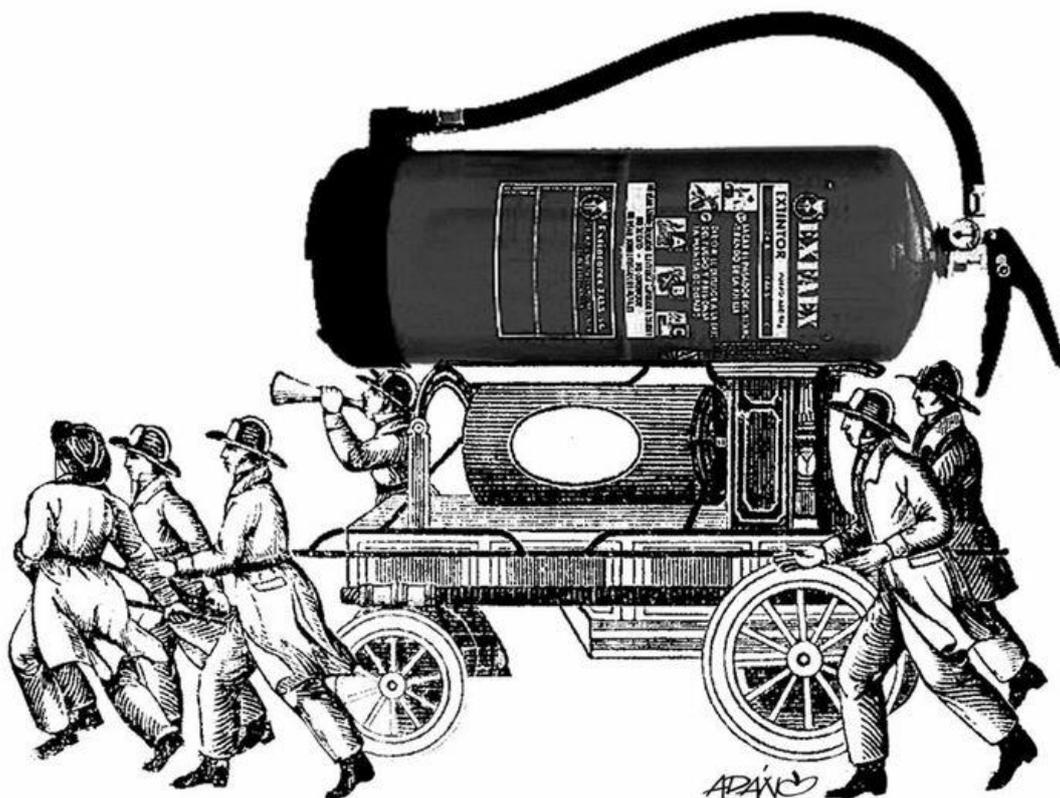


Diciembre de 2018

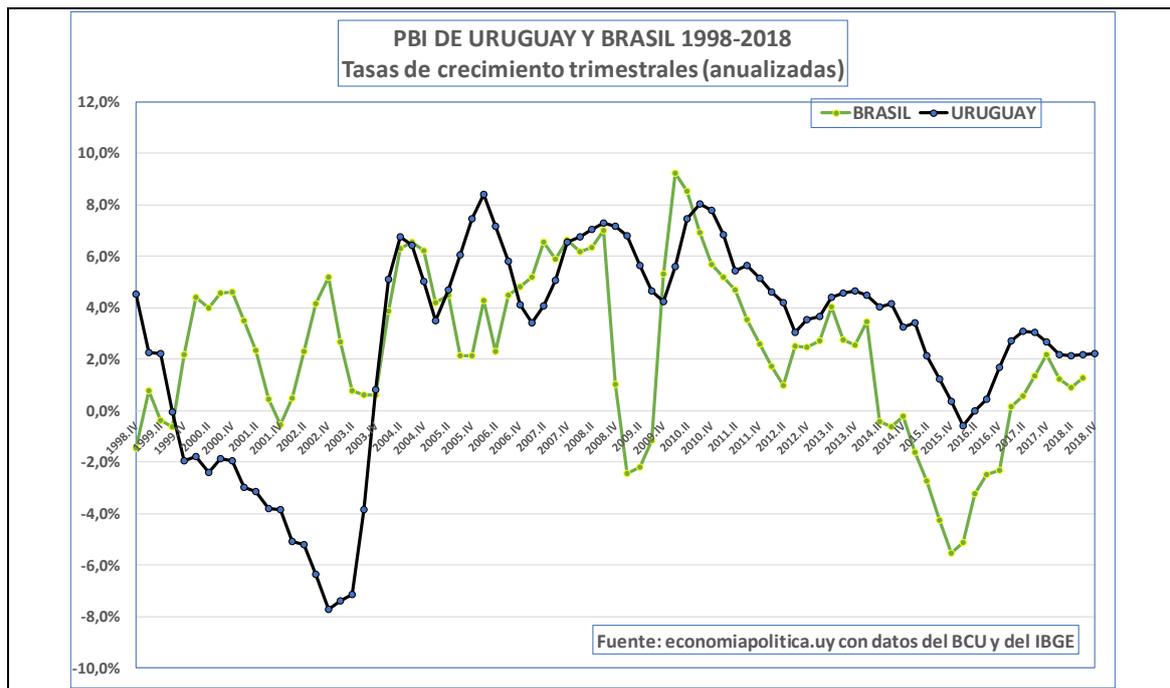
INFORME DE COYUNTURA

Por EconomíaPolítica.uy



La economía uruguaya en el curso del año 2018 se ha instalado en un ritmo de crecimiento con pequeñas variaciones, dos décimas por debajo del promedio del ciclo económico iniciado en 1998. Medida por la evolución del Producto Bruto Interno (PBI) en cada trimestre del presente año la actividad económica viene creciendo a razón de 2,2% si lo medimos anualizado, y seguramente ese será el registro anual para 2018 (en el informe anterior habíamos pronosticado 2,3% para este trimestre y 2,4% para el año). Sin embargo, debemos considerar que se viene superando una coyuntura muy difícil desde 2015-2016 con momentos de crecimiento prácticamente nulo que nos acercó al peligro de una recesión, en el marco de una región en una profunda crisis provocada por el regreso de las políticas neoliberales en Argentina y en Brasil.

