

# Desempeño y competitividad del complejo arrocero de Uruguay

*El presente trabajo es una síntesis del realizado por Deloitte, a pedido del Sector Arrocero uruguayo.*

En la última década el sector agropecuario uruguayo registró un extraordinario crecimiento a instancias de la fuerte suba de precios de los alimentos y de una marcada expansión de la actividad agrícola.

En particular, ante un deteriorado clima de las inversiones en Argentina (con una alta confrontación entre el gobierno y el sector agropecuario y tras el establecimiento de altas retenciones a las exportaciones de ese país), la llegada de grandes inversores argentinos generó un impulso muy significativo al sector agropecuario uruguayo, propiciando sobre todo una expansión de la agricultura de secano. Ese desarrollo de la agricultura también vino impulsado por la adopción generalizada de la siembra directa (que ya estaba instalada en el país), que permitió a las empresas disminuir costos de manera suficiente para absorber la desventaja de los rendimientos en el cultivo de la soja, que caracteriza a nuestro país en relación a la región.

En ese marco, las exportaciones de base agropecuaria presentaron una firme tendencia alcista, constituyendo la base del crecimiento exportador del país al pasar de U\$S 130

millones en el 2000, a más de U\$S 2.500 millones en 2012.

A juicio de las empresas del Sector Arrocero nucleadas en la Asociación Cultivadores de Arroz y la Gremial de Molinos Arroceros, ese marco de crecimiento ha redundado en que se observe a nivel de las autoridades y en la opinión pública en general, una percepción de que el sector obtiene altas tasas de rentabilidad y goza de perspectivas auspiciosas para los próximos años.

Sin embargo, las empresas entienden que esa percepción contrasta significativamente con los desafíos que las mismas enfrentan para mantener su rentabilidad y sus niveles de producción.

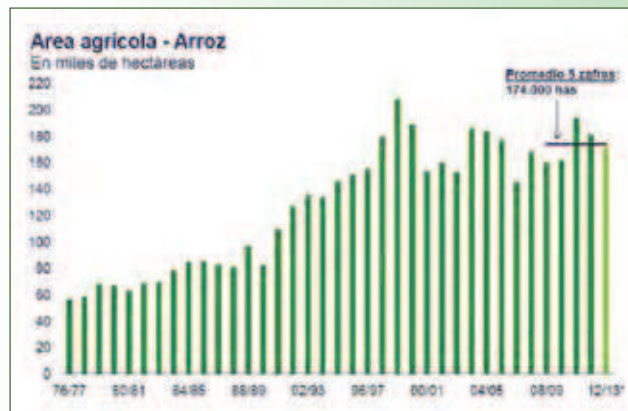
Concretamente, entienden que el aumento de los costos doméstico y el descenso del tipo de cambio en los últimos años han lesionado la competitividad del complejo arrocero, erosionando los beneficios obtenidos a partir de mejoras de la productividad, diversificación de variedades de productos y destinos de exportación y proyectos comunes entre el sector agrícola e industrial para implementar mejoras de eficiencia.

## Desempeño del sector

La superficie plantada ha fluctuado recientemente en niveles altos, comparados a los máximos de fines de los 90' y muy superiores a los de décadas anteriores.

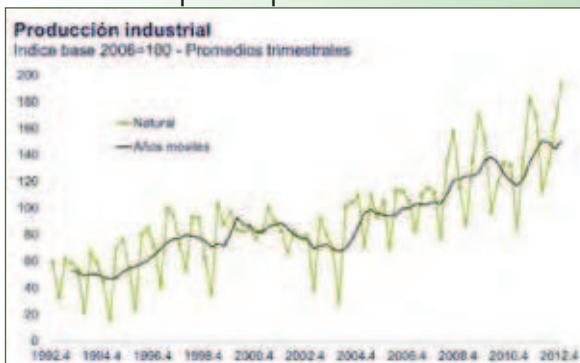
Sin embargo, la expansión es muy inferior en los últimos años a la de la agricultura de secano, que tras el desarrollo del cultivo de la soja ocupa en verano una superficie muy superior a la arrocera.

De todas formas el aumento de la productividad agrícola del arroz permitió un aumento del volumen de la cosecha del 50 % en la última década y de 100 % respecto a los valores de 20 años atrás.



Consistentemente, la actividad de los molinos arroceros también ha crecido fuertemente.

Según la información del Instituto Nacional de Estadística, el volumen físico de producción aumentó más del 80 % en el período que corre del 2002 al 2012 y prácticamente se duplicó respecto a 20 años atrás.



En ese marco, los volúmenes exportados alcanzaron un nuevo récord, ubicándose en las 990.000 toneladas en el año 2011/2012.



Ese crecimiento se dio en un escenario de precios altos en los mercados internacionales

De esa forma los montos exportados alcanzaron un récord de casi U\$S 500 millones en el ejercicio 2011/2012, más que duplicando los valores de la década anterior.



**Impacto económico del sector**

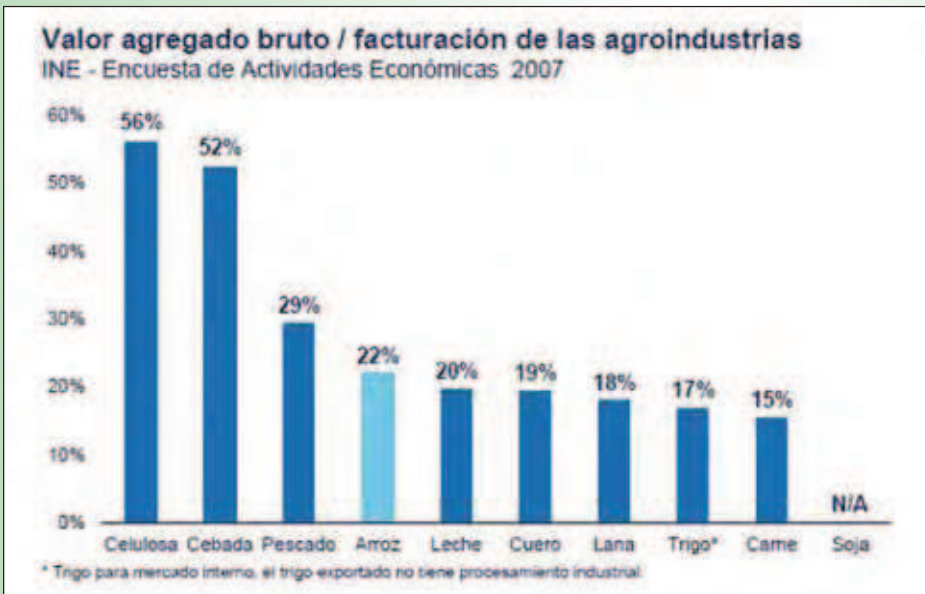


Por otra parte, la expansión del área arrocerá ha sido menor en relación a la agricultura de secano y su contribución al crecimiento de las exportaciones también ha sido relativamente menor.

Sin embargo, se debe tener en cuenta que la del arroz ya era una posición consolidada en la década anterior.

**La expansión del sector arrocero encuentra limitantes importantes en la falta de tierras apropiadas y en los altos costos de inversiones en la infraestructuras del cultivo (represas, sistemas de bombeo y drenajes).**

A su vez, el complejo arrocero tiene un aporte significativo al país en términos de diversificación de la producción primaria y de los mercados de destino. Mientras que en el caso del Trigo y la Soja hay un mercado que concentra casi la mitad de la mitad de la producción –Brasil en el caso del trigo y China en el caso de la soja- en el arroz la diversificación es mayor. En el año 2011 la distribución se efectuó con un 18 % al Perú, 17 % al Brasil, 16 % a Irak, 13 % a Europa, 10 % a Irán, 5 % a Senegal y el restante 21 % a más de 30 destinos. Asimismo en el caso del arroz, Uruguay alcanza mercados poco desarrollados en cuanto a la colocación de otros productos.



