



Departamento de Estudios Económicos

INFORME DE COYUNTURA – OCTUBRE 2013

Contexto Internacional

1. En el panorama internacional se mantiene aún la incertidumbre ante el escenario de lenta recuperación de las economías desarrolladas y el enlentecimiento que han comenzado a experimentar los países emergentes.
2. En Estados Unidos no se logra afianzar la recuperación de la economía: tasas de crecimiento positivas pero aún bajas y que no logran estabilizarse, un desempleo en descenso sostenido pero aún alejado de la meta de 6,50% establecida por las autoridades.
3. Desde la Reserva Federal si bien hubo declaraciones referidas al fin de las políticas expansivas, aplicadas como respuesta a la desaceleración de la actividad y la necesidad de inyectar liquidez al mercado ante la crisis sufrida tras la quiebra de Lehman Brothers, finalmente no se tomaron medidas al respecto. Igualmente se generaron movimientos en los mercados financieros, los cuales quedaron expectantes ante la posibilidad de un aumento de la tasa de interés más tarde o más temprano, con las consecuencias que esto tendría a nivel mundial.
4. La Zona Euro por su parte tampoco alcanza un repunte de la actividad y mantiene una tasa de desempleo en alza. En la región países como Grecia, España y Portugal continúan sufriendo las consecuencias de la crisis, con desempeños muy pobres de sus economías y tasas de desempleo históricamente elevadas, que ascendían a 27,50%, 26,40% y 17,00% respectivamente en el segundo trimestre de 2013.
5. Al mismo tiempo, el escenario que se plantea en las economías emergentes es de una moderación en las tasas de crecimiento. El enlentecimiento de China afecta directamente a los países latinoamericanos, que tienen a este país asiático como un mercado clave, por ser uno de sus socios comerciales más relevantes.
6. La volatilidad de los mercados financieros como consecuencia de los posibles cambios en la política monetaria de Estados Unidos afectó a las economías de América Latina en particular en los últimos meses. Ya en el mediano plazo se anuncia el final de una época de financiamiento accesible para la región y del ingreso masivo de capitales en búsqueda de una mayor rentabilidad.
7. Las proyecciones de crecimiento para América Latina en el presente año se han ajustado a la baja en varias oportunidades a la luz de la incertidumbre en

cuanto al desempeño de las potencias mundiales; los analistas estiman que la región crecerá 2,70% en 2013, una tasa menor a la registrada en 2012.

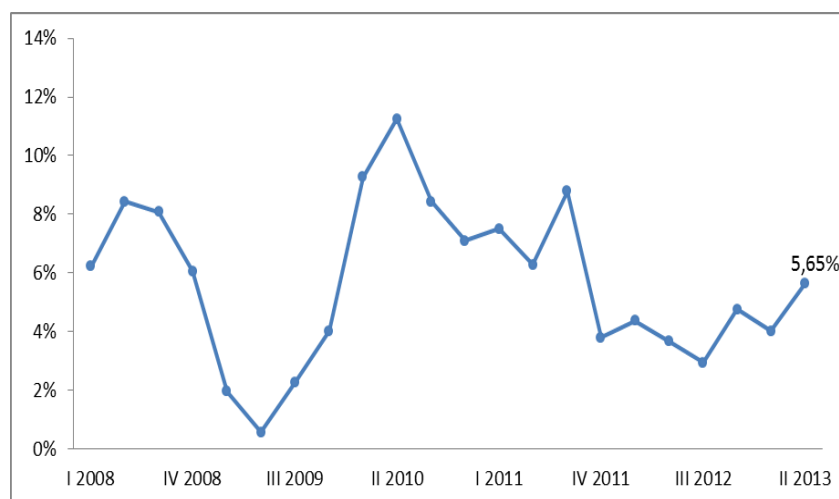
8. La actividad económica en Brasil continúa su recuperación, con un repunte del crecimiento que comenzó a mediados de 2012 y se ha mantenido hasta la actualidad. Igualmente las tasas alcanzadas son muy inferiores a las registradas en años anteriores. El país tuvo en el segundo trimestre del año una tasa interanual de crecimiento de 3,28%, y de 1,86% en el promedio del año móvil.
9. De acuerdo a las proyecciones, Brasil se mantendría por los próximos períodos con tasas de actividad en el entorno de 2%. Uno de los aspectos que se señalan como principal debilidad de la economía brasileña es su déficit en infraestructura y la insuficiente inversión que se ha realizado para enfrentar esta limitante.
10. Para el caso de Argentina, el dato al segundo trimestre refleja un repunte importante de la actividad de 8,26% respecto a igual período del año anterior, aunque se debe relativizar dado que el crecimiento interanual en el segundo trimestre de 2012 había sido nulo. Si se analiza el crecimiento promedio del año móvil al segundo trimestre el mismo ascendió a 3,56%.
11. Concretamente las expectativas respecto a la evolución de la actividad de la economía argentina son cada vez más inciertas, donde no sólo se profundizan los problemas económicos sino los referidos a aspectos de gobernabilidad, ya que nadie estaría dispuesto a asumir el costo de actuar activamente sobre las grandes distorsiones que están generándose en materia cambiaria e inflacionaria.
12. En especial, la situación argentina se ve aún más comprometida ya que su actual dinamismo está dado principalmente por el alto precio de la soja, el cual se estima que en un mediano plazo comience a caer, y por exportaciones con destino a Brasil, país que se encuentra con un crecimiento comprometido como se mencionó anteriormente.
13. Ante este escenario a nivel regional, Uruguay enfrenta un contexto de menor actividad económica que, por el momento, no están dadas las condiciones para que se revierta sino por el contrario las expectativas son que se mantenga e incluso dado determinadas condiciones se pueda deteriorar, afectando negativamente el crecimiento de la actividad local, tanto por el comercio de bienes y servicios, como por los niveles de inversión de origen regional.

Actividad local

14. Según informa el Banco Central del Uruguay (BCU), en el segundo trimestre del año 2013 la economía registró una variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) en términos constantes de 5,65% respecto a igual trimestre de 2012. Esta tasa de crecimiento implica cierta recuperación de la actividad

aunque continúa mostrando una economía que crece a tasas menores respecto a años previos.

Variaciones Interanuales del Producto Interno Bruto, en términos constantes



Fuente: BCU

15. Si se analiza el dato de crecimiento de la actividad económica en términos desestacionalizados, el PIB creció 2,14% respecto al trimestre anterior.
16. A su vez, el PIB anualizado al primer semestre del año alcanza los 53.642 millones de dólares, lo que en términos constantes representa una tasa de crecimiento del 4,34% respecto al mismo período del año anterior.
17. Por otra parte, el PIB per cápita alcanza un valor de 15.868 dólares corrientes en el año móvil al primer semestre.
18. Con el dato al segundo trimestre del 2013 se puede estimar el crecimiento base de la economía para el presente año. Estableciendo el supuesto de que el nivel de actividad se mantuviera incambiado en los dos últimos trimestres del año respecto al trimestre previo, se obtiene un crecimiento base de 4,10% en promedio para 2013 en comparación con 2012.
19. De acuerdo a la opinión de analistas consultados por el BCU, el país crecería 3,50% en 2013 y 3% en 2014.¹ Esto estaría indicando que la economía podría registrar, ya sea en el tercer o cuarto trimestre o en ambos, tasas de variación negativas en términos desestacionalizados.

a) Enfoque según Sectores de Actividad

20. Desglosando el PIB según los distintos Sectores de Actividad se destaca el crecimiento registrado en el sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua,

¹ Encuesta de Expectativas de Inflación Octubre 2013, BCU.

debido a que se mantiene la recuperación de la actividad de generación hidráulica de energía eléctrica.

