

**Informe Sectorial**  
Reporte de Agronegocios

**OCTUBRE**



**Regional** 

Creemos en vos

## AGRICULTURA

### USDA reduce significativamente los stocks finales de soja y maíz...

En el último informe de oferta y demanda proporcionado por el USDA dio a conocer las estimaciones para la nueva campaña agrícola. La publicación estimó una disminución en la producción y en los stocks finales para la soja y el maíz. Por otro lado, el trigo presentó incrementos tanto en producción como en stocks finales.

#### SOJA

Para la campaña 2020/21, la producción se vio reducida, aunque continúa siendo superior a la campaña pasada en casi el 10%. Esta baja fue propulsada por el recorte presentado en la producción estadounidense con relación al mes pasado siendo de 1,2 millones de toneladas menos. Por el lado de la demanda, con la reactivación China, el USDA aumentó las estimaciones de la importación asiática, el cual llevó a la disminución de los stocks finales en casi 5 millones de toneladas con relación a la estimación de realizada en septiembre.

En cuanto a las estimaciones para la región sudamericana, la institución mantuvo las estimaciones para los principales productores. La siembra recién comienza en la región, principalmente en Brasil y Paraguay, con retrasos importantes debido a la falta de lluvias, se espera que el USDA realice recortes en los próximos informes.

#### MAÍZ

La campaña 2020/21, se vio afectada en la estimación de producción y los stocks finales a nivel mundial. Para el cereal, la estimación de

producción a la baja se da principalmente por los problemas de sequía que se presentó en el mayor productor de maíz, los EE.UU. De esta forma, el total de producción esperado para el país norteamericano es de 4,5 millones de toneladas menos a lo proyectado en el informe pasado.

En la demanda, no sufrieron ninguna modificación, lo que llevo a empujar la caída de la oferta y los stocks finales. Para China el USDA no cambio las importaciones que se mantienen en los 7 millones de toneladas, aunque EE.UU. lleva comprometidas las ventas hacia ese destino por cerca de 10 millones de toneladas. En Europa, la producción ucraniana sufrió recortes por la sequía llegando a los 2 millones de toneladas, siendo la misma cantidad la que cae en las exportaciones.

**Tabla N° 1: Balance de Cultivos Principales.**

Descripción / Periodo		2018/19	2019/20	2020/21	Var %
Soja	Stocks Finales	113,04	93,75	88,70	-5,4%
	Producción	361,06	336,59	368,47	9,5%
	EE.UU	120,52	96,67	116,15	20,2%
	Argentina	55,30	49,00	53,50	9,2%
	Brasil	119,70	126,00	133,00	5,6%
	Paraguay	8,51	9,90	10,25	3,5%
Maíz	Stocks Finales	319,81	304,24	300,45	-1,2%
	Producción	1.123,37	1.116,34	1.158,82	3,8%
	EE.UU	364,26	345,96	373,95	8,1%
	Brasil	101,00	102,00	110,00	7,8%
	Argentina	51,00	51,00	50,00	-2,0%
Trigo	Stocks Finales	284,01	299,40	321,45	7,4%
	Producción	730,93	764,49	773,08	1,1%
	EE.UU	51,31	52,58	49,69	-5,5%
	UE	136,69	154,94	136,75	-11,7%
	Rusia	71,69	73,61	83,00	12,8%
Arroz	Stocks Finales	176,58	177,11	179,15	1,2%
	Producción	496,71	495,78	501,47	1,1%
	India	116,48	118,43	120,00	1,3%
	Tailandia	20,34	17,66	18,60	5,3%
	Brasil	7,14	7,60	7,48	-1,6%

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

En la región, el USDA continua sin tener en cuenta la sequía que se fue dando por lo que ignora las posibles pérdidas que podría estar dándose en el sur. Sin embargo, según la CONAB, las estimaciones fueron aumentadas para la producción brasileña al 7% frente al ciclo pasado,

esta estimación llega a los 133,7 millones de toneladas, lo que se ve propulsado por el aumento de 1 millón de hectáreas en comparación a la temporada anterior. Esta alza en el área de siembra fue motivada por la alta rentabilidad de la zafra 2019/20 y una expectativa de precios sostenidos para el 2021.

