

**MEMORANDO**

**FECHA: 16 de Junio 2009**

**DE: Asuntos Institucionales**

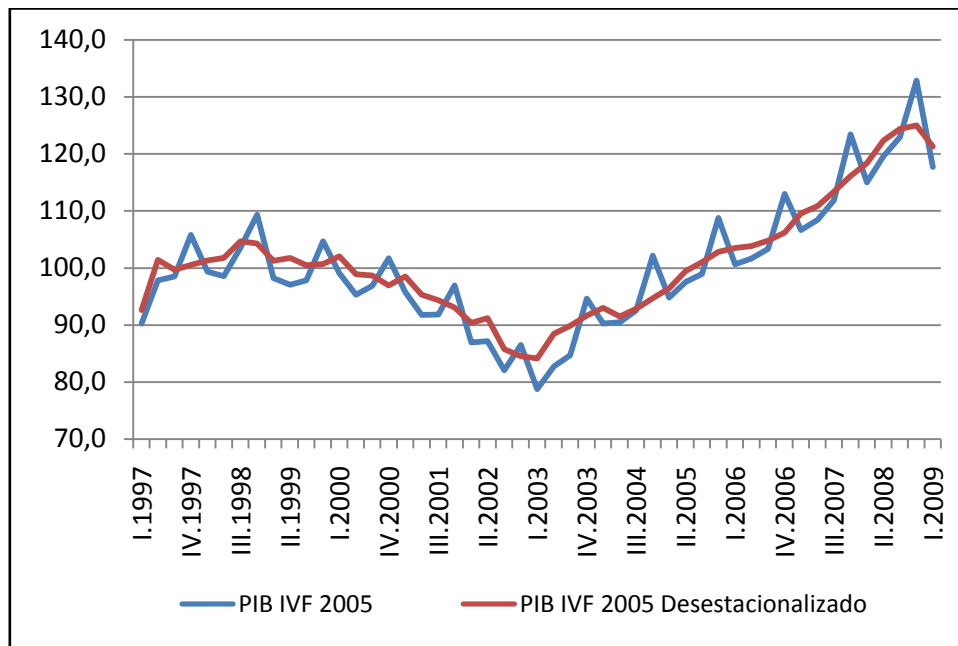


---

**REF.: ANÁLISIS DE CUENTAS NACIONALES – PRIMER TRIMESTRE 2009**

---

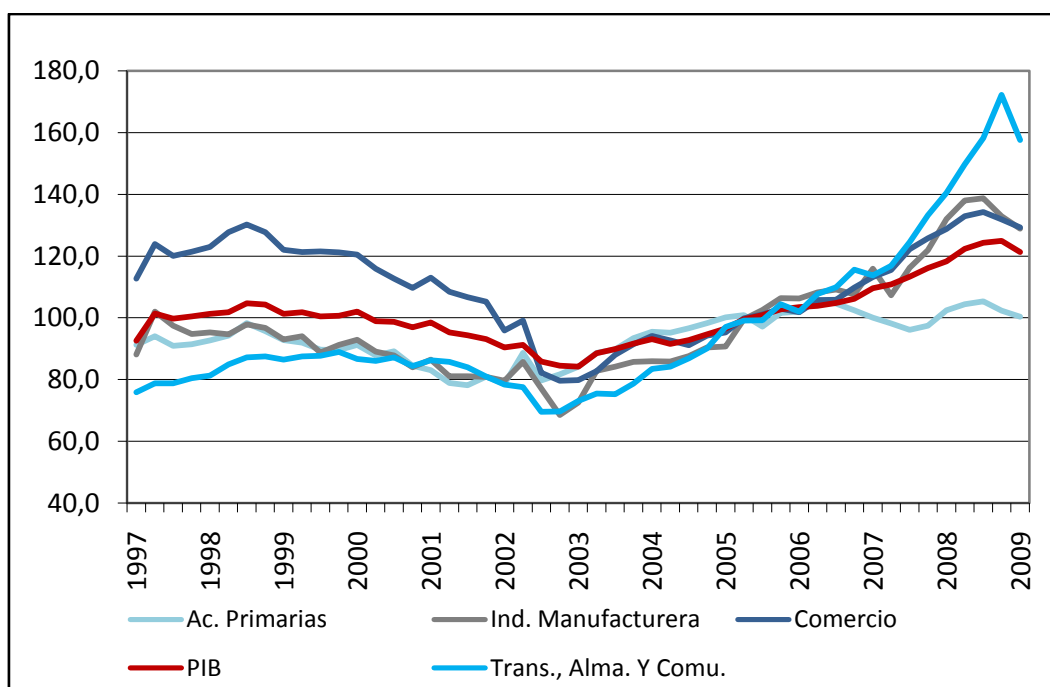
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Índice de Volumen Físico – Base 2005=100)



