



Editorial

Un paso más hacia el grado inversor

Paraguay presenta un potencial de crecimiento enorme en numerosas áreas y para poder expresarlo es imprescindible el ingreso de capital y el acceso al crédito internacional a bajo costo. Para lograrlo, la calificación de *grado inversor* parece ser un objetivo necesario y deseado.

Desde 2006 el país trabaja buscando alcanzarla, haciendo bien los deberes en distintas áreas, trabajando y realizando mejoras en materia de reformas que afectan a diferentes sectores del Estado. Gracias a ello se va logrando un ascenso pausado, escalón tras escalón, y ya falta menos.

Si continuamos por ese camino y logramos cumplir el objetivo, veremos transformaciones enormes que, en definitiva, traerán más trabajo y mejores condiciones para el desarrollo del país.

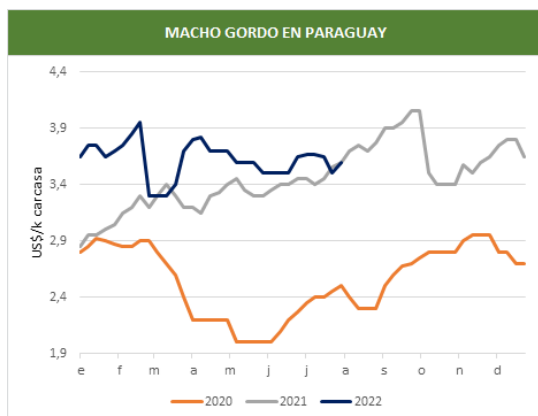
¡Adelante!

Por ing. agr. Rodrigo Artagaveytia

Edición N° 30

Agosto 2022

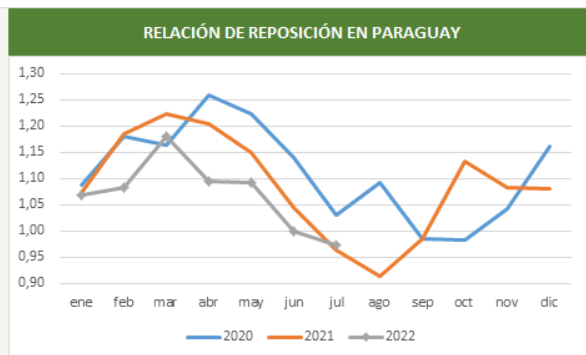
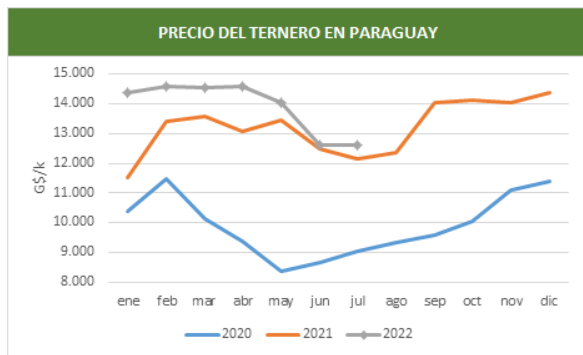
Publicación de Everdem y Tardáguila Agromercados



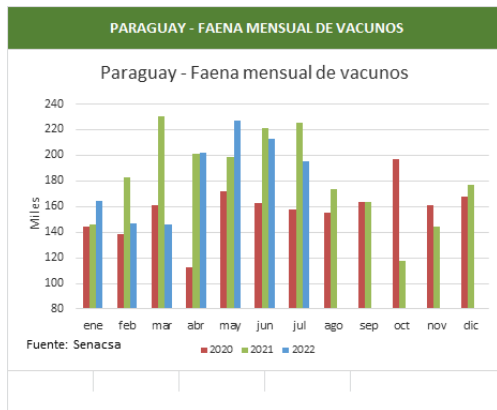
Los precios del macho para faena parecen haber encontrado cierta estabilidad. Desde mayo oscilan en un eje de US\$ 3,60 el kilo carcasa, sin mayores sobresaltos. Hay dificultades en la colocación de carne en Chile, lo que atenta contra la expectativa de mejora de los precios de cara a la zafra de compras del país trasandino para la demanda adicional de las fiestas patrias de mediados de setiembre. Se menciona que hay bastante carne en stock en Chile.

