

# INVERSION GANADERA



**BRSA** 2016

BRSA

2016

# Fideicomiso Privado de Inversión Ganadera

1

Plan de Inversión

2

Mercado

3

Propuesta

El negocio planteado consiste en la compra de terneras de razas británicas, su recría y posterior servicio para su venta como vaquillonas preñadas durante tres ciclos de doce meses cada uno.

A continuación se desarrollan los aspectos más relevantes de este análisis, planteado sobre supuestos tomados de información de producción real y de los datos económicos actuales, válidos para un nivel de factibilidad, y que servirá para fijar pautas de búsqueda pero que serán reformulados cuando se defina su ejecución.

1

## Plan de Inversión

Cría de terneras de raza británica para posterior servicio (expresadas a continuación las cantidades mínimas de la inversión)

**Año 1**Compra de **645** terneras para ser recriadas**Año 2**Compra de **778** terneras para ser recriadas**Año 3**Compra de **941** terneras para ser recriadas

Ingreso de terneras de 175 kg



Re cría de las terneras



Servicio, aumentando el valor de las mismas por su preñez

# 1 Plan de Inversión

Venta a rodeos de cría

**Año 1** Venta de **532** Vaquillonas con servicio.

**Año 2** Venta de **641** Vaquillonas con servicio.

**Año 3** Venta de **776** Vaquillonas con servicio

Produciremos por tanto, en 3 años

**+ 1.949 Vaquillonas**

El resto de la venta será de 172 vaquillonas con servicio y 172 de descarte

## Localización

- Alquiler de **1.000** hectáreas de campo para cría y servicio. El campo se ubicara en la Provincia de Buenos Aires o Sur de la provincia de Entre Ríos.



- La selección y alquiler de las instalaciones consideran las necesidades de aguadas, alambradas, suelos, lluvias y pasturas que permitirán una inversión eficiente.

## Plazos y ciclos del negocio

ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Aportes	Compra	Compra	Compra	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría

ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Recría	Recría	Venta	Venta	Venta							
		Compra	Compra	Compra	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría

ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Recría	Recría	Venta	Venta	Venta							
		Compra	Compra	Compra	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría	Recría

ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Recría	Recría	Venta	Venta	Venta	Retorno de la Inversion

- Al cierre de cada periodo se realizan las liquidaciones del rodeo, para realizar nuevas compras de terneras y así repetir el ciclo.
- La inversión se plantea en este marco, en función de las perspectivas macro y microeconómicas de la Argentina y el exterior.
- Los precios considerados en el análisis de factibilidad corresponden a Octubre del 2015

