

Contenido

- 1. Anticipo de la temporada: turismo receptivo evidencia importante dinamismo.....1
- 2. Cierre 2011 y evaluación preliminar de la temporada turística.....2
- 3. Industria manufacturera: desempeño en 2011 y perspectivas para 2012.....4

Enero-Febrero 2012
No. 101

CINVE ▪
Centro de Investigaciones
Económicas

Área de Macroeconomía
Finanzas y Coyuntura

Fecha de elaboración:
7 de marzo de 2012

1. ANTICIPO DE LA TEMPORADA: TURISMO RECEPTIVO EVIDENCIA IMPORTANTE DINAMISMO

De acuerdo a datos recientes de la Dirección Nacional de Migración, al 15 de febrero habrían ingresado a nuestro país 668.148 turistas en lo que va de 2012¹, lo que representa un incremento del 13% respecto de igual período del año anterior. Los argentinos, por su parte, registraron un crecimiento del 18%, al tiempo que los brasileros verificaron una contracción del 4%.

La evolución de los principales fundamentos explicativos de la demanda externa de servicios turísticos, que pueden aproximarse por el nivel de actividad del país de origen de los turistas, el tipo de cambio real bilateral y los precios relativos respecto de destinos turísticos competitivos con el uruguayo, evolucionaron en términos generales algo peor a lo esperado. Esto se explica, principalmente, por la reducción de las expectativas de crecimiento de la actividad argentina, habiéndose incorporado la incertidumbre instalada sobre el mercado cambiario mediante un análisis de escenarios que contemplan la cotización paralela del dólar en Argentina. Por tanto, si bien nuestras perspectivas para lo que resta de la temporada continúan siendo auspiciosas, son levemente inferiores a las antes presentadas, indicando un crecimiento de 13,6% del arribo de turistas respecto de la temporada anterior. Este comportamiento estaría liderado por el ingreso de turistas argentinos, el cual verificaría un incremento cercano al 17%.

Cuadro 1. Variación del número de turistas ingresados (%)

	Total	Arg	Bra	Resto
2010	14.6	10.8	43.2	6.8
2011	26.9	36.7	13.4	4.3
Temp. 2011	40.3	50.6	30.1	13.5
Temp. 2012*	13.6	16.9	3.5	8.0

*Último dato observado corresponde a enero de 2012.

**Estas cifras no incluyen uruguayos residentes en el exterior ni cruceristas.

Fuente: Elaboración propia en base a diversas fuentes.

En el cuerpo del presente informe se profundiza el análisis de la evolución reciente y perspectivas de la actividad turística.

¹ Sin incluir cruceristas ni uruguayos residentes en el exterior.

2. CIERRE 2011 Y EVALUACIÓN PRELIMINAR DE LA TEMPORADA TURÍSTICA

A la característica trascendencia que tienen la evaluación de la temporada turística en este momento del año, se suman las derivaciones de los controles de cambios introducidos por el gobierno argentino y la subsiguiente aparición de una cotización paralela, todo lo cual ha despertado gran interés entre los operadores turísticos y los hacedores de política. Precisamente, en la edición N°99 de este informe presentamos las perspectivas para la temporada turística 2012 planteando diferentes escenarios en base a la cotización oficial y paralela del dólar en Argentina.

Como mencionáramos en dicho informe, estas medidas no afectarían el desempeño turístico en 2011 debido a su efecto rezagado. Sin embargo, preveíamos que la temporada turística sí se vería afectada por las restricciones cambiarias impuestas por Argentina, representando en el peor de los escenarios planteados una reducción de algo más de 2pp. en las perspectivas para la temporada turística 2012. De esta forma, en el escenario más adverso nuestras estimaciones indicaban un crecimiento en torno al 15% durante la temporada 2012, respecto de la de 2011.

