Entorno Macroeconómico

ENTORNO MACROECONÓMICO

CONTEXTO MACROECONÓMICO

La **economía mundial** experimentó un deterioro en las condiciones económicas y financieras internacionales a lo largo del año 2011, como consecuencia de una serie de acontecimientos adversos, tanto en el orden económico, como geopolítico y climático. En efecto, los disturbios sociales en la región del Magreb, la catástrofe climática y nuclear en Japón, la desaceleración de la economía norteamericana y finalmente, la agudización de la crisis fiscal y de deuda en la eurozona, le dieron un revés a la reactivación de la economía internacional hacia mediados del año 2011. En línea con los últimos años, fue la economía de los países desarrollados la que acusó el mayor impacto. En este sentido, la tasa de crecimiento de las **economías avanzadas** se ubicó en 1,6% en 2011, lo que significó una caída de 50% en relación a la performance del año anterior. La desaceleración abarcó a casi la totalidad de los países desarrollados, donde el mercado laboral permaneció muy debilitado y los desajustes fiscales continuaron socavando las posibilidades de recuperación. Junto con ello, la interrupción en la cadena de suministros tras el tsunami en Japón y la alta volatilidad del precio del petróleo favorecida por las tensiones en la zona del Magreb, fueron otros factores que torcieron el desempeño económico. La agudización de la crisis fiscal en la eurozona repercutió muy negativamente sobre la economía comunitaria, generando mayor incertidumbre e inestabilidad a nivel mundial. Las **economías emergentes** por su parte, continuaron liderando el crecimiento de la economía mundial, acusando también una desaceleración en su ritmo de expansión anual, aunque de menor magnitud. En el año 2011 la tasa de crecimiento alcanzó a 6,2%, frente al 7,3% del año anterior. Durante los primeros meses del año, se intensificaron las señales de recalentamiento en las principales economías emergentes, lo que derivó en la adopción de una serie de medidas de política económica tendientes a eliminar los riesgos de un nivel de crecimiento mayor al potencial. Tras la aceleración de la inflación, se implementaron políticas monetarias contractivas a efectos de evitar la formación de burbujas y contener el crecimiento de la demanda interna. En este escenario, el deterioro

del contexto externo generado a partir de la profundización de la crisis fiscal de la eurozona, profundizó el efecto de las políticas locales sobre las economías emergentes, determinando una desaceleración en la segunda mitad del año.

Como resultado, la **economía mundial** creció 3,8% en el año 2011, lo que representó una desaceleración en relación al crecimiento del 5,2% del año 2010. La agudización de la crisis de la eurozona hacia finales del año constituyó el factor de mayor riesgo para la recuperación global.

La **economía estadounidense** creció 1,7% en el año 2011, disminuyendo frente al 3,0% del año anterior. El debilitamiento de la economía se explicó fundamentalmente por la caída en los inventarios privados y en el gasto público, así como también por la desaceleración de las exportaciones. El consumo de los hogares por su parte, si bien creció, no logró recuperar el dinamismo necesario para impulsar la recuperación económica. En este sentido se mantuvo menguado como consecuencia de un nivel de ingresos deprimido, dada la debilidad del mercado laboral y del sector inmobiliario. El peso de la deuda continuó siendo un factor crítico, superando el 100% del P.B.I.

La **economía europea** culminó el año 2011 con un crecimiento del 1,5%, lo que significó una caída frente al 2,0% del año 2010. La economía alemana, principal potencia europea, volvió a liderar la expansión regional, con un incremento del producto del 3%. La salud de la economía europea fue deteriorándose a lo largo del año, como consecuencia de la crítica situación griega y de su contagio hacia otros miembros de la comunidad. Los fuertes recortes de gastos impuestos en los presupuestos locales, junto con la incertidumbre generada a partir de las dudas sobre la continuidad y viabilidad del euro y sobre la solvencia de algunas de las principales economías regionales, como Italia y España, impactaron negativamente en la performance económica europea, la cual registró una contracción en el último trimestre del año.

