



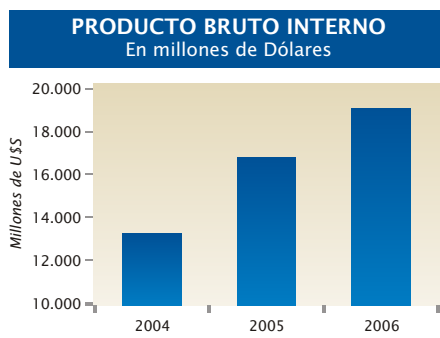
La Economía Uruguaya
The Uruguayan Economy



LA ECONOMÍA URUGUAYA

EL PRODUCTO BRUTO INTERNO

El Producto Bruto Interno alcanzó en el ejercicio una tasa de crecimiento del 7,0%, continuando la expansión económica iniciada a partir del 2003. No sólo superó la tasa lograda en el año 2005, sino que también sobrepasó las previsiones oficiales de comienzos del año. Asimismo, por tercer año consecutivo, superó el crecimiento promedio de América Latina.



Lo determinante para este buen desempeño, radica en la fuerte demanda doméstica y la positiva performance de la oferta agropecuaria. A estos factores se sumó la sostenida demanda externa de productos agroindustriales e industriales.

Si bien todos los sectores, a excepción de Electricidad, Gas y Agua, mostraron

desempeños positivos, los de mayor crecimiento fueron Construcción y Transporte y Comunicaciones, los cuales registraron una tasa de crecimiento superior al 10%. La Industria Manufacturera, sector con la mayor incidencia en el crecimiento del PBI, creció un 8,5% en el año. Los sectores Agropecuario y Comercio, Restaurantes y Hoteles se expandieron a una tasa similar a la Industria Manufacturera, 8,3% y 8,4% respectivamente.

El sector **Agropecuario** creció 8,3%, impulsado tanto por la actividad pecuaria como agrícola. El aumento en la producción de bovinos y leche impulsó el crecimiento de la actividad pecuaria. La faena de ganado vacuno alcanzó su récord histórico en el 2006. Este incremento fue motivado principalmente por los buenos precios internacionales y la creciente demanda externa. Por otra parte, las condiciones climáticas favorables en la cuenca sur determinaron el incremento de la producción lechera. La ampliación del área sembrada explica el mejor desempeño de la actividad agrícola, destacándose una mayor producción de trigo y cebada, rubros que habían mermado en el 2005.

El crecimiento positivo del 8,5% de la **Industria Manufacturera** fue originado por la mayor demanda tanto externa como interna. En términos de volumen físico, las exportaciones industriales se incrementaron en un 9,4%. Las ramas más dinámicas dentro de la Industria Manufacturera, al igual que el año anterior, fueron Alimentos,

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

Clase de Actividad Económica	2004	2005	2006
Agropecuaria	13,0	3,2	8,3
Industrias Manufactureras	21,7	9,5	8,5
Electricidad, Gas y Agua	1,2	6,4	-1,5
Construcción	7,2	4,6	14,0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	21,1	11,6	8,4
Transporte y Comunicaciones	11,7	10,9	12,0
Otros	7,4	3,5	4,2
Producto Bruto Interno	12,3	6,6	7,0



Bebidas y Tabaco, la Industria Química y los Productos Metálicos y las Maquinarias y los Equipos. La fuerte demanda externa originada fuera de la región de productos frigoríficos y de alimentos diversos, impulsó el crecimiento en la rama de Alimentos, Bebidas y Tabaco. La Industria Química mantuvo su dinamismo al incrementar su producción los derivados del caucho, el plástico y la química básica. La mayor demanda proveniente de la región impulsó la misma y compensó el descenso producido en la refinación de petróleo.

El crecimiento de la rama de **Productos Metálicos, Maquinarias y Equipos** se debió a la conjunción de dos factores: la sostenida demanda interna y la avidez argentina por el material de transporte.

La caída del 1,5% en **Electricidad, Gas y Agua** se explica por la merma en la actividad de Electricidad, debido a la escasez de lluvias que determinaron una insuficiente generación de energía hidráulica. Por tal motivo se debió recurrir a la importación y a la generación térmica. Si bien los sectores de Gas y Agua mostraron un crecimiento, el mismo no fue suficiente para compensar la caída en Electricidad.

