

Informe Sectorial  
Reporte de Agronegocios

MARZO



Regional 

Creemos en vos

## AGRICULTURA

### Las proyecciones de producción global son impulsadas al alza...

En el informe correspondiente al mes de marzo, el USDA estima al alza la producción de los principales productos agrícolas, la soja se revisó al alza en relación al informe de febrero debido a la buena cosecha sudamericana. Si bien esto hizo que se observen algunas bajas en los precios, el reporte paso casi desapercibido dada la coyuntura global entre el brote de corona virus y la guerra del petróleo.

**SOJA:** Consiguió una nueva alza en producción a nivel mundial para la campaña 2019/20. Este mes, el Departamento de Agricultura verificó un alza de 0,7%, equivalente a 342 millones de toneladas. Esto se debe, nuevamente, a las mejoras observadas para Argentina y Brasil con un aumento de 54 y 125 millones de toneladas respectivamente, siendo récord para ambos casos. Para la Argentina, el incremento está vinculada a la cosecha por las condiciones climáticas favorables, como también al aumento del rendimiento de las áreas sembradas en las provincias central y el noroeste del país. La preocupación por el brote del virus “COVID-19” es cada vez mayor, la cual llevó al USDA a informar sobre menores exportaciones semanales e inclusive reportaron cancelaciones de China.

Con relación al registro global en stocks finales también se consiguió una suba

sustancial de 3,6%, resultando en un total de 102 millones de toneladas para la campaña 2019/20.

**MAÍZ:** La campaña 2019/20, no consiguió mayores cambios a los obtenidos el mes pasado. La producción global resultaría en un total de 1.112 millones de toneladas 5% mayor a la campaña anterior. Para los stocks finales, se prevé una caída del 7,3% en comparación a la campaña del 2018/19, resultando en un total de 297 millones de toneladas, el cual es inclusive menor al resultado registrado en la campaña 2017/18.

**Tabla Nº 1: Balance de Cultivos Principales.**

Descripción / Periodo	2017/18	2018/19	2019/20	Var %	
Soja	Stocks Finales	99,05	111,88	102,44	-8,4%
	Producción	342,09	358,65	341,76	-4,7%
	EE.UU	120,07	120,52	96,84	-19,6%
	Argentina	37,80	55,30	54,00	-2,4%
	Brasil	122,00	117,00	126,00	7,7%
	Paraguay	10,48	8,85	9,90	11,9%
Maíz	Stocks Finales	341,60	320,81	297,34	-7,3%
	Producción	1.080,10	1.123,33	1.112,01	5,0%
	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	283,53	277,57	287,14	3,4%
	Producción	762,88	731,46	764,49	4,5%
	EE.UU	47,38	51,31	52,26	1,9%
	UE	151,13	136,86	154,00	12,5%
	Rusia	85,17	71,69	73,61	2,7%
Arroz	Stocks Finales	162,57	175,32	182,30	4,0%
	Producción	494,84	499,37	499,31	0,0%
	India	112,76	116,48	118,00	1,3%
	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.

**TRIGO:** Los stocks finales del trigo fueron pronosticados a ser reducidos tanto para los EE.UU. como para el mundo. La campaña 2019/20 alcanzaría una producción de 765 millones de toneladas, 4,5% más en comparación a la campaña pasada. Para

EE.UU. y Argentina, también se prevé una campaña de producción elevada en comparación a la campaña anterior, igual para la Unión Europea y Rusia. En stocks finales a nivel mundial, se lograría 287 millones de toneladas. Todo esto gracias al buen desempeño del cereal, el cual llevaría a que se logren inventarios más altos en relación con las últimas dos campañas.

**ARROZ:** Según las proyecciones del USDA, el arroz tendría una producción de 499 millones de toneladas para la campaña 2019/20 y un incremento de los stocks finales del 4% con relación a la campaña pasada, siendo de 182 millones de toneladas. Según la FAO, en el Mercosur, la producción de arroz de 2019 bajó a causa de la caída en las áreas arroceras. Por otro lado, los efectos del COVID-2019 se comienzan a sentir en los mercados asiáticos el cual lleva a que algunos países se preocupen por el estado de sus inventarios del cereal.

