

# PERSPECTIVAS DE COMERCIO INTERNACIONAL



2020



**Uruguay XXI**  
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,  
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

## Resumen Ejecutivo

---

- De acuerdo a los datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el volumen del comercio mundial de bienes registró un aumento de 1,2% en 2019, y prevé un crecimiento de 2,7% para 2020. Esta proyección está en línea con la de otros organismos internacionales - como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional- que prevén un crecimiento del comercio internacional cercano a 3% para 2020.
- De acuerdo a los datos de CEPAL, el valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe habría presentado una retracción de 2% en 2019. Para 2020, se espera que haya una merma de 3%.
- En Uruguay, las exportaciones aumentaron levemente en 2019, a diferencia de lo ocurrido en el promedio de los países de la región, que sufrieron bajas significativas. Para 2020 se espera que las exportaciones presenten una retracción, explicada fundamentalmente porque se esperan caídas en las exportaciones de la carne bovina, la soja y la celulosa, que juntos representan más del 50% de las exportaciones de bienes de Uruguay. En suma, 2020 será otro año desafiante para el sector externo uruguayo, como consecuencia de un contexto global y regional complejo e incierto.

## Contexto Internacional<sup>1</sup>

---

Las tensiones comerciales y la desaceleración de la economía mundial marcaron un menor crecimiento del comercio internacional en 2019. Las estimaciones de la OMC indican que el aumento fue de 1,2%. Esta cifra marca una sensible desaceleración con respecto al crecimiento comercial de 2017-2018. La proyección del crecimiento del comercio para 2020 es más alentadora, llegando a 2,7%.

La OMC destaca que, además de los efectos directos que acarrearán, “los conflictos comerciales aumentan la incertidumbre, lo que induce a algunas empresas a retrasar la realización de inversiones encaminadas a mejorar la productividad, que son esenciales para elevar el nivel de vida, afectando asimismo la creación de puestos de trabajo”. Más allá de los factores circunstanciales, la desaceleración del crecimiento económico también se explica por factores cíclicos y estructurales que afectan a países específicos. Ejemplo de esto son los cambios de orientación de la política monetaria en algunas economías desarrolladas y la incertidumbre relacionada con el Brexit en la Unión Europea.

El análisis por regiones arroja que el crecimiento en 2019 se explica principalmente por el aumento de las exportaciones de Asia y de América del Norte, mientras que el principal aumento de las importaciones se dio en América del Norte y Otras regiones (África, Medio Oriente y Comunidad de Estados Independientes). La baja demanda de importaciones en Asia, afectó principalmente a los exportadores de productos manufacturados. Por otro lado, los exportadores de recursos naturales también enfrentaron reducciones en la demanda mundial.

La CEPAL estima que el crecimiento económico mundial sería el menor desde la crisis financiera y económica de 2008, con las tensiones comerciales como principal explicación. En el análisis del impacto sobre América Latina y el Caribe, se resalta la desaceleración de sus dos principales socios comerciales, Estados Unidos y China. El efecto de estos dos mercados sobre América Latina no es solo comercial, sino también a través de la reducción de los precios de las materias primas<sup>2</sup>.

Las previsiones de otros organismos internacionales respecto al comercio están alineadas con las de OMC y CEPAL. El Banco Mundial estima un crecimiento de 2,6% en 2019, y prevé un leve aumento para 2020 (expansión de 3,1%)<sup>3</sup>. Las proyecciones del FMI ubican el crecimiento de 2019 en 0,9%, y y 3,3% en 2020<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> Fuente: OMC – Octubre 2019 - [“La OMC rebaja las previsiones comerciales ante las tensiones que desestabilizan la economía mundial”](#)

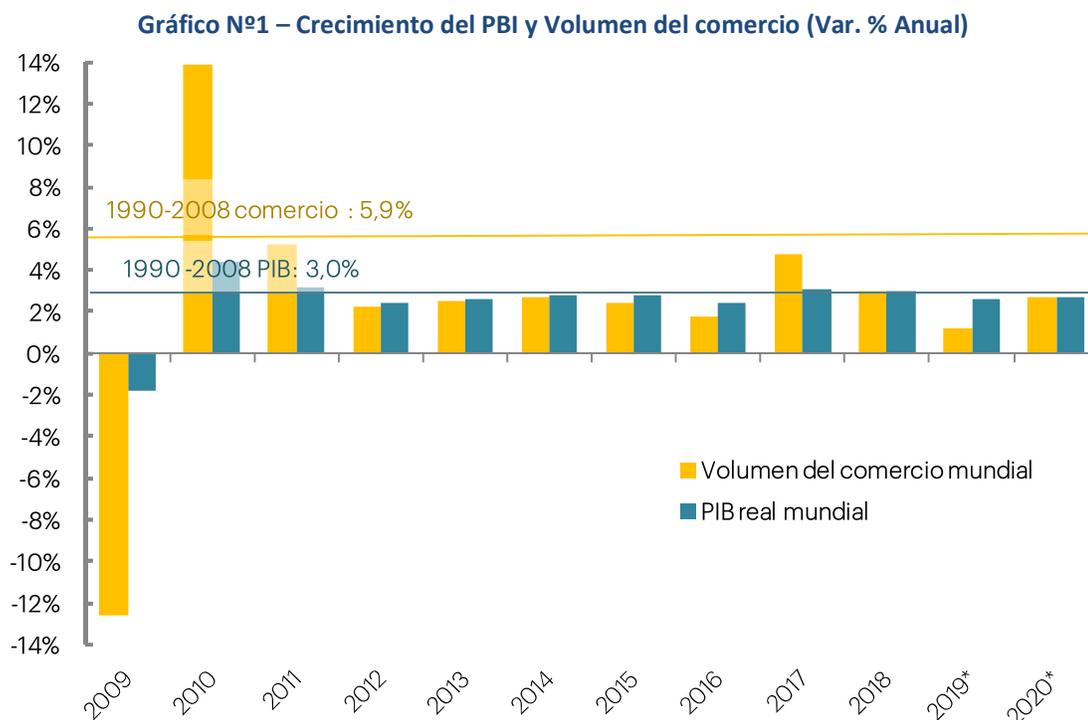
<sup>2</sup> Fuente: CEPAL – 2019 [“Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe”](#)

