

PERSPECTIVAS DE COMERCIO INTERNACIONAL



ABRIL 2021



Uruguay XXI
PROMOCIÓN DE INVERSIONES,
EXPORTACIONES E IMAGEN PAÍS

1. RESUMEN EJECUTIVO

- En 2020 las exportaciones uruguayas de bienes registraron una caída de 12,5%, cifra que está en línea con el desempeño exportador de América Latina. El escenario global de recuperación y la evolución favorable de los precios de los productos de exportación de Uruguay generan condiciones propicias para un crecimiento del sector exportador en 2021. Se estima que las exportaciones uruguayas de bienes aumenten 10% en 2021, totalizando US\$ 8.887 millones¹.
- Según estimaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), en 2020 el intercambio internacional de bienes tuvo su peor año desde la última crisis internacional (2009), con una caída de 9,2% en volumen. La retracción del comercio de servicios fue aún mayor, y según datos de UNCTAD, se refleja en una caída de más de 15% en 2020.
- Para 2021 la OMC espera que el comercio internacional se expanda 7,2%, valores que, en caso de confirmarse esta cifra, significarán una lenta recuperación del comercio internacional, que ya venía mostrando enlentecimiento en su ritmo de crecimiento antes de la crisis provocada por la pandemia. Para América del Sur y América Central, la OMC prevé una recuperación de las exportaciones e importaciones del orden de 5,4% y 6,5%, respectivamente.

¹ Esta es una nueva estimación e implica una revisión al alza de las proyecciones realizadas a fin de 2020.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL

2.1. ECONOMÍA MUNDIAL

El 2020 fue un año marcado por la irrupción del COVID-19, con un impacto negativo y generalizado sobre la economía mundial y el comercio internacional. Los efectos sobre la economía suponen la peor recesión global en los últimos 50 años, con una caída del PIB mundial de 3,5%, según el Fondo Monetario Internacional². Esto implica 0,9 puntos porcentuales menos que la caída prevista anteriormente, debido al mayor dinamismo registrado en el segundo semestre de 2020.

Para 2021 el FMI espera que la economía mundial tenga un rebote importante y crezca 5,5%. Estas proyecciones recogen una mejora del escenario macroeconómico global para el segundo semestre ante el optimismo por los recientes anuncios de programas masivos de vacunación en prácticamente todos los países. De esta forma, se espera que 2021 sea un punto de inflexión para la pandemia, con la consiguiente recuperación de la economía global, impulsada por el despliegue de políticas expansivas en muchas de las principales economías del mundo.

La recuperación económica será muy dispar a nivel de regiones y países. Entre los países desarrollados, la recuperación más enérgica será de la economía de Estados Unidos, que se espera crezca 5,1% en 2021. Los países de la Eurozona actualmente enfrentan dificultades por el fuerte deterioro de la situación sanitaria y las nuevas medidas de confinamiento adoptadas, lo que redujo su perspectiva de crecimiento para 2021 en 4,2%.

Entre las economías emergentes la divergencia es aún mayor, con una recuperación esperada de 6,3% para 2021. Este crecimiento estaría liderado por China con un crecimiento de 8,1%. Para América Latina y el Caribe se espera un crecimiento de 4,1%, guarismo bajo en relación con la profundidad de la recesión de 2020 (7,4%).

Esta recuperación divergente entre las economías del mundo determinará que los países retomen sus niveles de actividad pre-COVID en plazos distintos. Entre los emergentes, América Latina sería una de las regiones más rezagadas en la recuperación económica y se prevé que recién en 2023 se alcancen los niveles de PIB de 2019.

En su Informe de Comercio y Desarrollo 2020³, la UNCTAD advierte sobre los riesgos de una salida no coordinada de la crisis por parte de la comunidad internacional. En particular si los gobiernos optaran por un fuerte ajuste fiscal en su afán por reducir la deuda pública, a la vez que las empresas

² Fuente WEO- FMI – enero 2021 – ([Link](#))

³ Fuente UNCTAD – ONU – 2020 – [“Informe sobre el comercio y el desarrollo 2020”](#)

adoptaran una estrategia agresiva de reducción de costos como forma de impulsar su competitividad exportadora; en ese caso, la recuperación económica se vería seriamente comprometida con un alto riesgo de enfrentar una doble recesión en 2022. Este escenario es especialmente plausible tratándose de los países en desarrollo, donde los efectos combinados de altos niveles de endeudamiento y el reducido espacio fiscal, limitan las opciones de política económica.

2.2. COMERCIO INTERNACIONAL

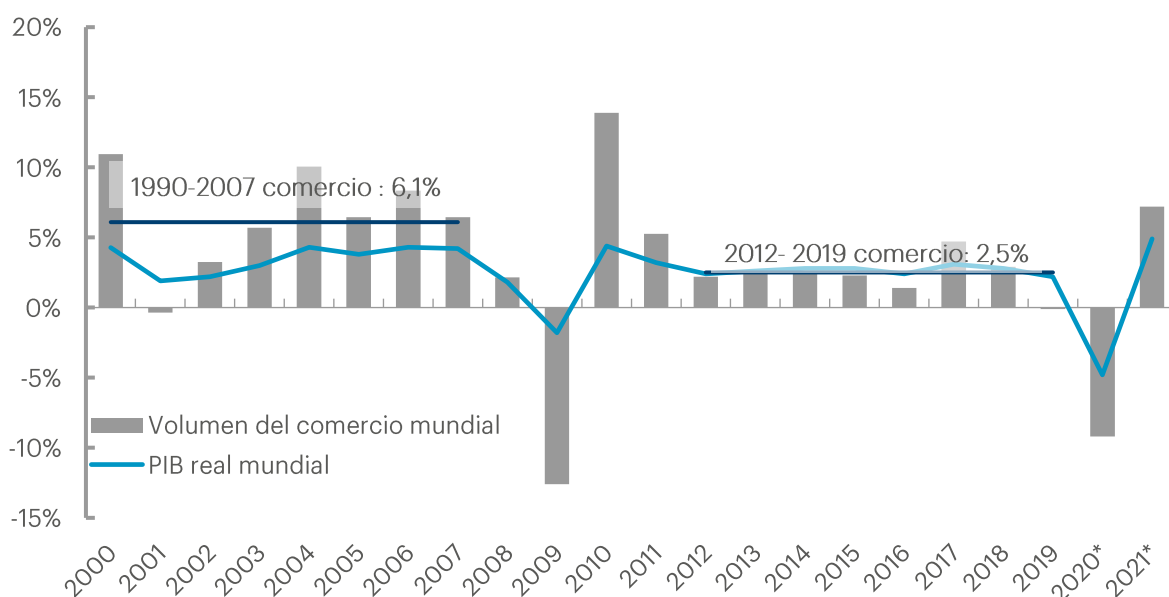
En el comercio internacional las medidas restrictivas impulsadas por los gobiernos para contener la propagación del virus afectaron la logística, con lo cual se elevaron los costos y tiempos de las operaciones de comercio exterior. Este factor, sumado al cierre temporal de fábricas, dificultó el normal abastecimiento de las cadenas globales de valor impactando negativamente en el comercio internacional. Según estimaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el comercio habría caído 9,2% en volúmenes en 2020.

