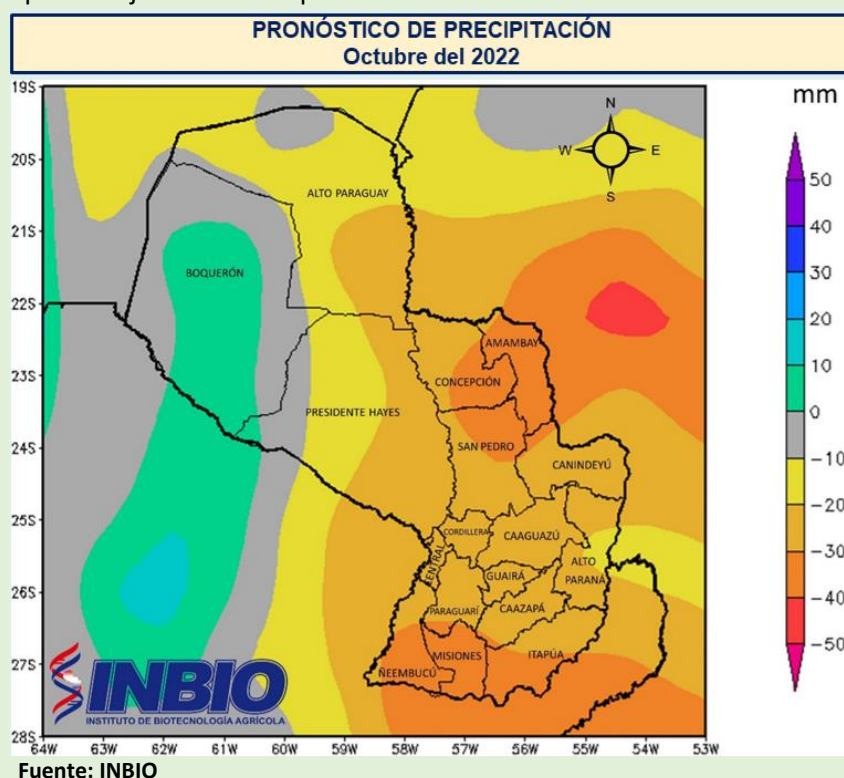


Hablemos Agronegocios: 16 setiembre 2022**Mercado local**

Se realizó el lanzamiento de la campaña de soja 2022/2023 en esta semana con la mira puesta en cosechar 10Mt. La siembra avanza con mayor velocidad en el sur, mientras que en el resto del país se informa de siembras, pero limitadas ante la incertidumbre sobre las lluvias.

En su Boletín de la fecha [INBIO](#) señala que las precipitaciones seguirán por debajo de la media para el

mes de octubre. Específicamente el documento expresa “Durante el mes de octubre, los modelos climáticos siguen indicando que los acumulados de lluvias predominarían en valores por debajo de la media normal en gran parte del territorio nacional, en tanto sobre algunas áreas ubicadas en el extremo oeste de la Región Occidental se prevé precipitaciones con valores normales e incluso levemente por sobre la normal mensual en este periodo”.



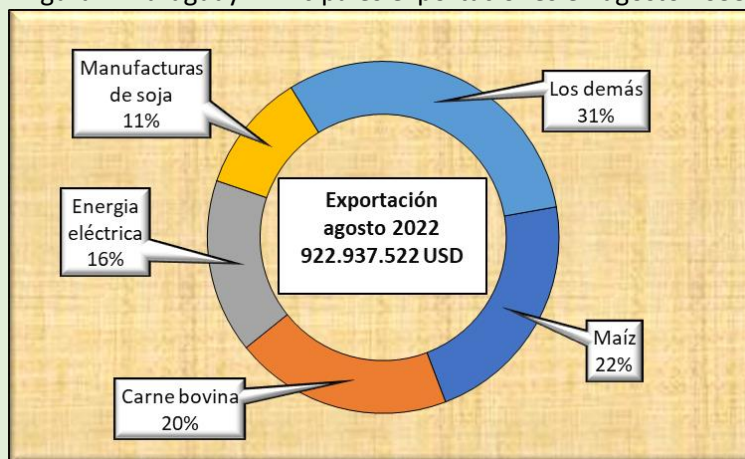
Durante el mes de agosto 2022, las exportaciones registradas del Paraguay sumaron 922.937.522 USD de los cuales 67% correspondieron a bienes agroalimentarios, lideradas por los envíos de cereales. Al respecto informe mensual de comercio exterior ([COMEX](#)), el Banco Central del Paraguay destaca que, entre los principales productos del agro exportados, al octavo mes del 2022, se destacaron por su crecimiento el maíz, con un incremento del 88,6% y el trigo (22,6%). Respecto a la soja señala que “En términos acumulados, las exportaciones de granos de soja han alcanzado USD 1.102,9 millones, con una reducción de 52,8% con respecto al registrado a agosto del año anterior y con una participación del 16,2% del total de exportaciones registradas, en tanto que, en volumen disminuyó en 59,5%, alcanzando 2.056,6 mil toneladas. En cuanto a los mercados, Argentina se ha constituido

