

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS AGROECONOMICOS DEA-ARU

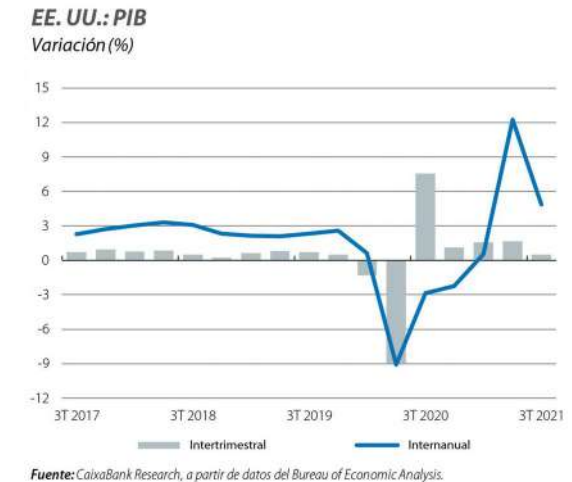
INFORME ANUAL



Diciembre 2021

Amenazas para la recuperación mundial 2022

- **Nuevas variantes COVID:** lo que significa en términos de cambio de hábitos de consumo, ocio y trabajo o por el impacto que pueda seguir ejerciendo sobre las cadenas globales de abastecimiento
- **La economía estadounidense** entre señales de vitalidad y sobrecalentamiento, aumentos significativos en costos de producción, que se irán trasladando a mayores precios al consumidor, y confirma la tensión del lado de la oferta, debido a la escasez de suministros y de disponibilidad de mano de obra “La Gran Renuncia”
- **Europa con nuevos confinamientos:** precios al alza, falta de suministros (principalmente en Alemania en la industria automotriz que es el 20% de la industria, etc)
- **Japón:** vuelve a tener contracción de la economía principalmente por la falta de suministros

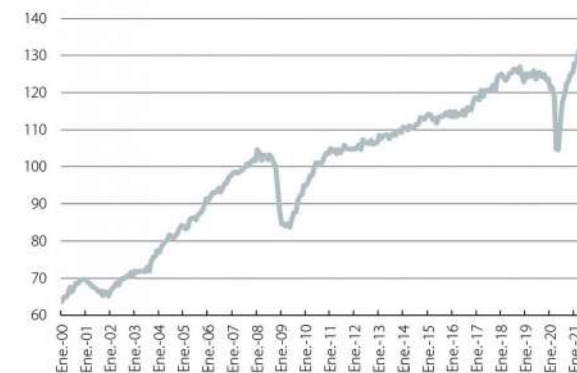




Suba de precios a nivel mundial

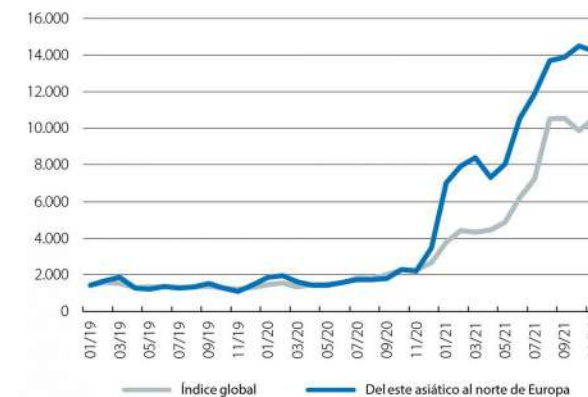
- **Incremento de consumo:** la pandemia estableció cambios en el consumo: teletrabajo, educación a distancia (demanda de bs. Tecnológicos), además las restricciones de viajes y ocio impulsaron un ahorro forzado, que evolucionó hacia un mayor consumo de bienes duraderos
- **Oferta de bs. no alcanza:** la producción de chips de alta gama no alcanza a cubrir la demanda
- **Precios energéticos:** el confinamiento, las temperaturas más frías de lo normal en Europa, menor generación hidroeléctrica, disrupciones en la oferta de gas y un aumento de la demanda de gas, sobre todo en China, elevó estos precios (gas +350% en 2021)
- **Problemas logísticos eleva costos de contenedores:** En la fecha de mayor consumo en EE.UU. había cerca de medio millón de contenedores esperando fondeados en los puertos de Los Ángeles y Long Beach. Las políticas de COVID cero adoptadas en China y en otras economías asiáticas (centrales en las grandes cadenas globales de manufacturas)

Comercio internacional de manufacturas *
Índice (100 = 2010)



Nota: * Volumen mensual.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del CPB World Trade Monitor (Merchandise).

Coste de contenedores
(Dólares por contenedor de 40 pies)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Freights (Refinitiv).

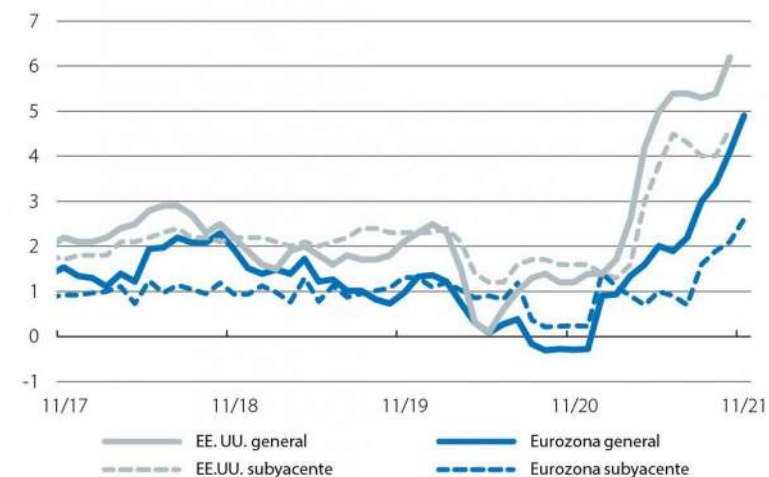
Respuestas de los Bancos Centrales



- **Inflación:** ha alcanzado niveles mucho más elevados de lo esperado
- **Restiro de estímulos monetarios economías emergentes 2021:** se empezó a subir las tasas de interés. En 2021 los bancos centrales de Rusia, Brasil o Polonia han subido los tipos de interés en 5,75 p. p., 3,25 p. p. y 1,15 p. p., respectivamente, y se espera que en 2022 continúen con el ciclo de subidas.
- **Restiro de estímulos monetarios economías avanzadas 2022:** los mercados financieros anticipan cuatro subidas de tipos por parte del Banco de Inglaterra y del de Canadá, tres para el de Australia y hasta siete para el de Nueva Zelanda. De la Reserva Federal se esperan dos subidas de tipos de 0,25 p. p.

EE. UU. y eurozona: IPC

Variación interanual (%)



Notas: Los datos de noviembre para la eurozona corresponden a la estimación flash. Para EE. UU. los datos son hasta octubre.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Labor Statistics y Eurostat.

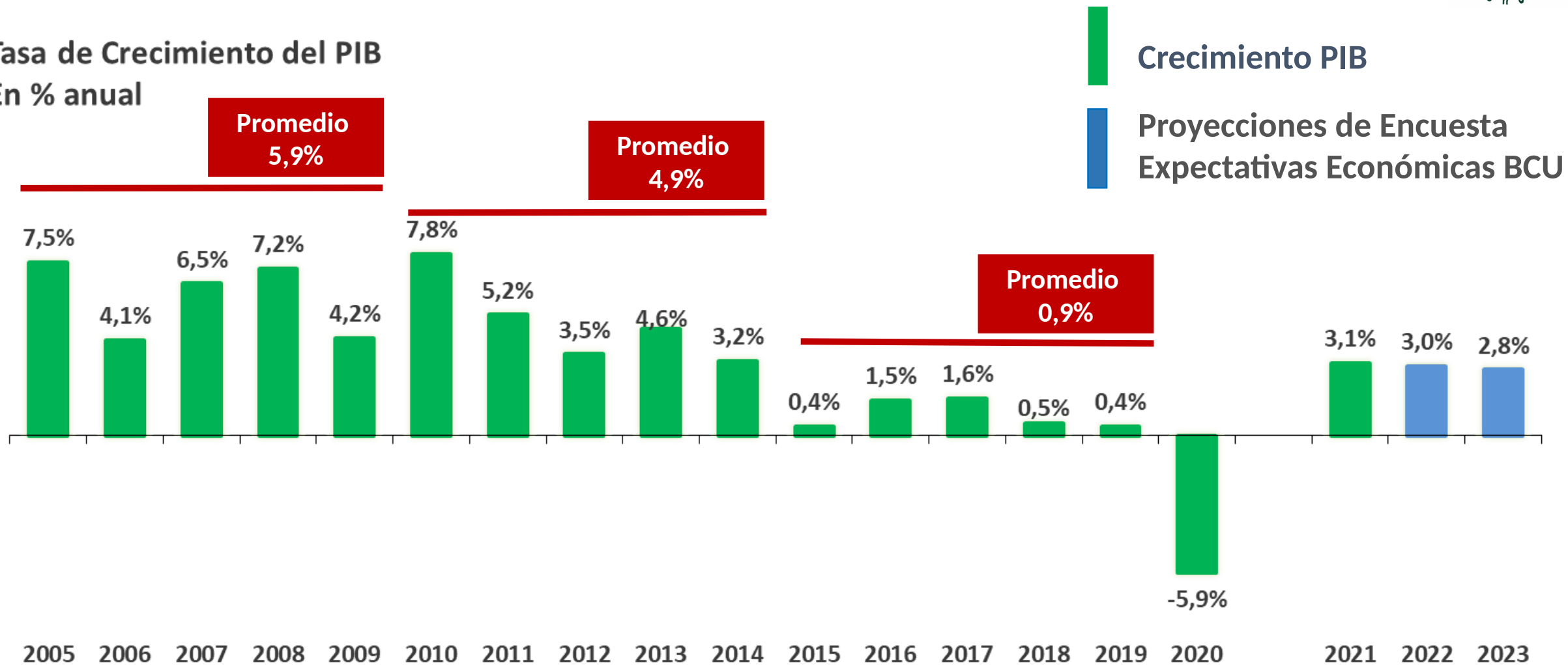
ECONOMÍA URUGUAYA

Diciembre 2021

La pandemia profundizó el retroceso económico de hace algunos años



Tasa de Crecimiento del PIB
En % anual



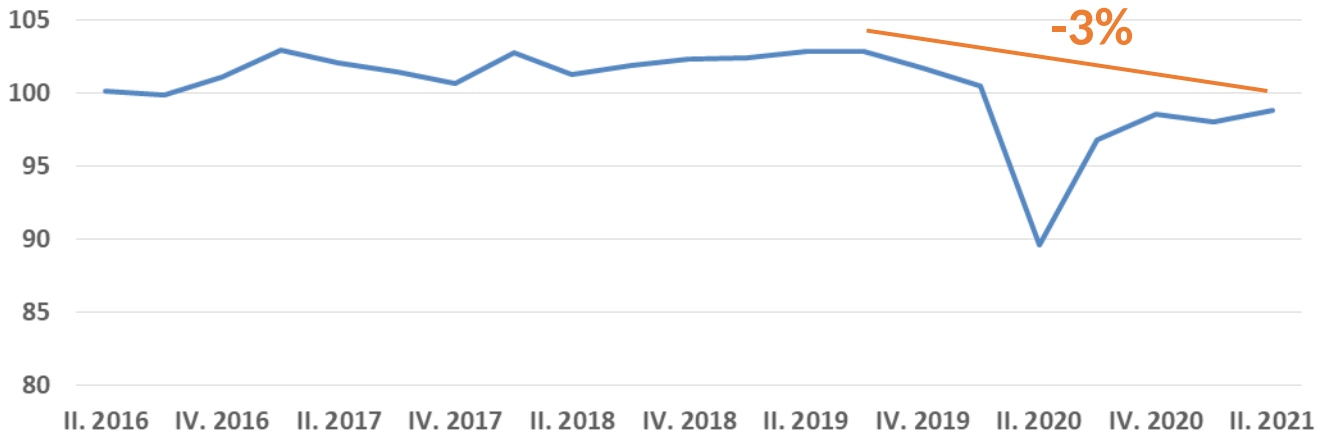
Fuente: BCU

Diciembre 2021

Si bien se registra crecimiento aún se está por debajo de los datos pre-pandemia



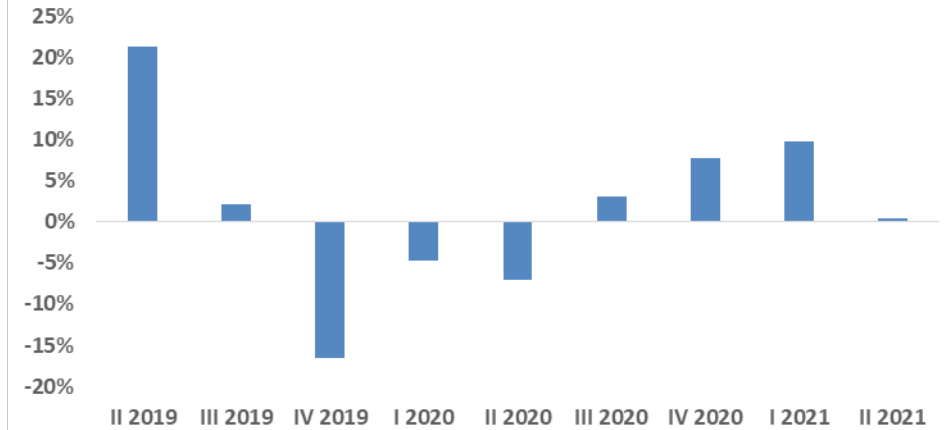
PIB desestacionalizado
IVF 2016=100



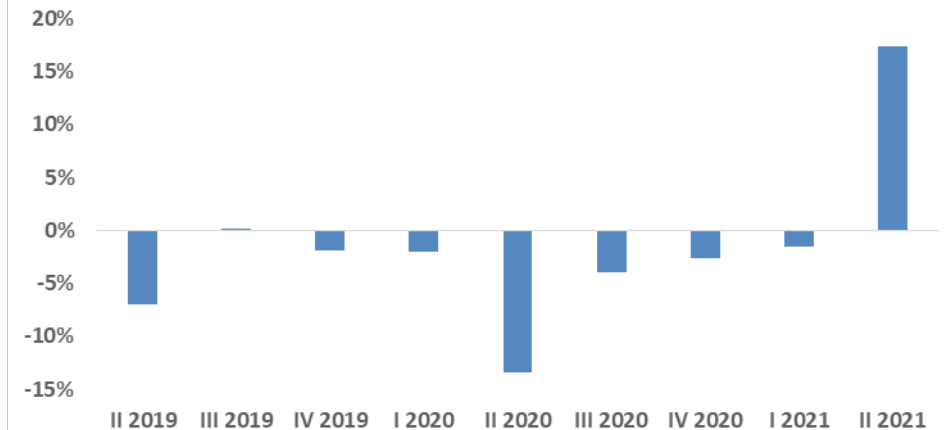
El crecimiento del segundo trimestre de 2021 se debió a un incremento de productividad

