

La génesis de la crisis.

Desde 2001 y como medio para impulsar el crecimiento económico después de la crisis de las .com, la FED redujo la TI al 1%.

Prácticamente desde entonces hasta 2007 la TI se mantuvo en ese nivel.

Cuando el dinero es barato, crece la demanda por dinero; crece el crédito y correspondientemente, crece el gasto: el consumo y la inversión. Con dinero barato hay mas consumo e inversión.

Si el dinero se hace barato, las cosas que compra el dinero se hacen mas caras. Si hay crédito barato y con plazo, suben los ganados o aumenta el valor de casas y autos.

En EEUU el endeudamiento alcanzó límites sin precedentes, tanto para el gobierno, como para las empresas y los consumidores.

Desde los 80s, EEUU ha estado aumentando su endeudamiento excepto gob Clinton. Gasta mas de lo que produce durante 30 años.

La deuda pública había subido al máximo desde la guerra II (70% del PIB) y hoy supera el 100%. La cartera de hipotecas sobre viviendas, equivale al 130% del PIB y se duplicó desde 2001. Cada familia tiene 13 tarjetas de crédito.

Desde los 80s, el negocio financiero fue de los mas atractivos: Innovaciones y desarrollo, creación de mecanismos, apalancamiento, desborde.

La salida de la crisis.

La urgencia por recomponer el crédito. El apoyo a los bancos.

La necesidad de sostener empresas y empleo. Costo fiscal/ endeudamiento, mas de 2 BB.

Al día de hoy, se puede decir que se ha salido de la urgencia financiera. Queda la recuperación de la economía.

Por primera vez en 40 años cae le PIB mundial y el PIB de los PP avanzados.

Mas excepcional, la caída del comercio internacional. La amenaza de proteccionismo.

Otra característica de los 2000s representa el hecho de que se invirtieron los flujos tradicionales.

Fueron los denominados países emergentes quienes financiaron el consumo y endeudamiento de avanzados.

**China (ahorra el 50% del PIB) y otros asiáticos idem.
Países petroleros.**

Inclusive Uruguay.

La lógica del apalancamiento y la crisis.

Al día de hoy, existen buenas expectativas de superar la recesión a fines de este año. Balances de empresas y bancos en números negros. Suba de bolsas. Suba del petróleo caída del dólar.

Todo el crecimiento mundial estará originado en emergentes. Cambio del centro de gravedad económico.

Una buena perspectiva para las materias primas y los alimentos. Permanencia de los fundamentos.

Mayores dificultades de acceso al financiamiento. Spread de la tasa de interés. Riesgo país.

	2007	2008	2009	2010
Mundo	5.1	3.1	-1.4	2.5
Desarrollados	2.7	0.8	-3.8	0.6
EEUU	2.0	1.1	-2.6	0.8
Zona euro	2.7	0.3	-4.8	-0.3
Emergentes	8.3	6.0	1.5	4.7
China	13.0	9.0	7.5	8.5
India	9.4	7.3	5.4	6.5
A Latina	5.7	4.2	-2.6	2.3

Impactos sobre Uruguay

Transacciones internacionales: precios, demanda, capitales, turismo.

El comercio exterior es la tercera parte del PIB.

El ingreso nacional caerá.

Acceso al financiamiento, será mas escaso y mas caro.

Riesgo país, se elevó de 200 a cerca de 1000. Hoy alrededor de 250.

Suben las tasas de interés, especialmente en MN. Hay que dar un premio mayor para estar en pesos (es parte del riesgo país).

Efectos en empleo, ingresos, inversiones, consumo.

Estamos bien financiados (colchón) y sistema financiero sólido.

Economía uruguaya.

En los últimos meses se ha podido apreciar que los efectos serán muy moderados.

En el agro, la mayor dificultad parece provenir de la sequía. La rentabilidad futura es tan buena como en 2007.

Con la sequía se acumularon deudas y pérdidas patrimoniales. No todos los productores podrán superar la contingencia. Lecheros y ganaderos criadores serán mas afectados.

Crecerán la mayoría de las producciones, especialmente granos, carne, leche.

Hay sectores industriales muy afectados: textiles, automotriz, curtiembres, papel.

Ello conduce a un aumento del desempleo, reducción del consumo y de las inversiones.

Por lo tanto, el PIB caerá moderadamente (será entre 0 y -1). Y se espera un crecimiento muy moderado en 2010.

Las cuentas externas mejorarán respecto a 2008. Están cayendo mas las importaciones que las exportaciones.

