

LUCES LARGAS

Ministra de Economía y Finanzas
Azucena Arbeleche

9 de mayo de 2023



Ministerio
de Economía
y Finanzas

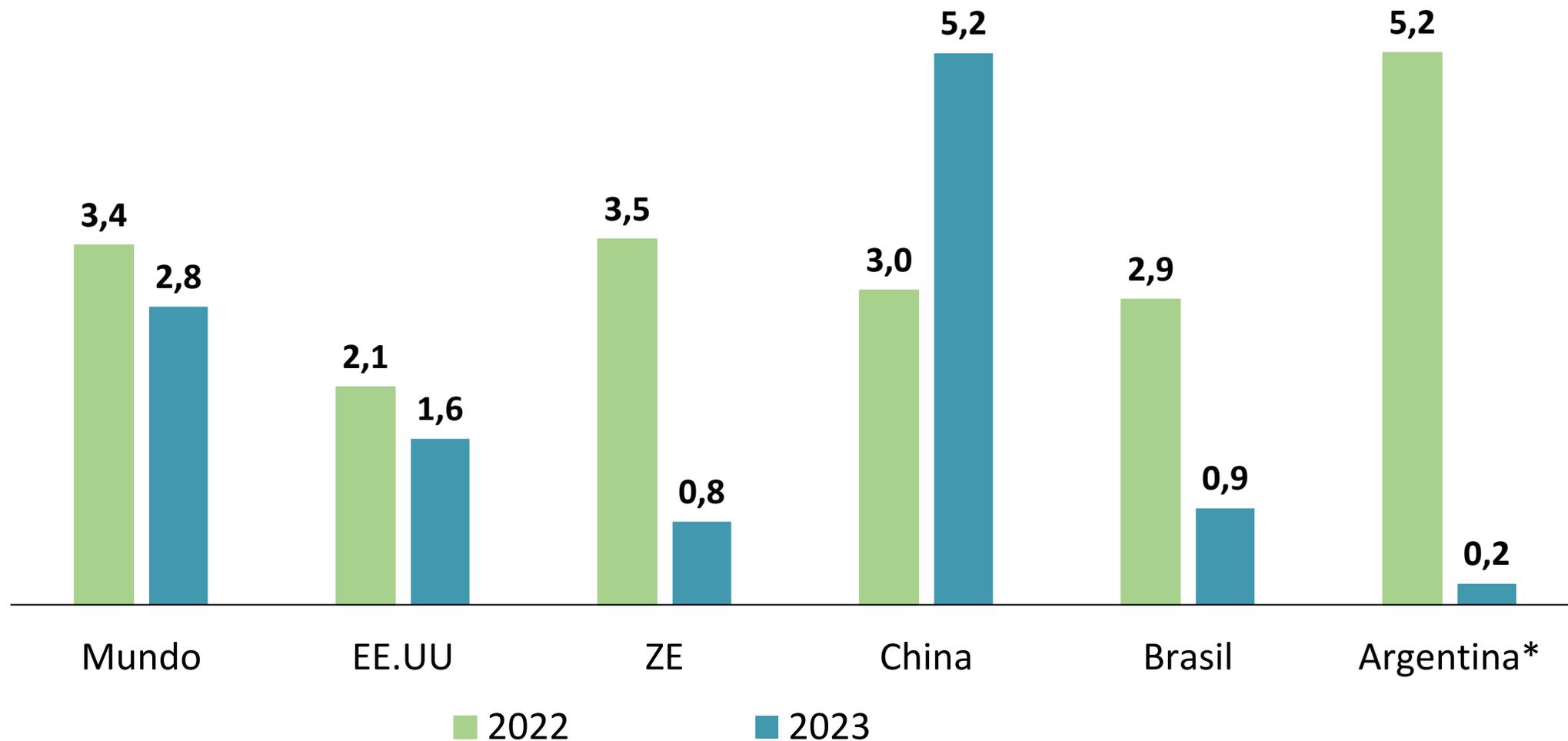


Escenario Internacional

Menores perspectivas de crecimiento global 2023

Crecimiento del PIB real

Proyecciones FMI World Economic Outlook abril 2023, promedio anual

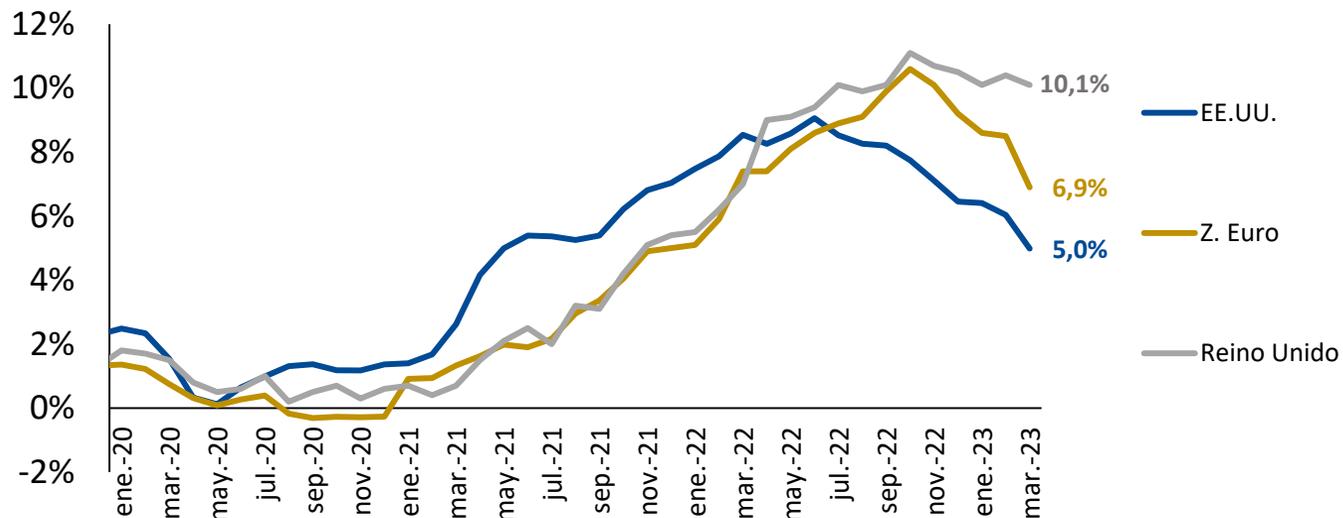


Fuente: FMI

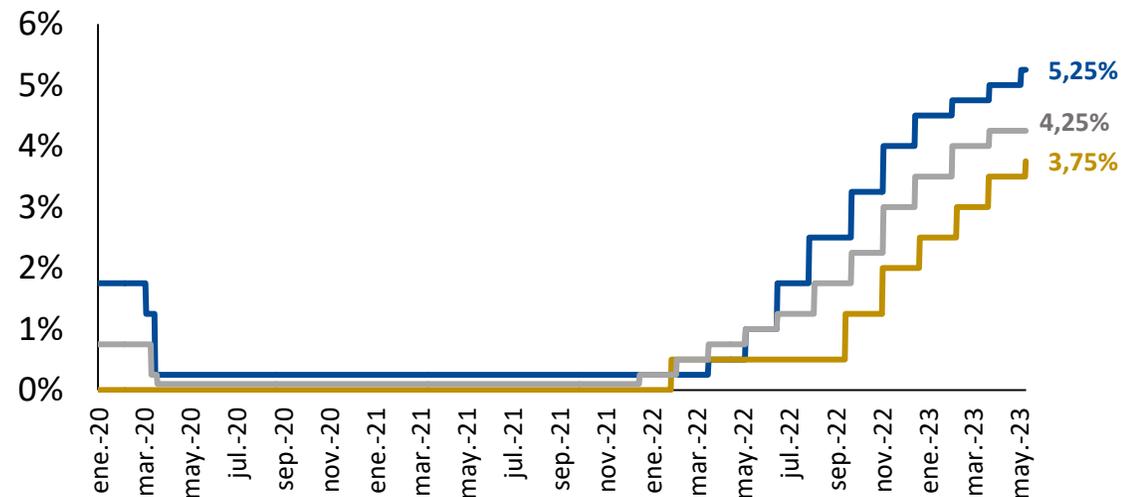
*Expectativas de crecimiento del mercado para Argentina en 2023 = -2,7%