En la industria manufacturera destaca la actividad de la industria frigorífica

PIB Agro
Var. interanual



PIB Industria Manufacturera
Var. interanual



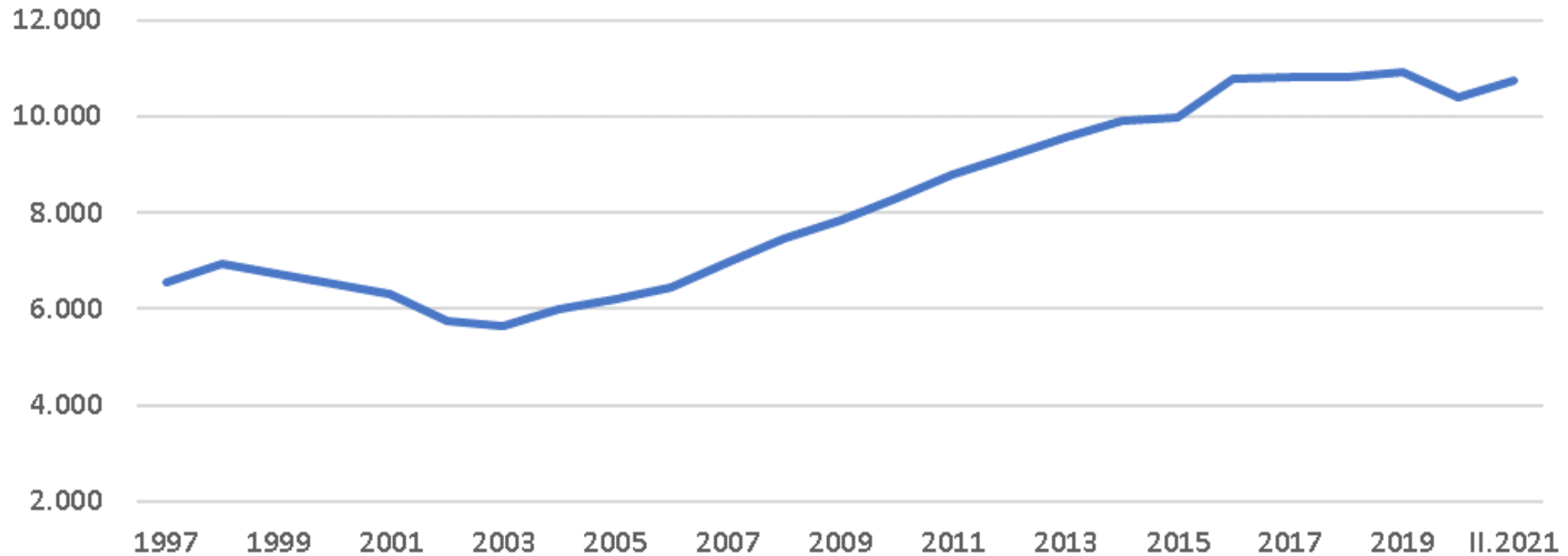
Fuente: BCU

El PIB medido en \$ constantes está en niveles pre pandemia



PIB

Mill de \$ constantes de 2010



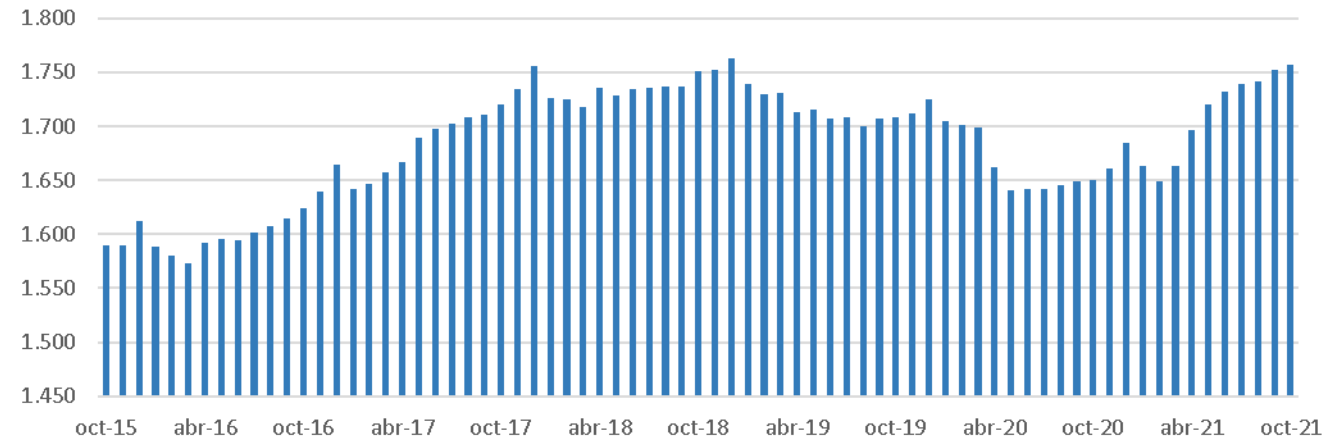
Fuente: BCU

Diciembre 2021

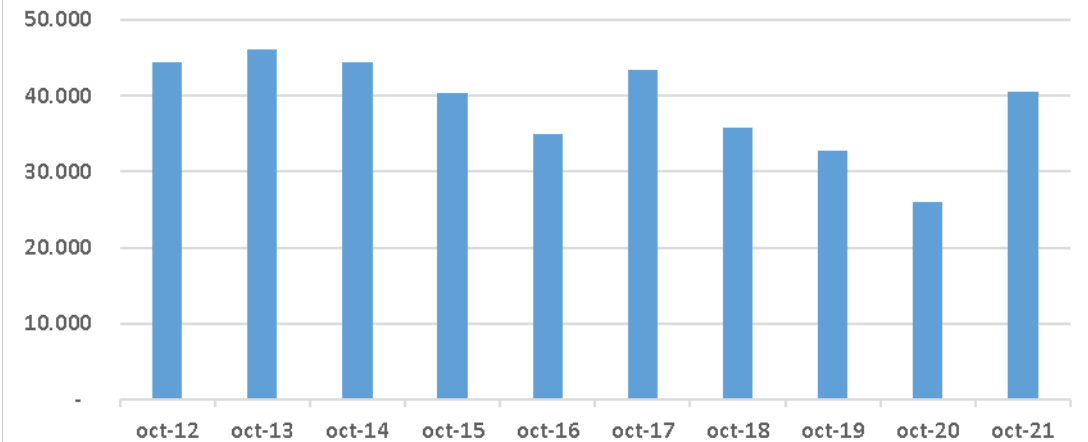
La recuperación continúa...



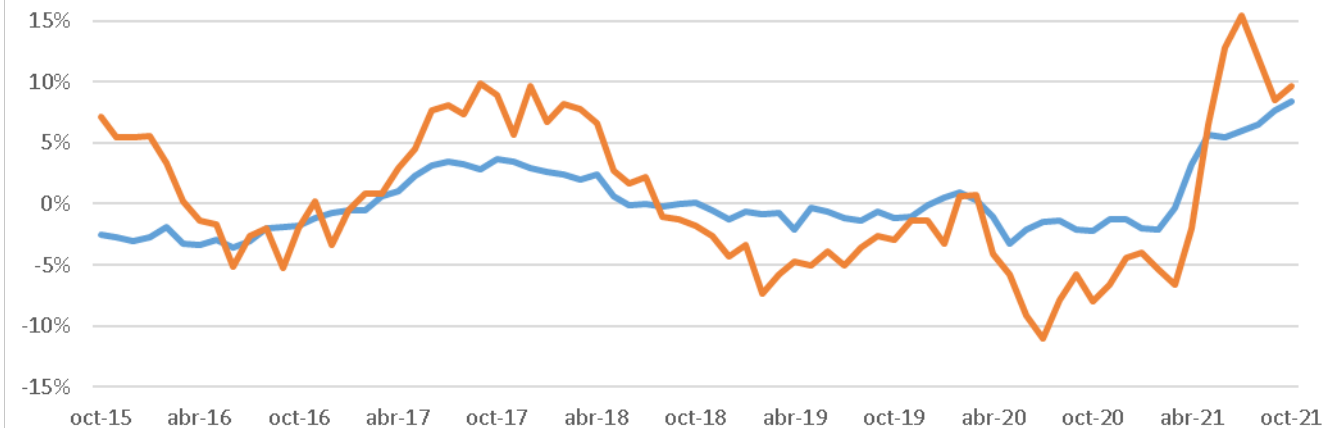
Recaudación NETA DGI
En mill de \$ constantes de 2016



Ventas 0 Km
Acum Ene-Oct



Recaudación IVA - IMESI
Var. interanual en términos reales



La recuperación avanza a medida que la situación sanitaria permitió reactivar la economía

El consumo privado está impulsando la demanda

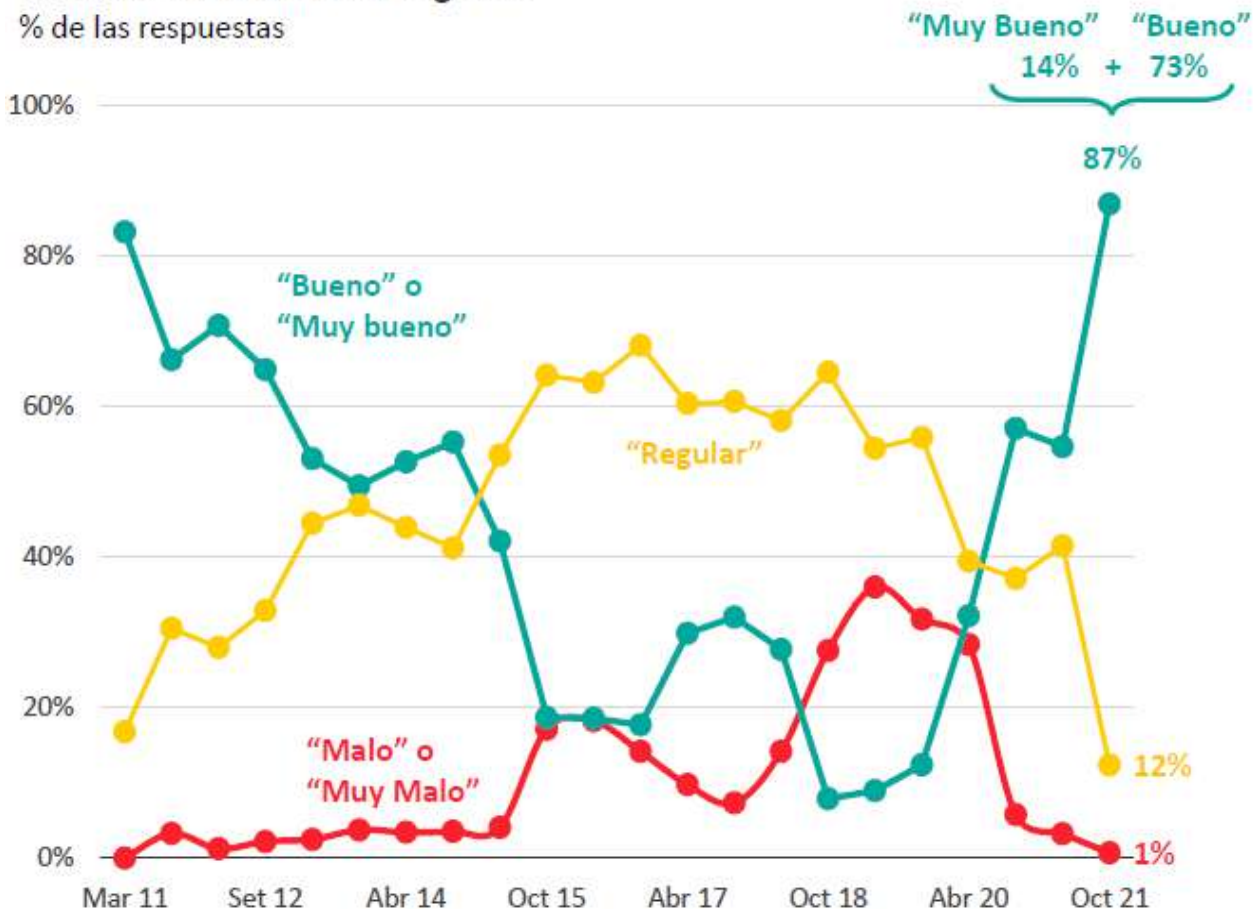
Fuente: DGI, ASCOMA

Las expectativas empresariales y de los hogares son positivas...

