



Informe Sectorial
Reporte de Agronegocios

MAYO



Creemos en vos

AGRICULTURA

Perspectivas positivas para el segundo semestre del año...

El departamento de Agricultura de los EE. UU. (USDA) presentó las cifras del informe mensual de oferta y demanda mundial. El reporte de este mes otorgó las primeras cifras oficiales para la campaña 2020/21 y en él se destaca la estimación de maíz de EE.UU. que alcanzaría un volumen sin precedentes unos 406,29 millones de toneladas.

En cuanto a las cifras correspondientes a la campaña 2019/20 la soja fue proyectada en ser disminuida tanto en producción como en inventarios finales. Es importante el recorte de la previsión de las exportaciones estadounidenses y del incremento de sus existencias finales, que puede deberse a que no habría compras chinas, por otro lado se observa un fuerte aumento del volumen previsto para las ventas externas de Brasil, que pasaron de 78,5 a 84 millones de toneladas. También resultó sorpresivo el incremento esperado de las compras chinas, de 89 a 92 millones de toneladas. Para Brasil hubo un recorte de 500 mil toneladas en la cosecha esperada de la oleaginosa en la actual campaña.

Con respecto a las nuevas proyecciones de la siguiente campaña, el departamento espera una mejora en la producción norteamericana, siendo del 16% mayor a la de 2019/20. En Sudamérica la soja obtendría una mejora en su producción. Argentina elevaría la producción en casi el 5% llegando a los 53,5 millones de toneladas; Brasil aumentaría en cerca del 6% siendo de 131 millones de toneladas y Paraguay lograría 10,5 millones de toneladas.

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo		2018/19	2019/20	2020/21	Var %
Soja	Stocks Finales	112,52	100,27	98,39	-1,9%
	Producción	360,26	336,11	362,76	7,9%
	EE.UU	120,52	96,79	112,26	16,0%
	Argentina	55,30	51,00	53,50	4,9%
	Brasil	119,00	124,00	131,00	5,6%
	Paraguay	8,85	9,90	10,25	3,5%
Maíz	Stocks Finales	320,92	314,73	339,62	7,9%
	Producción	1.123,41	1.114,75	1.186,86	6,5%
	EE.UU	364,26	347,05	406,29	17,1%
	Brasil	101,00	101,00	106,00	5,0%
	Argentina	51,00	50,00	50,00	0,0%
Trigo	Stocks Finales	279,35	295,12	310,12	5,1%
	Producción	730,54	764,32	768,49	0,5%
	EE.UU	51,31	52,26	50,78	-2,8%
	UE	136,69	154,78	143,00	-7,6%
	Rusia	71,69	73,61	77,00	4,6%
Arroz	Stocks Finales	176,74	180,35	184,18	2,1%
	Producción	496,46	493,79	501,96	1,7%
	India	116,48	118,00	118,00	0,0%
	Tailandia	20,34	18,00	20,40	13,3%
	Brasil	7,14	7,14	6,87	-3,8%

Fuente: MF Economía con datos del USDA.

En maíz, la producción para el 2020/21 fue proyectada al alza, vinculada a la recuperación del área sembrada en los EE.UU. y un rendimiento que superaría las 11 ton/ha. También se observa un aumento en los inventarios finales debido a que, si bien existe un aumento en el uso de maíz para forraje en el mercado interno, el menor uso de etanol hace que los stocks aumenten. Respecto a los principales exportadores, el organismo proyecta que Brasil y Ucrania verifiquen cifras récord en la producción del cereal. De esta manera, la producción mundial superaría al consumo por primera vez en 4 años.

Siguiendo la tendencia al alza para las primeras estimaciones de la campaña 2020/21, la producción mundial de trigo fue pronosticada al alza con cultivos más grandes en la mayoría de los principales países exportadores.

La producción en Argentina, Australia, Canadá, Kazajstán y Rusia se espera a que logren ser mayores con relación a las del año anterior.

Se espera que el uso de alimento baje este año ya que se espera que los precios del trigo sean menores y muy competitivos al del maíz. China sería uno de los principales países en tener existencias mundiales para este cultivo.

