

Coyuntura 2009-2010

¿La tormenta pasará de lado para Uruguay?

Junio 2009



Agenda

1. ¿Dónde está posicionado Uruguay?
2. Escenario 2009- 2010: ¿Qué deja esta crisis a futuro?
3. Economía mundial: ¿luces al final del túnel?

1. ¿Dónde está posicionado Uruguay?

Canal financiero: fortaleza

- Aumentan depósitos, signo de mayor confianza relativa en el país
- Aunque a menor ritmo sigue creciendo el crédito
- Sistema bancario se muestra sano
- Se detuvo el ingreso de capitales aunque todavía crece la inversión extranjera

Sistema financiero local actuó mitigando impactos negativos que se observaron en los países desarrollados.

Canal real recibe mayor impacto

Ajuste externo:

- Caen exportaciones
- Caen importaciones
- Cae producción industrial

Ajuste interno:

- Consumo privado reacciona débilmente
- Inversión crece a menor ritmo

Exportaciones por mercados

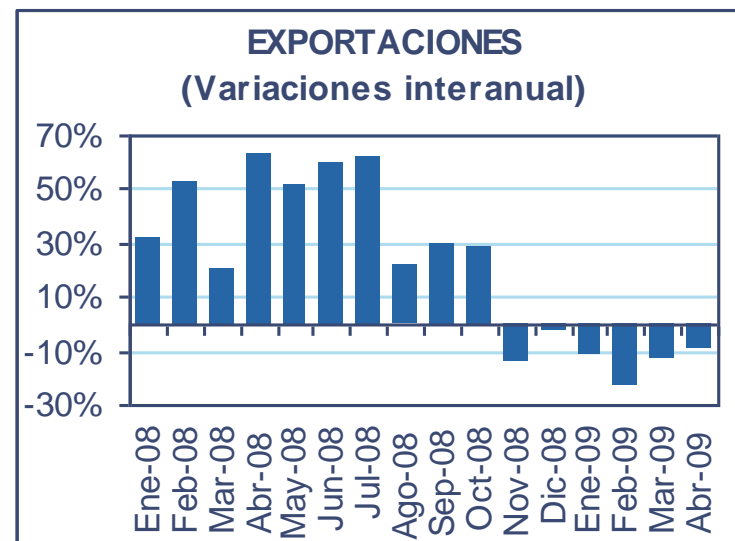
Fuertemente afectadas colocaciones en países desarrollados.

Con excepción de Brasil, comienzan a caer exportaciones a la región.

Destino	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
EEUU	-69%	-79%	-66%	-62%	-68%	-69%	-61%	-52%	-57%	1%	-19%	23%	-16%	33%	-12%	-8%
Mexico	0%	25%	-15%	34%	-1%	-19%	-15%	-29%	-24%	-32%	-41%	-26%	-4%	-8%	-8%	-47%
China	48%	5%	-5%	-36%	-7%	151%	82%	-46%	-16%	-28%	-24%	-17%	-44%	-5%	54%	87%
Argentina	49%	47%	24%	77%	27%	63%	54%	66%	18%	15%	-4%	-20%	-32%	-22%	-33%	-33%
Canada	-71%	-72%	-60%	-73%	-75%	-79%	-85%	-91%	-84%	-6%	-14%	87%	162%	8%	-5%	54%
Chile	41%	-13%	-23%	57%	17%	173%	140%	-3%	51%	39%	-39%	-35%	-60%	-32%	-18%	-52%
Rusia	231%	403%	308% (*)	(*)	(*)	(*)	(*)	64%	19%	-30%	-63%	-78%	-66%	-69%	-67%	-67%
Israel	40%	43%	-8%	75%	-49%	88%	183%	249%	465%	175%	-80%	-36%	-46%	-28%	-32%	-39%
Alemania	-3%	9%	0%	40%	15%	10%	15%	-13%	8%	9%	-38%	-29%	-25%	-43%	-40%	-38%
Reino Unido	118%	150%	88%	108%	45%	37%	-1%	-32%	58%	80%	14%	-5%	-58%	-37%	-29%	-40%
Francia	55%	14%	-46%	8%	7%	-66%	65%	-4%	-52%	29%	15%	22%	-26%	-13%	4%	11%
España	-7%	78%	78%	284%	18%	47%	127%	-12%	160%	45%	31%	22%	-11%	-12%	-29%	-68%
Italia	10%	33%	31%	102%	85%	29%	61%	21%	47%	11%	31%	65%	25%	-3%	-2%	-30%
Venezuela	29%	137%	42%	220%	252%	149%	182%	306%	100%	187%	180%	29%	91%	31%	-45%	0%
Brasil	67%	97%	23%	52%	51%	21%	53%	31%	51%	-5%	-4%	10%	16%	-7%	12%	29%
TOTAL	32%	52%	21%	63%	52%	60%	62%	22%	30%	29%	-14%	-2%	-12%	-23%	-13%	-10%

Exportaciones por productos - Valor

El impacto se extiende y pocos sectores escapan a una caída de las exportaciones en valor.

