



**INFORME ECONÓMICO**  
**Dirección de Estudios Agroeconómicos**  
- Agosto 2009 -

| <b>INDICE</b>                                       | <b>Pág.</b> |
|---|-------------|
| I. INFORME ESPECIAL: <i>Proyecciones económicas</i> | 2           |
| II. INDICADORES ECONÓMICOS                          | 5           |
| A. Producto Bruto Interno                           | 5           |
| B. Sector Externo                                   | 6           |
| C. Finanzas Públicas                                | 7           |
| D. Precios relativos                                | 9           |
| E. Competitividad                                   | 10          |
| F. Empleo y Salarios                                | 11          |
| III. INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO            | 12          |
| A. Faena  | 12          |
| B. Precios  | 12          |
| IV. COYUNTURA INTERNACIONAL                         | 14          |
| a. Crisis económica mundial                         | 15          |

## **Resumen**

*Comúnmente se recurre a datos sobre proyecciones tanto de precios como de nivel de actividad a nivel mundial para estimar como andará la economía en los próximos años. Son variados las organizaciones, universidades e institutos de investigación especializados en el tema.*

*No obstante, los datos no dejan de ser proyecciones, y si bien se espera se aproximen a la realidad en los años siguientes, no siempre se da de esa manera.*

*Los precios de los commodities agrícolas alcanzaron durante 2007 y 2008 niveles históricos, impensados años atrás.*

*En el siguiente apartado se analizan las proyecciones realizadas en el año que corre para la siguiente década, y haciendo un comparativo con los mismos informes presentados años anteriores.*

## I. INFORME ESPECIAL: *Proyecciones económicas*

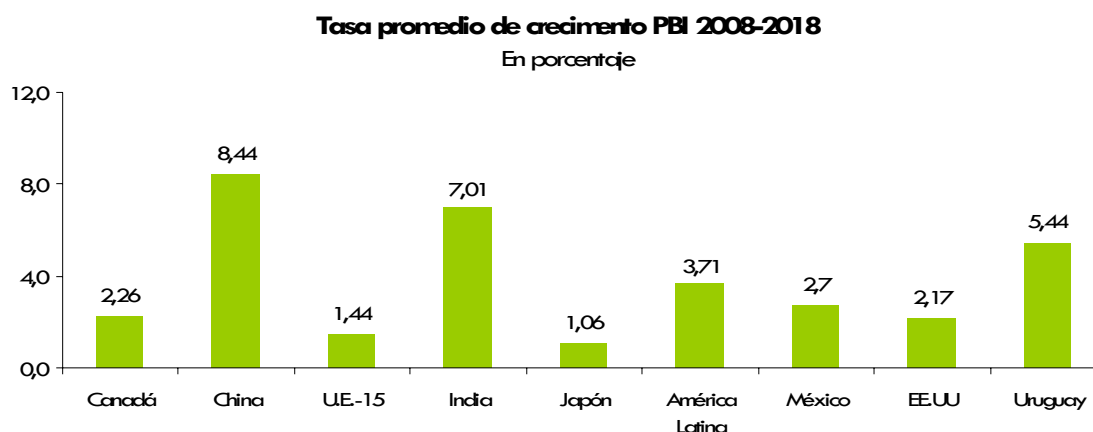
Desde distintos organismos internacionales, universidades y centros de investigación de las principales economías del mundo, llegan proyecciones económicas referidas al crecimiento de la economía, las exportaciones y principalmente de los precios de commodities.

No obstante, desde mediados de 2008 cuando, precisamente los precios de los commodities agrícolas como del petróleo alcanzaron niveles record, estas proyecciones fueron puestas en tela de juicio.

Uno de estos centros de investigación: FAPRI (Food and Agricultural Policy Research Institute de EE.UU.) presentó recientemente su "U.S. and World Agricultural Outlook" mostrando las tendencias de precios de productos y crecimiento económico de diferentes economías del mundo hasta el año 2018.

### Proyecciones económicas para la próxima década

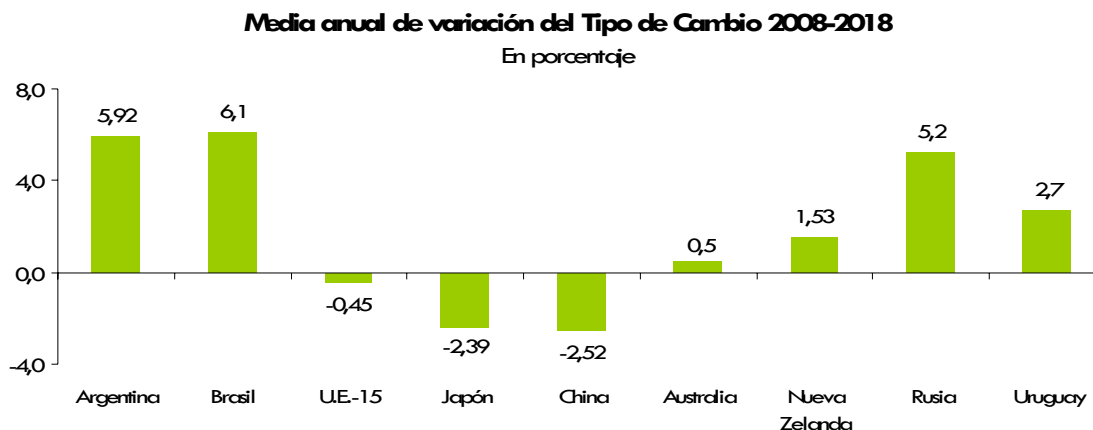
Dadas las turbulencias del mercado, ocurridas desde mediados de 2008, se prevé que para 2009 un desaceleramiento mundial, por lo que la tasa de crecimiento del PBI será del -0,7%. No obstante, se espera una pronta recuperación ya que para 2011 la tasa de crecimiento del PBI mundial se proyecta sea del 3,5%.



Según los datos del informe, la tasa de crecimiento promedio del PBI de Uruguay para la próxima década será del 5,44%, muy por encima del promedio de América Latina con una tasa del 3,71%.

En el informe también se destaca la importancia del crecimiento económico que continúan manteniendo tanto China como India.

Por su parte, el dólar continuará depreciándose en términos reales frente a las principales monedas del mundo.



Las monedas de las principales economías asiáticas continuarán su proceso de apreciación real frente al dólar en la próxima década, presentando China una apreciación del 2,52% anual.

En lo que refiere a los países de la región, FAPRI prevé una devaluación anual del real de Brasil y el peso argentino cercana al 6%, mientras que Uruguay presentará una devaluación menor al 3% promedio anual.

### Proyecciones de precios de commodities para la próxima década

Este estudio prevé que la creciente demanda de biocombustibles, la ganadería y los productos lácteos refuercen sus precios, manteniéndolos en sus máximos históricos para la próxima década.

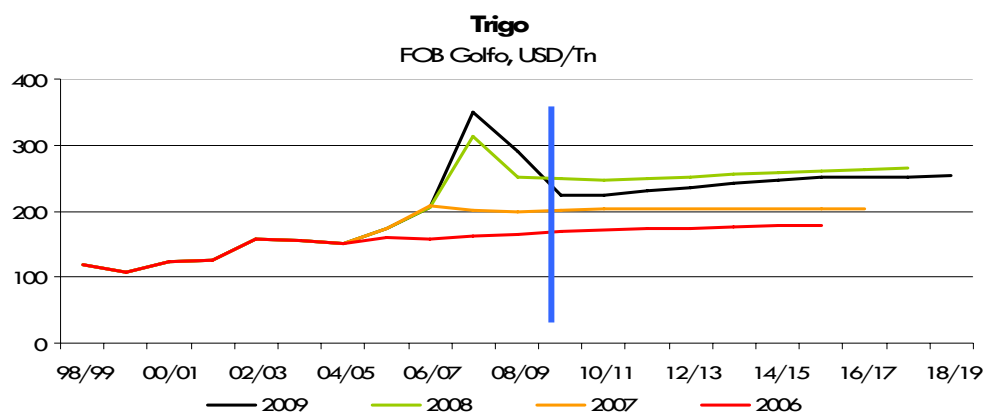
En adelante se presentan las proyecciones de precios de los diferentes commodities relevantes para Uruguay, y su comparación con las proyecciones realizadas años anteriores.

