

17/08/2018

Situación de la molienda de oleaginosas

Informe trimestral – Segundo trimestre 2018

Cámara Paraguaya de Procesadores de
Oleaginosas y Cereales (CAPPRO)

Contenido

| | |
|---|----|
| Mercado de oleaginosas..... | 2 |
| Soja – Oferta disponible | 2 |
| Molienda y aprovechamiento | 3 |
| Procesamiento de Soja..... | 3 |
| • Evolución de la molienda..... | 3 |
| • Producción de derivados industriales | 4 |
| • Aprovechamiento de la capacidad..... | 4 |
| Procesamiento de otros granos..... | 5 |
| Mercado interno de productos industrializados | 5 |
| Comercio Exterior..... | 6 |
| Evolución de las exportaciones..... | 6 |
| Soja en las exportaciones totales | 7 |
| Productos industrializados vs materia prima..... | 7 |
| Participación de la CAPPRO | 8 |
| Vías de salida de las exportaciones..... | 8 |
| Contexto internacional | 9 |
| Proyecciones del USDA..... | 9 |
| Mercados internacionales | 9 |
| Institucional – CAPPRO | 11 |

Situación de la molienda de oleaginosas

Informe trimestral – Segundo trimestre 2018


Mercado de oleaginosas

La actual campaña de soja, la principal oleaginosa del país, está llegando a su fin y a pesar de algunos problemas logísticos, lluvias en la primera cosecha y un estrés hídrico para la segunda cosecha se puede hablar de que la campaña 2017/2018 ha sido positiva para toda la cadena.

Además de los factores relacionados netamente con la producción agrícola, se han dado muy buenas condiciones en términos comerciales, con una importante demanda por los granos, tanto a nivel local por parte de las industrias, como regional, con las exportaciones en estado natural destinadas principalmente a la Argentina.

Con la importante disminución en la oferta regional, a raíz del problema de sequía en la Argentina, se generó una fuerte presión por la soja en estado natural, ya que las industrias de este país (que tienen capacidad para moler incluso más de lo que producen en años sin este tipo de stress hídrico) salieron a comprar todavía con más ahínco para cumplir con sus planes de molienda.

Soja - Oferta disponible

| Soja (zafra + zafriña) | | | |
|------------------------|---|---|---|
| |  |  |  |
| | Área (has) | Rinde (ton/has) | Producción (ton) |
| 2012 | 2.700.000 | 1,56 | 4.200.000 |
| 2013 | 3.025.500 | 2,63 | 7.950.000 |
| 2014 | 3.200.000 | 2,53 | 8.100.000 |
| 2015 | 3.295.733 | 2,55 | 8.404.120 |
| 2016 | 3.357.429 | 2,77 | 9.294.955 |
| 2017 | 3.460.665 | 2,89 | 10.032.468 |
| 2018* | 3.497.669 | 2,80 | 9.806.355 |

*Elaboración propia. Fuente: CAPPRO
(* Estimación al mes de junio 2018.*

Debido a la falta de un régimen de lluvias que favorezca el desarrollo de la zafriña, la estimación de producción para la cosecha 2017/2018 se redujo en más de 100 mil toneladas, de acuerdo a las últimas informaciones recabadas.

A la reducción de la oferta disponible debido a esta situación, se debe agregar también un aumento de la exportación en estado natural y de la molienda local al cierre del primer semestre, en comparación al mismo periodo del año pasado.

Con esta situación, se puede estimar que el 63% de la cosecha ya fue destinada en estado natural a las industrias de otros países o fue industrializada por las fábricas del país, hasta el mes de junio del corriente; cabe destacar que más de dos terceras partes de este 63% de la cosecha que se menciona se exportó en estado natural.

Molienda y aprovechamiento

En el segundo trimestre del 2018 se molieron 1.051.182 toneladas de oleaginosas, un 2,5% más que en el mismo periodo del 2017 y un 19,6% más que en el primer trimestre (diferencia menor que el 29,1% que se registró de diferencia entre el primer y segundo trimestre del año pasado).

Este volumen de molienda implica un acumulado de 1.930.229 toneladas, el cual también se encuentra por encima de lo que se había conseguido hasta junio del pasado año, pero por debajo del pico de 2,01 millones del primer semestre de 2015 o incluso de 1,96 millones del 2016.

