



CAMARA NACIONAL
DE COMERCIO Y
SERVICIOS DEL
URUGUAY

Año de transición para la economía uruguaya: ¿reactivación o recesión?

Departamento de Estudios Económicos
Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay
Centro Comercial e Industrial de Santa Lucía, junio 2016

Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay

Misión:

Velar por el interés general del comercio y de todo el sector privado de la economía nacional y ofrecer un punto de reunión para tratar toda clase de negocios lícitos. (Estatutos de 1867)

Principios y Valores:

- Libertad
- Competencia leal
- Ética
- Formación

Departamento de Estudios Económicos

Productos y Acciones:

- Informes Económicos (temas varios)
- Informes de Coyuntura (semestral)
- Encuesta de Actividad de Comercio y Servicios (trimestral)
- Boletín Estadístico (mensual)
- Comisiones de Trabajo
- Cabildeo
- Nexo con gremiales y socios
- Uruguay al Futuro
- Participación en grupos de trabajo

Contexto externo inestable

Uruguay: desequilibrios macro

Sector Comercio y Servicios

Perspectivas y reflexiones finales

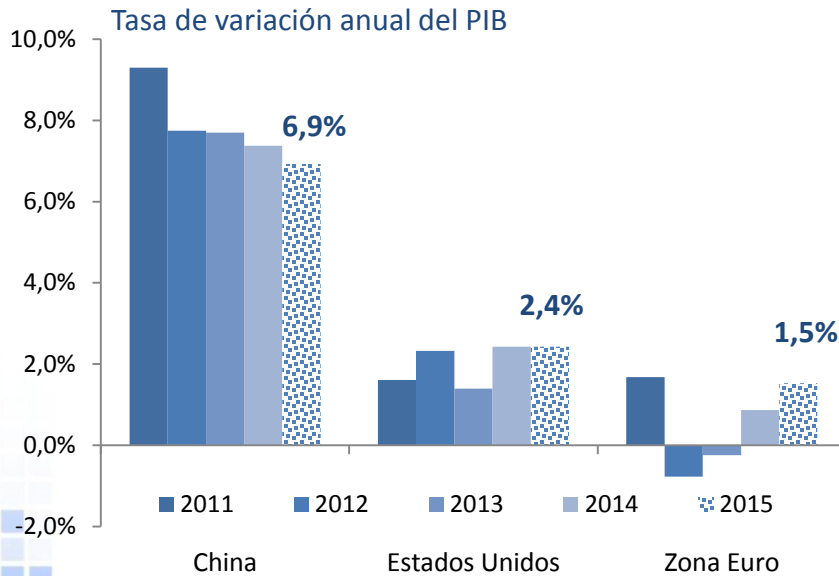
Contexto externo inestable

Uruguay: desequilibrios macro

Sector Comercio y Servicios

Perspectivas y reflexiones finales

Principales economías a nivel mundial no terminan de consolidar su recuperación



ESTADOS UNIDOS

Rumbo al pleno empleo

Inflación no alcanza meta del 2% (1% al mes de mayo)

Se dilata aumento de tasas por escasa creación de empleo: julio

CHINA

Cambio en la estructura de crecimiento hacia tasas sostenibles

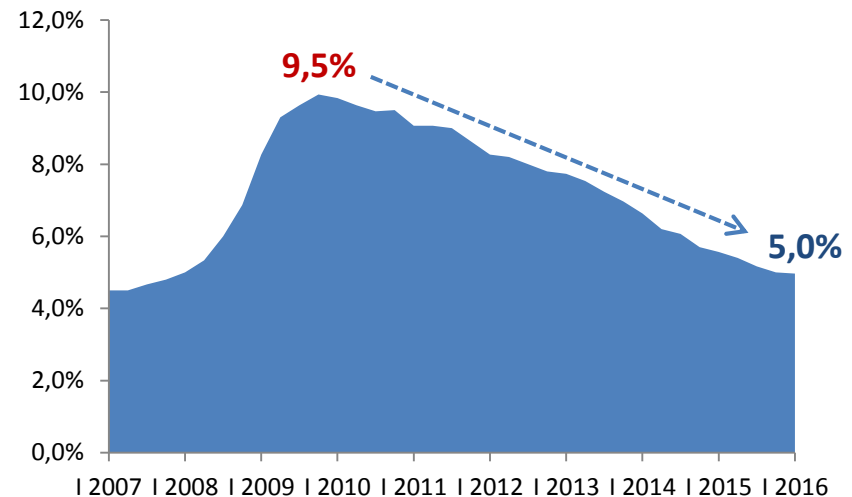
Menor demanda de importaciones, y menor nivel de inversión

