



Contenido:

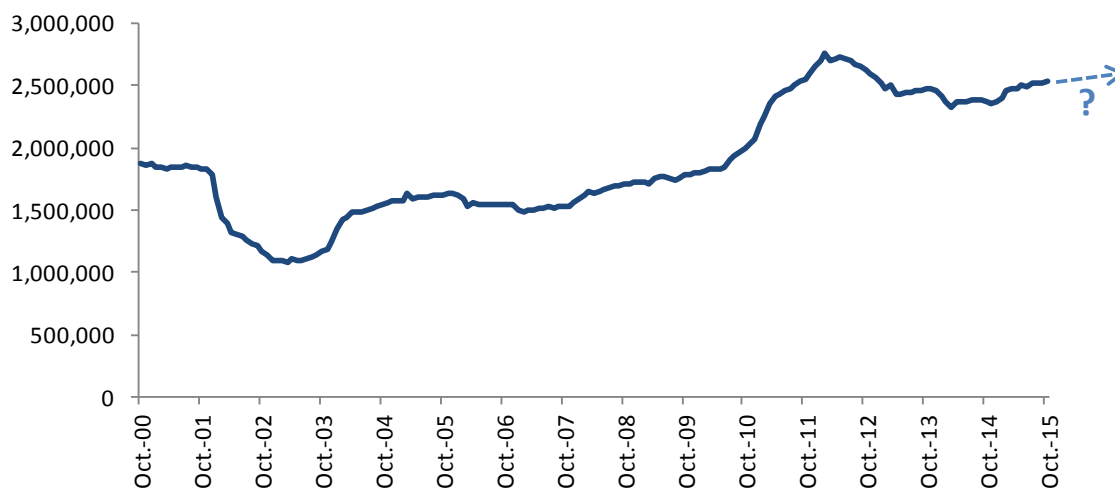
- 2015 registra mejoras en turismo
- Argentinos levantan el turismo en Uruguay
- ¿Qué esperar del cierre de 2015 y temporada 2016?

2015 REGISTRA MEJORAS EN TURISMO

A pocos días del cierre del año y del comienzo de la temporada estival, resulta interesante analizar qué ha ocurrido en términos de turismo receptivo en Uruguay durante este año. De acuerdo a los datos más recientes publicados por el Ministerio de Turismo, entre enero y octubre 2015 fueron 2,04 los millones de extranjeros que visitaron nuestro país. En los últimos 12 meses cerrados a octubre fueron 2,5 millones los visitantes. Asimismo, los datos del tercer trimestre del año revelaron un ingreso de 485 mil visitantes.

Estos resultados constituyen una buena noticia para la industria turística en nuestro país. En primer lugar, en estos 10 meses de 2015 llegaron 160 mil extranjeros más que en el mismo período de 2014. Además, el registro a 12 meses es el mejor registro de los últimos 3 años. De esta manera, los datos recientes parecerían indicar que el mal momento del sector ya habría sido superado, dejando atrás los malos resultados de 2013 y 2014. En consecuencia, se espera una variación positiva del número de visitantes por turismo receptivo al cierre del año 2015 y una temporada estival 2015-2016 levemente mejor a la anterior. Este resultado se nutre de la evolución de los argentinos.

Gráfico 1 – Visitantes por turismo receptivo (año móvil)



Fuente: Ministerio de Turismo

En el presente informe se analizan los datos de visitantes por turismo receptivo para 2015 y su composición por nacionalidad. También se estudia la evolución mostrada por los factores que incidieron en tales resultados, principalmente para la región. Finalmente, se presentan nuestras proyecciones para el cierre del presente año y para la próxima temporada estival.



ARGENTINOS LEVANTAN EL TURISMO EN URUGUAY

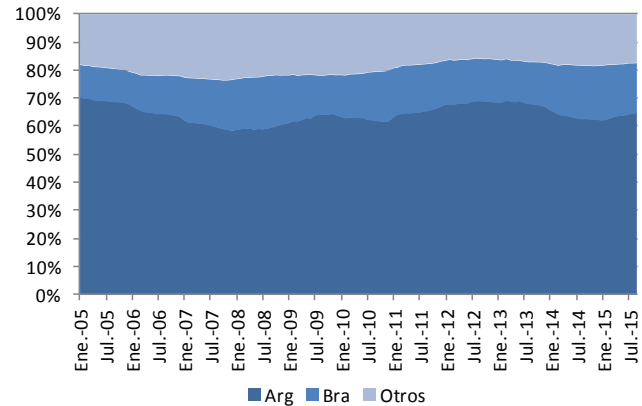
Según los datos del Ministerio de Turismo, durante el presente año se observó una tendencia creciente en el número de turistas extranjeros ingresados a Uruguay. De acuerdo a los últimos registros disponibles, entre enero y octubre de 2015 hubo 2,04 millones de extranjeros que visitaron nuestro país. Tal resultado representa un incremento de 8,4% respecto al mismo período de 2014. Si además se agregan los uruguayos no residentes, la cifra de visitantes aumenta a 2,37 millones y registra una variación de 6,9% respecto al año anterior.

