

NOTA de ANÁLISIS – 13 noviembre 2020

LOS RESULTADOS DEL TRIMESTRE POSITIVOS Y SE MANTIENE PREVISION CRECIMIENTO PARA 2021

1. EMPRESA LIDER EN MAQUINARIA AGRICOLA Y CONSTRUCCION
2. ALINEACION DE MEGATENDENCIAS CON DEERE & Co
3. POSICIONAMIENTO LIDERAZGO DEERE & Co
4. PERSPECTIVAS DEERE & CO PARA 2021
5. CONCLUSION

1. EMPRESA LIDER EN MAQUINARIA AGRÍCOLA Y CONSTRUCCIÓN

Deere & Co es uno de los líderes mundiales en la fabricación y distribución de maquinaria agrícola, construcción y silvicultura.



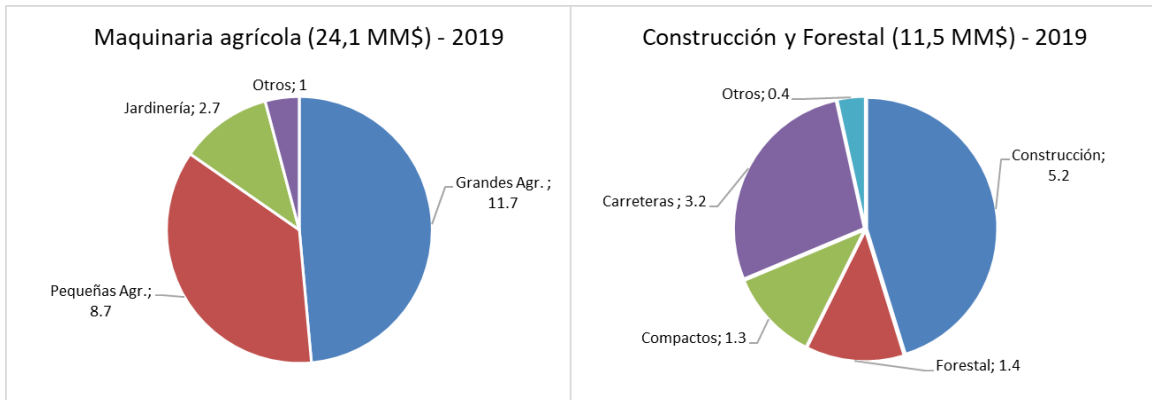
La empresa fue fundada en 1837. Ha demostrado su capacidad de excelencia y liderazgo en el transcurso de 180 años.

La **división de maquinaria agrícola** fabrica tractores grandes, medianos y pequeños; cargadores de tractores; cosechadoras, equipos de labranza, siembra, pulverizadores, empacadoras, cortadoras de césped, equipos para campos de golf, tecnología y soluciones de sistemas integrados de gestión agrícola.

La **división de construcción y silvicultura** ofrece una gama de máquinas para la construcción, movimiento de tierras, construcción de carreteras, manipulación de materiales y extracción de madera.



La división de maquinaria agrícola representa dos tercios de la facturación de la empresa, y la división de maquinaria de construcción y forestal es el tercio restante. Por zonas geográficas, Norteamérica concentra un 58% de las ventas, seguido por Europa Occidental con 15,4%, Asia, África y Australia con 10,6%, Latinoamérica 10,1% y Europa Oriental y Rusia con 6,2%.

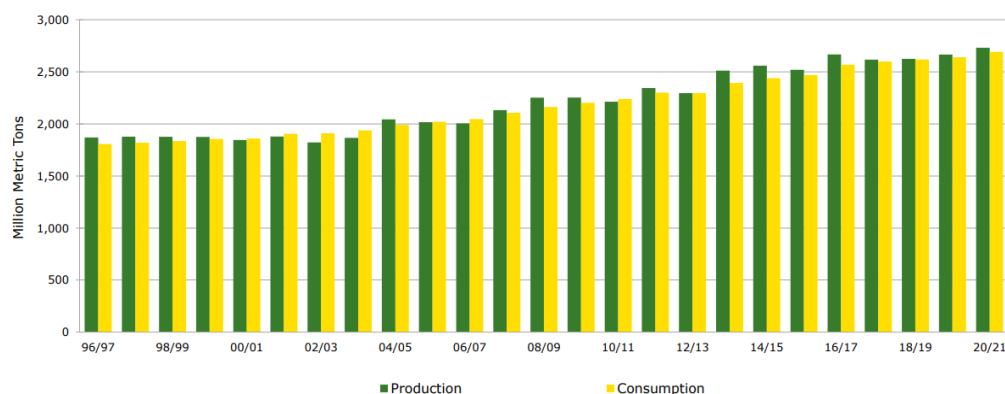


Ventas por Zonas Geográficas (MM USD)	2018	2019	% por Zona Geográfica	% Crecimiento
Norteamérica	19.3	20.6	57.7%	6.7%
Europa Occidental	5.3	5.5	15.4%	3.8%
Asia, Africa, Australia	4.0	3.8	10.6%	-5.0%
Latinoamérica	3.4	3.6	10.1%	5.9%
Europa Oriental y Rusia	2.2	2.2	6.2%	0.0%
TOTAL	34.2	35.7	100.0%	