en el principal destino de la soja, con el 76,6% del total, seguido por Brasil, con el 15,9% de participación”. (Ver [tablero](#))

Además del informe de comercio exterior, el BCP presentó en esta semana otros dos. En uno de ellos informa la mejora del [Índice de Confianza del Consumidor](#) que en agosto “...se ubicó en 50,1. Este resultado es superior al dato del mes anterior (46,6) y menor al correspondiente a agosto de 2021(51,8)”.

En el informe de [expectativas económicas](#) se destaca “los agentes esperan que la inflación cierre en 8,9% el año 2022 y en 5,0% el año 2023” y que la tasa de cambio nominal para setiembre será de \$/USD 6.910 y para octubre \$/USD 6.925 y que para fin de año estaría en \$/USD 6.950.

Figura 1: Paraguay. Principales exportaciones en agosto 2022



Fuente: Con datos de SICEX/BCP

Con relación a la tasa de cambio, [BASA Capital](#) señala en su comentario semanal *“Tal como veníamos anunciando, el tipo de cambio ratifica su tendencia alcista buscando de manera consistente la resistencia de los 7.000. La demanda se vuelve de relevancia en estos momentos, ya que los actores económicos se dan cuenta que el movimiento lateral de los 6.820 a 6.880 ha llegado a su fin y empiezan a apurar compras que fueron retenidas con la esperanza de que vuelva a retroceder en algún momento el par dólar-guaraní”*.

Mercado internacional

El mercado de commodities enfrenta una serie de situaciones que repercuten directamente en su cotización. Las previsiones económicas negativas están en el orden del día. Prácticamente en cada jornada aparece una nueva. Una de las más destacada de esta semana fue la de [Wells Fargo](#) de *“...que las expectativas de inflación se mantienen tan bien ancladas”*. Cerró la semana el [Banco Mundial](#) col la afirmación *“El riesgo de una recesión mundial en 2023 aumenta en medio de alzas simultáneas de las tasas de interés”*. Ante los temores de una recesión global, el capital se retira del mercado liquidando contratos y se refugia en el [dólar](#).

El índice dólar, que mide la moneda de EEUU frente a una cesta de divisas, subió a 109,392 frente a 108,932

del viernes anterior. A principios de mes alcanzó un máximo de dos décadas de 110,79 y cerró la semana en alza.

El petróleo WTI finalizó la semana con una diferencia negativa de 1,68 USD/barril respecto al cierre del viernes pasado. La [Agencia Internacional de Energía](#) pronóstico esta semana que la demanda del combustible no variara en el último trimestre del año. Esto se debe principalmente a los confinamientos en China, que responde a su política de tolerancia cero al COVID-19, y a la desaceleración económica en los países de la OCDE atribuida a las fuertes subas en la tasa de interés como mecanismo para controlar la inflación.

El lunes, el USDA presentó un sorpresivo informe que "castigó" a la soja norteamericana en sus tres variables agronómicas, rendimiento, superficie y producción. Esto llevó a la existencia final a 5,44 Mt frente a 6,53 Mt y 6,99 Mt de las dos anteriores zafas. De hecho, es la menor desde el 2015/2016. Además, el esquema del "dólar soja" de Argentina volcó al mercado en dos semanas 8,40 Mt de soja atrayendo compradores en detrimento de la oleaginosa norteamericana. La soja para entrega en mayo 2023 cerró el viernes con una ganancia semanal del 2,40%.