También tiene un aporte en términos de valor agregado en la fase industrial, mayor que otros grupos de exportación de base agropecuaria.

Finalmente cabe señalar que el cultivo del arroz genera empleos en las zonas de menores ingresos del país y en las cuales la incidencia de la pobreza es mayor.

**Cantidad de trabajadores del Complejo Arrocero**

| Zafra agrícola              | 05/06        | 06/07        | 07/08        | 08/09        | 09/10        | 10/11        | 11/12        |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Trab. agrícolas*</b>     | 3.806        | 2.969        | 3.426        | 3.270        | 3.295        | 3.048        | 3.691        |
| Permanente                  | 3.146        | 2.583        | 2.991        | 2.854        | 2.876        | 3.446        | 3.223        |
| Zafra                       | 456          | 376          | 435          | 415          | 419          | 501          | 469          |
| <b>Trab. Industriales**</b> | 1.831        | 2.036        | 2.180        | 2.303        | 2.409        | 2.590        | 2.492        |
| <b>Total</b>                | <b>5.437</b> | <b>4.995</b> | <b>5.606</b> | <b>5.573</b> | <b>5.704</b> | <b>6.538</b> | <b>6.184</b> |

\* Fuente MGAP-DIEA. Dato de zafra 2005/06. Cálculos posteriores a partir de la cantidad de hás cultivadas (supuesto: 1 trabajador cada 50 hás).

\*\* Encuesta de Actividad Económica 2007 (INE). Para los demás años se usó el PO (INE). Los años referen a las zafra agrícola.

El impacto directo de arraigo de la población en el campo es superior al de otras actividades agropecuarias y similar al que genera la lechería.

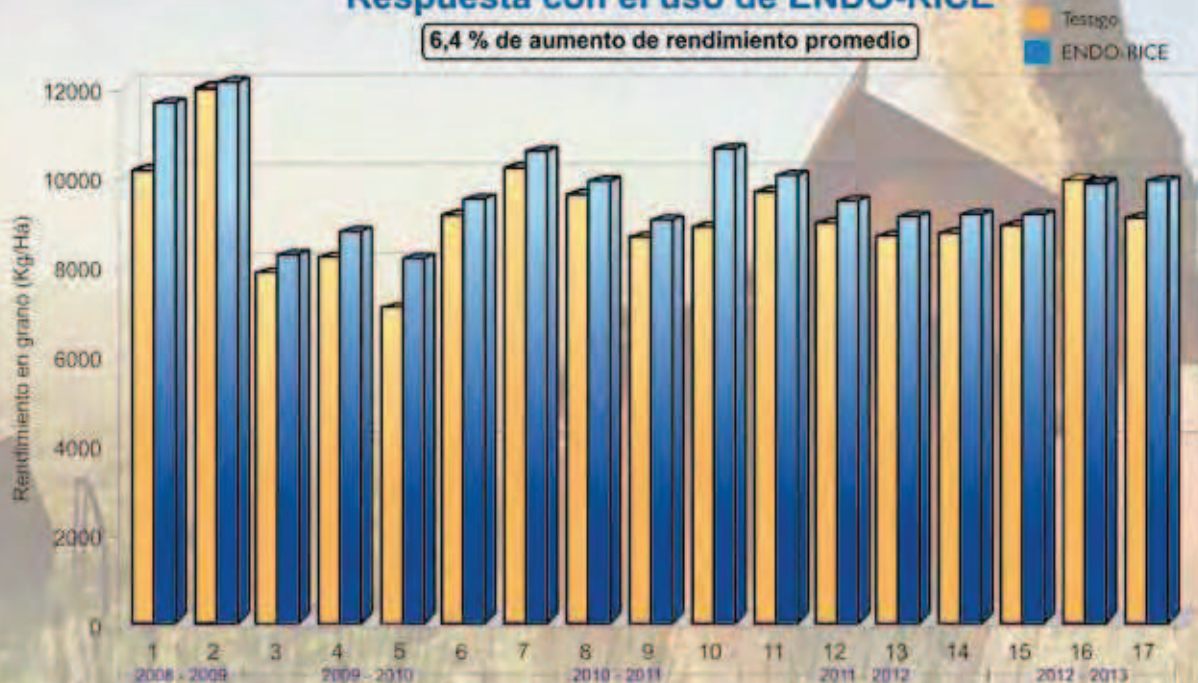




# Potencie el rendimiento de su chacra de arroz

## Respuesta con el uso de ENDO-RICE

**6,4 % de aumento de rendimiento promedio**



5 zafros (2008/09 - 2009/10 - 2010/11 - 2011/12 y 2012/2013)  
 17 ensayos parcelarios y semi-comerciales con 34 situaciones de nivel de fertilización  
 30 situaciones en 39 con respuesta positiva  
 6 localidades: Río Branco, Rincón de Ramírez, Vergara, Paso de la Laguna, Arrozal 33, La Charqueada

### Fuentes:

- 1,3,4,5,6 - ASINAGRO - Ings. Agrs. N. Chebataroff, E. Ferreira y H. Zorrilla
- 2, 8 - INIA - Ings. Agrs. E. Deambrosi y R. Méndez
- 7, 11, 13, 14, 16, 17 - CONARROZ - Ings. Agrs. E. Ferreira y H. Zorrilla
- 9, 10 - Dep. Técnico Lage & Cía. S.A.
- 12 - Genética Chebataroff - Ing. Agr. N. Chebataroff y A. Bianchi
- 15 - Genética Chebataroff - A. Bianchi

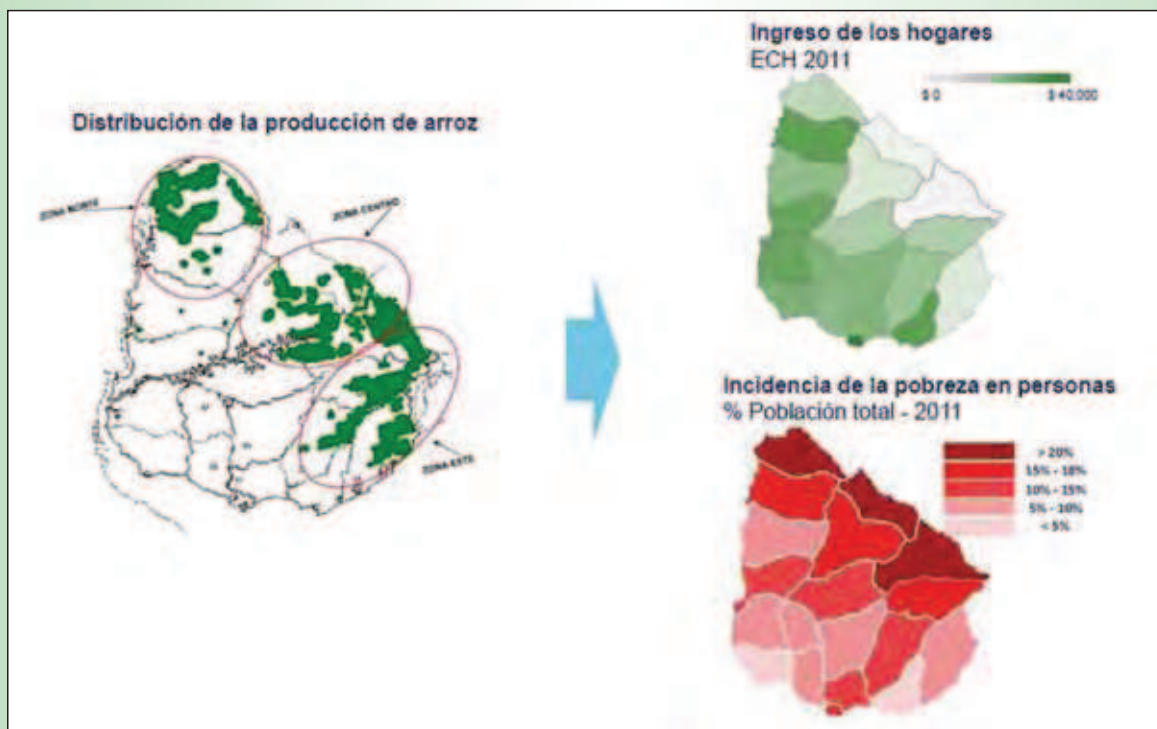
**Primer inoculante del mundo especialmente formulado para arroz**