Tasas de interés se mantienen elevadas pero volatilidad financiera disminuye

Inflación Interanual

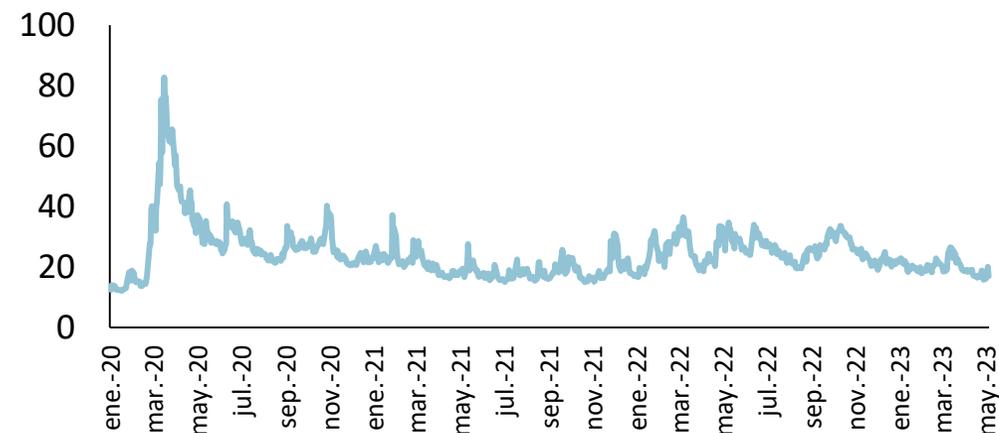


Tasa de interés de referencia



Volatilidad de los mercados financieros

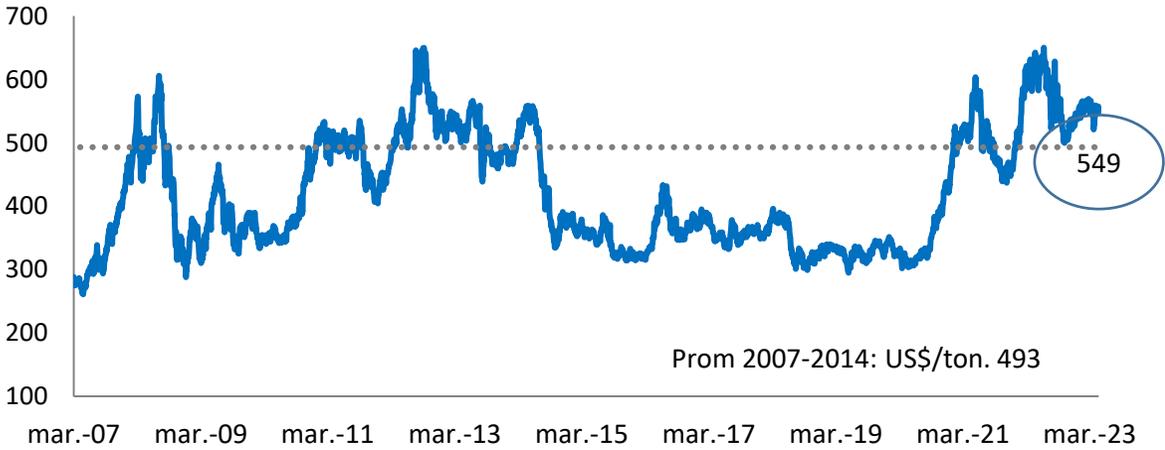
Índice VIX



Materias primas continúan con precios altos pero con baja reciente

Precio internacional de la soja

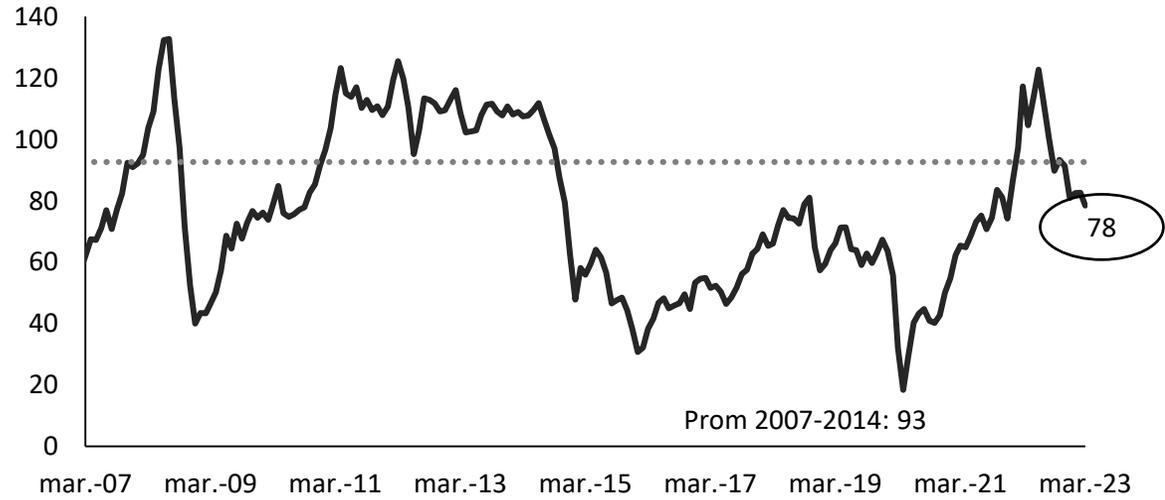
Datos diarios, US\$/ton.



Fuente: Macrotrends

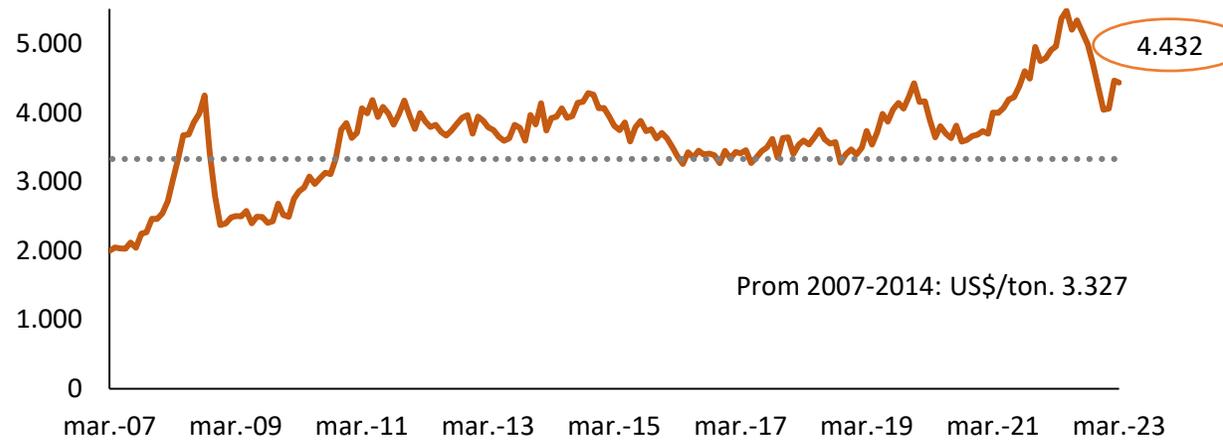
Precio del petróleo, variedad Brent

US\$ / barril



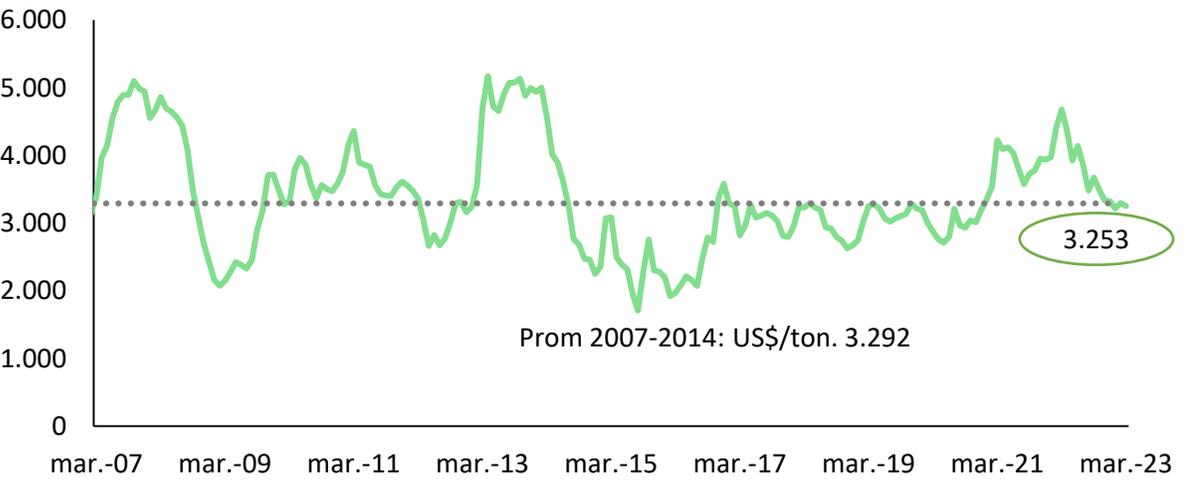
Carne bovina

Precios de exportación; promedio mensual, US\$/ton.



