

La economía uruguaya se estanca en 2023, pero baja la inflación y se recuperan los salarios reales

Gabriela Mordecki y Alejo Estavillo

¿Cómo se comportó la economía en 2023?

Durante el 2023 la economía uruguaya permaneció prácticamente estancada, ya que solamente creció 0,4% con respecto a 2022 (Gráfico 1). Para 2024 se espera un crecimiento superior al 3%, ya que se han revertido gran parte de los efectos negativos de 2023.

Durante 2023, sobre todo en el primer semestre, Uruguay soportó una fuerte sequía que afectó negativamente tanto a la agricultura como a la ganadería, e incluso impactó en el acceso al agua potable de la población de Montevideo y área metropolitana. Esta menor producción del sector agropecuario fue seguida de menor actividad de las industrias procesadoras de estas materias primas, como la industria frigorífica o la industria láctea, y de las exportaciones de productos provenientes del agro y la agroindustria, sobre todo las de soja y carne vacuna, de gran importancia en la actividad exportadora uruguaya.

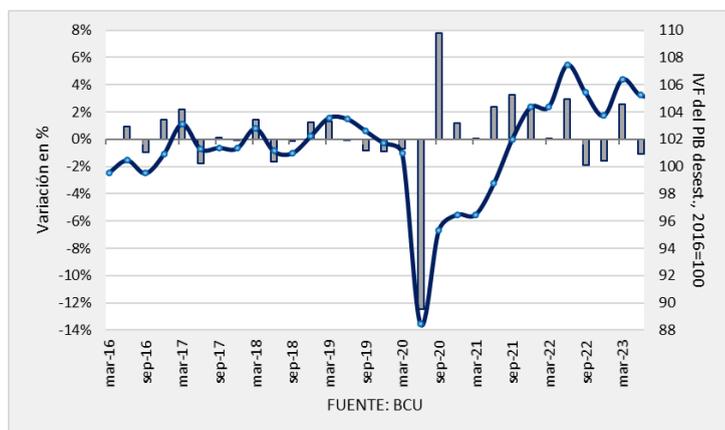
También afectó de forma relevante en la actividad económica la finalización de las obras de la tercera planta de celulosa de Uruguay, UPM2, y de la obra del ferrocarril central, asociado a esta planta. Por un lado, está el impacto positivo en la industria de la construcción de estas grandes obras, pero su finalización plantea una bajada en la actividad de este sector. Esto, en parte, es compensado por el inicio de las actividades de la planta, cuyo impacto se verá durante 2024, cuando se alcance la actividad total de la planta y el transporte por vía ferroviaria de la producción al puerto de Montevideo.

En lo relativo a la industria manufacturera, pesó negativamente la paralización de la refinería de ANCAP por tareas de mantenimiento a partir de setiembre de 2023, que recién volverá a la actividad en el segundo trimestre de 2024 y que tiene gran peso en el desempeño del sector.

Por último, es importante resaltar el impacto negativo que tuvo sobre el comercio y el turismo la importante diferencia cambiaria con Argentina, que afectó al país durante 2023 y que implicó el viaje de muchos uruguayos hacia este país, para comprar diferentes productos, sobre todo los vinculados a la higiene personal, ropa y calzado, así como para realizar paseos

turísticos, aprovechando para asistir a espectáculos artísticos, comer en restaurantes y otras actividades de ocio.

Gráfico 1 - PIB desestacionalizado (IVF y variación)



¿Qué impacto tienen estos cambios?

El magro crecimiento de la economía no se vio reflejado en mayor medida en el mercado de trabajo, ya que, a pesar de que la tasa de desempleo se incrementó de 7,9% en 2022 a 8,3% en 2023, ello fue consecuencia de un incremento mayor de la oferta de trabajadores (Tasa de actividad) que de la demanda de trabajo (Tasa de empleo). Esto se debió a que los sectores productivos vinculados al sector agropecuario son poco empleadores, y la parada técnica de la planta de ANCAP no implicó ningún cambio en la plantilla de trabajadores de la empresa. La caída del empleo verificada en sectores como el agropecuario y el comercio fueron compensados por el incremento en otros sectores como el de la construcción o el de la salud.

