



## Gerencia Asuntos Institucionales

### INFORME DE COYUNTURA – OCTUBRE 2009

#### Actividad

Durante el segundo trimestre de este año Uruguay registró un leve crecimiento de 0.5% en su nivel de producción respecto a igual trimestre del año anterior. Esto significa que se evitó la caída en una recesión ya que durante el primer trimestre se había registrado una caída del 2.3% en el nivel de actividad respecto al trimestre anterior.

Con lo cual si bien la economía atravesó una etapa de desaceleración de su actividad a fines de 2008 y principios de 2009, producto de la crisis financiera internacional, se observa que ya en el segundo trimestre de este año la situación se revierte volviendo a obtener tasas de crecimiento positivas, en una primera instancia a bajos niveles.

Durante el segundo trimestre de 2009 el sector correspondiente a las Actividades Primarias fue el único que registró caída respecto al trimestre anterior, dicha caída representó un -0.8%. Mientras que los sectores Industria, Comercio, Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones registraron crecimientos de 0.8%, 0.1% y 2.3% respectivamente.

Si por el contrario realizamos un análisis de la evolución de la actividad respecto al mismo período del año anterior, se registra caída en las Actividades Primarias, Industria y Comercio, del orden del -3.68%, -5.33% y -0.76% respectivamente. Estas caídas se relacionan con factores climáticos adversos y con menores colocaciones en el exterior debido a la crisis económica global, así como con una menor demanda de los consumidores privados.

En el caso del sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, éste incrementó su nivel de actividad en un 7.47% respecto al mismo período del año anterior.

A su vez la tasa de variación del PBI correspondiente al segundo trimestre de 2009 respecto al mismo período del año anterior, fue de 0.16%, sensiblemente menor al que se registró en la medición anterior donde se dió un crecimiento de la actividad de 2.92% entre los primeros trimestres de 2009 y 2008.

Cuadro Resumen de Tasas de variación % respecto al trimestre anterior:

	2008				2009	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Act. Primarias</b>	4,7%	2,2%	1,0%	-2,8%	-1,2%	<b>-0,8%</b>
<b>Industria</b>	8,2%	4,1%	0,8%	-4,0%	-3,1%	<b>0,8%</b>
<b>Comercio</b>	1,8%	3,7%	1,2%	-1,8%	-0,2%	<b>0,1%</b>
<b>Transp, Almac. y Comunic</b>	5,5%	6,5%	5,7%	8,8%	-8,7%	<b>2,3%</b>
<b>PBI</b>	2,1%	3,4%	1,7%	0,3%	-2,3%	<b>0,5%</b>

Fuente: BCU

Cuadro Resumen de Tasas de Variación % respecto al mismo trimestre del año anterior:

	2008				2009	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Act. Primarias</b>	2,25%	6,62%	9,77%	4,68%	-0,84%	<b>-3,68%</b>
<b>Industria</b>	13,64%	28,77%	19,71%	8,75%	-2,29%	<b>-5,33%</b>
<b>Comercio</b>	13,25%	15,01%	10,39%	4,64%	2,86%	<b>-0,76%</b>
<b>PBI</b>	7,84%	10,34%	9,89%	7,65%	2,92%	<b>0,16%</b>

Fuente: BCU

Esta situación en general podría estar demostrando que la economía comienza a retornar a una fase de crecimiento que en primera instancia puede llegar a ser lenta pero en los siguientes períodos de 2009 puede acelerarse llegando incluso a obtener tasas de crecimiento positivas del PIB para el promedio de 2009 en torno al 1%.

## Mercado de Trabajo

Si se analiza el mercado de trabajo, se desprende que el mismo no registró directamente la desaceleración que sufrió la economía en los primeros meses del 2009.

En agosto de 2009 se registra una tasa de desempleo de 7.2% para todo el país, la cual es 0.4 puntos porcentuales menor a la que se registró en el mismo período anterior. A su vez la demanda de mano de obra en todo el país se mantuvo estable durante lo que va de este año. Si se compara el dato de agosto del 2009 respecto a agosto del 2008 se registra un aumento de la misma de 1.7 puntos porcentuales. La tasa de actividad

también se mantuvo estable entre ambos períodos, registrándose un aumento de la misma de 1.8 puntos porcentuales.

