

Informe Sectorial Reporte de Agronegocios



AGOSTO



Regional 

Creemos en vos

AGRICULTURA

Se reducen las proyecciones de cosecha de soja, maíz y trigo

El informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) muestra una reducción en las proyecciones de los tres principales cultivos estadounidenses (soja, maíz y trigo) en la campaña 2020/21, esto presionaría al alza los precios en el mercado internacional.

SOJA

Mundo. El USDA estimó existencias finales de soja por 92,82 millones de toneladas, mayores respecto a los 91,49 millones estimados en el informe de julio. De igual manera, se mantienen elevadas las estimaciones de producción récord de 363,26 millones de toneladas (campaña 2020/21). Por su parte, para la campaña 2021/22 se proyecta una producción de 383,63 millones de toneladas, por debajo de los 385,22 millones estimados en julio, lo que representa una reducción de las proyecciones de producción de EE. UU en 1,8 millones de toneladas (informe julio/agosto).

Estados Unidos. Para la campaña 2020/21, el USDA redujo levemente sus expectativas de molienda y de exportaciones, y elevó de 3,66 a 4,34 millones de toneladas sus estimaciones sobre los stocks finales. Para la campaña 2021/22 el volumen de la cosecha fue reducido a 118,08 millones de toneladas, contra los 119,88 millones del mes pasado. De la misma manera, a partir del aumento del stock inicial, el USDA disminuyó de 60,56 a 60,01 millones de toneladas la molienda y de 63,81 a 63,24 millones el uso total, en tanto que las exportaciones fueron ajustadas de 56,47 a 55,93 millones. Estos ajustes se deben,

principalmente, a las fuertes olas de calor y escasez de humedad, que vienen generando malas condiciones agronómicas en el hemisferio norte.

Brasil y Argentina. El USDA mantuvo en 137 millones de toneladas la cosecha de Brasil, sin embargo, aumentó levemente las expectativas sobre sus exportaciones (De 82,5 a 83,0 millones de toneladas). Por otro lado, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (Conab) elevó levemente, de 135,91 a 135,98 millones de toneladas su estimación sobre la cosecha brasileña, y ajustó la proyección sobre las exportaciones de 86,69 a 83,42 millones (campaña 2020/21). De esta manera, Brasil podría mantenerse como el mayor productor mundial de porotos de soja. Para la campaña 2021/22 el USDA mantuvo sin cambios sus estimaciones, con una cosecha de 144 millones de toneladas y con exportaciones por 93 millones.

En lo que respecta a la Argentina, el USDA redujo de 46,50 a 46 millones de toneladas el cálculo de la cosecha de soja (campaña 2020/21). Según la Bolsa de Comercio de Rosario los productores podrían estar optando por otro tipo de cultivos debido, principalmente, a los constantes ciclos de sequía que enfrentan los productores, y a falta de promulgación de la "Ley de Semillas", que ha perjudicado el acceso a la compra de soja modificada, que puede soportar el riesgo creciente de futuros escenarios de sequía. Para la campaña 2021/22 se mantuvo la producción en 52 millones de toneladas y exportaciones en 6,35 millones.

Paraguay. El USDA tampoco presentó cambios para la campaña 2021/22, las estimaciones de producción y exportación quedaron en 10,5 y 6,5

millones de toneladas, igual al informe de julio. A pesar de ello, la producción aún se encuentra por encima de los valores de la actual campaña 2020/21 (9,9 millones de toneladas).

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo	2019/20	2020/21	2021/22	Var %	
Soja	Stocks Finales	95,87	92,82	96,15	3,6%
	Producción	339,70	363,26	383,63	5,6%
	EE.UU	96,67	112,55	118,08	4,9%
	Argentina	48,80	46,00	52,00	13,0%
	Brasil	128,50	137,00	144,00	5,1%
Paraguay	10,10	9,90	10,50	6,1%	
Maíz	Stocks Finales	306,26	280,75	291,18	3,7%
	Producción	1.118,56	1.115,41	1.186,12	6,3%
	EE.UU	345,96	360,25	374,68	4,0%
	Brasil	102,00	87,00	118,00	35,6%
	Argentina	51,00	48,50	51,00	5,2%
Trigo	Stocks Finales	297,69	288,83	279,06	-3,4%
	Producción	763,60	775,84	776,91	0,1%
	EE.UU	52,58	49,69	46,18	-7,1%
	UE	138,74	125,94	138,60	10,1%
	Rusia	73,61	85,35	72,50	-15,1%
Arroz	Stocks Finales	177,75	176,95	170,14	-3,8%
	Producción	497,83	505,81	507,45	0,3%
	India	118,87	122,00	121,00	-0,8%
	Tailandia	17,66	18,83	19,50	3,6%
	Brasil	7,60	8,00	8,02	0,2%

