

La oportunidad uruguaya y la situación del agro

**Eduardo Blasina
Club Uruguayo Británico
4 de abril 2018**



Plan de la presentación

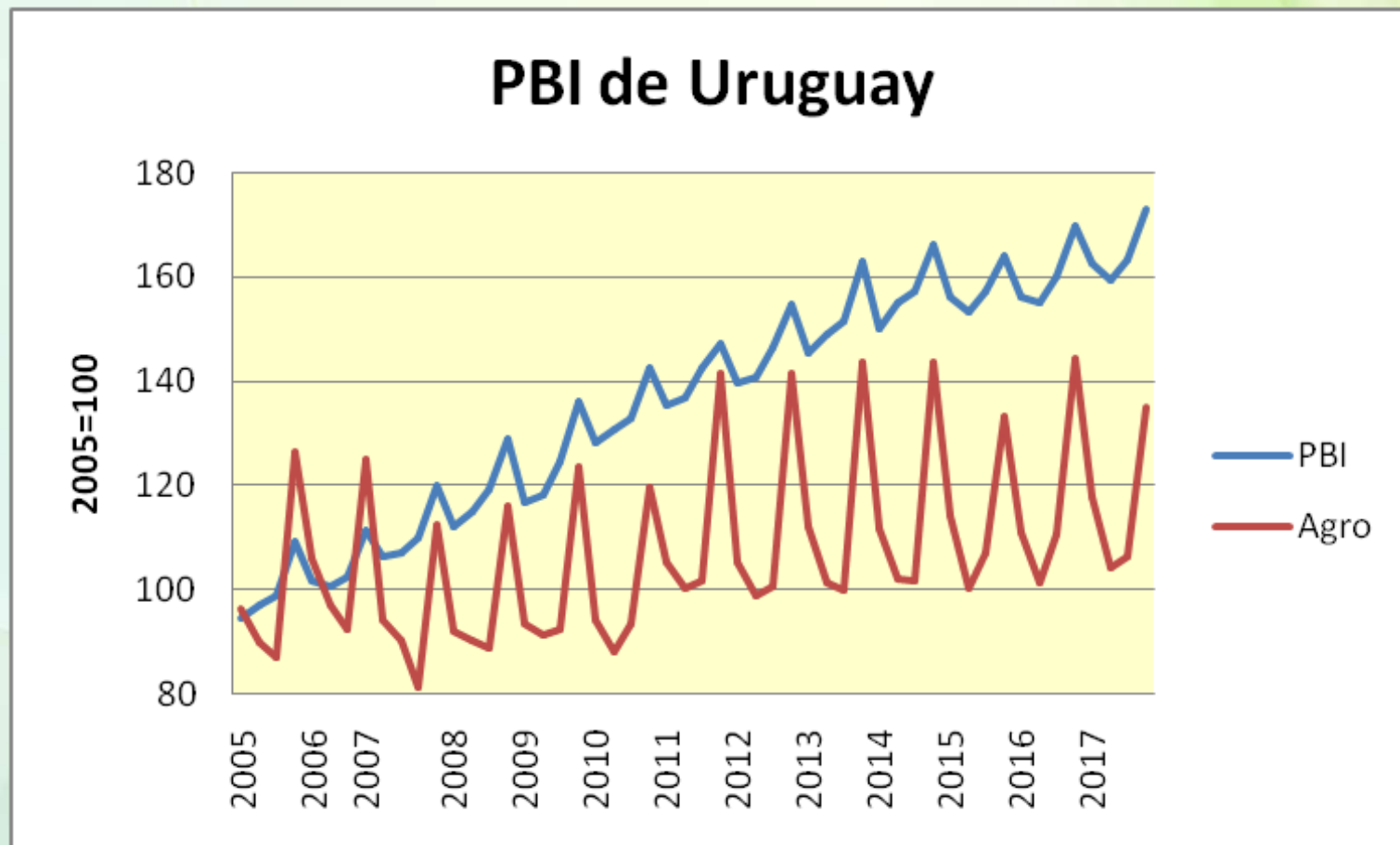
- I- Uruguay 15 años de crecimiento, una gran oportunidad por delante
- II- El exceso del gasto, y los riesgos derivados
- III.-Nos ayudarán los mercados de materias primas?
- IV- ¿Qué país queremos?



La oportunidad uruguaya

- Por primera vez en la historia la economía crece 15 años seguidos y tiene casi asegurado el crecimiento de 2019
- Tras la crisis un envión inédito
- Este super ciclo de crecimiento plantea el desafío de que Uruguay alcance el status de país plenamente desarrollado en el mediano plazo
- El crecimiento entra en su momento más difícil: crecer siendo un país caro y con inversión en baja

Un crecimiento desigual



¿Porqué hay una oportunidad inédita?

- El país y su producto clave la carne tienen un posicionamiento inédito (trazabilidad)
- China y el resto de Asia crecen y se enamoran de la carne
- Las exportaciones se diversifican: ganadería, agricultura, forestación, turismo, software
- El fútbol nos vuelve a posicionar
- Nueva inmigración: nómades altamente calificados e inmigrantes caribeños que estabilizan el costo de la mano de obra
- Nueva institucionalidad: ANII, Uruguay XXI

Tres escenarios por delante

- Sostenemos el crecimiento: la Holanda de América
- Repetimos los errores del pasado: 1982-2002-2022
- Prolongamos un crecimiento sin desarrollo, con altos diferenciales en educación, persistencia de delincuencia, etc

Los nuevos equilibrios

- Condiciones macroeconómicas no van a cambiar. Dólar sube entre 0 y 5%, inflación sube 7% por año
- Precios internacionales estables –aunque con sorpresas–
- Se trata de cruzar el tercer atraso cambiario
- Fuerte crecimiento del gasto; déficit estable en 3,5% del PBI
- Grado de inversión ¿se sostiene la calificación?
- Hasta marzo 2020 las reglas de juego son las actuales ¿qué pasará después de 2020?

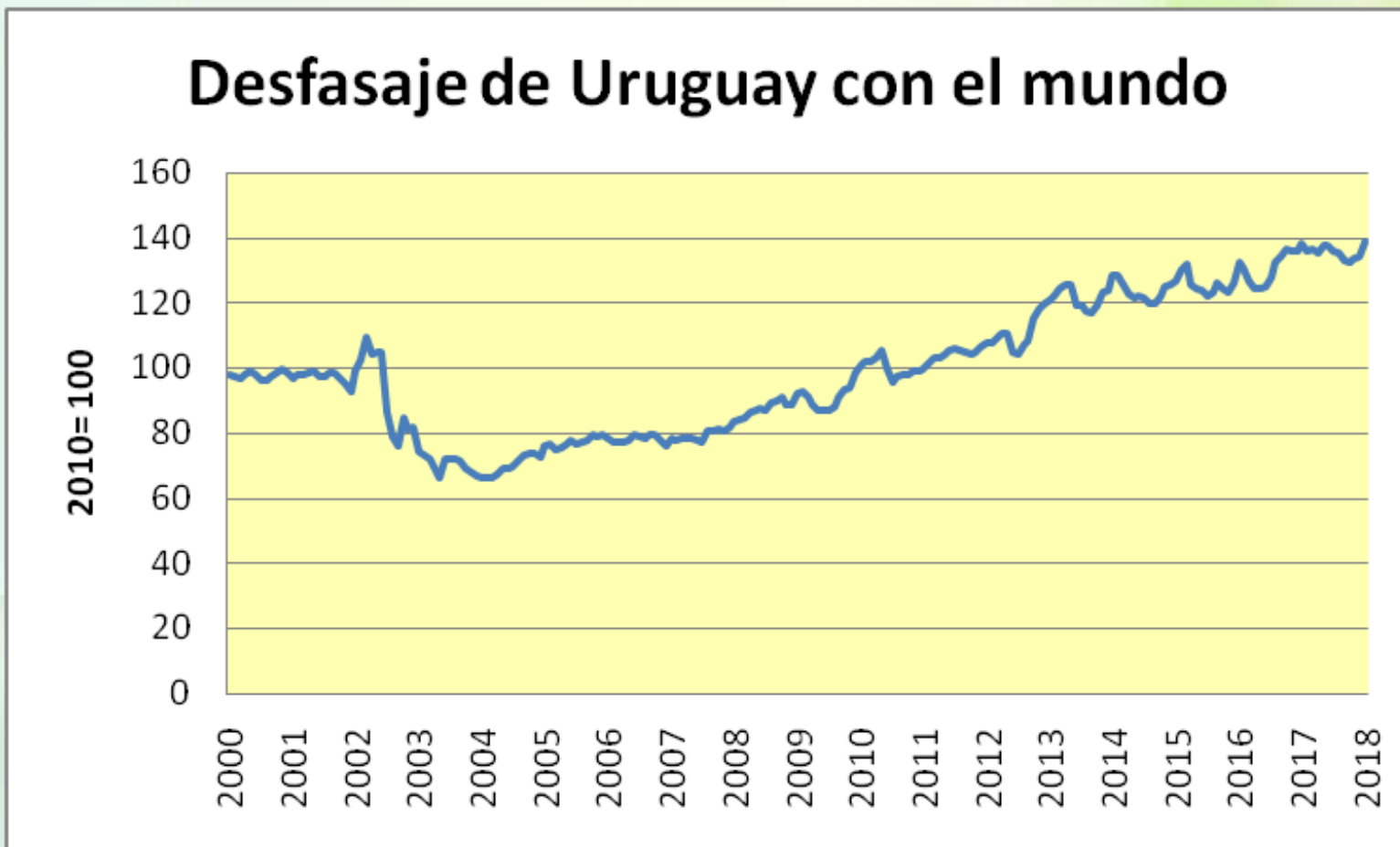
Los problemas de la macroeconomía

- Déficit fiscal 3,5% del PBI, hay que llevarlo a 2,5% del PBI en tiempos pre electorales y no baja
- Inflación había bajado pero volvió a subir, está por encima de la meta (7%)
- Crecimiento cerca de 3% pero asimétrico
- Cae la inversión
- Cae el empleo privado
- Un equilibrio frágil ¿Qué van a decir las calificadoras?
- Qué país empieza en marzo 2020?

