



Ciclo de alza de precios de las materias primas y su impacto en las principales cadenas exportadoras Mayo 2021

1. Contexto económico mundial

Tras un 2020 afectado por la pandemia por COVID-19, que ocasionó una parálisis a nivel de oferta en primer lugar y de demanda posteriormente, con importantes cambios en los flujos comerciales, el año 2021 comenzó con perspectivas inciertas. Dichas expectativas reflejan la volatilidad que todavía causa la marcha de la pandemia -para la cual no está claro aún, cuándo será su final- y la incertidumbre sobre la eficacia de las políticas económicas implementadas por los distintos países para contrarrestar los efectos de esta crisis sin precedentes.

Así, se espera que la actividad económica global registre un efecto rebote en 2021. De acuerdo a las últimas proyecciones divulgadas por el Fondo Monetario Internacional en abril, la economía mundial crecería en torno a 6%, luego de una contracción de 3,3% durante 2020 (FMI, 2021). Se destaca en particular la recuperación de la economía china, que registraría un crecimiento de 8,6% en 2021 tras contraerse 1% en 2020. Este repunte ha impulsado la demanda mundial de alimentos (principalmente granos) y de metales para la industria y la construcción en los últimos meses. A su vez, los importantes estímulos fiscales y monetarios implementados por varios países del mundo para amortiguar los efectos de la pandemia también contribuyeron a la recuperación de la demanda a nivel global.

En tanto, la desequilibrada reactivación del comercio internacional alteró los flujos de comercio a nivel internacional y generó una “crisis de contenedores”, debido a que los operadores logísticos y productores de los países que impulsan la demanda global, como China, se muestran dispuestos a pagar altas primas para que los contenedores regresen rápidamente vacíos para su recarga. De esta forma, el costo de transportar mercancías desde China hacia Estados Unidos es casi 10 veces más alto que el trayecto opuesto, lo que provoca que las empresas de transporte internacional prefieran transportar contenedores vacíos en vez de cargarlos. De esta forma, el tráfico de mercancías se ha ralentizado y los costos de flete han aumentado.

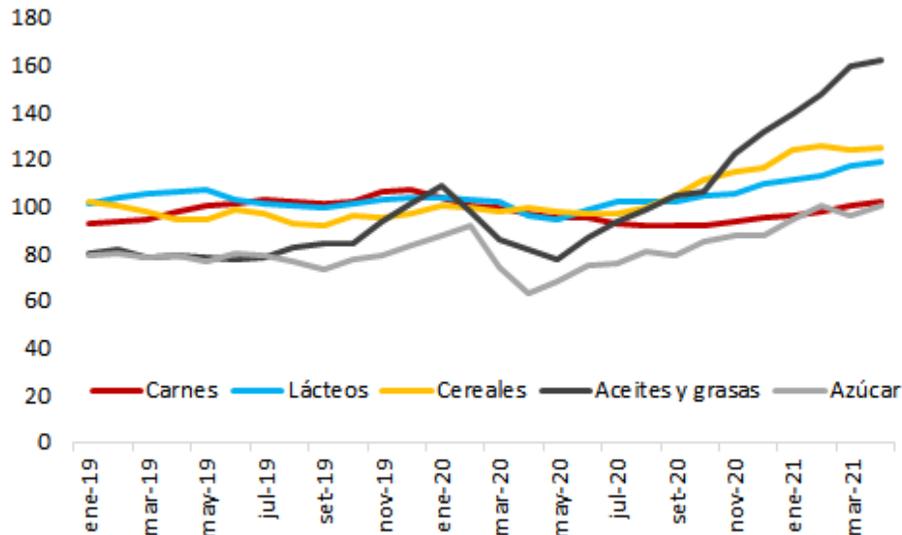
Por su parte, la disminución de las tasas de interés de referencia a nivel mundial para reactivar la inversión y el consumo ha generado un debilitamiento de las principales divisas a nivel internacional, en particular del dólar. De este modo, los fondos de inversión internacionales apuestan a los *commodities* como reserva de valor y como refugio ante las expectativas de mayores presiones inflacionarias a nivel mundial, las que a su vez son en parte provocadas por el incremento de precios de alimentos y materias primas.

En enero-abril, el índice de precios de los alimentos de la FAO se ubicó 21% por encima en promedio respecto al mismo período de 2020. La mencionada suba se observó a nivel de todas las categorías que

divulga la FAO, a excepción de las carnes, que se redujeron 1% interanual en promedio en el primer cuatrimestre de 2021.

Gráfica 1. Índice de precios de alimentos de FAO

(Base 2014-2016=100)



Fuente: OPYPA con base en FAO.

En particular, el índice de precios de cereales registró un incremento de 26% en promedio en enero-abril respecto al mismo período del año anterior. A modo de ejemplo, en el caso del maíz se observa una escasez general de suministros que se suma a las preocupaciones por las cosechas en Brasil y Argentina. Por el lado de la demanda, el USDA estimó en su reporte de mayo 2021 que las importaciones de maíz de China alcanzarían a 26 millones de toneladas, convirtiéndose en el principal importador mundial de este producto, a lo que se agrega una creciente demanda interna en Estados Unidos para la producción de etanol. De este modo, el precio de este cereal se situó casi 67% por encima del valor observado un año atrás, manteniéndose su nivel más alto desde mediados de 2013, como consecuencia de su ajustado stock.

2. Exportaciones de base agropecuaria de Uruguay: desempeño en enero-abril

Durante el primer cuatrimestre del año 2021, las exportaciones nacionales de productos de base agropecuaria totalizaron US\$ 2.306 millones, esto es, un 23% más respecto al mismo período de 2020 anterior, cuando las ventas externas se redujeron 16% interanual como consecuencia de la parálisis a nivel mundial que implicó la pandemia de la COVID-19.