La **economía asiática**, excluido Japón, volvió a registrar los mayores niveles de expansión, aunque acusó una desaceleración en comparación con el año 2010. **China** se consolidó en el año 2011 como la segunda potencia económica mundial, aunque en términos de ingreso per cápita aún se mantiene muy atrás respecto a los países que ocupan los primeros lugares. El gigante asiático continuó creciendo a muy buen ritmo a lo largo del año, 9,2%, aunque el dinamismo se desaceleró como consecuencia del deterioro de las condiciones externas y de las medidas económicas implementadas por el gobierno en el orden interno en aras de encauzar la expansión económica en tasas compatibles con un crecimiento sostenible en el largo plazo.

La **economía japonesa**, por su parte, sufrió el impacto del mayor desastre natural de su historia. En el año 2011, el nivel de actividad se contrajo 0,7%, contrastando fuertemente con el alza del 4,4% del año anterior. El elevado costo generado por la catástrofe natural significó un fuerte revés para la economía, en un escenario donde el elevado déficit fiscal y la gran carga de endeudamiento, constituían uno de los principales desafíos del gobierno. Junto con ello, la economía local debió afrontar un sostenido proceso de apreciación de su moneda, que erosionó a la industria local y a las exportaciones, principal motor de la economía japonesa.

La **economía de América Latina** creció en el entorno del 4,3% en el año 2011, lo que significó una disminución del ritmo de expansión respecto a 2010 (5,9%). De todas formas continuó creciendo por encima de su promedio histórico. Las fortalezas macroeconómicas acuñadas desde hace algunos años, junto con un buen nivel de demanda externa, generada a partir de la profundización de los lazos comerciales con China, favoreció el buen desempeño económico, principalmente de aquellos países exportadores de materias primas. De esta forma, las economías sudamericanas volvieron a registrar un mayor crecimiento que las economías de Centroamérica y El Caribe, aunque la brecha fue de menor magnitud que en el año 2010.

LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2011			
	Variación P.B.I. en %	Tasa de Inflación	Tasa de Desempleo
Economía Mundial	**3,8%**	**4,9%**	**6,0%**
Economías Avanzadas	**1,6%**	**2,7%**	**8,5%**
Estados Unidos	1,7%	3,0%	9,0%
Comunidad Europea	1,5%	3,0%	10,1%
Japón	-0,7%	-0,4%	4,6%
Economías Emergentes	**6,2%**	**7,2%**	**5,2%**
China	9,2%	5,4%	4,1%
India	7,4%	6,5%	10,8%
América Latina	**4,3%**	**7,5%**	**7,2%**
Argentina	8,9%	9,5%	6,7%
Brasil	2,7%	6,6%	6,0%
Uruguay	**5,7%**	**8,6%**	**6,0%**

El **comercio mundial** creció 7% en volúmenes transados, acusando un enlentecimiento respecto a 2010, en virtud del deterioro de las condiciones de la economía internacional. Las exportaciones crecieron en el entorno del 5,5% en las economías avanzadas, mientras que en el caso de las economías emergentes el alza fue de un 9%.

El **índice de precios promedio de los alimentos** elaborado por la FAO alcanzó los 211 puntos en diciembre de 2011, manteniéndose en valores muy elevados en relación al promedio histórico de la serie. Sin embargo, el registro de diciembre de 2011 fue un 5% inferior a diciembre de 2010, debido a la disminución de los precios de los alimentos hacia finales de año, en respuesta a las menores perspectivas globales.

El **precio del petróleo** creció considerablemente en el año 2011, fundamentalmente por las tensiones en la región del Magreb. Sobre finales de año, la cotización de petróleo se moderó, debido a la debilidad de la economía global. A modo de ejemplo, el valor del barril culminó el año en U$S 99, un 10% más alto que al cierre del 2010, y el barril Brent cotizó a U$S 108, creciendo 15%.