GRAFICO 1

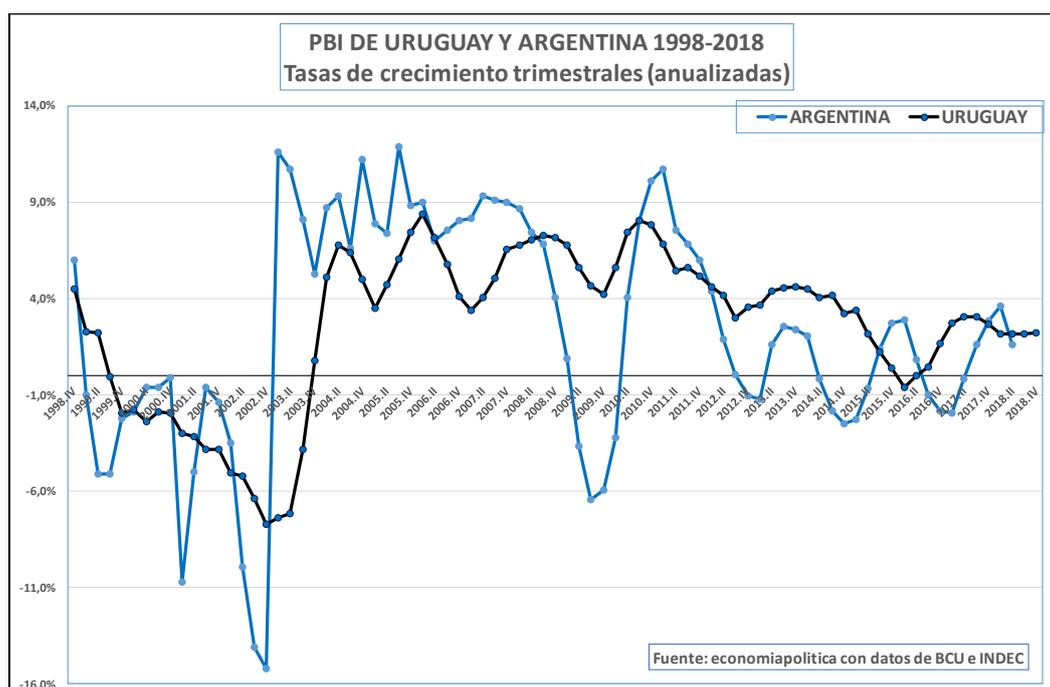


El Gráfico 1 nos muestra esa perspectiva de casi estancamiento en el correr de los registros trimestrales para 2018, que no significa recesión pero que se muestra con señales de alertas sobre las fuentes de crecimiento que actualmente sustentan nuestra economía, y que analizaremos más adelante.

Tiene que ver también, por supuesto, con lo que sucede en la región. Por ello comparamos la evolución de los PBI de Uruguay y Brasil. Hasta 2004, Brasil que se desligó en 1999 de las políticas de ancla cambiaria (tipo de cambio dólar fijado por el gobierno) mantuvo tasas de crecimiento positivas, mientras que los gobiernos de Jorge Batlle en Uruguay y de Fernando de la Rúa en Argentina se mantenían aferrados al dólar administrado. La crisis que esto provocó en nuestro país se observa claramente. De allí en adelante el crecimiento económico de Uruguay y de Brasil, medido por las variaciones del PBI, evolucionó en forma similar, pero con notorias diferencias en los puntos críticos, 2009 y 2015, donde la economía uruguaya respondió con fortalezas muy superiores. En esta coyuntura nuevamente los senderos son similares, por lo cual no hay que desconocer la influencia que puedan ejercer los cambios que se avecinan en la economía nortea.

Como ya expresamos, fuimos compañeros de ruta con Argentina en la debacle económico-financiera de 2002, y también en la recuperación liderada por los gobiernos progresistas de Tabaré Vázquez y Néstor Kirchner (luego Cristina Fernández) hasta 2010. De allí en adelante la evolución económica argentina se ha caracterizado por los cambios abruptos, lo cual ha alejado a Uruguay de aquella confluencia. En el Gráfico 2 se notan muy claros esas disparidades, sin duda reafirmadas por la escasa influencia que ha tenido la involución política de Argentina en Uruguay.

GRAFICO 2



CRECIENDO Y DISTRIBUYENDO

En el Cuadro 1 incluimos la variación del Producto Bruto Interno (PBI) desde sus diferentes perspectivas: desde las actividades económicas que producen y ofertan bienes y servicios, desde los sujetos económicos que los demandan y adquieren mediante el gasto de sus ingresos con fines de consumo o inversión, y desde la perspectiva de la distribución del nuevo valor creado.

Si centramos nuestra atención en la primera perspectiva, desde la oferta o producción de los bienes y servicios comercializados acumulados durante un año al tercer trimestre de 2018, constatamos que se mantienen el comercio, la hotelería y restaurantes, más los servicios de telecomunicaciones como las actividades más dinámicas, con una recuperación de la industria manufacturera debido fundamentalmente a la reapertura de la Refinería ANCAP que estaba en mantenimiento¹. No obstante algunas actividades de transformación crecieron, es el caso de los aserraderos, la producción de cemento, productos de caucho y plástico y automotores. Por tanto continúa el predominio de los servicios como sustento del crecimiento, y se posterga la recuperación de los sectores con mayor demanda de mano de obra, las restantes actividades manufactureras y la industria de la construcción.

En esta última se ha detenido la construcción de edificios y disminuyen las obras para generación de energía eólica que han recibido muy importantes inversiones. El empuje en las obras de vialidad realizadas por el MTOP y las realizadas por ANTEL, y el aumento de la construcción residencial en Montevideo no han logrado compensar aquellos aspectos negativos.

¹ Según la Encuesta Industrial anual del INE, con respecto a los nueve meses transcurridos en 2017, la Industria Manufacturera habría crecido en volumen 15%, pero descendió 2,9% si se descuenta la producción de la refinería.

