INVERSIONES S.A.
ECONOMÍA S.A.

“Escenarios y estrategias económicas para el sector de granos post COVID 19”

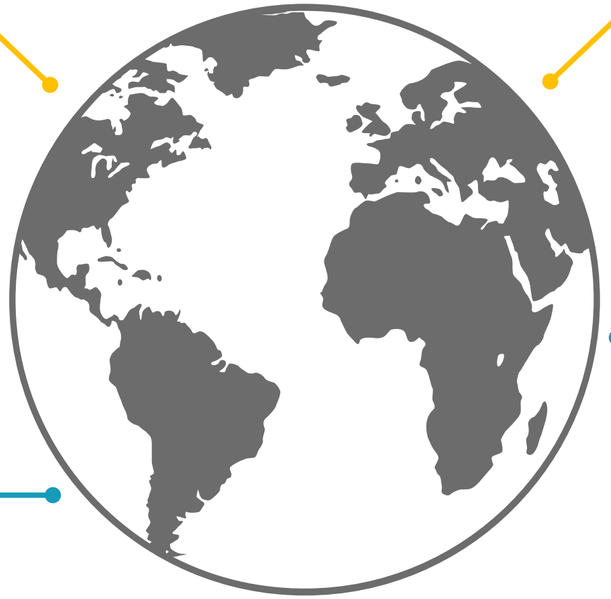
Mayo 2020

¿Cómo sigue el mundo?

Caída del PIB mundial

Incremento del endeudamiento y deficit fiscal por paquetes de ayuda

Aumento del desempleo



Pérdida de poder de Política Monetaria

Deflación?

Incertidumbre mundial

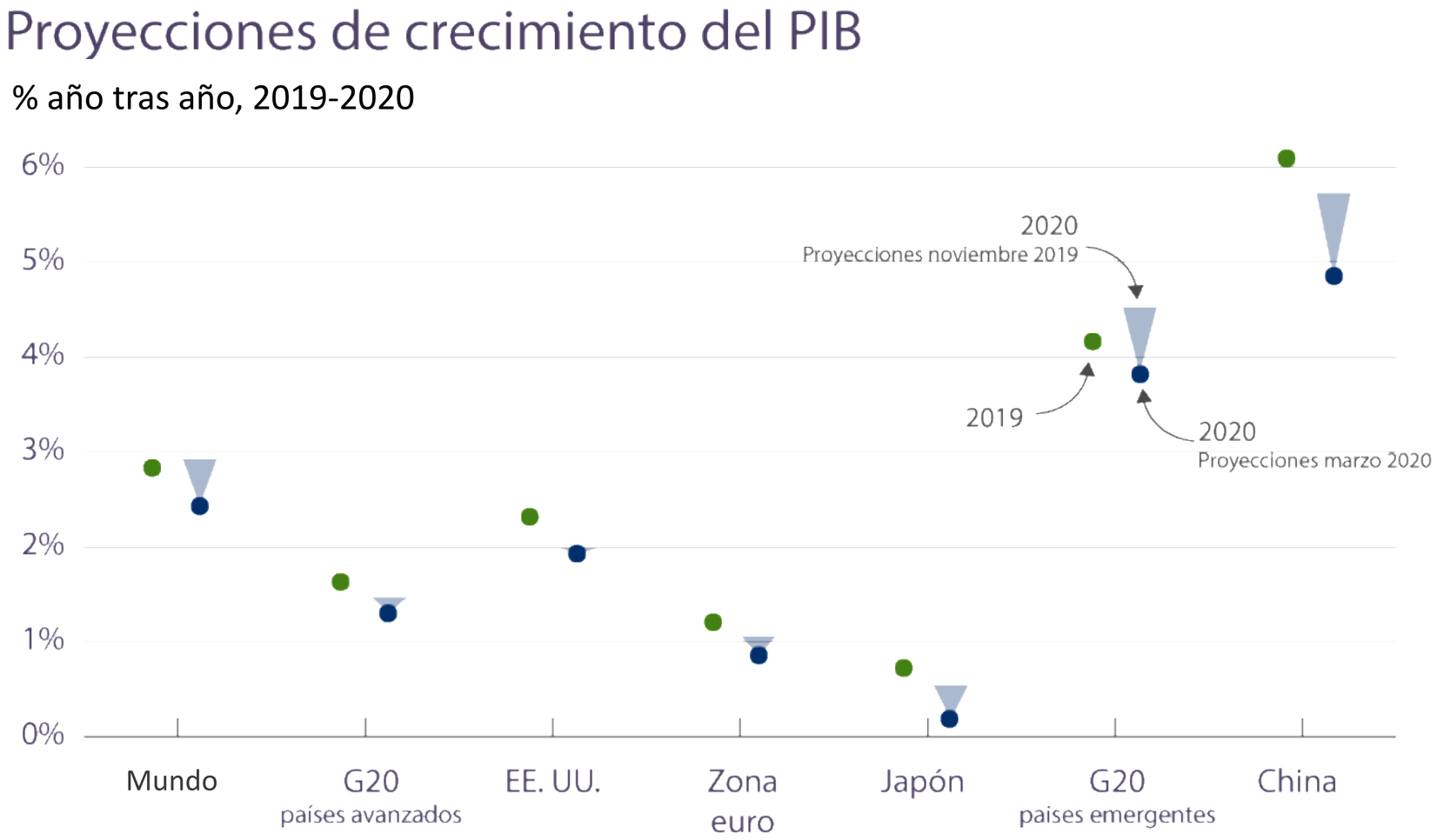
Fobia social

Incremento del proteccionismo a nivel mundial

Relación chino americana

- efecto desacople-

Expectativas de crecimiento por región



Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE, base de datos

Algunos puntos a considerar

Restaurantes cerrados

↓ Demanda por ciertos alimentos

Presupuesto familiar afectado

Se gasta en lo básico:

- ✓ Alimentos
- ✓ Medicamentos
- ✓ Vivienda

Aislamiento de la Población

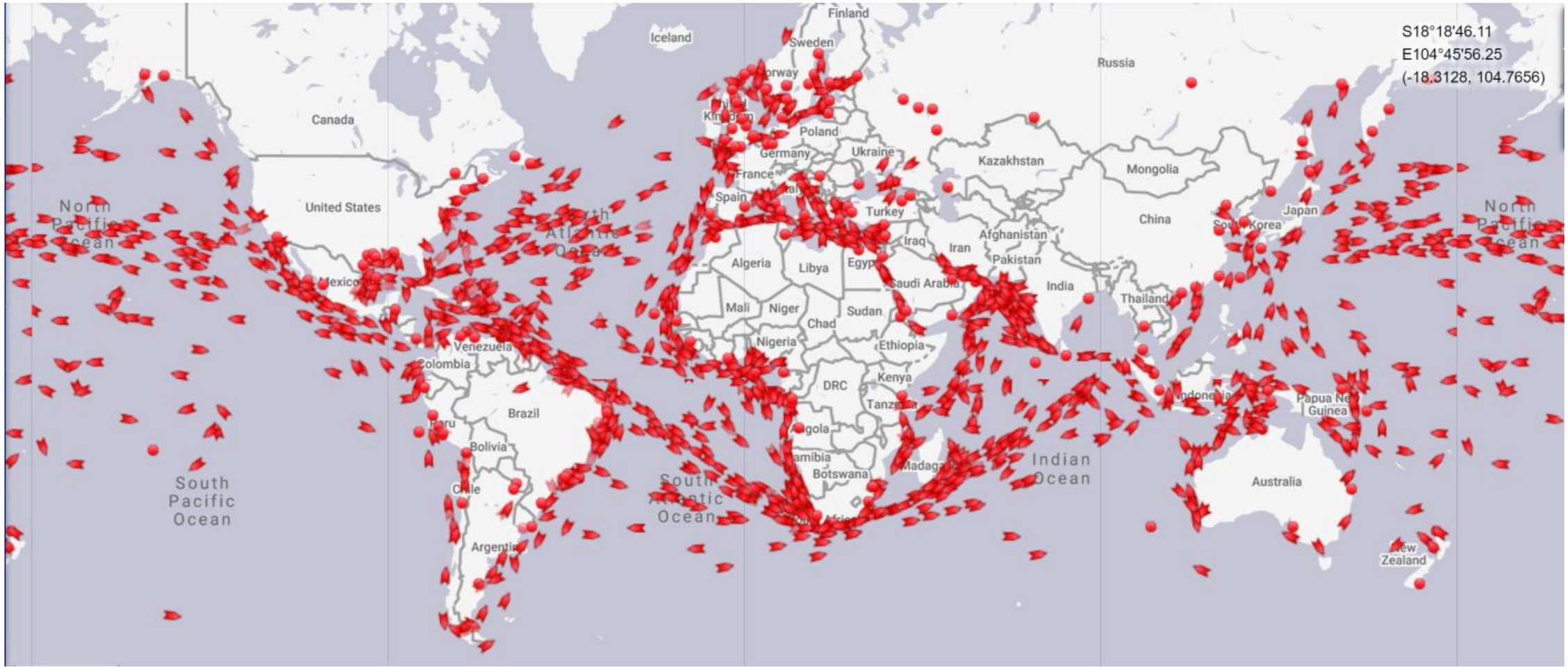
↓ Demanda de combustibles

Crisis del petróleo

Empieza el problema en la oferta y luego se suma el de la demanda

Se complica la capacidad de almacenamiento de petróleo y combustibles…

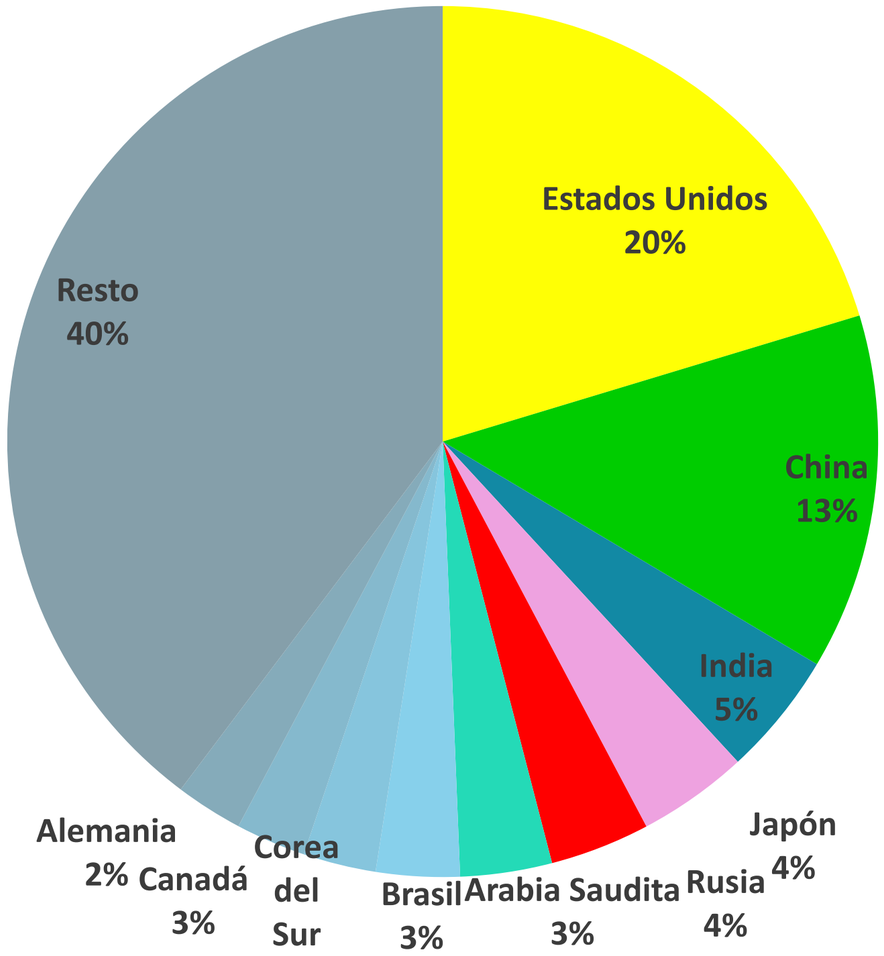
Barcos petroleros y de combustible aportan bodega



Fuente: MF Economía con datos de marinetraffic.com

¿Quiénes son los principales consumidores de petróleo?