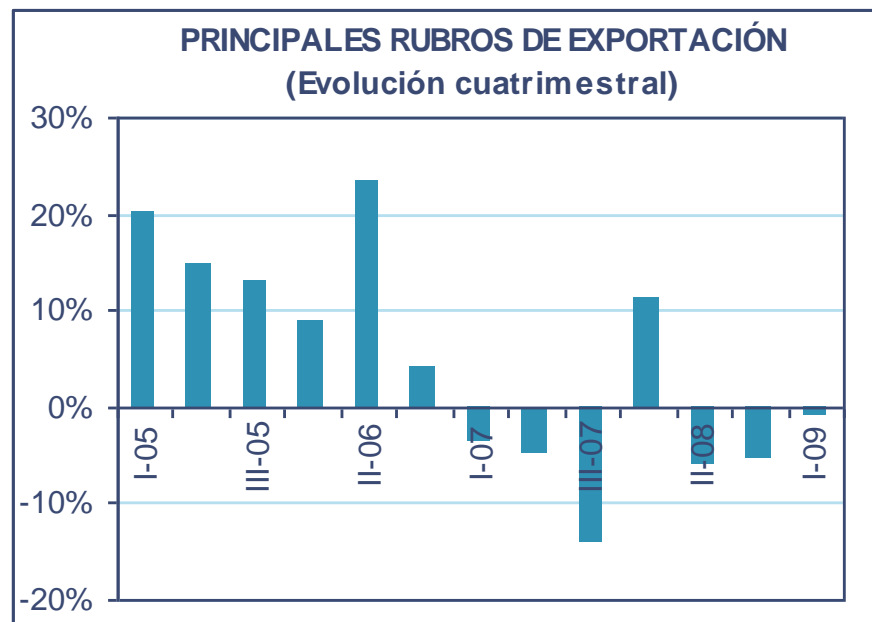


Producto	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Cuero	8%	-5%	-19%	15%	-15%	-21%	-8%	-26%	-25%	-20%	-42%	-26%	-52%	-56%	-56%	-71%
Lana	24%	14%	-3%	30%	-5%	-7%	-12%	-34%	-31%	-20%	-42%	-34%	-44%	-38%	-35%	-37%
Oleaginosos	-28%	-58%	3%	127%	79%	199%	91%	-25%	-90%	-64%	-98%	-30%	-87%	-76%	207%	9%
Lacteos	8%	43%	53%	84%	145%	77%	30%	29%	14%	-6%	7%	-43%	4%	-10%	-30%	-27%
Combustible	59%	28%	57%	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	-49%	86%	-76%	-45%	-68%	-63%	-72%	8%
Caucho	14%	47%	11%	46%	56%	59%	63%	31%	45%	9%	-37%	-49%	-46%	-30%	-9%	-30%
Vehiculos	98%	-21%	15%	41%	30%	33%	108%	50%	32%	26%	17%	-53%	-75%	-23%	-38%	-17%
Carne	32%	55%	37%	104%	105%	55%	62%	22%	54%	86%	8%	-4%	-19%	-24%	-33%	-34%
Plásticos	42%	55%	5%	11%	30%	29%	49%	24%	16%	-3%	1%	2%	-18%	-21%	-1%	0%
Madera	54%	95%	45%	125%	78%	17%	149%	34%	49%	149%	18%	76%	0%	-21%	-5%	-31%
Farma.	65%	5%	3%	62%	21%	47%	69%	15%	63%	65%	30%	29%	25%	4%	57%	2%
TOTAL	32%	52%	21%	63%	52%	60%	62%	22%	30%	29%	-14%	-2%	-12%	-23%	-13%	-10%

Exportaciones por productos - Volúmenes

El impacto en volumen a nivel global no es significativo, pero hay importantes diferencias por sectores.

	Datos cuatrimestrales		
	I-2008	I-2009	Variación
Agrícolas	85	124	46,1%
Carne	106	95	-10,2%
Cueros	94	50	-46,9%
Lácteos	84	120	43,5%
Papel	93	109	17,3%
Madera	159	126	-20,4%
Global	102	101	-1,0%



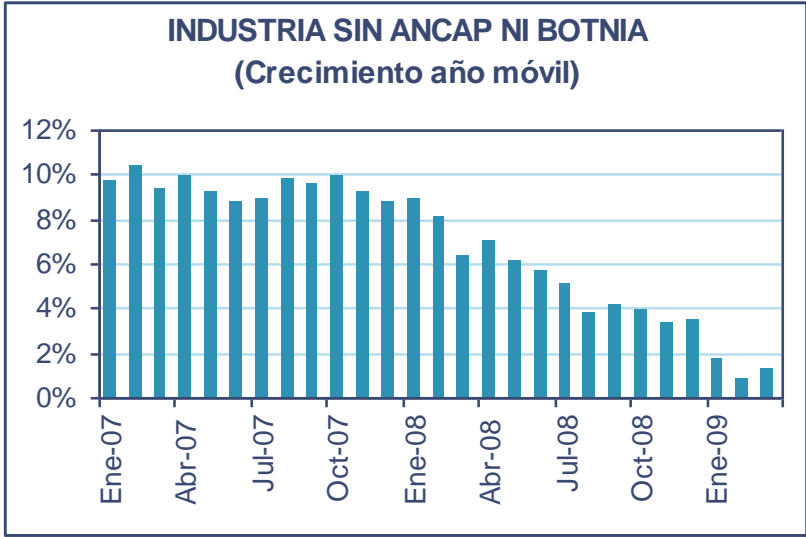
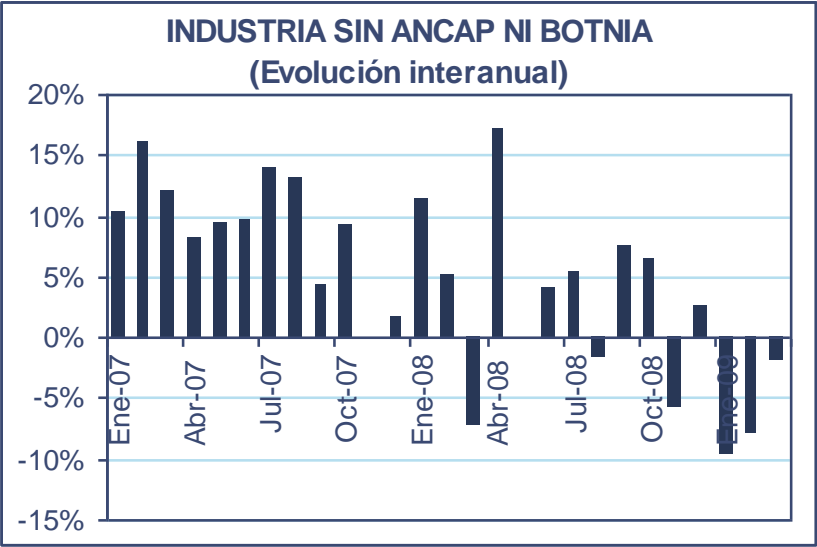
El impacto en la industria

La menor actividad se generaliza: 20 de las 27 ramas relevadas registran una caída en volumen de la actividad.