21. Es importante realizar el análisis del crecimiento de este segundo trimestre sin tomar en cuenta este sector, ya que el mismo tiene un peso importante en el incremento de la actividad por una circunstancia climática que afectó a la economía en 2012 y se revirtió en el presente año. Si se lo excluye, se estima un crecimiento del producto de 4,20% respecto al segundo trimestre de 2012, sensiblemente por debajo de la tasa registrada en términos globales (5,65%).
22. También se destacó el desempeño del sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, con un crecimiento interanual de 9,16% en el período abril-junio de 2013. Tanto el incremento de la actividad de comercio exterior, que impulsó el aumento en los servicios de transporte, así como el crecimiento de las telecomunicaciones, contribuyeron a esta importante variación en el segundo trimestre del año.
23. Respecto al sector Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles, el crecimiento interanual implicó una recuperación de los niveles de actividad respecto a lo registrado en los dos trimestres anteriores, aunque con situaciones bien dispares al interior de los distintos sub sectores. Los Servicios Comerciales continuaron su crecimiento, impulsados por el comercio de productos importados, al tiempo que la actividad de Restaurantes y Hoteles siguió sin recuperarse, debido a la menor venta de servicios turísticos por la caída de la demanda externa, principalmente desde Argentina.
24. En términos desestacionalizados, a nivel de los distintos Sectores de Actividad hubo dos que presentaron caídas: Actividades Primarias y Construcción. La mayor tasa de variación mensual la registró el sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, con un 4,65%.

Tasa de Variación Interanual del PIB por Gasto, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB por Sectores de Actividad	Variación % II Trim.2013 – II Trim. 2012	Variación %* II Trim. 2013 – I Trim. 2013
Actividades Primarias	3,97%	-2,32%
Industria Manufacturera	0,99%	0,88%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	225,37%	3,70%
Construcción	-4,28%	-0,33%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	4,36%	3,61%
Transporte, Almacenamiento, y Comunicaciones	9,16%	4,65%
PIB	5,65%	2,14%

* En términos desestacionalizados

Fuente: BCU

b) Enfoque por Componentes del Gasto Final

25. Desde el enfoque del gasto, el crecimiento registrado en el segundo trimestre del año se debió a un incremento tanto de la demanda externa como interna. Las exportaciones presentaron un crecimiento superior al de las importaciones, impulsado por el comercio de bienes ya que las exportaciones de servicios disminuyeron en el período.
26. A su vez, el gasto de consumo se incrementó debido principalmente al gasto de residentes en el exterior. En lo que refiere al Gasto de Consumo Final Privado, durante este período se registró una tasa de crecimiento del orden del 5,12%, la cual se sitúa por debajo del crecimiento global de la economía. Esto no sucedía desde el año 2009, es decir en los últimos tiempos constantemente el Consumo Privado creció por encima del PIB, a pesar de la desaceleración que venían sufriendo ambas variables. La inversión, por su parte, registró un incremento importante, mayormente impulsada nuevamente por el sector público.

Tasa de Variación Interanual del PIB por Sector de Actividad, en términos constantes

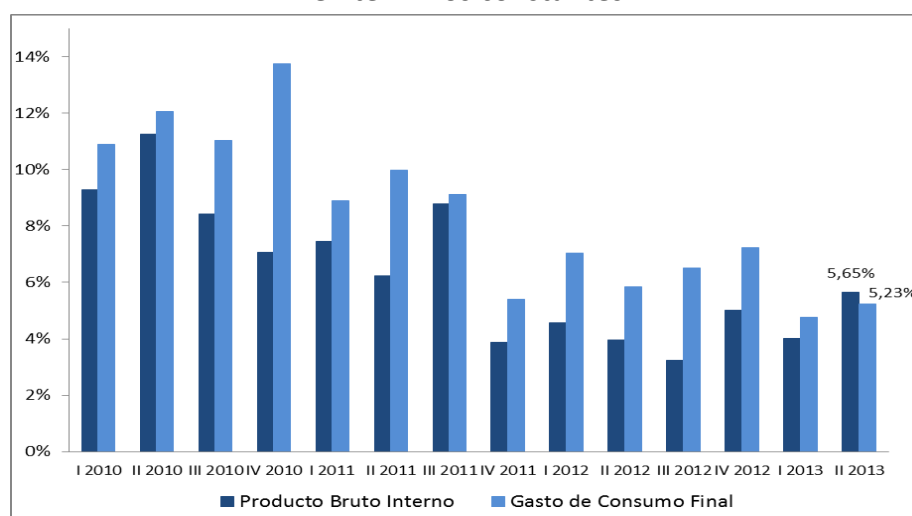
Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto Final	Variación % II Trim. 2013 – II Trim. 2012
Gasto Consumo Final	5,23%
Privado	5,12%
Público	6,08%
Inversión	3,71%
Público	17,26%
Privado	1,54%
Exportaciones	11,07%
Importaciones	2,45%
PIB	5,65%

Fuente: BCU

Sector Comercio y Servicios

27. En relación a los datos oficiales de Cuentas Nacionales estimados para el segundo trimestre del año 2013, como se mencionó anteriormente el consumo privado mostró un buen desempeño pero por primera vez desde el año 2009 el crecimiento del mismo estuvo por debajo de la tasa de crecimiento del PIB.

Variación Interanual PIB y Gasto de Consumo Final, en términos constantes



Fuente: BCU

28. Este hecho constituye una señal a considerar por parte del sector Comercio y Servicios especialmente, el cual ya en los últimos trimestres observaba con preocupación el ritmo más moderado de crecimiento del gasto respecto a los períodos anteriores. Esto se acentúa si se tiene en cuenta que parte importante del crecimiento del gasto en el segundo trimestre de 2013 tuvo lugar por el incremento del consumo de residentes en el exterior, según informó el BCU.
29. De acuerdo a los datos de la Encuesta de Actividad elaborada por la Cámara Nacional de Comercio y Servicios en el segundo trimestre del año, la actividad comercial mantuvo un crecimiento real moderado, aunque en algunos casos se observó una caída en las ventas reales, tal como se había destacado también en el primer trimestre del año.
30. De esta forma continuó la tendencia observada fundamentalmente a partir del segundo trimestre de 2012, cuando comenzó a registrarse un enlentecimiento de la actividad económica en el país, caracterizado por un menor ritmo de crecimiento y un aumento sostenido de costos salariales y no salariales que repercutían de manera creciente sobre la rentabilidad de las empresas.
31. La desaceleración en el nivel de ventas en algunos sectores en particular estaría determinada en gran medida por factores externos, principalmente a nivel de la región y concretamente en relación a la situación con Argentina, que han tenido un efecto notorio en los últimos meses.
32. A partir de esta situación, entre los sectores que han mostrado un desempeño negativo se destaca fundamentalmente el Sector Hotelero, afectado por una menor demanda proveniente principalmente de la región. El rubro Vestimenta también ha sufrido el impacto negativo del encarecimiento relativo de la economía sobre el comportamiento del consumidor y su repercusión en el

nivel de ventas del mercado local. El sector Barracas es otro de los que registró una caída en sus ventas, percibiéndose un escenario negativo como consecuencia de la menor concreción de proyectos de inversión en el mediano plazo.

33. Los rubros que continúan evolucionando de forma positiva son fundamentalmente las ventas de Electrodomésticos y de Vehículos OKM. Se destaca también los buenos valores observados en el sector Repuestos Automotrices así como la venta de Servicios Informáticos.

