

Informe Sectorial  
Reporte de Agronegocios



SEPTIEMBRE



Regional 

Creemos en vos

## AGRICULTURA

### Se incrementa la producción de maíz y soja en Estados Unidos

El informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) presenta un incremento de la producción de soja y maíz en Estados Unidos, pese a que las estimaciones del área cosechada se hayan reducido.

#### SOJA

**Mundo.** Para la campaña 2020/21, el USDA estimó existencias finales de soja por 95,10 millones de toneladas, mayores respecto de lo pronosticado en agosto (92,82 millones de toneladas). En tanto, la producción de soja cierra casi sin cambios con 363,27 millones de toneladas. Por otro lado, para la campaña 2021/22 se proyecta una mayor producción y exportación (384,42 y 173,17 millones de toneladas, respectivamente) debido principalmente a las correcciones al alza en los datos estadounidenses.

**Estados Unidos.** Para la campaña 2020/21, el USDA redujo levemente sus expectativas de molienda y de exportaciones, y elevó de 4,34 a 4,76 millones de toneladas sus estimaciones sobre los stocks finales. Respecto a la campaña 2021/22 se proyecta una producción de 119,04 millones de toneladas, cifra 0,8% mayor a lo pronosticado en el informe anterior. Así también, se ajustaron los stocks iniciales, pasando de 4,21 a 5,04 millones de toneladas. En cuanto a las exportaciones, éstas aumentarían 1,7%, sin embargo, la estimación de molienda se redujo 1,1%. Estos ajustes se debieron a la mejoría de los cultivos luego de las lluvias registradas en las zonas productivas.

**Brasil y Argentina.** El USDA mantuvo en 137 millones de toneladas la producción de Brasil, no obstante, estimó una menor exportación (de 82,5 a 82,0 millones de toneladas). Por otra parte, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (Conab) no presentó variaciones en las proyecciones de producción de la oleaginosa (135,91 millones de toneladas), y aumentó el pronóstico de las exportaciones de 83,42 a 83,61 millones (campaña 2020/21). Para la campaña 2021/22 el USDA mantuvo sin cambios sus estimaciones, con una cosecha de 144 millones de toneladas y con exportaciones por 93 millones.

En lo que respecta a la Argentina, el USDA mantiene su estimación de producción en 46 millones de toneladas correspondiente a la campaña 2020/2021. Para la campaña 2021/22 se mantuvo la producción en 52 millones de toneladas y las exportaciones en 6,35 millones. Por su parte, la Bolsa de Comercio de Rosario espera que se siembren 700.000 ha menos, siendo una de las causas el mayor peso impositivo con el que carga la oleaginosa.

**Paraguay.** El USDA mantuvo sus estimaciones de producción y exportación en 10,5 y 6,5 millones de toneladas, respectivamente para la campaña 2021/2022. En este sentido hay que señalar que la campaña de soja 2021/2022 arranca en el corriente mes y la evolución de la siembra dependerá de las precipitaciones que se registren en los departamentos de Alto Paraná e Itapúa, que son los principales productores.

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

Descripción / Periodo		2019/20	2020/21	2021/22	Var %
Soja	Stocks Finales	95,90	95,08	98,89	4,0%
	Producción	339,73	363,27	384,42	5,8%
	EE.UU	96,67	112,55	119,04	5,8%
	Argentina	48,80	46,00	52,00	13,0%
	Brasil	128,50	137,00	144,00	5,1%
	Paraguay	10,10	9,90	10,50	6,1%
Maíz	Stocks Finales	306,09	286,48	297,63	3,9%
	Producción	1.118,66	1.117,11	1.197,77	7,2%
	EE.UU	345,96	360,25	380,93	5,7%
	Brasil	102,00	86,00	118,00	37,2%
	Argentina	51,00	50,00	53,00	6,0%
Trigo	Stocks Finales	297,61	292,56	283,22	-3,2%
	Producción	763,58	775,83	780,28	0,6%
	EE.UU	52,58	49,69	46,18	-7,1%
	UE	138,74	125,94	139,00	10,4%
	Rusia	73,61	85,35	72,50	-15,1%
Arroz	Stocks Finales	181,75	185,97	181,85	-2,2%
	Producción	498,29	506,23	507,95	0,3%
	India	118,87	122,27	122,00	-0,2%
	Tailandia	17,66	18,83	19,50	3,6%
	Brasil	7,60	8,00	8,02	0,2%

