

LA REGIÓN BAJO LA LUPA

Los recientes datos muestran a los países de la región con desafíos internos. Las noticias que vienen del resto del mundo son dispares. El 2015 se perfila para ser un año con muchos vaivenes en materia económica. Uruguay no está ajeno a los sucesos que puedan venir tanto de la región como del mundo.

• Escribe: **Ec. Sofía Tuyaré**
sofiatuyare@gmail.com

Un tema que viene siendo recurrente entre los analistas económicos es la performance de las economías en este año que comienza. En semanas anteriores, se conocieron pronósticos de organizaciones internacionales sobre los posibles escenarios que se espera que tengan lugar en el correr de estos años. Los recientes acontecimientos en materia económica hacen entrever que el 2015 va a ser un año donde los desafíos para las economías de la región van a ser centro de debates. La preocupación por shocks negativos en el mediano y corto

plazo viene tanto por los sucesos de los países del Norte como de la región. Por un lado, tenemos a Argentina sumida en dificultades internas tanto políticas como económicas; y por otro, Brasil con problemas económicos en el horizonte. Esto hace prever que la economía uruguaya presente desafíos en el mediano plazo. En Europa, la crisis parece no tener fin, a pesar de que los signos de recuperación son alentadores. Los desajustes internos, sobre todo la reciente disputa entre Grecia y los demás socios de la comunidad, ponen de manifiesto que los riesgos para el viejo continente aún persisten. En el nuevo escenario económico y político, las futuras jugadas van a marcar el camino de sus

miembros. Estados Unidos está en la senda de la recuperación. Los datos muestran una mejoría en su economía que es percibida con optimismo por los agentes. Pero el gran dilema en que se encuentra actualmente la autoridad monetaria es de cumplir con lo anunciado meses atrás y subir la tasa de referencia históricamente baja, y con esto poder afectar el buen curso de la economía norteamericana. Recordemos que la actual política monetaria se impuso años atrás para atacar las consecuencias de la crisis financiera internacional. Con los nuevos datos alentadores, las autoridades iniciaron el recorte de los planes de estímulo, pero la suba de la tasa de interés es una herramienta de ajuste que

ha sido útil hasta el momento. Muchos analistas y economistas se preguntan si es adecuado empezar a subir la tasa en estos próximos meses, y qué efectos negativos puede atraer este cambio en su política. Desde el gobierno los anuncios recientes han dejado entrever que están dispuestos a esperar si la economía requiere la suba de las tasas. Por lo que habrá que aguardar las próximas medidas de las autoridades económicas.

Brasil enfrenta dificultades

Los nuevos shocks no vienen solo del Norte sino también de la región. Por un lado, Argentina afronta una profunda crisis política y las medidas económicas son centro de críticas por parte de analistas argentinos y del

mundo. El modelo impuesto por el gobierno argentino parece no tener el efecto deseado y a esto se le suman los problemas políticos que ponen en riesgo la estabilidad de su economía. Por el otro, los ojos están puestos en la evolución de nuestro gran vecino: Brasil. La performance de la economía brasileña es un factor importante para el resto de los países de América Latina. Según las recientes estimaciones de los organismos internacionales, Brasil se enfrenta a una economía debilitada en los próximos años, elemento que perjudica a los demás países de la región. Recordemos que según los últimos datos oficiales disponibles, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0.1% en el tercer trimestre contra el segundo trimestre del 2014. En la medida interanual, el PIB cayó 0.2%. Las proyecciones sitúan a Brasil en dificultades en materia económica en los próximos meses. Los datos oficiales del cierre del 2014 aún no han sido publicados, pero las estimaciones van en la senda de confirmar que

