

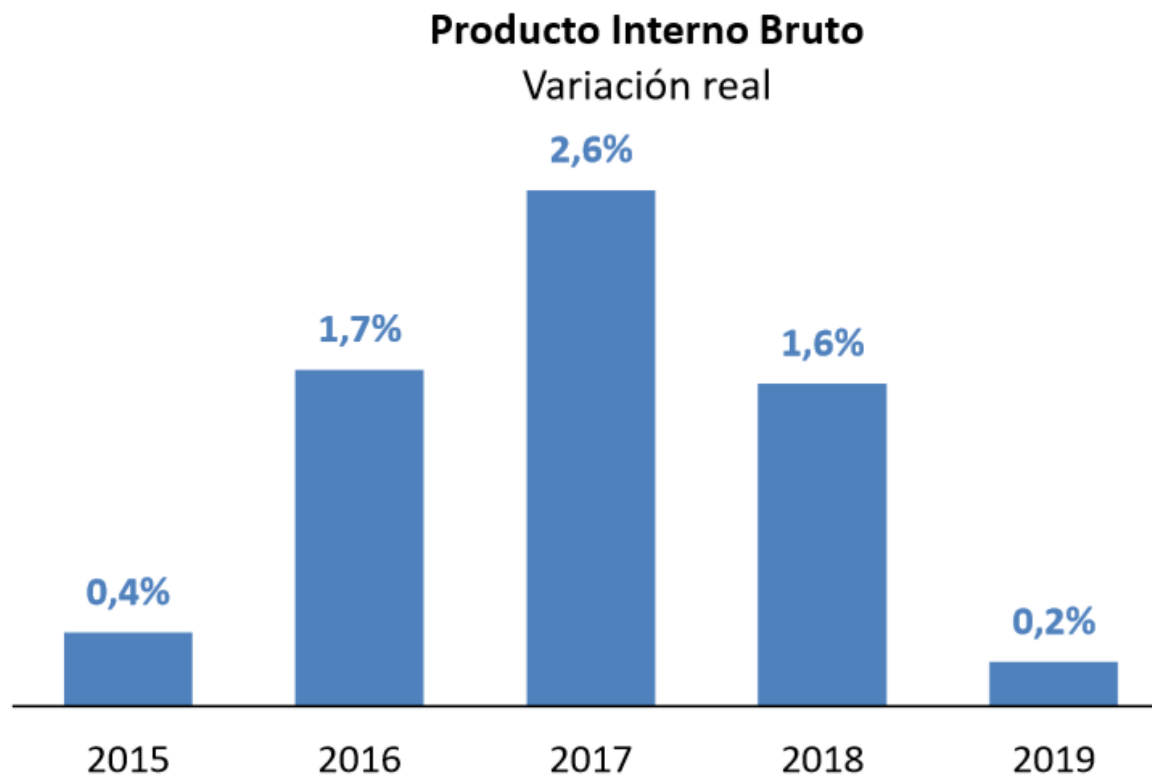
# Informe Económico-Financiero Rendición de Cuentas y Balance de Ejecución Presupuestal del Ejercicio 2019



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

Montevideo, 14 de julio de 2020

# Se agudiza la desaceleración en 2019

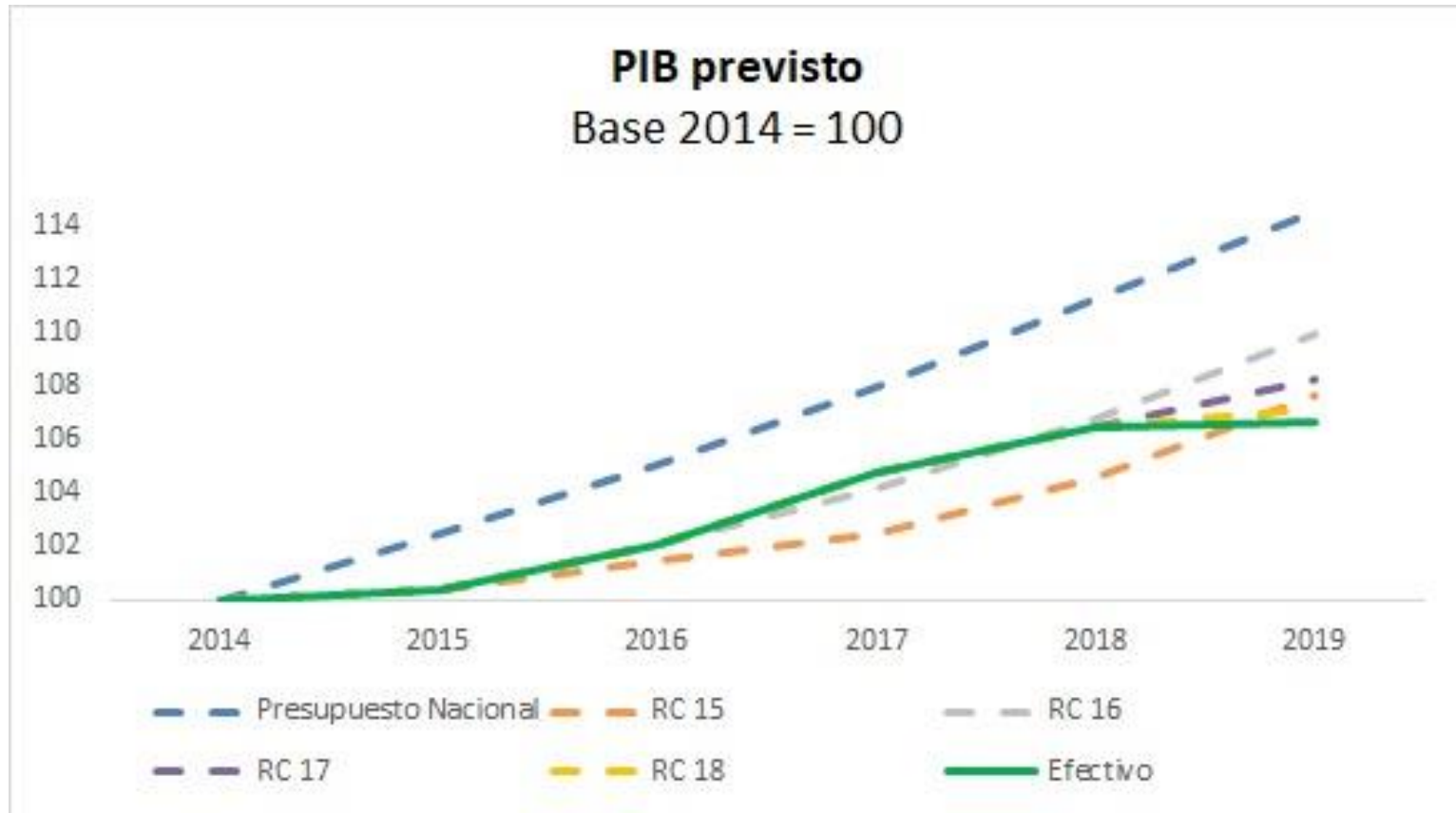


Fuente: Banco Central del Uruguay



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# El PIB creció por debajo de lo proyectado

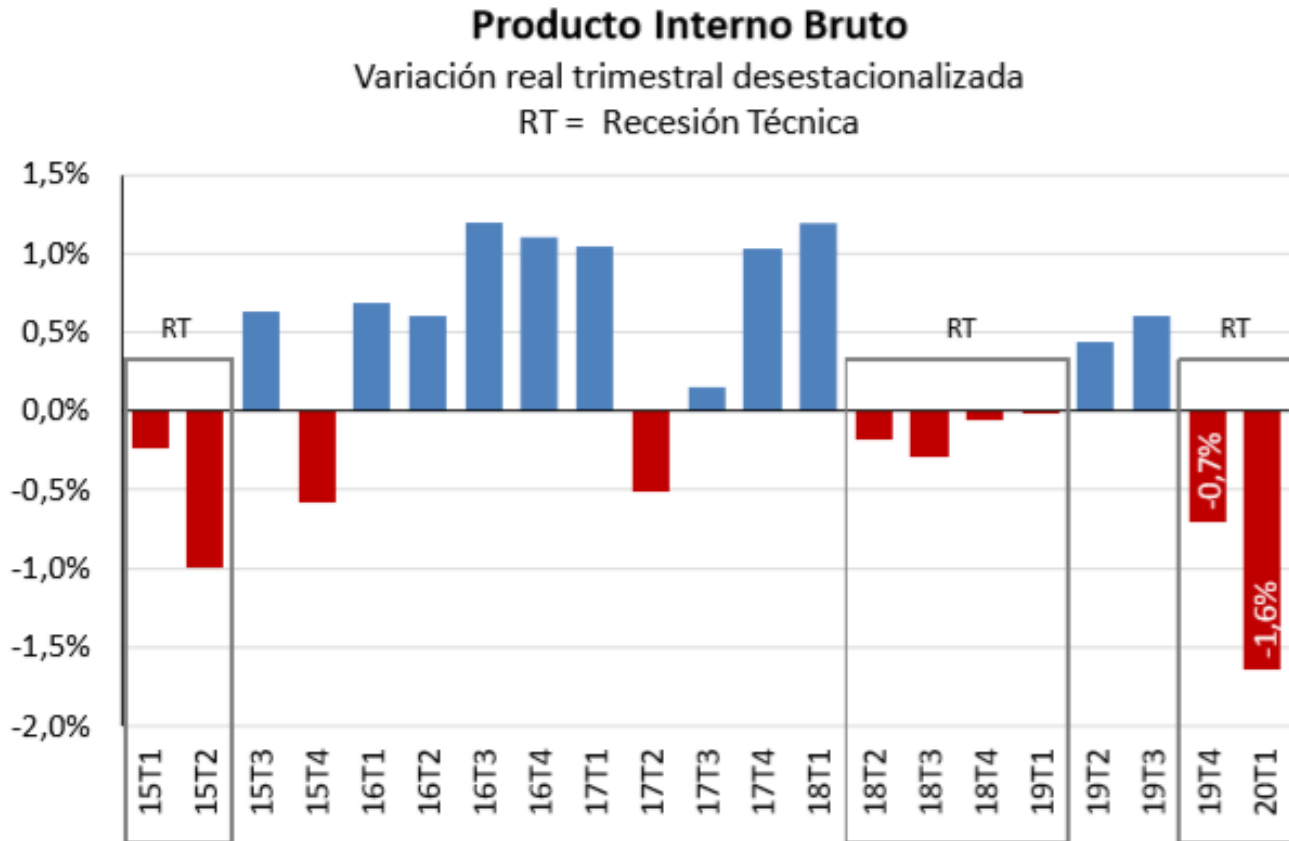


Fuente: MEF



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# Recesión técnica\* desde el último trimestre de 2019



