



# Ley de Presupuesto Nacional



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

**Montevideo, 7 de setiembre de 2020**

# Presupuesto 2020-2024

## Los uruguayos eligieron un cambio

1. **Sin aumento de impuestos** – no carga a la clase media con las ineficiencias del Estado.
2. **Dinamizador**: foco en **crecimiento y empleo**.
3. **Responsable**: políticas públicas sostenibles, en particular, las sociales. La herencia fiscal recibida fue pesada.
4. **Para la gente**. Por primera vez, el presupuesto NO fue incremental, busca llegar a la persona más que al inciso. Un Estado que acompañe al sector privado y apoye a los más vulnerables, en ambos casos con eficiencia.

# Presupuesto 2020-2024

- **Alcanzamos un objetivo esperanzador a pesar de la pandemia**

**Pandemia** – el mundo todo sufre esta crisis.

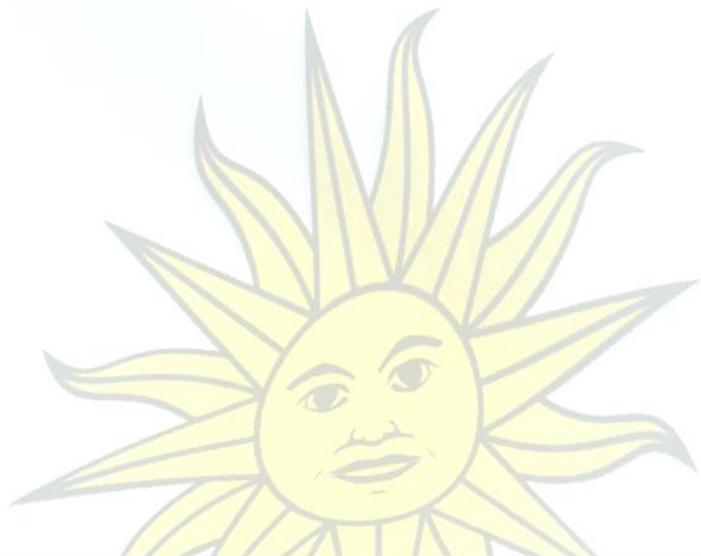
Afortunadamente, Uruguay viene sorteando con éxito esta prueba.

Se **acortaron los tiempos**: dos meses con foco en COVID.

- **Trabajo coordinado en equipo**
- **Transformaciones posibles**

# Contenido

- 1. Contexto Económico Internacional y Local**
- 2. Política Económica: objetivos**
- 3. Supuestos Económicos 2020-24: crecimiento, empleo, inflación**
- 4. Gestión de la crisis sanitaria y respuesta fiscal ante el COVID - 19**
- 5. La Nueva Institucionalidad Fiscal y Proyecciones Fiscales**



# 1. Contexto Económico Internacional y Local

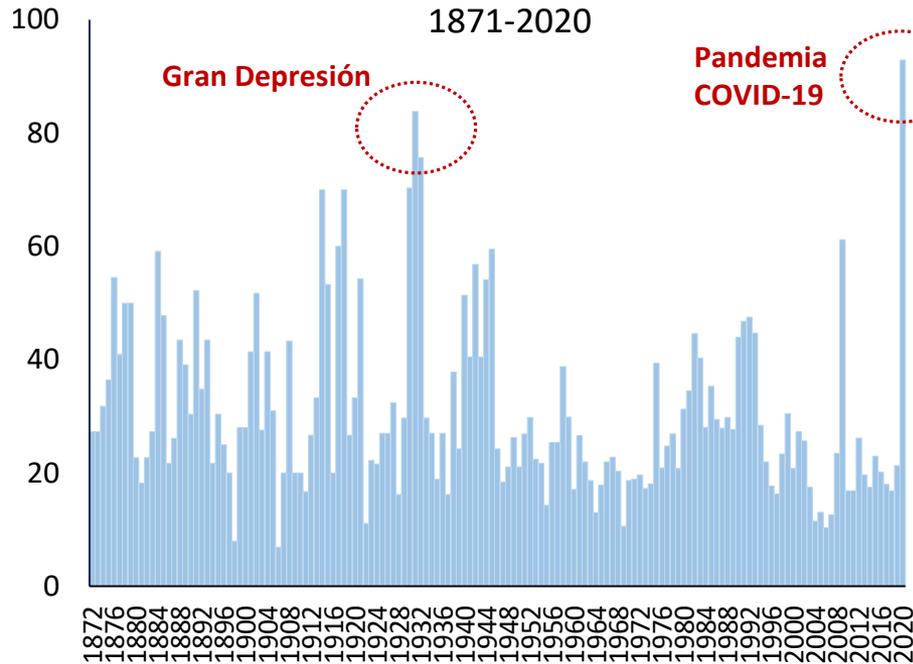


Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

# Recesión mundial más profunda y generalizada

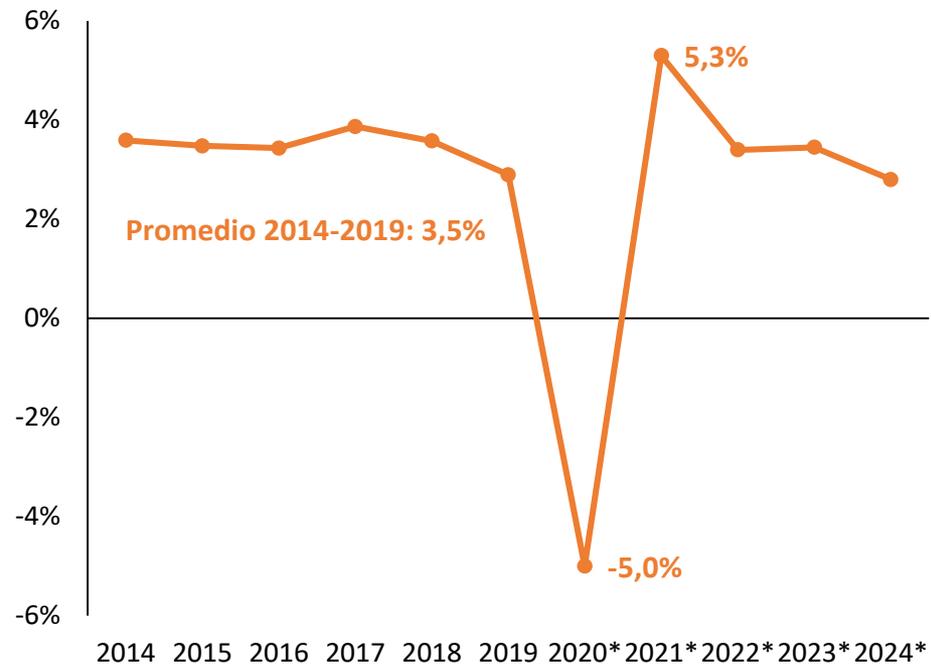
## Porcentaje de economías en recesión

1871-2020



## Crecimiento del PIB mundial

Variación real promedio anual

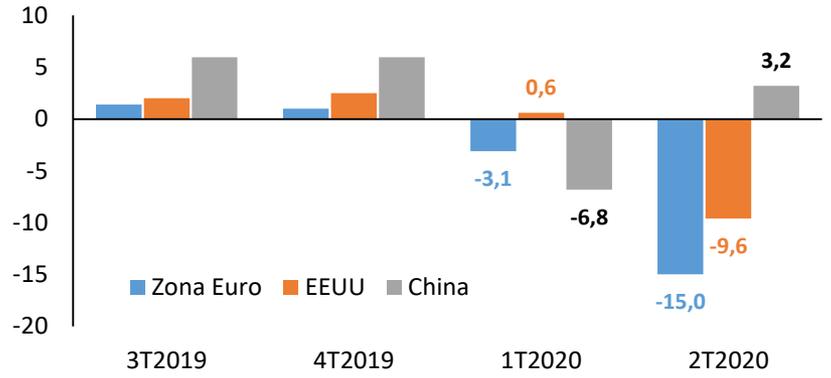


Fuente: Global Economic Prospects, junio 2020, Banco Mundial

- La peor caída de la producción desde la Gran Depresión de 1929.
- Mayor incertidumbre respecto a la situación previa a la pandemia.

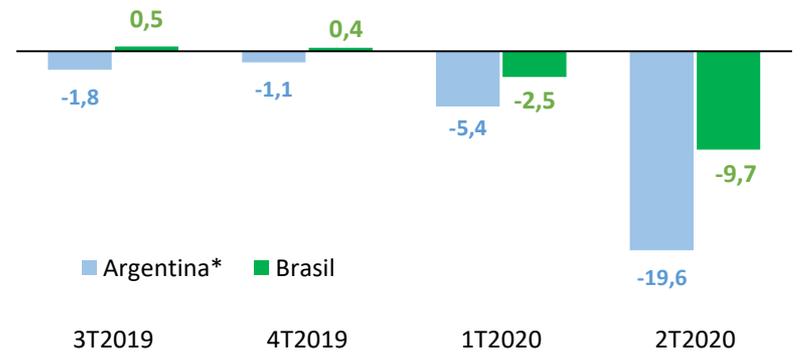
# Confinamiento afectó a la economía global y regional

**Producto Interno Bruto**  
Variación trimestral interanual, en %



Fuentes: FRED, National Bureau of Statistics of China, Eurostat

**Producto Interno Bruto**  
Variación trimestral interanual, en %

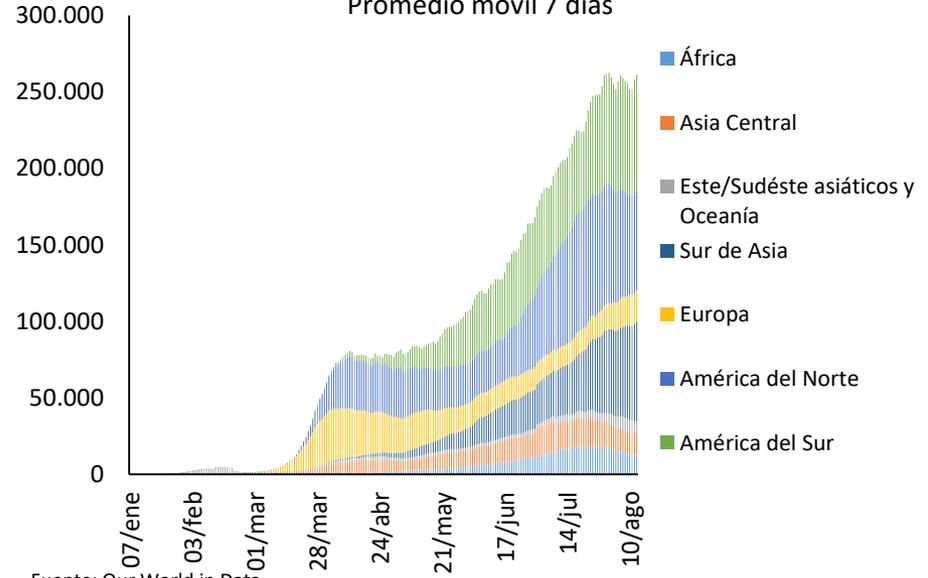


Fuentes: Indec, IBGE

\* El 2T2020 corresponde al Estimator Mensual de Actividad Económica

**Nuevos casos de COVID-19**

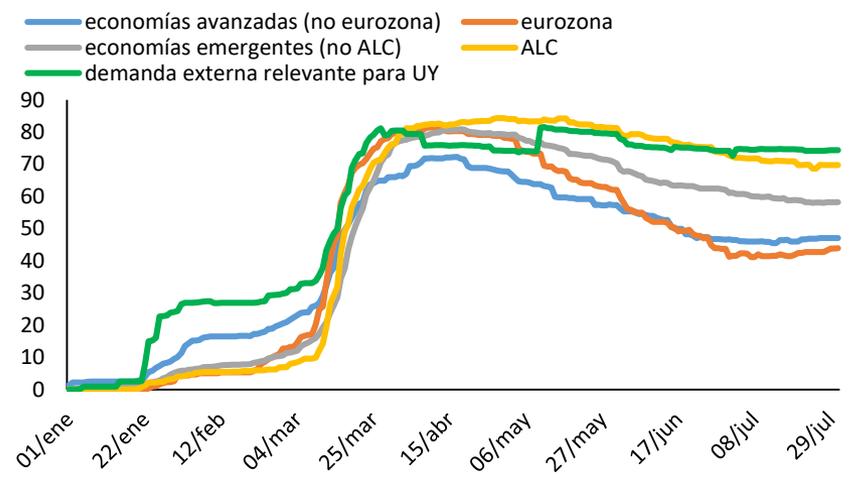
Promedio móvil 7 días



Fuente: Our World in Data

**Índice de Rigurosidad (Stringency Index)**

Índice de 0 a 100 (100 = mayor rigurosidad)



\*En base a exportaciones de 2019.

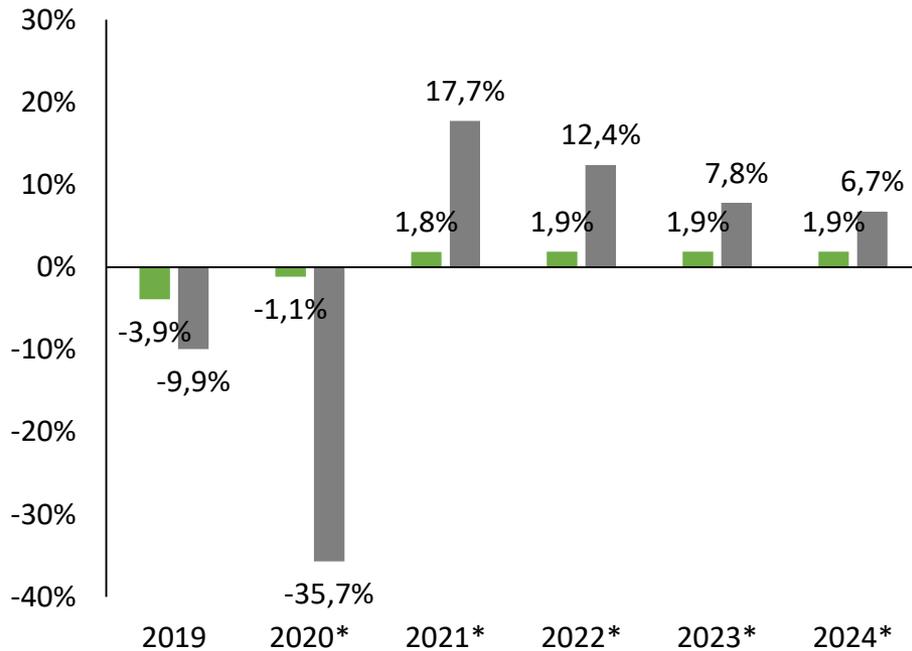
Fuente: Thomas Hale, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government.

