

Comparecencia ante la Asamblea General: Invocación de la Cláusula de Salvaguarda del Tope de Endeudamiento Neto del Gobierno para 2021

Agosto 2021



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Nuevo Marco Legal de Endeudamiento Público

- La Ley de Presupuesto Nacional 2020-2024 (Ley No. 19.924), incorporó un nuevo marco normativo de autorización de la deuda pública nacional.
- La misma establece un límite máximo al endeudamiento neto anual del Gobierno Central.
- El Ministerio de Economía y Finanzas publica trimestralmente (en el Reporte de Deuda Soberana) la evolución del Endeudamiento Neto acumulado durante el ejercicio. El cálculo se basa en la información proporcionada por la Contaduría General de la Nación y la Tesorería General de la Nación, y es auditado por el Tribunal de Cuentas.

Nuevo Marco Legal de Endeudamiento Público

- En 2020, el endeudamiento neto ascendió a un total de U\$S 3.113 millones, por debajo del máximo legal establecido en el Artículo 696 de la Ley No. 19.924, de US\$ 3.500 millones.
- Para 2021, el límite legal al endeudamiento neto se estableció en **U\$S 2.300 millones.**

Programa Financiero del Gobierno para 2021

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003
Variación de Activos Financieros	152
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

Programa Financiero del Gobierno para 2021

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003
Variación de Activos Financieros	152
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14

**Déficit
Fiscal = 2.777**

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

Cálculo del Endeudamiento Neto del Gobierno

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003
Variación de Activos Financieros	152
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14

①

**Endeudamiento Bruto
= 4.917**

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

Cálculo del Endeudamiento Neto del Gobierno

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003
Variación de Activos Financieros	152
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14

②
Amortizaciones

①

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

Cálculo del Endeudamiento Neto del Gobierno

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección	
USOS	4.931	
Déficit Primario	1.264	
Pago de Intereses	1.513	
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003	②
Variación de Activos Financieros	152	Acumulación de Activos ③
FUENTES	4.931	
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600	①
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317	
Otros (neto)	14	

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

Proyección del Endeudamiento Neto del Gobierno para 2021

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003 ^②
Variación de Activos Financieros	152 ^③
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600 ^①
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14

Endeudamiento Neto = ① - ② - ③ = US\$ 2.762

Relación entre Endeudamiento Neto y Déficit Fiscal Observado

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003
Variación de Activos Financieros	152
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14
Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG)	2.762
Déficit Fiscal	2.777

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

Proyección de Endeudamiento Neto del Gobierno para 2021 supera tope establecido en art. 696 de la Ley de Presupuesto

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares

	Proyección
USOS	4.931
Déficit Primario	1.264
Pago de Intereses	1.513
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.003
Variación de Activos Financieros	152
FUENTES	4.931
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	600
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.317
Otros (neto)	14
Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG)	2.762

> US\$ 2.300

Límite de
Endeudamiento Neto
para 2021

(*) Proyección al 30/6/2021

Nota: La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

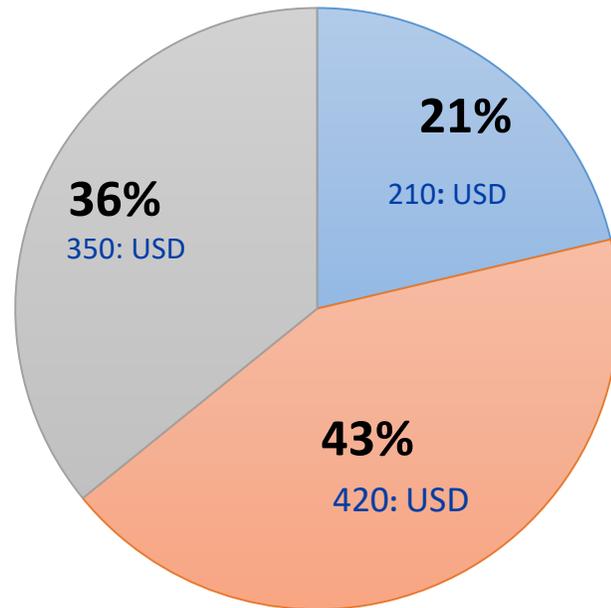
Respuesta a la Emergencia Sanitaria

- Las medidas de apoyo sanitarias, sociales y económicas del gobierno para proteger el entramado social y tejido productivo ante el agravamiento de la crisis sanitaria del COVID-19, redundará en un deterioro mayor al esperado en las cuentas fiscales en 2021 y, por tanto, un mayor endeudamiento neto proyectado.

Proyecciones Fondo COVID para 2021 y apoyos adicionales

Apoyo COVID 2021

USD 980 millones
1,7% del PBI



■ Población Vulnerable ■ Salud ■ Sector Productivo

Fuente: Estimaciones realizadas por MEF EN base a BPS, DGI, ANDE y elaboración propia.

Invocación de Cláusula de Salvaguarda (art. 699)

- El nuevo marco normativo incluye una cláusula de salvaguarda, que contempla la posibilidad de que el tope se incremente en hasta un 30% adicional, ante eventos inesperados (tales como desastres naturales, pandemia, fuerte cambio en los precios relativos o recesión económica).
- El Poder Ejecutivo entiende que la situación de emergencia sanitaria en 2021 configura las condiciones previstas en la cláusula de salvaguarda y, por ende, el incremento en el límite legal de endeudamiento está plenamente justificado en estas circunstancias.
- El 7 de julio de 2021 se entregó a la Asamblea General la nota que comunica la invocación del uso de la facultad dispuesta en el artículo 699 de la Ley No. 19.924. Las autoridades del Ministerio de Economía y Finanzas, en representación del Gobierno Central, comparecen hoy ante la Asamblea General, cumpliendo con informar las razones para activar la presente cláusula.