<sup>3</sup> Fuente: Banco Mundial – 2019 – [“Global Economic Prospect 2019”](#) – Tabla 1.1

<sup>4</sup> Fuente: FMI – 2019 – [“World Economic Outlook”](#) P.160 – Trade in Goods.

## Comercio y crecimiento

Si se observa la tendencia del comercio mundial antes de la crisis internacional de 2009, la tasa de expansión del comercio duplicaba el crecimiento del PIB mundial. Este fue un período de auge de las cadenas globales de valor. Luego de la crisis internacional, el comercio se desaceleró y entró en una fase de estancamiento con ritmos de crecimiento por debajo de los usuales en los años previos, y muy similares al comportamiento del PIB (ver Gráfico N°1). Esta tendencia es esperable se mantenga en los próximos años.



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos de la OMC y del Banco Mundial.

Nota (\*): Estimaciones

El Banco Mundial estima que la economía mundial tuvo una expansión de 2,6% en 2019, lo que refleja la menor tasa de crecimiento desde la crisis financiera global. Este organismo prevé que el PBI mundial crezca a un ritmo de 2,7% en 2020 y 2,8% en 2021 respectivamente<sup>5</sup>.

Las estimaciones del FMI ubican el crecimiento de la economía mundial en 3% para 2019, y estiman que el mismo se ubique en 3,4% en 2020. Se prevé que el crecimiento esté impulsado por las economías en desarrollo y de mercados emergentes, en gran medida, debido a que parte de ellas experimentan recuperaciones post recesión, como Turquía, Argentina e Irán, o por recuperaciones luego de una desaceleración significativa del crecimiento en 2019, como Brasil, México, India, Rusia y Arabia Saudita.

<sup>5</sup> Fuente: Banco Mundial – 2019 – “[Global Economic Prospect 2019](#)” – Tabla 1.1

**Cuadro N°1 - Crecimiento de los volúmenes de comercio (Var. % anual)**

	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P
<b>Comercio mundial de bienes</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>
<b>Exportaciones</b>						
Economías desarrolladas	2,4	1,0	3,6	2,1	0,4	2,2
Economías en desarrollo	1,7	2,3	5,6	3,5	2,1	3,4
América del Norte	1,1	0,3	4,2	4,3	1,5	3,6
América del Sur y Central	-0,4	0,7	3,0	0,6	1,3	0,7
Europa	2,9	1,2	3,7	1,6	0,6	1,7
Asia	1,4	2,3	6,8	3,8	1,8	3,8
Otras regiones*	3,2	2,9	1,6	2,7	0,9	2,5
<b>Importaciones</b>						
Economías desarrolladas	4,2	2,0	3,3	2,5	1,6	1,2
Economías en desarrollo	0,6	1,3	6,8	4,1	1,1	4,3
América del Norte	5,4	0,1	4,0	5,0	2,9	2,1
América del Sur y Central	-8,4	-8,8	4,6	5,2	-0,7	4,5
Europa	3,5	3,1	2,9	1,1	0,4	0,9
Asia	3,9	3,6	8,3	5,0	1,3	3,9
Otras regiones*	-4,3	-1,9	2,5	0,5	2,6	4,3

Nota (\*): La categoría "Otras regiones" comprende África, el Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes (CEI).

Fuente: OMC.

Todas las regiones analizadas por la OMC presentaron en 2019 variaciones positivas en la comparación interanual tanto en las exportaciones como en las importaciones, con la excepción de estas últimas en América del Sur y Central. De acuerdo al seguimiento periódico que hace OMC, los datos muestran una pérdida de impulso del comercio de bienes, lo que se atribuye a la ralentización del crecimiento económico, el aumento de los aranceles, la incertidumbre relacionada con el Brexit y el cambio de orientación de la política monetaria en algunas economías desarrolladas<sup>6</sup>.

Cabe destacar también los cada vez más frecuentes y periódicos eventos climáticos que afectan por distintas vías las economías nacionales e internacionales, incluyendo daños en la infraestructura, mayores costos en salud pública y ambientales, entre otros<sup>7</sup>. En 2019, se estima que las pérdidas mundiales por desastres naturales rondaron los US\$ 150.000 millones<sup>8</sup>. En total se relevaron cerca de 820 eventos, entre los que destacan ciclones tropicales en Asia, inundaciones en India y China y tormentas e incendios forestales en Estados Unidos<sup>9</sup>.

### Desempeño importador por región<sup>10</sup>

La OMC estima que el crecimiento en volumen de las importaciones en 2019 fue de 1,1% en los países en desarrollo, con un mayor dinamismo en los países desarrollados (1,6%). Todas las regiones analizadas por el organismo mostraron desaceleraciones en el ritmo de crecimiento de sus importaciones, aunque solo en el caso de América del Sur y Central este ritmo pasó a ser negativo. Los conflictos comerciales forzaron una revisión a la baja de proyecciones anteriores de la OMC.

