

Contenido

- 1. Leve déficit externo en 2010 1
- 2. Comercio exterior: evolución y perspectivas ... 2
- 3. Exportaciones uruguayas se diversifican 3

Abril 2011

No. 92

CINVE ▪
Centro de Investigaciones
Económicas

Área de Macroeconomía
Finanzas y Coyuntura

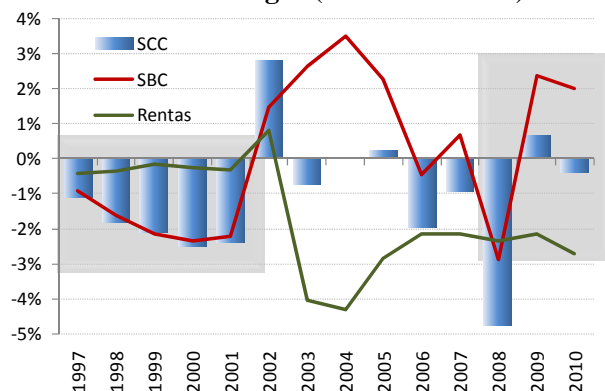
Fecha de elaboración:
29 de abril de 2011

1. LEVE DÉFICIT EXTERNO EN 2010

Una de las principales preocupaciones actuales desde el punto de vista macroeconómico consiste en el encarecimiento (en dólares) que se ha observado en la producción nacional. Dicho proceso podría transformarse en un deterioro de la competitividad y por lo tanto derivar en un desestímulo a la actividad, a partir de un proceso de sustitución en la demanda interna y externa de bienes nacionales por bienes importados más baratos. Estos contextos, suelen reflejarse en desequilibrios externos, dado que las mayores importaciones y el enlentecimiento de las exportaciones tienden a generar déficits en la Cuenta Comercial de la Balanza de Pagos.

En los últimos días de marzo, el BCU dio a conocer el cierre del pasado año 2010 de la Balanza de Pagos, donde se aprecia que Uruguay presentó en dicho año un reducido déficit de Cuenta Corriente, del orden de 0,4% del PIB. Dicho déficit, reducido en la comparación histórica, da cuenta de que en la actualidad, si existe un proceso de deterioro de la competitividad, el mismo aún no es significativo. Esto se aprecia con mayor claridad cuando se observa que el saldo de la Cuenta Comercial resultó positivo en un 2% del PIB y que por lo tanto el déficit corriente se explica enteramente por el saldo negativo en las rentas con el exterior, situación que contrasta fuertemente por ejemplo con la situación previa a la crisis de 2002, donde también se registraba un escenario de apreciación real de la economía.

Gráfico 1 – Cuenta Corriente, Cuenta Comercial y Saldo en Rentas de la Balanza de Pagos (como % del PIB)



Fuente: BCU.

Más allá de las cifras de 2010, se espera que en el presente año 2011 el fuerte incremento de las importaciones deteriore las cuentas externas de la economía. No obstante, el contexto favorable para los precios de exportación y el importante crecimiento en las exportaciones de servicios podrían matizar el crecimiento de las importaciones determinando que el déficit corriente se mantenga en niveles reducidos.

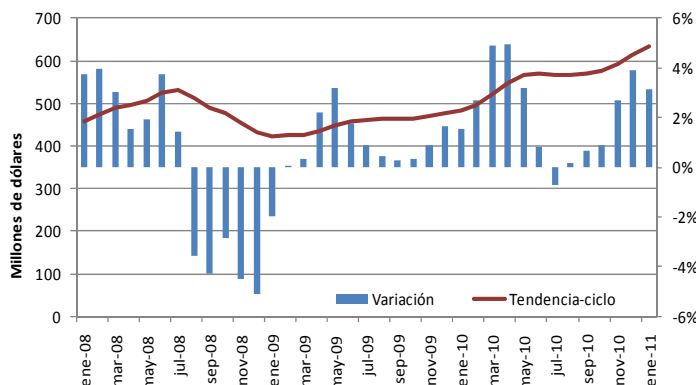
2. COMERCIO EXTERIOR: EVOLUCION Y PERSPECTIVAS

El sector externo de la economía nacional ha demostrado ser en los últimos años uno de los principales dinamizadores de la actividad, a pesar de la crisis internacional y otros elementos adversos que pudieran afectar el desempeño internacional del país. En esta sección analizaremos la evolución de las exportaciones e importaciones en el año 2010 y evaluaremos el comportamiento del sector de cara al futuro.

