



Entorno Macroeconómico



Intendencia Municipal de Montevideo

## ENTORNO MACROECONÓMICO

### CONTEXTO INTERNACIONAL

La **economía mundial** experimentó en el año 2009 la mayor depresión económica desde los años 30. Como consecuencia de la profunda crisis financiera global desatada en setiembre de 2008 y que alcanzara su máxima expresión en el primer trimestre de 2009, la economía mundial se contrajo 1% en este último año. La inestabilidad financiera se trasladó rápidamente al sector real provocando el desplome de la actividad económica, contrayéndose el comercio mundial, los flujos de capitales, la inversión y el empleo en la mayoría de los países. En respuesta, los gobiernos de las principales economías implementaron multimillonarios planes fiscales de apoyo a la reactivación junto con fuertes reducciones de las tasas de interés, que alcanzaron mínimos históricos. Paralelamente, se registró una fuerte intervención en el sistema financiero, buscando evitar la caída de algunas de las principales entidades financieras del mundo.

Durante el segundo semestre de 2009 la economía mundial comenzó a dar señales de recuperación liderada por el dinamismo de China y de otras economías emergentes. Finalmente, sobre finales de año las economías avanzadas registraron signos de reactivación que se vieron amenazados por los elevados déficits fiscales y la vulnerabilidad de sus sistemas bancarios. Tras la fuerte caída en la primera mitad del año y la gradual recuperación en la segunda mitad, las economías avanzadas (Japón, Europa y Estados Unidos) fueron las más afectadas contrayéndose en promedio 3,2%. Las economías emergentes y en desarrollo, por su parte, mostraron un mejor desempeño creciendo 2,1%.

La **economía estadounidense** se contrajo 2,4% durante 2009, tras una importante desaceleración del mercado interno, principal dinamizador de la economía. La tasa

de desempleo creció en forma acelerada alcanzando al 10%, niveles no verificados desde los 80'. Sin embargo, durante el segundo semestre la economía comenzó a repuntar como reflejo tanto de una política fiscal expansiva, como de una fuerte intervención en materia monetaria y financiera. De todas formas existe cautela ante esta tendencia, en particular por el crecimiento continuo del desempleo y el nivel de déficit fiscal, el cual alcanzó el umbral del 10% del PBI.

La **economía europea** en su totalidad culminó el año con una caída en el entorno de 4% y un nivel de desempleo de 10%. La crisis afectó de manera heterogénea a los países del bloque. Alemania y Francia, luego de una fuerte contracción inicial, retomaron el crecimiento en la segunda mitad del año mientras que España continuó en recesión. Sobre finales de 2009 se registró una leve mejora de la economía europea, aunque persisten factores de riesgo provenientes del mercado laboral, fiscal y financiero.

La **economía asiática** mostró desempeños disímiles. China logró un crecimiento del 8,7%, en base al dinamismo de la demanda interna impulsado por los estímulos fiscales implementados por el gobierno. Japón, por su parte, ha culminado el año 2009 con una caída de su PBI del 5%. La paralización del comercio mundial afectó fuertemente las exportaciones niponas al igual que otros países desarrollados, lo que impactó en el nivel de actividad. En la segunda mitad del año 2009, la economía japonesa comenzó a recuperarse.

La **economía de América Latina** se contrajo 2,3% en 2009, principalmente por el impacto de la contracción del comercio internacional. La prudencia macroeconómica y la solidez bancaria que la caracterizó los últimos años, ayudó a que la región lograra enfrentar la crisis en mejores condiciones por lo cual, con la mejora de las condiciones externas, el bloque se estabilizó y comenzó a recuperarse durante el segundo semestre.



**El comercio mundial** se contrajo 12% en volúmenes transados, lo que significó el mayor descenso desde la Gran Depresión. Los flujos comerciales sufrieron una paralización abrupta en la primera mitad de año debido a la caída en el financiamiento internacional. En la segunda mitad de 2009 el comercio mundial comenzó a reactivarse al impulso de la demanda china. La evolución de los precios de los principales bienes comercializados, si bien ha descendido respecto a niveles históricos de 2008, aún se encuentra en valores que superan el promedio de los últimos años.

