

**EL URUGUAY QUE VENDRÁ:  
ENTRE LA CRISIS GLOBAL Y EL CAMBIO POLÍTICO**

26 de mayo de 2009

---

**ÍNDICE**

	<b>Pág.</b>
<b>LA CRISIS GLOBAL Y SU IMPACTO EN URUGUAY. . . . .</b>	<b>2</b>
<b>TENDENCIAS SOCIOCULTURALES Y CAMBIO POLÍTICO . . . . .</b>	<b>8</b>

## ***"La Crisis Global y su Impacto en Uruguay"***

---

Para Talvi sería bueno pedir una Línea de Crédito Flexible al FMI

VARIABLES FINANCIERAS HACEN PENSAR EN UNA INCIPIENTE "PRIMAVERA". EN 2009 HABRÁ PRESIONES RECESIVAS PERO NO CRISIS. NUEVO GOBIERNO DEBERÁ TOMAR MEDIDAS PARA EQUILIBRAR FINANZAS PÚBLICAS.

Algunos indicios alentadores en las variables financieras en América Latina y Uruguay permiten empezar a hablar de una "incipiente primavera", que podría dejar atrás el duro invierno vivido en lo peor de la crisis económica global, sostuvo el Dr. Ernesto Talvi, Director Ejecutivo de CERES, al hablar sobre "El Uruguay que Vendrá: Entre la Crisis Global y el Cambio Político".

Las señales positivas, sólo apreciables en lo financiero, las constituyen una notable mejoría en el precio de los activos (el precio de las acciones creció en promedio un 35% en América Latina) y la apreciación de un 8% de las monedas de la región (el Peso uruguayo comenzó a apreciarse de manera incipiente desde marzo de 2009).

El fenómeno está asociado a la distensión de la crisis financiera producida por las medidas adoptadas por la administración del Presidente Obama y las medidas de "blindaje financiero" para las economías emergentes adoptadas por el G-20. La producción industrial ha tenido signos de recuperación tanto en EEUU, como en Alemania y Japón, mientras los commodities tuvieron un aumento de 26% respecto a marzo de 2009.

## EL FINAL DE LA CRISIS Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN URUGUAY

Más allá de estos indicios de deshielo, tenues por el momento, y en procura de avizorar el comportamiento de las variables económicas del país, CERES manejó dos hipótesis de salida de la crisis global y sus consecuencias sobre el Uruguay que vendrá en el mediano plazo.

La primera supone que la recuperación en EEUU y en los países industrializados se da en forma de V; la actividad económica en los países industrializados demoraría aproximadamente lo mismo en recuperarse que lo que demoró en caer, recobrando los niveles de producción pre-crisis a mediados de 2011. Esta hipótesis se daría en el caso en que se restablezca rápidamente la confianza en el sistema financiero de los EEUU –y del mundo industrializado en general - y los inversores empiecen a asumir más riesgos, saliéndose de los bonos del tesoro de EEUU hacia otras inversiones. En este caso también mejorarían las perspectivas para los precios de los commodities y las condiciones financieras en los países emergentes que recuperarían valores pre-crisis en setiembre de 2010.

La hipótesis alternativa, es que la recuperación de la economía mundial será lenta, en forma de L; en este caso, la producción en los países industrializados volvería a los niveles previos a la crisis recién a fines de 2013 y los commodities y las condiciones financieras en los países emergentes que también recuperarían valores pre-crisis a fines de 2013.

Para CERES, si el escenario de la economía mundial es de Recuperación-V, la actividad económica se contraerá en Uruguay sólo en el año 2009, un 0,3% en promedio, mientras en la hipótesis de Recuperación-L de la economía mundial la contracción de la actividad económica se daría tanto en 2009 como en 2010. Los sectores que más sufrirán son los vinculados a la industria exportadora.

Lo importante es que en cualquiera de las dos hipótesis, si bien Uruguay entrará muy probablemente en recesión este año, no se producirá un colapso de la actividad económica como el que el país vivió en 1982 o 2002.

## POSICIÓN FISCAL

Tanto en el escenario de Recuperación-V de la economía global como en el escenario de Recuperación-L, la posición fiscal se deteriorará sustancialmente: en el año 2009 habría un déficit de 3,2% del PBI y en el año 2010 de alrededor de 4%, si no se toman medidas fiscales correctivas. En el escenario favorable de Recuperación-V de la economía global, el resultado fiscal mejora, pero no se vuelve al equilibrio fiscal de 2007, sino que aún se mantiene un déficit de más de 2% del PBI en 2013. Más aún, si se materializara un escenario desfavorable de Recuperación-L de la economía global, la posición fiscal se estabilizaría a partir de 2010 en un déficit del entorno de 5% del PBI, en ausencia de medidas fiscales correctivas.

