

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS AGROECONOMICOS DEA-ARU

INFORME ANUAL



Noviembre 2023

ECONOMÍA URUGUAYA



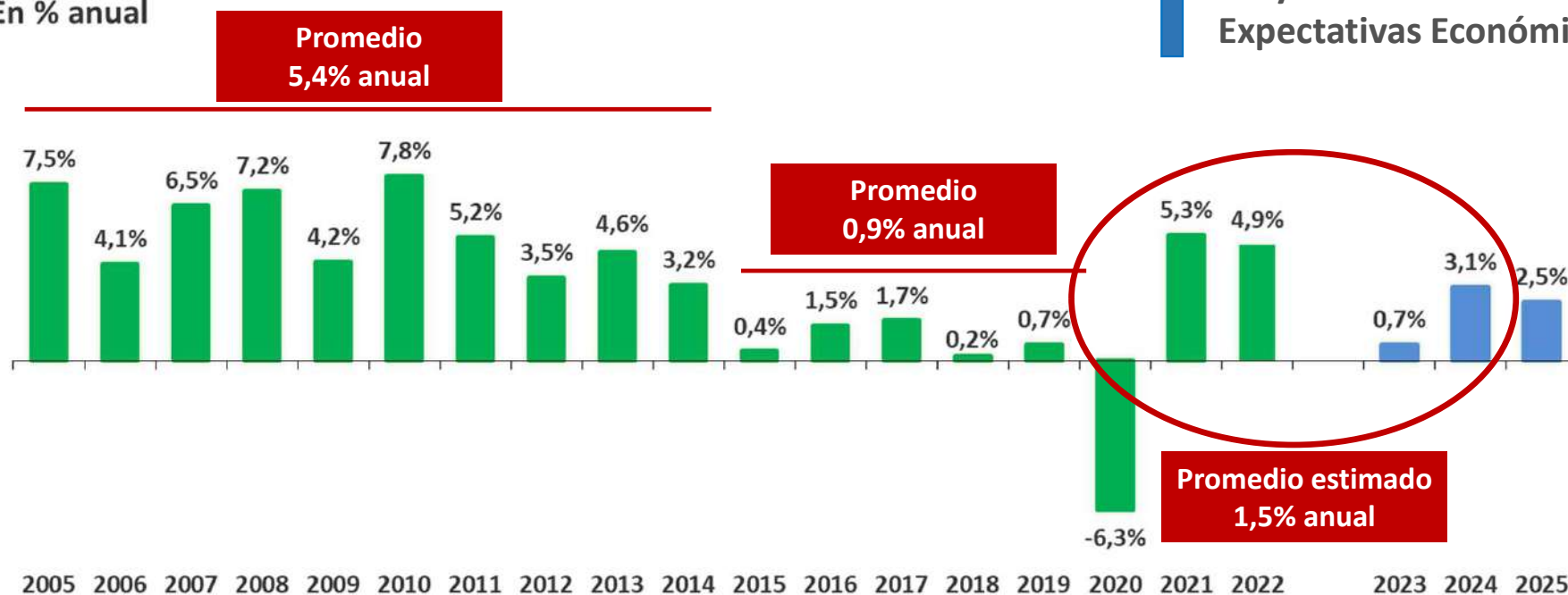


Desde 2015 la economía uruguaya estancó su crecimiento

Tasa de Crecimiento del PIB
En % anual

Crecimiento PIB

Proyecciones de Encuesta
Expectativas Económicas BCU



Fuente: BCU

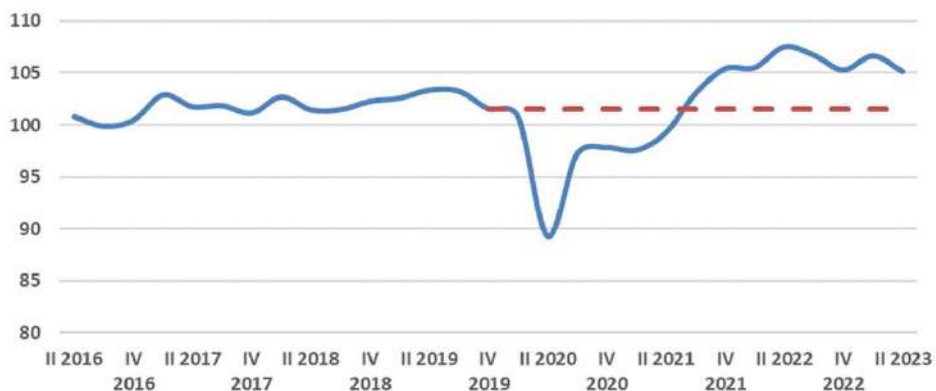
Noviembre 2023

La desaceleración del segundo trimestre se da en casi todos los sectores



PIB Trimestral

IVF desestacionalizado. Base 2016 = 100



La caída del 2do. trimestre es explicada por la sequía

El **agro** que se había destacado por su crecimiento un año atrás, ahora es el que marca la mayor caída, seguido de la **construcción**

PIB Agro

Var. interanual. IVF 2016 = 100



Construcción

Var. interanual. IVF 2016 = 100



Fuente: BCU

Noviembre 2023

Las estimaciones del MEF señalan que las pérdidas **DIRECTAS** del agro fueron de USD 1.809 millones



IMPACTO SEQUÍA PRODUCCIÓN AGRO 2022/2023		
Rubro	Factores considerados	Mill de USD
Lechería	Costos adicionales suplementación	136
	Caída remisión	
Ganadería de carne	Terneros no nacidos	258
	Menor volumen faenado	
Praderas		145
Agric. Secano	Area no cosechada	1.053
	Menor rendimiento	
Frutales	Caída de 45% FHC y 4% citricultura	43
Vitivinicultura	Caída 28% en volumen	12
Forestación	Merma crecimiento 25%	162
TOTAL		1.809

Fuente: MEF

Noviembre 2023



La recaudación de DGI presenta una retracción en términos reales

Recaudación DGI NETO
En mill \$ constantes Acum 12 meses



Recaudación IMEBA
En mill \$ constantes Acum 12 meses



Recaudación IRAE
En mill \$ constantes Acum 12 meses



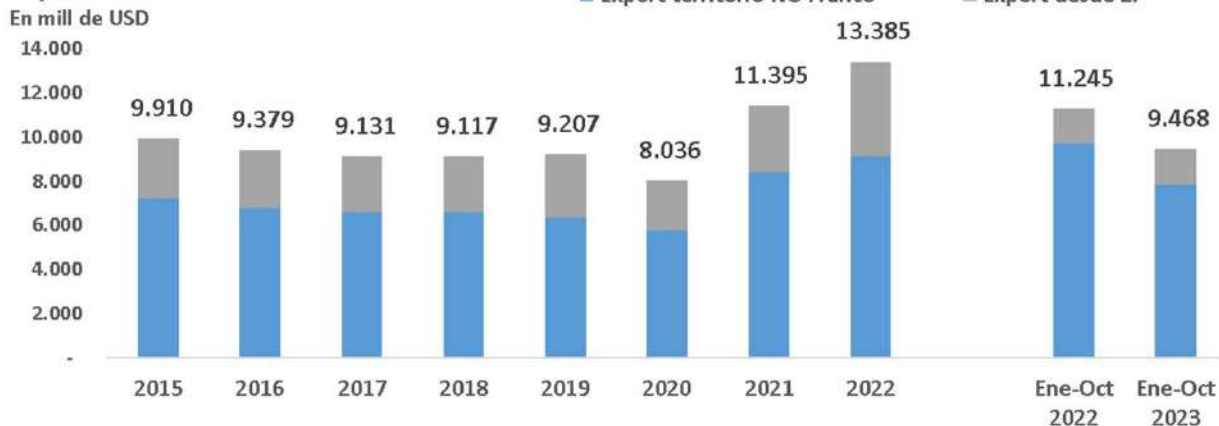
Fuente: DGI

Noviembre 2023

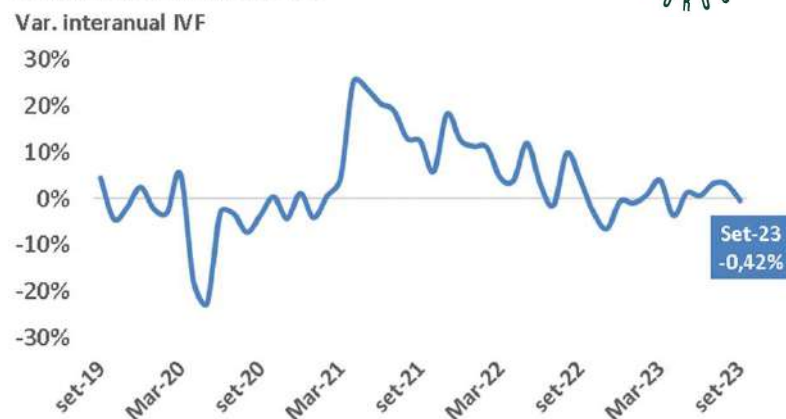
Las exportaciones de bienes caen y aumentan los servicios



Exportaciones de Bienes



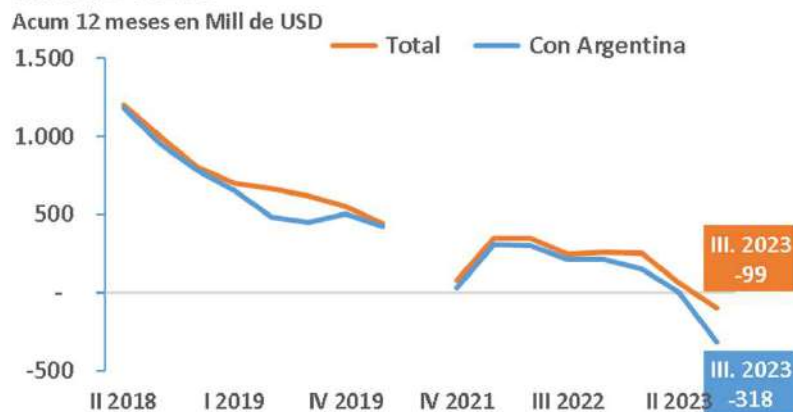
Producción Industrial



Exportaciones de Servicios



Turismo NETO



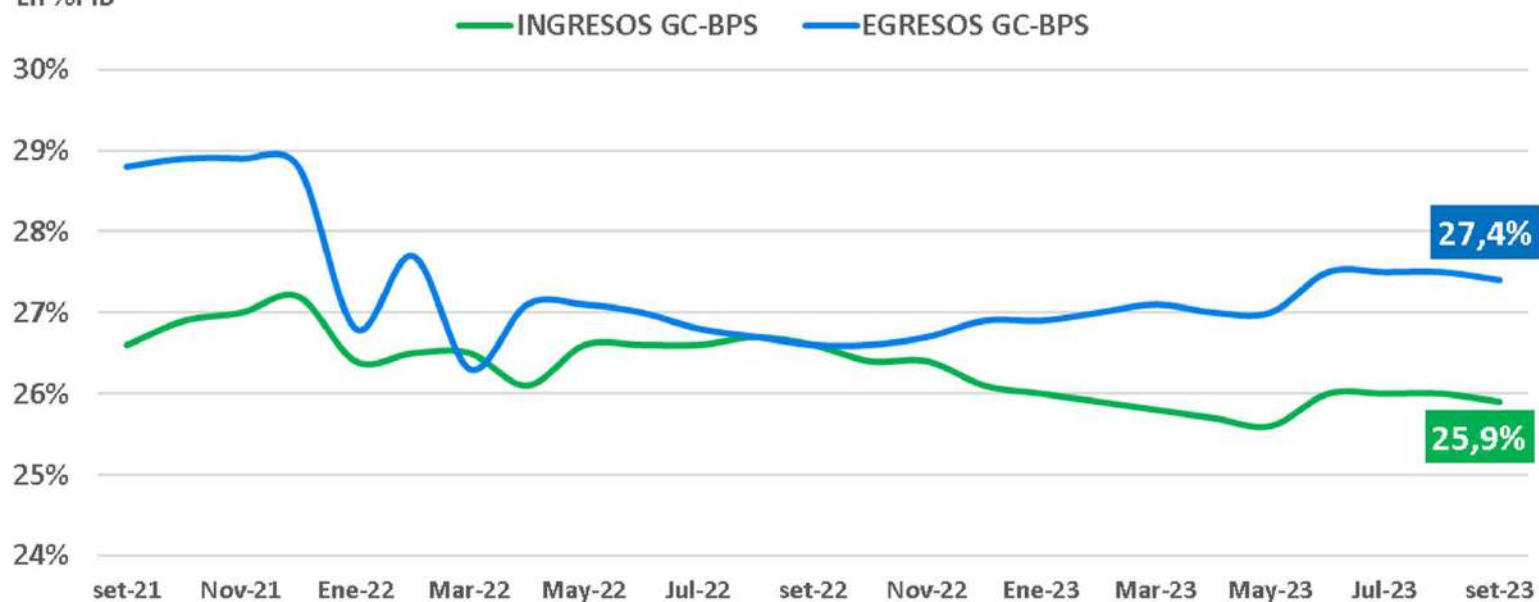
Noviembre 2023



Se conjuga un incremento de GASTO y menores INGRESOS

INGRESOS Y EGRESOS GC-BPS

En %PIB



A partir de agosto de 2022 se da un incremento del GASTO y una disminución de los INGRESOS ampliando la brecha mes a mes

