



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY

Plan de la Exposición

Uruguay frente a la crisis internacional

**El estado de las cuentas públicas:
resultado fiscal y endeudamiento**

Política de ingresos y gastos

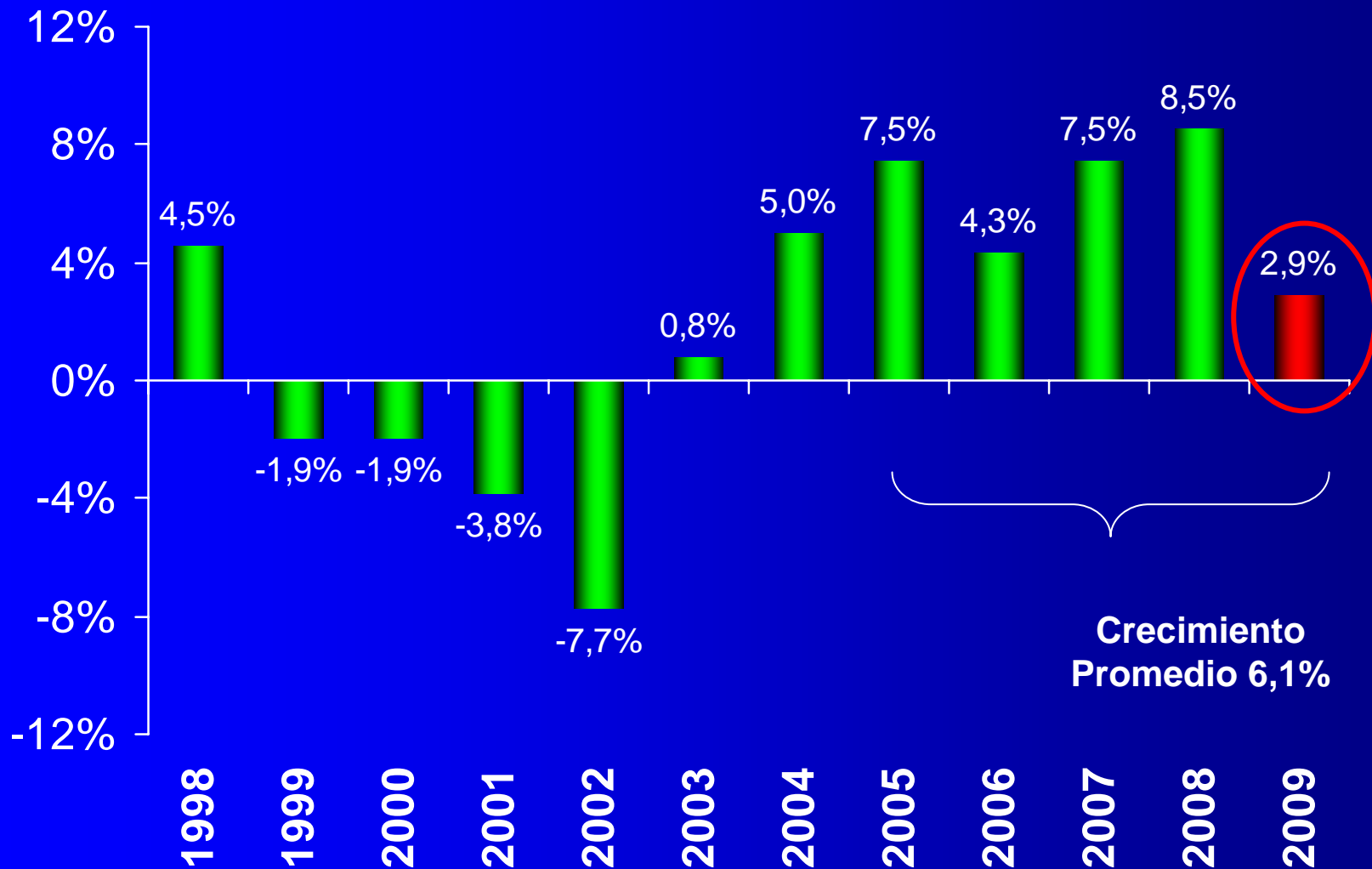
Consideraciones finales

Uruguay y la crisis internacional

- **Los buenos fundamentos económicos construidos en los últimos años permitieron sortear la crisis sin sufrir impactos significativos en los indicadores económicos y sociales, evitando repetir las trágicas experiencias del pasado (1982, 2002)**
- **La política fiscal llevada adelante contribuyó a amortiguar los efectos del shock externo, a través del sostenimiento de la red de protección social y del impulso de la inversión pública**
- **Uruguay sale fortalecido tras la crisis internacional**

En 2009 continuó el crecimiento a pesar del contexto internacional adverso

PIB Real - Variación anual



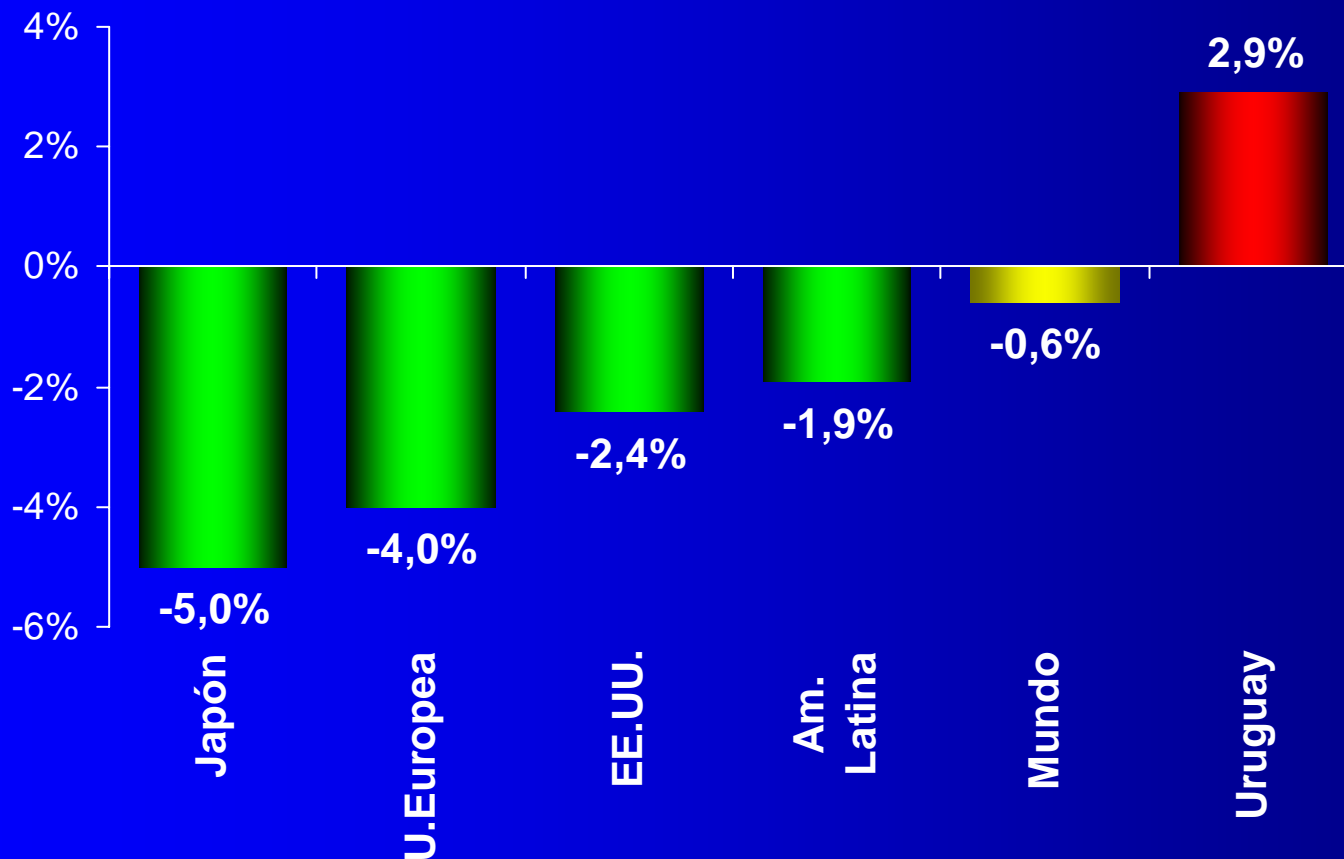
Crecimiento Promedio 6,1%



Fuente: BCU.

