

# Perspectivas para el comercio regional e internacional

El comercio mundial de bienes crecerá 2,8% en 2015 y 3,9% en 2016.

Diciembre, 2015



**Uruguay XXI**  
PROMOCIÓN DE INVERSIONES  
Y EXPORTACIONES

## Perspectivas para el Comercio Regional e Internacional

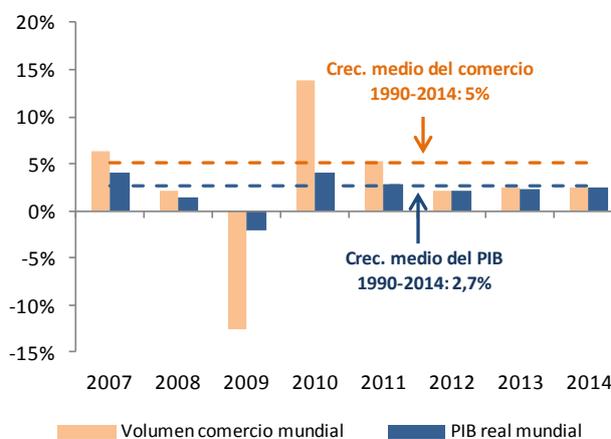
- » El comercio mundial de bienes tendrá un moderado crecimiento de 2,8% en 2015 según las previsiones de la OMC. En 2016 se espera un leve repunte, al crecer 3,9%.
- » En un contexto de menores precios internacionales, la CEPAL prevé que las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe disminuirían 14% en 2015. Dentro de América del Sur, Uruguay sería la economía con menor reducción en sus exportaciones.
- » Según las proyecciones de Uruguay XXI, las exportaciones uruguayas se reducirán 11% en 2015 y 1,6% en 2016. En 2017 las ventas externas volverían a crecer en el entorno de 3%.

## Comercio mundial de bienes mantiene lento crecimiento

Los flujos comerciales de bienes tuvieron un moderado aumento de 2,5% en 2014, cifra similar a la de los últimos dos años. En contraposición, en los diez años previos a la crisis internacional de 2009, el comercio mundial había crecido 5,8% promedio anual.

La falta de dinamismo de los flujos comerciales se hace evidente al compararlo con el crecimiento económico global. Previo a la crisis internacional de 2009, la tasa de expansión del comercio duplicaba a la del PIB mundial, mientras que en los últimos 3 años, crecieron a ritmos similares (ver Gráfico N°1).

**Gráfico N°1- Crecimiento PBI y de volúmenes comerciales (Var. % anual)**



Fuente: Uruguay XXI en base a OMC y UNCTAD.

El dinamismo del comercio se correlaciona directamente con el comportamiento de la economía a nivel internacional. En este sentido, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) el crecimiento económico a nivel global fue de 3,4% en 2014<sup>1</sup>. Esta cifra fue inferior al incremento

<sup>1</sup> World Economic Outlook. Octubre 2015. FMI.

promedio de 4,9% anual mostrado en los cinco años previos a la crisis internacional de 2009. Además, las proyecciones del FMI son de un menor dinamismo en 2015, ya que la economía mundial crecería 3,1% y sería de esta forma, el menor incremento en los últimos 6 años. Para 2016, se prevé un leve repunte en la tasa de crecimiento que rondaría 3,6%<sup>2</sup>.

Las perspectivas varían entre los distintos países. Mientras las economías desarrolladas presentan un crecimiento que parece sólido, es el enfriamiento de las economías emergentes y en desarrollo el que estaría explicando el menor dinamismo global. En efecto, estas economías continuarían por la senda de desaceleración y cerrarían 2015 con un crecimiento de 4% (el menor crecimiento desde 2009). La caída del precio de las materias primas, la depreciación de las monedas y la mayor volatilidad de los mercados financieros (por la política monetaria contractiva de Estados Unidos) serían las principales causas de la desaceleración.