|    | Fuente                           | Testigo | Endo Rice |
|----|----------------------------------|---------|-----------|
| 1  | Zafra 2008/09 ASINAGRO           | 10083   | 11582     |
| 2  | INIA                             | 11871   | 11975     |
| 3  | Zafra 2009/10 ASINAGRO           | 7790    | 8200      |
| 4  | ASINAGRO                         | 8135    | 8695      |
| 5  | ASINAGRO - Las Taperas           | 7010    | 8110      |
| 6  | ASINAGRO - H. Zorrilla           | 9064    | 9400      |
| 7  | Zafra 2010/11 CONARROZ           | 10109   | 10473     |
| 8  | INIA                             | 9513    | 9808      |
| 9  | La Caturbera                     | 8575    | 8955      |
| 10 | Las Taperas                      | 8800    | 10540     |
| 11 | CONARROZ - Avaxi CL              | 9564    | 9950      |
| 12 | Zafra 2011/12 G. C. - Arrozal 33 | 8900    | 9350      |
| 13 | CONARROZ                         | 8589    | 9008      |
| 14 | CONARROZ                         | 8667    | 9056      |
| 15 | Zafra 2012/13 G. C. - Arrozal 33 | 8787    | 9053      |
| 16 | CONARROZ                         | 9872    | 9786      |
| 17 | CONARROZ                         | 8971    | 9836      |

**endo RICE**  
Inoculante

**LAGE y Cía.**  
lageycia.com





**AGROENFOQUE**  
 INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA, CUIDANDO EL MEDIO AMBIENTE.

# Basaplant<sup>®</sup> Foliar SL

Fertilizante y Bioestimulante foliar

Disminuye la fitotoxicidad del herbicida, mejorando el establecimiento de los cultivos.

[www.agroenfoque.com.uy](http://www.agroenfoque.com.uy)

Dámaso A. Larranaga 3430  
 CP 12.000 Montevideo, Uruguay  
 Teléfono: (598) 2509 2281\*

Planta:  
 Ruta 5 - Km. 29 Canelones, Uruguay  
 Teléfono: (598) 2369 3591

## Productividad e los recursos agrícolas.

El rendimiento promedio del cultivo de arroz ha mostrado una tendencia creciente a lo largo de las últimas décadas y en los últimos ciclos rondó los 8.000 kg/ha.



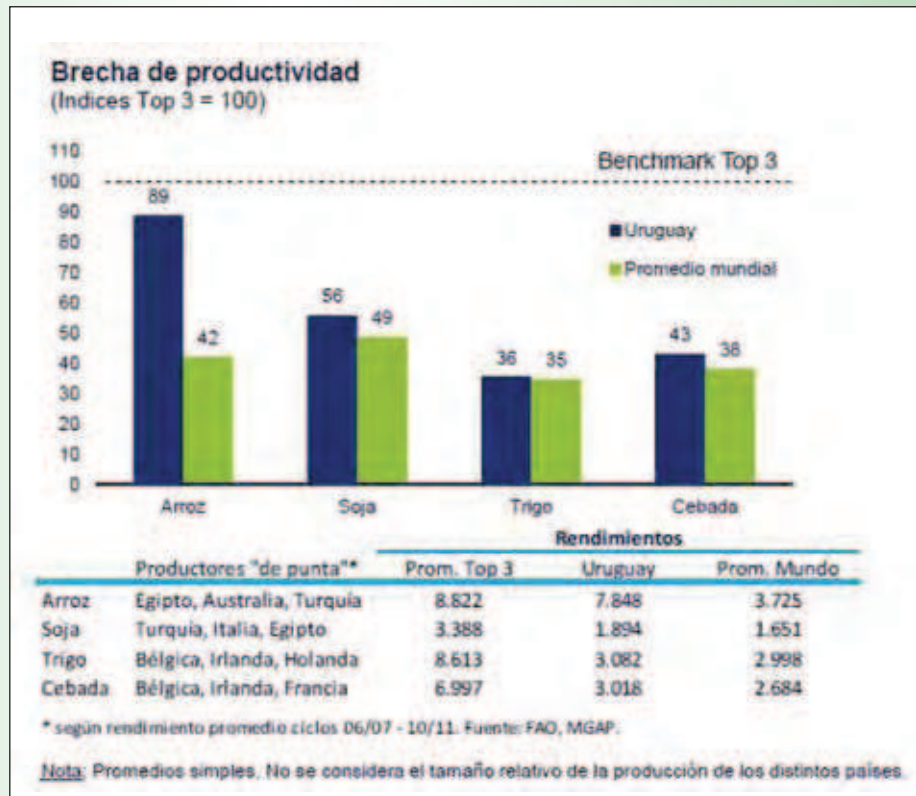
Los resultados alcanzados se destacan en una comparación internacional.

El cultivo de arroz en Uruguay es el más productivo de la región y está entre los 5 mejores del mundo. Máxime si se tiene en cuenta que son variedades de grano largo de clima templado que suelen ser menos productivas que las de clima tropical y de granos medios o cortos.

A lo largo de los últimos años Uruguay ha ido convergiendo gradualmente a los niveles de rendimientos de Estados Unidos, líderes entre los mayores productores a nivel internacional.

Aunque no alcanza áreas significativas ni una productividad destacada, se debe advertir que en la región Paraguay aparece como un competidor cada vez más dinámico y con rendimientos también crecientes.

Se debe tener en cuenta que en otros cultivos, como soja, trigo y cebada, también se ha verificado en Uruguay un crecimiento significativo de la producción por hectárea, a lo largo de las últimas décadas a nivel nacional. Pero la posición de Uruguay en la posición internacional para estos otros cultivos no es tan destacada como en el caso del arroz, donde las brechas de productividad agrícola con los productores "de punta" son de aproximadamente del 10 % en promedio y la ventaja respecto a la media mundial es muy significativa.



## Otras iniciativas de mejora de la competitividad

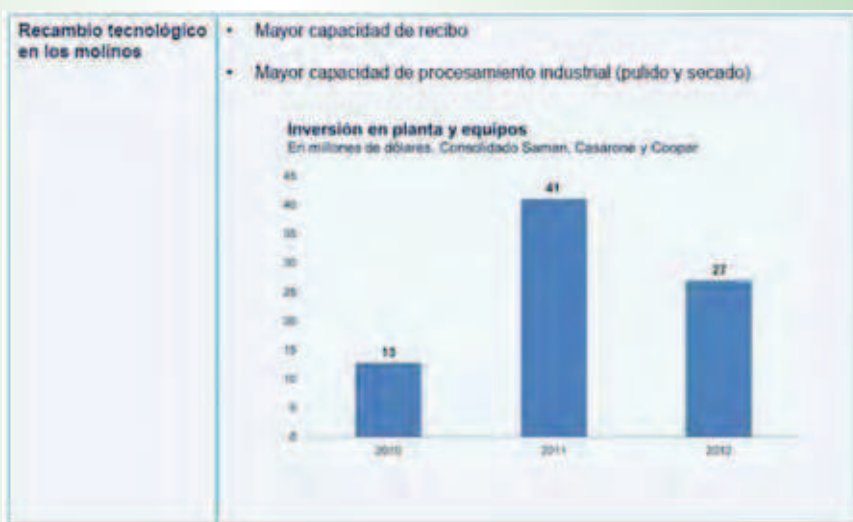
A lo largo de los años los diferentes agentes del complejo han adoptado diversas medidas para mejorar la competencia.

