



**Informe Sectorial**  
Reporte de Agronegocios

**Regional** 

Creemos en vos

## AGRICULTURA

### Perspectivas positivas para el segundo semestre del año...

En abril el informe publicado por el USDA corrige a la baja la producción mundial de soja, influenciadas por las menores estimaciones para soja sudamericana (Brasil y Argentina). Respecto al maíz consiguió un leve crecimiento de stocks finales y producción. Por último, el trigo no verificó mayores modificaciones.

En Soja, el USDA estimó una producción global menor con relación al mes pasado, alcanzarían los 338,1 millones de toneladas. También redujo la estimación de inventarios finales a 100,4 millones de toneladas. Ambos estuvieron vinculados a la disminución presentada en la producción para los principales exportadores del grano, Argentina y Brasil.

En Argentina, se verifican caídas del 6% en producción con relación a la campaña anterior. La estimación a la baja está vinculada a las condiciones secas en las principales regiones productoras durante la última parte de febrero y comienzos de marzo. De la misma manera, en Brasil, la revisión a la baja de este mes contra marzo también estuvo relacionada a las condiciones secas presentadas en Rio Grande do Sul. Aun así, continúa presentando un aumento del 6,4% al ser comparado a la producción de la campaña pasada. Asimismo, se espera que las exportaciones norteamericanas se vean reducidas por la gran competencia a la que se estaría enfrentando con el Brasil. Este país, se estaría beneficiando gracias a la devaluación de su moneda como también al clima adverso presentado en los EE.UU. Las importaciones chinas también fueron aumentadas en 1 millón de toneladas, siendo de 89 millones, reflejando los envíos importantes desde el Brasil.

**Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.**

Descripción / Periodo		2017/18	2018/19	2019/20	Var %
Soja	Stocks Finales	99,02	110,81	100,45	-9,3%
	Producción	342,09	358,65	338,08	-5,7%
	EE.UU	120,07	120,52	96,84	-19,6%
	Argentina	37,80	55,30	52,00	-6,0%
	Brasil	122,00	117,00	124,50	6,4%
	Paraguay	10,48	8,85	9,90	11,9%
Maíz	Stocks Finales	341,60	320,94	303,17	-5,5%
	Producción	1.080,09	1.123,65	1.113,02	-0,9%
	EE.UU	371,10	364,26	347,78	-4,5%
	Brasil	82,00	101,00	101,00	0,0%
	Argentina	32,00	51,00	50,00	-2,0%
Trigo	Stocks Finales	283,69	278,10	292,78	5,3%
	Producción	762,88	731,46	764,46	4,5%
	EE.UU	47,38	51,31	52,26	1,9%
	UE	151,13	136,86	154,00	12,5%
	Rusia	85,17	71,69	73,61	2,7%
Arroz	Stocks Finales	162,53	175,71	181,60	3,4%
	Producción	494,92	499,07	496,08	-0,6%
	India	112,76	116,48	118,00	1,3%
	Tailandia	20,58	20,34	18,00	-11,5%
	Brasil	8,20	7,14	7,14	0,0%

**Fuente:** MF Economía con datos del USDA.

En Paraguay, el panorama sojero es bueno, unos 11 millones de toneladas lo cual hace contraste a lo registrado el año pasado. Con esto, las cifras obtenidas en cuanto a rendimientos promedios estarían ubicándose entre los 3.100 y 3.400 por hectárea. A pesar de los buenos resultados en cuanto a producción, los precios no acompañan, a los fundamentales de oferta y demanda, recordemos las buenas expectativas en Argentina y Brasil, se suma el efecto de la pandemia en la economía global que llevó a que el productor este recibiendo en promedio en su establecimiento unos US\$ 266 la tonelada para el mes de febrero. Sin embargo, en los últimos días de marzo esta cifra aumento en 9%, ya que con un mayor descuento llegó a los US\$ 291 la tonelada en campo. Teniendo esto en cuenta, una de las dificultades que continúan estuvo relacionada a la logística, ya que los ríos del Paraná y el Paraguay estuvieron teniendo periodos de sequía muy severos que impiden el paso.