Variación Interanual de Ventas Reales, Año 2013 - Montevideo

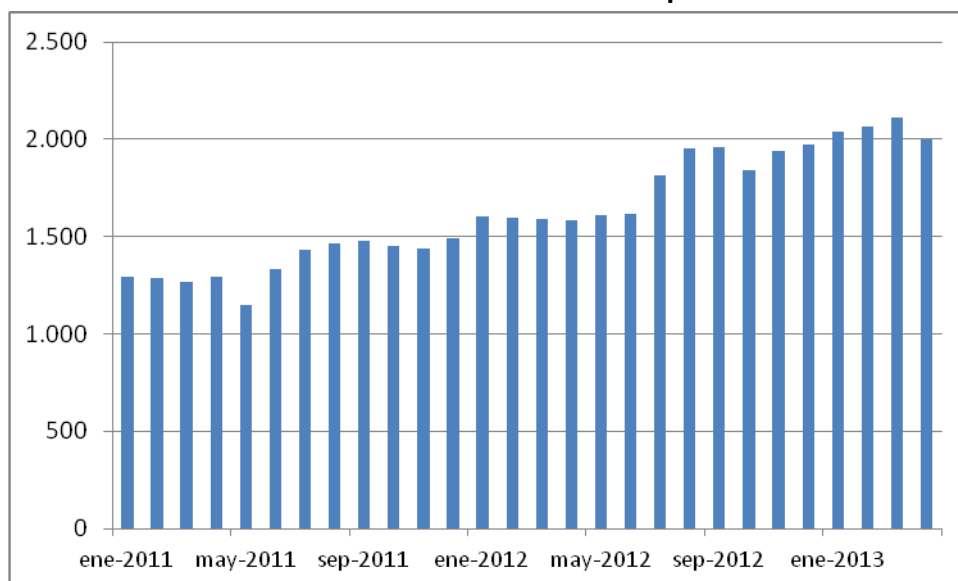
Bienes de Consumo	Nro. Emp.	Nro. Locales	Personal Ocupado	Trim. I 2013	Trim. II 2013	Meses Acum.
Art. de Bazar – Conjunto del Sector	11	-	544	-	-	-
En Bazares	4	4	23	-6,60%	-4,70%	-5,50%
En Sup. Y Coop.	7	-	583	-1,30%	-1,70%	-2,70%
Confiterías	7	10	419	1,40%	2,40%	1,60%
Electrodom. – Conjunto del Sector	12	-	1.033	-	-	-
Casa de electrodom.	5	30	480	5,20%	13,40%	9,40%
En Sup. y Coop.	7	-	573	3,30%	7,60%	5,00%
Ferreterías Mayoristas	5	5	29	4,90%	10,90%	7,40%
Ferreterías Industriales	4	5	81	-7,30%	1,70%	-2,80%
Pinturerías	5	8	108	5,30%	8,10%	10,00%
Ferret. Y Pinturerías Minoristas	8	9	154	5,80%	0,40%	3,20%
Ópticas	5	10	58	3,20%	2,70%	1,40%
Jugueterías	6	22	372	8,50%	18,50%	12,50%
Supermercados y Cooperativas	7	-	12.034	1,40%	-1,40%	-0,10%
Vestimenta – Conjunto del Sector	15	133	1.492	-	-	-
Vestimenta Dama	9	96	1.299	1,80%	-0,40%	-0,20%
Vestimenta Caballero	6	37	293	-7,30%	-9,50%	-8,90%
Calzado	5	42	213	2,60%	7,70%	5,20%
Autos y Camionetas*	-	-	-	4,90%	14,50%	9,80%
Camiones y Ómnibus*	-	-	-	1,40%	18,80%	10,00%
Barracas	5	9	191	-8,00%	-4,60%	-6,90%
Repuestos Automotrices	7	8	115	3,40%	17,20%	9,90%
Maquinaria Agrícola*	-	-	-	-29,80%	0,70%	-13,40%
Agencias de Viaje	3	6	145	7,80%	2,20%	1,00%
Hoteles	4	4	169	-17,60%	-12,30%	-16,60%
Servicios Informáticos	6	6	464	11,80%	12,30%	11,50%

* Datos proporcionados para el total del país.

Fuente: CNCS

34. Los empresarios consultados en ocasión de la Encuesta de Actividad, destacaron que el enlentecimiento de la economía está generando un comportamiento más cauteloso de gasto a nivel de los hogares y empresas, con lo cual la actividad comercial enfrenta un panorama incierto para lo que resta del año. Esto junto con los crecientes costos fundamentalmente salariales, la intensificación de la competencia comercial, el crecimiento masivo de las ventas a través de internet y la fuerte incidencia del comercio informal, hacen que los márgenes de rentabilidad de las actividades empresariales se vean cada vez más reducidos
35. A su vez un indicador complementario que refleja la evolución del consumo privado es la recaudación de la Dirección General Impositiva (DGI) por Impuesto al Valor Agregado (IVA) interno. Si se analiza la evolución en términos constantes, se observa que en el segundo trimestre del año 2013 respecto al mismo período del año anterior, registró una caída de 7,55%, a su vez en el primer trimestre del año ya había registrado también un tasa de variación negativa de 1,37%, mientras que durante el año 2012 se registraron tasa de variación positivas.
36. Otro elemento determinante de los niveles del consumo privado es la evolución del crédito, específicamente el nuevo crédito otorgado a las familias a través de las tarjetas de crédito. Según los datos del BCU en el segundo trimestre del año se otorgaron nuevos créditos al consumo para las familias por 6.078 millones de pesos, lo cual implica en términos constantes un incremento de 19,84% respecto al mismo período del año anterior. De todas formas en los últimos meses se registra cierta estabilización en el incremento de los créditos respecto a los meses anteriores.

**Créditos en pesos a las familias por utilización de tarjetas de crédito,
cifras mensuales en millones de pesos**



Fuente: BCU

Principales Precios

37. Al mes de setiembre, la inflación acumula en lo que va del año un valor de 8,20%. El Índice de Precios al Consumo (IPC) se ubicó en 126,29 con un incremento de 1,36% respecto al mes de agosto.
38. La inflación de los últimos doce meses asciende a 9,02%, con lo cual continúa el ascenso que registra desde el mes de junio de 2013. Claramente las presiones inflacionarias persisten a pesar de la desaceleración que atraviesa la economía y la moderación que está experimentando el consumo.
39. Se debe tener en cuenta que en los meses de julio, agosto y setiembre se puede obtener un incremento en el registro de inflación debido en parte al efecto del plan “Tu ahorro vale doble” aplicado durante estos meses de 2012. Además, en particular en el mes de setiembre dado el incremento en el precio del petróleo y la depreciación de la moneda local, se produjo un aumento del precio de los combustibles cercano al 10% y un ajuste de las tarifas del transporte como consecuencia de esto, lo cual afectó el nivel general de precios de la economía.

**IPC según divisiones,
Base diciembre 2010 = 100**

	Índice (Base Diciembre 2010)	Acumulado a Setiembre	Variación Últimos 12 meses
IPC General	126,29	8,20%	9,02%
Vivienda	132,23	14,67%	13,86%
Educación	137,83	11,26%	11,55%
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	130,41	8,30%	10,80%
Restaurantes y Hoteles	131,73	6,78%	9,80%
Muebles, Artículos para el Hogar, etc.	130,29	9,54%	9,00%
Salud	129,6	9,44%	8,58%
Bienes y Servicios Diversos	126,13	6,91%	8,08%
Transporte	123,7	8,23%	7,02%
Recreación y Cultura	118,6	5,56%	5,46%
Prendas de Vestir y Calzado	110,19	1,02%	4,44%
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	111,47	2,31%	2,09%
Comunicaciones	100,01	0,36%	0,14%

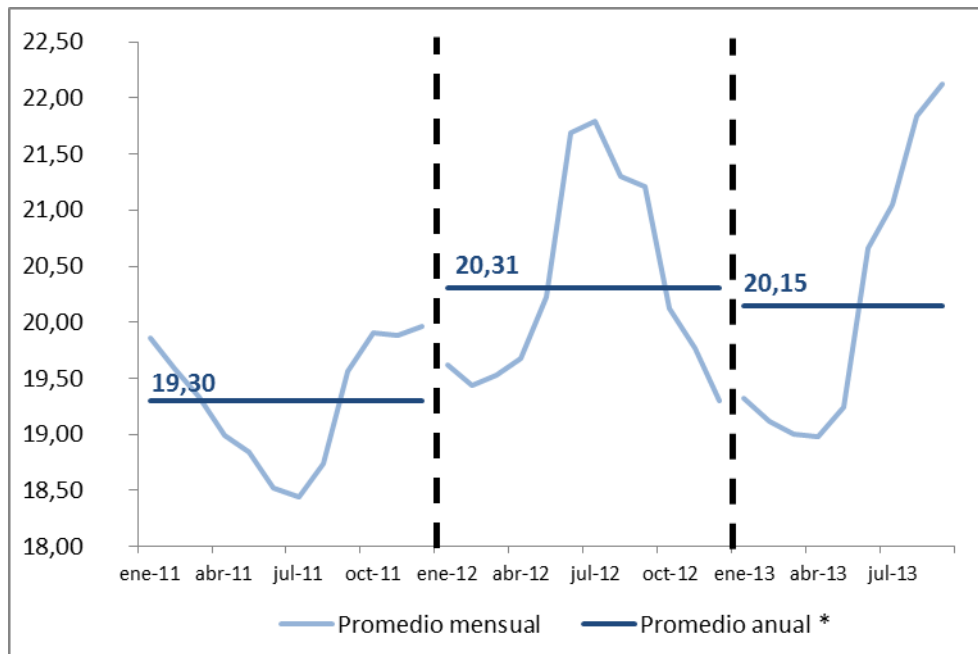
Fuente: INE.