la economía brasileña entró en una etapa de debilitamiento de su nivel de actividad. **Estimaciones para Uruguay** Según la última encuesta de Expectativas Económicas elaborada por el Banco Central del Uruguay (BCU) en febrero, los analistas económicos ven la economía uruguaya desacelerándose para el corriente año. Todavía los datos oficiales de cómo cerró en el 2014 no se publicarán hasta marzo, pero según las proyecciones se espera que la expansión del nivel de actividad de la economía local se sitúe en el entorno de 3.4%. Recordemos que según los últimos datos disponibles del PIB de Uruguay, para el período julio-setiembre de 2014 la economía uruguaya creció 3.7% en términos interanuales. Para la medición de la serie desestacionalizada, el indicador cayó 0.4% respecto del trimestre inmediatamente anterior, luego de crecer en el segundo trimestre 2.2%. Con este registro, la economía uruguaya se asegura un piso de crecimiento de 3.1% para este

año, de no caer al cierre del año. Para los analistas consultados por el BCU, el déficit fiscal se encontraría estable según las estimaciones. La mediana de las respuestas sitúan al resultado fiscal consolidado como -2.8% del PIB. El BCU también elabora la Expectativa de Inflación, que recaba las opiniones de diversos analistas y economistas sobre la evolución del nivel general de precios de la economía local. Según los consultados en febrero, la inflación este año cerraría en 8.05%, lo que significa que ven una leve desaceleración del crecimiento para los próximos años. Aunque todavía por encima de la meta oficial impuesto por la autoridad monetaria. Otro dato relevante que sale de esta encuesta son las proyecciones del tipo de cambio para los próximos meses. Se observa que se espera que el dólar a fin de diciembre de 2015 se comercialice a 26.80, lo que se traduce en que los analistas locales encuestados esperan que el dólar se aprecie respecto de nuestra moneda en los próximos meses.

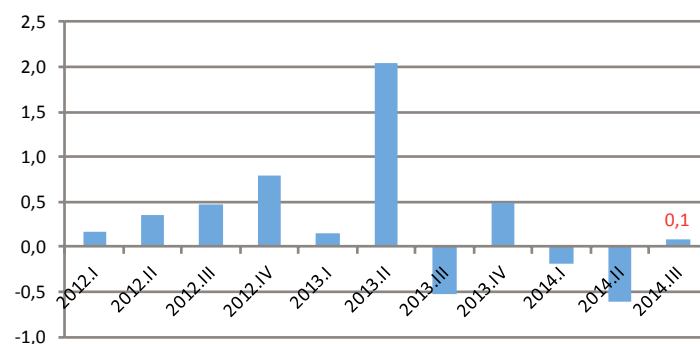


Ec. Sofía Tuyaré

Es integrante del departamento de Consultoría de Carle & Andrioli, firma miembro independiente de Geneva Group International.

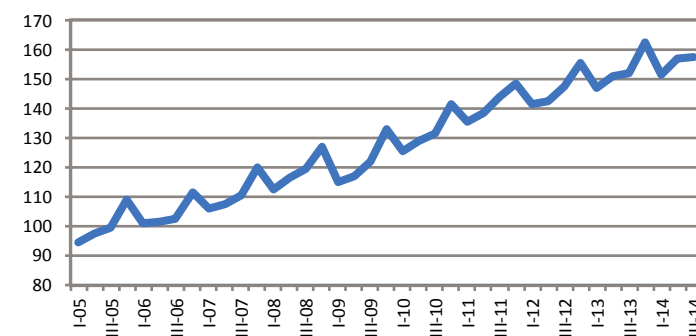
La volatilidad de la moneda estadounidense es de interés para los agentes económicos locales, por lo que es un tema que interesa al público en general. Habrá que esperar los acontecimientos, tanto internacionales como locales, que afecten el valor de la divisa extranjera. ☞

Brasil: Variación del PIB, trimestre sobre trimestre inmediatamente anterior



Fuente: IBGE

Uruguay: Producto Interno Bruto Base 2005=100



Fuente: BCU

INDICADORES

1 EXPECTATIVAS VS REALIDAD		
	Mediana Encuestas de Expectativas enero 2015	Mediana Encuestas de Expectativas febrero 2015
Inflación Enero-Diciembre 2015	7,89%	8,05%
Tipo de cambio a diciembre 2015	26,80	26,80
Variación del PIB 2015	2,90%	2,95%
	Mediana Encuestas de Expectativas enero 2015	Dato real
Inflación enero 2015	1,80%	2,22%
Tipo de cambio a enero 2015	24,59	24,473

Fuente: Encuestas de expectativas económicas y expectativas de inflación de los meses de enero y febrero de 2015.

