



Informe Sectorial
Reporte de Agronegocios

ENERO

Regional 

Creemos en vos

AGRICULTURA

Continúan las bajas generalizadas de producción en los principales cultivos...

En el informe mensual de oferta y demanda mundial del primer mes de 2021, el Departamento de Agricultura volvió a recortar la producción y los inventarios finales. En esta edición se presenta un recorte en la producción de la soja y el maíz en los EE.UU., lo que lleva a la reducción en los stocks finales. A nivel mundial, también se presenta una disminución.

SOJA

La producción global obtuvo una reducción leve de 0,3%, y los inventarios mundiales también fueron bajando en casi 2% con relación al informe pasado.

Estos resultados se dieron por la reducción de la producción estadounidense, estimada en 112,6 millones de toneladas, que con anterioridad se encontraba en los 113,5 millones de toneladas. Este escenario se dio por los ajustes en los rindes. En cuanto a la situación comercial, los EE.UU. tendría una dinámica por exportaciones que llevaría al incremento de cerca de un millón de toneladas. Todo esto, llevaría a una merma en las existencias finales para la campaña 2020/21, llegando a la cifra de 3,8 millones de toneladas siendo la más baja desde la campaña 2013/14.

Por el lado de la demanda, China mantendrían su importación en 99 millones de toneladas. Esta cifra, se debe a que la institución incrementó la producción del país asiático en 2 millones de toneladas, lo cual llevaría a un incremento de sus inventarios finales.

En cuanto a la región sudamericana, las estimaciones de la producción se mantendrían para el Brasil, con 133 millones de toneladas y el Paraguay, con 10,3 millones de toneladas. Para la Argentina, el Departamento de Agricultura llegó a recortar la producción en 2 millones de toneladas, llegando a ubicarse en 48 millones de toneladas, lo que sería menor en casi el 2% a la campaña de 2019/20. Este recorte llevaría a un ajuste a nivel global que motivarían a la suba en la cotización que llegó a 521,1 US\$/ton.

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo		2018/19	2019/20	2020/21	Var %
Soja	Stocks Finales	112,80	95,39	84,31	-11,6%
	Producción	361,04	336,47	361,00	7,3%
	EE.UU	120,52	96,67	112,55	16,4%
	Argentina	55,30	48,80	48,00	-1,6%
	Brasil	119,70	126,00	133,00	5,6%
	Paraguay	8,51	9,90	10,25	3,5%
Maíz	Stocks Finales	320,04	303,01	283,83	-6,3%
	Producción	1.123,77	1.116,41	1.133,89	1,6%
	EE.UU	364,26	345,96	360,25	4,1%
	Brasil	101,00	102,00	109,00	6,9%
	Argentina	51,00	51,00	47,50	-6,9%
Trigo	Stocks Finales	283,16	300,09	313,19	4,4%
	Producción	730,90	763,91	772,64	1,1%
	EE.UU	51,31	52,58	49,69	-5,5%
	UE	136,58	154,51	135,80	-12,1%
	Rusia	71,69	73,61	85,30	15,9%
Arroz	Stocks Finales	176,89	178,31	179,50	0,7%
	Producción	497,32	496,40	503,17	1,4%
	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

El cereal ha sufrido importantes recortes mundiales en producción e inventarios finales. La producción se vería disminuida en 10 millones de toneladas y los inventarios en 5 millones de toneladas con relación al informe pasado.

Estas reducciones se dan principalmente por los problemas de sequía presentados tanto en los EE.UU. como en Sudamérica. Los EE.UU. verifica

una disminución de su producción en 8 millones de toneladas para el primero pasando a ser de 368,5 millones de toneladas en el informe de diciembre para quedarse con una estimación de 360,3 millones de toneladas, con esta importante caída en la producción obligó a recolocar el uso en forraje y etanol. Con estas cifras, los inventarios quedan en niveles similares a los presentados en el 2014.

