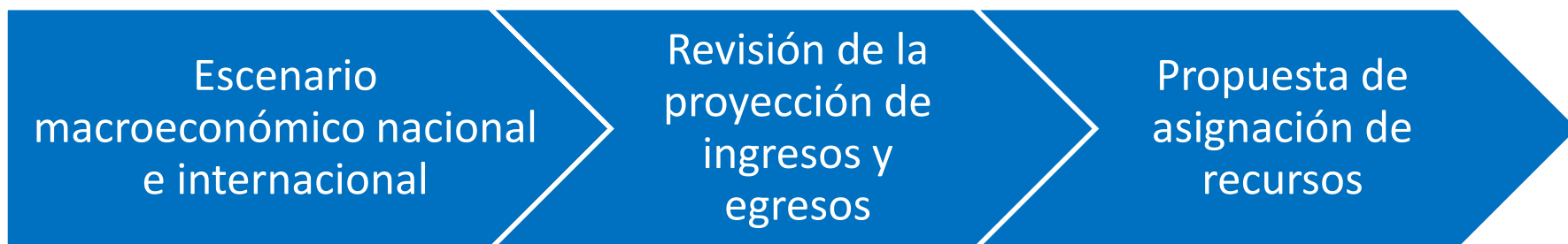


Rendición de Cuentas 2017

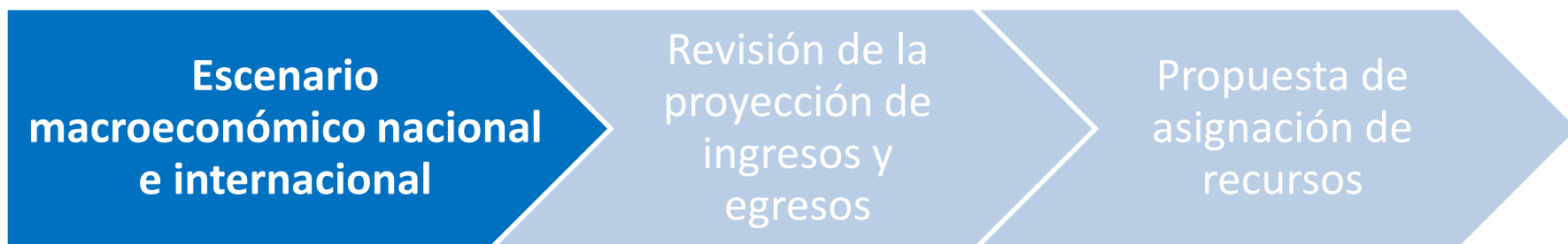
10 de julio de 2018



Bases de la Rendición de Cuentas 2017

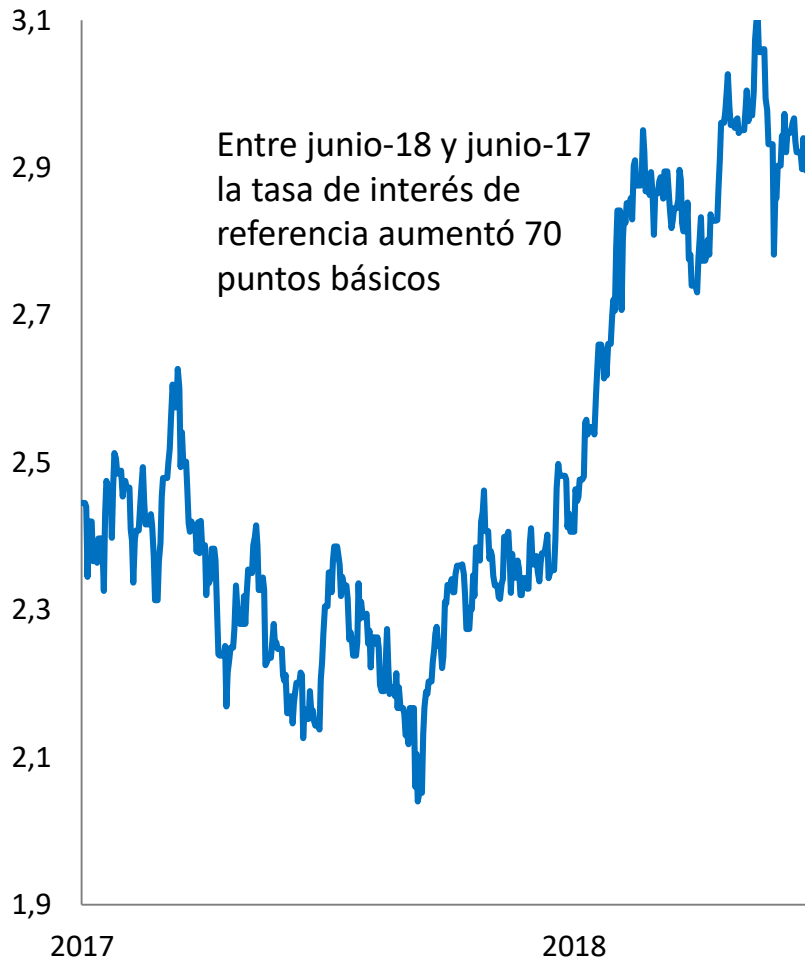


Bases de la Rendición de Cuentas 2017



Las condiciones financieras internacionales se endurecieron en el último año

Tasa de interés de referencia
bonos de EE.UU. a 10 años



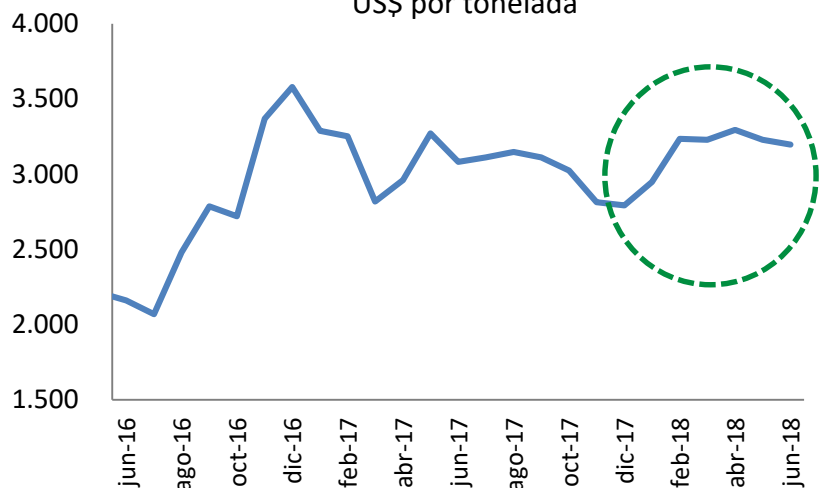
Precio del barril de petróleo
US\$, variedad Brent



Precios de los productos primarios relevantes muestran comportamientos dispares

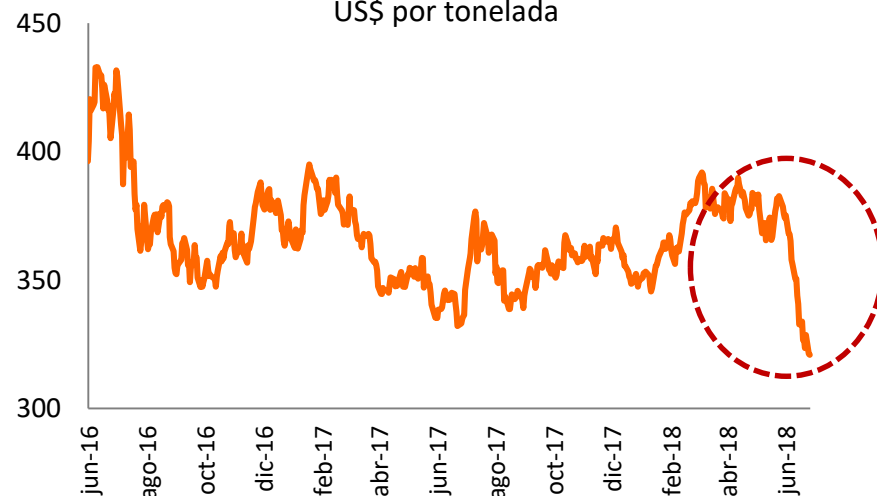
Leche en polvo entera

US\$ por tonelada



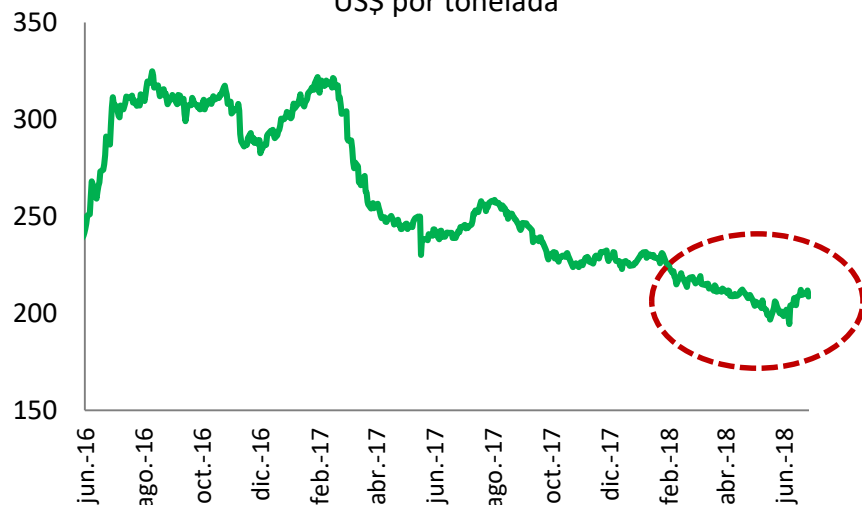
Soja

US\$ por tonelada



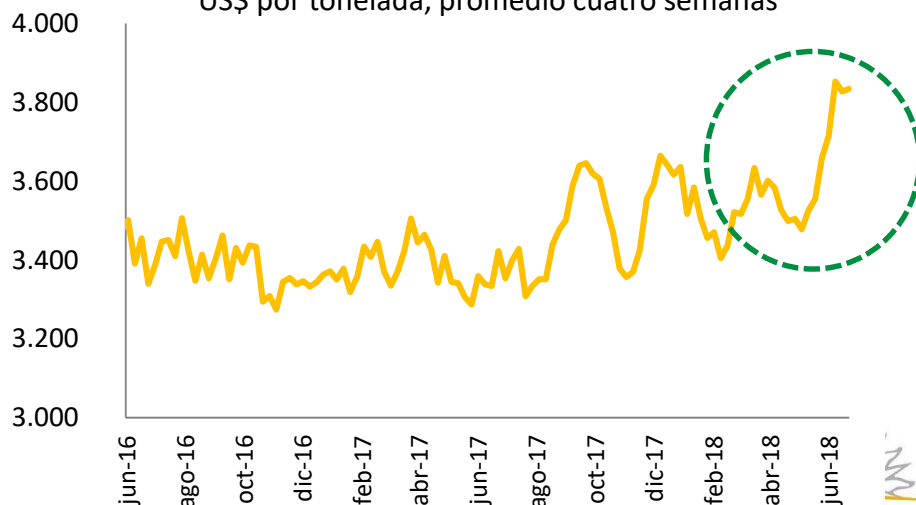
Arroz

US\$ por tonelada



Carne

US\$ por tonelada, promedio cuatro semanas

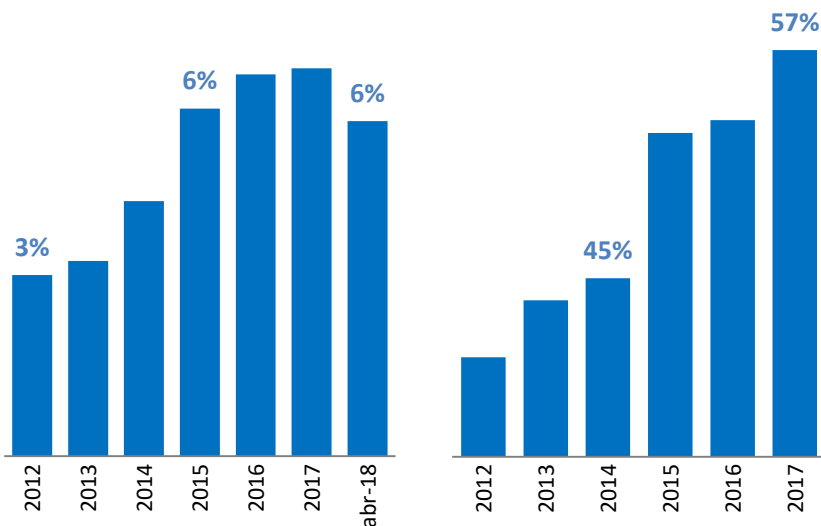


Las economías de la región presentan importantes fragilidades fiscales y las expectativas de crecimiento se vienen corrigiendo a la baja

Déficit Fiscal
% del PIB



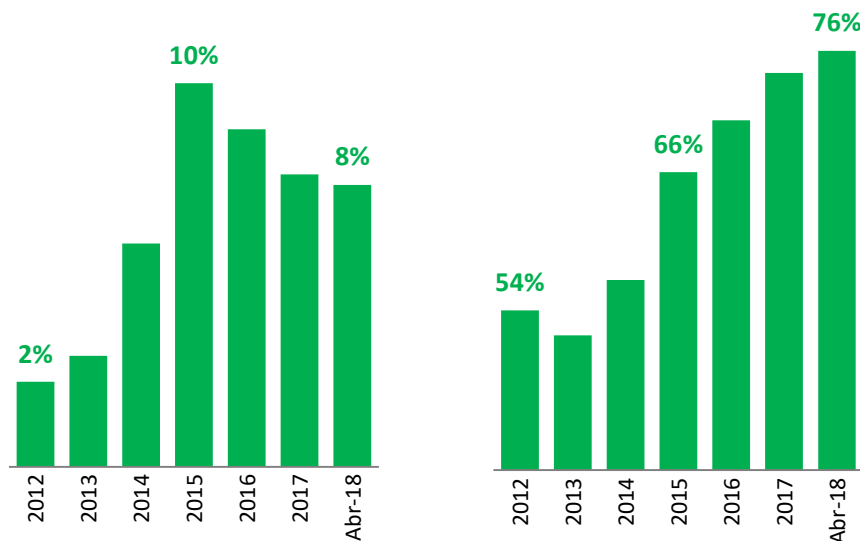
Deuda Pública
% del PIB



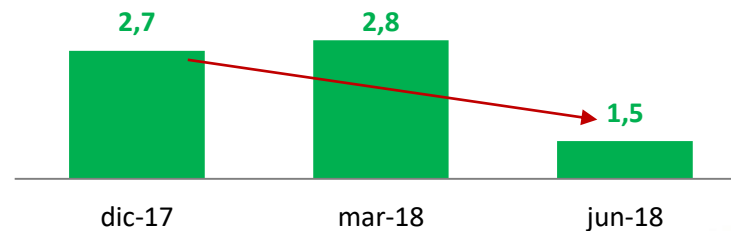
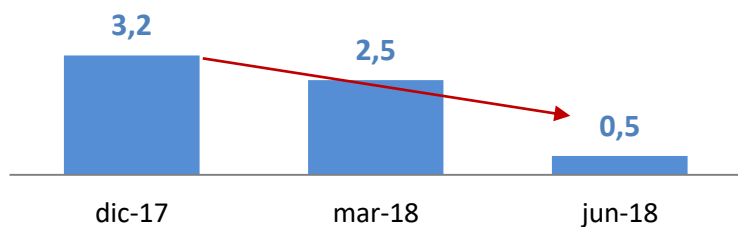
Déficit Fiscal
% del PIB



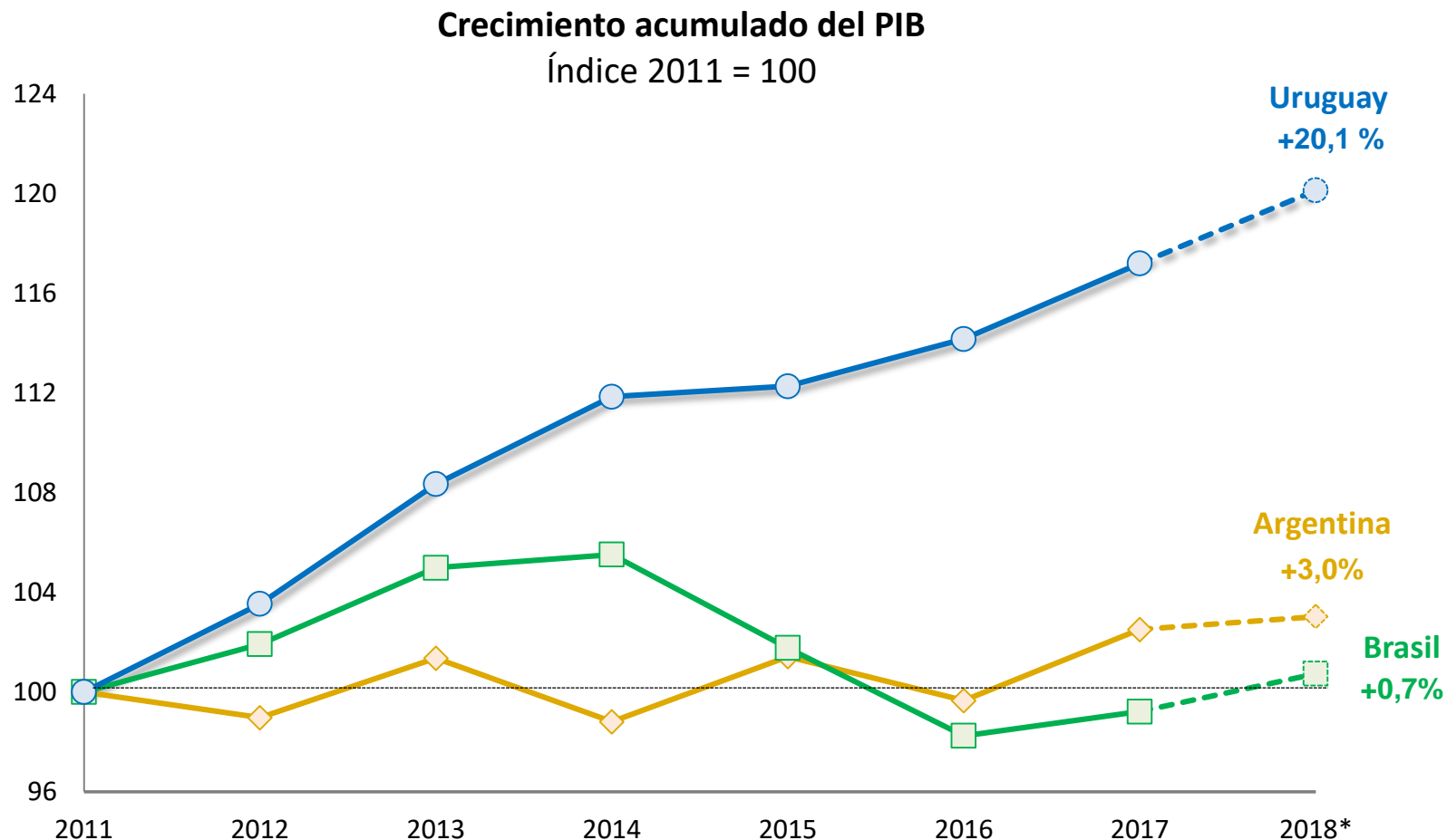
Deuda Pública
% del PIB



Expectativas de crecimiento 2018

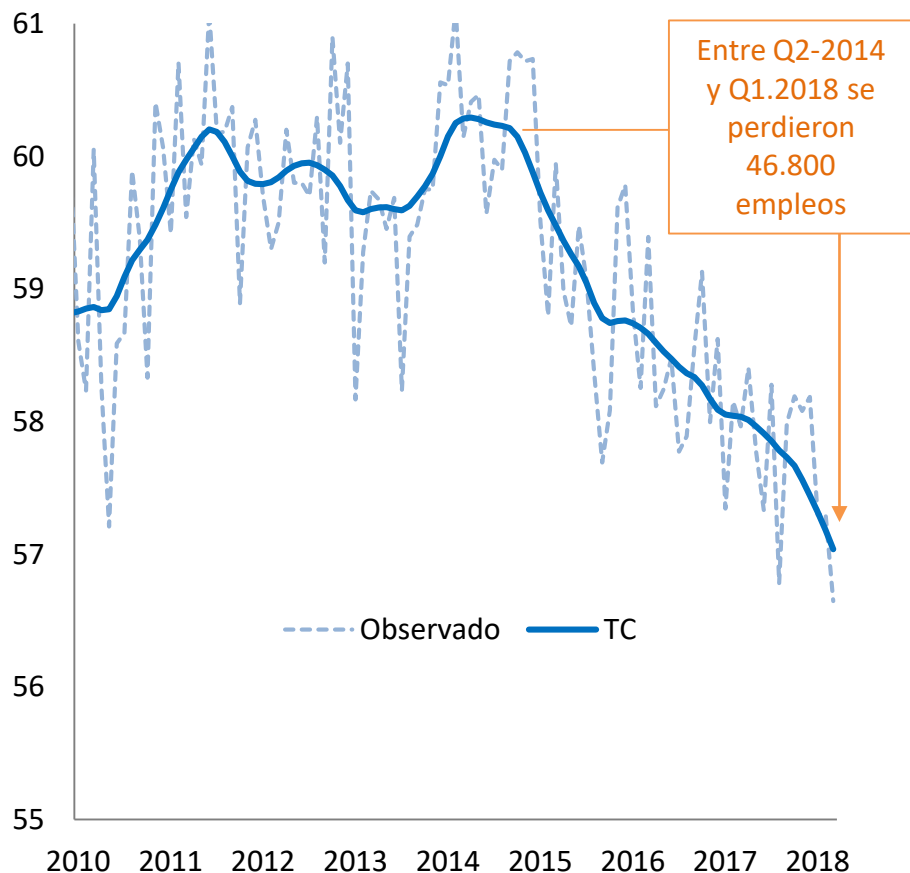


La economía uruguaya creció a buen ritmo en 2017, profundizando el proceso de desacople regional

