

Rendición de Cuentas 2018

Julio de 2019



Contenido

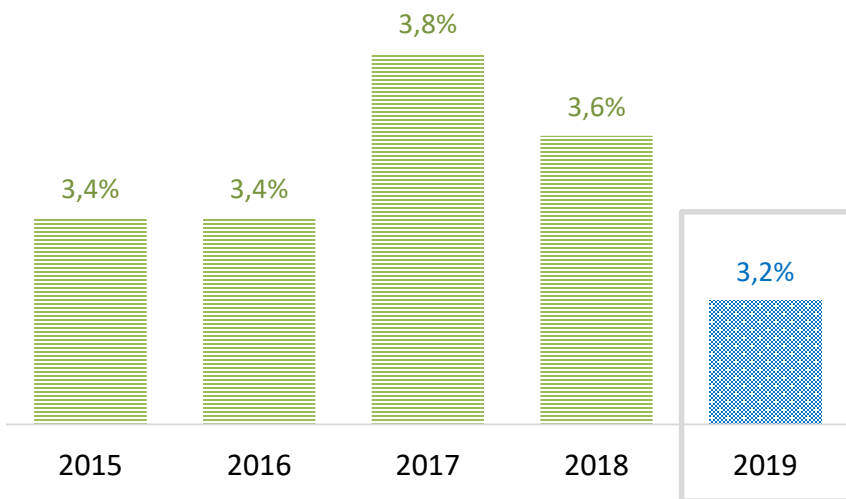
- 1. Escenario macroeconómico internacional y nacional**
- 2. Principales proyecciones económicas**
- 3. Avances en infraestructura**
- 4. Las prioridades del gasto público social**

Contenido

- 1. Escenario macroeconómico internacional y nacional**
2. Principales proyecciones económicas
3. Avances en infraestructura
4. Las prioridades del gasto público social

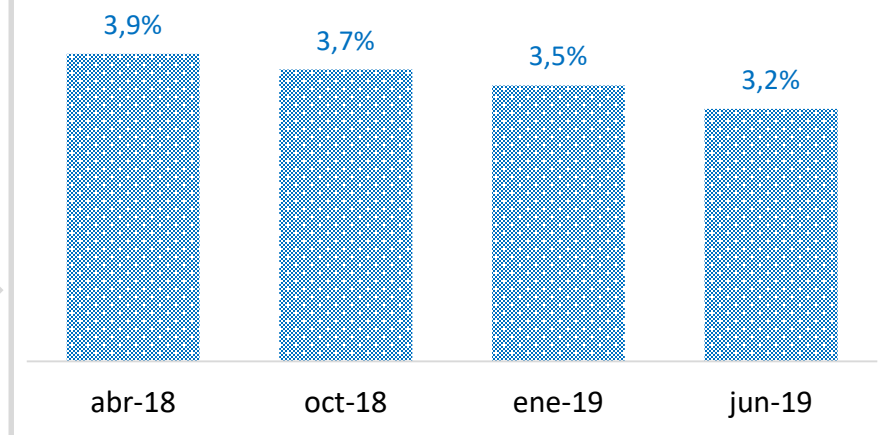
El crecimiento económico mundial esperado para este año se corrigió nuevamente a la baja

Crecimiento del PIB mundial



Fuente: FMI

Proyección de crecimiento del PIB mundial 2019



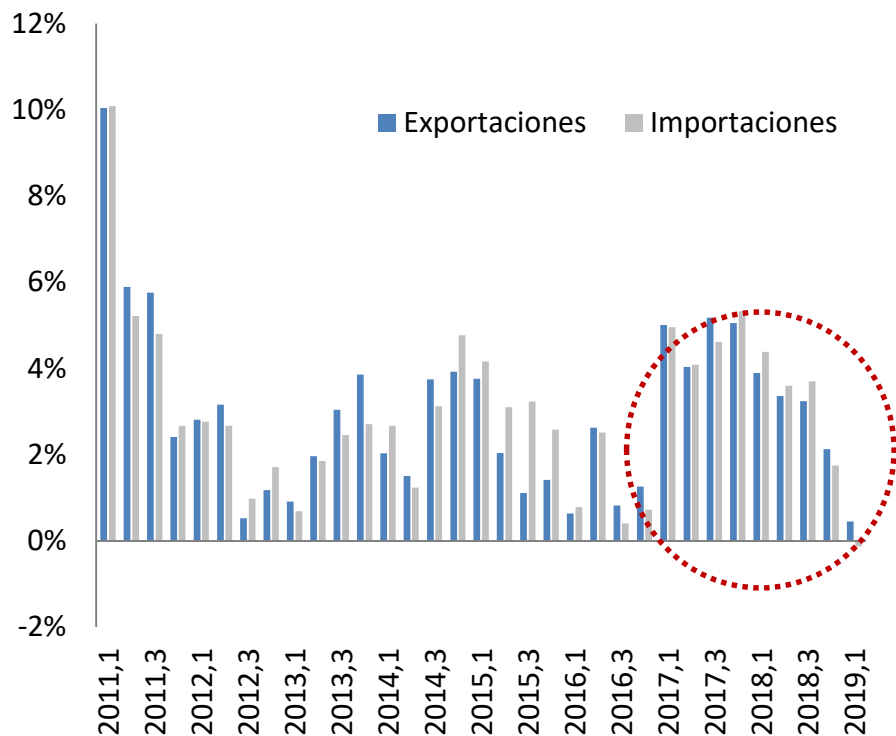
Fuente: FMI

Causas

- Guerra comercial entre EE.UU. y China.
- Desaceleración más importante de China, se espera para 2019 un crecimiento de 6,2%, cuatro décimas menos que el observado en 2018 (cuando creció 6,6%, que fue el menor crecimiento desde 1990).
- Se siguen revisando a la baja las tasas de crecimiento de algunas principales economías de la zona del euro.
- Brexit aún sin acuerdo.

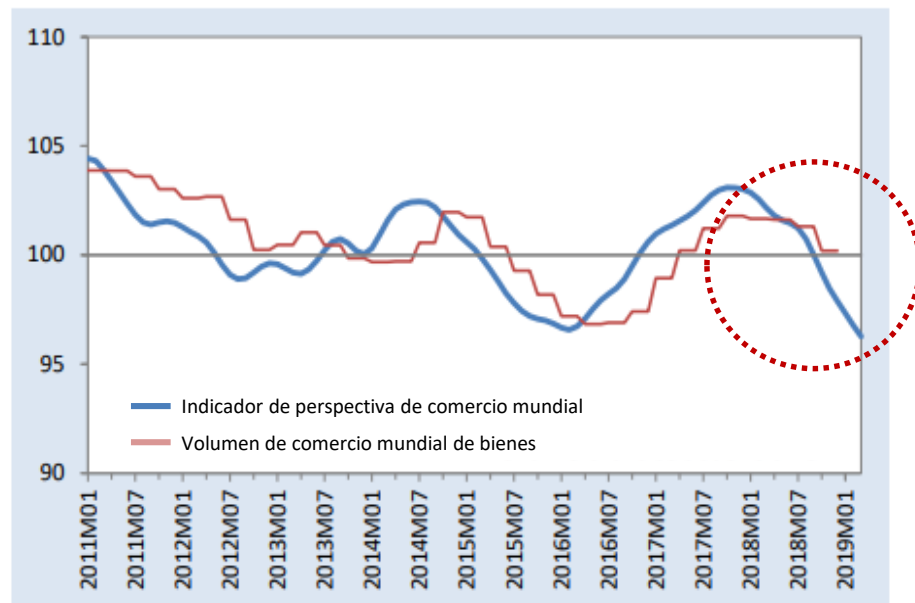
El volumen del comercio mundial de bienes se ha desacelerado desde mediados de 2017 y no se espera una recuperación en 2019

Volumen de comercio mundial de bienes
Variación trimestral interanual



Fuente: WTO

Indicador de la perspectiva del comercio mundial y volumen de comercio mundial de bienes
Índice, tendencia=100

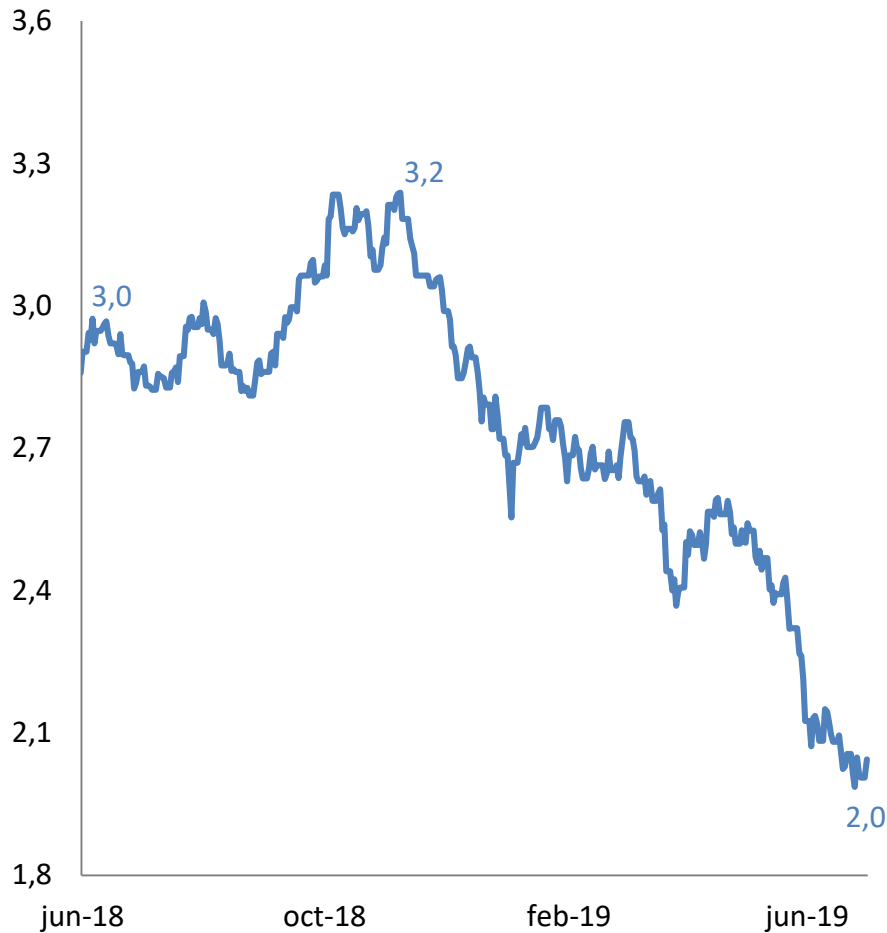


- Índice mayor a 100 indica crecimiento por encima de las tendencias de mediano plazo
- Índice igual a 100 indica crecimiento en línea con las tendencias de mediano plazo
- Índice igual a 100 indica crecimiento por debajo de las tendencias de mediano plazo

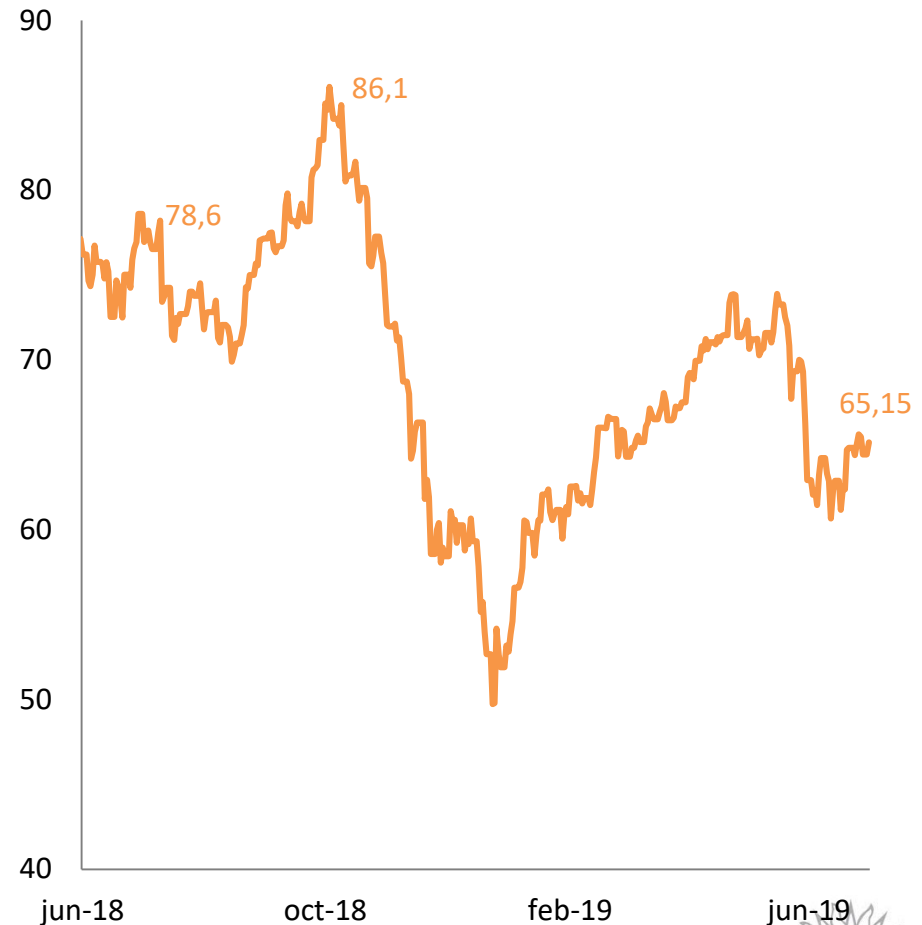
Fuente: Gráfico extraído del reporte del World Trade Outlook Indicator, mayo 2019, WTO

Evolución de variables externas de referencia: descenso de tasas de interés y volatilidad del petróleo

Tasa de interés de referencia
bonos de EE.UU. a 10 años

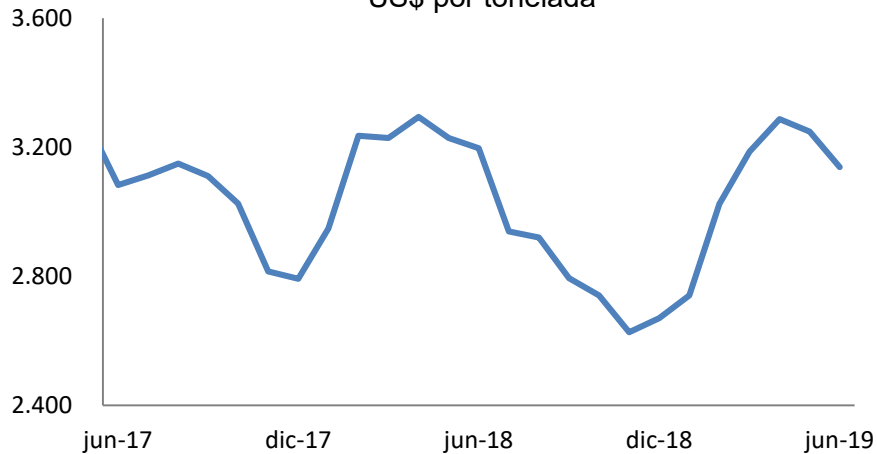


Precio del barril de petróleo
US\$, variedad Brent



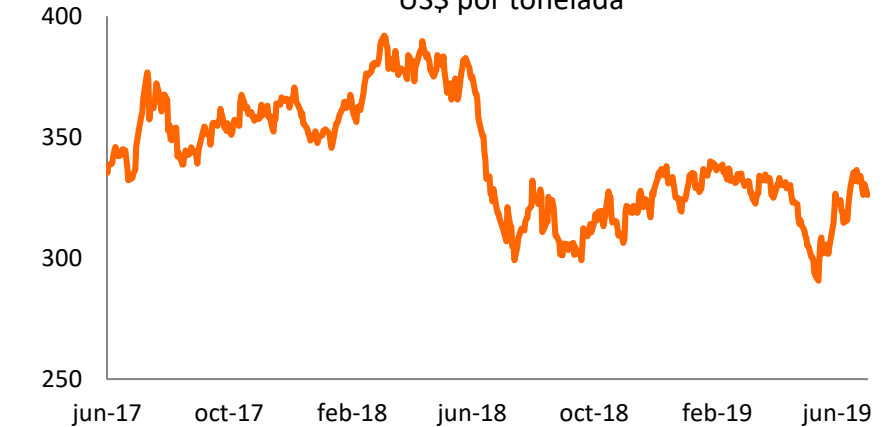
Evolución dispar de los precios de rubros de exportación de origen agropecuario

