

Panorama Económico

Nº 30 – Febrero, 2009

Internacional

En medio de la crisis financiera internacional, se suceden los diagnósticos negativos y las perspectivas pesimistas para el mediano plazo. El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), la mayor asociación bancaria del mundo, pronosticó que la economía mundial caerá este año un 1,8%. La previsión del IIF, supera las estimaciones del FMI, que espera para 2009 un retroceso de la economía mundial del 0,5%. A su vez, el Banco Mundial pronosticó que la economía mundial caerá en recesión este año por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial, pero no divulgó el alcance de la contracción prevista.

A pocos días de la cumbre del G-20, se reiteran los pedidos desde países industrializados y en desarrollo, para que amplíen de manera inmediata los recursos del FMI, el Banco Mundial y los bancos regionales de desarrollo, como forma de abrir nuevos canales de asistencia a las naciones más dañadas por la crisis.

Mientras tanto, el gobierno de Estados Unidos, a un ritmo cada vez más acelerado, esbozó los principales puntos de su plan para reformar la supervisión del mercado financiero. Los cambios se sentirían en toda la economía, afectando desde las operaciones de los bancos internacionales hasta la protección al consumidor.

Los datos de cierre de 2008 cargan la cuenta negativa: EEUU, Japón y las principales economías de Europa mostraron severas caídas en su nivel de actividad, al tiempo que China redujo considerablemente su ritmo de crecimiento.

A su vez, se conoció que las empresas de capital abierto de América Latina han perdido este año US\$ 105.300 millones en su valor de mercado, según un análisis realizado por la empresa de informaciones financieras Economática con las 694 empresas de capital abierto con mayor liquidez dentro de las bolsas latinoamericanas. La baja registrada fue de 9,7% entre el 1 de enero y 9 de marzo.

El mercado que sufrió una mayor baja fue el argentino, retrocediendo 35,5%. Las 66 empresas argentinas evaluadas pasaron de los US\$ 46.700 millones a los US\$ 30.100 millones. En términos de valores absolutos, la peor situación se encuentra en las empresas mexicanas. Precisamente, la empresa que sufrió mayores pérdidas en su valor dentro de la región fue América Móvil, compañía de telecomunicaciones mexicana que pertenece al magnate Carlos Slim.

Argentina

Nivel de Actividad

Nuevos indicadores dan indicios de que la economía argentina está ingresando en una fase recesiva. Según datos del INDEC la producción industrial disminuyó un 6,1% desestacionalizado en el mes de enero, mientras que las ventas en centros de compras se contrajeron un 8,5% en el mismo período.

Comercio exterior

Las exportaciones de mercaderías sufrieron –por tercer mes consecutivo- una caída del 36% en enero frente al mismo mes del año anterior, lo cual se explica tanto por menores precios (disminución del 14%) como por menores cantidades (-25%). Los productos primarios fueron los más castigados con una contracción del 56%, aunque también disminuyeron las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (-25%), industrial (-29%) y combustibles y energía (-35%).

A su vez, las importaciones tuvieron una caída del 38% en el mismo período, provocada tanto por las menores compras de bienes de capital (-47%) como de bienes intermedios (-37%). Cabe destacar que las caídas de importaciones se debieron básicamente a un ajuste de cantidades y no a una caída de precio.

Brasil

Nivel de actividad

La economía de Brasil se contrajo 3,6% en el cuarto trimestre del año pasado respecto al tercero. El sector más golpeado fue la industria, que tuvo un retroceso del 7,4% en los últimos tres meses del 2008, el mayor desde igual período de 1996.

Como muestra de este flojo desempeño en la industria, el empleo en el sector registró en enero su cuarta reducción mensual consecutiva, cayendo 3,1% en relación a diciembre y acumulando un retroceso del 3,9% desde setiembre, según el IBGE.

Tasas

Mientras tanto, el Comité de Política Monetaria (COPOM) resolvió reducir la tasa básica de interés de la economía (Tasa Selic) en 1,5 pp, llevándola a 11,5% para el año, un nivel históricamente bajo tratándose de uno de los países con tasas de interés más altas en el mundo. La tasa se ubica ahora en el mismo nivel de marzo de 2008, el menor valor registrado desde la década de los '70. El mercado señala una alta probabilidad de que la tasa siga bajando y en la próxima reunión del COPOM, a fines de abril, se ubique en un dígito.

