

**Informe Sectorial**  
Reporte de Agronegocios



**ABRIL**



**Regional**

Creemos en vos

## AGRICULTURA

### Se destaca el incremento del consumo de maíz en las estimaciones de abril

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), en su informe de abril destaca el incremento de las estimaciones del consumo interno de maíz para Estados Unidos, tanto para uso alimenticio y residual, como para la producción de etanol.

### SOJA

A nivel mundial, la producción de soja se incrementa a 363,2 millones de toneladas. Por encima de los 361,8 millones proyectados el mes de marzo. Explicado principalmente por el aumento en la producción de soja de Brasil.

En lo que respecta al mercado estadounidense, el USDA mantuvo las estimaciones de cosecha en 112,5 millones de toneladas y las importaciones en 950 mil toneladas. En el reporte se destacan, mayores exportaciones, menor trituration, uso residual y uso de semillas (consumo interno).

En la región Sudamericana, se destaca la producción de Brasil con una estimación de 136 millones de toneladas, por encima de los 134 millones proyectados el mes anterior. En proporciones similares, la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) estima que el volumen debería alcanzar un nuevo récord, estimado en 135,5 millones de toneladas, un 8,6% o 10,7 millones de toneladas por encima de la producción de la cosecha 2019/20. De la misma manera, el USDA estima que las exportaciones incrementan de 85 a 86 millones. Cercano a lo proyectado por la CONAB (85,6 millones). la venta al mercado exterior se estima en 85,6 millones de

toneladas (aumento del 3%). Este incremento vendría a darse por la demanda internacional aún persistente y por el alto porcentaje de comercialización observado para la cosecha actual.

En Argentina la cosecha se mantuvo sin cambios con respecto al mes de marzo. Sin embargo, en cuanto a las exportaciones el organismo redujo de 7 a 6,85 millones de toneladas las ventas de poroto de soja, pero elevó levemente las de harina y aceite de soja. Así también, la Bolsa de cereales de Buenos Aires redujo de 44 a 43 millones de toneladas el volumen de cosecha, mientras que la Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción en 45 millones (49 millones en mes pasado). Esto es debido a la extrema variabilidad climática, que han sufrido entre febrero y marzo, con condiciones que van de extrema sequedad a frentes de tormenta que provocan pérdidas muy graves de rindes y de superficie sembrada.

En lo que respecta a Paraguay, el USDA no presentó cambios importantes. Sino que redujo las estimaciones de producción de 10,2 a 9,7 millones de toneladas y las exportaciones a 6,5 a 6 millones de toneladas. En el mercado local, los exportadores se encuentran cautos ante compromisos de compra para el 2022, principalmente por dudas en cuestiones de precios de transferencia (porque asumen compromisos de compra en los puertos y al momento de exportar no saben cómo serán calculados los impuestos sobre estos productos con base a la manera en la que será aplicada el cobro de las mercaderías), por lo tanto, este escenario de cierta manera podría limitar las negociaciones para la próxima campaña.

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

| Descripción / Periodo |                | 2018/19  | 2019/20  | 2020/21  | Var %  |
|-----------------------|----------------|----------|----------|----------|--------|
| Soja                  | Stocks Finales | 114,48   | 96,38    | 86,87    | -9,9%  |
|                       | Producción     | 361,04   | 339,00   | 363,19   | 7,1%   |
|                       | EE.UU          | 120,52   | 96,67    | 112,55   | 16,4%  |
|                       | Argentina      | 55,30    | 48,80    | 47,50    | -2,7%  |
|                       | Brasil         | 119,70   | 128,50   | 136,00   | 5,8%   |
|                       | Paraguay       | 8,52     | 9,90     | 9,70     | -2,0%  |
| Maíz                  | Stocks Finales | 321,07   | 302,99   | 283,85   | -6,3%  |
|                       | Producción     | 1.124,92 | 1.116,52 | 1.137,05 | 1,8%   |
|                       | EE.UU          | 364,26   | 345,96   | 360,25   | 4,1%   |
|                       | Brasil         | 51,00    | 51,00    | 47,00    | -7,8%  |
|                       | Argentina      | 101,00   | 102,00   | 109,00   | 6,9%   |
| Trigo                 | Stocks Finales | 283,37   | 300,04   | 295,52   | -1,5%  |
|                       | Producción     | 731,00   | 763,86   | 776,49   | 1,7%   |
|                       | EE.UU          | 51,31    | 52,58    | 49,69    | -5,5%  |
|                       | UE             | 136,58   | 154,34   | 135,60   | -12,1% |
|                       | Rusia          | 71,69    | 73,61    | 85,35    | 15,9%  |
| Arroz                 | Stocks Finales | 176,49   | 177,88   | 177,74   | -0,1%  |
|                       | Producción     | 497,34   | 497,69   | 504,17   | 1,3%   |
|                       | India          | 116,48   | 118,87   | 121,00   | 1,8%   |
|                       | Tailandia      | 20,34    | 17,66    | 18,83    | 6,6%   |
|                       | Brasil         | 7,14     | 7,60     | 7,48     | -1,6%  |

