

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS AGROECONOMICOS

DEA-ARU

INFORME ANUAL



Diciembre 2022

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Diciembre 2022

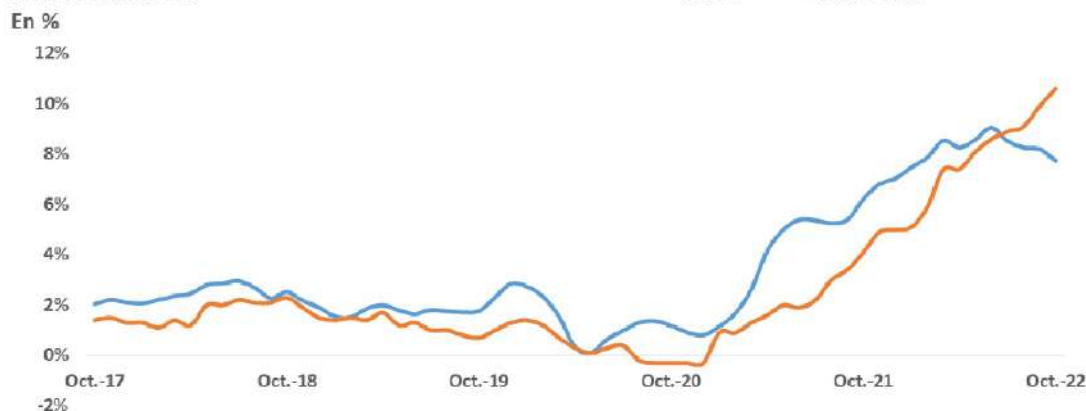
Contexto global complejo



Diciembre 2022

Inflación internacional

Inflación anual



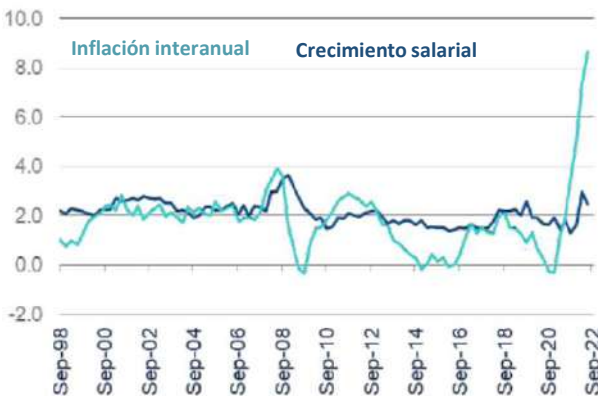
ZONA EURO. Inflación anual
% var. interanual



EE.UU. Costos laborales / Inflación
% var. interanual



ZONA EURO. Costos laborales / Inflación
% var. interanual



La inflación parece moderarse en EE.UU. Pero sigue con presión al alza en la Zona Euro

Las presiones en Europa no provienen de los costos laborales

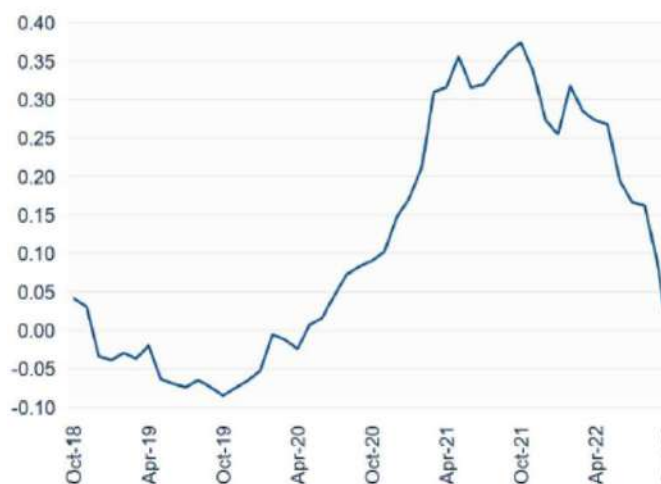
Diciembre 2022



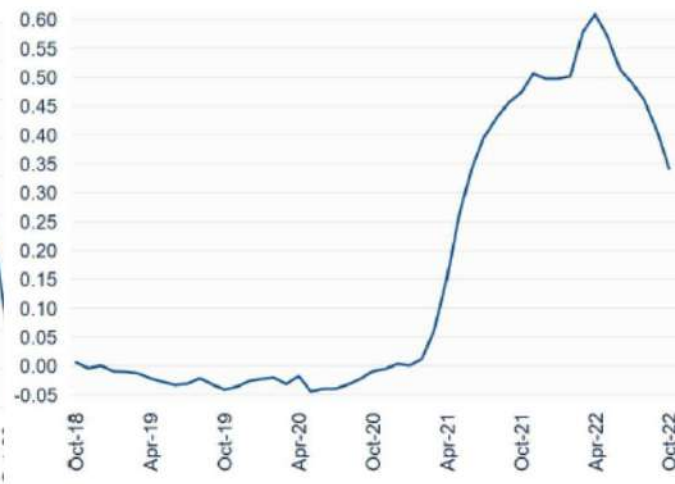
Se reducen las presiones de los cuellos de botella en la cadena de suministros



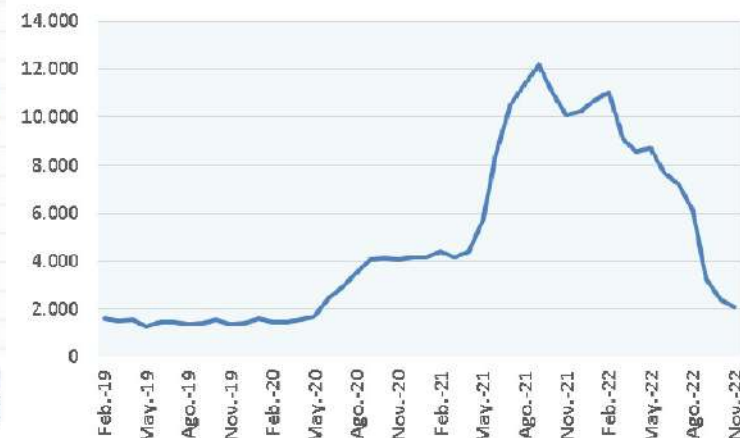
EE.UU. Indicador cuello de botella de suministros



Zona Euro. Indicador cuello de botella de suministros



Tarifas de contenedor de Shanghai a Los Angeles
En USD



El indicador de cuellos de botella en el suministro sugiere que las interrupciones en el suministro han terminado en los EE. UU., pero aún son elevadas en la Zona Euro

Por su parte, las tarifas de contenedores desde China a Los Ángeles han vuelto a los niveles de inicio de 2020

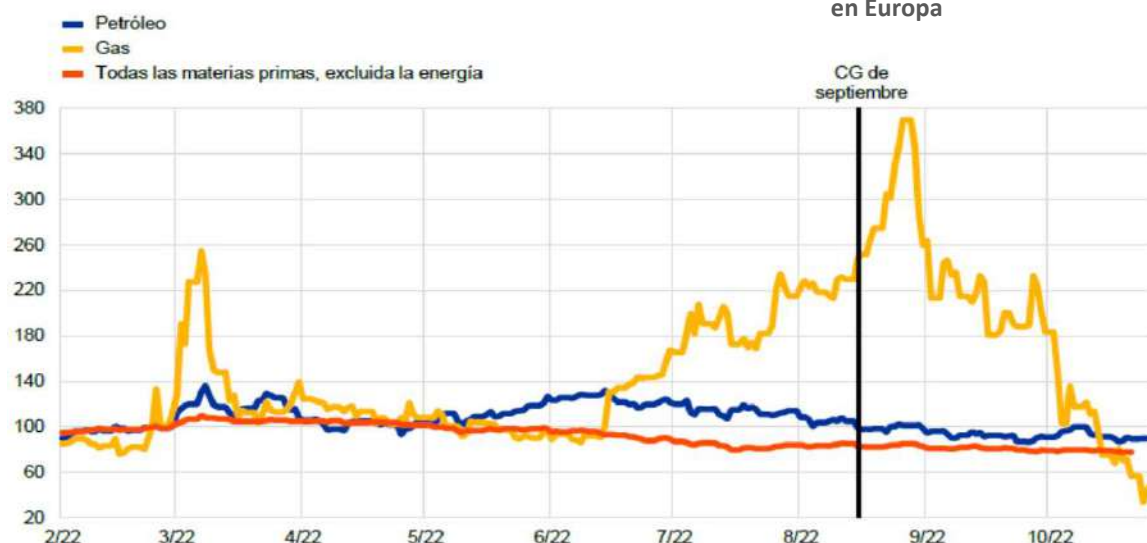
Diciembre 2022

El impacto de los altos precios se deben principalmente a los precios de la energía

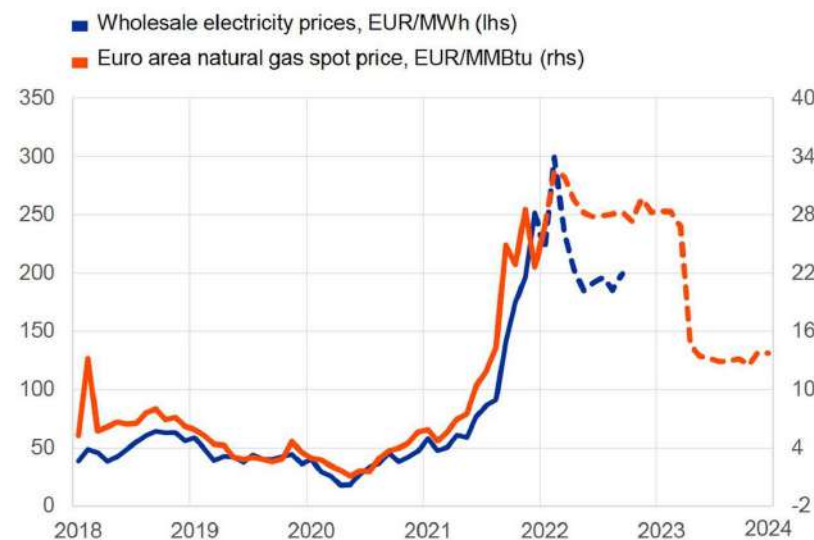


Precio materias primas

Índice Feb 2022=100



Precios mayoristas: electricidad y el gas natural en Zona Euro



Los precios de energía en Zona Euro son los que están marcando la persistencia de la inflación

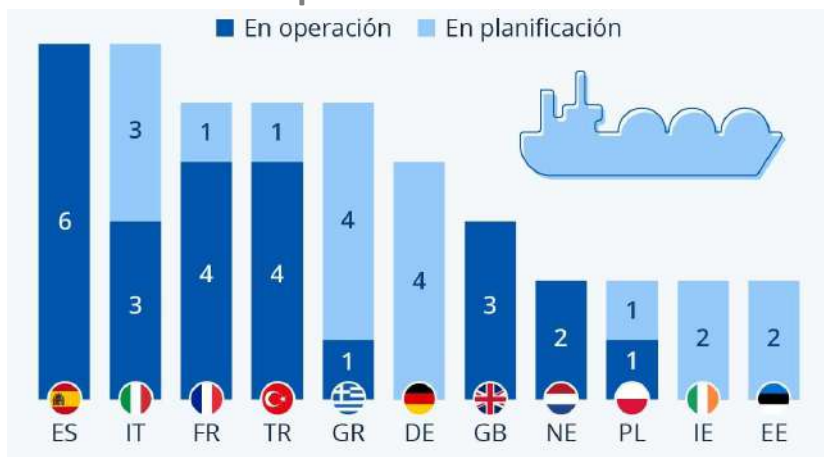
El plan de la Comisión Europea también está en reducir la demanda de electricidad (10%) y gas (15%) en el mediano plazo

Diciembre 2022

Gas Natural Licuado es una de las alternativas al gas ruso

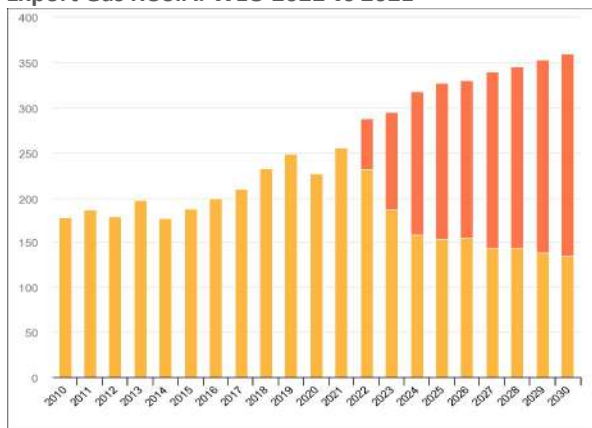


Terminales de importación GNL

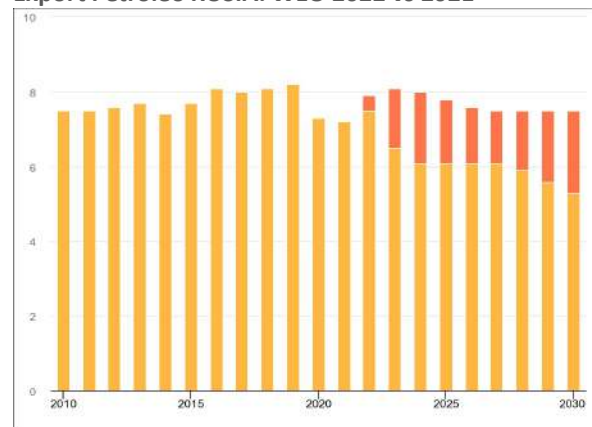


Luego de iniciada la guerra Rusia-Ucrania, Europa busca alternativas de suministro de gas natural. En la primera mitad de 2022, Estados Unidos se convirtió en el mayor proveedor de GNL del mundo, con el 71% de sus exportaciones destinadas a la UE y el Reino Unido.

