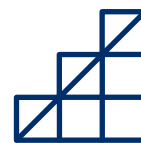


Informe Mensual de Comercio Exterior



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES
Y EXPORTACIONES



JUNIO 2017

Resumen ejecutivo

- Las solicitudes de exportación de Uruguay **incluyendo zonas francas** totalizaron **US\$ 990 millones en junio 2017**, lo que representa **un incremento de 18% respecto a junio 2016**. Los bienes que más incidieron sobre la evolución mensual de las exportaciones fueron la soja, la carne bovina y el arroz. Por su parte, el concentrado de bebidas (que sale desde Zona Franca) y los cueros tuvieron tendencias negativas.
- Por su parte, **en el primer semestre de 2017** las exportaciones uruguayas de bienes incluyendo Zonas Francas **totalizaron US\$ 4.480 millones**, lo que implicó un **crecimiento de 8% respecto al primer semestre de 2016**. **Este constituye el primer aumento semestral de las exportaciones desde enero-junio 2014**.
- La economía uruguaya registró un crecimiento de 4,3% en el primer trimestre de 2017 y las exportaciones de bienes y servicios junto con el consumo privado fueron los componentes que más contribuyeron a este crecimiento. Para 2017 se estima que las exportaciones aumenten en valor en niveles cercanos al 6%.

Fuerte crecimiento de las exportaciones en junio

Las solicitudes de exportación de Uruguay totalizaron **US\$ 990 millones en junio 2017**, reflejando un **incremento de 18% respecto al mismo mes del año anterior**. Dicho crecimiento fue liderado por la evolución de los cinco principales productos, de los cuales **la soja, carne bovina, y el arroz fueron los que más aportaron al crecimiento** de las ventas. Por otro lado, el concentrado de bebidas, los cueros y los productos farmacéuticos fueron los que presentaron el mayor impacto negativo.

En junio, **la soja** fue el principal bien exportado y **el que tuvo mayor impacto en la evolución de las ventas del mes**. Los montos ascendieron a **US\$ 283 millones**, lo que significó un aumento de 43% en relación a junio 2016. Las mayores exportaciones de la oleaginosa se explican por un incremento de 55% en los volúmenes, al tiempo que los precios registraron su cuarto mes consecutivo de caída y se ubicaron 8% por debajo de junio 2016. En el primer semestre del año, se lleva exportado US\$ 765 millones de soja, lo que representa un incremento de 24% interanual. En cuanto a los destinos, China es responsable del 77% de las compras de soja uruguaya en el mes, le sigue Egipto con el 6%, Túnez y Líbano con 4% y Alemania con un 3% de las ventas totales.

La **carne bovina** se ubicó como el segundo producto más exportado y el segundo con mayor incidencia en el mes. Con un crecimiento de 23% interanual, las ventas totalizaron US\$ 151 millones en junio. El incremento se explicó fundamentalmente por un aumento de los volúmenes exportados, mientras que los precios se mantuvieron prácticamente incambiables. La descomposición por partidas, muestra que **la carne congelada** fue la que tuvo un **mejor desempeño** con un crecimiento de **29%** en valor exportado, mientras que la carne fresca presentó un aumento de apenas **6%** en relación a igual mes de 2016. En ambos casos se explica por un crecimiento de los volúmenes exportados. Por otro lado, el 42% de las ventas se dirigieron a China, mientras que un cuarto tuvo como destino a la Unión Europea. Estados Unidos e Israel continuaron siendo de los principales compradores de carne bovina para el país; en particular, se vendieron US\$ 22 millones a Estados Unidos, y US\$ 13 millones a Israel, lo que representó

el 15% y 9% respectivamente de las exportaciones de carne del mes.

El fuerte crecimiento de las exportaciones de **arroz**, lo posicionó como el **tercer bien de mayor incidencia en las exportaciones de junio**. El valor total exportado fue de US\$ 57 millones, cifra 30% mayor a los valores de junio 2016. Este aumento se explica tanto por una combinación de un mayor volumen exportado – 21% superior a junio 2016-, con colocaciones de 124.000 toneladas y un incremento de 6% del precio promedio. Irán fue el principal destino del cereal con el 52% de las compras, le siguieron Perú (16%), Brasil (15%) y México (10%).