Considerando los stocks finales, el USDA se concentró en los estadounidenses y los mundiales, que fueron menores a los presentados en diciembre. Para los EE.UU. el recorte en inventarios finales se da por la disminución en la producción que llevó a que la relación stock/consumo se ubique en 10,6%, menor al 11,5% presentado en diciembre de 2020. Con relación a los inventarios finales mundiales, el total llegaría a los 284 millones de toneladas, siendo el menor presentado desde el informe de noviembre de 2018.

TRIGO

La estimación para la producción triguera mundial para la campaña 2020/21 presentó una caída de 1 millón de toneladas con relación al informe presentado en diciembre. El total para la producción es de 772,6 millones de toneladas con una disminución de los inventarios finales de 3 millones de toneladas, siendo de 313,2 millones de toneladas el total para la campaña 2020/21.

Estos números fueron impulsados a la baja debido a los presentados para China y Argentina. Para ambos países, se presentan disminuciones de 1,8 y 0,5 millones de toneladas respectivamente. El único principal productor que registró un aumento fue Rusia con un total de 1 millón de

toneladas más que lo verificado en el informe de diciembre.

ARROZ

La perspectiva global es de mayor oferta, consumo, comercio y una disminución de los inventarios finales. El USDA proyecta un incremento de la producción mundial en 2 millones de toneladas, siendo el total de 503,2 millones de toneladas lo cual se debe principalmente a China y Filipinas. Con relación a la producción en Asia, China lograría incrementar en 1,3 millones de toneladas con relación al último informe de diciembre, el organismo estima su producción en 148,3 millones de toneladas. En cuanto al comercio internacional, las exportaciones de la India serían mayores compensando a la disminución en China, Perú y los EE.UU.

Asimismo, los inventarios finales se verían impulsados en 179,5 millones de toneladas para la campaña 2020/21, apenas del 0,3% más que el informe pasado. El resultado se da primordialmente por el incremento en producción china el cual consta del 65% del total de los inventarios. En Sudamérica se esperaría que la producción se vuelva a recuperar parcialmente.

El precio de soja en Chicago con cifras similares a las de 2014...

Los fundamentos de oferta y demanda presentados en la última semana dieron un impulso a los precios que no se observaban desde el 2014.

La **soja** cerró el 2020, con un precio de 483,3 US\$/ton y para la primera semana del nuevo año ha llegado a los 494,4 US\$/ton en promedio y al

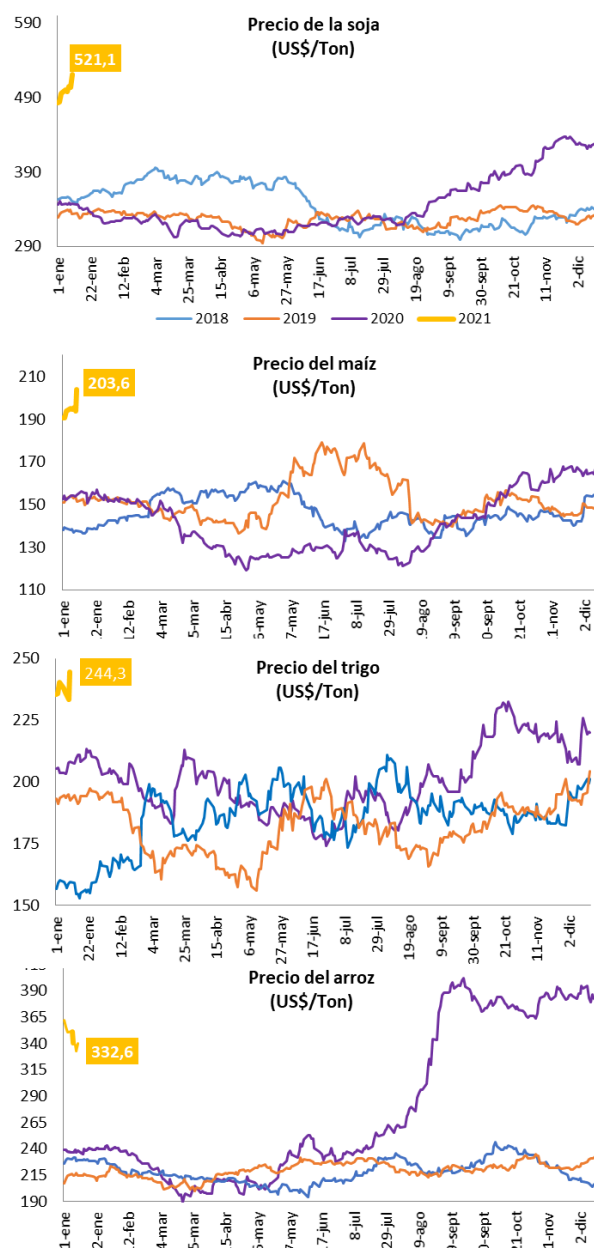
ser reportado los valores que se esperan tanto para Sudamérica y en EE.UU., la cotización del grano subió un 5%, verificando un precio de 521,1 US\$/ton, que no se observa desde junio de 2014. Estos valores se han dado por dos efectos, el recorte en la producción, la sequía en América del Sur y las compras realizadas de China por un total de 204 miles de toneladas de soja estadounidense.

