

Uruguay

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2004 la economía uruguaya registró un crecimiento del producto de un 12,3%, muy superior al esperado y en el que destacó la industria manufacturera como sector más dinámico (21,6%) y de mayor incidencia (3,7%). A pesar de esta cifra excepcional, el producto per cápita fue un 9,5% inferior a los valores de 1998. La demanda interna aumentó un 13,3%, como consecuencia de un alza del 11,4% del gasto correspondiente a consumo final y del 27% de la formación bruta de capital.

Este desempeño favorable de la economía se produjo en medio de importantes acontecimientos políticos como la realización de elecciones nacionales en octubre del 2004, en las que triunfó un sector político que nunca había gobernado. Las nuevas autoridades que asumieron en marzo del 2005 mantuvieron la política macroeconómica, con el propósito de mantener las cuentas fiscales bajo control, una inflación baja y una situación externa desahogada. Además, han adoptado importantes medidas de carácter social, entre otras, la implementación de un plan de emergencia social para atender a los sectores más necesitados.

Asimismo, el país redujo su vulnerabilidad real y financiera. Por una parte, las exportaciones se diversificaron: las destinadas al Mercosur disminuyeron al 26% del total (55% en 1998), mientras se incrementaba la participación de las ventas a Estados Unidos y Europa, que ascendió al 20% y al 22% respectivamente. En materia financiera, la combinación de un elevado crecimiento y la apreciación del peso uruguayo con respecto al dólar hizo posible una reducción de la relación endeudamiento externo-PIB, que disminuyó del 98% en el 2003 al 88% a fines del 2004. La externa bruta a fines de año era de 11.597 millones de dólares.

La tasa de inflación diciembre a diciembre declinó casi tres puntos porcentuales en el 2004 y se ubicó cerca del límite inferior del rango establecido como meta (7%-9%), luego de que en octubre el índice de precios quebrara su tendencia alcista y registrara una disminución