2. ALINEACION DE MEGATENDENCIAS CON DEERE & Co

Deere & Co aprovecha las oportunidades que presenta el aumento de la población, la prosperidad y la urbanización. **Actualmente, las tendencias generales basadas en el crecimiento de la población y los ingresos, especialmente en los países emergentes, impulsan la producción agrícola y la inversión en infraestructuras.** Además, los avances tecnológicos y la mecanización agrícola están ampliando los mercados existentes y abriendo otros nuevos.

Global Grain Supply and Demand





3. POSICIONAMIENTO LIDERAZGO DEERE & Co

Empresa	País	Capitalización (M USD)	PER	PVC	ROE	EV/EBITDA
Caterpillar	EE.UU.	95,113.0	23.6	6.4	22%	16.8
Deere & Co	EE.UU.	82,027.1	25.2	7.2	28%	20.1
Komatsu	Japón	24,173.0	26.7	1.4	6%	10.7
CNH Industrial	Europa	14,891.0	18.1	3.1	6%	26.5
Agco Corp	EE.UU.	7,000.0	15.8	2.5	7%	13.9
Parx Materials	Europa	6,299.0		7.5	-5%	41.9
Sany Heavy Equipment	China	2,083.0		1.9	-3%	9.4
Columbus McKinnon	Europa	903.6	50.8	1.9	4%	15.3

4. PERSPECTIVAS DEERE & Co PARA 2021

Se prevé que las ventas de maquinaria agrícola aumenten entre un 10% y un 15%, junto con un aumento del 5% al 10% en los ingresos por maquinaria de construcción.

- Es previsible que la mejora en las economías impulse un mayor crecimiento del volumen en 2021, ya que los distribuidores buscarán acumular a partir de niveles bajos de inventario.
- El aumento del gasto en infraestructura en los Estados Unidos sería otro elemento a favor para el negocio de construcción de Deere & Co (30% de los ingresos totales). Un paquete de gastos en infraestructura abordaría el envejecimiento de la infraestructura en los EE. UU., y crearía trabajos de construcción bien remunerados.

La pandemia de coronavirus fue sin duda un elemento en contra para Deere en el año fiscal 2020, pero pese a ello, la compañía logró mantener los márgenes operativos en el cuarto trimestre, en gran parte debido a la reducción de costos y al mantenimiento en los precios de sus productos.

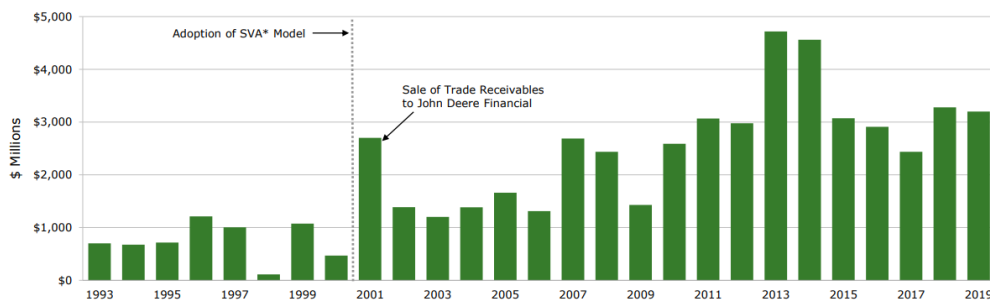
El margen EBITDA respecto a ventas fueron del 12%. El margen operativo del segmento agrícola aumentó a 13,9% desde 9,2% en el mismo período del año pasado. Las ventas de

maquinaria agrícola aumentaron un 8% interanual, principalmente debido al mantenimiento de precios. En construcción el volumen de ventas se redujo en 1%.