## 2

## Mercado Interno

## Consumo mercado Interno 1990 - 2014

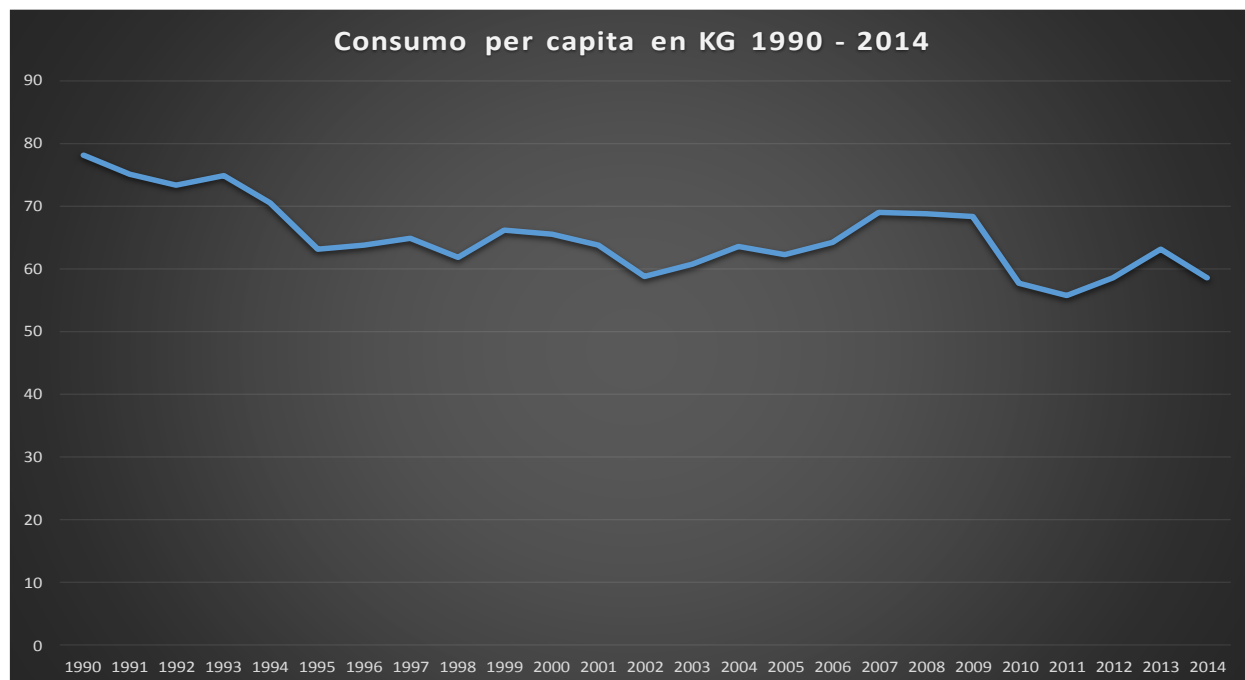
- El mercado a partir del año 2011, muestra una clara perspectiva de recuperó.
- La eliminación de las retenciones y la eliminación de las ROE's, representan medida trascendental, que permitirán al productor argentino volver a posicionar su negocio en un marco competitivo.
- La oferta cárnica Argentina, muestra que el mercado puede con lo justo cubrir la demanda del mercado interno.
- Con las desregulaciones, las perspectivas de continuar con un ciclo ganadero expansivo alientan la producción para lograr mayores volúmenes con mejores precios y negocios.
- **Por todo esto, vemos como una alternativa de mediano plazo, el desarrollo de "madres", que serán demandadas con mayor ritmo en la fase inicial de este nuevo escenario.**



2

## Mercado Interno

## Consumo mercado Interno 1990 - 2014



Población estimada Argentina en base a proyecciones del último censo 2010 : 42.000.000 millones de habitantes

Consumo de los últimos años promedio: 60 kg por habitante por año

Total de Kilos de carne a consumir en 2016 : 2.500.000 Tn

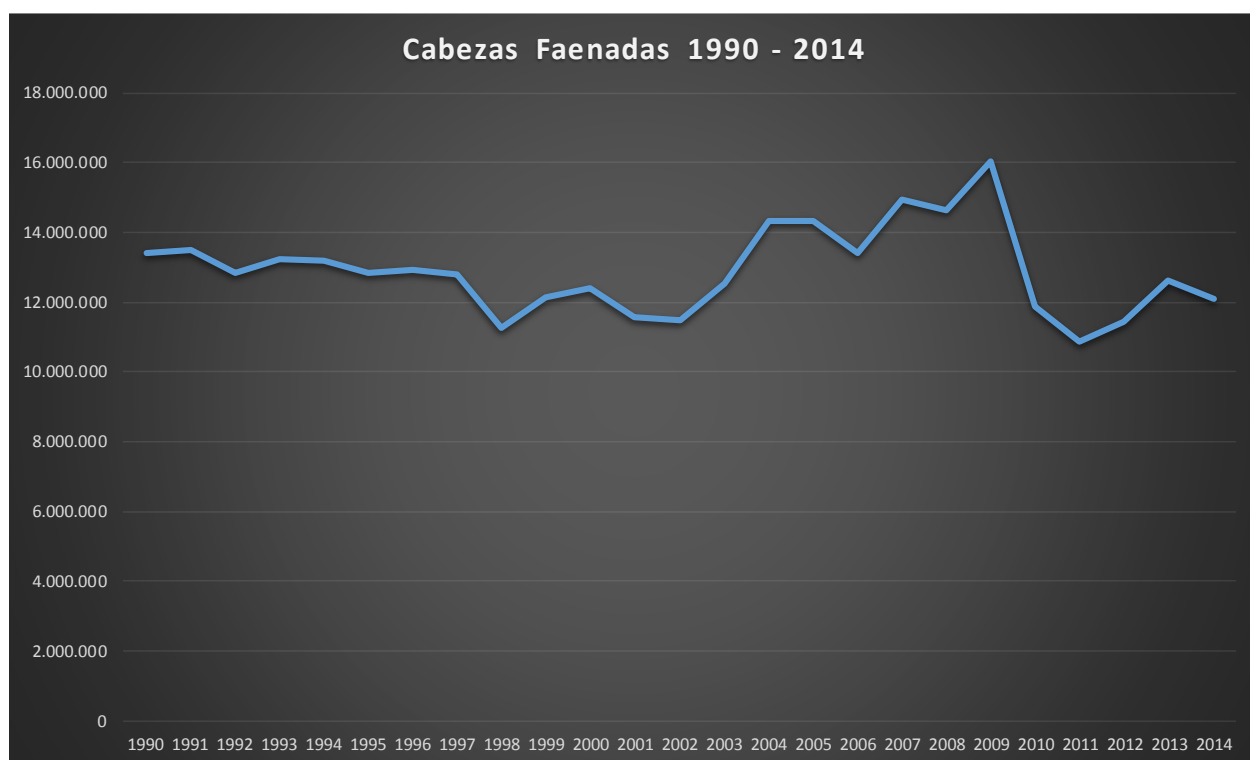
Total de Kilos vivos a faenar estimadas en 2016 : 4.500.000 Tn