El trigo no tuvo mayores modificaciones por parte del Departamento de Agricultura. El único cambio a la suba es del 2% en inventarios finales, siendo de 292,8 millones de toneladas. Considerando el panorama de la campaña 2019/20 se vería con mayores suministros, pero comercio y utilización reducida. La producción global fue mínimamente reducida, siendo esta de apenas 3 mil toneladas con relación al reporte anterior. Las exportaciones también fueron disminuidas por comportamientos a la baja en Rusia que fue compensado por un aumento equivalente en la UE, este cambio se dio por las restricciones de exportación gubernamentales recientemente impuestas por Rusia. Así, la UE fue obteniendo menor competencia dándose una mejora en el ritmo de sus exportaciones.

Para el Maíz, el USDA presentó leves aumentos para los inventarios finales y producción global con relación a lo reportado el mes pasado. Los inventarios finales globales se ubican en los 303,2 millones de toneladas, 5,5% menos con respecto a la campaña 2018/19. Mientras que la producción global es de 1.113 millones de toneladas casi 1% menor para la nueva campaña. Un dato importante en resaltar es que el maíz destinado a etanol fue disminuido, según los indicadores proporcionados por la Administración de Información de Energía se registraron declives significativos sin precedentes en su producción como resultado de la pandemia del COVID-19.

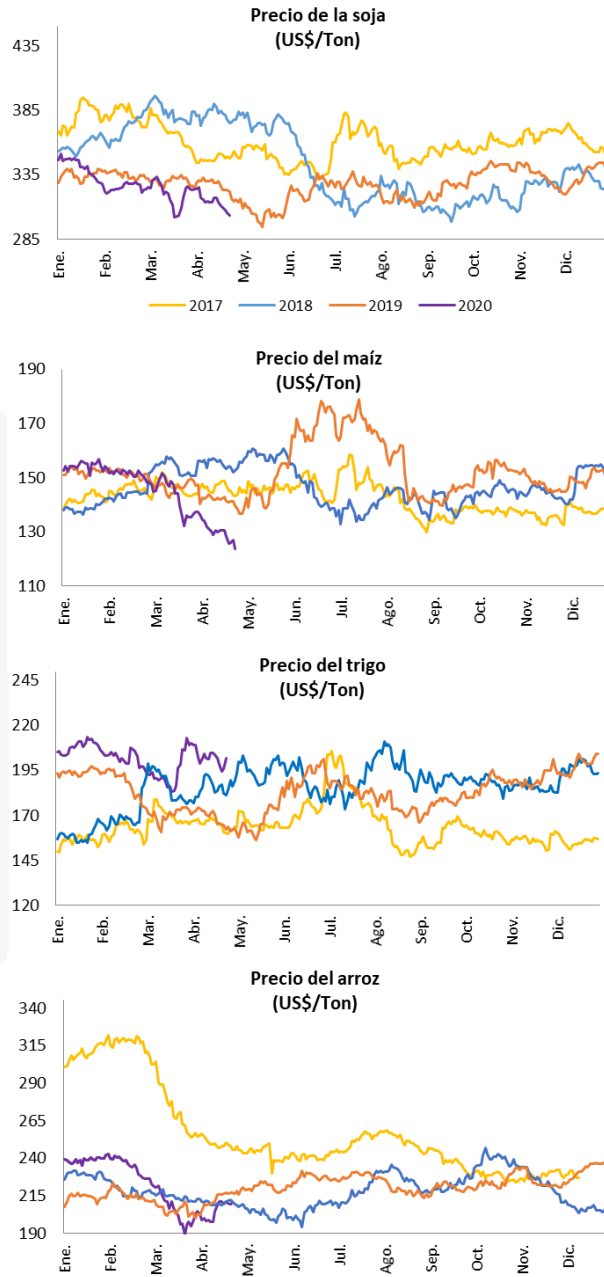
El arroz estuvo moviéndose al alza por motivos relacionados a suspensiones de las exportaciones en Vietnam para así poder verificar los estados de los suministros del mercado interno. La India, también se estuvo comportando de la misma manera anunciando a principios de abril que no se autorizarían pasar nuevos contratos de exportación por dificultades logísticas. Al mismo tiempo, el mercado arrocerero también está expectante del comportamiento chino ya que en los últimos meses debido a la pandemia el mayor actor del mercado mundial del arroz estuvo comportándose de manera más discreta. La preocupación se da por la capacidad de este país en ofrecer arroz en abundantes volúmenes por las existencias que tienen y representan el 60% de las existencias mundiales y un 70% de consumo interno anual.