En su "Informe sobre el comercio mundial", la Organización Mundial del Comercio (OMC) señaló a lo anterior como una de las causas que contribuyeron al bajo dinamismo del comercio mundial en 2014. Señala dos factores adicionales: la desigual recuperación de los países desarrollados y el aumento de las tensiones geopolíticas. Respecto a esto último, la crisis ucraniana impactó negativamente en las relaciones comerciales entre la Federación Rusa por

---

<sup>2</sup> Cabe mencionar que estas proyecciones se ubican dos décimas porcentuales por debajo de lo previsto en el informe anterior (WEO. Abril 2015).

un lado y Estados Unidos y la Unión Europea por otro.

Según las previsiones de la OMC, **el comercio mundial de bienes medido en volumen crecerá 2,8% en 2015, cifra levemente superior a la de 2014<sup>3</sup>. Para 2016, se espera que el dinamismo aumente hasta alcanzar 3,9%.**

### Importaciones por región<sup>4</sup>

La demanda por importaciones en 2014 mostró un crecimiento en volumen de 2,9% en los países desarrollados, mientras que en los países en desarrollo presentó un incremento de 1,8%. La OMC estima que en ambos casos la demanda mejore en 2015, hasta alcanzar un incremento de 3,1% y 2,5% respectivamente<sup>5</sup>. En tanto, se espera que en 2016 la demanda en los países en desarrollo experimente un fuerte aumento de 5,2%. Los países desarrollados mantendrían un dinamismo similar al de 2015 (3,2%).

América del Norte es la región que presentó mayor dinamismo importador en 2014, con un incremento en sus compras de 4,6%. Esto marca una recuperación con respecto a años anteriores, cuando la demanda por importaciones había seguido una trayectoria de desaceleración en la región.

---

<sup>3</sup> En los dos primeros trimestres de 2015, los flujos comerciales experimentaron una caída promedio de 0,7% respecto al trimestre anterior. Pese a esto, el crecimiento interanual del comercio sigue siendo positivo y se sitúa en 2,3% en lo que va de año.

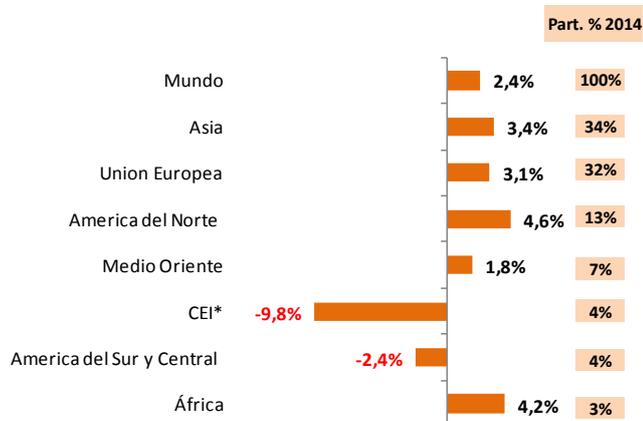
<sup>4</sup> Fuente: OMC.

<sup>5</sup> En el primer trimestre de 2015, se registró un aumento en la demanda de importaciones de las economías en desarrollo, mientras que en las economías desarrolladas se mantuvo el flujo sin variación. Un elemento determinante es Asia, donde las importaciones crecieron solamente 0,3%.

Las importaciones de la Unión Europea presentaron un crecimiento de 3,1% en 2014. Si se toma en cuenta las importaciones de toda Europa, el crecimiento es menor (2,3%).

Las importaciones asiáticas crecieron 3,4%, y su participación en el total mundial fue de 34%, por lo que su incidencia en el comportamiento de las mismas es determinante a nivel global. En particular, para Uruguay, esa incidencia proviene esencialmente del desempeño económico de China –principal socio comercial- ya que algunos de los principales bienes de la canasta exportable uruguaya dependen directa (por los montos exportados) e indirectamente (fijación del precio internacional de los commodities) de las fluctuaciones de la economía china.

**Gráfico N°2- Importaciones de bienes por región (Var % Volumen y Part. % US\$ - 2014)**



(\*): Comunidad de Estados Independientes.

Fuente: Uruguay XXI en base a la OMC.

## Desempeño exportador por región<sup>6</sup>

Los volúmenes exportados en 2014 aumentaron 2% en las economías desarrolladas, mientras que en las economías en desarrollo el crecimiento fue mayor (3,1%).