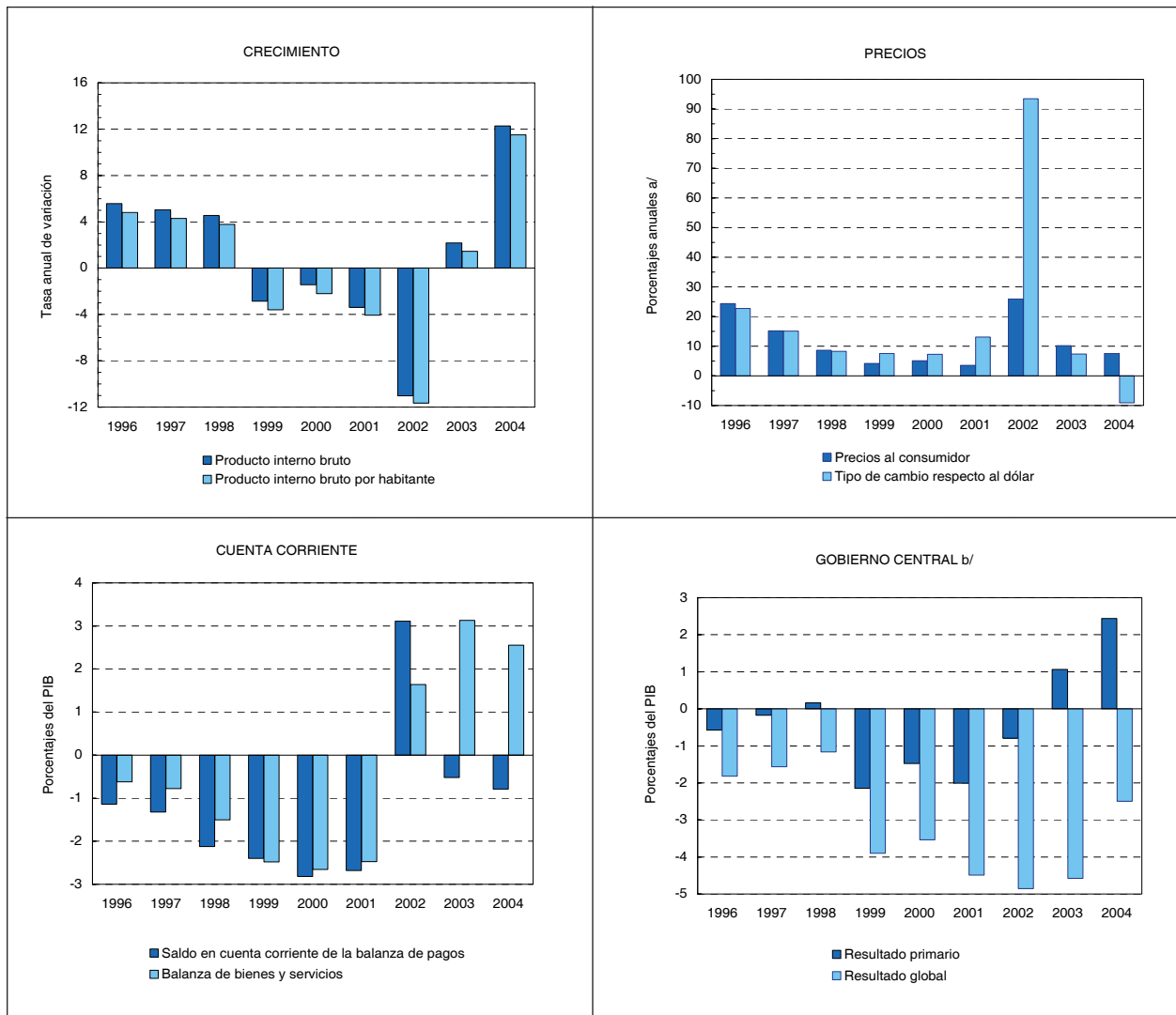
del 0,33%, en la primera deflación mensual desde agosto del 2001. En este contexto de cumplimiento de la meta inflacionaria, la política monetaria fue relajada y se permitió un aumento de la base monetaria de 1.574 millones de pesos en el año.

Si bien la política fiscal no fue contracíclica, lo que se reflejó en un aumento nominal del 11,6% de los egresos primarios corrientes del sector público no financiero, el incremento de los ingresos hizo posible la acumulación de un superávit primario del sector público del orden del 3,9% del PIB junto con un déficit global del 2% del PIB. En ambos casos, se cumplieron con creces las metas acordadas con el Fondo Monetario, que establecían un superávit primario del 3,4% del PIB y un déficit del 2,9%.

El desempleo mantuvo su tendencia descendente para ubicarse en un 12,1% en el trimestre móvil finalizado en diciembre y el salario medio real no mostró variaciones con respecto al del año 2003. En cuanto al empleo, su evolución se caracterizó por la expansión del sector informal, mientras el porcentaje de personas bajo la línea de pobreza seguía aumentando hasta alcanzar al 31,2% de la población (30,9% en el 2003).

Para el 2005, se espera un crecimiento de la economía uruguaya de un 6% en un contexto regional favorable. La inflación se ubicará en torno al 5,5%-6,5% y el superávit primario será de un 3,5% del PIB, mientras el déficit global ascenderá al 1,5% del producto.

Gráfico 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

^b A partir de 1999 cambia la metodología de contabilización.

2. Política económica

a) Política fiscal

Si bien durante el año 2004 Uruguay cumplió con creces las metas pactadas con el Fondo Monetario en materia de superávit primario y saldo global, parte del superávit primario acumulado en los primeros nueve meses (4,3% del PIB) se gastó en el cuarto trimestre

del año. Además, varias de las reformas previstas en la carta de intención no se llevaron a cabo, como ocurrió con la reforma tributaria, destinada entre otras cosas a la eliminación de varias exenciones y la simplificación del número de tributos, pero mediante la cual no se pretende elevar la presión tributaria; algo similar ocurrió con la reforma de las cajas de pensiones policial, militar y bancaria.

