

USINA DEPARTAMENTAL DE DATOS

DICIEMBRE 2022

Contexto Internacional

- Panorama global de estancamiento

El impacto del aumento del precio de la energía sigue generando ajustes en las **previsiones a la baja en el PBI mundial** y viene generando una **persistencia en la inflación** en las economías “desarrolladas”.



Fuente: FMI

Por lo tanto para 2023 se esperaría un escenario de bajo crecimiento para las economías centrales y de menor crecimiento para las economías emergentes relevantes (China, India, Rusia). Tanto por los efectos directos (guerra, energéticos, problemas inmobiliarios en China) como por las vías indirectas de las políticas para contener la inflación, que generan retracción de la actividad.

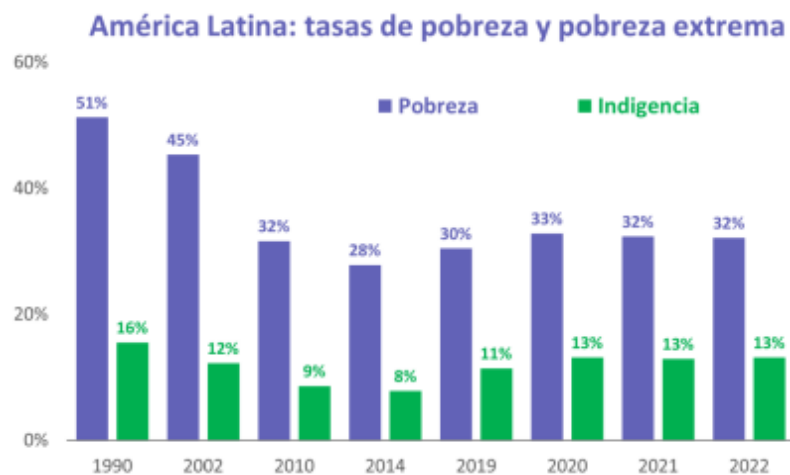
América Latina: contexto y perspectivas

- **Pobreza y desigualdad**

Luego del “rebote” post pandemia la trayectoria de crecimiento de las economías de América Latina se vería afectada por la situación global por lo que mostraría magros desempeños para 2022 y 2023.

Esta situación se reflejaría con claridad en el PBI pero también en el bajo ritmo de recuperación de empleos. Siendo gráficos, la situación de desempleo al cierre del 2022 solo se podría observar yendo 22 años atrás.

Esta situación también se ve reflejada en los niveles de pobreza e indigencia. El rebote no se vio reflejado en estos indicadores al salir de la pandemia, a lo que se le sumó el aumento de los precios de la energía y los alimentos de gran impacto para los sectores de menores ingresos.



Fuente: CEPAL

Este fenómeno como se sabe afecta principalmente a la infancia y adolescencia.

Si bien los niveles de desigualdad no han variado sustancialmente si se pueden observar cambios importantes en la desigualdad entre los sectores de menores ingresos (dentro de los sectores pobres).

- Inversión extranjera directa (IED).

La IED en América Latina también tuvo un efecto “rebote” con un incremento del entorno del 41% en 2021.

En cualquier caso este incremento está lejos de poner a la IED en los niveles pre-pandemia (ni en volumen ni en % del PIB).

La región no está en un buen escenario para ser considerada como atractiva por parte de la IED.

Uruguay

- Inflación

Se dio un cambio de base en la medición del IPC, esto “re-pondera” los componentes del gasto que son considerados en el índice de precios al consumo (IPC).

En noviembre cayeron los precios al consumidor logrando moderar el aumento del IPC a nivel interanual (8,5%).



Fuente: INE

Los rubros que más cayeron fueron alimentos y bebidas (carnes, hortalizas y legumbres particularmente) siguiendo la dinámica internacional, y transporte.

Los que más aumentaron fueron restaurantes y servicios de alojamiento.

La perspectiva es que la inflación cierre en 2022 en el entorno del 9%.