ZONA EURO

Crisis migratoria, terrorismo, *Brexit*

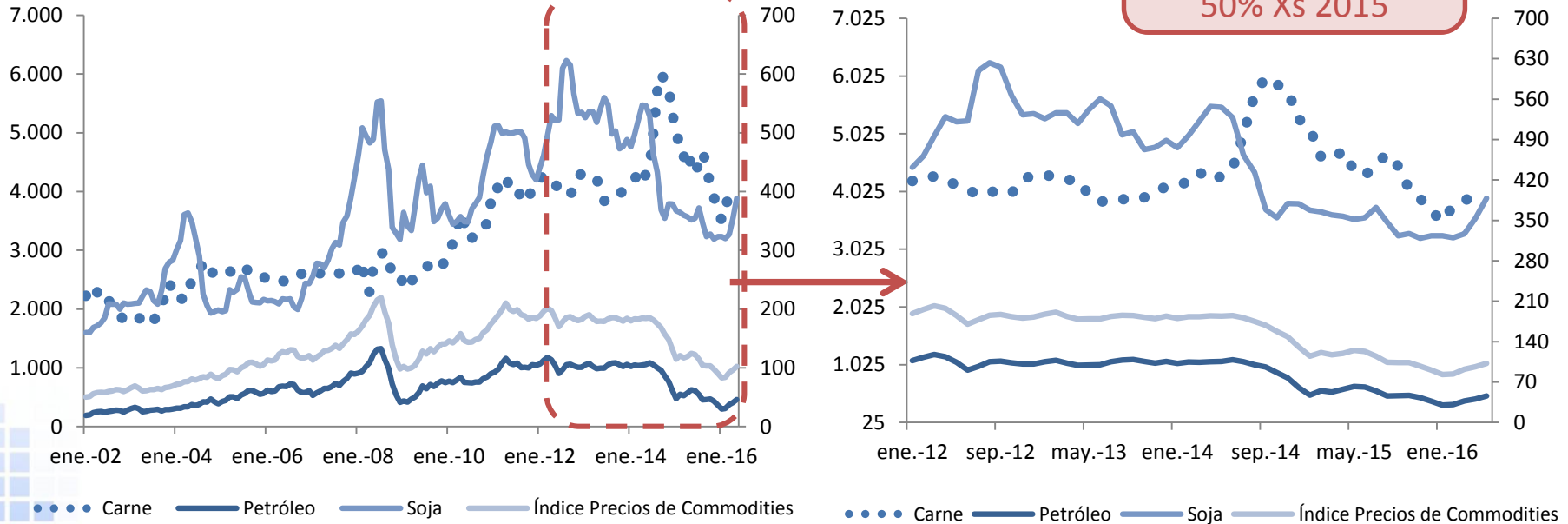
FMI: 1,5% en 2016

Tasa de desempleo trimestral, Estados Unidos



Valores mensuales en dólares corrientes

Carne, celulosa,
soja y lácteos:
50% Xs 2015

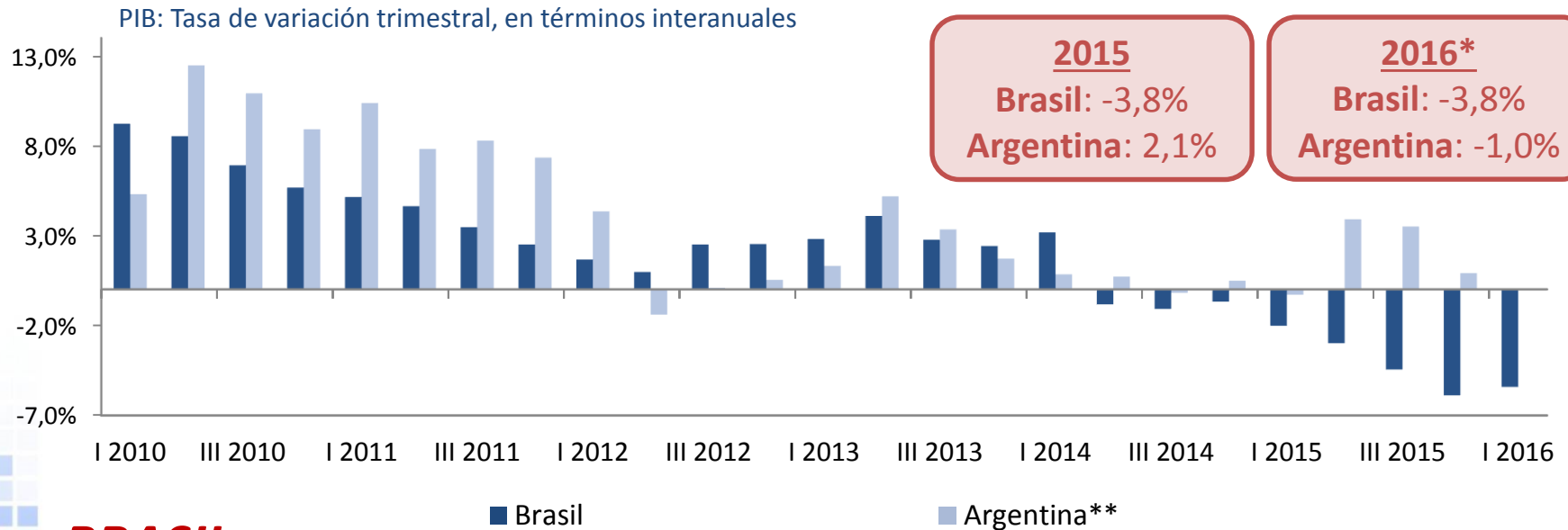


Mayo 2016	Carne (dólares por tonelada)	Soja (dólares por tonelada)	Petróleo (dólar por barril)
Precio	3.956	389	46
Variación último mes (en %)	1,4	9,8	12,8
Variación 12 meses (en %)	-9,9	10,4	-26,4
Var. promedio 2015/2014 (en %)	-10,5	-24,1	-47,2

Los precios de los *commodities* más importantes para Uruguay mantendrán la tendencia a la baja pero con menor intensidad que en 2015.

¿oferta vs demanda?

Incertidumbre en la región



2015
Brasil: -3,8%
Argentina: 2,1%

2016*
Brasil: -3,8%
Argentina: -1,0%

BRASIL

Dilma Rousseff pierde apoyo:
"impeachment"
(69% no aprueba su gestión)

Crisis política no permite el repunte de la economía: foco en el manejo de la situación fiscal.

