

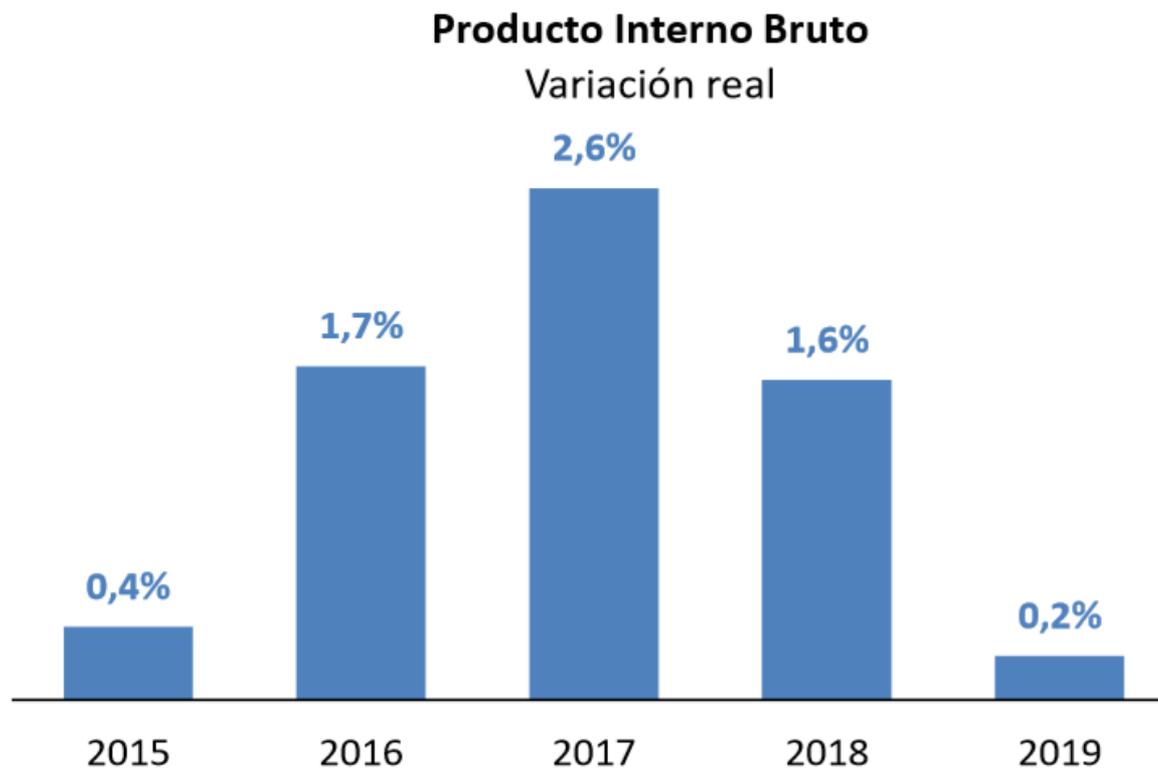
Informe Económico-Financiero Rendición de Cuentas y Balance de Ejecución Presupuestal del Ejercicio 2019



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Montevideo, 14 de julio de 2020