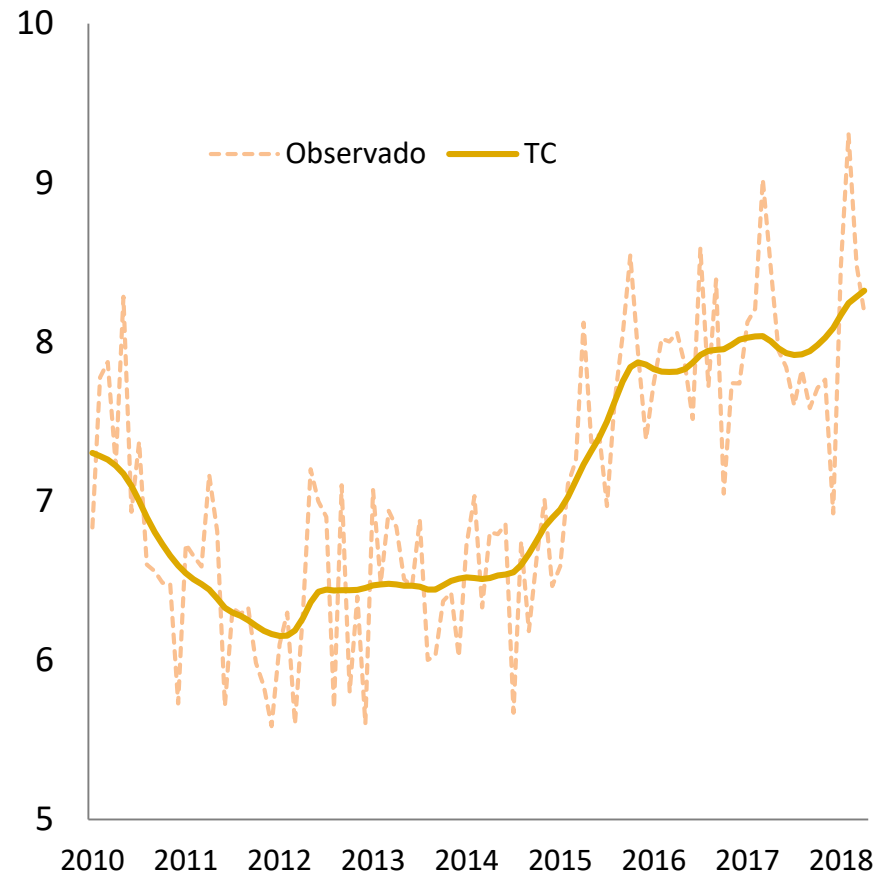


El mercado laboral no ha reaccionado al mayor crecimiento de la economía

Tasa de Empleo - Total país

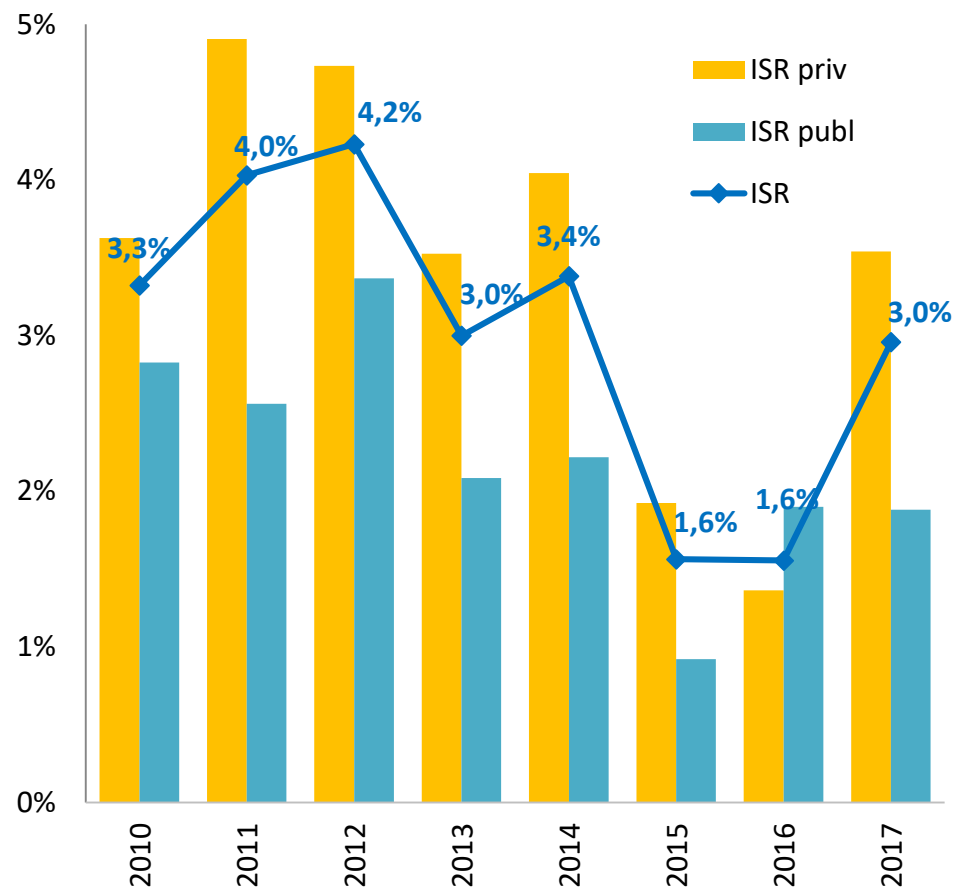


Tasa de Desempleo - Total país



Los nuevos lineamientos salariales buscan compatibilizar la recuperación del empleo y la continuidad de la mejora del salario real

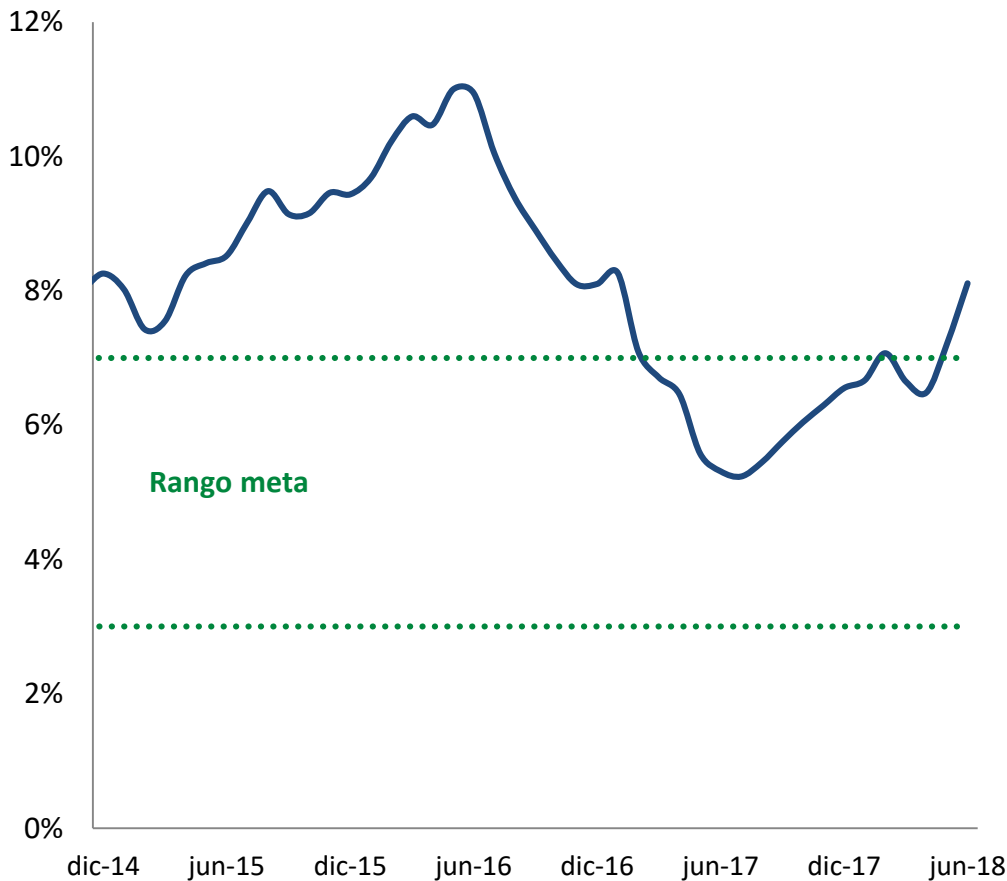
Índice Salario Real
Variación promedio anual



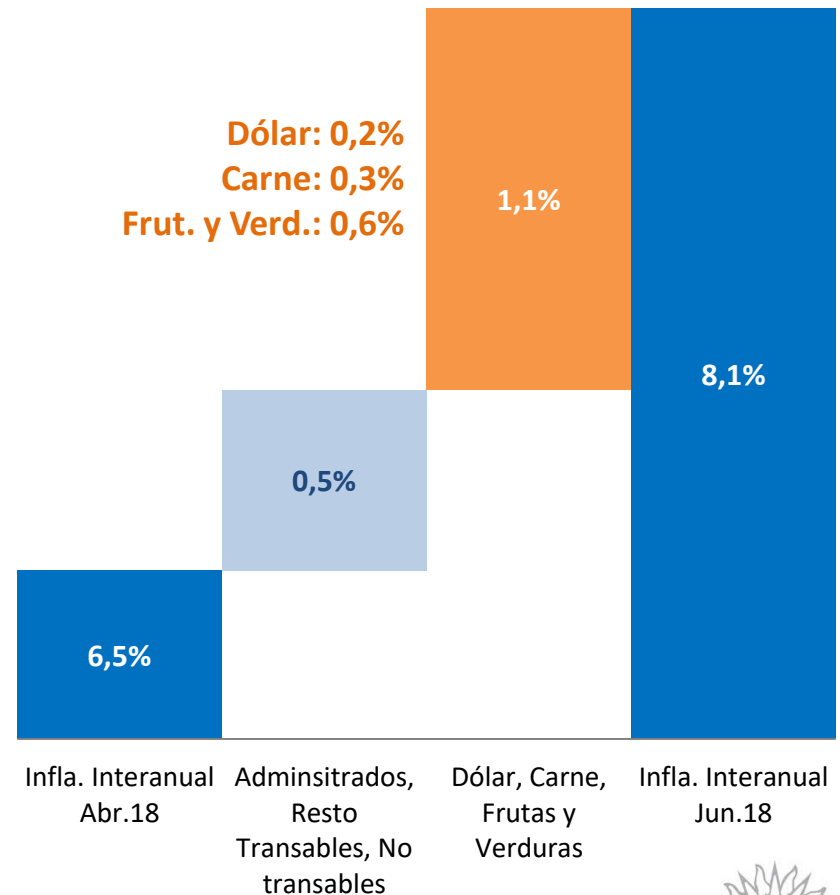
- Los lineamientos del P. E. para la 7ma ronda buscan compatibilizar el crecimiento del salario con la necesidad de crear puestos de trabajo.
- Los aumentos nominales diferenciales propuestos permitirán atender la realidad de cada uno de los sectores, así como a los trabajadores de bajos salarios.
- Los mecanismos de ajuste propuestos (correctivos, cláusula de salvaguarda y gatillo) permitirán:
 - ✓ Asegurar el mantenimiento del salario real;
 - ✓ No trasladar a salarios alzas transitorias de precios.

El alza transitoria de precios de frutas y verduras, suba del dólar y aumento en el precio de la carne ubicaron a la inflación por encima del rango objetivo

Inflación
Variación anual



Determinantes del incremento de la inflación
Incidencias periodo abr-18/jun-18

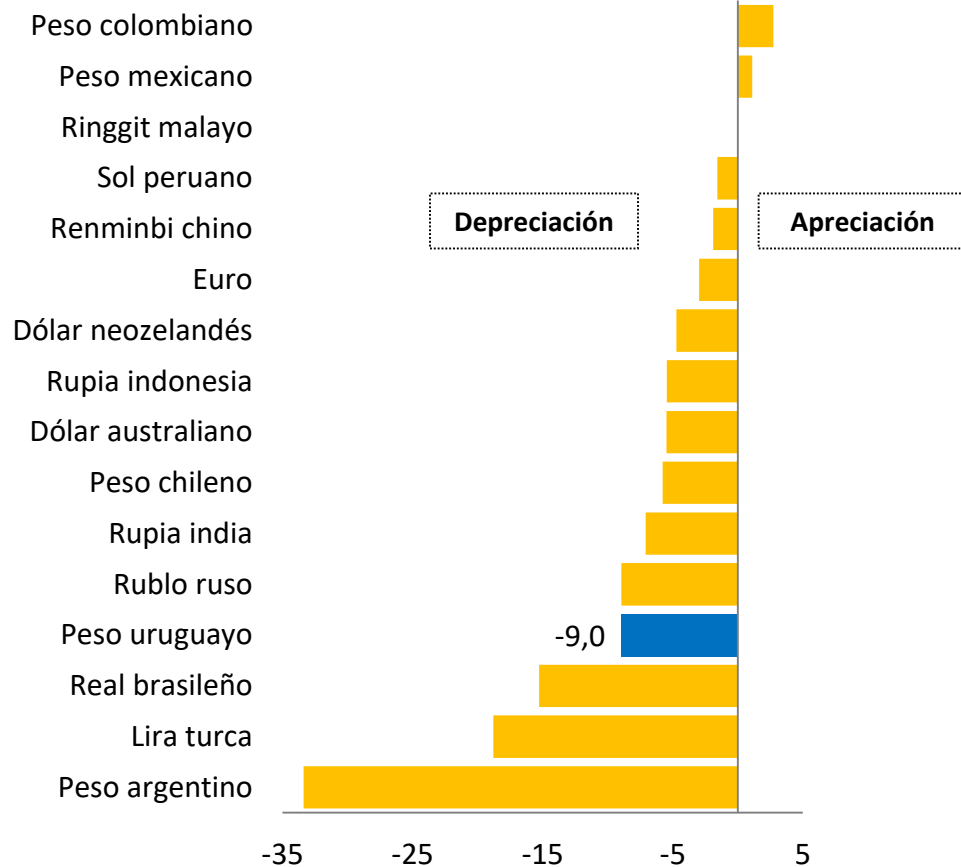


La depreciación del peso uruguayo se enmarca en un proceso de fortalecimiento del dólar a nivel global

Tipo de cambio nominal
Pesos uruguayos por dólar

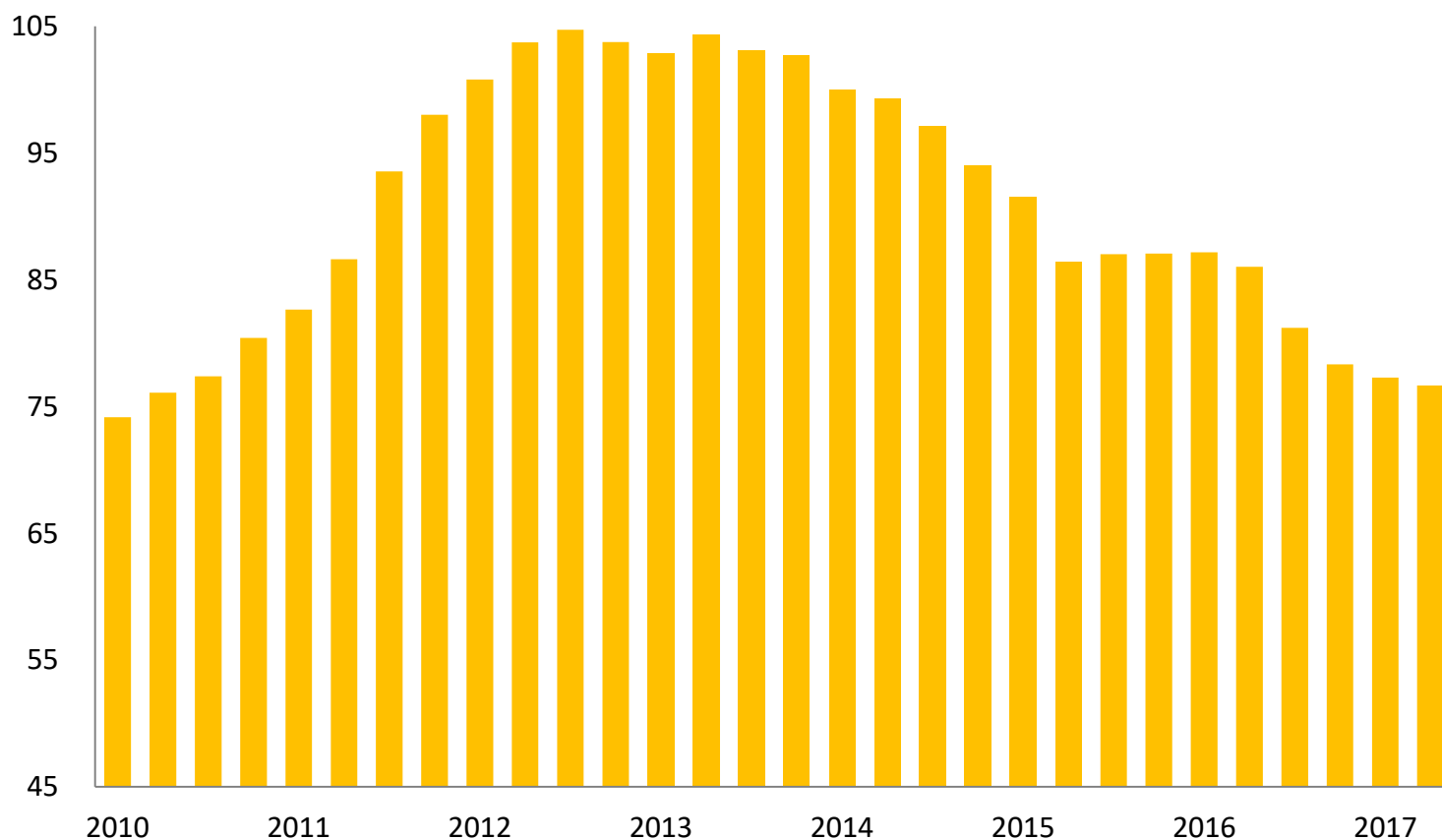


Variación de monedas frente al dólar
4/7/18 vs 29/12/17, en %



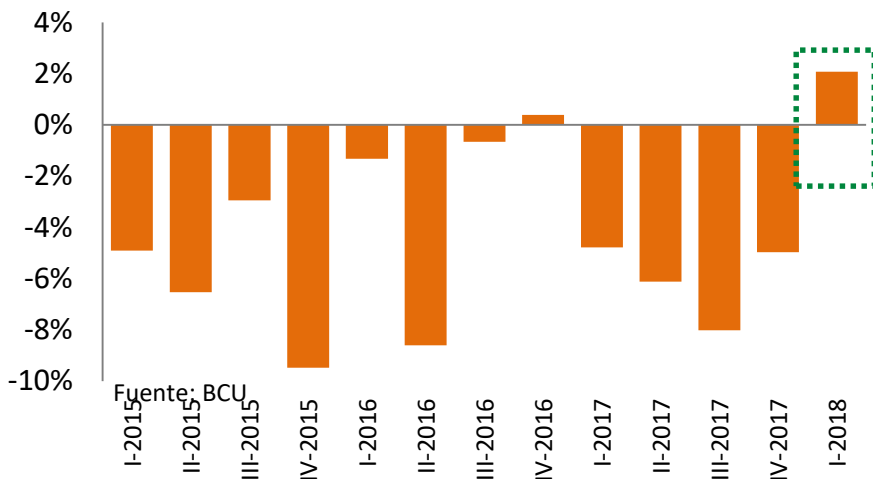
La inversión perdió dinamismo en los últimos años

