

Informe Sectorial
Reporte de Agronegocios

JUNIO



Regional ▶

Creemos en vos

AGRICULTURA

Perspectivas positivas para el segundo semestre del año...

El USDA estima un buen año de producción generalizado en todos los cultivos.

En **SOJA**: La soja fue proyectada en aumentar la producción, el consumo y las exportaciones para la campaña 2020/21. El USDA estimó en su último informe de junio un aumento de la producción mundial del 8%, siendo de 362,9 millones de toneladas. Para los inventarios finales estima una disminución de casi el 3%, totalizando en 96,3 millones de toneladas.

En los EE.UU., el organismo estima un recorte importante en la previsión de las exportaciones, siendo Sudamérica un fuerte competidor en el mercado. Asimismo, se perfila una leve disminución en inventarios finales que puede deberse a la reactivación de las compras chinas. El país asiático incrementaría sus importaciones alcanzando los 96 millones de toneladas para el nuevo ciclo sojero.

En Sudamérica, Brasil fue previsto en incrementar casi el 6% considerando la campaña actual, la producción total sería de 131 millones de toneladas. Para la Argentina, el USDA proyecta una producción total de 53,5 millones de toneladas, un aumento del 7% en relación con la campaña 2019/20. Esta última cifra es la más baja desde la campaña del 2017/18. En cuanto a Paraguay, la institución norteamericana espera una producción de 10,3 millones de toneladas para la nueva campaña verificándose un total de 6,3 millones de toneladas dedicadas a la exportación siendo una buena señal para el sector.

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo	2018/19	2019/20	2020/21	Var %	
Soja	Stocks Finales	112,52	99,19	96,34	-2,9%
	Producción	360,26	335,35	362,85	8,2%
	EE.UU	120,52	96,68	112,26	16,1%
	Argentina	55,30	50,00	53,50	7,0%
	Brasil	119,00	124,00	131,00	5,6%
	Paraguay	8,85	9,90	10,25	3,5%
Maiz	Stocks Finales	320,13	312,91	337,87	8,0%
	Producción	1.123,34	1.113,50	1.188,48	6,7%
	EE.UU	364,26	345,89	406,29	17,5%
	Brasil	101,00	101,00	107,00	5,9%
	Argentina	51,00	50,00	50,00	0,0%
Trigo	Stocks Finales	279,39	295,84	316,09	6,8%
	Producción	730,84	764,41	773,43	1,2%
	EE.UU	51,31	52,26	51,09	-2,2%
	UE	136,69	154,78	141,00	-8,9%
	Rusia	71,69	73,61	77,00	4,6%
Arroz	Stocks Finales	176,79	181,26	185,35	2,3%
	Producción	496,46	494,29	502,09	1,6%
	India	116,48	117,94	118,00	0,1%
	Tailandia	20,34	18,00	20,40	13,3%
	Brasil	7,14	7,41	7,21	-2,8%

Fuente: MF Economía con datos del USDA.

En **MAÍZ**: El USDA proyecta una producción mundial de maíz de 1.188,5 millones de toneladas, e inventarios finales de 337,9 millones de toneladas para la campaña 2020/21. Estas predicciones estarían vinculadas a la recuperación del área sembrada en los EE.UU. y un rendimiento que superaría las 11 ton/ha. Un punto importante es el aumento en los inventarios finales, el cual fue impulsado para arriba por el menor uso de etanol.

La producción sudamericana se espera aumente en el Brasil, Paraguay y Uruguay. Sin embargo, la Argentina lograría un total de 50 millones de toneladas, sin variaciones significativas a la producción de la campaña 2019/20.

En relación con el derivado del maíz, el etanol, la oficina de Energía estadounidense informó de una nueva mejora en su producción semanal. El cual ha logrado una recuperación tras el fuerte impacto por las medidas tomadas contra el brote del covid-19.

En **TRIGO**: la producción mundial fue pronosticada al alza, el USDA espera un total de 773,4 millones de toneladas para el ciclo 2020/21, siendo una variación positiva del 1,2% con relación a la campaña anterior. Los inventarios finales por su lado tienen una estimación mundial de 316,1 millones de toneladas, una cifra récord y un aumento de casi el 7% en relación al ciclo anterior.

En Argentina, Australia, China y Turquía se espera que logren una producción mayor con relación a las de la campaña pasada. Como consecuencia de los altos niveles de inventarios en China, el precio del trigo tendería a disminuir.

