

Informe Mensual de Comercio Exterior



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS



MARZO 2020

Resumen Ejecutivo

- En **marzo 2020** las solicitudes de exportación incluyendo zonas francas totalizaron **US\$ 656 millones**, lo que implica una **disminución de 8,5% en términos interanuales**. Esto se explica por la baja de las exportaciones de celulosa, madera, lana y autopartes. Por su lado, la soja, concentrados de bebidas, productos farmacéuticos y malta tuvieron un impacto positivo en el mes de marzo.
- En el **acumulado del año**, las exportaciones alcanzaron **US\$ 1.811 millones**, **10,9% menos respecto a lo exportado en los tres primeros meses de 2019**. Soja, concentrados de bebidas, ganado en pie, productos farmacéuticos y arroz, fueron los productos de mayor incidencia positiva. Por su parte, celulosa, madera y carne bovina fueron los productos con mayor impacto negativo en las exportaciones del año.
- Tema del mes:** A partir de la irrupción del Covid-19, Uruguay enfrenta un shock muy fuerte que supondrá una retracción de la economía de 0,5% en 2020. Por su parte, las exportaciones de bienes se estiman se reduzcan entorno al 11% en 2020.

Exportaciones uruguayas de bienes (Millones de U\$S)

	Mar-19	Mar-20	Var. %
Con Zona Franca	717	656	-8,5%
Sin Zona Franca	606	587	-3,1%

	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2020	Var. %
Con Zona Franca	2.033	1.811	-10,9%
Sin Zona Franca	1.666	1.570	-5,8%

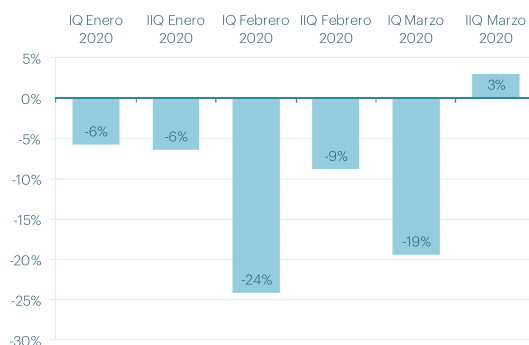
Las exportaciones de bienes se reducen 8,5% en marzo 2020

Las solicitudes de exportación totalizaron **US\$ 656 millones** en marzo de 2020, lo que implicó una disminución de **8,5%** en comparación al mismo mes del año anterior¹. El acumulado del año muestra una disminución interanual de 10,9% en las ventas al exterior, alcanzando **US\$ 1.811 millones**.

Durante el primer trimestre de 2020, las dificultades en la producción y los aspectos logísticos –tanto a nivel local como en destino– derivados del impacto del coronavirus afectaron negativamente la cadena exportadora nacional. No obstante, la actividad se mantuvo continua con sensibles disminuciones en la dinámica diaria.

Si se examina la evolución de las exportaciones por quincena, se observa que los primeros quince días de febrero y de marzo 2020 fueron los de mayor retracción en las colocaciones externas. En ambos periodos, la celulosa fue el producto con mayor incidencia negativa por factor precio, sumado a una fuerte retracción en volumen en la primera quincena de febrero.

Gráfico N°1 – Variación interanual por quincena de las exportaciones uruguayas de bienes



¹ No se consideran las exportaciones de energía eléctrica (NCM 2716).

En el gráfico 1 se observa una menor caída de las exportaciones en marzo con respecto a las experimentadas en febrero, con variaciones positivas en la segunda quincena del mes.

Unas 600 empresas participaron en las exportaciones de marzo. En este mes también se produjeron cerca de 3.030 registros de operaciones de exportación, indicador que ha mostrado mejoras en cada quincena a partir de febrero.

En marzo, las ventas de celulosa, madera, lana y autopartes, tuvieron incidencia negativa en las exportaciones del mes. Por otro lado, las ventas de soja, concentrado de bebidas, productos farmacéuticos, y malta fueron los productos más relevantes con **incidencia positiva**.

