

Informe Mensual de Comercio Exterior



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS



SETIEMBRE 2018

Resumen

- **En setiembre 2018** las solicitudes de exportación incluyendo zonas francas totalizaron **US\$ 760 millones**, registro **10% inferior respecto a setiembre 2017**. Esto se explica fundamentalmente por las menores colocaciones de soja, ganado en pie y madera en el mes. Por su parte, las exportaciones de celulosa y arroz fueron el principal impulso para las ventas del mes.
- En el acumulado del año 2018, las exportaciones alcanzaron **US\$ 6.850 millones**, lo que implica una leve retracción de **0,3% respecto al mismo período de 2017**. Celulosa, madera y subproductos, carne bovina, ganado en pie y lácteos fueron los de mayor incidencia positiva. Por su parte, la soja es -con diferencia- el producto con mayor impacto negativo en las exportaciones del año, seguido por el arroz.
- **Tema especial:** se examinan el reciente desarrollo y las perspectivas de los precios de los principales commodities exportados por Uruguay.

Exportaciones uruguayas de bienes (Millones de dólares)

	Set-17	Set-18	Var. %
Con Zona Franca	846	760	-10,2%
Sin Zona Franca	779	634	-18,6%

	Acu. Set - 2017	Acu. Set - 2018	Var. %
Con Zona Franca	6.873	6.850	-0,3%
Sin Zona Franca	5.980	5.701	-4,7%

Merma en las exportaciones de soja incide en los resultados mensuales

Las solicitudes de exportación totalizaron **US\$ 760 millones** en setiembre, marcado una **retracción de 10%** respecto al mismo mes de 2017¹. Las exportaciones del **tercer trimestre** del año también mostraron una **retracción de 6%**. En tanto, el acumulado del año muestra una leve variación negativa de las ventas al exterior en la comparación interanual.

Las exportaciones de **celulosa, arroz, concentrado de bebidas y lana** fueron las que tuvieron **mayor incidencia positiva** en las exportaciones del mes. Por su parte, la soja sigue siendo el producto con mayor incidencia negativa. Otros productos con evolución negativa en la comparación interanual fueron el ganado en pie, la madera y los productos farmacéuticos –tanto lo exportado desde territorio no franco como desde las Zonas Francas-.

En setiembre, las ventas externas de **soja** continuaron su tendencia a la baja. En este mes el total exportado se ubicó en **US\$ 63 millones**, lo que representa una **retracción de 62%** en términos interanuales. Para el acumulado del año, las exportaciones se ubican en **US\$ 483 millones**, lo que marca una retracción de 59% en la comparación interanual, similar a la experimentada por el rendimiento de la oleaginosa por hectárea. Cabe destacar que si no se toman en cuenta las exportaciones de soja, las exportaciones en setiembre crecerían 2%.

Por otro lado, las exportaciones de **celulosa** totalizaron **US\$ 157 millones** en setiembre 2018, registrando un crecimiento de 50% respecto al mismo mes del año anterior. De esta manera, se ubicó como **el principal**

producto de exportación en el mes. En el acumulado del año, la celulosa es el principal producto de exportación, y las ventas de este producto son las de mayor impacto positivo en lo que va del año.

Las ventas externas de **arroz** interrumpieron la tendencia a la baja que presentaban desde mayo. Las exportaciones totalizaron **US\$ 39 millones** en setiembre, lo que representa un **incremento de 11%** en términos interanuales. El crecimiento se basa tanto en mayores volúmenes exportados como en precios superiores en la comparación interanual. Irak fue el principal destino en el mes, gracias a la venta de 27.500 toneladas por parte de 3 empresas. Perú y Brasil fueron otros destinos relevantes, con **US\$ 7,5**, y **US\$ 5 millones** respectivamente.

