

¿Y EL SECTOR PRIVADO?...

(INFORME DE COYUNTURA A JUNIO DE 2019)

Por EconomiaPolitica.uy

Conocida la actualización de las estadísticas de Cuentas Nacionales por parte del Banco Central de Uruguay (BCU) al primer trimestre de 2019, podemos constatar que el acumulado de valor (PBI) durante los últimos 12 meses a marzo de este año creció 1,1% con respecto al mismo período un año atrás. Este resultado nos enmarca en una coyuntura donde el ritmo de crecimiento sigue disminuyendo. Si tenemos en cuenta que al cierre de 2018 el PBI había crecido 1,6%, y un trimestre anterior 1,9%, la perspectiva para el año en curso es menor al 1%. Ciertamente muy al borde del estancamiento, y muy lejos del promedio de la época de gobiernos progresistas (4,3%).

¿Por qué esta situación? La respuesta fácil la esgrime la oposición política derechista planteando que 'la culpa la tiene el gobierno, los empresarios hicieron todo bien, no tienen de que arrepentirse', pues para ellos la política económica ha reducido las ganancias desalentando la inversión privada a través del gasto público, los impuestos, el déficit y la deuda pública, la regulación de mercados laborales, el atraso cambiario, y todo lo que supuestamente atentaría contra la confianza del inversor.

En cambio, una respuesta consistente, y honesta, entrelaza un conjunto de variables, externas y domésticas, y nos sumerge en un análisis serio de economía política.

Comencemos por nuestros vecinos. Argentina y Brasil desarrollan políticas económicas muy diferentes al gobierno frenteamplista, que, en el mismo escenario económico internacional, es obvio, obtienen resultados diferentes, **PERO MUCHO PEORES**, multiplicadores de pobreza, desempleo y violencia. Aquí se comienza a caer la respuesta simplista, y esto cuestiona además fundamentos y propuestas de la derecha en Uruguay que coinciden con esta apuesta neoliberal regional.

Es lo que podemos apreciar en el cuadro 1.

Cuadro 1

	Crecimiento	Desempleo	Pobreza	Pobreza	Desigualdad
	PBI 2019.I	tasa	hogares	personas	GINI
Argentina	-4,8%	10,1	23,4	32,0	0,447
Brasil	0,9%	12,7	-.-	26,5	0,533
Uruguay	1,1%	8,4	5,2	7,9	0,380

Fuente: economiapolitica en base a datos de INDEC, IBGE e INE

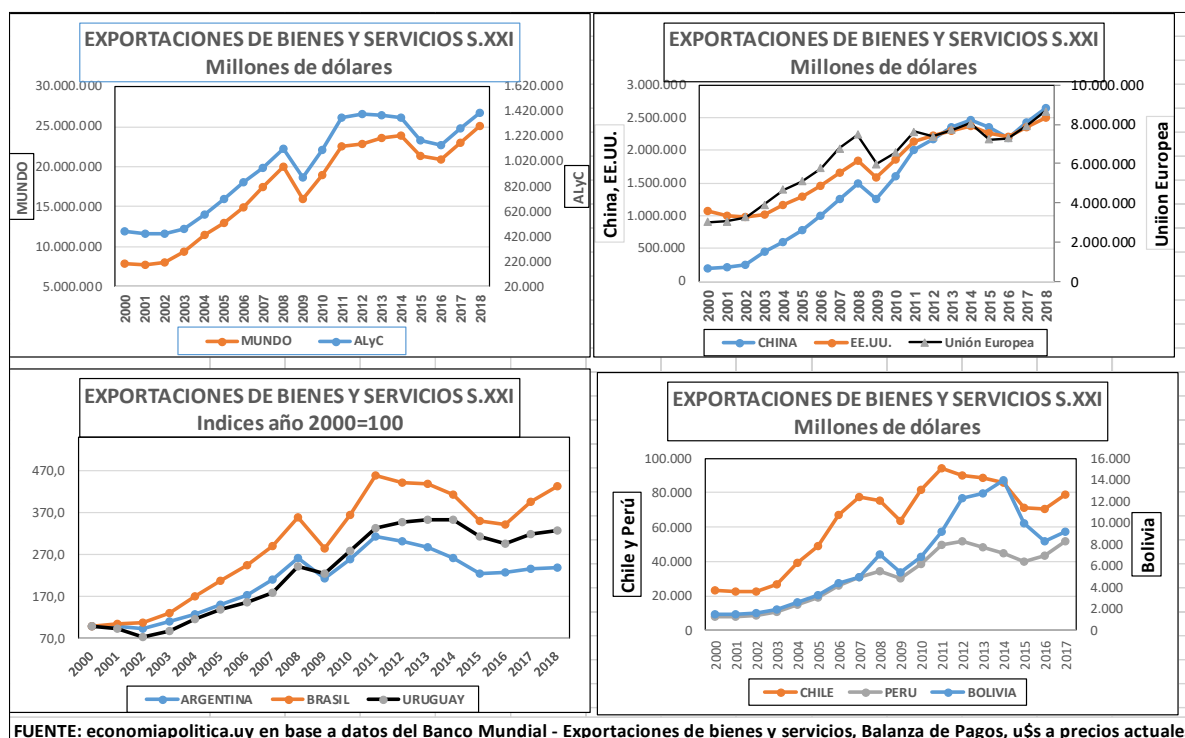
En segundo lugar, la situación internacional. Observando los indicadores del comercio exterior, a nuestro juicio los más representativos en un mundo globalizado como el actual, salta a la vista la correspondencia del ciclo económico internacional con el que muestran regiones y países en particular. Según las gráficas insertas en el cuadro 2, todos comparten un gran crecimiento