Leche en polvo entera
US\$ por tonelada



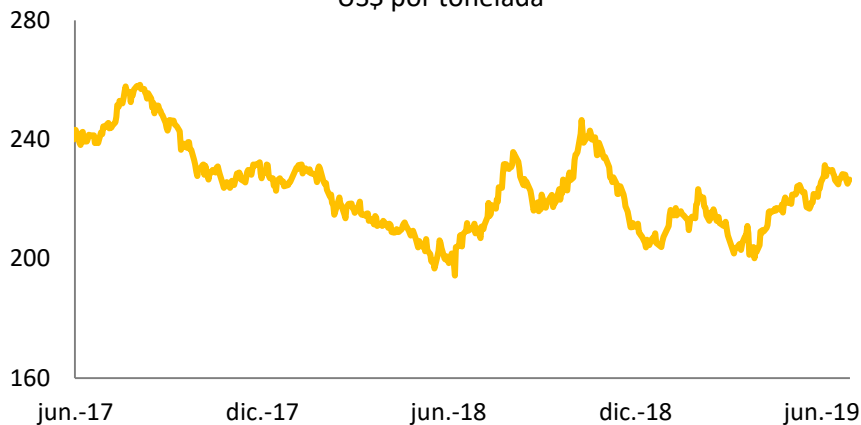
Fuente: Global Dairy Products

Soja
US\$ por tonelada



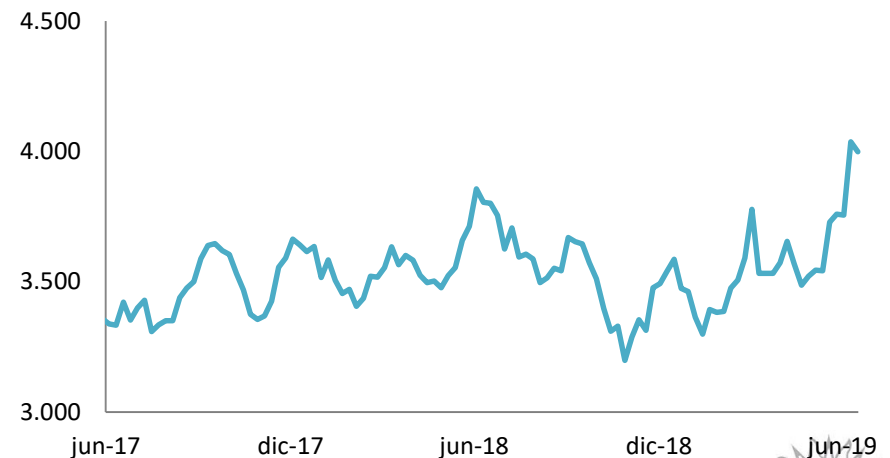
Fuente: Bloomberg

Arroz
US\$ por tonelada



Fuente: Cepea data

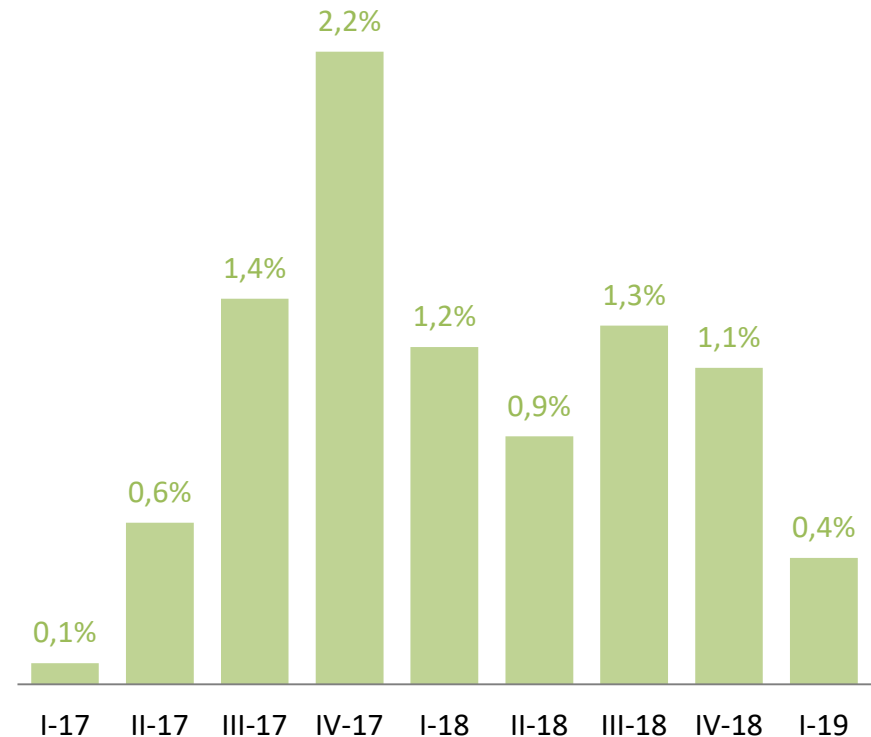
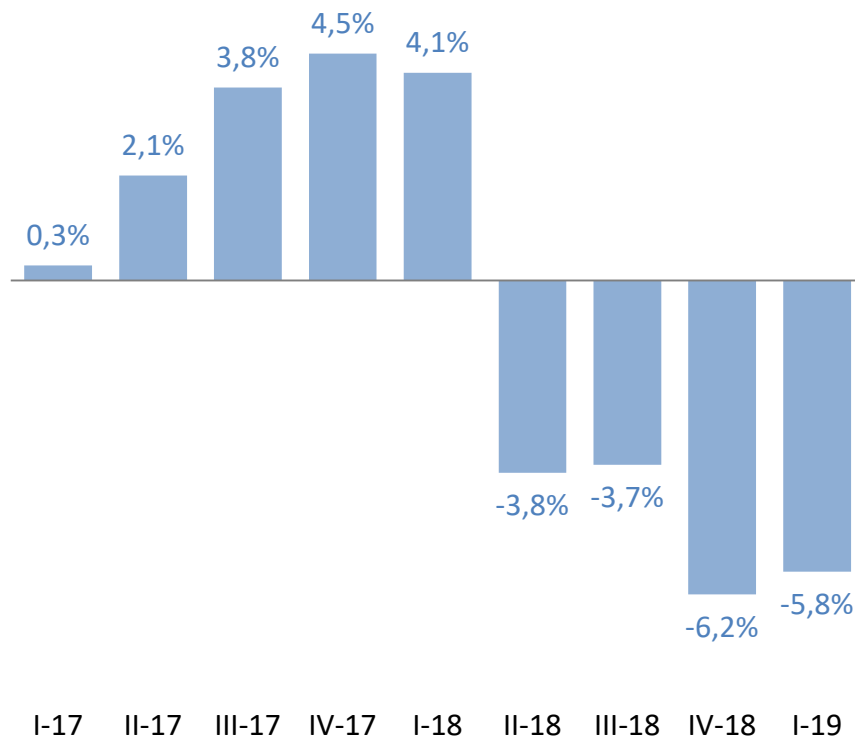
Carne
US\$ por tonelada, promedio cuatro semanas



Fuente: INAC

El crecimiento económico de la región muestra un significativo deterioro, en particular en Argentina

Crecimiento del PIB
Variación trimestral interanual

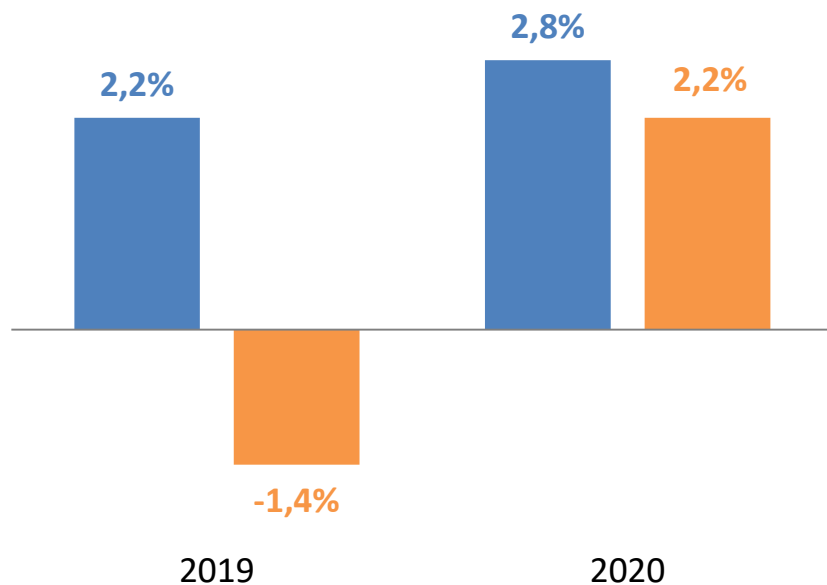


Las expectativas de crecimiento para la región se corrigieron a la baja

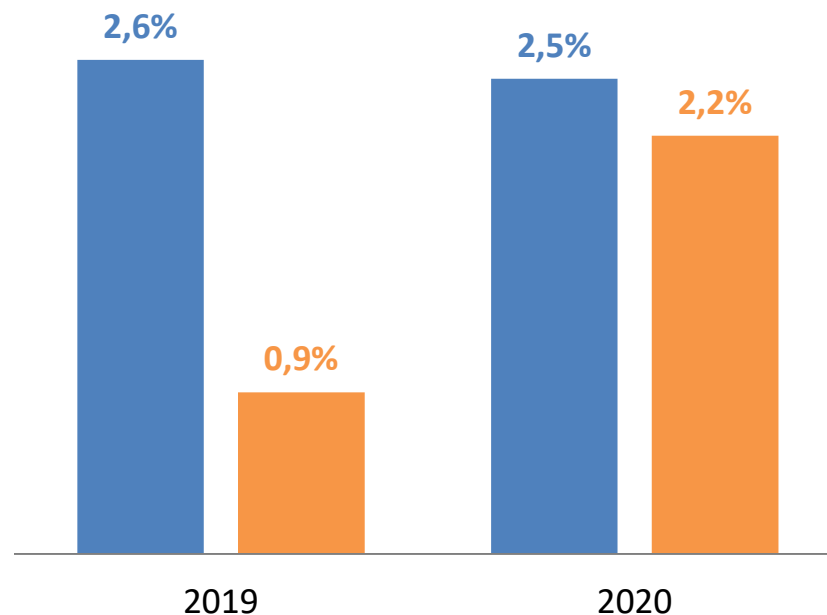
Crecimiento Esperado del PIB Mediana de la encuesta del Banco Central



■ RC 2017 ■ RC 2018



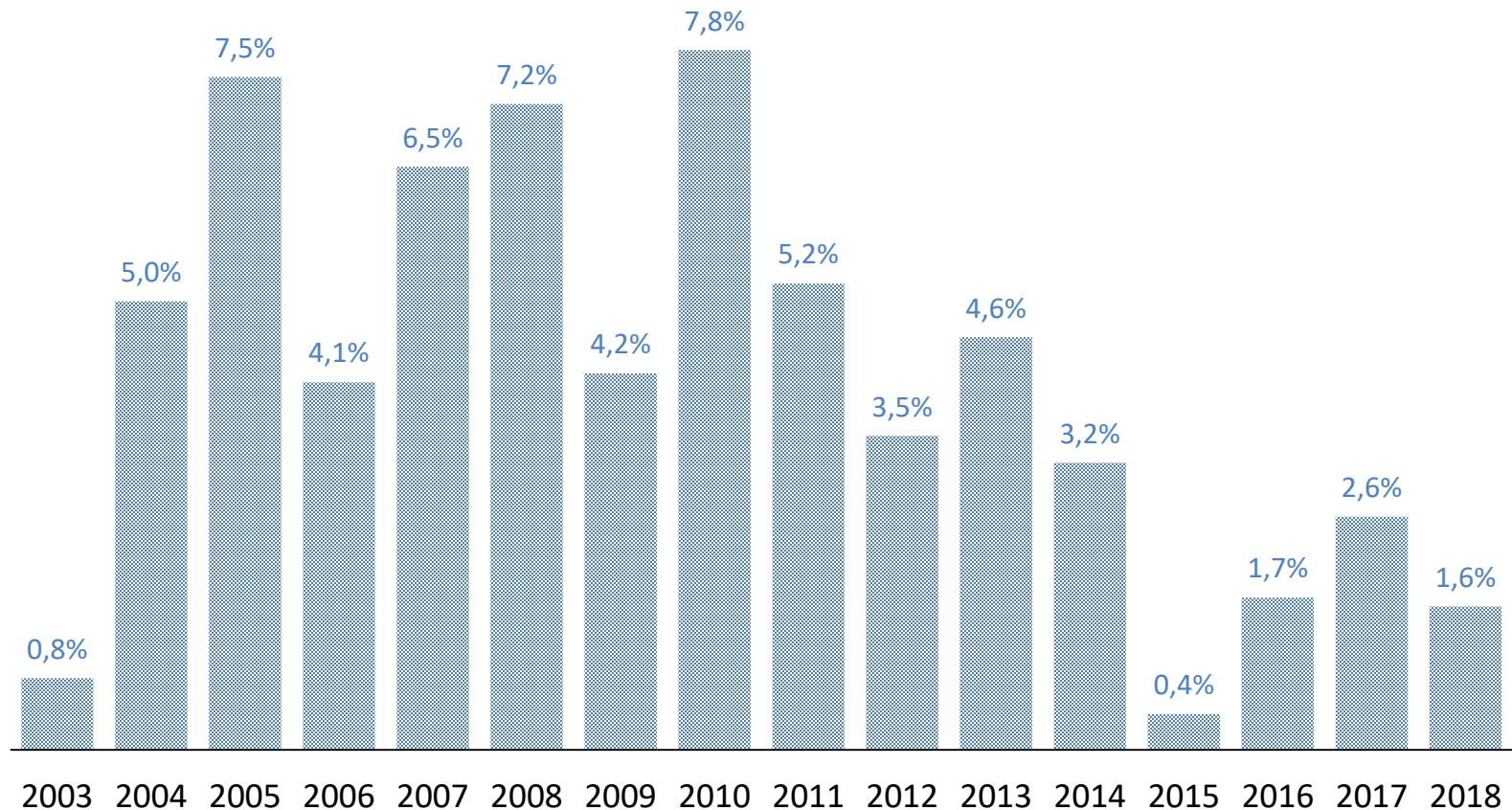
■ RC 2017 ■ RC 2018



El FMI, en la cuarta revisión del acuerdo *stand-by* del 15 de julio de 2019, proyecta para 2020 un crecimiento de la economía argentina de 1,1%.