El Director Ejecutivo de CERES recordó que este deterioro se debe en parte a que el gobierno decidió ejecutar en 2009 un aumento del gasto primario presupuestado en tiempos de bonanza.

Para CERES, con estas trayectorias de déficit fiscal, la deuda pública se estabilizaría en niveles relativamente altos. A partir de esas consideraciones, CERES afirma que cualquiera sea el curso que tome la recuperación global, el próximo gobierno se verá obligado a tomar medidas correctivas para equilibrar las finanzas públicas.

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

El Dr. Talvi afirmó que con el blindaje que el equipo económico ya negoció acertadamente con los organismos multilaterales, los indicadores de liquidez, definidos como el nivel de liquidez internacional en relación a las amortizaciones del próximo año, se mantienen por encima de los umbrales críticos, y consideró muy improbable que aún en los escenarios más desfavorables de la economía global se produzca una crisis que pueda forzar una reestructuración de la deuda pública.

Esto se debe en parte a la buena gestión de la deuda pública que realizó el equipo económico y a las decisiones tomadas por el G-20 que aumentaron significativamente los recursos de los organismos multilaterales para prevenir crisis en las economías emergentes, de las cuales el Uruguay también es beneficiario.

En este sentido, el Director Ejecutivo de CERES defendió la conveniencia de apelar a una Línea de Crédito Flexible del FMI, un instrumento diseñado para países con buenos fundamentos económicos que no tiene asociada ninguna condicionalidad. A su parecer, el país haría bien en tomar los 4.000 millones de dólares que el Uruguay podría disponer a través de esta línea. Ello mantendría los niveles de liquidez internacional extraordinariamente altos, con reservas dos veces por encima de las amortizaciones de los próximos 12 meses durante los próximos 5 años.

Talvi afirmó que la crisis global es aún de duración incierta. Ante esto, comparó la situación en la que se encuentra el país con la de alguien que tiene que cruzar un desierto de longitud desconocida y cuenta con una cantimplora de agua. Si la persona asume que el desierto es corto y se toma toda el agua, pero el desierto resulta ser largo, entonces se muere de sed.

Si por el contrario, asume que el desierto es largo y administra cuidadosamente el agua, y finalmente el desierto resulta ser corto, entonces sólo habrá pasado más sed de la necesaria, pero no se habrá muerto.

El Director Ejecutivo de CERES afirmó que “el peor error, el que debe evitar cometerse, es el de morir en el cruce del desierto. Ante una crisis global de duración incierta como la que estamos viviendo, los responsables de la política económica no pueden darse el lujo del optimismo. El único lujo que pueden y deben darse es el de la prudencia”. Aunque en rigor, si se analiza la situación actual, tomar esta línea con el FMI no sería estrictamente necesario, CERES considera que de todas formas solicitarla es muy conveniente, adoptando la premisa de “esperar lo mejor, pero prepararse para lo peor”.

## SITUACIÓN DE LA BANCA

Como parte de su análisis, CERES realizó “pruebas de stress” del sistema financiero uruguayo, testeando como evolucionaría al influjo de las dos hipótesis de la economía global. En la hipótesis de Recuperación-V de la economía global, la morosidad del sistema aumenta levemente (a 1,4%) y los niveles de previsionamiento del sistema alcanzan holgadamente para cubrir las pérdidas que se pudieran precipitar por deterioro de carteras.

El sistema bancario también atraviesa exitosamente el escenario más desfavorable de Recuperación-L de la economía global. En ese escenario la morosidad del sistema alcanzaría el 3,1%, lo que implicaría pérdidas de capital menores al 10% (durante la crisis de 2002 llegó a niveles de morosidad de más del 30%).

Por lo tanto, CERES descarta que aún en los escenarios globales más desfavorables, el deterioro en los fundamentos de la economía pueda precipitar una crisis bancaria.

## CRISIS Y OPORTUNIDADES

Como ya lo había afirmado en noviembre, Talvi reiteró que el fin de la crisis traerá aparejado extraordinarias oportunidades estratégicas para el país, ya que los flujos financieros, que antes fluían hacia los EEUU, se reorientarán hacia las economías emergentes, volviendo a generar costos de financiamiento y de capital muy bajos.

El Director Ejecutivo de CERES añadió que el fenómeno podría darse antes de lo previsto, y que ello plantea dos temas: desafíos para la política macroeconómica, dado que el país puede enfrentar por un tiempo una rara mezcla de presiones recesivas con apreciación cambiaria; y las ya mencionadas oportunidades estratégicas que requieren, para aprovecharlas, no cometer errores ni hacer anuncios de campaña que desincentiven a potenciales inversores.