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

## MAÍZ

**Mundial.** Para la campaña 2021/22, el USDA proyecta una producción de 1.197,77 millones de toneladas, verificando un aumento de 11,7 millones de toneladas respecto al informe anterior. Esto debido a un incremento de las estimaciones de producción en Estados Unidos y Argentina, mientras que se redujo la de Rusia. En cuanto a las proyecciones de exportaciones, pasaron de 197,85 millones de toneladas a 201,27 millones toneladas (agosto contra setiembre de 2021)

**Estados Unidos.** El USDA aumentó en 6,3% los stocks finales de la campaña 2020/2021, lo que se explica, entre otros factores, por la recomendación de reducción de mezcla de biocombustibles por parte de la Agencia de Protección Ambiental (EPA) a la Casa Blanca. Cabe destacar que, el consumo de etanol representa el 35,2% de la producción de los últimos años. Por su parte, para la campaña 2021/22, se proyecta un incremento de 60,96 a 62,87 millones de toneladas sobre las exportaciones. De la misma manera, aumentaron las estimaciones de

producción para ubicarla en 380,93 millones de toneladas. Estos ajustes al alza obedecieron al aumento tanto del área sembrada como de los rendimientos. Igualmente, en el informe del próximo mes se conocerán los resultados de la cosecha del cereal, ya que se encuentra en proceso.

**Brasil y Argentina.** El organismo redujo de 87 a 86 millones de toneladas su estimación sobre la producción de maíz brasileño para la campaña actual (2020/21). En tanto que, las exportaciones se ajustaron de 23,0 a 22,0 millones de toneladas. Asimismo, la Conab volvió a recortar su cálculo de cosecha para 2020/2021 hasta ubicarla en 85,749 millones de toneladas (86,650 millones de toneladas en agosto). Ello debido a la caída de los rendimientos estimados en las cosechas de maíz zafriña, a causa de los daños provocados por la prolongada sequía y las heladas en los principales estados productores.

Respecto a la Argentina, el USDA elevó de 48,5 a 50,0 millones de toneladas sus estimaciones sobre la cosecha, igualmente ajustó de 36,5 a 37,5 millones el cálculo sobre las exportaciones (2020/21). Dichos incrementos se deben a que el comportamiento climático durante la fase de formación de granos fue óptimo, traduciéndose en mayores rendimientos. En cuanto a la próxima campaña 2021/22, el organismo estadounidense aumentó sus previsiones a 53,0 millones de toneladas para la cosecha y a 38,0 millones para las exportaciones. A nivel nacional, la zafra 2021/2022 ya fue lanzada y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) proyectó para el cereal una producción de 55,0 millones de toneladas, que de concretarse sería un valor récord. Sin embargo, se pronostica por segundo año consecutivo el fenómeno de “La niña”, lo que podría condicionar dichas expectativas.



## TRIGO

**Mundial.** El USDA proyectó un volumen para la cosecha de trigo de 775,8 millones de toneladas, por debajo de los 776,9 millones del informe de agosto. En relación con los stocks finales, éstos fueron de 292,6 millones de toneladas, cifra 1,3% mayor a la estimación del informe del mes pasado. Para la producción de la campaña 2021/2022 se proyectan 780,3 millones de toneladas, lo que representa un aumento de 3,4 millones de toneladas con respecto al informe del mes de agosto. Lo anterior se explica por la mayor producción de la Unión Europea. De la misma manera, se prevén mayores existencias finales, pasando de 279,1 a 283,2 millones de toneladas.