Fuente: MEF

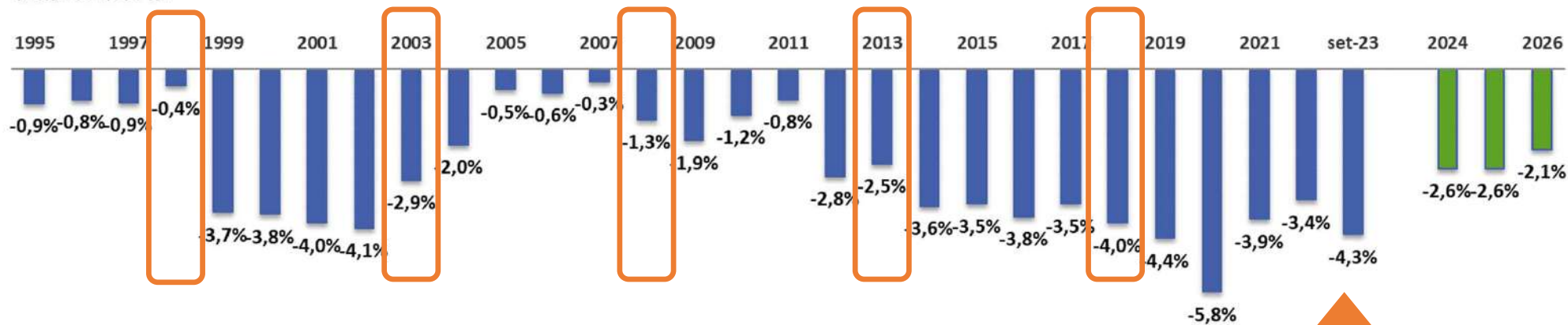
Noviembre 2023



El déficit fiscal se ha acelerado

Resultado Global del Sector Público

Como % del PIB



USD Mill
3.191

Se remarcan los años pre electorales

Las estimaciones del Poder Ejecutivo indican que en 2024 el déficit sea de 2,6%

Fuente: MEF

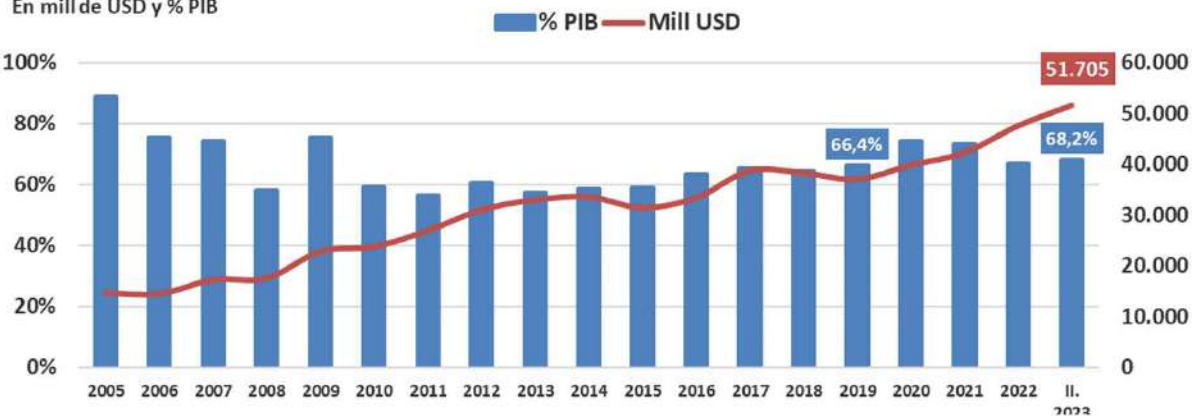
Noviembre 2023



El crecimiento de la deuda pública

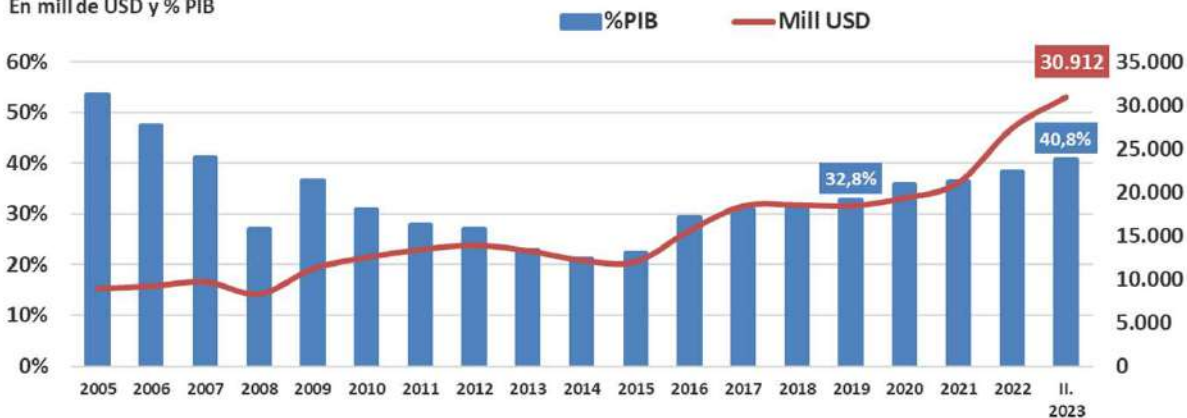
Deuda BRUTA Sector Público Global

En mill de USD y % PIB



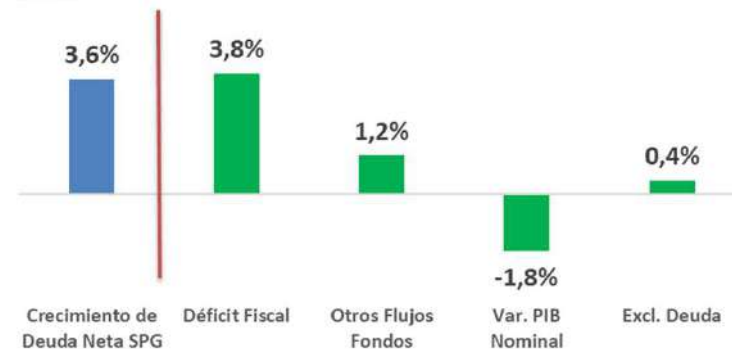
Deuda NETA Sector Público Global

En mill de USD y % PIB



La principal fuente de financiamiento ha sido la Emisión de Títulos Públicos

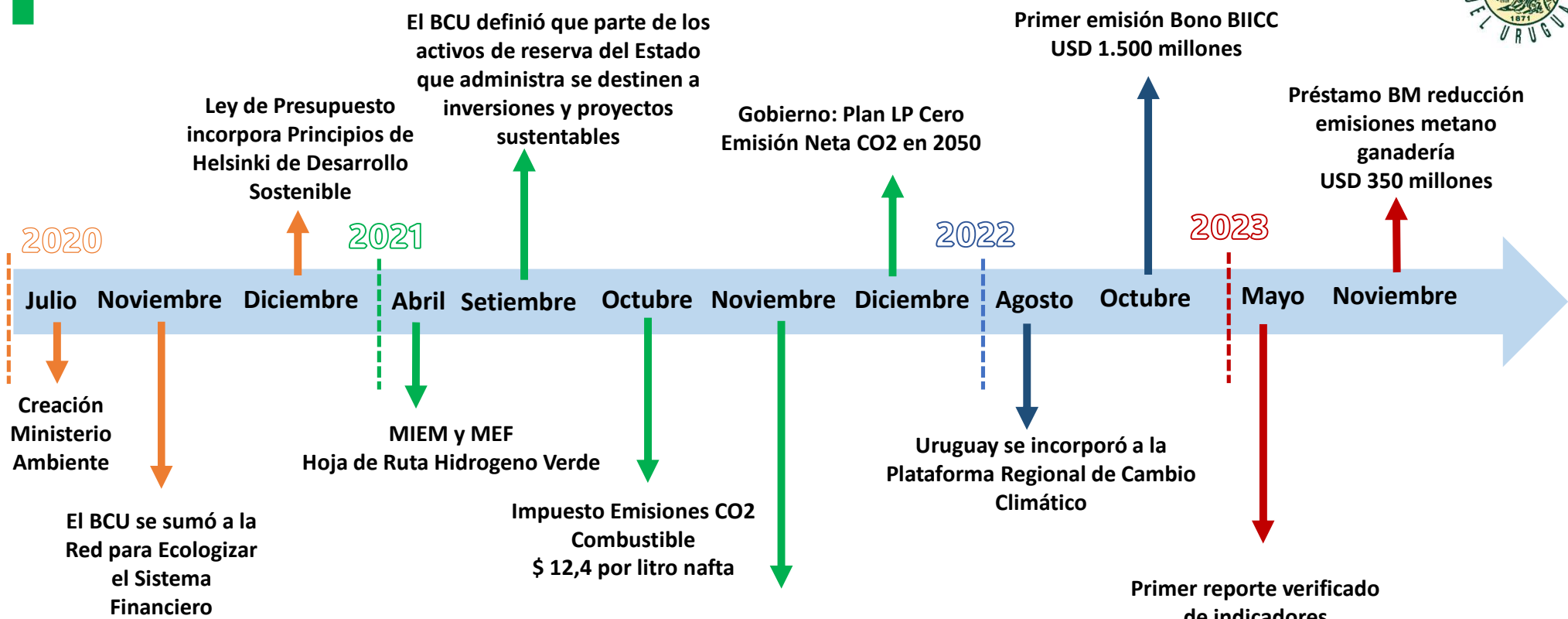
Crecimiento DEUDA NETA SPG
% del PIB



Fuente: BCU

Noviembre 2023

Bonos verdes: *Monte Nativo, Ganadería*



Noviembre 2023

KPI-1: Reducción de la intensidad de emisiones de GEI (respecto al año de referencia 1990, en porcentaje)	
SPT 1	-50
SPT 2	-52
Último valor	-41 (Año 2021)

KPI-2: Mantenimiento del área de Bosque Nativo (respecto al año de referencia 2012, en porcentaje)	
SPT 1	100
SPT 2	103
Último valor	100 (Año 2021)