40. El rubro que acumula la mayor variación en los primeros 9 meses del año es Vivienda con un 14,67%, lo sigue Educación con un 11,26%. Estos rubros son también los que presentan la mayor tasa de inflación interanual, con variaciones de 13,86% y 11,55% respectivamente en comparación con setiembre de 2012.

41. El rubro Alimentos y Bebidas No Alcohólicas se encuentra en tercer lugar en cuanto a variación en los últimos doce meses con un 10,80%.
42. Ante la situación de incertidumbre y volatilidad en variables relevantes, los analistas coinciden en que el escenario más probable para el presente año es de una inflación que se mantendría en tasas elevadas, por encima de la banda superior del rango meta, y en el entorno de 8,80%².
43. En el mes de julio, el Comité de Política Monetaria (COPOM) informó algunos cambios respecto tanto del instrumento de política como del rango meta de inflación. El indicador de referencia pasaría a ser a partir de julio de 2013 la cantidad de dinero (Agregados Monetarios, M1 Ampliado) en lugar de la tasa de interés (Tasa de Política Monetaria – TPM). A su vez el rango meta de inflación se modificaría a partir de julio de 2014 pasando a ser de 3% a 7%, un punto más de margen respecto al vigente, manteniendo el centro de banda en 5%.
44. El primer objetivo planteado para el nuevo instrumento de política en la instancia de reunión del COPOM fue de una variación interanual de 12,50%-13% para el promedio del tercer trimestre del año 2013. En ocasión de la primera reunión del COPOM realizada en el mes de octubre, se informó que dicho objetivo había sido incumplido ya que el crecimiento registrado fue de 14,76%. El Comité fijó una nueva meta de 15%-17% para el cuarto trimestre del año y estableció su próxima reunión para el mes de enero de 2014.
45. El cambio en el instrumento de política generó incertidumbre en los agentes del mercado, al tener que realizar cálculos sobre sus necesidades de liquidez. Por este motivo, se generaron errores de estimación que llevaron a que se produjera por momentos falta de pesos en el mercado, propiciando un incremento muy importante en la tasa call interbancaria, que alcanzó promedios diarios superiores a 30% en varias oportunidades.
46. Respecto al tipo de cambio, como se observa en la gráfica, el mismo se ha incrementado desde el mes de mayo, luego de las medidas tomadas por el BCU respecto a los requisitos de depósitos previos a no residentes para la adquisición de bonos del tesoro, que coincidieron con los rumores sobre el retiro de estímulos de la Reserva Federal.

² Encuesta de Expectativas de Inflación Octubre 2013, BCU.

Tipo de Cambio Nominal, dólar interbancario



*Para el año 2013 es el promedio enero-setiembre.

Fuente: BCU

47. La cotización del dólar acumula un incremento de 14,62% al mes de setiembre de 2013 respecto al último mes del año 2012. En setiembre de este año el dólar alcanzó un valor promedio de \$22,12, mientras que un año atrás su valor promedio para el mismo mes era de \$21,21.
48. Es importante destacar que el valor promedio del dólar registrado en setiembre es el más alto desde agosto de 2009 en plena crisis financiera internacional. Durante el presente año la cotización del dólar tomó en abril de 2013 un valor de \$18,98 y a partir de dicho mes registró una tendencia creciente hasta la fecha. Esto determinó que la base del valor del dólar pasara a estar claramente por encima de los \$21,00.
49. De acuerdo a las proyecciones, se espera un dólar en el entorno de \$21,80 para diciembre de 2013, y una cotización cercana a \$23,50 para fines del año 2014³.

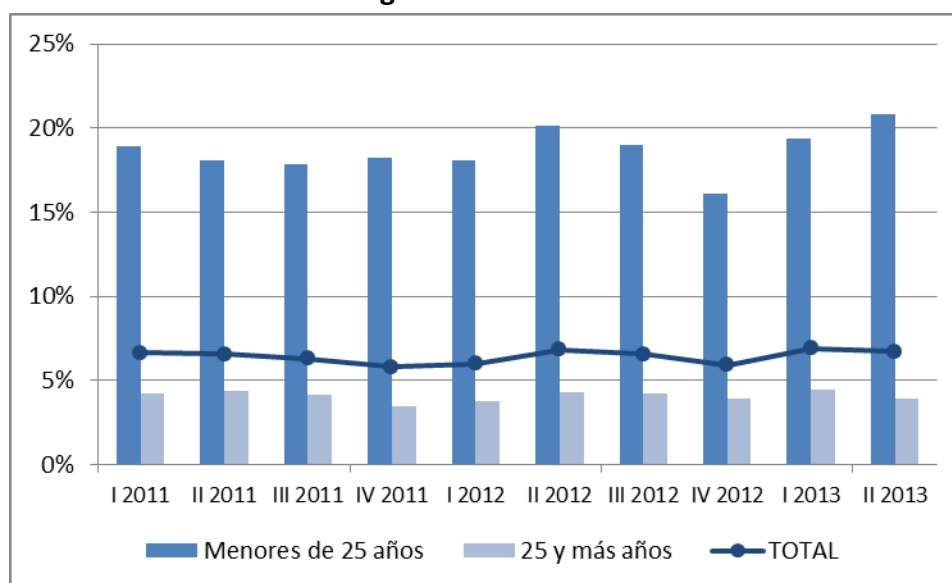
Mercado de Trabajo

50. Tanto la tasa de actividad como de empleo, si bien han presentado fluctuaciones, se encuentran desde 2011 en niveles históricamente elevados, estabilizadas en valores cercanos a 64% y 60% respectivamente. Por su parte, la tasa de desempleo se ha ubicado en los últimos años en el entorno de 6%, también con algunas oscilaciones.

³ Encuesta de Expectativas de Inflación Octubre 2013, BCU.

51. Al mes de agosto de 2013, la tasa de actividad se ubica en 63,44%, unos 0,56 puntos porcentuales por debajo en la comparación interanual. La tasa de empleo se estimó en 59,58%, también por debajo del registro al mes de agosto de 2012.
52. Se debe analizar también la información respecto a la calidad del empleo. La tasa de informalismo se ubicó en 24,65% en el mes de agosto de 2013, con lo cual continúa el descenso iniciado en abril de este año.
53. Respecto a la tasa de desempleo, en agosto de 2013 la misma se estimó en 6,07%, esto es 0,37 puntos porcentuales por encima de la registrada un año atrás. Igualmente es importante realizar la distinción por edades, ya que si se observa el dato para los menores de 25 años es claro que el desempleo continúa siendo una problemática a resolver. La tasa de desempleo para esta franja etaria ha caído al igual que el desempleo general, pero aún se ubica cercana al 20%.

**Tasa de desempleo promedio trimestral,
según tramo de edad**



Fuente: INE

54. Estos datos reflejan la dificultad que aún enfrentan los jóvenes al momento de encontrar trabajo.
55. Si a esto se suma que muchos de estos jóvenes no asisten a ningún centro educativo, y que en algunos casos no trabajan dado que no buscan empleo, los denominados “ni-ni” (jóvenes entre 15 y 24 años que no estudian ni trabajan), la situación se vuelve realmente problemática para la sociedad en su conjunto, pensando en el mediano plazo y en las escasas capacidades que incorporan estos jóvenes para insertarse satisfactoriamente en el mercado laboral.

