

Uruguay

En 2010, la economía uruguaya creció en torno al 9%, impulsada por el consumo privado, las exportaciones y la inversión privada. Se estima que la inflación cierre en el 7,1% anual y que el déficit global del gobierno central se sitúe en un 1,4% del producto y en un 1% para el sector público. Las expectativas de crecimiento del PIB para 2011 se ubican en el orden del 6% debido a que se espera un crecimiento sostenido de la demanda tanto interna como externa.

En términos interanuales, el producto creció un 8,8% en el primer trimestre del año y un 10,4% en el segundo, y promedió un 9,6% de incremento respecto del primer semestre de 2009, lo que elevó al alza las proyecciones de crecimiento de la economía para 2010.

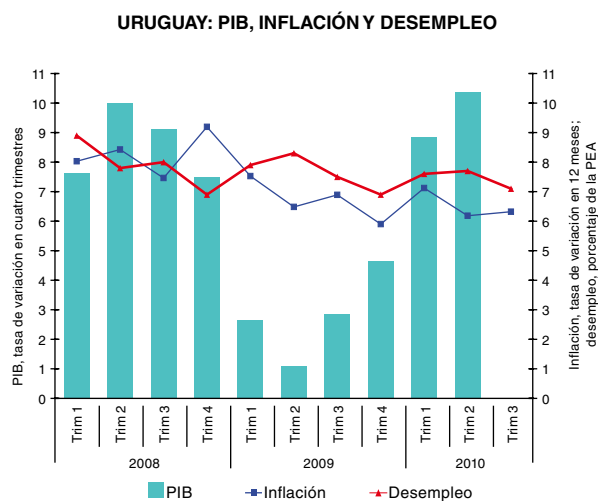
En 2010 se registraron resultados positivos en todas las ramas de actividad, destacándose los sectores de comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles (1,8 puntos de incidencia y una tasa de crecimiento del 13,5% anual), transporte, almacenamiento y comunicaciones (1,7 puntos de incidencia y un 14,9% de crecimiento anual) y servicios (1,2 puntos de incidencia y un 3,9% de crecimiento anual). En este período, la evolución de la industria manufacturera fue más lenta (0,8 puntos de incidencia y un 5,2% de crecimiento), al igual que la del sector primario (0,2 de incidencia y un 2,6% de crecimiento). Por su parte, la construcción no reflejó variaciones respecto del mismo período del año anterior.

En cuanto al enfoque del gasto, el primer semestre de 2010 registró un aumento del 8,8% del gasto de consumo final, que representó 7,1 puntos de incidencia en el crecimiento del producto. Este incremento reflejó un incremento del 9,4% del consumo privado (6,5 puntos de incidencia) y del 5,1% del gasto de consumo final del gobierno. La inversión en ese período se expandió un 11,5%, lo que representa 2,2 puntos de aporte al producto. En tanto, las exportaciones de bienes y servicios se elevaron un 10,5% (3,4 puntos de incidencia en el crecimiento del producto), al tiempo que las importaciones de bienes y servicios aumentaron a una tasa mayor (un 14,1%, con 4,2 puntos de incidencia negativa).

En el año móvil cerrado en septiembre de 2010, el resultado global del sector público fue deficitario en 0,6 puntos del PIB a raíz de un superávit primario del 2,4%, revertido por el pago de intereses equivalente al 3% del PIB. Los ingresos del sector público no financiero representaron 29,3 puntos del PIB a esa fecha mientras

que la recaudación de impuestos alcanzó los 17 puntos del producto, la recaudación de la previsión social representó 6,4 puntos y el resultado primario de las empresas públicas fue de 2,5 puntos. En cuanto a los egresos a septiembre, los pagos de las pasividades significaron un 8,9% del PIB, las transferencias un 6,2% y las remuneraciones un 4,8%.

Se espera que el año cierre con un déficit del gobierno central del 1,4% del PIB, tras un resultado primario positivo del 1,1%. Para esta cobertura, los ingresos totales significaron el 20,5% en términos del producto, al tiempo que los gastos se situaron en el 21,9% del PIB. En 2010 se registró una mejora de la situación fiscal y el déficit del gobierno central se redujo 0,1 puntos respecto de 2009. La deuda externa bruta cayó por debajo de los 13.700 millones de dólares al cierre del primer semestre, en tanto la deuda global del sector público se mantuvo en torno



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a los 21.900 millones de dólares, con un incremento del 10% en la deuda del Banco Central respecto del cierre de 2009.

La tasa de referencia de la política monetaria, que estaba ubicada en el 6,25%, se incrementó en septiembre al 6,5% en razón de las presiones inflacionarias detectadas por el Comité de Política Monetaria del Banco Central del Uruguay. Asimismo, se ratificó el rango objetivo de inflación entre el 4% y el 6% anual y se fijó un horizonte de 18 meses para alcanzar dicha meta.

El saldo de depósitos en el sistema financiero creció un 14% medido en dólares en los primeros diez meses del año, impulsado por el aumento de los depósitos de residentes, que se incrementaron un 16% en ese período frente al 6% de los depósitos de no residentes. El crédito bruto del sistema bancario al sector no financiero, estimado en dólares, creció un 10% en el mismo período.

Hacia mediados de año se produjo el anuncio de la intervención del Ministerio de Economía y Finanzas en el mercado de cambios para contener la caída del dólar, lo que produjo un incremento de la cotización de esa moneda debido a las expectativas generadas. Sin embargo, estas se redujeron unos meses después a causa de la volatilidad del dólar en los mercados internacionales y el fuerte ingreso de dólares en el mercado.