Inversión Privada (FBKF)
(Índice dic-14=100 - Prom. 12mm)

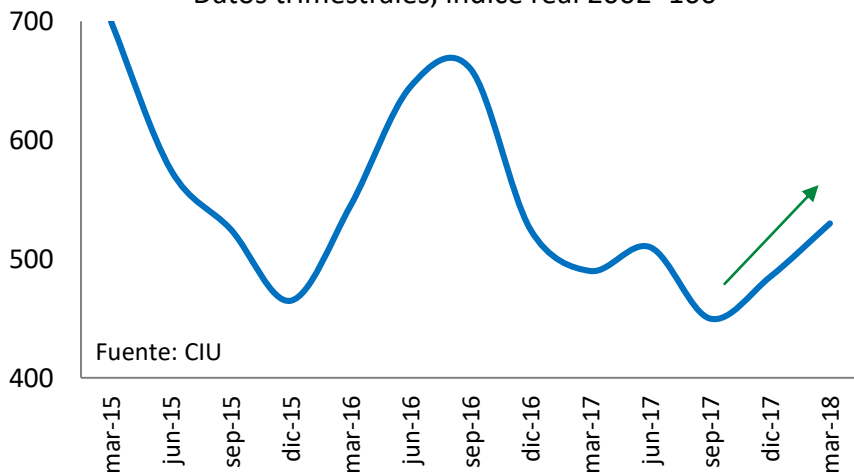


Sin embargo, se observan señales incipientes de recuperación

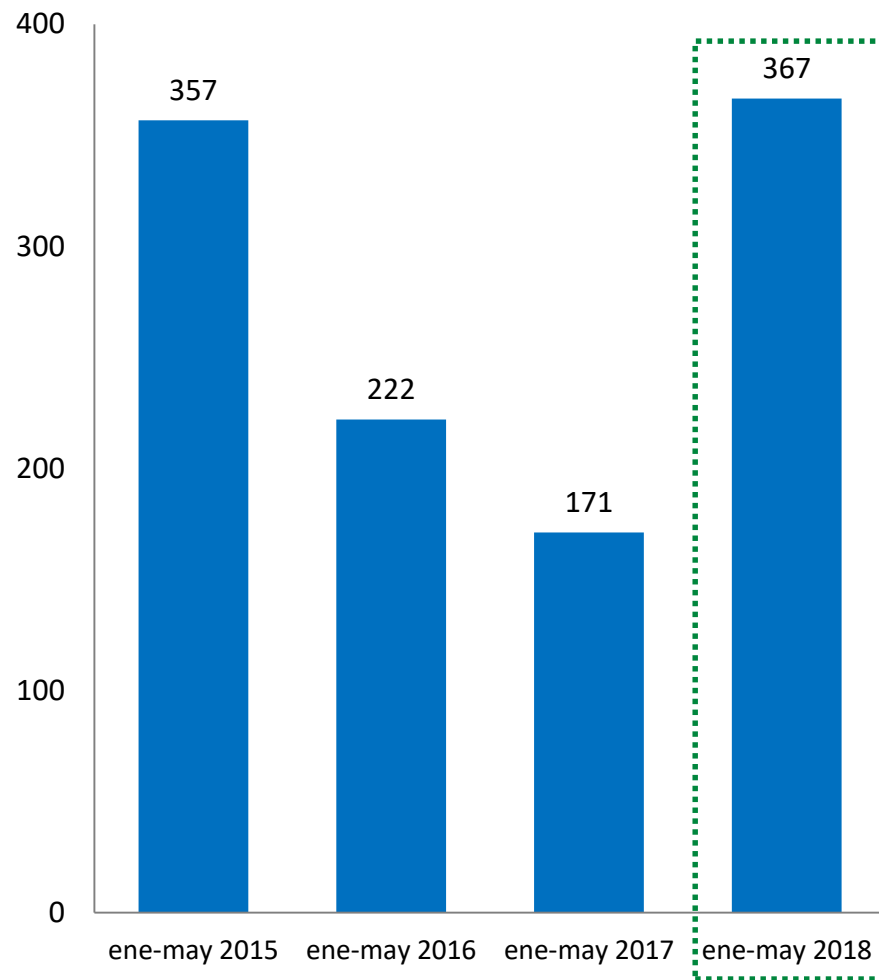
IVF Construcción
Variación interanual



Inversión en maquinaria y equipos
Datos trimestrales, índice real 2002=100



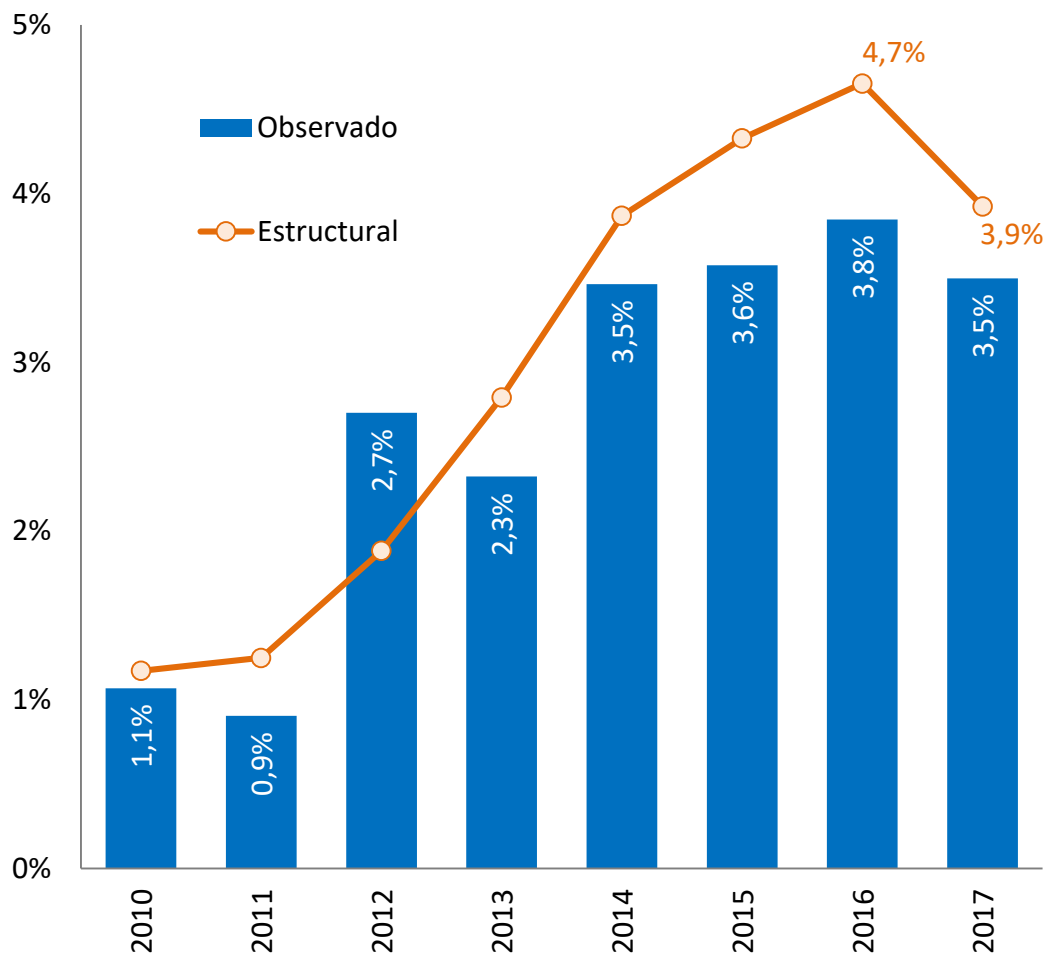
Inversión presentada ante la COMAP
US\$ millones



Fuente: Unasep

Las cuentas fiscales siguen tensionadas

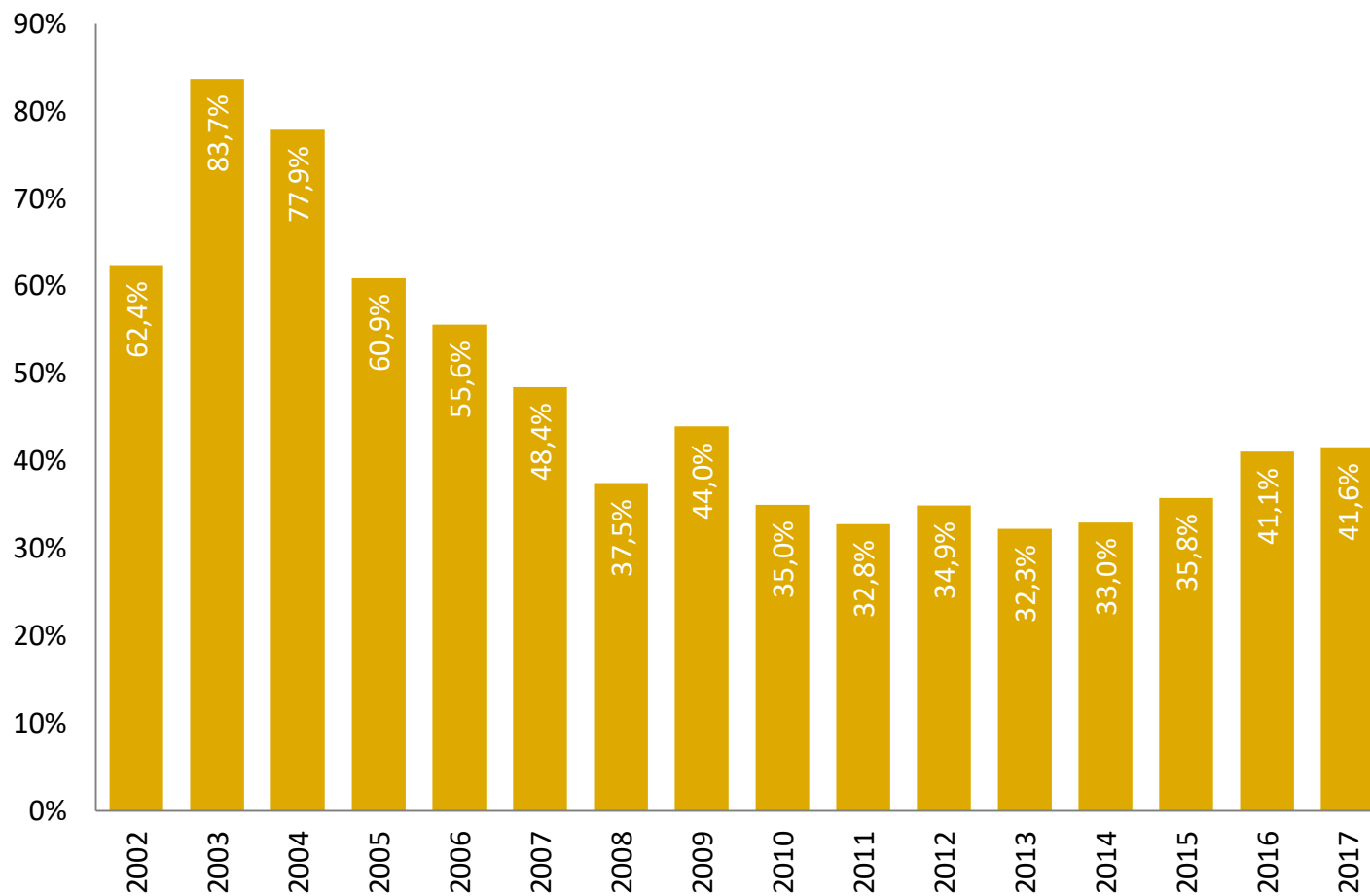
Déficit fiscal del Sector Público Consolidado
% del PIB



- En 2017 el resultado fiscal estructural del sector público consolidado evidenció una mejora de 0,8% del PIB.
- Las medidas de consolidación fiscal contribuyeron a la mejora del resultado estructural.
- En los primeros meses de 2018, el resultado fiscal estructural continúa mejorando, aunque permanece en niveles elevados.

Reducir el déficit fiscal es necesario para estabilizar la relación entre deuda y producto

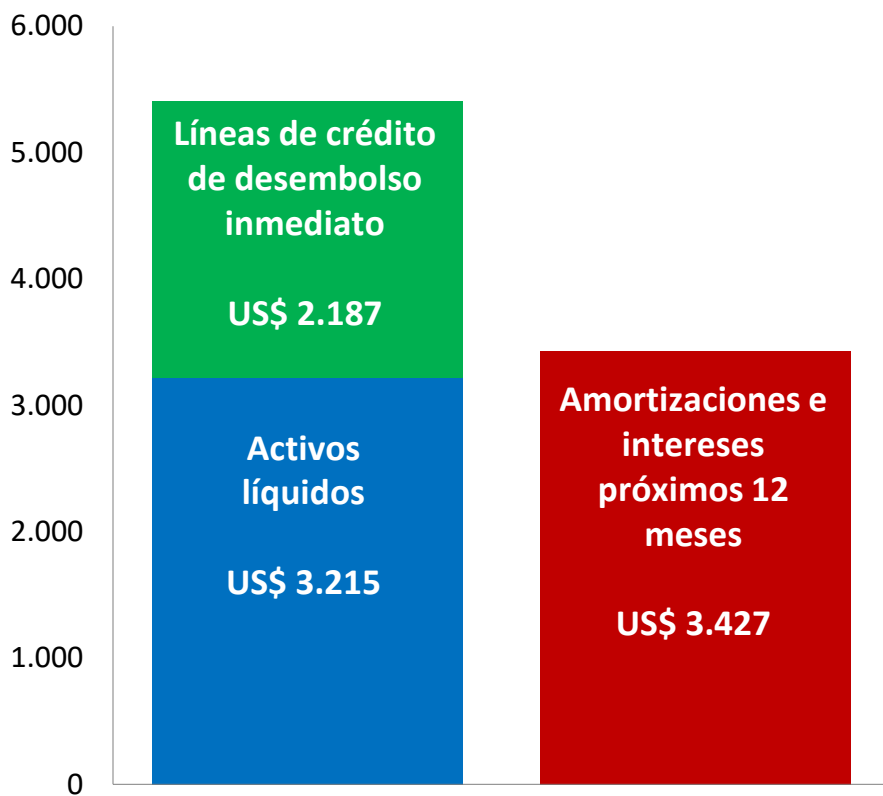
Deuda Neta del Sector Público Consolidado*
% del PIB



La solidez financiera del país permite transitar gradualmente hacia un resultado fiscal que asegure la sostenibilidad y amortiguar posibles impactos negativos

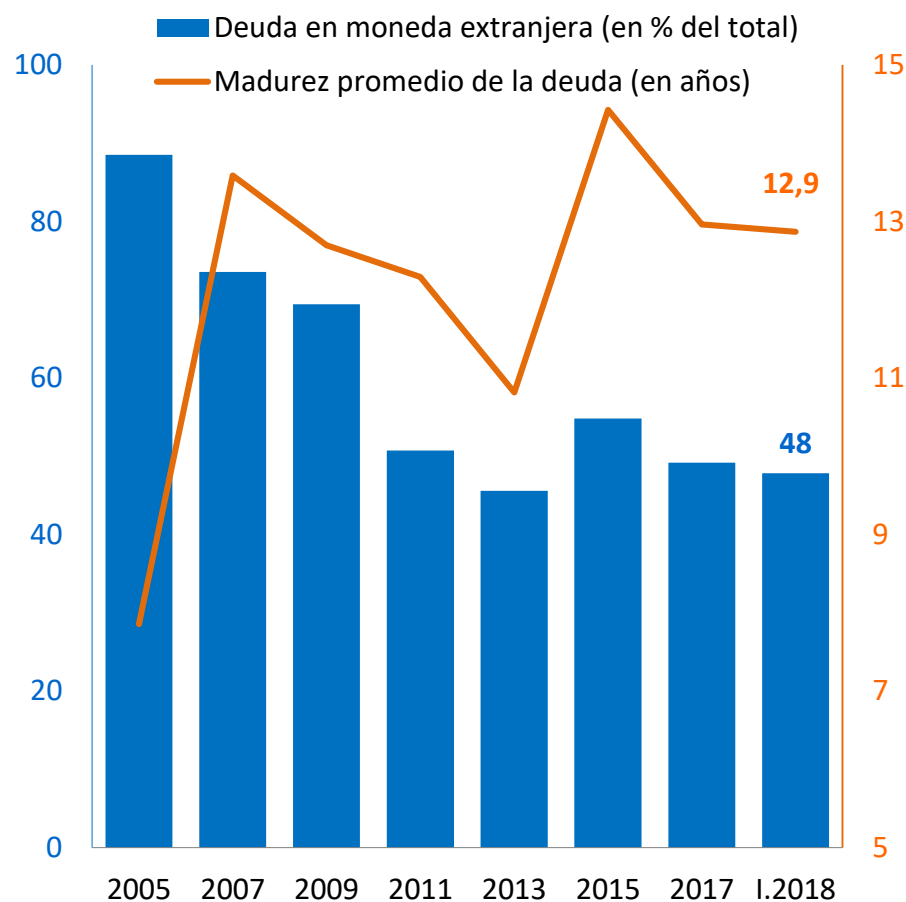
Liquidez precautoria y servicio de deuda