56. En el siguiente cuadro se puede ver la distribución de los jóvenes “ni-ni”, por grupo de edad simple:

Edades – Años	% de Jóvenes que no trabajan y no estudian Año 2012 - Total país
15	9,60%
16	13,50%
17	19,60%
18	22,10%
19	21,90%
20	21,40%
21	16,70%
22	17,50%
23	18,10%
24	18,40%

Fuente: Logro y nivel educativo alcanzado por la población, 2012 – MEC

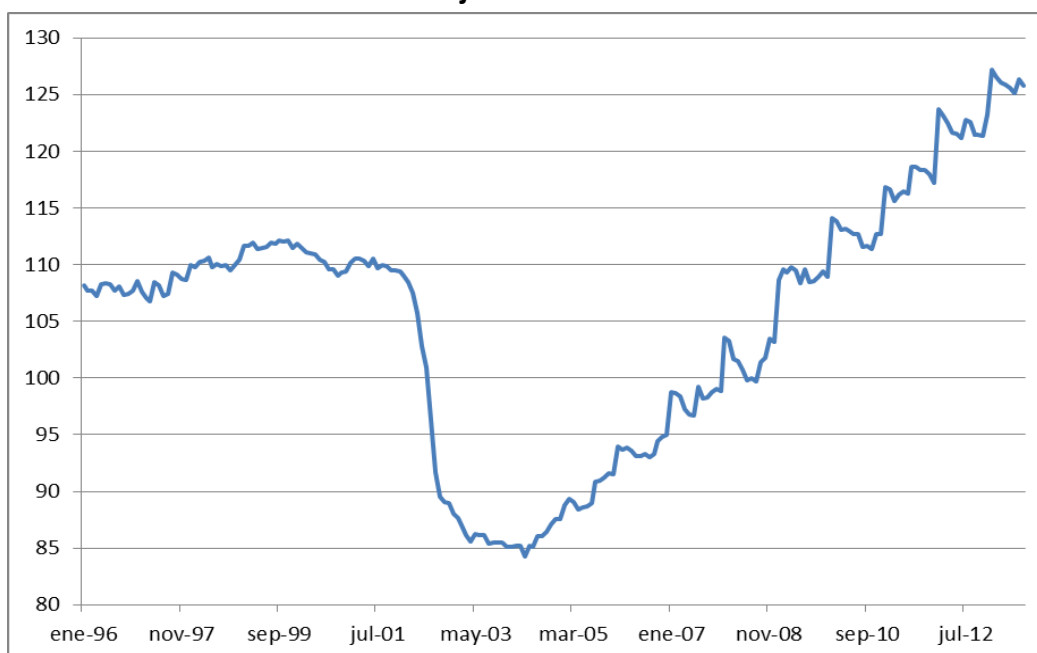
57. Peor aún es que desde el inicio de la actividad educativa la sociedad presenta un grave problema de desigualdad estructural que, lejos de superarlo, las cifras demuestran que se profundiza: en el año 2012 a los 3 años de edad asiste al sistema educativo el 46,50% de los niños de hogares pobres y en el extremo opuesto, es decir niños de hogares con los mayores ingresos, asisten a la educación el 91,60%. En el año 2011 estos porcentajes eran de 45,20% y 81,10% respectivamente, lo que demuestra que la brecha entre ambos grupos de niños creció de 35,9 puntos porcentuales a 45,2.⁴

58. Otro aspecto a analizar relacionado con el mercado laboral es el nivel de los salarios. Al mes de agosto el Índice Medio de Salarios acumula un crecimiento de 8,96% respecto a diciembre de 2012, y en la comparación interanual el crecimiento asciende a 11,70%.

59. Medido en términos reales, el salario se incrementó al mes de agosto un 2,61% respecto a igual mes del año 2012, acumulando en los primeros ocho meses del año un incremento de 2,08%. Se observa claramente a través de la gráfica que desde los años 2003 y 2004, cuando los salarios alcanzaron los menores niveles de poder adquisitivo de la serie considerada, éstos se han recuperado ininterrumpidamente hasta la actualidad. En particular, el poder adquisitivo que tenían los salarios antes de la crisis fue recuperado en el año 2010.

⁴ Logro y nivel educativo alcanzado por la población, 2012 – Ministerio de Educación y Cultura.

Índice de Salario Real, Base julio 2008 = 100



Fuente: INE

60. En la comparación interanual, el Sector Privado es el que registra el mayor incremento con un 3,05% respecto a agosto de 2012 frente a un 1,83% del Sector Público, mientras que en el acumulado del año 2013 el mayor crecimiento lo presentan los salarios del Sector Público con un 2,58% en comparación con un 1,80% del Sector Privado.
61. Dentro del Sector Privado, en Enseñanza se registró el mayor incremento interanual con un 6,99% en agosto de 2013. Lo siguen Hoteles y Restaurantes con un 5,11%, Servicios Sociales y de Salud con 4,65%, e Intermediación Financiera con 4,60%.
62. Es importante analizar también la masa salarial, ya que constituye la aproximación más cercana al total del ingreso que se genera por el factor trabajo que compone el PIB. Ésta se calcula como el producto del salario y el empleo, y muestra en definitiva la evolución del total de salarios que cobran los trabajadores.
63. Si se compara el segundo trimestre de 2013 en relación al tercer trimestre del año anterior, la masa salarial aumentó un 2,90%.
64. A su vez, entre el segundo trimestre de 2013 y el segundo trimestre de 2005 la variación de la masa salarial fue de 68,90%, mientras que la variación del PIB fue de 55,90%, por lo tanto la remuneración de otros factores, principalmente del capital, creció menos que la del factor trabajo. Es decir, si bien ambas variables (masa salarial y PIB) crecieron a tasas muy importantes, se observa que la actividad económica creció en menor medida que lo que creció la remuneración al factor trabajo.

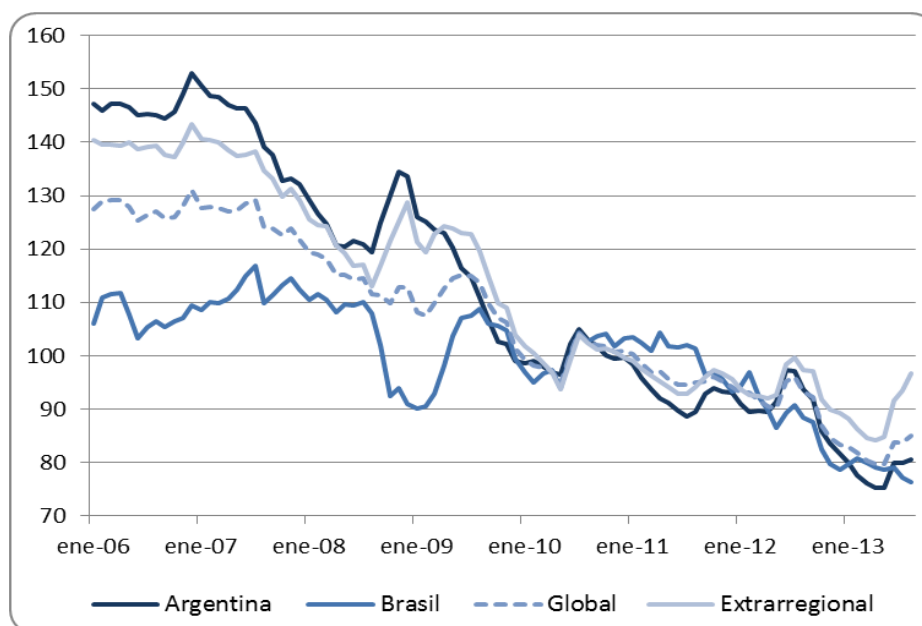
65. Al mismo tiempo, estas cifras demuestran el gran impacto que ha tenido el aumento de los costos salariales en los costos totales de las empresas, y lo insostenible que resulta continuar aumentando los salarios por encima de la productividad de la economía generando riesgos crecientes para el desarrollo de la actividad empresarial.

Sector Externo

66. Como puede observarse en la gráfica, el Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo (ITCRE) se encuentra muy por debajo de los niveles registrados en años anteriores, a pesar de la recuperación registrada en los últimos meses.

67. En la comparación interanual el ITCRE Global tomó para el mes de agosto de 2013 un valor 8,90% menor al registrado un año atrás, a pesar de la recuperación de 1,89% en el acumulado de los primeros ocho meses del año 2013.

**Índice de Tipo de Cambio Real,
Base 2010 = 100**



Fuente: BCU

68. Como consecuencia de esta pérdida de competitividad, el saldo de la balanza comercial (considerando datos anualizados al segundo trimestre de cada año), ha sufrido un deterioro sostenido desde el año 2009.

