



Informe Sectorial
Reporte de Agronegocios

DICIEMBRE

Regional 

Creemos en vos

AGRICULTURA

Las estimaciones del USDA fueron neutrales bajistas para el último mes del año...

En el informe mensual de oferta y demanda mundial del mes de diciembre, el Departamento de Agricultura hizo algunos recortes. En cuanto a la producción sudamericana, el organismo no realizó cambios para Brasil, aunque si para Argentina.

SOJA

La producción mundial no tuvo cambios para la campaña 2020/21, sino que el recorte se dio por un aumento en la demanda interna, específicamente en la molienda unos 59,3 millones de toneladas. Respecto a la relación stock/consumo de los EE.UU. se ubica en casi el 4% siendo menor a lo verificado en noviembre.

Por el lado de los stocks finales del mundo, la institución disminuyó en menor medida a lo esperado por el mercado y se ubica en unas 900 mil toneladas por debajo del mes de noviembre, siendo la cifra de 86 millones de toneladas.

Para las estimaciones de Sudamérica estas fueron mantenidas para la producción brasileña y paraguaya, en 133,0 y 10,3 millones de toneladas. Para Argentina, la producción fue recortada en 1 millón de toneladas, ubicándose así en 50 millones de toneladas.

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo		2018/19	2019/20	2020/21	Var %
Soja	Stocks Finales	112,72	95,46	85,64	-10,3%
	Producción	361,04	336,47	362,05	7,6%
	EE.UU	120,52	96,67	113,50	17,4%
	Argentina	55,30	48,80	50,00	2,5%
	Brasil	119,70	126,00	133,00	5,6%
	Paraguay	8,51	9,90	10,25	3,5%
Maíz	Stocks Finales	319,84	303,42	288,96	-4,8%
	Producción	1.123,37	1.116,21	1.143,56	2,5%
	EE.UU	364,26	345,96	368,49	6,5%
	Brasil	101,00	102,00	110,00	7,8%
	Argentina	51,00	51,00	49,00	-3,9%
Trigo	Stocks Finales	284,11	300,62	316,50	5,3%
	Producción	730,90	764,50	773,66	1,2%
	EE.UU	51,31	52,58	49,69	-5,5%
	UE	136,58	154,51	135,80	-12,1%
	Rusia	71,69	73,61	84,00	14,1%
Arroz	Stocks Finales	176,89	178,22	178,98	0,4%
	Producción	497,04	496,11	501,20	1,0%
	India	116,48	118,43	120,00	1,3%
	Tailandia	20,34	17,66	18,60	5,3%
	Brasil	7,14	7,60	7,48	-1,6%

Fuente: MF Economía con datos del USDA.

MAÍZ

Este informe reportó una leve caída en la producción mundial, principalmente, debido a las pérdidas registradas en Argentina, Canadá y la UE. El USDA cambió las estimaciones para las importaciones globales, en donde deja un incremento de 1,34 millones de toneladas con relación al informe pasado resultando en 179,6 millones de toneladas importadas. Este resultado se vería propulsado por el aumento de la demanda china por el cereal que llegó a niveles muy por encima de años anteriores, reportándose un total de 16,5 millones de toneladas, siendo el segundo informe consecutivo que verifica un crecimiento de su demanda.

En cuanto a la producción de los principales países, en EE.UU. se llegaría a un total de 368,5 millones de toneladas la cual no sufrió cambios desde el informe de octubre. En la UE, Ucrania, es esperada a ser un país mayormente demandado por China, ya que sus exportaciones fueron incrementadas en 1,5 millones de toneladas.

Al sur del continente americano, Argentina sufrió cambios en su producción, registrando una caída de 1 millón de toneladas, resultando en 9 millones de toneladas. Estas cifras, no se dieron en Brasil, el cual el USDA llegó a mantener su estimación de 110 millones de toneladas teniendo en cuenta que la mayor parte del cereal lo implanta luego de cosechar la soja en enero. El clima acompañó a aliviar los cultivos, ya que se dieron lluvias importantes que permitieron que los recortes no sean mayores.

TRIGO

El USDA reportó un incremento en la estimación de producción global para la campaña 2020/21 de trigo siendo de 1,3 millones de toneladas, con relación al dato registrado el mes pasado. De esta manera, el resultado de la campaña lograría ubicarse en 773,7 millones de toneladas.