Export Gas RUSIA. WEO 2022 vs 2021



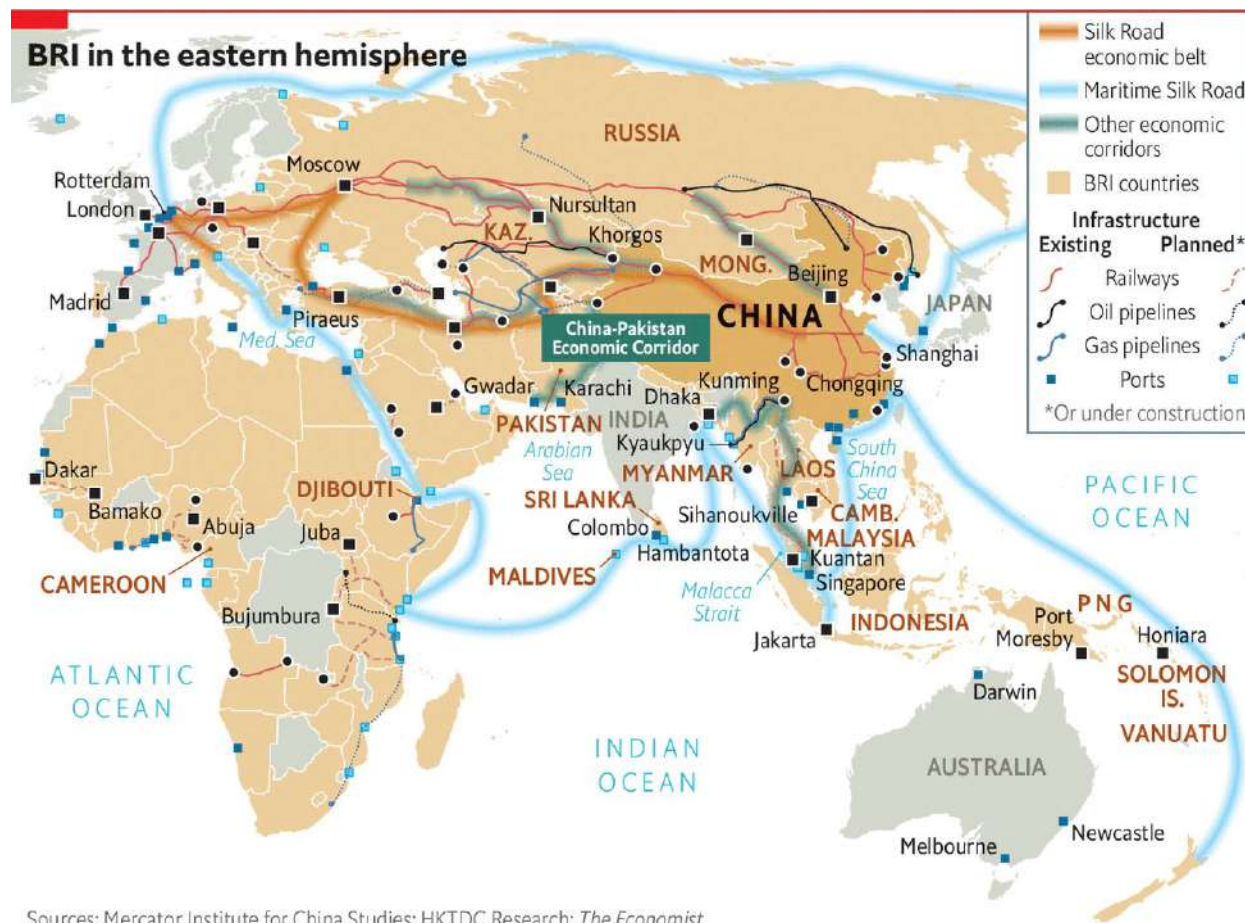
Export Petroleo RUSIA. WEO 2022 vs 2021



● WEO 2021
● WEO 2022

Diciembre 2022

CHINA. La nueva ruta de la seda



Sources: Mercator Institute for China Studies; HKTDC Research; *The Economist*
The Economist

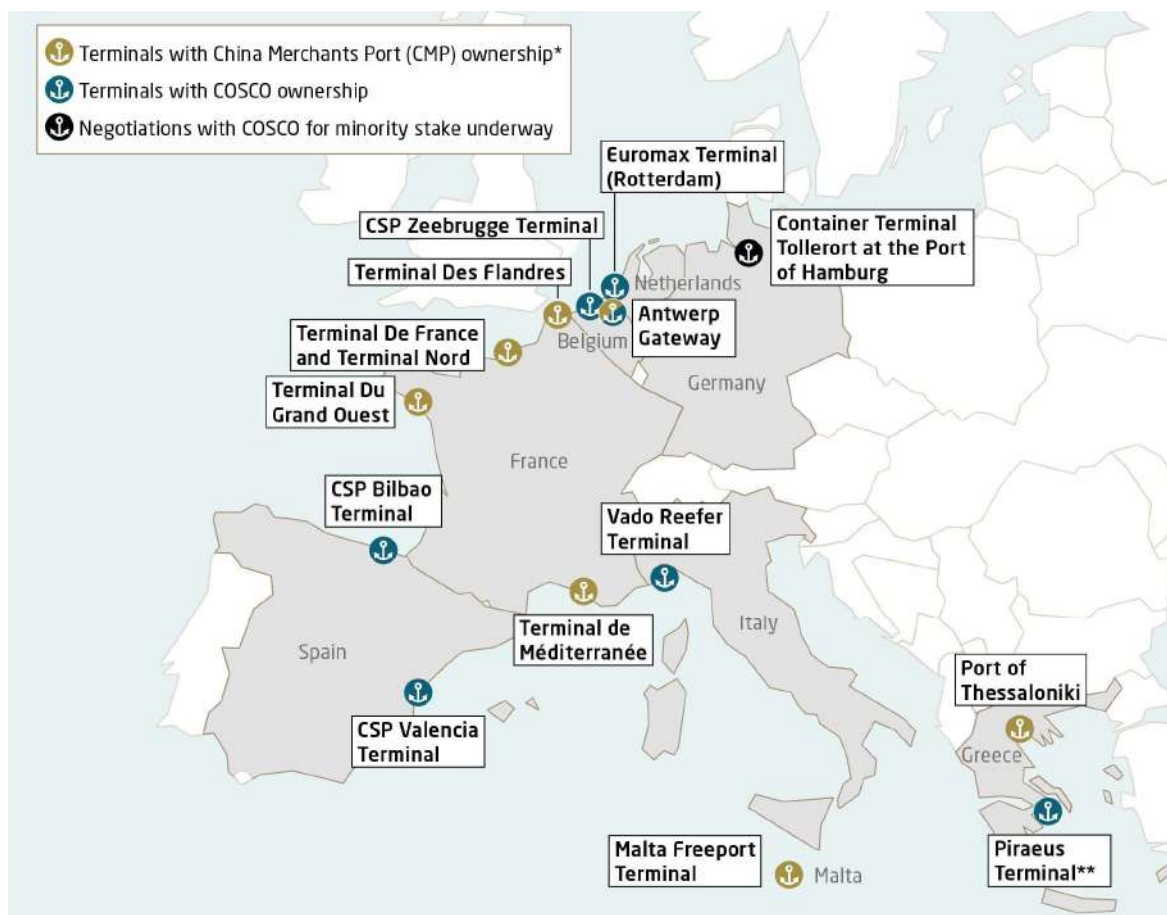


El BRI, Belt and Road Initiative, es un proyecto de desarrollo comercial e infraestructura internacional dirigido por el gobierno chino en un esfuerzo por lograr una mayor cooperación y una integración más profunda de China en la economía mundial

Incluye rutas terrestres y rutas marítimas

Diciembre 2022

La importancia de China en los puertos europeos



Shares owned by CMP:



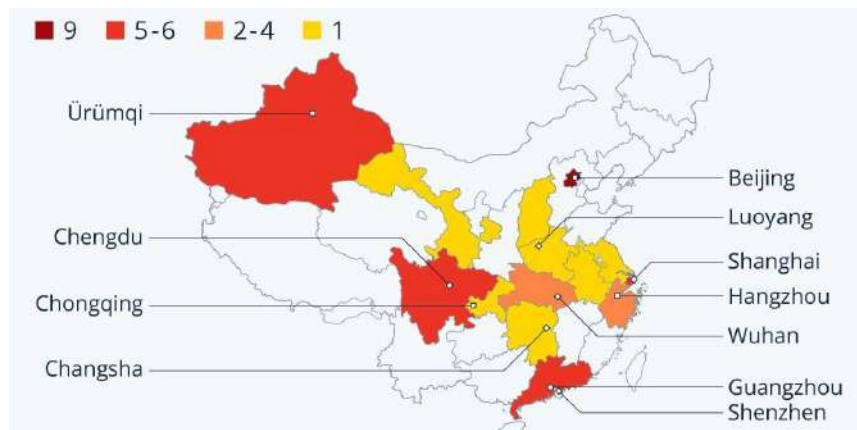
Shares owned by COSCO:



