

27 de diciembre de 2006

COMITÉ DE COORDINACIÓN MACROECONÓMICA

En el día de la fecha se celebra la reunión del Comité de Coordinación Macroeconómica entre el Ministerio de Economía y Finanzas y el Banco Central del Uruguay para acordar el escenario macroeconómico para 2007, fijar los compromisos del gobierno en materia fiscal, y los objetivos de inflación, reservas internacionales y de deuda pública para el próximo año.

Proyecciones macroeconómicas: La economía uruguaya presenta un dinamismo sostenido que se prevé continúe en 2007, con un crecimiento del Producto Bruto Interno de 4,5%, en un marco de mantenimiento de condiciones externas favorables y de creciente confianza en la economía uruguaya. El aumento de la producción estaría impulsado tanto por el crecimiento de la demanda interna como de las exportaciones. A nivel interno, se espera un crecimiento del consumo privado, del orden de 4,6%, que tendría su fundamento en la recuperación del salario real y el crecimiento del empleo. En efecto, para 2007 se prevé un incremento del salario real público y privado del orden de 6% promedio anual y la creación de aproximadamente 30.000 nuevos puestos de trabajo. La inversión en capital fijo aumentaría alrededor de 15% real en 2007.

El crecimiento de la inversión y el consumo doméstico se traducirían en un nuevo incremento de las importaciones de bienes y servicios. Una parte importante del aumento previsto de las importaciones se explicaría por la introducción de maquinarias y equipos para las plantas de celulosa. De esta forma, el mayor déficit de la cuenta corriente proyectado se explicaría en parte por este hecho y por lo tanto, a diferencia de lo ocurrido a fines de los 90, no implicaría un mayor endeudamiento de carácter financiero sino que tendría como contrapartida un incremento de la inversión extranjera directa.

Resultado Fiscal: Con la convicción de que la responsabilidad fiscal constituye un factor central para generar las condiciones que estimulen la inversión privada y el crecimiento, el gobierno se compromete a seguir avanzando en el proceso de consolidación fiscal, con el fin de asegurar la reducción del peso de la deuda pública. Para el año 2007 se reafirma el compromiso asumido en la Ley de Presupuesto y en la Rendición de Cuentas del año 2005, de alcanzar un superávit primario de 4% del PIB.

El programa fiscal de 2007 prevé una recuperación del superávit de las empresas públicas. Debe tenerse en cuenta que en 2006 se debió absorber el importante impacto de la sequía, por un monto cercano a 1% del PIB, mediante un esfuerzo significativo por parte de las agencias recaudadoras del gobierno.

Se prevé continuar el proceso de fortalecimiento de las inversiones, tanto a nivel del gobierno central, como de las empresas públicas, principalmente en la generación de infraestructura que estimule y potencie la radicación de inversiones privadas. En este sentido y acorde a los compromisos previos asumidos por este gobierno, no se computarán a efectos del programa financiero comprometido, inversiones específicas en sectores clave de la economía por un monto de hasta 50 millones de dólares a ejecutarse entre julio de 2006 y junio de 2007.

El cumplimiento del programa financiero previsto para 2007 implicará una reducción del déficit fiscal global a niveles cercanos a 0,5% del PIB.

Gasto Discrecional del Gobierno Central: Con el fin de atender las prioridades fijadas en las leyes de Presupuesto y Rendición de Cuentas y considerando los acuerdos salariales del sector público, el gasto discrecional del gobierno crecería 0,6% del PIB en 2007. En ese contexto y en vista de la pérdida de recaudación prevista por efecto de la Reforma Tributaria a implementarse en la segunda mitad del año, el mantenimiento del resultado comprometido implicará un nuevo esfuerzo en materia de eficiencia por parte de las agencias recaudadoras del gobierno (DGI, BPS y DNA).

Los egresos del gobierno que se computan a efectos del programa financiero, que hasta la fecha se registraban en base a un criterio de caja, incorporarán en el año 2007 elementos del criterio devengado. De esta manera, se inicia un proceso de mayor transparencia en el resultado fiscal relevante, acorde a las mejores prácticas estadísticas internacionales.

Reservas Internacionales Netas: Se entiende necesario continuar fortaleciendo el nivel de activos de reserva, comprometiéndose un incremento de U\$S 200: en el año 2007. En particular, el gobierno central prevé incrementar su capital de trabajo en el BCU en al menos 100 millones de dólares respecto de los niveles de cierre de 2006.