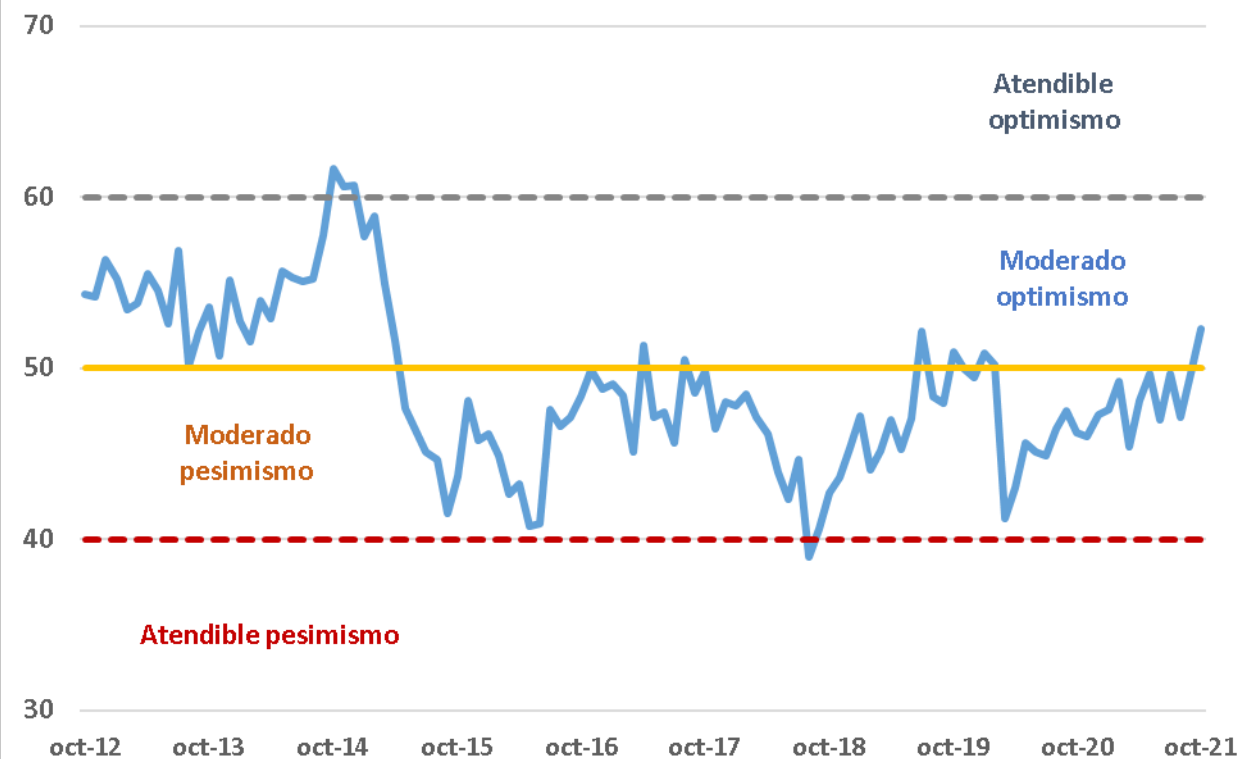


Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



Indice de Confianza del Consumidor



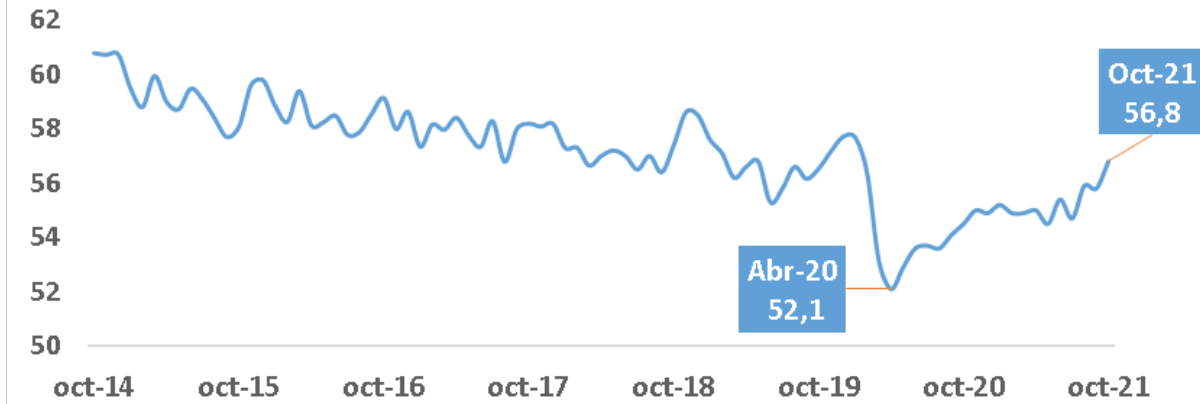
Fuente: UCUDAL, EXANTE

Diciembre 2021

Las repercusiones en el mercado laboral

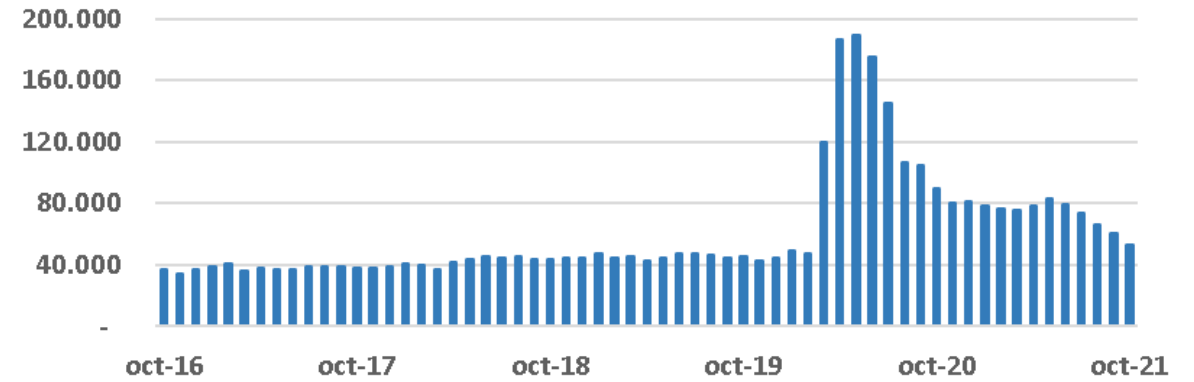


Tasa de empleo



Seguro por Desempleo

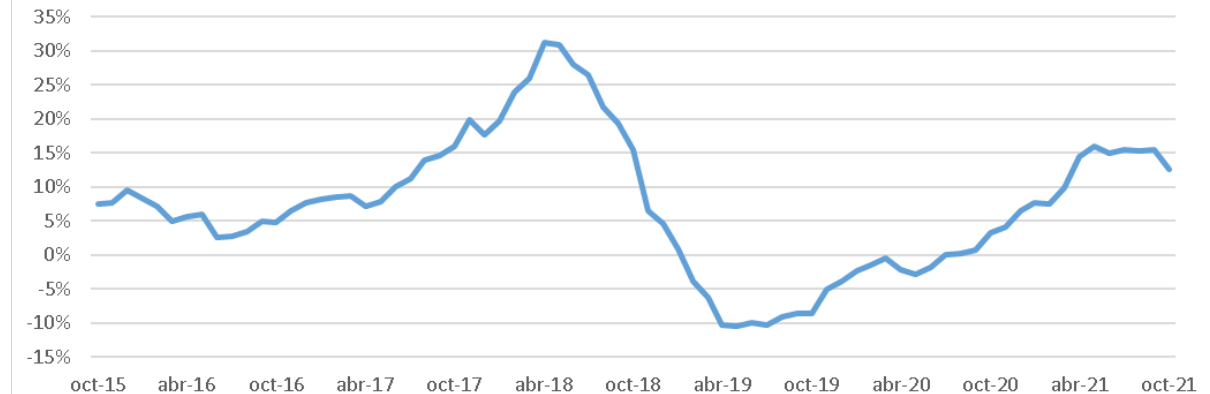
En número de personas



Hay una recuperación de las personas ocupadas alcanzando niveles pre pandemia

Recaudación IRPF Cat. II

Var. interanual en términos reales



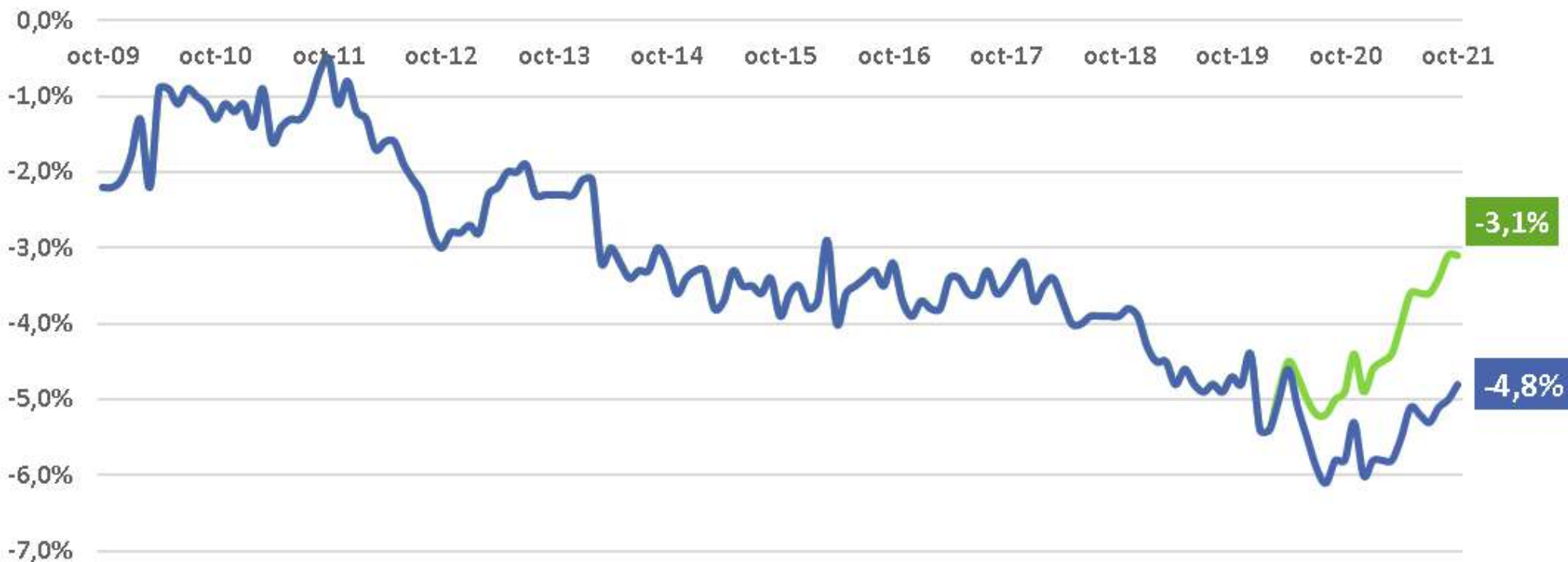
Fuente: INE



El resultado fiscal permite cumplir metas del gobierno

Resultado del Sector Público Global

Descontado "cincuentones". Como % del PIB



USD Mill
2.751

Con estos datos se estarían sobre cumpliendo las metas planteadas en la RRCC 2020
(Déficit 2021: 5,6% PIB)

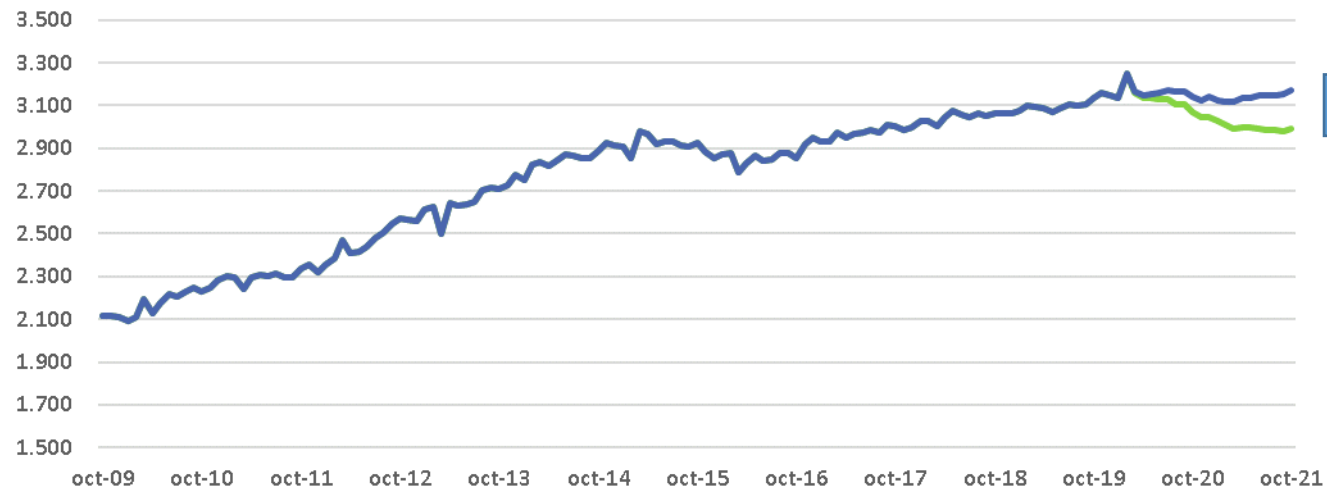
Fuente: MEF

Diciembre 2021

La reducción del gasto ha permitido cumplir las metas

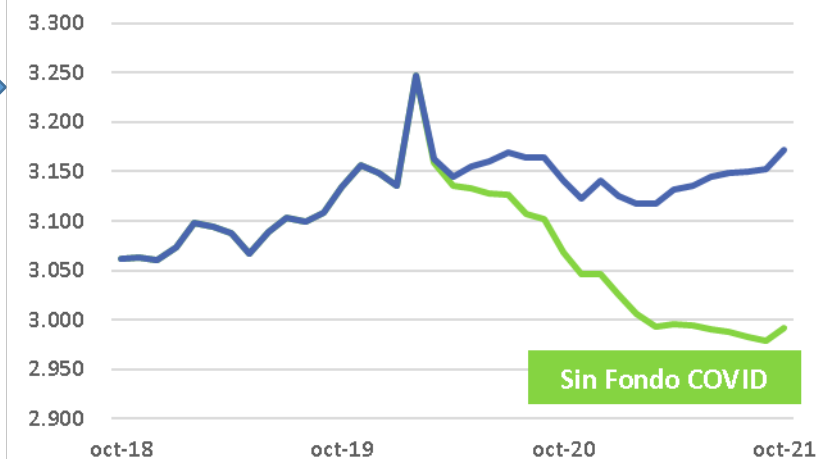
Gasto Sector Público No Monetario

En mill \$ reales



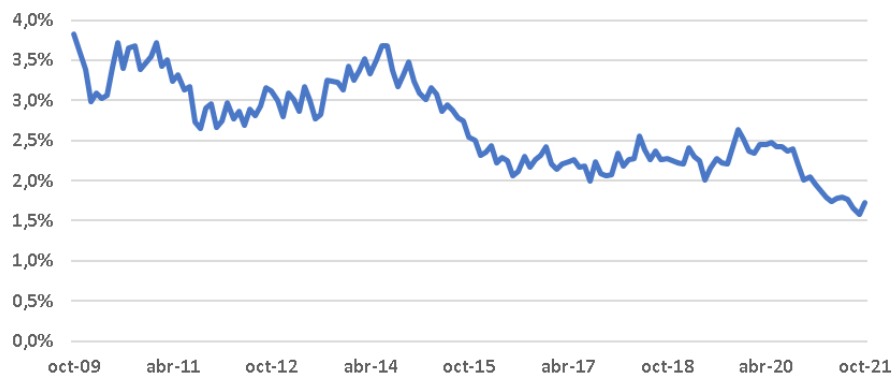
Gasto Sector Público No Monetario

En mill \$ reales



Inversión GC + EEPP

En % del PIB



La reducción del Gasto Público fue del orden de 1,7% del PIB

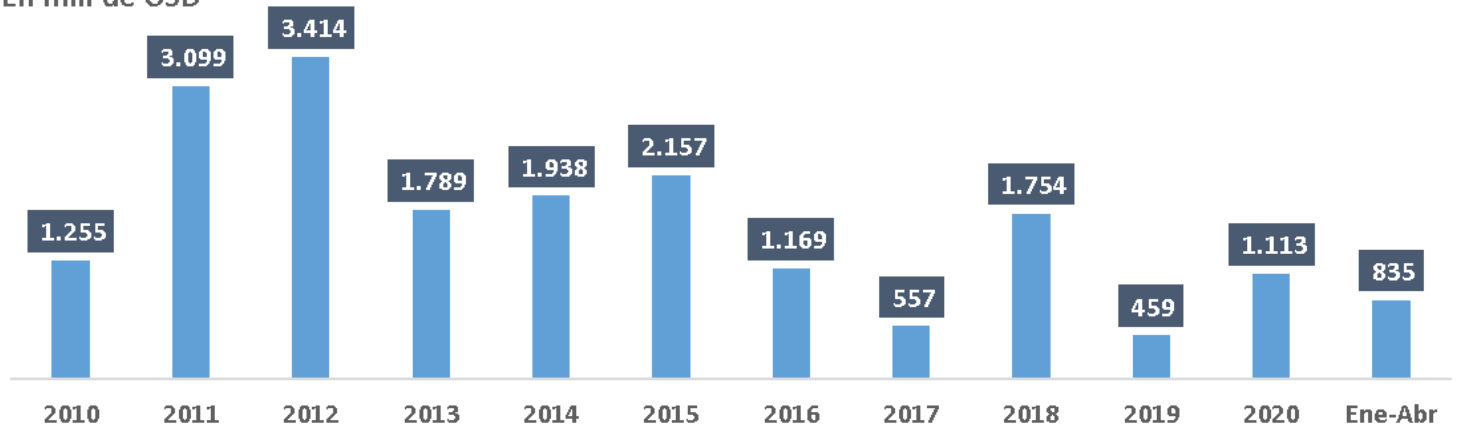
DESAFIOS: La Inversión pública debe recomponerse + Salario Real Público debe dejar de caer + Fondo COVID 2022

La inversión privada sigue en movimiento, es vital promover el crecimiento



Inversión presentada COMAP

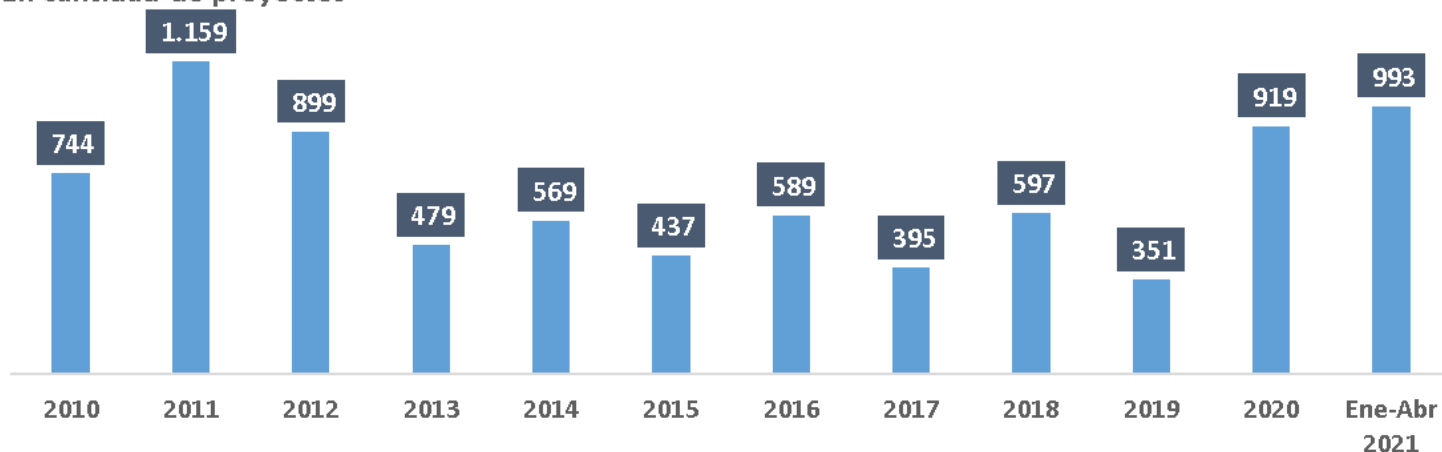
En mill de USD



En los doce meses cerrados en Abril 2021, se habían presentado proyectos por USD 1.800 millones

Inversión presentada COMAP

En cantidad de proyectos



Sumados a los proyectos de Vivienda Promovida y de Grandes Dimensiones alcanzarían los **USD 2.500 millones**

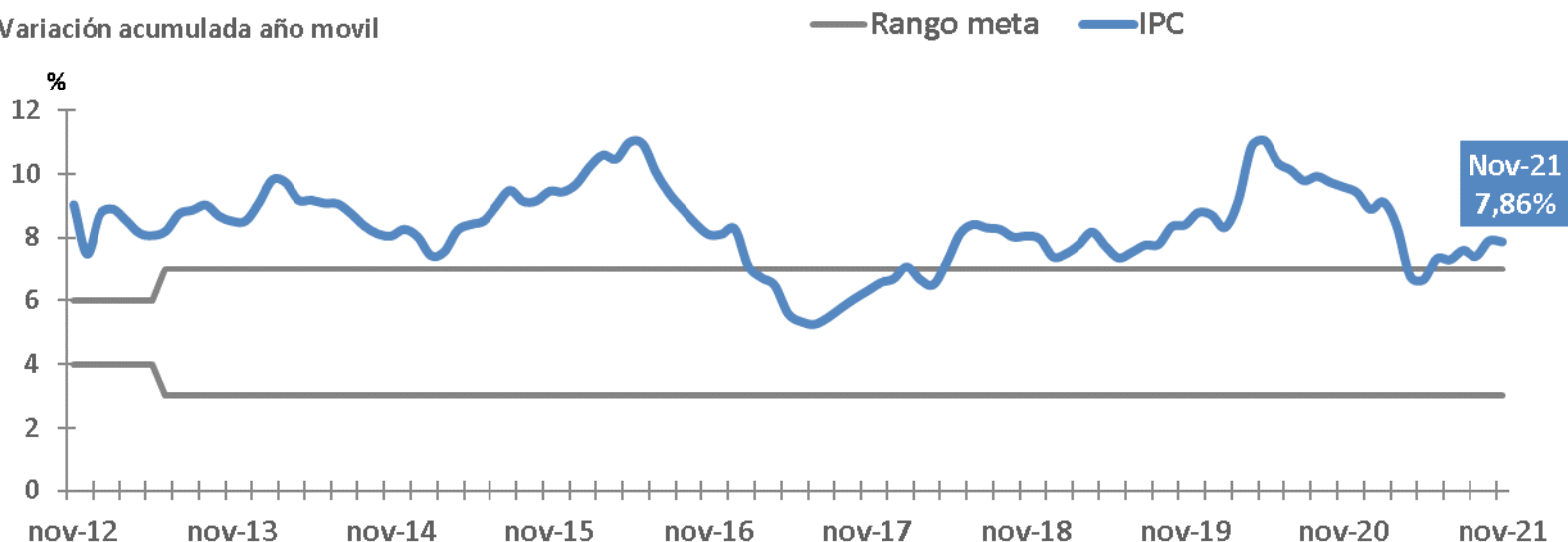
Fuente: MEF

La inflación sigue siendo un problema, ahora global



Variación del IPC

Variación acumulada año móvil



En 2022 baja el techo meta a 6%

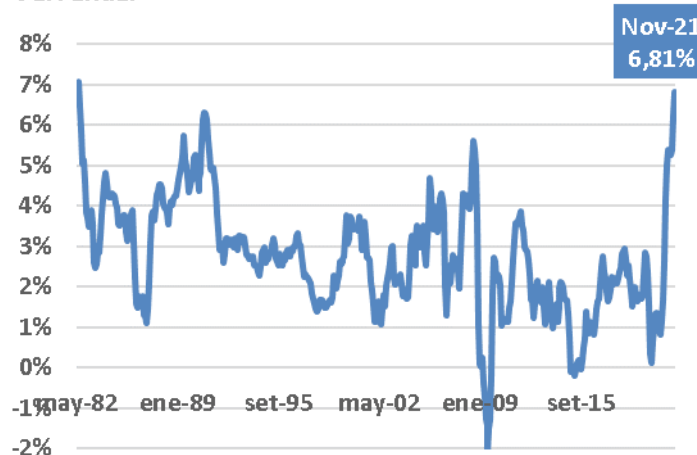
La estrategia desinflacionaria del BCU puede verse amenazada por los Acuerdos Salariales que están por encima de las Pautas del Gobierno

CRB Índice Precio Commodities



IPC EE.UU.

