



Ley de Presupuesto Nacional



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Montevideo, 26 Octubre de 2020

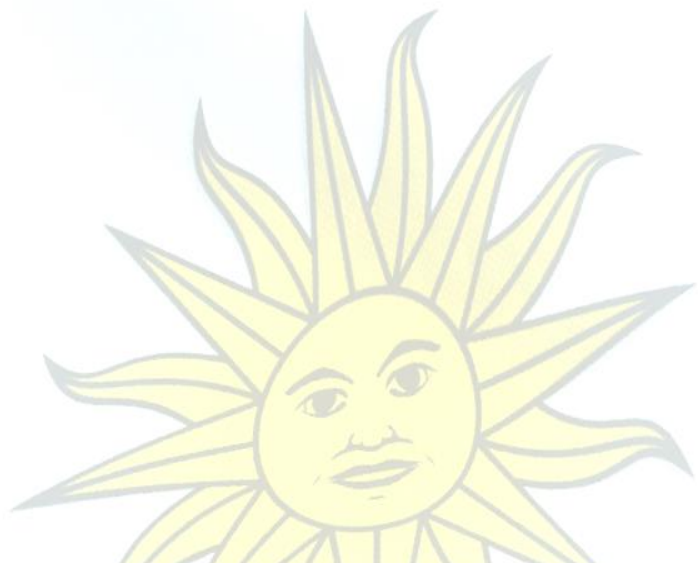
Presupuesto 2020-2024

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.

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. Proyecciones Fiscales**
- 6. La Nueva Institucionalidad Fiscal**



1. Contexto Económico Internacional y Local

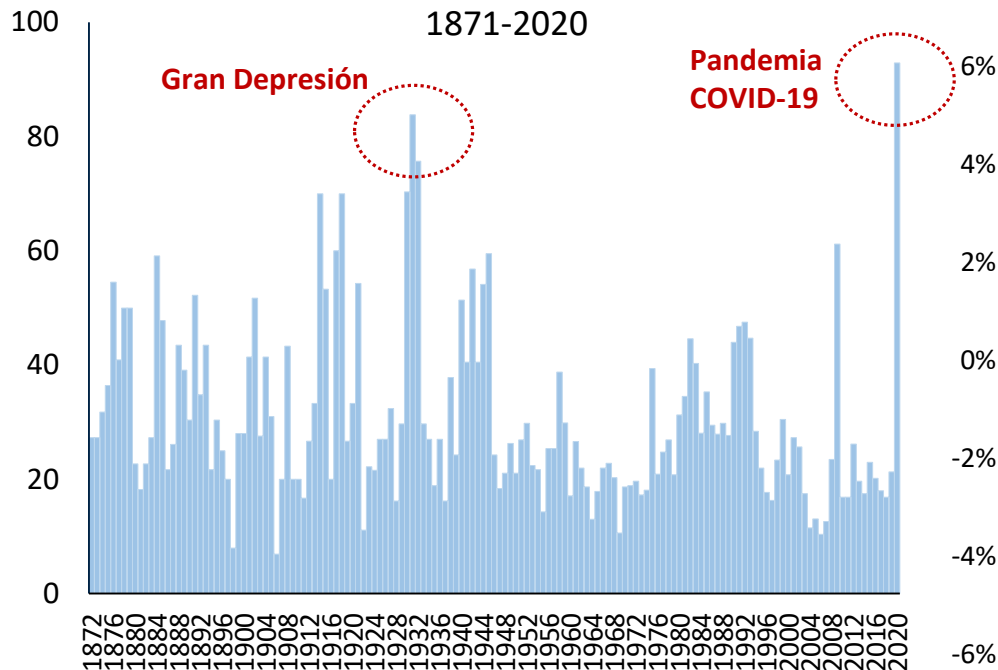


Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Recesión mundial profunda y generalizada

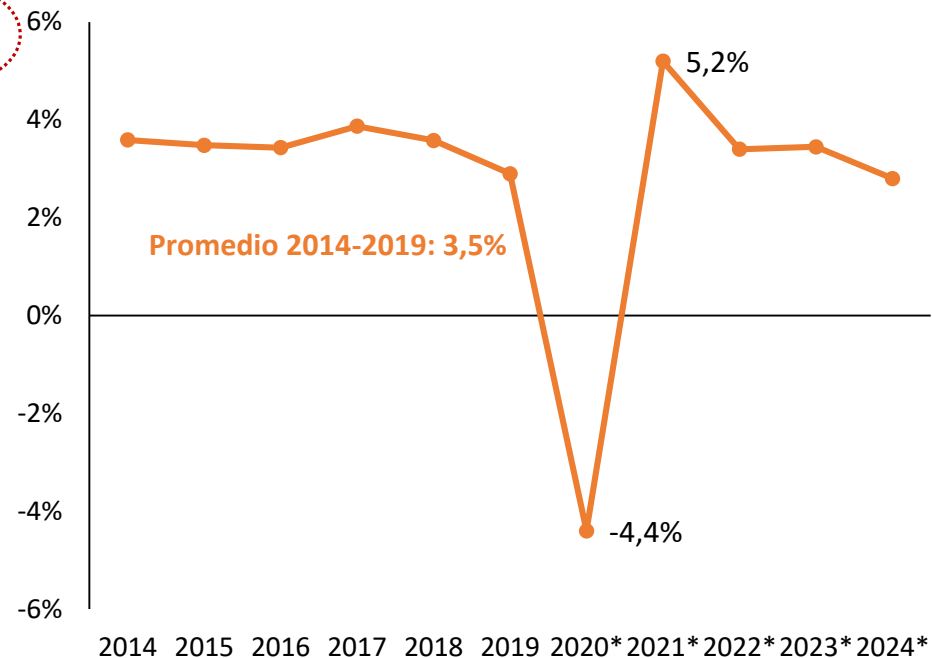
Porcentaje de economías en recesión

1871-2020



Crecimiento del PIB mundial

Variación real promedio anual



Fuente: Global Economic Prospects, junio 2020, Banco Mundial

2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020* 2021* 2022* 2023* 2024*

Fuente: World Economic Outlook, octubre 2020, IMF hasta 2021.
Promedio de diversas fuentes para 2022 en adelante

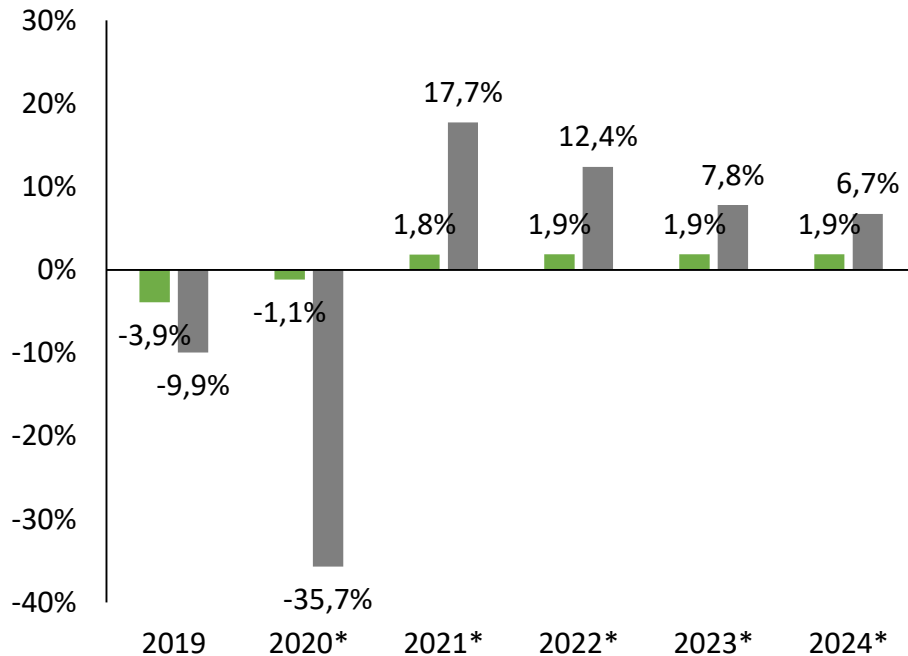
- La peor caída de la producción desde la Gran Depresión de 1929.
- Mayor incertidumbre respecto a la situación previa a la pandemia.

Supuestos Mat. Primas y Tasas de Interés

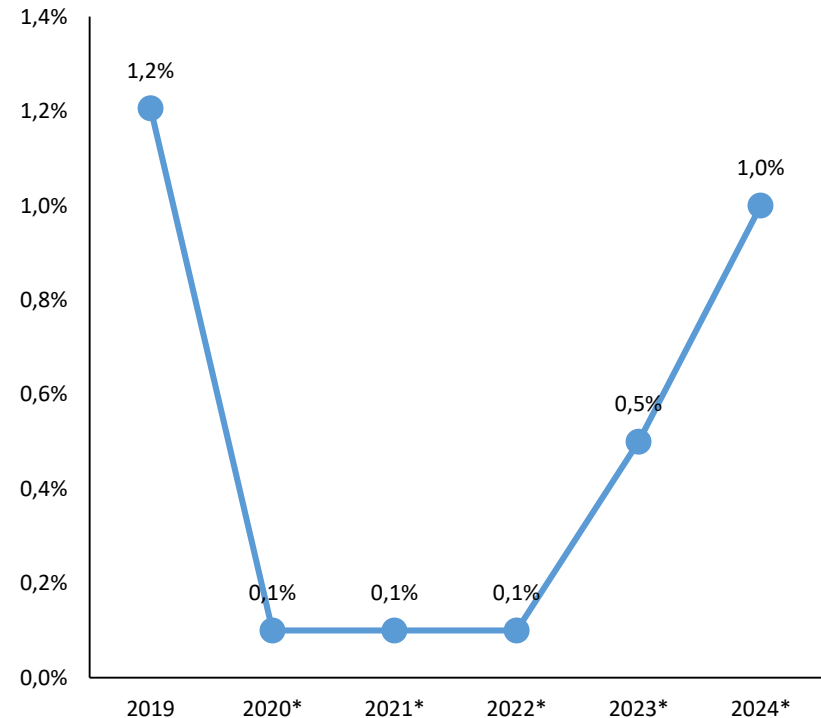
Precio commodities

Var. promedio anual

■ Alimenticios ■ Petróleo

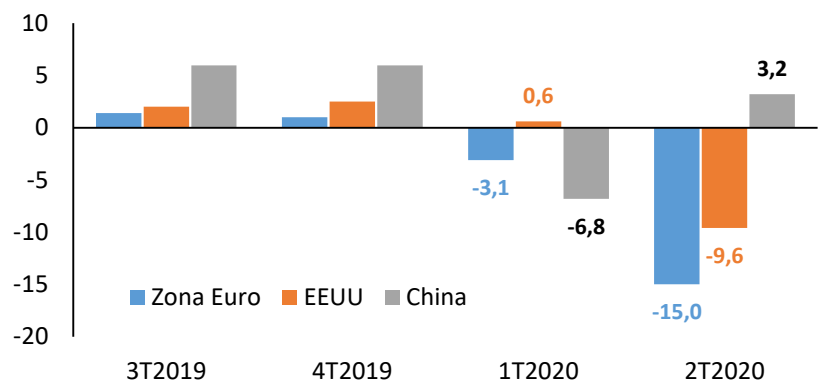


Tasa de interés de la FED



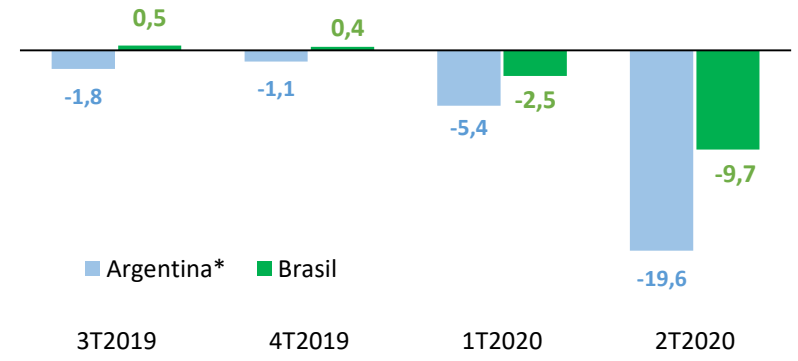
Confinamiento afectó a la economía global y regional

Producto Interno Bruto
Variación trimestral interanual, en %



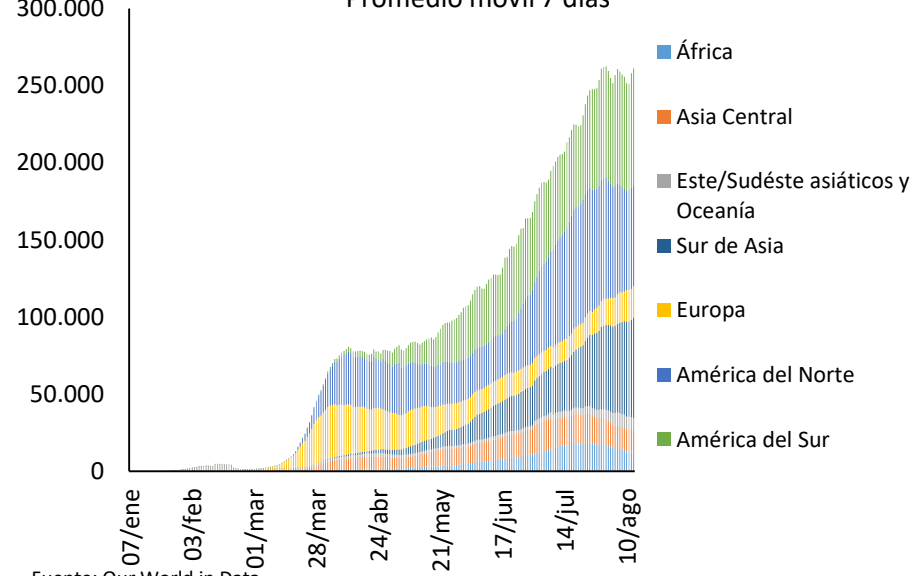
Fuentes: FRED, National Bureau of Statistics of China, Eurostat

Producto Interno Bruto
Variación trimestral interanual, en %



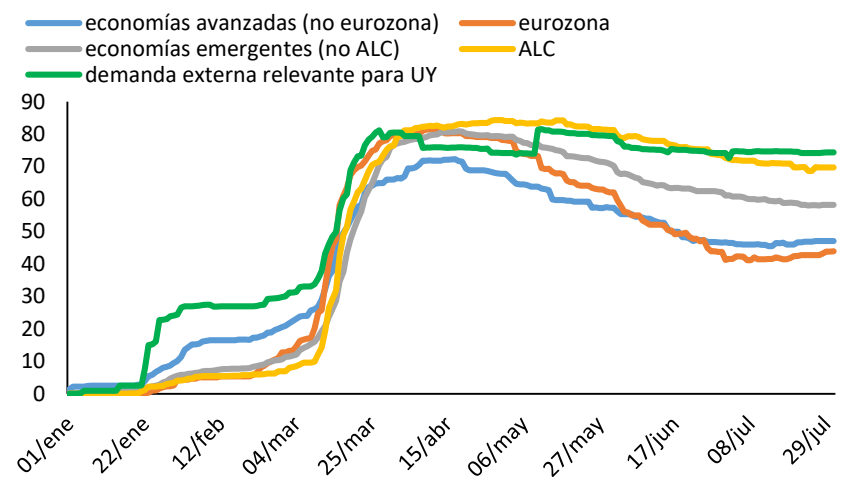
Fuentes: Indec, IBGE
* El 2T2020 corresponde al Estimator Mensual de Actividad Económica

Nuevos casos de COVID-19
Promedio móvil 7 días



Fuente: Our World in Data

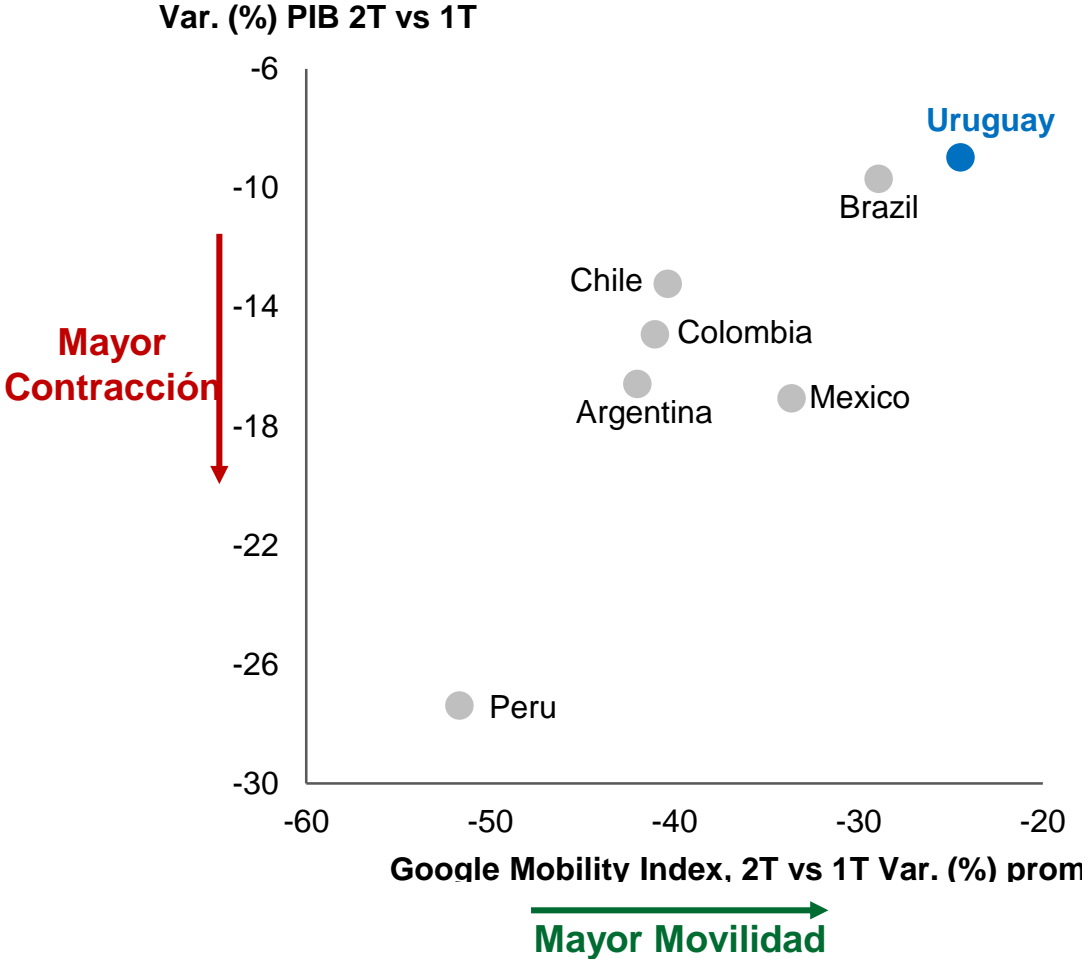
Índice de Rigurosidad (Stringency Index)
Índice de 0 a 100 (100 = mayor rigurosidad)



*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.