Uruguay

Sistema Bancario

El Banco Central publicó los datos para el sistema bancario correspondientes al mes de enero 2009. En lo que respecta a los depósitos, al igual que en diciembre 2008, los correspondientes al total del sistema bancario experimentaron un incremento de 20% en enero 2009 respecto al mismo mes en 2008 medido en dólares. El incremento se explica tanto por los depósitos en moneda extranjera, que crecieron un 23% en enero, como por los depósitos en moneda nacional (13%), representando cada moneda un 80% y 20% respectivamente en el total, con lo cual se evidencia la creciente dolarización existente.

Asimismo, según la modalidad de los depósitos en el sector privado se verifica que los depósitos a la vista para la totalidad del sistema bancario crecieron un 29% respecto a enero 2008 (17% en moneda nacional y 32% en moneda extranjera), sin embargo los depósitos a plazo lo hicieron en apenas 3% para el mismo período (7% en moneda nacional y 2% en moneda extranjera), quedando en evidencia la tendencia cortoplacista de los depositantes. Finalmente, un análisis según residencia indica que los depósitos de residentes representaron en enero un 77% del total, mientras que el restante 23% corresponde a no residentes. Sin embargo, respecto a enero 2008 los depósitos de residentes crecieron casi un 20% mientras que los de no residentes aumentaron casi 45%.

Por último, los créditos para el total del sistema bancario crecieron 30% en enero respecto al mismo mes en 2008, registrando los créditos a residentes un aumento del 31% (con una participación en el total de 80%) y los créditos a no residentes una disminución de 24%. Al interior de los créditos con residentes, cabe destacar que tanto en el sector público como privado el incremento fue similar, siendo 29% y 31% respectivamente.

Inflación

La inflación en el mes de enero fue de 0,79% respecto al mes anterior, acumulando en los doce meses un incremento de 9,21% (representando el mayor incremento desde setiembre 2004). Al igual que en 2008, la inflación cerró en enero por fuera de la banda establecida por el Banco Central de entre 3% y 7%. Sin embargo, el incremento mensual de precios en enero se ubicó por debajo de las expectativas de los agentes publicadas por el Banco Central para ese mes (0,9%).

Salarios

Los salarios nominales crecieron un 6,21% en enero de 2009 (el mayor incremento mensual desde mediados de 2003) mientras que la variación doce meses alcanzó el 14,6%.

Por su parte, el incremento mensual de los salarios del sector público superó al sector privado siendo 9,02% y 4,56% respectivamente; mientras que en los doce meses la situación se revierte siendo el incremento de los salarios en el sector privado de 16,52% y en el sector público de 11,17%. Al realizar un análisis al interior del sector privado se verifica que ningún subsector experimentó en enero una disminución de sus salarios. El mayor incremento mensual se dio en las actividades inmobiliarias (7%), seguido por la industria manufacturera (6,07%) y por el comercio al por mayor y menor (5,71%). En los doce meses cerrados en enero, el sec-

tor con mayor incremento fue también el de la actividad inmobiliaria (23,57%), mientras que el menor aumento se registró en la intermediación financiera (13,57%).

Respecto a los salarios reales cabe destacar que, la variación mensual fue de 5,37% (el mayor incremento mensual desde comienzos de 1993), alcanzando la variación doce meses 4,94%. Por su parte, al igual que ocurre con el IMS, el sector público experimentó un aumento mensual superior al del sector privado (8,16% y 3,73% respectivamente), pero en la variación doce meses el sector privado incrementó sus salarios en términos reales en un 6,7% mientras que el sector público lo hizo en 1,8%.

Importaciones

El comportamiento de las importaciones de mercaderías en el primer mes de 2009 refleja vestigios del shock externo negativo que comenzó a experimentar la economía uruguaya por efecto de la crisis financiera y la recesión internacional partir del último bimestre de 2008.