Las exportaciones de **concentrado de bebidas** desde la Zona Franca de Colonia **crecieron 11%** en la comparación interanual. El total exportado fue de **US\$ 42 millones**, con lo que se ubicó como quinto producto de exportación en el mes. Casi 70% de las ventas en setiembre se concentraron en cuatro destinos: México, Guatemala, Colombia y Honduras.

Las colocaciones de **lana** totalizaron **US\$ 17 millones** en setiembre, marcando un **crecimiento de 28%** en comparación al mismo mes del año anterior. El precio promedio de exportación ha experimentado una constante mejora a lo largo del año, acumulando un crecimiento de 10% en la comparación interanual. En particular, en setiembre crecieron tanto las ventas medidas en volumen (10%), como el precio promedio de estas transacciones (16%).

Las exportaciones de **madera y subproductos** totalizaron **US\$ 31 millones** en setiembre, cifra **14% inferior** a la del mismo mes del año anterior. Esta retracción es explicada principalmente por una baja en los envíos de madera en bruto a China, madera contrachapada a México y Estados Unidos, y de chips a Portugal.

¹ No se consideró la exportación de energía por **US\$ 37,95 millones**.

Cuadro N°1 – Exportaciones de bienes de Uruguay – Setiembre 2018 (Millones de U\$S)

Producto	2017	2018	Var (%)
Celulosa	105	157	50%
Carne bovina	137	132	-3%
Soja	163	63	-62%
Prod. lácteos	55	56	1%
Conc. de bebidas	38	42	11%
Arroz	35	39	11%
Madera y subproductos	36	31	-14%
Subproductos cárnicos	23	24	5%
Malta	19	20	6%
Plásticos y manuf.	16	19	16%
Total	846	760	-10%

El detalle de la incidencia de cada producto en las exportaciones mensuales se encuentra disponible en el [anexo](#).

Respecto a los destinos², en setiembre las exportaciones de Uruguay alcanzaron 123 mercados. China fue, al igual que todo el año, el principal destino; **las exportaciones totalizaron US\$ 119 millones**, y representaron **23% del total exportado**. En la comparación interanual, el gigante asiático presenta una retracción de 30%, explicada por las menores ventas de soja, y de madera en menor medida. En tanto, el buen desempeño de la carne bovina, subproductos cárnicos y lana no lograron compensar dichas caídas.

Las exportaciones a **Brasil** alcanzaron **US\$ 100 millones**, lo que representó el 19% en el total de las exportaciones del mes. Las exportaciones de malta se mantuvieron como las principales del mes, pese a una leve retracción de los envíos. En tanto, las exportaciones de productos lácteos, prácticamente se triplicaron con respecto a setiembre 2017.

Las exportaciones a la **Unión Europea** totalizaron **US\$ 66 millones** en setiembre, registrando una retracción de **25%** con respecto al mismo mes del año anterior. Los principales

productos exportados a este destino fueron carne bovina, madera y lana.

Argentina se ubicó como **cuarto destino** de las exportaciones uruguayas en setiembre. El total exportado alcanzó **US\$ 39 millones**, lo que representa un **variación positiva de 0,4%** en la comparación interanual. Los principales productos exportados a dicho mercado fueron autopartes, soja y vehículos.

Cabe examinar a continuación cómo se desagrega la variación de los valores exportados, mirando en particular la evolución de los precios de los principales productos exportados.

Precio de los commodities

En 2017, más de la mitad de las exportaciones uruguayas fueron alimentos. Esta característica, sumado al hecho de ser una economía pequeña y abierta, hace que la evolución del precio internacional de los commodities resulte una variable muy relevante para determinar la evolución de las ventas externas del país.

Hasta mediados de 2016 los precios internacionales de los alimentos marcaron una tendencia a la baja que comenzó en 2011, aunque hubo distintos desarrollos de acuerdo a cada producto³.