(en millones de dólares, a fin de Mayo 2018)

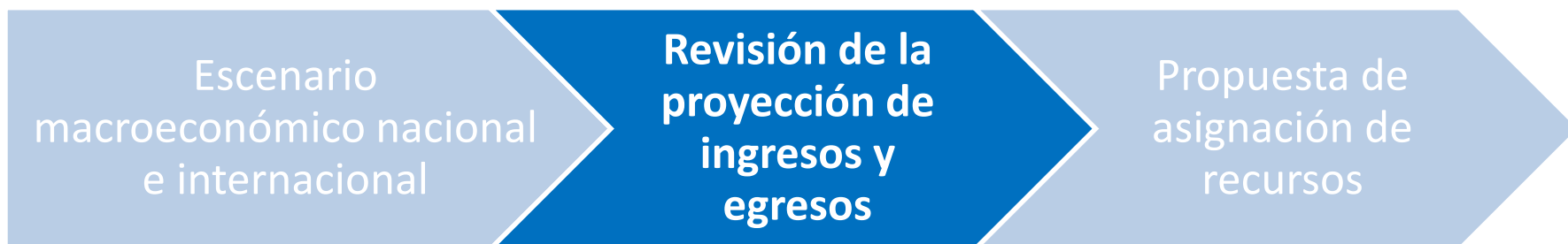


Fuente: MEF

Estructura de la deuda por moneda y madurez



Bases de la Rendición de Cuentas 2017



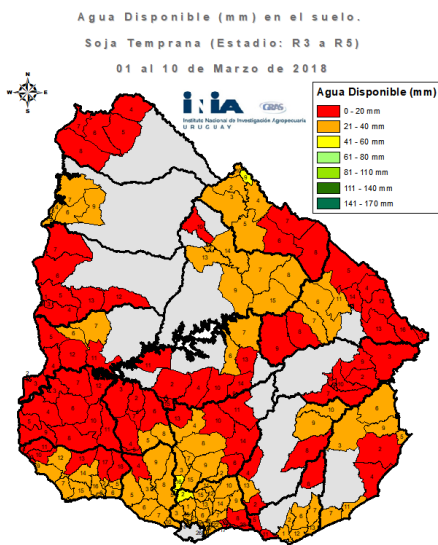
Revisión de la proyección de ingresos y egresos

1. **Ajuste de la proyección de ingresos**, incorporando los impactos negativos que está recibiendo la economía en 2018, el mayor crecimiento esperado para 2019, y la novedad de que el BROU podrá verter utilidades a Rentas Generales nuevamente.
2. **Ajuste de la proyección de egresos**, considerando la evolución del gasto endógeno y de otros gastos relevantes. Las intervenciones del BCU en el mercado de cambios en 2017 y parte de 2018 generaron un importante aumento del stock de letras que impacta en el déficit fiscal. Asimismo, el Parlamento no aprobó la prestación pecuniaria coactiva a los retirados del SRPFFAA, lo que aumenta la asistencia financiera prevista para 2018 y 2019.
3. **Existen gastos comprometidos por montos significativos** que deben ser considerados en esta instancia presupuestal: resolución del diferendo salarial con funcionarios del PJ, la FGN y el TCA, pagos por disponibilidad de los proyectos PPP, asignaciones para cooperativas de vivienda en marcha del MVOTMA y pago de nocturnidad a funcionarios policiales del M. Interior.

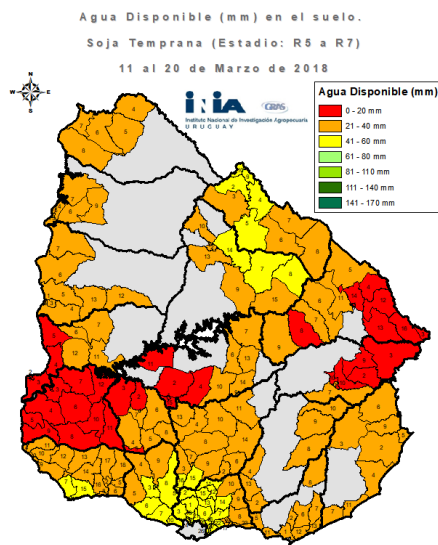
La sequía del primer trimestre está impactando negativamente en la actividad económica

Déficit hídrico en etapas clave de la producción

Etapa de formación de vainas

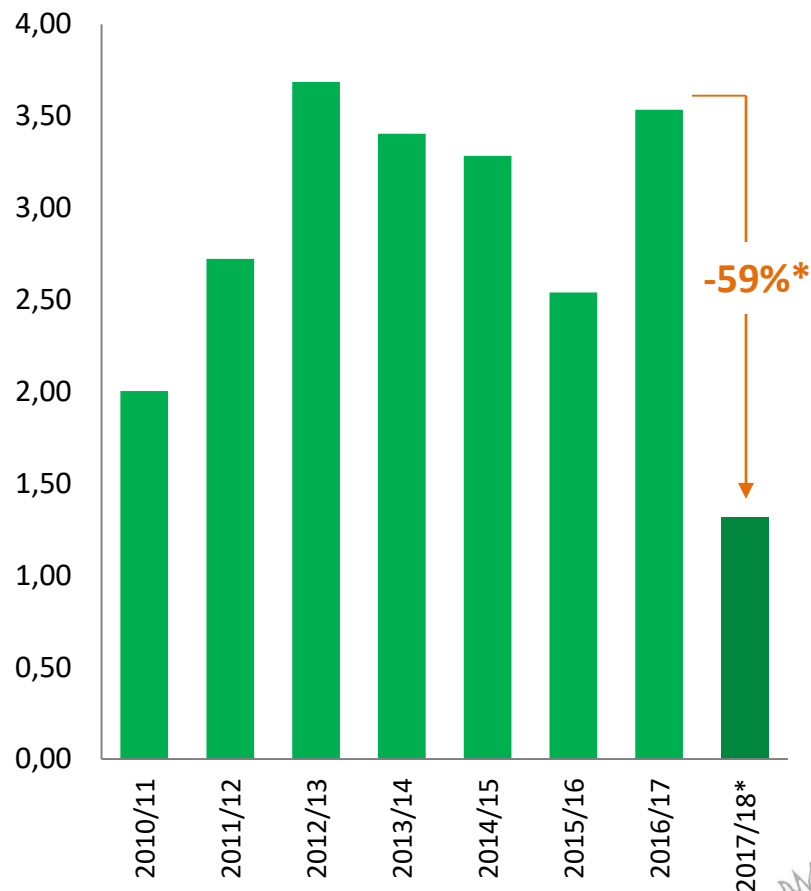


Etapa de formación de semillas

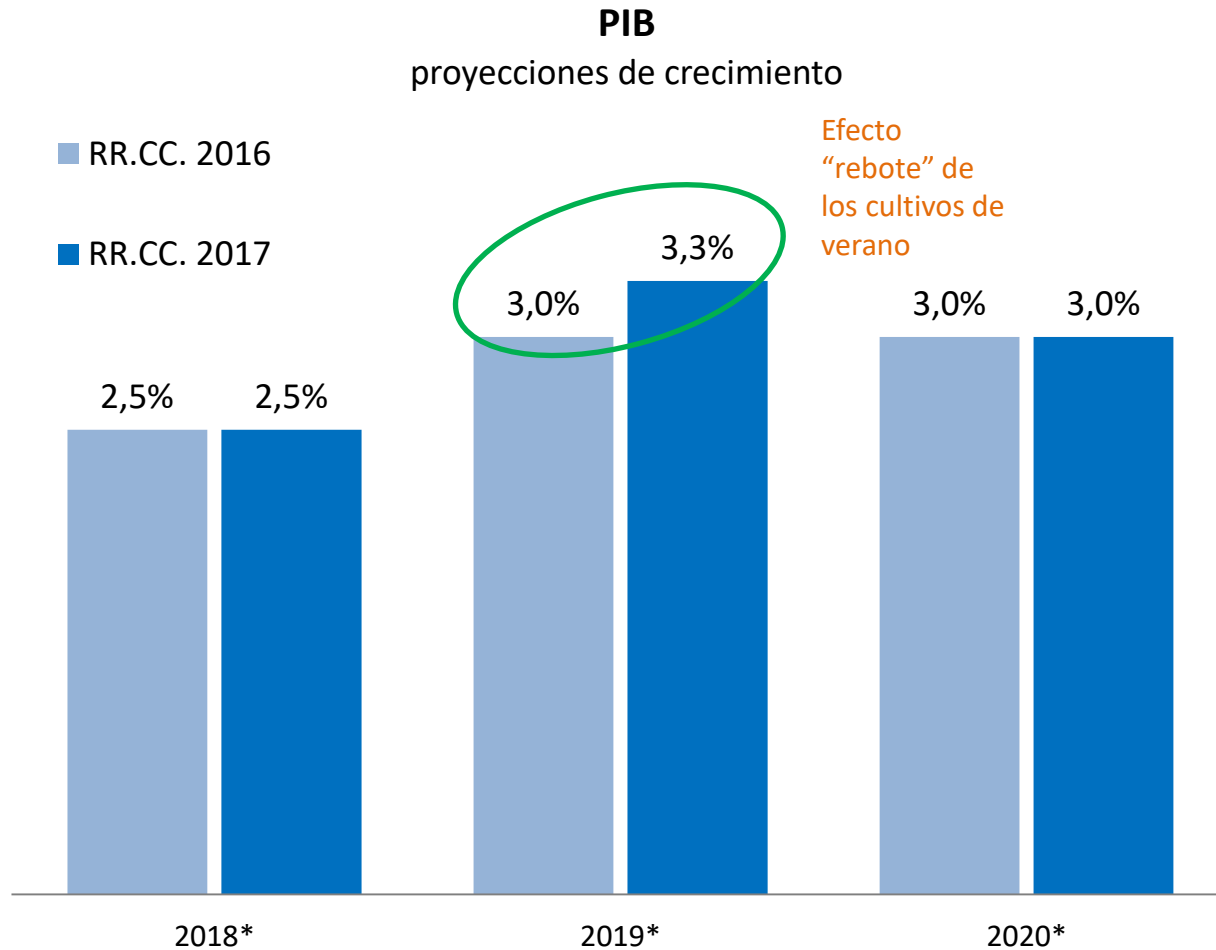


La sequía afectó al 90% de los cultivos aprox.

Producción de Soja Millones de toneladas



En 2019 la economía crecerá más de lo previsto en la RR.CC. 2016 por la recuperación en el volumen de producción de los cultivos de verano

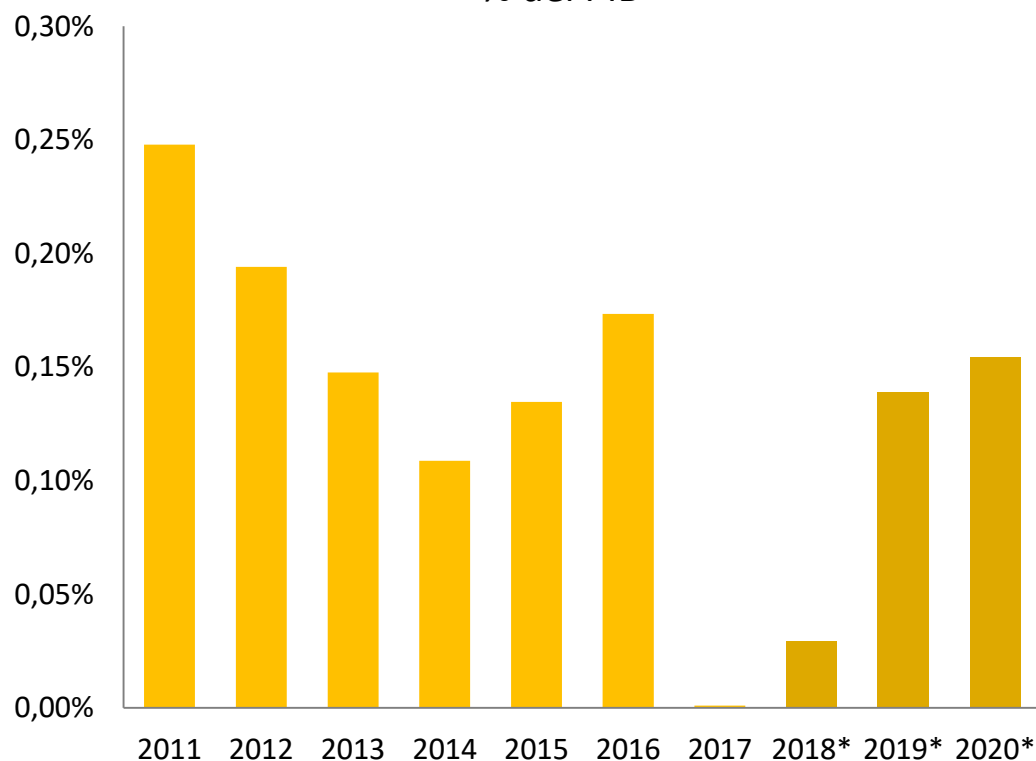


*Estimado

El BROU estará en condiciones de volver a verter utilidades a RR.GG. producto de mejores resultados financieros y de que ya se absorbió el impacto de los cambios regulatorios

Utilidades del BROU vertidas a RR.GG.

% del PIB



*Estimado

- Producto de cambios normativos, en 2017 no se cumplieron las condiciones previstas en la Carta Orgánica para habilitar la distribución de utilidades.
- Sin embargo, cambios en la clasificación contable y en la valuación de los activos redujeron los requisitos de capital.
- Se estima que por este efecto, el banco estará en condiciones de verter utilidades a RR.GG. gradualmente a partir de 2018.

Existen gastos comprometidos que deben contemplarse necesariamente en la Rendición de Cuentas 2017

Convenio salarial
funcionarios del
Poder Judicial



PPD
proyectos viales y
educativos



Vivienda
cooperativa
MVOTMA



Nocturnidad
policial
M. Interior



Gasto comprometido

Incremental respecto a 2017 - millones de pesos 2018

	2019	2020
Acuerdo salarial funcionarios PJ ^{1/}	870	330
Vivienda cooperativa – MVOTMA ^{1/}	300	0
Nocturnidad policial – M. Interior	220	220
Pagos por disponibilidad proyectos PPP ^{2/}	0	1.140
Total	1.390	1.690

^{1/} Para 2018 se asignarán \$ 831: por el acuerdo salarial con funcionarios PJ y \$ 900: adicionales para las Cooperativas del MVOTMA.

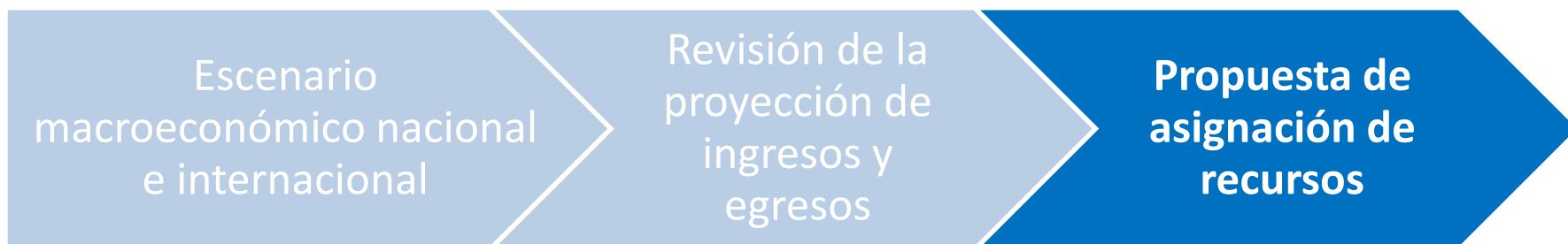
^{2/} Se asigna a partir de 2019, se comienza a ejecutar en 2020.

Considerando la nueva proyección de ingresos y los gastos comprometidos, es posible asignar hasta \$ 3.030 millones a partir de 2019 hacia áreas prioritarias

Ingresos y gastos	2019	2020
Incremental respecto a 2017 - millones de pesos 2018		
Mayor crecimiento económico	1.750	1.800
Utilidades del BROU	2.670	2.920
<i>Ingresos totales</i>	4.420	4.720
Acuerdo salarial funcionarios PJ ^{1/}	870	330
Vivienda cooperativa – MVOTMA ^{1/}	300	0
Nocturnidad policial – M. Interior	220	220
Pagos por disponibilidad proyectos PPP ^{2/}	0	1.140
<i>Gasto comprometido</i>	1.390	1.690
Recursos disponibles	3.030	3.030

^{1/} Para 2018 se asignarán \$ 831: por el acuerdo salarial con funcionarios PJ y \$ 900: adicionales para las Cooperativas del MVOTMA. ^{2/} Se asigna a partir de 2019, se comienza a ejecutar en 2020.

Bases de la Rendición de Cuentas 2017



Lineamientos para la asignación de recursos en la presente instancia presupuestal

- **Avanzar en las áreas definidas como prioritarias**, mejorando el diseño de las políticas públicas y aumentando la asignación de recursos con el objetivo de profundizar el proceso de crecimiento con equidad e inclusión social.
- **Reducir el déficit fiscal es fundamental**, por lo cual los incrementos de gasto permanente que se proponen en la presente Rendición de Cuentas son aquellos financiados enteramente con ingresos incrementales permanentes. El Gobierno continúa haciendo todos los esfuerzos posibles para cumplir la meta de resultado fiscal consistente con estabilizar la relación entre deuda y producto. El orden macroeconómico es un requisito fundamental para dar sostenibilidad en el tiempo a las políticas públicas y consolidar los logros alcanzados.
- **No crear nuevos impuestos ni aumentar los existentes**. Los ingresos tributarios aumentaron en 2017 y 2018 (IRAE, IRPF I y II, IASS, IRNR, Tasa Consular), lo que desaconseja establecer incrementos adicionales.

Propuesta de asignaciones prioritarias del Poder Ejecutivo para la Rendición de Cuentas 2017

Proyecto de RR.CC. 2017 - incremental respecto a 2017 - millones de pesos de 2018

Prioridad	Inciso	Concepto	2019	2020
Educación	ANEP	Remuneraciones y auxiliares de servicio	2.047	2.047
	UdelaR	Remuneraciones	430	430
	UTEC	Remuneraciones – contrataciones	80	80
Protección Social	Sistema de Cuidados	Sistema de Cuidados	170	170
	INAU	Reestructura	121	121
	INISA	Reestructura y creación de cargos	59	59
Seguridad	MI	PADO y becarios	80	80
	MDN	Aumento salarial personal sub-alterno	230	230
Género	Presidencia	Campañas de bien público	5	5
	MI	Dispositivos electrónicos – tobilleras	25	25
	MVOTMA	Programa de alquileres	20	20
	MIDES	Atención a víctimas	30	30
Salud	ASSE	RR.HH. Hospital Colonia y Hospital Pasteur	70	70
Proceso Penal	FGN	Remuneraciones - Nuevo CPP	65	65
TOTAL			3.433	3.433
Redistribución de recursos*			-403	-403
GASTO INCREMENTAL TOTAL			3.030	3.030

*Redistribución: interna MI (\$ 103:) // interna MDN (\$ 230:) // interna INISA (\$ 15:) // Ley 18.846 para UTEC en 2019 y 2020 (\$ 30:) // Presidencia (\$ 15:) // MEF (\$ 10:).