CONTEXTO REGIONAL

La economía regional continuó creciendo durante el año 2011, experimentando al igual que años anteriores el mayor dinamismo dentro de América Latina. La demanda interna y las condiciones externas favorables para la colocación de sus productos de exportación, favorecieron un crecimiento del nivel de actividad acompañado de bajas tasas de desempleo.

La economía de Argentina culminó 2011 con un crecimiento del 8,9%, impulsada por un escenario interno caracterizado por un importante incremento del consumo, tanto público como privado y la inversión.

Las buenas condiciones de la demanda externa en un marco de elevados precios internacionales, se tradujeron en un total exportado en el año 2011 de U$S 84 mil millones, lo que representó un alza de las exportaciones medidas en dólares del 24%. Por otra parte, la solidez de la demanda interna se reflejó en un aumento del 31% de las importaciones, las cuales totalizaron U$S 74 mil millones. De este modo, el saldo comercial del año 2011 fue de U$S 10 mil millones, un 11% inferior al registrado en el año 2010.

La inflación anual alcanzó a 9,5%, ligeramente inferior al año 2010, al tiempo que la tasa de desempleo se

Torre de las Telecomunicaciones
Montevideo

ubicó en 6,7%, consolidando la tendencia decreciente de los últimos años.

Por último el peso argentino se devalúo 8% durante el año 2011.

La economía de Brasil creció 2,7% en 2011 dando cuenta de una importante desaceleración respecto al año anterior. Tras un primer trimestre de buen dinamismo y fuertes presiones inflacionarias, durante el resto del año la economía se desaceleró debido a la adopción de medidas tendientes a frenar el ritmo de expansión, lo que fue profundizado por el deterioro en las condiciones internacionales.

El comercio exterior brasileño presentó un desempeño mayor al año anterior con crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones crecieron 27% en el año 2011, totalizando U$S 256 mil millones, fundamentalmente por las ventas de productos primarios, al tiempo que las importaciones crecieron un 25%, alcanzando U$S 226 mil millones. De este modo el saldo comercial se ubicó en U$S 30 mil millones, un 47% por encima de 2010.

La inflación anual se ubicó en 6,6%, superando los niveles de años anteriores, mientras que en el mercado laboral continuó observándose un bajo nivel de desempleo, el cual culminó el año en el 6,0%.

Por último, con el impulso de finales de año el real se devaluó 12% en el año 2011.

CONTEXTO NACIONAL

El Producto Bruto Interno del Uruguay creció 5,7% en el año 2011, consolidando así el dinamismo de los últimos años y volviendo a crecer por encima del promedio de América Latina. La implementación de un modelo de desarrollo sustentable y equitativo, basado en la solidez y estabilidad de las políticas macroeconómicas, posibilitó un alza promedio del nivel de actividad del 6,3% en los últimos 7 años, muy por encima de lo que ha sido su tasa histórica de crecimiento de largo plazo.

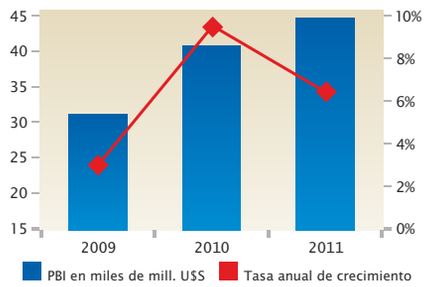
El desempeño del P.B.I. se sustentó principalmente en el dinamismo del mercado interno, en un escenario de aumento de los salarios e ingresos y muy bajo nivel de desempleo. Desde el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios registraron un nuevo crecimiento anual, alcanzando su récord histórico. Las importaciones por su parte, también se vieron favorecidas por la solidez de la demanda interna.

Desde la producción, el principal impulsor del P.B.I. fue el sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, destacándose también el desempeño de las actividades de Comercio, Restaurantes y Hoteles. Desde el gasto, el consumo y la inversión privada fueron los factores determinantes, mientras que se incrementó el saldo deficitario del sector externo, debido al mayor incremento de las importaciones.