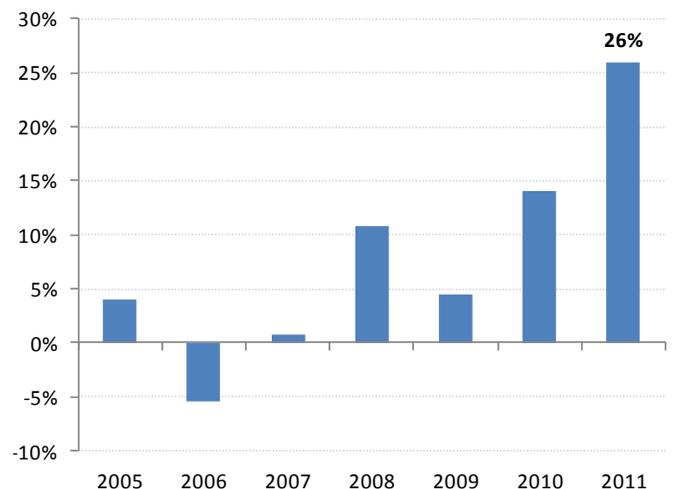
El presente informe plantea una evaluación de la actividad turística durante 2011 así como una valoración preliminar de la temporada turística 2012, contemplando los efectos de las medidas descritas.

Evaluación de la demanda externa de turismo en 2011

De acuerdo a los últimos datos publicados por el Ministerio de Turismo y Deportes (MinTurD), en 2011 arribaron a nuestro país aproximadamente 2,6 millones de turistas extranjeros (sin considerar uruguayos residentes en el exterior ni cruceristas), lo que significa un crecimiento de 26% respecto de 2010, en línea con nuestras últimas proyecciones que indicaban un crecimiento de 26,7%. Este dinamismo estuvo liderado por la llegada de

turistas argentinos, ingresando al país en dicho período más de 1,7 millones de turistas de dicha nacionalidad, representando un incremento de 36,6% respecto del año anterior, también en línea con las proyecciones de **cinve** – de 37%-.

Gráfico 2.1. Evolución de la cantidad de turistas ingresados (variación %)



Fuente: MinTurD.

*No incluye uruguayos residentes en el exterior ni cruceristas.

Durante el último trimestre del año, el turismo receptivo verificó un crecimiento del 8,4%, respecto a igual trimestre del año anterior, nuevamente liderado por el incremento de arribos desde Argentina, los que registraron un aumento del 28,3%.

La actividad turística de los últimos meses del año se vio condicionada, además de por los factores que habitualmente inciden sobre el turismo – principalmente poder adquisitivo y precio relativo del servicio-, por medidas tomadas por el gobierno argentino, como anticipáramos en el pasado informe N°99. Las principales medidas refieren a controles en el mercado cambiario, provocando complicaciones en la operativa y generándose una cotización paralela del dólar. De acuerdo a analistas argentinos, luego de un primer período de sobre-reacción del mercado a los anuncios del

gobierno en el cual el dólar paralelo habría cotizado 20% por encima del tipo de cambio oficial, actualmente esta brecha se situaría en torno al 10%. Nuestras estimaciones indican que estas medidas comenzaron a incidir en el turismo receptivo proveniente del vecino país a partir de 2012, debido a los rezagos con que opera este efecto. Esto implicaría, de acuerdo a estimaciones de **cinve**, una reducción de 2,1 pp. en las perspectivas para la temporada turística 2012 en el peor de los escenarios considerados.

Sin embargo, con posterioridad a esta medida el gobierno argentino decretó nuevos feriados incorporando a la lista los lunes siguientes a los festejos de Navidad y fin de año y Carnaval. Con lo cual, era previsible que las restricciones impuestas sobre el mercado de cambios se vieran amortiguadas en cierta forma.

Evaluación preliminar de la temporada 2012

De acuerdo a datos recientes de la Dirección Nacional de Migración, al 15 de febrero habrían ingresado a nuestro país 668.148 turistas en lo que va de 2012¹, lo que representa un incremento del 13% respecto de igual período del año anterior. Los argentinos, por su parte registraron un crecimiento del 18%, al tiempo que los brasileños verificaron una contracción del 4%.

Restan conocer los datos de la última quincena de febrero, que nos permitirán evaluar el desempeño de la actividad turística durante Carnaval, y los datos de abril permitirán el cierre definitivo de la temporada turística.

