

Informe Sectorial
Reporte de Agronegocios



MAYO



Creemos en vos

AGRICULTURA

El puntapié inicial de la campaña pronostica récord de cosecha en Brasil

El informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), destaca a Brasil en sus estimaciones de cosecha de soja. Esto podría generar mayores envíos a Estados Unidos u otros países, debido a que los inventarios se encontrarían en niveles bajos por los inicios tardíos de cosecha mundial de este cereal.

SOJA

Según el USDA, la producción mundial de soja aumentará en 22,6 millones de toneladas a 385,5 millones. Explicado principalmente por el incremento de la producción en Estados Unidos y Brasil. Así mismo, se espera que las exportaciones mundiales de soja aumenten un 1 por ciento a 172,9 millones de toneladas. Se pronostica que la participación de Estados Unidos en las exportaciones mundiales disminuirá, mientras que la participación de Brasil aumentará de 50% a 54% en 2021/22.

En cuanto al mercado estadounidense, se estima que la cosecha de soja ronde los 120 millones de toneladas, 7,3 millones más que el año pasado debido al aumento del área de siembra y buenos rendimientos. Además, debido a las existencias iniciales más bajas, se proyecta que los suministros de soja bajen un 3 por ciento desde 2020/21. La perspectiva 2021/22 para la soja de Estados Unidos es de menores suministros, menores exportaciones, mayor aplastamiento y mayores existencias finales en comparación con 2020/21. Con menores suministros de soja y mayor aplastamiento, se espera que la

participación de las exportaciones estadounidenses en el comercio mundial de soja disminuya de 34 % a 36 % en 2020/21

En lo que respecta a la región Sudamericana, se destaca nuevamente la cosecha de Brasil, donde se pronostica un récord de 144,0 millones de toneladas, lo que representa un incremento de 5,9% con respecto a la campaña actual que estaría en 136 millones de toneladas. En relación a la campaña 2020/21 la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) prevé que la soja mantenga su protagonismo, con una producción récord estimada en 135,4 millones de toneladas, un 8,5% o 10,6 millones de toneladas más que en la cosecha 2019/20. Esto, debido a la previsión de aumento en la superficie plantada de 1,6 millones de hectáreas, lo que representa un incremento de 4,2% con respecto al mes pasado.

Por otro lado, las estimaciones de cosecha argentina para la siguiente campaña aumentan en 5,0 millones de toneladas a 52 millones con respecto al mes de abril. De la misma manera, el organismo estima un aumento de la producción en 9,5% con respecto al mismo periodo. La Bolsa de cereales de Buenos Aires mantiene sus estimaciones de producción en 45 millones de toneladas para la campaña 2020/21, mientras que la Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción en 14,5 millones. Debido a que la campaña 2020/21 estuvo marcada por una fuerte sequía, asimismo, mencionan que con la suba del precio de los granos la campaña cerró en la mayoría de los casos con márgenes positivos, de lo contrario, terminarían en rendimientos mucho menores.

En las previsiones de Paraguay, el USDA no presentó cambios importantes. Aumentaron las

estimaciones de producción de para la campaña 2021/22 a 10,5 millones de toneladas y las exportaciones a 6,5 millones de toneladas.

Las comercializaciones entre productores paraguayos y brasileros avanzan de manera positiva. Los productores aprovecharon el alza de precios en el mercado con el incremento de la demanda de Brasil y Argentina. En lo que respecta a las perspectivas agroclimáticas 2021/22, representantes de la Cámara Paraguaya de Exportaciones y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO) mencionan que la perspectiva hídrica se mantiene positiva para el crecimiento apto de los cultivos.

Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.