A esta mejora en los datos del mercado de trabajo se sumó la recuperación del poder adquisitivo de los ingresos de los hogares,¹ mayor al 2%. Ello en parte se destinó al consumo de bienes y servicios en el país y en parte a consumo en el exterior, sobre todo en Argentina, debido a la diferencia cambiaria antes mencionada, ya que el gasto de uruguayos en Argentina aumentó más del 50% en 2023. También es destacable la recuperación de los salarios reales de casi 4%, luego de varios años de caída desde 2020 que, por un lado, derivó de lo acordado en los Consejos de Salarios y por otro, en la baja de la inflación registrada en 2023.

¿Cómo se insertó la economía uruguaya a nivel internacional?

En 2023, las exportaciones de bienes medidas en dólares cayeron de forma importante (cerca de 18%) como consecuencia de las condiciones climáticas adversas ya comentadas, a lo que se

¹ Para considerar los ingresos reales, en precios constantes o en términos de poder de compra, se descuenta la inflación, para reflejar el verdadero poder adquisitivo de los ingresos o, en este caso, la variación del mismo.

sumó el menor dinamismo de China, que implicó una caída de los precios de los principales productos que exporta Uruguay. Esto impacta negativamente en la actividad económica, y las ventas que más sufrieron estos efectos fueron las de soja y carne vacuna. En lo que refiere a destinos, cayeron las dirigidas a China y Europa, mientras que crecieron las dirigidas a Brasil. Las importaciones de bienes en el mismo período también cayeron, pero en menor medida (casi 4%), debido a las menores compras de bienes intermedios, fundamentalmente petróleo e insumos para la industria. Uruguay importa bienes desde el Mercosur (Brasil y Argentina), desde China, Estados Unidos y desde diversos países de la Unión Europea.

Además de los bienes, Uruguay exporta e importa servicios, siendo el turismo uno de los más relevantes. En 2023 los ingresos derivados de las exportaciones de turismo (o sea, el gasto de turistas extranjeros que visitaron Uruguay) considerados en dólares constantes (descontando la inflación del dólar) aumentaron más del 20%, dado que estamos comparando con un año en el que todavía existían restricciones a los viajes por el Covid. Sin embargo, si lo comparamos con el 2019, se verifica una caída de más de 14%, también considerando dólares constantes. Por otra parte, las importaciones de servicios turísticos son el gasto que los turistas uruguayos realizan cuando salen al exterior y, en 2023, el incremento de ese gasto, considerado en dólares constantes, fue de casi 10% y, comparado con 2019, de más del 70% superior.

¿Cómo afecta esto a la situación interna del país?

Esta evolución, tanto de las compras como de las ventas externas de bienes y servicios, implicó una desmejora del saldo neto del comercio externo, lo que implica un menor ingreso de divisas en relación a las que salieron durante 2023 por este concepto. La caída de las exportaciones de bienes, en gran medida, fue consecuencia de la anteriormente mencionada contracción en la producción, debido a factores climáticos, lo que tuvo un impacto leve en el empleo de esos sectores. El crecimiento de los ingresos por turismo, por otro lado, fueron contrarrestados por la fuerte salida de uruguayos a hacer turismo en el exterior, lo que implicó que tanto el sector comercio como el de alojamiento y restaurantes disminuyeran su participación en el empleo total.

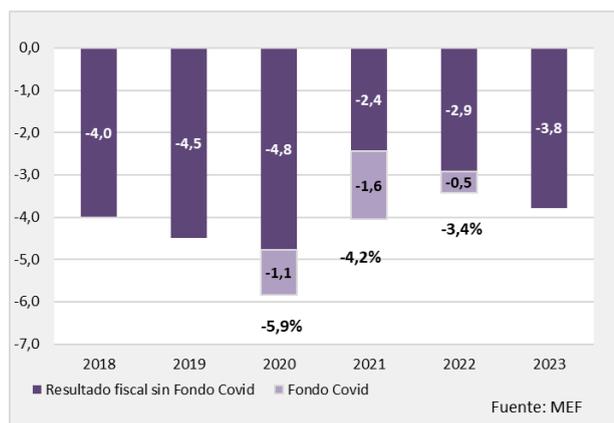
¿Qué sucedió con el gasto público y los impuestos?