En 2018 la economía uruguaya completó 16 años consecutivos de crecimiento

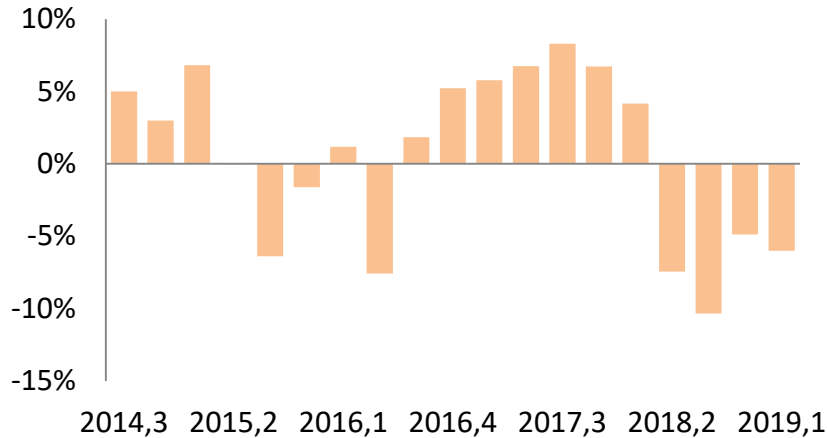
Crecimiento del PIB real
Variación promedio anual



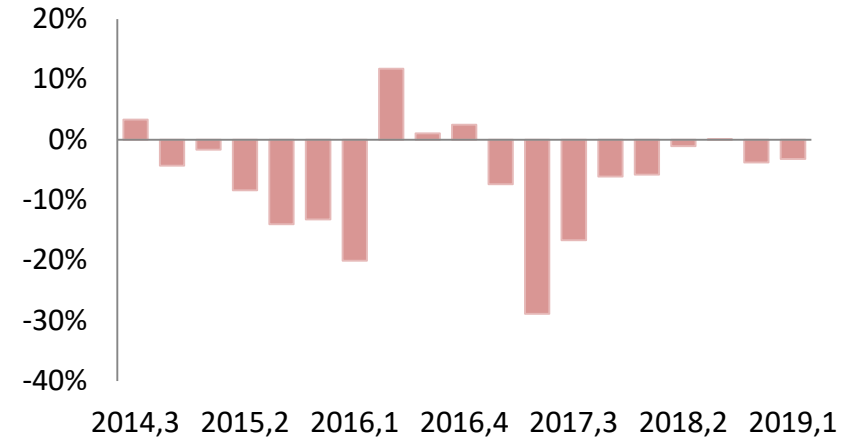
Fuente: BCU

Los motores del crecimiento económico se han desacelerado

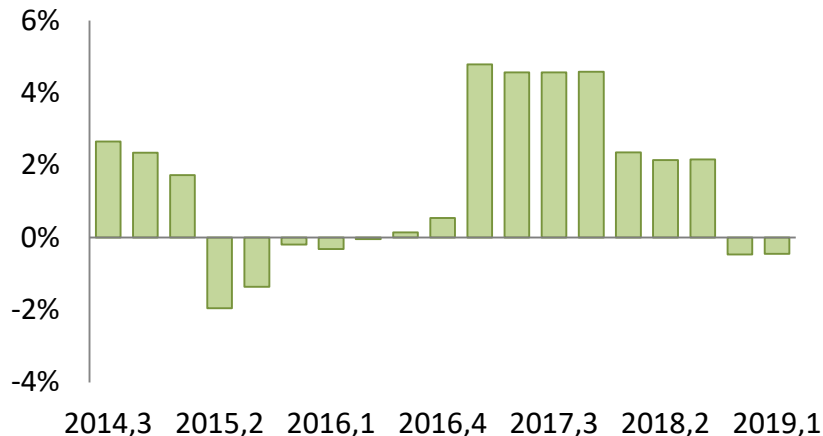
Exportaciones de bienes y servicios
Variación trimestral anual



Inversión (FBKF)
Variación trimestral anual



Consumo Final Privado
Variación trimestral anual

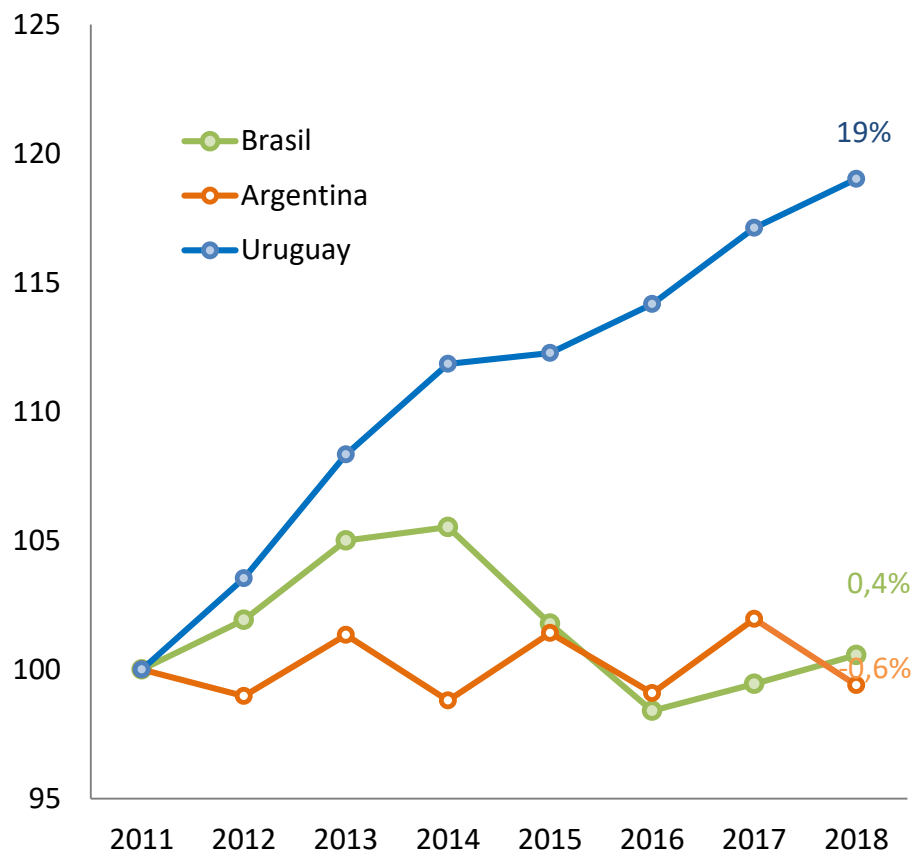


- Las **exportaciones de bienes y servicios** se contrajeron producto de la mala temporada turística y el efecto de la sequía en la producción de soja.
- La **inversión** cayó por menor inversión privada en maquinarias y equipos.
- El **consumo privado** creció solamente 1,5% en 2018 frente a 4,6% en 2017.

La estabilidad macroeconómica y la solidez financiera contribuyeron a la diferenciación con respecto a la región

Crecimiento acumulado del PIB

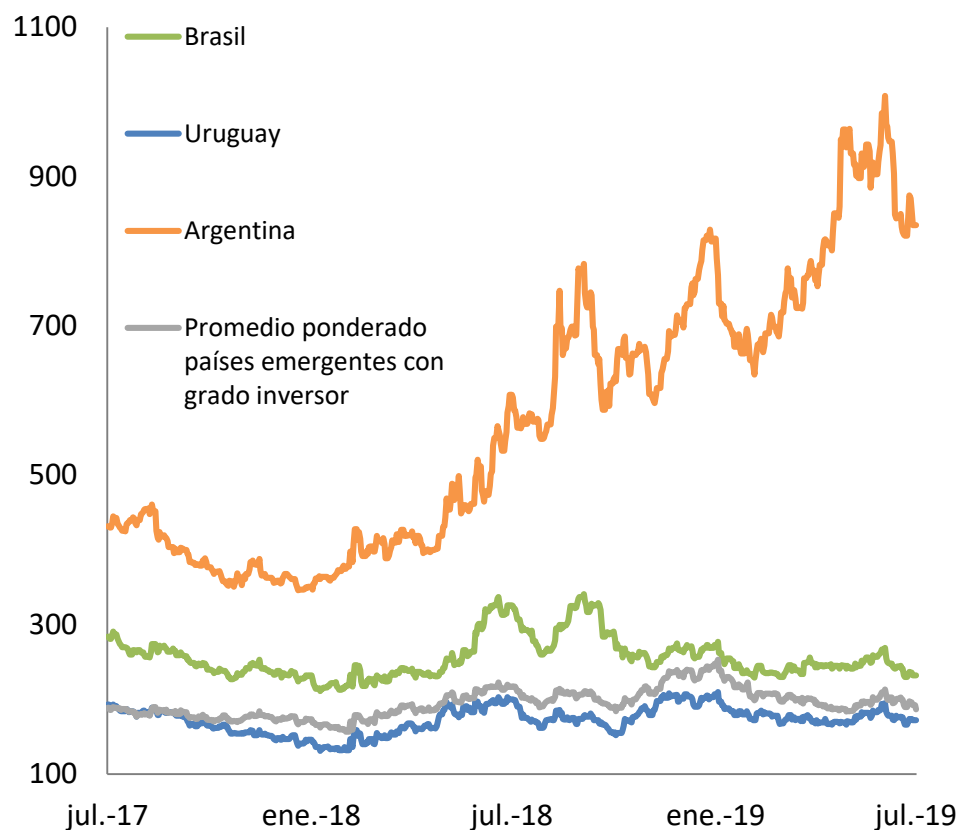
Índice 2011 = 100



Fuente: BCU, INDEC, IBGE

Riesgo País

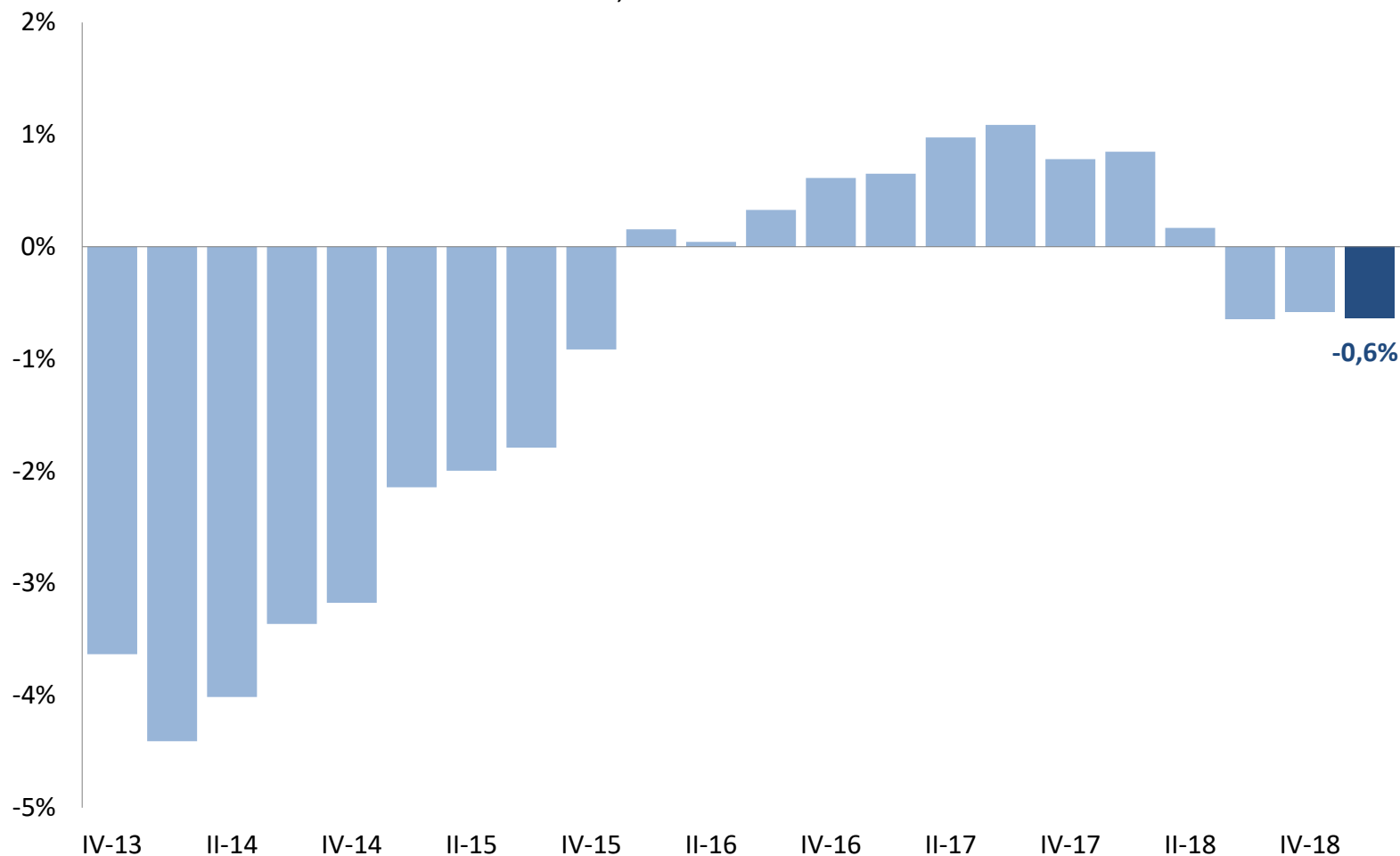
EMBI, en puntos básicos



Fuente: Bloomberg

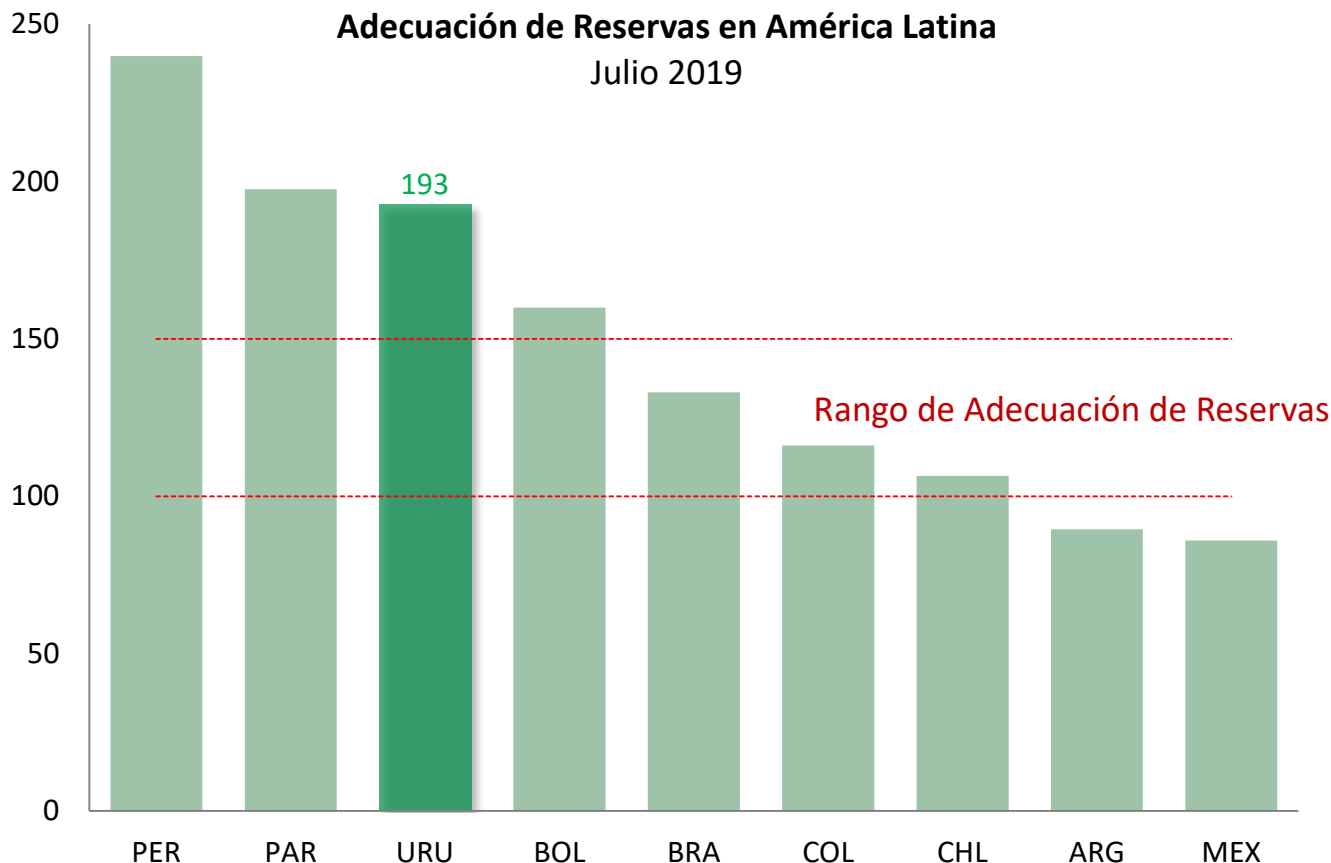
Pese a los impactos negativos, el déficit de cuenta corriente es moderado