desde el año 2003 y hasta 2012-14. De allí en adelante manifestaron un descenso del comercio internacional que, salvo China o EE.UU., no han logrado regresar a los niveles anteriores.

Es muy claro como América Latina en su conjunto sigue la tendencia mundial, que se repite en los países del continente, y en forma muy marcada en nuestra comarca (Mercosur). Solamente los líderes mundiales China y EE.EE. han logrado revertir esta situación, pero China creciendo bastante menos que antes y EE.UU. en el marco de un feroz proteccionismo que no irradia dinamismo para el resto del mundo. Asimismo, la existencia de una guerra comercial entre EE.UU. y China, dos economías interdependientes por las empresas transnacionales norteamericanas que producen en China y por lo que significa para ésta última el mercado norteamericano, obstaculiza el funcionamiento de las cadenas de valor planetarias y todo lo que ello significa para la dinámica económica internacional y regional.

La situación es pues muy compleja, en un contexto de crisis del capitalismo global, que determina ser muy cautos en el manejo macroeconómico, sin caer en la tentación liberal de la austeridad fiscal para promover el asistencialismo empresarial.

Cuadro 2



En este contexto se desarrolló la actividad económica nacional, muy poco diversificada¹ que mantuvo el escaso crecimiento actual en función de la inversión pública, y el rendimiento de los sectores donde el público tuvo una participación muy importante (energía, telecomunicaciones, sistema financiero).

El Cuadro 3 muestra que, por sector de actividad (la oferta) la economía uruguaya basó su magro crecimiento (1,1%) en la producción de energía, en función de que se generó con fuentes

¹ Téngase presente que el Índice de Complejidad Económica de nuestras exportaciones (elaborado por el Observatorio de Complejidad Económica del MIT) en promedio ha variado muy poco desde 2003, luego de un profundo retroceso desde 1989 que llevó la posición de Uruguay en el Ranking internacional desde la Nº 32 a la Nº 59 en 2004.

renovables, las telecomunicaciones, y en menor medida la incidencia del sector agropecuario cuyo producto aumenta por mejores rendimientos en los cultivos de verano, en particular la soja y el maíz. Esta vez, a diferencia de un año atrás, el sector de comercio, restaurantes y hoteles se contrajo ante la gran caída del turismo de origen argentino y del comercio exterior.