Si se analiza por segmentos, separando a la soja por un lado, y a los demás granos por el otro, se puede ver que la situación es muy similar en el acumulado, con un mejoramiento frente al mismo periodo del año inmediatamente anterior, pero por debajo de lo que se registraba particularmente en 2015 y 2016. Lo que se ve de manera más marcada en el análisis de granos diferentes a la soja es que, en su conjunto, se encuentran más del 40% por debajo del promedio de los últimos 5 años en el primer semestre del 2018.

Procesamiento de Soja

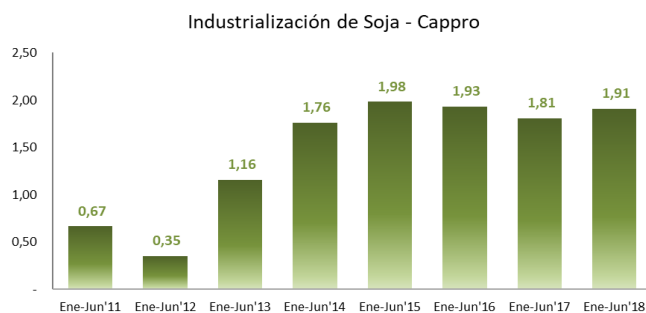
- Evolución de la molienda

El segundo trimestre del año cerró también con números positivos en términos de volumen de molienda en comparación al mismo periodo del 2017, con dos de los tres meses con crecimiento y uno solo con una leve reducción.

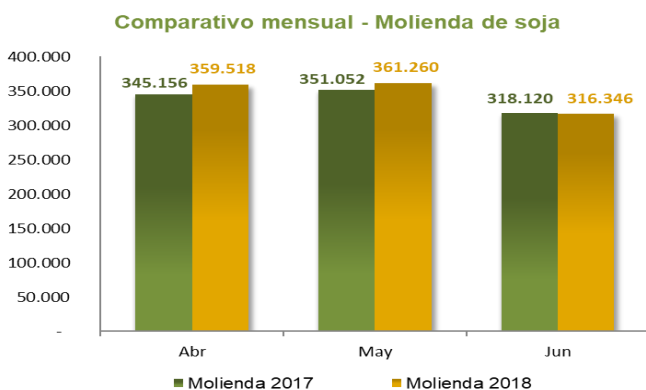
En total se procesaron 1.037.124 millones de toneladas, 2,2% mejor que en el segundo trimestre del 2017, pero cerca de 30 mil toneladas por debajo del récord para este periodo, que se daba en 2015.

Al realizar un análisis comparativo de la molienda mes a mes en el trimestre se puede encontrar además que en los dos primeros meses del segundo trimestre se registró un crecimiento en comparación al mismo mes del 2017, mientras que se vio una leve reducción en el mes de junio.

Para el cierre del semestre la molienda total de soja alcanzó 1.909.445 toneladas, volumen superior al del mismo periodo del 2017 pero inferior al registrado en el 2015, donde se dio el mejor nivel de procesamiento histórico.



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en millones de Ton.



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en Ton.

Estos resultados positivos en el procesamiento acumulado de soja se deben principalmente al muy buen desempeño del primer mes del año, donde gracias a las reservas de granos de la campaña anterior con los que contaba la industria pudo trabajar a un muy buen ritmo. Factores externos, como la mejora de los precios internacionales de la harina, también generaron un impulso en el primer semestre.

Sin embargo, las expectativas para el segundo semestre no son tan prometedoras debido principalmente a un deterioro de las condiciones internas de competitividad a causa del Decreto N° 9100/18 que, en contra de lo establecido en la Ley N° 5061/13 y la Constitución Nacional, limita nuevamente la devolución del crédito fiscal generado por las operaciones de exportación al 50%, en lugar del 100% previsto en la ley y en contra del principio de igualdad, ya que incluso a industrias menos complejas que las industrias aceiteras, actualmente se les devuelve el 100% del IVA al exportar productos industrializados. A esto se suma la aparición de una fuerte demanda desde la Argentina por la soja en estado natural para procesar en sus fábricas, flujo comercial que se ve favorecido por el mencionado decreto. Solo entre enero y junio del 2018 se exportaron a Argentina 2,91 millones de toneladas, según datos del Banco Central del Paraguay.