	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Alimentos y Bebidas	15%	4%	-5%	11%	0%	6%	3%	3%	14%	17%	-3%	3%	-5%	0%	5%
Tabaco	-8%	-11%	-51%	94%	-10%	0%	19%	-1%	-10%	-13%	-13%	-1%	-15%	-19%	92%
Textiles	15%	15%	5%	20%	-5%	2%	-5%	-19%	-16%	-20%	-27%	-31%	-42%	-31%	-34%
Vestimenta	1%	13%	-13%	32%	-10%	-4%	0%	-21%	2%	4%	-4%	-11%	6%	-27%	0%
Curtiembres	0%	-2%	-15%	13%	-10%	-22%	-24%	-32%	-25%	-12%	-13%	-10%	-26%	-30%	-32%
Madera	22%	9%	-2%	30%	35%	41%	41%	9%	16%	13%	29%	6%	-19%	-23%	-13%
Papel	303%	340%	326%	355%	349%	264%	367%	315%	379%	365%	42%	35%	37%	12%	13%
Actividades de encuadernación	9%	11%	-10%	17%	-6%	-4%	3%	-8%	8%	11%	-8%	2%	-5%	-8%	0%
Petróleo	8%	18%	7%	147%		434%	4%	34%	5%	6%	-17%	-6%	0%	2%	16%
Químicos	13%	18%	-2%	41%	14%	19%	17%	10%	22%	6%	-14%	2%	-17%	-12%	2%
Caucho y plástico	2%	1%	-6%	7%	-10%	2%	-11%	-2%	0%	-1%	-5%	10%	4%	-11%	-9%
Minerales no metálicos	6%	18%	4%	25%	5%	-6%	5%	15%	37%	17%	-8%	-4%	11%	3%	1%
Metálicas Básicas	19%	-15%	-12%	-24%	-20%	13%	29%	-7%	-5%	-31%	-13%	19%	-62%	-3%	-15%
Prod. Metálicos, Maq. y Equipos	-8%	7%	-25%	31%	3%	-14%	6%	-16%	-14%	0%	-3%	17%	-36%	-17%	4%
Maquinaria exceptuando la eléctrica	33%	9%	9%	137%	93%	63%	89%	27%	30%	48%	2%	-1%	-17%	-21%	-11%
Maquinaria y Aparatos Eléctricos	7%	23%	0%	43%	7%	30%	18%	20%	17%	3%	1%	33%	-8%	-18%	4%
Instrumentos médicos, ópticos	3%	-4%	-23%	35%	-5%	4%	-9%	-1%	13%	-4%	-1%	6%	-14%	-1%	42%
Vehículos Automotores	84%	-19%	8%	73%	5%	13%	76%	42%	42%	49%	-6%	-31%	-55%	-16%	-41%
Otros equipos de transporte	-27%	17%	-50%	15%	8%	-38%	22%	-20%	-28%	-31%	-35%	8%	-33%	-7%	-13%
Muebles y otras industrias NCP	-12%	21%	11%	15%	-12%	-6%	-11%	-4%	0%	-16%	34%	22%	-16%	6%	7%

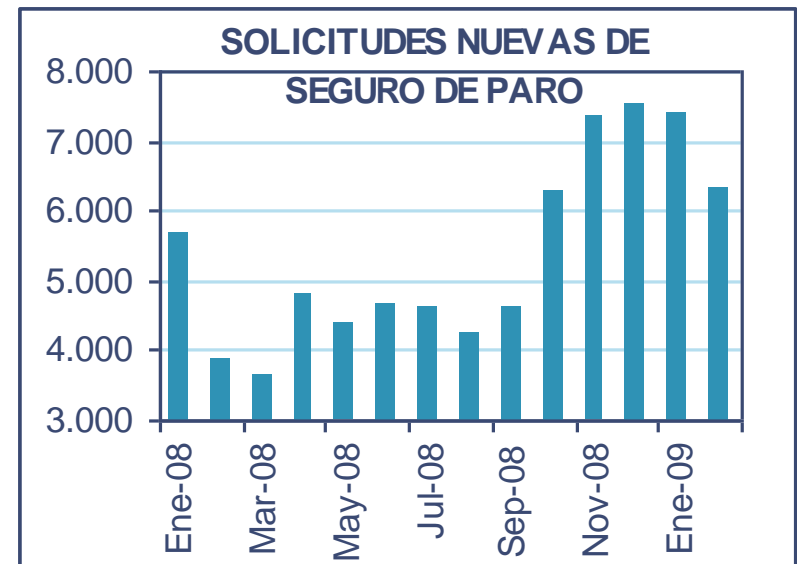
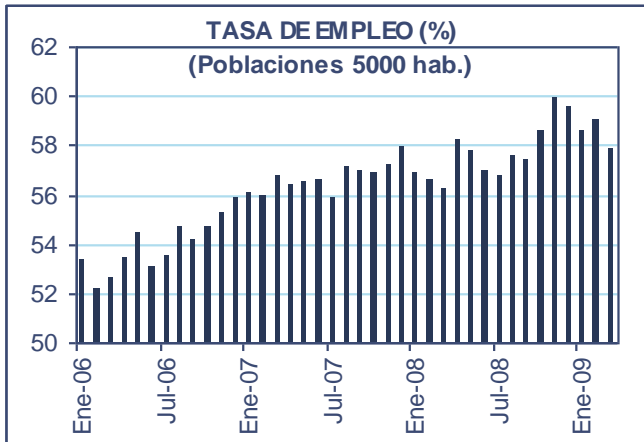
El impacto en la industria

La industria cae 3,5% en volumen en el primer trimestre, y 6,5% llega la disminución sin petróleo y celulosa



Empleo: vínculo entre sector externo e interno

Impacto acotado por el momento, pero con deterioro mes a mes

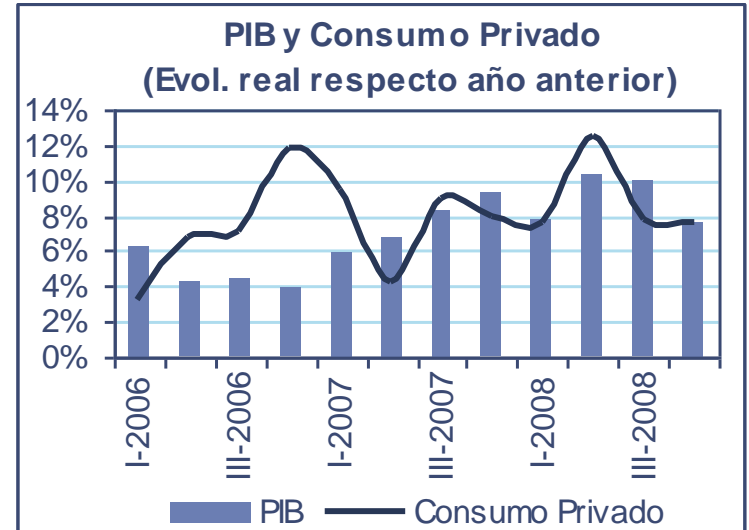


29.000 en seguro de desempleo a marzo (entre 3% o 4% cotizantes privados)

