



Informe Sectorial
Reporte de Agronegocios

FEBRERO



Creemos en vos

AGRICULTURA

El USDA estima una cosecha récord de soja en Sudamérica...

En el informe del Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) se obtuvo aumentos importantes para la soja latinoamericana, especialmente en Brasil y Argentina. Para el maíz, el organismo redujo las exportaciones de los EE.UU. y para el trigo, no hubo variaciones significativas.

SOJA

En la campaña 2019/20 se espera que las exportaciones se incrementen y los inventarios finales disminuyan. Las exportaciones norteamericanas aumentarían en 150 mil toneladas reflejando las ampliaciones de las importaciones por parte de China, luego del acuerdo de fase uno.

A nivel mundial, para la campaña 2019/20 de soja se espera una mayor producción, comercialización e inventarios finales con relación a los del mes pasado. Por su parte, la producción aumentó en 2 millones de toneladas, ubicándose en 339,4 millones de toneladas. La producción brasileña también fue proyectada al alza con 2 millones de toneladas por el clima obtenido en Mato Grosso y también las mayores lluvias en el sureste y noreste de las áreas sembradas de soja. Con respecto al Paraguay, el USDA proyectó una disminución de 300 mil toneladas, ubicándose en los 9,9 millones de toneladas para la campaña 2019/20. Sin embargo, a nivel local la cosecha ha ido

avanzando y las expectativas de superar los 11 millones de toneladas son elevadas. A diferencia de la campaña pasada, las condiciones climáticas han sido favorables y ha llevado a la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO) a estimar un ingreso de divisas de unos US\$ 3.500 millones.

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo		2017/18	2018/19	2019/20	Var %
Soja	Stocks Finales	99,05	111,22	98,86	-11,1%
	Producción	342,09	358,65	339,40	-5,4%
	EE.UU	120,07	120,52	96,84	-19,6%
	Argentina	37,80	55,30	53,00	-4,2%
	Brasil	122,00	117,00	125,00	6,8%
	Paraguay	10,48	8,85	9,90	11,9%
Maíz	Stocks Finales	341,28	320,47	296,84	-7,4%
	Producción	1.079,90	1.122,73	1.111,59	-1,0%
	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	283,83	278,27	288,03	3,5%
	Producción	762,88	731,45	763,95	4,4%
	EE.UU	47,38	51,31	52,26	1,9%
	UE	151,13	136,86	154,00	12,5%
	Rusia	85,17	71,69	73,50	2,5%
Arroz	Stocks Finales	162,57	175,00	178,09	1,8%
	Producción	494,83	499,18	496,22	-0,6%
	India	112,76	116,42	115,00	-1,2%
	Tailandia	20,58	20,34	18,50	-9,0%
	Brasil	8,20	7,14	7,14	0,0%

Fuente: MF Economía con datos del USDA.

MAÍZ

En los EE.UU., se redujeron las exportaciones debido a las lentas ventas que se obtuvieron recientemente debido a la fuerte competencia que enfrenta desde Sudamérica. En contraste, la producción a nivel mundial sería mayor en 750 mil toneladas equivalentes a 1.111,6 millones de toneladas. El incremento se da por efectos positivos para Sudáfrica, Moldavia y Ucrania compensando las reducciones obtenidas en Vietnam. Para Sudáfrica, la producción es mayor debido a las

lluvias obtenidas durante el mes de enero que fueron mejorando las perspectivas de rendimiento. Por otro lado, los inventarios finales globales se proyectaron menores en 970 mil toneladas resultando en 296,8 millones de toneladas.