- Producción de derivados industriales

| Subproductos de la Soja | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|
| | Volúmenes | | Variaciones | |
| | Ene-Jun'17 | Ene-Jun'18 | Δ Abs. | Δ % |
| Aceite | 371.631 | 390.155 | 18.524 | 5,0% |
| Harina | 1.266.037 | 1.335.094 | 69.058 | 5,5% |
| Cascarilla | 99.304 | 110.190 | 10.885 | 11,0% |
| Total | 1.736.972 | 1.835.439 | 98.467 | 5,7% |

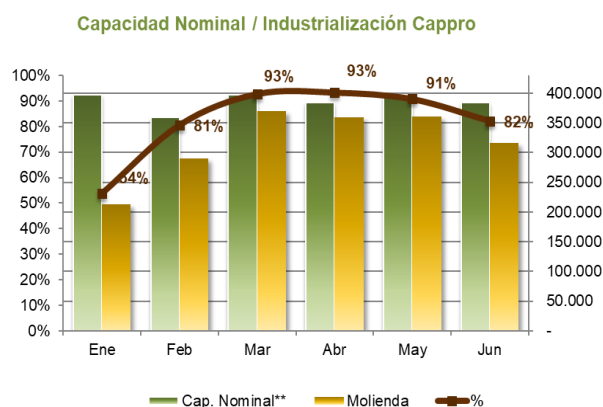
Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en Ton.

A un ritmo similar al del procesamiento, la obtención de productos industrializados aumentó en el acumulado al cierre del segundo trimestre del 2018 en 5,7%, lo que habla de una estabilización del rendimiento industrial de la oleaginosa en comparación a lo que se observaba al comparar entre el 2017 y 2016. La mencionada estabilización se considera positiva, debido a que este resultado normalmente se relaciona a los índices promedio de proteína del grano de soja, cuyo valor por encima de la media hace particularmente interesante el grano de soja del país.

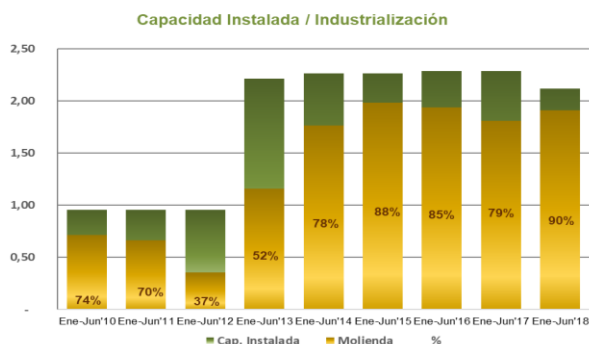
- Aprovechamiento de la capacidad

Las más de 1,09 millones de toneladas procesadas en el primer semestre del año implican la utilización de la capacidad nominal en un 82%, una mejora de 10 puntos porcentuales en comparación al mismo periodo del 2017.

En ese sentido cabe resaltar que la capacidad nominal es el resultado de multiplicar la capacidad diaria de procesamiento por los días del año transcurridos en el periodo analizado; mientras que en la industria cuando se hace referencia a la *capacidad instalada* se considera un año teórico de 330 días (ya que se consideran los días que las industrias utilizan para realizar mantenimientos) y se adecuan los periodos mensuales, trimestrales o semestrales en base a esto.



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en MM Ton.



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en MM Ton.

actualmente la capacidad instalada de molienda en Paraguay ha disminuido en 1.000 toneladas por día debido a la decisión de ContiParaguay de cerrar su planta de molienda (mantendrá todos los demás aspectos de su operación, enfocándose más en sus productos de consumo masivo).

Procesamiento de otros granos

La industrialización de granos diferentes a la soja al cierre del primer semestre alcanzó las 20.784 toneladas, una mejoría de más de 6 mil toneladas en comparación a lo registrado en el mismo periodo del 2017, debido principalmente al aumento del procesamiento de la Canola.



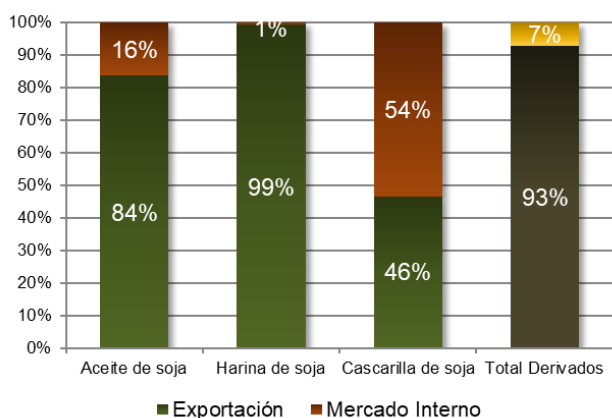
Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en miles de Ton.