Tampoco se creó una unidad de grandes contribuyentes en la Dirección General Impositiva, pese a lo cual el control de la evasión y la mayor actividad permitieron ampliar la recaudación, ámbito en el que destaca la del IVA que tuvo un crecimiento real de un 19% a lo largo del año.

Los ingresos del gobierno central también se elevaron en términos reales un 13,7%, mientras los del sector público no financiero registraban una expansión algo menor (9,2%), debido a las pérdidas sufridas por las empresas públicas. Los egresos del sector público no financiero crecieron un 3,1% en términos reales respecto del 2003, gracias al escaso incremento de las prestaciones de la seguridad social (0,4%). La inversión del gobierno central creció cerca de un 34%, aunque en términos constantes solo representó las dos terceras partes del nivel alcanzado en 1998.

Hasta el mes de mayo del 2005, el superávit primario del año móvil ascendía al 3,9% del PIB y el déficit global era de un 1,4%, en tanto que la recaudación de la Dirección General Impositiva creció un 6,4% en términos reales en los primeros cinco meses del año.

Dada la importante carga de la deuda en relación con el PIB, el país deberá seguir aplicando una política fiscal acotada en materia de gastos, a fin de asegurar el logro de los superávits primarios pactados y reducir en cinco años la relación deuda externa-producto a un 60%. Sin embargo, existen presiones relativas al gasto tanto en lo que respecta a la recuperación de los salarios como de las inversiones públicas, entre otras cosas en materia energética. Sin embargo, los funcionarios públicos, al igual que los asalariados del sector privado, se vieron favorecidos por la rebaja del impuesto a las remuneraciones iniciada el año anterior. Asimismo, a partir de enero se desvinculó el ajuste de las prestaciones de la seguridad social de la evolución del salario mínimo.

A partir del 2006, Uruguay tendrá que hacer frente a elevados pagos de la deuda externa correspondientes a vencimientos, que representan un 20% del PIB, por lo que deberá recurrir a los mercados financieros internacionales para conseguir los recursos necesarios. La aprobación en noviembre del 2004 de la revisión del acuerdo de derecho de giro vigente por parte del Fondo Monetario liberó 212,3 millones de dólares, que se utilizaron para cancelar los vencimientos en el primer trimestre del 2005. Las necesidades de financiamiento para 2005 ascienden a 500 millones de dólares; para cubrirlos, se colocaron en los mercados internacionales dos emisiones por 300 y 200 millones de dólares de un bono con vencimiento en el año 2017, a una tasa de interés anual del 9,25% y con amortización en la fecha de vencimiento. También se

colocó un bono en euro por 300 millones con vencimiento en el 2016 y a una tasa de interés anual de 6,875%, con lo que se cubrirá más del 60% de las necesidades de financiamiento del 2006.

El nuevo gobierno dio prioridad al Plan de atención nacional a la emergencia social (PANES), cuyo costo asciende al 0,5% del PIB y que se pondrá en marcha a través del nuevo Ministerio de Desarrollo Social. El PANES es un programa transitorio, de dos años de duración, destinado a la población que vive en la extrema pobreza y cuyo objetivo no es solo garantizar la cobertura de las necesidades básicas sino también buscar una salida a la situación de indigencia y pobreza de los sectores más vulnerables de la población.¹ Como parte de la ejecución del Plan, se ofrecerán asistencia alimentaria, transferencias monetarias a cambio de contraprestaciones, servicios sanitarios de emergencia, trabajo transitorio y atención a personas sin hogar.

b) Política monetaria

A comienzos del 2003 el Banco Central del Uruguay comenzó a aplicar una política monetaria destinada al control de los agregados monetarios, con el propósito de cumplir sus metas de inflación. En el 2004 se modificaron algunas de las metas, a fin de darle una mayor flexibilidad, y uno de los cambios más importantes fue la adopción de un rango objetivo de la base monetaria en vez de un valor puntual. Asimismo, se intensificó el uso de algunos instrumentos denominados en moneda nacional, con el fin de reducir el grado de dolarización de la economía.