Cuadro 1. Exportaciones de base agropecuaria

Enero-Abril - US\$ Millones

Millones de US\$	2019	2020	2021	2020vs2019	2021vs2020
Carnes y derivados	690	574	771	-17%	35%
Lanas	88	46	52	-47%	14%
Pieles, cueros y manufacturas	57	37	46	-34%	22%
Lácteos	178	188	210	5%	12%
Granos y derivados	422	471	528	11%	12%
Maderas y derivados	748	482	596	-35%	24%
Frutas y hortalizas*	5	7	10	34%	50%
Vinos	4	4	6	15%	31%
Pescado	26	26	20	0%	-24%
Miel	5	8	10	63%	30%
Bovinos vivos	30	40	57	30%	44%
Total	2.252	1.882	2.306	-16%	23%

*incluye aceite de oliva

Fuente: OPYPA con base en Aduanas.

2.1. Lácteos

La reapertura de restaurantes y el crecimiento de la actividad económica mundial ha impactado de forma positiva en la demanda de lácteos en los primeros 4 meses de 2021, al tiempo que el crecimiento de la oferta a nivel global se encuentra limitada por el alto precio de los granos. En particular, las importaciones de China crecieron de manera considerable en el primer cuatrimestre y se espera que esta demanda continúe fuerte durante buena parte del año. En otros mercados importantes a nivel mundial, como el estadounidense y el europeo, la recuperación del consumo es más lenta. Por otra parte, los países petroleros, importantes demandantes de estos productos, han mejorado su situación en los últimos meses. De esta forma, el precio promedio de todos los principales productos, ponderados por sus correspondientes participaciones en cada período, aumentó 23% en el primer cuatrimestre, respecto a igual período del año anterior.

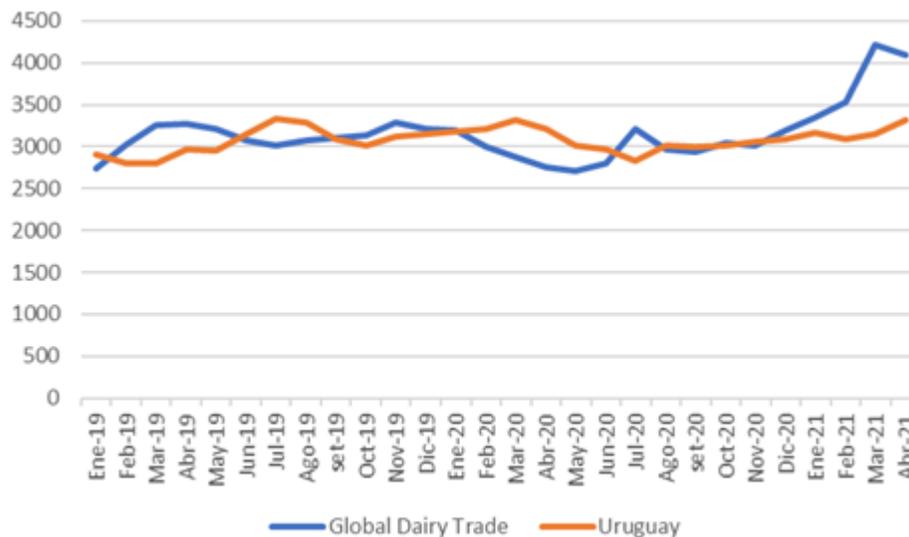
Las exportaciones de lácteos de Uruguay aumentaron 12% en valor en el primer cuatrimestre del año, debido a un incremento en las cantidades vendidas (11% interanual). Aunque durante este período el precio medio de exportación no refleja aún la suba del precio a nivel internacional, se viene incrementando mensualmente, acorde a la tendencia observada a nivel mundial y con cierto rezago.

En el caso de la **leche en polvo entera**, principal producto de exportación de Uruguay, los actuales valores de referencia del mercado internacional (considerando las licitaciones de Fonterra en la plataforma Global Dairy Trade) son los más altos desde 2013-14, encontrándose por encima de 4.000 dólares la tonelada. Sin embargo, otros exportadores mundiales no han alcanzado hasta el momento subas de tal magnitud. Así, mientras Oceanía comercializa a US\$ 4.100 la tonelada, Estados Unidos lo hace a US\$ 3.880, la Unión Europea a US\$ 3.819 y América Latina entre US\$ 3.750 y US\$ 3.850. En el



caso de Uruguay se observa también una diferencia respecto a los precios de Nueva Zelanda (Gráfica 2). Se debe considerar que la principal explicación del incremento de precios es la recuperación de la demanda de China, siendo Nueva Zelanda su principal proveedor con muy buenas condiciones de acceso. Uruguay, por su parte, exportó leche en polvo entera a Brasil, China y Argelia con participaciones similares (27, 26 y 24% respectivamente).

Gráfica 2: Precio de referencia internacional y precio medio de exportación de Uruguay para la leche en polvo entera



Fuente: OPYPA con base en Aduanas y Global Dairy Trade.

Cuadro 2: Exportaciones de leche en polvo

Exportaciones de Leche en polvo entera			
Período	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
ene20/abr20	122	37.873	3.231
ene21/abr21	137	43.138	3.177
Variación	12%	14%	-2%
Exportaciones de Leche en polvo descremada			
Período	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
ene20/abr20	10	3.546	2.686
ene21/abr21	11	3.855	2.876
Variación	16%	9%	7%

Fuente: OPYPA con base en Aduanas.