<sup>6</sup> Ver [Barómetro de la OMC sobre el Comercio](#) /Noviembre 2019

<sup>7</sup> Fuente: UN Environment Program – [“Ten impacts of the Australian bushfires”](#)

<sup>8</sup> Esta cifra no incluye las estimaciones para los desastres provocados por los incendios en Australia.

<sup>9</sup> Fuente: Munich Re – [“Tropical cyclones cause highest losses - Natural disasters of 2019 in figures”](#).

<sup>10</sup> Fuente: OMC.

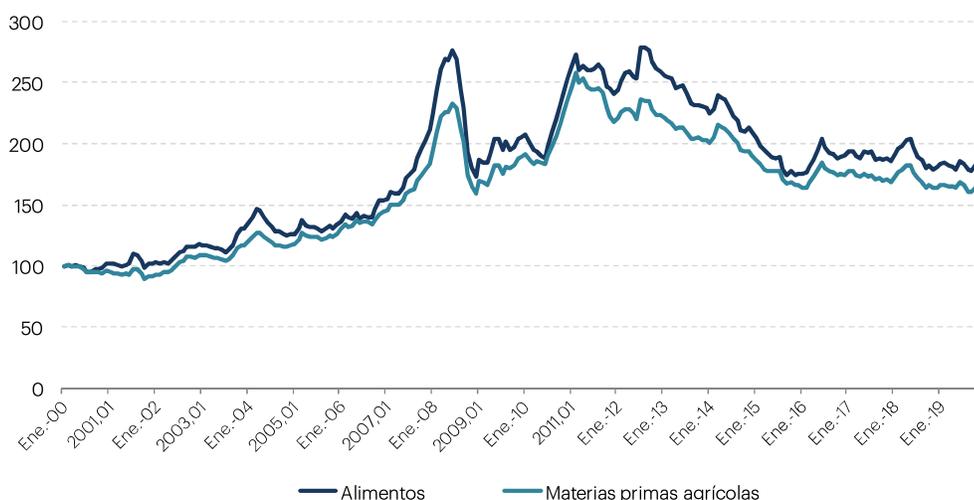
Para 2020, la OMC prevé un ritmo marcadamente superior de aumento de las importaciones de las economías en desarrollo, alcanzando una tasa de 4,3%. En tanto, las importaciones de las economías desarrolladas crecerían a un ritmo de 1,2%, levemente inferior respecto a 2019.

En 2019, América del Norte fue la región con mayor crecimiento en las compras externas, alcanzando 2,9%. Asia fue la segunda región más dinámica en cuanto a las importaciones (1,3%), aunque en conjunto, las importaciones de Otras regiones aumentaron a un ritmo más rápido (2,6%). Solo en una de las regiones analizadas se registraron descensos (América del Sur (-0,4%). Los exportadores de recursos naturales también se han visto afectados por un debilitamiento de la demanda de sus productos.

## Precios de las materias primas

Luego del auge de los precios de los alimentos y las materias primas agrícolas, posterior a la crisis 2009, estos registraron una trayectoria descendente que persistió hasta principios de 2016, cuando mostraron una leve recuperación (Gráfico N°2). Los precios tendieron a estabilizarse en valores por debajo de los máximos alcanzados durante los años de auge. Asimismo, en el último trimestre de 2019 los precios internacionales mostraron una leve tendencia de crecimiento.

**Gráfico N°2 – Precio internacional de los alimentos y materias primas  
(Índice Enero 2000=100)**



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del Banco Mundial

UNCTAD<sup>11</sup> plantea que, a raíz de la desaceleración del comercio global, el precio de los commodities tuvo una consecuente retracción en 2019 en comparación a 2018, cuando el aumento de éstos se había basado en aquellos vinculados a los combustibles. En cuanto a los alimentos, mantuvieron la tendencia de precios a la baja que tienen desde 2017. Además de una demanda deprimida, UNCTAD destaca que otros factores, como el precio del petróleo y la concentración del poder de mercado en un pequeño número de mercados internacionales, afectan el precio de estos productos a mediano plazo.

Por otro lado, FAO señala<sup>12</sup> que en particular para la soja –principal producto agrícola de exportación de Uruguay-, la producción probablemente se contraiga en Estados Unidos, afectando

<sup>11</sup> Fuente: [UNCTAD - Trade and Development Report, 2019](#)

<sup>12</sup> Fuente: [FAO - Food Outlook, Noviembre 2019](#)

la producción mundial. Márgenes poco atractivos y condiciones climáticas desfavorables son los principales factores que explican esta reducción. Por el lado de la demanda, se estima que el consumo retome tímidamente el crecimiento, después de superar la peste porcina africana en 2018/19.

La FAO también destaca que las tensiones comerciales continúan siendo un factor que afecta los mercados de cultivos oleaginosos y productos derivados, agregando incertidumbre a las perspectivas del mercado. En la próxima campaña, los precios estarán influenciados por las condiciones climáticas en América del Sur y Sudeste Asiático, la evolución de la epidemia de fiebre porcina, las políticas nacionales respecto al biodiesel y el desarrollo de políticas comerciales.

Si se materializan las previsiones actuales de reducciones considerables en los inventarios mundiales, los precios de los productos oleaginosos podrían aumentar respecto a los mínimos recientes de varios años.