Resultado de la Cuenta Corriente
En % del PIB, 12 MM a fin de cada trimestre



Fuente: BCU

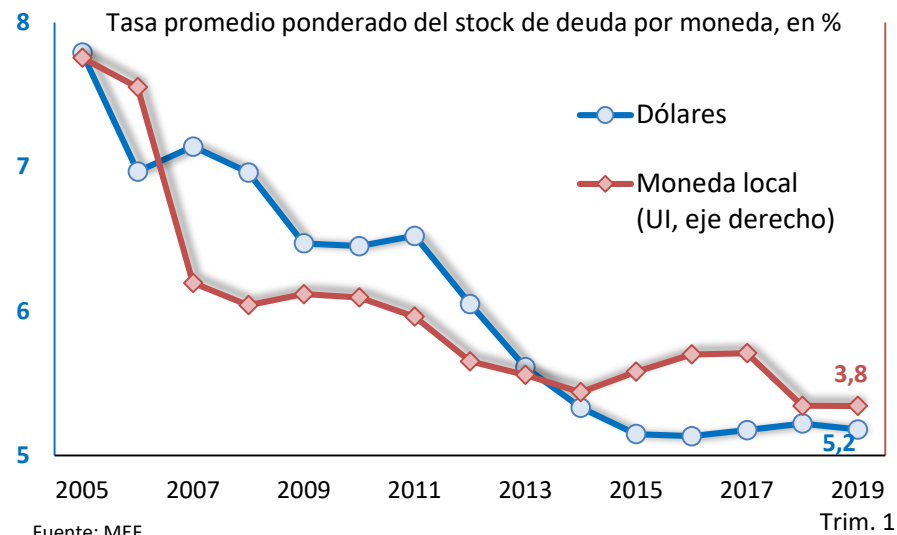
El stock de reservas le permite a Uruguay hacer frente a posibles contingencias financieras



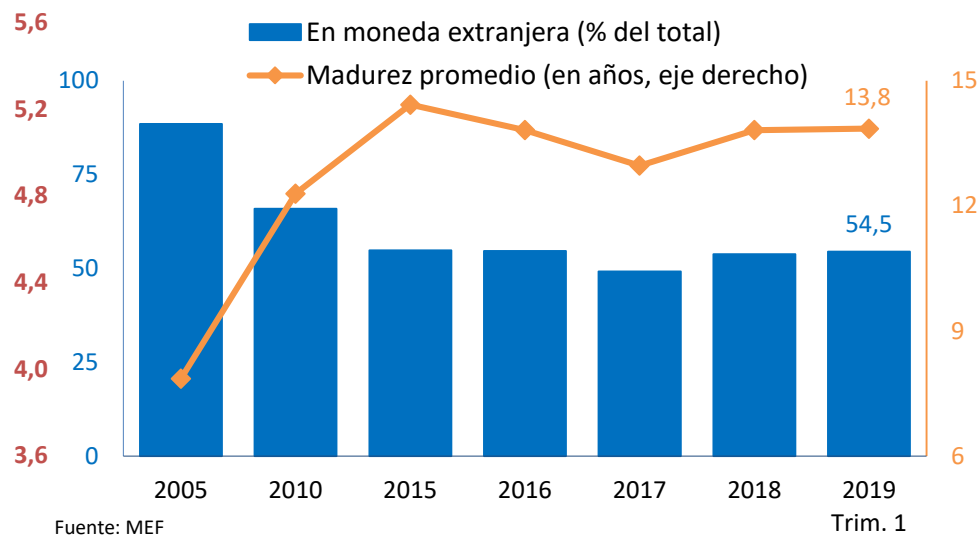
Nota: La métrica de la Adecuación de la Reservas (ARA) es calculada por el FMI para Mercados Emergentes (EM) y consta de cuatro componentes que reflejan un posible drenaje de la balanza de pagos: (i) ingresos por exportaciones, (ii) dinero en sentido amplio, (iii) deuda a corto plazo, y (iv) otros pasivos. El peso para cada componente se basa en el percentil 10 de las salidas observadas de moneda extranjera durante los episodios de presión en el mercado cambiario, distinguiendo entre regímenes de tipo de cambio fijo y flexible.

El país cuenta con bajos costos de financiamiento y gran solidez financiera gracias a los fundamentos de su política económica y a la estrategia de gestión de deuda

Evolución del costo de financiamiento para Gobierno Central

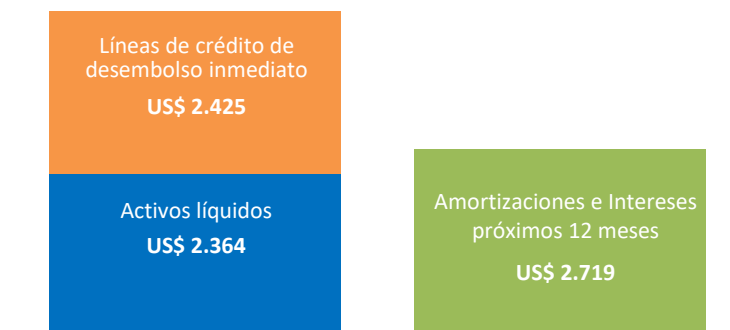


Estructura de la deuda por moneda y madurez



Liquidez, crédito precautorio y servicio de deuda de corto plazo

En millones de dólares, a fin de Mayo 2019

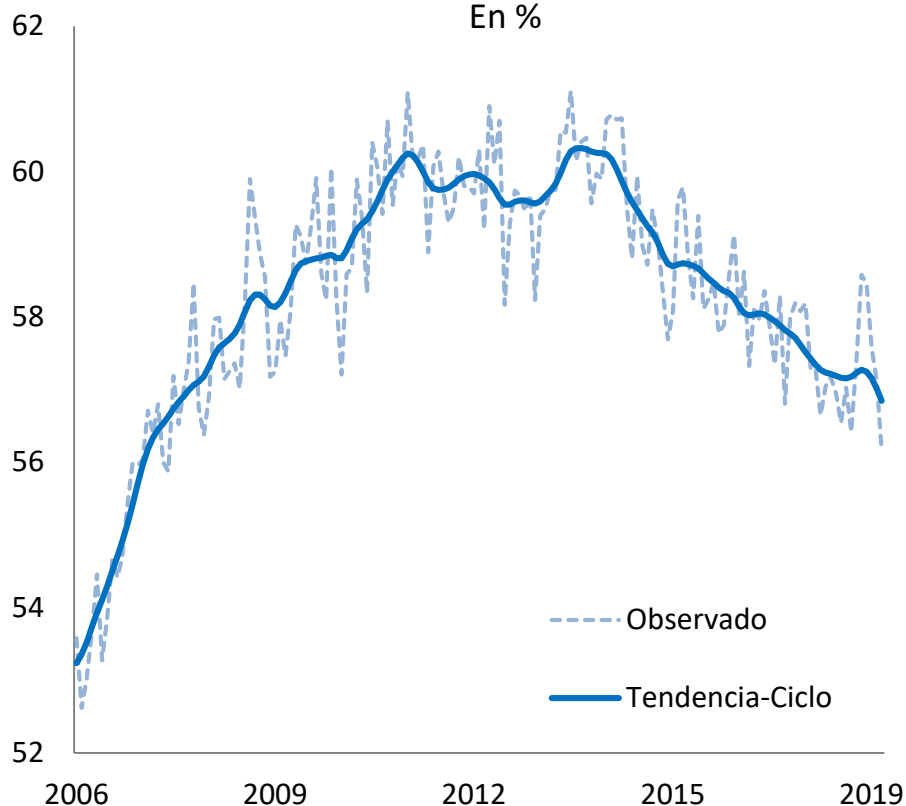


Fuente: MEF

Aumentar los niveles de inversión y empleo sigue siendo una prioridad de la política económica

Tasa de Empleo - Total país

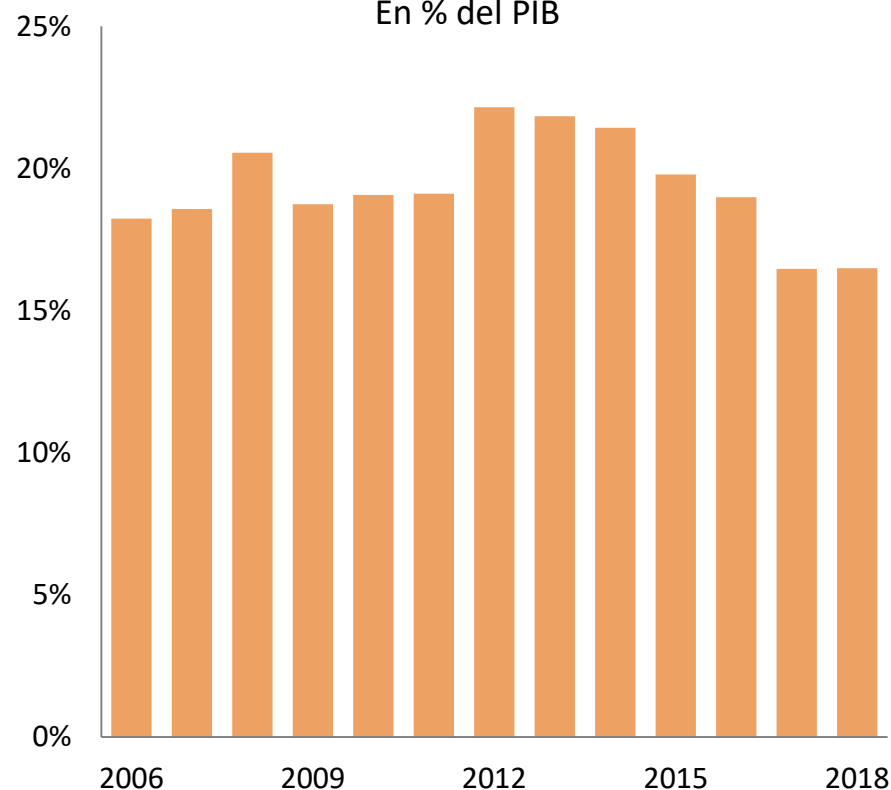
En %



Fuente: INE

Formación Bruta de Capital Fijo

En % del PIB



Fuente: BCU

Decisiones de política económica para estimular la inversión y el empleo

ESTÍMULOS GENERALES

RÉGIMEN COMAP

EXPORTACIONES DE MYPES

SIMPLIFICACIÓN TRIBUTARIA
PYMES

SUBSIDIO AL EMPLEO

LEY DE EMPLEO JUVENIL

ESTÍMULOS ESPECÍFICOS

AGRO

CONSTRUCCIÓN

TURISMO

AUDIOVISUAL

Luego de 20 años de negociación se alcanzó un acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y el Mercosur

- La Unión Europea es el segundo destino de las exportaciones de bienes uruguayos.
- Se trata del Acuerdo comercial más relevante desde el Tratado de Asunción.
- Dinamiza la agenda interna del MERCOSUR, ya que debe armonizarse la normativa del bloque para adecuarla al acuerdo.
- Impulsa la negociación comercial del MERCOSUR como bloque.

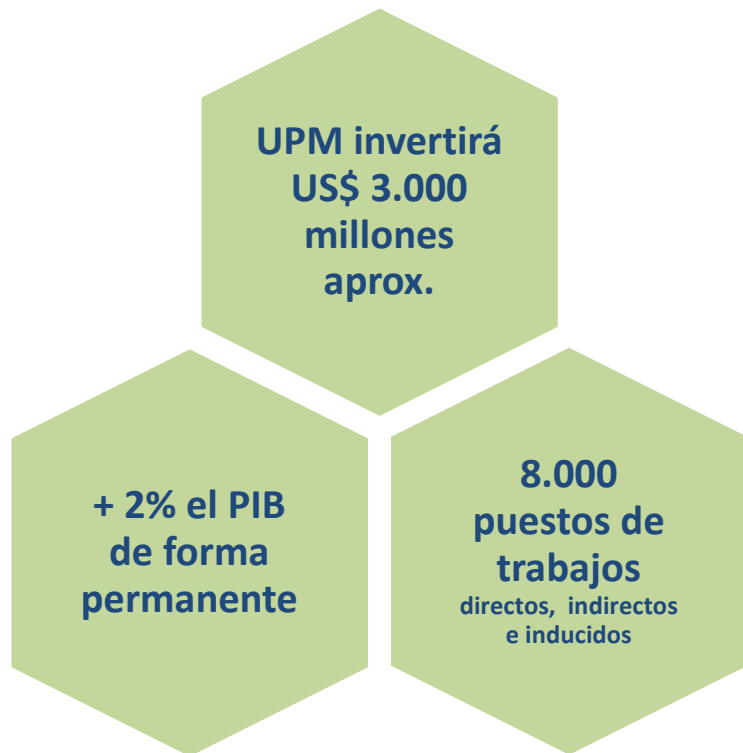
El Acuerdo posibilita la creación de comercio

- A partir del acuerdo, aproximadamente la mitad de las exportaciones se realizarán al amparo de algún acuerdo comercial.
- La UE concede preferencias al 99,7% del comercio actual del MERCOSUR en un plazo de entre 0 y 10 años.
- El MERCOSUR concede preferencias en el 91% del comercio actual con la UE, en un plazo de entre 0 y 15 años.
- En la actualidad, las exportaciones uruguayas “pagan” US\$ 106 millones de aranceles a la UE.

