

Rendición de Cuentas 2020



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

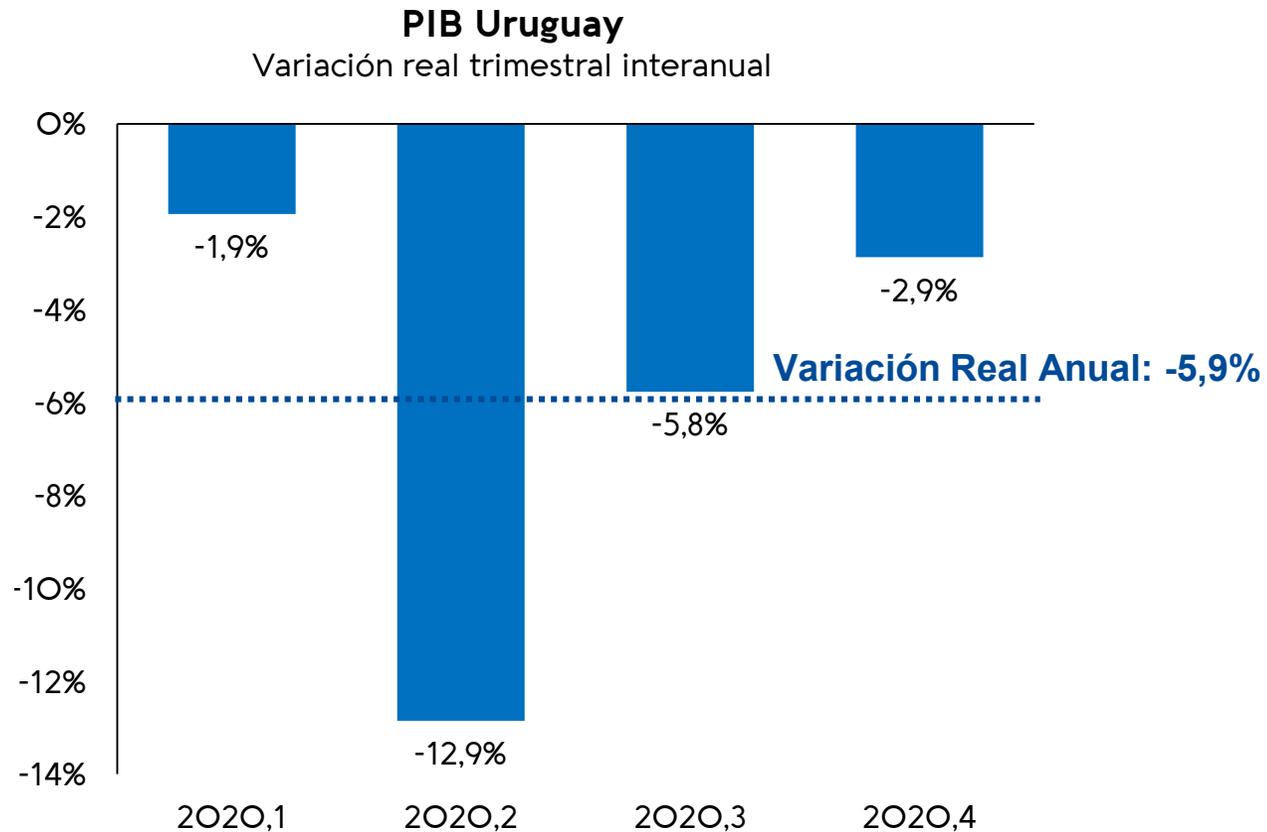
12 de julio de 2021

Contenido

- 1) Indicadores Año 2020: pronósticos y resultados
- 2) Finanzas Públicas 2020: se cumplieron todas las previsiones
- 3) Medidas de Apoyo como Respuesta a la Pandemia
- 4) Reformas Estructurales
- 5) Proyecciones 2021 – 2025
- 6) Foco: los más vulnerables
- 7) Conclusiones

Indicadores Año 2020: pronósticos y resultados

La economía uruguaya se contrajo 5,9% como consecuencia de la pandemia.



Fuente: BCU

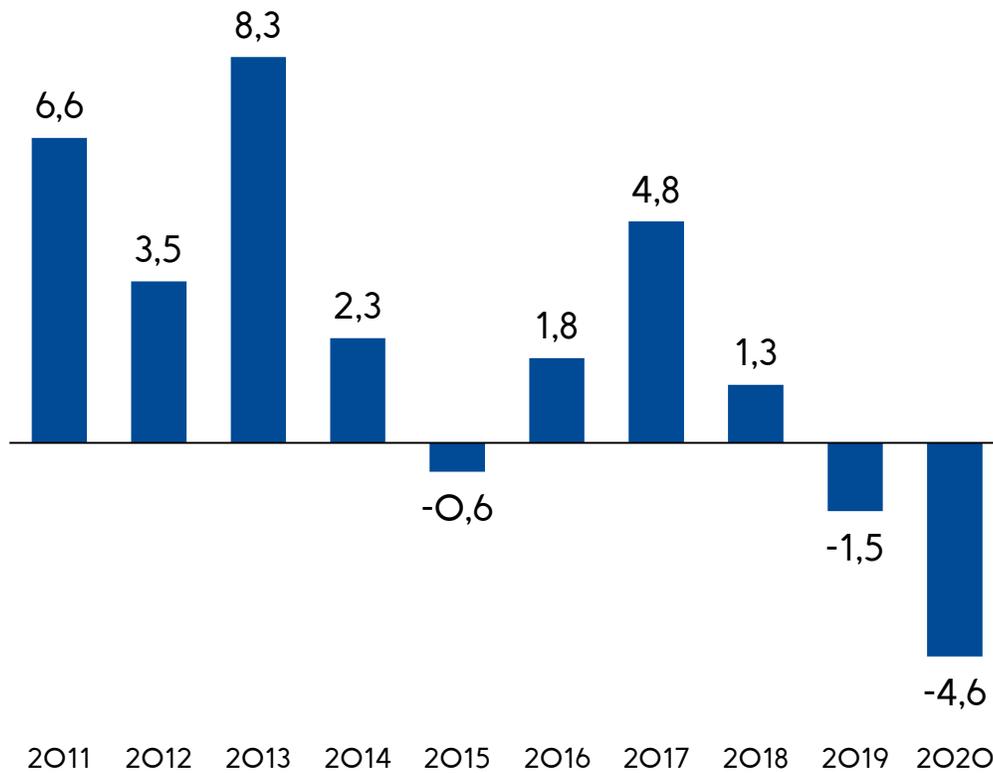
PIB 2020 (var. Real)

Proy. Ppto. Base 2005:	-	
3,5%	Ajuste metod.	-
0,8%		
UPMII (cadencia y peso)		-0,8
Proy. ajustada:	-5,1%	

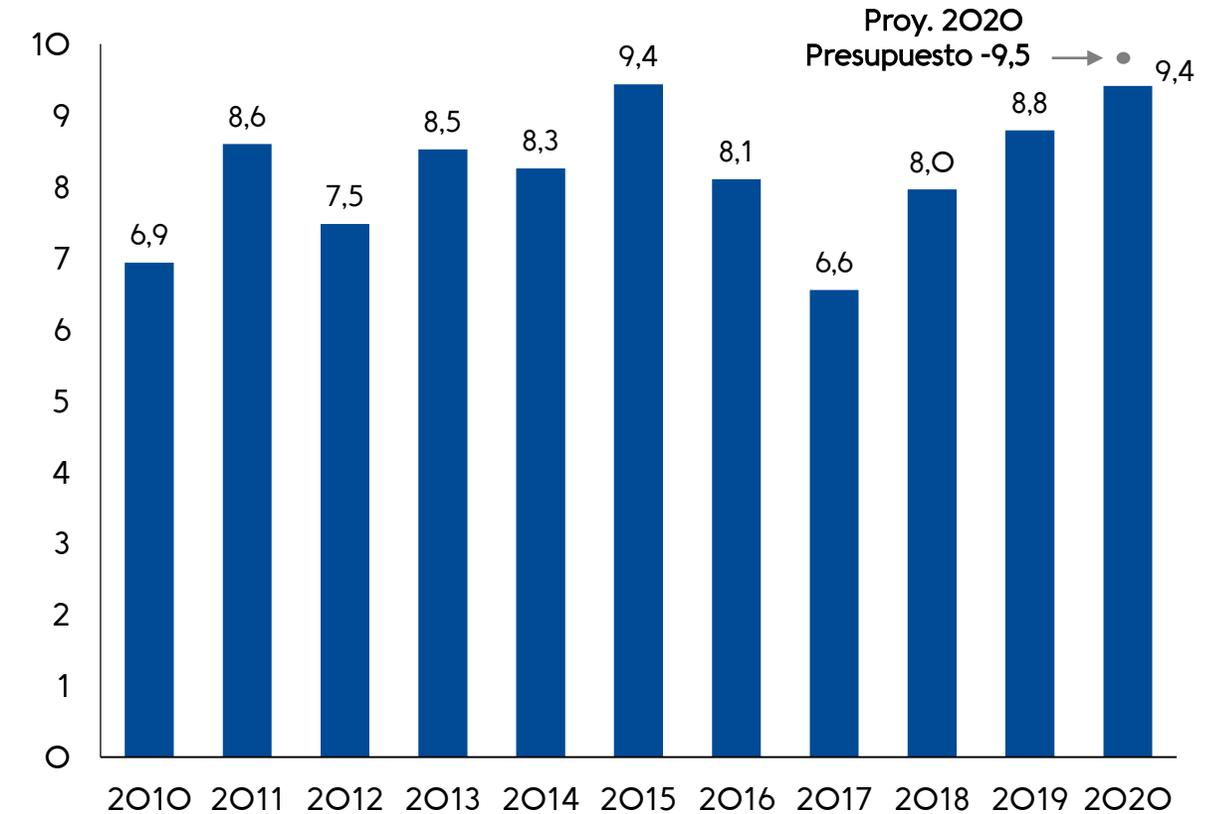
Dato efectivo Base 2016: -5,9%
Diferencia: -0,8%

Recaudación e inflación en línea con lo estimado.

Ingresos GC-BPS, excl. FSS
Var. Real, en %



Inflación anual a diciembre de cada año, en %



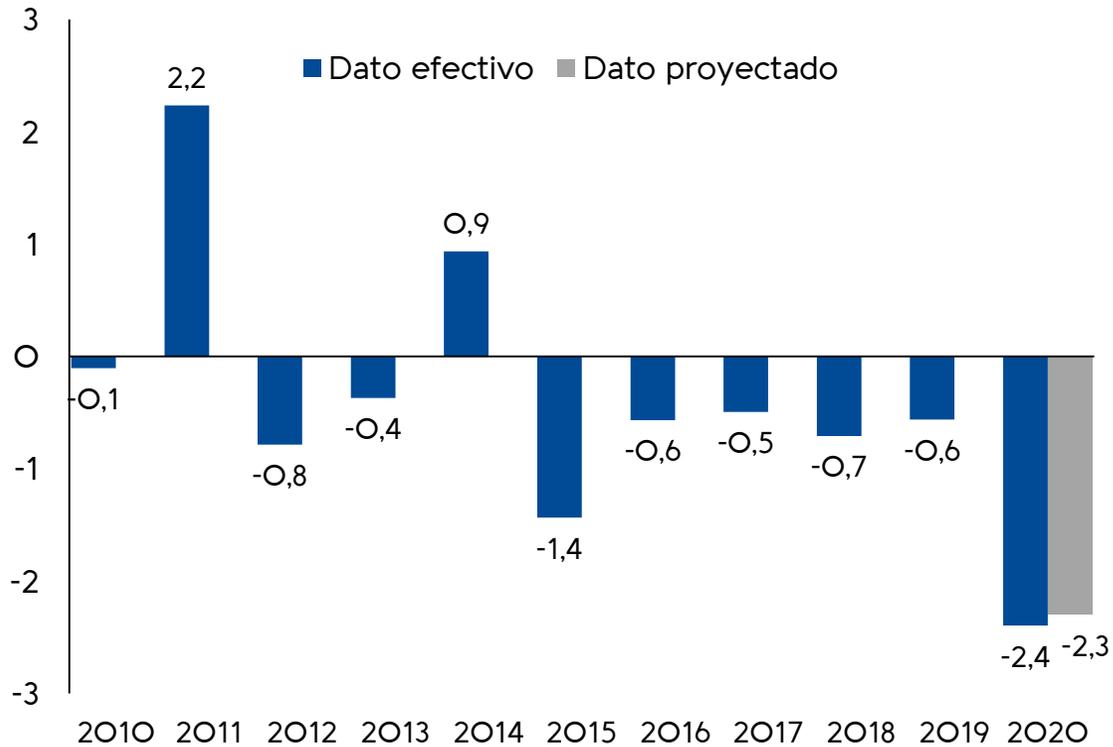
Fuente: Elaboración MEF en base a INE

Fuente: Elaboración MEF en base a DGI

Empleo estuvo en línea con las proyecciones y la pobreza logró ser mitigada por las medidas instrumentadas.

Variación de la tasa de ocupación

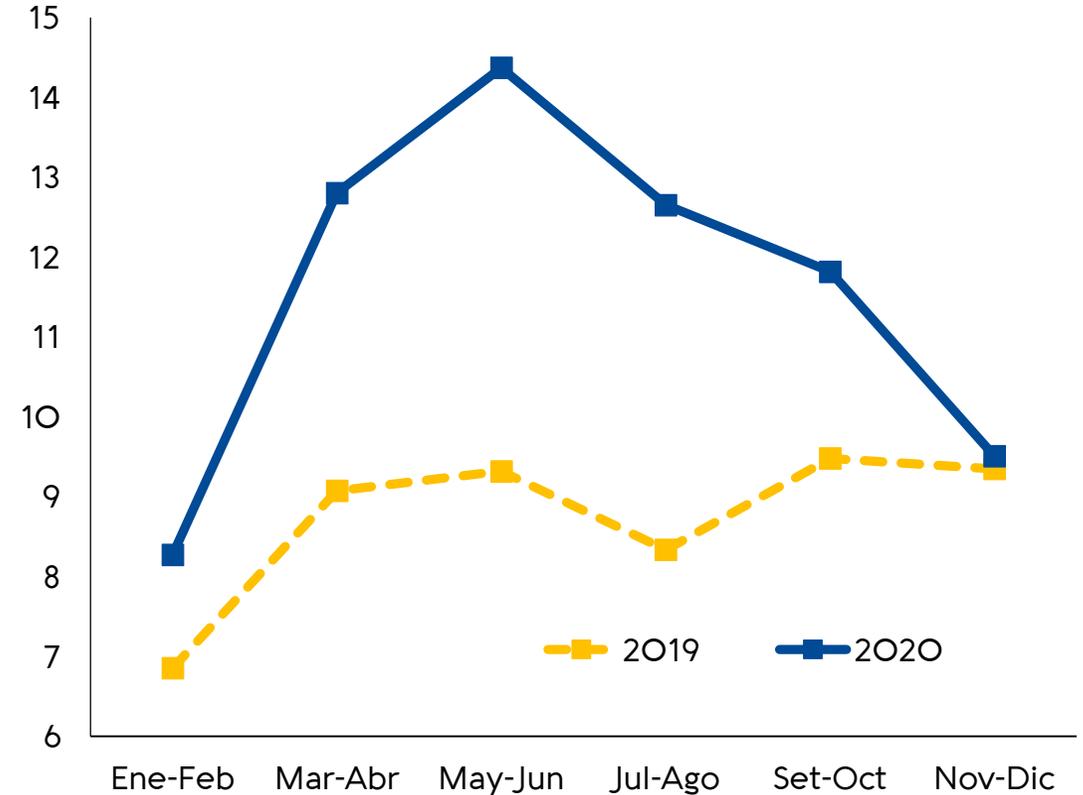
Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración MEF en base al INE

Tasa de Pobreza por bimestre en Uruguay

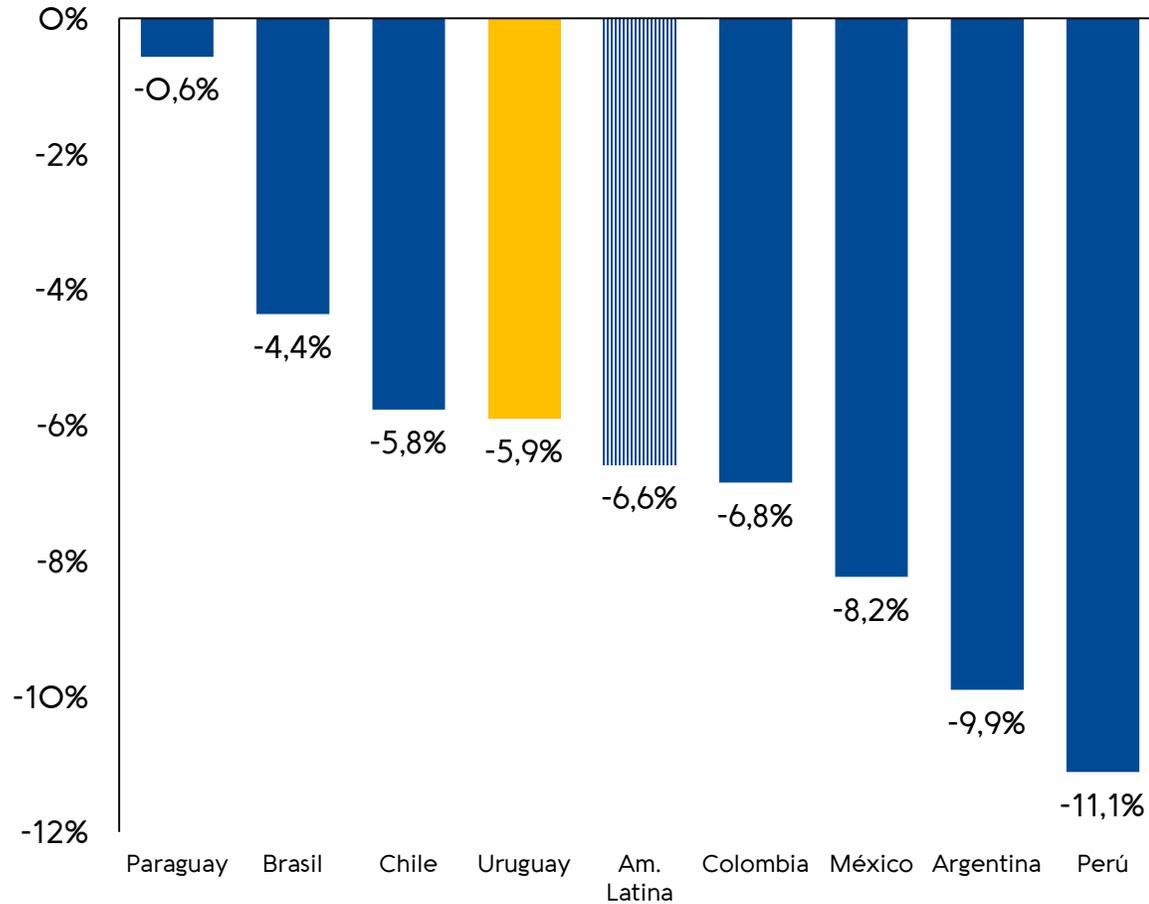
Año 2019 y 2020



Fuente: Elaboración MEF en base a ECH 2019 y 2020

En comparación con la región, Uruguay logró una mayor mitigación de los impactos económicos de la pandemia.