Tabla 1: Precio de ajuste del contrato de futuro soja Mayo 2023

Día	Fecha	USD/t	G/kg	Centavos/bushel	USD/bolsa	Columna1
Viernes	09-sep.-22	523	3.618	1.423	31,38	6.919
Lunes	12-sep.-22	547	3.792	1.488	32,81	6.935
Martes	13-sep.-22	545	3.789	1.483	32,71	6.952
Miércoles	14-sep.-22	537	3.745	1.462	32,23	6.972
Jueves	15-sep.-22	536	3.743	1.459	32,17	6.984
Viernes	16-sep.-22	535	3.737	1.457	32,13	6.980

Fuente: CBOT/CME

En maíz los operadores esperaban importantes reducciones en las variables de la oferta, la mayor parte ya interiorizada por el mercado en las sesiones previas. Reflejo de ello es que las existencias finales esperadas por la mayoría fueron de 30,91 Mt, y el USDA lo dejó en 30,95 Mt. De cualquier modo, las existencias son las menores desde el 2012/2013. Las importaciones de Brasil se mantienen en 6,4 Mt.

En el trigo no hubo sorpresas. El cereal más bien responde a la situación en el Mar Negro y a la cotización del dólar, cuya apreciación deja fuera de competencia al trigo de EEUU frente a Rusia especialmente. Las importaciones de Brasil se mantienen en 1,3 Mt.

El USDA no realizó modificaciones en las variables 2022/2023 de Paraguay. En las de la campaña 2021/2022, hizo un “enroque” de granos desde la exportación al procesamiento. Esto es, redujo 400.000 toneladas la estimación de exportación respecto al dato de agosto (2,9 Mt a 2,5 Mt) y a la par elevó el procesamiento desde 1,6 Mt (agosto) a 2,0 Mt en este informe. (Ver [tablero](#))

En el caso de Brasil, ni la producción ni las exportaciones variaron, pero se vio un leve ajuste en el procesamiento. En Argentina, la producción y el procesamiento permanecieron sin cambios, pero los envíos de granos aumentaron 400.000 t, mayormente en base a consumo de las existencias. Las importaciones continúan en 4,8 Mt.

Mercado regional

La [cosecha de trigo](#) en Paraná avanzó 7 puntos porcentuales en la presente semana llegando al 19%. Esto ha significado un ingreso al circuito comercial de cerca de 600.000 toneladas informó DERAL. El principal efecto ha sido la reducción de precios en finca. A mediados de agosto la cotización estaba en el orden de 112R\$/bolsa, mientras que el promedio de esta semana fue de 91,96 R\$, que además fue menor a los 98,28R\$ de la semana previa. No hubo cambios en la condición del cultivo, en tanto que transitan el estado de madurez el 37% frente al 33% de una semana atrás. Por su lado el maíz ya se recolectó 97%.

En Paraná la [cotización semanal](#) promedio del maíz en finca fue de 75,54 R\$/bolsa, frente a 75,98 R\$ de la semana pasada. Al igual que con el trigo el aumento de la oferta debido a la cosecha vuelca enormes

cantidades del cereal al mercado deprimiendo los precios.

El año agrícola de Brasil para el trigo se extiende desde el 1 de agosto al 31 de julio. En el periodo 2021/2022, las importaciones alcanzaron 6,079 Mt levemente superior a la del año pasado, pero marcadamente inferior a la media 2018/2020. Un poco más de la mitad del consumo interno es abastecido vía importación, siendo Argentina el principal proveedor con el 84%, que representa la mitad de sus exportaciones. [Paraguay participa](#) con el 5%, y concentra sus ventas en el Estado de Paraná, (75%), seguido de Mato Grosso del Sur con el 15%. (Ver [tablero](#))

