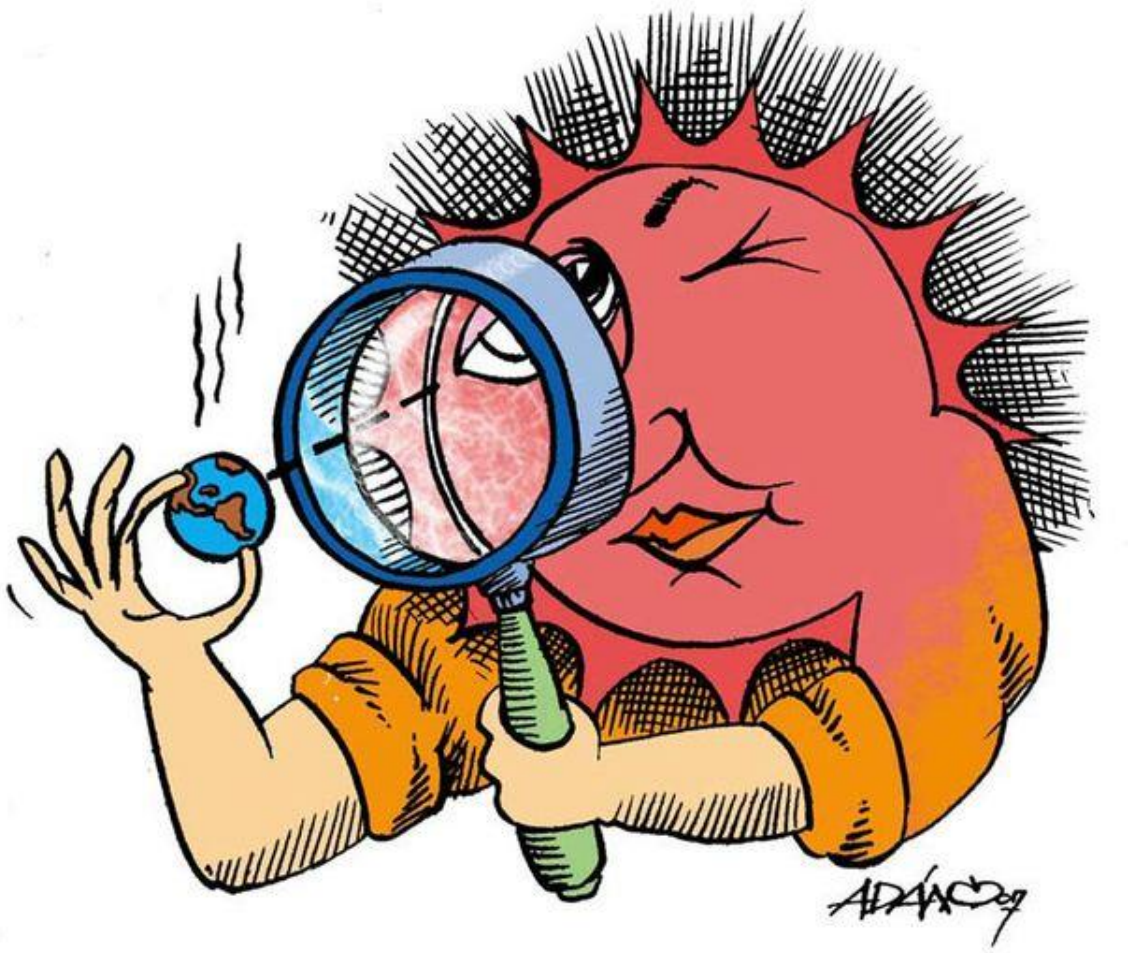
# Empresas Públicas: Déficit o Crecimiento Económico

Por Ec. Gabriela Cultelli y Ec. Hector Tajam

(Publicado en La República, Ideario, domingo 9 de julio 2017)



Según reciente informe del Banco Central del Uruguay (BCU), el nivel de actividad económica comenzó en forma promisoria para el año 2017, y confirma una senda de recuperación en sus índices de crecimiento. En el transcurso del año 2016 el indicador central al respecto, el Producto Bruto Interno (PBI), creció 1,5%, tres veces superior al magro 0,5% de 2015. Ahora, ubicados en el primer trimestre de 2017, el crecimiento anualizado sube nuevamente un punto, alcanzando un registro de 2,5%. Además, si comparamos el valor del PBI con respecto al primer trimestre del año pasado, ese aumento productivo se eleva al 4,3%, impulsando desde ya la expansión para el resto del año. Téngase presente, que el crecimiento trimestral ya acaecido, nos hace partir de una base del 1% de incremento en el año. O sea, si en lo que resta de año no hubiera más crecimiento, igual el 2017 cerraría en alza, con un total de incremento del 1%. Dicho de otra manera, podemos esperar un crecimiento bastante mayor al del año pasado que fue del 1,5%. Todo lo expuesto, y lo que sigue (salvo que especifiquemos) de acuerdo a los datos que recientemente nos presentara el BCU.