Se dinamizan las exportaciones de bienes

Las exportaciones de bienes crecieron de forma importante en 2010 luego de una caída en 2009 debido al impacto de la crisis financiera internacional en el comercio mundial. Es así que las exportaciones de bienes uruguayos crecieron 23,5% con respecto a 2009 según datos del BCU, por encima de las estimaciones de cinve, alcanzando 6.694 millones de dólares¹

Gráfico 2.1 - Tendencia-ciclo de las exportaciones en mill. de dólares y variación porcentual



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

Como se observa en el gráfico anterior, las exportaciones están creciendo en términos de tendencia-ciclo –indicador más apropiado para el análisis de coyuntura – desde Julio de 2010 y se espera que dicha expansión no se revierta en el corto plazo. Si bien los datos de exportaciones del BCU se publi-

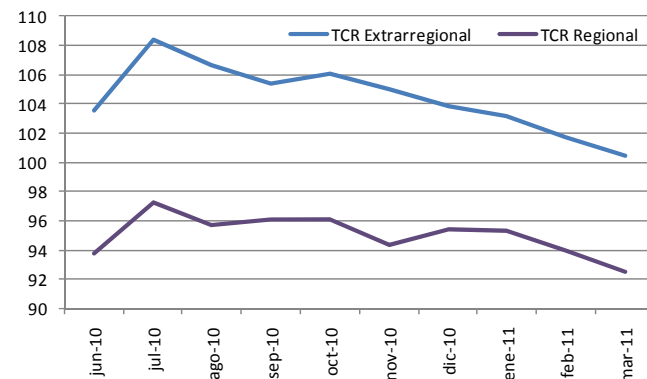
¹ Estas cifras no incluyen las exportaciones de servicios.

can con tres meses de atraso, correspondiendo el último dato disponible al mes de enero, los datos preliminares de Uruguay XXI estarían señalando aumentos del entorno de 30% y 4% para febrero y marzo respectivamente, con respecto a lo ocurrido en el mismo mes del año anterior.

Es importante destacar que se mantiene el crecimiento de las exportaciones a pesar de que algunos determinantes de las mismas podrían no estar en consonancia con dicho comportamiento. Se destaca la caída del tipo de cambio real tanto regional como extra regional que indicaría una posible pérdida de competitividad de los productos uruguayos a nivel internacional.

Como se observa en el gráfico 2.2, a pesar de las medidas y anuncios sobre el mantenimiento del tipo de cambio en niveles competitivos en la segunda mitad de 2010, las relaciones de monedas y precios con los países de la región y del resto del mundo con los que Uruguay tiene relaciones comerciales, se han deteriorado. Cabe destacar de todas formas que el deterioro del tipo de cambio regional es menos pronunciado.

Gráfico 2.2 - Tipo de Cambio Real Regional y Extrarregional (Índice)

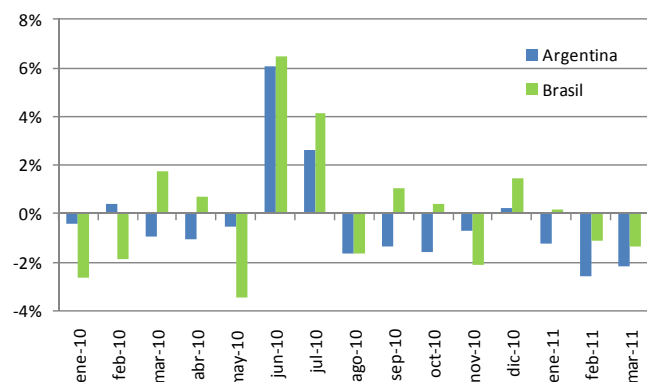


Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

De esta forma, a nivel regional la apreciación real respecto de Argentina y en menor medida respecto de Brasil, podría frenar las exportaciones hacia estos destinos, que en conjunto representan cerca

del 29% del total exportado. A pesar de esto, según la Encuesta Mensual Industrial elaborada por la CIU que releva las expectativas de los industriales para los próximos 6 meses, los industriales se mantendrían optimistas con respecto a la evolución de las exportaciones para 2011.