Precio internacional de la Leche en polvo entera

Global Dairy Trade, US\$/ton

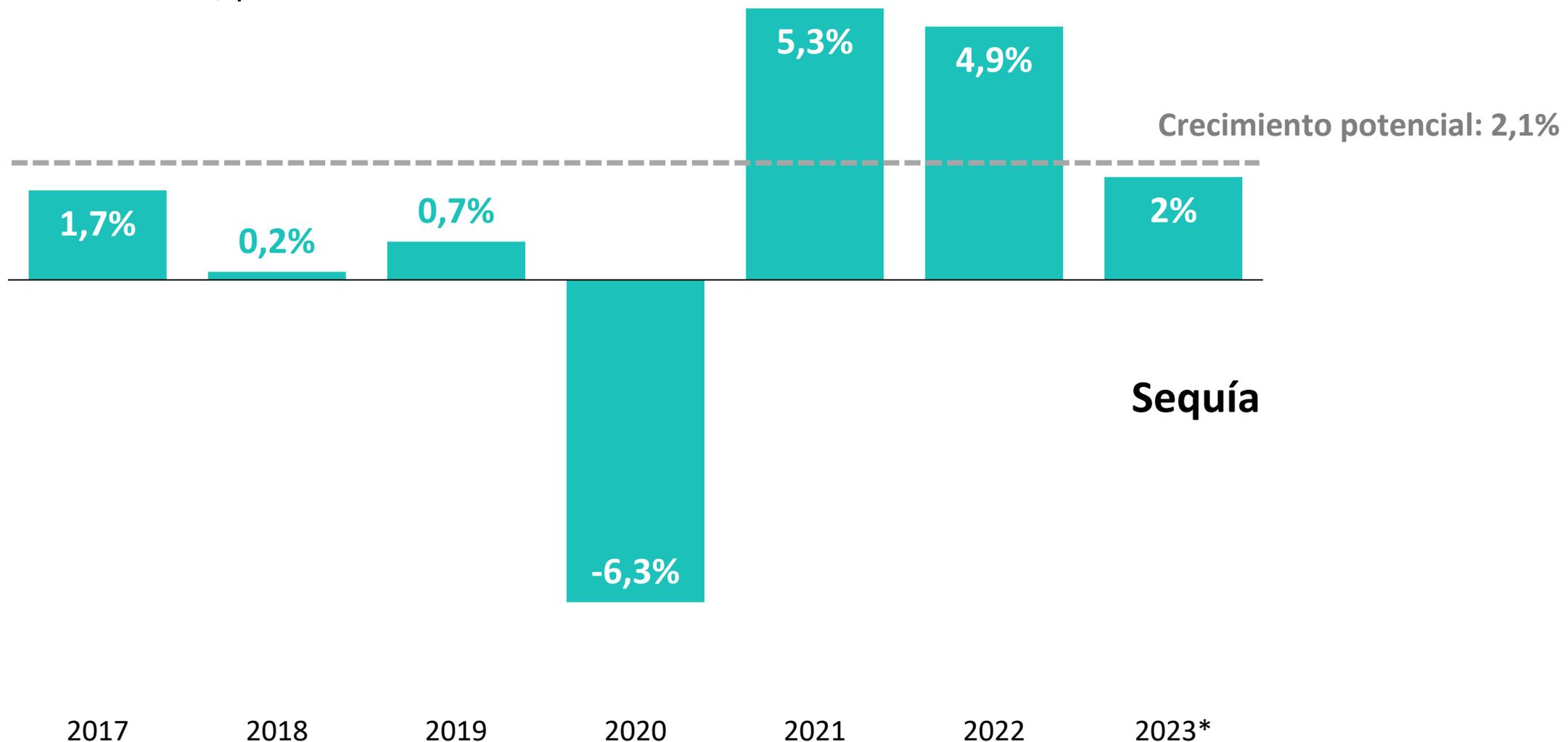


Economía local

PIB crecería en línea con el potencial en 2023, impulsado por consumo de hogares

Producto Interno Bruto

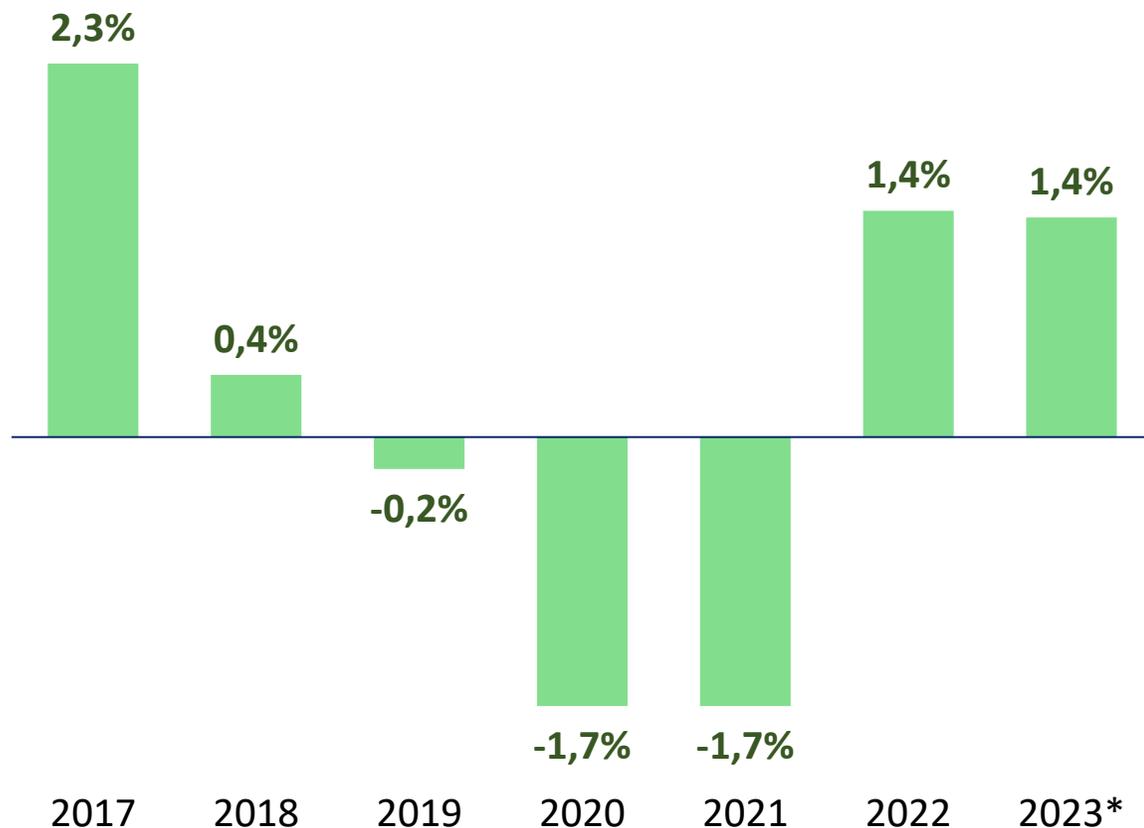
Variación real, promedio anual



Continúa la recuperación del empleo y salario real registrada sobre fines de 2022

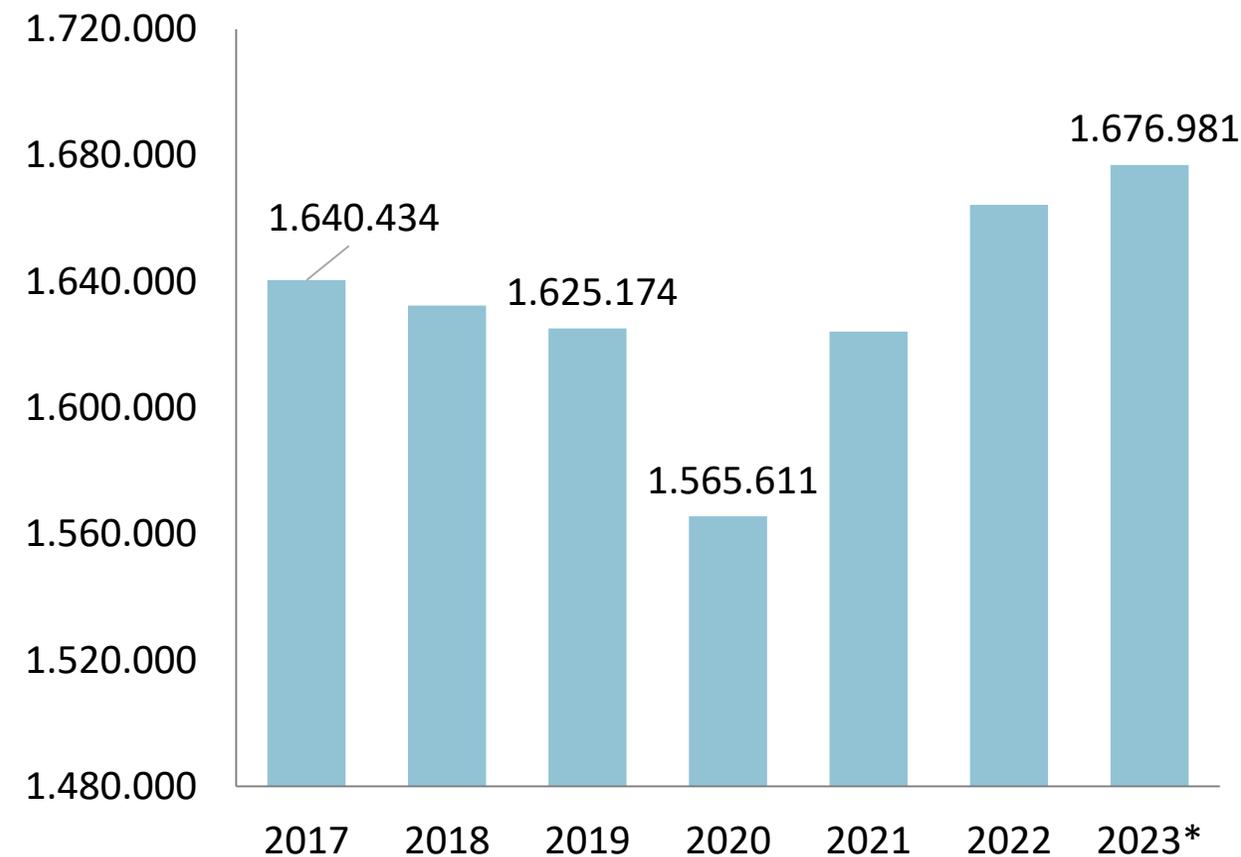
Salario real

Variación punta a punta



(*) Proyección MEF
Fuente: INE.

Número de ocupados

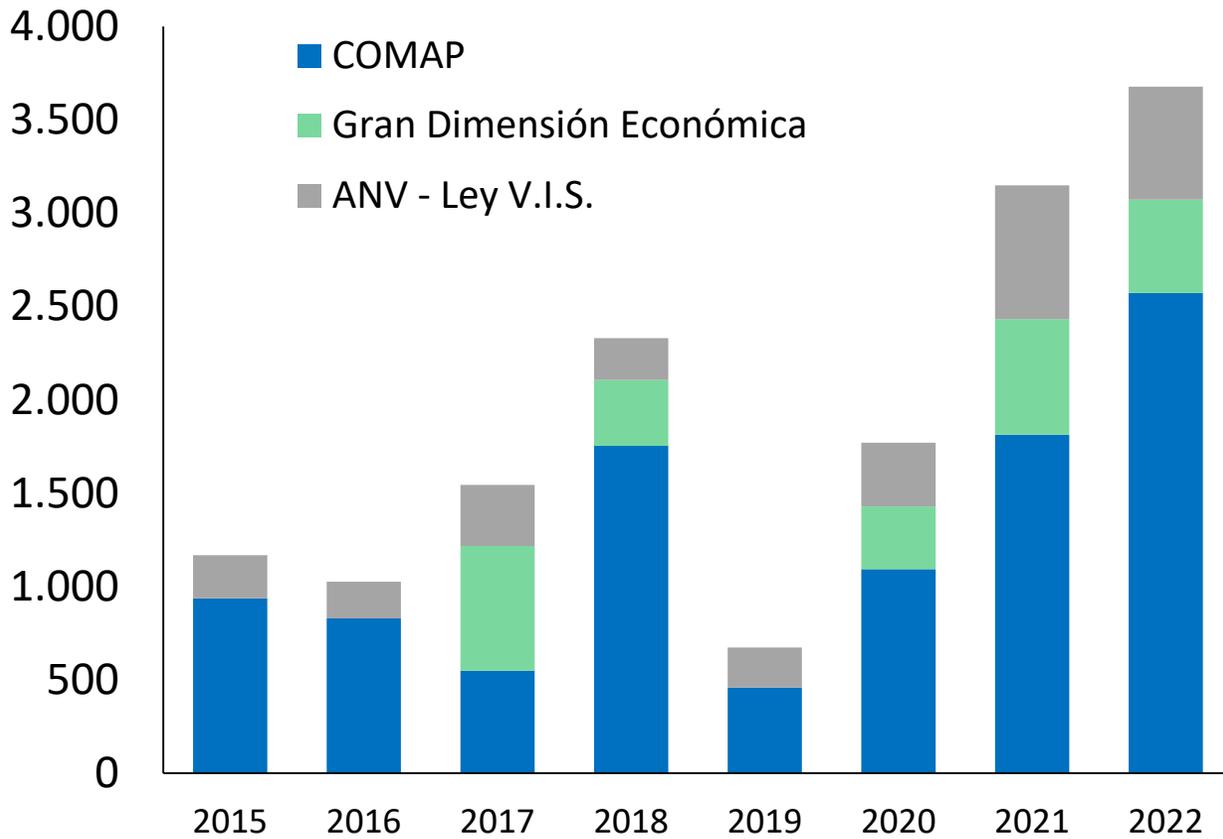


Empleo 2023: En Ene-mar 23 se crearon aprox. 7.000 empleos en comparación con Ene-mar 2022 y 47 mil empleos vs Ene-mar 2019.