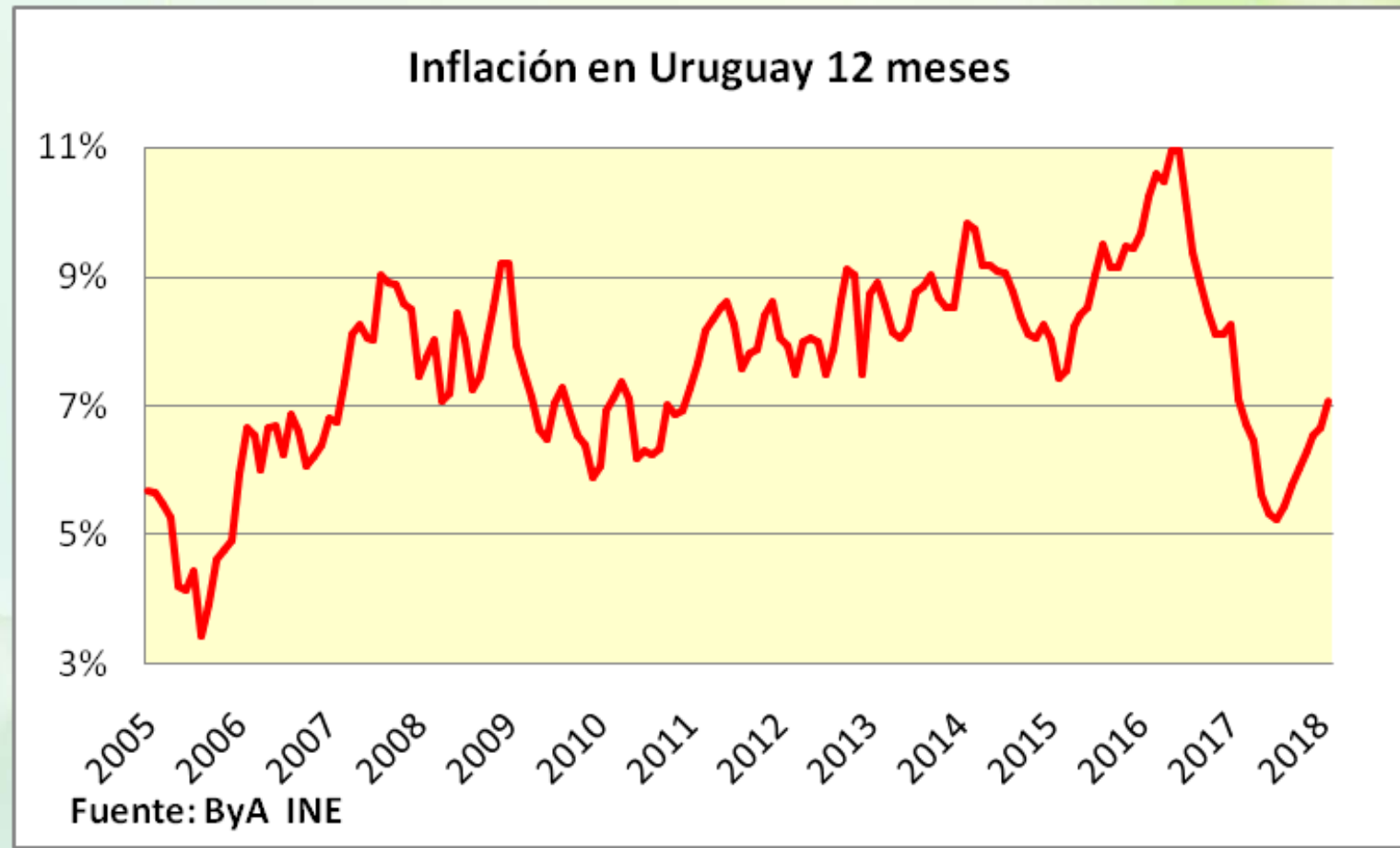
El tipo de cambio más adverso de la historia reciente



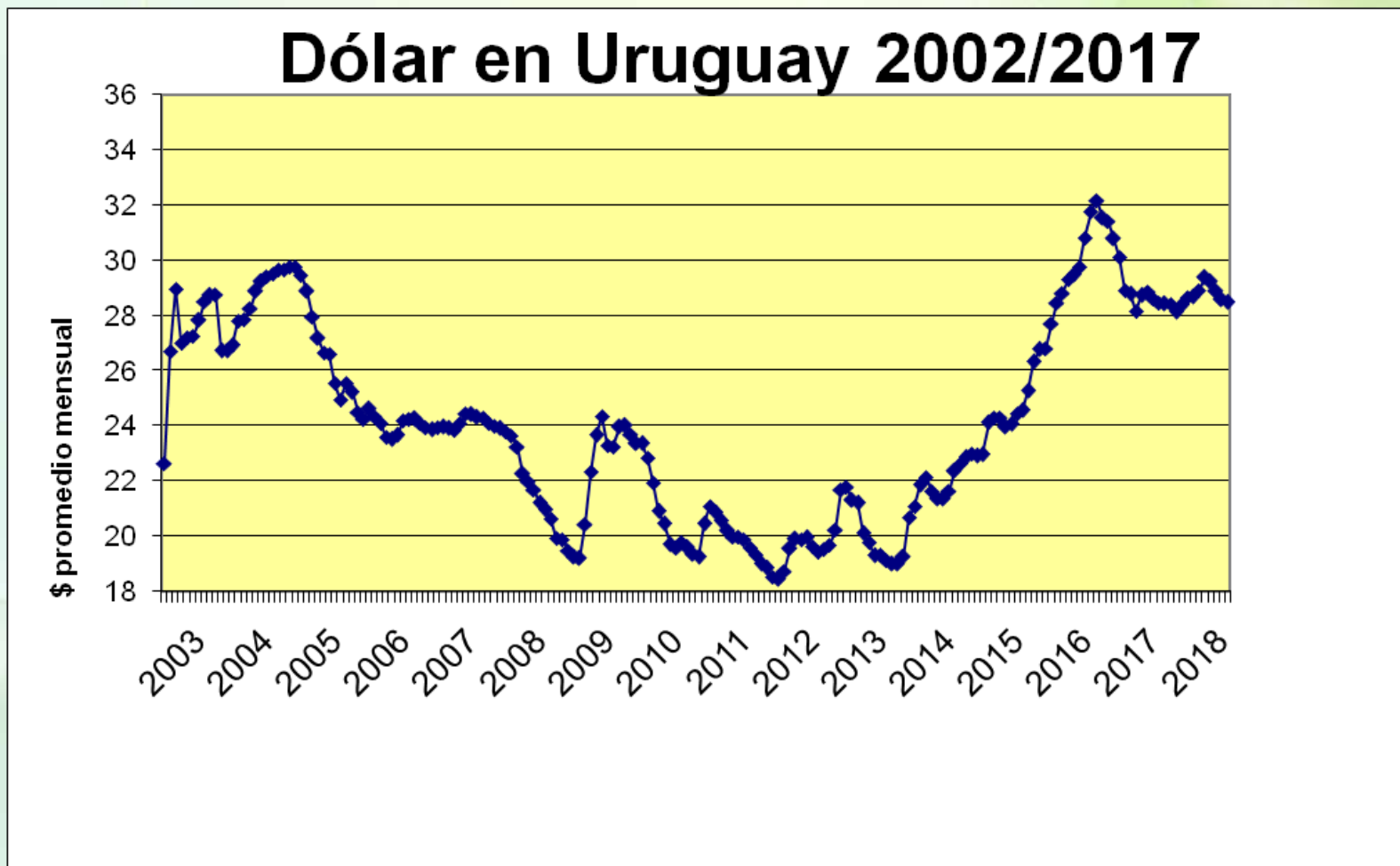
¿Cuán caros estamos?



La inflación deja poco margen



Del equilibrio en 19 al equilibrio en 28



Los mercados agropecuarios

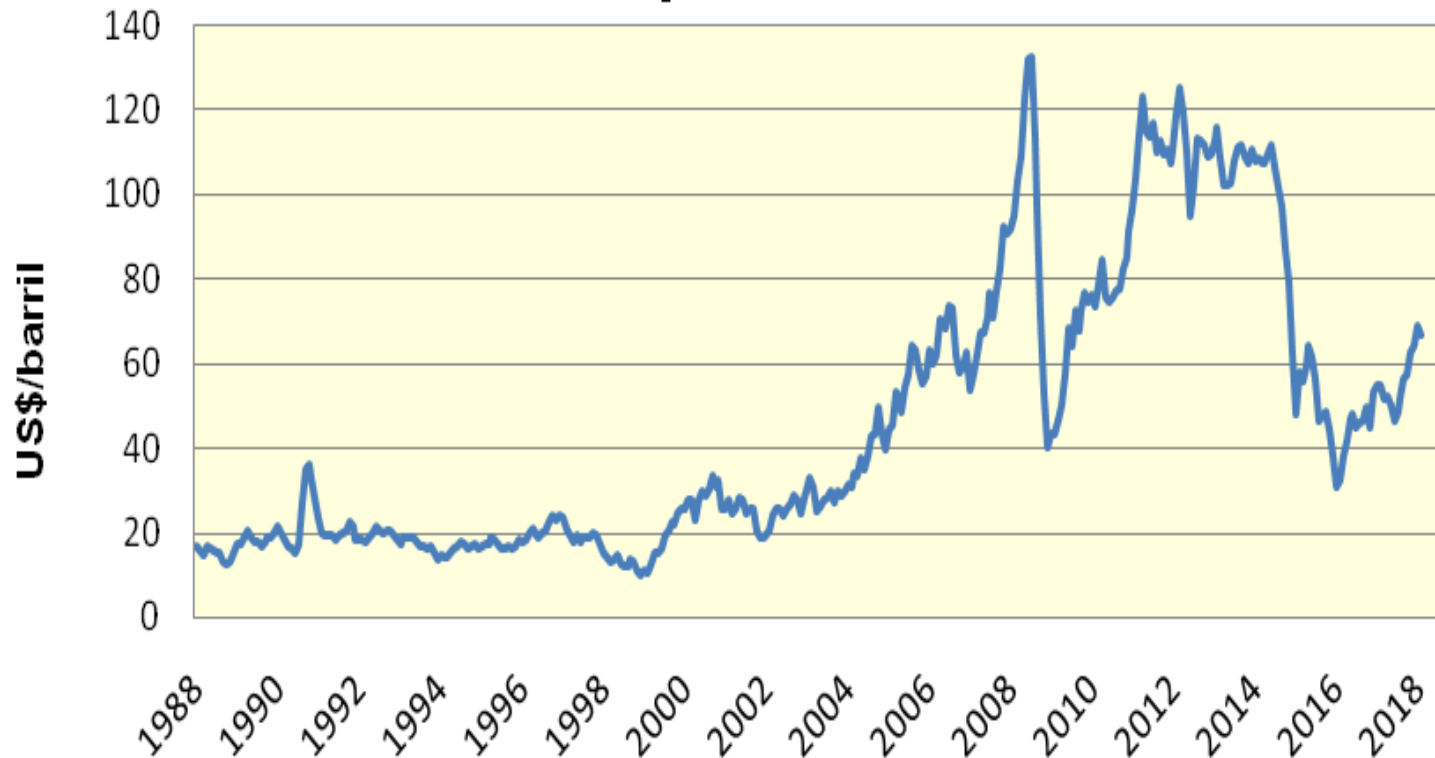
- Los mercados de granos y carne se han afirmado
- Precio del ganado más alto en dólares que el año pasado con faena récord
- Precio de lácteos subió 15% en lo que va de este año
- Precio de granos firme por sequía regional y en zonas trigueras de EEUU
- Guerra comercial EEUU/China abre enormes posibilidades
- Vale la pena resistir, pero hay una situación grave de endeudamiento en el agro, algunas agroindustrias y proveedores de servicios

III) Nos ayudarán los mercados?