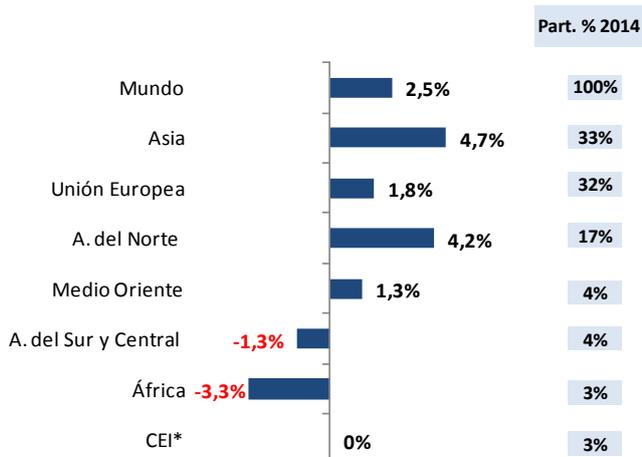
Asia se posicionó nuevamente como la región con mayor dinamismo exportador en 2014, con un aumento interanual de 4,7% (ver Gráfico N°3). Las ventas de China se incrementaron 6,8% en 2014 y 7,4% promedio anual en los últimos cuatro años. Esto muestra la desaceleración del país asiático, cuyas exportaciones habían tenido un incremento en volumen de 22% promedio anual desde principios de los 2000s hasta la crisis internacional de 2009. Por su parte, las exportaciones de India también se desaceleraron, al crecer apenas 1,8% en 2014. Asia se mantiene como la principal región exportadora, con una participación de 33% en el total.

Las exportaciones de América del Norte también tuvieron un crecimiento superior al promedio mundial (crecieron 4,2%). Las ventas de Canadá y México se incrementaron 5,5% y 6,8% respectivamente. En cambio, las exportaciones de Estados Unidos tuvieron un crecimiento algo menor de 3,3%.

En el caso de América del Sur y Central, la región sufrió una retracción en sus exportaciones de 1,3%. Explican esta caída Brasil y Argentina, principales economías regionales que registraron una caída en volumen de sus exportaciones de 1,8% y 10% respectivamente.

<sup>6</sup> Fuente: OMC.

**Gráfico N°3- Exportaciones de bienes por región (Var % 2014)**



(\*): Comunidad de Estados Independientes.

Fuente: Uruguay XXI en base a la OMC.

En 2015, las exportaciones de las economías desarrolladas tuvieron una caída promedio de 0,2% en los dos primeros trimestres del año. En tanto, la disminución en los países en desarrollo fue aún mayor, al alcanzar el 1,9%.

### Acuerdo Transpacífico

En octubre de 2015 fue firmado el Acuerdo Transpacífico (Trans-Pacific Partnership – TPP), conformado por doce países: **Australia, Brunei, Canadá, Chile, Estados Unidos, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam.**

El principal objetivo del TPP es la disminución de las barreras comerciales (arancelarias y no arancelarias), para facilitar el intercambio comercial entre los países miembros. El acuerdo también busca avanzar en normativa laboral y ambiental.

En conjunto, los países del bloque representan el 27% de PIB mundial, medido en paridad de poderes de compra<sup>7</sup>. En materia comercial, también representan algo más de una cuarta parte del comercio mundial.

Para el caso de Uruguay, las exportaciones de bienes a los países que formalizaron este acuerdo tuvieron una participación de 14% sobre las ventas externas totales en 2014. Estados Unidos (4,4%), México (3,4%), Chile (1,3%) y Canadá (1,2%) fueron los principales destinos. Por su parte, el total exportado a Australia, Malasia, Nueva Zelanda y Brunei no llega a representar ni el 1% del total exportado.

Australia y Nueva Zelanda son los principales competidores de Uruguay dada su oferta exportable (carne bovina, lácteos y granos). En este sentido, en la medida que el TPP avance en materia de desgravación arancelaria, estos países podrían tener mejores condiciones para acceder al resto de los países miembros.

<sup>7</sup> Fuente: Uruguay XXI en base a WEO – Octubre 2015, FMI.