El retroceso previsto es aún mayor para el comercio de servicios. Según la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), se espera una contracción de 15,4% en 2020⁴, algo inusual teniendo en cuenta la resiliencia de estos sectores en las últimas crisis. No obstante, esto se explica por la mayor exposición a las medidas de confinamiento y cierre de fronteras implementadas en el último año. A nivel de sectores, la caída en el comercio de servicios fue impulsada por un considerable descenso de la actividad en viajes, transporte y turismo, todos ellos servicios que requieren interacciones cara a cara.

La actual crisis se produjo en un contexto de debilitamiento del comercio internacional que se mantiene desde la última crisis financiera mundial en 2009 (ver Gráfico N°1), a partir de la cual el intercambio mundial de bienes creció a un ritmo de 2,5% anual, unos 3,4 puntos porcentuales por debajo del registrado entre 1990-2007. Esta crisis es, sin embargo, diferente a las anteriores al provocar shocks relativamente sincronizados sobre la demanda y la oferta de todos los nodos comerciales del mundo, lo que plantea una disrupción para las cadenas globales de valor.

⁴ Fuente UNCTAD – ONU – 2020 – [“COVID-19 conduce a grandes disminuciones en el comercio internacional en el 2020”](#)

GRÁFICO N°1 – COMERCIO MUNDIAL DE BIENES PROMEDIO DEL PERÍODO EN VARIACIÓN INTERANUAL



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI con datos de la OMC

En su último comunicado de prensa, la OMC reafirmó que, aunque la disminución del comercio durante la pandemia de COVID-19 es similar a la registrada en la crisis financiera mundial de 2008-2009, el contexto económico es diferente. La contracción del PIB no solo ha sido mucho mayor sino también más generalizada en la actual recesión, mientras que el descenso del comercio fue comparativamente más moderado. Por consiguiente, se prevé que el volumen del comercio mundial de bienes se reduzca aproximadamente dos veces más que el PIB mundial (y no seis veces más, como ocurrió en el colapso de 2009), al tiempo que el impacto sobre el comercio de servicios será de mayor magnitud que en la crisis anterior.

Los indicadores más recientes confirman la recuperación del comercio en la segunda mitad de 2020. Según los últimos datos publicados por el monitor de comercio mundial de la oficina holandesa de análisis de políticas económicas⁵, en diciembre de 2020 el volumen mundial de comercio superó los niveles previos a la crisis y acumuló un crecimiento de 4% en el trimestre final del año. Los datos están en línea con la última publicación de la OMC, que asegura que el crecimiento del comercio se mantuvo firme en el cuarto trimestre de 2020.

En relación con las perspectivas para 2021, es poco probable que se mantenga el ritmo de recuperación del segundo semestre de 2020, debido a que algunos indicadores de alta frecuencia muestran indicios de una desaceleración para el comienzo del año. Por su parte, la OMC indica que el crecimiento previsto para 2021 no permitirá retornar rápidamente a la tendencia anterior a la

⁵ CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

pandemia -para lo cual sería necesario un incremento de 20% en el presente año-, siendo que la actual previsión es 7,2% en volumen. Esto supone que el mundo se enfrenta a una recuperación relativamente débil del comercio internacional.

A nivel de los países desarrollados, se espera que este bloque presente altas tasas de crecimiento en 2021, reflejo de la mejora de las perspectivas para la zona de América del Norte, donde las exportaciones y las importaciones se expandirían 10,7% y 6,7% respectivamente. A su vez, el pronóstico para los países de la Eurozona es menos alentador, debido a las dificultades antes mencionadas que enfrentan los países de la región europea. Concretamente, se espera que en 2021 las exportaciones del bloque se incrementen 8,2%, mientras que las importaciones lo harían 8,7%.

Respecto a las economías emergentes, en su mayoría los pronósticos también son al alza, aunque con tasas de crecimiento más moderadas. La OMC prevé una recuperación de las exportaciones e importaciones de América del Sur y América Central del orden de 5,4% y 6,5% respectivamente. Mientras tanto, para el conjunto de los países de Asia, el incremento de las exportaciones sería de 5,7% y de las importaciones 6,2% para igual período.

En este sentido, y como muestra en el Cuadro N°1, la OMC proyecta que todas las regiones experimenten incrementos en el volumen de exportaciones e importaciones en 2021, pero la recuperación del comercio internacional resultará dispar a nivel de regiones y países, y conducirá a que las naciones retomen sus niveles de comercio pre-COVID en plazos distintos.

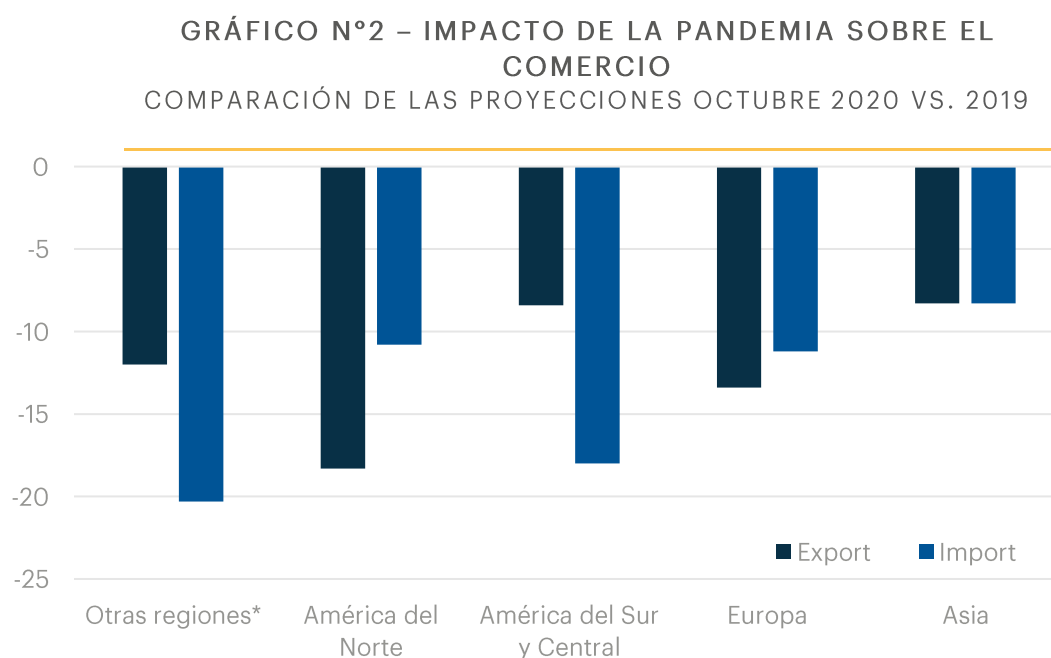
**CUADRO N°1 – VOLUMEN DE COMERCIO DE BIENES POR
REGIÓN**
TASAS DE CRECIMIENTO EN VARIACIÓN INTERANUAL