Share de consumo

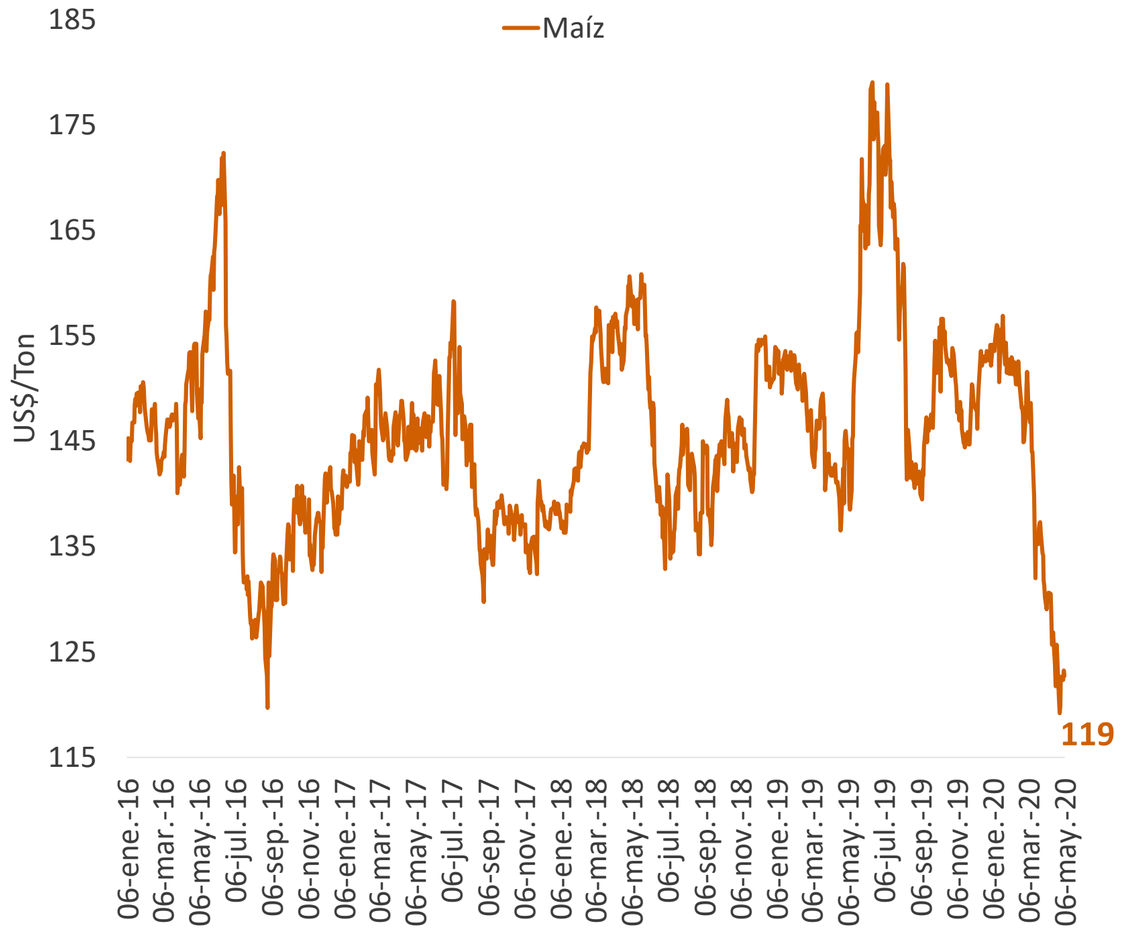


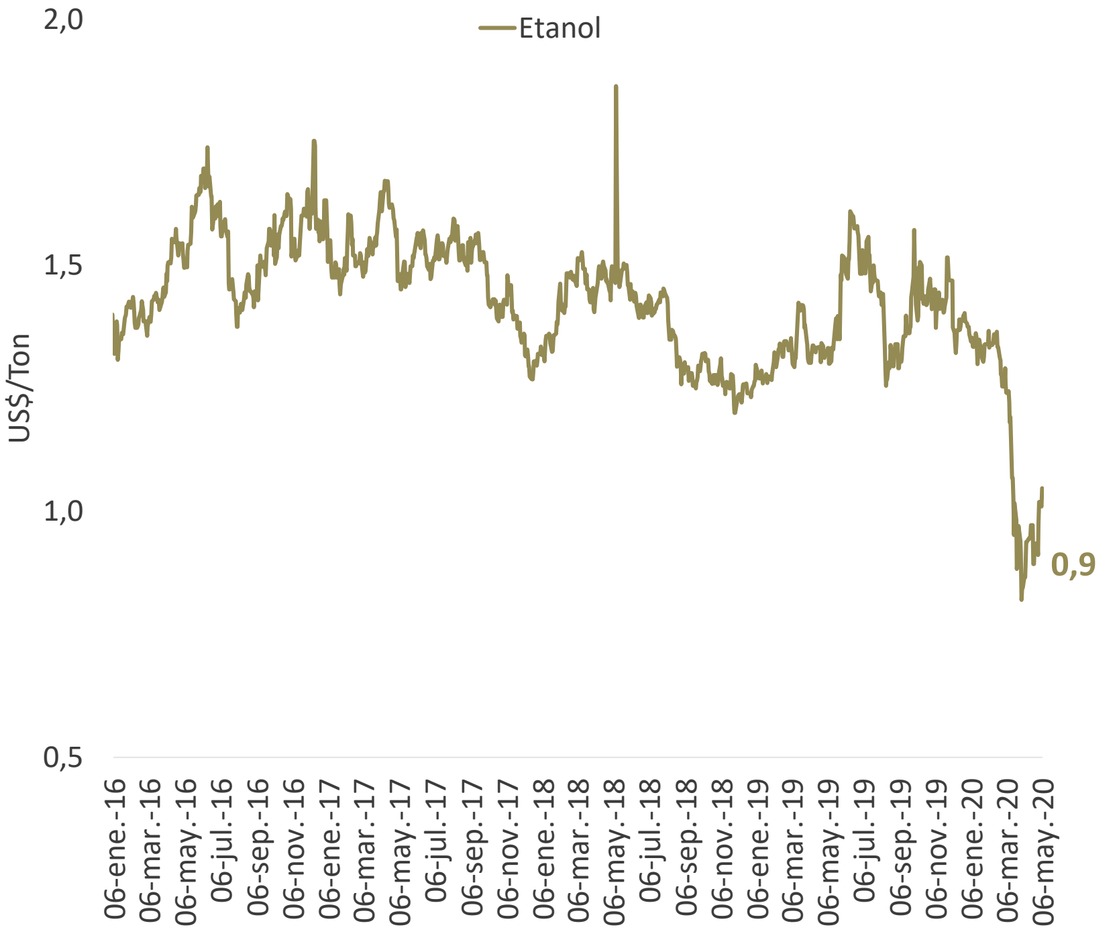
Top 10 Países con mayor consumo diario

Posición	País	Consumo diario de petróleo (barriles)
1	Estados Unidos	19.687.287
2	China	12.791.553
3	India	4.443.000
4	Japón	4.012.877
5	Rusia	3.631.287
6	Arabia Saudita	3.302.000
7	Brasil	2.984.000
8	Corea del Sur	2.605.440
9	Canadá	2.486.301
10	Alemania	2.383.393

Fuente: Worldometer https://www.worldometers.info/oil/oil-consumption-by-country/

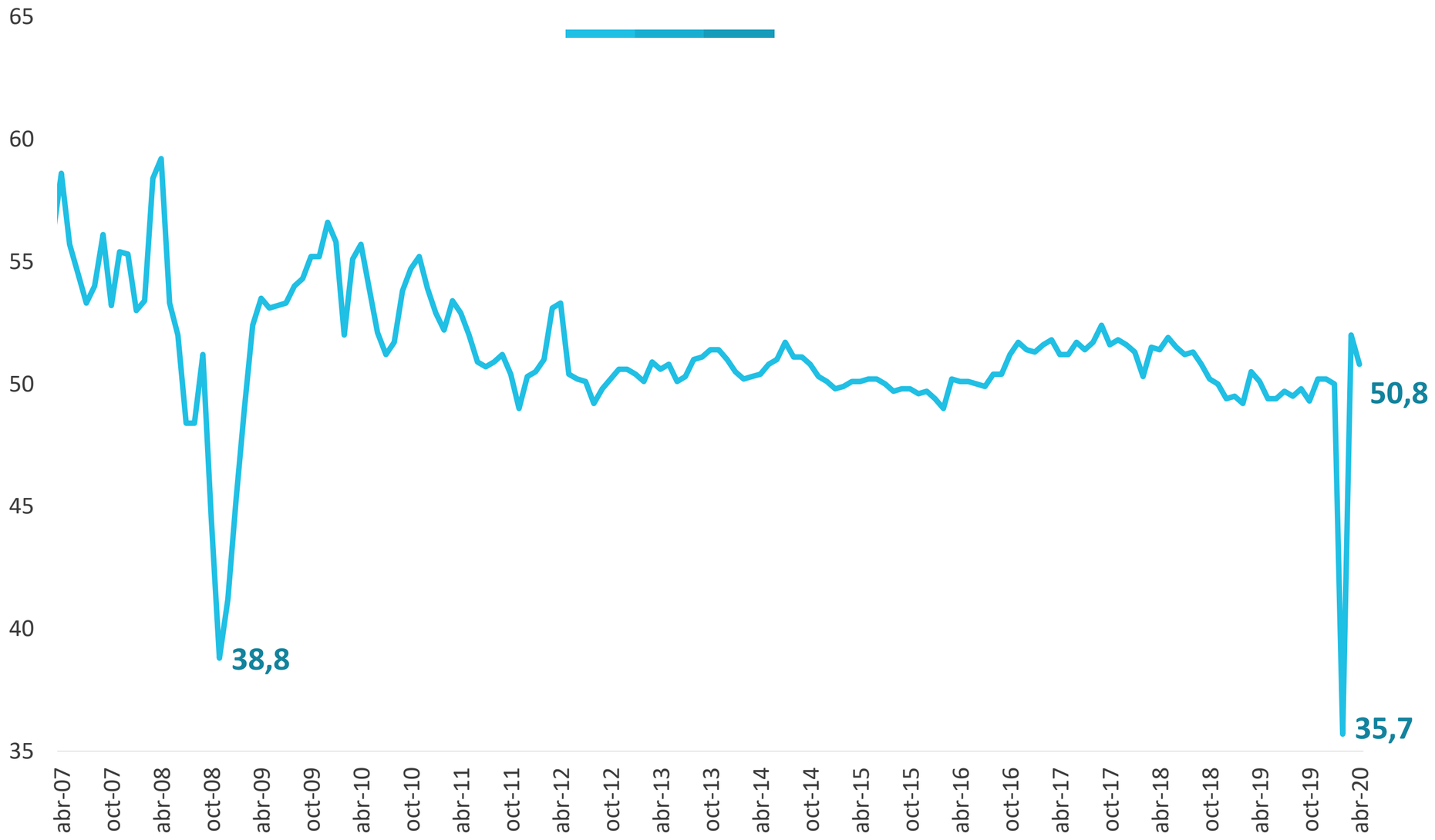
Precios del maíz y del etanol se ven afectados