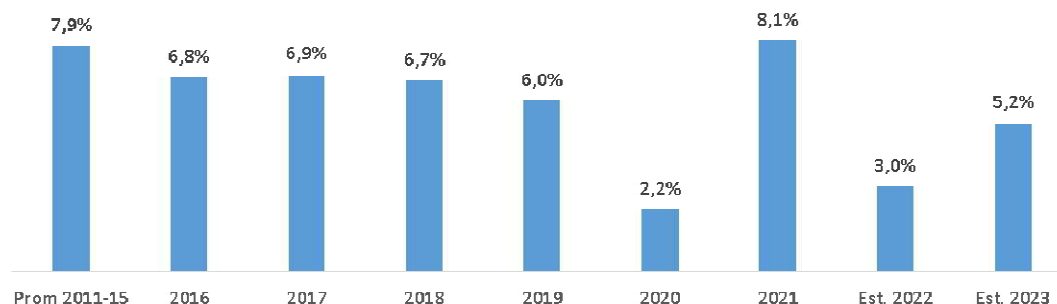
Diciembre 2022

Las nuevas medidas COVID en China

Número de protestas masivas contra medidas COVID Cero



PIB
Var. anual



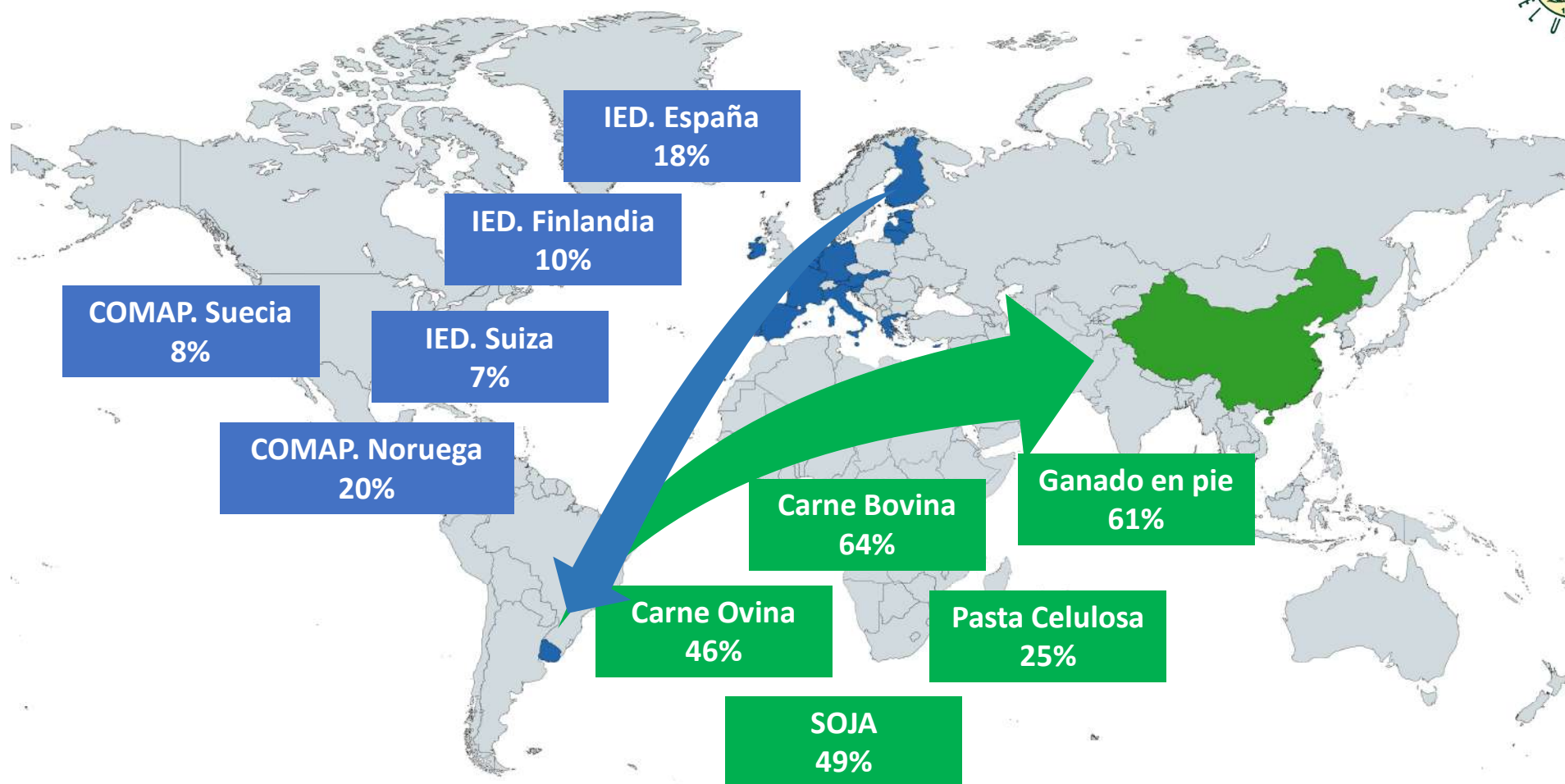
Ante el crecimiento de las protestas masivas, la crisis del sector inmobiliario, y los sesgos a la baja del crecimiento económico:

El 7/12 Consejo de Estado aprueba nueva Política COVID, levantando sus medidas más estrictas para controlar la enfermedad, incluyendo la obligación de las personas infectadas o sus contactos cercanos de permanecer en centros de cuarentena.

Diciembre 2022



CHINA Compra – EUROPA Invierte



Diciembre 2022

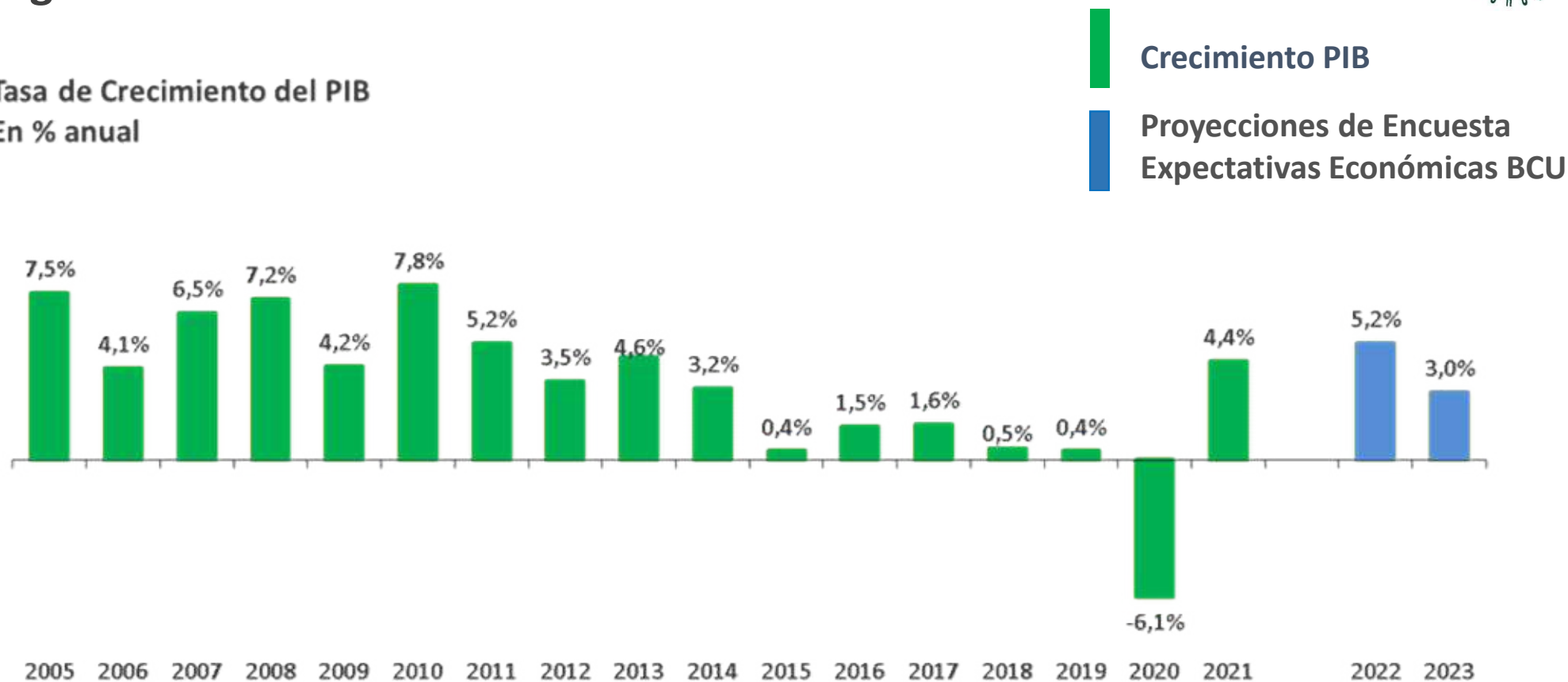
ECONOMÍA URUGUAYA

Diciembre 2022

Pese al retroceso en la economía mundial, las proyecciones de Uruguay siguen siendo buenas



Tasa de Crecimiento del PIB
En % anual



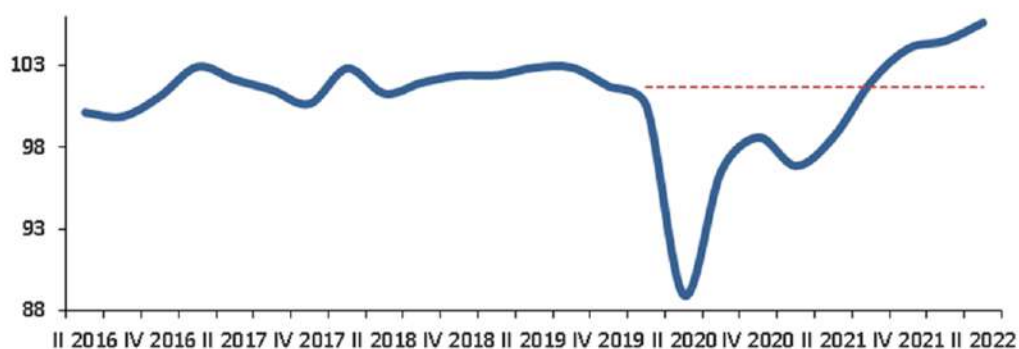
Fuente: BCU

Diciembre 2022

El crecimiento permitió superar el nivel pre-pandemia desde mediados de 2021



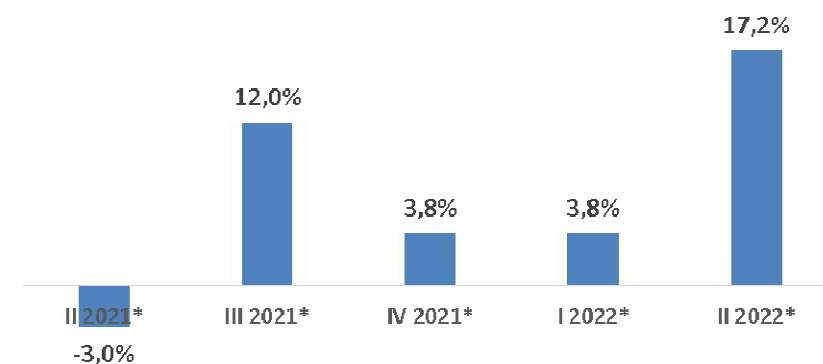
Producto Interno Bruto
Índice de Volumen Físico. Base 2016=100



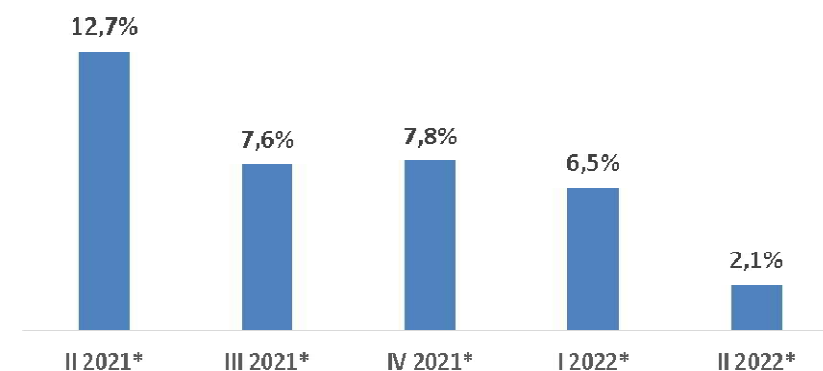
La mayoría de los sectores mostraron **incrementos en el segundo trimestre de 2022**

El **agro** se destacó por su crecimiento debido principalmente a la soja, mientras que en la **industria manufacturera** destaca la actividad de la industria frigorífica

PIB Agro
IVF Var interanual



PIB Industria manufacturera
IVF Var interanual



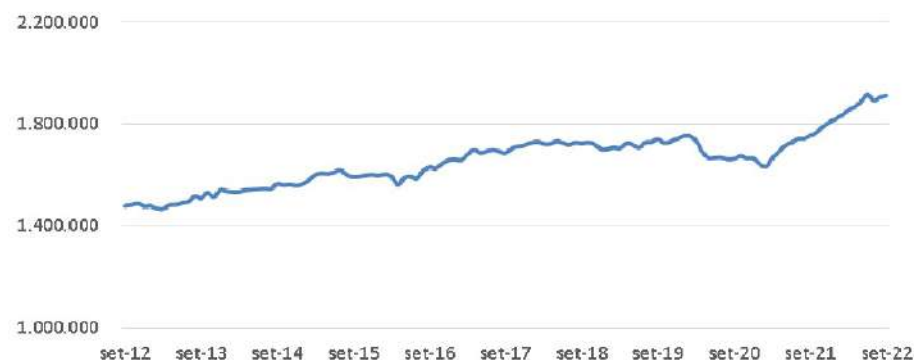
Fuente: BCU

Diciembre 2022

La recuperación del consumo continúa...