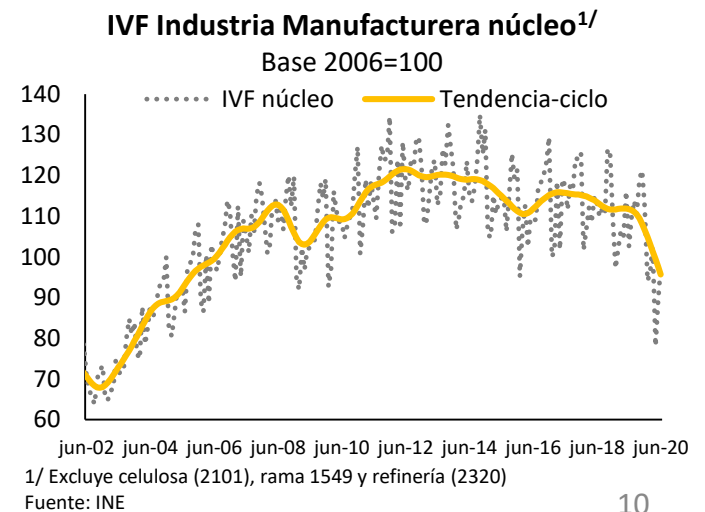
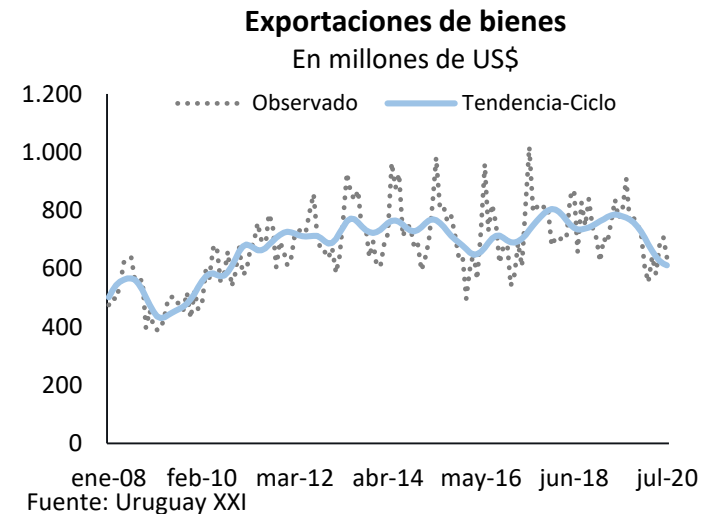
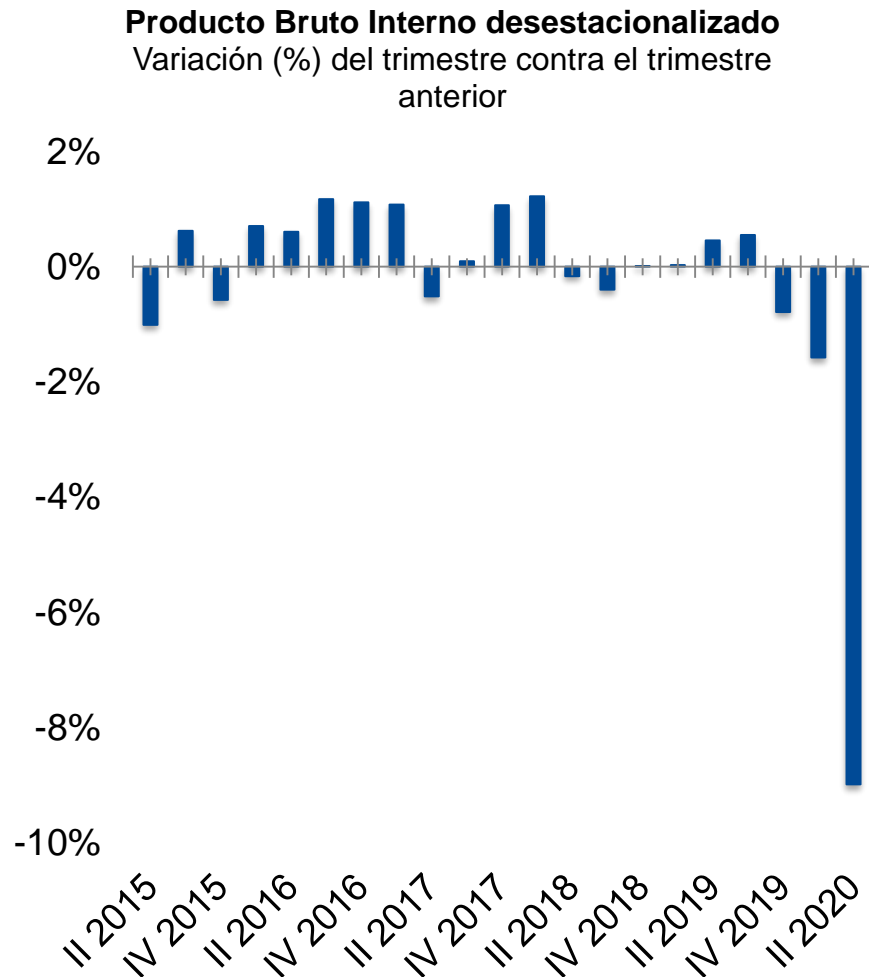
Confinamiento afectó a la economía global y regional

Crecimiento del PIB y movilidad en LAC



Uruguay: caída en el nivel de actividad

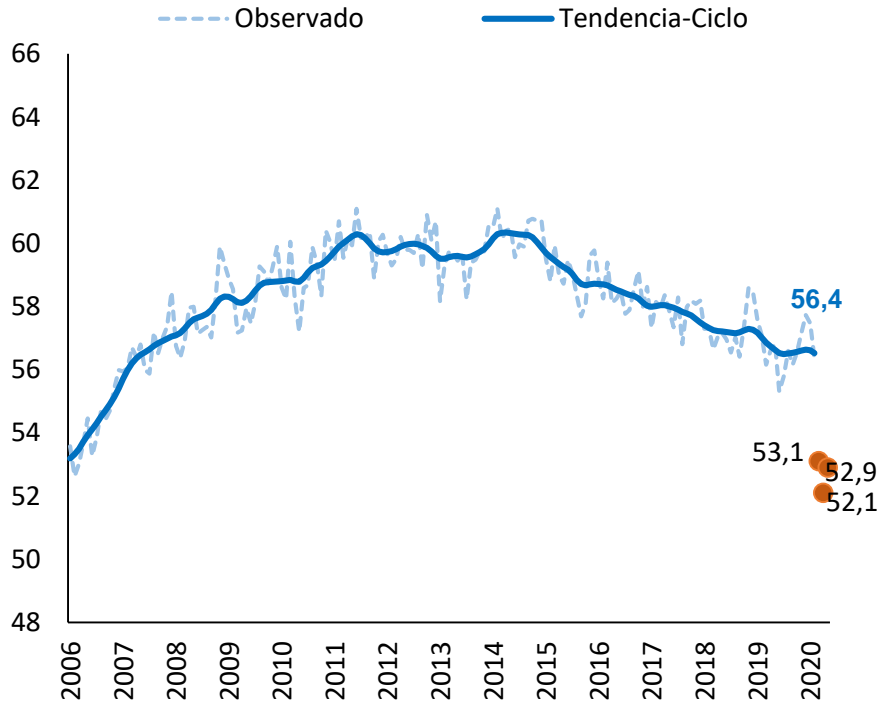
La pandemia profundiza el deterioro económico sufrido en los últimos tiempos



La pandemia generó repercusiones negativas en el mercado de trabajo

Tasa de Empleo

En %, total país

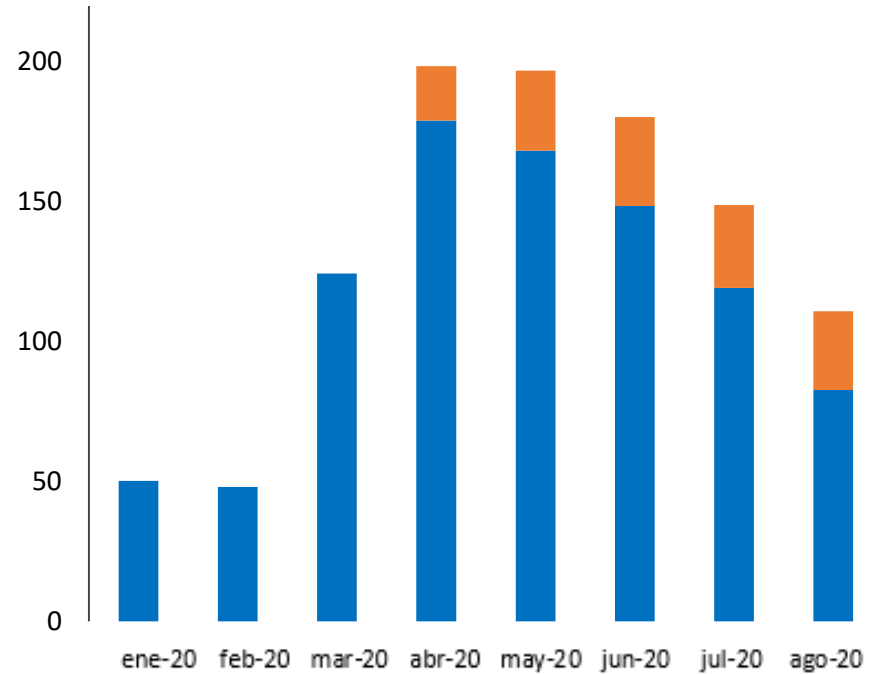


Fuente: MEF en base a INE

Beneficiarios de seguro de desempleo

En miles de trabajadores

■ Reg. Tradicional ■ Reg. Especial

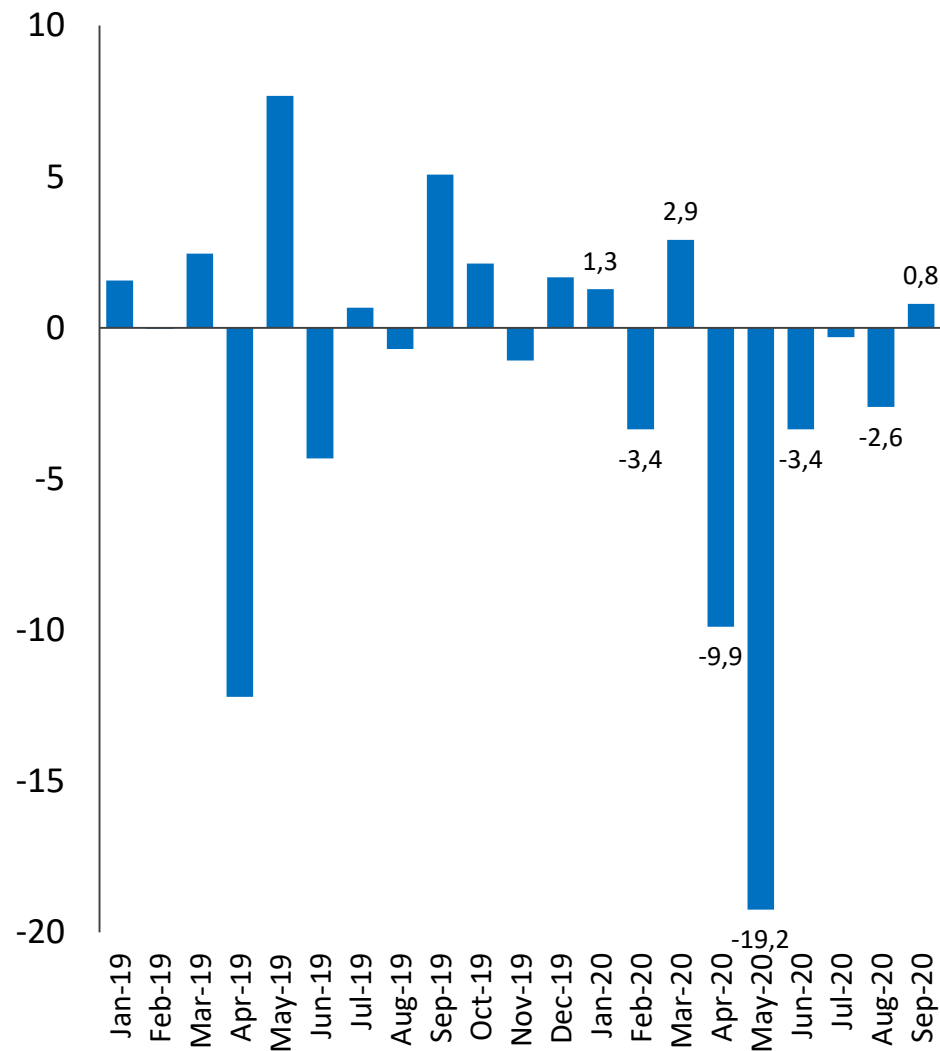


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BPS.

Algunas señales de recuperación

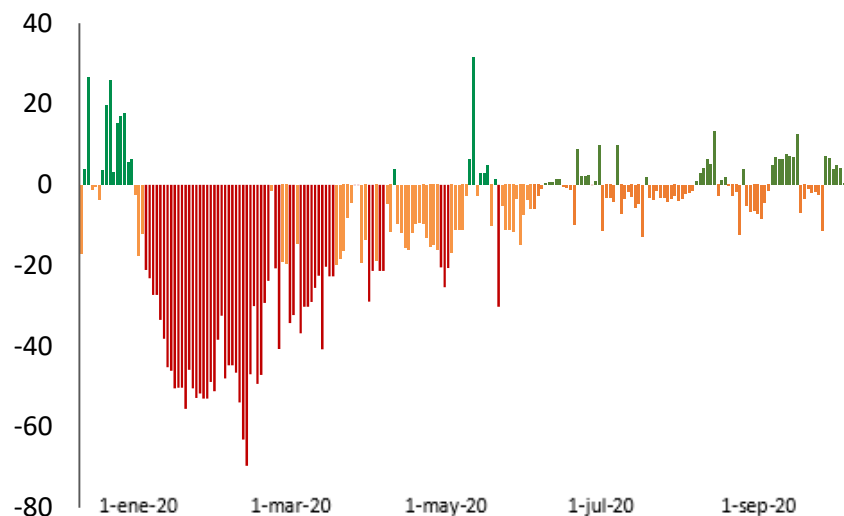
Recaudación DGI

Variación interanual en %



Demanda de combustible

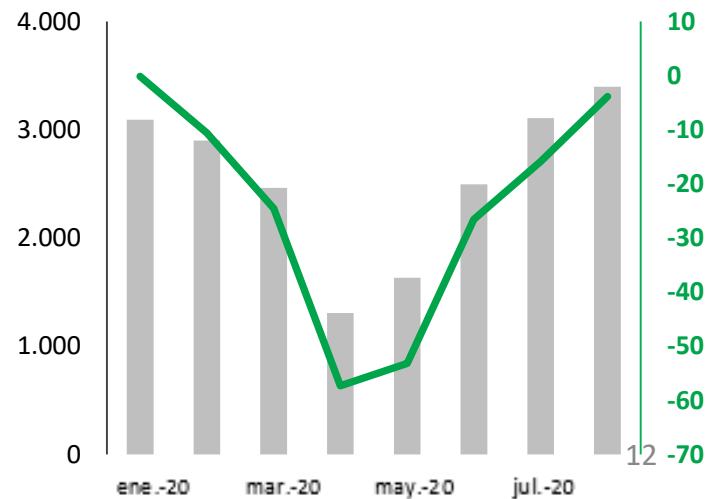
Promedio móvil de los últimos 7 días, variación interanual en %

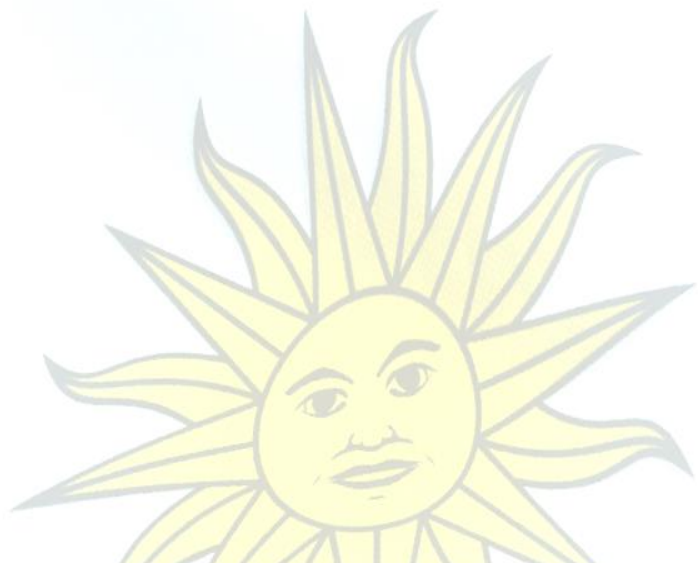


Ventas de autos en 2020

Número de Autos vendidos

Var. interanual, en %





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.



