

Uruguay

En 2012 la economía uruguaya mostró cierta desaceleración y creció un 3,8%, siendo las exportaciones extrarregionales y el consumo interno las variables que incidieron en mantener el crecimiento. La tasa de inflación sobrepasó los niveles de 2011, alcanzando en octubre el 9,1%, porcentaje considerablemente superior al rango definido como meta por el Banco Central del Uruguay (del 4% al 6%). Por el lado de las finanzas públicas, el déficit fiscal subió al 2,3% del PIB, mientras que el resultado primario fue muy cercano al equilibrio (un 0,1% del PIB). Para 2013 se proyecta un crecimiento de alrededor del 4%.

Entre las medidas de política fiscal aplicadas durante el año, se encuentran el incremento de las tasas máximas del impuesto específico interno aplicable a los vehículos automotores, la eliminación del IVA en las ventas a consumidores finales realizadas con las tarjetas de débito que se emplean para el cobro de asignaciones familiares y una serie de medidas de promoción del turismo en el país. En lo que se refiere a la política monetaria, se efectuaron varias acciones para controlar la inflación, entre ellas, una nueva alza de la tasa de política monetaria y acuerdos con el comercio sobre la reducción y el congelamiento de precios de algunos productos de consumo masivo. En materia laboral, se ratificó el Convenio 189 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) (equiparación de la jornada laboral y de los derechos de los trabajadores domésticos con los de otros trabajadores) y se introdujo el régimen de subsidio al desempleo parcial.

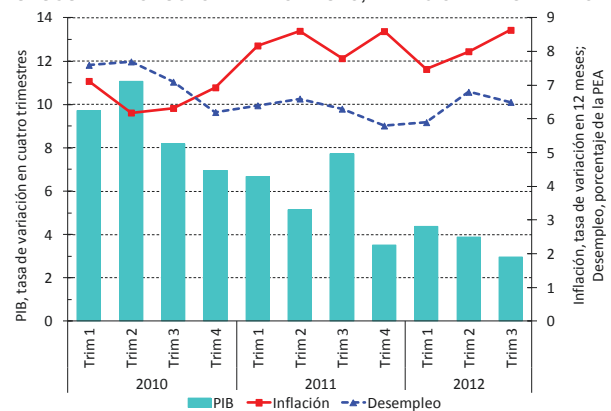
Las cuentas públicas registraron un significativo aumento del déficit, que pasó del 0,6% al 2,3% del PIB a nivel del gobierno central. Este resultado se debe fundamentalmente a una marcada expansión del gasto (un 1,4% del PIB), que alcanzó el 23,1% del PIB a fines de 2012. En particular, destaca el crecimiento de los gastos corrientes (del 20,2% al 21,5% del PIB), mientras que el gasto en capital se elevó en menor medida (un 0,1% del PIB). El mayor gasto corriente obedece en parte a algunos factores extraordinarios, sobre todo el pago del acuerdo alcanzado en un juicio relativo a la crisis bancaria de 2002, de alrededor de 120 millones de dólares, y egresos relacionados con el cierre de la aerolínea Pluna, de 30 millones de dólares

aproximadamente. Los ingresos sufrieron una caída del 0,4% del PIB (pasando a representar un 20,8% del PIB) a causa de una disminución de los ingresos no tributarios.

En línea con la preocupación por el control de la tasa de inflación, la autoridad monetaria ha reforzado el sesgo contractivo de su política y en 2012 continuó con la serie de incrementos de la tasa de política monetaria iniciados en diciembre de 2010, alcanzando un 9% en septiembre. Asimismo, a partir de agosto el Banco Central del Uruguay aplicó una tasa de encaje del 40% para la compra de títulos por parte de inversores extranjeros y autorizó su adquisición directamente en dólares.

A partir de la segunda mitad de 2012, se observa una desaceleración del crecimiento, que se manifestó

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPEJO



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

en la retracción de la demanda de trabajo, la caída de la producción manufacturera y el descenso de las exportaciones industriales. La evolución de estas tres variables se originaría en la pérdida de mercado de las manufacturas uruguayas como producto de la desaceleración de la Argentina y el Brasil. Esto sugiere que los síntomas de desaceleración provinieron de las actividades que se comercializan en la región, mientras que el resto de la economía mantuvo un ritmo más intenso de crecimiento, como las exportaciones de bienes primarios y agroindustriales y el consumo interno, lo que indica que la economía se movió a dos velocidades diferentes. Por una parte, las actividades relacionadas con los mercados extrarregionales y el mercado interno siguieron creciendo a tasas aceleradas; por el otro, las relacionadas con las economías de la región se fueron desacelerando en el transcurso del año.