Var. anual

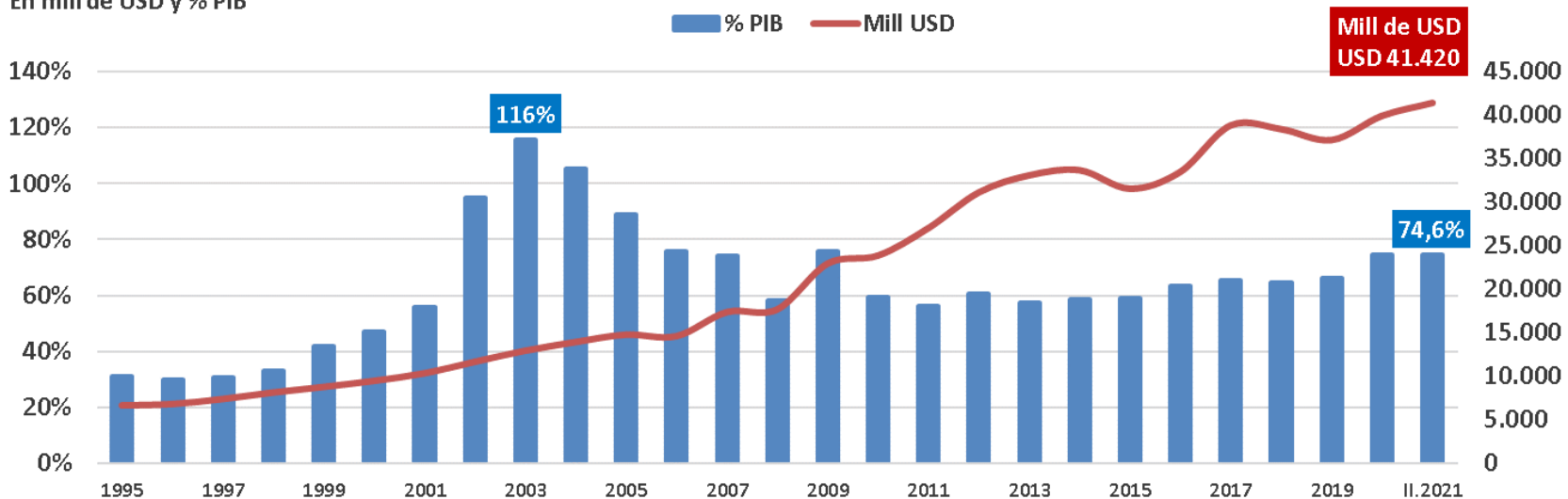


Precios commodities
+
Disrupción Cadena de Suministros
Global
+
Inflación EE.UU.



El nivel de deuda sigue siendo elevado

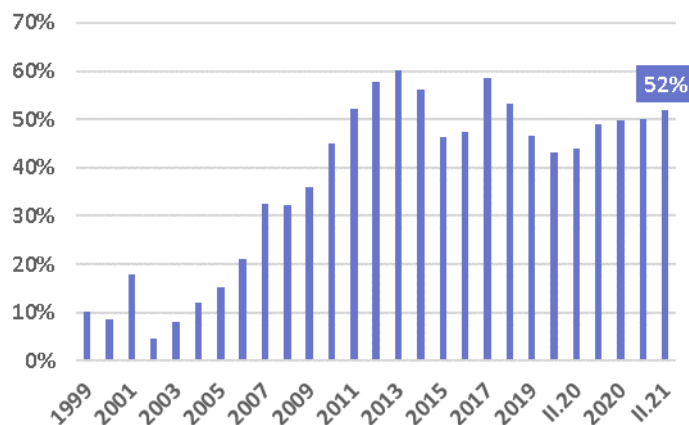
Deuda BRUTA Sector Público Global
En mill de USD y % PIB



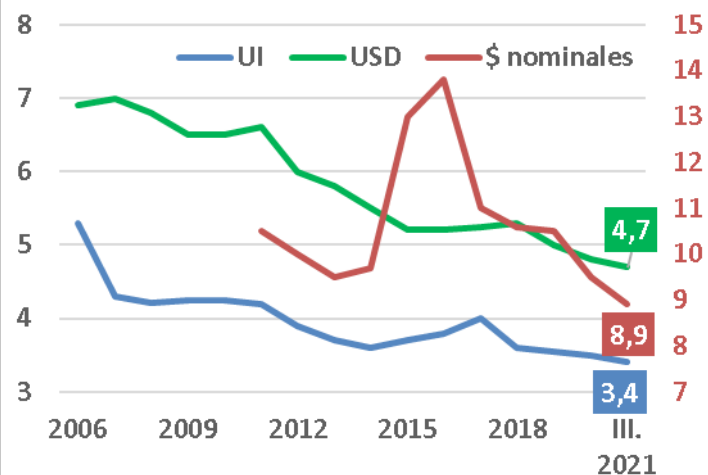
La deuda está en niveles elevados, pero se incrementa la proporción de deuda en \$, así como se redujo el costo de financiamiento del gobierno

En diciembre 2021 el gobierno obtuvo el mayor volumen de financiamiento en yenes, y a la vez la menor tasa de interés en esta moneda, desde que Uruguay emitió el primer bono Samurai en 1994, por un plazo de hasta 15 años

Deuda Bruta SPGlobal en \$
% del Total



Tasas promedio en %



Fuente: MEF

Gestión de deuda reciente - ambiental

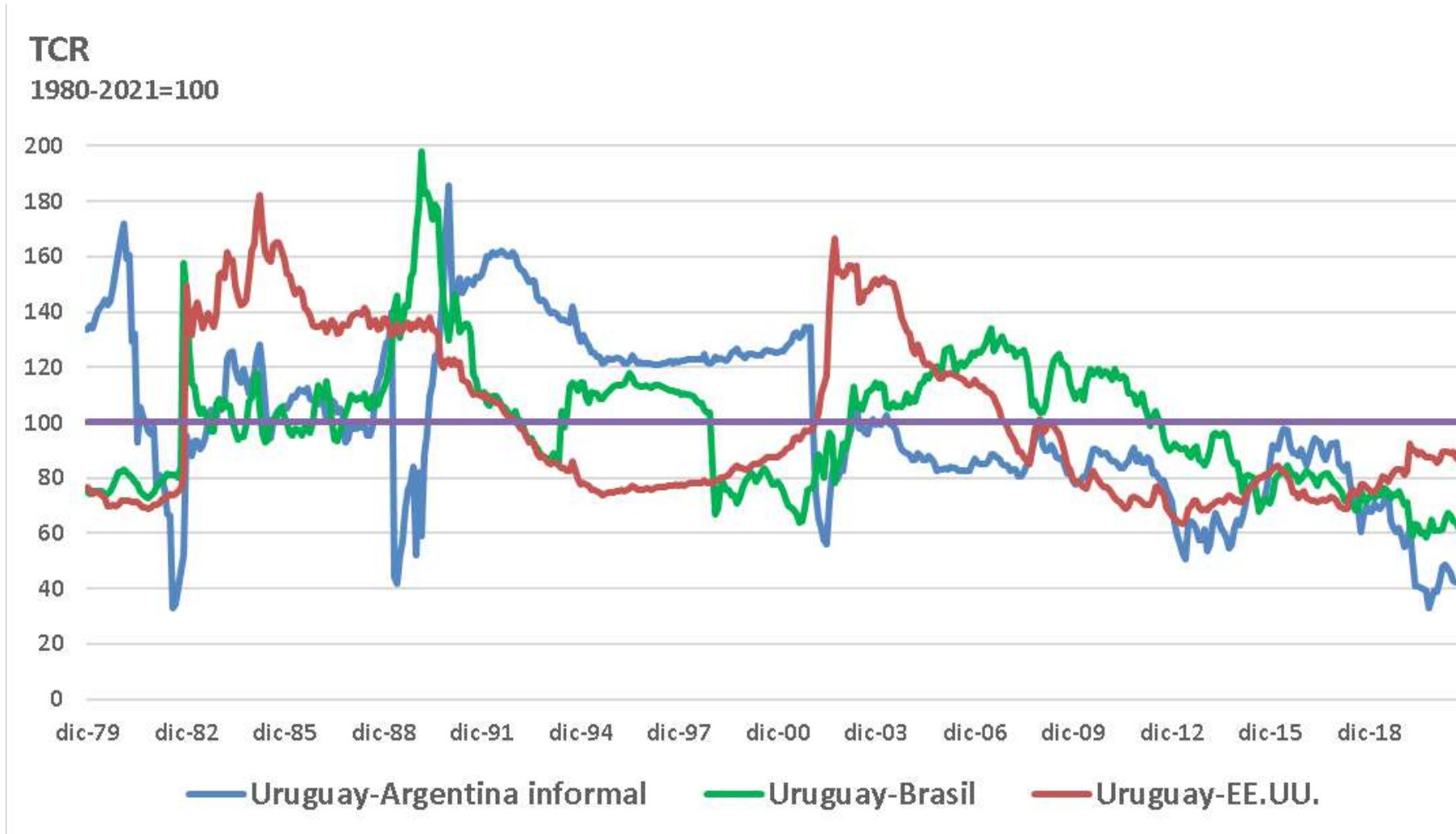


- **Octubre 2021:** Ministra Arbeleche en reuniones anuales de FMI y BM mencionó que “abogará por el uso de incentivos financieros e innovación financiera para recompensar la implementación de políticas sostenibles en mercados emergentes, apuntalando la transición a una economía global baja en carbono”

Uruguay propondrá vincular el costo de los préstamos de los organismos multilaterales al éxito de los países en alcanzar los objetivos climáticos bajo el Acuerdo de París. Bajo este mecanismo, aquellos países que cumplan sus compromisos y demuestren buenas métricas de desempeño ambiental, pagarían menores tasas de interés

- **1 nov 2021:** Ministra Arbeleche asume como presidenta del Comité de Desarrollo del FMI y BM por un año
- El gobierno de Uruguay (MEF, MIEM, MA, MGAP) está trabajando para desarrollar un bono soberano indexado a las Contribuciones Nacionales Determinadas. A diferencia de los bonos verdes, en donde el emisor pide plata para invertir en un proyecto verde, estos bonos soberanos son indexados a un indicador ambiental

Seguimos siendo “caros”

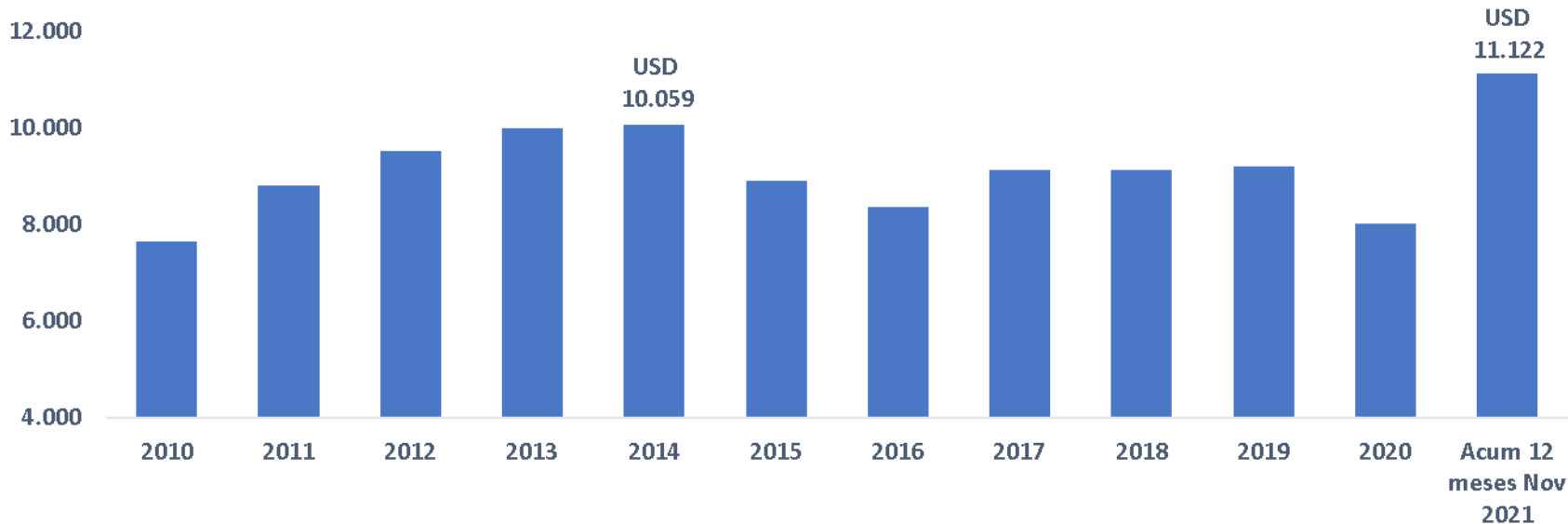


Fuente: ECON.UY

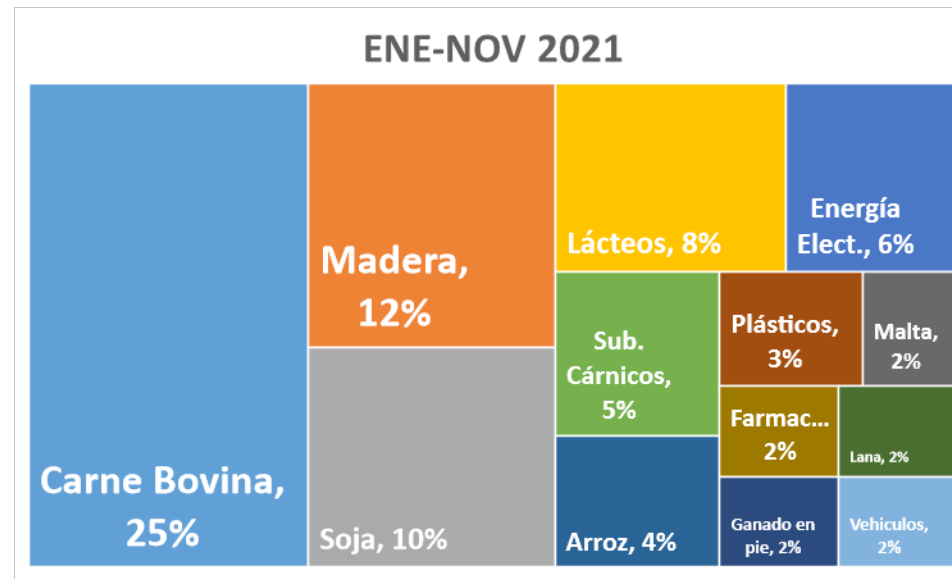
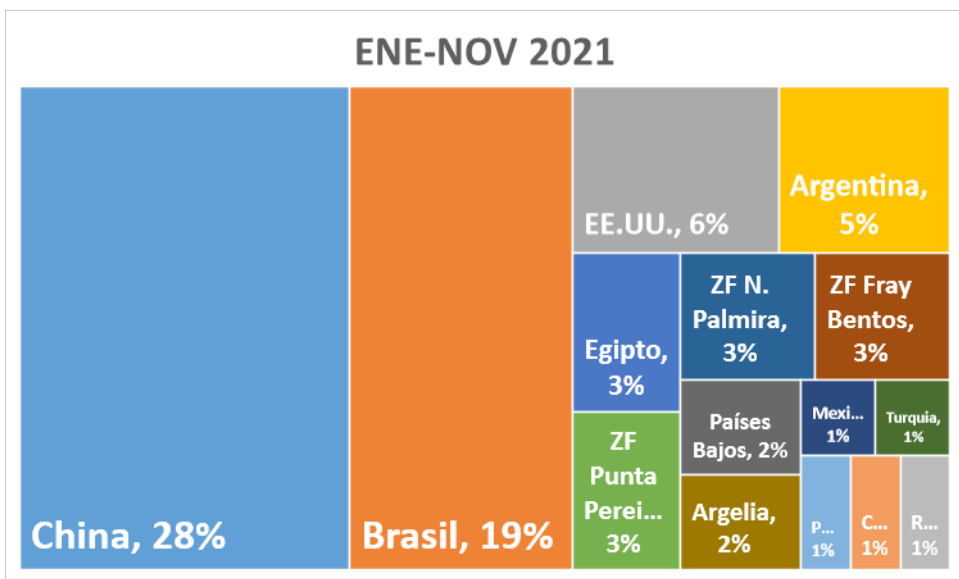
Diciembre 2021



