

La economía uruguaya: recuperación de crecimiento y perspectivas de futuro

Danilo Astori

Ministro de Economía y Finanzas

CÁMARA OFICIAL ESPAÑOLA DE COMERCIO, INDUSTRIA Y NAVEGACIÓN DE URUGUAY

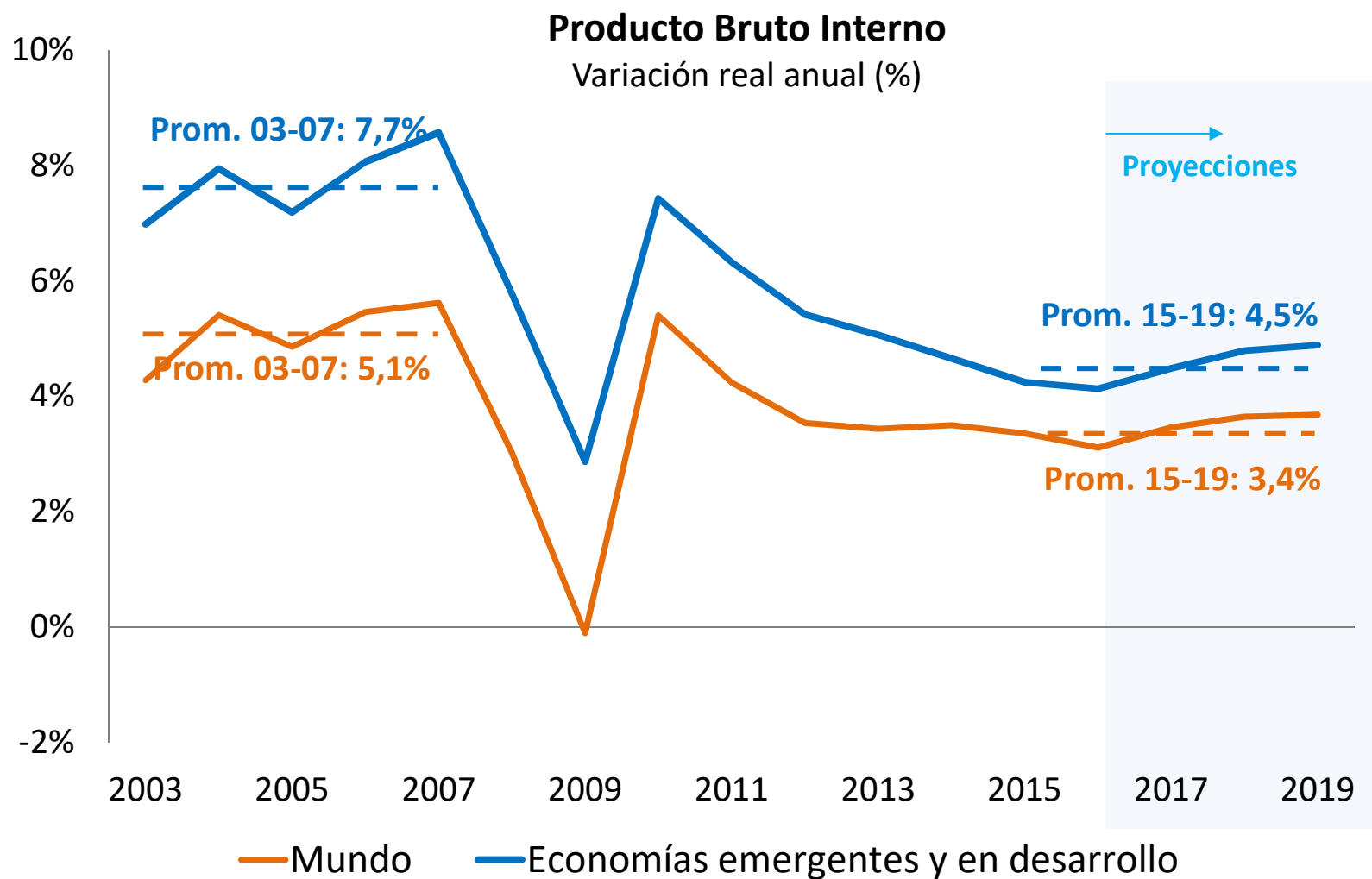
23 de agosto de 2017



Contenido

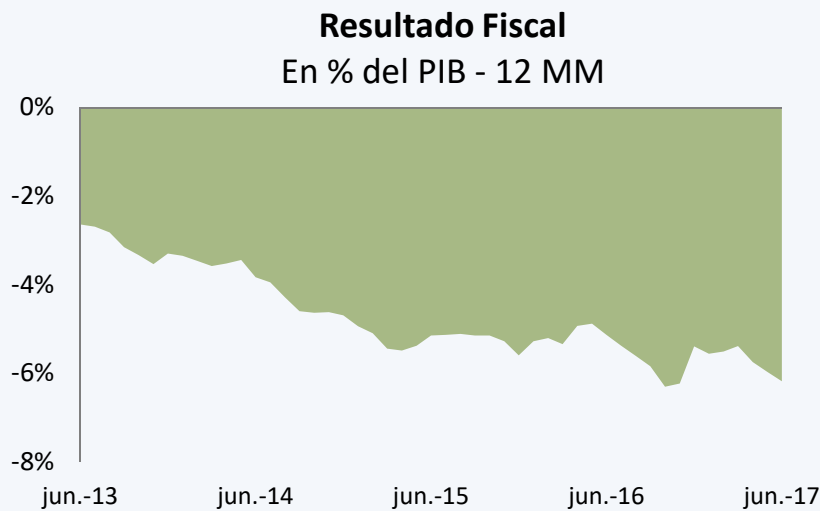
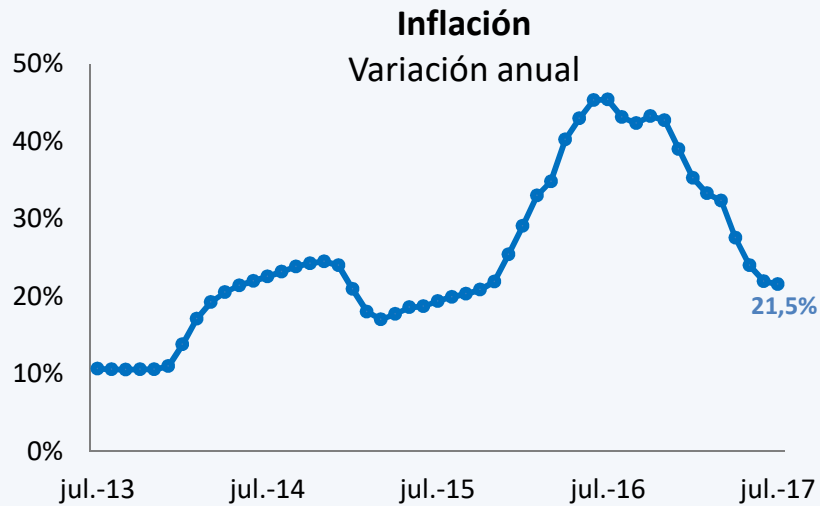
- 1. Escenario macroeconómico nacional e internacional**
2. Rasgos fundamentales de la Economía Nacional y perspectivas
3. El destino de los recursos Nacionales

La economía mundial se recupera aunque se espera un crecimiento modesto en los próximos años

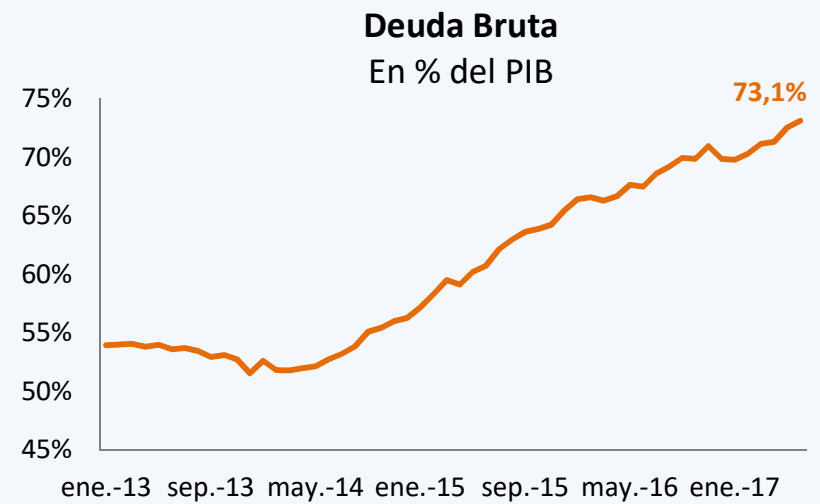
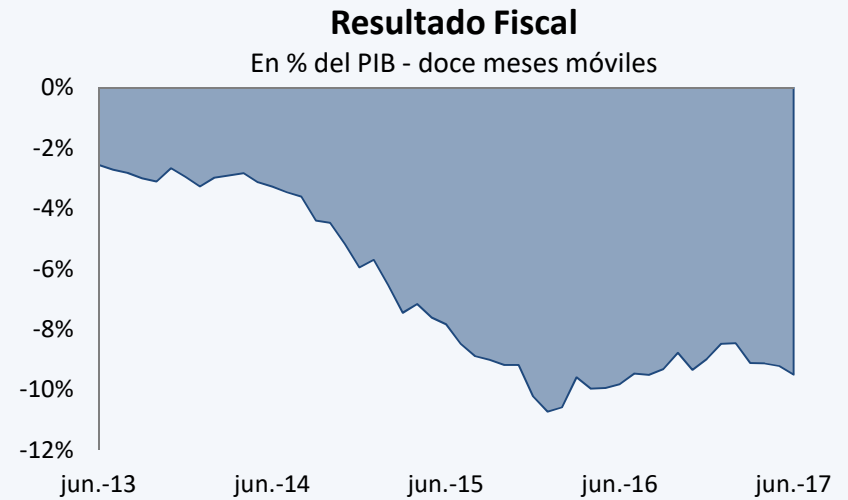


En la región persisten importantes desafíos macro

Argentina

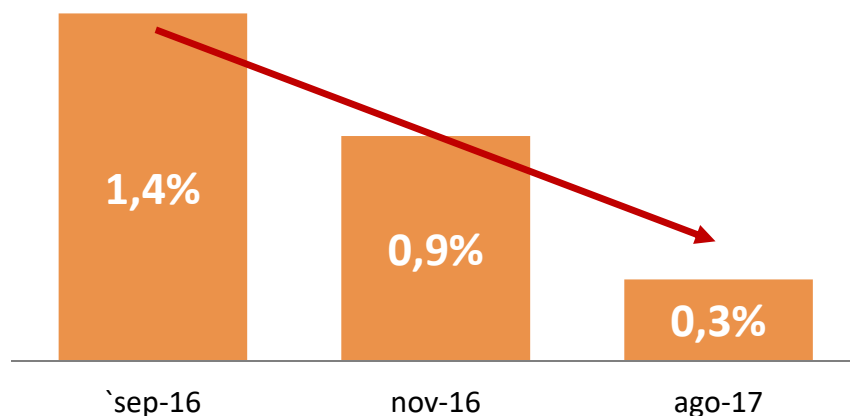


Brasil



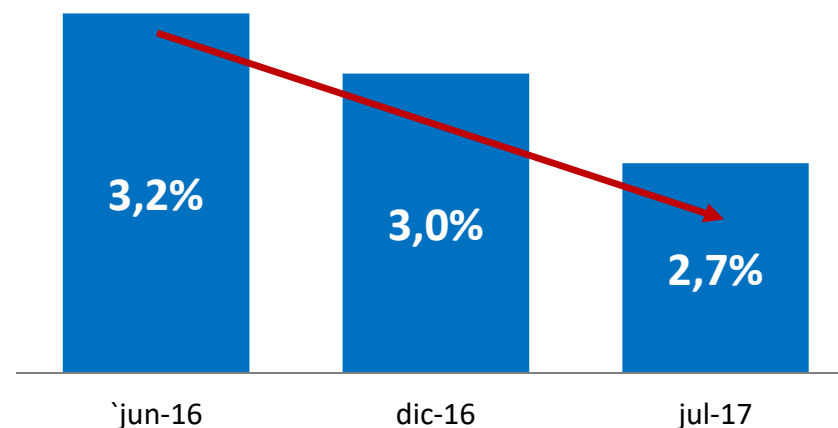
Las proyecciones de crecimiento de ambos países se vienen ajustando sistemáticamente a la baja

Brasil: Crecimiento Esperado del PIB
Año 2017



- Ajuste de 1 p.p. de las expectativas de crecimiento para este año desde mediados de 2016.
- La crisis política impactará en los resultados económicos