En cuanto al arroz producido en el Paraguay, se pronostica a una producción récord como también para la soja y el sésamo, estas cifras marcarían un gran escenario para todo el sector agrícola. La Federación de Arroceros del Paraguay (FAP), sigue firme de que la producción superaría el 1 millón de toneladas, el cual cuadruplicaría las cosecha obtenidas en los últimos 10 años.

## Precios se ven afectados por la pandemia del COVID-19...

Luego de la publicación del informe de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA), los principales cultivos culminaron la jornada con bajas generalizadas para la soja, el maíz y el trigo.

Al comenzar la quincena del mes de marzo, muchos países alrededor del mundo comenzaron a tomar medidas drásticas para cuidar a su respectiva población del virus que ya se había considerado como una pandemia. De esta manera, los precios fueron afectados logrando variaciones negativas de hasta casi dos dígitos. En las últimas semanas, los granos buscarían estabilizarse con la esperanza de un paquete de estímulo coordinado por los gobiernos de cada país, en respuesta a la pandemia del coronavirus el cual sigue amenazando el crecimiento global de 2020.

En el mes de febrero, los contratos de soja cerraron en torno a los 325 US\$/ton. Siendo que, para los últimos días de marzo, este cultivo registró una caída del 7%, el cual representa una diferencia de 21 US\$/ton, lográndose ubicar en los 303 US\$/ton. Con relación a los subproductos, los precios de aceite y harina de soja, ambos cerraron febrero con 624 y 329 US\$/ton respectivamente. Para finales de marzo, el precio de ambos sufrió una caída del 12% y un aumento del 2% para cada uno. Resultando en 552 US\$/ton para el aceite y 335 US\$/ton para la harina.

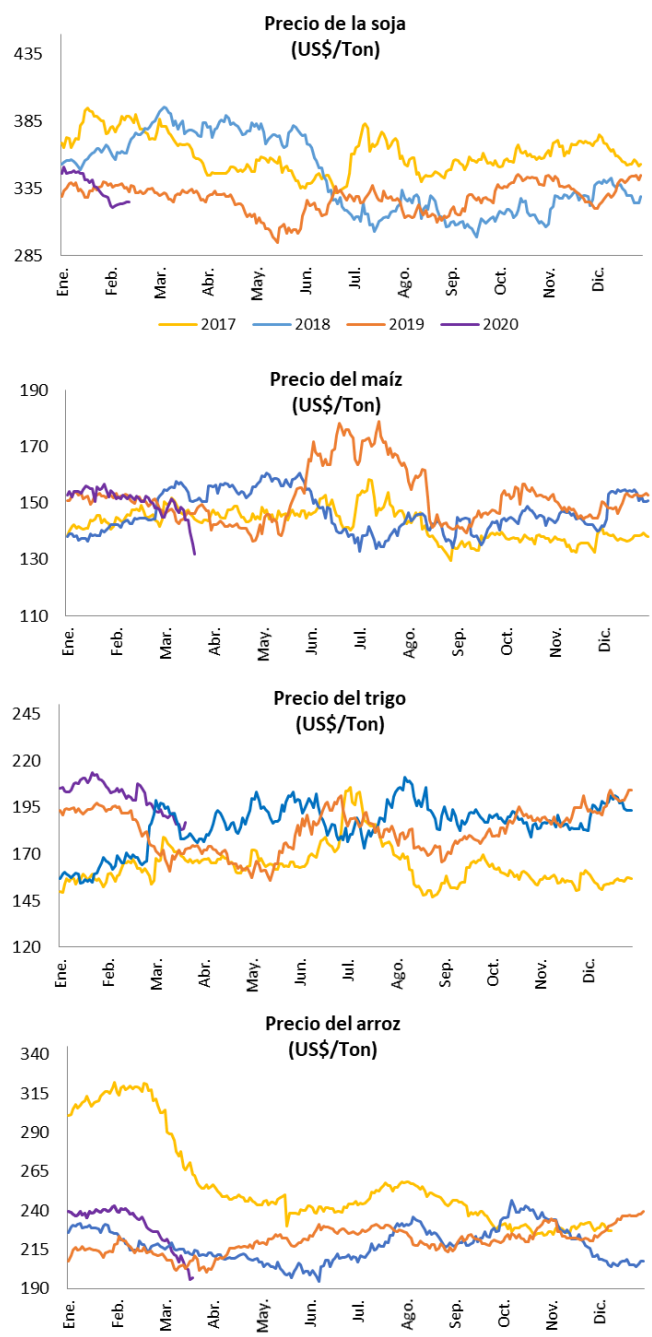
Para el maíz, las variaciones también fueron negativas. Para el cierre de febrero, registró 145 US\$/ton logrando una diferencia de 13 US\$/ton. En las últimas semanas de marzo el precio bajó 9% con relación al último precio de febrero, situándose en los 132 US\$/ton.