Gráfico 2.3 - Variación del TCR con los principales socios comerciales (en %)



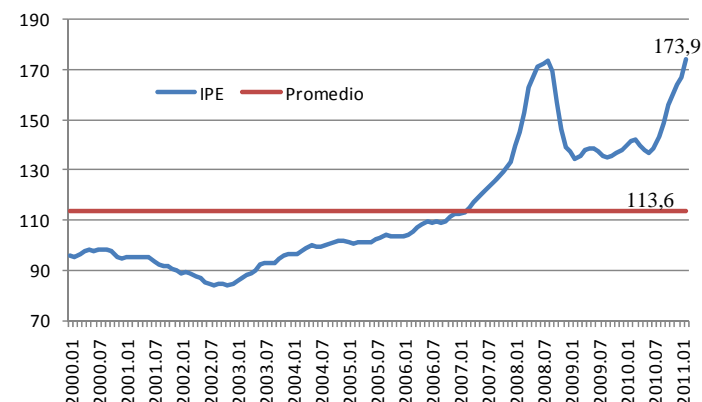
Fuente: Elaboración propia en base a BCU

Por otro lado, dado el crecimiento que han tenido las exportaciones a lo largo de 2010 se vuelve importante evaluar el posicionamiento de los productos exportados por nuestro país en términos de precios internacionales.

De acuerdo al Índice de Precios de Exportación elaborado por la Cámara de Industrias, los precios de los bienes y servicios exportados por Uruguay alcanzaron en la actualidad niveles record para la historia del país. Luego de los records alcanzados en 2008, los precios internacionales de los productos uruguayos cayeron con la crisis internacional, aunque lograron repuntar en el segundo semestre de 2010. Este aumento de los precios de exportación está asociado a altos niveles en los precios de los principales bienes de exportación nacionales como la carne, granos y otros productos agrícola-ganaderos y sus derivados.

Si bien los altos precios podrían mitigar los efectos de una contracción en la demanda mundial, se advierte la gran exposición de la economía a la evolución de una variable que se determina en el mercado internacional y sobre la cual nuestro país no tiene capacidad de incidir.

Gráfico 2.4 - Índice de Precios de Exportación, evolución y promedio desde 2000



Fuente: Elaboración propia en base a CIU

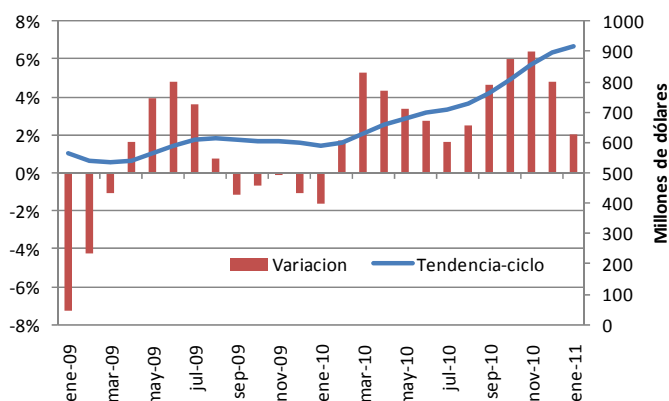
En suma, las exportaciones de bienes crecieron fuertemente en 2010 y continuarían en alza en los próximos años. Este excelente comportamiento del sector exportador nacional se explica principalmente por el aumento de los precios internacionales de los *commodities* y por la creciente demanda internacional, asociada a la fortaleza de los emergentes y la recuperación de los países industrializados.

Importaciones en niveles récord

Por su parte, las importaciones también se encuentran en una tendencia creciente desde enero de 2010. Las compras de bienes al exterior cerraron el año 2010 en 8.621 millones de dólares, lo que significó un aumento de 24,8% con respecto al 2009. Si aislamos las importaciones de petróleo² encontramos que las mismas crecieron un 26,6% con respecto a 2009, reforzando el crecimiento de este rubro del comercio exterior. Esta evolución de las importaciones en 2010 significó un déficit de balanza comercial de bienes de 1.926 millones de dólares, lo que representó un 4,8% del PIB.

² Es recomendable valorar el monto global de compras al exterior excluyendo las de petróleo debido al comportamiento errático de estas últimas, ligado a la evolución de su precio, y su gran peso relativo en la factura global de importaciones.

Gráfico 2.5 - Tendencia-ciclo en mill. de dólares y variación de las importaciones CIF, (tendencia-ciclo en eje secundario)



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

Este comportamiento de las importaciones podría explicarse por diversos factores. Por el lado de los factores internos se destaca el crecimiento de la economía uruguaya con un paralelo aumento del ingreso de los hogares, que ha permitido aumentar la demanda agregada de bienes tanto internos como externos. Es decir, una parte importante del crecimiento de las importaciones surge de un “efecto ingreso” positivo.