Argentina: Crecimiento esperado del PIB
Año 2017



- Incertidumbre por año electoral.
- Se mantiene elevado déficit fiscal y alta inflación
- Dificultad para retornar a la senda de crecimiento

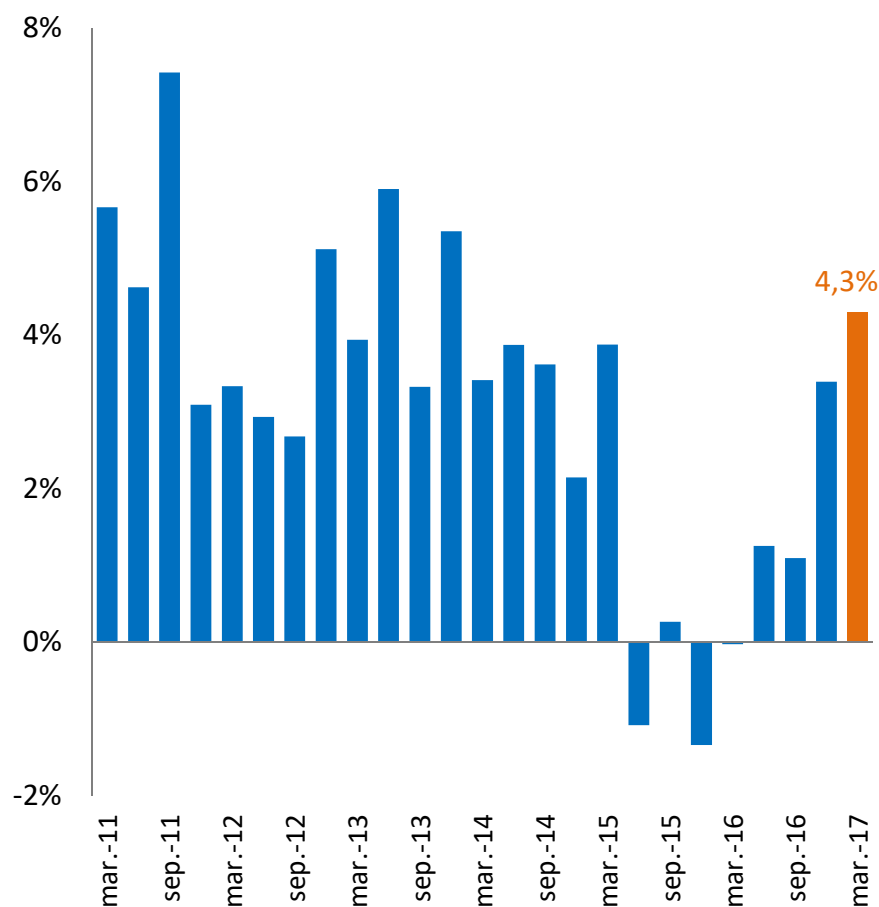


Contenido

1. Escenario macroeconómico nacional e internacional
- 2. Rasgos fundamentales de la Economía Nacional y perspectivas**
3. El destino de los recursos nacionales

En Uruguay la economía toma impulso...

Producto Interno Bruto
Variación real interanual



Producto Interno Bruto

Variación real interanual

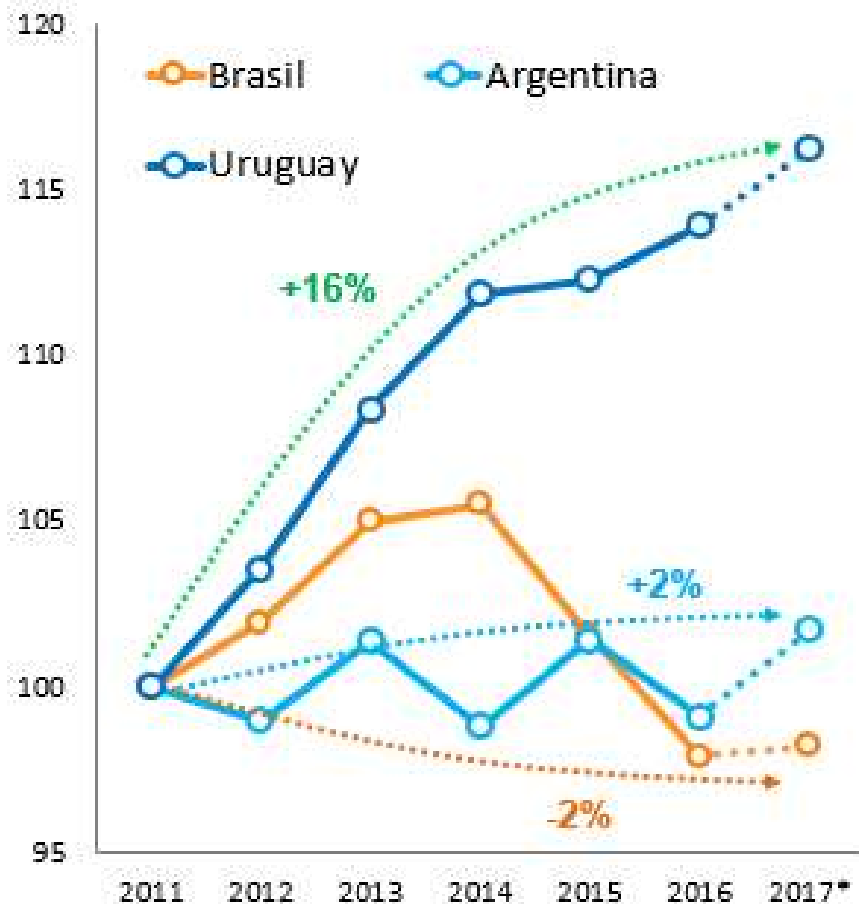
SECTOR	Q1. 16	Q4. 16	Q1. 17
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5,2%	8,3%	9,4%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	-5,8%	4,2%	8,7%
Actividades Primarias	-2,5%	4,2%	4,3%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	11,9%	-11,9%	1,4%
Otras Actividades ^{1/}	0,2%	1,5%	1,4%
Construcción	-2,4%	-1,4%	0,7%
Industria Manufacturera	0,3%	2,3%	-1,6%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,0%	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.

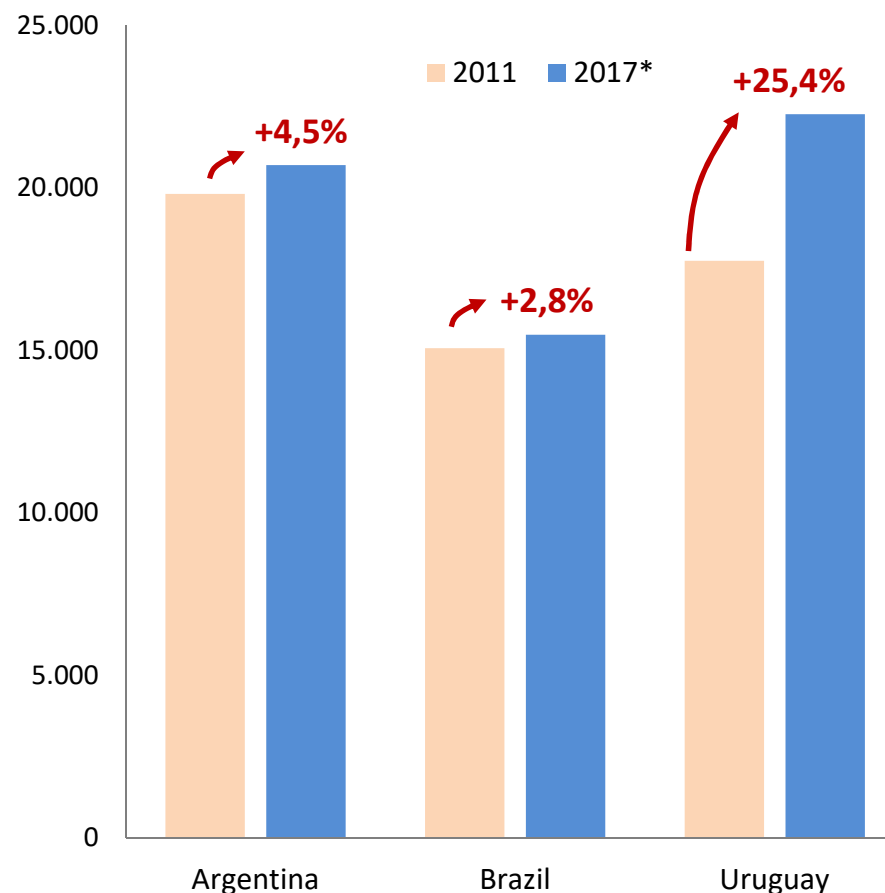
...y se sigue diferenciando de la región

Crecimiento acumulado del PIB

Índice 2011 = 100



PIB per cápita dólares PPP – 2011 y 2017*



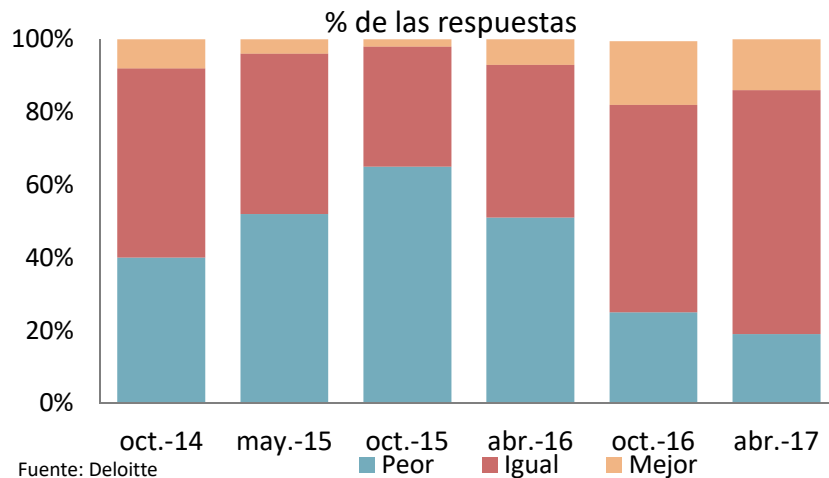
No obstante, algunos indicadores todavía no muestran señales firmes de recuperación