Descripción / Periodo		2019/20	2020/21	2021/22	Var %
Soja	Stocks Finales	96,52	86,55	91,10	5,3%
	Producción	339,42	362,95	385,53	6,2%
	EE.UU	96,67	112,55	119,88	6,5%
	Argentina	48,80	47,00	52,00	10,6%
	Brasil	128,50	136,00	144,00	5,9%
	Paraguay	10,10	9,90	10,50	6,1%
Maíz	Stocks Finales	304,48	283,53	292,30	3,1%
	Producción	1.117,16	1.128,46	1.189,85	5,4%
	EE.UU	345,96	360,25	380,76	5,7%
	Brasil	102,00	102,00	118,00	15,7%
	Argentina	51,00	47,00	51,00	8,5%
Trigo	Stocks Finales	299,44	294,67	294,96	0,1%
	Producción	764,16	776,10	788,98	1,7%
	EE.UU	52,58	49,69	50,95	2,5%
	UE	138,74	125,94	134,00	6,4%
	Rusia	73,61	85,35	85,00	-0,4%
Arroz	Stocks Finales	177,79	175,92	168,02	-4,5%
	Producción	497,57	503,53	505,45	0,4%
	India	118,87	121,00	120,00	-0,8%
	Tailandia	17,66	18,83	19,50	3,6%
	Brasil	7,60	7,55	7,65	1,3%

Fuente: MF Economía con datos del USDA.

MAÍZ

En cuanto al maíz, el USDA pronostica una producción mundial de maíz récord, con los mayores aumentos en Estados Unidos, Brasil, China, Ucrania y Argentina. Se espera que el uso mundial de maíz crezca un 3%. En Estados Unidos las perspectivas para el 2021/22 son de una mayor producción y uso interno, menores

exportaciones y mayores existencias finales. Se pronostica que el uso total de maíz disminuirá en relación con el año anterior, ya que el mayor uso doméstico se compensa con creces por las menores exportaciones. Así también, se prevé que el maíz utilizado para la producción de etanol aumente en función de las expectativas de un mayor consumo de gasolina para motores en Estados Unidos.

En cuanto al panorama sudamericano, el USDA estima que la cosecha de Brasil para la campaña 2021/22 sea de 118 millones de toneladas. De la misma manera, también esperan un aumento importante del 10,3% en las exportaciones en el mismo periodo, lo cual no se ha visto desde setiembre de la campaña 2020/21. Por otra parte, la Conab estima una producción de 106,4 millones de toneladas, este crecimiento es del 3,7% sobre la producción de 2019/20. Así también, mencionan que el maíz de segunda cosecha tendrá un retraso en la siembra, pero en espera de un porcentaje importante de desarrollo vegetativo y floración en condiciones favorables climáticas.

En el caso argentino, según el USDA, la cosecha fue estimada en 51 millones de toneladas, por encima de los 47 millones proyectados en abril. De la misma manera, las exportaciones aumentaron de 34 a 36 millones de toneladas, cambio que no se veía desde el mes de setiembre de la campaña 2020/21. Por otro lado, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires prevé la producción de maíz en 46 millones de toneladas, mientras que la Bolsa de Comercio de Rosario pronostica en 50 millones, es decir, con incrementos leves. Esto se debe principalmente a los buenos rendimientos del maíz cordobés debido a las condiciones climáticas favorables que colaboraron con el buen crecimiento de la semilla.

TRIGO

La perspectiva mundial de trigo, según el USDA, para 2021/22 es de mayores suministros, mayor consumo, mayor comercio y existencias marginalmente más altas. Se proyecta que los suministros aumentarán 8,1 millones de toneladas a 1,083.7 millones con una producción proyectada en un récord de 789,0 millones de toneladas. Se espera que una mayor producción de Argentina, la UE, Reino Unido, Marruecos, Ucrania y Estados Unidos compensen con creces las reducciones de Australia y Canadá. El consumo mundial proyectado para 2021/22 aumenta en 7,8 millones de toneladas a un récord de 788,7 millones, principalmente en un mayor uso de alimentos, semillas e industrial, continuando una tendencia alcista a largo plazo.

La perspectiva estadounidense para el trigo 2021/22 es para suministros más pequeños, mayor uso interno, menores exportaciones y existencias reducidas. Se proyecta una caída del 3 por ciento en los suministros respecto a 2020/21 debido a que las existencias de arrastre más bajas compensan la mayor producción e importaciones.