Fuente: BCU

\* Recesión Técnica (RT): cuando se verifican dos o más trimestres consecutivos de caídas desestacionalizadas del nivel de actividad

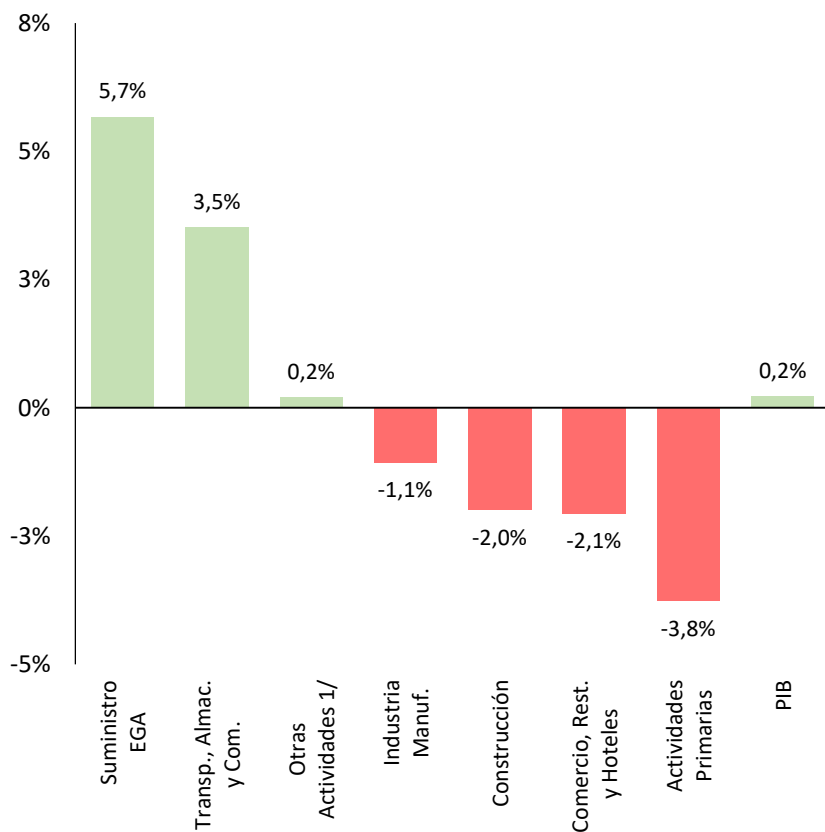


Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# 2019: desaceleración generalizada por sectores esp. en los intensivos en mano de obra. Consumo menos dinámico

escalas no comparables

## PIB por sectores de actividad Variación anual 2019



## PIB por componentes de la demanda Variación anual 2019



1/ Incluye servicios de actividades inmobiliarias, financieros, prestados a las empresas, del gobierno general, sociales, de esparcimiento, personales y el ajuste por los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

Fuente: BCU

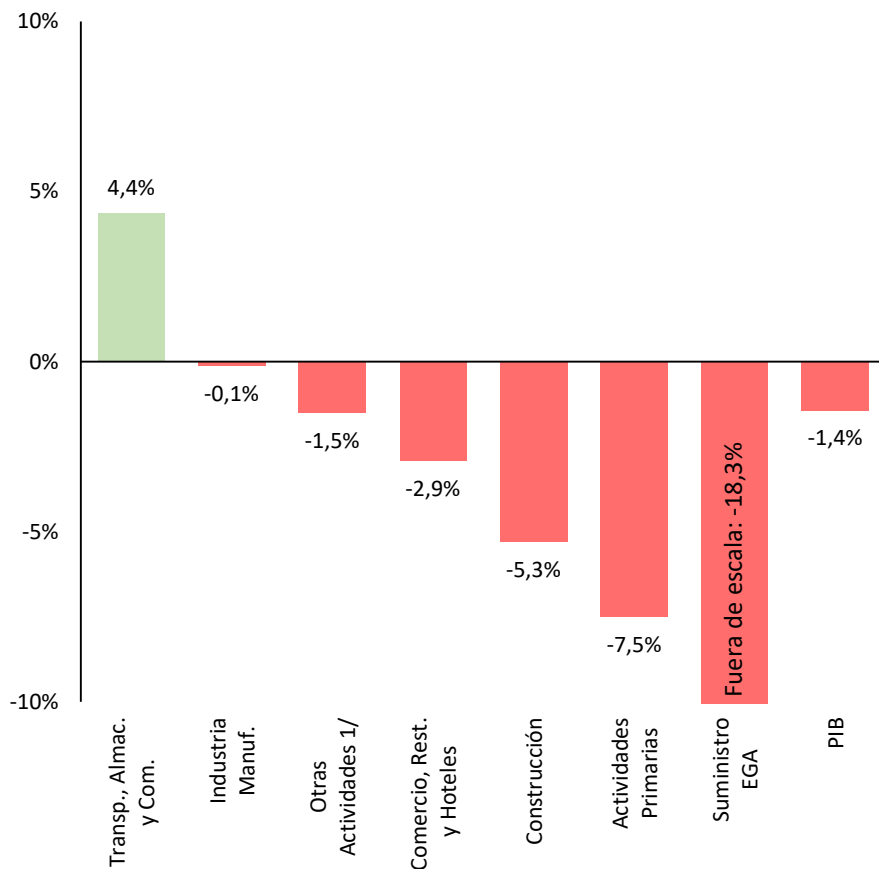


Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# 1T-2020: recesión, caída de la producción sectorial

