

02/09/2019

Situación de la molienda de oleaginosas

Informe trimestral – Segundo trimestre 2019

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 | 6 |
| Productos industrializados vs materia prima..... | 7 |
| Participación de la CAPPRO | 7 |
| Vías de salida de las exportaciones..... | 7 |
| Contexto internacional | 8 |
| Proyecciones del USDA..... | 8 |
| Mercados internacionales..... | 9 |
| Institucional – CAPPRO | 10 |

Situación de la molienda de oleaginosas

Informe trimestral – Segundo trimestre 2019

Mercado de oleaginosas




El 2019 está siendo uno de los años más complejos en mucho tiempo para toda la cadena de valor de las oleaginosas en Paraguay; ya que, a una situación negativa desde el punto de vista del clima para el cultivo de soja se sumaron la caída de los precios internacionales y la incertidumbre generada por el tratamiento y posterior aprobación de la reforma tributaria, que modifica nuevamente las reglas de juego tanto para el sector industrial, comercial, logístico, así como el agrícola.

La aprobación de este proyecto de ley sin modificaciones en los puntos más complicados para el sector, que fueron destacados y advertidos en varias oportunidades a las autoridades, vuelve a enviar un mensaje negativo y demuestra la inseguridad jurídica que tienen las inversiones que se realizan en el país; particularmente en el sector agroindustrial de molienda, donde a las empresas instaladas en el país le cambian las reglas por quinta vez en menos de siete años.

Esta situación frena las inversiones que se puedan realizar en el país y no hacen más que desalentar a las industrias, limitando el efecto multiplicador que ésta ha demostrado a lo largo de la historia económica, ahondando en la problemática de reducción en el ritmo de crecimiento de la economía nacional.

Tal y como está planteada, la reforma tributaria representará una fuerte barrera para el crecimiento del modelo industrial y un contrasentido de grandes proporciones; ya que el mundo reclama cada vez más alimentos, mientras que Paraguay renuncia a fabricarlos para limitarse a ser un proveedor de materias primas, para que otros países puedan procesarlos y cubrir estas demandas globales.

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 | 3.543.247 | 2,80 | 9.906.312 |
| 2019* | 3.736.158 | 2,37 | 8.848.587 |

*Elaboración propia. Fuente: CAPPRO
(* Estimación al mes de Mayo 2019.*

Las últimas informaciones disponibles con relación a la producción a ser recogida en la zafriña permitieron que las estimaciones de la cosecha mejoren levemente y se acerquen un poco más a los 9 millones de toneladas, aunque todavía por debajo de lo conseguido en los tres últimos años.

Aun así, la situación se mantiene muy complicada para el sector productivo, que se encontró además con precios inferiores a los que había recibido en años anteriores sin modificaciones importantes en su estructura de costos.

Si se comparan los datos de exportación y molienda de soja con la estimación de producción se encuentra que aproximadamente el 62% de la cosecha ya ha salido del país en forma de grano o fue transformado en productos industriales en las fábricas paraguayas, un punto porcentual por debajo de lo que se había registrado en el mismo periodo del 2018.

Molienda y aprovechamiento

Al cierre del primer semestre del 2019 se procesaron 1.804.689 toneladas de oleaginosas, un 6,5% menos de lo que se conseguía al final del mes de junio del 2018 y un 5,3% menor que el promedio para este periodo en los últimos 3 años. El inicio tardío de la cosecha no ha podido ser compensado con el procesamiento de los meses siguientes y se suma a otros problemas para explicar la reducción.

Al comparar con el año anterior se puede observar que, de los seis meses que se cerraron en 2019, cinco fueron con caída en los volúmenes de molienda; lo que se explica tanto en problemas en la calidad de los granos debido al clima como en la incertidumbre que se vivió en toda la cadena de valor por los nuevos cambios de regla que se vivieron.

Procesamiento de Soja

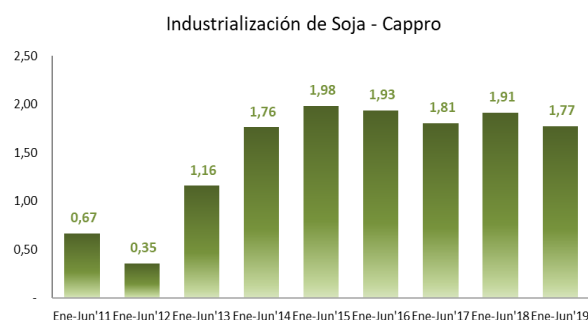
- Evolución de la molienda

Al cerrar el sexto mes del año la molienda de soja alcanzó las 1.772.102 toneladas, un 7,2% menos de lo que se había registrado en el primer semestre del 2018.