CUADRO 3		
VARIACION ANUAL DEL PBI (en %)		
Sector de Actividad	2018.I	2019.I
Actividades Primarias	-5,4%	5,0%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-5,0%	5,3%
Industrias Manufactureras	-2,9%	0,8%
Electricidad, Gas y Agua	-0,5%	9,5%
Cosntrucción	-2,6%	-2,7%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	4,9%	-3,7%
Transporte y Comunicaciones	8,6%	6,3%
Otras Actividades	-1,1%	0,0%
Intermediación Financiera no Distribuidos	-6,6%	0,5%
Impuestos menos subsidios	4,0%	-0,8%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,0%	1,1%
Presión Fiscal	3,2%	0,5%
Gasto de consumo final	3,4%	0,9%
Consumo final de hogares	4,0%	0,8%
Consumo del gobierno general	-1,0%	1,0%
Formación bruta de capital	-13,1%	8,2%
Formación bruta de capital fijo	-15,5%	-2,0%
Sector público	-26,7%	4,6%
Sector privado	-12,3%	-3,6%
Exportaciones de bienes y servicios	6,5%	-7,2%
(-) Importaciones de bienes y servicios	0,6%	-3,7%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,0%	1,1%
Gasto Público (% del PBI)	-10,3%	0,8%
Fuente: economiapolitica.uy en base a datos del BCU		

Si analizamos el desempeño de nuestra economía desde la demanda interna y desde el exterior, el único componente dinámico lo encontramos en la inversión pública, con fuerte empuje de las obras viales realizadas por la Intendencia de Montevideo. En 2018 se dio una baja del gasto público con una reducción muy importante de la inversión pública (-26%). En 2019 el gasto público aumenta por la recuperación de la inversión, aunque también se eleva, en una manifestación de política anti cíclica.

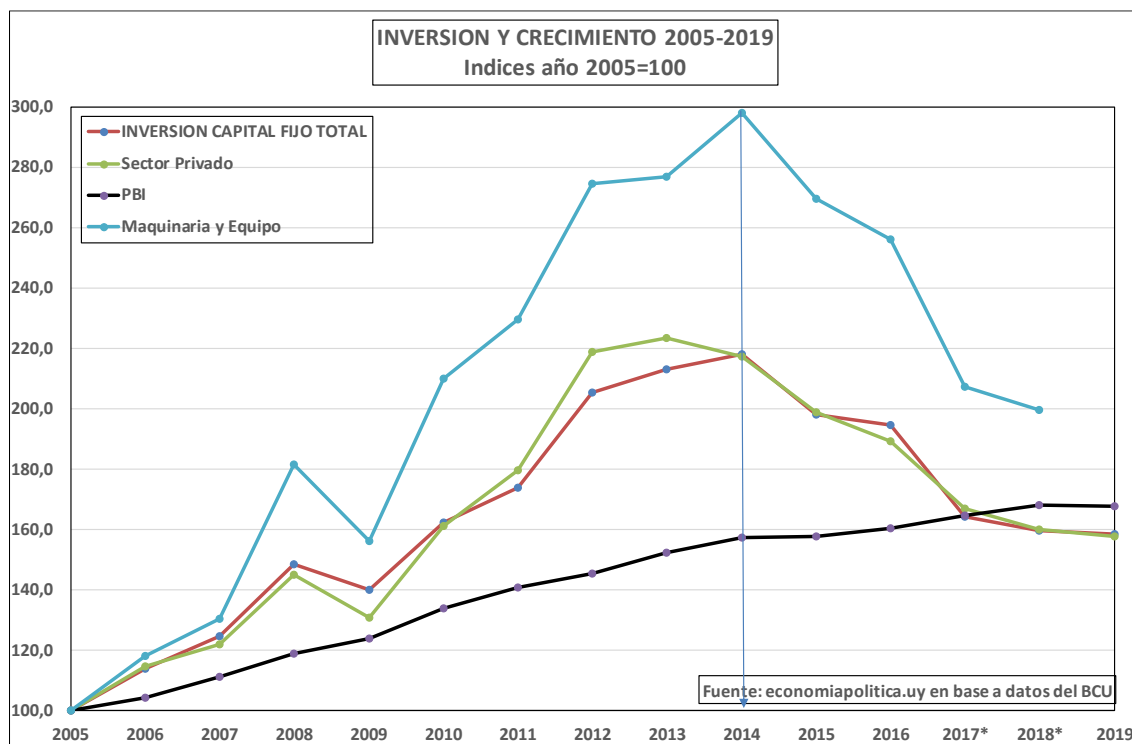
En el año finalizado en marzo de 2019 la inversión privada siguió descendiendo, las exportaciones se redujeron influidas por la caída de los servicios turísticos y de las menores ventas de productos cárnicos y de arroz elaborado, aunque aumentó la venta de energía eléctrica y lácteos. Pero la mayor incidencia en el resultado global del PBI se dio por el aumento,