Fuente: BCU

1- Análisis de la actividad global de la economía en términos desestacionalizados (variaciones del primer trimestre de 2009 respecto al cuatro trimestre de 2008):

PBI POR SECTOR DE ACTIVIDAD  
(Índice de Volumen Físico desestacionalizado – Base 2005=100)



Fuente: BCU

Cuadro Resumen:

	Tasa de Variación % respecto al trimestre anterior				
	2008				2009
	I	II	III	IV	I
Ac. Primarias	5,1%	1,9%	1,0%	-2,9%	-1,9%
Industria	8,2%	4,6%	0,5%	-4,2%	-3,0%
Comercio	2,4%	3,2%	1,0%	-1,8%	-1,9%
Transp, Almacenam. y Comunic.	5,5%	6,5%	5,7%	8,8%	-8,5%
PBI	1,9%	3,4%	1,7%	0,5%	-2,9%

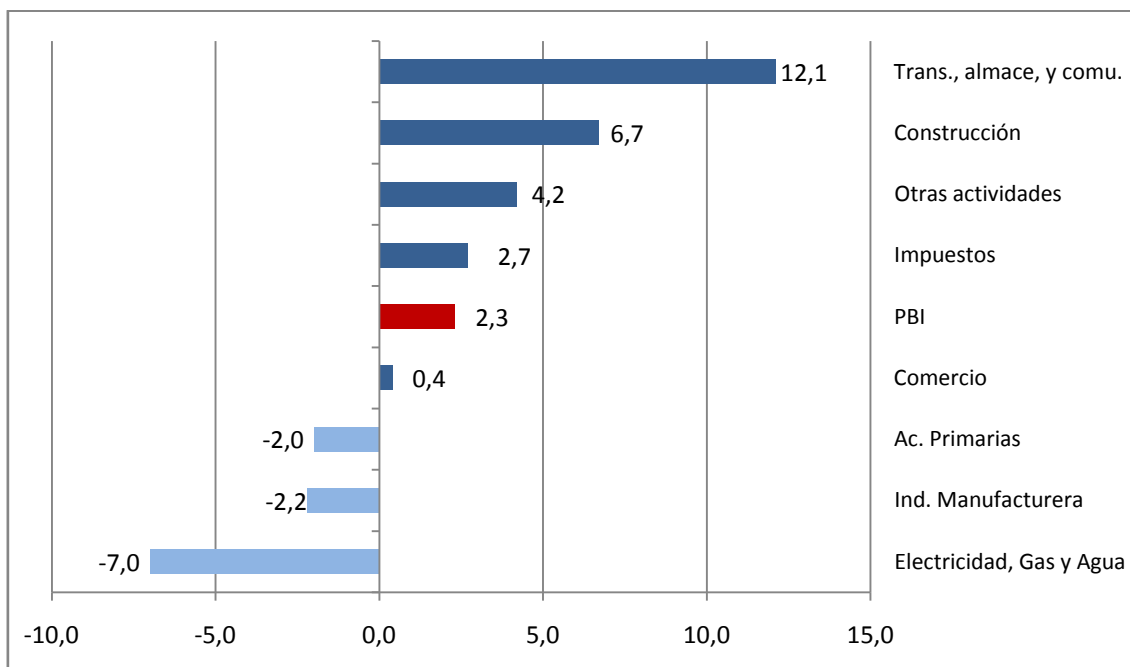
Se confirma la caída de la actividad en los distintos sectores de la economía. El principal impacto lo reciben los sectores de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, seguido de la Industria manufacturera y el sector Comercio. Estos dos últimos sectores, por segundo trimestre consecutivo disminuyen su nivel de actividad.

Por lo tanto se verifican en la realidad los anuncios realizados por la CNCS desde fines del 2008 respecto a la caída generalizada en la actividad de la economía.