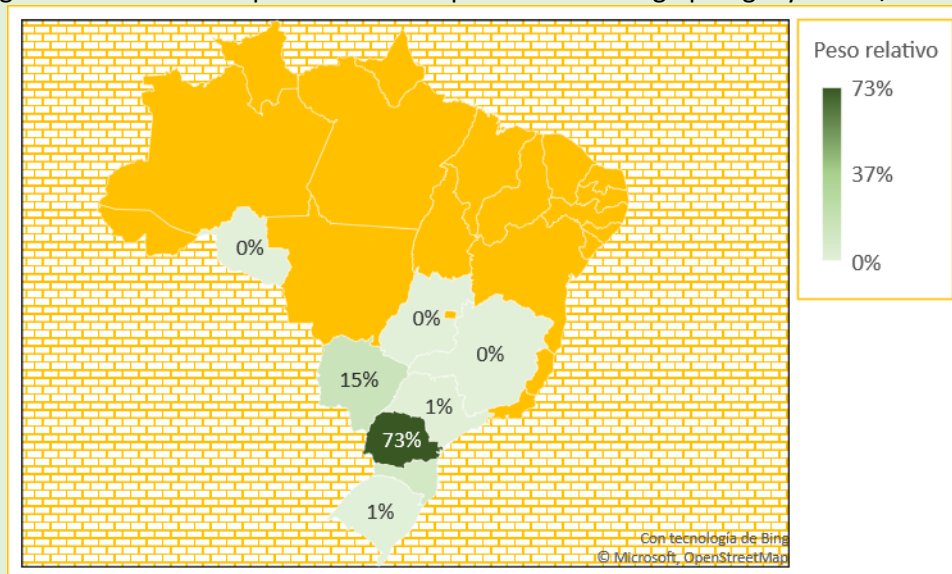
En su informe de [setiembre 2022](#), CONAB mantuvo sin cambios su estimación de importación de arroz en 1,0 Mt, al igual que la de maíz en 1,9 Mt, pero redujo las de trigo desde 6,5 Mt a 6,3 Mt, que aún sigue sobre la 6,0 Mt importadas en el 2021/2022). Las perspectivas del trigo en Brasil son de aumento en rendimiento, superficie y producción, que llevaría a una cosecha de 9,35Mt, valor que está 22% por encima del año pasado, lo que explica la menor importación proyectada.

El [cultivo del trigo](#) avanza en Argentina presentando dos realidades opuestas. En el norte del país, Córdoba, Santa Fe y norte de Buenos Aires el trigo presenta efecto de las heladas, falta de agua y daños por ataque de plagas y enfermedades. Esta combinación de factores ha llevado a que el 51% del cultivo se encuentre en condición regular/mala, cuando que la media nacional es 34%. Es de tener en cuenta que en la Región las condiciones son mejores, con una condición hídrica de adecuada a óptima en 73% del área cultivada.

Todo hace indicar que será una de las peores zafas de los últimos y que la cosecha estará lejos de las 23 Mt producidas el año pasado. El USDA en su informe de setiembre mantuvo su estimación en 19 Mt, luego de haber reducido 500.000 toneladas en agosto. La Bolsa de Comercio de Rosario mantiene su proyección en 17,7 Mt.

Esta semana la BCR presentó su primera estimación de superficie de [siembra de soja](#) para la nueva zafra: 16,8 Mha, un 4,3% de incremento respecto del ciclo anterior. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires hará lo propio el 28 de setiembre en el lanzamiento de la [campaña gruesa](#) 2022/2023. El año pasado se sembraron 16,3 Mha según esta fuente.

Figura 2: BRASIL: Principales estados importadores de trigo paraguayo 2021/2022 (%)



Fuente: Con datos de COMEXSTAT

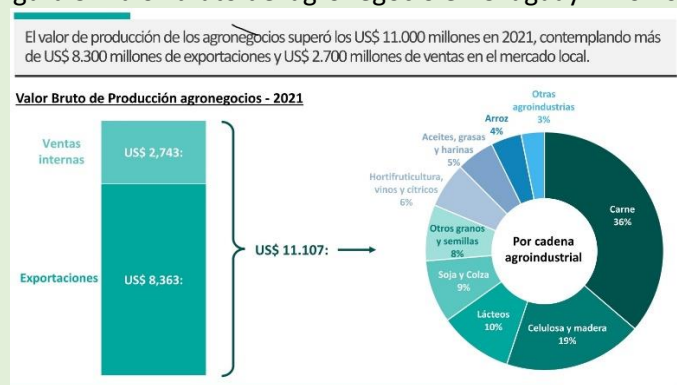
La Asociación Rural del Uruguay (ARU) presentó un documento en el que se detalla el [impacto de los agronegocios en la economía uruguaya](#). Del resumen ejecutivo se extraen las siguientes conclusiones:

- El sector agropecuario acumuló un fuerte crecimiento en las últimas décadas, de la mano de una marcada mejora de la productividad en todos los principales rubros del sector.
- El Valor de Producción de los agronegocios ascendió a unos US\$ 11.000 millones en 2021, de los cuáles US\$ 6.600 millones son valor agregado directo (en el agro o la agroindustria).
- Considerando impactos directos, indirectos e inducidos el agro contribuye con US\$ 12.400 millones de valor agregado a la economía uruguaya, lo que equivale a más de 20% del PIB del total del país. Por cada unidad de valor

agregado en el campo, se generan otras dos en el resto de la economía (lo que implica que el agro tiene un multiplicador igual a tres). De hecho, el sector presenta un multiplicador de valor agregado superior al de varios sectores. Eso supone altos impactos de derrame sobre otras actividades de la economía.