Además del comercio de bienes, el acuerdo también abarca servicios y compras públicas

- Uruguay consolida su status como exportador de servicios a la UE (gran parte de ellos son intensivos en conocimiento).
- No se limita la capacidad de regular, pero se impide discriminar entre proveedor de servicios nacional y extranjero.
- Primer Acuerdo del Mercosur que contiene un capítulo de Compras Públicas, en el que Uruguay preservó sus programas de preferencia y estímulos a la industria nacional.
- Se reafirman los compromisos internacionales en materia laboral y ambiental.
- No hay extensión de plazos en materia de patentes y protección de datos de prueba.

UPM confirmó inversión en una segunda planta de celulosa en el centro del país



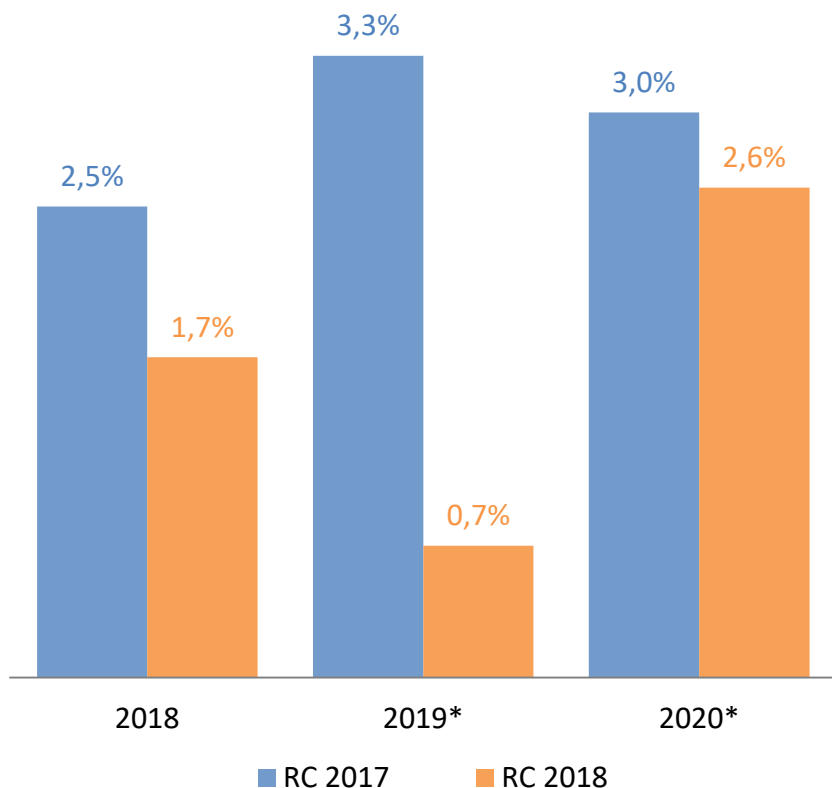
- La segunda planta de celulosa de UPM será la mayor inversión privada en la historia del país
- Fortalecerá el desarrollo regional del centro y noreste del país.
- La inversión generará oportunidades para las pequeñas y medianas empresas locales.
- El proyecto implica el cumplimiento de altos estándares en materia de protección ambiental.
- La decisión es consistente con la reputación del país respecto de su seguridad jurídica, estabilidad macroeconómica y solidez institucional para atraer inversiones.

Contenido

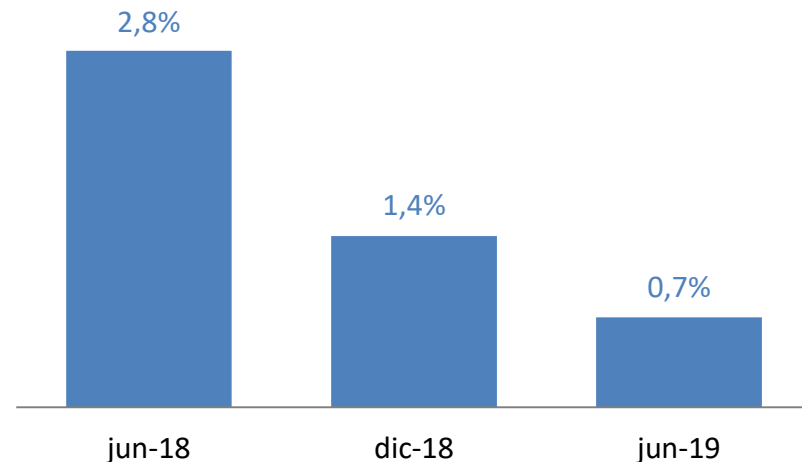
1. Escenario macroeconómico internacional y nacional
2. Principales proyecciones económicas
3. Avances en infraestructura
4. Las prioridades del gasto público social

El crecimiento en 2019 sería menor al registrado en 2018, pero la economía tendrá un mayor dinamismo en 2020

Crecimiento del PIB
Variación real anual

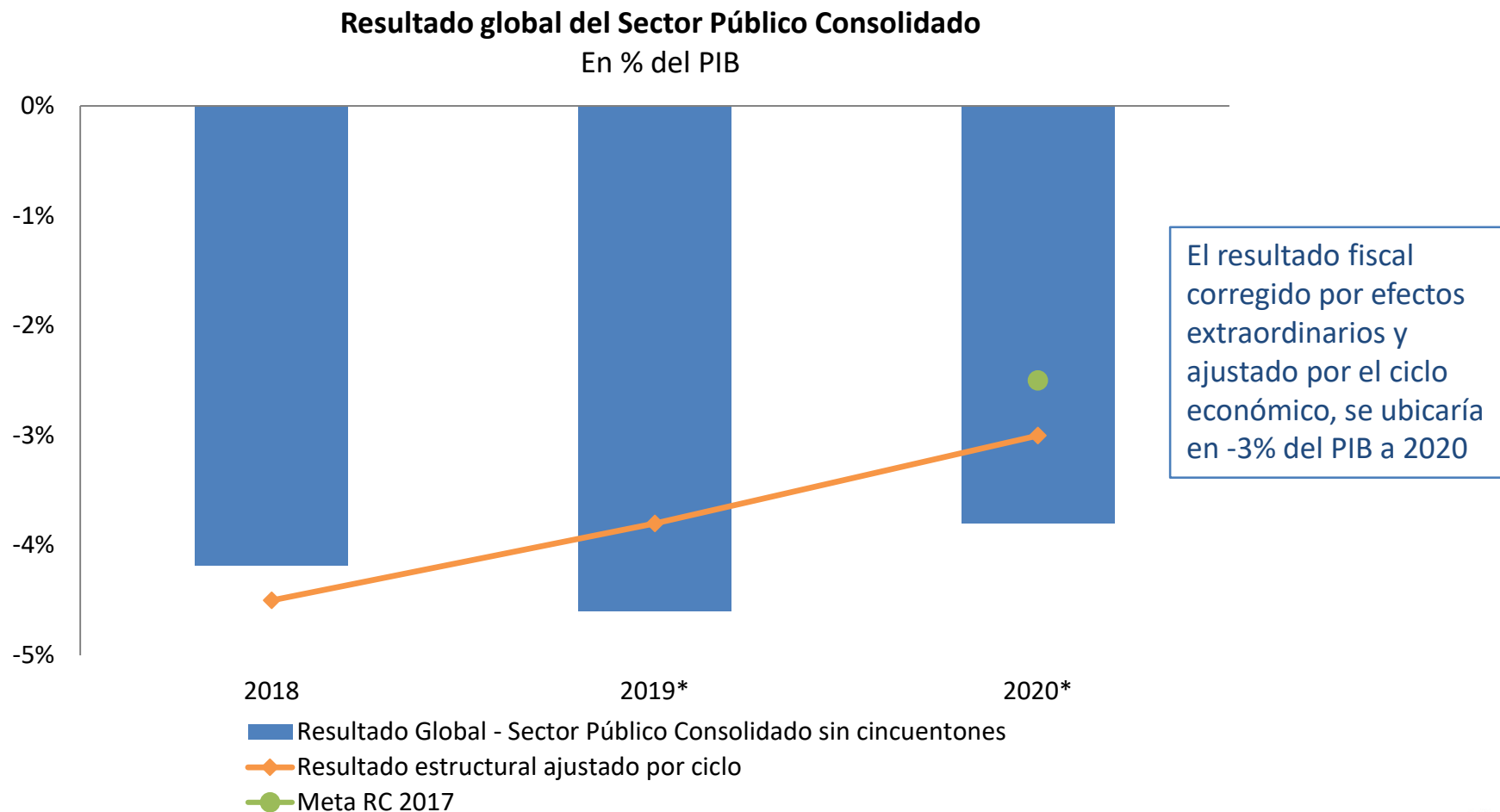


Crecimiento Esperado del PIB para 2019
Mediana de expectativas del BCU



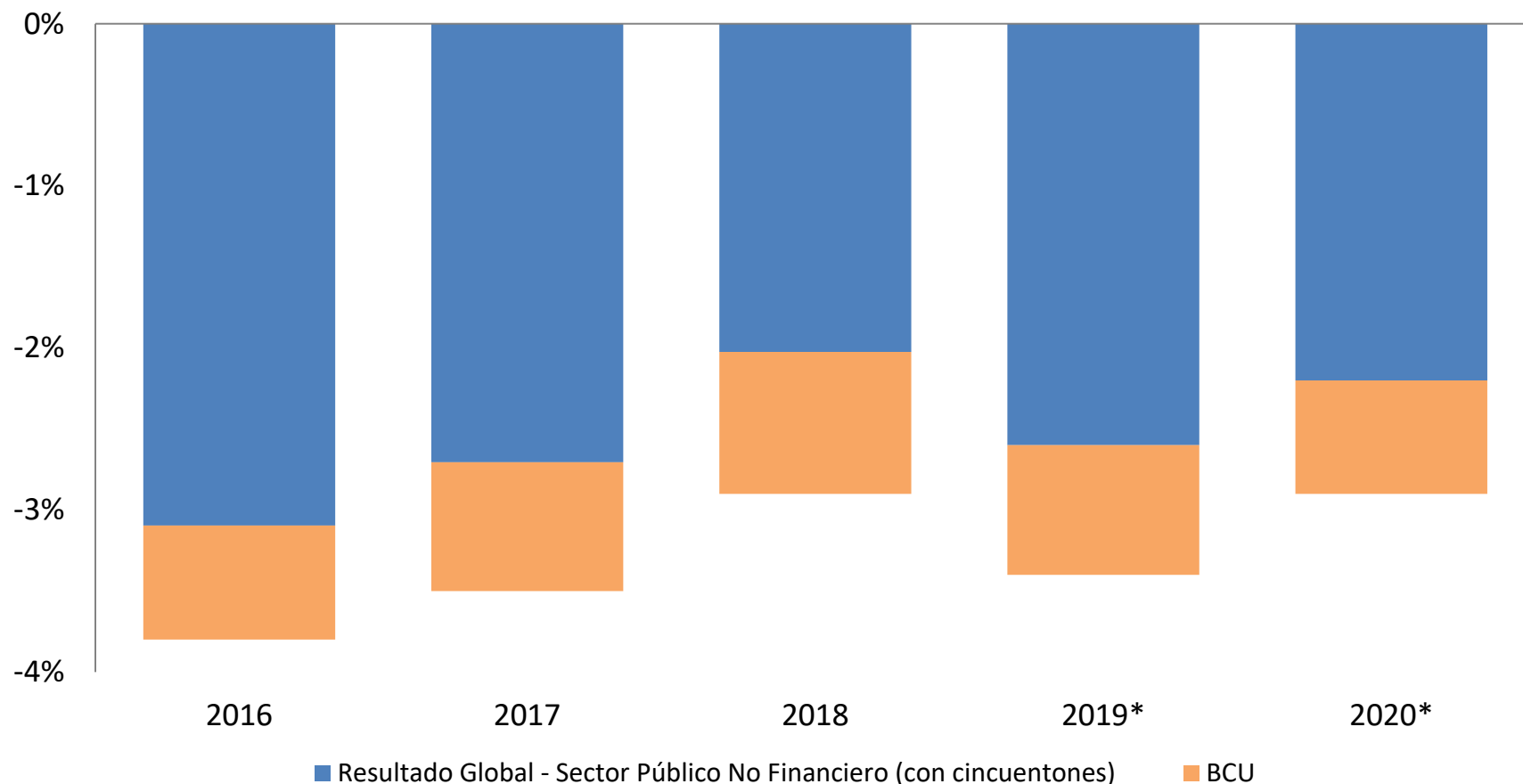
- La infraestructura pública contribuirá significativamente al crecimiento.
- La instalación de la tercera planta de fabricación de celulosa jugará un papel relevante en este desempeño.

El menor crecimiento explica una proporción importante del desvío del resultado fiscal con respecto a la meta en 2020



Un mayor foco en el sector público no financiero permite separar los efectos sobre el resultado fiscal de la política monetaria

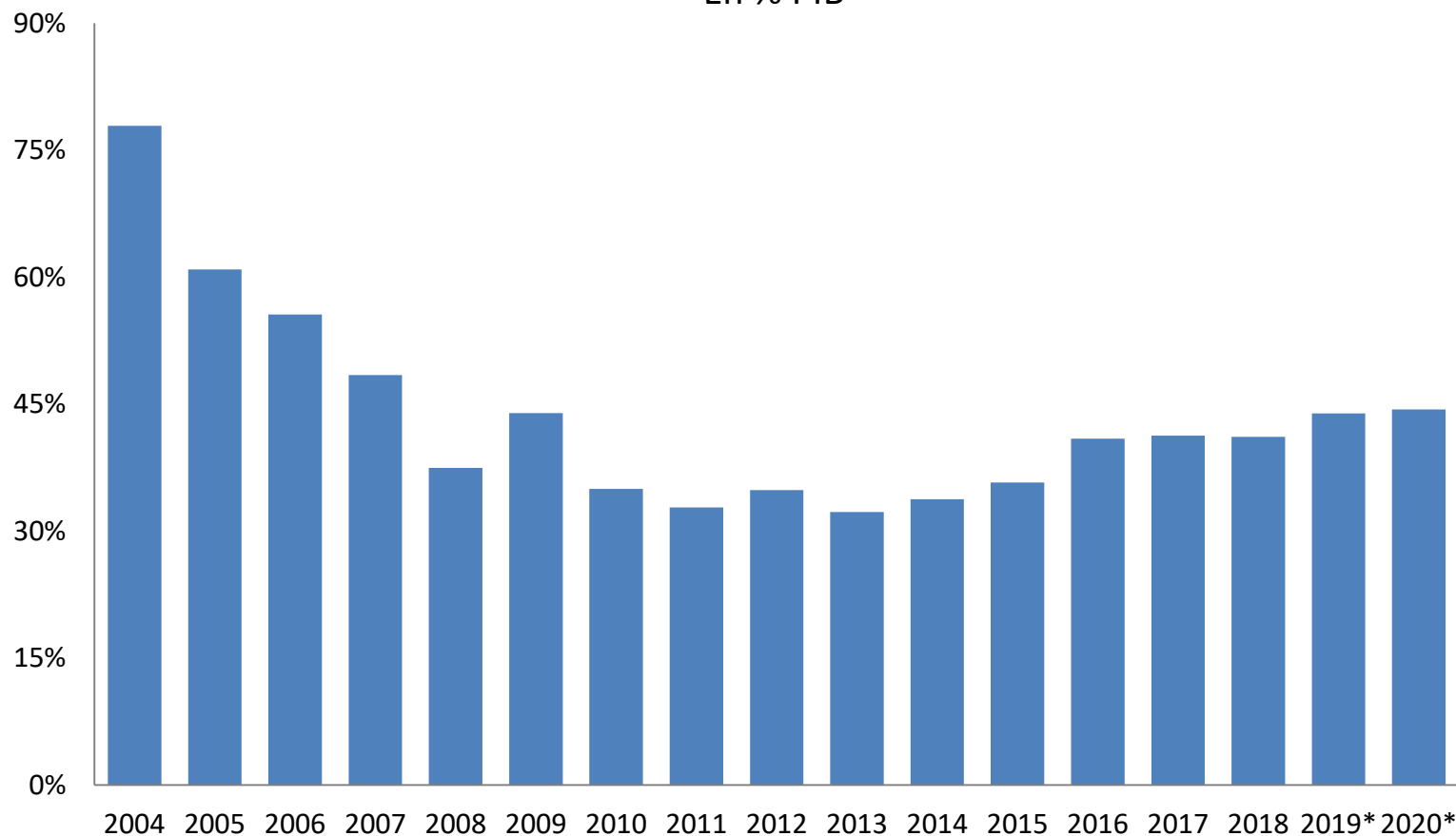
Resultado global del Sector Público
En % del PIB



