



**Unión de
Exportadores
del Uruguay**



Coyuntura económica nacional e internacional

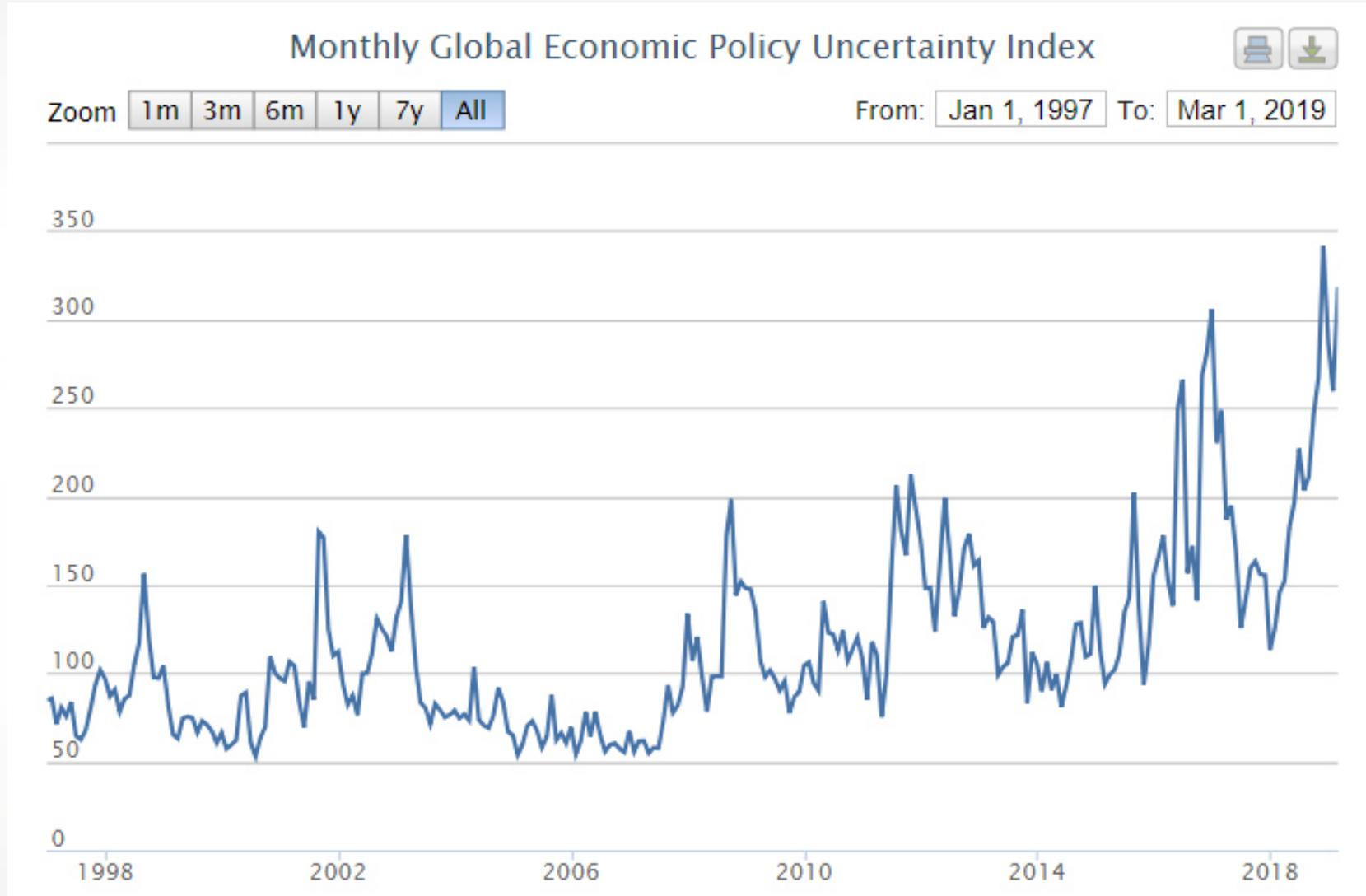
Mag. Ec. Ma. Laura Rodríguez – 9/5/2019



- **¿Buenas noticias para emergentes?**
- **Región en período de transición**
- **Uruguay en stand by eleccionario**



El mundo sigue siendo inestable e incierto

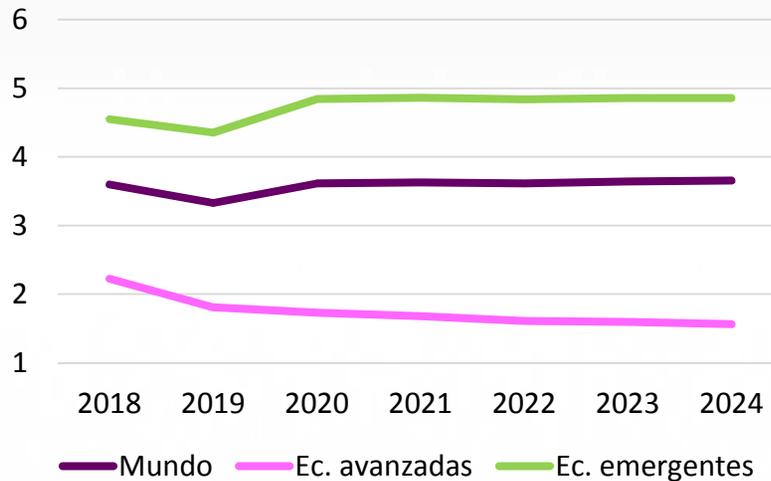


<http://www.policyuncertainty.com>



Se ajustan a la baja las proyecciones para 2019

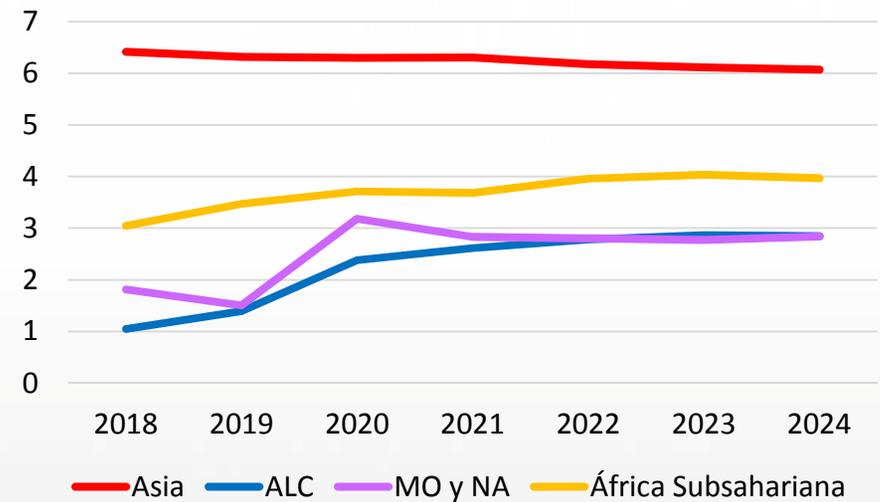
PIB por regiones



- El crecimiento mundial esperado es 3,3% luego del 3,6% de 2018
- Las tensiones geopolíticas afectan las expectativas

- La nueva normalidad parece ser un crecimiento mediocre
- Los avances tecnológicos no han logrado un aumento fuerte de la productividad

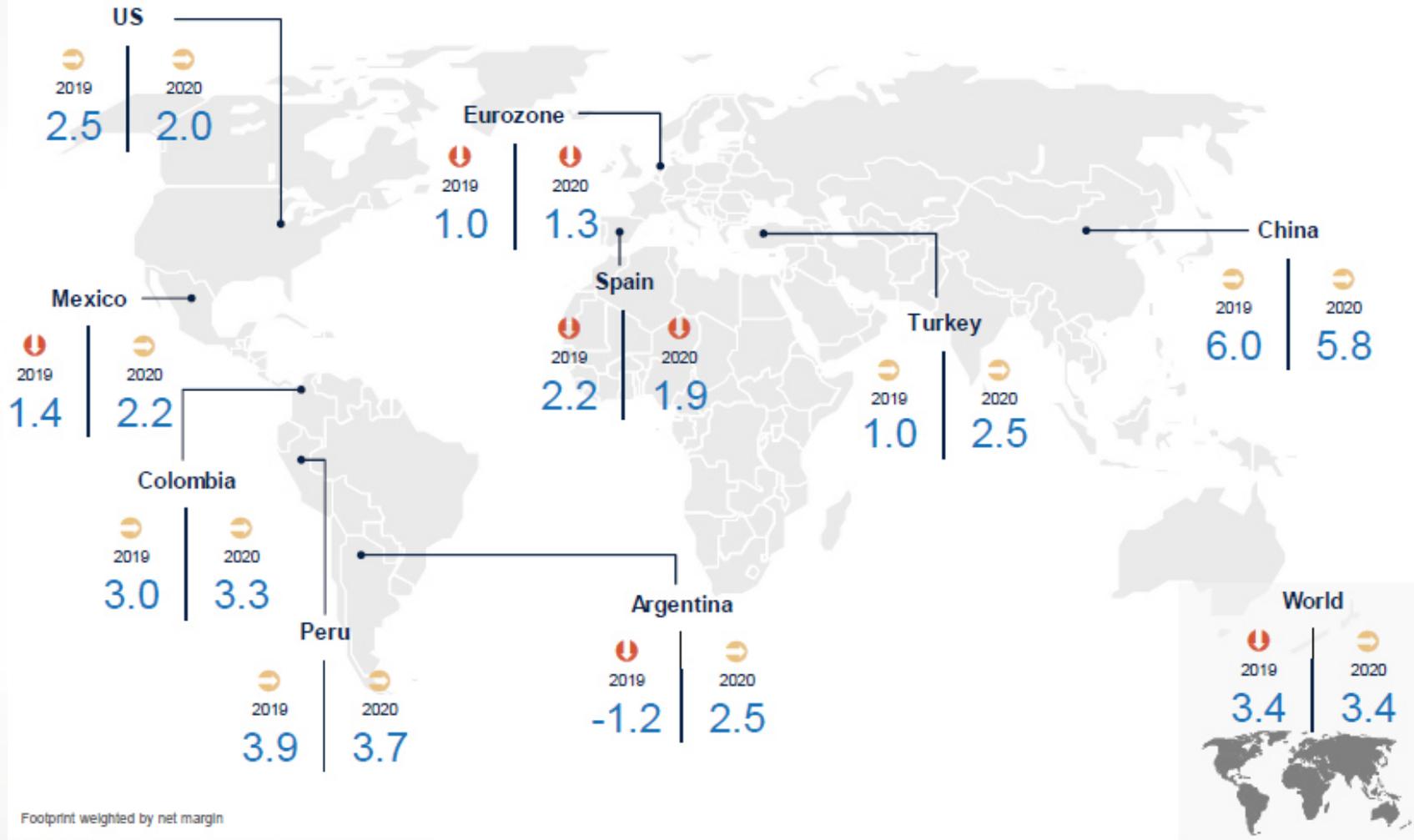
PIB de emergentes



Fuente: FMI abr19



Downgrading our global growth outlook for 2019



Fuente: BBVA Research



Trump reaviva la guerra comercial con China con un tweet

- La negociación entre China y EEUU seguía su curso, hasta que el domingo Trump tuiteó que subirá los aranceles de 10% a 25% para productos chinos
- Aplica a US\$ 200: en bienes
- La decisión responde a que la negociación va “demasiado lenta”
- Como consecuencia cayeron los índices bursátiles y la moneda china



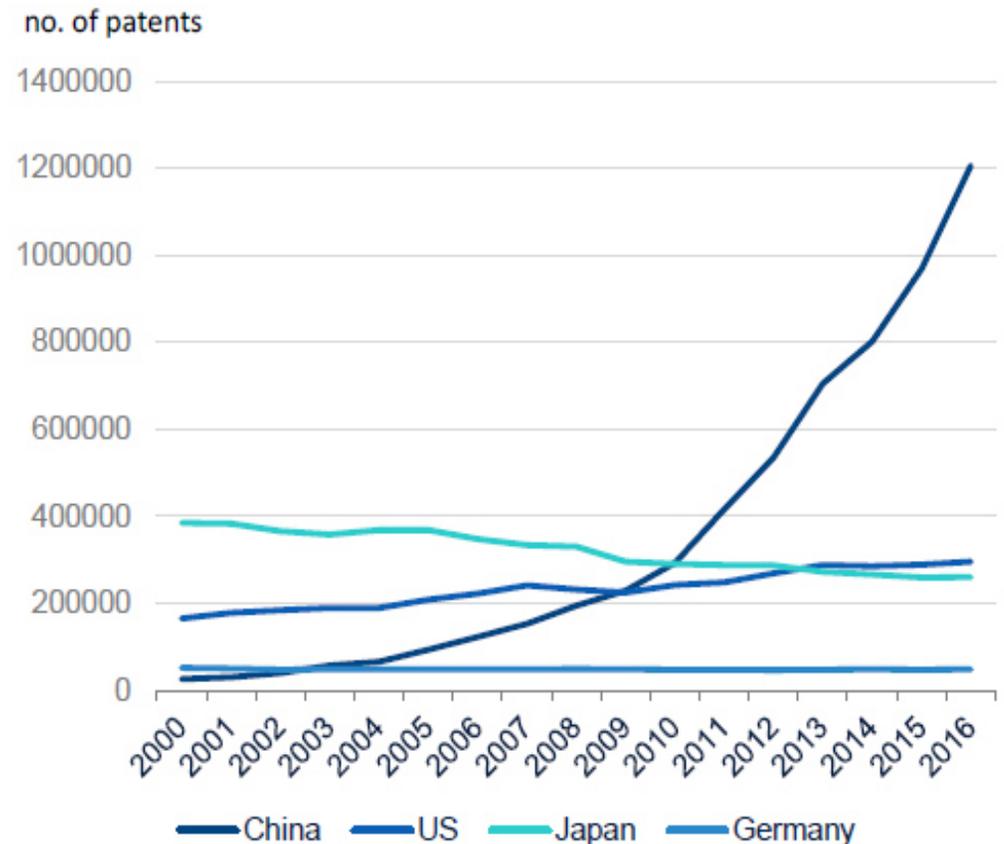
Fuente: Complex.com



Guerra comercial EEUU-China seguirá décadas

- **Más allá de cuál sea el próximo movimiento de EEUU o de China, se estima que la confrontación se mantendrá durante décadas**
- **El tema de fondo es la lucha por la supremacía tecnológica y esta disputa seguirá por décadas (ver en gráfico número de patentes chinas en comparación al mundo)**

Figure 4 ...so has the number of patent applications in China, outnumbering many advanced countries



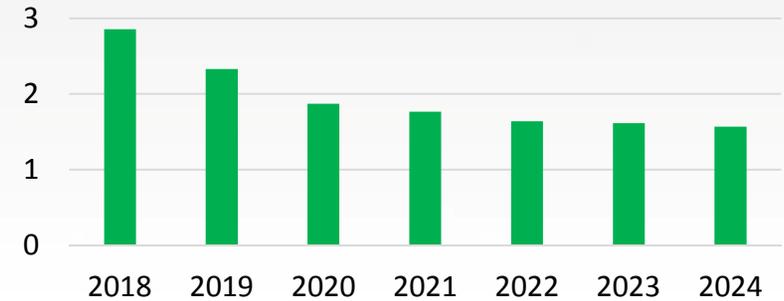
Source: BBVA Research and CEIC



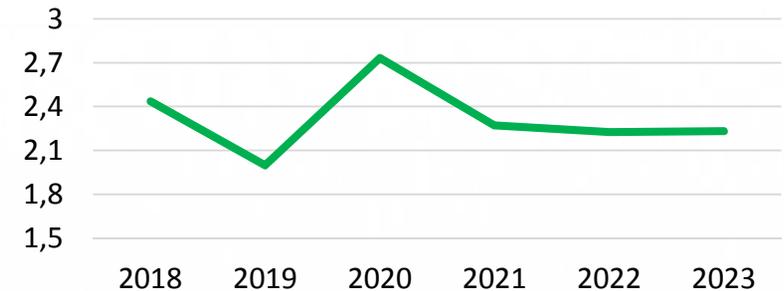
EEUU pierde fuerza

- Si bien en el primer trimestre del año el crecimiento fue de 3,2%, se considera que en el año el crecimiento será menor al año pasado
- Se estima que el PIB aumente 2,2% este año y 1,7% en 2020 (en 2018 fue 2,9%)
- La inversión y el consumo de los hogares se desaceleraron en el primer trimestre
- La guerra comercial con China afectó las expectativas