La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró en el año móvil terminado en junio (último dato disponible) un superávit equivalente al 0,4% del PIB como consecuencia del saldo positivo de la balanza comercial. Para el cierre del año se estima que alcance un resultado levemente positivo, en torno a medio punto del producto.

El mercado de trabajo se mantuvo estable respecto del mismo período del año anterior, estimándose la tasa media de empleo para todo el país en un 58,5% en los primeros nueve meses del año. La tasa de actividad se estimó en un 63% en dicho período, al tiempo que la tasa media de desempleo se estimó en un 7,1%. En términos nominales, el índice medio de los salarios, que mide el componente precio de las retribuciones salariales, se incrementó un 9,4% en los 12 meses cerrados en septiembre, en tanto los ingresos medios de los hogares sin valor locativo aumentaron un 9,7% en los primeros nueve meses del año respecto de igual período del año anterior, lo que impulsó el crecimiento de la demanda interna. El porcentaje de hogares pobres se ubicó en el 14,7% y el 20,9% del total de la población vive en este tipo de hogares.

La inflación se ubicó en el 7,1% en el período enero-octubre, apenas por encima del límite superior del rango objetivo fijado por el banco central como meta de política monetaria. La tendencia expansiva de los precios de los bienes transables en el mercado interno se contrarrestó con medidas de corte fiscal para contener la inflación,

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	8,5	2,9	9,0
Producto interno bruto por habitante	8,2	2,5	8,6
Precios al consumidor	9,2	5,9	6,9 ^b
Salario medio real	3,6	7,3	3,2 ^c
Dinero (M1)	17,5	11,9	29,1 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-5,5	-2,1	-14,2 ^f
Relación de precios del intercambio	6,0	3,0	2,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,9	7,7	7,1 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	-1,5	-1,4
Tasa de interés pasiva nominal	3,2	4,0	3,6 ^h
Tasa de interés activa nominal	13,1	16,6	12,2 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	9 372	8 557	10 545
Importaciones de bienes y servicios	10 270	7 794	8 951
Saldo en cuenta corriente	-1 486	215	833
Cuentas de capital y financiera ⁱ	3 718	1 374	-797
Balanza global	2 233	1 588	36

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.

^c Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^d Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

^g Estimación basada en datos de enero a octubre.

^h Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

basadas en la falta de ajuste de los precios administrados (combustibles, transporte urbano y salud). Asimismo, la depreciación del dólar en los últimos meses del año ayudó a paliar en algo el incremento de los precios internos.

El tipo de cambio real descendió en forma brusca en los primeros meses del año para recuperarse tras los mencionados anuncios del Ministerio de Economía y Finanzas sobre el tipo de cambio. Posteriormente, volvió a descender después del ajuste de las expectativas de los agentes y en setiembre de 2010 se situó en el mismo nivel que en diciembre de 2009.

El mercado externo para los bienes producidos en el Uruguay repuntó a lo largo del año y las solicitudes de exportación se incrementaron un 23,2% en dólares corrientes en los primeros diez meses del año, hasta alcanzar un valor superior a los 5.500 millones de dólares. En dicho período se consolidó la tendencia a una mayor participación de los rubros agrícolas en el total exportado. La soja fue el producto de mayor peso (un 12,7% del total del valor exportado), seguida de la carne bovina congelada (12,1%), el arroz (5,8%), el trigo (4,7%) y la madera en bruto (3,6%). En cuanto al contenido tecnológico, el 56,7% de los bienes exportados han sido productos primarios, seguidos por las manufacturas basadas en recursos naturales con un 17,1%.

Los principales destinos de exportación se mantuvieron y el Brasil continuó siendo el principal comprador de la producción uruguaya con el 20,7% del total exportado, seguido de las exportaciones hacia la zona franca de Nueva Palmira (11,1%), la Argentina (7,4%), China (5,8%), la Federación de Rusia (5,2%) y la República Bolivariana de Venezuela (3,7%)¹. En el período analizado, las exportaciones hacia algunos de estos destinos crecieron en forma acelerada, destacándose las ventas a China, la Federación de Rusia y la Argentina, que se incrementaron un 67,2%, un 55,6% y un 45,5%, respectivamente. Las exportaciones por bloques económicos muestran al Mercado Común del Sur (MERCOSUR) como principal destino con el 30,6% del total exportado, seguido de la Unión Europea con el 14,8%.

Las importaciones de bienes se elevaron un 4,7% en el período enero-octubre y alcanzaron los 5.460 millones de dólares corrientes. Los principales proveedores de la economía uruguaya han sido el Brasil (21%) y la Argentina (20%), seguidos de China, los Estados Unidos y Alemania. Las mercaderías en tránsito ingresadas al territorio aduanero uruguayo para tareas de logística y reembarque hacia otros destinos alcanzaron los 4.940 millones de dólares en el período. Los principales orígenes de estas mercaderías son las zonas francas del Uruguay (26%), China (17%), los Estados Unidos (9%), la Argentina y Francia (ambos con el 5%). La balanza comercial acumuló en este período un saldo positivo de 95 millones de dólares, estimándose un cierre anual equilibrado.

¹ El puerto ubicado en la zona franca de Nueva Palmira constituye uno de los principales puertos de salida de la producción hacia el exterior. Los principales destinos de exportación son el puerto de Rotterdam en los Países Bajos, China y el Brasil, mientras que los productos exportados más importantes son la soja, la pasta de celulosa y el trigo.