TRIGO

El USDA realizó cambios mínimos en las estimaciones de oferta y demanda mundial de trigo. A nivel mundial, la producción sufrió un leve recorte de 440 mil toneladas. Pese a esto, se sostienen por encima del promedio de los últimos cinco años, quedando en 764 millones de toneladas. Respecto a los principales países exportadores del cereal, no obtuvieron modificaciones en la producción para la campaña 2019/20. Las exportaciones globales, fueron elevadas en 1,8 millones de toneladas siendo la Unión Europea la principal impulsora con fuertes embarques y precios competitivos. Las importaciones globales también siguieron el mismo camino, siendo positivos gracias al aumento por parte de China y Turquía. Para esta campaña 2019/20 el consumo global y los inventarios finales fueron disminuidos fraccionalmente, aunque continúan siendo un récord importante. En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) señaló que el volumen mensual de trigo enviado al exterior durante el primer mes del año fue el más alto de la historia del país, embarcándose casi 3,5 millones de toneladas. La principal razón fue la recuperación del caudal del Paraná.

ARROZ

Según lo proyectado por el USDA, se esperaría que los inventarios finales a nivel mundial aumenten en 1,0 millón de toneladas resultando en 178,1 millones de toneladas. Así, la disminución por el lado de la producción, sería de 450 mil toneladas, quedando en 496,2 millones de toneladas. Según la FAO, la producción final del 2019 fue levemente golpeada debido al efecto del fenómeno climático El Niño fue menor a lo que se esperaba, siendo la producción de China e India mínimamente golpeadas, mientras que otras importantes regiones productoras del oriente obtuvieron mejoras. En el Mercosur y los Estados Unidos obtuvieron bajas al cierre del año por reducción de áreas sembradas y una cosecha disminuida en un 15%.

Se sostiene el precio de la soja gracias a las expectativas de importación por parte de China...

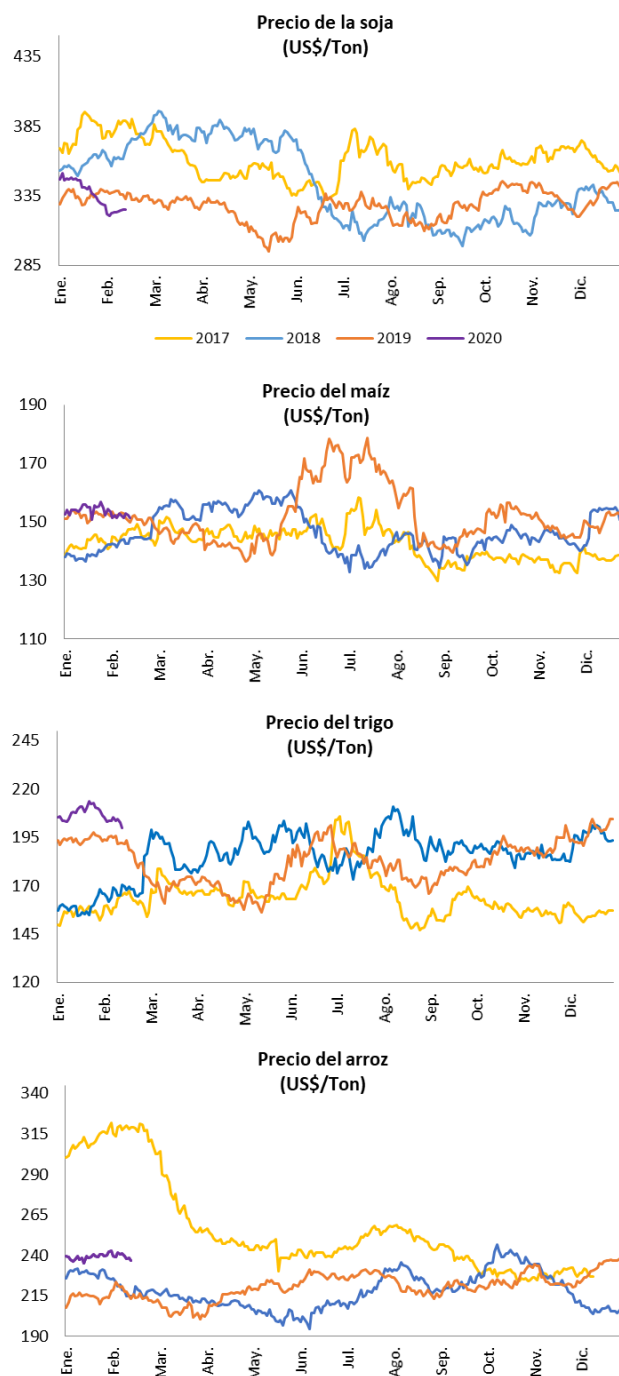
Después de la publicación del informe del USDA, el mercado de Chicago inició con muy pocas variaciones de los principales productos comercializados. Luego del acuerdo de fase uno de la Guerra Comercial entre EE.UU. y China, se esperaría un aumento en la exportación norteamericana. Sin embargo, desde el informe semanal de exportaciones estadounidense, se registraron apenas 69 mil toneladas de soja exportada llegando a la cifra más baja desde abril del año 2019. Aún así, el precio de la soja obtuvo una leve recuperación del 1% en comparación a la