- Vamos a ser caros, tal vez por mucho tiempo, entonces?
- 1) Trabajar sobre los costos, equiparar el precio de la energía con la región
- 2) Cuidar los costos “privados” semilla, insumos renta
- 3) La zafra 2018/19 da oportunidades agrícolas
- 4) La carne sigue muy firme
- 5) Los lácteos estables
- 6) ¿Qué variantes pueden pensarse de mediano plazo?

El nuevo equilibrio el petróleo

Precio del petróleo Brent



Precios en gradual recuperación

FAO Food Price Index in nominal and real terms

2002-2004=100



* The real price index is the nominal price index deflated by the World Bank Manufactures Unit Value Index (MUV)

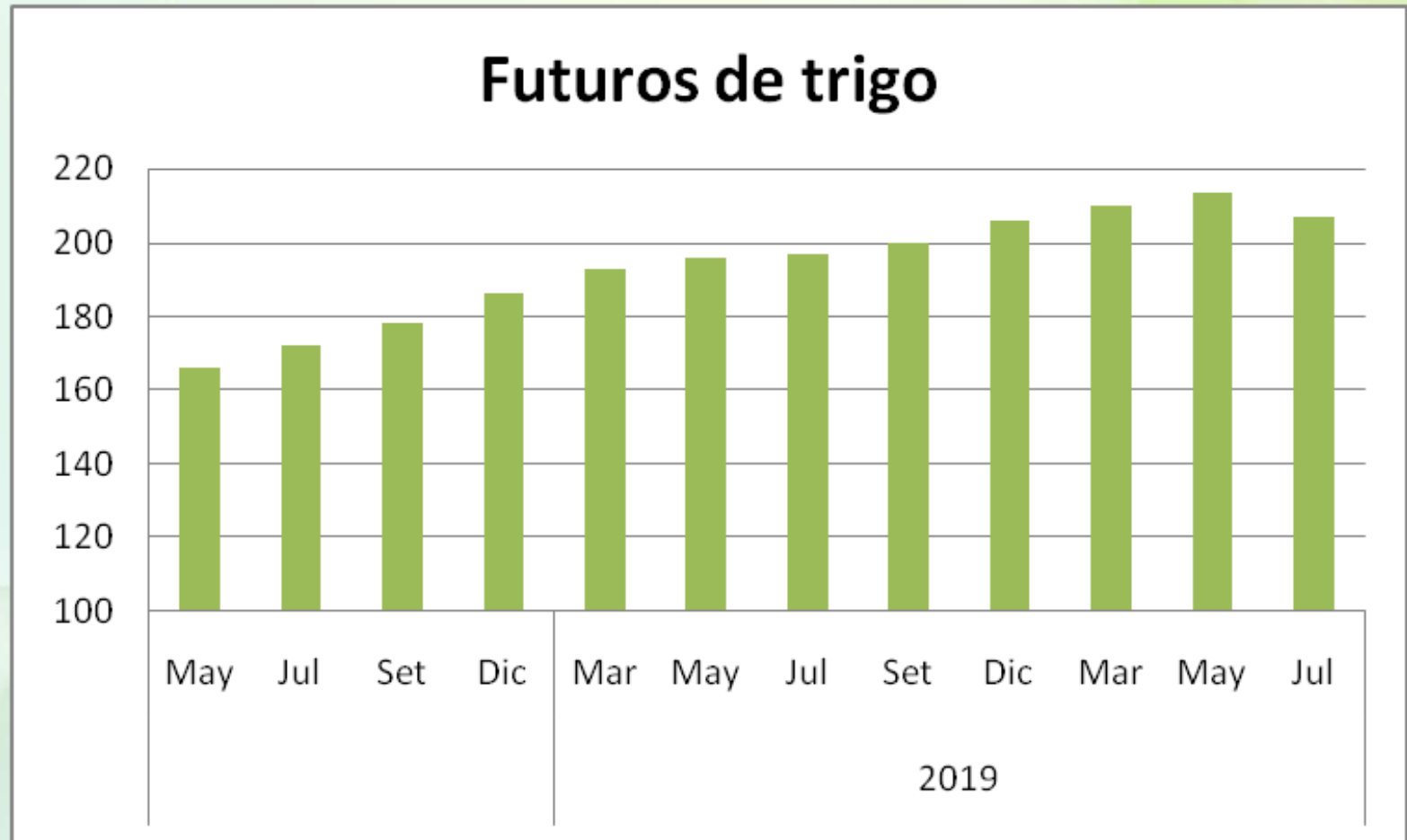
La implicancia del nuevo equilibrio del petróleo

- Importante recuperación de precios muestra que la economía mundial está firme
- Acuerdo de la OPEP limitando a la oferta parece dar un marco estable: precio entre US\$ 65 y US\$ 75 por barril
- Demanda de lácteos, etanol y biodiesel firme
- Costos: O nos subimos a la ola de eficiencia y cambio tecnológico o tendremos un sobre costo amenazante por mucho tiempo
- Como entra la energía solar/eólica?

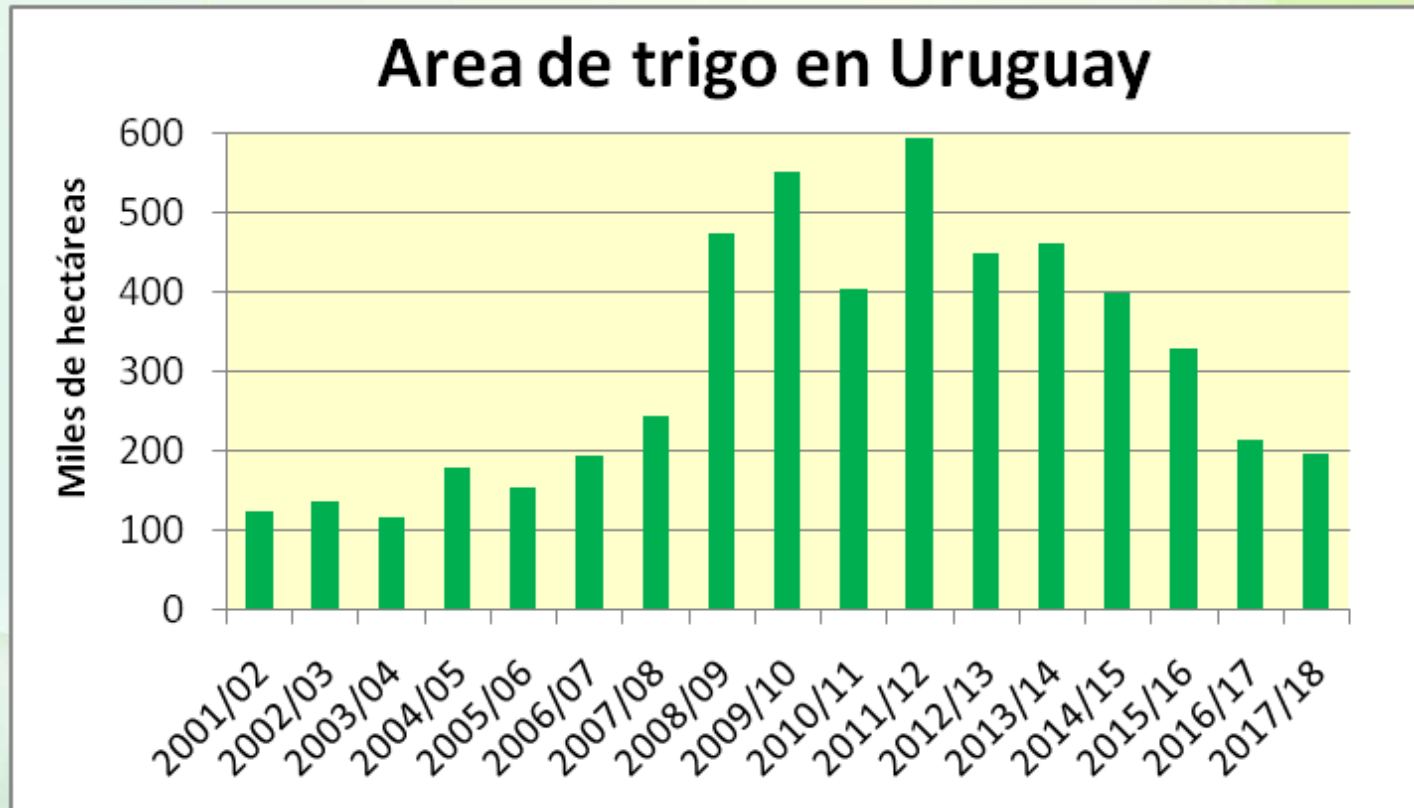
Empieza a bajar el alto stock de granos

- Los últimos cuatro años han sido de altos rendimientos en EEUU
- La demanda siguió muy fuerte
- Producciones notables de EEUU, Brasil y Rusia
- El mundo mantiene un stock alto y difícilmente se permita desabastecerse fácilmente
- El stock de cereales empieza a bajar en EEUU
- El stock de soja permanece alto pero la demanda de China sostiene los precios