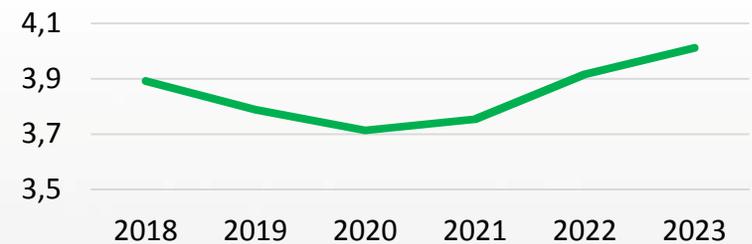
PIB var%



Inflación



Desempleo

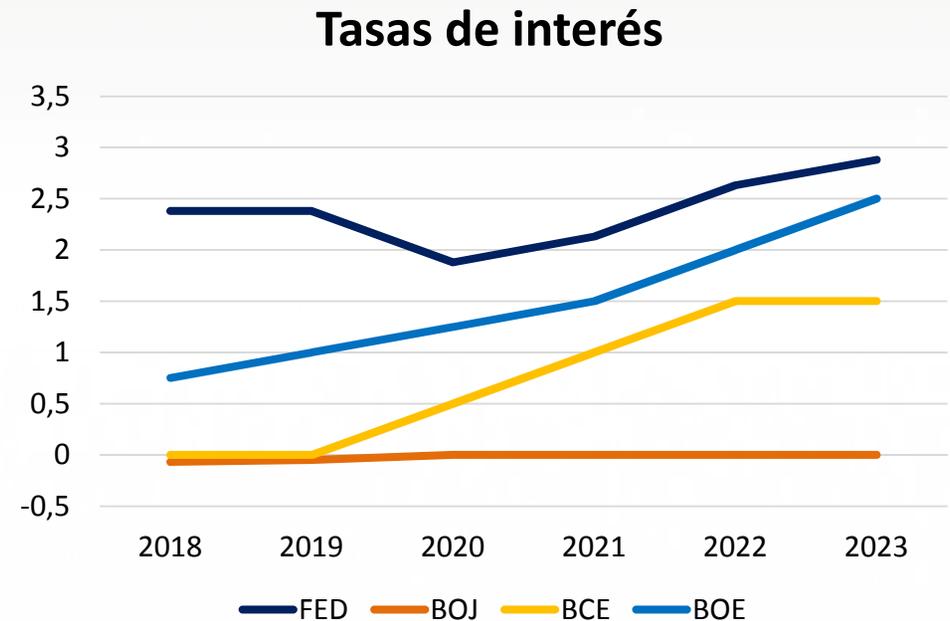


Fuente: FMI abr19



FED frenó suba de tasas y se especula con baja

- La FED anunció que no habrá más subas de tasas (iba a subir 4 veces este año) por temor a una recaída de la economía de EEUU
- Hay analistas (como EIU) que prevén un recorte a fin de año o en 2020 (de 0,5%)
- Un indicio de una posible recesión es el aplanamiento de la curva de las tasas, han quedado iguales las tasas de títulos a 3 meses y de 2 años (esto pasó anteriormente previo a recesiones porque se prevé una baja de la tasa de referencia)



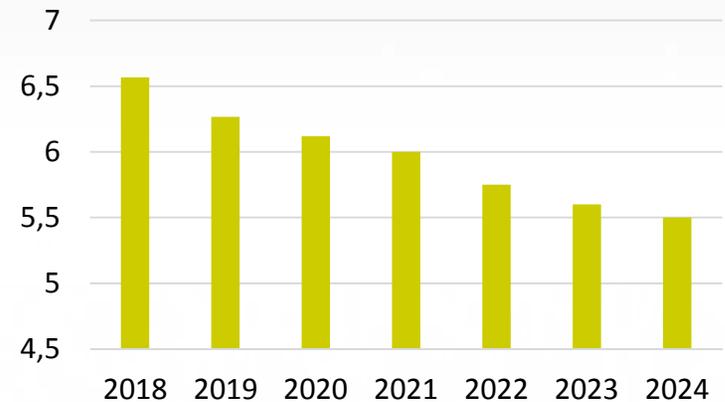
Fuente: EIU abr19



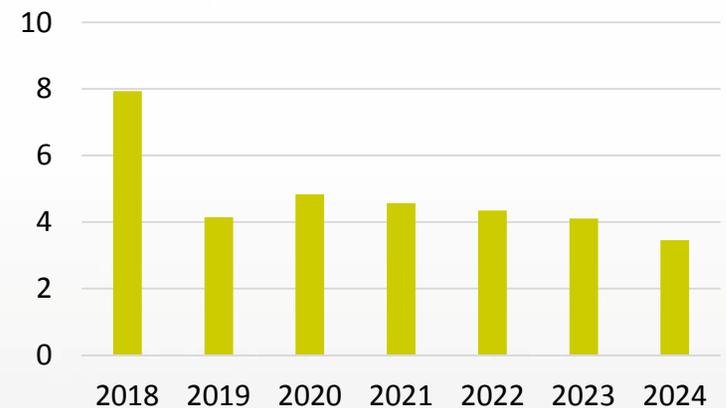
China sigue desacelerándose controladamente

- **China creció 6,4% a marzo, se recupera industria, inversión y ventas minoristas**
- **El gobierno chino fluctúa entre estímulos para el crecimiento y su eliminación para evitar más endeudamiento y posible crisis**
- **China Belt and Road Initiative (BRI) avanza. Cumbre con 37 países. China invirtió US\$ 90.000: y bancos prestaron US\$ 200.000: Países con dificultades de pago. Ej. Sri Lanka concesión de puerto por 99 años por no poder pagar**

PIB en %



Import bs y ss var%



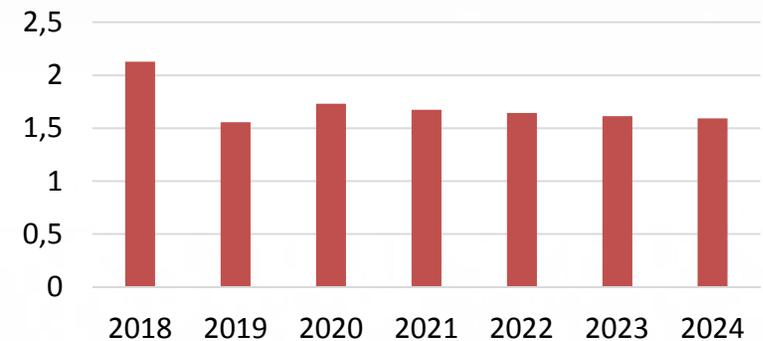
Fuente: FMI abr19



UE se desacelera y es amenazada por EEUU con aranceles en automóviles; negocian acuerdo

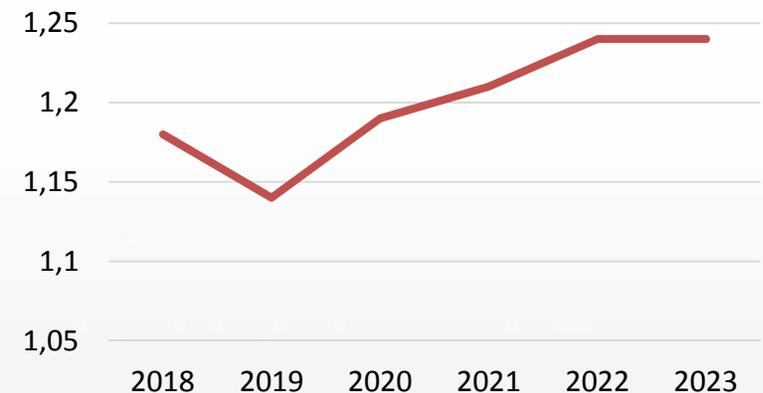
- Hay oposición en EEUU a imponer aranceles en autos, se espera acuerdo EEUU-UE pero sin autos
- La UE pasó de crecer 1,8% en 2018, a 1% en 2019 y 1,3% 2020
- Se debe a:
 - estancamiento de Alemania
 - desaceleración de Francia
 - recesión en Italia
 - incertidumbre por Brexit y geopolítica en general
- BCE pospone normalización monetaria

PIB var %



Fuente: FMI abr19

Dólares por euro



Fuente: EIU abr19



Se agregaron más capítulos a la saga del Brexit

El 13/3 los británicos votaron para no tener una salida sin acuerdo del Brexit y lograron extensión hasta el 31/10/19, sigue la incertidumbre





Continúa el avance mundial en megaacuerdos, mientras la OMC sigue sin encontrar claridad

- Pese a las tensiones generadas a partir de la llegada de Trump, los megaacuerdos siguen su curso con nuevas negociaciones
- El Brexit ha sido distracción
- OMC eliminará la resolución de controversias y se pierde una garantía para países como Uruguay



- Movimiento pro multilateralismo promovido por CURI en Uruguay

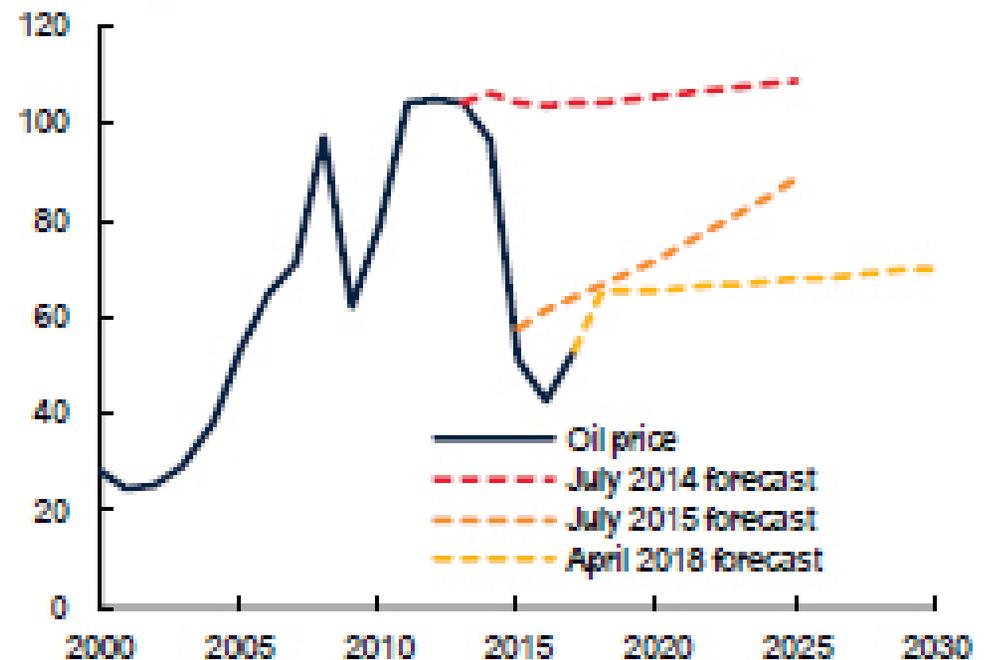


Petróleo retomó el alza tras meses en baja

- El petróleo Brent subió 30% en cuatro meses hasta US\$ 70 el barril (desde los US\$ 54 de enero), después de haber llegado en octubre a los US\$ 85
- Las sanciones de EEUU (y flexibilización) al crudo iraní determinaron tanto la baja como la suba, además de la reducción de producción de OPEP, crisis de Venezuela y Libia

F8 Oil prices, history and forecasts

US\$/bbl, nominal

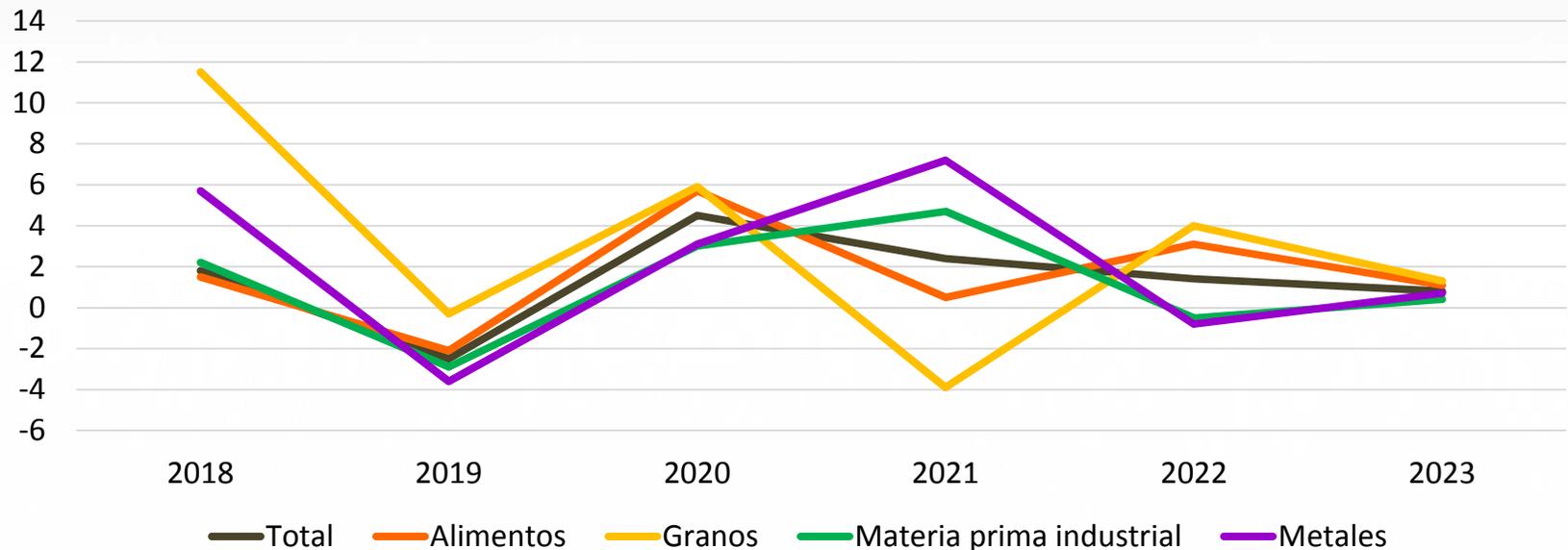


Sources: World Bank (2014, 2015c, this report).



En general commodities en baja en 2019

Precios de commodities (var % dólares)



- **El resto de los commodities presenta una baja en promedio en 2019 (relacionado con la baja de la demanda de la mayoría de los mercados)**
- **Hacia adelante oscilaciones en los precios**



¿Hay buenas noticias para emergentes?

- Si la FED da una vuelta en “U” (bajar tasas o deja de subirlas), los inversores internacionales vuelven a mirar a los emergentes como opción
- No se encarecerá el crédito y habrá más financiamiento
- Está en cada país las posibilidades de aprovechar esos posibles inversores ¿IED o bonos?



- Aunque un recrudescimiento de la guerra comercial China-EEUU tendría efectos negativos en el mundo



- **Buenas noticias para emergentes**
- **Región en período de transición**
- **Uruguay en stand by eleccionario**



Brasil expectante por reformas pendientes

- **Bolsonaro con la peor popularidad en los primeros 3 meses desde la vuelta a la democracia, le falta apoyo político y no logra articular**
- **El ministro de economía Guedes es el garante para empresarios pero los últimos errores generan dudas (ej. impedir aumento de gasoil para evitar paros hizo que caigan las acciones de Petrobras)**



Fuente: Agencia Brasil

- **Hay desconfianza, se espera crecimiento de 1,7% (hace unos meses 2,5%), inflación en 3,9%, posible baja de tasas (hoy 6,5%), dólar en torno a 3,9 reales**



Brasil: Reforma de la seguridad social es clave

- El sistema previsional gasta el 12% del PIB no es sostenible (según BM países comparables destinan 8% del PIB)
- El proyecto de reforma ya se está discutiendo en el Parlamento (Bolsonaro tiene una minoría)
- El gobierno estima que solamente con aprobar la reforma ya dará impulso a la economía brasileña vía expectativas y confianza

Índices de confianza (%)



Fuente: BBVA Research



Argentina: desesperadamente busca un ancla

- Con la inflación en 54,7% (máximo de 25 años), el 17/4 Macri anunció medidas para contenerla, busca un ancla para las expectativas
- Pero **no ataca los problemas de fondo** (inercia tarifaria, paritarias y déficit fiscal)
- **No hay una política fiscal o monetaria creíble** (cambia cada pocos meses y no tiene los efectos deseados) por lo que no se detiene la inercia ni las compras de dólares





Las medidas de Macri (al estilo CFK) y la política cambiaria lo único que hace es cambiar

- Las medidas fueron:
 - fijación de precios (canasta básica) por 6 meses y tarifas
 - Beneficios y créditos para Anses de 10% a 25%
 - Apoyo a pymes para regularizar deudas
 - Ley anti abuso monopólico
- El BCRA había congelado la banda de flotación hasta fin de año (17/4). Sin embargo, la semana pasada la decisión fue eliminar la banda (total libertad al BCRA)



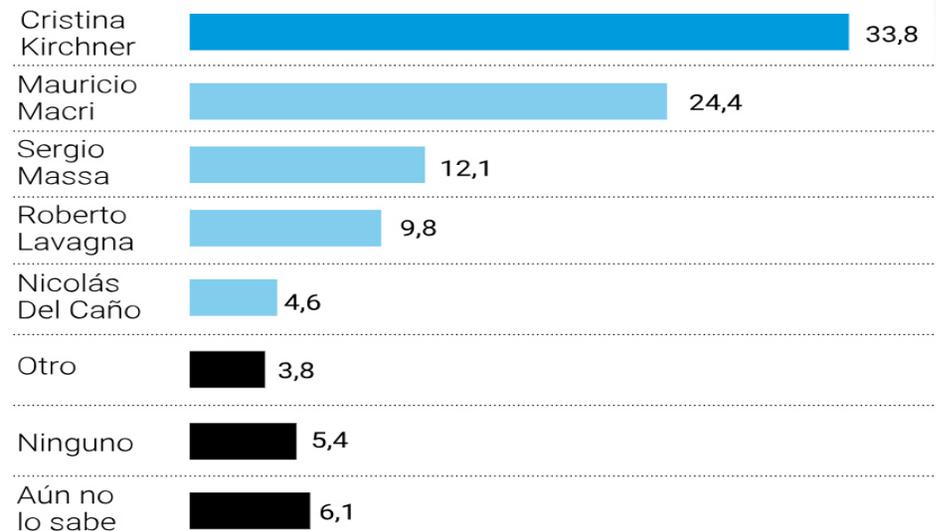
- Agregó un aumento de la tasa estadística a las importaciones de 0,5% a 2,5% (recaudatorio)
- La pobreza está en 32% y el riesgo país supera los 900 pb



Volatilidad al menos hasta elecciones nacionales

- El dólar subió 22% en el año a 45,5, el riesgo país llegó a 1.011 puntos (ahora en 940), las tasas están en 73% pero no logran efecto
- La volatilidad responde a malas decisiones e incertidumbre política. **Seguirá hasta 27/10 o 24/11 (segunda vuelta)**
- El pib cayó 2,5% en 2018 por ajuste fiscal, se espera caída de 1,2% este año y mejora de 2,5% en 2020.

