

Hablemos Agronegocios :02 setiembre 2022

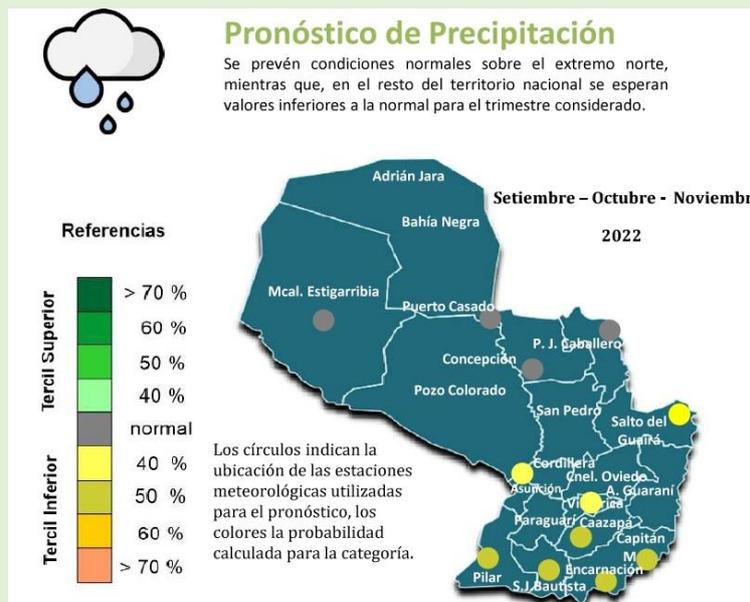
Paraguay

Se inicia el periodo de siembra de soja en Paraguay con la mira puesta en cosechar 10,0Mt. El tema más frecuente en los últimos días es el climático. Se da por hecho la ocurrencia de La Niña, aunque no se tienen datos sobre la intensidad de esta. Según la Organización Mundial de Meteorología (OMM) las probabilidades que condiciones de La Niña permanezcan durante los meses de setiembre a noviembre es del 70%, y se reduce a 55% para los meses de diciembre 2022 a febrero 2023. En su resumen de la situación actual y perspectivas de agosto se indica que “Según los modelos climáticos y la evaluación de los expertos, es probable que las condiciones típicas de La Niña continúen durante los próximos seis meses y que, por tanto, se produzca el primer "episodio triple" de La Niña del siglo XXI. La probabilidad de que el episodio de

La Niña se mantenga durante el período de setiembre a noviembre de 2022 es de aproximadamente el 70 %, la probabilidad de que se instauren unas condiciones neutras con respecto al ENOS es del 30 % y la probabilidad de que se forme un episodio de El Niño es casi nula”.

La [Dirección de Meteorología](#) en su perspectiva climática Setiembre- Noviembre señalaba respecto a las precipitaciones: “Se prevén condiciones normales sobre el extremo norte, mientras que, en el resto del territorio nacional se esperan valores inferiores a la normal para el trimestre considerado”. Específicamente para el mes de octubre [INBIO](#) en su boletín del 01/09/2022 indica “En el mes de octubre, las estimaciones indican que toda la extensión del territorio nacional observaría precipitaciones en niveles por debajo de la media normal mensual en este periodo”.

Imagen 1: Pronóstico de precipitación para Setiembre- Noviembre 2022



Fuente: Dirección de Meteorología e Hidrología

El Banco Central del Paraguay actualizó al 31 de julio el [boletín estadístico de bancos](#). El documento muestra que la cartera de crédito agrícola a fines de julio 2022 se redujo tanto en moneda local como en moneda extranjera. La cartera en moneda local, que representa el 13% del total,

disminuyó hasta 2,047 mil millones, que es el menor saldo en los últimos doce meses. Por su lado, el saldo en moneda extranjera llegó a 2,012 millones de dólares, inferior incluso al saldo de los dos meses anteriores, pero superior al de julio 2021.