Aunque se redujo levemente la estimación de la cosecha en comparación a las primeras previsiones, debido a las condiciones climáticas desfavorables de la zafriña, la oferta disponible de esta campaña sería muy similar a la anterior, por lo que el mantener los buenos niveles de utilización que se han registrado hasta el momento dependerán principalmente de las condiciones de competitividad de la industria nacional en los próximos meses. A la hora de hacer comparaciones de la utilización entre este periodo y anteriores se debe destacar que

En cuanto al Tung y al Girasol, se dieron resultados dispares, con una mejoría en el primer caso (en 2017 no se había procesado ninguna tonelada de esta oleaginosa) y una reducción de más de 50% en el segundo caso.

Si se analiza solamente el segundo trimestre del año, se puede observar que las 14.058 toneladas industrializadas superan los registros del mismo periodo de los dos últimos años e incluso del 2014, y se encontró levemente por debajo de lo observado en 2015.

Mercado interno de productos industrializados



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO y BCP. Porcentajes en base a datos acumulados. Junio 2018.

Durante el segundo trimestre del año las exportaciones de productos industrializados a partir de la soja han ganado un interesante dinamismo, lo que ha llevado a la reducción de lo que se estima es consumido en el mercado interno. Comparando los volúmenes de producción en el año con los valores de volúmenes enviados al extranjero que publica el Banco Central, se destaca que el 7% de la producción de productos industrializados quedaron en el mercado interno.

En ese sentido, la mejora de los precios internacionales por la harina (el 70% de la soja procesada se convierte en harina) impulsaron esta situación.

La cascarilla de soja, que puede ser comercializada o incluso utilizada en la propia industria como fuente de energía para el proceso de extracción de aceite, es el producto que más se consume en el mercado interno, en proporción, ya que se estima que un 54% del total producido al mes de junio no fue exportado hasta el cierre del mismo mes. En el caso del aceite, es el 16% de lo producido lo que no se exportó durante el primer trimestre.

Para mejorar los índices de aprovechamiento interno de los productos industriales resultantes de la molienda de la soja y otras oleaginosas, de modo a seguir avanzando en la cadena de valor de estos productos, se debe trabajar en mejorar las condiciones de competitividad para todos los sectores relacionados, de modo a que se pueda agregar cada vez más valor a nuestras materias primas dentro del país.

Comercio Exterior

Durante el segundo trimestre del 2018 las exportaciones del complejo soja superaron los US\$ 1.228 millones, lo que lleva a un acumulado del primer semestre de US\$ 2.316,24 millones; una mejora de 23% en comparación al mismo periodo del 2017. En este sentido, cabe destacar que esta tasa de crecimiento supera al 17% de mejoría que se vio en términos de volumen, por lo que también se observa un interesante efecto precio en el aumento de este nivel de ingreso de divisas.

Unas muy buenas condiciones comerciales fueron las que impulsaron estos números positivos, donde la gran demanda argentina por los granos paraguayos jugó un papel trascendental, ya que esta importante demanda (y la reducción de la oferta de soja argentina a causa de una sequía) permitieron mejorar los precios y cerrar rápidamente las operaciones, lo que explica tanto el aumento del volumen como el de los ingresos de divisa, incluso por encima del volumen.

Evolución de las exportaciones

Luego de un primer trimestre con retracción en el volumen exportado, el muy buen desempeño de los siguientes tres meses permitió tener un crecimiento en las exportaciones del complejo soja del 17% en comparación al primer semestre del 2017.

Tanto los envíos de soja en estado natural como los de productos industrializados a partir de esta oleaginosa registraron un desempeño positivo en el segundo trimestre y en el acumulado al cierre de junio, en comparación a los mismos periodos del año pasado.



Elaboración propia. Fuente: BCP. Cifras en MM de Ton.

La exportación de productos industrializados, en particular, tuvo un buen dinamismo durante el segundo trimestre, con envíos que estuvieron cerca del millón de toneladas y se convirtieron en el segundo mejor registro de la década, solamente por debajo de los 1,03 millones de toneladas que se conseguía en entre abril y junio de 2016.

