

Contenido

1. Uruguay cerró su noveno año consecutivo de crecimiento.....1

2. Actividad económica se desacelera y crece 5,7% en 2011.....2

3. Análisis: Las industrias más expuestas a las trabas argentinas.....5

Realizado por cinve

centro de investigaciones económicas

Fecha de elaboración:
30 de marzo de 2012

1. URUGUAY CERRÓ SU NOVENO AÑO CONSECUTIVO DE CRECIMIENTO

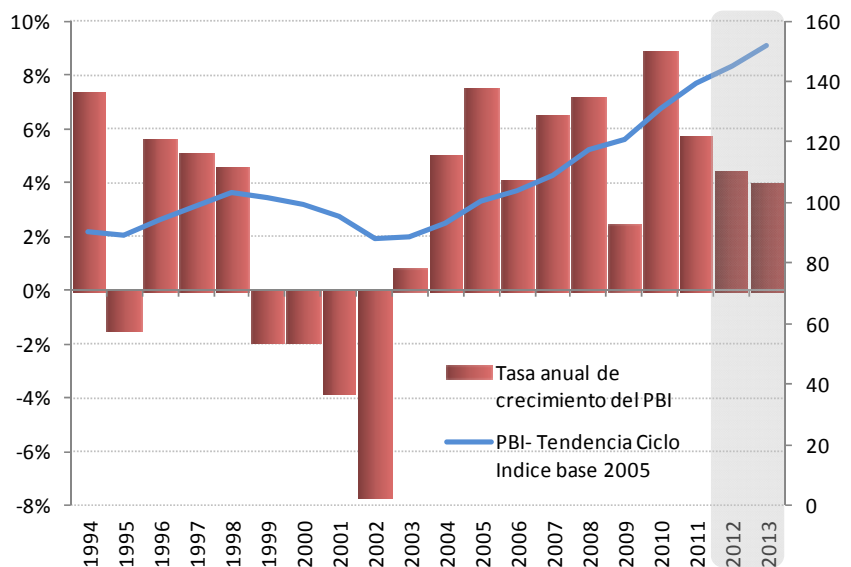
El dato de actividad publicado el 22 de marzo por el Banco Central del Uruguay (BCU) confirmó un crecimiento de 5,7% del producto durante 2011, lo que determina el noveno año consecutivo de elevado crecimiento para la economía uruguaya.

En cuanto a la actividad durante el último trimestre del año, la misma mostró una caída en el nivel de 0,6% en términos de tendencia ciclo respecto al trimestre inmediato anterior. Esta disminución se explicó fundamentalmente por shocks de oferta transitorios, más particularmente por el cierre de la refinera de ANCAP y el déficit hídrico que obligó a la generación de energía a partir de fuentes térmicas, actividad que reporta menor valor agregado que la generación hídrica.

Más allá de estos efectos puntuales, no esperamos que estos shocks operen durante 2012, por lo que la trayectoria de crecimiento de largo plazo de la economía uruguaya no se verá afectada por este episodio.

Con la refinera volviendo a funcionar a mediados de febrero y la regularización de la situación hidráulica en el país, esperamos el crecimiento continúe durante 2012 y 2013, aunque a tasas más moderadas, en el orden del 4,4% y el 4% respectivamente.

Gráfico 1.1 Evolución tasa de crecimiento del PIB e IVF PIB base 2005=100



Fuente: Estimación propia en base a datos BCU.

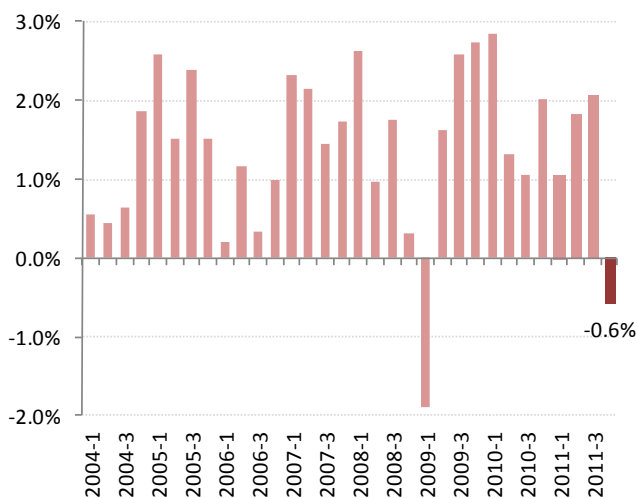
2. ACTIVIDAD ECONÓMICA SE DESACELERA Y CRECE 5,7% EN 2011