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

## MAÍZ

A nivel mundial el USDA estimo la producción de maíz en 1137,05 millones de toneladas, por encima de los 1336,31 proyectados en marzo. Por otro lado, las existencias finales se proyectaron las existencias finales de 283,85 a 287,67 millones de toneladas. En lo que respecta a EE. UU, se destacan las perspectivas que apuntan a un mayor uso alimenticio y residual, mayor uso para producción de etanol, mayores exportaciones y menores existencias finales. Con todos estos cambios, el organismo proyecta las existencias finales en 34,34 toneladas, por debajo de los 38,15 millones de marzo.

En cuanto al panorama sudamericano, el USDA estima que la cosecha de Brasil cierre en 109 millones de toneladas. Sin cambios, como lo reportado en exportaciones (39 millones de toneladas). Al contrario, la Conab señala una producción récord, con un pronóstico de llegar a

109 millones de toneladas y un crecimiento del 6.2% sobre la producción pasada, a pesar de las preocupaciones por la falta de lluvias. Se producirán 24,5 millones en la primera cosecha, 82,6 millones en la segunda y 1,8 millones en la tercera. En las exportaciones, los envíos del año siguen observándose lentos. Sin embargo, dada la coyuntura en el escenario externo, Conab espera una previsión de exportaciones de 35 millones de toneladas para la cosecha actual, igual al observado en la última zafra.

En el caso argentino, según el USDA, la cosecha fue estimada en 47 millones de toneladas, por debajo de los 47,5 millones proyectados a marzo. Sin embargo, las exportaciones la mantuvieron en 34 millones. Por otro lado, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires prevé la producción de maíz en 45 millones de toneladas, mientras que la Bolsa de Comercio de Rosario pronostica en 48,5 millones, es decir, sin cambios importantes. Esto se debe principalmente a la cosecha de maíz tardía, ya que únicamente en la región oeste, se cuentan con mejores condiciones ambientales que en las demás, que aún esperan nuevas lluvias para avanzar las labores de cosecha.

## TRIGO

Según el USDA, la perspectiva mundial para el trigo es de suministros ligeramente menores, mayor consumo, mayores exportaciones y reducción de existencias para este mes. El consumo mundial, que aumenta principalmente por un mayor uso de piensos y residuos por parte de China. De la misma manera, el incremento del comercio mundial se debe principalmente al aumento de las exportaciones de Rusia y la Unión Europea. Las existencias finales mundiales se reducen debido a China, que representa una reducción de 5,7 de los 295,5 millones de

toneladas. Se prevé que estas disminuyan por primera vez en ocho años, es decir, desde 2012/13.

Para el panorama estadounidense se estima una cosecha de 49,69 millones, lo cual representa una reducción en comparación con los 52,28 millones de toneladas de marzo. Por otro lado, las exportaciones fueron sostenidas en 26,81 millones de toneladas. Y el stock final fue ajustado en 26,18 millones, por encima de lo previsto en marzo (22,76 millones de toneladas).

En lo que respecta a Argentina, se prevé un incremento en la producción de 17,2 a 17,63 millones de toneladas según el USDA. Por otra parte, la Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción mucho menor (17 millones de toneladas).