Tipo de Cambio 2016:
4 reales por dólar

Política de ajustes de Macri llevaría a menor crecimiento en 2016

ARGENTINA

Se alcanzó acuerdo para el pago de los *holdouts*

Expectativas favorables inversiones

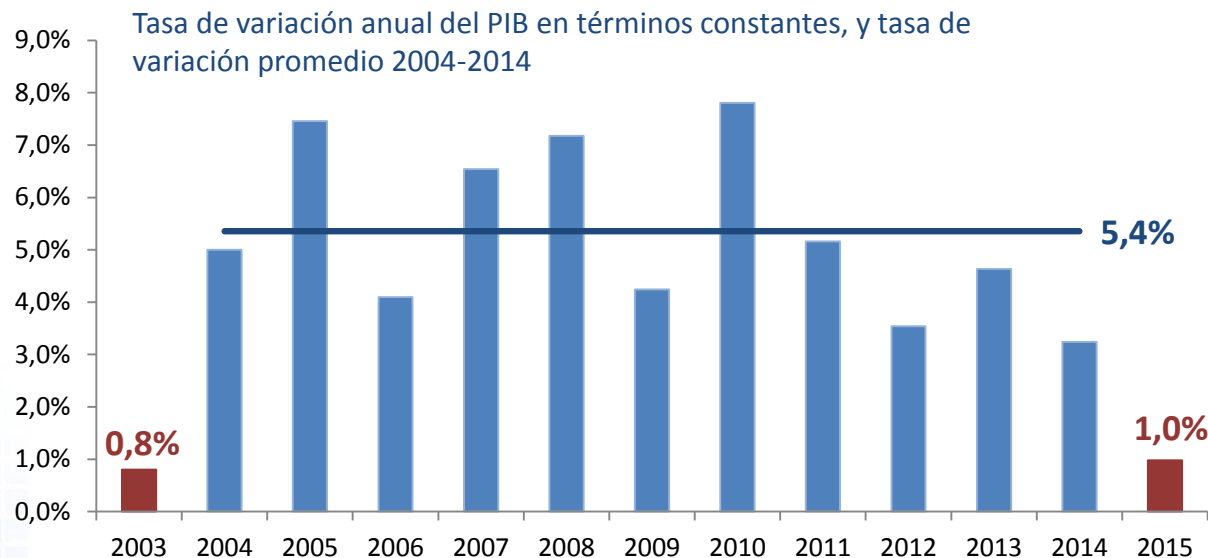
Contexto externo inestable

Uruguay: desequilibrios macro

Sector Comercio y Servicios

Perspectivas y reflexiones finales

Los datos de Cuentas Nacionales del primer trimestre reflejan una situación de estancamiento



Tasas de variación

I Trim. 2016

PIB -0,50%

PIB sin EGA

-0,91%

PROYECCIONES

2016

FMI 1,4%

Gobierno 0,5%

Privados 0,6%

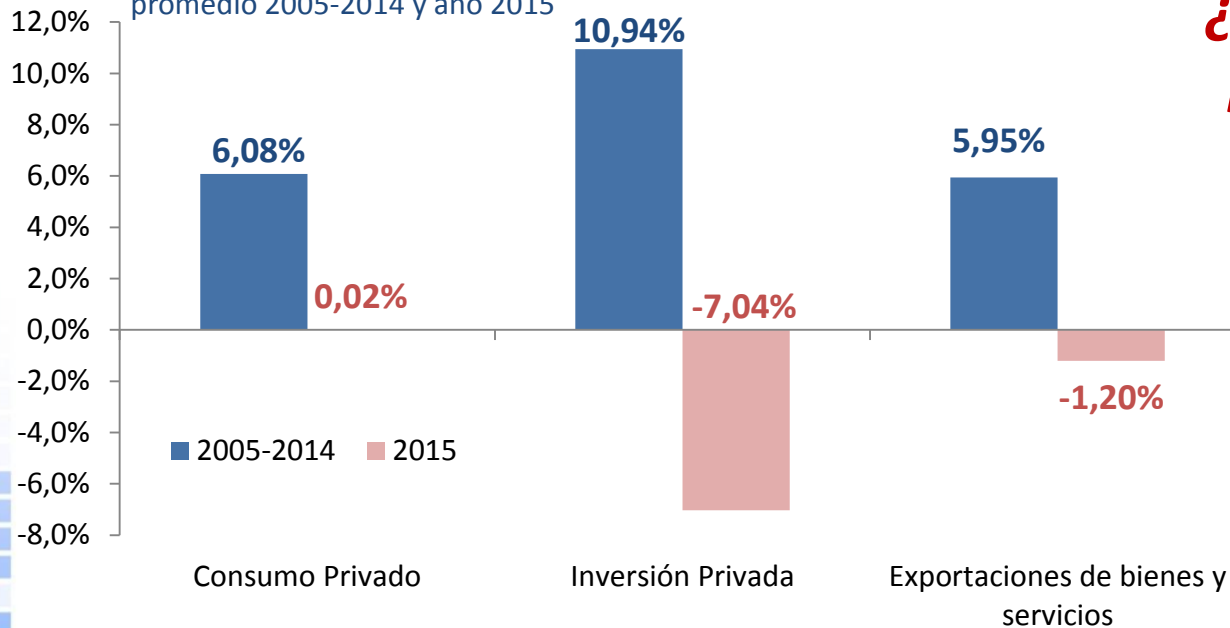
2017

¿repunte?

PIB: por sector de actividad Tasa de variación interanual (en %)	2014	2015	I Trim. 2016
Actividades primarias	-0,21	0,43	-4,07
Industria manufacturera	4,18	5,69	-0,10
Electricidad, gas y agua	15,67	-8,05	15,15
Construcción	0,72	-5,38	-4,74
Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles	-0,57	-2,45	-4,53
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,40	3,06	2,55
Servicios de intermediación financiera	8,26	5,74	2,21
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	3,74	0,80	-1,14
PIB	3,24	0,98	-0,50

Los impulsores de la demanda ya no cumplen tal rol

Tasa de variación anual de componentes del PIB en términos constantes:
promedio 2005-2014 y año 2015



¿qué posibilidades hay de salir de la situación de estancamiento?