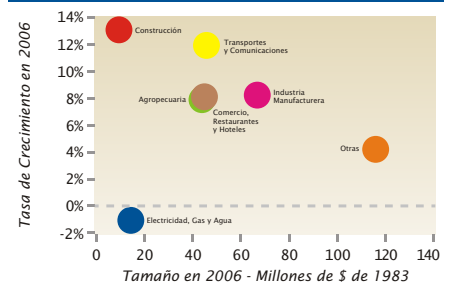
La Construcción fue el sector más dinámico tanto por el desempeño público como privado alcanzando un crecimiento del 14%. La Construcción Pública fue incrementada principalmente por la obra de UTE, la nueva planta generadora de energía eléctrica de San José. En el caso de la Construcción Privada, el mayor crecimiento se repartió entre Montevideo y el Interior, destacándose, al igual que en el ejercicio anterior, los departamentos de Maldonado y Río Negro.

El sector **Comercio, Restaurantes y Hoteles** mantuvo su tendencia del año 2005. En este sentido alcanzó un crecimiento global de 8,4%, producto de un dinamismo importante del Comercio en todos sus rubros, sobresaliendo el comercio de bienes

manufactureros y de bienes importados tanto de consumo como intermedios. Restaurantes y Hoteles obtuvo una performance levemente positiva basada principalmente en una mayor demanda interna en el rubro restaurantes. Al igual que en 2005 el gasto real medio de los turistas, en alimentación y alojamiento se contrajo, a pesar del mayor ingreso de turistas extraregionales.

Finalmente, **Transportes y Comunicaciones** fue un sector de gran dinamismo, como lo demuestra su tasa de crecimiento del 12%. Al igual que en el año 2005 se mantuvo la preponderancia de Comunicaciones y dentro de ésta se destacó el impulso de la telefonía celular, sobre todo a comienzos del año. En el caso de Transportes, su crecimiento fue impulsado principalmente por el transporte por agua (carga y descarga portuaria) y el transporte terrestre de cargas.

TAMAÑO Y DINAMISMO SECTORIAL DEL PBI
Tamaño de 2006 en millones de Pesos de 1983 y
Tasa de Crecimiento en 2006



EL COMERCIO EXTERIOR

El positivo desempeño de las exportaciones por la sostenida demanda y los buenos precios internacionales, arrojó excelentes registros pero no lo suficientemente altos para evitar un saldo deficitario de la balanza comercial. El incremento de la actividad interna junto con la sequía y el aumento del precio del petróleo en los primeros meses del año, propiciaron un mayor crecimiento de las importaciones (F.O.B.) resultando en un saldo negativo al final del ejercicio de U\$S 571 millones.



Las exportaciones de bienes crecieron tanto en volumen físico 7,6%, como en valores 15,7%, alcanzando los U\$S 3.952 millones. Estos registros superaron el récord del año anterior. La persistencia de la demanda externa, sumada a los buenos precios internacionales de los productos básicos, la mayor oferta agropecuaria y la apertura de nuevos mercados potenciaron el dinamismo exportador. En el año 2005, tanto las exportaciones de productos tradicionales como no tradicionales crecieron a un mismo ritmo. En cambio, en este ejercicio, el incremento fue liderado ampliamente por las exportaciones tradicionales 24,8%, mientras que el índice de crecimiento de las exportaciones no tradicionales fue de 11,8%.

Los principales rubros de exportación no variaron de un año a otro. Durante el 2006 las ventas de carne se situaron en el primer lugar superando los U\$S 1.100 millones, lo que significó un crecimiento tanto del volumen físico 25,5% como de los valores. Las exportaciones de carne vacuna alcanzaron un récord histórico al superar los U\$S 950 millones.

Las exportaciones de productos del reino vegetal ocuparon el segundo lugar, alcanzando los U\$S 549 millones, es decir, un crecimiento del 9,8%. Le siguieron las exportaciones de cueros, pieles y productos derivados del cuero con U\$S 341 millones, que significa un incremento del 20,4% y en cuarto lugar las exportaciones de materias textiles y sus manufacturas con un monto de U\$S 268 millones, que significa un incremento del 5,9%.