Se agudiza la desaceleración en 2019

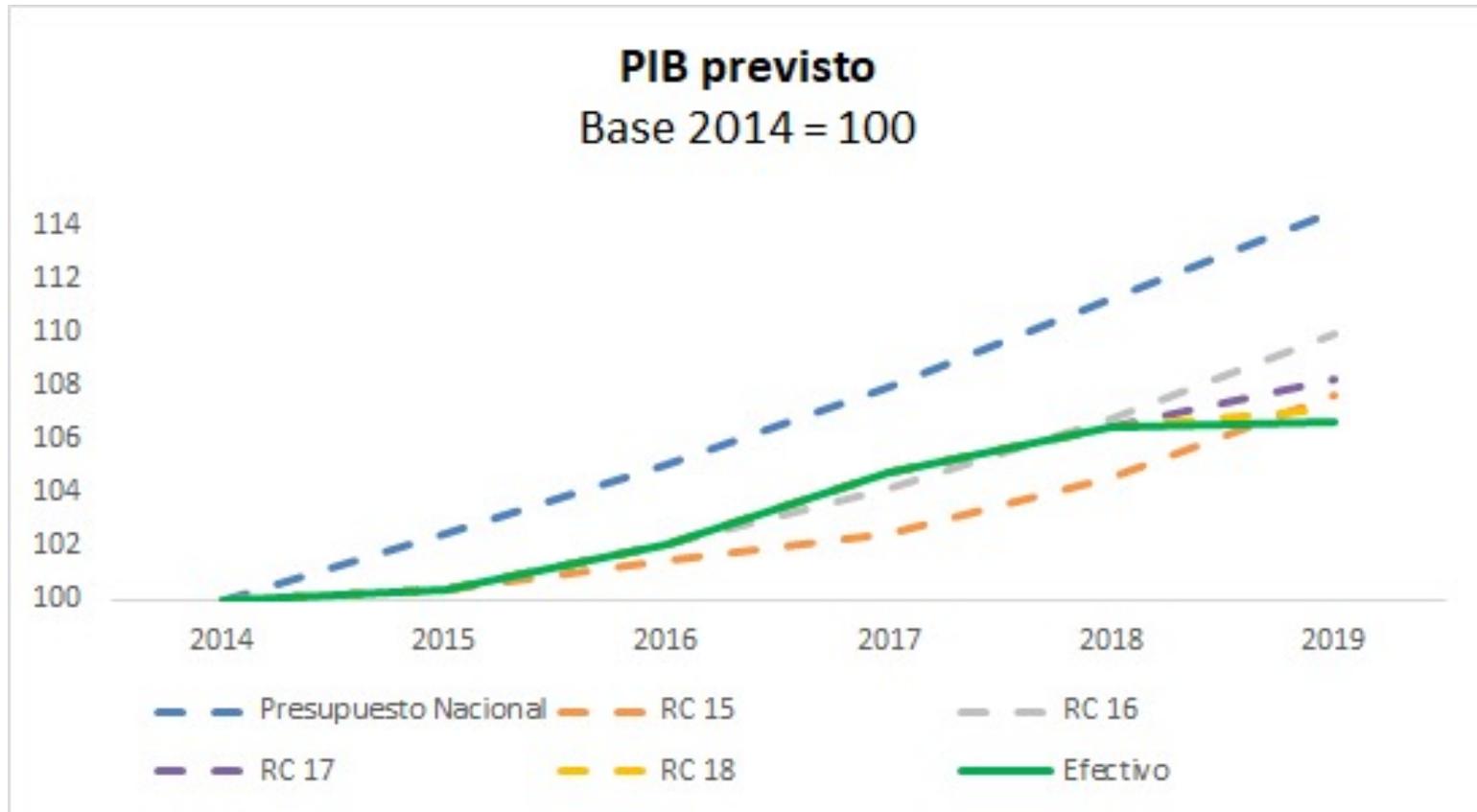


Fuente: Banco Central del Uruguay



Ministerio
de Economía
y Finanzas

El PIB creció por debajo de lo proyectado

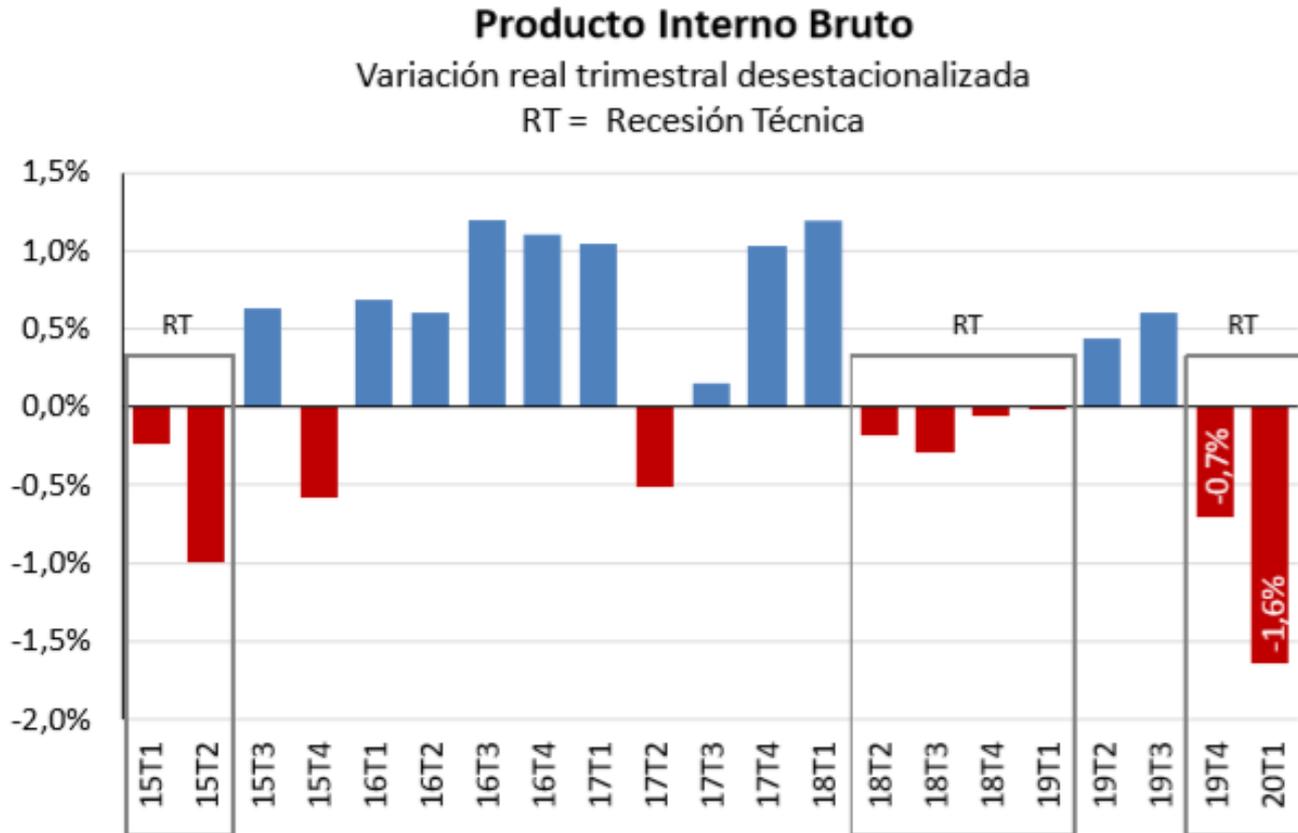


Fuente: MEF



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

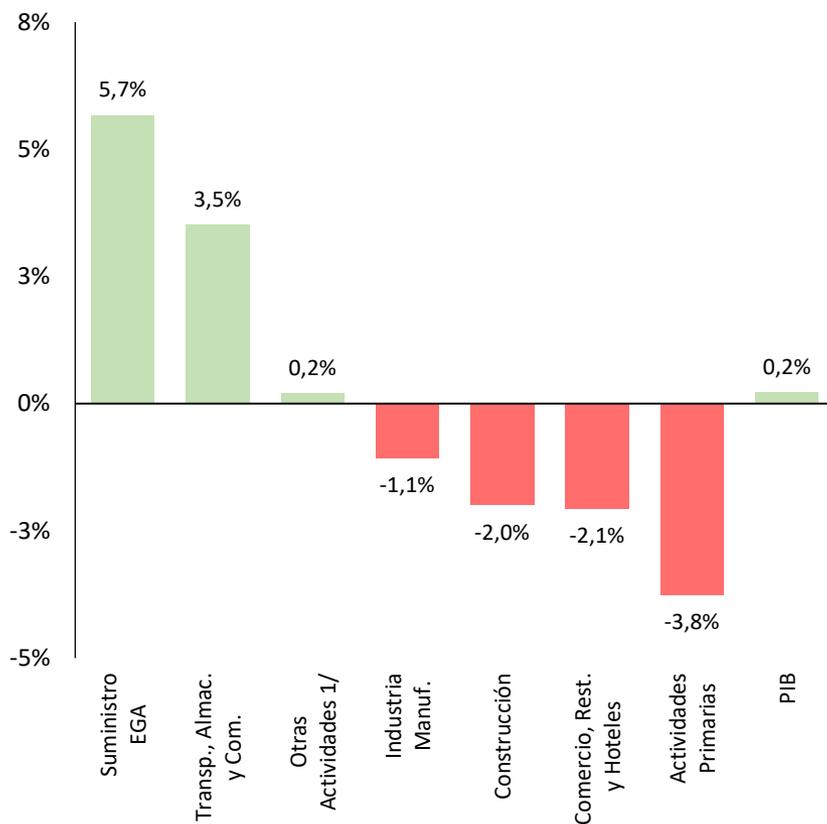


Ministerio
de Economía
y Finanzas

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

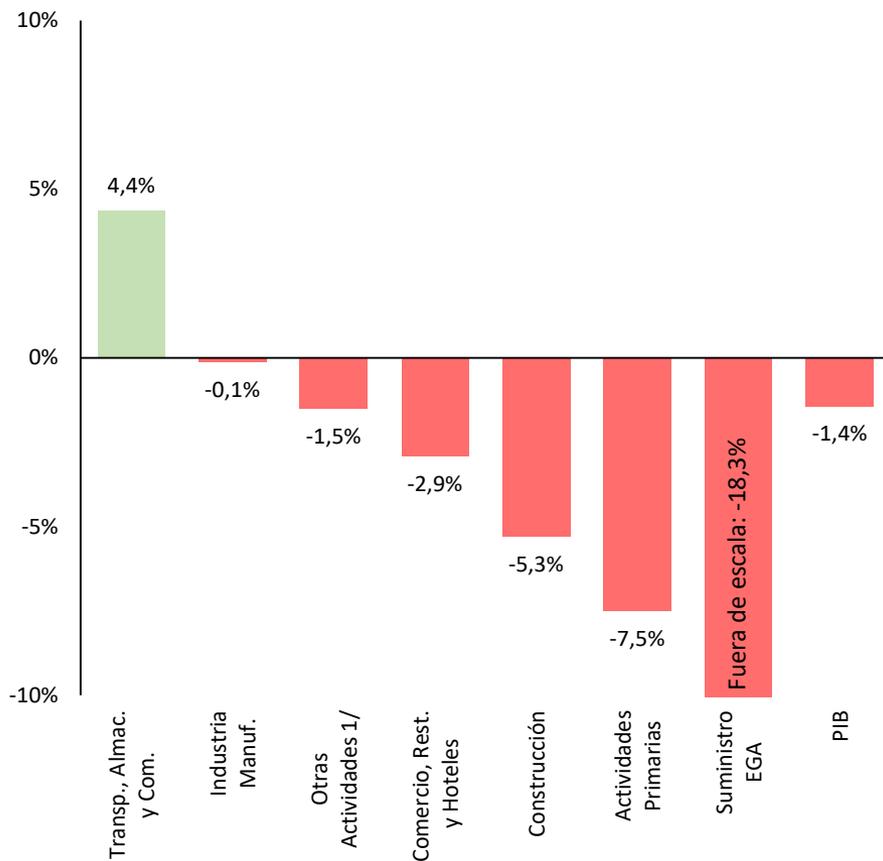


Ministerio
de Economía
y Finanzas

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

PIB por sector de actividad