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

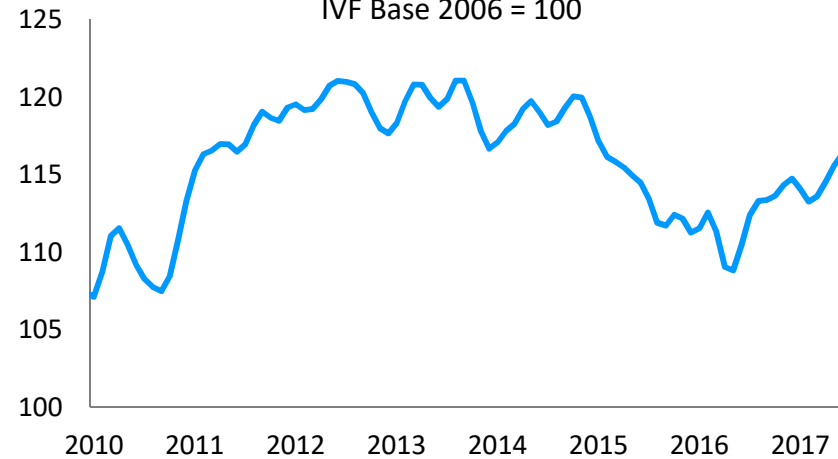
Clima de inversiones dentro de un año



Fuente: Deloitte

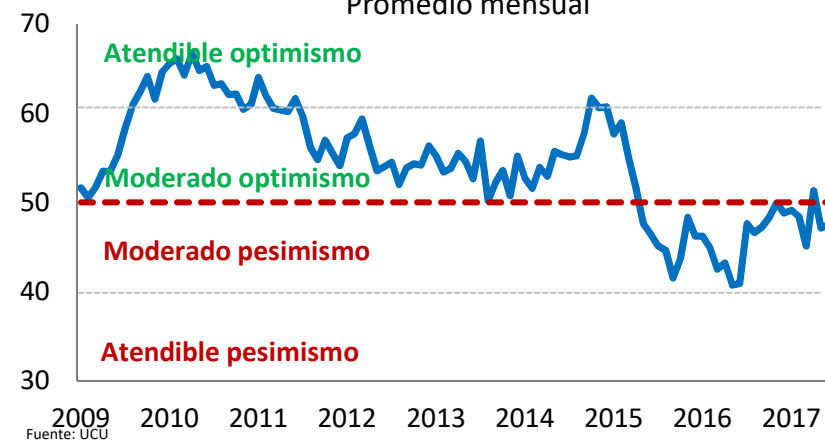
Núcleo Industrial - Tendencia Ciclo*

IVF Base 2006 = 100



Índice de Confianza del Consumidor

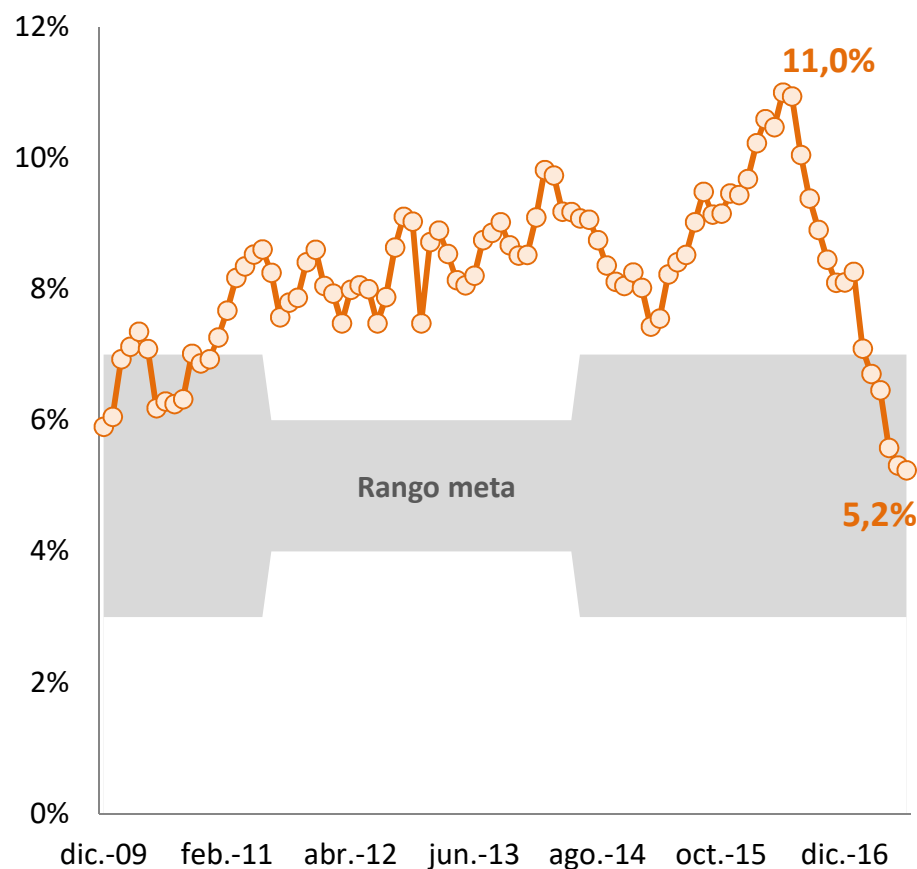
Promedio mensual



Fuente: UCU

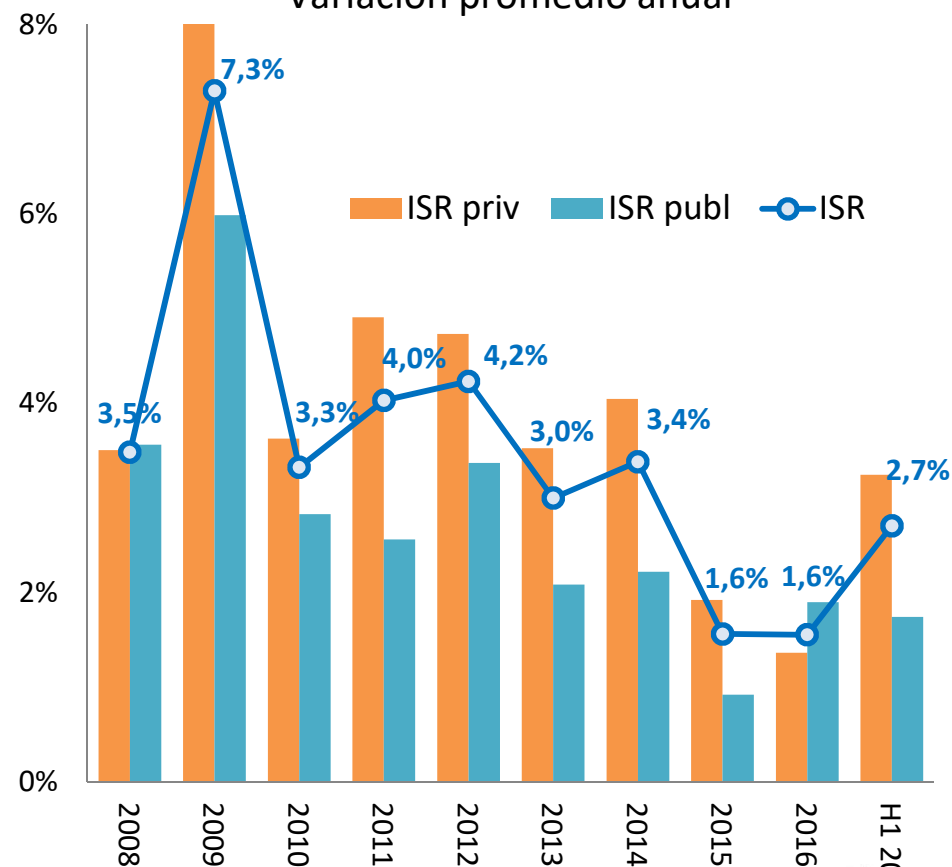
La inflación descendió fuertemente hasta ubicarse dentro del rango meta, lo que contribuye a mejorar el salario real de los trabajadores

Inflación anual



Fuente: MEF en base a datos del INE

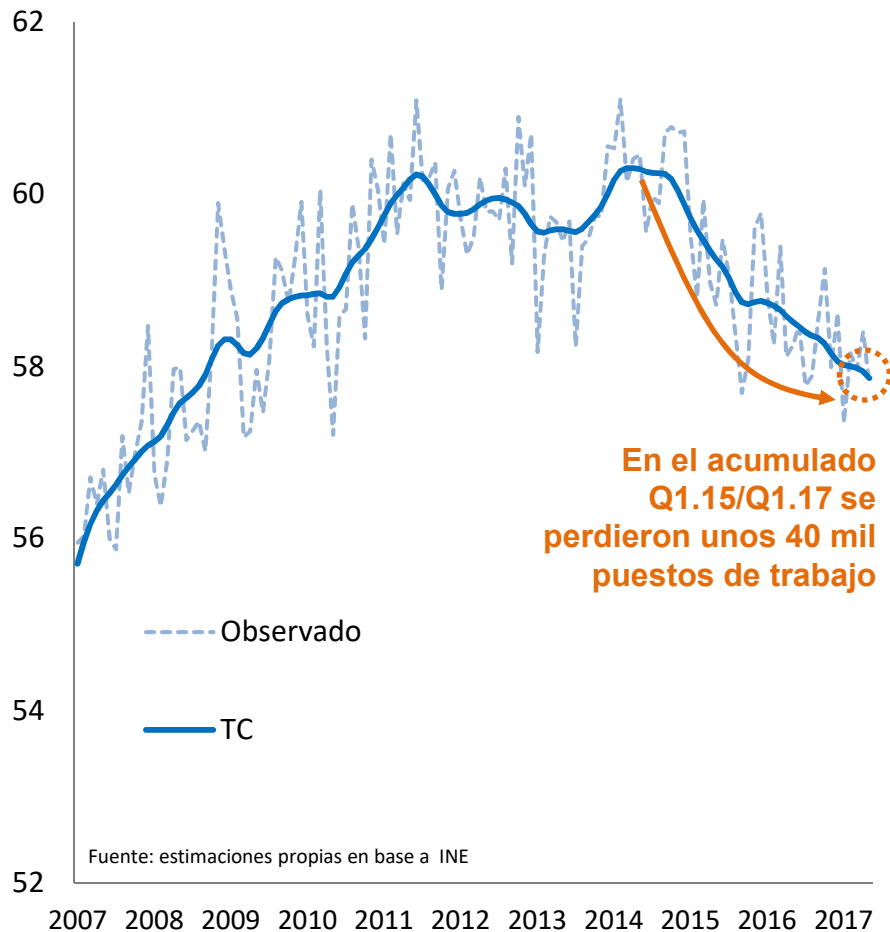
Índice Salario Real Variación promedio anual