Total de cabezas mínimas a faenar estimadas para 2016 :  
10.000.000

## 2

## Mercado Interno

## Faena 1990 – 2014 en cabezas



Año	Cabezas	Año	Cabezas	Año	Cabezas
2000	12.400.235	2005	14.350.320	2010	11.882.706
2001	11.586.732	2006	13.415.160	2011	10.861.896
2002	11.499.838	2007	14.955.659	2012	11.428.791
2003	12.531.634	2008	14.660.284	2013	12.625.513
2004	14.331.980	2009	16.053.055	2014	12.100.979

## 2

## Mercado Interno

## Existencias en cabezas Argentinas en 1990 - 2014

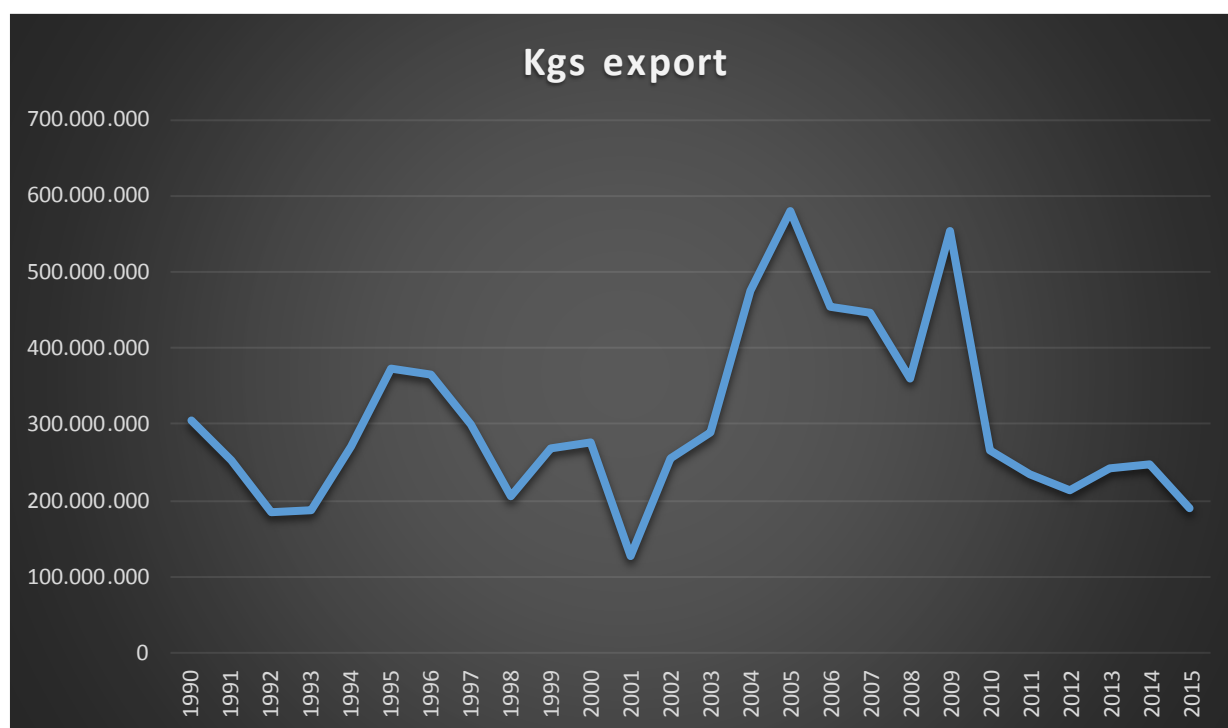


Año	Cabezas	Año	Cabezas	Año	Cabezas
2000	48.674.400	2005	56.390.371	2010	48.949.743
2001	48.851.400	2006	57.626.960	2011	47.959.980
2002	48.539.411	2007	58.060.282	2012	49.850.995
2003	54.953.649	2008	57.583.122	2013	50.892.494
2004	56.203.360	2009	54.429.911	2014	51.646.544