En la propuesta del Poder Ejecutivo todo el gasto incremental permanente está financiado por ingresos permanentes de igual magnitud

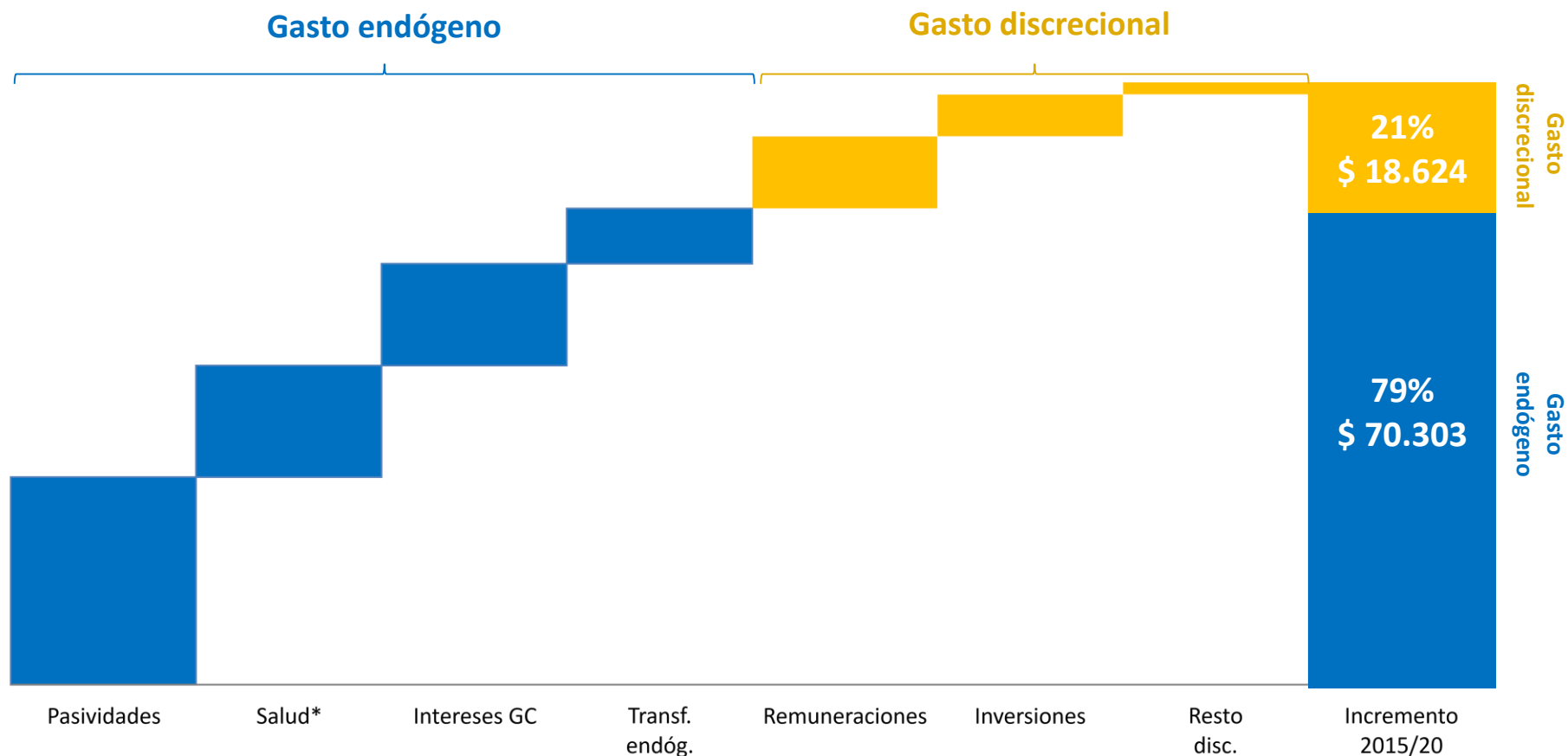
Rendición de Cuentas 2017	2019	2020
Incremental respecto a 2017 - millones de pesos 2018		
<i>Ingresos totales</i>	4.420	4.720
<i>Gasto comprometido*</i>	1.390	1.690
<i>Gasto prioritario</i>	3.030	3.030
<i>Gasto total</i>	4.420	4.720
IMPACTO FISCAL RR.CC. 2017	0	0

*Se encuentran comprometidas además inversiones en el proyecto Ferrocarril Central que serán financiadas con el excedente del Fondo de Estabilización Energética, determinado de acuerdo a la Ley N° 19.620.

La propuesta se suma a un importante aumento, ya financiado, del gasto endógeno en el periodo 2015-2020

Gasto del Gobierno Central – BPS

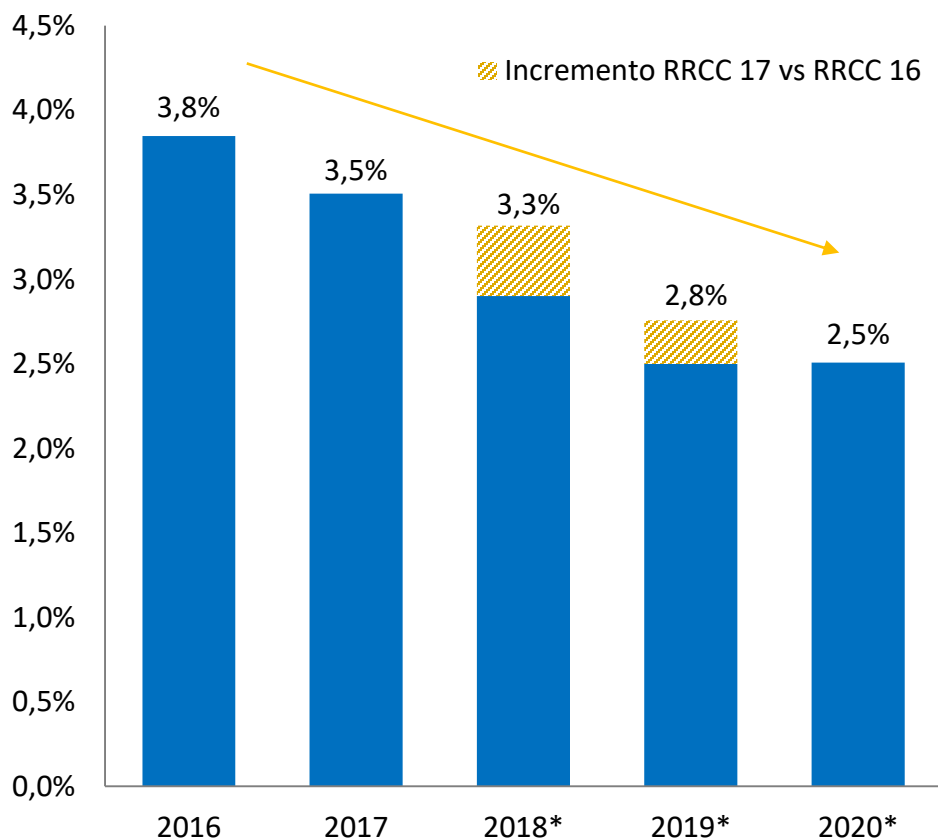
Variación 2020/2015** – millones de \$ constantes 2018



Gasto en base caja // Gasto endógeno: pasividades, intereses, transferencias no discretionales // Gasto discrecional: remuneraciones, gastos no personales, inversiones y transferencias discretionales // *incluye pago de cápitas a las IAMC y transferencia al FNR // **2018-2020 estimado

La Rendición de Cuentas 2017 es consistente con alcanzar la meta del resultado fiscal de -2,5% del PIB en 2020

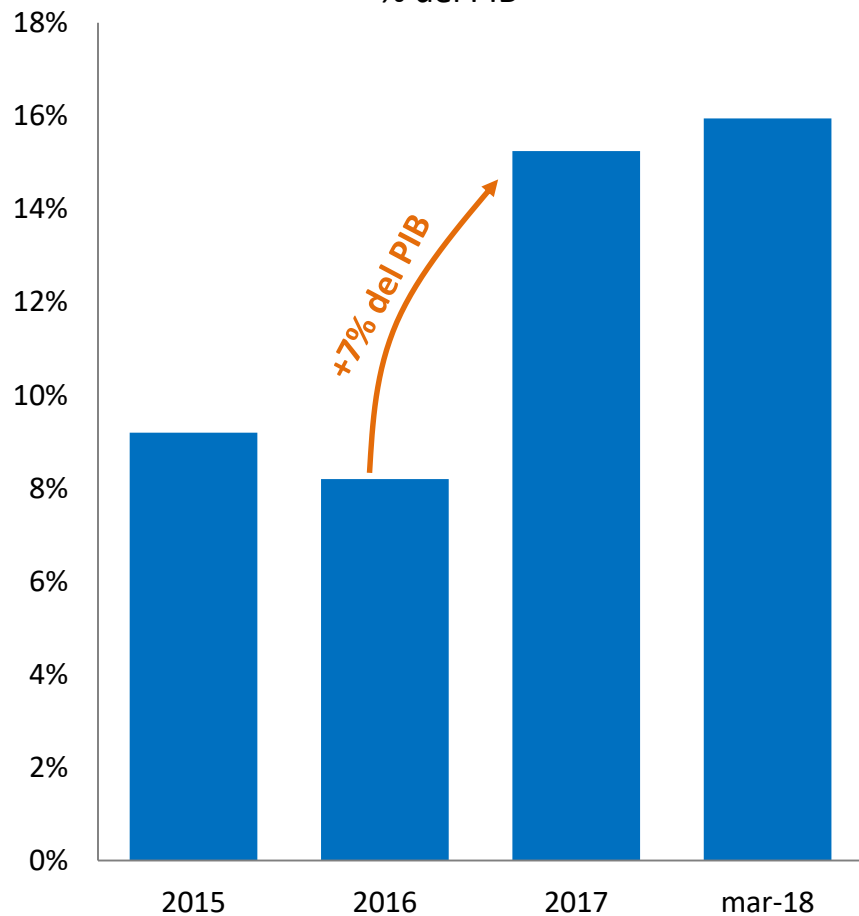
Déficit fiscal Sector Público Consolidado
% del PIB



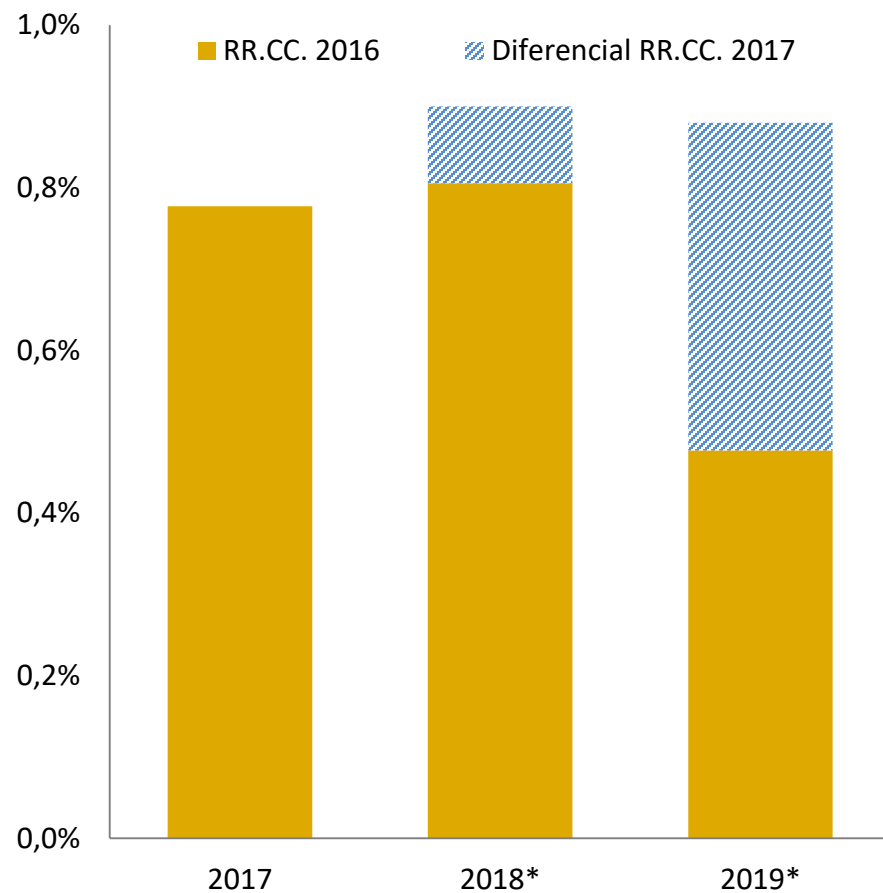
- Se mantuvo la meta fiscal consistente con estabilizar la relación Deuda Neta/PIB, así como el tope de variación de deuda.
- Para 2019, el resultado del Gobierno Central – BPS está en línea con la meta fiscal.
- Factores transitorios llevaron a modificar para 2018 y 2019 el resultado fiscal programado en la RR.CC. 2016:
 - Mayores pagos de intereses del BCU.
 - No aprobación Parlamentaria de la prestación pecuniaria coactiva a los retirados del SRPFFAA.
 - Asignaciones 2018: pagos deuda funcionarios PJ, asignaciones vivienda cooperativa MVOTMA

El mayor *stock* de LRM provocará transitoriamente un aumento de los pagos de intereses del BCU

Stock de LRM
% del PIB

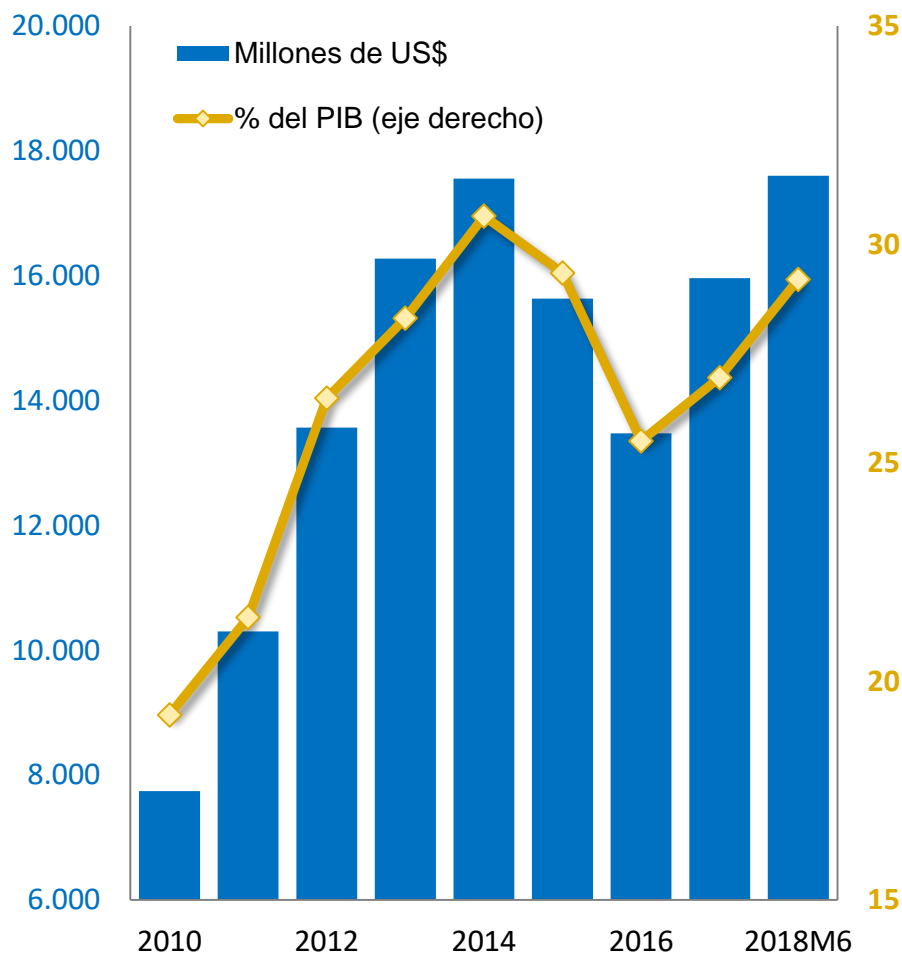


Déficit del BCU
% del PIB



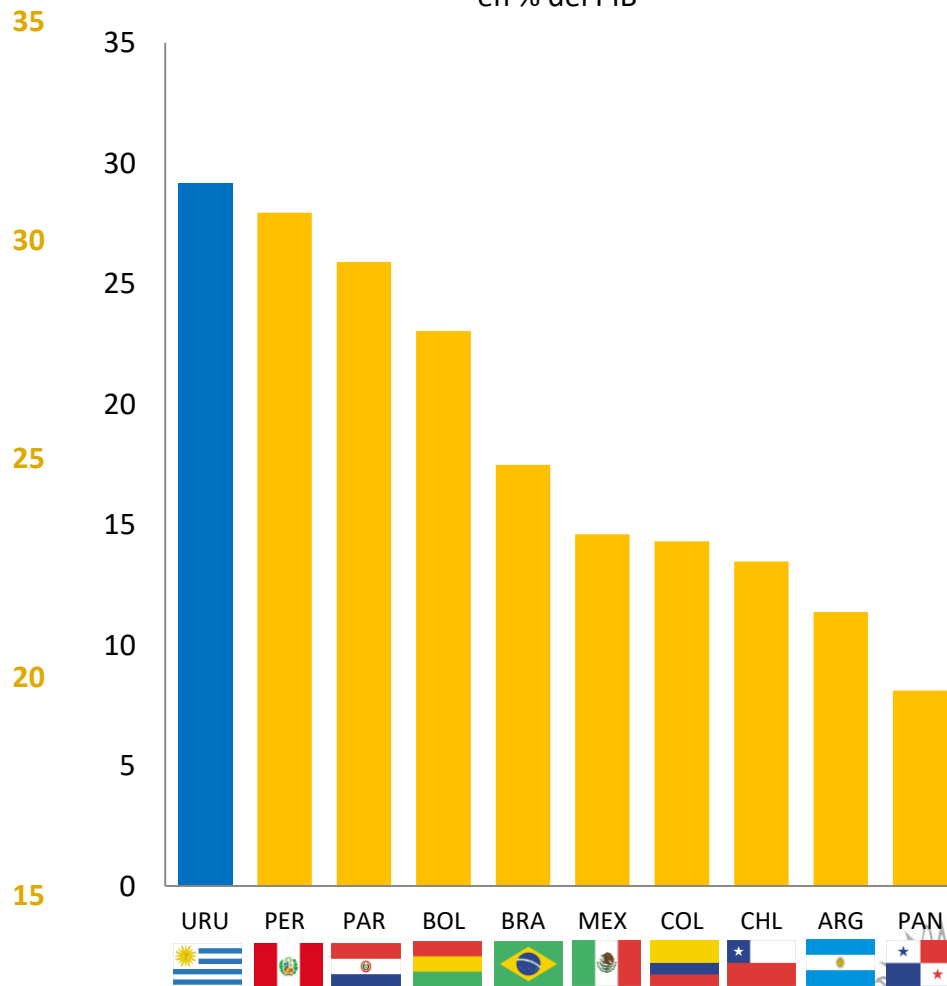
Como contrapartida Uruguay cuenta con un importante nivel de reservas que permite amortiguar posibles impactos externos