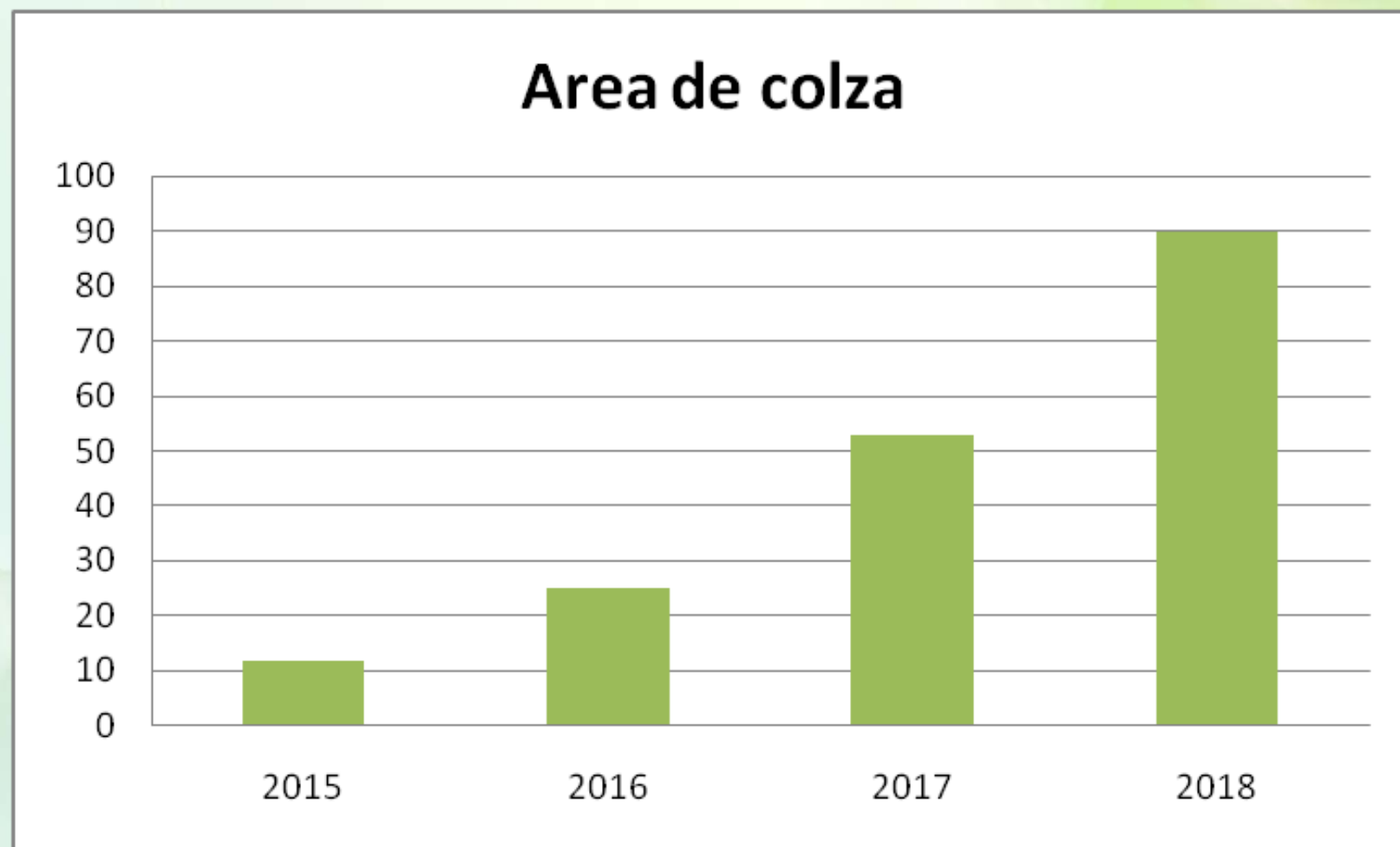
Lo peor para el trigo quedó atrás,
pero no irá a mucho más de 200



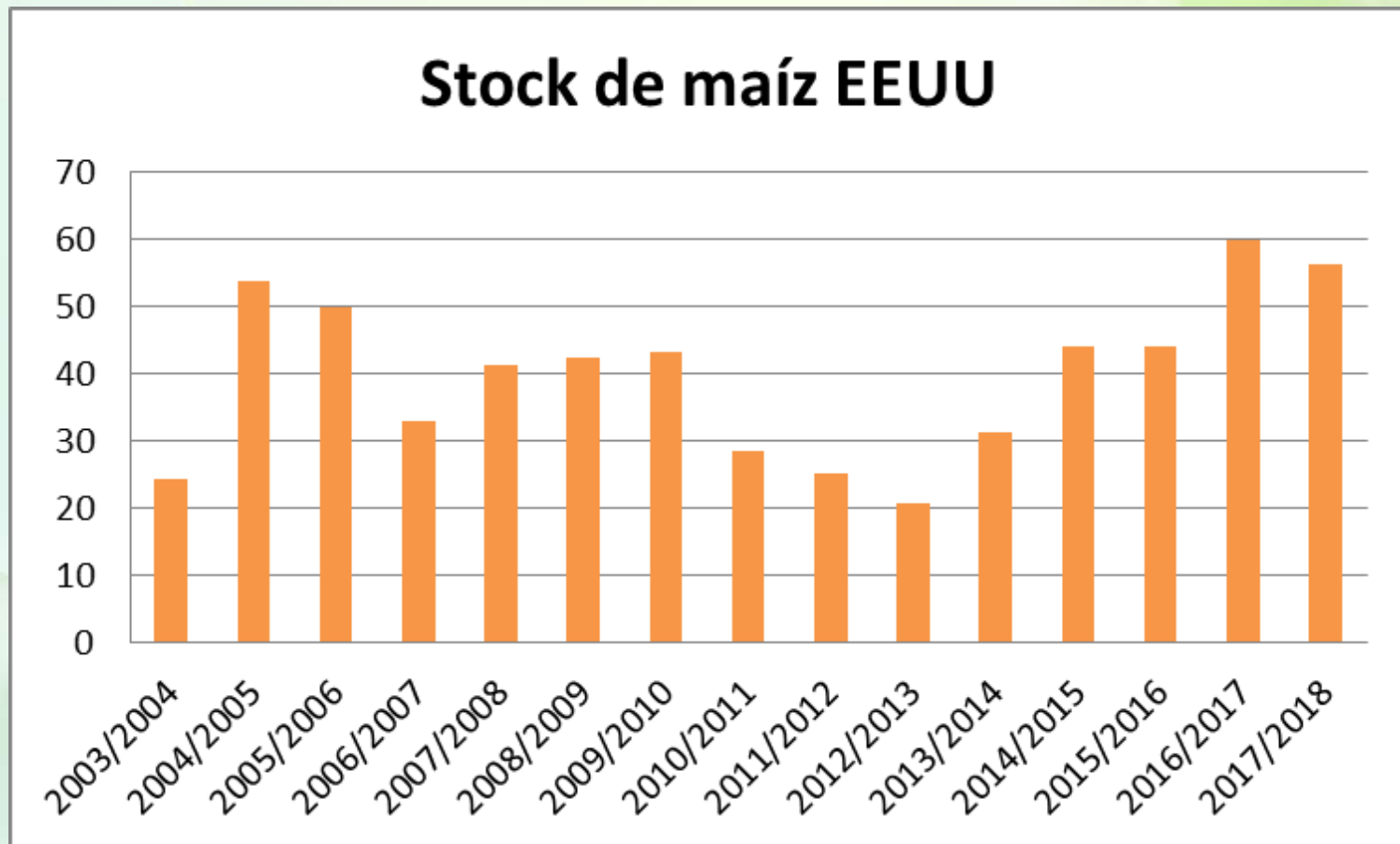
La oferta local seguirá moderada



El cultivo emergente



Stock de maíz, baja poco, precio estable

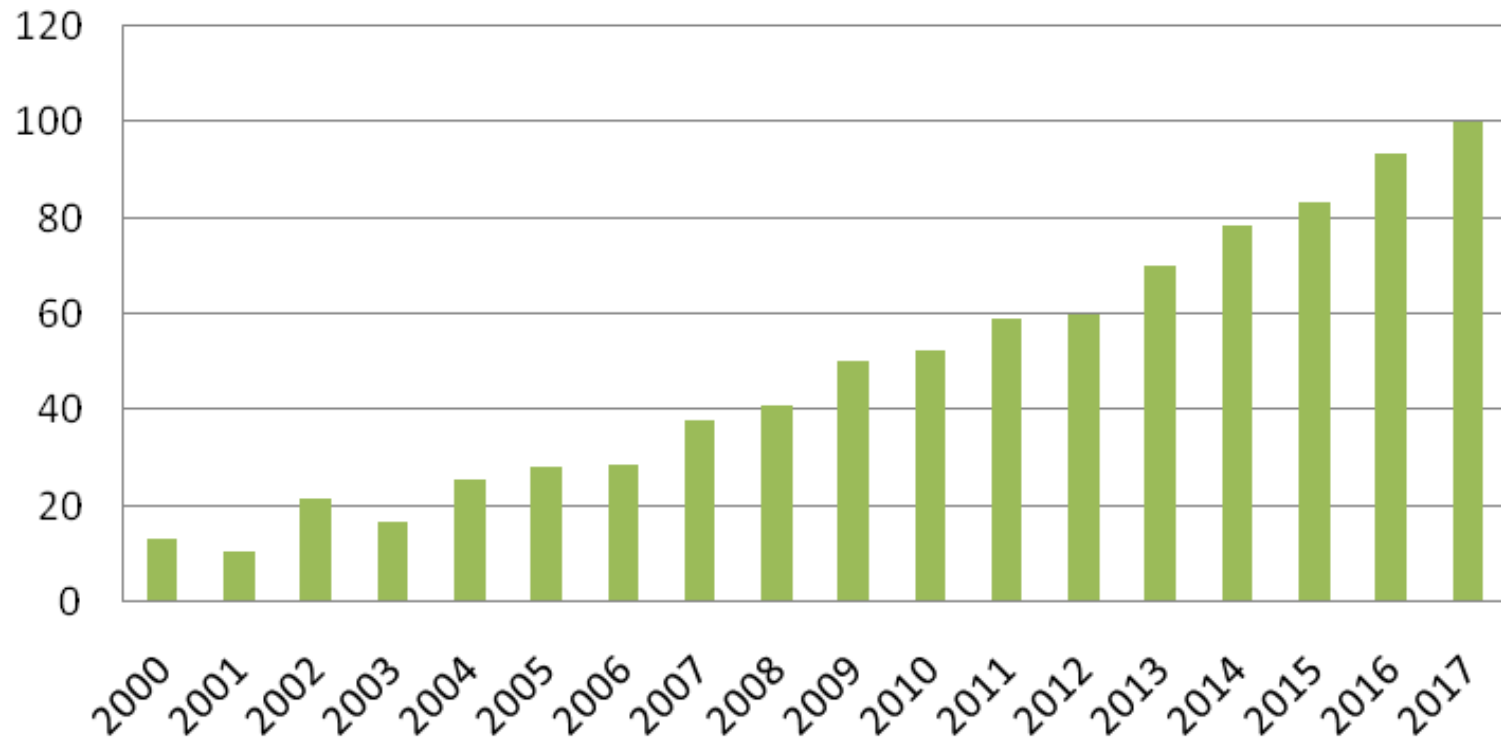


Soja, el cultivo que cambió todo

- Hoy China sancionó a la soja de EEUU, día de conmoción en los mercados
- Desde la crisis de la vaca loca es la principal fuente de proteína vegetal
- Es por lejos el principal cultivo de Uruguay: un millón de hectáreas contra no más de 200 mil en trigo, 150 mil cebada, 120 mil arroz, 80 mil maíz, 50 mil sorgo.