En el contexto de una economía dolarizada, ante la baja del tipo de cambio y el quiebre de la inflación mensual registrado en octubre, el banco central optó por flexibilizar la política monetaria. En el último trimestre del año, los precios al consumidor registraron una variación del -0,5%, lo que se compara con un 2,8%, un 2,6% y un 2,5% de variaciones acumuladas en los trimestres anteriores.

A fines de noviembre del 2004, el banco central aumentó la meta operativa de la base monetaria, que se fijó en un 1,9% menos que el máximo del rango objetivo. En el 2004, la base monetaria tuvo un alza de 1.574 millones de pesos uruguayos, por lo que su promedio anual coincidió con el nivel previsto por el banco central. Entretanto, las tasas de interés mostraron una tendencia a la baja. Las tasas de las letras en pesos colocadas en el mercado primario bajaron de un 20% en septiembre al 6% a fines de diciembre. Una evolución similar se dio en el caso de la tasa interbancaria a un día. En diciembre, el banco central comenzó a publicar diariamente las

¹ El Instituto Nacional de Estadísticas informa que las personas en situación de pobreza más extrema ascienden aproximadamente a 200.000.

Cuadro 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	5,6	5,0	4,5	-2,8	-1,4	-3,4	-11,0	2,2	12,3
Producto interno bruto por habitante	4,8	4,3	3,8	-3,6	-2,2	-4,1	-11,7	1,5	11,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,4	-6,1	5,2	-7,5	-3,0	-7,1	5,1	10,6	12,8
Minería	7,6	22,1	29,4	-5,8	-8,8	-5,2	-37,6	14,1	7,2
Industria manufacturera	4,0	5,9	2,3	-8,4	-2,1	-7,6	-13,9	4,7	21,6
Electricidad, gas y agua	4,3	6,7	11,5	-0,1	5,0	1,7	-0,6	-7,4	1,2
Construcción	-1,8	2,4	9,8	8,9	-11,1	-8,7	-22,0	-7,1	7,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6,0	8,8	2,4	-3,4	-5,3	-3,2	-24,5	-1,0	21,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,0	6,0	4,5	3,7	1,5	0,3	-9,1	3,1	11,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,2	5,4	6,8	6,4	2,2	1,7	-0,9	-5,3	-1,6
Servicios comunales, sociales y personales	2,2	3,4	2,7	-0,5	-0,6	-2,3	-3,3	0,7	3,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	7,8	5,4	6,4	-1,3	-1,4	-2,1	-15,9	1,1	11,4
Gobierno general	5,0	2,3	4,0	0,6	-0,3	-2,9	-9,3	-4,8	2,5
Privado	8,3	5,9	6,8	-1,5	-1,6	-2,0	-16,9	2,0	12,8
Inversión interna bruta	-1,0	8,3	12,1	-9,8	-13,0	-9,1	-34,5	18,0	27,0
Exportaciones de bienes y servicios	10,3	13,0	0,3	-7,4	6,4	-9,1	-10,3	4,2	22,7
Importaciones de bienes y servicios	11,3	13,2	7,6	-5,8	0,1	-7,1	-27,9	5,8	24,5
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	15,2	15,2	15,9	15,1	14,0	13,8	11,5	12,6	13,3
Ahorro nacional	14,1	13,9	13,7	12,7	11,1	11,1	14,6	12,1	12,5
Ahorro externo	1,1	1,3	2,1	2,4	2,8	2,7	-3,1	0,5	0,8
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-233	-287	-476	-502	-566	-498	382	-58	-105
Balanza de bienes	-687	-704	-772	-896	-927	-775	48	183	35
Exportaciones FOB	2 449	2 793	2 829	2 291	2 384	2 139	1 922	2 281	3 025
Importaciones FOB	3 135	3 498	3 601	3 186	3 311	2 915	1 874	2 098	2 990
Balanza de servicios	560	536	436	377	394	316	153	167	302
Balanza de renta	-189	-193	-198	-34	-61	-68	109	-491	-531
Balanza de transferencias corrientes	83	74	59	50	27	30	72	82	89
Balanzas de capital y financiera ^d	386	687	831	675	833	824	-4 310	1 092	447
Inversión extranjera directa neta	137	113	155	238	274	291	180	401	300
Capital financiero ^e	249	574	676	437	559	533	-4 490	691	147
Balanza global	152	400	355	173	267	326	-3 928	1 033	342
Variación en activos de reserva ^f	-141	-392	-515	-11	-222	-278	2 328	-1 380	-454
Otro financiamiento ^g	-12	-8	160	-162	-45	-49	1 600	347	112
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	111,2	108,5	107,0	98,3	100,0	101,2	117,0	150,3	151,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	108,6	110,2	116,7	106,2	100,0	103,8	104,8	107,4	108,4
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	0,9	2,2	3,5	2,3	3,6	3,8	-21,2	8,5	0,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares) ⁱ	11 595	12 485	13 582	8 261	8 895	8 937	10 548	11 013	11 597
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB) ⁱ	56,5	57,5	60,7	39,5	44,3	48,2	85,9	98,4	87,8
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^j	0,9	0,9	1,4	2,0	2,4	3,1	-11,7	3,6	3,3
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^k	58,2	57,7	60,5	59,3	59,6	60,6	59,1	58,1	58,5
Tasa de desempleo abierto ^l	11,9	11,5	10,1	11,3	13,6	15,3	17,0	16,9	13,1
Tasa de subempleo visible ^l	6,0	5,2	4,7	6,5	10,3	13,0	15,3	16,0	13,7

