MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

CONGRESO NACIONAL DE GRADUADOS EN CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRACIÓN

RASGOS ACTUALES Y PERSPECTIVAS FUTURAS DE LA ECONOMIA URUGUAYA

DANILO ASTORI
Ministro de Economía y Finanzas

ORGANIZA:

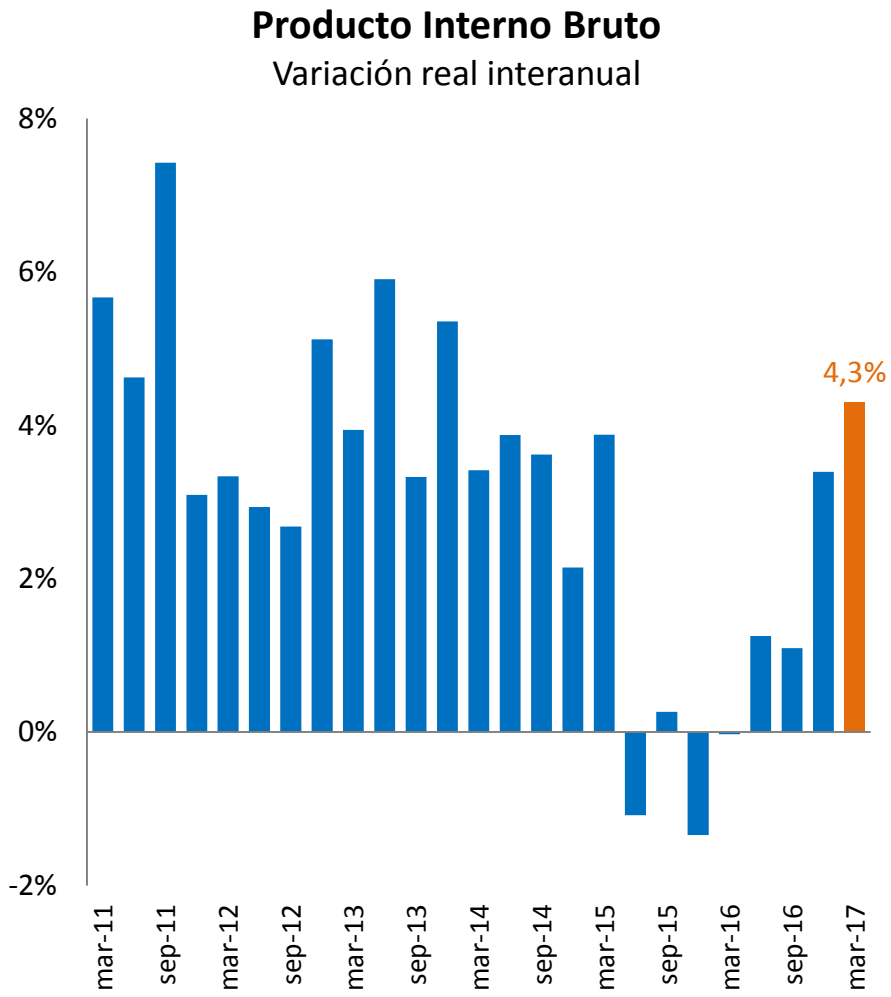
CCEAU Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay

ASOCIACIÓN INTERAMERICANA DE CONTABILIDAD

Contenido

1. **Recuperando crecimiento**
2. Previsiones en materia fiscal
3. El camino de la inversión: Proyecciones para los próximos años

En Uruguay la economía toma impulso…



Producto Interno Bruto

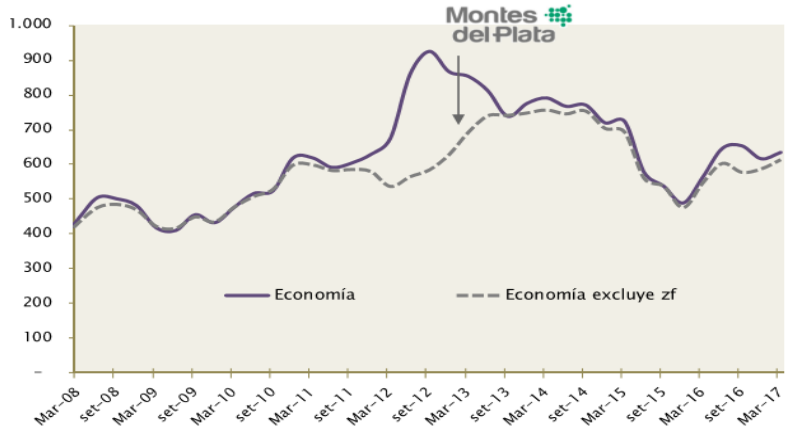
Variación real interanual

SECTOR	Q4.2016	Q1.2017
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	8,3%	9,4%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	4,2%	8,7%
Actividades Primarias	4,2%	4,3%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-11,9%	1,4%
Otras Actividades [1/]	1,5%	1,4%
Construcción	-1,4%	0,7%
Industria Manufacturera	2,3%	-1,6%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**3,4%**	**4,3%**

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.

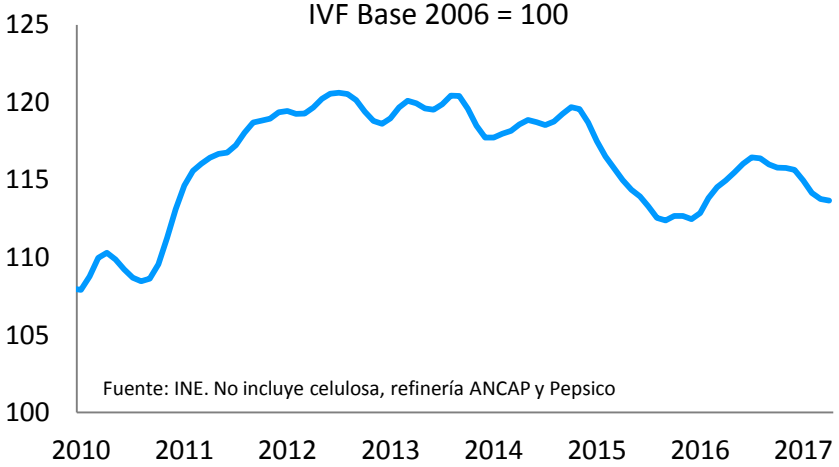
…aunque algunos indicadores todavía no muestran señales firmes de recuperación

Gráfico 2.1 – **Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía***
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)