El mercado laboral



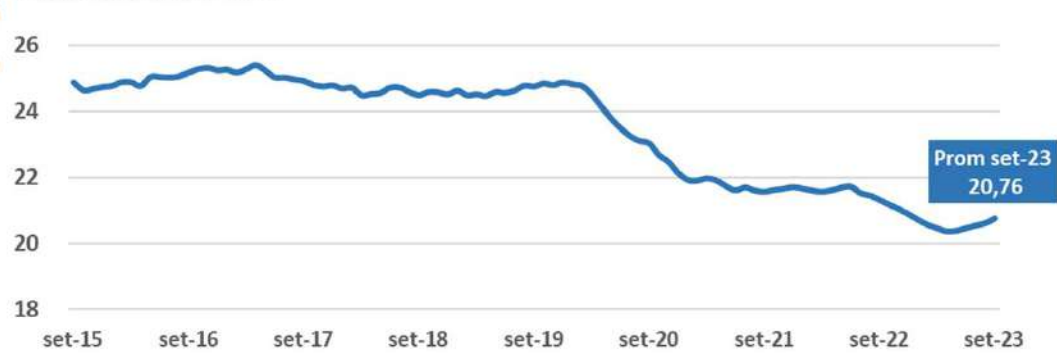
Tasa Empleo y Desempleo

Promedio anual en %



No registro a la Seg. Social

Promedio anual en %



Salario Real

Var anual

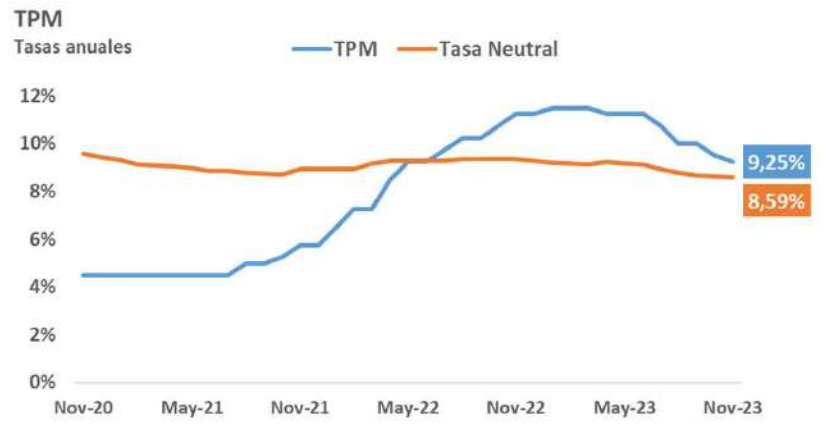
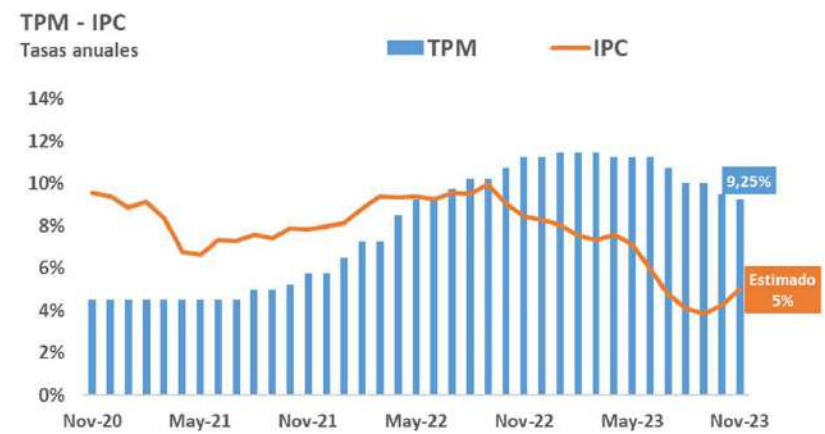
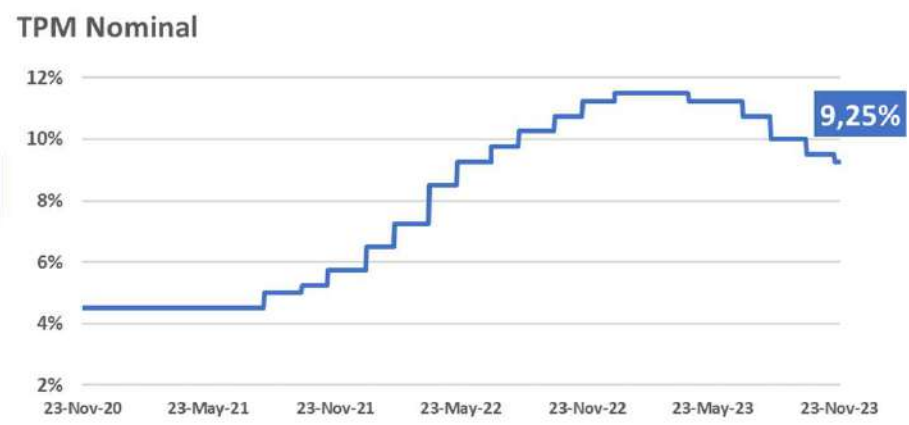
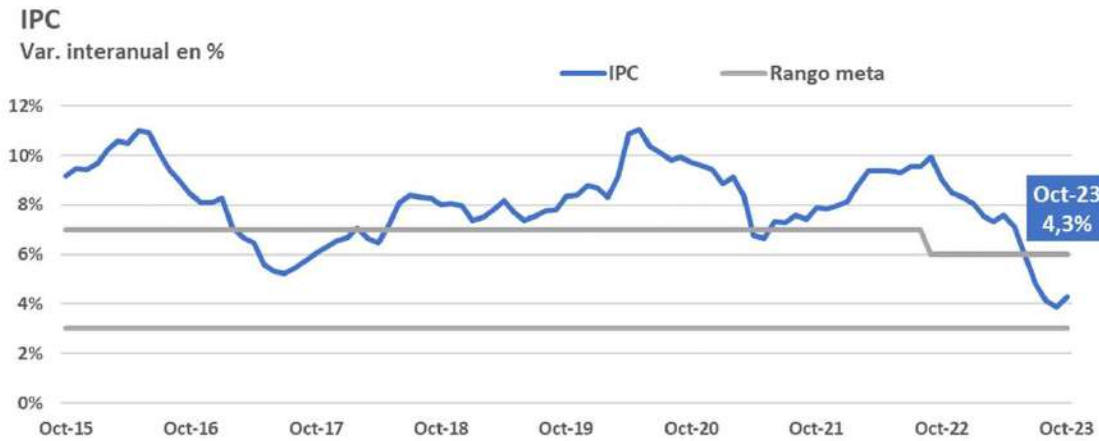


Fuente: INE

Noviembre 2023



La Política Monetaria se ha enfocado en situar la inflación en el rango meta



Fuente: INE, BCU

Noviembre 2023



La evolución del TC Nominal acompañó la tendencia global, hasta finalizado el primer trimestre de 2022, luego se desacopló. Hoy vuelve a la tendencia, pero un escalón más bajo

Tipo de cambio / USD



Tipo de cambio nominal



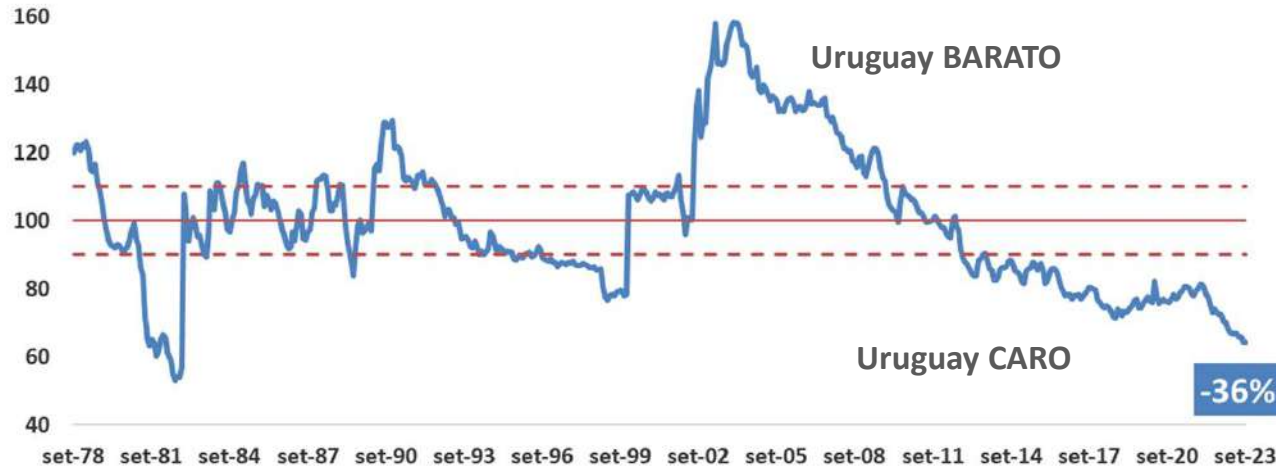
Noviembre 2023

Seguimos siendo cada vez más caros

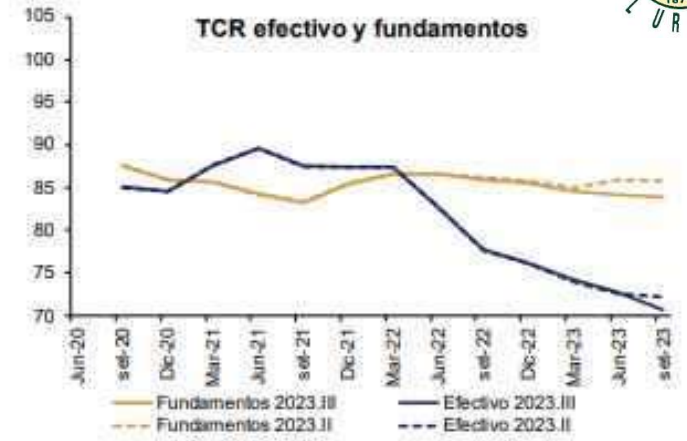


TCR Global

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



El TCR está un 36% por debajo de su nivel de largo plazo y un 17% por debajo de sus fundamentos

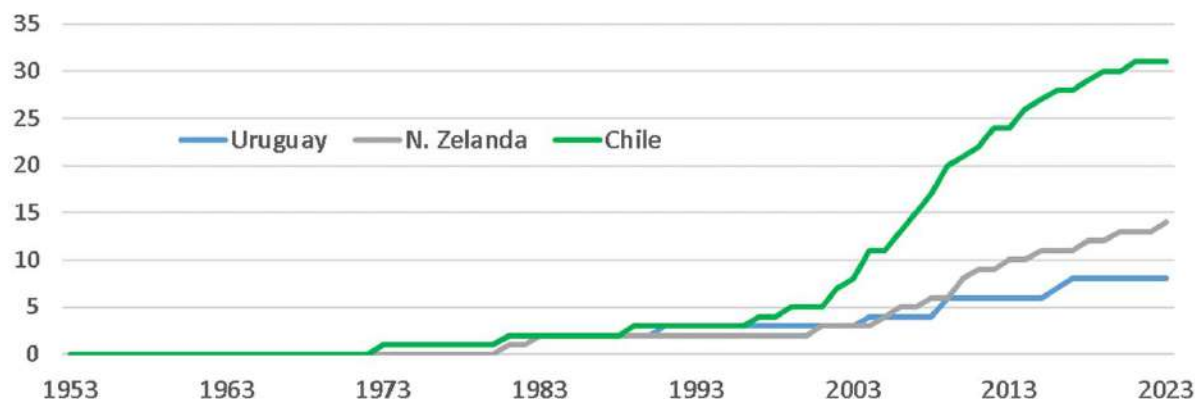


Noviembre 2023

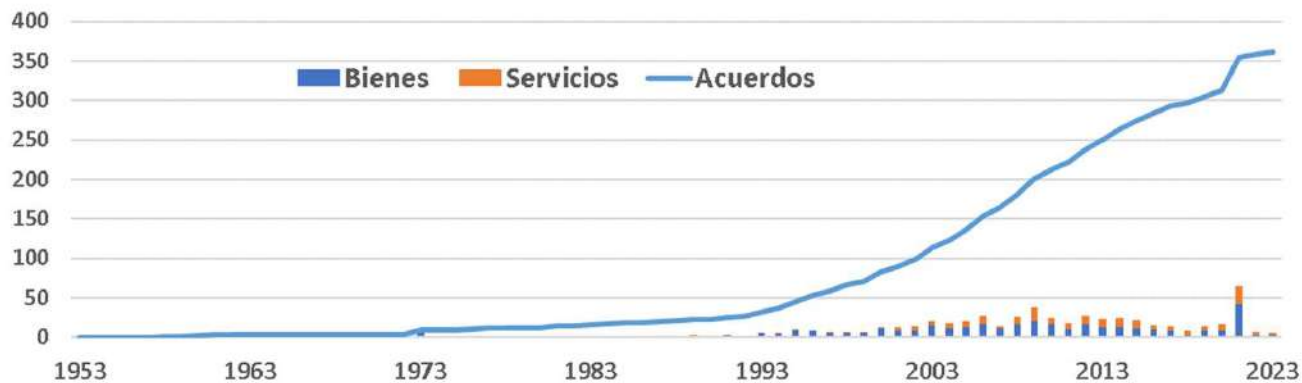
El mundo se acelera a concretar acuerdos comerciales