Con relación a los **quesos**, el precio internacional de este producto y el precio medio de exportación de Uruguay cayeron 1% en enero-abril respecto a igual período de 2020. Por otra parte, se debe recordar que es un producto que posee una inserción internacional más regional, lo que explica las menores cantidades exportadas, ya que Argentina abastece hoy buena proporción de nuestro principal destino,



Brasil (61% de las importaciones de queso fueron provistas por Argentina, mientras que Uruguay representó 24% en el primer cuatrimestre 2021).

Cuadro 3: Exportaciones de queso

Período	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
ene20/abr20	37	9.082	4.028
ene21/abr21	33	8.265	3.979
Variación	-10%	-9%	-1%

Fuente: Aduanas

Las ventas de **manteca** aumentaron considerablemente en volumen, aunque el precio promedio de venta fue 8% menor que en enero-abril de 2020, mientras que el precio de referencia a nivel internacional para este producto siguió la tendencia opuesta (creció 23%). Respecto a las cantidades, cabe recordar que durante el primer cuatrimestre de 2020 existieron restricciones al ingreso de manteca a Rusia, que es el principal destino de este producto para Uruguay, lo que había reducido sustancialmente los volúmenes exportados.

Cuadro 4: Exportaciones de manteca

Período	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
ene20/abr20	6	1.516	4.097
ene21/abr21	15	4.110	3.757
Variación	149%	171%	-8%

Fuente: Aduanas

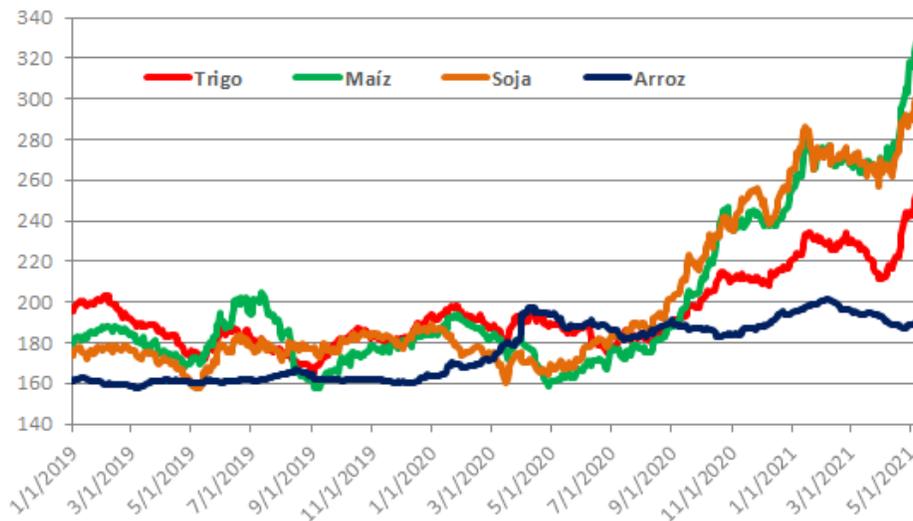
2.2. Granos y derivados

El índice de granos GOI (*Grains and Oilseeds Index*), compuesto por cinco subíndices correspondientes a los principales granos (trigo, maíz, cebada, soja y arroz), que elabora el *International Grain Council* (IGC), se ubica en 290 y muestra una sostenida recuperación que alcanza a 14% respecto al mes anterior y 64% respecto a dos años atrás. En particular, el índice de la soja y el maíz son los que presentan los mayores aumentos.

En el caso de la soja, el índice se encontraba en 169 -un año atrás- y actualmente se posiciona en 291 (+72%). Por su parte, el maíz acumula una suba de 97%, pasando de 161 -un año atrás- a 318 en el mes de abril de 2021. El índice del trigo registra el mayor incremento respecto a marzo 2021, pasando de 211 a 244 en abril 2021 (+16%), y acumula una suba de 29% respecto a un año atrás. En el caso del arroz, si bien el índice aumenta respecto a dos años atrás (+17), se observa una retracción de -3% al comparar abril de 2021 respecto a abril de 2020.



Gráfica 3: Índice de granos y oleaginosos, 2019-2021 (base 2000=100)



Nota: El *International Grains Council* (IGC) elabora y divulga diariamente un índice que recoge la evolución del precio de los granos en los puertos de exportación más relevantes para el comercio global

A nivel local, como consecuencia de la excelente cosecha de cultivos de invierno en la zafra 2020/21, las exportaciones de trigo, cebada y colza incrementaron su volumen notoriamente respecto al primer cuatrimestre de 2020. Adicionalmente, como consecuencia de la suba de precios internacionales, el valor recibido por tonelada exportada también se incrementó.

En el caso particular del **trigo**, el volumen exportado ascendió de 78 mil toneladas a 328 mil toneladas, y el precio por tonelada se incrementó 21% en enero-abril de 2021 respecto a un año atrás. Entre los principales destinos se encuentran: Argelia (38%) -reaparece como destino- y Brasil (34%), seguidos por Egipto, Mauritania y Chile, con participaciones en el entorno de 7% cada uno.

Cuadro 5: Exportaciones de Trigo

Periodo	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
nov19/oct20	16	78.458	208
nov20/abr21	83	327.955	252
Variación	419%	318%	21%

Fuente: Aduanas

Algo similar ocurrió con la **cebada grano**, cuyo volumen exportado se multiplicó por más de 5 veces, alcanzando 153 mil toneladas, un registro histórico. El precio FOB por tonelada se incrementó de US\$ 179 a US\$ 276 y las exportaciones totalizaron US\$ 42 millones. Por primera vez aparece China como destino, a donde se dirige el 36% del volumen exportado de cebada, aunque con un precio unitario 42%



inferior al recibido por las exportaciones con destino Brasil. Cabe señalar, que la imposición por parte de China de un arancel de 80% a las importaciones de cebada provenientes de Australia, generan una oportunidad de venta hacia ese destino, no sólo para la cebada sino para los granos forrajeros en general. Uruguay tiene firmado un protocolo de requisitos fitosanitarios con China para la exportación de cebada desde diciembre 2018 -por 2 años, con prórroga automática por 2 años más-, lo cual posibilita la continuidad de esta corriente exportadora.

