

Hablemos Agronegocios: 30 setiembre 2022

Mercado local

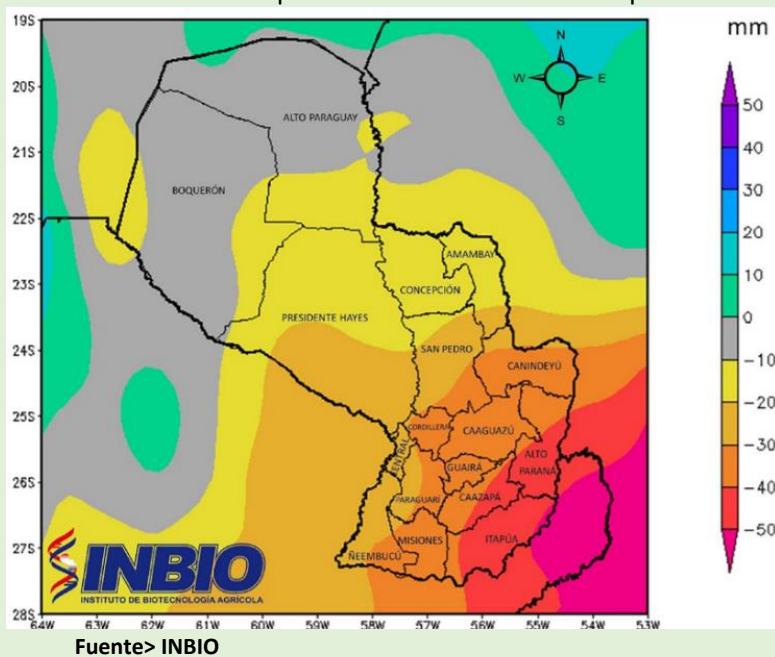
Bonanza en los últimos ocho días. Abundantes precipitaciones se han tenido en el país. Es así como sumando las precipitaciones diarias de las estaciones de la Dirección de Meteorología e Hidrología ([DMH](#)), las caídas desde el 23 al 30 representan el 50% de las registradas en setiembre. En tres de las cuatro localidades monitoreadas desde el Observatorio Rural, las precipitaciones en setiembre han estado por debajo del promedio histórico. En Minga Guazú el acumulado del mes fue 128,1 mm y el promedio histórico del mes es 148,4 mm. En Caazapá fue 98,2mm/122,8 mm, en Salto del Guairá 228,4 mm/148,4 mm y en Capitán Meza 108,1 mm/126,8 mm.

Las lluvias benefician al cultivo de la soja que se estima que ha avanzado entre 45 y 50% de las 3,5MHa proyectadas para esta campaña. No obstante, hay que tener presente que excesos de lluvias perjudican al trigo en cosecha. En el [boletín semanal](#) de la UGP, referentes del sector reportan que el cereal vuelve a brotar y eso afecta la calidad del grano.

En esta semana [INBIO](#) empezó a publicar los mapas de contenido de agua útil para el cultivo de soja, con el siguiente comentario “Las condiciones de disponibilidad de agua en el suelo, al día 28 de setiembre del 2022, para los departamentos analizados, presentan estados que se encuentran entre “Reserva Óptima (70-90%) y Excesos Hídricos”. En la etapa de siembra del cultivo, casi la totalidad de los suelos se encuentran saturados de humedad en relación a las necesidades hídricas del cultivo, estas condiciones estarían asociadas al importante registro de lluvia de los últimos días”.

Igualmente publicó el pronóstico de precipitación acumulada mensual de octubre en el que se indica “En el mes de octubre, las estimaciones muestran un predominio de valores por debajo de la media normal en toda la extensión del territorio nacional. Los valores normales de distribución de lluvias del mes se tienen en el siguiente mapa”. Se puede ver que prácticamente toda Itapúa, parte de Caazapá y Alto Paraná centro y sur tendrán precipitaciones bien por debajo de la media del mes. La próxima semana saldría el pronóstico trimestral octubre-diciembre de la DMH.

Figura 1: Pronóstico de Precipitación Acumulada Mensual para Octubre 2022



Fuente> INBIO

En la conferencia análisis de los [impactos económicos y sociales de la sequía](#), realizada el lunes 26 de septiembre en CAPECO, Manuel Ferreira sintetizó la

zafra 2021/2022 en los siguientes términos “...una pérdida de 3.000 millones de dólares en ingreso de

divisas por exportación y una reducción del 5 % del PIB”.

