

## ECONOMÍA Y FINANZAS

ROBERT ZOELICK  
PRESIDENTE DEL  
BANCO MUNDIAL«China ha conseguido evitar que  
la crisis mundial fuera peor»

IPC ACUMULÓ INCREMENTO DE 7,28% EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES, LEVEMENTE SOBRE EL TECHO DEL RANGO META

## Analistas esperan tarifas estables el resto del año

●● Inflación registró en agosto la mayor alza mensual, pero no compromete meta oficial

●● Período preelectoral llevará al gobierno a mantener precios de los servicios públicos

Impulsados por el ajuste de las tarifas públicas, los precios al consumo registraron en agosto la mayor suba mensual en lo que va del año. Para los analistas consultados por *El Observador*, el margen que le dan los precios al gobierno para recomponer sus finanzas se va acabando y solo habría de esperarse alguna suba puntual de los combustibles en caso de que se disparen los precios internacionales.

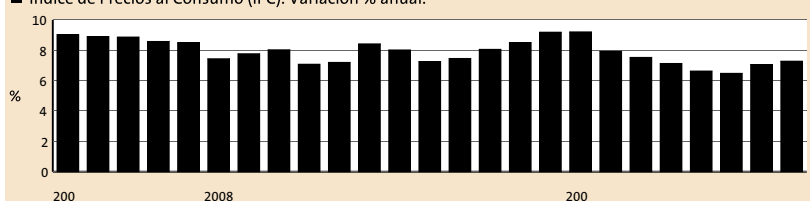
Las cifras difundidas ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE) arrojan un crecimiento de 1,23% en los precios al consumo durante el mes de agosto, acumulando un alza de 7,28% respecto a igual mes del año anterior.

De esta manera, la inflación anualizada creció por segundo mes consecutivo, luego de ubicarse en 6,48% en junio, medio punto dentro del rango meta trazado por las autoridades de gobierno, de entre 3% y 7%.

“El gobierno sigue con el objetivo primordial de cerrar el año con una inflación dentro de la meta”, señaló el economista Pablo Moya, de la consultora Oikos.

## PRECIOS AL CONSUMO

■ Índice de Precios al Consumo (IPC). Variación % anual.



■ Rubros y artículos relevantes. Variación % mensual.



Fuente: INE

© El Observador

Al mismo tiempo, explicó que en un contexto electoral “no es de descartar que se pospongan algunos ajustes, principalmente de los combustibles, para pasadas las elecciones”, que, si hay segunda vuelta, se resolverán a fines de noviembre.

La coordinadora del área de coyuntura del Instituto de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Administración, Gabriela Mordecki, señaló que sus proyecciones no contemplan nuevos ajustes de tarifas en lo que resta del año, “salvo en el caso en que el precio del petróleo vuelva a subir de forma importante”.

Fuentes de ANCAP señalaron a *El Observador* que el ente mantendrá una “política realista” du-

rante los meses preelectorales, pero que “se hará un esfuerzo” para brindar “la mayor estabilidad posible a nivel tarifario”.

Por su parte el director de UTE, Gerardo Rey, aseguró que “no está en los planes (del ente) hacer nuevos ajustes de tarifas en lo que resta del año”.

**MENORES PRESIONES.** “Si bien el dato (de agosto) señala un crecimiento significativo de los precios, no debe interpretarse como un incremento de las presiones inflacionarias”, señaló ayer la consultora CPA/Ferrere en un comunicado.

Según afirma, esto se debe a que “excluyendo las tarifas, el crecimiento general de los precios fue moderado”.

De acuerdo a la medición de inflación subyacente —aquella que recoge la evolución del componente menos volátil del nivel de precios— elaborada por PricewaterhouseCoopers, arroja un crecimiento de 0,5% en el mes, por debajo del promedio tanto de 2008 como de lo que va de 2009.

Para el economista de la consultora, Ramón Pampín, “en la medida en que las presiones externas son menores” y que la demanda interna se debilita, los aumentos salariales cobran importancia como factor inflacionario. Según sostuvo, “muchos sectores se ven con poco margen para asumir los incrementos salariales sin trasladarlos a precios”.