Fuente: MF Economía con datos del USDA.

MAÍZ

Mundial. Para la campaña 2021/22, la nueva estimación de producción mundial cierra con una importante reducción para alcanzar 1.186,12 millones de toneladas, 8,68 millones por debajo de lo estimado en el informe anterior. Esto debido a una reducción de las estimaciones de producción estadounidense, que contrarrestaron los leves incrementos en la producción rusa. De la misma manera, las exportaciones se reducen a 197,85 millones de toneladas frente a los 198,84 millones de julio.

Estados Unidos. El USDA aumentó de 128,28 a 128,91 millones de toneladas la demanda de maíz para uso de etanol. Sin embargo, redujo de 72,39 a 70,49 millones de toneladas su proyección sobre las exportaciones. Debido a ello, se incrementa los

stocks finales para la campaña actual (de 27,48 a 28,37 millones de toneladas). Por su parte, para la campaña 2021/22, se redujeron las estimaciones de producción y exportación, para ubicarse en 374,68 y 60,96 millones de toneladas, respectivamente. Lo anterior obedeció al déficit de humedad que aún sigue vigente en el oeste, norte del Medio Oeste, y en el este del centro-norte de las Grandes Planicies. Como consecuencia, el USDA proyectó la cosecha de EE. UU. en 374,68 millones de toneladas, debajo de los 385,21 millones previstos en julio.

Brasil y Argentina. El organismo redujo de 93 a 87 millones de toneladas su estimación sobre el volumen total de la cosecha de maíz brasileño para la campaña actual. En tanto que, las exportaciones fueron ajustadas a 23 millones de toneladas, desde los 28 millones de toneladas de julio. De la misma manera, la Conab recortó drásticamente su cálculo de producción para 2020/2021 hasta ubicarla en 86,650 millones de toneladas (93,385 millones de toneladas en julio). Dado que los productores se encuentran a menos de un mes de la siembra, existe preocupación por la falta de agua. Por lo que, las lluvias de septiembre serán importantes para concretar las siembras tempranas para la siguiente campaña 2021/22. Si no se prevé este escenario, los productores contemplan planes de siembra tardía a partir de diciembre, dada la experiencia del ciclo pasado.

Respecto a la Argentina, el USDA mantuvo en 48,50 millones de toneladas sus estimaciones sobre la cosecha, pero elevó de 35,50 a 36,50 millones el cálculo sobre las exportaciones. Ese incremento podría deberse a que parte del volumen de grano argentino está ingresando a Brasil (campaña 2020/21). En cuanto a la próxima campaña, el organismo estadounidense mantuvo

sus previsiones en 51 millones de toneladas para la cosecha y en 36 millones para las exportaciones. Las decisiones de siembra se mantienen expectantes debido a que la Oficina Nacional de Administración Atmosférica de Argentina advirtió que por segundo año consecutivo se prevé el acercamiento del fenómeno de “La Niña”. Esto genera preocupación para el sector productor, ya que hubo campañas con el mismo fenómeno climático donde se afectaron severamente los cultivos maíz

TRIGO

Mundial. El USDA proyectó que el volumen de la cosecha de trigo en 776,91 millones de toneladas, por debajo de los 792,40 millones del informe de julio. Los stocks finales fueron estimados en 279,06 millones de toneladas, también por debajo de los 291,68 millones del mes pasado. Para la producción de la campaña 2021/2022 se estiman 776,91 millones de toneladas, lo cual representa una caída de 15,45 millones de toneladas con respecto al informe anterior (julio). Ello debido, principalmente, a las reducciones en las estimaciones para la producción rusa y canadiense. Así también se prevé una reducción de las existencias finales en 12,72 millones de toneladas (de 291,68 a 279,06 millones de toneladas).