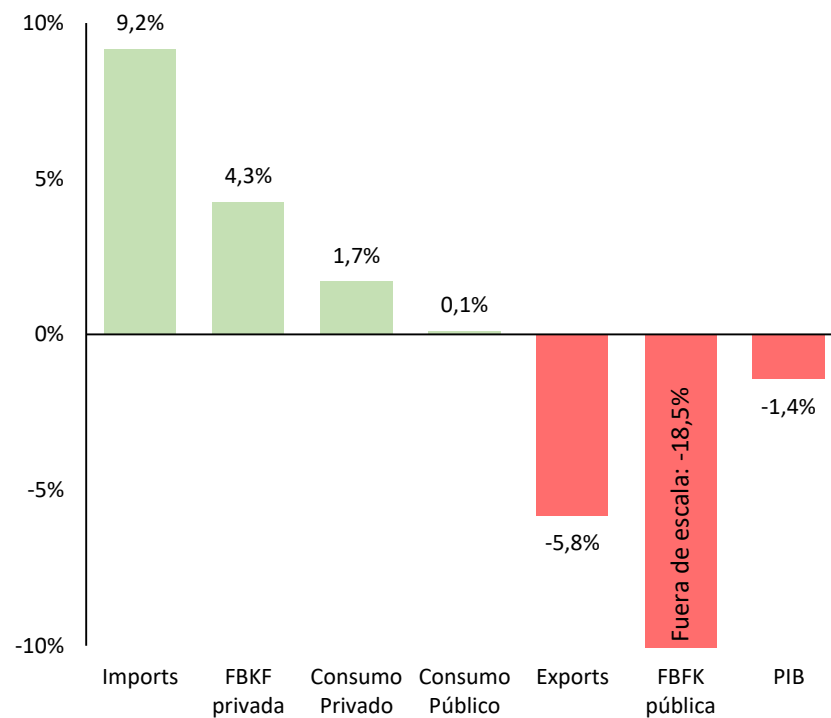
## PIB por sector de actividad

Primer trimestre 2020, variación interanual

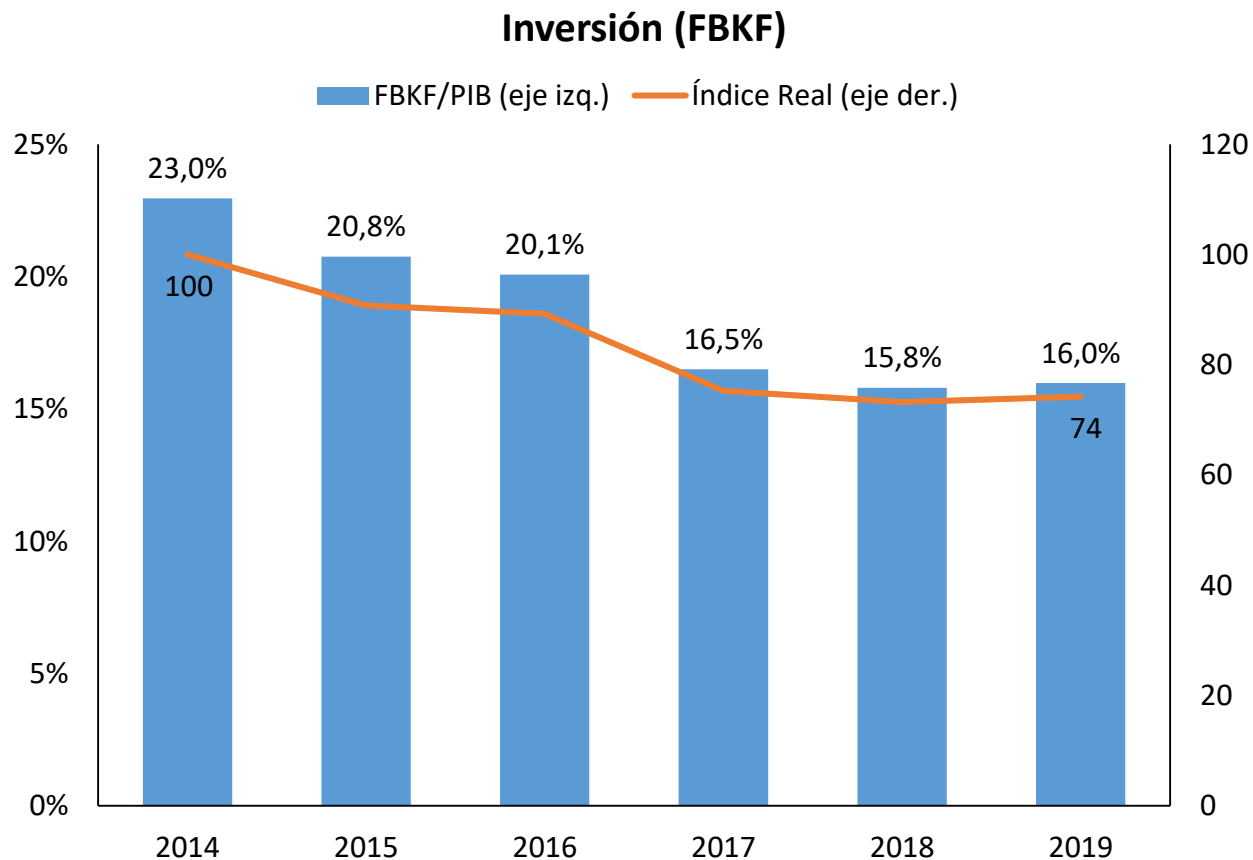


## PIB por componentes de la demanda

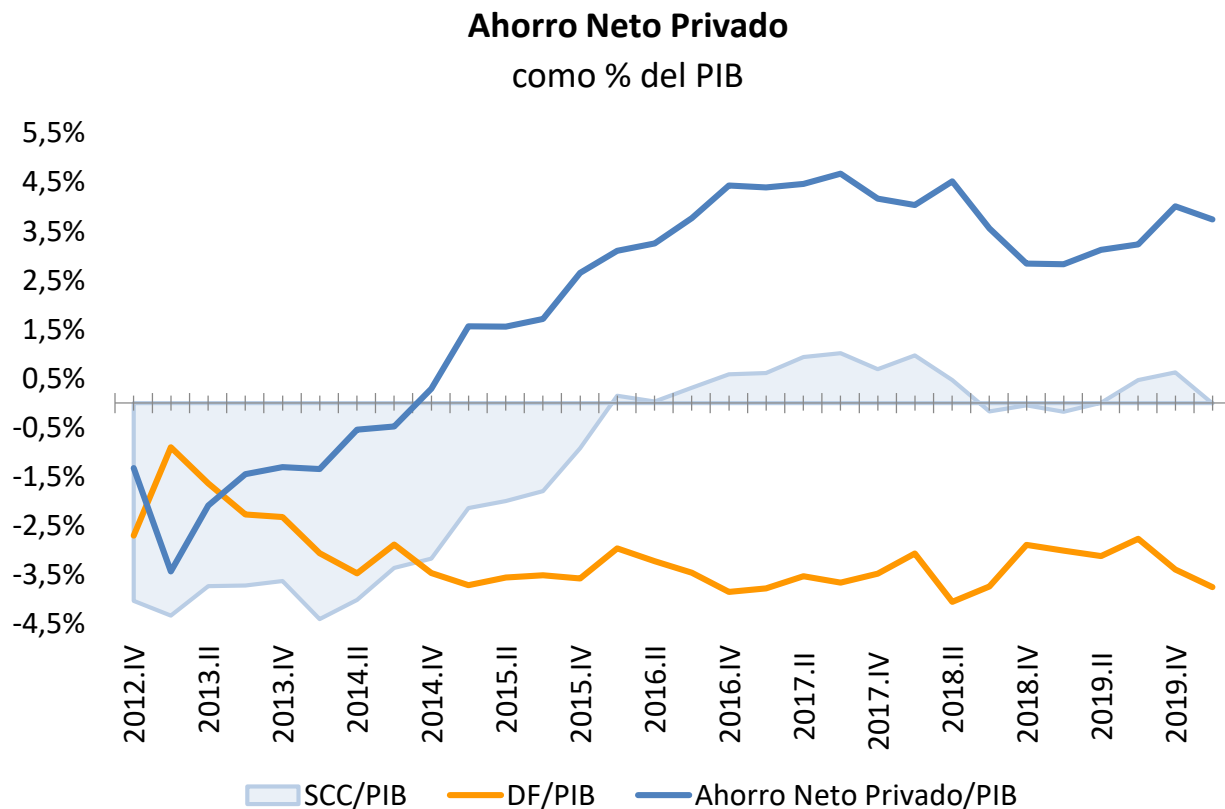
Primer trimestre 2020, variación interanual



# Fuerte caída de la inversión entre 2014 y 2019



# El ajuste lo hizo el sector privado



En 2019, el saldo positivo de la Cuenta Corriente se explicó por un ahorro neto a nivel del sector privado del orden de 4%, compensado parcialmente por el resultado negativo del sector público.

Fuente: BCU y MEF

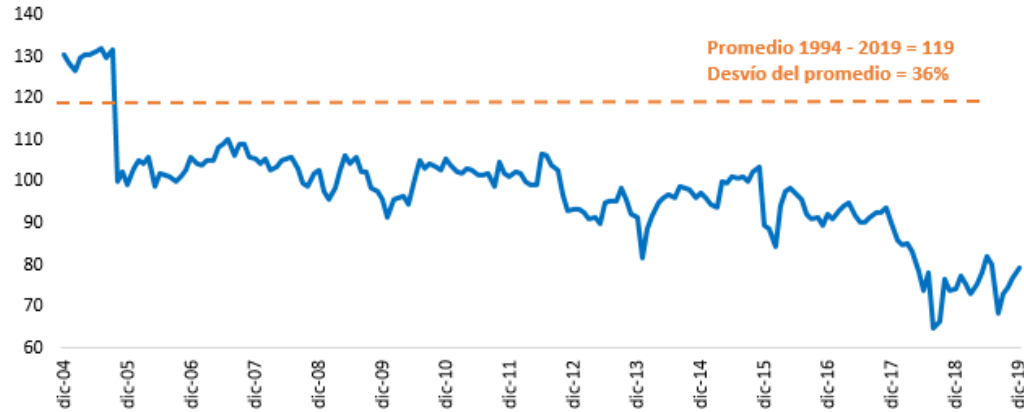


Ministerio  
de Economía  
y Finanzas



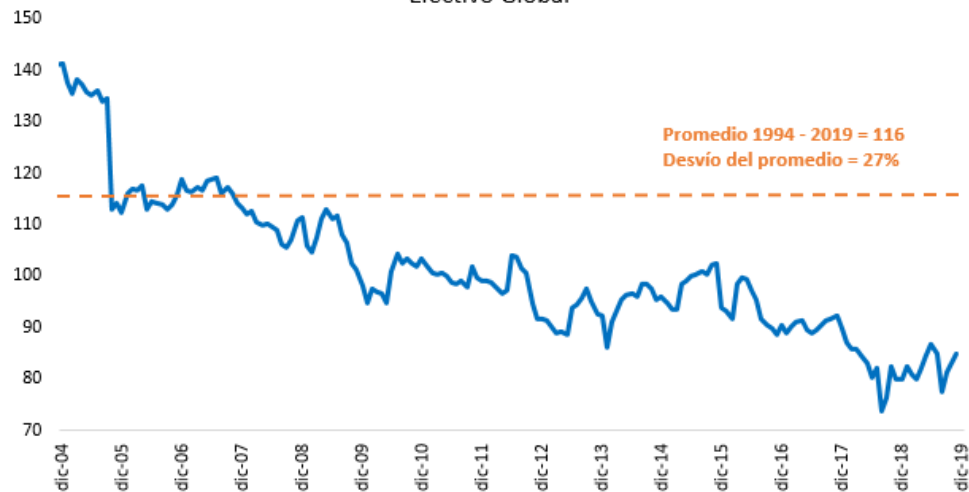
# Competitividad: Tipo de Cambio Real

**Tipo de Cambio Real**  
Efectivo Regional



Fuente: MEF

**Tipo de Cambio Real**  
Efectivo Global

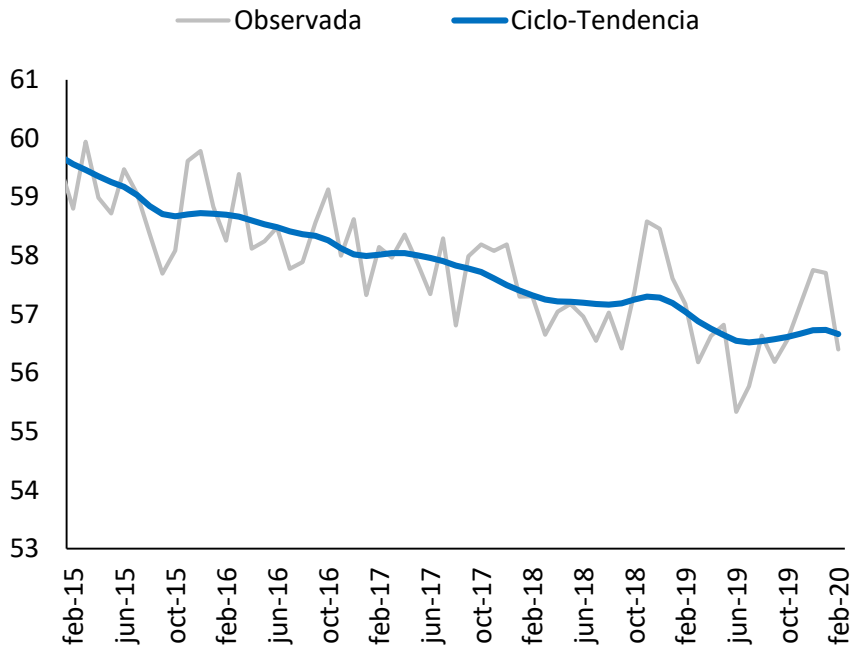


Fuente: MEF



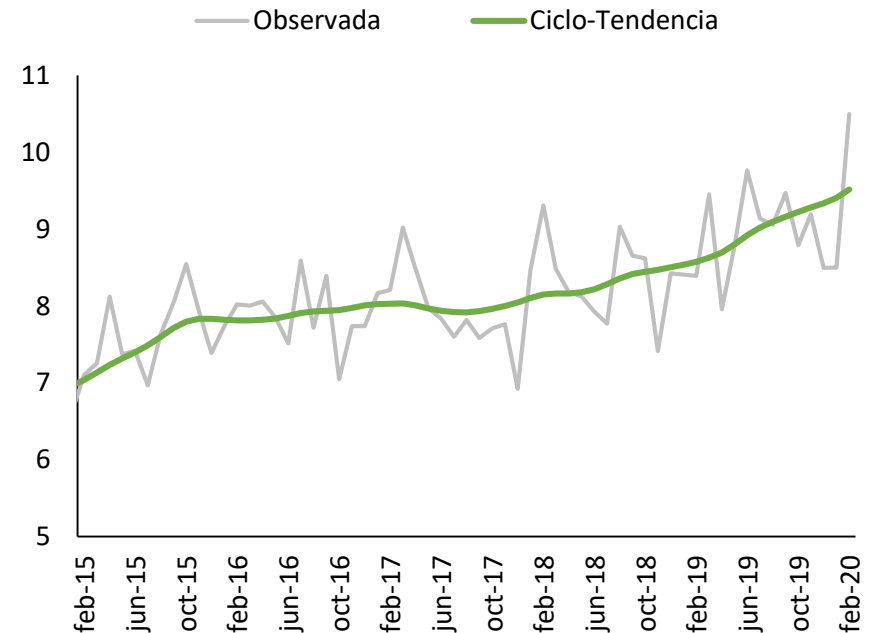
# Las tasas de empleo y desempleo en su peor nivel desde 2007

