

Monitor de Coyuntura

Brasil, que crece poco y está barato, no empuja a la economía uruguaya

Brasil mantiene una situación estable en los últimos años, con relación a nuestro país: está claramente más barato y además crece poco, por lo que no tracciona a la actividad económica en Uruguay. Al costo de tasas de interés muy altas, la inflación viene cediendo, pero eso tiene un impacto claro sobre la producción.

Más allá de que los ojos de los uruguayos suelen estar posados sobre la realidad argentina (no sólo en materia económica y política), también deben atender a la realidad de nuestro otro gran vecino, Brasil. Es claro que el turismo de ida y vuelta es decisivo en la relación con Argentina, pero también lo es que en materia de comercio exterior la mayor importancia (junto a China) la tiene Brasil.

Viene al caso entonces repasar la situación de los principales indicadores de nuestro vecino norteamericano.

Actividad económica. El IBC Br, equivalente a nuestro IMAE, creció 3,2% interanual entre los segundos trimestres de 2024 y 2025, y sólo 0,3% en términos desestacionalizados entre el primero y el segundo de este año. En los últimos cinco y más años el PIB creció a una tasa media del 2%, una magnitud parecida a la esperada para 2025 (2,2%) y 2026 (1,9%). Mientras tanto, la tasa de desempleo se ubicó en 5,8% en el segundo trimestre.

Inflación. Con una meta de inflación de 3% más y menos 1,5%, los precios crecen por encima de ese rango. En los últimos 12 meses a julio el IPCA creció 5,23% mientras que la inflación subyacente, que

excluye ítems con precios muy volátiles, alcanzó a 5,25% (ver la gráfica al pie de esta página). No obstante, las expectativas apuntan a algo menos de inflación: 4,9% en este año y 4,3% en el próximo. En este contexto, las tasas de interés de la política monetaria (SELIC) se mantiene muy alta. Dicha tasa se ubica en 15% y se espera que al final del año próximo apenas baje hasta el 12,5%.

Tipo de cambio. El dólar ha oscilado en agosto en torno a BR\$ 5,45, después de haber promediado diciembre pasado en BR\$ 6,10. Las expectativas apuntan a que cerrará este año en BR\$ 5,59 y el próximo en BR\$ 5,64. En el mes de agosto, el tipo de cambio real bilateral de Uruguay con Brasil se ubica 37% por debajo del promedio en lo que ha transcurrido del presente siglo.

Situación fiscal. Las finanzas públicas han seguido mejorando en la primera mitad del año, alcanzándose un leve superávit primario (0,15% del PIB) mientras que los intereses nominales sumaron 7,45% del PIB, en ambos casos en los últimos 12 meses. Mientras tanto, la deuda bruta del Gobierno General se ubicó en 76,6% del PIB en los 12 meses a junio, un nivel similar al de diciembre pasado.