El trigo, fue el cereal con menor variación el cual se vincula al buen año que se espera para la producción triguera. Al cierre de febrero, se logró conseguir 192 US\$/ton que llevó a una caída de 6 US\$/ton para situarse en los 187 US\$/ton para finales del trimestre de 2020.

Con el arroz, el precio de Brasil fue el que más sintió los efectos de la pandemia. En donde, el precio para el cierre de febrero se ubicó entorno a los 221 US\$/ton. Al finalizar el tercer mes del año, su precio consiguió una baja del 14% ubicándose en los 189 US\$/ton.

De esta manera, los precios de los principales cultivos agrícolas se están situando a ser los más bajos de los últimos años, dejando al trigo ser el único en ubicarse por encima. Una vez, que la Organización Mundial de la Salud (OMS) categorizó al COVID-19 como una pandemia, las decisiones del gobierno norteamericano en cerrar las puertas a vuelos provenientes de Europa, como también la guerra de precios entre Rusia y Arabia y el resto de los países productores de crudo, han llevado a que el mercado en general se observe con mucha incertidumbre.

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



**Fuente:** MF Economía con datos de CBOT y CEPEA.

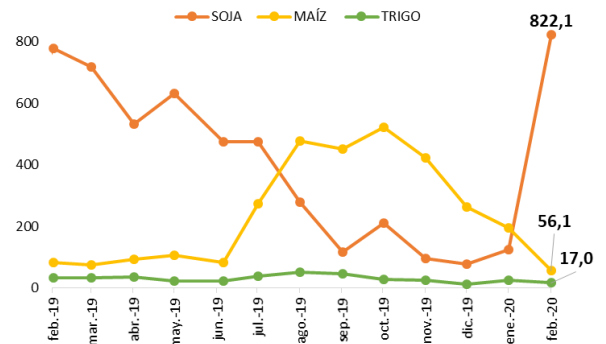
## Ingresos de divisas por exportación de soja se ve afectada por coyuntura económica mundial...

La campaña de soja 2019/20 tuvo resultados récord pero el inicio fue un poco complicado por los retrasos en la siembra, lo que hizo que las ventas al exterior se vean también rezagadas, a esto se debe agregar la caída en precios producto de la incertidumbre global.

Las ventas al exterior generaron un ingreso acumulado de US\$ 304 millones durante el primer bimestre de 2020. Esta cantidad representa una caída del 28,6% con relación a lo que ingresó en el mismo periodo de 2019. En términos de volumen exportado, se vio un acumulado total de 947 mil toneladas enviadas, el cual es de 26,4% menor a lo registrado en los mismos meses de 2019.

Al observar los datos de los subproductos de la soja, considerando la harina y el aceite, se generó un total de US\$ 81 millones, 38% menor a lo observado en el 2019 e inclusive más bajo de lo reportado durante el 2012. Este escenario se ha dado por el bajo nivel de exportaciones registrado durante el primer mes del año vinculado al retraso de la cosecha. Se espera a que se revierta la situación en los próximos meses debido a la buena producción.

Gráfico Nº 3: Evolución de exportaciones de soja paraguaya (en miles de toneladas).