Respecto a la **calidad del producto**:

- Producción y venta **por variedad**.
- **Calidad revisada** en las entregas de los productores según decreto del MGAP del año 1988 (ej. porcentaje de grano entero, blanco total, granos yesados, manchados, etc.).
- Sistemas de premios y castigos para generar **incentivos**

## Adopción de tecnologías y buenas prácticas agrícolas:

- Adopción de siembra temprana, derivando en mayor productividad por radiación solar oportuna.
- Adopción de siembra directa o semi-directa por parte de numerosos productores, como estrategia de mejora en la fecha de siembra y reducción de costos.
- Mejoramiento de variedades.
- Manejo adecuado de herbicidas para el control de malezas.
- Mejora de prevención frente a infecciones de hongos en el cultivo.
- Rotación con ganadería, con consecuente bajo impacto en el uso de productos fitosanitarios.



## Entorno macroeconómico

Las reformas y cambios institucionales de las últimas dos décadas se tradujeron en una mejora sostenida de los fundamentos económicos.

### DÉCADA DE 1990

- Mayor apertura de la economía.
- Liberalización de los precios de los productos agropecuarios.
- Apertura a la inversión privada en sectores clave:
  - Infraestructura
  - Logística de almacenaje
  - Puertos
  - Seguros
  - Telecomunicaciones
- Desarrollo de Zonas Francas.
- Reforma de la Seguridad Social.
- Reducción sustancial de la inflación.
- Desarrollo del cluster forestal.

adecuados en el cumplimiento de los parámetros establecidos en dicho Decreto.

- **Alto grado de cumplimiento** de los estándares en el pasado, en general solo impedidos por fenómenos climáticos o retrasos en la cosecha.

Con respecto a **nichos de mercado**:

- **Especialización** en determinadas variedades para acceder y valorizar mercados.

Se destaca el caso de Tacuarí para Perú y de los granos medios para Turquía. Irán e Irak por su parte, compran exclusivamente granos largos y con una exigencia muy grande en cuanto a la cantidad de granos quebrados (3 o 4 %).

### DÉCADA DE 2000

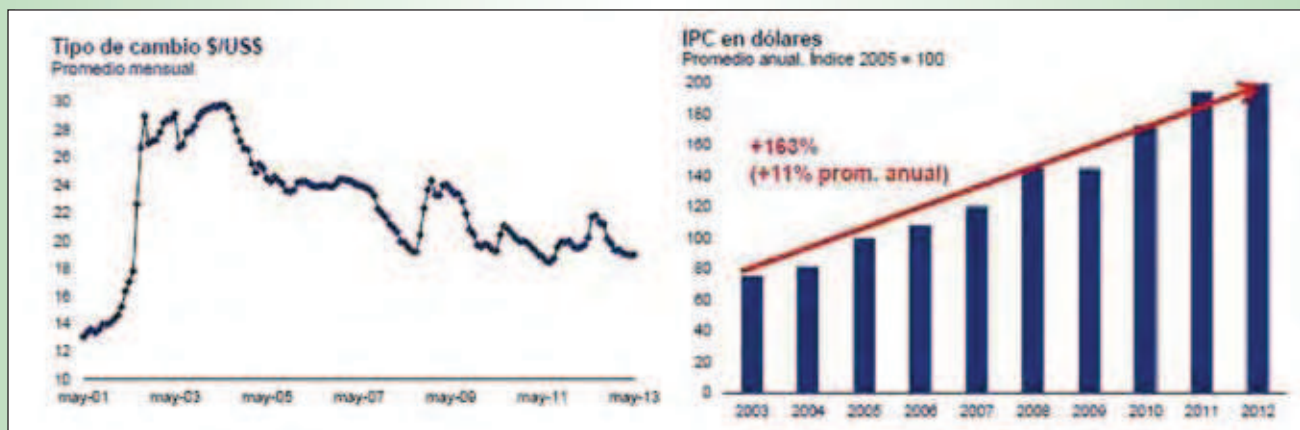
- Régimen de flotación cambiaria.
- Consolidación de inflaciones de un dígito
- Gestión profesional de la deuda pública.
- Consolidación de resultados primarios positivos y reducción de la deuda pública desde la crisis.
- Reducción de la evasión tributaria y de la informalidad en el mercado de trabajo.
- Fortalecimiento de la regulación y supervisión del sistema bancario por parte del Banco Central.
- Ajustes en el marco que regula la competencia entre las empresas (Ley de Defensa de la Competencia y Ley de Concursos).
- Régimen de Promoción de Inversiones (menos imposición efectiva a la renta de las empresas).
- Alternancia de partidos en el gobierno (reducción de las incertidumbres de los cambios de gobierno).



La expansión de la agricultura en la última década se enmarcó en un contexto macroeconómico e institucional favorable, que contaba “de hecho” con varias ventajas competitivas a la salida de la crisis del 2002.

- La devaluación en 2002 supuso un “empuje inicial” de competitividad de precios, que se había perdido gradualmente durante la década del 90’.
- Los precios relativamente reducidos de la tierra en la comparación mundial, fueron determinantes del ingreso de nuevos actores..
- El marco de reglas de juego fue estable y favorable para la inversión en el sector, caracterizándose fundamentalmente por:
  - Libre entrada y salidas de los inversores en los agronegocios (con independencia de sus tamaños y del país de origen de los capitales).
  - Ausencia de interferencias significativas en el sistema de precios de los productos.
  - Inexistencia de barreras para la incorporación de tecnologías.
  - Relativa neutralidad tributaria.

Sin embargo tras años de rápido crecimiento económico, la moneda uruguaya tuvo un fortalecimiento que redundó en un aumento sustantivo de los costos en dólares.



Como contrapartida de los altos precios en dólares, los indicadores usuales de tipo de cambio real muestran un peso muy apreciado frente al dólar y al euro.

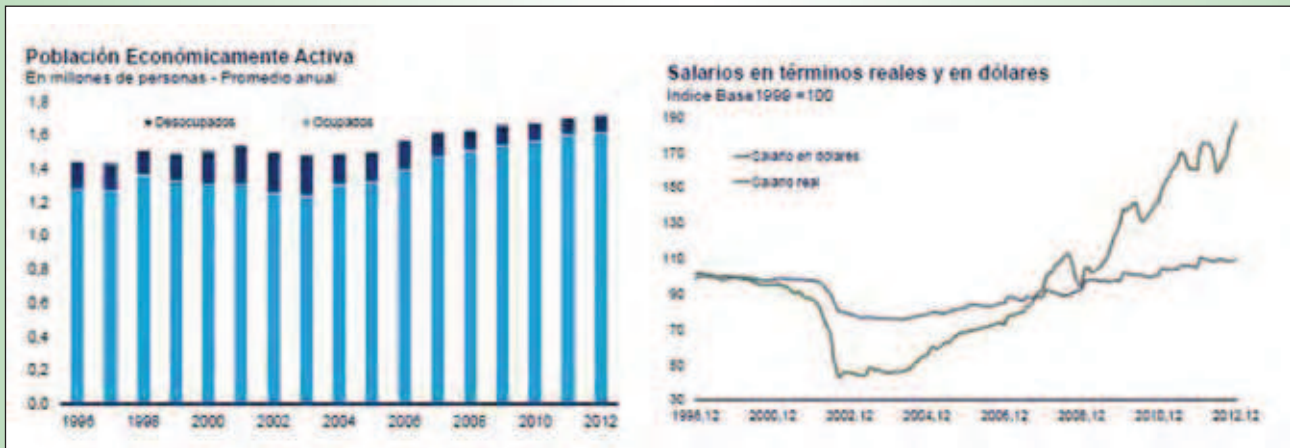


La paridad cambiaria con Brasil se mantuvo oscilando en torno a la media de los últimos años, pero a partir de 2012 sufrió un deterioro muy significativo.

Pese que el debilitamiento del dólar fue generalizado en el mundo, el país resultó también moderadamente caro frente a otras regencias relevantes como Argentina, por ejemplo y como frente a los precios medios en dólares de otros productores de arroz en el mundo como India, Tailandia y Vietnam.