Consumo: aún crece pero se afectan bienes duraderos

Crece venta de alimentos, aunque a menor ritmo

Cae venta de bienes de consumo duradero

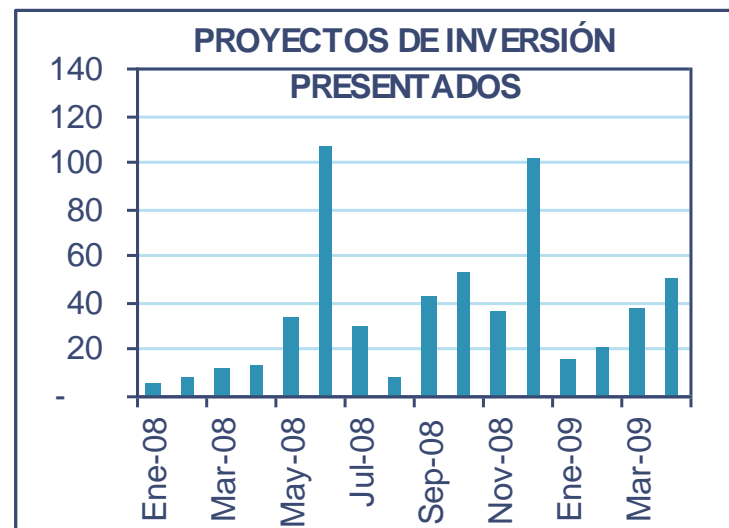
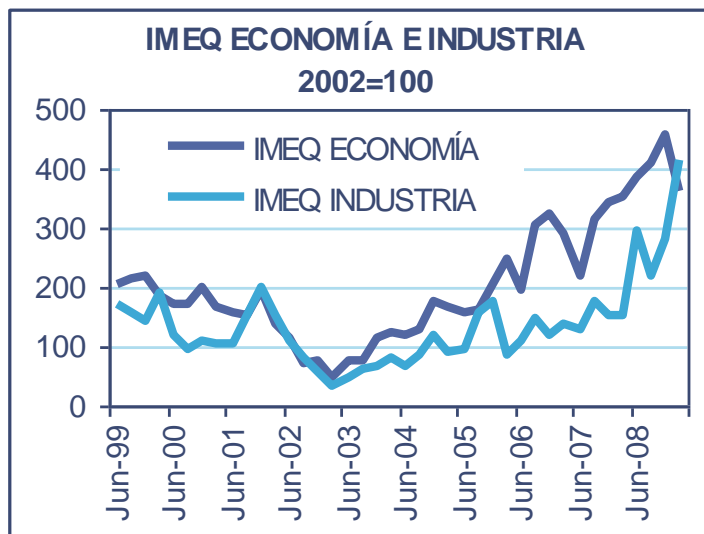


	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Producto	42%	44%	10%	67%	29%	67%	48%	33%	41%	29%	14%	10%	-16%	-6%	15%	-16,3%
Alimentos y beb.	52%	52%	8%	38%	36%	59%	53%	28%	39%	12%	14%	16%	-9%	2%	31%	12%
Automotores	42%	72%	11%	64%	32%	85%	25%	110%	38%	32%	7%	4%	1%	-15%	9%	-17%
Duraderos	26%	4%	7%	118%	37%	94%	90%	44%	42%	51%	17%	-5%	-49%	-16%	-6%	-47%
Otros	46%	54%	11%	57%	19%	50%	28%	9%	43%	28%	14%	23%	-5%	-4%	17%	-7%

Inversión aún mantiene dinámica

Se mantiene dinámica en proyectos promovidos por Ley de Inversiones

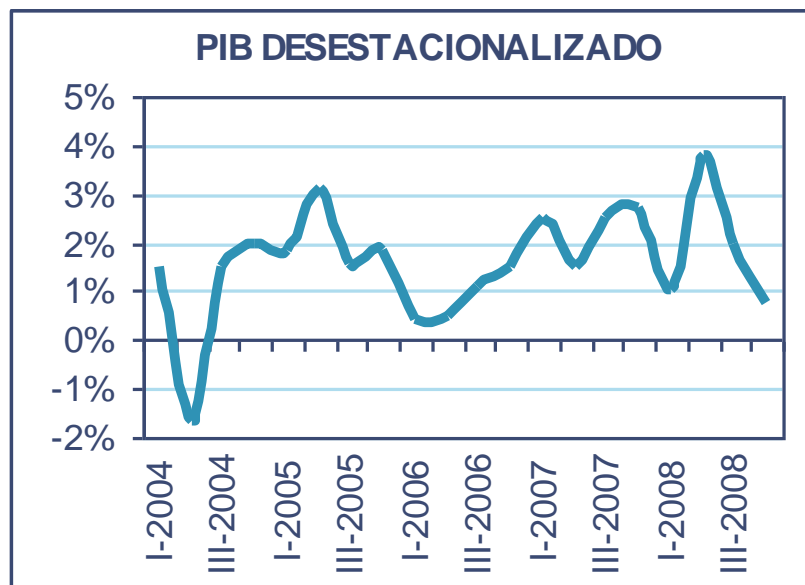
Comportamiento heterogéneo en importaciones de bienes de capital



	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Cantidad de proyectos presentados	5	8	11	13	34	106	30	8	42	53	36	102	15	20	37	50
Cantidad de proyectos aprobados	6	9	5	4	12	7	26	41	58	54	40	48	34	36	40	36
Proyectos aprobados (USD miles)	38	37	33	11	46	231	148	89	169	111	71	75	51	25	50	317
Importaciones privadas de maquinarias y equipos	124%	83%	49%	134%	89%	137%	73%	67%	44%	60%	36%	15%	14%	5%	35%	-29%

PIB: fuerte freno en último trimestre de 2008

Bajo crecimiento respecto al trimestre anterior, con caídas en 4 de los 7 sectores que releva el BCU