El **maíz** también sufrió una importante alza de su precio en la última semana. El 2020 cerro con 190,5 US\$/ton, donde en la primera semana llegó a ubicarse en un promedio de 193,2 US\$/ton y luego de las estimaciones publicadas por el USDA propulsaron al alza la cotización del cereal, el cual llegó a 203,6 US\$/ton, un 5,4% más alto que el promedio de la semana anterior. Este incremento, se debe al recorte de la producción de EE.UU. como resultado de menores rendimientos. Para Argentina y Brasil, también se proyecta menor producción debido a los problemas de clima.

Por su lado, el **trigo** también ha logrado posicionarse con una buena cotización para la segunda semana del año, con los 244,3 US\$/ton y una variación positiva contra la primera semana de 3,2%.

En cuanto al **arroz**, las variaciones fueron negativas para las primeras semanas en relación con el cierre verificado por el CEPEA en Brasil. En diciembre la cotización llegó a ser de 362,2 US\$/ton, el cual fue disminuido en un promedio semanal de la primera semana de 2021 con 349,7 US\$/ton por la buena perspectiva del cultivo que tiene el Departamento de Agricultura.

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



Fuente: MF Economía con datos de CBOT y CEPEA.

Cierre positivo para los ingresos de 2020...

En general, la dinámica de exportaciones de los principales productos agrícolas resultó en cifras positivas para el cierre de diciembre del año 2020 contra el 2019. En cuanto a ingresos por divisas fueron de casi 17% de crecimiento y casi 6% en volumen.

A pesar de haber sido un año marcado por muchos shocks externos que tuvieron un efecto en la demanda, la campaña sojera y la de arroz pudieron compensar las caídas presentadas en los subproductos, maíz y trigo. Asimismo, algo que también hizo ganar terreno a las pérdidas fueron los aumentos de precios presentados en Chicago para cada uno de los cultivos.

En soja, las tres categorías tuvieron alzas. En menor medida para los granos con un promedio anual de 324,3 US\$/ton, luego la harina que llegó a casi el 8% de crecimiento con relación al precio de 2019, resultando en 328,4 US\$/ton y, por último, el aceite que fue el que tuvo un precio que llegó a ser mayor en casi el 11% con relación al 2019.

Considerando todo esto, los granos de soja fueron los mayormente comercializados con el exterior, con un total de 6.619 mil toneladas, este crecimiento se dio por la buena cosecha, la alta demanda por alimentos y los problemas en China concernientes a la peste porcina. Los datos para la harina y el aceite fueron negativos en términos de volumen y solamente para el aceite se presentaron ganancias considerables que llegaron a totalizar en 416,8 millones de US\$.

Para los cereales, el maíz también tuvo un incremento del 14% de su precio siendo el promedio anual de 152,9 US\$/ton para el 2020 mientras que el año pasado fue de 133,8 US\$/ton.

Además, el arroz fue uno de los cultivos que dio alivio ya que los envíos fueron de 902,8 millones toneladas con ingresos de 295 millones de dólares. Este buen desempeño estuvo ligado a la alta demanda del Brasil, quien también fue el principal comprador de arroz paraguayo.