Se elevará significativamente el déficit fiscal. Aumentará el gasto en términos reales: salarios e inversiones. Y se reducirá la recaudación.

Eso significará pasar de un deficit de USD 400 a 900 aprox. Lo cual requerirá un aumento de endeudamiento de 400/500 millones.

La política económica

El eje central en la coyuntura, consiste en bajar los riesgos: empleo, rentabilidad de empresas, gasto (consumo/ inversión).

Intentar una estrategia anti cíclica aumentando el gasto con endeudamiento. Aumento de salarios. Inversión.

Medidas micro a medida. Sequía, pequeños lecheros, dev de impuestos, subsidios.

Respaldo. (Colchón: Reservas, BM, BID, FMI)

El contexto del crecimiento

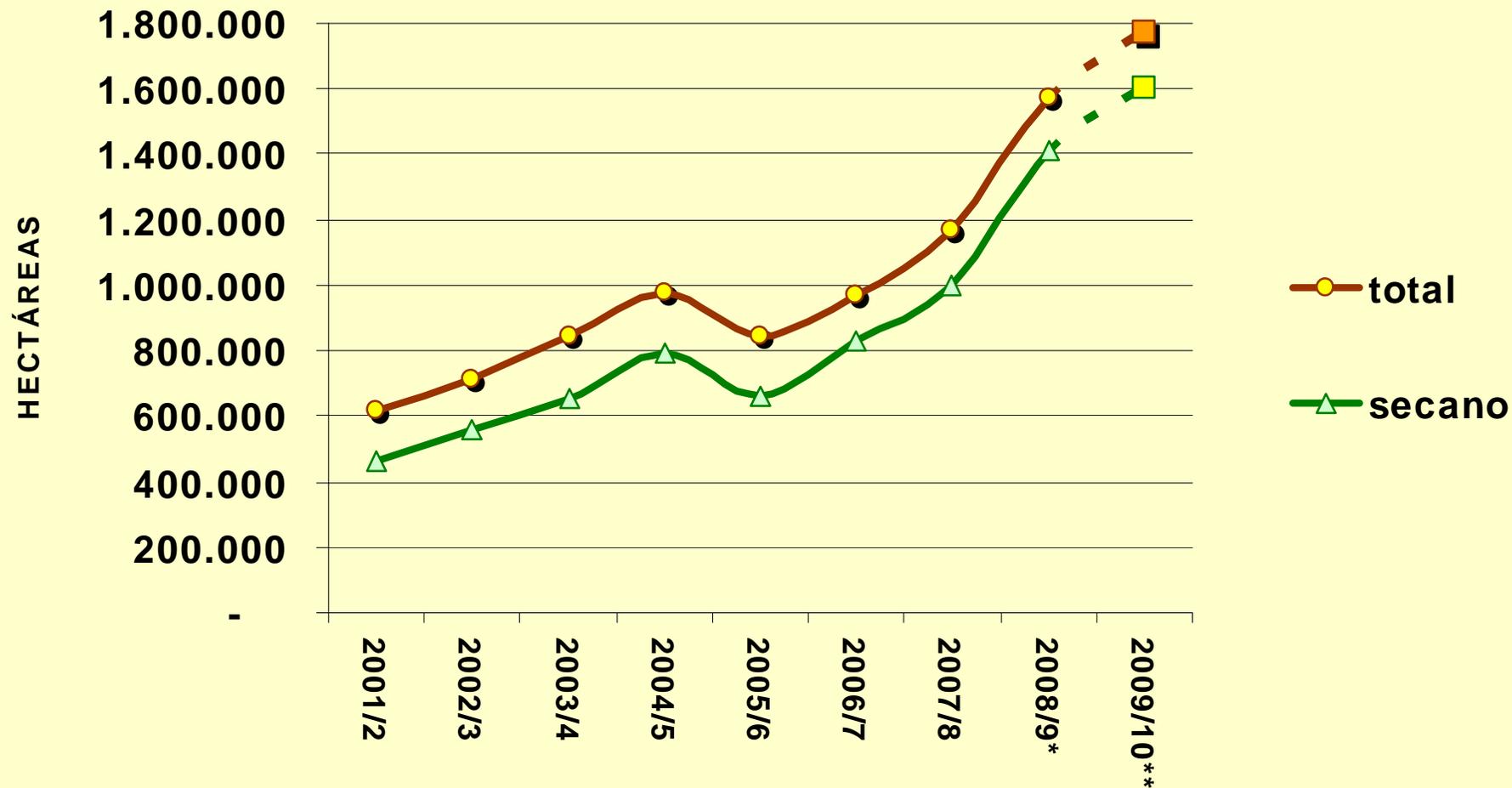