Inversión privada: menor tasa de variación desde el 2002 (2015: -20,97%)

*El consumo privado creció por segundo año consecutivo a **tasas menores** que las del PIB.*

Tasa de variación interanual (en %)	I Trim. 2015	I Trim. 2016
Consumo privado	2,05	-0,85
Inversión privada	-0,81	-21,45
Exportaciones de bs. y ss.	6,32	1,83

Evolución de precios: en febrero se superó la barrera psicológica del 10%

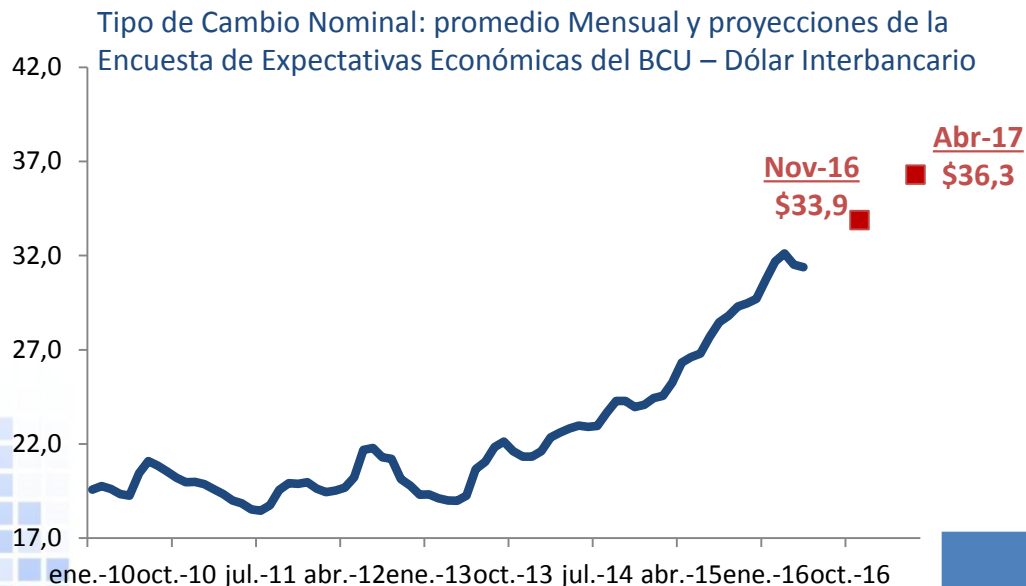


Inflación subyacente supera el 10% desde diciembre, ubicándose en **10,5%** al mes de mayo

Anuncios Política monetaria contractiva: formación de precios, aumento de los encajes, reducción de la meta de crecimiento de la cantidad de dinero



En el frente externo, la pérdida de competitividad persiste y supone efectos recesivos adicionales



Evolución de la Competitividad
(Interanual: abril 15/abril 16)

Argentina*: -9,83%
Regional: -4,23%
Global: 0,87%
Brasil: 1,39%

Desde el mes de marzo el valor del dólar detuvo su aumento: **-6,1%**

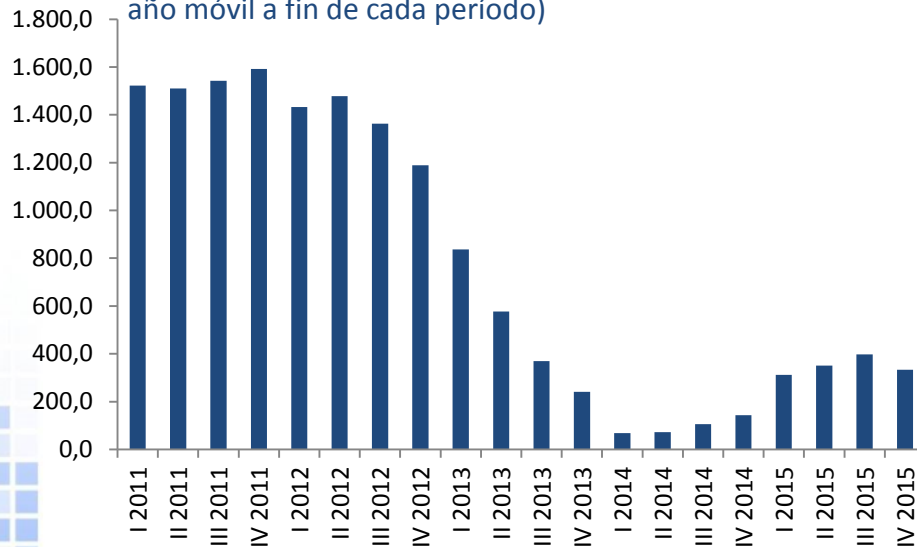
*¿temporal o permanente?:
ajuste de precios relativos*

Destinos	Variación 2015-2014 (en %)	Participación en 2015 (en %)
China	-6,1	18,3
Brasil	-30,2	15,0
Estados Unidos	23,6	6,8
Productos		
Carne bovina	-2,3	18,6
Soja	-30,7	14,6
Madera y productos de madera	16,4	10,4

*En el caso del TCR con Argentina, se utiliza para su elaboración el IPC oficial de ese país. Desde octubre del 2015, tanto el dato de TCR Global como respecto a Argentina son preliminares, por no contarse aún con datos oficiales del IPC de Argentina.

Las exportaciones de servicios no logran recuperarse

Saldo de Balanza Comercial: servicios (en millones de dólares, año móvil a fin de cada período)



Temporada 2016:
18,5% más de turistas
32,9% aumento de turistas argentinos
9,4% aumento del gasto*

