



Entorno
Macroeconómico



ENTORNO MACROECONÓMICO

El crecimiento de la economía mundial se desaceleró en el año 2015, como consecuencia del enfriamiento en los mercados emergentes. En un contexto de enlentecimiento de la economía china, inmersa en un cambio de modelo de crecimiento, caída del precio internacional de las materias primas, e inicio de la normalización monetaria en Estados Unidos, el ritmo de expansión de las economías emergentes se resintió. Las economías avanzadas mantuvieron la senda de recuperación, aunque a ritmos diferentes.

A nivel regional se observó un fuerte deterioro de las condiciones económicas, principalmente por la profunda recesión en Brasil. En este sentido, la economía brasileña sufrió las consecuencias de la aguda crisis política y de confianza que generaron la mayor caída del producto en décadas. En Argentina en tanto, la economía creció, aunque mantuvo fuertes desequilibrios macroeconómicos.

LA ECONOMÍA URUGUAYA

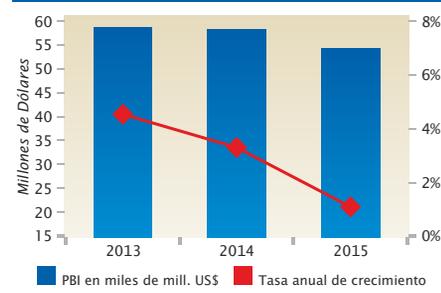
El Producto Bruto Interno del Uruguay creció 1% en el año 2015, lo que implicó una desaceleración del nivel de actividad, en concordancia con el contexto regional e internacional.

El incremento del P.B.I. en 2015 fue generado por una mejora en la

performance de la demanda externa neta, ya que la demanda interna se resintió. El Gasto de Consumo Final registró un moderado incremento en el año, al tiempo que se redujo la Inversión, tanto pública como privada, en el marco de la finalización de algunas obras de envergadura. El saldo externo neto mejoró, a partir de una caída más pronunciada de las importaciones que de las exportaciones.

Desde la producción, los resultados fueron mixtos a lo largo de los diferentes sectores de actividad. La mayor incidencia positiva sobre el desempeño global correspondió a la Industria Manufacturera, impulsada por la producción de celulosa, y al sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, debido a la continua expansión de las telecomunicaciones. Como contrapartida, se contrajo el nivel de actividad del sector Construcción y de Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles.

**PBI en miles de millones de Dólares
y tasa de crecimiento anual**



PRODUCTO BRUTO INTERNO

Tasas de variación del I.V.F. en %

Clase de Actividad Económica	2013	2014	2015
Actividades Primarias	5,6%	-0,2%	0,4%
Industrias Manufactureras	2,1%	4,2%	5,7%
Electricidad, Gas y Agua	56,0%	15,7%	-8,1%
Construcción	2,0%	0,7%	-5,4%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	2,6%	-0,6%	-2,5%
Transporte y Comunicaciones	9,5%	7,4%	3,1%
Otros	3,3%	2,4%	1,6%
Producto Bruto Interno	4,6%	3,2%	1,0%



Playa de contenedores, Puerto de Montevideo
Montevideo

Comercio Exterior

Las exportaciones de bienes y servicios del Uruguay totalizaron US\$ 12.069 millones en 2015, lo que significó una disminución medida en dólares del 12% en el año. La caída se generó a raíz de un escenario de menores precios internacionales de los principales productos exportados y de deterioro de las condiciones externas, en particular regionales.

Las exportaciones FOB de bienes totalizaron US\$ 7.675 millones en 2015, cayendo 16% respecto al año anterior.

El rubro de mayor exportación fue Carne, con un total de ventas de US\$ 1.758 millones, lo que implicó más del 20% de las exportaciones de bienes, aunque una baja de 6% respecto a un año atrás.

El segundo lugar correspondió a las Oleaginosas, con un valor exportado de US\$ 1.127 millones, y una caída del 30% en comparación con 2014. Las ventas de soja se redujeron por segundo año consecutivo, producto de la disminución de los precios y también del volumen exportado.

En términos de destinos, China ocupó el primer lugar, desplazando a Brasil como principal socio comercial del Uruguay. Las exportaciones a China

representaron alrededor del 18% del total, con un valor de poco más de US\$ 1.400 millones.