Estados Unidos. La producción fue recortada de 47,52 a 46,18 millones de toneladas. Esto, por el fuerte deterioro constatado sobre las variedades de cultivo de primavera. Así, la estimación sobre las existencias finales fue ajustada de 18,09 a 17,05 millones de toneladas, en tanto que las exportaciones fueron sostenidas en 23,81 millones de toneladas.

Argentina. La producción para la campaña 2021/22 se mantuvo en 20,50 millones de toneladas y las exportaciones en 13,50 millones (USDA). Es de destacar que, según la Bolsa de Comercio de Rosario la siembra de trigo concluyó en la última semana de julio, pero los cultivos podrían verse afectadas en sectores con mayores limitantes hídricas, y ante la ausencia de lluvias se podrían comprometer los rendimientos.

ARROZ

Mundial. Las perspectivas de producción para la campaña 2021/22 mejoran con una producción estimada de 507,45 millones de toneladas (506,043 millones en el informe de julio), lo que representa un incremento del 0,32% frente a la campaña anterior. Los stocks finales cierran con leves subas ubicándose en 170,14 millones de toneladas en comparación al mes anterior (166,98 millones de toneladas).

Estados Unidos. Las perspectivas de producción se han reducido levemente con respecto a la campaña 2021/22 del mes de julio (6,33 a 6,27 millones de toneladas). Contrariamente, las exportaciones sufren un ligero aumento desde 2,86 hasta 2,89 millones de toneladas en la campaña futura.

Brasil. La producción 2021/22 se fortalece con una producción estimada de 8,02 millones de toneladas, frente a las 7,96 verificadas en el mes de junio. Al igual que los stocks finales que pasaron de 0,62 a 0,78 millones de toneladas. Es de destacar que, estas altas y favorables perspectivas no se observaban desde la campaña 2018/19.

Los nuevos rebrotes de contagio, la falta de lluvias y el aumento por la demanda de granos genera comportamientos mixtos

Los precios de la soja en el mercado internacional siguen presentando variaciones dentro del panorama alcista de este año. Este comportamiento mixto en la primera quincena de agosto se extendió, cerrando levemente por debajo de los 500 USD/Ton, luego de haber llegado a los 600 USD/Ton en el mes anterior.

El comportamiento mixto en los precios de la soja se debe, principalmente, a tres factores. En primer lugar, continúan las preocupaciones por el aumento de casos de Covid en países como EE. UU. y China, que llevó a este último a implementar restricciones en el sector transportista y bloqueos en sus principales puertos.

A ello se suma la incertidumbre productiva de la nueva campaña, ya que los pronósticos de lluvias para los próximos días en el medio-oeste norteamericano son poco favorables.

En tercer lugar, se encuentra la reactivación de la demanda por soja estadounidense, que contribuyó al alza del precio de la soja en la Bolsa de Chicago. A estos factores se suma la incertidumbre sobre la posible reducción y/o aumento de la demanda china.

Siguiendo esta tendencia, los precios del maíz se fueron al alza debido a que el USDA aclara que la situación climática en el medio oeste estadounidense reduce los rendimientos esperados. Con ello los productores visualizan que las perspectivas de rendimiento de maíz serían dispares entre los distintos estados. A este