¿SI LAS ELECCIONES A PRESIDENTE DE LA NACIÓN FUERAN HOY, A QUIÉN VOTARÍA?



Fuente: Diario Clarin 22/4/19

- Viene cumpliendo objetivos con FMI pero no en inflación y TC
- El FMI recuerda la importancia de continuar con el plan en 2020



- **Buenas noticias para emergentes**
- **Región en período de transición**
- **Uruguay en stand by eleccionario**



¿Por qué Uruguay en stand by? Porque hay dos temas urgentes que difícilmente se solucionen:

➤ **Bajar déficit fiscal**

- ✓ Para no aumentar el endeudamiento
- ✓ Para no perder el grado inversor
- ✓ Realizar reformas que cambien tendencia

➤ **Mejorar la competitividad**

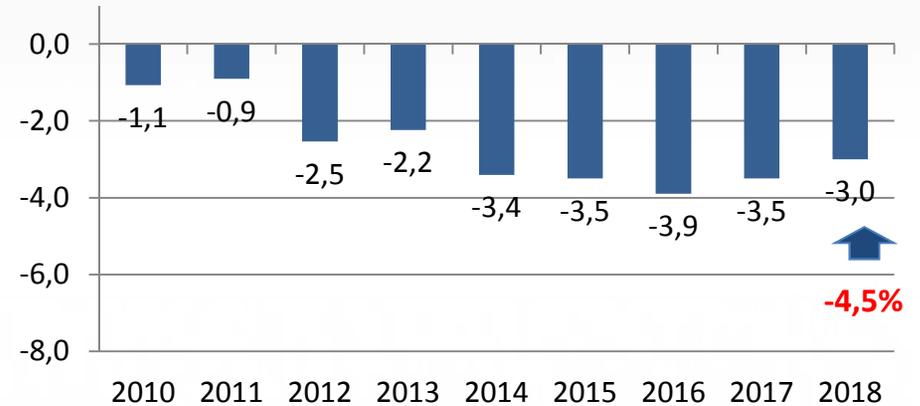
- ✓ Que baje el costo de producir
- ✓ Que suba el tipo de cambio real
- ✓ Que mejore la inserción internacional



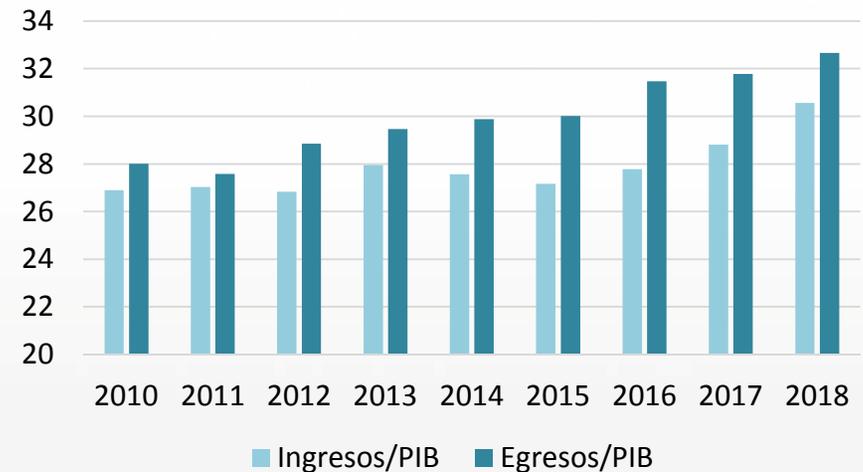
Déficit en 3% del PIB: efecto “cincuentones”

- El resultado fiscal se deterioró hasta el 4,5% del PIB quitando ese efecto
- Con la ley (19590) de “cincuentones” ingresaron fondos de las AFAP al BPS y hay una aparente mejora del déficit
- Sin embargo, el dato no es real ya que se diluye en el tiempo y es insuficiente para cubrir las pasividades que deberá pagar el BPS

Resultado fiscal sobre PIB



Ingresos y egresos sobre PIB



Fuente: MEF



¿Cuáles son las opciones para bajar el déficit?

Subir impuestos



No parece viable por la alta presión fiscal vigente



Aumentaría el deterioro de la actividad y el empleo

Bajar gasto



Es posible. Algunos implican leyes o reformas

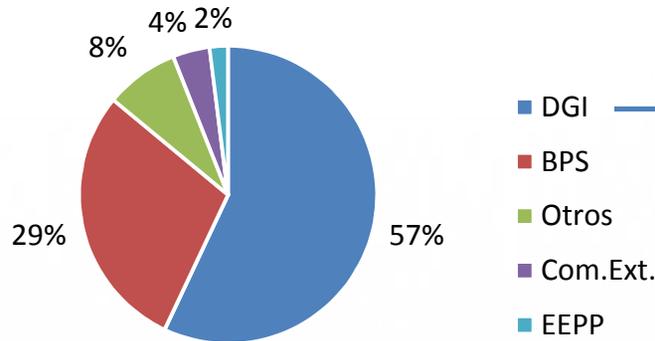


Se debería evaluar prioridades y efectos



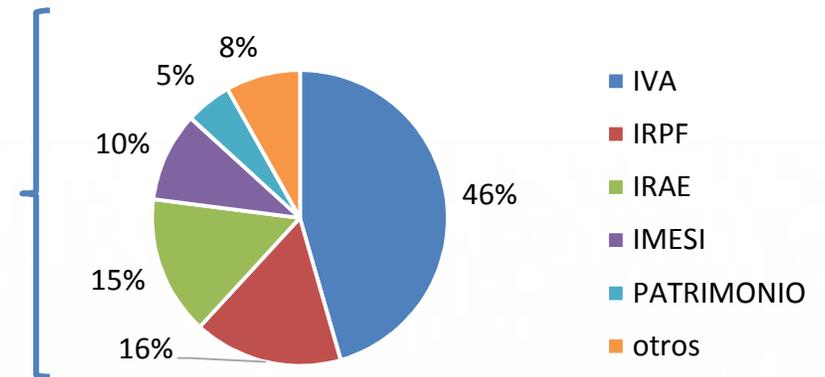
Los ingresos dependen de DGI y BPS que a su vez están dados por actividad y empleo

Composición ingresos 12m mar-19



Fuente: MEF

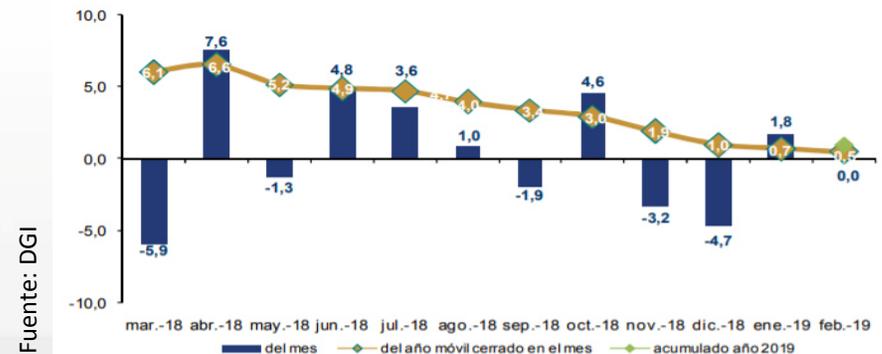
Composición ingresos DGI mar-19



Fuente: MEF

➤ La recaudación de DGI viene cayendo en términos reales

Recaudación Total Bruta últimas 12 variaciones interanuales a precios constantes

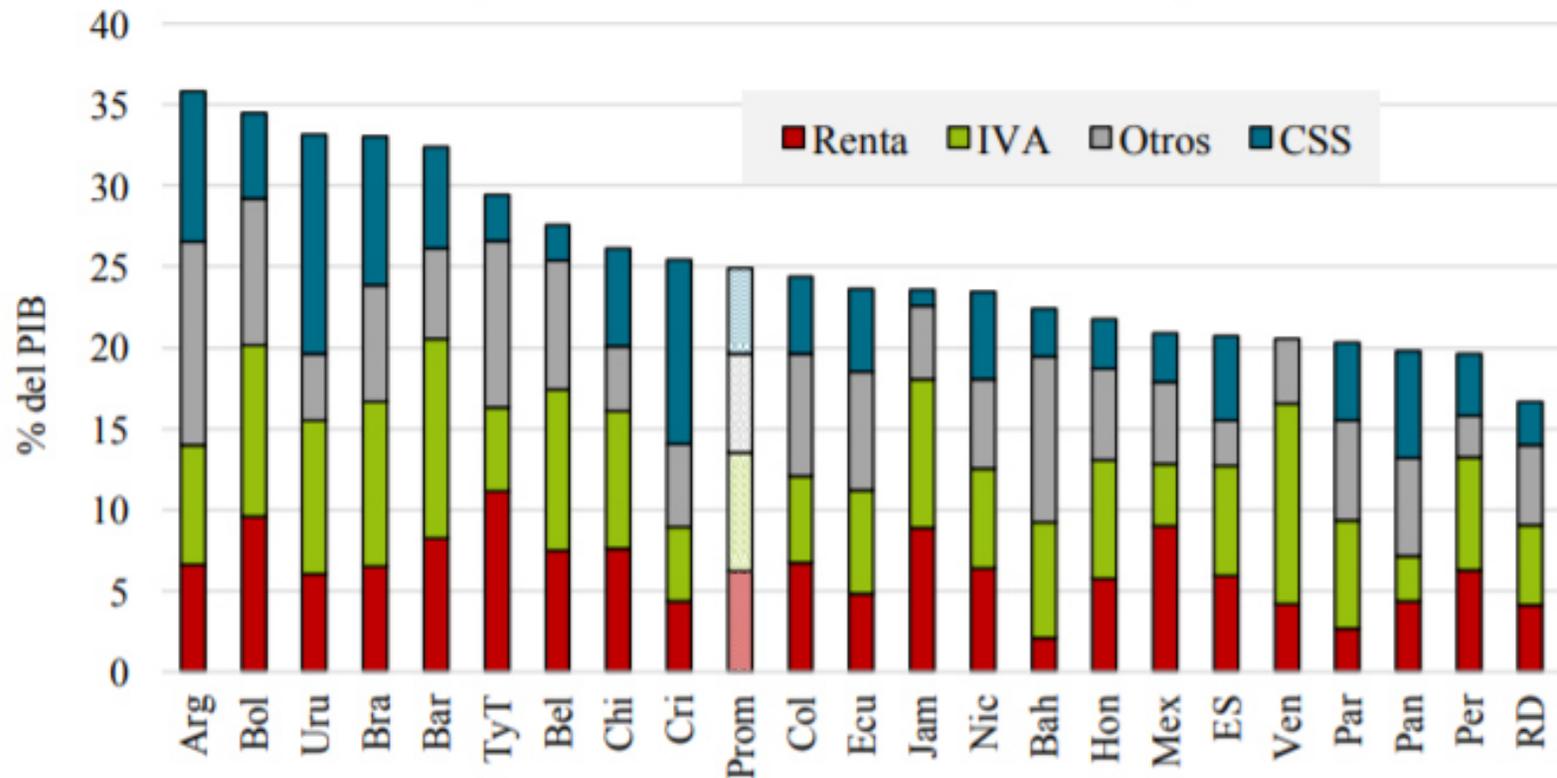


Fuente: DGI



La presión tributaria está entre las mayores de América Latina después de Argentina y Bolivia

Gráfico 7. Presión Impositiva Países de América Latina y el Caribe, 2015

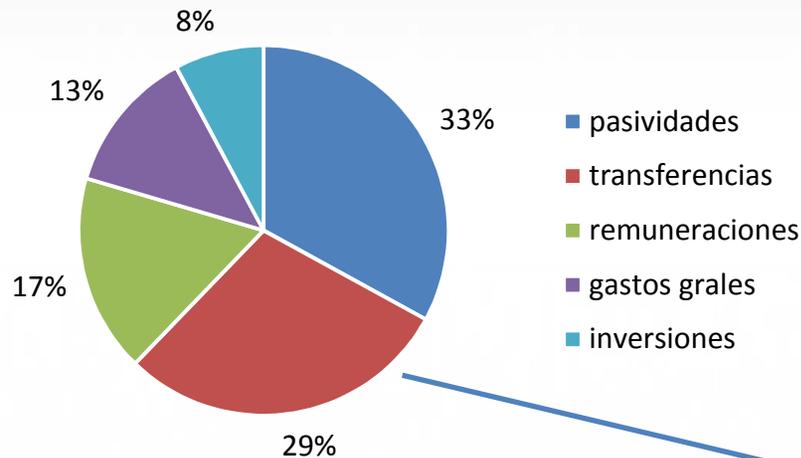


Fuente: Elaboración propia a partir de la base BID-CIAT (2017).



Si la respuesta es bajar el gasto: ¿en qué rubro?

Egresos SPNF 12m mar-19



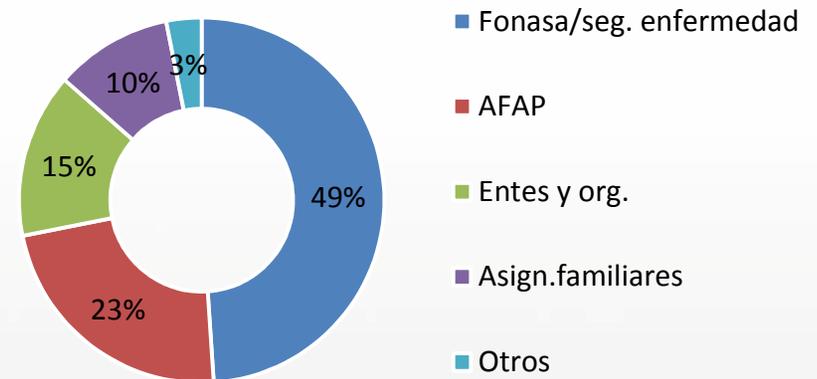
Fuente: MEF

- ✓ US\$ 5.800: pasividades
- ✓ US\$ 5.200: transferencias
- ✓ US\$ 3.000: remuneraciones
- ✓ US\$ 2.200: gastos generales
- ✓ US\$ 850: inversiones
- ✓ US\$ 1.600: intereses

Composición de transferencias

➤ **A modo de ejemplo: una baja de un 5% son US\$ 900:**

➤ **Como referencia: los impuestos vinculados al comercio exterior US\$ 671:**

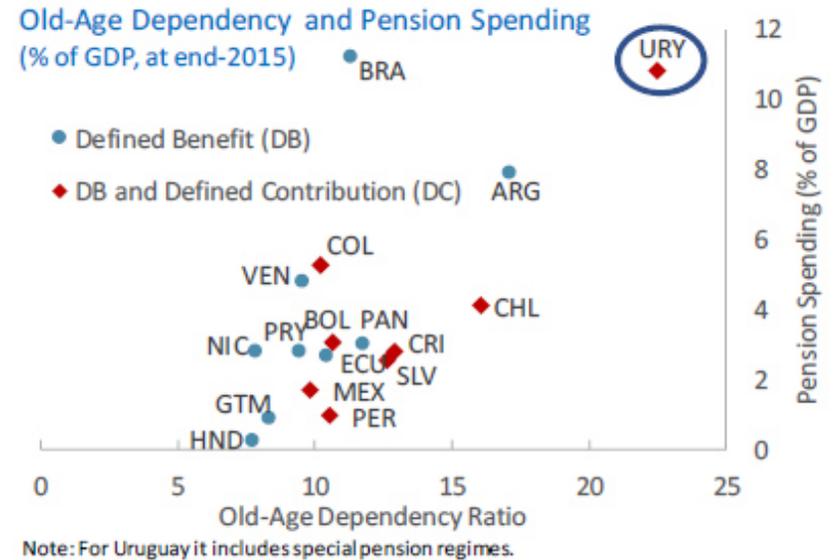


Fuente: MEF

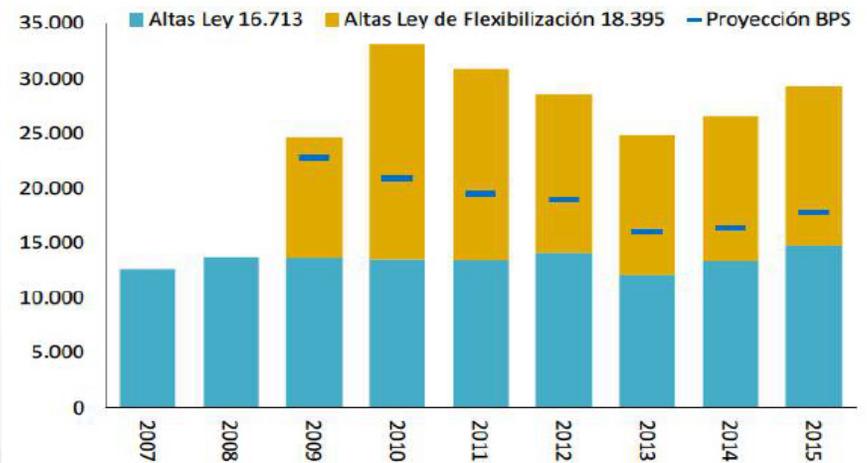


Seguridad social: reforma inevitable

- Según el FMI tenemos el mayor peso de las pasividades y la mayor dependencia de adultos de ALC
- Desde la flexibilización del 2008 se han incrementado las pasividades (más de lo que proyectaba el BPS)
- Posibles caminos: incentivos a seguir aportando, revertir flexibilización de 2008, reducir tasa de reemplazo, aumentar la edad jubilatoria, pasar otras cajas a sistema único