El crecimiento de Uruguay contrasta con el comportamiento de la economía global

PIB Real - Variación anual

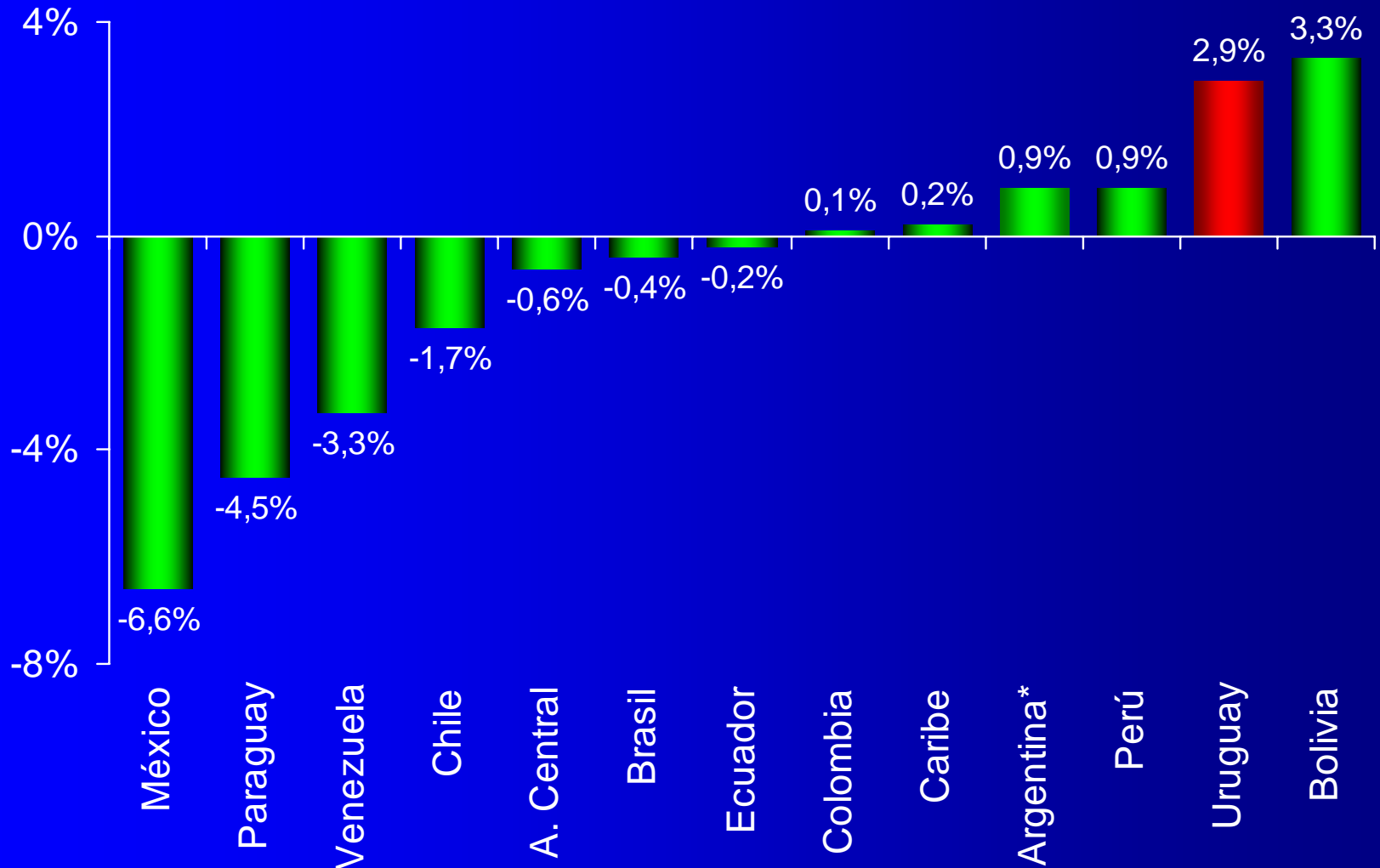


Fuente: FMI - World Economic Outlook.



Uruguay tuvo un desempeño destacado en el contexto de América Latina

Producto Interno Bruto - Variación reales (%)

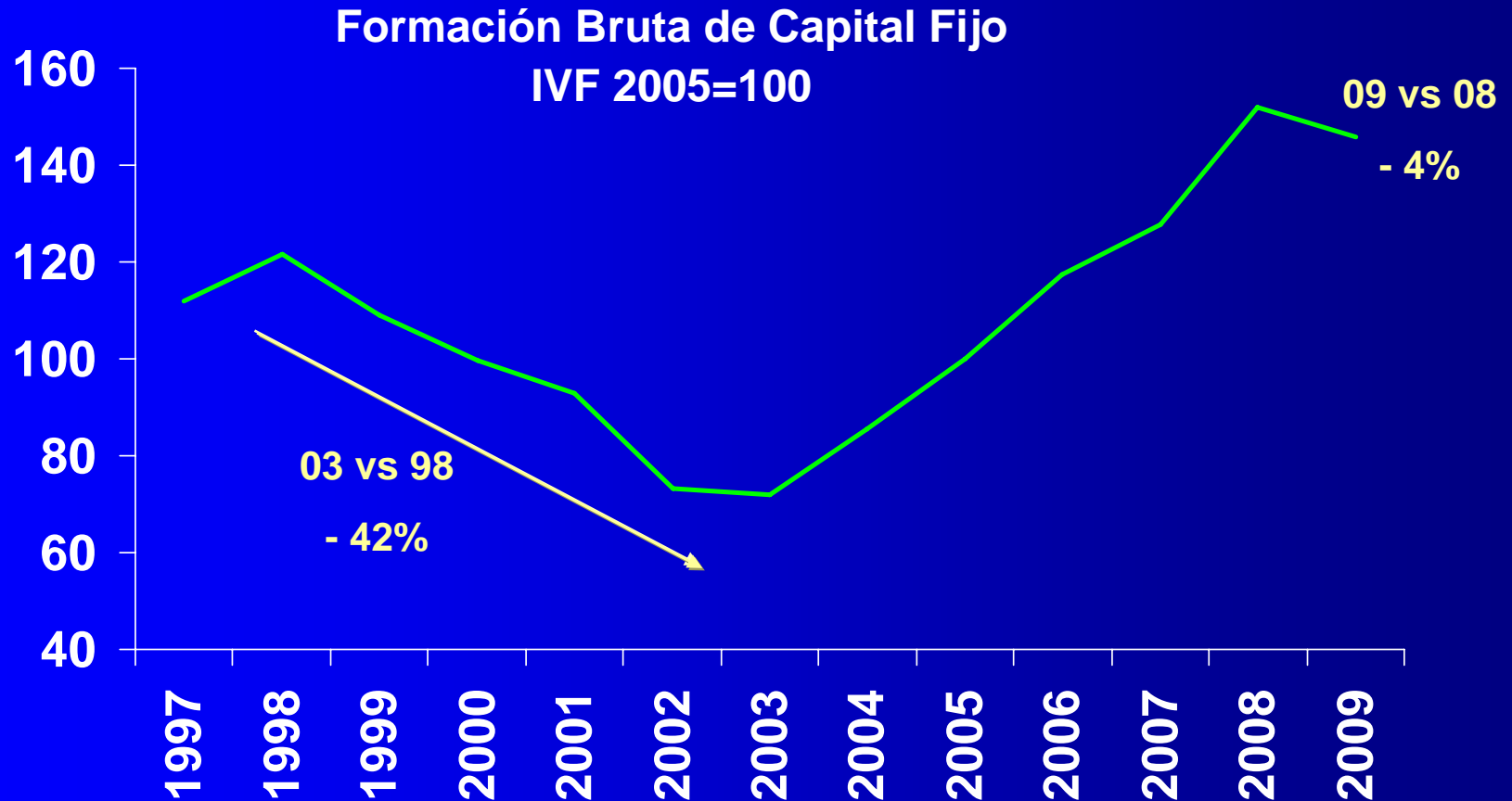


* Dato oficial. Estimaciones privadas: -4.5%

Fuente: FMI - World Economic Outlook



La inversión resultó fundamental para explicar el buen desempeño económico en 2009...