**Estados Unidos.** La producción correspondiente a la zafra 2021/2022 se mantuvo en 46,2 millones de toneladas. Por su parte, la estimación sobre las existencias finales fue ajustada de 17,1 a 16,7 millones de toneladas, alcanzando de esta manera el nivel más bajo en ocho años. Respecto a las exportaciones, se sostuvieron en 23,8 millones de toneladas.

**Argentina.** La producción para la campaña 2021/22 se ajustó a 20,0 millones de toneladas, en tanto que las exportaciones se mantuvieron en 13,5 millones (USDA). No obstante, de acuerdo con las estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción podría llegar a los 20,5 millones de toneladas, como consecuencia de las recientes lluvias, que beneficiarían el desarrollo de los cultivos.

## ARROZ

**Mundial.** Las perspectivas de producción para la campaña 2021/22 se incrementó levemente pasando de 507,5 a 508,0 millones de toneladas

(agosto contra setiembre de 2021). En relación con los stocks finales, se proyecta que cierren en 181,9 millones de toneladas, lo que representa un aumento de 6,9% en comparación al informe anterior.

**Estados Unidos.** Las proyecciones con respecto a la zafra 2021/2022 se han vuelto a reducir, registrando una producción de 6,1 millones de toneladas, cifra 3,5% menor a las estimaciones de agosto. Esto se debió a una menor previsión de la superficie cosechada. Por su parte, las exportaciones se mantuvieron en 2,9 millones de toneladas.

**Brasil.** La campaña 2021/22 se mantiene con una producción proyectada de 8,0 millones de toneladas. Del mismo modo, la estimación de stocks finales no presentó variación, se dejó en 0,8 millones de toneladas. Es de destacar que, estas altas y favorables perspectivas no se observaban desde la campaña 2018/19.

### **Los precios de los commodities agrícolas se fueron ajustando a la baja, no obstante, continúan en valores mayores a los del año anterior**

Los precios de la soja en el mercado internacional siguen presentando variaciones dentro del panorama alcista de este año. Se destaca que en la primera quincena del mes de septiembre se registró el nivel más bajo en lo que va del año (466,82 US\$/ton).

Dicho comportamiento podría obedecer al alza en el dólar y las caídas en las cotizaciones del aceite de soja. No obstante, se recuperó el dinamismo de las exportaciones, luego de que China haya cancelado contratos, así como, la mayor demanda

en EE. UU. en consecuencia a la sustancial molienda dio respaldo a las cotizaciones de la oleaginosa. Es importante mencionar que la cosecha de soja en EE. UU. se encuentra próxima a ingresar, por lo tanto, los resultados de ésta influenciarían significativamente los valores futuros.

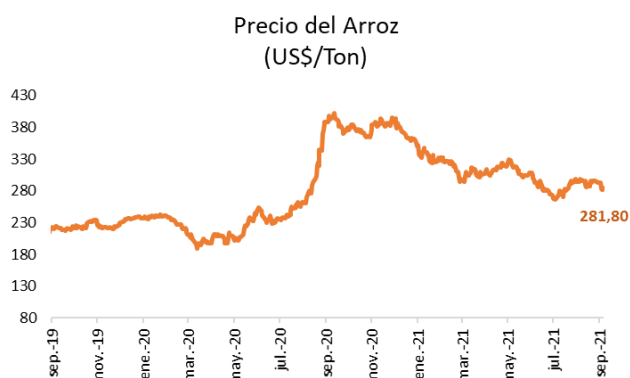
En cuanto a los precios del maíz, se fueron ajustando a la baja alcanzando los 187,39 US\$/ton, valor mínimo a lo que va del año. Las principales causas fueron la mayor estimación de producción del cereal en EE. UU. y el inicio de la cosecha en dicho país, que registra un panorama productivo. A este escenario se suma la intención de siembra récord en Argentina.