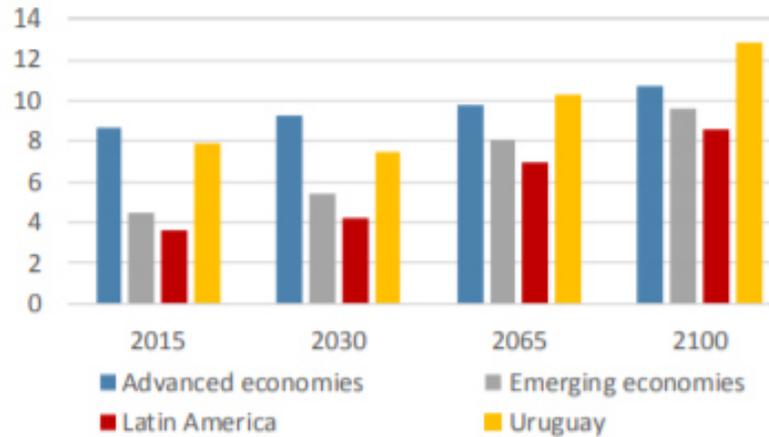
Altas jubilatorias del BPS por Ley



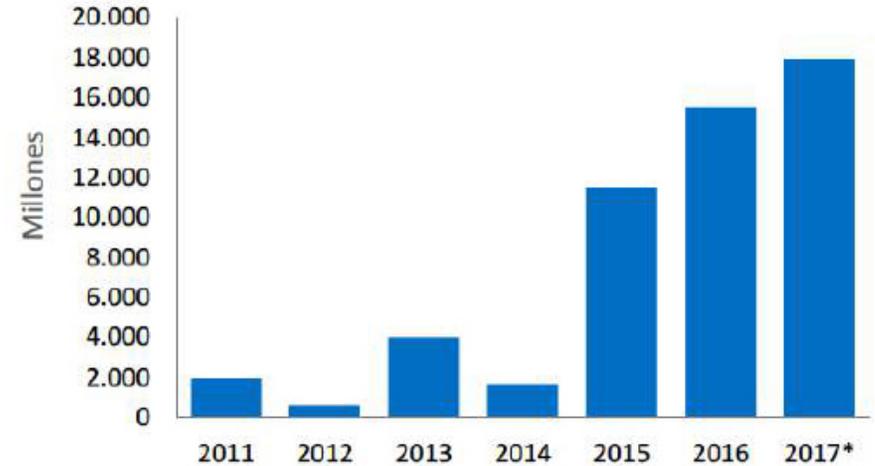


Seguridad social: reforma inevitable

Public Pension Spending (Percent of GDP)



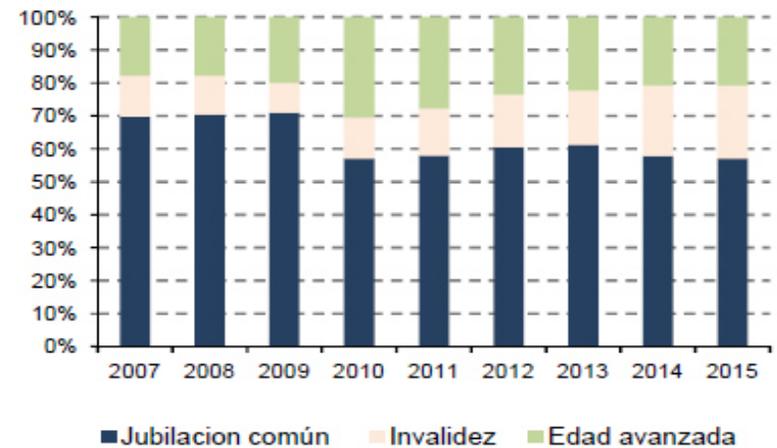
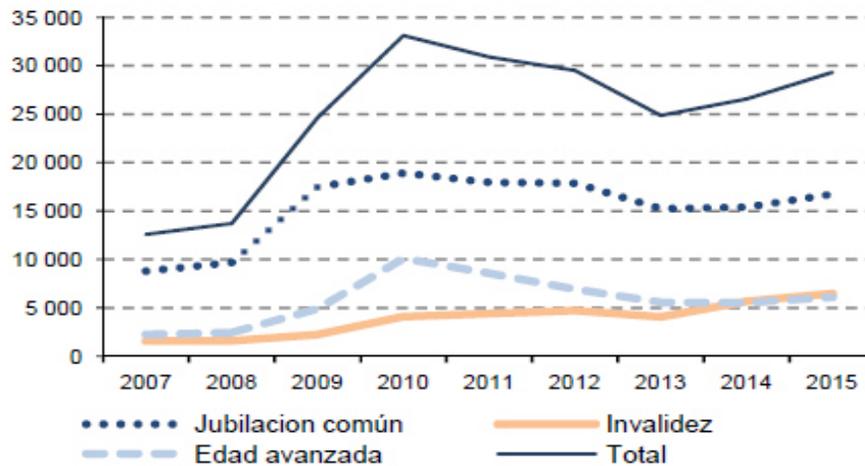
Asistencia financiera al BPS
Millones de pesos constantes



Sources: BPS and IMF staff calculations.

Gráfico 5

Evolución de altas de jubilaciones por causales y distribución

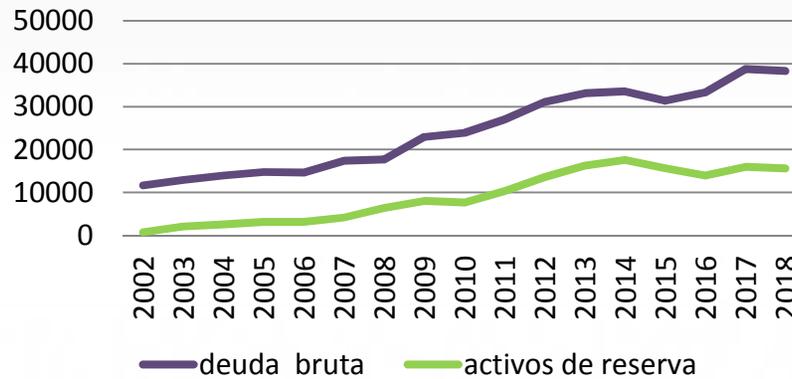


Fuente: Base altas de jubilaciones BPS y BPS (2012).

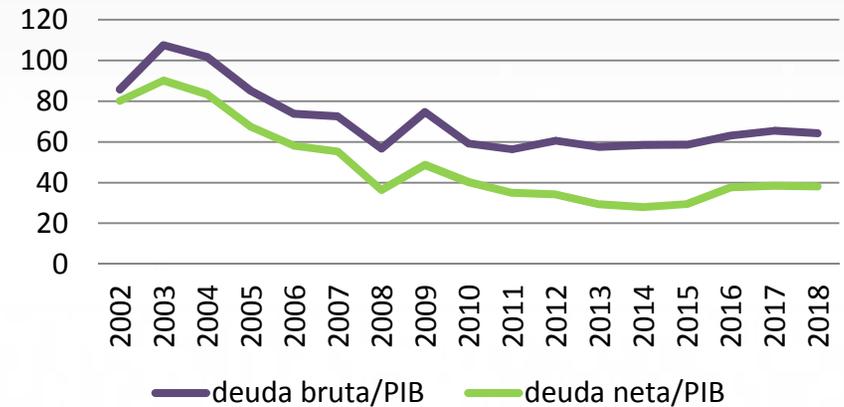


Más déficit = más deuda = más intereses

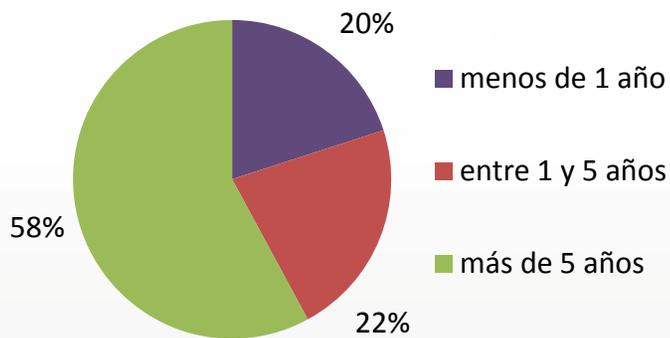
Deuda bruta y reservas (mil US\$)



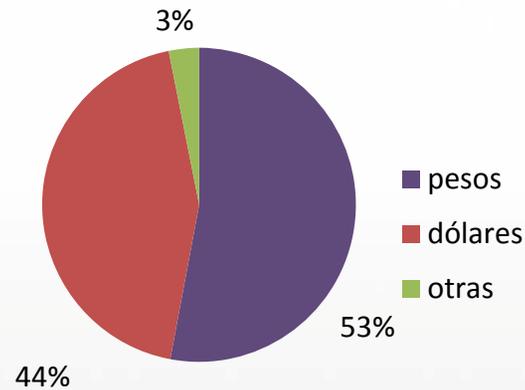
Deuda bruta y neta / PIB



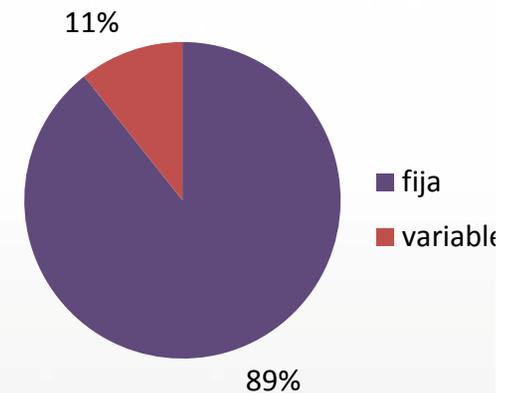
Por plazo residual



Por moneda



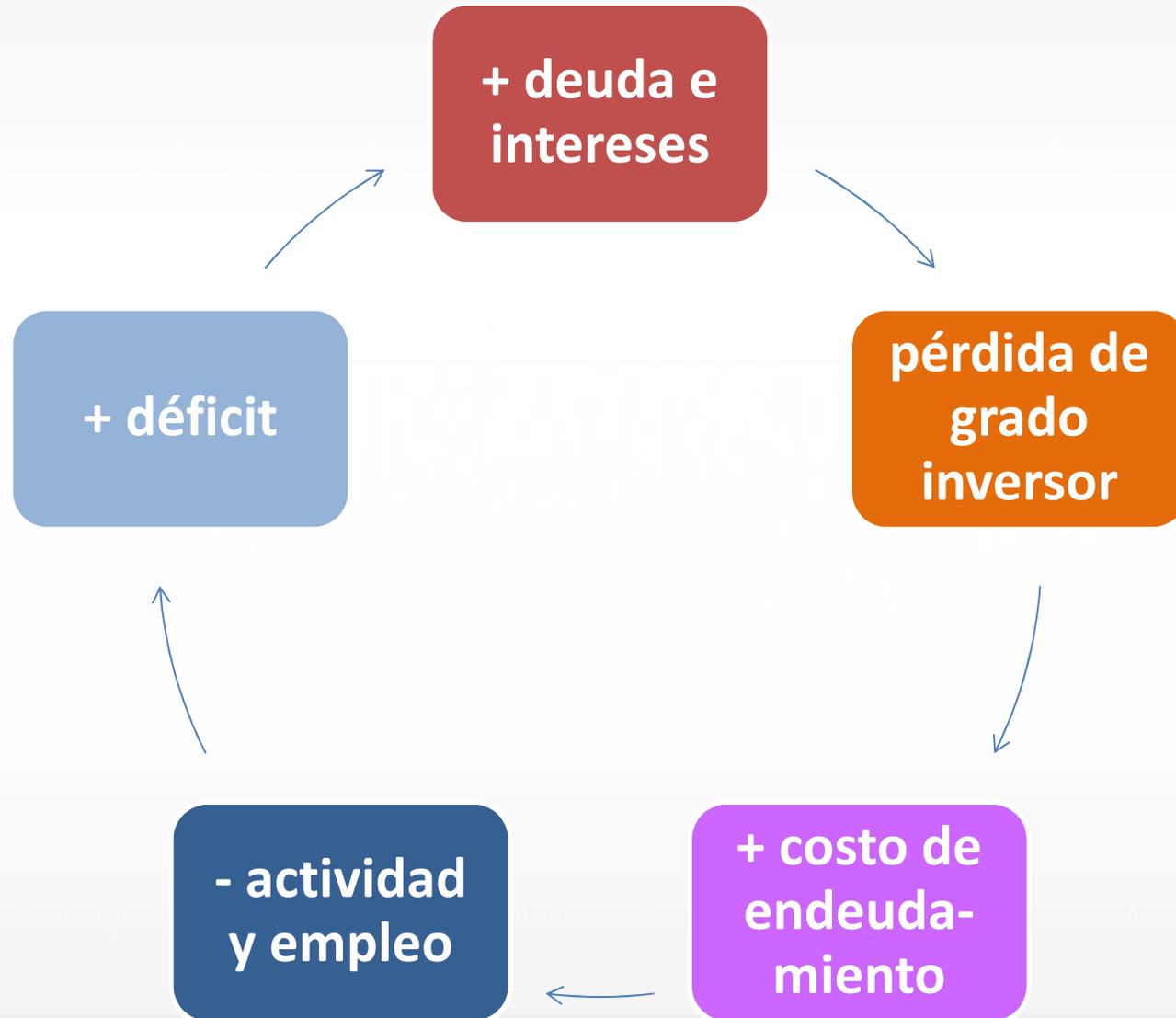
Por tipo de tasa



Fuente: BCU a dic 2018



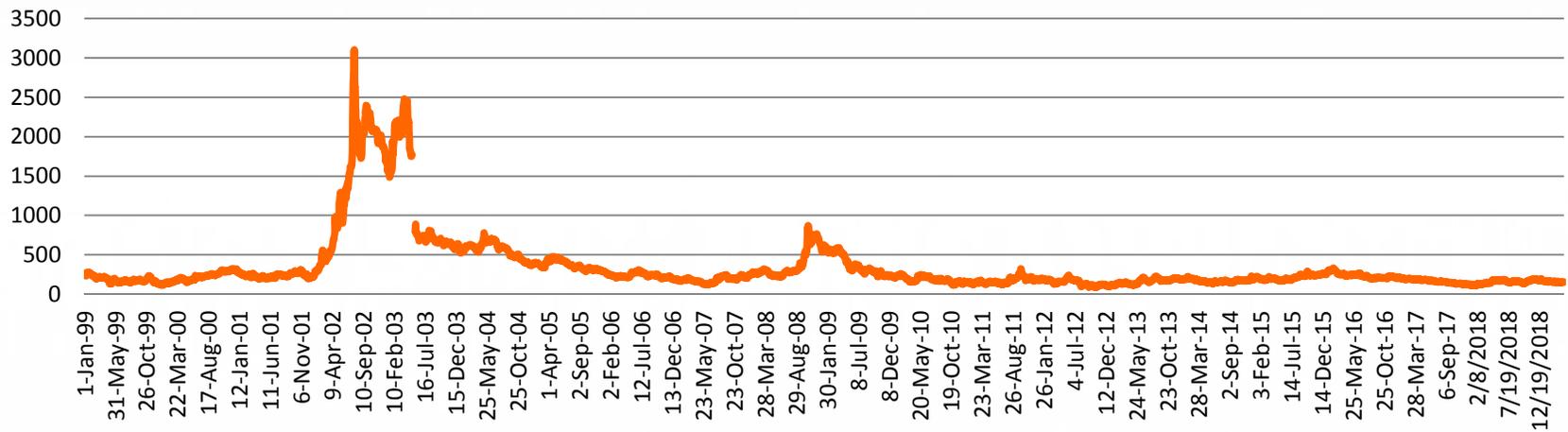
Si no se toman medidas se retroalimenta





¿Es posible perder el grado inversor? Sí, en la medida en que no haya ninguna modificación