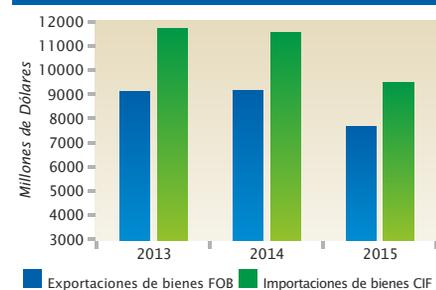
Las importaciones CIF de bienes totalizaron US\$ 9.489 millones en 2015, cifra que representa un abatimiento del 17% respecto al año anterior. La disminución de las importaciones fue generalizada a nivel de componentes; el mayor descenso correspondió a las de insumos intermedios, que experimentaron una caída del 22% a partir del menor monto de las compras de Petróleo. Las importaciones de bienes de capital cayeron 15%, mientras que las importaciones de bienes de consumo registraron el menor descenso, con una caída de 8%.

Como consecuencia de la performance de las exportaciones e importaciones (valores FOB), en el año 2015 mejoró el saldo neto con el exterior, con un déficit de la balanza comercial de bienes de US\$ 1.229 millones, frente a US\$ 1.602 del año 2014.

EXPORTACIONES DE BIENES DEL URUGUAY F.O.B. en millones de Dólares

Principales Productos de exportación	2013	2014	2015
Carne	1.692	1.863	1.758
Oleaginosos	1.878	1.621	1.127
Cereales	889	876	505
Lácteos	893	810	616
Madera	540	654	767
Pieles y Cueros	307	344	301
Otros	2.857	2.992	2.601
Total	9.056	9.160	7.675

COMERCIO EXTERIOR URUGUAYO En millones de Dólares





Playa Sur, Cabo Polonio - Rocha

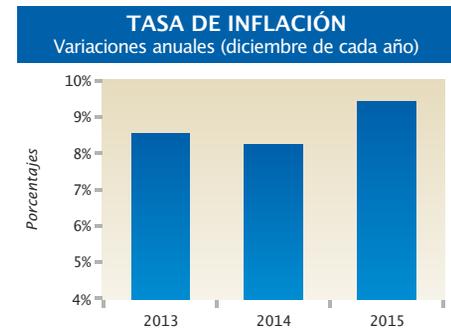
Precios e Ingresos

La inflación del año 2015 se ubicó en el 9,4%, lo que significó una aceleración en comparación a la registrada en el año 2014.

El aumento del tipo de cambio, junto con otros elementos internos, favoreció la permanencia de presiones inflacionarias, pese a la disminución de los precios internacionales. Entre los rubros de mayor importancia, los

aumentos más significativos correspondieron a Educación (12,05%) y Transporte (10,3%), al tiempo que Vivienda (9,32%), Alimentos y Bebidas (8,76%) y Salud (8,43%), también registraron subas en el año.

Los Precios al Productor de Productos Nacionales aumentaron un 6,6% en 2015. La cotización del dólar interbancario al cierre de 2015 se ubicó en \$ 29,87 por dólar, lo que significó un incremento del 22,8% en el año. El Índice Medio de Salarios nominal creció un 9,88%, al tiempo que si se considera la inflación del período, el salario real se incrementó 0,4%. Al mismo tiempo, en el mercado laboral la tasa de desempleo aumentó, aunque se mantuvo en niveles bajos en términos históricos, ubicándose en 7,5% para el promedio de 2015.



URUGUAY			
Principales indicadores socioeconómicos			
Indicador	2013	2014	2015
Población (miles de habitantes)	3.298	3.306	3.314
Producto Bruto Interno (millones de dólares)	57.578	57.333	53.534
P.B.I. por habitante en dólares	17.458	17.342	16.154
Crecimiento P.B.I. (Variación anual IVF)	4,6%	3,2%	1,0%
Exportaciones anuales de bienes (F.O.B. millones de dólares)	9.066	9.160	7.675
Importaciones anuales de bienes (C.I.F. millones de dólares)	11.642	11.485	9.489
Saldo Cuenta Corriente de Balanza de Pagos (% P.B.I.)	-5,2%	-4,6%	-3,6%
Deuda Bruta (% P.B.I.)	57%	58%	59%
Tasa de Inflación Anual	8,5%	8,3%	9,4%
Tasa de Devaluación Anual	10,3%	13,8%	22,8%
Cotización del Dólar a fin de cada año	21,39	24,33	29,87
Cotización de la Unidad Indexada a fin de cada año	2,7421	2,9632	3,2426