Primer trimestre 2020, variación interanual

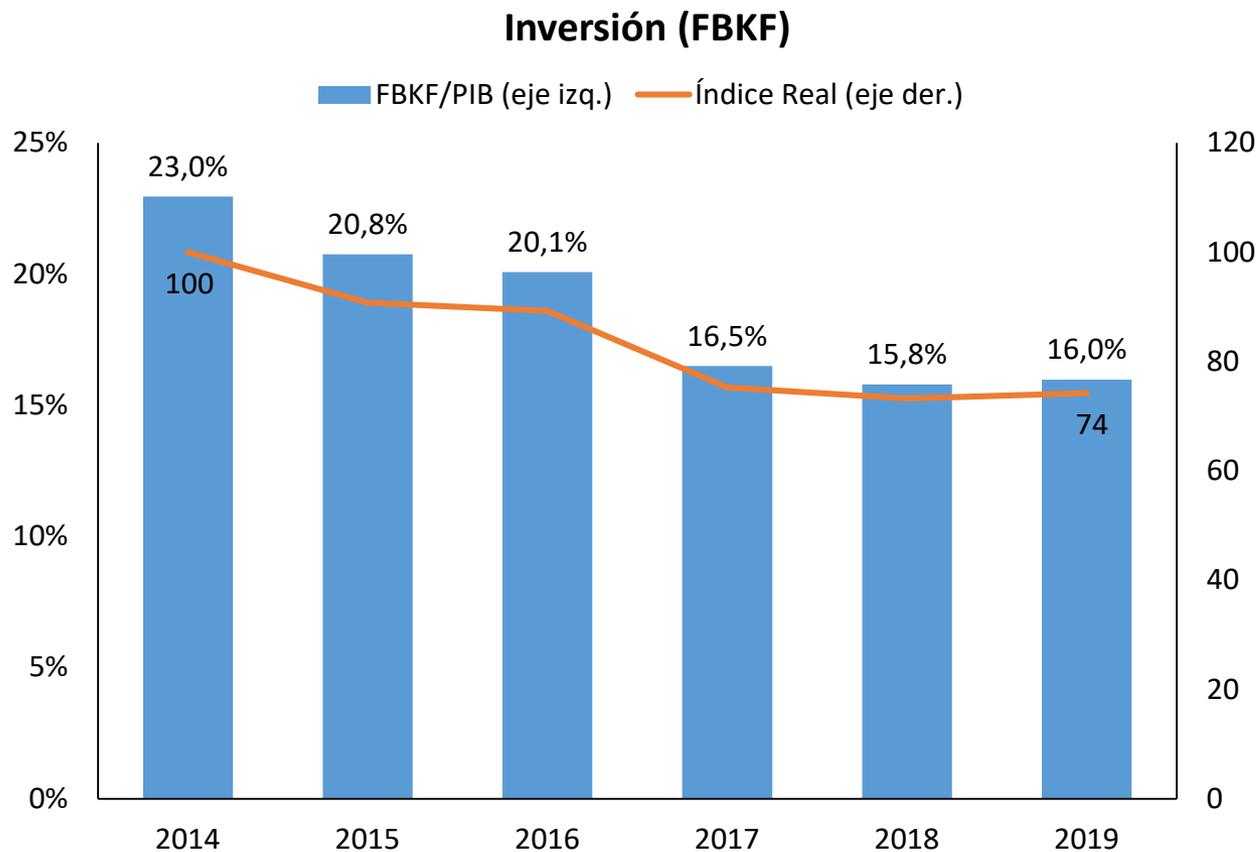


PIB por componentes de la demanda

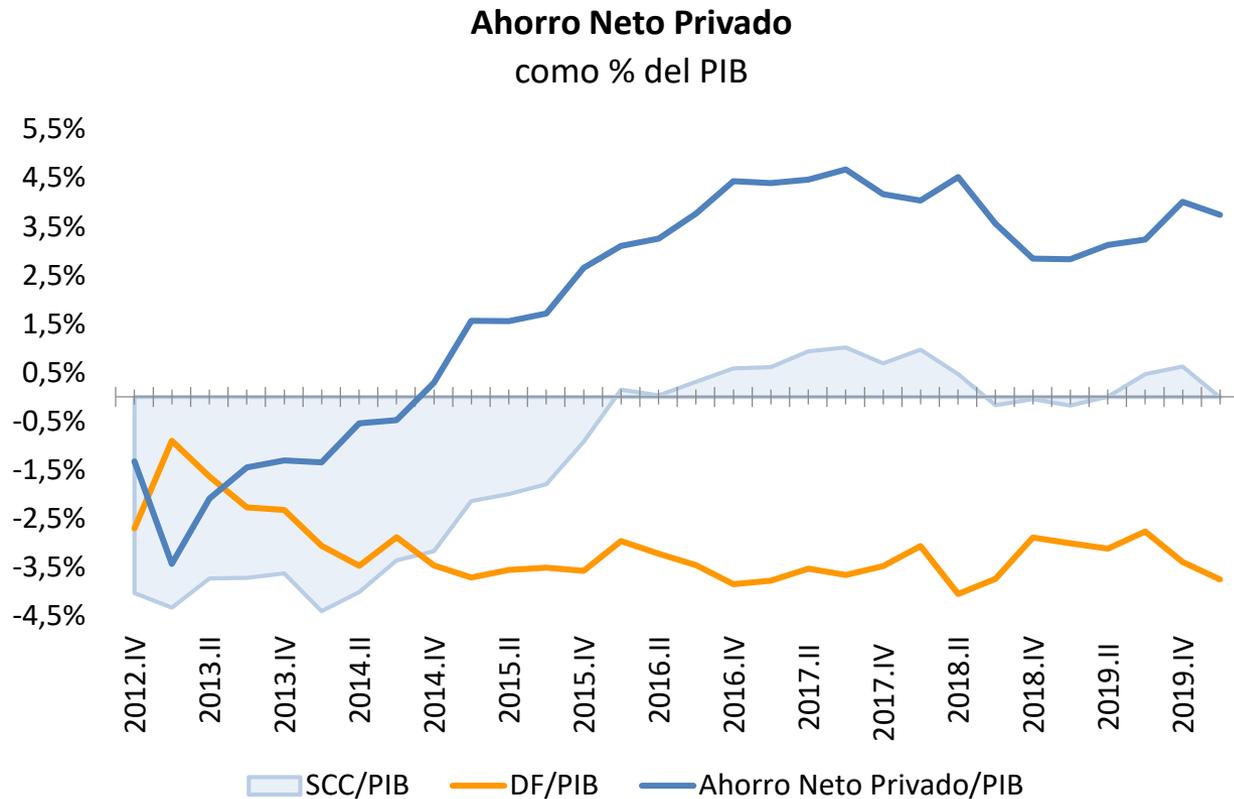
Primer trimestre 2020, variación interanual



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

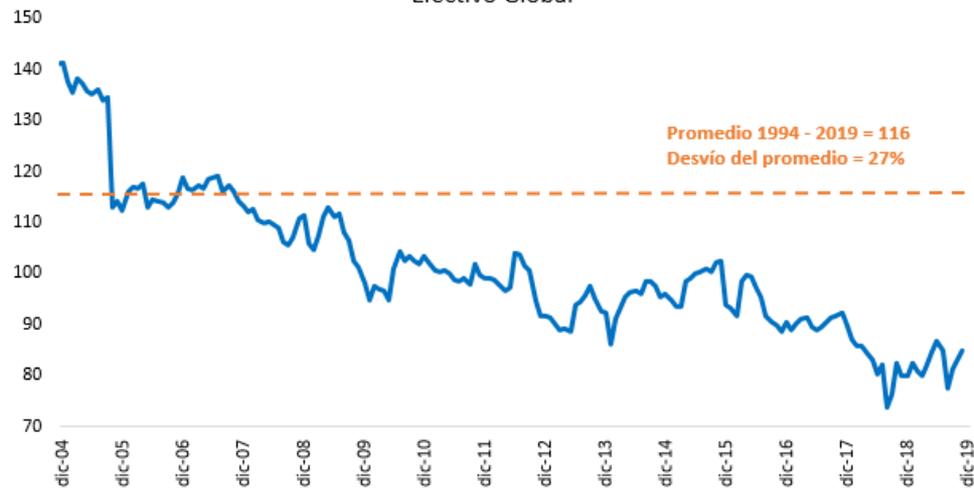
Competitividad: Tipo de Cambio Real

Tipo de Cambio Real
Efectivo Regional



Fuente: MEF

Tipo de Cambio Real
Efectivo Global

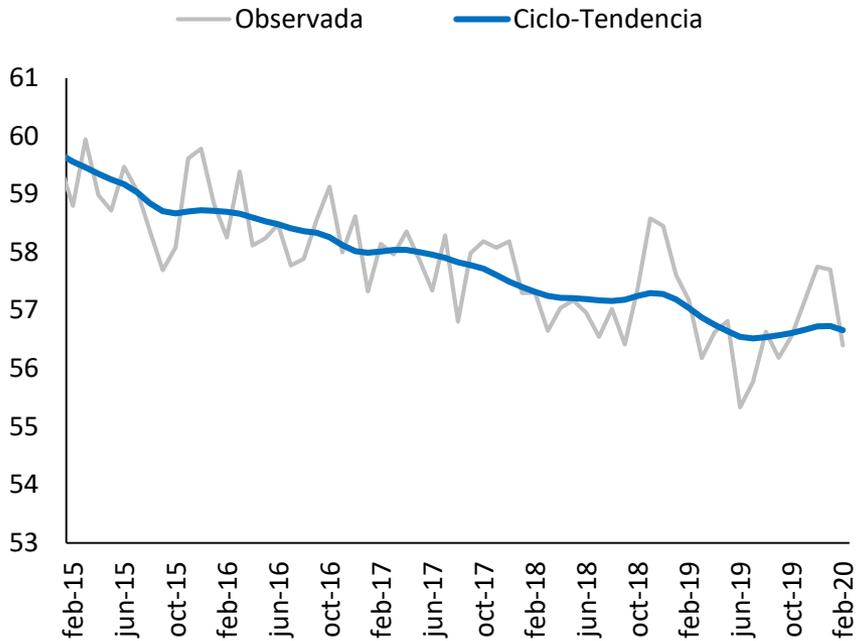


Fuente: MEF



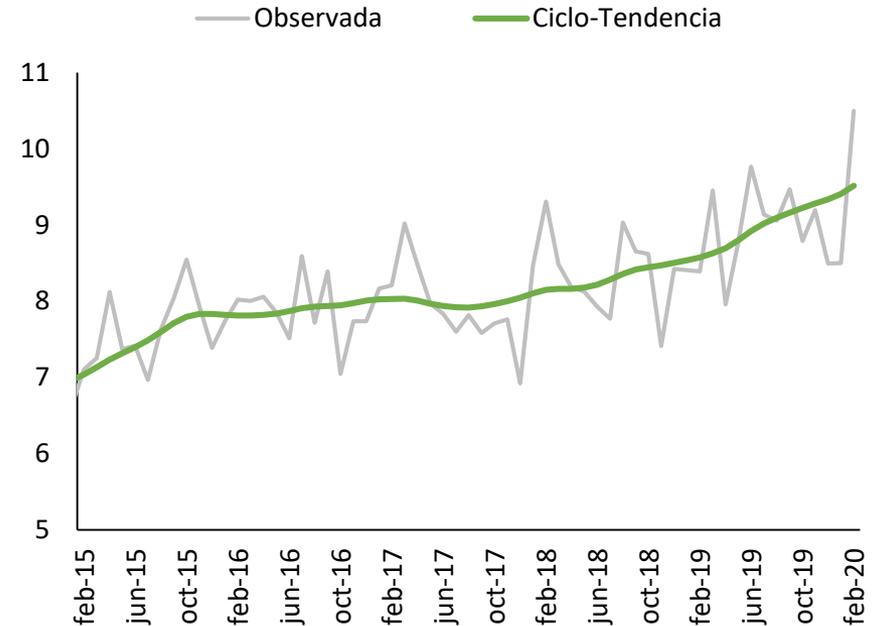
Las tasas de empleo y desempleo en su peor nivel desde 2007

