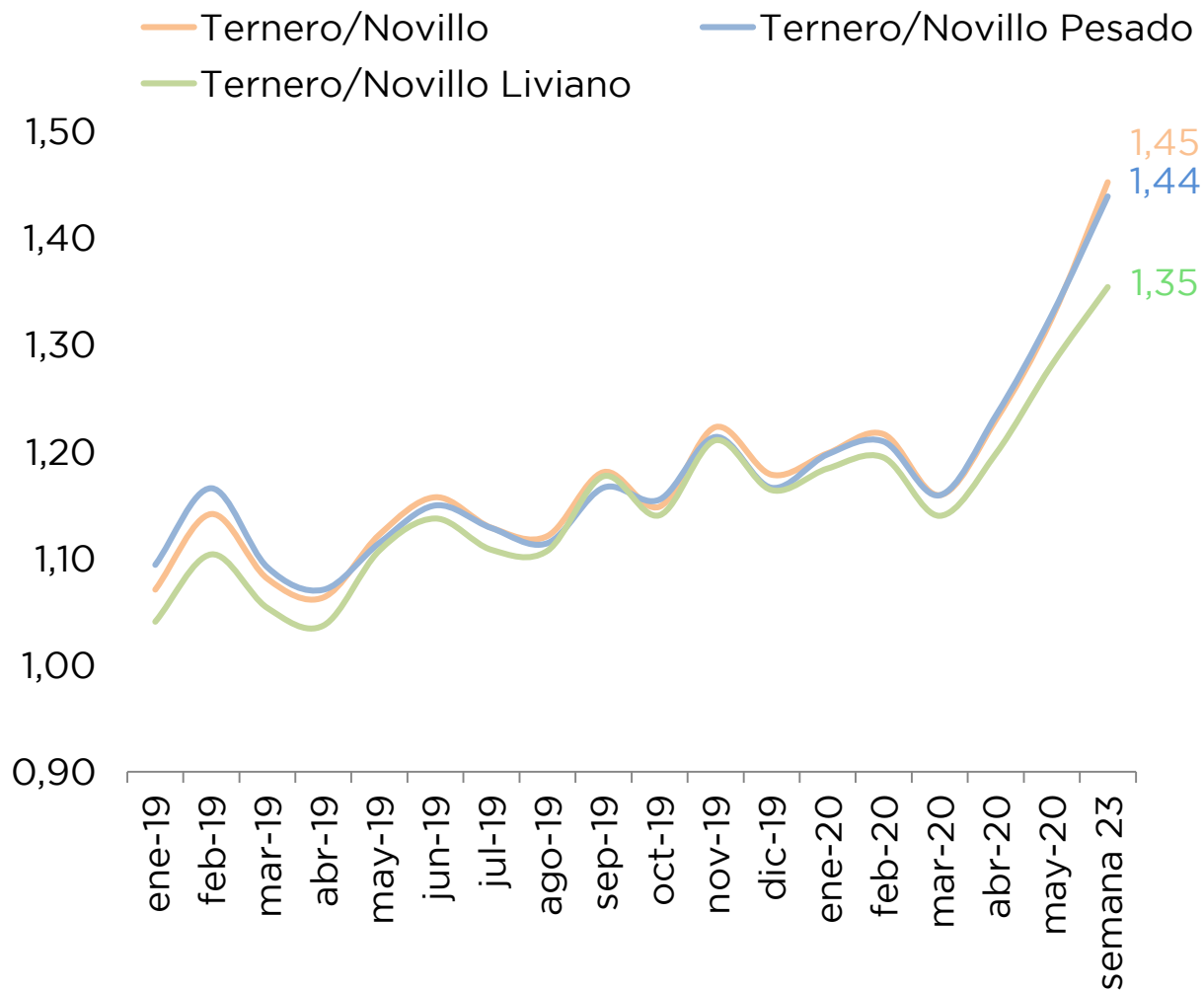


- **Categorías de consumo afectadas por caída del poder de compra.**
- **Concentración de vacas deprimen los valores de la categoría**
- **Novillo Pesado afectado por la falta de mercado internacional y local.**

Precio de hoy vs...

	Novillos	Novillitos	Vaquillonas	Vacas
Último año	40,96%	48,25%	47,08%	36,25%
Últimos 3 meses	-5,96%	-1,05%	-4,29%	-6,93%
Últimos 2 meses	-1,04%	1,93%	-1,32%	-9,18%
Último mes	-0,39%	1,11%	-1,95%	-5,44%

Principales relaciones de insumo/producto



Corral de terneros – Expectativa de Corto Plazo



AZ Group

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

\$125,00
100% Machos



Nt./Vq.