segunda semana del mes de febrero, ubicándose en los US\$ 327,1 la tonelada.

Respecto al Trigo, debido a los importantes niveles de oferta del cereal, que se refleja en la relación stock/consumo de los EE.UU. y globalmente, se obtuvieron bajas en los precios, una variación del 2% negativo en la última semana del segundo mes del año en curso. Además, se conserva una fuerte competencia internacional entre los exportadores del cereal. Teniendo esto en consideración, el precio se mantuvo en la última semana de febrero con un promedio de US\$ 200,6 la tonelada.

Por su parte, el maíz verificó variaciones mínimas. El departamento de agricultura norteamericano reportó un incremento de las exportaciones semanales en 969 mil toneladas, el cual se encuentra dentro del rango estimado. A pesar de esto, el ritmo igualmente fue retrasado. Por otro lado, en China, por las complicaciones dadas a partir del brote del coronavirus, el estado recurrió a la venta de las reservas maiceras para poder abastecer el consumo interno. Durante el mes de enero, el precio se mantuvo en un promedio de US\$ 154,2 la tonelada y para febrero, este precio cayó levemente en 0,03%.

Gráfico N° 2: Precios de los principales productos agrícolas.



Fuente: MF Economía con datos de CBOT y CEPEA.

En enero, las tendencias de los precios del arroz comenzaron con alzas fuertes el cual se debe a las presiones en los precios tailandeses, estadounidenses y pakistaníes. A pesar de que otros precios importantes como

los indios y vietnamitas que obtuvieron un comportamiento contrario a los mencionados, el salto es reflejado por la evolución de los fundamentales. En el Brasil, los precios obtenidos durante el inicio del año han sido mejores que los años anteriores. Durante enero, el precio en CEPEA obtuvo un promedio en bolsa de US\$ 239,0 la tonelada, que al ser comparado con el precio del 2019 en enero obtiene una variación de 11%.

Impacto del acuerdo de fase uno y el brote del coronavirus en el mercado de la soja...

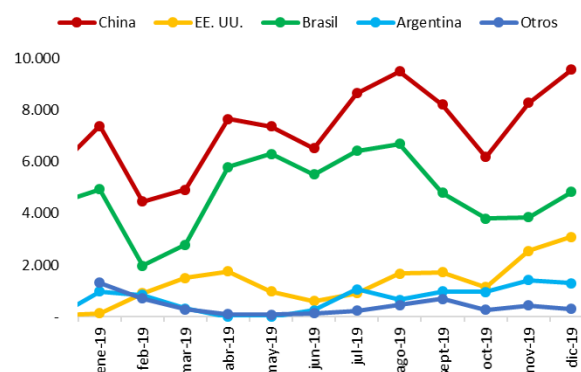
Durante el 2019, la economía global sufrió distintos shocks que hicieron que los mercados de commodities sufran caídas importantes en los precios manejados. Las principales razones se debieron a las tensiones comerciales entre los EE.UU. y China Continental, y el brote de la peste porcina africana.

