

Nota no editada.

## URUGUAY

La economía uruguaya creció durante el año 2013 a una tasa del 4,5%. Los principales impulsores de este crecimiento fueron el consumo interno, la inversión pública y, en menor medida, la inversión privada; por el contrario, el mayor impacto negativo volvió a llegar del exterior a causa de las consecuencias que acarreó la ralentización de la economía estadounidense y la recesión europea. Se estima que la inflación volverá a ser una de las principales preocupaciones de la política económica durante el 2014, cuando se prevé que el PIB crecerá a una tasa del 3,5%.

En lo que se refiere a política fiscal, las medidas más relevantes fueron la aprobación del Impuesto al Patrimonio en sustitución del Impuesto a la Concentración de Inmuebles Rurales (ICIR), por haber sido declarado inconstitucional, y la extensión de los beneficios fiscales aplicados al turismo hasta el 2014.

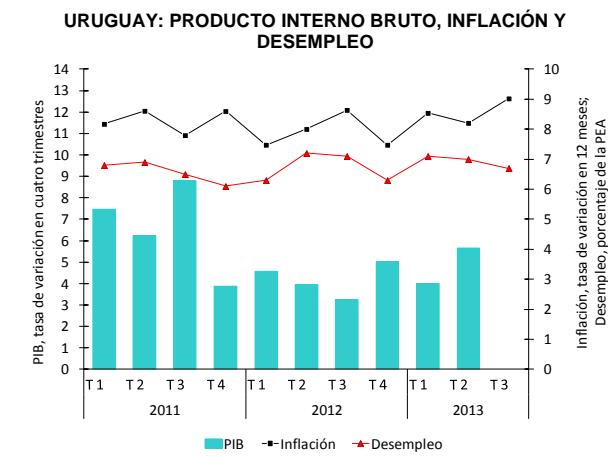
El déficit global del gobierno central alcanzaría el 1,8% del PIB en el 2013. Este resultado global implicaría una mejora del 0,2% del PIB respecto al del año anterior, cuando se registró un déficit del 2% del PIB. Esta mejora en el balance fiscal se explica por un aumento en los ingresos corrientes (1% del PIB) que más que compensa el aumento en los gastos corrientes (0,8% del PIB). Para el año 2014 se pronostica que continúe la disminución del déficit hasta alcanzar el 1,6% del PIB.

Al cierre del segundo trimestre del año, la deuda bruta del sector público global alcanzó los 30.877 millones de dólares (59,2% del PIB). Los activos, por su parte, marcaron los 18.637 millones de dólares (35,7% del PIB), dejando como resultado una deuda neta del sector público global de 12.241 millones de dólares, equivalente al 23,5 % del PIB. En definitiva, los niveles de endeudamiento siguieron manteniéndose históricamente bajos.

Por el lado de la política monetaria en junio del 2013 el Comité de Política Monetaria (COPOM) anunció un paquete de medidas. El rango de tolerancia de la meta de inflación se ampliará a 2% (de un rango entre el 4% y el 6% a uno entre 3% y 7%) en julio del 2014 y se extendió el horizonte de evaluación de política monetaria a 24 meses. Por otra parte, a partir del 1 de julio del 2013 la tasa de interés fue sustituida por una trayectoria indicativa de los medios de pagos, a través del agregado M1, como instrumento de referencia de la política monetaria del Banco Central. Además, se aplicaron encajes a los agentes no residentes de los títulos emitidos localmente por el Gobierno (la alícuota pasará del 40% al 50%), como ya se hacía con los emitidos por el Banco Central.

El tipo de cambio real efectivo mostró, en el promedio de los primeros nueve meses del año 2013, una apreciación de casi el 8% en relación al promedio del año 2012. Aunque en términos generales Uruguay perdió nivel de competitividad frente a sus principales socios comerciales, entre los que se encuentran Brasil y Argentina, el fenómeno fue el contrario con el conjunto de los socios extra – regionales.

El acumulado de las exportaciones de bienes y servicios desde enero a octubre alcanzó los 7.858 millones de dólares, creciendo un 5,4%



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

en comparación con el mismo período del año anterior. Cabe destacar el aumento de la incidencia de las exportaciones de diferentes tipos de granos (con la soja a la cabeza) y la tradicional presencia de la venta de carne bovina. En cuanto a las importaciones (sin incluir los datos referentes al petróleo), el acumulado llegó a los 7.884 millones de dólares, creciendo un 11,9% con relación a los datos de los diez primeros meses del año 2012.