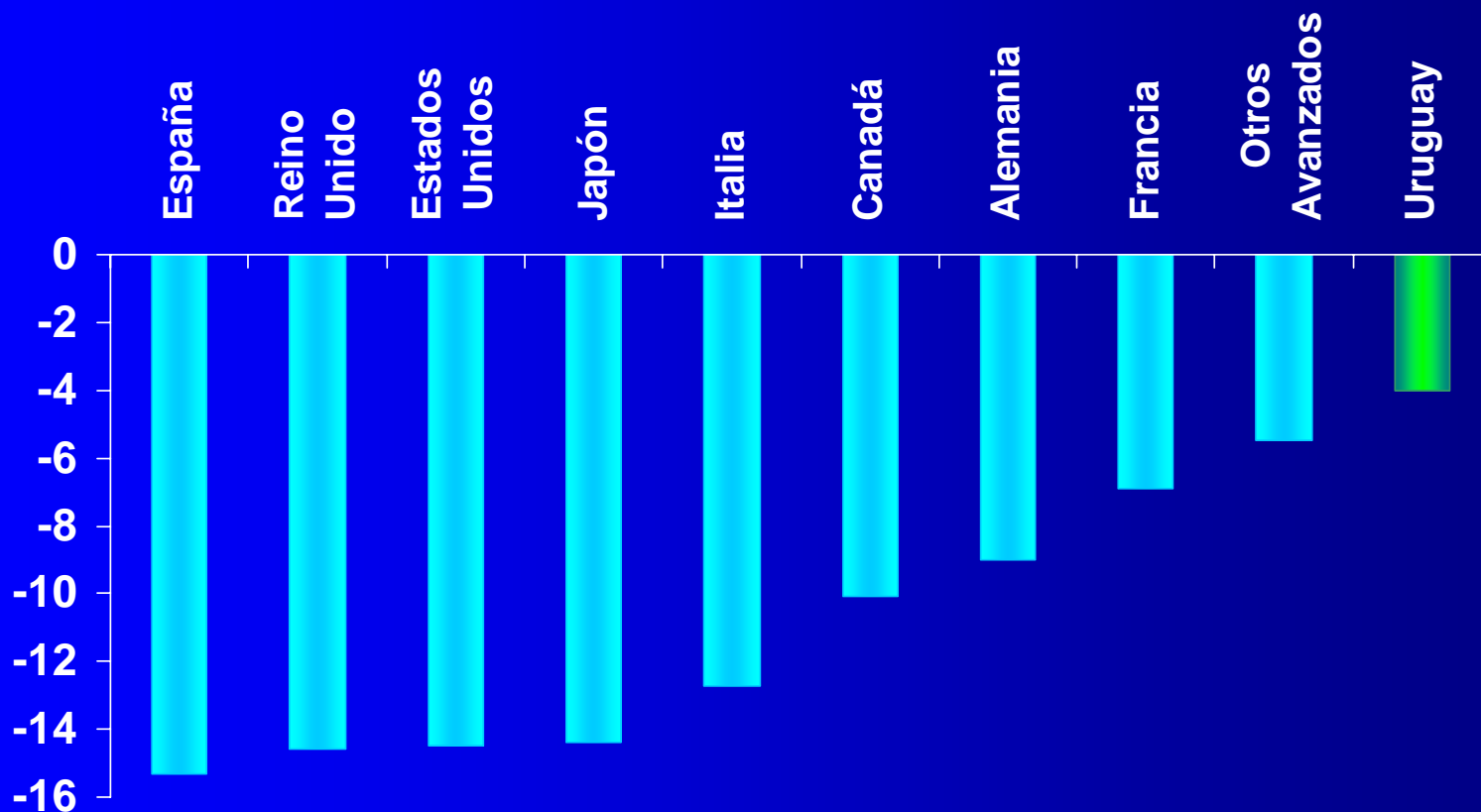


Fuente: BCU, serie empalmada 97-2004 MEF.



... cayendo bastante menos que en otros países

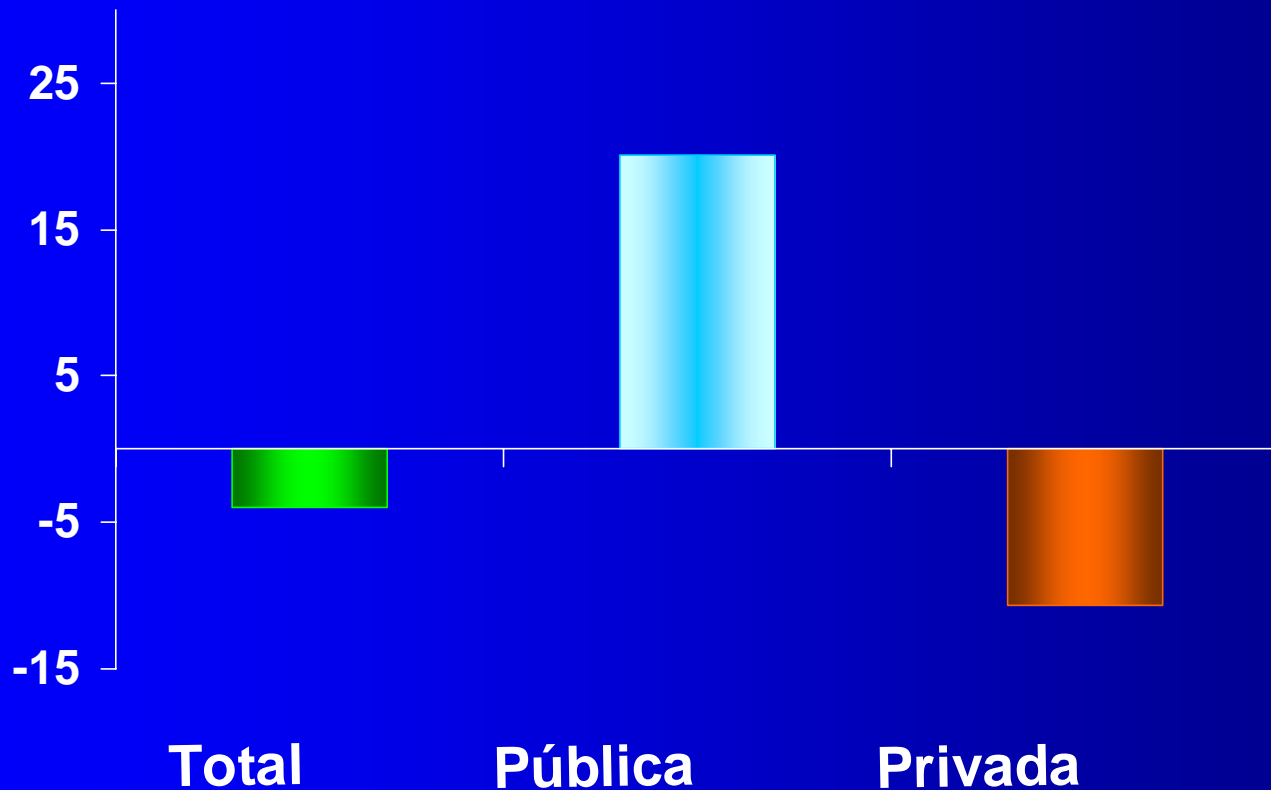
Formación Bruta de Capital Fijo
Variación real 2009/2008



Fuente: FMI, para Uruguay BCU.