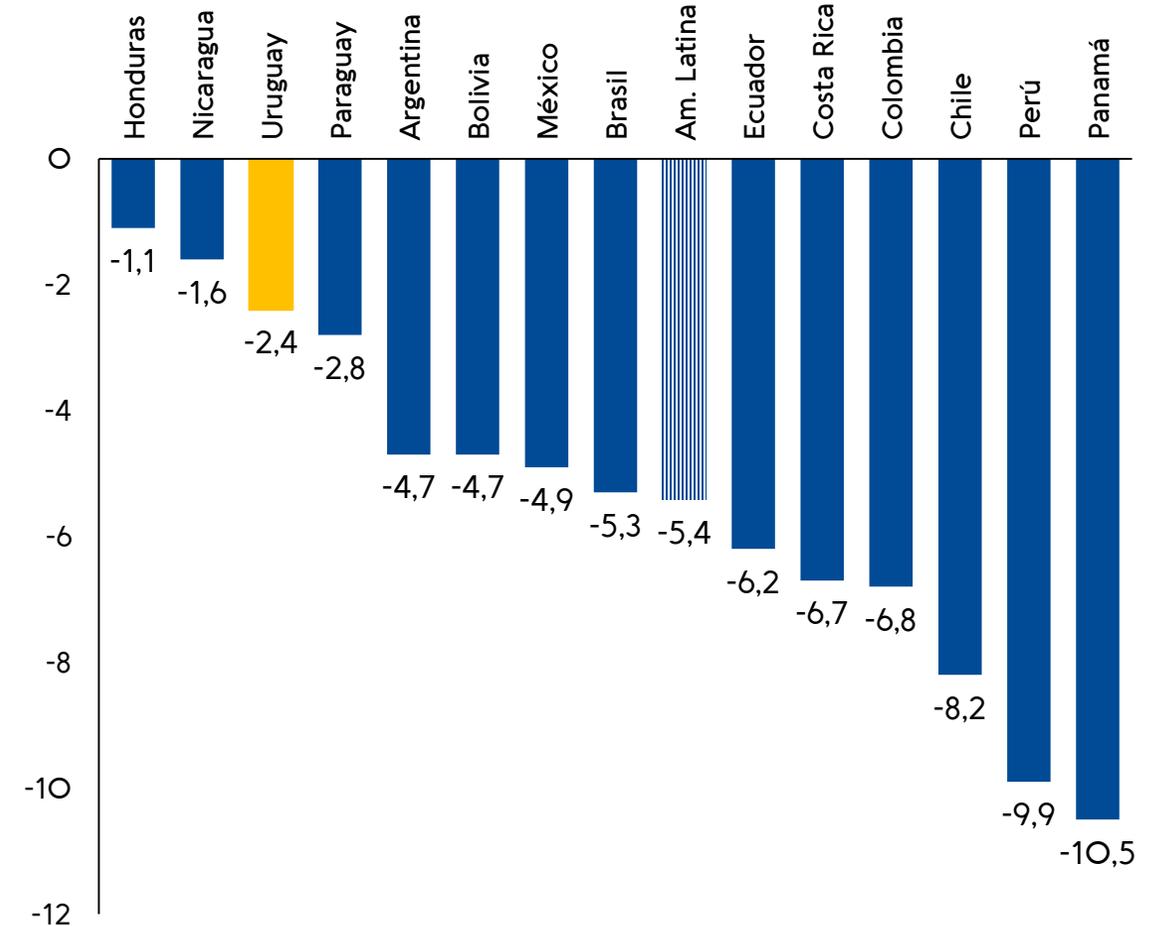
Variación real del PIB en la región, 2020



Fuente: Organismos estadísticos de cada país

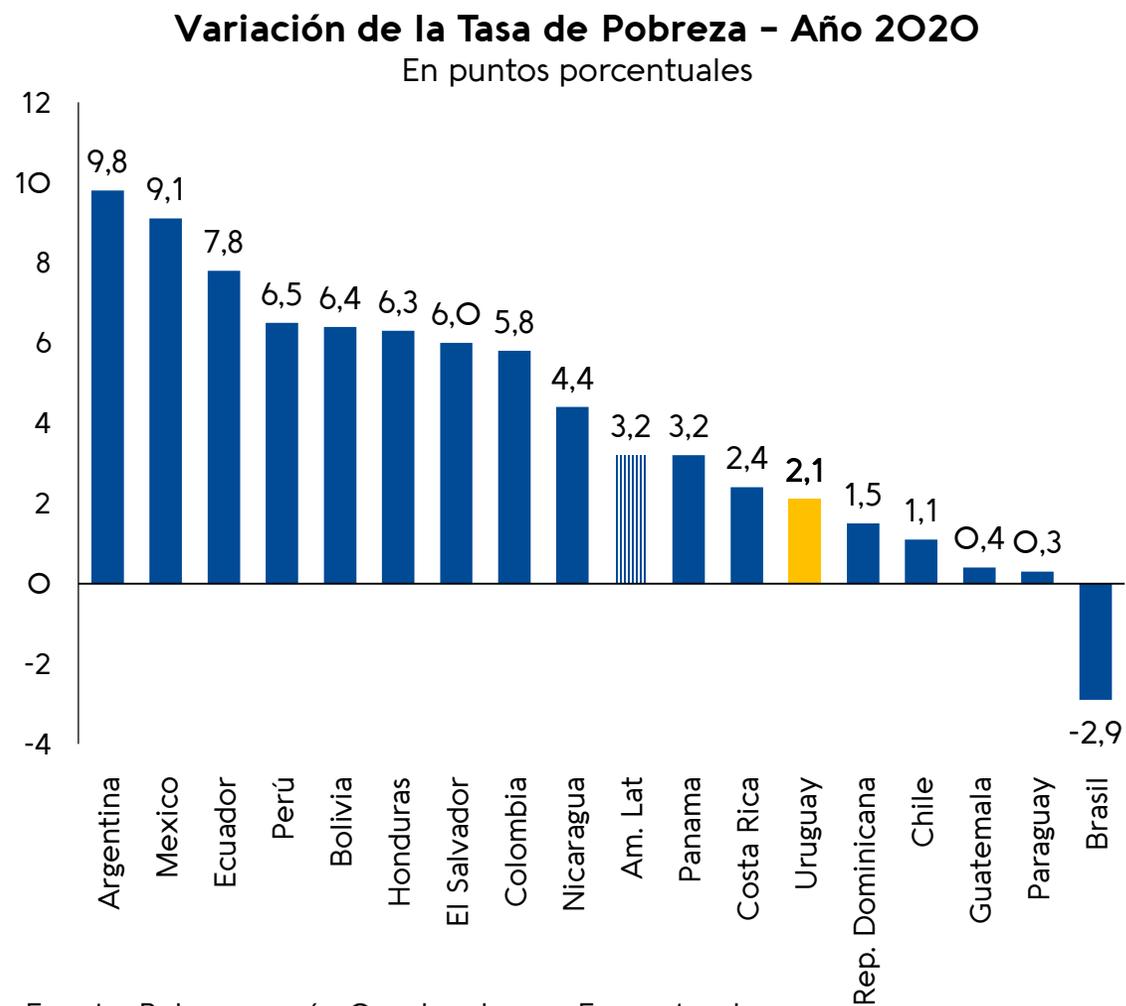
Variación de la tasa de ocupación 2020

Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración MEF en base a CEPAL

También lograron mitigarse los indicadores de pobreza.



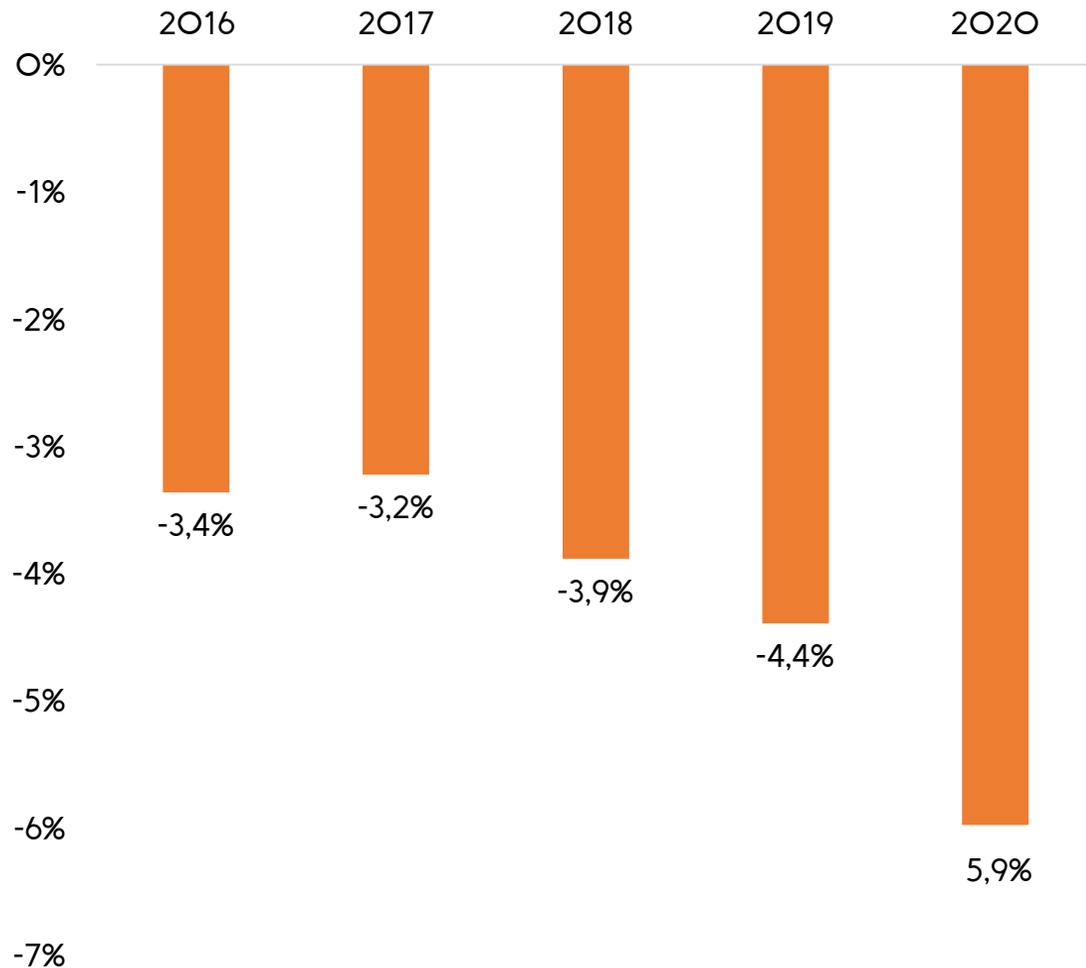
Fuente: Pobreza según Cepal en base a Encuestas de Hogares unificadas. No necesariamente coincide con dato oficial de cada país (Urug: +2,8%)

Finanzas Públicas 2020: se cumplieron todas las previsiones

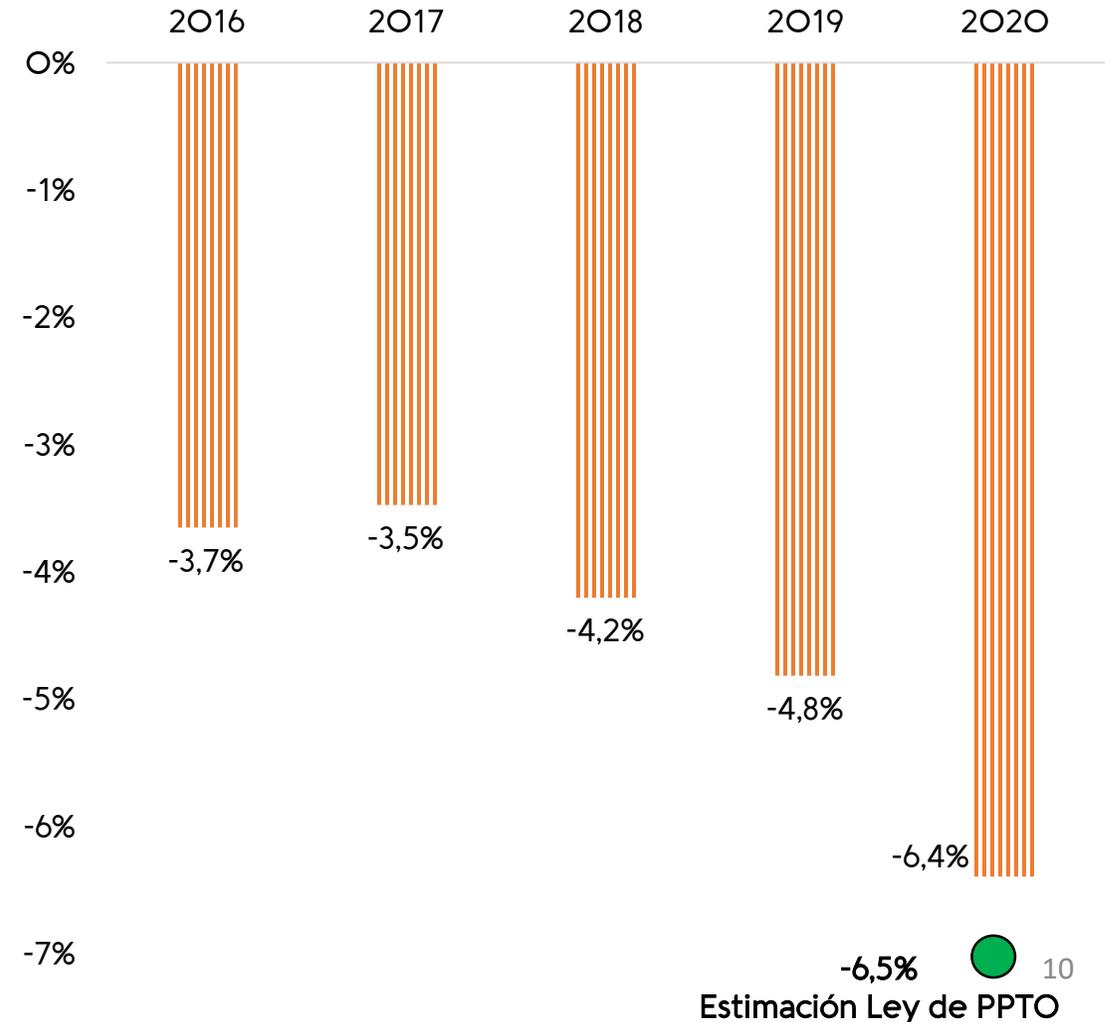
Finanzas Públicas: se cumplieron las previsiones a la vez que se dispusieron de los recursos necesarios para atender la pandemia.

Sector Público Consolidado

Como % del PIB de base 2016
excl. ingresos del FSS



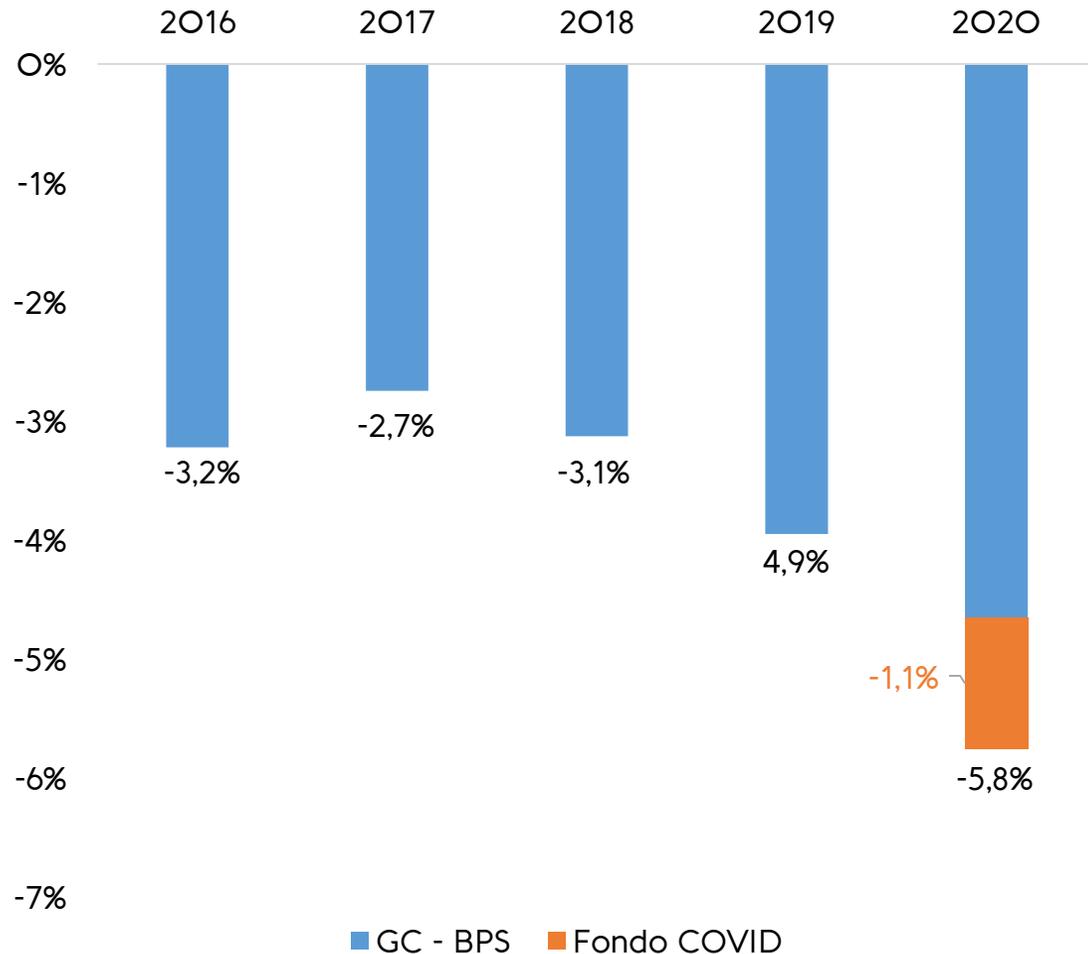
Como % del PIB de base 2005
excl. ingresos del FSS



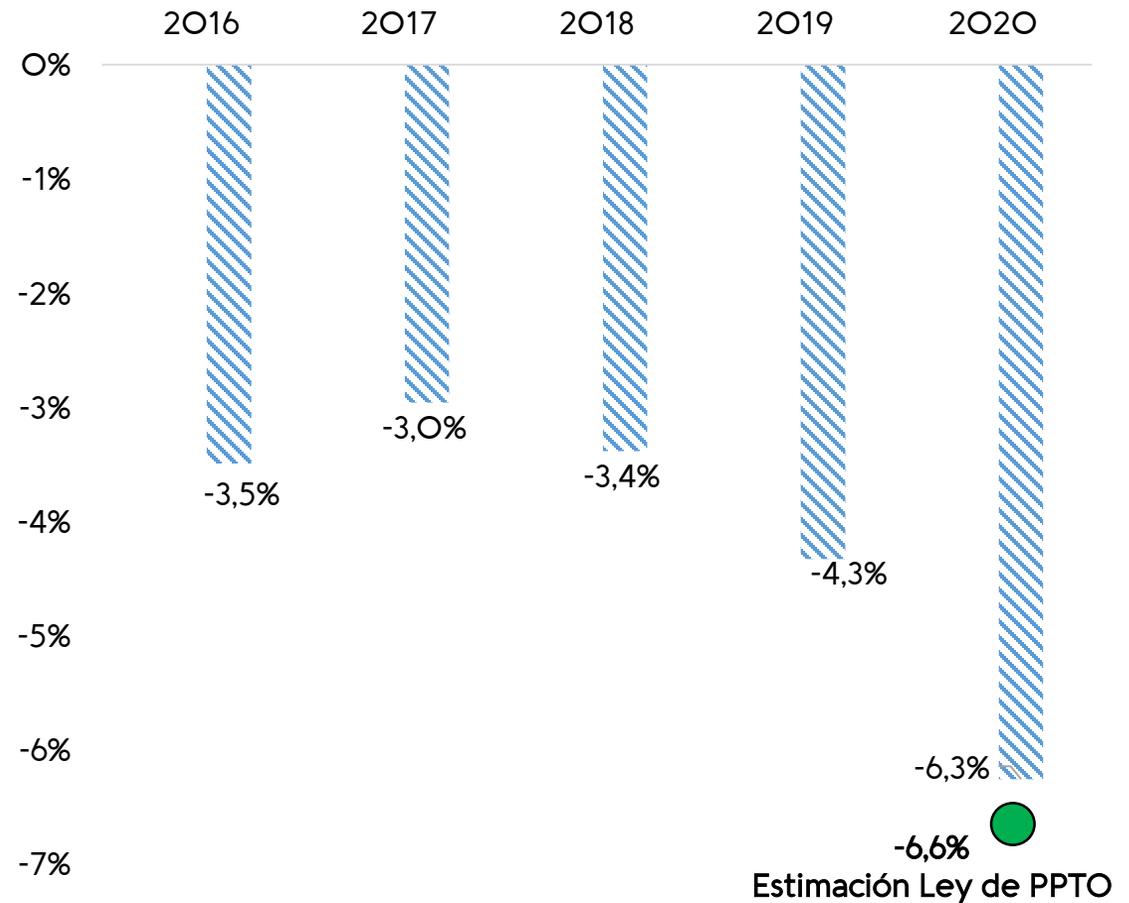
Finanzas Públicas: se cumplieron las previsiones a la vez que se dispusieron de los recursos necesarios para atender la pandemia.

Gobierno Central - BPS

Como % del PIB base 2016
excluye ingresos del FSS



Como % del PBI base 2005
excluye ingresos del FSS



Estimación Ley de PPTO

Fondo Solidario COVID-19: rendición de cuentas y transparencia en gastos por pandemia.

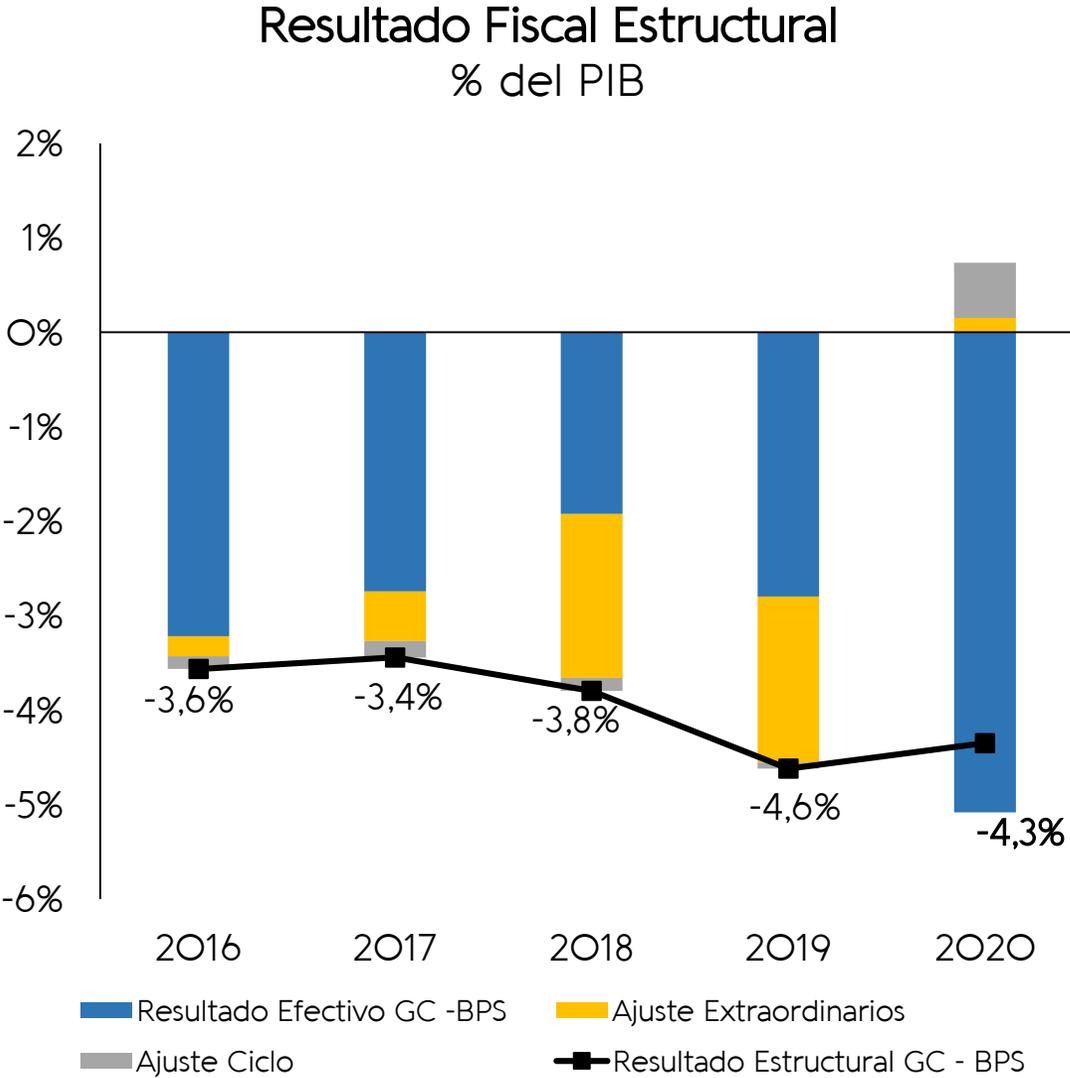
Fondo Solidario COVID-19

Año 2020

	Total	
	Millones de U\$S	% del PIB
Donaciones y Transferencias	126	0,2%
Impuesto COVID	19	0,0%
Ingresos	145	0,3%
Apoyo a Políticas Sociales	116	0,2%
Refuerzos en AFAM-PE	31	0,1%
Apoyo a Políticas Sanitarias	47	0,1%
Apoyos a Otros Incisos	3	0,0%
Subsidio Boletó	20	0,0%
Licencia Construcción	17	0,0%
ANDE	15	0,0%
Seguro de Enfermedad	31	0,1%
Seguro de Desempleo	238	0,4%
Resignación de aportes	209	0,4%
Egresos	727	1,4%
Resultado	-582	-1,1%

Licencia Construcción: decreto N° 108/020. Reintegro gradual por parte de empresas y trabajadores.