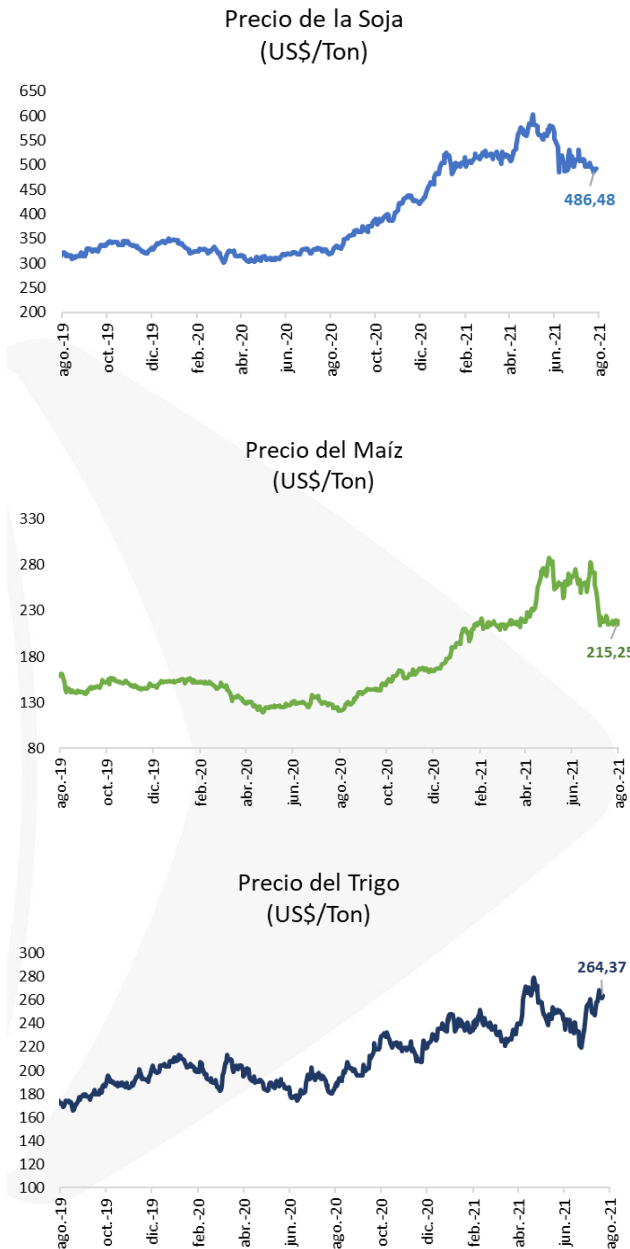
escenario, se suma el avance de la cosecha de maíz en Brasil zafriña que se ubica a niveles muy por debajo de la campaña anterior.

Por su parte, los precios del trigo muestran una tendencia contraria en el último mes. El escenario alcista podría verse favorecido por los recortes en las estimaciones de producción mundial, el sostenimiento de las importaciones chinas, y el avance de la cosecha de trigo primavera en EE. UU.

En lo que respecta al arroz, los precios en la primera quincena de agosto se mantuvieron estables. Según los representantes del Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada (Cepea), este escenario refleja el bajo interés en negociación por agentes, y las características mixtas de los lotes que se han comercializado. Es de destacar que una parte de los demandantes no demuestra requisitos en cuanto al porcentaje de granos integrales, pero aún se necesita información de otros parámetros.

De modo general, los productores se retiran y optan por negociar sólo unos pocos lotes, incluso cuando se acerca la siembra. Este posicionamiento está ligado a la capitalización de estos agentes. Además, según colaboradores de Cepea, la mayoría de los arroceros ya han adquirido buena parte de los insumos necesarios para el trabajo de campo de la próxima cosecha. Entre el 10 y el 17 de agosto, el indicador ESALQ / SENAR-RS para el arroz se mantuvo prácticamente estable (+ 0,1%), en R \$ 77,66 / sc de 50 kg.

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



Fuente: MF Economía con datos de Refinitiv y CEPEA.

Las exportaciones de granos se ven ralentizadas por las entregas vía terrestre

En julio, las exportaciones de todos los productos agrícolas presentaron un comportamiento mixto. Según el reporte de comercio exterior del Banco Central del Paraguay (BCP), la soja y el aceite de soja son los productos exportados con mayor variación positiva, en valores, que los situó en 429,07 y 61,12 millones de USD, respectivamente.

Cabe destacar que, dentro de las exportaciones totales la soja prevalece como el producto con mayor dinamismo en julio, con 38,5% de participación sobre el total de las exportaciones, presentando de esta manera una variación positiva del 67,8% al comparar con julio del año 2020.