2 UNIDAD INDEXADA		
	Valor a fin de mes	Variación acumulada 12 meses
dic-10	2,1390	6,91%
dic-11	2,3171	8,33%
dic-12	2,5266	9,04%
dic-13	2,7421	8,53%
feb-14	2,7778	8,99%
mar-14	2,8285	9,70%
abr-14	2,8497	9,74%
may-14	2,8510	9,26%
jun-14	2,8583	9,17%
jul-14	2,8682	9,10%
ago-14	2,8878	9,06%
sep-14	2,9094	8,80%
oct-14	2,9374	9,84%
nov-14	2,9566	10,56%
dic-14	2,9632	10,81%
ene-15	2,9507	10,34%
feb-15	3,0019	12,25%

Fuente: INE

3 VARIACIÓN DE PRECIOS (EN %)									
	IPC			DÓLAR			INFLACIÓN EN US\$		
	Mensual	Acumulado en el año	Acumulado 12 meses	Mensual	Acumulado en el año	Acumulado 12 meses	Mensual	Acumulado en el año	Acumulado 12 meses
dic-10			6,9%			1,4%			5,4%
dic-11			8,6%			-0,1%			8,7%
dic-12			7,5%			-3,3%			11,2%
dic-13	-0,7%		8,5%	0,1%		10,7%	-0,8%	0,0%	-1,9%
ene-14	2,4%	2,4%	9,1%	1,4%	1,4%	12,0%	1,1%	1,1%	-2,6%
feb-14	1,7%	4,1%	9,8%	3,3%	4,7%	17,1%	-1,6%	-0,6%	-6,2%
mar-14	0,58%	4,74%	9,73%	1,2%	6,0%	19,1%	-0,6%	-1,1%	-7,9%
abr-14	-0,06%	4,68%	9,18%	1,0%	7,0%	20,4%	-1,0%	-2,1%	-9,3%
may-14	0,32%	5,01%	9,18%	0,7%	7,8%	13,4%	-0,4%	-2,6%	-3,7%
jun-14	0,35%	5,38%	9,08%	-0,3%	7,5%	11,0%	0,6%	-1,9%	-1,8%
jul-14	0,75%	6,17%	9,06%	0,2%	7,7%	9,2%	0,5%	-1,4%	-0,1%
ago-14	0,75%	6,96%	8,75%	3,1%	11,0%	8,5%	-2,3%	-3,7%	0,2%
sep-14	1,00%	8,04%	8,36%	2,5%	13,8%	9,8%	-1,5%	-5,1%	-1,3%
oct-14	0,59%	8,68%	8,11%	0,0%	13,8%	12,4%	0,6%	-4,5%	-3,8%
nov-14	0,15%	8,83%	8,05%	-1,3%	12,3%	12,4%	1,5%	-3,1%	-3,9%
dic-14	-0,53%	8,26%	8,26%	0,5%	12,8%	12,8%	-1,0%	-4,0%	-4,0%
ene-15	2,22%	2,22%	8,02%	1,5%	1,5%	13,0%	0,7%	0,7%	-4,4%

Fuente: BCU, INE. La variación del dólar se calcula en base a promedios mensuales