Tabla 1: Saldo de la cartera de crédito agrícola en Bancos del país

Meses/Monedas	Millones de guaraníes	Millones de dólares
Julio 2022	2.046.605	2.012
Junio 2022	2.060.635	2.033
Julio 2021	2.187.932	1.733

Fuente: BCP

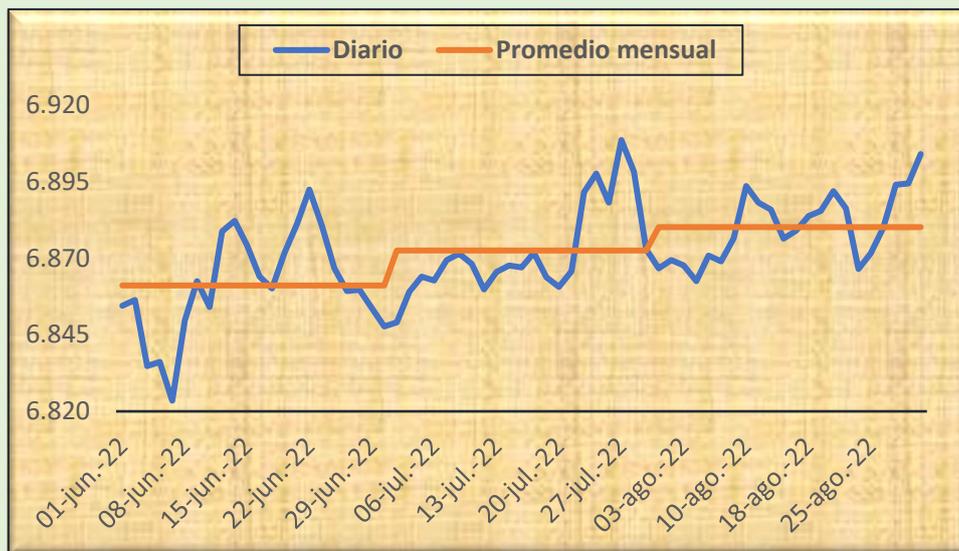
La morosidad del sector agrícola en guaraníes volvió a incrementarse en julio llegando a 3,80% solamente superado en los últimos doce meses por la morosidad en julio 2021. De la misma manera, la morosidad en los créditos otorgados en dólares tuvo su cuarto mes consecutivo de aumentos hasta 2,49%, luego de que tocara piso con 1,71% en marzo 2022. La morosidad del sistema es de 4,06% en moneda local, superior a la del sector agrícola, y 1,94% en moneda extranjera muy por debajo del correspondiente a la agricultura.

La inflación durante el mes de agosto 2022 fue de 0,4% con lo cual la inflación acumulada del año llegó a 7,2% y la interanual a 10,5%. [El informe del BCP](#) resalta el aumento de la mayoría de los componentes alimentos, servicios, gastos en salud y en algunos bienes durables. Respecto a la agrupación alimentos hubo aumentos en carnes, productos lácteos y

en panificados. Dentro de los alimentos los cambios en sus respectivo IPC fueron: cereales (2,10%), carnes (0,93%), lácteos (2,38%), vegetales frescos (6,34%), frutas frescas (-3,13%) y azúcares, dulces y helados (0,73%).

La [tasa de cambio del guaraní](#) respecto al dólar mostró una depreciación de la moneda local de medio por ciento al comparar los días de operaciones inicial y final de agosto. Este comportamiento se agudizó en la última semana, cuando el cambio pasó de 6886 G/USD (24-08) a 6904 G/USD (31-08). Según el [boletín semanal](#) de BASA Capital esta suba de la cotización se debe a la suspensión de las intervenciones del BCP para captar guaraníes del mercado desde inició de junio de este año. El objetivo del accionar del Banco fue “...retirar liquidez en guaraníes y contener la inflación”, indica el boletín semanal.

Gráfico 1: Tasa de cambio G/USD diaria y promedio mensual



Fuente: BCP

Mercado internacional

En el mercado internacional la cotización de los commodities agrícolas enfrenta en forma común la incertidumbre económica caracterizada por una alta inflación. A esto se suma los confinamientos en China a causa del COVID-19 en concordancia con su política de tolerancia cero. El conflicto entre Rusia y Ucrania igualmente aporta lo suyo. El temor es que la conjunción de todo esto debilitará la economía global y reducirá la demanda.

Además, existen situaciones puntuales para cada cultivo. En el caso de la soja, los precios son presionados a la baja ante una mayor cosecha en EEUU a la estimada por el USDA. En la semana pasada el [Pro farmer crop tour](#) informó rendimientos promedio al igual que la producción superior a los del informe de agosto. En la presente semana [Stone X](#) y [Allendale](#) igualmente presentaron el resultado de sus estimaciones. A diferencia del “tour”, ambas coinciden que la producción será inferior al que el USDA presentó en su informe de agosto, agregando más

incertidumbre al mercado. En lo que a maíz respecta, el panorama es lo opuesto a la soja. Los distintos informes coinciden en que se cosechara menos de lo esperado por el Departamento. La vuelta de Ucrania al mercado global igualmente presiona la cotización del cereal. La pobre cosecha de maíz en la UE sin embargo actúa de sostén. Se estima que la UE cosechara 53,80 Mt frente a las 71,0 Mt del año pasado. La situación podría hacer que la Unión importe unas 20,0 Mt de maíz. El trigo por su lado queda fuera de mercado por la apreciación del dólar frente a las otras divisas. En esta semana el índice dólar llegó a su máxima cotización en 20 años. Además, la vuelta de Ucrania al mercado con un precio competitivo termina por desplazar al cereal norteamericano.