Las exportaciones de **soja** alcanzaron en marzo **US\$ 43 millones**, más que el triple en el mismo mes del año anterior. En total, se exportaron más de 125.000 toneladas, lo que generó que la oleaginosa fuera el producto con mayor incidencia positiva en las exportaciones del mes.

Las ventas externas de **concentrados de bebidas** crecieron **27% en marzo**, impulsadas por un aumento en el volumen de venta. En total, se exportaron **US\$ 60 millones**, lo que posicionó a este producto como **el tercero más vendido en el mes y el segundo con incidencia positiva**. Centroamérica es el destino tradicional de este producto; México, en particular, tuvo una participación de 30% en el total de marzo. En tanto, el acumulado del año, muestra también un aumento en las exportaciones (23%), con un monto total de **US\$ 150 millones**.

Las ventas externas de **productos farmacéuticos** tuvieron un crecimiento de 26% en el mes, lo que incidió positivamente en exportaciones totales. El monto exportado fue cercano a los **US\$ 21 millones**, y tuvo un fuerte impulso de las ventas desde Zonas Francas, que representaron 57% del total exportado. En el **acumulado del año**, el monto exportado creció **16% en la comparación interanual**, con

variaciones positivas tanto en las exportaciones desde territorio aduanero como aquellas realizadas desde Zonas Francas.

El principal producto de exportación en el mes fue nuevamente la **carne bovina**, con **US\$ 168 millones en marzo, cifra 2% superior a la del mismo mes del año anterior**. Si bien las ventas al principal mercado –China- se retrajeron más de 15%, **otros mercados relevantes para este producto, como Estados Unidos, Rusia, Israel y Japón mostraron un crecimiento en las exportaciones** en la comparación interanual.

La **celulosa** fue el **segundo producto en el ranking de exportaciones de marzo**. El total exportado alcanzó **US\$ 78 millones**, lo que representa una **retracción de 43% en la comparación interanual**. El factor precio presiona a la baja los montos exportados de un producto con un volumen de producción topeado; en el **acumulado anual** la retracción es algo menor (33%), con un total exportado de **US\$ 277 millones**.

Cuadro N°1 – Exportaciones de bienes de Uruguay con Zonas Francas - Marzo 2019 – 2020

Producto	Mar-19 (Mill. US\$)	Mar-20 (Mill. US\$)	Var. (%)
Carne bovina	165	168	2%
Celulosa	138	78	-43%
Conc. de bebidas	48	61	27%
Lácteos	44	46	4%
Soja	14	43	209%
Subprod. cárnicos	27	28	4%
Malta	21	25	17%
Productos farma	17	21	26%
Plásticos	19	20	5%
Madera	37	17	-54%

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

Fuente: Uruguay XXI en base a datos de DNA y Montes del Plata.

Los precios de referencia de los principales productos agropecuarios de exportación de Uruguay muestran desarrollos positivos –ver Gráfico N°5, lo que se traduce en expectativas positivas para estos bienes, en caso se

normalicen los niveles de producción y volúmenes de exportación.

Al analizar las exportaciones por destino², se observa que éstas se dirigieron a 119 mercados diferentes en marzo 2020.

Si bien las ventas a China se retrajeron 24%, **este mercado se mantuvo como principal destino de exportación** en marzo, con un total de **US\$ 108 millones y una participación de 24%**. Las ventas de carne bovina a este mercado se retrajeron 16%. También mostraron una fuerte disminución las ventas de madera y lana. De todas formas, el ritmo de caída de las colocaciones en este mercado se redujo en marzo a la mitad, con respecto a los valores de febrero. Tal como será profundizado más adelante, el gigante asiático ya está mostrando signos de recuperación, como una normalización de los niveles de producción a nivel local. Esto permite prever que su demanda de importaciones volverá a niveles normales en el corto plazo, lo que generaría que este mercado se mantenga como principal destino de las exportaciones de bienes.