Inversión récord en proyectos presentados ante incentivo de políticas

Inversión Presentada según régimen

En millones de US\$



COMAP: Empleos en Proyectos Presentados

Según sector de actividad, 2022

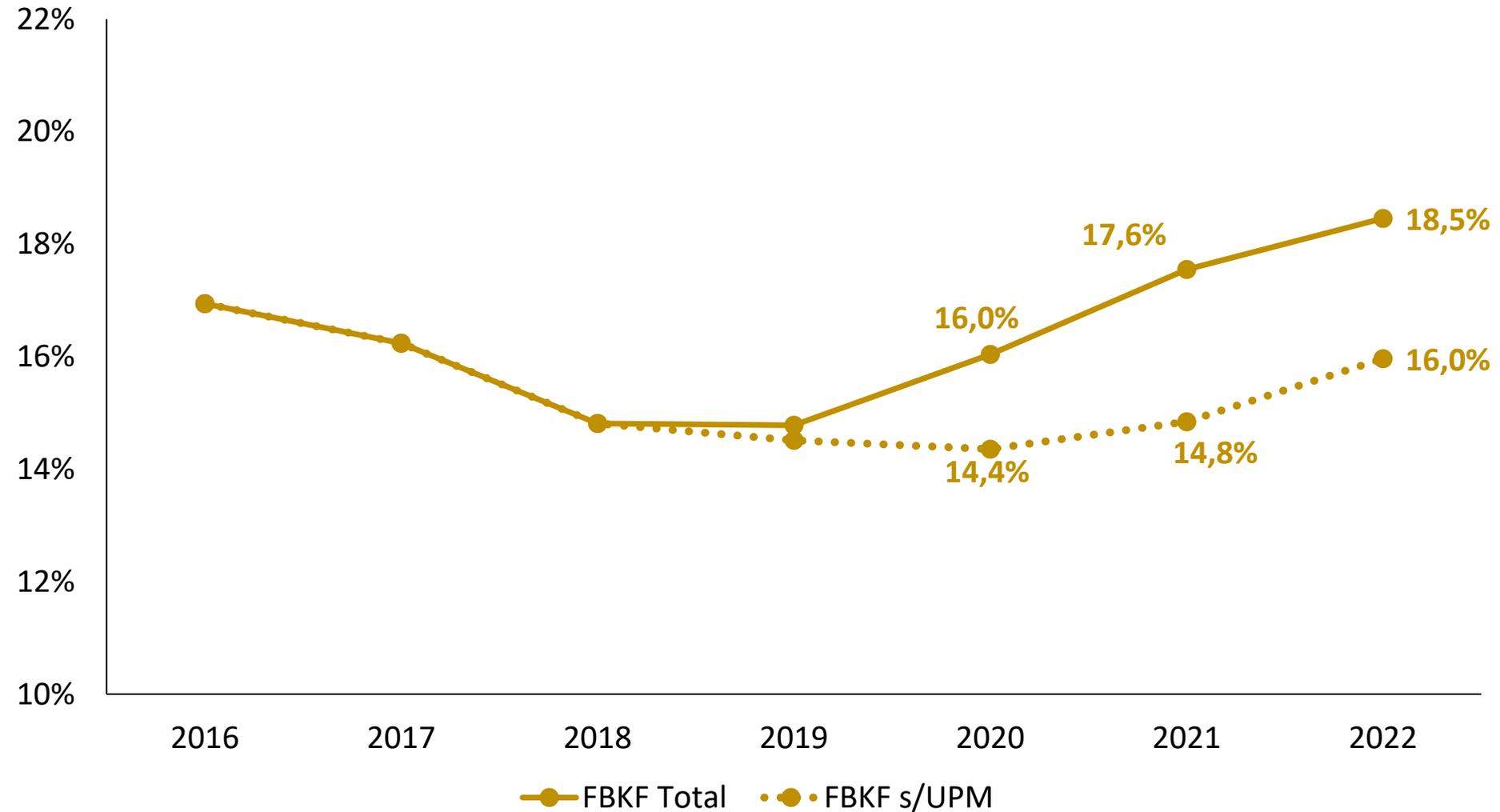


Datos preliminares.
Fuente: MEF en base a COMAP y ANV

Ratio de Inversión sigue recuperando

Ratio Inversión/PIB

En % del PIB



Fuerte apoyo a micro y pequeñas empresas

1. LUC

2. Apoyos COVID

3. Programas ANDE

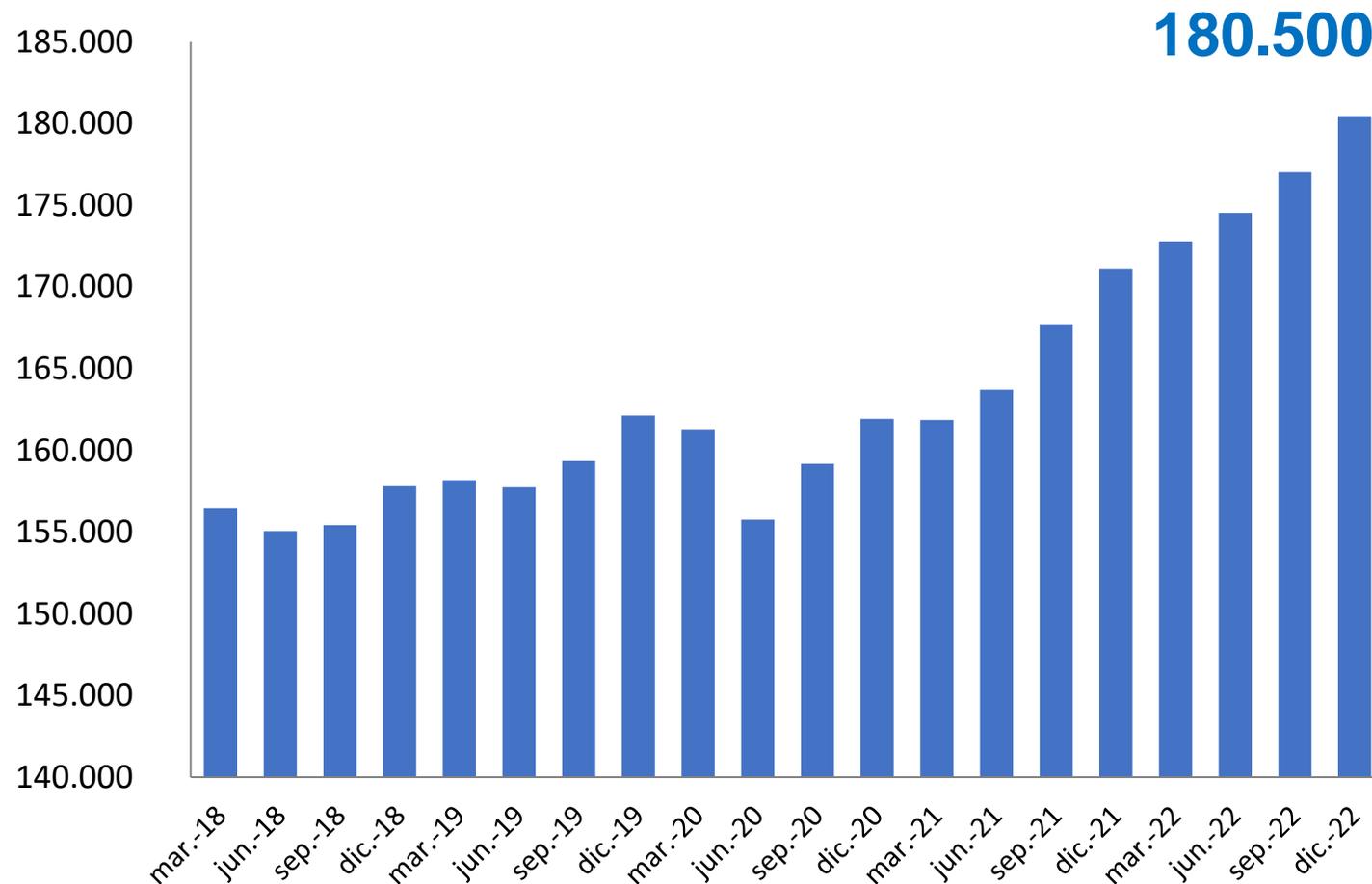
4. Pauta salarial diferencial

5. Alivio Tributario

Cantidad de empresas

Número de Mipymes activas

2022

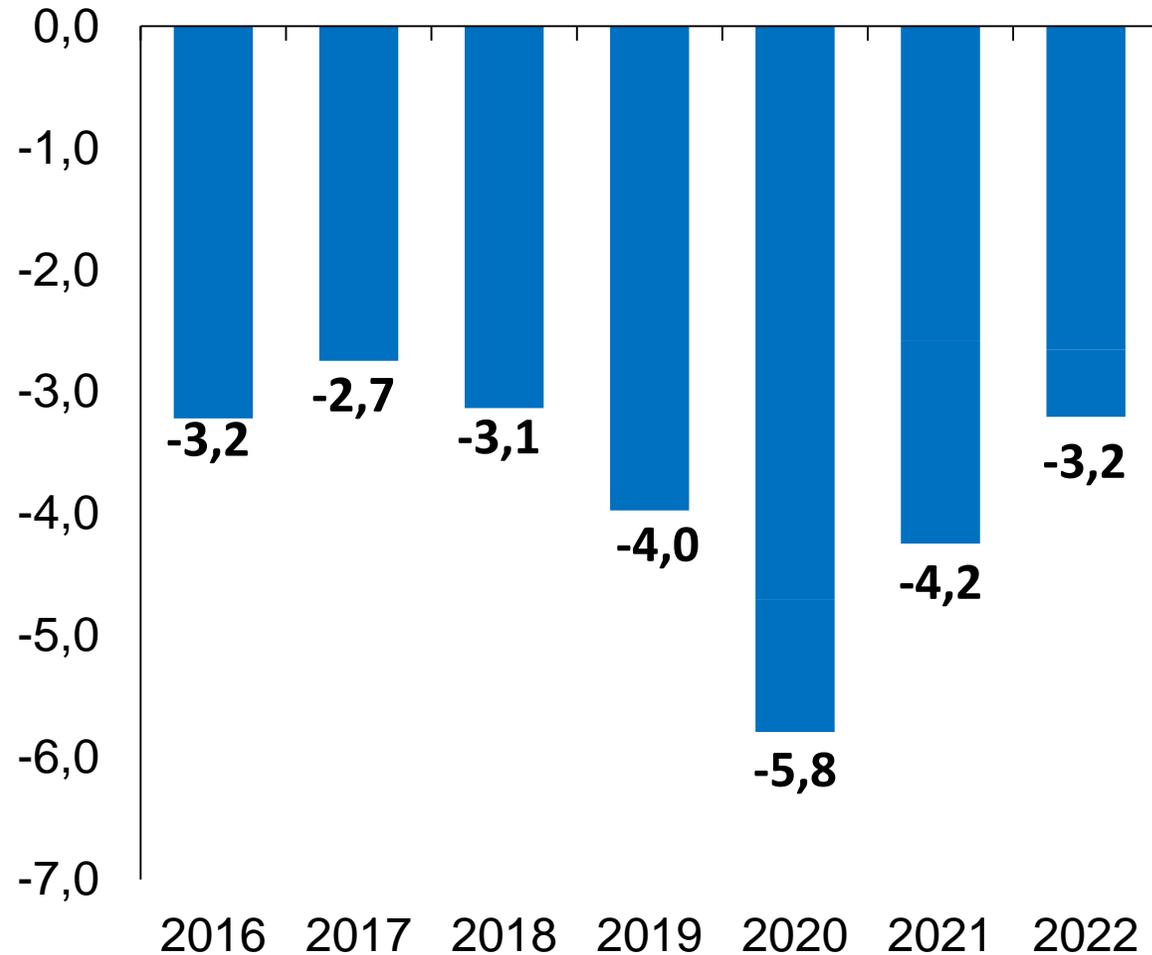


Fuente: INE

Política fiscal con foco en el resultado estructural. Base para estabilidad macro.