La inversión pública cumplió un claro papel anticíclico

Variación real 2009/2008
Formación Bruta de Capital Fijo

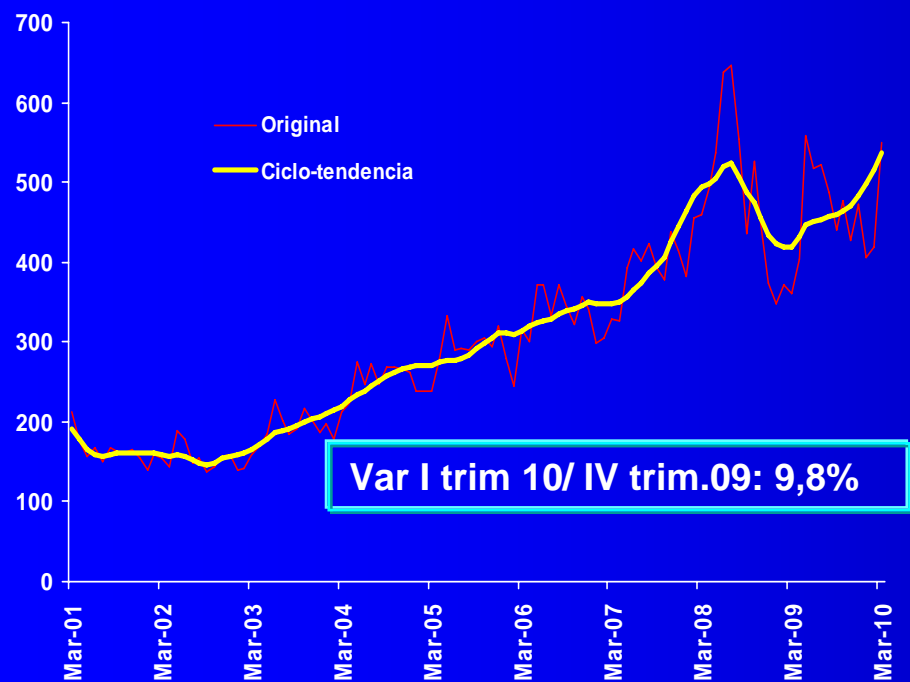


Fuente: BCU.

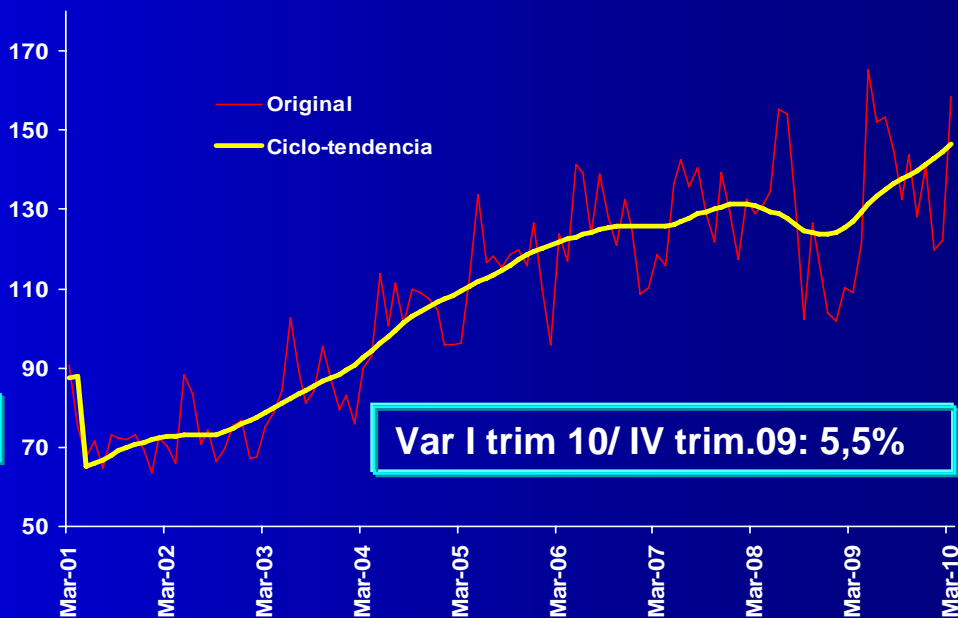
La recuperación está siendo liderada por las exportaciones

Exportaciones de bienes

En millones de dólares corrientes



En volumen físico
2004=100

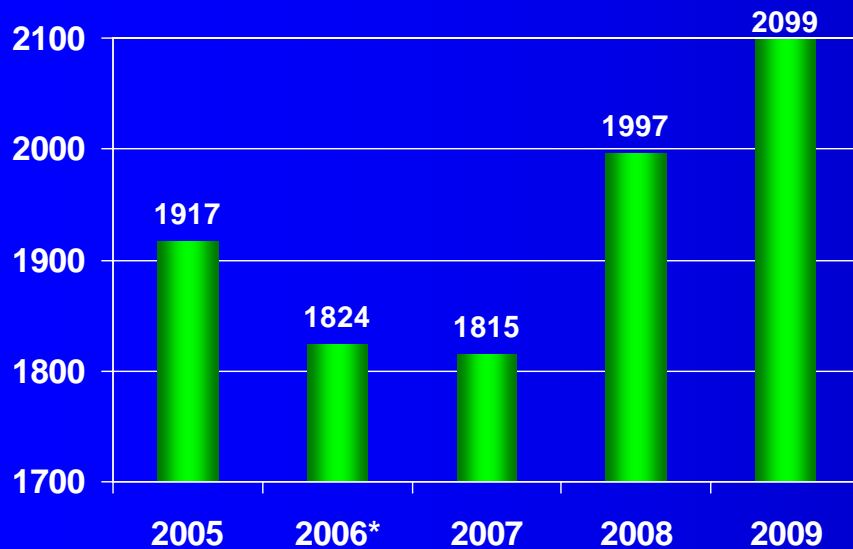


Fuente: En base a datos de BCU, CIU y Uruguay XXI.

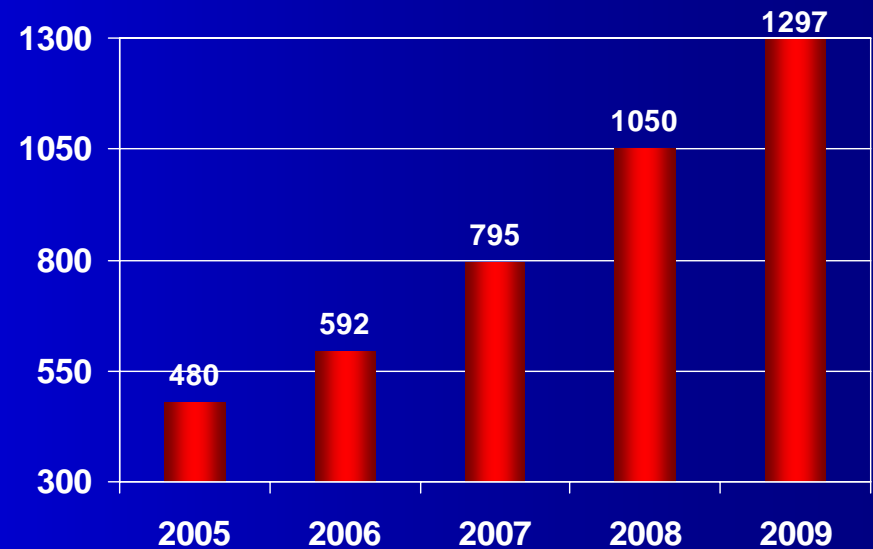
Para la construcción del índice de volumen físico se utiliza como deflactor el IPE elaborado por CIU.