El segundo mercado de destino en marzo fue **Brasil**, con **US\$ 75 millones y con ventas 21% menores en la comparación interanual**. El descenso de las ventas vinculadas a la cadena cervecera (malta y cebada) fueron las de mayor incidencia negativa. En tanto los plásticos, aceites y productos farmacéuticos mostraron ventas crecientes en la comparación interanual.

Por otra parte, las exportaciones hacia la **Unión Europea** totalizaron **US\$ 60 millones en marzo**, monto 1% superior al del mismo mes de 2019. La carne bovina fue el principal producto, pese a ventas 7% menores. Destaca el crecimiento en las ventas de subproductos cárnicos, y de semillas de carinata y forrajeras. La caída en las ventas de madera, carne y lana son el motivo principal de esta retracción.

Estados Unidos se posicionó como el cuarto destino de las exportaciones uruguayas en marzo, con US\$ 51 millones en total. Las exportaciones a este mercado tuvieron un

² Sin considerar las exportaciones desde Zonas Francas.

aumento de 23% interanual, crecimiento explicado casi de forma exclusiva por mayores ventas de carne bovina.

A mediados de marzo 2020, se confirmaron en Uruguay los primeros infectados por Covid 19 y se decretaron inmediatamente medidas preventivas para evitar el contagio. Esto implica que desde la segunda quincena de marzo el país se encuentra en una situación de cuarentena parcial lo que implica una paralización de muchas actividades económicas. Esto implica que se está atravesando por una crisis sanitaria y económica que se produce a nivel global y en forma simultánea en casi el 80% de los países del mundo. Es por ello que a continuación, se analizan los efectos de esta pandemia en la economía mundial y se plantean los eventuales impactos que tendrá en la economía uruguaya.

El coronavirus y su impacto en la economía mundial y de Uruguay

El 31^{ro} de diciembre de 2019 se dio a conocer por primera vez en la ciudad de Wuhan – China central – el virus SARS-CoV-2, causante de la enfermedad coronavirus (Covid-19). En enero 2020 el virus estaba concentrado en China y solo existían unos pocos casos en otros países. El contagio exponencial del virus llevó a que el 11 de marzo de 2020 la OMS reconociera la enfermedad como pandemia global, y actualmente hay más de 900.000 infectados en más de 180 países³.

Para prevenir el contagio masivo, la mayoría de los países impusieron restricciones de viajes, cierre de fronteras, cuarentenas, confinamientos, cancelación de eventos y el cierre de comercios. Estas medidas de contención indispensables para frenar la propagación del coronavirus, producirán como contrapartida una disminución del PIB a corto plazo en las principales economías del mundo.

El viernes 13 de marzo de 2020 se confirmó el primer caso de coronavirus en Uruguay. Ese

mismo día las autoridades decretaron la emergencia sanitaria y se dispusieron una serie de medidas en línea con las ya mencionadas para frenar el contagio masivo entre la población.

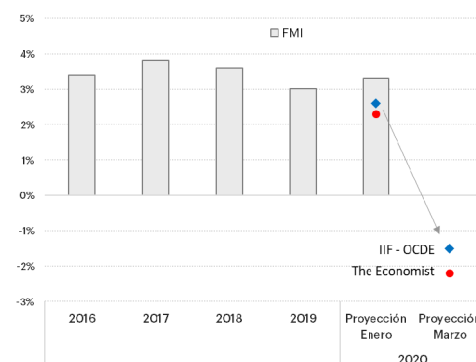
Al igual que en el resto de países, las medidas implican un fuerte impacto negativo para la economía uruguaya. El shock externo es financiero y de demanda, y golpea de forma simultánea a las exportaciones y el consumo doméstico. Estos dos últimos componentes de la demanda, son los que más contribuyeron al crecimiento económico en los últimos años.