Las exportaciones de **celulosa** tuvieron un crecimiento de 8% en las ventas del mes en comparación a los registros de junio 2016. El monto total exportado rondó los US\$ 119 millones, lo que la ubicó como **tercer producto más exportado en el mes**. Dicho crecimiento se explicó por el aumento de los volúmenes exportados, que alcanzó las 250.000 toneladas, al tiempo que el precio promedio mostró un pequeño incremento en relación a mayo 2017.

El **concentrado de bebidas** mostró un **desempeño negativo** en el mes. El valor exportado fue de US\$ 41 millones, **15% menos en términos interanuales**, lo que representa una caída de US\$ 7 millones en relación a lo exportado en igual mes de 2016. En el primer semestre del año las ventas de concentrado de bebidas acumulan una caída de 4% en relación al mismo período 2016.

Los **lácteos** **crecieron** luego de dos meses de importantes caídas. El sector registró ventas por US\$ 49 millones, cifra **14%** superior a lo exportado en junio 2016. Este crecimiento se explica principalmente por un incremento de 27% en los precios promedio de exportación de los principales productos del sector; aunque en parte fue contrarrestado por un menor volumen – 11% menor al de junio 2016-. La descomposición por partidas muestra un crecimiento generalizado en los precios de los principales productos lácteos de exportación. En particular, el precio de la leche en polvo aumentó 36% en la comparación interanual, el queso y la manteca también registraron importantes subas de 33% y 70% respectivamente. Por otro lado, estas subas se vieron contrarrestadas por los menores volúmenes tranzados destacándose una menor exportación de manteca (-59%) y quesos (-36%).

Brasil sigue siendo el destino por excelencia del sector; en junio 2017 concentró el 72% de las exportaciones totales con montos importados que alcanzaron los U\$S 36 millones, cifra 30% mayor que mismo mes del año anterior. Además, se destaca el crecimiento de 159% de Argentina que se ubicó como el cuarto mayor comprador del mes por detrás de Rusia y Argelia.

**Cuadro N°1 – Exportaciones de bienes -Junio 2017-
(Var % mensual interanual).**

| Producto | Millones US\$ | Var% |
|---------------------|---------------|------|
| Soja | 283 | 43% |
| Carne bovina | 151 | 23% |
| Celulosa | 119 | 8% |
| Arroz | 57 | 29% |
| Lácteos | 49 | 14% |
| Conc. de bebidas | 41 | -15% |
| Madera | 24 | 6% |
| Subprod. cárnicos | 23 | 21% |
| Cueros | 22 | -7% |
| Frutas cítricas | 20 | 13% |
| Prod. farmacéuticos | 20 | -2% |

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

Respecto a los destinos, en el sexto mes del año, y sin considerar las Zonas Francas, **China fue el principal destino de las exportaciones con una participación de 25%**, casi triplicó sus compras en la comparación interanual – en gran medida explicado por las excepcionales ventas de soja-. En tanto, Brasil con compras por U\$S 118 millones fue el segundo destino más importante, seguido por la Unión Europea y Estados Unidos que tuvieron una participación de 8% y 6% respectivamente.

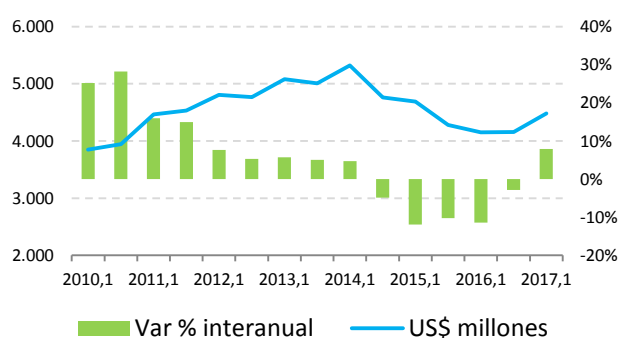
Por su parte, las ventas a Iraq pasaron de U\$S 12 millones en junio 2016 a casi U\$S 29 millones en el último mes (fundamentalmente por las ventas de arroz), quedando como el quinto mayor destino de las exportaciones uruguayas. En tanto, la venta de soja a Egipto, lo dejaron como el noveno comprador de bienes en el mes, con valores que alcanzaron los U\$S 16 millones.