RESUMEN FERIAS POR PANTALLA					Jul-22	G\$/US\$ 6871
	Oferta	% vendido	G\$/k	Dif % mes	US\$/k	
Ternero -180k	2.418	97%	12.970	-0,2%	1,89	
Ternero +180k	3.775	87%	12.336	-1,1%	1,80	
Ternera -170k	1.627	74%	11.639	-3,7%	1,69	
Ternera +170k	3.573	58%	11.054	-2,1%	1,61	
Tno y tna -170k	939	28%	11.193	-12,3%	1,63	
Tno y tna +170k	556	14%	11.158	-10,0%	1,62	
Toretos -240k	143	50%	12.255	-0,2%	1,78	
Toretos +240k	1.653	62%	11.866	-1,3%	1,73	
Toretos y vaquillas	20	0%	x	x	x	
Vaquillas	1.203	71%	10.708	-2,5%	1,56	
Vacas invernada	884	86%	8.898	-1,7%	1,30	
Vaquilla preñada	590	54%	11.270	x	1,64	
Vaca preñada	700	49%	11.063	18,2%	1,61	
Pieza de cría	135	0%	x	x	x	
TOTAL	18.489	69%				

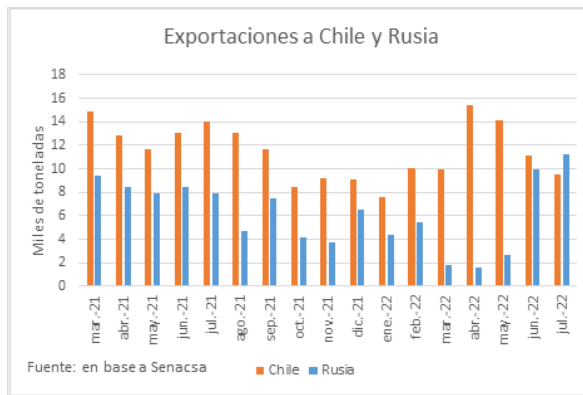
El mercado de la reposición atraviesa por dificultades fundamentalmente como consecuencia del impacto negativo del clima en la región del Chaco. Lo que está más complicada es la colocación de hembras, en tanto que la demanda por machos se sostiene. Esto ha llevado a que se amplíe la brecha de precios entre terneros y terneras. Usualmente es de G\$ 500-1.000 por kilo, pero ahora está superando los G\$ 1.000 por kilo. La expectativa es que, al menos en el caso de los machos, los precios hayan tocado piso en julio.



El precio de los terneros parece haber tocado piso en julio. La variación fue mínima respecto al valor medio de junio. Dado que se dio un aumento en el precio del gordo, la relación de reposición volvió a caer y quedó por debajo de 1. Al igual que el año pasado, la ecuación es favorable para los invernadores.



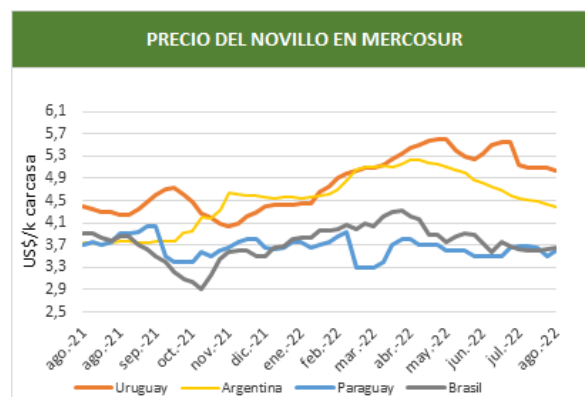
FAENA DE VACUNOS POR PLANTA - JULIO DE 2022						
Frigoríficos	Novillos	Toros	Vacas	Vaquillas	TOTAL	Dif % jul-21
Neuland	2.998	6.911	2.341	1.894	14.144	-25%
Frigomerc	1.898	2.919	6.450	7.008	18.275	-13%
San Antonio	2.574	11.083	584	732	14.973	-18%
Digna	0	0	0	0	0	-100%
MUSSA	416	1.040	2.364	1.575	5.395	-69%
Frigochorti	4.341	5.757	5.468	4.139	19.705	-4%
Frigochaco	5.396	3.116	3.962	3.801	16.275	-23%
Frigo Norte	1.912	7.009	4.125	2.937	15.983	29%
Guaraní	1.846	2.242	7.623	1.645	13.356	-15%
Guaraní - Limpio	59	155	454	79	747	x
Frigo Belén	6.567	14.411	7.893	8.303	37.174	14%
Concepción - MRA	1.222	3.356	3.361	2.864	10.803	10%
Concepción	4.603	11.641	6.894	5.352	28.490	-9%
TOTAL	33.832	69.640	51.519	40.329	195.320	-13%