En lo que respecta a Argentina, se prevé un incremento en la producción de 20,5 frente a los 17,63 millones de toneladas estimadas en abril. Por otra parte, la Bolsa de Comercio de Rosario estima una producción de 20 millones de toneladas, debido a que se esperan que las lluvias, en el periodo de arranque de siembra, cubran las zonas de capa arable.

ARROZ

La producción mundial de arroz para la campaña 2021/22 se proyecta en 505,4 millones de toneladas, un récord ligeramente superior al

récord del año pasado. Se espera que los mayores aumentos de producción de China, Tailandia y Bangladesh compensen las disminuciones en India y Estados Unidos. El consumo mundial de arroz 2021/22 se proyecta en un récord de 513,3 millones de toneladas, casi 8,0 millones más que el año anterior, explicado mayormente por el del consumo de China para uso alimentario.

Las exportaciones mundiales para 2021/22 se proyectan en 46,5 millones de toneladas, un poco más que el año pasado, ya que las mayores exportaciones de Tailandia, Paraguay, Birmania, Camboya y Pakistán compensan las reducciones de India, Vietnam y Estados Unidos.

Los precios de commodities siguen manteniendo tendencias alcistas con ligeras variaciones

Los precios de la soja en el mercado internacional presentan leves variaciones dentro del panorama alcista. Cerrando a los catorce días del mes de mayo en 582,77 US\$/Ton, mayor al cerrado en el mismo periodo del 2020. Esto genera una expectativa positiva al sector agrícola paraguayo, especialmente el rubro sojero, que podrá contrarrestar la menor producción de soja este año a través de los precios favorables observados actualmente a nivel internacional.

La cotización de la soja en la bolsa de Chicago (EEUU) sigue fortalecida y se mantiene en niveles históricos no vistos desde el 2013. Entre los principales factores alcistas de precio de la soja se encuentran que: el USDA mantuvo los stocks finales de Estados Unidos de la campaña 2020/21 sin variaciones respecto del mes anterior. China aumentaría sus importaciones de soja y el incremento de la demanda de biocombustibles, como recuperación económica de Estados Unidos.

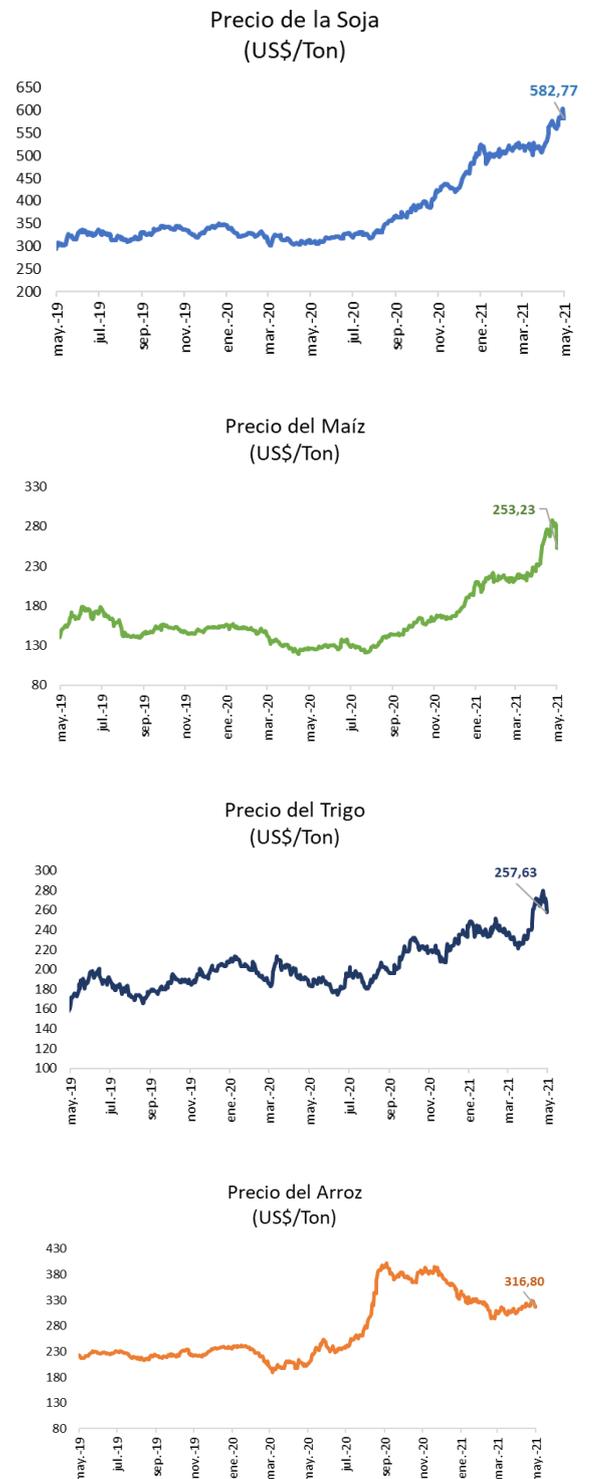
Entre los factores bajistas se puede mencionar que: el USDA proyectó stocks finales estadounidenses más altos para la campaña 2021/22 levemente por encima de lo esperado, el recorte en la estimación de exportaciones 2021/22 de Estados Unidos con un mayor nivel de consumo interno y mejoras climáticas en la siembra norteamericana. Aun así, quedan dudas por los nuevos rumores de una nueva cepa de gripe porcina africana en China.