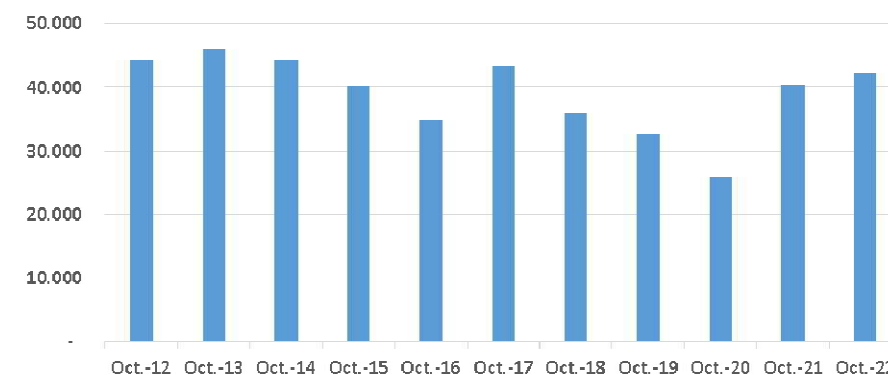
Ventas Nafta + Gasoil

En m3 acumulado anual



Ventas 0 Km

Acum Ene-Oct



Recaudación TOTAL BRUTA

En mill \$ constantes Acum 12 meses



La recaudación mantiene la tendencia al alza, impulsada por IVA, IRPF e IRAE

Fuente: DGI, ASCOMA

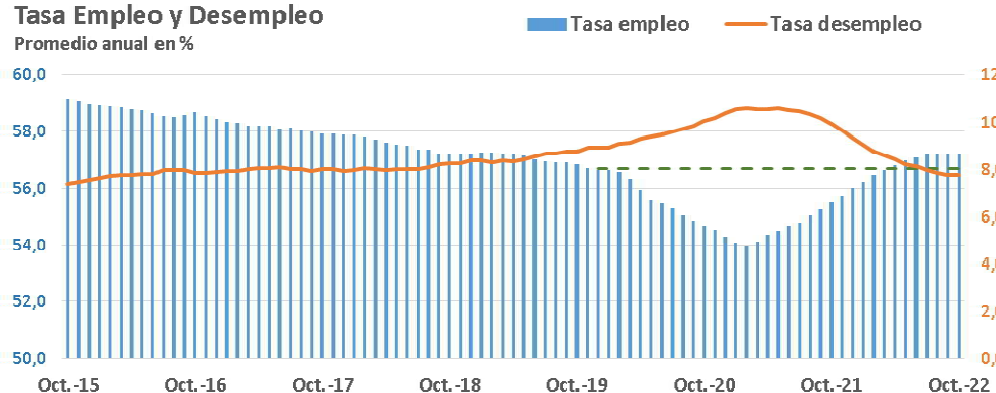


Diciembre 2022

Las repercusiones en el mercado laboral



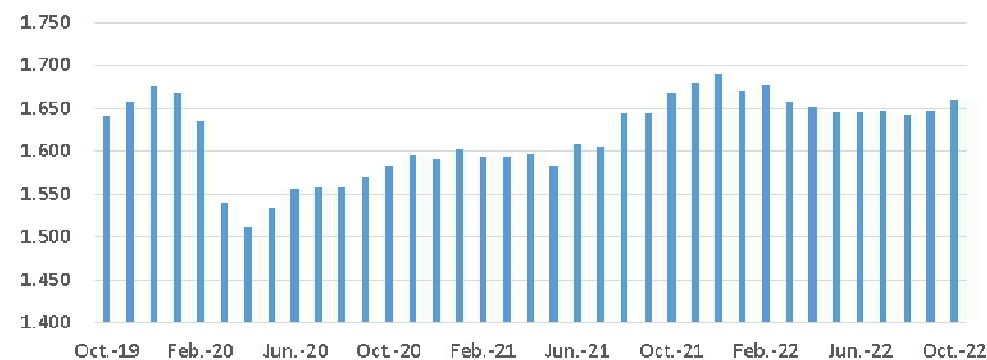
Tasa Empleo y Desempleo
Promedio anual en %



Subsidio por desempleo
En número de personas



Total ocupados
En miles de personas



El empleo se ha recuperado luego de la pandemia, alcanzando los niveles más altos desde 2014

Sin embargo, esa recuperación se dio durante 2021, mientras que en **2022 se detuvo el crecimiento** pese a la recuperación de la economía

Fuente: INE

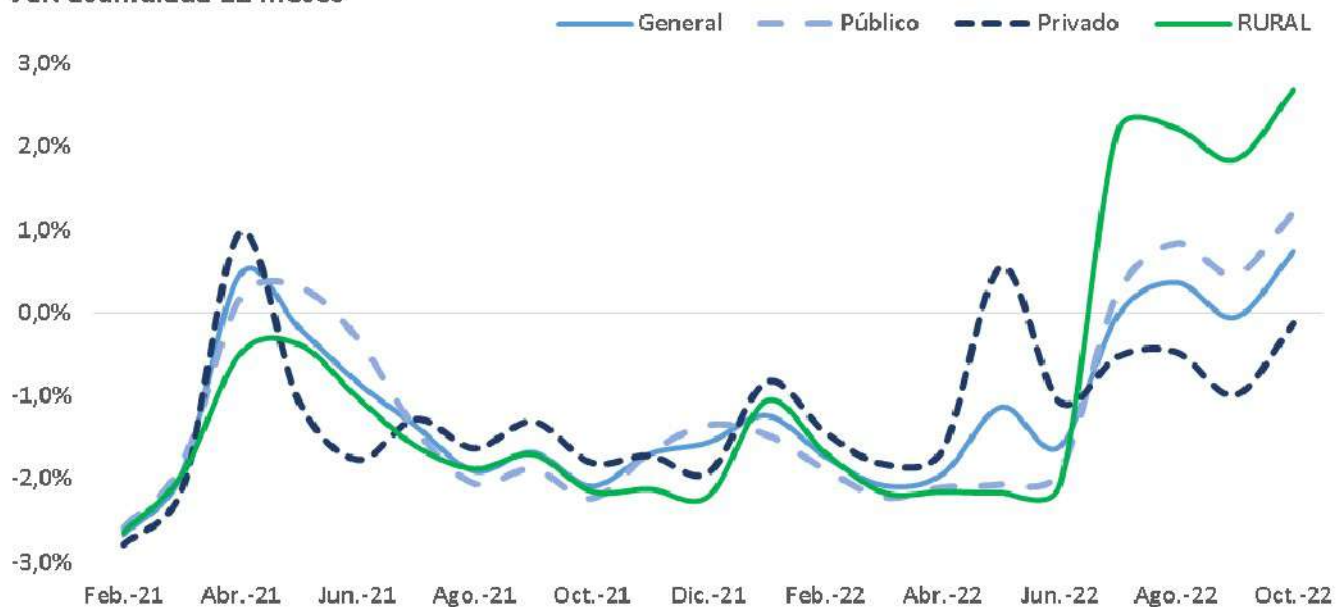
Diciembre 2022

En materia salarial se presentaron cambios según rama de actividad. La recuperación real del salario marcará los incrementos en 2023



INDICE MEDIO DE SALARIO REAL

Var. acumulada 12 meses



La **9na. Ronda de Consejos de Salarios** estableció un convenio salarial por un plazo de dos años, y una recuperación del salario real al final del periodo, en julio de 2023, para el caso de las pequeñas, medianas y grandes empresas

Fuente: MTSS, INE

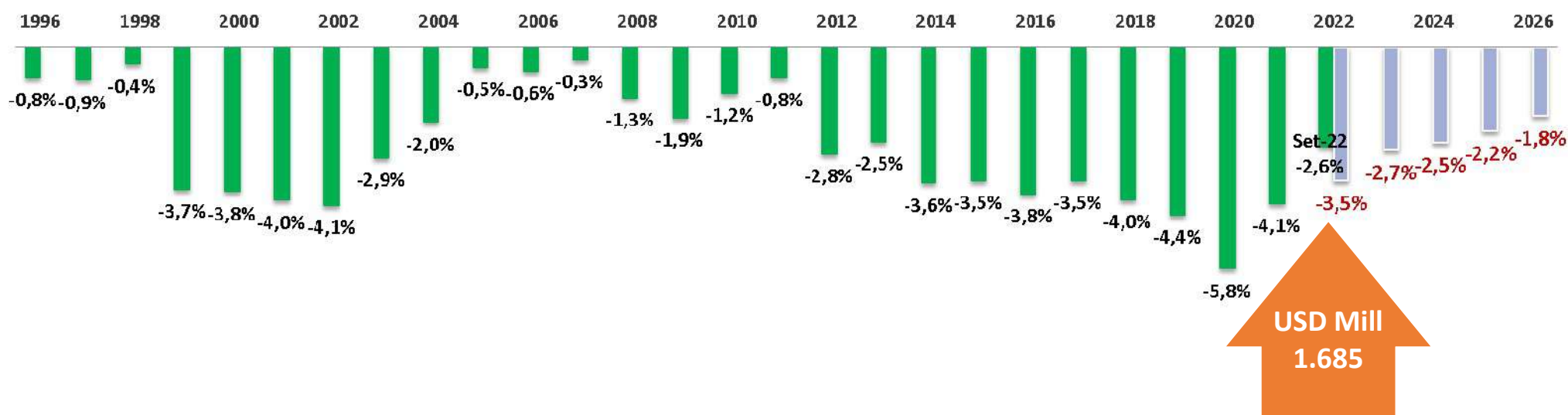
Diciembre 2022

Nuevamente se cumplen las metas planteadas en términos fiscales



Resultado Global del Sector Público

Como % del PIB



Con estos datos se estarían sobre cumpliendo las metas planteadas en la RRCC 2021
(Déficit 2022: 3,5% PIB)

Fuente: MEF

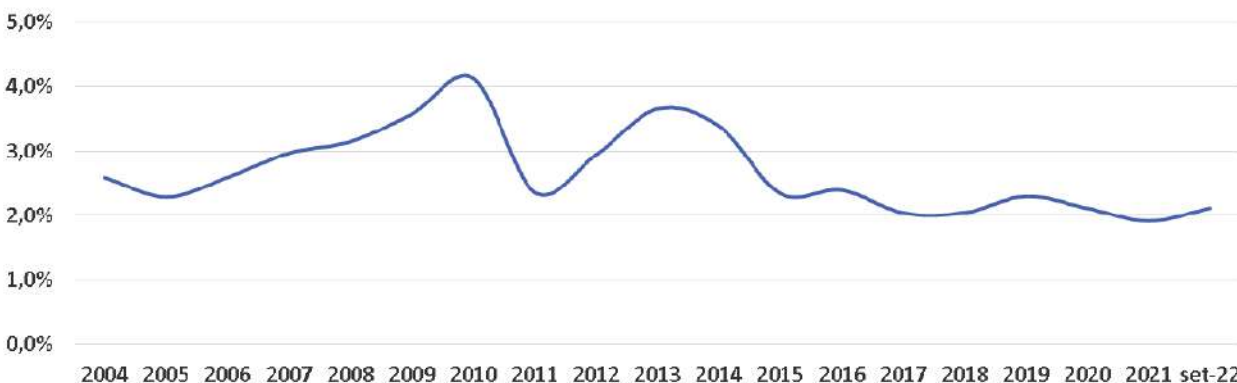
Diciembre 2022

Es previsible que se de una recuperación de salarios y pasividades en 2023. El desafío la inversión pública



INVERSION del Sector Público

Como % del PIB

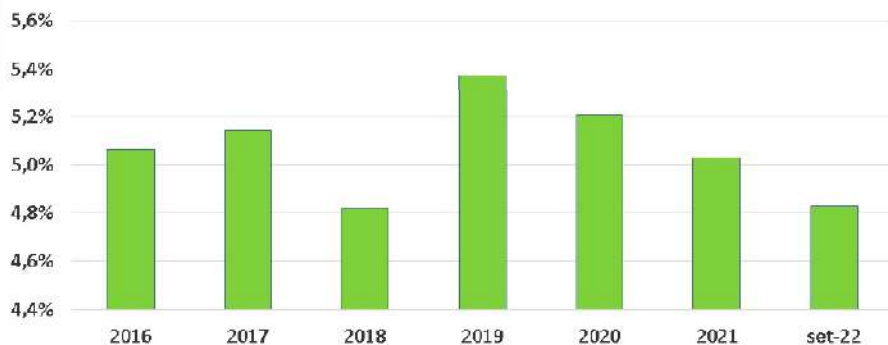


La reducción del Gasto Público fue del orden de 1,7% del PIB

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

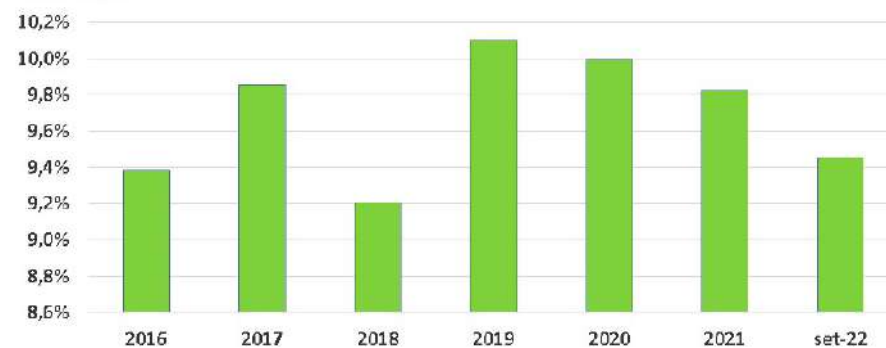
REMUNERACIONES del Sector Público

Como % del PIB



PASIVIDADES del Sector Público

Como % del PIB



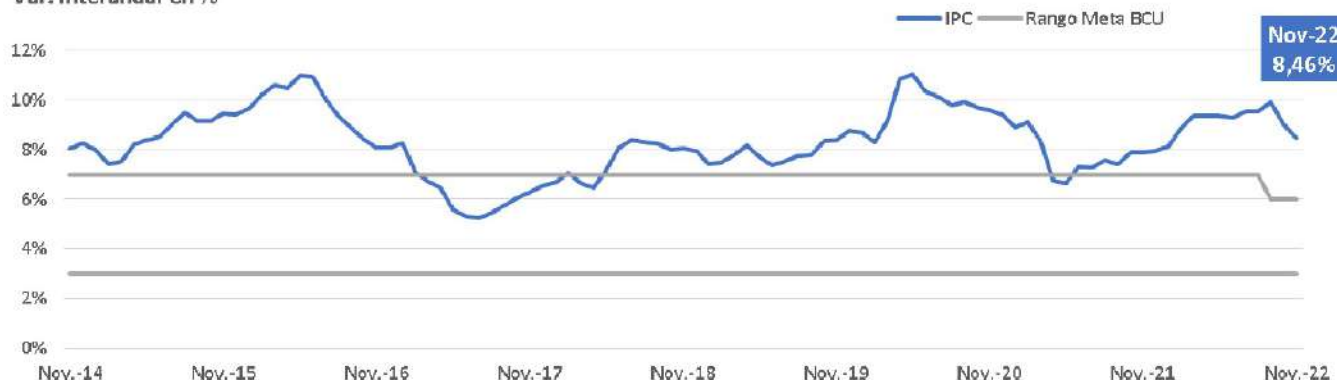
Fuente: MEF

Diciembre 2022

La inflación sigue siendo un problema

IPC

Var. interanual en %



El incremento de precios desde finales de 2021 se da por la suba en los precios de los commodities en un contexto de presiones inflacionarias a nivel global inéditas en los últimos 40 años