Por su parte, los precios del trigo, luego de haber alcanzado su máximo valor en el año (285,13 US\$/ton) en el mes de agosto, se fueron ajustando a la baja, lo que podría deberse al avance en la siembra del trigo de invierno en EE. UU., así como el alza en el dólar con respecto a las demás divisas, que le resta competitividad al trigo americano. Sin embargo, se prevé una menor área de siembra en Rusia y menor producción en Francia y Canadá, los cuales son importantes exportadores del cereal.

Respecto al precio del arroz, durante la primera quincena de septiembre, se registró una tendencia bajista, lo que se debería a un menor ritmo de ventas. Según el informe de exportaciones semanales del USDA, durante el lapso señalado, los envíos del cereal se redujeron 7% respecto a la última semana de agosto y 39% en relación con las últimas cuatro semanas.

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





Fuente: MF Economía con datos de Refinitiv y CEPEA.

## Exportaciones de commodities agropecuarios fueron las más dinámicas en el mes de agosto

En el mes de agosto, las exportaciones de los productos agropecuarios fueron las más dinámicas. Según el reporte de comercio exterior del Banco Central del Paraguay (BCP), la soja se sitúa como el producto exportado con mayor variación positiva en valores, que la situó en 250,07 millones de USD. Cabe destacar que, dentro de las exportaciones totales la participación de la soja fue de 28,6%.

El valor de las exportaciones de los productos observados en la tabla alcanzó en agosto un total de 408,4 millones de dólares, lo cual representó un incremento del 28,2% con respecto al mismo mes del año 2020. En términos de volumen, se verifican envíos por 922,2 miles de toneladas, lo que representa una disminución interanual de 6,3%. En cuanto a los mercados, Argentina sigue siendo el principal destino de la soja, con el 70,1% del total, seguido de Brasil con el 12,4% de participación.

Por otra parte, dado que las exportaciones de soja dependen en gran medida de la condición de navegabilidad del río Paraná, se requiere que el mismo se encuentre en condiciones óptimas para los envíos de la cosecha de soja correspondiente a la zafra 2021/2022. Sin embargo, es importante mencionar que los trabajos de dragados del río aún no iniciaron a causa de desacuerdos por parte de las empresas adjudicadas, lo cual ha dificultado el comercio exterior a lo largo del año.

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

Producto	Miles de toneladas			Millones de US\$		
	ago-20	ago-21	% de var.	ago-20	ago-21	% de var.
Soja	446,61	501,66	12,3%	148,37	250,69	69,0%
Harina de Soja	241,48	162,40	-32,7%	76,27	62,96	-17,4%
Aceite de Soja	65,62	26,93	-59,0%	42,05	29,78	-29,2%
Maíz	106,53	164,24	54,2%	13,42	38,96	190,4%
Arroz	90,77	61,76	-32,0%	31,54	24,86	-21,2%
Trigo	32,70	5,20	-84,1%	7,11	1,48	-79,3%
<b>Total</b>	<b>983,7</b>	<b>922,2</b>	<b>-6,3%</b>	<b>318,8</b>	<b>408,7</b>	<b>28,2%</b>

Fuente: MF Economía con datos del BCP.