Los datos de Cuentas Nacionales publicados recientemente por el BCU indican que la economía uruguaya creció en promedio 5,7% durante 2011. Estas cifras evidencian una desaceleración del crecimiento respecto del año anterior, cuando el PIB había registrado un crecimiento de 8,9%. A pesar de esta ralentización, estos nuevos datos confirman el noveno año consecutivo de crecimiento económico en el Uruguay.

El crecimiento de la actividad durante 2011 se situó por debajo de las proyecciones de **cinve** - 6,3%-, lo cual se explica principalmente por la sorpresa negativa que constituyó el dato del cuarto trimestre del año, registrándose un crecimiento interanual de 3,5%. El magro desempeño se explica fundamentalmente por shocks de oferta, más específicamente por el cierre de la refinería de ANCAP durante todo el cuarto trimestre y el déficit hídrico que obligó a recurrir a la generación térmica de energía.

Este comportamiento se vio reflejado en una caída del componente de tendencia-ciclo durante el último trimestre del año, que de acuerdo a nuestras estimaciones, fue de 0,6% (véase gráfico 2.1).

Gráfico 2.1. Tendencia-ciclo del PIB (% de variación trimestral)

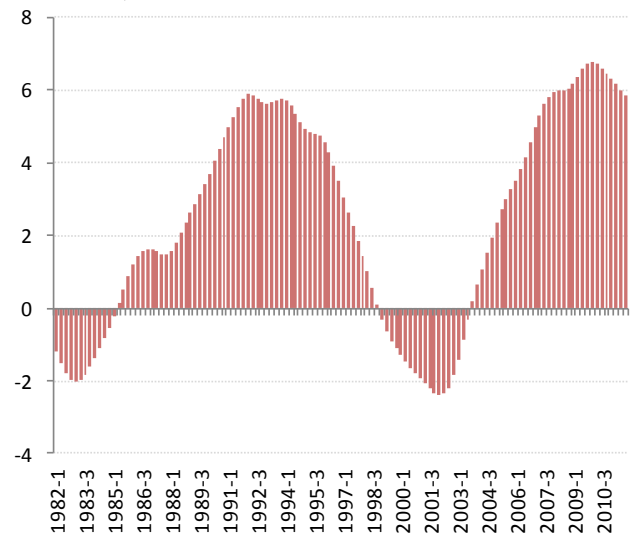


Fuente: Estimaciones de **cinve** en base a datos del BCU.

Cabe señalar que en esta oportunidad el BCU corrigió nuevamente las estimaciones preliminares de Cuentas Nacionales, divulgándose cifras definitivas de 2007 y datos preliminares de 2008 a 2011. Esta revisión implicó una importante corrección a la baja del PIB durante 2009, lo que resultó en un crecimiento en 2010 mayor al que se estimaba antes de dicha revisión (4 pp superior).

Una visión de más largo plazo de la actividad es la que se presenta en el gráfico 2.2, el cual refleja la evolución de la tendencia anual subyacente del PIB. Como puede apreciarse, desde mediados de 2010 el ritmo de crecimiento de la economía habría comenzado a enlentecerse, situándose actualmente en 5,8%. Este nivel de expansión tendencial sobrepasa ampliamente el crecimiento promedio experimentado en décadas anteriores y se ubica en torno al crecimiento promedio del nivel de actividad registrado en los últimos años.

Gráfico 2.2. Tendencia anual subyacente del PIB (% de variación del componente de tendencia)



Fuente: Estimaciones de **cinve** en base a datos del BCU.

En síntesis, los datos de actividad del cuarto trimestre del año reflejaron un crecimiento interanual inferior al previsto y una caída en términos tendenciales. De esta forma, el crecimiento promedio de la economía uruguaya en

2011 se ubicó en 5,7%, lo que implicó una desaceleración respecto del 8,9% de crecimiento registrado en 2010. De todas formas, la tendencia de largo plazo del PIB continúa en niveles históricamente elevados -en torno al 6% anual-.