PARTICIPACIÓN TURISTAS 2015

ARGENTINOS
57,6%

BRASILEÑOS
14,5%

VARIACIÓN 2015/2014

TURISTAS ARGENTINOS
15,3%

TURISTAS BRASILEÑOS
-7,1%

*GASTO DE ARGENTINOS
23,2%

*GASTO DE BRASILEÑOS
-14,9%

El déficit fiscal no cede: 4,0% al mes de abril

El 78% del gasto público presenta rigideces a la baja

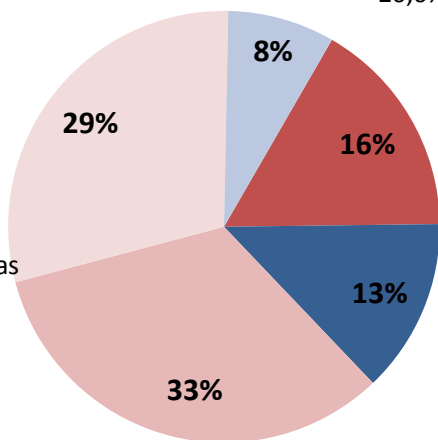
■ Remuneraciones

■ Gastos no personales

■ Pasividades

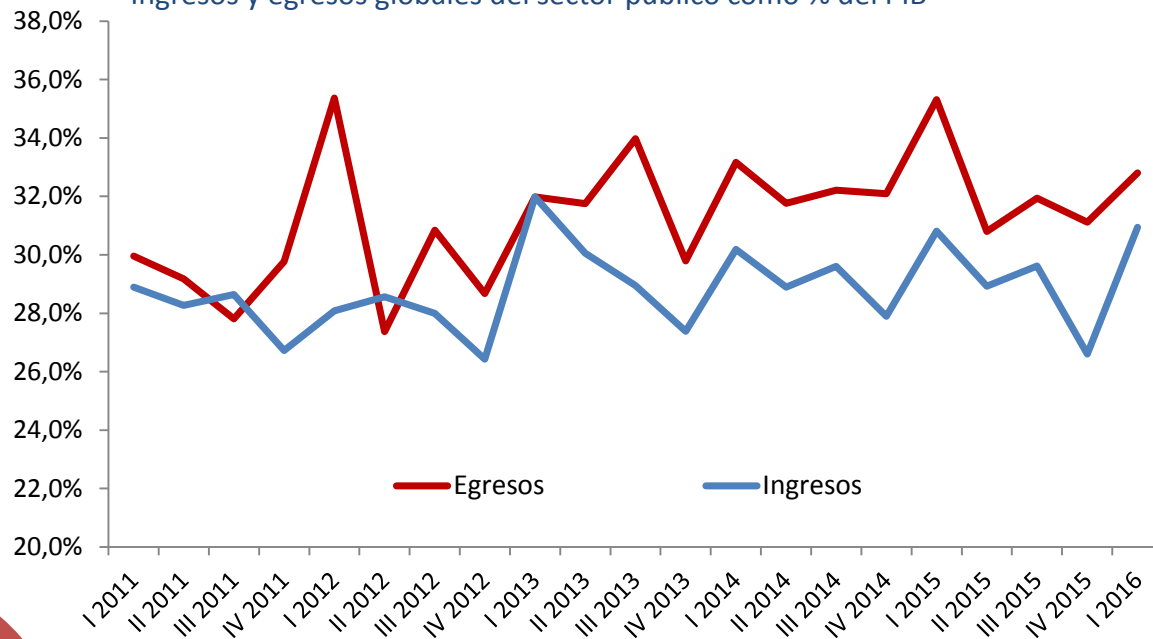
■ Transferencias

■ Inversiones



Fuente: BCU, MEF

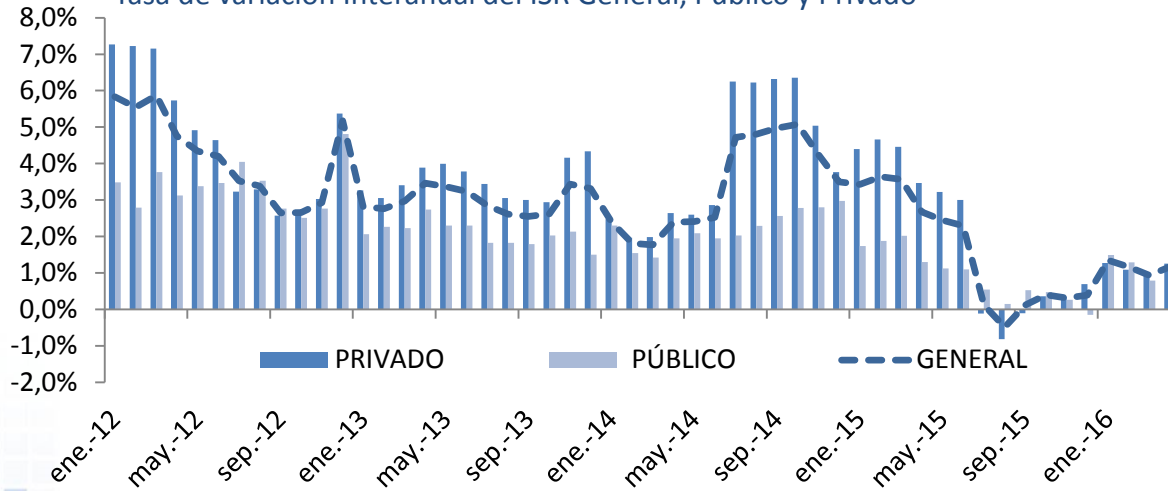
Ingresos y egresos globales del sector público como % del PIB



Los egresos públicos evolucionan por encima de los ingresos de manera persistente.

Mercado de trabajo que se deteriora

Tasa de variación Interanual del ISR General, Público y Privado



Entre los años 2010 y 2014 el ISR privado creció en promedio **3,6%**

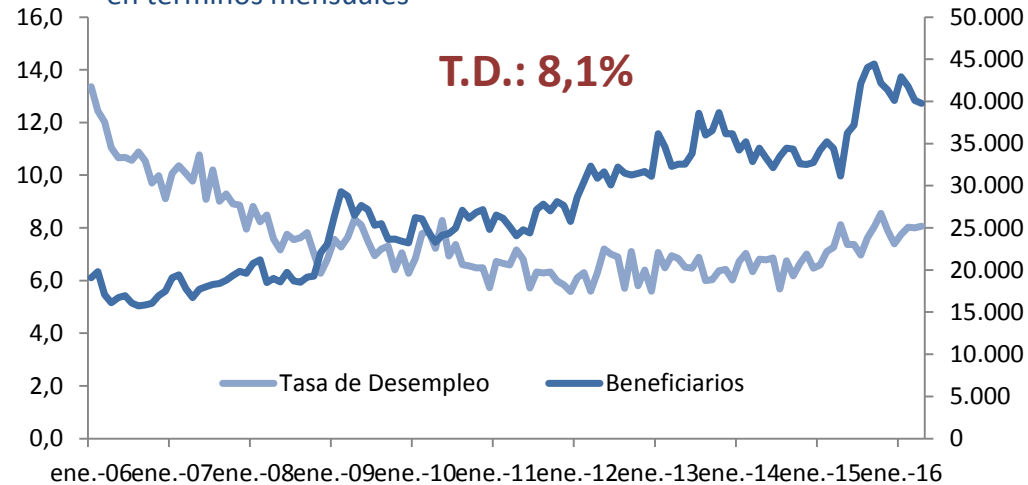
En 2015 la variación fue de **1,6%**.