Fuente: MF Economía con datos de CBOT

La producción industrial (PMI) de China empieza a recuperarse…

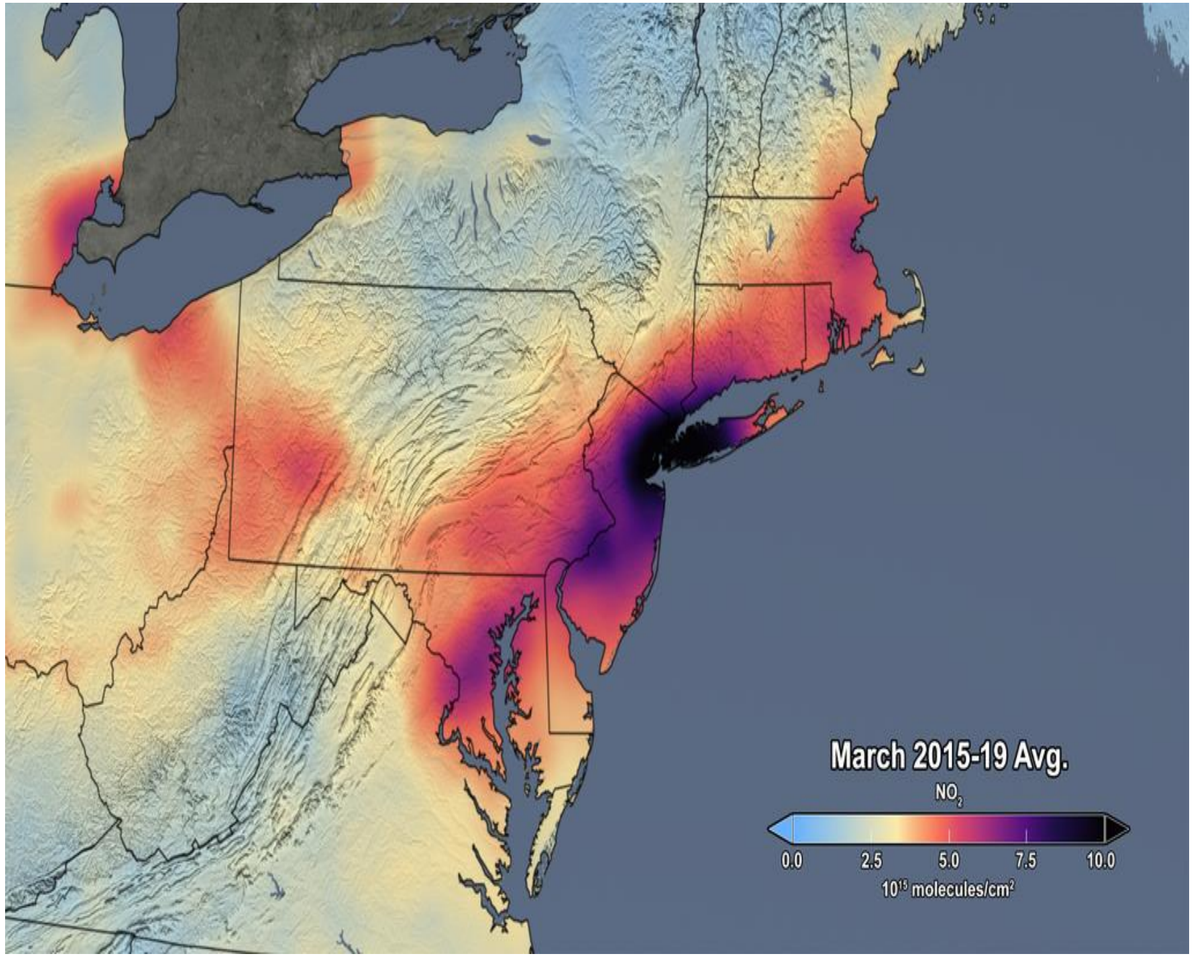


Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg.

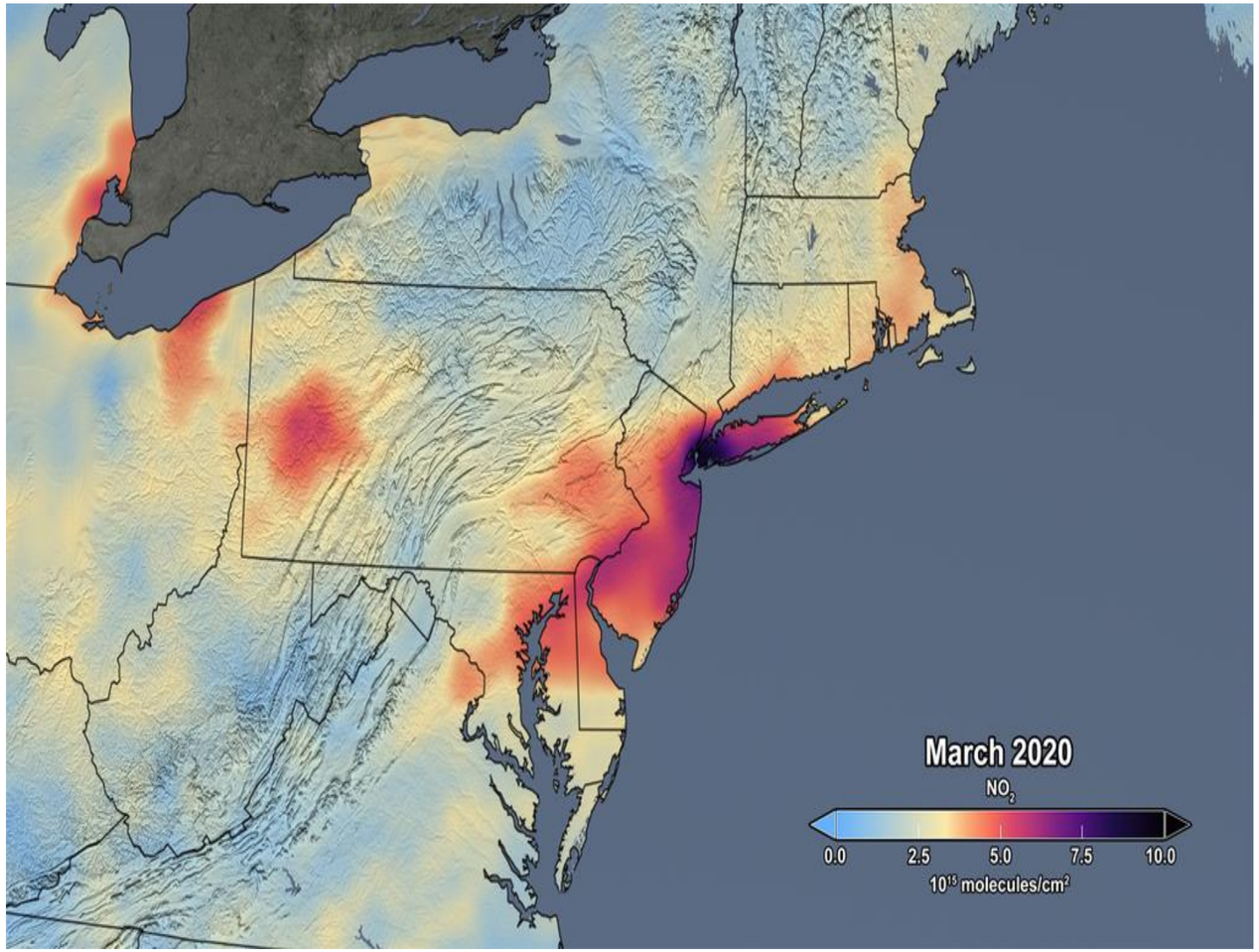
La calidad del aire es reflejo del nivel de actividad económica