Riesgo país (UBI)



Fuente: República AFAP

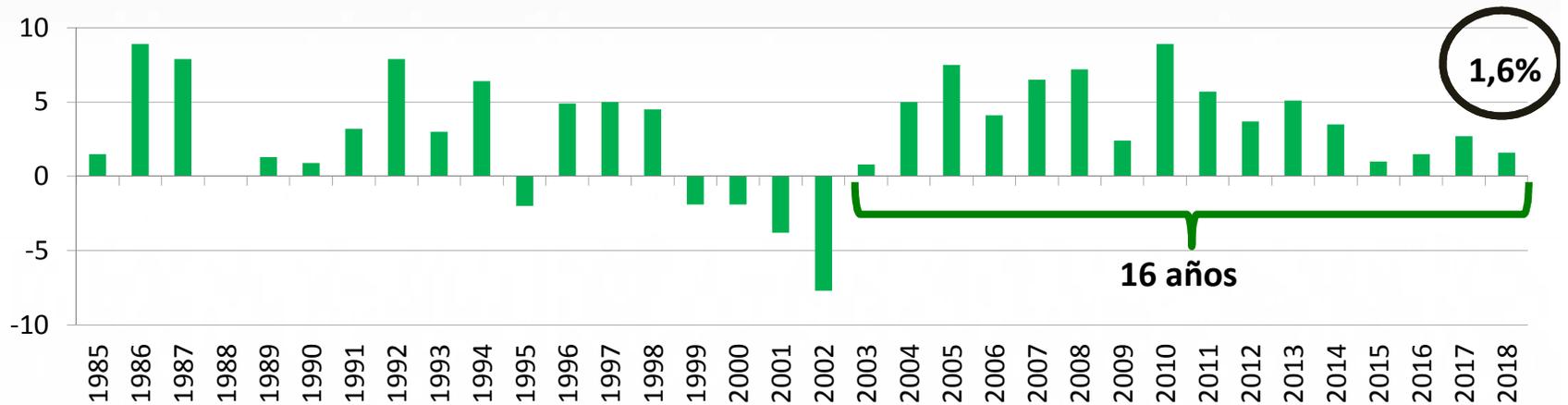
Agencia	Calificación (me/lp)	perspectiva	actualización
DBRS	BBB(low)	Estable	Enero 2019
Fitch Ratings	BBB-	Negativa	Octubre 2018
Moody's	Baa2	Estable	Julio 2018
R&I	BBB	Estable	Enero 2019
S&P	BBB	Estable	Mayo 2019

Fuente: MEF

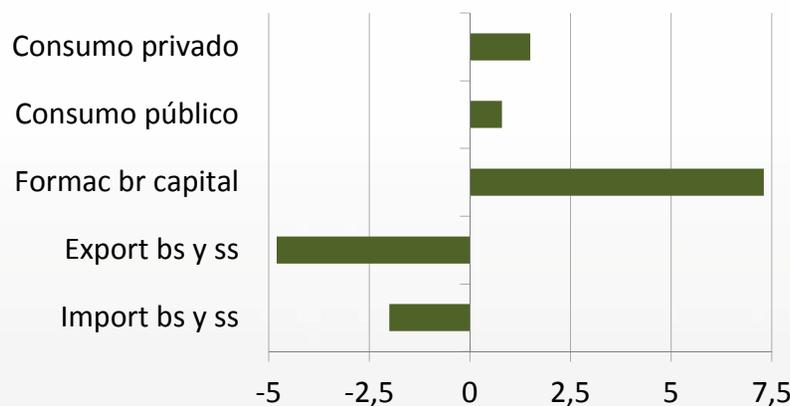


Para bajar déficit y deuda sobre PIB: aumentar el PIB, pero lleva tres trimestres estancado

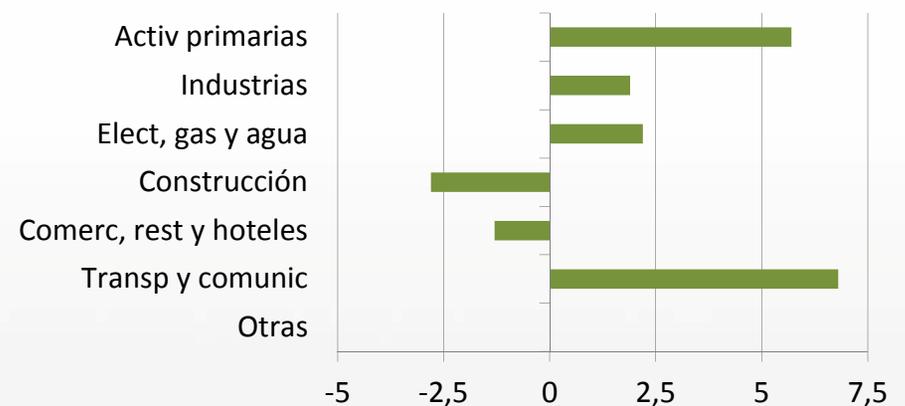
Variación real anual del PIB (en %)



Por componente 2018



Por actividad 2018



Fuente: BCU

Telecomunicaciones distorsiona el resultado



Gráfico 1: El peso de las telecomunicaciones en Uruguay.
Gráfico 2: Actividad económica en Uruguay.

Fuente: Ec. Ignacio Munyo, UM

- El BCU está elaborando una nueva base de cálculo (año 2012), ahí cambiará el peso de cada sector y se ajustarán precios para variación real a niveles más cercanos a la realidad

Según la encuesta de expectativas del BCU en 2019 el crecimiento será de 0,8% y en 2020 de 1,8%



Rendición de Cuentas previó un PIB mayor

Escenario Macroeconómico					
	2016	2017	2018*	2019*	2020*
Cuentas Nacionales (var. vol físico)					
PIB	1,7%	2,7%	2,5%	3,3%	3,0%
Importaciones de bienes y servicios	-6,2%	-0,4%	3,5%	6,0%	7,5%
Formación Bruta de Capital Fijo	-1,6%	-15,5%	2,4%	6,6%	7,1%
Gasto de Consumo Final	0,4%	3,6%	2,7%	3,0%	3,0%
Exportaciones de bienes y servicios	-0,2%	7,6%	3,0%	4,8%	5,5%
PIB (Billones de \$)	1.589	1.697	1.867	2.051	2.228
Sector Externo (variación en dólares) ^{1/}					
Exportaciones de bienes (FOB)	-8,9%	12,7%	8,7%	7,0%	8,0%
Importaciones de bienes (CIF) s/petróleo	-12,5%	1,0%	8,7%	8,0%	9,0%
Cuenta corriente (en % PIB)	0,8%	1,6%	0,7%	0,2%	-0,2%
Precios (var prom anual)					
IPC	9,6%	6,2%	6,8%	5,9%	5,0%
Tipo de Cambio	10,4%	-4,9%	6,6%	9,7%	6,9%
Deflactor PIB	7,4%	4,0%	7,3%	6,4%	5,5%
Salarios (var real prom anual)					
IMS Nominal General	1,7%	4,1%	1,3%	1,8%	2,0%
Mercado de trabajo					
Ocupación (var % personas, total país)	-0,3%	-0,2%	-0,3%	0,6%	0,8%

Nota: * Cifras proyectadas

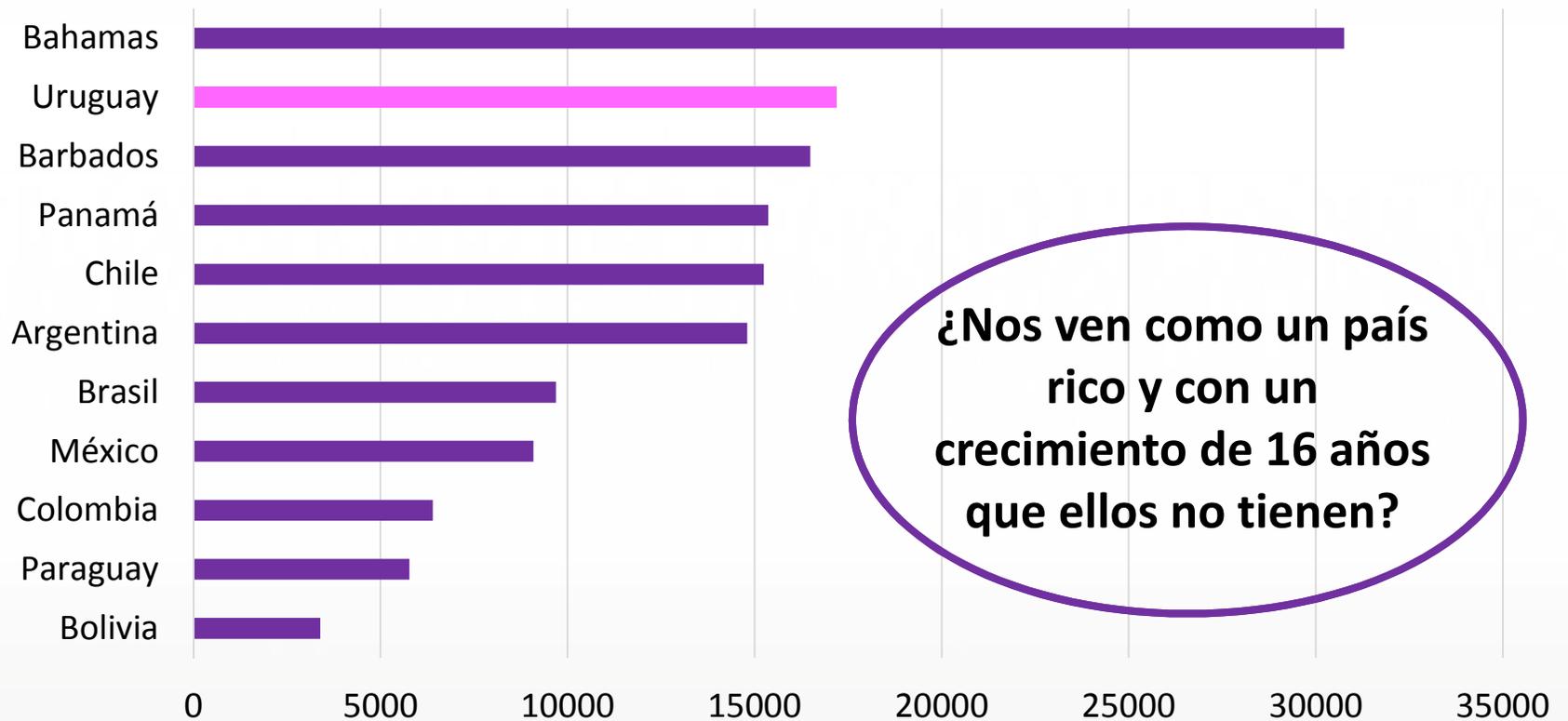
1/Exportaciones e importaciones de bienes-Aduana. No incluye Zonas Francas

Fuente: MEF



Uruguay sigue por encima del resto de América Latina en PIB per cápita

PIB per cápita (mill US\$ corrientes de 2017)



¿Nos ven como un país rico y con un crecimiento de 16 años que ellos no tienen?

Fuente: CEPAL 2019

Mercosur estancado, al menos hasta ahora



Fuente: AFP

- **Argentina (presidencia pro-tempore) propone (y acordó con Brasil) flexibilización del Mercosur (en próxima cumbre de julio)**
- **Temas posibles: cambios en AEC (¿bajar a maquinaria para bajar costos?), negociaciones con terceros, menos burocracia (eliminar secretarías) y hacerlo más ágil**

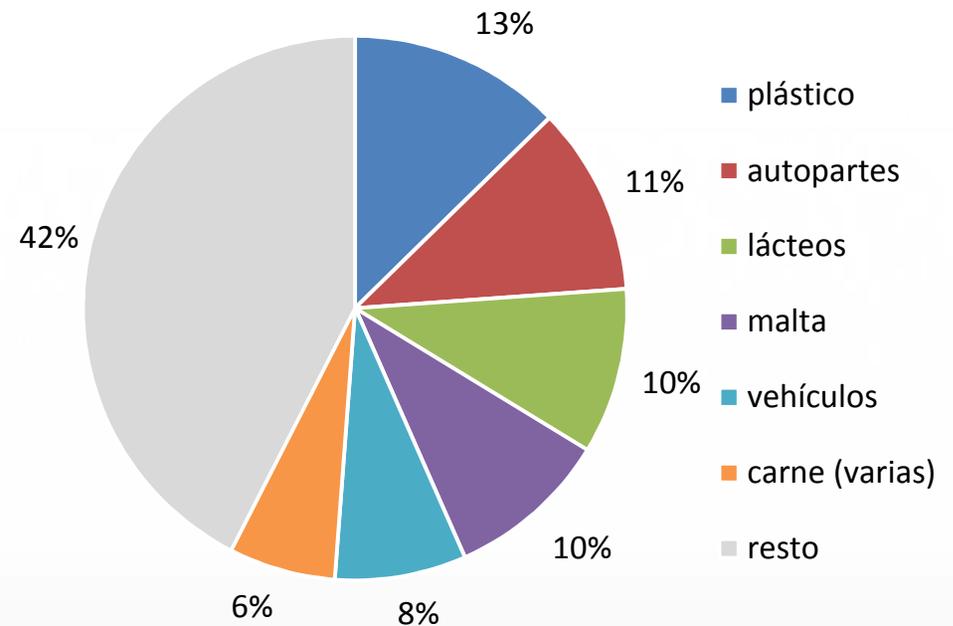


Uruguay y el Mercosur: ¿qué vendemos y qué se está negociando a nivel de bloque?

¿Con quién negocia hoy el Mercosur?

- UE, Canadá, EFTA, Singapur, Corea y Japón
- Macri quiere reforzar el acercamiento a la Alianza del Pacífico
- Sin embargo, simultáneamente hay negociaciones bilaterales por ejemplo EEUU-Brasil

Exportaciones al Mercosur 2018

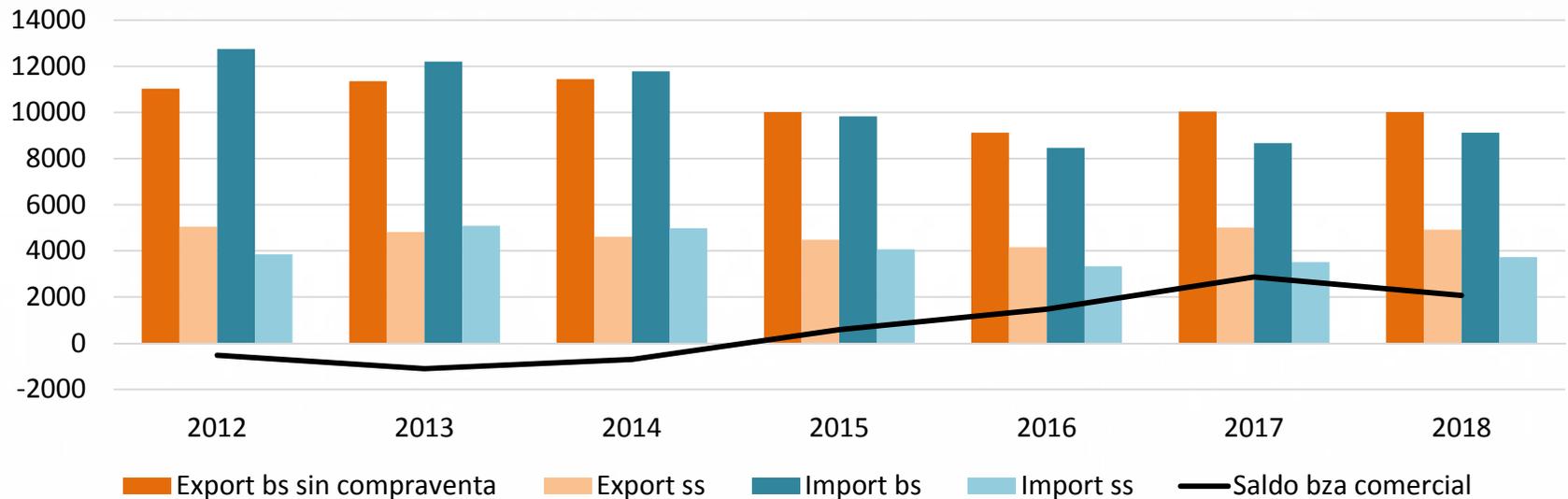


Fuente: DNA y UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas



Deterioro del saldo comercial superavitario por más importaciones; exportaciones estancadas

Export e import bienes y servicios + saldo (en mil US\$)



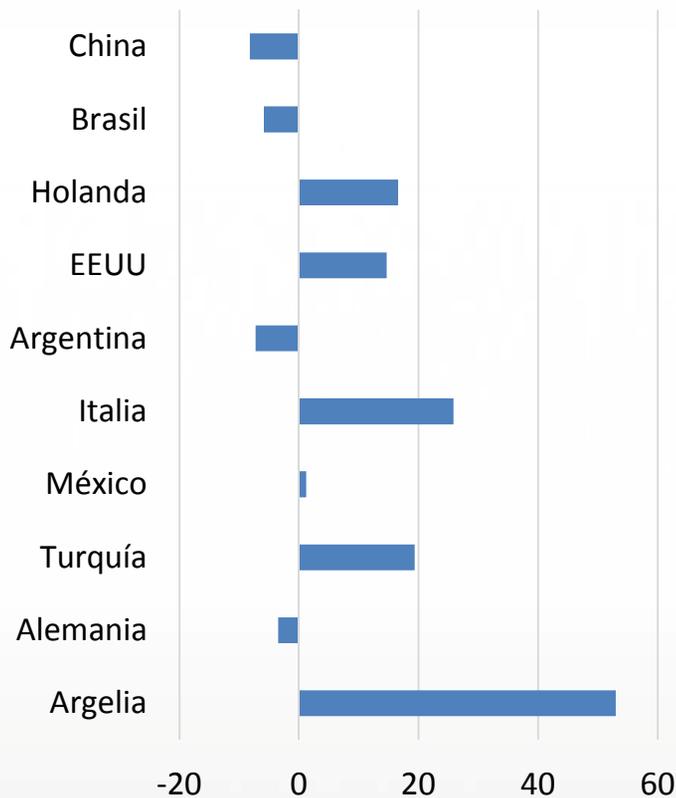
Fuente: BCU, balanza de pagos 2018

- Las exportaciones de bienes, incluyendo zonas francas, alcanzaron los US\$ 10.000 millones y las de servicios US\$ 5.000 millones en 2018
- Las importaciones aumentaron por mayores precios del petróleo a US\$ 12.800 millones (bs y ss). Superávit US\$ 2.075 millones.