1. La Política Económica

- **Elevación del gasto cuando cae el PIB y los ingresos. Aumentos salariales.**
- **Siempre alguien paga la cuenta. La ecuación cierra con: (i) aumento de impuestos, (ii) endeudamiento que es idem a largo plazo, (iii) atraso cambiario que es una transferencia de transables a no transables. El principal productor de no transables es el estado.**
- **Esto se ha hecho así (con variantes) desde los años 30s.**
- **Los impuestos, no son solamente los que se llaman así, sino también tarifas, tasas, ineficiencias, costo país.**

El contexto del crecimiento

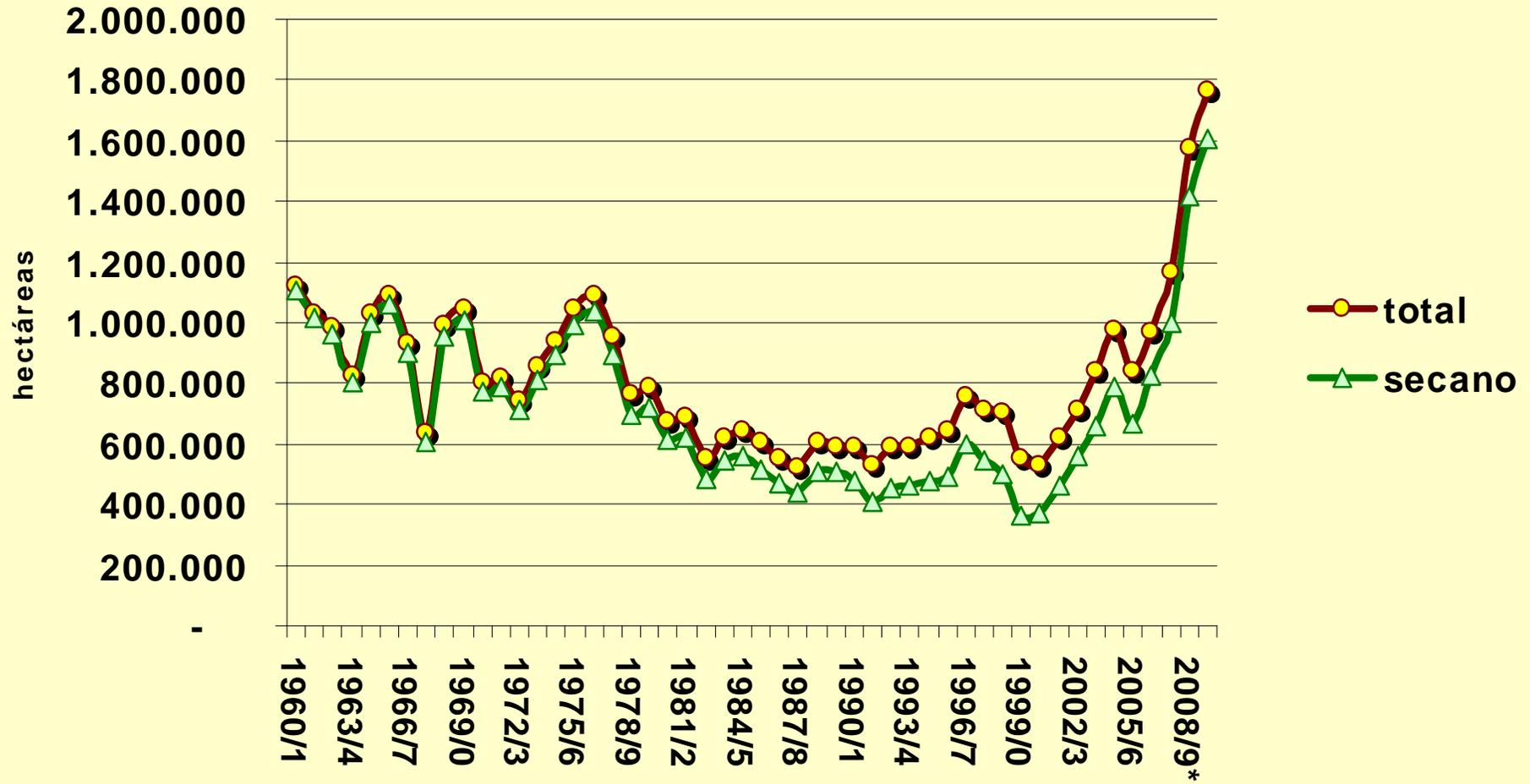
2. Las tendencias de la producción

(período 2001 - 2009)