Como se ha dicho en más de una oportunidad lo que verdaderamente importa es analizar el mercado de trabajo en forma global esto es, teniendo en cuenta la calidad del empleo al que se hace referencia, y es en este análisis global del mercado de trabajo donde se incorpora el problema del informalismo. Según estimaciones propias a partir de información del INE, para el 2009 se registra un 39% de población ocupada privada que pertenece al mercado de trabajo informal. Esta cifra es el fiel reflejo de factores estructurales de nuestro mercado tales como: las excesivas regulaciones laborales y la baja capacitación de la mano de obra junto a una baja productividad de la misma.

El informalismo tiene consecuencias de entidad no sólo en el momento actual, sino también para el futuro, ya que son personas que no cuentan con seguridad social, por lo tanto no contarán con ingresos futuros para afrontar sus últimos años de vida, o las eventuales contingencias de incapacidad total o parcial, generando en última instancia un mayor peso de gastos para el Estado, agravando la situación fiscal.

## **Precios y tipo de cambio**

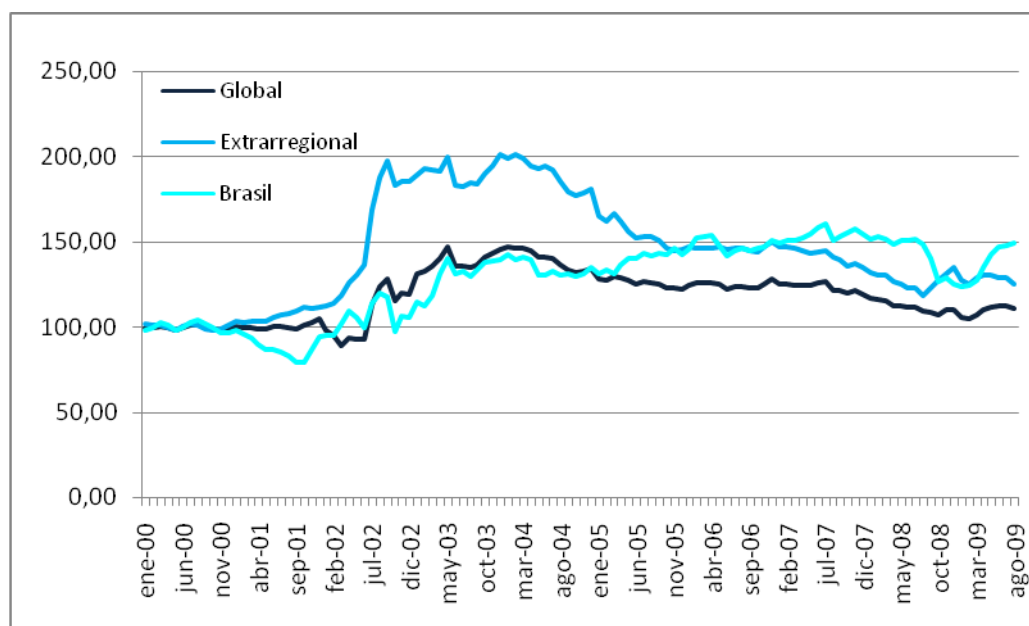
El nivel de precios medido a través del Índice de Precios al Consumo, registró hasta setiembre de 2009, un incremento acumulado de 5.36%, a su vez en los doce meses móviles cerrados a setiembre se registra un incremento 6.89%.

Esto demuestra que durante el año 2009 comenzaron a reducirse las presiones sobre los niveles de precios tanto internacionales como internas, lo cual permitirá cerrar el año 2009 con una inflación del orden aproximado del 6%, dentro de la meta establecida por el Banco Central (entre 3% y 7%).

A partir de los últimos meses de la crisis internacional, el dólar se ha debilitado en los mercados mundiales, especialmente, frente a las monedas de las economías emergentes, entre ellas Uruguay. Si analizamos la variación del tipo de cambio real (TCR) a nivel global, se observa que luego de cuatro sucesivos aumentos entre marzo y junio de este año, en los últimos dos meses, julio y agosto, se ha producido una disminución del mismo. En total para los primeros ocho meses de 2009, se observa que registró un aumento de 0.71%.

Brasil es nuestro principal destino exportador, en estos momentos representa aproximadamente el 19% del total exportado. Si se analiza solamente la variación del dólar respecto al peso se observa que ha tenido una evolución similar a la que tuvo el dólar respecto al real. Con lo cual hasta estos momentos con Brasil estamos manteniendo la competitividad, sin embargo estamos perdiendo competitividad respecto a la extra-región. Habrá que seguir atentamente estas tendencias.