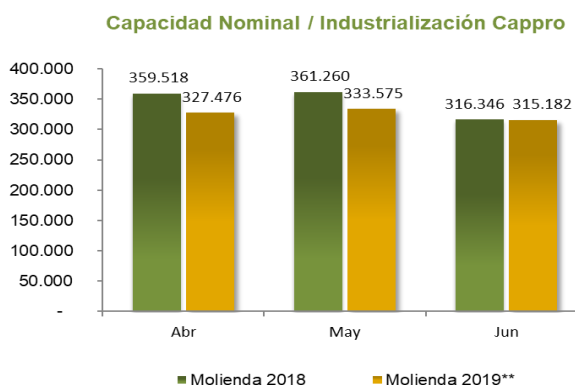
Este valor implica el menor volumen procesado en este periodo desde que en el 2014 se habían registrado 1.761.748 toneladas. Es importante aclarar que el actual volumen se da en un contexto de menor capacidad instalada en este año y el anterior con relación al periodo 2013 – 2017.

La incertidumbre que se creó en torno al tratamiento del proyecto de reforma tributaria se sumó a los problemas de calidad en los granos que se encontraron luego de fenómenos climáticos adversos en la producción y llevaron a una reducción en el ritmo de molienda para corregirlos.

Los datos que se observan hasta el mes de junio marcan una tendencia para lo que será el desempeño en el 2019, donde se espera una reducción en los niveles de procesamiento de soja.



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en Ton.



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en Ton.

• Producción de derivados industriales

| Subproductos de la Soja | | | | |
|-------------------------|-------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | Volúmenes | | Variaciones | |
| | Ene-Jun'18 | Ene-Jun'19 | Δ Abs. | Δ % |
| Aceite | 390.155 | 361.903 | -28.252 | -7,2% |
| Harina | 1.335.094 | 1.238.885 | -96.209 | -7,2% |
| Cascarilla | 110.190 | 102.488 | -7.702 | -7,0% |
| Total | 1. 835.439 | 1.703.276 | -132.163 | -7,2% |

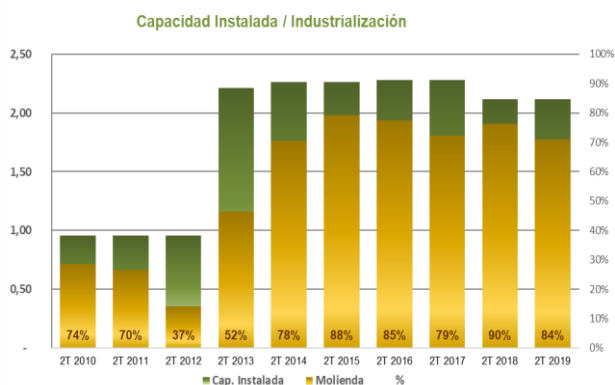
Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en Ton.

Con los volúmenes de soja procesadas hasta el mes de junio se han obtenido 1.703.276 toneladas de harina, aceite y cascarilla; valor que implica una reducción de 7,2%, mismo porcentaje en que se redujo la molienda en este mismo periodo.

Esta paridad en los porcentajes de variación da cuenta de una estabilización en los rendimientos, lo que es positivo en un contexto de problemas de calidad en los granos como ya se había mencionado anteriormente.

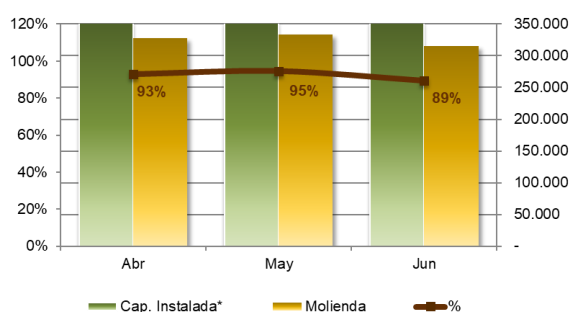
• Aprovechamiento de la capacidad

Al cierre del primer semestre la utilización de la capacidad nominal alcanzó el 76%, lo que representa un crecimiento de siete puntos porcentuales con relación a lo registrado en el primer trimestre, pero una caída de 6 puntos porcentuales con relación al mismo periodo del año pasado.