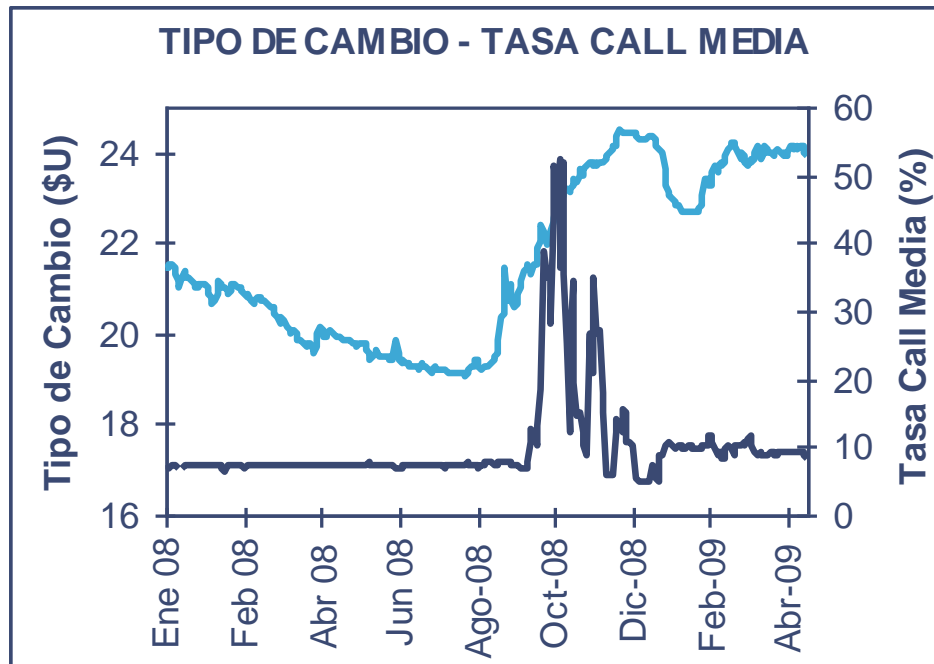


	2008			
	I	II	III	IV
Actividades Primarias	4.2%	2.1%	1.2%	-2.5%
Industrias Manufactureras	6.7%	5.3%	1.0%	-3.9%
Electricidad, Gas y Agua	-40.2%	-32.5%	53.9%	8.7%
Construcción	-1.4%	3.3%	5.0%	-0.3%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	1.6%	3.7%	1.7%	-2.1%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.5%	6.5%	5.7%	8.8%
Otras actividades	1.3%	2.3%	1.1%	2.9%
PIB	1.0%	3.8%	2.0%	0.8%

La política económica frente a la crisis

La política monetaria tiene margen de maniobra en tanto cede la inflación

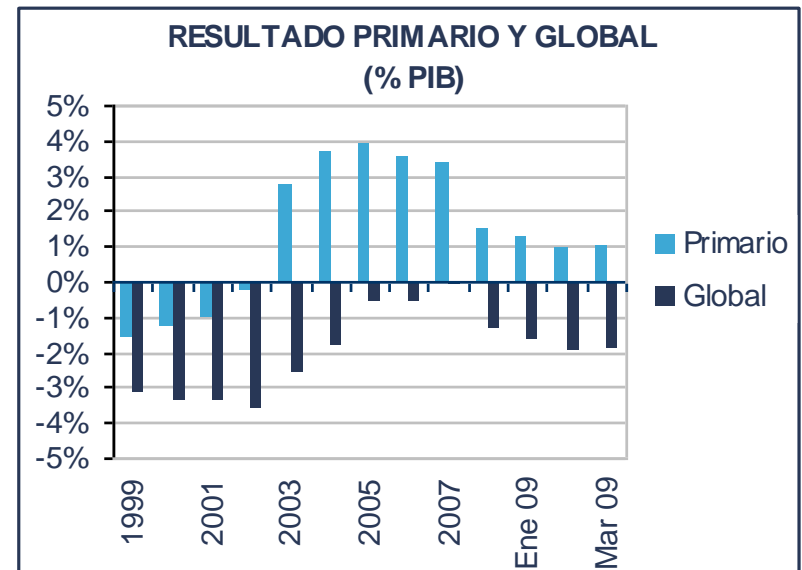
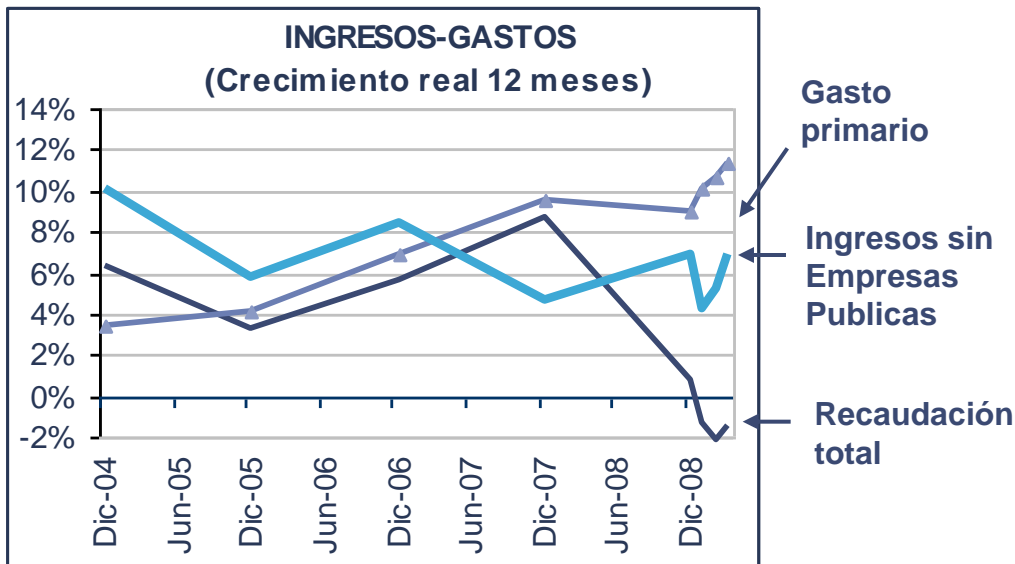
El doble objetivo precios-dólar no se ha abandonado



La política económica frente a la crisis

La política fiscal cuenta con un limitado margen de maniobra por escasos recursos.

El partido se juega en la recaudación.