El total de importaciones CIF disminuyó un 32,7% en enero respecto al mismo mes del año anterior. La principal caída interanual se dio en los bienes intermedios (-45,6%), donde la baja por importaciones de petróleo de 76% por la caída de precios jugó un papel preponderante. A su vez, la importación de bienes de consumo se redujo 15,6%, donde se destaca el ajuste en un 48,7% de las compras de bienes de consumo durable (clásicamente el primer rubro de ajuste en el consumo durante tiempos de recesión). Finalmente, cabe destacar que las compras de bienes de capital mostraron un alza de 12,5% por la mayor compra de maquinarias y equipos, lo cual da un indicio de que la inversión aún no habría comenzado a verse afectada por el contexto más adverso en la economía.

Exportaciones

La crisis internacional también impactó sobre el nivel de exportaciones durante el mes de enero, al registrarse una caída del 8,1% de las ventas de mercaderías medido en dólares. Las principales caídas se dieron en los sectores cárnico (-13,1%), plásticos (-18,2%), cueros (51,7%) y textiles (-44,6%). A su vez, las exportaciones por destino disminuyeron en Argentina (-30,8%), EEUU (-12,3%), España (-11%), Alemania (-23,1%) y México (-2,8%).

Finanzas públicas

En el año móvil a enero de 2009 el resultado del sector público fue deficitario en un 1,6% del PBI, en tanto que el superávit primario fue de 1,4%. Este resultado se descompone un ingreso del sector público no financiero equivalente a un 27% del PBI (ratio estable respecto al mes anterior), mientras que los egresos del sector público no financiero fueron de 25,8%, mostrando un aumento de 0,2 puntos respecto a diciembre.

— · —

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 Set/08	13,2
Precios		2005	2006	2007	2008	
Inflación minorista IPC	%	4,90	6,38	8,50	Ac. Dic/08	9,19
Inflación mayorista IPPN	%	-2,19	8,23	16,07	Ac. Dic/08	6,43
Variación tipo de cambio	%	-8,52	1,24	-11,86	Ac. Dic/08	12,99
Unidad Indexada	\$	1.5053	1.5964	1.7338	Ene/09	1.8955
Unidad Reajutable	\$	272,43	299,17	340,68	Dic/08	379,45
Novillo gordo en pie	U\$S/Kg	0,888	0,982	1,115	Dic/08	0,963
Mercado de trabajo		2005	2006	2007	2008	
Tasa de desempleo	%	12,2	9,1	7,7	Nov/08 ⁽¹⁾	6,3
Variación Salario Real	%	4,5	3,7	4,1	Ac. Nov/08	4,68
Sector monetario		2005	2006	2007	2008	
Depósitos Sector no Financiero	millones U\$S	8.954	9.751	11.186	Dic/08	13.390
Activos de reserva	millones U\$S	3.079	3.091	4.112	Dic/08	6.329
Interés activo promedio U\$S⁽²⁾	%	7,0	7,5	6,6	Nov/08	6,9
Interés activo promedio \$⁽²⁾	%	12,4	10,3	11,4	Nov/08	19,2
Interés pasivo promedio U\$S	%	1,6	2,1	2,3	Nov/08	1,1
Interés pasivo promedio \$	%	2,1	2,3	4,4	Nov/08	7,4
Riesgo país	puntos básicos	292	185	234	Dic/08	685
Sector fiscal		2005	2006	2007	2008	
Resultado fiscal global / PBI		-0,7	-0,8	-0,3	Ac 12 m Nov/08	-1,1
Resultado primario / PBI	%	3,9	3,6	3,4	Ac 12 m Nov/08	1,8
Deuda Pública Bruta	millones U\$S	13.944	13.711	16.321	Set/08	17.805
Deuda pública bruta / PBI	%	83	71	70,7	Ac 12 m Set/08	48,9
Sector externo		2005	2006	2007	2008	
Exportaciones FOB⁽³⁾	millones U\$S	3.405	3.952	4.496	Ac. Dic/08 ⁽³⁾	6.045,3
Importaciones CIF	millones U\$S	3.979	4.775	5.588	Ac. Nov/08	8.292,5
Variación tipo de cambio real	%	-8,90	4,49	-6,78	Ac. Nov/08	-5,51