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

Capacidad Instalada / Industrialización Cappro



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

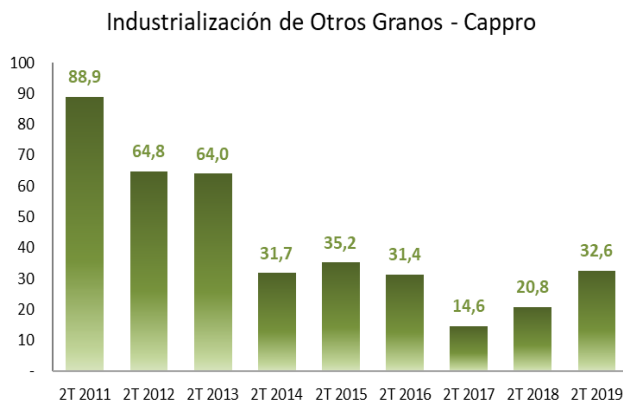
Para aclarar algunos conceptos, la capacidad nominal se obtiene de multiplicar el potencial diario de molienda por los días que transcurren en el periodo analizado, mientras que la capacidad instalada, otro concepto ampliamente utilizado, considera un año de 330 días, periodo normal de operación en plantas considerando paradas programadas. Se estila utilizar la primera para medir la utilización en plazos menores al año y el segundo para hacer análisis anual.

Considerando estos conceptos, el procesamiento ya registrado hasta el momento y las situaciones que afectan de manera negativa la expectativa de industrialización que ya se han señalado, las estimaciones con relación a la utilización de la capacidad instalada para el año llevan a pensar en una caída con relación al 87% que se alcanzó en el 2018.

Esta disminución esperada se daría ya en una situación estable en cuanto a la capacidad instalada de los años a comparar, ya que en el 2018 se había registrado una caída luego de varios años de estabilidad, con lo que los resultados no resultaban tan comparables de manera directa. La disminución en capacidad mencionada se debió a la decisión de ContiParaguay de suspender sus operaciones de molienda para enfocarse en sus demás operaciones y en productos de consumo masivo.

Procesamiento de otros granos

El procesamiento de granos diferentes a la soja ha tenido un comportamiento diferente al de la soja, ya que este segmento registra una mejoría superior incluso al 50% si se compara con lo que se obtenía en los primeros dos trimestres del 2018.

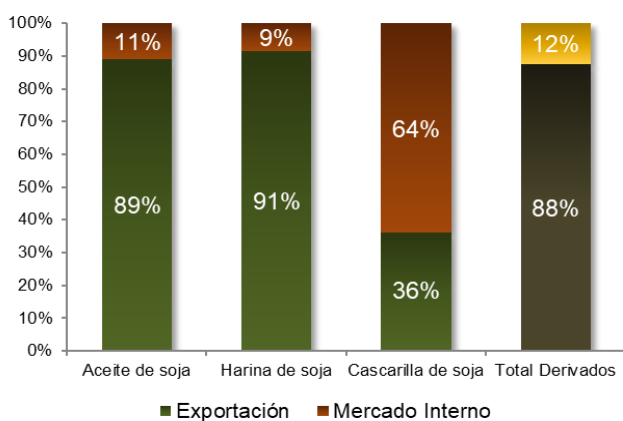


Elaboración propia. Fuente: CAPPRO. Cifras en miles de

Este incremento se debe principalmente a la industrialización de la Canola, que con las 29.259 toneladas procesadas en los dos primeros trimestres del año ya supera los registros de molienda para esta oleaginosa en los 3 años anteriores y ayuda a atenuar a caída de casi 5 mil toneladas en los demás granos (girasol y tung).

A pesar de esta mejoría, las 32.587 toneladas industrializadas todavía se encuentran por debajo del potencial de este sector, que a principios de la década conseguía volúmenes superiores incluso a las 80 mil toneladas.

Mercado interno de productos industrializados



Elaboración propia. Fuente: CAPPRO y BCP. Porcentajes en base a datos acumulados. Junio 2019.

Comparando los volúmenes de producción de los derivados de soja y la exportación registrada de los mismos se puede estimar que en los 2 primeros trimestres del año se han utilizado o comercializado dentro del país, como máximo, un 12% del total; esto implica un aumento de 5 puntos porcentuales con relación a lo que se registraba en el mismo periodo del año pasado, aunque es una reducción en comparación al primer trimestre. Se destaca este porcentaje como máximo debido a que una porción de estas diferencias podrían ser stocks a la espera de ser exportados.