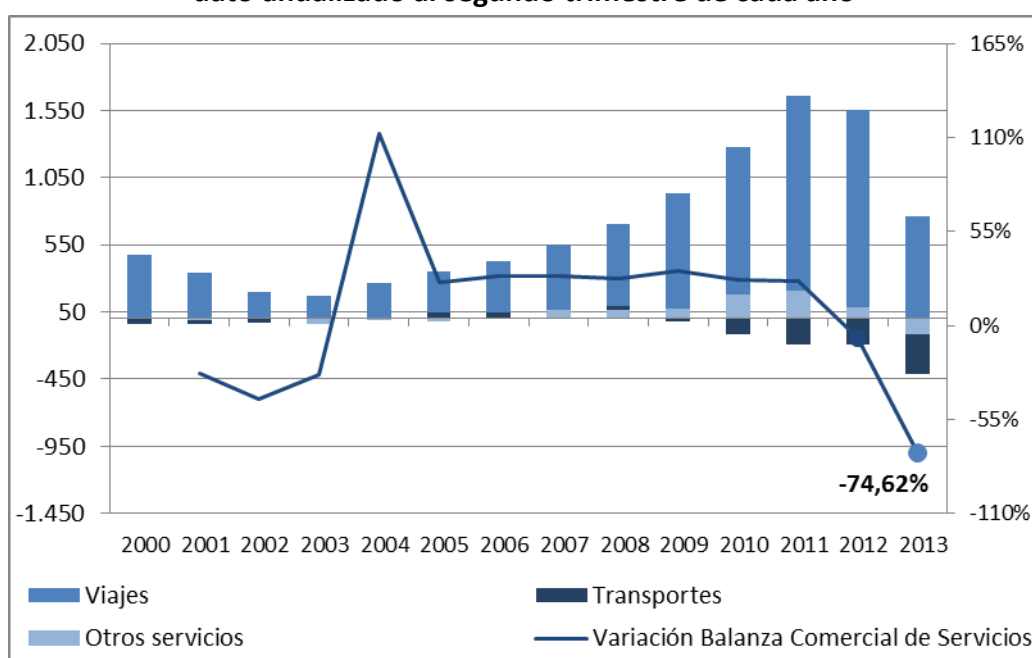
69. Para el presente año en particular, mientras las exportaciones de bienes y servicios totalizan 13.369 millones de dólares anualizadas al segundo trimestre de 2013, se registran importaciones por 14.492 millones de dólares, lo cual resulta en un déficit comercial de 1.123 millones de dólares.

70. Sin embargo al diferenciar las cifras entre la cuenta de bienes y de servicios, hay un elemento que se destaca en el presente año.

71. Mientras la balanza de bienes continuó siendo deficitaria, mejoró su resultado pasando de 2.000 a 1.500 millones de dólares, sin embargo la balanza comercial de servicios si bien resultó superavitaria registró una caída muy importante, registrando apenas un superávit de 364 millones de dólares. Esto implicó una caída de 74,62% respecto a mismo período del año anterior, además de que constituyó el menor superávit registrado desde el año 2006.

72. Dentro de la cuenta servicios, todos los rubros incluidos empeoraron sus resultados, pero la caída en la cuenta de Viajes fue la que tuvo mayor relevancia. Además, en cuanto a Otros Servicios se pasó de un superávit de 83 millones de dólares a un déficit de 116.

**Balanza Comercial de Servicios,
dato anualizado al segundo trimestre de cada año**



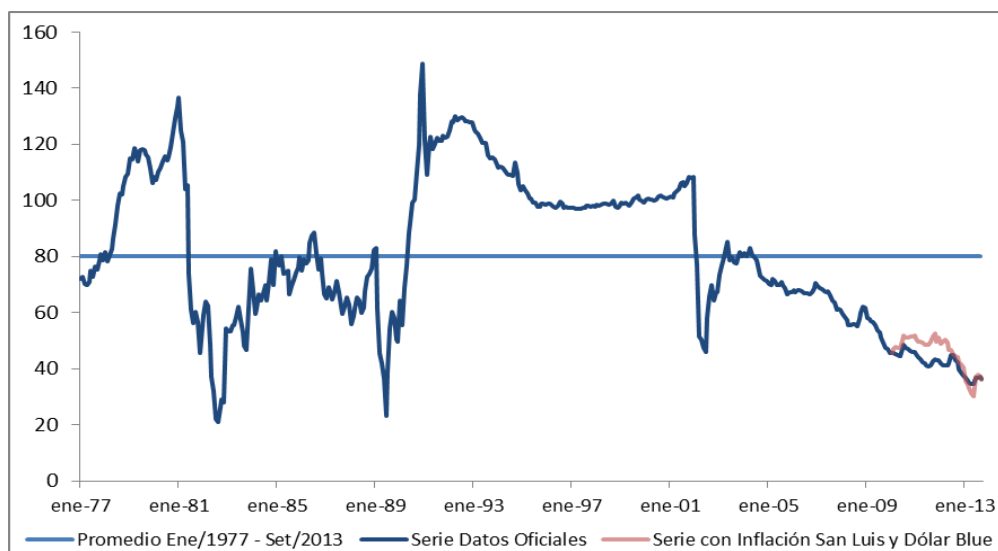
Fuente: BCU

73. Asociado a los servicios, un aspecto que cabe destacar fue lo sucedido en el rubro Turismo. Los datos para el primer semestre de 2013 muestran que la cantidad de visitantes cayó 5,10% respecto a igual período de 2012, y un 6,10% si se compara con el primer semestre de 2011. Tanto los visitantes a los dos destinos de mayor recepción de turistas (Punta del Este y Montevideo) así como los turistas de los orígenes que más visitan Uruguay (argentinos y brasileños) cayeron respecto a años anteriores. A su vez, el gasto corriente disminuyó 14,50% y 13,90% respecto al primer semestre de 2012 y 2011 respectivamente.⁵

⁵ Estadísticas de Turismo – Ministerio de Turismo y Deporte de Uruguay.

74. Analizando la situación con respecto a Argentina, se puede observar en la gráfica que el ITCRE se encuentra muy por debajo del promedio histórico y mantiene desde el año 2003 una tendencia decreciente solamente interrumpida por pequeños repuntes puntuales, lo cual hace que Uruguay, como destino turístico para los argentinos, sea cada vez menos atractivo en términos económicos.

**Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo con Argentina,
Base 2010 = 100**



Fuente: BCU

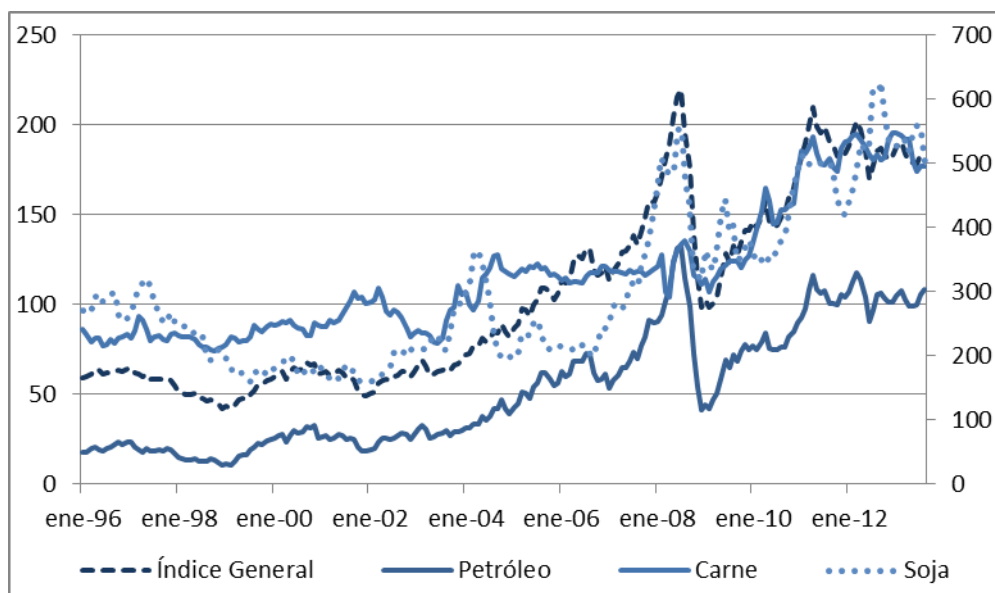
75. Si se considera además el ITCRE con Argentina tomando la “verdadera inflación”⁶ y la cotización del dólar “paralelo”, el tipo de cambio real tomó en los primeros meses de este año valores aún inferiores, y luego se recuperó en los meses de junio, julio y agosto dada la caída que se produjo en la cotización del dólar “blue” en Argentina y la suba del tipo de cambio que tuvo lugar en Uruguay durante esos meses. En setiembre, sin embargo, producto del nuevo repunte del dólar “paralelo” en el país vecino y de las fluctuaciones que presentó el dólar en el mercado local, volvió a caer por debajo del ITCR elaborado con los datos oficiales.