Las perspectivas recogidas por el BCU para el 2023 y 2024 revelan niveles de inflación de 7,4 y 6,8% respectivamente, algo que se contrapone a la visión de los empresarios recogida por el INE que esperan niveles de inflación mayores (9%) e incluso las expectativas recogidas por la consultora Exante (8,1% para 2023).

- **Tipo de cambio**

Noviembre registra la mayor caída del dólar en lo que va del año, encendiendo las alarmas en los sectores exportadores.



Fuente: BCU

Persisten problemas de competitividad importantes medidas por el tipo de cambio real (TCR) tanto en relación a la región como en comparación a los principales destinos comerciales de Uruguay (China por ejemplo).

En un contexto de ajustes a la baja de los precios de las materias primas y del dólar las exportaciones cayeron nuevamente en el mes de noviembre (11%), principalmente en el rubro cárnico (26%).

Variación porcentual de las exportaciones Noviembre 2023

Principales productos (nov)	Millones de USD	Variación
Carne bovina	193	-26,0%
Celulosa	143	-0,2%
Lácteos	79	1,0%
Otros alimentos	67	159,0%
Concentrado de bebidas	47	-27,0%
Arroz	40	19,0%
Madera	35	-14,0%
Subproductos cárnicos	28	-43,0%
Vehículos	27	32,0%
Productos farmacéuticos	27	16,0%

Los principales destinos fueron China (a pesar de caer) y Brasil.

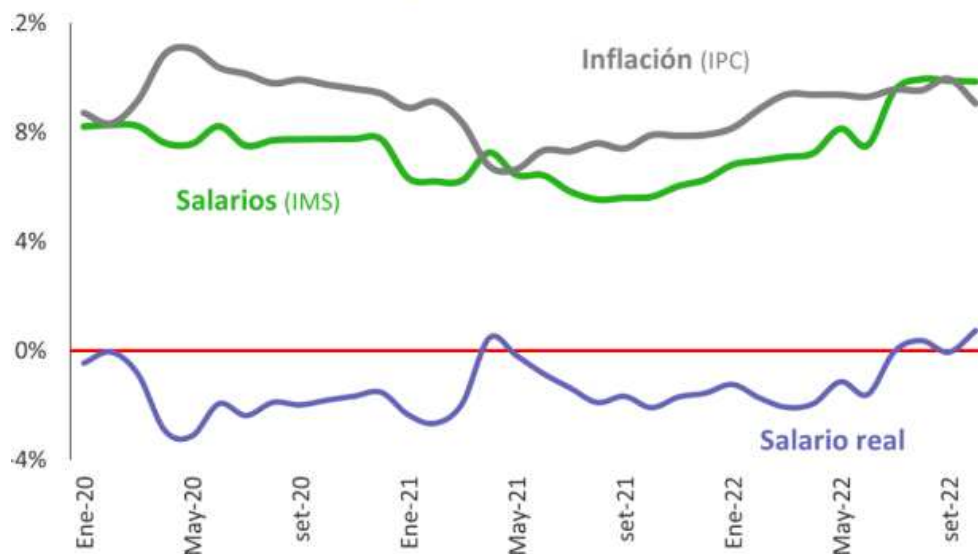
Los únicos rubros de exportación que tuvieron crecimientos fueron lácteos (34%), plásticos (26%) y vehículos (5%).

Las expectativas de los analistas para el 2023 son de incrementos importantes en el dólar que corrijan el bajo valor mostrado en este año (44,1 pesos por dólar para diciembre de 2023).

- **Salarios**

El poder de compra aumentó en el mes de noviembre 0,7%, es decir que el ajuste salarial superó a la evolución de los precios en el mes de noviembre.

Precios y salarios (variación interanual)



Los salarios públicos se mantuvieron incambiados prácticamente.

Los salarios privados crecieron en el entorno del 1,2% en promedio. Un crecimiento generalizado a excepción del sector Hoteles y restaurantes que volvió a experimentar un retroceso en este caso en el entorno del 4,5%.

La previsión para el cierre de 2022 es que sea un año donde **no se recupere la capacidad de compra de los salarios** a pesar del compromiso asumido por el gobierno nacional.

Evolución del salario real

(Promedio 2019 = 100)