Al mismo tiempo, el compor-

## APUNTE

## Suba mayor para hogar de bajo ingreso

● La canasta de consumo de los hogares de menores ingresos aumentó 1,52% en agosto, acumulando una inflación interanual de 6,78%, según los datos elaborados por el Instituto de Estadística de la Facultad de Ciencias Económicas. De esta manera, el presupuesto que permitiría mantener el consumo de esta canasta de bienes y servicios ascendió a \$24.473 en agosto. El aumento que mayor incidencia tuvo en el último mes fue alimentos y bebidas, seguido por los rubros vivienda y transporte.

tamiento a la baja del tipo de cambio promedio en los últimos cuatro meses “le da un alivio a la inflación”, señaló Mordecki. La caída del último mes, de 1,7% en la cotización del dólar promedio, repercutió a la baja en el precio de los bienes importados.

**RUBROS.** El componente de la canasta de consumo relacionado con la vivienda fue el que mayor incidencia tuvo en el alza de agosto. El crecimiento de 3,8% del rubro estuvo asociado al aumento de la energía eléctrica (9,4%) vigente desde el 1º de agosto, del supergás (3,5%) y del querosén (6,3%) a partir del ajuste de los combustibles del 4 de agosto.

En tanto, los alimentos mostraron un aumento de 1,4% en el último mes, a raíz principalmente de la suba estacional en el precio de frutas (5,1%) y verduras (4,6%). La carne registró una suba de 1,5%. El rubro transporte y comunicaciones tuvo un incremento de 1,7% como consecuencia del aumento de ANCAP y de la suba del boleto de ómnibus (3,4%) a partir del 16 de agosto. ●

BENEFICIOS DEL BROU APORTARON US\$ 80 MILLONES QUE NO ESTABAN PREVISTOS EN LAS CUENTAS PÚBLICAS

## Mantienen meta fiscal pese a ingreso extra

El gobierno descarta ajustar a la baja su proyección de déficit fiscal para 2009, a pesar de no haber contemplado las ganancias del Banco República (BROU) por US\$ 80 millones que ingresaron a las arcas públicas en julio, según se desprende de las cifras del resultado fiscal conocidas el lunes.

“Por ahora no estamos pensando en modificar las metas. La proyección de 2,6% (del Producto

Bruto Interno) fue anunciada a fines de julio. Creemos que no es conveniente estar ajustando las metas fiscales ‘todos los días’ porque eso puede generar falta de credibilidad”, dijo a *El Observador* el subsecretario de Economía, Andrés Masoller.

Las utilidades de US\$ 80 millones que generó el BROU en los 12 meses cerrados a julio contribuyeron a aumentar en 0,5 puntos por-

centuales los ingresos del sector público no financiero y a que el déficit acumulado en ese lapso fuese de 2% del Producto Bruto Interno (PBI). Si esas ganancias se incorporaran a las proyecciones oficiales, el desequilibrio de las cuentas públicas estimado para 2009 se reduciría de US\$ 780 millones a US\$ 700 millones, el equivalente a 2,3% del PBI. Las expectativas de los analistas privados consultados en agosto

por el Banco Central del Uruguay (BCU) arrojaron un resultado fiscal negativo cercano a 2,9% del PBI, con estimaciones que fluctúan entre 3% y 2,3%.

**FACTORES.** Masoller advirtió que el equipo económico esperará a observar qué ocurre con el nivel de actividad en los próximos meses, así como otros factores “que pueden estar jugando en el resultado de las

cuentas públicas, como el costo del abastecimiento de energía eléctrica”. En 2008, la crisis energética derivada de la sequía y el alza del precio del petróleo generaron un sobrecosto de US\$ 500 millones que no fue trasladado a las tarifas. Como consecuencia, el déficit fiscal fue de 1,3%, superando las expectativas trazadas por el gobierno de 1%. Los últimos datos del Ministerio de Economía mostraron que el desequilibrio alcanzó US\$ 269 millones en los primeros siete meses de 2009, el doble de lo registrado en igual lapso de 2008. ●