## Se prevén precios al alza impulsados por demanda china...

Ante la incertidumbre a nivel mundial, las perspectivas de los alimentos y, por ende, el escenario actual de la agricultura se encontraría para los próximos meses ante un escenario positivo, debido a la renovación de la demanda China, como también la incidencia en el mercado de los demás países. Se prevé que para el segundo semestre del año se obtendría una aceleración de las compras por parte de China como también un rebote en los precios, especialmente de la soja, por una baja en la oferta de los exportadores más importantes como los son EE.UU., Brasil y Argentina.

Los precios de la soja también fueron golpeados por la coyuntura actual. La pandemia también logro disminuir su cotización a colocarse en los US\$ 303,1 la tonelada para finales de abril. Considerando el precio de enero que tenía un promedio de US\$ 339 la tonelada. Teniendo en cuenta lo previamente mencionado, se espera que este comportamiento sea revertido en los próximos meses con una demanda china fortalecida, ya que actualmente están volviendo a operar de manera habitual luego de salir de los meses más críticos de la pandemia en ese país. Así los precios de este grano son estimados a lograr los US\$ 360 la tonelada en donde Brasil saldría mayormente beneficiado debido a la competitividad ganada por el comportamiento de su moneda.

Gráfico Nº 2: Precios de los principales productos agrícolas



Fuente: MF Economía con datos de CBOT y CEPEA.

El maíz también tuvo una conducta similar a los precios de la soja. Sin embargo, la caída fue más pronunciada. En el primer trimestre, sus precios estuvieron bien posicionados con un promedio de US\$ 148,6 la tonelada. Prestando atención a lo registrado en marzo con un promedio de US\$ 141,3 tonelada, para finales de abril la bajada del precio casi logra los dos dígitos, llegando a 9% menos con US\$ 128,9 la tonelada.

Por su lado, el trigo fue el único con un aumento de precios entre marzo y abril, siendo de US\$ 201,1 la tonelada el promedio verificado para finales del cuarto mes del año. Aun así, la disminución de su precio también se puede observar al comparar el precio registrado en enero ya que se había logrado ubicar en los US\$ 207,9 la tonelada, convirtiéndose en una caída del 3% en abril.