	2019	2020	2021
Comercio mundial de bienes	-0,1	-9,2	7,2
Exportaciones			
América del Norte	1,0	-14,7	10,7
América del Sur y Central	-2,2	-7,7	5,4
Europa	0,1	-11,7	8,2
Asia	0,9	-4,5	5,7
Otras regiones*	-2,9	-9,5	6,1
Importaciones			
América del Norte	-0,4	-8,7	6,7
América del Sur y Central	-2,1	-13,5	6,5
Europa	0,5	-10,3	8,7
Asia	-0,6	-4,4	6,2
Otras regiones*	1,5	-16,0	5,6

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

Es importante remarcar que la pandemia derivó en una pérdida significativa en el volumen de comercio en todas las regiones del mundo con respecto a la trayectoria tendencial antes de su irrupción. Así, aunque se registren grandes variaciones porcentuales en algunas regiones, en muchos casos el repunte no será suficiente para volver a las trayectorias previas a la crisis provocada por la pandemia.

Para ilustrar la magnitud de las pérdidas, en el Gráfico N°2 se consideran las proyecciones de la OMC a finales de 2019, previo a la irrupción de la pandemia, como probable desempeño del comercio en un escenario sin COVID-19 y se lo compara con las últimas estimaciones del organismo para el mismo año.



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a proyecciones de la OMC.

2.2.1. PRECIOS DE ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS

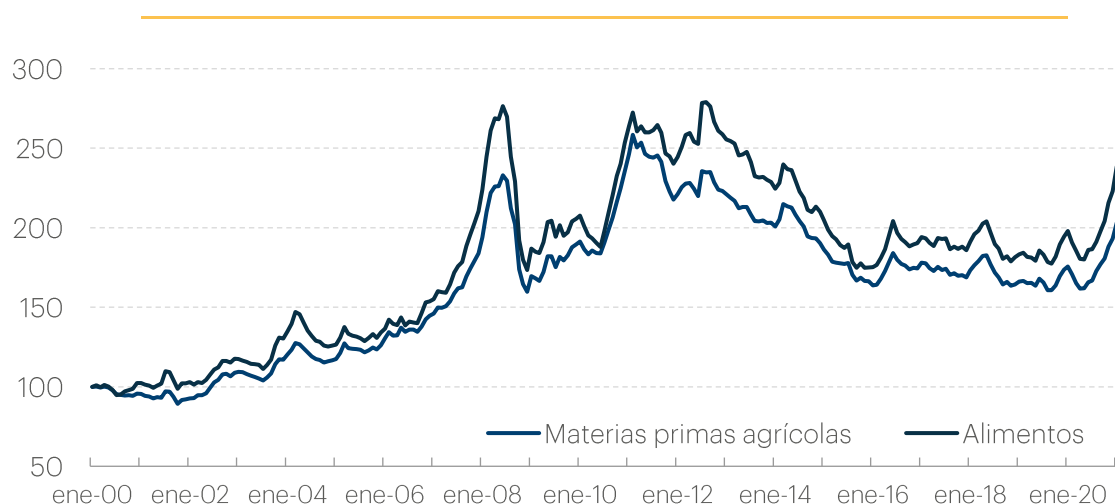
Las expectativas de recesión global debido al COVID-19 generaron un efecto negativo sobre la oferta y demanda de productos básicos, pero con un comportamiento muy dispar entre los diferentes mercados. Por un lado, se registró un colapso del precio del petróleo, que incluso alcanzó niveles negativos en abril, debido a que la oferta superó la demanda física y la capacidad de almacenaje. Por otro, los precios de metales y productos agrícolas mostraron caídas más moderadas. En su conjunto, el índice general de precios de materias primas del FMI⁶ registró una contracción muy fuerte entre marzo y junio de 2020, ubicándose 35% por debajo del valor a diciembre 2019. Sin embargo, en la segunda mitad del año los precios mostraron una buena dinámica de recuperación, cerrando el año 2% por encima de los valores previos a la pandemia.

⁶ Fuente: FMI - <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

A comienzos de 2021 el mundo transita un período de fuerte repunte de los precios de las materias primas y alimentos, aumentos impulsados por algunos elementos de oferta, pero también por un contexto global de alta liquidez, de debilitamiento del dólar y fuertes expectativas de reactivación de la economía mundial. En particular, según datos de Commodity Markets del Banco Mundial, en febrero de 2021 los precios de los alimentos y las materias primas en los últimos doce meses acumularon subas de 33,5% y 27%, respectivamente.

Las recientes alzas de precios de las materias primas y alimentos son el reflejo del fuerte crecimiento económico que se observa en China, responsable de más del 50% de la demanda mundial de materias primas, así como de ciertos elementos de oferta que generaron una merma en la producción de algunos cultivos. Los precios también se ven impulsados por el debilitamiento del dólar en el mundo que tienden a aumentar el precio de los commodities, por lo que el comportamiento de la divisa norteamericana en los últimos meses contribuyó al alza general en los precios de los granos. En el mismo sentido operaron las tasas de política monetaria que se encuentran en valores históricamente bajos, y los estímulos fiscales masivos que están despertando el interés de los inversores en apostar a los commodities como cobertura contra el creciente riesgo inflacionario de estas políticas expansivas, como hacía una década no sucedía.

GRÁFICO N°3 – PRECIO INTERNACIONAL DE LOS ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS
 ÍNDICE ENERO 2000=100



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

El precio de la **soja** en Chicago lleva diez meses consecutivos al alza, con un crecimiento acumulado de 68%, que lo ubicó en marzo de 2021 en US\$ 520 la tonelada, valores que no se observaban desde 2014.