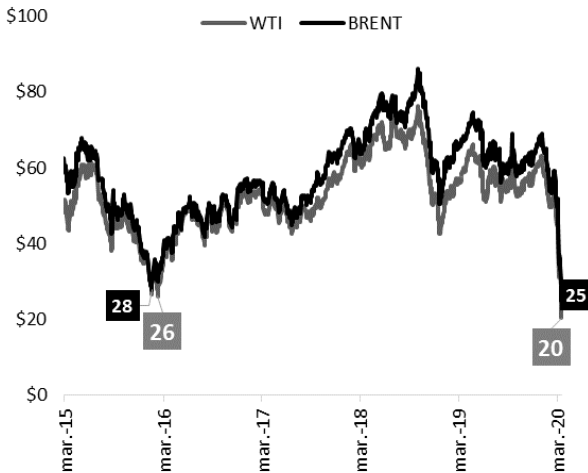
Fuente: MF Economía con datos de BCP.

Algunas dificultades que tendrán los principales cultivos durante este año serían la devaluación del real brasileño como la suba de las retenciones argentinas.

En el caso del primero, China está aprovechando la moneda brasileña para aumentar las compras de materia prima. Con el real cayendo a mínimos históricos frente al dólar, las exportaciones del Brasil se han visto impulsadas y su competitividad internacional fue fortalecida.

El Gobierno argentino, a través de un boletín oficial hizo formalizar la suba de las retenciones de soja, del 30% al 33%. Con esto, establecieron el nuevo derecho de exportación para el grano y sus subproductos. Esto, no solo afectaría a la soja, sino también al maíz y al trigo siendo del 12% para ambos.

#### Gráfico Nº 4: Evolución de precios del petróleo WTI y Brent.



**Fuente:** MF Economía con datos de Bloomberg.

Con respecto al Petróleo, en las últimas semanas, se dio una caída importante del petróleo debido a una guerra entre Arabia Saudita y Rusia. Estas tensiones fueron

iniciadas debido a la incertidumbre que representa la nueva competencia con los productores norteamericanos. En primera instancia, con estos problemas, el petróleo se desplomó 25% y 86% en un solo día, tanto para el WTI como para el Brent, en ese orden. Luego, al adicionarse el problema sanitario a nivel mundial, que llevó a que la economía china sea paralizada, y siendo uno de los mayores demandantes de petróleo dejaría a los productores con impacto muy importante.

Con todo esto, los precios al 18 de marzo se encuentran a mínimos históricos siendo de US\$ 20 y US\$ 25 el barril, para el WTI y el Brent respectivamente. Considerando los precios al cierre de febrero, siendo de US\$ 45 el WTI y US\$ 50 el Brent se llevaron a bajas de 54 y 50% cada uno.

## GANADERÍA

### Bajas generalizadas en los precios al gancho de la región...

Luego de una posible reactivación de las operaciones comerciales chinas, gracias al cierto control en la propagación del virus en otros países se fueron viendo los mismos problemas. China está demandando de nuevo, aunque continúa siendo a precios bajos. El principal problema sigue siendo la logística (despacho y puertos) para que las relaciones comerciales volvieran a la normalidad.

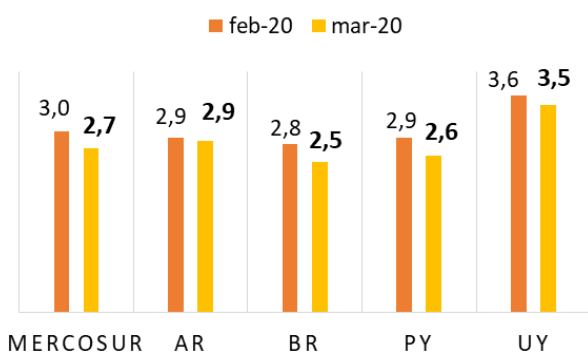
Para el Brasil, el precio en la quincena de marzo cayó en un 11% con relación al cierre obtenido el último día de febrero, de esta forma, pasó de 2,80 US\$/kg a ser 2,49 US\$/kg. Por otro lado, EE.UU. volvió a permitir el ingreso de carne bovina brasileña a su mercado el cual se mantuvo cerrado por varios años por motivos sanitarios. Asimismo, el USDA espera que la carne del Brasil alcance un récord en el 2020, aumentando en aproximadamente el 10% siendo de 2,5 millones de toneladas el cual estaría en línea con la demanda asiática y la americana. La competitividad ganada en el mercado internacional está vinculada al real debilitado y los precios internos manejados.