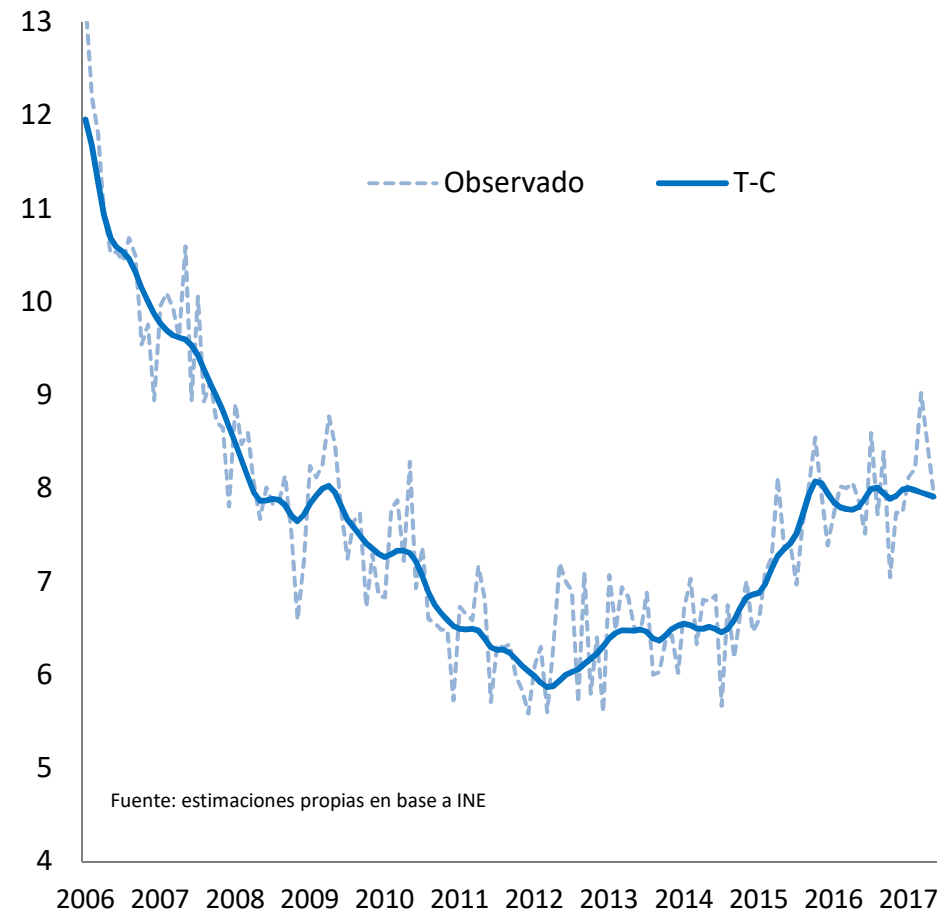
Fuente: INE

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

Tasa de Empleo - Total país

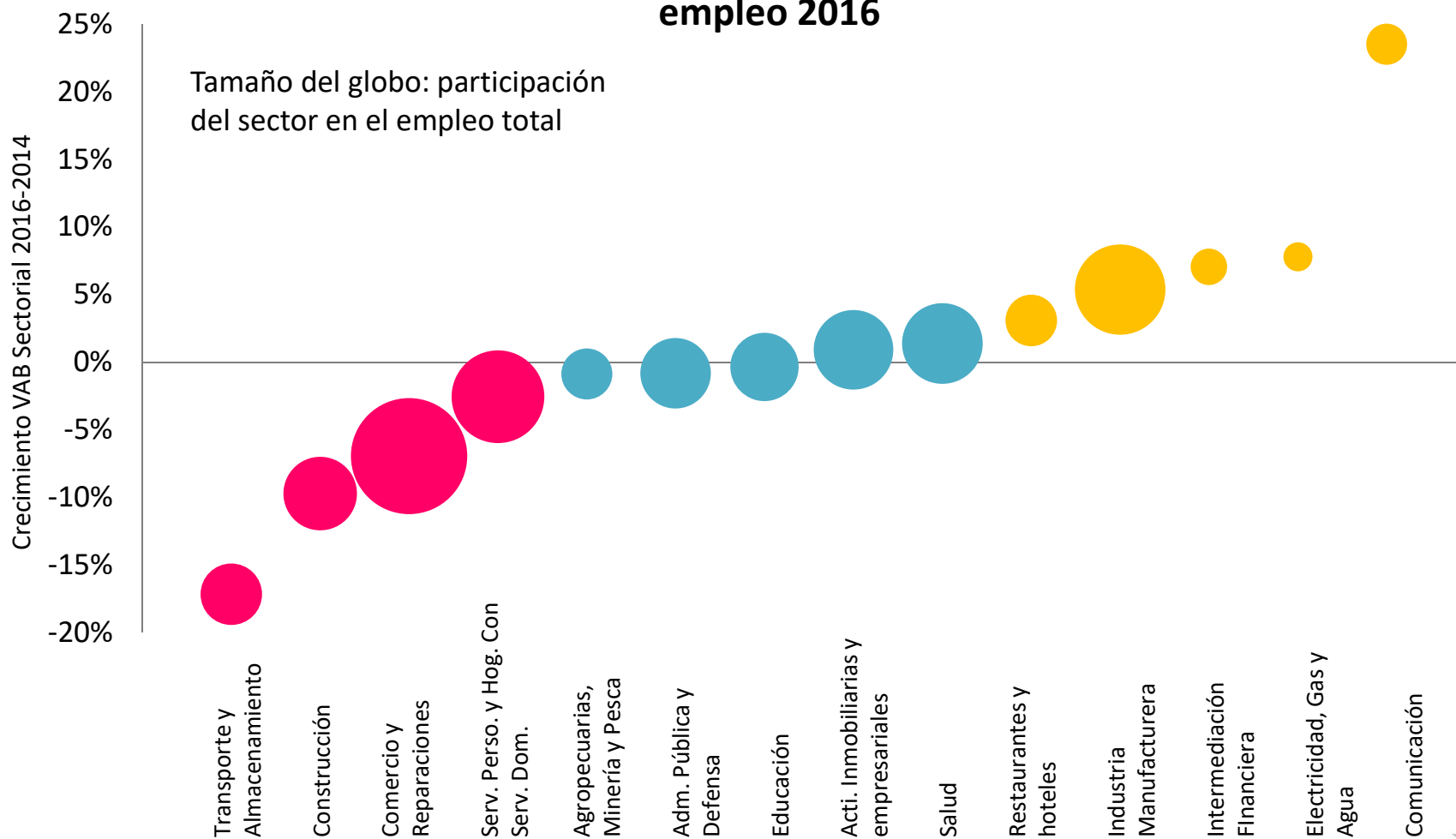


Tasa de Desempleo - Total país

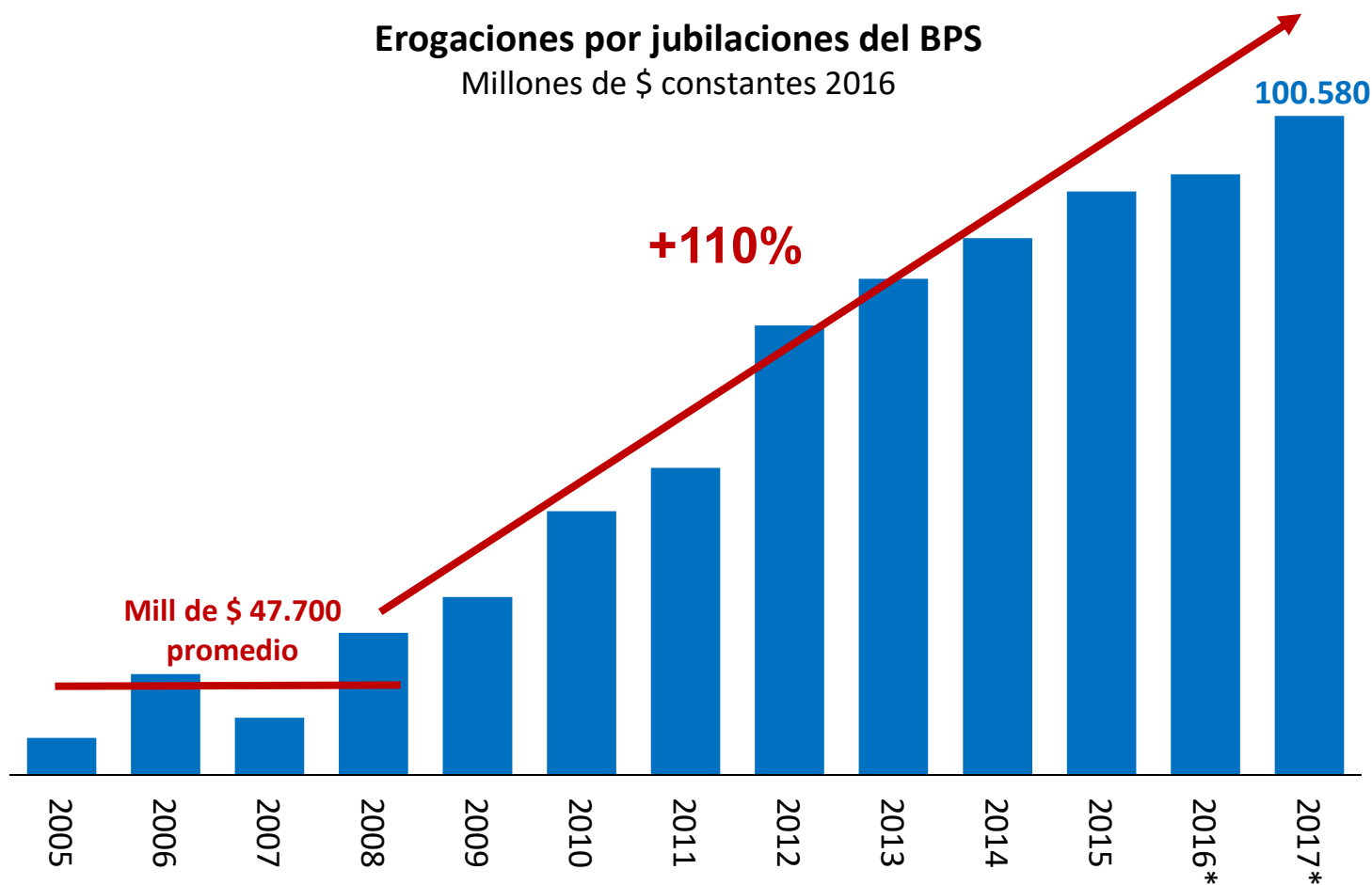


Los sectores más dinámicos de la economía en los últimos dos años fueron aquellos que tienen una menor participación en el empleo

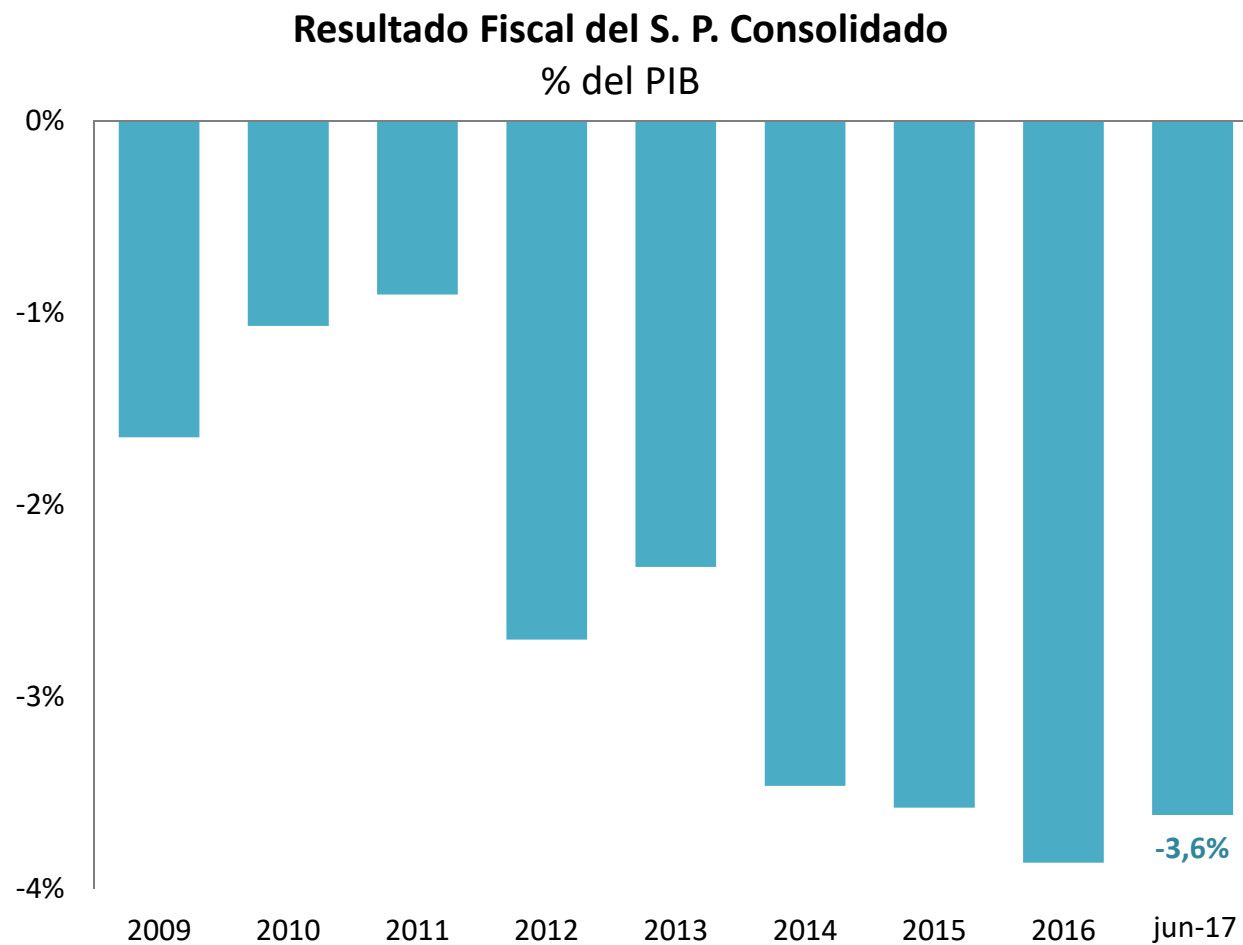
Crecimiento del VAB 2016/2014 y participación sectorial en el empleo 2016



El gasto total en jubilaciones crece fuertemente, no solamente por el aumento del número de jubilados sino también por la suba de las pasividades: en 2017 subirán 11,7%, contra un IPC que aumentaría 6,5% en promedio.