76. Esta pérdida de competitividad con el país vecino, por lo tanto, no sólo afecta el intercambio de bienes sino también de servicios, y el turismo principalmente. A su vez no sólo argentinos dejan de venir a Uruguay sino que también se produce un incremento importante en la cantidad de uruguayos que deciden realizar turismo en Argentina, que casi duplicó en el primer semestre de este año el registro de dos años atrás y cuyo gasto en los primeros seis meses de 2013 fue el doble que en igual período de 2011.

⁶ Se considera el dato de inflación publicado por la Provincia de San Luis.

77. Otro de los indicadores que es importante observar es el índice de precios de los *commodities* a nivel mundial. Tal como lo refleja la gráfica los precios se encuentran en niveles altos aunque estabilizados desde el año 2010.

**Índice de precios de *commodities*,
Base 2005 = 100**



Fuente: Indexmundi

78. Uno de estos *commodities*, la soja, se ha convertido en el principal producto de exportación de Uruguay. En los primeros nueve meses del año constituye el 26,20% de las exportaciones del país, acumulando un total de 1.881 millones de dólares.⁷

79. A su vez la soja presenta un alto índice de concentración por destino dado que la casi totalidad de las exportaciones son hacia China, que es el principal comprador a nivel mundial, y por lo tanto el comportamiento de su economía incide tanto en las cantidades que se comercian a nivel mundial como en su precio internacional.

80. En este sentido la desaceleración de la economía China que se viene registrando en los últimos años, a pesar de que está siendo menos drástica de lo que se estimaba, tendrá efectos directos sobre los precios internacionales de los *commodities* y por lo tanto en los resultados de las exportaciones de Uruguay.

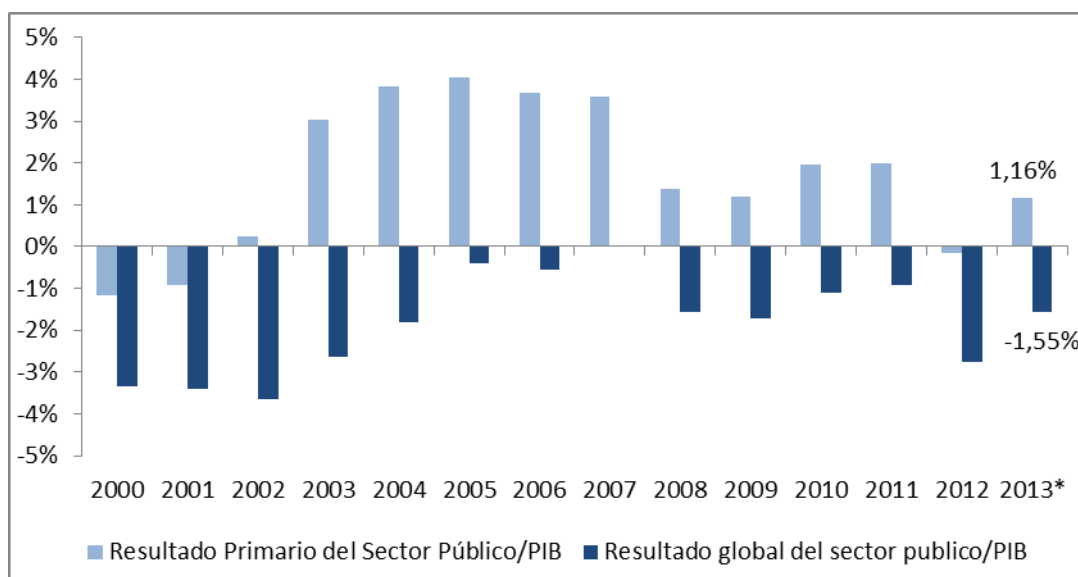
81. Como se observa en la gráfica anterior, ya en la actualidad los precios internacionales de los principales alimentos exportados por Uruguay se mantiene en niveles relativamente estables, frenándose la tendencia creciente registrada en años previos y a su vez las perspectivas para los próximos meses se mantienen con cierta tendencia a la baja.

⁷ Informe de Comercio Exterior Setiembre de 2013. Instituto Uruguay XXI.

Sector Público

82. Al primer semestre de 2013, el Resultado Global del Sector Público en los últimos doce meses alcanzaba un déficit de 832 millones de dólares, lo cual implicó una mejora de un 19,96% en términos reales respecto al año móvil al primer semestre del año anterior. Este déficit equivale a un 1,55% del PIB, y de acuerdo a la Rendición de Cuentas se proyecta que ascienda a 2,10% para el cierre del año 2013.

**Resultado Primario y Global del Sector Público,
como % del PIB**



* Dato anualizado al segundo trimestre de 2013.

Fuente: MEF, BCU

83. A su vez, el Resultado Primario del Sector Público al mes de junio presentaba un superávit por 623 millones de dólares, es decir un 1,16% del PIB.

84. Los Ingresos del Sector Público No Financiero en el año móvil a junio ascendían a 16.125 millones de dólares, con un crecimiento en términos reales de 8,88% respecto al período anterior.

85. Cabe destacar la mejora en el Resultado Primario Corriente de las Empresas Públicas, que casi se triplicó en términos reales respecto al año móvil a junio de 2012.

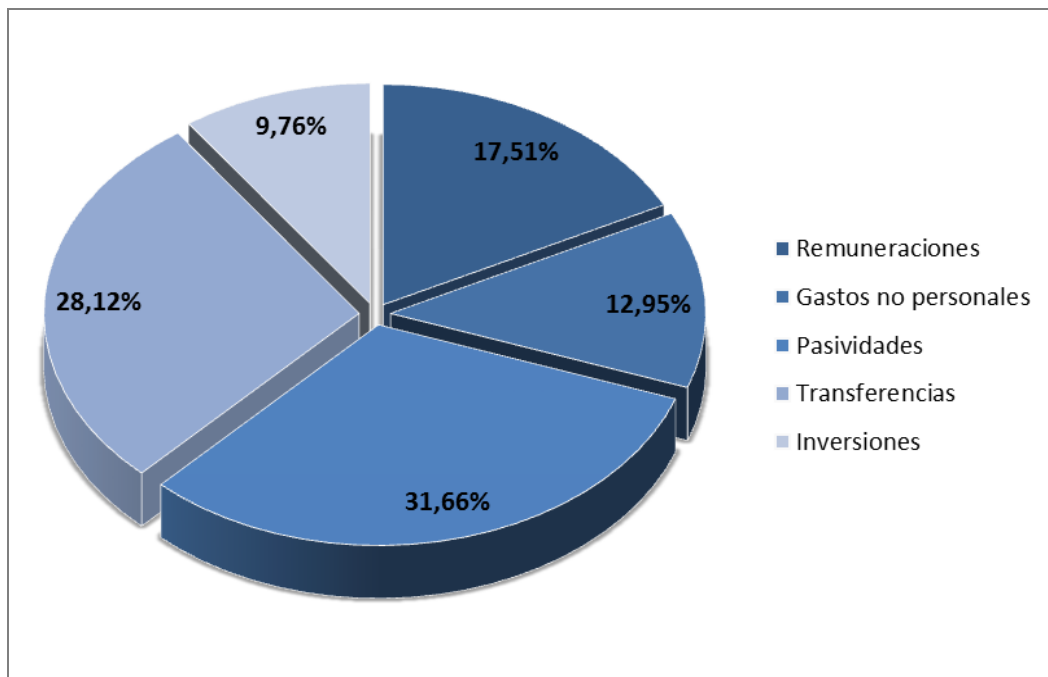
86. Los Egresos Primarios del Sector Público No Financiero, tomando los últimos doce meses al mes de junio, ascienden a 15.621 millones de dólares, con un incremento en términos constantes de 7,90% respecto al año móvil a junio de 2012.

87. En cuanto a los correspondientes a Egresos Primarios Corrientes Gobierno Central – BPS totalizaron 14.095 millones de dólares en el período

considerado, registrando un crecimiento real de 8,90% respecto a los doce meses a junio de 2012. Prácticamente un 20% de dichos egresos corresponde a Remuneraciones.