El fuerte incremento en los valores de la soja responde, por un lado, a problemas en la oferta del grano, con una cosecha en Estados Unidos significativamente menor a la esperada y con una revisión

a la baja de los pronósticos de producción en el hemisferio sur ante condiciones climáticas adversas. En ese marco, el último informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) estima que en el ciclo 2020/2021 los stocks de soja a nivel mundial alcanzarán sus valores más bajos en años.

Los precios también están siendo impulsados por la firmeza de la demanda china. Esto se explica por la recuperación económica en ese país y, en especial, al repunte más rápido de lo esperado del stock de porcinos, que se había diezmado por la gripe porcina de 2019 y cuyo alimento es a base de soja.

Por otro lado, en noviembre de 2020, FAO⁷ publicó la actualización de su publicación Food Outlook, que prevé una reducción del equilibrio de la oferta y la demanda mundiales de **trigo** en 2020/21, como lo demuestran los precios internacionales mucho más firmes en comparación con el mismo período del año anterior. La previsión actual de la producción mundial de trigo en 2020 se situó muy cerca de la inédita producción de 2016. Por el lado de la demanda, según las previsiones, la utilización total de trigo aumentará ligeramente en 2020/21, debido al aumento del uso para consumo humano, encabezada por Asia y África. Los pronósticos apuntan a que el comercio mundial de trigo en 2020/21 (julio/junio) alcanzará un récord de 184,5 millones de toneladas y el aumento de las compras de China, la Unión Europea, Egipto, Pakistán y Marruecos deberían de sostener el comercio mundial en 2020/21.

Luego de tres años de crecimiento nulo o negativo, la FAO estima que el comercio mundial de **arroz** podría aumentar 6,3% en 2021, hasta alcanzar 47,2 millones de toneladas, respaldado por un resurgimiento de las importaciones africanas, en particular en Costa de Marfil, Nigeria y Senegal. Se prevé que las exportaciones de la India seguirán predominando en el ámbito del comercio mundial del arroz en 2021, aunque se observa un aumento de los envíos en la mayoría de los demás exportadores de América del Sur, Myanmar y Estados Unidos. En mayo de 2020 se alcanzaron los niveles de precios más altos de los últimos seis años; desde entonces el precio internacional del arroz se ha visto sometido a una presión a la baja por una mayor lentitud de las compras a corto plazo y a las perspectivas favorables de las cosechas de los principales proveedores. No obstante, los precios de colocación de Uruguay en febrero de 2021 fueron US\$ 560 la tonelada, 20% por encima del promedio de 2020.

A pesar del notable aumento de las importaciones de **carne** por parte de China, una combinación de dificultades económicas relacionadas con el COVID-19, la disminución de la demanda del sector de los servicios alimentarios, los problemas logísticos y la limitada disponibilidad de divisas en algunos países importadores de carne, han debilitado la demanda mundial de importación. Esto ha hecho que las exportaciones mundiales de carne bovina totalizaran 11,2 millones de toneladas, lo que implica una disminución de 1,3% interanual, cortando así una racha de crecimiento de tres años a una tasa promedio de 6,9% anual⁸. Por su parte la caída de la demanda también supuso un descenso de 2% en

⁷ Fuente: FAO – [“Food Outlook – nov 2020”](#)

⁸ Fuente: FAO – [“Meat Market Review - mar 2021”](#)

precios internacionales en 2020⁹. En 2021 se espera que durante la primera mitad del año persistan algunas de las perturbaciones del mercado relacionadas con el COVID-19. Por su parte, la demanda de carne seguirá siendo impulsada las importaciones chinas, que según la oficina de USDA en Beijing crecerán 11% en 2021 a 3,1 millones de toneladas¹⁰. Por su parte, se estima la pandemia encareció los costos de producción de los alimentos en 30%. En particular, los productores de carne se enfrentan a mayores costos debido al aumento de precios en los granos, utilizados principalmente como alimento para animales, que se encuentran en los máximos valores de los últimos siete años. En la medida que la demanda mundial comienza a recuperarse, el incremento de los costos se traslada a los precios. En este sentido, el índice de precios internacionales de la carne que publica mensualmente la FAO, mostró un incremento en febrero 2021 por quinto mes consecutivo. Para el conjunto de 2021 se espera que los precios de la carne bovina se incrementen, en la medida que la demanda siga permitiendo trasladar los mayores costos de producción.

Según la FAO, a pesar de los efectos del mercado relacionados con el COVID-19, la industria mundial de **lácteos** se expandió en 2020 y el comercio global habría aumentado 1,5%. A su vez, al comienzo de la pandemia los precios internacionales cayeron debido a la reducción de la demanda por importaciones provocada por *cuernos de botella* logísticos, caída en las ventas de servicios de alimentos y la incertidumbre del mercado. Desde julio 2020 se revierte esta tendencia a impulso de una mayor demanda China, y debido a expectativas de mejoras en otros mercados, así como un traslado de incremento de los precios de los granos al sector lácteo. De hecho, a marzo de 2021 el precio promedio de los productos lácteos, según las últimas licitaciones realizadas por la plataforma Global Dairy Trade de Fonterra, se encontraba más de 20% por encima de los niveles precrisis¹¹.

Los precios de la **madera** y sus derivados también presentan una tendencia creciente desde mediados de 2020. En febrero de 2021, los principales precios internacionales de referencia de la madera, en sus distintas variedades, se encontraban por encima de los niveles precrisis. En el caso de la madera dura, la fuerte recuperación de la construcción en Estados Unidos es uno de los principales factores que presionan al alza. Para aquellas variedades destinadas a la elaboración de papel y otros derivados, la recuperación de la demanda china es lo que juega a favor. En este sentido, se espera que el precio internacional de la **celulosa** aumente en 2021, luego de dos años de disminución.

⁹ Fuente: Banco Mundial – “[Commodity Markets mar 2021](#)”

¹⁰ Fuente: USDA – “[Livestock and Products Semi Annual](#)”

¹¹ <https://www.globaldairytrade.info/>

3. CONTEXTO REGIONAL¹²

La pandemia del COVID-19 y las políticas implementadas para contener la propagación del coronavirus precipitaron al mundo y a la región a la crisis comercial más aguda desde 2009, con un shock sincronizado sobre la demanda y la oferta en todos los nodos comerciales del mundo.

La reducción del valor de las exportaciones de bienes de la región estuvo determinada por un repentino deterioro de los precios y de los flujos reales, que agudizó la tendencia contractiva que se venía observando en las ventas externas de bienes de América Latina y el Caribe en 2019.