Soja en las exportaciones totales

| | Total | Complejo soja | Participación |
|------------|-------|---------------|---------------|
| Ene-Jun'11 | 3,84 | 1,52 | 40% |
| Ene-Jun'12 | 3,61 | 1,28 | 35% |
| Ene-Jun'13 | 5,07 | 2,51 | 50% |
| Ene-Jun'14 | 5,52 | 2,91 | 53% |
| Ene-Jun'15 | 4,94 | 2,05 | 41% |
| Ene-Jun'16 | 4,58 | 2,10 | 46% |
| Ene-Jun'17 | 4,32 | 1,88 | 44% |
| Ene-Jun'18 | 4,91 | 2,32 | 47% |

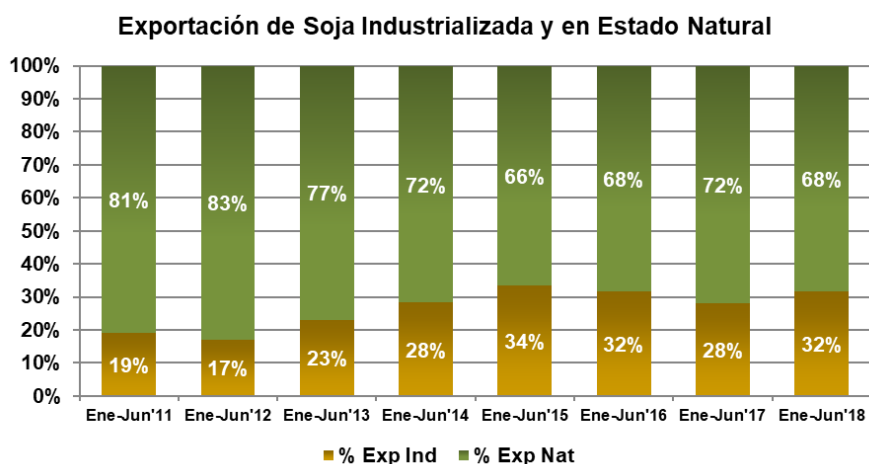
Elaboración propia. Fuente: BCP. Cifras en Miles de Millones de US\$

Por las exportaciones de soja y productos industrializados a partir de esta oleaginosa se consiguió un ingreso de divisas de US\$ 2.316,24 millones al cierre del primer semestre, lo que representa un 47% del valor total exportado por el país en este mismo periodo, 3 puntos porcentuales más de lo que se registraba en el primer semestre del 2017. El segundo trimestre en particular fue de muy buen desempeño, superando el desempeño de este mismo periodo entre los años 2015 y 2017, aunque todavía por debajo de los excelentes resultados en términos de facturación del 2013 y 2014, cuando los precios internacionales eran muy superiores a los actuales.

Los buenos resultados acumulados hasta el momento se dan en un contexto de alta demanda internacional, lo que llevó a aumentar el ritmo de salida en comparación a años anteriores; con lo que las tasas de crecimiento del acumulado se irían reduciendo.

Con todo esto, en este año se volvería a sentir muy marcadamente los efectos de la estacionalidad típica en el ingreso de divisas y volumen exportado de soja, debido a la todavía alta participación de productos en estado natural.

Productos industrializados vs materia prima



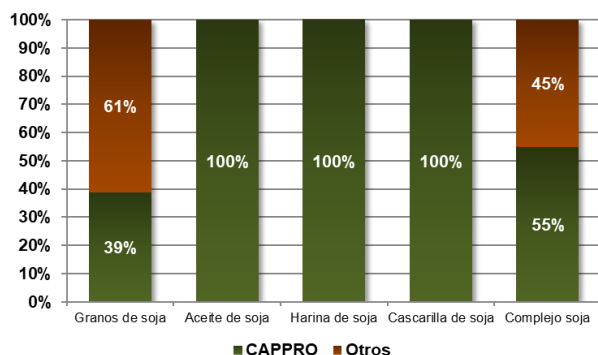
Elaboración propia. Fuente: BCP.

Los productos industrializados a partir de la soja generaron divisas por más de US\$ 730,36 millones durante el primer semestre del año, cerca de US\$ 200 millones más que en el mismo periodo del 2017. Esto permitió mejorar la participación de lo industrializado en comparación a lo que se envía en estado natural hasta un 32% desde el 28% del mismo periodo del 2017.