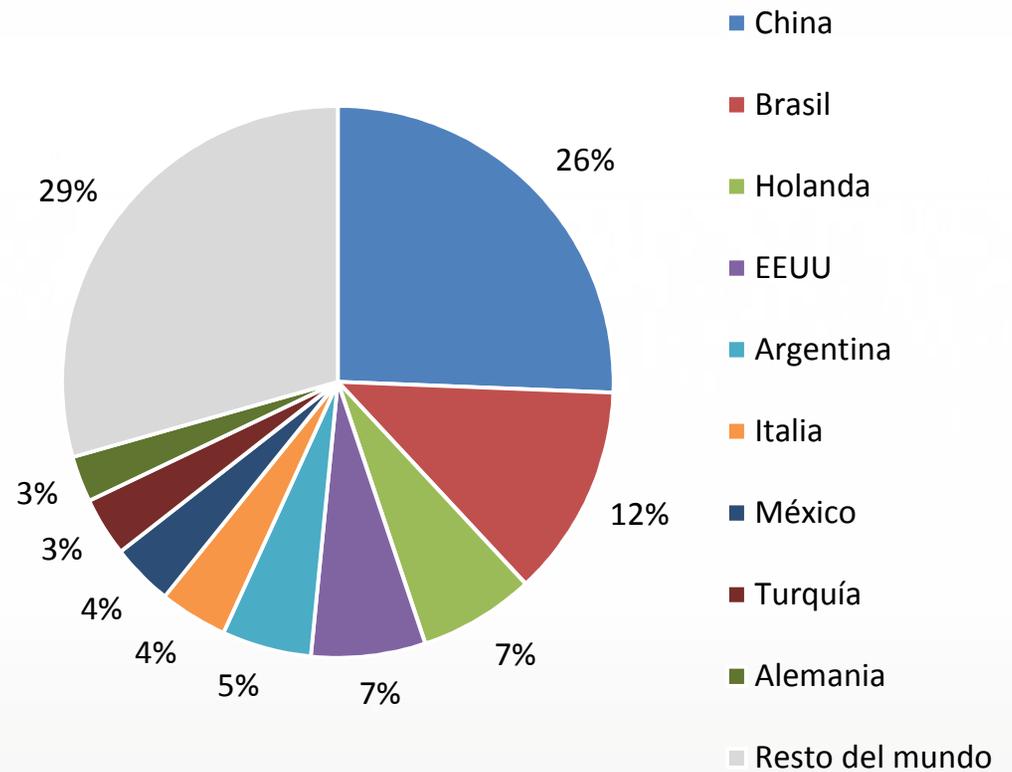


China y Brasil lideraron el ranking pese a la caída en 2018; Holanda y EEUU aumentaron

Variación % 2018



Composición por destino en 2018

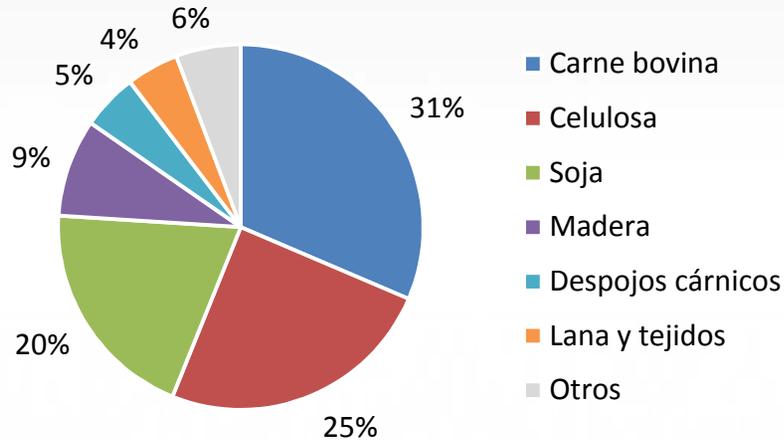


Fuente: DNA y UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

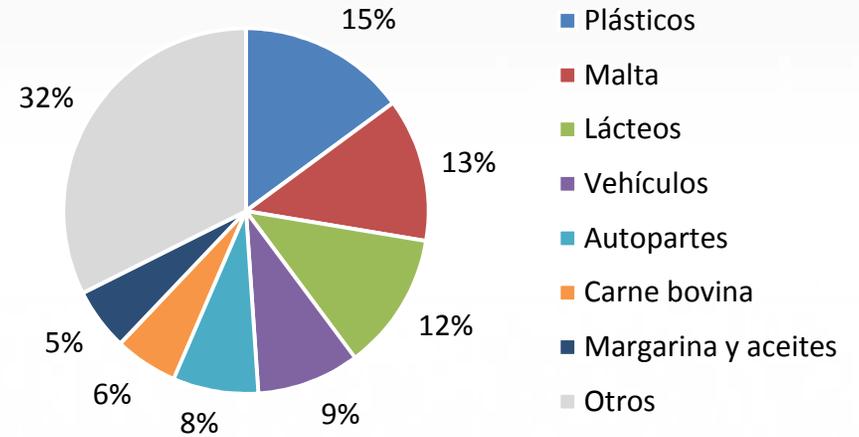


¿Qué exportamos a los principales destinos?

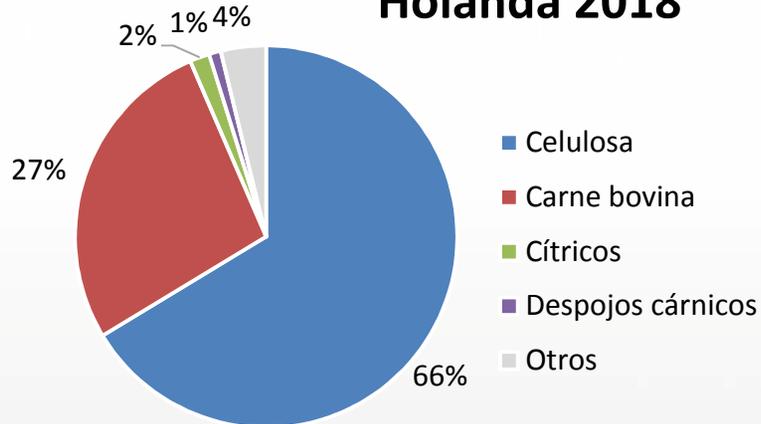
China 2018



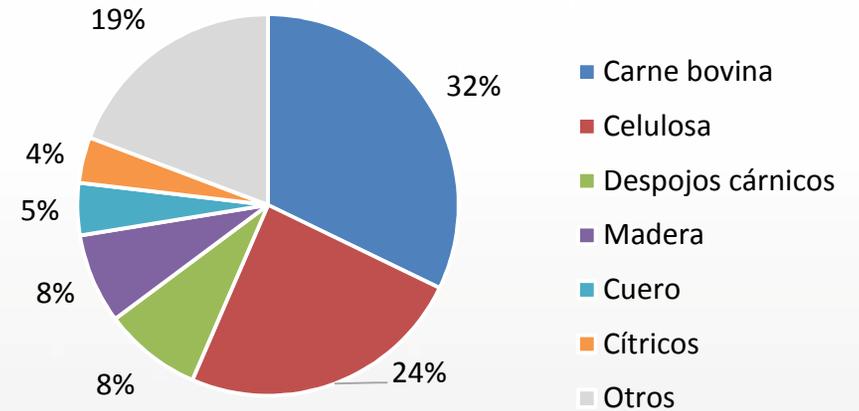
Brasil 2018



Holanda 2018



EEUU 2018

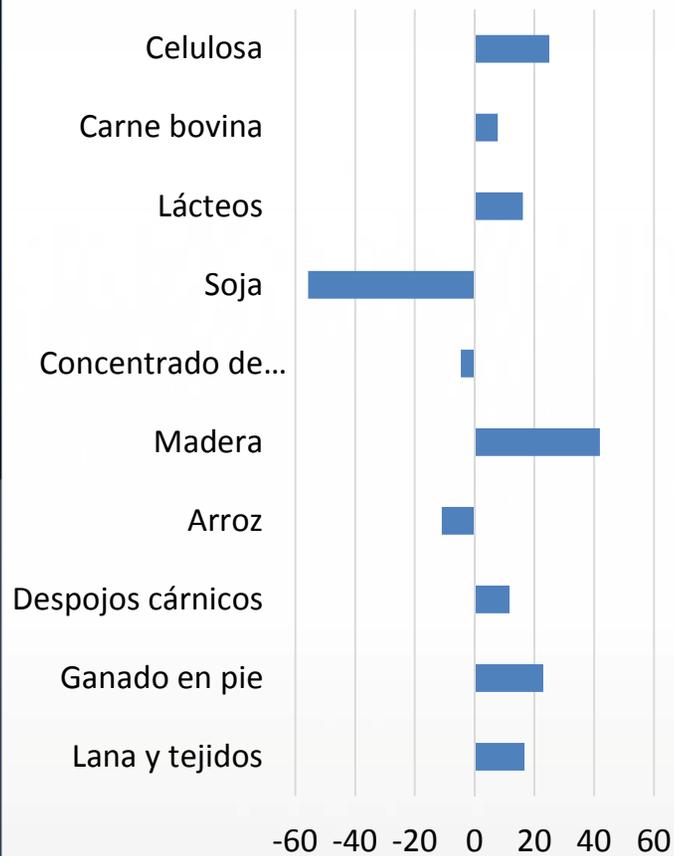


Fuente: DNA y UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

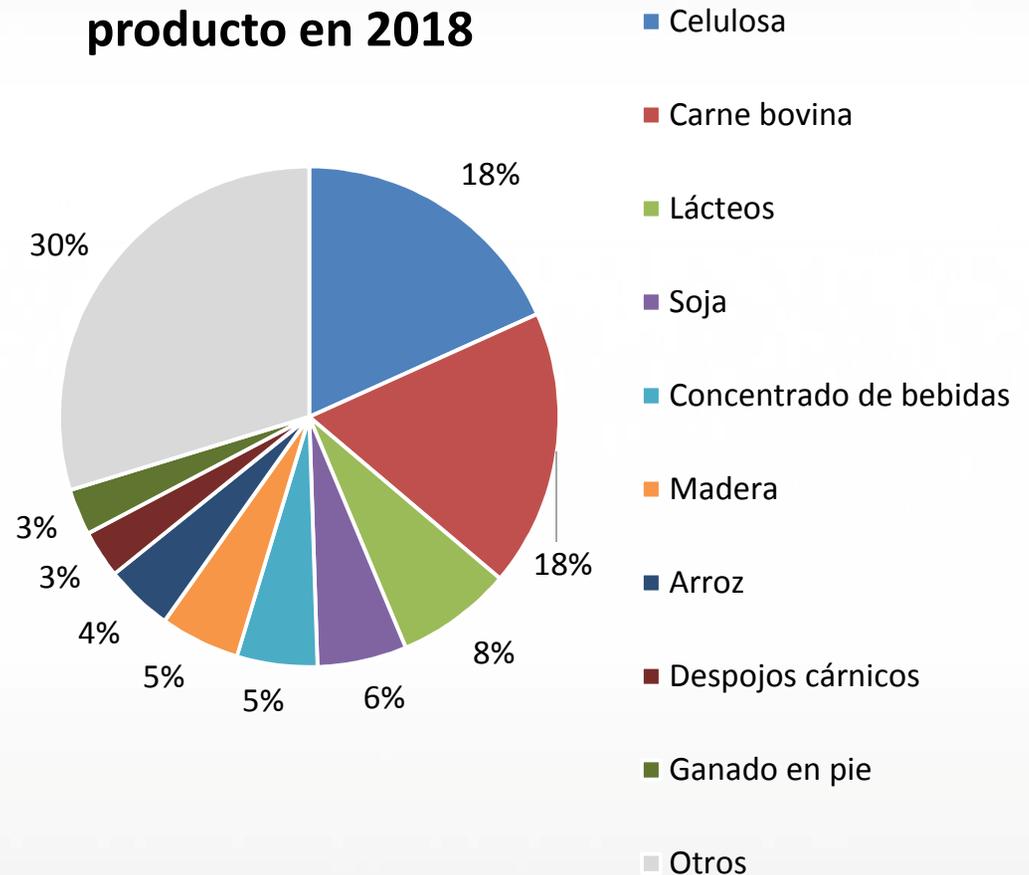


La celulosa lidera las exportaciones; la soja quedó por debajo de carne y lácteos en 2018

Variación % 2018



Composición por producto en 2018

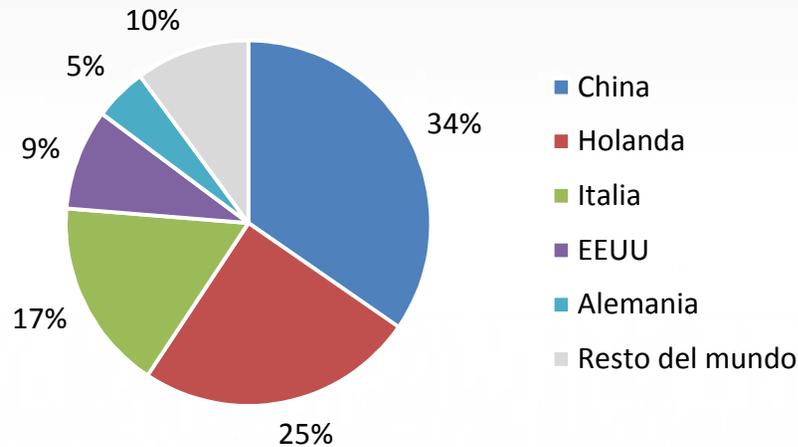


Fuente: DNA y UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

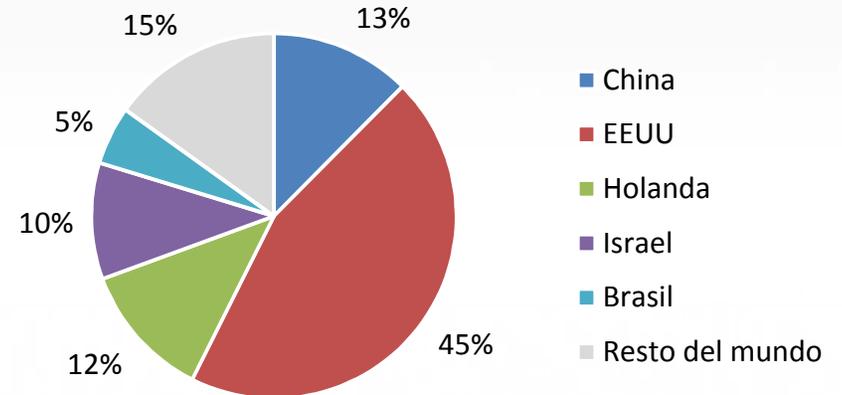


¿A quién exportamos los principales productos?