Tras el acuerdo de fase uno, entre ambas potencias mundiales, en el mercado de la soja se verían cambios respecto al comportamiento desarrollado durante el 2019. Según el acuerdo, Beijing se compromete a importar US\$ 200 billones de bienes y servicios norteamericanos adicionales para los próximos dos años. No obstante, expertos señalan que esta cantidad estaría condenada al fracaso y podría llevar a que las hostilidades sean renovadas iniciando una nueva oleada de tensiones comerciales. Ya que, para China, sería inaplicable alcanzar

las exigencias impuestas lo que llevaría a que las compras realizadas en países como Brasil y Argentina se vean afectadas.

Por su lado, la fiebre porcina ha generado una oportunidad para los principales países productores de alimentos. Aunque, con la expansión del coronavirus que llevó al cierre de industrias importantes en China, imposibilidad de exportar sus productos y una disminución de la demanda llevaron a que la dinámica comercial de 2020 sea puesta en duda.

Gráfico Nº 3: Evolución de importaciones de soja por parte de China (en miles de toneladas).



Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

Durante el 2019, las importaciones de soja por parte de China estuvieron fuertemente ligadas a las ventas realizadas por Brasil. En promedio, totalizaron el 65% de las compras durante el año, siguiéndole los EE.UU. con 19% y el 10% los demás países. Este año, con el acuerdo en mente, se prevé que las preferencias de la demanda china sean sustituidas por lo que el mercado sudamericano se vería golpeado, siendo una de las zafas récords obtenidas recientemente.

GANADERÍA

Argentina y Brasil impulsan el precio del novillo al gancho de la región...

La baja de disponibilidad de novillos para exportación en Argentina y una mejora en la demanda interna del Brasil llevaron que el precio del Novillo del Mercosur obtenga una suba en la tercera semana de febrero. Esta variación positiva, fue del 1%, llevando a que el precio se sitúe en los 2,96 US\$/Kg.

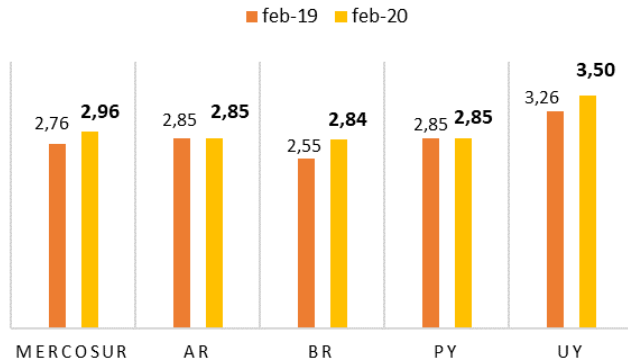
En Argentina, el promedio en enero logró situarse en los 3,03 US\$/Kg, este precio es mayor en 13% en comparación al promedio obtenido el año pasado en el mismo mes. No obstante, en los últimos días de febrero las preocupaciones por la baja de oferta, llevó al precio a situarse en los 2,85 US\$/Kg.

En Brasil, el precio promedio de enero fue de 2,92 US\$/Kg una variación positiva del 15% versus el precio de enero del año pasado. Actualmente, a pesar de la depreciación del real, el precio al gancho continúa con buenas perspectivas, lográndose ubicar en 2,84 US\$/Kg en la última semana de febrero de 2020.

En Paraguay, el precio se encuentra en 2,85 US\$/Kg lográndose que los precios en los tres países sean casi idénticos en la tercera semana del mes de febrero. Sin embargo, Paraguay registra una caída del 8% con relación al precio en enero de 2019.

Por último, Uruguay, obtiene el mayor aumento en precio considerando la cotización de enero de 2019, siendo de 3,79 US\$/Kg el promedio en el 2020, obteniendo un crecimiento del 19%. Esta tendencia para el precio uruguayo no parece que cambiaría este año ya que continúa las subidas semana tras semana.