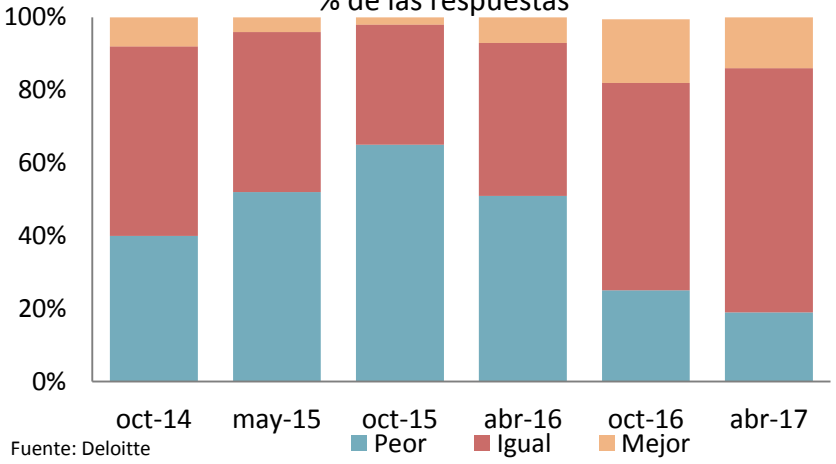


*Las series no incluyen importación de celulares

Núcleo Industrial - Tendencia Ciclo*
IVF Base 2006 = 100

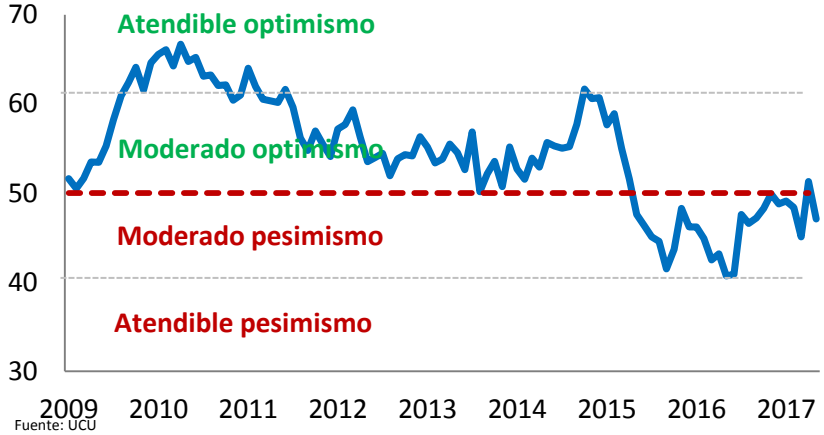


Clima de inversiones dentro de un año
% de las respuestas



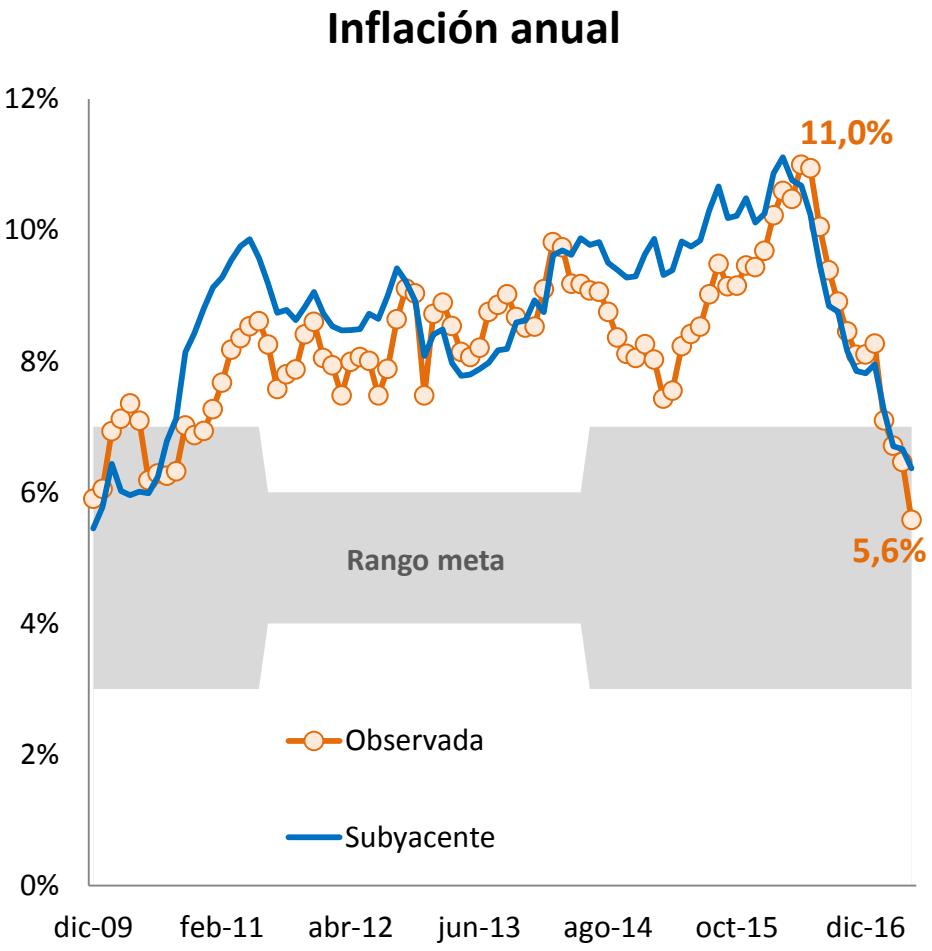
Fuente: Deloitte

Índice de Confianza del Consumidor
Promedio mensual

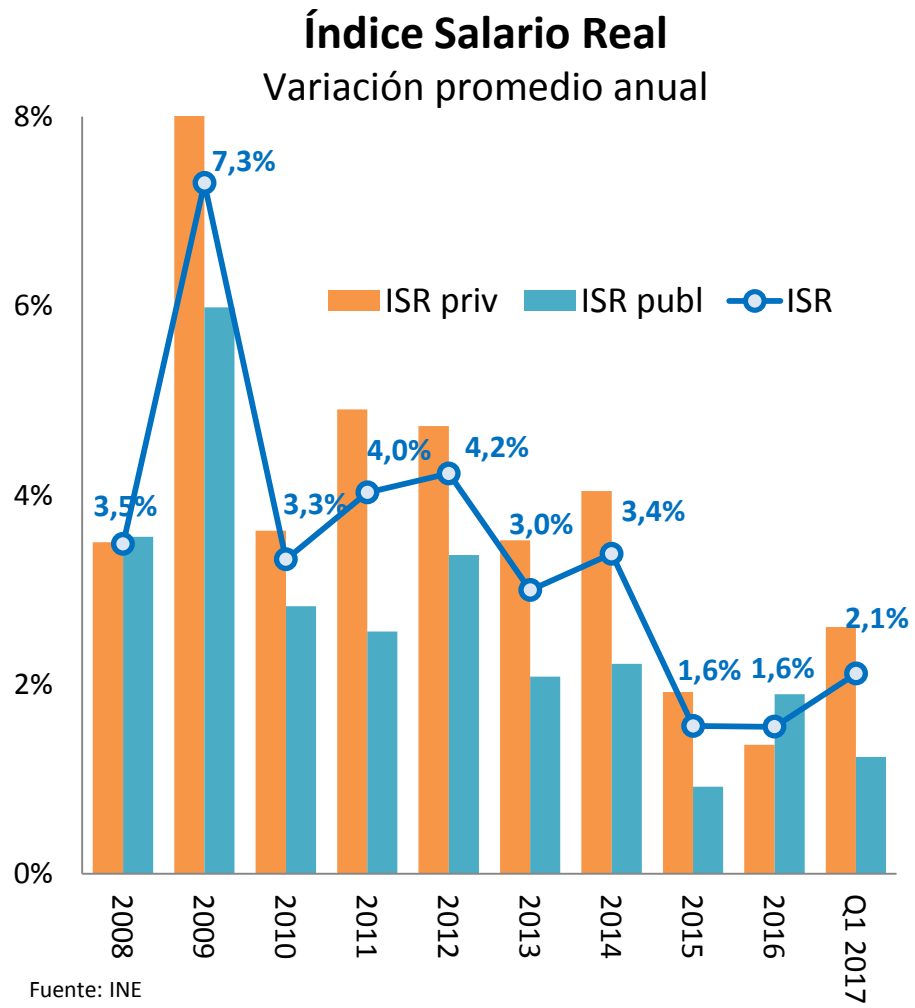


Fuente: UCU

La inflación descendió fuertemente hasta ubicarse dentro del rango meta, lo que contribuye a mejorar el salario real de los trabajadores

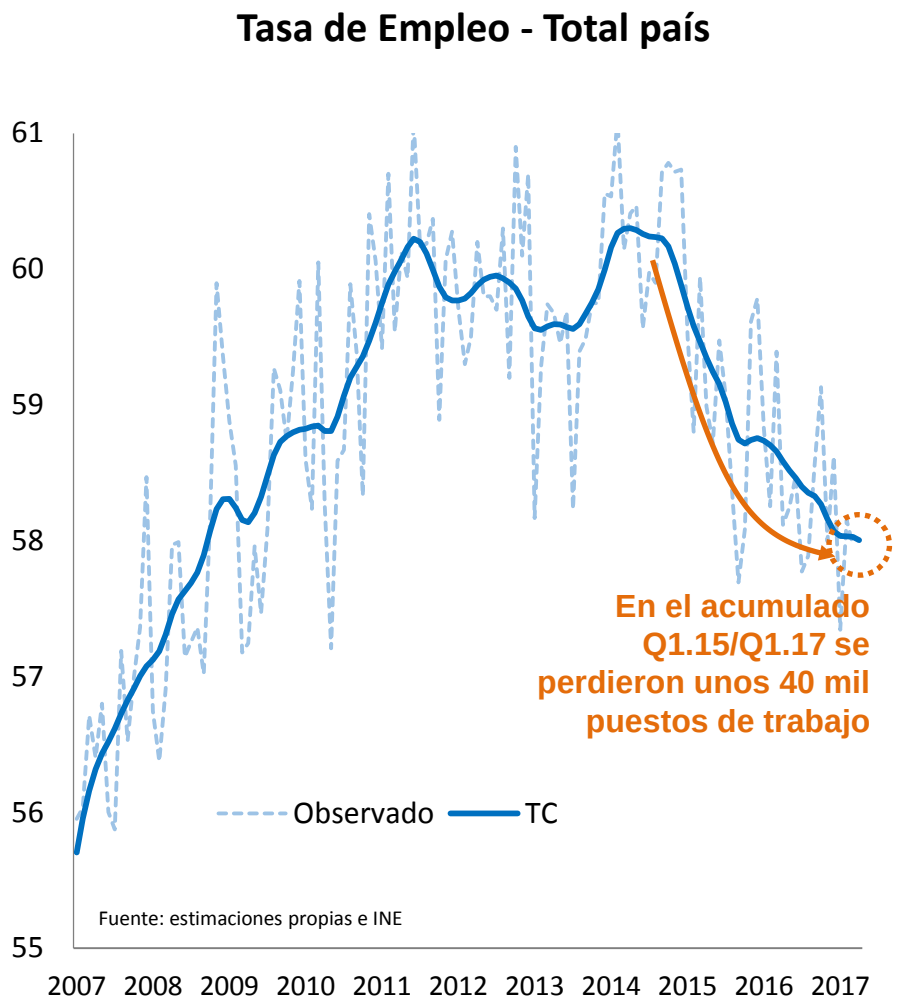


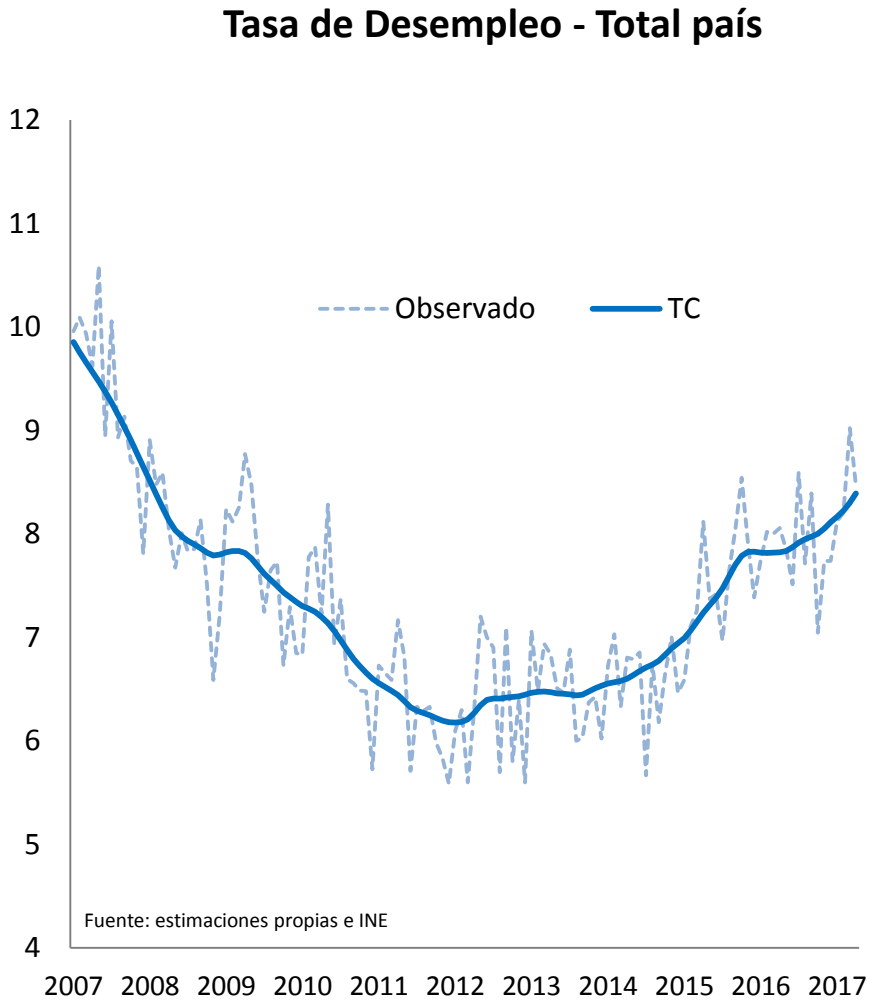
Fuente: MEF en base a datos del INE



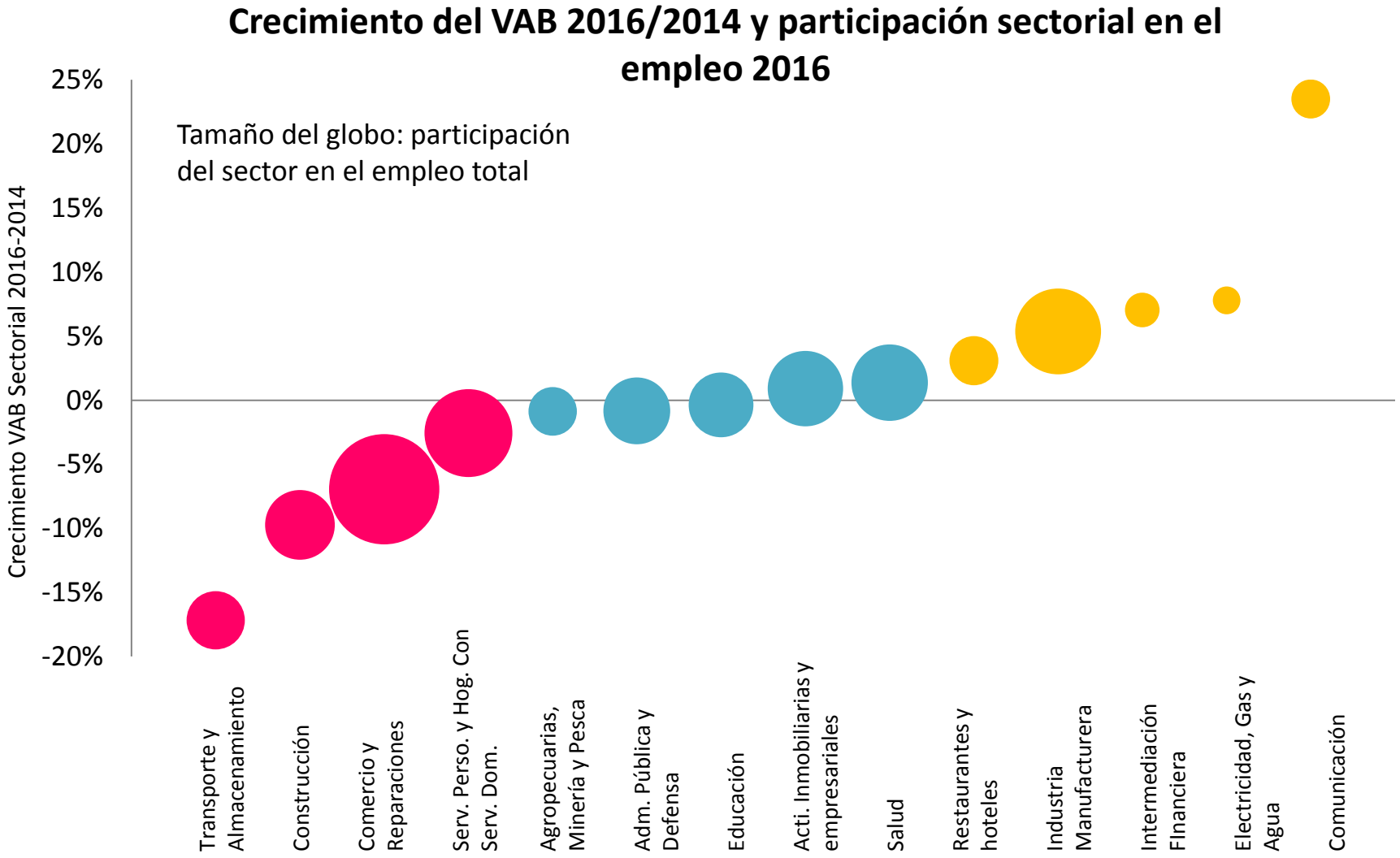
Fuente: INE

No obstante, el mercado laboral se ha deteriorado. El nivel de empleo acumula dos años de caída