Esta evolución observada a nivel agregado constituye una muy buena noticia para el turismo uruguayo. Al respecto cabe recordar que durante 2013 y 2014 se redujo el número de visitantes a nivel global, (4,1% y 3,6% respectivamente). Esto se debió fundamentalmente a una menor cantidad de turistas argentinos. De esta manera, los datos de 2015 parecerían dejar atrás malos resultados, al menos en los diez primeros meses del año.

¿Quiénes vinieron?

En lo que va de 2015 se mantuvo la estructura históricamente predominante en términos de turismo. La vasta mayoría de los extranjeros ingresados al país fueron de nacionalidad argentina: en el periodo enero-octubre 1,34 millones de argentinos cruzaron a Uruguay. Este valor representa un 66% del total de turistas en Uruguay en dicho período. Esta proporción está ligeramente por debajo de la media histórica (70%). Lo sigue en relevancia la afluencia de brasileños, que fue de 355 mil personas en los primeros diez meses del año. Así, representaron el 17% de los turistas extranjeros. De la combinación de ambos resultados se desprende el importante peso que tiene la región en términos turísticos en nuestro país: un 1,7 millones de “vecinos” nos visitaron, siendo más del 83% del total. El 17% restante (cerca de 350 mil turistas) es englobado en una categoría de “Otros”. Éstos incluyen tanto otros países de América del Sur y del Norte, europeos y de otras regiones.

Gráfico 2.1. Turistas extranjeros ingresados, por nacionalidad (participación en el total)



Fuente: Estimaciones **cinve** en base a MINTUR

Como se mencionó, los argentinos son la amplia mayoría de los turistas ingresados al país, y la proporción creció respecto a 2014 (había sido de 63%). Esto se debe al incremento en la cantidad de argentinos que vinieron a Uruguay, lo que comenzó a evidenciarse ya en diciembre de 2014, como a la disminución de visitantes de otras nacionalidades. En los primeros 10 meses de 2015, los turistas provenientes de Argentina crecieron 14% respecto al mismo período de 2014 y en los últimos 12 meses, 10,8%. Debido a su peso en el total de turistas, estos incrementos se trasladan con fuerte incidencia a la variación global. Además, compensaron en gran medida los malos resultados mostrados por visitantes de otras nacionalidades.

En contraposición, luego de un importante boom en los años pasados, el flujo de turistas brasileños se contrajo en los primeros 10 meses del año respecto al mismo período de 2014 (2,2%). A pesar de registrar buenos resultados durante la temporada estival pasada, desde marzo de 2015 los brasileños mermaron sus viajes a Uruguay. Como consecuencia, en los últimos 12 meses se contrajeron en 0,7%.

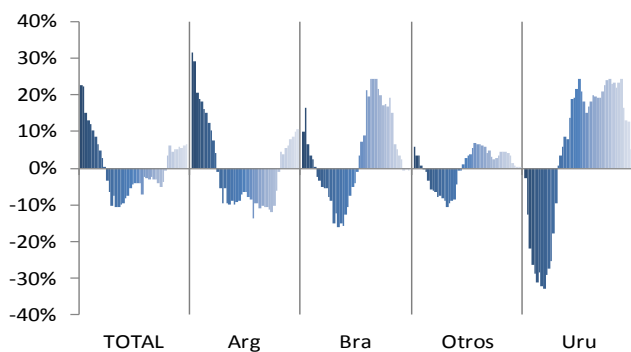
Por su parte, los demás turistas extranjeros (“Otros”) se mantuvieron virtualmente estables



en el período enero-octubre 2015 respecto al mismo período 2014 (0,2%). En el cálculo a 12 meses la variación es de características similares (0,4%). Sin embargo, desde mayo de este año presentan variaciones interanuales negativas que aún son compensadas por los buenos resultados de comienzos de año.