En lo que respecta al maíz, los factores que podrían sostener la tendencia alcista podrían ser: El USDA recortó la producción de Brasil en comparación al mes anterior y que las exportaciones de maíz cubren el 96,1% del saldo 2020/21 proyectado por el USDA. Entre los factores bajistas se encuentran: que los stocks finales norteamericanos de la campaña 2021/22 podrían ser mayores a los de la actual campaña y el dólar fortaleciéndose.

Caso contrario, el reemplazo de maíz por trigo como sustituto para nutrición animal en China, el estado de los cultivos de maíz tardío en Brasil y Argentina, el impacto en la sequía que afecta a el maíz de segunda en Brasil generaría dudas en la tendencia de estos precios.

De la misma manera, los precios del trigo podrían aumentar por: el incremento de las importaciones chinas, mayor competitividad con respecto al maíz en la alimentación animal y el dólar debilitándose. Por otro lado, el avance positivo de siembra de trigo estadounidense y mejores perspectivas productivas en mundiales favorecerían la baja los precios internacionales del trigo.

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



Fuente: MF Economía con datos de Refinitiv y CEPEA.

Las exportaciones de abril fueron favorables para todos los productos agrícolas

En el mes de abril, las exportaciones de todos los productos agrícolas presentaron un comportamiento positivo. Según el reporte de comercio exterior del Banco Central del Paraguay (BCP), en los productos citados, el maíz y el trigo se ubican en primer y segundo lugar respectivamente como los productos con mayor variación en las exportaciones. Cabe destacar que, dentro de las exportaciones totales, la Soja ha sido el producto con mayor participación (35,6%) presentando una variación positiva del 60%.

El valor de las exportaciones de los productos citados alcanzó en abril un total de 490,1 millones de US\$, lo cual representó un incremento de más del 60% con respecto mismo mes del año 2020. Igualmente, se verifica envíos en volúmenes de

más de 1.100 toneladas, lo que representa un aumento de poco más del 20% con respecto al mismo periodo del año 2020.

El incremento de los valores en las exportaciones de soja se debe principalmente al fuerte repunte observado en el precio de este commodity. Estos precios favorables motivaron a los intermediarios (agroexportadoras, cooperativas, etc.) a ofrecer a los productores cerrar los contratos de compraventa de manera anticipada.

En lo que respecta a los mercados, las exportaciones registradas tuvieron a Brasil como el principal destino, con un 34,2% de participación en el total exportado, alcanzando los USD 1.104,1 millones. Este monto ha representado un aumento del 31% con respecto al mismo periodo del año 2020. Entre los principales productos exportados a este país, que registraron incrementos, se destacan los granos de soja y el maíz.