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	24,3	15,2	8,6	4,2	5,1	3,6	25,9	10,2	7,6
Variación de los precios al productor, productos nacionales (diciembre a diciembre)	23,5	13,3	3,3	-0,3	9,5	3,8	64,6	20,5	5,1
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	22,7	15,1	8,3	7,6	7,3	13,1	93,5	7,4	-9,1
Variación de la remuneración media real	0,6	0,2	1,8	1,6	-1,3	-0,3	-10,7	-12,5	0,0
Tasa de interés pasiva nominal ^m	27,1	19,1	14,9	13,8	12,0	14,7	43,8	28,1	...
Tasa de interés activa nominal ⁿ	90,6	69,3	56,5	53,4	57,9	58,3	92,0	121,0	50,3
Porcentajes del PIB									
Gobierno central ^o									
Ingresos corrientes	17,8	18,8	19,5	20,9	20,3	20,8	21,2	21,4	21,6
Gastos corrientes	17,9	18,5	18,5	22,2	22,0	23,4	24,7	24,7	22,6
Resultado corriente	-0,1	0,3	1,0	-1,3	-1,7	-2,6	-3,5	-3,3	-1,0
Gasto de capital neto	1,7	1,9	2,2	2,6	1,9	1,8	1,4	1,3	1,5
Resultado primario	-0,6	-0,2	0,2	-2,1	-1,5	-2,0	-0,8	1,1	2,4
Resultado global	-1,8	-1,6	-1,2	-3,9	-3,5	-4,5	-4,9	-4,6	-2,5
Deuda pública	22,0	22,6	24,0	26,2	31,9	41,9	98,7	94,3	74,7
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos totales)	7,0	7,4	6,8	8,4	10,2	12,0	19,1	26,3	22,9
Moneda y crédito ^p									
Crédito interno ^q	24,8	26,4	31,3	50,4	53,7	55,7	68,5	54,5	39,2
Al sector público	1,9	2,1	1,6	3,4	3,3	3,6	7,4	6,9	4,5
Al sector privado	22,9	24,3	29,7	47,0	50,4	52,1	61,1	47,6	34,7
Liquidez de la economía (M3) ^r	49,4	49,0	52,1	60,1	67,5	81,7	84,9	76,0	72,0
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2) ^r	10,1	10,0	10,1	10,7	10,7	11,0	8,6	8,2	8,1
Depósitos en moneda extranjera ^r	39,3	39,0	42,0	49,4	56,8	70,8	76,3	67,8	63,8