Es importante destacar que según los datos presentados por este Instituto, el precio del petróleo también caerá en 2009 y se recupera en los próximos dos años, alcanzando un máximo de USD 86 por barril en 2013.

Por su parte, la creciente demanda de biocombustibles, la ganadería y los productos lácteos refuerzan los precios y los sostiene en sus máximos históricos en todos los productos básicos en la próxima década.

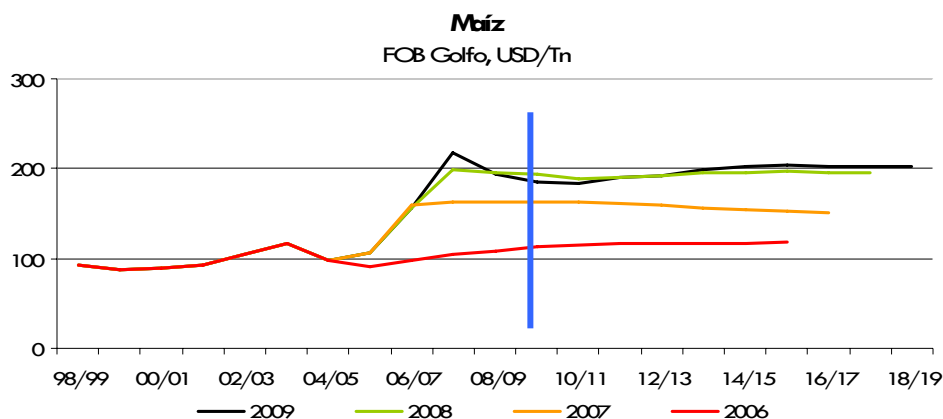
El precio mundial de **trigo** se prevé que disminuya aún más en 2009/10, a USD 224,9 por tonelada, a causa de las existencias remanentes. Según las proyecciones llegaría a USD 253,4 por tonelada en 2018/19.

No obstante, si analizamos las proyecciones realizadas por FAPRI en años anteriores, se destaca que mientras que en 2006 se proyectaba que en la zafra 2008/09 el precio del trigo se encontraría en USD 163 por tonelada, en el informe de 2009 se tomó como precio de la zafra 2008/09 los USD 289 por tonelada, es decir un precio un 77% superior a lo esperado.



El precio mundial de **maíz** se redujo a USD 193,7 por tonelada en 2008/09 con la menor demanda de importaciones en los mercados mundiales. Se prevé que disminuyan aún más en 2009/10, a USD 184,8 por tonelada, y llegar a USD 201,5 por tonelada en 2018/19.

Nuevamente, si analizamos las proyecciones realizadas por FAPRI en años anteriores, se destaca que mientras que en 2006 se proyectaba que en la zafra 2008/09 el precio del maíz se encontraría en USD 109 por tonelada, en el informe de 2009 se tomó como precio de la zafra 2008/09 los USD 194 por tonelada, es decir un precio un 78% superior a lo esperado.

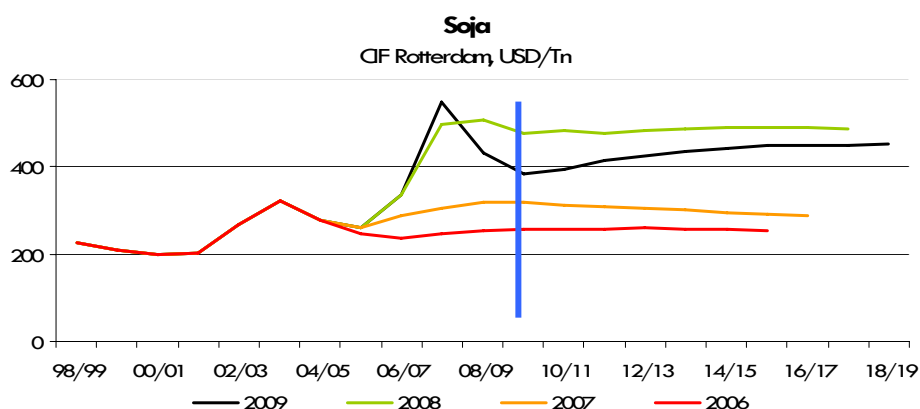


En el largo plazo, los precios de los cereales siguen siendo fuertes debido a la creciente demanda de alimentos, los forrajes, y el combustible.

En el caso de las oleaginosas el precio se alejará de sus máximos históricos de 2007/08 debido a una demanda más débil. El comercio mundial de **soja**, harina de soja, y aceite de soja crece un 33%, 31% y 37%, respectivamente, durante la próxima década. Argentina, Brasil, Paraguay y los EE.UU. representarán el 85% de los 296 millones de toneladas de la producción mundial en 2018/19.

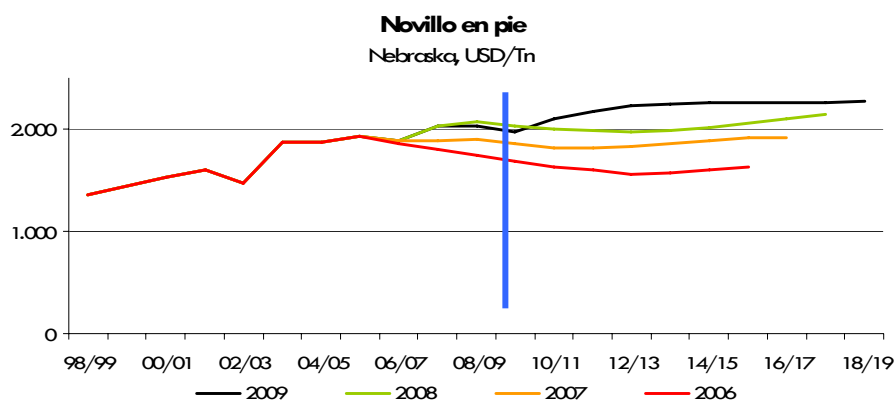
China sigue dominando las importaciones de soja del mundo y expandirá su comercio neto de 56 millones de toneladas en 2018/19.

En 2006 se proyectaba que en la zafra 2008/09 el precio de la soja se encontraría en USD 254 por tonelada, en el informe de 2009 se tomó como precio de la zafra 2008/09 los USD 434 por tonelada, es decir un precio un 71% superior a lo esperado.

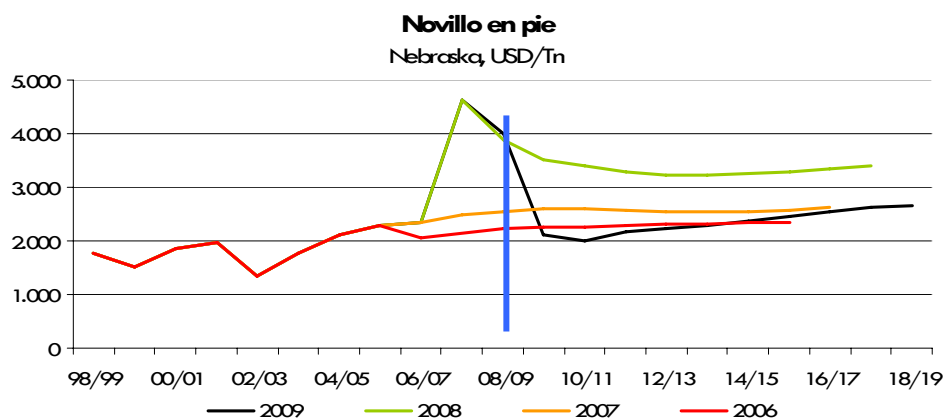


El sostenido incremento de ingresos y crecimiento de la población hacen que se espere un aumento del consumo per cápita de carne a nivel mundial. El comercio de carne se prevé que aumente un 24,3%, alcanzando los 21,1 millones de toneladas en 2018. La recuperación de la demanda, junto con los precios más altos de los granos, empujaría a los precios de la carne a niveles históricamente altos.