## **TRIGO**

Para el caso del cereal, la producción y los stocks finales fueron aumentados considerablemente para la campaña 2020/21. En producción mundial se registra un incremento de casi el 2,6 millón de toneladas en relación al informe anterior. De esta forma, se perfila que el volumen mundial alcanzaría casi 773 millones de toneladas. El incremento principalmente se da por las subas registradas en Rusia y en la Unión Europea, quienes lograrían crecer su producción en 5,0 y 0,6 millones de toneladas respectivamente.

En relación con la región, Argentina tuvo pérdidas productivas debido a la sequía, lo que también llevó a que se estime una campaña 2020/21 de 19 millones por falta de precipitaciones y daños por heladas y continúan con expectativas de mayores recortes.

## **ARROZ**

Según datos del USDA, la producción llegaría a más de 500 millones de toneladas, propulsado por la India. Sin embargo, la FAO espera un aumento de la producción en china e india gracias a una extensión de las áreas de siembra y una mejora de las condiciones climáticas.

El arroz paraguayo sigue apuntando a un nuevo crecimiento en donde se espera producir un total

de 190 mil hectáreas, llegando a un incremento del 6%.

## **Precios de materias primas continúan presentando una tendencia al alza...**

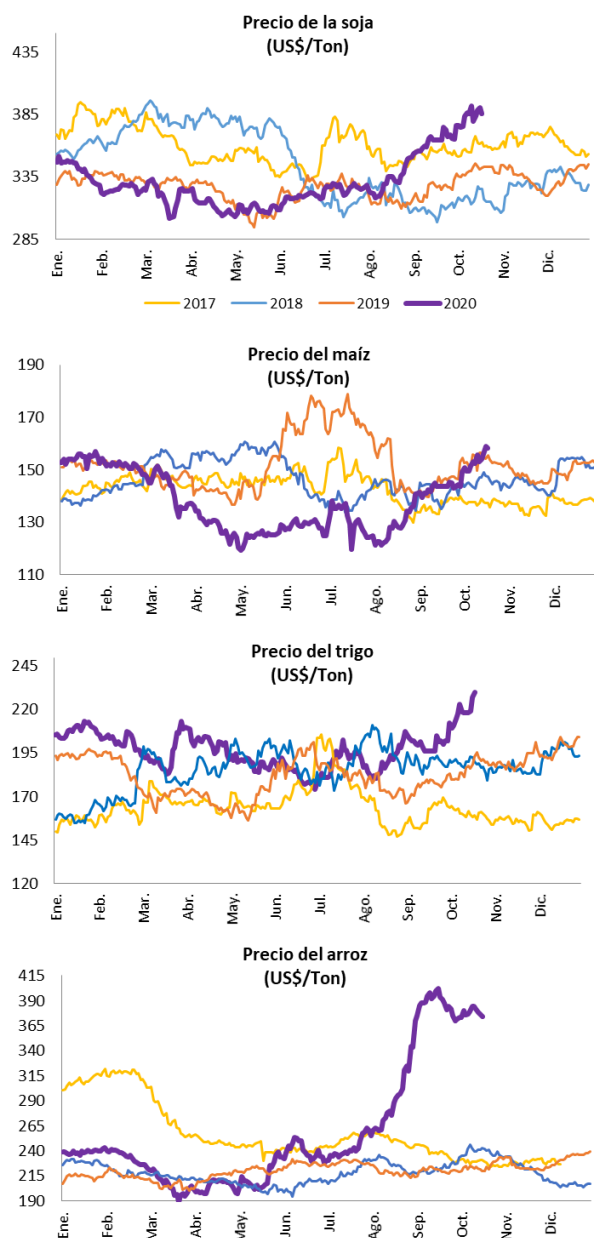
Dada la alta demanda y la sequía en las distintas regiones productoras, las cotizaciones del mercado de granos se vieron sostenidas.

Para los granos de soja los precios tuvieron un alza de 2,6% en comparación al promedio presentado en septiembre de 2020. La cotización ronda los 386 US\$/ton para la primera quincena de octubre y se espera que la misma continúe aumentando.

Para los cereales, el USDA dio a conocer el avance de la cosecha de maíz que logró ser optimista a lo que se esperaba, aunque la importante demanda se ve compensada. Para los primeros quince días de octubre el maíz se ubica 6% por arriba del promedio de septiembre, siendo de 158 US\$/ton.