Si se analiza el comportamiento de los diferentes productos individualmente, se destaca a la cascarilla como el de menor nivel de exportación con relación al total, esta alta participación se debe tanto a su utilización en las fábricas como fuente de energía como a las ventas en el mercado interno para su consumo en la alimentación animal.

Una utilización sostenible de las oleaginosas que el país ya produce en grandes cantidades pasa por propiciar las condiciones para que se pueda desarrollar toda la cadena de valor de las oleaginosas, apuntando a convertir la proteína vegetal en animal dentro mismo del país, además de aprovechar el aceite para producir biodiesel u otros productos.

Para conseguir este objetivo es clave la consolidación de la molienda por sobre el modelo exportador en estado natural, ya que este es el eslabón fundamental para que aparezcan nuevas industrias que utilicen sus productos como insumo para sus propios procesos industriales, de modo a aprovechar las condiciones que tiene el país.

Comercio Exterior

Al cierre del primer semestre del año ingresaron al país unos US\$ 1.702,20 millones en divisas generadas por las exportaciones del complejo soja, una reducción del 26% si se compara con el mismo periodo del año pasado y de 18% en comparación al promedio de este periodo en los últimos 3 años.

La importante caída se explica tanto en la reducción de la producción que se registró en esta cosecha en comparación a las anteriores, así como a los menores precios internacionales que se obtienen por las operaciones de venta al exterior.

Evolución de las exportaciones

En línea con la menor cosecha de este año, los volúmenes de exportación de soja acumulados al mes de junio alcanzaron los 5,16 millones de toneladas, una variación negativa de 14% comparado al mismo periodo del 2018 y de 11% con relación al promedio para este periodo en los últimos 3 años.

Esta caída es consistente tanto en los productos industrializados (valor consolidado de aceite, harina y cascarilla de soja), que se redujo en 13%, como en los granos en estado natural, que cayó un 15% para alcanzar su menor volumen en los últimos 5 años.

Aún con el menor volumen de exportaciones de los granos, no se ven grandes modificaciones en cuanto a los destinos de este producto, ya que en los dos primeros trimestres de este año se destinaron a la Argentina más de 2 terceras partes de las exportaciones, en similar medida a lo que se viene dando en los últimos años.

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 | 4,89 | 2,32 | 47% |
| Ene-Jun'19 | 4,10 | 1,71 | 42% |

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

La mencionada reducción se da debido a la preponderancia del modelo exportador en estado natural, que centra sus envíos en los meses posteriores a la cosecha, con lo que en el segundo semestre los menores envíos de granos de soja no pueden ser compensados por los envíos de productos industrializados, que mantienen un valor más estable alrededor del año.

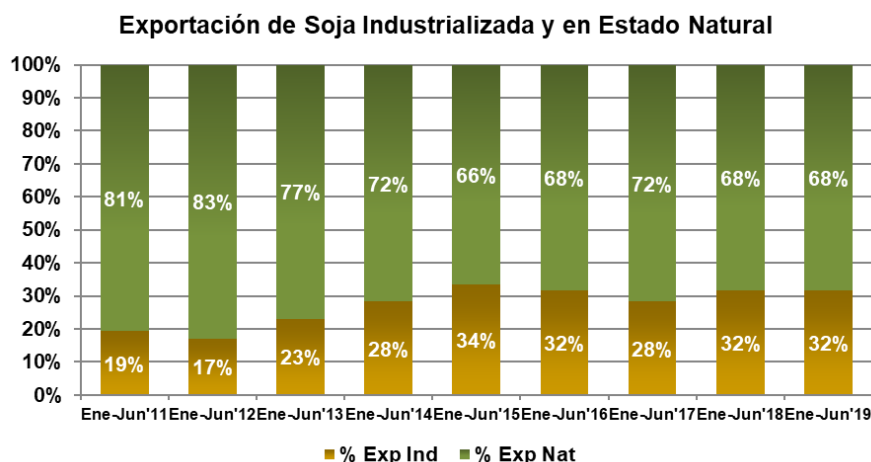
En este desempeño negativo influyen tanto la reducción de las divisas generadas por el complejo como el crecimiento de otros sectores de exportación, que de alguna manera sostuvieron los registros generales de exportación.



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

El valor ya mencionado de divisas generadas por el complejo soja en los dos primeros trimestres del año representan el 42% del valor total de las exportaciones registradas en el mismo periodo, valor menor en 5 puntos porcentuales a lo que se registraba en los primeros seis meses del 2018 y uno de los menores en los últimos 5 años. Si consideramos que la participación de este segmento importante del comercio exterior nacional tiende a bajar conforme avanzan los meses, la expectativa es que se cierre este año con valores inferiores al 40% con que se cerró el 2018.