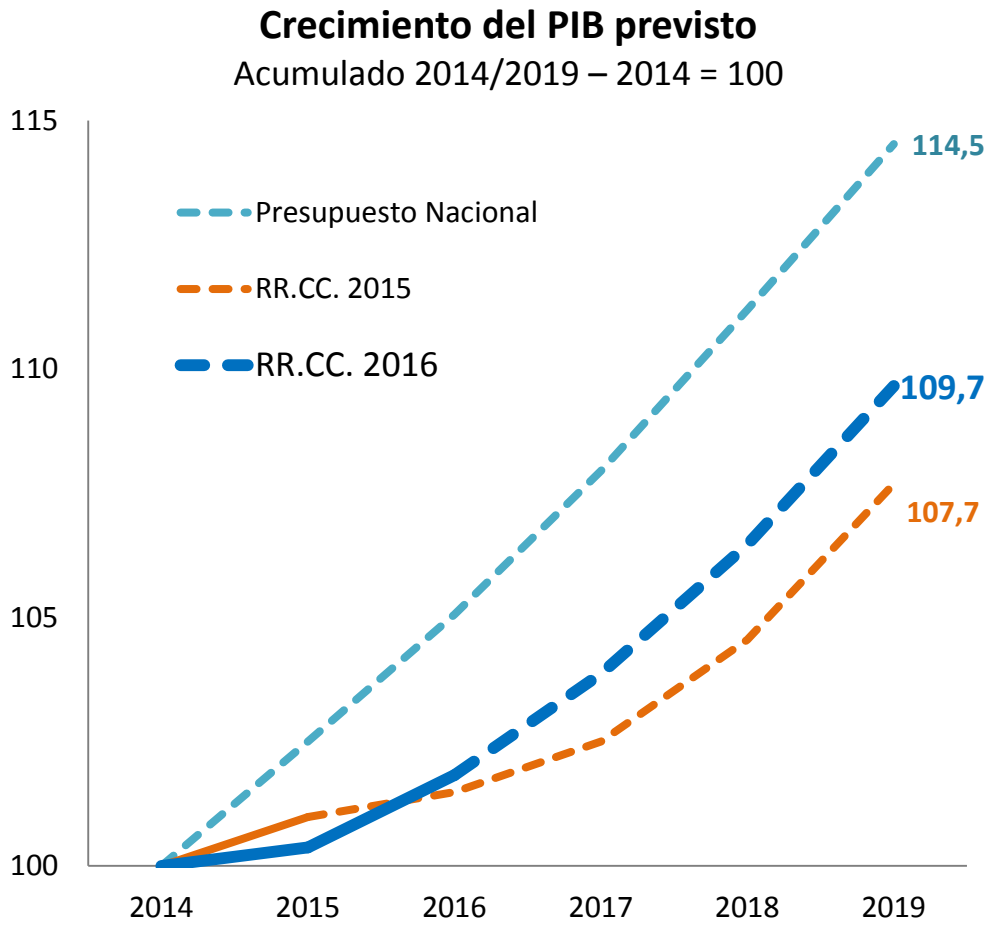
Los sectores más dinámicos de la economía en los últimos dos años fueron aquellos que tienen una menor participación en el empleo



Contenido

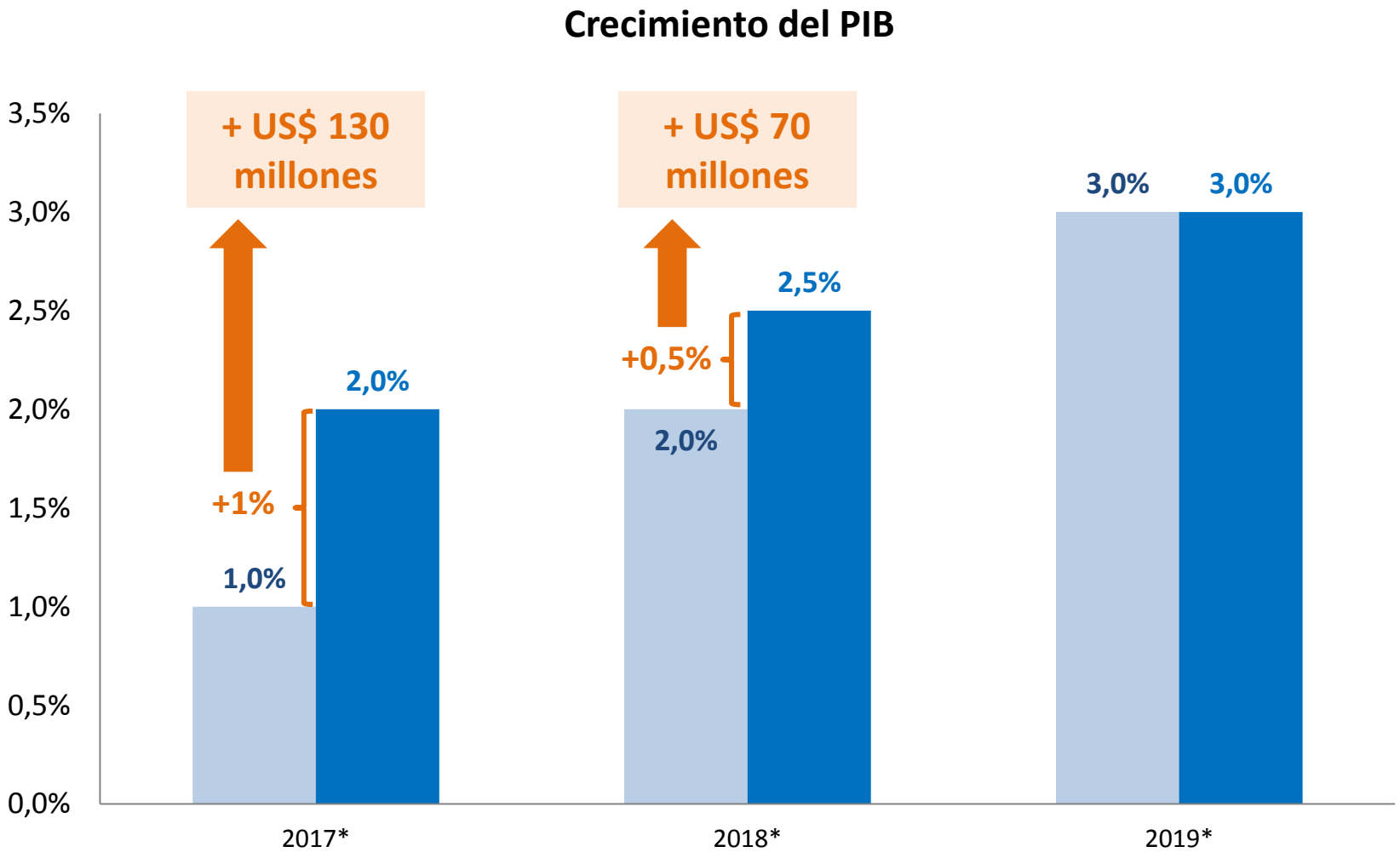
1. Recuperando crecimiento
2. **Previsiones en materia fiscal**
3. El camino de la inversión: proyecciones para los próximos años

Se espera que la economía crezca más que lo previsto en la RR.CC. 2015, pero menos de lo proyectado en oportunidad del Presupuesto Nacional

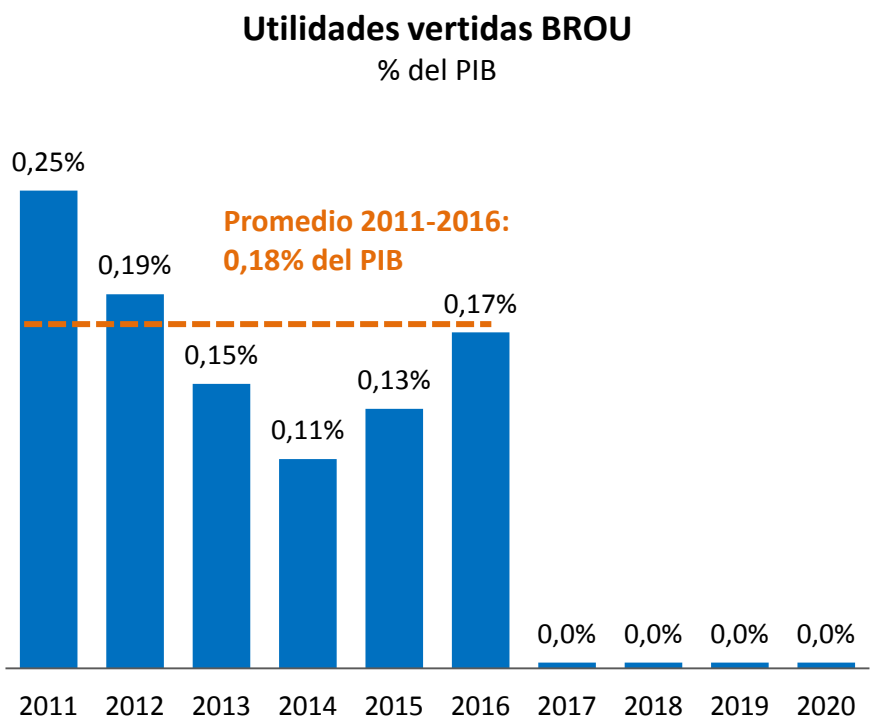


Crecimiento del PIB	Presupuesto Nacional	RR.CC. 2015	RR.CC. 2016
2015	2,5%	1,0%	**0,4%**
2016	2,5%	0,5%	**1,5%**
*2017**	*2,75%*	*1,0%*	*2,0%*
*2018**	*3,0%*	*2,0%*	*2,5%*
*2019**	*3,0%*	*3,0%*	*3,0%*

El mayor crecimiento genera recursos por aproximadamente US$ 200 millones anuales a partir de 2018



La no distribución de utilidades del BROU significará una pérdida de US$ 90 millones por varios años



Millones de dólares

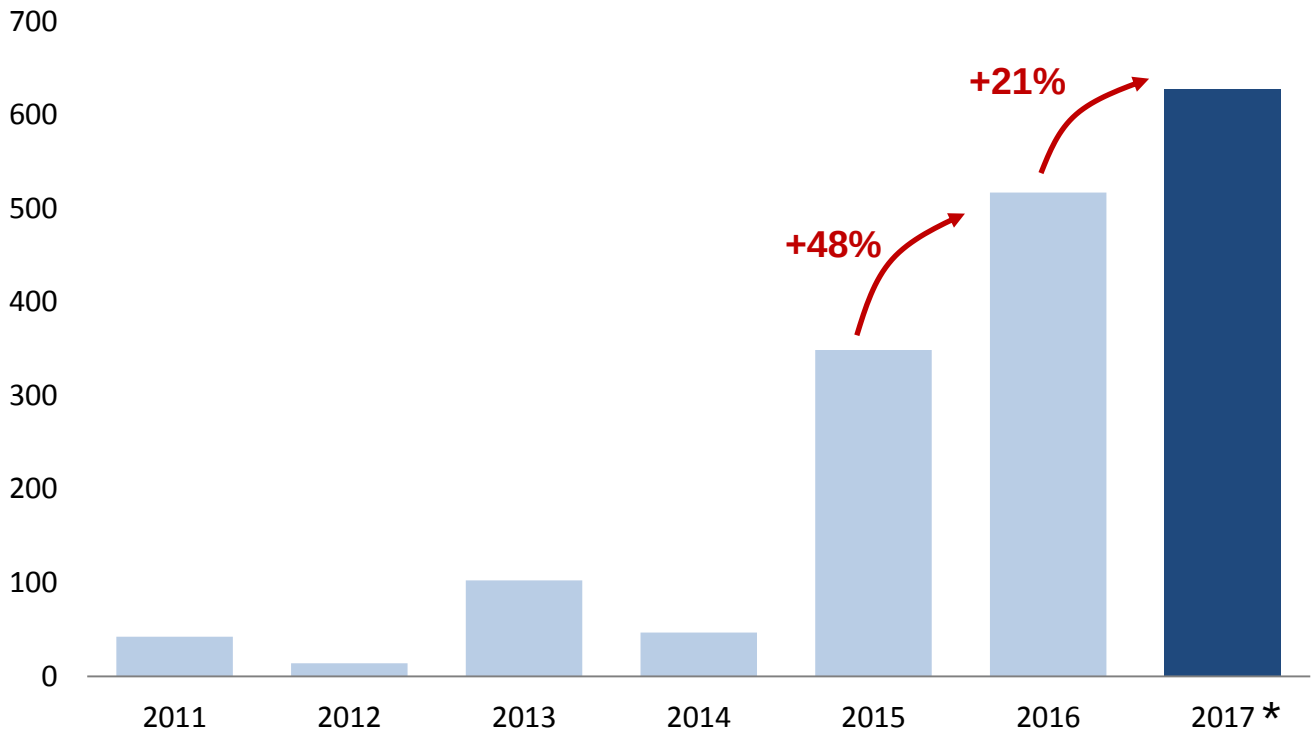
2011	2012	2013	2014	2015	2016	Prom.
119	100	85	62	72	91	88

