

Panorama Económico

Nº 28 – Noviembre, 2008

Internacional

Estados Unidos

El producto de EE.UU. en el tercer trimestre del año cayó a una tasa anualizada del 0,5% de acuerdo con los nuevos datos publicados por el Departamento de Comercio de ese país. Inicialmente se había estimado que la contracción era de 0,3%, pero la corrección se derivó de un consumo menor a lo anunciado, así como un menor desempeño del comercio exterior por una baja en las exportaciones. El retroceso se determinó por la contribución negativa de la mayor parte de los componentes principales del PIB. De forma adicional, de acuerdo con la Fed, la actividad económica muestra desde octubre una mayor debilidad. Sin embargo, las presiones inflacionarias se aliviaron por la caída de los precios minoristas y de la energía. Durante el mes, la Reserva Federal anunció un programa para estimular al crédito por USD 800.000 millones, los cuales se desagregan en USD 200.000 para comprar deuda del consumidor y USD 600.000 millones para comprar deuda y valores vinculados a hipotecas.

Europa

Los datos publicados durante el mes de noviembre correspondiente a la actividad económica europea siguen mostrando signos negativos. Así, el desempleo de la zona euro aumentó en el mes de octubre una décima y se ubicó en 7,7%. Las expectativas de los consumidores y empresarios continuaron deteriorándose en noviembre, de acuerdo con el Indicador de Sentimiento Económico publicado por la Comisión Europea, el cual alcanzó su nivel mínimo desde 1985. Como consecuencia del freno en el consumo, la inflación interanual se ubica en 2,1%, un punto porcentual por debajo de la medición de octubre. Como respuesta a la situación económica, Europa presentó un plan de reactivación para la economía por un monto que asciende a 200.000 millones de euros. Este plan tiene carácter de temporario, espontáneo y de aplicación inmediata e incluye varias medidas que buscan recomponer el consumo. De esta manera, se plantea la idea de reducir la tasa de IVA (aunque no todos los países están a favor de esta medida), así como transferencias en concepto de seguro de desempleo o por bajos ingresos, o una prolongación temporaria de los seguros de desempleo, de forma de asistir a los hogares más afectados. Además, se incluyen planes de reactivación para sectores específicos de la economía como el de la construcción o el automotor. De manera adicional, el Banco Central Europeo recortó la tasa de interés en 0,75 puntos porcentuales a 2,5% y el Banco de Inglaterra decidió aplicar una baja de 1 punto porcentual ubicándose la tasa en 2%, su menor nivel en más de 50 años. La contracción del producto en Gran Bretaña en el tercer trimestre del año fue de 0,5% con respecto al trimestre anterior, derivada de la fuerte caída del consumo.

Petróleo

El precio del petróleo cerró en el mes de noviembre en USD 55,21 por barril, lo cual representa una caída del 19% en el mes y del 62% desde el valor máximo alcanzado en julio. Este marcado descenso se debe a la menor demanda de crudo (por la caída de la actividad en las economías mundiales), a pesar del descenso en los stocks petroleros en Estados Unidos.

Argentina

Actividad

De acuerdo con el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), el crecimiento interanual de la economía fue de 6,8% a setiembre, pero en la medición desestacionalizada con respecto al mes anterior se observa una contracción de 0,2%. Por otra parte, en el mes de octubre el indicador de actividad industrial publicado por el INDEC muestra una caída de 1,9% con respecto a setiembre (desestacionalizado). Adicionalmente, las expectativas económicas para los últimos meses del año no son muy alentadoras.

Al igual que la mayoría de los países afectados por la crisis financiera internacional, la presidente de Argentina anunció un plan de reactivación para la economía de 13.200 millones de pesos argentinos. El objetivo de este plan consiste en fortalecer los dos ejes principales en el crecimiento de esa economía: consumo y exportaciones así como crear las condiciones para que el mercado de capitales permita el acceso al crédito de los sectores de producción. El plan beneficia además a la industria, al establecerse líneas de créditos blandos y reducciones impositivas destinadas principalmente a la compra de autos y electrodomésticos. Además, se destinarán a este sector 1.250 millones de pesos para la prefinanciación de exportaciones y para capital de trabajo. Para el sector automotriz en particular se destinarán 3.100 millones de pesos. En el sector del agro también se anunciaron medidas consistentes en la reducción de las retenciones a las exportaciones de trigo y maíz. Estos anuncios fueron recibidos de forma positiva por los empresarios de ese país.

