|  |  |
| --- | --- |
| Estrategia de Activos: Sector Agrícola | |
| Jueves, 12 de mayo de 2016  **Plazo de Valuación**: Largo Plazo  **Moneda de Valuación**: Dólar Contado con Liquidación. | El presente informe pretende realizar una valuación de las empresas que conforman el sector agrícola utilizando al dólar contado con liquidación para evaluar el comportamiento y expectativas a largo plazo de las mismas.  **Premisas del Análisis**   * Partimos el análisis del año 2011 cuando se inicia el cepo cambiario y los activos locales se transforma en mercados de frontera según JP Morgan. * Suponemos que Argentina recuperará la clasificación de mercado emergente, produciéndose una revaluación en dólares volviendo a los valores del año 2011. * Utilizaremos como referencia al Índice Merval en Dólares para construir un índice teórico del sector agrícola y así evitar el sesgo cambiario pudiendo comparar al sector agrícola con los demás sectores líderes de la economía.   **Contexto Histórico del Sector Agrícola**  El sector agrícola, valuado en dólares, aún no ha logrado igualar los valores del año 2011, disminuyendo un 20% desde entonces afectado por la depresión de los precios internacionales agrícolas y ganaderos.  El Índice agrícola construido se encuentra actualmente en 0.78 centavos de dólar, mientras que en diciembre de 2011 se hallaba en 1.10 dólares. Agrometal, la empresa más expuesta al riesgo argentino ajustó el último cuatrimestre de forma abrupta recuperando la valuación del año 2011. Al día de la fecha, Carlos Casado, la empresa menos expuesta al riesgo local, es la más atrasada con respecto al año testigo.  D:\Descargas\agricola01.png |
| **Empresas que conforman al sector**   |  |  | | --- | --- | | CRESUD | 40% | | CADO | 35% | | AGRO | 25% |   El índice se calcula en función a el dólar transferencia Nueva York (USD Contado con Luidación). |
| **Descripción de las empresas**   * **Cresud** Empresa vinculada al alquiler de tierras, explotación agrícola y ganadera, operando en Argentina, Brasil y Paraguay. * **Carlos Casado** Empresa vinculada al alquiler, compra y venta de tierras, explotación ganadera, operando en Argentina y Paraguay. * **Agrometal** Empresas dedicada a la manufactura de maquinaría agrícola pesada, con operaciones en Argentina.   **Información Técnica**   |  |  | | --- | --- | | CRESUD | | | Precio | 14.45 | | Var. % Mensual | 8.80% | | Var. % Anual | 18.90% | | Var. % Interanual | 11.90% | | CADO | | | Precio | 8.90 | | Var. % Mensual | 16.00% | | Var. % Anual | 11.25% | | Var. % Interanual | 27.14% | | AGRO | | | Precio | 7.80 | | Var. % Mensual | 0.25% | | Var. % Anual | 7.58% | | Var. % Interanual | 169.00% | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Estrategia Operativa** | |
| **Estrategia período 2013 – 2016** | **Estrategia ampliada 2015 – 2016** |
| D:\Descargas\AGRICOLA03.png | D:\Descargas\agricola04.png |
| La estrategia operativa se basa en la convergencia del valor de mercado del índice agrícola (trazado rojo) con el índice teórico construido en función del Índice Merval en dólares (trazado azul). Históricamente, a largo plazo la convergencia se produce ajustando el precio de mercado a su precio teórico. Esta relación nos brinda valiosa información sobre el rezago existen del sector agrícola en relación a los otros componentes del Índice Merval. | Al día de la fecha existe un diferencial de 2 centavos entre el precio de mercado del índice agrícola (0.78 centavos de dólar) y su índice teórico (0.76 centavos de dólar). Se puede apreciar que el sector agrícola no ha experimentado una sobrevaluación significativa en relación al resto de las empresas componentes del Índice Merval. |
| Conclusiones   * **CADO** se encuentra subvaluada dentro del sector agrícola en dólares. El precio teórico en pesos es de AR $ 11.70 para converger al valor de diciembre de 2011. * **CRESUD** ha logrado converger en dólares a su precio de 2011 dejando espacio para una potencial sobrevaluación y suba por expectativas. * **AGRO** ha logrado converger en dólares a su precio de 2011 dejando espacio para una potencial sobrevaluación y suba por expectativas. | |