- A partir del ejercicio 2016 el BROU tiene que presentar balance al BCU consolidado con sus sucursales del exterior, lo que implica aumento de los requerimientos patrimoniales.
- A su vez, las normas aprobadas por la SSF también implican un incremento adicional de la Responsabilidad Patrimonial Neta de los bancos.
- Dados los cambios en la normativa, el banco estima que durante algunos años no tendrá capacidad de verter utilidades a Rentas Generales, así como tampoco al FONDES.
- Para 2017 específicamente, en caso de haber distribuido las utilidades 2016 la RPN quedaría por debajo del nivel mínimo exigido por su carta orgánica para habilitar la distribución (1,3)

En el caso de los egresos, el llamado “gasto endógeno” (fundamentalmente prestaciones de seguridad social) viene creciendo muy por encima de lo proyectado

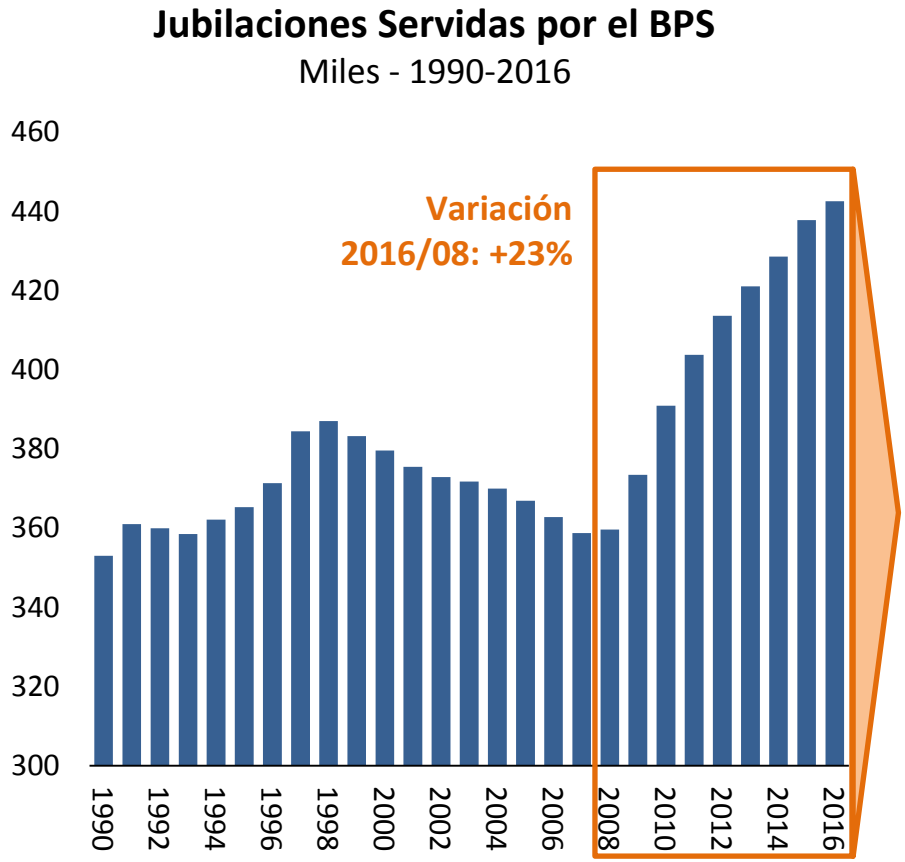
Asistencia financiera de RR.GG. al BPS

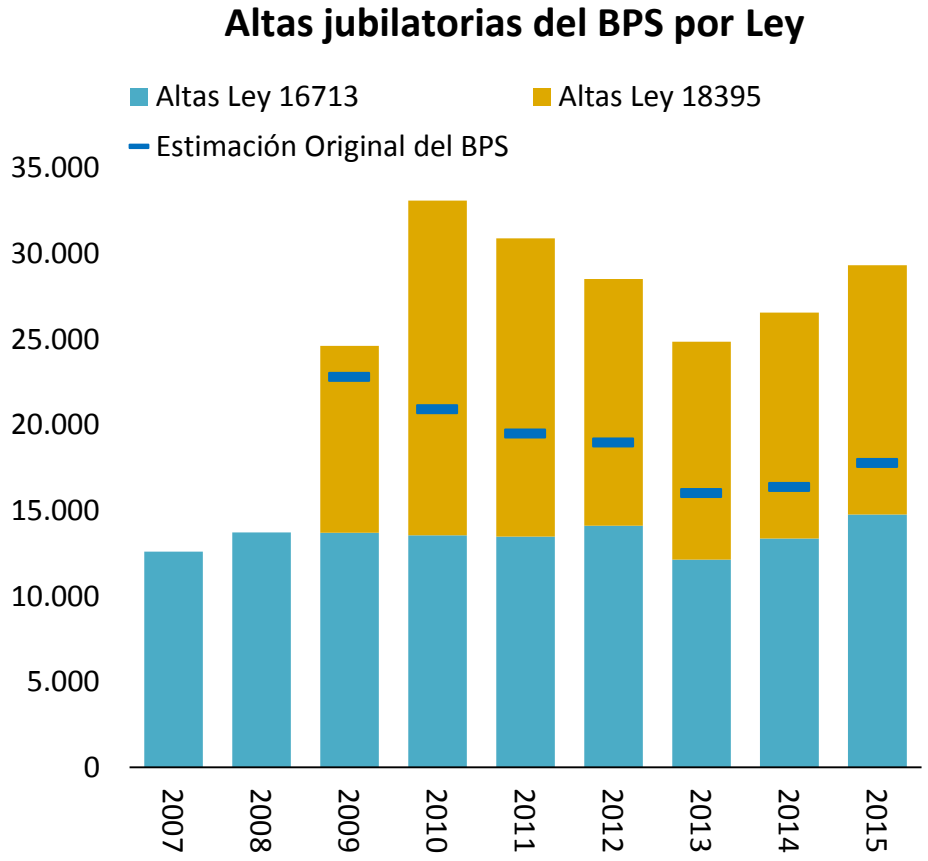
(no incluye impuestos afectados – millones de US$ Constantes de 2017)



Hasta 2016 balance BPS, 2017 presupuesto BPS

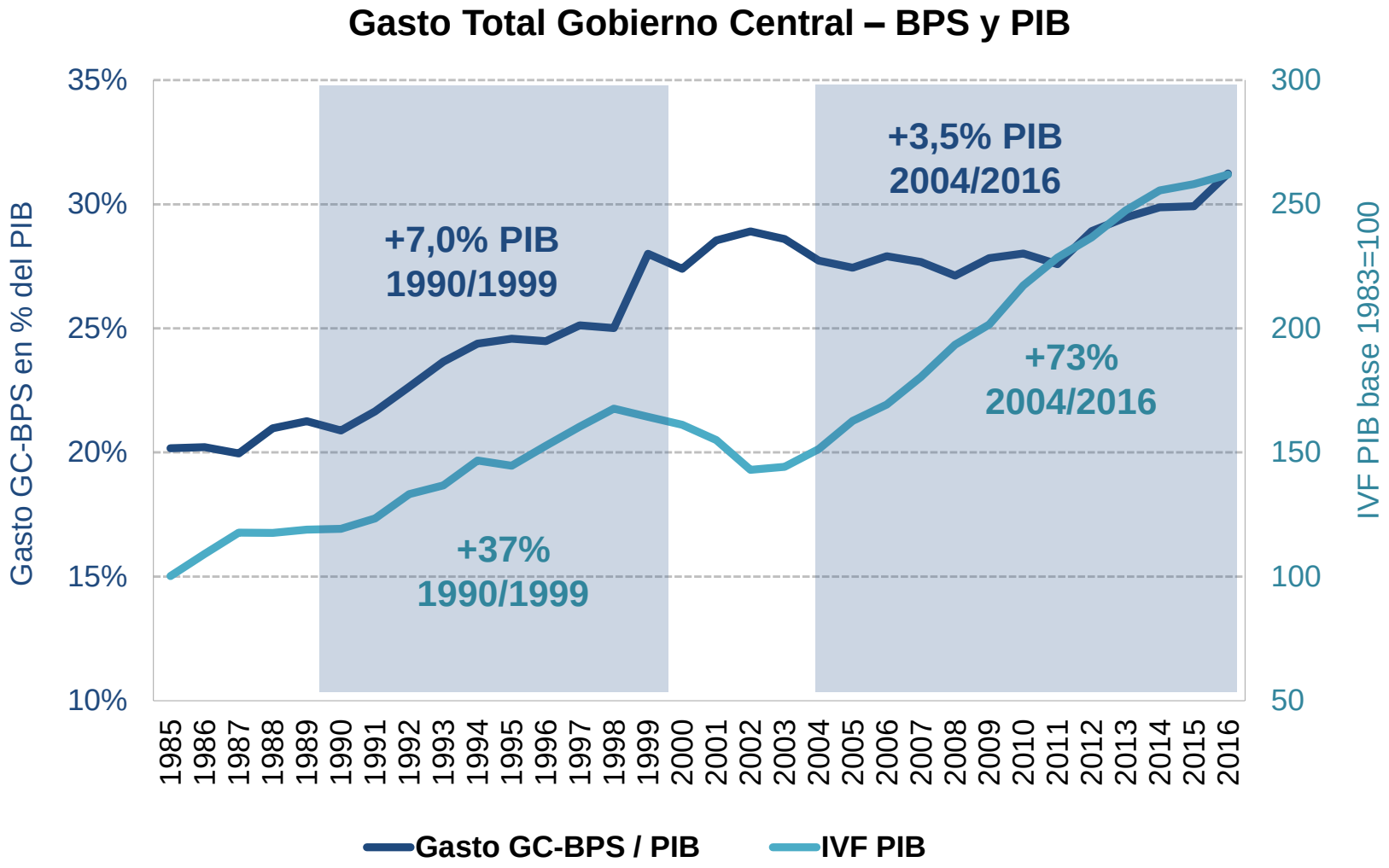
El número de jubilaciones creció 23% entre 2008 y 2016 resultado de la Ley de Flexibilización, y sigue aumentando por encima de las proyecciones del propio BPS