El dólar luego de romper la barrera de los 7.000 G, avanza en la semana hacia los 7.100 G. En su comentario semanal [BASA Capital](#) expresa “...este fortalecimiento del dólar se debe principalmente al contexto mundial y a la coyuntura local, puesto que existe una alta demanda vs. una escasa oferta de la divisa americana”. Por su lado “Emil Mendoza, titular de la Asociación de Casas de Cambio del Paraguay (ACCP), explicó que la dinámica de aumento del precio de la divisa norteamericana se da en la época en la cual habitualmente se acusa una mayor demanda por parte del segmento importador” según la publicación de un [medio local](#).

El Banco Central del Paraguay presentó el [Boletín estadístico](#) elaborado en la Superintendencia de Bancos. En el documento se observa que la cartera vigente de la soja en dólares volvió a reducirse por segundo mes consecutivo con relación al mes anterior. En el mes anterior, julio la reducción fue de -1,11% y en agosto ascendió a -3,33%. En la cartera agrícola el comportamiento es similar. Luego de alcanzar 2,033 millones de dólares en junio, en los dos siguientes meses el saldo disminuyó -1,04% y -0,75%.

Por el lado de la morosidad, la del sector agrícola en dólares subió de 2,49% a 2,77% que es la mayor en los últimos doce meses. La del sistema fue de 1,94% a 1,99% (en dólares) y desde 4,06% a 4,24% en moneda local. Con relación a los créditos RRR, se observa un aumento del 8,56% en los refinanciados y 5,90% en los reestructurados. Los renovados disminuyeron 0,36%.

Gráfico 1: Morosidad por sectores de créditos en moneda extranjera



Fuente: BCP

Mercado regional

En Argentina avanza la siembra de las parcelas de maíz. En su informe de la víspera la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ([BC](#)) marcó en 5,8% la cobertura de las 7,5 MHa proyectadas para esta zafra. Este ritmo está 11 puntos porcentuales por debajo de la velocidad de siembra de un año atrás. Por su lado las condiciones del trigo siguen empeorando al punto que la BC redujo a 17,5 Mt su estimación de cosecha. El informe señala como causal “...la ausencia de precipitaciones y los daños por heladas en gran parte del centro y el norte del área agrícola a lo largo del ciclo del cultivo”. La semana pasada la [BCR](#) redujo su estimación a 16,5 Mt desde las 17,7 Mt estimadas anteriormente.

En Paraná, Brasil, [DERAL](#) redujo en 100.000 toneladas hasta 3,8 Mt la cosecha estimada de trigo. Este ajuste negativo se debe a la sequía que afectó la parte norte del Estado más las heladas en el oeste y sudoeste, coincidente con los lugares donde la cosecha se está realizando. El 37% de la superficie sembrada ya fue cosechada en línea con el año pasado y 9 pp de avance intersemanal. El precio medio semanal en finca estuvo en 91,30 R\$/bolsa menor a los 91,68 R\$/bolsa de la semana anterior. Según [CEPEA](#) los precios en el país caen debido a la expectativa de producción récord para esta zafra. A la par da un llamado de atención a la situación en Argentina. Por el contrario, la cotización

del maíz subió desde 74,94R\$/bolsa de la semana pasada a 75,76 R\$/bolsa.

Mercado global

En el mercado de la soja sigue presionando a la baja los temores de que la economía mundial entre en recesión en el próximo año, lo cual se traducirá en una menor demanda del producto y por ende en un menor precio. A la par otros acontecimientos y noticias que surgen en cada jornada aportan lo suyo para alza o para baja. Entre los primeros se cita el atraso en el ritmo de cosecha en EEUU. El lunes el [USDA](#) anunció que se había trillado el 8% frente a un promedio histórico del 11%. Entre los factores a la baja está el avance de la siembra en Brasil, donde todo hace suponer que se

tendrá una cosecha récord. La semana se coronó con el informe de stocks trimestrales. En el informe de setiembre las existencias finales de la zafra 2021/2022 fueron establecidas en 6,53 Mt. Hoy el USDA en su reporte de stocks trimestrales dijo que al 1 de setiembre las existencias fueron solamente 7,45 Mt. El mercado reacciona a la baja cediendo 3,6% en la posición noviembre y 2,69% en la de mayo 2023.

La [soja](#) en su contrato más cercano cerró la semana en rojo, cediendo 0,21% desde 524 USD/t del viernes pasado a 523 en la fecha. Por su lado el contrato mayo 2023 cayó 3,27% de viernes a viernes. Los temores y la incertidumbre sobre la economía global se reflejan en la diferencia de cierre de los contratos.