Tasa de empleo
Total país, en %



Fuente: INE

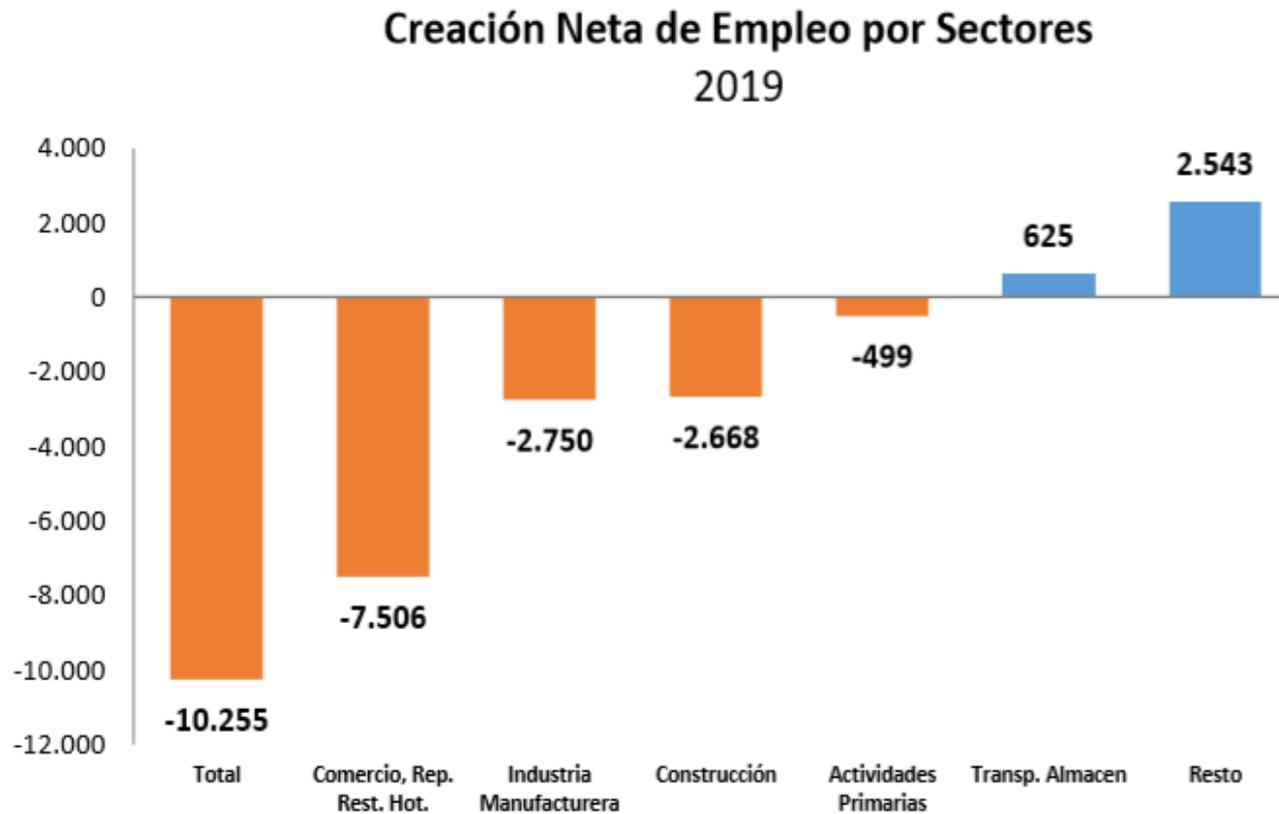
Tasa de desempleo
Total país, en %



Fuente: INE

La informalidad alcanza el 25% de los ocupados.