En tanto, la evolución de los principales fundamentos explicativos de la demanda externa por servicios turísticos, que pueden aproximarse por el nivel de actividad del país de origen de los turistas, el tipo de cambio real bilateral y los precios relativos respecto de destinos turísticos competitivos con el uruguayo, evolucionaron en

términos generales peor a lo esperado. Principalmente esto se explica por la reducción de las expectativas de crecimiento de la actividad argentina, habiéndose incorporado la incertidumbre instalada sobre el mercado cambiario mediante los escenarios anteriormente mencionados.

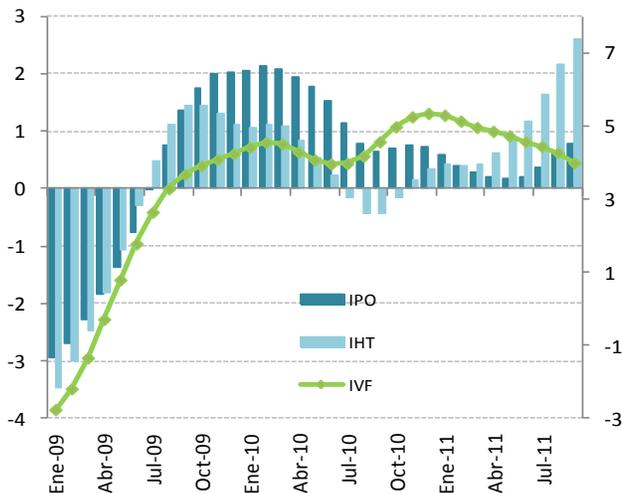
Por tanto, nuestras perspectivas para lo que resta de la temporada continúan siendo auspiciosas, aunque levemente inferiores a las anteriormente presentadas, indicando un crecimiento de 13,6% del arribo de turistas durante la temporada 2012 respecto de la anterior. Este comportamiento estaría liderado por el ingreso de turistas argentinos, el cual verificaría un incremento cercano al 17%. (Véase cuadro 1 de la Carátula)

¹ Descartando cruceristas y uruguayos.

3. INDUSTRIA MANUFACTURERA: DESEMPEÑO EN 2011 Y PERSPECTIVAS PARA ESTE AÑO

De acuerdo a la información divulgada recientemente por el INE, la producción industrial creció en promedio durante 2011 un 0,5%, respecto a 2010. Si excluimos a la refinería del petróleo, el crecimiento se sitúa en 5,3%. La diferencia se explica por una caída de la refinería de 27,6% en el mismo período, debido principalmente a la paralización de su actividad a partir de setiembre por tareas de mantenimiento. Estos datos reafirman el comportamiento creciente de la industria, que se había expandido 4,5% en 2010, dejando atrás la caída registrada en 2009 debido a la crisis global iniciada a mediados de 2008.

Gráfico 3.1. Tendencia anual subyacente de la producción (IVF), ocupación (IPO) y horas trabajadas (IHT) de la industria sin refinería (variación %)



Fuente: Elaborado en base a INE y proyecciones propias.

El análisis de la tendencia anual subyacente evidencia un crecimiento de la industria de 3,6% en diciembre de 2011. Como puede observarse en el gráfico 3.1, este indicador registró una fuerte aceleración hacia fines de 2010, alcanzando su máximo en diciembre. Durante 2011 el mismo registró un proceso de desaceleración, que

comenzó a dar señales de reversión en el último mes del año.

En cuanto a los indicadores del mercado laboral, tanto el índice de horas trabajadas (IHT) como el índice de personal ocupado (IPO) de la industria manufacturera, verificaron un crecimiento de 0,3% y 0,6% en 2011 respecto de 2010, respectivamente. A pesar de este magro crecimiento, ambos indicadores mostraron una aceleración en su ritmo de crecimiento anual subyacente, principalmente durante el segundo semestre del año.