## 2

## Mercado Externo

## Exportaciones Argentinas en Kgs 1990 - 2014

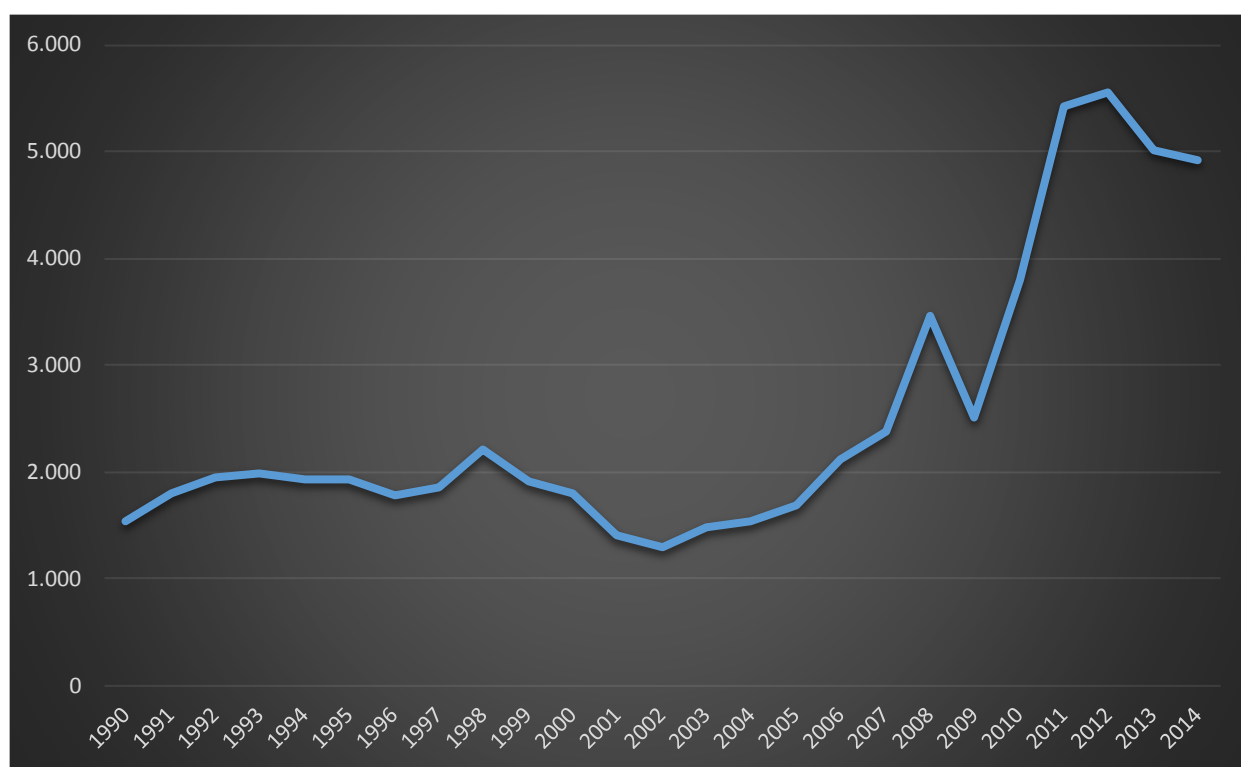


Año	Kgs	Año	Kgs	Año	Kgs
2000	275.245.370	2005	578.804.867	2010	265.180.428
2001	125.880.034	2006	453.048.584	2011	235.247.296
2002	255.585.363	2007	447.469.393	2012	212.099.647
2003	289.486.826	2008	359.102.839	2013	241.307.335
2004	476.008.758	2009	554.172.187	2014	247.929.877

## 2

## Mercado Externo

## Precio (U\$S/tonelada s res c/hueso) 1990-2014



Año	USD / Tn	Año	USD / Tn	Año	USD / Tn
2000	1.806	2005	1.679	2010	3.792
2001	1.414	2006	2.123	2011	5.422
2002	1.289	2007	2.377	2012	5.562
2003	1.473	2008	3.462	2013	5.015
2004	1.541	2009	2.499	2014	4.919

## Reseña de la inversión

- Con un mercado interno que roza los niveles mas bajos de consumo, no se espera una caída respecto a los niveles actuales, pese a posibles disminuciones del poder adquisitivo.
- La oferta, tomando las existencias actuales, para mantener niveles mínimos de stock, alcanza para cubrir la demanda actual, por lo que un aumento en las exportaciones, requerirá un aumento de la oferta para poder cubrir la demanda.
- La inversión apuesta a este escenario, que establecerá una producción necesitada de retención de vientres, por lo que este proceso de “fabricación de madres” (cría de terneras para llevarlas a vaquillonas con primer parición) es la llave para el nuevo escenario de mercado que se viene.

## Gestión de las operaciones

- Belaustegui y Ramayon S.A. como fiduciario, se responsabiliza por la realización y/o contratación de todas las labores concernientes al proceso productivo y comercial del ganado vacuno en cuestión, lo cual no implica garantía sobre los resultados estimados en la actual presentación.

## Fee de Administración

Este incluye la cobertura de los siguientes gastos:

- Identificación de la oportunidad
- Investigación de mercado y Análisis de viabilidad del proyecto
- Plan de Negocio