88. Por otro lado, las Inversiones ascendían a 1.525 millones de dólares anualizados a junio de 2013, presentando una caída en términos constantes de 0,53%. Las Inversiones constituían un 9,76% del total de Egresos Primarios del Sector Público No Financiero.

**Egresos Primarios del Sector Público No Financiero,
por componentes**



Fuente: MEF

89. Como se desprende de los datos, el total de egresos presentó un crecimiento muy importante al segundo trimestre de 2013, superior al incremento de la actividad económica del país. A su vez, fueron los gastos corrientes los que presentaron el mayor crecimiento.

90. La presión fiscal al segundo trimestre de 2013 se estima en 29,12%, lo cual implica un incremento de casi medio punto respecto al cierre de 2012. En cuanto a la presión fiscal per cápita anualizada al segundo trimestre, asciende a 4.621 dólares.

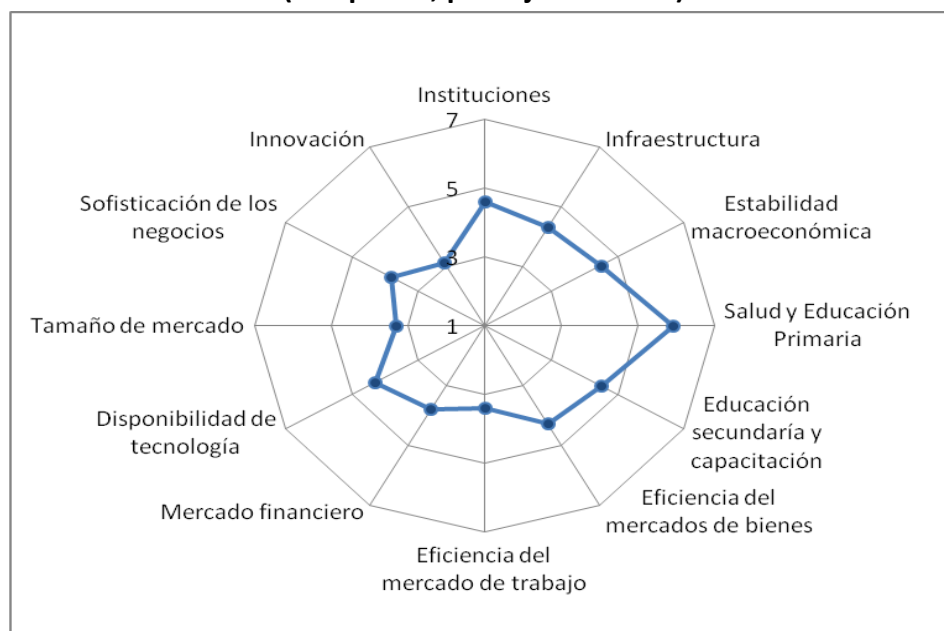
Perspectivas

91. En términos globales la economía uruguaya registra una marcada desaceleración desde la segunda mitad del año 2011, a pesar de que en el segundo trimestre del presente año presentó un leve repunte en sus tasas de crecimiento respecto a los trimestres previos.

92. De esta forma, las menores tasas de crecimiento en la actividad local vinieron para quedarse, con lo cual se debería esperar que en el mediano plazo la economía conduzca su evolución a su tasa de crecimiento potencial, es decir en el orden del 3,50% anual y en algunos casos incluso podría llegar a estar más cercano al 3%, dependiendo de la situación de sus principales socios comerciales y de lo que suceda en la economía norteamericana.
93. Más lento o más rápido Estados Unidos continuará su senda de crecimiento junto con una disminución en la tasa de desempleo lo cual implicará cambios en su política monetaria, y por lo tanto tasas internacionales que tenderán a incrementarse lentamente, fortalecimiento del dólar y menores precios internacionales de las materias primas.
94. El mundo va a cambiar, y eso va a afectar a Uruguay y al desarrollo de las actividades económicas, tanto las enfocadas a nivel local como las enfocadas al comercio internacional. Y no sólo en lo que tiene que ver con los niveles de exportaciones e importaciones, sino con los niveles de inversión principalmente del sector privado en el país.
95. Bajo esta nueva situación económica mundial Uruguay presenta una gran debilidad de adaptación en lo que tiene que ver con los diferentes aspectos microeconómicos a nivel de las empresas, que condicionan el nivel de competitividad de las mismas. Por lo tanto, los problemas hoy están concentrados principalmente en lo micro, teniendo en cuenta que también hay que trabajar de forma coordinada con las principales políticas macroeconómicas monetaria, cambiaria y fiscal para que las mismas no se transformen en una traba más a la competitividad de las empresas.
96. Una muestra de dicha situación es la información proporcionada por el Índice de Competitividad Global en su última edición 2013 -2014, el cual establece que Uruguay se encuentra en un momento de “transición”, es decir en un momento de cambio entre un escenario basado en la eficiencia hacia uno cuyo fundamento principal es la innovación.
97. En esta etapa de transición, a efectos de la estimación de este índice aquellos indicadores que se refieren a los factores Potenciadores de Eficiencia son los que tienen mayor peso (50%). Por el contrario, aquellos que forman parte del grupo de Requerimientos Básicos, que serían los equilibrios macroeconómicos fundamentales, ponderan un 26%, y por último los Factores de Innovación y Sofisticación, que acompañan las etapas de mayor nivel desarrollo económico de los países, ponderan un 24%.
98. Por tanto, tomando esta referencia, los aspectos que para Uruguay hoy toman mayor relevancia son aquellos considerados Potenciadores de Eficiencia, y la mala noticia es que en estos factores así como en los de “Sofisticación e Innovación” es en los cuales Uruguay ocupa las peores posiciones del ranking:

educación superior y capacitación, eficiencia del mercado laboral, eficiencia del mercado de bienes, desarrollo del mercado financiero, preparación tecnológica, tamaño de mercado, sofisticación empresarial, innovación.

**Índice de Competitividad Global 2013-2014
(148 países, puntaje del 1 al 7)**



Fuente: The Global Competitiveness Report 2013-2014 – World Economic Forum

99. Estos constituyen en definitiva los desafíos que se deben enfrentar y en los que se debe trabajar no sólo para pasar a la tercera etapa de desarrollo basada en la innovación, sino también para que el desarrollo de la economía sea sostenible en el mediano plazo. Por esto se hace imprescindible avanzar en temas como la educación y la promoción de la innovación.

100. Se deben de generar bases sólidas en cuanto al sistema educativo y el mercado de trabajo. La educación es la herramienta fundamental para disponer de mano de obra calificada, y junto con la eficiencia en el mercado de trabajo son las claves para lograr una economía más competitiva, no sólo en términos absolutos sino frente a los principales socios comerciales actuales y potenciales.

101. La nueva realidad económica que el país deberá enfrentar en los próximos años estará signada por un funcionamiento rígido del mercado de trabajo, lo cual limita la capacidad de adaptación del país. Esto sucede no sólo por los elementos establecidos en la negociación colectiva sino también porque hay escasa oferta de mano de obra disponible.

102. A su vez, aquellas personas que todavía no se han insertado en el mercado laboral son mayoritariamente jóvenes y en general con bajo nivel educativo, lo cual es una traba para generar mayor valor agregado en el proceso

productivo, necesario para formar parte de los mercados mundiales más sofisticados.

103. Muchas veces un fundamento de la rigidez del mercado laboral que ha sido utilizado es el deseo de asegurar la permanencia en el empleo. Sin embargo, en muchos casos este tipo de rigideces termina generando una desaceleración en la creación de nuevos puestos de trabajo en el sector formal de la economía, estimulando al mismo tiempo el crecimiento de mercados de trabajo informales, que debilitan las finanzas públicas y al mismo tiempo reducen la productividad agregada de la economía.

104. El fortalecimiento de las relaciones laborales entre trabajadores y empleadores es la base para lograr una normativa laboral más flexible en contextos cambiantes. De allí que el desarrollo de relaciones laborales firmes deba constituir una prioridad nacional. Una sólida asociación entre trabajadores, empleadores y el gobierno constituye la base fundamental para crear una estrategia de país competitivo a nivel mundial, generando crecimiento en la economía y creando empleo de alto valor agregado.

Montevideo, 5 de noviembre 2013