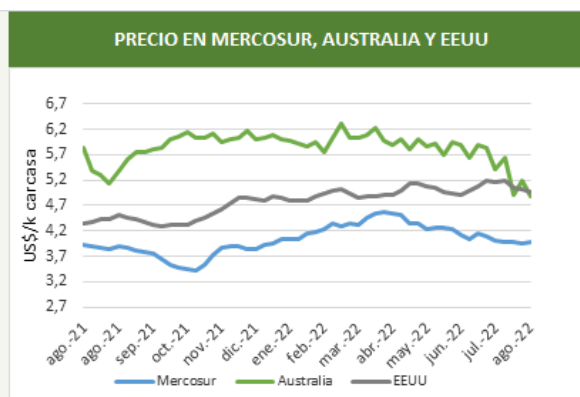
PARAGUAY - EXPORTACIONES CARNE VACUNA				
	Jul-22		ene-jul 22	
	Tons	US\$/t	Tons	US\$/t
TOTAL	35.480	5.085	200.474	5.275
Chile	9.469	5.307	77.504	5.587
Rusia	11.252	4.275	37.312	4.001
Brasil	3.581	5.644	26.299	5.470
Taiwán	4.092	5.517	24.189	5.408
Israel	1.747	6.979	11.285	6.397
Uruguay	1.815	4.911	5.567	4.911
Kuwait	274	7.237	3.454	5.791
Prov. Mar.	1.659	3.984	2.653	3.710
A. Saudita	129	3.717	1.346	3.896
Argentina	0	x	1.203	3.720

La recuperación de la operativa comercial con Rusia, junto a la demanda relativamente pobre de Chile, hizo que en julio el país euroasiático se posicionara como el principal destino de la carne vacuna paraguaya, desplazando a Chile, quien tradicionalmente ocupa ese lugar, al segundo puesto. Paraguay exportó 11.252 toneladas a Rusia y 9.467 a Chile. En julio Paraguay exportó 35.480 toneladas peso embarque de carne vacuna a un valor medio de US\$/t 5.085. El volumen fue importante, acorde a las buenas faenas, aunque unas 2 mil toneladas inferior al de junio. El valor medio bajó 7,4% respecto al pico de mayo. El otro en el podio del mes fue Taiwán con 4.092 toneladas, quien desplazó a Brasil a la cuarta posición.

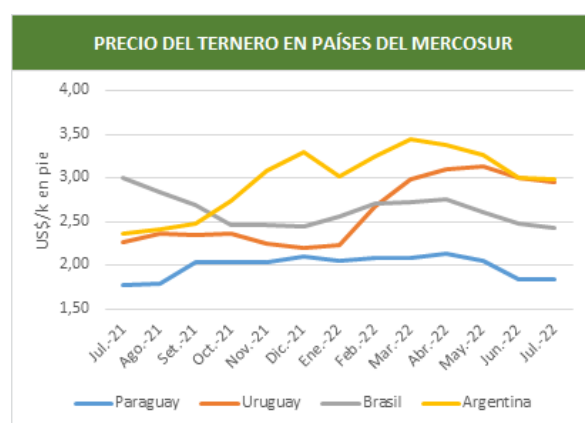
CHILE - IMPORTACIONES DE CARNE VACUNA				
Origen	Jun-22		2022 (ene-jun)	
	Tons	US\$/t	Tons	US\$/t
Paraguay	10.884	5.864	64.601	5.838
Brasil	4.436	5.884	35.112	5.412
Argentina	1.680	8.916	11.619	8.019
Uruguay	673	9.233	3.690	7.485
Colombia	389	6.107	2.849	5.715
EEUU	399	11.459	2.685	11.422
Total	18.461	6.395	120.559	6.096



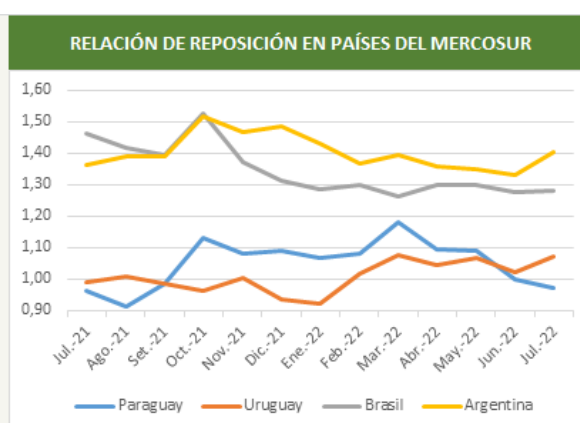
El valor medio del macho para faena en el Mercosur se ubica levemente por debajo de los US\$ 4 por kilo, con Uruguay y Argentina por encima de ese valor y Brasil y Paraguay por debajo. Da la sensación de que los máximos históricos por encima de los US\$ 4,50 el kilo, alcanzado a principios de abril, quedaron por el momento atrás.