Las proyecciones de 2006 estimaban que en la zafra 2008/09 el precio del novillo en pie se encontraría en USD 1.749 por tonelada, en el informe de 2009 se tomó como precio de la zafra 2008/09 los USD 2.034 por tonelada, es decir un precio un 16% superior a lo esperado.



Los precios mundiales de productos lácteos se alejan de los niveles record alcanzados a mediados de 2007. Con la incertidumbre sobre las condiciones económicas, así como aumentar el suministro, los precios mundiales de productos lácteos se prevé continúen en declive durante los próximos dos años. No obstante, en el largo plazo, el crecimiento de la población y de los ingresos pondría presión al alza sobre los precios de productos lácteos. Australia, Nueva Zelanda y la Unión Europea seguirán siendo los grandes exportadores, aunque se espera un crecimiento de las exportaciones tanto de Argentina como de Brasil.



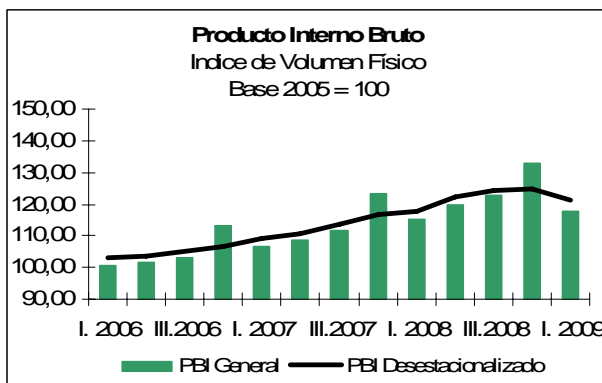
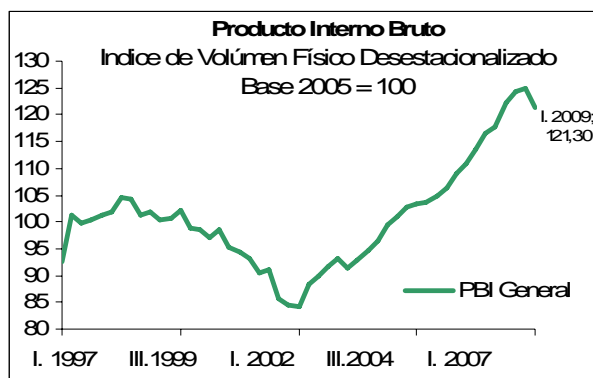
## II. INDICADORES ECONÓMICOS

### II.A. Producto Bruto Interno

En el mes de marzo fue presentado por el Banco Central del Uruguay un Programa de Cambio de año base para el cálculo del Sistema de Cuentas Nacionales (anteriormente el año base era 1983). Este nuevo sistema pretende recoger de mejor manera los cambios estructurales de la economía nacional. Se presentan a continuación dos cálculos de las cuentas nacionales basadas en el año 2005.

El producto total, en términos reales, tuvo un incremento en el primer trimestre del año 2009 de 2,3% respecto de igual período del año anterior. El nivel de actividad global de la economía, del primer trimestre de 2009 respecto al cuarto trimestre de 2008, cayó en términos desestacionalizados, 2,9%.

En el trimestre enero-marzo de 2009, el sector con mayor impulso de la economía fue el Transporte y comunicaciones con un incremento de 12,1%.

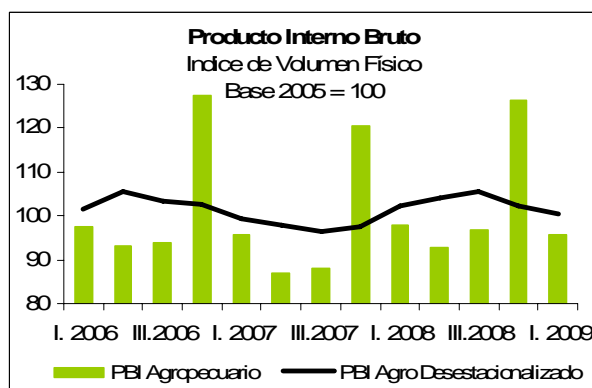
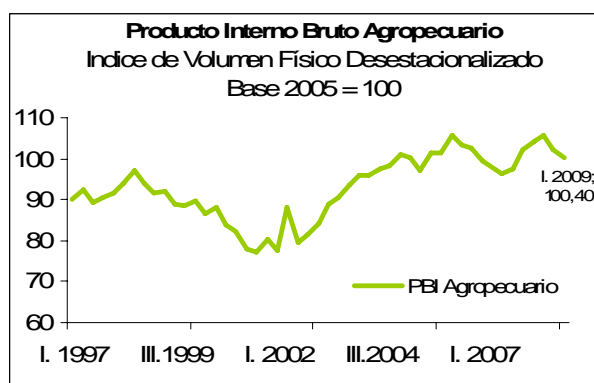


Fuente: BCU

**Nota:** El PBI es el valor monetario total de la producción corriente de bienes y servicios de un país durante un período de estudio. Es decir, la suma del Consumo, la Inversión, más las Exportaciones menos las Importaciones.

El PBI del sector agropecuario presentó una disminución de 1,8% en el primer trimestre del año 2009. Esto se debió principalmente a la caída de la producción pecuaria, debido a la sequía, neutralizada parcialmente por la producción agrícola.

La producción de granos, aumentó parcialmente por un incremento en las áreas sembradas de trigo, soja y sorgo, acompañado de buenos rendimientos por hectárea, en contraposición con la zafra de arroz que registró una caída en el período considerado.

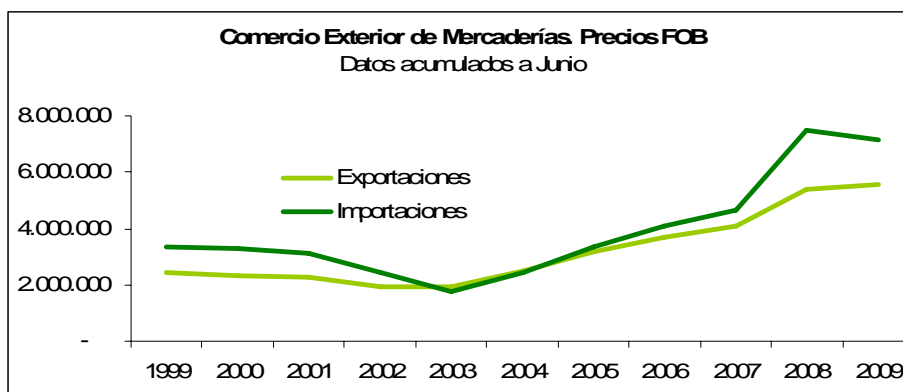


Fuente: BCU

## II.B. Sector Externo

Según datos del Banco Central del Uruguay, en los doce meses finalizados en junio de 2009, las importaciones de bienes (FOB) totalizaron USD 2.960 millones y las exportaciones de bienes (FOB) USD 2.566 millones. Esto determinó un saldo negativo de la Balanza comercial de mercaderías de USD 393 millones.

Analizando los datos mas recientes de 2009, hasta el mes de agosto, las importaciones de bienes (CIF) totalizaron USD 3.872 millones y las exportaciones de bienes (FOB) USD 3.661 millones. Esto determinó un saldo negativo de la balanza comercial de mercaderías, en USD 211 millones.