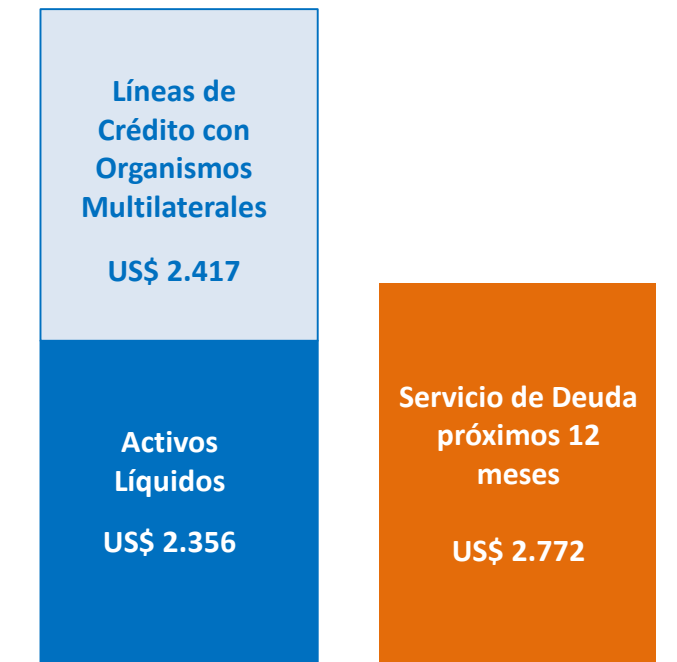


Las cuentas públicas continúan tensionadas

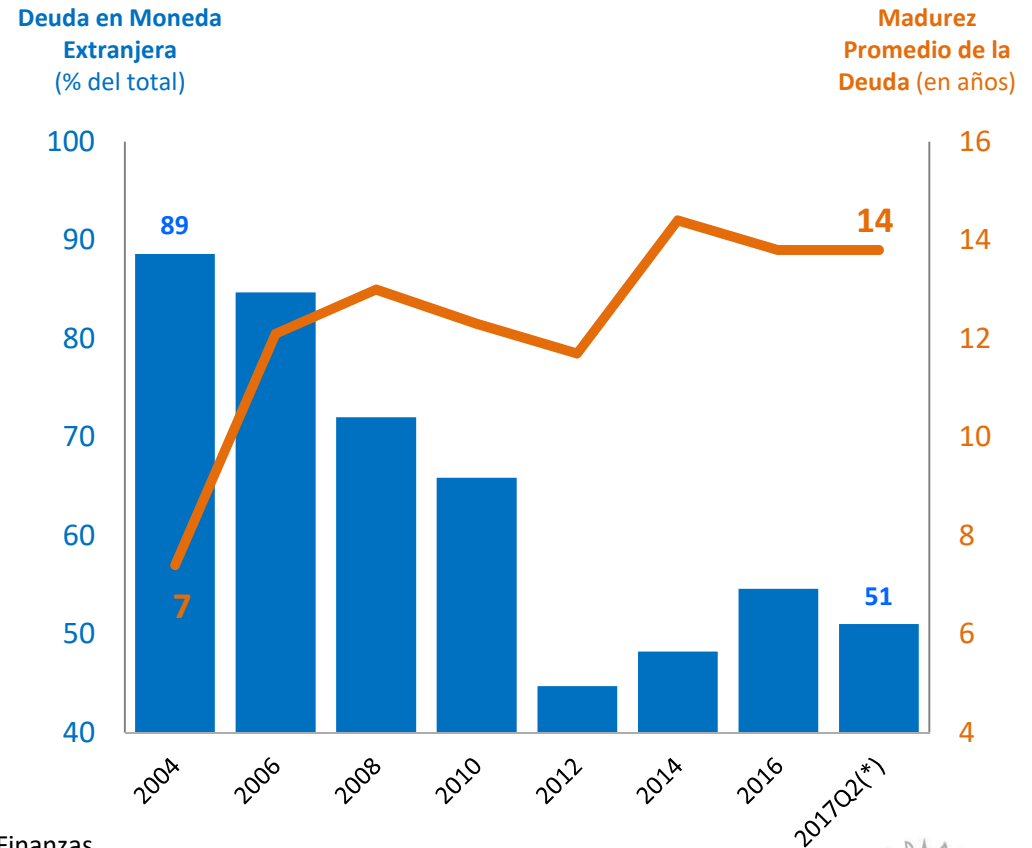


Las fortalezas financieras construidas permiten que el proceso de consolidación fiscal se realice gradualmente

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



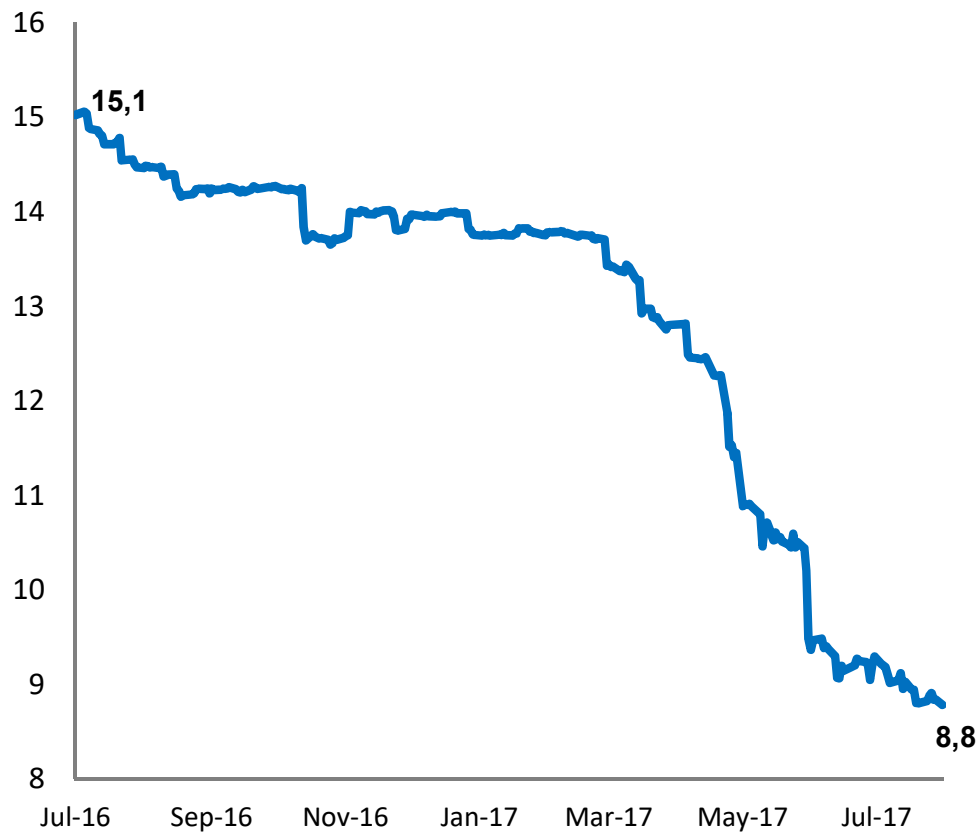
Composición por Monedas y Madurez de la Deuda del GC



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

Importante disminución del costo de financiamiento en moneda local, reflejando mejoras en fundamentos macro y diversificación de base inversora

Tasa de Interés en Pesos Nominales a 3 años
(en %)

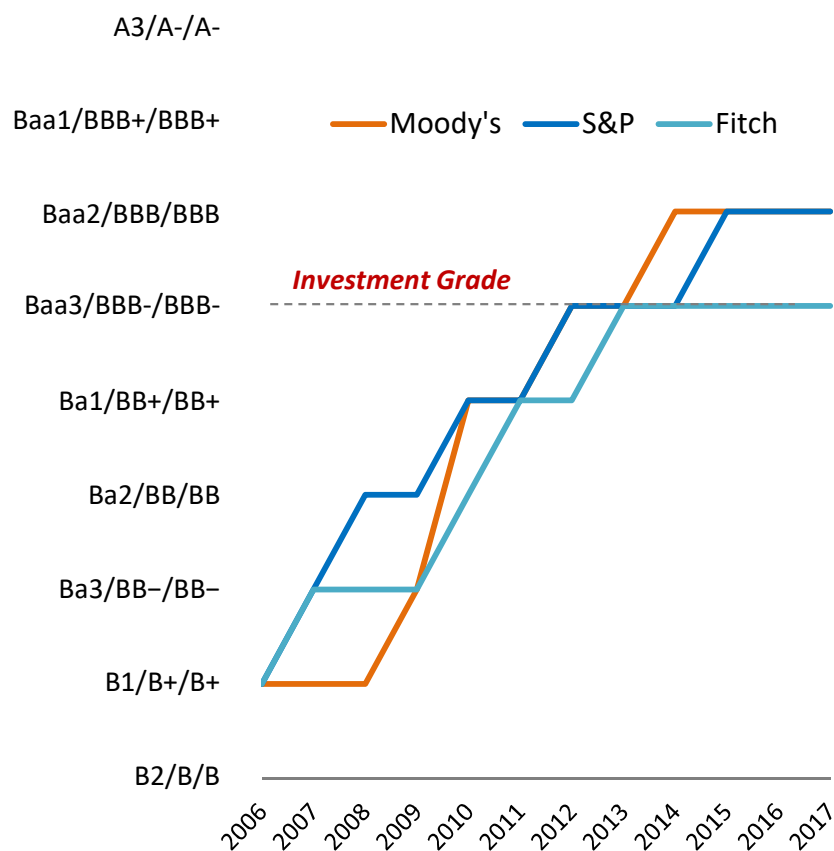


Fuente: BEVSA

- Reducción en las expectativas de inflación
- Mejora en la perspectiva de calificación crediticia.
- Amplia diversificación de base inversora y acceso fluido a mercados globales en pesos.

Todas las calificadoras de crédito ratificaron la confianza en las fortalezas de Uruguay en sus últimas instancias de revisión

Evolución de la calificación crediticia



Fuente: Moody's, S&P, Fitch, R&I & DBRS

Últimas acciones de crédito



07/2017. Cambio de perspectiva a Estable desde Negativa, ratificación de calificación en "BBB" .



05/2017. Cambio de perspectiva a Estable desde Negativa, ratificación de calificación en "Baa2" .



05/2017. Ratificación de calificación en "BBB(Low)" con perspectiva estable.



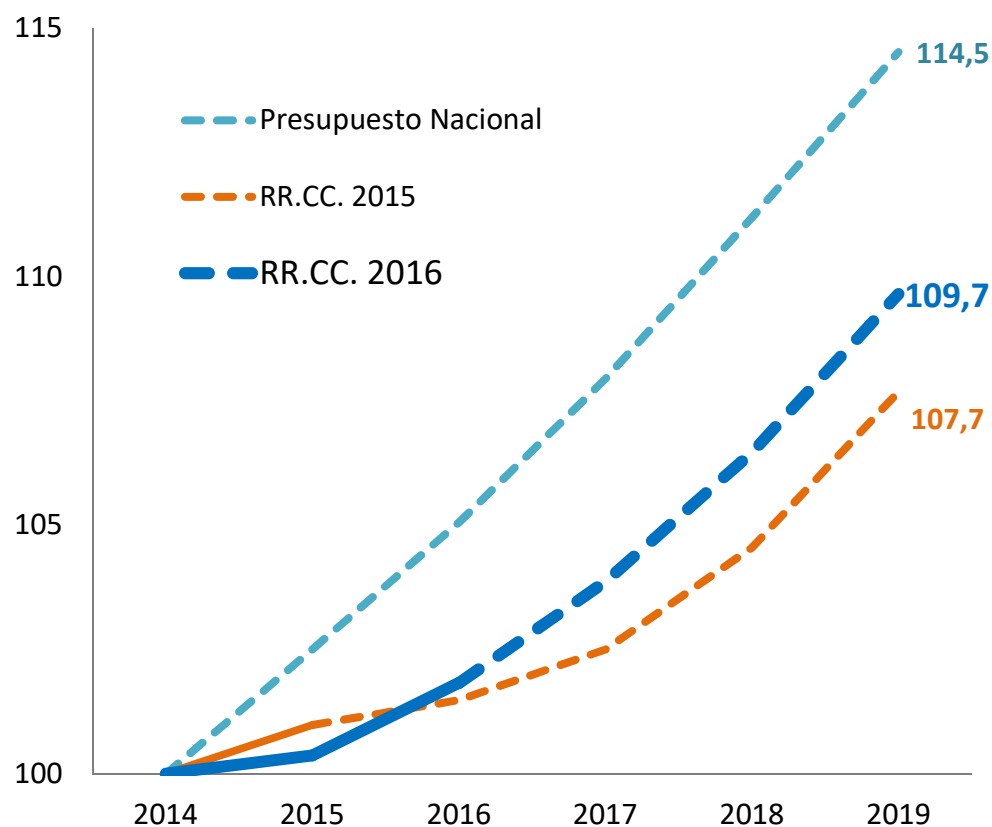
04/2017. Ratificación de calificación en "BBB-" con perspectiva estable.



12/2016. Ratificación de perspectiva positiva y calificación en "BBB-"

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 previsto
Acumulado 2014/2019 – 2014 = 100



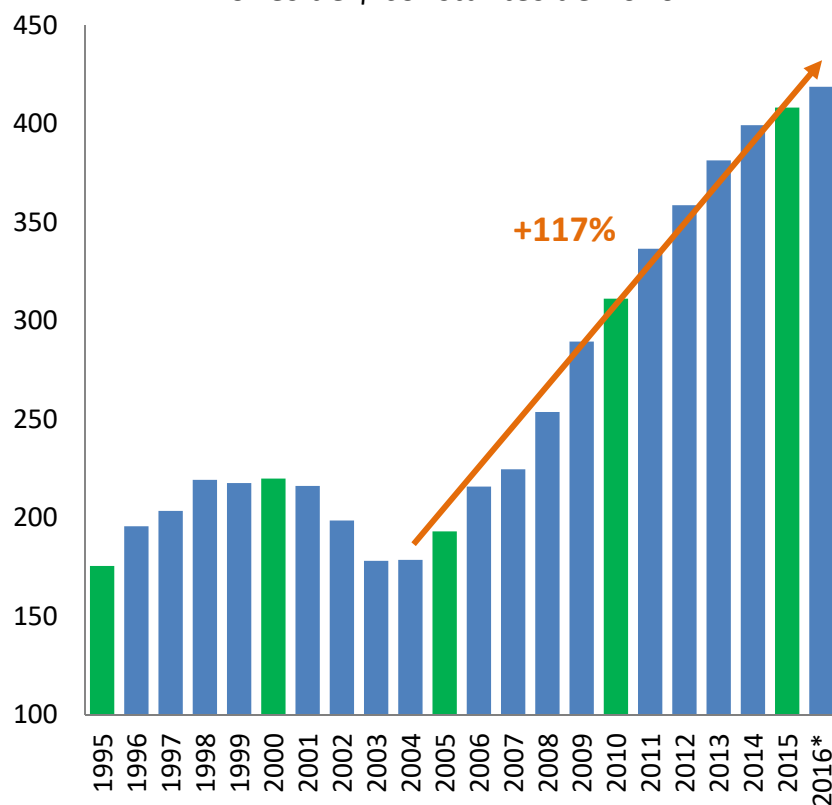
Crecimiento del PIB	Presupuesto Nacional	RR.CC. 2015	RR.CC. 2016
2015	2,5%	1,0%	0,4%
2016	2,5%	0,5%	1,5%
2017*	2,75%	1,0%	2,0%
2018*	3,0%	2,0%	2,5%
2019*	3,0%	3,0%	3,0%