# Precios de Mat. Primas y Tasas de Interés

## Precio commodities

Var. promedio anual

■ Alimenticios    ■ Petróleo



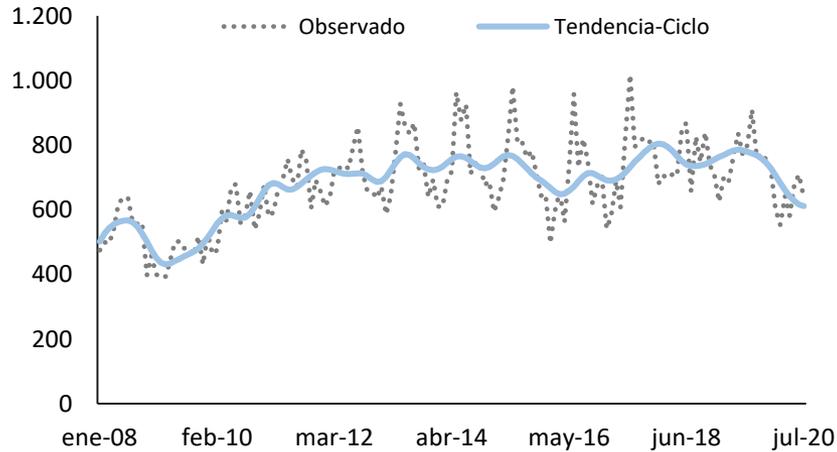
## Tasa de interés de la FED



# Uruguay: nivel de actividad

## Exportaciones de bienes

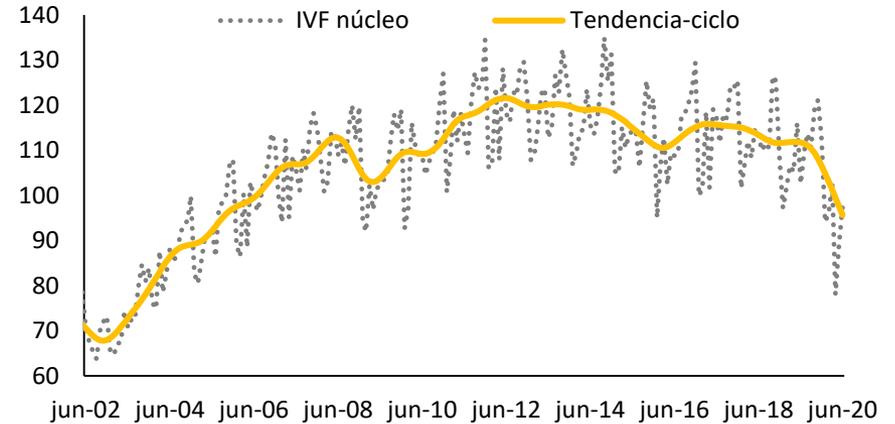
En millones de US\$



Fuente: Uruguay XXI

## IVF Industria Manufacturera núcleo<sup>1/</sup>

Base 2006=100

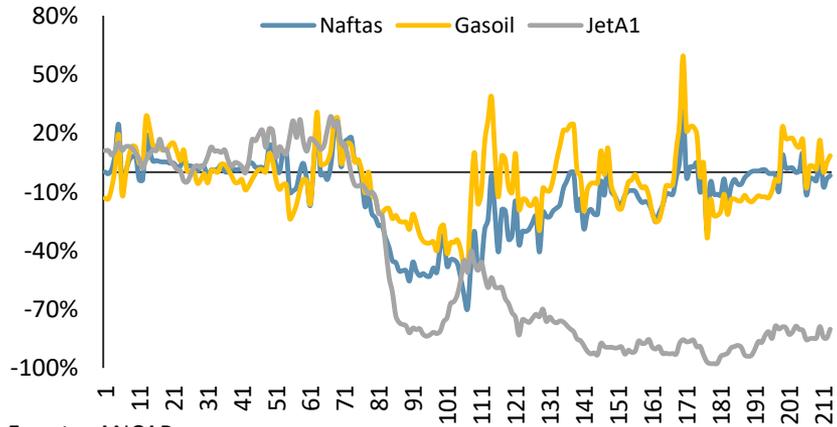


1/ Excluye celulosa (2101), rama 1549 y refinería (2320)

Fuente: INE

## Ventas de combustibles (m3)

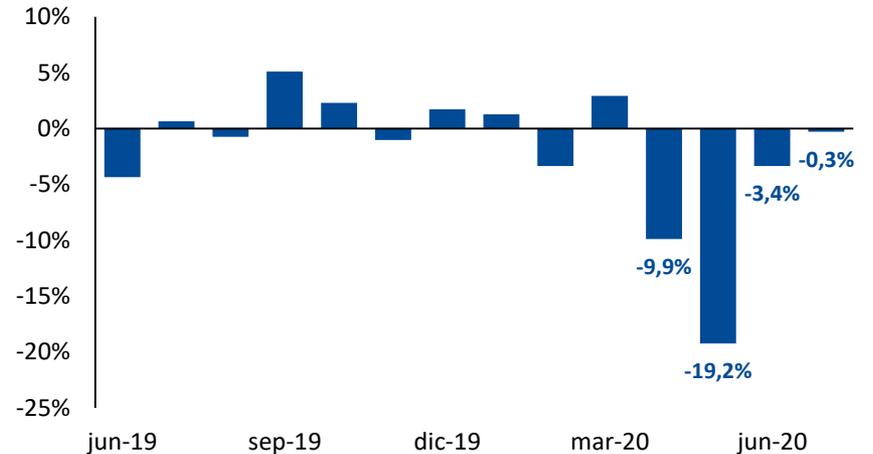
Variación respecto al mismo día de 2019 tomando semana móvil



Fuente: ANCAP

## Recaudación Bruta Total - DGI

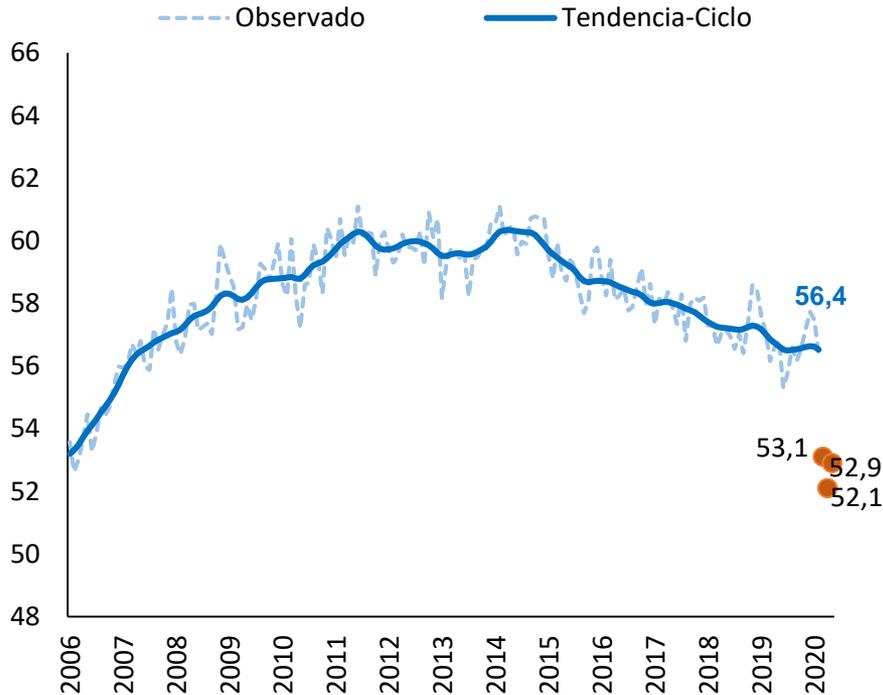
Variación mensual interanual



Fuente: DGI

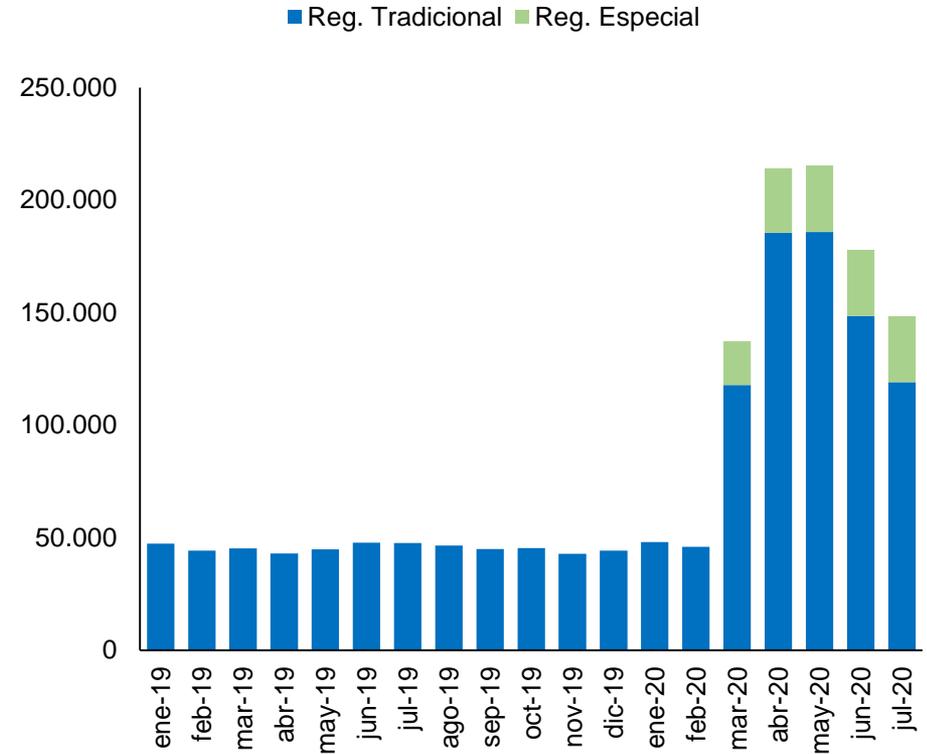
# La pandemia generó repercusiones negativas en el mercado de trabajo

**Tasa de Empleo**  
En %, total país

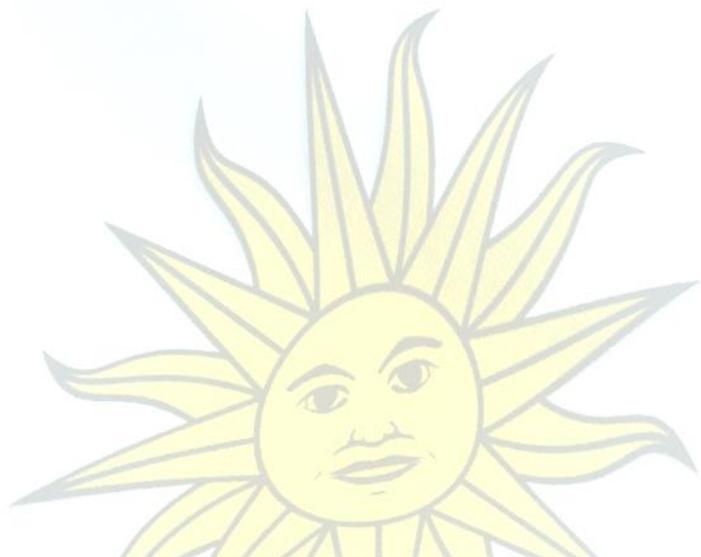


Fuente: MEF en base a INE

**Beneficiarios de seguro de desempleo**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BPS. Datos de junio y julio preliminares.



## 2. Política Económica



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

# Lineamientos de la Política Económica

**La Ley de Presupuesto Nacional tiene como objetivo central:**

Poner el Foco en la reactivación y el Empleo

La Sostenibilidad de las Políticas Sociales

# Consistencia de la Política Económica

**Política Fiscal:** mejora en el déficit fiscal vía contención del gasto y re-asignación presupuestal, que permita una trayectoria sostenible de la deuda y permita sostener políticas sociales.

**Política Monetaria:** reducción de la inflación a niveles compatibles con la región.

**Política Salarial:** prioridad en el empleo y consistencia con pautas inflacionarias.

# Inversión: principal dinamizador de empleo

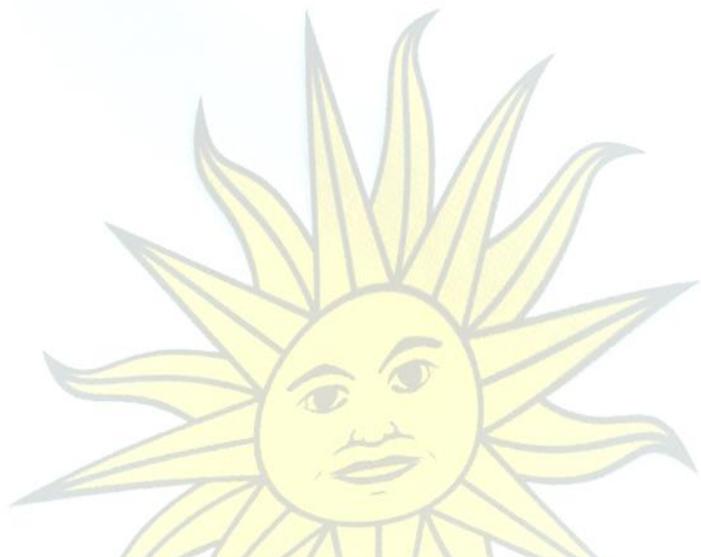
Nuevo marco jurídico de inversiones y viviendas de interés social.

Innovaciones tributarias para favorecer a las MiPymes.

Medidas para favorecer radicación de personas e inversiones en el país.

Reforma de la previsión social, justicia intergeneracional, principio de solidaridad, universalidad, cobertura y viabilidad de largo plazo.

Política Exterior que mejore el acceso de los productos nacionales en el exterior. Mayor y mejor coordinación entre MRREE, MEF, MIEM, MinTur, MGAP y sector privado.



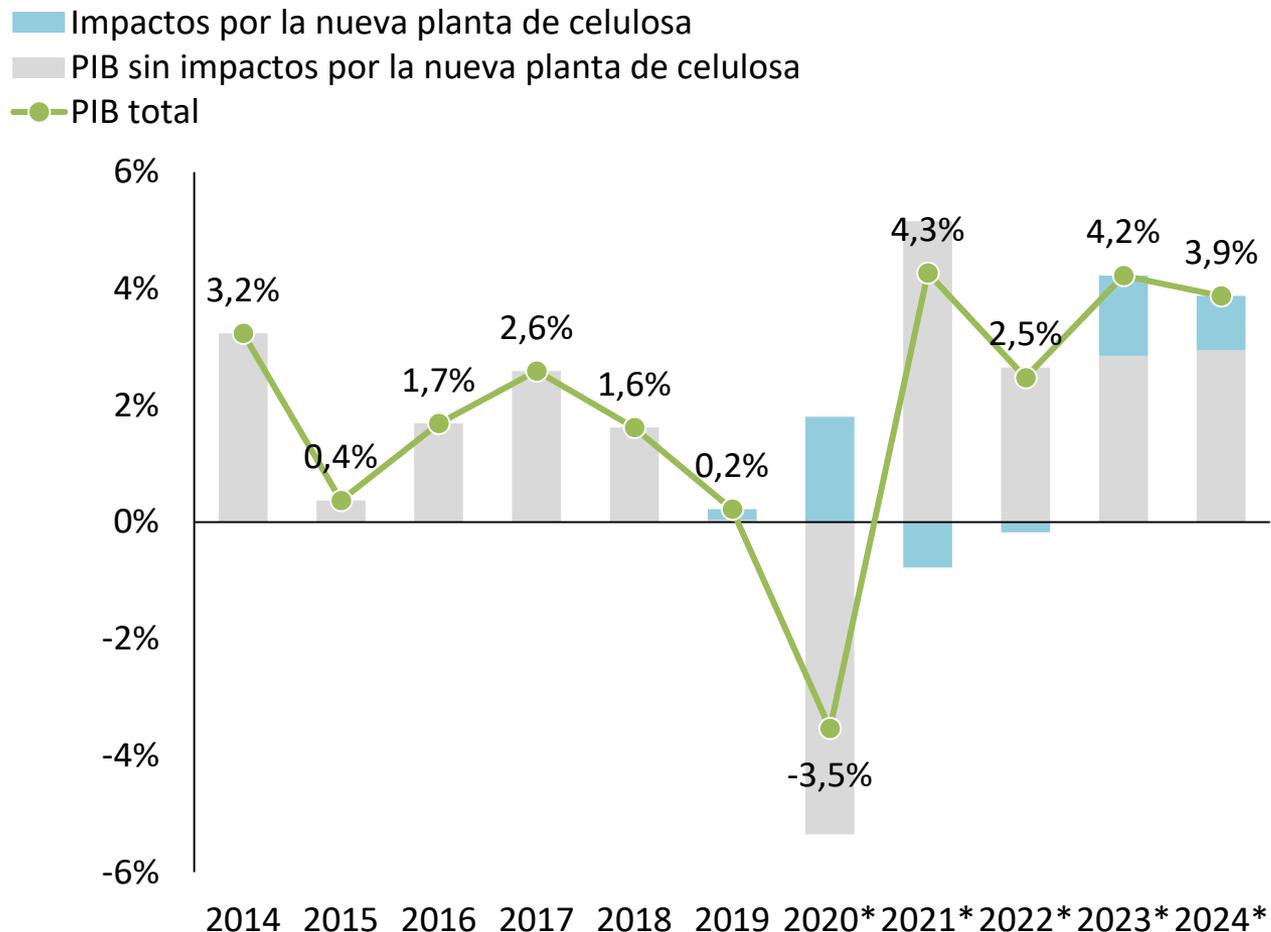
### 3. Supuestos Económicos 2020-24: crecimiento, empleo, inflación