**Tasa de empleo**  
Total país, en %



Fuente: INE

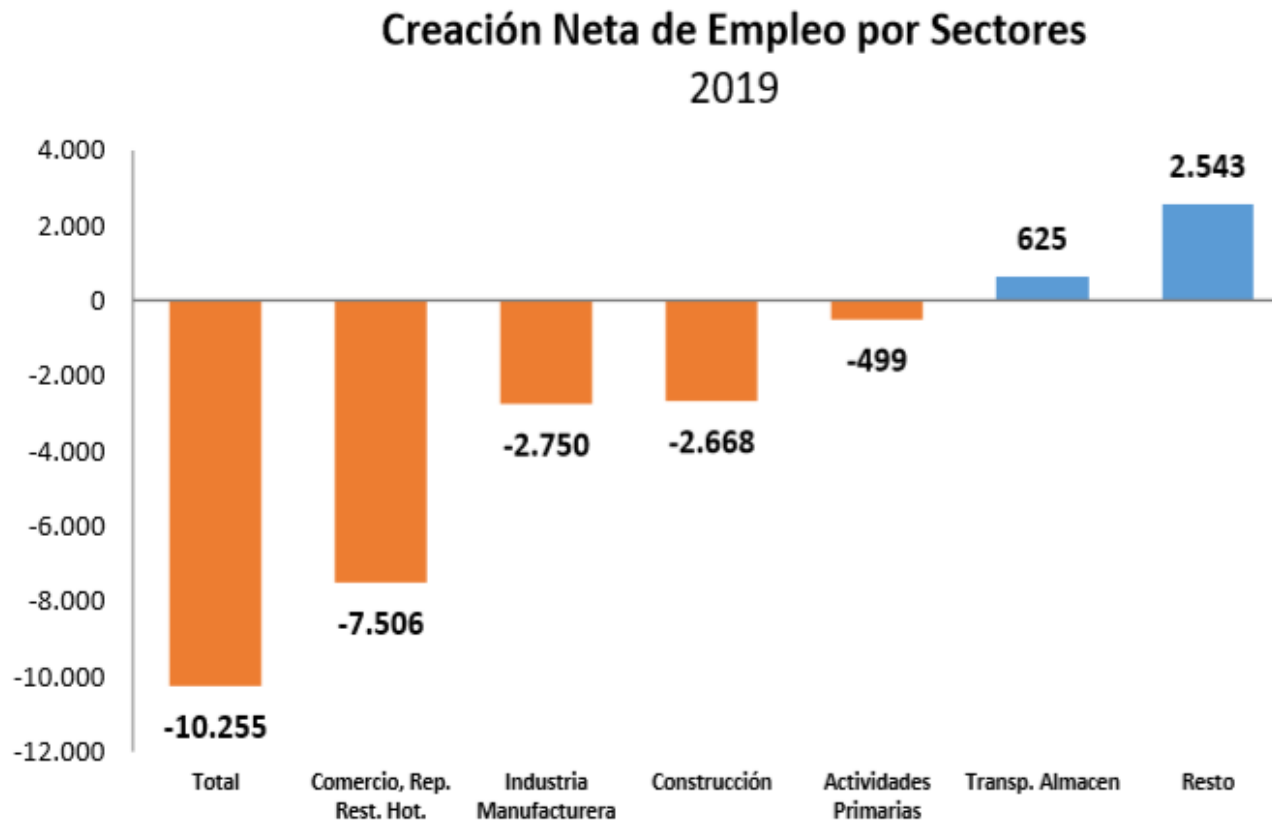
**Tasa de desempleo**  
Total país, en %