Si se incluyen las ventas desde Zonas Francas, la participación de China como comprador aumenta, dado que es destino de gran parte de la celulosa que salió en junio desde recintos francos.

Buen desempeño de las exportaciones en el primer semestre de 2017

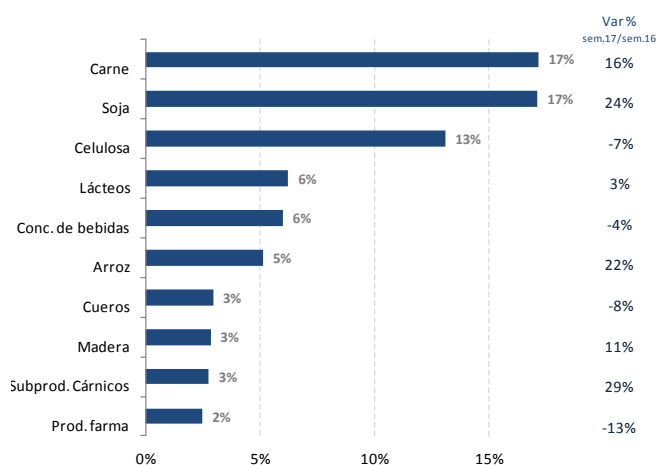
Las exportaciones uruguayas de bienes incluyendo Zonas Francas¹ sumaron U\$S 4.480 millones en el primer semestre de 2017, lo que implicó un crecimiento de 8% respecto al primer semestre de 2016. Tal como se observa en el Gráfico N°1, **este constituye el primer aumento semestral de las exportaciones desde enero-junio 2014.**

Gráfico N°1 – Exportaciones semestrales (Millones de US\$ y Var. % interanual).



En los primeros seis meses de 2017, **la carne bovina, la soja y la celulosa** fueron los principales productos exportados y juntos **representaron casi la mitad de las exportaciones totales en el primer semestre.**

Gráfico N°2 – Porcentaje de participación y variación porcentual de los principales productos exportados en el 1^{er} semestre.



¹ Nota: Para el cálculo de las exportaciones con Zonas Francas se considera las ventas de: pasta de celulosa de las empresas UPM y Montes del Plata, productos farmacéuticos desde Parque de las Ciencias y Zonamerica, y concentrado de bebidas de la empresa PepsiCo (Zona Franca Colonia). En todos los casos se descuentan los insumos enviados desde Uruguay a la zona franca correspondiente.

Exportaciones contribuyen al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2017

La economía uruguaya tuvo un crecimiento interanual de 4,3% en el primer trimestre de 2017 e implicó una aceleración en la expansión respecto al último trimestre de 2016 -cuando la actividad se había expandido 3,4%-, lo que representó el mejor desempeño del PIB desde finales de 2013. Estos datos confirman que la economía ha consolidado su fase de recuperación, dejando atrás la parte baja del ciclo económico.

Algunas características de esta expansión económica permiten extraer señales de robustez. Una de ellas refiere al crecimiento generalizado en todos los sectores de actividad, con excepción de Industrias Manufactureras, que cayó 1,6% debido al cierre por mantenimiento de la refinería de ANCAP. La otra, refiere al aumento del componente tendencia-ciclo, que refleja el comportamiento más estable dentro del PIB, y según CINVE² creció 0,8% en los primeros meses del año en relación al último trimestre. Ambos indican que la economía mantiene fundamentos sólidos para seguir su senda de expansión para lo que resta de 2017. En este sentido, las expectativas de los analistas han ido corrigiendo al alza las proyecciones de crecimiento. Actualmente, hay coincidencia entre los principales analistas de que la actividad crecerá al menos 3% este año y mantendrá guarismos similares en 2018. Por su parte, las proyecciones del gobierno plasmadas en el proyecto de Rendición de Cuentas prevé un crecimiento de 2% para 2017 y 2,5% para 2018.