Respecto al trigo, el alza registrada es considerablemente el más alto con respecto a los demás cultivos. El aumento durante las primeras dos semanas de octubre con relación al promedio de septiembre registró ser de 8%, cotizando en casi los 230 US\$/ton. Este precio no se observa desde junio de 2015. Este comportamiento, se ven propulsados por la preocupación por el clima seco en zonas de producción de todo el mundo, como también la potencial demanda, impulsa a los precios.

**Gráfico Nº 1: Precios de los principales productos agrícolas.**



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

Por su parte las cotizaciones de referencia del arroz para el Paraguay sufrieron un incremento considerable en los últimos meses. En septiembre el promedio llegó a los 387 US\$/ton y para los primeros quince días del mes de octubre el precio se ubica en casi los 374 US\$/ton. Aunque se observa una reducción del 3% continúa siendo

alto el precio al que se encuentra. La escasez en la oferta presión los precios al alza.

De acuerdo con el CEPEA, estas cotizaciones estimularon acciones importantes en la cadena productiva, como la importación de 400 mil toneladas fuera del Mercosur como la reducción de los aranceles para productos agrícolas. Con estas medidas, los cambios en los precios fueron poco significativos principalmente por la alta paridad en las importaciones con el alto tipo de cambio y una combinación de la disponibilidad de arroz en el Brasil.

### **Brasil exonera aranceles a la importación de soja, maíz y arroz...**

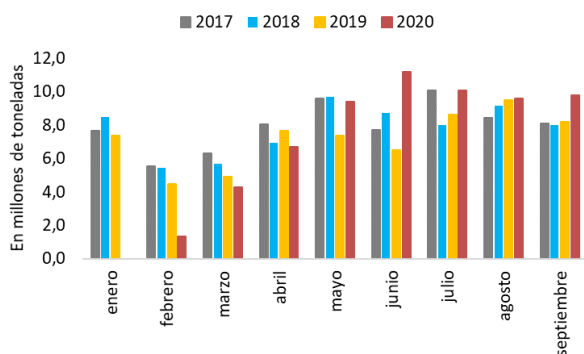
Con la pandemia, la reducción de los ingresos de las familias y una apreciación de la importancia de los bienes básicos llevó a que los alimentos fueran ganando preponderancia en las preferencias de los consumidores. En este sentido, esta situación ha tenido su impacto en la inflación del Brasil. Así, el índice de precios de los alimentos llegó a ubicarse en septiembre de 2020 en 11,8% siendo el mayor desde el mismo mes del 2016 cuando alcanzó el 13,3%.

Esta fue la razón detrás por la que el Brasil decidió utilizar una medida temporal para los países que se encuentren fuera del Mercosur para lograr reducir las cotizaciones que dan impulso a la inflación, es decir, reducir los aranceles.

Según el Ministerio de Economía del Brasil, las disminuciones en las tarifas llegarán también a la harina y al aceite de soja, como también a los granos que se extenderán hasta la primera quincena de enero de 2021. Por otro lado, con respecto a las importaciones de maíz el plazo será

aún mayor, siendo el límite el 31 de marzo de 2021.

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



Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

Uno de los factores que también fueron afectando no solo a las materias primas en el Brasil sino también en el mundo es la importante demanda China. En lo que va del año la preponderancia de

la cantidad importada fue aumentando a pesar del desarrollo del virus en el mundo.

Las toneladas al mes de septiembre de este año acumulan un total de 62,4 millones, 3% menor a lo que se fue importando en el 2019, aunque se espera que continúen las compras ya que el país busca poder recuperar los cerdos perdidos por la fiebre que surgió en el 2018.

Es por esto por lo que, uno de los mayores exportadores de la región, Brasil, al país asiático que se ha beneficiado no solo de la demanda robusta de China, sino que también de la competitividad ganada por los efectos del tipo de cambio. Ha llevado a que las importaciones de otros países por productos agrícolas vayan en aumento. En este caso, Paraguay ha logrado casi sextuplicar el volumen enviado con relación a los primeros nueve meses del año pasado.