En este sentido, resulta de particular interés analizar el impacto de corto y mediano plazo que la crisis sanitaria tendrá sobre la economía uruguaya y el sector externo.

Contexto Internacional

En un contexto tan incierto como el actual, es extremadamente difícil cuantificar la magnitud del impacto que tendrá el COVID-19 sobre el crecimiento del PIB mundial. Sin embargo, es evidente que implicará fuertes contracciones en el nivel de producción, gasto de los hogares, inversión privada y en el comercio internacional.

Gráfico N°2: Crecimiento del PIB mundial y proyecciones 2020.



Fuente: Elaborado por UXXI en base a datos de FMI, IIF y The Economist.

En este sentido, la propagación del coronavirus determinó una revisión drástica de pronósticos de crecimiento de la economía mundial.

³ Información diaria de la evolución del covid-19 de la Universidad de Johns Hopkins ([link](#))

Las proyecciones actualizadas indican que la economía mundial tendrá uno de los peores años de las últimas décadas. Aún en un escenario de rápida recuperación, se estima que las principales economías tendrán una contracción de entre 3% y 6% del PIB respecto a los pronósticos previos a la irrupción de la pandemia, siendo EEUU y la Euro Zona las economías más afectadas.

Cuadro N°2: Proyecciones de crecimiento del PIB en las principales zonas económicas.

	WEO ene-20	IIF mar-20	Impacto COVID-19
Mundo	3,3	-1,5	-4,8
Euro Zona	1,3	-4,7	-6
Estados Unidos	2	-2,8	-4,8
China	6	2,8	-3,2
América Latina	1,6	-2,7	-4,3

Fuente: Elaborado por UXXI en base a datos de FMI⁴, y IIF⁵.

Los impactos finales sobre el crecimiento del PIB dependerán de muchos factores, incluida la magnitud y la duración de las medidas de confinamiento social. En este sentido, la OCDE⁶ estima que los efectos directos⁷ de las medidas sobre los niveles de producción tendrían un impacto de hasta 2 puntos porcentuales del PIB por cada mes que continúen vigentes. De ser así, si las medidas se extienden durante tres meses, sin considerar factores de compensación, el crecimiento anual del PIB podría ser entre 4 y 6 puntos porcentuales más bajo de lo que podría haber sido sin la aparición del COVID-19.

El otro aspecto que preocupa y genera incertidumbre refiere a la duración de las medidas de confinamiento, y dada la gravedad

del shock, si la actividad de consumo e inversión se recuperará rápidamente una vez que se levanten las medidas de cuarentena (esto es, una recuperación en forma de V). En este sentido, China - epicentro de la pandemia Covid-19-, luego que atravesara el momento más agudo a comienzos de febrero, muestra un panorama alentador, con un repunte de la actividad industrial que superó fuertemente las expectativas. El índice PMI (Índice de Gestores de Compra) se ubicó en 52 puntos⁸ en el mes de marzo, lo que supone una expansión de la actividad industrial y un efecto rebote luego del desplome de este indicador en el mes anterior.

Sin embargo, para reactivar el crecimiento es necesario impulsar tanto la oferta como la demanda, y el principal desafío que enfrenta China es reactivar el consumo, pues influyen aspectos que están fuera del alcance del gobierno chino. Por un lado, la propagación mundial del virus contrajo fuertemente la demanda externa; la recuperación de las exportaciones chinas dependerá de la evolución del resto de países del mundo. Por otro, el mercado interno se vio resentido con un shock negativo de sus ingresos, lo cual, sumado a la posibilidad de una segunda ola de contagio, obliga a los hogares a mantener prudencia en sus niveles de gasto

En los últimos días, las principales economías desarrolladas y China anunciaron un fuerte paquete de estímulo, sin precedentes tanto en escala como en alcance, para atenuar el creciente daño económico. Estas medidas parecen ir en la dirección correcta, si se observan las dificultades actuales que presenta China para reactivar la demanda una vez superada la pandemia.