Destrucción de 10.000 puestos de trabajo en 2019

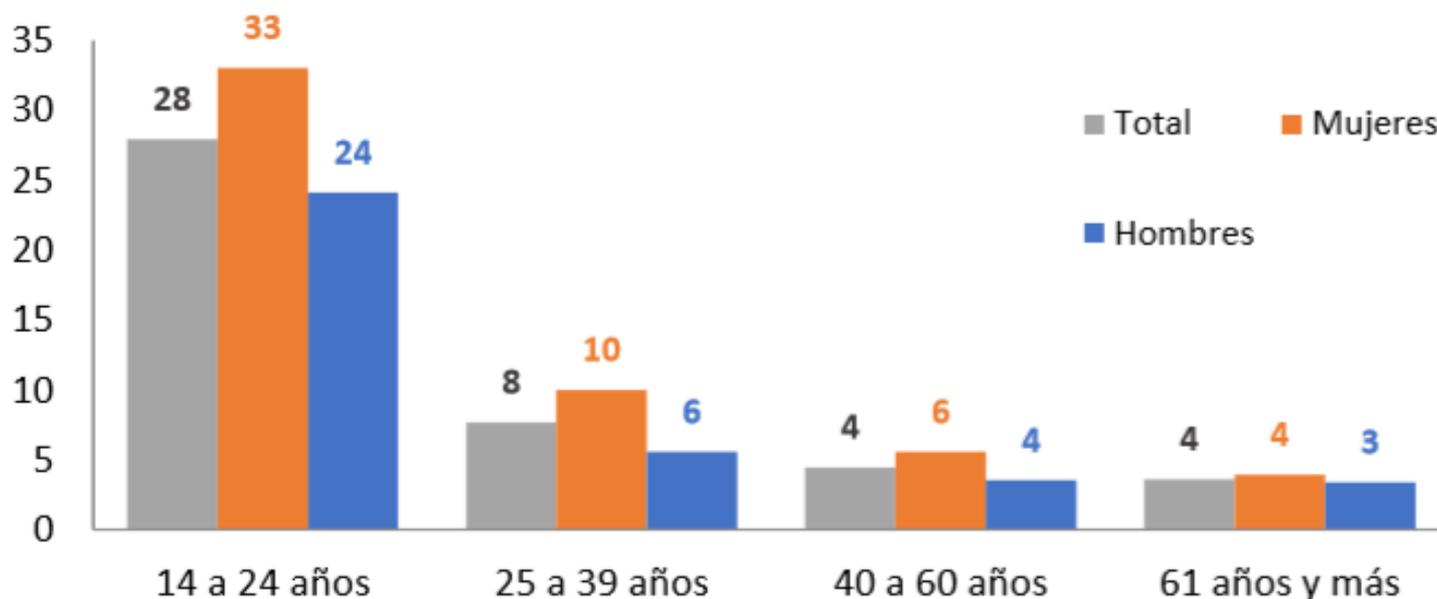


Fuente: MEF en base a INE



Mujeres y jóvenes son los más afectados por el desempleo

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

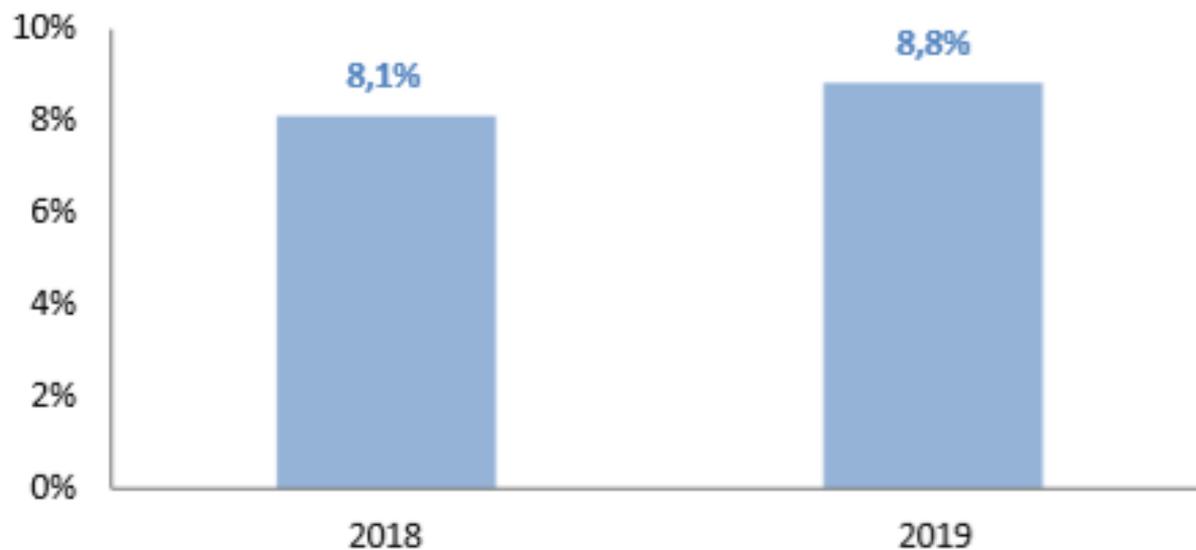


Fuente: INE



Incremento de la pobreza en 2019

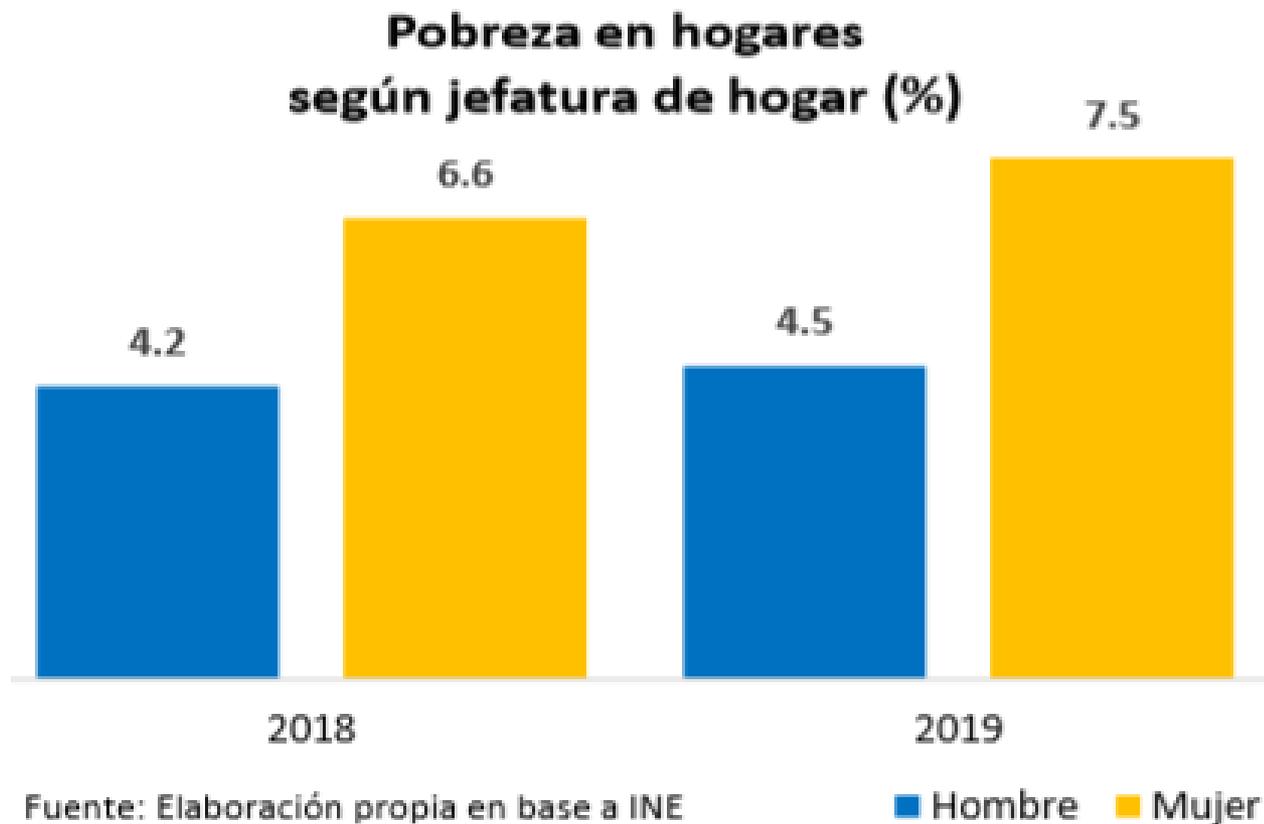
Personas en situación de pobreza por ingreso
En % del total de personas del país



Fuente: INE

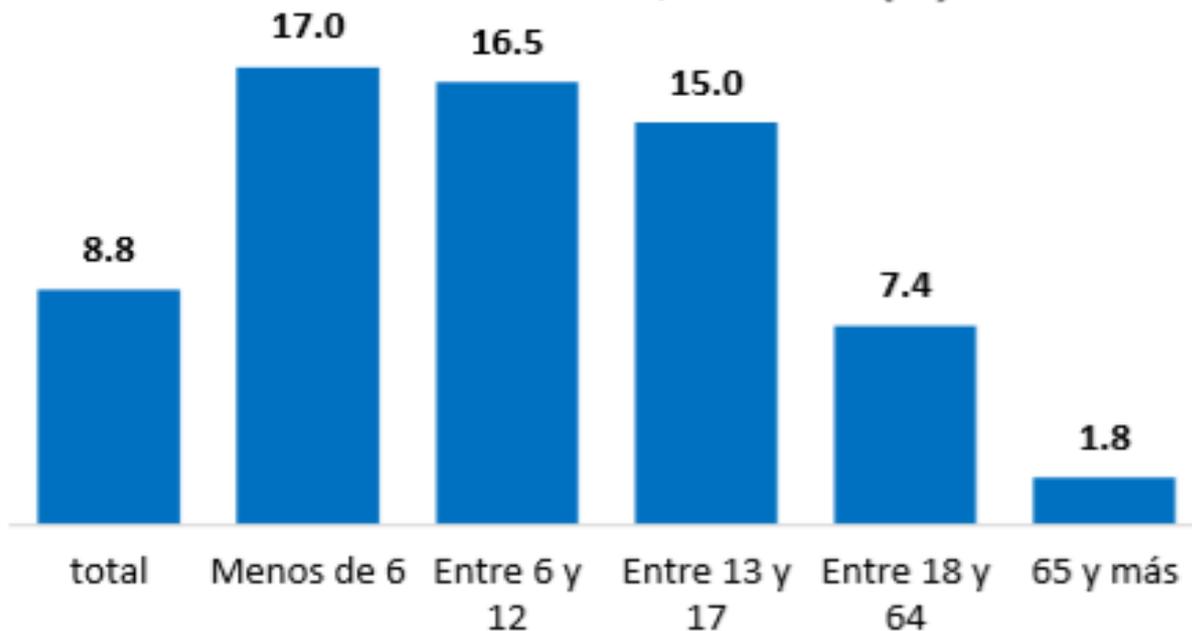


Los hogares con jefatura femenina son los más afectados



Niños y jóvenes son los más afectados por la pobreza

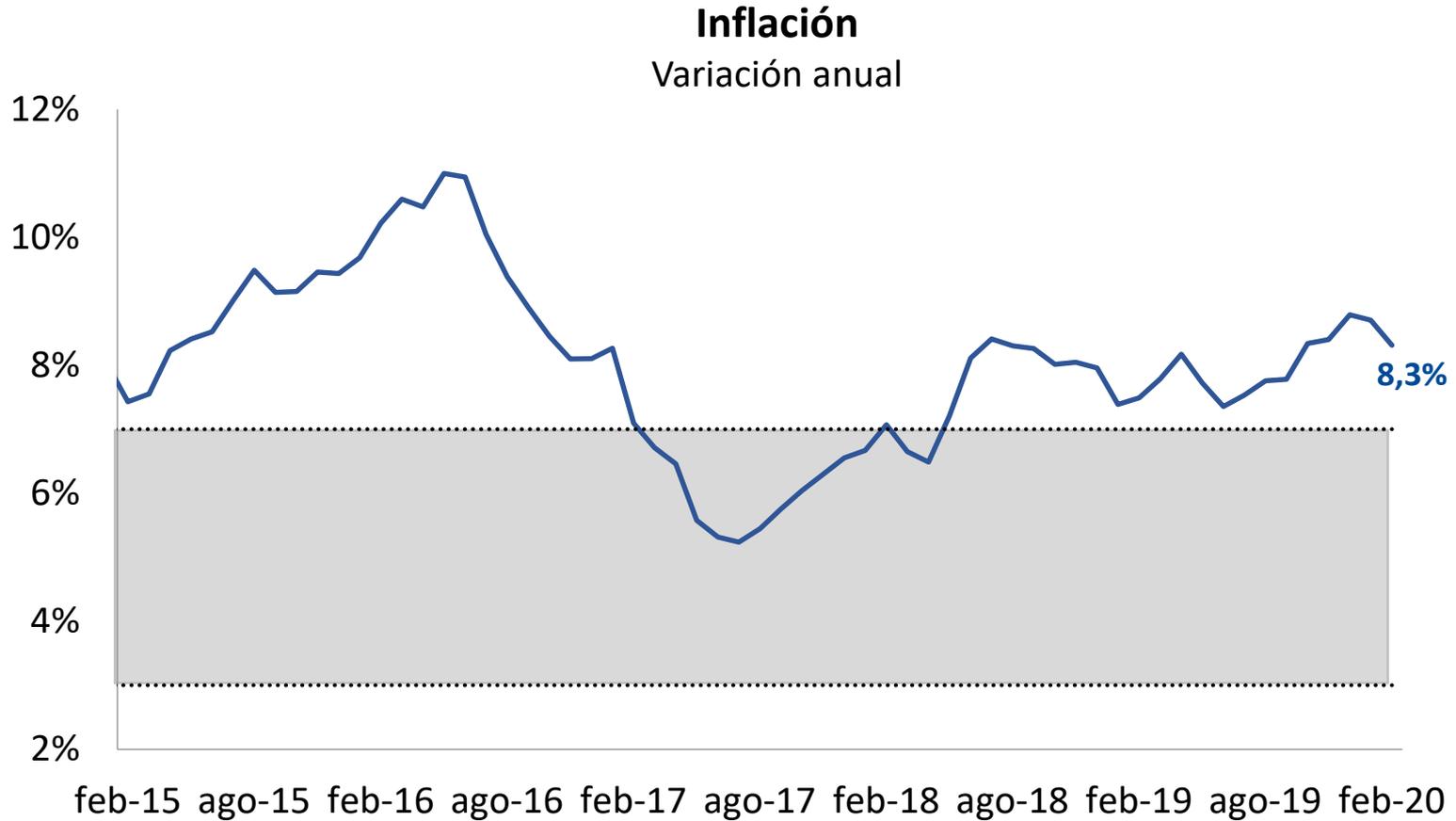
Personas en situación de pobreza por tramos de edad, en 2019 (%)