URUGUAY - CHILE - N. ZELANDA: Acuerdos vigentes

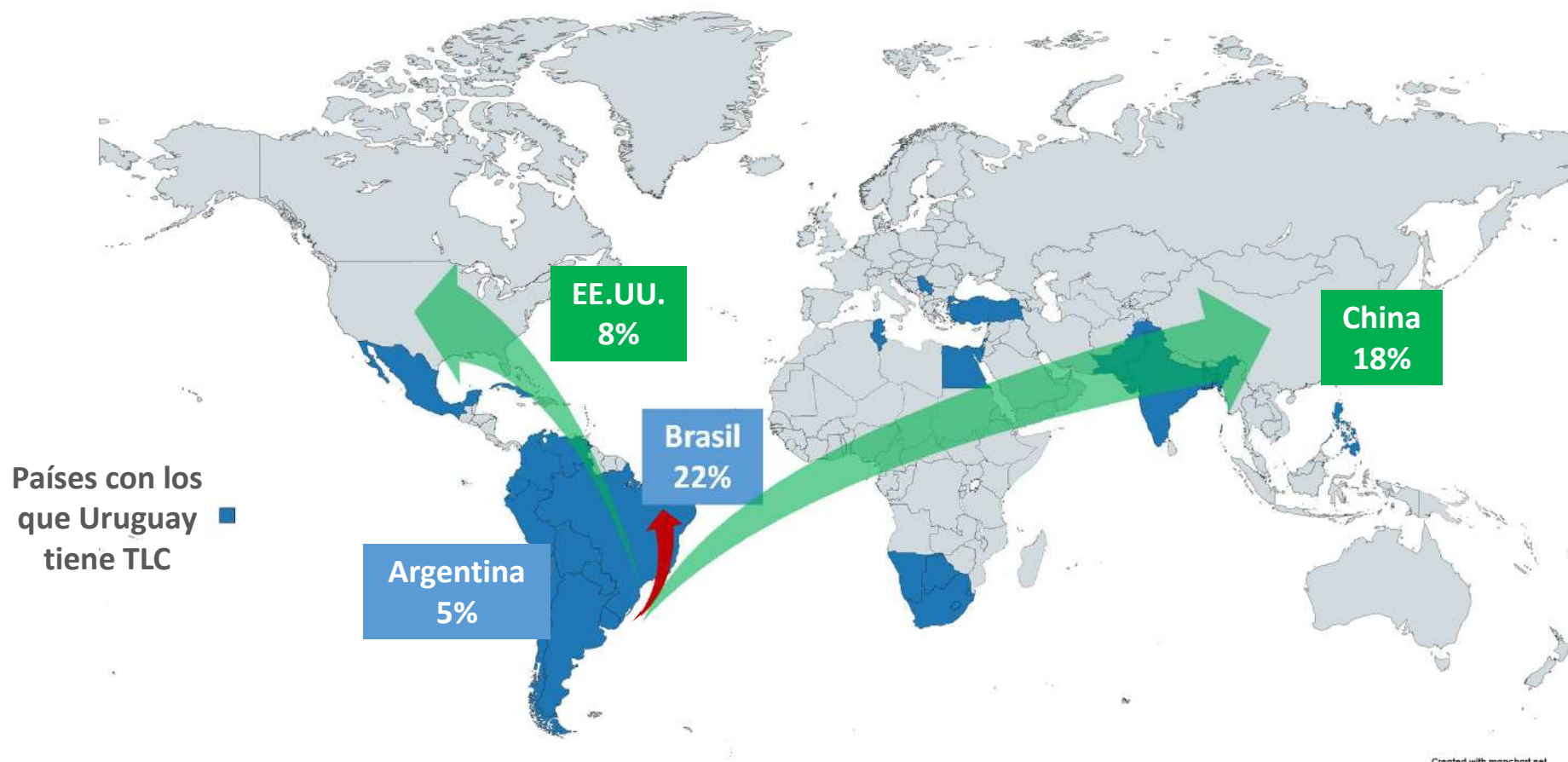


MUNDIAL: Acuerdos vigentes



Noviembre 2023

Exportaciones por destino



Noviembre 2023

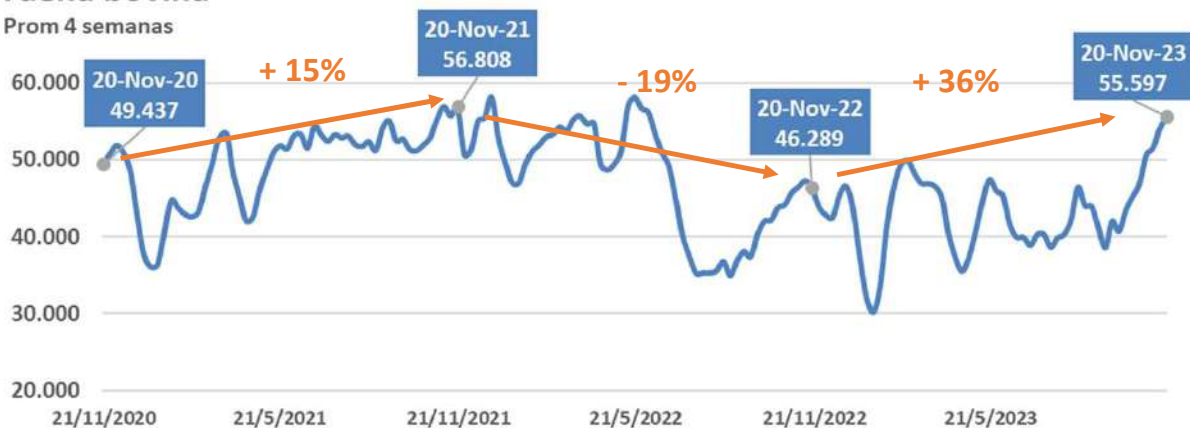
SECTOR AGROPECUARIO

Mercado del ganado gordo



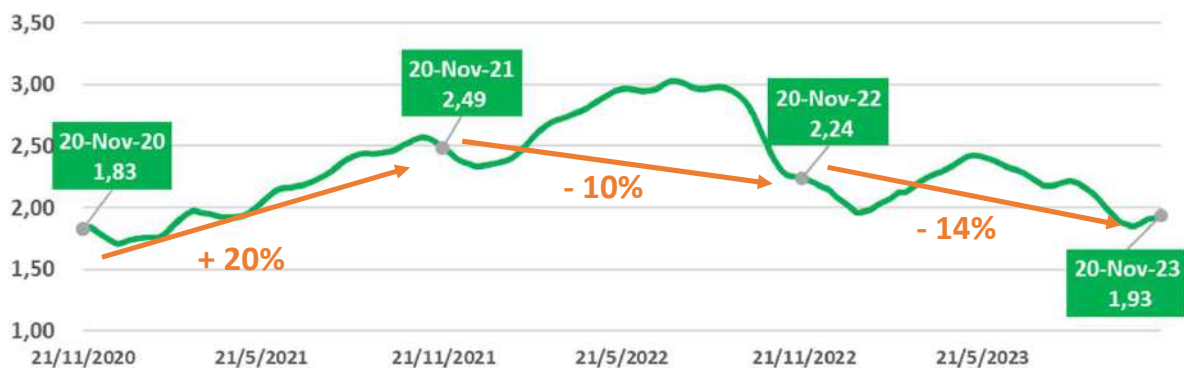
Faena bovina

Prom 4 semanas



Precio Novillo gordo en pie

Prom 4 semanas, USD/Kg



La faena semanal promedio mensual está en uno de los picos más altos de los últimos 3 años

Mientras, el valor del novillo gordo está en los niveles más bajos

Noviembre 2023

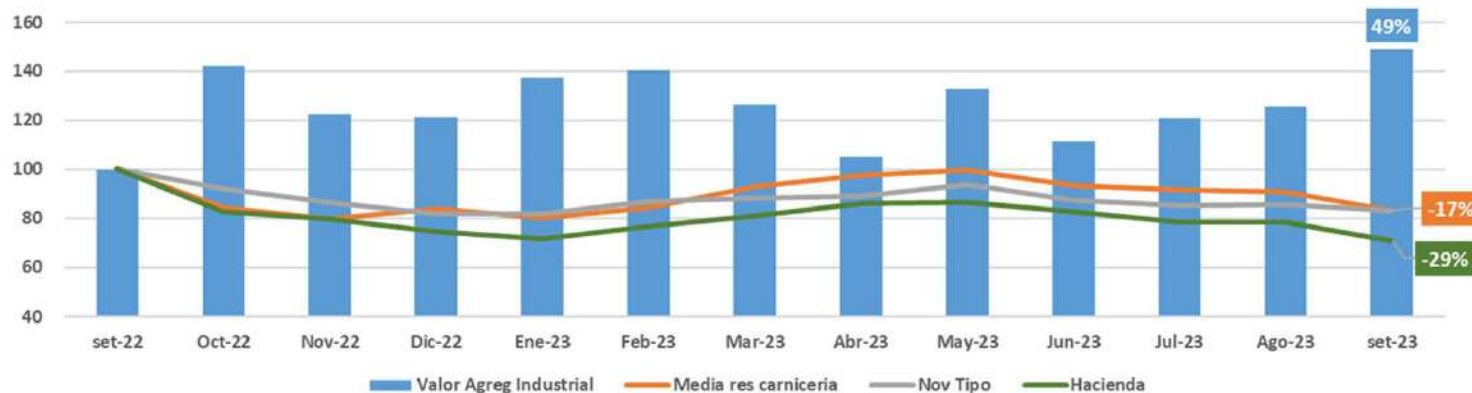
Novillo Tipo – Media res carnicería



INDICE DE NOVILLO TIPO
USD/Cabeza



Valor Agregado Industrial - Novillo Tipo - Hacienda - Media res Novillo
Indice set 2022 = 100



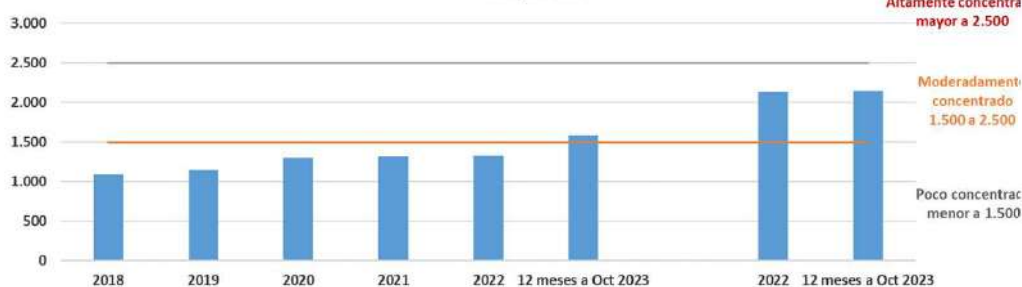
Concentración Industria Frigorífica



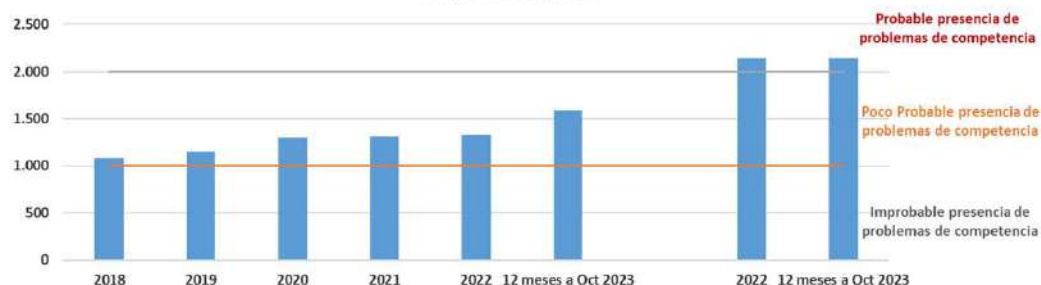
2014		2020		2022		12 meses Oct 2023		12 meses Oct 2023	
Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena	Frigorífico	Faena
Marfrig	16,5%	Marfrig	26,9%	Marfrig	26,3%	Marfrig	26,0%	Minerva 7 Plantas	42,8%
Minerva	11,9%	Minerva	16,5%	Minerva	18,6%	Minerva/BPU	26,2%	Marfrig	9,4%
Las Piedras	6,4%	Las Piedras	9,6%	Las Piedras	9,9%	Las Piedras	8,9%	Las Piedras	8,9%
BPU	7,5%	BPU	7,8%	Pando	7,9%	Pando	7,4%	Pando	7,4%
TOTAL C4	42%	TOTAL C4	61%	TOTAL C4	63%	TOTAL C4	69%	TOTAL C4	69%

DEPARTAMENTO JUSTICIA EE.UU.		COMISIÓN EUROPEA PARA CONCENTRACIONES HORIZONTALES	
CONCENTRACIÓN	RANGO	PROBLEMAS DE COMPETENCIA	RANGO
Mercado competitivo o no concentrado	< 1.500	Improbable	< 1.000
Moderadamente competitivo o conentrado	1.500 - 2.500	Poco probable	1.000 - 2.000
No competitivo o altamente concentrado	> 2.500	Probable	> 2.000

IHH, EE.UU.