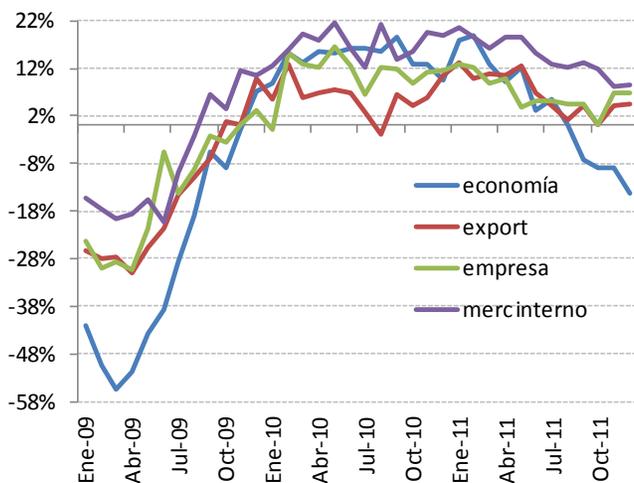
No obstante, el desempeño fue heterogéneo entre los distintos grupos industriales, diferenciados éstos según su inserción comercial. Salvo las industrias de comercio intra-industrial, todas crecieron en 2011, aunque las tasas de crecimientos fueron disímiles.

La caída del grupo de industrias de comercio intra-rama se debió principalmente a la contracción registrada por UPM en dicho año, la cual se situó en 7,3%, explicando aproximadamente 2pp. de la caída de este grupo industrial. Además del deterioro de los principales destinos de exportación de esta empresa, este comportamiento estuvo afectado por la paralización de su actividad por tareas de mantenimiento anual durante las tres primeras semanas de octubre, las cuales solían realizarse en noviembre y de forma menos extensa, provocando una caída de 85,5% en términos interanuales durante dicho mes.

Con respecto a la distribución del crecimiento dentro de los grupos industriales, las industrias exportadoras verificaron un comportamiento superior al esperado mientras que las sustitutivas de importación evolucionaron dentro de lo esperado. Contrariamente, las industrias de bajo comercio y las de comercio intra-rama tuvieron un desempeño inferior al previsto.

Por otra parte, el Informe Mensual Industrial (EMI) elaborado por el Departamento de Estudios Económicos (DEE) de la CIU, mostró que las expectativas de los empresarios sobre el primer semestre de 2012 son optimistas respecto de la evolución de las exportaciones, la empresa y el mercado interno. Sin embargo, sus perspectivas para la economía para los próximos seis meses son negativas, como puede observarse en el gráfico 3.2.

Gráfico 3.2. Evolución de las perspectivas de los empresarios industriales



Fuente: DEE-CIU.

Perspectivas para 2012 y 2013

A la luz de los datos de la industria a diciembre de 2011 y de la evolución de las expectativas de los empresarios industriales, presentamos nuestras estimaciones de la evolución de la industria manufacturera para los años 2012 y 2013, exponiendo en primer lugar el escenario base para su elaboración.

En lo que respecta a la evolución regional, se espera que Argentina desacelere levemente su ritmo de crecimiento, en tanto se prevé una reactivación del crecimiento brasileño (tómese en cuenta que en 2011 la actividad industrial de este país mostró un crecimiento ínfimo, de 0,3% en 2011 respecto de 2010). Según datos oficiales de los respectivos bancos centrales, se espera que el

Índice de Producción Industrial aumente 3,9% en Argentina y 2,6% en Brasil durante 2012.

A pesar que las perspectivas de crecimiento de la región continúan siendo auspiciosas, han sido claramente revisadas sucesivamente a la baja, siendo al menos 2 pp. inferiores a un año atrás. A su vez, a partir del pasado año han surgido numerosos episodios de complicaciones comerciales tanto con Argentina como con Brasil. Así, el contexto regional se muestra menos favorable para el desempeño de la actividad industrial de nuestro país.

En cuanto al mercado interno, se prevé que la situación se mantenga relativamente estable. El ingreso de los hogares y el índice de salario real, indicadores de evolución interna, continuarían su tendencia creciente de acuerdo a nuestras estimaciones.

En el contexto planteado, con un mercado interno estable aunque con un panorama regional menos auspicioso y con tensiones comerciales, *se espera que la industria sin refinería continúe creciendo aunque de forma más moderada, a una tasa de 3,8% en 2012, mientras que en 2013 lo haría a una tasa cercana al 4%.*