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

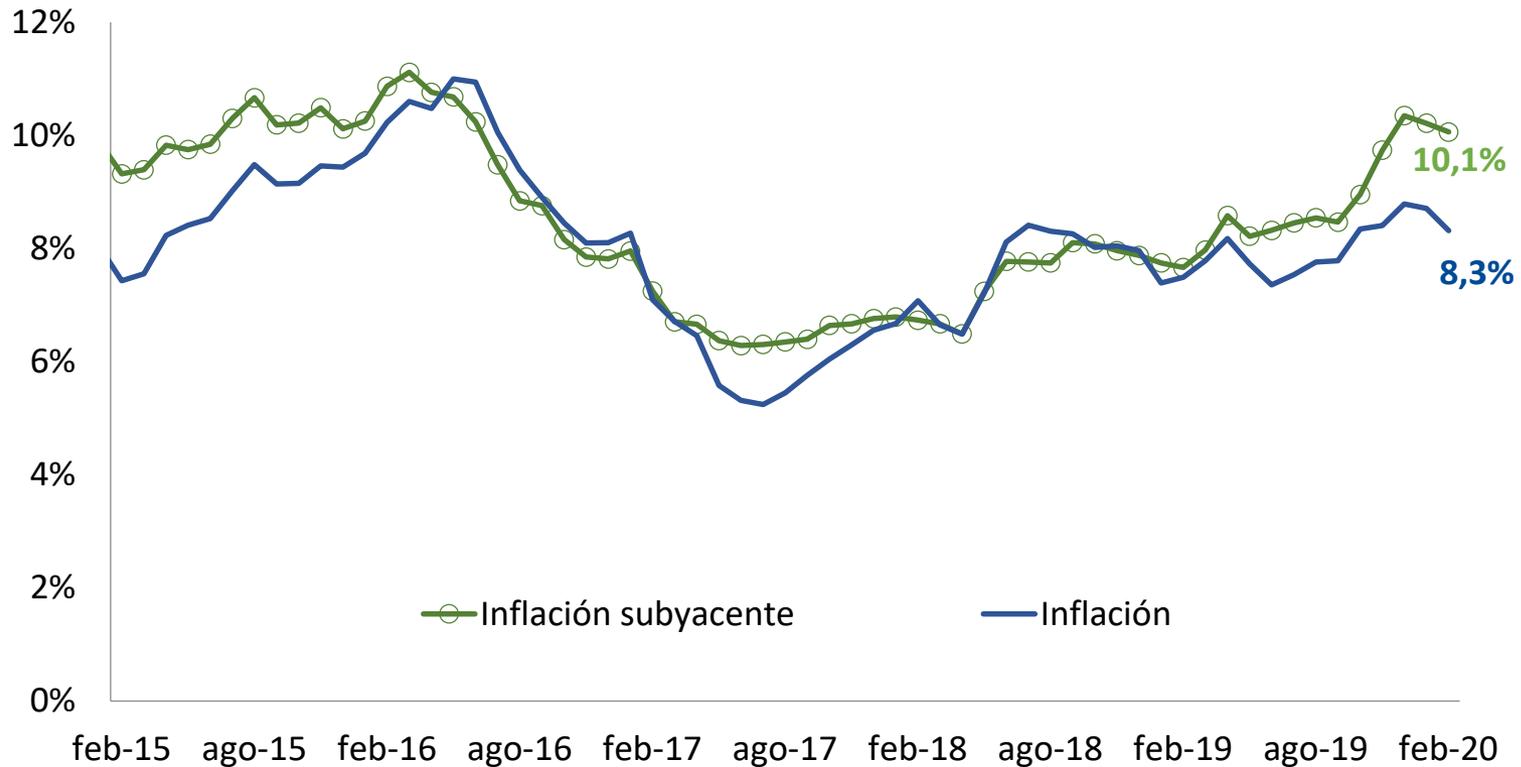


Ministerio
de Economía
y Finanzas

La inflación subyacente excedió el 10% anual

Inflación e inflación subyacente

Variación anual



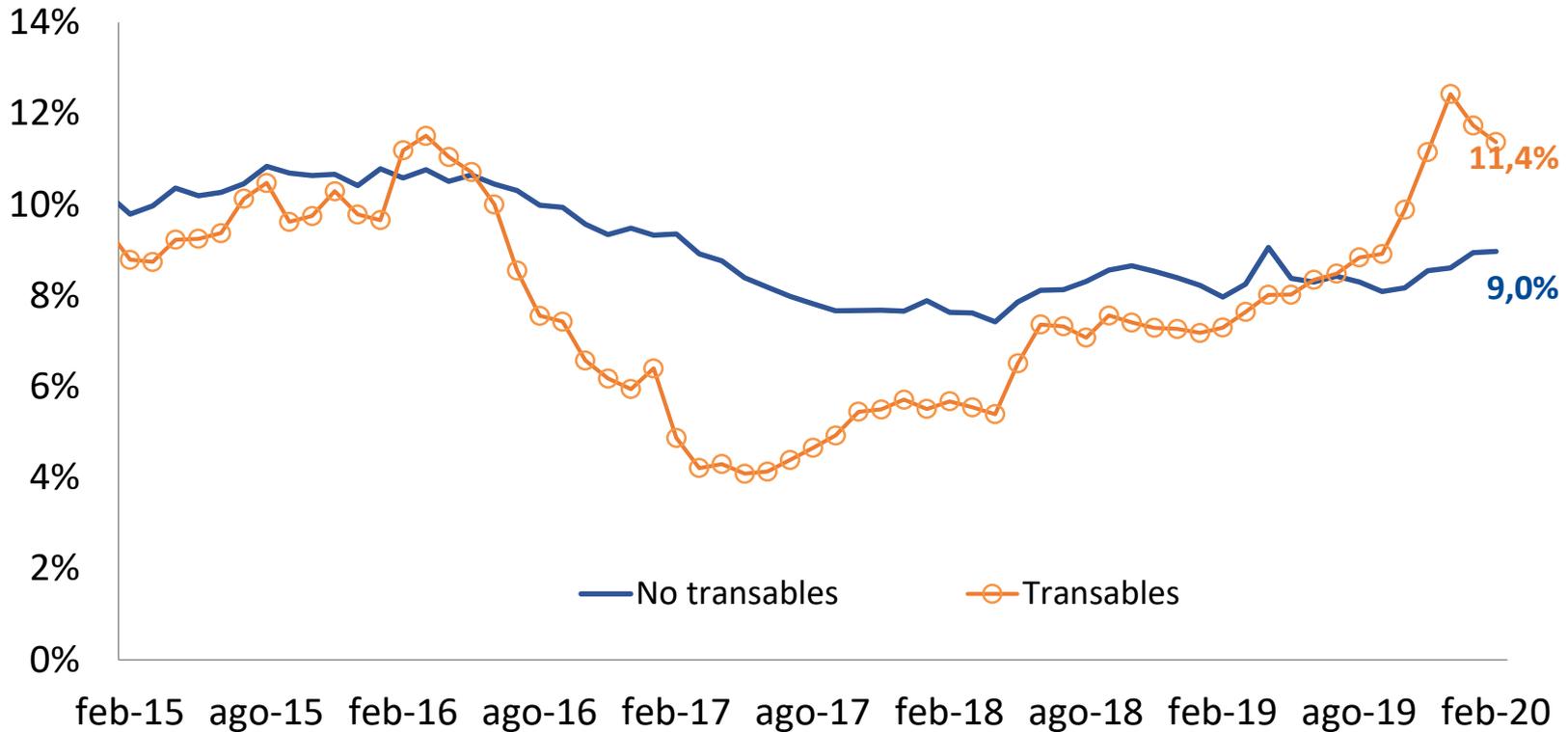
Fuente: MEF en base INE



Ministerio
de Economía
y Finanzas

También a nivel de precios de productos transables

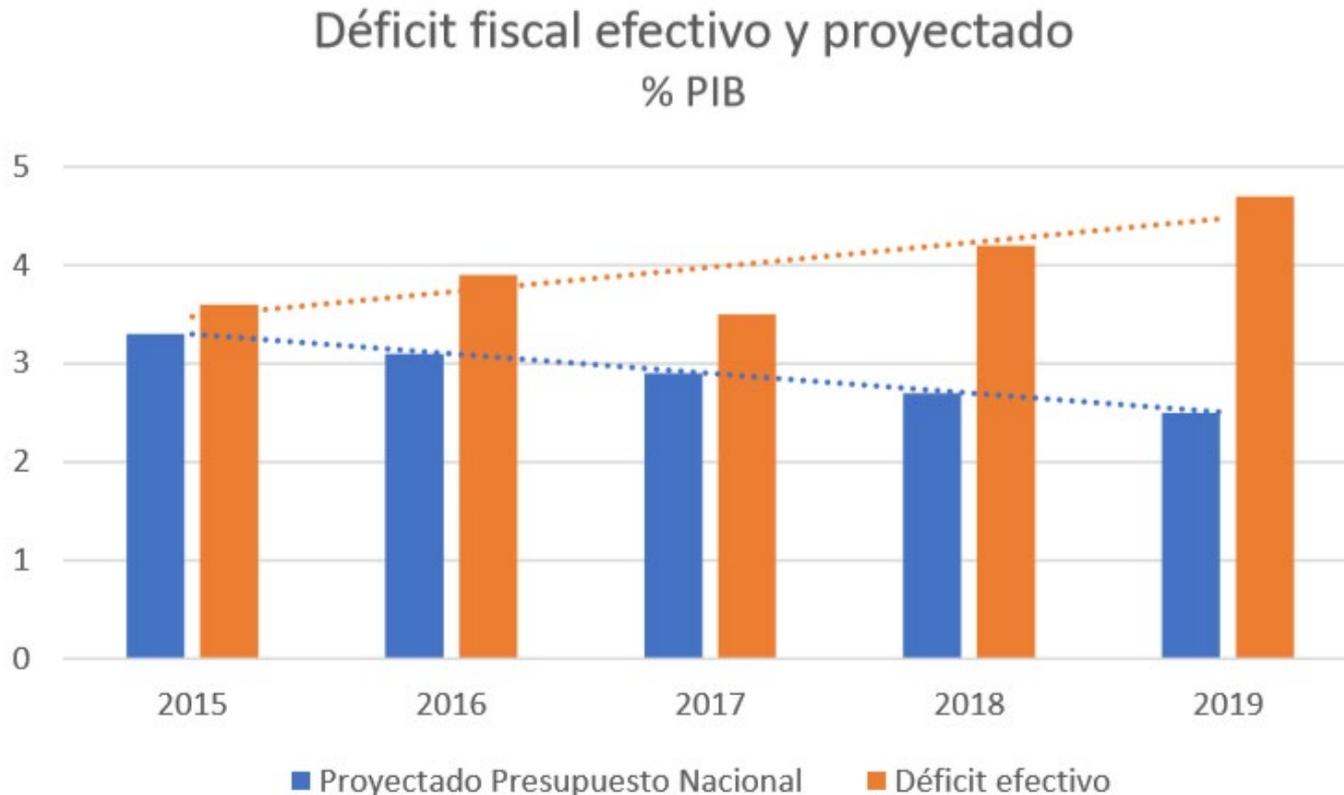
Componentes de la inflación subyacente
Variación anual