**Tabla N° 2: Principales destinos de granos de soja paraguaya.**

País destino	Acumulado a Septiembre (en miles de toneladas)		Var. % 2020/19
	2019	2020	
Argentina	3.435	4.283	25%
Brasil	89	595	572%
Uruguay	633	432	-32%
Países Bajos	82	175	114%
Rusia	97	144	49%
Otros	261	253	-3%
<b>Total General</b>	<b>4.597</b>	<b>5.883</b>	<b>28%</b>

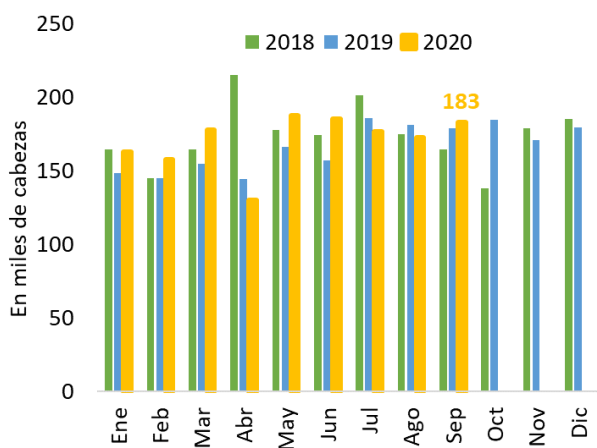
Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

## GANADERÍA

### Crece al 5% la faena total al noveno mes del año...

Al terminar el mes de septiembre el total acumulado de faena realizados tanto en mataderos como en frigoríficos resulta en 183 mil. Así el total del año asciende a los 1,5 millones de cabezas, siendo la cantidad de 71 mil cabezas más que el año pasado durante el mismo periodo.

Gráfico N° 2: Evolución de faena total.



Fuente: MF Economía con datos del Faxcarne.

En lo que se refiere a la faena para exportación esta llegó a ser incrementada en 2% con respecto a septiembre de 2019, siendo el total de casi 164 mil cabezas destinadas a exportación. El 42% del total fueron toros, 22% novillos, 20% vacas y 16% vaquillas.

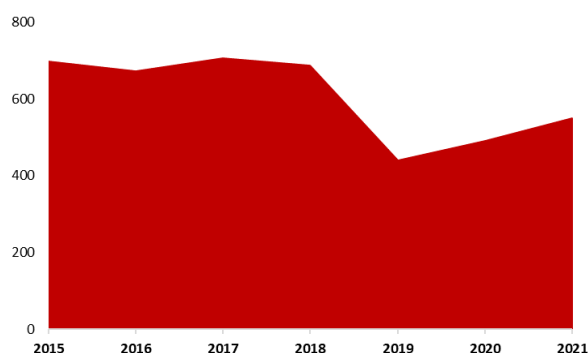
En el caso de la faena para el consumo local, también registra 12% de crecimiento con respecto al año pasado. En este caso, las hembras totalizaron 419 cabezas faenadas y los machos de 125 cabezas.

### Producción de cerdos en China se reactiva con respecto al año pasado...

Con la epidemia de fiebre porcina que estalló en el 2018 en Asia, China el principal consumidor y productor de la proteína proveniente del cerdo ha tenido una inversión en el sector de su país para volver a hacer crecer. El faltante de cerdo por la enfermedad fue un importante factor que llevó a los precios, no solo del cerdo sino también de las demás proteínas animales a ser aumentadas considerablemente.

Según los datos oficiales, durante el primer trimestre el país ha producido un 18% más con respecto al año pasado, esto es, 8,4 millones de toneladas. Teniendo esto en cuenta, la producción estimada del USDA para este año es de un crecimiento total de 11% y para el año que viene un aumento del orden del 12% con respecto a este año. Con estas cifras, a pesar de que se reactive la producción asiática no supondría un efecto inmediato de la demanda, ya que esto podría llevar unos años en poder consolidar de nuevo una producción que pueda satisfacer de nuevo a la población china.

Gráfico N° 3: Producción de cerdos en China.