Reservas internacionales



Reservas Internacionales

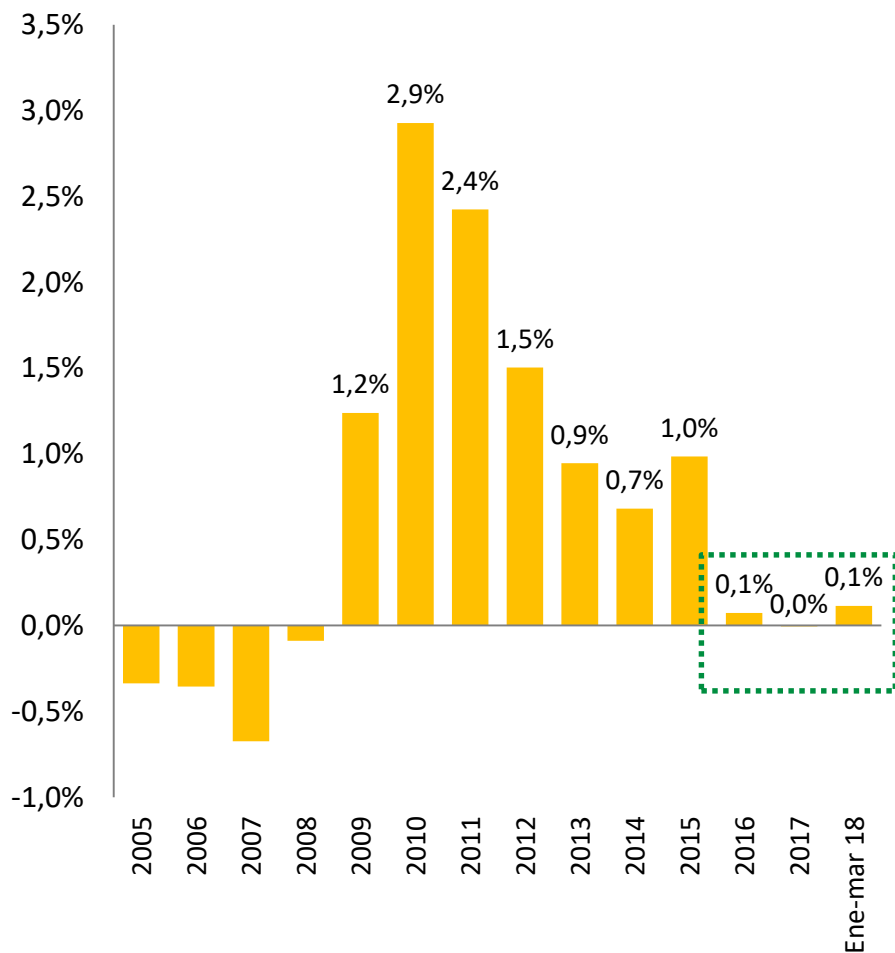
en % del PIB



La moderación del crecimiento del gasto endógeno contribuirá a alcanzar la meta fiscal

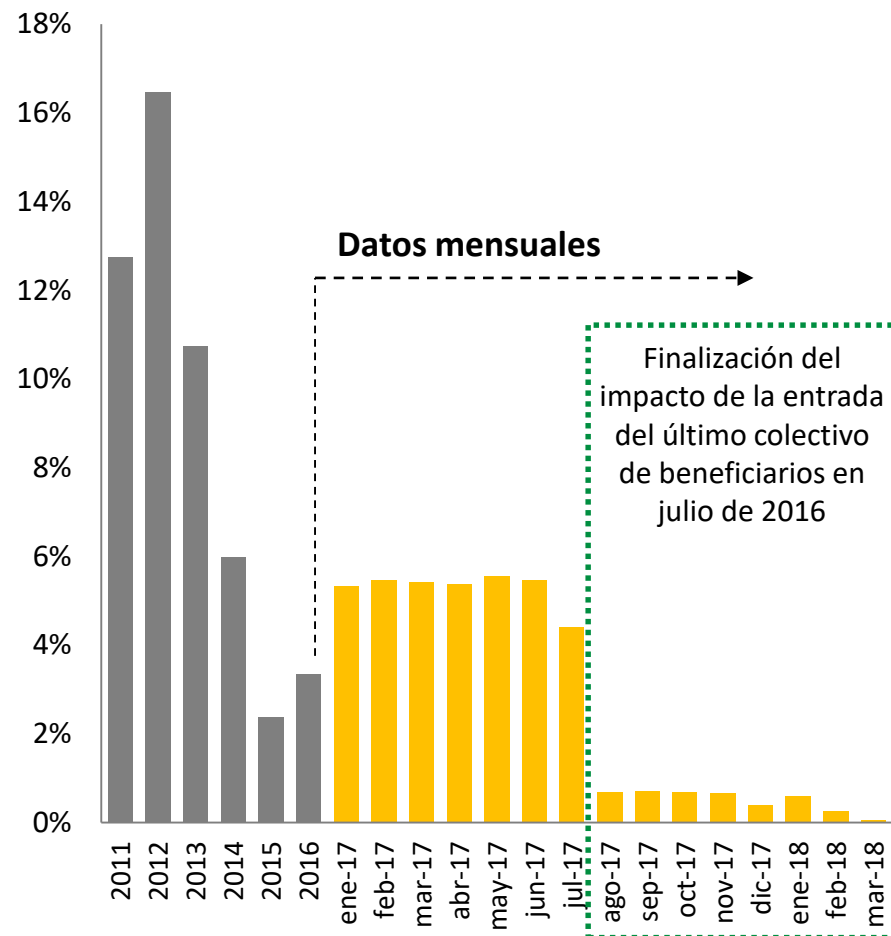
Número de pasividades del BPS

Variación anual



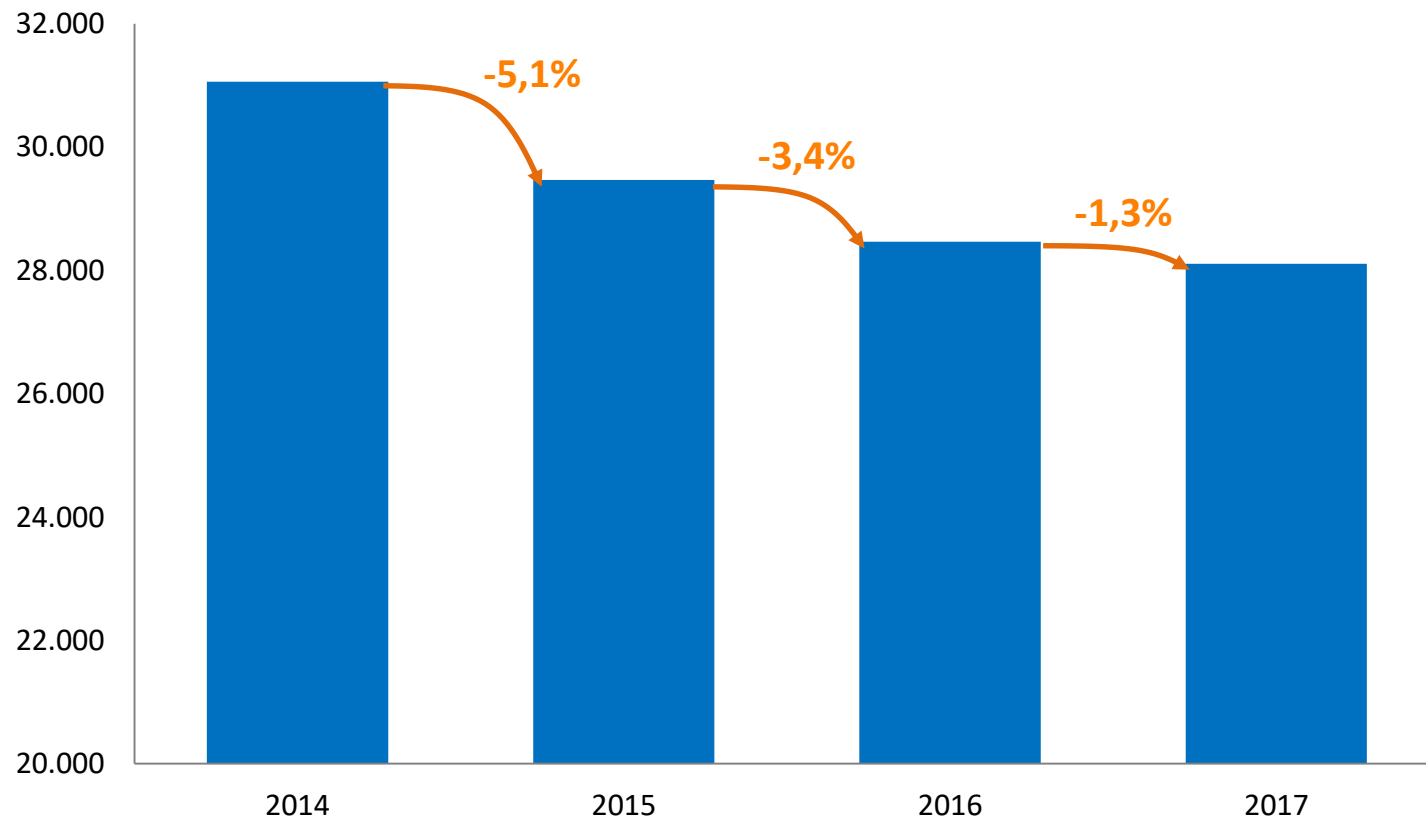
Beneficiarios FONASA

Variación anual



Las mejoras de gestión de las empresas públicas redundaron en una reducción de sus gastos discrecionales

Evolución del gasto discrecional ^{1/}
Millones de pesos constantes dic 2017



^{1/} Excluye las partidas que no son controlables por las empresa . Por ejemplo costo de abastecimiento de la demanda en UTE, compra de crudo y derivados, etc. En 2017 se excluye también el costo de manteniendo asociado a la parada a de la refinería

Rendición de Cuentas 2017

10 de julio de 2018



Impacto de la política fiscal en el bienestar de la gente

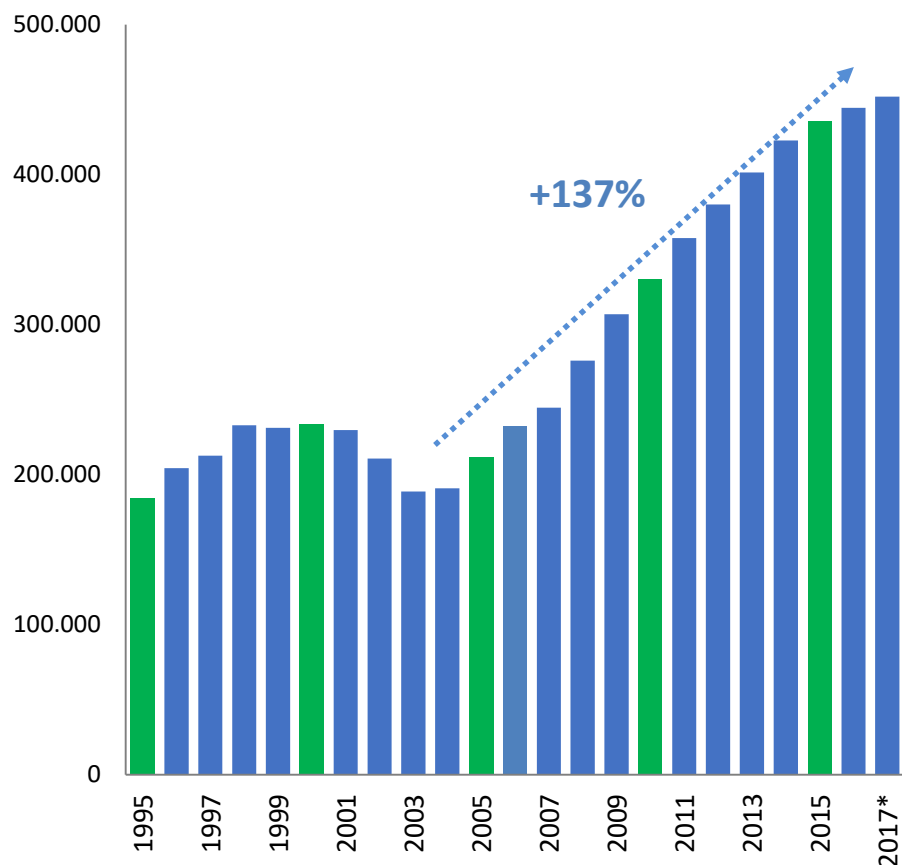
10 de julio de 2018



El gasto público social tuvo un aumento significativo en los últimos doce años

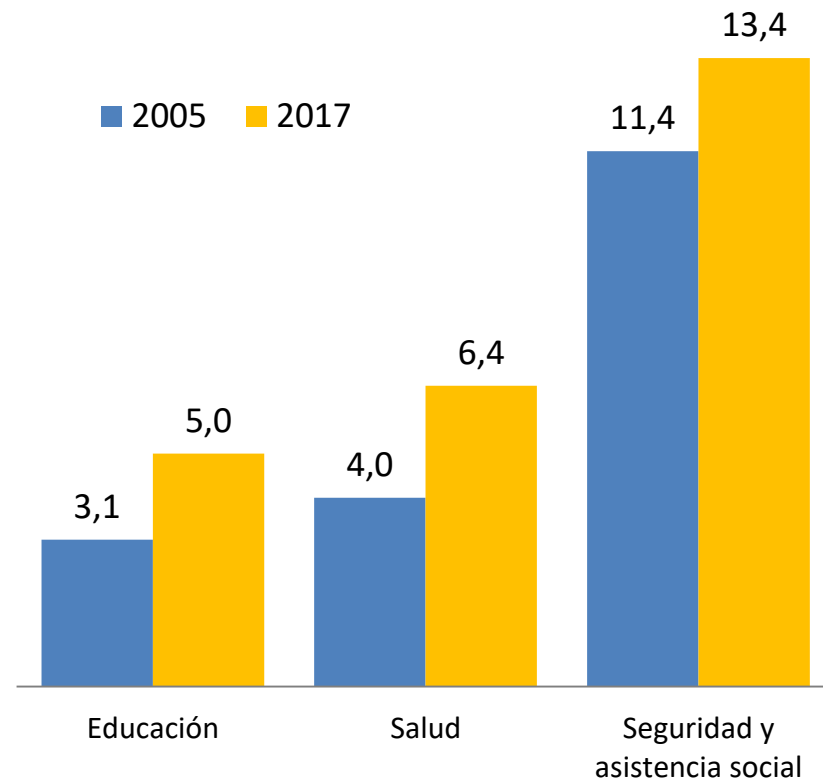
Gasto Público Social

millones de pesos constantes de 2017



GPS por función

% del PIB



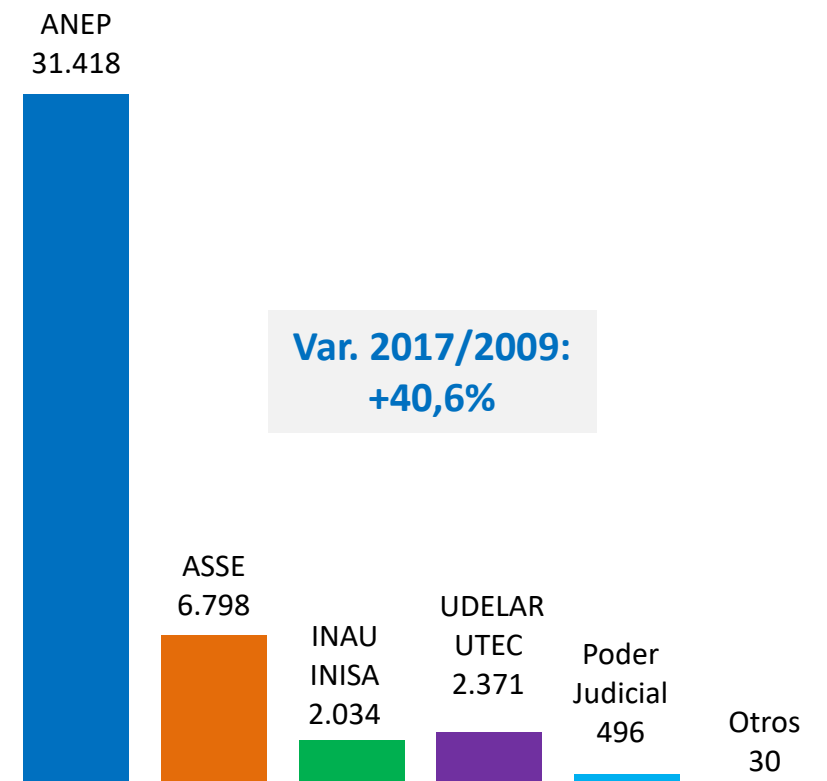
Gasto Público Social (GPS): incluye gasto de organismos de la Adm. Central y organismos descentralizados, BPS y Cajas Militar y Policial.

Fuente: MIDES - MEF - OPP. *Para 2017 estimación MEF

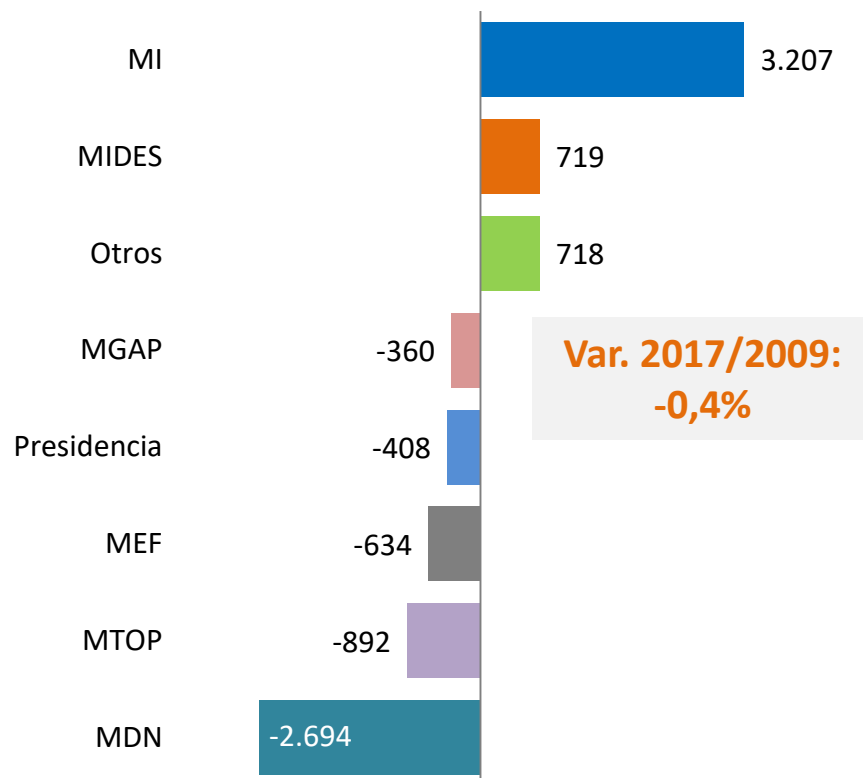
El crecimiento de los vínculos laborales con el Estado fue en las áreas prioritarias