Considerando la dinámica comercial registrada hasta el momento, el porcentaje de participación industrial debería ir en aumento en los próximos meses, ya que la mayor parte de la exportación en estado natural ya se registró mientras que todavía queda mucho procesamiento por realizar y productos por exportar.

Participación de la CAPPRO

Entre las empresas asociadas a la CAPPRO se puede encontrar a varios de los principales referentes del complejo soja del país, aquellas empresas que fueron más allá de la exportación de materia prima en estado natural y apuestan por agregar valor a las materias primas a través de la industria.

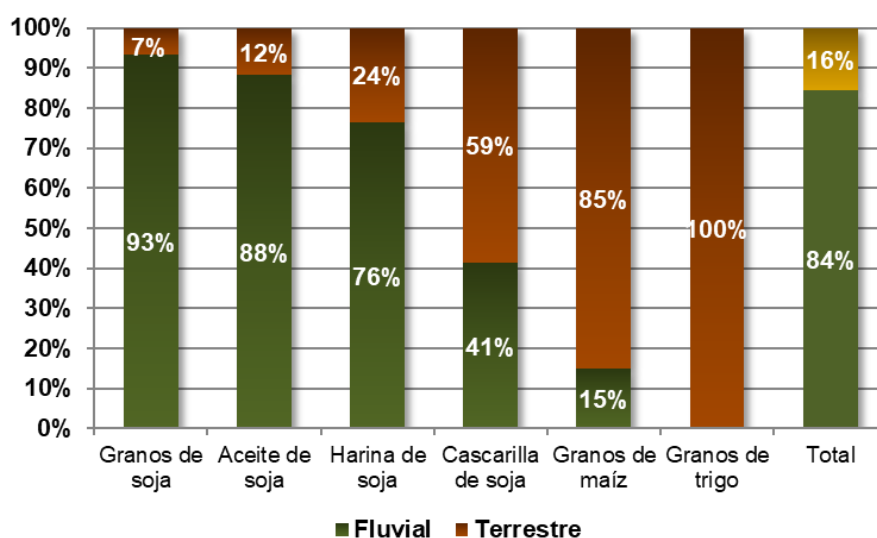


Elaboración propia. Fuente: BCP. Porcentajes en base a volúmenes acumulados. Junio 2018.

Tanto es así que, de todas las exportaciones registradas en los dos primeros trimestres del 2018, el 55% corresponde a socios de la Cámara; esta participación se distribuye de la siguiente manera:

a) 100% del volumen exportado, en lo que se refiere a productos industrializados a partir de la soja -aceite, harina y cascarilla-; b) 39% del volumen exportado, tratándose de soja en estado natural.

Vías de salida de las exportaciones



Elaboración propia. Fuente: BCP. Porcentajes en base a volúmenes acumulados. Junio 2018.

La vía fluvial se ha consolidado y se mantiene como la principal forma de transporte de los productos agrícolas y agroindustriales que exporta el país al resto del mundo, durante los primeros 6 meses del 2018, el 84% de todas las toneladas exportadas del complejo soja más el maíz y el trigo han salido por esta vía.

Durante el segundo trimestre se exportaron en estado natural más de 2,06 millones de toneladas, lo que lleva a un acumulado de 4,31 millones de toneladas en el semestre, de las cuáles el 93% fueron exportadas por vía fluvial. La preponderancia de la vía fluvial se mantiene cuando se analiza al aceite y la harina de soja, con un 88% y 76% para los dos primeros trimestres.

A diferencia de la exportación en estado natural, las exportaciones de los productos agroindustriales muestran un comportamiento mucho más estable en cuanto a volúmenes de exportación, lo que genera también una demanda más estable de logística terrestre y fluvial, al igual que para otros servicios asociados a la cadena de valor.

Contexto internacional

Las noticias sobre las tensiones entre los Estados Unidos y China, con anuncios de imposición de trabas al comercio internacional entre ambos países, dominaron los encabezados de los principales medios económicos a nivel global y pusieron una importante presión sobre los precios de varios commodities, entre los que destaca la soja.

Con la posible aplicación de aranceles (en niveles prohibitivos) a la importación de soja estadounidense en China, los norteamericanos perderían su mayor mercado de exportación para las más de 50 millones de toneladas en estado natural que suelen comercializar con el mundo, situación que llevo a la baja los precios referenciales de la soja.