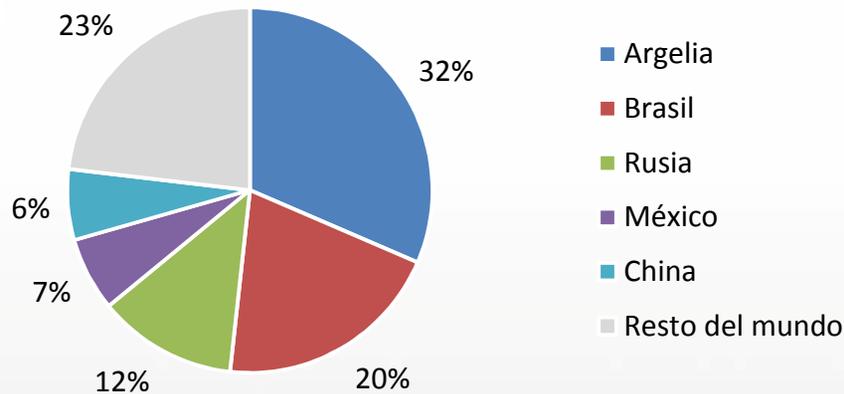
Celulosa 2018



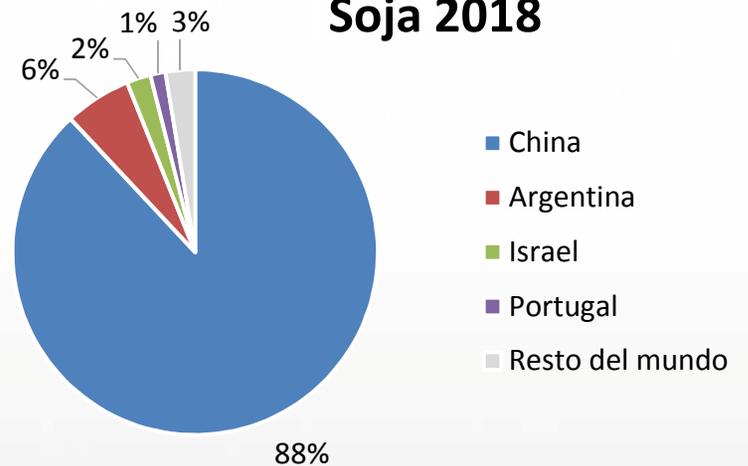
Carne bovina 2018



Lácteos 2018



Soja 2018

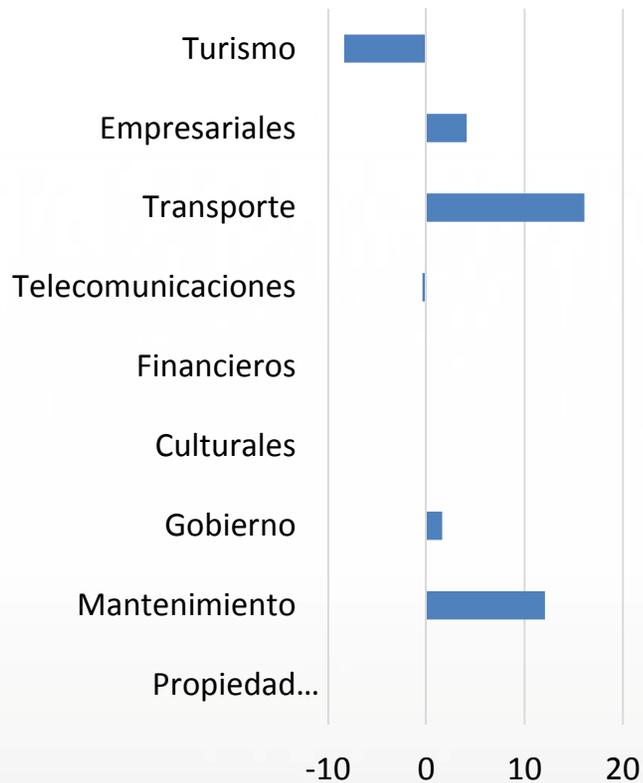


Fuente: DNA y UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

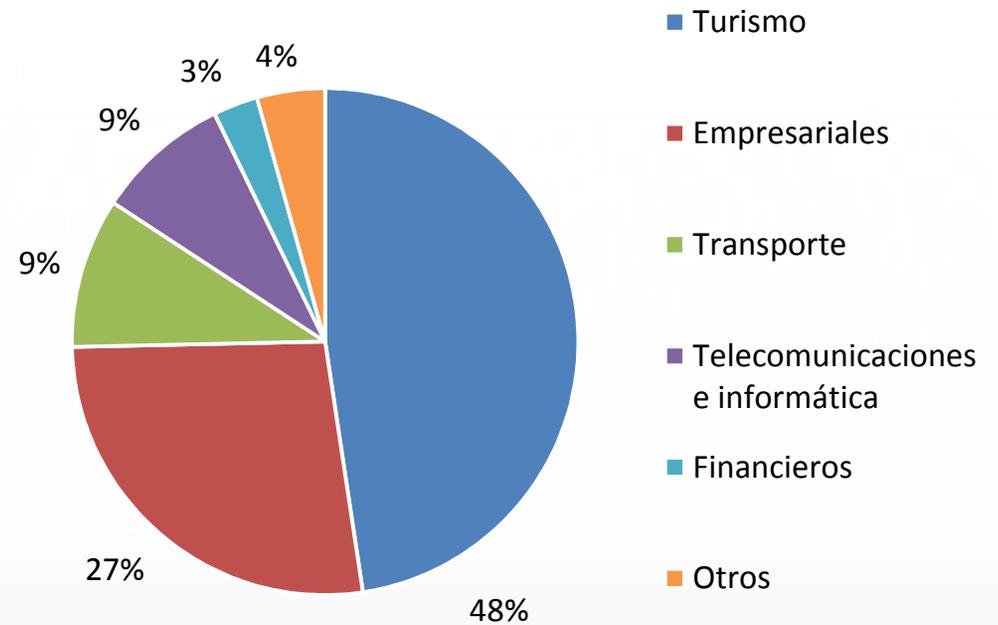


La exportación de servicios cayó 1,8% en 2018 y sumó US\$ 4.922 millones

Exportación de servicios 2018



Composición de exportación de servicios 2018

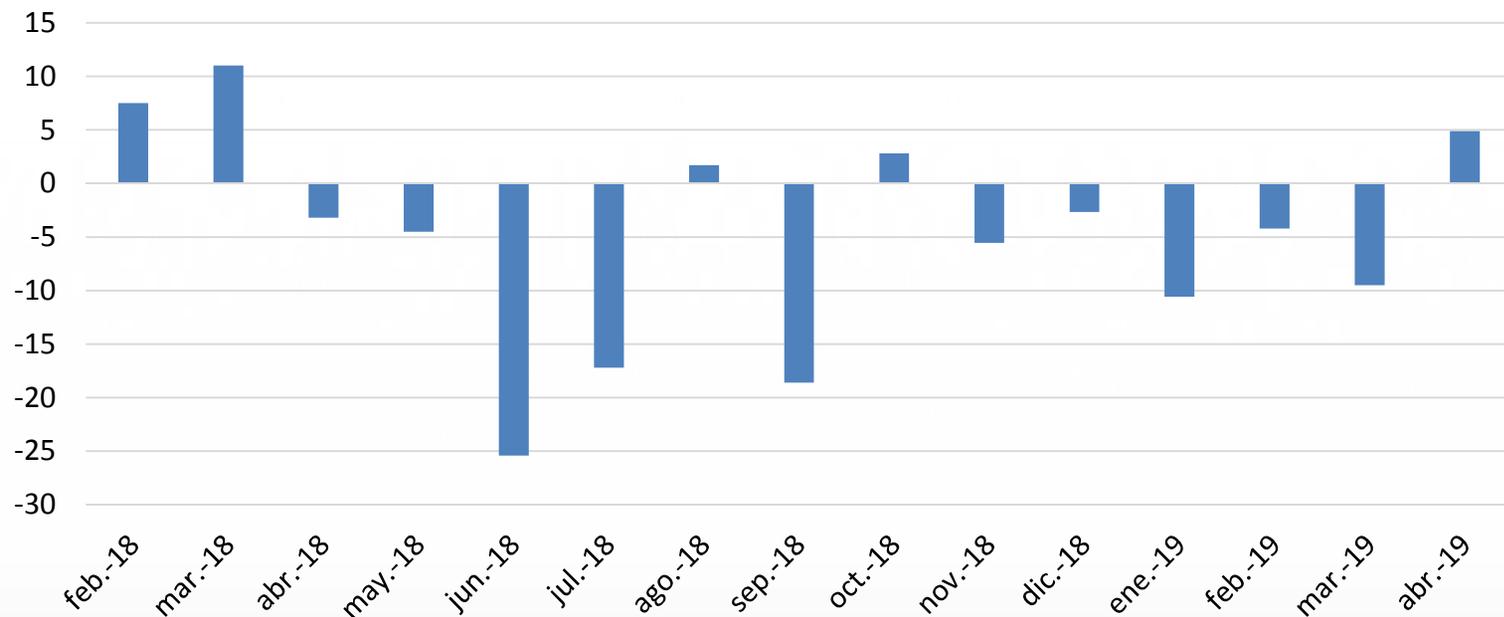


Fuente: BCU balanza de pagos



En abril se dio un repunte de 4,9% (s/ZZFF) en exportaciones luego de meses de caídas

Variación de exportación de bienes
(% frente a igual mes del año anterior)



Fuente: DNA. Nota: no incluye las exportaciones que salen desde las zonas francas



Competitividad: el FEM cambió su forma de cálculo y ahora Uruguay está 53 en el mundo

País	Rank 2018	Score (0-100)
Estados Unidos 	1	85,6
Singapur 	2	83,5
Alemania 	3	82,8
Suiza 	4	82,6
Japón 	5	82,5
Holanda 	6	82,4
Hong Kong 	7	82,3
Reino Unido 	8	82,0
Suecia 	9	81,7
Dinamarca 	10	80,6

País	Rank 2018	Score (0-100)
Chile 	33	70,3
México 	46	64,6
Uruguay 	53	62,7
Costa Rica 	55	62,1
Colombia 	60	61,6
Perú 	63	61,3
Panamá 	64	61,0
Brasil 	72	59,5
Argentina 	81	57,5
Ecuador 	86	55,8

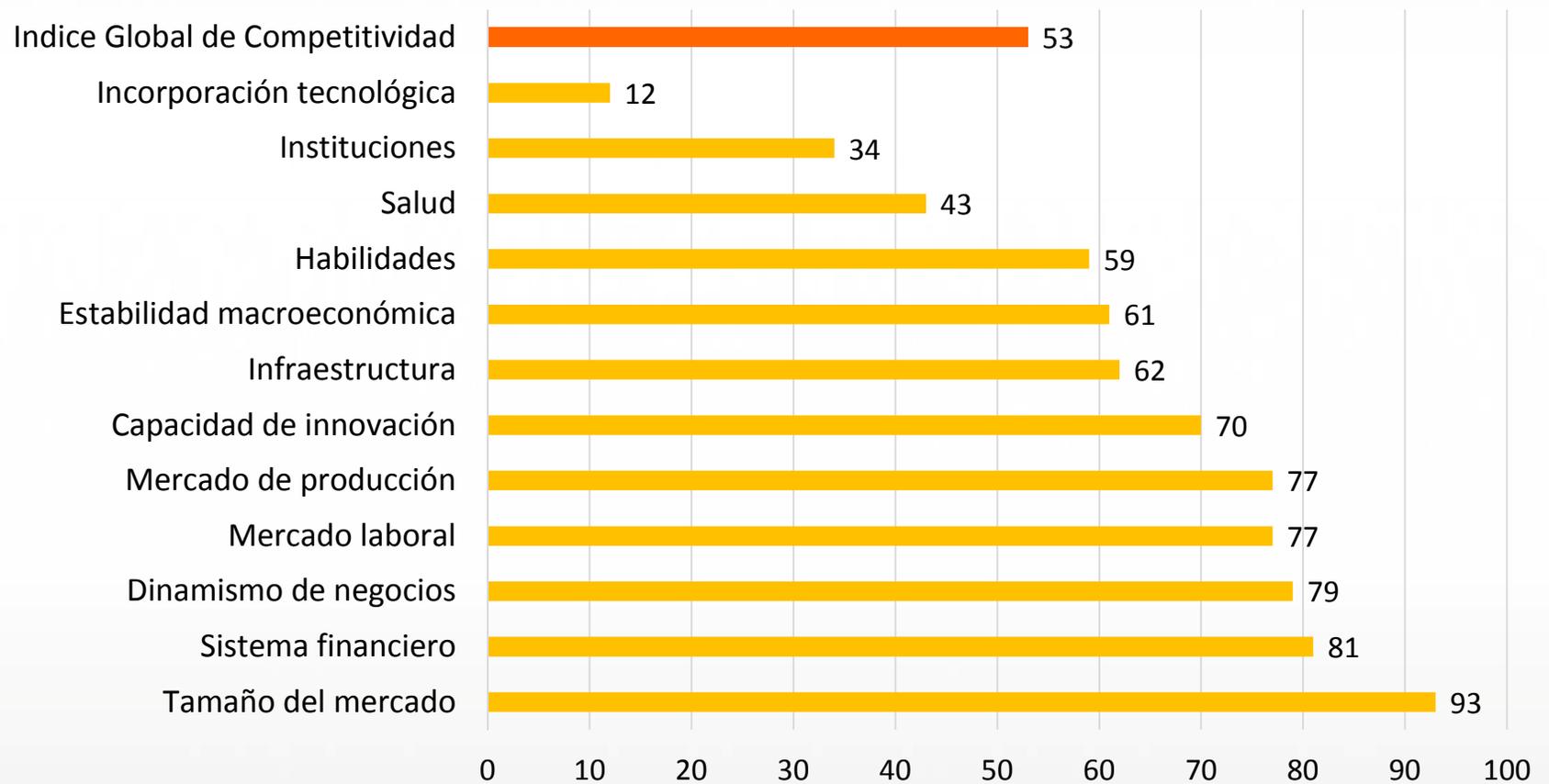
Fuente: FEM oct 18

- Según FEM, Uruguay cayó tres lugares frente al año anterior si se realiza la comparación con el mismo formato



El tamaño del mercado es el peor índice y la incorporación tecnológica el mejor

Indice de Competitividad Global 2018-19

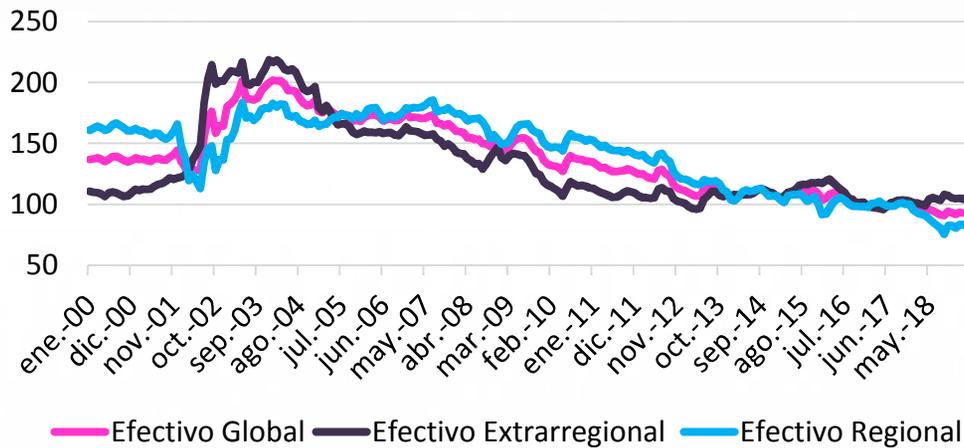


Fuente: FEM oct 18. Sobre 140 países



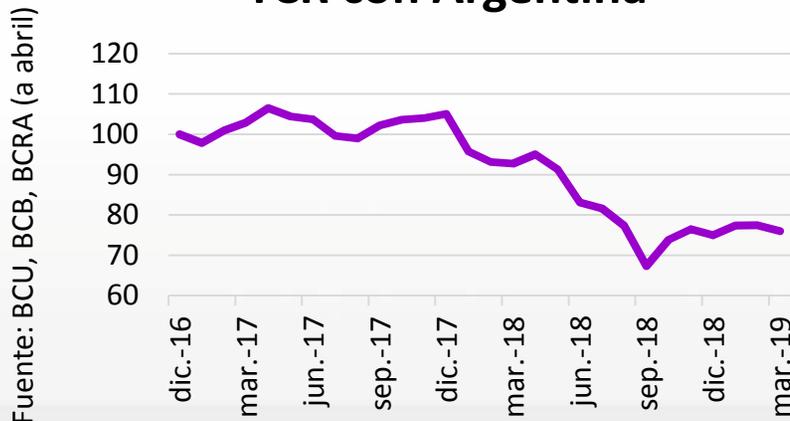
El TCR recuperó posiciones en el primer trimestre pero cayó 2,4% en el último año

Tipo de cambio real



- La mejora actual no compensa pérdidas previas
- La recuperación se dio principalmente con los países fuera de la región

TCR con Argentina



TCR con Brasil



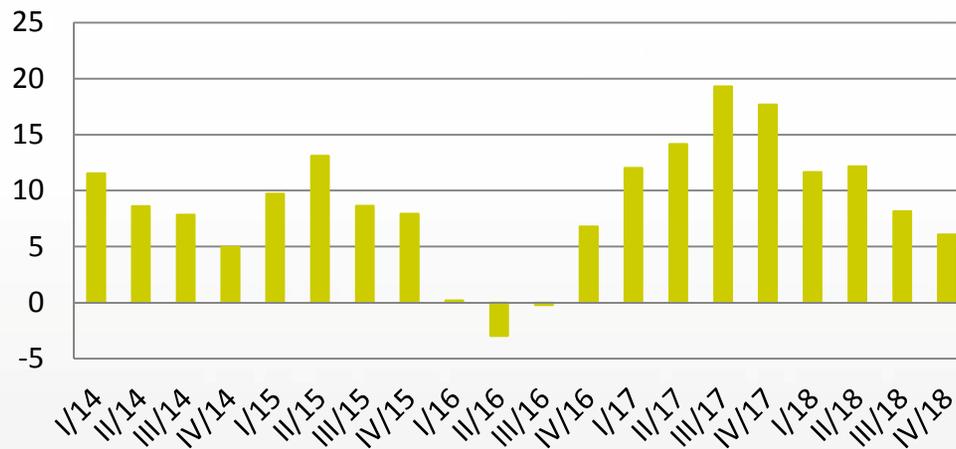


El dólar sube y el BCU le pone techo en \$ 35

Dólar interbancario promedio



Variación % trimestral M1'