Finalmente, los turistas uruguayos residentes en el exterior suelen presentar alta volatilidad en su afluencia al país. Mientras que el resultado de los últimos 10 meses presentan una caída de 1,8%, en los 12 meses aún presentan una tasa de crecimiento positiva, del orden del 5%. Esto se atribuye a las extraordinarias tasas de crecimiento registradas en el cuarto trimestre de 2014 (40%), como consecuencia de la celebración de las elecciones en nuestro país en octubre y noviembre de 2014.

Gráfico 2.2. Turistas por nacionalidad, enero 2012– octubre 2015. Variación promedio anual



Fuente: Estimaciones **cinve** en base a MINTUR.

En suma, en lo que va de 2015 el principal impulso al alza en el número de turistas extranjeros estuvo dado por el desempeño de los argentinos. Por el contrario, los brasileños redujeron sus visitas al país, y los restantes se mantuvieron estables.

¿Por qué vinieron los turistas (o no)?

En esta sección se analizan las causas de los movimientos en los flujos de turistas argentinos y brasileños. No se consideran a todos los turistas extra regionales ni a los uruguayos en el exterior,

de comportamiento altamente errático. El foco del análisis estará en las variables de precios relativos (para ver cuan caro es Uruguay para los turistas) y en el nivel de actividad de los países emisores (para medir de cierta forma el nivel de ingresos).

En el caso de Argentina, ambas variables contribuyeron positivamente sobre la afluencia de turistas. En primer lugar, durante 2015 **los datos de PIB argentino pautaron tasas de crecimiento superiores a las del año pasado**. En 2014 la economía argentina presentó un crecimiento muy moderado, de 0,45%, mientras que en de acuerdo a los datos observados en lo que va de 2015 la actividad económica habría mejorado.

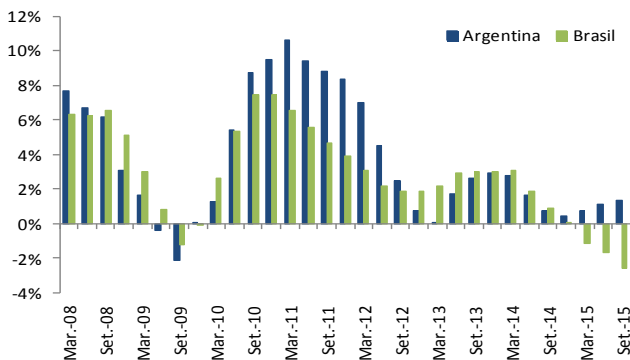
En segundo lugar, durante 2015 se evidenciaron mejoras en términos de precios relativos, medidos a través del tipo de cambio real. Se analizan dichos precios considerando tres medidas diferentes del tipo de cambio en Argentina: oficial, *blue* o tarjeta (oficial +35%). En todos los casos, los resultados indican mejoras en la relación de precios relativos, reflejando que **Uruguay se ha abaratado respecto a Argentina durante 2015**. Incluso la medición con dólar oficial señala que Uruguay estaría un 20% más barato que Argentina en términos globales respecto a enero de 2010. En contraposición, la medición con *blue* dice que estamos aún un 20% más caros pese al abaratamiento experimentado. La medición intermedia de dólar tarjeta (que parece ser la más adecuada para usar como determinante del turismo argentino en nuestro país) muestra que Uruguay sigue algo más caro que Argentina, cerca de un 8%. Por tanto, de acuerdo a dos de las tres mediciones presentadas, pese al mejoramiento en los precios relativos, aún seguimos estando caros en comparación con Argentina. De todas formas, es necesario aclarar que estas mediciones son extremadamente dependientes del precio del dólar al que puedan acceder los turistas que vienen del vecino país.

De esta manera, ambos factores en conjunto



habrían compensado los efectos negativos derivados de las restricciones de acceso a dólares y recargos a pagos con tarjeta en el exterior, así como otras trabas de carácter administrativo. Asimismo, dado que este esquema rige ya hace un tiempo, también es posible que el mismo ya haya sido internalizado completamente por argentinos, saturando su efecto sobre las variables de turismo en Uruguay.

Gráfico 2.3. Producto Interno Bruto de Argentina y Brasil. Var. promedio anual.