El valor de las exportaciones de los productos observados en la tabla alcanzó en julio un total de 627,4 millones de dólares, lo cual representó un incremento del 39,7% con respecto al mismo mes del año 2020. Igualmente, se verifica envíos en volúmenes de 1.271,5 toneladas, lo que representa una disminución de 11,8% con respecto al mismo mes del año 2020. En cuanto a los mercados, Argentina sigue siendo el principal destino de la soja, con el 70,2% del total, seguido de Brasil, con el 12,5% de participación.

Cabe destacar que, las exportaciones de soja se ven afectadas desde abril, cuando fueron

suspendidas por la bajante del Río Paraná. Además, desde hace dos meses las ventanas de agua creadas por la Central Hidroeléctrica de Itaipú solo sirvieron para liberar las cargas que estaban varadas en el agua. Desde entonces, el río Paraguay se convirtió en la única vía fluvial para las exportaciones, pero como también registra un bajo caudal, las barcazas no pueden cargar su capacidad máxima. Esta situación se traduce en un volumen moderado de las exportaciones del primer semestre del año, aunque si se observa por destino, las ventas al Brasil aumentaron levemente, debido a que se trasladan los granos en camiones (vía terrestre).

Tabla N° 1: Evolución de las exportaciones de los principales productos agrícolas.

Producto	Miles de toneladas			Millones de US\$		
	jul-20	jul-21	% de var.	jul-20	jul-21	% de var.
Soja	806,94	843,33	4,5%	255,76	429,07	67,8%
Harina de Soja	280,74	205,51	-26,8%	85,52	85,15	-0,4%
Aceite de Soja	79,01	54,37	-31,2%	46,73	61,12	30,8%
Maíz	123,33	69,33	-43,8%	16,11	15,33	-4,8%
Arroz	124,49	77,32	-37,9%	39,22	30,76	-21,6%
Trigo	26,86	21,69	-19,2%	5,91	5,98	1,2%
Total	1.441,4	1.271,5	-11,8%	449,3	627,4	39,7%

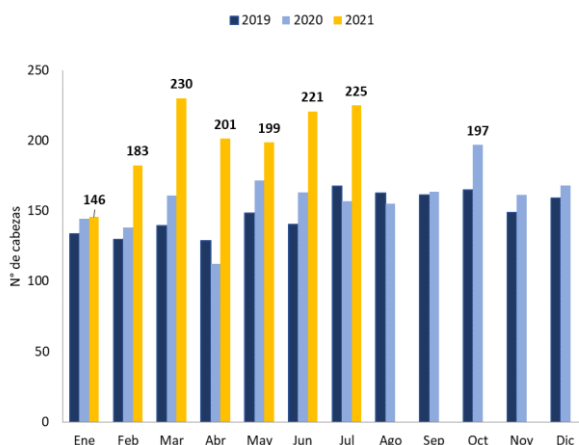
Fuente: MF Economía con datos del BCP.

GANADERÍA

Faena de bovinos llegan a niveles récord

A julio del año 2021, la cantidad de bovinos faenados presentó un aumento con respecto al mes anterior, resultando en un nivel récord en lo que va del año (225 mil cabezas de ganado faenados en frigoríficos). De la misma manera, se verifica que el volumen acumulado al séptimo mes se ubica aún por encima de los registros históricos de los últimos 10 años (1.404 cabezas de ganado), según el informe del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa).

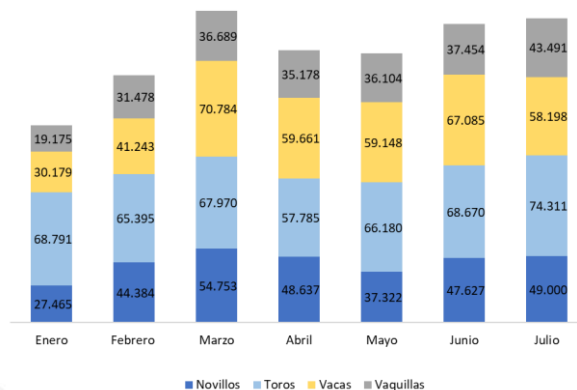
Gráfico N° 2: Evolución de faena en frigoríficos, 2019 – 2021.