Tabla N° 1: Evolución de las exportaciones de los principales productos agrícolas.

Producto	Miles de toneladas			Millones de US\$		
	abr-20	abr-21	% de var.	abr-20	abr-21	% de var.
Soja	667,2	762,2	14,2%	208,3	333,4	60,0%
Harina de Soja	149,8	154,3	3,0%	47,5	61,8	30,1%
Aceite de Soja	27,6	39,4	42,7%	17,1	36,2	112,2%
Maíz	15,7	72,0	357,9%	2,4	15,6	548,8%
Arroz	68,2	81,8	19,9%	19,7	33,0	67,4%
Trigo	15,3	39,5	159,2%	3,3	10,1	204,5%
Total	943,8	1.149,1	21,8%	298,3	490,1	64,3%

Fuente: MF Economía con datos del BCP.

GANADERÍA

Faena de bovinos se ha reducido levemente

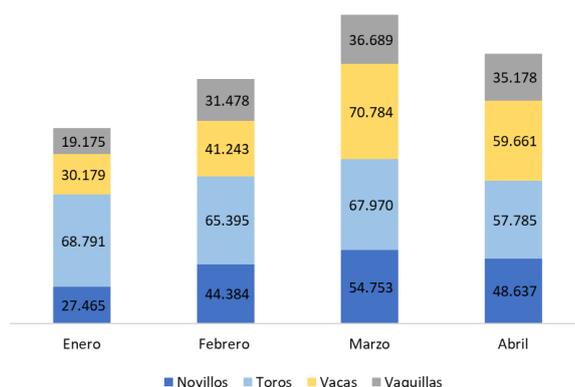
En abril del año 2021, la cantidad de bovinos faenados presentó una reducción del 12,5% en comparación a marzo de este año, a pesar de ello el volumen del cuarto mes se ubica aún por encima de los registros de enero y febrero, según el informe del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa).

En abril se faenaron unas 201.261 cabezas de ganado, de las cuales, 35.178 fueron vaquillas, 59.661 vacas, 57.785 toros y 48.637 novillos. La cantidad de bovinos faenados en marzo fue de 230.196, en la que se incluyeron 36.689 vaquillas, 70.784 vacas, 67.970 toros y 54.753 novillos. Esta tendencia de menor faena podría seguir en los próximos meses, debido al menor volumen de pedidos realizados por parte de los importadores de la carne paraguaya.

Según el gerente general de la Cámara Paraguaya de la Carne (CPC), Daniel Burt, menciona que los frigoríficos firman contratos con los importadores en un rango de 30 a 60 días antes. Por lo que ahora ya están vendiendo carne para el mes de julio, es por eso que anticipan que va a haber menos faena en los próximos meses, en comparación a los primeros tres meses del 2021.

En ese sentido, aclaró que una menor demanda por parte de los importadores de la carne bovina paraguaya obedece a la retracción en Europa y la mayor faena por parte de Brasil, que es uno de los principales competidores de Paraguay en los mercados internacionales.

Gráfico N° 2: Evolución de faena en frigoríficos



Fuente: MF Economía con datos del SENACSA

Se mantienen Chile y Rusia como principales mercados de la carne paraguaya

Las exportaciones de carne por su parte, según el reporte del BCP, alcanzaron USD 501,3 millones a abril de 2021, representando un incremento de 44,8% con respecto a los USD 346,2 millones a abril del año anterior. En tanto que, en volumen, ha aumentado en 40,7% con respecto a abril del año anterior.

En lo que respecta a los principales mercados, Chile el principal destino con el 43% de participación en el valor total exportado, alcanzando USD 215,5 millones y un volumen de 44,8 mil toneladas. Estas cifras indican un aumento del 72,2% en valores y del 66,7% en volumen, respectivamente. El segundo destino en importancia es el mercado ruso, que registró a abril de 2021 incrementos tanto en valor como en volumen del 29,3% y 22,4%, respectivamente.