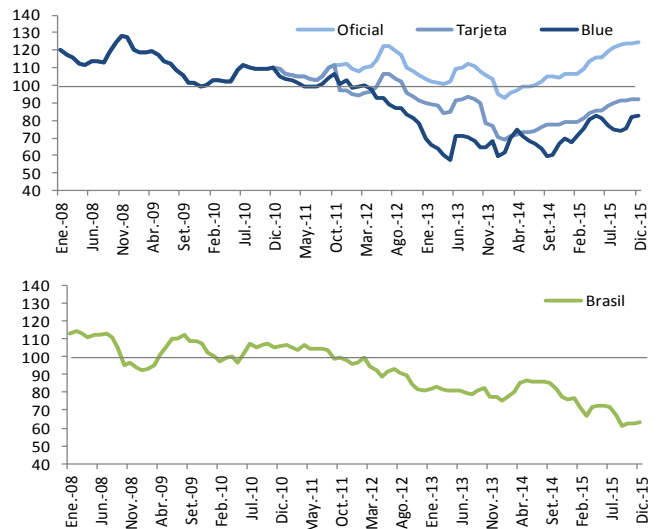
Fuente: Indec e IPEA-data

En el caso de Brasil se plantea la situación diametralmente opuesta: **ni el nivel de actividad ni los precios relativos ayudaron al turismo brasileño en Uruguay**. Estos factores revierten los resultados obtenidos durante 2014, cuando la cantidad de turistas brasileños había crecido en torno a 17%. Asimismo en la temporada estival pasada, los brasileños crecieron 12%. En cuanto a los factores que determinaron esta caída cabe mencionar en primer lugar los resultados desalentadores en términos de actividad durante 2015. En 2014 se había registrado una tasa de crecimiento casi nula para el año en su conjunto (0,1%), y desde el segundo trimestre de 2015 los registros pasaron ya al plano negativo. De esta manera, hace 5 trimestres que la economía brasileña registra contracciones en su producto. El último dato correspondiente al tercer trimestre de 2015 mostró una caída interanual de 4,5%. Para fin de año se espera una contracción del nivel de actividad, pero de menor magnitud. De esta manera, los recursos de los brasileños para

efectuar turismo en Uruguay (y en general) mermaron notoriamente durante este año.

Por su parte, los datos de precios relativos muestran que persiste el encarecimiento relativo de Uruguay respecto a Brasil. Este deterioro, ha sido prácticamente continuo desde 2010, salvo comienzos de 2014 cuando logro recuperarse cierta competitividad. Actualmente, el tipo de cambio real indica que Uruguay se encuentra más de un 30% más caro que Brasil respecto a enero de 2010. El rally del real frente al dólar en la segunda mitad de 2015, influenciado por los avatares de la convulsionada política nortea, no fue acompañada totalmente por los incrementos del tipo de cambio en Uruguay, profundizando así la brecha cambiaria con el país nortea.

Gráfico 2.4. Tipo de Cambio Real bilateral con Argentina y Brasil. Índice base enero 2010=100



Fuente: Estimaciones cinve en base a INE, BCU, Indec, DPEyC San Luis, BCA y BCB.

En suma, los mejores resultados del turismo en 2015 (respecto a 2013 y 2014) se explican fundamentalmente por la mayor afluencia de argentinos, incentivados por el abaratamiento de nuestro país respecto al suyo y por un mayor nivel de actividad en tal país. Por su parte, los turistas brasileños disminuyeron, tanto por que Uruguay les resulta más caro como por la difícil coyuntura económica que enfrenta su país.



¿QUÉ ESPERAR DEL CIERRE DE 2015 Y TEMPORADA 2016?

En la presente sección se presentan las proyecciones **cinve** correspondientes al cierre del año en curso y a la temporada 2015-2016¹. Como ya fuera esbozado, la mayor proporción de visitantes se encuentra asociada al turismo regional, entre los cuales sobresalen los argentinos y brasileños que han acumulado el 66% y 17% respectivamente en lo que va de 2015. Por tanto, la elaboración de un diagnóstico acertado respecto a la evolución de estos países es un requisito ineludible a la hora de estimar el flujo de visitantes extranjeros.

Cuadro 3.1. Ingreso de turistas
(variación porcentual anual y por temporada)

	2014	2015*	Temp 2015	Temp 2016*
Argentinos	-10.3%	13.0%	12.1%	7.7%
Brasileños	17.4%	-6.1%	12.2%	-10.6%
Otros	2.7%	-0.5%	5.6%	-3.0%
Total	-3.6%	6.8%	11.0%	3.0%
Tot + Uy no residentes	-0.2%	4.6%	11.3%	1.3%

Fuente: Elaboración **cinve** en base a MINTUR.

Por el lado de Argentina, los principales determinantes que inciden sobre el flujo de turistas han evolucionado positivamente en lo que va del año, observándose, por un lado, un abaratamiento relativo en dólares de nuestro país, acompañado de una importante mejoría en las perspectivas de crecimiento. En adición, el efecto negativo derivado de las distintas restricciones, tanto las de carácter administrativo como las que operan sobre el mercado de cambios se habría diluido parcialmente. En su conjunto, estos factores se vieron reflejados en el crecimiento significativo de los turistas argentinos, como fuera explicado previamente.