(*) Proyección. Fuente: MEF

La deuda neta se mantuvo relativamente estable

Deuda neta del Sector Público Consolidado excluyendo encajes
En % PIB



(*) Proyección
Fuente: MEF

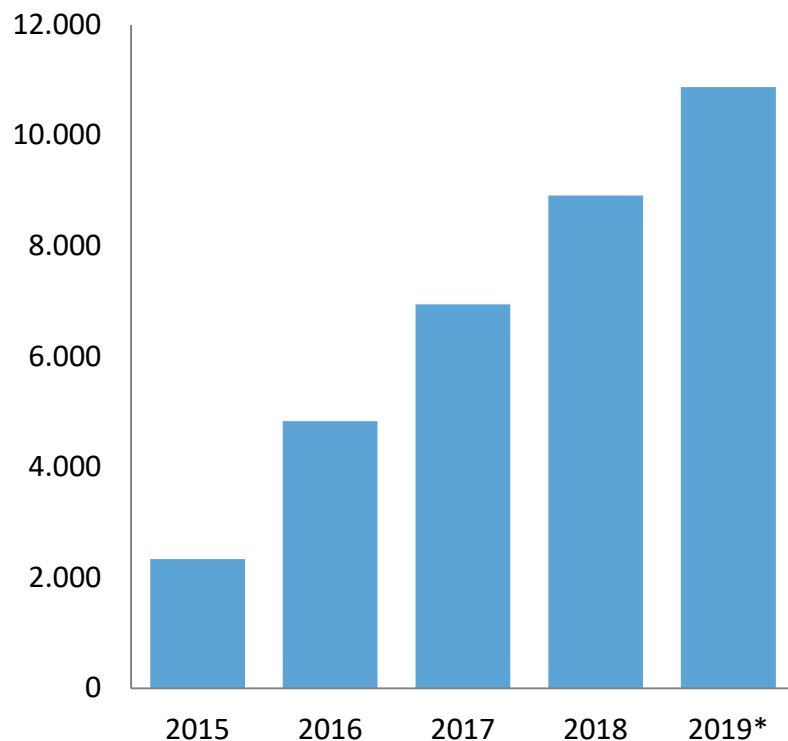
Contenido

1. Escenario macroeconómico internacional y nacional
2. Principales proyecciones económicas
3. Avances en infraestructura
4. Las prioridades del gasto público social

Al cierre del año, se habrán ejecutado en torno a 11.000 millones de dólares en infraestructura en el quinquenio 2015-2019

Inversiones en infraestructura

Acumuladas a cada año
Millones de US\$, cifras preliminares



*Proyección

Fuente: MEF en base a organismos ejecutores

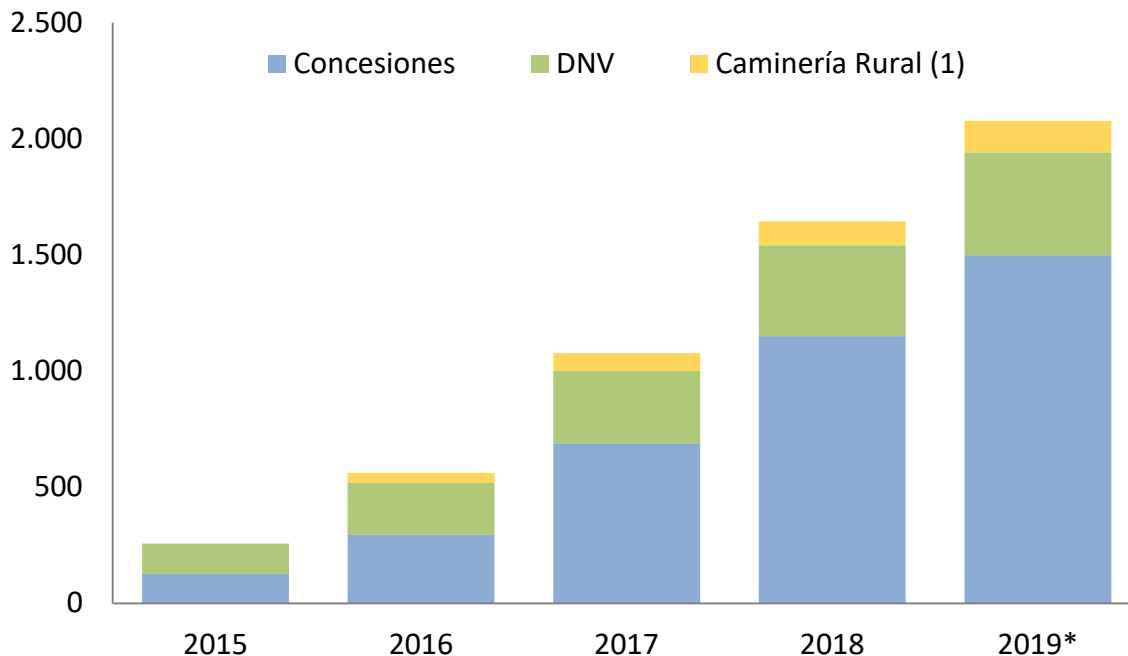
- En el corto plazo, las inversiones en infraestructura tendrán un efecto directo importante en el crecimiento económico a través de la inversión y al empleo.
- El país dispondrá de una infraestructura de transporte de calidad que contribuirá a reducir los costos logísticos, aumentando así la competitividad de la producción uruguaya.
- El salto de calidad en la infraestructura del país será un estímulo significativo para volver a elevar de manera permanente los niveles de inversión y empleo.

La inversión en infraestructura vial se ubicará en torno a US\$ 2.100 millones de inversión vial en el quinquenio, sin incluir los proyectos PPP

Inversiones en infraestructura vial

Acumulada a cada año

Millones de US\$, cifras preliminares

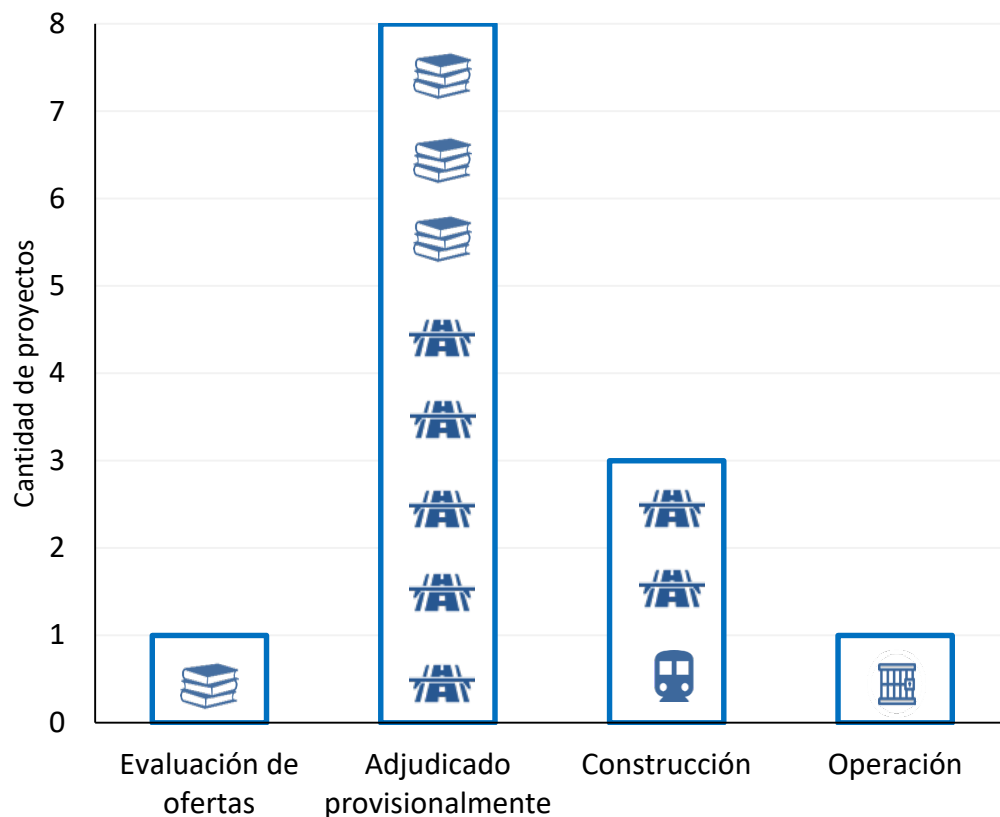


(1) En 2015 está incluido en DNV

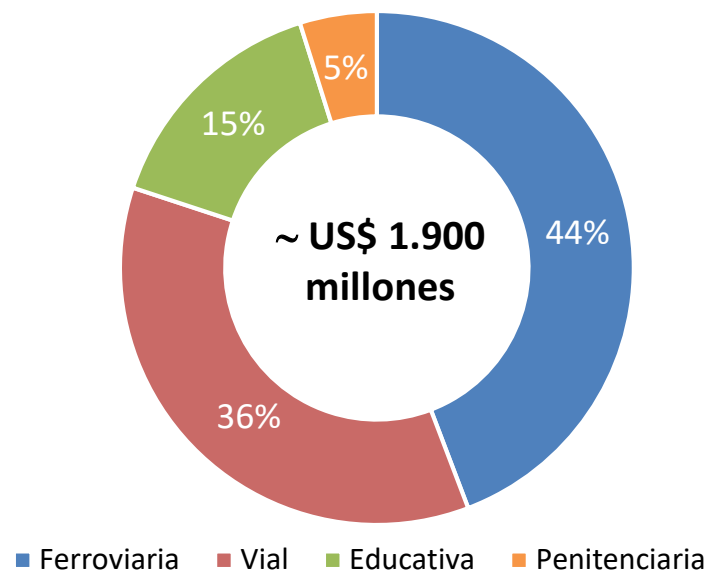
Fuentes: MTOP, CVU, OPP

Actualmente la cartera de PPP alcanza a 13 proyectos, con una inversión cercana a US\$ 1.900 millones

Cartera de 13 proyectos PPP
Estado de situación a julio de 2019*



Cartera de Proyectos PPP

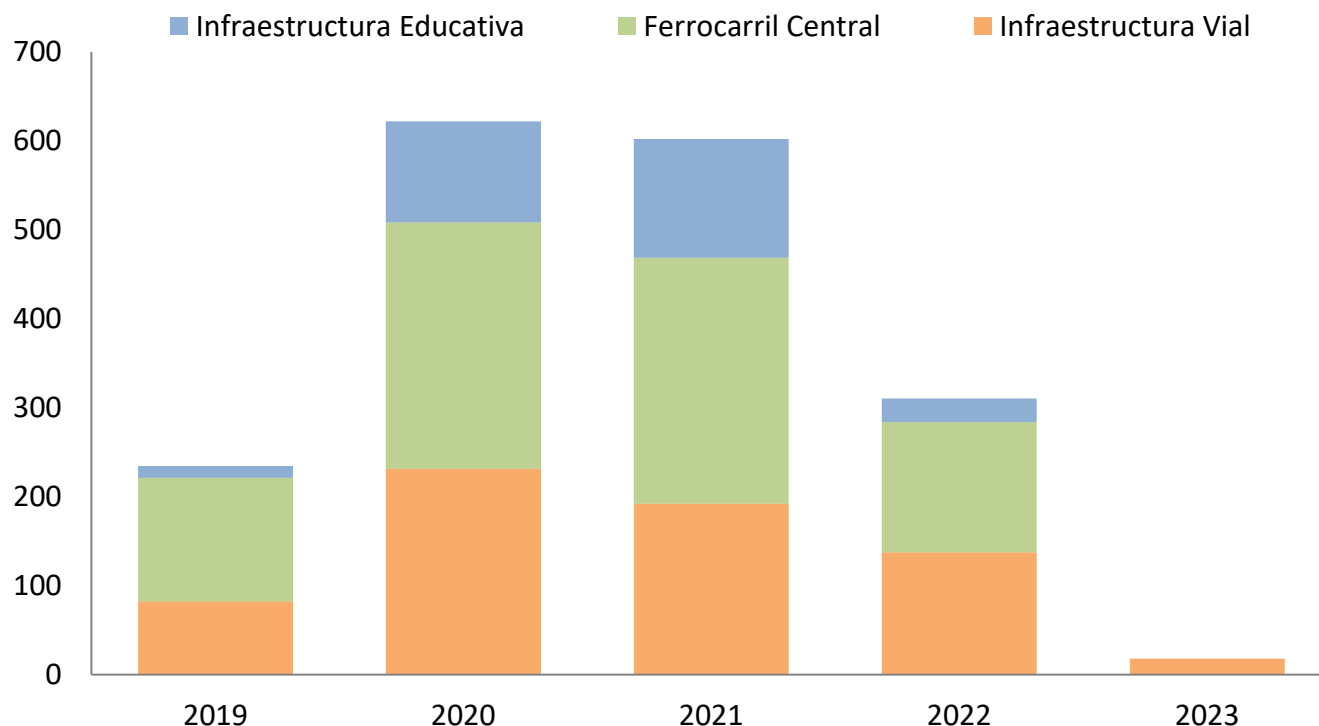


Mayor grado de avance del proyecto

* Actualizado respecto de lo presentado en la Rendición de Cuentas

Se proyecta un impulso sostenido de las inversiones por PPP

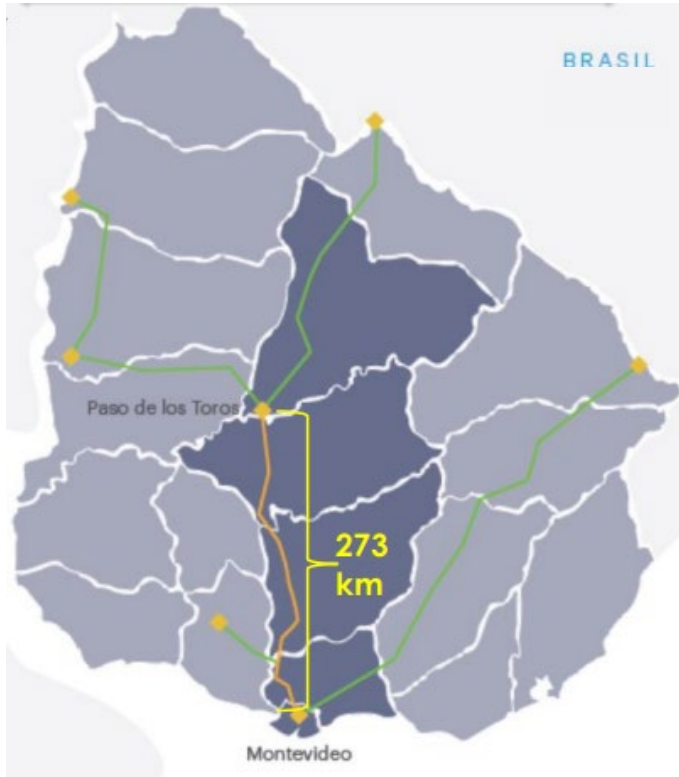
Inversión estimada por año derivada de proyectos PPP
Millones de US\$