sensiblemente menor, del consumo de las familias. Sin duda esto es un reflejo del casi estancamiento del salario privado (mientras que a marzo 2018 creció un 2,7%, a marzo 2019 solo lo hizo un 0,3%) y de la generación de empleo, que desciende 1% en 2018 y en 2019.

En particular la problemática del empleo obedece a las propias características del nivel de actividad económica que detallamos antes, con estancamiento en las actividades que generan puestos de trabajo en mayor proporción, como la industria manufacturera, la construcción y el comercio.

LA INVERSION Y EL CRECIMIENTO

La acumulación de capital o inversión es un componente decisivo para un proceso de crecimiento económico, habitualmente cuantificado por el mayor o menor valor del Producto Bruto Interno (PBI). Luego de la dictadura, no se conoció un ritmo de crecimiento de la inversión tan acelerado como el que se dio en el período 2004-2013 (160%), con la particularidad de que aumentó en mayor grado su componente más dinámico, maquinaria y equipo. A partir de 2014 comenzó un proceso de retroceso que ha llevado los niveles de acumulación de capital a los registros de 2011.



El PBI tuvo también tasas de crecimiento muy buenas hasta 2014, luego descendieron su ritmo de crecimiento hasta el 1,1% actual. La gráfica es muy clara al mostrar la incidencia de la inversión en el crecimiento de la actividad económica.

En el período considerado, la inversión del sector privado constituyó en promedio el 78% del total invertido, y la inversión en maquinaria y equipo promedió el 62% de ese total. Sin embargo, así como la evolución de la inversión del sector privado explicó el 40% del crecimiento del PBI desde 2005 hasta 2014 (promedio 4,1% al año), luego incidió en un 74% para que el PBI (desde 2014 hasta el primer trimestre de 2019) solamente creciera a razón de 0,5% anual.

Nuevamente la pregunta, ¿Cuál es la causa del descenso en el proceso de acumulación de capital? Aquí vamos a acudir a un reciente estudio de la Cámara de Industrias del Uruguay (CIU) sobre el uso de la capacidad instalada, y los motivos que aducen al respecto los empresarios

CAPACIDAD INSTALADA EN DESUSO

Atento al ciclo que la economía uruguaya comenzó a recorrer desde 2014, el estudio de la CIU constata una disminución continuada en el uso de la capacidad instalada (UCI) desde 68% en 2013 a 62% en el primer trimestre de 2019 (6 puntos porcentuales, un 8,8%). Esta reducción no es patrimonio exclusivo de Uruguay, pues en el mismo período 2013-2019 en Brasil el UCI descendió desde 82% a 76% (7,3%), y en Argentina desde 67% a 56% (16,4%). Un fenómeno compartido que revela que las causas radican fuera de las fronteras nacionales y regionales, aunque dentro puedan potenciarse como resulta del notorio caso argentino.

Al respecto es muy revelador el resultado de una encuesta que la Cámara de Industrias realizó entre los empresarios para investigar las razones para des utilizar el pleno potencial instalado en sus empresas. Y resulta que las razones principalísimas de tal conducta radican en las insuficiencias de demanda (externa e interna). Y volvemos por donde comenzamos, porque esta vez, la respuesta es muy diferente a cuando las cámaras empresariales adjudican sus problemas a los trabajadores sindicalizados, los impuestos o el valor del dólar. Adjuntamos la encuesta para que el lector observe en qué lugar figuran estos últimos.