Abril 2016 Seguro de Desempleo	Cantidad en el mes	Variación 12 meses
Beneficiarios	39.790	27,8%
Altas	10.919	65,7%

Julio 2016
Negociación Salarial:
Grupo 10

Fuente: INE, BPS

Tasa de Desempleo y cantidad de beneficiarios de desempleo, en términos mensuales



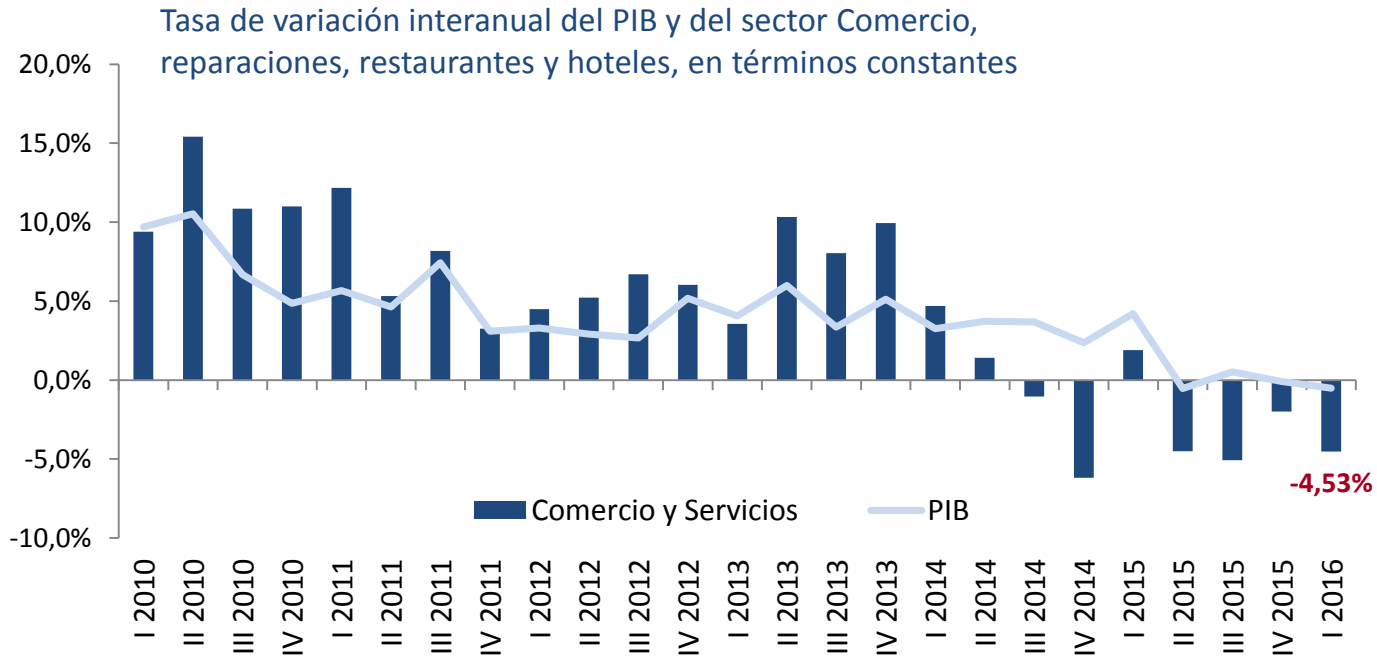
Contexto externo inestable

Uruguay: desequilibrios macro

Sector Comercio y Servicios

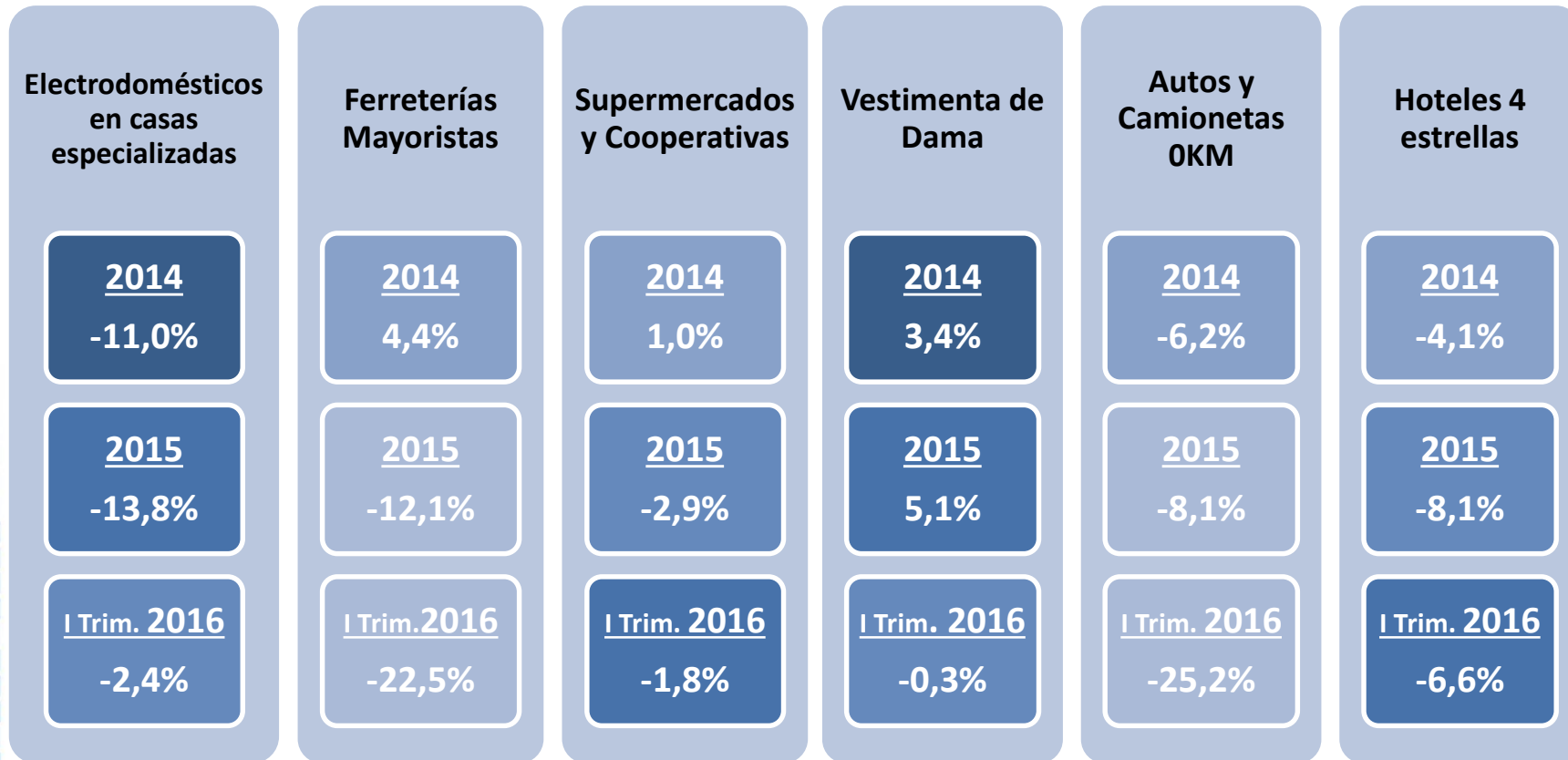
Perspectivas y reflexiones finales

LIDCOM: Primer Semestre 2016 recesión en el sector Comercio



Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles creció a una tasa promedio de **6,5%** entre **2005-2014**, mientras que en el año **2015** registró una caída de **-2,5%**.
Para el **2016** se proyecta una caída de **-1,0%**.

Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios



ÍNDICE DE DIFUSIÓN:

2014: 48%

2015: 28%

**Comienzo del año 2016:
Caída generalizada en las ventas reales de los
diferentes rubros del sector**

Poder adquisitivo

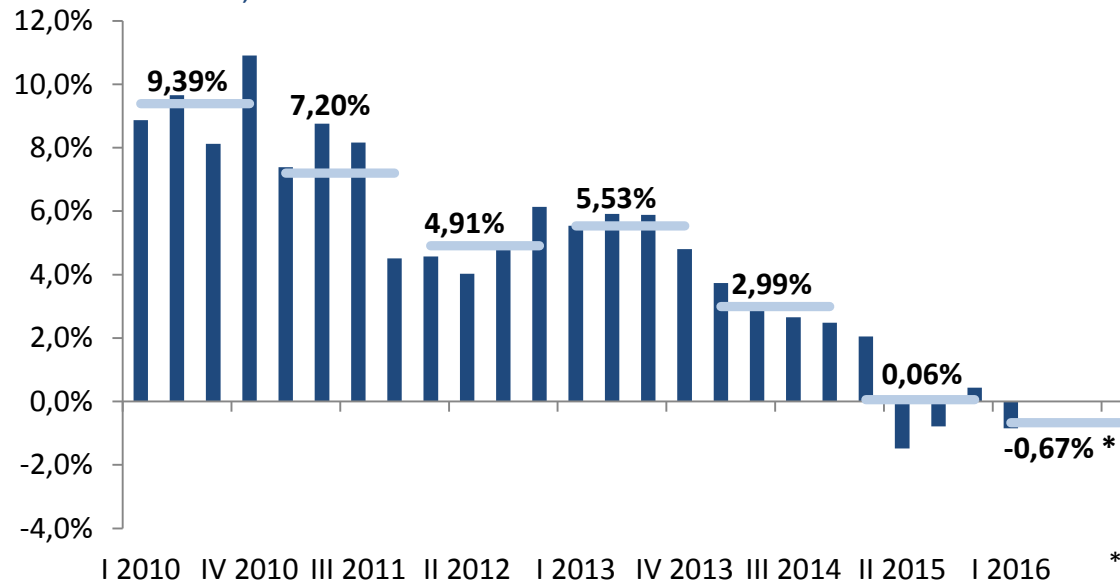
Nivel de Empleo

Expectativas

Crédito

C
O
N
S
U
M
O

Tasa de variación interanual del Gasto de Consumo Privado, y promedios anuales, en términos constantes