Fuente: MF Economía con datos del SENACSA

Así mismo, del total de cabezas de ganado faenadas en julio, 43.491 correspondieron a vaquillas, 59.198 vacas, 74.311 toros y 49.000 novillos. Con un incremento importante, entre junio y julio, en la faena de vaquillas y toros de 16,1% y 13,4% respectivamente. Esta tendencia se sostiene debido al incremento de las toneladas exportadas de carne vacuna y su favorable cotización en el mercado internacional.

Gráfico N° 3: Evolución de faena en frigoríficos, 2019 – 2021.



Cabe resaltar que, la constante demanda internacional por la carne vacuna y la reducida oferta en la región, debido a que Argentina y Brasil disminuyeron su faena, podrían generar un futuro encarecimiento en del ganado vacuno en Paraguay.

Al igual que los granos, para el sector cárnico también se observa una preocupación constante con la bajante de los ríos. Si bien se transportan los productos en camiones refrigerados a Chile y Brasil, se dificulta este escenario para los envíos a otros destinos, como Taiwán, Israel, Rusia o la Unión Europea.

Chile y Rusia mantienen su posición en las exportaciones por destino

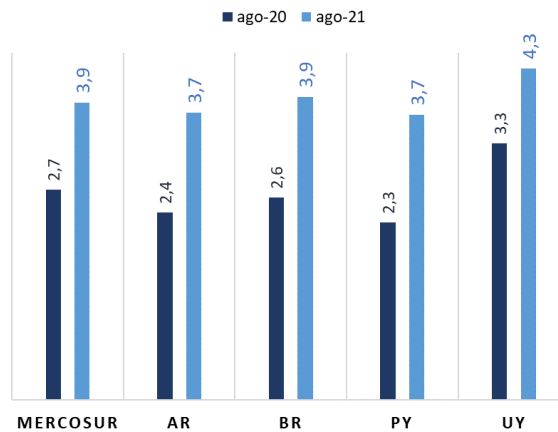
Las exportaciones de carne, según el reporte del BCP, alcanzaron un total de US\$ 1.017,3 millones entre enero y julio de 2021, representando un incremento de 61,8% respecto al cierre del año anterior. En tanto, el volumen (237,8 millones de toneladas) ha aumentado en 38,9% con respecto a igual período del año anterior.

En cuanto a los principales mercados, Chile es considerado el principal destino con el 40,7% de participación con respecto al valor total exportado, alcanzando US\$ 414,2 millones y un volumen de 83,7 mil toneladas (enero a julio). Estas cifras indican una variación del 95,1% en valores y del 65,5% en volumen, respectivamente. En segundo lugar, se encuentra el mercado ruso que registró, en los primeros siete meses del año 2021, incrementos tanto en valor como en volumen (66,2% y 45,2%, respectivamente).

Los precios del novillo se elevan a niveles récords

En la quincena de agosto 2021, el precio pagado por los frigoríficos paraguayos a los productores de carne bovina se eleva a niveles récord en comparación con los datos del año 2020. Según Faxcarne, los precios rondan los US\$ 3,7 por kilogramo, lo que resulta en un incremento interanual del 60,9%.

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



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

En similar posición, Brasil se posiciona levemente por encima del promedio de países de Mercosur (US\$ 3,7 por kilogramo), y muy por encima del promedio, se encuentra Uruguay, con altos precios que en el mes de agosto superaron en promedio los US\$ 3,0 por kilogramo.

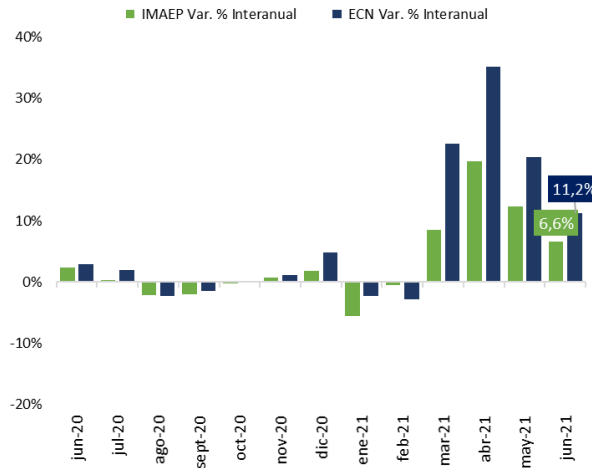
COYUNTURA

La actividad económica en junio registra una expansión interanual

De acuerdo con el informe del BCP, por el lado de la oferta, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) al mes de junio ha registrado una variación de 6,6% con respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, se acumula una variación de 6,3% entre enero y junio del año 2021.