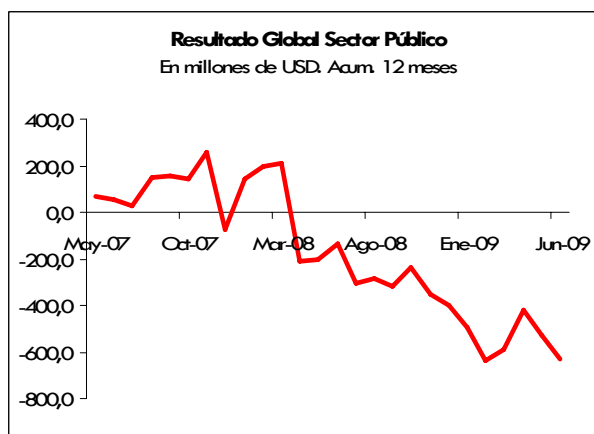
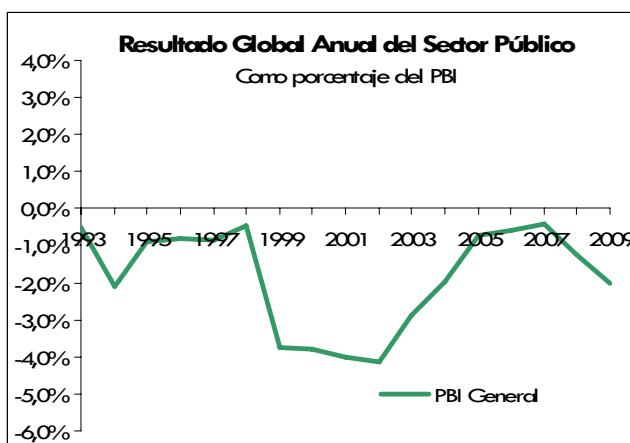


Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de CIU

En el período enero-agosto de 2009, el principal rubro exportador fue el de carne bovina congelada que totalizó una suma de USD 468 millones, lo que implicó el 13% del total exportado, seguido por las habas de soja con un monto de USD 458 millones (12.5% del total de las exportaciones). El principal destino exportador fue Brasil con un 19% del total de las exportaciones.

### II.C. Finanzas Públicas

En el mes de julio del año 2009, el Resultado Global del Sector Público fue deficitario en USD 83 millones. En el año móvil cerrado en ese mes, el Resultado Global del Sector Público presentó un déficit de aproximadamente 2% del PBI.



Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de MEF

En los doce meses finalizados en julio de 2009, los ingresos del sector público no financiero fueron un 26,5% del PBI, creciendo en medio punto porcentual respecto del año móvil cerrado en junio. Por su parte, los egresos primarios del Sector Público crecieron en 0,4% del PBI respecto del año móvil cerrado en junio.

Las proyecciones realizadas por parte del gobierno indican que para el año 2009 se espera que el Resultado Global del Sector Público sea deficitario en 2% del PBI, debido principalmente a un incremento en el pago de intereses respecto del año anterior.

#### Ingresos y Egresos Primarios del Sector Público no financiero

En millones de USD

|               | 2006  | 2007  | 2008  | Ene-Jul 2009 |
|---------------|-------|-------|-------|--------------|
| Ingresos SPNF | 5.557 | 6.716 | 8.149 | 4.663        |
| Egresos SPNF  | 4.872 | 5.958 | 7.767 | 4.527        |

Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de MEF

Se presentan a continuación los cuadros del **Plan Quinquenal Fiscal** propuesto por el Ministerio de Economía al inicio de este gobierno, y lo que efectivamente se ha dado en estos años de gestión.

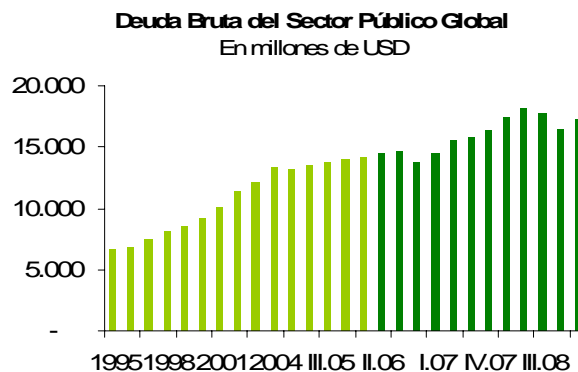
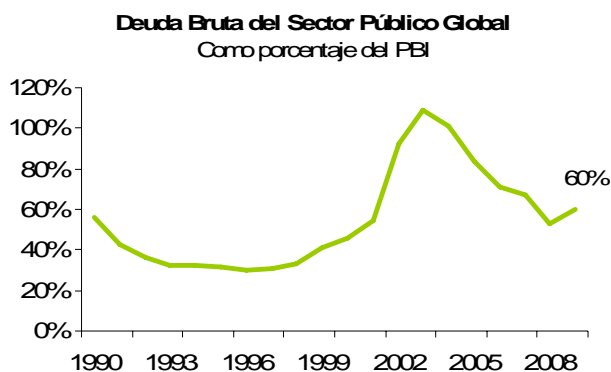
Para el año 2009 los datos de PBI y Tipo de cambio se incluyen estimaciones realizadas con privados, mientras que los datos de ingresos y egresos fiscales se estiman tomando en cuenta la evolución de los mismos en los primeros cuatro meses del año.

| PLAN QUINQUENAL DEL GOBIERNO                          |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| RESULTADO PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO (% del PBI)     |                |                |                |                |                |
|   | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
| <b>INGRESOS SPNF</b>                                  | <b>28,3%</b>   | <b>28,9%</b>   | <b>29,5%</b>   | <b>29,5%</b>   | <b>29,9%</b>   |
| <b>Gobierno Central</b>                               | <b>21,3%</b>   | <b>21,6%</b>   | <b>21,9%</b>   | <b>22,0%</b>   | <b>22,1%</b>   |
| DGI   | 17,1%          | 17,6%          | 18,4%          | 18,7%          | 18,9%          |
| Comercio Exterior                                     | 1,3%           | 1,2%           | 0,9%           | 0,7%           | 0,7%           |
| Otros   | 2,9%           | 2,9%           | 2,7%           | 2,5%           | 2,5%           |
| <b>BPS</b>  | <b>4,7%</b>    | <b>4,9%</b>    | <b>4,8%</b>    | <b>4,8%</b>    | <b>4,8%</b>    |
| <b>Resultado Primario Corriente Empresas Públicas</b> | <b>2,3%</b>    | <b>2,5%</b>    | <b>2,7%</b>    | <b>2,7%</b>    | <b>3,0%</b>    |
| <b>EGRESOS PRIMARIOS SPNF</b>                         | <b>24,6%</b>   | <b>25,1%</b>   | <b>25,4%</b>   | <b>25,3%</b>   | <b>25,7%</b>   |
| <b>Egresos Primarios Corrientes GC - BPS</b>          | <b>22,3%</b>   | <b>22,2%</b>   | <b>22,0%</b>   | <b>22,0%</b>   | <b>22,4%</b>   |
| Remuneraciones  | 4,8%           | 4,8%           | 5,0%           | 5,1%           | 5,3%           |
| Gastos no personales                                  | 4,2%           | 4,2%           | 4,0%           | 3,8%           | 4,0%           |
| Pasividades BPS                                       | 9,3%           | 9,1%           | 9,1%           | 9,2%           | 9,3%           |
| Transferencias  | 4,0%           | 4,0%           | 3,9%           | 3,9%           | 3,8%           |
| <b>Inversiones</b>                                    | <b>2,4%</b>    | <b>2,9%</b>    | <b>3,3%</b>    | <b>3,3%</b>    | <b>3,4%</b>    |
| Gobierno Central                                      | 1,4%           | 1,7%           | 1,8%           | 2,0%           | 2,0%           |
| Empresas Públicas                                     | 1,0%           | 1,2%           | 1,5%           | 1,3%           | 1,3%           |
| <b>RESULTADO PRIMARIO GC + EP</b>                     | <b>3,7%</b>    | <b>3,9%</b>    | <b>4,2%</b>    | <b>4,2%</b>    | <b>4,2%</b>    |
| <b>Resultado Primario BCU</b>                         | <b>-0,2%</b>   | <b>-0,2%</b>   | <b>-0,2%</b>   | <b>-0,2%</b>   | <b>-0,2%</b>   |
| <b>Resultado Primario Intendencias</b>                | <b>0,0%</b>    | <b>0,0%</b>    | <b>0,0%</b>    | <b>0,0%</b>    | <b>0,0%</b>    |
| <b>RESULTADO PRIMARIO SECTOR PÚBLICO</b>              | <b>3,5%</b>    | <b>3,7%</b>    | <b>4,0%</b>    | <b>4,0%</b>    | <b>4,0%</b>    |
| <b>PBI (en millones de pesos)</b>                     | <b>416.072</b> | <b>459.750</b> | <b>499.152</b> | <b>536.808</b> | <b>575.028</b> |
| <b>Tipo de cambio</b>                                 | <b>24,92</b>   | <b>25,26</b>   | <b>25,59</b>   | <b>26,03</b>   | <b>26,42</b>   |
| <b>PBI (en millones de USD)</b>                       | <b>16.699</b>  | <b>18.198</b>  | <b>19.504</b>  | <b>20.625</b>  | <b>21.767</b>  |