Por otro lado, FAO indica que la producción mundial de arroz en 2019 se redujo cerca de 0,8% con respecto al máximo histórico de 2018. Si bien se esperaba una fuerte recuperación del comercio en 2020, estas expectativas se han atenuado dado que los países asiáticos tendrán una amplia disponibilidad local. Sin embargo, se espera que el mercado africano en especial –acompañado por otras regiones- impulse las importaciones mundiales, que se estima superarán el nivel de 2019.

En base a datos del Banco Mundial, el precio de los alimentos en términos reales se redujo 6,7% en 2019. Asimismo, en 2020 se espera que experimente una retracción de 1,6%<sup>13</sup>.

En el caso de Uruguay, los precios de los productos con mayor participación en la oferta exportable en 2019 registraron en general retracciones, con la excepción de la carne bovina, que tuvo un aumento de 8% interanual. Por su parte, el precio internacional de la soja, el trigo y el arroz, mostraron desempeños negativos, con bajas interanuales de 7%, 5%, y 1%, respectivamente. Asimismo, otras materias primas no alimentarias relevantes para el país, como la madera aserrada o la celulosa, mostraron retracciones en los precios de referencia internacional en 2019.

**Las perspectivas para 2020 con relación a los precios de referencia, son alentadoras en los casos del trigo y la madera aserrada. Para soja y carne se esperan leves retracciones, y en el caso del arroz, el precio se mantendría estable.**

**Cuadro N°2 - Precio internacional de los productos primarios (Var. % anual)**

	2018	2019P	2020P
<b>Alimentos</b>			
Carne bovina	-4%	8%	-1%
Soja	0%	-7%	-3%
Arroz	5%	-1%	0%
Trigo	21%	-5%	2%
<b>M. Primas</b>			
Madera aserrada	4%	-5%	2%
Celulosa*	21%	-2%	-

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos del Banco Mundial. P= Proyección

Nota (\*): Corresponde al precio promedio de exportación de fibra corta brasilera.

<sup>13</sup> Fuente: [Commodities Price forecasts / Octubre 2019 - Banco Mundial](#)

## Contexto Regional<sup>14</sup>

Las incertidumbres comerciales a nivel global tuvieron su efecto en el intercambio de bienes de América Latina y el Caribe. CEPAL estima una caída de las exportaciones e importaciones regionales de bienes en 2% y 3%, respectivamente para 2019. Por su parte, el valor del comercio intrarregional caería 10%, marcando una repetición en el patrón procíclico, amplificando la caída de las exportaciones totales de la región.

En el caso de las **exportaciones**, se estima que en 2019 experimenten un leve aumento en volumen que no habría alcanzado para compensar la caída de los precios, mientras que, en el caso de las **importaciones**, la contracción se habría dado tanto en volumen como en precio.

A nivel subregional se vieron comportamientos bastante heterogéneos, siendo América del Sur la región que habría experimentado la mayor baja en las exportaciones (6,7%), muy por encima del promedio regional. Esto se explica por el estancamiento económico por el que atraviesa la subregión, y la alta participación de los productos básicos en su canasta exportadora, que a su vez han sufrido caídas de sus precios en algunos casos. Dentro de Sudamérica, solo Argentina (5,4%)<sup>15</sup> y Uruguay (0,7%)<sup>16</sup> tuvieron variaciones positivas en las exportaciones de 2019, impulsados por alzas de los volúmenes exportados de sus productos básicos. Aún sin datos oficiales cerrados a 2019, Ecuador también presentaría crecimiento interanual en sus exportaciones<sup>17</sup>.

En cuanto a las **importaciones**, la contracción proyectada para América del Sur duplicaría el promedio regional, producto de una fuerte caída de las compras de Argentina (19%) y Venezuela (60%). Colombia sería el único país sudamericano que presentaría aumentos en el valor de las compras externas. La baja demanda desde el Mercosur es identificada como la principal causa de esta caída.

Respecto al comercio de América Latina y el Caribe con sus principales socios, Unión Europea muestra la mayor caída, tanto en el caso de las exportaciones como de las importaciones. En tanto, los envíos a Estados Unidos y Asia habrían tenido una leve expansión de 1%, y los destinados a China en particular, habrían caído cerca de 1%. Las importaciones habrían experimentado una caída generalizada desde todos los orígenes.

**Cuadro 3- Exportaciones e importaciones de bienes. América Latina y el Caribe**  
(Var. % estimada 2019)

Región	Exportaciones			Importaciones		
	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor
América del Sur	-2,5	-4,2	-6,7	-5,1	-1,7	-6,8
Centroamérica	2,7	-0,1	2,6	-0,9	-1,2	-2,1
El Caribe	5,8	-2,1	3,7	1,2	-2,1	-0,9
<b>América latina y el Caribe</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,0</b>

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

<sup>14</sup> Fuente: CEPAL - [“Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe - 2019”](#)

<sup>15</sup> Fuente: Agencia Argentina de Inversión y Comercio - [Monitor de exportaciones Febrero 2020](#)

<sup>16</sup> Fuente: Uruguay XXI – [Informe Anual de Comercio Exterior - 2019](#)

<sup>17</sup> Fuente: [Banco Central del Ecuador](#)

CEPAL destaca que la caída en el comercio exterior regional fue mayor para los bienes que para servicios. En ambos casos, subraya que las causas son variadas, y responden a elementos tanto del contexto internacional como de la propia región.

Además de las causas intrarregionales que fueron mencionadas previamente, destaca como factores externos las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, y la menor demanda mundial, especialmente desde Asia y Unión Europea. Ambos factores, determinan un aumento de la volatilidad cambiaria y financiera, y una caída en los precios de las materias primas.