## GANADERÍA

### La enfermedad de la Vaca loca y el cepto argentino afectaron a las exportaciones de carne en la región

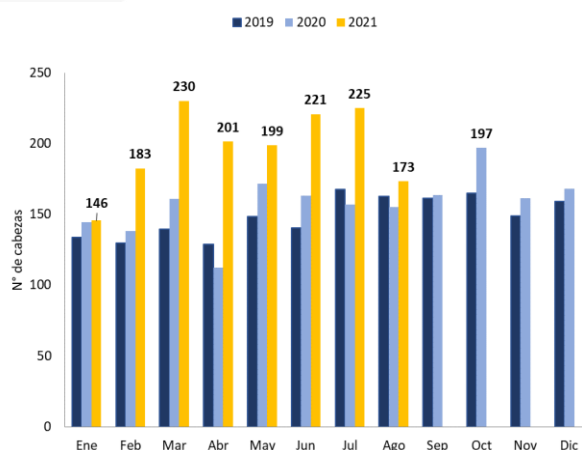
En lo que respecta a la Argentina, en la última semana de octubre los Ministerios de Desarrollo Productivo y de Agricultura de Argentina anunciaron la prórroga por dos meses (hasta el 31 de octubre) de las exportaciones de carne vacuna. Esta medida limita los embarques de carne hacia el exterior con el fin de moderar los precios del mercado interno.

En cuanto a Brasil, las exportaciones de carne vacuna fueron afectadas, de manera temporal, por la activación del protocolo sanitario chino a causa de la enfermedad de la “Vaca loca”. Si la problemática persiste los envíos de Brasil a otros destinos se verían afectados en los próximos meses. Entre ellos se encuentra el mercado chileno, que tiene un protagonismo importante dentro de las exportaciones de carne brasileña, por lo tanto, Paraguay se vería beneficiado con un posible incremento en su participación.

### Faena de bovinos aumentó 31% en lo que va del año

De acuerdo con el informe del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (SENACSA), al cierre del mes de agosto del corriente año, se faenaron 173.425 cabezas de bovinos, presentando un crecimiento de 12% respecto al mismo periodo del año anterior.

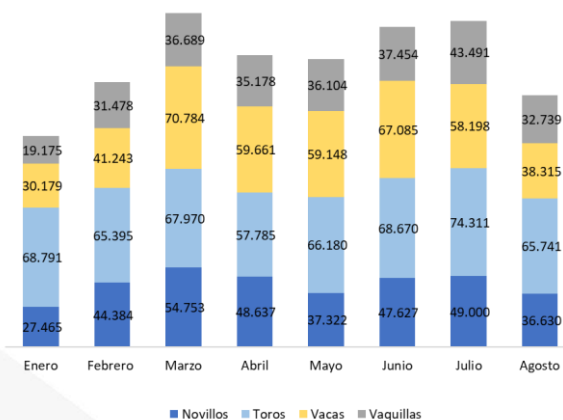
**Gráfico N° 2: Evolución de faena en frigoríficos, 2019 – 2021.**



Fuente: MF Economía con datos del SENACSA

Teniendo en cuenta las faenas por categorías en el mes de agosto, 32.739 correspondieron a vaquillas, 38.315 vacas, 65.741 toros y 36.630 novillos. Resalta que en el mes bajo análisis se observó el segundo menor registro en la faena de la categoría hembras, que en el mes de junio fue de 67.085 vacas, cifra no registrada desde el 2018.

**Gráfico N° 3: Evolución de faena en frigoríficos, 2019 – 2021.**



Fuente: MF Economía con datos del SENACSA

Es importante mencionar que las categorías de hembras son indispensables para la recomposición del hato ganadero, por lo tanto, dicha situación podría afectar el correspondiente para el próximo año.

## **Exportaciones de carne vacuna establecieron un récord histórico en lo que va del año**

Las exportaciones de carne, según el reporte del BCP, alcanzaron un total de US\$ 1.188,5 millones entre enero y agosto de 2021, representando un incremento de 64,7% respecto al mismo periodo del año anterior. En tanto que, el volumen (273,1 millones de toneladas) ha aumentado en 39,3% con respecto a igual período del año anterior.

Respecto a los principales mercados, Chile es considerado el principal destino con el 41,0% (US\$ 487,4 millones) de participación con respecto al valor total exportado, y un volumen de 95,9 mil toneladas. Estas cifras indican una variación interanual del 96,0% en valores y del 62,2% en volumen, respectivamente. En segundo lugar, se encuentra el mercado ruso, en donde el acumulado de exportaciones al mes de agosto aumentó interanualmente 74,5% y 49,5% en valor y volumen, respectivamente.