Precios

La inflación mensual de octubre fue de 0,4% (similar a meses anteriores), acumulándose en el año un incremento de precios de 6,5% y 8,4% en los últimos doce meses, de acuerdo con la medición realizada por el INDEC. Las estimaciones realizadas por analistas privados muestran cifras similares por primera vez luego de varios meses. De acuerdo con estos analistas, el aumento de precios observa una desaceleración por la caída en el consumo y en los precios de los commodities.

Brasil

Actividad económica

Diversos indicadores económicos muestran que la economía se encuentra en un periodo de enfriamiento, a pesar del optimismo que intenta transmitir el presidente Lula. Así, se observa un recorte en el consumo y en las exportaciones. La actividad industrial mostró en octubre un retroceso de 1,7% con respecto al mes anterior, y acumula en el año un crecimiento de 5,8%. La situación actual de la economía llevó a que analistas privados consultados por el Banco Central de Brasil redujeran las estimaciones de crecimiento para el 2009 (menores al 3%, frente a las previsiones oficiales de 4,5%).

Depreciación del real

En el mes de noviembre la depreciación del real con respecto al dólar fue del 10,2% y en el año alcanza el 30,8% (la cotización del dólar cerró en noviembre en 2,32 reales, mientras que en el cierre del año el dólar se vendía a 1,771 reales). El Banco Central de Brasil ha perdido ya 49.500 millones de dólares en reservas internacionales, al salir a comprar divisas para contener la suba del precio del dólar.

Uruguay

Inflación y tipo de cambio

La inflación en el mes de octubre fue de 0,33% respecto al mes anterior, acumulando en el año un incremento de 7,98% y de 8,06% interanual. Si bien la inflación mensual fue menor a la registrada en setiembre, el crecimiento de los precios doce meses se incrementó respecto al mes anterior (7,46%) situándose nuevamente por fuera de la meta establecida por el Banco Central de entre 3% y 7%. Las expectativas de inflación publicadas por el Banco Central en noviembre evidencian una pequeña suba en el nivel esperado para fin de año, aumentando la inflación anual a diciembre de 2008 desde 8,5% en octubre hasta 8,63% en el corriente mes.

El rubro que mayor incremento presentó fue el de Esparcimiento, Equipos recreativos y Culturales, aumentando 3,28% durante octubre (siendo la agrupación de Turismo y Alojamiento la que presentó el mayor crecimiento, 8,54%); por su parte, la agrupación de Alimentos y Bebidas registró una disminución de sus precios de casi 1% en el mes, explicado principalmente por la disminución de los precios internacionales.

Respecto a la evolución del tipo de cambio en noviembre, cabe destacar que el dólar continuó su tendencia alcista, incrementándose en el mes un 3,5% respecto al cierre de octubre, y en 11,5% respecto al cierre de 2007. Si se compara el valor de cierre del corriente mes (\$ 23,98) con el menor tipo de cambio en lo que va de 2008 (registrado a mediados de agosto y que alcanzó \$ 19,096) la depreciación del peso uruguayo es de 25,6%. Las expectativas publicadas por el Banco Central evidencian un incremento de 7% en noviembre respecto a octubre para el valor del dólar a diciembre de 2008, elevándose desde \$ 22,05 a \$ 23,58.

Índice de Confianza Empresarial (ICE)

El Índice de Confianza Empresarial es confeccionado por KPMG, AIM/Burke y la Universidad de la Empresa, y recoge bimestralmente las expectativas de los gerentes generales y financieros de las empresas más importantes del medio uruguayo. En su última medición éste disminuyó significativamente para el bimestre noviembre-diciembre respecto al bimestre anterior, cayendo un 48%.

Esta medición refleja el pesimismo reinante respecto al crecimiento de la economía, ya que el 90% de los encuestados espera que Uruguay se desacelere en el último período de 2008. Asimismo, las expectativas de inflación de la mitad de los encuestados son alcistas para los dos últimos meses del año, mientras que casi el 100% espera que el tipo de cambio se vuelva más inestable. Por su parte, también se espera que baje la demanda de empleo en los próximos dos meses. Las finanzas públicas empeorarán para el período de referencia de acuerdo a más del 80% de los agentes. Finalmente, cabe destacar que existe unanimidad entre los encuestados sobre la repercusión negativa que el contexto regional y la crisis financiera internacional puede tener sobre la economía uruguayana.