PRODUCTO BRUTO INTERNO
Tasas de variación del I.V.F. en %

Clase de Actividad Económica	2009	2010	2011
Agropecuaria	2,9%	0,7%	4,2%
Industrias Manufactureras	17,3%	3,6%	1,2%
Electricidad, Gas y Agua	-52,6%	88,0%	-25,6%
Construcción	8,5%	3,7%	6,5%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	11,3%	13,6%	9,9%
Transporte y Comunicaciones	34,6%	17,6%	12,6%
Otros	4,6%	2,2%	3,1%
Producto Bruto Interno	**2,9%**	**8,9%**	**5,7%**

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



Comercio Exterior

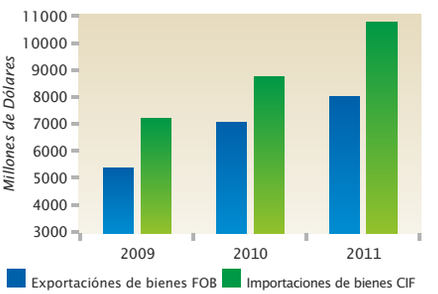
Las exportaciones de bienes y servicios del Uruguay totalizaron U$S 12.746 millones en 2011, lo que significó una variación medida en dólares del 20% en el año. El elevado nivel de los precios internacionales de los principales productos de exportación del país, conjuntamente con buenas condiciones de demanda externa y una actividad turística cada vez más pujante, propiciaron el incremento de las exportaciones de bienes y servicios.

Las exportaciones de bienes totalizaron U$S (FOB) 7.983 millones, un 19% superior a 2010. Las exportaciones totales de carne continuaron liderando el ranking de productos exportados, con un monto de U$S 1.472 millones, lo que significó un alza del 18% en el año. Las exportaciones de Soja en particular superaron los U$S 850 millones, registrando un aumento del 22% favorecido por el impulso de la demanda china. En cuanto a los destinos de exportación, Brasil permaneció como el principal socio comercial del Uruguay, con un valor total de U$S 1.626 millones.

Las importaciones de bienes totalizaron U$S (CIF) 10.726 millones en el año, un 24% superior a 2010. Las correspondientes a bienes de consumo crecieron 24% en el año, mientras que las compras de bienes de capital registraron un alza del 11%. Las importaciones de insumos intermedios experimentaron un aumento del 28%, a raíz del crecimiento de las compras de Petróleo y de otros insumos intermedios. En particular, las importaciones de energía eléctrica registraron un alza de 155% en el año, debido a la sequía que afectó la generación hidráulica.

Como consecuencia de la performance de las exportaciones e importaciones (valores FOB), el año 2011 arrojó un déficit de balanza comercial de bienes de U$S 2.183 millones, frente a U$S 1.410 del año 2010.

COMERCIO EXTERIOR URUGUAYO
En millones de Dólares



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

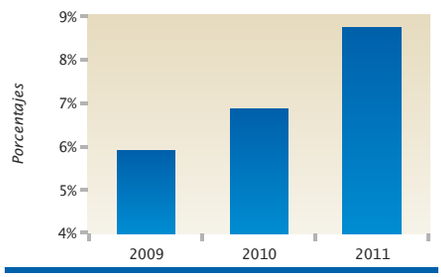
Principales Productos de exportación	2009	2010	2011
Carne	1.090	1.245	1.472
Cereales	726	747	787
Lácteos	372	521	691
Madera	334	473	520
Pieles y Cueros	189	235	275
Otros	2.674	3.512	4.238
Total	**5.385**	**6.733**	**7.983**