El análisis por sector arroja que las exportaciones que más se resienten son las de minería y petróleo. Por su parte, los envíos de productos agrícolas y agropecuarios registraron un leve crecimiento, al igual que los de manufacturas. En ambos casos, el aumento del valor de los envíos se debió principalmente a la expansión del volumen exportado. Sin embargo, el incremento de las exportaciones de estos grupos no alcanzó a contrarrestar el doble desplome de los envíos del sector de minería y petróleo, lo que determinó una reducción de 1,5% del valor de las exportaciones totales de bienes de la región. En cuanto a las importaciones, el desempeño fue negativo en todas las categorías económicas. Las mayores caídas se registraron en los bienes de consumo y de capital.

## Perspectivas: Uruguay 2020

---

Las exportaciones uruguayas de bienes, incluyendo las realizadas desde zonas francas, registraron un aumento de 0,7% en 2019, totalizando US\$ 9.146 millones. En un año marcado por tensiones comerciales entre los principales mercados y una relativa desaceleración de la economía mundial, el desempeño del sector exportador de Uruguay tuvo un ritmo similar al de la región.

El crecimiento en las exportaciones de soja -basadas en el volumen-, y el de la carne bovina -explicadas por el factor precio- impulsaron las exportaciones en 2019 y lograron compensar la caída en las exportaciones de ganado en pie y productos forestales (celulosa y madera), que fueron los productos con incidencia negativa en 2019.

Nuevamente China fue el principal socio comercial en 2019, representando el 31% de las exportaciones con montos exportados por US\$ 2.872 millones y con un significativo crecimiento con respecto a 2018. Le siguen como destinos Unión Europea (17%), Brasil (13%), Estados Unidos (7%), Argentina (4%) y México (3%).

Luego de dos años de crecimiento muy magro, se espera que 2020 también sea un año de bajo dinamismo para las exportaciones de bienes de Uruguay. El contexto internacional y regional continuará siendo complejo este año entrante. Las últimas señales en este ámbito marcan una perspectiva aun un poco más negativa<sup>18</sup>.

Para 2020 las expectativas son de caída en las exportaciones de bienes. En base a proyecciones de OPYPA y a estimaciones propias, **las exportaciones uruguayas de bienes caerían cerca de 8% en valor**. A continuación, se presentan las condiciones que explican este desempeño esperado.

---

<sup>18</sup> Re-implementación de las licencias no automáticas por parte de Argentina, problemas con las exportaciones de carne a China, acuerdo Estados Unidos – China que contiene compromisos de aumento de importaciones de productos que compiten con exportaciones uruguayas, entre otros.

Primero, cabe analizar las expectativas para el sector agropecuario y agroindustrial que representan el 78% de la oferta exportable de Uruguay.

En lo que refiere a los precios promedio de venta de los productos agroindustriales relevantes para Uruguay, se espera un año de precios con crecimientos moderados en: soja, arroz y lácteos, mientras que la celulosa mantendría precios estables a negativos. La carne bovina, por su parte, tendría una leve baja en los precios. Por su parte, los productos no agropecuarios, más volcados a la región enfrentarán una demanda deprimida, efecto del pobre desempeño económico en América latina<sup>19</sup>.

A comienzos de 2020, se dio una fuerte corrección a la baja en los precios de importación de China de carne bovina, luego del repunte registrado entre octubre y mediados de diciembre de 2019. Es difícil estimar si los valores al cierre de enero representan un piso para los precios, lo que recién se conocerá sobre febrero o marzo 2020 cuando se cierren los negocios para los meses siguientes. Con valores similares a los de cierre de enero se estima que la faena de carne podría bajar en torno a 5%, aunque en caso de que hubiera nuevamente una señal alcista desde China, habría incentivo para acelerar la terminación de categorías más jóvenes para enviarlas a planta. Asumiendo que en 2020 los valores de exportación sean similares a los del primer semestre de 2019, el precio de las exportaciones podría caer en torno al 4%-5%.

**Cuadro N°4 - Exportaciones de bienes de Uruguay – Proyecciones 2020**

	Millones de US\$	Variación		
		Valor	Volumen	Precio
<b>Carne bovina</b>	<b>1.623</b>	<b>-10%</b>	▼	▼
<b>Celulosa</b>	<b>1.313</b>	<b>-14%</b>	=	▼
<b>Soja</b>	<b>856</b>	<b>-15%</b>	▼	▲
<b>Productos lácteos</b>	<b>649</b>	<b>0%</b>	=	▲
<b>Concentrado de bebidas</b>	<b>524</b>	<b>6%</b>	▲	▲
<b>Arroz</b>	<b>357</b>	<b>-4%</b>	▼	▲
<b>Madera</b>	<b>280</b>	<b>-22%</b>	▼	▼
<b>Otros agropecuarios</b>	<b>1.405</b>	<b>-1%</b>	-	-
<b>Otros</b>	<b>1.373</b>	<b>-9%</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>8.407</b>	<b>-8%</b>		

Fuente: Estimación de Uruguay XXI en base a Monitor Agrícola, OPYPA y estimaciones propias.

La **celulosa** registró en 2019 un ajuste negativo de precios internacionales. Eso se reflejó en las exportaciones locales que cayeron 8% debido a un descenso de 10% en los precios. En el mercado se sintió la menor demanda de China –en medio de la guerra comercial con Estados Unidos– en un mercado en que se dio un sobre stock sumado a un incremento de la producción, especialmente en Brasil. Más allá de algún ajuste leve en términos de productividad, la producción local se mantendría respecto a 2019. La perspectiva es que pueda darse una incipiente recuperación de los precios avanzado el primer trimestre del año.