Según los últimos datos de CEPAL, en 2020 el valor de las exportaciones en nuestra región disminuyó 13%, una contracción inferior a la proyectada en agosto de 2020 por el mismo organismo (23%) y por las cifras estimadas en junio por OMC y UNCTAD. Esto es debido a que no se visualizaba un repunte de demanda por parte de los grandes socios de la región, China y Estados Unidos, que ha generado condiciones para una incipiente recuperación de las exportaciones regionales desde la segunda mitad del 2020.

El efecto de la pandemia sobre el valor de las exportaciones de la región fue dispar, con un fuerte impacto sobre el comercio internacional en los países exportadores de petróleo y uno menor entre los exportadores de materias primas agrícolas y alimentos, principalmente debido a la menor elasticidad ingreso que tienen estos bienes. Asimismo, a pesar de los temores iniciales, no proliferaron medidas proteccionistas sobre el comercio de estos productos.

Por otra parte, la caída de los flujos extrarregionales explicó la mayor parte de la contracción en el comercio de la región, aunque la reducción del comercio intrarregional fue más intensa, con una caída en valor de 24% y un impacto muy negativo en la exportación manufacturera. En tanto, los envíos a Estados Unidos y la Unión Europea registrarían caídas de 14% y 13%, respectivamente en 2021. En el caso de las exportaciones a China, se espera un aumento de 2%, por el impulso que han tenido los envíos agrícolas y de minerales y metales, principalmente desde América del Sur. Dado que las exportaciones intrarregionales y a Estados Unidos se componen principalmente de manufacturas y que las dirigidas a China corresponden en su mayoría a productos básicos, el efecto neto intensificará el peso del sector primario de la canasta exportadora regional.

En la misma línea, preocupa la caída de la participación del comercio intrarregional en las exportaciones totales, que en 2020 se ubicó en 12%, nivel inferior que el de inicios de los '90. El debilitamiento del comercio intrarregional es muy preocupante, ya que para la mayoría de los países

¹² Fuente: CEPAL - [“Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe - 2020”](#)

de América Latina y el Caribe este representa el intercambio que en mayor medida conduce a la diversificación productiva y exportadora.

Se estima que en 2020 las **exportaciones** experimentaron una fuerte caída en valor que se explica por una reducción similar de los precios y por menores volúmenes exportados. En el caso de las **importaciones**, la contracción se habría dado en mayor medida a través de los menores volúmenes, mientras que los precios tuvieron una caída de 4% en el año.

CUADRO N°2 – EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES – AMÉRICA LATINA Y CARIBE
TASAS DE CRECIMIENTO EN VARIACIÓN INTERANUAL - 2020

Región	Exportaciones			Importaciones		
	Precio	Volumen	Valor	Precio	Volumen	Valor
América del Sur	-9%	-4%	-13%	-5%	-16%	-21%
Centroamérica	1%	-3%	-2%	-6%	-9%	-15%
El Caribe	-10%	-6%	-16%	-6%	-21%	-28%
América Latina y el Caribe	-7%	-6%	-13%	-4%	-16%	-20%

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

Desde junio la región se viene recuperando del desplome del comercio, no obstante, la CEPAL advierte que este escenario de mayor optimismo está sujeto a gran incertidumbre y la consolidación del comercio seguirá dependiendo del grado de avance en la lucha frente a la pandemia. La demanda proveniente del mundo desarrollado podrá ganar impulso en la medida que no surjan nuevos rebrotes y la vacunación de la población se realice a buen ritmo. En los países emergentes, y en especial en América Latina, el riesgo de rebrotes está aún más latente y la vacunación será más lenta, por lo que el comercio intrarregional será probablemente el que más tarde en recuperarse.

En el mediano plazo se procesarán cambios estructurales en el comercio mundial provocados por la pandemia, aunque se desconoce su magnitud. A modo de ejemplo, CEPAL enumera alguna de las tendencias que podrían consolidarse en los próximos años:

- Reconfiguración de las cadenas de valor globales.
- Automatización y digitalización.
- Incremento en la conflictividad en las relaciones comerciales y erosión de la gobernanza multilateral.

Si bien es una preocupación previa a la pandemia, lo ocurrido en 2020 puso de manifiesto la vulnerabilidad de algunas cadenas de suministro, su complejidad y su alta dependencia con China. Muchas multinacionales de los países desarrollados han comenzado a reconfigurar sus formas de suministro y ha crecido la presión para relocalizar ciertos segmentos de la cadena en el país de origen de las empresas (reshoring) o en países cercanos (nearshoring).

La digitalización y automatización del comercio y la producción es otra tendencia que se ha visto reforzada por la pandemia. Las medidas de distanciamiento físico y confinamiento han provocado un aumento del *e-commerce* y los servicios suministrados a distancia. Por su parte, el fuerte impulso al teletrabajo podría acelerar el camino hacia la automatización de los procesos productivos, que tendría consecuencias en la reconfiguración de las cadenas de valor globales.

Las tensiones comerciales entre países también anteceden a la crisis del COVID-19, pero en este periodo se han visto reforzadas por medidas proteccionistas, entre otros. En este contexto, los ámbitos de discusión multilaterales se han debilitado y la gobernanza global en materia de comercio parece estar volcándose hacia estrategias dentro de acuerdos regionales.

En síntesis, se está dando una recuperación incipiente del comercio mundial, que no está exenta de incertidumbres. A nivel regional, las exportaciones podrán verse impulsadas por el alto precio de los commodities, pero no es claro que esta situación se prolongue en el tiempo. La pandemia sí traerá cambios estructurales que afectarán el comercio en el mediano plazo. Una reconfiguración de las cadenas globales de valor, un aumento de la digitalización y un deterioro de las relaciones comerciales entre países podrían ser alguno de estos cambios.

4. PERSPECTIVAS PARA URUGUAY

En 2020 el sector exportador de Uruguay sufrió los efectos de la pandemia. Las exportaciones de bienes, incluyendo las realizadas desde zonas francas, totalizaron en US\$ 8.076 millones, lo que implicó una reducción de 12,5% respecto a 2019. La caída, que fue generalizada a nivel de productos y destinos, fue la mayor registrada en la última década.

