

## Uruguay

---

En 2007 se cumplió el cuarto año consecutivo de crecimiento económico, que alcanzó una tasa de alrededor de 7,5%, con incrementos de la demanda tanto externa como interna. Esto último, aunado a limitaciones de la oferta registradas en algunos sectores y a tendencias alcistas en los mercados internacionales de productos básicos, generó algunas presiones inflacionarias en la economía (8,6% en el período de 12 meses a noviembre de 2007). Para el año en su conjunto se estima que el valor de las exportaciones de bienes y servicios tendrá un incremento del 14% y las importaciones de un 10%, con lo que el saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos se situaría en torno al 1% del PIB. Si las actuales condiciones imperantes en los mercados internacionales y locales se mantuvieran, la tasa de crecimiento de la economía para el año 2008 bordearía un 6,5%.

La situación fiscal siguió equilibrada, con un superávit primario del orden de un 4% del PIB y un pago de intereses de la deuda de similar nivel. Esta evolución estuvo marcada por el aumento de la recaudación, producto de la aceleración de la actividad económica, y por la mayor formalización de la economía, así como por una leve mejoría de las utilidades de las empresas públicas, en un contexto de incremento de sus costos de producción. Los egresos del sector público no financiero mostraron una nueva disminución con respecto al producto y cerraron el año en un 29% del PIB, aproximadamente.

A mediados de 2007 entró en vigencia una reforma del sistema tributario cuyos principales objetivos fueron mejorar la eficiencia y la equidad. Para cumplir el primero de ellos se simplificó el sistema mediante la eliminación de algunos gravámenes que generaban escasos recaudos y, a la vez, se generalizó la aplicación del impuesto al valor agregado, pero se rebajaron sus tasas. Con respecto al segundo objetivo, en la reforma se estableció un impuesto a la renta de las personas físicas, de carácter dual y con tasas progresivas, con regímenes separados para los ingresos del trabajo y los del capital.

La relación entre deuda bruta del sector público no financiero y PIB registró un nuevo descenso y, a mediados de 2007, se situó en 60%. A lo largo del año se mantuvo la política de reestructuración de la deuda externa mediante operaciones de emisión y recompra en el mercado. Las reservas brutas a fines de octubre superaron los 3.600 millones de dólares (aproximadamente un 16% del PIB).

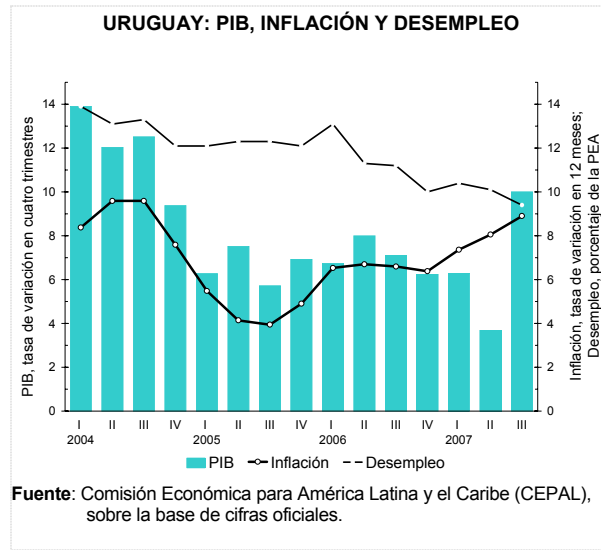
La orientación de la política monetaria siguió apuntando a preservar la estabilidad de precios, aunque su principal instrumento fue modificado al implantarse un régimen de fijación de la tasa de interés interbancaria a corto plazo. Inicialmente, la tasa de interés interbancaria a un día de plazo (tasa “call”) se fijó en un 5% anual, para luego ser elevada, en sucesivas reuniones del Comité de Política Monetaria del Banco Central del Uruguay, hasta llegar a un 7,25% en el mes de noviembre.

A las medidas de política monetaria se sumó la aplicación de instrumentos de corte fiscal con el fin de atenuar los efectos de la inflación. Entre estos cabe mencionar la creación de un fondo para subsidiar el precio del transporte colectivo urbano, el mantenimiento de los precios de los combustibles, pese al incremento internacional del costo del petróleo, y la rebaja de las tarifas de los servicios tanto públicos como de salud.

El crédito bruto total insumido por el sistema no financiero aumentó un 4,1% en términos reales a junio de 2007, con un nuevo incremento de la participación del crédito en moneda nacional, que llegó a un 25,5% del total en comparación con el 21% registrado un año antes.