En Uruguay, el aumento de la demanda de mano de obra también ha redundado en un aumento de los salarios superior a la media de precios de la economía.



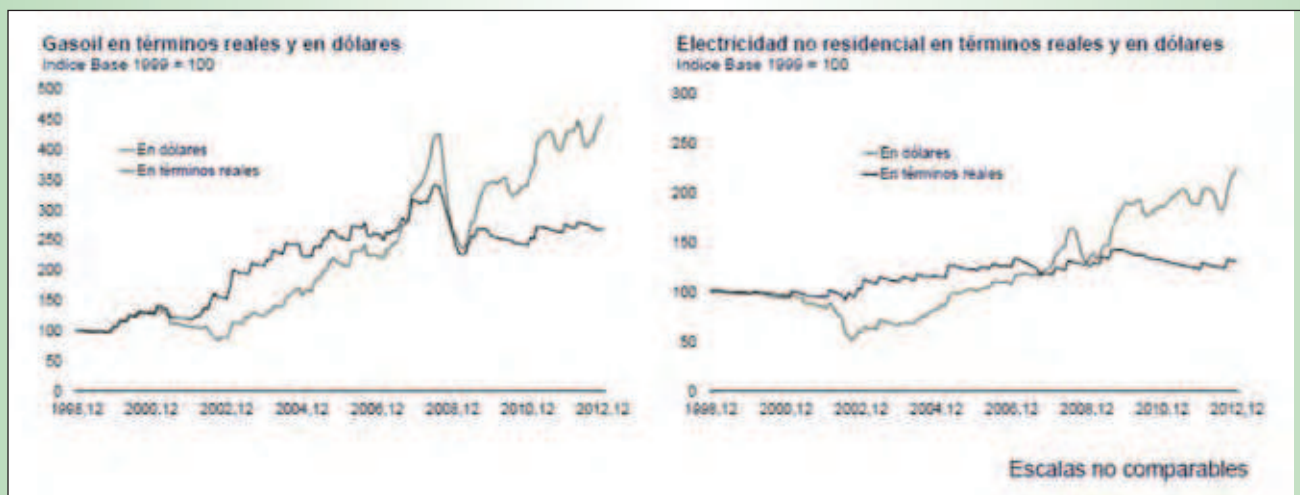


Si bien aumentó la participación de la población en el mercado de trabajo, la creación de empleos fue muy superior, con lo cual la tasa de desempleo se ubica en niveles mínimos en términos históricos.

En ese contexto se observa una fuerte suba de los salarios, que se trasladan a los costos de los servicios necesarios para llevar adelante la producción agrícola.

Al aumento de los costos en términos reales se le agrega el fortalecimiento de la moneda local, con lo que los costos en dólares muestran un aumento aún mayor.

Paralelamente también se ha procesado un encarecimiento en las tarifas de los combustibles y la energía eléctrica, que resultan particularmente relevantes en los costos del complejo arrocero.



**BKT**

creciendo  
junto al  
agro

**TORNOMETAL**

Juan Burghi 2694 (Ruta 1 y Cno. Cibils)  
ventas@tornometal.com Tel 2313 2025\*  
www.tornometal.com Fax 2313 4772

Finalmente, corresponde señalar que la expansión de la agricultura y los mayores precios de los commodities condujeron a un fuerte aumento de los precios de la tierra. Esta valorización de la tierra inevitablemente ha redundado en un aumento de las rentas, que en el caso del arroz es muy significativa ya que aproximadamente el 75 % se realiza en áreas arrendadas, aunque con matices sectoriales importantes.



### Evolución reciente de precios, costos y márgenes del sector arrocero

Los precios de venta del arroz, tanto a nivel externo como interno, han mostrado una tendencia creciente en los últimos años.



Aunque con fluctuaciones, los precios de exportación logrados por la industria acompañaron los valores que marcaron las principales referencias internacionales.

De todas formas, corresponde tener en cuenta que el aumento acumulado en el precio del arroz en la última década, ha sido más moderado que el que registraron los precios de otros commodities como la soja relevantes para Uruguay.

En la misma línea, se observa que la brecha de los valores actuales respecto a los máximos previos a la crisis de Lehman Brothers, es mayor que en otros rubros de exportación relevantes para Uruguay.



# ARROZ PROTEGIDO.

MÁS RENDIMIENTO. MEJOR CALIDAD.




 Amistar®

 Amistar Top

 Amistar Xtra®

 Cruiser 350FS

 Apron Maxx  
BFC35 FS


 Dividend

 Moddus®

 Touchdown IQ

 Engeo®

 Karate®  
con Insecticida Zeta

 Vibrance Integral

**FERTILIZANTES:** Amplia línea de fórmulas y mezclas de excelente granulometría;  
para las necesidades de sus cultivos y mejoramiento de sus suelos.



FERTILIZANTES SÓLIDOS Y LÍQUIDOS

**CULTIVAR**  
PROTECCIÓN DE CULTIVOS

**CULTIVAR**  
Semillas 

Distribución **syngenta**

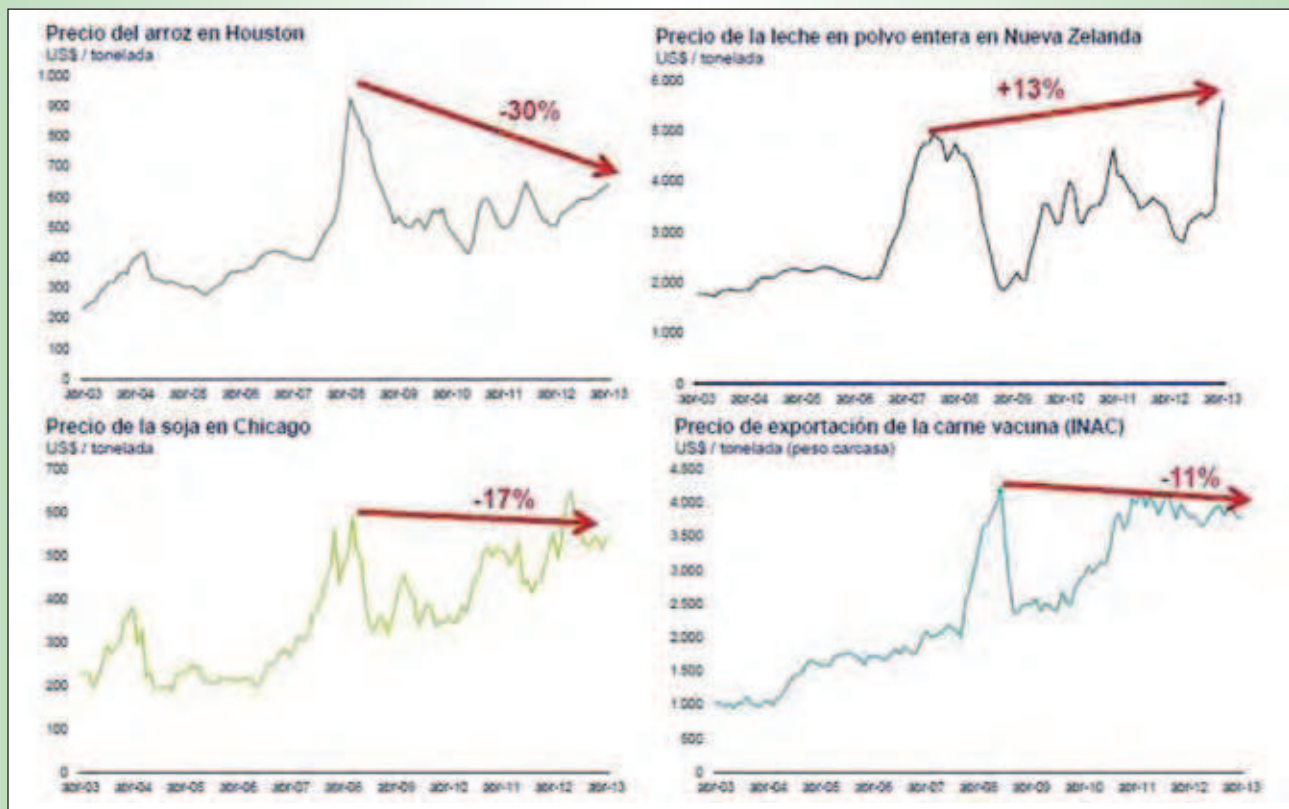
Montevideo - Oficina Central: Manuel Meléndez 4454/4498 - Telefax: (+598) 2211 1010\*

Planta Ruta 1: Fertilizantes - Agroquímicos - Ruta 1 Km 17,500 y Cno. Manuel Flores - Telefax: (+598) 2318 1010\*

Nueva Palmira - Colonia: Planta de Fertilizantes: Ruta 12, Km 4 - Teléfono: (+598) 4544 9993 // Celda de Acopio de Granos: Concordia s/n esq. Paysandú

[www.grupomaccio.com](http://www.grupomaccio.com)

Los costos de la cadena arrocera también presentaron subas relevantes, que alcanzaron tanto a la fase primaria como a la actividad industrial.