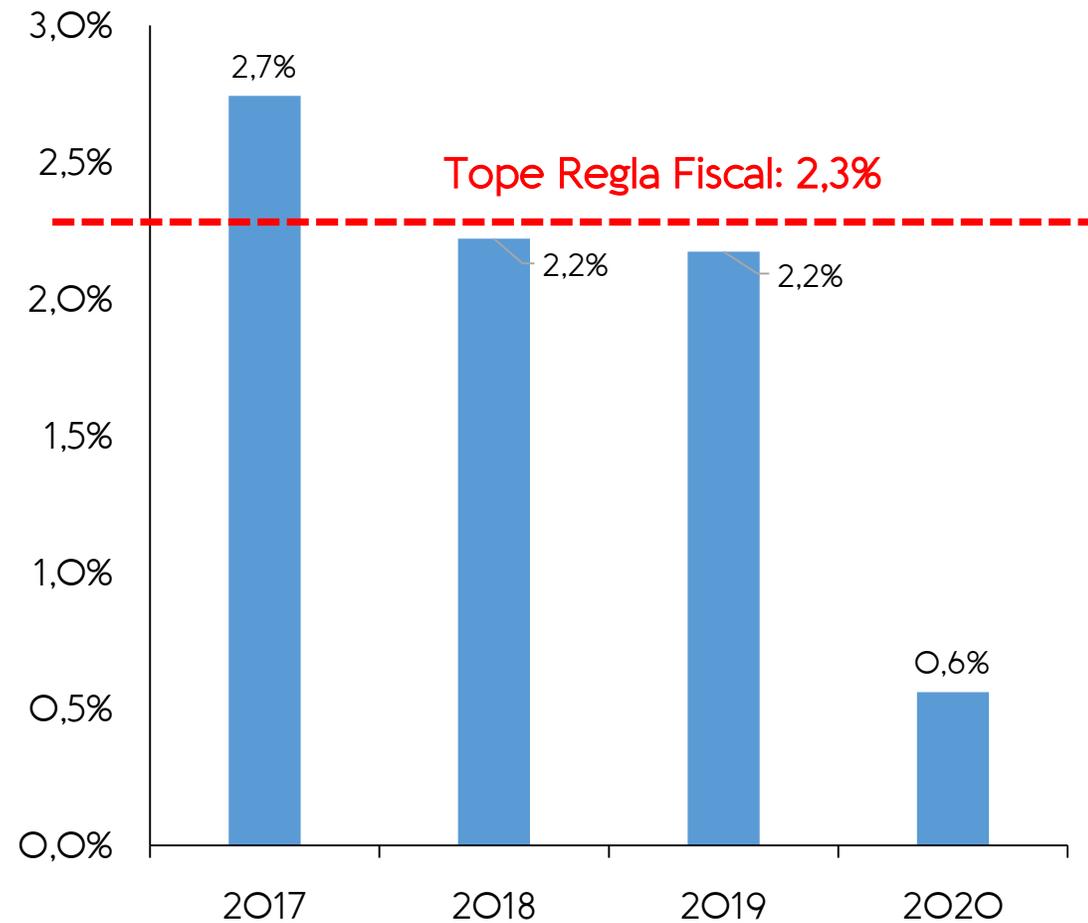
Primer Pilar de la Regla Fiscal: se cumplió con el Resultado Estructural.



Fondo Covid separó y aseguró los recursos para atender las necesidades de la pandemia.

Segundo Pilar de la Regla Fiscal: se cumplió con el Tope de Gasto.

Egresos Primarios GC-BPS
Variación Real



Tercer Pilar de la Regla Fiscal: se cumplió con el Tope de Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto del Gobierno Central - 2020

Cifras en millones de dólares

(1) Endeudamiento Bruto	5.891
(Desembolsos con Org. Multilat. e Inst. Fin. + Emisión Total de Títulos de Mercado)	
(2) Amortizaciones	2.205
(Préstamos + Títulos de Mercado)	
(3) Variación de Activos Financieros	574
Endeudamiento Neto = (1)-(2)-(3)	3.113

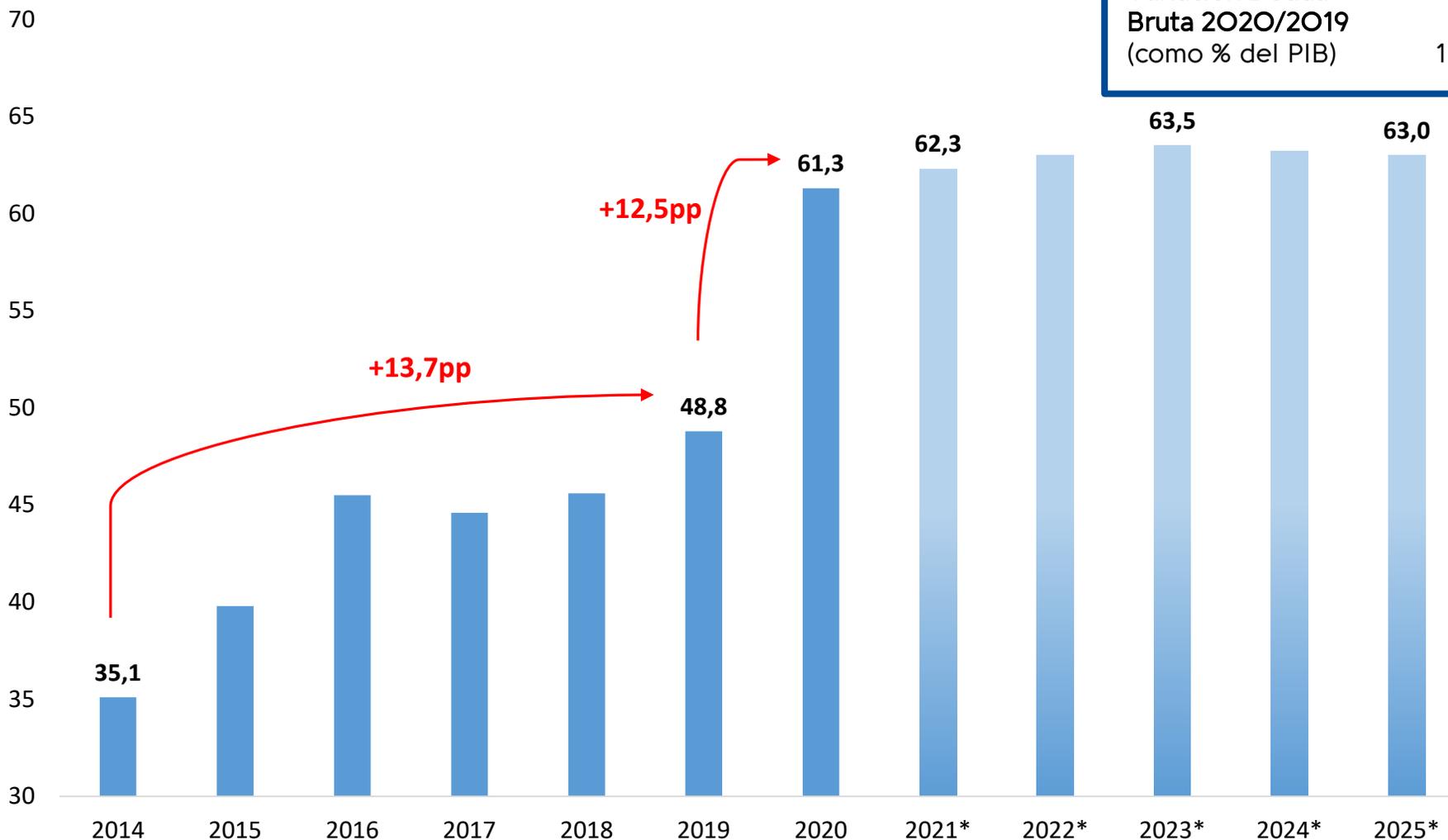
Límite Legal:

Art. 696 Ley de Presupuesto Nacional: USD 3.500 millones.

El stock de Deuda Bruta del Gobierno Central-BPS vs el PBI aumentó en línea con lo esperado.

Deuda Bruta sobre PIB del Gobierno Central

Como % del PIB, base 2016, a fin de cada período



Variación Deuda Bruta 2020/2019 (como % del PIB)

Dato proyectado Dato efectivo

12,3 p.p.

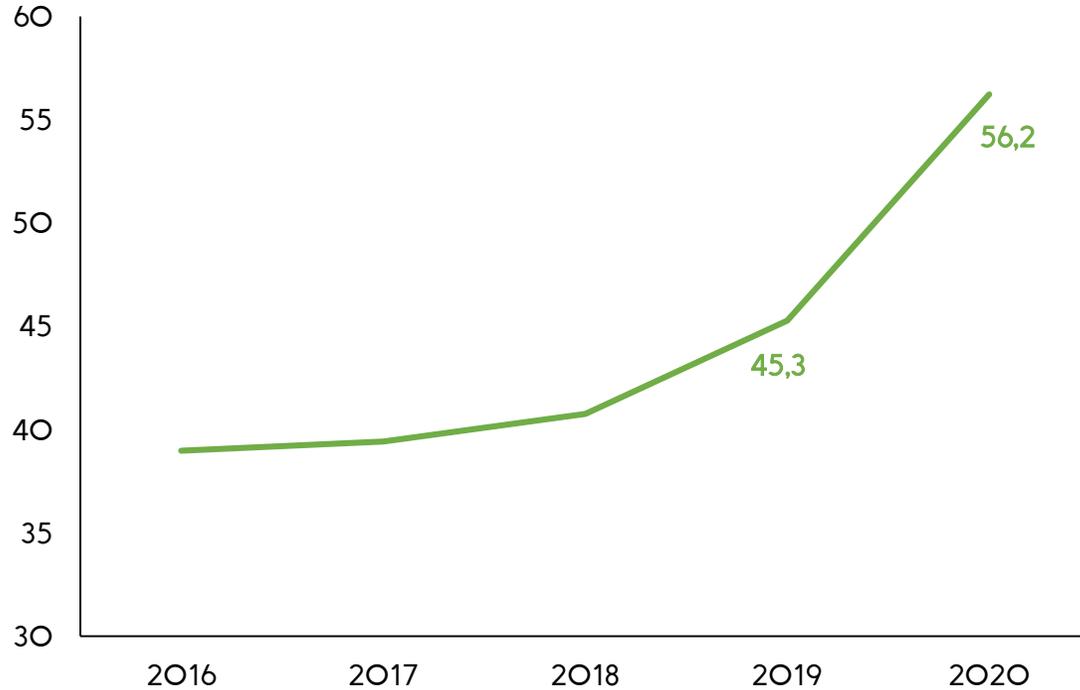
12,5 p.p.

* Proyección

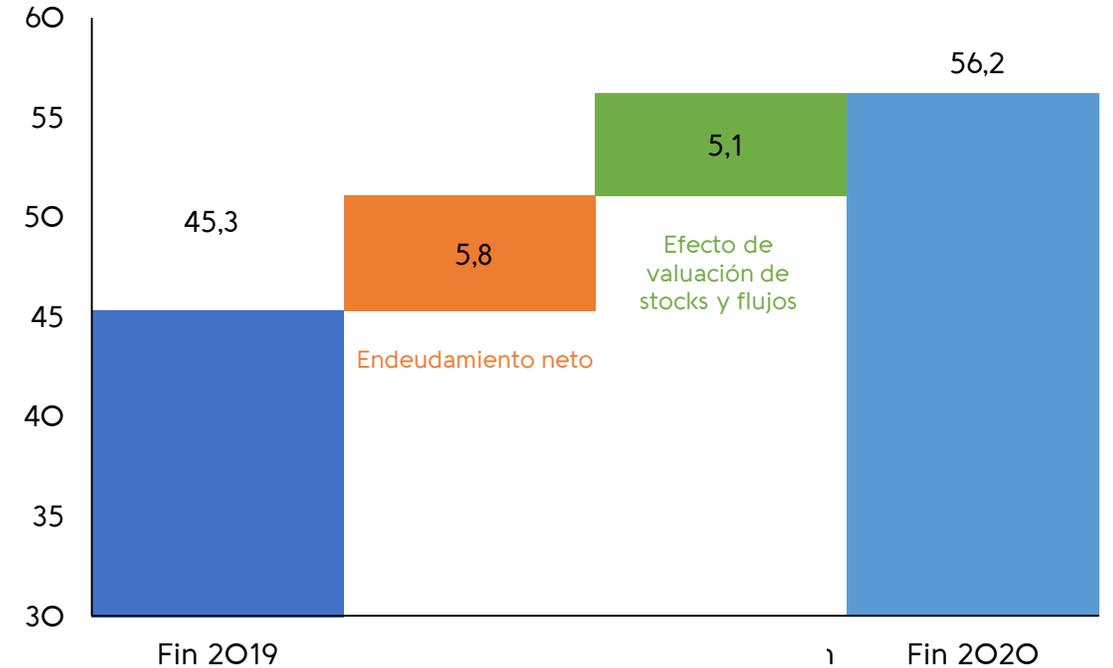
Así como el stock de Deuda Neta del Gobierno Central-BPS.

Deuda Neta

En % del PIB, a fin de cada período



Contribución a la variación de deuda neta como % del PIB en 2020



Variación Deuda Neta 2020/2019 (como % del PIB)

Deuda en Moneda Local, 2020 (como % del total)

Dato proyectado

Dato efectivo

11,1 p.p.

10,9 p.p.

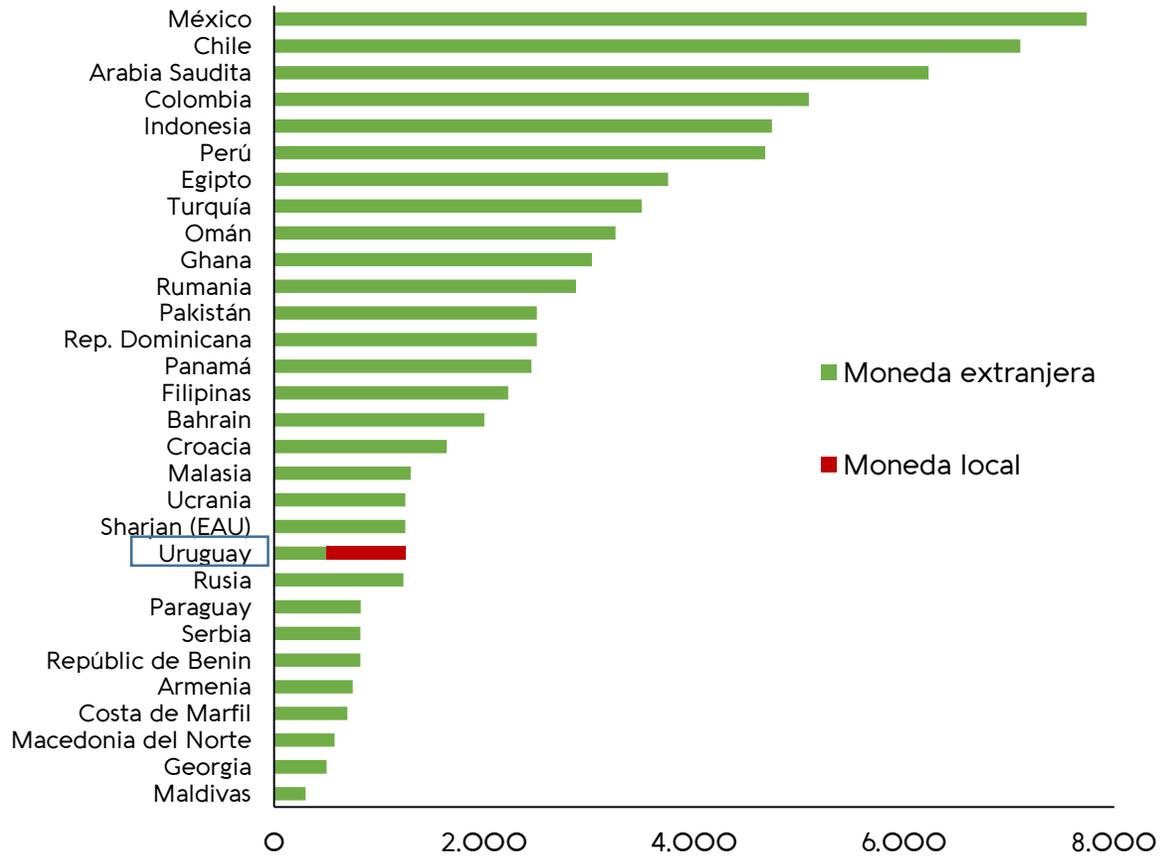
43,3%

45,5 %

Creciente importancia de financiamiento en moneda local en mercado doméstico e internacional.

Emisiones soberanas de países emergentes en mercados internacionales durante 2021

En millones de dólares, a mayo^{1/}



1/ Excluye a países europeos emergentes que hayan emitido en euros.
Fuente: Bloomberg

Composición por moneda y vencimiento promedio

A fin de cada período



Finanzas Públicas: se cumplieron las previsiones a la vez que se dispusieron de los recursos necesarios para atender la pandemia.

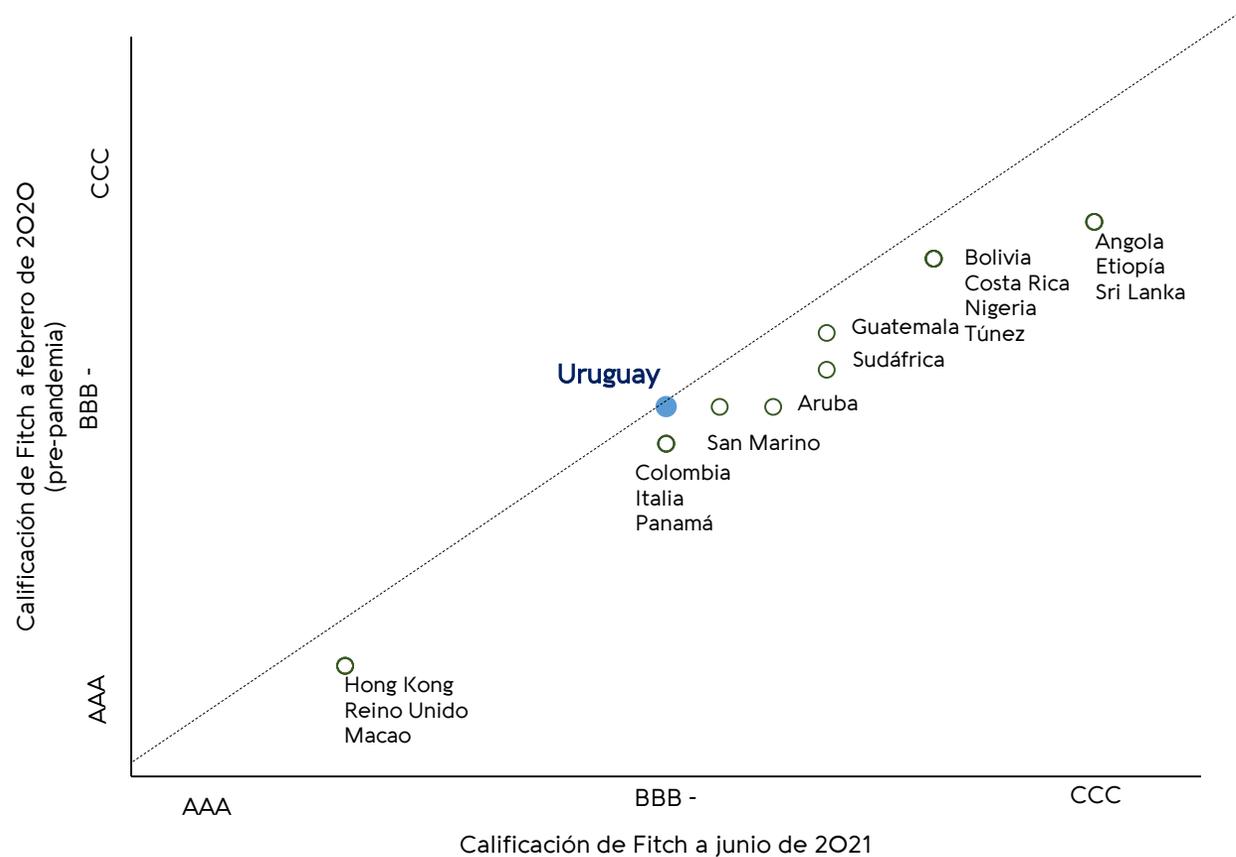
	Dato proyectado	Dato efectivo	
Resultado Fiscal Efectivo GC-BPS (como % del PIB)	-6,6%	-6,3%	✔
Mejora del Resultado Fiscal Estructural GC-BPS (como p.p. del PIB)	0,2 p.p.	0,3 p.p.	✔
Aumento Real de Gasto Primario (variación real)	0,7%	0,6%	✔
Endeudamiento Neto del Gobierno (millones de dólares)	3.500*	3.113	✔