Noreste de Estados Unidos

Antes



Ahora

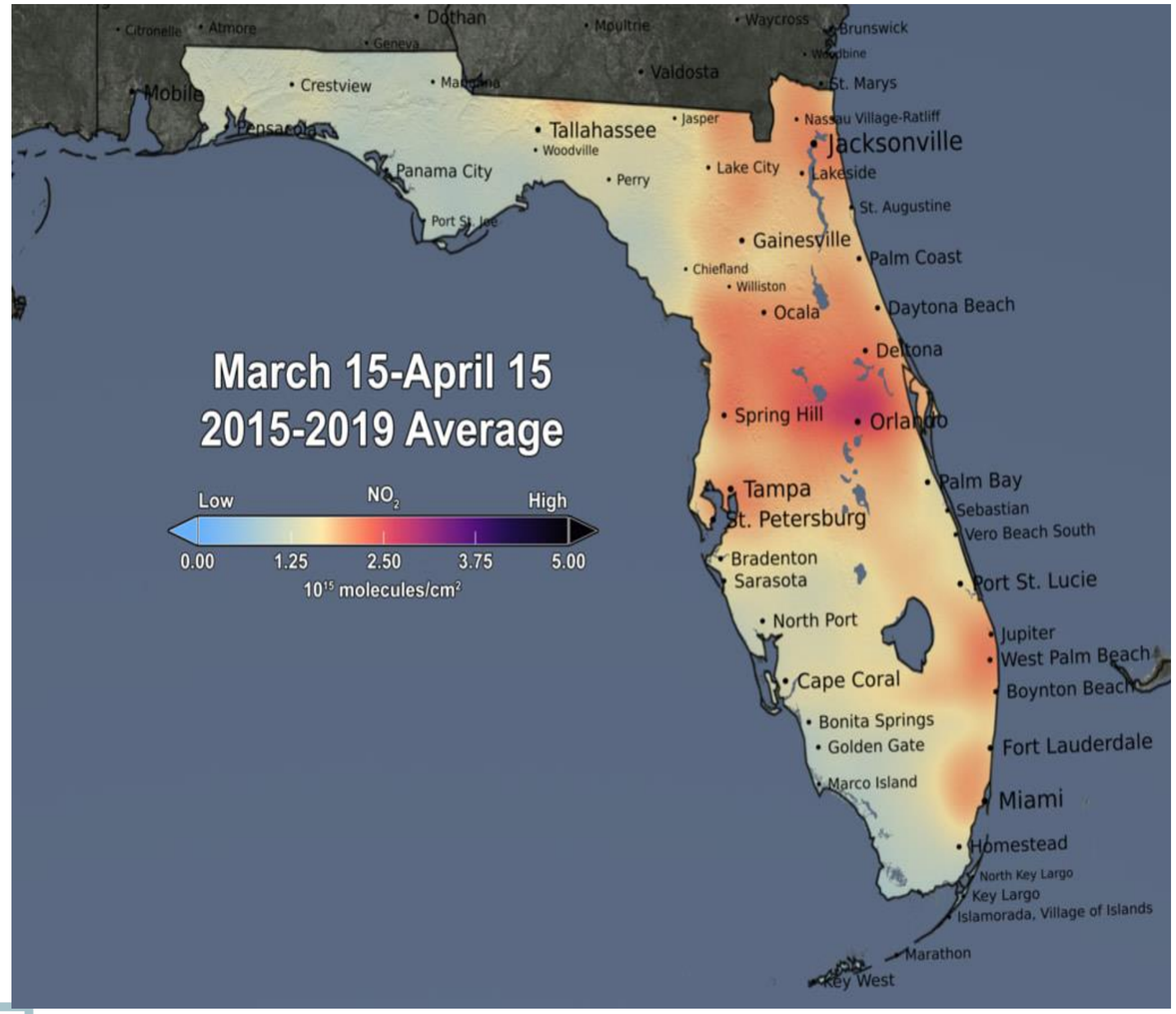


Fuente: NASA Scientifc Visualization Studio https://svs.gsfc.nasa.gov/4810

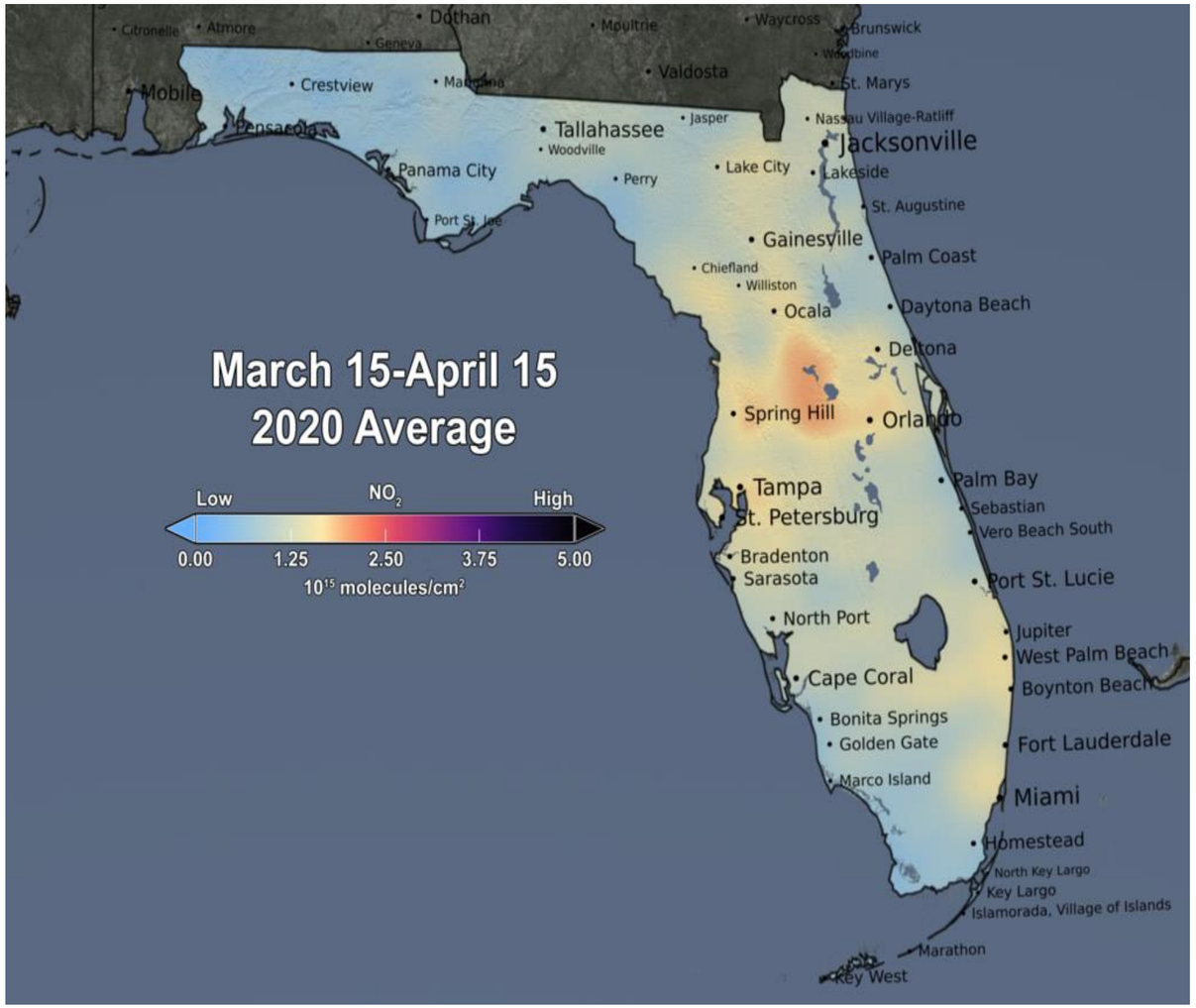
La calidad del aire es reflejo del nivel de actividad económica