Por su lado, el trigo continúa presentando caídas pronunciadas cumpliendo así su tercera campaña con variaciones negativas.

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

Producto	Miles de toneladas			Millones de US\$		
	2019	2020	% de var.	2019	2020	% de var.
Soja	4.901,5	6.618,6	35,0%	1.576,1	2.146,5	36,2%
Harina de Soja	2.260,2	2.077,9	-8,1%	689,3	682,3	-1,0%
Aceite de Soja	652,0	631,9	-3,1%	388,7	416,8	7,2%
Maíz	2.988,2	2.106,9	-29,5%	399,8	322,3	-19,4%
Arroz	738,2	902,8	22,3%	226,7	295,0	30,2%
Trigo	393,5	282,9	-28,1%	82,6	60,9	-26,2%
Total	11.933,5	12.621,0	5,8%	3.363,2	3.924,0	16,7%

Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

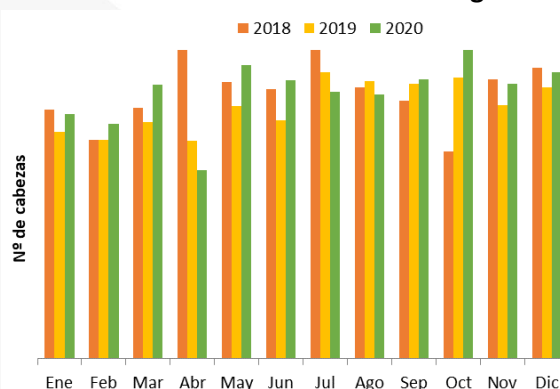
GANADERÍA

Faena se ve recuperada en el 2020 luego de un año malo...

Teniendo en cuenta el comportamiento de la faena en el año difícil que fue el 2020 por motivos relacionados a las restricciones impuestas por la pandemia, el sector ganadero volvió a ganar el terreno perdido en el 2019.

La faena en frigorífico totalizó en 1,9 millones de cabezas lo cual verifica un incremento del 6% en relación a la faena de 2019. El mes de diciembre se sitúa como el tercer mejor mes del año en donde el total es de 168 mil toneladas faenadas.

Gráfico N° 1: Evolución de faena en frigoríficos



Fuente: MF Economía con datos del SENACSA

Paraguay logra un nuevo récord de volumen de carne exportada en el 2020...

Con un total de 305,3 mil toneladas de carne bovina exportadas, Paraguay logra un volumen récord.

Al cierre del 2020, los envíos representan un aumento del casi 10% con relación al 2019 en términos de volumen y casi del 1% más frente al 2014 que se llegó a registrar como el segundo mayor volumen exportado.

El precio promedio ha sido de 4.144 US\$/ton, unos 25 US\$/ton menos que en el 2019 y por debajo de lo verificado en el 2014. Estos precios se verían explicado principalmente las dificultades de colocación por motivos relacionados a cierres de hoteles y restaurantes y las dificultades vinculadas con el comercio en general.

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

Tipo de carne	2018	2019	2020	% Var 19/20
	Miles de toneladas			
Congelada	170,2	149,2	157,1	5,3%
Enfriada	89,9	99,0	114,9	16,1%
Menudencia	28,2	30,9	33,2	7,4%
Total	288,3	279,1	305,3	9,4%
Millones de US\$				
Congelada	650,9	555,5	591,3	6,4%
Enfriada	448,3	467,7	526,4	12,6%
Menudencia	61,5	54,0	53,0	-1,7%
Total	1.161	1.077	1.171	8,7%

Fuente: MF Economía con datos del BCP

Asia, se ha vuelto uno de los principales socios comerciales de la carne paraguaya. Taiwán en el 2020 ha logrado posicionarse como el tercer mercado más importante para la carne guaraní, consiguiendo superar a los destinos como el Brasil e Israel. La carne exportada a este destino sufrió un incremento importante de casi el 53% con relación a lo verificado en el 2019, teniendo en cuenta los tipos de carne como la congelada y enfriada. De esta forma, la venta del producto paraguayo al país asiático a sido de un total de 25 mil toneladas enviadas al cierre del año 2020. Este mercado también dará espacio a las menudencias bovinas paraguayas entren al país, dejando lugar a 16 cortes.