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 Set/08	13,2
Precios		2006	2007	2008	2009	
Inflación minorista IPC	%	6,38	8,50	9,19	Ac. Feb/09	0,52
Inflación mayorista IPPN	%	8,23	16,07	6,43	Ac. Feb/09	2,24
Variación tipo de cambio	%	1,24	-11,86	13,31	Ac. Feb/09	-2,48
Unidad Indexada	\$	1.5964	1.7338	1.8802	Feb/09	1.9106
Unidad Reajutable	\$	299,17	340,68	379,45	Feb/09	388,77
Novillo gordo en pie	U\$S/Kg	0,982	1,115	0,963	Ene/09	1,013
Mercado de trabajo		2006	2007	2008	2009	
Tasa de desempleo	%	9,1	7,7	6,8	(1)	
Variación Salario Real	%	3,7	4,1	4,34	Ac. Ene/09	5,37
Sector monetario		2006	2007	2008	2009	
Depósitos Sector no Financiero	millones U\$S	9.751	11.186	13.390	Ene/09	13.822
Activos de reserva	millones U\$S	3.091	4.112	6.329	Feb/09	6.672
Interés activo promedio U\$S⁽²⁾	%	7,5	6,6	6,9	Ene/09	6,9
Interés activo promedio \$⁽²⁾	%	10,3	11,4	19,3	Ene/09	19,4
Interés pasivo promedio U\$S	%	2,1	2,3	1,0	Ene/09	0,8
Interés pasivo promedio \$	%	2,3	4,4	5,4	Ene/09	5,5
Riesgo país	puntos básicos	185	234	685	Feb/09	587
Sector fiscal		2006	2007	2008	2008/09	
Resultado fiscal global / PBI		-0,8	-0,3	-1,4	Ac 12 m Ene/09	-1,6
Resultado primario / PBI	%	3,6	3,4	1,5	Ac 12 m Dic/08	1,5
Deuda Pública Bruta	millones U\$S	13.711	16.321		Set/08	17.805
Deuda pública bruta / PBI	%	71	70,7		Ac 12 m Set/08	48,9
Sector externo		2006	2007	2008	2009	
Exportaciones FOB⁽³⁾	millones U\$S	3.952	4.496	6.045	Ac. Ene/09 ⁽³⁾	397,9
Importaciones CIF	millones U\$S	4.775	5.588	8.932	Ac. Ene/09	431,6
Variación tipo de cambio real	%	4,49	-6,78	-7,39		

Indicadores económicos

Internacional		2006	2007	2008	2009	
Interés de referencia Fed	%	5,25	4,25	0,25	Feb/09	0,25
Libor en dólares 180 días	%	5,37	4,64	1,775	Feb/09	1,803
Rendimiento bono USA 10 años	%	4,7	4,04	2,25	Feb/09	3,02
Precio del petróleo (WTI)	U\$S/barril	60,53	96	44,6	Ene/09	41,73

Argentina		2006	2007	2008	2008/09	
PBI	millones U\$S	218.000	260.568			
Variación real PBI	%	8,5	8,7		Ac Set/08	6,5
Inflación	%	9,8	8,5	7,2	Ac Ene/09	0,53
Tipo de cambio	\$/U\$S	3,06	3,15	3,45	Feb/09	3,5665
Exportaciones	millones U\$S	46.569	55.933	70.588	Ac. Ene/09	3.730
Importaciones	millones U\$S	34.159	44.780	57.413	Ac. Ene/09	2.759
Riesgo país	puntos básicos	216	401	1.704	Feb/09	1.727

Brasil		2006	2007	2008	2008/09	
PBI	millones U\$S	1.122.000	1.295.500			
Variación real PBI	%	3,7	5,4		Ac Set/08	6,38
Inflación	%	3,14	4,46	5,9	Ac Ene/09	0,48
Tipo de cambio	\$/U\$S	2,134	1,771	2,351	Feb/09	2,371
Exportaciones	millones U\$S	137.470	160.649	197.939	Ac Ene/09	9.782
Importaciones	millones U\$S	91.396	120.627	173.116	Ac Ene/09	10.305
Riesgo país	puntos básicos	192	213	428	Feb/09	421

- (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