Valores como % del PIB metodología base 2005=100

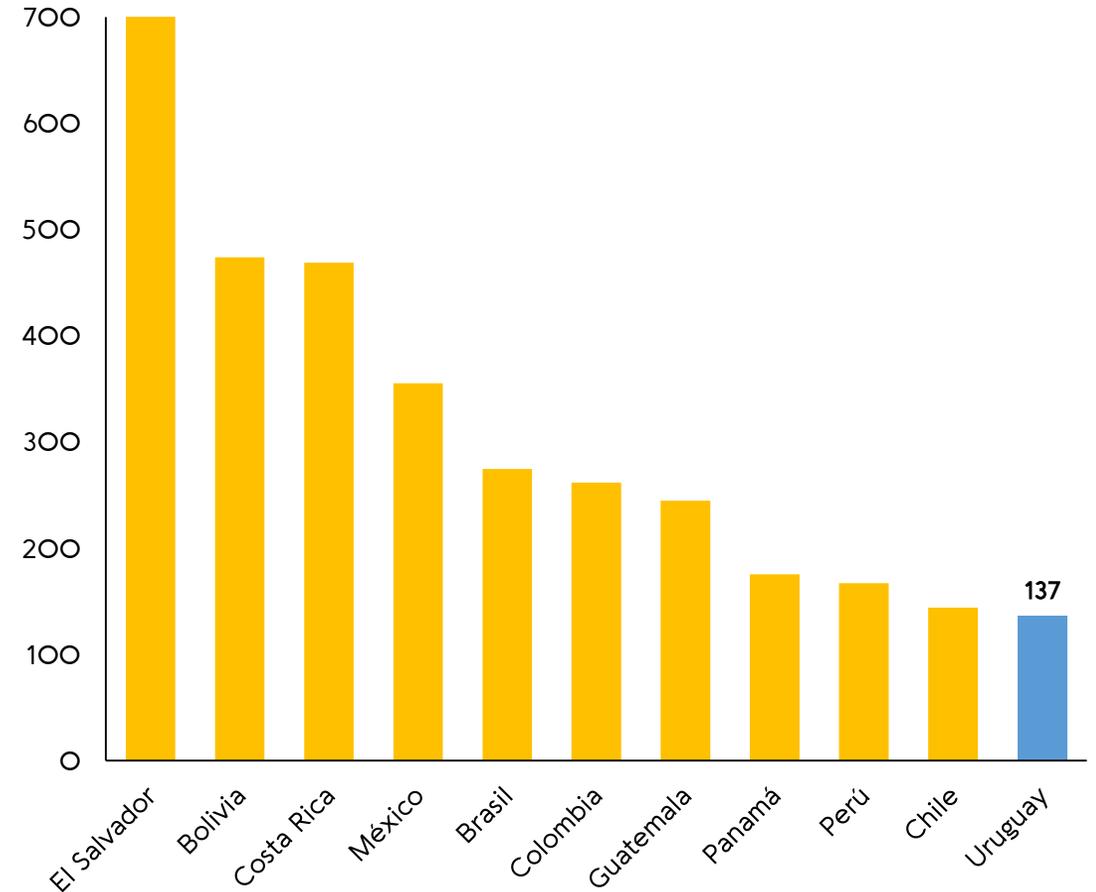
*Endeudamiento Neto del Gobierno en Ley de Presupuesto coincide con el tope legal

Calidad de las políticas y resultados alcanzados son reconocidos por el mercado y las calificadoras, quienes mantuvieron grado inversor pese a la pandemia.

Países avanzados y emergentes que tenían perspectiva negativa de Fitch antes de la pandemia



Prima de riesgo soberano
Spread de JPM EMBI en pbs, al 8 de julio de 2021



Fuente: Fitch Ratings

Fuente: Bloomberg y MEF

Medidas de Apoyo como Respuesta a la Pandemia

Apoyo a los hogares.

1. Tarjeta Uruguay Social (TUS):

Transferencia monetaria a hogares vulnerables. Durante el año 2020, se incrementó 50% el monto que recibió mensualmente cada familia. Este beneficio alcanzó a 400,000 personas que viven en hogares que reciben TUS. Aprox. USD 30 millones en refuerzo COVID.

2. Asignaciones Familiares del Plan Equidad (AFAM-PE):

Transferencia monetaria a hogares vulnerables con contrapartida de educación y salud. A partir de 2020, los hogares beneficiarios de AFAM-PE que no cobraban TUS, recibieron un monto mensual 50% superior al del año previo. Este beneficio alcanzó a 450,000 personas que viven en hogares que reciben solo AFAM-PE. Esta medida continuó durante 2021. Aprox. USD 30 millones en refuerzo COVID.

3. TuApp

Cupón canasta para personas en la informalidad que no reciben otra prestación. Aproximadamente 335,000 personas a las que se destinaron algo más de USD 70 millones en apoyos por este concepto.

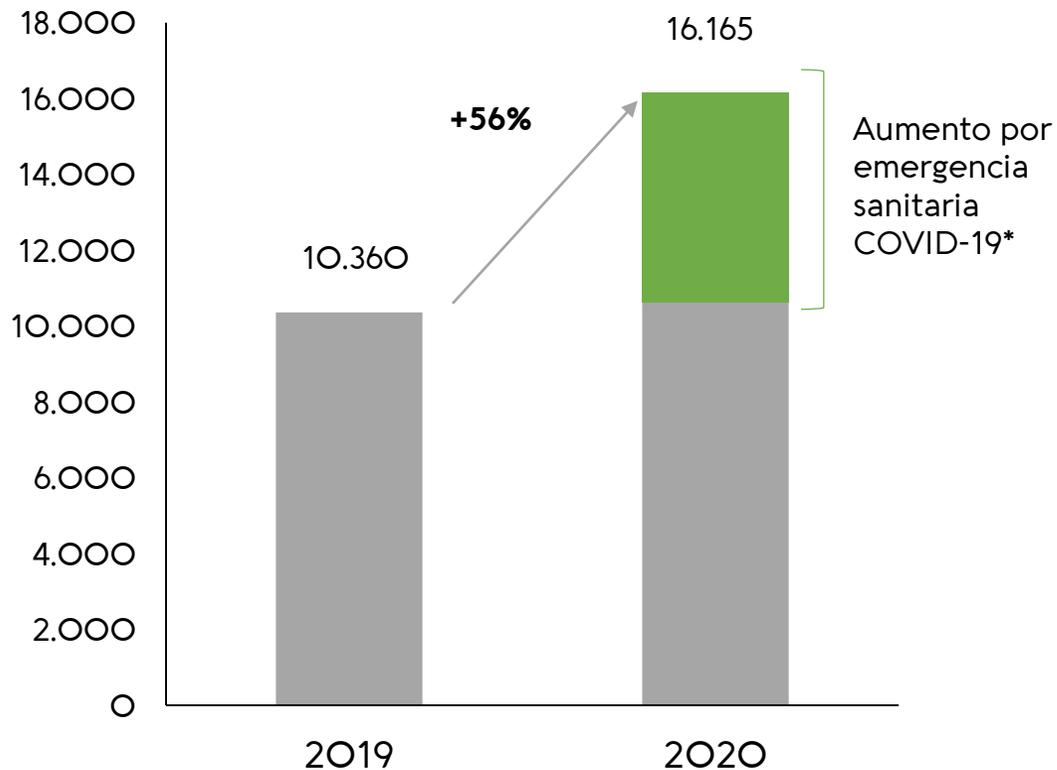
4. Refugios y Alimentación

- Ollas, merenderos y comedores: aprox. USD 10 millones.
- Refugios: aprox. USD 4 millones.

Ampliación de Apoyos Sociales.

Transferencias sociales

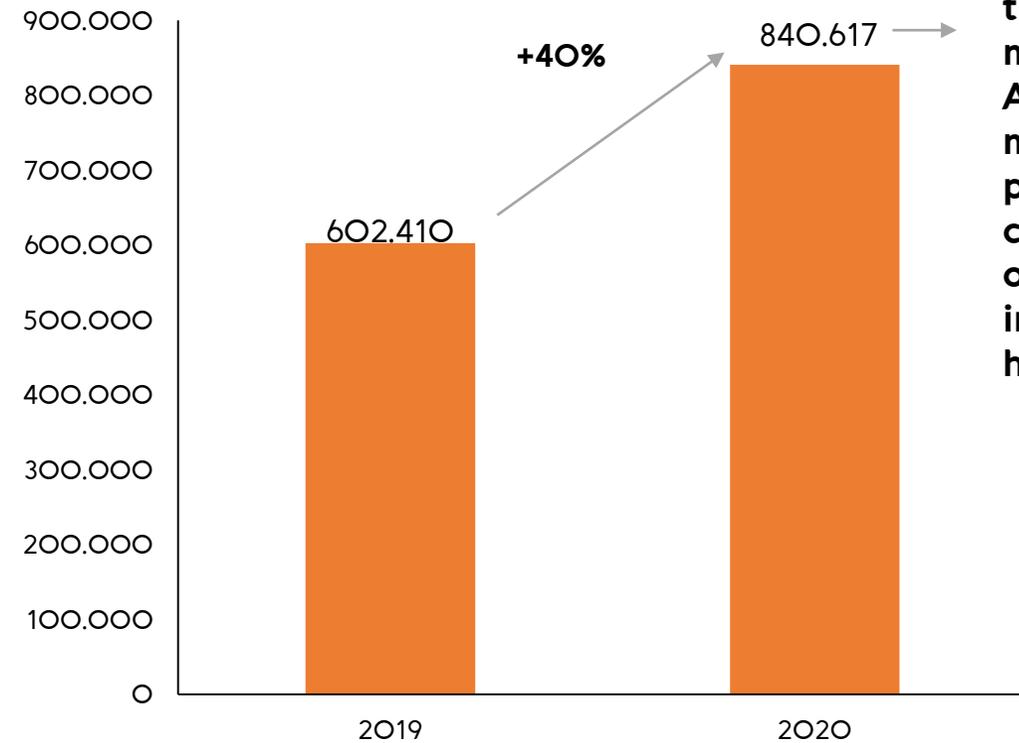
Millones de \$ de 2020



* Estimación MEF. Contempla duplicaciones Tarjeta Uruguay Social, AFAM y TuAPP
Fuente: CGN-BPS

Beneficiarios de las transferencias sociales^{1/}

(Cantidad de personas)



Considera titulares y menores. Alcanza a 1,1 millones de personas si se consideran otros integrantes del hogar.

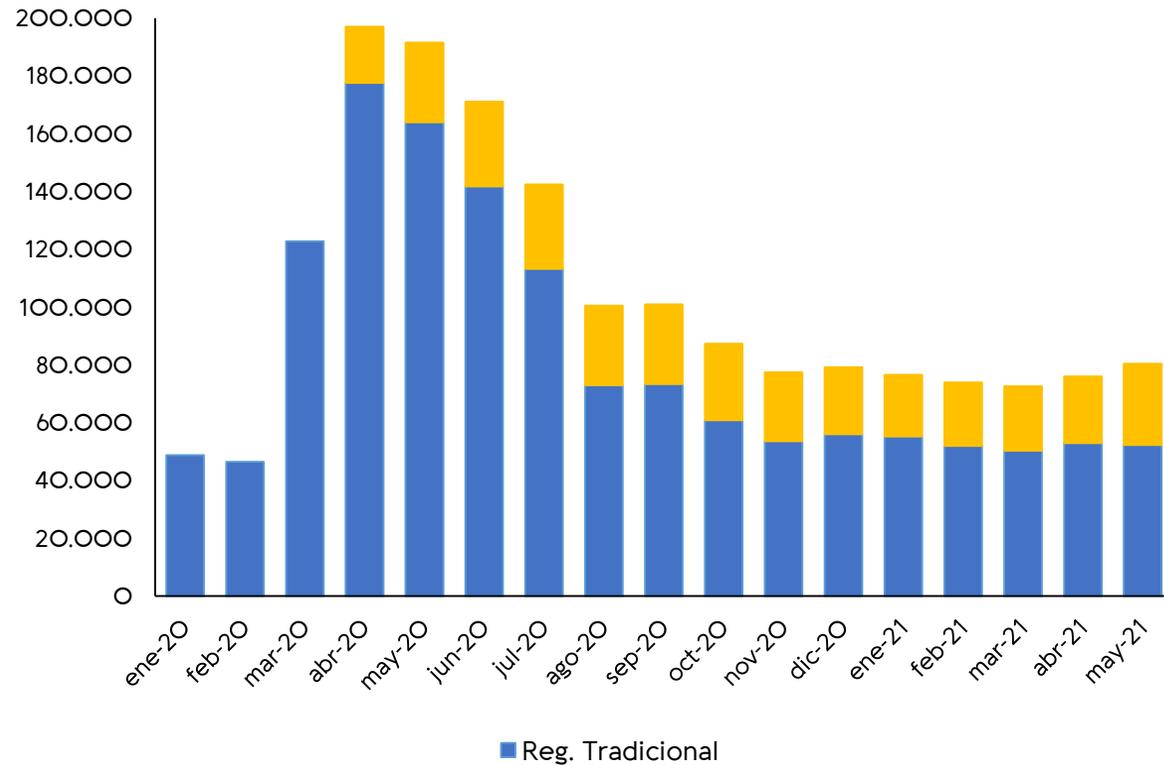
1/ Datos a diciembre de cada año de beneficiarios de TUS, AFAM y TuAPP
2/ Para TuAPP se toman las canastas aceptadas
Fuente: MIDES

Apoyo al empleo.

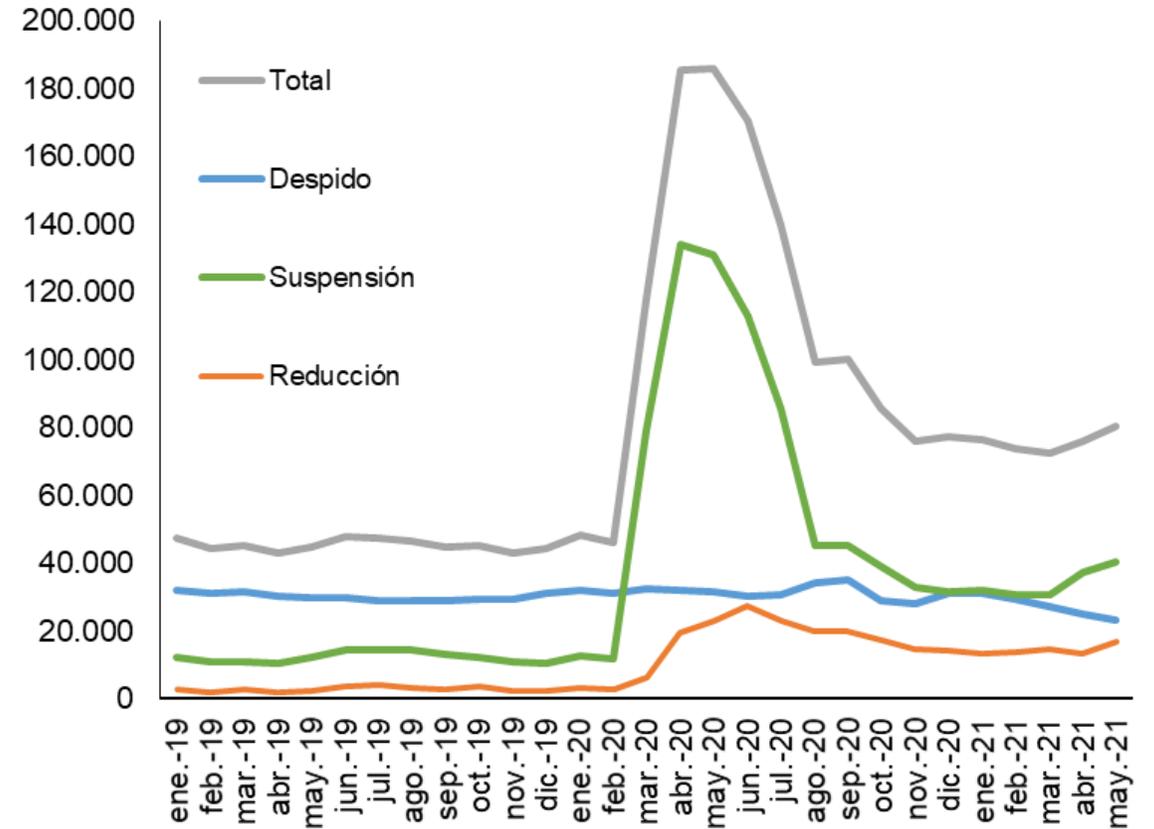
1. Flexibilización del seguro de desempleo tradicional.
2. Subsidio especial por desempleo parcial.
3. Incorporación de multiempleo en el acceso al seguro de desempleo.
4. Extensión extraordinaria de la cobertura.
5. Incentivos económicos a empresas que reintegraron trabajadores en seguro de desempleo o incorporaron nuevos trabajadores.

Seguro de desempleo tradicional y nuevas medidas mitigaron impacto en el mercado laboral.

Seguro de desempleo
Número de beneficiarios por régimen



Personas en el seguro de desempleo



Fuente: BPS

Apoyo especial Mipymes.

1. Exoneración/Reducción de Aportes al BPS
2. Beneficios Impositivos
3. Facilidades de Pago de Deudas con BPS y DGI
4. Subsidios: tarifas públicas, ayudas monetarias y otros beneficios
5. Facilitación de Acceso al Crédito

Apoyo al sector productivo: Sistema Nacional de Garantías a Empresas (Préstamos SIGA).

SiGa Emergencia, Plus e Impulso (ex Turismo)

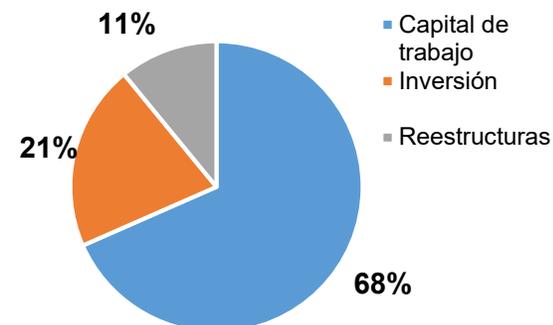
Datos a abr-21. Montos en millones de US\$

	Emergencia	Plus	Impulso*	Total
Monto garantizado	526	25	6	557
Monto de crédito	726	76	10	812
Cobertura (%)	73%	33%	61%	69%
Crédito promedio (en US\$)	35.665	331.357	55.810	39.103
Cantidad de operaciones	20.350	229	182	20.761
Cantidad de empresas	15.157	214	165	15.420

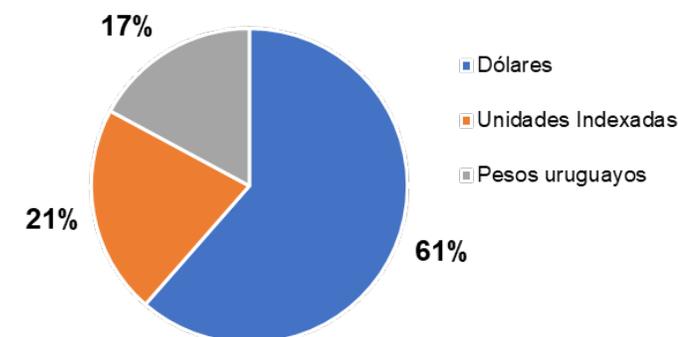
Fuente: SiGa

Nota: SiGa Turismo cambió denominación a SiGa Impulso en mayo 2021

Por destino (%)



Por moneda (%)



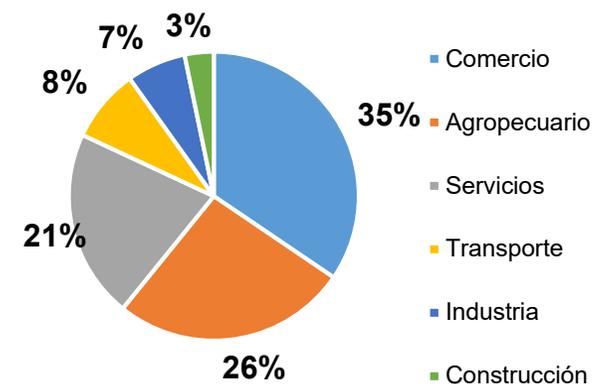
SiGa Emergencia, Plus e Impulso (ex Turismo)

Datos a abr-21

Tipo de empresa	Número de empresas	Número de operaciones	Destino del crédito (millones de dólares)				Crédito promedio
			Inversión	Capital de trabajo	Reestructuras	Total	
Micro	9.503	11.482	55	140	17	212	18.505
Pequeña	4.037	6.275	62	202	34	297	47.381
Mediana	1.767	2.879	43	177	29	250	86.862
Grande	113	125	37	15	-	52	415.643
Total	15.420	20.761	197	534	81	812	39.103

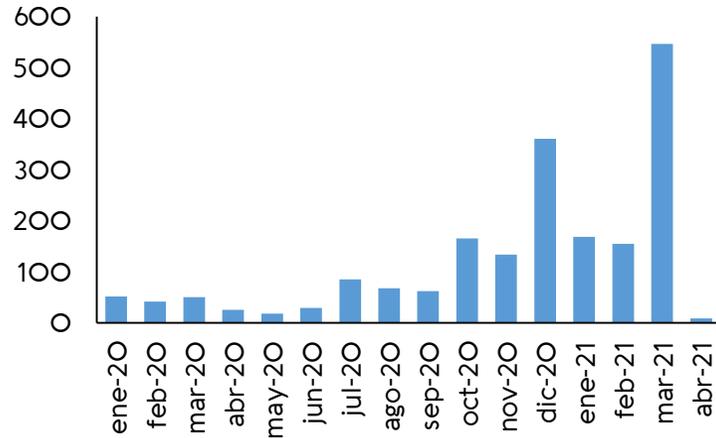
Fuente: SiGa

Por sector de actividad (%)



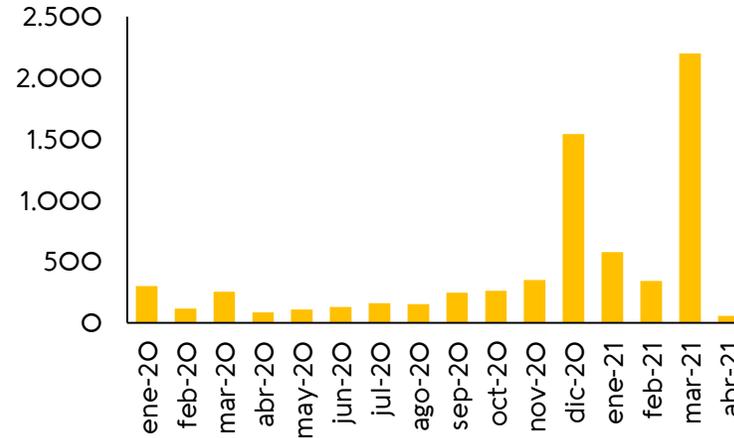
Incentivos en el Régimen General de Promoción de Inversiones y de Vivienda de Interés Social: señales alentadoras.