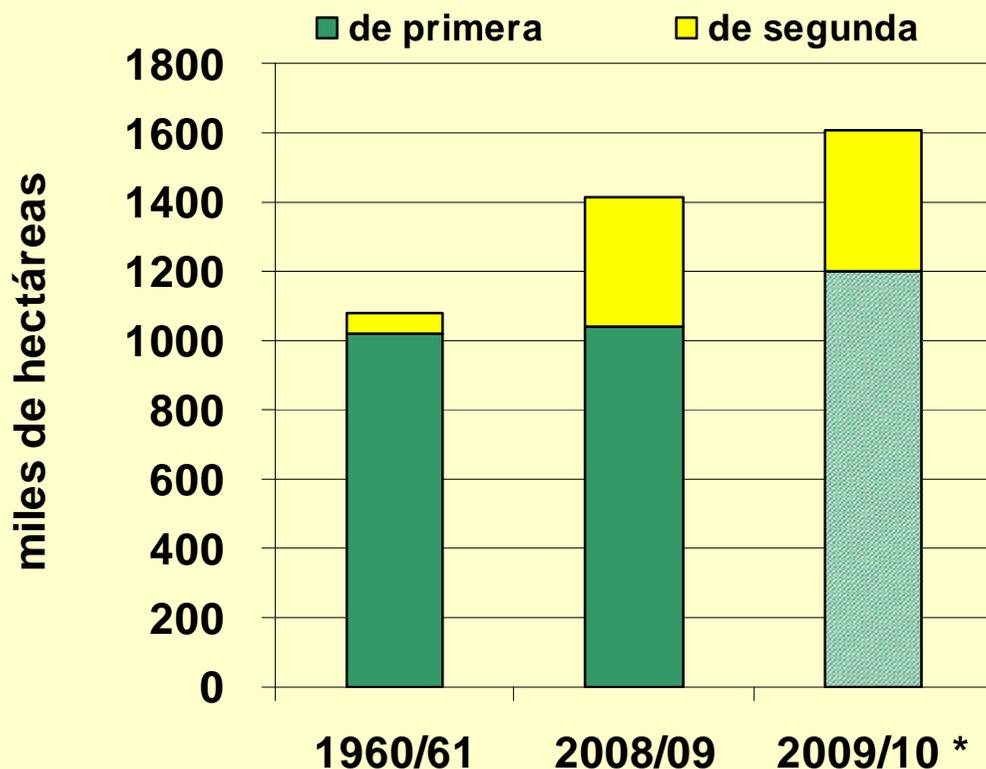
Fuente: elaborado a partir de DIEA-MGAP

(período 1960 - 2009)



Evolución de la superficie agrícola

Ocupación del territorio con cultivos de secano



Fuente: elaborado a partir de DIEA-MGAP

Recién en 2009 se superaría la ocupación del territorio de comienzos de los '60.

APTITUD	has
Tierras Muy Aptas	1.036.054
Tierras Aptas	3.033.918
Tierras Medianamente Aptas	2.523.177
Tierras Marginales	2.284.153
Tierras No Aptas	8.500.144
total	17.377.445

Fuente: División de Suelos y Aguas, RENARE-MGAP

La superficie es aún muy inferior a la de suelos agrícolas disponibles en el país.

El desarrollo agrícola

- La demanda y los mercados
- La oferta y la competencia externa
- La competencia por la tierra
- La necesidad de elevar la productividad
- Las capacidades individuales
- Las formas organizativas
- Los modelos de producción
- La renta y sus efectos

La ganadería

- **La reducción del área. Las mejores tierras y las praderas consociadas.**
- **La elevación de la trena y de los costos de producción**
- **La necesidad de elevar la productividad.**
- **La recría y la invernada.**
- **La cría.**
- **Las rentas no se pueden pagar.**
- **Mirando hacia adelante**

Los efectos sociales

- **La exclusión. La pobreza (30%). Las capacidades. La educación. Las oportunidades de mejorar las capacidades.**
- **Las estrategias.**
- **Las circunstancias no se arreglan con cosas.**
- **No todos nacimos para ser empresarios.**

Los efectos sociales

- La clase media rural.
- La organización. El desafío a las viejas organizaciones del campo.
- De la artesanía a la industria.