El crecimiento de los sectores de actividad

Como señala el comunicado emitido por el BCU, la expansión en 2011 fue prácticamente generalizada a todos los sectores de actividad. La única excepción dentro de este marco general estuvo determinada por el “Suministro de electricidad, gas y agua” que presentó una importante caída en 2011 respecto de 2010 - 25,6%-. Esta evolución que contrasta con el panorama general, se explica fundamentalmente por la sequía que afectara la generación de energía eléctrica y representa 0,7 pp. de caída del producto.

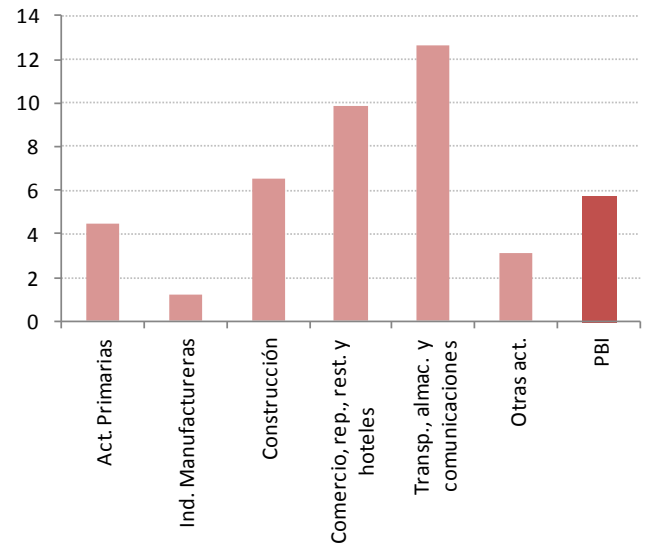
Los sectores de mayor dinamismo durante 2011 fueron “Transporte, almacenamiento y comunicaciones” y “Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles”, los cuales crecieron 12,6% y 9,9%, respectivamente, a pesar de registrar en ambos casos una desaceleración con relación al crecimiento del año anterior. El comportamiento del primer sector se debe fundamentalmente a la expansión de las telecomunicaciones, mientras que el segundo continúa siendo impulsado por el dinamismo del consumo privado -el cual creció 7,6% en términos reales en 2011-.

El resto de los sectores registró una expansión más moderada, entre 6,5% y 1,2%, destacándose el sector de la Construcción y las Actividades Primarias, los cuales incrementaron su dinamismo respecto del año anterior.

Cabe destacar que, si bien las Industrias manufactureras crecieron en 2011, registraron el incremento más magro dentro de las actividades económicas -1,2%-. Esto se explica en parte por la incidencia negativa que implicó la paralización de la actividad de la refinería de petróleo debido a tareas de mantenimiento. Las mismas se iniciaron

a mediados de setiembre, y habrían culminado entre enero y febrero, con lo cual afectaron totalmente el cuarto trimestre de 2011 -registrando una contracción interanual de 6,4%- e incidirán parcialmente en el primer trimestre de 2012.

Gráfico 2.3. Crecimiento por sectores de actividad (variación anual en %)



Fuente: BCU.

En resumen, con excepción del sector “Suministro de electricidad, gas y agua”, el crecimiento económico en 2011 fue un proceso extendido en toda la economía, destacándose por su dinamismo los sectores de “Transporte, almacenamiento y comunicaciones” y “Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles”. Por su parte, la Industria manufacturera registró un magro crecimiento que recoge el cierre de la refinería de petróleo durante todo el cuarto trimestre.

Componentes del gasto agregado

Desde el punto de vista de los componentes del gasto agregado, los datos publicados confirman la continuación del comportamiento expansivo de todos los componentes de la demanda interna. El Consumo presentó un incremento de 7,6% en 2011 mientras que la Formación bruta de capital (FBK) creció 7% en el mismo período. Cabe resaltar que a pesar de mantener fuertes tasas de crecimiento, la demanda interna verificó en 2011 una

desaceleración respecto de 2010, brindando un escenario de menores presiones inflacionarias.

El crecimiento de la demanda interna se explica fundamentalmente por el comportamiento del sector privado, en tanto que el sector público presentó una moderada expansión. En efecto, en el consumo privado se observó un crecimiento del 8,2%, mientras que en el sector público el crecimiento alcanzó un 3% en la comparación interanual. En tanto, la inversión física del sector privado creció 8,5% en 2011, al tiempo que la del sector público se contrajo en 4,3%. Como resultado, la tasa de inversión (FBK fijo sobre PIB) del año 2011 se ubicó en 19%.