En la variación del último trimestre se avizora una recuperación de las actividades agropecuarias, con un aumento de la extracción de ganado y de la remisión de leche y una mejora en los rendimientos de los cultivos de trigo y cebada (zara de invierno).

Desde la perspectiva de la demanda, o del gasto de personas, hogares, empresas y del sector público, nuevamente el consumo de los hogares marca la importancia del mercado interno cuando los cambios en el escenario internacional y regional no son proclives para nuestras exportaciones. En efecto, mientras las exportaciones siguen declinando (caída de la producción de soja), el consumo de los hogares aumenta a razón del 3,1% anual, un 40% superior a la tasa de crecimiento del PBI. Hay un nivel de ingreso en la población uruguaya que se mantiene, a pesar de la pérdida de empleos y el aumento de la inflación.

Los dos componentes del consumo interno que podemos identificar en las Cuentas Nacionales del BCU, remuneración de asalariados e ingreso de trabajadores por cuenta propia, unipersonales y productores familiares, crecieron por debajo del ritmo al cual evolucionó el PBI durante 2018, en consecuencia el excedente o ganancias del capital (que se calcula por diferencia) se apropió del 57% del nuevo valor creado. De todas maneras, respecto a nuestro informe de coyuntura anterior, la situación relativamente mejoró, pues entonces la masa salarial se había reducido en 0,7% y el ingreso mixto aumentaba solamente en 1,2%.

NO TODO ES EL PBI

El premio nobel de Economía, Joseph Stiglitz, en un artículo de su autoría, "Más allá del PBI", expresa: *"las métricas inadecuadas han conducido a políticas deficientes en muchas áreas. Mejores indicadores habrían revelado los efectos altamente negativos y posiblemente duraderos de la profunda recesión posterior a 2008 en la productividad y el bienestar, en cuyo caso los responsables de la formulación de políticas podrían no haber estado tan enamorados de la austeridad, que disminuyó los déficits. Considere los efectos de las "reformas" de las pensiones que obligan a las personas a asumir un mayor riesgo, o de las "reformas" del mercado laboral que, en nombre de aumentar la "flexibilidad", debilitan la posición de negociación de los trabajadores al darles a los empleadores más libertad para despedirlos. a su vez a salarios más bajos y más inseguridad".*

Por eso mismo no podemos quedarnos solamente con el análisis de la riqueza material y como y donde esta se reproduce. Debemos monitorear en forma permanente los impactos sociales de las políticas que persiguen el desarrollo económico. El suceso económico de los gobiernos del Frente Amplio que se han sucedido desde el año 2005 se ha visto acompañado por buenos

CUADRO 1

Sector de Actividad	Anual	Trimestral	Año
Actividades Primarias	-2,3%	1,4%	-0,6%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-2,3%	1,5%	-0,5%
Industrias Manufactureras	3,3%	1,1%	4,7%
Electricidad, gas y Agua	-3,9%	0,1%	-3,4%
Construcción	-0,7%	-0,2%	1,0%
Comercio, restaurantes y hoteles	3,1%	-0,2%	1,8%
Transporte y Comunicaciones	5,9%	1,5%	5,8%
Otras Actividades	-0,1%	0,0%	0,0%
Serv. Int. Financiera Medidos Ind. no dist.	-2,0%	0,3%	-1,2%
Impuestos menos subsidios	2,7%	0,2%	1,9%
Producto Bruto Interno	2,2%	0,5%	2,3%
Presión Fiscal	0,5%	-0,3%	-0,4%
Gasto de consumo final	2,8%	0,6%	2,4%
Consumo de los hogares	3,1%	0,7%	2,6%
Consumo del Gobierno	0,2%	0,3%	1,1%
Formación bruta de capital	12,4%	6,4%	21,7%
Formación bruta de capital fijo	0,2%	0,3%	2,7%
Sector público	-1,9%	-1,5%	2,0%
Sector privado	0,8%	0,8%	3,0%
Exportaciones de bienes y servicios	-1,7%	-2,6%	-4,4%
(-) Importaciones de bienes y servicios	5,8%	1,3%	5,7%
Producto bruto Interno	2,2%	0,5%	2,3%
Distribución del PBI - Variación Tres Trimestres 2018/Total 2017			
	Variación	Est. 2018.III	Est. 2017
Producto bruto Interno	2,2%	100,0%	100,0%
Remuneración de los trabajadores	1,0%	38,0%	38,5%
Ingreso Mixto (cuenta propia)	2,1%	13,4%	13,4%
Impuestos menos subsidios	1,9%	15,2%	15,2%
Ganancias del capital	4,0%	33,4%	32,9%
Fuente: economiapolitica.uy con datos del BCU, INE y BPS.			