## ARROZ

La perspectiva mundial 2020/21 es de suministros, consumo, comercio y existencias finales ligeramente más bajos. En cuanto a las perspectivas del arroz estadounidense, este mes se estiman suministros ligeramente más bajos, menor uso interno y exportaciones, y existencias finales más altas.

A nivel local, la cosecha de arroz también se vio afectada por las condiciones climáticas, el retraso en la cosecha hizo que las ventas al exterior vieran afectadas. La campaña que generalmente termina en febrero se extendió y se estima una reducción de la producción de alrededor de 30% en 2021, pero con precios altos que compensarían la caída de la producción.

## Los precios de commodities mantienen tendencias alcistas

Los precios de la soja en el mercado internacional presentan leves variaciones dentro del panorama alcista. Cerrando a los catorce días del mes de abril en 519,27 US\$/Ton, mayor al cerrado en el mismo periodo del 2020.

Entre los principales factores alcistas de precio de la soja se encuentran que: el USDA mantuvo los stocks finales de Estados Unidos para la campaña 2020/21 sin cambios y que incrementaron las proyecciones de exportaciones. Así también, el 99,3% del saldo proyectado de las ventas externas de Estados Unidos, es decir que, ha vendido prácticamente todo su mercado exportable, por lo que podría estar dependiendo de las condiciones sudamericanas.

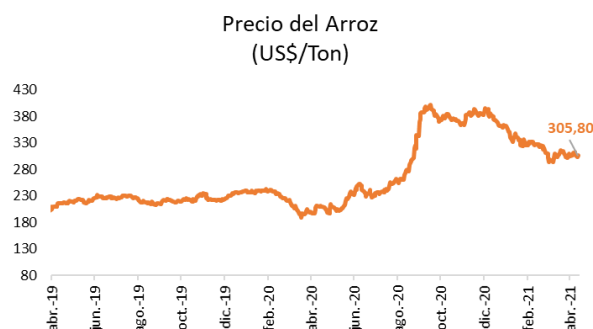
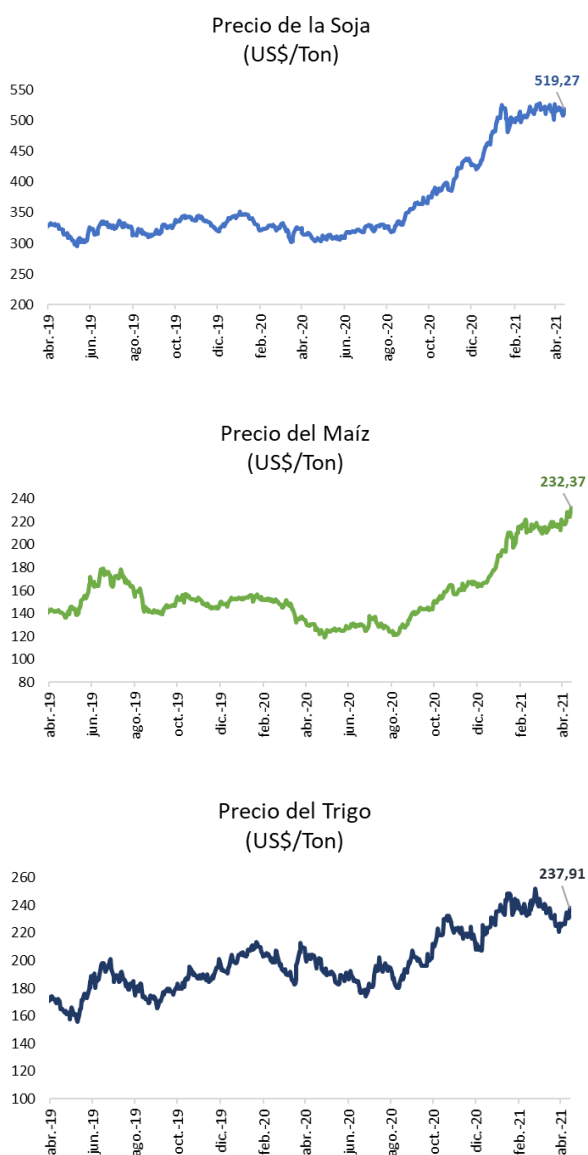
Sin embargo, las proyecciones del USDA de una mayor producción brasilera y el fortalecimiento del dólar podrían considerarse factores generen tendencias bajistas en el precio. Por otro lado, rumores de una nueva cepa de gripe porcina africana en China, podría mermar la fuerte demanda de dicho país.