Estas cifras indican, como analizáramos en informes anteriores, que las presiones derivadas del crecimiento de la demanda interna se originan en el sector privado, en tanto que el sector público estaría presentando una expansión moderada y contracción en el caso de la inversión, compensando en cierta medida dicho efecto.

En contraste con la demanda interna, el saldo neto con el exterior tuvo una incidencia negativa sobre el crecimiento de 2011 de 2,1 puntos porcentuales. Si bien las exportaciones verificaron un importante crecimiento -5,8%-, no pudieron compensar el dinamismo exhibido por las importaciones, quienes crecieron 11,2% en 2011.

En resumen

El último dato de Cuentas Nacionales muestra un escenario de desaceleración del ritmo de crecimiento, el cual tuvo una distribución dispar dentro de los grandes sectores de la economía.

Descontando la caída del Suministro de energía, gas y agua, debido fundamentalmente al efecto sequía, el resto de los sectores de actividad crecieron aunque de diversa forma. Por un lado, las Actividades primarias y la Construcción aumentaron su dinamismo, mientras que las Industrias manufactureras, el sector Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles y el de Transporte, almacenamiento y comunicaciones

desaceleraron su ritmo de crecimiento respecto de 2010.

Finalmente, cabe subrayar que el crecimiento del PIB continúa siendo impulsado por el dinamismo de la demanda interna del sector privado, aunque ésta habría mostrado una desaceleración respecto de 2010. En contraste, el aporte del sector externo ha sido negativo, comportamiento que se ha venido observando desde fines de 2010.

3. ANÁLISIS: LAS INDUSTRIAS MÁS EXPUESTAS A LAS TRABAS ARGENTINAS

Durante el pasado enero, las autoridades argentinas anunciaron la puesta en marcha de un nuevo mecanismo no arancelario para controlar la entrada de productos extranjeros en su territorio. Se trata en esta ocasión de la exigencia por parte de las autoridades de una Declaración Jurada Anticipada de Importación (DJAI), documento que debe ser presentado antes de comenzar el trámite de importación y a partir del cual la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) autoriza (o no) el trámite de compra.

Esta nueva disposición se suma a las restricciones para compra de moneda extranjera y a las licencias no automáticas para la importación, medidas todas que apuntan a proteger a la industria argentina a la vez que permite a las autoridades controlar la cantidad de divisas que salen del país por este motivo. A esta batería de medidas debe agregársele el informal “1 a 1”, o pedido de “autonomía monetaria”, por el cual, para que les sean aceptadas las solicitudes de importación se le exige a las empresas que exporten un dólar por cada dólar importado.

Cabe señalar que la actividad industrial argentina se ha venido desarrollando en un contexto de deterioro de precios relativos para este país, explicado principalmente por la importante aceleración de la inflación en estos últimos dos años (inflación estimada por privados cercana al 20% anual).

No debe escapar al análisis que el pasado 22 de marzo se aprobó la reforma de la carta orgánica del Banco Central de la República Argentina (BCRA) a partir de la cual el gobierno argentino estará autorizado, entre otras cosas, a utilizar las reservas del BCRA para pagar su deuda. Esto implica que si el gobierno logra controlar la salida de moneda extranjera del país, podrá contar con mayores reservas para hacer frente a sus pagos de deuda.

En este contexto proteccionista es de particular interés analizar cuáles son los sectores industriales

que más dependen del comercio con Argentina, así como su importancia en términos ocupación.

Las industrias que más comercian con Argentina

A partir de los datos de exportaciones del Banco Central del Uruguay, se lograron identificar las ramas industriales para las que las exportaciones a Argentina representan más del 50% de sus ventas totales al exterior.

Cuadro 3.1. Principales ramas industriales que comercian con Argentina.