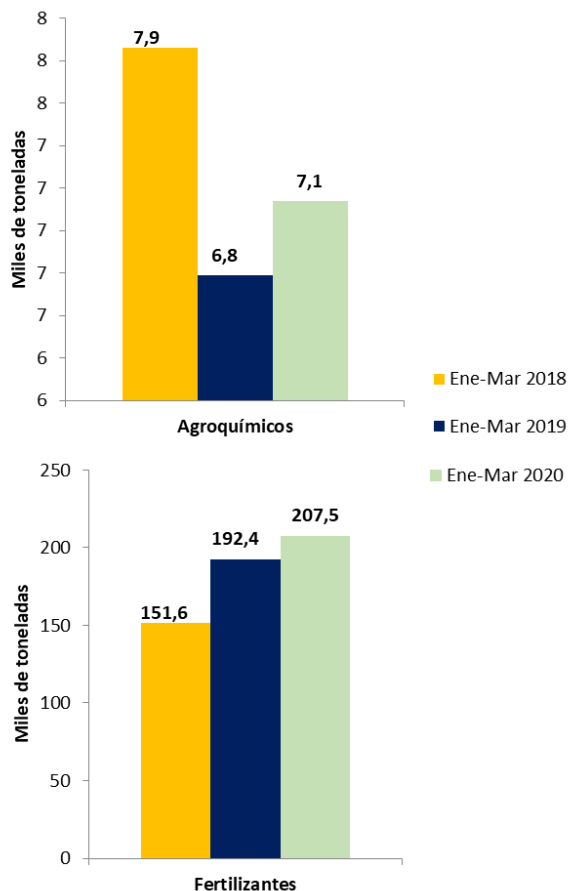
Con respecto a los precios mundiales del arroz, se lograron fuertes alzas relacionadas específicamente a la pandemia del Covid-19. El precio en Brasil durante el tercer mes del año fue en promedio de US\$ 204 la tonelada, siendo del 12% menor a lo verificado el mes de febrero. En lo que va de abril, el precio se estuvo manteniendo en US\$ 206 la tonelada.

### **Insumos agrícolas del Paraguay que provienen de China estarían en peligro...**

Con el impacto del COVID-19 en la región y específicamente en el país, nos lleva a considerar los productos que serán afectados por la situación que actualmente estamos atravesando.

El total de importaciones provenientes de China en el 2019 totalizó US\$ 4.172,1 millones. Entre los productos adquiridos se encuentran los celulares (38%), computadoras (5%), insumos agrícolas (4%), neumáticos (4%), televisores (3%), juguetes (3%), insumos electrónicos (2%), motocicletas (2%), entre otros (39%).

**Gráfico Nº 3: Evolución de importación de Agroquímicos y Fertilizantes.**



**Fuente:** MF Economía con datos de BCP.

Con estos datos, podemos ver que la mayoría de los agricultores optan por beneficiarse de los productos chinos por lo que si la logística de este país continúa siendo una barrera se debería de encontrar otros países a los cuales acudir para conseguir los productos más importantes para el sector. Entre ellos, el siguiente país del cual importamos herbicidas e insecticidas son el Brasil, Argentina, EE.UU. e India totalizando un monto de 415 millones de dólares.

En lo que respecta a los productos importados para la mejora de los cultivos y sus cuidados, para el 2020 tanto los agroquímicos como los fertilizantes tuvieron un repunte importante para el tercer trimestre del año.

El monto invertido en fertilizantes durante el primer trimestre de 2020, se incrementó en un 6% considerando la inversión del año pasado, correspondiendo a un total de \$ 70,1 millones. Respecto a los agroquímicos, el total en dólares si disminuyó considerablemente siendo la caída del 27%, aunque en volumen aumento en un 5% equivaliendo a 7,1 millones de kilogramos

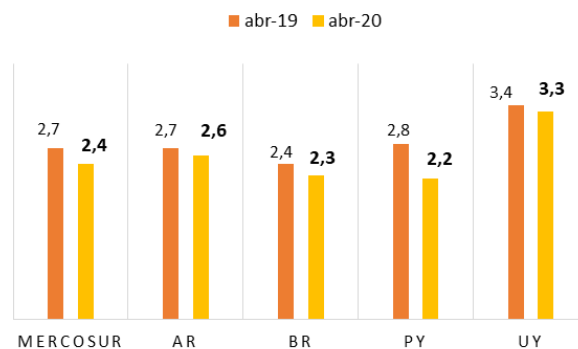
## GANADERÍA

### Bajas generalizadas en los precios al gancho de la región...

En abril los precios continuaron a la baja y en la región se profundiza la caída de precios con relación al 2019. El índice Faxcarne en la penúltima semana de abril se ubica en los 2,44 US\$/kg un 9% menos que en el mismo mes del pasado año.