En relación a los principales compradores, durante el 2006 Brasil se colocó a la vanguardia con el 14,7% de nuestras exportaciones, seguido por Estados Unidos 13,2%. La apertura de nuevos mercados para la carne, fundamentalmente Rusia, hizo que se redujera el peso de los Estados Unidos en el total exportado en relación al pasado ejercicio.

Como resultado, los principales destinos de exportación fueron los siguientes: Mercosur (Brasil, Argentina y Paraguay) U\$S 942 millones (23,8%), Unión Europea U\$S 659 millones (16,2%), y Estados Unidos U\$S 520 millones (13,2%).

Las importaciones de bienes aumentaron en valores 23% respecto al 2005, fundamentalmente por el aumento del precio del petróleo. Asimismo los mayores requerimientos internos tanto de bienes de consumo como de bienes de capital e insumos determinaron un crecimiento de las importaciones en volumen físico de 16%.

Más del 50% de las importaciones provienen del Mercosur (58%) incluida Venezuela. En este sentido las importaciones de Venezuela crecieron sustancialmente durante el 2006 (145%), alcanzando a U\$S 600 millones y situándose en tercer lugar después de Brasil y Argentina.

Las importaciones de bienes intermedios fueron las de mayor incremento, 23,9%, debido al aumento en las importaciones de petróleo que crecieron 28%, como consecuencia del mayor precio del insumo, y en las importaciones de energía eléctrica 270%, a causa de la sequía.

A las importaciones de bienes intermedios les siguieron las de bienes de consumo 21,6%, lideradas por automóviles y distintos vehículos y por último, las importaciones de bienes de capital (20,8%).

COMERCIO EXTERIOR URUGUAYO En millones de Dólares

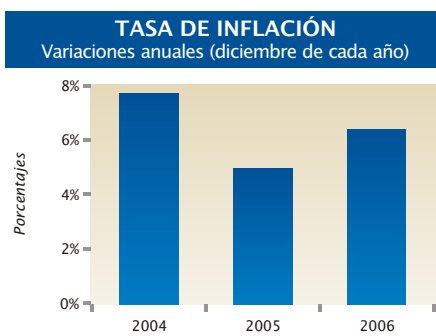




PRECIOS E INGRESOS

La tasa de inflación del 6,38% en el 2006 se ubicó dentro del rango de variación establecido por la autoridad monetaria, revirtiéndose así la caída anual que se venía observando luego de la crisis del 2002.

Los rubros de mayor crecimiento en sus precios fueron Alimentos y Bebidas (9%), seguido de Vivienda, Enseñanza y Cuidados Médicos (8%). Los rubros de menor crecimiento fueron Transporte y Comunicaciones (0,3%) y Vestimenta y Calzado (1,4%).



Los Precios al Productor de Productos Nacionales del año 2006, experimentaron un incremento del 8,23%, influidos por el desempeño de los precios internacionales.

Contrariamente a la apreciación de la moneda verificada en el año anterior, durante el ejercicio se produjo una devaluación del entorno del 1,3%. De esta forma, la cotización del dólar interbancario al cierre de diciembre de 2006 fue de 24,40 a la compra y 24,45 a la venta.

El Índice Medio de Salarios nominal creció 10,35% (0,6 puntos superior al crecimiento del 2005). Dada la tasa de inflación del período, el crecimiento del salario real fue del 3,7%, siendo mayor para el sector privado (4,8%) que para el sector público (1,6%).

La tasa de empleo también mantuvo la tendencia alcista, ubicándose al cierre del año en 55,4%. Asimismo se registró el descenso del desempleo, ubicándose en 9,1% al finalizar el año. Este resultado representa el valor más bajo de este indicador desde junio de 1998.

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

En millones de Dólares

Indicador	2004	2005	2006
Producto Bruto Interno	13.217	16.796	19.400
Saldo en Cuenta Corriente Balanza de Pagos	3	42	-457
Tasa de Inflación	7,6%	4,9%	6,4%
Tasa de Devaluación	-9,2%	-11,0%	3,3%
Exportaciones F.O.B.	2.918	3.405	3.952
Importaciones C.I.F.	3.114	3.879	4.775
P.B.I. por habitante en dólares	4.003	5.081	5.705