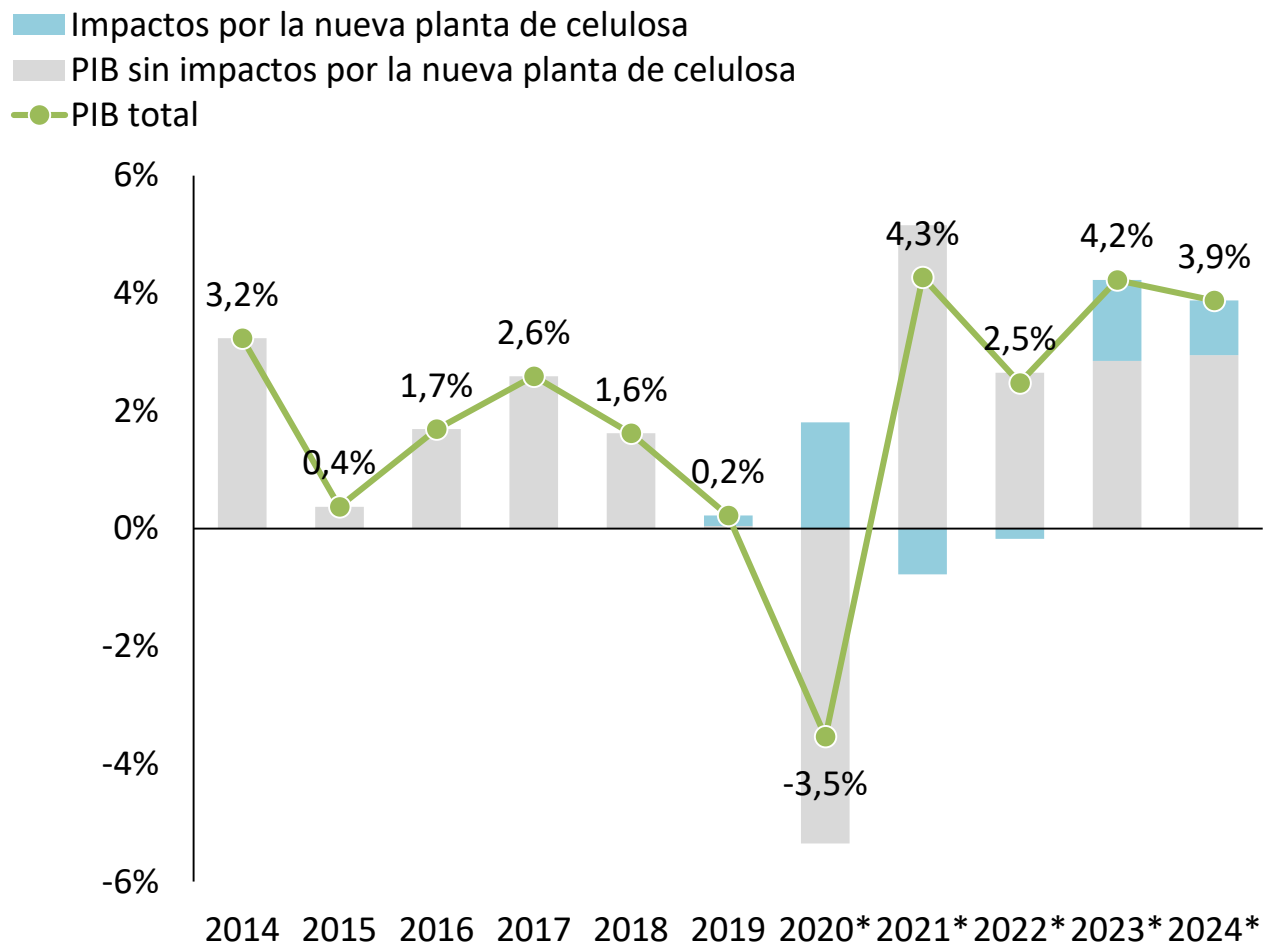
3. Supuestos Económicos 2020-24: crecimiento, empleo, inflación



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

PIB: caída en 2020 y luego retomaría crecimiento

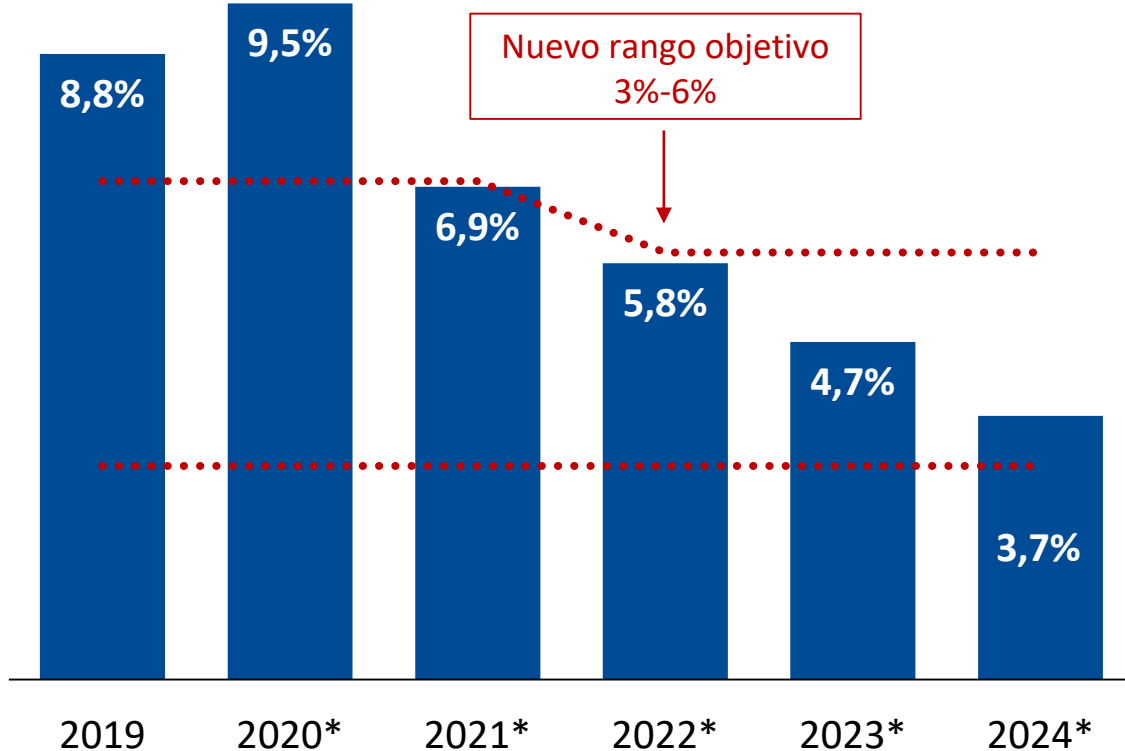
Producto Interno Bruto Variación real anual



* 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

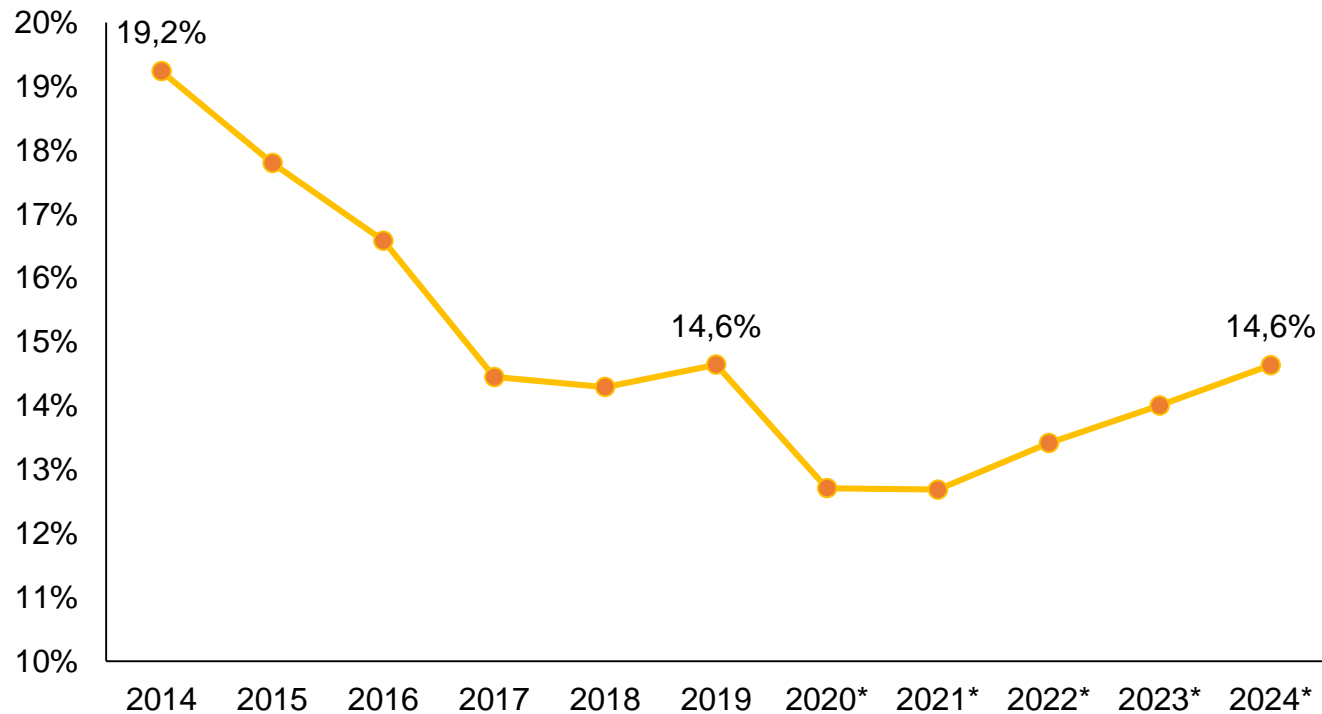
- Nuevo instrumento de política monetaria: tasa de interés.
- Se fijó la Tasa de Política Monetaria (TPM) a un día de plazo en 4,5%