Ahora bien, la incertidumbre asociada a la coexistencia de diversos desequilibrios macroeconómicos perdura y aún resulta aventurado establecer con precisión el plan de acción que tomará el recientemente electo presidente Mauricio Macri.

De todas formas, el nuevo gobierno se muestra firme respecto a la inmediata finalización del cepo y la unificación del mercado de cambios. A priori, resulta razonable suponer que tras su unificación, el tipo de cambio se sitúe levemente por debajo del valor al que se transa en el mercado informal actualmente (14-15 ARS/USD). Este supuesto, es incorporado en nuestro modelo a fin de realizar las proyecciones aquí presentadas. A su vez, el beneficio derivado de una flexibilización de distintas restricciones impuestas a la salida de turistas, podrían derivarse en efectos positivos que podrían compensar parcialmente la suba del tipo de cambio. Por su parte, las políticas de beneficio a los turistas argentinos implementadas por el gobierno uruguayo continuarían en vigencia (por ejemplo, exoneración de impuestos bajo ciertos supuestos, vales de nafta)

De esta forma, **se espera un crecimiento próximo al 13% para el cierre de 2015 para los visitantes argentinos, en tanto la temporada que comienza pautaría un incremento de 7,7% respecto a la pasada.** Adicionalmente, debemos considerar que aún persisten diversos focos de riesgo, como ser una depreciación sensiblemente por encima de la esperada, o una merma significativa sobre el ritmo de crecimiento que podrían afectar a la baja las proyecciones.

Inversamente, en Brasil tanto la evolución de los precios relativos respecto a Uruguay, como la trayectoria contractiva mostrada por el nivel de actividad han jugado en contra de la concurrencia de turistas norteros, elemento que se ha hecho notorio en las cifras de 2015. Así, para lo que resta de este año, y al menos hasta 2016 las perspectivas no dan lugar al optimismo, sino que por el contrario las señales negativas se intensifican semana tras semana. Esto se ve reflejado en el acen tuado deterioro que muestran las expectativas publicadas por el Banco Central de Brasil que actualmente proyectan caídas de 3,5% y 2,3% para

1. Se considera temporada al período diciembre-marzo



2015 y 2016, respectivamente. En tanto, al menos para lo que resta de 2015 y para 2016, nuestro país continuaría encareciéndose en términos relativos respecto a Brasil. A su vez, los beneficios otorgados a los visitantes extranjeros podrían compensar parcialmente dicho deterioro.

De esta forma, de acuerdo a nuestras proyecciones los turistas brasileños verificarían una caída de 6,1% en 2015 y de 10,6% para la temporada entrante. Asimismo, hay que tener en cuenta que el deterioro mostrado por el nivel de actividad se encuentra enmarcado en un contexto de profundos desequilibrios macroeconómicos y de crisis política, lo que implica un riesgo latente de un declive aún mayor, con sus consiguientes efectos la afluencia de turistas nortños.

Por otra parte, tanto los uruguayos residentes en el exterior como aquellos agrupados dentro de la categoría “Otros” han mostrado un importante deterioro en el tercer trimestre del año, corrigiendo a la baja las estimaciones previas. Específicamente, los primeros mostrarían una contracción de 7,6% al cierre de 2015 en tanto la temporada culminaría con una caída de 3,0%. En las cifras correspondientes a 2015, debemos recordar las

elecciones que tuvieron lugar el año pasado, y que tienen un efecto significativo a la baja en la comparación interanual. En tanto, los turistas de otras nacionalidades evidenciarían una caída de 0,5% en el presente año, con una temporada que se encontraría 3% por debajo del nivel alcanzado en 2014.

Por tanto, los datos observados hasta octubre de 2015 se han mostrado favorables de la mano de una recuperación en el flujo de visitantes argentinos, que logró compensar el retroceso lógico mostrado por los brasileños. Considerando estos resultados, así como la evolución prevista para los principales determinantes, **se espera un incremento de 6,8% en el número de turistas extranjeros al cierre de 2015. A su vez, si se consideran también los uruguayos residentes en el exterior dicha cifra asciende a 4,6%.**

Para la temporada 2016, la dinámica prevista es similar, donde el incremento esperado para los argentinos permitiría paliar las contracciones de las demás procedencias. Así, para **la temporada 2016 se espera un incremento de 3% en el total de visitantes extranjeros y de 1,3% si consideramos uruguayos no residentes.**