4 INFLACIÓN POR RUBROS																
Rubro	dic-13	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	dic-14	ene-15	ene-15	
	Variación acumulada 12 meses	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación mensual	Variación acumulada 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada 12 meses	
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	9,02%	2,48%	1,42%	0,03%	-0,23%	0,04%	1,43%	1,01%	1,82%	0,69%	-0,32%	0,98%	11,17%	1,21%	11,04%	
BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES	2,77%	0,38%	0,16%	0,07%	0,13%	2,26%	1,18%	0,23%	0,14%	0,23%	0,08%	1,30%	6,68%	4,32%	10,92%	
PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	3,58%	0,08%	0,59%	0,41%	1,45%	0,32%	-0,18%	-0,55%	0,32%	1,42%	0,88%	0,16%	4,14%	-0,65%	4,32%	
VIVIENDA	8,98%	0,69%	-0,31%	0,44%	0,63%	0,44%	-1,07%	0,47%	0,57%	0,53%	0,55%	-6,25%	7,23%	9,54%	5,74%	
MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA CONSERVACIÓN ORDINARIA DEL HOGAR	10,03%	4,63%	0,26%	0,52%	0,36%	0,11%	0,63%	0,48%	0,58%	0,66%	0,28%	0,48%	9,84%	0,36%	9,69%	
SALUD	10,09%	0,32%	0,56%	-2,84%	0,56%	0,34%	3,50%	1,48%	0,55%	0,33%	0,34%	-3,33%	3,11%	1,06%	2,71%	
TRANSPORTE	9,64%	1,22%	1,38%	0,25%	0,14%	-0,02%	0,02%	0,68%	2,04%	0,42%	-0,23%	0,54%	8,73%	1,12%	7,82%	
COMUNICACIONES	0,31%	0,16%	-4,45%	0,03%	0,00%	0,09%	0,09%	-0,09%	0,03%	0,02%	-0,02%	-0,01%	-4,08%	0,10%	-4,06%	
RECREACIÓN Y CULTURA	8,81%	1,32%	-1,08%	-1,34%	0,23%	0,65%	0,75%	0,32%	0,46%	0,67%	0,18%	0,65%	3,57%	1,06%	3,89%	
EDUCACIÓN	11,74%	4,96%	2,00%	0,44%	0,05%	0,03%	0,70%	2,36%	0,21%	0,16%	0,06%	0,68%	14,25%	0,28%	12,47%	
RESTAURANTES Y HOTELES	9,44%	1,77%	1,07%	0,70%	0,76%	0,64%	0,48%	1,04%	0,67%	0,66%	0,45%	1,25%	11,03%	1,39%	11,46%	
BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	8,54%	1,01%	0,60%	0,31%	0,90%	0,79%	1,09%	0,46%	0,50%	0,72%	0,75%	0,74%	9,27%	0,94%	9,19%	
Total	8,52%	1,66%	0,58%	-0,06%	0,32%	0,35%	0,75%	0,75%	1,00%	0,59%	0,15%	-0,53%	8,26%	2,22%	8,02%	

Fuente: INE.

5 EXPORTACIONES E IMPORTACIONES		
	EXPORTACIONES Millones US\$ FOB	IMPORTACIONES Millones US\$ CIF
2010	6.733	8.307
2011	8.019	10.267
2012	8.690	9.958
2013	9.140	10.949
2014	9.138	11.038
ene-14	544	906
ene-15	556	965

PRINCIPALES DESTINOS Y ORIGENES			
		EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Ene- Dic 2013	1	Brasil	China
	2	China	Brasil
	3	ZF Nueva Palmira	Argentina
Ene- Dic 2014	1	Brasil	China
	2	China	Brasil
	3	ZF Nueva Palmira	Argentina

6 ÍNDICE DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA	
	IDIMA- de largo plazo
2002	7
2003	21
2004	56
2005	54
2006	53
2007	96
2008	172
2009	122
2010	182
2011	198
2012	216
2013	246
ene-14	244
feb-14	251
mar-14	253
abr-14	250
may-14	245
jun-14	252
jul-14	255
ago-14	251
sep-14	244
oct-14	240
nov-14	235
dic-14	231
*ene-15	227

Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Aduanas

ESTADÍSTICAS AGROPECUARIAS

Precio internacional Commodities- Promedio US\$/Ton													
	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15
Trigo	276	292	324	325	335	307	280	263	244	245	259	270	248
Soja	474	499	507	534	543	519	451	448	409	379	423	418	379
Maíz	199	209	222	222	217	203	182	176	163	163	179	179	175
Arroz	590	579	584	584	584	577	557	553	540	530	530	524	535
Arroz	559	555	619	590	579	584	584	584	577	557	553	540	530

Fuente: Datos del Fondo Monetario Internacional y Asociación de Cultivadores de Arroz/USDA