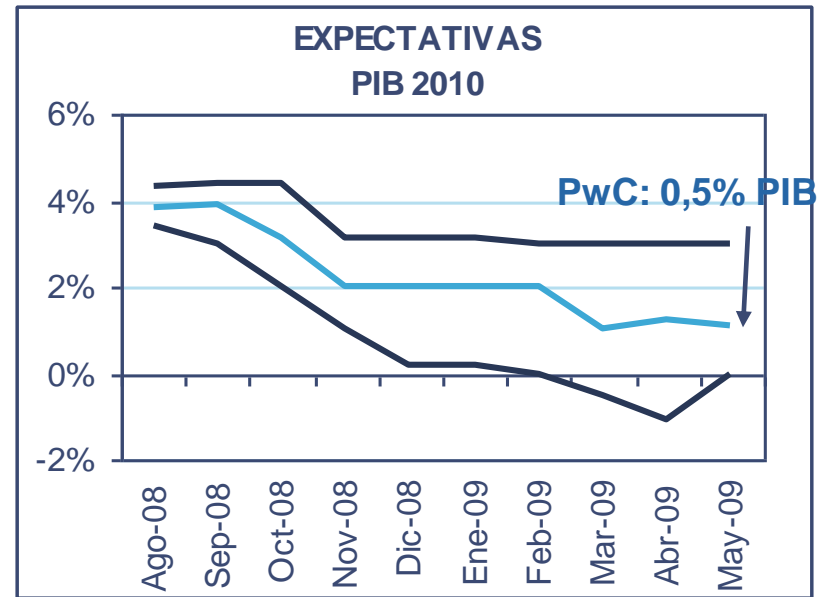
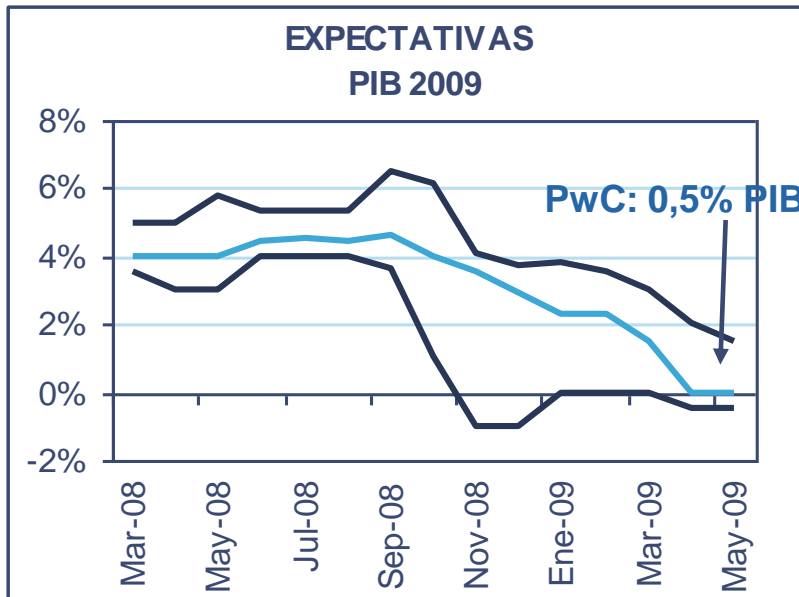


2. Escenario 2009- 2010: ¿qué deja esta crisis a futuro?

Proyecciones PIB

Para los analistas privados, “la tormenta” afectará marginalmente a Uruguay.

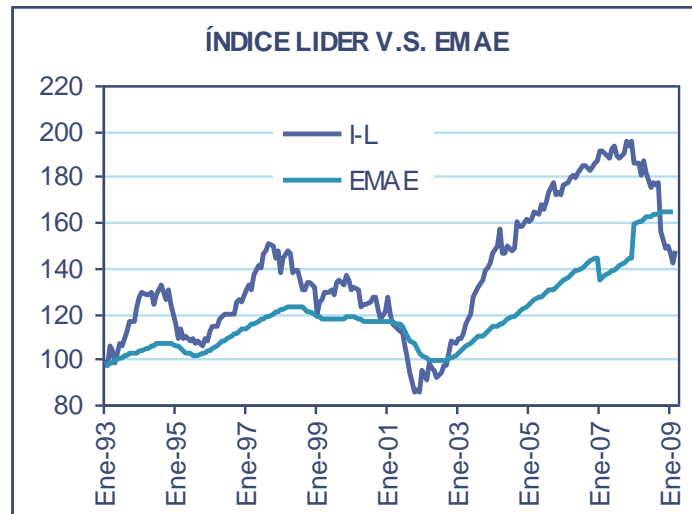
¿Se cuantifica el riesgo Argentina?



Fuente: Encuesta de expectativas del BCU

Argentina: fuertes desequilibrios

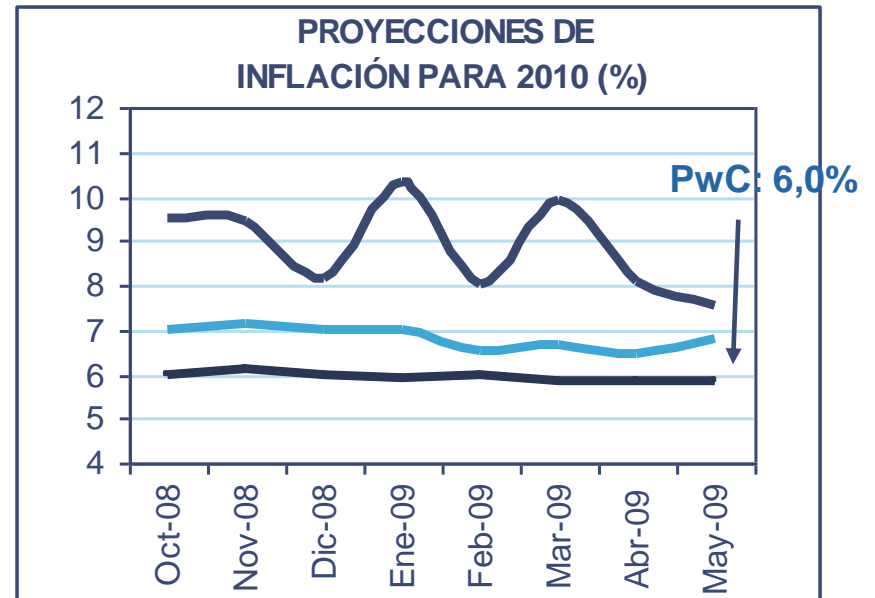
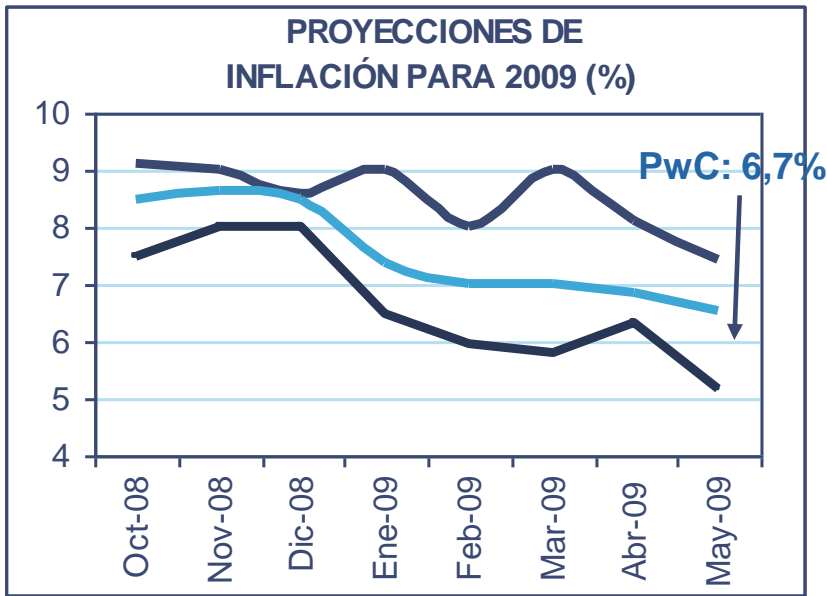
Caída importante de la actividad, pérdida de confianza, fuerte fuga de capitales.