IHH, UNIÓN EUROPEA

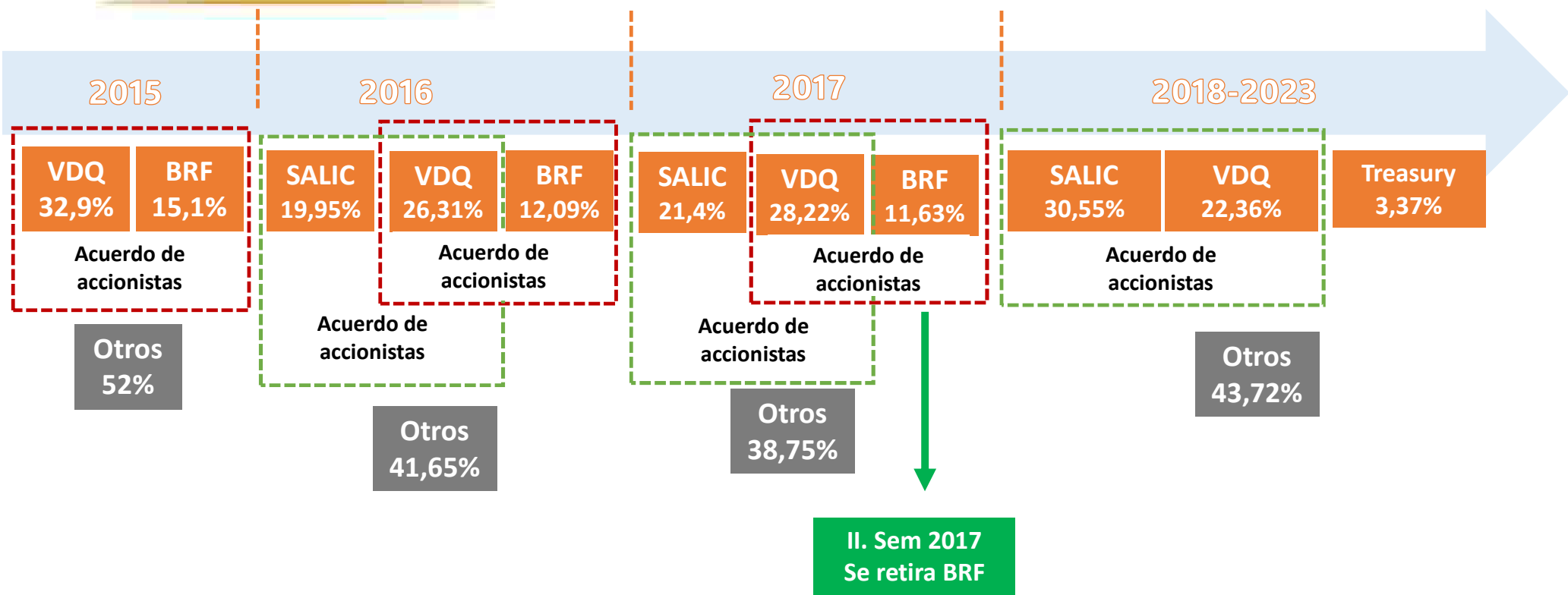


Noviembre 2023

SALIC – MINERVA - MARFRIG

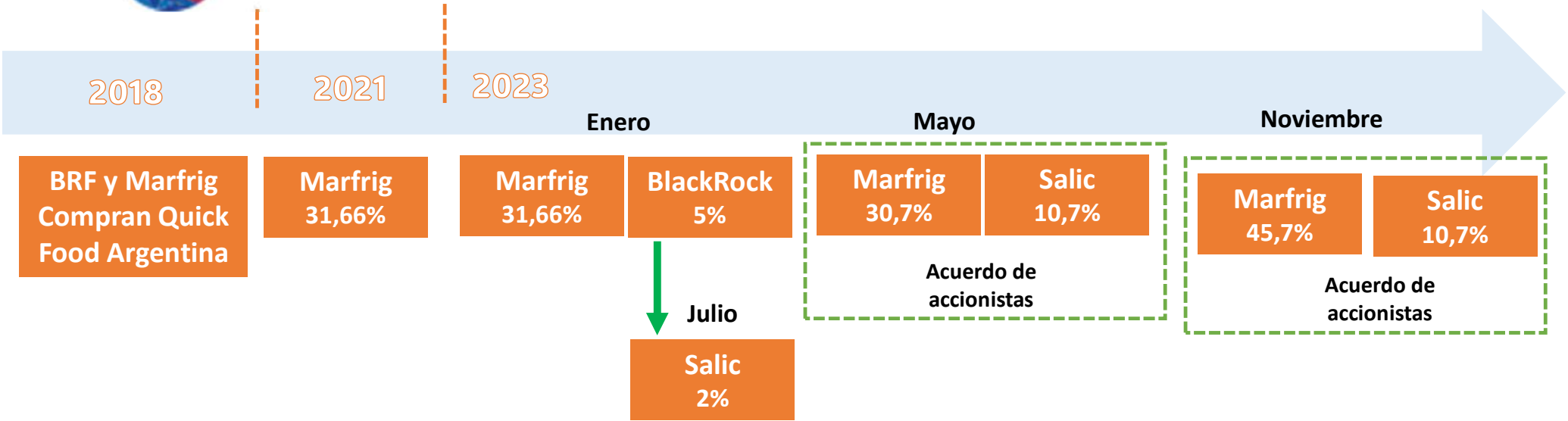


Minerva Foods



Noviembre 2023

SALIC – MINERVA - MARFRIG

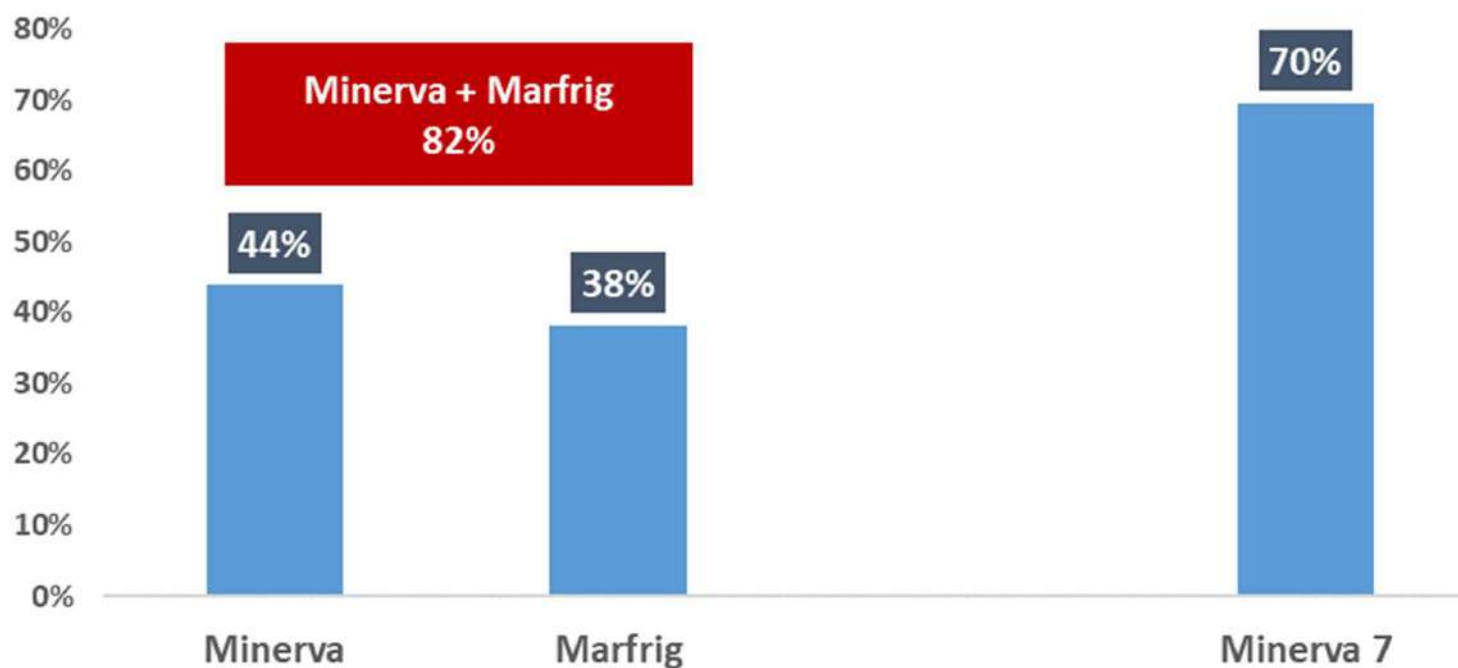


Noviembre 2023

La faena potencial es aquella estimada utilizando la semana de mayor faena en los últimos 4 años



Faena Potencial 12 meses al 11.nov.2023



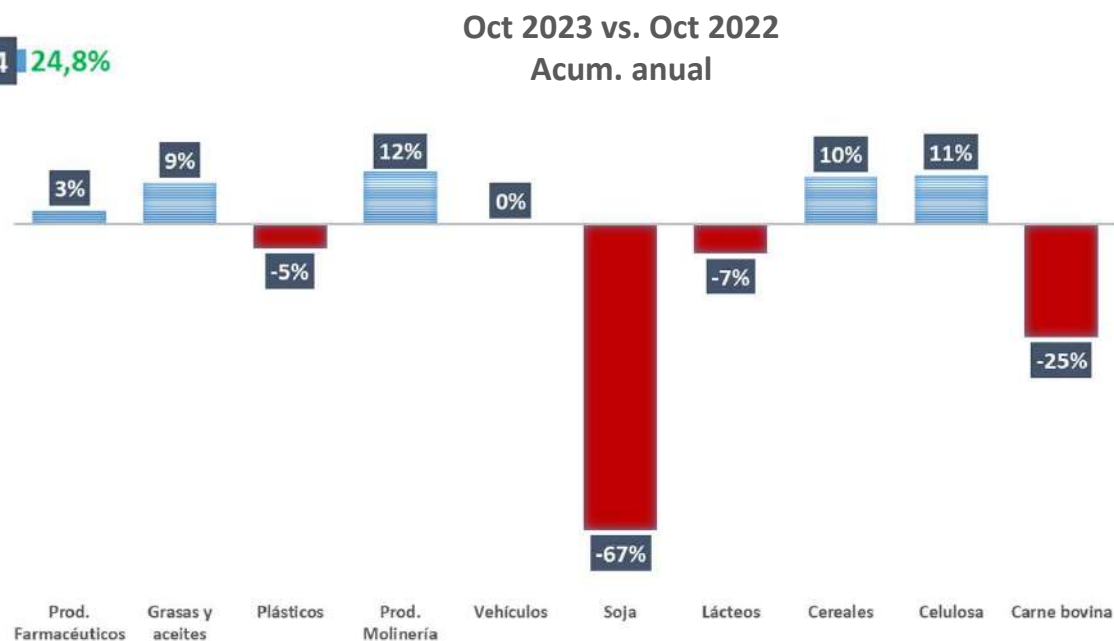
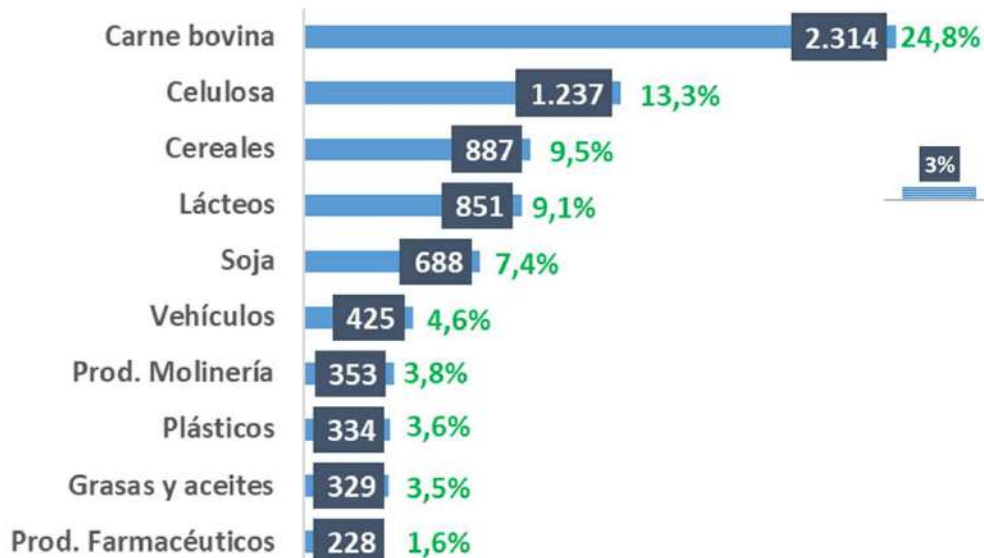
Noviembre 2023

Carne bovina es el principal rubro exportador a pesar de la caída de 25% de sus ventas respecto de un año atrás