Un hecho a destacar en estas cifras es el cambio de tendencia que se produce en términos desestacionalizados a nivel global, ya que venían registrando crecimientos de actividad trimestre a trimestre desde el segundo trimestre de 2004. Así, luego de 18 trimestres consecutivos de crecimiento se registra una caída de la actividad del total de la economía del orden del 2.9%.

**2- Análisis de la actividad global de la economía (variaciones del primer trimestre de 2009 respecto al mismo período del año anterior):**

VARIACIÓN % EN RELACIÓN AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR POR SECTOR DE ACTIVIDAD



Fuente: BCU

Cuadro Resumen:

	Tasa de Variación % respecto al mismo trimestre del año anterior				
	2008				2009
	I	II	III	IV	I
Ac. Primarias	2,25%	6,62%	9,77%	4,68%	-1,97%
Industria	13,64%	28,77%	19,71%	8,75%	-2,22%
Comercio	13,25%	15,01%	10,39%	4,64%	0,38%
PBI	7,84%	10,34%	9,89%	7,65%	2,34%

En este caso la tasa de variación del PBI correspondiente al primer trimestre de 2009 respecto al mismo período del año anterior, fue de 2.34%.

Si realizamos una análisis respecto a los principales sectores que conforman esta variación, se observa que las Actividades Primarias disminuyeron un 1.97%. Esta variación se explica fundamentalmente por una caída de la actividad agropecuaria. Al interior de la actividad agropecuaria se produce un aumento de la actividad agrícola debido al mayor nivel de producción de trigo, soja y sorgo, pero la misma se vió neutralizada por la caída en la actividad pecuaria producto de los factores climáticos adversos.

Respecto a la Industria Manufacturera la misma cayó un 2.22%, debido tanto a la menor demanda externa de bienes industriales como así también a la menor demanda proveniente del mercado local. Los principales sectores que vieron disminuir su actividad fueron la producción de textiles y cueros, químicos, minerales no metálicos, productos de la madera, metálicos, maquinarias y equipos y material de transporte.

El sector Comercio, que incluye Restaurantes y Hoteles, registró un incremento del 0.38%. Al interior de este sector importa realizar un análisis más en detalle, ya que por un lado durante este período se produce una contracción de los servicios comerciales: disminuye la venta de vehículos automotores y sus partes, y disminuyen los bienes importados tanto de consumo y de uso

intermedio. Sin embargo esta contracción se contrarrestó con un aumento en los servicios de restaurantes y hoteles, resultado de una mayor demanda por los turistas que aumentaron su gasto en alimentos y alojamientos afectando positivamente a la actividad de este sector.

Otros sectores de actividad como el sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones incrementaron su nivel de actividad en un 12.11%. Este crecimiento se explica en su mayoría por el desarrollo en Comunicaciones, ya que el sector transporte y almacenamiento disminuyó su actividad debido a la caída de los servicios de transporte marítimo y los servicios de transporte automotor de carga y pasajeros como resultado de una disminución tanto de la actividad industrial como comercial. La actividad de la Construcción aumentó en un 6.7%, explicada principalmente por el aumento de la construcción pública. Por último el sector Electricidad, Gas y Agua disminuyó su actividad en un 7.0%, debido a la contracción en la generación de energía hidráulica producto de la sequía.

3- Análisis de la actividad global de la economía por el enfoque del gasto (variaciones del primer trimestre de 2009 respecto al mismo período del año anterior):

	2008				2009
	I	II	III	IV	I
Gasto de Consumo Final	7,35%	11,63%	7,91%	8,21%	1,86%
Gasto de consumo final privado	7,56%	12,46%	7,75%	7,51%	1,18%
Gasto de consumo final del gobierno general	6,01%	6,32%	9,00%	13,11%	6,16%

	2008				2009
	I	II	III	IV	I
Exportaciones de bienes y servicios	13,34%	17,50%	8,24%	3,26%	1,49%
Importaciones de bienes y servicios	14,61%	50,69%	9,97%	9,68%	-7,11%

Respecto a la evolución del gasto se observa que el gasto público continúa aumentando: se registró un aumento del 6.16% del mismo, mientras que el gasto privado aumentó en menor medida, solamente se produjo un aumento del orden del 1.18%. Este dato refleja una parte de la desaceleración que se está produciendo en la demanda interna producto de la crisis, ya que las personas contraen su consumo presente frente a la incertidumbre de lo que ocurrirá en el futuro.