| RESULTADO PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO (% del PBI)     |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009*          |
| <b>INGRESOS SPNF</b>                                  | <b>29,2%</b>   | <b>28,8%</b>   | <b>29,0%</b>   | <b>26,0%</b>   | <b>24,4%</b>   |
| <b>Gobierno Central</b>                               | <b>21,8%</b>   | <b>21,9%</b>   | <b>21,3%</b>   | <b>19,9%</b>   | <b>18,4%</b>   |
| DGI   | 17,4%          | 17,9%          | 17,3%          | 16,5%          | 15,5%          |
| Comercio Exterior                                     | 1,3%           | 1,3%           | 1,3%           | 1,1%           | 1,0%           |
| Otros   | 3,1%           | 2,7%           | 2,6%           | 2,2%           | 1,9%           |
| <b>BPS</b>  | <b>5,3%</b>    | <b>5,4%</b>    | <b>5,3%</b>    | <b>5,3%</b>    | <b>5,2%</b>    |
| <b>Resultado Primario Corriente Empresas Públicas</b> | <b>2,2%</b>    | <b>1,4%</b>    | <b>2,5%</b>    | <b>0,8%</b>    | <b>0,8%</b>    |
| <b>EGRESOS PRIMARIOS SPNF</b>                         | <b>25,3%</b>   | <b>25,2%</b>   | <b>25,6%</b>   | <b>24,9%</b>   | <b>23,3%</b>   |
| <b>Egresos Primarios Corrientes GC - BPS</b>          | <b>22,9%</b>   | <b>22,6%</b>   | <b>21,8%</b>   | <b>21,7%</b>   | <b>20,6%</b>   |
| Remuneraciones  | 4,8%           | 4,7%           | 4,7%           | 4,5%           | 4,2%           |
| Gastos no personales                                  | 4,2%           | 4,3%           | 4,2%           | 3,7%           | 3,5%           |
| Pasividades BPS                                       | 9,6%           | 9,1%           | 8,6%           | 8,0%           | 7,5%           |
| Transferencias  | 4,4%           | 4,4%           | 5,2%           | 5,6%           | 5,4%           |
| <b>Inversiones</b>                                    | <b>2,4%</b>    | <b>2,6%</b>    | <b>3,0%</b>    | <b>3,2%</b>    | <b>2,7%</b>    |
| Gobierno Central                                      |                |                |                |                |                |
| Empresas Públicas                                     |                |                |                |                |                |
| <b>RESULTADO PRIMARIO GC + EP</b>                     | <b>4,2%</b>    | <b>3,9%</b>    | <b>3,5%</b>    | <b>1,3%</b>    | <b>1,4%</b>    |
| <b>Resultado Primario BCU</b>                         | <b>-0,2%</b>   | <b>-0,2%</b>   | <b>-0,1%</b>   | <b>-0,1%</b>   | <b>-0,1%</b>   |
| <b>Resultado Primario Intendencias</b>                | <b>0,2%</b>    | <b>0,4%</b>    | <b>0,2%</b>    | <b>0,2%</b>    | <b>0,1%</b>    |
| <b>RESULTADO PRIMARIO SECTOR PÚBLICO</b>              | <b>4,0%</b>    | <b>3,8%</b>    | <b>3,4%</b>    | <b>1,2%</b>    | <b>1,2%</b>    |
| <b>PBI (en millones de pesos)</b>                     | <b>406.705</b> | <b>464.802</b> | <b>541.869</b> | <b>657.516</b> | <b>734.349</b> |
| <b>Tipo de cambio</b>                                 | <b>24,48</b>   | <b>24,07</b>   | <b>23,46</b>   | <b>20,94</b>   | <b>25,41</b>   |
| <b>PBI (en millones de USD)</b>                       | <b>16.614</b>  | <b>19.308</b>  | <b>23.098</b>  | <b>31.400</b>  | <b>28.900</b>  |

\* Valores proyectados

En el primer trimestre de 2009, la **deuda bruta del sector público** fue de USD 17.238 millones, presentando un incremento de USD 695 millones respecto del trimestre anterior, lo que en términos porcentuales representa un incremento cercano al 4%. Esto determinó que se situara en el 59,6% del PBI.



Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de BCU

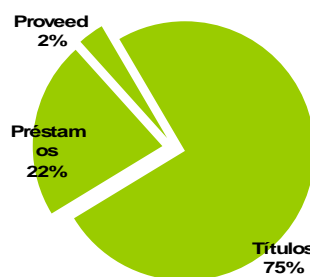
La composición de la deuda por tipo de instrumento está determinada en un 77% por títulos públicos.

El plazo residual de la misma es en un 72% mayor a cinco años, y tan sólo un 5% es menor a un año.

En un 63% está nominada en dólares, mientras que un 30% es en moneda nacional.

El tipo de tasa de interés asociado a la deuda es principalmente a tasa fija (81%).

Deuda Bruta del Sector Público por tipo de instrumento



Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de BCU

En lo que respecta al **Crédito Interno al sector privado**, los datos del Banco Central indican que en moneda extranjera los saldos contables a mayo de 2009 fueron de USD 4.565 millones, mientras que en moneda nacional fueron de \$ 67.665 millones, lo que indica un total de USD 7.363 millones. Esto indica una reducción del 6% respecto de igual mes del año anterior.

## II.D. Precios relativos

Se presenta la evolución de las principales variables económicas del país: Tipo de Cambio, Índice de Precios al Consumo (IPC), Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), Índice de Precios Agropecuarios (IPA) e Inflación en dólares correspondiente al mes de julio, el acumulado anual y los últimos doce meses.

|                  | Var. Mensual | Var. Anual | Ultimos 12 meses |
|------------------|--------------|------------|------------------|
| Dólar            | 0,1%         | -3,9%      | 21,5%            |
| IPC              | 1,0%         | 3,8%       | 7,1%             |
| IPPN             | 1,3%         | 6,9%       | -1,8%            |
| IPA              | 1,0%         | 25,7%      | 10,1%            |
| Inflación en USD | 1,0%         | 1,1%       | -11,9%           |

Fuente: BCU, INE

Nota: IPPN, es indicador de la evolución de los precios de un conjunto de bienes y servicios producidos en el país.

A continuación se muestra la evolución de los precios referentes para el mercado uruguayo referidos a la última semana previa al Informe.

## TIPO DE CAMBIO – Valor al 31-8-2009

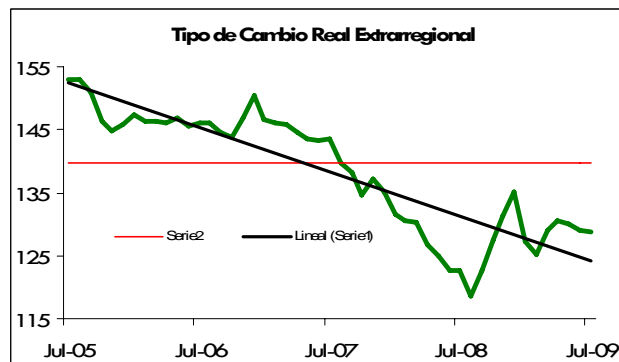
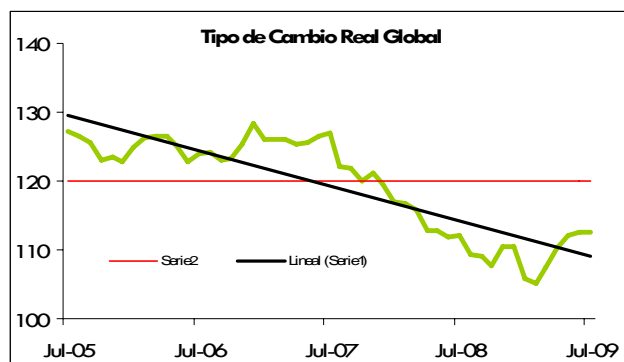
| PAÍS          | Cotización del USD | Var. semanal | Acum. mensual | Acum. 12 meses | Acum. 24 meses |
|---------------|--------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| ARGENTINA     | 3,85               | 0%           | 1,0%          | 27%            | 22%            |
| BRASIL        | 1,88               | 2,6%         | -2,7%         | 17%            | -4%            |
| URUGUAY       | 22,65              | -0,2%        | -3,2%         | 18%            | -4%            |
| CHILE         | 550,64             | 1,3%         | 1,9%          | 7%             | 5%             |
| NUEVA ZELANDA | 1,46               | 0,1%         | -5,8%         | 4%             | 7%             |
| AUSTRALIA     | 1,19               | 0,0%         | -4,2%         | 6%             | -2%            |
| RUSIA         | 31,79              | 1,3%         | 0,9%          | 32%            | 24%            |