EXPORT BIENES 12 meses Oct 2023

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



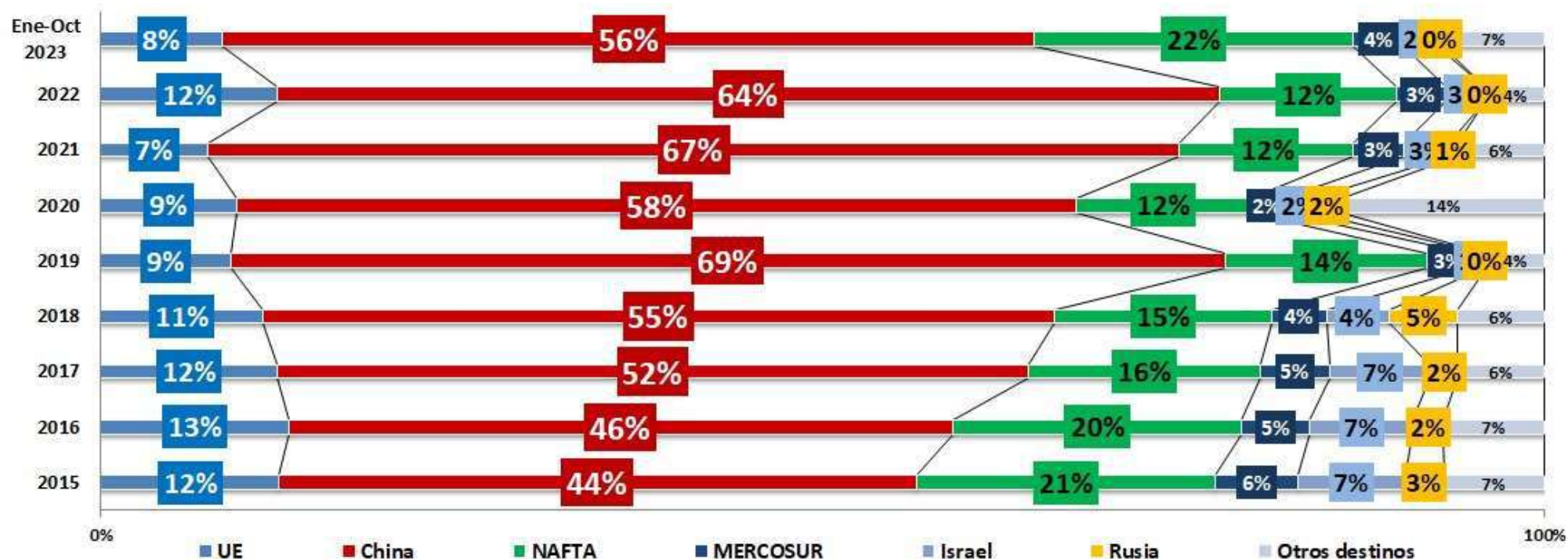
Noviembre 2023

Los mercados de carne bovina están altamente concentrados



Exportaciones de CARNE BOVINA

Participación porcentual en las exportaciones en Peso Canal

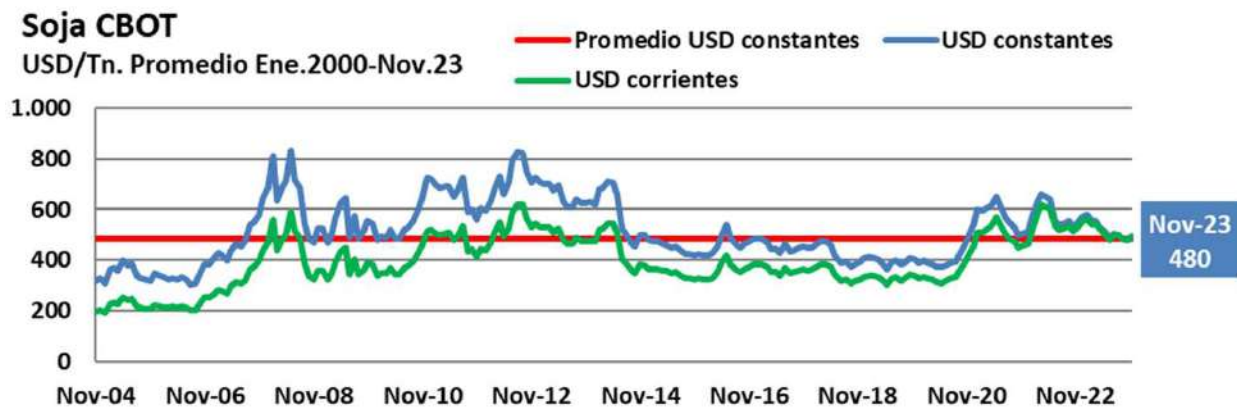
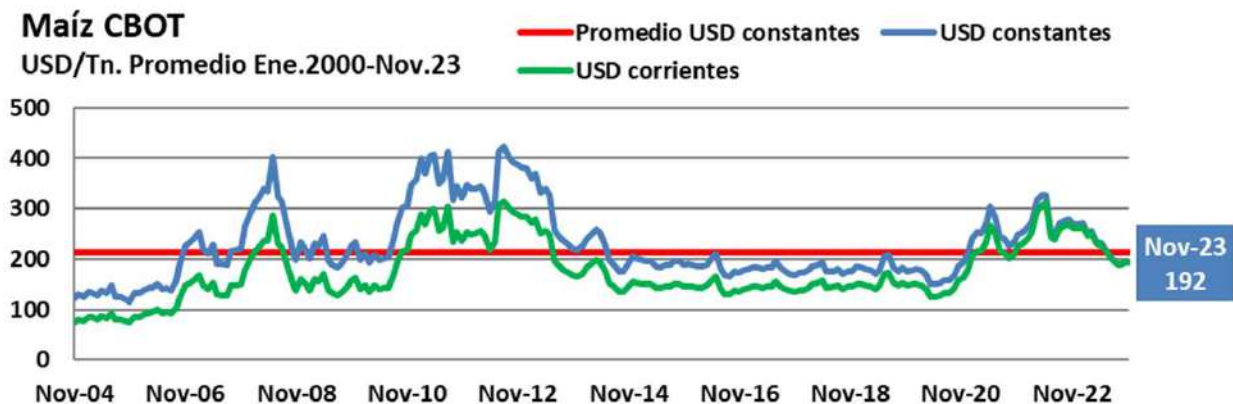


Fuente: ADUANAS, Uruguay XXI, INAC

Noviembre 2023



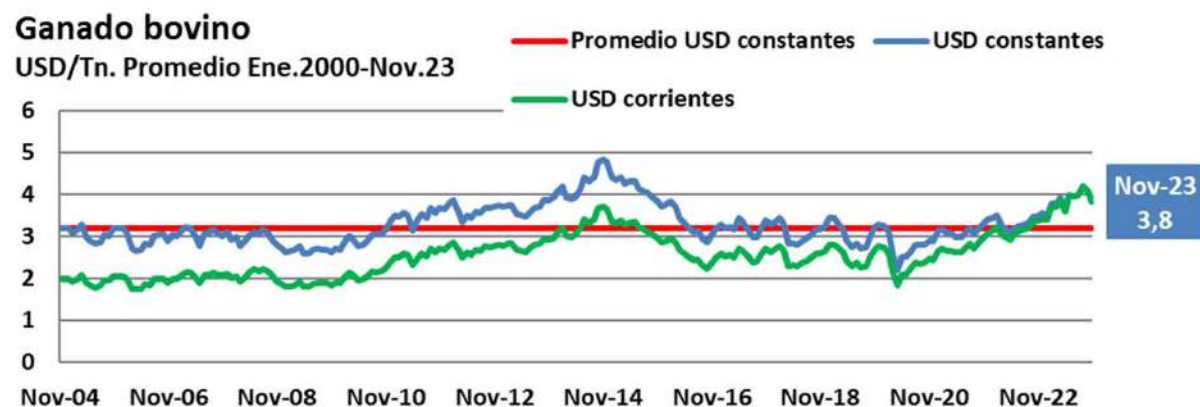
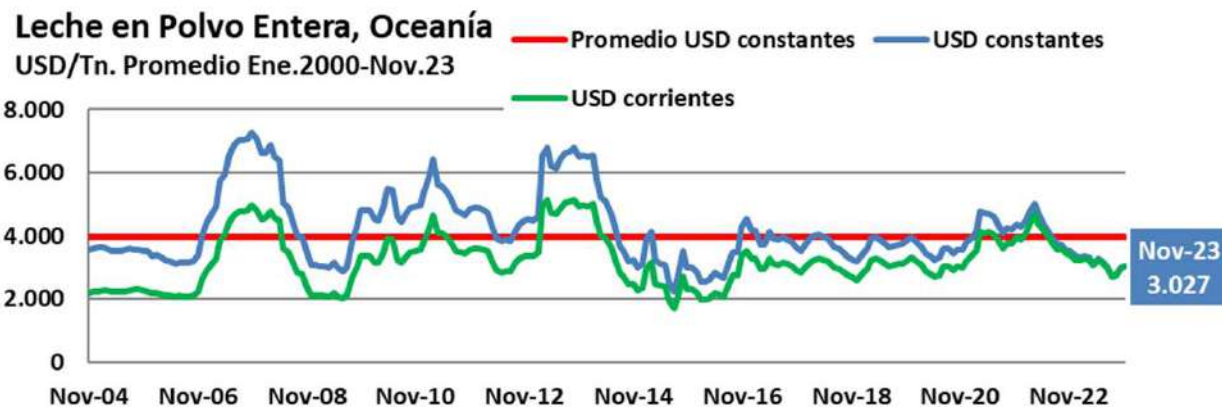
Los precios internacionales si bien mostraron picos en 2022 en términos corrientes, hoy se encuentran en el promedio 20 años



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

Noviembre 2023

En el caso de LPE está por debajo del promedio, Ganado en CBOT por encima del promedio



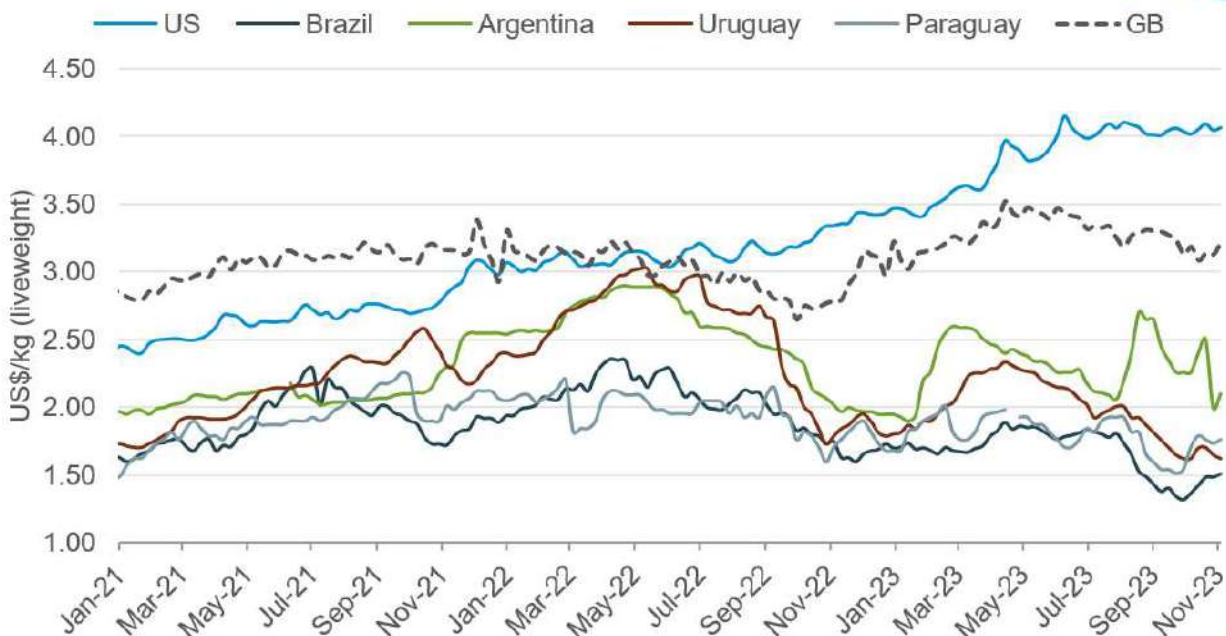
Fuente: CBOT, U.S. B Bureau of Labor Statistics

Noviembre 2023

El precio internacional en el último año ha cambiado la tendencia



Liveweight global cattle prices (US\$/kg)



IMEX Carne Bovina. Promedio mensual USD/Tn. PC



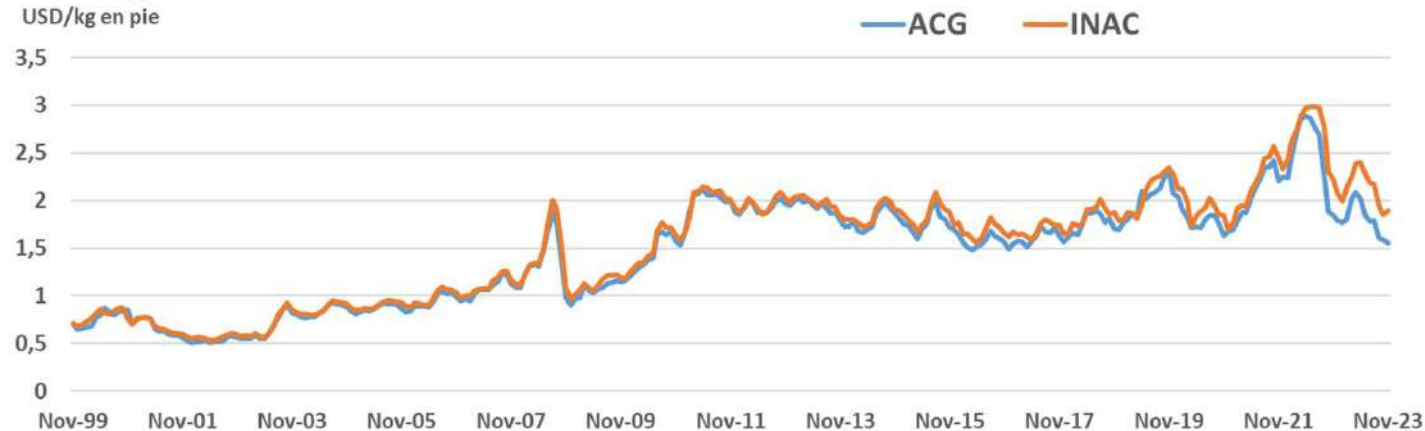
Si bien el precio internacional del ganado en pie ha marcado una retracción en la región, pero continúa al alza en EE.UU. Y Gran Bretaña

Source: AHDB/LAA/IAAS, INAC, USDA, Consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas, Informe Garadero Argentina