**Gráfico N° 4: Exportaciones de carne y menudencias 2019 - 2021**

Tipo de carne	ago-19	ago-20	ago-21	% Var 20/21
<b>Miles de toneladas</b>				
Congelada	12,3	12,2	16,8	37,1%
Enfriada	8,1	9,3	13,5	46,0%
Menudencias	2,7	2,5	3,9	57,8%
<b>Total</b>	<b>23,2</b>	<b>23,9</b>	<b>34,2</b>	<b>42,7%</b>
<b>Millones de US\$</b>				
Congelada	49,6	46,7	78,8	68,8%
Enfriada	37,9	41,1	81,9	99,3%
Menudencias	4,9	3,9	8,9	128,8%
<b>Total</b>	<b>92,4</b>	<b>91,7</b>	<b>169,6</b>	<b>85,0%</b>

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

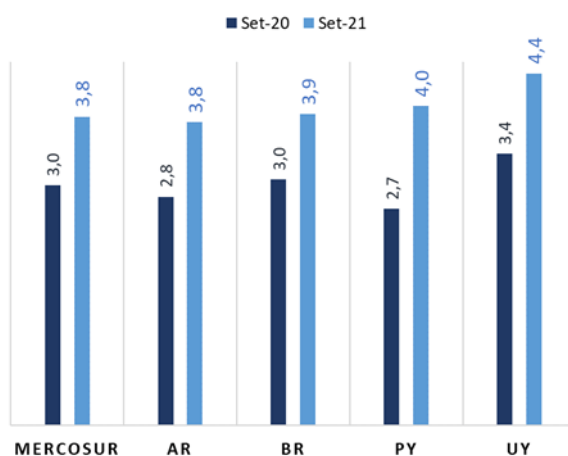
Se destaca que los envíos de menudencias crecieron sustancialmente debido a la mayor demanda por parte de sus principales compradores, los cuales son Rusia, Hong Kong y Brasil. Cabe señalar que, en junio del corriente año, se dio la apertura del mercado de Taiwán para exportar 16 cortes de menudencias a dicho país.

### Precios del novillo alcanza valores no vistos desde hace 10 años

La cotización de animales al gancho continúa incrementándose. En la primera quincena de setiembre, la categoría de novillos alcanzó los US\$ 3,95 por kilogramo, valor no registrado hace diez años.

Asimismo, dentro del Mercosur, Paraguay se posiciona como el segundo país con mayor cotización del novillo, luego de Uruguay (US\$ 4,35 por kilogramo), y por encima del novillo Mercosur (US\$ 3,82 por kilogramo).

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



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

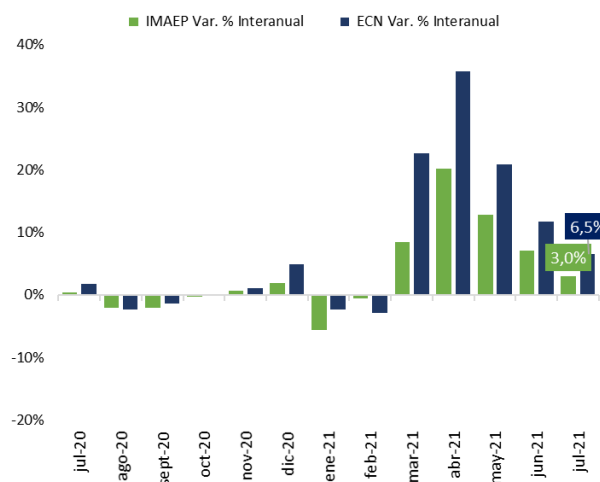
## COYUNTURA

### La actividad económica continúa en expansión

De acuerdo con el informe del BCP, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP), al mes de julio, ha registrado un incremento de 3,0% con relación al mismo mes del año anterior. Con este resultado, acumula una variación de 6,0%.