<sup>19</sup> El FMI prevé un crecimiento de 1,6% para América Latina en 2020, según su última actualización de perspectivas (Ene20) [WEO](https://www.weforum.org/).

A fines de enero de 2020 empresas nórdicas anunciaron subas en los precios para la pulpa de celulosa de fibra larga al mercado europeo. En tanto, el grupo brasileño Klabin, informó que subió el precio de la pulpa de celulosa de fibra corta (la que exporta Uruguay) para el mercado chino<sup>20</sup>.

Se espera que la segunda planta de UPM esté en funcionamiento en la segunda mitad de 2022. A partir de ese momento, sería esperable un sensible cambio en la matriz exportadora del país. Se estima que la inversión de UPM incrementará las exportaciones anuales en promedio en US\$ 1.155 millones, aproximadamente 12%<sup>21</sup>. En consecuencia, la nueva planta consolidará a la celulosa como el principal producto de exportación del país en los próximos años.

Para la **soja**, se espera para la campaña 2019/2020 una producción en torno a 2,7 millones de toneladas, contra los 3,25 millones de toneladas de la zafra anterior. Hacia fines de enero la comercialización de soja –negocios con precio fijado– se ubicaba en torno a 100.000 toneladas, solamente 3% a 4% de la producción esperada. A pesar de una caída en la producción estadounidense de soja, los valores de la oleaginosa no tuvieron un sustento adicional significativo teniendo en cuenta una menor demanda china y las perspectivas de una mayor producción en América del Sur. En 2019 el precio promedio FOB de exportación fue de US\$ 339 por tonelada y para esta zafra las expectativas apuntarían a una relativa estabilidad hasta un aumento del orden de 5%-7%.

La zafra de **arroz**, que comenzará a cosecharse entre febrero y marzo, presentó una caída en el área de entre 6% y 9%. Teniendo en cuenta que un porcentaje relevante de la misma se plantó luego de la fecha ideal, se manejaba tentativamente una caída de rindes entre 3% y 4%. Sin embargo, las buenas condiciones climáticas hasta el cierre de enero podrían llevar a que el descenso de productividad fuera menor o, incluso, similar al ciclo anterior. Asumiendo que el clima favorable se extendiera en febrero se podría manejar un descenso de la producción en torno al 7%-8% respecto al año anterior.

En 2019 las exportaciones medidas en dólares cayeron algo más de 6% a pesar de un incremento de 5,5% en volumen lo que se explicó por un menor precio. Hubo mayores ventas de arroz cáscara –de menor valor– y se redujeron las exportaciones a Iraq, un mercado que fue líder en años anteriores. Si Iraq aumentara moderadamente sus compras de arroz uruguayo y si se retomaran las ventas al mercado mexicano se podría asumir un incremento relevante –acercándose al 10% en los precios de exportación– aunque la industria maneja el escenario de una mejora leve en los valores.

Respecto a los **lácteos**, técnicos oficiales y operadores privados estiman que en 2020 la producción de leche no presentará variaciones relevantes. Según los datos del Instituto Nacional de la Leche, en 2019 la remisión a plantas cayó 4,2% respecto al año anterior. Para este año se preveía a nivel de industrias que pudiera haber alguna recuperación en la oferta aunque un cierre de primavera y comienzo de verano seco en la cuenca los lleva a manejar una estabilidad en la producción.

En 2019 el descenso en las exportaciones lácteas se dio básicamente por una caída en el volumen colocado sin cambios relevantes para los precios. Al respecto de éstos, se proyecta que puede haber una muy leve mejora respecto a 2019. En los últimos meses se dio un incremento significativo de los precios de la leche en polvo descremada aunque ésta representa un porcentaje menor dentro del total.

---

<sup>20</sup> Fuente: [“Klabin elevará preços de celulose para a China em fevereiro”](#) – Money Times

<sup>21</sup> Fuente: Presidencia – [“Evaluación financiera de ingresos y egresos del proyecto UPM 2”](#)

En su último informe trimestral, Rabobank previó que en los principales países exportadores la producción crezca alrededor de 1% -lo que estaría por debajo de la expansión de la demanda- aunque planteó dudas sobre si el consumo podrá convalidar precios mayores<sup>22</sup>.

Por otro lado, al analizar la situación que atraviesan los principales socios comerciales de Uruguay, el dinamismo de Brasil se identifica como el principal impulso. A nivel extra-regional se espera un crecimiento de los principales socios comerciales, aunque casi en su totalidad, con enlentecimiento en sus economías.

Las perspectivas para los principales destinos de los productos uruguayos se analizan a continuación.

Pese a la desaceleración que presenta la economía de **China** desde 2010, la dinámica de crecimiento en las últimas dos décadas ha modificado la matriz mundial del comercio<sup>23</sup>. En 2020 se espera que la economía del gigante asiático crezca alrededor de 6%. Este guarismo marca cierto freno en el crecimiento, explicado por el reequilibrio entre los impulsos de crecimiento, y la incertidumbre generada por las tensiones comerciales con Estados Unidos. De todas formas, la relevancia de China en el comercio internacional puede ilustrarse claramente con el hecho de que el país fue responsable en 2019 de casi 40% del crecimiento global<sup>24</sup>.