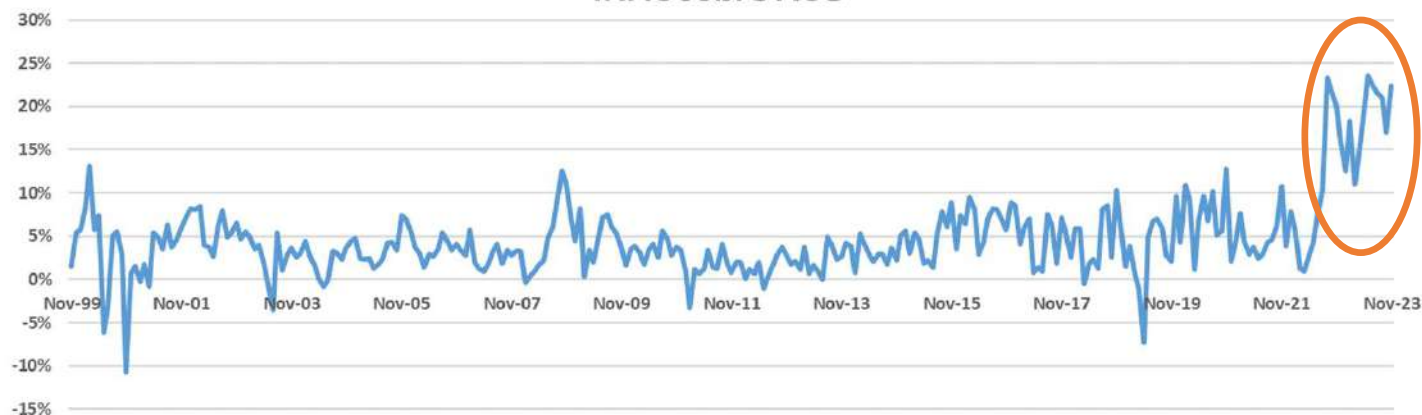


El precio interno ha marcado diferencias entre INAC y ACG

Novillo gordo
USD/kg en pie



INAC sobre ACG



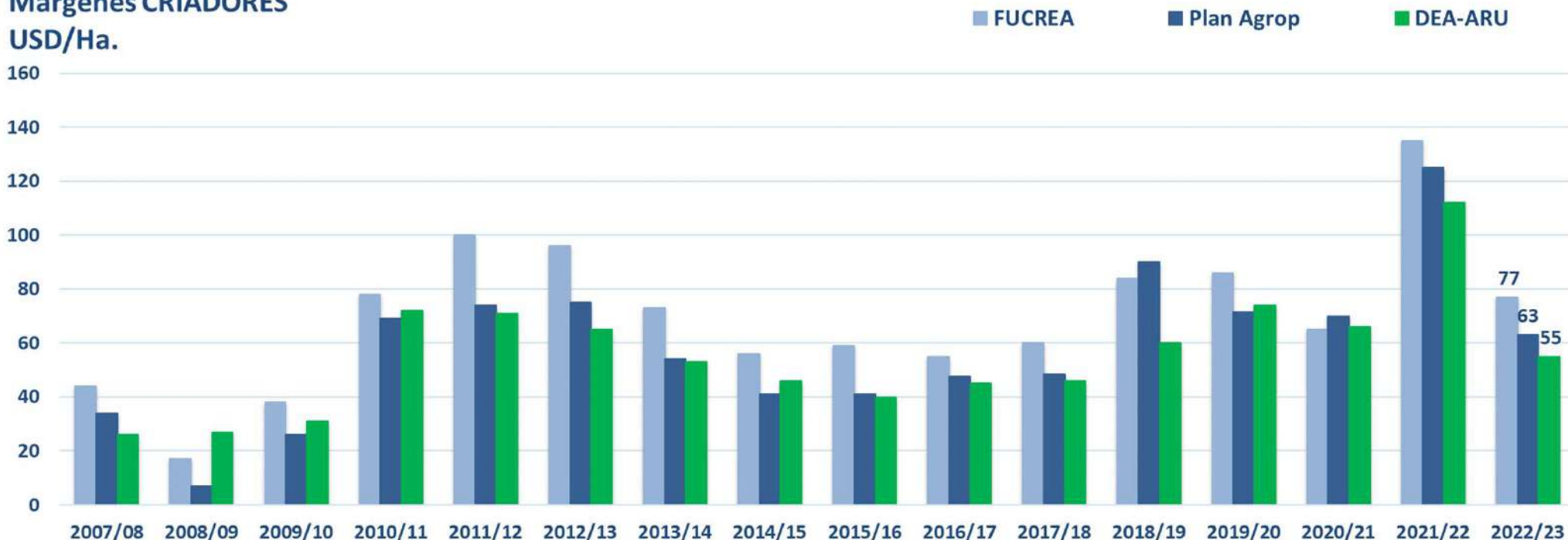
El diferencial de precios hoy es del 22%

Noviembre 2023



Ingreso de Capital CRIA (en USD corrientes)

Margenes CRIADORES
USD/Ha.



Los ingresos marcaron un ejercicio 2022-2023 una reducción del 50% respecto del año anterior. Pero en el promedio de última década en términos corrientes

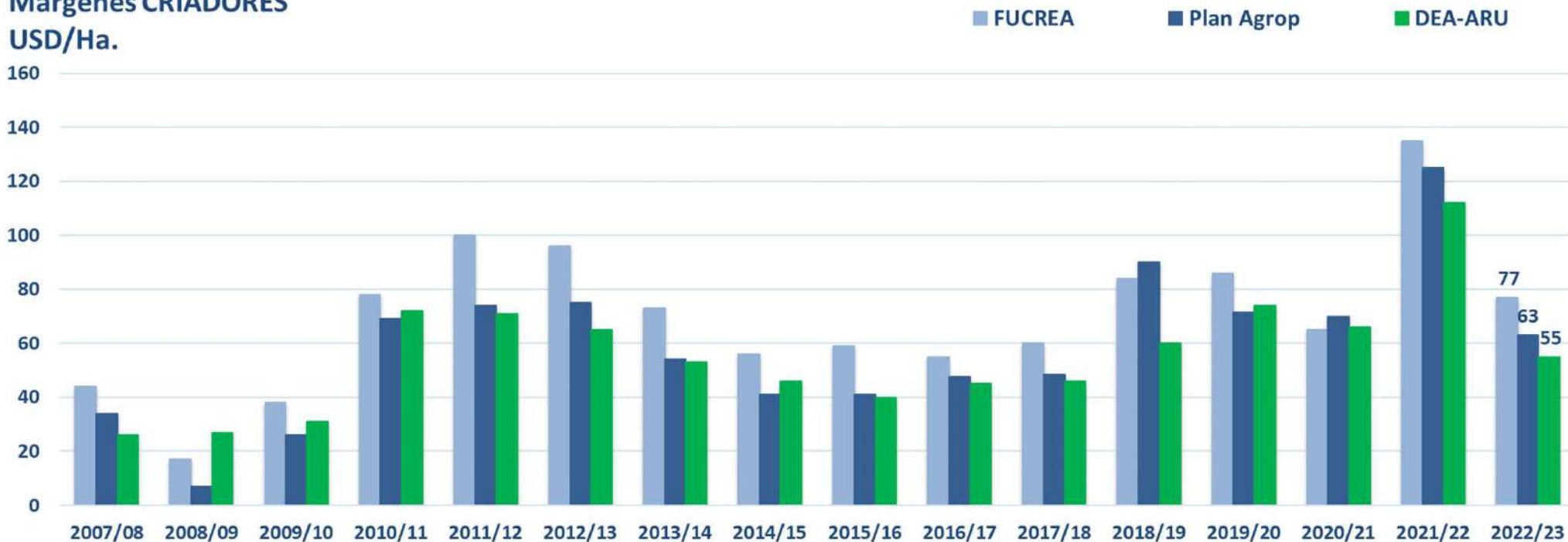
Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO, DEA-ARU

Noviembre 2023



Ingreso de Capital CRIA (en USD corrientes)

Margenes CRIADORES
USD/Ha.



Los ingresos marcaron un ejercicio 2022-2023 una reducción del 50% respecto del año anterior. Pero en el promedio de última década en términos corrientes

Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO, DEA-ARU

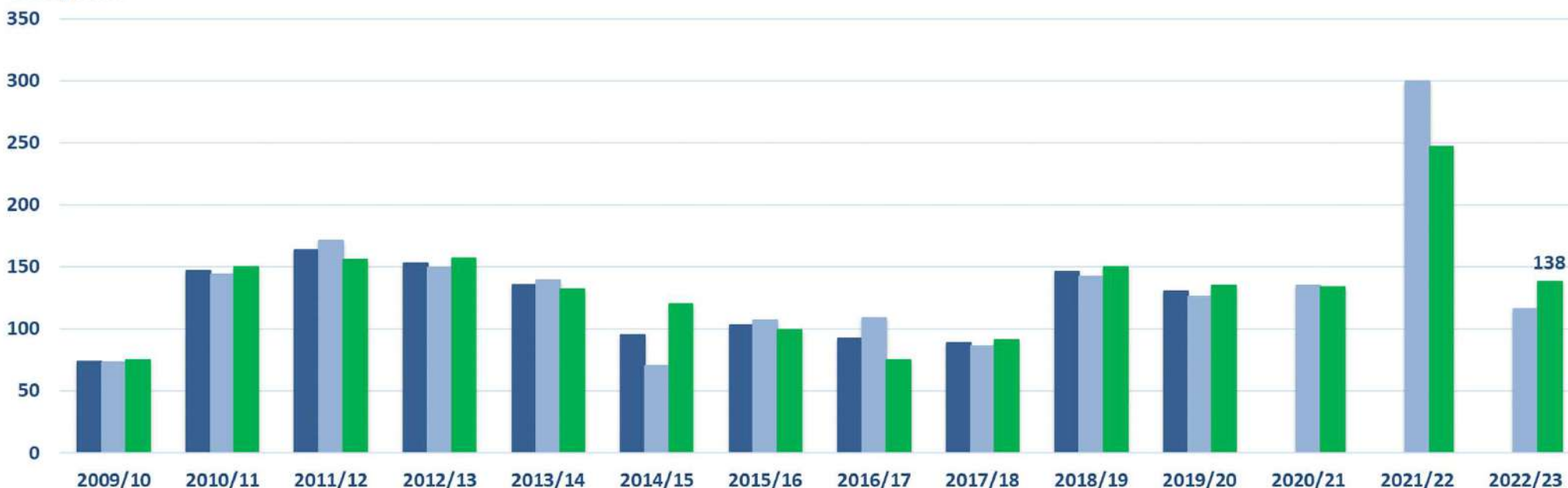
Noviembre 2023



Ingreso de Capital INVERNADA (en USD corrientes)

Margenes INVERNADA

USD/Ha.



Los ingresos marcaron un ejercicio 2022-2023 una reducción del 50% respecto del año anterior. Pero en el promedio de última década en términos corrientes

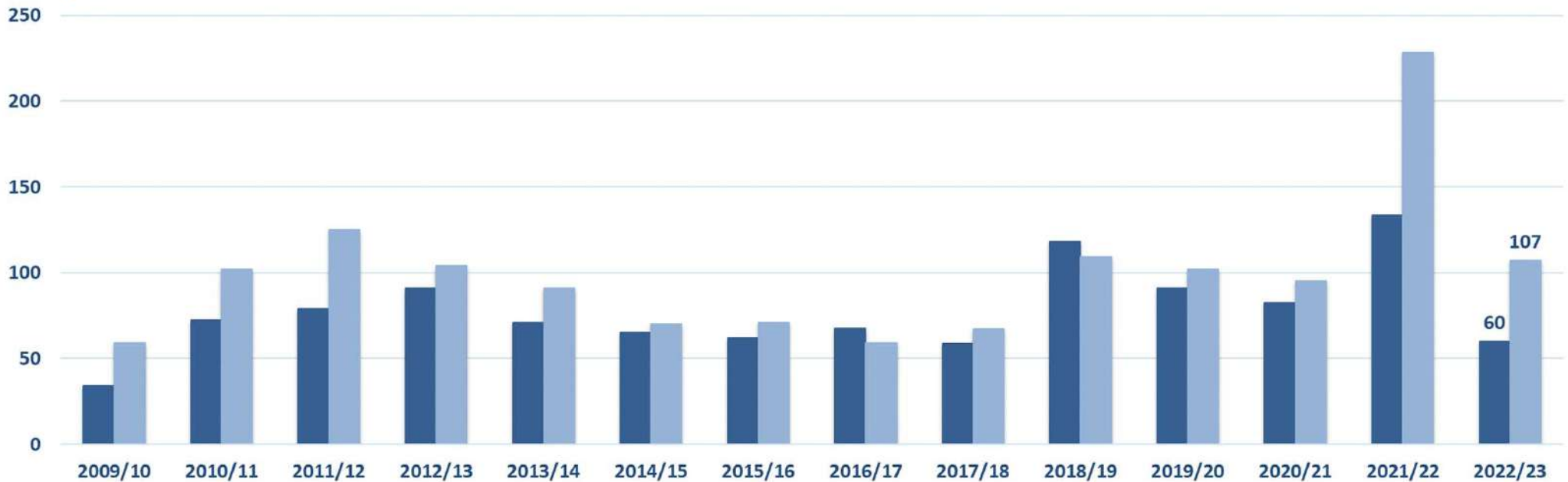
Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO, DEA-ARU

Noviembre 2023



Ingreso de Capital CICLO COMPLETO (en USD corrientes)

Margenes CICLO COMPLETO
USD/Ha.