Fuente: INE

*La informalidad alcanza el 25% de los ocupados.*

# Destrucción de 10.000 puestos de trabajo en 2019

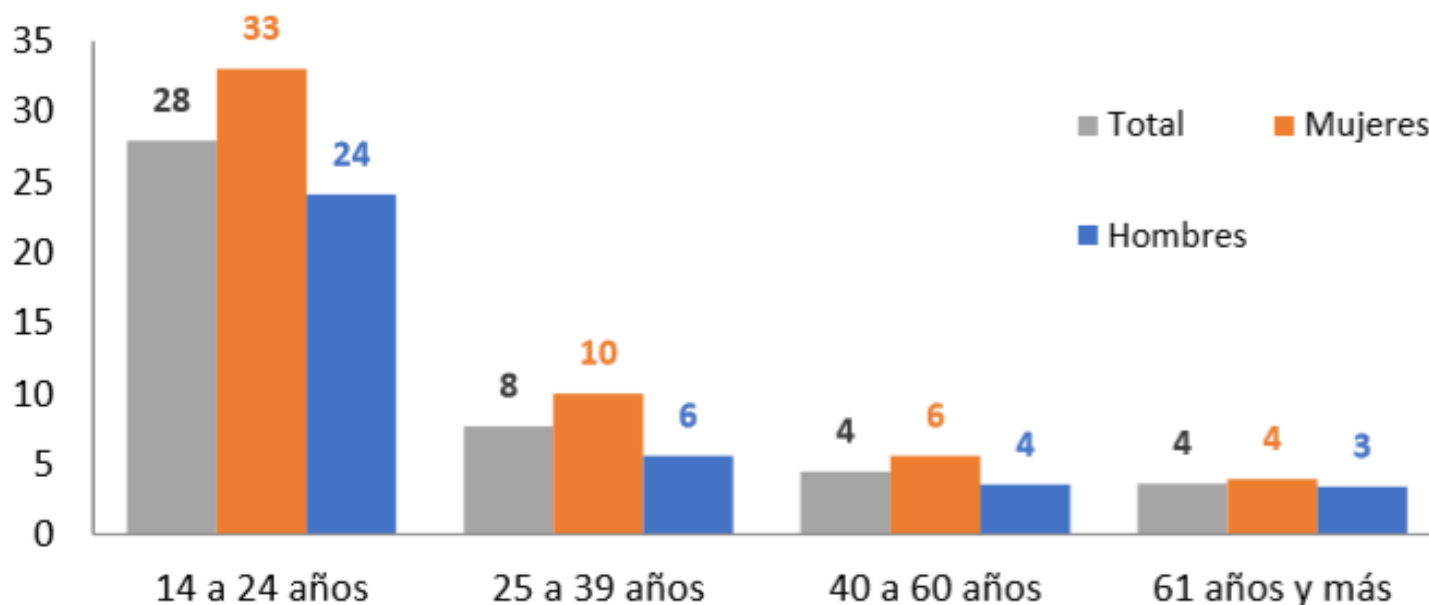


Fuente: MEF en base a INE



# Mujeres y jóvenes son los más afectados por el desempleo

Tasa de desempleo por sexo y por tramo de edad  
Promedio 2019, en %

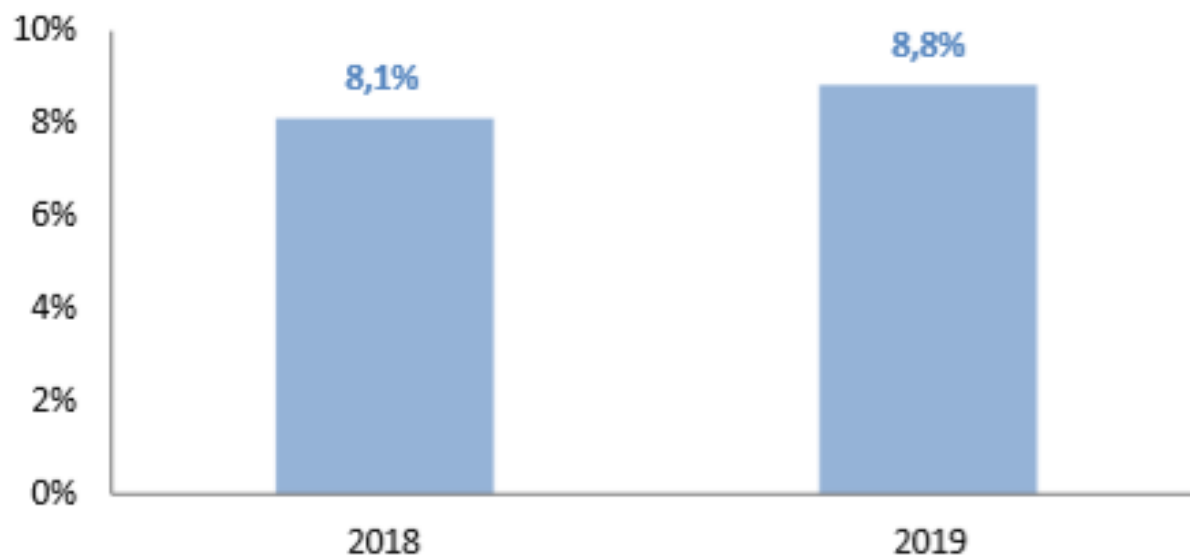


Fuente: INE



# Incremento de la pobreza en 2019

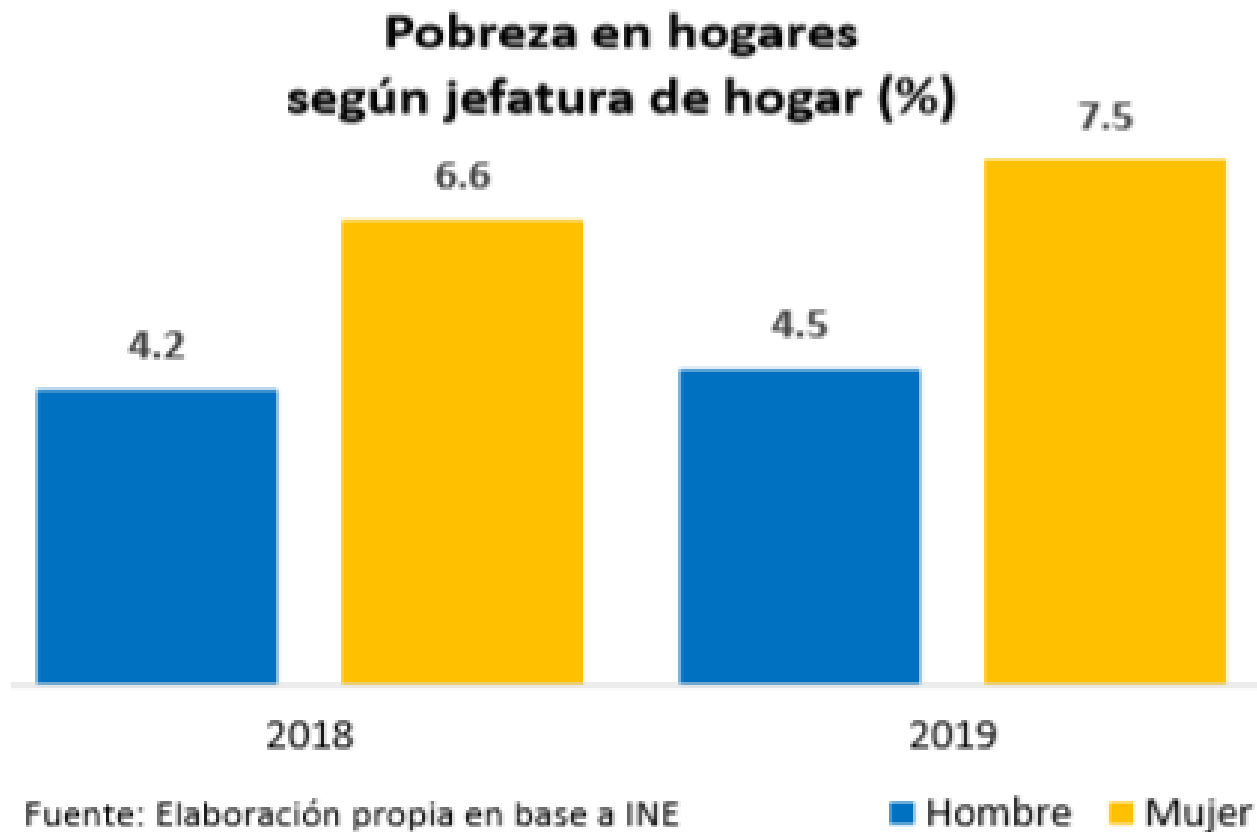
**Personas en situación de pobreza por ingreso**  
En % del total de personas del país



Fuente: INE

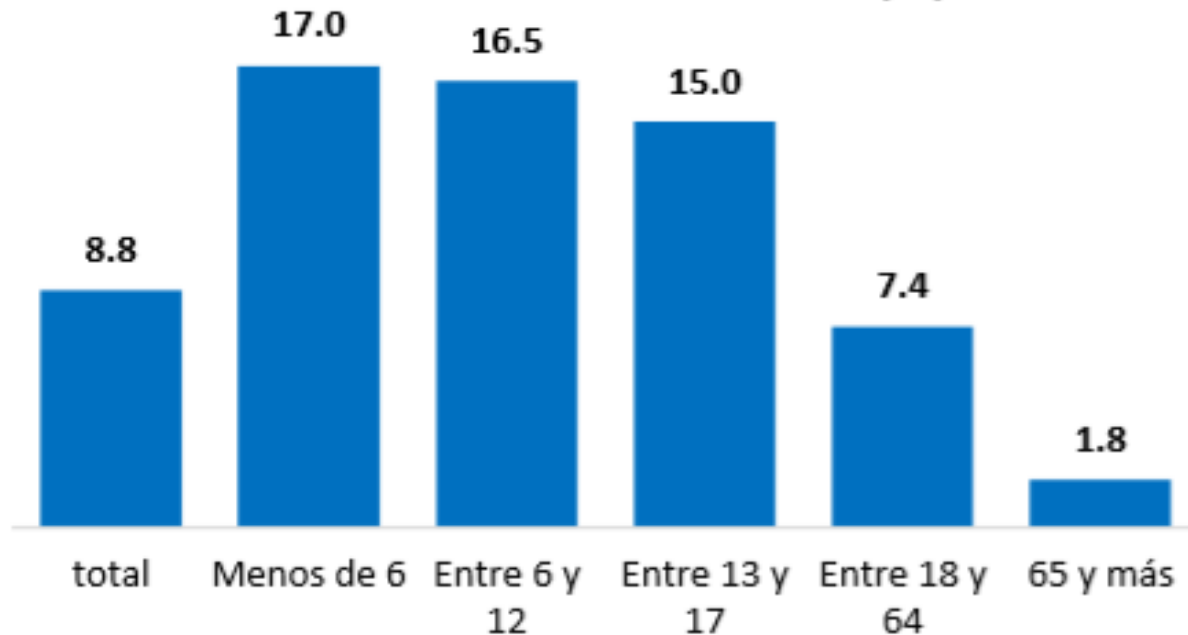


# Los hogares con jefatura femenina son los más afectados



# Niños y jóvenes son los más afectados por la pobreza

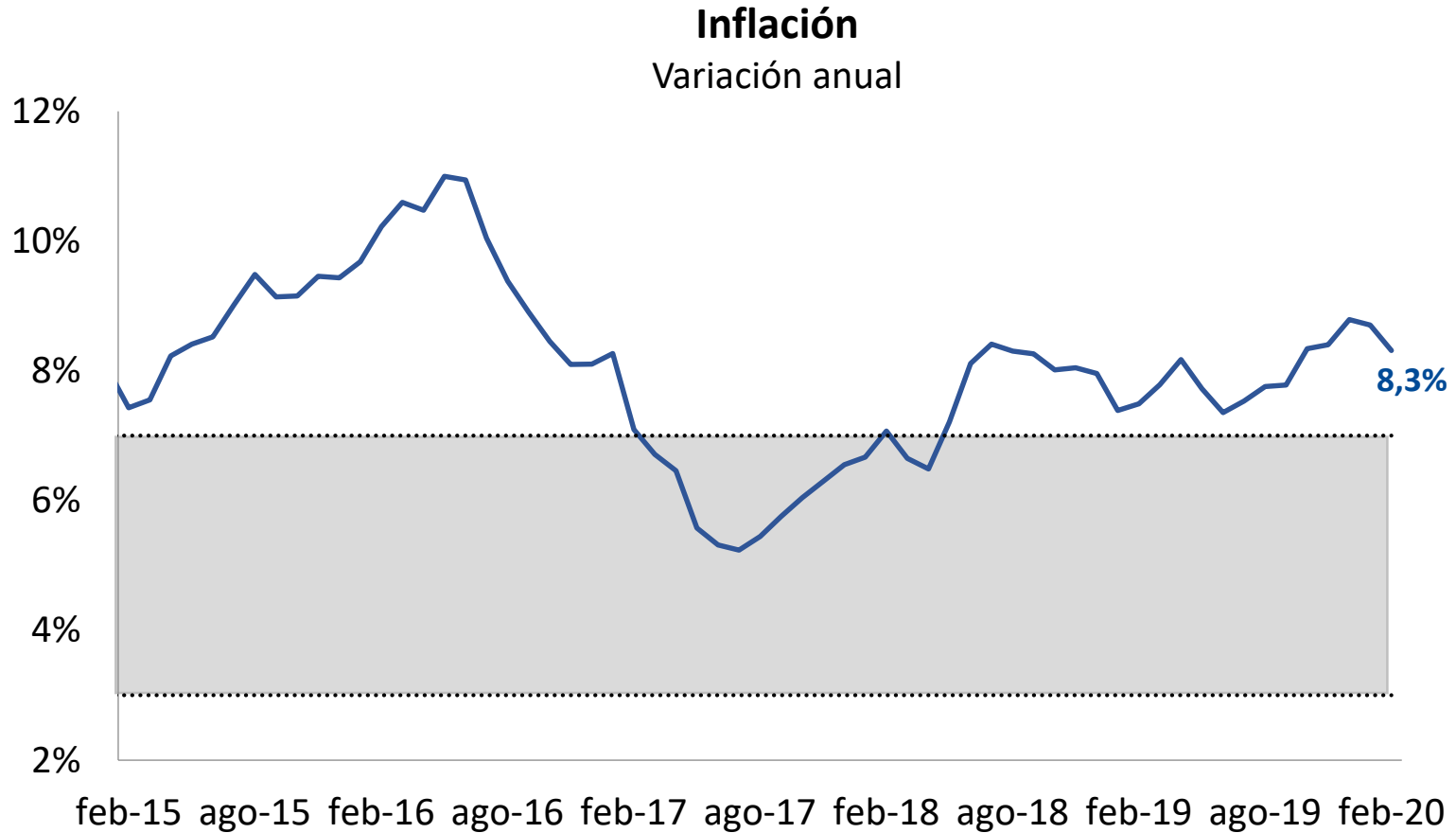
**Personas en situación de pobreza por tramos de edad, en 2019 (%)**