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



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

Observando la evolución de los precios al gancho en los últimos seis meses, se puede notar una baja considerable de los precios en enero de 2020, esto se debe principalmente al brote de coronavirus en China que tuvo su efecto al disminuir la venta al principal demandante de carne bovina de parte del Brasil, Argentina y Uruguay.

Comercialización externa en la región se ve rezagada por situación en China...

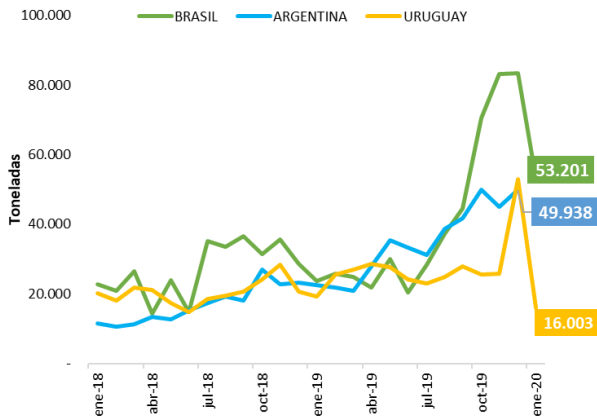
Con el coronavirus extendiéndose por el país asiático, las exportaciones de los países vecinos se vieron rezagados en enero de 2020.

En el Brasil, las exportaciones de carne vacuna a China sufrieron un descenso mensual en enero siendo de 30.354 toneladas. De esta manera, el total enviado fue de 53.201 toneladas, el cual sigue siendo mayor con relación a enero de 2019 resultando en 125% de crecimiento.

En Uruguay, la situación de la comercialización con China también sigue el mismo comportamiento. Se enviaron en total 36.906 toneladas, una disminución de 16.003 toneladas con respecto a diciembre. Al comparar el volumen enviado con enero del año pasado, se obtiene una caída del 17% que probablemente se deba a que el precio uruguayo con respecto al brasileño es mucho más alto.

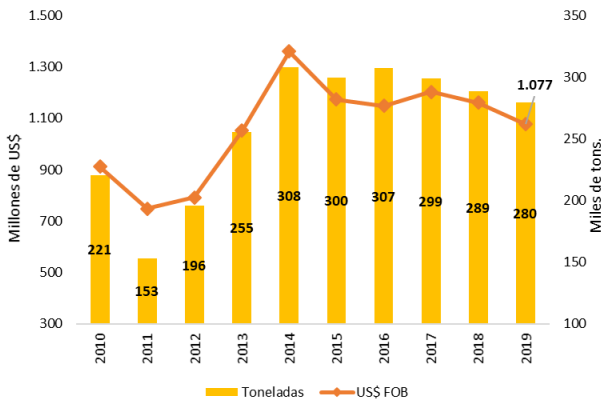
Para la Argentina, el panorama también sigue la misma línea que los dos países mencionados. Aunque aún no se tienen disponibles los datos de enero, referentes del sector ganadero argentino también informan sobre una caída importante de la demanda china. Como consecuencia de la cuarentena impuesta por las autoridades sanitarias, existen dificultades en la logística portuaria ante la falta de empleados en puertos para la descarga de contenedores.

Cuadro N° 6: Evolución de exportaciones de carne vacuna a China (en miles de Toneladas).



Fuente: MF Economía con datos del Tinwor e IPCVA.

Cuadro N° 7: Evolución de exportaciones de carne vacuna paraguaya (en miles de Toneladas).



Fuente: MF Economía con datos del Tinwor e IPCVA.

En cuanto al cierre del 2019, las exportaciones de carne bovina paraguaya finalizaron con una caída importante. En términos de volúmenes y valores, se presenta que el nivel enviado fue del 2% en términos monetarios y 9% en volumen con relación al 2013, el cual fue uno de los peores años obtenidos hasta el momento. Para enero del 2020, las exportaciones también sufrieron una importante reducción teniendo en cuenta el mismo mes de los años anteriores. Se logró ingresar un total de 51,2 millones de dólares, equivalente a 14 mil toneladas, así se logró un promedio por tonelada de 3.570 dólares siendo el precio más bajo desde el 2010.