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

# PIB: caída en 2020 y luego retomaría crecimiento

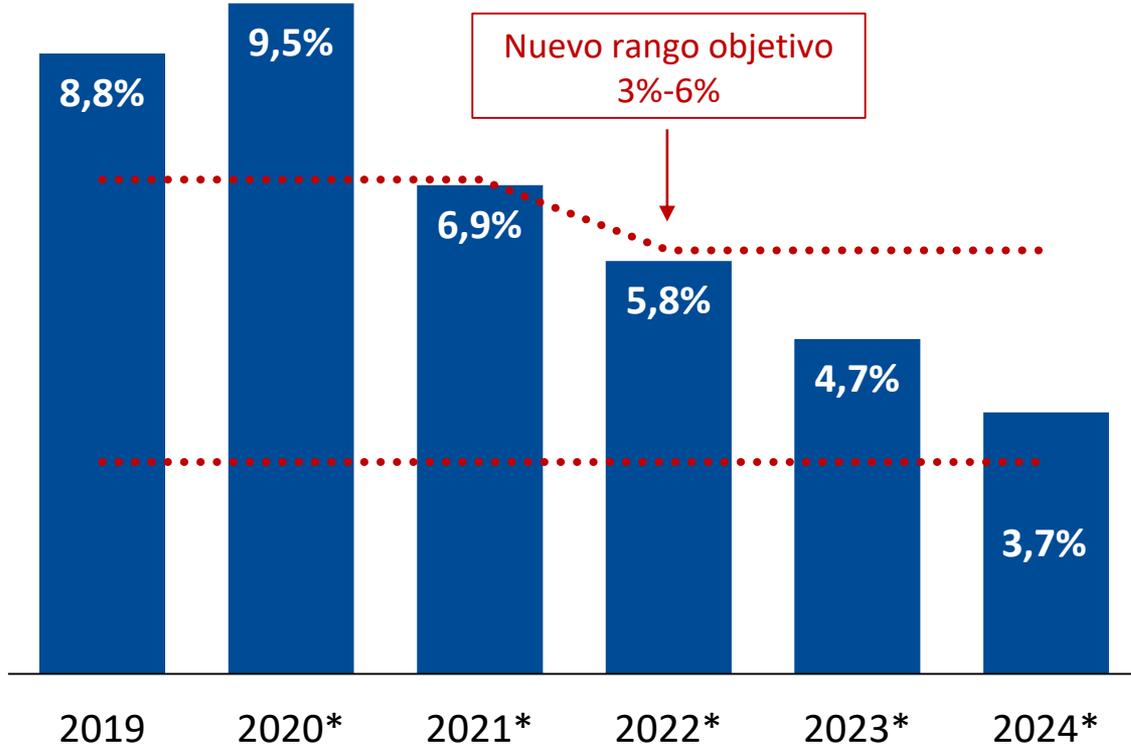
## Producto Interno Bruto Variación real anual



\* Proyección

# Precios: hacia una inflación de 3,7% al cierre de 2024

## Inflación proyectada Cierre de año



### Comité de Coordinación Macroeconómica (BCU-MEF)

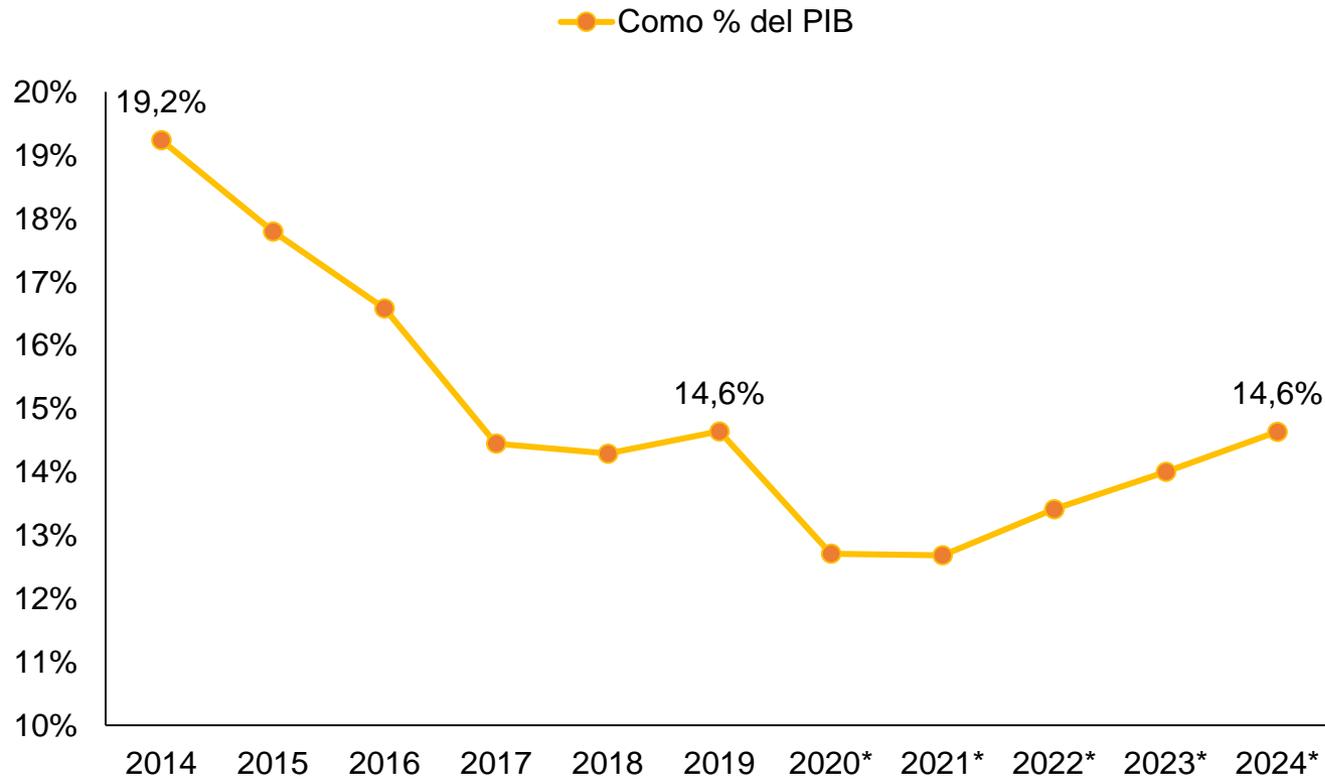
- Reducción del rango objetivo de inflación a partir de setiembre de 2022.
- Fortalecimiento de la credibilidad en el cumplimiento de las metas de inflación.
- Agenda para avanzar en la desdolarización de la economía.

### COPOM – 03/09

- Nuevo instrumento de política monetaria: tasa de interés.
- Se fijó la Tasa de Política Monetaria (TPM) a un día de plazo en 4,5%

# Inversión: principal dinamizador de empleo

## Inversión Privada Formación Bruta de Capital Fijo, sin plantas de celulosa

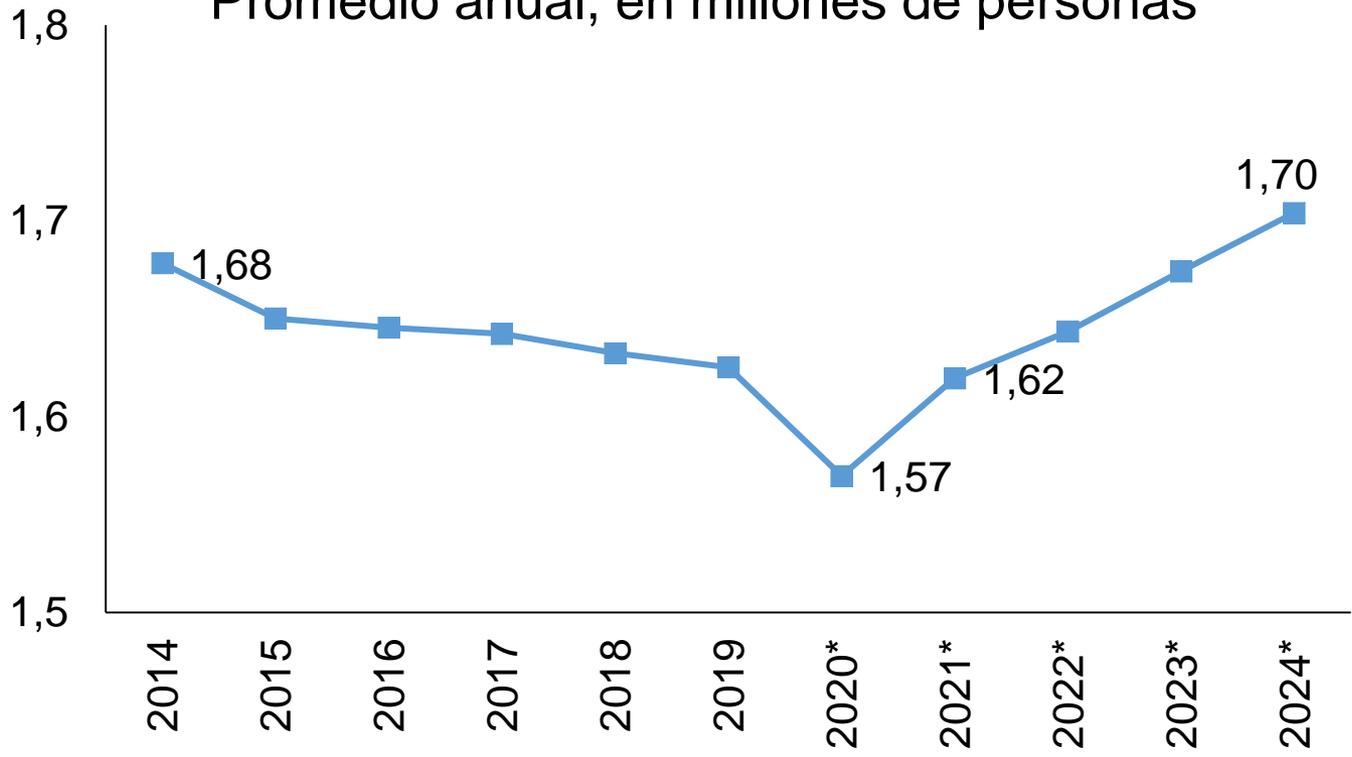


\* Proyecciones

# Empleo: centro de la política salarial

## Población ocupada

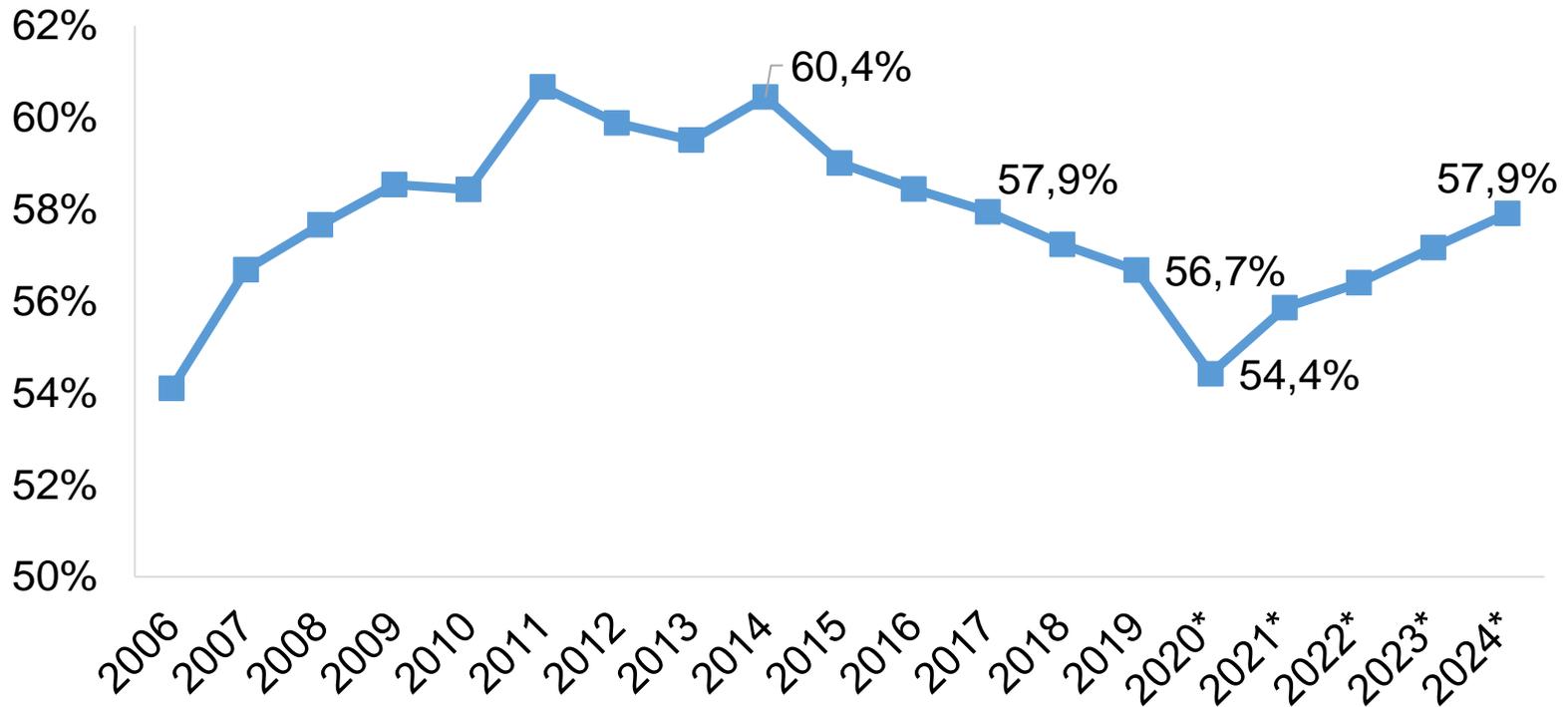
Promedio anual, en millones de personas



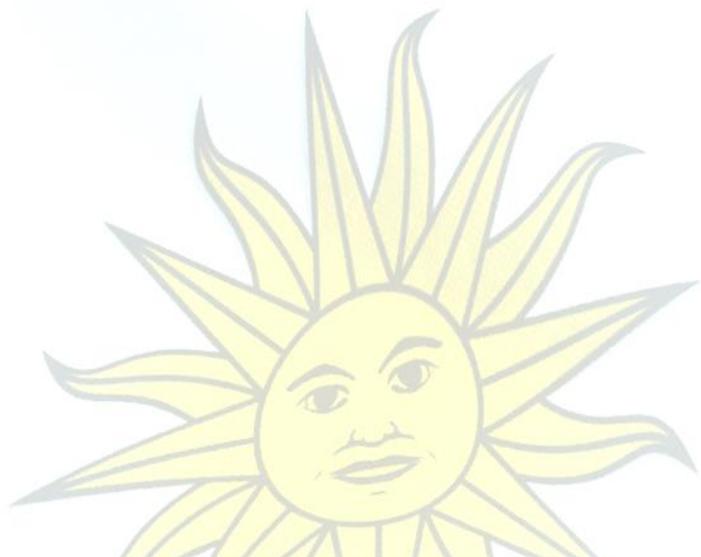
\*Proyección

# Empleo: centro de la política salarial

## Tasa de Empleo en %, total país



\*Proyección



## 4. Gestión de la crisis sanitaria y respuesta fiscal ante el COVID - 19



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

# Déficit Fiscal 2020: Impacto COVID

## Medidas:

- Seguro de desempleo: flexibilización y nuevo régimen parcial.
- Licencia Especial Construcción. Desempleo para Caja Notarial.
- Seguro de enfermedad para mayores de 65 años y personal de la salud.
- Nuevos refugios para personas en situación de calle.
- Refuerzo de Tarjeta Uruguay Social (TUS) y planes del Instituto Nacional de Alimentación (INDA).
- Subsidios: Monotributistas MIDES, alquileres a desempleados, cantinas escolares, artistas.
- Cobertura transitoria FONASA a desempleados
- Aplazamiento vencimiento de tributos, aportes patronales y créditos (ANDE). Autorización BCU para extensión de vencimientos en bancos privados.
- Líneas de crédito: unipersonales, flexibles BROU, emergencia Mipymes, SIGA.

