

## **MEMORANDUM**

### **La economía uruguaya en el contexto internacional y regional**

Economistas Horacio Bafico y Gustavo Michelin, 29 octubre 2014

En los diez años hasta el 2013 la economía uruguaya creció a una tasa del 5,5% anual, reflejando por un lado la salida de una crisis muy dura que había tirado hacia abajo a la economía en un 15% en tan solo cuatro años (1998 a 2002). Pero la tasa de crecimiento fue sostenida por un largo período de tiempo y muy superior a la tendencia histórica que se puede ubicar en el orden del 3% anual, lo que refleja que ocurrió mucho más que un rebote desde el piso de la crisis. Hay factores internos como ser la estabilidad macroeconómica, financiera, política y social que atrajo inversión. Hay factores externos que hacen a los mercados mundiales.

Es importante poner en referencia lo que ocurrió en esa década con lo acontecido en el resto del mundo para mirar a partir de ese análisis la situación actual (2014) y las proyecciones para los próximos años (2015 y 2016).

En la última década la economía mundial registró una tasa de crecimiento del 4,1% promedio anual. Se habla de una economía global a dos ritmos: los países con las economías avanzadas a una velocidad lenta (1,6% anual) y los emergentes y en desarrollo más rápido (6,4%).

Es ese contexto, la tasa de crecimiento de Uruguay ingresa dentro de las típicas de los países emergentes. Un factor clave es que los países avanzados soportaron una fuerte crisis con recesión mientras que los emergentes se beneficiaron de fuertes oleadas de capitales bajo la forma de inversión directa. De todas formas, dentro de los países emergentes hay diferencias pues los europeos sufrieron mucho la crisis vecina; China (10,2% promedio anual) e India (7,5%) empujaron para arriba la estadística y a través de la demanda de insumos fueron motores del crecimiento de otros países emergentes.

Dentro de América Latina el crecimiento de la década entre 2004 y 2013 fue bastante parejo. El promedio tira hacia abajo por el comportamiento de Brasil que tiene un peso específico muy fuerte en la región y apenas otorgó una tasa del 3,7%.

En el cuadro que se presenta a continuación se puede observar en la primer columna la tasa promedio anual de dicha década. A continuación de la misma se adjuntan los datos anuales de las dos últimas observaciones (2012 y 2013) y la estimación del Fondo Monetario Internacional para 2014. También se agrega la proyección realizada por dicho organismo para los dos siguientes años. La principal característica es un freno en la velocidad de la última década con una brecha que se cierra un poco entre el ritmo de los avanzados (lentos que se despiertan un poco) y los en desarrollo y emergentes (expansivos que encuentran problemas). Tal es así que dicho organismo no espera que el mundo en su conjunto registre cambios drásticos en el crecimiento pero hay una mejora hacia la tasa del 4% en los próximos dos años.