## Precios de las materias primas

Luego del derrumbe que evidenciaron con la crisis financiera global de 2008, los precios de los alimentos y las materias primas agrícolas habían tenido una recuperación, llegando a máximos históricos. Sin embargo, desde mediados de 2011 han registrado una trayectoria descendente.

El reciente informe de Unctad<sup>8</sup>, señala a la abundante oferta como la principal causa de la caída del precio de los commodities. El incremento de precios que se había dado desde principios del siglo XXI, respondió al notorio aumento de la inversión y de la producción.

A su vez, la débil demanda mundial, como consecuencia de la lenta recuperación económica de los países desarrollados y la desaceleración de las principales economías en desarrollo, potenció aún más la caída del precio de los commodities.

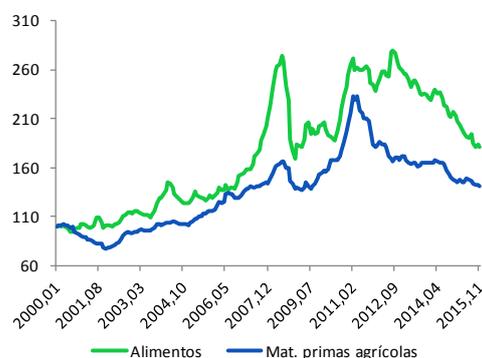
Otros factores que han explicado la caída de los precios internacionales, son el fortalecimiento del dólar en el último año y el cierre de posiciones de muchos inversores en los mercados financieros de las materias primas<sup>9</sup>.

En base a datos del Banco Mundial, el precio de los alimentos se redujo 8,2% en 2014 y 15,1% a noviembre de 2015. A su vez, el precio de las materias primas agrícolas descendió 11,8% y 3,6% en 2014 y 2015 respectivamente.

<sup>8</sup> Fuente: [Trade and Development Report, 2015 - UNCTAD.](#)

<sup>9</sup> Fuente: [Trade and Development Report, 2015 - UNCTAD.](#)

**Gráfico N°4- Precio internacional de los alimentos y de las materias primas (Índice Enero 2000=100)**



Fuente: Uruguay XXI en base a datos del Banco Mundial.

El Banco Mundial prevé que el precio de los alimentos cierre el año con una caída de 15% y para 2016 se espera un leve aumento de 1,5%. Estas proyecciones fueron revisadas a la baja respecto al último informe del organismo.

En cuanto al precio de los productos con mayor participación en la oferta exportable de Uruguay, se prevé que se mantengan relativamente estables en 2016, con una leve baja solamente en la carne bovina.

**Cuadro N°1- Precio internacional de los productos primarios (Var % anual)**

	2014	2015P	2016P
<b>Alimentos</b>	-7,1%	-15%	1,5%
Soja	-8,6%	-21%	2,8%
Arroz	-16%	-8,9%	0,6%
Trigo	-8,7%	-28%	2,8%
Carne	22%	-8,1%	-0,9%
<b>Materias primas agrícolas</b>	-3,7%	-8,9%	1,9%
Madera aserrada	5,3%	-7,0%	1,8%

Fuente: Uruguay XXI en base a Banco Mundial.

P= Proyección

Entre los factores que han incidido en la baja del precio de los alimentos, también se encuentre el derrumbe del precio del petróleo. El menor valor del combustible fósil impacta en menores costos de

producción de alimentos, al reducir el costo de transporte y el precio de los fertilizantes, para el caso de los bienes agrícolas. El precio del barril Brent, pasó de US\$ 122 en junio 2014 a US\$ 44 en noviembre 2015, lo que implicó una disminución de 60% en el periodo.

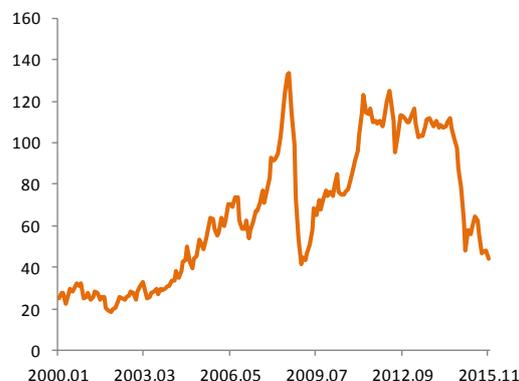
La principal causa de esta baja fue el incremento de la oferta. En particular, el aumento de la producción de petróleo no convencional en Estados Unidos (“shale oil”). Según datos de Unctad, mientras que la producción mundial de petróleo creció 2,3% en 2014, en Estados Unidos lo hizo a un tasa de 15,9%. En efecto, la producción del país norteamericano tuvo un incremento de 50,6% entre 2011 y 2014, ubicándose en niveles no alcanzados desde la década del 70.