Por otro lado, la apreciación del peso uruguayo, genera un abaratamiento relativo de los bienes externos favoreciendo de esta forma la importación.

Al desglosar las importaciones de bienes por rubros se observa un crecimiento generalizado de todos ellos en 2010. En línea con el aumento en el ingreso de los hogares medido en dólares y el dinamismo de la demanda interna se observa un importante crecimiento de la importación de bienes de consumo durante 2010, sobre todo de los bienes duraderos como electrodomésticos y los automóviles. Por otra parte, la importación de productos de otros rubros como los bienes de capital y bienes intermedios también crecieron en 2010, asociados al abaratamiento relativo de los bienes exportados y al dinamismo de la actividad.

Cuadro 2.1 - Rubros de Importación de bienes, en millones de dólares y variación 12 meses (%)

	2009	2010	12m a Feb-11	Var Acum Feb11/Feb10
Bs de Consumo Total	1520	2025	2118	34.8%
Alimentos y Bebidas	403	495	529	29.0%
Autom. y transportes	236	372	395	57.6%
Duraderos	303	418	423	31.7%
Otros de consumo	578	741	771	30.7%
CAPITAL	1093	1449	1494	31.8%
Intermedios Sin Petróleo ni Energía	2676	3523	3744	34.9%
Petróleo	1354	1593	1835	54.8%
Import Totales sin Petróleo	5553	7029	7411	29.9%
TOTAL IMPORTACIONES CIF	6907	8622	9246	7.2%

Fuente: Elaboración propia en base a BCU

Adicionalmente se aprecia que las importaciones mantienen su crecimiento en el primer bimestre de 2011 con respecto al mismo período de 2010. A partir del siguiente cuadro se observa que todos los rubros han crecido en los primeros meses del año según los datos del BCU. Continúa el alto crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, agregando un aumento en las importaciones de alimentos asociada al alto nivel de precios internacionales. Asimismo los automotores mantienen su dinamismo dado los factores mencionados anteriormente.

Cuadro 2.2 - Evolución de los principales rubros de importación, interanual primer bimestre 2011

Importaciones CIF	
Bs Consumo	36.4%
Alimentos y Bebidas	50.3%
Automotores y Transporte	51.4%
Bs de consumo duraderos	10.6%
Otros	32.1%
Bs de Capital	23.1%
Maq y equipos	36.9%
Eq de transporte	54.0%
Bs Intermedios*	50.3%
Total (s/petróleo)	42.7%
Total**	64.2%

*sin petróleo ni energía

**incluye petróleo

Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

Proyecciones para 2011 y 2012

Las proyecciones de cinve indican que tanto las exportaciones como las importaciones de bienes continuarán al alza en el 2011 y 2012, aunque en este último año el crecimiento de ambos componentes del comercio exterior se enlentecería.

Cuadro 2.3 Estimaciones de exportaciones e importaciones de bienes para 2011 y 2012³

	2009	2010	2011	2012
Exportaciones	-9.0%	23.5%	19.0%	5.9%
Importaciones	-23.8%	24.8%	31.1%	14.2%

Fuente: Estimaciones de CINVE en base a BCU.

Las exportaciones de bienes crecerían 19% y 5,9% en 2011 y 2012, respectivamente. Este crecimiento previsto para 2011 se sustenta principalmente en las perspectivas positivas para los precios internacionales, especialmente de los *commodities* agrícolas y el precio de la carne. Adicionalmente las buenas perspectivas para la demanda internacional proveniente de los países emergentes de la región, junto a la recuperación de las economías desarrolladas, permitiría mantener el dinamismo exportador, a pesar de la caída del tipo de cambio real que disminuye la competitividad internacional de nuestro productos. En lo que refiere a 2012, se espera que los precios no continúen creciendo pero se mantengan en niveles altos, por lo que el crecimiento de las exportaciones reduciría su ritmo y se sustentaría fundamentalmente en el incremento en términos físicos derivado de un aumento moderado de la demanda regional e internacional.