En **ARROZ**: las cosechas de los países del Mercosur ya están casi terminadas y la producción habría aumentado gracias a la mejora en los rendimientos obtenidos. Por el lado de los principales productores, la cosecha China disminuyó 1,3%, mientras que, en la India como también en Bangladesh, el cultivo mejoró en 1%.

En el plano local, se pronostica que la actual bajante de los ríos Paraguay y Paraná se mantendría hasta diciembre, situación que podría afectar la siembra de arroz. De esta forma, se requerirán precipitaciones importantes para poder recuperar los cauces y los pronósticos están más pesimistas al respecto. Esto también fue llevando a que los precios de los productos importados aumenten como consecuencia del incremento de los costos del transporte fluvial.

Según la Cámara Paraguaya de Industriales de Arroz (Caparroz), en la campaña 2019/20, el área sembrada fue de 165mil hectáreas, lográndose una producción récord de, aproximadamente, 1 millón de toneladas.

Precios en Chicago vuelven a verificarse disminuciones...

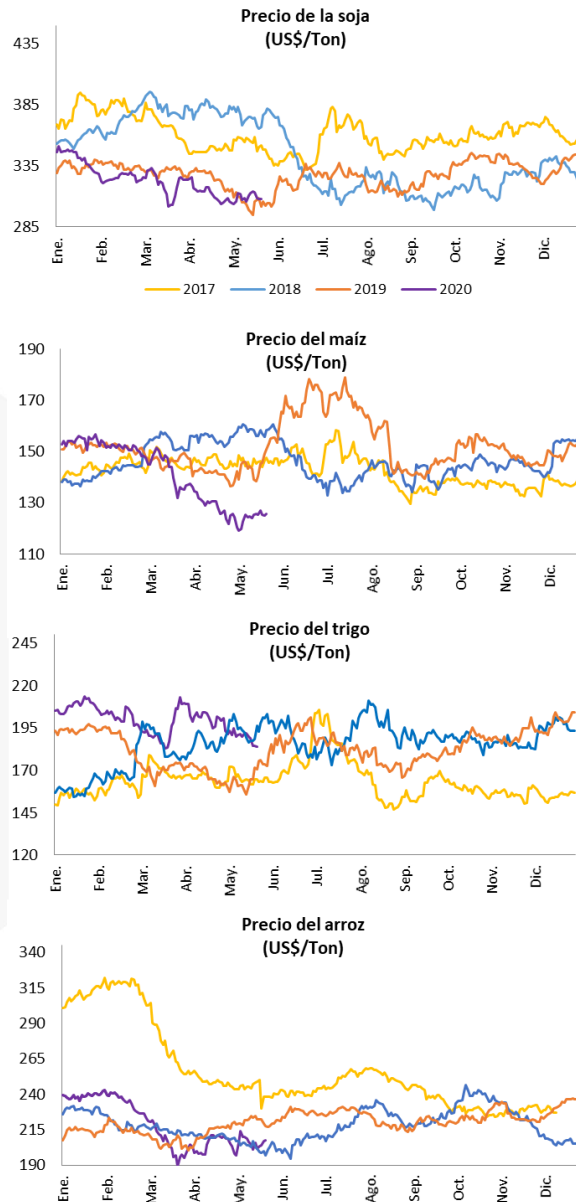
Con el último informe publicado por el USDA, la soja tuvo una caída del 7% ubicándose en los 322 US\$/ton para las últimas semanas de junio. En los primeros cinco meses del año, el precio de la soja bajó en promedio un 2%.

El maíz por su parte tuvo una cotización también disminuida debido a la alta expectativa de cosecha norteamericana. Con la posibilidad de que para la zafra 2020/21 podría superar los 400 millones de toneladas, el precio cerró en US\$/Ton 126 a finales de mayo. Teniendo en cuenta el comportamiento del año, los precios del maíz tienen una baja promedio del 5% al mes de mayo siendo la disminución más importante entre los principales cultivos.

El trigo, también tuvo un año complicado. Los precios en la Bolsa de Chicago estuvieron en baja, en donde el promedio de caída a mayo fue del 2%, llegando a los 188 US\$/Ton como promedio del mencionado mes. Este comportamiento estuvo vinculado a las lluvias registradas en las zonas de los principales productores como la Unión Europea, Rusia y Ucrania.