Florida - Estados Unidos

Antes



Ahora

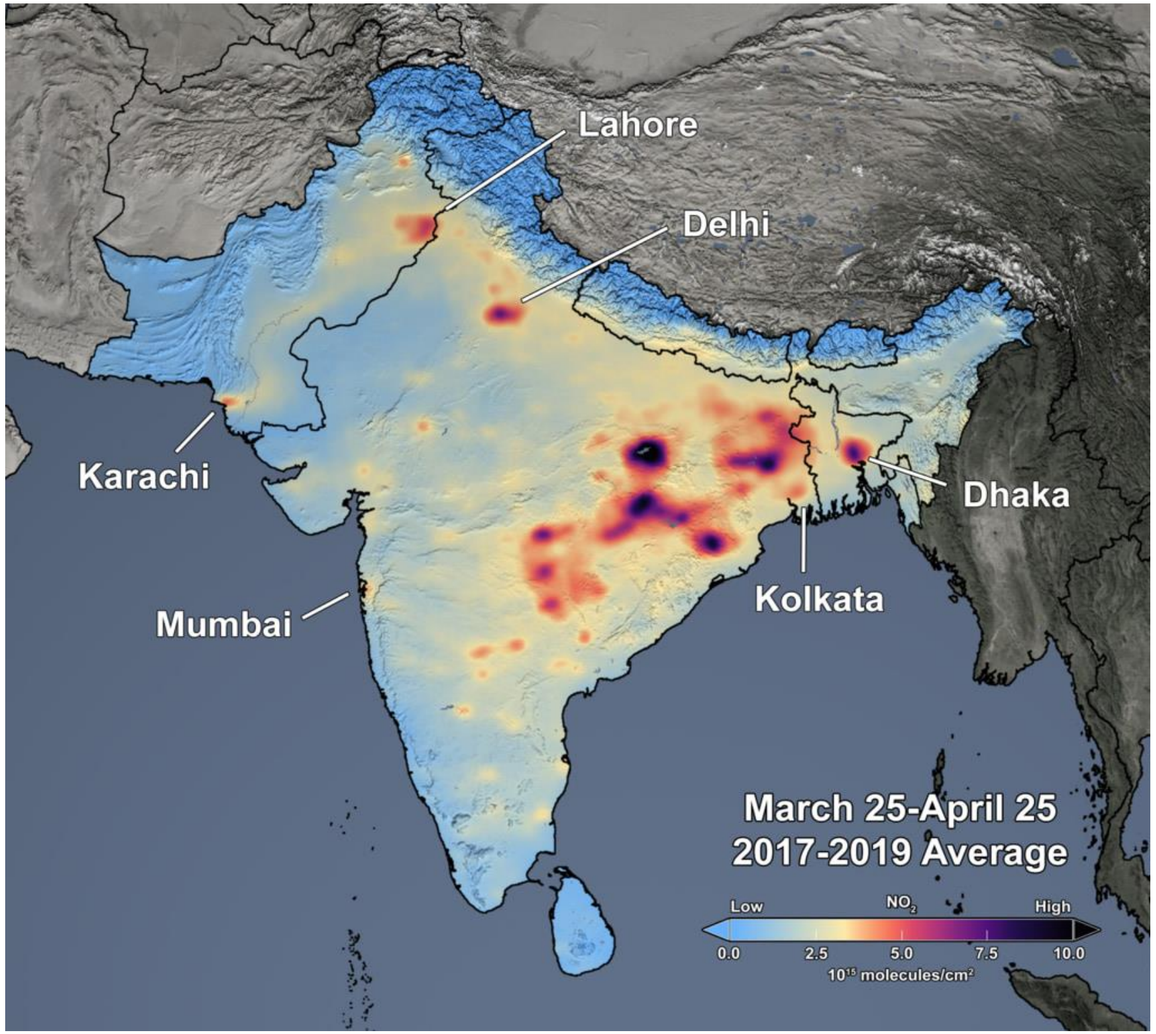


Fuente: NASA Scientifc Visualization Studio https://svs.gsfc.nasa.gov/4810

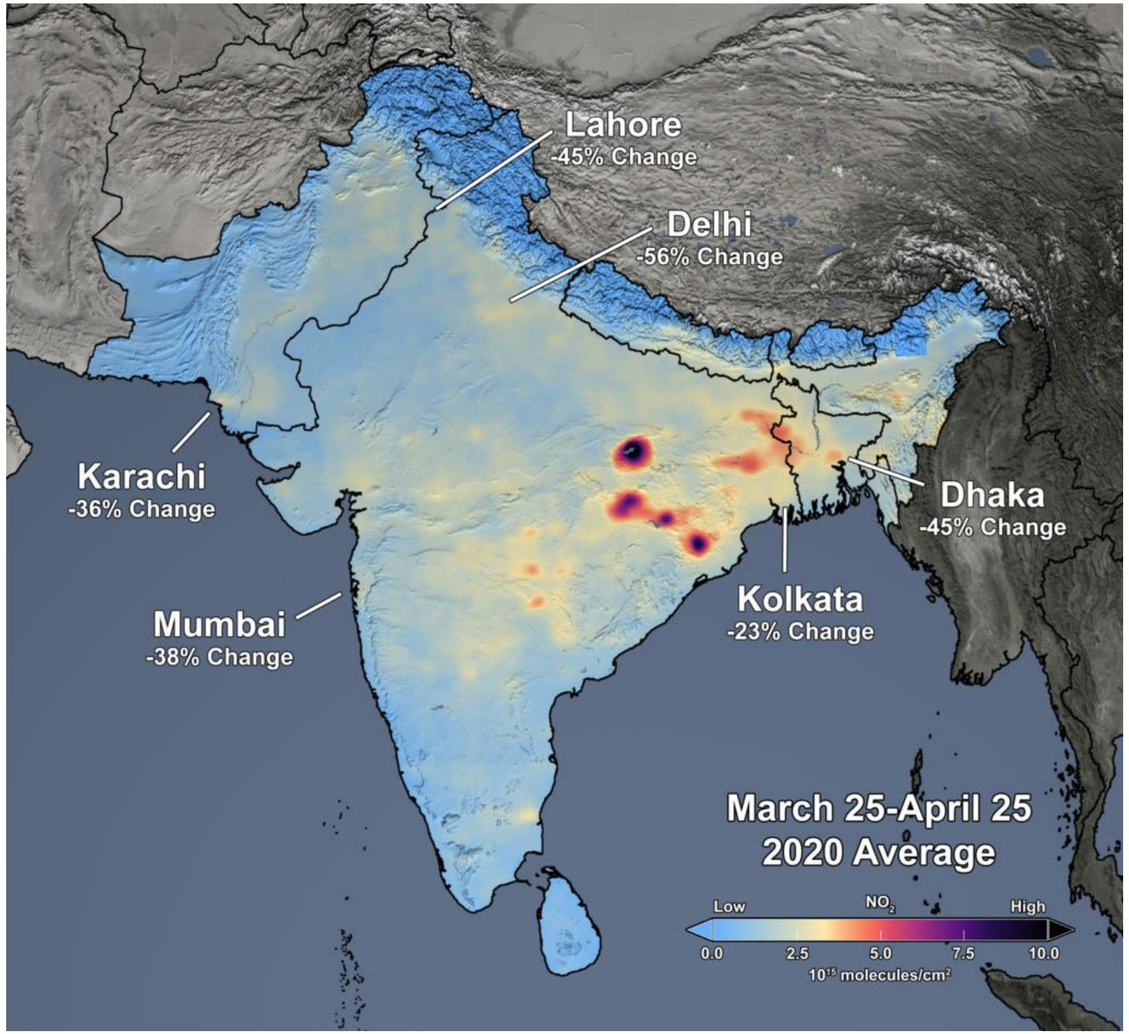
La calidad del aire es reflejo del nivel de actividad económica