Proyectos Presentados a COMAP
(Inversión, millones de US\$)



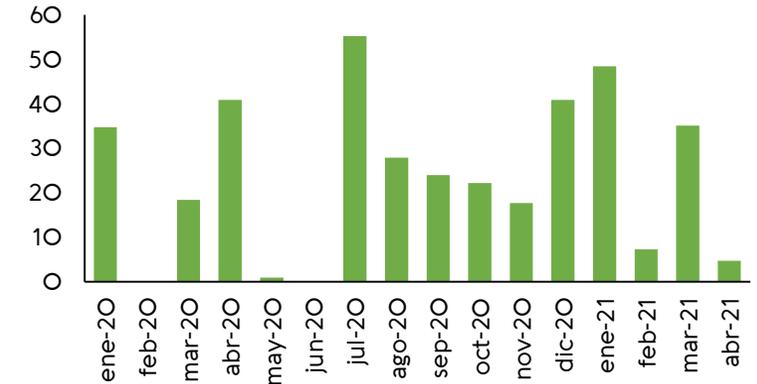
Nota: Información Preliminar
Fuente: COMAP

Proyectos Presentados a COMAP
(Empleo comprometido)



Nota: Información Preliminar
Fuente: COMAP

Proyectos de inversión en vivienda presentados por el régimen de la Ley N° 18.795
(Inversión propuesta, millones de US\$)



Fuente: COMAP

- **Ley de Promoción de Inversiones:**

- **Beneficios transitorios:** con el objetivo de impulsar la inversión privada para la recuperación 2020-2021 tras el impacto de la pandemia.
- **Nueva reglamentación:** con el objetivo de considerar contexto COVID-19, ajustar la metodología de evaluación de los proyectos de inversión, optimizar las ponderaciones de los indicadores de la matriz de objetivos, con énfasis en la generación de empleo e introduciendo una matriz simplificada, redefinir los indicadores de descentralización y de exportaciones, ampliar el concepto de innovación e incorporar indicadores sectoriales.

- **Vivienda de Interés Social:** cambios a las características de las viviendas, como ser promoción de monoambientes e inclusión de *ammunities*. Además, se ampliaron las exoneraciones tributarias, las condiciones de comercialización y los beneficios para el comprador.

Avance en Reformas Estructurales

Se avanza con agenda de Reformas Estructurales.

Nueva Institucionalidad
Fiscal

Reforma de la Previsión
Social

Mercado de combustibles

Ambiente de negocios

Mercado de valores

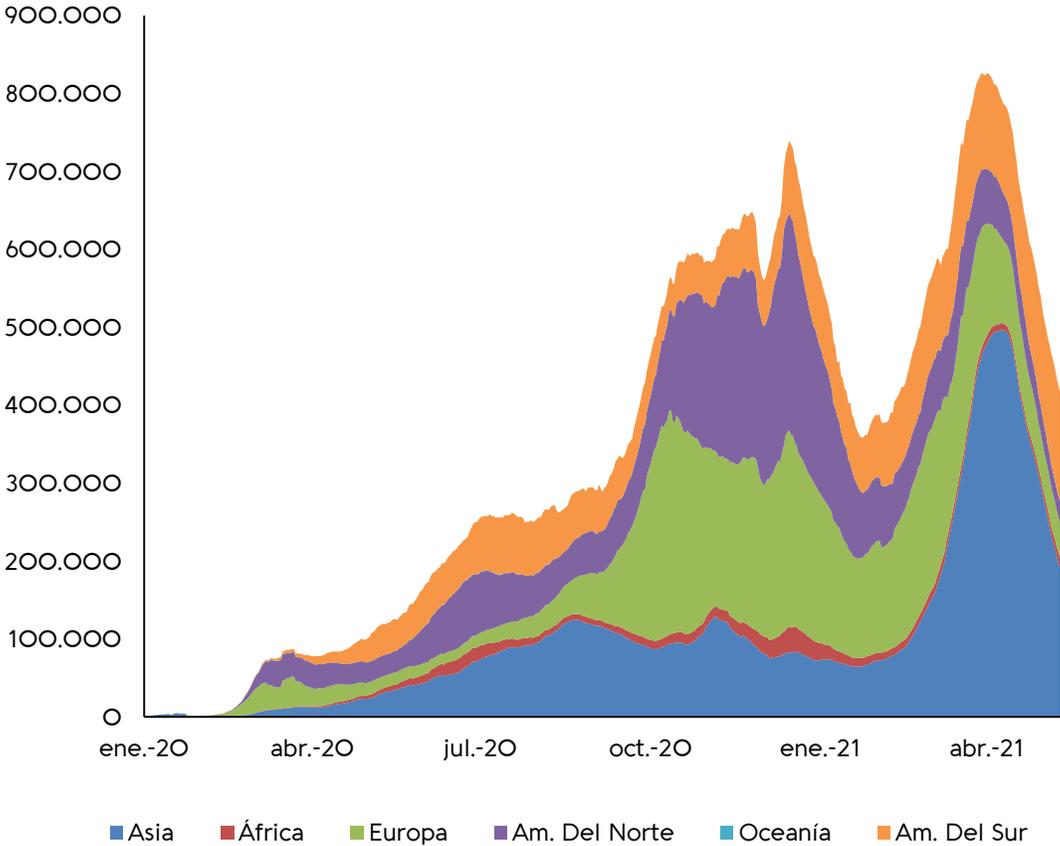
Inserción Internacional

Medio Ambiente

Proyecciones 2021 - 2025

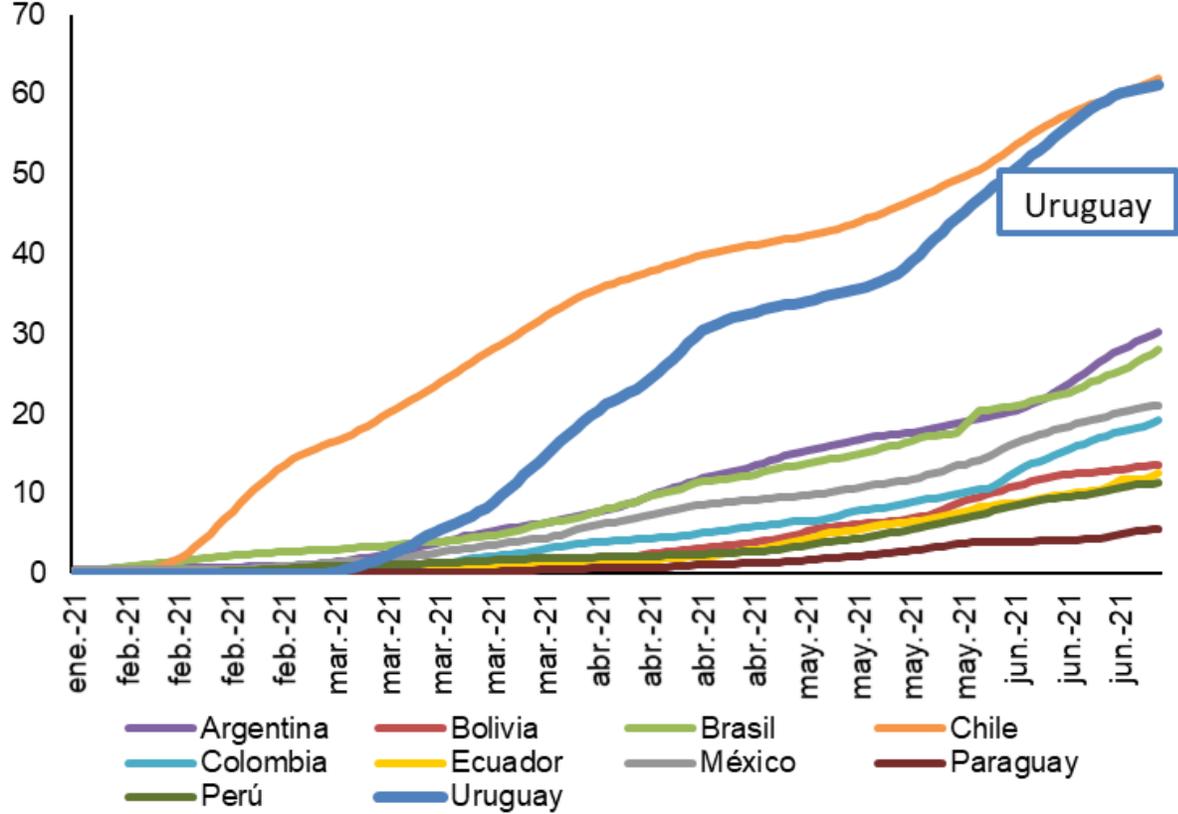
Contexto mundial de la pandemia.

Nuevos casos de Covid-19
Promedio móvil 7 días



Fuente: Our World in Data

Porcentaje de la población vacunada con al menos una dosis contra el COVID-19

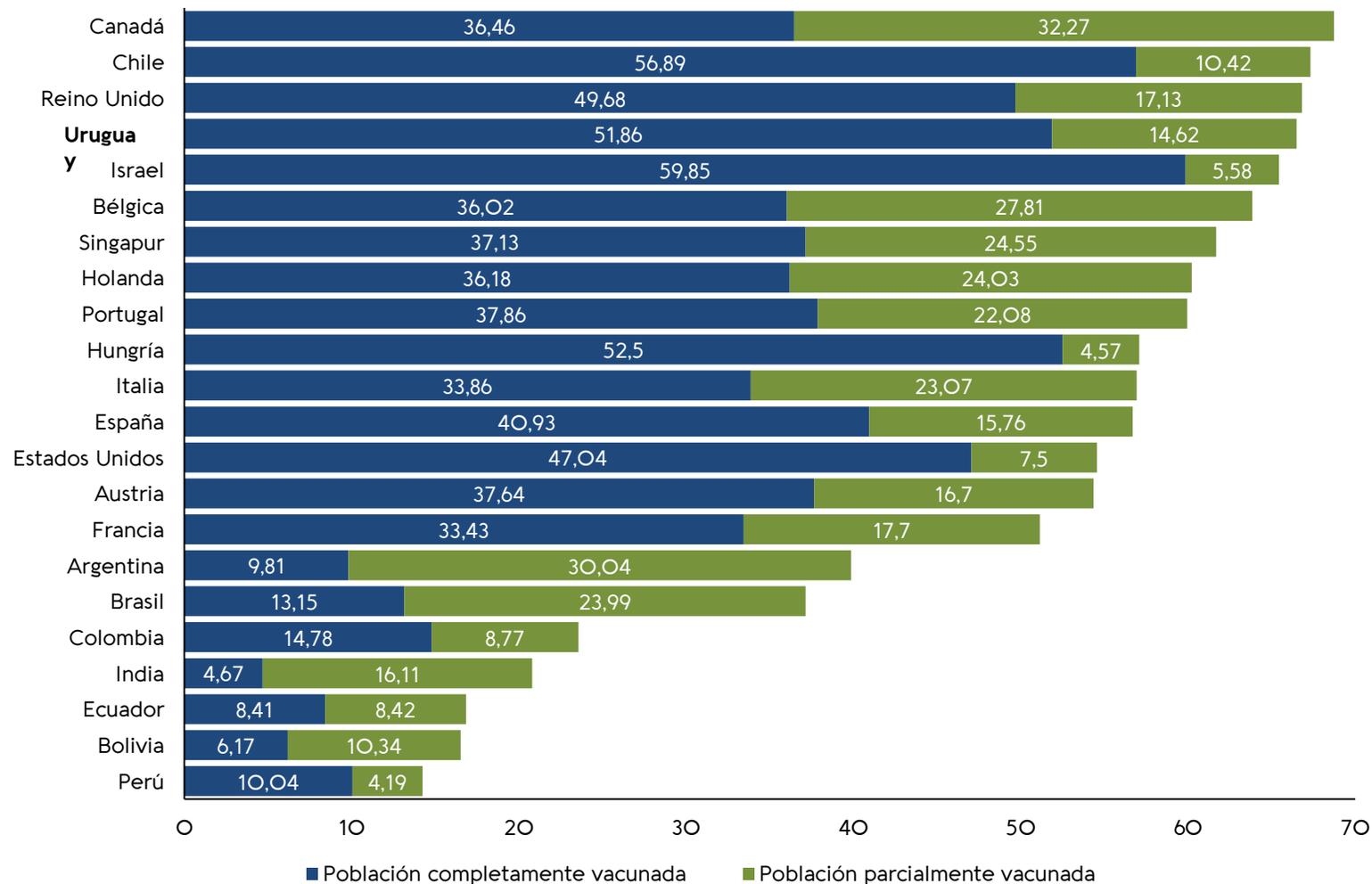


Fuente: Our World in Data

Vacunación en Uruguay: Política Económica clave en pandemia.

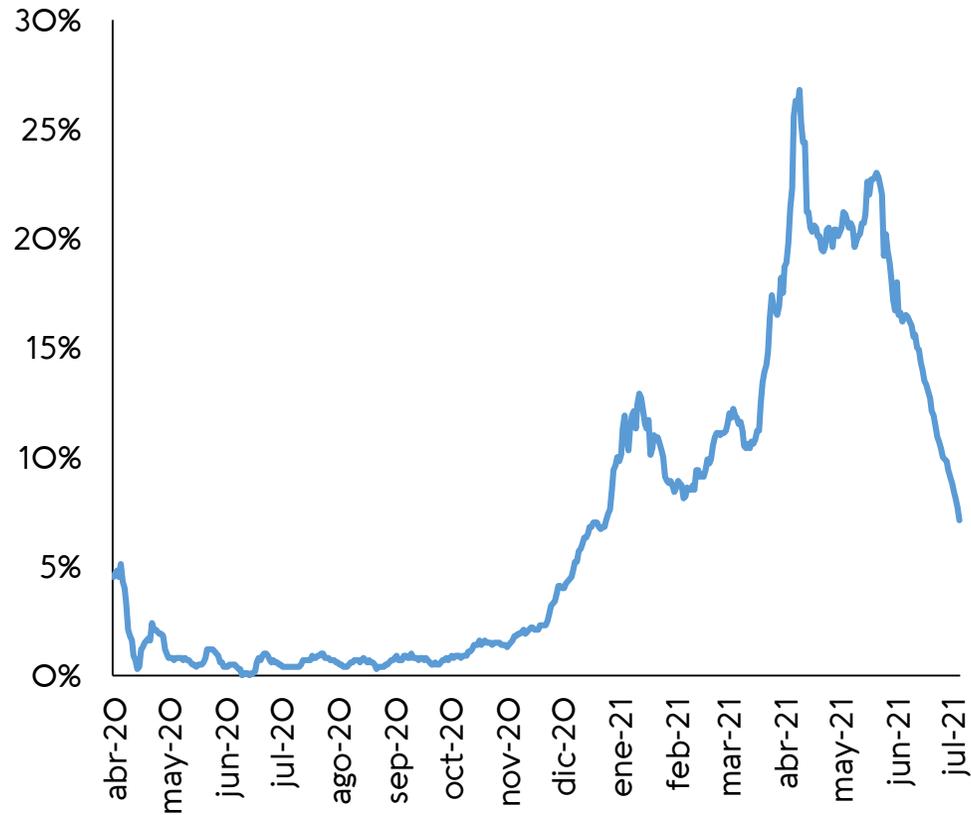
Evolución de la vacunación en el mundo

Como % de pob. total, 5 de julio 2021



Uruguay: avance de vacunación genera fuerte baja de contagios y fallecimientos en junio.

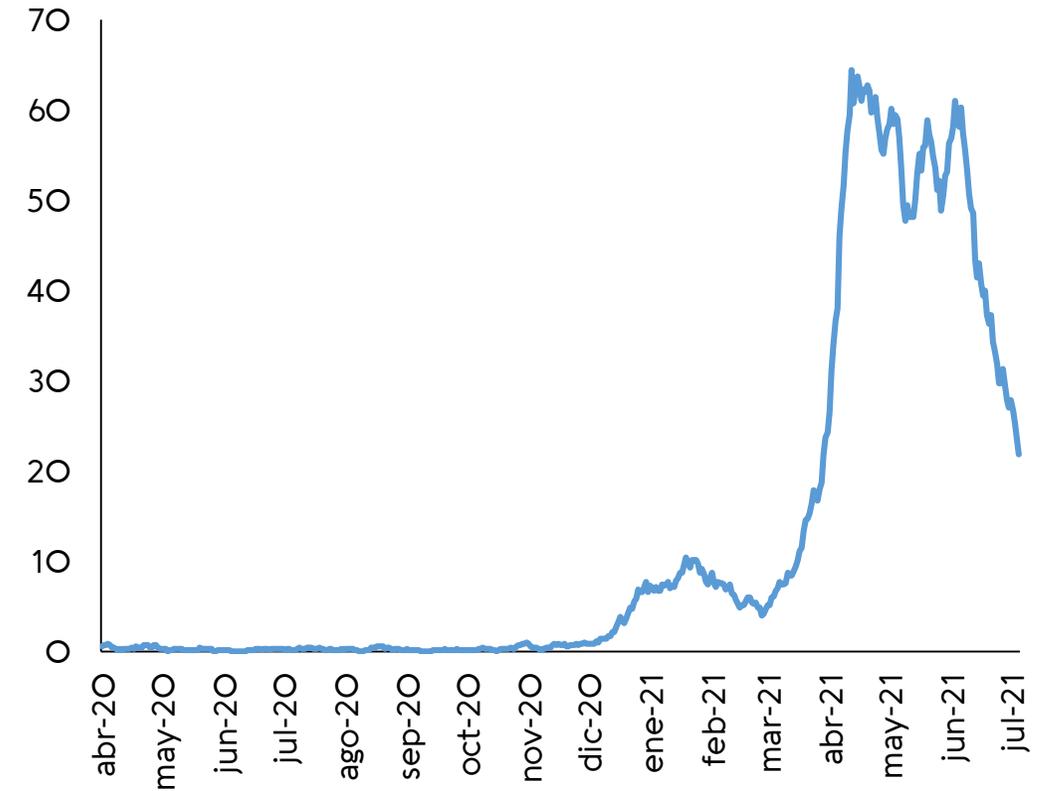
Tasa de positividad



Fuente: Our World in Data

Fallecimientos por COVID-19

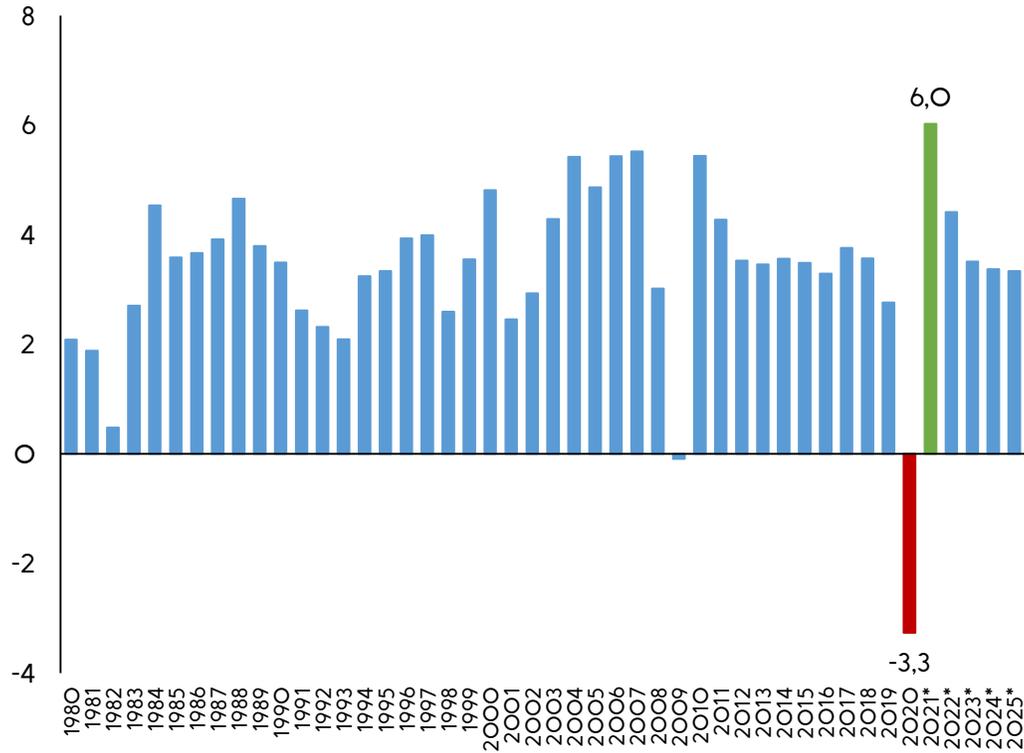
Promedio semana móvil



Fuente: Our World in Data

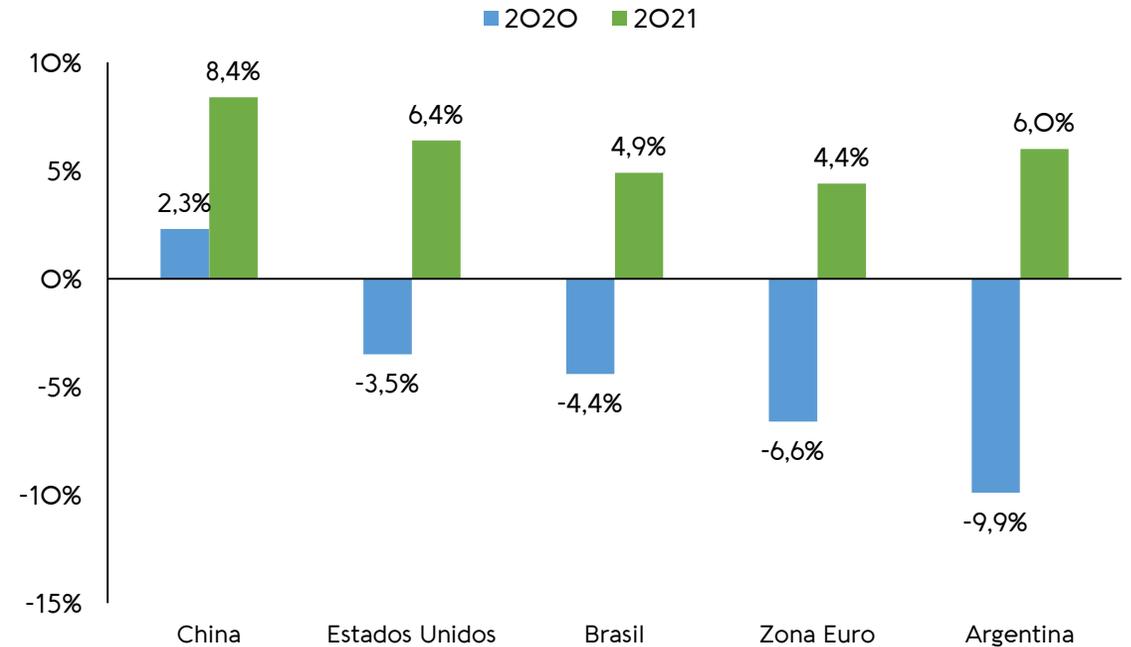
Impulsos Externos: crecimiento de socios relevantes.

