



Academia Nacional de Economía

Se avecinan tiempos más complicados para la región y para Uruguay. Lo que pase en los próximos años dependerá de factores externos, pero también de acciones de política económica tomadas internamente.

Esta fue una de las conclusiones de los tres panelistas convocados el jueves 20 de junio por la Academia Nacional de Economía para la primera mesa redonda técnica de su ciclo 2013: “Inflación o competitividad: ¿necesariamente un dilema?”

La mesa redonda se llevó a cabo en la Universidad ORT Uruguay.

El Ec. Aldo Lema analizó los determinantes de largo plazo del Tipo de Cambio Real y la sostenibilidad en el tiempo de una caída del mismo como la que se ha observado en los últimos años.

Analizó también la efectividad de la política monetaria para actuar sobre el Tipo de Cambio Real y sobre la inflación.

Entiende que en Uruguay, la inflación reflejó la expansividad de la política monetaria (cambiaria) y el desanclaje sistemático de expectativas. La Política monetaria-cambiaria es incapaz de resolver problemas estructurales de desempleo, competitividad o crecimiento. Una inflación baja y estable es el mayor aporte que, a la larga, puede hacer la política monetaria-cambiaria al crecimiento y competitividad de un país. También tiene cierta capacidad de suavizar el ciclo en el corto plazo, con expectativas ancladas, políticas creíbles y la economía lejos del pleno empleo. Concluyó que en el largo plazo, no hay dilema entre inflación y TCR, pero a mayor inflación, mayor ineficiencias en la economía.

Ante una pregunta acerca de si es posible lograr este tipo de cambios en un año pre-electoral, señaló que la baja del gasto público se dará a través de una licuación por la inflación. Prevé un escenario de estancamiento productivo con mayor inflación.

El Cr. Juan Carlos Protasi analizó también los determinantes del Tipo de Cambio real. Abordó también el tema de si Uruguay está padeciendo la enfermedad holandesa de fuertes ingresos de capitales hacia actividades cuyos precios internacionales han crecido mucho, tales como las materias primas agrícolas. Entiende que la caída del tipo de cambio real y la inflación tienen causas comunes como el aumento del gasto público, el aumento en los precios internacionales y el contagio salarial en los sectores no transables.

Opina que la única respuesta para contrarrestar la enfermedad holandesa y evitar la desaparición de los sectores transables tradicionales es contener el gasto público y desarmar el sistema de ajustes de salarios por encima de la productividad. Asimismo, entiende que es clave lograr credibilidad en la moneda. Por último, señala que la independencia del Banco Central del

Uruguay y la propia existencia del peso debería evaluarse en una economía como la uruguaya que tiene crisis recurrentes atribuibles a indisciplina fiscal que indefectiblemente terminan con devaluaciones de la moneda e inflación.

Ante una pregunta acerca de si es posible lograr este tipo de cambios en un año pre-electoral, señaló que a su juicio es muy difícil ya que al actual sistema le falta un ancla. Opina que a esas dificultades se agrega la situación Argentina que suma más incertidumbre al panorama uruguayo.

El Ec. Juan Manuel Rodríguez centró su exposición en los esfuerzos que está haciendo el gobierno a efectos de evitar la pérdida de competitividad del país. Entiende que no intervenir en esta materia tuvo altos costos de desindustrialización en la década del 90. Comentó que si bien es cierto que en el largo plazo la competitividad depende de otros factores y no sólo del Tipo de Cambio, en el corto plazo la inflación y el Tipo de Cambio se ven como una opción. Señaló que su mayor preocupación es la vulnerabilidad del país a los shocks externos debido a su matriz productiva fuertemente volcada a bienes intensivos en recursos naturales y recursos humanos, con escaso conocimiento incorporado. Para cambiar esta matriz, entiende que es necesaria una política activa que re-orienta la estructura productiva hacia productos que tengan mercados menos volátiles. Ante una pregunta acerca de los mecanismos para ello, se volcó hacia los de promoción de inversiones. Destacó también que en materia salarial, la responsabilidad de frenar alzas por encima de la productividad ya no es del gobierno en la medida en que éste se retiró de ese papel en el año 2009. Ahora la responsabilidad es de empresarios y trabajadores.

Durante el evento se rindió un homenaje al Dr. Nilo Berchesi en el que se agradeció la incorporación de libros de su biblioteca personal a la Biblioteca de la Academia, a través de la donación realizada por su hijo, Cr. Juan Berchesi. En adelante, la Biblioteca de la Academia se llamará "Dr. Nilo Berchesi".