En cuanto a las importaciones, las mismas crecerían 31,1% en 2011, acelerándose con respecto al 2010. Este incremento se debería a una mejora del ingreso de los hogares medido en dólares que incentivaría el consumo de bienes durables como electrodomésticos y autos. Adicionalmente se espera que el precio del petróleo continúe en alza al menos hasta mediados de año y siendo las importaciones uruguayas sensibles al precio de este

commodity, las mismas verían un fuerte incremento.

Según lo estimado por cinve, la balanza comercial de bienes sería fuertemente deficitaria en 2011, cerrando el año con un déficit de 3.360 millones de dólares, es decir un 7,1% del PIB estimado para este año.

³ No incluye comercio de servicios.

3. LAS EXPORTACIONES URUGUAYAS SE DIVERSIFICAN

Un tema relevante de análisis, fundamentalmente ante la eventualidad de posibles shocks internacionales de precios o demanda, es cuán diversificadas o concentradas se encuentran las exportaciones en términos de destinos y productos. En línea con esto, es deseable que las exportaciones se encuentren diversificadas tanto en destino como en productos, con el objetivo de disminuir las posibles vulnerabilidades externas que pudieran impactar en el comercio exterior del país.

Diversificación de los destinos y los productos exportados

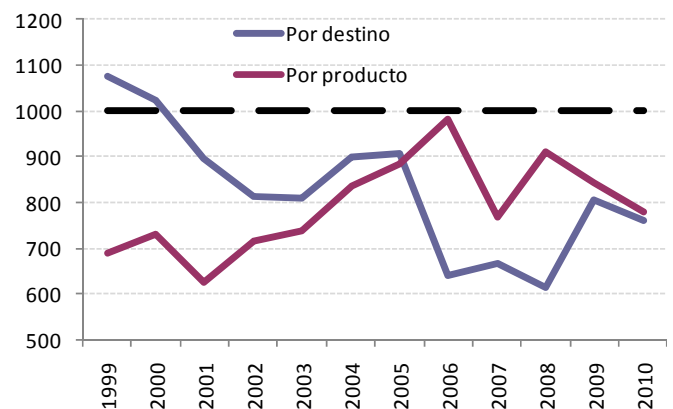
Para analizar el grado de concentración de las exportaciones usualmente se utiliza un índice de concentración conocido como Índice de Herfindahl–Hirschman (HHI). Si bien este indicador es comúnmente utilizado para medir la competencia en los mercados de bienes y servicios, es posible utilizarlo para aproximar el grado de concentración de las exportaciones tanto en términos de destinos como de productos exportados⁴. El resultado obtenido se compara con los estándares internacionales de evaluación, tal que un HHI mayor a 2500 indicaría una gran concentración en el mercado estudiado, mientras que un HHI menor a 1000 significaría que no existirían problemas de concentración.

En el gráfico anterior se observa claramente que las exportaciones uruguayas tienden a no estar concentradas ni por destino ni por producto. Esta es la principal conclusión que se alcanza a través del análisis del HHI. En lo que refiere a la diversificación en los destinos de exportación, esto está en línea con la creciente inserción que se ha logra-

⁴ Este índice resulta de sumar los cuadrados de las cuotas de mercado de cada producto o destino de exportación. Su formulación es: $\sum s_i^2$ siendo s_i la cuota de mercado del destino/producto en el total exportado

do en los últimos años hacia mercados de países emergentes regionales y extrarregionales. Es así que desde 2002 se observa un esfuerzo en la búsqueda de nuevas plazas para las exportaciones uruguayas que habría resultado en una mayor diversificación en el destino de éstas.

Gráfico 3.1 - Evolución del Índice de Herfindahl–Hirschman, por destino y por producto



Fuente: Elaboración propia en base a SmartData, Infonecta y Uruguay XXI.

En cuanto a los productos exportados, tenemos que el comportamiento de la concentración ha actuado en forma opuesta a los destinos. En efecto, aunque se encuentra que los mismos no presentan problemas en cuanto al nivel de concentración (por debajo de 1000), los productos han experimentado una creciente concentración hasta 2006 asociada a las exportaciones de carne y granos, mientras que desde entonces se observa una mayor diversificación.

Por otra parte, de acuerdo a los datos de Uruguay XXI, los primeros tres destinos de exportación representaron más del 30% de las exportaciones totales lo que representa un ingreso de aproximadamente 2.317 millones de dólares en 2010 y 586 millones de dólares en lo que va de 2011. Esto indicaría, una exposición marcada hacia algunos destinos, que podría representar una fuente de vulnerabilidad dada la dependencia de estos destinos.