India

Antes

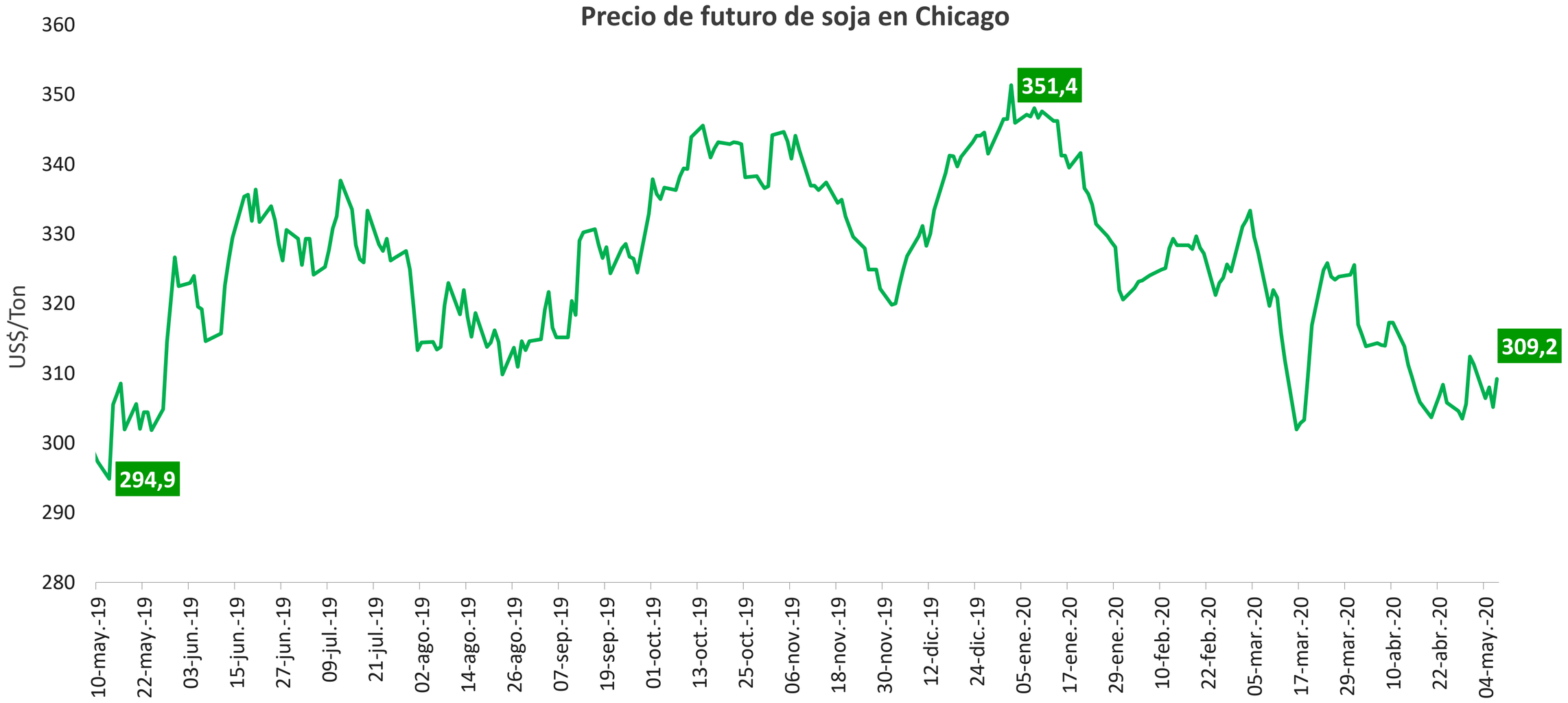


Ahora



Fuente: NASA Scientifc Visualization Studio https://svs.gsfc.nasa.gov/4810

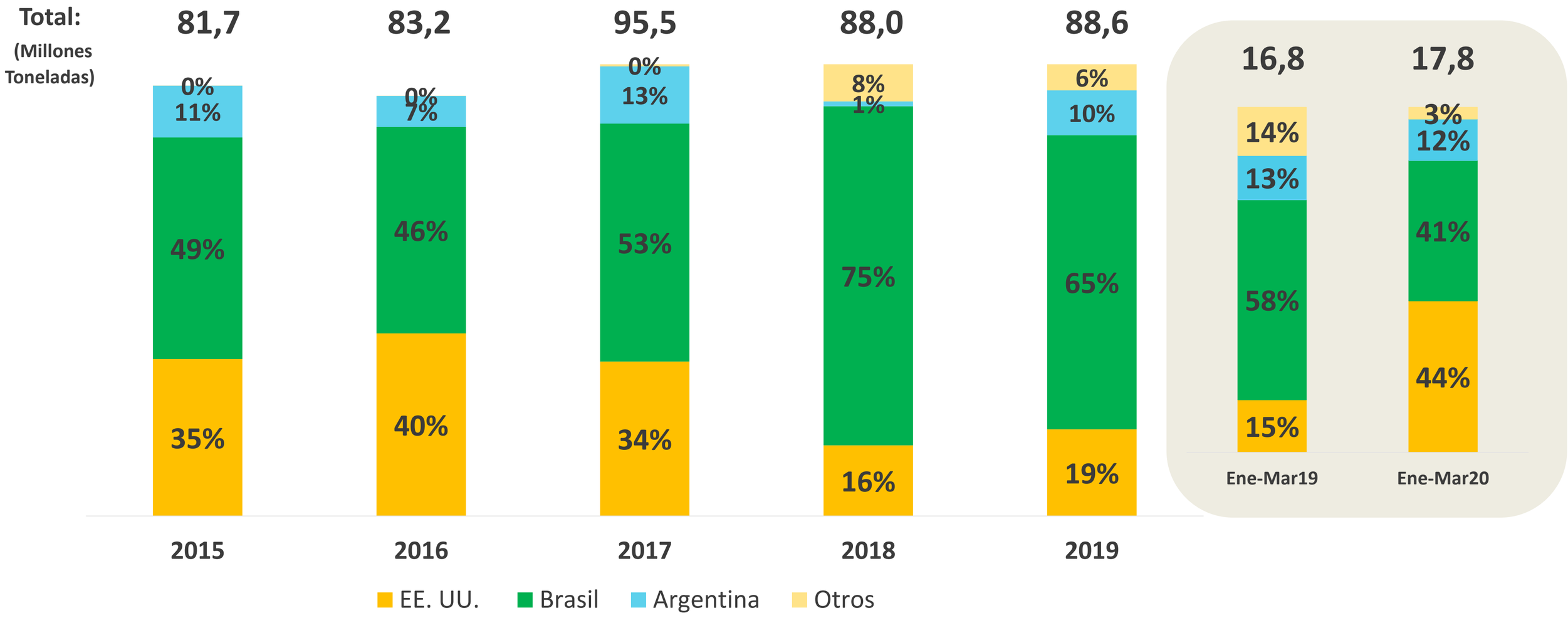
Soja: Barata y volatil



Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg

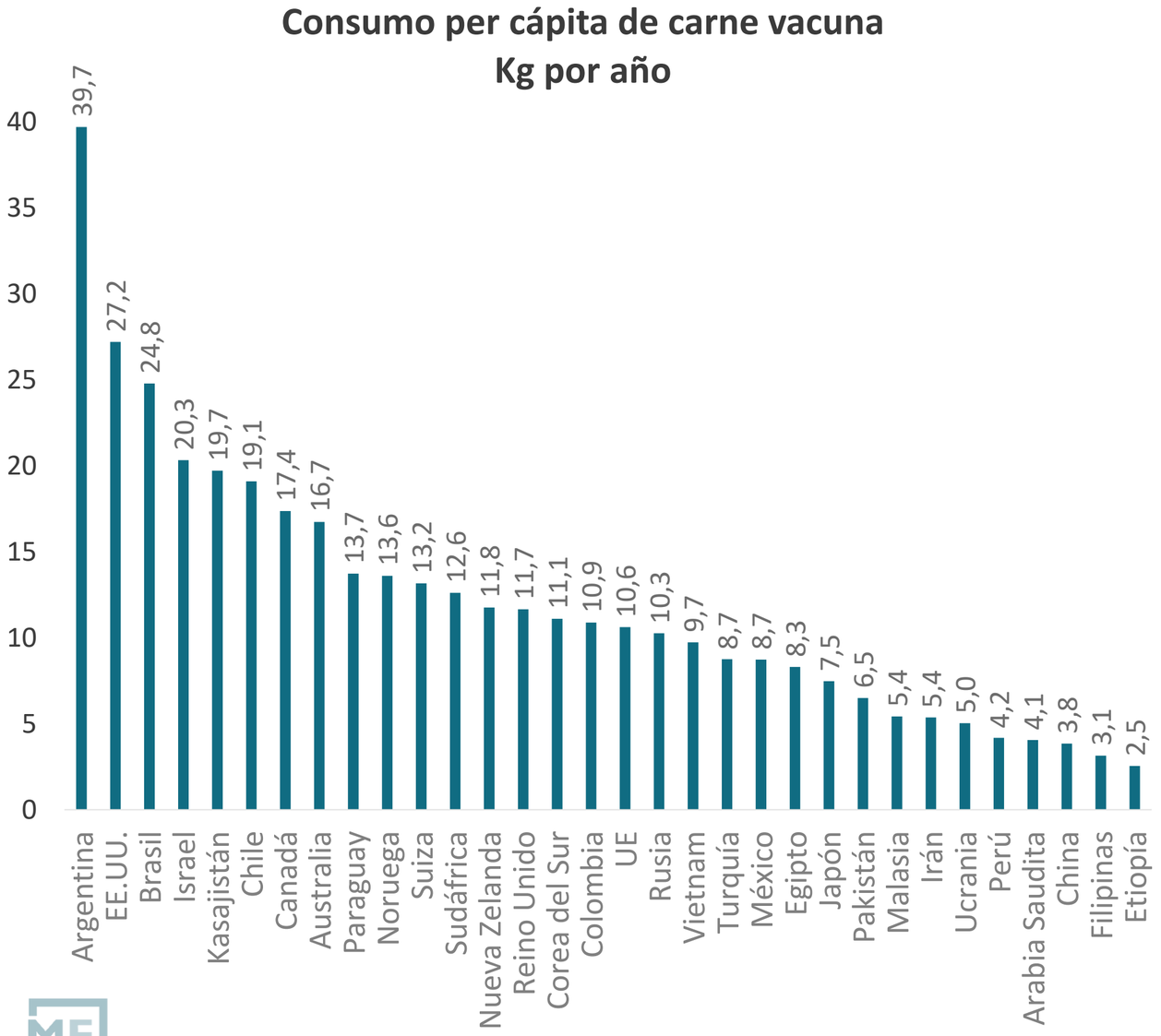
Pero, ¿Qué pasa con la demanda?