2009
PIB: -5,2%
TC: 4,3 pesos
Inflación: 17%

Inflación

Expectativas a la baja, pero valores altos para los objetivos oficiales.

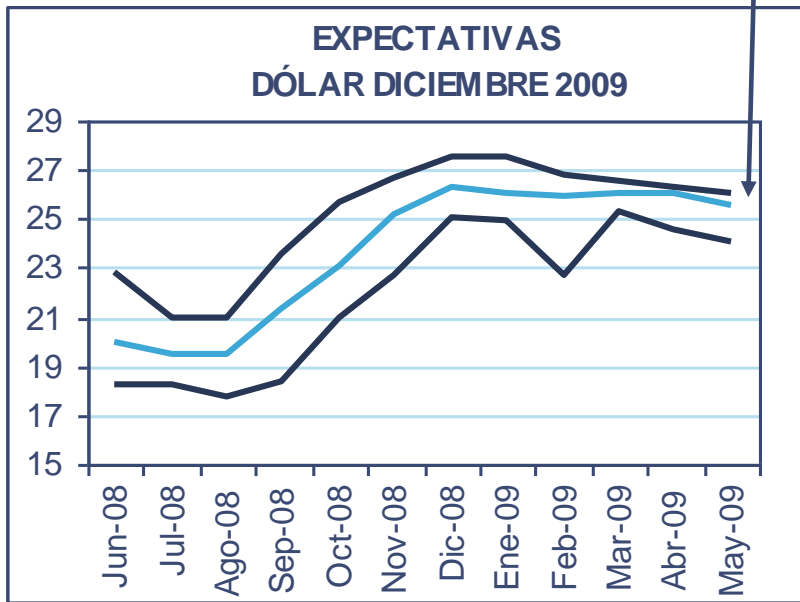


Fuente: Encuesta de expectativas del BCU

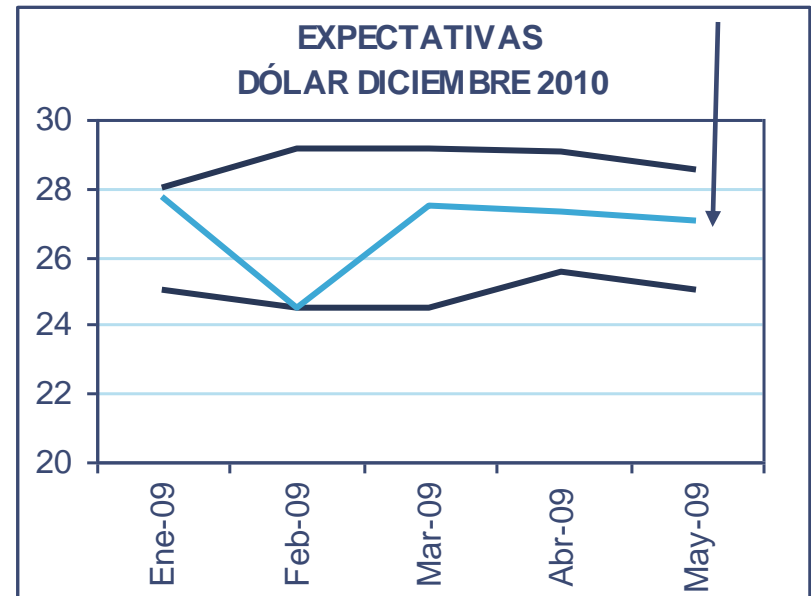
Tipo de cambio

Expectativas de moderado incremento.

PwC: 25,2 pesos Dic



PwC: 26,3 pesos Dic



Cuentas fiscales

La recaudación de los últimos meses trae la inercia de 2008.
Gobierno aumenta tope de endeudamiento.

RECAUDACIÓN DGI (Ene- Abril 2008 a precios constantes)

IMPUESTOS AL CONSUMO	3,1%
I.V.A.	2,6%
INTERNO	10,0%
IMPORTACIONES	-8,9%
IMESI	6,0%
IMPUESTOS A LA RENTA	1,0%
IRIC/IRAE	-4,5%
I.R.P.F.	-1,7%
CATEGORIA I	-1,0%
CATEGORIA II	-1,8%
IASS	N/C
IMP. A LA PROPIEDAD	7,9%
IMP AL PATRIMONIO	15,5%
IMP A LAS TRANSMISIONES PATRIMONIALES	-35,5%
TOTAL	3,4%

Escenario 2009 - 2010

- El deterioro de la actividad va a estar condicionado por:
 - contexto mundial (“timing” y “fortaleza” del rebote) y su impacto sobre nuestro sector externo / industria
 - grado de afectación del mercado de trabajo y su impacto sobre consumo privado

Lo peor parecería ya haber sucedido para muchos países.

- Las políticas económicas no están preparadas para sostener la actividad ante crisis mundial prolongada, poniendo en riesgo logros alcanzados en los últimos años.

3. Economía mundial: luces al final del túnel

Economía mundial: ¿luzes al final del túnel?

Escenario base empeoró: recesión mundial en 2009-10...¿desacople?

- Las economías desarrolladas registran una importante recesión que se prevé se extendería durante 2009
- Las economías emergentes se desaceleran respecto a los elevados ritmos de crecimiento de años anteriores
- Datos preliminares podrían estar mostrando un punto de inflexión en la segunda parte del año para países claves (China y EE.UU.)