El aumento en la producción del mundo resulta estar vinculado con la performance de Australia, Canadá y Rusia. Para el caso del primero, el aumento fue de 1,5 millones de toneladas alcanzando los 30 millones de toneladas, después de 3 años consecutivos de sequías lograría una cosecha récord histórica. Los únicos que disminuyeron su estimación en producción fueron: la UE y Brasil. Siendo de 650 mil toneladas y 300 mil toneladas respectivamente.

Una cifra importante para destacar es que China, cuyas importaciones serían de 8,5 millones de toneladas verifican un crecimiento por cuarto mes consecutivo. Este país ha registrado buen ritmo en las importaciones y de llegar a cumplirse lo estimado, lograrían ser las más importantes desde la campaña de 1995/96.

ARROZ

De acuerdo con las estimaciones realizadas por la FAO, la producción del año 2020 indica una recuperación de 1,5% se calcula en 765,7 millones de toneladas, a pesar de un año difícil principalmente debido a la pandemia y condiciones climáticas desfavorables a mediados de año. El principal incremento se vería en Asia, siendo esenciales las registradas en China e India. Con relación a Tailandia, la producción debería incrementarse, pero en menor medida por motivos relacionados a la sequía que hizo sufrir a la segunda cosecha a mediados de año. En América Latina y el Caribe se espera también una recuperación parcial de la producción.

En relación con los stocks finales del mundo, las estimaciones para el año en curso fueron indicadas sufrir una reducción de 1,8%, siendo 181,8 millones de toneladas. Esta contracción se verá sobre todo en China, aunque sus reservas se mantienen relativamente altas.

Se recupera la soja en Chicago, y los cereales acompañan el alza...

Las variaciones en los precios se dieron por un lado por la mayor demanda estimada, y por el lado de la oferta las expectativas que rondan en cuanto al impacto que podrían darse en las regiones productoras en el sur de América debido a la sequía.

En los últimos días las exportaciones en los EE. UU. sigue registrando alzas. Asimismo, el mercado continúa expectante acerca del impacto de la sequía en regiones productoras en el sur de América. Con esto, la soja ha registrado un promedio mensual en noviembre de 420,9

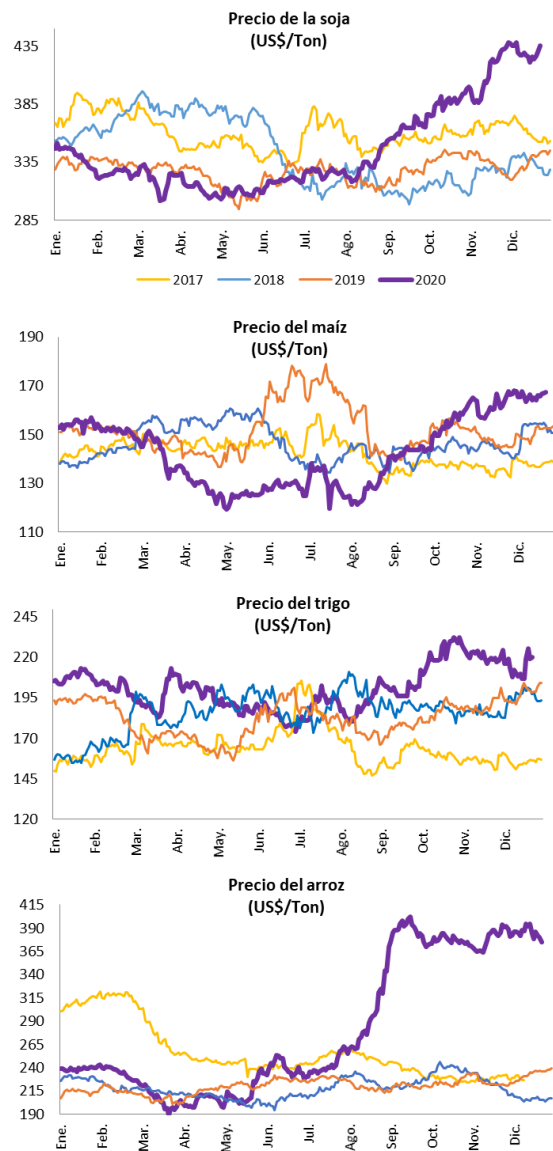
US\$/ton. En la quincena de diciembre, el precio llegó a los 435,1 US\$/ton lo cual se refleja un aumento importante del 3,4% con relación al promedio de noviembre, y da lugar a que el sector continúe esperando alzas debido a la situación en la que se encuentra la oleaginosa. En cuanto a los subproductos, registran precios de 857,8 US\$/ton para el aceite y 428,8 US\$/ton para la harina.