Precios e Ingresos

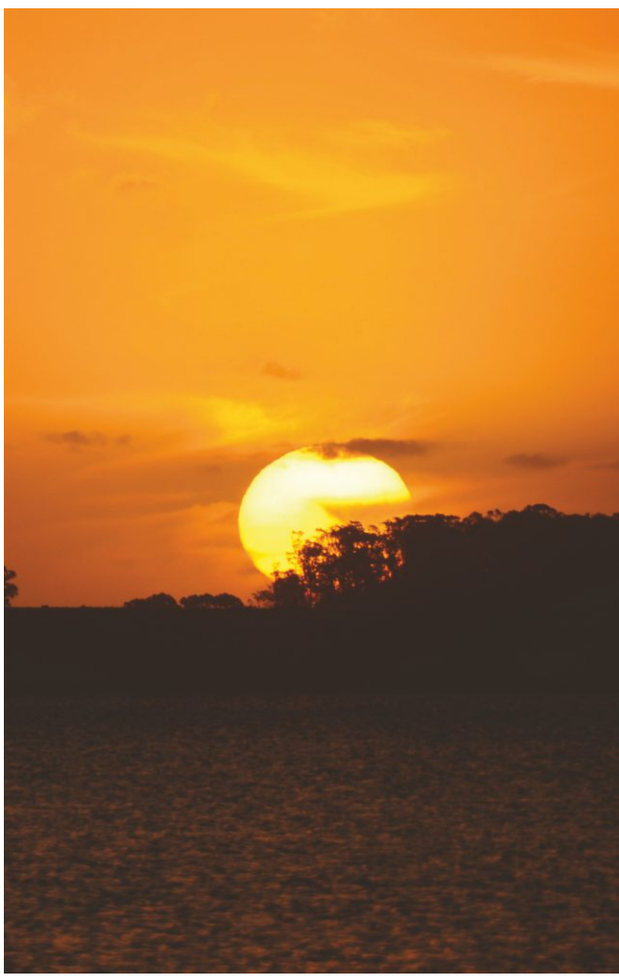
La inflación del año 2011 alcanzó al 8,6%, creciendo respecto a la registrada en el año 2010, 6,9%. Las presiones inflacionarias provenientes del exterior así como la solidez de la demanda interna, favorecieron el crecimiento del nivel de precios, fundamentalmente en la primera mitad del año.

Los rubros de mayor alza anual de precios fueron Restaurantes y Hoteles, el cual se incrementó en un 10,6%, seguido por Vivienda (10,5%), Educación (10,4%) y Transporte (10,2%).

TASA DE INFLACIÓN
Variaciones anuales (diciembre de cada año)



Los Precios al Productor de Productos Nacionales aumentaron un 11,1% en 2011. La cotización del dólar interbancario al cierre de 2011 se ubicó en $ 19,898 por dólar, lo que significó un descenso del 1,0% en el año. El Índice Medio de Salarios nominal creció un 12,9%. Si se considera la inflación del período, el incremento del salario real fue de 4,3% (3,7% en 2010). Al mismo tiempo que en el mercado laboral, la tasa de desempleo se ubicó en diciembre de 2011 en 5,3%.



URUGUAY
Principales indicadores socioeconómicos

Indicador	2009	2010	2011
Población (miles de habitantes)	3.342	3.357	3.252
Producto Bruto Interno (millones de dólares)	31.520	40.280	46.740
P.B.I. por habitante en dólares	9.430	11.999	14.380
Crecimiento P.B.I. (Variación anual IVF)	2,9%	8,9%	5,7%
Exportaciones anuales de bienes (F.O.B. millones de dólares)	5.385	6.733	7.983
Importaciones anuales de bienes (C.I.F. millones de dólares)	6.907	8.622	10.726
Saldo Cuenta Corriente de Balanza de Pagos (% P.B.I.)	0,8%	-1,1%	-1,8%
Deuda Bruta (% P.B.I.)	69%	58%	56%
Tasa de Inflación anual	5,9%	6,9%	8,6%
Tasa de Devaluación anual	-19,4%	2,4%	-1,0%
Cotización del Dólar al fin de	19,63	20,09	19,90
Cotización de la Unidad Indexada al fin de	2,0008	2,1390	2,3171