- Comercialización del proyecto
- Estructuración del proyecto
- Gestión de contratos
- Ejecución del proyecto y Control de subcontratistas
- Gestión del negocio y Control de gestión – Reportes a inversores
- Comercialización de la producción
- Comunicación (teléfono, Internet, correo) y Gastos de movilidad adicional
- Gastos de oficina (papelería, insumos)
- Sistemas

Se trata de un valor fijo anual de 11,50 USD por hectárea, que será percibido por el administrador al comienzo de cada periodo.

## Fee de Éxito

Siguiendo la filosofía de alinearnos con los inversores, es que desde BRSA participamos con un incentivo que resulta de un esquema de participación en el resultado final del negocio.

El mismo se obtiene como un porcentaje variable sobre el beneficio del proyecto.

Dicho porcentaje variable es escalonado, como muestra la siguiente tabla.

Renta del Proyecto		Fee Variable (*)
<b>Menor o igual</b>	<b>6%</b>	0%
<b>6%</b>	<b>15%</b>	5%
<b>15%</b>	<b>30%</b>	10%
<b>30%</b>	<b>50%</b>	15%
<b>50% o mas</b>		20%

(\*) Aplica sobre el monto del beneficio, y corresponde aplicación sobre la renta del proyecto, calculada deflacionada por la evolución del valor del ganado



3

## Propuesta



Cuota de inscripción mínima :  
**\$ 60.000 USD Oficiales**



Retorno estimado de la inversión:  
**TIR anual 18% en pesos constantes.**



Retorno punta a punta del **60%** en **pesos constantes.**



**Pesos constantes**, inversión ajustada a los precios del mercado de liniers

NEGOCIO DE ESCALA – CAPITAL A INVERTIR MINIMO TOTAL  
**\$5.000.000**

RETORNO AL FINAL DEL CICLO TOTAL ESTIMADO  
**\$8.184.000**

### 3 Propuesta

## Método de calculo para las variaciones de precios

Para el calculo de la variación de precios se tomara de referencia el índice que elabora el mercado de liniers "PARA ARRENDAMIENTOS RURALES", que se calcula tomando los precios de novillos y volúmenes operados en determinada fecha especifica.