# Déficit Fiscal 2020: Impacto COVID

## Egresos proyectados fondo COVID-19

Concepto	Monto millones de US\$
Medidas Mides	116
Seguro de Paro (gasto)	396
Resignación de aportes	157
Seguro por enfermedad	49
Licencia Construcción	10
Compra insumos	40
<b>Total</b>	<b>768</b>
<b>% del PIB</b>	<b>1,6%</b>

*Egresos NO incluyen Línea de Crédito a Empresas Garantizada por el Gobierno, cuyo monto asciende hasta US\$ 2.500 millones.*

# Impacto Fiscal del Fondo COVID a julio 2020

## Detalle del Efecto Fiscal COVID

Valores expresados en millones de dólares

Resignación Aportes BPS	145		
Insumos Sanitarios	2		
Pagos TUS	23		
Programa de Apoyo Alimentario	11	Donaciones y Transferencias	42
Otros Gastos MIDES (Refugios)	1	Impuesto COVID	8
Seguro de Enfermedad	16	Transferencias AFAP	2
Asignaciones Familiares y otras prestaciones activas	38	<b>Ingresos COVID</b>	<b>52</b>
Seguro de Desempleo	152		
<b>Egresos COVID</b>	<b>388</b>	<b>Impacto neto en caja del MEF</b>	<b>336</b>

A julio del 2020 el deterioro fiscal producto del Fondo COVID asciende a 0,7% del PIB

# Datos de Garantías a través del SiGA

## Detalle de Garantías Otorgadas Por Tipo de Empresa

	Garantías	Monto de Garantías	Promedio Monto Garantía
Micro	6334	77.203.901	12.189
Pequeña	3484	125.409.271	35.996
Mediana	1784	112.959.005	63.318
<b>Totales</b>	<b>11.602</b>	<b>315.572.177</b>	<b>27.200</b>

(\*) valores en dólares

Nueva Ley permite acceso a empresas de mayor porte

# Datos de Garantías a través del SiGA

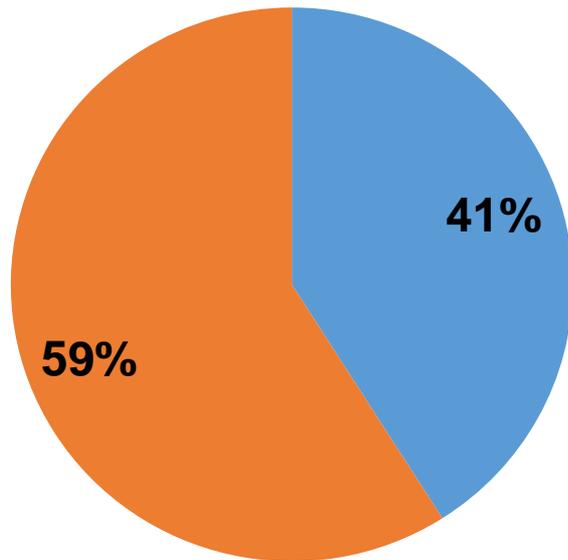
## Detalle de Garantías Otorgadas Por Sector de actividad

	<b>Garantías</b>	<b>Monto de garantías</b>
Comercio	4.726	118.244.117
Servicios	2.989	68.580.601
Agropecuario	1.733	71.585.194
Transporte	1.051	25.665.122
Industria	804	21.820.038
Construcción	299	9.677.107
<b>Totales</b>	<b>11.602</b>	<b>315.572.177</b>

(\*) valores en dólares

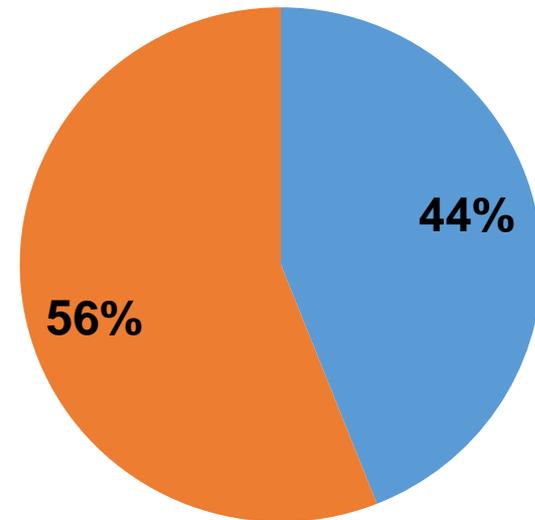
# Datos de Garantías a través del SiGA

## # Garantías

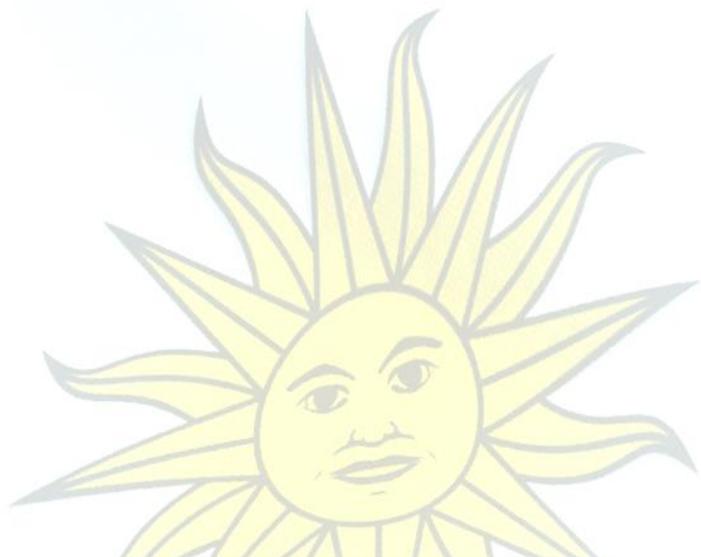


■ Montevideo ■ Interior

## Monto de garantías En US\$



■ Montevideo ■ Interior



## 5. La Nueva Institucionalidad Fiscal

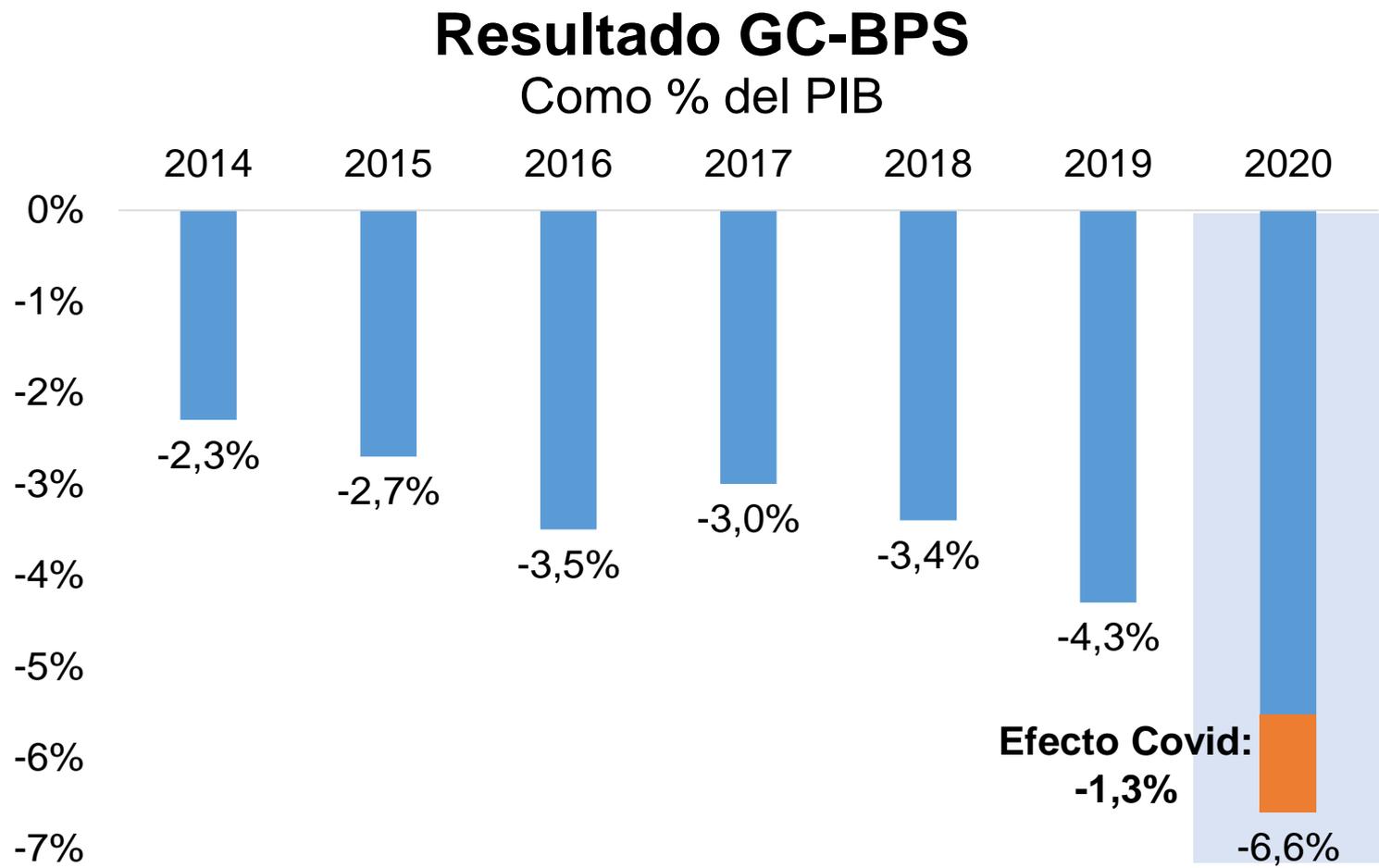


Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

# Nueva Institucionalidad Fiscal

- **Gobierno Central** – **regla fiscal** (Arts 205 a 211 de la Ley de Urgente Consideración) y **nuevo tope de endeudamiento** (Arts 636 al 641 de Proyecto de Ley de Presupuesto 2020 – 2024)
- **Empresas Públicas (y sociedades anónimas asociadas)** – **mejora en la gobernanza.**
- **BCU** – **mayor comunicación y transparencia.**