Otro factor que aceleró la caída del precio del petróleo, fue la decisión de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de no disminuir las cuotas de producción. Esta estrategia fue interpretada como una forma de defender la participación en el mercado de los países miembros, así como un intento de sacar del mercado a los productores con mayores costos de producción<sup>10</sup>.

Para Uruguay, si bien la caída del precio del crudo impacta indirectamente en los precios de exportación, tiene un efecto positivo, al disminuir el costo de importación. En este sentido, en los primeros diez meses del año las compras de petróleo crudo y derivados<sup>11</sup>

disminuyeron 41% y sumaron US\$ 915 millones<sup>12</sup>.

**Gráfico N°5- Precio del petróleo (Brent – US\$ por barril)**



La cotización del barril de petróleo Brent (del Mar del Norte) es el precio de referencia utilizado por ANCAP. Fuente: Uruguay XXI en base a datos del Banco Mundial.

<sup>10</sup> Los costos de producción son mayores al realizar extracciones en aguas profundas o al extraer petróleo no convencional.

<sup>11</sup> Se consideraron las partidas 2709 y 2710 del Sistema Armonizado.

<sup>12</sup> Fuente: Banco Central del Uruguay.

## Comercio internacional en América Latina<sup>13</sup>

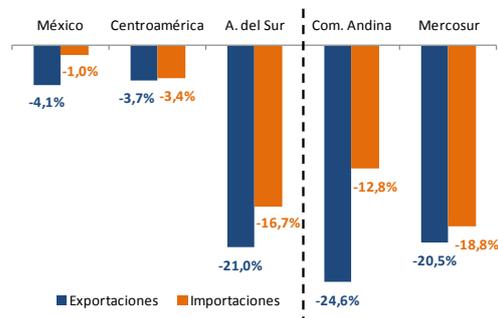
En 2014 América Latina evidenció una caída de los flujos comerciales. En el caso de las exportaciones, este fenómeno fue un factor común para todas las regiones en desarrollo, que tuvo como principal explicación a la caída de los precios de productos básicos. En este sentido, las exportaciones de la región disminuyeron en valor 3% en 2014. Por su parte, las importaciones presentaron una contracción de 1,2%.

En el contexto descrito anteriormente de debilidad de la demanda mundial y con una región que atraviesa una coyuntura económica complicada<sup>14</sup>, **las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe caerán 14% en 2015, registrando así tres años de caídas ininterrumpidas. Si bien las exportaciones aumentarían 1% en volumen, la disminución de los precios sería de 15% en 2015<sup>15</sup>.**

Las importaciones también alcanzarán su tercer año consecutivo de caída, con una contracción de 10% para 2015. Mientras los precios tendrían una disminución de 8,5%, el volumen caería 1,5%.

En el Gráfico N°6 se puede observar el comportamiento esperado de los flujos comerciales por sub regiones dentro de América Latina y El Caribe. América del Sur será la región con mayor caída del comercio en 2015.

**Gráfico N°6- Exportaciones e Importaciones de bienes -América Latina y el Caribe – Var. % 2015**

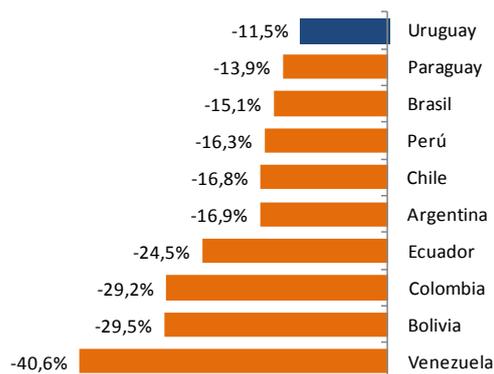


Fuente: Uruguay XXI en base a Cepal.