COYUNTURA

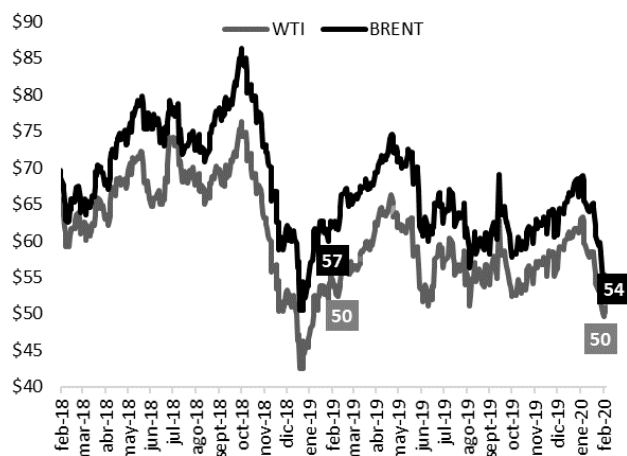
El coronavirus impacta en el mercado de combustibles...

Con la propagación de la enfermedad denominada “Coronavirus” los precios del petróleo fueron afectados, llevándolos a niveles más bajos de los percibidos durante enero de 2019 con las disputas entre el presidente estadounidense y los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Es importante recordar que China es el mayor importador de petróleo, y la ciudad en la que emergió el virus, Wuhan, es uno de sus centros clave de petróleo y gas. De esta manera, se da la retracción de la demanda China, en 16% desde la aparición de la enfermedad. Para Arabia Saudita el efecto en el petróleo fue relevante, ya que llevó a que dos importantes empresas chinas reduzcan la cantidad importada.

Se espera que, durante las siguientes semanas, los miembros de la OPEP vuelvan a recortar su producción para volver a estabilizar los precios.

Gráfico Nº 5: Evolución de los precios del petróleo.



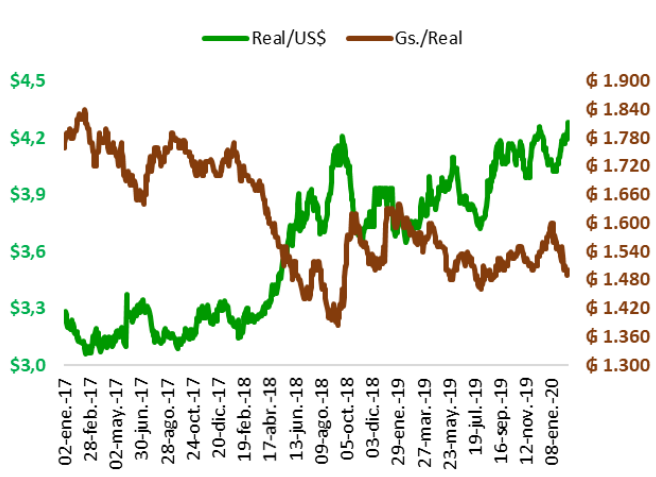
Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

Asimismo, este virus está impactando a la economía mundial, se estima que la economía tenga una retracción del 2%. China, en el último mes, obtuvo una contracción de su comercio exterior por los retrasos presentados en las importaciones y exportaciones realizadas. Así, las economías en el mundo se ponen en alerta ante el avance del virus ya que muchas fábricas multinacionales y chinas están frenando su producción, sobre todo en las zonas en donde se obtuvo mayor ataque del virus, como lo es en Wuhan.

El real muestra una depreciación importante...

El real brasileño continúa con una depreciación considerable. Este escenario podría acarrear problemas en las fronteras, debido que ante un real más débil con relación al dólar lleva a la población del vecino país a tener una menor capacidad de compra en las fronteras.

Gráfico Nº 6: Evolución del Real brasileño contra el dólar americano y el guaraní.



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

REPORTE AGRIBUSINESS – FEBRERO 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 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.