Para el arroz, en el Mercosur, las cosechas ya están casi terminadas y la producción de arroz para el 2020 habría aumentado gracias a la mejora en los rendimientos obtenidos. De los principales productores, la producción china disminuyó en 1,2%, mientras que, en la India como también en Bangladesh, el cultivo mejoró en 1%.

En el mercado local, con la actual bajante de los ríos Paraguay y Paraná se pronostican una extensión de esta bajante al llegar a diciembre lo cual podría llevar a que la siembra de arroz sea afectada. 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 suban como consecuencia del aumento de los costos del transporte fluvial.

Según la Cámara Paraguaya de Industriales de Arroz (Caparroz), para la campaña 2019/20, se llegó a las 165mil hectáreas, lográndose aproximadamente una producción récord de 1 millón de toneladas para el Paraguay.

Cotizaciones de los principales cultivos continúan registrando bajas...

Con un incremento importante de los inventarios finales de los EE.UU. para la campaña 2019/20 debido a la menor demanda por exportación, la soja tuvo una baja semanal de 4 US\$/Ton. En lo que va del 2020, el precio de la soja cayó en promedio 3% de lo obtenido hasta abril.

De todas maneras, para el siguiente ciclo, el organismo espera una mayor demanda china propulsado por la carencia de cerdos y el impulso local de ese país en potenciar su producción. Esto llevaría a que los niveles de inventarios se vean afectados. El precio bajista del grano también está vinculado a la fuerte competencia sudamericana, principalmente desde el Brasil.

Con relación al maíz, su cotización también disminuyó 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. Teniendo en cuenta el comportamiento del año, los precios del maíz tienen una baja promedio del 6% al mes de abril siendo la disminución más importante entre los cultivos.

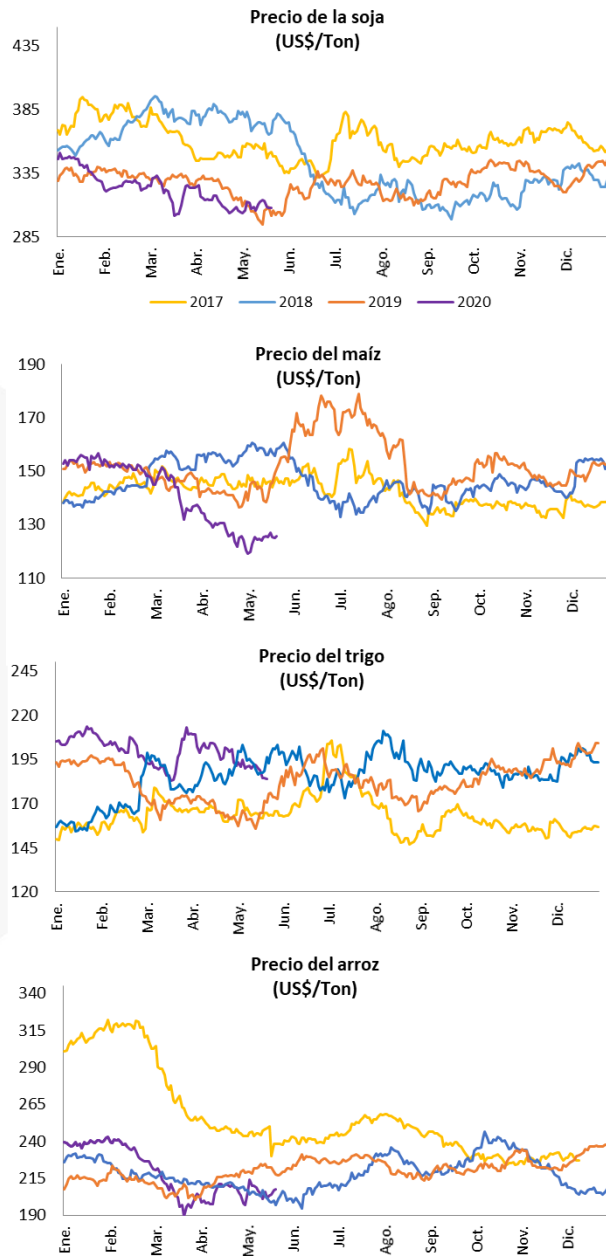
En el informe semanal publicado por el USDA reveló un avance de siembra de maíz para EE.UU. Este rápido avance llega a ser un factor bajista más para el cultivo. Otro problema persistente es el de la crisis del etanol, el cual se ve vinculado al derrumbe del valor del petróleo en función de una oferta que crece y de una demanda de combustibles que se desplomó por las restricciones vigentes para muchas actividades comerciales y sociales, en medio de la pandemia de Covid-19. Al día 15 de mayo, el valor del crudo cayó casi en un 50% para ambos en el 2020, WTI y Brent, al ser comparado en la misma fecha, pero de enero de 2020.