El índice de precios promedio de los alimentos elaborado por la FAO se situó en 168 puntos hacia finales de año, luego de alcanzar la cota máxima de 219 puntos en junio de 2008. Pese a la caída el nivel de precios se mantuvo en niveles superiores a los registros promedios históricos. Debemos destacar que hasta 2007 el índice se mantenía en promedio por debajo de los 100 puntos.

### Contexto Regional

La economía regional sufrió los embates de la crisis financiera, logrando sobre finales de año, revertir la tendencia negativa y retomar la senda de crecimiento.

**La economía argentina** culminó 2009 con una variación del PBI del 0,9%. La desaceleración del comercio exterior significó que las exportaciones medidas en dólares cayeran 21%, desde U\$S 70.588 millones hasta U\$S 55.750 millones, afectando los ingresos públicos provenientes de las retenciones. Las importaciones (U\$S 38.700 millones) cayeron 32% respecto al 2008, con lo cual se generó un saldo comercial positivo de U\$S 17.000 millones.

La inflación anual alcanzó a 7,7%, al tiempo que la tasa de desempleo se ubicó en 8,4%, superando en ambos casos los registros de 2008.

El elevado nivel de endeudamiento se vio agravado por el deterioro del resultado fiscal, al tiempo que el peso argentino se devaluó 10% en el año.

**La economía de Brasil** se contrajo 0,2% en 2009. Tras un primer trimestre de fuerte caída logró recuperarse rápidamente, convirtiéndose en uno de los primeros países en superar la recesión. Los planes de reactivación del gobierno impulsaron la reactivación industrial, logrando que el desempleo se mantuviera en 6,8%. La inflación se ubicó en 4,3%, disminuyendo en relación a 2008.

### LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2009

|                             | Variación P.B.I. en % | Tasa de Inflación | Tasa de Desempleo |
|-----------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Economía Mundial</b>     | <b>-0,8%</b>          | <b>3,0%</b>       | <b>6,6%</b>       |
| <b>Economías Avanzadas</b>  | <b>-3,2%</b>          | <b>0,0%</b>       | <b>8,2%</b>       |
| Estados Unidos              | -2,4%                 | 2,7%              | 10,0%             |
| Comunidad Europea           | -4,0%                 | 1,0%              | 10,0%             |
| Japón                       | -5,0%                 | -3,5%             | 5,3%              |
| <b>Economías Emergentes</b> | <b>2,1%</b>           | <b>5,2%</b>       | <b>5,5%</b>       |
| China                       | 8,7%                  | -0,7%             | 4,3%              |
| India                       | 5,6%                  | 8,7%              | 7,2%              |
| <b>América Latina</b>       | <b>-2,3%</b>          | <b>5,2%</b>       | <b>8,3%</b>       |
| Argentina                   | 0,9%                  | 7,7%              | 8,4%              |
| Brasil                      | -0,2%                 | 4,3%              | 6,8%              |
| <b>Uruguay</b>              | <b>2,9%</b>           | <b>5,9%</b>       | <b>6,3%</b>       |



Detalle de una de las fachadas de la Casa Central del Banco República



El comercio exterior brasileño presentó un desempeño menor al año anterior; simultáneamente se verificó un leve aumento en el saldo de balanza comercial. Las exportaciones cayeron desde U\$S 198.000 millones hasta U\$S 153.000 millones (- 23%), al tiempo que las importaciones disminuyeron un 26%, alcanzando U\$S 128.000 millones, resultando un superávit comercial de U\$S 25.000 millones.

Los buenos fundamentos macroeconómicos, junto con las bajas tasas de interés internacionales motivaron una entrada masiva de capitales externos con lo cual el real se apreció un 26% en el año.

#### CONTEXTO NACIONAL

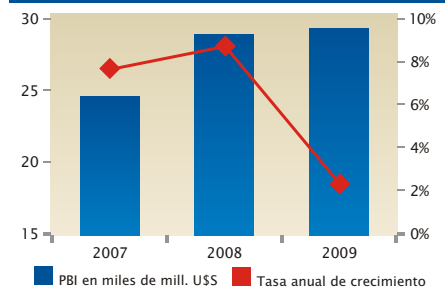
El **Producto Bruto Interno** del Uruguay aumentó 2,9 % en el año 2009, convirtiéndose en uno de los pocos países latinoamericanos en lograr tasas de crecimiento positivas.

