



## COMUNICADO DE PRENSA

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

Mayo de 2010

El objetivo de la encuesta es monitorear la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables macroeconómicas, de modo de complementar la información disponible para el diseño de la política monetaria. A estos efectos se relevan las estimaciones de diversas instituciones y profesionales independientes. A partir de diciembre de 2007 se generalizó la cobertura de la encuesta al sistema bancario. También se ha procurado ampliar la cantidad de analistas consultados. A partir de agosto de 2008 las respuestas sobre resultado fiscal son consistentes con la nueva metodología del Ministerio de Economía para la presentación de las cifras fiscales. Concretamente, se incluye al Banco de Seguros del Estado. A partir de abril de 2009, las respuestas sobre evolución del PIB tienen en cuenta la revisión integral de las Cuentas Nacionales llevada a cabo por el BCU. A partir de este mes, se incluye una nueva variable que refiere a la variación en el número de ocupados. A continuación se presentan dos cuadros, el primero se refiere a la nueva muestra mientras que el segundo se refiere a la muestra anterior. Ambos presentan algunos indicadores de resumen de las respuestas obtenidas.

| ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS  |          |         |                 |       |       |                     |
|--|----------|---------|-----------------|-------|-------|---------------------|
| Mayo de 2010   |          |         |                 |       |       |                     |
| I. Nivel de Actividad - Variación del PIB<br>(volumen físico, en porcentaje) | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Año 2010   | 5.20     | 5.33    | 0.52            | 4.30  | 6.00  | 19                  |
| Junio 2011 (variación promedio anual)  | 4.11     | 4.25    | 0.90            | 2.50  | 5.25  | 14                  |
| Año 2011   | 4.26     | 4.23    | 0.51            | 3.50  | 5.60  | 18                  |
| II. Variación del empleo<br>(en porcentaje)                                  | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Año 2010   | 1.63     | 1.45    | 0.83            | 0.50  | 3.50  | 14                  |
| Junio 2011 (variación promedio anual)  | 0.90     | 1.00    | 0.56            | -0.70 | 1.30  | 12                  |
| Año 2011   | 0.80     | 1.00    | 0.76            | -1.00 | 2.50  | 13                  |
| III. Marco Fiscal - Resultado fiscal consolidado<br>(en porcentaje del PIB)  | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Año 2010   | -1.03    | -1.00   | 0.37            | -1.90 | -0.50 | 18                  |
| Año 2011   | -0.69    | -0.50   | 0.43            | -1.50 | 0.00  | 18                  |
| IV. Tipo de cambio<br>(pesos uruguayos por dólar)                            | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Valor a fin de mes (mayo 2010)   | 19.22    | 19.20   | 0.13            | 18.75 | 19.30 | 19                  |
| Valor a fin de semestre siguiente (octubre 2010)                             | 19.54    | 19.50   | 0.35            | 19.00 | 20.00 | 19                  |
| Valor a fin de año calendario (diciembre 2010)                               | 19.77    | 19.80   | 0.57            | 19.00 | 21.35 | 19                  |
| Valor a fin de próximos doce meses (abril 2011)                              | 20.14    | 20.00   | 0.74            | 19.30 | 22.60 | 19                  |
| Valor a fin de año calendario siguiente (diciembre 2011)                     | 20.89    | 20.90   | 1.09            | 19.50 | 24.50 | 18                  |
| Valor a fin de próximos dieciocho meses (octubre 2011)                       | 20.74    | 20.66   | 0.91            | 19.50 | 23.75 | 19                  |

Colaboraron este mes, de un total de veintisiete encuestados: BBVA, BHU, BNA, Cámara de Industrias del Uruguay, CPA/Ferrere, Credit Uruguay, Deloitte, Discount, Equipos Mori, HSBC, Instituto de Economía de la Facultad de CCEE, ITAU, KPMG, Lloyds, Luis Mosca y asociados, OIKOS, Pablo Montaldo, PriceWaterhouseCoopers, República AFAP, Santander.

| Cuadro de Control: Resultados de la Encuesta Selectiva de expectativas económicas para la muestra anterior. |          |         |                 |       |       |                     |
|---|----------|---------|-----------------|-------|-------|---------------------|
| Mayo de 2010  |          |         |                 |       |       |                     |
| I. Nivel de Actividad - Variación del PIB<br>(volumen físico, en porcentaje)                                | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Año 2010  | 5.23     | 5.45    | 0.66            | 4.30  | 6.00  | 8                   |
| Junio 2011 (variación promedio anual)   | 4.20     | 4.25    | 0.68            | 3.00  | 4.90  | 6                   |
| Año 2011  | 4.21     | 4.10    | 0.49            | 3.50  | 5.20  | 8                   |
| II. Variación del empleo<br>(en porcentaje)   | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Año 2010  | 1.66     | 1.50    | 0.77            | 0.75  | 3.00  | 7                   |
| Junio 2011 (variación promedio anual)   | 1.08     | 1.00    | 0.22            | 0.79  | 1.30  | 5                   |
| Año 2011  | 1.11     | 1.00    | 0.76            | 0.24  | 2.50  | 6                   |
| III. Marco Fiscal - Resultado fiscal consolidado<br>(en porcentaje del PIB)                                 | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Año 2010  | -1.00    | -0.95   | 0.45            | -1.90 | -0.50 | 8                   |
| Año 2011  | -0.84    | -0.70   | 0.40            | -1.50 | -0.50 | 8                   |
| IV. Tipo de cambio<br>(pesos uruguayos por dólar)   | Promedio | Mediana | Desvío estándar | Min.  | Max.  | Cantidad Respuestas |
| Valor a fin de mes (mayo 2010)  | 19.25    | 19.30   | 0.08            | 19.10 | 19.30 | 8                   |
| Valor a fin de semestre siguiente (octubre 2010)  | 19.51    | 19.47   | 0.36            | 19.00 | 20.00 | 8                   |
| Valor a fin de año calendario (diciembre 2010)  | 19.64    | 19.77   | 0.44            | 19.00 | 20.10 | 8                   |
| Valor a fin de próximos doce meses (abril 2011)   | 19.92    | 19.73   | 0.47            | 19.30 | 20.50 | 8                   |
| Valor a fin de año calendario siguiente (diciembre 2011)  | 20.65    | 20.95   | 0.62            | 19.50 | 21.23 | 8                   |
| Valor a fin de próximos dieciocho meses (octubre 2011)  | 20.51    | 20.73   | 0.60            | 19.50 | 21.10 | 8                   |

Colaboraron este mes, de un total de dieciséis encuestados: Cámara de Industrias del Uruguay, CPA/Ferrere, Deloitte, Instituto de Economía de la Facultad de CCEE, KPMG, Luis Mosca y asociados, OIKOS, PriceWaterhouseCoopers, República AFAP.