Los precios del ganado para faena en Australia dejaron atrás los máximos históricos del año pasado. En julio las referencias pasaron a ubicarse por debajo del mismo mes del año pasado, algo que no sucedía desde que comenzó el intenso proceso de recomposición del rodeo, que implicó una drástica reducción de la faena.



La baja de los precios del ganado para faena permitió que la relación de reposición se establezca o incluso que se dieran moderadas mejoras, caso de Argentina y Uruguay, dado que los terneros mantuvieron precios más firmes que en el caso del gordo durante el mes de julio. En Paraguay la tendencia fue la contraria.



EXPORTACIONES DE CARNE VACUNA DEL MERCOSUR						
	May-22	Jun-22	Jul-22	Acumulado anual		
				ene-Jul-21	ene-Jul-22	Dif %
Miles de toneladas peso embarque						
Paraguay	31,7	37,6	35,5	211,7	200,5	-5,3%
Brasil	153,2	152,7	167,3	902,1	1.099,6	21,9%
Uruguay	37,6	35,4	24,9	225,5	237,7	5,4%
Argentina	57,6	56,6	56,0	335,1	355,7	6,1%
Mercosur	280,1	282,3	283,6	1.674,4	1.893,5	13,1%
Valor medio de exportación (US\$/t)						
Paraguay	5.493	5.149	5.085	4.668	5.274	13,0%
Brasil	6.455	6.825	6.549	4.897	6.112	24,8%
Uruguay	7.381	7.229	7.144	5.415	7.002	29,3%
Argentina	6.035	5.906	5.800	4.354	5.877	35,0%
Mercosur	6.384	6.468	6.270	4.829	6.091	26,1%

Fuente: Faxcarne; números en rojo son estimaciones

En julio las exportaciones de carne vacuna del Mercosur se mantuvieron levemente por encima de las 280 mil toneladas por tercer mes consecutivo. En el acumulado de los primeros siete meses del año son 1,89 millones de toneladas, 219 mil más que en el mismo período de 2021. El valor medio de exportación bajó respecto al máximo histórico de junio. Promedió US\$/t 6.270, con un descenso mensual de 3%. Dadas las bajas que se han producido en los precios de exportación a China, la expectativa es que el valor medio se mantenga por debajo del máximo de octubre durante el tercer trimestre y luego puede haber cierta recuperación.

FAENA DE VACUNOS EN PAÍSES DEL MERCOSUR						
Miles de cabezas			Acumulado anual			
	May-22	Jun-22	Jul-22	21 ene-Jul	22 ene-Jul	Dif %
Paraguay	227	207	195	1.404	1.288	-8,3%
Brasil*	2.100	2.150	2.000	11.974	13.329	11,3%
Uruguay	248	213	149	1.471	1.486	1,1%
Argentina	1.154	1.133	1.150	7.420	7.628	2,8%
Total	3.729	3.703	3.495	22.269	23.731	6,6%
* Frigoríficos con inspección federal. Último mes datos provisorios						
Fuente: Senacsa de Paraguay, MinAgri de Argentina, INAC de Uruguay, MAPA de Brasil						
Porcentaje del total						
Paraguay	6%	6%	6%	6%	5%	
Brasil	56%	58%	57%	54%	56%	
Uruguay	7%	6%	4%	7%	6%	
Argentina	31%	31%	33%	33%	32%	

En los primeros siete meses de 2022 se estima se faenaron 23,7 millones de vacunos en el Mercosur, casi 1,5 millones más que en el mismo período del año pasado. Aunque hay que tener en cuenta que los datos de Brasil son muy parciales (solo se cuenta con los del primer trimestre). El único de los cuatro países del bloque donde la actividad industrial bajó respecto al año pasado es Paraguay, en tanto que la diferencia en Uruguay y Argentina es de escasa significación.

TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN A JUL-21			
	2-Ago	Devaluación 12 meses	Inflación 12 meses
Guaraní	6.867	-0,7%	11,1%
Real	5,27	1,4%	11,9%
Peso argentino	132,20	36,6%	64,0%
Peso uruguayo	41,01	-6,0%	9,6%
Devaluación e inflación anual; Argentina y Brasil mes anterior			

Entrevista

Humberto Colmán

“El grado inversor le va a dar más dinamismo al crecimiento y desarrollo de Paraguay”

Por Andrés Oyhenard.

Humberto Colmán es un economista con una dilatada trayectoria y experiencia en el diseño de políticas económicas. Actualmente se desempeña como miembro titular del Banco Central de Paraguay y fue viceministro de Economía del Ministerio de Hacienda. A continuación, la entrevista que Colmán concedió a Everdem Ganadero para hablar sobre la marcha de la economía, la dinámica inflacionaria y qué ganaría Paraguay con un grado inversor que parece estar cada vez más cerca.



¿Cómo definiría hoy el panorama para la economía paraguaya? Han sufrido el shock del clima fuerte y apenas el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB de 0,2% para este año.

Para este año 2022 la perspectiva inicial era de un crecimiento de aproximadamente 3,7%. Hacia fines del año pasado e inicios de 2022 se da un choque climático muy importante, una sequía que afecta la producción agrícola y también la ganadera, en cierta medida. Eso cambió la perspectiva hacia un crecimiento muy bajo, de 0,2%. En el reciente Informe de Política Monetaria de hace una semana atrás, esa proyección fue revisada y ratificada. O sea que se espera que se mantenga ese crecimiento muy bajo de 0,2%. Se proyecta una caída del orden de 9% para el sector primario, también algún deterioro en el terciario —en particular lo que tiene que ver con la contribución del gobierno, que está en un proceso de ajuste, de convergencia fiscal— y también en las manufacturas y cierta desaceleración en la construcción. Ese es el escenario que tenemos. En materia de crecimiento, nuestra economía habitualmente crece a un ritmo del 3,8%-4%. Esperamos que eso se vaya recuperando desde el segundo semestre con la agricultura. Es probable que el año que viene tengamos un crecimiento superior al 4%. El choque climático fue muy grande, la caída del sector de la soja, en particular, fue superior al 50%.

“Es probable que el año que viene tengamos un crecimiento superior al 4%”

Proyectan una inflación del 8,8%. ¿Este es hoy el gran desafío para la política monetaria?

Efectivamente, hoy proyectamos una inflación del 8,8% para el cierre del año. Esto se explica en gran medida por los choques de precios internacionales de alimentos, de energía. De hecho, en el último Informe de Política Monetaria hay un ejercicio interesante que muestra que de la inflación acumulada que llevamos al 2022, la mitad prácticamente se explica por esos choques. O sea, si estos no hubieran ocurrido, la inflación acumulada sería la mitad de lo que tenemos hoy. También tiene efectos de segunda vuelta que empezó a afectar más a los servicios de otros bienes no transables. Eso llevó a que la inflación subyacente (núcleo) empezara a subir, al igual que las expectativas de los agentes. Y eso fue un poco lo que llevó al

Banco Central a empezar un proceso de normalización de la política monetaria desde agosto del año pasado, subiendo su Tasa de Referencia de Política Monetaria con el objetivo de volver a este objetivo de inflación del 4% anual.

En los últimos meses hemos visto que esta expectativa de inflación en el horizonte de política monetaria —que es más o menos de 18 a 24 meses— se estabilizó e inclusive empezó a bajar levemente, lo cual nos da cierta confianza.

Los agentes y los inversores esperan una inflación cediendo, porque actualmente estamos en el 11% interanual. Para el segundo semestre estamos proyectando cierta moderación de los precios para cerrar en esa proyección del 8,8%. Y eso, con las medidas de políticas que tomó el Banco Central, creo vamos a tener un retorno de la inflación hacia los niveles del rango meta (4%) para mediados o fines del año 2023.

“Vamos a tener un retorno de la inflación hacia los niveles del rango meta para mediados o fines del año 2023”

¿Tienen previstas nuevas subas de tasas de interés?

El Comité de Política Monetaria se reúne una vez al mes. Así que este mes se volverán a evaluar las condiciones. En la última reunión del mes pasado se subió 0,25 puntos básicos. Probablemente ya estemos en la última etapa de ese proceso de normalización de la política monetaria.