- El impacto del sector es particularmente importante para la economía del interior del país, donde es la base de casi 40% del PIB total.
- Adicionalmente, los agronegocios soportan de manera directa, indirecta e inducida unos 270.000 empleos (17% del total de empleos en la economía), contribuyen con unos US\$ 3.500 millones a la masa salarial total (bruta) de la economía y con unos US\$ 1.900 millones a la recaudación tributaria (incluyendo impuestos, tasas y contribuciones a la seguridad social).

Figura 3: Valor bruto del agronegocio en Uruguay. Año 2021



Fuente: Cámara Mercantil del Uruguay

Anexo I: SOJA: Proyección del balance de oferta y demanda al 12-setiembre-2022 (Mt)

Países	2022/2023	Stock inicial	Producción	Importación	Procesamiento	Uso interno	Exportación	Stock final
Global	Ago	89,73	392,79	166,22	327,77	378,25	169,08	101,41
	Sep	89,70	389,77	165,02	327,07	377,68	167,88	98,92
Menos China	Ago	58,99	374,39	68,22	232,77	262,66	168,98	69,96
	Sep	58,96	371,37	68,02	232,07	262,09	167,78	68,47
EEUU	Ago	6,13	123,30	0,41	61,10	64,53	58,65	6,66
	Sep	6,53	119,16	0,41	60,56	63,91	56,74	5,44
Resto del mundo	Ago	83,60	269,49	165,81	266,67	313,72	110,43	94,75
	Sep	83,17	270,61	164,61	266,51	313,77	111,14	93,48
Principales exportadores	Ago	45,30	212,50	5,57	94,58	105,34	102,23	55,80
	Sep	45,15	212,50	5,57	94,83	105,59	102,63	55,00
	Ago	22,45	51,00	4,80	41,00	48,25	4,30	25,70
Argentina	Sep	22,55	51,00	4,80	41,00	48,25	4,70	25,40
Brasil	Ago	22,71	149,00	0,75	50,25	53,60	89,00	29,86
	Sep	22,46	149,00	0,75	50,50	53,85	89,00	29,36
Paraguay	Ago	0,13	10,00	0,01	3,25	3,41	6,50	0,23
	Sep	0,13	10,00	0,01	3,25	3,41	6,50	0,23
Uruguay	Ago	0,01	2,50	0,01	0,08	0,08	2,43	0,13
	Sep	0,01	2,50	0,01	0,08	0,08	2,43	0,13
Bolivia	Ago	0,16	3,10	0,01	2,65	3,03	0,10	0,13
	Sep	0,11	3,10	0,01	2,60	2,98	0,10	0,13
Principales importadores	Ago	33,21	22,00	132,73	124,80	153,50	0,33	34,10
	Sep	33,00	22,02	131,33	124,10	152,75	0,33	33,27
China	Ago	30,74	18,40	98,00	95,00	115,59	0,10	31,46
	Sep	30,74	18,40	97,00	95,00	115,59	0,10	30,46
UE	Ago	1,13	2,57	15,20	15,90	17,53	0,22	1,15
	Sep	0,93	2,60	14,80	15,20	16,78	0,22	1,33
Japón	Ago	0,86	0,50	9,88	4,85	10,22	0,02	1,00
	Sep	0,86	0,50	9,88	4,85	10,22	0,02	1,00
Mexico	Ago	0,30	0,30	6,35	6,55	6,60	0,00	0,35
	Sep	0,30	0,29	6,35	6,55	6,60	0,00	0,34

Fuente: USDA

Anexo II: Cotizaciones de ajuste y final de diversos productos

Días	Fechas	Soja	Trigo	Maíz	Indice dólar	WTI	G/USD
Viernes	09-sep.-22	545	331	275	108,97	86,79	6.919
Lunes	12-sep.-22	569	330	280	108,22	88,03	6.935
Martes	13-sep.-22	564	336	279	109,83	87,61	6.952
Miercoles	14-sep.-22	553	337	279	109,60	88,93	6.972
Jueves	15-sep.-22	533	333	267	109,80	84,58	6.984
Viernes	16-sep.-22	531	334	267	109,64	85,11	6.980

Fuente: MACROTRENDS, Investing, BCP