El arroz por su parte tuvo alzas nuevamente en el mercado. Esto se dio a pesar de las bajas en la demanda. Específicamente, en abril se dio una pequeña crisis en la demanda por importación, como consecuencia de las suspensiones de contratos de exportación en India y Vietnam, por problemas logísticos. Posteriormente, la reactivación de las exportaciones, aunque limitada, llevó a calmar los precios internacionales.

Gráfico Nº 2: Precios de los principales productos agrícolas



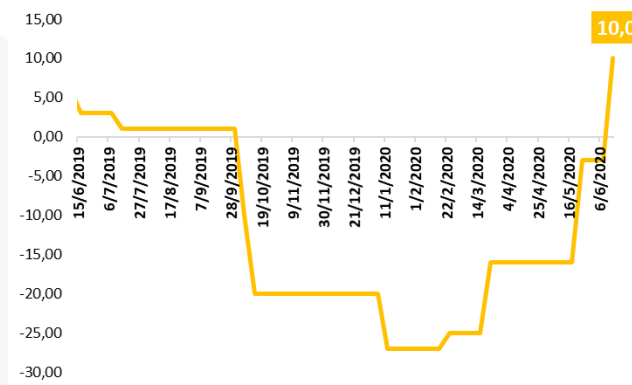
Fuente: MF Economía con datos de CBOT y CEPEA.

Según CEPEA, en Brasil, el mercado de referencia para el Paraguay debido al alto volumen exportado al país vecino, el precio estuvo en los 215 US\$/Ton como promedio mensual a mayo. El escenario de los meses en cuarentena en el Brasil, en cuanto a salud pública, llevó a que los productores de arroz no pudieran cumplir con los contratos. Esto se explica porque los productores tienen ofertas limitadas de materias primas y los supermercados continuaron exigiendo más para poder estoquearse y así satisfacer la demanda de los consumidores.

Sin embargo, en la quincena de junio, el precio del cereal se logró posicionar en los 242 US\$/Ton el cual señala una buena perspectiva para una de las materias primas más importantes debido a su carácter perecedero el cual lleva a las familias a optar por este.

A pesar de las dificultades con la logística, la producción de soja de la actual campaña prácticamente se vendió en su totalidad, tal es así que el descuento o premio ya se encuentra positivo desde principios del mes de junio.

Gráfico Nº 3: Evolución de Premios de Soja.



Fuente: MF Economía con datos del Sector.

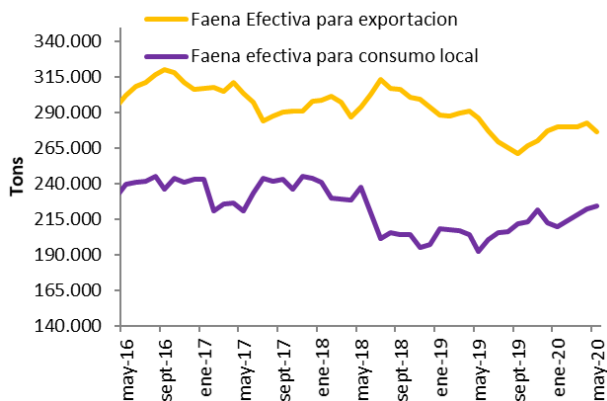
GANADERÍA

Faena en frigoríficos consigue un comportamiento positivo...

La faena en frigoríficos tanto para exportación como para consumo local llegó a crecer en un 7% entre enero y mayo, en relación con el mismo periodo de 2019. En los cinco meses, la faena en estos establecimientos alcanzó 726,7 mil cabezas. En lo que va del 2020, en general la faena de exportación y para consumo local, estuvo aumentando, con excepción del mes de abril en el cual cayó 13%.

El resultado durante los primeros cinco meses del año es de 200,4 mil toneladas. Asimismo, en lo que va del año se ha faenado 1% más que el año pasado destinados al exterior. En tanto que, la faena destinada al consumo local logró llegar a un incremento del 13% a mayo 2020.

Gráfico N° 5: Evolución de faena para exportación y consumo local.



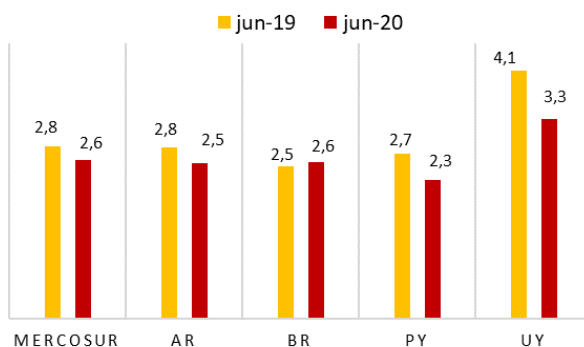
Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

Se registran mejoras de los precios para la carne sudamericana...