	Ventas a Argentina respecto al total exportado	Ventas de exportación respecto al total de ventas	Participación de las ventas a Argentina sobre el Total de ventas
Textiles con tejidos no producidos en la misma unidad	39%	44%	17%
Tejidos de punto	40%	39%	16%
Prendas de vestir	42%	41%	17%
Fabricación papel	57%	9%	5%
Encuadernación, impresión	62%	5%	3%
Maquinaria y aparatos electrónicos	60%	28%	17%
Vehículos y autopartes	52%	68%	35%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCU y EAE 2008. El porcentaje de exportaciones respecto a las ventas totales corresponde a la estructura de producción de 2008.

Tal como se puede apreciar en el cuadro 3.1, las industrias vinculadas a actividad de imprenta, como la de fabricación de papel y la de encuadernación e impresión tienen como principal destino de exportación Argentina, representado este país el 57% y el 62% de sus exportaciones totales, respectivamente.

Sin embargo, estas empresas no serían las más afectadas por las medidas argentinas, ya que como se puede apreciar en el cuadro 3.1 sólo el 9% y el 5% de su producción de estas ramas se dedica a su

exportación (considerando datos de 2008)¹. De esta forma, se podría estimar que el 5% y el 3% de la producción de estas industrias, respectivamente, estarían afectados de las trabas al comercio con Argentina.

No obstante, cabe resaltar que estas actividades ocupan un gran número de trabajadores (cuadro 3.2), acumulando entre las dos casi 15 000 empleados. Si bien no es posible estimar cuántos de estos empleos podrían llegar a destruirse en caso de no poder exportarle a Argentina, la eliminación de un porcentaje significativo de la producción podría derivar en una disminución de los márgenes de ganancia en estas industrias, que en el límite, podría determinar el cierre de algunas empresas de la rama.

Cuadro 3.2. Número de ocupados en las ramas de actividad que más comercian con Argentina.

	Total Ocupados en la Rama
Textiles con tejidos no producidos en la misma unidad	1609
Tejidos de punto	3621
Prendas de vestir	24407
Fabricación papel	4067
Encuadernación, impresión	9354
Maquinaria y aparatos electrónicos	2008
Vehículos y autopartes	1976

Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Continua de Hogares, INE 2010.

En cuanto a la exposición a Argentina, las empresas dedicadas a la producción de automóviles y autopartes son sin lugar a dudas las más afectadas, con el 35% de su producción vendida a ese país. Tal como se puede apreciar en el cuadro 3.1 estas industrias exportan el 68% de la producción y el 52% de esas ventas a la Argentina. Este sector emplea aproximadamente dos mil personas (cuadro 3.2).

La industria textil es otra de las grandes perjudicadas por la nueva normativa argentina. Se trata principalmente de tres ramas de actividad: la de textiles con tejidos no producidos en la misma

unidad entre los que se encuentran toallas, frazadas y toldos, los tejidos de punto y las prendas de vestir.

Estas tres ramas dedican el 44%, 39% y el 41% de su producción al mercado externo, y a su vez colocan el 39%, 40% y 42% de sus exportaciones en Argentina, respectivamente. Esto implica que casi el 20% de la producción de estas industrias podría verse afectada por las trabas de nuestro vecino (cuadro 3.1).

De suma importancia es la significación de estas ramas en la ocupación industrial. Entre las tres ramas de actividad se alcanzan casi los 30.000 empleados, lo que significa el 15% del total del personal ocupado en toda la industria manufacturera.

En resumen

Las medidas no arancelarias adoptadas por Argentina en estos últimos meses para evitar la entrada de productos extranjeros en su territorio han puesto en una situación vulnerable a varias industrias uruguayas que contaban con el país vecino como principal comprador de su mercadería.

Entre ellas se destaca el sector de automóviles y autopartes, que partiendo de la estructura de producción de estas empresas en 2008, se puede estimar que destinan el 35% de su producción a la exportación hacia Argentina.

Otro sector industrial ampliamente afectado por estas medidas es el de textiles, para el cual se estima que cerca del 20% de la producción total se destina a la venta en Argentina. Este sector resalta especialmente por su rol en la generación de empleo, ya que representa entre sus tres principales ramas de actividad el 15% del personal total ocupado en toda la industria manufacturera.

Entonces, si bien estas medidas en Argentina han “llegado para quedarse”, Uruguay se encuentra ahora negociando con el vecino país un cierto grado de flexibilización de las medidas, de lo contrario el impacto sobre la industria global no serán poco significativas.

¹ Últimos datos disponibles de la EAE (INE).