Inversión: principal dinamizador de empleo

Inversión Privada

Formación Bruta de Capital Fijo, sin plantas de celulosa

—●— Como % del PIB

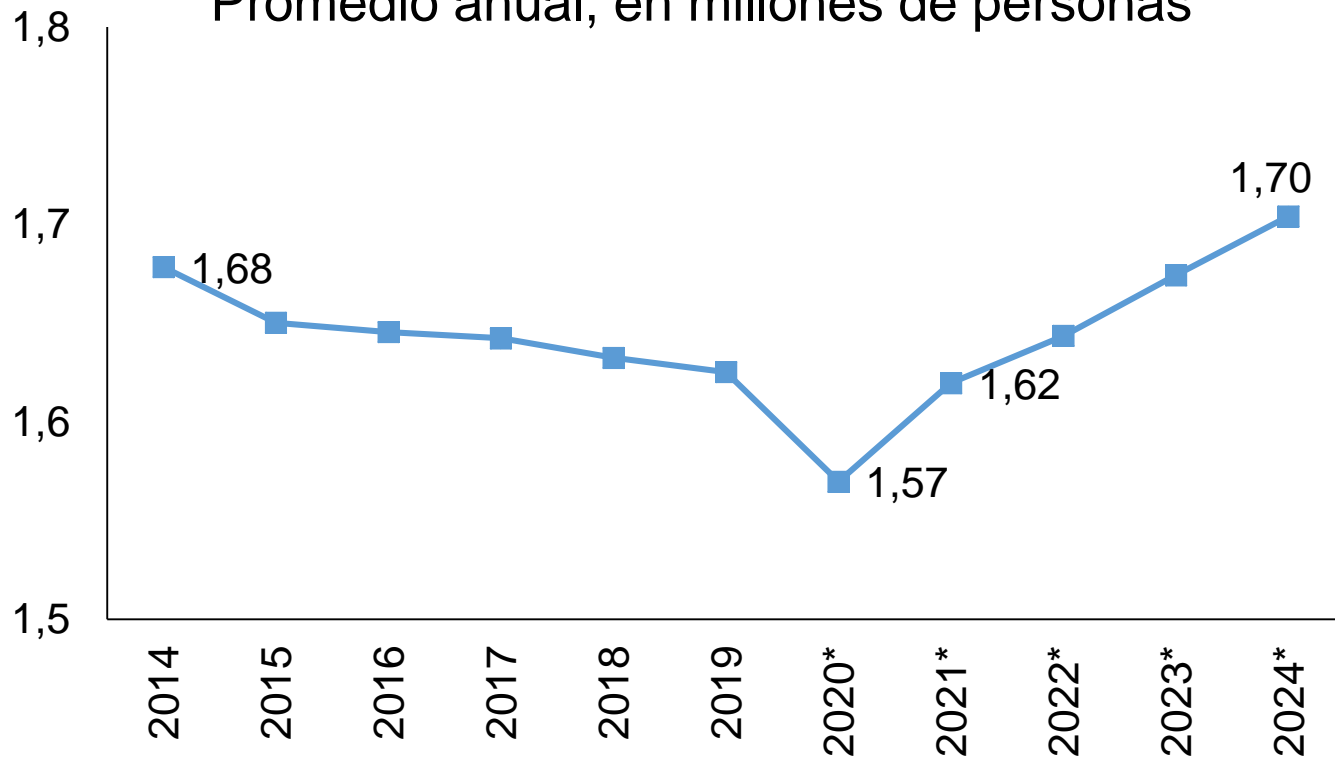


* Proyecciones

Empleo: centro de la política salarial

Población ocupada

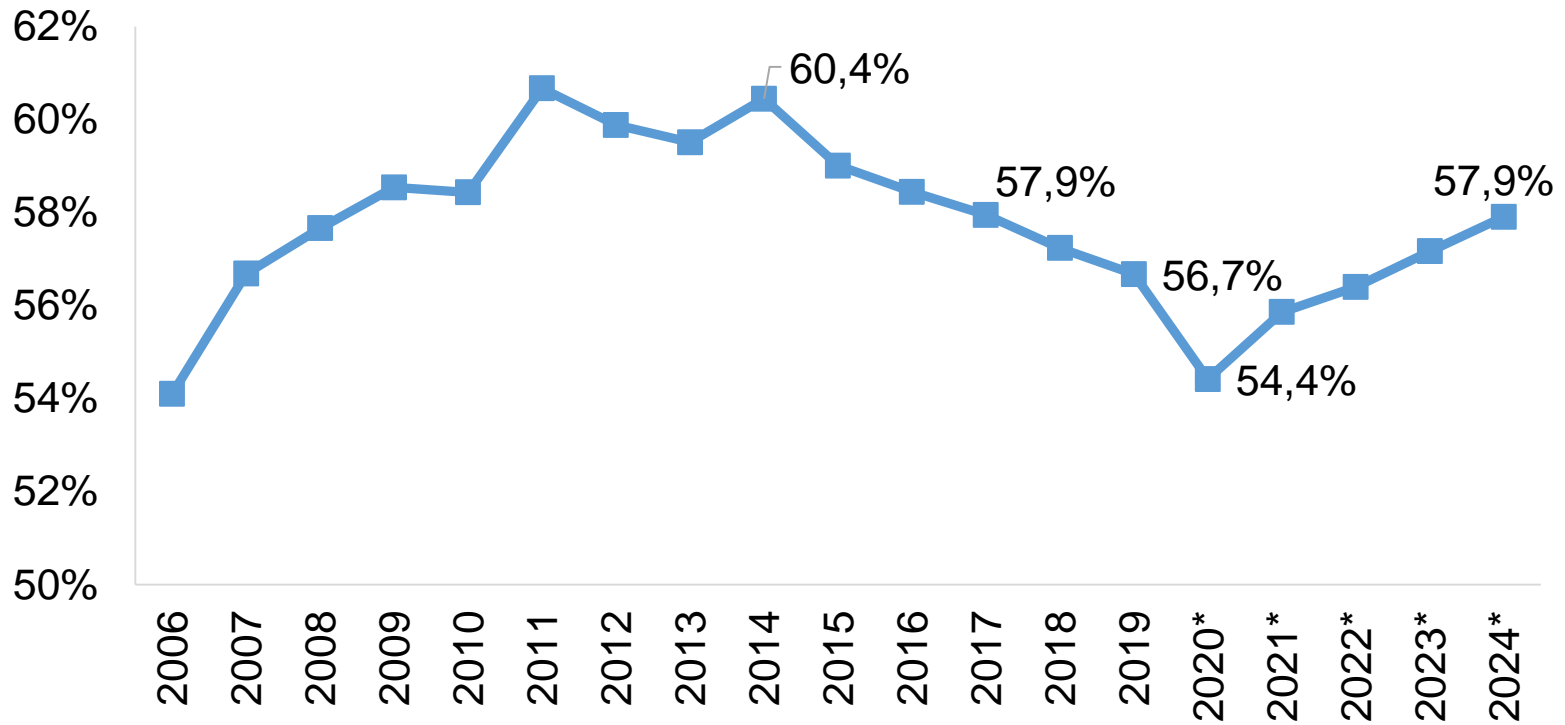
Promedio anual, en millones de personas



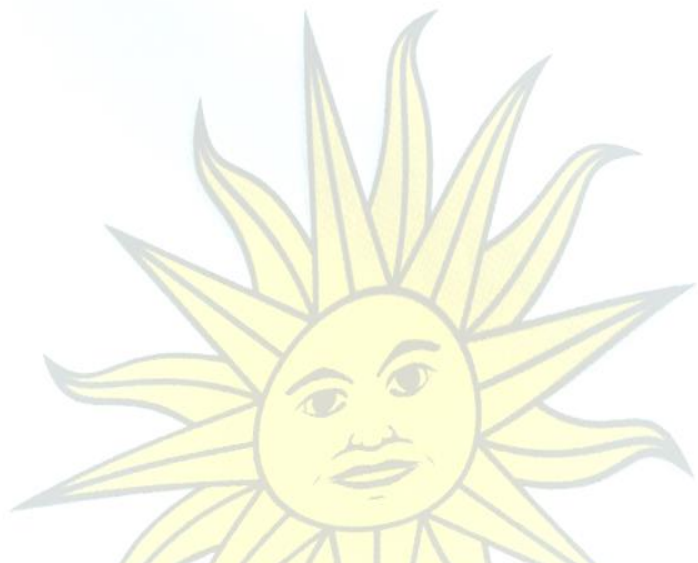
*Proyección

Empleo: centro de la política salarial

Tasa de Empleo en %, total país



*Proyección



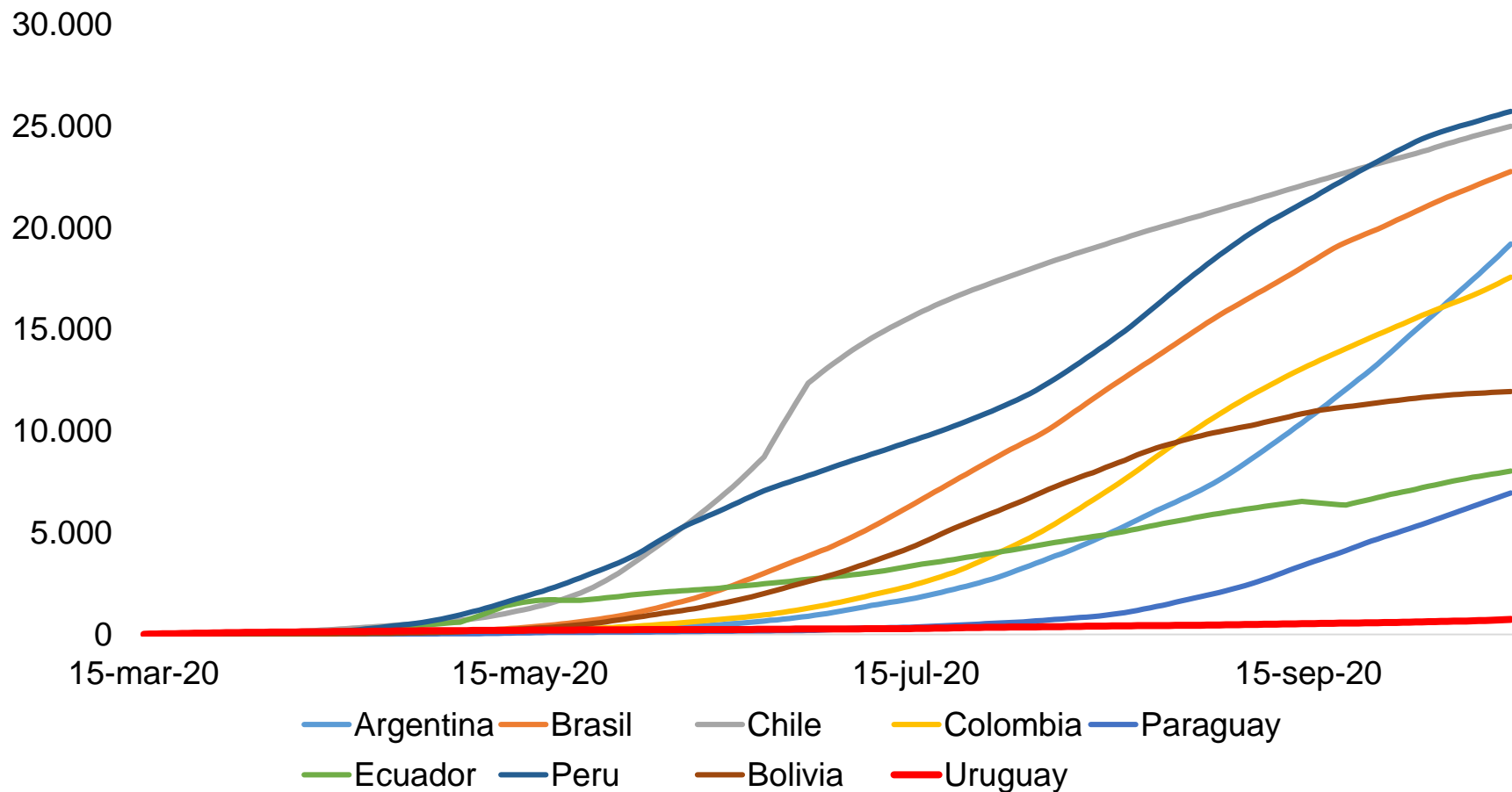
4. Gestión de la crisis sanitaria y respuesta fiscal ante el COVID - 19



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Gestión Crisis Sanitaria

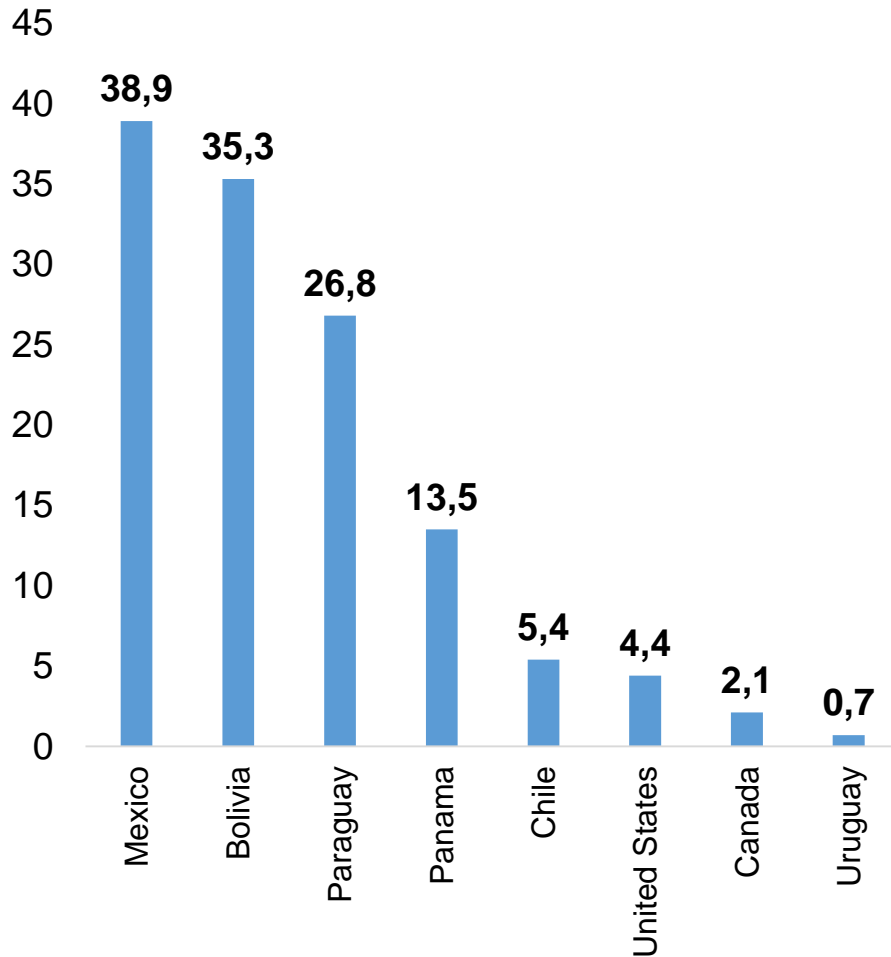
Evolución de Casos Covid-19 por millón de hab.
Promedio móvil semanal



Gestión Crisis Sanitaria

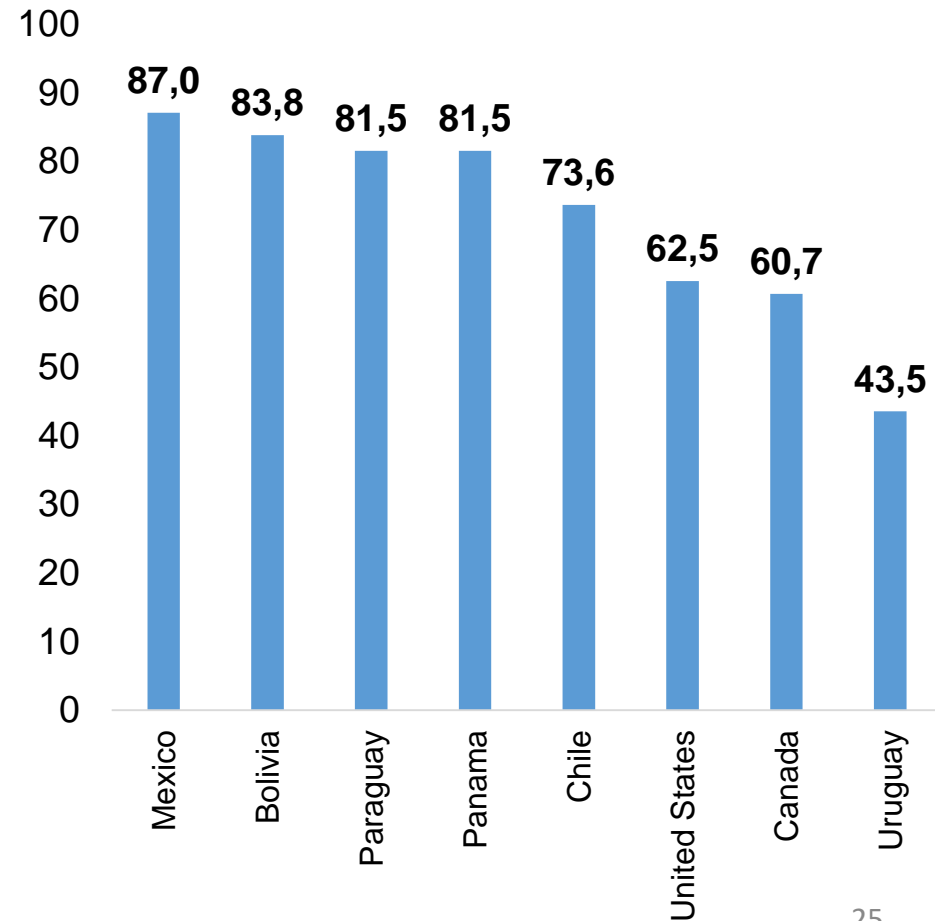
Tasa de Positividad

% de Test Positivos - Octubre 2020



Índice de Rigurosidad

Octubre 2020



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.
- Exoneración de aportes patronales para empresas organizadoras de eventos, agencias de viajes y empresas de transporte terrestre de grupos turísticos.

Impacto Fiscal del Fondo COVID a agosto 2020

Detalle del Efecto Fiscal COVID

Valores expresados en millones de dólares

Resignación Aportes BPS	170		
Insumos Sanitarios	2		
Pagos TUS	31		
Programa de Apoyo Alimentario	21		
Otros Gastos MIDES (Refugios)	19		
Seguro de Enfermedad	16		
Asignaciones Familiares y otras prestaciones activas	30		
Seguro de Desempleo	182		
Egresos COVID	471		
		Donaciones y Transferencias	45
		Impuesto COVID	9
		Transferencias AFAP	2
		Ingresos COVID	56
		Impacto neto en caja del MEF	415

A agosto del 2020 el deterioro fiscal producto del Fondo COVID asciende a 0,9% del PIB

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
Total	768
% del PIB	1,6%

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

Datos de Garantías a través del SiGA

Detalle de Garantías Otorgadas Por Tipo de Empresa, acumulado a Setiembre

	Garantías	Monto de Garantías	Promedio Monto Garantía
Micro	7.399	97.043.799	13.116
Pequeña	4.064	149.846.054	36.872
Mediana	1.982	125.842.150	63.498
Totales	13.445	372.732.003	27.723

(*) 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, acumulado a Setiembre

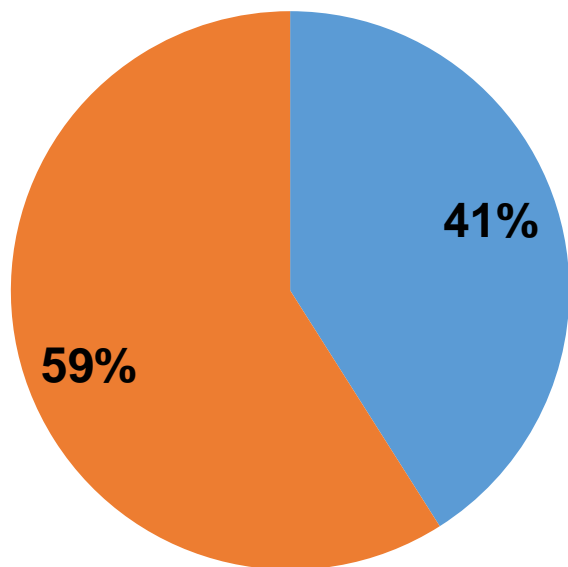
	Garantías	Monto de garantías
Comercio	5.293	131.292.972
Servicios	3.432	79.528.951
Agropecuario	2.159	93.921.932
Transporte	1.299	30.184.781
Industria	902	26.186.488
Construcción	360	11.616.880
Totales	13.445	372.732.003

(*) valores en dólares

Estas garantías equivalen a un crédito otorgado por 492 millones de dólares.