Fuente: MEF en base INE



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



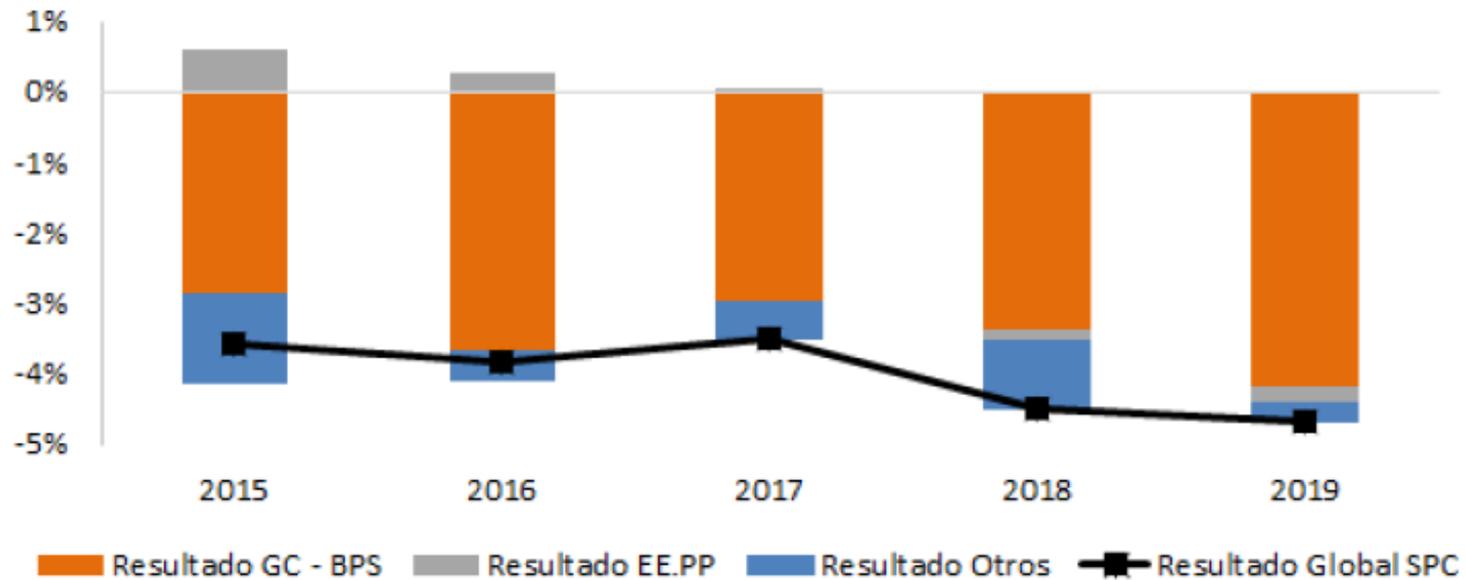
Fuente: MEF



Ministerio
de Economía
y Finanzas

Resultado del Sector Público Consolidado por Organismo

Resultado del SPC por Organismo
12 meses móviles - % del PIB

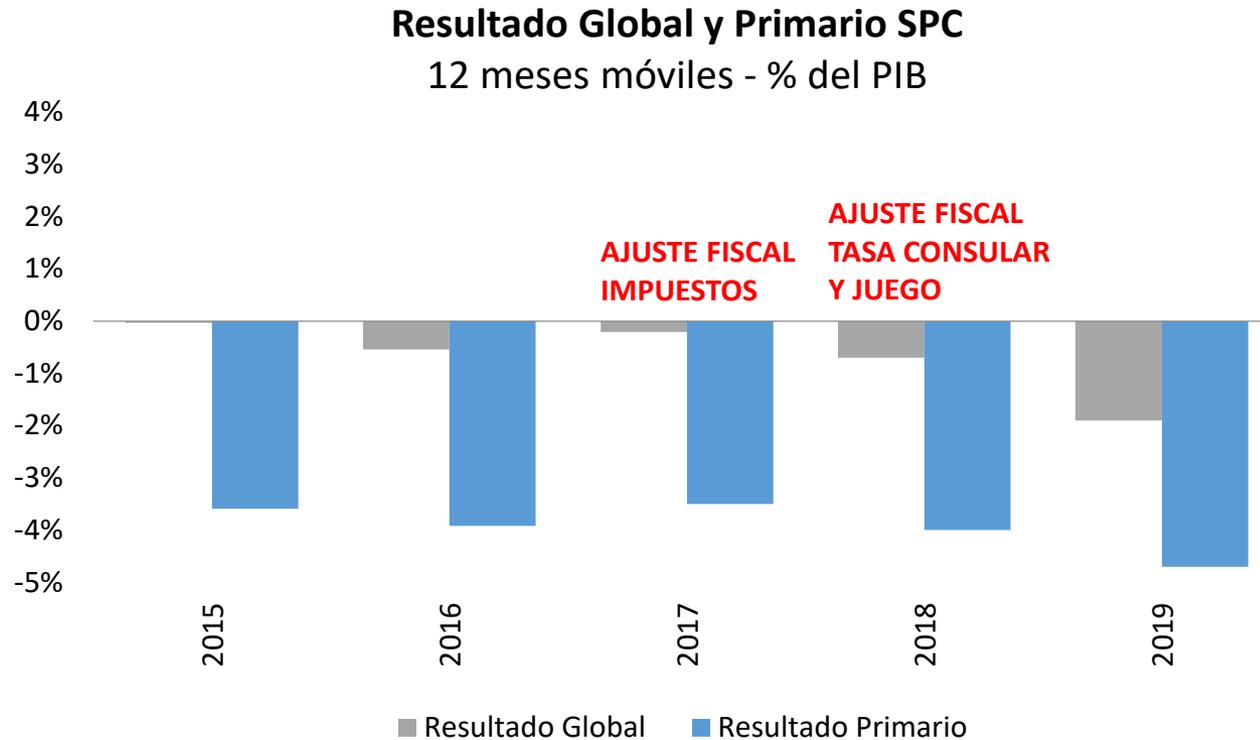


Fuente: MEF



Ministerio
de Economía
y Finanzas

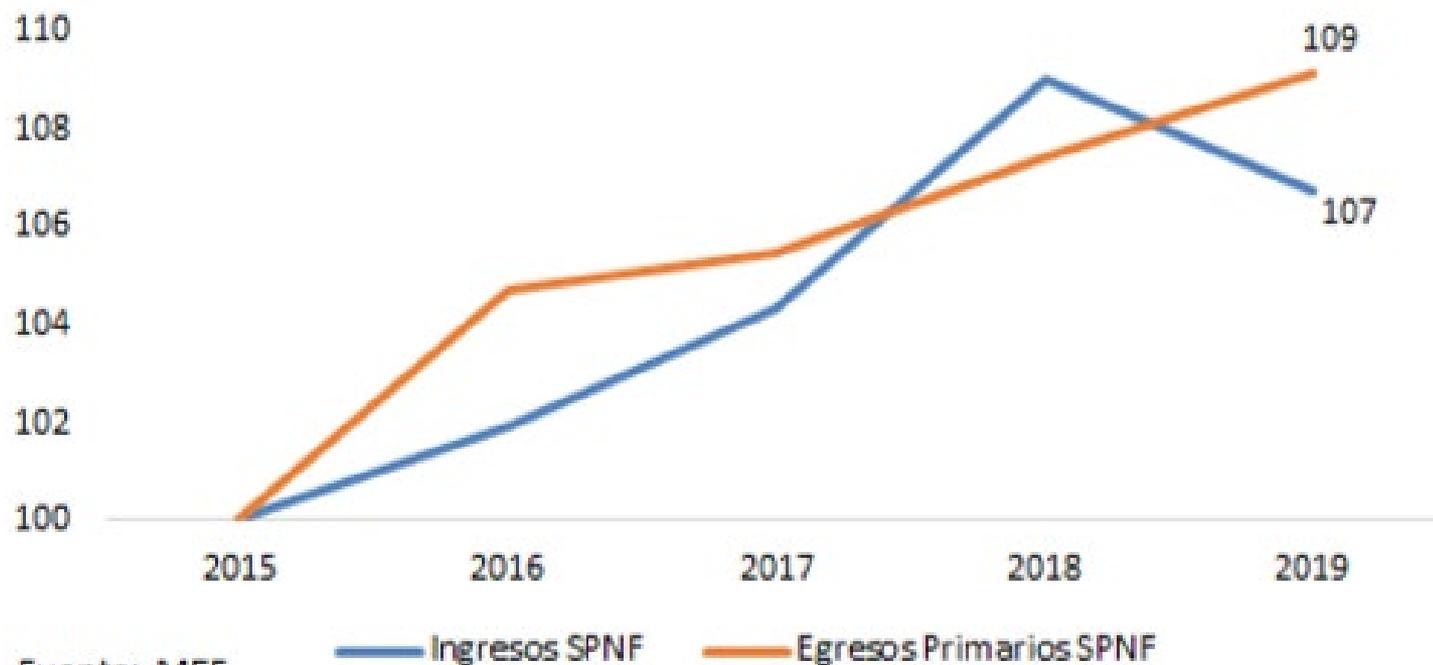
Deterioro en el Resultado Global y Primario del Sector Público



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

RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO % del PIB	2018	2019	Variación 2019/2018
Ingresos sector público no financiero	31,3%	30,9%	-0,4%
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%
Egresos Primarios Sector Público no Financiero	30,6%	31,3%	0,7%
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%
Resultado primario SPNF	0,6%	-0,4%	-1,0%
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%
Resultado Global SPNF	-2,0%	-2,9%	-0,8%
Resultado Global BCU	-0,9%	-0,5%	0,4%
Resultado Global Sector Público Consolidado	-2,9%	-3,4%	-0,5%
Efecto neto Ley 19.590 ("Cincuentones")	1,3%	1,3%	0,0%
Resultado Global SPC corregido por Cincuentones	-4,2%	-4,7%	-0,5%