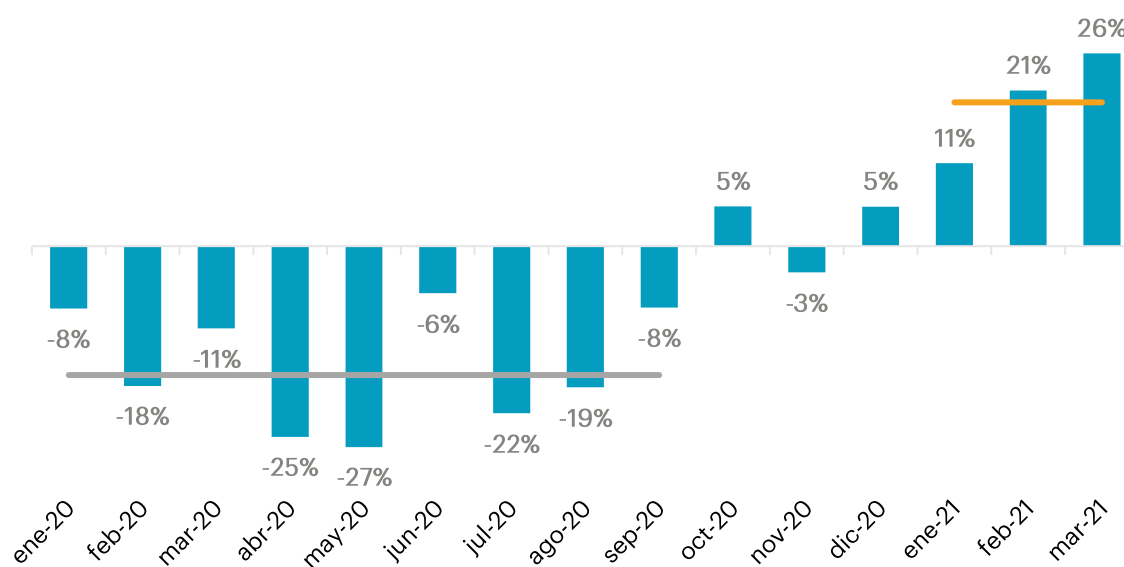
Entre los principales productos de exportación, los únicos que no registraron caídas fueron el arroz, los productos farmacéuticos y el trigo. Por su parte, celulosa, carne bovina y soja fueron los bienes que más incidieron en el descenso del total exportado. A nivel de destinos, las principales mermas se dieron en las exportaciones dirigidas a los socios extrarregionales. El descenso fue especialmente fuerte en las exportaciones hacia China y la Unión Europea.

En base a la información disponible, y considerando la estructura de la canasta exportadora, se estima un escenario probable para las exportaciones uruguayas de bienes para 2021. Cabe hacer algunas precisiones previas, a los efectos de dar contexto a las estimaciones.

Primero: vista la fuerte caída experimentada en las exportaciones de casi todos los rubros y dado que se espera que la demanda global se recupere paulatinamente, es de esperar que en 2021 las exportaciones de bienes aumenten. La magnitud y el *timing* de la recuperación de cada sector dependerá de diversos factores. En efecto, las primeras señales son bastante prometedoras. Por un lado, como se menciona anteriormente, la incipiente recuperación de los precios internacionales de las materias primas ha seguido en el primer trimestre del año. En 2021 el sector agroexportador uruguayo se verá beneficiado de este aumento de los precios internacionales. La sequía que ha tenido Uruguay en 2020 -año del fenómeno La Niña- no permitirá que algunos sectores aprovechen al máximo esta coyuntura favorable; no obstante, la situación pluviométrica ha mejorado sensiblemente desde principios de 2021.

Segundo: en estos primeros meses de 2021 continúa la mejora en los valores exportados. Como puede observarse en el Gráfico N°4 la mejora registrada a partir del último trimestre de 2020 se consolida entre enero y marzo de 2021.

GRÁFICO N°4 – EXPORTACIONES URUGUAYAS DE BIENES
 VALOR EXPORTADO EN VARIACIÓN INTERANUAL



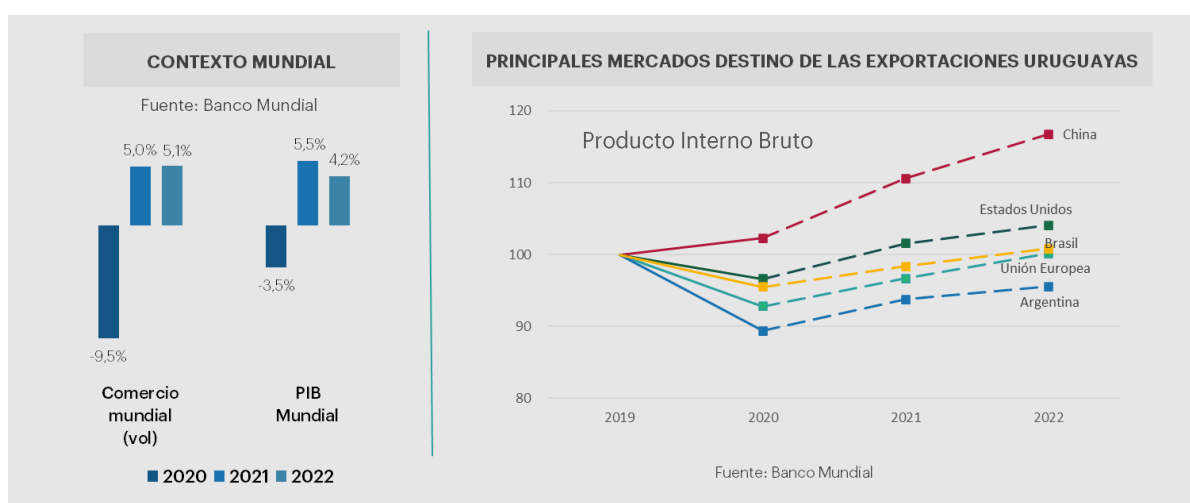
Fuente: Uruguay XXI en base a Dirección Nacional de Aduanas, y Montes del Plata

A continuación, se analiza cual sería el desempeño de las exportaciones de bienes según los principales destinos y la proyección de los principales productos de exportación de Uruguay para 2021.

4.1.1. PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN

La incidencia que tendrá cada destino de exportación dependerá del ritmo de recuperación de cada región. A su vez, esto depende de la velocidad a la que los países vayan superando la pandemia y al avance de las campañas de vacunación masiva. Este hito se logrará primero en el mundo desarrollado, aunque es factible que aun así sufran una recaída, producto de la segunda ola de contagios que enfrentan en la actualidad. Por su parte, las economías asiáticas parecen estar hoy mejor posicionadas ante la pandemia.

GRÁFICO N°5 – COMERCIO Y ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL
VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL



En la región, se espera que América Latina retome el crecimiento, aunque el crecimiento esperado del PIB no sería suficiente para alcanzar niveles prepandemia. De este modo, es probable que la demanda desde los principales socios comerciales en la región se recupere menos que el resto del mundo. Además, tanto Brasil como Argentina mostraron una mayor depreciación del dólar comparado con Uruguay, lo que también reduce la demanda esperada.