## ***"Tendencias Socioculturales y Cambio Político"***

---

SEGÚN CERES, PROFUNDOS CAMBIOS EN LA SOCIEDAD URUGUAYA, IMPULSADOS POR LA CRISIS EDUCATIVA Y LA EMIGRACIÓN DE LOS MÁS CALIFICADOS, DAN BASE ELECTORAL AL SURGIMIENTO DE NUEVOS FENÓMENOS POLÍTICOS Y A POSIBLES TENDENCIAS POPULISTAS.

Según una investigación realizada por CERES sobre las tendencias socioculturales en el Uruguay y sus consecuencias políticas, factores como el fracaso del sistema educativo y la falta de oportunidades que derivan en la emigración de los ciudadanos más calificados, determinan que el sector de los excluidos – aquellos para los cuales las posibilidades de ascenso social y económico están enormemente acotadas y resultan muy dependientes de la asistencia estatal o privada – haya pasado de 16% en 1985 a 32% en 2009. El mismo estudio señala que el perfil de las personas que abandonaron el país, sustancialmente mejor preparadas que el promedio de las que se quedaron, fue menguando la clase media - un sector para el cual la posición en la vida se construye mediante el esfuerzo personal basado en tres pilares: educación, trabajo y ahorro - a razón de 12.000 personas por año.

### SOCIEDAD Y OFERTA ELECTORAL

El análisis sostiene que la composición del electorado ha cambiado significativamente en los últimos 25 años y esto ha hecho que el centro de gravedad del votante promedio se haya movido desde el centro hacia propuestas de sesgo populista. El trabajo establece que los excluidos van a tener una inclinación en este sentido y concluye que quien tenga la habilidad de capturar su voto va a tener un piso electoral del orden del 30%. Además, si logra captar un tercio del voto de clase media –parte del cual puede ser un voto de sesgo ideológico – llegaría a la mayoría electoral.

De todas formas, en función de la ambigüedad del discurso de quien encabeza, de acuerdo a las encuestas de opinión, el voto en las internas del Frente Amplio, y de que se desconoce cual será la correlación de fuerzas dentro de la coalición y entre los partidos políticos, aún no es posible determinar si, en caso de llegar nuevamente al gobierno el Frente Amplio realizará un gobierno de impronta populista o un gobierno de centro-izquierda como el que lideró el actual presidente, aclara el estudio de CERES.

## EDUCACIÓN Y EMIGRACIÓN

De acuerdo a estudios como el Programa Internacional para la Evaluación de Estudiantes (PISA, por sus siglas en inglés), y a partir de una muestra representativa de la totalidad de la población de 15 años en el Uruguay, un 45% de los estudiantes se encuentra en niveles críticos de aprendizaje, no poseen las destrezas mínimas para insertarse productivamente en el ámbito laboral y están por lo tanto en situación de exclusión potencial. Este fenómeno se agrava significativamente en los contextos socioeconómicos más desfavorables.

Por otro lado, el perfil de los emigrantes muestra con claridad que las personas que están dejando el país son mayoritariamente jóvenes (80% tienen entre 15 y 44 años) y con niveles de calificación relativamente altos. Más aún, los que se van son mucho más jóvenes y calificados que el promedio de los que se quedan.

Estos dos fenómenos, el fracaso del sistema educativo y la emigración de personas calificadas, se han combinado para precipitar un crecimiento de los grupos excluidos y una disminución de la clase media, produciendo cambios significativos en la composición de nuestra sociedad.

## CAMBIOS EN LA FUERZA DE TRABAJO Y FRAGMENTACIÓN SOCIAL

Los cambios en la composición de la sociedad han venido acompañados de un deterioro de la calidad educativa de la fuerza de trabajo, ya que los que emigran son más calificados que los que se quedan, y porque los que cada año salen de la fuerza de trabajo tienen un nivel de calificación superior a los que ingresan (no porque tengan más años de escolaridad sino porque se educaron en un momento en que el sistema educativo era más eficaz).

CERES sostiene que si estas tendencias se proyectan para los próximos 25 años, habrá un aumento aún mayor en el peso relativo de la mano de obra de baja calificación, fundamentalmente en detrimento de la mano de obra de calificación media. Eso significa que el país se irá moviendo hacia una sociedad en la que existirá una elite altamente calificada y bien paga y una mano de obra de baja calificación cada vez más numerosa y con bajos salarios. Esto implicará una mayor disparidad de ingresos y una creciente fragmentación social.