En Uruguay, el problema recae con China por la carencia en el cobro de la venta realizada. Así, el precio en Uruguay estuvo rondando los 3,45 US\$/kg para la quincena de marzo luego del brote del coronavirus a nivel mundial. Mientras que, para el cierre de febrero había sido de 3,60 US\$/kg registrándose una caída del 4%.

Argentina fue quien pudo obtener menos impacto en su precio por kilogramo. La disminución verificada fue de 1%, considerando el precio al gancho a finales del segundo mes del año a ser de 2,89 US\$/kg el cual para marzo llegó a los 2,85 US\$/kg.

Por último, el Paraguay también se vio afectado siendo la baja del 10% con respecto al cierre de febrero. Después del Brasil, es la caída más pronunciada de las últimas semanas de marzo. Con esto, el precio al gancho se ubicó en los 2,6% US\$/kg.

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



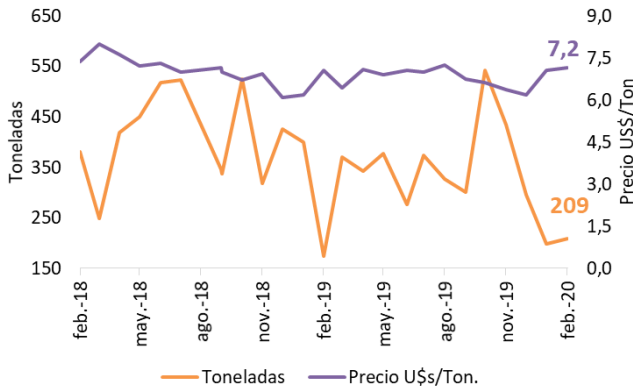
**Fuente:** MF Economía con datos del Faxcarne.

## Exportaciones a Europa se ven frenadas por la pandemia...

El mercado de la carne paraguaya se ha visto golpeado por la crisis sanitaria que se ha dado en Europa. Con la acumulación mundial de 332.000 afectados por el coronavirus, China suma 81.500 y Europa consigue un total preocupante de 169.758 infectados.

Estas cifras señalan la necesidad de los gobiernos en comenzar a tomar con mayor seriedad la enfermedad que llevaría al colapso de los sistemas de salud si no se toman medidas urgentes. De esta forma, empezaron con una cuarentena obligatoria en varios países, siendo los más estrictos y con mayor necesidad de que esto se cumpla, Italia y España. Con el cierre de todos los comercios que no sean estrictamente necesario para la comunidad, muchos restaurantes como hoteles se han visto afectados por la brusca caída del consumo. Así, las importaciones se vieron complicadas lo que llevó a que se cancelen contratos y se frenen los envíos.

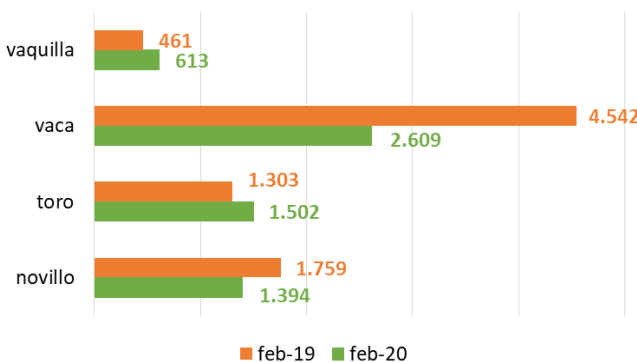
**Cuadro N° 6: Exportaciones de carne vacuna paraguaya a Europa.**



**Fuente:** MF Economía con datos del BCP.

En febrero, se registra un aumento del 20% en términos de volumen y un incremento en el precio de 1% con relación al año pasado siendo de 209 toneladas y US\$ 7.171 la tonelada. En el mismo mes, según datos del Banco Central del Paraguay (BCP), Paraguay exportó carne vacuna a Holanda, Italia, Reino Unido, Portugal y Alemania, el cual llevó a un ingreso de divisas por exportación alcance los 1,5 millones de dólares. Estos países y otros a los cuales el país comercializa su producto integran el top diez de países con mayor cantidad de infectados por coronavirus del continente europeo. Por esta razón, el sector de la industria cárnica paraguaya se encuentra en un momento de mucha incertidumbre en cuanto sus ventas a este continente.