El turismo receptivo también contribuyó al crecimiento de 2009

Número de Turistas
(en miles)



Ingresos de Divisas por Turismo
(en millones de dólares corrientes)



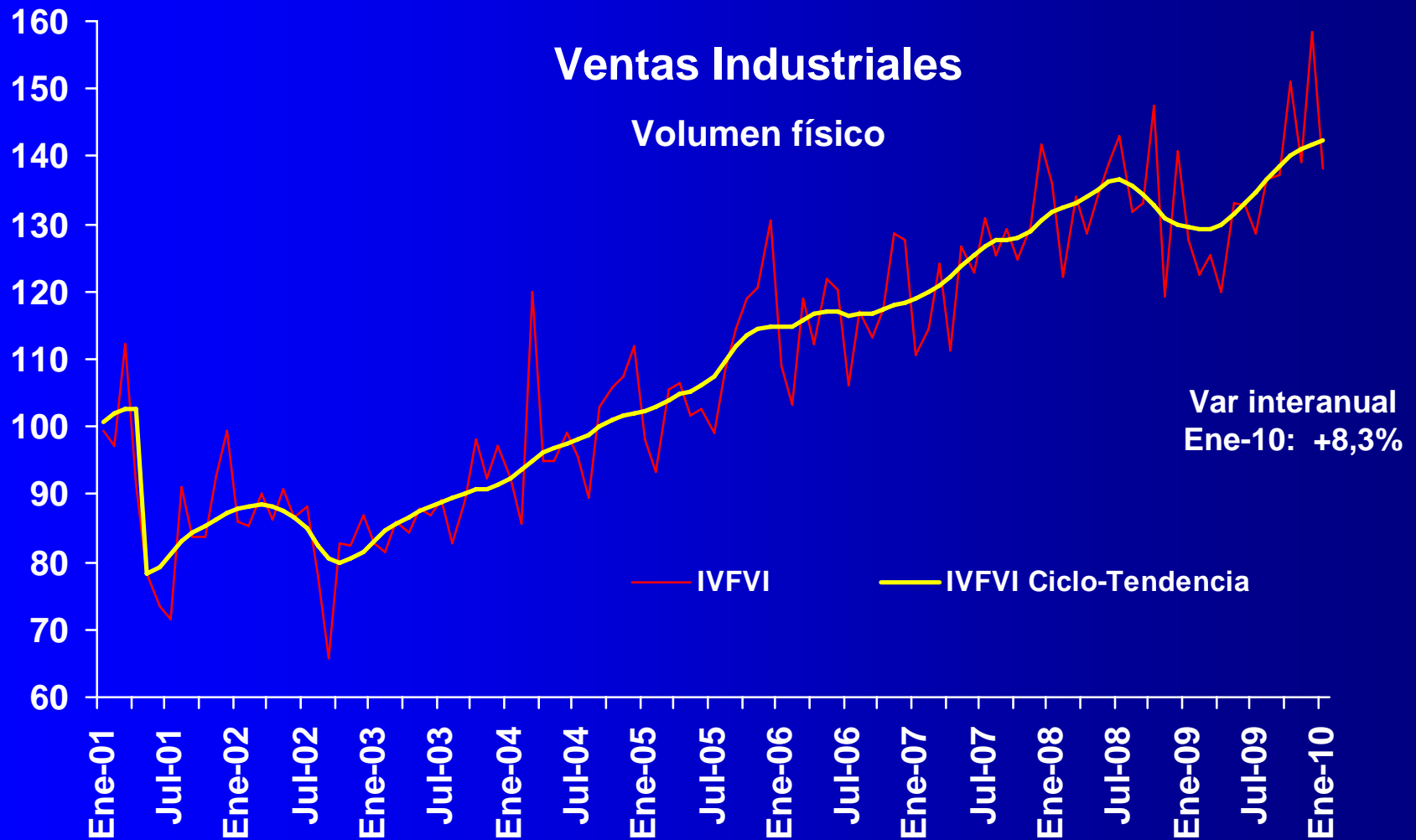
(*) Comenzaron los cortes permanentes

Nota: No se incluyen a los cruceristas, ni la frontera seca con Brasil

Fuente: MINTUR



Tras sufrir el impacto del cierre de los mercados, la industria recuperó su dinamismo

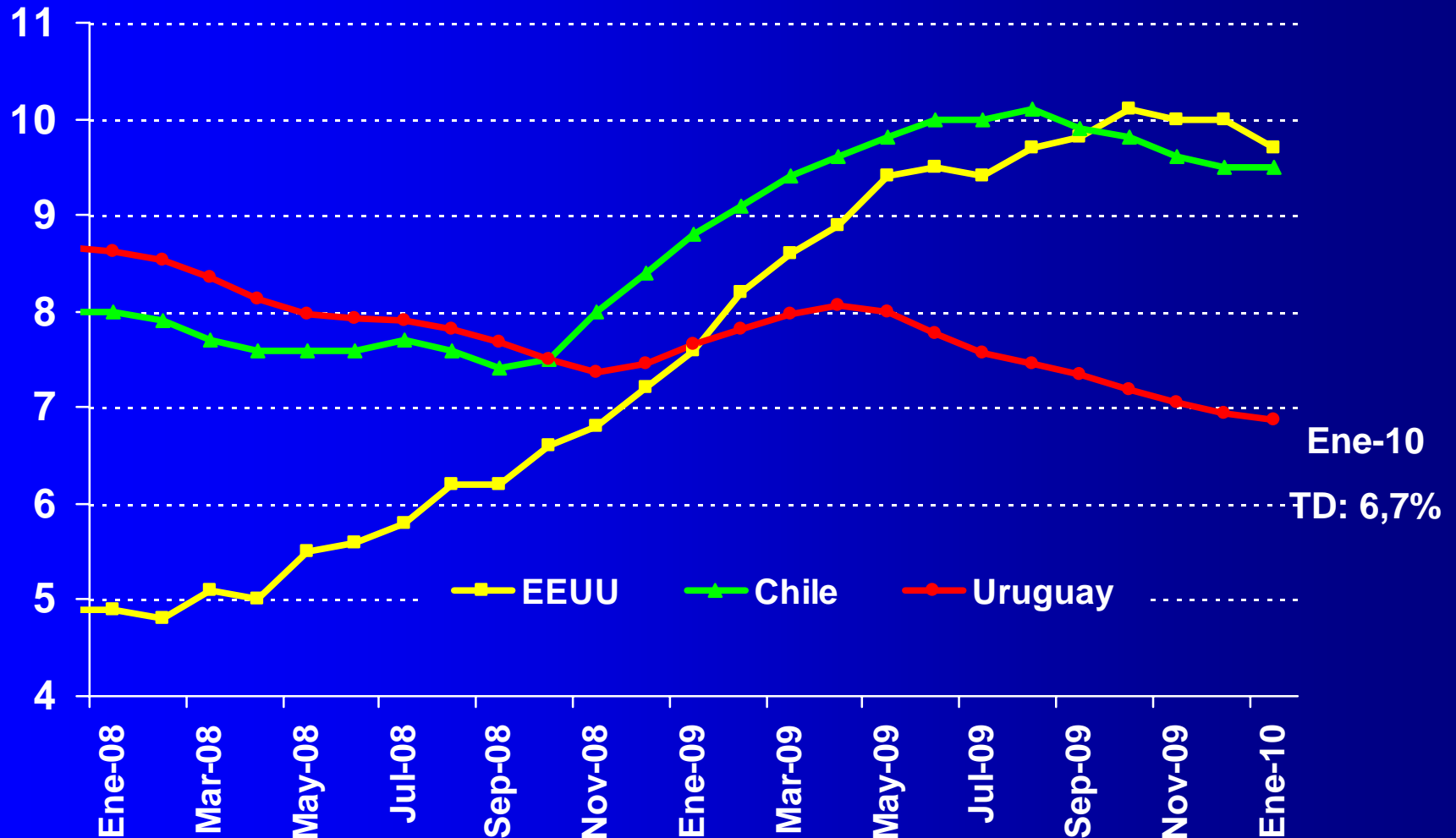


Fuente: CIU.