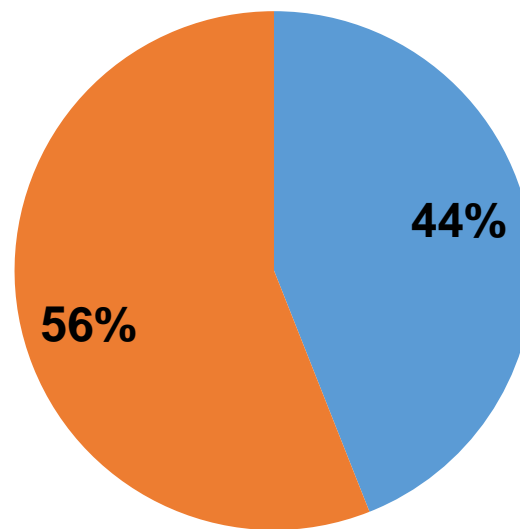
Datos de Garantías a través del SiGA

Garantías



■ Montevideo ■ Interior

Monto de garantías En US\$



■ Montevideo ■ Interior



5. Proyecciones Fiscales – Sector Público Consolidado



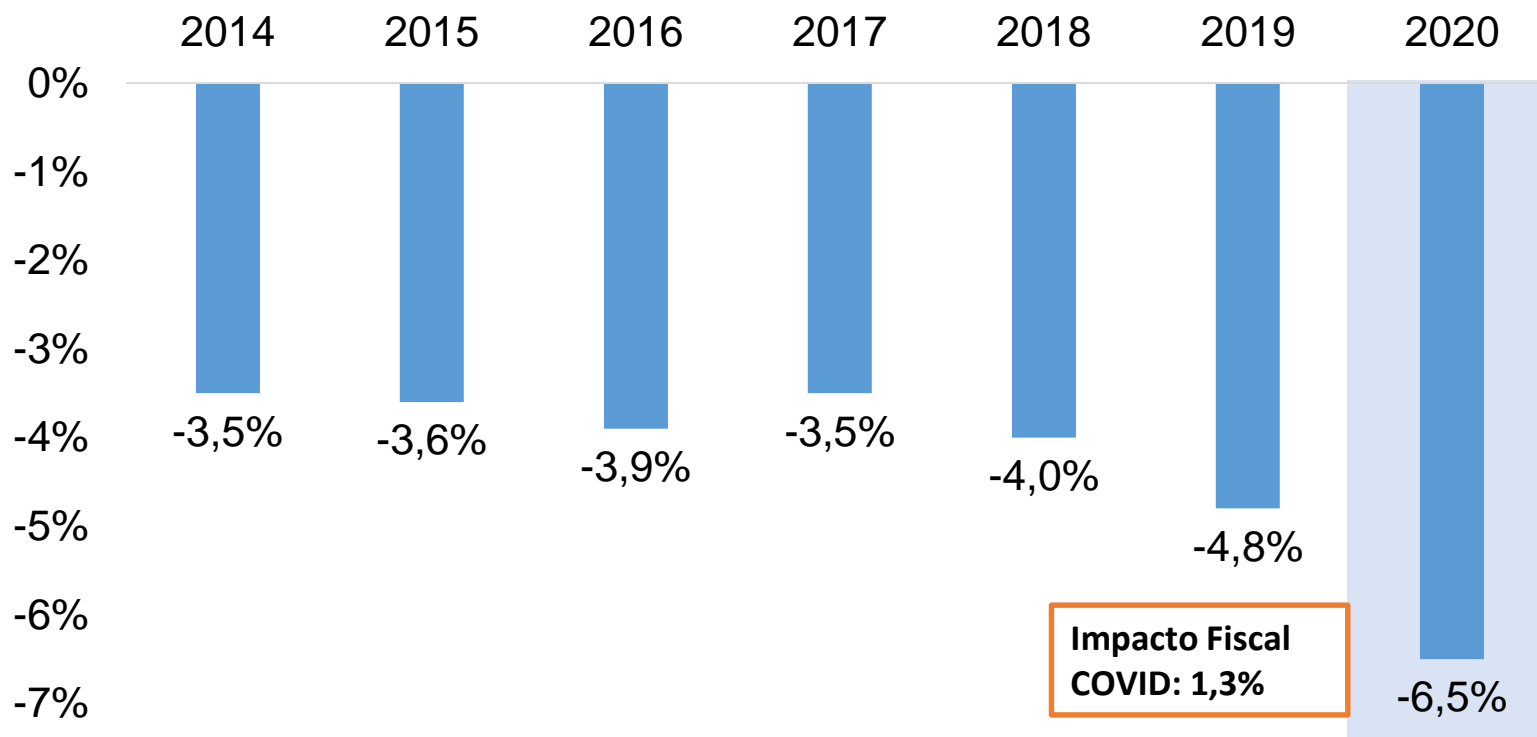
Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Déficit Fiscal: Sector Público Consolidado

Gobierno Central-BPS, Empresas Públicas y BCU

Resultado Sector Público Global

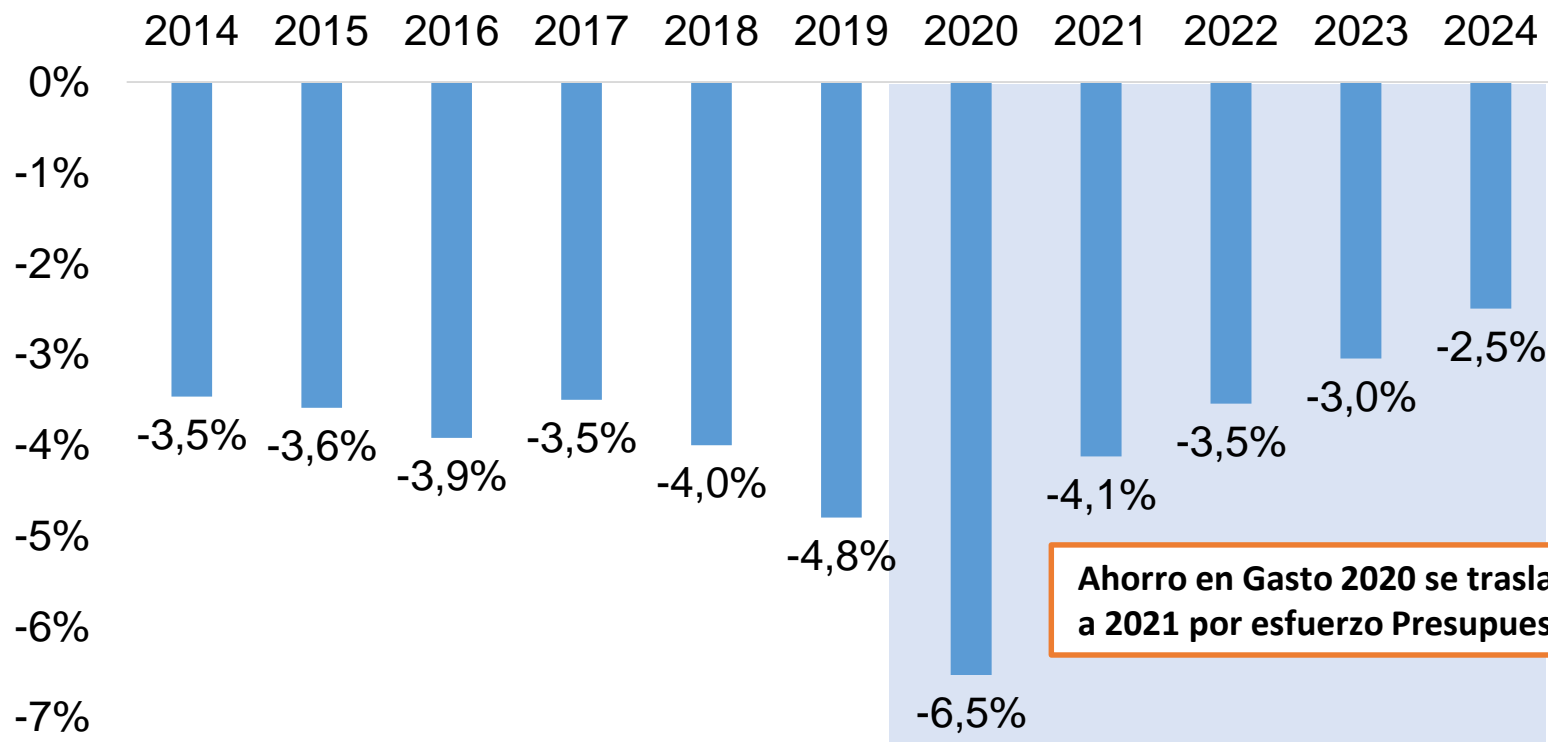
Como % del PIB



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

Déficit Fiscal: Sector Público Consolidado

Resultado Sector Público Global Como % del PIB



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



6. La Nueva Institucionalidad Fiscal



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Nueva Institucionalidad Fiscal

- i. Perímetro**
- ii. Regla Fiscal: balance y tope de gasto**
- iii. Deuda: tercer pilar de la regla fiscal**
- iv. Consejos Fiscales Independientes**
- v. Transparencia y Comunicación**
- vi. Marco Temporal**
- vii. Análisis de Sensibilidad y Fondo de Estabilización**

i. Perímetro

- **Gobierno Central**

 - regla fiscal (Arts. 207 a 212 de Ley 19.889)

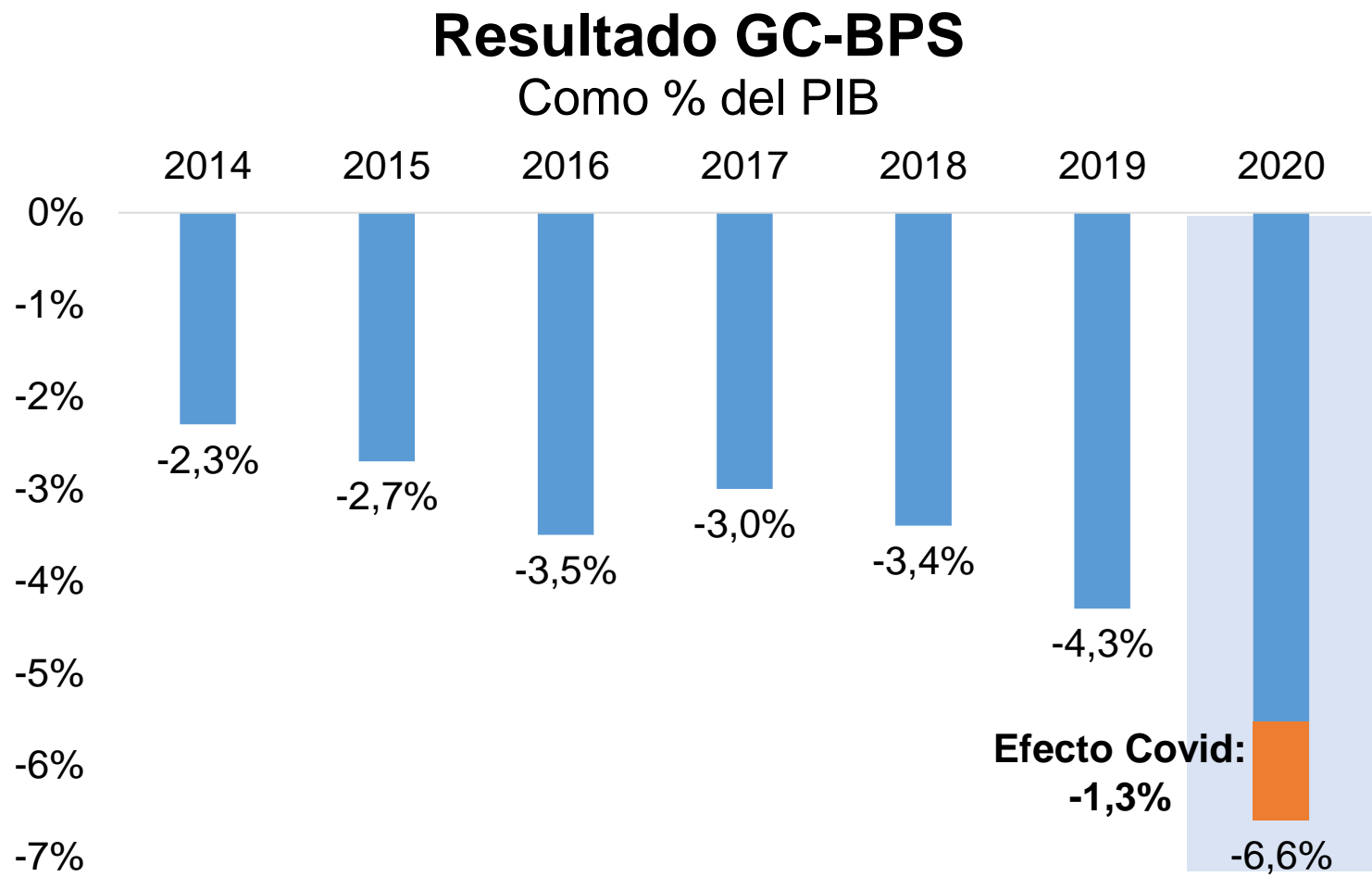
 - nuevo tope de endeudamiento (Arts. 655 al 661 de

Proyecto de Ley de Presupuesto 2020 – 2024)

- **Empresas Públicas (y sociedades anónimas asociadas) – mejora en la gobernanza.** (Arts. 700 al 702 de Proyecto de Ley de Presupuesto 2020 – 2024)

- **BCU – mayor comunicación y transparencia.**

i. Perímetro - Resultado GC - BPS

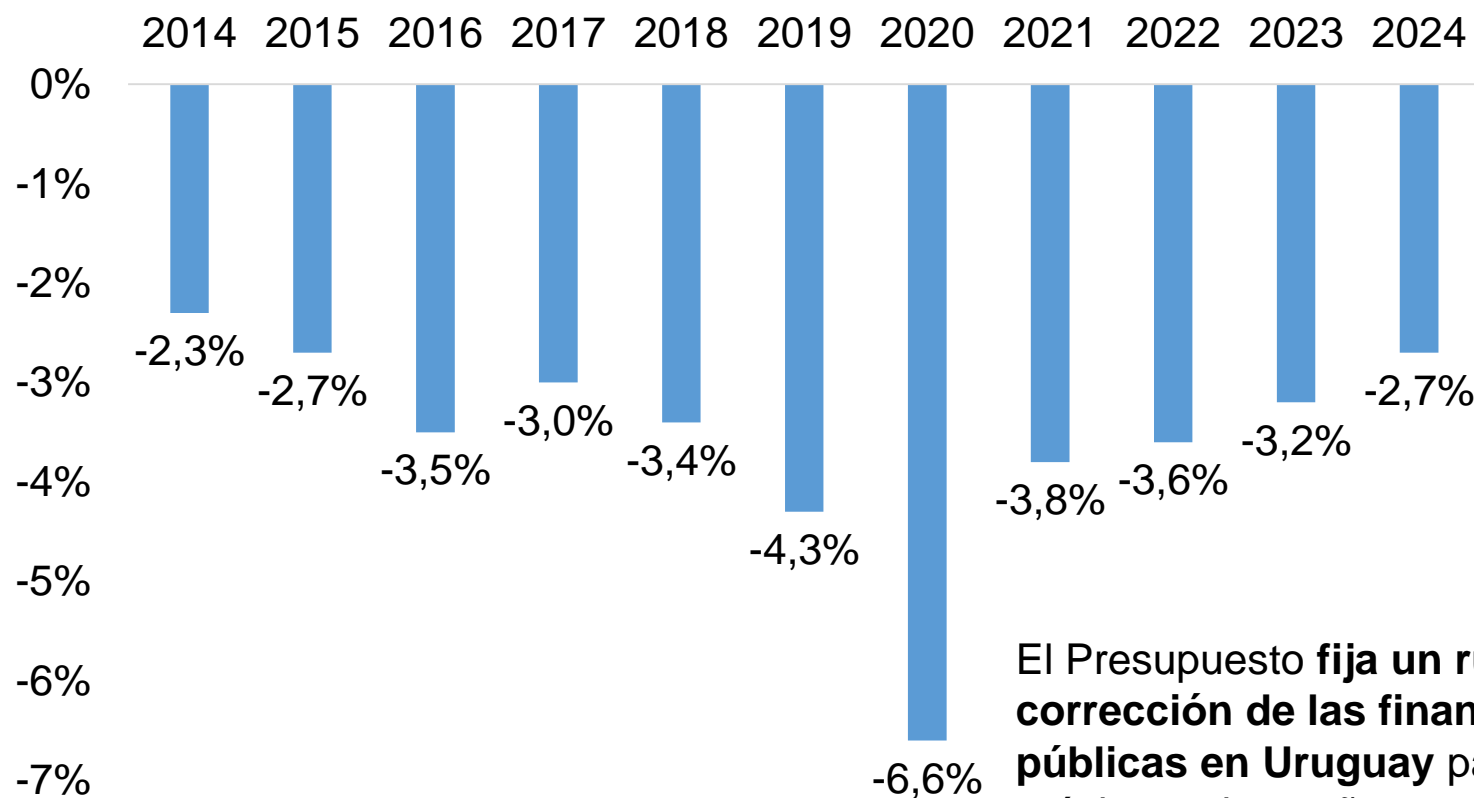


(*) Se excluye efecto del Fideicomiso de la Seguridad Social

i. Perímetro - Resultado GC - BPS

Resultado GC-BPS

Como % del PIB

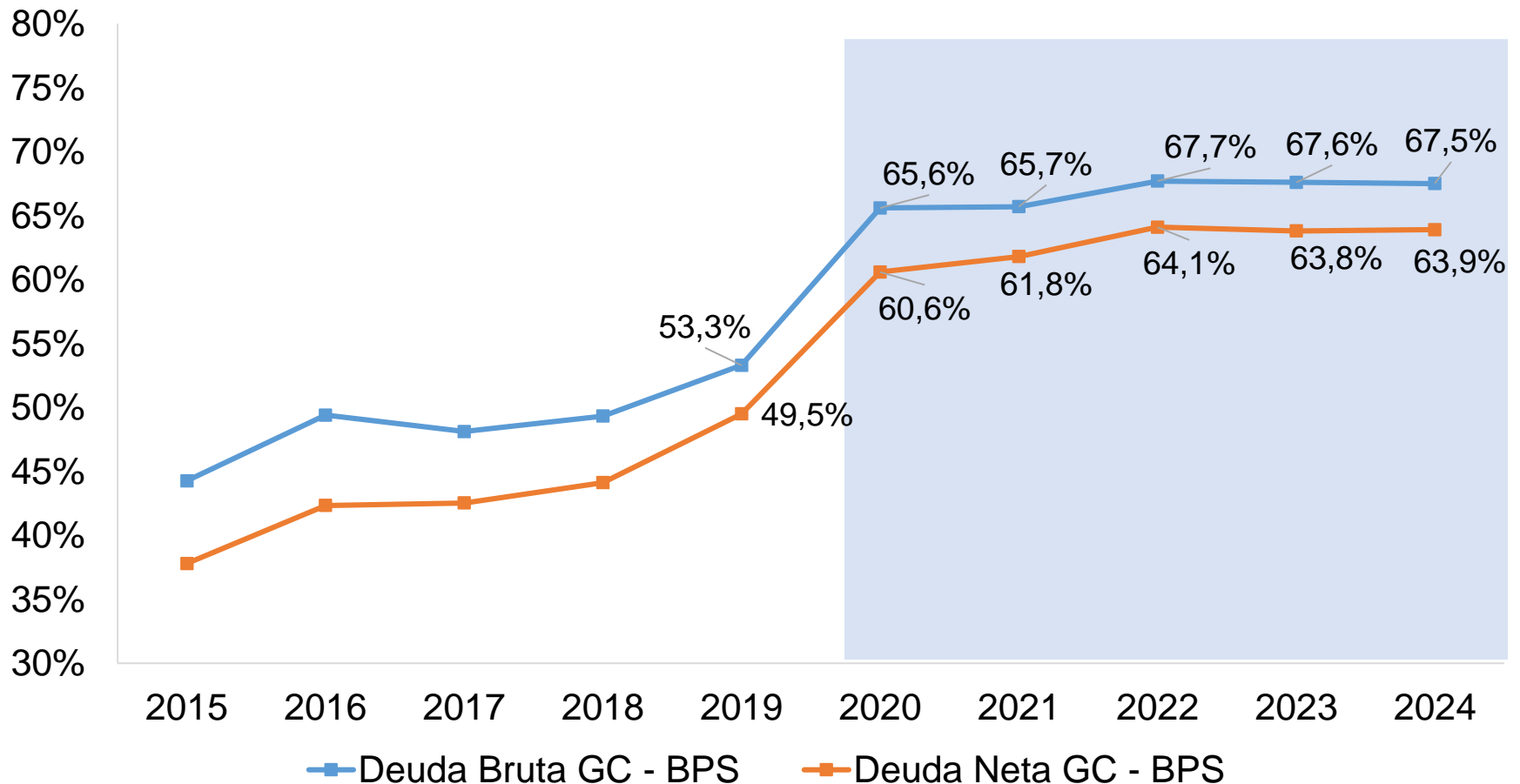


El Presupuesto fija un rumbo de corrección de las finanzas públicas en Uruguay para los próximos cinco años, que es clave para mantener solvencia en mediano plazo

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

i. Perímetro - Dinámica de Deuda: trayectoria sostenible tras incremento en 2020

Evolución de la Deuda del Gobierno Central en % del PIB



ii. Regla Fiscal: Result. Estructural y Gasto

Regla fiscal: dos componentes.