La medición de la confianza empresarial a nivel de la propia empresa también se mostró pesimista para lo esperado en noviembre y diciembre, ya que casi un 40% opina que su empresa empeorará de aquí a fin de año, y un 45% opina que sus ventas disminuirán.

Ingresos de los hogares y las personas

Se publicó en noviembre los resultados de la Encuesta Continua de Hogares sobre el mes de agosto del presente año. En lo que refiere al ingreso de los hogares, éstos registraron, en promedio, a precios corrientes y sin aguinaldo ni valor locativo, una disminución respecto al mes de julio, situándose en \$ 26.645 y \$ 19.408 para Montevideo y el resto del país respectivamente.

El poder adquisitivo de los hogares disminuyó también en agosto un 4,1% respecto a julio, siendo de 7,4% la caída en Montevideo y prácticamente nula en el interior del país. Sin embargo, al comparar el poder adquisitivo de los hogares en agosto 2008 respecto al mismo mes del año anterior, se evidencia que éste aumentó para el total del país alrededor de un 10%, siendo significativamente mayor el crecimiento en el interior del país. Por su parte, el ingreso real per cápita nacional se ubicó en \$ 6.094, representando una caída de 3,4% respecto a julio, mientras que el crecimiento doce meses de esta variable se ubicó en el entorno del 10%.

En el caso de las fuentes de ingresos, se destaca que existió un crecimiento de 0,9% en los salarios en términos reales para el total del país respecto a julio (debido a un aumento tanto en la capital como en el interior), mientras que los ingresos de los trabajadores cuentapropistas decrecieron 2,3% (debido a la caída en Montevideo y un leve aumento en el interior) y las pasividades se mantuvieron estables. La variación interanual cerrada a agosto evidencia un crecimiento tanto de los salarios reales (3,2% y 3,5% para Montevideo y el interior del país) como de las pasividades (13,1% y 1,9% para Montevideo y el interior del país), mientras que los ingresos de los trabajadores por cuenta propia se mantuvieron estables.

Importaciones

El total de importaciones CIF disminuyó un 2% en octubre respecto al mes anterior, debido principalmente a la caída de las importaciones de bienes intermedios, que disminuyeron un 9% (para el petróleo la caída fue de 18%); por su parte, las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 11% respecto a setiembre, mientras que las importaciones de bienes de capital crecieron 18%. En los doce meses cerrados a octubre las importaciones presentan un crecimiento de 30%, la categoría económica que mayor crecimiento registró fueron los bienes de capital (62%), seguida por los bienes de consumo (27%) y finalmente los bienes intermedios (25%).

Un análisis de esta variable según el país de origen revela que existió en octubre un crecimiento relevante de las importaciones provenientes de Asia (excluido Medio Oriente, 20%), mientras que Europa en su conjunto disminuyó en un 54%. Estados Unidos por su parte se mantuvo relativamente estable (2%) mientras que el MERCOSUR apenas creció un 1%. Al analizar la variación interanual a octubre se verifica que las importaciones provenientes del MERCOSUR han crecido un 59%, siendo destacado el crecimiento de Argentina como proveedor con un aumento de casi 80%. En la misma línea se encuentran los países de Asia (excluido el Medio Oriente) cuyas importaciones crecieron 50% en estos doce meses. Crecimientos más moderados pero igualmente importantes han sido los de Europa (15%) y Estados Unidos (11%); finalmente la Unión Europea y Canadá disminuyeron en 27% y 3% respectivamente sus ventas ha Uruguay en el año móvil cerrado a octubre.