En lo que respecta al maíz, los factores que podrían sostener la tendencia alcista podrían ser: el recorte del USDA de los stocks finales de la campaña 2020/21, menores intenciones de siembra estadounidense, ventas externas de dicho país que llegaron al 100% del saldo exportable proyectado y siembra Brasil y Argentina que coinciden con la época de lluvias menos frecuentes.

Caso contrario, la incertidumbre del rebrote de fiebre porcina africana en China, el posible reemplazo de maíz por arroz como sustituto para

nutrición animal en dicho país y un dólar fortaleciéndose, podrían cortar esta tendencia positiva. Esto genera dudas en un futuro con respecto a si China mantendría o no el mismo ritmo de compras actual, o si los cultivos de maíz tardío en Brasil y Argentina recibirán el impacto de la escases de lluvia.

**Gráfico N.º 1: Precios diarios de los principales productos agrícolas.**



Fuente: MF Economía con datos de Refinitiv y CEPEA.

## Se destaca el dinamismo comercial de los granos de soja

En el mes de marzo, las exportaciones agrícolas presentaron un comportamiento positivo. Según el reporte de comercio exterior del Banco Central del Paraguay (BCP), la soja se ubica en primer lugar como uno de los productos con mayor participación en las exportaciones totales.

El valor de las exportaciones alcanzó un total de 578,4 millones de US\$, lo cual representó un incremento de más del 100% con respecto mismo mes del año 2020. Sin embargo, se verifica que los envíos en volúmenes de más de 1.400 mil toneladas entre los meses de enero y marzo representan una disminución del 16% con respecto al año 2020.

Esto se debe principalmente por las demoras en la cosecha dadas en el mes de febrero. No obstante, se espera que se regularicen los envíos a partir del mes de mayo, siempre que las condiciones de navegabilidad de los ríos, en especial el Paraná, permitan el rápido despeje de las mercaderías.

En cuanto a los mercados, Argentina se ha constituido en el principal destino de la soja con el 76,9% del total, seguido de Brasil, con el 8,6% de participación.

Por otro lado, se registran mermas en las exportaciones de aceite de soja y aceite de soja debido a los retrasos en la cosecha de soja,

situación que iría regularizándose en los próximos meses. No obstante, podría darse una disminución en el procesamiento por la menor producción de soja.

**Tabla N° 2: Evolución de las exportaciones de los principales productos agrícolas.**

| Producto       | Miles de toneladas |                |              | Millones de US\$ |              |              |
|----------------|--------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
|                | mar-20             | mar-21         | % de var.    | mar-20           | mar-21       | % de var.    |
| Soja           | 826,2              | 1.379,5        | 67,0%        | 256,8            | 578,4        | 125,2%       |
| Harina de Soja | 174,3              | 125,1          | -28,3%       | 55,2             | 55,1         | -0,2%        |
| Aceite de Soja | 45,5               | 37,1           | -18,4%       | 30,0             | 36,1         | 20,4%        |
| Maíz           | 45,6               | 68,9           | 51,1%        | 7,2              | 13,5         | 87,9%        |
| Arroz          | 117,8              | 91,0           | -22,7%       | 34,3             | 35,3         | 2,9%         |
| Trigo          | 18,4               | 5,7            | -69,0%       | 3,9              | 1,4          | -65,2%       |
| <b>Total</b>   | <b>1.227,9</b>     | <b>1.707,4</b> | <b>39,1%</b> | <b>387,4</b>     | <b>719,8</b> | <b>85,8%</b> |