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1983. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Desde 1999, las cifras corresponden a la nueva serie oficial de la deuda total, no comparable con la anterior. Incluye sector privado y excluye las partidas de memorando: pasivos y activos externos. ^j Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^k Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, nacional urbano. ^l Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, nacional urbano. ^m Promedio de los depósitos a plazo fijo, hasta 6 meses de plazo. ⁿ Préstamos en efectivo a familias, en moneda nacional no reajutable, a 1 año plazo. ^o A partir de 1999 cambia la metodología de contabilización. ^p Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^q Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^r Hasta el año 2000, la fuente utilizada fue el FMI. A partir del 2001, la fuente fue el Banco Central del Uruguay.

variaciones de los activos y pasivos monetarios para dar mayor transparencia a la información financiera.

Los depósitos del sector privado en el sistema financiero, tanto de residentes como de no residentes, aumentaron un 16% en relación con el año anterior. Al igual que en el 2003, el porcentaje del total de depósitos correspondiente a depósitos a la vista registró un aumento que los llevó a representar un 74% del total en diciembre. En lo que respecta a los activos del sistema financiero, se destaca el alza de los activos líquidos. A pesar de que las cifras al cierre del ejercicio muestran una contracción del crédito bruto al sector no financiero de 54 millones de dólares, una vez descontado el efecto de la transferencia de los créditos vencidos brutos a las cuentas de orden y los préstamos concedidos bajo la modalidad de créditos cruzados, los créditos vigentes mostraron un aumento

del 4%, correspondiente en gran medida a las transacciones en moneda nacional. Las ganancias de los bancos privados ascendieron a 7 millones de dólares. La tasa pasiva en dólares se mantuvo a pesar de las alzas de las tasas internacionales, mientras la tasa activa en esa moneda aplicable a todo tipo de préstamos disminuyó. La tasa activa en pesos fue de un 29% en el cuarto trimestre.

En vista de la alta morosidad que afectaba al Banco de la República Oriental del Uruguay (64,5% del total de créditos al sector no financiero), esta institución estatal creó tres fideicomisos financieros, a fines del 2003 y en el 2004, a los que se transfirieron sus créditos de peor calidad para su mejor administración. En tanto, la banca privada logró reducir la morosidad a un 10% en diciembre del 2004, porcentaje que se compara con un 18,5% en

Cuadro 2
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	-7,8	-4,8	6,8	15,0	14,1	12,4	12,7	10,3	7,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	441	580	579	606	589	522	788	796	711	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	471	519	583	617	662	493	817	899	915	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	787	1 163	1 716	2 087	2 243	2 244	2 351	2 512	2 095	2 525
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	146	153	147	156	159	155	149	145	141	139 ^d
Tasa de desempleo urbano	18,6	17,5	16,0	15,4	13,9	13,1	13,3	12,1	12,1	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	28,5	24,6	11,6	10,2	8,7	9,6	9,6	7,6	5,5	4,1
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	28,33	28,20	27,53	28,78	29,53	29,72	28,77	26,80	25,33	24,72
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-19,9	-16,7	-7,4	-3,8	-1,9	-1,3	0,5	2,4	4,6	4,4
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	34,8	21,4	...	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de interés activa ^f	146,3	157,2	109,7	70,8	53,2	50,8	51,0	46,2	44,5	41,6
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	2 367	729	695	624	560	693	491	373	429	400
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	13,7	-4,4	-23,0	-25,0	-7,0	-1,3	-14,0	-12,4	...	...
Crédito vencido como porcentaje de crédito total (porcentajes) ^h	25,6	24,8	22,9	18,5	17,0	15,0	11,9	9,8	...	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1983. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Datos hasta el mes de mayo. ^e Promedio de los depósitos a plazo fijo, hasta 6 meses de plazo. ^f Préstamos en efectivo a familias, en moneda nacional no reajutable, a 1 año plazo. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Se refiere al total de los créditos otorgados por los bancos comerciales privados y casas comerciales.