Desde la perspectiva del gasto, el incremento del PIB se debe al comportamiento expansivo de la demanda interna, producto del aumento registrado tanto en el gasto de consumo final como en la formación bruta de capital.

En la primera mitad del año, los sectores de la economía que más contribuyeron a la generación de valor agregado global fueron el de la construcción — por el dinamismo tanto del sector público como del privado— y el de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Con respecto a la segunda mitad del año, cabe destacar el crecimiento del sector de electricidad, gas y agua, como consecuencia del aumento de la producción hidroeléctrica. Se mantuvo el dinamismo de la construcción, derivado de la construcción residencial y de algunas grandes obras, como la nueva planta de procesamiento de pasta de celulosa de la empresa Montes del Plata. Los sectores vinculados a la demanda interna también mantuvieron su crecimiento, impulsado por el incremento de los ingresos de los hogares y del comercio exterior, aunque el turismo impactó en menor medida debido a las restricciones de acceso a moneda extranjera de los turistas argentinos. Por otra parte, la industria continuó recibiendo impactos negativos de la demanda externa y el sector agropecuario creció lentamente.

La inflación anual se ubicó en el 9,1% a octubre de 2012, manteniéndose por encima del rango meta establecido por la autoridad monetaria, a causa de la depreciación de la moneda nacional, el alza del precio internacional del trigo (con sus grandes efectos en varios de los productos que integran la canasta de consumo) y el crecimiento de los ingresos de los hogares y del consumo interno.

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	8,9	5,7	3,8
Producto interno bruto por habitante	8,5	5,3	3,5
Precios al consumidor	6,9	8,6	9,1 ^b
Salario medio real	3,3	4,0	4,0
Dinero (M1)	24,6	19,6	21,1 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-13,2	-2,7	-2,1 ^e
Relación de precios del intercambio	3,2	1,8	2,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,1	6,3	6,2
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,2	-0,6	-2,3
Tasa de política monetaria	6,3	7,5	8,8 ^f
Tasa de interés activa nominal ^g	12,0	11,0	12,0 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	10 737	12 808	13 666
Importaciones de bienes y servicios	10 093	12 705	13 667
Balanza de cuenta corriente	-739	-1 324	-1 399
Balanzas de capital y financiera ^h	378	3 888	3 973
Balanza global	-361	2 564	2 574

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

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Variación del promedio de enero a septiembre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^f Promedio de enero a octubre.

^g Crédito a empresas a 30-367 días.

^h Incluye errores y omisiones.

En 2012 la competitividad medida por el tipo de cambio real efectivo volvió a caer; este indicador bajó un 2,1% en los primeros diez meses de 2012, comparado con el mismo período del año anterior, en línea con la tendencia decreciente observada desde agosto de 2010, ya que la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales superó a la del Uruguay.

Para evitar que los choques transitorios de precios se trasladaran a las mediciones de la inflación subyacente por medio de los mecanismos de indexación, como los correctivos del índice de precios al consumidor (IPC) en los convenios salariales, las autoridades implementaron un conjunto de políticas. Entre estas se destacan los acuerdos con el Instituto Nacional de Carnes (INAC) y con los supermercados, que incluyen una baja del 10% de una canasta de 200 artículos y el congelamiento de precios hasta fin de año. Además, se ha eliminado el impuesto específico interno (IMESI) a ciertos artículos de cuidado personal.

El mercado de trabajo registró una desaceleración en la generación de empleo y la tasa de ocupación nacional bajó del 60,2% entre enero y septiembre de 2011 al 59,4% en el mismo período de 2012, mientras a nivel nacional la tasa de desempleo se mantuvo en un 6,2%. Al amparo de los consejos de salarios, el índice medio de salarios se incrementó un 12,7% entre enero

y octubre de 2012 con respecto al mismo período del año anterior, de manera que durante ese lapso los salarios medios reales se elevaron un 4,3%, lo que contribuyó a impulsar el crecimiento de la demanda interna.

En el acumulado de enero a noviembre de 2012, las exportaciones de bienes mostraron un incremento interanual del 10,4% y sumaron 8.122 millones de dólares, superando el récord alcanzado en 2011. Por su parte, las importaciones (sin incluir las de petróleo crudo y derivados) experimentaron un leve aumento

del 0,3% en comparación con el mismo período de 2011, ubicándose en 7.838 millones de dólares.

Para 2013, se espera un crecimiento del 4%, en línea con un escenario externo más favorable. Entre los principales desafíos de la política económica para el próximo año figuran coordinar en forma efectiva las políticas de ingresos laborales, fiscal y monetaria, de manera de atenuar las presiones inflacionarias, cuidando la evolución de la competitividad de la economía en materia de precios y reduciendo el déficit fiscal.