Para el año fiscal 2021, estimamos que los ingresos brutos de Deere & Co crezcan aproximadamente un 10% en comparación con 2020. Deere puede beneficiarse de una mayor inversión de su red de distribuidores, lo que resultará en un crecimiento de ventas promedio del 3% entre 2021 y 2025. La red de distribuidores de la empresa ofrece un canal único para los agricultores que necesitan repuestos, servicio, equipo y financiación. **En cuanto a los márgenes, anticipamos un margen de ciclo medio de aproximadamente el 13%, asumiendo una integración exitosa de Wirtgen y su negocio de construcción de carreteras.**

Exceptional Operating Performance – Operating Cash Flow Equipment Operations

\$3.2 billion Net Cash Flow in 2019



* Shareholder Value Added
Note: Over \$10.5 billion in Pension/OPEB contributions from 2001-2019

Deere & Co cuenta entre sus fortalezas una excelente cartera de productos y servicios, con una reconocida marca y una reputación de calidad y liderazgo. Tiene maquinaria agrícola y de construcción que cubre todas las partes del proceso agrícola y en construcción. La empresa demuestra una elevada capacidad de evolución y adaptación a las condiciones cambiantes. Adaptación de nuevas soluciones tecnológicas. Fuerte inversión en investigación y desarrollo.

Entre las oportunidades, Deere & Co está bien posicionado para mejorar la productividad a través de la incorporación de tecnología en su maquinaria. La dirección de Deere & Co ha demostrado una excelente capacidad en el proceso continuado de adquisiciones. Una de sus mejores oportunidades de crecimiento proviene del potencial por el crecimiento de la población y la expansión de las economías emergentes, donde se incrementa la inversión en maquinaria y la construcción en infraestructuras.

Factores Internos	
Factores Positivos	Fortalezas <ul style="list-style-type: none"> - Gran cartera de productos y servicios - Reconocida marca y larga historia de calidad y liderazgo - Maquinaria construcción de carreteras para cada fase proceso - Situación financiera sólida comparada con su sector - Importante inversión en I+D e innovación - Respeto a los valores fundamentales de la empresa
	Debilidades <ul style="list-style-type: none"> - Falta de ventaja competitiva en equipos agrícolas de menor escala - Utilización ineficiente de activos
Factores Negativos	Oportunidades <ul style="list-style-type: none"> - Revolucionando la agricultura con tecnología - Adquisiciones para impulsar el crecimiento inorgánico - Potencial en mercados emergentes con crecimiento de población
	Amenazas <ul style="list-style-type: none"> - Riesgos financieros en mercados exteriores - Cambio de leyes y regulaciones agrícolas. - Aumento de los precios del acero puede elevar los costos de producción. - Cambio en elecciones Estados Unidos puede implicar cambios en decisiones federales y gubernamentales
Factores Externos	

5. CONCLUSION

Deere & Co ha desarrollado una estrategia para crecer y mantener su negocio global. La empresa ha sabido adaptarse y mantenerse en una posición de liderazgo en sus casi doscientos años de existencia.

Desde 1837, Deere & Co ha aprovechado las oportunidades que presenta el aumento de la población, la prosperidad y la urbanización. Hoy en día, las tendencias generales basadas en el crecimiento de la población y los ingresos, especialmente en los países en desarrollo, están impulsando la producción agrícola y la inversión en infraestructura. Además, los avances tecnológicos y la mecanización agrícola están ampliando los mercados existentes y abriendo otros nuevos.

EMPRESA	Deere & Co		
Código ISIN	US2441991054	USD	
Cierre Año Fiscal	31/10/2020		
SECTOR GICS	Industrial/Maquinaria Agrícola y Construcción		
CAPITALIZACION	82,027.1 Millones USD		
PRECIO ACTUAL	262.0	Potencial revalorización	
VALOR INTRÍNSECO	332.3	27%	ATRACTIVO
PER	Año Actual	Prox. Año	en 2 años
	25.2	22.8	21.0
RATIOS	ROE	% DIV	EV/EBITDA
	28%	1.1%	16.8
	BETA	WACC	DEUDA/FP
	0.9	7.0%	70.1%
Variación Cotizaciones	Último mes	3 meses	12 meses
Deere & Co	4.0%	18.0%	48.1%
S&P500	1.5%	9.6%	11.7%

Analista:

Ramon Alfonso, ralfonso@norzpatrimonia.com

Fuentes:

<https://www.swotandpestle.com/john-deere/>
<https://www.morningstar.com/stocks/xnys/de/quote>
<https://investor.deere.com/home/default.aspx>
[Investor Presentation August 2020 – October 2020](#)

Descargo de responsabilidad de análisis

Si el análisis contiene recomendaciones para comprar o vender un instrumento financiero específico, dichas recomendaciones deben considerarse como la opinión de NORZ Patrimonia EAF de que el instrumento específico superará respectivamente al mercado relevante o tendrá un rendimiento inferior al del mercado. NORZ Patrimonia EAF no será responsable de ninguna pérdida que surja de cualquier inversión basada en cualquier recomendación, pronóstico u otra información aquí contenida. NORZ Patrimonia EAF utiliza proveedores de información financiera y la información de dichos proveedores puede formar la base para un análisis. NORZ Patrimonia EAF no acepta ninguna responsabilidad por la exactitud o integridad de la información aquí contenida.