Variación de vínculos laborales 2009-2017

Organismos Art. 220



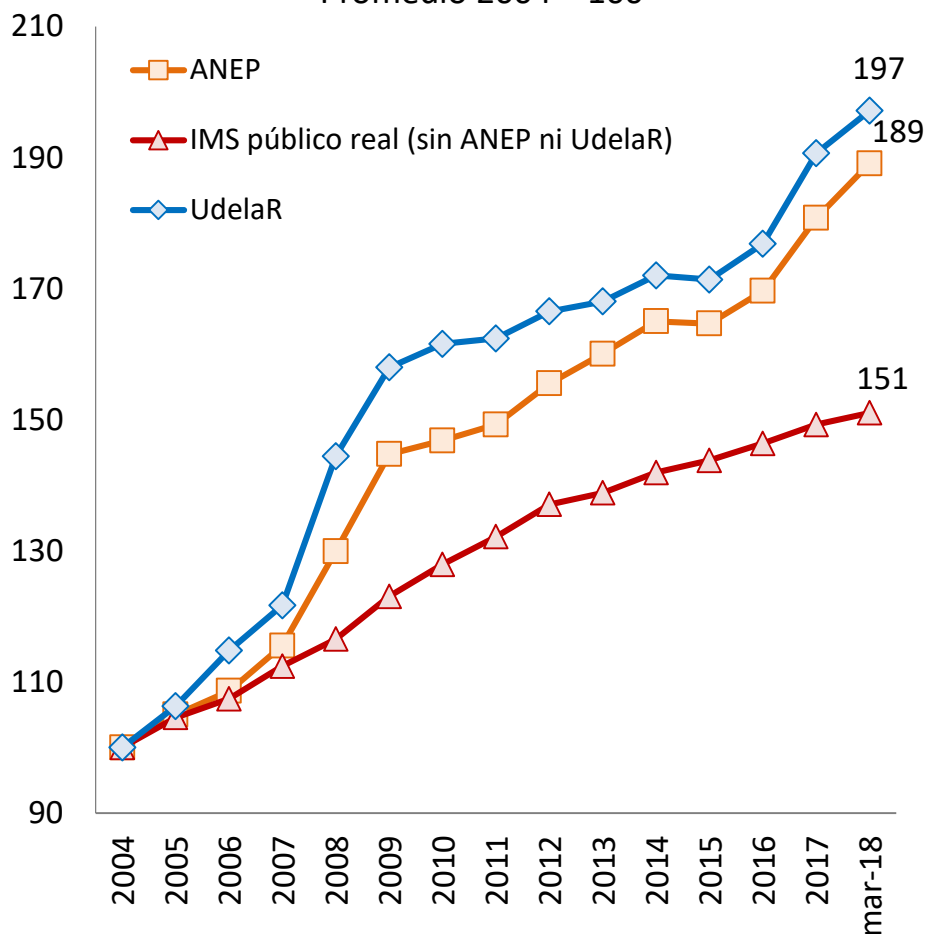
Administración Central



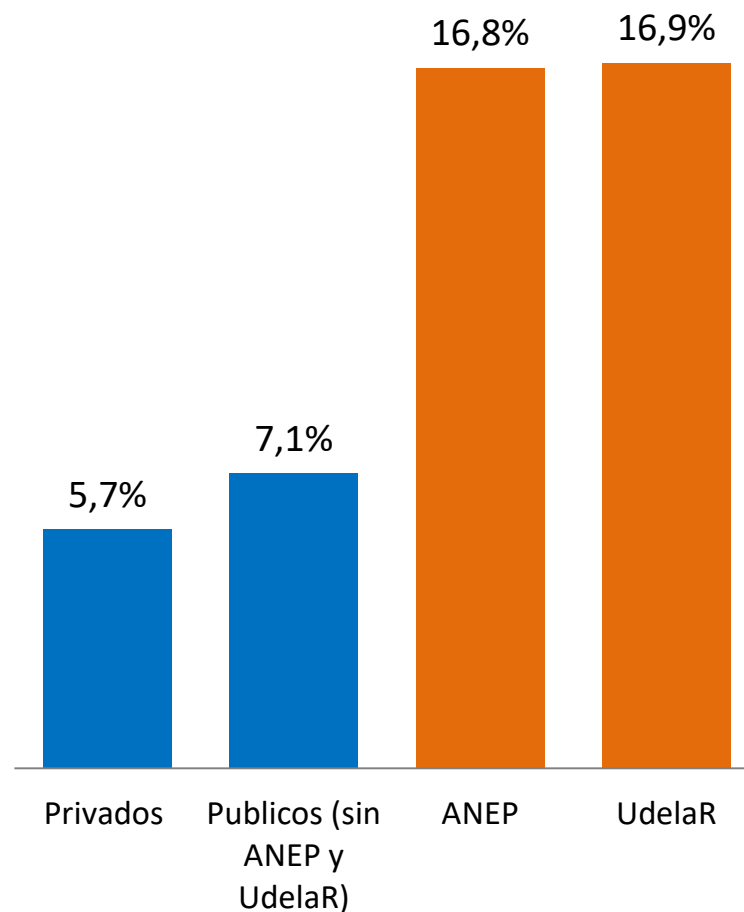
La educación sigue siendo la principal prioridad presupuestal de este Gobierno

Índice Medio de Salarios reales ANEP, UdelaR y resto Gobierno Central

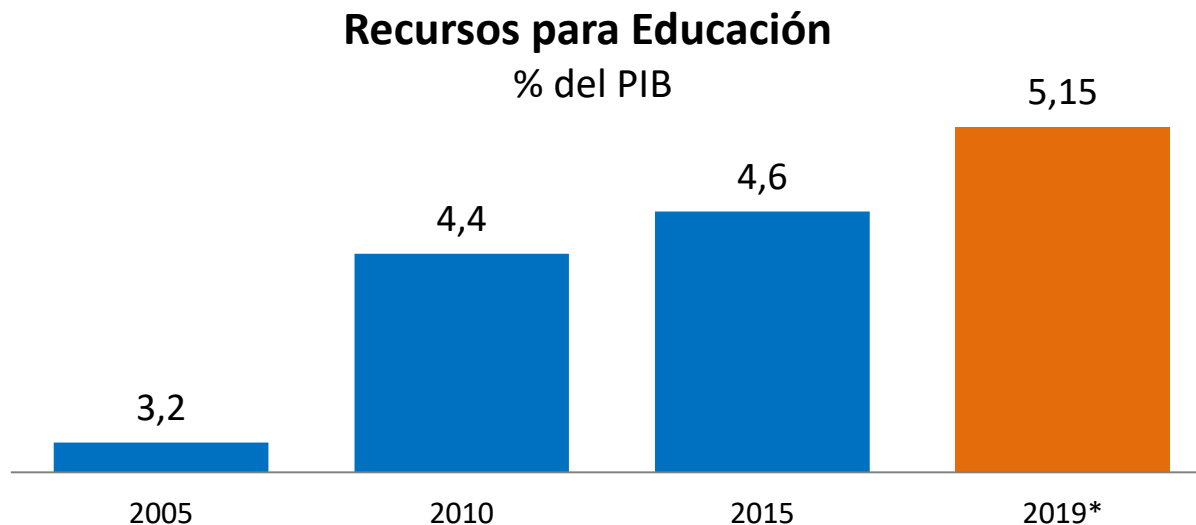
Promedio 2004 = 100



Crecimiento del salario real mar-18 / dic-14



Continúan creciendo los recursos para la educación como proporción del PIB



Fuente: MEF.
* estimado

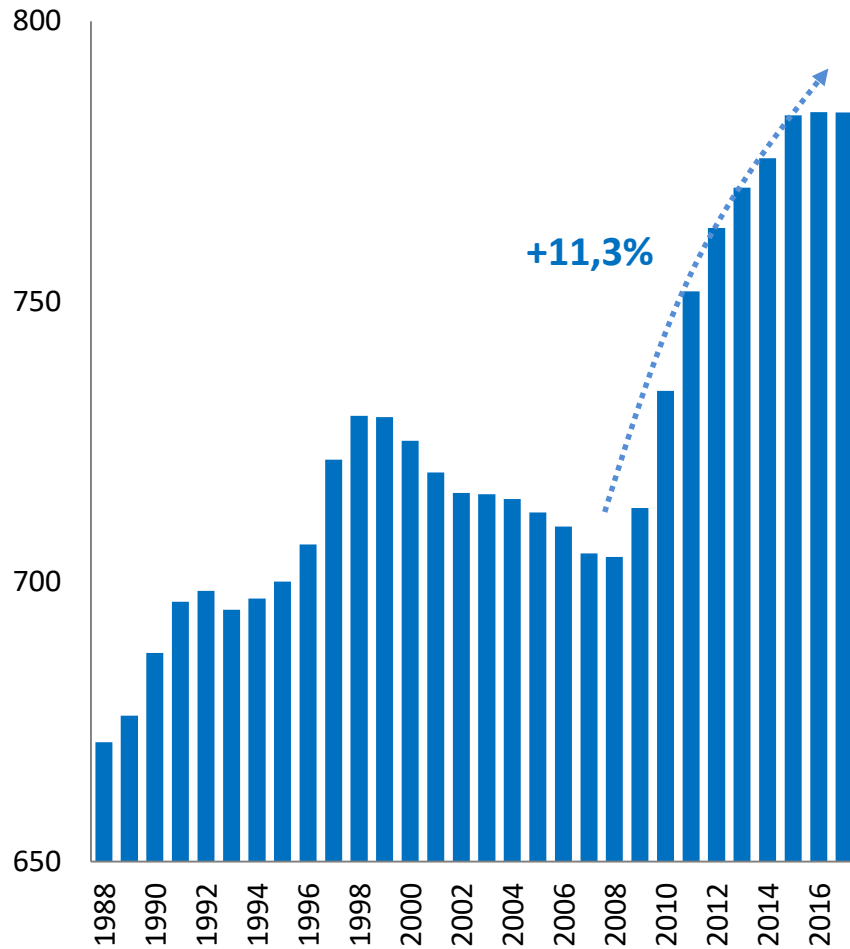
Asignaciones presupuestales para la educación

Millones de \$ de 2018	2016	2017	2018	Prop. 2019	2016-2019
Incremento Educación	4.264	3.025	3.201	2.527	13.016
ANEP	2.542	1.884	2.537	2.047	9.011
UDELAR	715	671	371	430	2.186
UTEC	0	126	90	50	266
Otros	1.006	344	202	0	1.553
Incrementos totales	8.906	3.569	4.895	4.320	21.690
Incremento Educación en % del incremento total	48%	85%	65%	58%	60%

El Estado realiza una importante contribución para el pago de pasividades

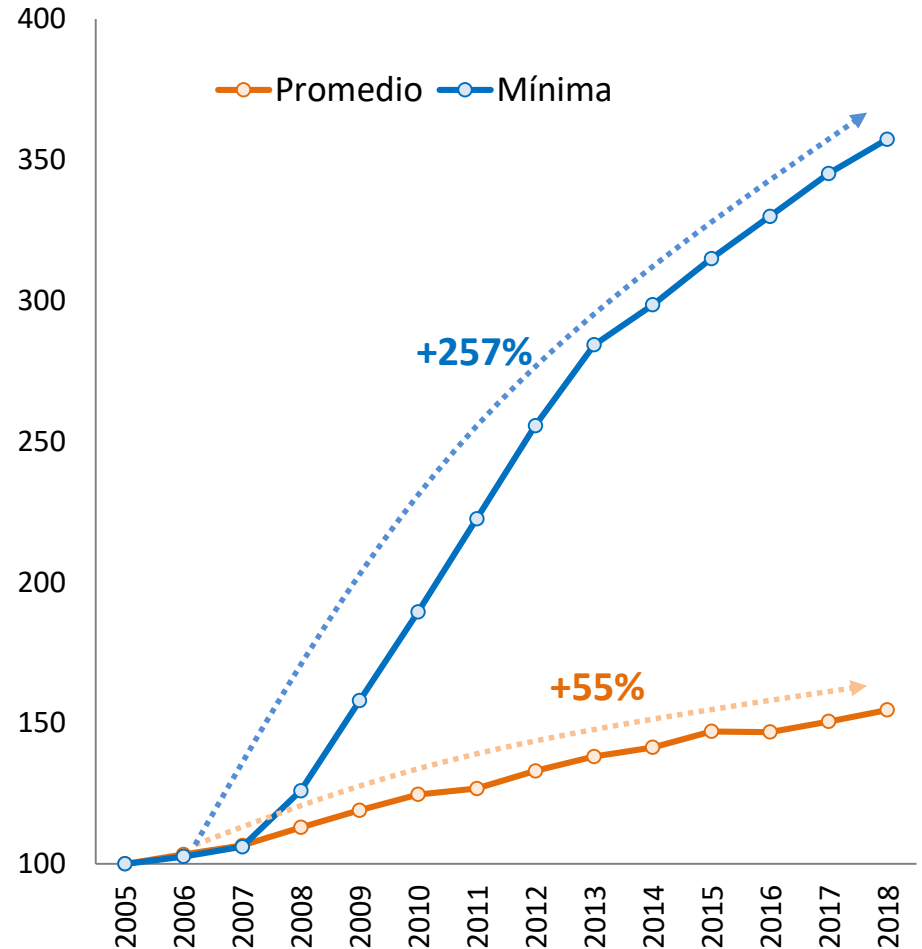
Pasividades

miles de beneficiarios BPS



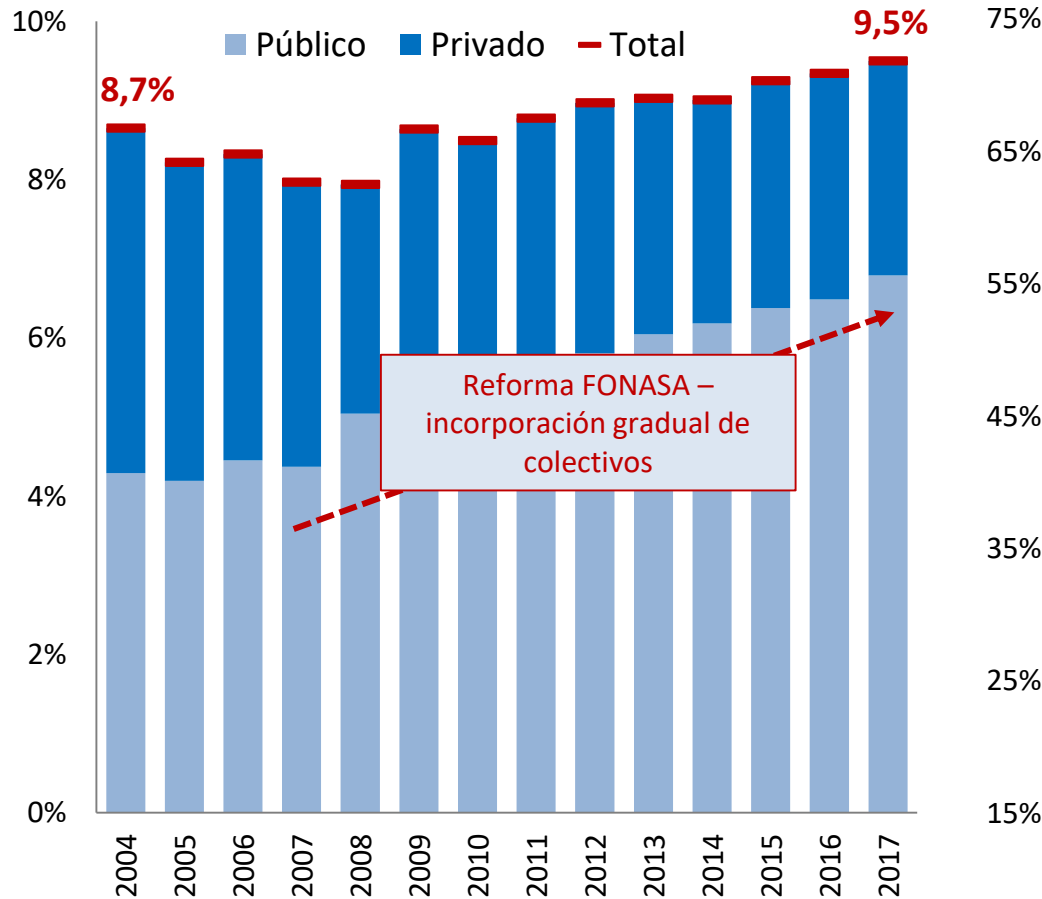
Jubilación real

BPS, enero 2005 = 100

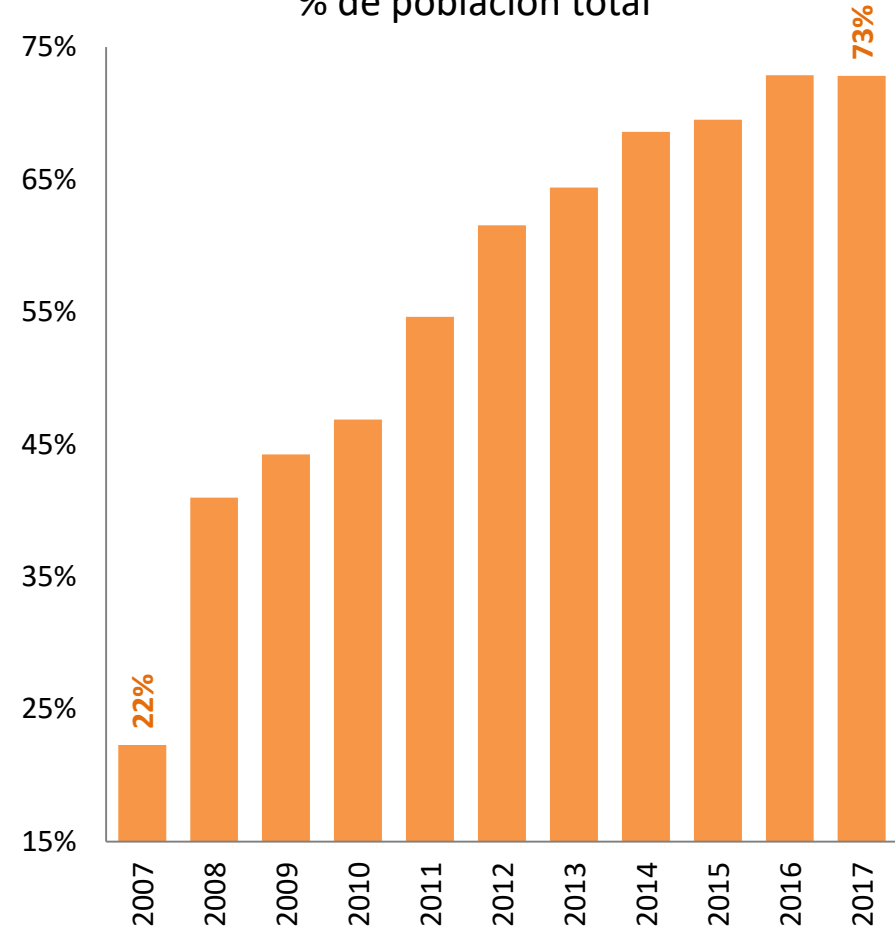


La reforma de la salud generó un esquema de acceso universal

Gasto en salud
% del PIB

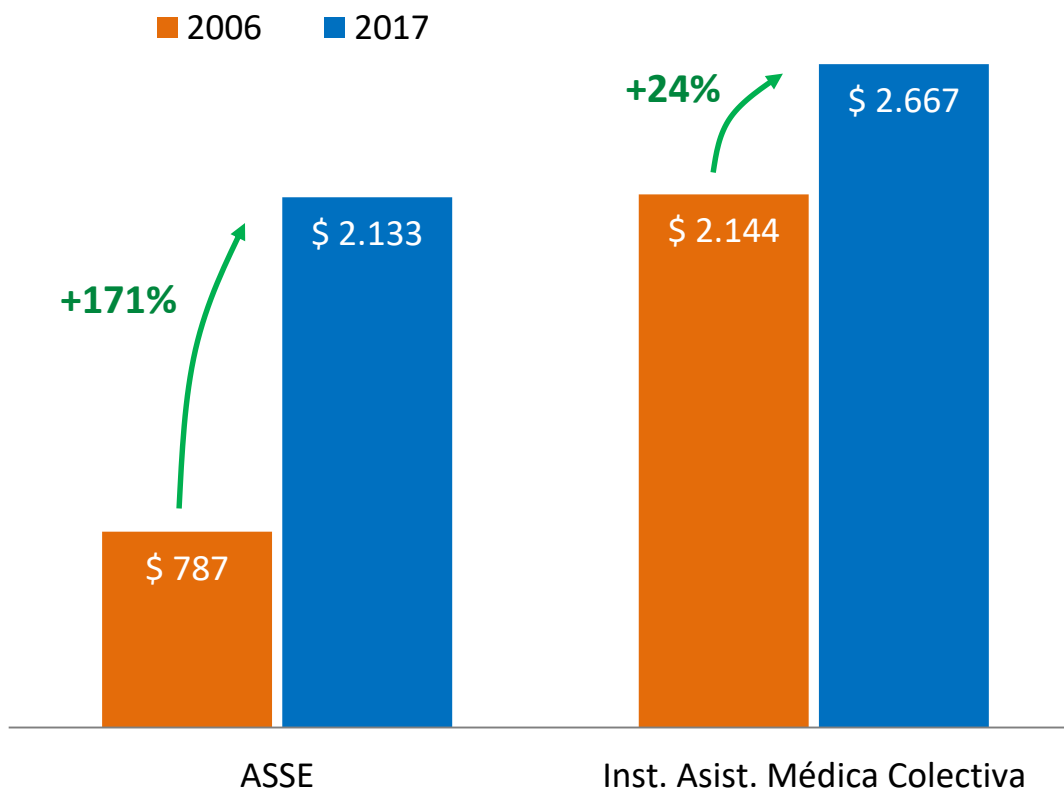


Población FONASA
% de población total



El sistema de salud asigna recursos prioritariamente hacia la población con mayores necesidades de atención médica