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

## GANADERÍA

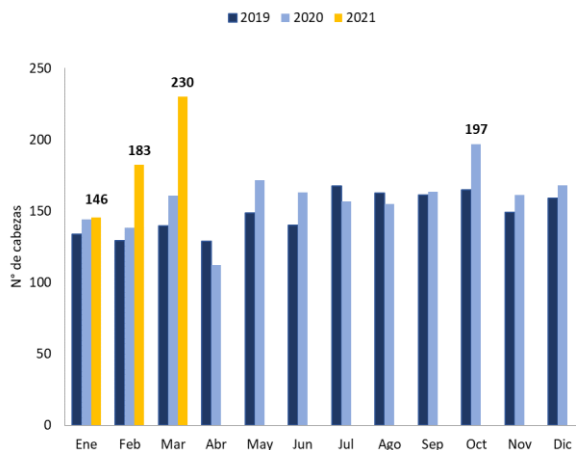
### Faena de bovinos ha tenido un repunte significativo

El primer trimestre del año 2021 representó un período récord de faena con respecto a los dos últimos años. Las cifras a marzo cerraron con más de 230 mil cabezas de ganado vacuno, superior a las registradas en enero y febrero (146 y 183 mil cabezas respectivamente).

Según el Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), esto significó la faena de 107.473 vacas y vaquillas, 122.723 toros y novillos. De los cuales 54.753 son novillos, 67.970 toros; 70.784 vacas y 36.689 vaquillas. Estas cifras generaron preocupación en varios medios debido a que se sacrificaron más vientres, por lo que temen que podrían quedarse sin producción de terneros.

Sin embargo, el presidente de la Cámara Paraguaya de Sanidad Agropecuaria (Capasagro), consideró que se aprovecharon los precios de venta y posiblemente las hembras faenadas hayan sido jóvenes. Por otro lado, el viceministro de Ganadería expresó que la diferencia de faena está equilibrada. Ya que es época en donde se descartan vientres que ya no son aptos para reproducción. Por lo tanto, se deducen las cantidades de vacas estériles y son llevadas a consumo.

**Gráfico N° 2: Evolución de faena en frigoríficos**



**Fuente:** MF Economía con datos del SENACSA

## Los principales mercados de la carne paraguaya fueron Chile y Rusia

Las exportaciones de carne ascendieron a US\$ 355,5 millones durante el primer trimestre de año 2021. Esto corresponde aproximadamente a unas 87 mil toneladas en el mercado internacional. Representando incrementos interanuales de 26,4% y 25,8% en valores y volúmenes respectivamente.

Este comportamiento podría deberse al incremento de los envíos a Chile y Rusia, que son los principales mercados de destino. Así también, por el aumento de la demanda de los demás países importadores y el aumento de 0,5% interanual del precio promedio de la carne en estos mercados. Cabe destacar que, durante el 1er trimestre del presente año se exportó por primera vez carne kosher a Taiwán, para consumo de comunidad judía residente en dicho país. Esto contribuyó también a los resultados positivos de este mes.

Sin embargo, la demanda de carne vacuna podría verse afectada debido a las medidas de confinamiento impulsadas por el Gobierno de Chile. Esto en consecuencia podría afectar a los precios de animales, tanto en frigoríficos como en ferias.

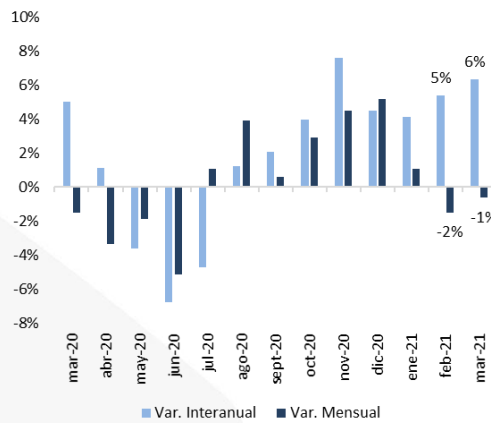
## El precio de la carne disminuyó debido al aumento de la oferta

Tras sucesivos aumentos en los últimos meses del año 2020, en el mes de marzo el precio de la carne vacuna presentó un comportamiento contrario. Según el BCP, en el mes de marzo el precio doméstico de la carne vacuna decreció 0,6% en términos mensuales.