Al observar todos los precios de la región, se registra una caída considerable del precio al ser comparado con el promedio de abril del año anterior. Siendo Argentina el menos afectado, con 3% menos, Brasil siguiéndole con el 7%, luego Uruguay con el 8% y Paraguay, el peor posicionado, con una variación interanual de del 20% menor al verificado en el promedio de abril de 2019.

Gráfico N° 4: Precio del novillo al gancho de la región (US\$/kg).



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

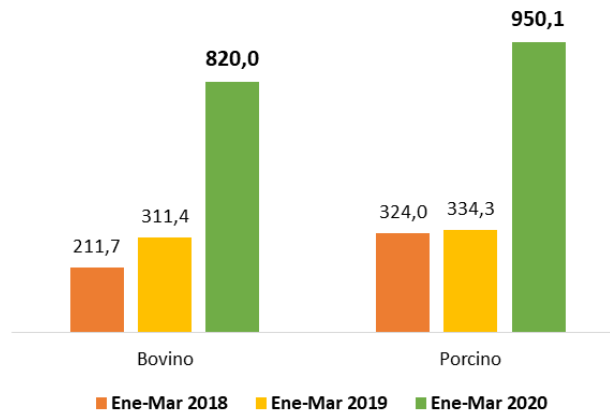
### Panorama alentador para la carne bovina luego de la reactivación comercial china...

Ante la pandemia, los países fueron cerrando sus fronteras, para evitar las aglomeraciones y así impedir la propagación del virus. El primer país en comenzar a tomar estas medidas fue China, en la provincia de Hubei que luego fue abarcando cada vez más provincias para lograr contener la expansión. Para principios de abril, este país volvió a una vida casi normal luego de meses difíciles durante febrero y marzo.

Con esto, los primeros en caer a nivel comercial, durante estos meses, son todos esos negocios relacionados a la recreación y que lleva a las personas en aglomerarse, entre ellos son los restaurantes. Esto llevó a que la industria mundial de la carne se viera afectada por la baja en la demanda China. Sin embargo, ante la publicación de las estadísticas chinas, el consumo fue cambiando ya que las personas en cuarentena continuaron consumiendo la misma cantidad llevando a que se espere a que los rubros básicos, sean demandados en mayor cantidad. Esto llevó a que las ventas en supermercados fueran en aumento, más aún ante los problemas que tuvo Asia el año pasado con la piara de cerdos que fue reducida en aproximadamente el 50% por el desato de la peste porcina.



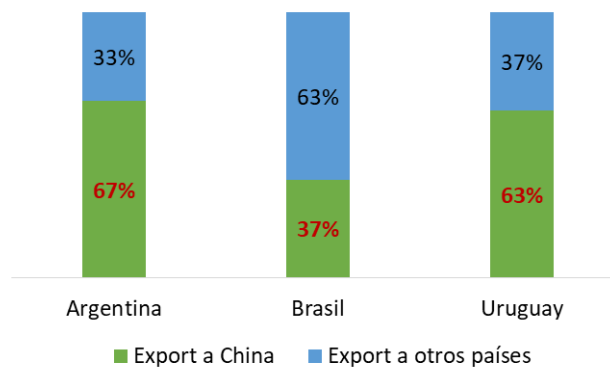
**Cuadro N° 5: Importaciones de China.**



**Fuente:** MF Economía con datos del BCP.

Las cantidades importadas por China en lo que va del primer trimestre del año, ha llegado a niveles exorbitantes ya que no se esperaba esta reacción. Las cantidades compradas por el país, nada más durante el mes de marzo 2020 llegó a crecer 117% en volumen para la carne bovina y un 207% para la carne porcina.

**Gráfico N° 6: Exportaciones de la Región en el primer trimestre de 2020.**



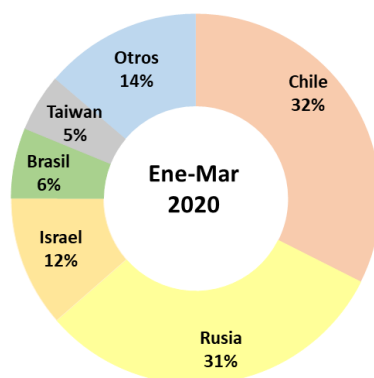
**Fuente:** MF Economía con datos de Tinwor e IPCVA.