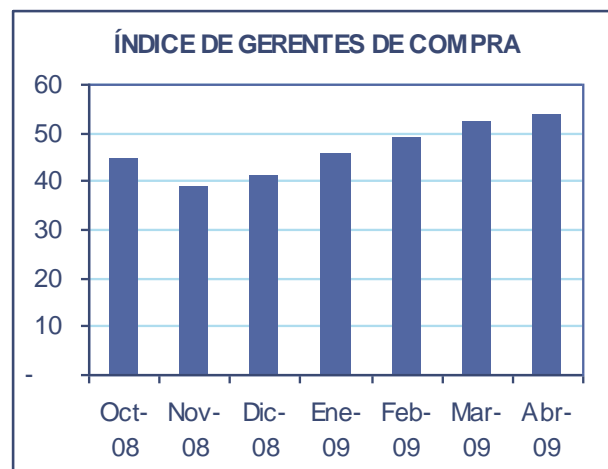
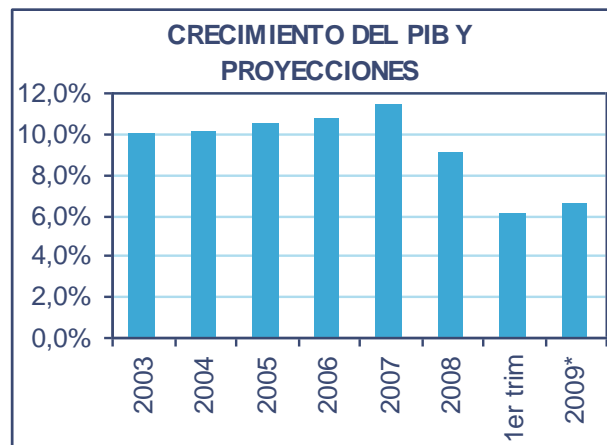
	Proy. Abril		Proy. Enero	
	2009	2010	2009	2010
Ec. Mundial	-1,3%	-1,9%	0,5%	3,0%
Ec. Avanzadas	-3,8%	0,0%	-2,0%	1,1%
Estados Unidos	-2,8%	0,0%	-1,6%	1,6%
Zona Euro	-4,2%	-0,4%	-2,0%	0,2%
Japón	-6,2%	0,5%	-2,6%	0,6%
Reino Unido	-4,1%	-0,4%	-2,8%	0,2%
Canadá	-2,5%	1,2%	-1,2%	1,6%
Ec. Emergentes y en desarrollo	1,6%	4,0%	-3,3%	5,0%
Com. Estados Independientes	-5,1%	1,2%	-0,4%	2,2%
Rusia	-6,0%	0,5%	-0,7%	1,3%
China	6,5%	7,5%	6,7%	8,0%
India	4,5%	5,6%	5,1%	6,5%
Brasil	-1,3%	2,2%	1,8%	3,5%

Economía mundial: ¿luzes al final del túnel?

China: lo peor habría pasado

Datos alentadores:

- Crece la inversión
- Crecen ventas minoristas
- Recupera la industria
- Aumentan importaciones
- Exportaciones caen a menor ritmo



Economía mundial: ¿luzes al final del túnel?

EE.UU.: datos de actividad muestran señales mixtas

La actividad fue afectada a la baja por la inversión, las exportaciones y el ajuste de inventarios.

	I-2008	II-2008	III-2008	IV-2008	I-2009
PIB	0,9%	2,8%	-0,5%	-6,3%	-6,1%
Consumo Privado	0,9%	1,2%	-3,8%	-4,3%	2,2%
bienes durables	-4,3%	-2,8%	-14,8%	-22,1%	9,4%
bienes no durables	-0,4%	3,9%	-7,1%	-9,4%	1,3%
servicios	2,4%	0,7%	-0,1%	1,5%	1,5%
Inversión	-5,8%	-11,5%	0,4%	-23,0%	-51,8%
No residencial	2,4%	2,5%	-1,7%	-21,7%	-37,9%
Residencial	-25,1%	-13,3%	-16,0%	-22,8%	-38,0%
Exportaciones	5,1%	12,3%	3,0%	-23,6%	-30,0%
Importaciones	-0,8%	-7,3%	-3,5%	-17,5%	-34,1%

Sin embargo las cifras del PIB muestran señales “alentadoras”:

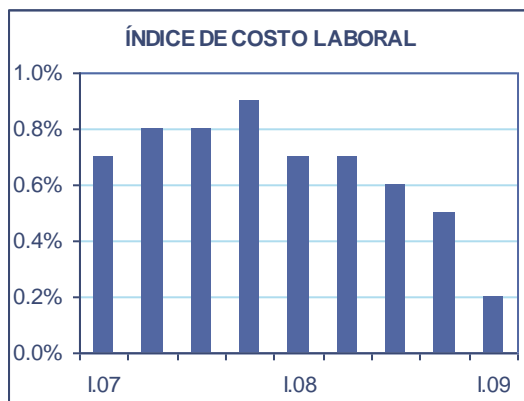
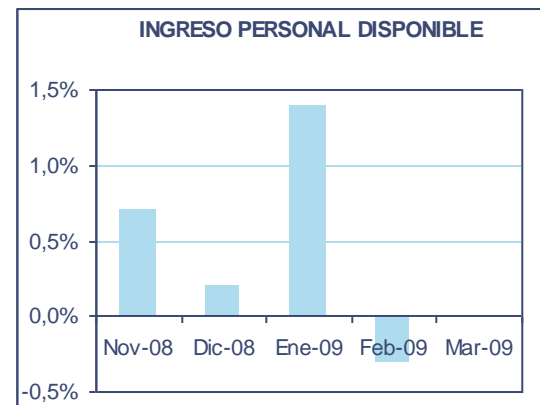
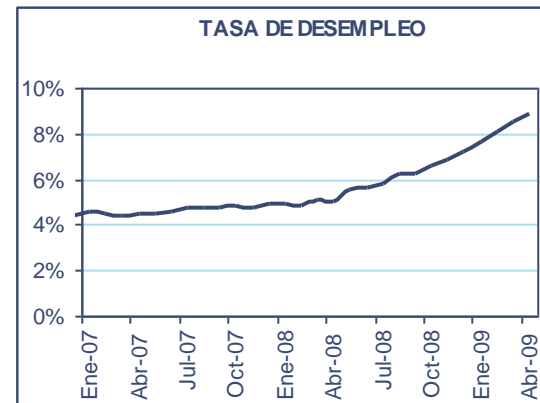
- ajuste de inventarios puede estimular producción en próximos meses
- el consumo privado volvió a crecer a tasas importantes

Economía mundial: ¿luces al final del túnel?

A pesar del crecimiento del consumo, algunos fundamentos no son alentadores

El desempleo alcanzó un nuevo record, ubicándose en 9,4% en abril.....

... y el ingreso personal disponible prácticamente no varió en marzo, luego de caer en febrero



... el costo laboral cae en el sector privado, reflejando menores salarios

Economía mundial: ¿luzes al final del túnel?

Lo que suceda con EEUU y China define el contexto externo que enfrentan economías latinoamericanas: demanda externa y precios de commodities.

Volumen de comercio mundial				
(variación)				
	2007	2008	2009	2010
Importaciones:				
economías avanzadas	4,7%	0,4%	-12,1%	0,4%
países emergentes	14,0%	10,9%	-8,8%	0,6%
Exportaciones:				
economías avanzadas	6,1%	1,8%	-13,5%	0,5%
países emergentes	9,5%	6,0%	-6,4%	1,2%