# Resultado GC - BPS

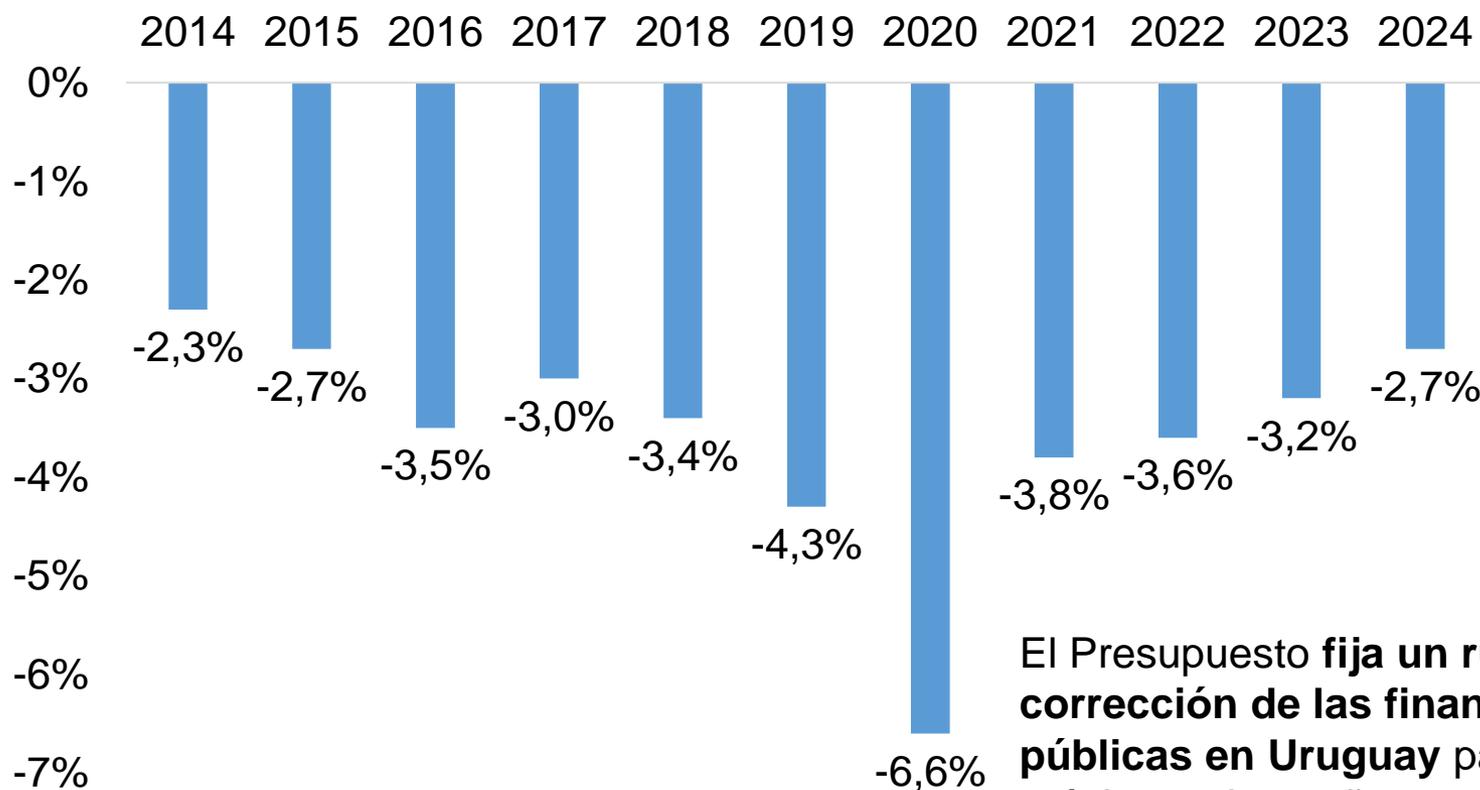


(\*) Se excluye efecto del Fideicomiso de la Seguridad Social

# Resultado GC - BPS

## Resultado GC-BPS

Como % del PIB

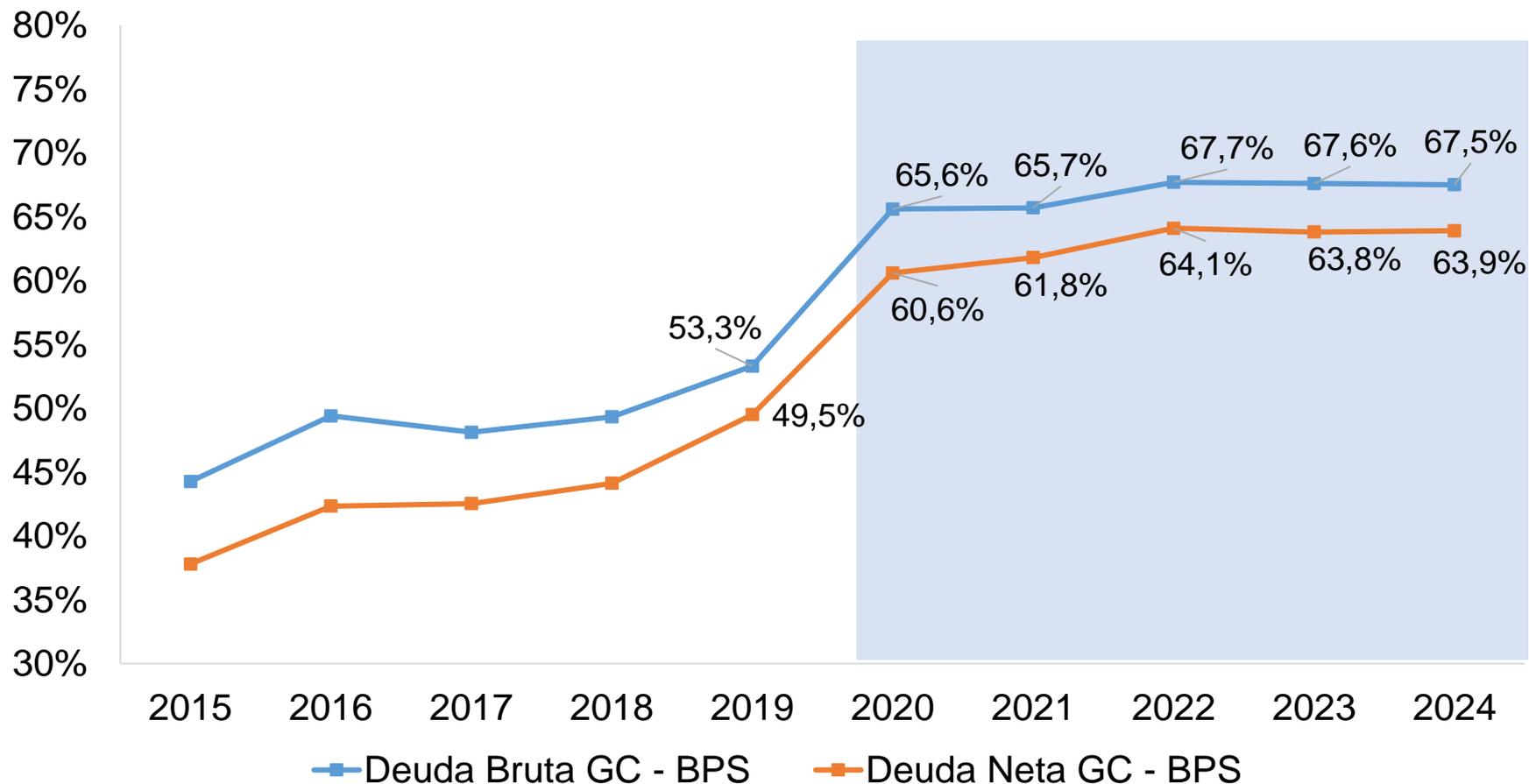


**El Presupuesto fija un rumbo de corrección de las finanzas públicas en Uruguay para los próximos cinco años, que es clave para mantener solvencia en mediano plazo**

(\*) Se excluye efecto del Fideicomiso de la Seguridad Social

# Dinámica de Deuda: trayectoria sostenible tras incremento en 2020

## Evolución de la Deuda del Gobierno Central en % del PIB



# Regla Fiscal: Resultado Estructural y Gasto

**Regla fiscal: dos componentes.**

- **Resultado estructural**
- **Tope de gasto efectivo**

# Regla Fiscal: Resultado Estructural

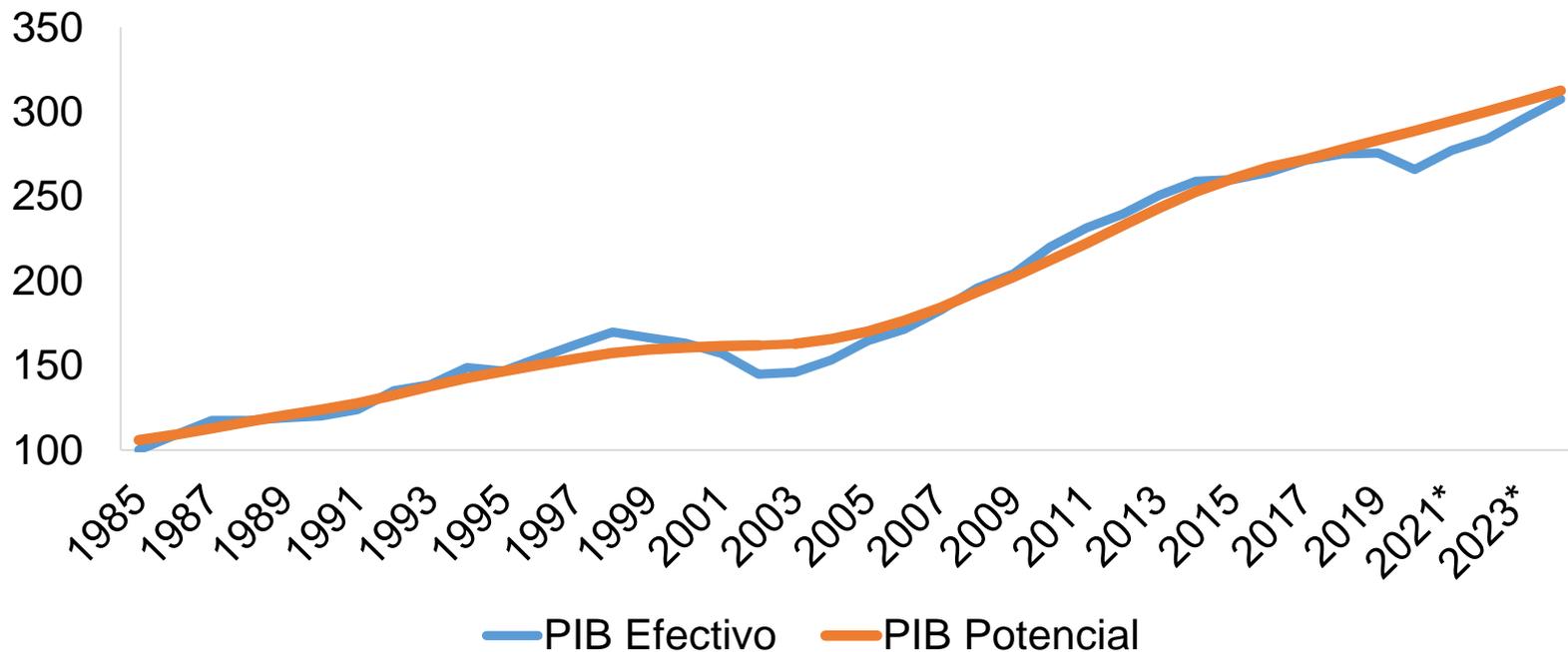
**Para medir la gestión fiscal se debe ajustar el resultado fiscal observado por:**

- impacto del ciclo económico**
- partidas extraordinarias**

# Resultado Estructural: Corrección del Ciclo Económico

## Evolución PIB Efectivo vs. PIB Potencial

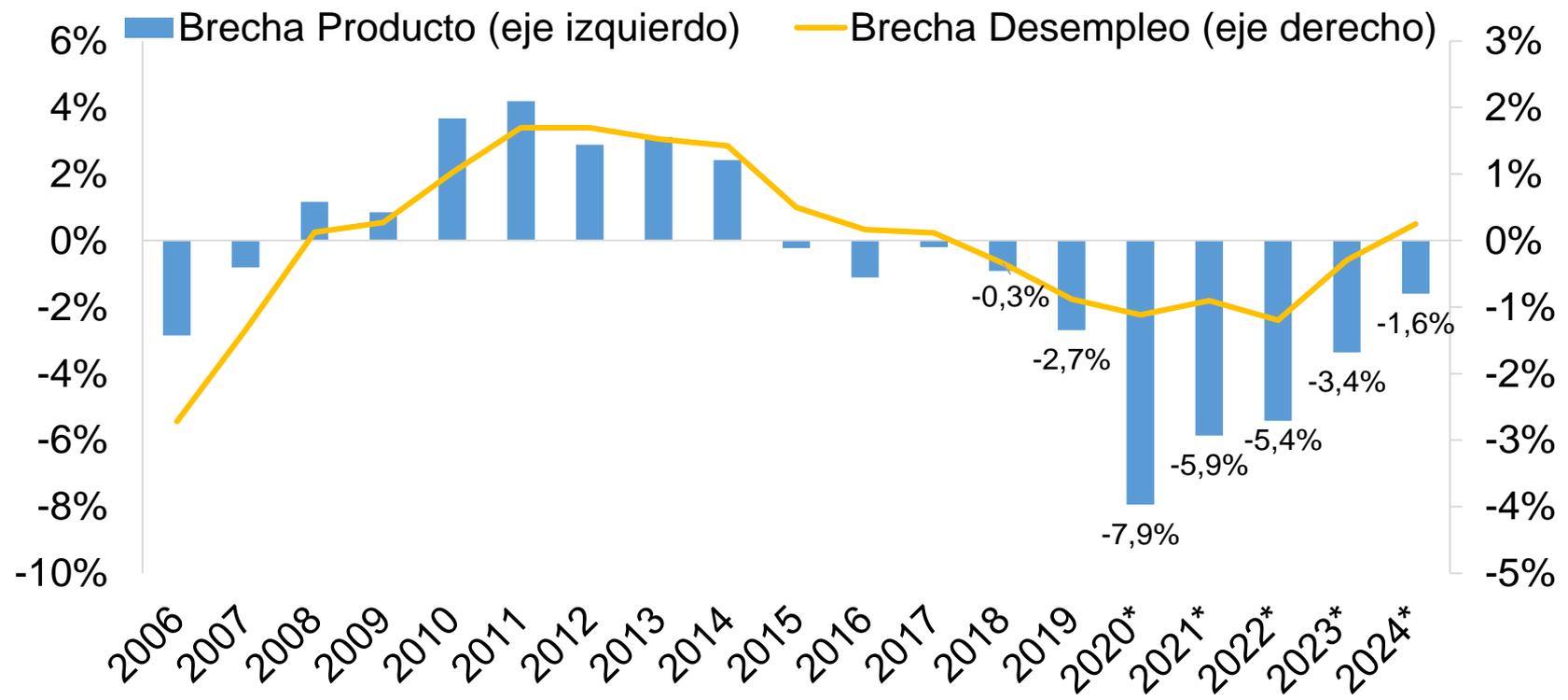
Base 1985 = 100



(\*) Proyecciones

# Resultado Estructural: Corrección del Ciclo Económico

## Evolución de la Brecha Producto y Brecha Desempleo



(\*) Proyecciones

# Resultado Estructural: Corrección de Partidas Extraordinarias

## Ingresos Extraordinarios

Algunos Ejemplos:

- Transferencias al FSS
- Transferencias al FEE
- Utilidades Extraord. UTE al GC
- Utilidades Extraord. BROU al GC
- Ganacias de capital por manejo de pasivos de deuda

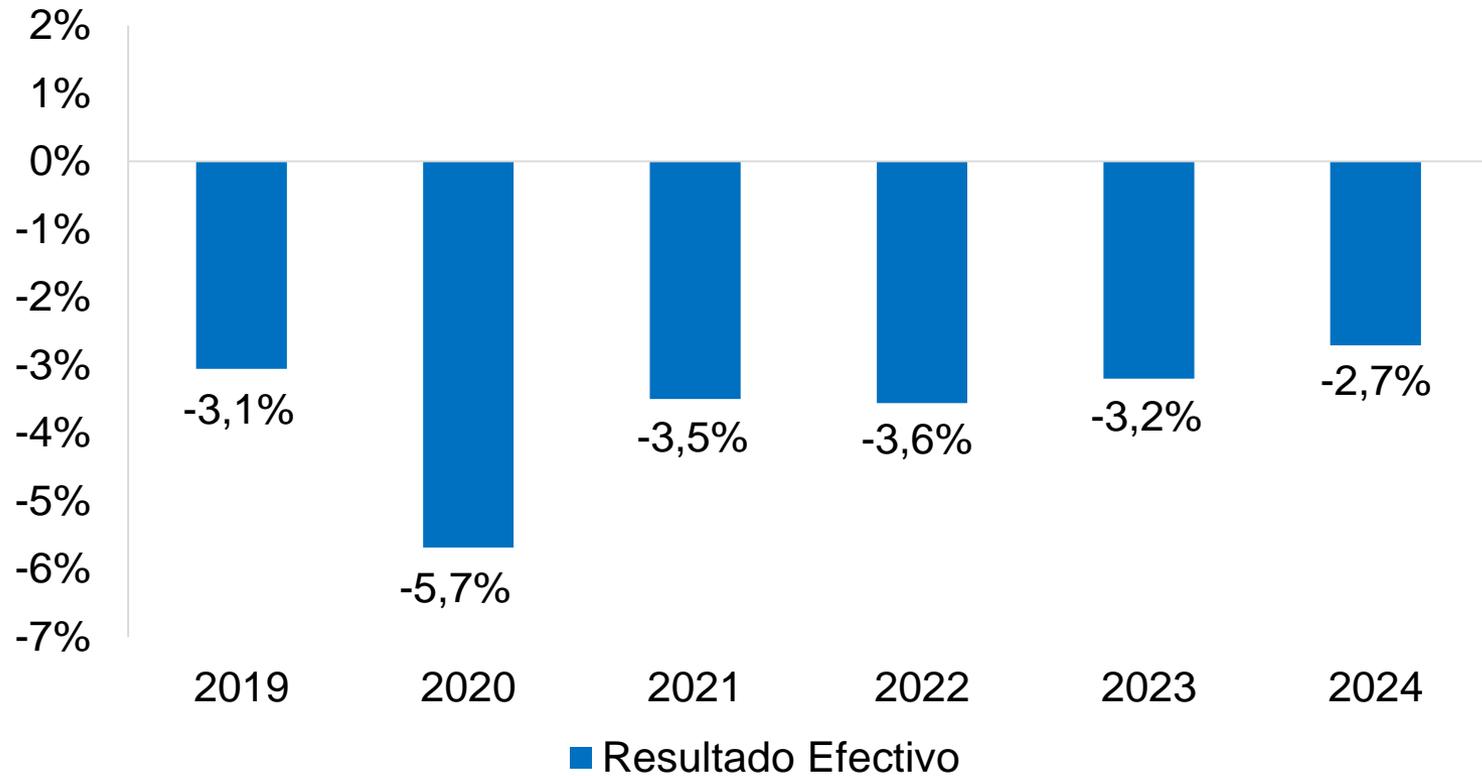
## Egresos Extraordinarios

Algunos Ejemplos:

- Egresos Extraord (Pandemia, sequía)
- Pérdidas Extraord (Gas Sayago)
- Pagos por juicios que impliquen erogaciones transitorias
- Pérdidas de capital por manejo de pasivos de deuda