Fuente: Elaboración propia en base a ECH



# La inflación estuvo 47 meses por encima del rango meta en la administración anterior



Fuente: INE

— Inflación

..... Rango Meta BCU



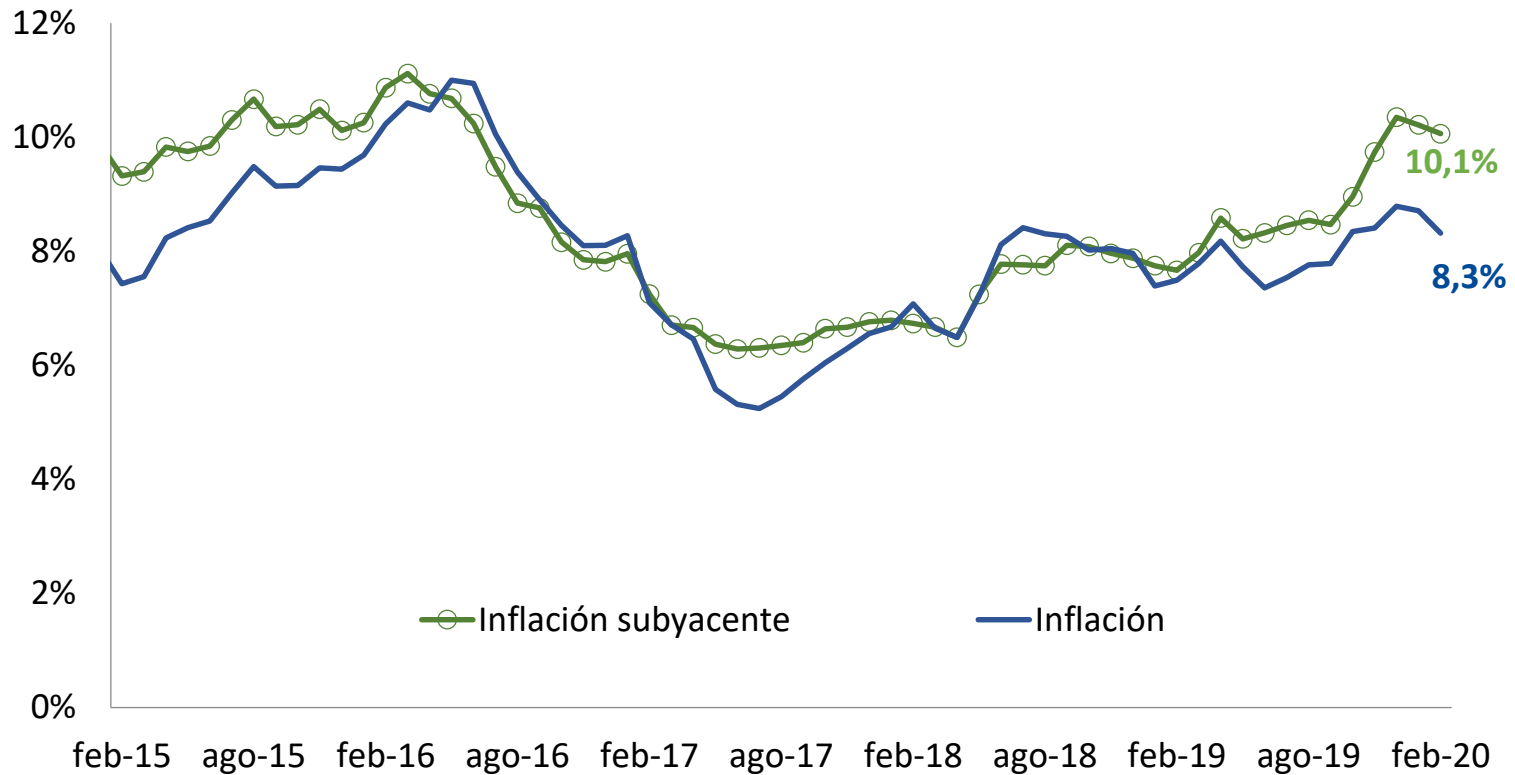
Ministerio  
de Economía  
y Finanzas



# La inflación subyacente excedió el 10% anual

## Inflación e inflación subyacente

Variación anual



Fuente: MEF en base INE

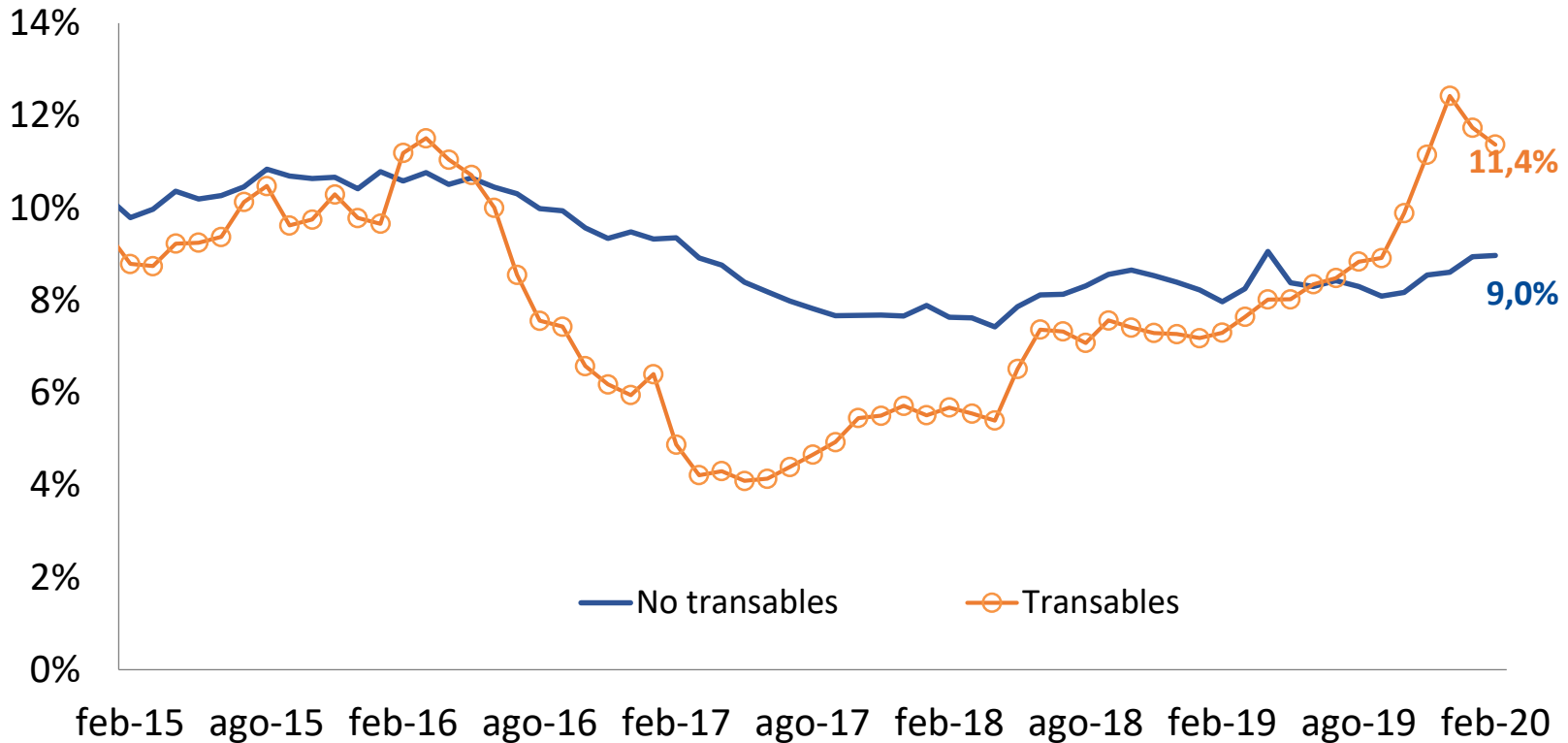


Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# También a nivel de precios de productos transables

## Componentes de la inflación subyacente

Variación anual

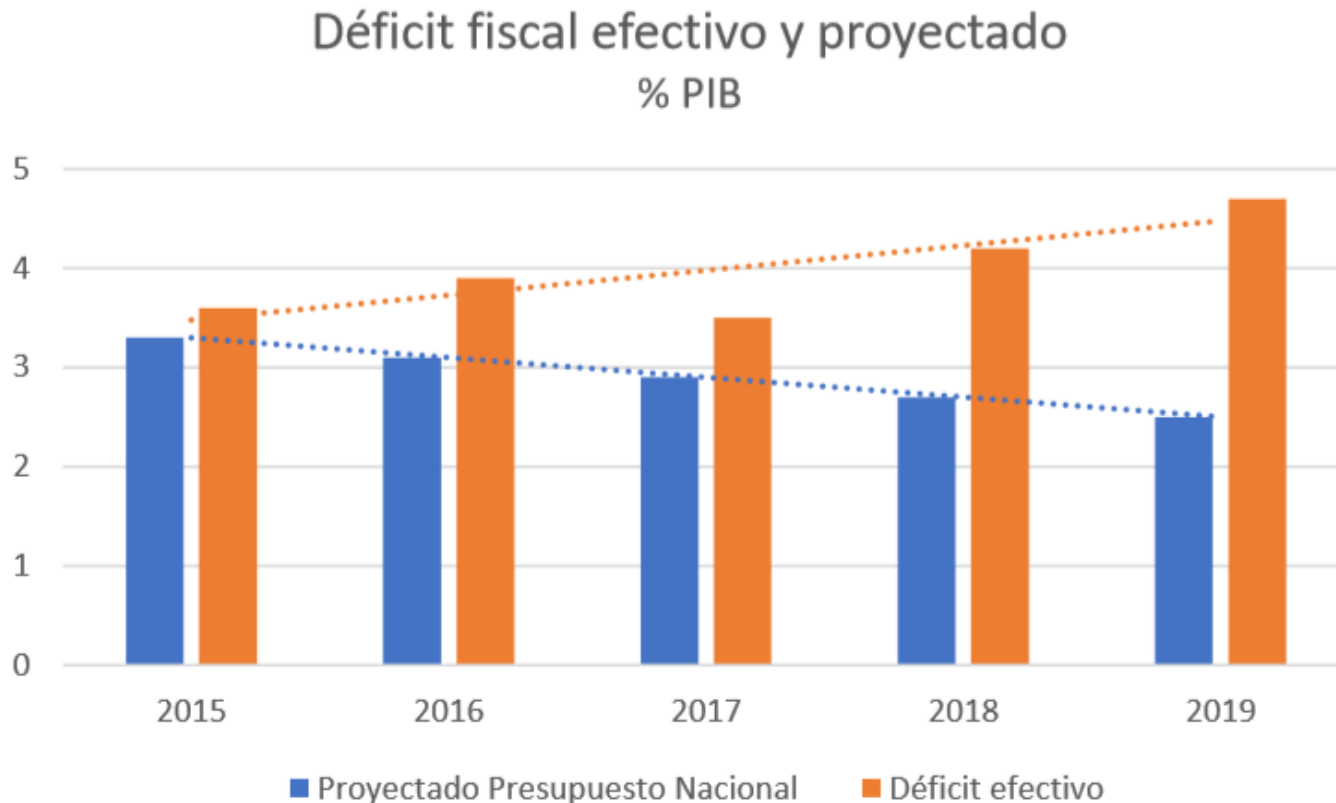


Fuente: MEF en base INE



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# Importante desvío del déficit fiscal respecto a las proyecciones del Presupuesto 2015