El trigo, también tuvo un año complicado. Los precios en la Bolsa de Chicago estuvieron en baja, en donde el promedio de caída a abril fue del 1%, llegando a los US\$/Ton 199,2 como promedio del mencionado mes y disminuyendo aún más para la quincena de mayo siendo de 183,8 US\$/Ton.

Este comportamiento estuvo vinculado a las lluvias obtenidas en los países productores más importantes como lo son la Unión Europea, Rusia y Ucrania. Por otro lado, el USDA en su informe semanal sobre el estado de los cultivos que podría llevar al repunte de sus precios, debido a que el organismo informó que los cultivos de invierno en un 54% están en un estado de bueno/excelente.

El arroz por su parte tuvo alzas nuevamente en el mercado, esto a pesar de las bajas de la demanda por importación tuvo una pequeña crisis en abril por las suspensiones de los contratos de exportación en la India y Vietnam, debido a los problemas logísticos. Con 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.

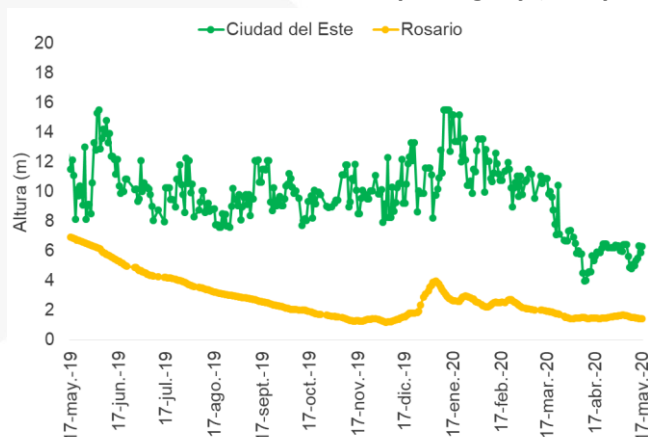
En Asia, específicamente en China, se estuvieron concentrando en su mercado interno. Esto llevo a que los precios al productor en general sean revalorizados. Esta reacción, no es atípica, ya que ante la existencia de una alta incertidumbre en el área económica como sanitaria provocan cambios para cuidar la producción local. Así, muchos de los países importadores del cereal también llevan a que adopten estrategias parecidas, o hasta inclusive, deciden disminuir el consumo de arroz.

Según CEPEA, el Brasil, el mercado de referencia para el Paraguay debido al alto volumen exportado a dicho país, el precio estuvo en los 207 US\$/Ton. En lo que en la última semana tuvo un promedio al alza del 0,6%. El escenario actual en el Brasil en cuanto a la salud pública ha llevado al mercado arrocero en que se tuvieron casos en donde hubo dificultades en el cumplimiento de los contratos, ya que los productores tienen ofertas limitadas de materias primas y los supermercados continuaron exigiendo más para poder estoquearse para satisfacer la demanda de sus consumidores lográndose así unas compras triplicadas.

Bajos niveles de ríos ponen en riesgo al comercio exterior...

En el transcurso de los últimos meses, las exportaciones en general tuvieron un dinamismo muy por debajo de lo esperado teniendo en cuenta el buen año sojero que se ha dado. Esto, se ha dado sobre todo por los niveles de los principales ríos del país que tuvieron su impacto en el transporte de productos agrícolas.