Al igual que el mes de mayo, este comportamiento se debe a los desempeños favorables de los servicios, manufacturas, construcción y la ganadería. Sin embargo, la agricultura y la generación de energía eléctrica atenuaron, en cierta medida, este resultado positivo.

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



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

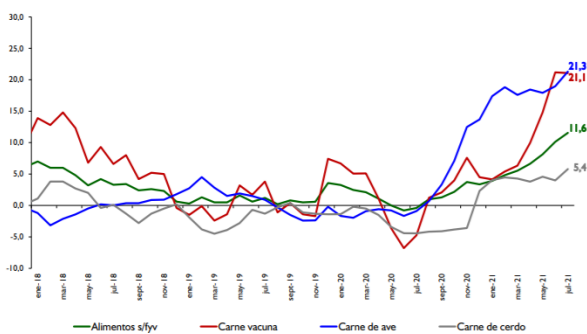
Por el lado de la demanda, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), ha registrado una variación interanual de 11,2%, con lo cual la variación acumulada, al sexto mes del año, se ubica en 13,0%. Este incremento se explica por los desempeños favorables en los rubros de manufactura, servicios y comercio.

Los precios de la carne se mantienen a niveles elevados

La inflación del mes de julio cerró en 1,2%, con este resultado la inflación acumulada en el año asciende al 1,2%. En tanto, la inflación interanual fue del 5,2%, superior a la registrada en el mes anterior (4,5%).

En lo que respecta a la categoría de alimentos, la suba de precios de la carne se ha mantenido, con un crecimiento interanual de 21,1% en julio del corriente año. Según el reporte de inflación del BCP, esto podría ser explicado por el sostenido incremento de la demanda externa, lo que, consecuentemente impacta en los precios del mercado doméstico.

Gráfico N° 6: Evolución de la inflación de Alimentos y Carne (Variación % Interanual)



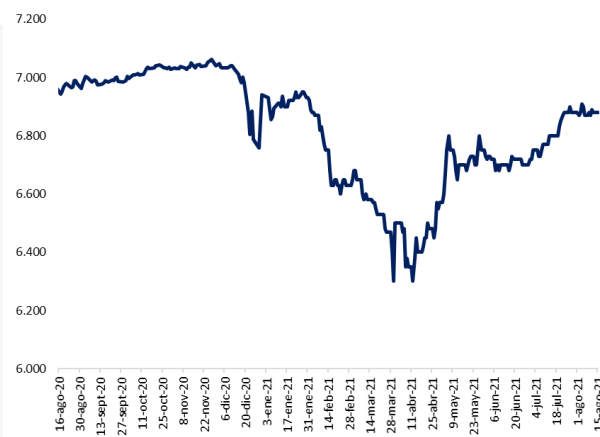
Fuente: MF Economía con datos del BCP.

De la misma manera, los bienes sustitutos de la carne vacuna presentaron aumentos, como la carne de ave y cerdo que, según el BCP, responde al aumento del costo de los insumos relacionados a su producción, es decir, a los utilizados para la elaboración de los balanceados.

El tipo de cambio se mantiene en valores superiores a los 6800 Gs.

En el mercado minorista el tipo de cambio fluctuó desde la última semana de julio y las primeras de agosto en valores que rondan los 6.880 y 6.890 guaraníes por dólar.

Gráfico N° 7: Evolución del tipo de cambio en el mercado minorista



Fuente: MF Economía con datos de casas de cambio.

El sostenimiento de estos valores podría deberse a las moderadas intervenciones en el mercado interno por parte del BCP, a pesar de que en la quincena de agosto se han incrementado levemente. También podría estar incidiendo las compras realizadas por los comerciantes para atender la demanda de bienes asociados a la época navideña.

REPORTE AGRIBUSINESS – AGOSTO 2021

MF Economía

Elaborado por el Área de Análisis Económico

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 de este. 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.