En particular, la carne y soja representan en conjunto cerca de 30% de las exportaciones totales. En el caso de la carne, la evolución del precio internacional en la etapa mencionada se mostró más estable, lo que marca su diferenciación respecto a la evolución del precio de la soja, que estuvo más emparentado con la evolución general de los commodities.

A continuación se analiza el desarrollo que tuvo el precio de Uruguay para estos productos, y su comparación respecto al precio promedio para los principales mercados de destino.

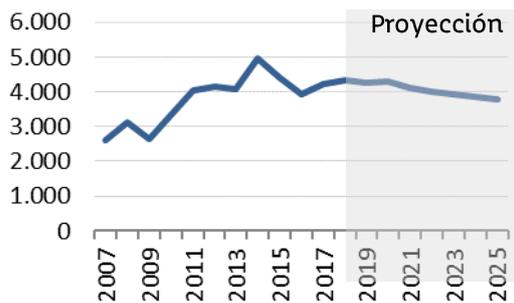
² Sin considerar las exportaciones desde Zonas Francas.

³ Fuente: FAO - FAO Food Price Index - <http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/>

Carne⁴

El precio internacional de la carne se ubicó por encima de los US\$ 4.200 la tonelada en 2017⁵, un incremento de US\$ 1.600 sobre el precio de 2007, lo que implicó un crecimiento de los precios de importación mundial de 62% en la última década.

Gráfico 1: Precio mundial de referencia para la importación de carne. (US\$/Ton)



Las proyecciones del Banco Mundial⁶ para los próximos años indican que el precio internacional de la carne evolucionará moderadamente a la baja, y en 2022 se ubicaría 5% por debajo de los valores registrados en 2017.

La carne bovina es el principal producto de exportación de Uruguay, con ventas que superan los US\$ 1.500 millones, lo que representa el 16% de las ventas externas de bienes de Uruguay. Por su parte, Uruguay se destaca como uno de los 10 mayores proveedores de carne en el mundo.

China, Unión Europea y EE.UU. son los principales destinos y juntos representan el 77% de las exportaciones de carne uruguaya; en particular, en el último año el gigante asiático abarcó 40% de las ventas. En tanto, la Unión Europea fue el segundo destino de las

ventas, con el 25% del total y EEUU el tercer mayor destino con un 13% en el último año.

El análisis de los precios de exportación de carne uruguaya, indica que el país ha ingresado en los mercados más exigentes, con precios superiores al promedio internacional de la carne bovina.

El principal mercado de la carne uruguaya es China, con exportaciones que alcanzan los US\$ 600 millones en el último año. El precio promedio al que vende Uruguay en este mercado es de US\$ 3.270 la tonelada, cifra 25% inferior al precio promedio de importación de China. Esto se debe a que Uruguay vende a este mercado cortes con hueso que bajan significativamente el promedio. Sin embargo, Uruguay se ubica como el segundo mayor proveedor de carne bovina de China, solo por detrás de Brasil.

La Unión Europea es el segundo mayor destino de la carne bovina uruguaya, con ventas que rondan los US\$ 370 millones anuales. Uruguay coloca en este mercado carne congelada a un precio US\$ 6.985 la tonelada, 3% por encima del promedio de compra europea. En tanto, Uruguay obtiene por la carne refrigerada unos US\$ 9.950 por tonelada, lo que implica un precio 10% inferior al promedio de las importaciones de carne refrigerada por parte del mercado europeo.

Estados Unidos es el mercado más atractivo para la colocación de carne bovina. En este mercado se registran los mayores precios de exportación para estos productos. En el último año las exportaciones de carne a EEUU alcanzaron US\$ 190 millones. La carne congelada se exporta en promedio a US\$ 5.310 la tonelada, 10% superior al promedio de las importaciones que realiza EEUU, por su parte la tonelada de carne refrigerada se vende a US\$ 11.970, lo que significa un 18% superior al precio promedio pagado por Estados Unidos.

⁴ Los precios de exportación uruguayos están expresados en función del peso embarque.