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

Día	Fecha	USD/t	G/kg	Centavos/bushel	USD/bolsa
Viernes	23-sep.-22	528	3.702	1.438	31,70
Lunes	26-sep.-22	522	3.663	1.422	31,35
Martes	27-sep.-22	522	3.671	1.421	31,32
Miércoles	28-sep.-22	524	3.698	1.425	31,42
Jueves	29-sep.-22	518	3.677	1.411	31,11
Viernes	30-sep.-22	511	3.623	1.391	30,66

Fuente: Con datos de Macrotrends

En el mercado del maíz aparte de los efectos negativos provenientes de la situación y preocupación sobre el futuro de la economía global, se tiene el efeto Ucrania. En la presente semana los operadores manifestaron su incertidumbre sobre el futuro de los granos de maíz en Ucrania una vez que finalice el acuerdo de facilitación del tránsito por el Mar Negro. En similar sentido, alcista, actuó el informe de stock trimestrales, que resultó más bajo de lo esperado por el mercado y de lo informado el 12 de setiembre en el informe mensual. En el lado opuesto se tiene la cotización del dólar que resta competitividad al cereal de EEUU, y el rápido avance de la cosecha que vuelca abundante producción al mercado.

El [maíz](#) sumó 2,46USD/t al precio de ajuste del viernes anterior, en parte reflejo de la situación en el Mar Negro, en parte al informe de existencias finales.

El mercado del trigo se mueve a la par del conflicto entre Rusia y Ucrania. En la presente semana la noticia de un referéndum para la anexión de una parte del territorio ucraniano por parte de Rusia hace prever que el conflicto da para mucho. Esto ocasiona

incertidumbre en el mercado y hace suponer que no se contará, al menos en forma regular, con los cereales desde ambos países, y más cercano en el tiempo se fortalecen las dudas sobre la continuidad del del corredor de granos para las exportaciones ucranianas. El informe trimestral del trigo no fue de stock sino de cosecha finsl, y también causó sorpresa. El USDA estimó 44,90 Mt frente a los 48,52 Mt del informe de oferta y demanda del 12 de setiembre y a las 48,39 Mt esperadas por el mercado. Esto apuntaló las ganancias que siguen siendo frenadas por la fortaleza del dólar.

El [trigo](#) finalizó la semana sumando 10 USD a su precio de ajuste del viernes pasado reflejando el aumento de la tensión en la Región del Mar Negro.

El [índice dólar](#) que mide la cotización de la moneda norteamericana frente a una cesta de divisas importante (Euro, Franco suizo, Yen japonés, Dólar canadiense, Libra esterlina y Corona sueca) bajaba al cierre de la semana, luego de llegar nuevamente máximos históricos el miércoles. Los cierres del viernes 23 (113,2) y la fecha (112,60) dieron fin a tres semanas de ganancias.

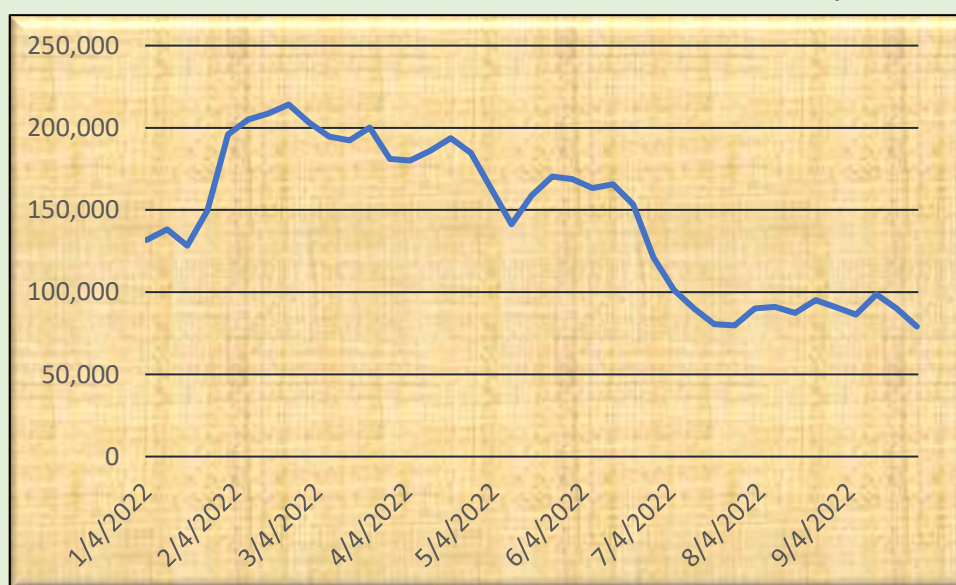
Con el resultado de la fecha (79,7 USD/barril) el [petróleo WTI](#) cerraba en territorio verde luego de cinco semanas de cierres negativos. El próximo miércoles 5 de octubre se reúne la OPEP+, y existe la posibilidad de que decidan recortar la producción lo que da soporte a la suba de las cotizaciones.