En la gráfica siguiente se puede observar las variaciones comentadas:



Fuente: BCU

## Competitividad Global

Cuando se hace referencia a la competitividad de un país, la misma no sólo se puede ver a través de la evolución del TCR, sino también a través de indicadores globales que miden las estructuras económicas que facilitan o perjudican el desarrollo de las empresas así como también a través de la relación de los costos que estas empresas enfrentan a la hora de competir con el mundo. El primer aspecto por ejemplo se puede analizar a partir del indicador elaborado por el **Foro Económico Mundial** (Índice de Competitividad Global), el cual ubica a **Uruguay en el lugar 65 en 133 países** en materia de competitividad.

Hacia dentro de este índice hay subcapítulos con peores indicadores aún:

- Eficiencia en el mercado de trabajo: lugar 119
- Pago de salarios asociado a productividad: lugar 131 (antepenúltimo en el mundo)
- Flexibilidad en la determinación de salarios: lugar 132 (penúltimo en el mundo)
- Fuga de cerebros: lugar 108
- Exceso de gasto público: lugar 108
- Peso de las regulaciones: lugar 83
- Burocracia en distintas etapas del negocio: lugares 99 y 107
- Presión fiscal: lugar 107
- Spread de tasas de interés (medida de la eficiencia del sistema financiero): lugar 100
- Acceso al crédito: lugar 101

Otro indicador que se puede utilizar para analizar este aspecto de la competitividad, es el realizado por **Banco Mundial** (Doing Business), el cual ubica a **Uruguay en el lugar 114 en 183** países en materia de facilidad para hacer negocios.

También en este índice existen subcapítulos con peores indicadores:

- Burocracia en los negocios: lugar 132
- Impuestos: lugar 159
- Facilidad para hacer comercio exterior: lugar 131

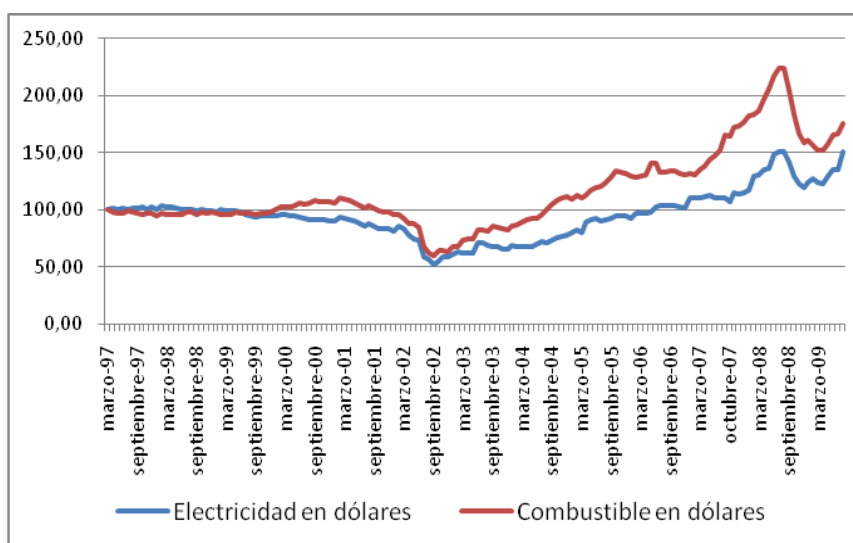
Ambos indicadores por lo tanto muestran que Uruguay aún se encuentra en puestos muy malos en la escala internacional en materia de competitividad.

El segundo aspecto se puede analizar observando la ecuación de costos de las empresas. Lo verdaderamente importante a la hora de analizar la competitividad de las empresas no es sólo mirar qué pasa con el dólar en su valor nominal, sino observar qué pasa con los costos de las empresas medidos también en dólares.