A nivel agrícola, el descenso del tipo de cambio ha jugado un rol importante en el encarecimiento de los costos domésticos.

De hecho, la mano de obra y los fletes fueron los rubros de mayos incidencia en el aumento de los costos.

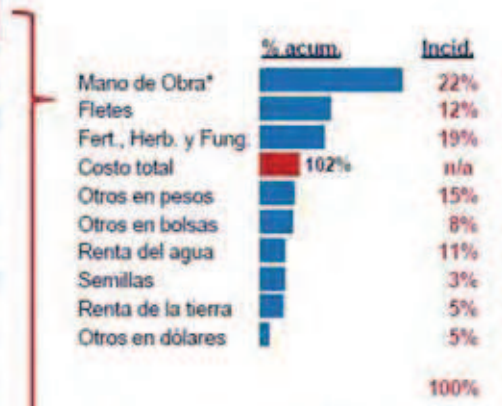




El aumento de los costos agrícolas por hectárea fue sólo parcialmente compensado por mejores rendimientos, derivando en un incremento muy significativo de los costos de producción de toneladas de arroz cáscara.

| Comparación 2003/4 vs 2011/12<br>(en US\$ / háa) |                           |             |              |               |
|--|---------------------------|-------------|--------------|---------------|
|  | Var. Acumulada<br>en US\$ | Incid.      | Peso 2003/04 | Peso 2011/12* |
| <b>Rubros pagados en pesos (\$U)</b>             |                           |             |              |               |
| Mano de Obra*                                    | 383%                      | 22%         | 8%           | 14%           |
| Cosecha propia                                   | 183%                      | 8%          | 4%           | 6%            |
| Laboreo  | 100%                      | 6%          | 6%           | 8%            |
| Otros (en prom.)                                 | 20%                       | 1%          | 7%           | 4%            |
| <b>Subtotal</b>                                  | <b>164%</b>               | <b>37%</b>  | <b>23%</b>   | <b>30%</b>    |
| <b>Rubros pagados en US\$</b>                    |                           |             |              |               |
| Fertilizantes, herbicidas y fungicidas           | 171%                      | 10%         | 11%          | 15%           |
| Fletes   | 169%                      | 12%         | 7%           | 9%            |
| Semillas   | 62%                       | 3%          | 6%           | 4%            |
| Otros (en prom.)                                 | 25%                       | 5%          | 19%          | 12%           |
| <b>Subtotal</b>                                  | <b>94%</b>                | <b>39%</b>  | <b>43%</b>   | <b>41%</b>    |
| <b>Rubros pagados en bolsas</b>                  |                           |             |              |               |
| <b>Subtotal</b>                                  | <b>87%</b>                | <b>8%</b>   | <b>9%</b>    | <b>9%</b>     |
| <b>Renta del agua</b>                            | <b>66%</b>                | <b>11%</b>  | <b>17%</b>   | <b>14%</b>    |
| <b>Renta de la tierra</b>                        | <b>62%</b>                | <b>5%</b>   | <b>8%</b>    | <b>7%</b>     |
| <b>COSTO TOTAL</b>                               | <b>102%</b>               | <b>100%</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b>   |

\* incluye aportes y alimentación



*Los salarios, los fletes y los fertilizantes, herbicidas y fungicidas representaban menos del 25% de la paramétrica en 2003/2004 pero explican más del 50% del encarecimiento de costos en el periodo analizado.*

Fuente: Estimaciones de Deloitte en base a datos de ACA.



SU CONFIANZA ES  
NUESTRO MAYOR LOGRO



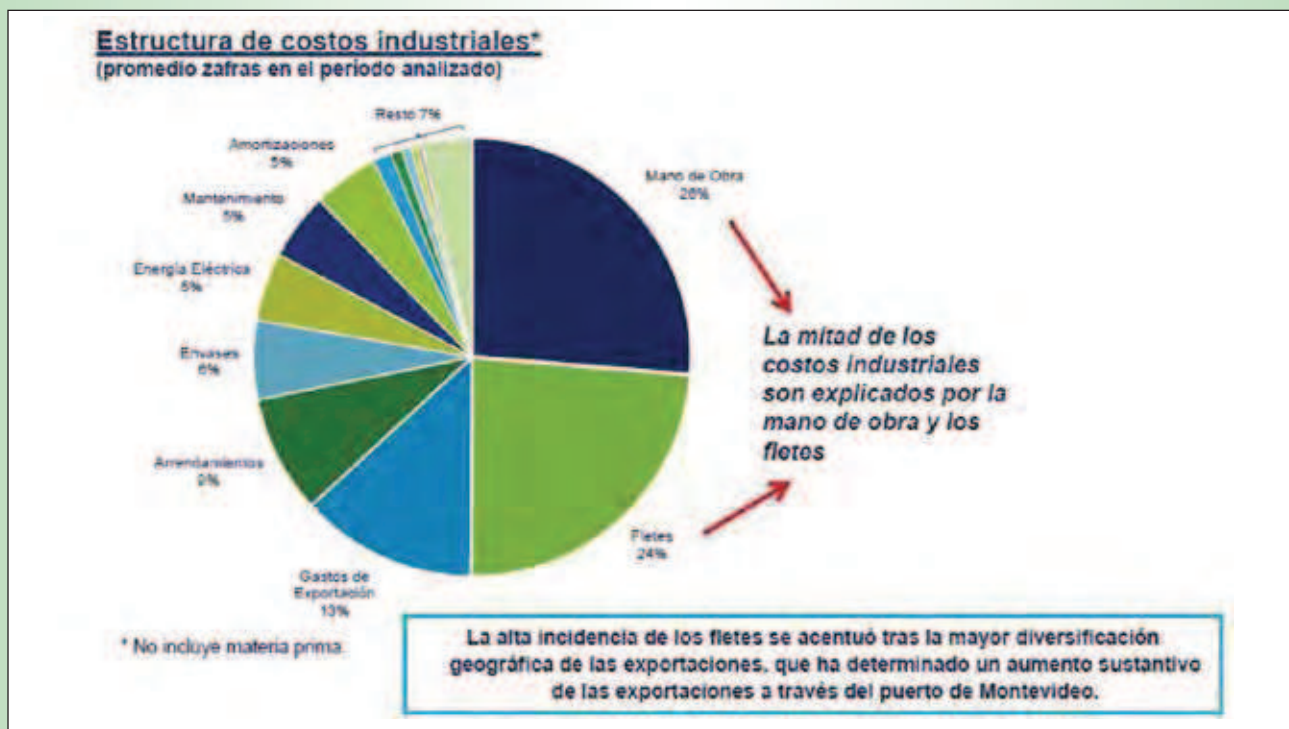
Montevideo  
Plaza Independencia 812 / Piso 3  
Tel: +598 2908 0374