Para los cereales también se registran aumentos: En el maíz, el promedio mensual de noviembre fue de 163,7 US\$/ton, y para diciembre este verificó un leve incremento del 2,2% resultando en 167,2 US\$/ton. Este aumento se da por la incertidumbre de la posición de China como importadora de maíz, y continúan las dudas en cuánto tiempo seguirá participando como importante importador de este cereal.

En cuanto al trigo, se espera que la leve apreciación del dólar con relación a otras monedas tenga un efecto positivo en el comercio global de este cereal. La baja en stocks finales en la Unión Europea, como también las retenciones de Rusia, han creado dudas respecto a la provisión de trigo para este continente. El precio promedio en noviembre fue de 219,7 US\$/ton, y para diciembre llegó a los 220,4 US\$/ton.

Al mes de noviembre, los precios mundiales de arroz fueron incrementados resultado de un mercado más activo, principalmente por nuevas demandas asiáticas. Los precios llegarían a culminar el año bajo presión a raíz de la disminución en las disponibilidades en exportación. Respecto al índice de precios mundiales de arroz OSIRIZ, en el mes de noviembre, verificó una suba de 4,3 puntos a 224,3 puntos contra 220,0 puntos en octubre de este año.

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



Fuente: MF Economía con datos de CBOT y CEPEA.

El arroz en Sudamérica continúa con una tendencia a ubicarse entre los 350 y 400 US\$/ton. No obstante, a noviembre el precio en el Brasil se encontraba en los 382,8 US\$/ton, el cual disminuyó levemente en la quincena de diciembre con el 2,0% con relación al promedio del mes anterior.

Comercio exterior de los principales cultivos acumulan cifras positivas...

En general, la dinámica de exportaciones obtiene cifras positivas para el acumulado a noviembre del año contra el 2019. Se verifica una variación positiva de 4,3% en volúmenes y de 14% en términos monetarios.

A pesar de haber sido un año con muchos factores externos que tuvieron un efecto de shock tanto en la demanda como en la oferta, la campaña de soja y el arroz dieron un buen resultado.

La soja en granos se recuperó del mal año logrando un total de US\$ 2.070,2 millones siendo de 33,4% su crecimiento con respecto al año anterior. Con relación a los subproductos, la harina registra una caída del 5,9% en términos monetarios teniendo en cuenta el mismo periodo

del año pasado. Por el lado del aceite este verifico aumentos de casi el 5,0% con relación al mismo periodo de 2019, el cual se daría principalmente por el precio de exportación que aumentó en casi el 10%.

El total exportado de arroz fue de 875,7 mil toneladas que representan ingresos de 282,7 millones de dólares. Para ambos casos, se dieron variaciones positivas con relación al acumulado de once meses del año pasado. El principal comprador de este cultivo fue el Brasil, el cual presenta una alta demanda por productos del exterior para lograr sostener su inflación.

Para los principales cereales, como lo son el maíz y el trigo cerrarían el año con bajas importantes debido a los problemas de atrasos y al clima que no acompañó a estos cultivos.

Tabla N° 2: Principales destinos de granos de soja paraguaya.

Producto	Miles de toneladas			Millones de US\$		
	Ene-Nov 2019	Ene-Nov 2020	% de var.	Ene-Nov 2019	Ene-Nov 2020	% de var.
Soja	4.824,0	6.416,9	33,0%	1.551,7	2.070,2	33,4%
Harina de Soja	2.143,5	1.907,4	-11,0%	657,0	618,3	-5,9%
Aceite de Soja	620,5	593,6	-4,3%	368,1	386,1	4,9%
Maíz	2.726,1	1.832,1	-32,8%	363,6	274,8	-24,4%
Arroz	692,4	875,7	26,5%	212,0	282,7	33,4%
Trigo	381,1	252,9	-33,6%	80,0	54,3	-32,1%
Total	11.387,5	11.878,5	4,3%	3.232,4	3.686,4	14,0%

Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

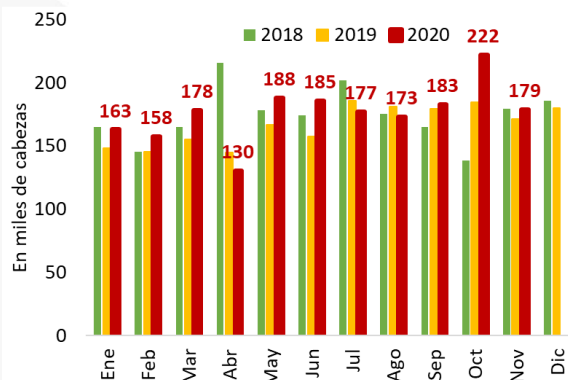
GANADERÍA

La oferta ha logrado incrementarse en un 4% respecto a noviembre de 2019...

Considerando la faena registrada en los primeros once meses del año, el total alcanza 1,9 millones de cabezas faenadas, siendo el mejor acumulado a noviembre verificada desde el 2017.

Gracias al buen desempeño del sector ganadero, la faena en el mes de noviembre llegó a registrar una faena en frigoríficos y mataderos a ser de 179 mil cabezas, menor al registrado en octubre, aunque en ese mes fue el mayor registrado desde el mes de noviembre de 2017, con un total de 222 mil toneladas.

Gráfico N° 1: Evolución de faena en frigoríficos



Fuente: MF Economía con datos del SENACSA

Es importante destacar que esta actividad se cumplió en 10 plantas frigoríficas, esto se da porque Frigomerc no realizó faena de animales. Al mismo tiempo, se da la reapertura de Frigorífico Mussa, el cual se había cerrado por los problemas de contagios dentro de los establecimientos. Un problema no menor, es lo que paso al Frigorífico de Concepción que no completó el mes dado que tuvo una fuga de líquido sin tratamiento al río Paraguay que obligó al cese de los trabajos.

Demanda externa sostenida y con buenos resultados para el 2020...

La demanda externa por carne paraguaya ha estado sostenida y con buen desempeño durante el año. La alta demanda asiática ha dejado lugar a que la carne paraguaya también pueda obtener mejores resultados de lo verificado el año anterior.

Las ventas de los tres tipos de carne obtuvieron una performance cercana a la presentada en el 2018. Es más, la carne enfriada fue vendida en mayor cantidad llegando a lograr 103,6 miles de toneladas el envío al exterior. Los principales demandantes fue Chile, Brasil, Uruguay y Líbano.

Tabla N° 1: Evolución de exportaciones por tipo de carne

Tipo de carne	Ene-Nov 2018	Ene-Nov 2019	Ene-Nov 2020	% Var 19/20
	Miles de toneladas			
Congelada	156,6	136,0	141,3	3,9%
Enfriada	81,6	88,5	103,6	17,1%
Menudencia	26,0	27,8	29,9	7,7%
Total	264,2	252,3	274,9	8,9%
Millones de US\$				
Congelada	602,7	506,4	528,4	4,3%
Enfriada	409,4	414,9	472,7	13,9%
Menudencia	57,2	49,1	47,5	-3,2%
Total	1069,3	970,4	1048,5	8,1%

Fuente: MF Economía con datos del BCP

En cuanto a la carne congelada, también se recuperó del total enviado el año anterior, aunque en menor medida. Con el 4% lograron colocar un total de 141,3 mil toneladas siendo los principales destinos: Rusia, Taiwán, Chile, Israel, Hong Kong y Kuwait. Aunque este primero tuvo problemas del rublo con el dólar por lo que la baja total demandada fue de casi el 30% para la carne congelada y casi del 34% para las menudencias.

Argentina tienen los precios al gancho más robustos en la región...

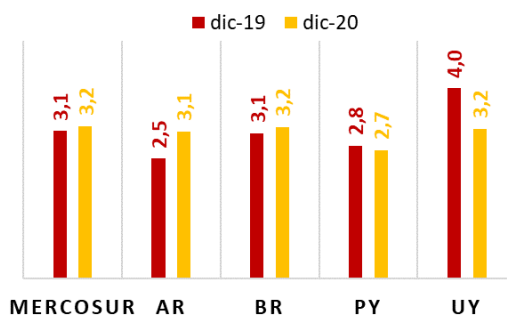
En la tercera semana de diciembre, el precio al gancho de Argentina tuvo un incremento importante que llegó a obtener el precio más alto de la región, algo que no pasaba desde finales de 2017.