Fuente: BCU

*Promedio anualizado al primer trimestre de 2016

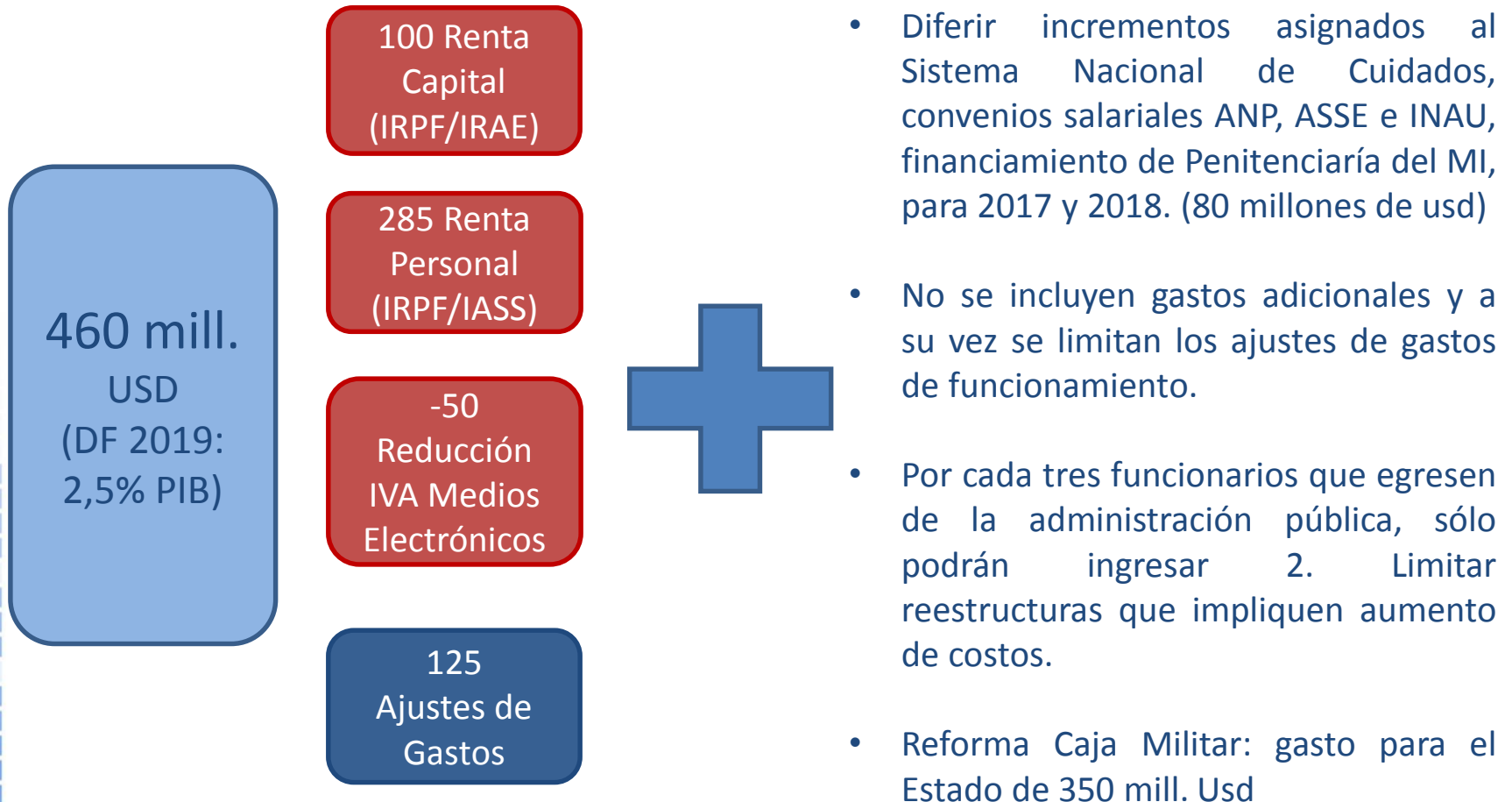
Contexto externo inestable

Uruguay: desequilibrios macro

Sector Comercio y Servicios

Perspectivas y reflexiones finales

Paquete de medidas anunciadas por el Gobierno: cuentas públicas



Nuevas Proyecciones Crecimiento PIB:
2016: 0,5%, 2017 1%, 2018: 2%, 2019: 3%

Nuevas Proyecciones Resultado Global SP:
2016: -4,3%, 2017 -3,3%, 2018: -2,9%, 2019: -2,5%

***No hay medidas de reducción de gasto,
sino de postergación.***

(Gustavo Licandro – CNCS)

Es un ajuste que impacta sobre los trabajadores. La mayor parte del aporte para cubrir el déficit tiene que ver con el trabajo y no con el capital y eso nos parece algo negativo.

(Fernando Pereira – PIT CNT)

La modificación tributaria es muy moderada, no va a implicar ninguna interrupción sustancial de los negocios. Además hay factores que van en otra dirección como la reducción del IVA.

(Mario Bergara BCU)

La instrumentación de incrementos impositivos representa una medida facilista del Ejecutivo.

(Ignacio Munyo – UM)

Si el Frente Amplio hubiera actuado con responsabilidad, tendría los fondos para poder enfrentar esta situación con una política contracíclica.

(Pablo Mieres – Partido Independiente)

Hay un ajuste fiscal en proceso. Se bajó la inversión pública y se aumentaron las tarifas. Ahora suben los impuestos. Un ajuste fiscal de mala calidad.

(Azucena Arbeleche – Partido Nacional)

¿El ajuste propuesta en el proyecto de Rendición de Cuentas, resultará suficiente?: Grado Inversor

Análisis FODA: URUGUAY



FORTALEZAS

- Democracia – estable política y jurídica
- Tipo de cambio flexible
- Ubicación geográfica estratégica
- Flujos de IED
- Inversión energías renovables
- Grado inversor
- Beneficios a las inversiones
- Sistema financiero sólido
- Capital humano (en términos relativos)

DEBILIDADES

- Economía no competitiva en det. mercados
- Tamaño del Estado: deterioro cuentas públicas
- Educación – Seguridad: fragmentación social
- Errática política internacional
- Rigidez Laboral – Conflictividad
- Desequilibrios macroeconómicos
- Pérdida de competitividad: visión sistémica

AMENAZAS

- Situación política y económica de Brasil.
- Argentina no logre un repunte económico
- Precio de *commodities*.
- Pérdida del “Grado inversor”
- Mayor deterioro económico en China
- Inestabilidad económica en la UE
- Narcotráfico – Terrorismo
- Inacción por parte del Gobierno: deterioro expectativas consumo e inversión
- Prolongado escenario de “estanflación”

OPORTUNIDADES

- Recuperación económica de Argentina
- ¿Precio del petróleo?
- China: ¿detendrá su caída?
- Nuevos acuerdos comerciales
- Potencialidad de las exportaciones de servicios
- Impulso del emprendedurismo
- Mejora eficiencia Empresas Públicas
- Ley de Participación Público Privado
- Demostrar control en el manejo de las políticas macro: credibilidad – expectativas económicas

Muchas Gracias

Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay
Departamento de Estudios Económicos

www.cncs.com.uy