Las EXPORTACIONES de bienes en niveles récord



EXPORTACIONES DE BIENES
(Mill. USD)



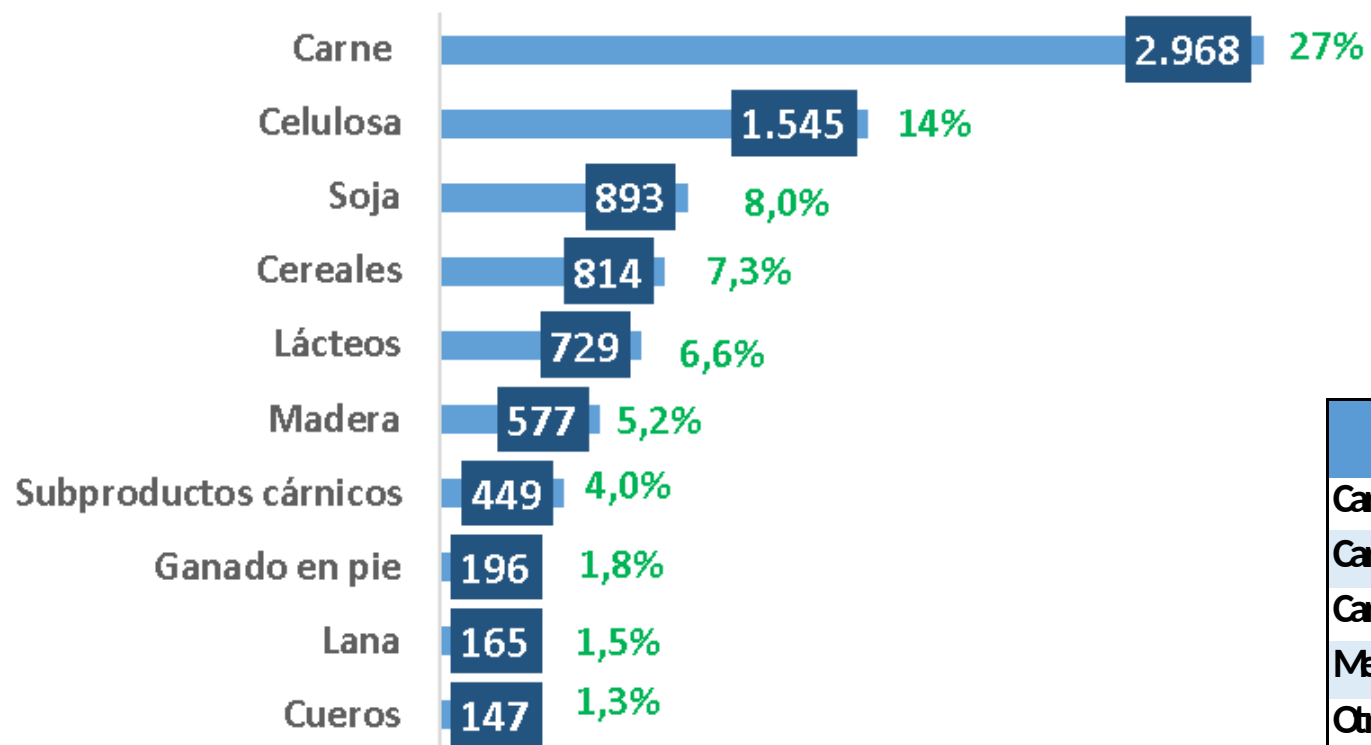
Fuente: ADUANAS, Uruguay XXI

10 productos agropecuarios superan el 76% de las exportaciones de bienes incl. ZF



EXPORT BIENES 12 meses noviembre 2021

Mill de USD y Part. en el total de bs.



Carne Bovina es el principal rubro exportable marcando récord histórico

Crecimiento en volumen 38% y en precios 12%

Ene-Nov	2019	2020	2021	2019/2021
Carne Bovina	1.636	1.417	2.147	131%
Carne Ovina	61	63	110	181%
Carne Equina	23	18	29	128%
Menudencias	100	80	129	130%
Otros	146	141	245	168%
TOTAL	1.965	1.720	2.660	

Fuente: ADUANAS, Uruguay XXI

Diciembre 2021

Aranceles pagados por exportaciones uruguayas en 2020



ESTADOS UNIDOS
US\$ 44 millones

Carne bovina 81%
Madera 7%
Subproductos cárnicos 2%

UNIÓN EUROPEA
US\$ 51 millones

Carne bovina 64%
Miel 8%
Frutas cítricas 7%

FEDERACIÓN RUSA
US\$ 9,3 millones

Lácteos 56%
Carne Bovina 22%

CANADÁ
US\$ 5,7 millones

Carne bovina 97%

PERÚ
US\$ 7,3 millones

Arroz 100%

ARGELIA
US\$ 11 millones

Lácteos 98%
Prod. Farma 1%
Arroz 1%

CHINA
US\$ 137 millones

Carne bovina 67%
Soja 10%
Subproductos cárnicos 10%

JAPÓN
US\$ 9,4 millones

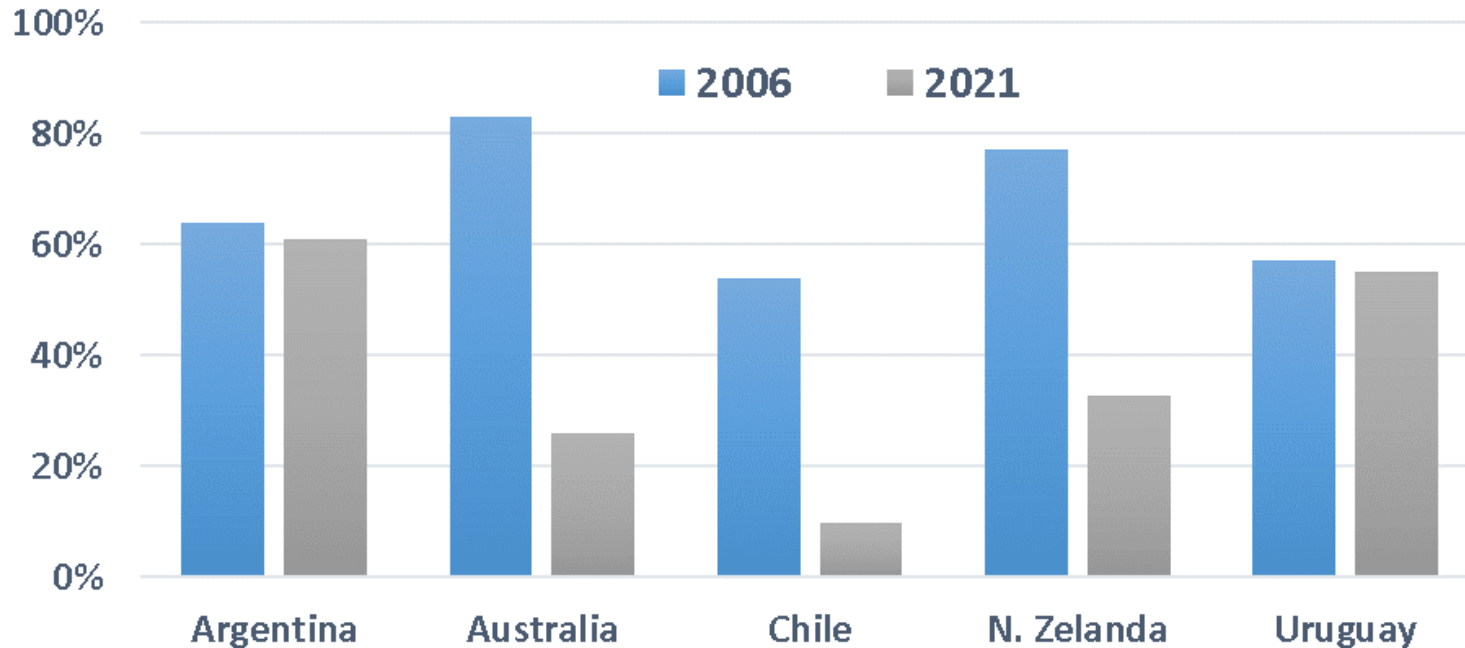
Carne bovina 90%
Subproductos cárnicos 8%
Otros alimentos 1%

	Aranceles pagos		
	Export	Mill de USD	%
2016	8.360	278	3,3%
2017	9.126	287	3,1%
2018	9.105	307	3,4%
2019	9.193	356	3,9%
2020	8.023	322	4,0%

Es importante agilizar los Acuerdos Comerciales



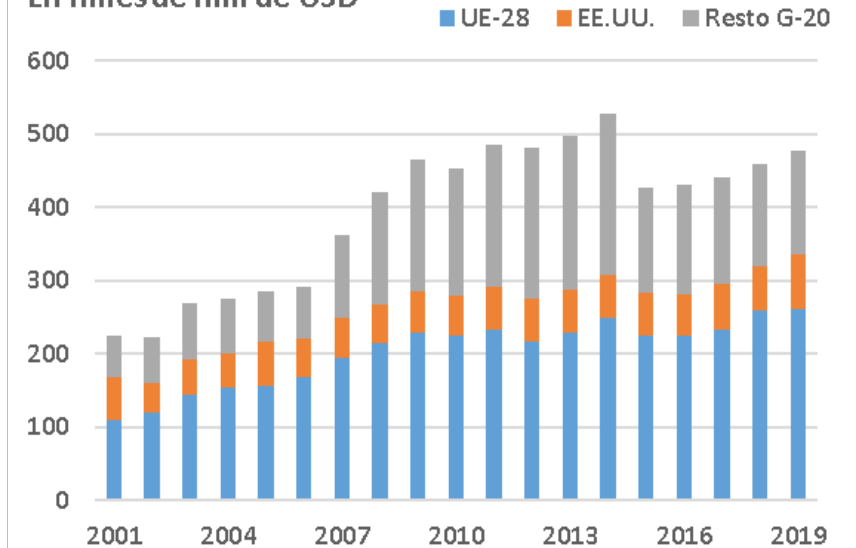
INDICE DE VULNERABILIDAD COMERCIAL



El **Índice de Vulnerabilidad Comercial** muestra que Uruguay no ha mantenido una estrategia de inserción internacional como lo han hecho sus competidores

Subsidios pagos

En miles de mill de USD

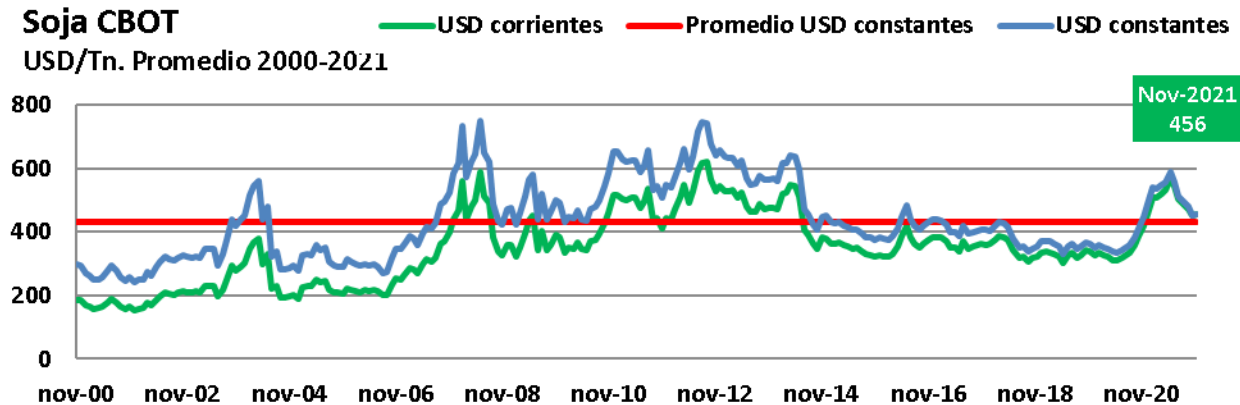
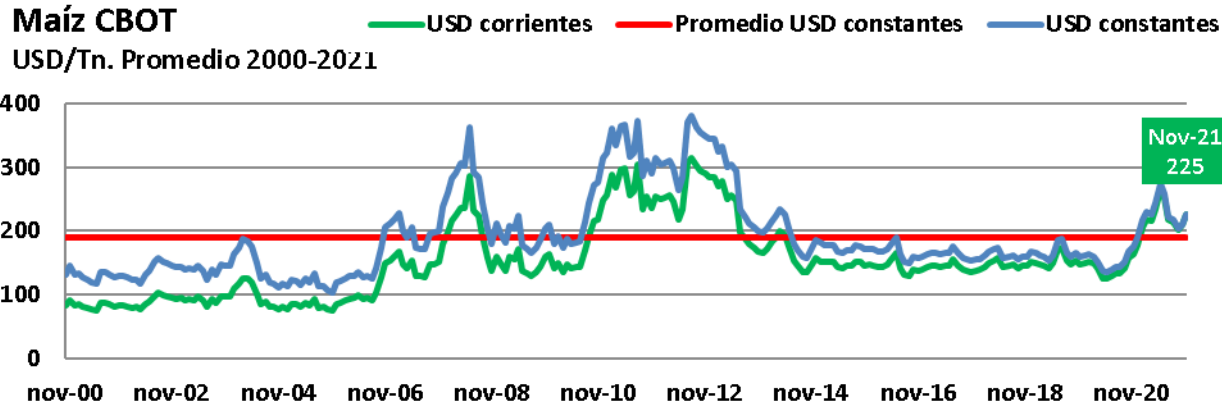
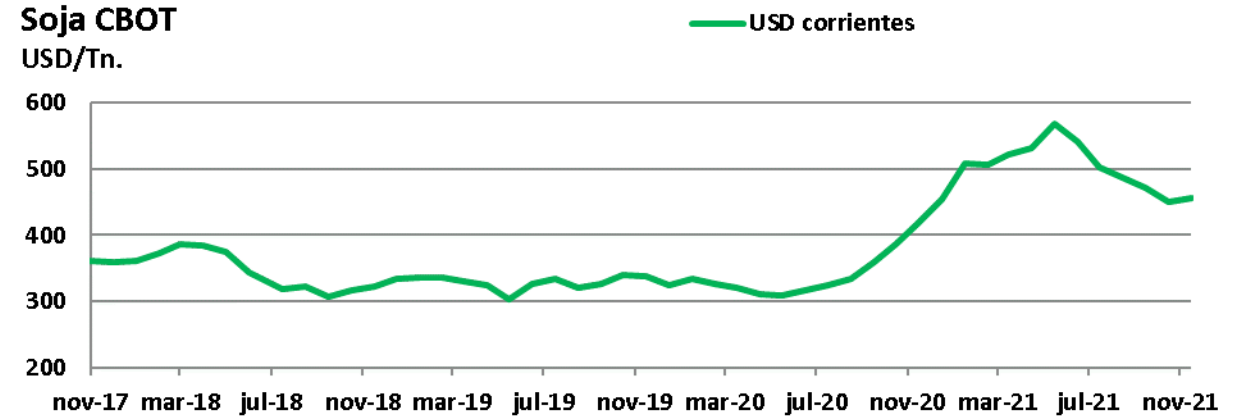
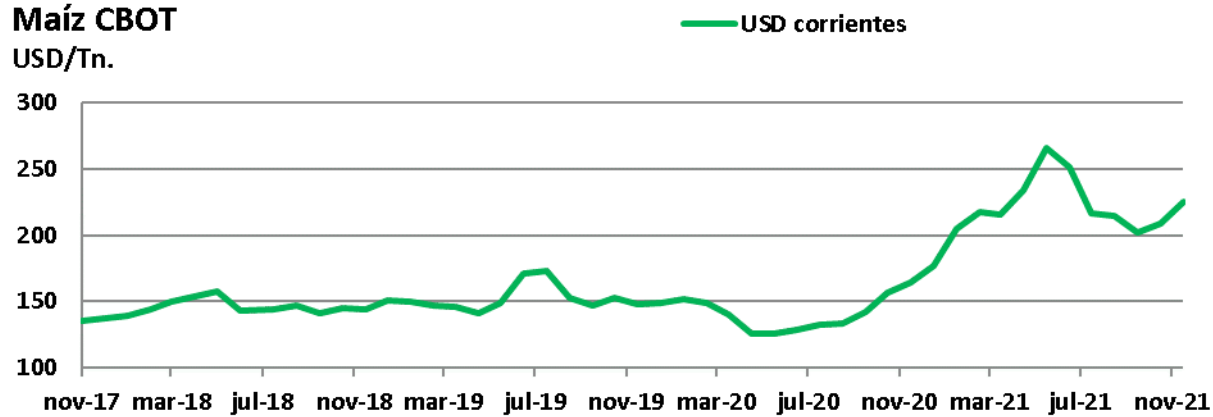