## PRECIOS INTERNACIONALES – Al 31-8- 2009

| COMMODITIES                             | USD/ton | Var. mensual | Var. últimos 12 meses | Promedio Julio 2006 – Julio 2009 |
|---|---------|--------------|-----------------------|----------------------------------|
| MAÍZ (CBOT)                             | 125,0   | -4%          | -44%                  | 162                              |
| SOJA (CBOT)                             | 404,0   | 21%          | -17%                  | 361                              |
| TRIGO (CBOT)                            | 168,1   | -12%         | -41%                  | 235                              |
| GANADO (CBOT)                           | 1.906   | 3%           | -15,1%                | 2.006                            |
| GANADO (INAC, Kg. Novillo en pié)*      | 1,226   | 5,0%         | -39%                  | 1,198                            |
| PETRÓLEO WTI (USD/barril)               | 69,94   | 3%           | -39%                  | 77                               |
| LECHE EN POLVO ENTERA (Oceanía)         | 2.225   | 11%          | -28%                  | 3303                             |
| FERTILIZANTES al 27/8/2009              |         | USD          | Var. Semanal          |                                  |
| Ammonia (FOB en Mar Negro). Nitrogenado |         | 262,5        | 1%                    |                                  |
| Urea – prilled (a granel en Mar Negro)  |         | 237,0        | -2%                   |                                  |
| DAP. Fosfato de amonio                  |         | 320,5        | 0%                    |                                  |

## II.E. Indicador de Competitividad

El **Indicador de capacidad de competencia**, elaborado por BCU, presenta la evolución de la competitividad global con Argentina, Brasil y los principales socios extra-regionales (Estados Unidos, México, Alemania, España, Italia, Reino Unido y China). La ponderación de cada país dentro del índice refleja su participación en el comercio de bienes del año anterior, excepto Argentina y Brasil, cuyos ponderadores incluyen los gastos de turismo.

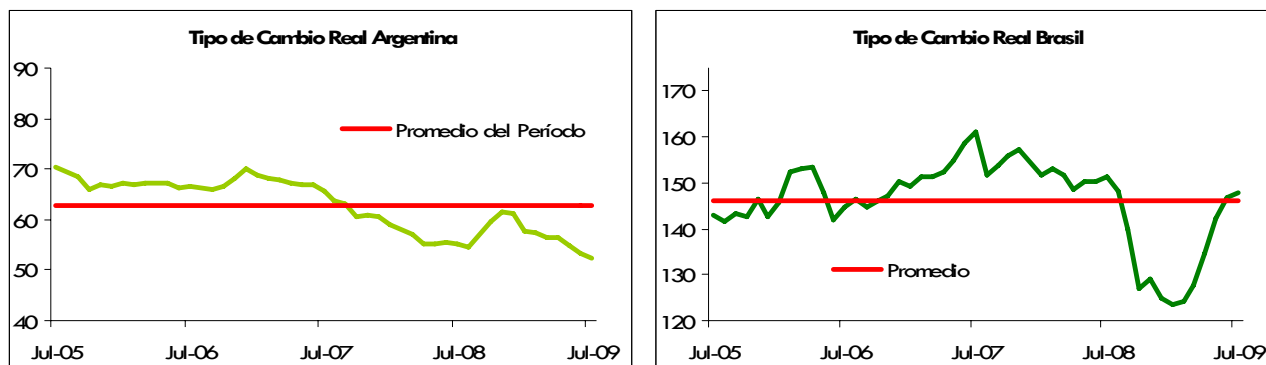


Fuente: BCU

Nota: Este indicador compara la evolución de precios al consumo de los principales socios comerciales con respecto a la economía uruguaya, expresados en una misma moneda.

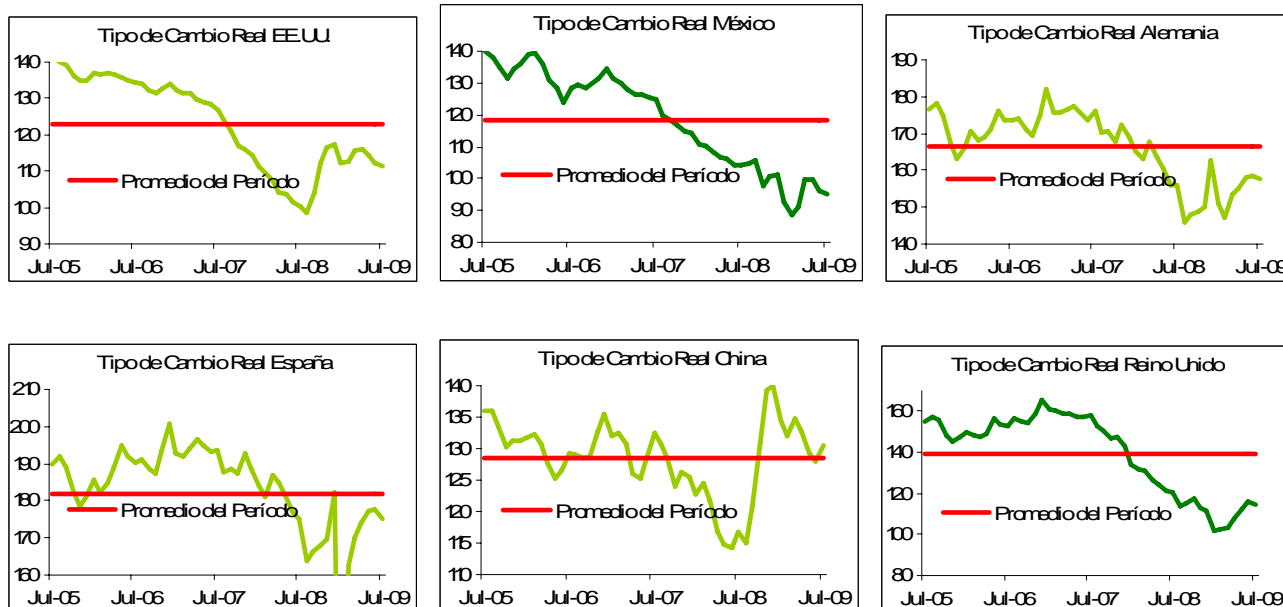
En el gráfico se observa que en el último mes de publicación de este indicador (Julio de 2009), Uruguay ha perdido competitividad a nivel global desde mediados del año 2007. La pérdida de competitividad en 2008 fue de un 7,6% respecto del año anterior. En los siete primeros meses del año 2009 la competitividad a nivel global continuó en retroceso. En los doce meses finalizados en julio de 2009 la pérdida de competitividad global fue de 0,4%. En lo que respecta al indicador extrarregión, el mismo presentó una pérdida de 4,9% en los últimos doce meses finalizados en julio de 2009.

En la región, la relación con Argentina ha sido desfavorable desde fines de 2007, no obstante en el último trimestre del año 2008 el indicador presentó una mejoría. Sin embargo, en el primer trimestre de 2009 la competitividad respecto de este país volvió a caer. Por su parte, Uruguay ha perdido competitividad con Brasil cercana al 19% en los últimos dos meses. Dada la importancia de Brasil en el comercio exterior de Uruguay, esto explicaría la pérdida de competitividad global de 7,2%.



Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de BCU.

Se adjuntan los gráficos de la evolución del Tipo de Cambio Real en los últimos 4 años con algunos de los países que Uruguay mantiene intercambio comercial.



