

Impositivas y Económicas

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PÚBLICOS



Br. Artigas 1443 of. 607 - 608 - 609
Tel.: 2402 1025 *
estudio@carle-andrioli.com
www.carle-andrioli.com

Análisis

Economía uruguaya creció en el 2014

» Según los recientes datos publicados, el nivel de actividad de la economía uruguaya se expandió en el último trimestre de 2014. El incremento fue el esperado por analistas y economistas pero confirmó la desaceleración del crecimiento.

» Sofía Tuyaré (*)

Los focos de atención están fijados en la evolución de la producción nacional en el futuro. Con mucha expectativa se esperaba que se divulgaran las cifras oficiales sobre la economía local cerrado el 2014, hecho que fue realizado recientemente.

Como se estimaba la economía uruguaya continúa creciendo, según los datos publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU). La tasa de expansión fue cercana a lo previamente estimado por analistas y economistas, y también lo proyectado por el gobierno.

Según el BCU en su último informe sobre las cuentas nacionales de Uruguay, la economía en el 2014 aumentó 3.5% respecto al 2013, y con esto se confirma lo proyectado por analistas. En el cuarto trimestre del año pasado, el Producto Interno Bruto (PIB) se incrementó 3.3% respecto de mismo trimestre del año anterior, y para la serie desestacionalizada, el indicador aumentó 1.2% para el periodo octubre-diciembre de 2014 en relación al trimestre inmediatamente anterior.

Cabe aclarar que la serie desestacionalizada es una herramienta estadística que sirve para analizar el comportamiento de la tendencia en el corto plazo de la variable en cuestión. Esto es útil porque ayuda a eliminar las distorsiones estacionales que puede contener la serie, y de no hacerse puede inducir a errores en la interpretación de los resultados. El organismo, a su vez, elabora un índice de volumen físico trimestral, que mide la evolución trimestral de los volúmenes de la producción física de los bienes y servicios de la economía do-

méstica, evitando así el posible efecto de la variación de los precios.

Con este nuevo incremento en el 2014 se registran doce años de crecimiento del Producto Interno Bruto de Uruguay, luego de la caída del nivel de actividad en el 2002. La economía vuelve a crecer pero reafirma la desaceleración del crecimiento.

Esta buena noticia se ve parcialmente empañada por los datos que vienen de la región y del mundo. Las economías de América Latina enfrentan un nuevo escenario, la desaceleración en el nivel de actividad puede verse agravado por las dificultades internas y externas. Los riesgos por el magro desempeño económico de nuestros dos grandes vecinos, Argentina y Brasil, la pausada recuperación de algunos países desarrollados, la posible suba de las tasa de interés de referencia de Estados Unidos y la presión a la baja de algunos de los commodities que Uruguay exporta, componen varios de los riesgos latentes que puede enfrentar nuestra economía en el mediano plazo.

Según industrias

Para la serie desestacionalizada, es decir una vez aplicado el ajuste por estacionalidad, el PIB se expandió 1.2% en el cuarto trimestre respecto de trimestre inmediatamente anterior. Según el informe del BCU, la mayoría de los sectores tuvieron un comportamiento positivo para este período, y se destaca la incidencia positiva de la Industria manufacturera y el Transporte, almacenamiento y

comunicaciones, que compensaron en parte la caída en el rubro Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles.

Para la medición interanual, a excepción del Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles y la Construcción, los demás sectores presentaron desempeños positivos en su producción. Se destacan los buenos resultados de la Industria manufacturera, sobre todo en la rama exportadora, y en el sector Transporte, almacenamiento y comunicaciones, que se explica por el continuo crecimiento en las comunicaciones.

Según gasto

En el periodo octubre-diciembre de 2014 respecto de mismo período año anterior, la demanda interna tuvo un bajo aumento de 0.2%, como consecuencia del incremento del consumo que contrarrestó la caída en la inversión, según el informe del BCU.

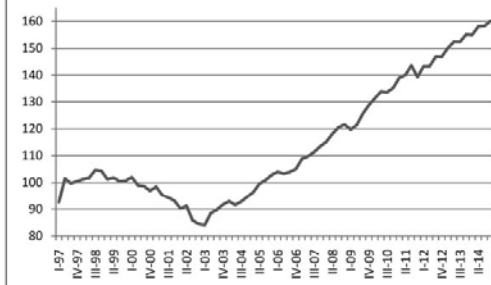
El incremento del 3.6% en el Gasto de consumo final se debió al crecimiento del consumo privado y en menor medida al consumo del gobierno. La inversión, medida a través de la Formación bruta de capital cayó 9.5% para el mismo período, y se explica por la disminución de la inversión en el sector privado que no pudo ser compensado por la expansión de la inversión en el sector público.

Las exportaciones de bienes y servicios registraron una leve disminución de 0.3% para misma medición. La menor venta al exterior se debe a la caída en los servicios, por la baja en el turismo receptivo y en otros servicios exportados.

La región con dificultades

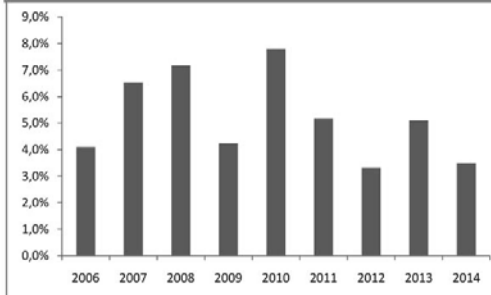
No son nuevas las dificultades que enfrentan los países vecinos. Tanto Brasil como Argentina, dos de nuestros principales socios comerciales tienen en sus horizontes desafíos internos económicos y políticos, que traerán incertidumbre a la región.

» Producto Interno Bruto trimestral, índice de volumen físico (base 2005=100), serie desestacionalizada



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

» Crecimiento anual del Producto Interno Bruto, en términos desestacionalizados.



Fuente: elaboración propia en base a datos de BCU.

Por un lado, Argentina está sumergida en problemas domésticos, políticos y económicos, desde hace tiempo, y algunas medidas impuestas con el objetivo de reactivar su nivel de actividad, como las trabas a la importación, perjudicaron al sector exportador local. Se estima que el escenario de una magra economía no cambie en el corto y mediano plazo.

Por otro lado, el nuevo contexto de nuestro otro vecino compone un posible riesgo para el futuro desempeño de nuestra economía. Brasil, país que lidera el ranking como destino de nuestras exportaciones, se estanca y crece levemente en el 2014, y los analistas alertan por posible recesión para el corriente año. Según el informe

semanal que elabora el Banco Central de Brasil en base a las consultas que realiza a economistas e instituciones financieras, las expectativas caídas en el nivel de actividad se encuentran en los mercados. Los consultados estiman que la economía brasileña se contraiga 1% en el 2015 y la inflación se sitúe en 8,2% anual, significativamente por encima de la meta oficial del 6.5% anual.

» (*) Economista, integrante del departamento de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI, firma miembro independiente de Geneva Group International.