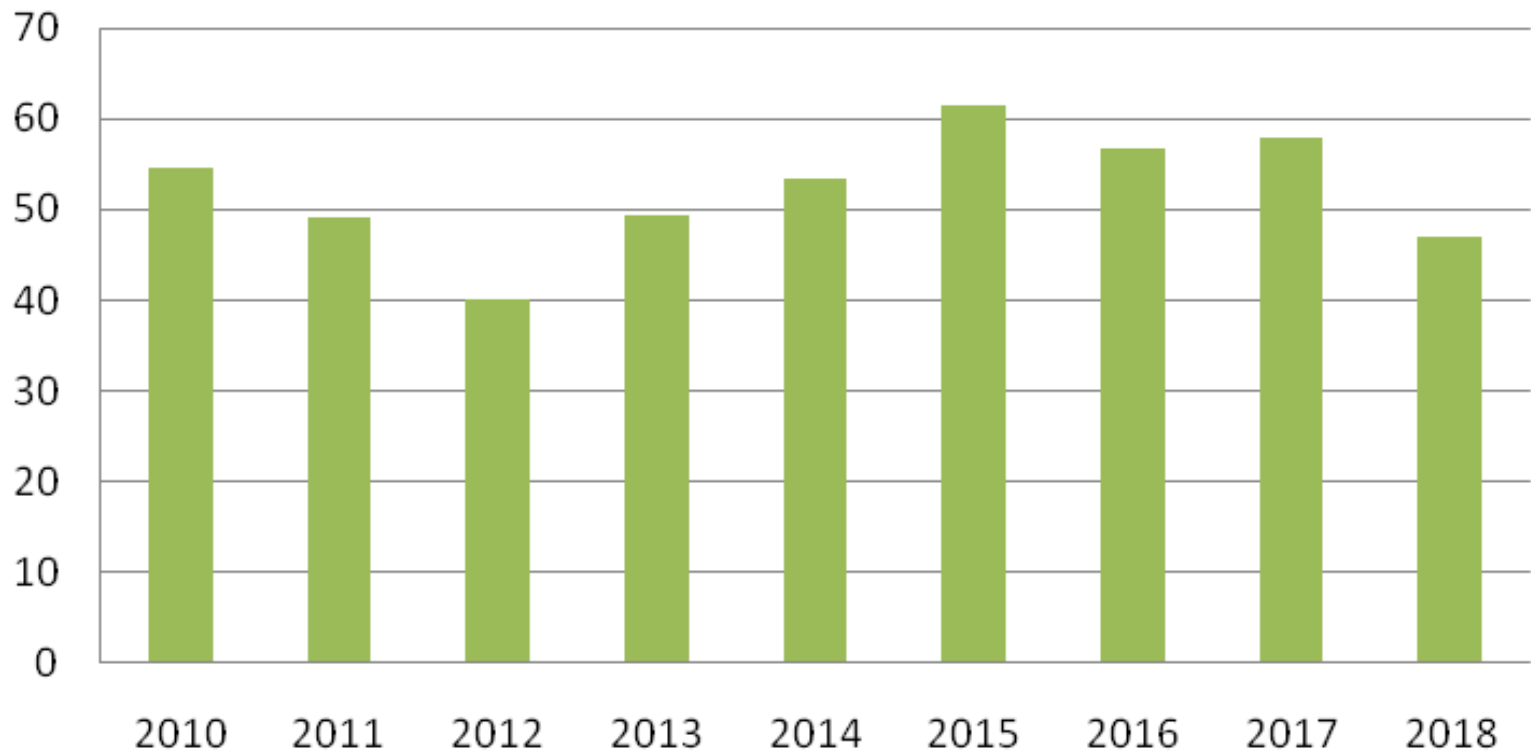
Un cambio clave de este siglo: China importa 100MT

El siglo de la soja



¿Qué hay detrás de otro quiebre de soja en Argentina?

Producción de soja de Argentina



Soja 2019, precio casi asegurado pero nuevas reglas de juego

CBOT:ZSN2019 O:1038.2 H:1041.0 L:1006.0 C:1010.2



China sanciona a la soja de EEUU, un día de ruptura

Bloomberg Markets Markets Tech Pursuits Politics Opinion Businessweek Sign In
Subscribe to Businessweek

WATCH LIVE 10:40 AM **Boeing Leads the Declines in the Dow**

China Strikes at Trump's Rural Heartland With Tariff on Soybeans

By **Alfred Cang** and **Phoebe Sedgman**
April 4, 2018, 5:04 AM GMT-3 Updated on April 4, 2018, 10:37 AM GMT-3

- China is top U.S. soybean buyer in trade worth \$14 billion
- Soybean prices tumble most in almost two years in Chicago

Bloomberg Businessweek

Proteína animal

- Es donde está el grueso de la demanda
- Es una demanda en crecimiento estructural
- Sostiene a los sistemas que mejor escapan a las materias primas no diferenciadas

El precio más destacado de 2017: Manteca al techo



Ganadería

Qué efecto de la sequia?

Menos gordo en el segundo semestre

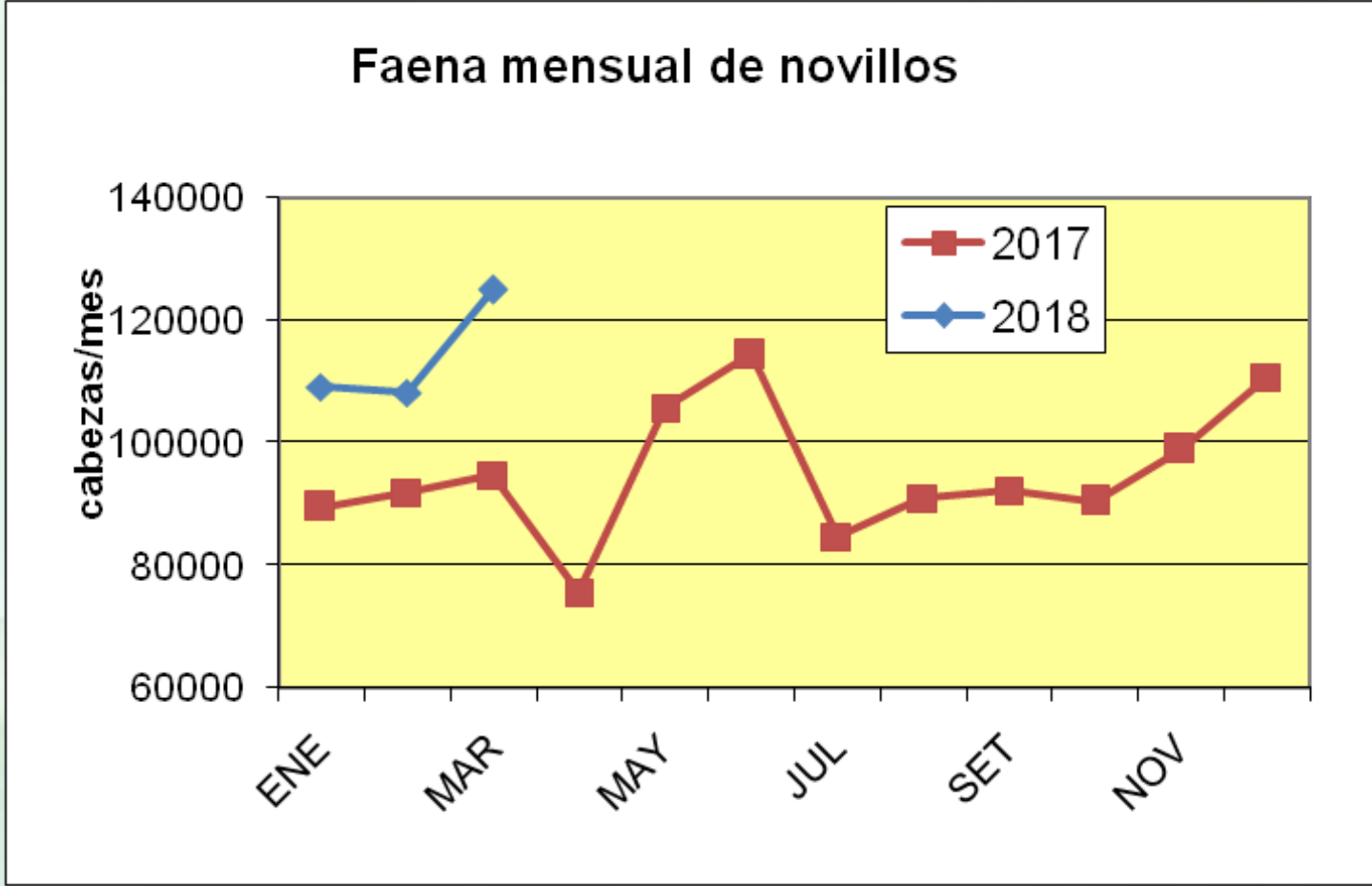
Negocios para engordar categorías que no entran en 481 ni en exportación en pie

Oferta limitada de ganado hasta después de 2020

Competencia creciente de los países vecinos

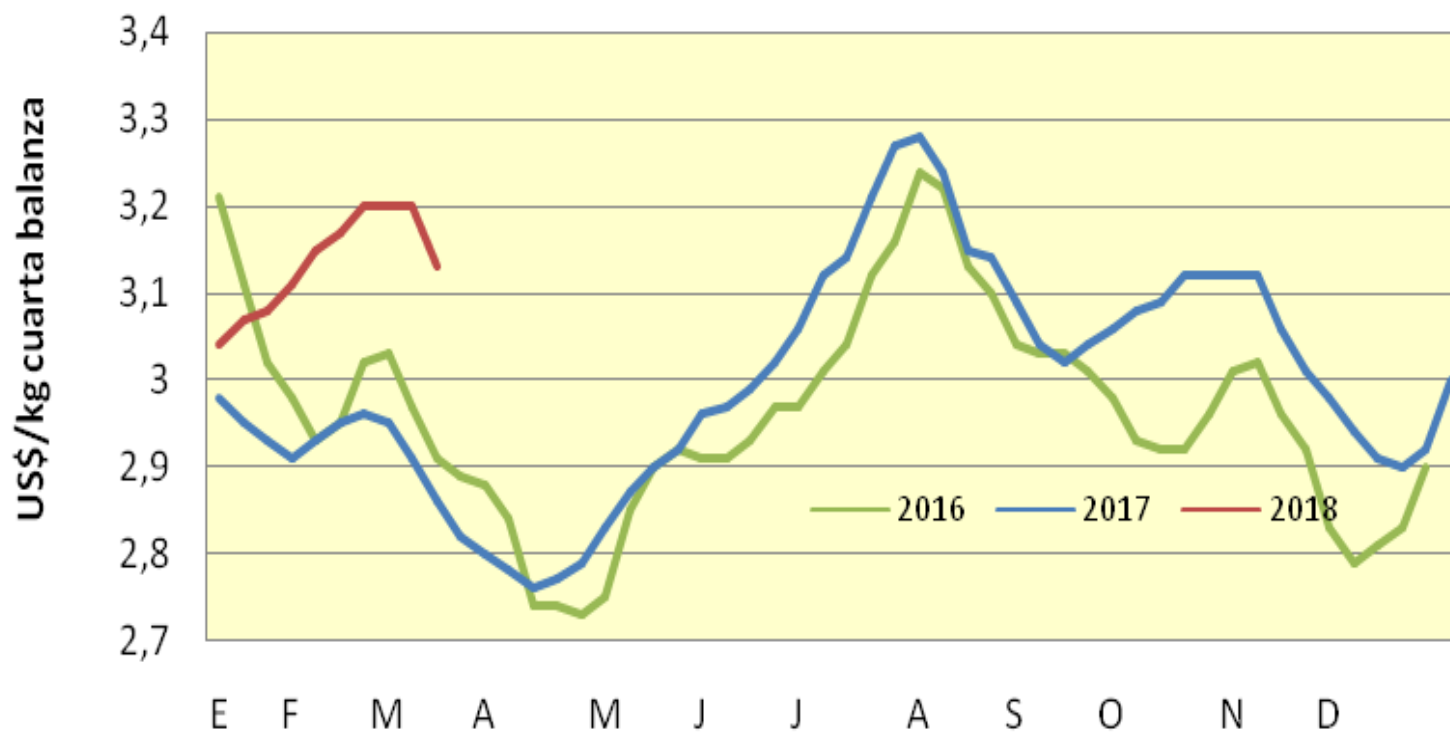
Logramos diferenciarnos?