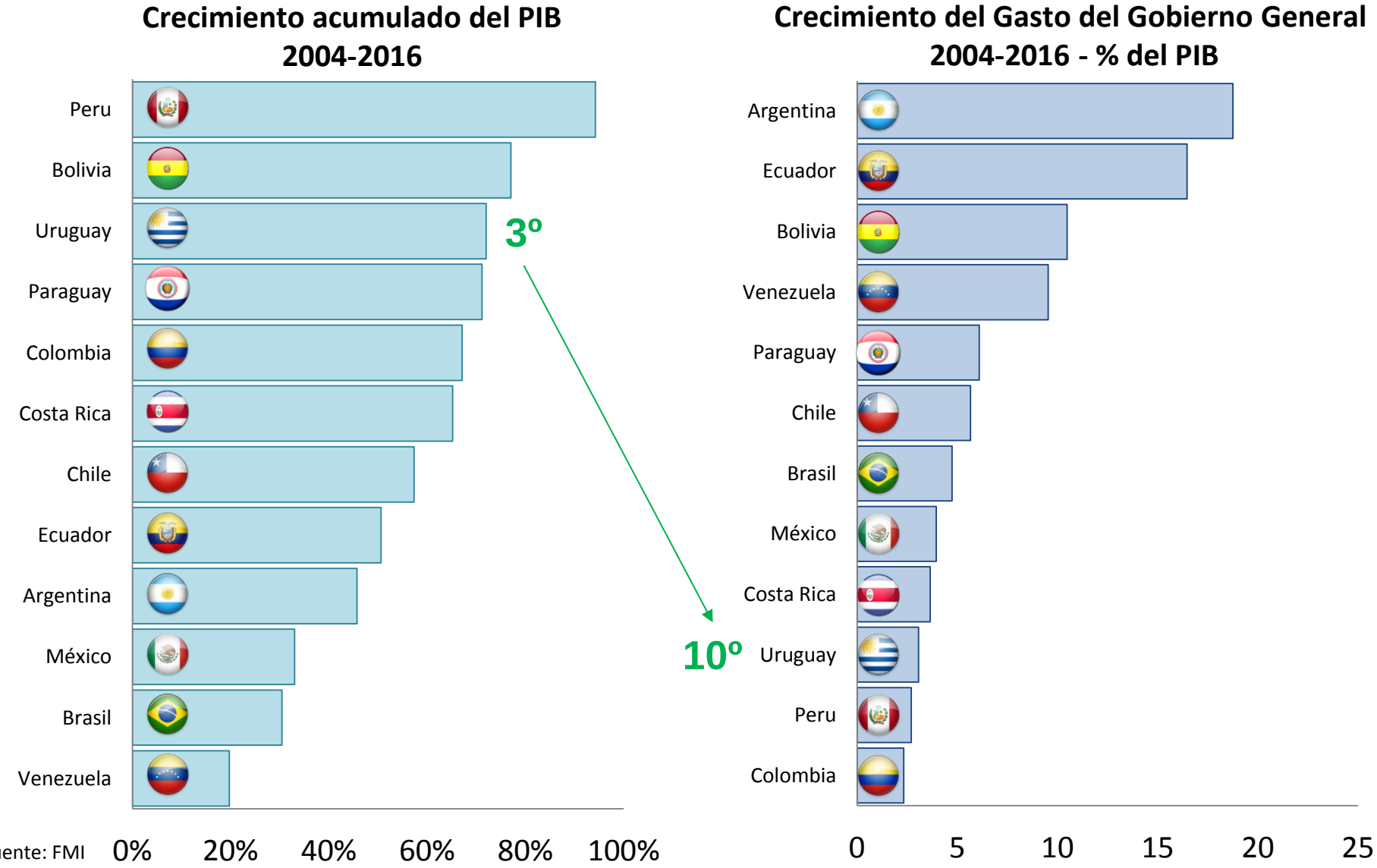


Ley de Flexibilización representó en 2016 un costo incremental respecto al previsto originalmente de US$ 330 millones

El gobierno ha mantenido la prudencia en el gasto público

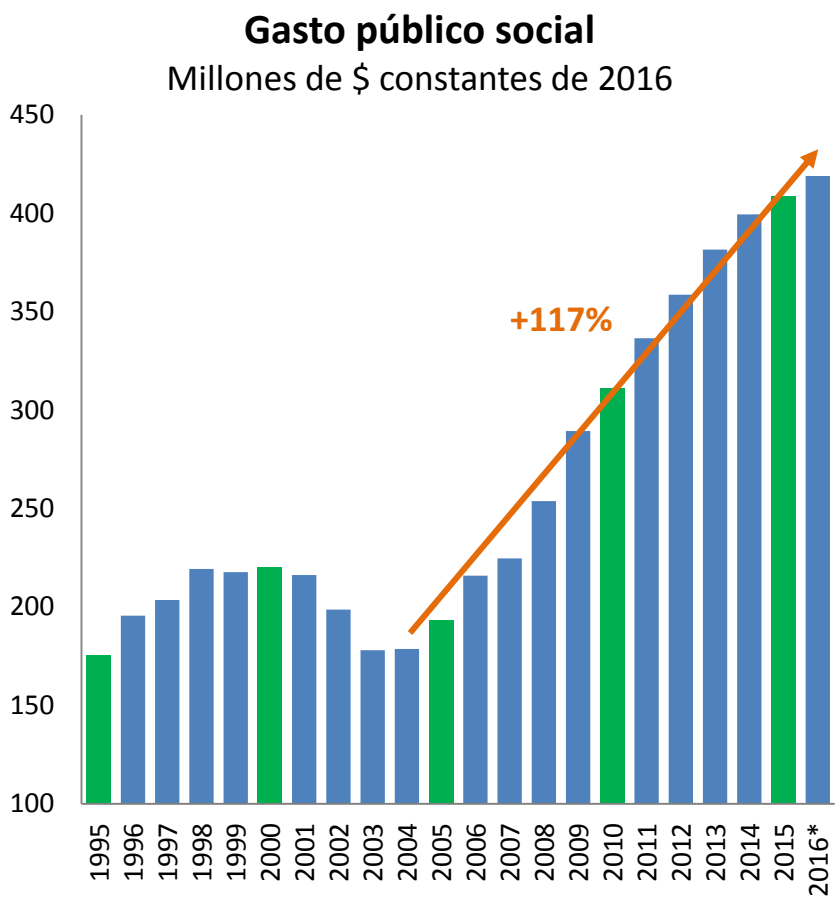


A pesar de que la economía uruguaya fue una de las países que más creció, el gasto público creció poco

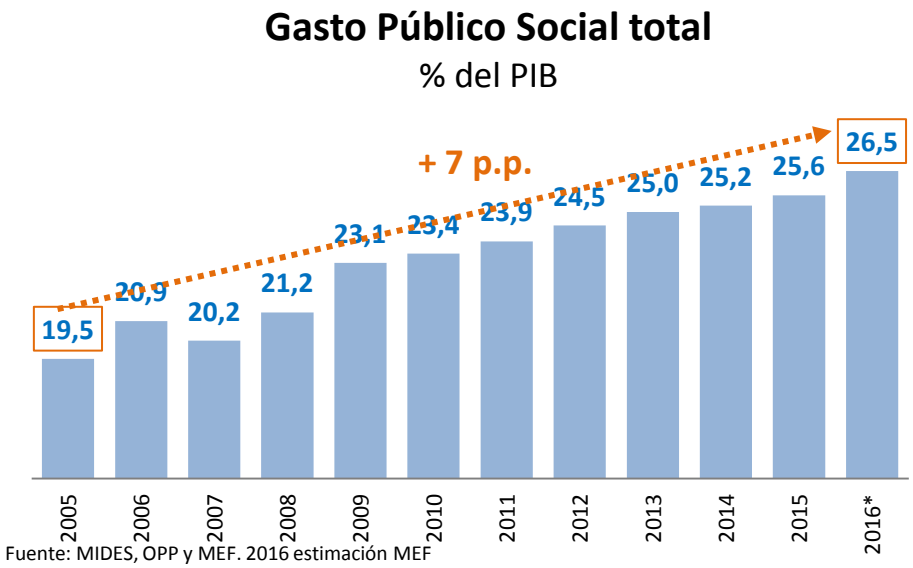


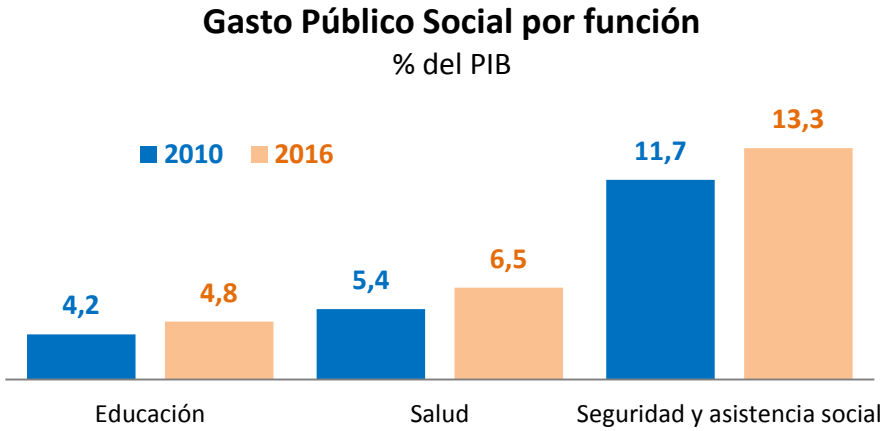
Fuente: FMI

El gasto público social ha sido la prioridad desde 2005



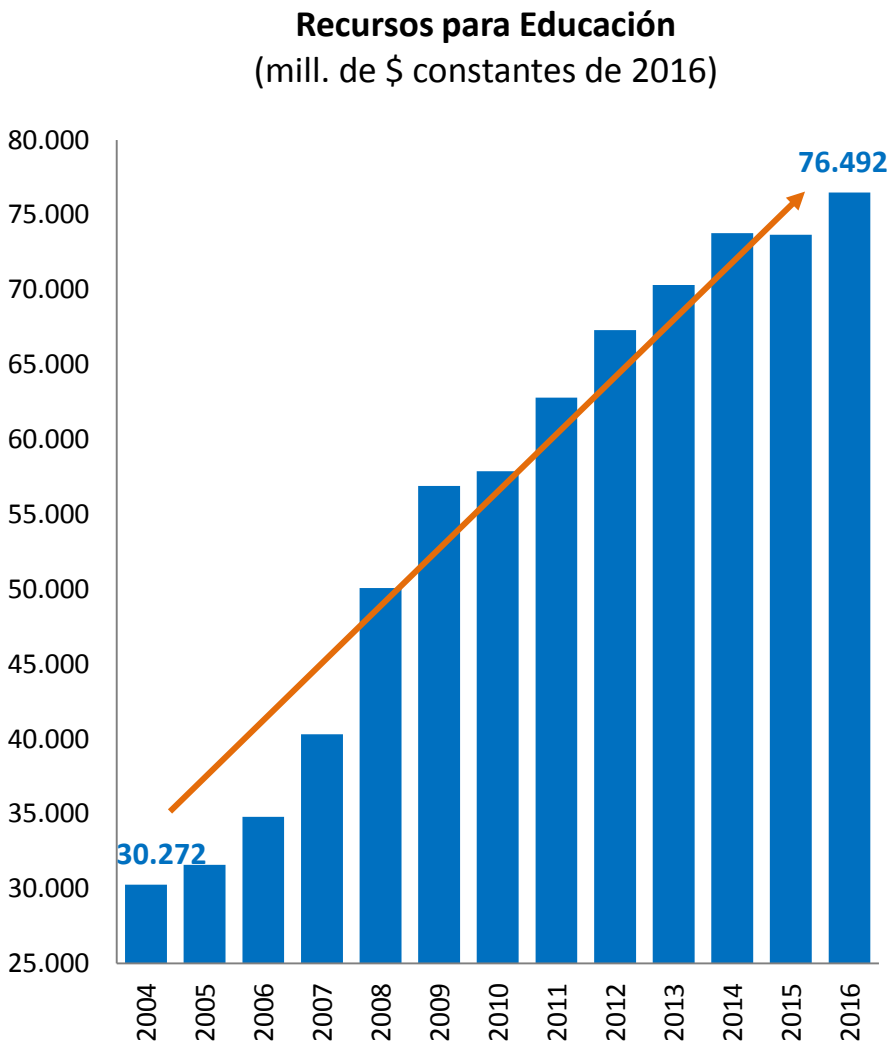
Gasto Público Social (GPS): incluye gasto de organismos de la Adm. Central y organismos descentralizados, BPS y caja militar y policial.