indicadores sociales con respecto a las personas en situación de indigencia, pobreza, desempleo, con carencias educativas y sanitarias. Durante la crisis de 2008-09 Uruguay supo acomodarse para mantener dichos avances. La situación de hoy es diferente, en una situación de desaceleración económica el marco regional cambió y ya no es tan amigable. ¿Se continuó avanzando en 2018 en la lucha contra la pobreza, en la disminución de la desigualdad?

En el contexto de menor crecimiento económico, el salario y el empleo no aumentan como antes, y ya observamos el avance de las ganancias empresariales en la distribución del ingreso sobre las remuneraciones de asalariados y de los ingresos de cuenta-propistas. Esto puede afectar el indicador de desigualdad (Índice de GINI) que retrocedió luego del deterioro manifestado en 2015, .

Según el Cuadro 2 desde el año 2004, 150 mil personas dejaron de ser indigentes y más de 1 millón salieron de su situación de pobreza. Los cambios más notorios se dieron en “la década ganada” (2004-2014), disminuyendo mucho el ritmo de mejora en estos indicadores a partir de 2014, pero el resultado de 2017 (disminución en 5% de la pobreza) nos alienta a ser optimistas.

CUADRO 2

	INDIGENCIA (personas)			POBREZA (personas)		
	%	Nº	Diferencia	%	Nº	Diferencia
2004	4,7	157.047		39,9	1.333.225	
2014	0,3	10.361	-146.686	10,2	352.276	-980.949
2015	0,3	10.401	-146.645	10,4	360.574	-972.652
2016	0,2	6.960	-150.086	9,8	341.062	-992.164
2017	0,2	6.986	-150.060	8,4	293.429	-1.039.796

Fuente: economiapolitica.uy en base a INE - "Estimación de la Pobreza Año 2017"

Para estimar la evolución del indicador de pobreza, hemos comparado la evolución de los ingresos medios de los perceptores, como los denomina el INE, con el valor de la Canasta Básica Total (CBT) que determina el nivel de la Línea de Pobreza (LP). Lo hemos realizado para asalariados, pasivos y trabajadores por cuenta propia de Montevideo, Interior y Zonas Rurales.

Con datos a setiembre 2018, los ingresos de dichos perceptores continúan distanciándose de la LP en 2018 con respecto a 2017, con algunas dudas (en rojo) en el caso de los asalariados de las zonas rurales montevidéanas y de los trabajadores por cuenta propia en el interior urbano. A continuación presentamos los resultados:

CUADRO 3

	RELACION ENTRE INGRESOS DE PERCEPTORES Y LA LINEA DE POBREZA - INDICES AÑO 2014=100								
	SALARIOS			PASIVIDADES			CUENTA PROPIA		
	MONTEVIDEO	INTERIOR	RURAL	MONTEVIDEO	INTERIOR	RURAL	MONTEVIDEO	INTERIOR	RURAL
2014	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2015	100,6	103,0	104,9	101,1	104,0	109,2	102,1	101,0	112,1
2016	99,3	103,3	99,4	100,4	105,5	106,6	101,8	100,5	100,1
2017	103,8	105,7	108,4	106,0	110,2	113,3	113,1	103,1	102,4
2018	106,2	107,5	108,6	109,1	113,6	116,3	114,8	103,7	106,8

Fuente: economiapolitica.uy en base a datos del INE