Poca oferta en el segundo semestre



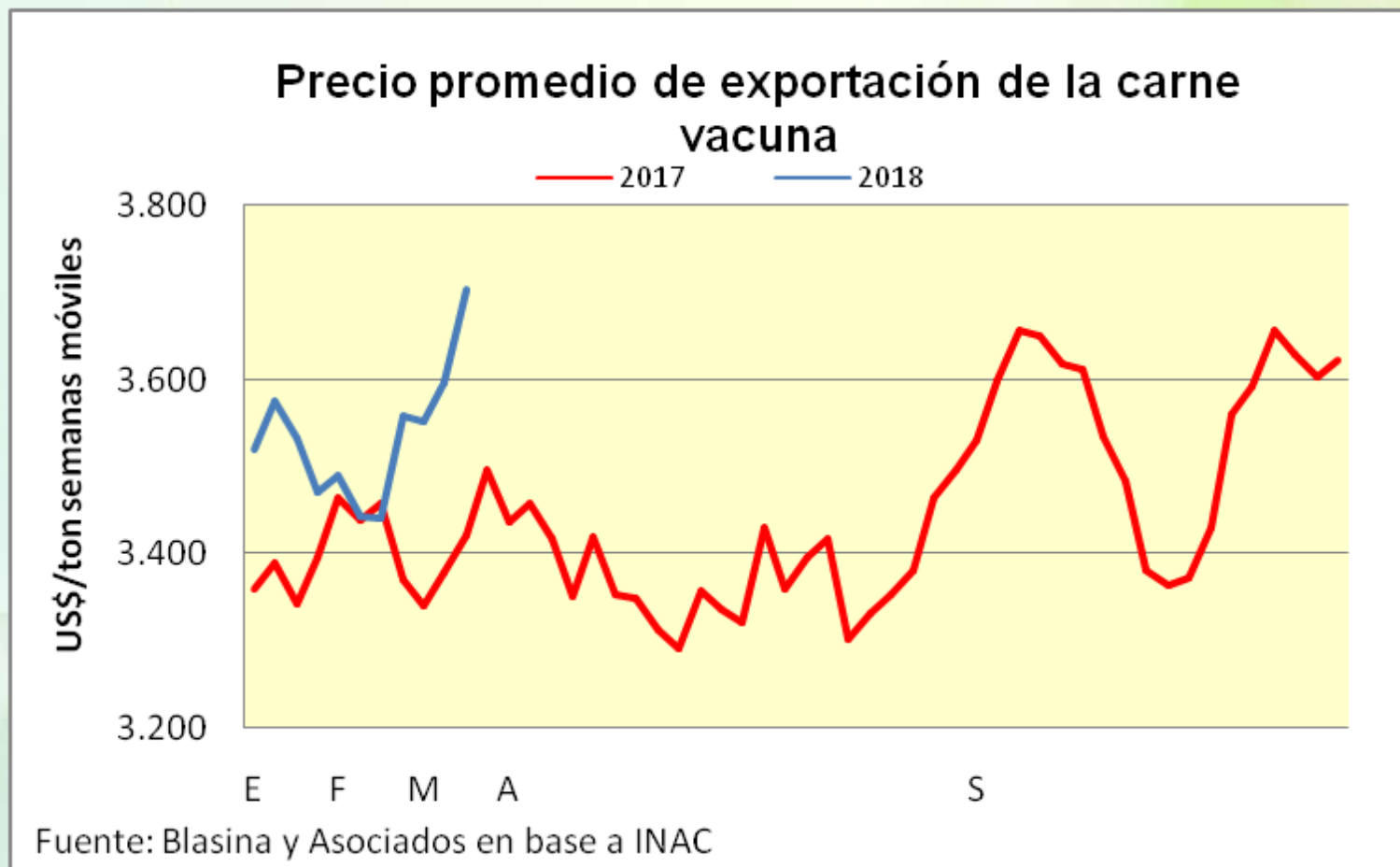
Un buen comienzo de año en el mercado ganadero