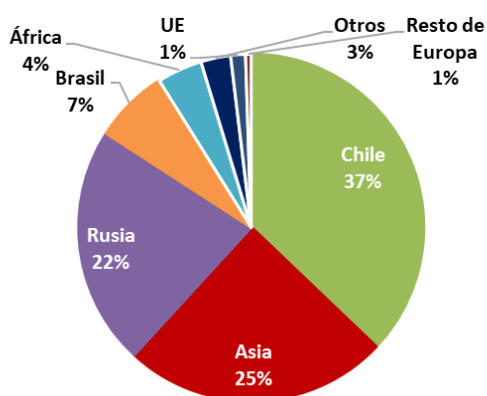
Fuente: MF Economía con datos del USDA.

En cuanto al Paraguay, su estructura de mercado tuvo un leve cambio. En términos de comercio

exterior, las ventas paraguayas realizadas a septiembre en su mayoría continúan siendo lideradas por Chile, con 70,8 mil toneladas vendidas. Le sigue el continente asiático, con un total 47,2 mil toneladas y Rusia con las 42,6 mil toneladas. Entre ellos, los cambios más importantes fueron para África y la Unión Europea.

En este caso, para África al mes de septiembre se envió un total de 8 millones contra 1 millón que se envió el año pasado. Para el caso de Europa fue el mercado mayormente golpeado debido a la pandemia, al cierre de fronteras como también la segunda ola que actualmente se está dando.

**Gráfico N° 4: Exportaciones de carne congelada y enfiada a la Unión Europea (Acumulado a septiembre 2020)**



**Fuente:** MF Economía con datos del BCP. \*No incluye menudencias.

### Precios al gancho continúan registrando variaciones positivas...

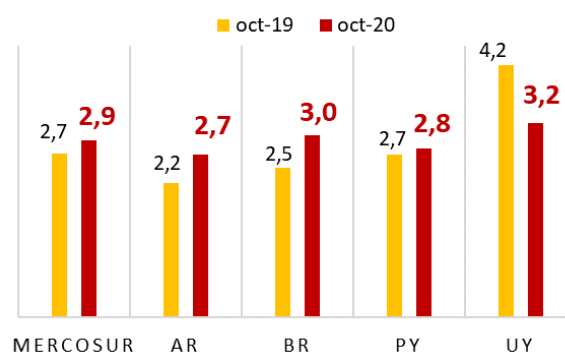
El índice Faxcarne ha logrado situarse en un promedio mensual de 2,91 US\$/Kg en septiembre, el cual llega a ser un incremento del 10% con relación al año pasado. La suba registrada en las

últimas semanas se da por la firmeza en Brasil y Argentina, contrarrestando la debilidad del precio de Uruguay con respecto al año pasado.

En Paraguay, el precio al gancho continúa estable en los 2,80 US\$/Kg el cual a verificar el precio presentado en el mes de septiembre su promedio de 2,65 US\$/kg siendo un 5% mayor para este año.

En la primera quincena del décimo mes del año 2020, los precios estuvieron sostenidos y con miras en ir aumentando por la demanda china que continúa siendo alta por otras proteínas animales. En el caso de Uruguay, fue el que mayor efecto negativo siendo de 23% menor en comparación al presentado en el mismo mes de 2019.

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



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

## COYUNTURA

### El FMI mejora las perspectivas de crecimiento mundial para el 2021...

Luego de unos meses de pesimismo económico generalizado en el mundo durante el cierre de varias actividades económicas, se vislumbra una leve mejoría de los distintos países.

Las expectativas de crecimiento fueron evidenciando caídas importantes a medida que fue desarrollándose la pandemia. En junio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer que la disminución mundial del producto sería del orden de 4,9% en junio, aunque para octubre su posición ha cambiado para ubicarse alrededor de los 4,4% debido a la lenta reactivación de las diferentes economías durante el segundo trimestre de 2020.

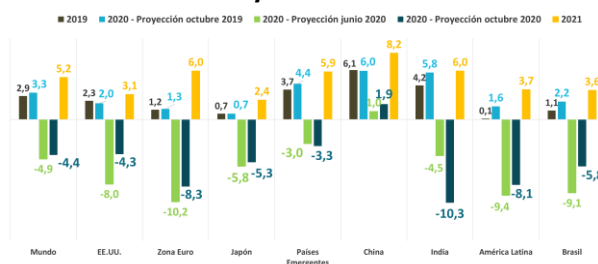
Con relación a las proyecciones para el 2021, se espera una recuperación del 5,2% consistente a las expectativas de una persistencia en el

distanciamiento social. Esta cifra implica una amplia brecha de producción negativa en la producción como también una elevada tasa de desempleo tanto para el 2020 como el 2021 para economías avanzadas y emergentes.