Fuente: MEF

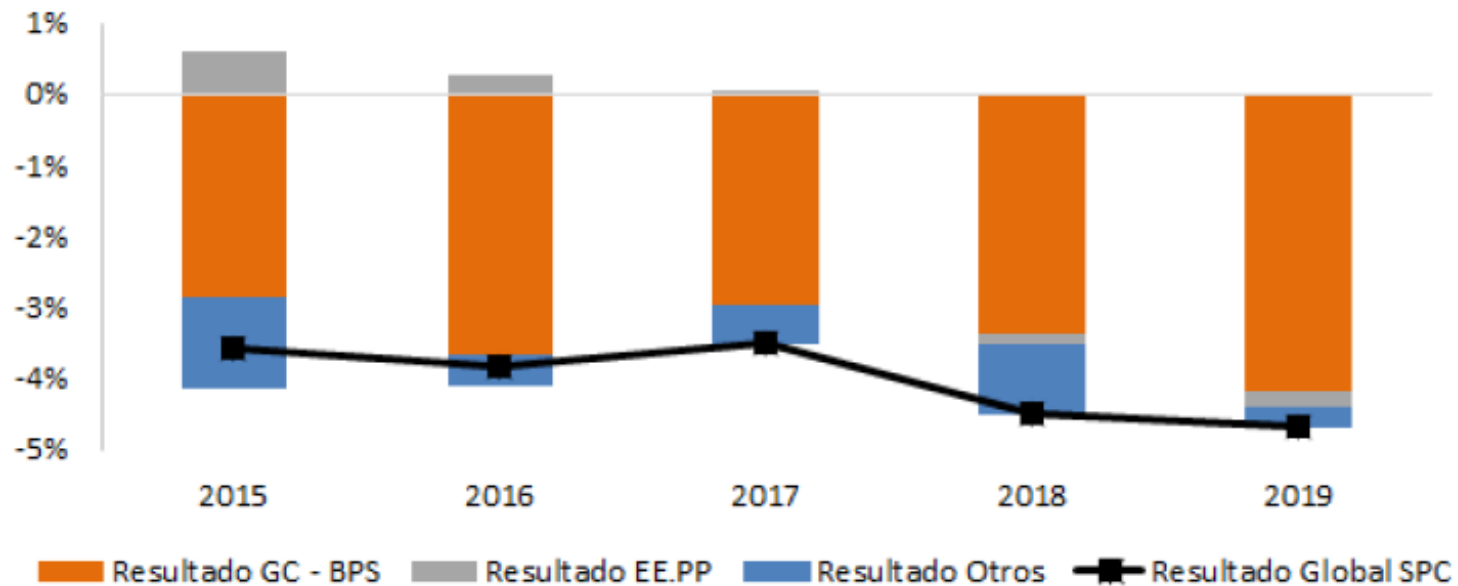


Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# Resultado del Sector Público Consolidado por Organismo

## Resultado del SPC por Organismo

12 meses móviles - % del PIB

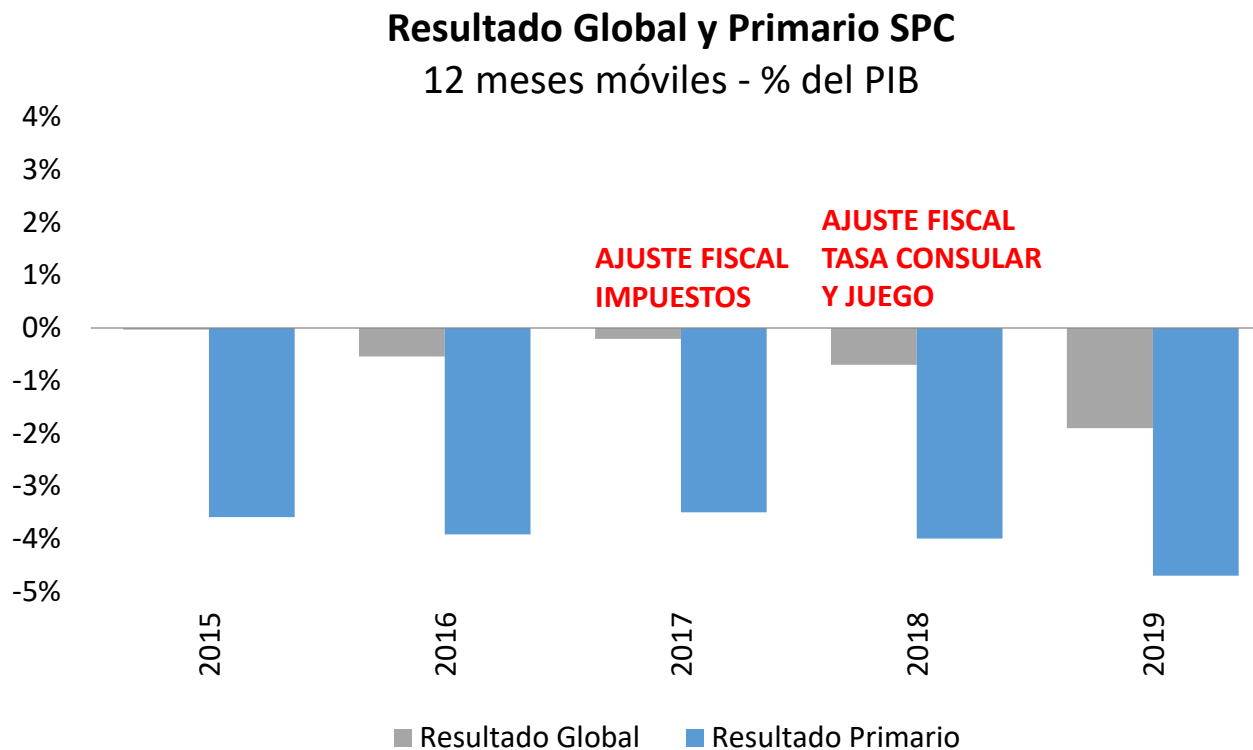


Fuente: MEF



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

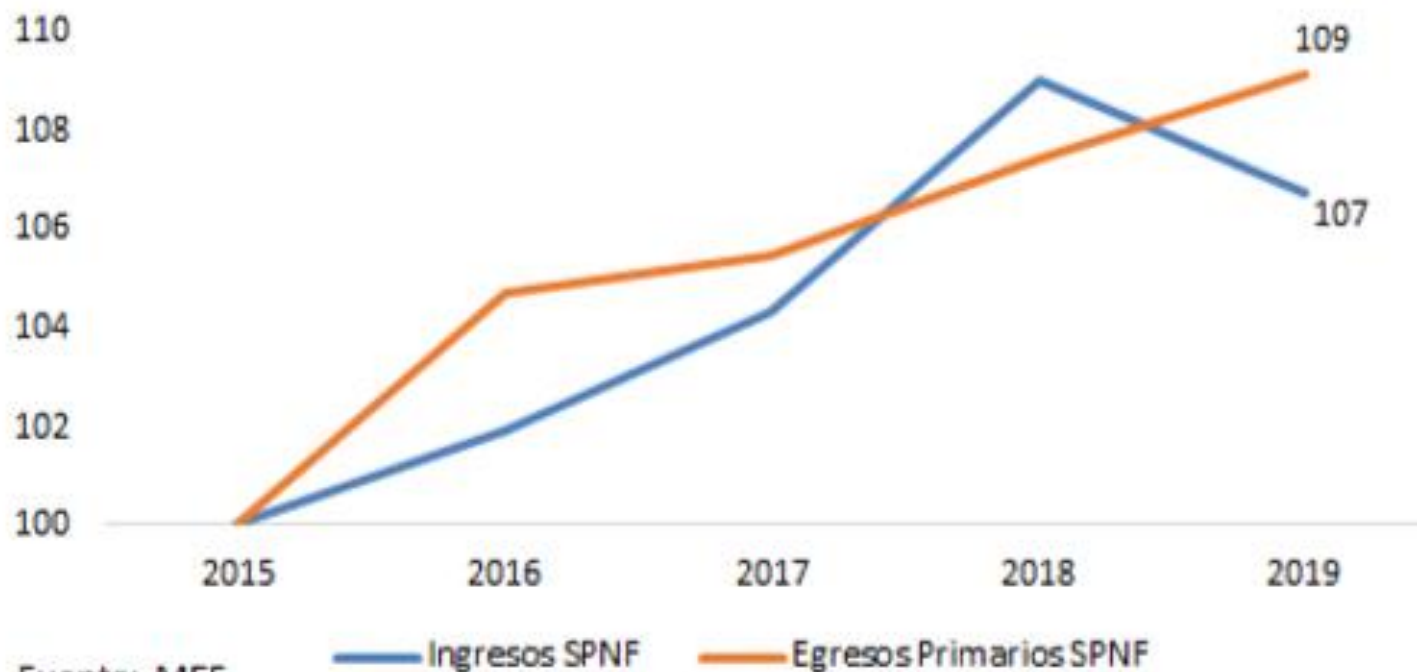
# Deterioro en el Resultado Global y Primario del Sector Público



# Gastos evolucionan por encima de ingresos

## Ingresos y Egresos Primarios del SPNF

Indice Real Base 2015 = 100



Fuente: MEF

— Ingresos SPNF

— Egresos Primarios SPNF



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

# Peor resultado fiscal en tres décadas

<b>RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO</b> % del PIB	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación 2019/2018</b>
<b>Ingresos sector público no financiero</b>	<b>31,3%</b>	<b>30,9%</b>	<b>-0,4%</b>
Gobierno Central	21,7%	21,2%	-0,5%
<i>DGI</i>	18,0%	17,7%	-0,3%
<i>Comercio exterior</i>	1,1%	1,1%	0,0%
<i>Otros</i>	2,5%	2,4%	-0,2%
Banco de Previsión Social	8,9%	8,8%	-0,1%
Resultado primario corriente Empresas Públicas	0,7%	0,9%	0,1%
<b>Egresos Primarios Sector Público no Financiero</b>	<b>30,6%</b>	<b>31,3%</b>	<b>0,7%</b>
Egresos primarios corrientes GC-BPS	28,4%	29,0%	0,6%
<i>Remuneraciones</i>	5,3%	5,5%	0,2%
<i>Gastos no personales</i>	3,8%	3,9%	0,1%
<i>Pasividades</i>	10,2%	10,4%	0,2%
<i>Transferencias</i>	9,0%	9,1%	0,1%
Inversiones GC-EE.PP.	2,2%	2,4%	0,1%
Resultado primario Intendencias, BSE	-0,1%	0,0%	0,1%
<b>Resultado primario SPNF</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,0%</b>
Intereses Sector Público No Financiero	2,6%	2,5%	-0,2%
<i>Gobierno Central – BPS</i>	2,8%	2,6%	-0,2%
<i>Empresas Públicas</i>	0,2%	0,2%	0,0%
<i>Intendencias</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<i>BSE</i>	-0,3%	-0,3%	0,0%
<b>Resultado Global SPNF</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Resultado Global BCU</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Resultado Global Sector Público Consolidado</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-0,5%</b>
Efecto neto Ley 19.590 ("Cincuentones")	1,3%	1,3%	0,0%
<b>Resultado Global SPC corregido por Cincuentones</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-0,5%</b>