“Probablemente ya estemos en la última etapa de este proceso de normalización de la política monetaria”

El Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (Gafilat) aprobó recientemente de forma adecuada el “examen de efectividad del sistema” y Paraguay es considerado un país cooperante en materia de lavado de activos. ¿Qué implicancias en la práctica tiene esto para el país?

Realmente ha sido una noticia excelente el resultado del Gafilat en lo que tiene que ver con este informe de evaluación mutua del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica. Paraguay ha llevado adelante un esfuerzo muy grande en aprobar un paquete legislativo importante. Creo que eran como 11 leyes aprobadas. Pero no solamente eso, sino también un esfuerzo importante en el control, en la identificación y en la sanción de conductas que tengan que ver de alguna manera con indicios, con riesgo de operaciones de financiamiento al terrorismo o lavado de activos. Entonces, el resultado ha sido satisfactorio.

Se puede decir que Paraguay es un país cooperante en el combate al flagelo del lavado de activo y financiamiento del terrorismo. Por lo tanto, Paraguay se mantiene por fuera de cualquier lista. Esto es muy positivo para todo el sistema, que no solamente abarca al Banco Central y a otras entidades del Estado. El sistema bancario también ha demostrado una gran madurez y fortaleza. En este sentido, es una evaluación que viene, de alguna manera, a ratificar ese esfuerzo hecho por el país, no solamente por instituciones del Estado sino también por parte del sector privado.

“Se puede decir que Paraguay es un país cooperante en el combate al flagelo del lavado de activo y financiamiento del terrorismo”

Moody’s, una de las tres calificadoras de riesgos más importante del mundo, comunicó su decisión de elevar la perspectiva de la nota soberana de estable a positiva. Con esto, el país se acerca cada vez más hacia el grado de inversión, un viejo anhelo. ¿Cuál considera que son los deberes que el país debería recorrer para que el investment grade pueda ser otorgado por las tres grandes calificadoras?

Otra muy buena noticia efectivamente fue esa revisión de la perspectiva de calificación soberana de Moody’s, que fue muy muy reciente, en julio. Durante todo este tiempo desde la pandemia, todas las calificadoras mantuvieron la calificación soberana a Paraguay. En ese sentido, es aún más positivo que haya una mejora de la perspectiva, lo cual de alguna manera viene a ratificar todas las medidas de política económica y macro tomadas, pero también las reformas. Ya mencionaba antes el tema de lavado de dinero, pero también hay otras leyes como la reforma tributaria; hay proyectos de reforma importantes también en el Congreso, reformas en los sistemas de compras públicas, de servicio civil, o la nueva ley Responsabilidad Fiscal. O sea, hay una vocación muy importante de reformas institucionales que se han hecho en los últimos años, lo cual creo que también ha pesado en esta revisión. Y, por sobre todo, la resiliencia, el compromiso fiscal del Estado, del gobierno, que ha sido importante. Ojalá esto siga así. Eso no es algo solamente de esta administración sino de los últimos gobiernos; yendo más atrás, es de más o menos del año 2003 que se inició este proceso de mejora institucional.

Pero esto es un proceso (por el grado inversor) más amplio, que no solamente abarca al Poder Ejecutivo, también al Poder Legislativo, al Poder Judicial. Así que todavía queda un desafío importante para que esto se concrete.

“Hay una vocación muy importante de reformas institucionales que se han hecho en los últimos años”

¿Desde su punto de vista, cuáles serían los beneficios más inmediatos que podría tener la economía paraguaya cuando eso se concrete? Es lógico que el costo de la deuda sea un beneficio natural.

Paraguay ya tiene un nivel de riesgo que es bastante atractivo. Cuando emite bonos soberanos está muy cerca de algunos países que están con el grado inversor. Ese beneficio, como señalaste vos, supone que las tasas de interés a las cuales se endeuda el Estado tiendan a bajar, lo mismo ocurriría con el financiamiento para el sector privado. Por ejemplo, con algunos bancos que han salido a emitir bonos en el mercado internacional; eso también va a ser algo positivo. Probablemente va a haber un mayor apetito por el riesgo país de Paraguay. ¿Qué implica eso? Eso va a significar una mayor radicación de inversión extranjera directa; ahí también hay un desafío importante porque, a diferencia de otros países de la región, nuestros niveles de inversión extranjera directa en relación con el PIB todavía son bajos. Pensamos que esto va a ayudar mucho en ese sentido a una economía que ha venido siendo dinámica. El grado inversor le va a dar seguramente mucho más dinamismo y ayudar a este proceso de crecimiento y desarrollo de Paraguay.