De estas cifras se pueden observar la composición de las exportaciones a nivel regional, de las cuales una importante cantidad está siendo enviada a china. Argentina, envió un total de 117 mil toneladas al exterior en estos primeros tres meses, creciendo así un total de 18% con relación al primer trimestre de 2019. Por su parte, Brasil mandó un total de 385 mil toneladas al exterior,

siendo de 143 mil toneladas las exportadas al país asiático. Por último, Uruguay dedico el total de 57 mil toneladas a la venta con china representando el 63% de los destinos a quienes vende.

Paraguay por su lado estuvo pasando por momentos difíciles debido a la sequía presentada en el chaco y menores precios. Sin embargo, su principal destino continúa siendo Chile, el cual aumentó un 11% en el primer trimestre con relación al mismo periodo del año pasado, pasando a ser el total vendido de casi 29 mil toneladas. De esta manera, el mercado chileno se abasteció de volúmenes importantes del producto paraguayo y podría llevar a una disminución de la demanda por la crisis sanitaria que también están atravesando los chilenos.

**Gráfico N° 7: Principales destinos de la carne bovina paraguaya.**



**Fuente:** MF Economía con datos del BCP.

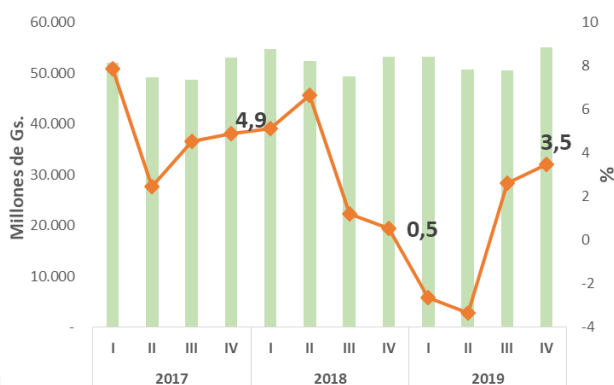
## COYUNTURA

**Se registró un crecimiento nulo para el 2019 y el 2020 se estima una contracción...**

Para finales de marzo, el BCP presentó los datos cerrados al mes de diciembre 2019 otorgando los datos para el último trimestre. El registro de crecimiento interanual fue de 3,5% para el cuarto trimestre del año acumulándose así un crecimiento del 0,0%.

Este resultado, se generó ante un comportamiento positivo de los servicios, agricultura, construcción e industria para el lado de la oferta. Desde la perspectiva del gasto, ante un incremento considerable del gasto de gobierno como también el privado para el segundo semestre del año, llevó a un mejor acompañamiento de la formación de capital bruto.

**Gráfico N° 8: Evolución del PIB Trimestral Real.**



**Fuente:** MF Economía con datos del Bloomberg y Casas de cambio.

Teniendo en cuenta el 2020, las proyecciones a la baja estuvieron predominando las cifras publicadas por organismos internacionales y locales. Ante los problemas generados por la pandemia desatada, todos los países afectados fueron dedicándose en otorgar subsidios para la protección del empleo, los bancos centrales otorgando medidas para la facilitación de la concesión de créditos que llevó al déficit fiscal de los países afectados a ser mucho mayor de lo que se esperaba.