PIB mundial
Variación real, en %



Fuente: FMI

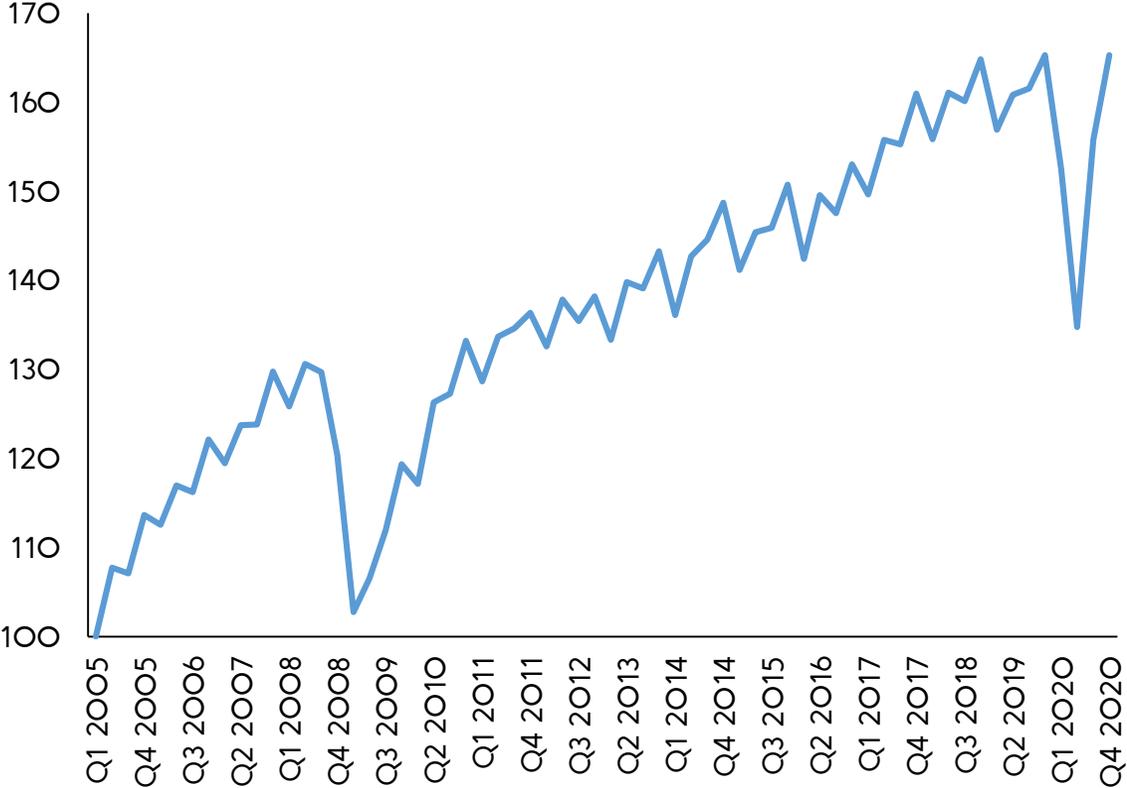
Producto Interno Bruto (PIB) en 2020 y proyecciones 2021
Variación real interanual



Fuente: Fred, National Bureau of Statistics of China, Eurostat, BCB, BCRA

Contexto externo luce favorable.

Volumen de comercio mundial de bienes
Índice base 2005=100



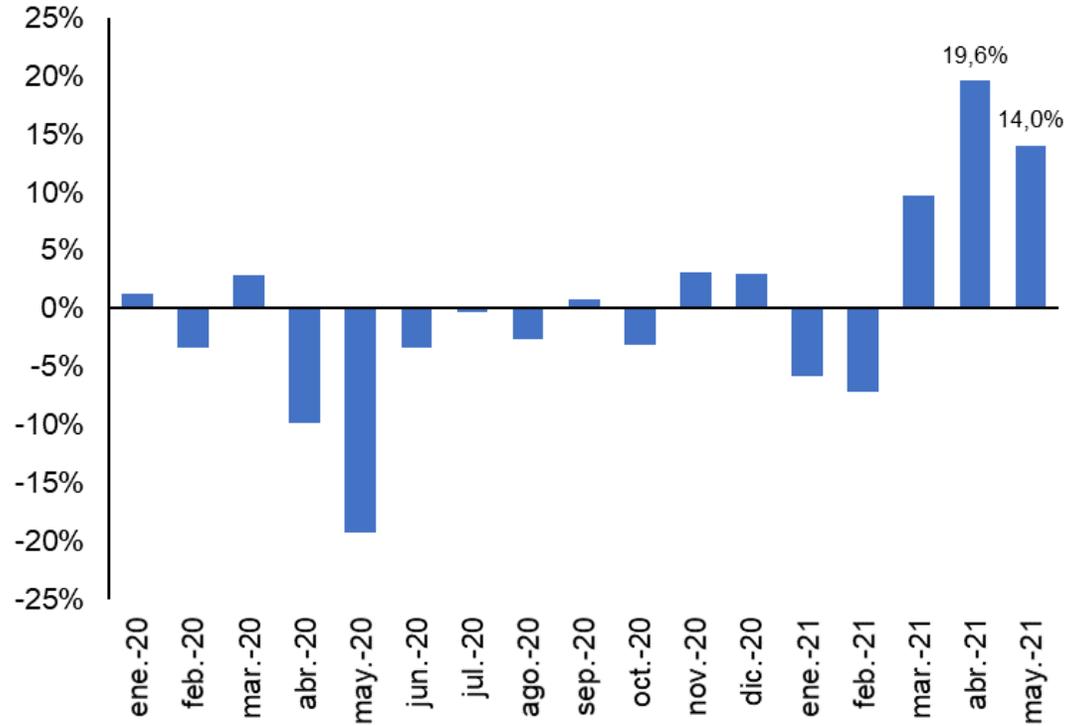
Fuente: UNCTAD

Otros impulsos externos relevantes:

- Contexto de bajas tasas de interés
- Aumento del precio de *commodities* relevantes para nuestro país

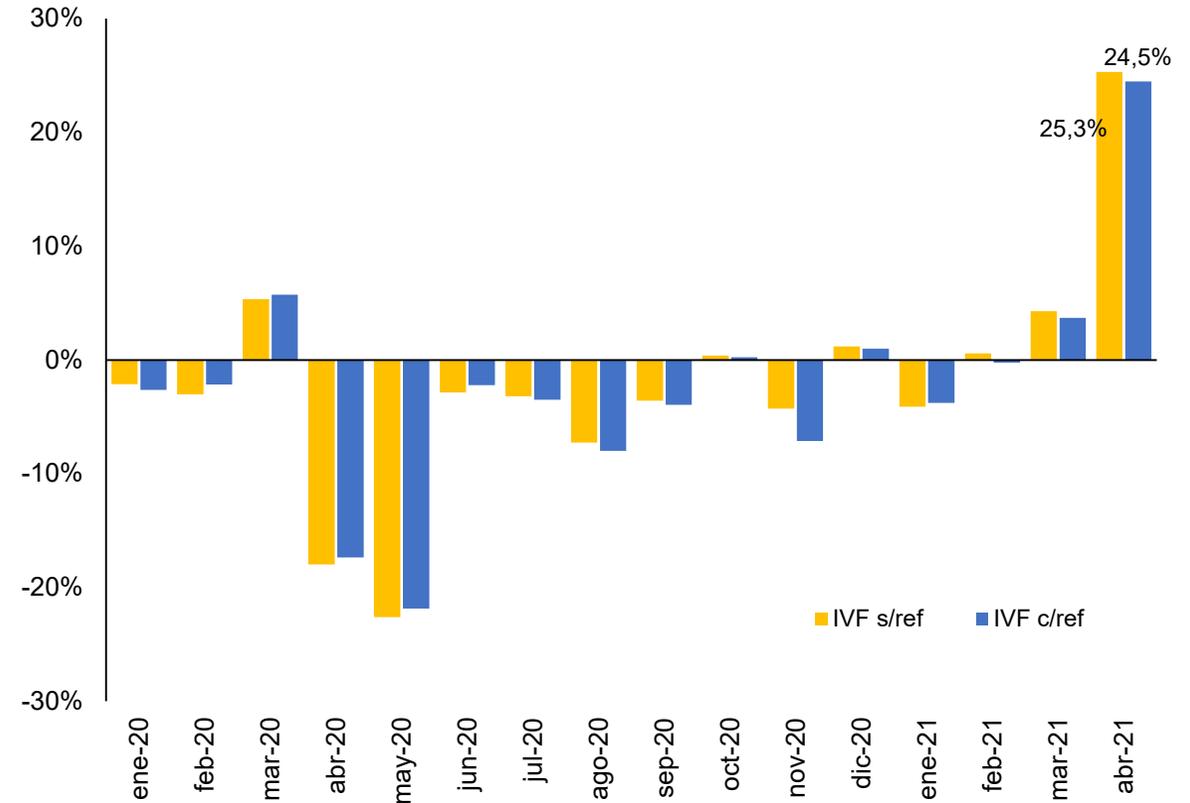
Indicadores de actividad muestran señales alentadoras para el segundo trimestre del año.

Recaudación Bruta Total - DGI
Variación real interanual



Fuente: DGI

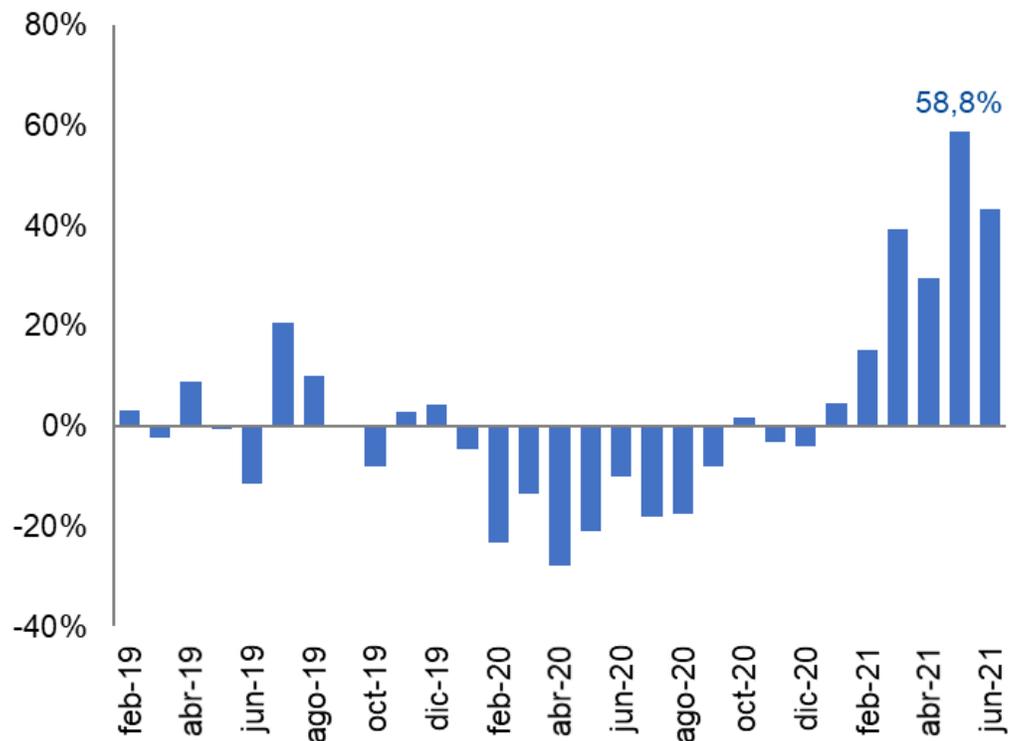
Producción industrial
Variación mes interanual



Fuente: INE

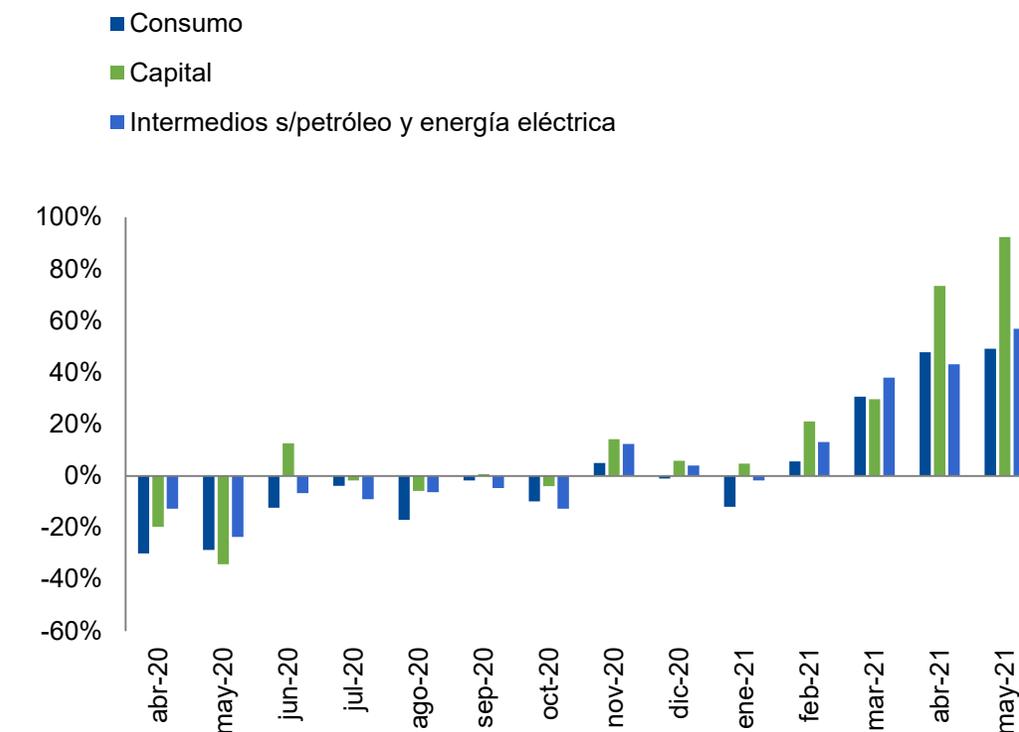
Señales alentadoras: comercio exterior.

Exportaciones de bienes (con ZZ.FF.) Variación mes interanual



Fuente: Uruguay XXI

Importaciones de bienes en dólares variación mes interanual



Fuente: BCU

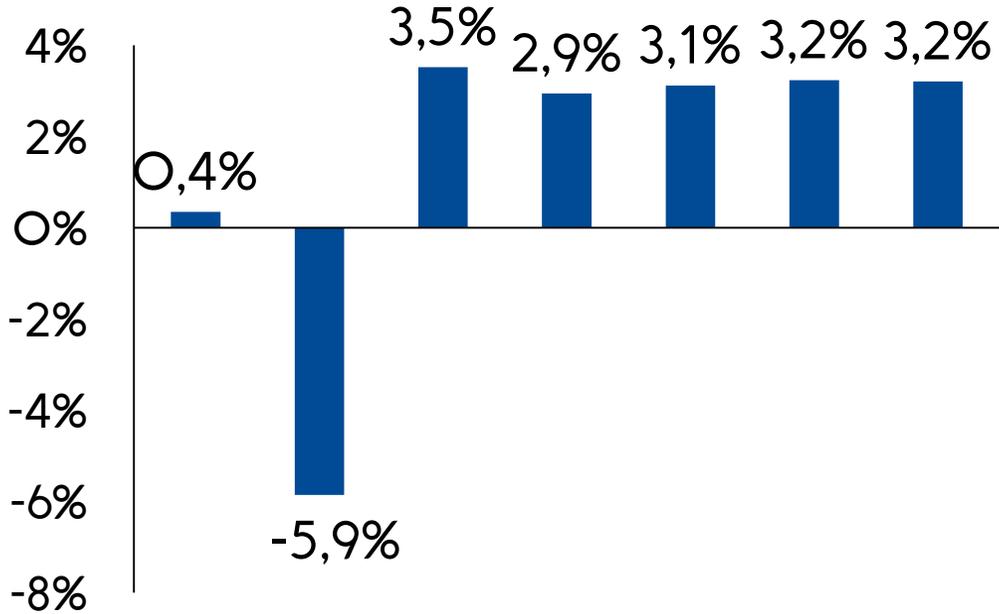
Señales alentadoras: comercio y consumo.



Fuente: UCU

Proyecciones nivel de actividad.

Producto Interno Bruto Variación real anual proyectada



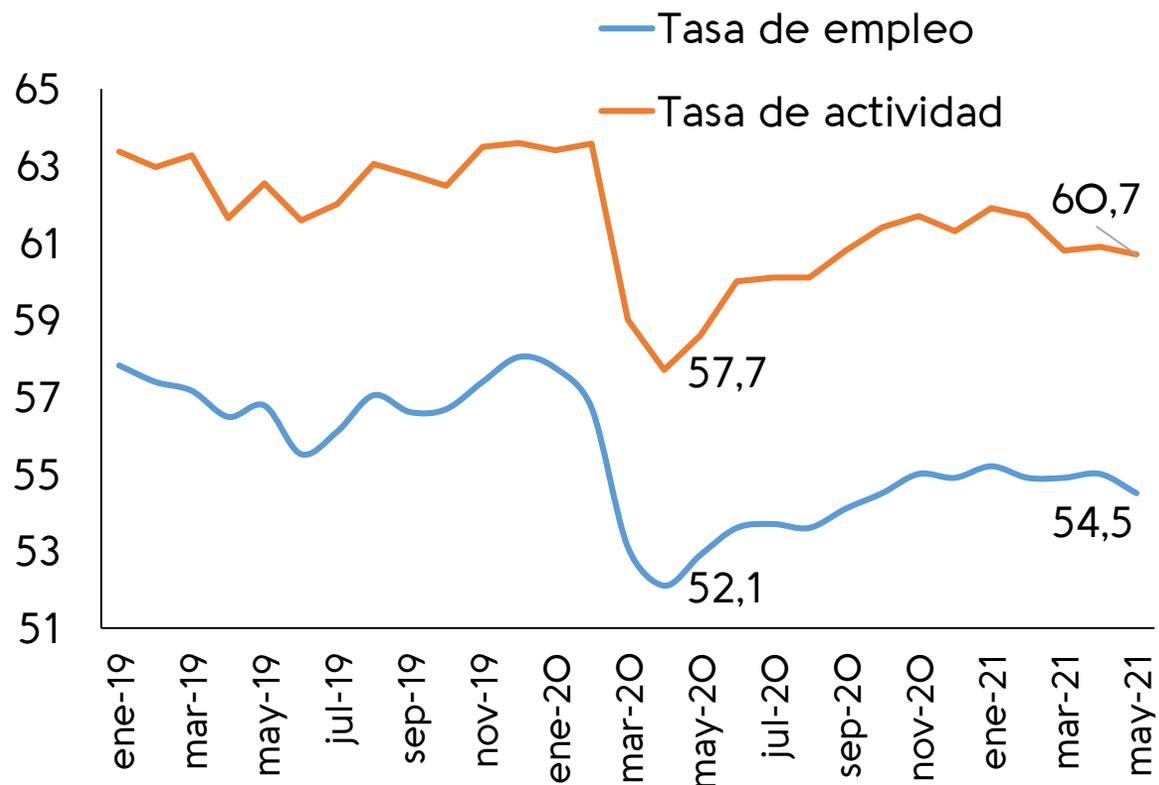
Nota: Los impactos por la nueva planta de celulosa consideran la inversión privada de la empresa UPM, la inversión pública vinculada y la puesta en marcha de la planta a partir del segundo semestre de 2020.

PIB Base 2016-100:
cambio metodológico y de año base realizado por el BCU.