El índice Faxcarne del novillo Mercosur al 24 de junio, incrementó su precio en un 6% con relación al precio a inicio del mes. Esto se dio gracias al aumento de los cuatro países de la región, verificándose el registro más alto desde marzo.

En Brasil, la referencia en Mato Grosso de Campo Grande registra un promedio de 2,47 US\$/Kg en junio, el cual en parte se debe a la valorización del real y la reactivación de compras sustancial de China.

Gráfico N° 5: Precio del novillo al gancho de la región (US\$/kg).



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

En Paraguay, la faena tuvo un buen movimiento lo que ha llevado a que continúe la suba de precios. Luego de mantener cinco semanas en los 2,0 US\$/Kg ya logró ubicarse en los 2,3 US\$/Kg.

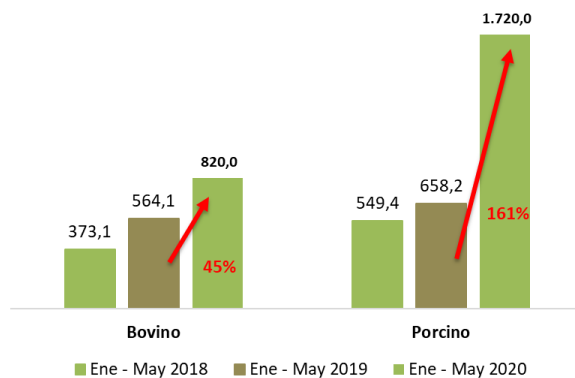
En Argentina, las subas no fueron dramáticas, aunque también sus precios se incrementaron levemente. Por su lado, Uruguay obtuvo una suba menos expresiva, pero continúa con la cotización más alta de la región ubicándose en los 3,3 US\$/Kg.

Demanda de China continúa al alza y se espera crecimiento importante en las exportaciones...

Con los datos publicados por Aduanas Chinas, la cantidad demandada en los primeros cinco meses del año fueron importantes en materia de proteína animal tanto de cerdos como de vacas.

Una sorpresa para el sector ganadero mundial fueron las cifras publicadas por la institución china. Al cuarto mes de 2020, la cantidad importada de carne bovina creció en un 45% con relación al año pasado y para cerdos se disparó a los 161% de crecimiento. Llegaron de esta manera a totalizar 820 mil toneladas de importación total en carne bovina y 1,7 millones de toneladas de carne porcina.

Gráfico N° 6: Evolución de importaciones chinas de carne (en miles de toneladas).



Fuente: MF Economía con datos del Bloomberg.

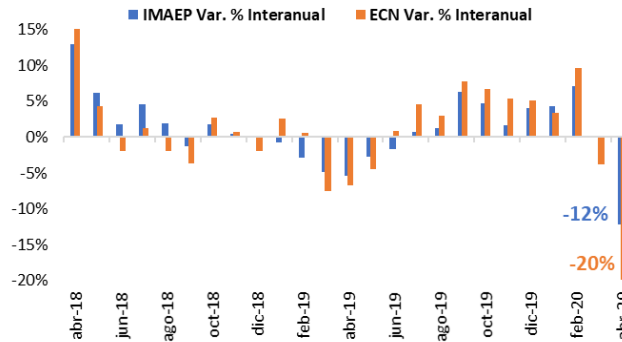
COYUNTURA

Luego de la cuarentena las cifras en ventas y actividad económica sufren bajas históricas...

Ante la situación a nivel global, las empresas en el país tuvieron el choque esperado tanto en las ventas traduciéndose también en la recaudación en concepto de impuestos en general.

Por el lado de la actividad económica el indicador ha verificado un descenso significativo en su comportamiento en el mes de abril 2020. Este indicador, logró ubicarse en una variación interanual negativa del 12%.

Gráfico Nº 8: Evolución del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP) y el Estimador de Cifras de Negocios (ECN).