Gasto promedio por usuario por mes
pesos constantes de 2017



A fines de 2018 se espera que la ejecución de obras en infraestructura alcance el 72% del plan quinquenal

PLAN DE INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA 2015-2019

Sector	Plan	2015-2018 % ejecución Prevista
Energía	4.230	74%
Vialidad	2.360	77%
Infraestructura Social ^{1/}	1.870	51%
Vivienda	1.320	79%
Telecomunicaciones	750	89%
Puertos	550	87%
Agua y Saneamiento	550	61%
Otras ^{2/}	380	80%
Ferrovial	360	43%
Total	12.370	72%

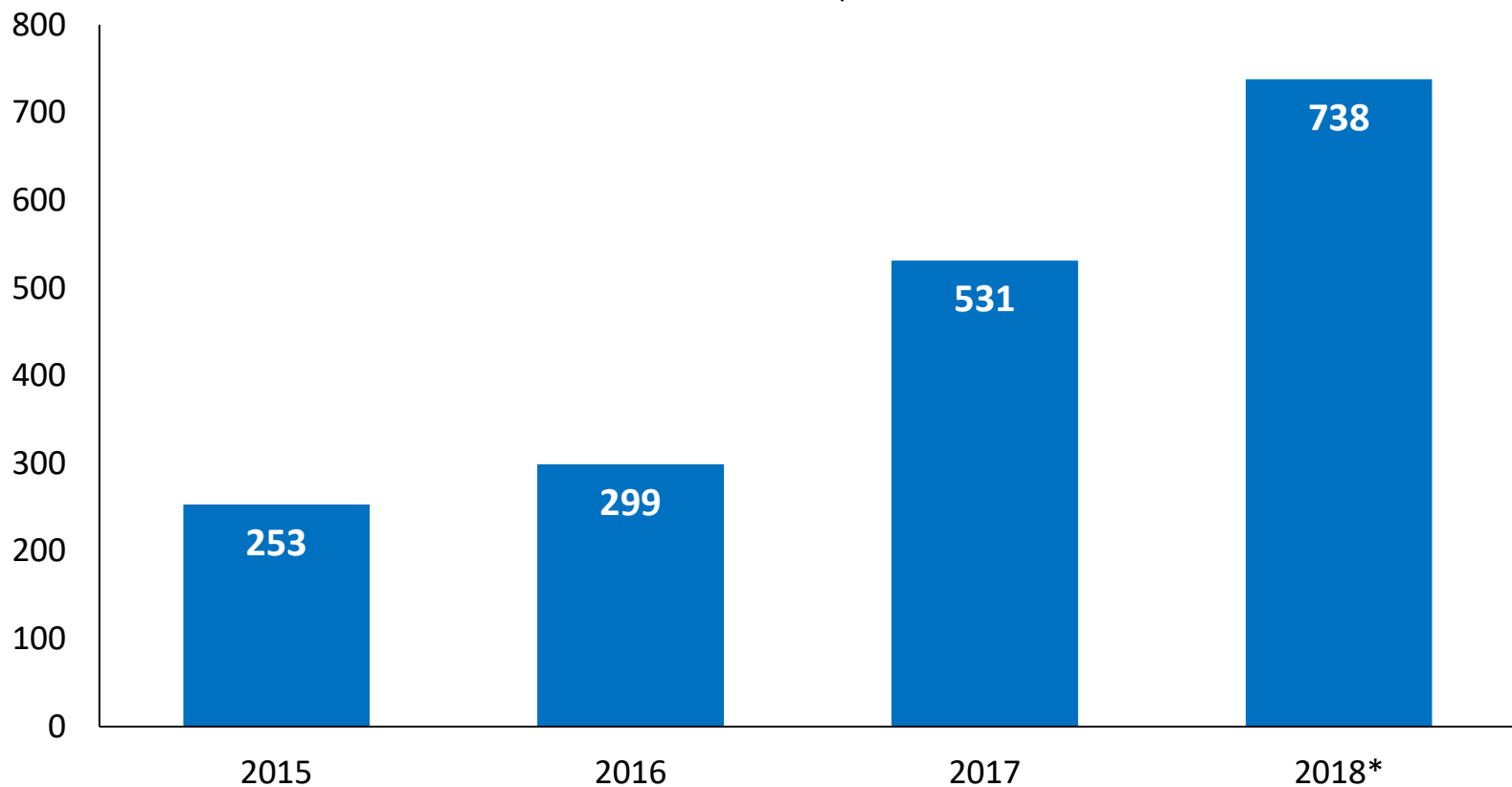
1/ Seguridad; Salud; Educación y Sistema de Cuidados

2/ Fondo de Desarrollo del Interior; ANCAP Portland; Direcciones MTOP (sin Vialidad)

En línea con lo esperado, en 2017 se aceleró la ejecución de inversión vial y para este año se espera un nuevo impulso

Inversión en Infraestructura Vial 2015-2018^{1/}

Millones de US\$ corrientes

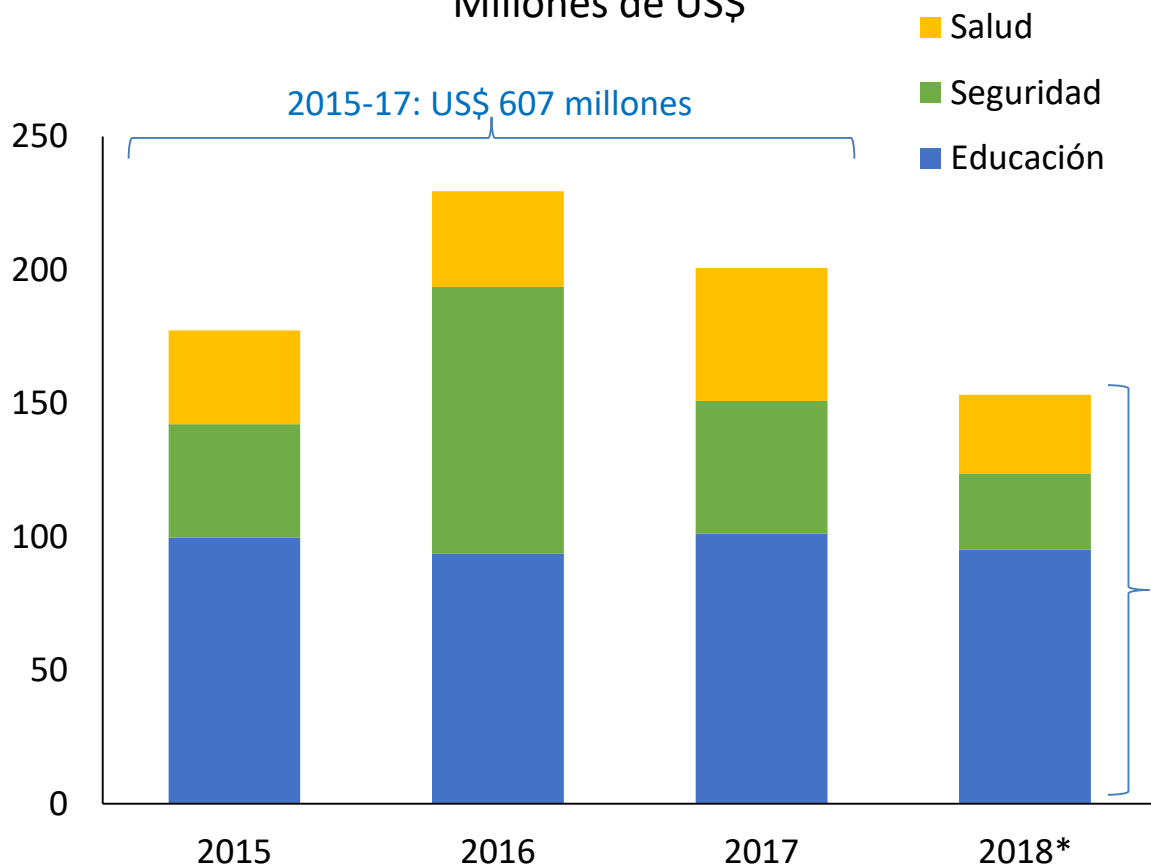


1/ Las cifras de 2015 y 2016 fueron revisadas. * Proyecciones MEF

Fuente: Estimaciones MEF en base a información de MTOP, CVU, OPP y FOCEM.

Entre 2015 y 2017 se ejecutaron más de US\$ 600 millones en infraestructura de seguridad, salud y educación

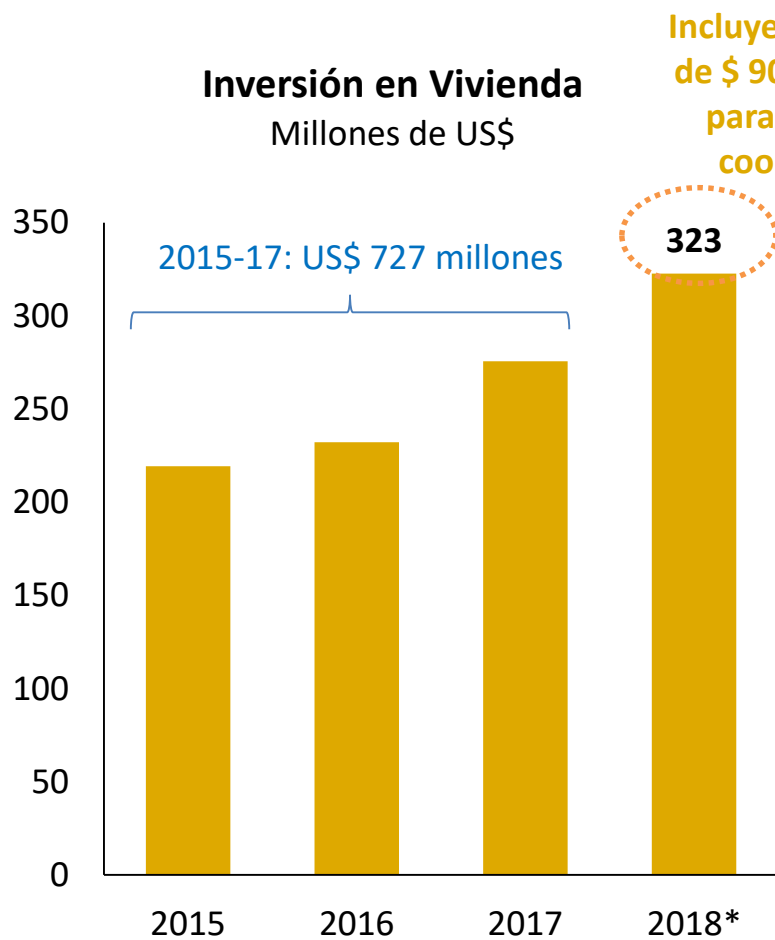
Inversiones en infraestructura de seguridad, salud y educación
Millones de US\$



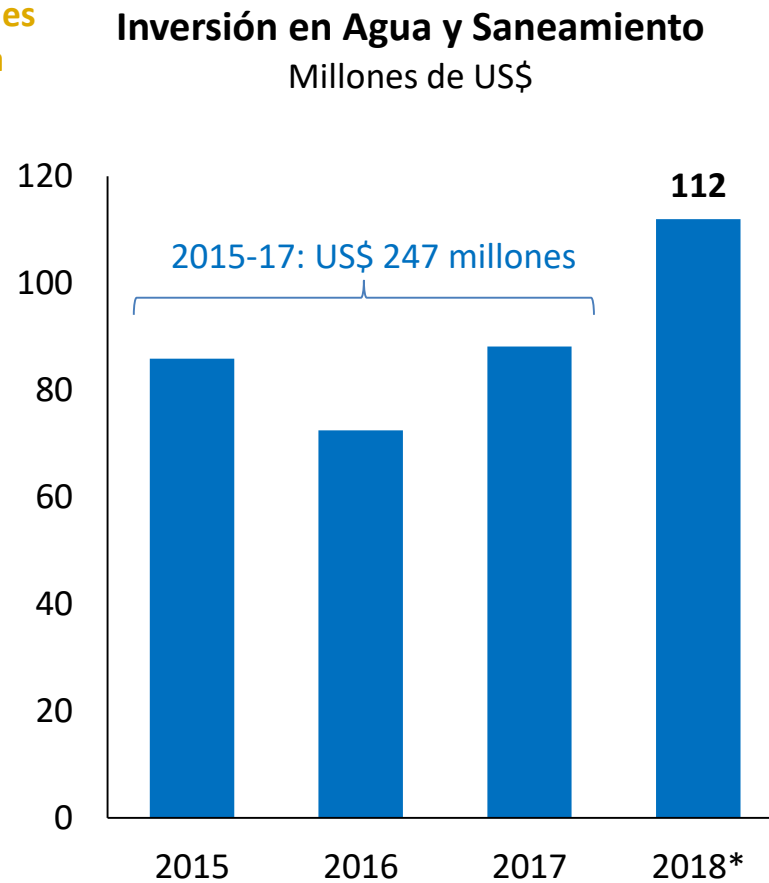
A nivel de seguridad, cabe destacar que el año pasado finalizó el primer proyecto bajo la modalidad de PPP, el recinto penitenciario en Punta de Rieles, que requirió de una inversión de US\$ 100 millones

*Proyecciones MEF

En infraestructura de vivienda, agua y saneamiento se invirtieron casi US\$ 1.000 millones entre 2015 y 2017



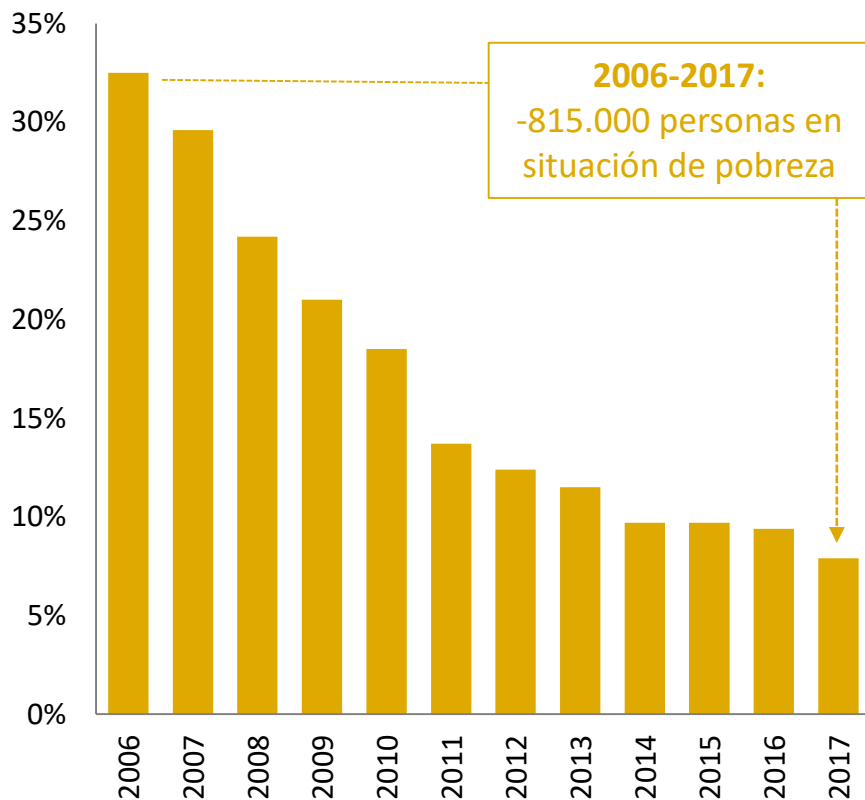
* Proyecciones MEF



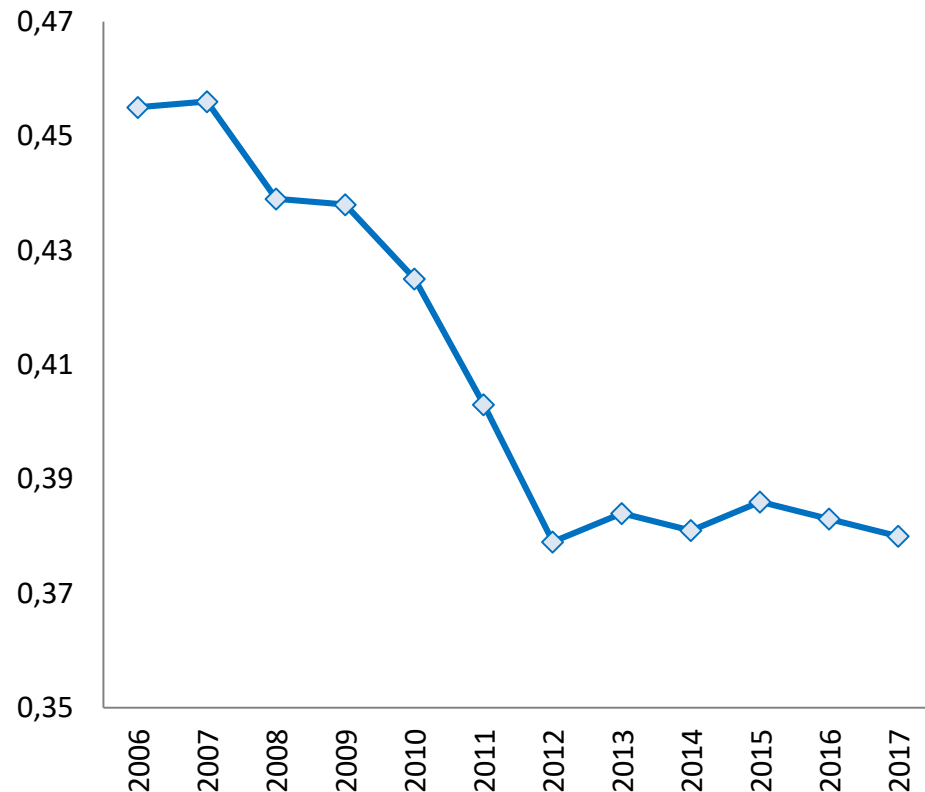
* Proyecciones MEF

Profundizar los logros para seguir mejorando la calidad de vida de los uruguayos

Pobreza
% personas, total país



Índice de Gini
Total país



Impacto de la política fiscal en el bienestar de la gente

10 de julio de 2018