Aumentan los subsidios pagos tanto en agro como industria, en 2019 sumaron **USD 440 mil millones**

No incluye China

SECTOR AGROPECUARIO

Los precios internacionales



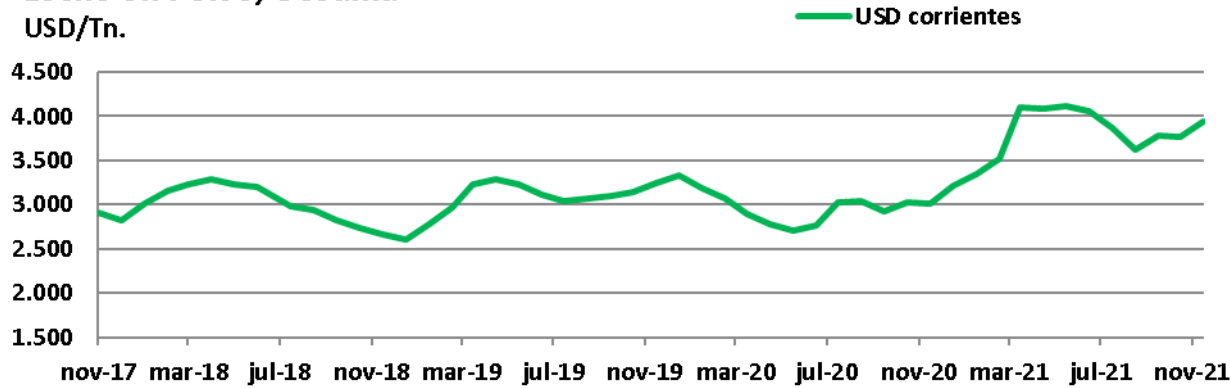
Fuente: CBOT, U.S. B Bureau of Labor Statistics

Diciembre 2021

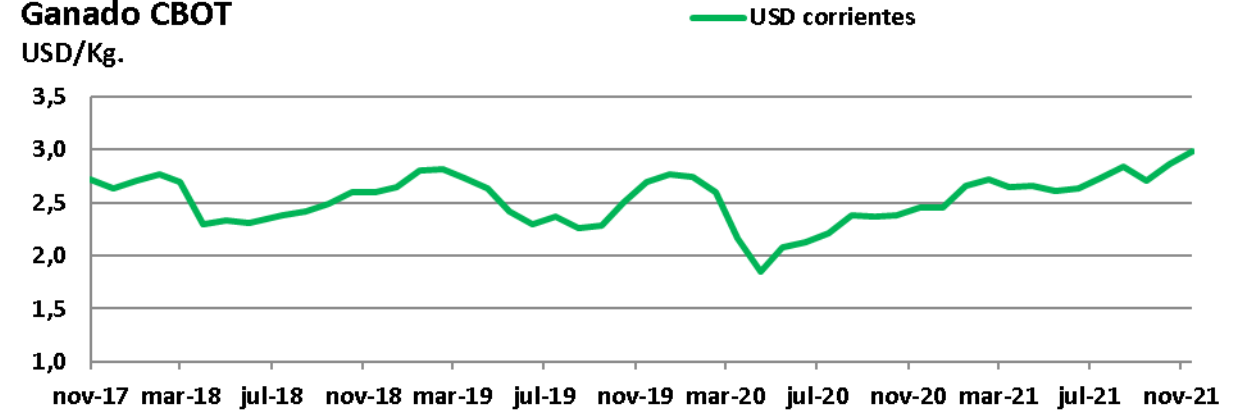
Los precios internacionales



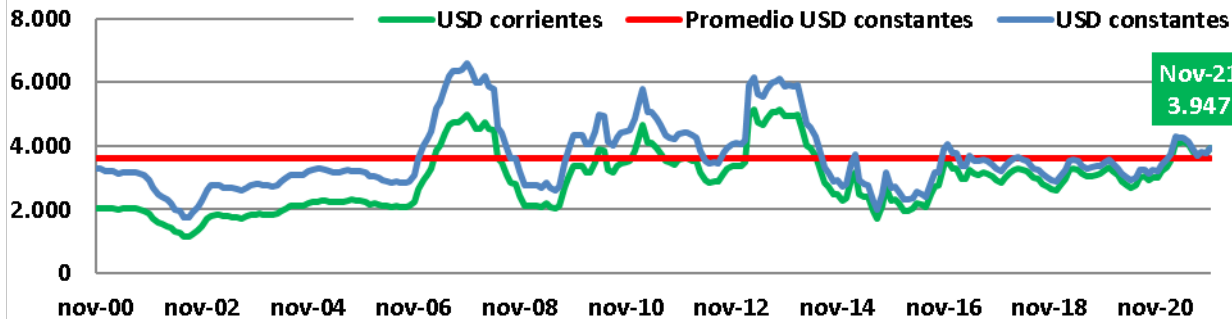
Leche en Polvo, Oceanía
USD/Tn.



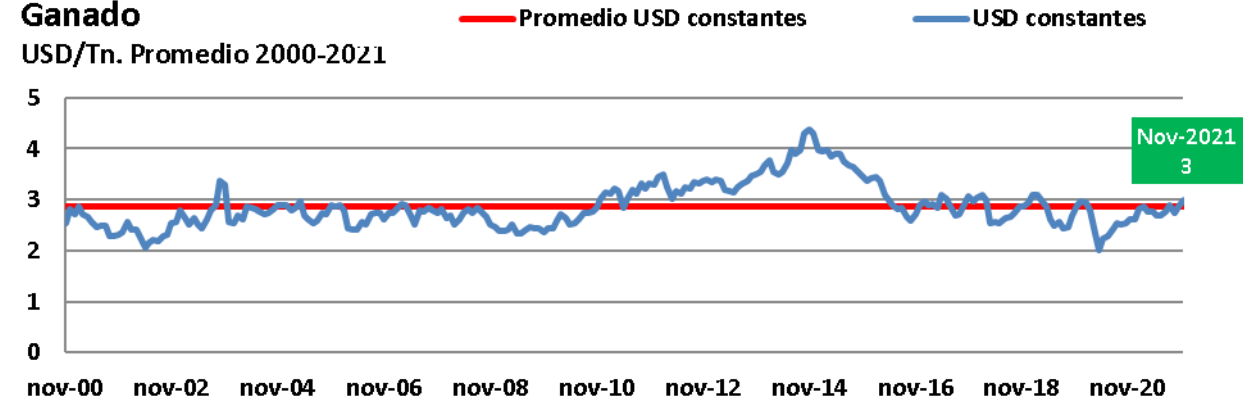
Ganado CBOT
USD/Kg.