Contenido

1. Escenario macroeconómico nacional e internacional
2. Rasgos fundamentales de la Economía Nacional y perspectivas
- 3. El destino de los recursos nacionales**

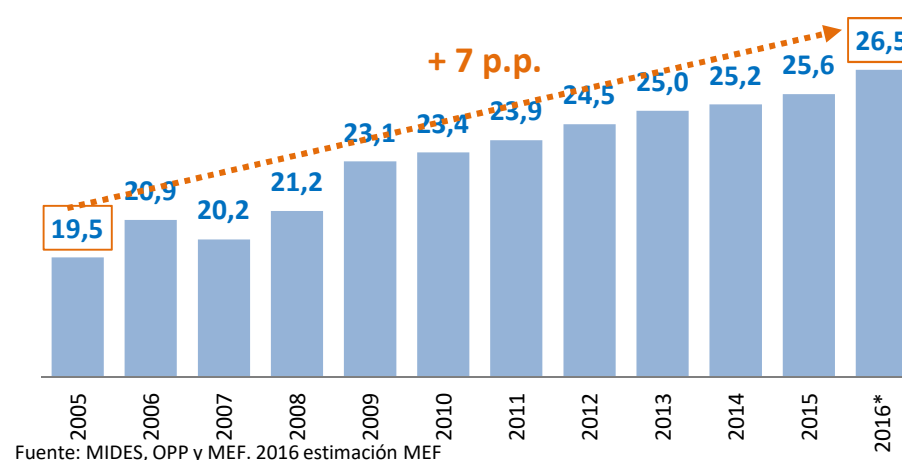
El gasto público social ha sido la prioridad desde 2005

Gasto público social
Millones de \$ constantes de 2016

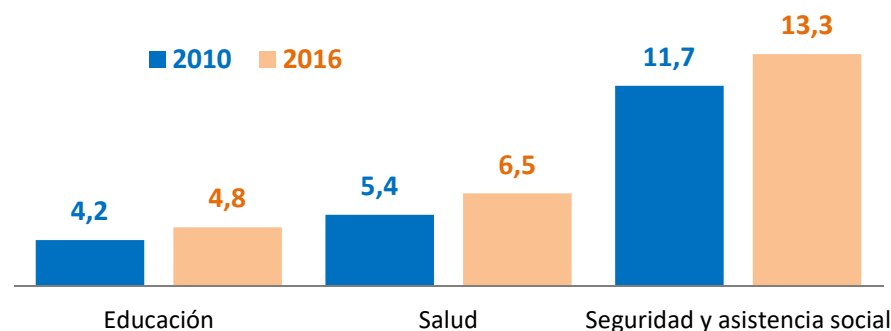


Gasto Público Social (GPS): incluye gasto de organismos de la Adm. Central y organismos descentralizados, BPS y caja militar y policial.

Gasto Público Social total
% del PIB



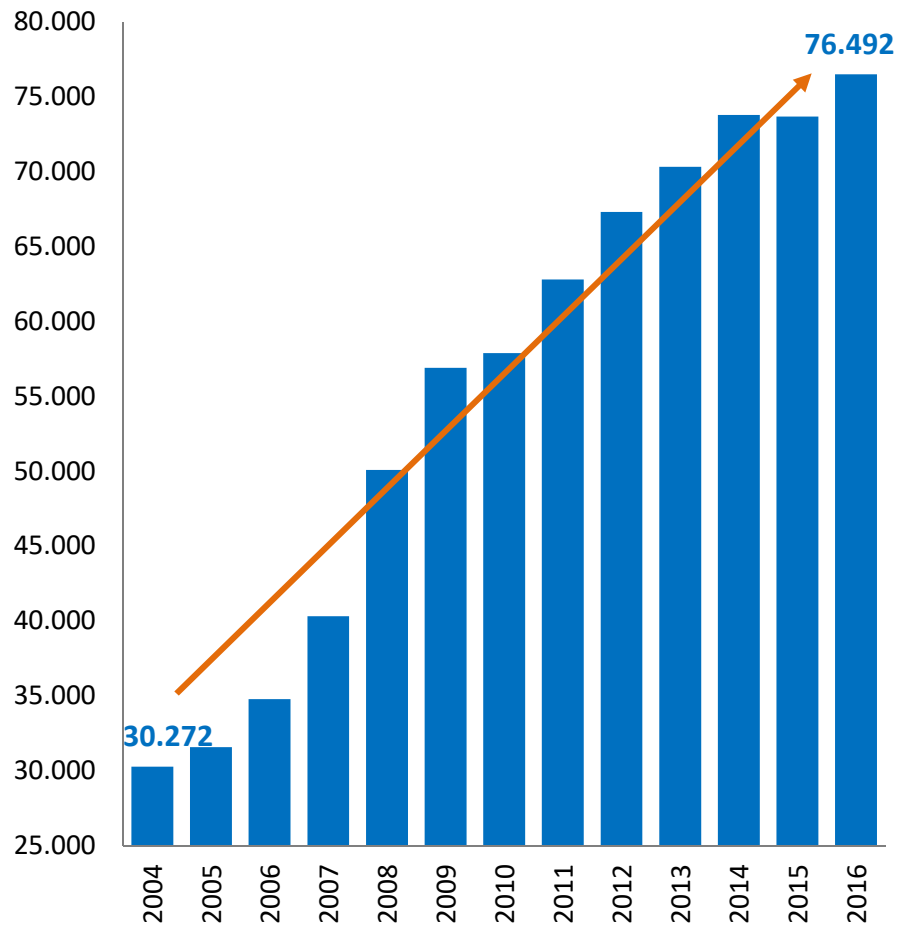
Gasto Público Social por función
% del PIB



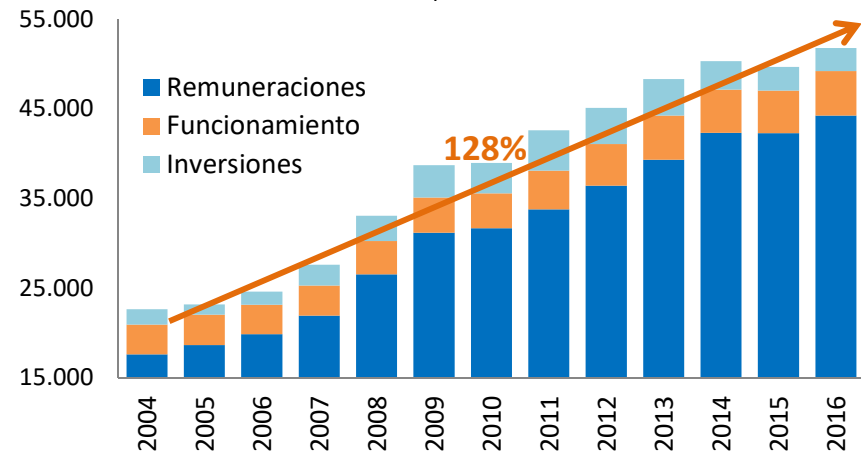
Fuente: MIDES - MEF - OPP. *Para 2016 estimación MEF

Los recursos asignados a la educación han crecido fuertemente

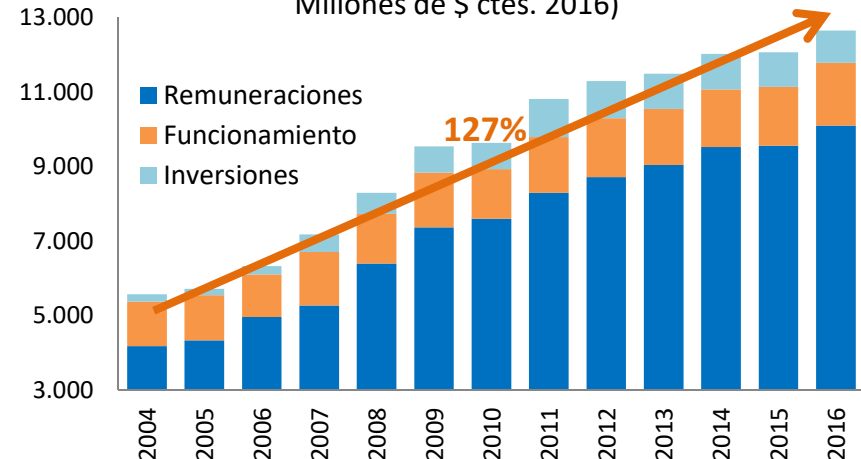
Recursos para Educación
(mill. de \$ constantes de 2016)



Ejecución presupuestal de ANEP
Millones de \$ constantes 2016

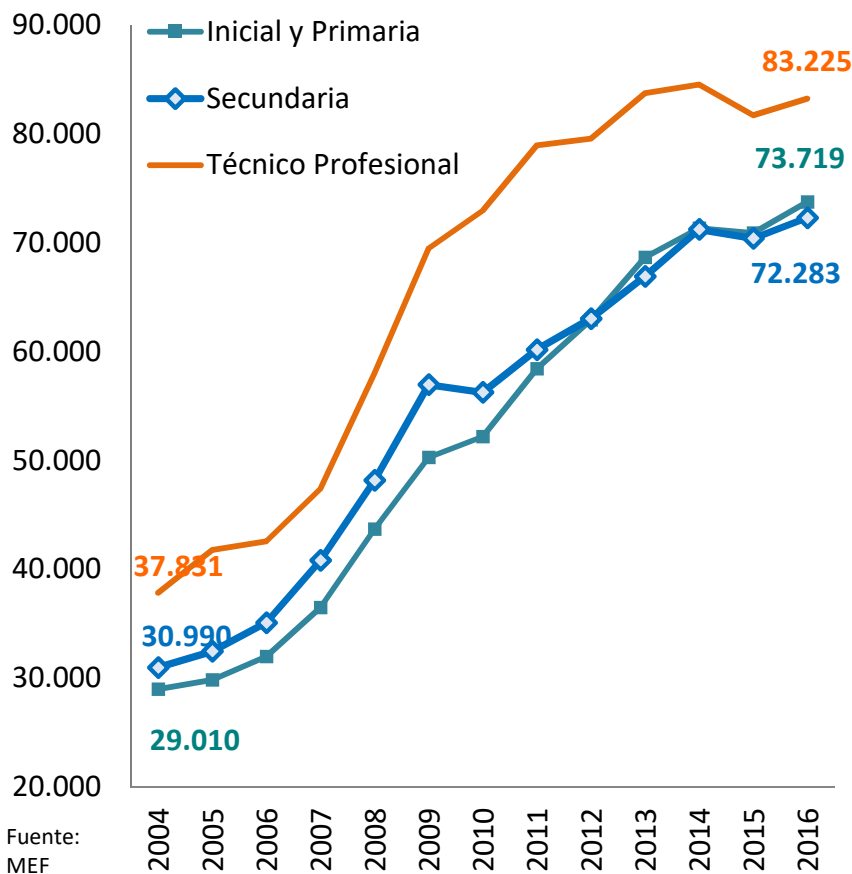


Ejecución presupuestal de UdelAR
Millones de \$ ctes. 2016)



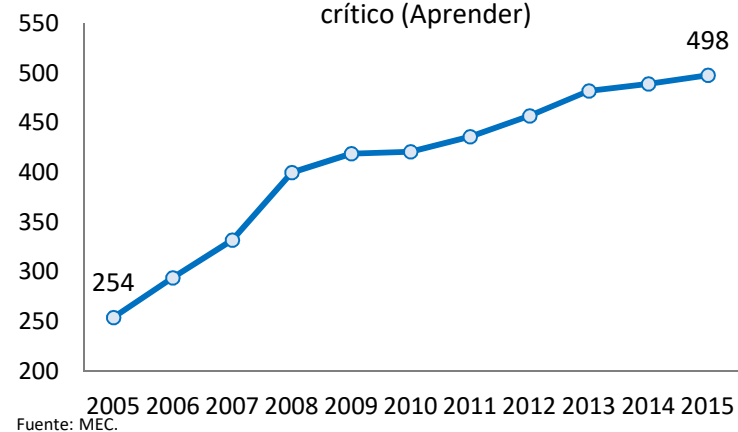
Las condiciones en que los estudiantes concurren a clase mejoraron significativamente: más gasto por alumno, más grupos y más centros educativos