Cuadro 6: Exportaciones de Cebada grano

Periodo	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
nov19/oct20	5	27.685	179
nov20/abr21	42	152.893	276
Variación	740%	452%	54%

Fuente: Aduanas

En tanto, el volumen exportado de **malta** mantuvo un registro similar al del cuatrimestre del año anterior, incrementándose 8% el valor FOB de la tonelada exportada. El 82% del volumen exportado tuvo como destino Brasil, un 11% fue a Paraguay y el restante 7% tuvo como destino Argentina, Bolivia y Perú.

Cuadro 7: Exportaciones de Malta

Periodo	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
nov19/oct20	42	79.664	523
nov20/abr21	45	78.119	565
Variación	6%	-2%	8%

Fuente: Aduanas

La duplicación del área sembrada de **colza** durante el invierno 2020, permitió el incremento de las exportaciones de crucíferas de US\$ FOB 20 a US\$ FOB 60 millones. El volumen exportado alcanzó a 135 mil toneladas, frente a las 47 mil exportadas en el primer cuatrimestre de 2020. El 97% del volumen exportado tuvo como destino Europa (Reino Unido y Francia) y el restante 4% se exportó a Estados Unidos. Cabe señalar que Uruguay exporta colza no modificada genéticamente y el destino Europa realiza un estricto control de residuos de herbicidas.

Cuadro 8: Exportaciones de Crucíferas

Periodo	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
nov19/oct20	20	47.493	413
nov20/abr21	59	135.300	438
Variación	195%	185%	6%

Fuente: Aduanas

Respecto a las exportaciones de **soja**, éstas se encuentran algo enlentecidas respecto a 2020, por lo que el volumen exportado hasta el momento se ubica 45% por debajo de lo observado un año atrás. Sin embargo, el precio recibido por tonelada exportada refleja el sostenido incremento del precio en el mercado internacional, registrándose un aumento de 33% interanual. El precio promedio se establece en US\$ FOB 457 la tonelada exportada durante enero-abril de 2021. Si bien el principal destino continúa siendo China, reaparecen nuevamente exportaciones a Egipto, destino que viene incrementando su participación.

Cuadro 9: Exportaciones de Soja

Periodo	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
nov19/oct20	236	688.234	343
nov20/abr21	173	378.734	457
Variación	-27%	-45%	33%

Fuente: Aduanas

Cabe señalar que el precio de la soja en Chicago alcanzó a US\$ FOB 600 en su posición julio 2021 en los primeros días de mayo. Al igual que con otros granos, se observa una fuerte demanda por parte de China, como consecuencia de la recomposición de su stock porcino. Por el lado de la oferta, las escasas existencias de soja en Estados Unidos debido a la alta comercialización de la zafra 2020/21 (que generan expectativas de que dicho país necesite importar soja para su molienda), se suman a la incertidumbre de la nueva cosecha de soja.

2.3. Arroz

En 2020 las exportaciones de arroz presentaron un comportamiento diferente al de años anteriores debido al efecto de la pandemia provocada por el COVID-19. Hacia fines de 2020 ya se había exportado prácticamente todo el saldo exportable de la zafra 19/20, quedando uno de los menores stocks de los últimos años para exportar en los primeros meses del año 2021. Otro efecto fue el incremento -después de varios años- de los precios de exportación a nivel internacional, a partir del primer semestre de 2020, cuando el precio de la mayor parte de los granos había descendido.

Si se comparan las exportaciones en valor y volumen durante enero-abril 2021 respecto a un año atrás, se observa que a pesar del incremento de 25% del valor en US\$/tonelada, el volumen exportado descendió 31%. Esto se debió, en parte, a que el saldo exportable de la zafra 2019/20, fue de los menores de los últimos años (alrededor de 62 mil toneladas base cáscara), debiéndose esperar el ingreso de grano de la nueva cosecha para cumplir con los negocios de exportación. Los principales destinos de las exportaciones de arroz durante el primer cuatrimestre del año fueron Irak, Perú, Brasil y México. Se destaca que los precios promedio pagados por Perú e Irak resultan 21% y 11% superiores al promedio del año 2020, respectivamente.



Cuadro 10: Exportaciones de Arroz

Periodo	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
nov19/oct20	138	337.936	409
nov20/abr21	119	232.012	512
Variación	-14%	-31%	25%

Fuente: Aduanas

A nivel internacional el precio de exportación de los principales países exportadores presentó su máximo valor en el mes de febrero, con un descenso del orden del 5% a 7% en el mes de abril. El último informe de INFOARROZ del mes de abril establece que este descenso se debe al ingreso de la segunda cosecha asiática y al incremento de los costos de los fletes marítimos por falta de contenedores en los últimos meses.