## Exportaciones de Uruguay

Uruguay ocupó la tercera posición en el ranking de dinamismo exportador en América del Sur en 2014 con un incremento de 0,6%, detrás de Bolivia y Ecuador. **Según estimaciones de CEPAL, en 2015 la economía uruguaya será la que registre la menor contracción en sus exportaciones, en un contexto regional de retracción de las mismas.**

**Gráfico N°7 - Exportaciones de bienes América del Sur (Var. % valor 2015)**



Fuente: Uruguay XXI en base a Cepal.

**Según las proyecciones elaboradas por Uruguay XXI, las exportaciones de bienes uruguayas registrarán una disminución del orden de 11% en 2015. Para 2016 se prevé una reducción sensiblemente menor, del**

<sup>13</sup> Para las estadísticas de comercio internacional de América Latina se utilizaron los datos de CEPAL.

<sup>14</sup> Según CEPAL, una estructura productiva basada en exportaciones de bienes de escaso dinamismo tecnológico y baja productividad, expone a los países de la región frente a los vaivenes del contexto internacional.

<sup>15</sup> Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y El Caribe 2015. CEPAL.

orden de 1,6%. Las ventas externas de Uruguay retomarían la senda de crecimiento en 2017, cuando se estima aumenten 3,1%<sup>16</sup>.

#### Cuadro Nº 2-Exportaciones de bienes de Uruguay-Proyecciones- Uruguay XXI<sup>17</sup>

	2015P	2016P	2017P
<b>Export. (US\$ mill.)</b>	8.985	8.843	9.116
<b>Var.% anual</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>3,1%</b>

Fuente: Proyecciones de Uruguay XXI.

Con una faena que sería algo mayor a la de este año y con precios que según el Banco Mundial presentarían una baja de 0,9%, la carne bovina volvería a ser el principal producto de exportación de Uruguay en 2016. Las exportaciones de carne bovina congelada y enfriada sumarían algo más de US\$ 1.400 millones.

La celulosa sería nuevamente el segundo producto de exportación en 2016, por un monto exportado estimado en US\$ 1.250 millones. El valor final dependerá de la

variación del precio de exportación, ya que el volumen se mantendrá estable, con ambas plantas produciendo aproximadamente 1,3 millones de toneladas al año.

Finalmente, la soja sería el tercer producto de exportación. Con un volumen exportado que sería algo menor a las 3 millones de toneladas, las colocaciones de la oleaginosa rondarían los US\$ 1.000 millones.

#### Cuadro Nº3 - Principales productos de exportación de Uruguay – (Proyección 2016). Millones US\$

Producto	2016P
Carne bovina	1.460
Celulosa	1.250
Soja	1.038
Lácteos	645
Concentrado de bebidas	550
Arroz	430
<b>Sub-Total</b>	<b>5.373</b>
Otros	3.470
<b>Total</b>	<b>8.843</b>

Fuente: Uruguay XXI.

Respecto a los principales mercados de exportación, la mayor interrogante surge en los países vecinos. En Argentina, el nuevo gobierno anunció su voluntad de dinamizar los flujos comerciales intrabloque y avanzar en negociaciones para un tratado de libre comercio con la Unión Europea. Estas políticas podrían tener un impacto positivo en el mediano plazo, al favorecer las exportaciones de bienes industriales al país vecino y de productos agroindustriales al bloque europeo. De igual forma, el proceso de ajuste en Argentina será gradual y resulta clave que el nuevo gobierno logre acceso a financiamiento externo.

<sup>16</sup> La proyección de crecimiento de las exportaciones se realizó en dos partes:

- Estimación individual del valor exportado de los principales productos (carne bovina, celulosa, soja, lácteos, arroz y concentrado de bebidas) en base a proyecciones de terceros. Fuentes: Banco Mundial (Commodity Markets Outlook), USDA, DIEA-MGAP, Deloitte y notas de expertos en prensa.