**Cuadro N° 7: Comercialización en ferias de consumo (cantidades).**



**Fuente:** MF Economía con datos del sector.

Asimismo, el precio de compra de los frigoríficos se ha visto disminuidos drásticamente para la última semana de marzo. El frigorífico Concepción estuvo ofreciendo los novillos a US\$ 2,20, las vaquillas a US\$ 2,10 y las vacas a US\$ 2. Esto ha llevado a que ganaderos se centren en vender en las ferias de consumo. Sin embargo, ante la coyuntura interna del país la oferta en el mes de marzo también se vio frenada.



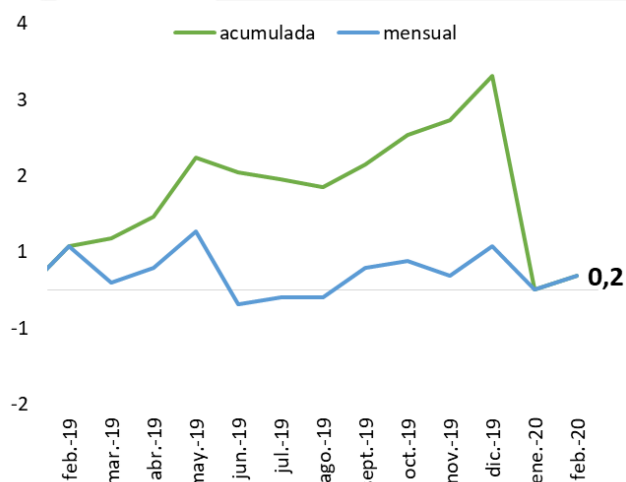
Antes del inicio de la cuarentena en nuestro país, la comercialización en las ferias durante el segundo mes del año verificó una caída importante en las cantidades tanto en novillos como en vacas y un aumento de las ventas de novillos y vaquillas. Los precios manejados fueron bastante similares a los de febrero de 2019, el promedio del novillo estuvo en los 9.317 Gs./kg, toros en 9.271 Gs./kg, vacas en los 8.032 Gs./kg y las vaquillas en 8.856 Gs./kg.

## COYUNTURA

### Índice de Precios al Consumidor con leve alza...

El Banco Central del Paraguay (BCP) publicó su informe del resultado inflacionario para el mes de febrero de 2020. La variación obtenida fue de 0,2%, siendo menor en 0,4 puntos porcentuales observada el año pasado. Así, el acumulado del año logra ubicarse en 0,2%. De la misma manera, la inflación interanual fue del 2,4%, el cual continúa bajo en comparación a lo observado durante el mes de enero en el 2019.

**Gráfico N° 5: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC).**



**Fuente:** MF Economía con datos de BCP.

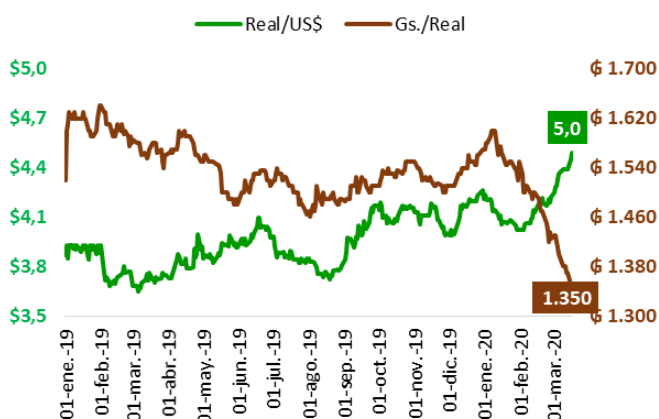
Durante febrero, los precios fueron incrementando principalmente por los servicios que están relacionados a la educación, característico en esta época del año. En cuanto a reducciones de precios, se pueden observar en la carne vacuna, productos lácteos y aceites. En contraste, los panificados, embutidos y huevos registraron aumentos.