2.4. Carnes y ganado en pie

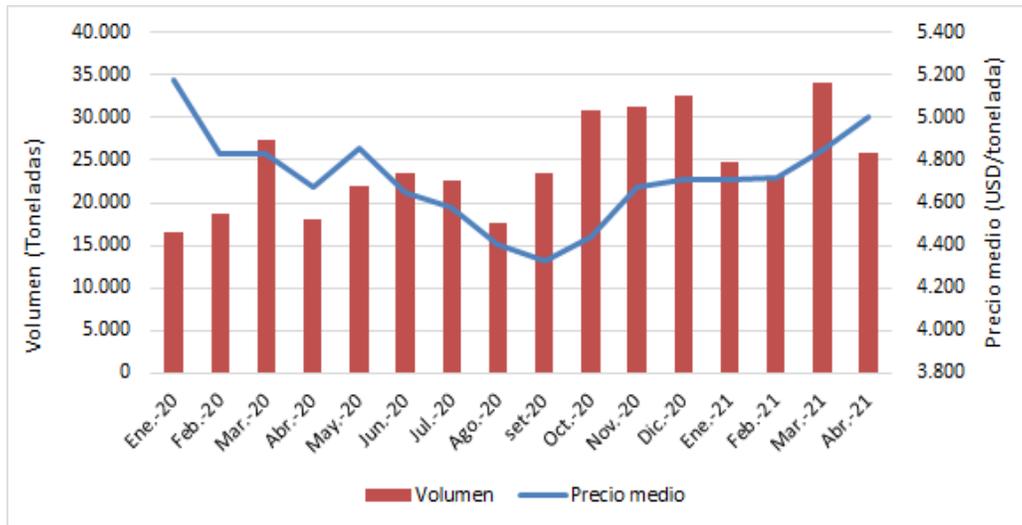
El índice de precios internacionales de la carne de la FAO promedió 101,8 puntos en abril de 2021, 1,7% por encima del valor de marzo. De este modo, el precio continúa aumentando por séptimo mes consecutivo y eleva el índice 5,1% respecto a abril de 2020. El mayor precio de las carnes se sostiene por la sólida demanda asiática, lo que se suma al desafío de Oceanía de bajos inventarios y la recuperación del stock.

Carne vacuna

Las exportaciones de carne vacuna uruguaya se han visto beneficiadas de una mayor demanda china y de un crecimiento en los precios medios, fundamentalmente en lo que refiere a **carne congelada**. China continúa trabajando en los desafíos que sigue presentando la peste porcina africana, buscando reconstruir su inventario y la industria porcina.



Gráfica 4. Evolución de exportaciones de carne vacuna congelada de Uruguay



Fuente: OPYPA con base en Aduanas

Las ventas al exterior de carne vacuna uruguaya del período enero-abril 2021 totalizaron US\$ FOB 619 millones, un 29% más que en el primer cuatrimestre de 2020, lo que se explica por un aumento del volumen exportado de 33%. El precio medio del cuatrimestre se ubica levemente por debajo del mismo período de 2020, pero se debe tener en cuenta que en enero 2020 los precios estaban en valores elevados.

Cuadro 11: Exportaciones de carne vacuna

Período	Millones US\$ FOB	Peso neto (toneladas)	US\$/tonelada
ene20/abr20	478	89.655	5.329
ene21/abr21	619	119.569	5.173
Variación	29%	33%	-3%

Fuente: OPYPA con base en Aduanas

El 84% del valor exportado en enero-abril 2021 correspondió a **carne congelada**, siendo el volumen exportado un 34% superior al del año pasado, con un precio medio prácticamente incambiado.

En el caso de la **carne enfriada**, el volumen exportado también fue superior al del primer cuatrimestre 2020 (31%), pero los precios medios recibidos fueron un 12% inferiores.



Cuadro 12: Exportaciones de carne vacuna congelada (código NCM 0202)

Período	Millones US\$ FOB	Peso neto (toneladas)	US\$/tonelada
ene20/abr20	393	80.723	4.867
ene21/abr21	520	107.867	4.824
Variación	32%	34%	-1%

Fuente: Aduanas

Cuadro 12: Exportaciones de carne vacuna enfriada (código NCM 0201)

Período	Millones US\$ FOB	Toneladas	US\$/t
ene20/abr20	85	8.932	9.504
ene21/abr21	98	11.703	8.397
Variación	16%	31%	-12%

Fuente: Aduanas

El impacto de la pandemia en los mercados demandantes de carnes uruguayas se ha puesto de manifiesto en los negocios de cuota Hilton, a lo que se suma la pérdida de protagonismo de Uruguay en la Cuota 481.

En el primer cuatrimestre de 2021, China representó el 55% del valor exportado, seguido por Estados Unidos y la Unión Europea, con una participación de 13% respectivamente. Las ventas hacia el país asiático se incrementaron un 52% en valor en enero-abril de 2021 respecto al mismo período de 2020, con un precio medio estable. En el caso de Estados Unidos, el volumen exportado de carne vacuna hacia dicho país se incrementó en un 4%, mientras el volumen exportado a la Unión Europea aumentó 13% respecto a 2020, aunque con un precio medio 10% inferior.

A la creciente demanda china se suma la noticia del cierre provisorio de las exportaciones de carne de Argentina. Esto plantea un nuevo escenario para las ventas de carne de Uruguay, especialmente si el cierre de exportaciones de Argentina se prolonga en el tiempo, que podrá ver incrementada su demanda, con el consiguiente aumento de la demanda de ganado gordo y un mantenimiento de precios internos relativamente altos.

Exportaciones de carne ovina

Las exportaciones de carne ovina crecieron de forma importante en el primer cuatrimestre de 2021 respecto al mismo período de 2020. El volumen exportado fue de 8.435 toneladas, un 161% superior a lo exportado en enero-abril de 2020. Con un precio medio 6% inferior a un año atrás, el monto de divisas ingresado al país por las ventas de carne ovina fue de US\$ FOB 44 millones.