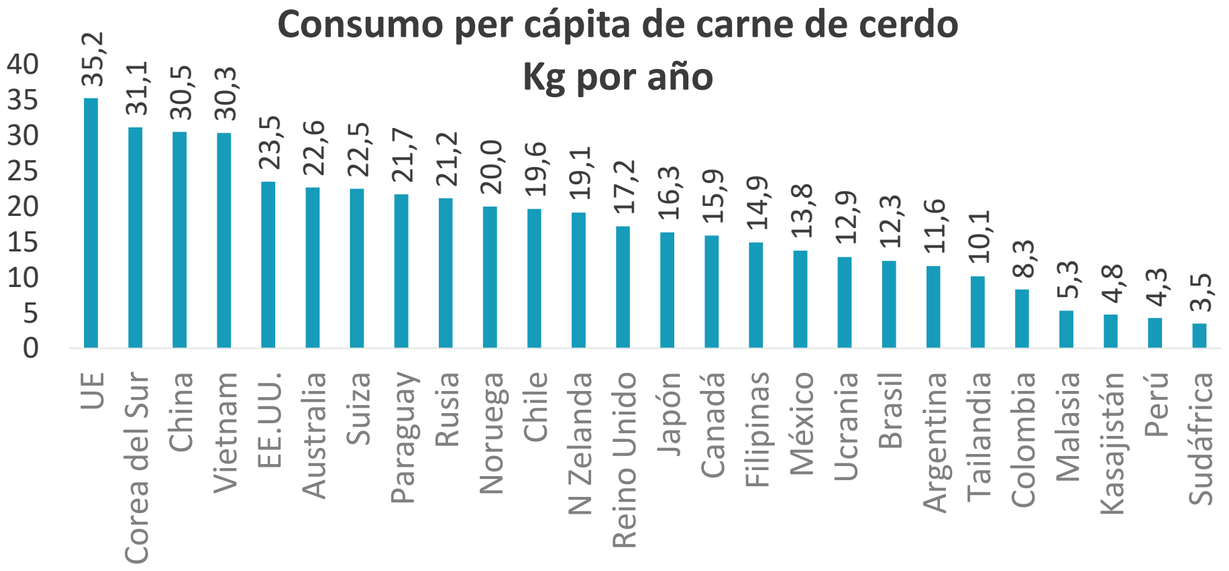
Importaciones chinas de soja

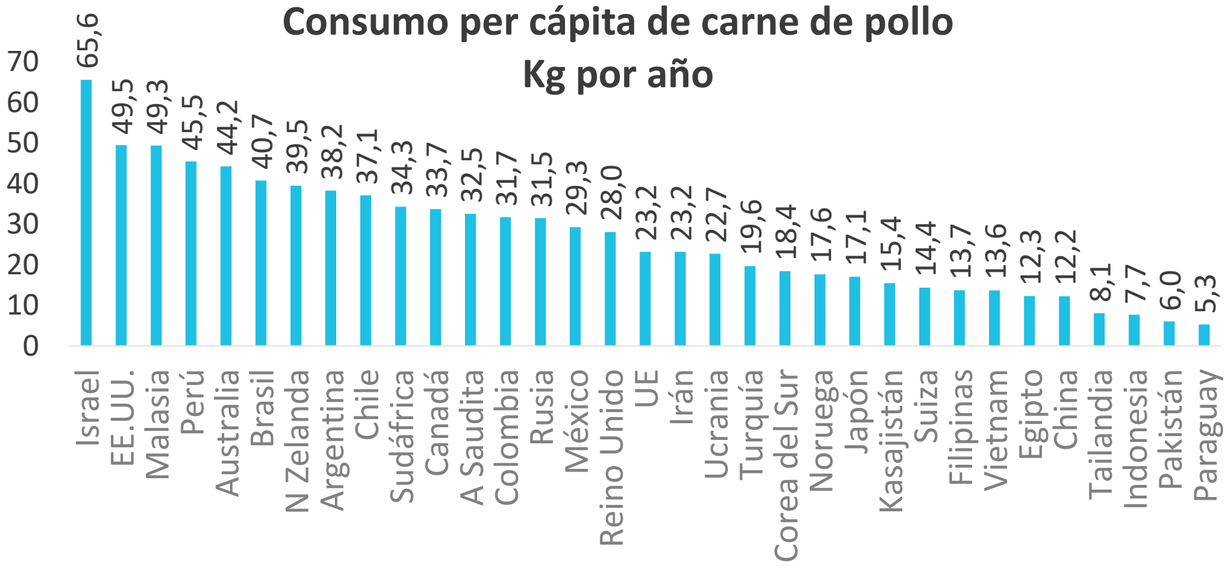


Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg

Principales Consumidores de Carne del mundo

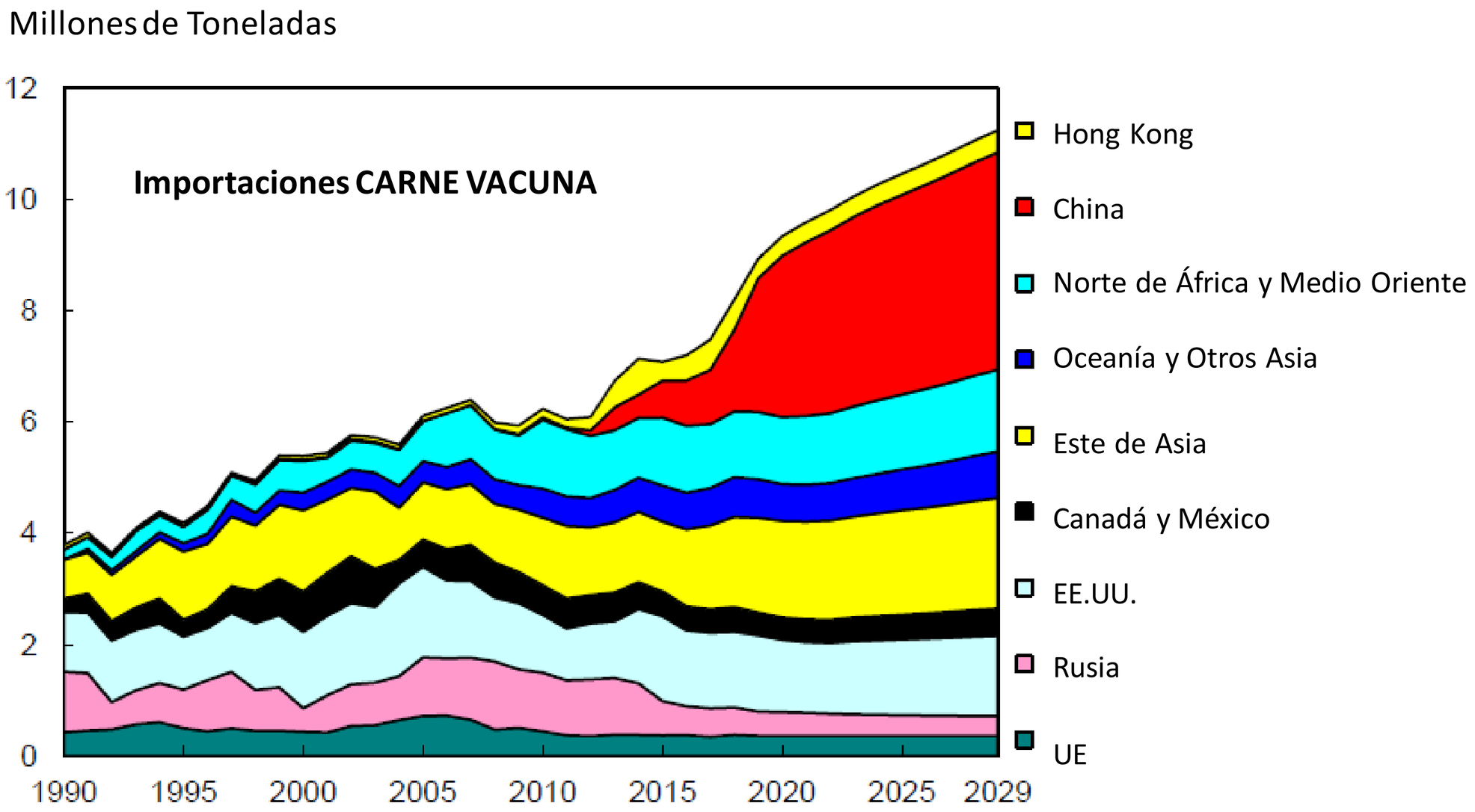






Fuente: MF Economía con datos de OECD

Importaciones mundiales de carne vacuna



Fuente: MF Economía con datos de USDA

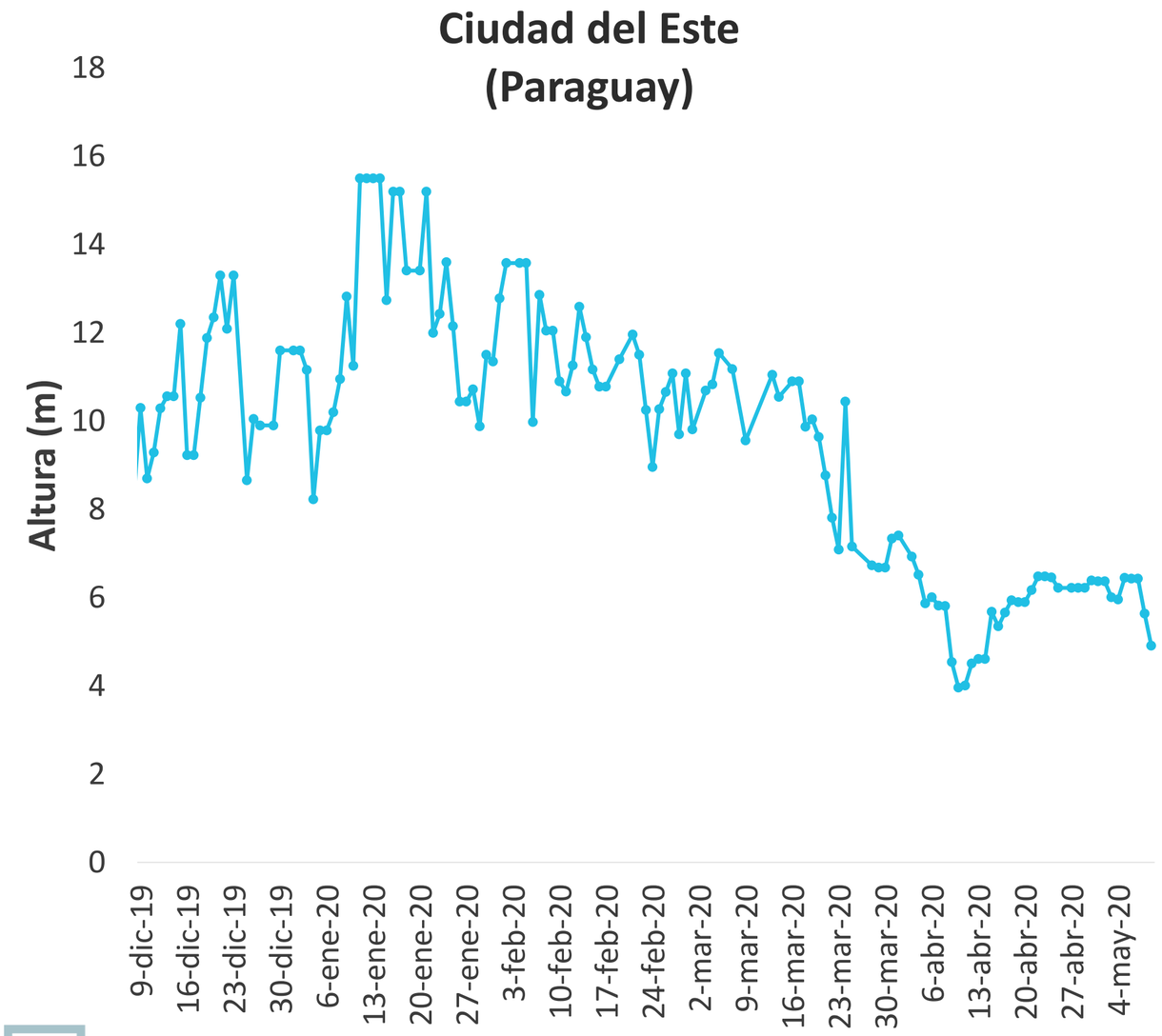
A nivel local, la campaña agrícola tendría muy buenos resultados…

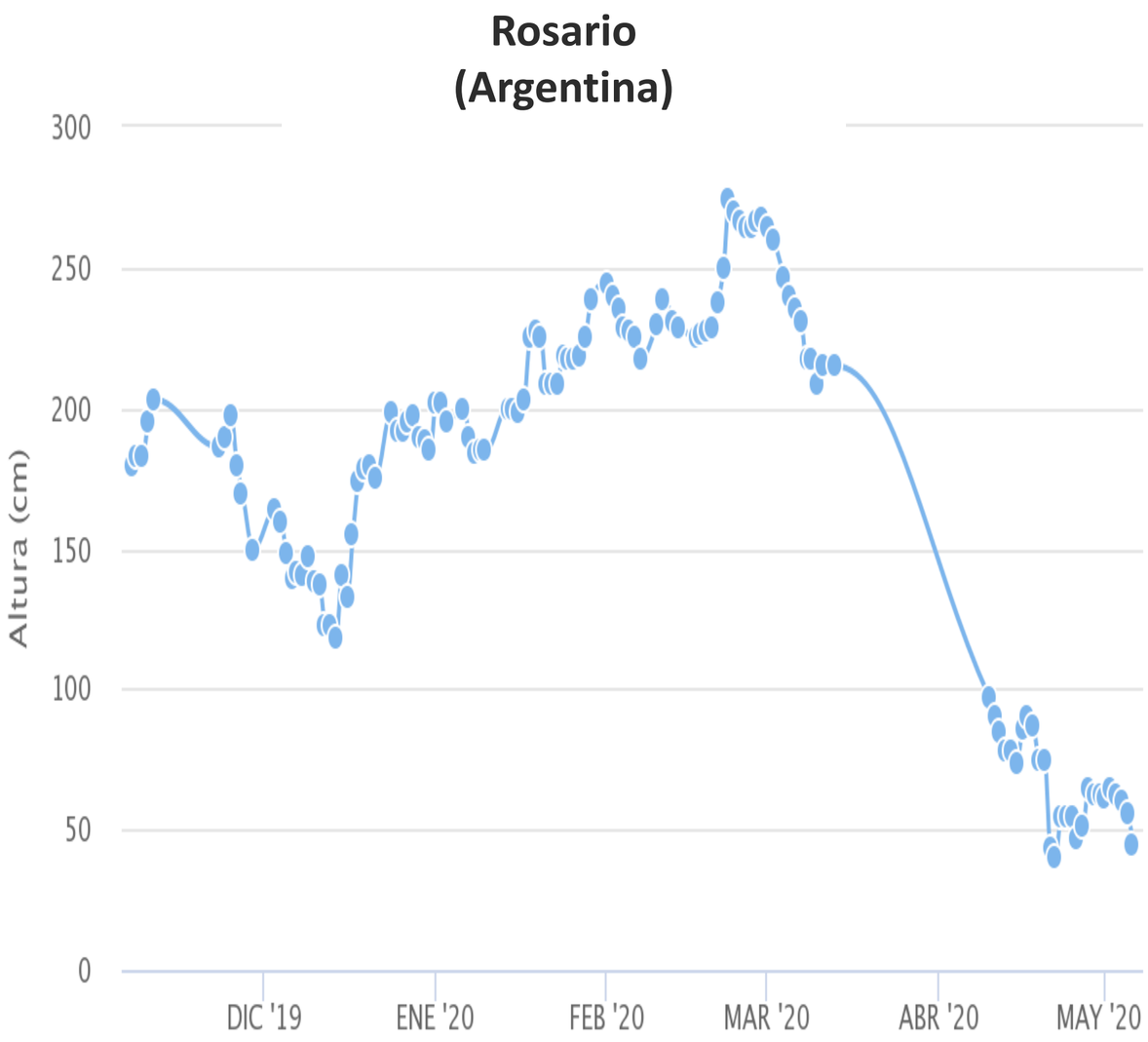
Concepto		2017/18	2018/19 est	Var.%	2019/20 proy	Var.%
Soja	Has	3.511.143	3.544.245	*0,94%*	**3.600.000**	*1,6%*
	Tons	10.262.575	8.509.732	*-17,1 %*	**11.520.000**	*35,4%*
	Ton/Ha.	2,922	2,401	*-18,0%*	**3,200**	*33,3%*
Maíz zafriña	Has	925.948	884.963	*-4,0%*	**1.017.707**	*15,0%*
	Tons	4.600.000	5.019.586	*9,0%*	**5.088.535**	*1,0%*
	Ton/Ha.	4,967	5,672	*14,0%*	**5,000**	*-12,0%*
Trigo	Has	485.000	430.000	*-11,0%*	**400.000**	*-7,0%*
	Tons	1.261.000	1.204.000	*-5,0%*	**1.100.000**	*-9,0%*
	Ton/Ha.	2,600	2,800	*8,0%*	**2,750**	*-2,0%*

Podría ser mayor

Fuente: MF Economía con datos de INBIO

Pero los bajos niveles del río complican la salida de la soja…





Fuente: MF Economía con datos de www.meteorología.gov.py – www.hidaulica.gob.ar

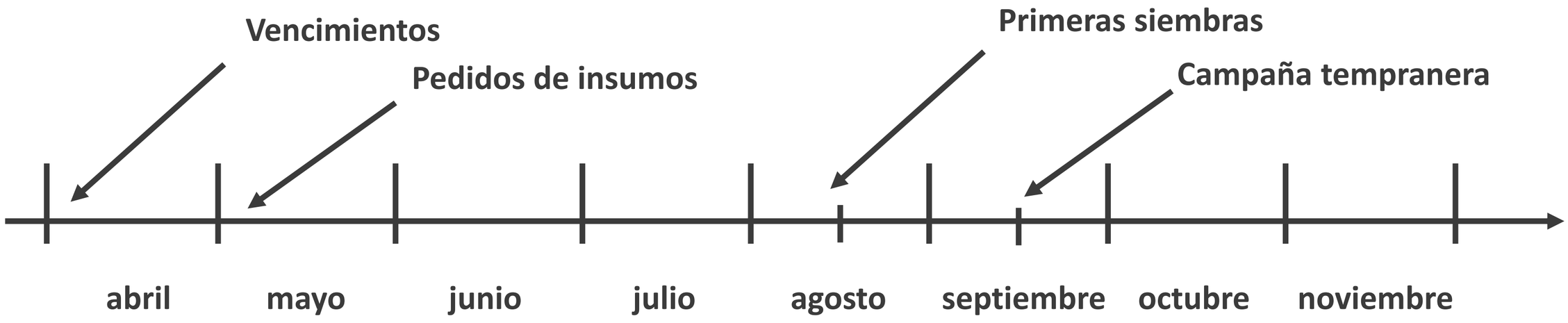
Resultados esperados – Soja campaña 2019/20 (sin arrendamiento)