Al igual que la Argentina, Uruguay también verifica alzas con relación a la semana anterior que se encuentra en los 3,15 US\$/kg, producto de una menor oferta.

En Brasil, el precio al gancho llegó a 3,20 US\$/kg y con relación al promedio verificado en noviembre, se da una caída del 3%. La banca central del país ha comunicado que podría dejar atrás el compromiso de mantener la tasa de interés de referencia.

Por otro lado, en Paraguay se ha dado un retroceso del precio el cual se da a raíz de una escasez en la demanda por el cierre del mercado europeo. Así el precio se ubica en los 2,7 US\$/kg, un retroceso del 8% con relación al promedio registrado en noviembre de 2020.

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



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

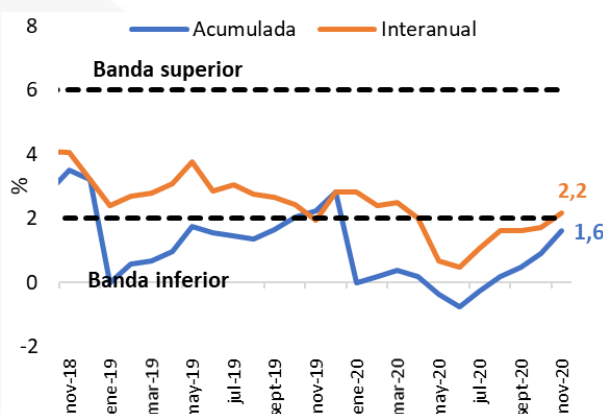
COYUNTURA

Se registra de nuevo un alza en los precios al mes de noviembre...

Al un décimo mes del año la variación mensual llegó a 0,7%, superior a la tasa de variación registrada el mes anterior que fue de 0,2. Así, la inflación acumulada asciende al 1,6%, muy por debajo del 2,2% verificado en el mismo mes de 2019. El resultado interanual es del 2,2% siendo superior a la tasa registrada en el mismo periodo de 2019.

Debido a la época del año, y con la cercanía de las fiestas, los principales incrementos se han dado en los alimentos y en menor medida los bienes duraderos y otros bienes de la canasta que están vinculados en salud y mantenimiento y reparación del hogar.

Gráfico N° 4: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC).



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

MF Economía estima un repunte en el producto interno bruto y una estabilización del dólar...

El Producto Interno Bruto (PIB) crecería en 4,0%, según las estimaciones realizadas por MF. Este rebote se vería explicado por un menor dinamismo en los sectores de comercio y servicios y una campaña agrícola retrasada por falta de lluvias, que afectaría sobre todo a la producción de soja y maíz zafriña.

Otro sector favorecido sería, el ganadero debido a las lluvias que han proporcionado un alivio importante al sector. De esta manera, se prevé una recuperación de pasturas con la consecuente demanda de animales que impulsaría los precios, sobre todo del desmamantes y la cría.

Los precios deberían ser más estables en 2021. Se estima un año mixto para el sector agrícola, con niveles de producción menores a los del 2020, pero mejores precios.

- ✓ El retraso en la siembra debido a la falta de lluvias se traduciría en un menor nivel de producción, sobre todo en zafriña.
- ✓ La demanda firme y mejores precios permitirán compensar la caída de la producción.
- ✓ Se espera un crecimiento en la industria derivada del sector primario; carnes y aceites, así como todas las demás industrias de alimentos. La actividad industrial subiría en un 10,6%, luego de una desaceleración en el 2018, y de dos años consecutivos de caída (2019 y 2020), sobre todo en los sectores exportadores.
- ✓ Con una posible llegada de la vacuna contra el COVID-19 daría lugar a una normalización de las actividades de entretenimiento y recreación, junto con la plena reactivación del sector turismo. Teniendo esto en cuenta, se podría dar un mayor impulso al crecimiento estimulando el gasto.

Tabla N° 3: Proyecciones de 2021.

Proyecciones Macroeconómicas Año 2021	
Producto Interno Bruto (PIB)	4,0%
Inflación Interanual	3,0%
Tipo de Cambio (Gs./US\$)	7.060

Fuente: MF Economía.

REPORTE AGRIBUSINESS – DICIEMBRE 2020

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.