La fecha seleccionada será la correspondiente a la fecha de compra inicial de cada ciclo y la fecha de venta de las vaquillonas.

Exponemos a continuación un ejemplo al 2 de diciembre de 2015





mercadodeliniers.com.ar

**Campos y Ganados S.A.**  
Consignatarios



Usuario: Sin Identificar Ayuda Inicio

Fecha Inicial  Final  [Ver consulta](#) [Volver](#) [Imprimir](#)

**MERCADO de LINIERS S.A.** 22-48 Buenos Aires, miércoles 2 de diciembre de 2015

INDICE SUGERIDO PARA ARRENDAMIENTOS RURALES (CON BASE DE CÁLCULO) POR DIA ENTRE EL MIÉRCOLES 02/12/2015 AL MIÉRCOLES 02/12/2015

Fecha	Cab. ingresadas	Importe	Índice Arrendamiento	Variación	Base de cálculo índice	
					Importe	Kgs
Mi 02/12/2015	10.945	112.893.755,20	27,509		34.791.116,50	1.264.710
<b>Totales</b>	<b>10.945</b>	<b>112.893.755,20</b>	<b>27,509</b>		<b>34.791.116,50</b>	<b>1.264.710</b>

**DESGLOSE BASE DE CÁLCULO POR CATEGORIA:**

Categoría	Precios		Prom.	Cabezas	Totales		Prom.
	Mínimo	Máximo			Kgs	Importe	
NOVILLOS Meat EyB 431/460	20,000	32,000	29,067	405	179.930	5.230.034,50	444
NOVILLOS Meat EyB 461/490	23,000	30,500	27,875	340	160.250	4.466.949,00	471
NOVILLOS Meat EyB 491/520	17,000	31,000	26,505	219	109.680	2.907.081,00	501
NOVILLOS Meat EyB + 520	15,000	30,000	25,322	195	109.580	2.774.747,00	562
NOVILLOS Regulares Liv.	17,000	31,500	25,579	167	75.580	1.933.240,00	453
NOVILLOS Regulares Pes.	17,000	27,000	22,988	88	45.820	1.053.323,00	521
NOVILLOS Overos N.	15,000	29,500	23,635	255	113.410	2.680.442,00	445
NOVILLOS Cruza Cebu + 440	24,500	24,500	24,500	34	18.090	443.205,00	532
NOVILLITOS EyB P. 391/430	17,000	32,500	29,495	1.076	442.830	13.061.060,00	412
NOVILLITOS Regulares	24,500	30,000	25,266	23	9.540	241.035,00	415
<b>Totales</b>				<b>2.802</b>	<b>1.264.710</b>	<b>34.791.116,50</b>	

Ver anexo 1 para vista ampliada

Clarín.com Rural Ganadería 13/11/15

## La ganadería, de cara a lo que se viene



**La cadena de la carne.** En Tucumán, referentes del sector dijeron que la actividad ya empezó a recuperarse, con una retención de hembras muy clara.



La faena de hembras descendió al 41%, lo que habla de retención.

“La demanda va a superar ampliamente a la oferta. Por esto vamos a ver mucha volatilidad en los precios de la carne en el mundo y también en la Argentina”, aseguró. Para el industrial, el desafío será “ser ingeniosos para que los argentinos sigan consumiendo como históricamente lo han hecho”. Por otra parte, reclamó que “los gobiernos deben aplicar políticas de Estado que se mantengan en el tiempo”, y puso como ejemplo a Brasil, cuya expansión mundial en carnes comenzó en el gobierno de Fernando Henrique Cardoso y siguió con el de Lula.