La cuenta corriente al año móvil cerrado a junio siguió registrando un saldo deficitario. La cifra alcanzada fue de 2.766 millones de dólares (-5,1% del PIB), aunque el dato del segundo trimestre del año 2013 muestra una mejora explicada, principalmente, por el descenso en la compra de bienes energéticos al exterior. La cuenta financiera aumentó considerablemente su nivel de acumulación de capitales (sobre todo por el aumento de la IED hacia el sector privado), mejorando, a su vez, el nivel de la reserva de activos.

El consumo final continuó siendo una de las grandes impulsoras del crecimiento económico del Uruguay en el 2013, expandiendo en el segundo trimestre un 5,2% en comparación al mismo período del año pasado. Por otra parte, la formación bruta de capital descendió un 5,7%.

La economía uruguaya creció en el 2013 a una tasa del 4,5%. En la primera mitad del año, los sectores que en mayor proporción contribuyeron a la expansión de la economía nacional fueron el suministro de electricidad, gas y agua, el de transporte, almacenamiento y comunicaciones, el sector de los servicios y el de comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles. La totalidad de las principales actividades mostraron crecimiento a excepción del sector de la construcción que, según datos del segundo trimestre del año 2013, tuvo una incidencia negativa del 0,3% en el producto y disminución del valor agregado del sector del 4,3%. Esto se debió, en gran parte, a que las obras de la construcción de la planta de pulpa de celulosa de Colonia entraron en su fase final.

La inflación siguió sobrepasando el rango meta marcado por las autoridades: el Índice de Precios del Consumo (IPC) marcó una variación del 7,9% para el 2013, continuando con una tendencia al alza debida, principalmente, al aumento del precio de los productos transables.

El mercado de trabajo se desaceleró con respecto a 2012, pero aún se mantienen elevados indicadores de empleo. En el promedio de los tres primeros trimestres de ambos años, la tasa de actividad para el total del país bajó de 63,9% a 63,6%, y la tasa de empleo descendió de 59,7% a 59,3%. En consecuencia, la tasa de desempleo subió levemente, de 6,5% a 6,7% a nivel del total nacional, mientras se mantuvo estable en 6,9% en el conjunto de las zonas urbanas del país. A pesar de ciertos indicios negativos, los datos generales relativos al mercado laboral continuaron mostrando signos de dinamismo y mejoras en el nivel de calidad de los puestos de trabajo, con una mayor formalidad y cobertura de la Seguridad Social.

#### URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013 a/
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	6.5	3.9	4.5
Producto interno bruto por habitante	6.2	3.6	4.1
Precios al consumidor	8.6	7.5	8.7 b/
Salario medio real	130,5	136,0	139,8
Dinero (M1)	19,6	18,4	12,0 c/
Tipo de cambio real efectivo d/	-2,7	-3,1	-8,8 b/
Relación de precios del intercambio	1,8	3,8	2,0
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	6,6	6,7	6,8
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,6	-2,0	-1,8
Tasa de política monetaria	7,5	8,8	9,3 e/
Tasa de interés activa nominal f/	11,0	12,0	12,7 b/
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	12,868	13,281	13,373
Importaciones de bienes y servicios	12,779	14,618	15,804
Balanza de cuenta corriente	-1,371	-2,690	-4,175
Balanzas de capital y financiera g/	3,936	5,977	6,691
Balanza global	2,564	3,287	2,516

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Datos al mes de septiembre.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Datos al mes de junio.

f/ Crédito a empresas a 30-367 días.

g/ Incluye errores y omisiones.

Entre los meses de enero y septiembre, el índice medio de salarios aumentó, en términos reales, un 3,0% respecto a igual período del año 2012.

Para el 2014 se estima que la economía se desacelerará y se expandirá un 3,5%, transitando hacia un crecimiento más cerca del potencial. En este sentido, se estima que los principales desafíos a los que la economía se enfrenta se relacionan con una mayor coordinación de las políticas económicas que permita llevar a cabo un proceso articulado de desinflación, con el cual se lograría atenuar el impacto que posibles choques externos tengan sobre las variables reales.