Gasto por estudiante \$ ctes. 2016

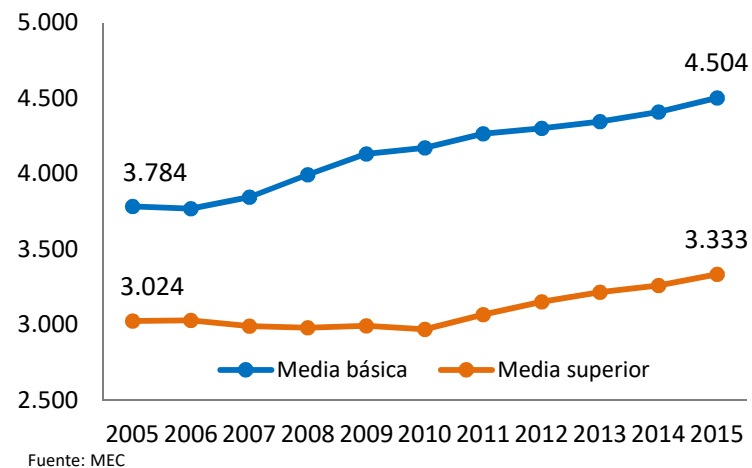


Centros de primaria públicos

Escuelas de jornada extendida, y de contexto crítico (Aprender)

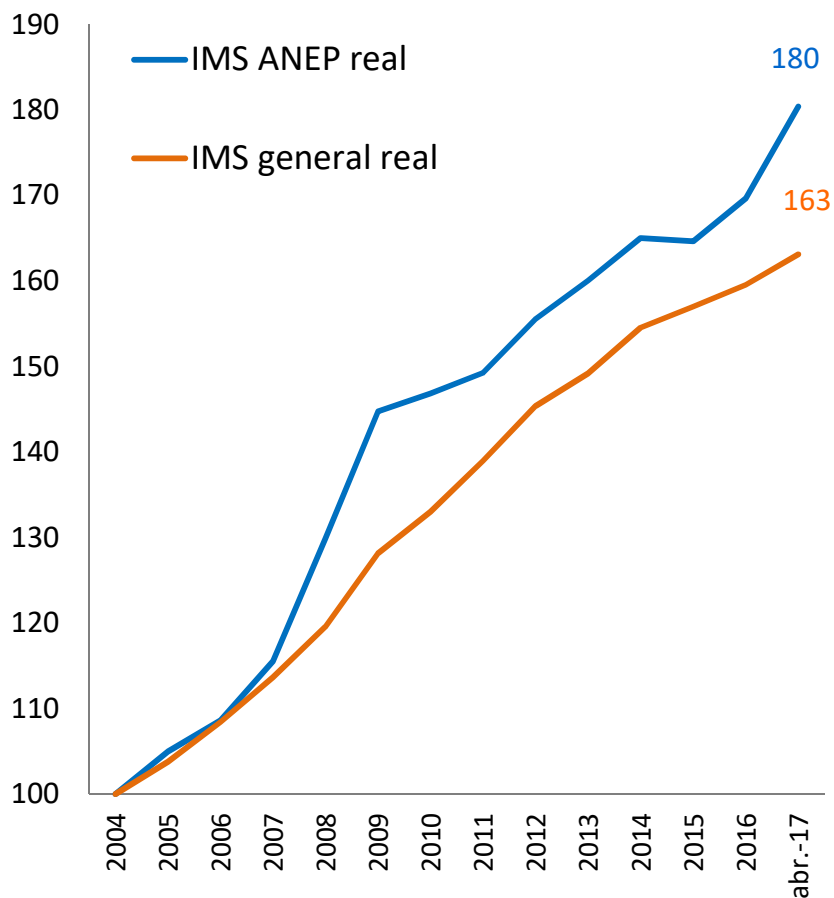


Grupos en secundaria pública



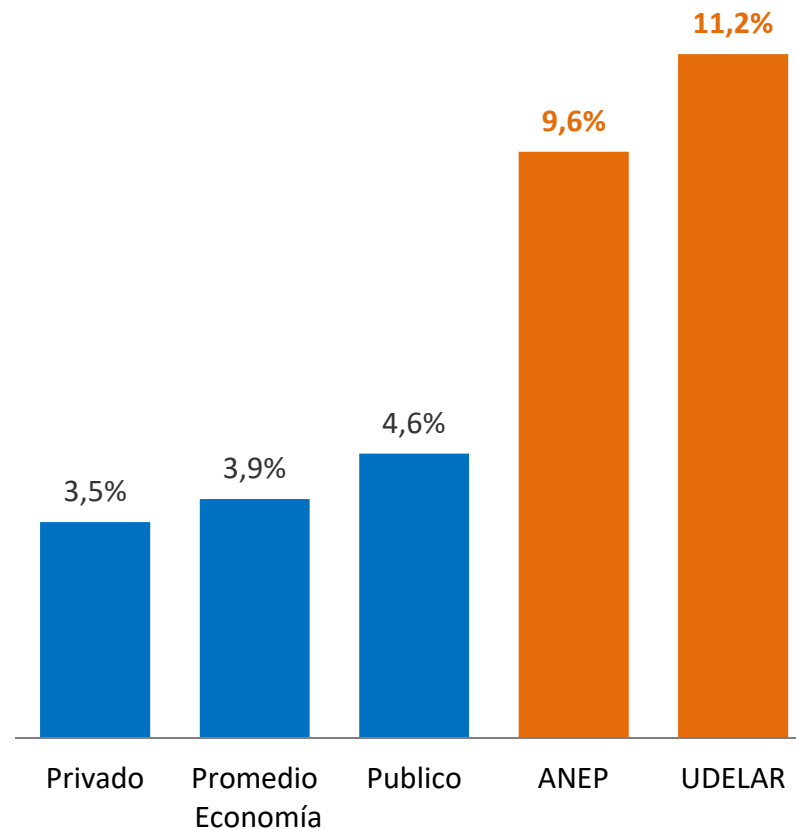
El crecimiento del salario de los trabajadores de la educación es una prioridad del Gobierno

IMS ANEP y General Índice 2004=100



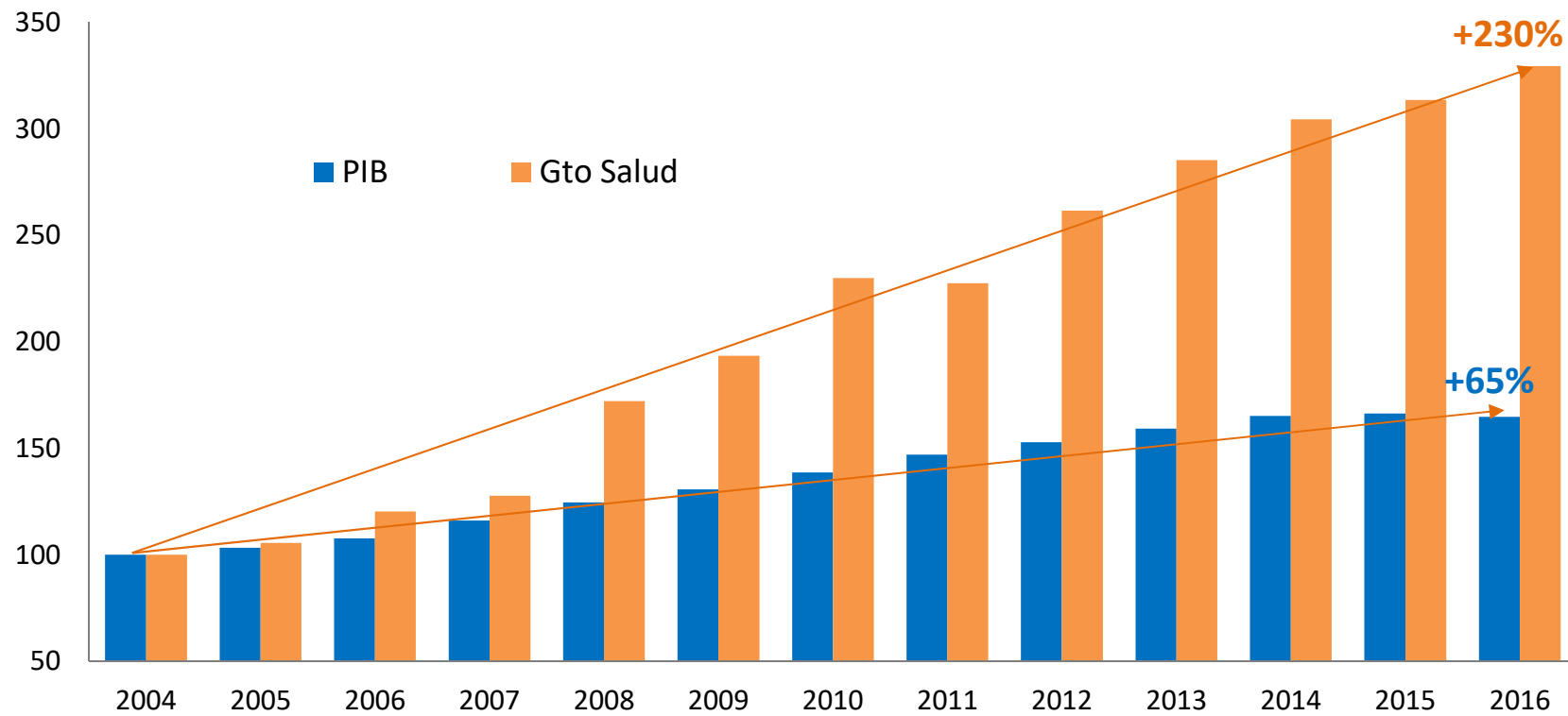
Fuente: INE

Crecimiento del salario real Acumulado abril 2015 - abril 2017



El gasto en salud aumentó fuertemente en los últimos años

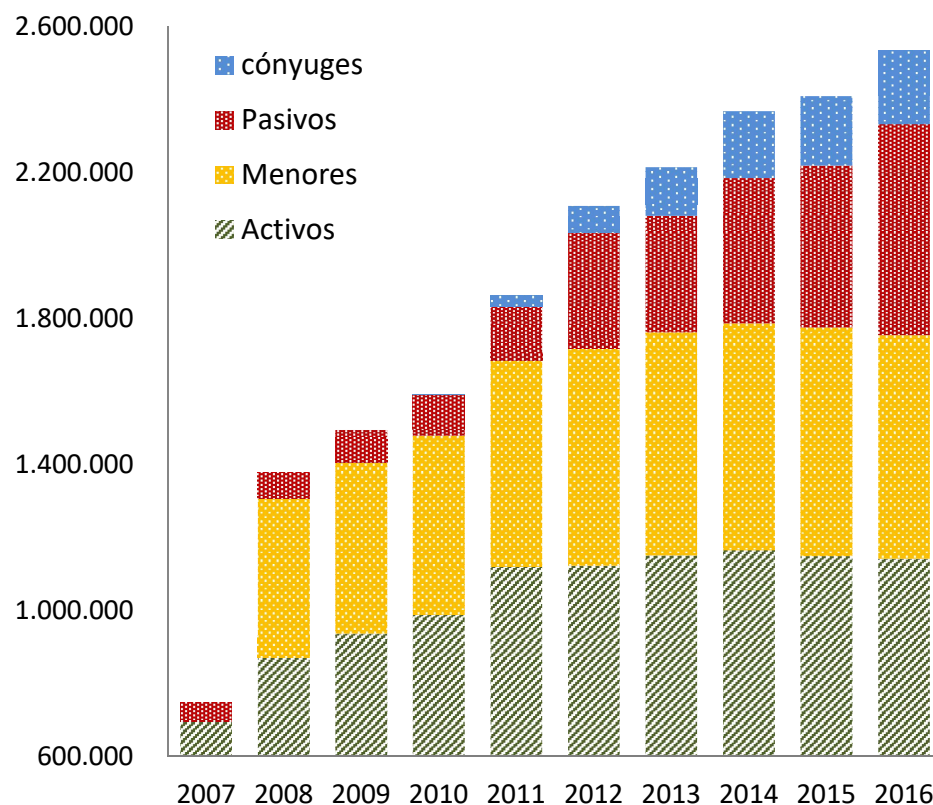
Gasto Público en Salud y PIB
Precios constantes - Índice 2004 = 100