# Empresas Públicas: ¡Crecimiento!

Aquí no hay muchas novedades. A excepción de las actividades vinculadas al turismo que se destacan siempre a principios de año (restaurantes y hoteles), nuevamente el origen principal se ubicó en las ramas donde predominan los servicios brindados por las empresas públicas (telecomunicaciones, energía, gas y agua), y en menor medida en el rendimiento de los complejos forestal-celulosa y cárnico. Por sectores de actividad en primer lugar y con un 14,6% para el trimestre aparece Electricidad, gas y agua, potenciado por el comportamiento fundamentalmente de la Empresa pública UTE, luego transporte y comunicaciones con un 8,8% explicado por ANTEL. Aunque a otro nivel (3%), aportó el crecimiento del sector Agricultura, ganadería y silvicultura, agregándose un aumento del 1,3% en comercio, restoranes y hoteles empujado por el turismo, recordando que el año pasado en igual período, este último sector había caído, y el agro solo había subido un 0,9%. La industria manufacturera continuó con variación negativa, e incluso la construcción.

Anualizando los valores a marzo de cada año, entre 2014 y 2015; 2015 y 2016 y entre 2016 y 2017, la variación del valor bruto de producción para ANTEL fue de 6,8%, 12,2% y 14% respectivamente; para UTE -1,9%, 30,6% y 26,5% en igual tiempo. Es más, desde el año 2001 (información que publica el Ministerio de Economía) mayormente el balance consolidado de las empresas públicas, ha sido positivo, o sea, en los años del 2001 al 2005, el 2007, el 2010, el 15, 16 y lo que va del 2017, las empresas públicas han tenido más ingresos que gastos. En el resto de los años que abarcan el período señalado fue al revés, si a las inversiones las consideramos como gasto (hecho muy discutible), pues motivan tales resultados, que desde el 2015 a la fecha justifican no haber dejado de crecer como gran parte de la región. Es más, en lo que va de año 2017 llevan un resultado neto total positivo equivalente a 170 millones de dólares.

Esta base estructural de crecimiento de la coyuntura en Uruguay es la que determina que los avances materiales, productivos, de la economía uruguaya no se manifiesten en un crecimiento en el empleo, o desde otro punto de vista, en una baja del desempleo (que se situó en más de un 9% en abril 2017), pues ya comentábamos la suerte de la industria manufacturera y de la construcción, que de hecho son los sectores que realmente impulsan el mismo.

Analicemos además las fuentes por el lado de lo que se le llama el “gasto” (consumo de los hogares, del gobierno; Inversión privada y pública; exportaciones restando importaciones). Los ingresos de los hogares, y en particular los que provienen del trabajo mantuvieron la recuperación, pues los salarios anualizado a abril crecieron un 2,5%, repercutiendo también en las pasividades, lo cual mantiene al consumo interno como uno de los componentes del crecimiento económico (el 80% del valor creado se gasta en consumo final). Aquí también podemos apreciar (anualizado) el peso de la actividad económica del estado, en función del papel de la inversión pública, que registró el mayor crecimiento. La inversión privada también se recupera, y repercute en un mayor volumen de las importaciones. Más el frente externo continúa complicado, las exportaciones no se recuperan.

## Empresas Públicas: ¿Déficit?

Sin embargo, se ha afirmado que las inversiones de las Empresas Públicas, sin evaluar su necesidad ni resultado mediato, han sido responsables de más del 50% del déficit fiscal actual.

Sin duda (y por suerte, como acabamos de ver) que en el período 2010-2014 las inversiones resultaron muy superiores. También lo hubiera sido su resultado financiero de no tratarse simplemente a las inversiones como un simple gasto, deducido de los ingresos como cualquier

otro gasto corriente. Si descontáramos las inversiones (U$S 4.212 millones), el resultado positivo habría sido de U$S3.340 millones.

Al mismo tiempo, otros dos componentes de las cuentas públicas relacionados a las empresas públicas pueden identificarse en el cálculo del Resultado del Sector Público Consolidado: el Superávit Primario Corriente de dichas empresas y los Intereses que pagan como parte del servicio de la Deuda Pública. El primero figura en los ingresos públicos y corresponde al resultado de las empresas en su conjunto antes del pago de intereses. En este caso el aporte al fisco fue de U$S286 millones en el período pasado y poco más de U$S200 millones en lo que va de este. Si a estos ingresos sumamos los aportes de las empresas públicas a la DGI, y al BPS se superaron los 8 millones de dólares en el período pasado, siendo casi U$S4 millones en estos dos años. Por lo que el aporte total de nuestras empresas no fue deficitario según muestra el cuadro.

**URUGUAY: EMPRESAS PÚBLICAS 2005-2017**

| | APORTES (1) | EGRESOS (2) | SALDO |
|---|---|---|---|
| 2005-09 | 6.954 | 1.925 | 5.029 |
| 2010-14 | 11.938 | 4.498 | 7.440 |
| 2015-17 | 5.966 | 1.420 | 4.546 |

**(1) DGI + BPS + Superávit Primario**

**(2) Inversiones + Intereses**

**Millones de dólares corrientes**

**Fuente: Elaboración propia con datos de mef.gub.uy**