A su turno, el flamante presidente del IPCVA, Ulises Forte, confió en que el nuevo Gobierno propicie incentivos impositivos y políticas crediticias para aumentar el peso de faena. “Tenemos que concientizar a la población sobre que un novillo de 420 kilos es tan tierno y muchísimo más sabroso que la ternera de 300 kilos que se está faenando”, manifestó.

El nuevo titular aseguró que una de las primeras metas para el 2016 en la cadena ganadera será poder cumplir en su totalidad con la Cuota Hilton, obtener buena parte de la Cuota 481, comenzar a exportar a Estados Unidos y Canadá, abrir nuevos mercados, como Vietnam, y aumentar los envíos a China. “La imagen de la carne argentina en el mundo está intacta”, aseguró el flamante titular del Instituto.

TAGS Ganadería, Ipcva, Tucumán

2 opiná

5 shares



El país perdió más de 10 millones de cabezas de ganado bovino en la última década. Sin embargo, se puede ser optimista. Hay datos para ello. Por ejemplo, la faena de hembras bajó al 41%.

Así lo sostuvo Dardo Chiesa, consejero del IPCVA (y el jueves electo presidente de CRA), en un seminario que organizó el Instituto la semana pasada en Tucumán. “Esto es bueno, porque demuestra que el productor comienza a retener vientres y se robustece la fábrica de terneros”, explicó.

Frente al nuevo escenario político, según Chiesa, hay que mirar atentamente todos los indicadores para determinar cuáles son los puntos por donde tienen que pasar los reclamos del sector. “Se deben modificar las reglas de juego”, afirmó.

Y agregó que para apoyar la recomposición ganadera debería haber una actualización del tipo de cambio, salir del cepo cambiario y eliminar las retenciones a la exportación de carne.

“Es importante tener en claro lo que hay que hacer, sobre todo, frente a las nuevas posibilidades que ofrecen mercados como EE.UU. y Canadá”, aseguró. Y destacó que “las carnes están teniendo un comportamiento totalmente distinto del resto de las materias primas y en el campo aparecen planteos ganaderos con márgenes brutos muy superiores a los de la agricultura y con índices mínimos de riesgos productivos”.

Desde la industria, el especialista Jorge Torelli advirtió que en 2050 será necesario producir 100 millones de toneladas de carne bovina para abastecer a 9.000 millones de habitantes en el mundo.

# ClarínX

## Aumenta el precio de los rodeos para invernada

**Ganadería.** Es un indicador de las mejores expectativas para el negocio de la carne, aseguran desde el Rosgan, el mercado televisado de la Bolsa rosarina.



Una ráfaga de aire fresco cambió el clima de negocios en los remates ganaderos. En la última subasta televisada del Rosgan, el mercado ganadero de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), crecieron los valores promedio de la principales categorías de la invernada, un termómetro que refleja las perspectivas de un horizonte con más futuro para la cadena de la carne, que se replegó fuerte durante los últimos diez años por las restricciones para exportar y las intervenciones en el mercado interno.

“Los precios de la invernada reflejan el buen momento del criador. La demanda y los períodos electorales a veces dan sorpresas”, destacó Raúl Milano, director ejecutivo del Rosgan, luego de rematar casi 14.000 cabezas hace unos días en la Bolsa rosarina. El valor promedio de los terneros vendidos en la subasta fue de \$ 31,26 por kilo, “algo imposible de imaginar” -aseguró Milano- hace un año atrás.

Los precios promedio obtenidos en otras categorías también fueron muy buenos: \$ 26,13 para los novillos de 1 a 2 años, \$ 20,29 para los novillos de 2 a 3 años, \$ 20,96 para los novillos Holando, \$ 26,77 para los terneros Holando, \$ 28,26 para las vaquillonas de 1 a 2 años, \$ 16,11 para las vacas de invernada y \$ 5.654,05 para las vacas con cría al pie.