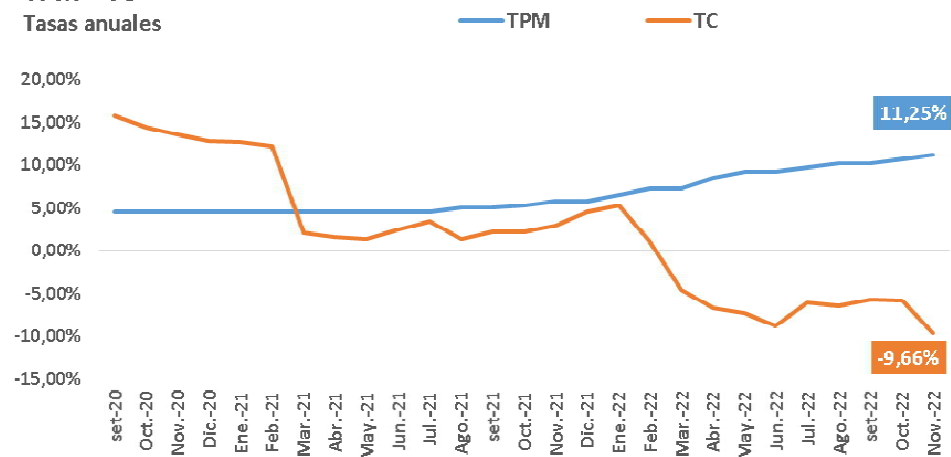
TPM - IPC

Tasas anuales



TPM - TC

Tasas anuales



Diciembre 2022



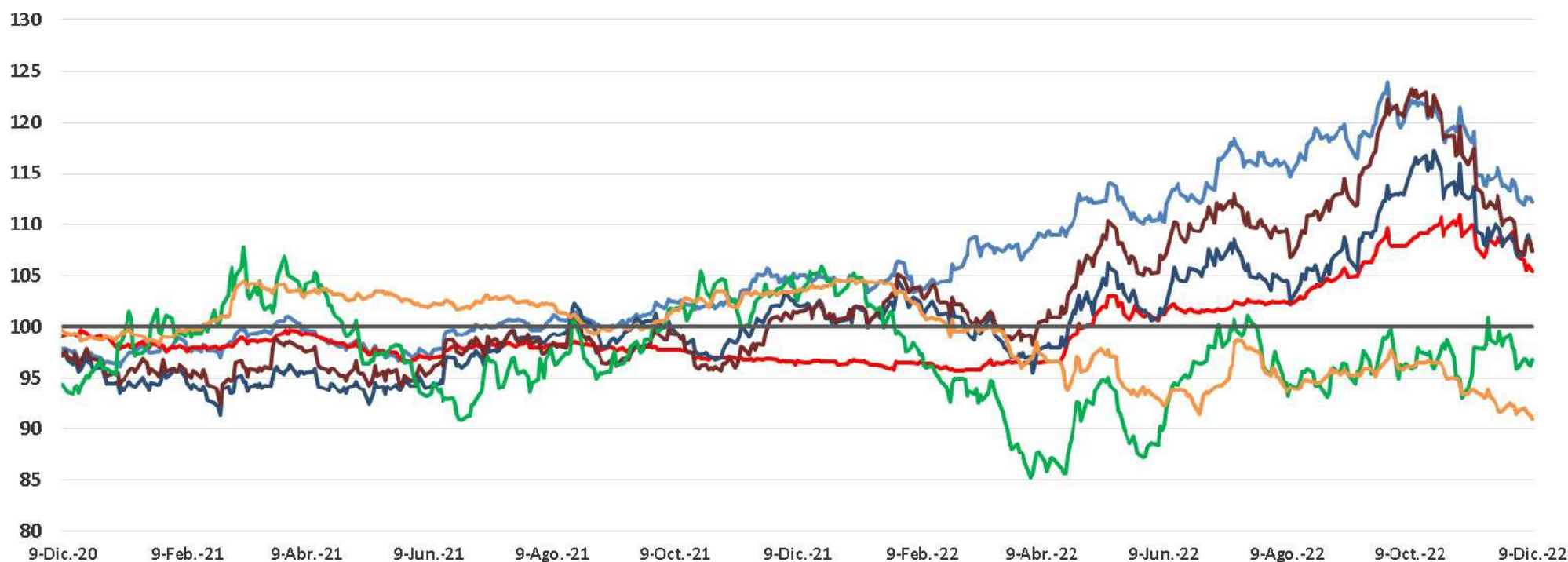
La evolución del TC Nominal acompañó la tendencia global, hasta finalizado el primer trimestre de 2022, luego se desacopló



Tipo de cambio / USD

Indice Nov 2020 = 100

— EURO — YUAN — AUSTRALIA — NUEVA ZELANDA — REAL — URUGUAY



Diciembre 2022

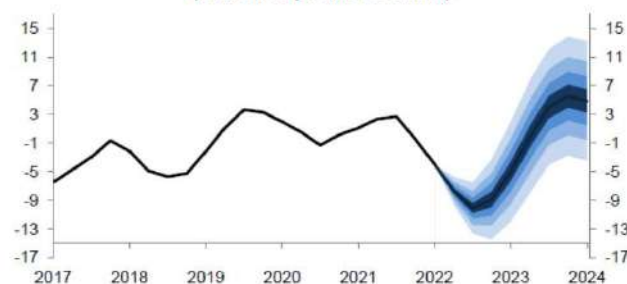
Seguimos siendo “caros”

TCR Global

Indice 2017 = 100, desvío del promedio ene-77 - oct-22



Proyección del tipo de cambio real (Variación promedio anual)

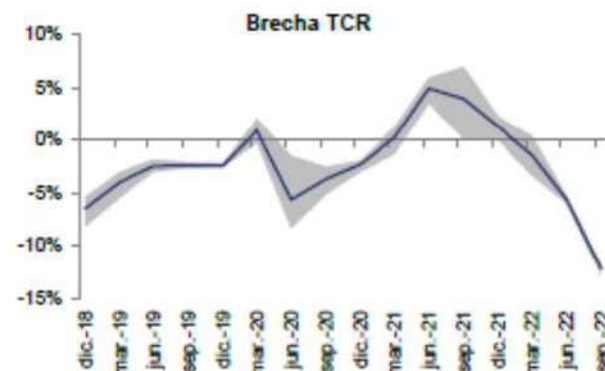


TCR efectivo y fundamentos



El TCR está un 28% por debajo de su nivel de largo plazo

El TCR está desalineado un 12% por debajo de sus fundamentos



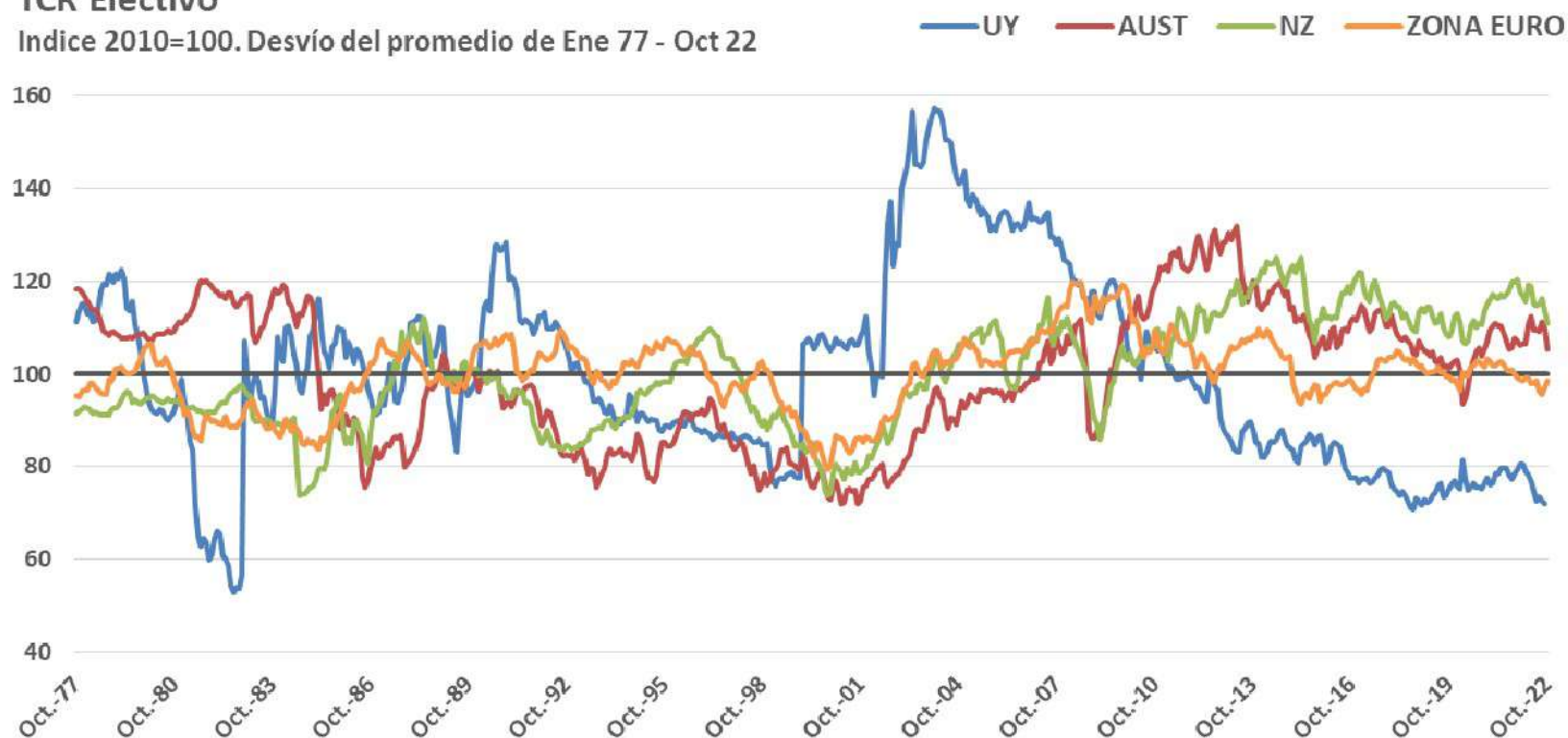
Diciembre 2022

Seguimos siendo “caros” frente a nuestros competidores



TCR Efectivo

Indice 2010=100. Desvío del promedio de Ene 77 - Oct 22



El TCR se ha mantenido por encima del promedio histórico en Australia y Nueva Zelanda a diferencia de Uruguay