Gráfico Nº 3: Evolución de Ríos Paraná y Paraguay (CDE y Rosario) .



Fuente: MF Economía con datos de Dirección de Meteorología e Hidrología.

Según la Capro y los datos del BCP, el nivel de los principales ríos tuvo escenarios complicados para la industria aceitera. Actualmente, el río Paraná está muy limitado quedando afectados todos los puertos de la zona y en el río Paraguay se navega con menor volumen que el potencial de las barcas para evitar problemas en el camino. Esto lleva a un sobrecosto para las exportaciones, generando retrasos que podría llevar a incumplir los compromisos con el exterior.

Para finales de abril, la cantidad exportada cayó en 32% para la harina de soja y 35% para el aceite de soja. Asimismo, según los datos relevados del sector, el flete y los silos están cobrando en US\$ 20 y US\$ 10 respectivamente. Con respecto al comercio con el exterior, las caídas registradas son importantes, tanto para los granos y cereales como los subproductos de la soja.

Gráfico Nº 4: Volumen e ingresos por exportación de los principales cultivos.

Producto	Miles de toneladas		
	Ene-Abr 2019	Ene-Abr 2020	% de var.
Soja	2.540,4	2.440,4	-3,9%
Harina de Soja	679,6	461,2	-32,1%
Aceite de Soja	195,3	127,5	-34,7%
Maíz	387,5	312,3	-19,4%
Arroz	216,7	281,4	29,9%
Trigo	146,0	76,8	-47,4%
Total	4.165,5	3.699,6	-11,2%

Producto	Millones de US\$		
	Ene-Abr 2019	Ene-Abr 2020	% de var.
Soja	831,8	769,2	-7,5%
Harina de Soja	219,6	146,6	-33,2%
Aceite de Soja	118,2	84,4	-28,6%
Maíz	55,2	45,7	-17,1%
Arroz	65,8	84,1	27,8%
Trigo	30,9	16,0	-48,2%
Total	1.321,5	1.146,0	-13,3%

Fuente: MF Economía con datos de BCP.

Los datos de exportaciones para los principales cultivos muestran el bajo dinamismo del primer cuatrimestre de 2020.

Para los granos de soja, la caída es del 4%, y se espera que sea menor con una mejora en los niveles de los ríos. Por otro lado, los peores posicionados son el maíz y el trigo, el cual el primero se ve afectado por las dificultades en poder sacar los granos de soja como también la bajada del precio a que llevó a que muchos esperen a una mejora del mismo. Asimismo, el tipo de cambio, tanto con el Brasil como con la Argentina, no estuvieron acompañando las buenas perspectivas para el sector. Con respecto al Arroz, se puede notar que ante una mayor demanda del vecino país, esta también se estuvo pudiendo comercializar lográndose un crecimiento de casi 30% en volumen y aproximadamente de 28% en ingreso de divisas.

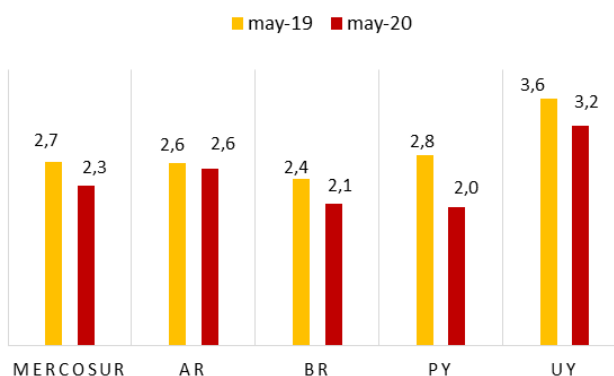
GANADERÍA

Precios del Paraguay a la baja por baja de ingresos familiares y problemas logísticos...

La baja en los precios de carne no está teniendo un buen momento, y para el corto plazo no se espera un aumento significativo para el sector. Una de las principales razones es la vinculación a la disminución de exportación debido a la pandemia que llevó a una menor demanda de los mismos restaurantes (entre otros sectores como hoteles, etc.) que con anterioridad compraban carnes Premium ya no están haciendo por el cierre de sus actividades usuales. Siguiendo esto, los ingresos familiares de las familias en general fueron disminuyendo lo que también llevaría a un descenso en la calidad de carnes que estuvieron consumiendo.