En la fecha el [petróleo WTI](#) cerró con subas llegando a 87,12 USD/barril. La suba fue una reacción a la posibilidad que la OPEP+ discuta los recortes de producción en su reunión del 5 de septiembre. En tanto limitan las subas la situación de la economía: (i) nuevo confinamiento o en

China, y (ii) la posibilidad que la economía global entre en recesión, que en ambos casos afectan negativamente el consumo de petróleo. Comparativamente con el precio de ajuste del viernes pasado el

diferencial fue -5,95 USD igual a -6,82%. De hecho, la cotización se viene reduciendo en forma casi lineal desde principio de abril tal como se aprecia en el Gráfico 2.

Gráfico 2: Cotización del futuro de petróleo WTI (USD/barril)



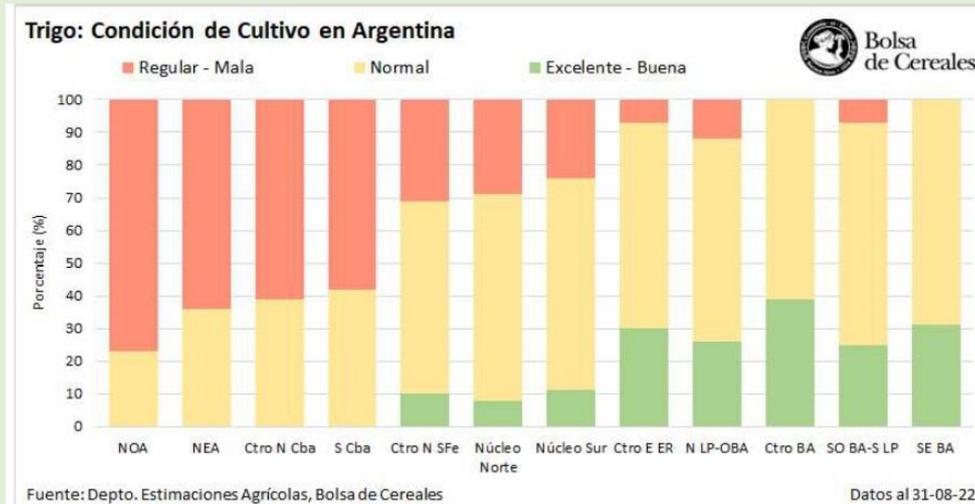
Fuente: Investing

Argentina

La [Bolsa de Cereales de Buenos Aires](#) dio por finalizada la zafra de maíz 2021/2022 que cubrió 7,7 MHa, con una producción total de 52,0 Mt, que si bien fue menor a la de la campaña anterior se ubica en la cuarta mejor en las últimas 21 campañas maiceras. En lo relacionado al rendimiento, lo alcanzado en esta cosecha fue igual 6.990 kg/ha que es menor a lo alcanzado el ciclo previo al igual que a la media de las anteriores cinco zafras.

En tanto en el campo argentino avanzan en su desarrollo el girasol y el trigo. Con

referencia a este último se ha sembrado 6,1 MHa contra 6,7 MHa de la zafra pasada. Este ciclo se presenta bastante incidentado alternando altas temperaturas y heladas. En promedio el 66,7% se encuentra en condición hídrica óptima/adecuada, pero con variaciones extremas. Es así como en el NOA y en el NEA son de tan solo 27% y 38% respectivamente, mientras que en el Centro y Sueste de la Provincia de Buenos Aires los valores son de 100% y 96% respectivamente.