## FENÓMENOS CONEXOS

El crecimiento del grupo de los excluidos a expensas de la clase media, el deterioro en el nivel educativo de la población y la creciente fragmentación social han venido acompañados de otros fenómenos que ilustran el deterioro de nuestra sociedad y de la convivencia ciudadana.

El consumo de drogas se ha duplicado entre el año 2000 y el 2008, en tanto el consumo de pasta base se ha triplicado en los últimos cuatro años. Más aún, la incidencia de la pasta base es 10 veces más alta en los contextos socioeconómicos más desfavorables y se encuentra fuertemente concentrada en las personas con niveles educativos más bajos.

Este cambio en la composición de la sociedad también ha venido acompañado de un aumento en el número de delitos, que se duplicaron desde 1985. Los delitos violentos se triplicaron en el mismo período. Los delincuentes son personas mayoritariamente jóvenes (de los procesados por hurtos y rapiñas más del 70% tiene entre 20 y 30 años), la mayoría de las cuales proviene de contextos socioculturales desfavorables.

## CAMBIO SOCIAL Y POLÍTICO

CERES afirma que, en función de todos estos datos que refieren a un cambio muy importante en la sociedad uruguaya, no debería sorprender la aparición y el éxito de candidatos atípicos en cuanto a su lenguaje, su vestimenta y actitud, en contraste con los candidatos más formales, "de saco y corbata", a los que Uruguay estaba acostumbrado. Y que tampoco debería sorprender que un candidato de sesgo populista pueda ganar eventualmente las elecciones. La cuestión – afirmó el Director Ejecutivo de CERES Dr. Ernesto Talvi – no es solamente el candidato en sí mismo y su carisma, sino el país que subyace y que está dispuesto a votar una opción de esas características. La conjetura de CERES, acotó, es que el país que subyace es un país que ha ido vaciando la clase media y aumentando el sector excluido, lo que ha creado un enorme mercado que alguien tuvo la habilidad e inteligencia para identificar y que tiene, además, las características personales para empatizar con ese electorado y captar gran parte de su voto.

## ORGANIZACIÓN ECONÓMICA Y REGLAS DE JUEGO

El estudio de CERES indagó sobre las consecuencias que a nivel de la organización económica y las reglas de juego tuvieron los países en los que desde 1997 asumieron gobiernos de sesgo populista (Argentina, Bolivia,

Ecuador, Nicaragua, Venezuela). Se trató de establecer la evolución de la intervención del Estado en la economía; la mayor o menor regulación gubernamental en los mercados; el mayor o menor proteccionismo comercial y hostilidad hacia la inversión extranjera directa; la mayor o menor seguridad jurídica y protección a los derechos de propiedad, a partir de los índices elaborados por la Heritage Foundation para todos los países del mundo. Mientras que los países de la región con gobiernos de centro-izquierda y de centro-derecha (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay) se han mantenido en la categoría de economías “predominantemente libres” con reglas de juego muy estables, en los países de sesgo populista se observó un deterioro significativo en la organización económica y en las reglas de juego, cayendo estos a la categoría de economías “predominantemente reprimidas”.

## LAS PROPUESTAS

Para CERES se hace necesario enfrentar el deterioro de una sociedad donde avanza la exclusión y recuperar el país digno de clase media que alguna vez Uruguay supo ser y que corre el riesgo de desaparecer. Para ello deberán desarrollarse tres líneas de acción. En primer lugar, programas focalizados en los excluidos de forma de buscar su reinserción en la sociedad, empresa que no debe ser esfuerzo exclusivo del gobierno, sino competencia también de movimientos comunitarios. En segundo lugar, debe atacarse el problema de la falta de oportunidades, derribando las barreras que separan a Uruguay de los países más prósperos. Y por último, apuntar a una reforma focalizada del sistema educativo para mejorar la calidad de la educación especialmente en los contextos socioculturales más desfavorables. El Director Ejecutivo de CERES aclaró que esta reforma deberá orientarse allí donde el partido se juega de verdad: a nivel del establecimiento educativo, escuela o liceo. La experiencia demuestra que si bien las dimensiones contextuales (como el

nivel de ingreso, el nivel educativo de los padres, la estructura familiar, la nutrición) son importantes hay mucho que puede hacerse a nivel del establecimiento educativo para mejorar notablemente el desempeño académico aún en contextos socioeconómicos altamente desfavorables. CERES ha venido repitiendo esto con insistencia desde 1998 cuando realizó sus primeros estudios del sistema educativo uruguayo y propuestas concretas para mejorar la calidad educativa.

CERES, informó el Dr. Ernesto Talvi, está trabajando desde agosto del año pasado en un conjunto de propuestas concretas en cada una de las áreas estratégicas como contribución al debate de la agenda del próximo gobierno.