En cuanto a las perspectivas de mediano plazo, si bien se daría un rebote pronunciado no se descarta el retroceso logrado en el nivel de vida promedio en todos los grupos de países. Según la institución, la pandemia revertiría los avances realizados desde los 90s en términos de pobreza y desigualdad.

Por el lado del riesgo, la incertidumbre continua presente en la base de las estimaciones realizadas. Entre las principales variables tomadas en cuenta son la de la salud pública y los factores económicos que son difíciles de predecir. Entre ellas tienen en cuenta el desarrollo de la demanda, del turismo que se encuentra deprimido y las bajas en remesas.

**Gráfico N.º 5: Proyecciones de crecimiento.**



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

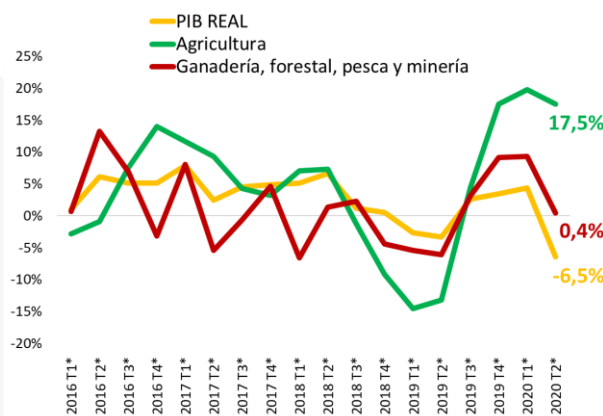


## A pesar de la caída del PIB, el sector agropecuario registra cifras positivas...

El Banco Central del Paraguay (BCP) publicó los datos trimestrales de Cuentas Nacionales, en donde se pueden observar el comportamiento de los sectores durante el primer semestre del año 2020.

En cuanto al PIB real, los datos capturan una caída del producto trimestral del 6,5%, el acumulado del año al primer semestre es de un decrecimiento del 0,9%. Éste último se ve propulsado por el lado de la oferta por la agricultura, ganadería, como también el de construcción, que dieron sostén al resultado.

**Gráfico N.º 6: Evolución de la variación interanual del PIB Trimestral.**



\*Cifras preliminares

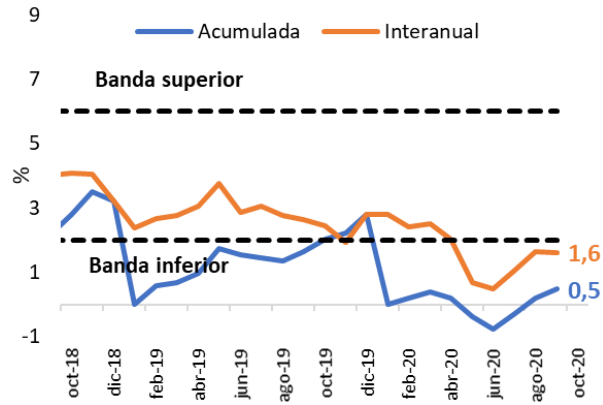
**Fuente:** MF Economía con datos de la BCP.

## Precios continúan presentando variaciones bajas...

La inflación del mes de septiembre de 2020 llegó al 0,3%, 0,2 puntos porcentuales menor a lo registrado el mes anterior. Con relación a la inflación interanual fue del 1,6% siendo aún por debajo de la banda mínima de 2,0%.

Las principales razones detrás de este resultado se encuentran en el comportamiento del consumo que estuvo caracterizado en incrementos en los alimentos, artículos para el hogar y de los bienes durables. En alimentos, las carnes vacunas se destacan las subas por cuestiones de una recuperación de los precios de exportación y una menor oferta estacional del producto. El resultado en alimentos se ve atenuado por bajas de precios en lácteos, azúcares y huevos.

**Gráfico N.º 7: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC).**



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

## **REPORTE AGRIBUSINESS – OCTUBRE 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 de este. 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.