En 2020, las ventas a **China** fueron las que mayor incidencia negativa tuvieron sobre las exportaciones uruguayas. Desde 2013 el gigante asiático es el principal socio comercial de Uruguay y las menores ventas hacia ese país repercutieron más que cualquier otro destino. De la misma forma, se espera que China sea el motor de la recuperación en 2021. Como principal importador mundial de productos agrícolas, su rápida recuperación impulsó la demanda, en especial de algunos productos. Como se menciona anteriormente, la rápida reposición del stock porcino chino está detrás de la fuerte alza reciente del precio de la soja.

CUADRO N°3 – EXPORTACIONES URUGUAYAS POR BLOQUE VARIACIÓN E INCIDENCIA (%) – 2020

Región	Var.(%) 20/19	Incidencia
Asia	-23%	-7,8%
Mercosur	0%	0,0%
Unión Europea	-28%	-4,6%
América del Norte	-6%	-0,6%
África	15%	0,7%
Resto de A. del Sur	-2%	-0,1%
A. Central y Caribe	0%	0,0%
Resto de Europa	-7%	-0,3%
Medio Oriente	31%	0,3%
Oceanía	24 %	0,0%

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos de DNA, Nueva Palmira y Montes del Plata.

Por su parte, la situación más incierta de la **Unión Europea** podría generar una recuperación más lenta de las ventas a ese bloque. El año pasado, la caída de las exportaciones hacia Europa fue muy importante e incidió fuertemente en la baja en los montos exportados. Para algunos productos los precios pagados por estos países son más altos que en el resto de los destinos, por lo que es importante la reactivación de este mercado. Sin embargo, la concreción del Brexit ha generado obstáculos a esta reactivación. Los costos del comercio interno del bloque han aumentado y todavía no es posible determinar cómo será la configuración final del comercio intrerregional. En el corto plazo, estas distorsiones podrían perjudicar la demanda por importaciones desde Uruguay.

En tanto **Estados Unidos**, otro de los destinos con fuerte incidencia negativa en 2020, será otro factor importante para la recuperación si se consolida la recuperación de su economía.

4.1.2. PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN

El **Cuadro N°4** presenta una estimación de cota mínima del valor que tendrán las exportaciones de los principales productos exportados por Uruguay, desagregando el valor en precios y volúmenes esperados.

La **carne bovina**, principal producto de exportación de Uruguay, aumentaría 10% en 2021. El incremento de los precios internacionales y la demanda china será un factor clave para esto. Por otra parte, la recomposición de las ventas hacia Europa, en la medida que el viejo continente avance en su recuperación, significará una mejora importante de los precios obtenidos. Gran parte de las exportaciones hacia este bloque se concentra en hoteles y restaurantes, que sufrieron las consecuencias de la pandemia. Las ventas a este mercado son las que obtienen mejores precios dentro de los destinos exportados por Uruguay. Para los **subproductos cárnicos** China es también el principal mercado y se espera que las exportaciones tengan una dinámica similar en 2021.

En el caso de la **pasta de celulosa** -segundo producto de la canasta exportadora-, también se espera un aumento del monto exportado. Luego de dos años de caída, este incremento estaría impulsado por una mejora de los precios. Los precios internacionales de la celulosa BHKP (variedad producida en Uruguay), aumentarían en 2021, revirtiendo una tendencia que se mantiene desde 2019. El aumento de la demanda de China, principal comprador de la celulosa uruguaya, explica esta mejora. Según datos de Monitor Agrícola, las grandes empresas de celulosa que operan en la región lograron ajustar al alza los precios de exportación, lo que permite mejorar las expectativas para 2021. La tercera planta de celulosa en Uruguay estaría operativa a partir de 2023, lo que impulsaría el volumen de las exportaciones en 80%, y de no mediar cambios significativos en la performance de otros productos, esto consolidaría a la celulosa como el principal producto de exportación.

Dentro de la cadena forestal, las exportaciones de **madera rolliza de pino y chips de eucalipto** también se espera que recuperen su dinamismo, según el informe anual de OPYPA¹³.

Por su parte, para **la soja** -que en 2020 registró una importante caída- se espera una fuerte recuperación, con previsiones que indican casi U\$S 950 millones de exportaciones en 2021. Por un lado, los precios de referencia internacionales se encuentran en niveles históricamente elevados. Por otro, si bien Uruguay atravesó una importante sequía, provocada por el fenómeno de La Niña, ya a principios de 2021 las lluvias aparecieron, lo que genera mejores expectativas para los rendimientos del cultivo. Con una superficie sembrada un poco inferior al año anterior, los rindes superiores permitirían un aumento de las toneladas disponibles para exportar. De todos modos, nuevamente la falta de lluvias podría complicar la situación en algunas partes del territorio y, probablemente, los precios promedio que se obtengan no serán tan altos porque muchos negocios se concretaron a futuro a un precio inferior al actual.

¹³ <https://descargas.mgap.gub.uy/OPYPA/Anuarios/anuario2020/anuario2020.pdf>

CUADRO N°4 – EXPORTACIONES URUGUAYAS POR PRODUCTO
PROYECCIONES 2021

	2020		2021 (Proyección)			
	Mill. U\$S	Var. (%)	Mill. U\$S	Var. (%)	Vol.	\$
Carne bovina	1.585	-11%	1.747	10%	+	+
Celulosa	1.101	-28%	1.187	8%	=	+
Soja	748	-25%	947	26%	+	+
Lácteos	648	0%	708	9%	+	+
Conc. de bebidas	501	-4%	526	5%	+	+
Arroz	457	23%	480	5%	=	+
Madera	347	-3%	372	7%	+	+
Subprod cárnicos	277	-8%	308	11%	+	+
Prod. farmacéuticos	241	14%	253	5%	+	+
Plásticos	226	-4%	237	5%	+	+
Malta	186	-14%	237	27%	+	+
Otros agro	827	-10%	909	10%	+	+
Sub-Total	7.145	-12%	7.910	11%		
Otros	930	-17%	977	5%		
Total	8.076	-12,5%	8.887	10%		

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos de DNA, Nueva Palmira y Montes del Plata.

En 2020 las ventas de los **productos lácteos** se mantuvieron estables respecto a 2019. Para 2021 se espera un aumento del monto exportado, impulsado fundamentalmente por una recuperación de los precios internacionales. Por ejemplo, el precio de la Leche en Polvo Entera, principal producto exportado por Uruguay, acumula desde noviembre una suba del 46% en las licitaciones de Fonterra (Nueva Zelanda). Esta suba ya se tradujo en una mejora de los montos exportados en los primeros dos meses del año.