Rio Branco  
Cno. Los Saladeros s/n  
tel: +598 4675 2036 / 2874

José Pedro Varela  
Gral. Artigas s/n  
Tel: +598 4455 9014 / 9247

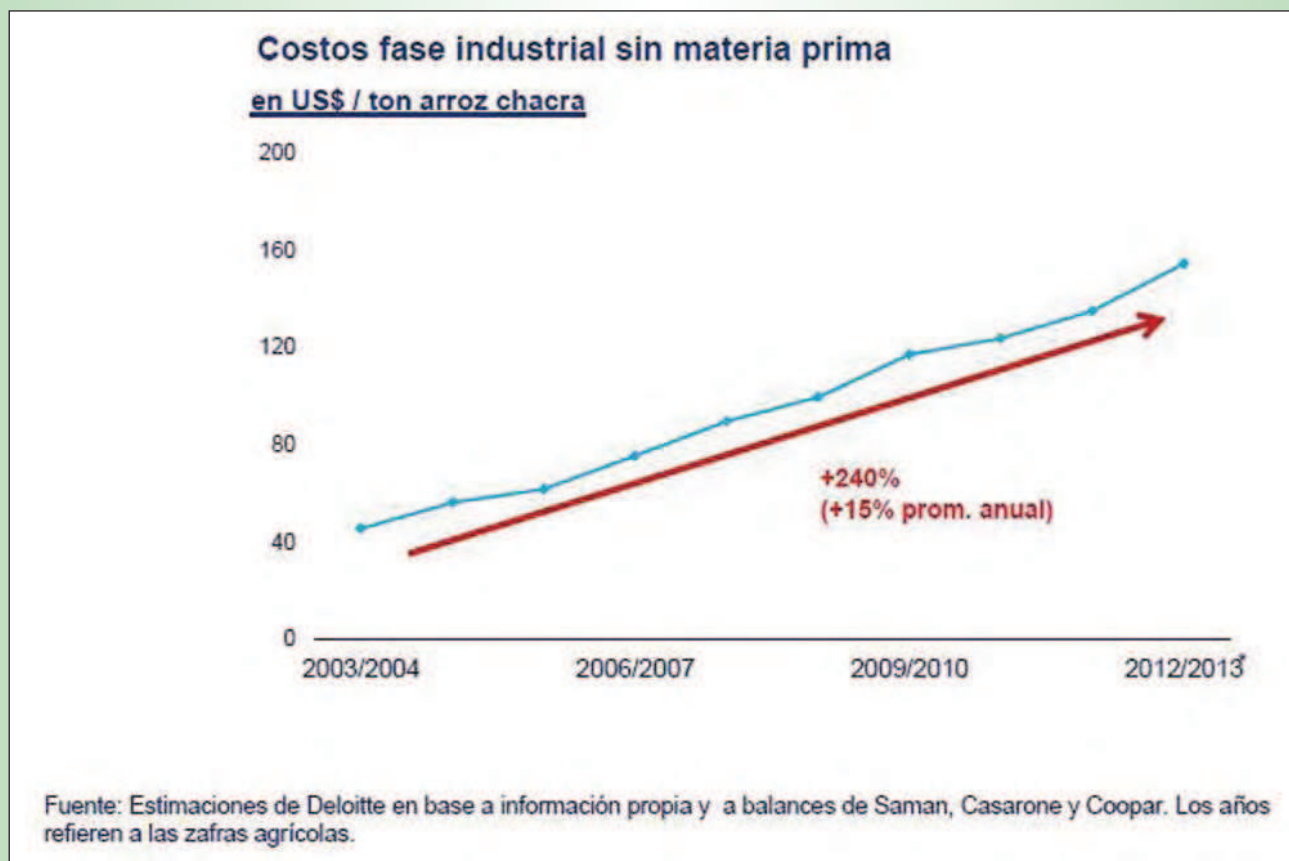
Artigas  
Ruta 30 km 134.5  
Tel: +598 4772 9230

Dentro de los costos industriales también se observa un incremento generalizado en los distintos rubros, aunque la mano de obra y los fletes tuvieron una incidencia particularmente relevante por su importancia.



El aumento de los costos industriales (excluyendo la materia prima) se observa tanto en la medición en dólares como en toneladas de arroz chacra.

Pese a que los ingresos de la cadena se recuperan tras la crisis de 2008/2009, el margen sobre ventas ha mostrado una tendencia declinante, que se asentaría este año si no subieran los precios de venta.





Más allá de las estimaciones promedio del sector productor, se debe advertir que los rendimientos agrícolas muestran una marcada dispersión.

### Relevamiento de área y rendimiento del cultivo (2012/2013)

| Estrato de rendimiento (kg/há) | Cantidad de productores | Área total  | Rendimiento promedio (kg/há) |
|--------------------------------|-------------------------|-------------|------------------------------|
| menos de 6.500                 | 17%                     | 7%          | 5.620                        |
| 6.500 - 7.000                  | 7%                      | 6%          | 6.757                        |
| 7.000 - 7.500                  | 12%                     | 11%         | 7.283                        |
| 7.500 - 8.000                  | 16%                     | 15%         | 7.773                        |
| 8.000 - 8.500                  | 16%                     | 23%         | 8.214                        |
| 8.500 - 9.000                  | 15%                     | 19%         | 8.741                        |
| 9.000 - 9.500                  | 11%                     | 12%         | 9.166                        |
| 9.500 - 10.000                 | 3%                      | 3%          | 9.737                        |
| más de 10.000                  | 3%                      | 3%          | 10.201                       |
| <b>Total</b>                   | <b>100%</b>             | <b>100%</b> | <b>8.094</b>                 |

Fuente: Deloitte en base a una muestra de 400 productores (120.000 hectáreas). Datos proporcionados por los molinos.

**En la zafra 2012/2013, un 35% de los productores obtuvo rendimientos inferiores a 7.500 Kg. / há. Esos productores representan un 20% de la cosecha y un 24% del área.**

Como resultado de la variabilidad de rendimiento, un número relevante de productores podrían obtener un resultado negativo o prácticamente nulo en la zafra 2012/2013, si el precio del arroz cáscara fuese igual al de la zafra anterior.

### Margen agrícola

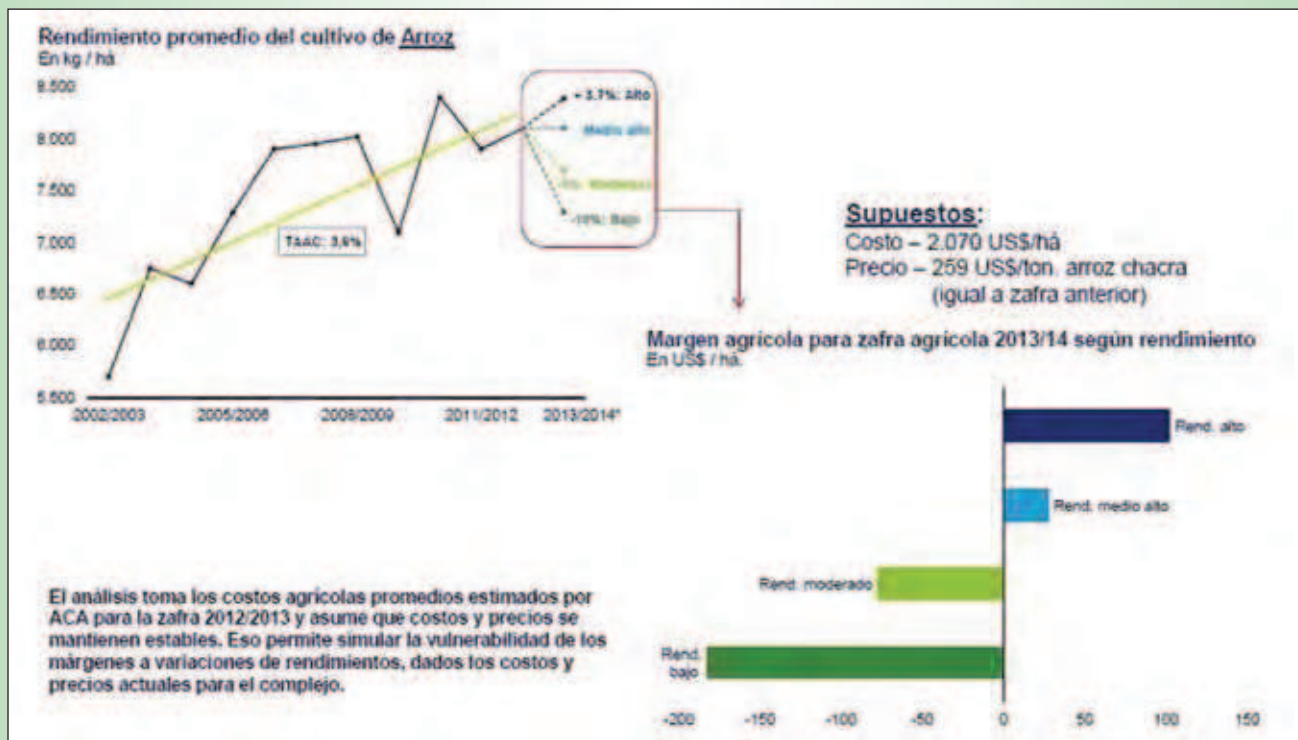
**Hipótesis:** Costo Agrícola de US\$ 2.070 / há.