Por otra parte, cabe destacar que Paraguay podría aprovechar el mercado israelí, a pesar de tener una participación del 8% en las exportaciones totales de carne vacuna, debido a las suspensiones impuestas por el gobierno argentino en sus exportaciones vacunas. Ya que los principales destinos de sus exportaciones son China, Alemania e Israel, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC Argentina).

La decisión del gobierno argentino se debió como consecuencia del aumento sostenido del precio de la carne vacuna en su mercado interno. Por lo que se utilizaron un conjunto de medidas para restringir prácticas especulativas y evitar la evasión fiscal en el comercio exterior. Mientras se termine de implementar estas medidas, las exportaciones de carne vacuna estarían limitadas por menos 30 días (hasta mediados de abril aproximadamente).

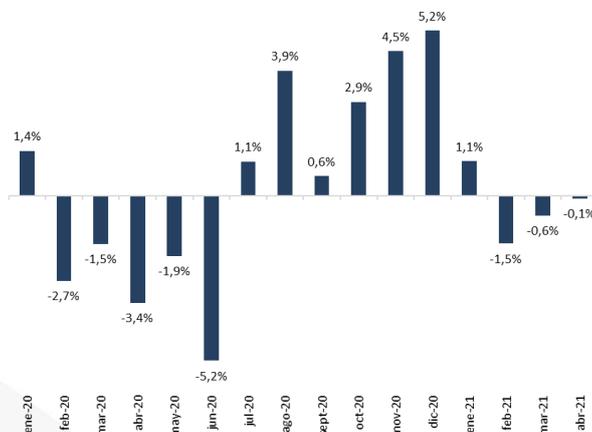
El precio de la carne se recupera lentamente

Según el BCP, el precio doméstico de la carne vacuna arrojó variaciones de -0,1% en términos mensuales explicado por un aumento en la oferta. Según el informe de inflación, esto se debe principalmente a un menor precio de exportación (combinación entre apreciación del guaraní e invariabilidad de la cotización internacional), lo cual termina impactando al precio local.

Este comportamiento se debe principalmente a los cortes "vacío" y "rabadilla", que presentan una disminución del 2,0% y 1,6% respectivamente con respecto al mes de marzo. Compensados con un aumento atípico del "puchero de segunda", la "falda" y la "costilla" con variaciones mensuales de 2,5%, 1,5% y 1,9% respectivamente.

Cabe destacar que, los bienes sustitutos de la carne vacuna, como la carne de cerdo y las menudencias, siguieron la misma tendencia a la baja. En contraste, la carne de aves registró un aumento de precios, explicado mayormente por los incrementos en los costos maíz y otros commodities, de acuerdo con el informe del BCP.

Gráfico N° 3: Evolución de precios de carne vacuna (Variación % intermensual)



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

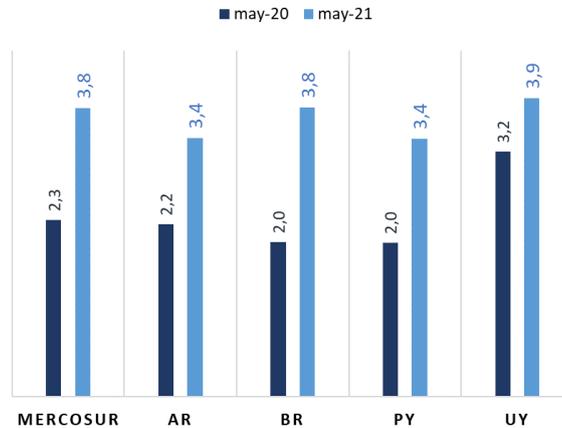
Los precios al gancho se encuentran a valores iguales a Argentina, pero aún por debajo de la región

Mientras el sector agrícola celebra los favorables precios de la soja y maíz, el ganadero ve amenazada su producción, debido al alto costo de los granos para alimentar a sus animales.