Para Uruguay, la influencia china ha sido particularmente importante desde 2008, y desde 2013 es el principal destino de las exportaciones uruguayas de bienes. Se espera que el buen clima bilateral sea también favorable para la ampliación de las inversiones chinas en el país, que está identificado como una puerta de acceso a la región. Los principales productos de exportación a ese país, tendrían en 2020 una evolución de estable a negativa. No obstante, China mantendría su posición como principal destino de las exportaciones en 2020. El proceso de urbanización en el país asiático y el mayor consumo de su población (con implicancias también en la calidad demandada, y consecuentemente en los precios) han repercutido especialmente en la demanda de productos alimenticios. En este sentido, Uruguay se beneficiará con un aumento de las ventas de alimentos con mayor valor agregado (por ejemplo, carne bovina) en los años próximos<sup>25</sup>.

China empezó el año 2020 con un brote de Coronavirus, que se prevé tenga un significativo impacto en la economía y en el comercio internacional. Algunas consultoras ya redujeron en el entorno de 0,5% las previsiones de crecimiento para 2020<sup>26</sup>, producto de menor consumo, capacidad ociosa de las fábricas, y distorsiones en las cadenas globales de valor, lo que tendría a su vez un efecto negativo en el crecimiento global de la economía. En particular, para el comercio, la Cámara Internacional de Comercio estima pérdidas comerciales en US\$ 1,4 trillones<sup>27</sup>.

---

<sup>22</sup> Fuente: [“Dairy Quarterly Q4 2019: Farmers Welcome Higher Prices. Will Consumers?”](#) - Rabobank

<sup>23</sup> Ver [China – WEF](#)

<sup>24</sup> Fuente: FMI - [Prolonged Uncertainty Weighs on Asia's Economy](#)

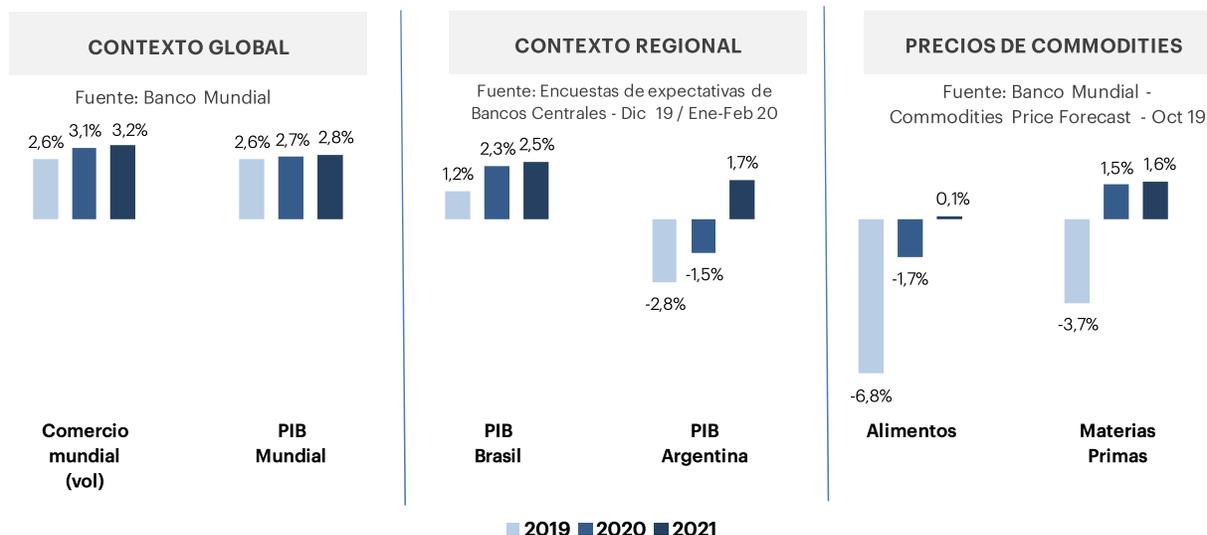
<sup>25</sup> China ha manifestado su interés en nuevas iniciativas multilaterales, como la “nueva Ruta de la Seda” –en la que Uruguay ya forma parte- que ampliarán su integración comercial y financiera con el resto del mundo.

<sup>26</sup> Fuente: Oxford Economics

<sup>27</sup> Fuente: ICC - [ICC responds to Coronavirus](#)

Por su parte, la **Euro Zona** tuvo grandes novedades en 2019 y principio de 2020. Para Uruguay, lo más relevante es que tras veinte años de iniciadas las negociaciones, se firmó el acuerdo de Asociación Estratégica entre el Mercosur y la Unión Europea<sup>28</sup>. La exportación de bienes recibirá un trato preferencial al ingresar al bloque europeo, lo que representa una de las principales ganancias para Uruguay en este acuerdo<sup>29</sup>.

Gráfico N°3 - Escenario internacional 2019-2021



Adicionalmente, el Brexit<sup>30</sup> –que se concretó el pasado 31 de enero de 2020– marcó un hito histórico para el bloque europeo. Empieza a partir de esa fecha un período de 11 meses de transición que reducirá paulatinamente las incertidumbres que genera esta escisión. Otros factores de incertidumbre, vinculadas a las tensiones comerciales entre sus principales socios comerciales – Estados Unidos y China- también generan consecuencias negativas a nivel comercial. De todas maneras, se espera que la demanda externa sea el principal impulso al crecimiento europeo, que el FMI proyecta en 1,3% en 2020, y de 1,4% en 2021<sup>31</sup>. Para Reino Unido, el organismo proyecta un crecimiento de 1,4% en 2020, lo que mostraría una salida ordenada del bloque europeo y una gradual transición a una nueva relación económica con el mundo.