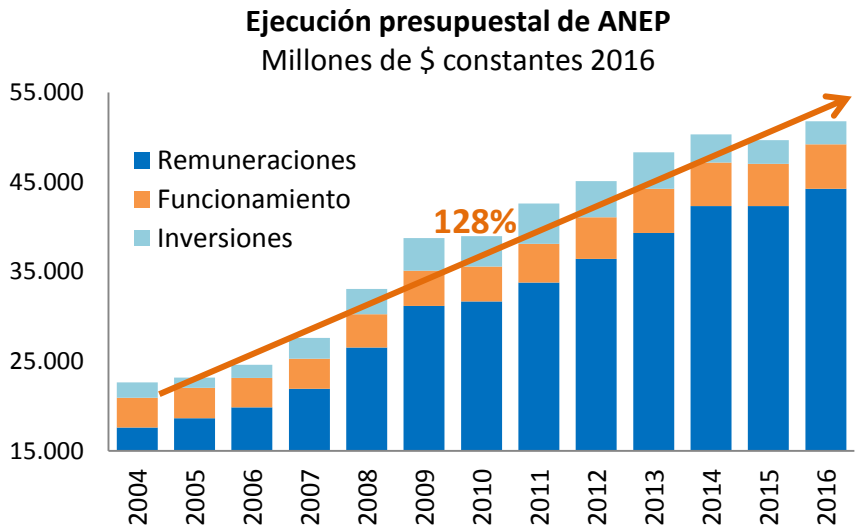


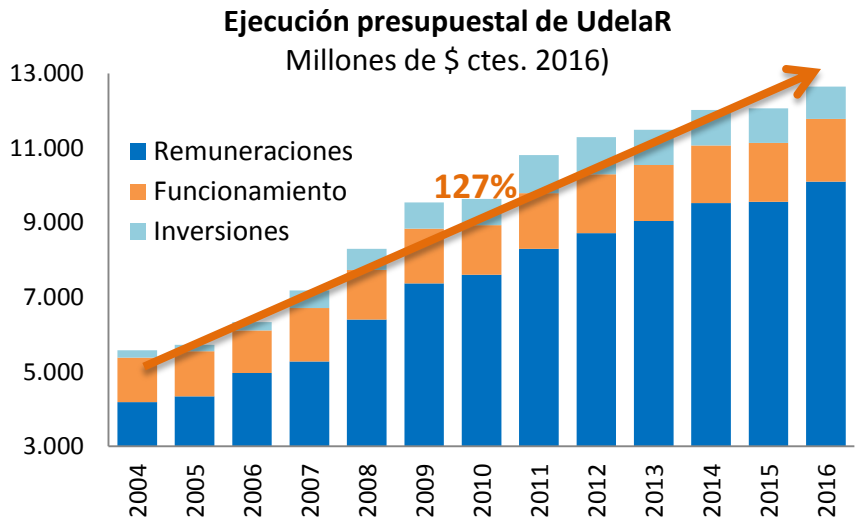


Fuente: MIDES - MEF - OPP. *Para 2016 estimación MEF

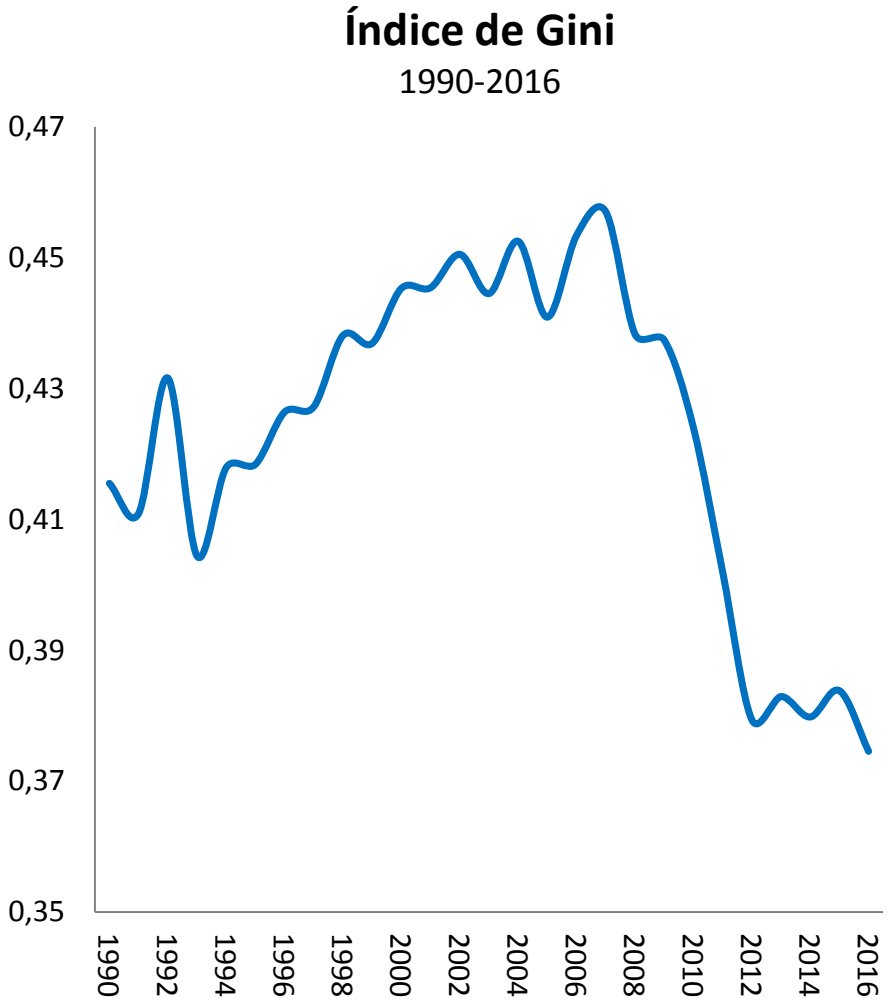
Los recursos asignados a la educación han crecido fuertemente



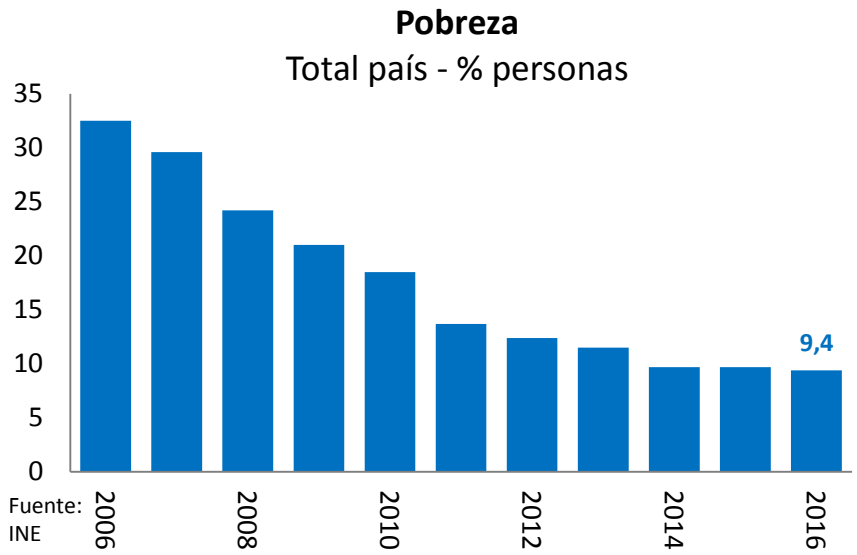




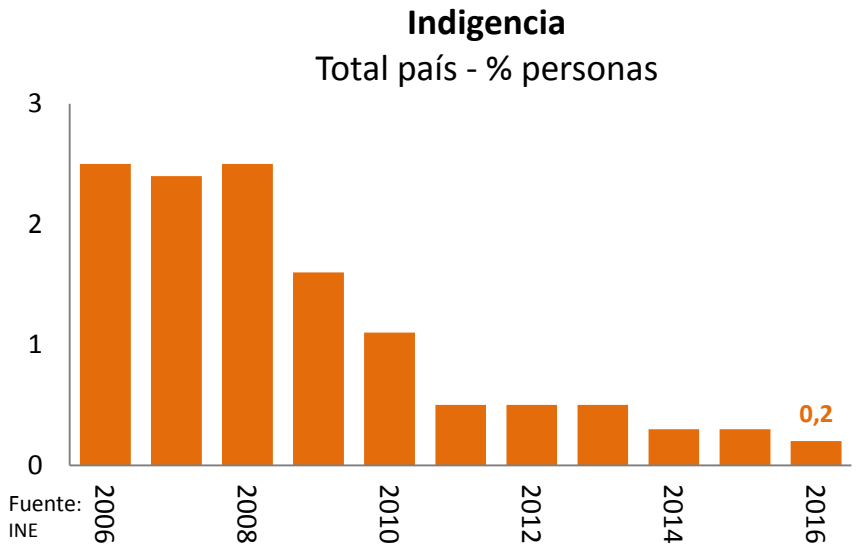
Las condiciones de vida de los uruguayos siguen mejorando



Fuente: MEF en base a microdatos ECH

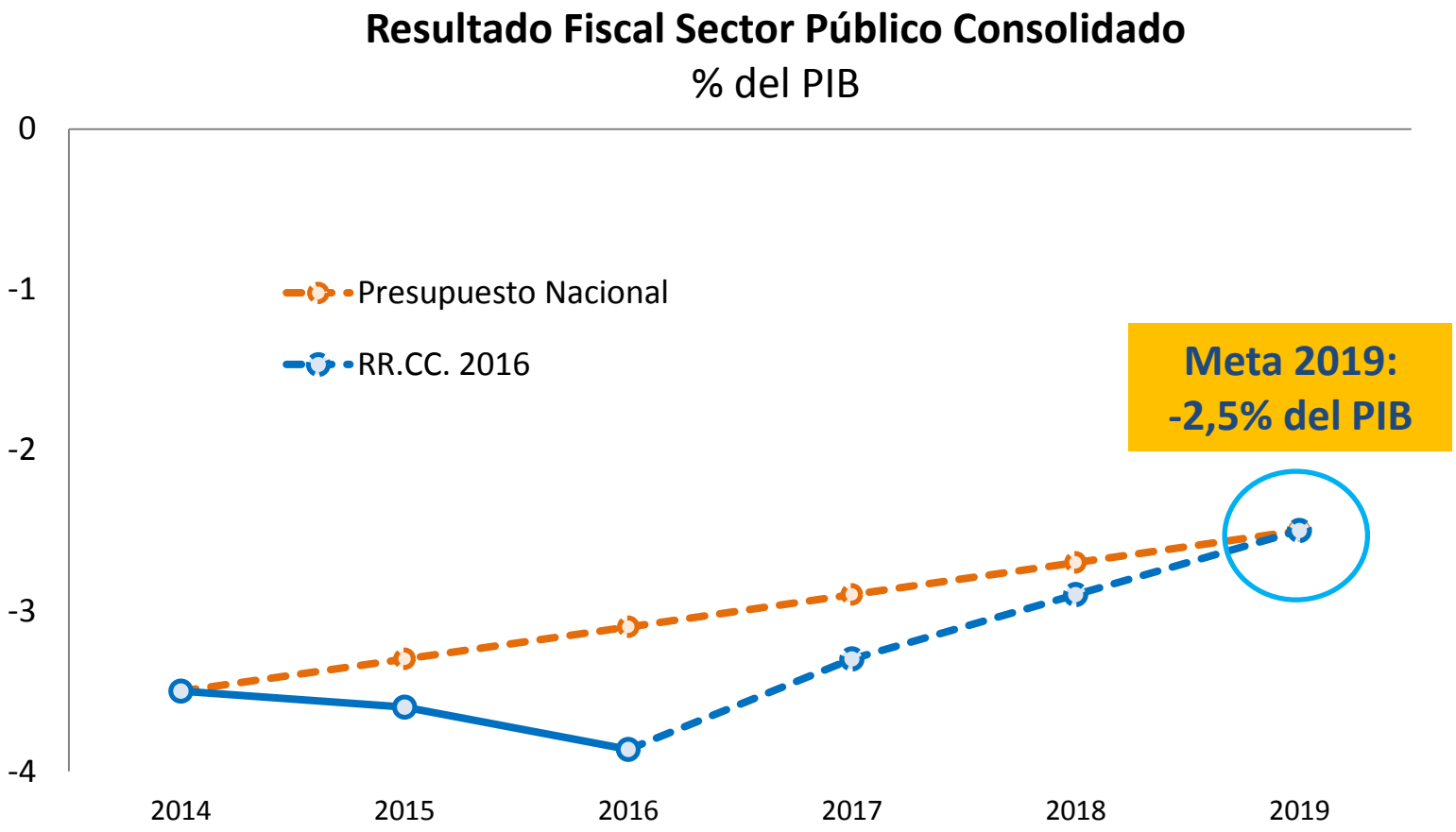


Fuente: INE



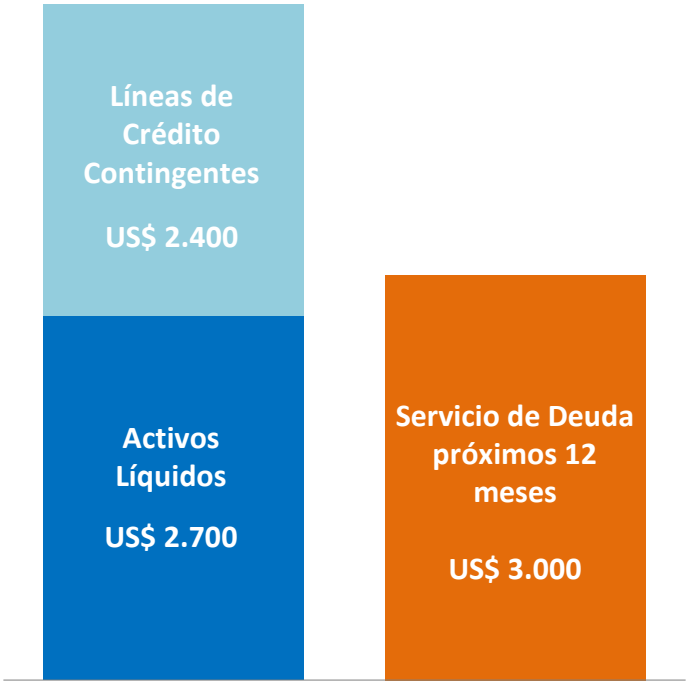
Fuente: INE

El cumplimiento de las metas tiene como objetivo asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas

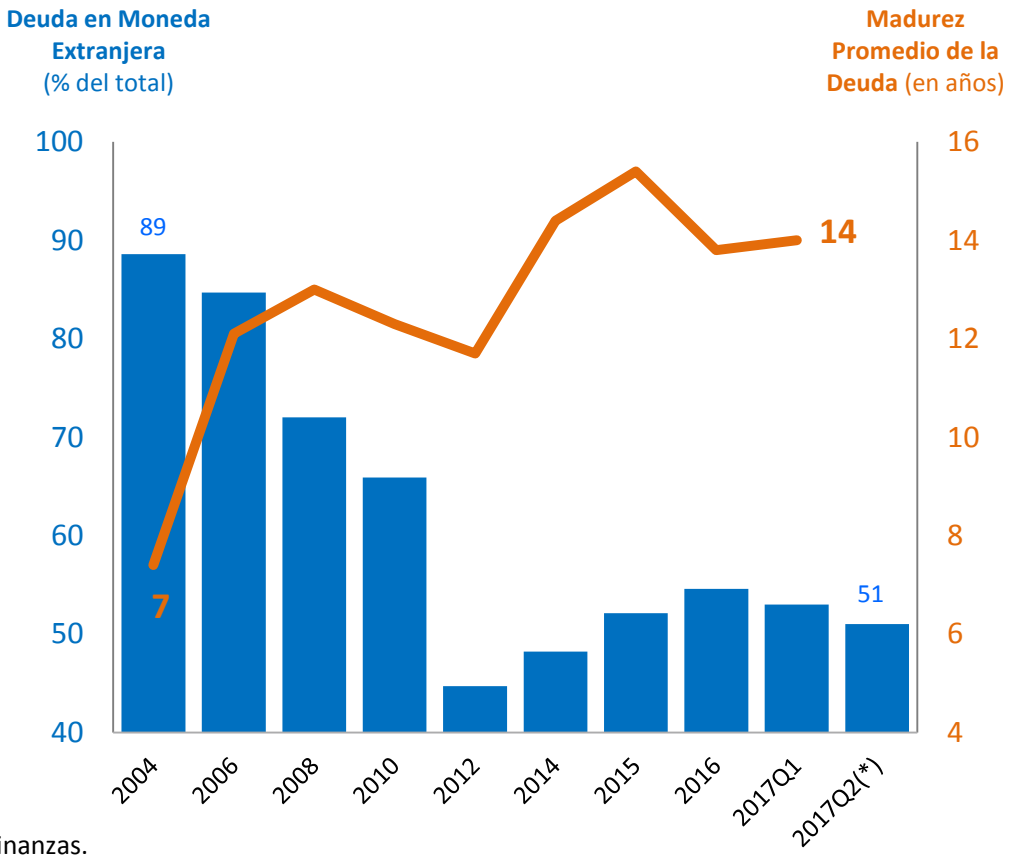


Las fortalezas financieras construidas permiten que el proceso de consolidación fiscal se realice gradualmente

Liquidez y Necesidades Financieras del GC
(en millones de US$ a junio de 2017)



Composición por Monedas y Madurez de la Deuda del Gobierno Central



Fuente: Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas.
(*) Preliminar.

Como consecuencia de las medidas de consolidación fiscal y la baja de la inflación, el mercado asigna menos riesgo a la deuda pública uruguaya

Tasa de Interés de Notas del Tesoro en Pesos Nominales a 3 años - (%)

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas y BEVSA

- Reducción en el costo de financiamiento del Sector Público.
- Amplia diversificación de base inversora y acceso fluido a mercados.
- Contribución a mejora en la perspectiva de la calificación crediticia.

Contenido

1. Recuperando crecimiento

2. Previsiones en materia fiscal

3. **El camino de la inversión: proyecciones para los próximos años**

Uruguay cuenta con un sistema normativo integral para la promoción de inversiones

- Tratamiento igualitario a inversores nacionales y extranjeros, sin discriminación tributaria ni restricciones a la remisión de dividendos.
- Uruguay tiene diversos incentivos que se adecuan a diferentes tipos de actividades, ya sea industriales, comerciales y de servicios.

Ley de Promoción de Inversiones	**Parques Industriales**
Esquemas para sectores específicos	**Aeropuertos y puertos libres**
Zonas Francas	**Participación Público Privada**
Esquemas vinculados al Comex	**Admisión temporaria**

En este período el Gobierno ha generado nuevos incentivos para seguir promoviendo la inversión

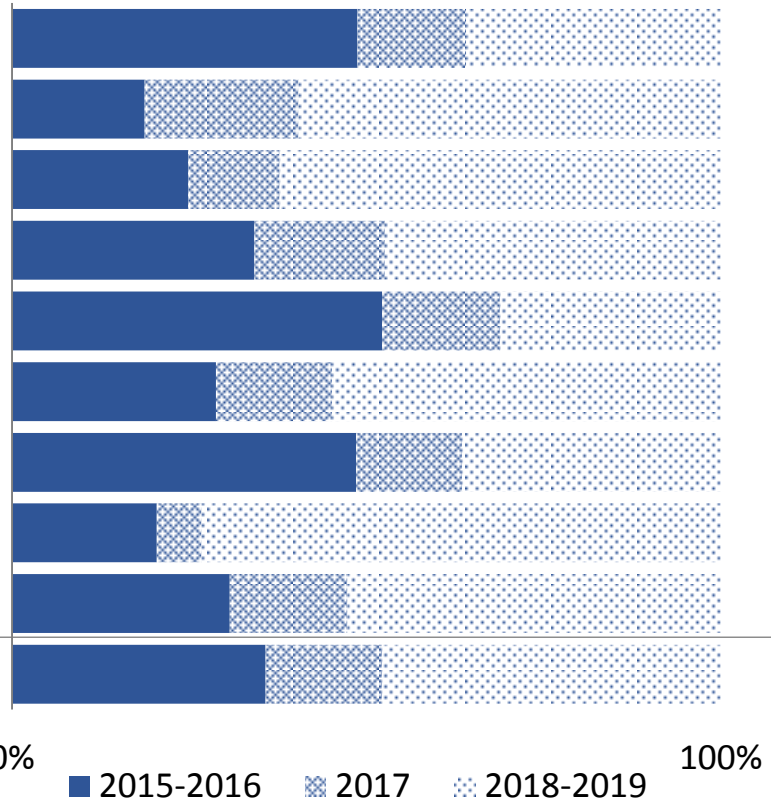
PROMOCIÓN DE INVERSIONES

- **REGIMEN PROMOCIÓN DE INVERSIONES**
  Decretos 455/007 - 002/012
  - Inversiones realizadas entre Dic-2015 y Dic-2016
- **SECTORES ESPECÍFICOS**
  - Eventos Internacionales
  - Construcciones de gran dimensión económica
  - Proyectos de Innovación Científica y Tecnológica
  - Régimen de Centros de Servicios Compartidos
  - Construcción, ampliación y explotación de estacionamientos
- **ZONAS FRANCAS**
  - Ampliación servicios prestados desde ZF a territorio no franco
- **RESIDENCIA FISCAL**
  - Criterio por base de intereses económicos en Uruguay

La ejecución del Plan de Inversiones en Infraestructura 2015-2019 avanza, aunque se necesita acelerar la ejecución en algunos sectores

Avance de ejecución de inversiones en infraestructura

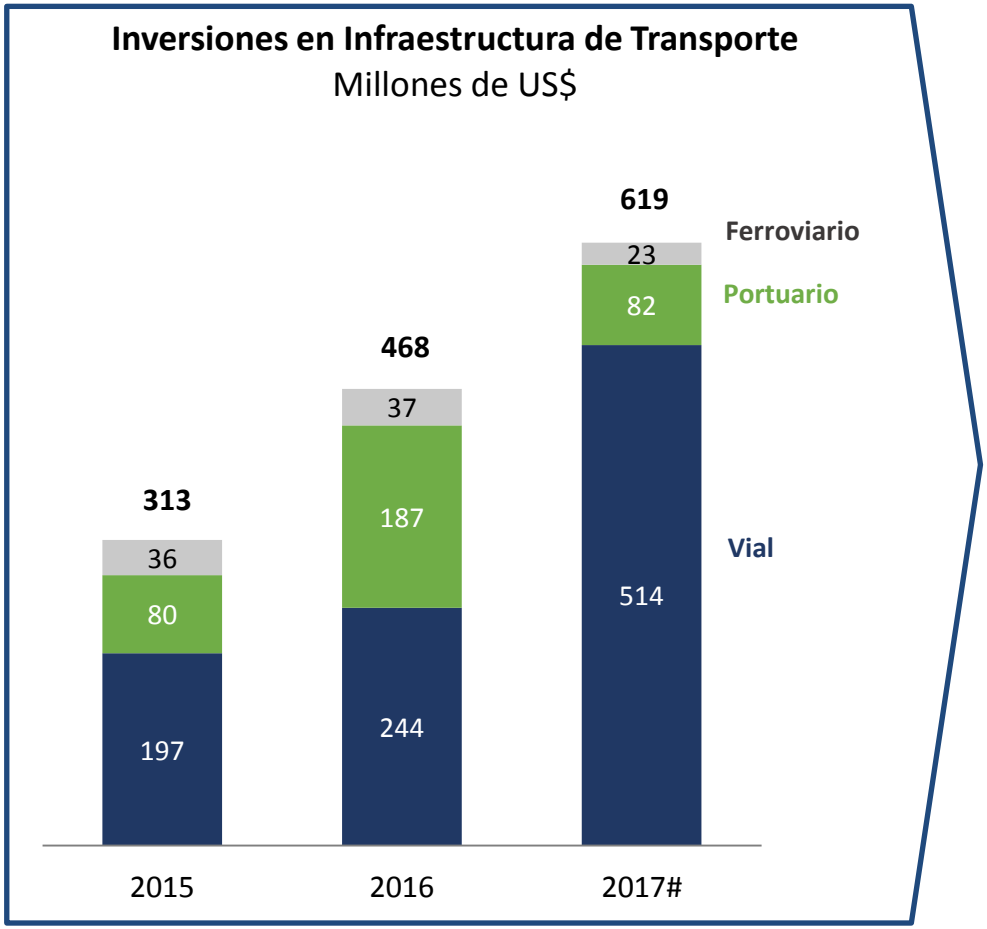
Según sector



	2015-19 Mill. de US$	2015-16 % eje.	2015-17 % eje. prevista
Energía	4.230	49%	64%
Vialidad	2.360	19%	42%
Infraestructura Social	1.870	24%	37%
Vivienda 1/	1.320	34%	53%
Telecomunicaciones	750	52%	69%
Agua & Saneamiento	550	29%	45%
Puertos	550	49%	64%
Ferroviaria	360	20%	27%
Otros	380	33%	47%
Total	12.370	36%	52%

1/ No contempla las inversiones que realiza el sector privado en el marco de la Ley Nº 18.795 de Acceso a la Vivienda de Interés Social