Deuda del Sector Público: El manejo prudente de las cuentas públicas y el crecimiento de la actividad económica, permitieron reducir notoriamente la relación deuda neta sobre producto, pasando de niveles de 70% del PIB en el 2004 a niveles de aproximadamente 50% del PIB a fines de 2006, poniendo claramente de manifiesto la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda pública.

Los compromisos que en materia de deuda se asumen para el año 2007, refieren a la deuda neta de la totalidad del sector público, acorde a la metodología establecida en la ley que fija los topes de deuda para el período presupuestal.



La gestión de pasivos llevada adelante en el año 2006, permitió reducir significativamente las vulnerabilidades que implicaba el riesgo de renovación de la deuda, al haberse amortizado anticipadamente los préstamos de corto plazo con organismos internacionales y en particular con el FMI, y haberse reperfilado los vencimientos de los bonos globales con el sector privado.

Inflación: Tal como fuera anunciado oportunamente, el rango objetivo para el período que culmina en marzo de 2008, se sitúa entre 4,5% y 6,5% anual. Para el período que finaliza en junio de 2008, dicho rango se define entre 4% y 6% anual.

Compromisos fiscales y financieros para 2007

<i>En millones de pesos uruguayos acumulados</i>	2006	2007			
	(estimado)	Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV
Resultado Primario del Sector Público	17.270	5.203	8.841	14.318	20.834
Gasto Discrecional de Gobierno Central-BPS (1)	52.193	14.627	30.570	45.164	60.887
<i>Flujos acumulados en millones de dólares</i>					
Reservas Internacionales Netas del BCU	--	95	0	100	200
Deuda Neta del Sector Público	--	42	152	189	205

(1) Excluye intereses y transferencias a la seguridad social.

Escenario Macroeconómico

	2005	2006	2007
Cuentas Nacionales (variación volumen físico)			
PIB	6,6%	6,8%	4,5%
Importaciones de bienes y servicios	8,8%	15,2%	10,2%
Formación bruta de capital fijo	23,8%	31,1%	15,4%
Gasto de consumo final	2,5%	7,4%	4,3%
Exportaciones de bienes y servicios	16,8%	10,5%	8,0%
Deflactor PIB	1,7%	7,2%	6,0%
PIB (Millones de pesos)	411.042	470.314	520.937
Sector Externo (variación en dólares)			
Exportaciones de bienes (FOB) (1)	15,5%	16,3%	11,3%
Importaciones de bienes (CIF) sin petróleo (1)	22,7%	21,0%	14,0%
Cuenta corriente (en % PIB)	0,0%	-2,3%	-3,4%
Salarios (variación real prom anual)			
IMS general	4,6%	4,5%	6,3%
IMS público	5,6%	3,2%	6,5%
IMS privado	4,0%	5,2%	6,2%
Mercado de trabajo			
Ocupación (variación en % personas)	1,4%	3,0%	2,4%

(1) Exportaciones e importaciones de bienes por Aduana. No incluye importaciones de Plantas de Celulosa.

Programa Financiero 2007

Cifras acumuladas, en millones de pesos y en porcentaje del PIB

	2006		Programa 2007				% del PIB
	(estimado)	% del PIB	2007 I	2007 II	2007 III	2007 IV	
Gobierno	14.085	3,0%	4.437	7.118	10.874	13.153	2,5%
Empresas Públicas	2.120	0,5%	-924	146	2.419	6.970	1,3%
Intendencias	1.534	0,3%	1.387	995	744	638	0,1%
Bcu	-755	-0,2%	-162	-350	-652	-860	-0,2%
Resultado Primario	16.984	3,6%	4.737	7.908	13.385	19.901	3,8%
Ajustador de inversiones	287	0,1%	466	932	932	932	0,2%
Resultado Primario ajustado	17.270	3,7%	5.203	8.841	14.318	20.834	4,0%
Intereses	21.083	4,5%	5.041	10.897	17.037	22.486	4,3%
Resultado Global	-4.099	-0,9%	-303	-2.988	-3.651	-2.584	-0,5%

Flujo de Fondos del Gobierno Central 2007

En millones de dólares

USOS	1.306
Déficit	266
Amortizaciones	610
Préstamos	170
Títulos Públicos	439
Otros Usos	80
Incremento de Disponibilidades	350
FUENTES	1.306
Desembolsos	152
Emisiones de títulos públicos	1.154