Esta disminución podría deberse a un exceso de la cantidad ofertada, relacionado a la culminación del periodo de vacunación que finalizó los primeros días del mes de referencia y a los registros récord de faena de los primeros tres meses del presente año.

Este comportamiento se debe principalmente a los cortes “vacío” y “costilla”, que presentan una disminución del 4,0% y 4,8% respectivamente con respecto al mes de febrero. Sin embargo, se observa un incremento atípico del “puchero de segunda” en este mismo periodo que contrarresta y suaviza la disminución del precio de la carne vacuna.

**Gráfico N° 3: Evolución de precios de carne vacuna (Variación % Interanual y mensual)**



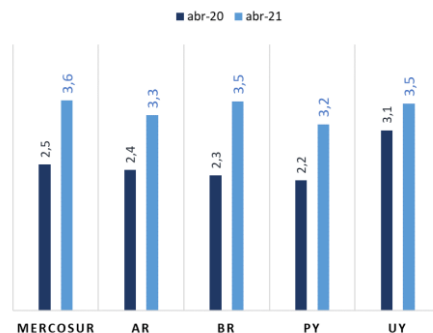
**Fuente:** MF Economía con datos del BCP.

### Los precios al gancho se encuentran a valores aún menores a los países de la región

Desde su caída en abril del año pasado a US\$ 2,2 por kilogramo al gancho, la cotización del novillo subió USD 1,1. Sin embargo, los valores aún están por debajo de los países productores de la región.

A pesar de haberse presentado un incremento interanual del 43%, aún se observa la desventaja con respecto a la región. Uruguay y Brasil lideran el mercado con US\$ 3,5 por kilogramo, mientras que Argentina le sigue con US\$ 3,5 por kilogramo al gancho.

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



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



## COYUNTURA

### En el mes de febrero, la actividad económica ha presentado una leve recuperación

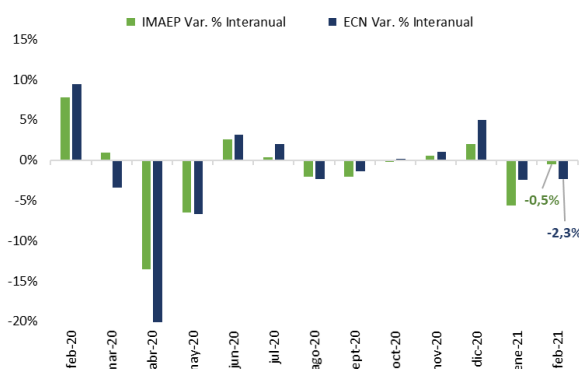
El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) ha registrado una variación de -0,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, acumula una variación de -3,0% a febrero de 2021.

Han incidido de manera negativa el sector servicio, la distribución de energía eléctrica y la agricultura. Sin embargo, los resultados positivos de la ganadería y la construcción atenuaron la caída de la actividad económica. En los servicios han prevalecido los efectos negativos observados en las actividades de restaurantes y hoteles, servicios a las empresas, transportes y servicios a los hogares. No obstante, han mostrado resultados positivos los servicios gubernamentales, las telecomunicaciones y la intermediación financiera.

Por el lado de la demanda, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) ha llegado a ubicarse en una cifra negativa de -2,3% el cual indica que las ventas fueron menores a las presentadas el año pasado durante el mismo periodo. Los resultados desfavorables más pronunciados se dieron ventas de prendas de vestir, supermercados y venta de combustibles.

Aun así, la perspectiva para el 2021 es positiva ya que están iniciando las aplicaciones de las vacunas contra el COVID-19. Sin embargo, la incertidumbre aumenta, debido a que el tiempo que llegue la aplicación a los grupos de riesgo puede verse comprometida con los atrasos en la llegada de más lotes de vacunas y de la logística implementada en su aplicación.

**Gráfico N° 5: Evolución del IMAEP y ECN (Variación % Interanual)**



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

## **REPORTE AGRIBUSINESS – ABRIL 2021**

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.