El tipo de cambio nominal se mantuvo en régimen de flotación y se estima que la apreciación de la moneda local con respecto al dólar estadounidense será del orden de un 9% a fines de 2007. Esto se debería a la depreciación del dólar a nivel internacional, así como a la mayor disponibilidad de divisas en el mercado local como resultado de una política monetaria contractiva. Mientras tanto, para el año se prevé una apreciación del tipo de cambio real efectivo global en torno al 1%.

El logro de un crecimiento económico de 7,5% se basó en incrementos de la producción en todos los sectores, en particular la industria manufacturera, el transporte, las comunicaciones y la electricidad, gas y agua, que evolucionaron a tasas superiores a la media, aunque en el caso de los dos primeros probablemente a un ritmo menor que el registrado en 2006. La rama del comercio, restaurantes y hoteles crecería tanto o algo más



que el conjunto de la economía, mientras que la expansión del sector agropecuario, la construcción y el resto de las actividades sería inferior a la media.

En el curso del año la demanda externa de bienes y servicios se mantuvo firme, en tanto que la interna siguió aumentando como consecuencia de la recuperación de los ingresos de los hogares. Al cierre de 2007, el consumo tendría un incremento del 8%, en tanto que el de la formación bruta de capital superaría en un 10% el promedio registrado en 2006.

Con una inflación interanual de 8,6% al mes de noviembre, las estimaciones indican que el año cerraría con una tasa mayor que la prevista en el programa monetario, que la fijaba en un rango del 4,5% al 6,5%. La evolución inflacionaria fue el resultado del alza de los precios de los bienes exportables y de las hortalizas y frutas, así como del costo internacional del petróleo. La inflación mayorista se situó en un nivel muy superior al del aumento de los precios al consumo, con una variación del índice de precios al productor del 18,4% en el año terminado en octubre.

El mercado laboral se mantuvo dinámico en las áreas urbanas, como lo demuestra la tasa de empleo, que pasó de 53,5% en los primeros nueve meses de 2006 a 56,4% en el mismo período de 2007. Esto fue acompañado de un aumento de dos puntos porcentuales de la tasa de actividad. Asimismo, el desempleo disminuyó casi dos puntos porcentuales, de un 11,9%, en promedio, en los primeros tres trimestres de 2006, a un 10% en igual período de 2007. El índice medio de los salarios registró un alza real del 4,6% en los 12 meses cumplidos en octubre de 2007, con incrementos del 4,7% en el sector privado y del 4,4% en el sector público. El salario mínimo nacional se reajustó un 8,1% en términos nominales y su monto equivale ahora a 150 dólares mensuales, aproximadamente. Se estima que los ingresos de los hogares crecerán un 4,5% real en el año, como consecuencia del incremento de los salarios y las jubilaciones, así como por la expansión del empleo en 2007.

La pobreza urbana mostró un nuevo descenso y su proporción era de un 25% del total de la población en el primer semestre de 2007, comparado con el 27% de 12 meses atrás. Los menores de 12 años, entre quienes los niveles de pobreza se mantienen en torno al 50%, siguieron siendo especialmente afectados por esta situación.

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS			
	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	6,6	7,0	7,5
Producto interno bruto por habitante	6,6	6,8	7,2
Precios al consumidor	4,9	6,4	8,6 <sup>b</sup>
Salario medio real	4,6	4,3	5,2 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	22,4	28,9	22,0 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-9,9	-0,7	0,0 <sup>f</sup>
Relación de precios del intercambio	-9,2	-2,2	0,0
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	12,2	11,4	9,7 <sup>g</sup>
Resultado global del			
gobierno central / PIB	-1,6	-1,0	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal	2,3	1,7	2,1 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	15,3	10,5	9,8 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	5.085	5.516	6.297
Importaciones de bienes y servicios	4.693	5.708	6.537
Saldo en cuenta corriente	42	-436	-579
Cuentas de capital y financiera	753	2.832	1.641
Balanza global	796	2.396	1.062

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2007.

<sup>c</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>d</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2007.

<sup>e</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>f</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>g</sup> Estimación basada en datos de enero a septiembre.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

Las exportaciones de bienes aumentaron un 11,6% en la comparación interanual enero-septiembre y Brasil (16%), Estados Unidos (12%) y Argentina (8,6%) se mantuvieron como principales destinos. La evolución de las importaciones de bienes también fue positiva en el período enero-octubre, con una importante participación del componente energético y una consistente demanda de bienes de consumo y de capital. Por su parte, en el primer semestre la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un saldo negativo de 2% en términos del PIB.