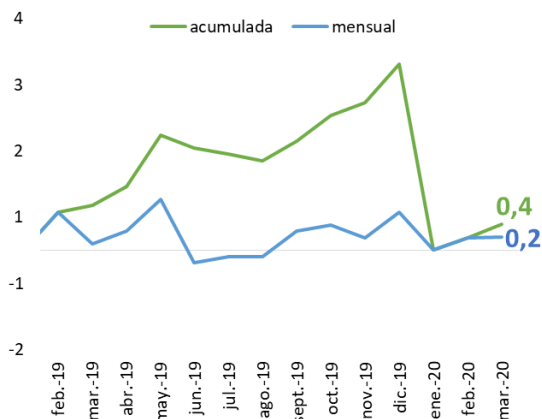
El Banco Central del Paraguay estima una contracción de 2.5% inferior al 4,1% proyectado en diciembre, condicionado a la incertidumbre con respecto a la extensión de tiempo de las medidas de contención de la pandemia del coronavirus.

Desde el enfoque de la oferta, este resultado está explicado, principalmente, por el impacto en los sectores terciario y secundario, con caídas de 0,9% y 5,2%, respectivamente.

### Leve aumento de precios para el mes tercer mes del año...

En el informe elaborado por el Banco Central del Paraguay (BCP) se registró una variación de precios al alza siendo de 0,2%, un punto básico más en comparación al mes anterior. De esta manera, se verifica un acumulado de 0,4% para el 2020, esta cifra es menor al 0,7% registrado en el mismo periodo del año 2019.

**Gráfico Nº 9: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC).**



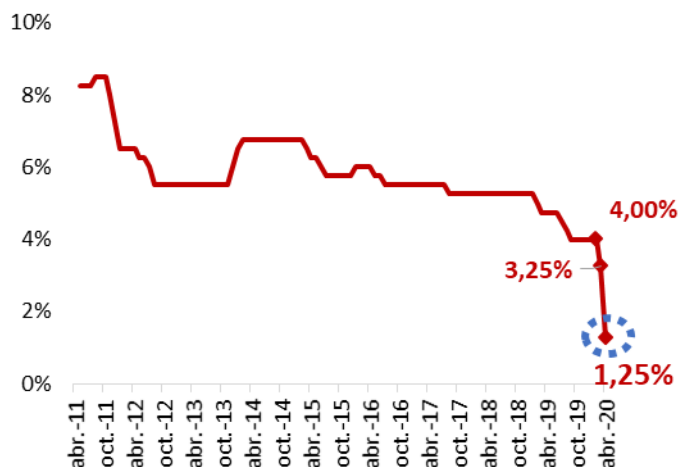
**Fuente:** MF Economía con datos de BCP.

Con los problemas sanitarios a nivel mundial y las restricciones impuestas por el Gobierno paraguayo durante el mes de marzo llevó a que los precios tengan un comportamiento inusual. Los aumentos se observaron en los alimentos, y las reducciones fueron verificadas en los combustibles, la reducción de la demanda llevó que los precios también se redujeran.

### Reducción histórica de la tasa de política monetaria paraguaya...

Con la cuarentena impuesta en el mes de marzo, y las medidas económicas para contrarrestar los efectos económicos que trae consigo el cese de las actividades comerciales, con el fin de expandir la economía; el Banco Central del Paraguay (BCP), para finales de abril, redujo la tasa de política monetaria a 1,25% anual siendo su nivel más bajo desde la implementación del régimen de metas de inflación iniciada en el 2011.

**Gráfico Nº 10: Evolución de la Tasa de Política Monetaria (TPM).**



**Fuente:** MF Economía con datos de BCP.

## **REPORTE AGRIBUSINESS – ABRIL 2020**

MF Economía

**Elaborado por el Área de Análisis Económico**

[economia@mf.com.py](mailto:economia@mf.com.py)

**+595 (21) 69 55 84**

**+595 (982) 33 22 30**



Queda autorizado el uso del contenido de este informe, siempre que sea indicada la fuente del mismo. La información contenida en este Informe fue recopilada, procesada y analizada por MF Economía, los comentarios realizados en el mismo se elaboraron en el marco de las condiciones actuales del mercado, en base a la información y los datos obtenidos de fuentes públicas y privadas. MF Economía no se responsabiliza de las decisiones tomadas a partir de la información contenida en este informe.