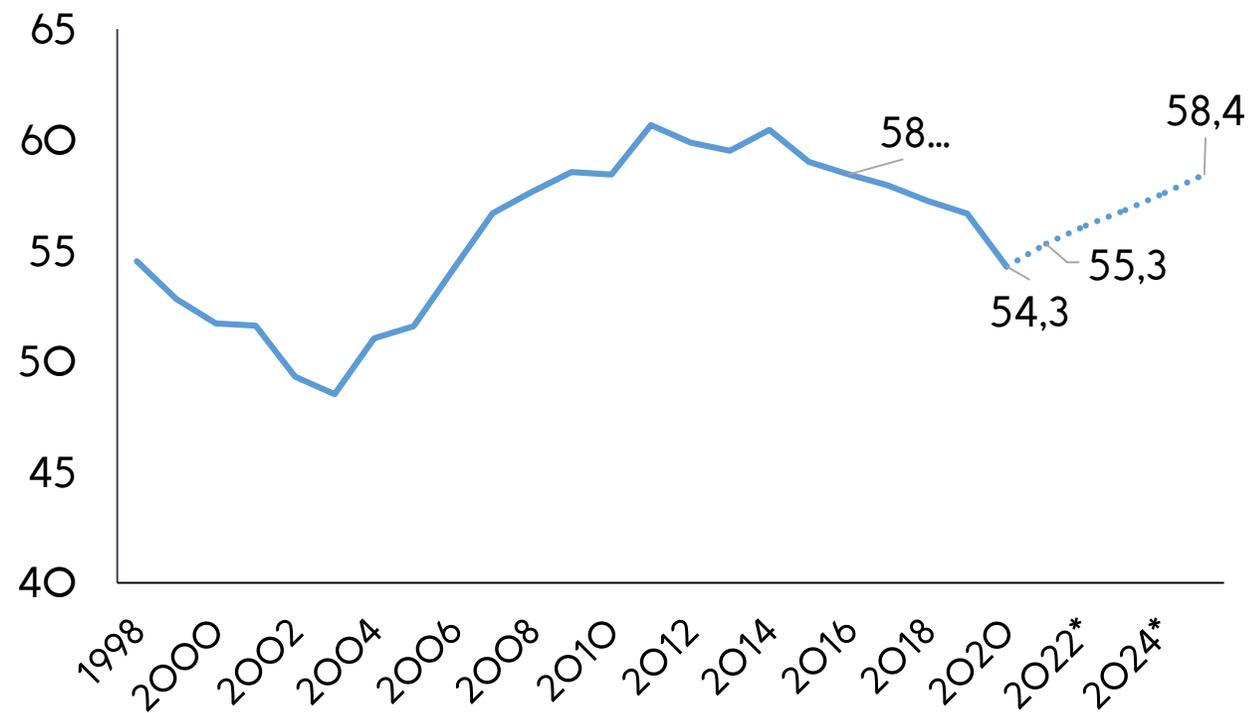
Cifras no son estrictamente comparables con las presentadas en el Presupuesto Nacional.

Proyecciones empleo.

Tasa de empleo y de actividad



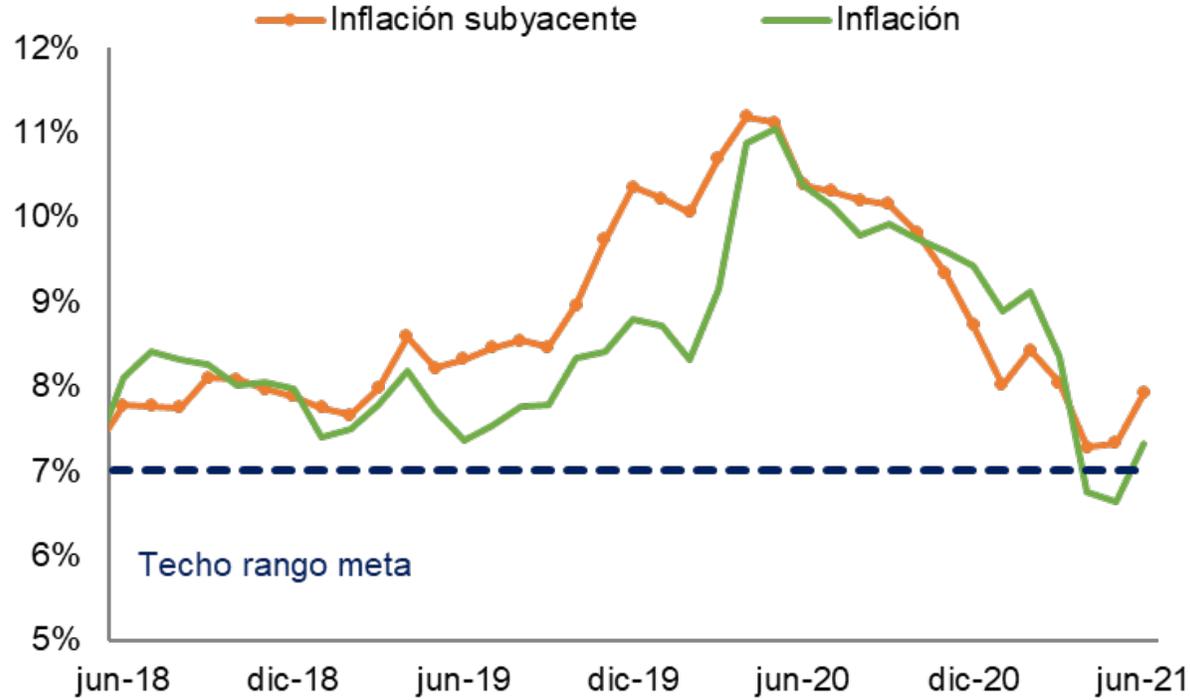
Tasa de empleo



Proyecciones inflación.

Inflación e inflación subyacente

Datos interanuales



Fuente: elaboración propia en base al INE

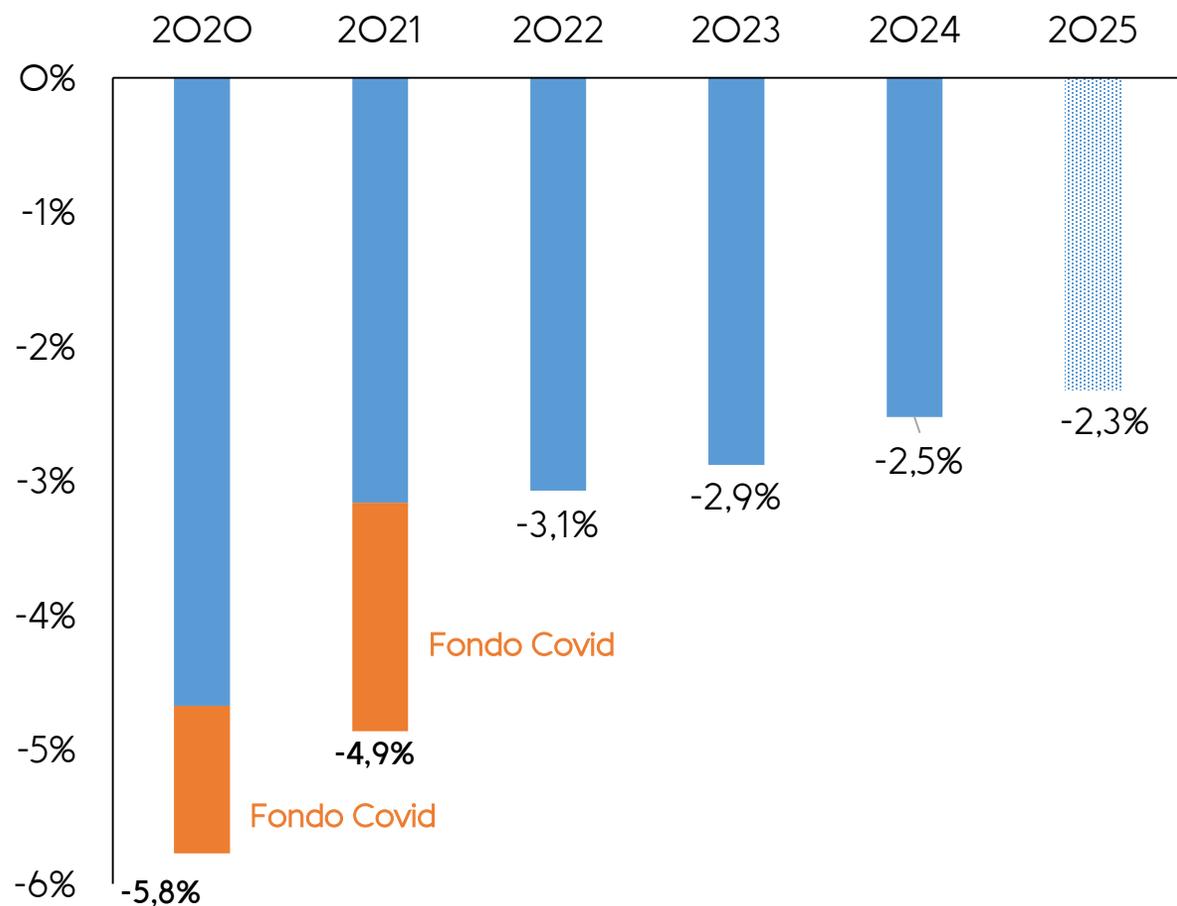
Inflación proyectada 2021-2025

Cierre de año

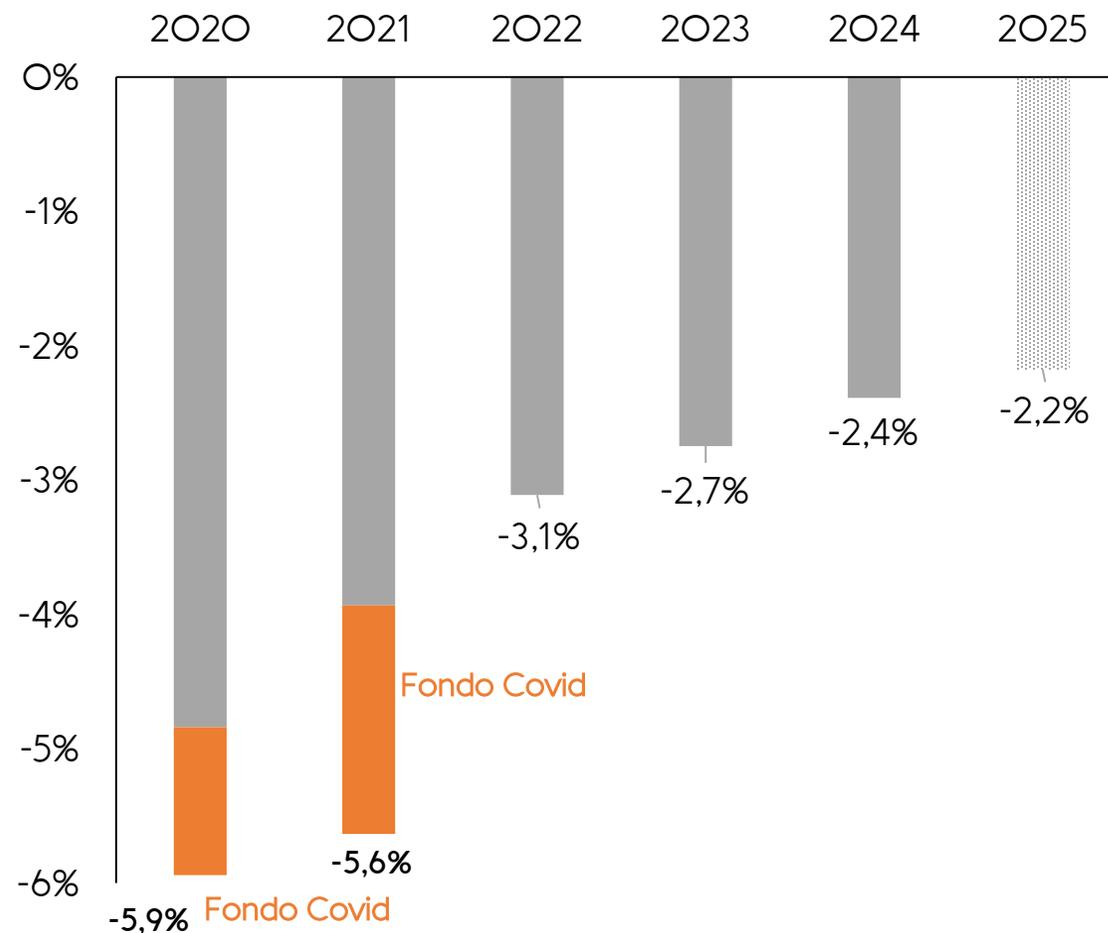


Proyecciones Fiscales: Resultado Efectivo.

Resultado Gobierno Central - BPS en % del PIB



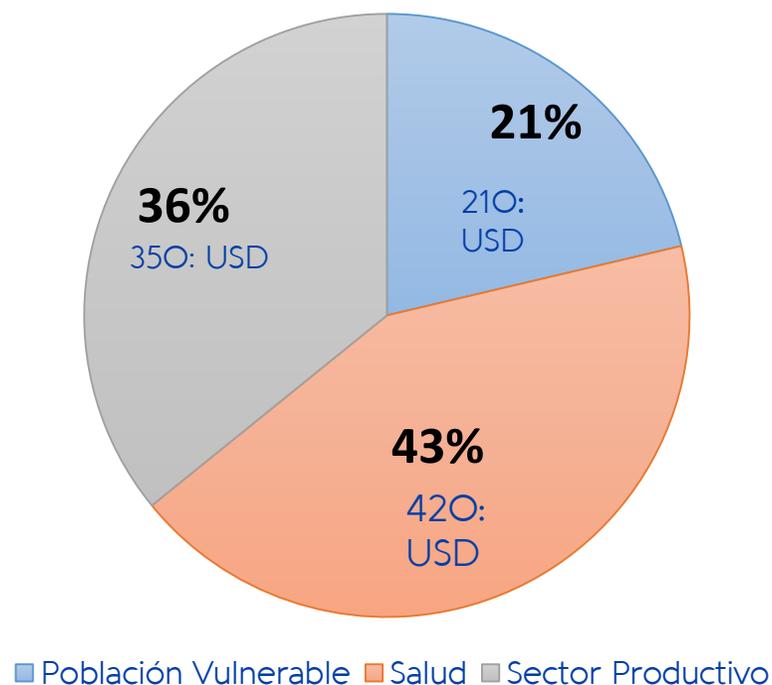
Resultado Sector Público Consolidado en % del PIB



Proyecciones Fondo COVID y apoyos adicionales.

USD **980** millones
1,7% del PIB

Apoyo COVID 2021



Gastos/Renuncias fiscales adicionales:

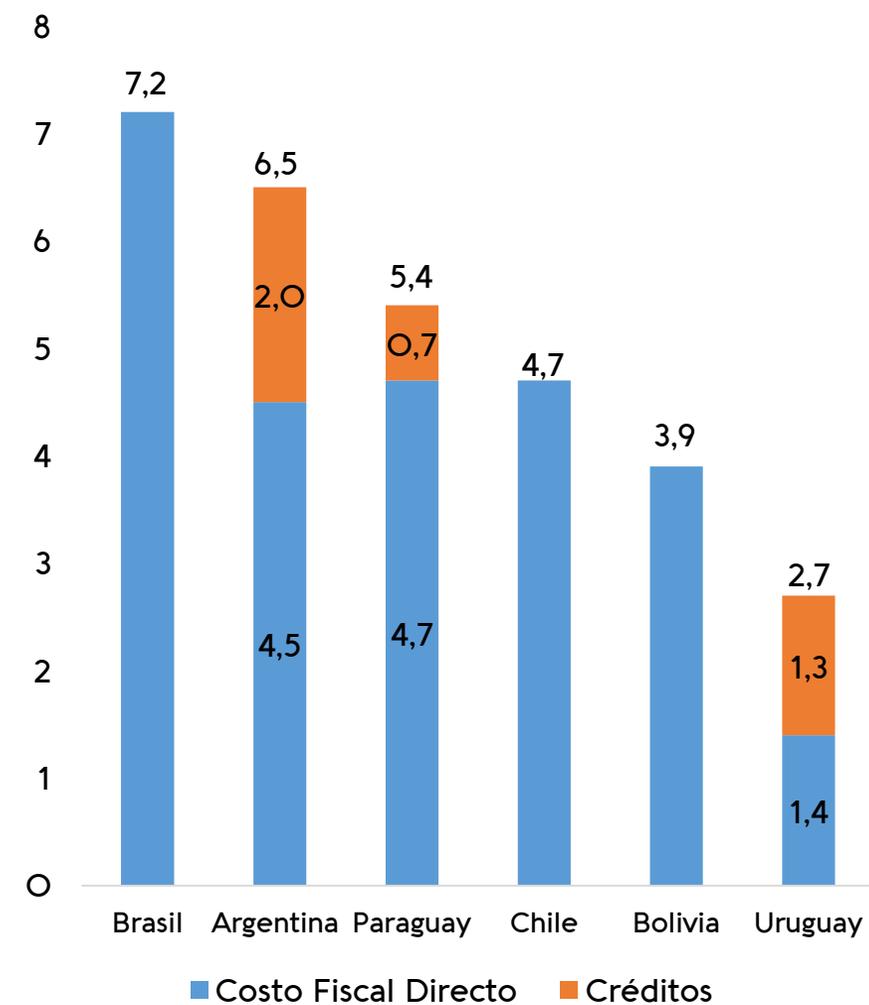
- USD **110 millones** de resignación de ingresos de ANCAP en lo que va de 2021 por no adecuar tarifas a PPI.
- USD **5 millones** de resignación de ingresos del resto de las empresas públicas.
- Se siguen constituyendo **garantías SIGA**.

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

Respuesta Fiscal a la pandemia.

Apoyo Fiscal – Año 2020

Como % del PIB

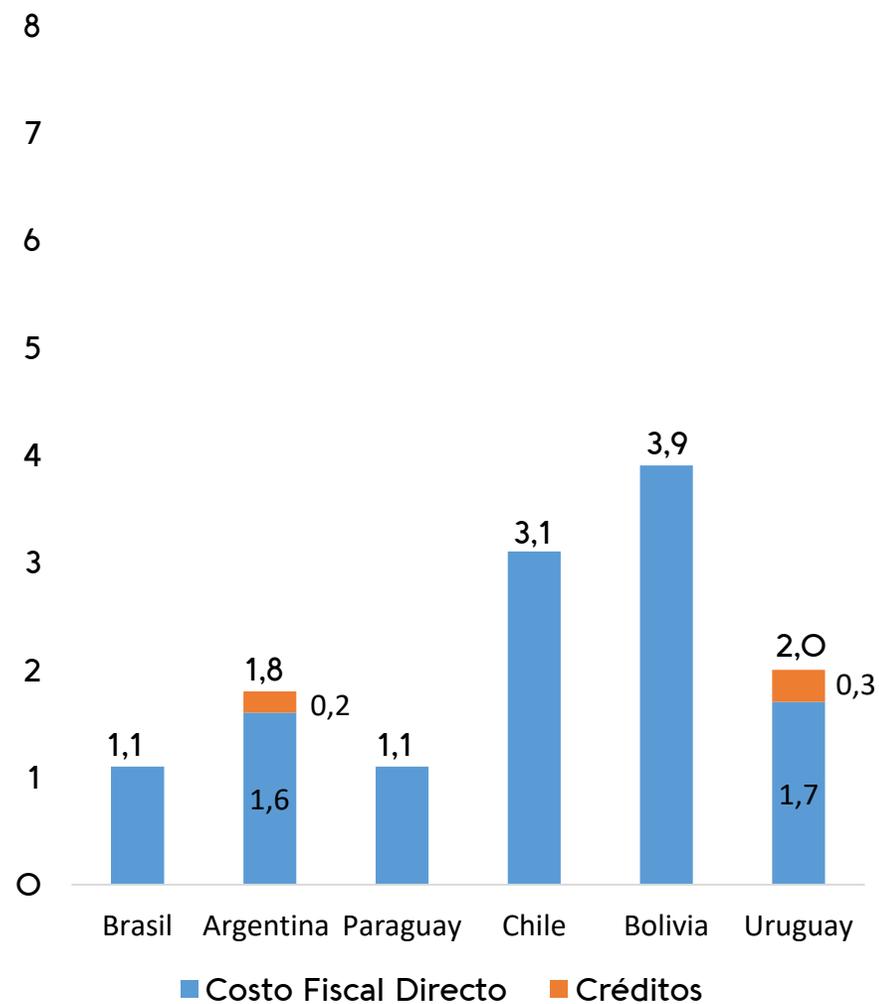


Fuente: Elaboración MEF a partir de Documento Técnico GMM

Respuesta Fiscal a la pandemia.