diciembre del 2003. A partir de enero del 2006 los bancos comenzarán a clasificar sus carteras de riesgo mediante una evaluación de la capacidad de pago de los deudores, lo que reducirá la importancia de las garantías.

c) Política cambiaria

Uruguay siguió aplicando en el 2004 una política de flotación del tipo de cambio. A lo largo del año, el peso uruguayo se apreció un 13% con respecto al dólar, en tanto que la pérdida de competitividad fue de un 10% con respecto a Argentina y Brasil y de un 6% a nivel extrarregional. Sin embargo, el tipo de cambio efectivo con todos los países supera en un 51% el valor registrado en febrero del 2002. Durante los primeros cinco meses del 2005 la tendencia a la apreciación se mantuvo y esta acumuló un 8% adicional.

d) Otras políticas

Pese al fortalecimiento de la formación bruta de capital, a fines del 2004 su relación con el PIB (expresada a precios corrientes) era de apenas un 13,3%, porcentaje inferior al ya limitado 16% observado en el año 1998. A fin de mitigar esa situación, el gobierno se propone entre otras cosas atraer inversión extranjera directa y abrir nuevos mercados a las exportaciones. Al respecto, se han aprobado dos proyectos de importancia consistentes en la construcción de dos plantas de celulosa, una de la finlandesa Botnia que supondrá una inversión de 1.100 millones de dólares y otra del grupo español Ence por un monto de 600 millones de dólares. En lo que respecta al fomento de la participación privada, en mayo del 2004 Telefónica de España y América Móvil se adjudicaron derechos de uso del espacio radioeléctrico.

Con respecto a la política comercial, después de la firma del tratado de libre comercio con México y del tratado de protección de inversiones con Estados Unidos, Uruguay está estudiando la posibilidad de suscribir un tratado de libre comercio con Japón. Simultáneamente, el

Mercosur emprenderá este año negociaciones comerciales con Egipto, Marruecos, Canadá, China, Corea del Sur e Israel. Otra novedad importante es el proyecto de este bloque comercial de crear un fondo de convergencia estructural a partir del 2006.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del año 2004, a diferencia del año anterior, estuvo encabezado por la industria manufacturera (21,6%), que recibió un impulso de la demanda interna y la expansión de la demanda externa. Todos los sectores industriales elevaron la producción; las ramas de actividad más destacadas en este sentido fueron las de alimentos, bebidas y tabaco, la industria química y la de productos metálicos, específicamente maquinaria y equipos. El sector de comercio, restaurantes y hoteles mostró un alza del 21,0% debida, entre otras cosas, a la mayor afluencia de turistas. La actividad de transporte y comunicaciones creció un 11,7%, mientras la actividad agropecuaria se expandió un 12,8% gracias a un alza simultánea de la producción agrícola y la pecuaria. La construcción aumentó un 7,2%, como consecuencia de la expansión de las construcciones públicas y privadas.