⁵ Fuente: Banco Mundial. Commodity markets. <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

⁶ Fuente: Banco Mundial. Commodity markets. <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

Soja

El precio internacional de la soja se retrajo US\$ 200 en 5 años. El precio de referencia mundial de importación pasó de casi US\$ 600 en 2012, a US\$ 400 en 2017⁷.

La mayor oferta mundial, producto de rindes récord y una consiguiente creciente cosecha en los principales proveedores mundiales, explica esta retracción en los precios. En tanto, el consumo ha mostrado un continuo aumento. A los tradicionales usos como alimento –tanto humano como animal-, o para procesamiento industrial de aceites, se suma algunos usos derivados de granos modificados, como el uso en tintas o biodiesel.

El uso que se le da específicamente a la soja uruguaya se centra en la alimentación animal, siendo uno de los productos más utilizados en la alimentación de aves, cerdos y pescado debido a su contenido proteico.

Cabe destacar que el mercado internacional de la soja presenta algunos grandes jugadores que abarcan gran parte de la cadena productiva. Las llamadas ABCD⁸ componen los principales actores del mercado de la soja a nivel mundial. Su participación en el mercado global genera un alto nivel de comercio intra-empresa y homogeniza los precios que se manejan a nivel internacional.

Algunas de estas empresas han invertido en plantas enfocadas en el procesamiento de estos productos para la alimentación animal, especialmente en China, el mayor mercado consumidor⁹.

⁷ Fuente: Banco Mundial. Commodity markets. <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

⁸ ADM, Bunge, Cargill y LDC.

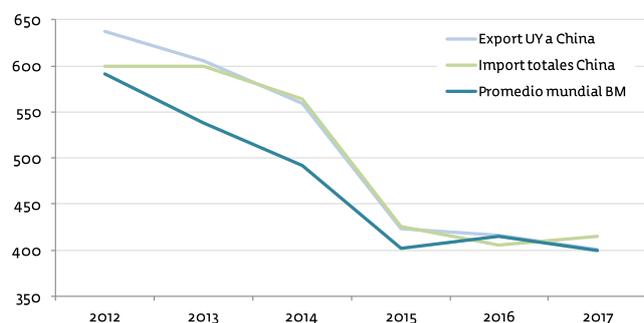
⁹ A modo de ejemplo, Cargill construyó una granja avícola en la provincia de Anhui que procesa 65 millones de pollos por año. Y también una planta de procesamiento de soja en un Puerto cercano a Beijing. Fuente: Financial Times <https://www.ft.com/content/35af007e-49f6-11e7-919a-1e14ce4af89b>

Para Uruguay, China representó en promedio 73% de los envíos uruguayos de soja entre 2012 y 2017; en particular, en el último año el gigante asiático abarcó 83% de las ventas. En tanto, Unión Europea fue el segundo destino de las ventas, con apenas 4% del total en el último año.

El análisis de los precios de exportación uruguayos muestra claramente su comportamiento como commodity, siguiendo la tendencia del precio de referencia internacional. Hasta 2015, el precio promedio de exportación a China y Unión Europea, se situaba levemente por encima del precio de referencia internacional. Sin embargo, a partir de ese año, los precios tendieron a converger y a estrechar la brecha con referencia al precio mundial.

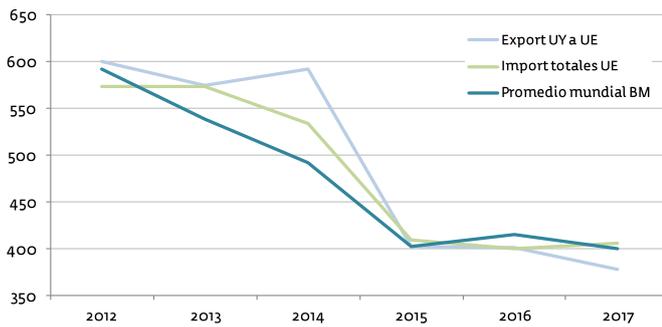
En el último año la tendencia del precio de la soja uruguaya en estos mercados fue opuesta a la tendencia que siguió el precio promedio. Mientras que este último aumentó 2% en el mercado chino y europeo, el precio de las importaciones desde Uruguay se retrajo 4% y 6%, respectivamente. Cabe destacar que en ambos mercados, el volumen exportado logró compensar esta caída en precio, por lo que los montos exportados en este mercado mostraron crecimiento.