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

ii. Regla Fiscal: Resultado Estructural

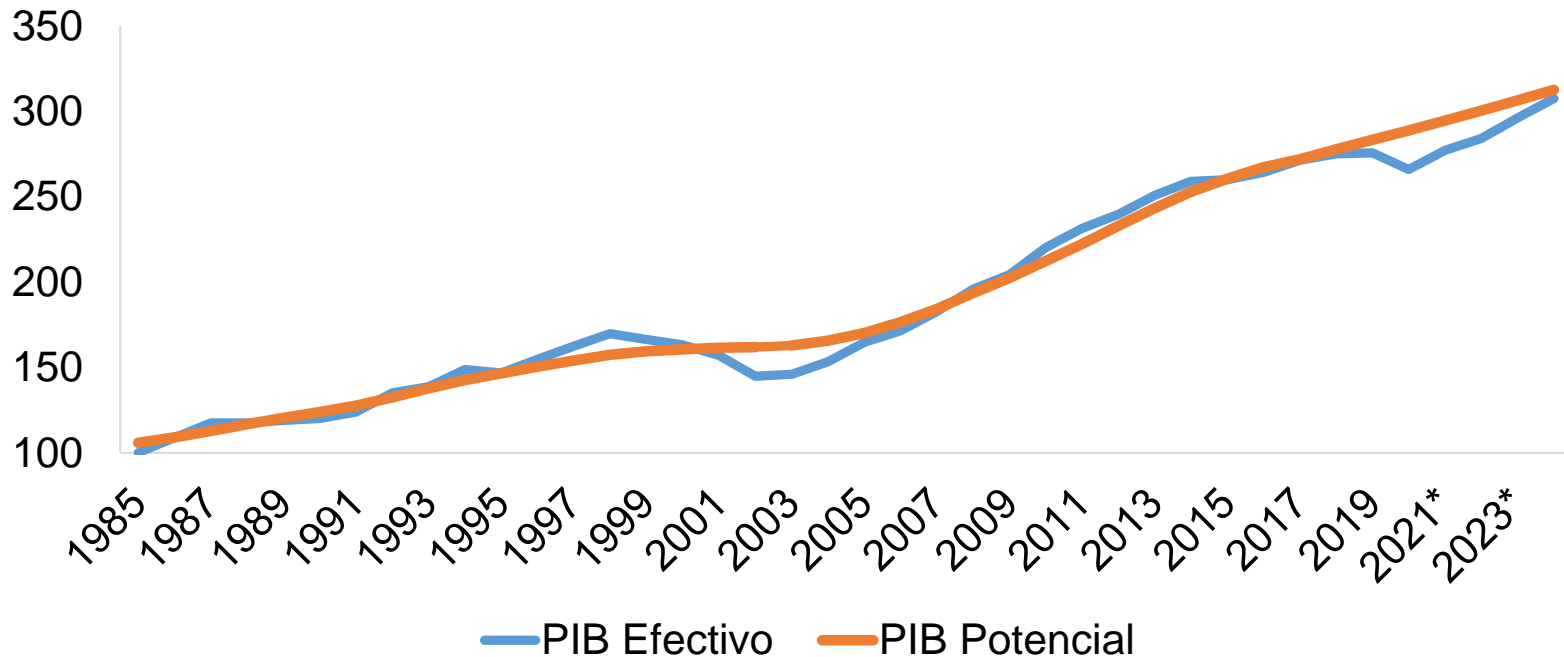
Para medir la gestión fiscal se debe ajustar el resultado fiscal observado por:

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

ii. Resultado Estructural: Corrección del Ciclo Económico

Evolución PIB Efectivo vs. PIB Potencial

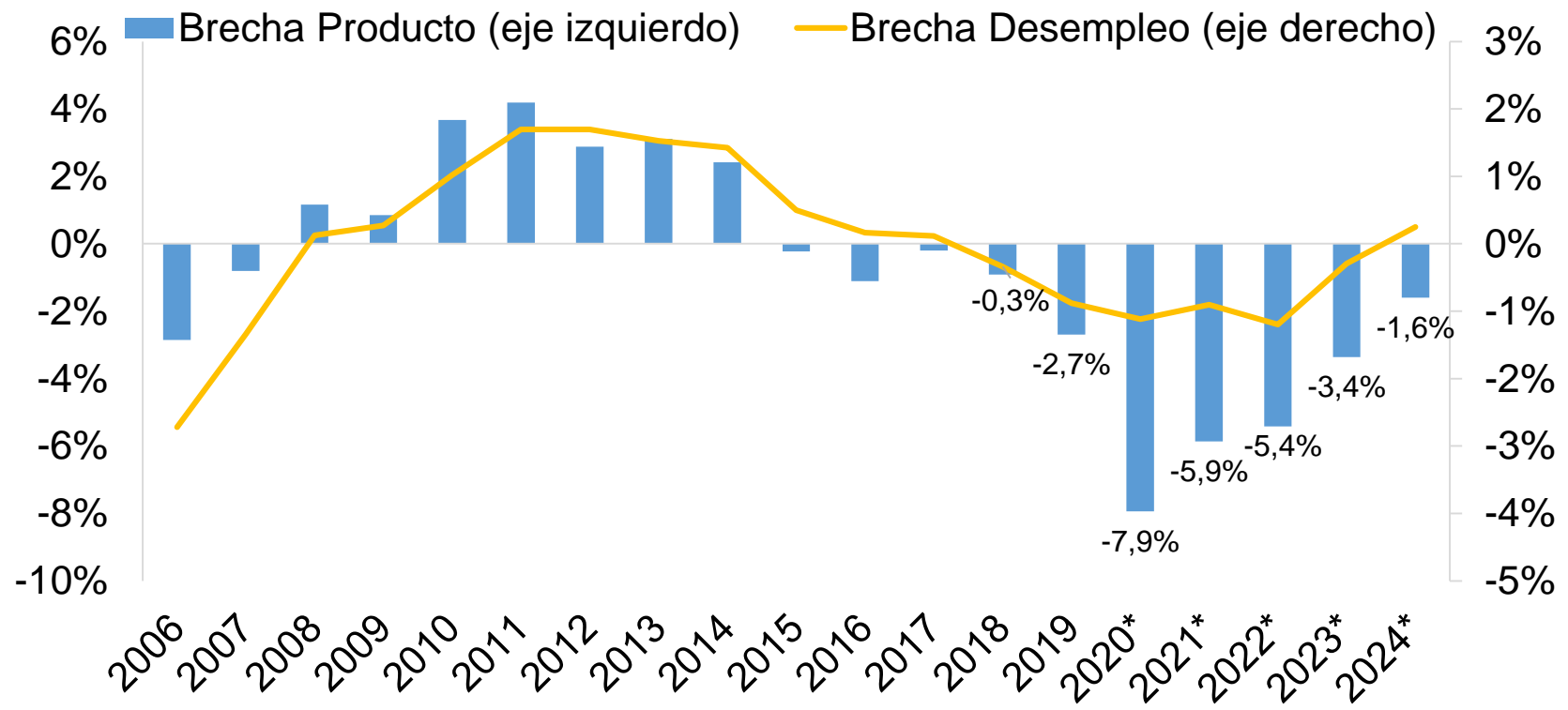
Base 1985 = 100



(*) Proyecciones

ii. Resultado Estructural: Corrección del Ciclo Económico

Evolución de la Brecha Producto y Brecha Desempleo



(*) Proyecciones

ii. 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

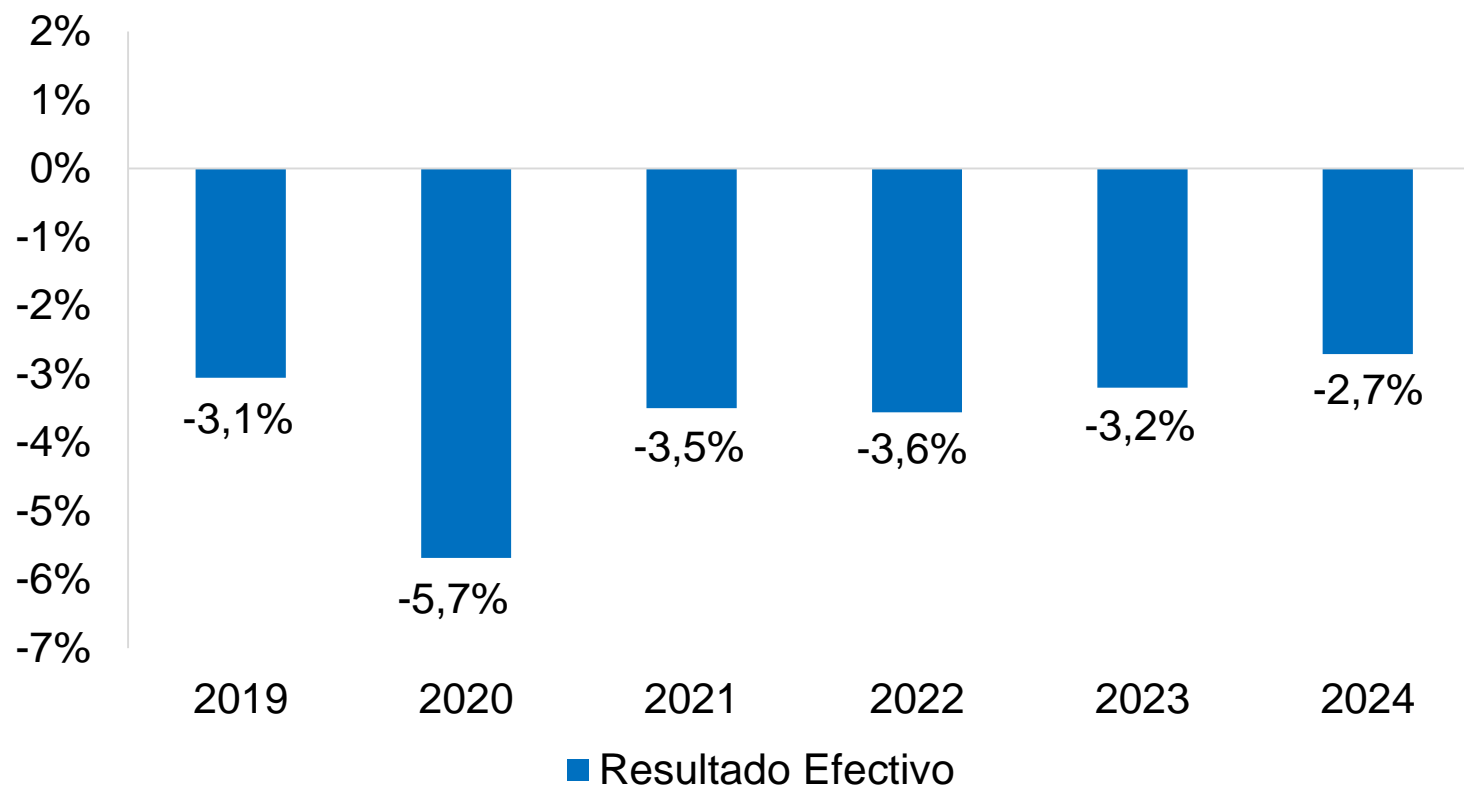
Algunos Ejemplos:

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

ii. Regla Fiscal: Resultado Estructural

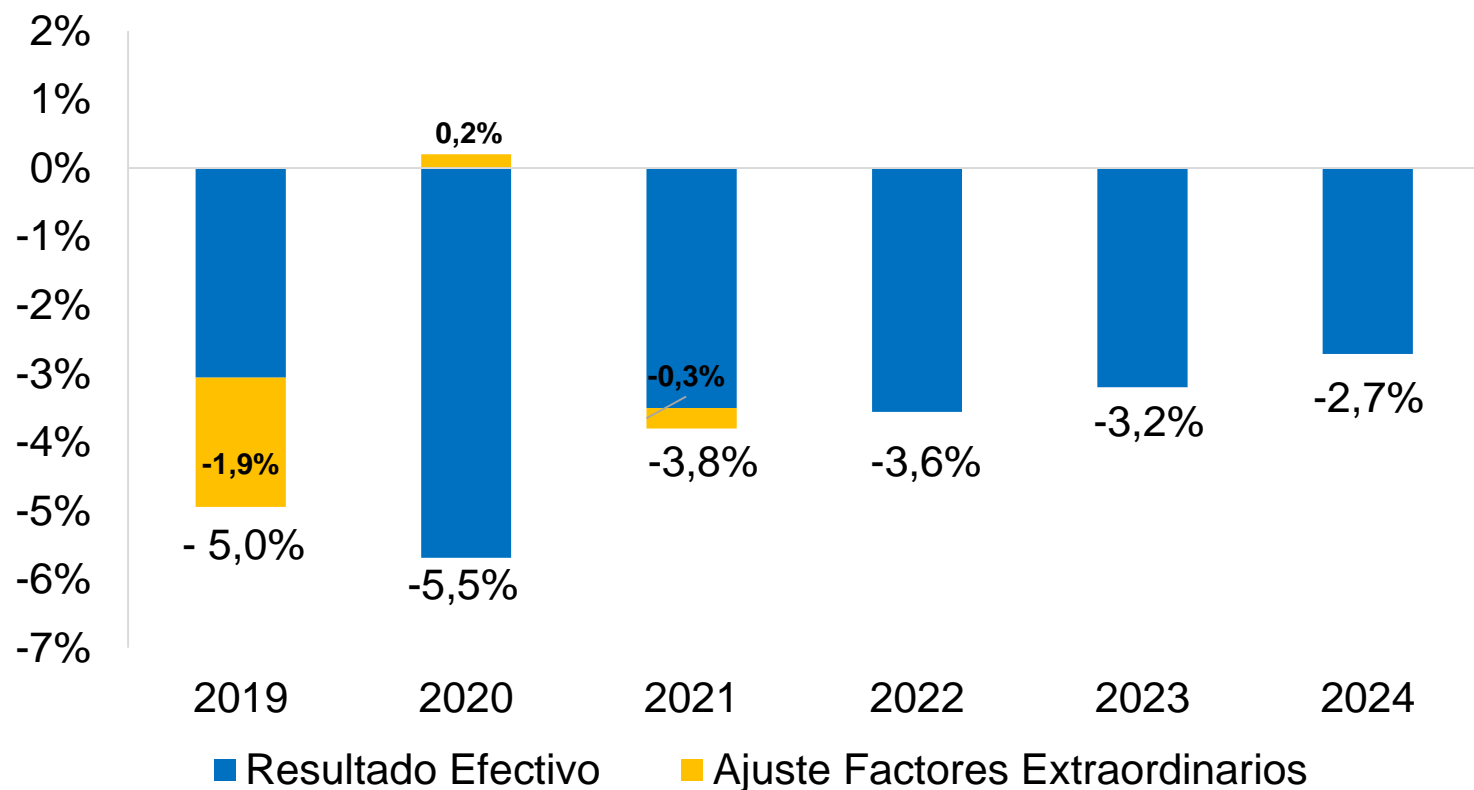
Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB



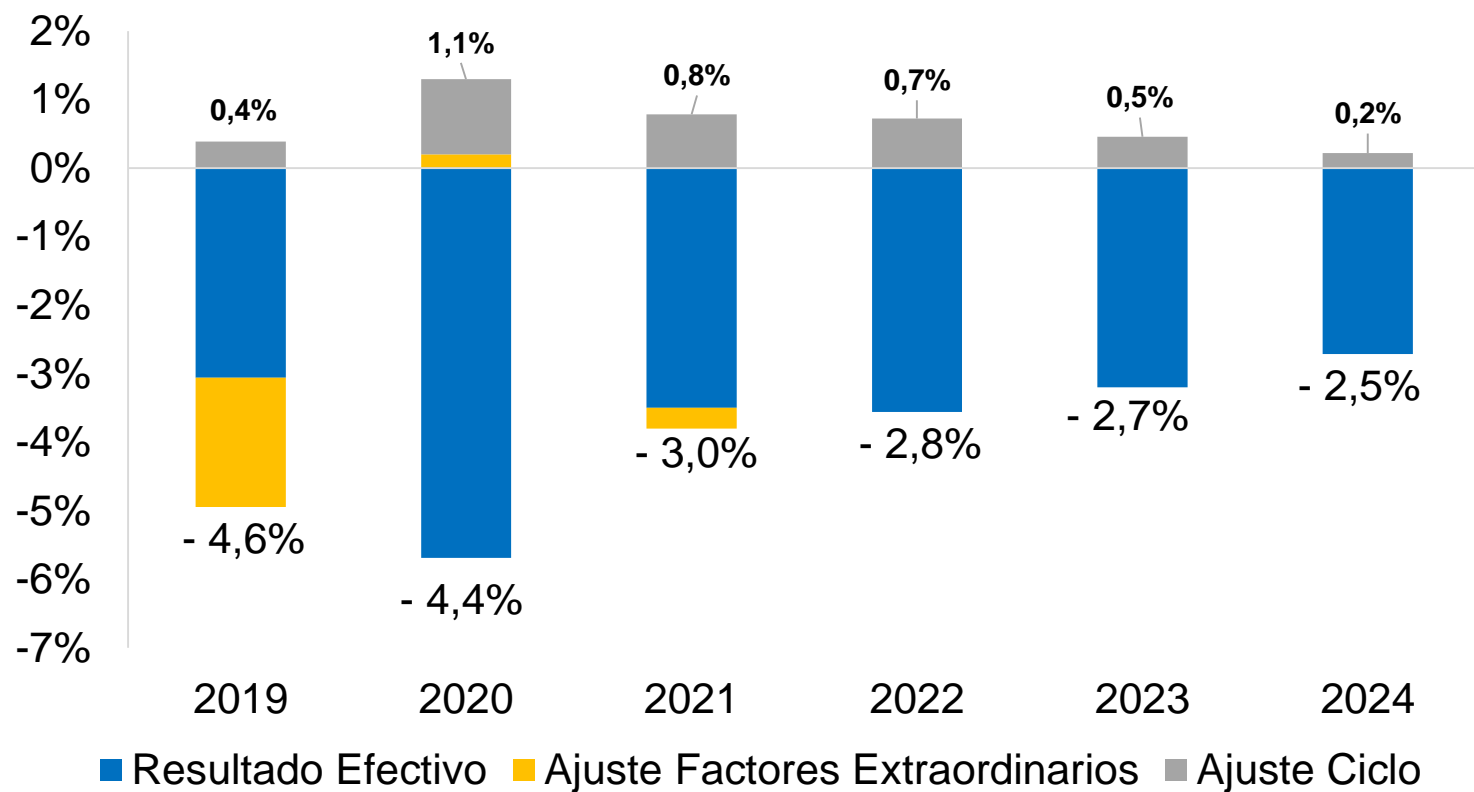
ii. Regla Fiscal: Resultado Estructural

Resultado Fiscal GC-BPS % del PIB



ii. Regla Fiscal: Resultado Estructural

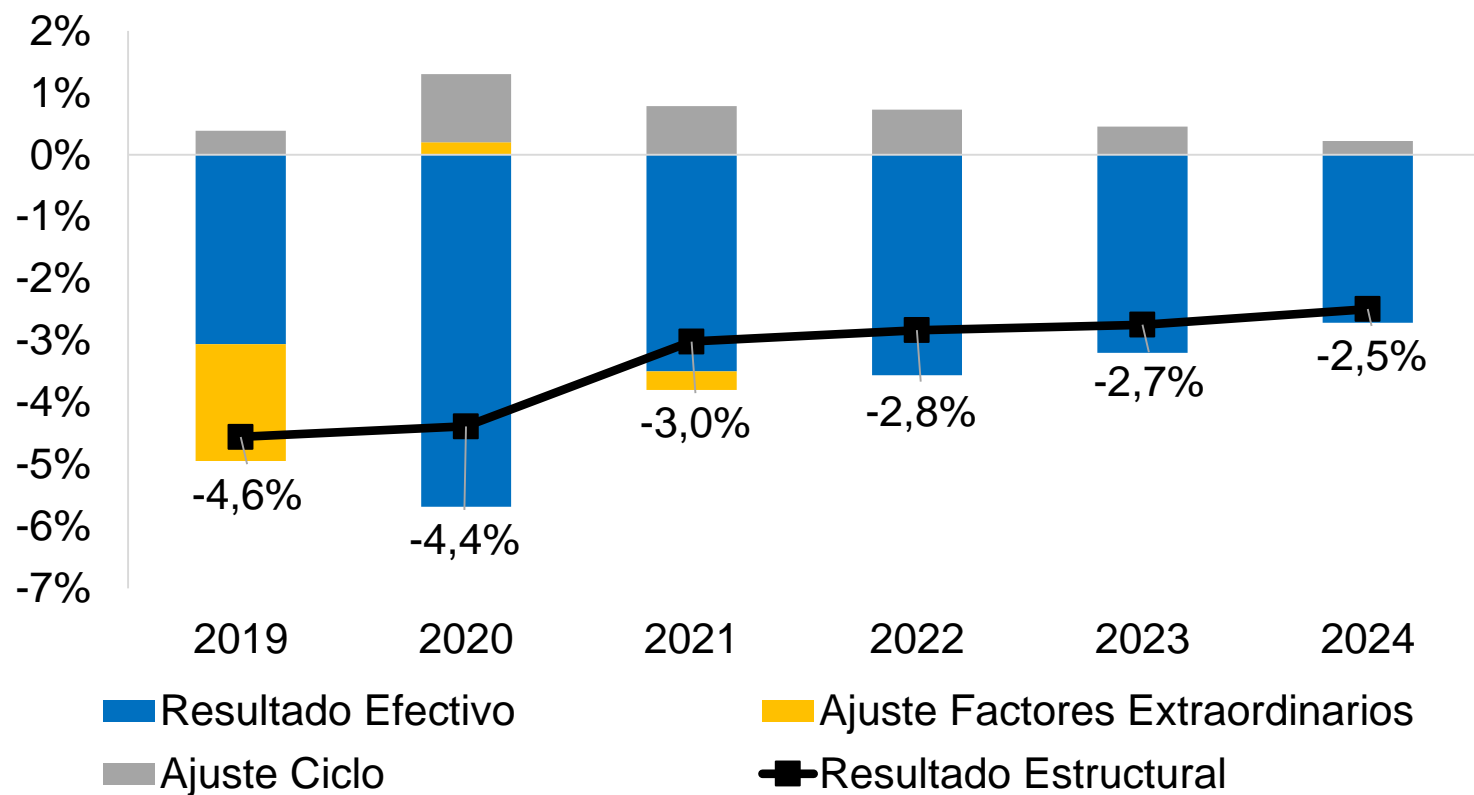
Resultado Fiscal GC-BPS % del PIB



ii. Regla Fiscal: Resultado Estructural

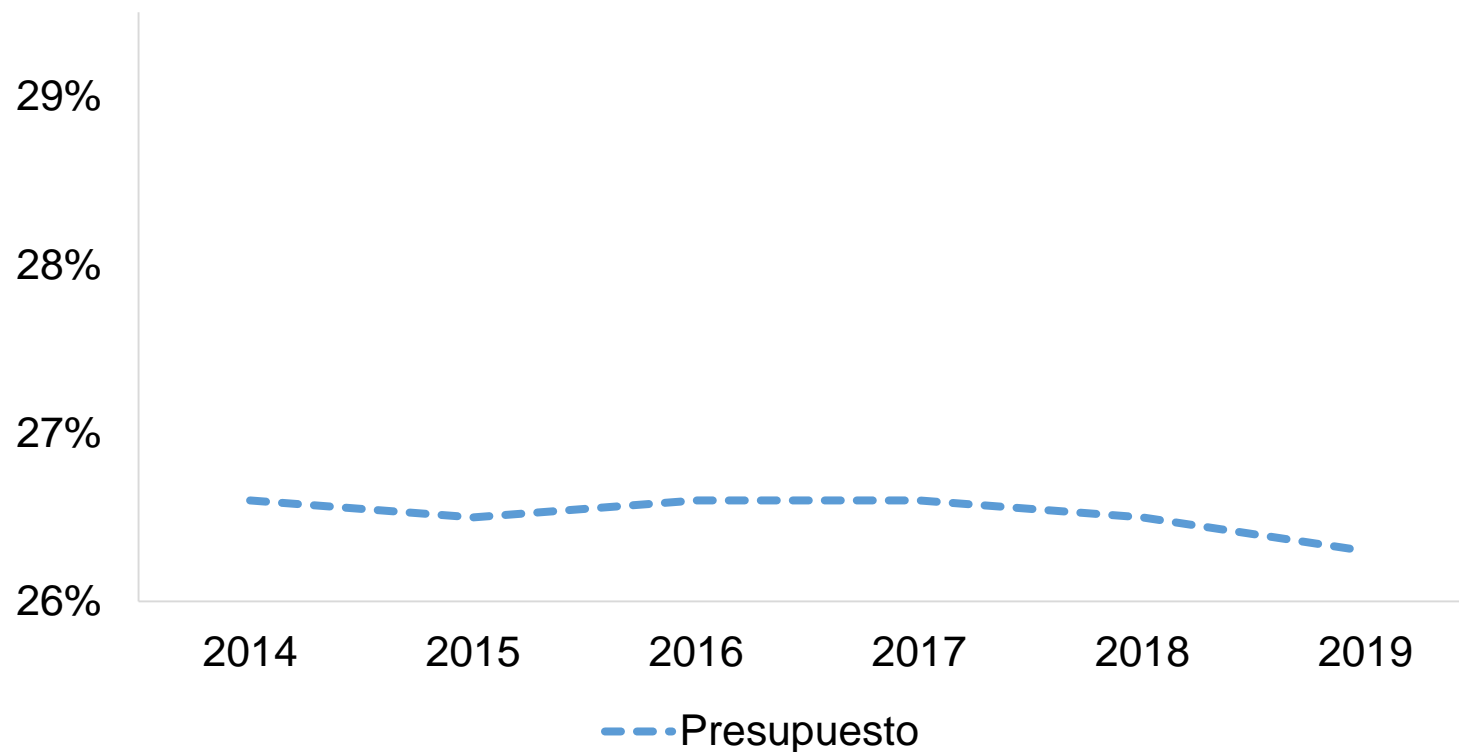
Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB



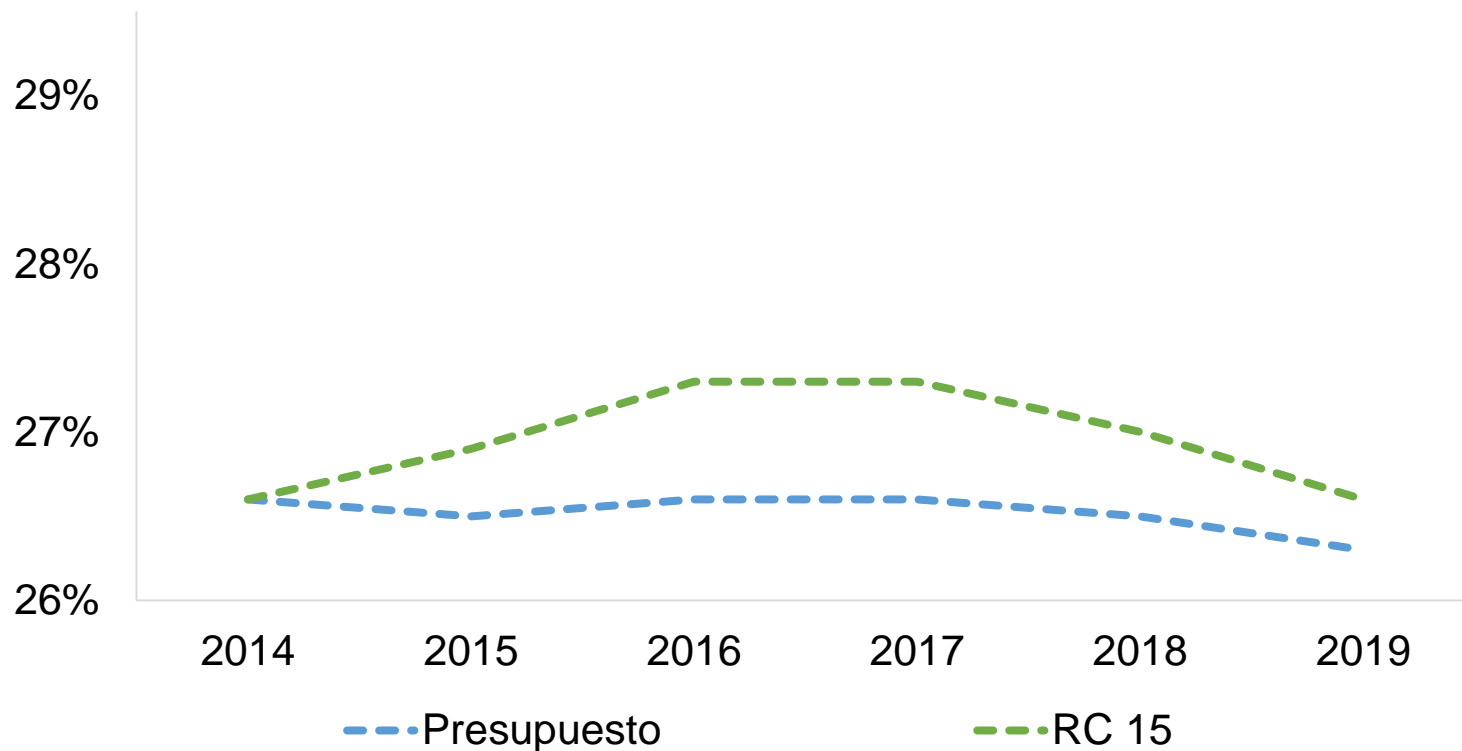
ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



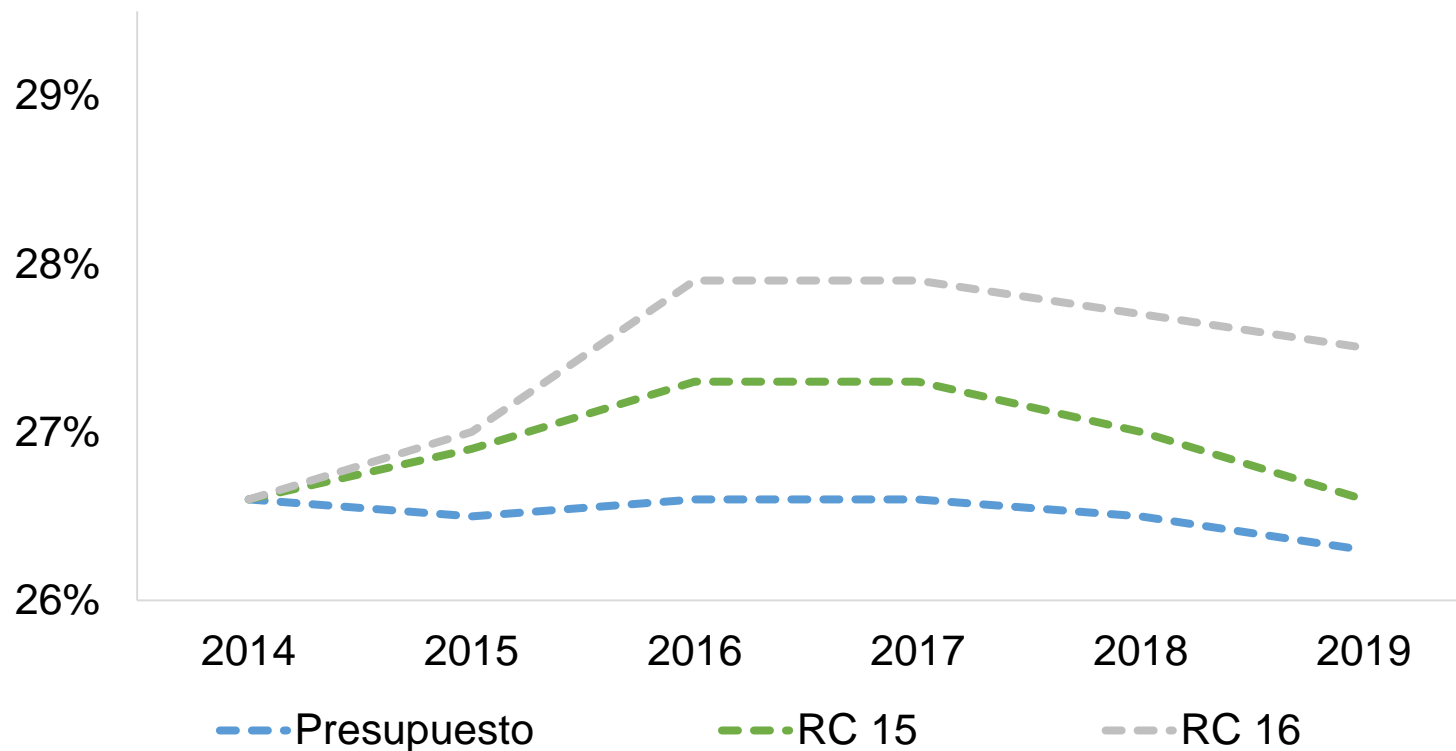
ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