El precio promedio del novillo al gancho en Paraguay estuvo en 2,0 US\$/kg y los precios en pie llegaron a los 1,1 US\$/kg. Ambos presentan caídas importantes, al gancho la baja esta alrededor de 30% con respecto al 2019 y es el promedio mensual más bajo de la última década. Con respecto a los precios del novillo en pie, la caída promedio hasta la primera quincena de mayo ha sido de un 3%. Al igual que el precio al gancho, estos niveles tan bajos no se han visto desde el 2009.

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



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

Con relación a los precios de los demás países del Mercosur, el Índice Faxcarne de la región se volvió a recuperar luego de tres meses sin cambios positivos. Sin embargo, este efecto se dio por la recuperación de la cotización del real en casi 3%. Aun así, al observar el precio del año pasado se registra una baja del 13%.

Para los demás países, también registraron disminuciones. Argentina con la menor variación interanual de -3%, seguido por Uruguay con el -11% y por último, Brasil con el -15%.

Ingreso por exportaciones crece con relación al año pasado...

Luego de un año con complicaciones en el área climática, como fue el 2019, las exportaciones del primer cuatrimestre del año estuvieron en baja en cuanto a volumen, pero una recuperación del 4% en ingresos de divisas.

El efecto negativo se puede notar en la cantidad exportada, especialmente en la carne congelada con el 6% de caída en toneladas. Por otro lado, en ingresos si llego a mejorar en este tipo de carne.

La carne enfriada también tuvo un dinamismo en ambos parámetros tanto en cantidades como en utilidades por exportación. Las toneladas enviadas fueron inclusive mayores a las registradas durante el mismo periodo en el 2018, en casi el 3% al igual que en el 2019. Con respecto al precio de esta estuvo rondando casi los 5 mil dólares la tonelada siendo mayor en 7% contra el 2019 y una baja de 4% para el 2018.

Las menudencias por su lado tuvieron una gran baja con respecto a los años anteriores. Lo que se perdió por la venta de este tipo de carne fue de alrededor de 159 mil dólares.

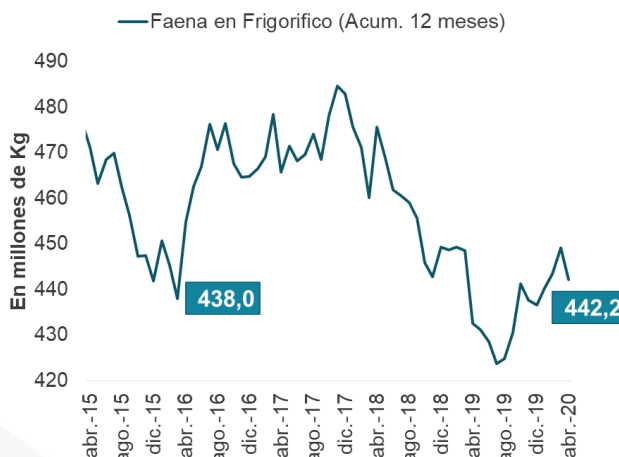
Cuadro N° 6: Exportaciones de Carne Bovina paraguaya.

Tipo de carne	Ene-Abr 2018	Ene-Abr 2019	Ene-Abr 2020	% Var 19/20
Miles de toneladas				
Congelada	51,0	47,2	44,4	-6,1%
Enfriada	29,8	29,7	30,6	2,9%
Menudencia	8,7	10,3	9,0	-12,1%
Total	89,4	87,2	84,0	-3,7%
Millones de US\$				
Congelada	200,5	171,1	174,8	2,2%
Enfriada	154,6	138,5	152,7	10,3%
Menudencia	19,8	18,3	14,7	-19,9%
Total	374,9	327,8	342,2	4,4%

Fuente: MF Economía con datos del BCP.