Precios novillo gordo

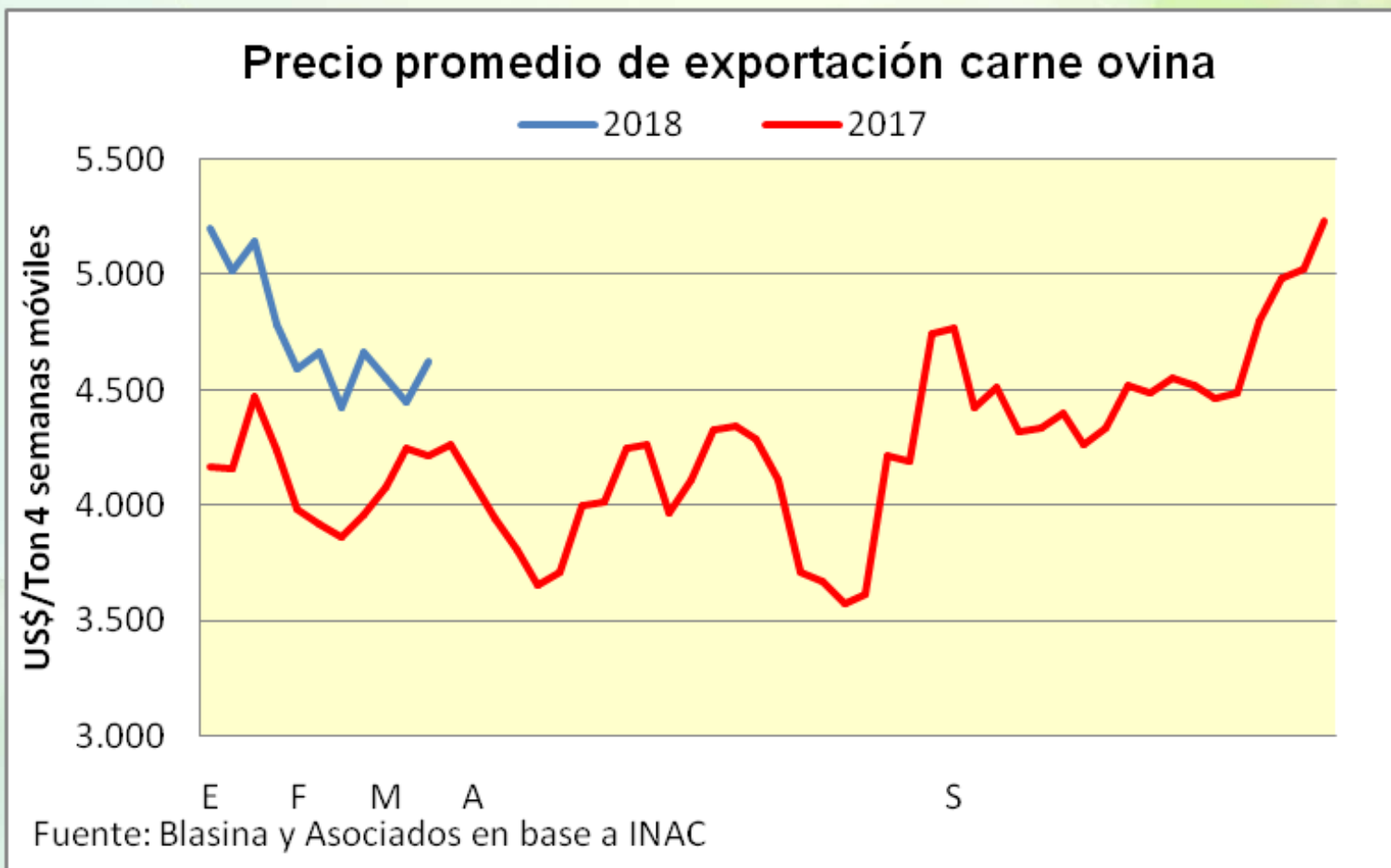


Fuente: Blasina y Asociados base ACG

Comienzo firme de la carne



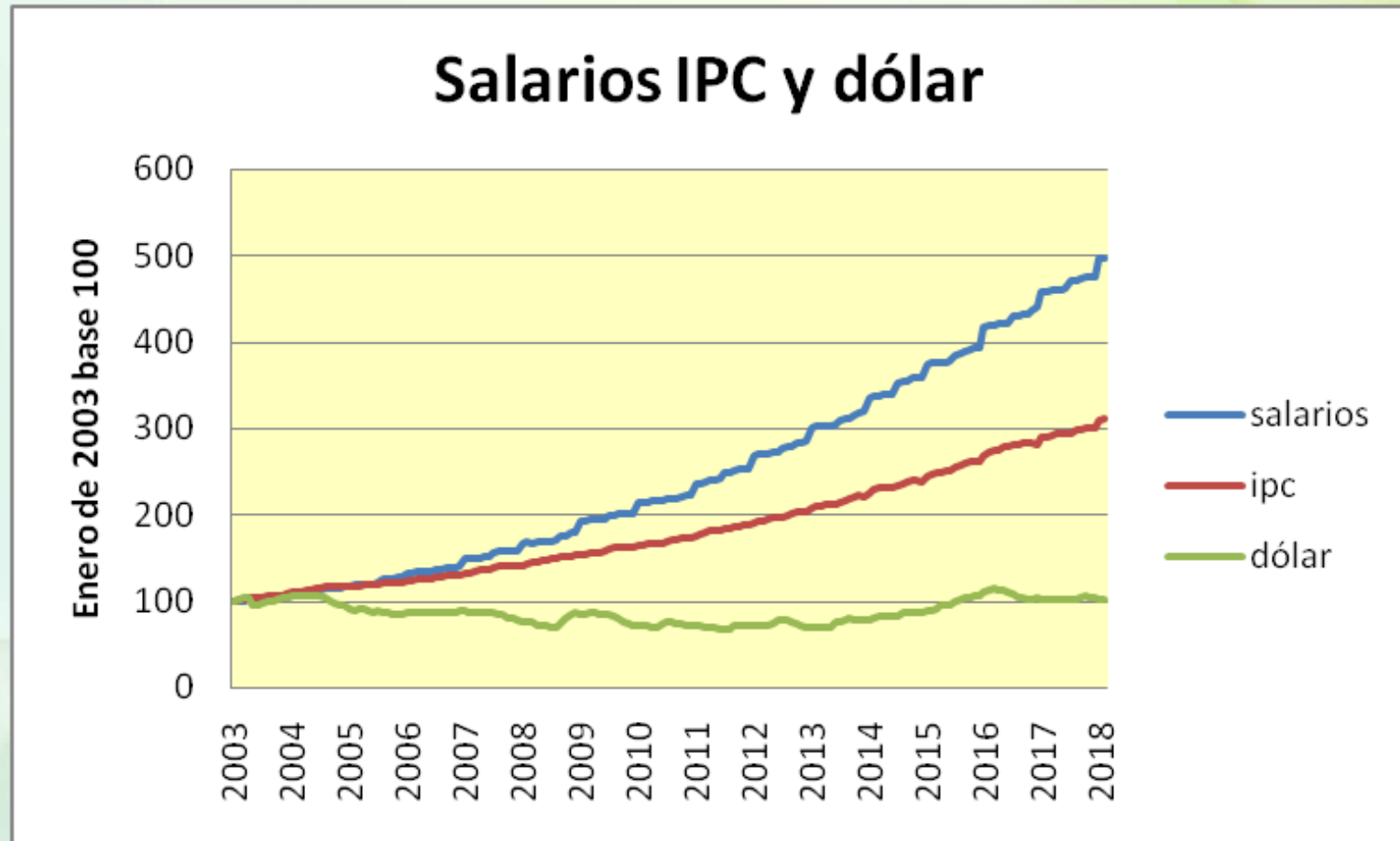
Carne ovina también firme



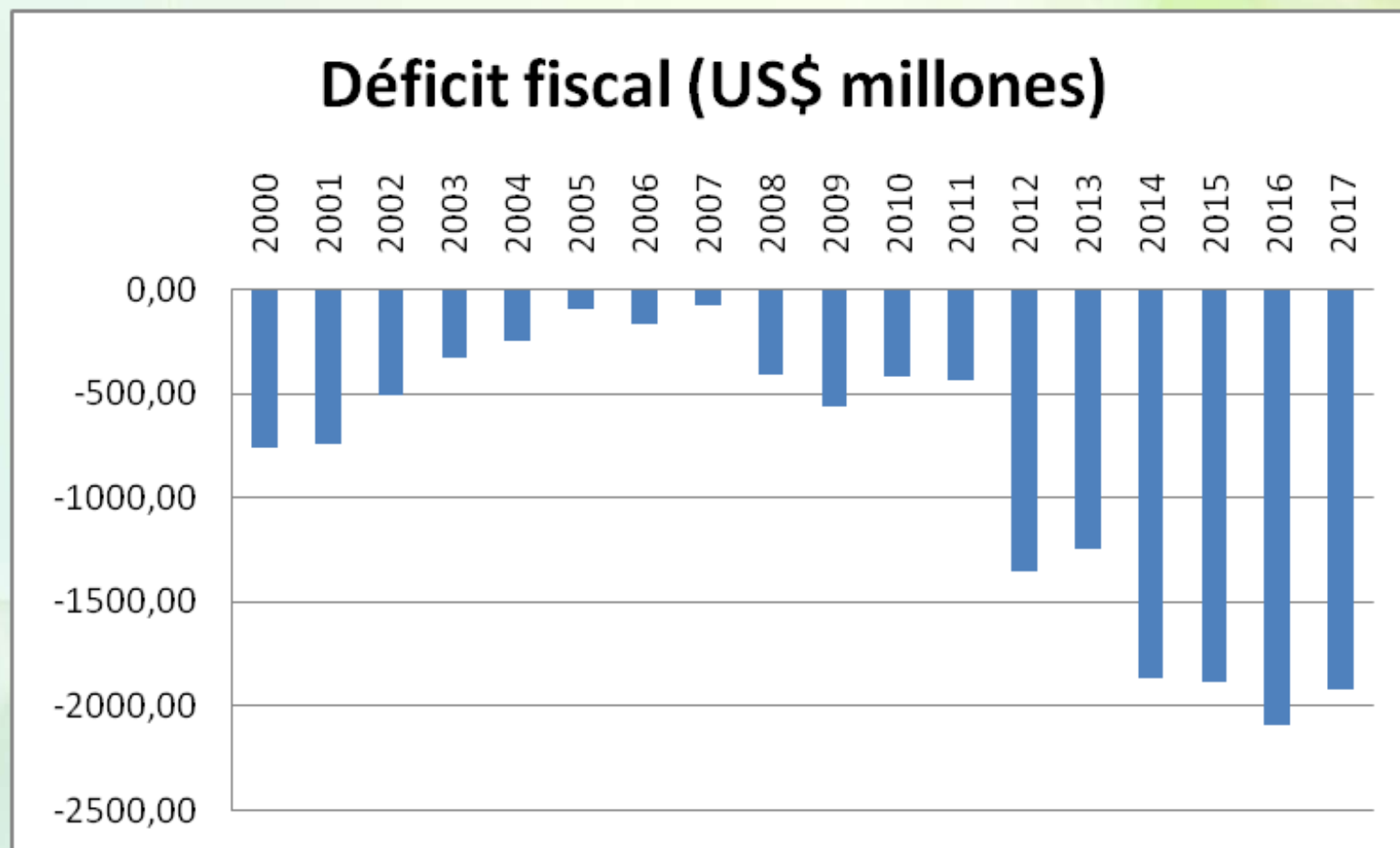
Las claves para la sustentabilidad en el próximo gobierno

1. Revertir la caída de la inversión
2. Recuperar el crecimiento exportador
3. Recuperar el empleo privado
4. Abrir mercados más ágilmente

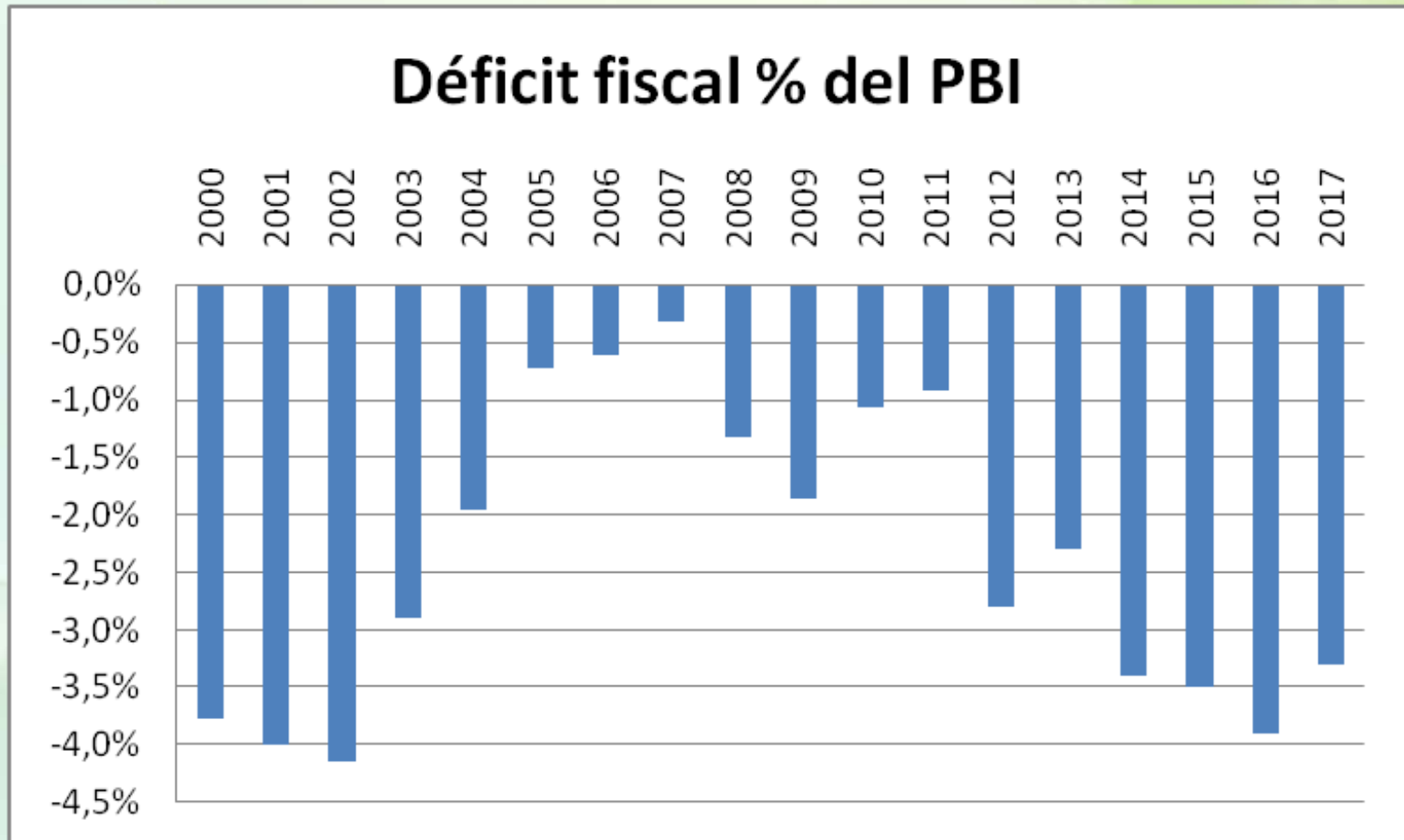
Se trata de no acentuar desequilibrios macroeconómicos