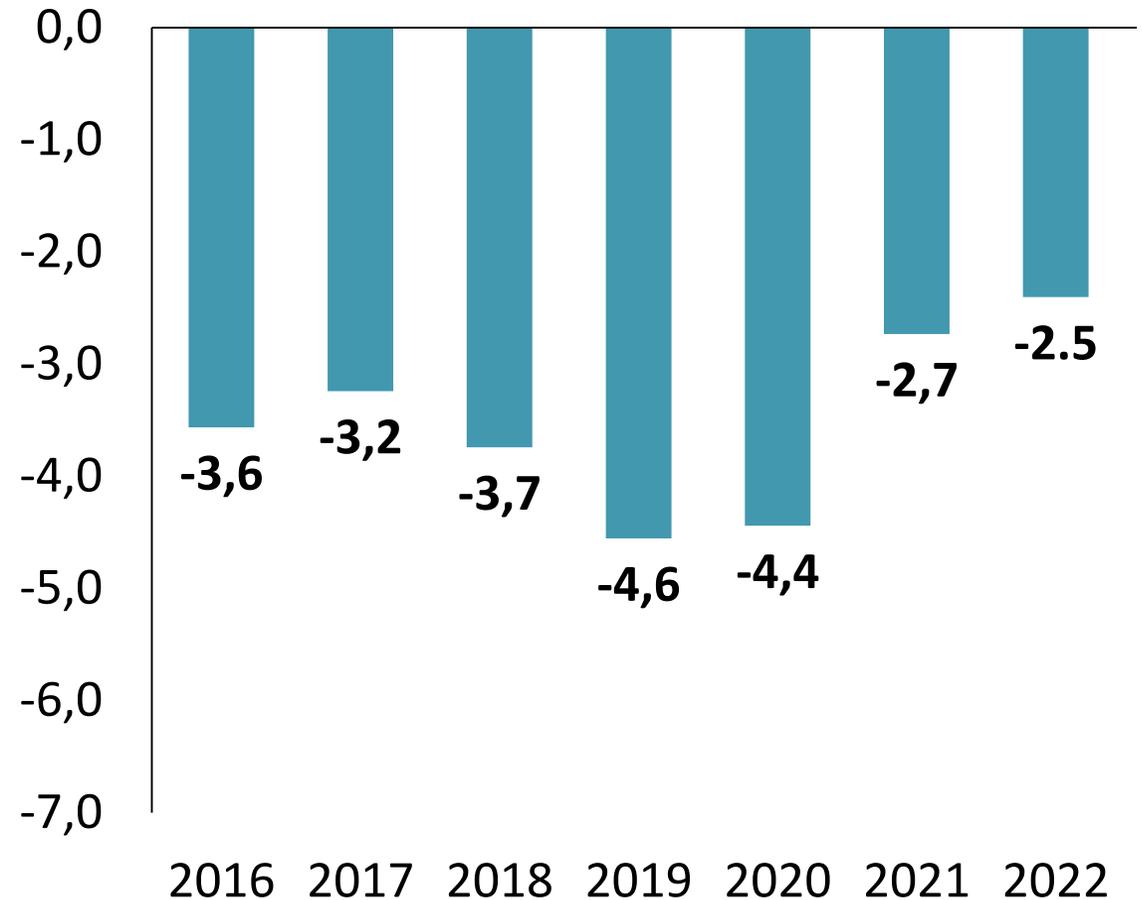
Resultado Fiscal Efectivo GC-BPS

% del PIB, excluyendo ingresos al FSS



Resultado Fiscal Estructural GC-BPS

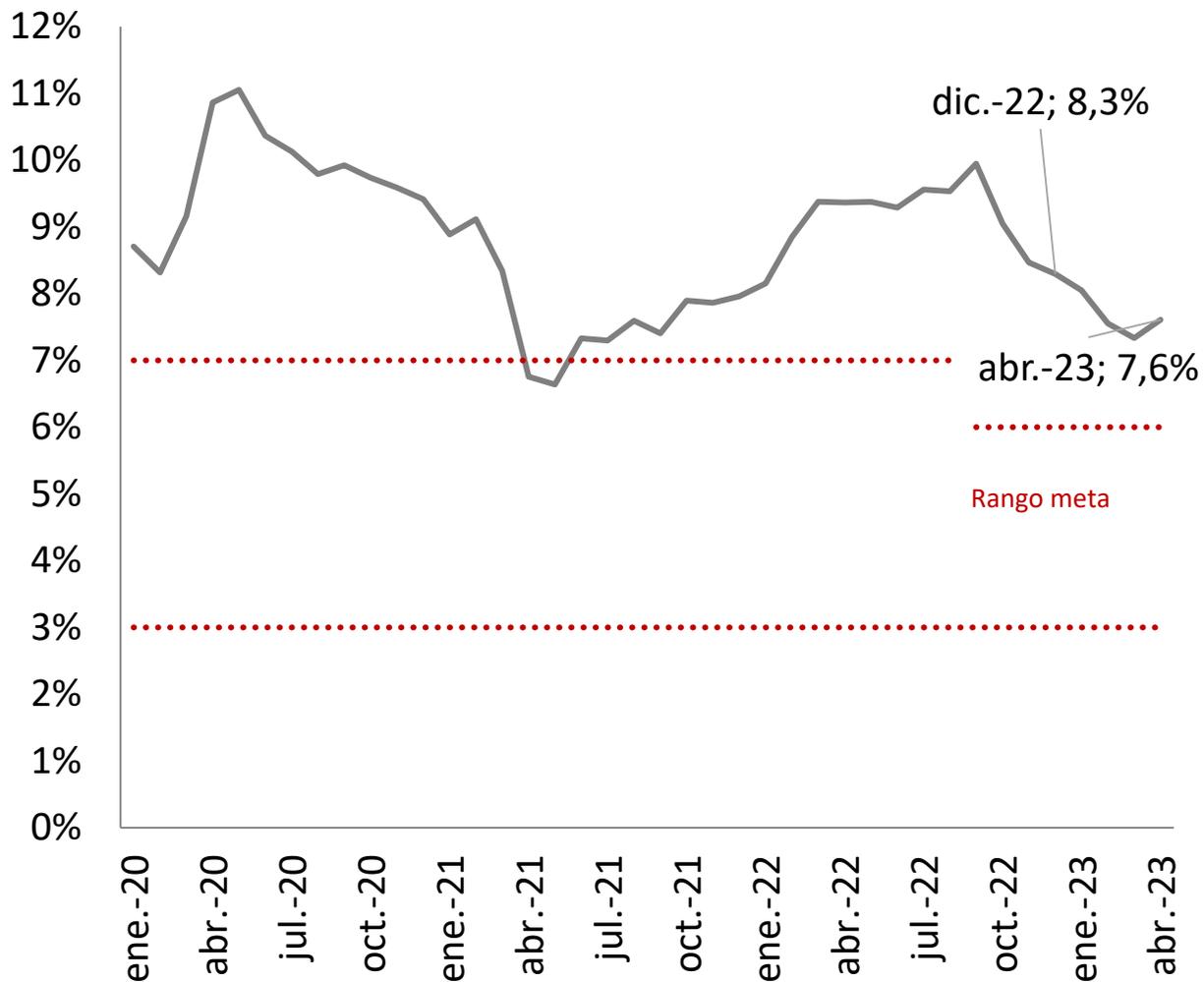
% del PIB



Ajustado por ciclo y factores extraordinarios

Política monetaria apunta a bajar la inflación y llevarla al rango meta

Inflación anual



Evolución de precios e inflación esperada por los agentes

Expectativas de los analistas
Datos de abril

6,85%

Se incrementaron en relación con el registro mensual previo.

Expectativas de los mercados financieros
Datos de marzo

7,83%

Se incrementaron en relación con el registro mensual previo.