Proyecciones del USDA

Luego de un primer trimestre marcado por los recortes en las estimaciones de producción, los reportes mensuales del USDA estabilizaron la proyección de la cosecha en torno a los 336 millones de toneladas, una reducción en torno al 4% en comparación a la producción mundial en la campaña 2016/2017; situación que se explica principalmente en la sequía de Argentina, que perdió alrededor de 18 millones de toneladas de soja en comparación a la última campaña.

Sin embargo, la reducción de la cosecha no quitó ímpetu a la molienda de esta oleaginosa, que crecerá cerca de 9 millones de toneladas a nivel global (lo que representa un 3% de aumento) hasta 296 millones de toneladas. Se espera incluso que se mantenga la tendencia al alza de esta actividad industrial, que rondaría los 310 millones de toneladas para el 2018/2019 según las últimas estimaciones.

En el caso de Argentina es interesante observar que, a pesar de perder más de 18 millones de toneladas de cosecha a causa de la sequía, el USDA espera una reducción de apenas 4 millones de toneladas en su molienda. Con esto su molienda cerraría por encima de los 39 millones de toneladas, 2 millones de toneladas más que la cosecha total del país. En ese sentido, las importaciones fueron un factor clave para la industria de molienda del vecino país, que durante el primer semestre importó cerca de 3 millones de toneladas de soja, 2,7 de las cuáles provenían de Paraguay, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Para la cosecha 2018/19, el USDA espera la recuperación de la cosecha argentina (que rondaría los 57 millones de toneladas, según el reporte de julio de 2018) y de vuelta un buen desempeño en Brasil y Estados Unidos, así como valores muy similares en otros productores relevantes como China, Canadá y Paraguay.

Mercados internacionales

Durante el segundo trimestre del 2018 se sintió con bastante fuerza el efecto negativo de las malas relaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, con un precio de la soja en la bolsa de Chicago bajando más de US\$ 50 dólares la tonelada (alrededor del 15%) entre los primeros días de abril y el cierre del mes de junio.

Esta caída se mantuvo durante las primeras semanas de julio, hasta alcanzar mínimos que no se veían desde prácticamente la década pasada, aunque el mercado repuntó ligeramente en la segunda mitad del mes, para recomponerse levemente hasta valores más cercanos al cierre de junio.

Considerando las especulaciones que todavía se generan en torno a como avanzarían las relaciones comerciales entre ambas potencias y el impacto real que tenga esta situación en el volumen exportado de soja, la volatilidad en el precio podría continuar.

La situación a nivel regional, sin embargo, es un poco diferente debido a la fuerte sequía en Argentina que mantuvo los precios en niveles bastante interesantes, con un valor referencial de exportación *Up*

River que cerraba el mes de junio por encima de los US\$ 370 por tonelada de soja, según datos publicados por la Bolsa de Comercio de Rosario.

El apremio de la industria aceitera por hacerse con materia prima suficiente para cubrir sus planes de molienda generó una presión importante a nivel regional, particularmente en Paraguay. Desde nuestro país se enviaron ya cerca de 3 millones de toneladas con este destino hasta junio, muy por encima de los registros de todo el año pasado. Este crecimiento se da desplazando otros destinos a los que la soja paraguaya llegaba, como los de la Unión Europea o países del sudeste asiático.

Institucional - CAPPRO

La Cámara Paraguaya de Procesadores de Oleaginosas y Cereales es un gremio que tiene por misión “impulsar la industrialización de oleaginosas y cereales en coordinación con el sector público, fomentando el crecimiento de la producción agrícola e industrial, generando mayores ingresos de divisas y más puestos de trabajo, con responsabilidad social y medioambiental”.

Actualmente la cámara está conformada por 11 empresas industriales que procesan oleaginosas para la obtención de la harina, cascarilla de soja y aceite crudo y refinado. Algunos de los asociados también realizan otros procesos industriales conexos, como envasado de aceites comestibles, producción de grasas y margarinas, balanceados. Las firmas asociadas y principales procesadoras de oleaginosas del país son: ADM, ALGISA, BISA, BUNGE, CAIASA, CARGILL, CONTIPARAGUAY, COPAGRA, LDC, MERCOS Y OLEAGINOSA RAATZ.