⁴ Informe de FMI –WEO Enero 2020 ([link](#))

⁵ Informe de IIF – Global Recession 23-marzo ([link](#))

⁶ Informe sobre impacto económico del COVID-19 OCDE ([link](#))

⁷ La estimación se realiza sin tener en cuenta ningún impacto indirecto adicional que pueda surgir. Como pueden ser los efectos de las medidas de mitigación implementadas por los diferentes países.

⁸ Un dato por encima de 50 unidades de PMI indica una expansión de la actividad, mientras que por debajo de ese nivel señala una contracción.

Países emergentes

En este contexto los países emergentes se enfrentan a un escenario aún más adverso, y con fuertes limitaciones económicas a la hora de implementar estímulos efectivos. En particular, como estos países no emiten monedas de reserva internacional, enfrentan fuertes restricciones vinculadas al acceso de divisas, las que solo pueden obtener mediante exportaciones o ventas de sus reservas. Por su parte, el bajo nivel de ahorro interno y el mayor peso de commodities en la canasta exportadora de estos países representan una debilidad importante a la hora de enfrentar una crisis de esta magnitud. En este sentido, las importantes devaluaciones monetarias que se observan en estas economías pueden ayudar a mejorar la competitividad de sus economías en el corto plazo, aunque en un contexto como el actual, hay que considerar el efecto negativo que tiene sobre el pago de deuda y sobre las importaciones de los insumos para la actividad industrial.

La fuerte salida de capitales de las economías emergentes reduce aún más los márgenes de acción de la política económica de estos países que dependen en gran medida de la disponibilidad de financiación externa. En los últimos dos meses los flujos de cartera de no residentes a mercados emergentes muestran una caída que supera el 80%, una cifra superior a otras crisis financieras (2008-2009).

En relación a América Latina, las perspectivas son preocupantes con caídas de la actividad en las principales economías de la región. Argentina (-6.7%), Brasil (-5.5%) y México (-5.4%) registrarían recesiones este año. Por su parte, también se espera que la pandemia provoque la caída de la inversión extranjera directa (IED) al nivel regional. Esto constituye un shock negativo para una región en la que el ahorro interno es débil y la IED representa el 3% del PIB y el 15% de la inversión fija total.

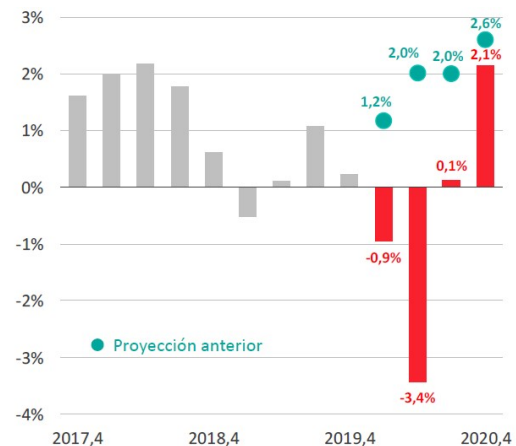
Impacto sobre la economía y las exportaciones uruguayas

El coronavirus llega a Uruguay en un contexto adverso, con una economía detenida, y con muchos de sus principales sectores presentando caídas en sus niveles de actividad, según los últimos datos BCU.

En este contexto, el COVID-19 constituye un fuerte shock negativo para la economía uruguaya. En un escenario de rápida recuperación -con una caída abrupta pero transitoria de los niveles actividad económica- supondrá que la economía se contraiga 0,5% en 2020, lo que representa una pérdida de aproximadamente 2,5 puntos del PIB en 2020.

Las proyecciones elaboradas por Exante sugieren que el segundo trimestre del año será el de mayor impacto negativo para la economía uruguaya, con una caída de la actividad de 3,4% interanual. Estos son 5 puntos porcentuales menos frente a la estimación previa al covid-19. Sin embargo, para el tercer trimestre la economía dejaría de caer y mostraría un claro repunte en los últimos meses del año.