Una visión más optimista hacia el futuro es clave para recomponer los distintos eslabones de la cadena de la carne. Los criadores e invernadores fueron uno de los sectores más complicados por el impacto de las políticas económicas de estos últimos años. “Solamente ellos saben lo que es perder más de 10 millones de cabezas, ver como todo su capital

# Clarín

se desmorona y necesitar vender vacas a punto de parir para pagar las cuentas. Los que sobrevivieron ahora encaran el proceso de recuperar sus rodeos y reciben una recompensa esperada: sus cabezas se valorizan fuertemente y mes a mes la invernada no deja de dar sorpresas”, aseguró el director ejecutivo del Rosgan.

Y si bien estos resultados inevitablemente generan ruido en otras partes de la misma cadena, Milano subrayó que el resto de los eslabones prevé también que lo que viene puede ser mejor para todos. “Hoy, el criador, el eslabón más débil, se lleva su premio, pero los otros integrantes de la cadena ya imaginan una próxima vuelta al mundo, poniendo nuestras carnes en las mejores mesas”, adelantó.

Otra tendencia que se está dando en los remates es que los compradores no quieren quedarse “en pesos”, sobre todo por los rumores de devaluación de cara a los próximos meses, y vuelven a invertir rápidamente en la reposición de sus rodeos. “Por eso el gordo en estos días está recuperando valores y los mismos seguirán, de la mano de la demanda interna, estableciendo cuáles serán sus techos”, anticipó Milano.

De cara a fin de año, es probable que este escenario aumente los precios de los cortes vacunos en las carnicerías, ya que también va a influir la fuerte demanda que suele haber por las fiestas de fin de año.

## Anexo 1, ejemplo calculo índice de arrendamientos rurales mercado de liniers

Fecha Inicial Final [Ver consulta](#)[Volver](#)

Imprimir

**MERCADO de LINIERS S.A.**

22:48

Buenos Aires, miércoles 2 de diciembre de 2015

ÍNDICE SUGERIDO PARA ARRENDAMIENTOS RURALES (CON BASE DE CÁLCULO) POR DIA ENTRE EL MIÉRCOLES 02/12/2015 AL MIÉRCOLES 02/12/2015

Fecha	Cab. ingresadas	Importe	Índice Arrendamiento	Variación	Base de cálculo índice	
					Importe	Kgs
Mi 02/12/2015	10.945	112.893.755,20	27,509		34.791.116,50	1.264.710
<b>Totales</b>	<b>10.945</b>	<b>112.893.755,20</b>	<b>27,509</b>		<b>34.791.116,50</b>	<b>1.264.710</b>

**DESGLOSE BASE DE CÁLCULO POR CATEGORÍA:**

Categoría	Precios			Cabezas	Totales		Prom. Kgs
	Mínimo	Máximo	Prom.		Kgs	Importe	
NOVILLOS Mest.EyB 431/460	20,000	32,000	29,067	405	179.930	5.230.034,50	444
NOVILLOS Mest.EyB 461/490	23,000	30,500	27,875	340	160.250	4.466.949,00	471
NOVILLOS Mest.EyB 491/520	17,000	31,000	26,505	219	109.680	2.907.081,00	501
NOVILLOS Mest.EyB + 520	15,000	30,000	25,322	195	109.580	2.774.747,00	562
NOVILLOS Regulares Liv.	17,000	31,500	25,579	167	75.580	1.933.240,00	453
NOVILLOS Regulares Pes.	17,000	27,000	22,988	88	45.820	1.053.323,00	521
NOVILLOS Overos N.	15,000	29,500	23,635	255	113.410	2.680.442,00	445
NOVILLOS Cruza Cebu + 440	24,500	24,500	24,500	34	18.090	443.205,00	532
NOVILLITOS EyB P. 391/430	17,000	32,500	29,495	1.076	442.830	13.061.060,00	412
NOVILLITOS Regulares	24,500	30,000	25,266	23	9.540	241.035,00	415
<b>Totales</b>				<b>2.802</b>	<b>1.264.710</b>	<b>34.791.116,50</b>	

# BRSA 2016



## Informes:

Teléfonos : 11- 4311-3149 / 6780

Reconquista 533 2 Piso Oficina "A"

[www.brsa.com.ar](http://www.brsa.com.ar)

[Info@brsa.com.ar](mailto:Info@brsa.com.ar)