Basado en la solidez y estabilidad macroeconómica y en un sistema financiero saludable, el país logró superar sin mayores dificultades el escenario externo adverso generado por la crisis internacional, continuando en la senda de crecimiento iniciada en los últimos años.

El desempeño del PBI se sustentó principalmente en el dinamismo del mercado interno impulsado por el aumento del consumo privado y público. La inversión, por su parte, se contrajo en el año a raíz del descenso de la inversión privada, explicada en parte por el elevado nivel alcanzado un año atrás.

Prácticamente todos los sectores de la economía crecieron en el año. Los principales impulsores del PBI fueron Transporte y Comunicaciones (destacándose el incremento de la telefonía celular), y Electricidad, Gas y Agua que recuperó valores normales luego de la caída de 2008. También registraron tasas positivas los sectores: Construcción, Agropecuario y el sector Comercio, Restaurantes y Hoteles. Finalmente, la Industria Manufacturera fue el único sector de la economía que experimentó una contracción en el año, debido al efecto de la caída en la inversión y en la demanda externa en la primera mitad del año, tras lo cual retomó el crecimiento.

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



#### Comercio Exterior

Las **exportaciones de bienes y servicios** del Uruguay alcanzaron U\$S 8.551 millones en 2009, lo que significó una caída en el año del 8%. La paralización del comercio internacional de bienes en la primera mitad del año, y en menor medida el descenso de las exportaciones de servicios de transporte, explican la caída.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO

Tasas de variación del I.V.F. en %

| Clase de Actividad Económica     | 2007        | 2008        | 2009        |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Agropecuaria                     | -5,4%       | 5,7%        | 2,9%        |
| Industrias Manufactureras        | 7,0%        | 17,3%       | -3,7%       |
| Electricidad, Gas y Agua         | 55,3%       | -52,6%      | 41,9%       |
| Construcción                     | 5,5%        | 8,5%        | 4,8%        |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | 12,7%       | 11,3%       | 0,8%        |
| Transporte y Comunicaciones      | 12,2%       | 34,6%       | 9,5%        |
| Otros                            | 5,1%        | 4,6%        | 2,7%        |
| <b>Producto Bruto Interno</b>    | <b>7,6%</b> | <b>8,5%</b> | <b>2,9%</b> |



Las importaciones de bienes y servicios del Uruguay alcanzaron U\$S 7.755 millones en 2009, un 32% menos que en 2008. De este modo el saldo de cuenta corriente se tornó positivo en U\$S 259 millones, un 0,8% del PBI.

Las **exportaciones de bienes** totalizaron U\$S (FOB) 5.385 millones, un 9% inferior a 2008. Las exportaciones de carne continuaron liderando las ventas externas alcanzando un monto de U\$S 1.090 millones, aunque cayeron 17% en el año. En segundo lugar, la soja mostró un aumento muy importante a impulso de la demanda china. Por otra parte las ventas de leche registraron una baja del 13% debido a la caída del comercio ocasionado por la crisis.

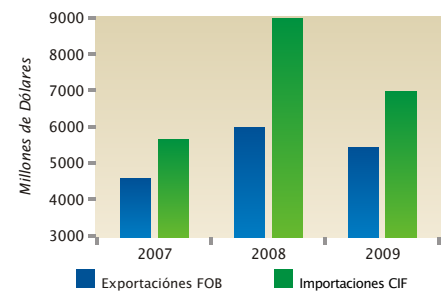
#### EXPORTACIONES DE BIENES DEL URUGUAY F.O.B. en millones de Dólares

| Principales Productos de Exportación | 2007         | 2008         | 2009         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Carne                                | 885          | 1.327        | 1.090        |
| Cereales                             | 343          | 586          | 726          |
| Lácteos                              | 337          | 431          | 372          |
| Madera                               | 247          | 422          | 334          |
| Pieles y Cueros                      | 340          | 289          | 189          |
| Otros                                | 2.362        | 2.895        | 2.674        |
| <b>Total</b>                         | <b>4.514</b> | <b>5.950</b> | <b>5.385</b> |