La política fiscal que lleva adelante el gobierno es importante porque por un lado tiene que ver con los ingresos fiscales, qué impuestos son los que más aportan y cómo han evolucionado y, por otro, cómo se comportó el gasto público, en qué se incrementó y en qué cayó y, finalmente, cuál fue el resultado (normalmente deficitario) y a su vez cómo este fue financiado, generalmente con mayor endeudamiento. En general estos resultados se reportan como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

El resultado fiscal al cierre del año 2023 fue de un déficit de 3,8% del PIB, marcando un incremento en relación a 2022, ya que el año cerró con un déficit de 3,4% del PIB (Gráfico 2). El

resultado de 2023 fue consecuencia por un lado de la caída de los ingresos fiscales y por otro del incremento del gasto. La caída de los ingresos se debió a la menor recaudación de IVA e IMESI,² ya que la recaudación del IRPF³ aumentó, vinculada al incremento de los salarios reales. Esto también explica el incremento del gasto, impulsado por el aumento del pago de salarios públicos y pasividades, ya mencionado.

Gráfico 2 - Resultado fiscal de Uruguay (en % del PIB)



Por último, la evolución de la deuda pública en el último año, si bien se incrementó, lo hizo levemente, pasando de 68% del PIB en diciembre de 2022 a 69% del PIB en diciembre de 2023.

Los precios, ¿bajaron o subieron?

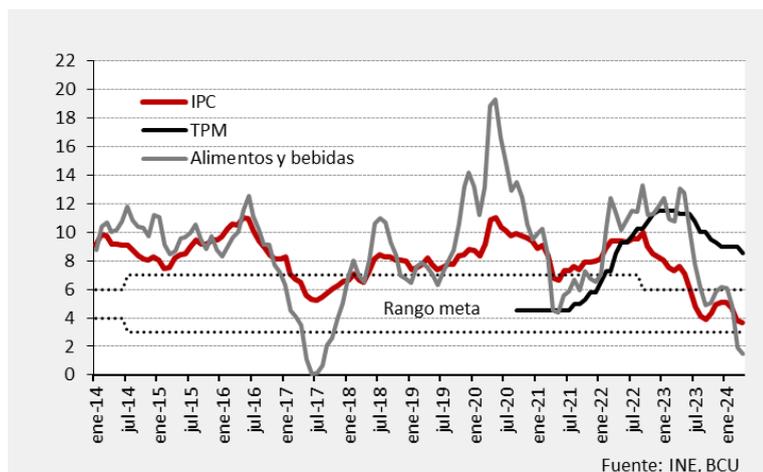
La variable que tuvo el mejor desempeño en 2023 fue la inflación (incremento de los precios), que luego de varios años fuera de las metas que establece el Banco Central (BCU), entre 3% y 6% al año, se situó dentro del rango-meta a partir de junio de 2023. En el Gráfico 3 se ve la evolución de la inflación y de la Tasa de política monetaria (TPM) fijada por el BCU, que es el instrumento que utiliza para intentar lograr que la inflación se sitúe dentro del rango-meta, que es el objetivo para la inflación.

La evolución de la inflación a la baja es importante porque implica la disminución de la pérdida de poder de compra sobre todo de salarios y pasividades, aunque por otro lado marca una disminución en la recaudación impositiva, en lo relativo a los impuestos al consumo (IVA e IMESI), ya que se cobran sobre el precio de venta, entre otros efectos.

² IVA: Impuesto al valor agregado e IMESI: Impuesto específico interno, ambos impuestos al consumo.

³ IRPF: Impuesto a las rentas de las personas físicas.

Gráfico 3 - Inflación y tasa de política monetaria (en %)

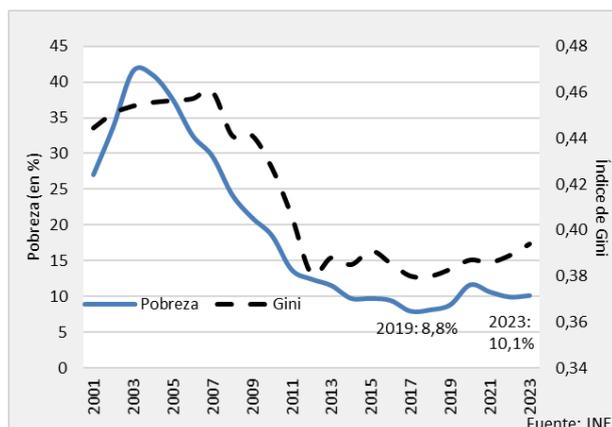


También es relevante mirar dentro del IPC cómo han evolucionado los diferentes componentes. En particular, en el Gráfico 3 también se puede apreciar la evolución del rubro “Alimentos y bebidas”, de gran peso en la canasta de consumo de los hogares más pobres, y cómo se desacelera a partir del segundo semestre de 2023.

