

Impositivas y Económicas

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PUBLICOS



Br. Artigas 1443 of. 605 - 607 - 608 - 609
Tel.: 2402 1025 *
estudio@carle-andrioli.com.uy
www.carle-andrioli.com.uy

Expectativas del mercado local

» **Las expectativas sobre la economía uruguaya son optimistas y esperan que este y el próximo año se registre una ligera mejora en el nivel de actividad. Sin embargo, algunas variables muestran señales de alerta.**

Por: *** Sofía Tuyaré**

Recientemente se conocieron las expectativas de los analistas locales, y van de la mano de las proyecciones de los organismos internacionales. La economía uruguaya crecería este y el próximo año.

Según los que responden la Encuesta de Expectativas Económicas que elabora mensualmente el Banco Central del Uruguay (BCU), en marzo los analistas estimaban que la economía uruguaya crecería 3,4% en 2018. Una leve mejoría respecto a las de febrero, donde los analistas encuestados preveían un incremento del 3% para 2017 y 3,3% para 2018.

Las proyecciones del FMI son similares a las expectativas de los analistas locales. Recordemos que el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la última revisión de octubre del informe de "Perspectivas de la economía mundial", estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) uruguayo se expandiría 3,5% el año pasado y 3,1% en 2018. Luego de crecer 1,5% en 2016.

Según las estimaciones del Banco Mundial, el nivel de actividad de la economía uruguaya aumentaría 2,8% en 2018 y 3,2% en 2019.

A pesar del optimismo respecto a la evolución del PIB, algunas variables presentan signos de alerta, que deben ser analizados con mayor

atención. Si bien el avance de precios el año pasado dejó de liderar la lista de preocupaciones, la leve aceleración de los últimos meses lo vuelve a situar entre los temas de análisis. El déficit fiscal continúa siendo el eslabón débil de los datos económicos, está lejos de la meta impuesta por las autoridades. El empleo no logra recuperarse, entre otros temas.

Precios y dólar

Desde marzo de 2017 la inflación se ubicaba en el rango meta oficial de 3%-7%, algo que no alcanzaba desde diciembre de 2010. Por once meses logró el cometido oficial de situarse en dicho margen, pero en marzo de 2018 la variación en los precios se encontró levemente por en-

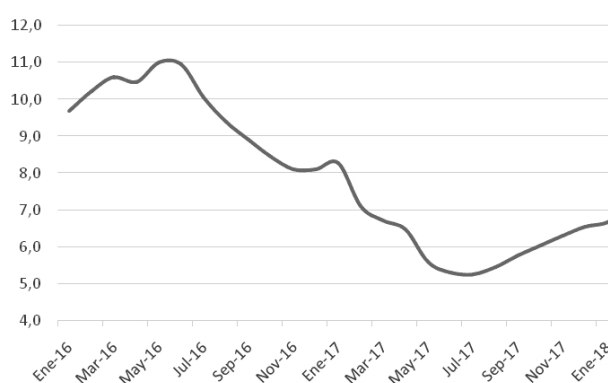
cima del rango. La variación interanual del nivel general de precios en marzo fue de 7,07%. Recordemos que en febrero los precios se expandían un 6,67%.

Según los que responden en la Encuesta de Expectativa de Inflación que elabora el BCU, en marzo los analistas locales estimaban que la variación de precios este año sería de 7%.

Uno de los factores que colaboró en la desaceleración de la inflación en los últimos meses, fue la estabilidad del dólar.

En lo que va de 2018 a febrero, los dos primeros meses del año, el dólar cayó 2%. En términos interanuales, es decir el valor de cierre de febrero de este año respecto del de febrero de 2017, la moneda extranjera disminuyó 1%. Recordemos que desde mediados de 2016, la tendencia del dólar fue a la baja hasta situarse en el entorno de 28-29 pesos por dólar y todo el año pasado el escenario fue de un dólar estable en los mercados locales. Los analistas encuestados por el BCU en marzo proyectan un dólar a fin de año a 30,50 pesos por dólar.

Inflación, variación últimos doce meses (%)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Déficit fiscal

Según la mediana de los analistas que responden la encuesta en marzo, proyectan que el déficit fiscal sea de 3,5% del PIB este año y baje levemente a 3,2% del PIB el próximo.

Recordemos que el año pasado el gobierno fijó un plan para alcanzar la meta de déficit fiscal a fines de 2019 en 2,5% del PIB.

El déficit continúa lejos de la meta establecida por la actual administración, y las estimaciones no visualizan que se alcance el objetivo el próximo año.

Mercado laboral

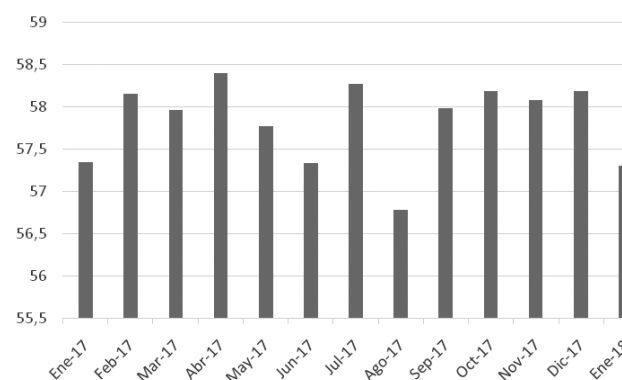
El desempleo según el Instituto Nacional de Estadística (INE) en enero fue de 8,5%, un registro un 1,6 puntos porcentuales superior al mes anterior (6,9% en diciembre de 2017). En el comienzo de año se alcanzó una tasa superior a la de los meses previos, fue el registro más alto desde marzo de 2017 (9%).

A pesar de las mejores expectativas y la recuperación en el nivel de actividad el mercado laboral no muestra las mismas señales de recuperación.

La tasa de empleo en enero fue de 57,3%, un 0,9% inferior a la de diciembre de 2017 (58,2%). Este indicador muestra señales de estancamiento, no logra crecer en los últimos años. Según los datos del INE, en 2017, analizando el total del año, la tasa de ocupación se situó en 57,9%, lo que significó una caída de 0,5% respecto al año 2016 (58,4%). Por tercer año consecutivo el indicador cayó para el registro anual, desde 2015 se observa un deterioro en el nivel de empleo.

En materia de generación de empleo, los analistas que responden la encuesta, prevén que no varíe significativamente este indicador. La mediana de las respuestas espera una variación de cantidad de ocupados de 0,25% este año y de 0,7% el próximo.

Tasa de empleo (%)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

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