Respecto a la inflación, en la fecha [Eurostat](#) comunicó en su cuenta de Twitter “Se espera que la inflación anual de la zona del euro sea del 10,0 % en septiembre de 2022, frente al 9,1 % de agosto de 2022” Esto hace suponer un nuevo aumento en las tasas del Banco. Por componentes es como sigue: entrevlos principales componentes de la inflación de la zona del euro, la energía vuelve a registra la tasa interanual más alta en septiembre (40,8 %, frente al 38,6 % de agosto), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (11,8%, frente al 10,6% de agosto), los bienes industriales no energéticos (5,6%, frente al 5,1% de agosto) y servicios (4,3%, frente al 3,8% de agosto). Además “excluyendo esos factores, la inflación subyacente subió a un nuevo máximo del 4,8 % –cinco décimas más que en agosto–, lo que pone de relieve cómo las presiones sobre los precios continúan adquiriendo una base más amplia”, señaló un [medio](#).

En tanto en EEUU el índice del precio de gastos en consumo ([PCE](#)) subió 6,2% interanual. Esta es un indicador seguido muy de cerca por la Fed, lo cual supone que la suba de las tasas continuará. El índice de precios PCE, también conocido como deflactor [PCE](#), es un indicador de la subida promedio de los precios de todo el consumo personal interno de Estados Unidos.

En la semana del 13 de setiembre los fondos especulativos que operan en la Bolsa de Chicago dieron un cambio drástico a sus posiciones netas en soja al pasar de 86.429 contratos a 98.605. Es de recordar que esta posición apuesta a un mercado en alza. En la siguiente semana redujeron su posición hasta 90.177 indicando que vendieron más de lo que compraron. El informe de la [CFTC](#) publicado en la fecha con datos hasta el martes, muestra una posición neta de 79.087 contratos. En tan solo dos semanas se desprendieron de 19.518. Este movimiento desde los commodities agrícolas ocurre en un momento en que todo parece indicar que se avanza hacia una estanflación, similar a la registrada durante lo 80s del siglo pasado, que afectará su demanda. Los fondos van tras o se refugian en activos más líquidos como el dólar.

Gráfico 2: Posiciones netas de los Fondos en contratos de soja



Fuente: Con datos de CFTC

Anexo I: Precio de ajuste diario de commodities seleccionados

Días	Fechas	Soja (USD/t)	Trigo (USD/t)	Maíz (USD/t)	Indice dólar	WTI (USD/barril)	G/USD
Viernes	23-sep.-22	524	346	266	109,76	78,74	7.009
Lunes	26-sep.-22	519	344	262	109,74	76,71	7.012
Martes	27-sep.-22	518	350	263	110,21	78,50	7.033
Miércoles	28-sep.-22	518	354	264	110,64	82,15	7.062
Jueves	29-sep.-22	518	352	264	111,35	81,23	7.094
Viernes	30-sep.-22	523	356	268	113,02	79,98	7.091

Anexo II: Inflación anual de los países de la zona euro (%)

Countries	Annual rate (%)						
	Sep 21	Apr 22	May 22	Jun 22	Jul 22	Aug 22	sept-23
Belgium	3,8	9,3	9,9	10,5	10,4	10,5	12,0
Germany	4,1	7,8	8,7	8,2	8,5	8,8	10,9
Estonia	6,4	19,1	20,1	22,0	23,2	25,2	24,2
Ireland	3,8	7,3	8,3	9,6	9,6	9,0	8,6
Greece	1,9	9,1	10,5	11,6	11,3	11,2	12,1
Spain	4,0	8,3	8,5	10,0	10,7	10,5	9,3
France	2,7	5,4	5,8	6,5	6,8	6,6	6,2
Italy	2,9	6,3	7,3	8,5	8,4	9,1	9,5
Cyprus	3,6	8,6	8,8	9,0	10,6	9,6	9,0
Latvia	4,7	13,1	16,8	19,2	21,3	21,4	22,4
Lithuania	6,4	16,6	18,5	20,5	20,9	21,1	22,5
Luxembourg	4,0	9,0	9,1	10,3	9,3	8,6	8,8
Malta	0,7	5,4	5,8	6,1	6,8	7,0	7,3
Netherlands	3,0	11,2	10,2	9,9	11,6	13,7	17,1
Austria	3,3	7,1	7,7	8,7	9,4	9,2	11,0
Portugal	1,3	7,4	8,1	9,0	9,4	9,3	9,8
Slovenia	2,7	7,4	8,7	10,8	11,7	11,5	10,6
Slovakia	4,0	10,9	11,8	12,6	12,8	13,4	13,6
Finland	2,1	5,8	7,1	8,1	8,0	7,9	8,4