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

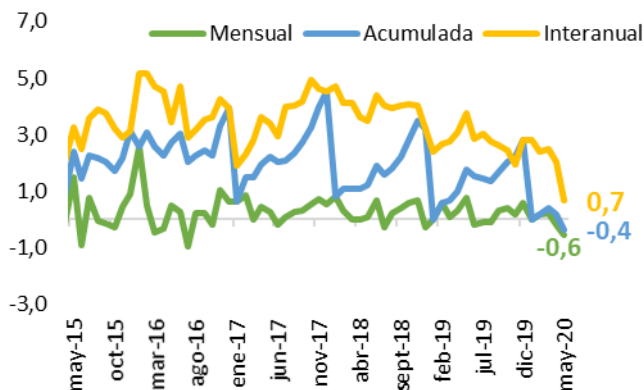
Es importante aclarar que el BCP procedió a estimar los datos que no se tienen disponible para así lograr no discontinuar la publicación del IMAEP.

IPC continúa a la baja y tasa de política volvió a ser disminuida...

En el mes de mayo, se verifico la segunda caída continuada del índice de precios el cual se situó en la cifra negativa de 0,6%. Así, se registra un acumulado negativo de 0,4%.

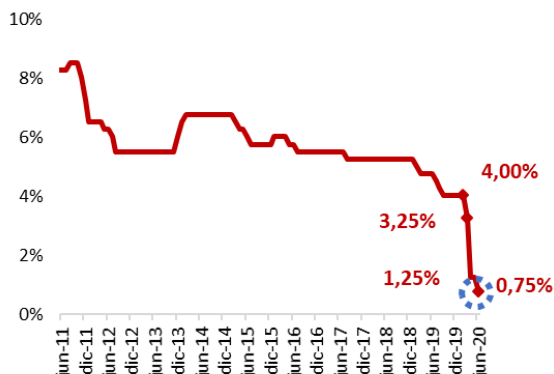
El resultado estuvo influenciado por las disminuciones de los precios en algunos productos de alimentos, petróleo, como también el precio del pasaje urbano. En cambio, las variaciones positivas se dieron en los precios de los productos panificados, carnes de aves, lácteos, aceites, huevos y azúcar.

Gráfico Nº 9: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC).



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

Gráfico N° 9: Evolución de la tasa de política monetaria (TPM).



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

De esta manera, el BCP también volvió a disminuir la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos situándola en los 0,75% anual. Esta medida continúa siendo discutida debido a que el control de precios continúa mostrando espacio para una reducción mayor. Muchos sectores continúan con problemas en poder conseguir créditos para hacer frente a las dificultades que trae consigo la pandemia y las medidas tomadas por el gobierno.

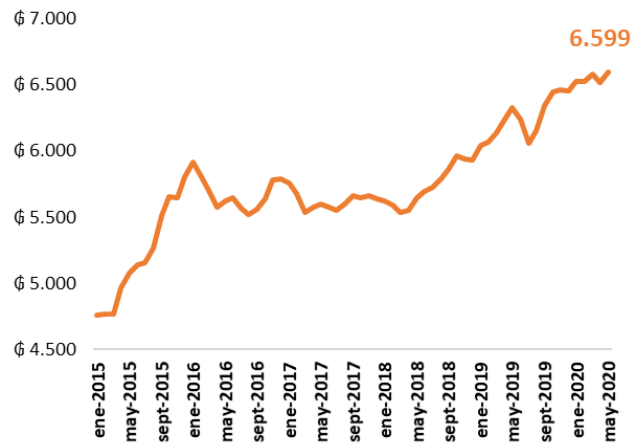
El tipo de cambio mayorista sube a cifras históricas...

Al finalizar mayo, el tipo de cambio mayorista logró situarse en un promedio mensual del Gs. 6.599 siendo el más alto de la última década. De esta manera, consigue una depreciación del 6% con respecto a los Gs. 6.350 por dólar en el que se encontraba a inicios de enero de 2020.

Las intervenciones del BCP para mantener el tipo de cambio estuvieron menos movidas, ya que la competitividad perdida contra los vecinos también impulsa a que el cambio del guaraní al dólar norteamericano sea una razón para que la institución busque dar espacio a la moneda nacional.

Para los vecinos, el real brasileño frente al dólar norteamericano se encuentra en los 5,4 R\$/US\$ para la última semana de junio. Este consigue una depreciación del 33% contra lo verificado en enero del presente año. Por su parte, el peso argentino ronda los 73,5 AR\$/US\$ el cual al considerar los 62,9 en el que se encontraba a comienzos de enero lleva a registrar una depreciación del 17%.

Gráfico Nº 9: Evolución del Tipo de Cambio Mayorista (Gs/US\$).



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

REPORTE AGRIBUSINESS – JUNIO 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.