Cuadro 13: Exportaciones de carne ovina

Período	Millones US\$ FOB	Volumen (toneladas)	US\$/tonelada
ene20/abr20	18	3.235	5.525
ene21/abr21	44	8.435	5.201
Variación	145%	161%	-6%

Fuente: Aduanas

El total exportado correspondió a **carne congelada** y el principal destino fue China con una participación del 84% del valor exportado, seguido por Brasil con una participación del 11%. Uruguay se ha visto beneficiado con la menor participación de Australia en el mercado internacional de carne ovina debido a su menor oferta, lo que ha llevado a una mayor demanda por parte de China y a un aumento en los precios. Las ventas a China de carne ovina en el primer cuatrimestre de 2021 totalizaron 7.406 toneladas, mientras que un año atrás fueron de 1.213 toneladas. El precio recibido por las exportaciones a China y a Brasil aumentó respecto a los primeros meses de 2020, con un promedio de 4.975 dólares por tonelada en el caso del país asiático y de 7.539 en el caso de Brasil. Pese a lo anterior, el mayor peso de las ventas a China en la canasta total de exportaciones de esta carne, hacen que el precio medio recibido por todas las exportaciones de esta cadena sea un 6% inferior en comparación a un año atrás.

Exportaciones de carne ave

En el primer cuatrimestre de 2021 las exportaciones de carne de ave totalizaron 306 toneladas y generaron un ingreso de US\$ FOB 294 mil, 3% menos que en el primer cuatrimestre de 2020.

Cuadro 14: Exportaciones de carne de ave

Período	Miles US\$ FOB	Volumen (toneladas)	US\$/tonelada
ene20/abr20	304	282	1.077
ene21/abr21	294	306	961
Variación	-3%	8%	-11%

Fuente: Aduanas

En enero-abril de 2021 se exportaron 228 toneladas de **garras** a un precio medio de US\$ 974 por tonelada y un volumen de 78 toneladas de **gallina** a un precio medio de US\$ 925. En este período no se exportó **carne de pollo**. Las garras fueron exportadas a Argentina y la carne de gallina a Angola.

Exportaciones de ganado en pie

La cantidad de cabezas de ganado bovino exportadas en pie en el primer cuatrimestre de 2021 fue un 50% superior a las exportadas en el mismo período del año pasado. Con un precio medio levemente inferior, el valor exportado en los primeros cuatro meses del presente año fue de US\$ FOB 57 millones.



Cuadro 15: Exportaciones de bovinos en pie

Período	Millones US\$ FOB	Cantidad de cabezas	US\$/cabeza
ene20/abr20	40	48.462	817
ene21/abr21	57	72.645	783
Variación	44%	50%	-4%

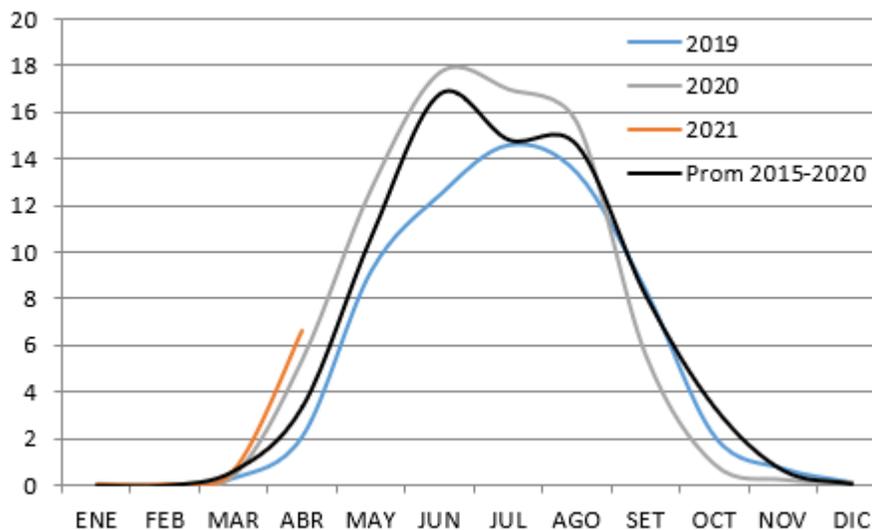
Fuente: Aduanas

China con 33,4 mil cabezas y Turquía con 31,2 mil cabezas han sido los principales destinos de las exportaciones en el período analizado de 2021. Las exportaciones hacia China se concentran fundamentalmente en animales para la reproducción, mientras que lo destinado a Turquía tiene como fin la faena.

2.5. Cítricos

En enero-abril, cuando la zafra está aún en sus inicios, las exportaciones de cítricos totalizaron 5.954 toneladas y generaron ingresos por US\$ FOB 7,2 millones. Esto indica un crecimiento destacado (25% frente a igual lapso de un año atrás), explicado tanto por un crecimiento en el volumen como de precios de colocación. Casi la totalidad de las ventas al exterior en el cuatrimestre corresponden a mandarinas (con una zafra que se adelantó dos semanas respecto a años previos), que tienen a Estados Unidos como destino principal (70% del volumen comercializado), seguido por la Unión Europea (17%), Rusia y Canadá (cada uno con un peso de 6%).

Gráfica 5. Exportaciones mensuales de cítricos



Fuente: OPYPA con base en Aduanas

Cabe señalar que en 2020 las ventas de cítricos se mostraron dinámicas en general, sobre todo al inicio de la zafra, lo que determinó que se comercializaran US\$ FOB 75 millones de cítricos a lo largo del año

(20% por encima de los registros de 2019). En la recuperación de las ventas al exterior registradas desde la zafra 2020 vienen jugando varios factores, entre los que destacan la demanda adicional de los mercados europeos y estadounidense por la pandemia de COVID-19 (dado los beneficios conocidos asociados a la presencia de Vitamina C en estos productos) y el incentivo que genera la depreciación del tipo de cambio. En 2021 persisten ambos factores, aunque se ha moderado su impacto. Desde el sector privado existe expectativa respecto a la demanda de restaurantes y hoteles en la medida que se reactive su actividad en Europa y Estados Unidos.

Al desagregar en volumen y precio se observa una expansión de ambos componentes: el volumen comercializado de mandarinas uruguayas al exterior creció 17%, en tanto que el precio de la tonelada de exportación promedió los US\$ FOB 1.200, 7% por encima de los registros de un año atrás.