En el mercado laboral no se verificaron impactos significativos de la crisis internacional

Tasa de desempleo (%)

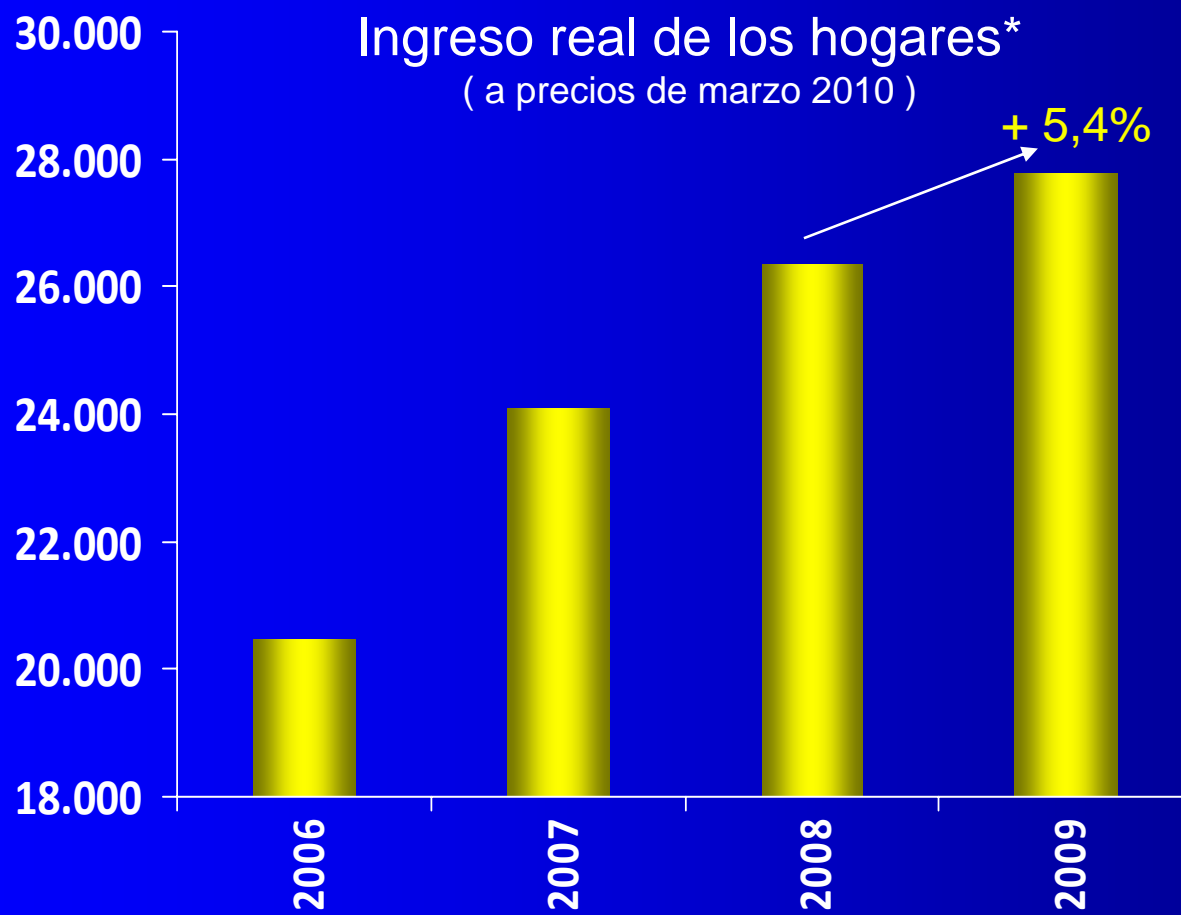


Fuente: Bureau of Labour Statistics, Instituto Nacional de Estadística de Chile y Uruguay (loc 5.000 y más)

En el caso de Uruguay se muestra el componente tendencia-ciclo, para Chile y EEUU la serie es desestacionalizada.



Los ingresos de los hogares tampoco se vieron afectados por la crisis



*Ingreso de los hogares en localidades de 5.000 y más, sin valor locativo y sin aguinaldo.

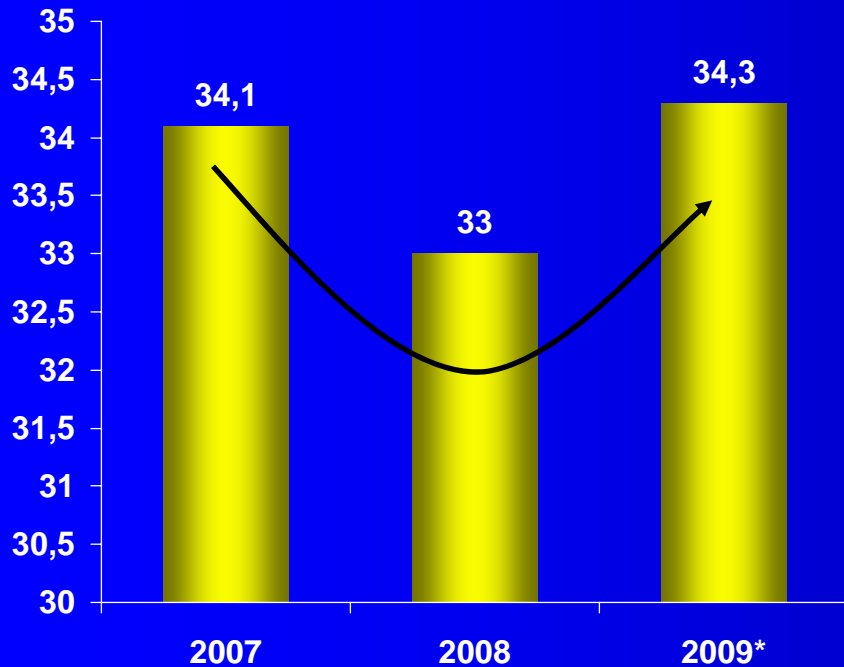
Fuente: INE



A diferencia de América Latina, en Uruguay la pobreza continuó bajando en 2009

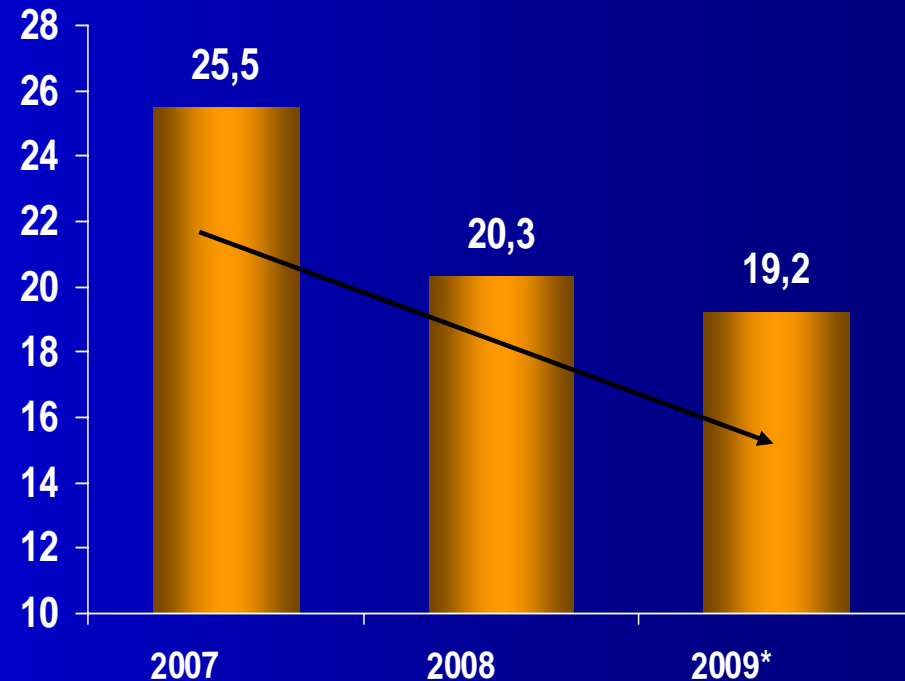
Pobreza en América Latina
(en porcentaje de personas)