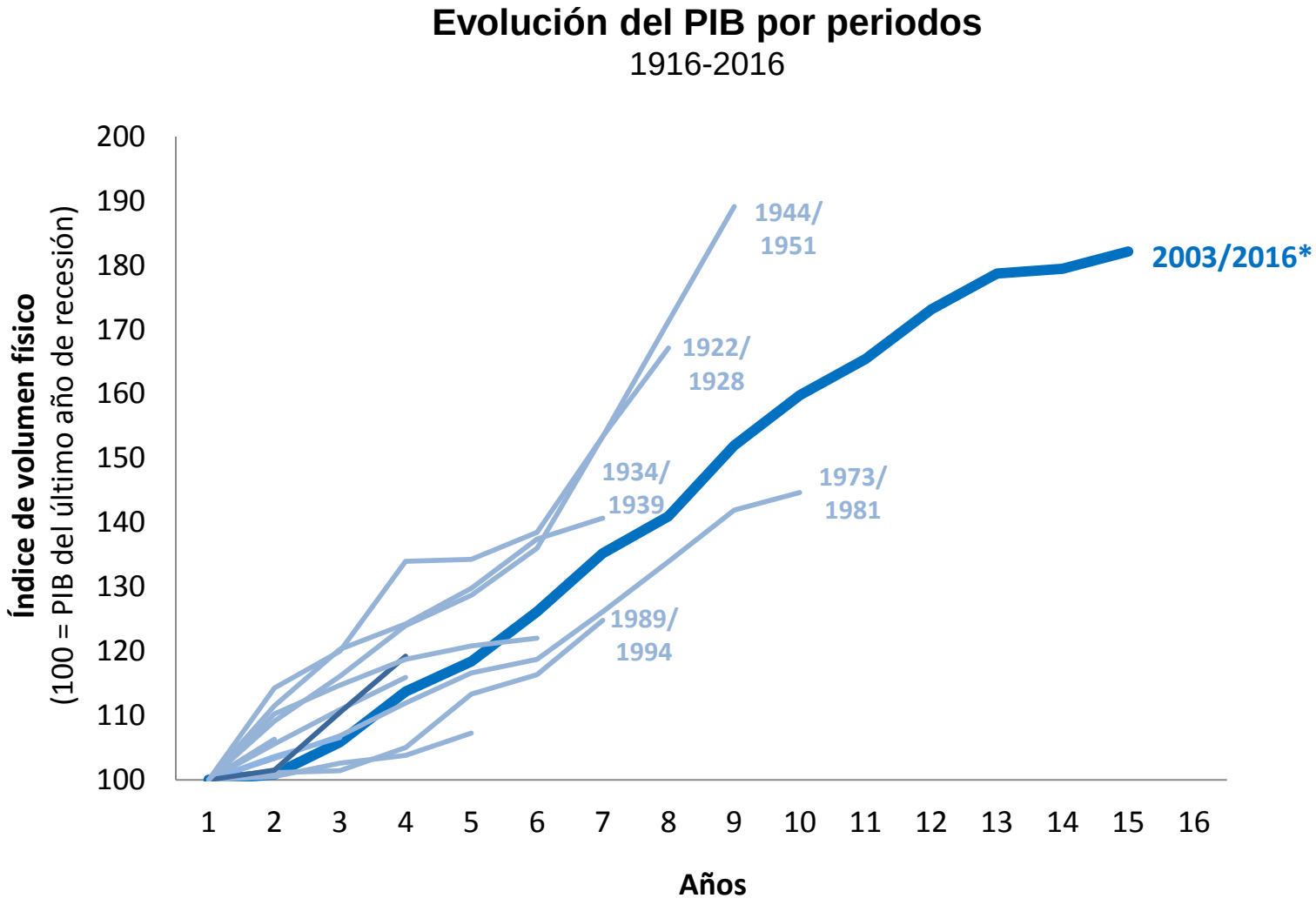
Inversiones en infraestructura: para este año se espera un fuerte impulso en materia vial



- En 2016 se destacó la **importante inversión privada a nivel portuario**.
- La ejecución en infraestructura vial y ferroviaria ha tenido un bajo ritmo de ejecución. No obstante, **a nivel vial se espera un impulso importante este año tanto por CVU**, en el marco de la exitosa emisión de deuda y de las líneas de crédito con multilaterales, **como por la DNV**.

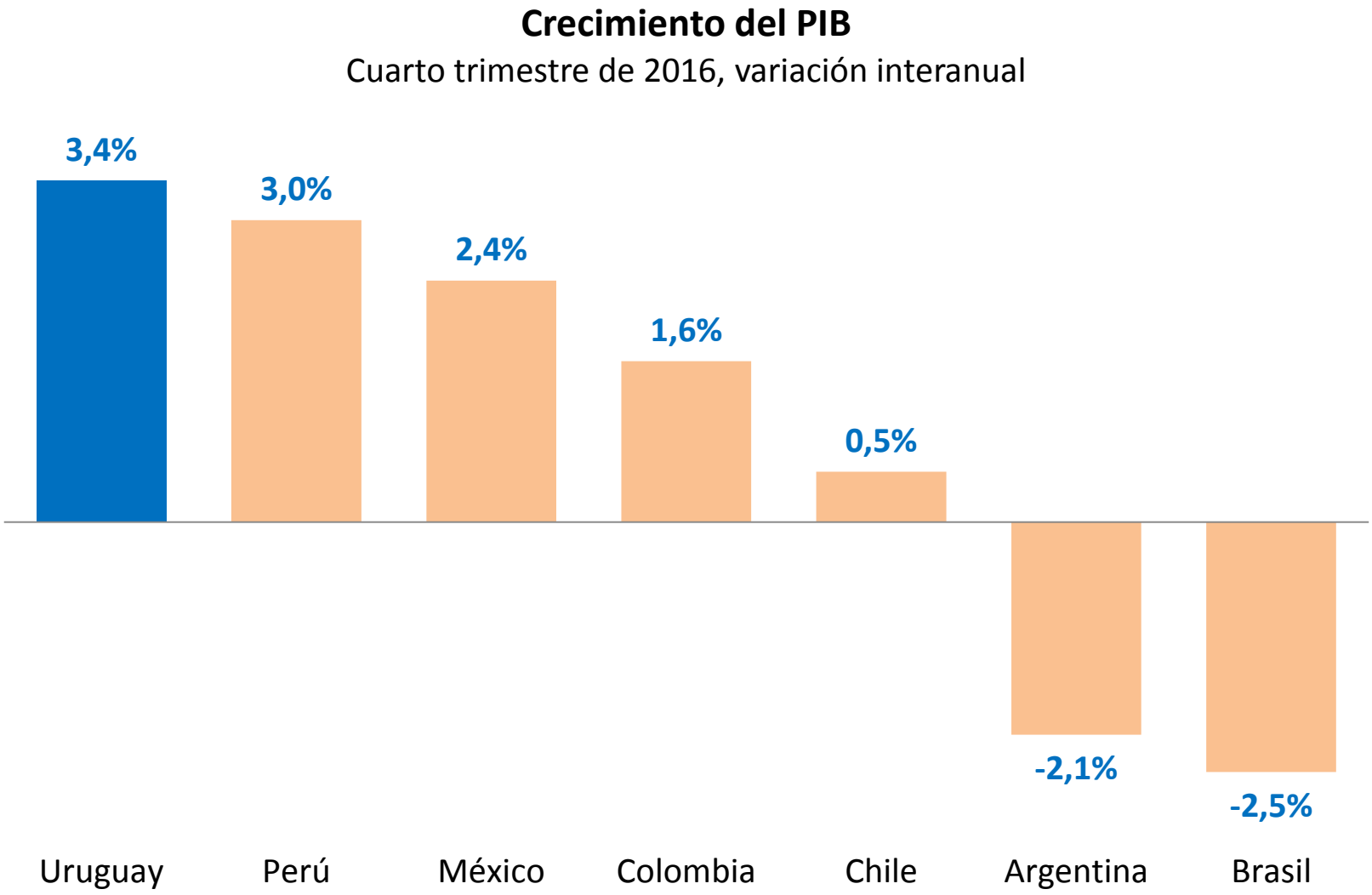
Estimado en base a ejecutado en lo que va de 2017 y previsiones financieras.

Uruguay se acostumbró a crecer: el país transita por el período de crecimiento ininterrumpido más largo desde que se llevan registros



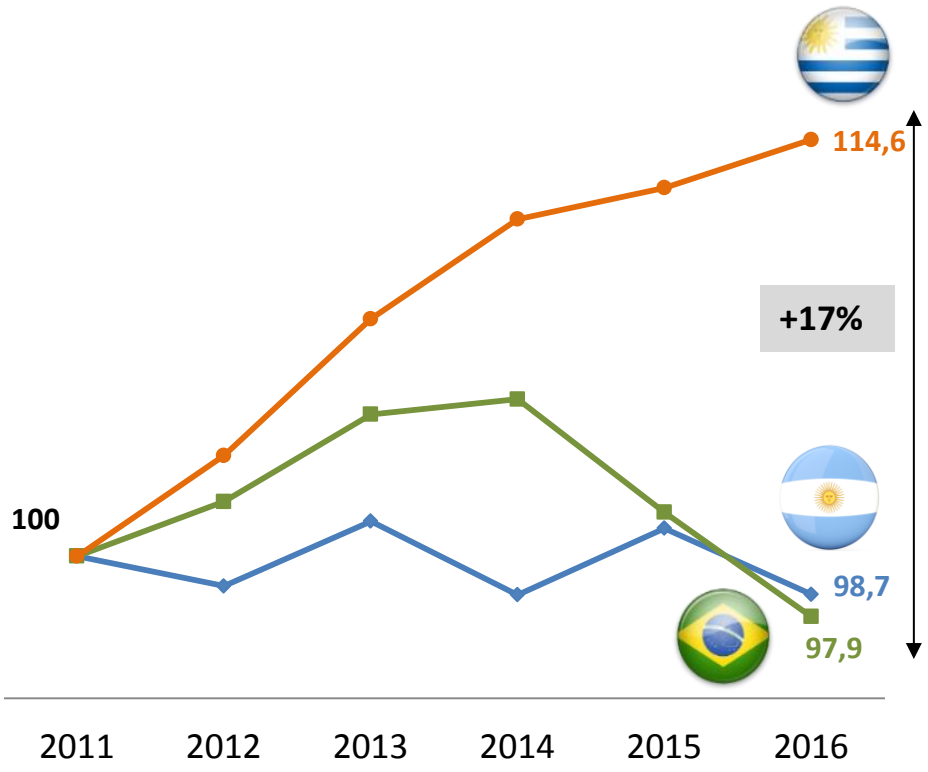
Fuente: Bonino, N.; Román, C. y Willebald, H. (2012) y BCU

…que se destaca en la comparación regional



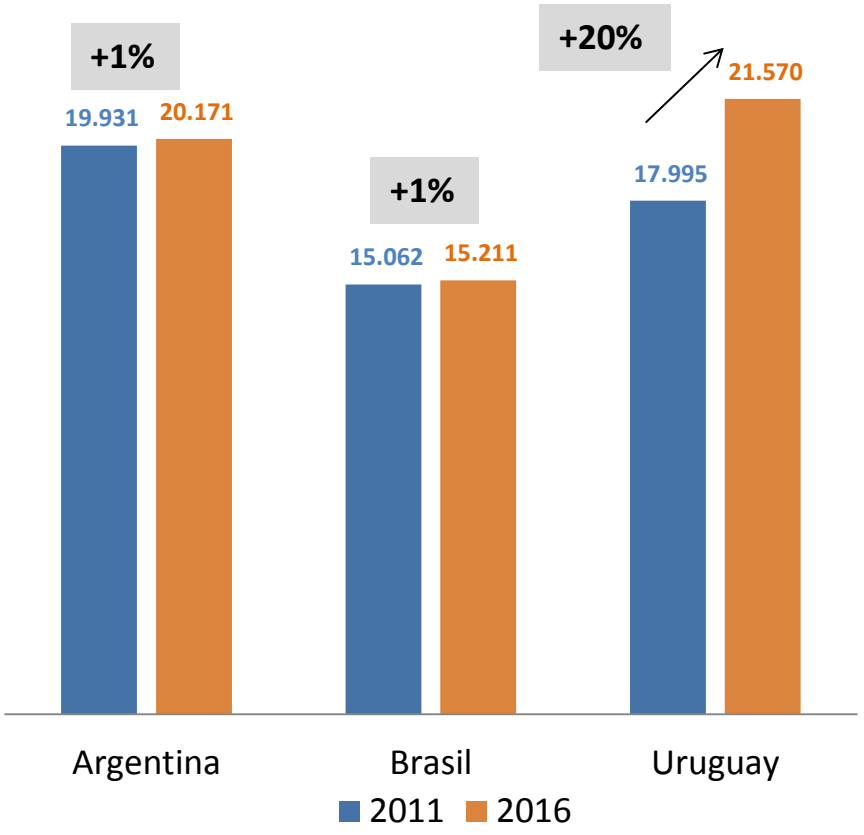
La diferenciación regional continúa profundizándose

Producto Interno Bruto (2011=100)



Fuente: BCU, BCRA, BCB

PIB per cápita (dólares PPP)



Fuente: WEO – oct16, FMI

MUCHAS GRACIAS

ORGANIZA:
CCEAU