Expectativas de empresarios.
Datos de marzo

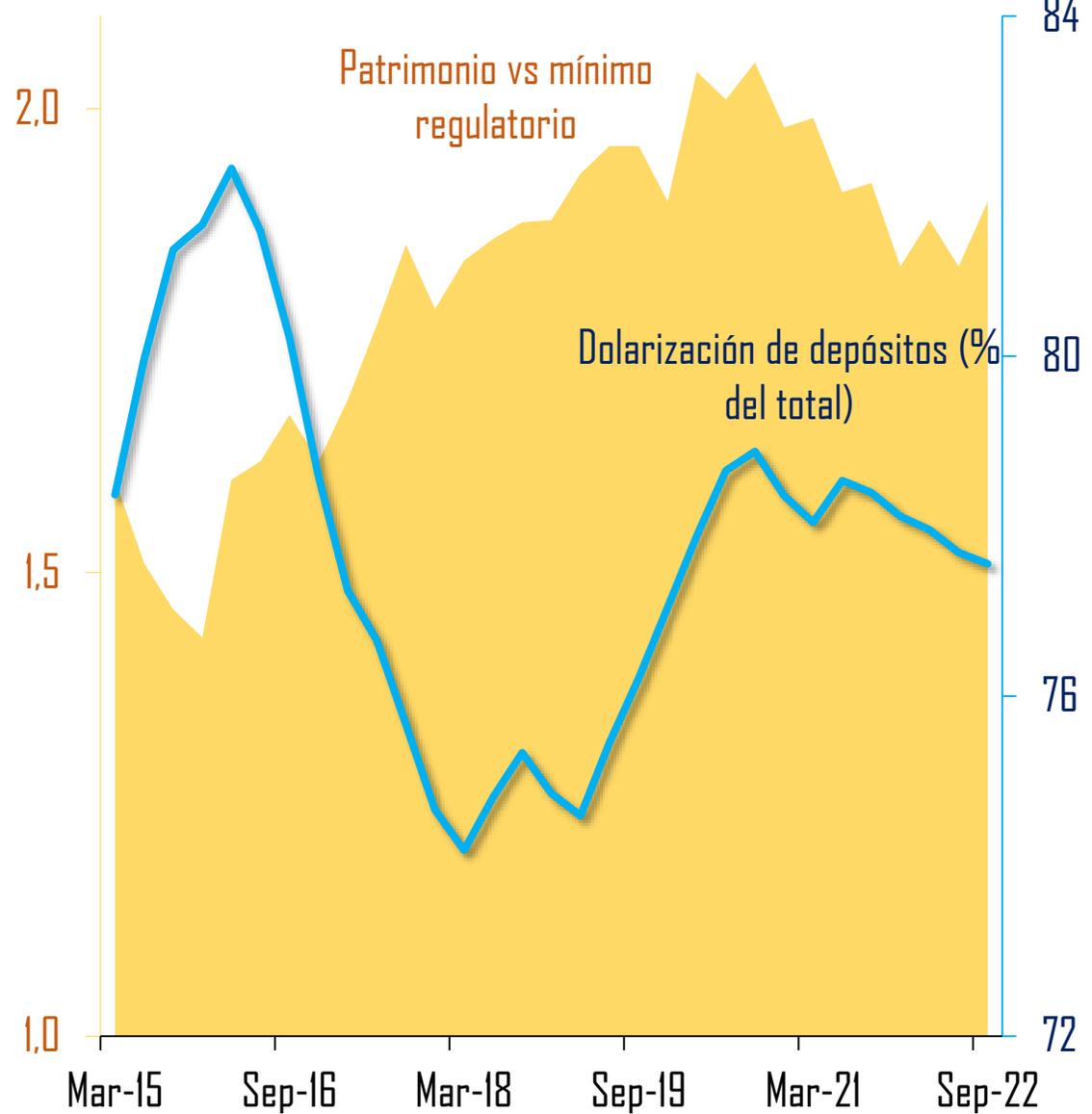
8,0%

Se redujeron en diciembre de 2022 y han permanecido en 8% desde entonces.

Fuente: BCU

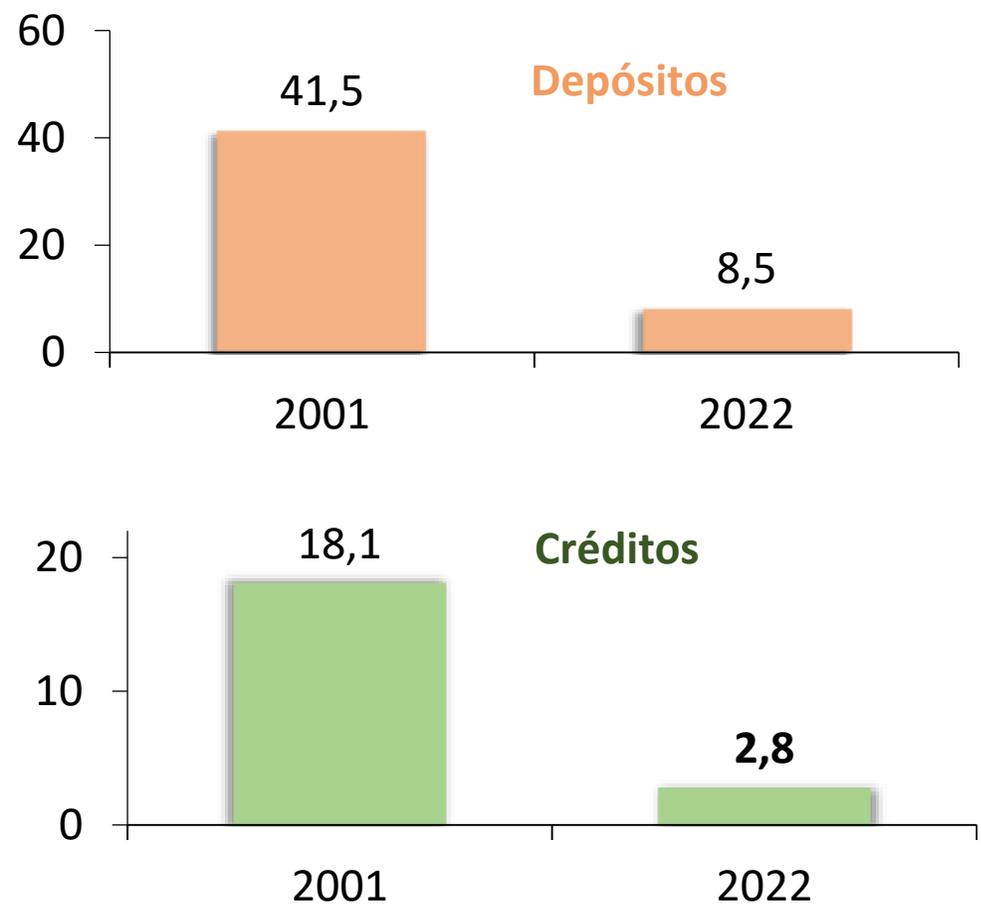
Banca dolarizada aunque líquida, bien capitalizada y con baja exposición regional

Solvencia y Dolarización



Exposición a No Residentes

% del total



Fin de período. Depósitos refieren al sector privado no financiero.

La competitividad empresarial va más allá del tipo de cambio real

Tipo de cambio real bilateral con EE.UU.

Base Ene00 a hoy=100



(*) Ejes no comparables

Fuente: BCU.