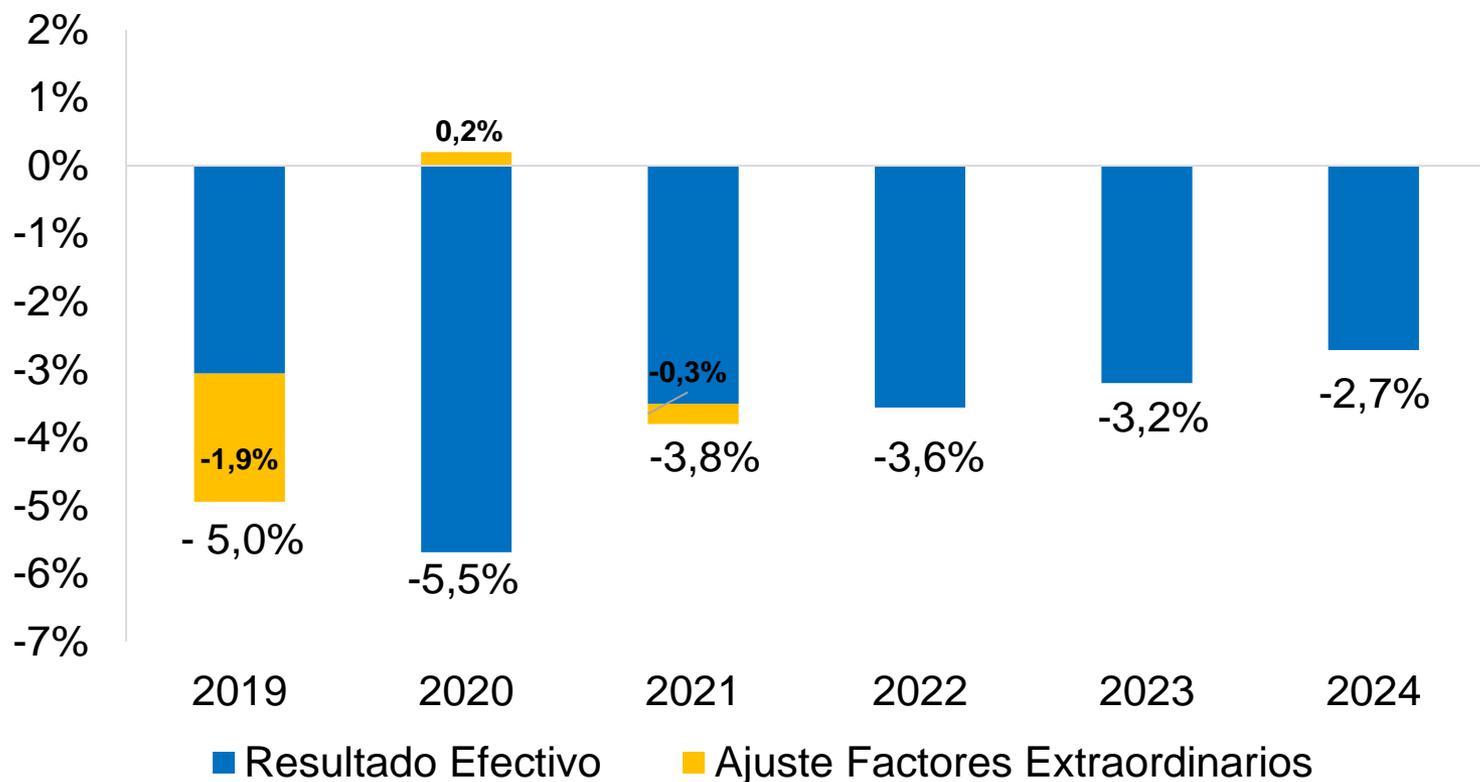
# Regla Fiscal: Resultado Estructural

## Resultado Fiscal GC-BPS % del PIB



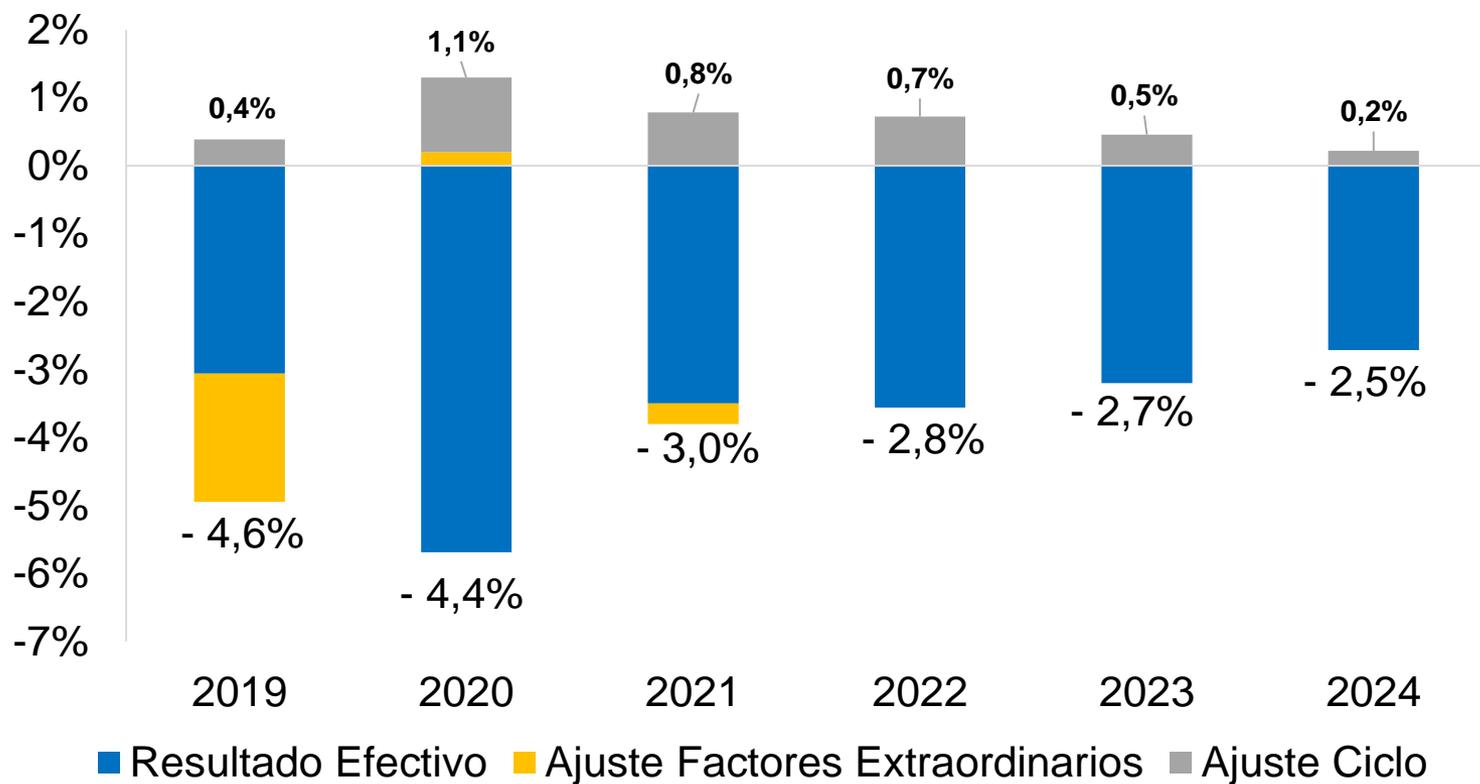
# Regla Fiscal: Resultado Estructural

## Resultado Fiscal GC-BPS % del PIB



# Regla Fiscal: Resultado Estructural

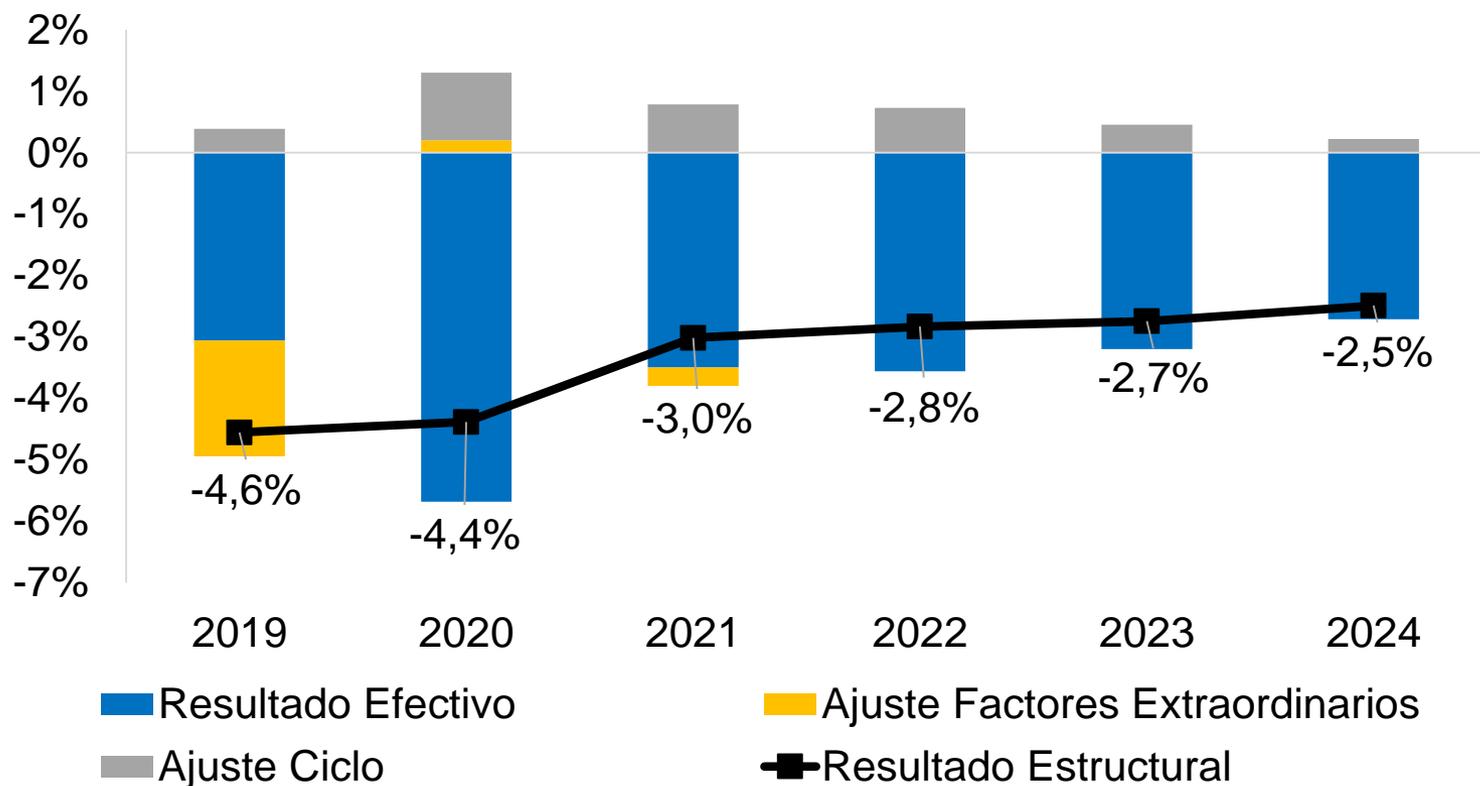
## Resultado Fiscal GC-BPS % del PIB



# Regla Fiscal: Resultado Estructural

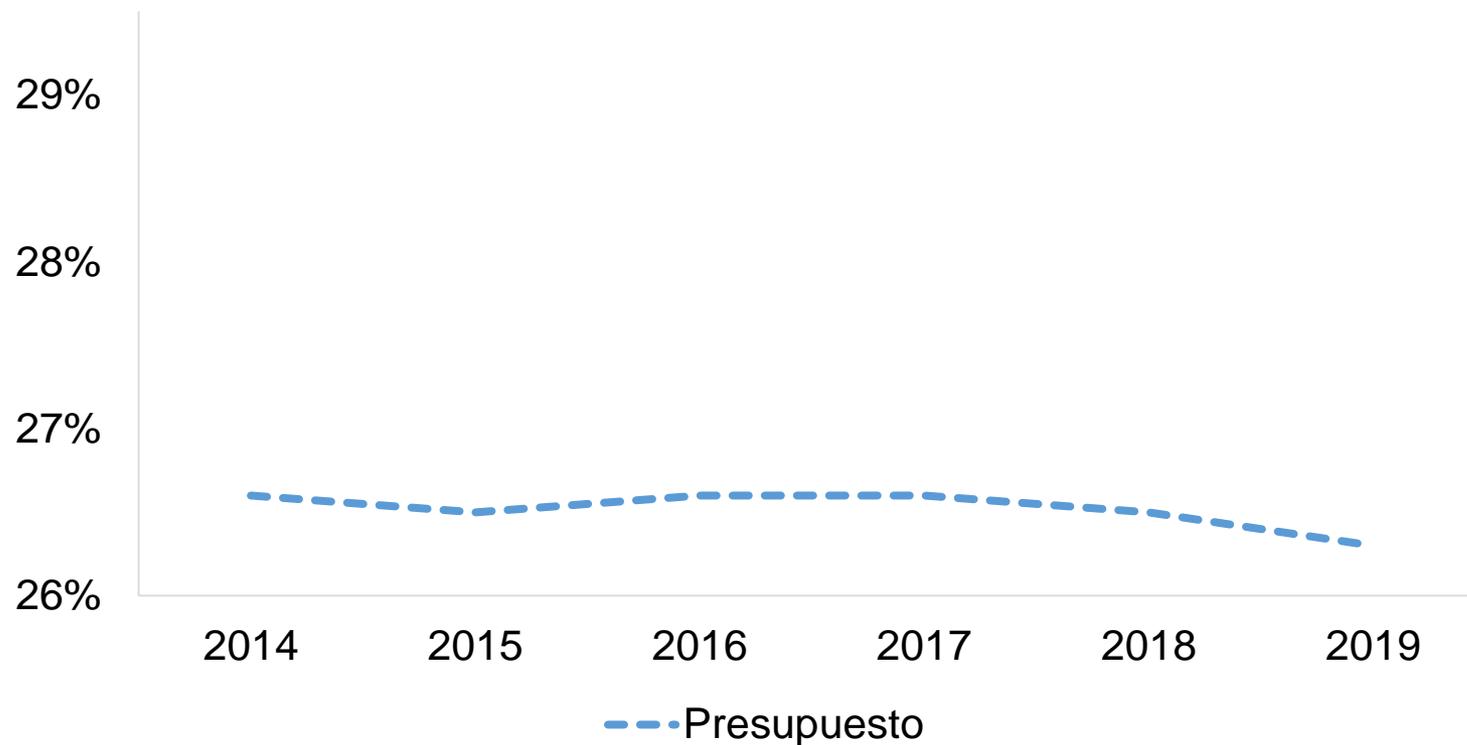
## Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB



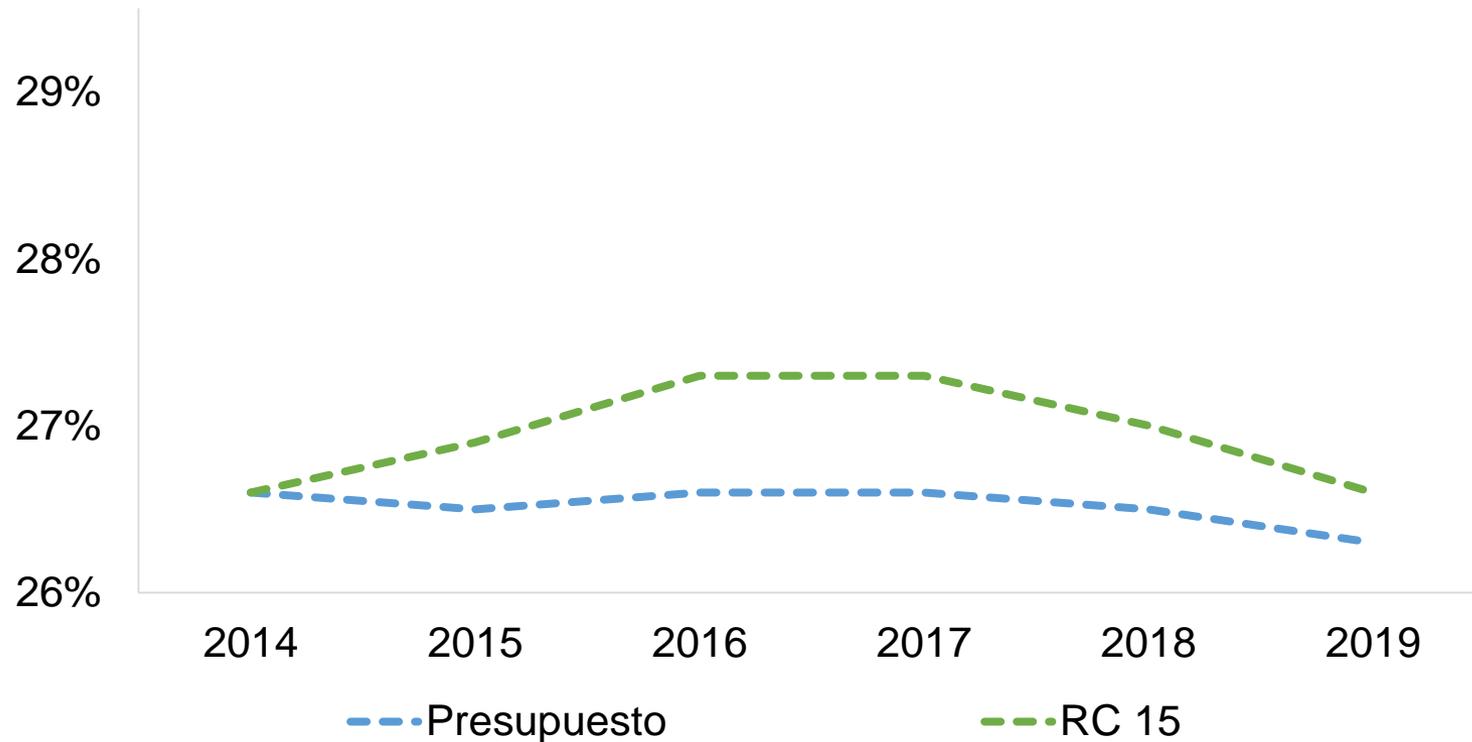
# Regla Fiscal: Tope de Gasto

## Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



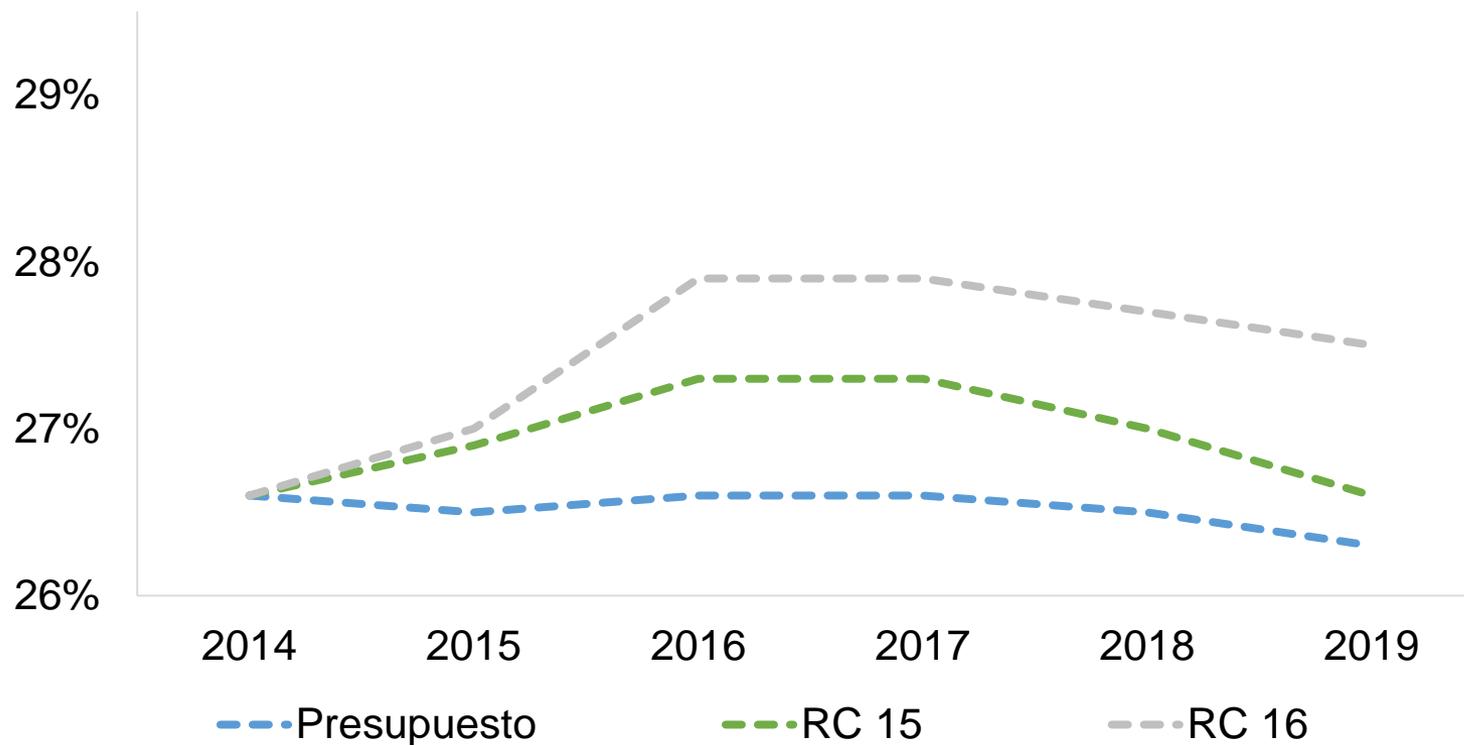
# Regla Fiscal: Tope de Gasto

## Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



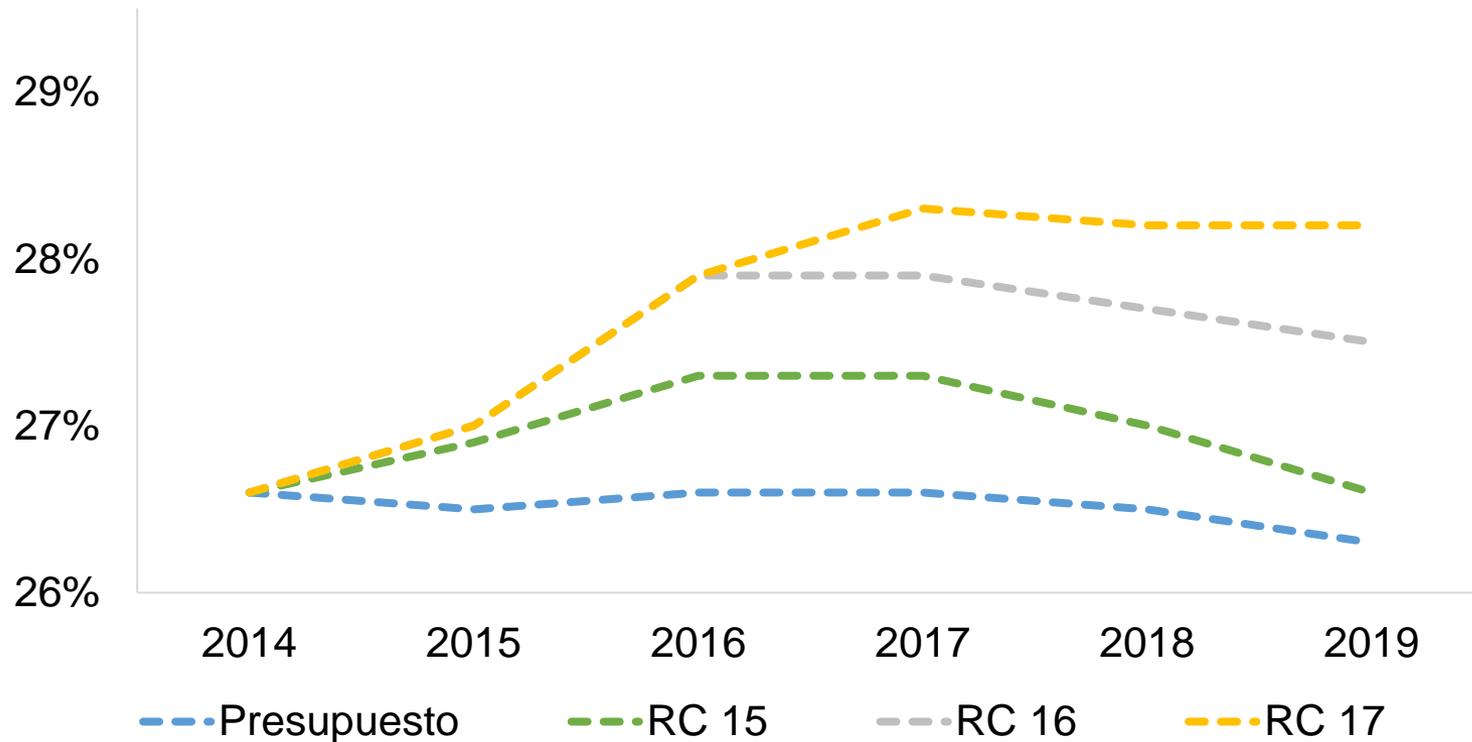
# Regla Fiscal: Tope de Gasto

## Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



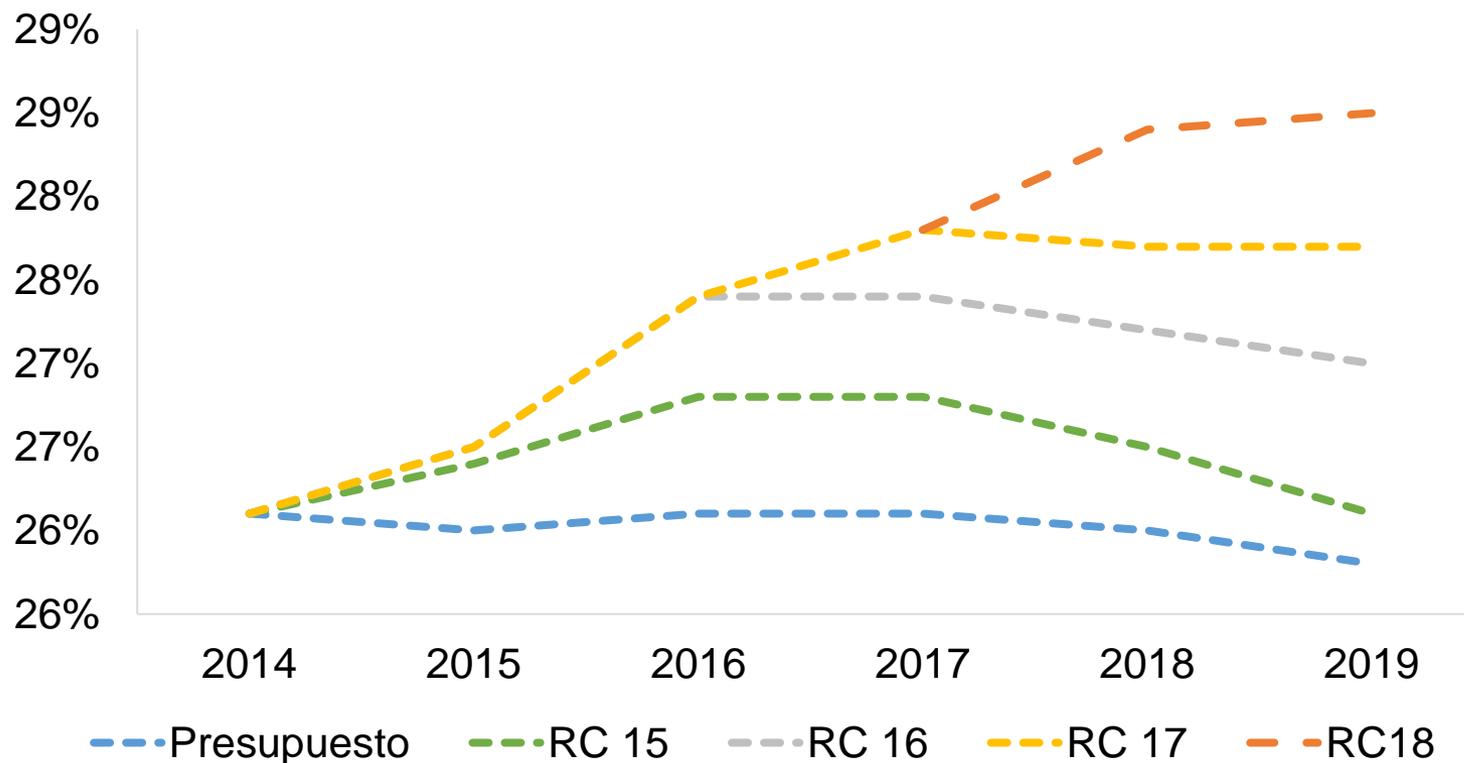
# Regla Fiscal: Tope de Gasto

## Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



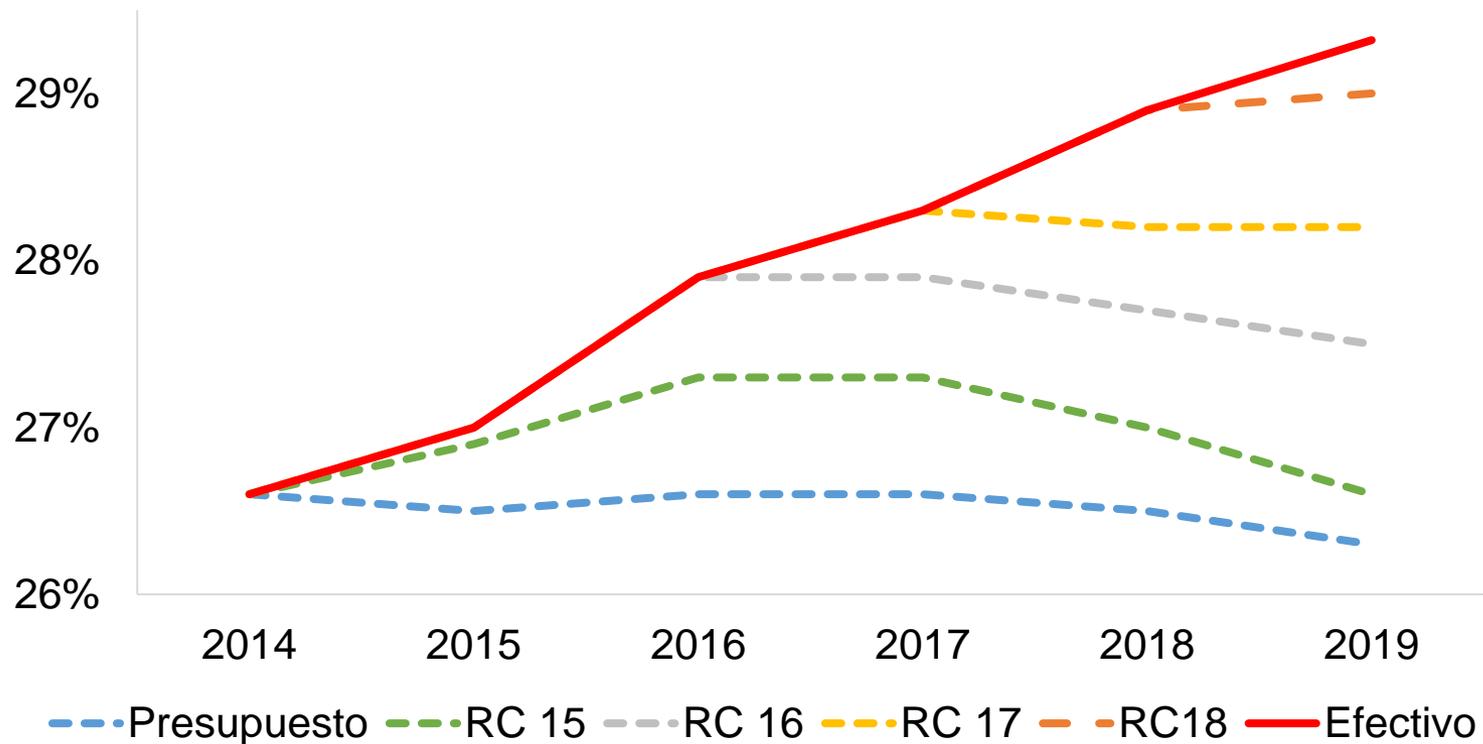
# Regla Fiscal: Tope de Gasto

## Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



# Regla Fiscal: Tope de Gasto

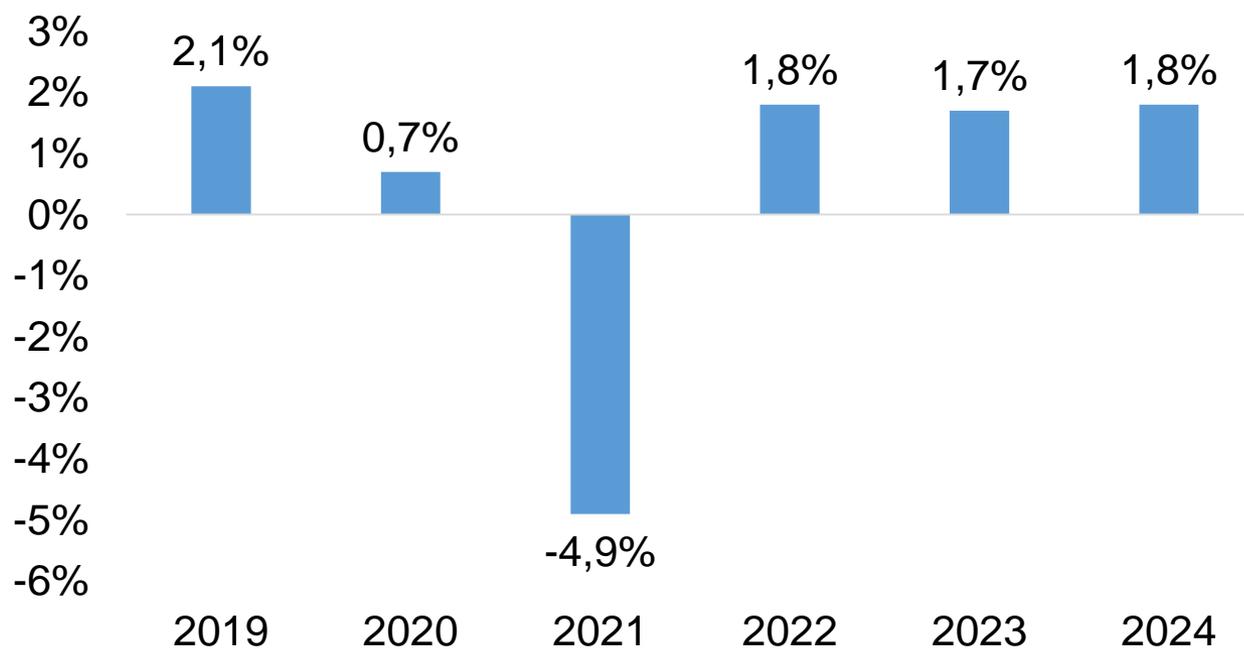
## Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



# Regla Fiscal: Tope de Gasto

## Gasto topeado por PIB potencial

### Proyecciones de Egresos Primarios GC - BPS Variación interanual, en %



(\*) Se excluyen Pagos PPP

# Nuevo Marco Legal de Endeudamiento

## Características Centrales

- **Mismo perímetro que regla fiscal.** Gobierno Central. Antes: Sector Público Consolidado.
- Autorización de endeudamiento **por dos años.** Resto: RRCC
  - 2020: 3.500 millones de dólares estadounidenses
  - 2021: 2.300 millones dólares estadounidenses.
- **Endeudamiento neto anual:** déficit GC y efectos valuación.
- **Cláusula salvaguarda:** 30% adicional ante eventos inesperados tales como desastres naturales, pandemia, fuerte cambio en los precios relativos o recesión económica.

# Nueva Institucionalidad Fiscal: Otros

## Otras Características de la Nueva Institucionalidad

- **Marco Quinquenal Móvil de Proyecciones:** para visualizar impacto de políticas públicas más allá de los cinco años del período de gobierno (ej: reforma Seguridad Social)
- **Grupos Técnicos Externos**
  - Comité de Expertos
  - Consejo Fiscal Asesor
- **Rendición de Cuentas con Mayor Frecuencia:**  
Evaluación semestral de la situación de las finanzas públicas y del endeudamiento neto respecto a lo proyectado, potencial actualización de pronósticos.

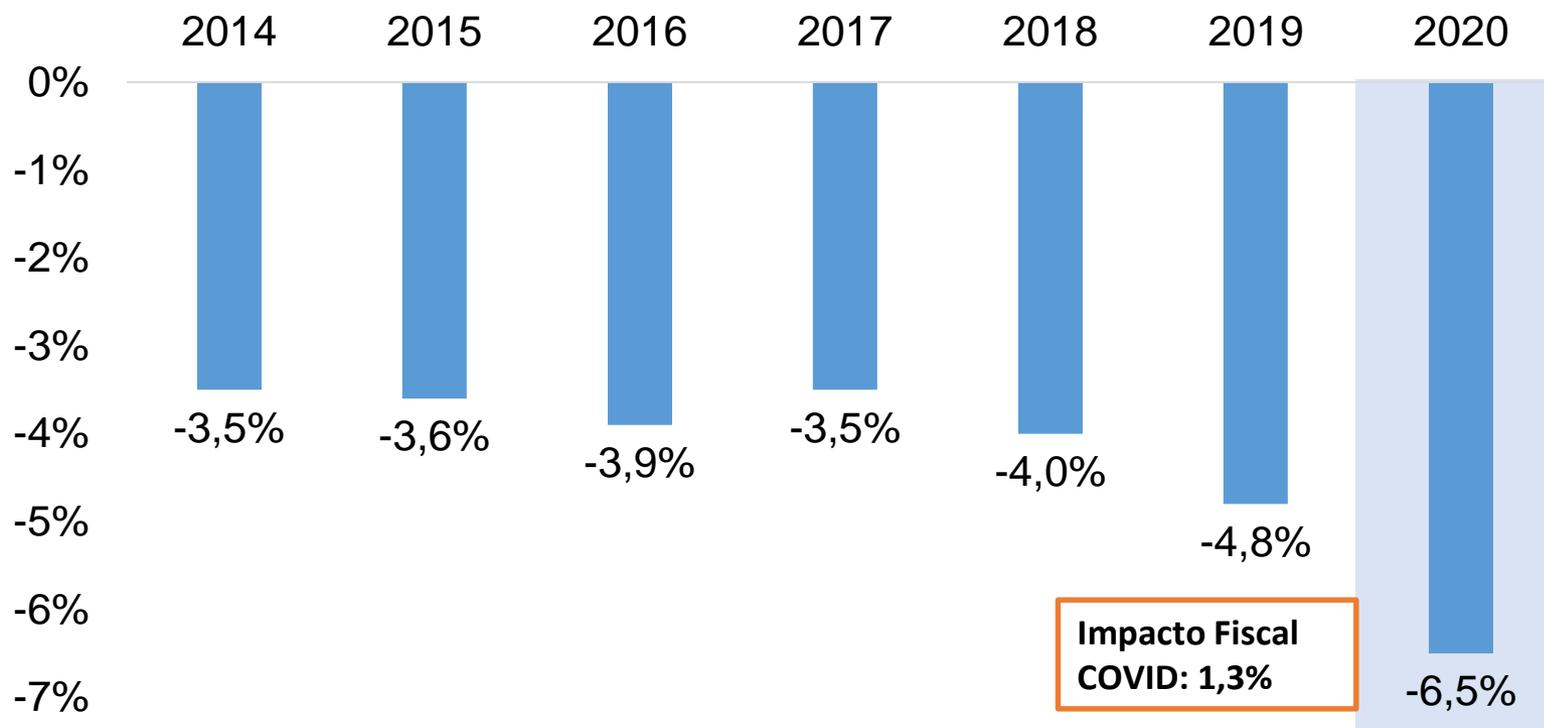