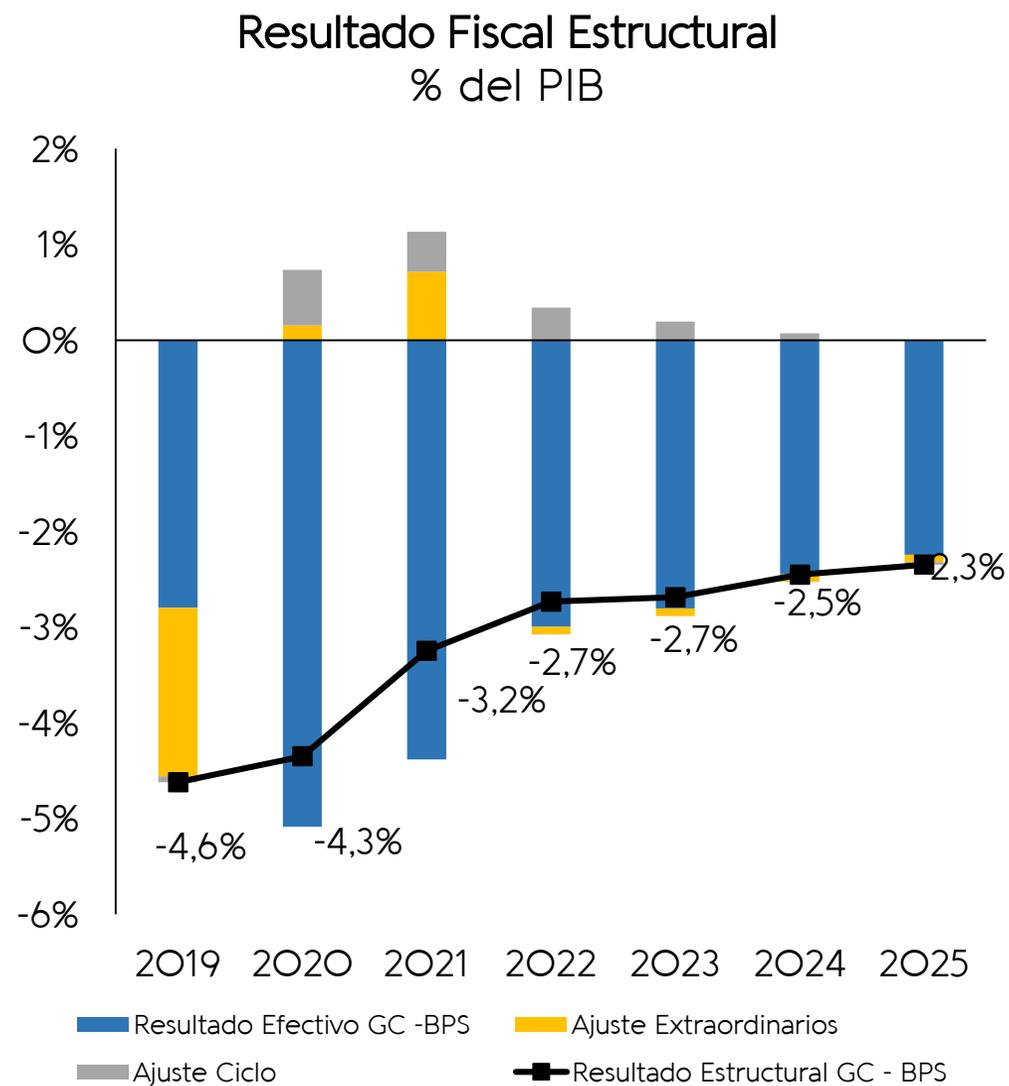
Apoyo Fiscal – Año 2021

Como % del PIB

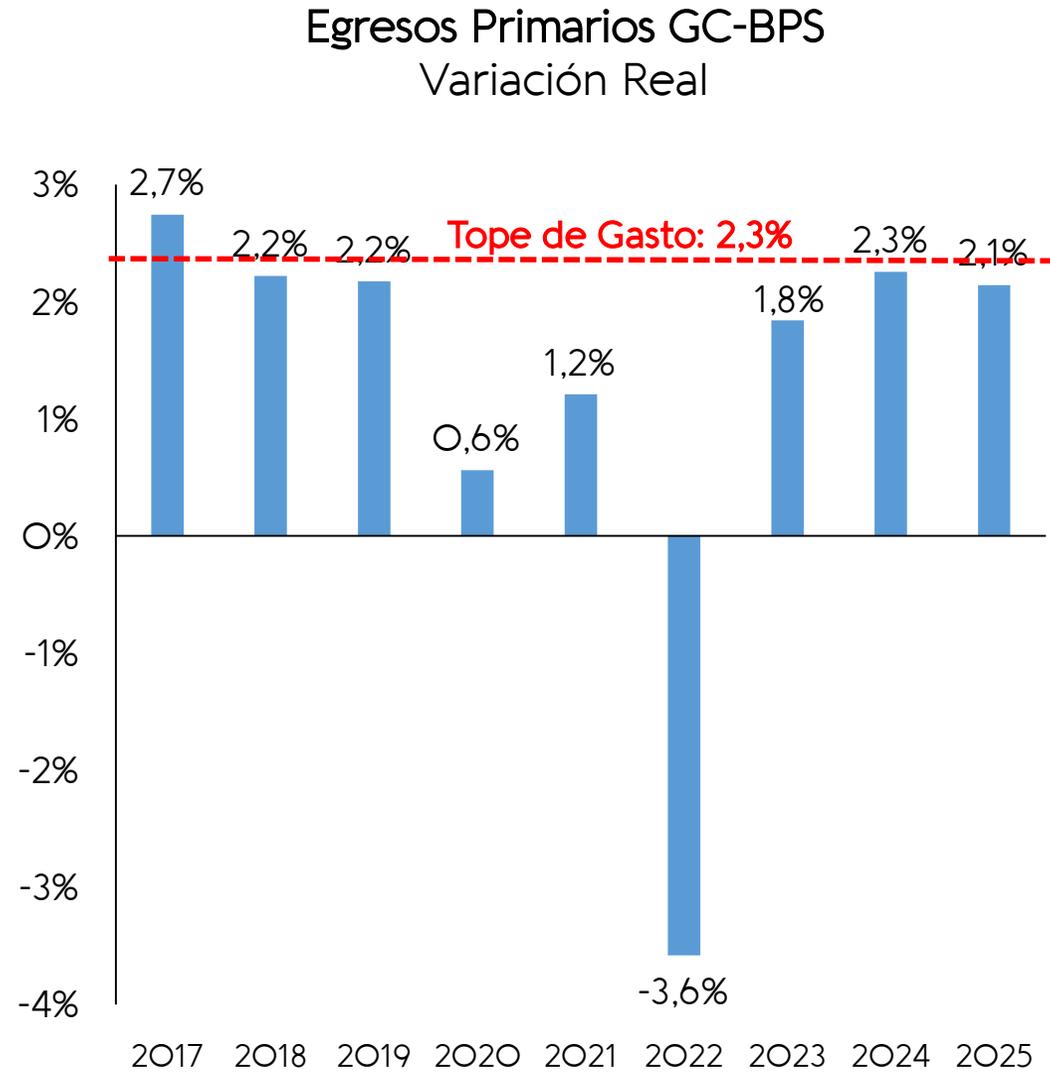


Fuente: Elaboración MEF a partir de Documento Técnico GMM

Proyecciones Fiscales: Primer Pilar de la Regla Fiscal.



Proyecciones Fiscales: Segundo Pilar de la Regla Fiscal.



Proyecciones Fiscales: Tercer Pilar de la Regla Fiscal.

Endeudamiento Neto del Gobierno Central - 2021

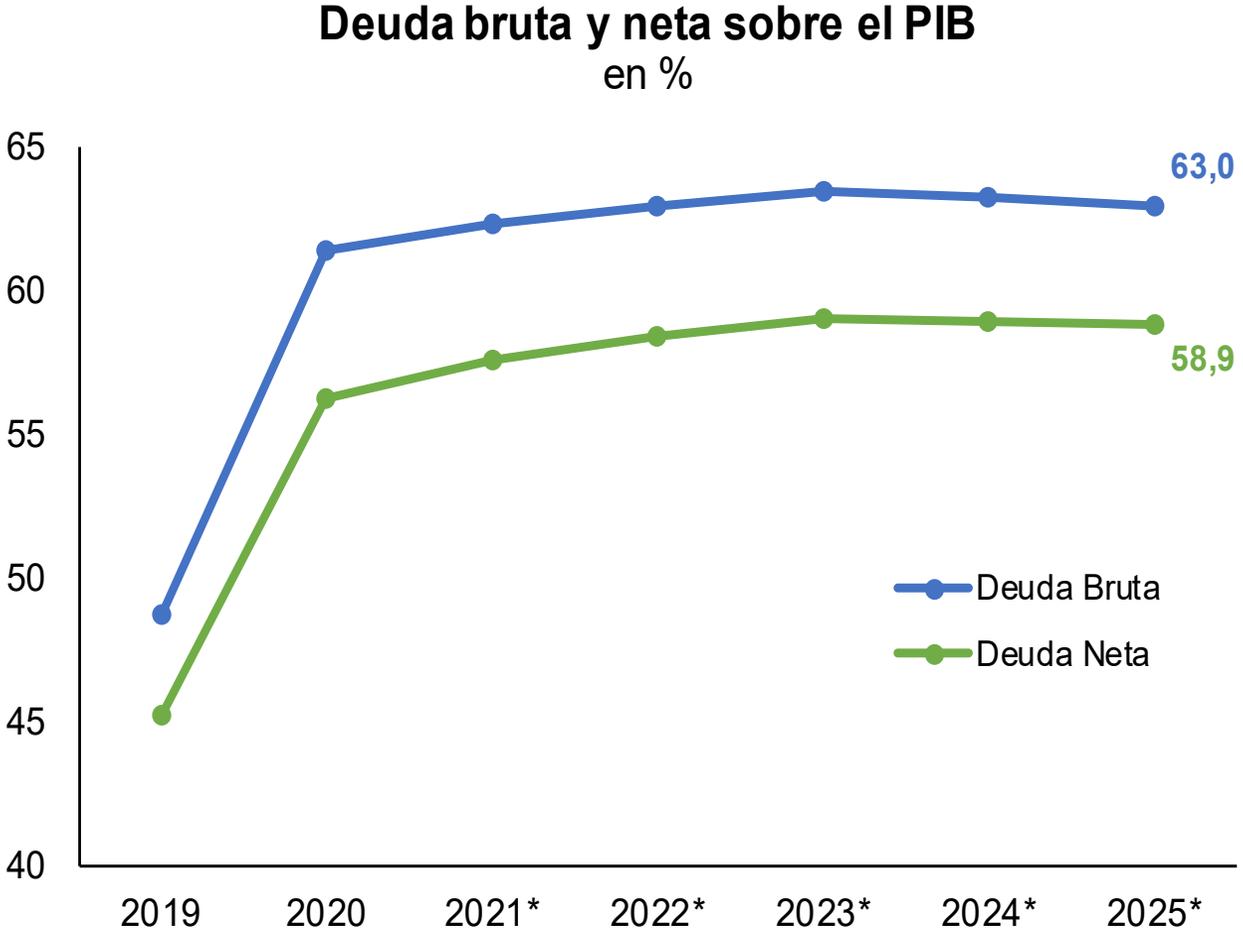
Cifras en millones de dólares

(1) Endeudamiento Bruto (Desembolsos con Org. Multilat. e Inst. Fin. + Emisión Total de Títulos de Mercado)	4.917
(2) Amortizaciones (Préstamos + Títulos de Mercado)	2.003
(3) Variación de Activos Financieros	152
Endeudamiento Neto = (1)-(2)-(3)	2.762

Límite Legal:

USD 2.990 millones (USD 2.300 millones + 30% de la cláusula de salvaguarda ya invocada)

Proyecciones de Deuda.

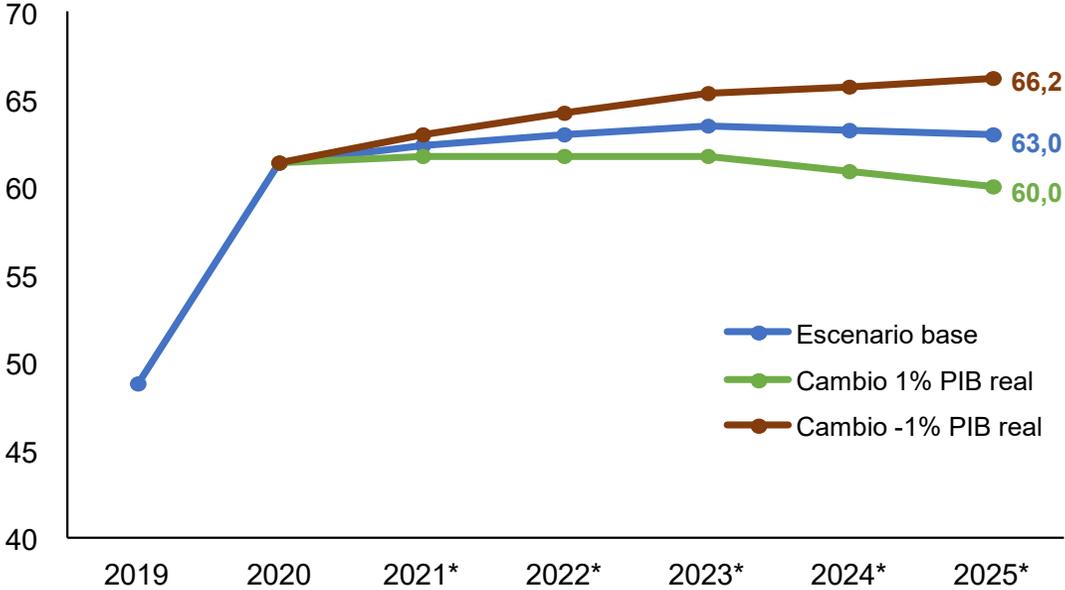


* Proyecciones

Fuente: MEF

Análisis de sensibilidad de la trayectoria de Deuda.

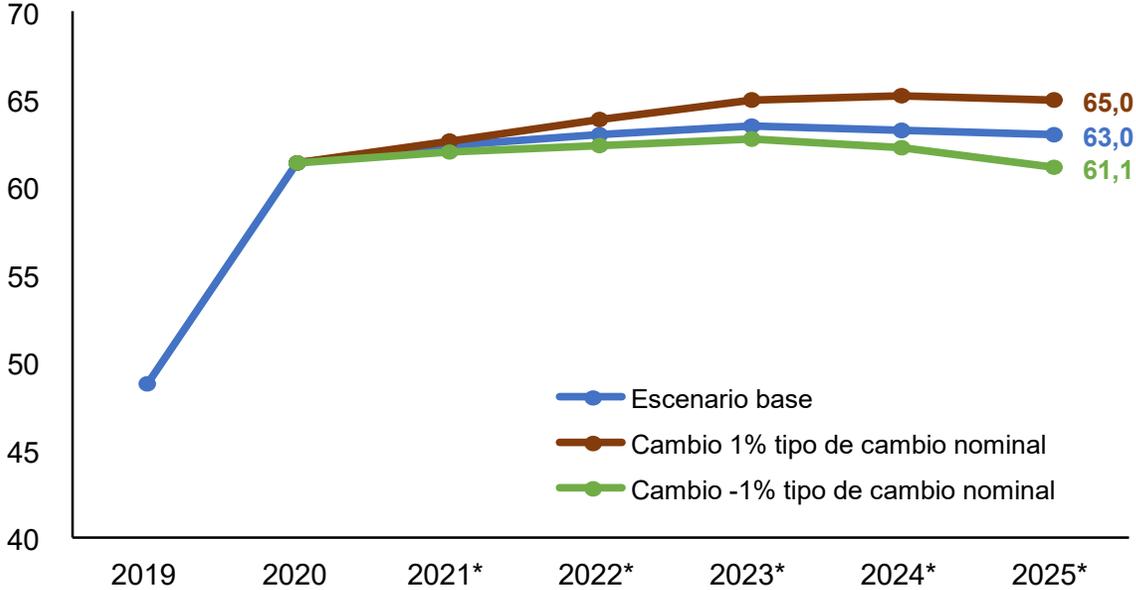
Sensibilidad de la deuda bruta sobre el PIB
variación en PIB real, en %



* Proyecciones. Cambios en el PBI anual acumulativo.

Fuente: MEF

Sensibilidad de la deuda bruta sobre el PIB
variación en tipo de cambio nominal, en %



* Proyecciones. Cambios en el TC anual acumulativo.

Fuente: MEF

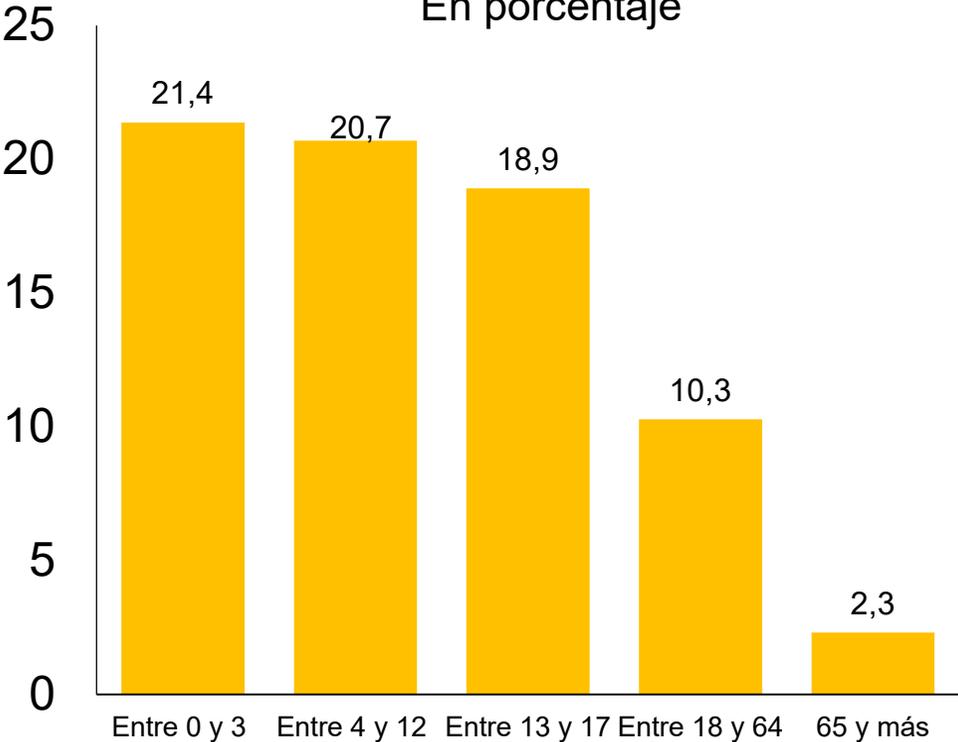
Prioridades de la Rendición de Cuentas: Los más vulnerables

Empleo para quienes tienen mayor dificultad de inserción laboral.

- En adición a medidas generales de reactivación económica para general empleo.
- Proyecto de Ley para promover el empleo en sectores vulnerables, como son jóvenes, mayores de 45 años, las mujeres y las personas con alguna discapacidad.
- El proyecto potencia herramientas ya existentes.
- Costo estimado de la Ley: 8 millones de dólares anuales.

Primera infancia: US\$ 50 millones anuales adicionales.

Pobreza 2020 por edades
En porcentaje



Fuente: ECH

- Fragilidades vinculadas a temas de alimentación, educación y vivienda.
- 21% de los niños entre 0 y 3 años se encuentra en situación de pobreza medida por ingresos.
- Casi 50% de los niños de 2 y 3 años en los hogares de menores ingresos no asisten a un centro educativo.

Tasa de no asistencia a un centro educativo en niños de 0 a 3 años, por quintil y edad

	< 1 año	1 año	2 años	3 años	% 2 y 3 años
Quintil 1	0,76	0,66	0,57	0,39	0,48
Quintil 2	0,86	0,68	0,49	0,27	0,37
Quintil 3	0,83	0,54	0,39	0,13	0,25
Quintil 4	0,88	0,5	0,28	0,1	0,18
Quintil 5	0,89	0,53	0,15	0,06	0,1

Fuente: ECH 2019

Primera infancia: acciones propuestas

1. Expandir cobertura de educación inicial en cantidad y calidad.
2. Ofrecer respuesta de corto plazo a embarazadas y niños de 0 a 3 años: transferencias COVID y acompañamiento a través de un programa de teleasistencia llevado a cabo por Uruguay Crece Contigo.
3. Integración social y urbana en contextos en los que se concentra la pobreza infantil.
4. Atención focalizada de ASSE en aspectos nutricionales y habilidades físicas.
5. Profundizar articulación entre los principales programas e instituciones vinculados a primera infancia (MIDES, MVOT, ASSE, INAU, OPP y MEF).

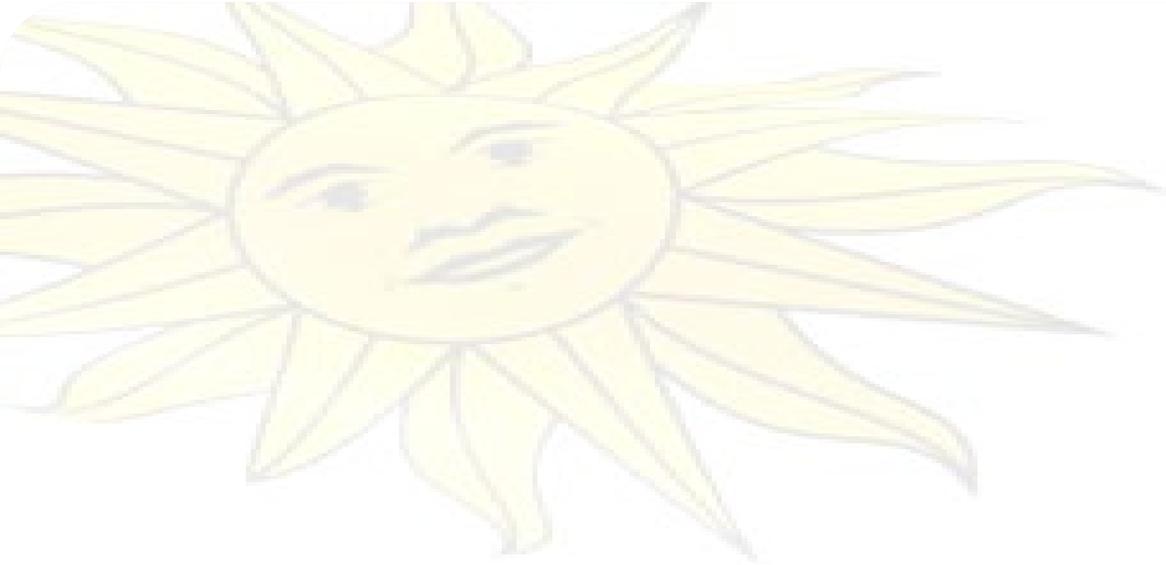
Integración Social Urbana.

- Cantidad de Asentamientos en Uruguay no ha disminuido.
- Los programas de integración social y urbana buscan fortalecer y aumentar la atención integral en contextos urbanos precarios, donde se concentra la pobreza infantil. Se busca lograr la integración de las personas en situación de contexto crítico, brindando particularmente acceso y permanencia a una vivienda y un barrio dignos, así como el acceso a las políticas públicas a través de la articulación y coordinación con otros organismos del estado y de la sociedad civil.
- El financiamiento de estos programas se realizará por el "Fideicomiso Integración Social y Urbana". Este fideicomiso se financiará por lo recaudado por el concepto de IRAE e IRPF por enajenación de inmuebles rurales (Artículo 47 del Título 4 y literal B del Artículo 20 del Título 7, ambos del Texto Ordenado 1996) y por el 100% de la transferencia dispuesta en el inciso segundo del artículo 7 de la ley 18.064. Asimismo, podrá emitir títulos de deuda.

Conclusiones

Conclusiones

- Se cumplieron todas las previsiones fiscales (sin aumento de impuestos) al tiempo que se atendieron (y atienden) las **necesidades de la pandemia**.
- Se mantuvo (y mantiene) la agenda que apoya la **recuperación económica y el empleo**.
- El Presupuesto para los siguientes años incorpora **nuevas políticas sociales** para apoyar a los sectores más vulnerables: los niños en situación de pobreza, las personas que viven en asentamientos y los desocupados.
- Se mantiene política económica responsable que permite atender de forma sostenible en el tiempo, las necesidades sanitarias, sociales y económicas a la vez de generar oportunidades de futuro.



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

12 de julio de 2021