Brasil aparece como el principal socio comercial con un peso de 21,5%, es decir más de un quinto del total exportado. Asimismo, la región (Brasil y Argentina), estaría alcanzando cerca del 29% de las exportaciones totales. Si bien las economías regionales han experimentado un fuerte dinamismo en los años anteriores y existen buenas perspectivas para el futuro, esta dependencia regional de las ventas de bienes al exterior podría implicar un riesgo importante en caso de revertirse la coyuntura actual.

Cuadro 3.2 - Los 10 principales socios comerciales (en US\$ FOB y %)

	2010		2011*	
	US\$ FOB	% Total	US\$ FOB	% Total
Brasil	1,455,218,804	21.5%	366,637,292	21.5%
Argentina	504,247,698	7.5%	122,296,023	7.2%
Rusia	358,484,199	5.3%	96,946,608	5.7%
Z.F. Nueva Palmira	689,543,733	10.2%	91,290,676	5.4%
China	372,930,644	5.5%	71,160,343	4.2%
Z.F. Fray Bentos	220,899,276	3.3%	65,800,087	3.9%
Alemania	239,351,755	3.5%	64,649,531	3.8%
EE.UU	200,796,503	3.0%	53,932,598	3.2%
España	179,511,736	2.7%	49,532,751	2.9%
Venezuela	248,177,460	3.7%	43,902,839	2.6%

*Con datos a Marzo
Fuente: Uruguay XXI.

En cuanto a los destinos de exportación, como fue dicho anteriormente, se aprecia una fuerte inclinación hacia el comercio regional, sobre todo, a Brasil y Argentina que representaron en conjunto más del 28% de las exportaciones nacionales de 2010 y no han cambiado su participación en lo que va de 2011. En tanto, se destaca la importancia de las Zonas Francas como Nueva Palmira y Fray Bentos⁵, ya que constituyen un destino importante asociado a la actividad maderera, fabricación de pulpa de papel y exportación de granos. Estos destinos se llevaron el 13,5% de las exportaciones en 2010 y al momento alcanzaron más de 9% en el primer trimestre de 2011 y se espera que crezcan dadas las buenas perspectivas para el cultivo de soja.

⁵ Uruguay XXI toma las zonas francas como destinos de exportaciones uruguayas.

Cuadro 3.3 - Los 10 principales productos exportados (en US\$ FOB y %)

	2010		2011*	
	US\$ FOB	% Total	US\$ FOB	% Total
Carne bovina congelada	843,639,196	12.5%	246,673,049	14.5%
Trigo y morcajo	356,377,351	5.3%	139,965,960	8.2%
Madera en bruto	249,426,710	3.7%	72,406,767	4.3%
Carne bovina fresca	266,154,544	3.9%	71,505,556	4.2%
Arroz	386,337,280	5.7%	64,449,573	3.8%
Bovinos en pie	143,799,095	2.1%	58,889,350	3.5%
Leche y nata	236,870,847	3.5%	58,668,412	3.4%
Artículos plásticos de transporte	156,419,537	2.3%	45,845,883	2.7%
Leña y derivados	130,234,632	1.9%	44,967,076	2.6%
Queso y requesón	194,922,644	2.9%	42,386,396	2.5%
Habas de soja	705,559,315	10.4%	32,741,134	1.9%

*Con datos a Marzo
Fuente: Uruguay XXI.

En cuanto a los productos exportados, se observa un perfil de exportación netamente agroindustrial ya que entre los diez principales productos exportados tan sólo uno no se relaciona con este sector de actividad (Artículos plásticos de transporte). Se destaca la importancia de la carne que representó en 2010 un 16,4% de las exportaciones totales.

Por otro lado, las habas de soja disminuyen fuertemente su exportación en lo que va de 2011 ya que la misma tiene un marcado componente estacional. En línea con esto, se espera que en 2011 este producto mantenga o eleve su exportación dado el aumento de la cantidad de hectáreas plantadas.

En síntesis las exportaciones uruguayas parecen presentar una configuración relativamente diversificada tanto en productos como en destinos según el HHI. Esto es fruto del esfuerzo de búsqueda de nuevos destinos y productos nacionales competitivos en el mercado internacional y constituye una fortaleza para el sector exportador. Sin embargo, la importancia del comercio regional con Brasil y Argentina, con un peso de cerca de 29% del total exportado, podría implicar un riesgo si las buenas perspectivas sobre las economías se revirtieran.