Cuadro 16: Exportaciones de Mandarinas

Periodo	Millones U\$S		
	FOB	Toneladas	U\$S/ton
Ene20/Abr20	5,7	5051	1133
Ene21/Abr21	7,1	5907	1210
Variación	25%	17%	7%

Fuente: Aduanas

El informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) publicado a inicio de año, indicaba que la producción de mandarinas estadounidense crecería 5% este 2021, debido a una mayor cosecha en California. De todos modos, la alta demanda aseguraría importaciones récord, a pesar de la mayor producción local. De hecho, el informe destaca que las importaciones de Estados Unidos han crecido a un promedio de más de 10% anual durante los últimos 10 años (USDA, 2021). Por otro lado, la Unión Europea verificaría una recuperación de su producción de mandarinas del orden de 10% en la zafra 2020/21 luego de la menguada zafra anterior y se estima cierta retracción de las importaciones de este producto. Por otra parte, se estima que Sudáfrica y Perú (países competidores de Uruguay) incrementen su producción de mandarina de manera destacada, por lo que quitaría presiones al alza en los precios internacionales (CIRAD, 2021).

La producción de naranjas a nivel local (producto que en Uruguay comienza a comercializarse al exterior más fuertemente entre junio y setiembre) indica a priori un desempeño más auspicioso en 2021 respecto a 2020, cuando se recibieron los impactos de factores climáticos (seca y granizo) que limitaron la oferta de este producto. En cuanto al panorama internacional de las naranjas, se observa una fuerte recuperación de la producción de la Unión Europea (principal mercado de Uruguay) luego de que las condiciones climáticas poco favorables incidieron en menores producciones durante 2020. También sobresale el crecimiento de la producción de México, Australia y Sudáfrica, en tanto que caería la producción de Estados Unidos. Todo esto configura un escenario de abundante oferta internacional, en un contexto de firme demanda, pero menos dinámica que el año pasado (USDA, 2021 y CIRAD, 2021).

Por lo tanto, en términos generales se espera un buen año en cuanto a la producción de cítricos en Uruguay, tanto en términos de volúmenes producidos y de comercialización al exterior, con calidades y tamaños adecuados, y una demanda que se mantiene firme por la incidencia de la pandemia, pero que se habría enlentecido respecto al año pasado (año en que la demanda internacional por citrus estuvo efervescente). Se observa con expectativa la reapertura de restaurantes y hoteles en Europa y Estados Unidos y su impacto en la demanda de estos productos. Con producción creciente en varios de los mercados, en particular en el hemisferio sur, es esperable que los precios internacionales muestren alguna moderación en las próximas semanas.

2.6. Productos forestales

En el primer cuatrimestre de 2021, las exportaciones de **celulosa** se situaron en US\$ 400 millones, lo que implicó un crecimiento del 6% respecto al mismo período del año anterior. Considerando que el volumen exportado se mostró estable y levemente por encima de las 900 mil toneladas, la variación del valor exportado supone un ajuste al alza en el precio (Cuadro 17). Los principales destinos de este producto en 2020 fueron: China (41%), Europa -Países bajos e Italia- (39%) y Argentina (10%).

Cuadro 17: Exportaciones de Celulosa

Período	Millones de US\$	Toneladas	US\$/t
ene20/abr20	378	907.125	417
ene21/abr21	400	902.051	444
Variación	6%	-1%	6%

Fuente: OPYPA con base en datos de Uruguay XXI.

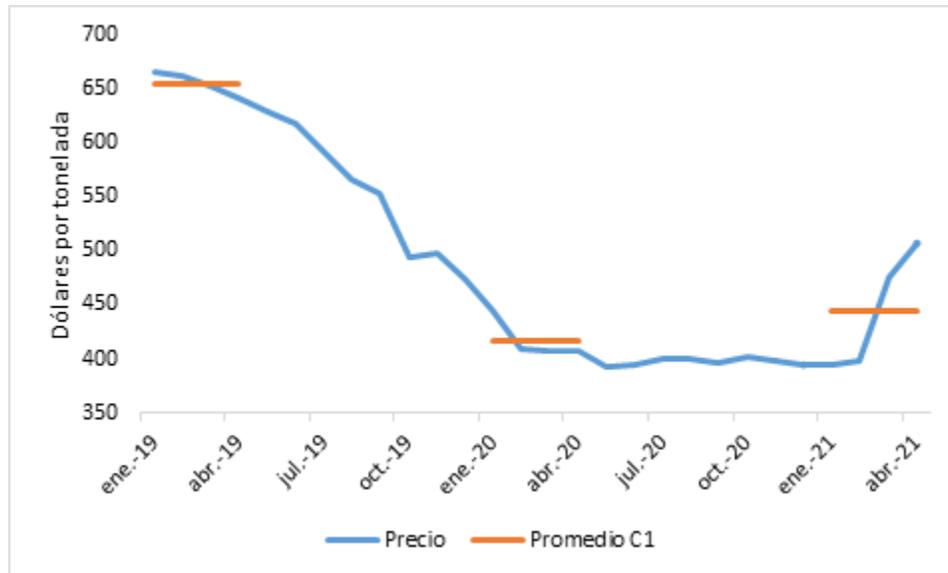
De esta forma, acumulando variaciones de valor positivas en los últimos tres meses, este rubro se ubicó en el segundo puesto en el ranking de exportaciones de base agraria en este período (Cuadro 1).

Por otra parte, el precio de la celulosa exportada está acompañando los movimientos al alza de las cotizaciones de referencia (puertos de Europa y China). No obstante, aún se encuentra relativamente bajo en una perspectiva de mediano plazo (Gráfica 6).