Brasil

En el [Estado de Paraná](#) la cosecha del maíz de segunda alcanzó el 91% de las 2,7 MHa de siembra. En el informe se observa una leve mejora en las condiciones del cultivo, que se encuentra 100% maduro. El precio promedio semanal pagado en finca por el maíz en el Estado de Paraná se redujo 0,54% cayendo desde 75,08 R\$/bolsa de 60 kg a 75,48 R\$/bolsa. Durante agosto las exportaciones de maíz de Brasil alcanzaron el récord de 7,55 Mt. Esta cantidad es 74% superior a la del mismo mes del año pasado. Según CONAB, Brasil exportara en el presente año agrícola-01/feb/2022 al 31/ene/2023- 37,5 Mt. La mayor demanda tiene relación con la menor exportación de Ucrania a causa de la invasión rusa.

La cosecha de trigo avanzó tres puntos porcentuales respecto al informe de la

semana pasada ubicándose en 5% de las 1,77 MHa estimadas. La condición del cultivo cedió dos puntos desde buena condición a media quedando la condición mala invariable el 3%. El 27% del cultivo transita la etapa de maduración frente a 18% de la semana anterior. La estimación es cosechar 3,9 Mt. El precio promedio pagado en finca por el trigo en el Estado de Paraná se redujo 4,60% cayendo desde 107,15 R\$/bolsa de 60 kg a 102,23R\$/bolsa.

[DERAL](#) presentó su primera estimación de soja para la campaña 2022/2023 en Paraná tal como sigue: Superficie 5.73 MHa prácticamente sin cambios con respecto al año pasado, y 21,5 Mt de producción, 78% mayor que la del 2021/2022. La siembra se inicia el 10 de setiembre.

Víctor Enciso
Facultad de Ciencias Agrarias
Universidad Nacional de Asunción

Anexo I: Precio de ajuste del contrato de futuros de soja mayo 2023

Fecha	USD/bushel	USD/t	USD/bolsa	G/kg
01-ago.-22	15,95	586	12,92	4.024
02-ago.-22	15,65	575	12,68	3.950
03-ago.-22	15,59	573	12,63	3.934
04-ago.-22	16,18	595	13,11	4.080
05-ago.-22	16,17	594	13,10	4.082
08-ago.-22	16,13	593	13,07	4.071
09-ago.-22	16,90	621	13,69	4.270
10-ago.-22	16,88	620	13,68	4.276
11-ago.-22	17,10	628	13,85	4.331
12-ago.-22	16,92	622	13,71	4.282
15-ago.-22	14,94	549	12,10	3.780
16-ago.-22	14,55	535	11,79	3.681
17-ago.-22	14,75	542	11,95	3.728
18-ago.-22	14,96	550	12,12	3.784
19-ago.-22	14,91	548	12,08	3.772
22-ago.-22	15,27	561	12,37	3.867
23-ago.-22	15,70	577	12,72	3.973
24-ago.-22	15,62	574	12,66	3.941
25-ago.-22	15,53	571	12,58	3.921
26-ago.-22	16,09	591	13,04	4.067
29-ago.-22	15,39	565	12,47	3.898
30-ago.-22	15,11	555	12,24	3.828
31-ago.-22	15,11	555	12,24	3.833
01-sep.-22	14,72	541	11,93	3.742
02-sep.-22	15,19	558	12,31	3.862

Fuente: Cotizaciones CBOT, Tasa de cambio BCP

Anexo II: Precio de ajuste del contrato de futuros de trigo y maíz e indicadores CEPEA para Brasil

Fecha	Trigo (USD/t)*	Maíz (USD/t)*	Trigo (USD/t)**	Maíz (USD/t)***
01-ago.-22	337	239	402	266
02-ago.-22	339	233	391	261
03-ago.-22	337	233	389	260
04-ago.-22	342	237	396	263
05-ago.-22	342	240	399	264
08-ago.-22	341	240	403	267
09-ago.-22	340	242	399	265
10-ago.-22	340	245	394	271
11-ago.-22	337	248	388	265
12-ago.-22	340	251	396	268
15-ago.-22	340	247	390	266
16-ago.-22	332	241	387	266
17-ago.-22	328	242	382	267
18-ago.-22	314	244	385	265
19-ago.-22	314	247	383	265
22-ago.-22	322	249	383	265
23-ago.-22	332	260	385	270
24-ago.-22	331	262	374	270
25-ago.-22	328	259	371	271
26-ago.-22	331	264	378	275
29-ago.-22	335	269	381	278
30-ago.-22	330	268	370	273
31-ago.-22	331	265	357	269
01-sep.-22	329	259	353	266
02-sep.-22	324	263	358	269

Fuente: *CBOT

Fuente: **CEPEA CEPEA/ESALQ - PARANÁ ***CEPEA ESALQ/BM&FBOVESPA