**Precio Arroz Chacra: 259 US\$/Ton. arroz chacra**

| Estrato de rendimiento (kg/há) | Cantidad de productores (n°) | Área total (há) | Producción (ton) | Rendimiento promedio (kg/há) | Margen (US\$/há) |
|--------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------|------------------------------|------------------|
| menos de 6.500                 | 17%                          | 7%              | 5%               | 5.620                        | -615             |
| 6.500 - 7.000                  | 7%                           | 6%              | 5%               | 6.757                        | -321             |
| 7.000 - 7.500                  | 12%                          | 11%             | 10%              | 7.283                        | -184             |
| 7.500 - 8.000                  | 16%                          | 15%             | 15%              | 7.773                        | -57              |
| 8.000 - 8.500                  | 16%                          | 23%             | 24%              | 8.214                        | 57               |
| 8.500 - 9.000                  | 15%                          | 19%             | 21%              | 8.741                        | 193              |
| 9.000 - 9.500                  | 11%                          | 12%             | 14%              | 9.166                        | 304              |
| 9.500 - 10.000                 | 3%                           | 3%              | 4%               | 9.737                        | 451              |
| más de 10.000                  | 3%                           | 3%              | 3%               | 10.201                       | 571              |
| <b>Total</b>                   | <b>100%</b>                  | <b>100%</b>     | <b>100%</b>      | <b>8.094</b>                 |                  |

Fuente: Deloitte en base a una muestra de 400 productores (120.000 hectáreas). Datos proporcionados por los molinos.

Asimismo y con una perspectiva a futuro, leves caídas en el rendimiento medio podrían llevar a márgenes negativos en las próximas zafras.



## Conclusiones y comentarios finales

La producción del complejo arrocero ha crecido en forma sostenida los últimos años, acumulando en la última década un crecimiento de más del 50 % en el volumen de cosecha. Las exportaciones anuales se sitúan en entorno al millón de toneladas (equivalentes a U\$S 500 millones).

La expansión fue más moderada que la de otros rubros agrícolas, pero el cultivo del arroz ya tenía una posición consolidada. Además la expansión del sector arrocero encuentra limitantes importantes en la falta de tierras apropiadas y en los altos costos de inversión en la infraestructura para el cultivo (represas, sistemas de bombeo y drenaje).

El complejo arrocero genera **impactos significativos en la economía: diversificación geográfica de exportaciones y generación de empleo en zonas donde los ingresos de los hogares han sido históricamente más bajos y donde los hogares son, por lo tanto, más vulnerable a una contracción de la actividad económica.**

El valor agregado industrial del arroz supera al de otras agroindustrias.

El crecimiento de la producción en la última década estuvo impulsado por **una tendencia creciente de los rendimientos, que alcanzaron niveles muy elevados en la comparación internacional.**

El incremento de los rendimientos ha sido producto de la adopción de mejores prácticas agrícolas. El sector también ha hecho esfuerzos por mejorar su capacidad de penetración en mercados internacionales a través de la especialización por variedades, el control de la calidad del cultivo y el

recambio de tecnología a nivel de la industria.

El crecimiento de los rendimientos y el desarrollo de sus mercados de exportación indican que **el complejo tiene una elevada competitividad sistémica.**

Pese a este último atributo, en los últimos años **la capacidad de competencia del sector arrocero en los mercados internacionales se ha visto erosionada por la fuerte suba de los costos de producción, en un contexto macroeconómico de encarecimiento relativo del país en su conjunto.**

- Los indicadores de tipo de cambio real bilateral muestran un claro encarecimiento de Uruguay en relación a otros productores relevantes de arroz a nivel internacional.
- Los costos salariales han crecido incluso más que el promedio de precios en dólares de la economía.
- La renta de la tierra ha subido fuertemente (aunque en este sector menos que en otros rubros agropecuarios).

Un marco de precios de exportación firmes permitió un incremento de ingresos de los molinos y una remuneración relativamente alta para el arroz cáscara en relación a los parámetros históricos.

Sin embargo y más allá de la fijación del precio de la materia prima y de la distribución de la rentabilidad entre la fase primaria y la industrial, el incremento de costos referido anteriormente ha derivado en **márgenes de rentabilidad declinantes a nivel del complejo en su conjunto.**

Finalmente, corresponde señalar que en tanto el fuerte aumento de los precios en dólares que se procesó en años anteriores era en buena medida consistente con un "punto de partida" extremadamente bajo tras la devaluación de 2002 y también con un escenario internacional caracteriza-



do por inflación en dólares relativamente importante, el encarecimiento más reciente en el Uruguay se procesa en condiciones muy diferentes.

1) Mayor incertidumbre sobre la tendencia de los commodities, con signos de estabilización y riesgos de corrección bajista.



- Altos precios alientan inversiones para expandir la oferta.
- ¿Agotamiento de la “billetera china”?
- ¿Menor presión por arbitrajes por combustibles?
  - Boom “Shale gas” en EEUU.
  - Mayores inversiones en exploración y tecnología de extracción de petróleo por altos precios.
- Eventual reversión de condiciones de extrema liquidez internacional en los próximos años.

2) Moderación o reversión de la cotización del dólar en numerosos países.

▲ En los últimos meses se ha observado una mayor estabilidad en la cotización del dólar en los mercados internacionales. A su vez, las proyecciones de los analistas en general, no están contemplando una depreciación adicional en el corto o mediano plazo, pese a la fuerte expansión monetaria de los EEUU:

Por el contrario las tendencias más recientes apuntan a cierto fortalecimiento del dólar

▲ En ese marco, el complejo arrocero se encuentra muy cerca de la frontera tecnológica en materia de rendimientos. Eso plantea dificultades para seguir asumiendo costos domésticos crecientes a fuerza de mejores rindes.



3) Corrección del precio del dólar en la región, con devaluaciones nominales relativamente significativas en Brasil y Argentina.



▲ A su vez y contrariamente a lo que se observa en otras agroindustrias alimentarias, el sector cuenta con una muy baja capacidad de trasladar sus mayores costos a los precios de venta, en tanto el mercado interno absorbe una fracción muy pequeña de la producción.

▲ Los altos costos domésticos desalientan la incorporación de valor agregado en un contexto de creciente demanda en los mercados externos de arroz cáscara (sin procesamiento industrial).

▲ Finalmente, los márgenes actuales del complejo resultan reducidos en relación al riesgo del negocio, en tanto dejan poco espacio para absorber caídas plausibles de rendimientos desde niveles que son récord en niveles históricos. La estrechez de los márgenes en un contexto de rendimientos agrícolas y precios de exportación en niveles récord, supone probablemente un desbalance significativo en la relación riesgo-retorno.