Fuente: Elaborado por DEA-ARU en base a datos de BCU.

## II.F. Empleo y Salarios

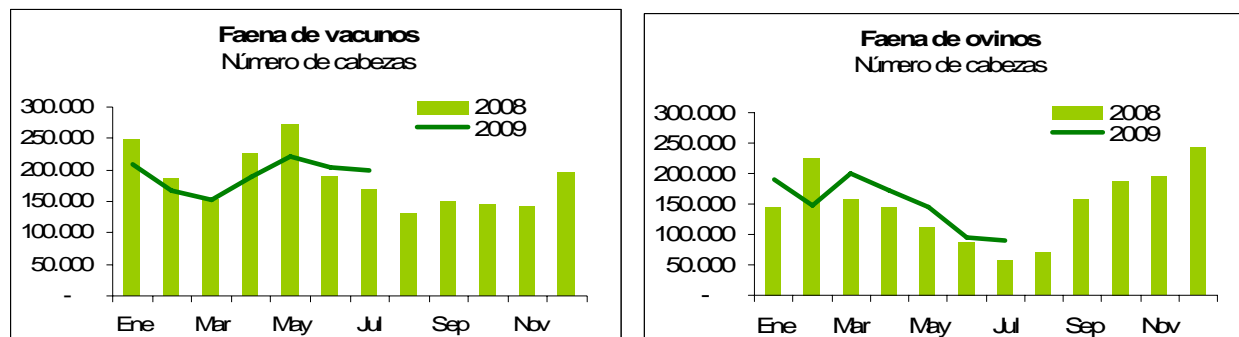
La tasa de desempleo del segundo trimestre de 2009 fue de 8% para el total del país, lo que determinó un incremento del desempleo respecto del trimestre anterior de medio punto porcentual. En lo que respecta a la tasa de actividad, la misma se redujo respecto del trimestre anterior. La tasa de empleo, durante el período abril-junio de 2009 fue de 57,6%, lo que implica una disminución de 8 décimas respecto del trimestre anterior.

Por su parte, el Índice Medio de Salario Nominales en el mes de Julio de 2009 presentó una variación acumulada de 10,53%, mientras que en los últimos doce meses el incremento fue cercano al 16%. Medido en términos de Salario Real, el incremento fue de 9,54% en los doce meses finalizados en julio de 2009. Este incremento fue diferente entre el sector público y el sector privado. Mientras que los salarios y compensaciones en términos reales del sector privado durante los doce meses finalizados en julio de 2009 se incrementaron 10,68%, en el sector público fue de 7,68%.

### III. INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

#### III.A. Faena

En los siguientes gráficos se presenta la evolución de la faena de vacunos y ovinos durante el año 2009 y su comparativo con 2008.

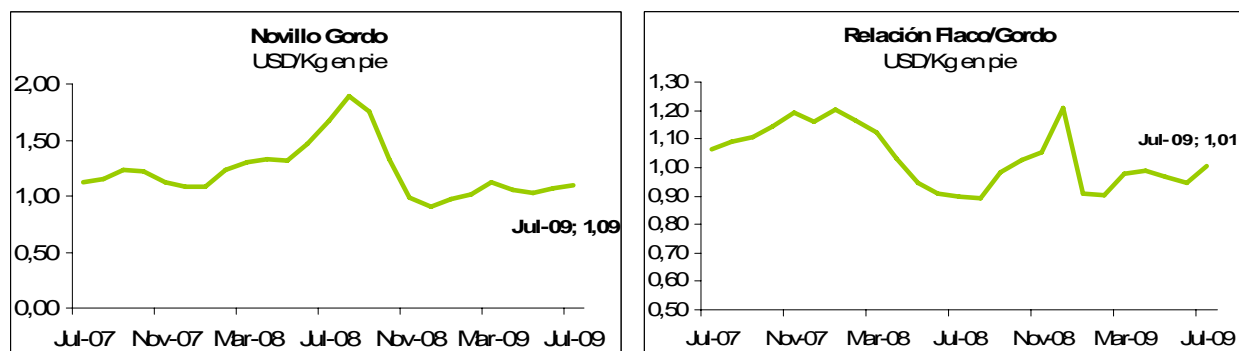


Fuente: INAC

Durante el período enero-julio de 2009 se faenaron 1.339 mil cabezas de bovinos y 1.044 mil cabezas de ovinos. La faena de bovinos presentó una disminución respecto de igual período año anterior de 8%. La faena de ovinos sin embargo, presentó un incremento de 12% respecto del año anterior.

#### III.B. Precios

El precio de la categoría “novillo gordo para exportación bueno” y la relación flaco-gordo han evolucionado de la siguiente manera:

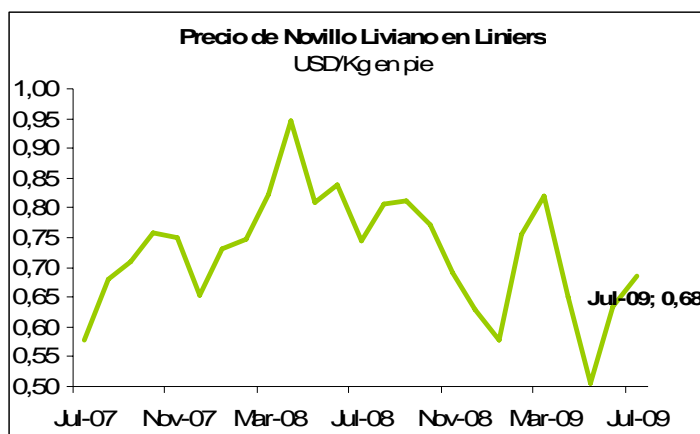


Fuente: ACG

**Nota:** De mayo de 2003 a junio de 2004 se considera la categoría novillo para exportación bueno. A partir de junio de 2004, la ACG deja de discriminar los precios según distintas categorías y se informa un único precio de novillo gordo. A partir del mes de julio de 2003 se utilizó el precio de los terneros de 140 a 200 Kg. ya que dejaron de publicarse los precios de los terneros de 120 a 180 Kg. Desde mayo de 2005 se informa la categoría de 160 a 200 Kg. la que se sustituyó por la categoría de 140 a 200 Kg.

El precio promedio del novillo gordo se situó en USD 1,09 por Kg. en el mes de julio, con una reducción de un 35% respecto de igual mes del año anterior. Mientras tanto, la relación flaco gordo se mantuvo cercana a la unidad (1,01). El precio promedio del ternero fue USD 1,09 por Kg. en el mes de Julio de 2009.

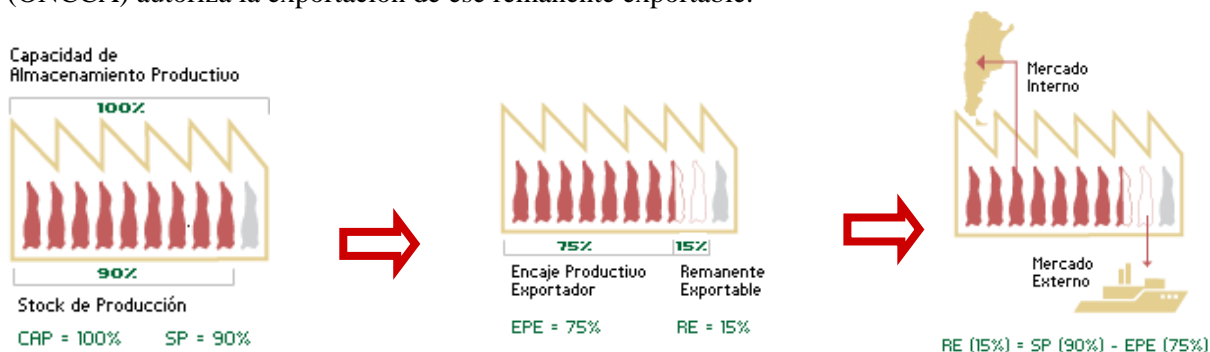
La evolución del precio del novillo liviano en Argentina a abril de 2009 fue la siguiente:



Fuente: Mercado Liniers

El precio del novillo en Argentina en los últimos años presentó un máximo en el mes de abril de 2008 de \$ 3 pesos argentinos, a partir del cual comenzó a disminuir hasta el mes de enero de 2009 en el cual presentó un valor de \$ 2 pesos argentinos (USD 0,58).