CEPAL



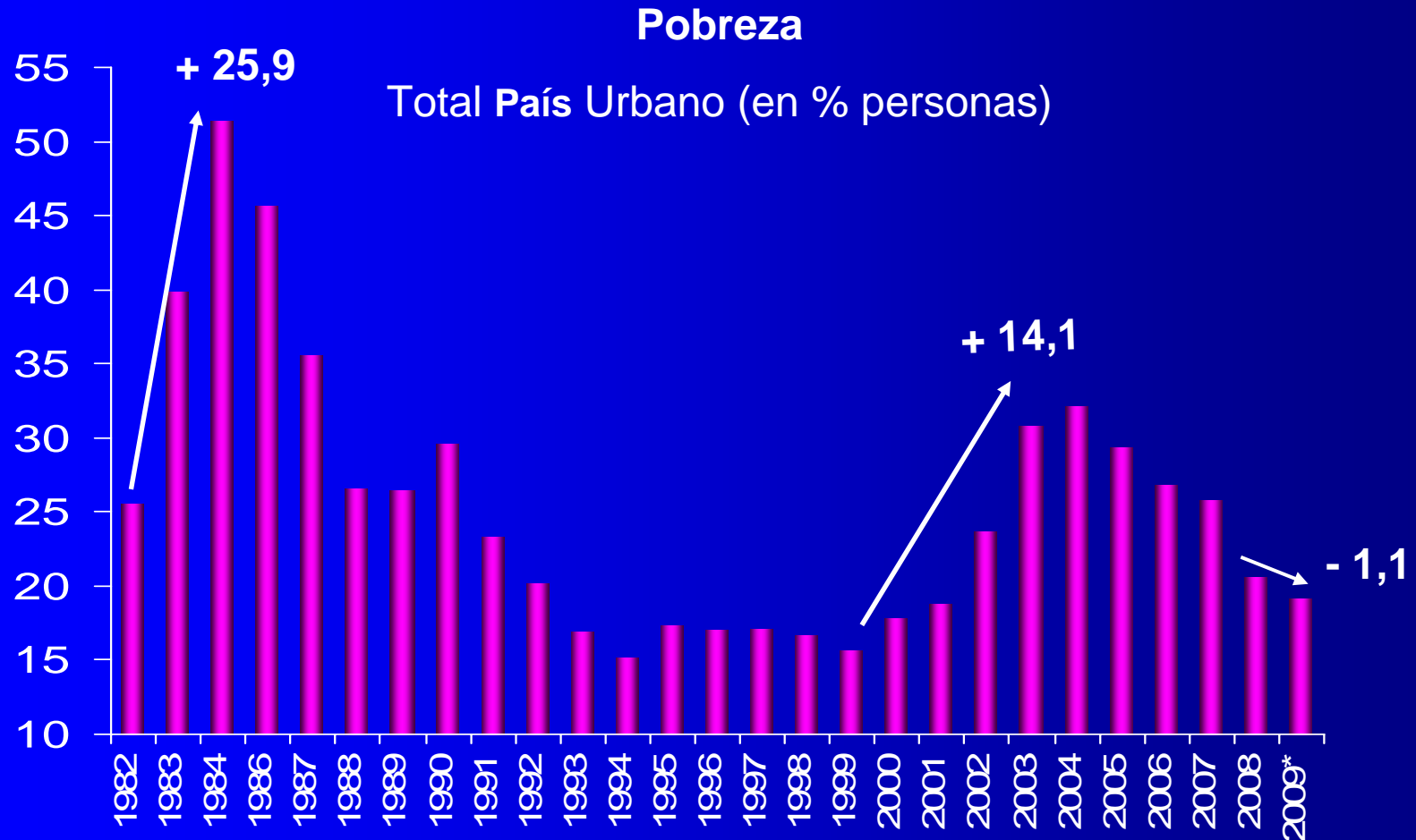
Pobreza en Uruguay
(en porcentaje de personas)

INE - MEF



*Fuente: Datos de América Latina elaborados por CEPAL . Datos de Uruguay elaborados por el INE (2007-2008). El año 2009 es estimado por MEF en base a los microdatos de enero- setiembre de la Encuesta Continua de Hogares.

La evolución reciente de este indicador contrasta con las experiencias del pasado



Fuente: IECON (1981-1995) – INE (1996 -2008). MEF (2009) estimaciones en base a los microdatos enero-setiembre de la ECH

Metodología LP2002.



La importancia de los fundamentos económicos para prevenir las crisis

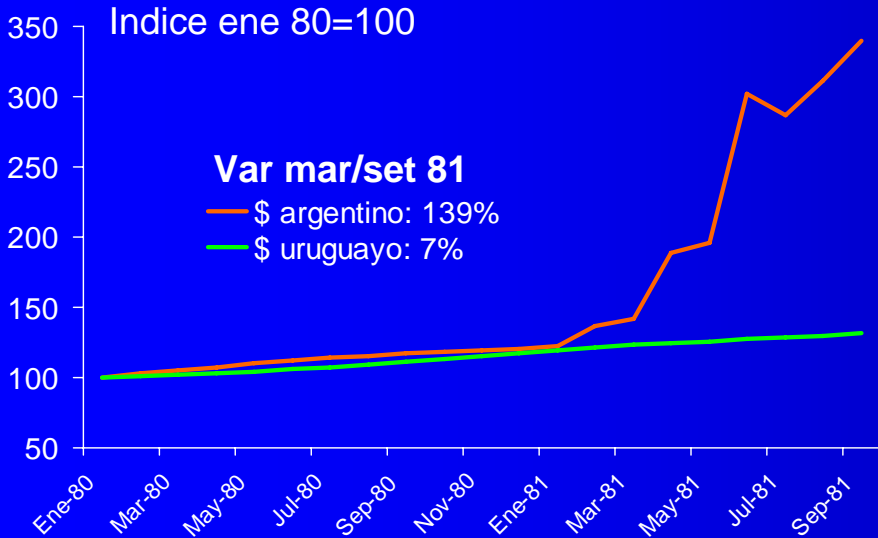
	2001	Año móvil jun 08
Sector real		
PIB (var real en %)	-3,8%	10,1%
FBKF (% del PIB)	13,7%	20,2%
Sector fiscal		
Resultado Fiscal (% del PIB)	-3,4%	-0,3%
Deuda Neta (% del PIB)	31,6%	34,0%
Dolarización de la deuda (% m/e en el total)	82,6%	64,6%
Vencimiento deuda de < a 1 año (% del total)	18,9%	9,7%
Reservas internacionales (% del PIB)	16,6%	31,1%
Sistema financiero ¹		
Solvencia (patrimonio/capital mínimo exigido)	1,4	2,3
Morosidad	26,9%	1,1%
Sector externo		
Déficit CC financiado con IED (en%)	58%	144%
Exportaciones de bs y serv. (var real en %)	1,4%	15,1%
Exportaciones al Mercosur (% del total)	40,7%	27,7%
Régimen cambiario	Bandas cambiarias	TC flexible