\$100,00
\$ Promedio Liniers +5%



MAIZ

\$7.623
\$ FAS - Flete - G.Comercial

Margen Bruto

MARGEN BRUTO
/CABEZA

-\$4.145

COSTO DEL KG.
PRODUCIDO

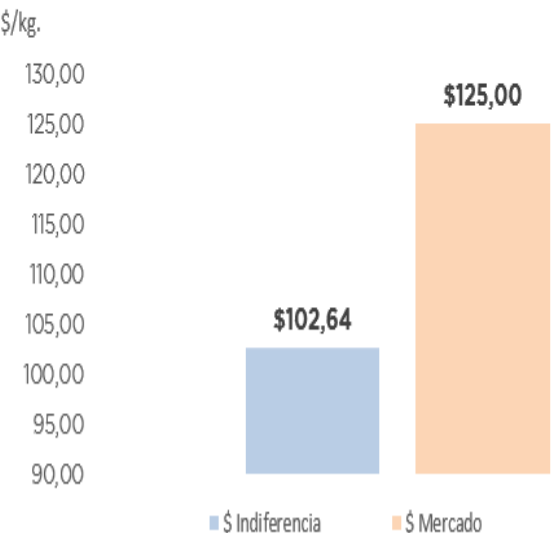
\$77,01

Precio de Indiferencia para Margen Bruto= \$0

COMPRA

\$ INVERNADA
102,64
-18%

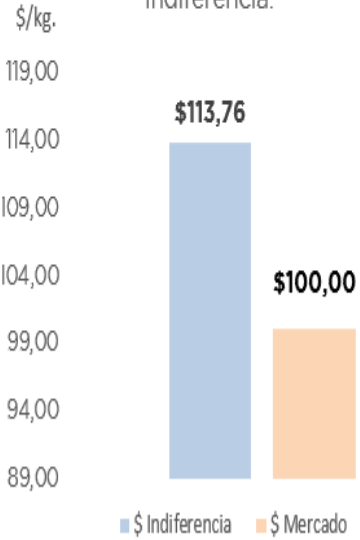
Precio Mercado vs. Precio indiferencia.



VENTA

\$ CONSUMO
113,76
13,8%

Precio Mercado vs. Precio indiferencia.

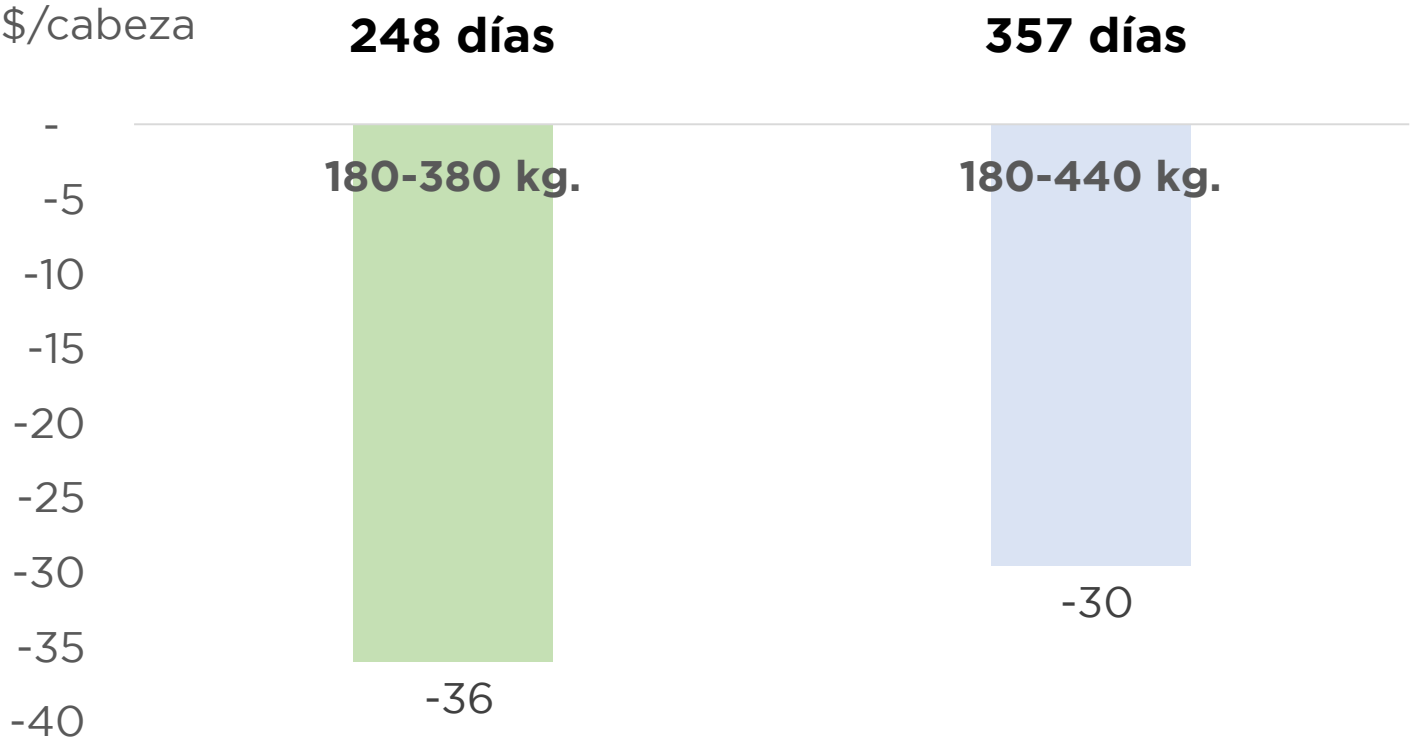


Precio al cual tendría que comprar el ternero o vender el novillo para que el margen bruto me de cero antes de impuestos.

Recría+Corral - Largo Plazo



AZ Group



Precio de venta para hacer positivo el MB

6,8%	5%
------	----

Cómo se forman los precios?



Realidad

- Saldo disponibles en pesos
- Tasas bajas
- Restricciones dólar
- Insumo/Producto
- Clima
- Recursos Empresa



Confianza

- \$ Producto
- Estrategia conservadora
- Zona de confort
- Nuestra red



Expectativa

- Ganadería 2021

- Las **oportunidades** están, pero no son eternas.
 - El **precio es relativo**. Lo que para todos es caro, para mí puede ser la mejor opción.
 - El **negocio es de márgenes**, no de precios. **Medir**, medir y medir.
 - El **riesgo siempre está** presente, cual es mi exposición al mismo?.
 - Seguir la manada, pero **estar atento a los cambios** de sentido.
-



Diego Ponti
diego.ponti@az-group.com.ar