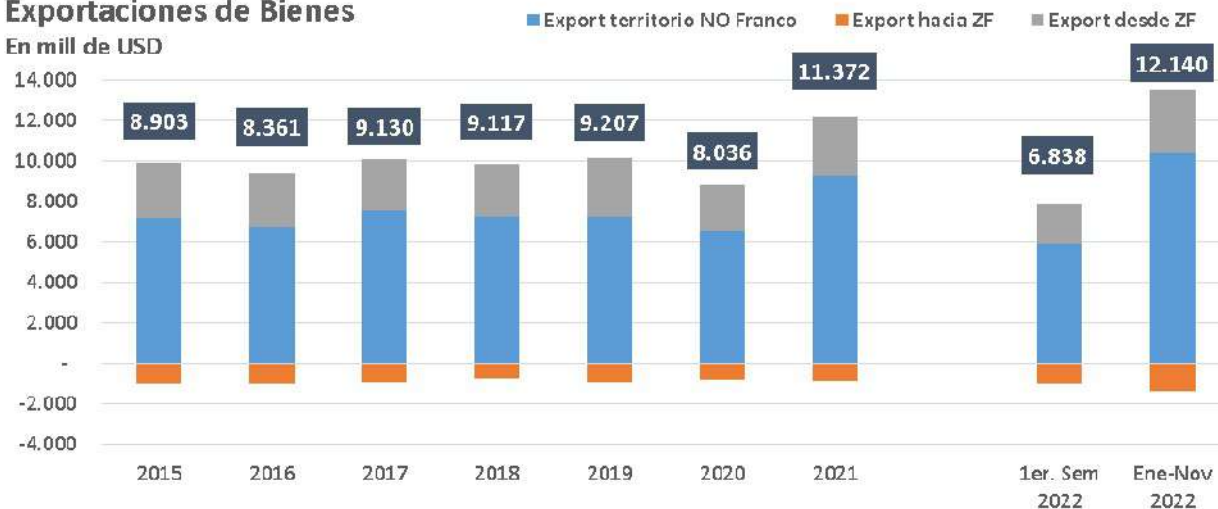
Diciembre 2022

Las EXPORTACIONES de bienes en niveles récord



Exportaciones de Bienes

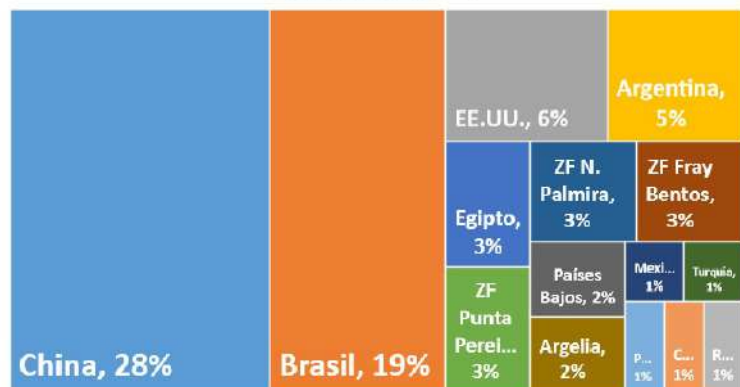
En mill de USD



EXPORTACIONES DE BIENES

(Mill. USD)

ENE-NOV 2021



ENE-NOV 2022

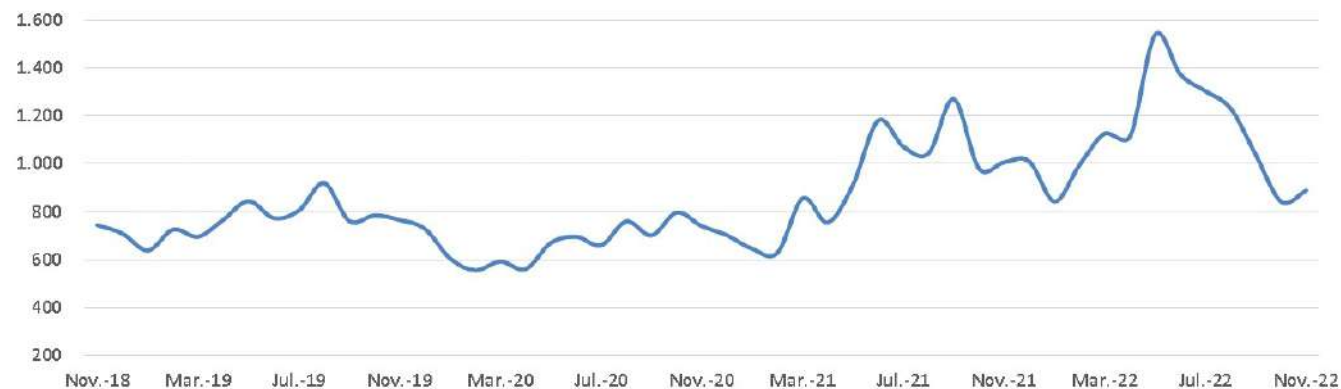


Diciembre 2022

Las exportaciones de bienes, incluida ZF, pierden tendencia al alza



Exportaciones mensuales de bienes
En mill de USD



Exportaciones mensuales de bienes
En miles de Tn

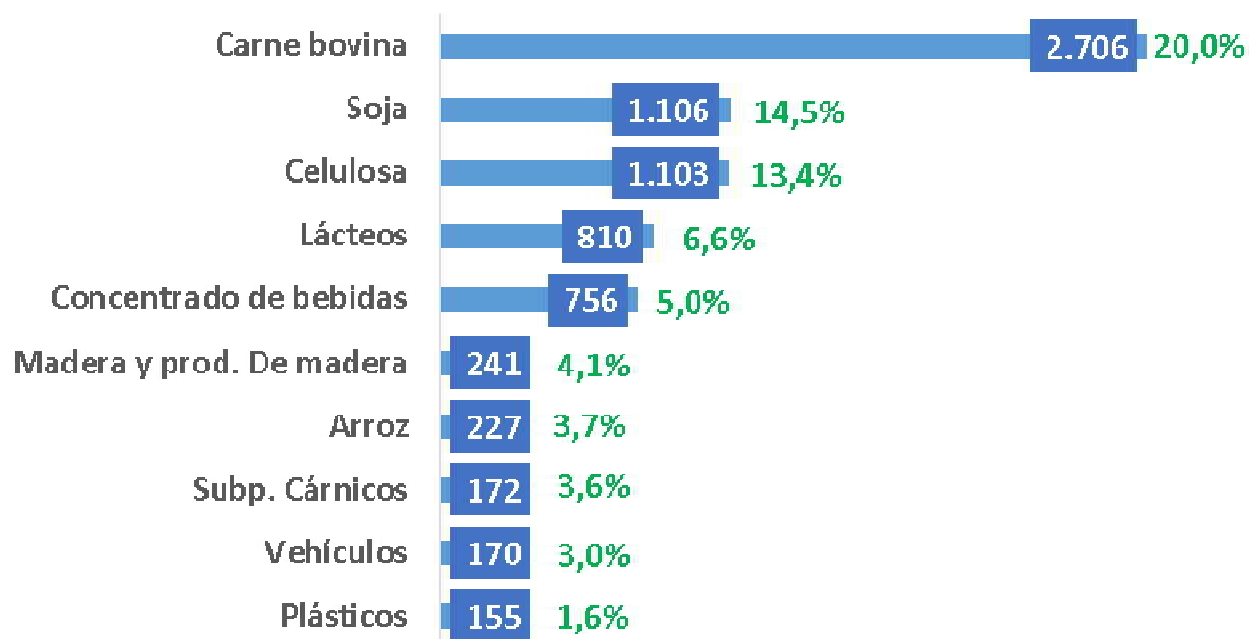


Diciembre 2022

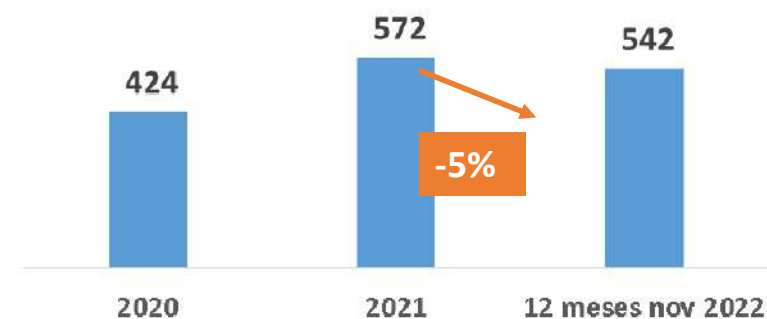
Carne bovina es el principal rubro exportador

EXPORT BIENES 12 meses Nov 2022

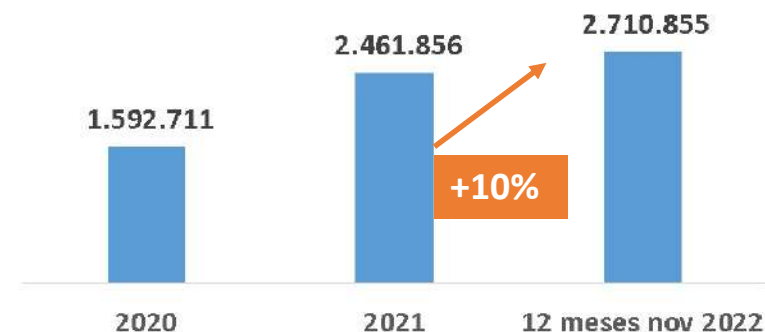
Mill de USD y Part. en el total de bs.



Export Carne Bovina
Miles de Tn PC



Export Carne Bovina
Mill de USD



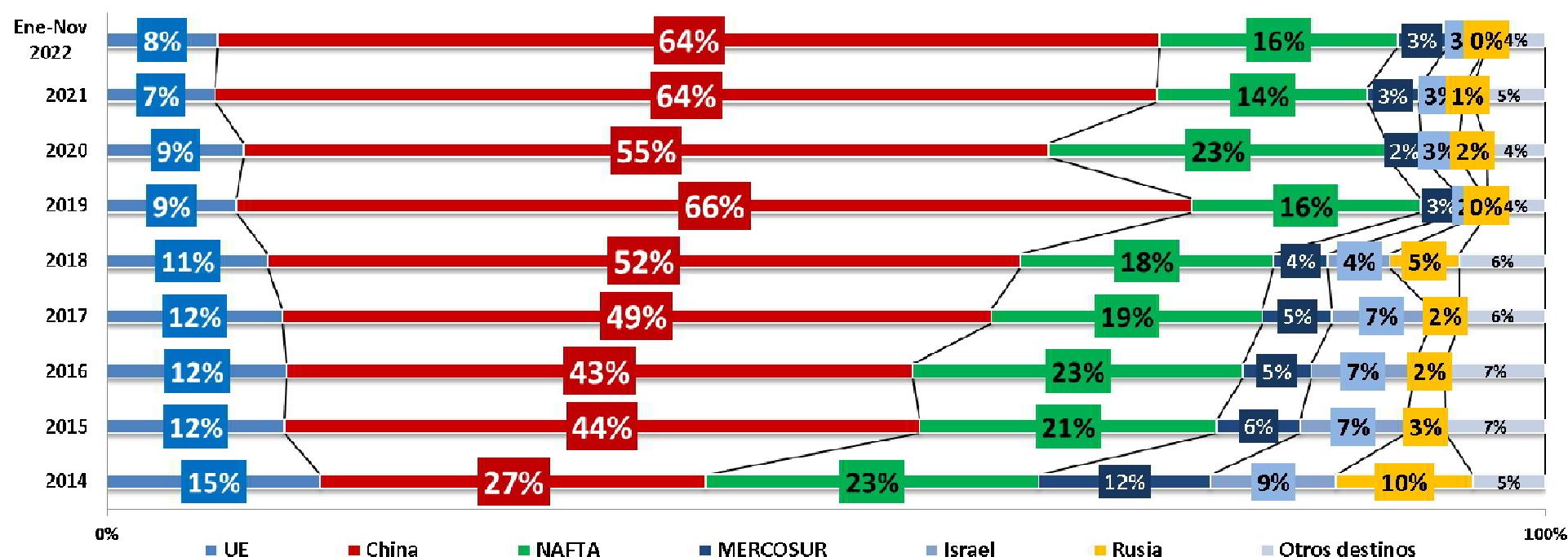
Diciembre 2022

Los mercados de carne bovina están altamente concentrados



Exportaciones de CARNE BOVINA

Participación porcentual en las exportaciones en Peso Canal



Fuente: ADUANAS, Uruguay XXI, INAC

Diciembre 2022

SECTOR AGROPECUARIO

Diciembre 2022

Los precios internacionales si bien mostraron picos en términos corrientes, no lo fueron en términos constantes



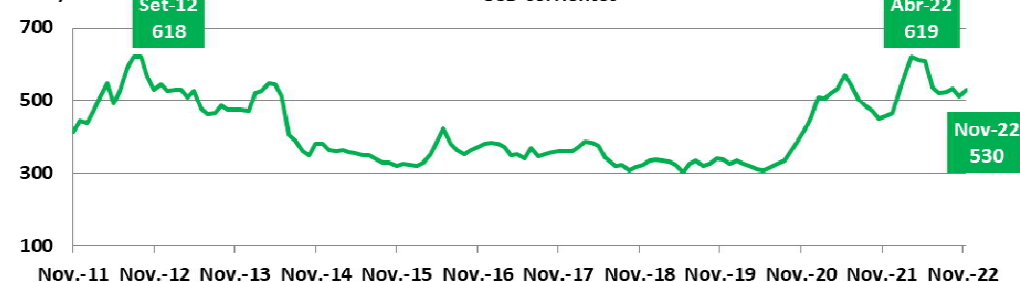
Ganado CBOT

USD/Kg.