Luces Largas: REFORMAS

EDUCACIÓN

PRIMERA INFANCIA

VIVIENDA

REGLA FISCAL

**CONSEJOS
EXTERNOS**

**1er
PILAR**
RESULTADO
FISCAL
ESTRUCTURAL



**2do
PILAR**
TOPE
DE GASTO

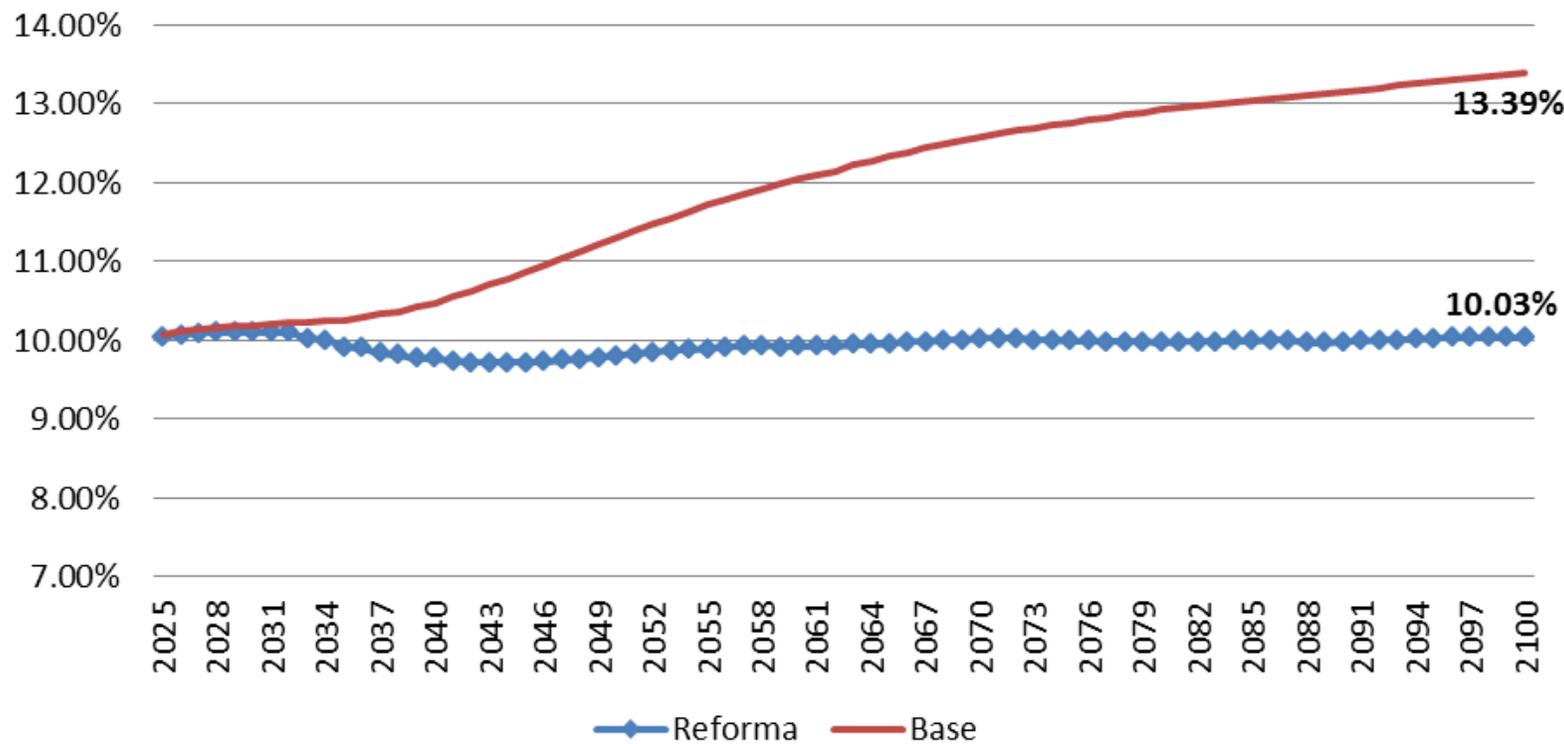


**3er
PILAR**
TOPE
DE ENDEUDAMIENTO



REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

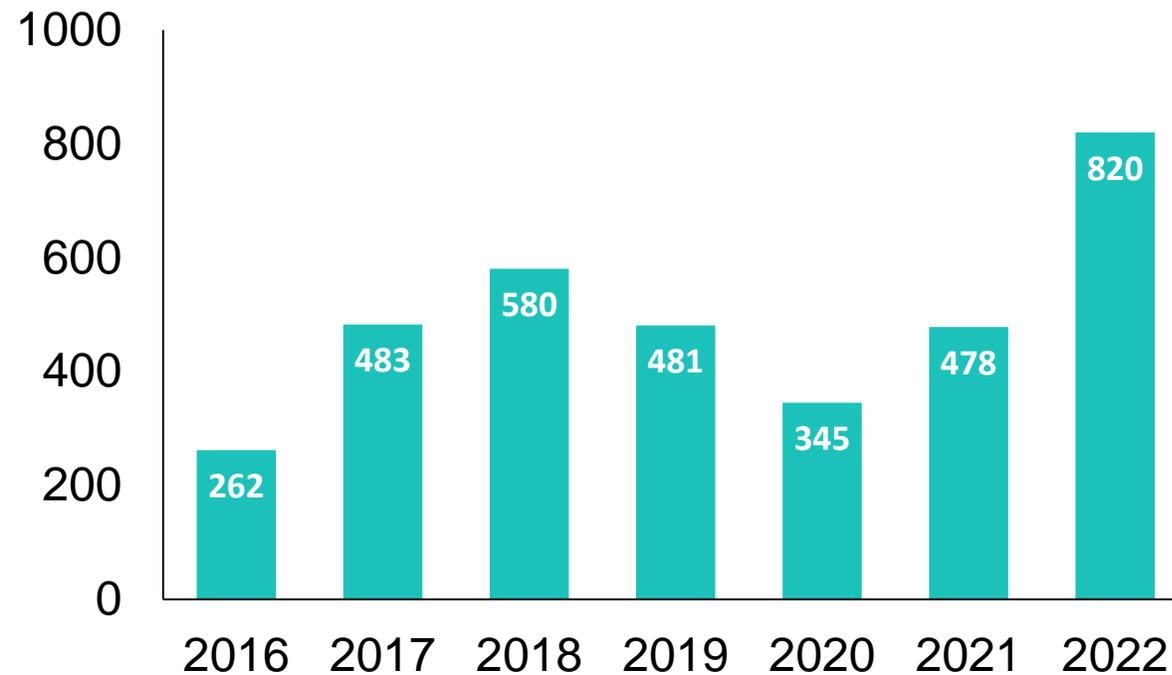
**Gasto Consolidado de Egresos Contributivos de Invalidez, Vejez y Sobrevivencia
BPS, DNASSP, SRPFFAA, como % del PIB**



Fuente: BPS

OBRA PÚBLICA

Monto de Inversiones en Infraestructura Vial Millones de USD ejecutados



Datos corresponden a inversión ejecutada.

Fuente: DNV, CVU, MEF, MTOP. No incluye inversión en caminería rural.