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
Ingresos sector público no financiero	31,3%	30,9%	-0,4%
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%
Egresos primarios sector público no financiero	30,9%	31,3%	0,5%
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%
Resultado primario SPNF	0,1%	-0,4%	-0,6%
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%
Resultado Global SPNF	-2,6%	-2,9%	-0,3%
Resultado Global BCU	-0,8%	-0,5%	0,3%
Resultado Global Sector Público Consolidado	-3,4%	-3,4%	0,0%
Efecto neto Ley 19.590 ("Cincuentones")	1,2%	1,3%	0,1%
Resultado global sector público consolidado sin cincuentones	-4,6%	-4,7%	-0,1%

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

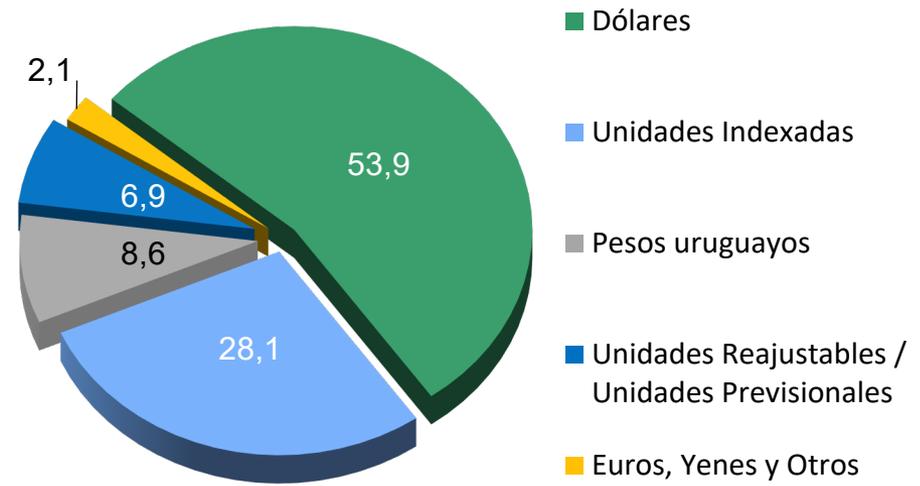
Estructura de la deuda por moneda y madurez

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



Fuente: MEF

Por Moneda



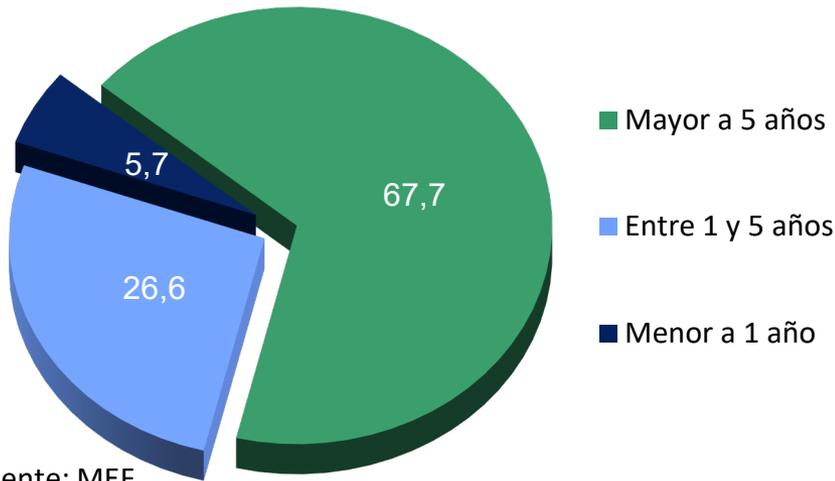
Fuente: MEF



Ministerio
de Economía
y Finanzas

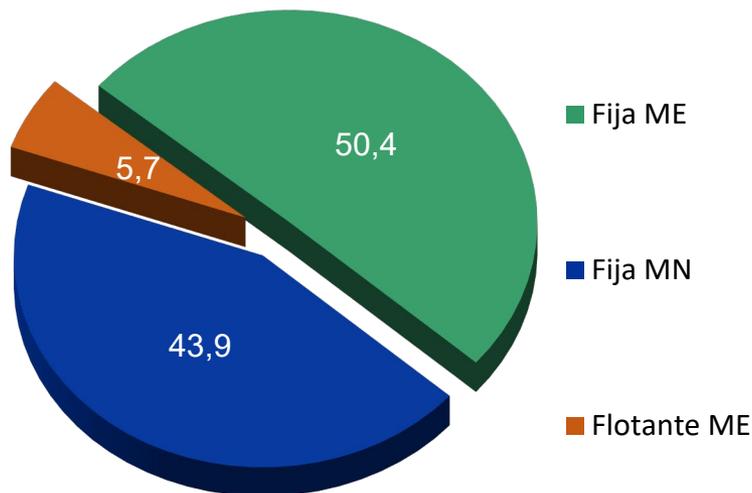
La estructura de la deuda pública: construcción de larga data

Por Plazo a Vencimiento



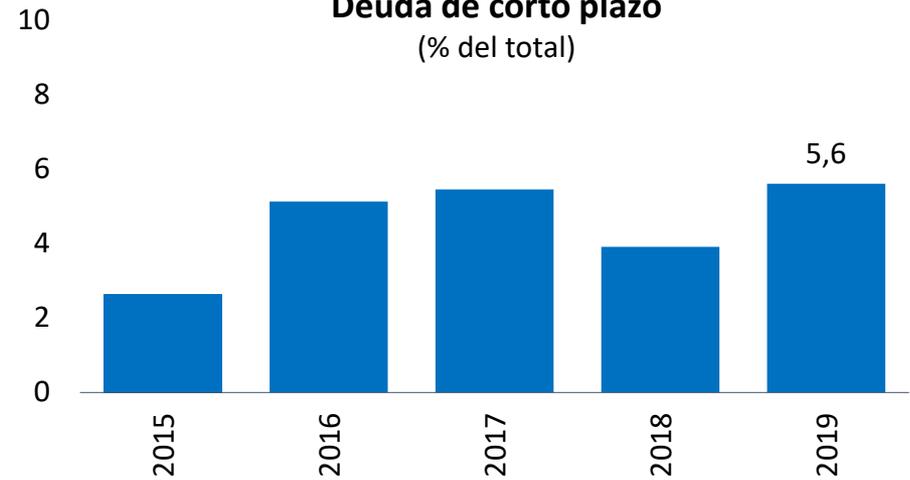
Fuente: MEF

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