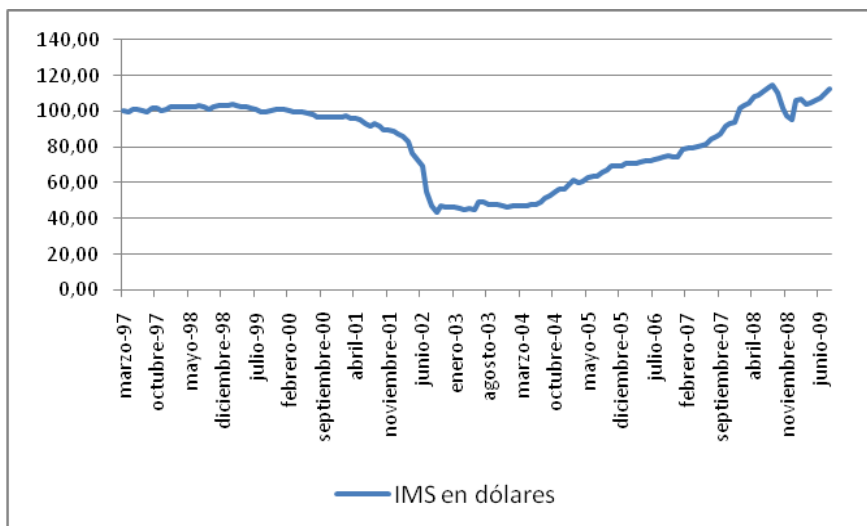
Cabe destacar en este sentido que en lo que va del 2009 la tarifa de electricidad se incrementó un 27% en dólares y la de combustible un 11% en dólares. (Datos hasta agosto 2009)

Del mismo modo, se advierte una evolución similar en los salarios en dólares. Se destaca que en lo que va del año, mientras que el Producto Bruto Interno se mantuvo prácticamente incambiado, el salario en dólares se incrementó un 17.82% y a precios constantes, este aumento fue de 5.17%.

La evolución de los costos medidos en dólares se puede ver a través de las siguientes gráficas:



Fuente: INE, BCU



Fuente: INE, BCU

En resumen, tanto desde el punto de vista de factores estructurales (el peso del Estado, la facilidad para hacer negocios, las regulaciones en materia laboral, entre otros) como desde el punto de vista de la ecuación de costos, la competitividad de las empresas uruguayas está deteriorándose.

## Sector Externo

El total de solicitudes de exportación en el mes de setiembre de 2009, disminuyó un 14.1% respecto al mismo período del año anterior. A su vez en el acumulado enero-setiembre del año 2009 respecto al año 2008 se produce un descenso del 13.9% de las mismas. Respecto a los productos exportados, el capítulo de carnes y despojos comestibles continúa siendo el principal producto de exportación, el mismo explica el 22.6% de las ventas totales.

Realizando un análisis del destino de las mismas por bloque económico, Mercosur continúa siendo nuestro principal destino con una participación del 27% en el total de las exportaciones, sin embargo si se compara respecto al mismo período del año anterior la participación como bloque disminuyó un 10.3%, mientras que el destino Otros aumentó un 47.7%. Señal que demuestra que a pesar de la disminución del nivel de exportaciones se da una cierta diversificación de los mercados, disminuyendo en pequeña escala la dependencia regional de las mismas como destino.

En relación a las importaciones CIF (sin incluir las importaciones de petróleo crudo), las mismas disminuyeron un 23.5% respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-setiembre 2009 respecto al mismo período anterior el descenso de las importaciones fue de un 21.7%.

## Situación Fiscal

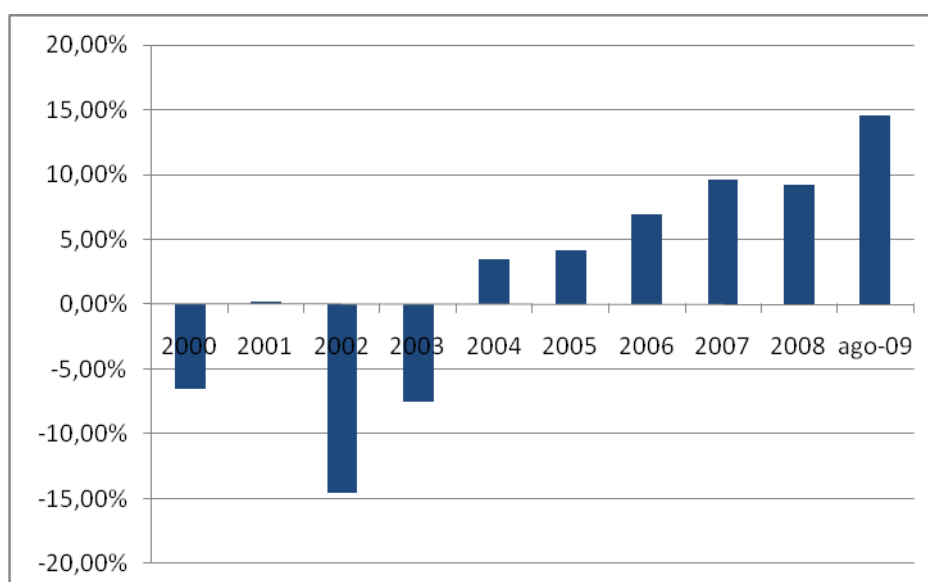
Analizando las variaciones porcentuales en pesos constantes entre ambos períodos (enero-agosto 2009 – enero –agosto 2008) es posible determinar que los ingresos del sector público no financiero han registrado un crecimiento del orden del 8.96%, mientras que los egresos tuvieron una variación de 24.03%. Estos datos demuestran el agravamiento de las finanzas públicas de la economía.