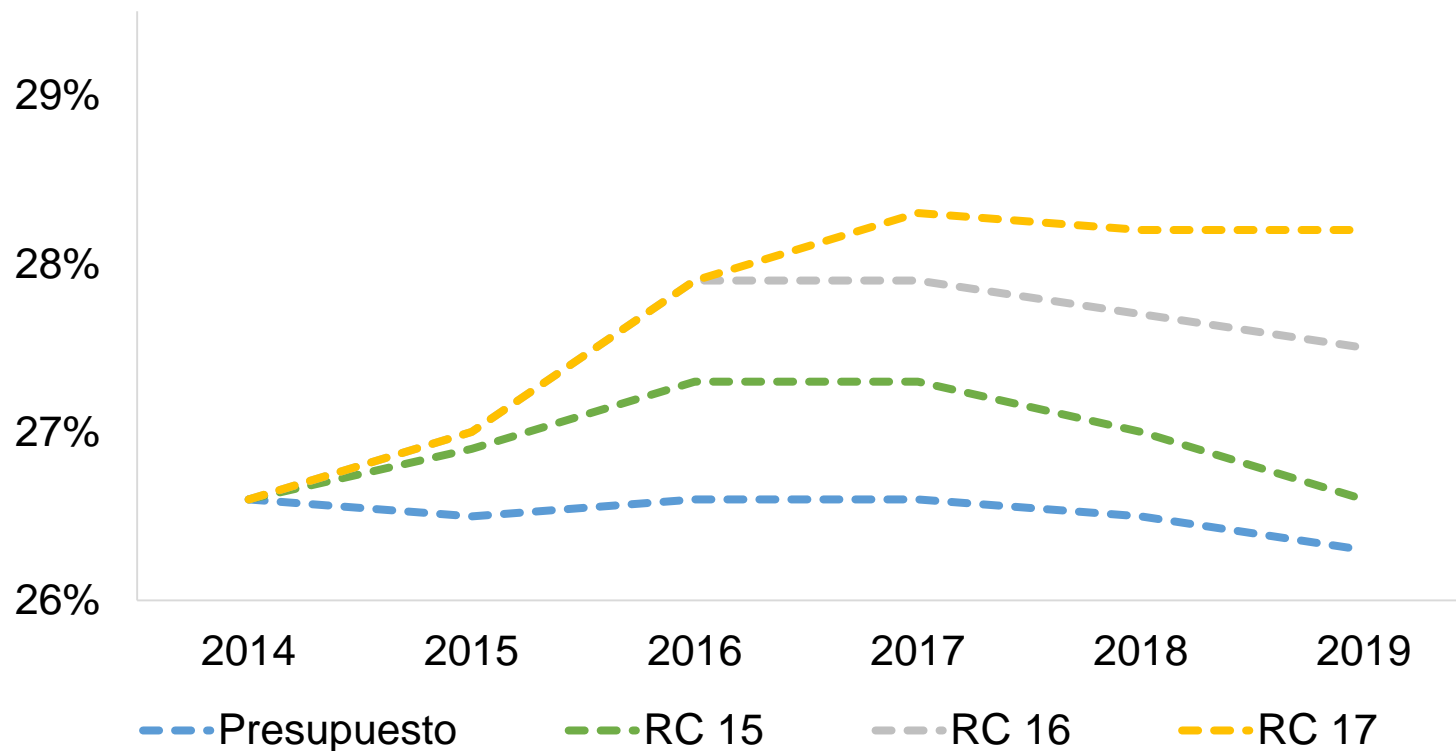
ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



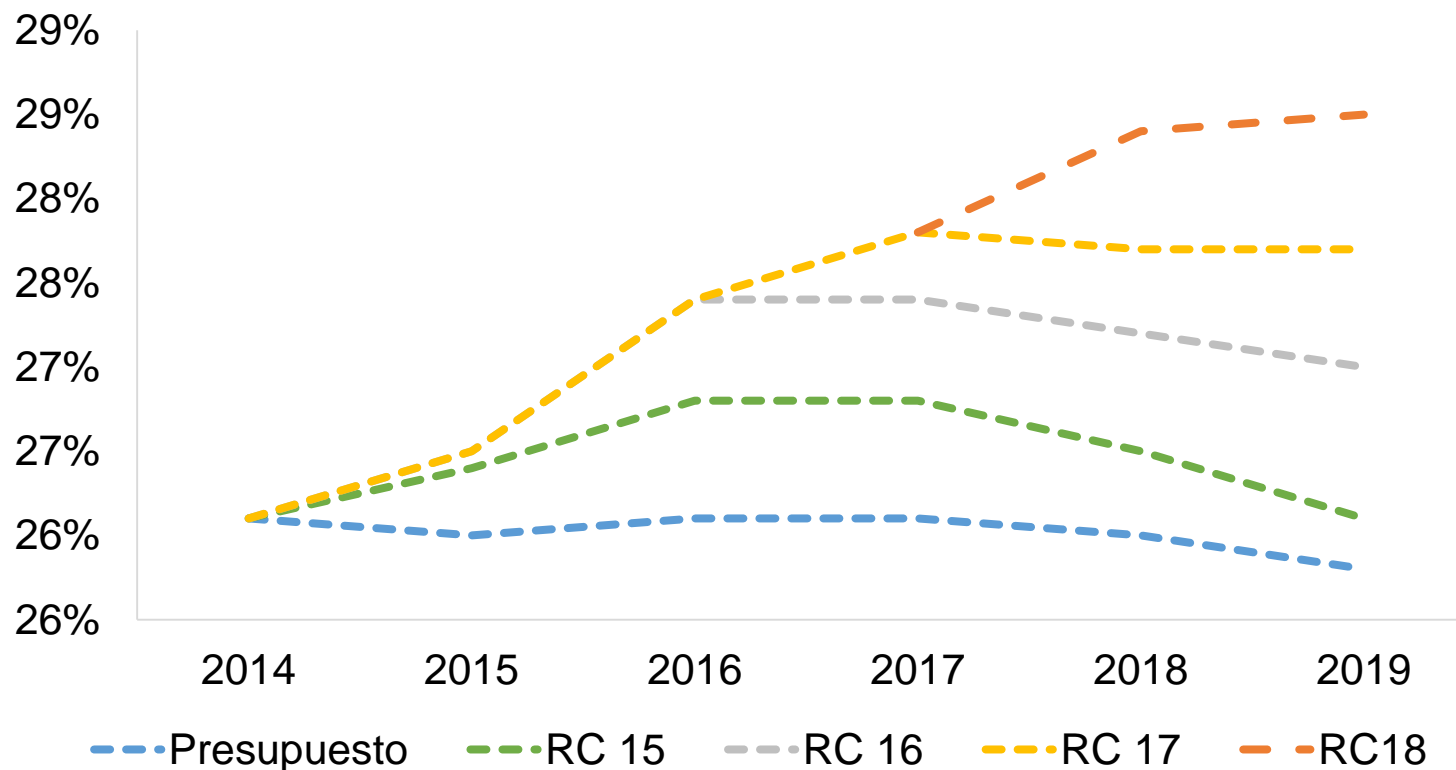
ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



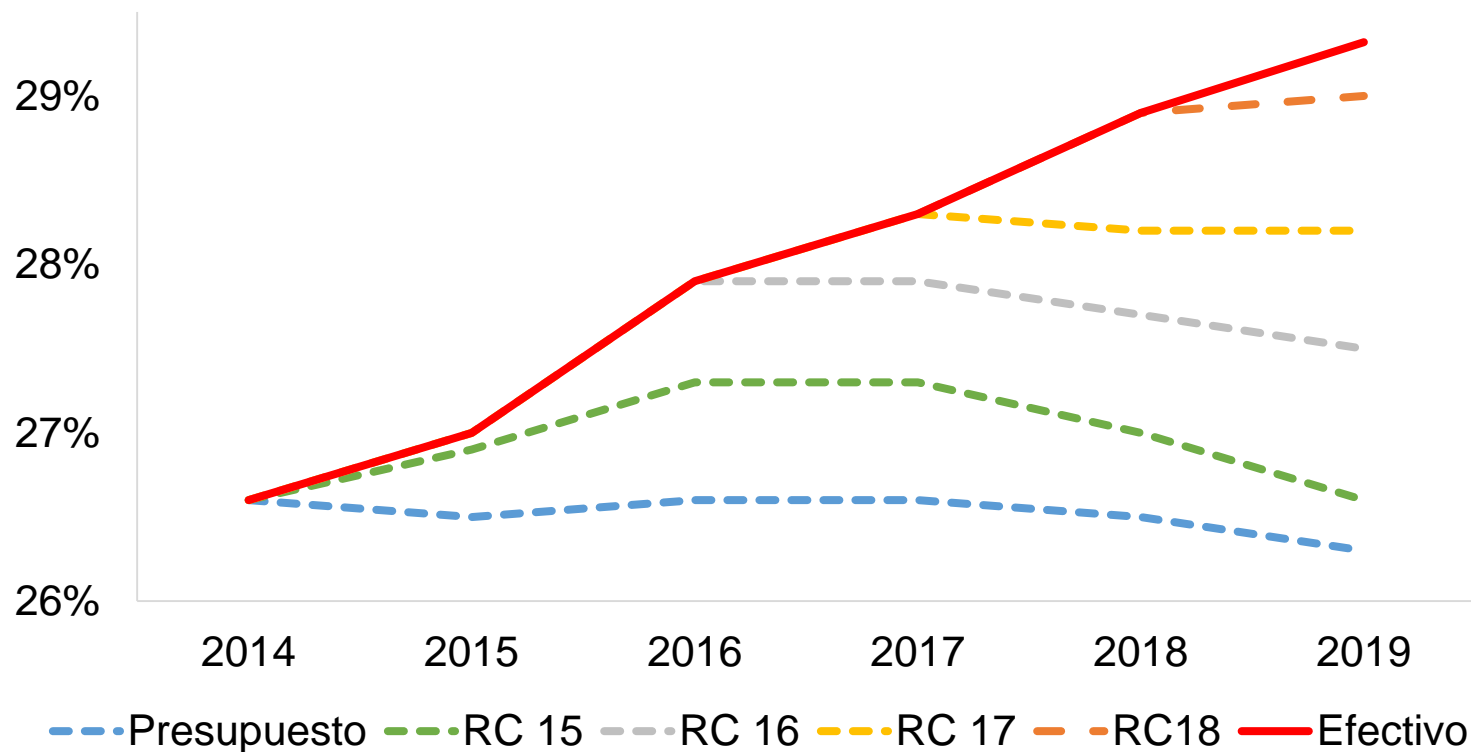
ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

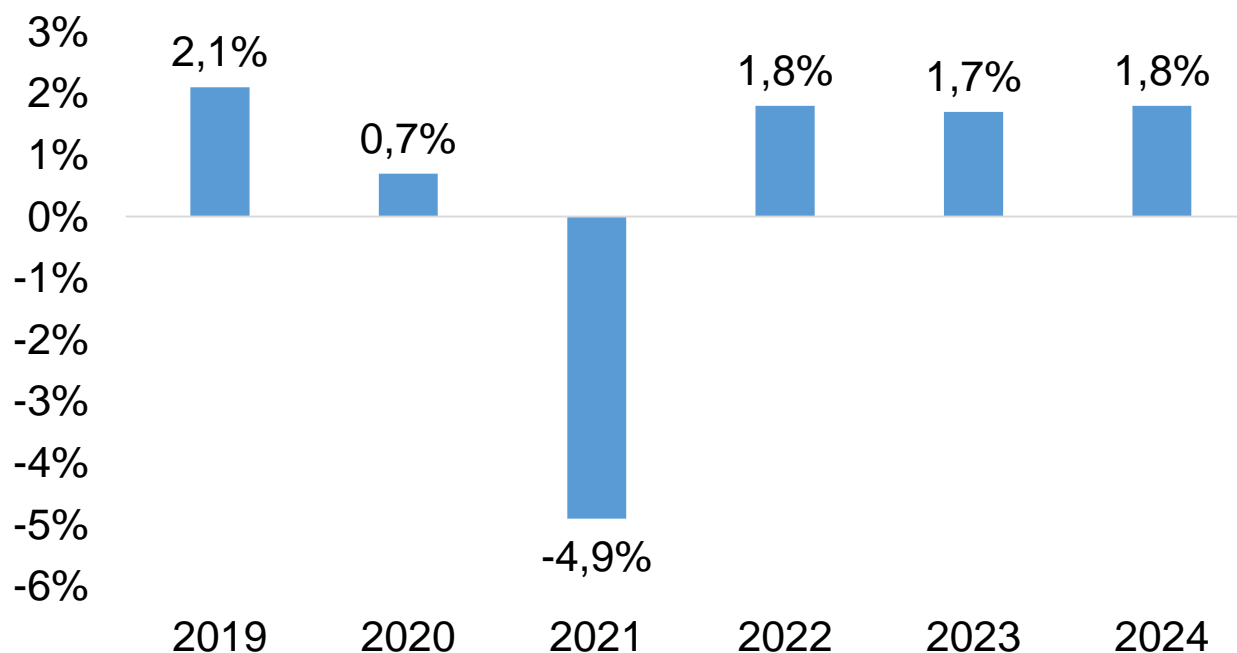
Gasto Primario Corriente GC - BPS en términos del PIB



ii. Regla Fiscal: Tope de Gasto

Gasto topeado por PIB potencial

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



(*) Se excluyen Pagos PPP

iii. 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.

iv. Consejos Fiscales Independientes

Grupos Técnicos Externos

- El Comité de Expertos proveerá de estimaciones del crecimiento del capital, del trabajo y la productividad de los factores.
- El Consejo Fiscal Asesor proporcionará estimaciones del potencial de crecimiento del PIB y de las cifras fiscales ajustadas estructuralmente.

v. Transparencia y Comunicación

Rendición de Cuentas con Mayor Frecuencia:

El Gobierno comunicará y evaluará semestralmente la evolución de las finanzas públicas respecto a lo proyectado.

vi. Marco Temporal

Marco Quinquenal Móvil de Proyecciones:

Se presentarán proyecciones macroeconómicas para períodos de cinco años móviles, proporcionando así un horizonte de proyección más allá de la administración actual.

vii. Análisis de Sensibilidad y Fondo de Estabilización

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.

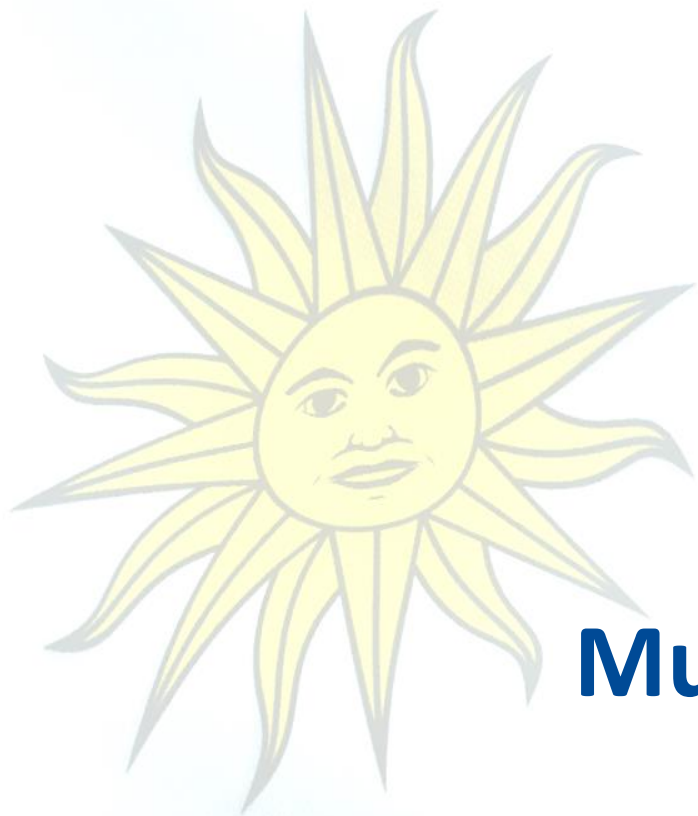
En síntesis:

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.

A stylized yellow sun with a human-like face, including eyes, a nose, and a smiling mouth. It has long, thin rays extending outwards. The sun is positioned on the left side of the slide, partially overlapping the text.

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, ESTÁ INTACTA



Muchas gracias



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Montevideo, 26 octubre de 2020