Fuente: Unidad de Participación Público Privada, MEF

El proyecto del Ferrocarril Central ofrecerá a la producción centro-norte del país una alternativa para llegar al Puerto de Montevideo a menores costos

Proyecto Ferrocarril Central



US\$ 839 millones de inversión inicial

US\$ 97 millones en obras viales conexas

273 km de vías con estándar internacional
(22,5 toneladas por eje y velocidad máxima de 80km/h)

36 meses de construcción

+1.500 puestos de trabajo para su construcción

4,5 millones de toneladas de capacidad

18 años de contrato de mantenimiento

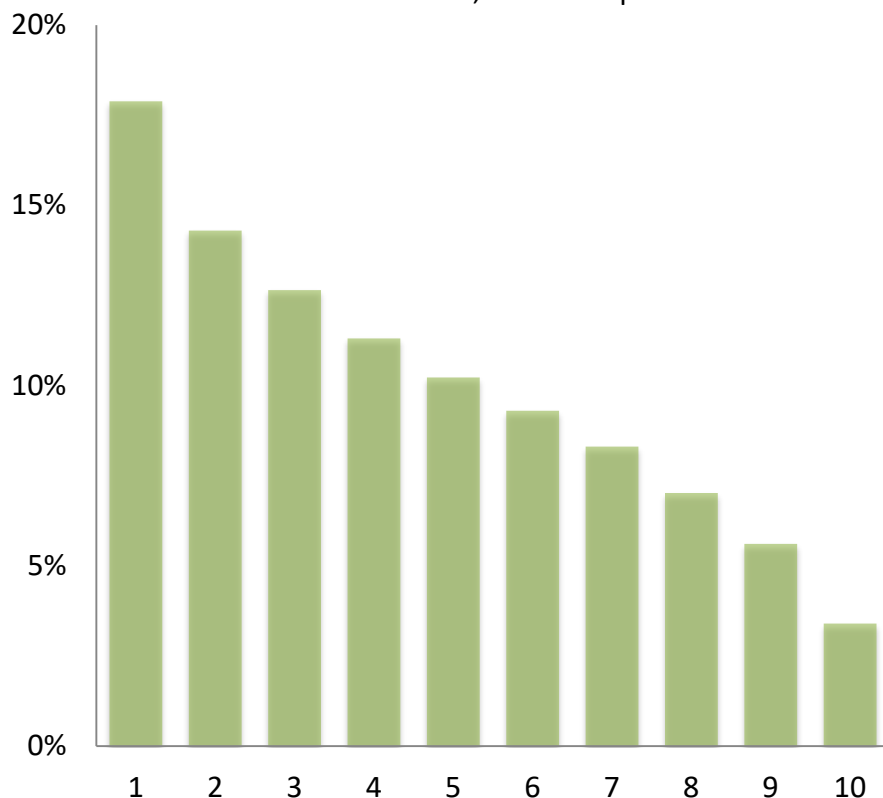
Contenido

1. Escenario macroeconómico internacional y nacional
2. Principales proyecciones económicas
3. Avances en infraestructura
4. Las prioridades del gasto público social

El Gasto Público Social es un herramienta fundamental para la mejora de las condiciones de vida de la población

Gasto Público Social por decil*, 2017

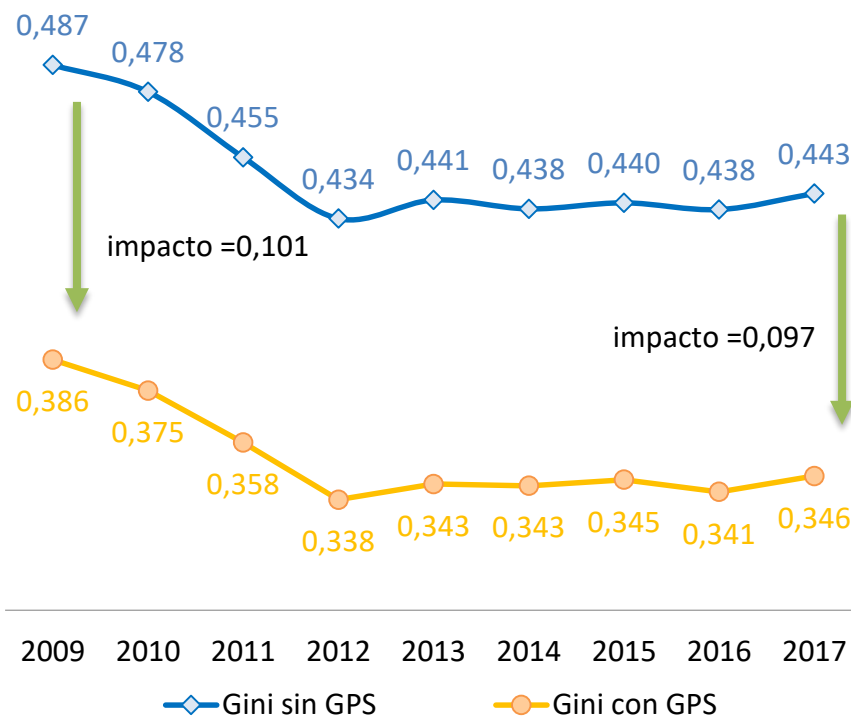
% del GPS total, sin incluir pasividades



Fuente: MIDES y MEF // *Deciles de ingreso sin GPS

Impacto redistributivo del Gasto Público Social

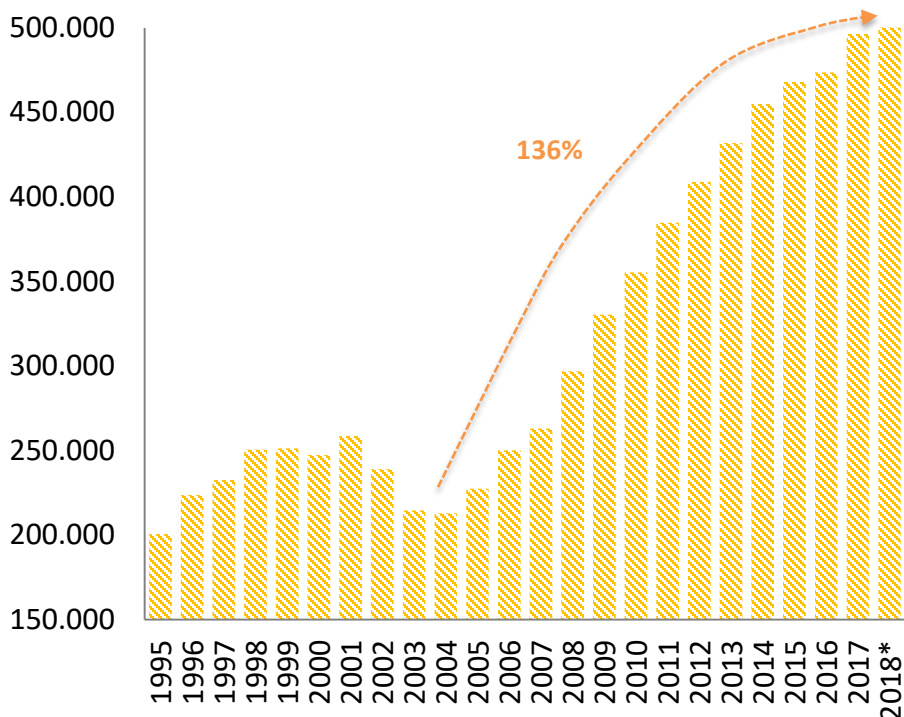
Puntos de Gini



Fuente: MIDES - MEF

El Gasto Público Social aumentó significativamente en los últimos 15 años, asignando recursos a las áreas prioritarias

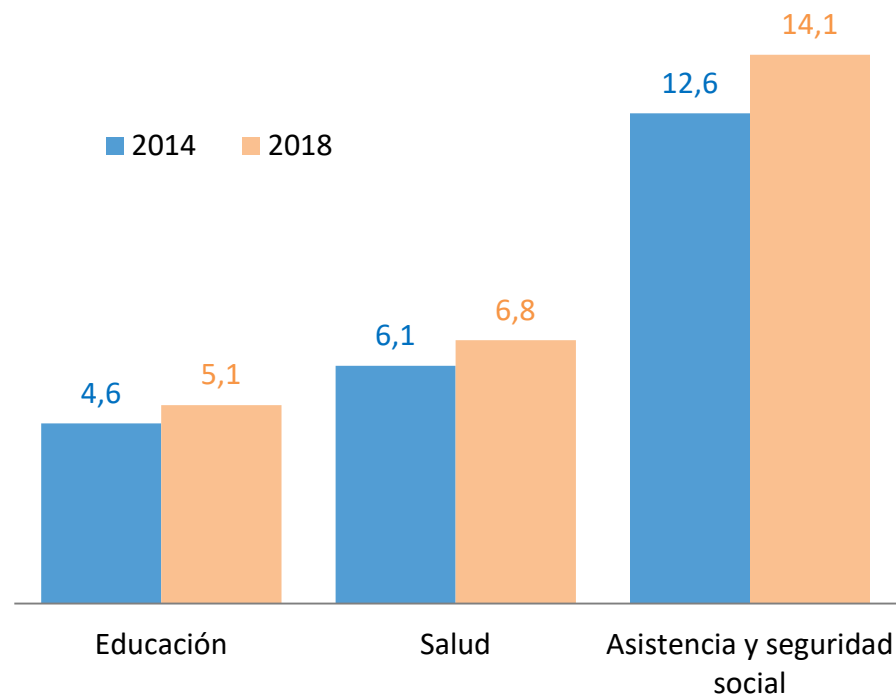
Gasto Público Social
Millones de pesos constantes de 2018



Fuente: MIDES y MEF // *Estimación

Gasto Público Social (GPS): incluye gasto de organismos de la Adm. Central y organismos descentralizados, BPS y Cajas Militar y Policial.

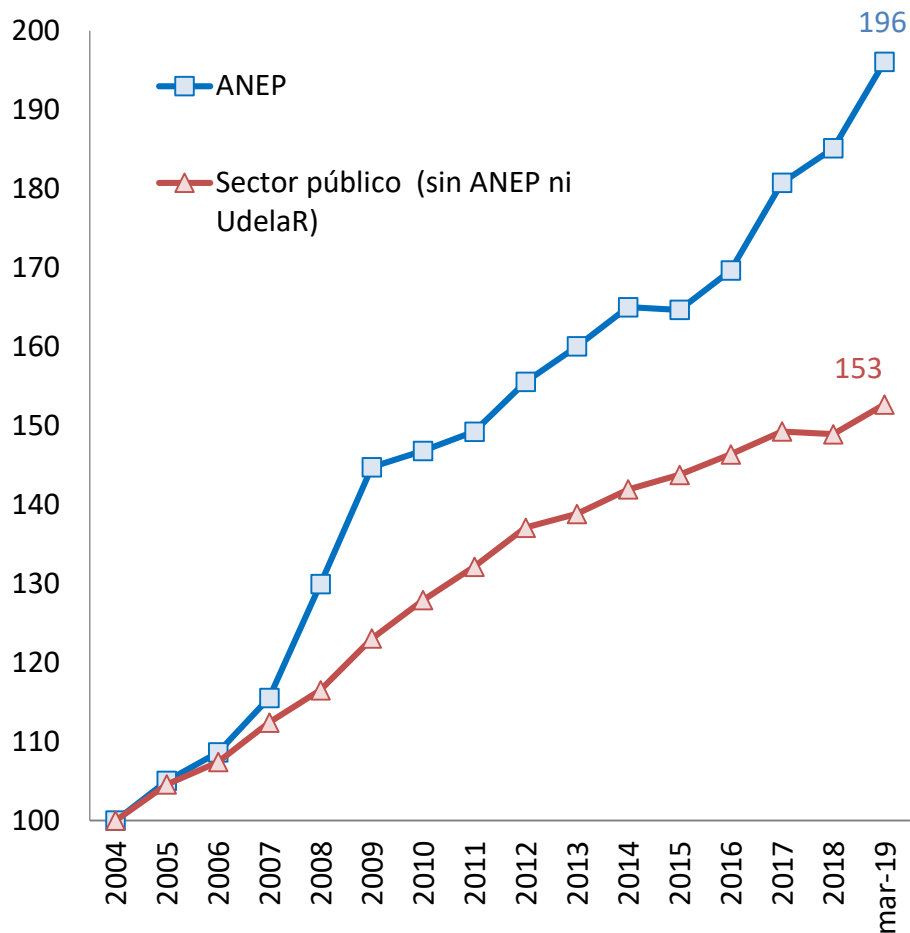
Gasto Público Social por función
% del PIB



Fuente: MIDES y MEF. 2018 estimación.

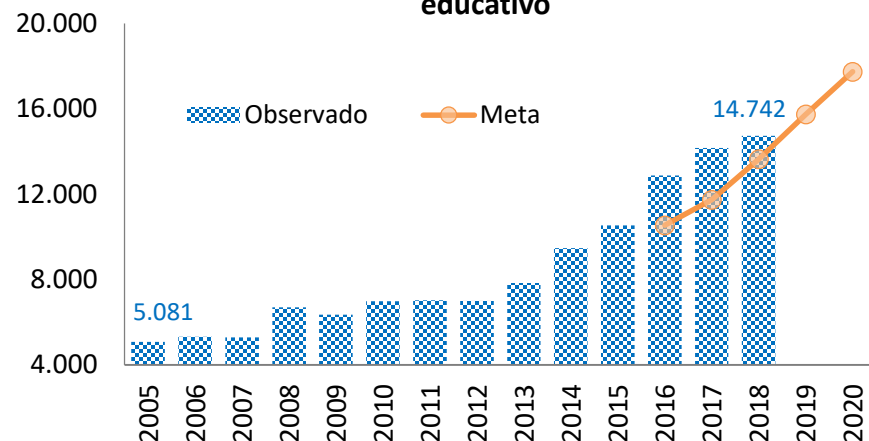
La educación continúa siendo una prioridad en la asignación de recursos