INSERCIÓN INTERNACIONAL

MICROECONOMÍA DE PRECIOS

POLÍTICA AMBIENTAL

INNOVACIÓN

TRANSFORMACIÓN
EDUCATIVA

APOYO A LA
**PRIMERA
INFANCIA**

PLAN DE
VIVIENDA

REGLA FISCAL

REFORMA DE LA
**SEGURIDAD
SOCIAL**

INVERSIÓN EN
OBRA PÚBLICA

**INSERCIÓN
INTERNACIONAL**

LA MICROECONOMÍA
PRECIOS

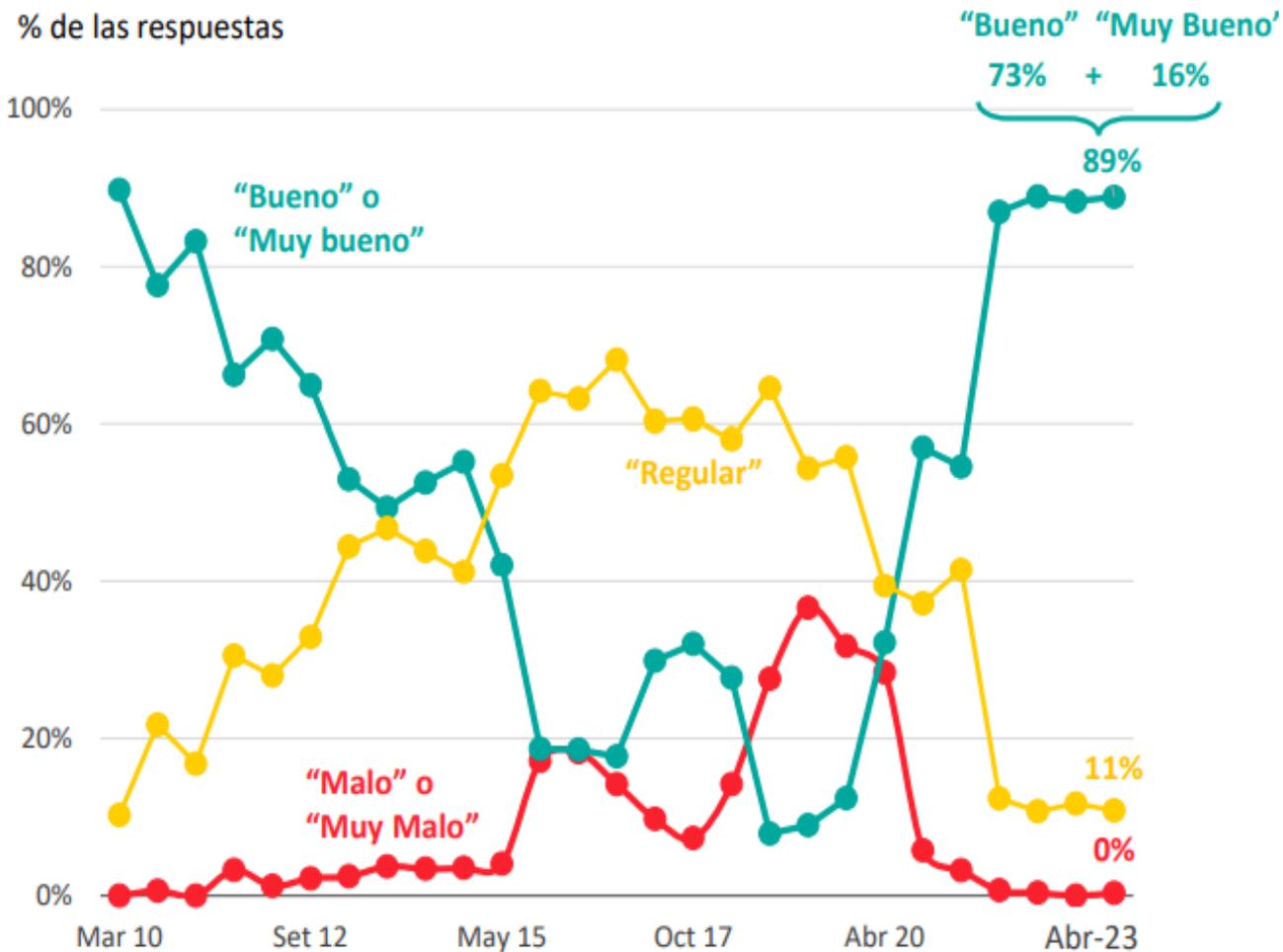
**AGENDA
AMBIENTAL**

INVERSIÓN EN
INNOVACIÓN

Mayor confianza local

Evaluación del clima de negocios

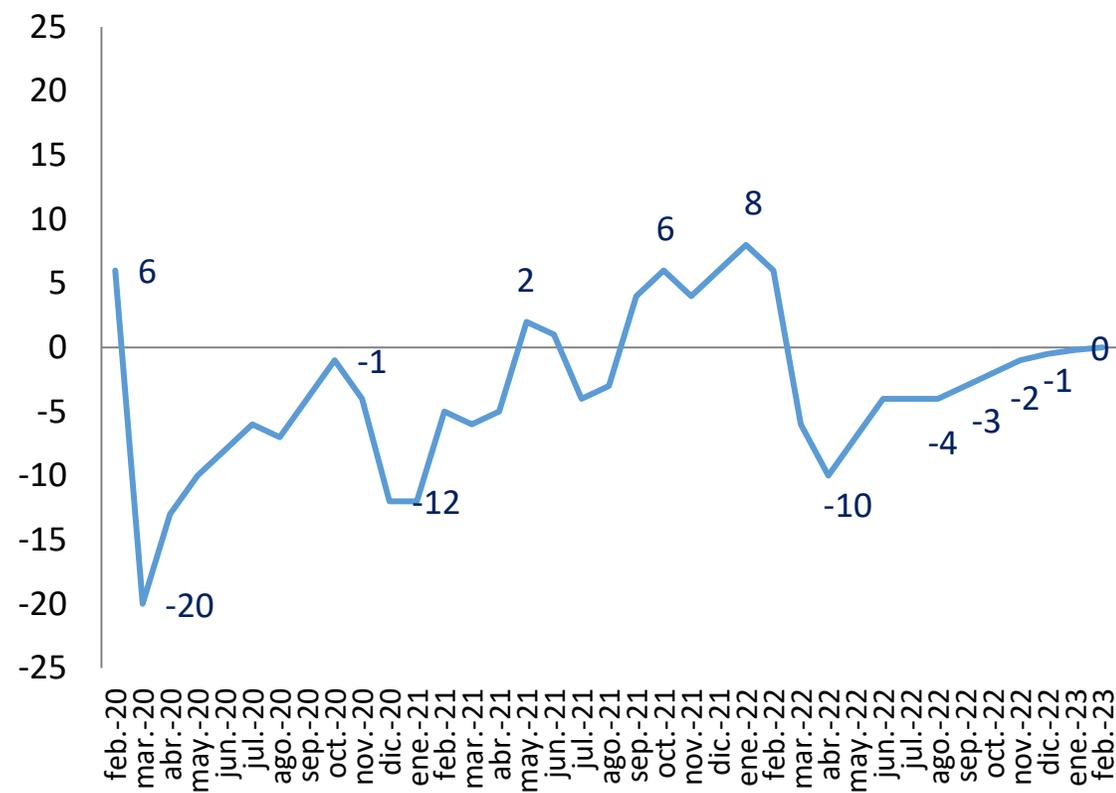
% de las respuestas



Fuente: Exante

Indice de Confianza en la Economía 2020-22

% de las respuestas positivas menos negativas



Fuente: Equipos Consultores

Mayor confianza externa

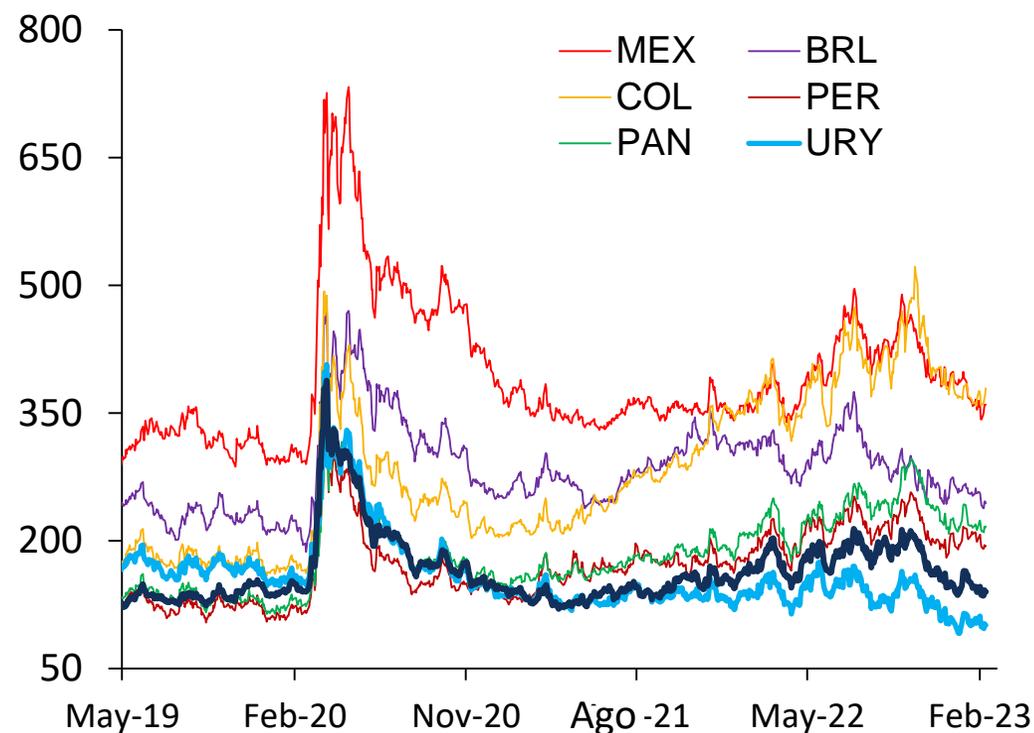
CALIFICACIÓN CREDITICIA

	Moody's	S&P	Fitch	R&I	DBRS
Máxima calidad	Aaa	AAA	AAA	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+	AA+	AA (high)
	Aa2	AA	AA	AA	AA
Alta calidad	Aa3	AA-	AA-	AA-	AA (low)
	Fuerte capacidad de pago	A1	A+	A+	A+
Fuerte capacidad de pago	A2	A	A	A	A
	A3	A-	A-	A-	A (low)
Buena capacidad de pago	Baa1	BBB+/Estable	BBB+	BBB+/Estable	BBB (high)
	Baa2/Estable	BBB	BBB	BBB	BBB/Estable
	Baa3	BBB-	BBB-/Estable	BBB-	BBB (low)

GRADO ESPECULATIVO

Riesgo País

Índice EMBI, puntos básicos, 10/02/23

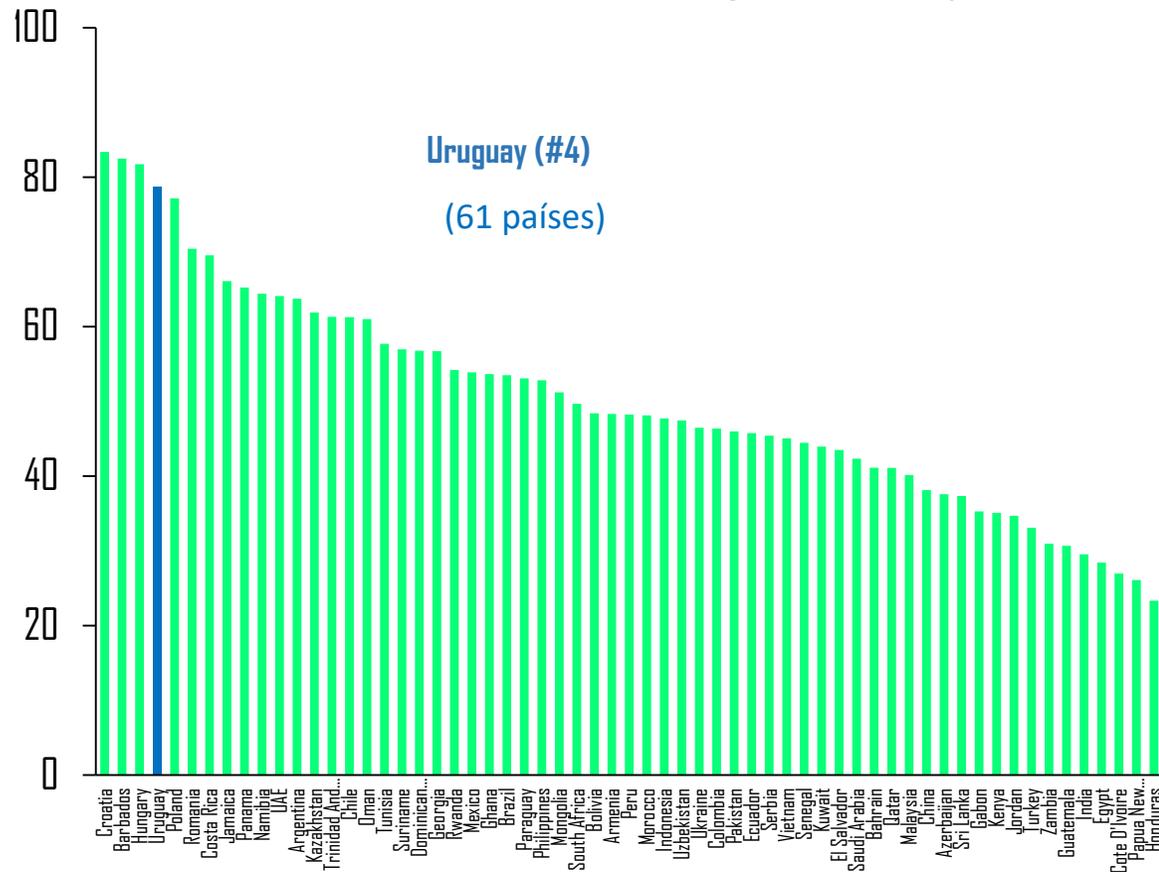


Menor costo de intereses, mayor inversión extranjera, mayor riqueza de los uruguayos.

El país más confiable para invertir en LATAM

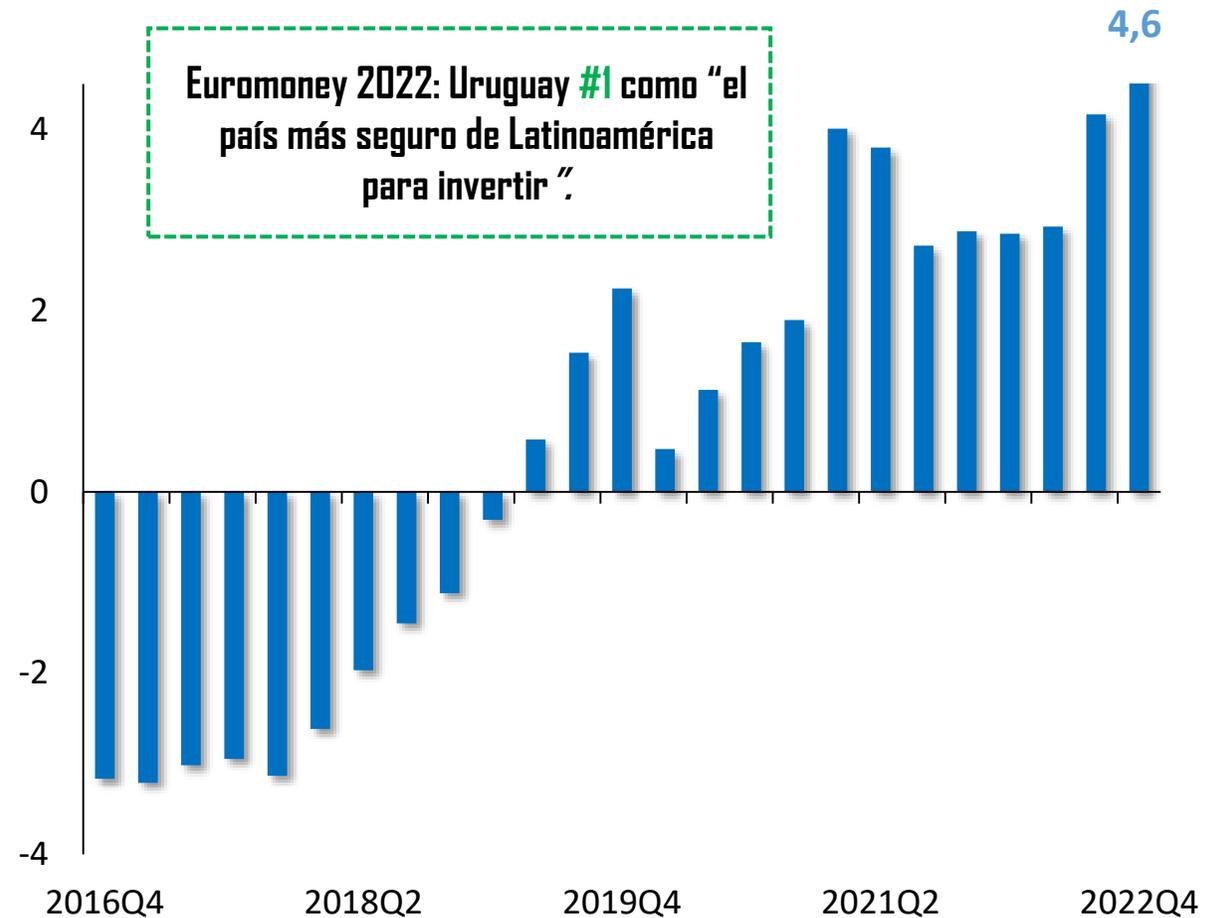
Posicionamiento ESG Países Emergentes

Marzo 2023. Índice 100 indica el mejor desempeño.



Inversión Extranjera Directa

Como % del PIB, años móviles



Fuente: J.P. Morgan Chase & Co. using data from RepRisk, Sustainalytics and Climate Bonds Initiative. Disclaimer: "Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan's prior written approval. Copyright 2021. J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved."

Fuente: Banco Central del Uruguay



LUCES LARGAS



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