En cuanto al **arroz**, que en 2020 fue uno de los pocos productos con fuerte incidencia positiva en el total exportado, se espera que repita un buen año en materia de exportaciones. Por un lado, los precios internacionales continuaron en alza. Por otro, se espera un aumento de la producción. Aunque al momento de la publicación de este informe la cosecha de la zafra 2020/2021 estaba recién comenzando, con cerca de 143.000 hectáreas plantadas (2% más que la zafra anterior) y rendimientos similares al año pasado, las expectativas son positivas¹⁴. De hecho, a marzo de 2021 ya se habían pactado muy buenos negocios a Irak, Unión Europea, Perú, México y Brasil.

¹⁴ El aumento de las exportaciones proyectado para el año calendario 2021 no es tan importante porque a inicios del año se exportó menos toneladas correspondientes a la zafra anterior (las toneladas exportadas de arroz en Enero-Febrero 2021 fueron 44% menores que las del mismo periodo del año anterior).

Con respecto a la **cebada malteada**, el año anterior se contrajo el monto exportado, a pesar de la alta disponibilidad de cebada. Esta contracción se produjo debido a la baja demanda desde Brasil, principal mercado para este producto, que redujo el consumo de cerveza a causa de las restricciones sanitarias. Para el 2021 se espera una recuperación importante. La buena cosecha de cebada logrará cubrir toda la necesidad de insumos para que la industria maltera produzca a máxima capacidad (530.000 toneladas de cebada). Las exportaciones de malta a Brasil ya comenzaron a recuperarse a finales de 2020 y los precios continúan al alza.

Para el resto de los productos agropecuarios las perspectivas también son positivas, debido al impulso de los precios internacionales y una buena cosecha, aunque será variable entre productos y regiones.

La reducción de las exportaciones de **concentrado de bebidas**, que en acumulado de 2020 fue del orden de -4%, comienza a desacelerarse a partir de octubre. De continuar esta tendencia se espera una recuperación en 2021. Cabe recordar que el gobierno autorizó en 2020 la prórroga por 20 años del contrato de usuario de zona franca a PepsiCo, la empresa que elabora el concentrado de bebidas en la zona franca de Colonia. Esto, sumado a la ampliación de 6.000 m² de su área industrial, la convierte en una de las tres plantas más importantes a nivel mundial y reafirma el compromiso de grandes empresas internacionales de invertir en Uruguay.

En cuanto a los **productos farmacéuticos**, se espera que continúen en aumento en 2021.

Otros sectores industriales, cuyas exportaciones están más volcadas a la región, como los casos de productos plásticos, productos químicos, automóviles y autopartes, no mostrarían un gran dinamismo en el año en la medida que se espera una recuperación más moderada en la región, lo que supone una demanda menos dinámica de estos productos por parte de la región en 2021.

4.1.3. RIESGOS LATENTES

La situación mundial presenta una serie de riesgos que vale la pena comentar. Salvo el continente asiático, que parece haber superado la etapa más grave de la pandemia, en el resto del mundo se han registrado rebrotes, que de agravarse podrían obligar a los países a tomar nuevamente medidas de restricción de la movilidad. El avance de la vacunación es dispar a lo largo de los países y todavía se está lejos de erradicar el virus. No se pueden descartar eventos que provoquen nuevas interrupciones al comercio.

Desde fines de 2020 Uruguay registra un aumento de los contagios por COVID-19. El 1° de marzo de 2021 se comenzó el proceso de vacunación de la población, que se estima se culmine en un máximo de seis meses. De hecho, Uruguay es identificado entre los países que primero completarán la

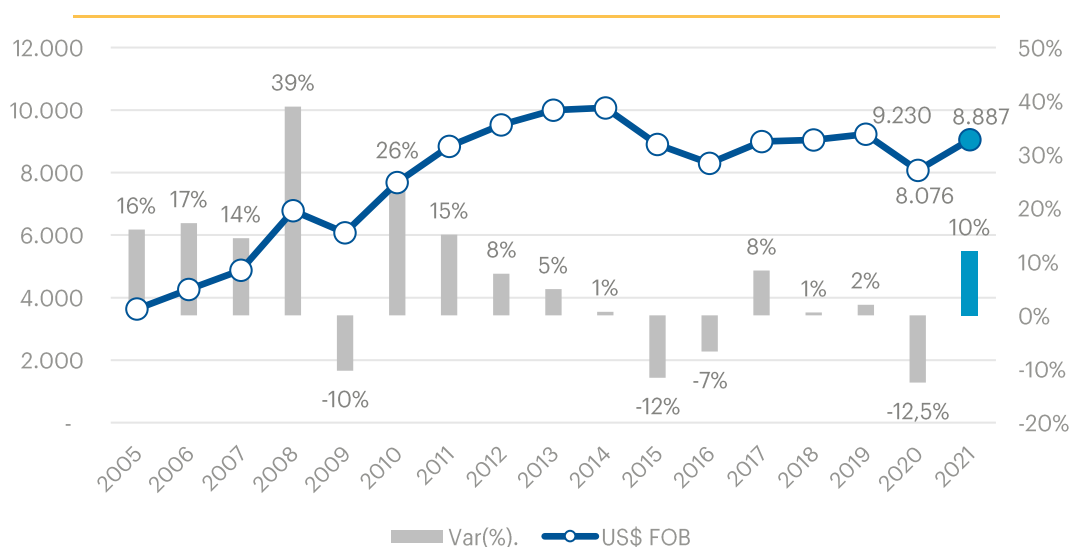
vacunación de su población contra el virus en 2021¹⁵. Hasta el momento, las exportaciones uruguayas no se han visto afectadas por restricciones de este tipo y en general el agro y las industrias exportadoras son sectores menos expuestos que los servicios.

4.1.4. CONSIDERACIONES FINALES

En resumen, aunque existe un alto grado de incertidumbre provocado por la pandemia, el escenario global se muestra favorable para el sector exportador uruguayo. La reciente evolución de los precios de los productos exportables uruguayos representa una ventana de oportunidad para que el sector externo lidere la recuperación pospandemia.

De hecho, la mejora de las perspectivas en los últimos meses se traduce en una corrección al alza de las proyecciones realizadas por Uruguay XXI en diciembre de 2020. **Se estima que las exportaciones uruguayas de bienes aumenten 10% en 2021 en valor, totalizando US\$ 8.887 millones.** De confirmarse esta cifra, significaría la mayor suba en las ventas externas de bienes desde 2011.

GRÁFICO N°6 – EXPORTACIONES URUGUAYAS DE BIENES
MILLONES DE U\$S Y VAR.% INTERANUAL



Fuente: Uruguay XXI en base a Dirección Nacional de Aduanas, BCU, Montes del Plata y Nueva Palmira

¹⁵ Fuente: nyti.ms/3u3Zrrh