### 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 lado paraguayo por lo que prefiere comprar en el Brasil.

**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.

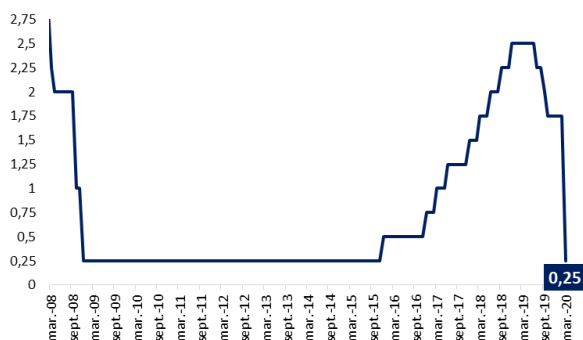
En las últimas semanas de marzo, el real estuvo ubicándose a un tope récord, trepando 12% con un máximo de 5 reales por dólar norteamericano. Esta ventaja, lleva a que los productos del vecino país tengan mayor competitividad en el comercio internacional.

### Tasas de referencia a la baja por situación sanitaria...

Ante los problemas que el sistema de salud podría acarrear con la población de cada uno de los países afectados, alrededor del mundo los gobiernos de esos países fueron buscando medidas tanto económicas como sociales para poder mitigar el impacto que el nuevo virus podría traer consigo.

En la quincena de marzo de 2020, los EE.UU. también tomaron medidas drásticas para estimular la economía interna y de paso, la mundial. Una de ellas fue, la decisión por parte del Comité encargado a reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales a 0 y 0,25%, siendo la primera vez desde la crisis en el 2008 que se vuelve a tomar una decisión a la baja tan importante.

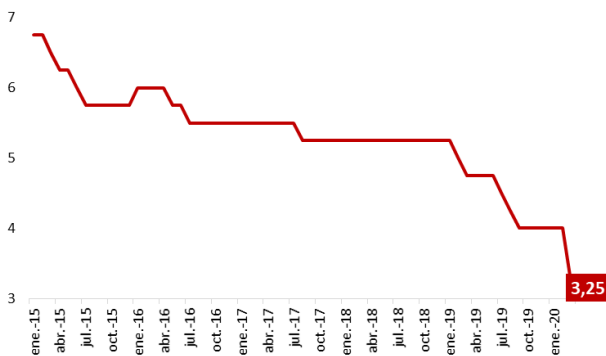
**Gráfico Nº 7: Tasas de interés de la Reserva Federal (límite superior).**



**Fuente:** MF Economía con datos del Bloomberg.

El gobierno paraguayo también lanzó nuevas medidas económicas para combatir los efectos del coronavirus dentro del territorio nacional. Entre ellas estuvo también acorde a lo realizado por los EE.UU. donde el Comité de Política Monetaria (CPM) decidió por unanimidad a disminuir las tasas de interés en 50 puntos básicos, situándolas al 3,25% anual.

**Gráfico N° 8: Política monetaria del BCP.**



**Fuente:** MF Economía con datos del BCP.

Además, otras medidas adoptadas por el Equipo Económico Nacional (EEN) de importancia al sector agroganadero, son:

- ✓ La exoneración de multas impositivas hasta el mes de junio.
- ✓ Un Crédito Agrícola de Habilitación que ayudaría a flexibilizar el pago de deudas.
- ✓ Reducción del encaje legal de bancos para dejar espacio a las operaciones de refinanciamiento.
- ✓ Financiamiento sin intereses para el IRAGRO.

## REPORTE AGRIBUSINESS – MARZO 2020

MF Economía

Elaborado por el Área de Análisis Económico

[economia@mf.com.py](mailto: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.