Anexo III: Evolutivo de Créditos Brutos en Moneda Extranjera por Actividad Económica al 31 08 2022 (Millones USD)

Entidades	Agosto 2021	Setiembre 2021	Octubre 2021	Noviembre 2021	Diciembre 2021	Enero 2022	Febrero 2022	Marzo 2022	Abril 2022	Mayo 2022	Junio 2022	Julio 2022	Agosto 2022
SUCURSALES DIRECTAS EXTRANJERAS													
Citibank N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Banco Do Brasil S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Banco de la Nación Argentina	2,33	2,33	2,33	2,19	2,20	2,20	2,12	2,12	2,11	1,86	2,01	1,96	2,09
Sub - Total	2,33	2,33	2,33	2,19	2,20	2,20	2,12	2,12	2,11	1,86	2,01	1,96	2,09
PROPIEDAD EXTRANJERA MAYORITARIA													
Banco Itaú Paraguay S.A.	142,97	144,73	145,18	148,28	150,19	154,82	157,80	158,62	166,39	159,81	156,62	160,84	164,94
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	11,00	10,64	11,91	11,95	13,39	13,48	13,48	13,43	17,80	17,47	17,59	17,89	17,94
Banco GNB S.A. (en proceso de fusión por absorción)	202,77	234,73	235,75	228,20	215,41	218,02	252,76	240,32	241,86	253,61	234,82	0,00	0,00
Banco GNB Paraguay S.A.	7,94	9,63	9,57	12,50	10,92	10,95	10,71	10,76	12,28	12,09	12,18	229,34	214,03
Sub - Total	364,68	399,72	402,41	400,93	389,91	397,27	434,74	423,13	438,33	442,97	421,21	408,07	396,91
PROPIEDAD LOCAL MAYORITARIA													
Banco Regional S.A.E.C.A.	70,51	71,79	74,22	77,64	71,69	73,70	73,02	71,98	75,25	73,81	72,39	72,25	69,08
Banco BASA S.A.	4,80	5,18	4,95	5,33	5,49	5,52	5,46	5,25	5,29	5,15	5,04	5,07	4,66
Banco Continental S.A.E.C.A.	243,87	251,73	263,50	242,97	250,98	253,83	244,02	258,97	300,17	321,79	336,59	326,67	286,30
Visión Banco S.A.E.C.A.	40,27	40,33	41,50	42,43	43,22	49,15	49,44	50,91	51,66	52,73	53,23	54,21	53,90
Banco Río S.A.E.C.A.	19,33	19,37	19,79	20,44	21,17	21,21	21,72	23,00	22,58	18,82	18,41	17,95	19,46
Banco Familiar S.A.E.C.A.	17,33	17,47	18,49	18,67	19,38	19,81	19,65	19,46	19,42	18,42	19,56	20,29	20,73
Banco Atlas S.A.	91,68	100,73	102,02	101,57	106,44	108,61	119,83	119,04	114,76	117,71	119,58	123,36	131,73
Banco para la Comercialización y Producción S.A. - Bancop S.A.	72,55	75,93	77,30	78,05	79,72	79,88	82,39	82,53	83,76	85,17	83,67	84,30	87,24
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	20,59	18,00	18,81	17,97	18,00	17,31	17,59	16,71	16,65	16,20	13,47	13,40	13,10
Sub - Total	580,92	600,54	620,58	605,08	616,08	629,04	633,12	647,84	689,52	709,80	721,95	717,50	686,20
Total - Banco Privados	947,92	1.002,59	1.025,32	1.008,20	1.008,18	1.028,51	1.069,98	1.073,08	1.129,96	1.154,63	1.145,16	1.127,53	1.085,21
PARTICIPACIÓN ESTATAL													
Banco Nacional de Fomento	8,08	10,29	12,47	14,10	14,99	15,13	15,49	14,63	14,59	13,72	24,01	28,70	31,95
Total Sistema	956,01	1.012,88	1.037,79	1.022,30	1.023,17	1.043,63	1.085,47	1.087,71	1.144,55	1.168,35	1.169,17	1.156,22	1.117,16

Fuente: BC