Concepto	Unidad	Rendimiento bajo		Rendimiento promedio		Rendimiento alto	
		Sin COVID19	Con COVID19	Sin COVID19	Con COVID19	Sin COVID19	Con COVID19
Labores	US$/ha	169	169	169	169	169	169
Semillas	US$/ha	46	46	46	46	46	46
Agroquímicos	US$/ha	206	206	206	206	206	206
Fertilizantes	US$/ha	120	120	120	120	120	120
Costos Directos	**US$/ha**	**541**	**541**	**541**	**541**	**541**	**541**
Gastos de Comercialización	US$/ton	33	33	33	33	33	33
Premios	US$/ton	20	20	20	20	20	20
Costo Total	**US$/ha**	**700**	**700**	**710**	**710**	**726**	**726**
Deuda	US$/ha	243	243	243	243	243	243
Costo Total + Deuda	**US$/ha**	**943**	**943**	**953**	**953**	**969**	**969**
Rinde Estimado de Punto de Equilibrio	kgs./ha	2.730	2.935	2.730	2.935	2.730	2.935
Precio Chicago *	US$/ton	340	320	340	320	340	320
Rendimiento Realizado/Esperado	kgs./ha	3.000	3.000	3.200	3.200	3.500	3.500
MARGEN	**US$/ha**	**77**	**17**	**135**	**71**	**221**	**151**

Fuente: MF Economía con datos del sector, CMEgroup

* Precios para entrega en Mayo 2020:
Sin COVID19 Promedio Enero 2020
Con COVID19 Promedio Marzo 2020

El problema del financiamiento



El sector es muy importante dentro del sistema financiero…

En millones de US$	Total	Vinculados
Agricultura	2.358	2.358
Ganadería	1.520	1.520
Industria Manufacturera	1.167	584
Construcción	352	-
Comercio Mayorista	2.117	529
Comercio Minorista	992	-
Servicios	710	88
Consumo	1.898	-
Intermediación Financiera	165	-
Vivienda	515	-
Agribusiness	1.022	1.022
TOTAL	**12.817**	**6.102**

Fuente: MF Economía con datos del BCP

¿Qué sectores ayudarían a la recuperación?

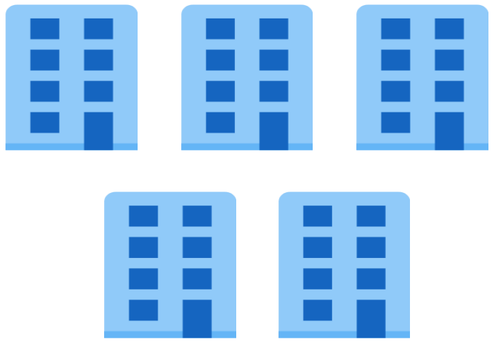
	Sectores	Primario	Secundario	Terciario	TOTAL
Agricultura		8,20%			**8,20%**
Ganaderia		2,30%			**2,30%**
Forestal		0,72%			**0,72%**
Industria			7,95%		**7,95%**
	Carnes		2,70%		**2,70%**
	Aceites		1,10%		**1,10%**
	Madera		0,55%		**0,55%**
	Otros Alimentos		3,60%		**3,60%**
Comercio y Servicios vinculados				9,80%	**9,80%**
Servicios Financieros vinculados				3,01%	**3,01%**
Transporte vinculados				2,48%	**2,48%**
Electricidad y Agua				9,41%	**9,41%**
Construccion			5,70%		**5,70%**
Gobierno				9,10%	**9,10%**
	Total	**11,22%**	**13,65%**	**33,80%**	**58,67%**

Fuente: MF Economía

Situación de UNICOOP

Situación económica productiva
del sector ante el COVID-19

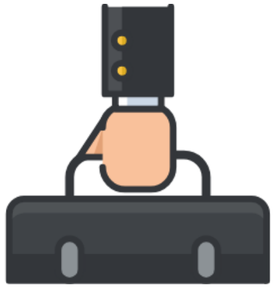
Encuesta realizada a cooperativas socias de Unicoop:



- Colonias Unidas
- Naranjito
- Raúl Peña
- Copronar
- Pindo
- Unión Curupayty Curupayty
- Coopasam

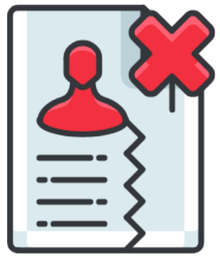
100%ha implementado el protocolo sanitario acorde a las recomendaciones del MSPBS.

Medidas tomadas para mitigar los riesgos de contagio



86% redujo horas de trabajo

57% suspensión temporal del trabajo



86% ha implementado la rotación de colaboradores

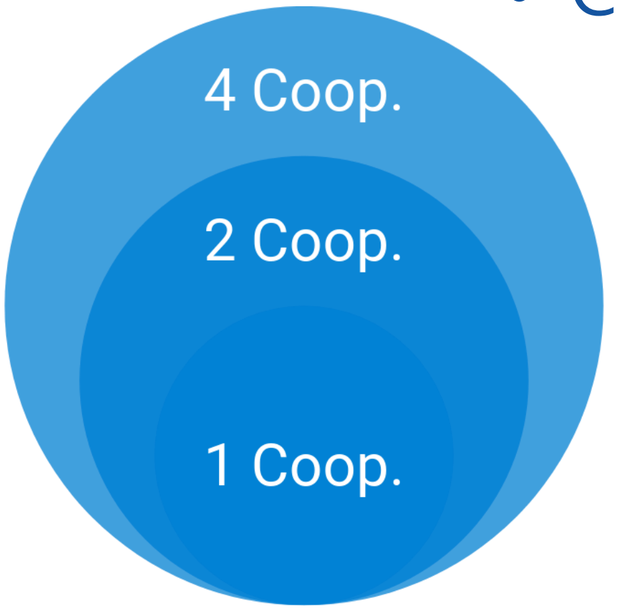
Se refleja la cooperación del sector en la adaptación ante la situación que estamos afrontando como sociedad, muestra de estar predispuesto a seguir haciendo bien las cosas al tiempo de demostrar que el sector Agro no para porque debe continuar con la producción de alimentos.

Ámbito Económico-Productivo

Las cooperativas encuestadas manifestaron tener dificultad para la comercialización de soja:

- **6 Cooperativas** — Debido a la restricción de circulación por la cuarentena
- **3 Cooperativas** — Han manifestado tener dificultad por baja del río Paraná
- **1 Cooperativa** — Considera como causal la baja de precio y la disminución de la demanda

Respecto al precio de la soja:



- Considera que la reducción estará entre el 10-20%
- Mencionan que la disminución será del 5-10%
- Dicen que la disminución será del 20-30%.

Disponibilidad de insumos...

Manifiestan dificultades para almacenar granos y proponen:

- Flexibilizar cuarentena
- Utilización de silo bolsa
- Alquilar silos de terceros
- Uso de otra vía de salida de la producción por el río Paraguay

Planificación de siembra y producción:

(En miles de hectáreas)

Soja:	Avena:	Trigo:	Maíz Safriña:	Canola:	Sorgo:
325,5 Has.	8, Has	71,5 Has.	99,0 Has.	6,0 Has.	4,5 Has.

Abonos Verdes:	Girasol:
1,0 Has.	0,1 Has

Obs.: La soja no tendrá variación de superficie sembrada con relación a la zafra anterior, la planificación se hace en función a la disponibilidad de área y se hará efectiva la siembra siempre y cuando se disponga de los recursos requeridos.

Disponibilidad de insumos:

- Mencionan que es posible tener problema en el suministro de insumos al tener dependencia de China especialmente en la provisión.

- Consideran que no habrá mayores inconvenientes.

Sobre disponibilidad de capital operativo…

6 Cooperativas

Tuvieron dificultades en captar créditos por las restricciones presentadas por los bancos. Principalmente por un aumento en la tasa de interés.

- El monto requerido estaría entorno a 50 millones de dólares
- La tasa deseable de interés: En Gs: entre 7 a 9% anual
  En Dólares: entre 5 a 7% anual.

Y las deudas posiblemente se concentran en…

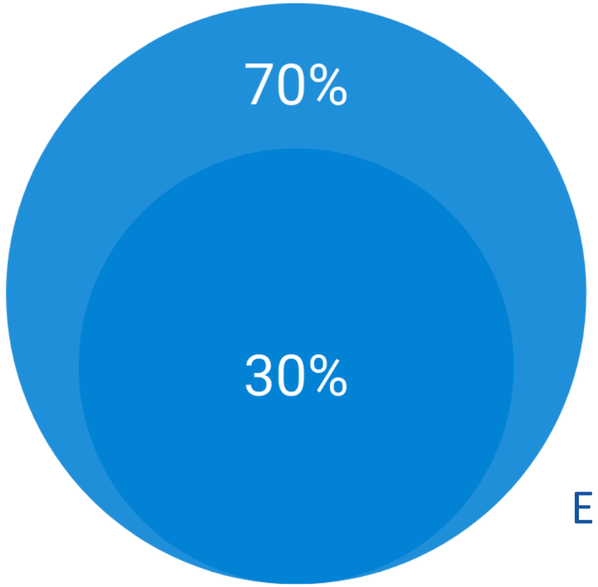
- Bancoop
- Regional
- Continental
- Basa
- Sudameris

Problemas que podrían atravesar las Cooperativas a causa de la pandemia:

- Falta de pago de las deudas por bajo precio de la soja
- Corte en la cadena de pago y suministros principalmente con proveedores
- Logística
- Falta de circulante por la caída de actividad comercial (70% menos)
- Falta de créditos
- Disminución del personal por disminución de ingresos
- Estallido social

87%de las cooperativas consideran que los ingresos actuales según los precios de mercado de los productos, no va a permitir pagar en tiempo y forma los compromisos bancarios y financieros, tanto de corto y largo plazo.

Las deudas contraídas…



- Son de corto y mediano plazo
- Son de largo plazo

Estas deudas son de inversión y para producción de granos (soja – maíz –trigo – canola y otros).

¡Muchas Gracias!

MF | INVERSIONES S.A.
ECONOMÍA S.A.

Contáctenos

Avda. Sta. Teresa c/ Aviadores del Chaco

Edif. Torres del Paseo 2. Piso 16. Ofic. 4

economia@mf.com.py

(+595) 21 695 585