Con todo esto, es importante mencionar el logro de Bolivia en poder abrir su mercado vacuno a China. Este país llegó a exportar 296% en términos monetarios más gracias a la apertura del comercio con el país oriental. Esta cifra indica la importancia de China como un socio comercial y más para el de la carne ya que no solo demandan una cantidad importante, sino que también dan lugar a que los precios a los que se envían sean mejores y así, ingresos de divisas más importantes para el país.

Se vuelven a recuperar los precios del ganado...

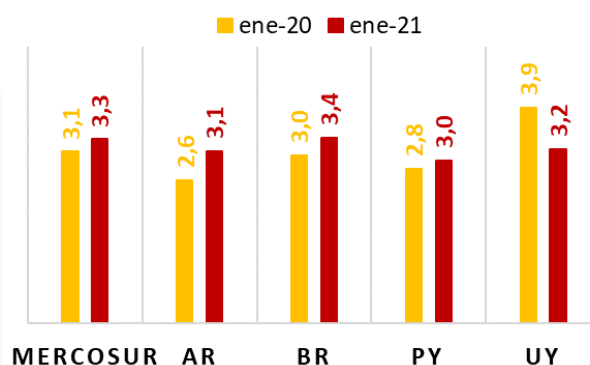
Las cotizaciones en dólares de los países de la región han aumentado. Uno de los países de la región si tuvo una baja considerable con relación a los precios que manejaba el año pasado. Este caso es el de Uruguay, en donde el novillo al gancho estuvo a los 3,15 US\$/kg en la quincena de enero 2021, lo que representa un 19% de caída con respecto al precio del año pasado y del 1% con respecto a la semana pasada.

En Brasil, los precios se vieron recuperados. El novillo al gancho llegó a 3,36 US\$/kg. Esta cifra verifica un incremento del 10% con respecto a lo registrado en enero de 2020, mientras que, considerando el promedio de diciembre, su precio también se vio incrementado en casi 4%. Igualmente, esto se ve compensado a la depreciación de la moneda brasileña.

En Argentina, los precios del novillo llegaron a situarse en 3,1 US\$/kg, siendo un logro importante para el país. Con esta cotización, el incremento interanual llega a ser del 20%, siendo la razón detrás la oferta que se vio disminuida.

En cuanto al Paraguay se ha dado un leve incremento del precio a raíz de una escasez en la oferta por el inicio de vacunación. Así el precio se ubica en los 2,95 US\$/kg, un aumento del 5% con relación al registrado en enero de 2020.

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



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

Las lluvias y la vacunación podrían llegar a tener una influencia del precio al gancho este mes. Con los buenos registros de las lluvias verificadas, darían lugar a que los establecimientos comiencen a mostrar pasturas disponibles. Aun así, en algunas zonas el acumulado de lluvias sí ha afectado ya que alteran la logística, lo que al considerar las buenas pasturas y el periodo de vacunación podría dar espacio a una menor oferta de ganado, dando lugar a una suba de los precios para el productor. Con esto en mente, es importante considerar la demanda y la posibilidad de poder enviar de nuevo a la UE, ya que si esta no vuelve a abrir sus fronteras el precio a la baja podría continuar.

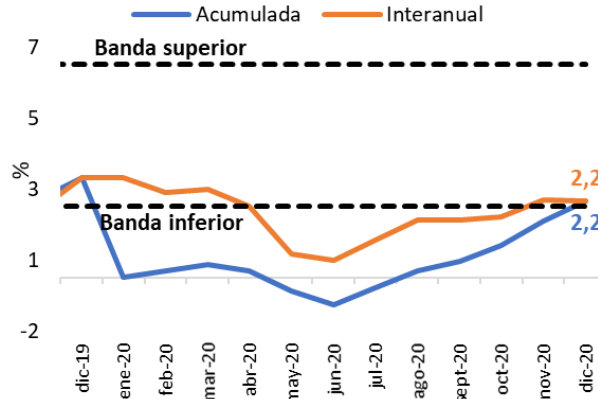
COYUNTURA

Leve inflación para el cierre de 2020 y una estimación de mejora en precios para el siguiente...