Dicho comportamiento se debe a los desempeños favorables de los servicios, manufacturas, ganadería y, en menor medida, la construcción. Por su parte, la agricultura y la generación de energía eléctrica continúan siendo sectores con menor dinamismo.

**Gráfico N° 6: Evolución del IMAEP y ECN (Variación % Interanual)**



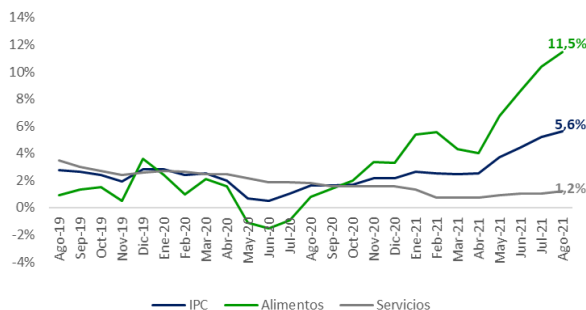
**Fuente:** MF Economía con datos del BCP.

En lo que respecta al Estimador de Cifras de Negocios (ECN), en julio, ha registrado una variación interanual de 6,5%, con lo cual la variación acumulada se ubicó en 12,2%. Este aumento corresponde a los desempeños favorables en los rubros de manufactura, servicios y comercio.

### Incremento en los precios de los alimentos es la principal causa de la inflación del mes de agosto

En el octavo mes del año la inflación alcanzó 0,9%, acumulando 3,6% en lo que va del año. Por su parte, la inflación interanual cerró en 5,6%, superior a la tasa del 5,2% registrada en el mes anterior.

**Gráfico N° 7: Evolución del IPC, inflación de alimentos y servicios (Variación % Interanual)**



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

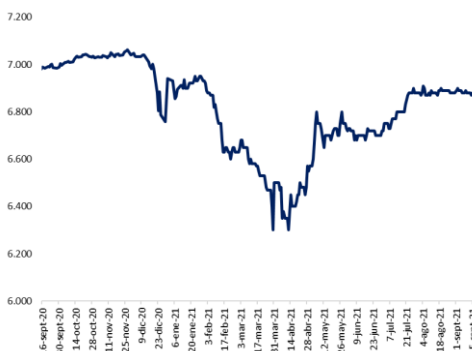
Se destaca que en el mes de agosto se dieron aumentos en casi todas las agrupaciones del índice, siendo la categoría alimentos la que ejerció mayor presión, debido a un aumento mensual de 2,1%. Este comportamiento inflacionario se puede explicar por la suba de precios de la carne vacuna, registrando un incremento mensual de 4,4% como consecuencia de una mayor demanda externa y por el aumento de costos productivos en los campos ganaderos, a causa de la sequía, ambos factores incidieron en los precios finales del mercado interno.

Igualmente, la carne de cerdo y aves, las cuales son sustitutos de la carne vacuna, verificaron incrementos, lo que se justifica por los altos precios del maíz, alimento indispensable en la alimentación de estos animales.

### El tipo de cambio se mantiene en un promedio de 6.883 Gs. en el último mes

En el mercado minorista el tipo de cambio fluctuó desde la última semana de agosto y las primeras de setiembre en valores que rondan los 6.886 y 6.881 guaraníes por dólar.

**Gráfico N° 8: Evolución del tipo de cambio en el mercado minorista**



**Fuente:** MF Economía con datos de casas de cambio.

En las últimas semanas, se dieron fuertes intervenciones del BCP en el mercado interbancario diario. Estas se intensificaron desde agosto y la primera semana de setiembre. Esta demanda de dólares podría estar asociada a las compras realizadas por los comerciantes para atender las ventas de bienes de la época navideña.

## REPORTE AGRIBUSINESS – SEPTIEMBRE 2021

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.