— · —

Indicadores económicos

Uruguay						
Sector real		2005	2006	2007	2008	
PBI	millones U\$S	16.796	19.317	23.088		
Variación real PBI	%	6,60	7,0	7,42	Ac Jun/08	11,50
Precios		2005	2006	2007	2008	
Inflación minorista IPC	%	4,90	6,38	8,50	Ac. Nov/08	8,18
Inflación mayorista IPPN	%	-2,19	8,23	16,07	Ac. Nov/08	9,14
Variación tipo de cambio	%	-8,52	1,24	-11,93	Ac. Nov/08	11,27
Unidad Indexada	\$	1.5053	1.5964	1.7338	Nov/08	1.8761
Unidad Reajustable	\$	272,43	299,17	340,68	Nov/08	376,53
Novillo gordo en pie	U\$S/Kg	0,888	0,982	1,115	Nov/08	1,089
Mercado de trabajo		2005	2006	2007	2008	
Tasa de desempleo	%	12,2	9,1	7,7	Oct/08 ⁽¹⁾	7,0
Variación Salario Real	%	4,5	3,7	4,1	Ac. Oct/08	2,97
Sector monetario		2005	2006	2007	2008	
Depósitos Sector no Financiero	millones U\$S	8.954	9.751	11.186	Oct/08	12.950
Activos de reserva	millones U\$S	3.079	3.091	4.112	Oct/08	5.999
Interés activo promedio U\$S ⁽²⁾	%	7,0	7,5	6,6	Oct/08	6,7
Interés activo promedio \$ ⁽²⁾	%	12,4	10,3	11,4	Oct/08	16,8
Interés pasivo promedio U\$S	%	1,6	2,1	2,3	Oct/08	1,4
Interés pasivo promedio \$	%	2,1	2,3	4,4	Oct/08	8,3
Riesgo país	puntos básicos	292	185	234	Nov/08	775
Sector fiscal		2005	2006	2007	2008	
Resultado fiscal global / PBI		-0,7	-0,8	-0,3	Ac 12 m Jun/08	-0,5
Resultado primario / PBI	%	3,9	3,6	3,4	Ac 12 m Jun/08	2,22
Deuda Pública Bruta	millones U\$S	13.944	13.711	16.321	Ac 12 m Jun/08	18.118
Deuda pública bruta / PBI	%	83	71	70,7	Ac 12 m Jun/08	57,6
Sector externo		2005	2006	2007	2008	
Exportaciones FOB ⁽³⁾	millones U\$S	3.405	3.952	4.496	Ac. Oct/08 ⁽³⁾	5.322,2
Importaciones CIF	millones U\$S	3.979	4.775	5.588	Ac. Oct/08	7.661,2
Variación tipo de cambio real	%	-8,90	4,49	-6,78	Ac. Oct/08	-7,85

Indicadores económicos

Internacional		2005	2006	2007	2008	
Interés de referencia Fed	%	4,25	5,25	4,25	Nov/08	1,0
Libor en dólares 180 días	%	4,70	5,37	4,64	Nov/08	2,59
Rendimiento bono USA 10 años	%	4,39	4,7	4,04	Nov/08	2,93
Precio del petróleo (WTI)	US\$/barril	61.06	60,53	96	Nov/08	55,21

Argentina		2005	2006	2007	2007-2008	
PBI	millones US\$	177.300	218.000	260.568		
Variación real PBI	%	9,2	8,5	8,7	Ac Jun/08	7,50
Inflación	%	12,3	9,8	8,5	Ac Oct/08	6,5
Tipo de cambio	\$/US\$	3,03	3,06	3,15	Nov/08	3,37
Exportaciones	millones US\$	40.013	46.569	55.933	Ac. Oct/08	61.169
Importaciones	millones US\$	28.692	34.159	44.780	Ac. Oct/08	49.807
Riesgo país	puntos básicos	504	215	401	Nov/08	1.722

Brasil		2005	2006	2007	2007-2008	
PBI	millones US\$	794.375	1.122.000	1.295.500		
Variación real PBI	%	2,30	3,7	5,4	Ac Jun/08	6,00
Inflación	%	5,69	3,14	4,46	Ac Oct/08	5,18
Tipo de cambio	\$/US\$	2,34	2,134	1,771	Nov/08	2,3156
Exportaciones	millones US\$	118.308	137.470	160.649	Ac Oct/08	160.370
Importaciones	millones US\$	73.551	91.396	120.627	Ac Oct/08	148.460
Riesgo país	puntos básicos	311	192	213	Nov/08	489

- (1) En base a nueva metodología, según la ECHA
 (2) A empresas
 (3) Solicitudes de exportación

La información contenida en esta Circular es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. Nadie debe tomar decisiones basadas en dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular. Las ideas y opiniones expresadas son de los autores y no necesariamente representan las ideas y opiniones de KPMG.

KPMG

Plaza de Cagancha 1335 Piso 7 – Tel. 902.4546 – e-mail: economia@kpmg.com.uy

Personas de contacto: Cr. Rodrigo Ribeiro - Ec. Marcelo Sibille