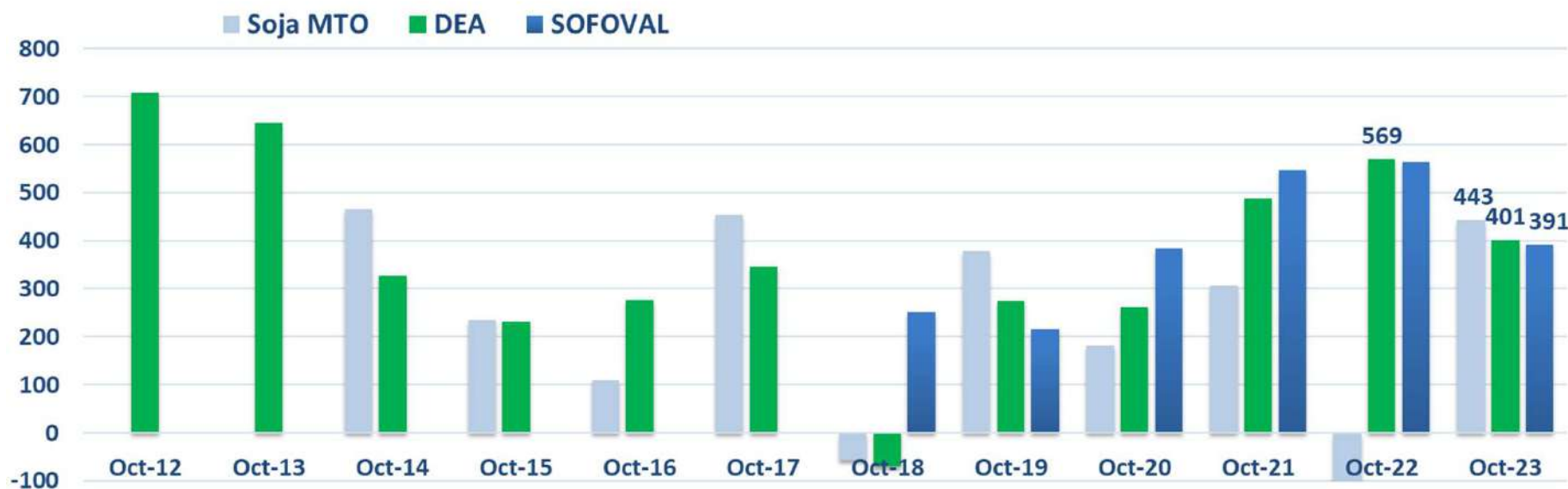
Fuente: FUCREA, PLAN AGROPECUARIO

Noviembre 2023



Ingreso de Capital SOJA (en USD corrientes)

Rinde 2.500Kg/ha



SOJA
440 USD/Tn

Fuente: MTO, DEA-ARU, SOFVAL

Noviembre 2023



Zafra REAL soja 2022/2023

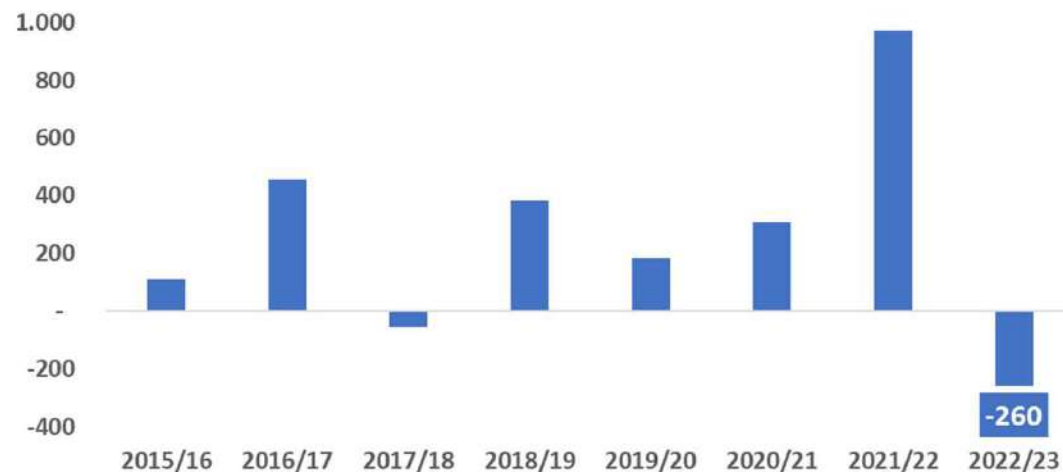
Soja: Area sembrada - Rendimiento



Los efectos de la sequía hicieron que el 23% del área sembrada NO se cosechara



Soja: Margen antes de Renta



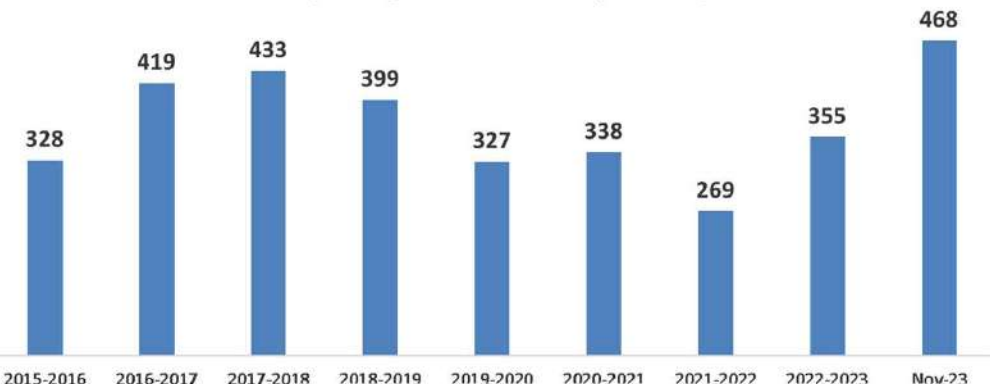
Fuente: MTO, MGAP

Noviembre 2023

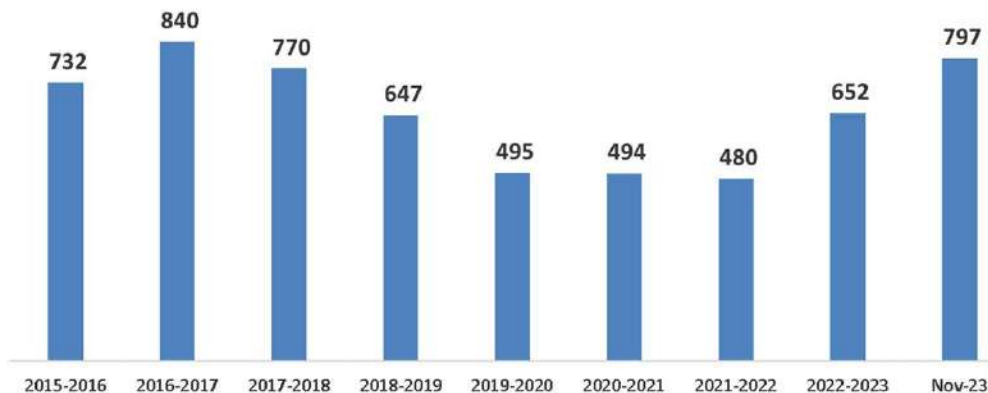


Los costos internos se mantienen altos

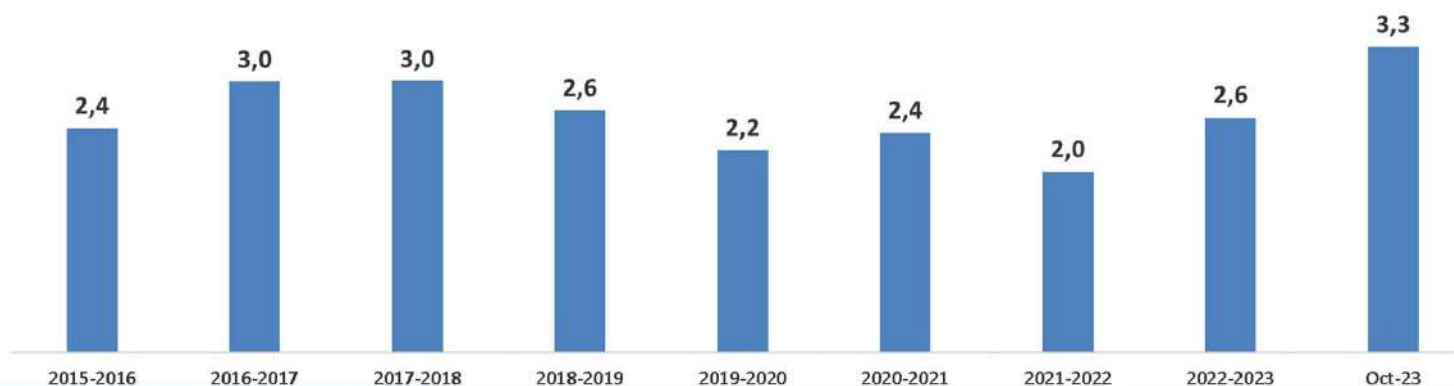
KILOS DE NOVILLO GORDO POR SALARIO MENSUAL PEON ESPECIALIZADO
(Sin cargas sociales ni alim. y vivienda)



KILOS DE NOVILLO GORDO POR TANQUE DE 1000 Lts. GASOIL



NOVILLO GORDO de 500 kg PARA CUBRIR CANASTA FAMILIAR MENSUAL BÚSQUEDA

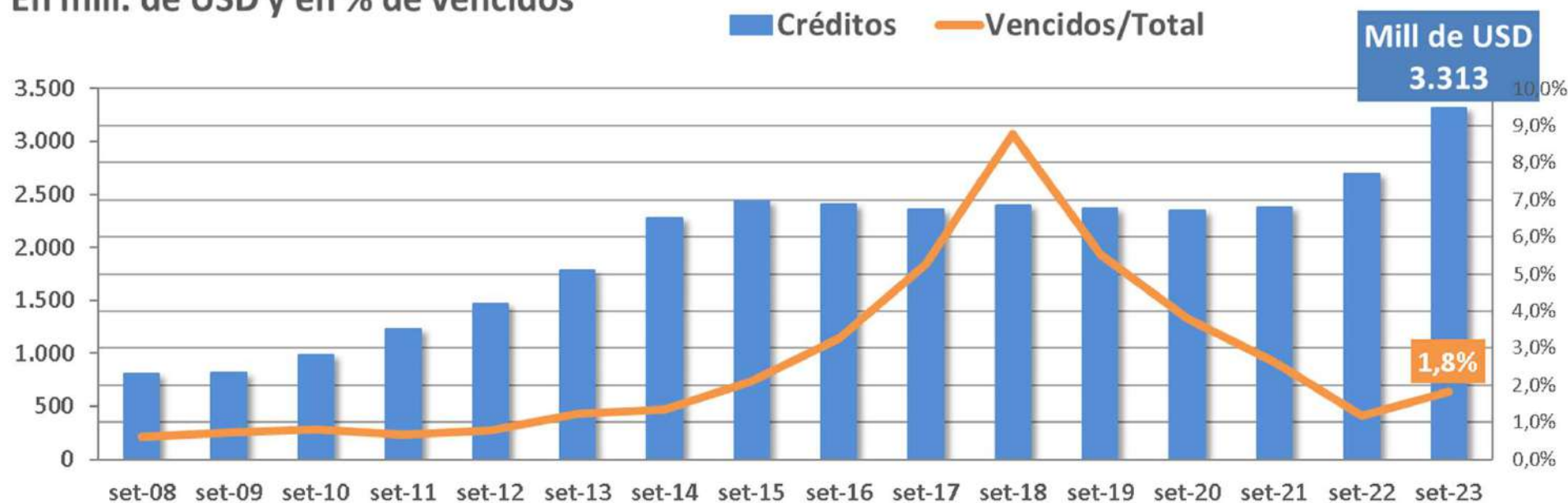


Noviembre 2023

Los créditos al sector agropecuario en el sistema financiero



En mill. de USD y en % de vencidos



Los créditos al sector agropecuario **crecieron un 23% en el último año**

Fuente: BCU

Noviembre 2023

Los créditos al sector agropecuario en el sistema financiero



CREDITOS POR SECTOR							
En mill de USD							
	set-10	set-15	set-19	set-20	set-21	set-22	set-23
Ganadería	235	604	706	760	766	869	981
Explot. Agríc-ganaderas	170	406	503	477	503	568	688
Lechería	74	273	269	246	235	184	212
Silvicultura	119	280	304	291	264	391	519
Arroz	66	291	135	116	99	89	98
Serv. Agrícolas	102	195	147	155	155	193	237
Oleaginosas	79	148	100	99	114	104	160
Trigo+Ceb.+Otros cultivos	64	117	74	56	61	89	113
Serv. Ganaderos	25	47	68	75	89	111	179
Hortalizas+Frutas	43	56	44	51	76	74	90
Otros	6	16	20	19	20	27	36
TOTAL	982	2.434	2.370	2.346	2.380	2.697	3.313

CREDITOS POR SECTOR AGRO INDUSTRIAL							
En mill de USD							
	set-10	set-15	set-19	set-20	set-21	set-22	set-23
Frigoríficos	157	193	295	297	302	314	326
Elab. Frutas, legumbres y verduras	39	58	24	25	25	22	23
Elaboración aceites	7	45	33	30	28	27	23
Ind. Láctea	67	175	182	201	203	169	152
Molinos harineros	30	59	29	27	27	23	20
TOTAL	299	530	563	579	585	555	544

MUCHAS GRACIAS