Gráfico N°3: Producto Interno Bruto. (Variación trimestral interanual)



Fuente: Exante

Si bien las medidas de aislamiento social tendrán un efecto negativo sobre toda la economía, habrá una fuerte heterogeneidad entre los distintos sectores de actividad.

Por el lado de la **oferta**, el freno sería particularmente fuerte en el Comercio (menos supermercados y farmacias), la Industria Manufacturera, la Construcción, el turismo y las actividades culturales y de recreación.

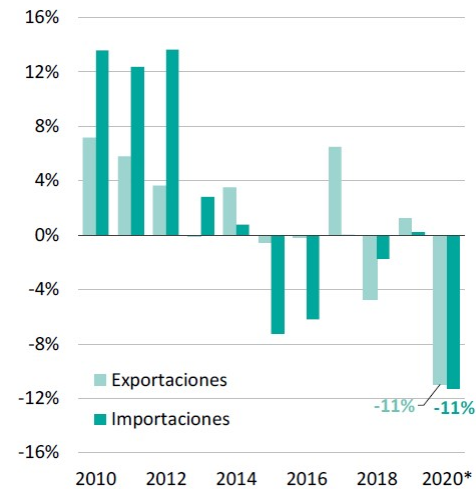
En este sentido, la Cámara de Comercio y Servicios realizó una encuesta⁹ entre las empresas del sector, que dio cuenta del impacto inmediato de estas medidas sobre la actividad comercial. El 89% de los comercios declararon haber tenido una caída en sus niveles de venta, y 66% consideró que el descenso fue pronunciado. Por su parte, 6 de cada 10 empresas debieron ajustar a la baja el número de empleados. A nivel más general, el BPS registró unas 80.855 solicitudes de subsidio por desempleo, lo que representa una cifra sin precedentes recientes para el organismo.

Por su parte, la Cámara de Industrias¹⁰ también relevó el impacto del covid-19 entre las empresas del sector. El 70% de los industriales declararon una disminución de sus ventas en marzo y el 87% prevé una reducción de las ventas durante el mes de abril.

Por el lado de la **demanda**, los efectos del coronavirus se percibieron de forma inmediata en Uruguay a través de una caída de 49% en las solicitudes de exportaciones hacia China en el mes de febrero¹¹, lo que significó una reducción de 18% en el valor total exportado del mes en términos interanuales.

Las estimaciones para el año sugieren una caída de las exportaciones del entorno de 11% en el acumulado de 2020. Muy en línea con el acumulado del primer trimestre del año (10,9%) para las exportaciones de bienes.

Gráfico N°4: Exportaciones e Importaciones de bienes



Fuente: Exante.

En cuanto a la evolución reciente, luego de la fuerte retracción de (18%) en febrero, las exportaciones en marzo mostraron una desaceleración de su caída (8,5%). Se destaca la evolución de las ventas a nuestro principal socio comercial –china– que luego de un mes particularmente malo en febrero, con una caída dramática (50%) de las ventas a este país. En el mes de marzo, y en línea con los indicadores de repunte de la actividad industrial de ese país, se comenzó a recuperar los niveles de demanda de bienes uruguayos, que aún registran una disminución de 23% en términos interanuales, pero son un 65% superiores al mes de febrero e indican una clara vuelta a la normalidad en este mercado.

En términos más generales, el efecto del cierre de la producción de China y la suspensión de entregas para las cadenas globales de valor y de insumos intermedios, afectó fuertemente el volumen de comercio internacional con una caída de 19% en el movimiento de contenedores del mundo¹² durante el mes de febrero.

En este sentido, si bien los operadores logísticos reconocen que la actividad está enlentecida, no hay indicios hasta el momento de un corte abrupto de actividades en el sector.

