



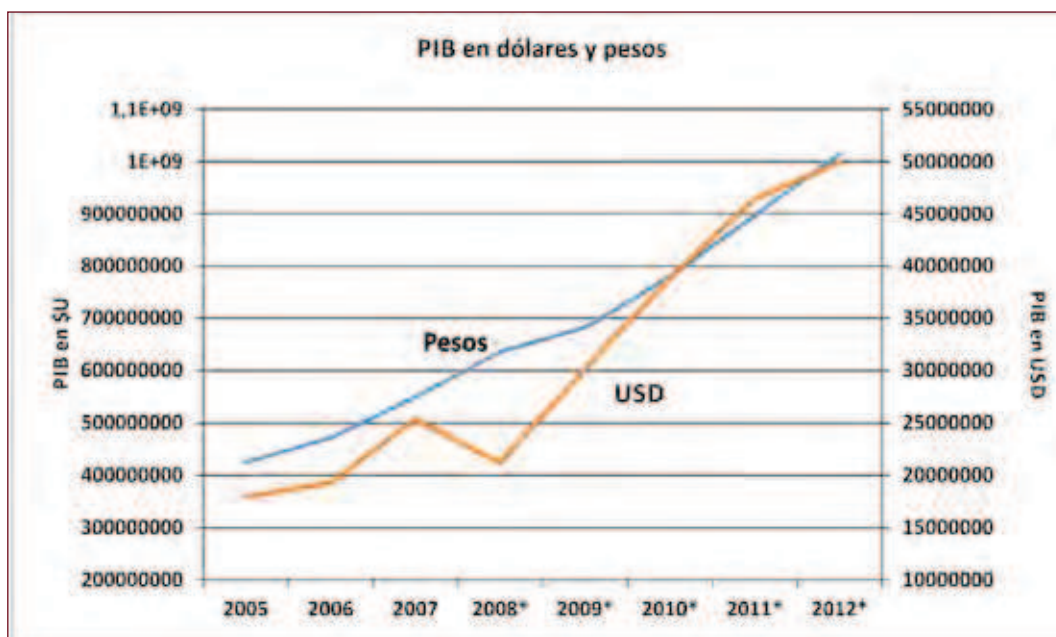
## Algo sobre la coyuntura actual del Uruguay. ¿Qué pasará con el crecimiento?

Ec. María Sanguinetti

Venimos de 11 años de crecimiento ininterrumpido desde el 2002, aunque viene bajando el ritmo de actividad y las distintas estimaciones que se realizan prevén que el desempeño del 2014 esté por debajo del 2013.

En términos generales podemos destacar algunas de las

realidades que presenta nuestra coyuntura económica. Se destaca que la inflación sigue presionando a pesar del menor crecimiento y siguen por encima de las metas establecidas por el Banco Central del Uruguay.

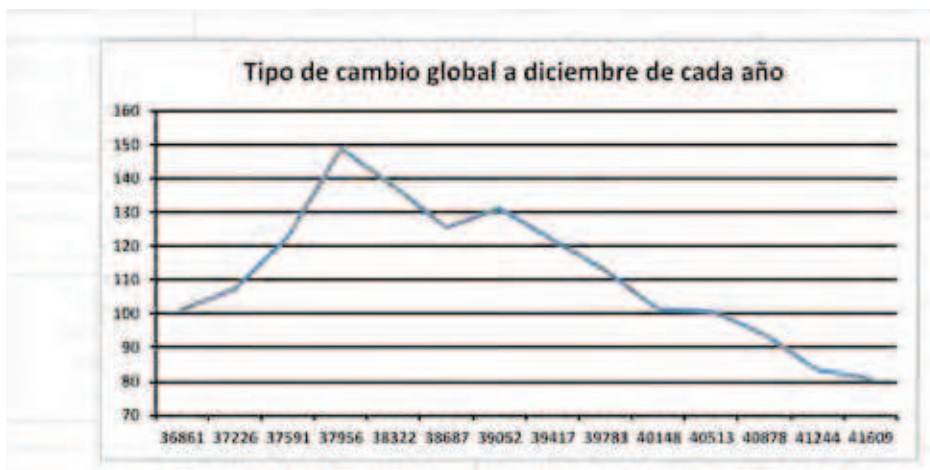


Fuente: BCU

Los diversos analistas económicos y los sectores exportadores plantean problemas por el deterioro de los niveles de competitividad que afronta el Uruguay en los últimos años y el mismo se viene agravando.

Usualmente se utiliza como medida de la competitividad Tipo de Cambio Real (TCR) publicado por el BCU y que el mismo puede verse en términos globales o en términos

bilaterales. El deterioro mencionado se da tanto a nivel del indicador global como a nivel bilateral con nuestros principales socios comerciales (Argentina y Brasil). El empeoramiento de los indicadores de competitividad muestra dificultades a nivel del comercio exterior que se agudiza para los rubros netamente exportadores.



Fuente: BCU

En lo que refiere al Saldo de la Balanza Comercial es posible observar que existe un empeoramiento de la cuenta corriente alcanzando un 4,4% del Producto Interno Bruto para el tercer trimestre del año 2013. El resultado que comentamos de esta cuenta se da tanto a nivel del saldo comercial en bienes como de servicios. Para el caso del saldo en bienes ya hace varios años que las compras externas superan a las ventas pero como novedad de los últimos tiempos esta diferencia entre importaciones y exportaciones viene aumentando. Mientras que la cuenta en servicios que es superavitaria viene achicando su saldo.

Otro elemento a destacar ha sido la mayor movilidad de capitales. Uruguay ha atraído capitales siendo objeto de Inversión Extranjera Directa (IED). Se entiende que Uruguay es atractivo dado la solidez del marco institucional y legal, los niveles de seguridad del país que siguen siendo buenos en la región y los bajos niveles de corrupción que se reflejan en indicadores mundiales.

La realidad macroeconómica muestra algunos posibles nudos y desafíos para este año 2014. Los niveles de creci-

miento del IPC indicador principal de la inflación son uno de los principales problemas hoy de la economía. De acuerdo a su evolución la misma es persistente y presiona por encima de los rangos que establece el BCU pero no ha tenido un aceleramiento en los últimos tiempos.

Vinculado a esto la realidad del dólar también es una preocupación ya que si se define un fortalecimiento gradual de esta moneda se puede generar presiones inflacionarias adicionales aunque ayudaría en términos de la competitividad mencionada, abaratando precios externos. Se produce así un trade off entre competitividad e inflación.

En lo que refiere al crecimiento, se espera mejores resultados en lo que refiere al crecimiento mundial a pesar de que existen incertidumbres respecto al comportamiento de la Unión Europea por ejemplo aunque se espera una mejor situación de EEUU.

En este contexto puede decirse que Uruguay seguirá en crecimiento aunque posiblemente con resultados más magros que el año pasado.