Fuente: MEF



# El déficit 2019 resultó mayor a lo esperado en RRCC 2018

RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO % del PIB	RR.CC. 2018	Observado	Obs. vs RR.CC
<b>Ingresos sector público no financiero</b>	<b>31,3%</b>	<b>30,9%</b>	<b>-0,4%</b>
Gobierno Central	21,6%	21,2%	-0,4%
<i>DGI</i>	18,1%	17,7%	-0,5%
<i>Comercio exterior</i>	1,1%	1,1%	0,0%
<i>Otros</i>	2,3%	2,4%	0,0%
Banco de Previsión Social	8,8%	8,8%	0,0%
Resultado primario corriente Empresas Públicas	0,9%	0,9%	0,0%
<b>Egresos primarios sector público no financiero</b>	<b>30,9%</b>	<b>31,3%</b>	<b>0,5%</b>
Egresos primarios corrientes GC-BPS	28,5%	29,0%	0,5%
<i>Remuneraciones</i>	5,4%	5,5%	0,2%
<i>Gastos no personales</i>	3,8%	3,9%	0,1%
<i>Pasividades</i>	10,3%	10,4%	0,2%
<i>Transferencias</i>	9,0%	9,1%	0,0%
Inversiones GC-EE.PP.	2,4%	2,4%	0,0%
Resultado primario Intendencias, BSE	-0,3%	0,0%	0,3%
<b>Resultado primario SPNF</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,6%</b>
Intereses Sector Público No Financiero	2,8%	2,5%	-0,3%
<i>Gobierno Central</i>	3,0%	2,6%	-0,4%
<i>Empresas Públicas</i>	0,2%	0,2%	0,0%
<i>Intendencias</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<i>BSE</i>	-0,4%	-0,3%	0,1%
<b>Resultado Global SPNF</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Resultado Global BCU</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Resultado Global Sector Público Consolidado</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Efecto neto Ley 19.590 ("Cincuentones")</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Resultado global sector público consolidado sin cincuentones</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-0,1%</b>

Fuente: MEF



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas



# La deuda creció por encima de lo proyectado

## Deuda Bruta del SPG como % del PIB



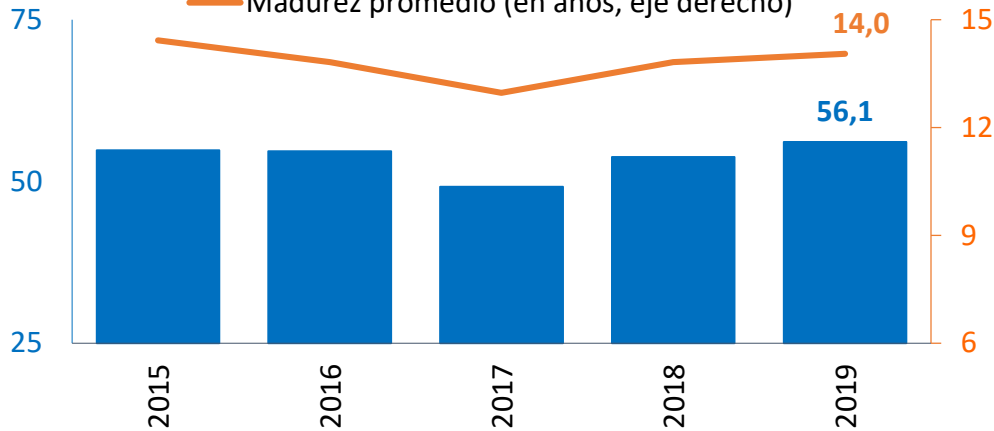
## Deuda Neta excluyendo Encajes del SPG como % del PIB



# La estructura de la deuda pública: construcción de larga data

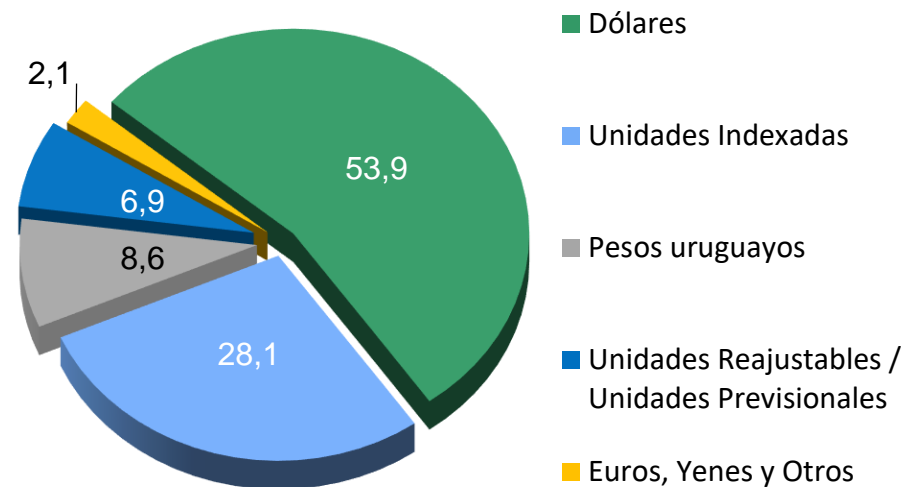
## Estructura de la deuda por moneda y madurez

- En moneda extranjera (% del total)
- Madurez promedio (en años, eje derecho)



Fuente: MEF

## Por Moneda



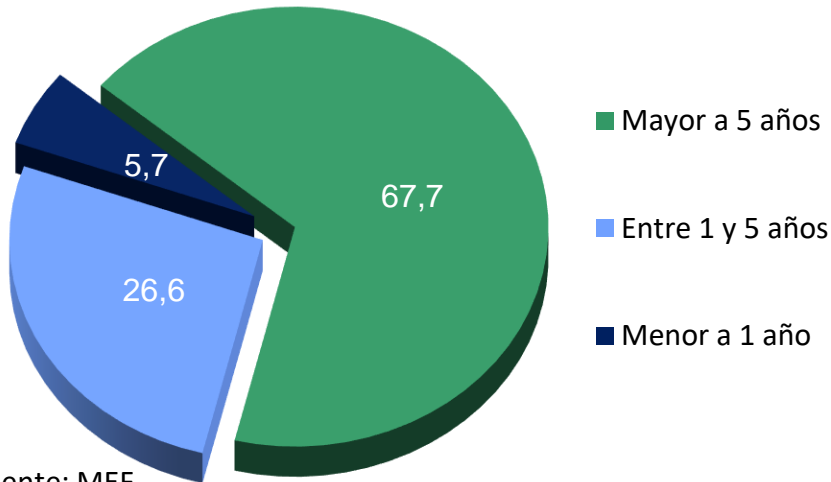
Fuente: MEF



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

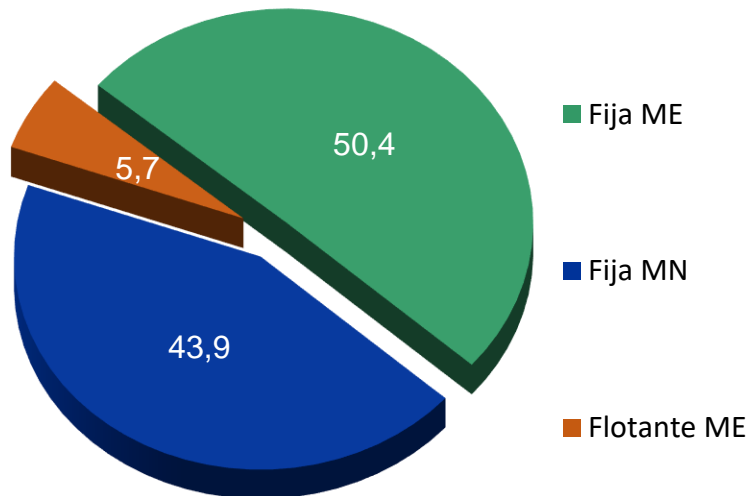
# La estructura de la deuda pública: construcción de larga data

### Por Plazo a Vencimiento



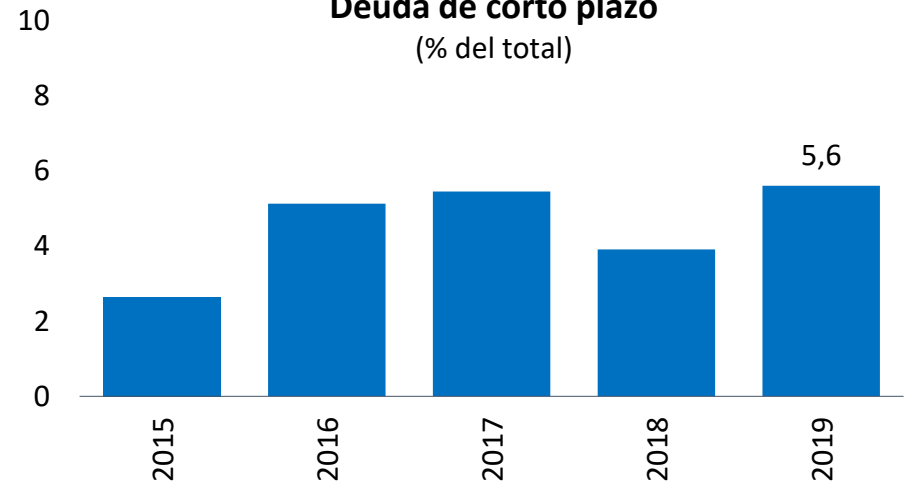
Fuente: MEF

### Por Tasa



Fuente: MEF

### Deuda de corto plazo (% del total)



Fuente: MEF



# Muchas gracias



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

Montevideo, 14 de julio de 2020