Índice Medio de Salarios real ANEP y públicos
Índice 2004 = 100



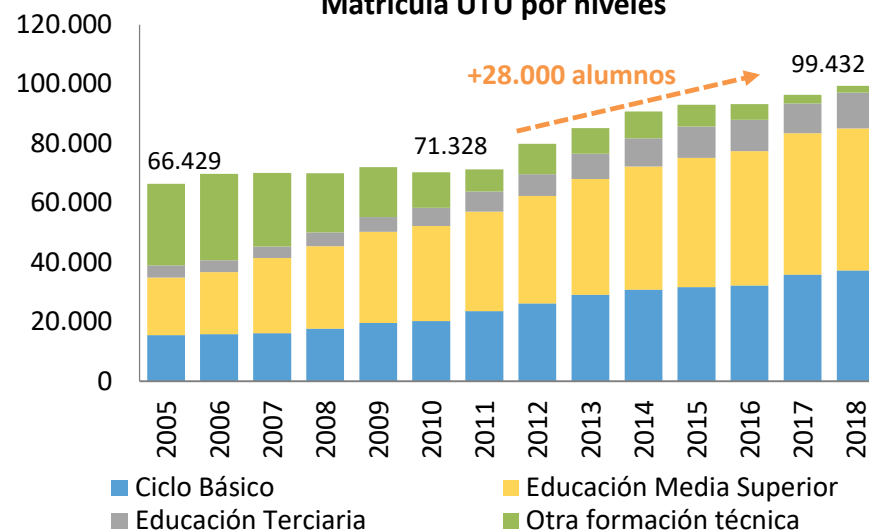
Fuente: INE

Niños de tres años incorporados al sistema educativo



Fuente: ANEP

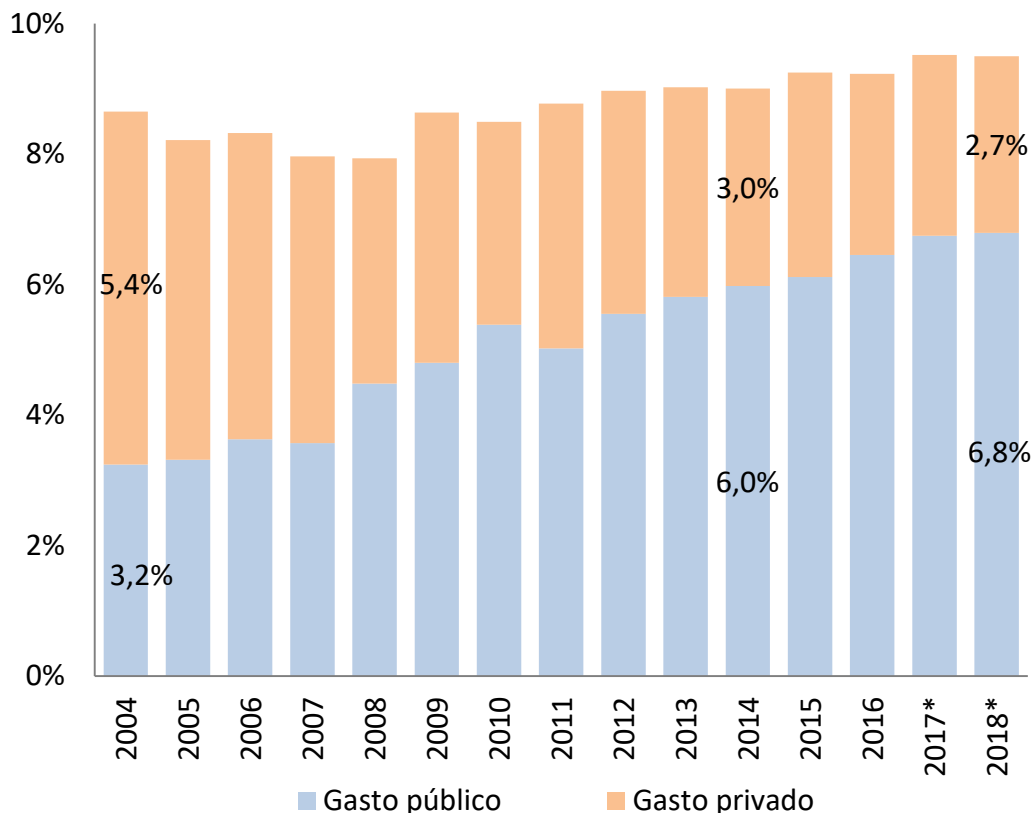
Matrícula UTU por niveles



Fuente: ANEP

La reforma de la salud logró universalizar el acceso y promover mayores niveles de equidad, tanto en el gasto por beneficiario como en su financiamiento

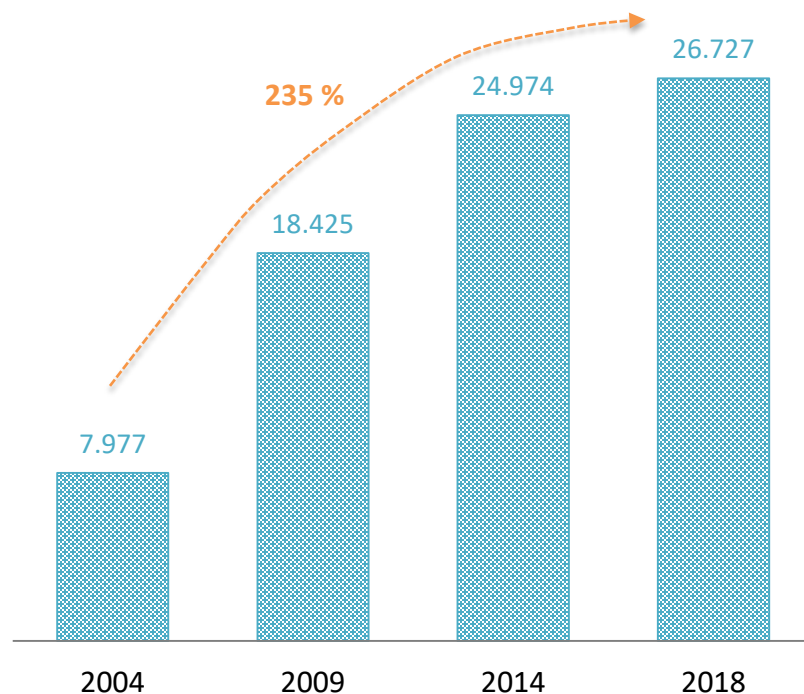
Gasto en salud
% del PIB



Fuente: MSP, BCU

*Estimado MEF

Gasto promedio por usuario en ASSE
En pesos constantes 2018

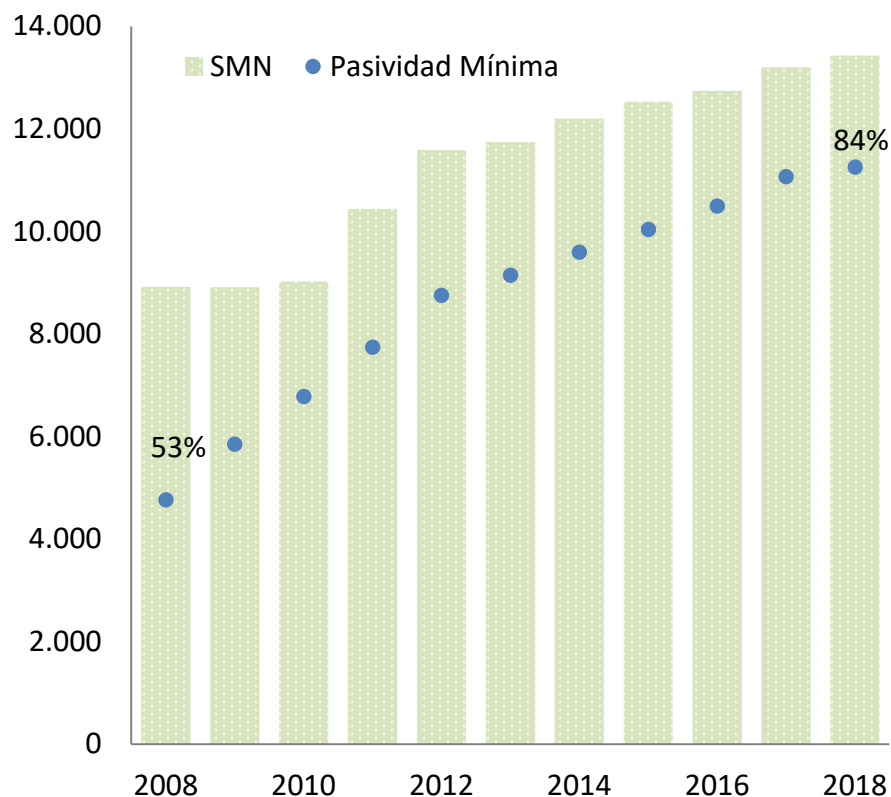


Fuente: ASSE

Las pasividades han contribuido a mejorar el bienestar material de los adultos mayores más vulnerables

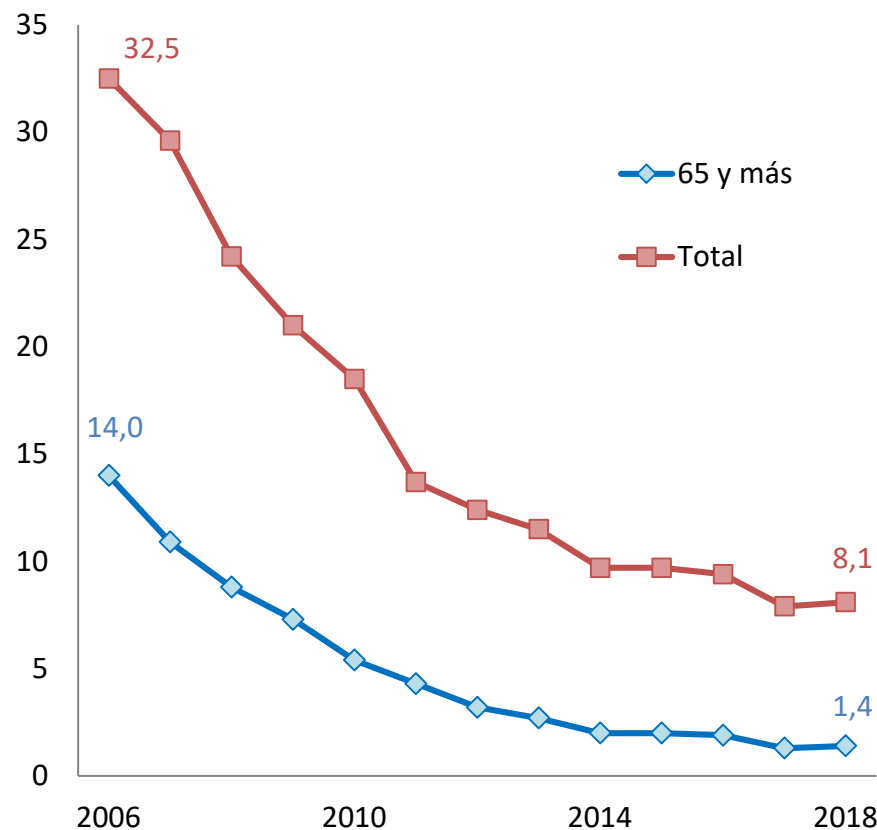
Pasividad mínima y Salario Mínimo Nacional

En pesos constantes 2018



Pobreza en personas

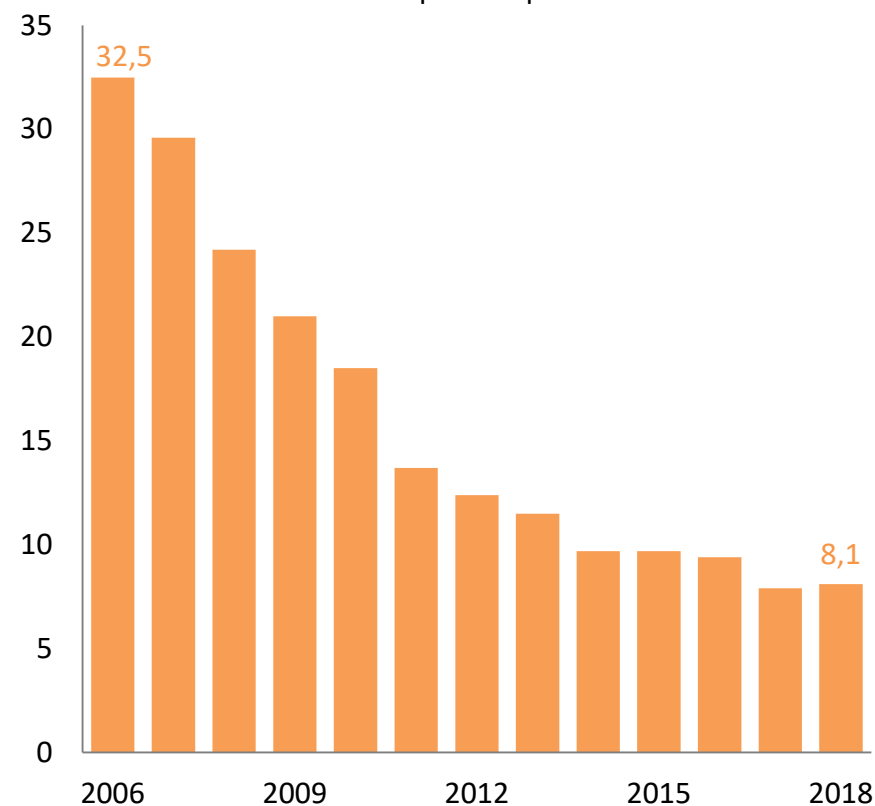
Incidencia en %



El crecimiento económico se ha procesado conjuntamente con avances significativos en materia social

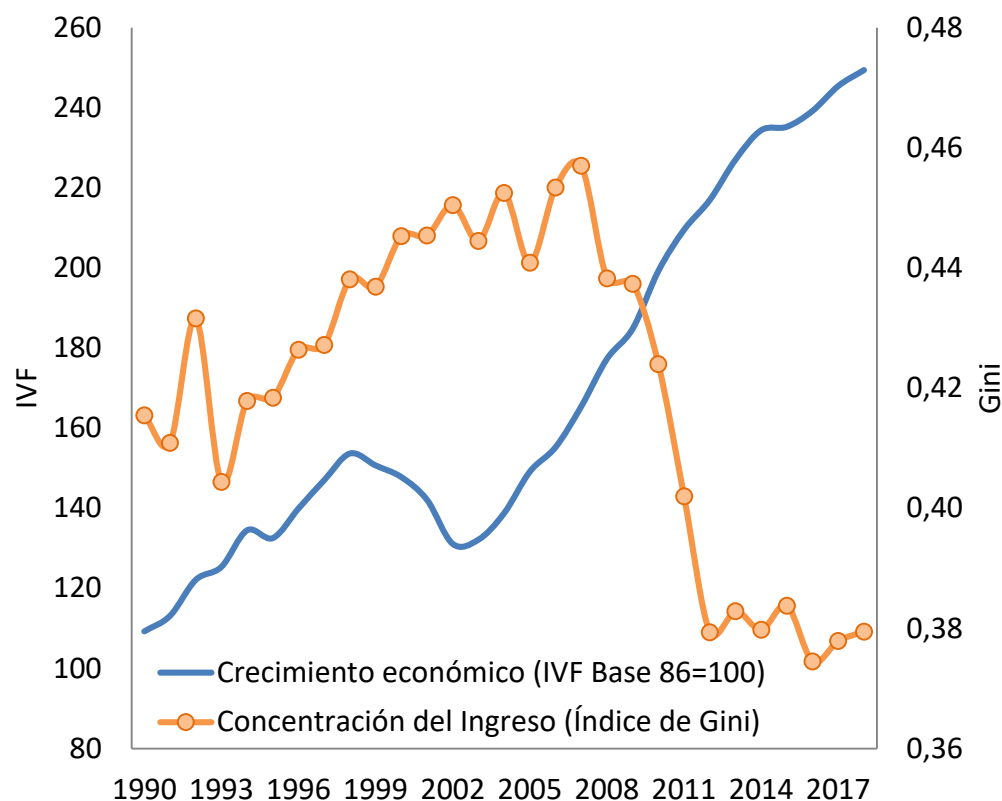
Pobreza

Total país - % personas



Fuente: INE

Crecimiento económico y distribución del ingreso



Fuente: INE

Rendición de Cuentas 2018

Julio de 2019