Para clarificar un poco la situación de estas variaciones en términos de valor, es útil analizar estos datos en dólares corrientes. En ese sentido cuando se habla de deterioro de las cuentas públicas si lo analizamos en valores absolutos en dólares se observa que entre enero y agosto del 2008 se registraba un déficit del sector público de 28 millones de dólares, mientras que en el mismo período de 2009 se registra un déficit de 295 millones de dólares.

A su vez en lo que respecta a los egresos primarios del sector público no financiero se registra en dólares corrientes un aumento de 287 millones de dólares, entre ambos periodos, enero –agosto 2009 y enero-agosto 2008.

Este aumento del gasto público en Uruguay no se ha dado por las razones que se ha dado en el resto del mundo, esto es, para contrarrestar la crisis internacional, sino por razones propias de un aparato estatal que crece casi sin excepciones. En los últimos 6 años, el gasto público ha crecido 3200 millones de dólares corrientes.

En la siguiente gráfica se puede observar la Tasa de variación del gasto público (%):



Fuente: MEF, INE

En este sentido en los doce meses terminados en agosto de 2009 se contabiliza un déficit de 696 millones de dólares lo cual representa aproximadamente un 2.2% del PIB.

El aumento del gasto público incide negativamente en la economía a través de distintos canales. Por un lado lleva a crecientes necesidades de recursos que se extraen de la economía productiva de bienes y de servicios. Estos recursos pueden ser impuestos presentes, uno de los cuales puede ser el impuesto inflacionario o impuestos futuros cuando se contrae deuda que tarde o temprano se deberá pagar. A su vez el mismo presiona al alza los precios de los bienes no transables y por tanto deteriora el tipo de cambio real, es decir, la competitividad del país.

## Perspectivas

Por último en términos de perspectivas de crecimiento de la actividad para este año, se puede establecer que frente a las cifras que se han divulgado hasta el momento sobre la evolución del nivel de actividad, sumado a que los siguientes trimestres se estima que continuen registrándose leves tasa de crecimiento, se puede llegar a determinar que la economía durante el 2009 respecto al 2008 no registrará una crecimiento negativo sino por el contrario se puede presentar una leve tasa de crecimiento estimada de un 1%. Esta tasa de crecimiento está impulsada por una mejoría en el contexto internacional y especialmente, en el regional, tanto para fines del 2009 como para los años siguientes, lo cual determinará un aumento en las ventas de bienes al exterior así como un crecimiento del sector servicios (turismo, transporte, informática, audiovisuales, financieros).

Sin embargo la política interna llevada a adelante por las autoridades del gobierno no ha permitido algo fundamental para el país, que es lograr un crecimiento sostenido de su economía en base a una reducción de los costos del Estado y un aumento de la productividad global de los distintos sectores económicos. Por el contrario en los últimos tiempos los crecimientos de los salarios reales han sido mayores que los aumentos en los niveles de producción y esta situación deteriora la productividad de las empresas. Apostar a un modelo de crecimiento de la demanda interna que compense la caída de la demanda externa en un país de las dimensiones de Uruguay lleva a una pérdida de competitividad de las empresas por el encarecimiento de los costos en dólares, especialmente los salariales.

Si bien es muy difícil hacer proyecciones respecto a cómo va a evolucionar el tipo de cambio durante los próximos meses, sí es claro que por el momento continuarán ingresando capitales a las economías emergentes lo cual hará que la debilidad del dólar continúe. De esta forma el peso continuará apreciándose frente al dólar, afectando negativamente a la competitividad de la economía medida a través del tipo de cambio real, al tiempo de generar problemas de inserción internacional a través del comercio y de la inversión.



A esto se suman los problemas de competitividad global del sistema económico que tiene el país, con lo cual los desequilibrios de competitividad van a incrementarse, y en este sentido es primordial atacar el aumento del gasto público de forma de alcanzar una mejor situación fiscal para poder responder con recursos genuinos a los requerimientos de competitividad de la economía.

*28 de octubre de 2009*