En 2019, la economía de **Brasil** mantuvo el camino del crecimiento tras una profunda recesión. De acuerdo al WEF, el crecimiento de la economía brasileña en 2020 sería de 2,2%, y de 2,3% en 2021. Asimismo, a nivel local las previsiones son aún más optimista para 2021, llegando a 2,7%<sup>32</sup>, lo que constituye una señal positiva para Uruguay, especialmente teniendo en cuenta que el crecimiento se da pese a sensibles cambios en la economía nortea, como la reforma prevista en la seguridad social –clave para alivianar la deuda pública-. Asimismo, siendo un mercado con características proteccionistas sobre todo en cuanto a barreras no arancelarias, señales como el avance en los acuerdos firmados en 2019 en el marco de Mercosur son claves para aumentar la competitividad y generar una economía más sólida.

<sup>28</sup> Una vez firmado el acuerdo, el texto será sometido a una revisión legal de estilo, para posteriormente ser firmado y remitido a los respectivos parlamentos para su ratificación. Se estima que el proceso insuma al menos dos años.

<sup>29</sup> Ver: MRREE – “[Síntesis del Acuerdo de Asociación Mercosur – Unión Europea](#)”

<sup>30</sup> Cabe recordar que, en junio de 2016, el Reino Unido votó en referéndum la salida británica de la Unión Europea, de la que formaba parte desde 1973. Si bien la participación británica en el bloque no era total, dado que no integraba el espacio Schengen ni utilizaba el euro como moneda oficial, dicha escisión marcó un hito tanto en la historia del bloque como en las relaciones internacionales.

<sup>31</sup> [World Economic Outlook, Enero 2020](#) – WEF – FMI

<sup>32</sup> La encuesta de expectativas del Banco Central do Brasil nuclea la opinión de más de 100 economistas. [Link](#)

La economía de **Argentina** se retrajo 3,1% en 2019, y se espera que el ritmo de caída baje en 2020, hasta ubicarse en 1,3%, de acuerdo a datos del FMI. Si bien el gobierno saliente aplicó una política aperturista a nivel comercial, los indicadores de IED muestran una baja en los niveles de inversión en Argentina, producto de un deterioro en los principales indicadores. El nuevo gobierno inició con sensibles cambios a nivel económico, incluidos dentro de un paquete de medidas de “emergencia económica, social y sanitaria”. Estas medidas incluyen aspectos impositivos, de apoyos sectoriales, y un aumento en las retenciones a las exportaciones agrarias, mecanismo utilizado para aumentar las reservas de divisas. Argentina es un socio relevante para Uruguay, no solo como destino de las exportaciones de bienes, sino fundamentalmente por el turismo y por ser uno de los principales orígenes de la Inversión Extranjera Directa en el país.

En 2019, la economía de **Estados Unidos** creció 2,3%, de acuerdo a las estimaciones del FMI. La economía mantendría variaciones positivas, aunque reduciendo el ritmo del crecimiento; en particular, el organismo estima que la economía estadounidense crecerá 2% en 2020 y 1,7% en 2021. Como argumentos para mantener guarismos positivos en el crecimiento, se identifican mejores condiciones financieras a nivel interno, y un consumo privado que se mantiene en niveles altos, acompañado en el último año por un creciente gasto del gobierno federal. Sin embargo, el comercio internacional se mantiene como la principal interrogante. Las tensiones en el último año con algunos de sus principales socios comerciales –incluida la suba de aranceles con China-, han generado algunos efectos negativos en el sector empresarial y han socavado el crecimiento de otras economías nacionales.

La tasa de interés de la Reserva Federal es un indicador relevante para los flujos de inversión internacional. En un comunicado de enero 2020<sup>33</sup>, el organismo indicó que no tiene previstas variaciones en la tasa de interés para 2020, por lo que se mantendría incambiada en un rango de de 1,5% - 1,75, pese a los pedidos del presidente Trump de reducción de la misma. Lo que suceda con la tasa de interés de la FED será determinante para el flujo de inversiones en América Latina, con efectos a su vez en el comercio. Este panorama de las tasas de interés explica en parte el magro crecimiento esperado para la región.

En síntesis, las perspectivas económicas regionales muestran un panorama recesivo en Argentina, aunque son más alentadoras en Brasil. Esto, dentro de un marco de una mejora generalizada en las economías de la región, exceptuando a Argentina y Venezuela. Tanto el comercio como la economía mundial seguirían creciendo, aunque las perspectivas indican un relativo estancamiento, producto de la incertidumbre generada por las tensiones comerciales, los efectos del Brexit y el cambio de orientación de la política monetaria en algunas economías desarrolladas. Por último, los precios de los commodities tenderían a la baja, especialmente aquellos en los cuales se concentran las exportaciones del país. La conjunción de estos factores externos, y sumadas a algunas perspectivas negativas en la producción de bienes agroindustriales, determinan que la variación de las exportaciones uruguayas en 2020 se estime en -8%.

En suma, 2020 será nuevamente un año desafiante para el sector externo uruguayo. El contexto global y regional es complejo y volátil, por lo que el desempeño de las exportaciones es también incierto. De esta forma, se espera, en promedio, un bajo dinamismo del sector exportador, con excepción de algunos productos específicos.

---

<sup>33</sup> Fuente: Federal Reserve - [2020 FOMC Meetings - January](#)