Productos industrializados vs materia prima



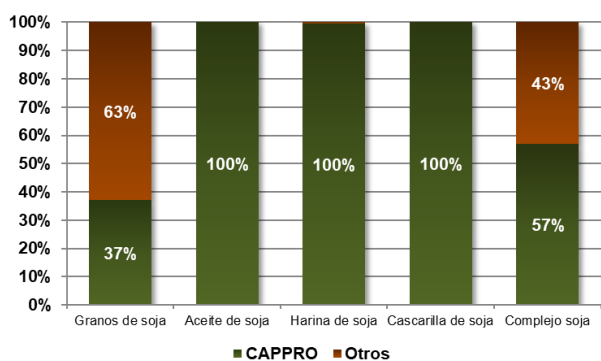
Elaboración propia. Fuente: BCP.

En los primeros seis meses del año de los US\$ 1.169,95 millones generados por las exportaciones del complejo soja, un 68% corresponden a las operaciones en estado natural, mientras que el restante 32% a los productos industrializados.

Ambos porcentajes son iguales a los de este mismo periodo, pero en el año 2018, aunque se debe destacar que el porcentaje de la industria se encuentra levemente por encima del promedio para este periodo en los últimos 3 años. Sin embargo, el valor de ingreso de US\$ 542,25 millones representa una reducción del 26% en el ingreso de divisas por las exportaciones de aceite, harina y cascarilla de soja si se compara con los primeros seis meses del 2018.

Participación de la CAPPRO

Las empresas asociadas a la CAPPRO mantienen una gran preponderancia dentro de las exportaciones del complejo soja que se sostiene principalmente en su compromiso con la industrialización de las materias primas producidas en el país.



Elaboración propia. Fuente: BCP. Porcentajes en base a volúmenes acumulados. Junio 2019.

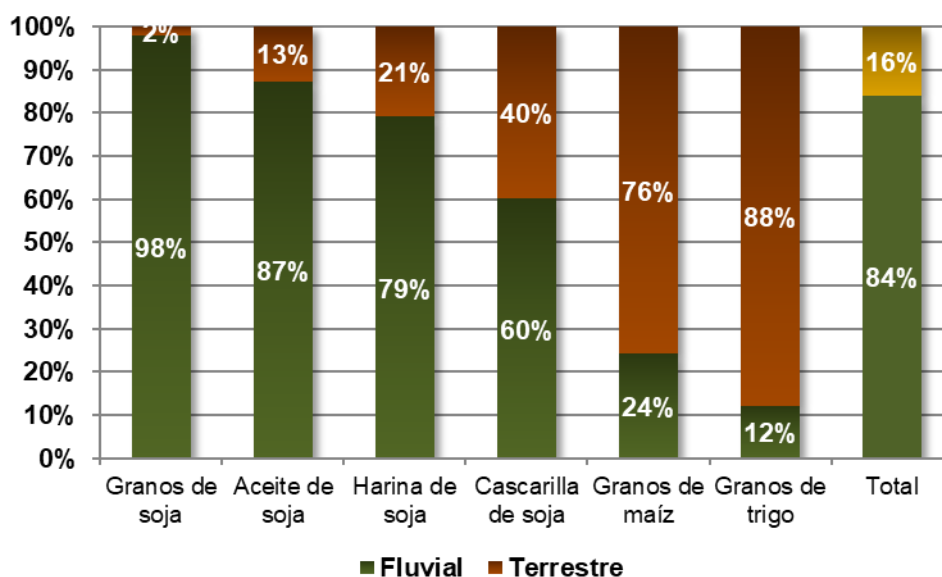
De todo el volumen exportado del complejo soja, la participación acumulada al cierre del segundo trimestre llega al 57%, con la siguiente distribución:

- a) 100% del volumen exportado, en lo que se refiere a productos industrializados a partir de la soja -aceite, harina y cascarilla-;
- b) 37% del volumen exportado, tratándose de soja en estado natural.

Vías de salida de las exportaciones

Las exportaciones de granos y los productos industrializados a partir de los mismos tienen una logística predominantemente fluvial, vía de salida que al segundo trimestre del año representa el 84% de todo el volumen si consideramos el complejo soja junto a los granos de maíz y trigo, mientras que el 16% restante se da por vía terrestre.