Por otro lado, con los problemas contraídos por la cuarentena y el cierre de algunos frigoríficos llevo a una disminución de la faena realizada en frigoríficos en el último mes con respecto al 2019, llevando así a niveles cercanos a los del 2016. El acumulado a abril de 2020, es de 133,6 millones de kilogramos siendo un 4% mayor a lo reportado en el mismo mes del año pasado. Se esperaría que al reanudar las actividades normales esto podría aumentar.

Gráfico Nº 7: Evolución de faena en frigoríficos.



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

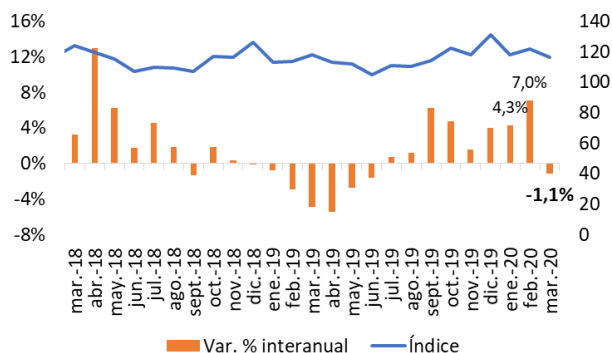
COYUNTURA

Tras cuarentena la actividad económica se vio afectada...

Como se esperaba, la actividad económica del Paraguay tuvo un fuerte colapso en el mes de marzo, por la intervención a la circulación impuesta por parte del gobierno.

La actividad económica registró una variación interanual negativa, siendo de -1,1% contra marzo de 2019. El efecto negativo, se dio principalmente por el cierre de hoteles, restaurantes, comercios y servicios en general. El menor caudal hídrico para los principales ríos del país, llevaron a una menor generación de energía eléctrica por parte de las binacionales.

Gráfico Nº 8: Evolución del Indicador Mensual de la Actividad Económica del Paraguay (IMAEP).



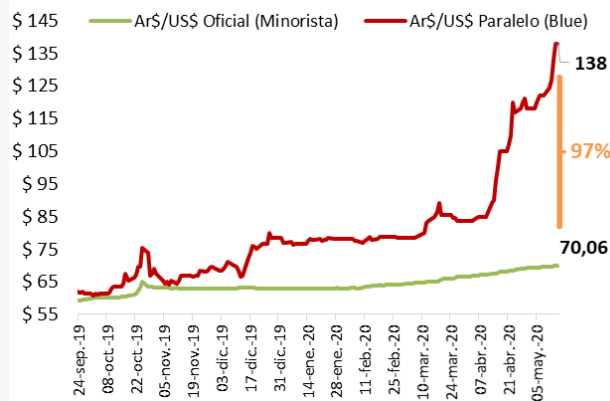
Fuente: MF Economía con datos del BCP.

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. Asimismo, el Estimador de Cifras de Negocios, debido a la indispensabilidad de los datos tributarios para su análisis la banca central discontinuaría el indicador hasta obtener las ventas correspondientes al mes de marzo.

La depreciación del peso argentino llega a niveles históricos...

El Cepo cambiario, el cual fue impuesto nuevamente en argentina para controlar la moneda y cuidar las reservas, debido a la crisis sanitaria a nivel mundial. Al 15 de mayo de 2020, el Peso cotiza en el mercado paralelo en 138 AR\$/US\$. Así, la brecha con el oficial llegó a ubicarse en un 97% de diferencia.

Gráfico N° 9: Evolución del Peso Argentino Oficial y Paralelo (Blue) contra Dólares Americanos.



Fuente: MF Economía con datos de Casas de Cambio.

En Brasil, la moneda llegó a un promedio mensual de 5,72 reales por dólar, el cual es un evento completamente atípico para ese país. En cambio, el guaraní, se observa una relativa estabilidad cambiaria. En mayo, al 22 del mes, el promedio mensual se ubicó en los 6.445 por dólar el cual se volvió el promedio mensual más alto de la última década. Se esperaría que la moneda paraguaya se posicione en los 6.500 por dólar para el final del mes.

REPORTE AGRIBUSINESS – MAYO 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.