Leche en Polvo Entera, Oceanía
USD/Tn. Promedio 2000-2021



Ganado
USD/Tn. Promedio 2000-2021



Fuente: CBOT, U.S. B Bureau of Labor Statistics

Los precios en Uruguay



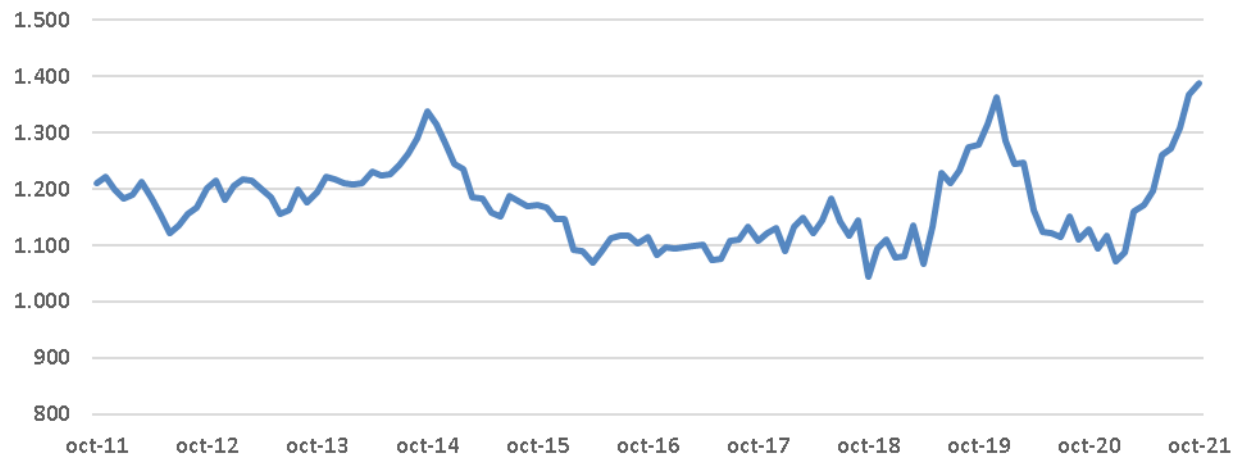
Novillo Gordo

USD/Kg en pie



Novillo Tipo

USD/cabeza



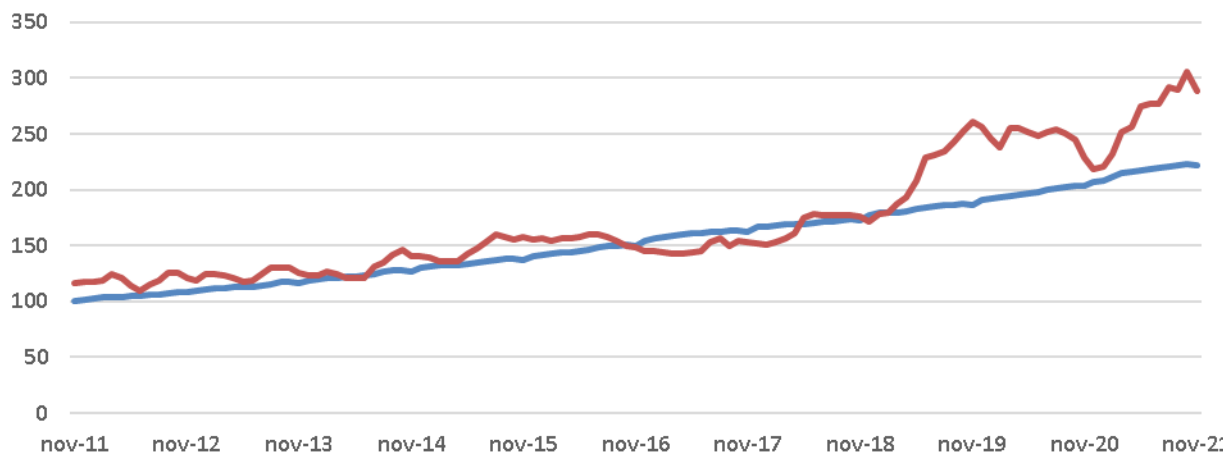
Media res novillo/vaca

En USD/kg



IPC - Media res novillo/vaca

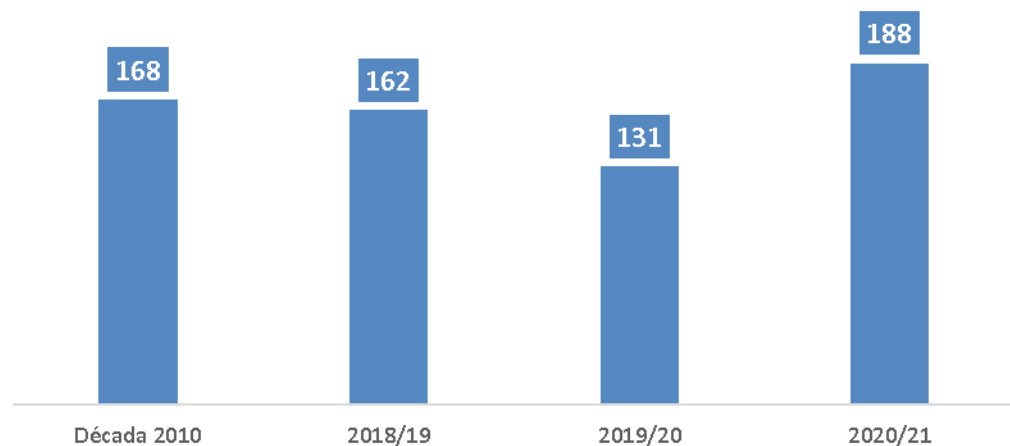
Indice dic 2010=100



Los costos internos

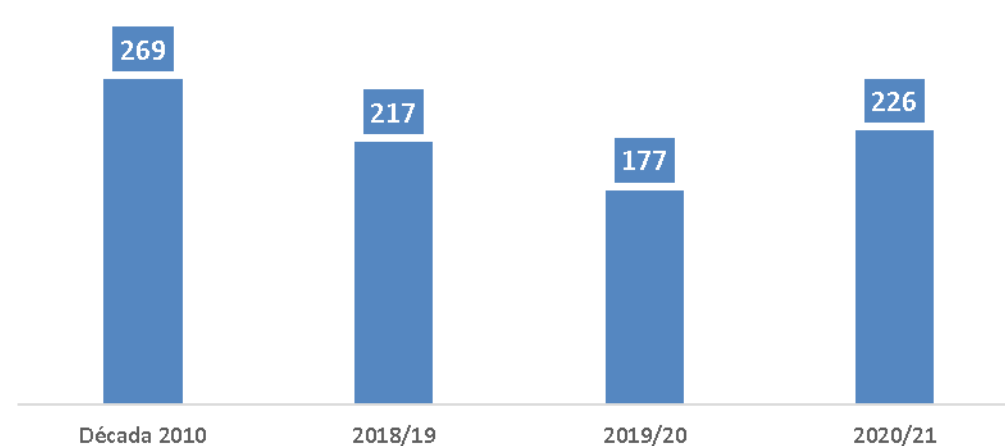
Avena

Kg novillo/ha avena



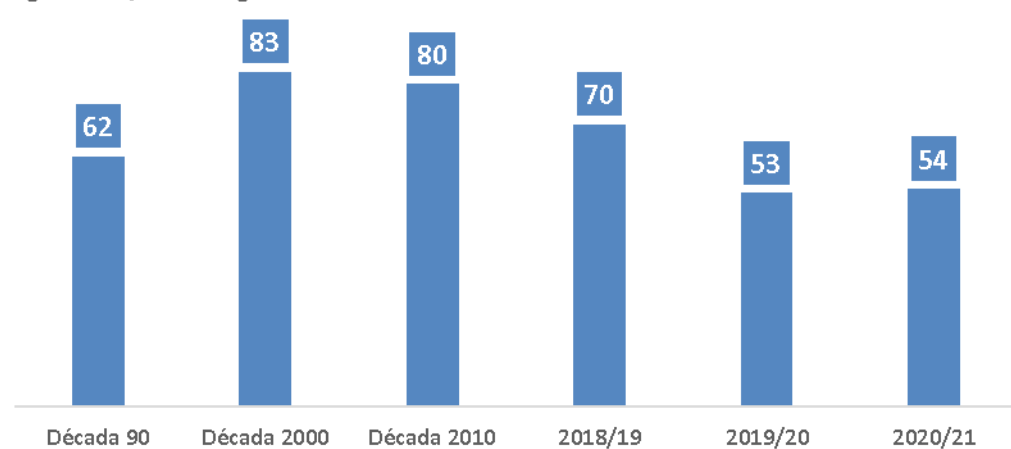
Praderas

Kg novillo/ha pradera



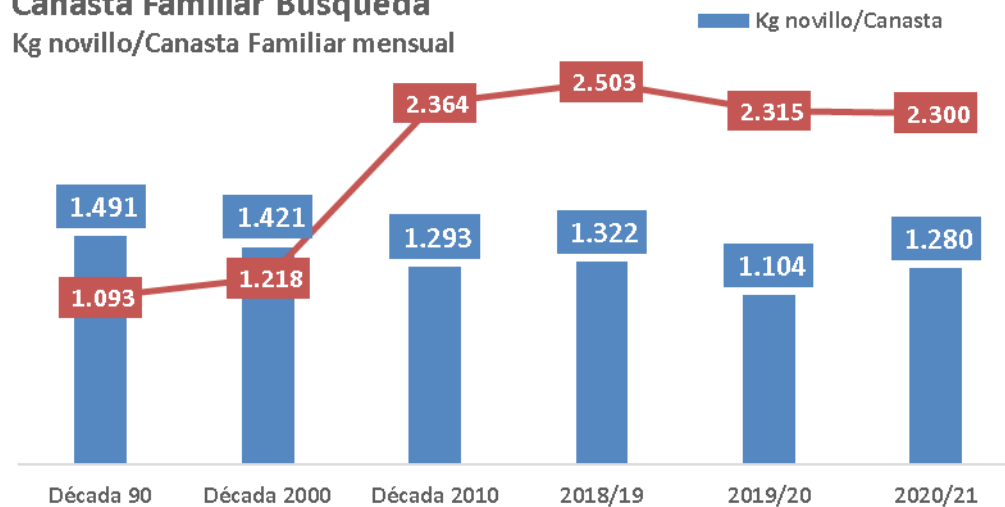
Gasoil

Kg novillo/100 lts. gasoil



Canasta Familiar Búsqueda

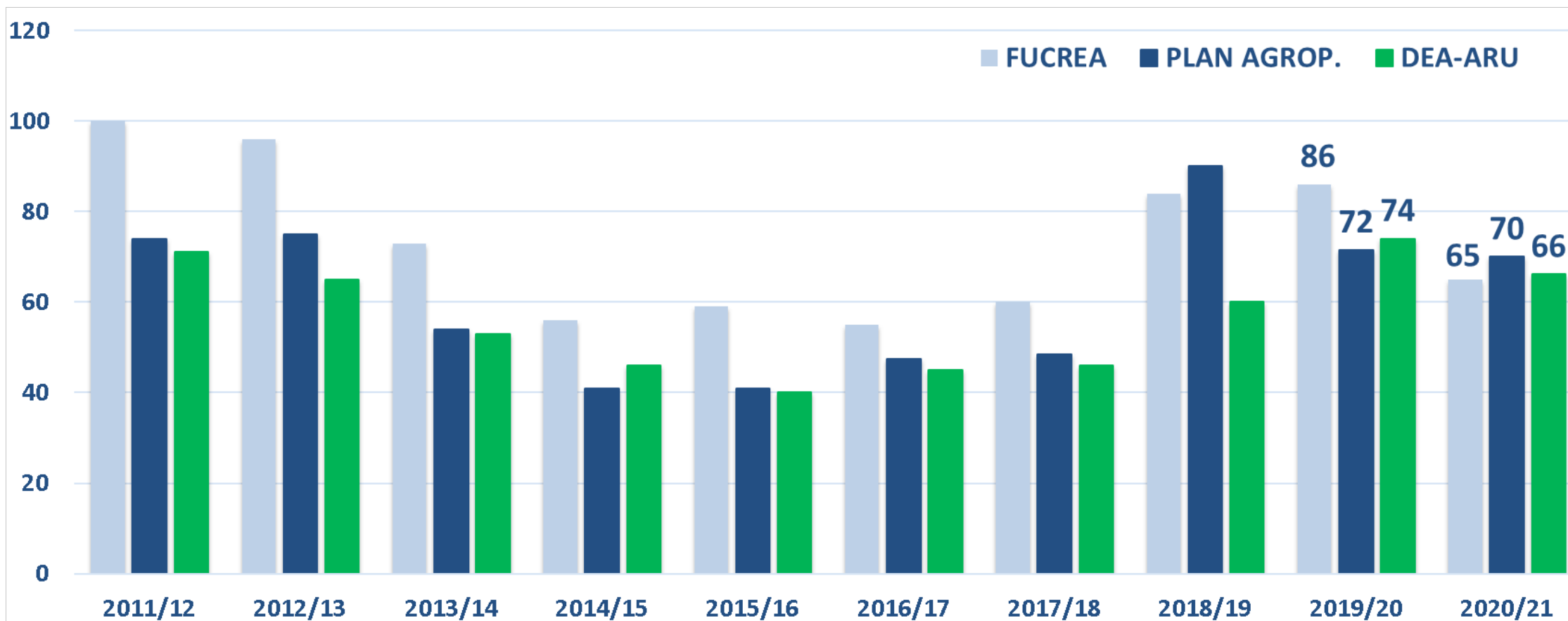
Kg novillo/Canasta Familiar mensual



Fuente: PLAN AGROPECUARIO, ANCAP, Búsqueda

Ingreso de Capital CRIA (en USD corrientes)

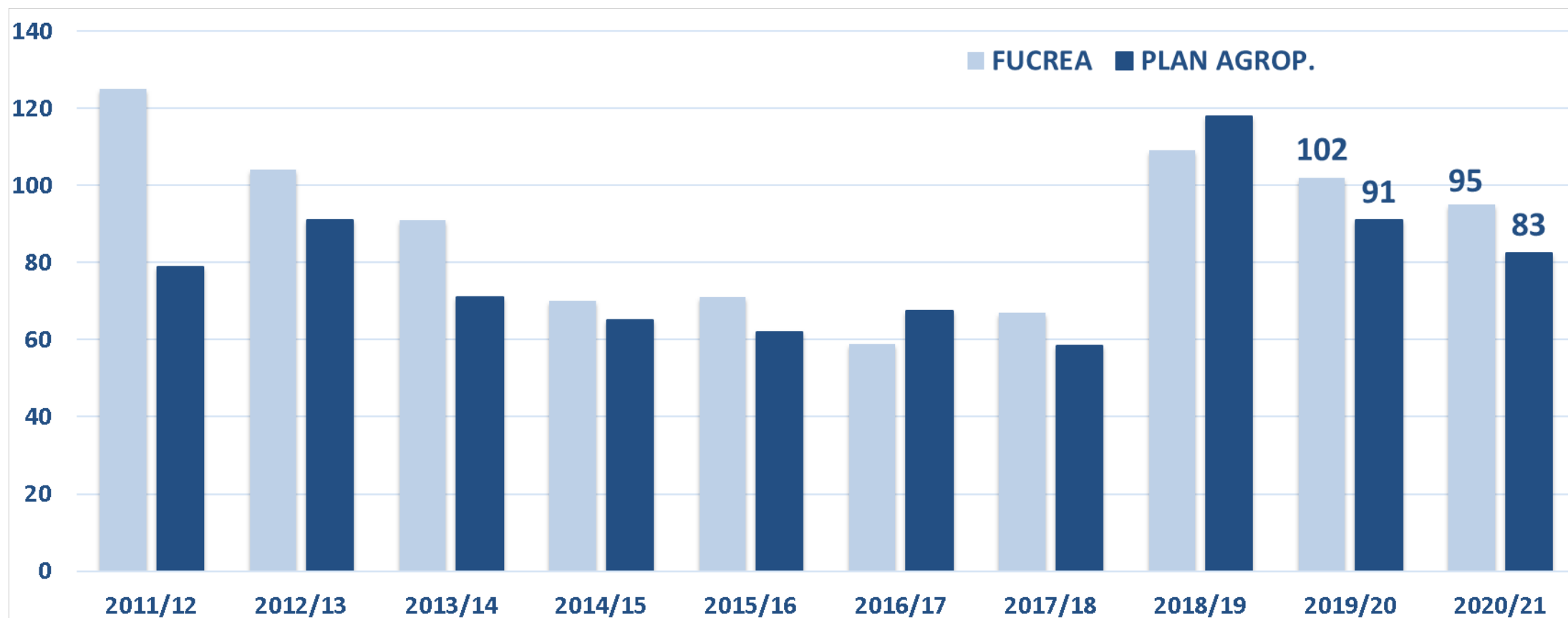
PRECIOS	
Novillo	1,92
Ternero	2,40
TC	43,08



Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO, DEA-ARU

Diciembre 2021

Ingreso de Capital CICLO COMPLETO (en USD corrientes)

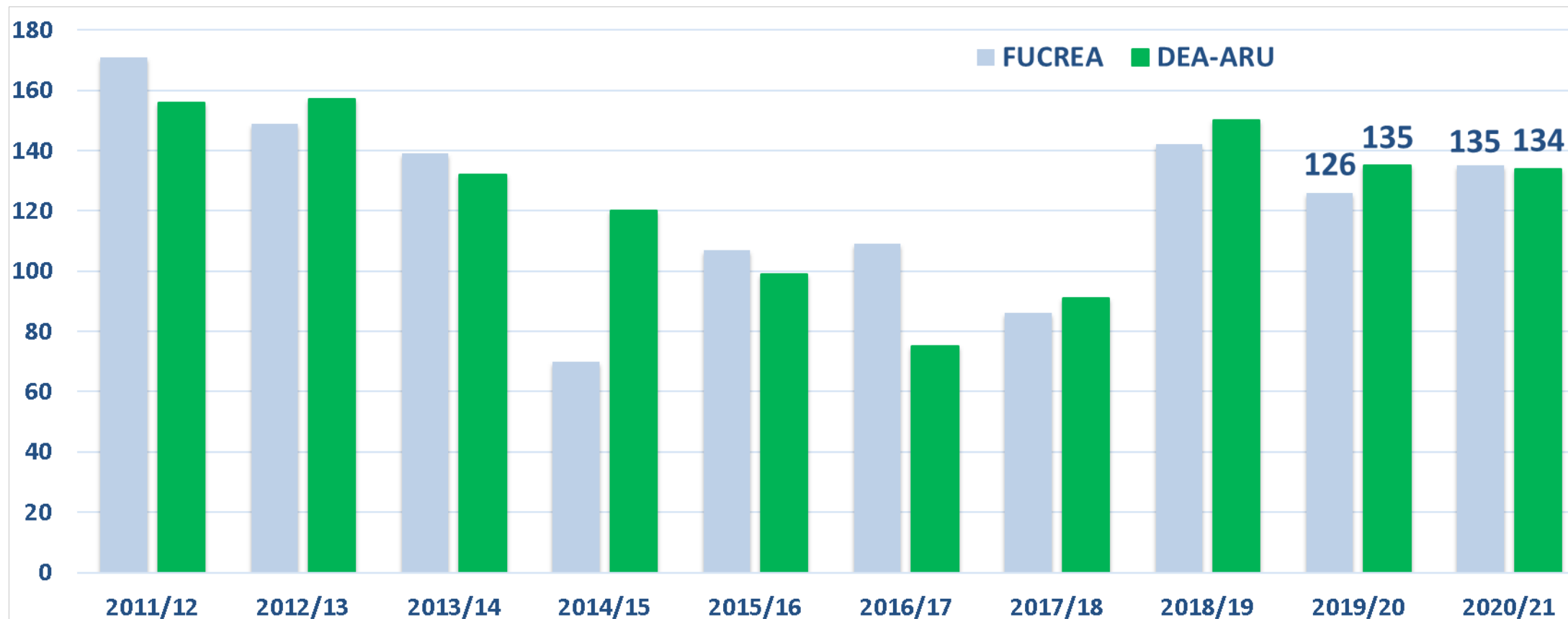


Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO

Diciembre 2021

Ingreso de Capital INVERNADA (en USD corrientes)

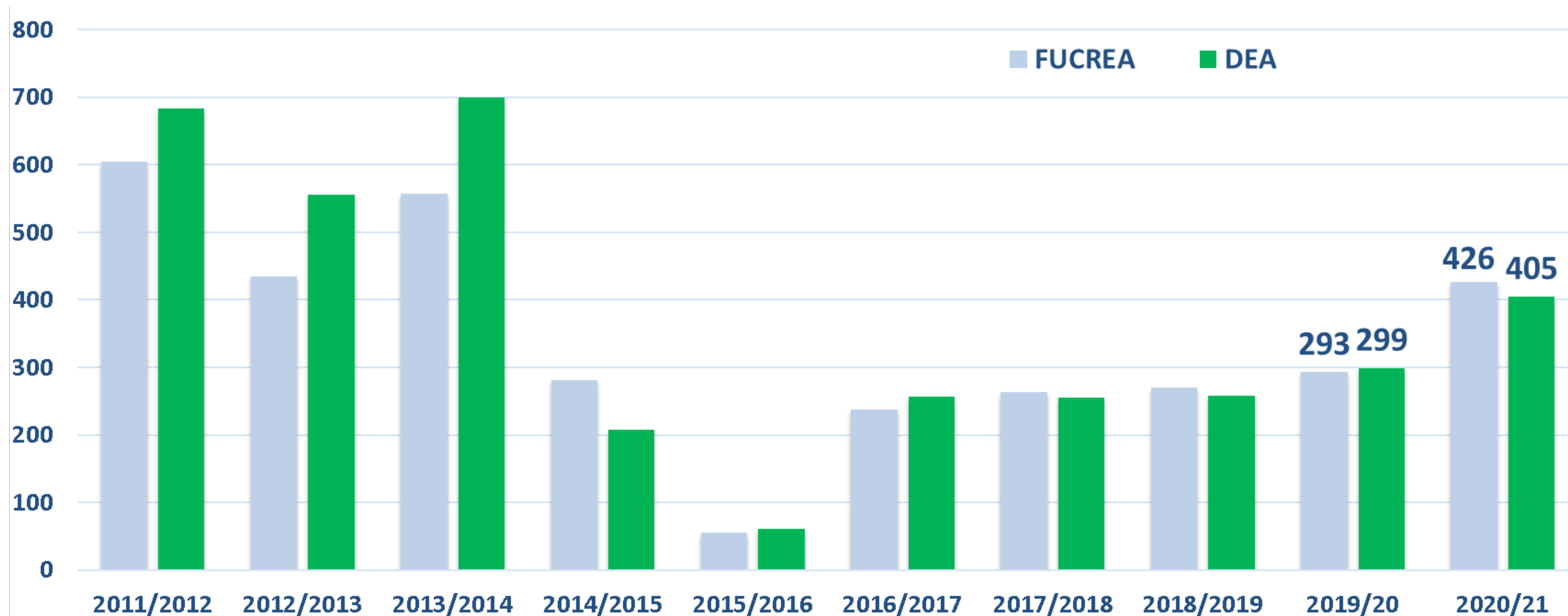
PRECIOS	
Novillo	1,92
Ternero	2,40
TC	43,08



Fuente: FUCREA, DEA-ARU

Diciembre 2021

Ingreso de Capital LECHERIA (en USD corrientes)



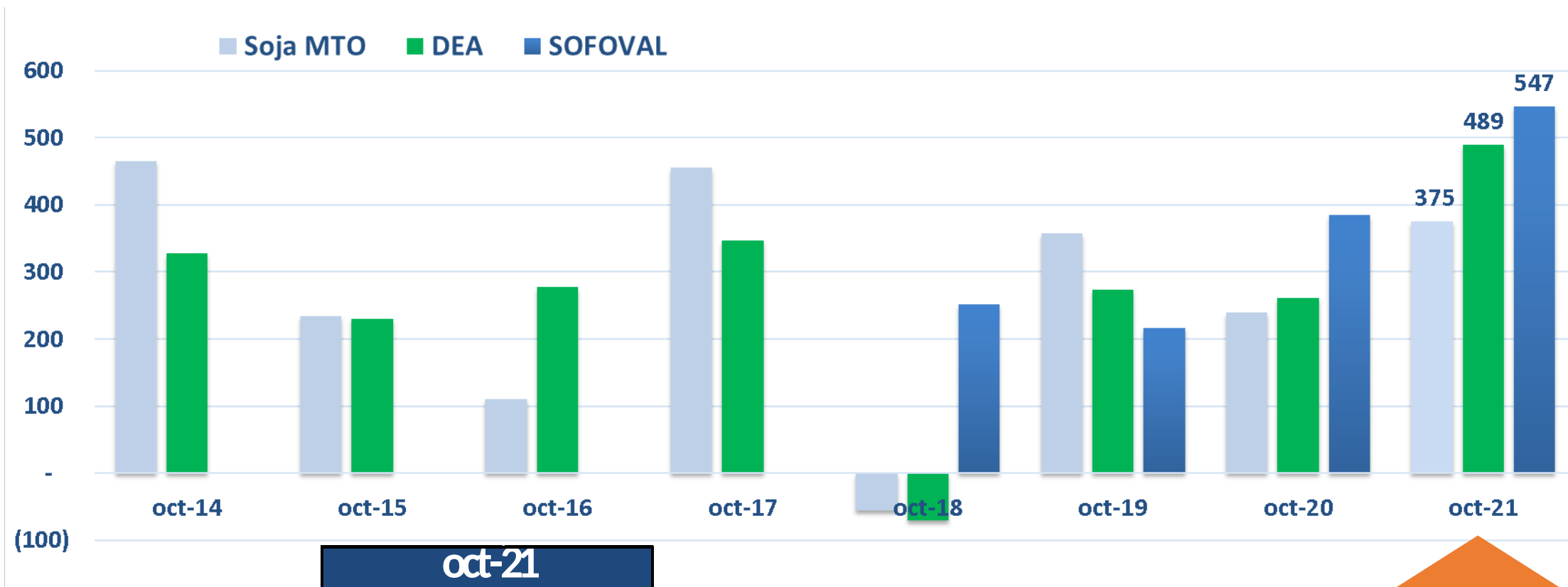
Fuente: FUCREA, DEA-ARU

Diciembre 2021



Ingreso de Capital SOJA (en USD corrientes)