Según el titular de la Asociación Paraguaya de Productores y Exportadores de Carne, Fernando Serrati, explicó que para un ganadero que no tenga integrada la agricultura a su producción, le será imposible comprar maíz o soja para alimentar a los bovinos en confinamiento y como consecuencia tendrán que depender únicamente de la pastura, lo que significa un atraso en el engorde de los animales. Por su parte, los que producen ganado y a la vez soja y maíz, podrían vender su producción agrícola para aprovechar la bonanza de cotizaciones antes que destinar a la alimentación vacuna.

De acuerdo con los datos de Faxcarne, en la última semana el precio del novillo disminuyó en un 2,9% (comparación de la semana 12 y 13 de mayo, del año 2021 y 2020 respectivamente). Contrariamente, si se observa la variación de precios de manera interanual, las cifras arrojan un incremento del 67,5%, sin embargo, aún se observa la desventaja con respecto a la región. Uruguay y Brasil lideran el mercado con US\$ 3,9 y US\$ 3,8 por kilogramo respectivamente, mientras que Argentina al igual que Paraguay con precios de US\$ 3,4 por kilogramo al gancho.

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



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

COYUNTURA

La actividad económica al mes de marzo sigue recuperándose

De acuerdo con el informe del BCP, por el lado de la oferta, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) ha registrado una variación de 8,0% con respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, acumula una variación de 0,7% a marzo de 2021.

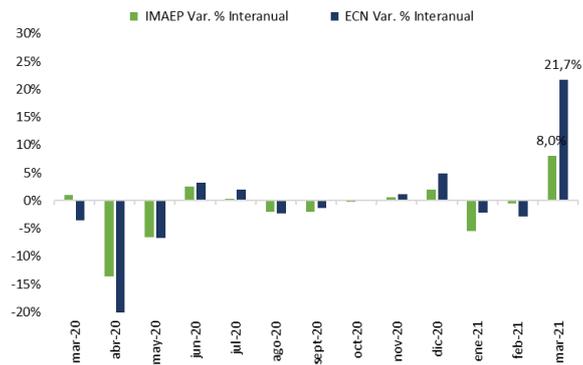
En el comportamiento interanual han incidido principalmente los desempeños favorables de los servicios, manufacturas, construcción y ganadería. Sin embargo, la agricultura y la generación de energía eléctrica, atenuaron el resultado positivo de la actividad económica. En cuanto a los servicios se han destacado los desempeños positivos en las actividades de comercio, restaurantes y hoteles, servicios a los hogares y servicios a las empresas (es de observar que estas actividades muestran un efecto estadístico favorable debido a que se compara con el periodo de inicio de pandemia). También han registrado comportamientos positivos transportes, intermediación financiera y telecomunicaciones.

Por el lado de la demanda, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) evidenció una expansión acumulada de 5,3%, con lo cual alcanzó dos trimestres consecutivos en crecimiento. Destaca la recuperación de 9,6% en la venta de vehículos, luego de ocho trimestres en caída. Similarmente, la venta de combustible se incrementó un 4,5%, pese a la suba de precio registrada en febrero y marzo, al tiempo que la venta de productos farmacéuticos, por segundo trimestre consecutivo, aumentó. De igual forma, la venta de grandes tiendas y prendas de vestir, que ha sido uno de los sectores más afectados por la pandemia, después de cuatro trimestres consecutivos de contracción, mostró un incremento de 2,6%. Para equipamiento del hogar el rebote fue de 11,4%. La baja base de comparación y menores restricciones de movilidad y sanitarias explican, en gran parte, estos resultados. Finalmente, las ventas de los hiper, supermercados, distribuidoras y otros observaron una disminución de 1,8%. Las restricciones que persisten

en el funcionamiento del sector gastronómico y de hotelería, continúan impactando desfavorablemente el desempeño de esta actividad comercial.

La perspectiva para el 2021 sigue positiva a pesar de la incertidumbre de escasez de medicamentos y vacunas, la saturación del sistema de salud y fuerte demanda de cobertura por gastos médicos.

Gráfico N° 5: Evolución del IMAEP y ECN (Variación % Interanual)



Fuente: MF Economía con datos del BCP.

REPORTE AGRIBUSINESS – MAYO 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.