CUADRO 4

MOTIVOS PARA PRODUCIR POR DEBAJO DE LA CAPACIDAD PLENA		
	2014	2019
	1er. Trimestre	1er. Trimestre
Insuficiencia demanda interna	42,7%	59,4%
Insuficiencia demanda externa	48,0%	54,7%
Insuficiencia oferta de materia prima	20,0%	27,1%
Suficiente inventario	16,0%	20,3%
Razones estacionales	24,0%	20,3%
No es más rentable	10,7%	14,1%
Aversión riesgo comercial	5,3%	12,5%
Limitaciones capacidad	12,0%	10,9%
Otros laborales	12,0%	10,9%
Financiamiento	6,7%	9,4%
Disponibilidad personal calificado	12,0%	7,8%
Otros	21,3%	6,3%
Disponibilidad personal no calificado	6,7%	6,3%
Oferta energética	2,7%	4,7%
Paros	6,7%	3,1%
Restricciones medioambientales	0,0%	1,6%
Problemas logísticos	4,0%	0,0%
Fuente: Cámara de Industrias del Uruguay - Dirección de Estudios Económicos - "Indicador de Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCI)" - 1er. Trimestre de 2019		

EL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO

Referencias al endeudamiento del sector público son comunes en el período electoral que atravesamos. Cierto que es una problemática difícil de resolver luego del nivel que alcanzó en la crisis de principios de siglo, más conocida como “la crisis de 2002” por el año en que estalló. El año 2004, antes de iniciarse el período de gobiernos del Frente Amplio, la deuda pública en dólares era de 14.000 millones y comprometía en sus pagos el 101% del valor producido por los uruguayos al cabo del año, en otras palabras, todo el PBI.

Cierto es que, en el primer trimestre de 2019, esa deuda prácticamente se triplicó en dólares, ascendiendo a 39.000 millones, pero hoy los uruguayos producimos anualmente un valor 5 veces superior al 2004, por lo que la deuda pública ahora solamente compromete el 67% del PBI.

Hay otros elementos que generalmente no se dicen cuando se habla de la deuda. Por ejemplo, hoy el 52% del endeudamiento del estado uruguayo está nominado en pesos, en nuestra propia moneda, mientras que en 2004 representaba solamente el 12%. Así que cuando se habla del monto en dólares no hay que olvidar jamás esta precisión.

En segundo lugar, otro elemento crucial al evaluar nuestra capacidad de pago: las reservas internacionales que dispone el Banco Central del Uruguay, que actualmente se elevan a 16.356 millones de dólares, por lo cual la Deuda Bruta de 39.000 millones se transforma en una deuda Neta de 22.800 millones, que solo representan el 39% del PBI. En el año 2002 el país casi no contaba con reservas internacionales (6% del PBI), por lo que la deuda neta superaba el 90% del PBI.

Estas referencias a la crisis que precedió la llegada de la izquierda al gobierno la realizamos porque el problema creado entonces, fue de tal magnitud que nos va a acompañar durante mucho tiempo. Y, además, porque es habitual que la derecha política así lo manifieste. Pero hagamos las cuentas en la coyuntura 2014-2019, tiempos complicados para el mundo y la región. En estos 5 años la deuda bruta creció un 16% en dólares, mientras en los quinquenios anteriores dicho aumento había promediado 55%. Quiere decir que se cuidó este aspecto de las finanzas públicas en una coyuntura donde el PBI creció mucho menos, y las reservas internacionales debieron utilizarse para estabilizar un dólar que amenazaba con desequilibrarlo todo (como sucedió en Argentina).

La política cambiaria para cuidar la competitividad significó un aumento de la deuda del BCU en Letras de Regulación Monetaria (LRM) de 3.000 millones de dólares a partir de 2017. Esto tuvo consecuencias en las cuentas fiscales consolidadas del sector público, por el aumento de las obligaciones por el servicio en intereses de dicha deuda, que ha debido afrontar el BCU (en 2018 superó los 700 millones de dólares según Estado Financiero del BCU al 31/12/2018). Un gasto público usualmente omitido por la oposición y las cámaras empresariales a la hora de analizar el gasto y el déficit público, aun cuando se realizó para mantener ganancias de exportadores.

DEUDA Y RESERVAS DEL SECTOR PUBLICO GLOBAL 1999-2019

Millones de dólares