Si se analiza el comportamiento del PIB desde la perspectiva de la demanda, se aprecia una mejoría generalizada en todos los componentes en comparación al primer trimestre 2016. La evolución de los diferentes componentes de demanda en los últimos trimestres consolida un mejor escenario para 2017. A comienzos de 2016, la economía registraba un magro crecimiento, producto de una fuerte retracción de la inversión -pública y privada-, y un

estancamiento del consumo final privado. En el correr del año, todos estos componentes fueron mejorando su desempeño. Al cierre de 2016, la economía uruguaya ya mostraba una clara recuperación, con un crecimiento de 3,7% en que todos los componentes de la demanda tuvieron desempeños positivos. En el primer trimestre del año, se registró un pequeño deterioro del consumo público, al tiempo que la inversión pública cayó 6,5%, luego de un crecimiento del 11% en el último trimestre de 2016.

Cuadro N°2: PIB – Componentes de la Demanda

Variación trimestral interanual

| | 2016,1 | 2016,2 | 2016,3 | 2016,4 | 2017,1 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gasto de consumo final | 0,3% | 0,7% | 0,9% | 1,4% | 3,6% |
| Sector Privado | 0,1% | 0,6% | 0,7% | 1,4% | 4,3% |
| Sector Público | 1,4% | 1,2% | 1,7% | 1,2% | -0,6% |
| Inversión (FBKF) | -21,0% | 17,6% | 1,5% | 11,7% | -1,1% |
| Sector público | -23,8% | 59,3% | -7,3% | 11,4% | -6,5% |
| Sector privado | -20,4% | 7,0% | 3,9% | 11,7% | 0,0% |
| Variación de existencias | -45,9% | -20,6% | -1,1% | 39,8% | 52,0% |
| Exportaciones* | 1,5% | -9,7% | 1,3% | 3,9% | 4,9% |
| Importaciones* | -17,0% | 1,9% | -0,1% | 6,1% | 3,6% |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO | 0,3% | 1,6% | 1,5% | 3,7% | 4,3% |

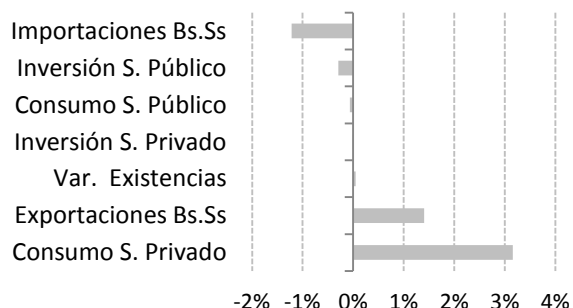
*Bienes y Servicios

Si se ponderan las variaciones de los diferentes componentes por su importancia dentro del producto bruto interno se puede obtener su incidencia sobre el nivel de actividad. A partir de este análisis, se encuentra que los **componentes que más aportaron al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2017** – en comparación interanual- **son el consumo privado y las exportaciones de bienes y servicios**. Estas últimas presentaron un crecimiento trimestral de 4,9%, algo superior al crecimiento de 4,3% del consumo privado. Sin embargo, este último fue el componente que más incidió en el PIB, debido al importante peso que tiene en la economía.

²<http://www.cinve.org.uy/wp-content/uploads/2017/06/PyD-PIB-Q1-20171.pdf>

Gráfico N°3: Incidencia de los componentes de la demanda en el PIB

Variación trimestral interanual



En síntesis, las exportaciones de bienes de Uruguay están retomando su senda de crecimiento. Los datos del primer semestre del año así lo confirman y también su contribución al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año. Se espera que esta tendencia se consolide en 2017 y se estima que las exportaciones tengan un crecimiento del orden de 6%.

Para acceder a los cuadros con la información detallada de las exportaciones ver siguiente link: [Anexo Estadístico](#).