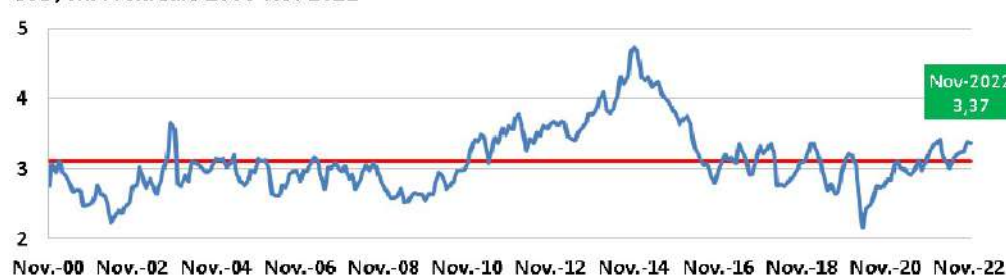
Soja CBOT

USD/Tn.



Ganado

USD/Tn. Promedio 2000-Nov 2022



Soja CBOT

USD/Tn. Promedio 2000-Nov 2022



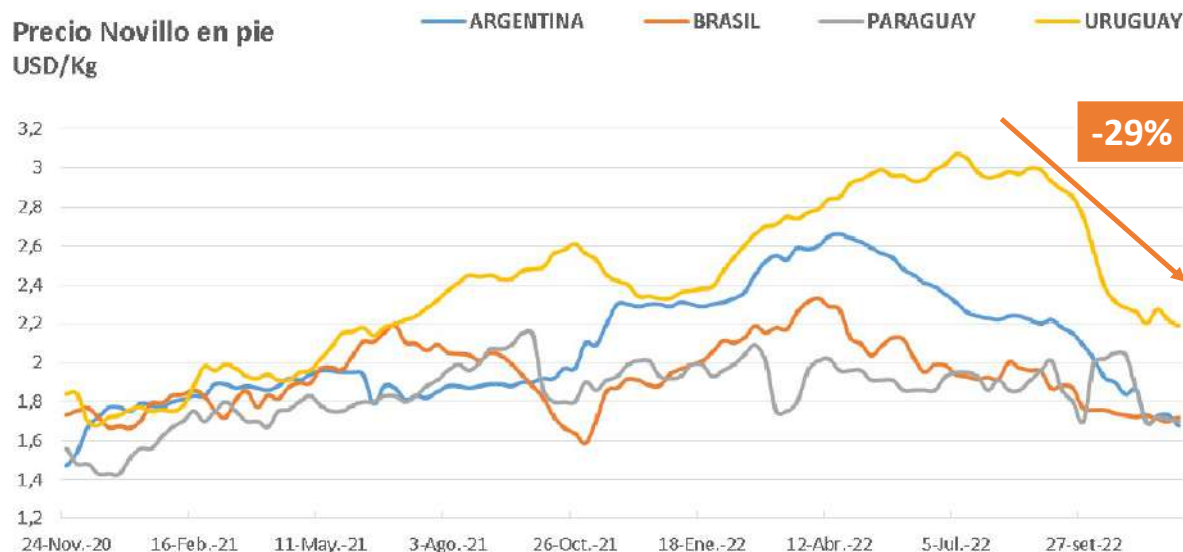
Fuente: CBOT, U.S. B Bureau of Labor Statistics

Diciembre 2022

Los precios del novillo en pie marcaron una baja muy importante en los últimos meses



Precio Novillo en pie
USD/Kg



Si bien el precio internacional del ganado en pie ha marcado una retracción, la intensidad es diferente según el mercado

IMEX Carne Bovina. Promedio mensual
USD/Tn. PC



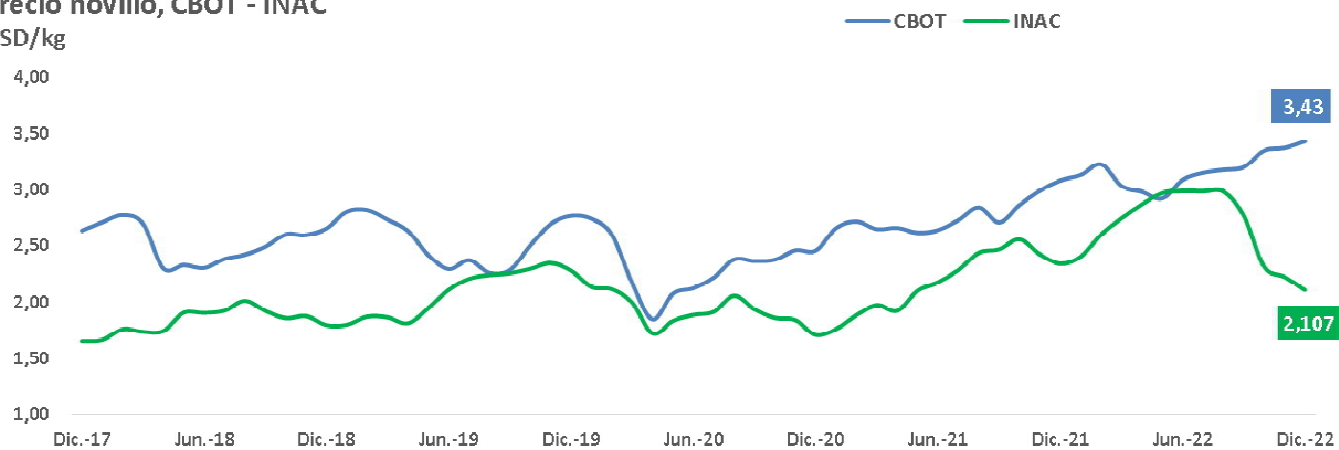
Faena. Promedio mensual
Cabezas



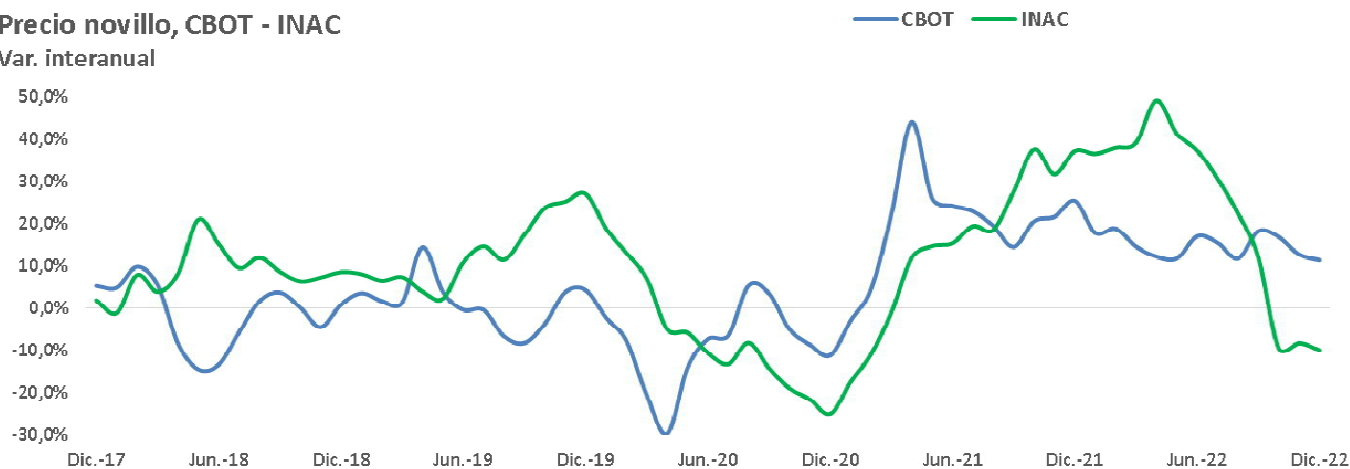
Diciembre 2022

Precio CBOT - INAC

Precio novillo, CBOT - INAC
USD/kg



Precio novillo, CBOT - INAC
Var. interanual



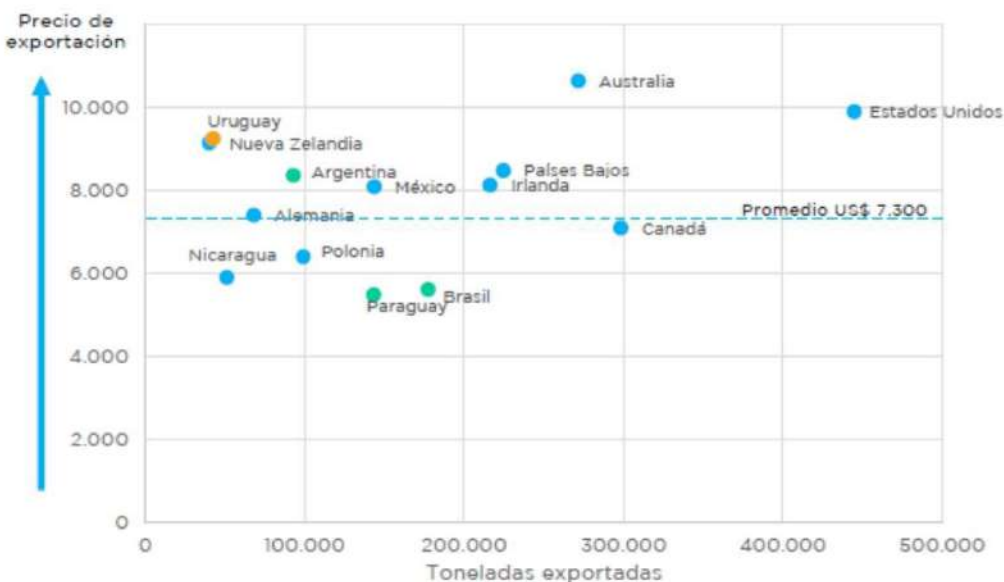
El precio en INAC alcanzó incrementos interanuales del 50% en abr 2022



Diciembre 2022

Precio de exportación

Carne congelada CON hueso



En 2021 Uruguay fue el tercer país con el mayor precio de exportación de carne enfriada en el mundo

Carne congelada SIN hueso



En 2022 Uruguay está habilitado a exportar productos cárnicos a 104 países



Diciembre 2022

Posible concentración de la industria frigorífica?



2000		2009		2014		2020		Ene-Nov 2022		Ene-nov 2022 Minerva	
Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena
CATER Group	13,9%	Marfrig	24,0%	Marfrig	16,5%	Marfrig	26,9%	Marfrig	26,6%	Marfrig	26,6%
Las Piedras	10,1%	CATER Group	10,0%	Minerva	11,9%	Minerva	16,5%	Minerva	18,3%	Minerva	24,6%
PUL	10,0%	Las Piedras	7,4%	Las Piedras	6,4%	Las Piedras	9,6%	Las Piedras	10,1%	Las Piedras	10,1%
Canelones	9,9%	PUL	7,0%	BPU	7,5%	BPU	7,8%	Pando	8,2%	Pando	8,1%
TOTAL C4	43,9%	TOTAL C4	48,4%	TOTAL C4	42,4%	TOTAL C4	60,8%	TOTAL C4	63,2%	TOTAL C4	69,4%

Suponiendo que la faena se comportaría como en el último año

De concretarse a compra de BPU por parte de Minerva, en cuatro firmas estaría concentrada el 69,4% de la faena bovina