En los primeros días del mes de mayo de 2008, el gobierno argentino reglamentó el Registro de Operaciones de Exportación (ROE) para el mercado de carne bovina, requisito previo para la exportación. Mediante este registro, el frigorífico debe, en una primera instancia, informar mediante declaración jurada su capacidad de almacenamiento de producción (CAP), más el stock de producción (SP). A partir de allí, se determina el encaje productivo exportador (EPE), que correspondía al 75% de la capacidad de almacenamiento, como base para determinar el remanente exportable (RE). Finalmente, la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) autoriza la exportación de ese remanente exportable.



A partir del mes de agosto de 2009 se introdujeron cambios en la normativa. El Encaje Productivo Exportador (EPE) se reduce al 30% y quedan exentos de este cálculo los siete cortes de alto valor: bife angosto, lomo, cuadril, bife ancho, tapa de cuadril, nalga y bola de lomo. También ocurre lo mismo con las menudencias, vísceras productos termoprocesados y ganado en pie con valor genético.

En el **mercado lanero**, los precios en dólares de la lana por kilo vellón en base limpia de AWEX (Australian Wool Exchange) discriminadas por micras, así como la variación respecto al informado en el Informe Económico del mes de Mayo de 2009 se presentan en el siguiente cuadro:

| Tipo de Lana                         | 26-Ago-09 | 07-May-09 | Var (%) |
|--------------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Merino Fino                          | 7,04      | 6,39      | 10%     |
| Merino Medio                         | 6,85      | 6,14      | 12%     |
| Merino Medio / Ideal Fino            | 6,68      | 6,01      | 11%     |
| Merino Fuerte / Ideal / Merilín Fino | 6,61      | 5,93      | 11%     |
| Ideal Fuerte / Merilín               | 6,38      | 5,7       | 12%     |
| Cruzas Finas / Merilín Fuerte        | 5,43      | 5,01      | 8%      |
| Corriedale Fino / Cruzas Finas       | 5,17      | 4,72      | 10%     |
| Corriedale                           | 3,99      | 4,03      | -1%     |

Fuente: SUL

En Australia, se observó una recuperación de precios, en comparación con el mes de mayo, en todas las categorías de lana, en especial en el sector de lanas finas.

En Uruguay, los precios máximos en dólares por kilo base sucia evolucionaron de la siguiente manera:

| Tipo de Lana      | 28-Ago-09 | 08-May-09 | Var (%) |
|-------------------|-----------|-----------|---------|
| Vellón Merino     | 3,3       | 2,9/3,2   | 14%/3%  |
| Vellón Ideal      | Nominal   | 2,7/3     | -       |
| Vellón Corriedale | 2,1/2,2   | 1,95/2,2  | 8%/0%   |
| Barriga General   | 0,45/0,6  | 0,45/0,6  | -       |
| Cordero General   | 1,4/1,5   | 1,4/1,5   | -       |

Fuente: SUL

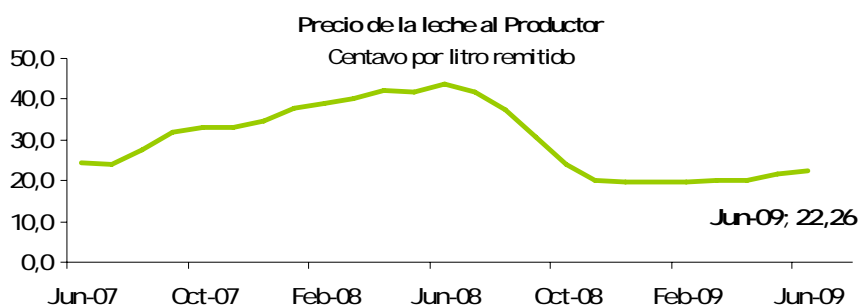
En el cuadro que sigue se exhiben los precios en dólares por tonelada de los últimos dos meses.

| Cereales y Oleaginosas | Jul-09 | Ago-09  |
|------------------------|--------|---------|
| Trigo                  | 258,5  | 253,3   |
| Maíz                   | 192,0  | 181,7   |
| Sorgo                  | 126,5  | 123,3   |
| Avena                  | 312,0  | 333,3   |
| Alpiste                | 500,0  | Nominal |
| Cebada                 | 151,0  | 140,0   |
| Girasol                | 327,0  | 330,0   |
| Soja                   | 420,0  | 423,3   |

Fuente: Cámara Mercantil de Productos del País

Nota: Las cotizaciones de mayo son hasta el viernes 8 de mayo de 2009.

Por último, se presentan los precios de leche recibidos por el productor. El promedio se forma 80% precio de Industria y 20% de precio Cuota. En Julio de 2009, los precios de leche eran de Centavos de USD 22,26. Este precio es similar al recibido por el productor en Abril de 2007.



Fuente: OPYPA

El precio promedio recibido por el productor durante el primer semestre del año 2009 fue de 20,66 centavos de dólar, siendo un 49% inferior al promedio de igual período del año anterior.

#### IV. COYUNTURA INTERNACIONAL

En el cuadro siguiente se establecen los principales precios e índices macroeconómicos de la región comparados con Uruguay. Todos los valores están en **porcentaje**.

|           | Inflación |               | Devaluación |               | Inflación en dólares |               | PBI          |            | PBI agrop.   |
|-----------|-----------|---------------|-------------|---------------|----------------------|---------------|--------------|------------|--------------|
|           | Julio     | Acum 12 meses | Abril       | Acum 12 meses | Setiembre            | Acum 12 meses | I Trim 2009* | Acum anual | I Trim 2009* |
| Argentina | 0,6       | 5,5           | 1,1         | 26,1          | -0,5                 | -16,3         | 2,0          | 2,0        | -14,1        |
| Brasil    | 0,2       | 4,5           | -1,3        | 30,6          | 1,5                  | -14,0         | -1,8         | -1,8       | -1,6         |
| Uruguay   | 1,0       | 7,1           | 0,1         | 21,5          | 1,0                  | -11,9         | 2,3          | 2,3        | -1,8         |

Fuente: INE, BCU, Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INDEC), Banco Central de Argentina (BCRA), Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE) y Banco Central de Brasil (BCB).

Nota: \* Tasa trimestral en relación a igual período del año anterior.

**Mercados Internacionales:** Según el director general de la *Organización Mundial de Comercio*, Pascal Lamy, la institución debe mantenerse alerta sobre el proteccionismo, mientras las pérdidas de empleo siguen incrementándose, ya que muchos países han incrementado sus barreras comerciales como medio de hacer frente a la crisis. Lamy afirmó que completar la Ronda de Doha sería una medida efectiva para enfrentar la crisis y evitar el proteccionismo, agregando que las conversaciones, ahora en su octavo año, han entrado en el "comienzo de su etapa final".

**China y Alemania** son los países con mayores valores exportados en lo que va de 2009. En los primeros seis meses de este año, China exportó mercancías por un valor de USD 521.700 millones, mientras que los envíos de Alemania alcanzaron USD 521.600 millones. Alemania ha sido el principal exportador de productos del mundo desde el 2003.

#### IV.A. Crisis económica mundial

La *Reserva Federal de Estados Unidos* espera que el PIB registre una reactivación en el segundo semestre del año; señaló que los estímulos deben ser reemplazados por un aumento en los ingresos y en la demanda. Se decidió mantener su tasa referencial de interés de corto plazo en cerca de cero y dijo que probablemente permanecerá en ese nivel por un extenso periodo de tiempo para facilitar la recuperación.

El *precio del oro* subió a fines de agosto por encima de los USD 1.000 la onza fina, su mayor nivel desde marzo del 2008, dando indicio de que los inversionistas creen que continuará la debilidad del dólar estadounidense y que las tasas de interés internacionales permanecerán bajas por algún tiempo. El oro es adquirido como alternativa ante el dólar entre los inversionistas que desean preservar su capital. Por ello, con frecuencia su alza está ligada a la baja del dólar estadounidense.