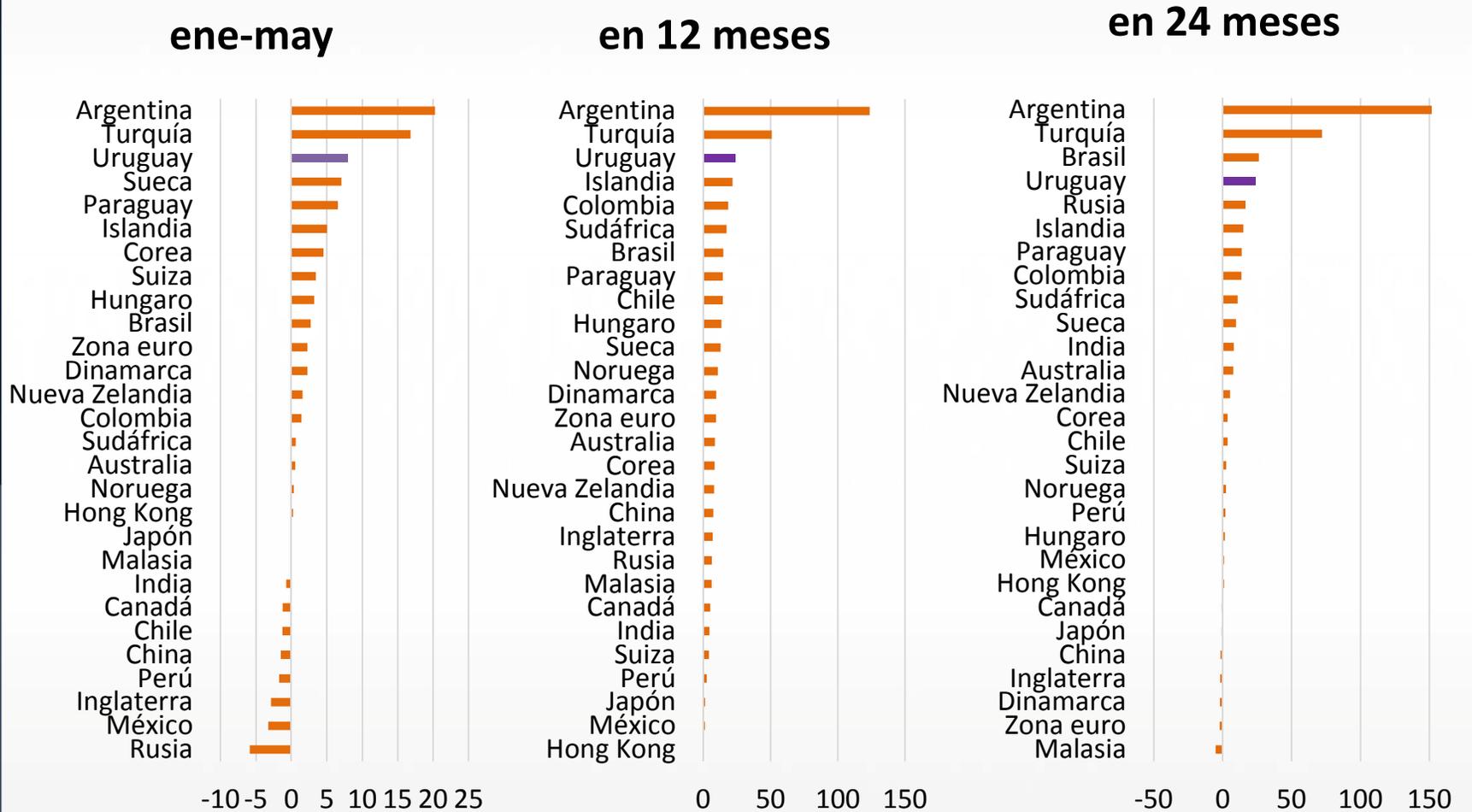


Fuente: BCU

- El dólar viene subiendo, impulsado incertidumbre mundial y regional, y el BCU vendió US\$ 242 millones en mayo
- La política del BCU sigue siendo contractiva (según sus informes) con un menor aumento de la cantidad de dinero
- Según la encuesta de expectativas del BCU, el dólar termina el año en \$ 35,9 y el 2020 en \$ 38,5



El dólar en Uruguay subió más que en varios países; Argentina y Turquía lideran aumento

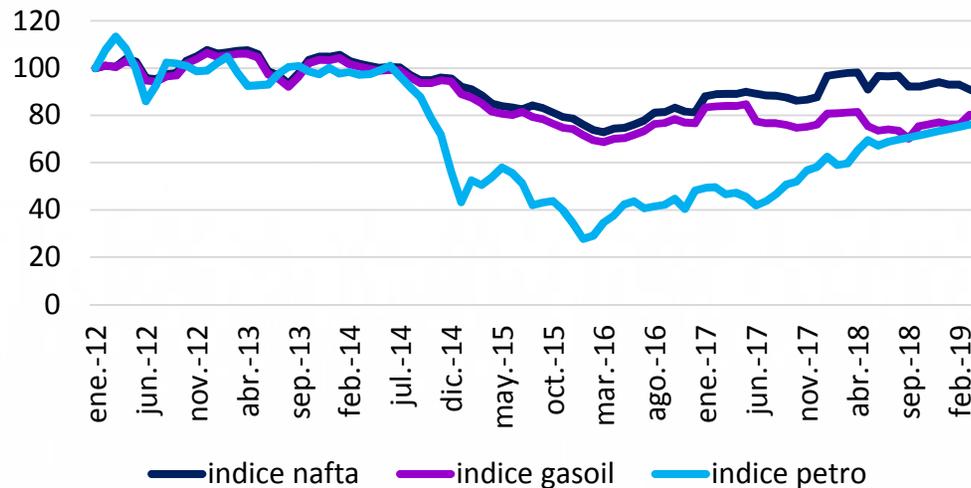


Fuente: BCU al 7/5/19



El petróleo y el dólar subieron, ¿se mantendrán los precios de combustibles?

Petróleo vs. combustibles



Fuente: URSEA, BCU, Datosmacro.com

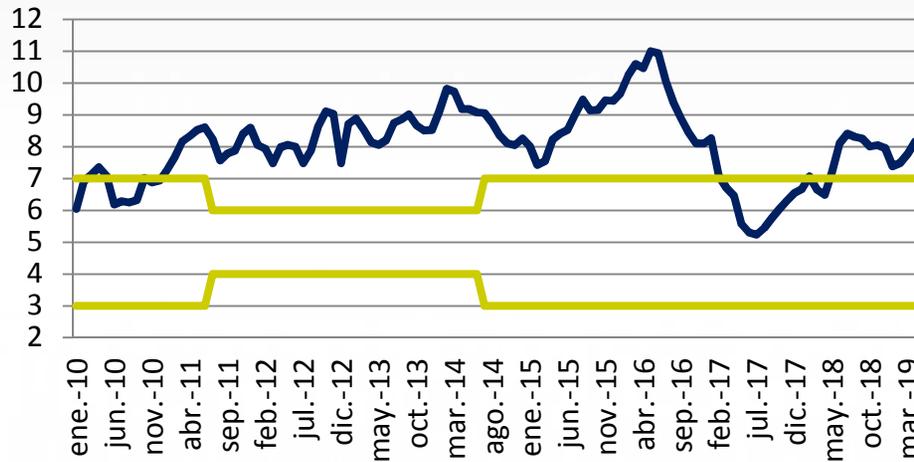
	US\$	petróleo	en pesos
Paramétrica	33,6	54,5	1.831
Hoy	35	70	2.450
% sobre param.	4%	28%	34%

- El petróleo había llegado a US\$ 80 el año pasado, bajó a US\$ 54 en enero pero volvió a subir a US\$ 70
- El precio depende de las sanciones y flexibilizaciones de EEUU a Irán
- Hoy tanto el petróleo como el dólar superan la paramétrica de ANCAP



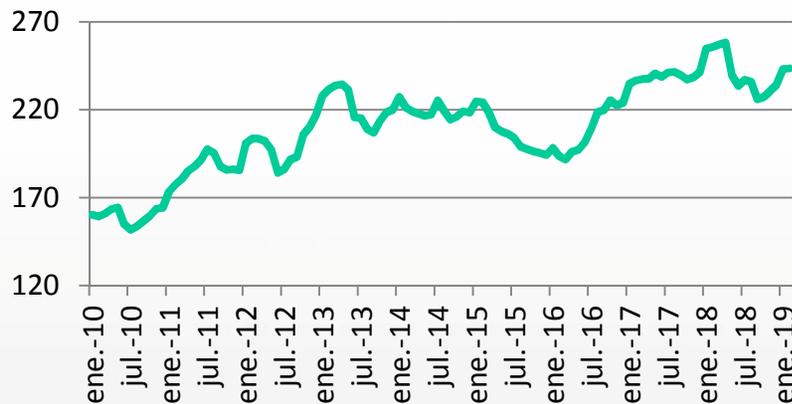
La inflación está controlada pero sobre la meta

IPC últimos 12 meses



- La inflación se mantiene sobre la meta en 8,17%
- Según la encuesta del BCU finalizará el año en 7,5% y en 7,4% en 2019

Salarios medidos en dólares



Inflación en dólares



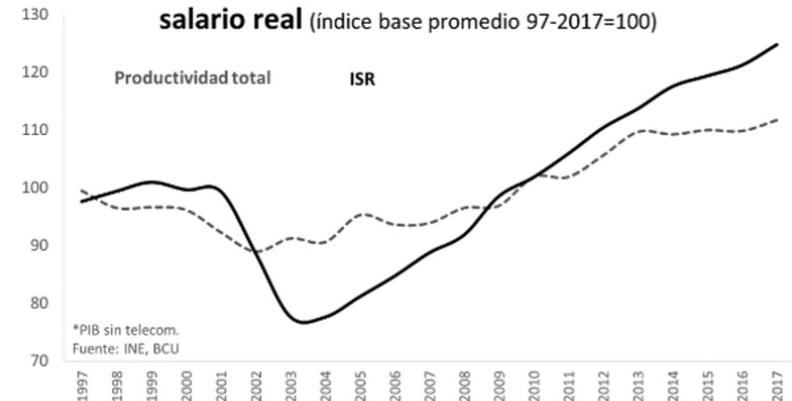
Fuente: INE y BCU



Los aumentos salariales por encima de la productividad terminan afectando el empleo

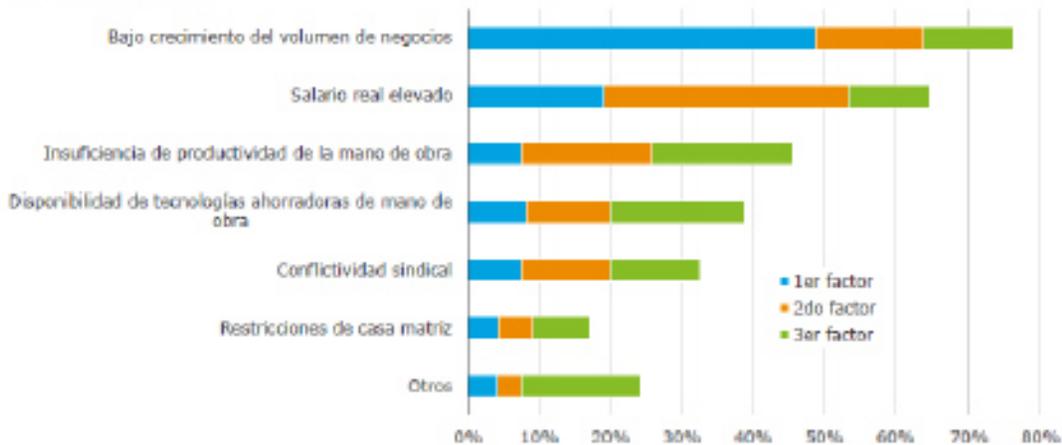
- Según un trabajo del BPS el bajo volumen de negocios y el salario real elevado son los principales factores explicativos que condicionan el empleo en la empresa

Productividad aparente de la economía* (PIB/Ocupados) y salario real (índice base promedio 97-2017=100)



Fuente: Ec, Gabriel Oddone

Principales factores que condicionan el empleo en su empresa
% de las respuestas



Fuente: Encuesta Empresarial

- El desempleo sigue en aumento en 8,4%
- Los beneficiarios del seguro de paro superan los 35.000



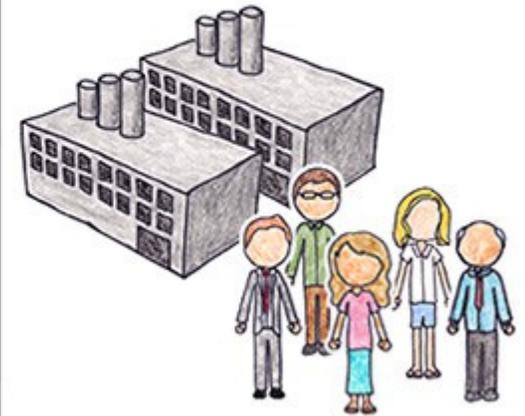
Para mejorar la competitividad reformas micro

- Además de ordenar la macro, hay que prestar atención a la micro

MACRO



MICRO

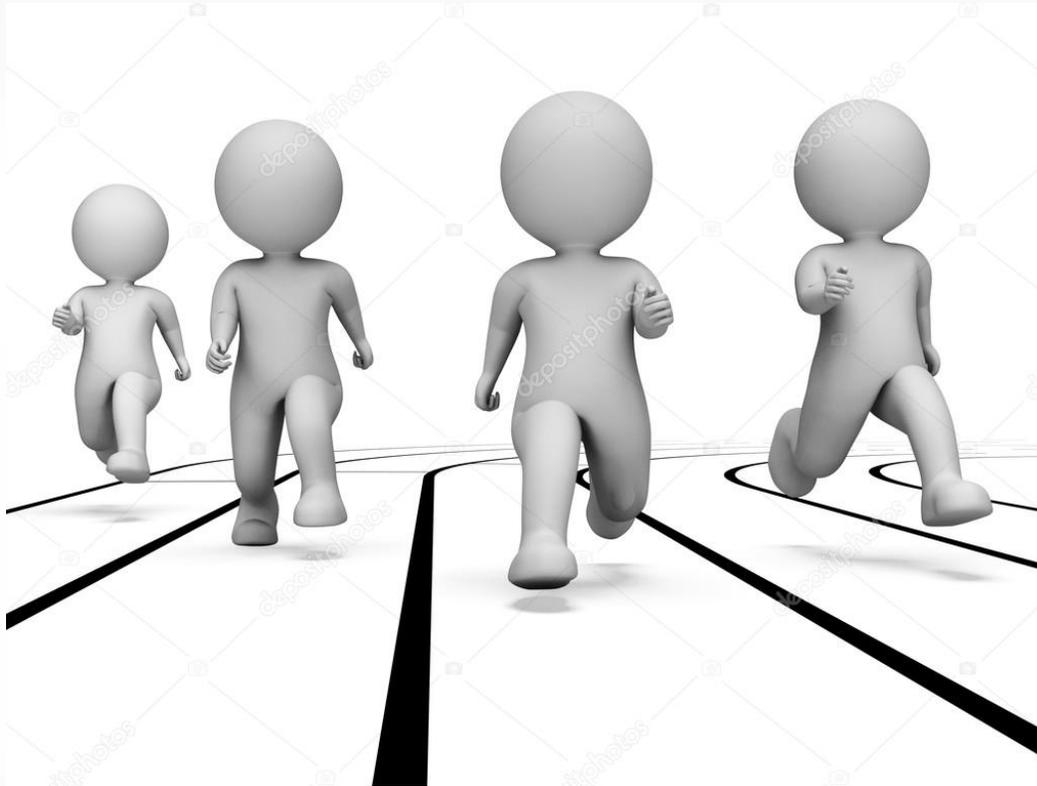


- Mercados de no transables (NT) con escasa competencia, precios regulados, subsidios o transferencias públicas terminan afectando a los transables

- Aumentos salariales u otros costos en sectores NT se trasladan a precios y luego son un costo directo o indirecto (IPC) para transables
- Escaso poder de reguladores retroalimentan lo anterior y se generan desincentivos a la inversión y el comercio



Recomendaciones para los partidos políticos



META: URUGUAY COMPETITIVO Y CON MEJOR INSERCIÓN INTERNACIONAL

- Estudiar **hoy** en profundidad medidas, forma de implementación e impacto
- De manera de **aprovechar** el primer año de gobierno para generar cambios
- Actuar para el corto y mediano plazo **simultáneamente**



¡Muchas gracias!
mlrodriguez@uniondeexportadores.com