A su vez si analizamos qué es lo que ocurre con el sector externo, se aprecia que las importaciones de bienes y servicios registraron una disminución del 7.11%, debido a la contracción de compras al exterior tanto de bienes de consumo, de uso intermedio y de capital, como de servicios. En el caso de las exportaciones de bienes y servicios estas aumentaron solamente un 1.49%. fruto del aumento de las exportaciones de servicios, ya que las de bienes caen un 15.7% respecto al primer trimestre del año 2008.

Por lo tanto dichas cifras demuestran que la teoría de que nuestro país puede sobre llevar esta crisis en base al crecimiento del consumo interno frente a la disminución de la demanda externa, deja de tener fundamento. El consumo privado no ha servido para compensar la caída de la demanda interna. El porcentaje de crecimiento del consumo privado estuvo por debajo de lo que fue el crecimiento del PBI en el mismo período de tiempo.

	2008				2009
	I	II	III	IV	I
Formación bruta de capital fijo	11,32%	30,42%	18,40%	12,49%	4,85%
Sector público	41,82%	19,43%	46,46%	13,51%	27,49%
Sector privado	6,33%	33,05%	11,01%	12,19%	-0,12%

En el caso de la inversión se aprecia que el aumento fue sólo del orden del 4.85%, y se explica en su totalidad por el crecimiento en la construcción y en la compra de maquinarias y equipos del sector público, ya que en el sector privado se produce un estancamiento en la inversión en capital fijo. De esta forma deja de crecer la inversión privada a las tasas que se venían registrando

durante los últimos trimestres y en este caso a su vez se presenta una leve caída del 0.12%.

A la luz de todos los datos analizados, se puede concluir que se confirma la caída de la actividad en todos los sectores de la economía, que llevará a una disminución en los niveles de recaudación en momentos en que el gobierno continúa aumentando su gasto, agravando el problema fiscal. En última instancia esta situación llevará a un aumento de la deuda pública o de los impuestos, ya que es muy improbable que se opte por reducir gastos.

En estas épocas donde las cosas no andan tan bien es que se comienza a notar los grandes problemas que tiene el país, que no se atacaron en épocas donde los niveles de crecimiento de la actividad eran elevados.

- **Errática política de inserción internacional.** Hoy el país está en peores condiciones que otros países que han llevado políticas comerciales estratégicas para estar mejor preparados frente a una situación de crisis como la actual.
- En relación a las cuentas públicas, se ha generado un **exceso de gasto**. En épocas de bonanza no se ha ahorrado lo suficiente sino por el contrario se ha gastado en exceso y a su vez se continúa incrementando el gasto aún en la situación actual, lo cual hace que hoy ya se pueda hablar de una situación fiscal complicada hacia 2010–2011, con la consiguiente necesidad de emitir deuda para hacer frente a esta situación.
- Y por último no por eso menos importante, los **problemas en el mercado laboral**, donde la gran regulación lleva a tener un mercado totalmente rígido. En una situación de disminución de la actividad económica, esta rigidez lleva no sólo a aumentar los niveles de desempleo sino también a disminuir la calidad del mismo, aumentando de esta forma los niveles de informalidad de nuestra economía. En el año 2008 ya 38.4% de la población ocupada privada era informal y esta cifra se mantendrá o aumentará si no se replantea la regulación del mercado laboral, máxime en un escenario como el actual de caída de actividad.

En términos de perspectivas de crecimiento de la actividad para este año, se puede establecer que frente a esta contracción de la economía del primer trimestre en términos desestacionalizados de 2.9%, si se supone que los demás trimestres no van a presentar variaciones entonces ya el promedio del año 2009 va a reportar una caída de la actividad respecto al promedio del año 2008 del 0.9%.

Sin embargo es poco probable que algún otro trimestre no presente nuevamente disminución de su actividad con lo cual en este caso ya se puede hablar de que la economía entró en una etapa de recesión.

Es importante señalar que en este primer trimestre del año se está produciendo un corte en la senda de crecimiento que se venía registrando en períodos anteriores, sumado a la desaceleración importante tanto en la inversión privada como en el consumo privado.