- Estimación del valor exportado del resto de los productos en base a un modelo econométrico uniecuacional de variables exógenas rezagadas, con modelización univariante e intervenciones de eventos atípicos. Las variables incluidas en el modelo son: PIB de Brasil, PIB de Argentina, Tipo de cambio Real Bilateral con Brasil, Precio de los commodities alimenticios e Importaciones de los países del G7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido).

<sup>17</sup> Las cifras de exportaciones de bienes utilizadas para la estimación de Uruguay XXI difieren con los datos de BCU por no incluir "Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte" y por diferencias en las estimaciones realizadas sobre las ventas desde Zonas Francas.

En Brasil, los datos publicados recientemente confirman la fase recesiva, que sería la peor del país en los últimos 25 años. Esto se produce además en un contexto de fuerte incertidumbre política<sup>18</sup>. De esta forma, el PIB del país norteamericano también caería en 2016 y recién a partir de 2017 la economía volvería a crecer.

China, principal socio comercial de Uruguay en bienes, está procesando un cambio en su modelo de crecimiento económico. El país asiático busca pasar de un modelo basado en la inversión y las exportaciones, hacia uno sustentado en el consumo y los servicios. El objetivo del gobierno para el próximo quinquenio (2016-2020) es alcanzar un crecimiento menor pero más sostenido, en el entorno del 6%-7% promedio anual. Con un proceso de urbanización que continuará en los próximos años y mayor consumo de su población, Uruguay tendría oportunidades de incrementar las ventas de alimentos con mayor valor agregado, como la carne bovina. En esta línea, desde Cepal se afirma que los cambios que ocurrirán en los próximos años en China, son una oportunidad para la región de diversificar las exportaciones al gigante asiático.

El crecimiento de la economía de Estados Unidos se ha afianzado, gracias al aumento del consumo, la creación de empleo y un sector inmobiliario en recuperación<sup>19</sup>. Según la OMC, el crecimiento del PIB estadounidense podría sostener la demanda mundial de importaciones lo que impactaría positivamente en Uruguay. Por otro lado, el endurecimiento de las condiciones

monetarias en Estados Unidos, tendría efectos negativos en el acceso al financiamiento de los países de América Latina así como también en la llegada de inversiones a la región.

En síntesis, el volumen de comercio mundial de bienes tendrá un moderado crecimiento de 2,8% en 2015 y tendría un leve repunte en 2016, al crecer 3,9%, según las previsiones de la OMC.

En un contexto de menores precios internacionales, las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe disminuirían 14% en 2015, según CEPAL. En este contexto, Uruguay sería el país de América del Sur que tendrá la menor reducción en sus exportaciones. Dadas las perspectivas de precios poco auspiciosas para 2016, las ventas externas de la región también se reducirían en ese año<sup>20</sup>.

Según las proyecciones de Uruguay XXI, las exportaciones uruguayas se reducirán 11% en 2015 y 1,6% en 2016. En 2017 las ventas externas volverían a crecer en el entorno de 3,1%.

La evolución del contexto económico en Argentina y Brasil en los próximos años y su capacidad para superar los obstáculos actuales, tendrá efectos directos en la economía uruguaya. Si bien se espera que ambas economías prolonguen su fase recesiva en 2016, los primeros signos de recuperación se darían en 2017.

---

<sup>18</sup> A raíz del inicio del proceso de *impeachment* hacia la presidente Dilma Rousseff.

<sup>19</sup> Fuente: Uruguay XXI en base a Perspectivas Económicas, FMI.

---

<sup>20</sup> Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y El Caribe 2015. CEPAL.

### Cuadro N°4- Comercio mundial de bienes (Crecimiento % Volumen)

	2013	2014	2015P	2016P	2017P	2018P
<b>Comercio mundial de bienes</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Exportaciones</b>						
Economías desarrolladas	2,2%	2,0%	3,0%	3,9%	3,7%	4,0%
Economías en desarrollo	3,8%	3,1%	2,4%	3,8%	5,2%	4,9%
<b>Importaciones</b>						
Economías desarrolladas	-0,1%	2,9%	3,1%	3,2%	4,7%	4,6%
Economías en desarrollo	5,2%	1,8%	2,5%	5,2%	5,3%	5,3%

Fuentes: Uruguay XXI en base a OMC y FMI.