Rinde 2.500Kg/ha



oct-21	
SOJA	TC
448	43,6

Renta
225 USD/ha

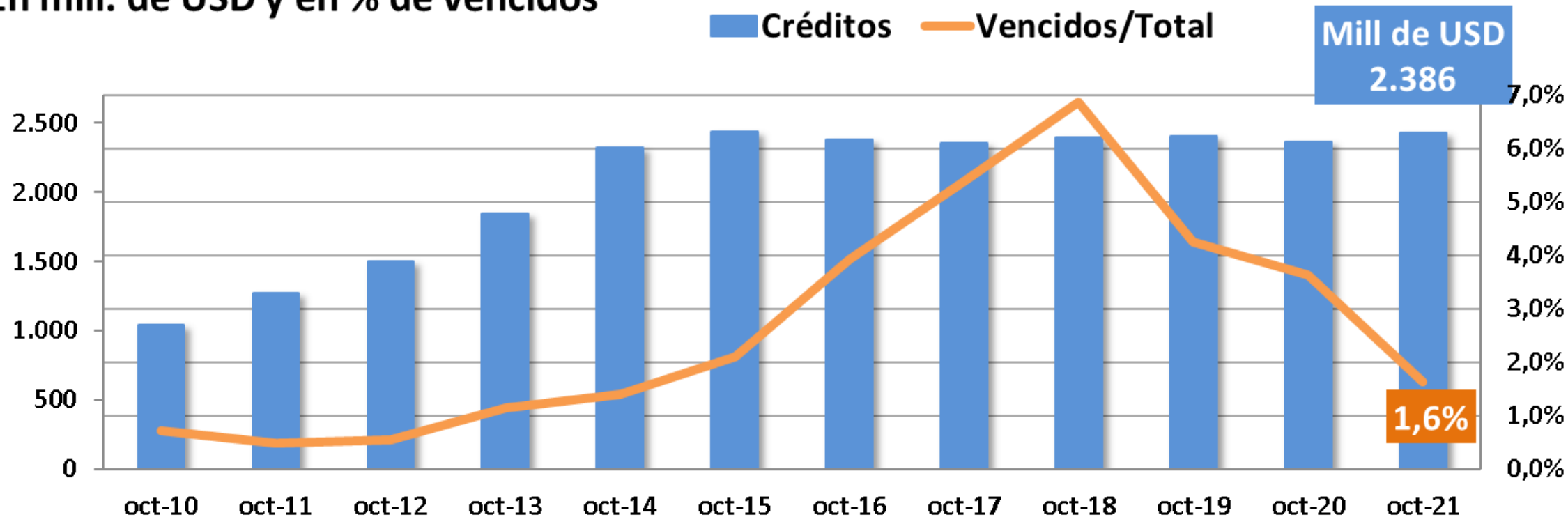
Fuente: MTO, DEA-ARU, SOFVAL

Diciembre 2021

Los créditos al sector agropecuario en el sistema financiero



En mill. de USD y en % de vencidos



Los créditos en el sistema financiero son **una parte del total**

Los créditos al sector agropecuario en el sistema financiero



CREDITOS POR SECTOR

En mill de USD

	oct-10	oct-15	oct-19	oct-20	oct-21
Ganadería	243	605	718	777	774
Explot. Agríc-ganaderas	172	410	515	472	511
Lechería	75	277	267	247	235
Silvicultura	150	263	306	287	271
Arroz	71	293	136	119	104
Serv. Agrícolas	106	196	146	163	163
Oleaginosas	80	147	102	102	115
Trigo+Ceb.+Otros cultivos	64	122	82	46	61
Serv. Ganaderos	33	49	72	80	96
Hortalizas+Frutas	43	56	42	52	76
Otros	7	16	20	19	20
TOTAL	1.044	2.435	2.406	2.364	2.425

CREDITOS POR SECTOR AGRO INDUSTRIAL

En mill de USD

	oct-10	oct-15	oct-19	oct-20	oct-21
Frigoríficos	151	211	297	313	336
Elab. Frutas, legumbres y verduras	37	57	24	25	21
Elaboración aceites	5	42	33	30	29
Ind. Láctea	68	190	181	195	197
Molinos harineros	28	56	29	27	26
TOTAL	290	556	564	590	609

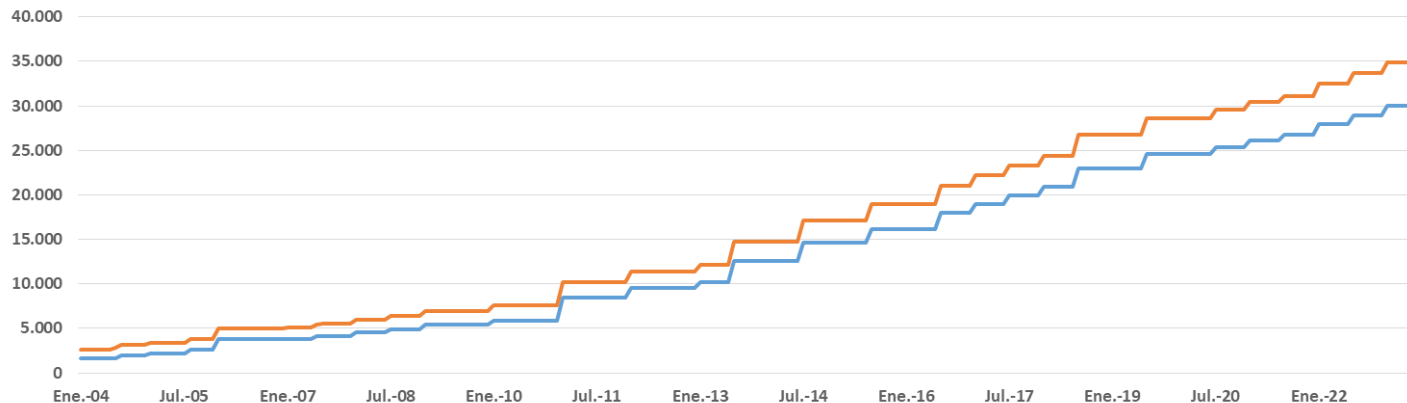
Los créditos otorgados para Ganadería, así como los de la Ind. Frigorífica son los que mayor aumento presentan en los últimos años

Mínimos salariales 9na Ronda Consejo de Salarios



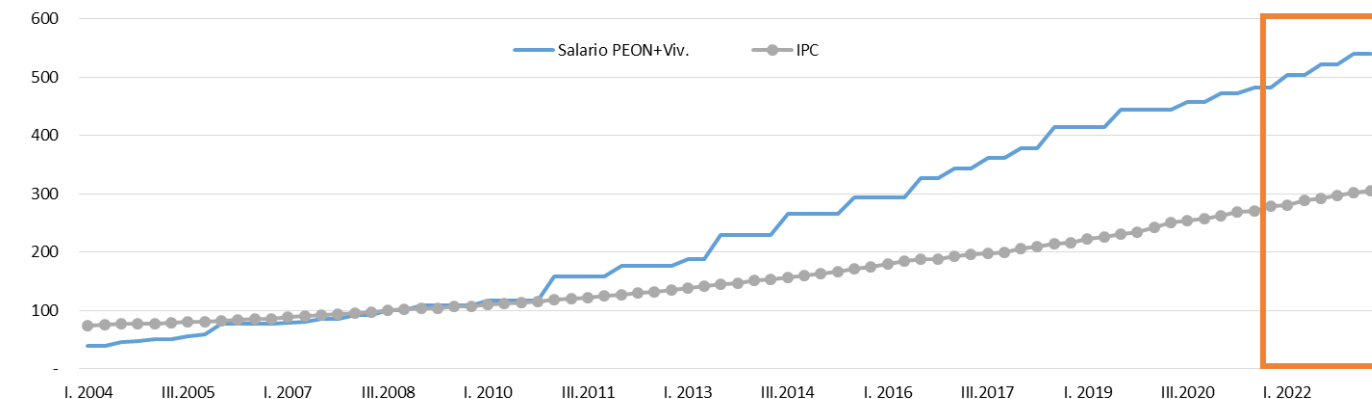
Salario peón especializado

En \$ corrientes



Salario Peón especializado y IPC

Indice base Jul-08 = 100



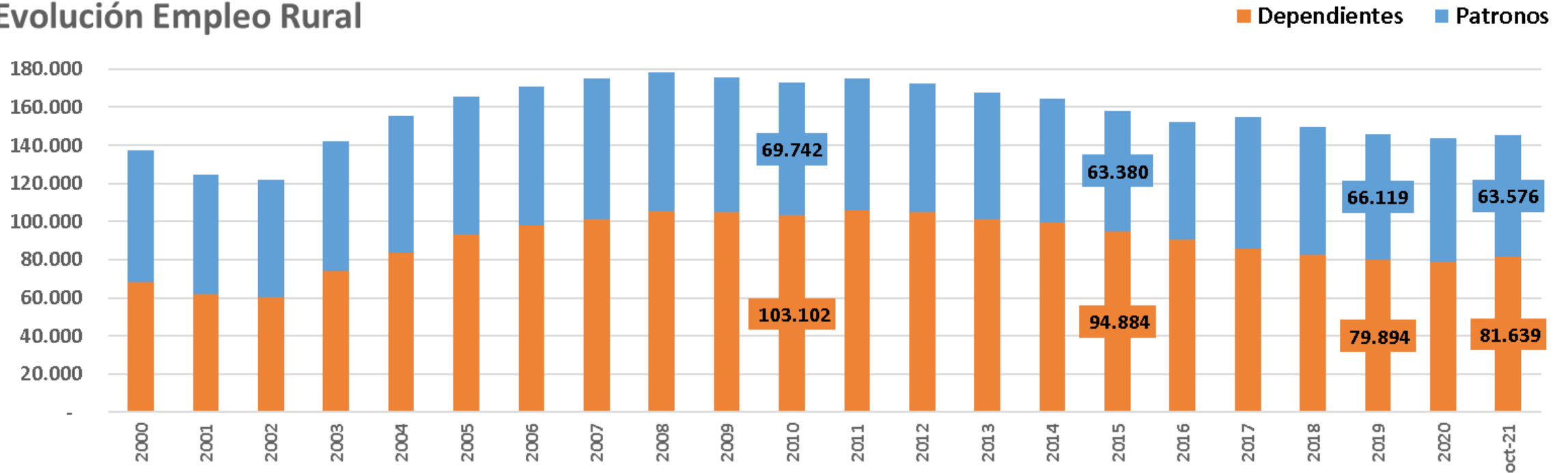
	AUMENTOS EFECTIVOS		
	Aumento	Inflación	Recuperación
Jul-21	2,50%	1,80%	0,70%
Ene-22	4,40%	3,70%	0,70%
Jul-22	3,60%	2,00%	1,60%
Ene-23	3,50%	3,00%	0,50%
Total lineal	14,00%		
Total Acumulado	14,74%		

	Salario PEÓN ESPECIALIZADO		
	Salario	Alim Y vivienda	TOTAL
Jul-21	26.776	4.347	31.123
Ene-22	27.954	4.538	32.492
Jul-22	28.961	4.701	33.662
Ene-23	29.980	4.866	34.846

Empleo en el sector rural



Evolución Empleo Rural

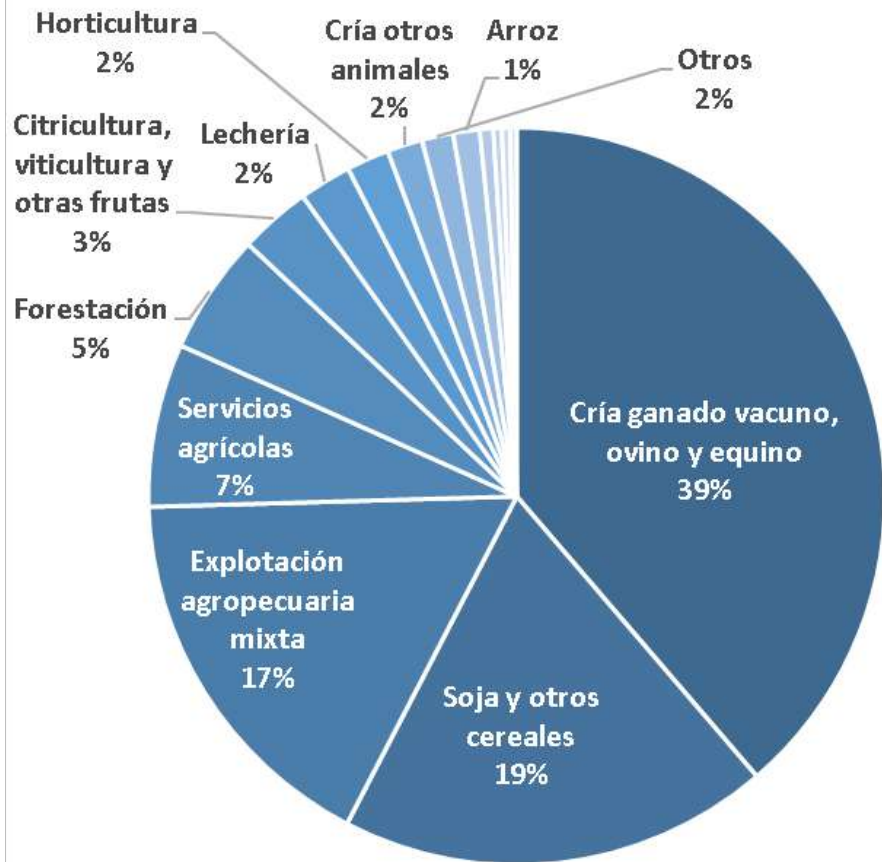


Los cotizantes del sector rural son algo más del 9% de la Pobl. Ocupada Total

Fuente: BPS

Diciembre 2021

Empleo por subsector y multiplicadores



El sector agropecuario genera incrementos en el empleo superiores a otras ramas productivas

Multiplicadores empleo			
Promedios por sector	TOTAL	Directo	Indirecto
Sector agropecuario	0,409	0,335	0,08
Sector Industria	0,189	0,082	0,125
Sector servicios	0,334	0,253	0,086
Otros sectores	0,224	0,133	0,103
Promedio economía	0,397	0,309	0,097

Multiplicadores empleo			
	TOTAL	Directo	Indirecto
Cría ganado vacuno, ovino y equino	0,391	0,352	0,04
Soja y otros cereales	0,205	0,092	0,112
Forestación	0,141	0,103	0,041
Citricultura, viticultura y otras frutas	0,411	0,351	0,06
Lechería	0,508	0,432	0,08
Horticultura	0,878	0,832	0,08
Cría otros animales	0,565	0,417	0,157
Arroz	0,172	0,102	0,073
Agroindustrias	0,304	0,102	0,229
Otras Industrias manufactureras	0,236	0,133	0,111
Construcción	0,352	0,217	0,152
Servicios	0,334	0,253	0,08

Fuente: BPS, INE, MGAP, DECON

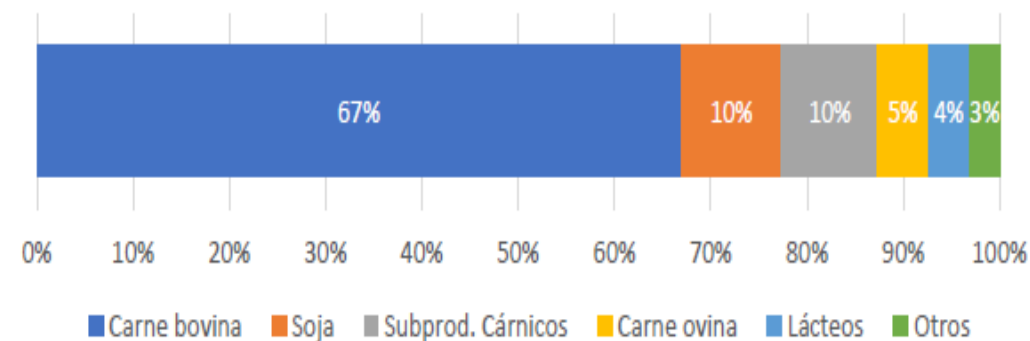
TLC Uruguay - China



Aranceles	Valor exportado promedio 2016-2021 (mill de USD)	Tasa arancelaria efectiva
0%	138	0%
0,7%- 5%	482	3%
5,5%- 10%	92	9%
11%- 20%	854	12%
23%- 38%	58	36%
65%	1	65%
NI	2	
TOTAL	1627	

En 2020, el 99% de las exportaciones a China fueron de 19 productos de base agropecuaria

ARANCELES PAGOS EN CHINA 2020
Participación en %



TLC Chile - China



- **Inflación mundial**
- **Acuerdos salariales por encima de las pautas del Poder Ejecutivo**
- **Consolidación fiscal con desafíos, sigue siendo “políticamente difícil”**
(se debe recuperar inversión y salario real)
- **Agenda de reformas “postergadas” (Seg. Social, Educación)**
- **Región con complicaciones macroeconómicas y sociales**

MUCHAS GRACIAS