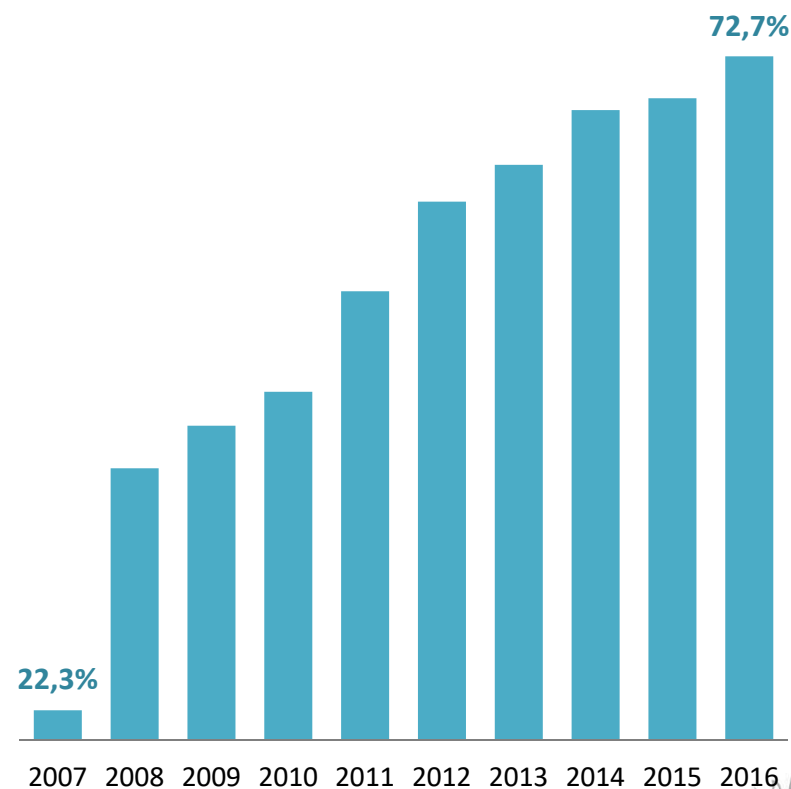
Fuente: BPS y MEF

Con el ingreso de los últimos colectivos, el nivel de cobertura del FONASA alcanzó al 73% de la población total del país

Beneficiarios del Seguro Nacional de Salud por colectivo



Población FONASA % Población Total

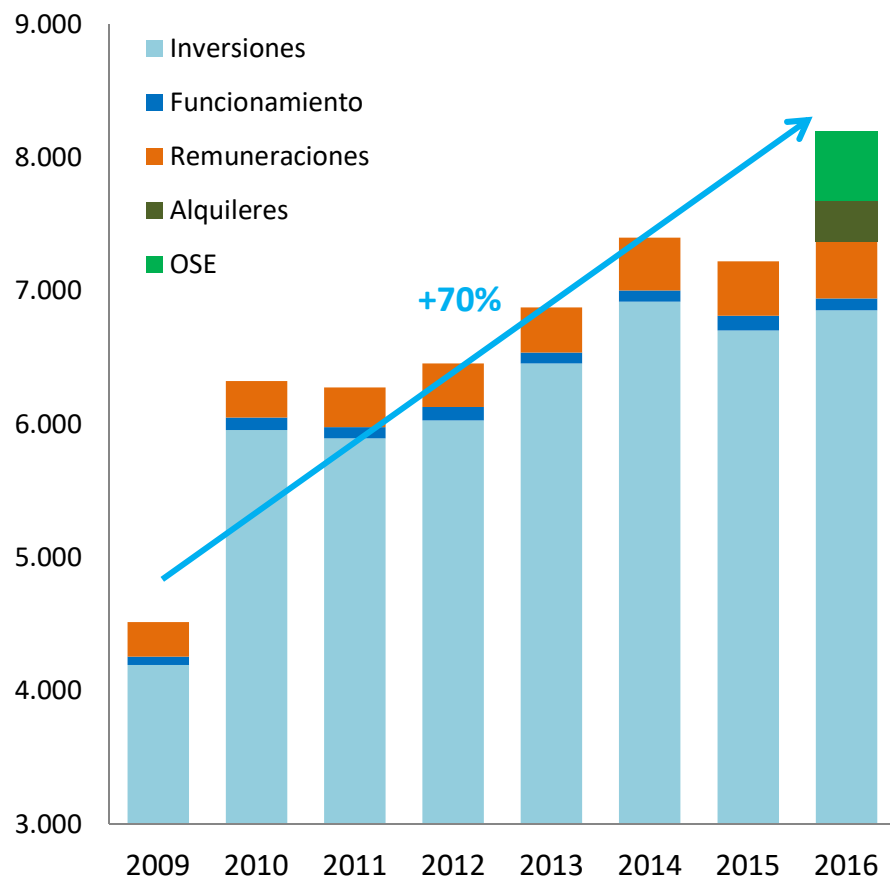


La vivienda y la protección social también son prioridades del Gobierno

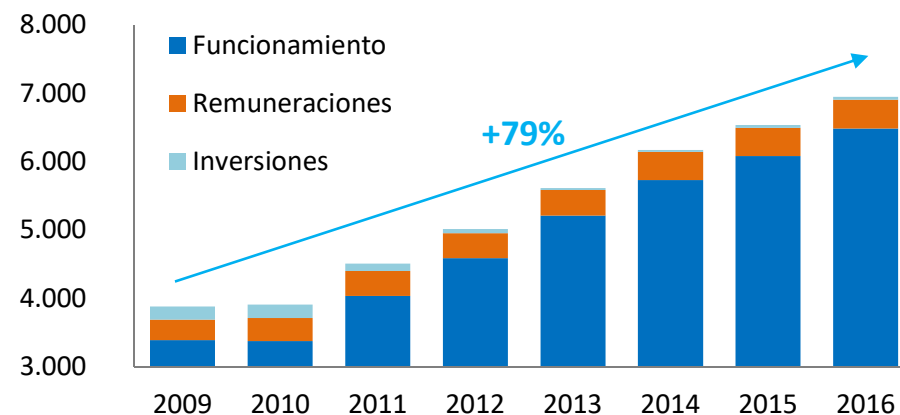
Ejecución Presupuestal

Millones de pesos de 2016

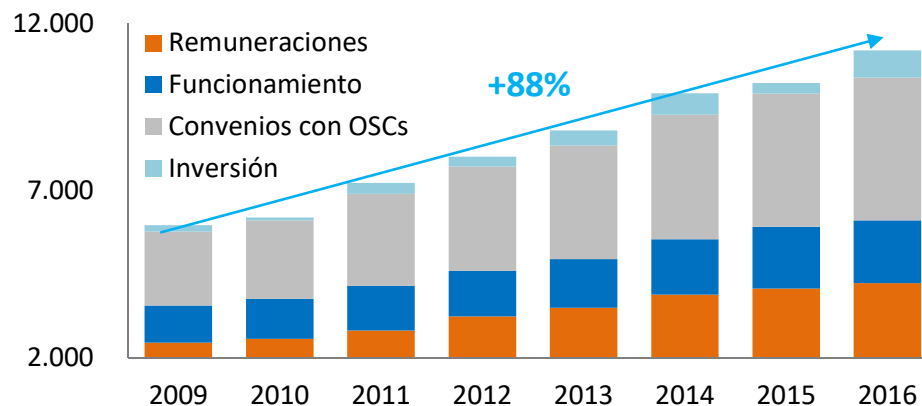
Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente



Ministerio de Desarrollo Social



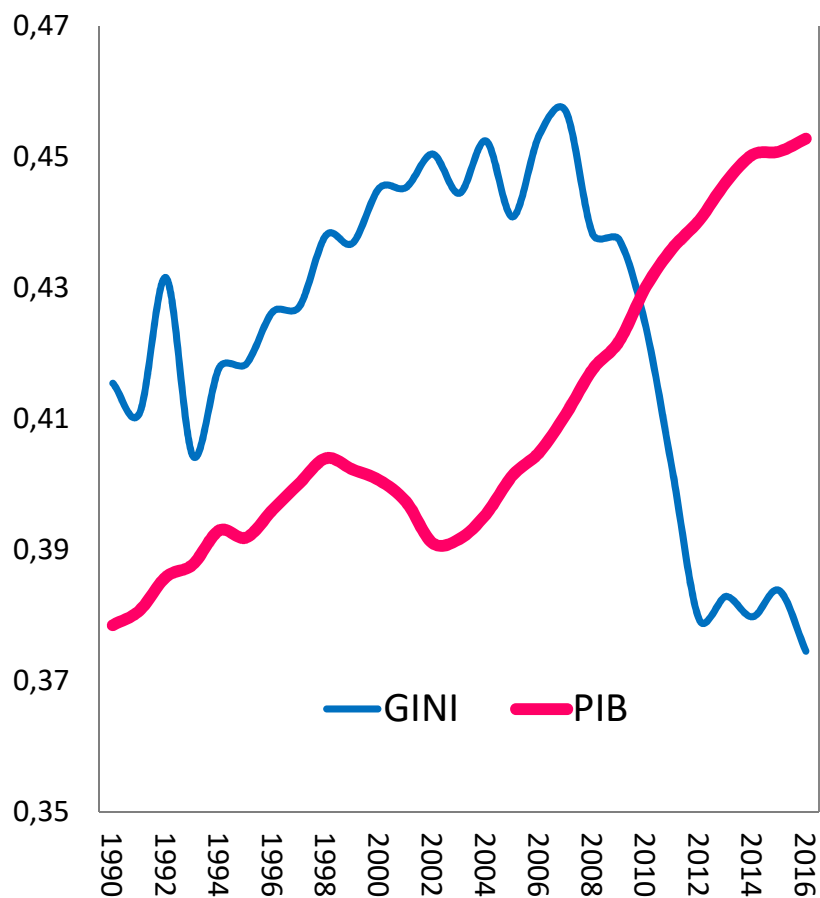
Instituto del Niño y Adolescente del Uruguay



Las condiciones de vida de los uruguayos siguen mejorando

Crecimiento y Desigualdad

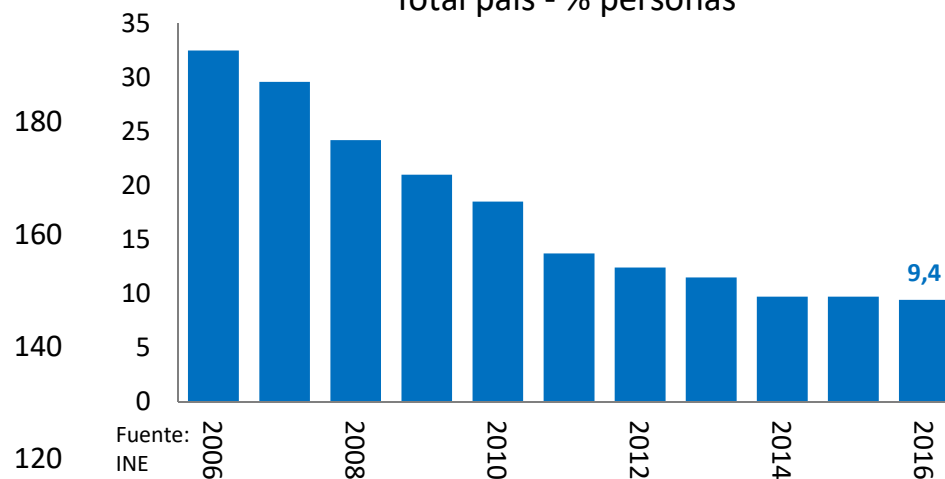
1990-2016



Fuente: MEF en base a microdatos ECH

Pobreza

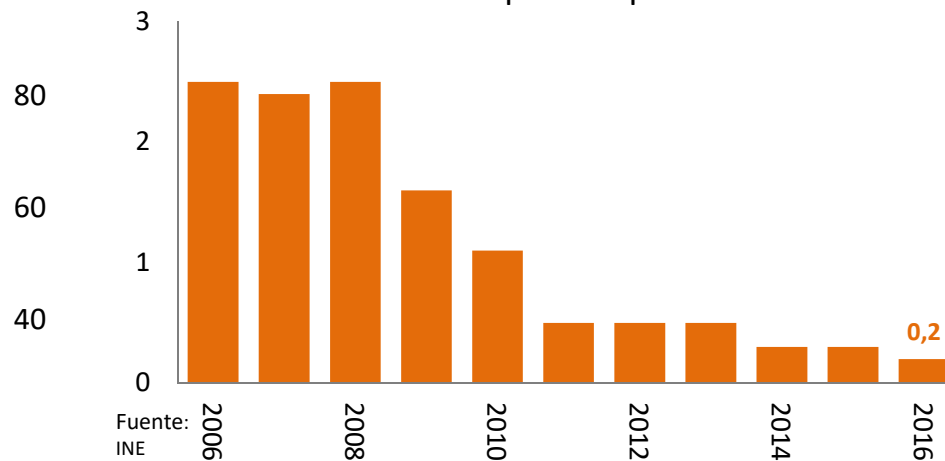
Total país - % personas



Fuente: INE

Indigencia

Total país - % personas



Fuente: INE