Los granos de soja son los productos que tienen mayor participación fluvial, ya que se movió por este medio 3,59 millones de toneladas de los 3,67 millones de toneladas enviadas al exterior hasta el mes de junio; por su parte los granos de trigo y maíz tienen mayor proporción de salida por tierra.



Elaboración propia. Fuente: BCP. Porcentajes en base a volúmenes acumulados. Junio 2019.

Una cuestión que genera impacto negativo tanto en la logística tanto fluvial como terrestre es la alta participación de los productos en estado natural en la matriz exportadora, debido a que estos productos presentan un alto componente de estacionalidad ya que son comercializados al exterior, en su gran mayoría, en los primeros meses luego de su cosecha. Esto genera alta demanda en una parte del año y muy poca en el resto del año. En ese sentido, los productos industrializados presentan una ventaja, ya que los volúmenes de exportación son relativamente estables alrededor de todo el año.

Contexto internacional

El segundo trimestre del año se cerró con noticias positivas con relación a las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos que pusieron presión y agregaron volatilidad a los mercados internacionales, principalmente en los precios de referencia de granos y sus productos industrializados; la posibilidad de que se reanuden las conversaciones y las declaraciones sobre la no imposición de nuevos aranceles por parte de los norteamericanos parecían poner paños fríos a la cuestión.

Sin embargo, luego de unas rondas de negociaciones sin mucho avance las tensiones volvieron a escalar en las últimas semanas con nuevas subas en los aranceles y anuncios de suspensión de compra de productos agrícolas, así como devaluaciones que buscan devolver competitividad a los productos. Todo esto se suma a las novedades con relación a la cosecha esperada para explicar la situación actual en cuanto a precios internacionales.

Proyecciones del USDA

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) volvió a reportar mejorías en la estimación de producción de soja para la campaña 2018/2019, que llegó a los 362,85 millones de toneladas, una mejoría de 6,2% en comparación a la campaña anterior. Esto se soporta principalmente en la recuperación de la cosecha en la Argentina, que vuelve a alcanzar niveles previos a la campaña 2017/2018, mientras que los demás grandes productores no mostraron grandes modificaciones (variaciones menores al 5% de subida o caída en todos los casos) en el volumen total de producción.

En los Estados Unidos se sumaron a la problemática comercial las novedades negativas con relación a las dificultades para la siembra normal debido a cuestiones climáticas, lo que ha llevado a que las

estimaciones coloquen su producción bastante por debajo de los niveles que había conseguido alcanzar en las últimas campañas. Ya en la primera estimación del USDA se esperaba una caída en la cosecha de soja norteamericana superior a los 10 millones de toneladas desde las más de 123 millones de toneladas que marcan el registro de la campaña 2018/2019. En el último reporte el USDA ya ubica la producción estimada estadounidense en 100,16 millones de toneladas de soja. Esta situación es la principal determinante de una caída esperada en la producción global para la campaña 2019/2020, que el USDA ubica en 341,83 millones de toneladas y que representa una caída del 5,8% en comparación a la anterior.

La misma entidad considera que esta menor producción será cubierta en una medida importante por la reducción de los stocks de granos en los diferentes países, principalmente en los Estados Unidos y Argentina, países que se espera aumenten su molienda a pesar de observar caída en sus niveles de producción. Se estima que este país vecino para el periodo 2019/2020 aumentará su molienda en 4 millones de toneladas a pesar de una variación negativa en su producción del orden de los 3 millones de toneladas y una expectativa de que las importaciones caigan en más de 2 millones de toneladas, lo que lleva a una reducción de sus existencias.

Mercados internacionales

Luego de varios meses donde el principal factor de presión para los precios internacionales de los commodities eran las novedades de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, este segundo trimestre del 2019 ha traído dos componentes nuevos como la fiebre porcina y los problemas climáticos en la siembra estadounidense que redujeron las estimaciones de producción.

Estas presiones de diferente sentido también se tradujeron en variaciones de las cotizaciones referenciales a nivel global y regional tanto en productos industrializados como de los granos de soja, aunque en términos generales los precios terminaron el segundo trimestre en un nivel muy similar al que habían iniciado.

Los desacoples entre las cotizaciones de la Bolsa de Chicago (CBOT, por sus siglas en inglés) y los registros regionales se redujeron considerablemente, a pesar de lo cual los precios referenciales de la Bolsa de Rosario se ubicaron por encima de CBOT en alrededor del 5% para los granos de soja. El precio del aceite repuntó 1,7% en Chicago un poco por encima de los US\$ 625,44, mientras que en la harina se registró una retracción de 1,2%.

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.