Las **importaciones de bienes** totalizaron U\$S (CIF) 6.907 millones en el año, un 24% inferior a 2008. La caída se observó en todos los rubros. Las importaciones de bienes de capital descendieron 20%, mientras que las importaciones de insumos intermedios cayeron 30%, principalmente por la baja de las compras de petróleo y destilados. Por último, las importaciones de bienes de consumo retrocedieron 5%, fundamentalmente por la caída de bienes duraderos (-21%).

Como consecuencia de la performance de las exportaciones e importaciones de bienes (valores FOB), el año 2009 arrojó un déficit de balanza comercial de U\$S 1.144 millones, frente a U\$S 2.660 millones del año 2008.

#### COMERCIO EXTERIOR URUGUAYO En millones de Dólares



#### Precios e Ingresos

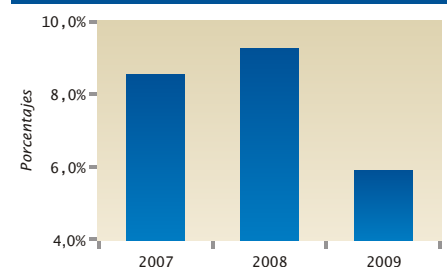
La inflación del año 2009 alcanzó al 5,9%, cifra sustancialmente menor a la inflación registrada en 2008. Un mejor escenario en materia de generación de energía hidráulica y estabilidad en precios de alimentos contribuyeron a lograr una relativa baja tasa de inflación.

El rubro de mayor crecimiento de precios fue Enseñanza, el cual se incrementó en un 12,3%, seguido por Vivienda (11,6%), Cuidados médicos y Conservación de la Salud (8,7%).

Los Precios al Productor de Productos Nacionales aumentaron un 10,6% en 2009. La cotización del dólar interbancario al cierre de 2009 se ubicó en \$ 19,63 por dólar, lo que significó una caída del 19,4% en el año.

El Índice Medio de Salarios nominal creció un 12%. Si se considera la inflación del período, el incremento del salario real fue de 6,1% (4,2% en 2008). Al tiempo que en el mercado laboral, la tasa de desempleo se ubicó en diciembre de 2008 en 6,3% (una de las tasas más bajas de los últimos años), y la tasa de empleo se situó en 60%.

#### TASA DE INFLACIÓN Variaciones anuales (diciembre de cada año)





| URUGUAY   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| Principales indicadores socioeconómicos                   |        |        |        |
| Indicador   | 2007   | 2008   | 2009   |
| Población (miles de habitantes)                           | 3.324  | 3.334  | 3.342  |
| Producto Bruto Interno (millones de dólares)              | 24.300 | 31.250 | 31.520 |
| P.B.I. por habitante en dólares                           | 7.300  | 9.373  | 9.430  |
| Crecimiento P.B.I. (Variación Anual I.V.F.)               | 7,6%   | 8,5%   | 2,9%   |
| Exportaciones anuales (F.O.B. millones de dólares)        | 4.514  | 5.950  | 5.385  |
| Importaciones anuales (C.I.F. millones de dólares)        | 5.628  | 8.933  | 6.907  |
| Saldo de Cuenta Corriente en P.B.I.                       | -0,8%  | -4,8%  | 0,8%   |
| Deuda Neta en P.B.I.                                      | 39,8%  | 26,4%  | 35,3%  |
| Tasa de Inflación anual                                   | 8,5%   | 9,2%   | 5,9%   |
| Tasa de Devaluación anual                                 | -11,9% | 13,3%  | -19,4% |
| Cotización del Dólar al 31 de diciembre (pesos por dólar) | 21,50  | 24,35  | 19,63  |
| Unidad Indexada (en pesos)                                | 1,7338 | 1,8802 | 2,0008 |



Vitrail del Palacio Legislativo - Montevideo