Gráfico 2 - Precio de exportación de soja uruguaya a China



Fuente: TradeMap

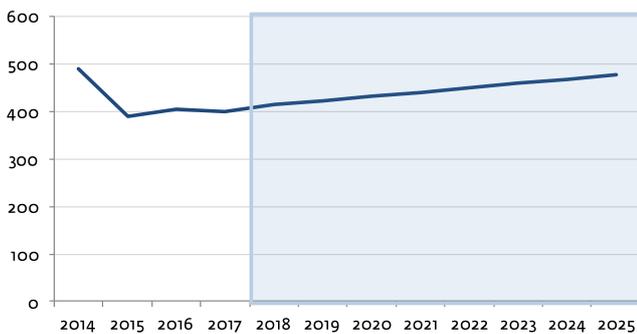
Gráfico 3 - Precio de exportación de soja uruguaya a Unión Europea



Fuente: TradeMap

Las proyecciones del precio a futuro muestran una tendencia de paulatino crecimiento. El mismo se estima que se mantenga entre US\$ 400 y US\$ 500 por tonelada hasta 2025.

Gráfico 4 - Proyección del precio de la soja



Fuente: Banco Mundial - [Link](#)

Paralelamente, en Uruguay el área de soja se ha mantenido relativamente estable en las últimas 6 zafras, rondando entre 1 y 1,33 millones de hectáreas. En la decisión del área sembrada inciden varios factores, como los costos de insumos, los resultados y endeudamiento de zafras anteriores; pero el precio estimado para la venta de la cosecha tiene lógicamente un peso fundamental en la decisión del productor.

La soja es uno de los productos que sufrieron un aumento en los derechos aduaneros a raíz del conflicto comercial entre Estados Unidos y China. Esto generó un ajuste a la baja de los precios en el corto plazo, pero cabe esperar cierta incertidumbre respecto al precio a futuro.

Las ventas estadounidenses de soja a China representan 35% del total de las importaciones. Como consecuencia de la guerra comercial, es probable que la demanda recaiga sobre el resto de los proveedores (Brasil, Argentina, Uruguay), lo que a su vez permite esperar que los precios ofrecidos a estos oferentes sean superiores al promedio.

A modo de resumen, Uruguay es exportador mundial de alimentos, y en el último año más de la mitad de sus ventas al mundo fueron de este rubro.

Es entonces, que la evolución de los precios internacionales juega un rol relevante a la hora de explicar el comportamiento exportador del país.

En este sentido, el índice de precios de exportación¹⁰ ha acompañado el desempeño de las ventas externas uruguayas, que entre 2015 y 2016 registró dos años ininterrumpidos de caídas mensuales en variación interanual, que se revirtió a partir de febrero 2017, cuando las exportaciones uruguayas comenzaron a repuntar, manteniéndose en crecimiento hasta comienzos del último año.

Sin embargo, a partir de mayo 2018 se evidencia una desaceleración en los precios de exportación debido a un contexto regional inestable y una escalada de proteccionismo, que tiene en el centro de atención la guerra comercial entre EEUU y China. En este escenario se prevé que el comercio internacional crezca a una tasa más moderada de la que se preveía sobre finales de 2017, y con una desaceleración en los precios de los principales commodities internacionales.

¹⁰ Elaborado por la Cámara de Industrias [Link](#)