Como parte de los precios de la canasta de consumo de los uruguayos está directamente en dólares, incluye bienes o servicios que utilizan insumos importados o que se exportan (como la carne vacuna, por ejemplo), la suba o la baja del precio del dólar afecta la evolución de los precios. En este caso, la baja del precio del dólar, ha impactado en la evolución de la inflación en 2023 y en los primeros meses de 2024, contribuyendo a una inflación más baja.

Sin embargo, más allá de la evolución del PIB, salarios reales, ingresos reales e inflación, los datos de pobreza han mostrado un estancamiento y aún se encuentran por encima de los de 2019, y los datos de desigualdad, que se miden a través del índice de Gini, han seguido empeorando desde 2020 (Gráfico 4).

Gráfico 4 - Pobreza en personas (% del total) e Índice de Gini



¿Cuáles son las perspectivas a futuro, dado lo sucedido en los primeros meses de 2024?

En los primeros meses de 2024 hubo mejoras en algunas de las variables relevantes de la economía, aunque otras mantuvieron la tendencia de 2023. La actividad económica en general estimada a través del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE, elaborado por el BCU), la actividad económica apenas mejoró 0,4% en enero-febrero de 2024 en relación a igual período de 2023, luego de la recuperación del último trimestre de 2023, debido a la superación de la fuerte sequía. Más allá de este dato, en 2024 se espera una mejora en lo relativo al sector agrícola, vinculado a las cosechas de soja, arroz y maíz, fundamentalmente, que se están procesando en el segundo trimestre de 2024. Por ejemplo, para la soja algunas consultoras privadas proyectan que la producción alcanzaría los 3,5 millones de toneladas en la zafra 2023/2024, más de 4 veces lo que se cosechó en 2023. También mejorarían otras actividades vinculadas al sector agropecuario y al comercio y turismo. En el Cuadro 1 se puede ver la evolución de algunos sectores o actividades específicas, que ayudan a visualizar la mejora en la actividad que se está registrando, aunque las exportaciones y las importaciones todavía muestran caídas en el primer trimestre de 2024 en relación a igual período de 2023.

Cuadro 1 - Variaciones interanuales de la actividad de variables seleccionadas (en %)

	3er. Trim.23	4o. Trim. 23	1er Trim.24	
Venta autos 0 km	19,4%	17,9%	6,1%	
Faena	4,4%	19,7%	3,2%	
Export	-39,5%	6,7%	-7,7%	
Import	-10,8%	-7,5%	-9,5%	
Remisión de leche	4,8%	1,9%	3,2%	
IVF industria	1,5%	1,0%	1,0%	*
Venta combustibles	-5,0%	0,3%	3,7%	
Recaudación DGI	-3,0%	-1,2%	-2,1%	
Fact. en. eléc. com. y serv.	-3,9%	5,3%	14,8%	*

* Ene-Feb

Fuente: BCU, INE, INAC, INALE, ASCOMA, CIU, MEF, DGI

La actividad turística siguió afectada por las diferencias cambiarias entre Uruguay y Argentina, por lo que tanto el número de visitantes del primer trimestre de 2024 como el ingreso de divisas por el gasto de los turistas en ese período disminuyó con respecto al primer trimestre de 2023.

El resultado fiscal al mes de marzo de 2024 (déficit de 4% del PIB) empeoró levemente respecto al del cierre del año 2023 y resultó de una mayor caída en los ingresos del Gobierno con respecto a sus gastos. Por otro lado, la inflación continuó su senda descendente y anualizada a abril fue de 3,7%.

De acuerdo con la encuesta del BCU, los analistas esperan que el déficit fiscal para 2024 sea de 3,5% del PIB y 3,2% del PIB para 2025. Con respecto a la inflación, esta misma encuesta revela

que los analistas esperan que, más allá de la baja en la inflación de estos últimos meses, la inflación vuelva a aumentar y que cierre 2024 en 5,4%, y esperan una inflación similar para 2025. Con respecto al crecimiento de la economía, de acuerdo con esta encuesta, el PIB crecería 3,5% en 2024 y 2,5% en 2025.

En suma, 2023 fue un año en que la economía se mantuvo prácticamente estancada, principalmente debido a la fuerte sequía y al diferencial de precios con Argentina. Por otro lado, al cabo del año bajó la inflación y mejoraron los ingresos de los hogares y el empleo. Para 2024 se espera un crecimiento superior al 3%, que la inflación se mantenga dentro del rango meta del Banco Central, aunque algo superior a los niveles actuales, y que el resultado fiscal se sitúe cerca del 3,5% del PIB.