⁹ Encuesta de la Cámara de Comercio sobre el impacto del covid-19 ([link](#))

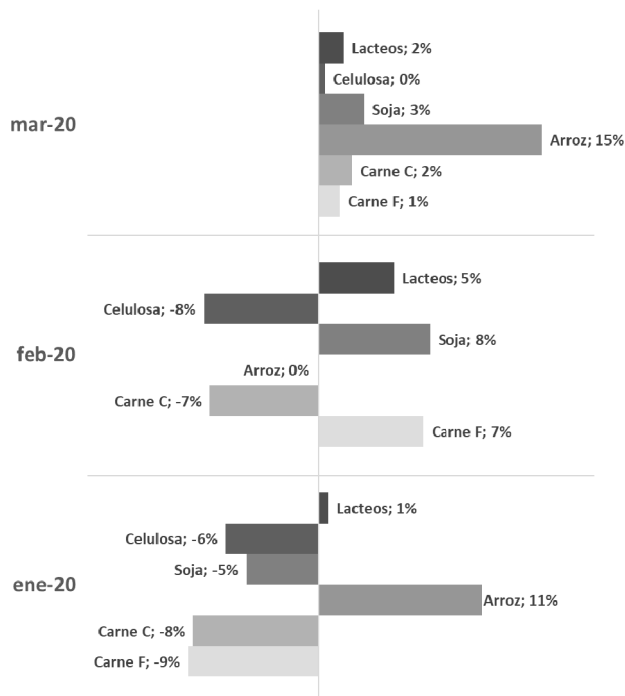
¹⁰ Encuesta Cámara de Industrias sobre impacto del covid-19. ([link](#))

¹¹ Ver informe de comercio exterior febrero 2020 ([link](#))

¹² Índice de movimiento de contenedores ([link](#))

En cuanto a los precios de exportación de los productos uruguayos, lejos de experimentar fuertes caídas, presentaron leves variaciones positivas en los dos últimos meses.

Gráfico N°5: Precios de los principales productos de exportación de Uruguay (Var.%)



Fuente: Elaborado por UXXI en base a datos de DNA y Zonas Francas.

En el gráfico 3 puede apreciarse que, mientras en enero de 2020, cuatro de los seis principales productos mostraban caídas en los precios en relación al mes inmediato anterior, en el mes de marzo ninguno de ellos cae, destacándose el arroz con un incremento de 15%, en relación al mes de febrero.

Por su parte, los precios del petróleo se desplomaron llegando a valores de US\$23 el barril tipo Brent, precios mínimos que no se registran desde hace 18 años atrás. Vale mencionar que el valor del petróleo incide fuertemente en los costos de la cadena productiva, por lo que su caída constituye un elemento positivo para países como Uruguay, importadores de este producto. Sin embargo, hay que considerar que es un precio tan bajo es un foco de tensión en los mercados y pone un sesgo a la baja a los precios de otros

commodities, lo que podría afectar en el corto plazo las exportaciones uruguayas.

En suma, Uruguay enfrenta un shock extraordinariamente fuerte, que afecta de forma simultánea la oferta y demanda. Esto supondrá que la economía puede alcanzar una contracción de 0,5% en 2020, lo que representa una pérdida de aproximadamente 2,5 puntos del PIB en 2020 frente a las proyecciones anteriores.

La profundidad y duración de la crisis es incierta aunque las señales positivas de China refuerzan la hipótesis de salida en “v”, tras una recuperación extraordinaria de su nivel de producción industrial en marzo. Por otro lado, los anuncios de política económica extraordinariamente expansiva en varias de las grandes economías permiten ser optimistas en cuanto a que estamos enfrentando una crisis con un horizonte temporal corto.

En relación a las exportaciones, las estimaciones para el año sugieren una caída del entorno de 11% en el acumulado de 2020. En línea con el acumulado del primer trimestre del año (10,9%) para las exportaciones de bienes. Por su parte, los precios de los principales productos de exportación de Uruguay, lejos de experimentar fuertes caídas tendieron presentar leves variaciones positivas en los dos últimos meses.