<b>Producto Interno Bruto</b>							
Variación porcentual a precios constantes							
International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, Octubre 2014							
País o Grupo de países	2003 - 2013	2011	2012	2013	2014	Proyección FMI	
						2015	2016
<b>Mundo</b>	<b>4,07</b>	<b>4,14</b>	<b>3,37</b>	<b>3,28</b>	<b>3,31</b>	<b>3,85</b>	<b>4,04</b>
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>1,57</b>	<b>1,66</b>	<b>1,23</b>	<b>1,39</b>	<b>1,83</b>	<b>2,35</b>	<b>2,43</b>
Area del Euro	0,83	1,59	-0,66	-0,43	0,83	1,35	1,70
Estados Unidos	1,70	1,60	2,32	2,22	2,15	3,09	3,03
Japón	0,78	-0,45	1,46	1,52	0,89	0,83	0,84
Reino Unido	1,11	1,12	0,28	1,74	3,21	2,71	2,44
Canada	1,89	2,53	1,71	2,02	2,27	2,45	2,36
Otras economías avanzadas	3,31	3,30	2,00	2,28	2,92	3,14	3,27
<b>Mercados Emergentes y en Desarrollo</b>	<b>6,43</b>	<b>6,20</b>	<b>5,08</b>	<b>4,74</b>	<b>4,43</b>	<b>4,95</b>	<b>5,19</b>
Europa Emergente y en Desarrollo	3,86	5,48	1,36	2,78	2,73	2,87	3,30
Comunidad de Estados Independientes	4,64	4,82	3,45	2,15	0,75	1,58	2,47
Rusia	4,02	4,30	3,40	1,30	0,24	0,51	1,50
Asia Emergente y en Desarrollo	8,42	7,74	6,65	6,59	6,48	6,63	6,52
China	10,20	9,30	7,65	7,70	7,38	7,09	6,84
India	7,51	6,64	4,74	5,02	5,63	6,35	6,46
ASEAN-5	5,30	4,72	6,20	5,24	4,67	5,41	5,46
Medio Este y África del Norte	5,17	4,47	4,85	2,30	2,56	3,85	4,46
África Sub-Sahariana	6,11	5,09	4,36	5,06	5,06	5,77	6,04
América Latina y el Caribe	4,08	4,50	2,90	2,74	1,32	2,23	2,85
Argentina	5,86	8,56	0,95	2,94	-1,70	-1,50	--
Bolivia	4,87	5,17	5,18	6,78	5,20	5,00	5,00
Brasil	3,73	2,73	1,03	2,49	0,30	1,39	2,23
Chile	4,72	5,76	5,45	4,17	2,00	3,34	4,00
Colombia	4,80	6,59	4,05	4,68	4,81	4,53	4,52
Ecuador	4,77	7,79	5,14	4,48	4,00	4,00	4,00
Paraguay	4,73	4,34	-1,24	13,55	4,00	4,50	4,50
Perú	6,39	6,45	5,95	5,79	3,60	5,12	5,47
Uruguay	5,53	7,34	3,68	4,40	2,80	2,80	3,00
Venezuela	5,73	4,18	5,63	1,34	-3,00	-1,00	0,01

Mientras el área del Euro sale del pozo, aunque con tasas modestas, Estados Unidos retoma un ritmo de crecimiento del 3% anual, siendo el principal motor al que lo siguen otras economías avanzadas que crecen poco más que el 3% anual (entre estas se encuentran Australia y Nueva Zelanda que también crecen en el orden del 3% anual).

Los países emergentes por su parte bajan la intensidad del crecimiento respecto a la última década en un punto y medio aproximadamente. Hay una desaceleración leve de China que empieza a mostrar dificultades para sostener el crecimiento y problemas estructurales que aumentan la probabilidad de ocurrencia de acontecimientos inesperados. India, el otro país grande en los emergentes, se recupera luego de unos tres años con resultados buenos pero por debajo de la fuerte tendencia reciente.

América Latina y el Caribe son los que sufren más entre los emergentes. De este agrupamiento se esperan tasas promedio incluso por debajo de los países avanzados que se recuperan. Es que hay dos países que son importantes en el total como Argentina y Venezuela que están grandes problemas y lo que se proyecta son mejoras muy mediocres, tendiendo al estancamiento absoluto. A su vez Brasil, que es el dominante por su peso específico en el PIB total, tampoco logra despegar luego de haber

frenado la secuencia de altas tasas de crecimiento en 2011 y apenas se espera un 0,3% de crecimiento en el 2014.

Uruguay aparece agraciado en la comparación con Argentina y Brasil que siempre fueron los que marcaron buena parte de la realidad de nuestro país. Incluso la tasa prevista para este año y los dos que vienen están por encima de estos países y el promedio de América Latina y el Caribe. Pero no se espera una recuperación y la economía se encuentra a un ritmo menor que el histórico reciente (5,5% en los últimos diez años), por debajo de lo que se pensaba era la “nueva” tendencia estructural (4%), muy por debajo de las economías con las que competimos en el contexto global.

Sin lugar a dudas buena parte del freno se debe a las rigideces estructurales que se empezaron a hacer sentir y que requieren de decisiones de políticas y gasto público específicas para restaurar un nivel de competitividad deteriorado.