En el resultado de la inflación de 2020 se dio una leve disminución a lo verificado el año anterior, siendo esta variación interanual de 2,2%. En el último mes, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) llegó a ser de 0,6%, similar a lo registrado en diciembre de 2019.

La presión inflacionaria se dio a principios del cuarto trimestre del año coincidiendo con la vuelta a las actividades “normales”.

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



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

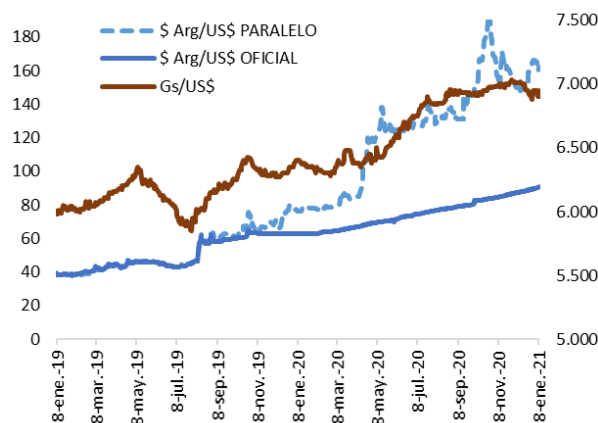
Monedas de la región siguen depreciándose y el guaraní se fortalece...

Al cerrar el 2020, las monedas de la Argentina y el Brasil continuaban en alza contra el dólar, dando espacio para la mayor pérdida de competitividad del guaraní contra estas monedas.

El Peso Argentino ha llegado a cerrar el 2020 con 89,9 pesos por dólar oficial y el blue o paralelo a 166 pesos por dólar, en este caso se da una variación entre ambos del 85%. Considerante esto, al observar la depreciación anual del peso paralelo se da una depreciación del 80% de la moneda.

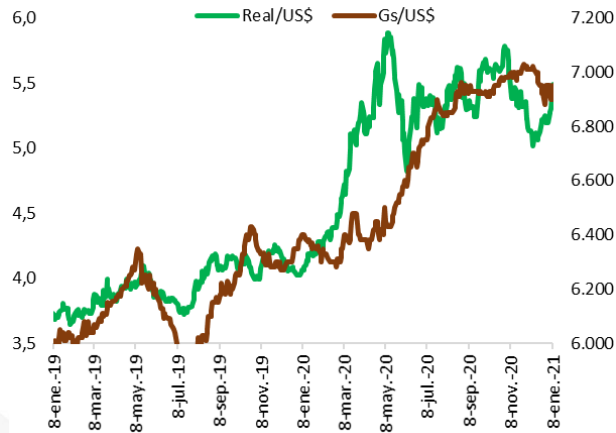
En cuanto al real brasileño, ha sido la segunda moneda que obtuvo una mayor depreciación siendo del 28%. Esta llegó a ubicarse para el cierre de diciembre con el 5,2 Real/US\$.

Gráfico N° 5: Evolución de tipo de cambio diario minorista (Gs., Peso oficial y Paralelo/US\$)



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

Gráfico N° 6: Evolución de tipo de cambio diario minorista (Gs. y Real/US\$)



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

Considerando la moneda local, el guaraní su comportamiento fue diferente ya que en el último mes del año ganó espacio contra el dólar. Esto se da por una de las variables que afecta al tipo de cambio paraguayo, que fue el ingreso importante de divisas por exportaciones, y que se espera siga dando lugar a un guaraní más apreciado por motivos relacionados a la campaña que se espera a llegar a tener con la soja y los precios que se van manejando, que rondan los 400-500 US\$/ton. Así, la moneda paraguaya llegó a registrar una depreciación de solo el 9%, cerrando el año en los 6.950 Gs/US\$.

REPORTE AGRIBUSINESS – ENERO 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 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.