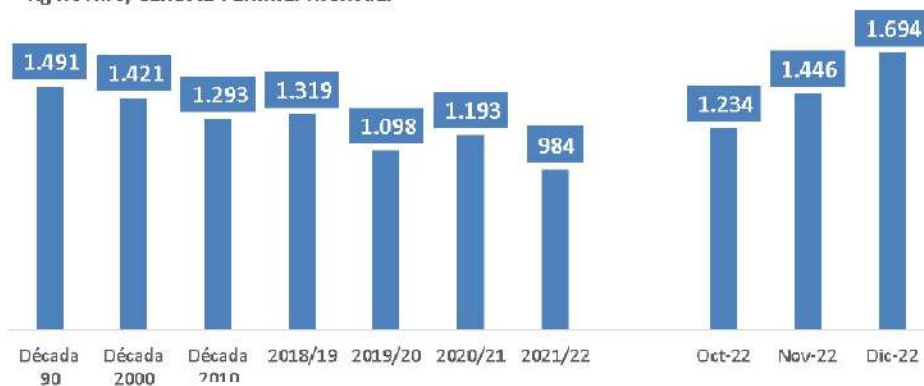
Diciembre 2022



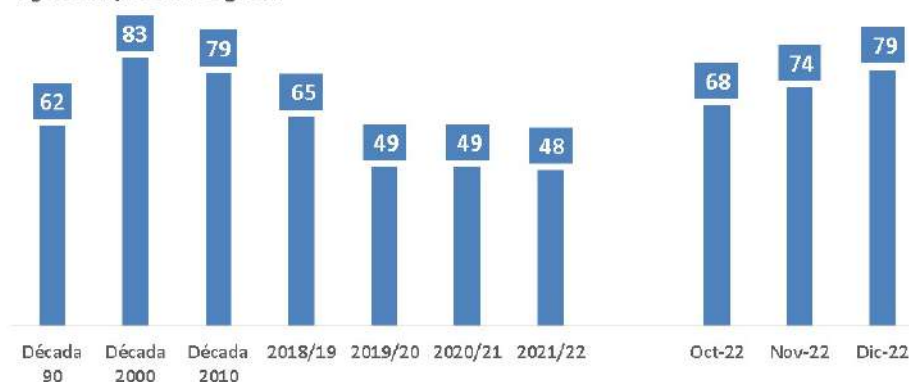
Los costos internos se mantiene altos

Canasta Familiar Búsqueda
Kg novillo/Canasta Familiar mensual

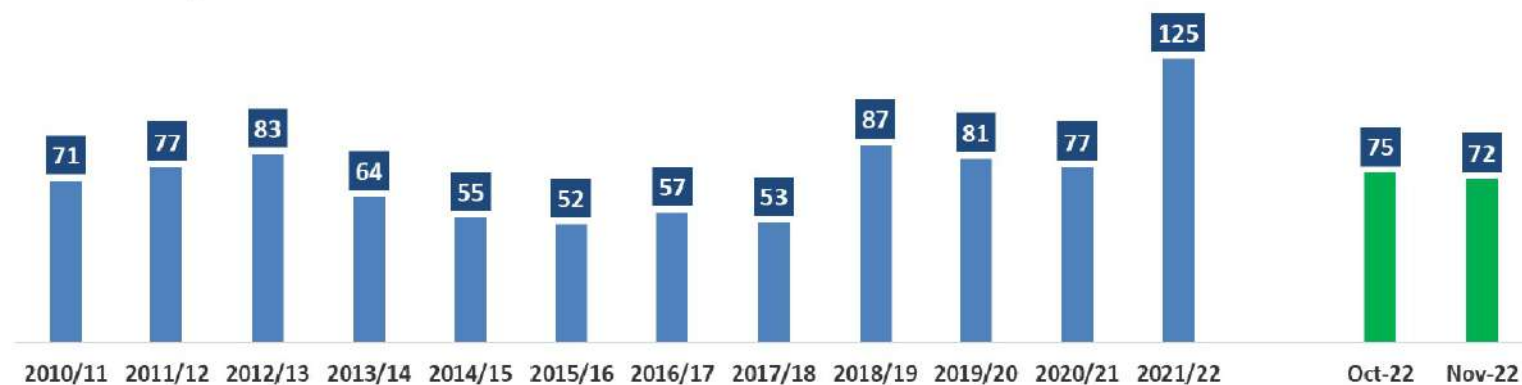
■ kg novillo / Canasta



100 litros gasoil
Kg novillo/100 litros gasoil



Ingreso de Capital CRIADORES
USD corrientes/Há



Diciembre 2022

Ingreso de Capital CRIA (en USD corrientes)

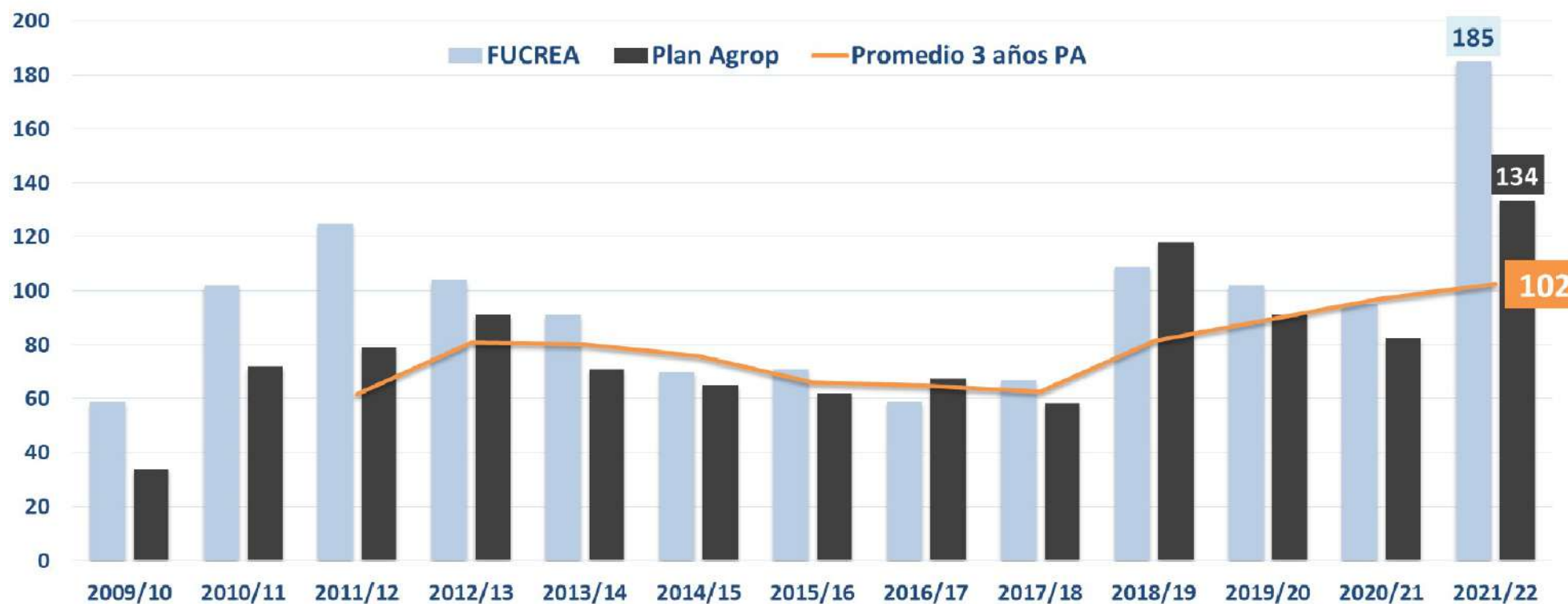


Los ingresos marcaron un ejercicio 2021-2022 extraordinario, con aumentos del 85% en USD corrientes, pero en el promedio móvil el incremento es del 34%

Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO, DEA-ARU

Diciembre 2022

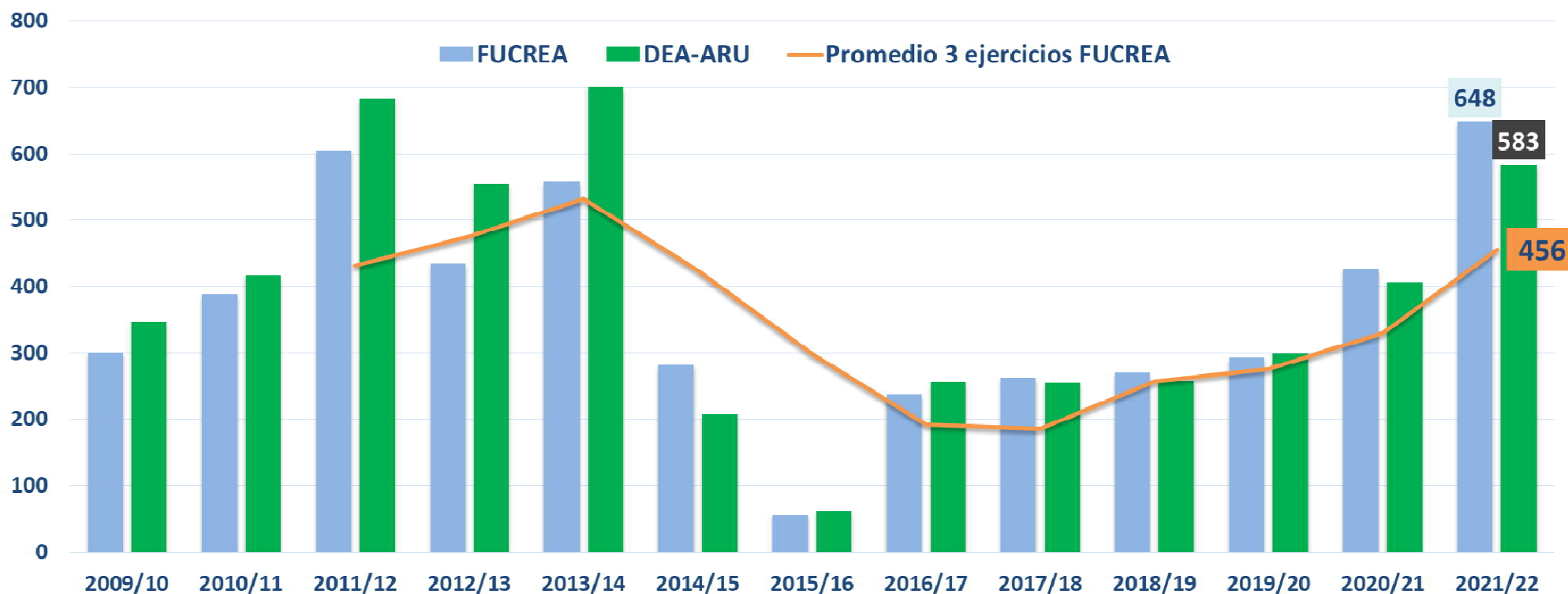
Ingreso de Capital CICLO COMPLETO (en USD corrientes)



Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO

Diciembre 2022

Ingreso de Capital LECHERIA (en USD corrientes)



Fuente: FUCREA, DEA-ARU

Diciembre 2022

Ingreso de Capital SOJA (en USD corrientes) Rinde 2.500Kg/ha



Renta
324 USD/ha

Fuente: MTO, DEA-ARU, SOFVAL

Diciembre 2022

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**

Fuente: BCU

Diciembre 2022

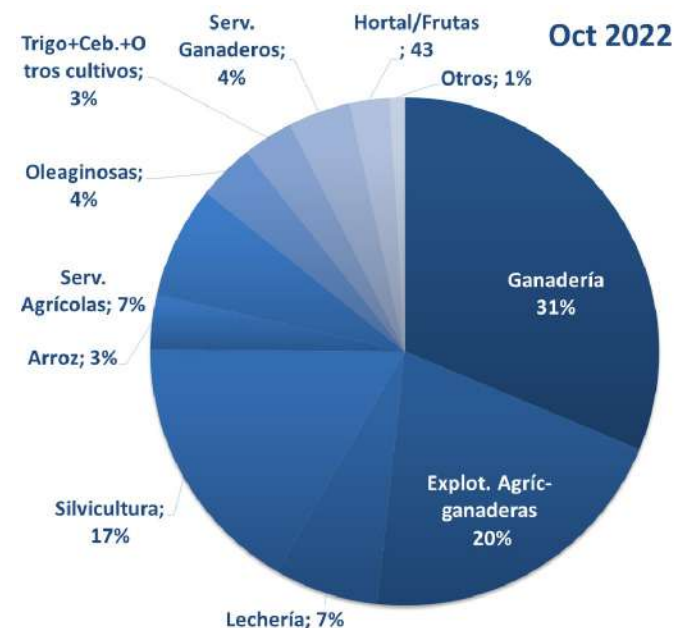
Los créditos al sector agropecuario en el sistema financiero



CREDITOS POR SECTOR

En mill de USD

	Oct-10	Oct-15	Oct-19	Oct-20	Oct-21	Oct-22
Ganadería	243	605	718	777	774	876
Explot. Agríc-ganaderas	172	410	515	472	511	573
Lechería	75	277	267	247	235	185
Silvicultura	150	263	306	287	271	469
Arroz	71	293	136	119	104	97
Serv. Agrícolas	106	196	146	163	163	200
Oleaginosas	80	147	102	102	115	100
Trigo+Ceb.+Otros cultivos	64	122	82	46	61	90
Serv. Ganaderos	33	49	72	80	96	111
Hortalizas+Frutas	43	56	42	52	76	71
Otros	7	16	20	19	20	27
TOTAL	1.044	2.435	2.406	2.364	2.425	2.798



Fuente: BCU

Diciembre 2022

DESAFIOS ...



- *Inflación mundial*
- *Política Monetaria vs TC*
- *Región con complicaciones macroeconómicas y sociales*

MUCHAS GRACIAS

Diciembre 2021