En el primer trimestre del 2005, el crecimiento de la economía se desaceleró. El producto interno bruto se expandió un 7,1% con respecto al mismo período del 2004 y un 0,1% en términos desestacionalizados respecto del cuarto trimestre del 2004. Este estancamiento fue consecuencia de la desaceleración registrada prácticamente en todos los sectores, con la excepción del transporte y comunicaciones y otros.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En el 2004 los precios al consumidor subieron un 7,6% mientras que los precios mayoristas crecieron un 5,1%. En el último trimestre del año, los precios al consumidor se redujeron un 0,5%, después de un alza promedio del 2,6% en los trimestres anteriores. Entre los factores que incidieron en el descenso de los precios al final del año se encuentran la baja del tipo de cambio y del precio de la carne, y la disminución del precio internacional del petróleo y de las tarifas de las telecomunicaciones. En el primer semestre del 2005 se observó una inflación del

2,1%, lo que se traduce en un alza acumulada del 4,1% en los doce meses concluidos en junio. El rango objetivo de inflación para 2005 ha sido fijado en 5,5%-7,5%.

A lo largo del 2004 el salario medio real se mantuvo invariable en comparación con el del año 2003, lo que significó un descenso del 1,4% en el sector privado y un alza del 2,6% en el sector público. En los cuatro primeros meses del 2005 los salarios de ambos sectores registraron un leve aumento, del orden del 0,7%.

En julio del 2004 se reajustó el salario mínimo en un 9,7%. La sanción de una ley en virtud de la cual se creó una unidad de cuenta y ajuste para las prestaciones sociales, función que cumplía hasta entonces el salario mínimo, suprimió los efectos fiscales de este y permitió reajustarlo en un 56% a partir de enero del 2005, es decir elevarlo aproximadamente a 80 dólares.

En el mercado de trabajo, la tasa de empleo ascendió al 50,9% en promedio durante el 2004, en comparación con un 48,3% en el 2003. Sin embargo, un 15,9% de los ocupados se encontraba subempleado, es decir con una jornada restringida de trabajo. A esto se suma el hecho de que el 40,7% de los empleados no estaban cubiertos por la seguridad social. El desempleo siguió mostrando una tendencia descendente que lo llevó a un 12,1% en el trimestre móvil finalizado en diciembre del 2004; esta tendencia cambió de dirección para terminar en los trimestres móviles siguientes, concluidos en marzo y abril, en 12,1% y 12,6%.

c) El sector externo

En el 2004, las exportaciones ascendieron a 3.025 millones de dólares, lo que revela un alza del 32,6%, mientras las importaciones se elevaron a 2.990 millones, mostrando un incremento del 42,5%. La balanza de bienes anotó un leve superávit de 35 millones, mientras la balanza comercial acumulaba un superávit de 337 millones de dólares y la cuenta corriente acusaba un déficit de 105 millones de dólares, equivalente al 0,8% del PIB (0,5%

en el año 2003), debido a que el saldo de la balanza de renta fue más deficitario que el año anterior.

A raíz de la reactivación de la economía, las importaciones de bienes de capital aumentaron un 89,9% y las de bienes intermedios y de consumo crecieron un 38,2% y 37,2% respectivamente. En este ámbito destacan las importaciones de energía eléctrica, cuyo costo ascendió a 51 millones de dólares, en comparación con 5,3 millones en el año 2003. En el año 2004, dada la sequía y la alta dependencia de la generación hidroeléctrica, la empresa Usinas y Trasmisiones Eléctricas importó desde Brasil 350 MWh. Por esta razón, otra de las prioridades del nuevo gobierno es extender la interconexión regional energética.

Las exportaciones de carne bovina ascendieron a 402.784 toneladas, lo que representa un aumento del 26% con respecto al 2003; las ventas de carne en general aportaron al país 724 millones de dólares, es decir un 58% más que el año anterior. El principal mercado de exportación fue Estados Unidos, que absorbió un 66% del total. Los precios de exportación de la carne subieron un 29% con respecto al año anterior y en promedio ascendieron a 1.545 dólares por tonelada.

En el ámbito financiero, el país recibió inversión extranjera directa neta por un total de 300 millones de dólares (2,3% del PIB), mientras el balance global fue superavitario en 342 millones de dólares.