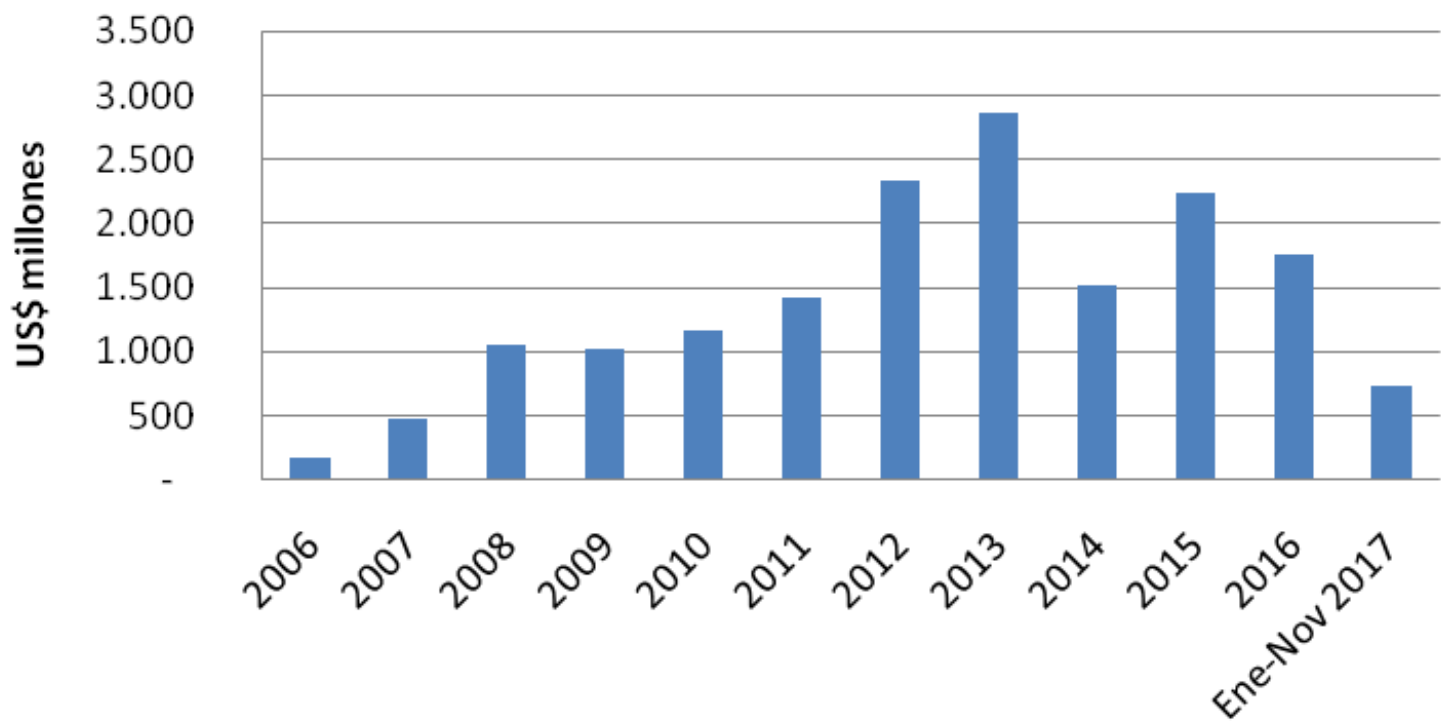
Un desequilibrio persistente



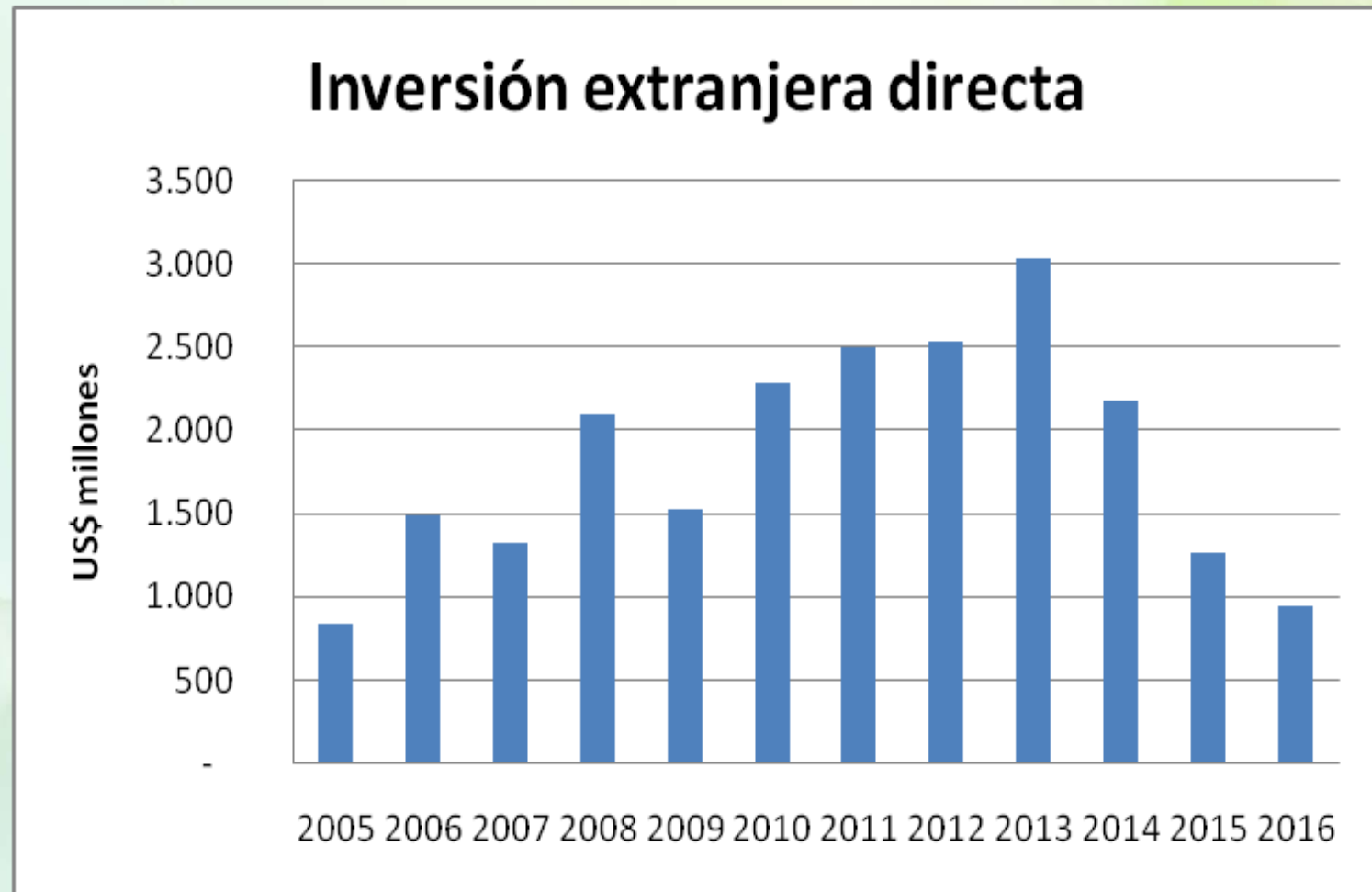
Objetivo llevarlo a 2,5% y después?



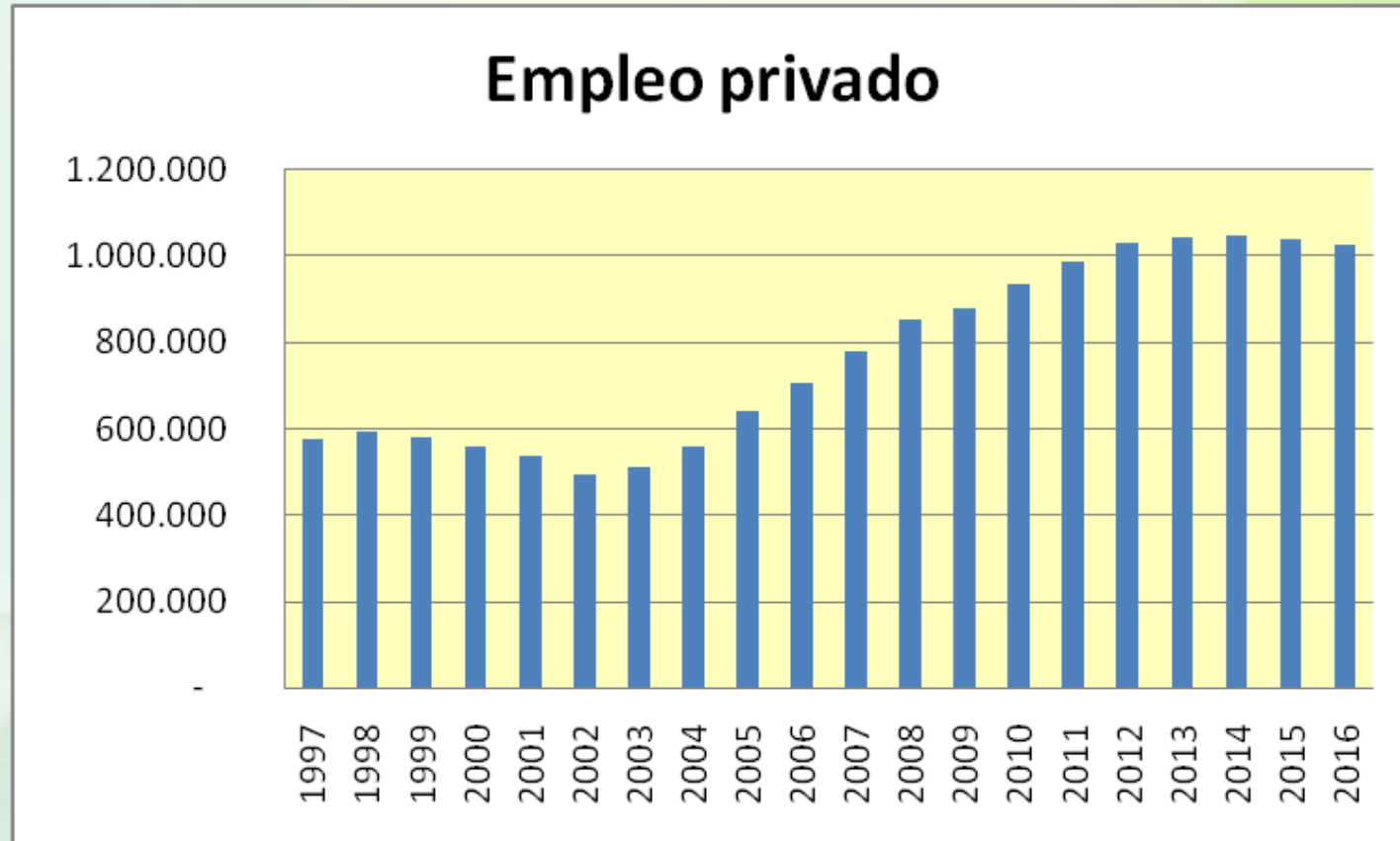
Inversión promovida por Comap



Perdemos atractivo por caros



Se ha vuelto difícil contratar



Factores clave a observar (2018)

- Rendición de cuentas y consejos de salarios: entre el equilibrio y las tentaciones pre electorales
- Nuevo gobierno en Brasil: shock de confianza o caos?
- Argentina, devalúa? Qué impacto sobre Uruguay?
- Suba de tasas de la Reserva Federal ¿empezó ayer?
- China ¿guerra del acero y paz coreana?
- Mejoras en acceso en carne: Unión Europea, Japón y Canadá

La competitividad es en parte cultural

- Los mercados están
- Los precios van mejorando
- El prestigio de Uruguay está
- Trazabilidad en carne, protocolo en soja con China, diferenciación en arroz,
- Hay que cargar algunas mochilas de un lado y alivianarlas por otro
- Hay que convencer a los uruguayos urbanos de la importancia de crecer todos juntos

Tres escenarios por delante

- 1) Uruguay, una Holanda de América del Sur, la mezcla perfecta de apertura, democracia, crecimiento, confiabilidad
- Es difícil para el agro porque desarrollarse es hacerse caro
- Pero es el mejor país para nuestros hijos
- 2) Uruguay, el ciclo recurrente, 1982, 2002, 2022
- Muy traumático pero se recupera competitividad cambiaria y a los exportadores los favorece, pero con alto costo social
- 3) Más de lo mismo, crecer a los tumbos

Comentarios bienvenidos

- eduardo.blasina@gmail.com

- Muchas gracias!