Luego de un año 2020 de relativa estabilidad en materia de precio, el precio medio creció 29% en el acumulado enero-abril de 2021 y alcanzó los US\$ 507 por tonelada. Así, el precio promedio del primer cuatrimestre de 2021 aumentó un 6,5% con respecto al mismo período del año anterior. La recuperación de China es uno de los principales factores de esta tendencia.



Gráfica 6: Precio de exportación de la Celulosa



Fuente: OPYPA con base en datos de Uruguay XXI.

Respecto a las exportaciones de los principales **productos de madera**, la recuperación alcanzó a casi la totalidad de los mismos, con variaciones mayores al 100% en algún rubro en particular. Este movimiento se explica principalmente por el comportamiento de los rollos de pino (Cuadro 18). A modo ilustrativo, a finales de marzo se cerró una exportación de 90.000 toneladas de pino rollizo con destino a China.

Cuadro 18: Exportaciones de los principales productos de madera (millones de US\$ FOB)

Producto	ene-abr 20	ene-abr 21	Variación (%)	Inciden- cia (%)
Chips de eucalipto	21	17	- 16,9	- 3,5
Rolos (excepto eucalipto)	21	79	274,4	57,3
Tableros de madera contrachapados	19	35	88,4	16,3
Madera aserrada Coníferas	19	26	35,0	6,6
Madera aserrada No Coníferas	13	21	61,1	7,7
Papel y Cartón	5	6	30,0	1,5
Rolos de eucalipto	4	8	125,8	4,4
Chips de pino	0	0	-	0,0
Total	101	192	90,3	90,3

Fuente: OPYPA con base en datos de Uruguay XXI



3. Comentarios finales

El impulso que han reflejado en los últimos meses los precios de las materias primas agropecuarias lleva a cuestionarse sobre la posibilidad de que se esté gestando un nuevo “boom” de *commodities*, como el observado a principios del siglo XXI. De acuerdo a lo descrito en el presente informe, el impulso es causado mayormente por una demanda global que comienza a reactivarse de forma desequilibrada tras la paralización de la actividad mundial durante el primer semestre de 2020 debido a la incidencia de la pandemia por COVID-19.

Los analistas a nivel internacional entienden que la duración de este nuevo ciclo de precios de *commodities* es, en principio, incierto y dependerá de la evolución sanitaria a nivel mundial y de la prolongación de los estímulos fiscales y monetarios implementados por varios países. También está condicionado por factores financieros que se desencadenan, en algunos casos, con independencia de los fundamentos de mercado observados para cada materia prima.

Asimismo, es incierta la trayectoria futura que podrán reflejar los precios de los *commodities* alimenticios y los metales, por ejemplo. En el caso de los primeros, la oferta es más elástica, ya que los avances biotecnológicos, el cambio técnico y condiciones climáticas favorables pueden generar un incremento de rendimientos por unidad de superficie en un período relativamente corto. En tanto, en el caso de los metales, la extracción sigue la ley de rendimientos marginales decrecientes. Estas diferencias hacen pensar que el ciclo actual de materias primas no sería idéntico al vivido a inicios del siglo XXI, ya que es probable que se observen diferentes trayectorias para los precios de distintas materias primas. De todos modos, en el caso de algunos granos, como la soja y el maíz, la relación entre oferta y demanda, así como las expectativas respecto a las condiciones climáticas en los principales productores mundiales, hacen pensar que, al menos en el mediano plazo, el nivel de precios se mantendría por encima de lo observado en años anteriores.

A nivel local, Uruguay ha logrado capitalizar en los primeros cuatro meses de 2021 la suba de los precios de los principales *commodities*. Durante enero-abril, las exportaciones de base agropecuaria totalizaron US\$ FOB 2.306 millones, un 23% más respecto al mismo período de 2020, con importantes subas en todos los rubros con excepción del pescado.

Mientras la fuerte suba del precio internacional del maíz impacta favorablemente en el resultado económico de la producción de este cereal en nuestro país, en las cadenas agroindustriales demandantes de este grano como la láctea, cárnica (vacuna, avícola y porcina) y de huevos, determina un aumento en los costos de producción, que posteriormente se trasladan a los precios de estos productos -con excepción de la carne vacuna-. El sostenimiento de las cotizaciones internacionales, y en consecuencia del precio doméstico de maíz, dependerá en gran medida de que se mantenga el incremento observado en la demanda china desde mediados de 2020, debido a la necesidad de aumentar los stocks para recomponer el rodeo porcino y satisfacer el aumento de la demanda del sector avícola. Al imprevisto y fuerte aumento de la demanda desde China, se suma una situación de existencias reducidas en EEUU, las que, si bien podrían aumentar en la nueva zafra 2021/22 por un probable aumento de la producción en ese país, dicho aumento no sería suficiente para generar una fuerte baja en las cotizaciones de maíz. Por tanto, la evolución del precio de maíz y sorgo, cuya demanda

también aumentó notablemente, seguirá en gran medida, la evolución de la demanda de granos forrajeros desde China.

Referencias

CIRAD (2021). Southern Hemisphere Citrus Trade. Key Drivers 2021. Disponible en: <https://www.fruitrop.com/en/Articles-by-subject/Review-and-Forecasts/2021/Forecast-for-the-2021-Southern-Hemisphere-citrus-season>

FAO - Dairy Market Review. Abril 2021

FAO - Índice de Precios de los Alimentos

IGC - International Grain Council

Rabobank AgroInfo. Marzo 2021

USDA (2021) Citrus: World Markets and Trade. Enero 2021. Disponible en: <https://apps.fas.usda.gov/psdonline/circulars/citrus.pdf>

WASDE-USDA

World Economic Outlook: Managing divergent recoveries. Fondo Monetario Internacional. Abril 2021.