# Nueva Institucionalidad Fiscal: Otros

## Otras Características de la Nueva Institucionalidad

- **Análisis de Sensibilidad Bajo Distintos Escenarios:** evaluar cuentas fiscales y el endeudamiento ante escenarios alternativos. Asignar probabilidad de ocurrencia del escenario económico base y de escenarios alternativos.
- **Fondo de Estabilización:** en el caso de existir excedentes fiscales, dichos recursos podrán afectarse a un fondo de reserva para políticas contra-cíclicas con el objetivo de financiar políticas fiscales en fases recesivas del ciclo económico.

# Déficit Fiscal: Sector Público Global

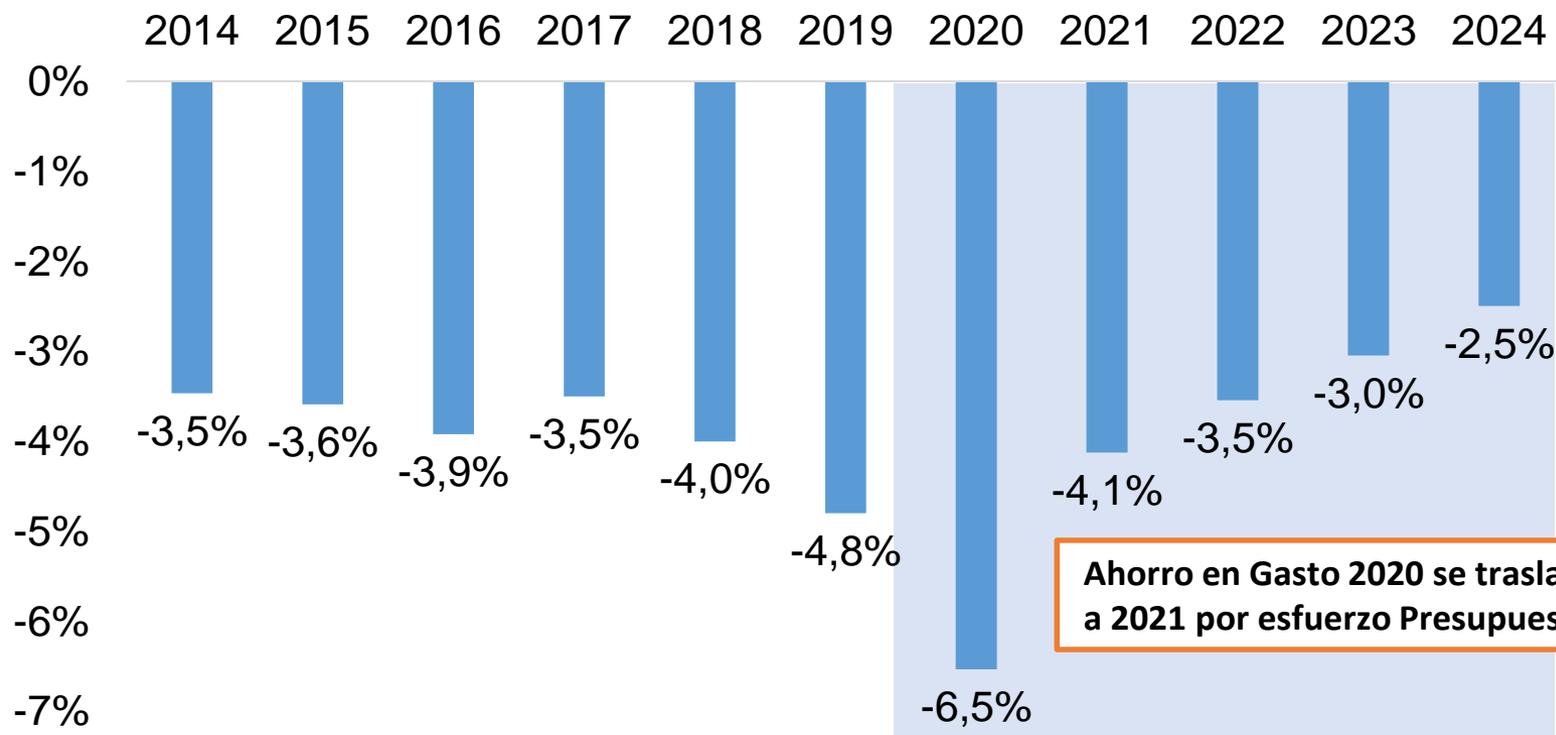
## Resultado Sector Público Global Como % del PIB



(\*) Se excluye efecto del Fideicomiso de la Seguridad Social

# Déficit Fiscal: Sector Público Global

## Resultado Sector Público Global Como % del PIB



(\*) Se excluye efecto del Fideicomiso de la Seguridad Social

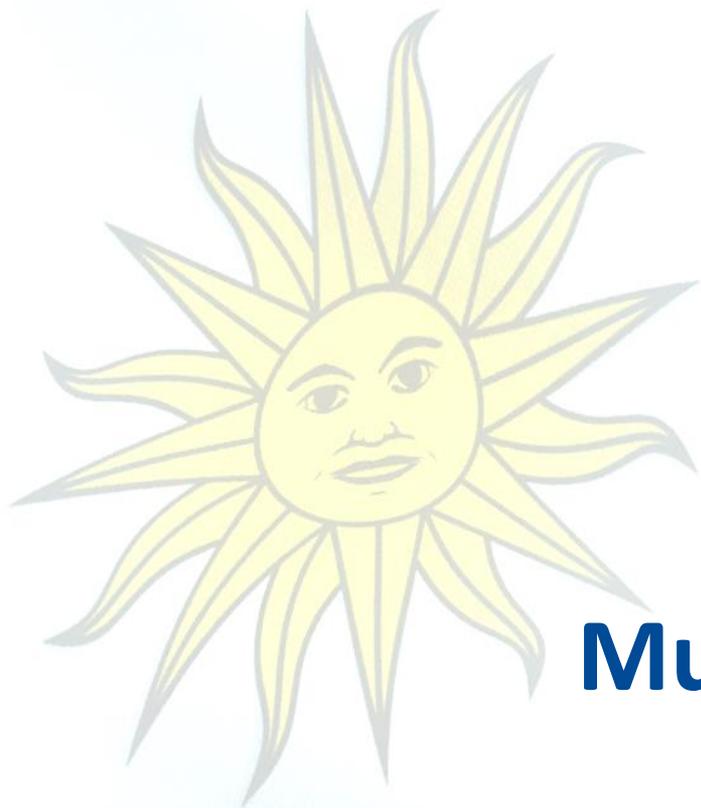
# En síntesis:

## Se cumplieron promesas de gobierno

1. **Sin aumento de impuestos:** el privado, ya hizo el esfuerzo. Sin ajuste fiscal (no hay suba de impuestos). Sin recortes (hay reasignación y optimización del gasto).
2. **Dinamizador:** le quita peso al privado para que genere empleo, foco principal.
3. **Responsable:** aumento del gasto en administración anterior + pandemia 2020 (para la cual no se escatimaron recursos) – obligó a optimizar gastos. Estabilizar deuda y programas sociales.
4. **Para la gente:** mejora en el resultado fiscal a partir de 2021 basado en gasto más eficiente focalizado en las personas.

The background features a stylized sun with a human-like face on the left side, set against a backdrop of the Argentine flag's light blue and white stripes. The text is centered and written in a bold, dark blue font.

**La esperanza de lograr transformaciones a las que se comprometió este gobierno y, a pesar de los obstáculos, cumplir con nuestro fin último, que es que cada uno de los uruguayos y en especial los más desprotegidos, tengan una oportunidad ESTÁN INTACTAS**



**Muchas gracias**



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

**Montevideo, 7 de setiembre de 2020**