Nota: 1/ Total sistema bancario sin BHU
Fuente: BCU y MEF

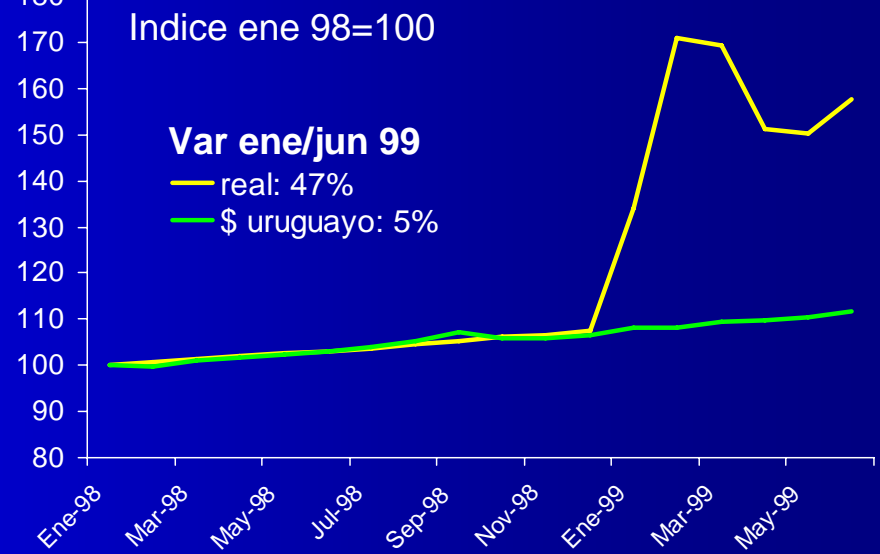


La flexibilidad cambiaria contribuyó a amortiguar el shock externo

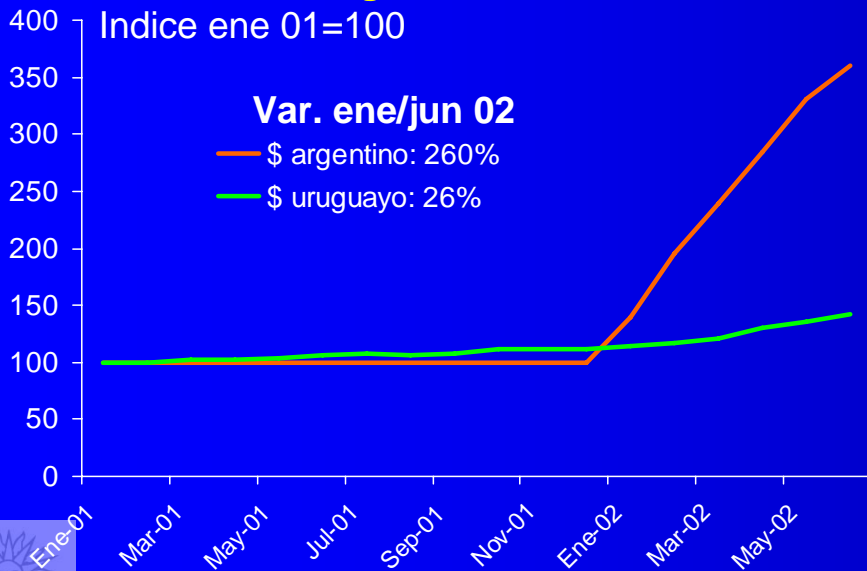
Devaluación Argentina 1981



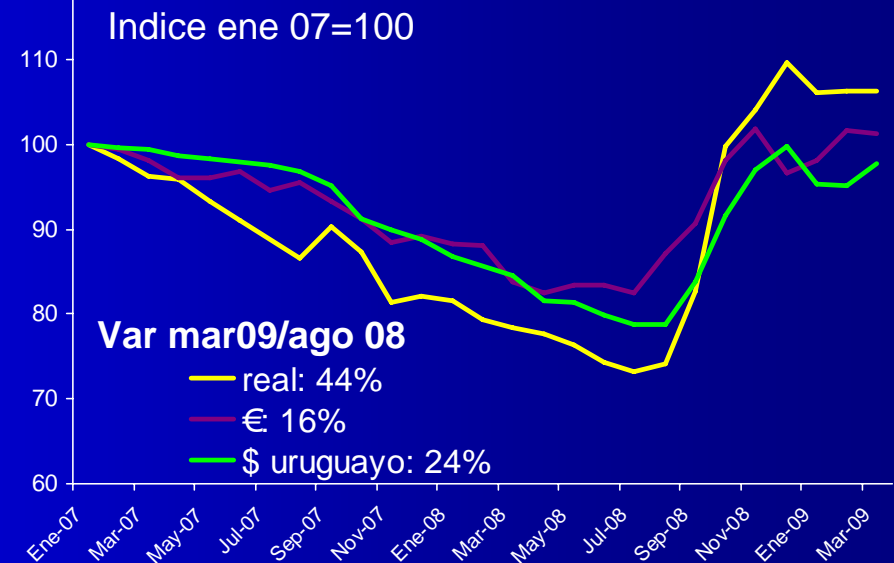
Devaluación Brasil 1999



Devaluación Argentina 2001



Crisis financiera 2008



Fuente. BCRA, IPEA, INE y Pacific Exchange Rate.

Plan de la Exposición

Uruguay frente a la crisis internacional

El estado de las cuentas públicas: resultado fiscal y endeudamiento

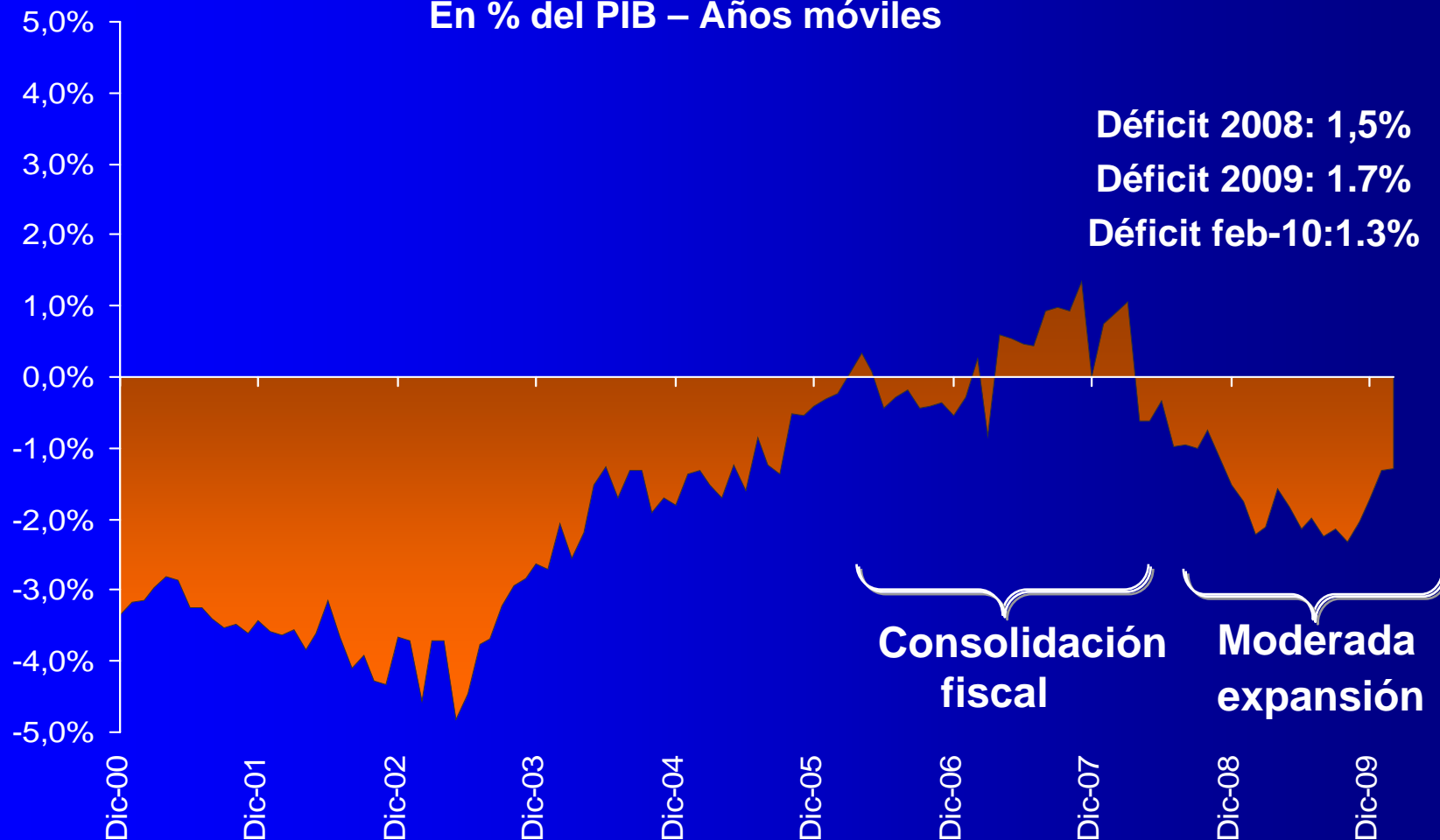
Política de ingresos y gastos

Consideraciones finales

En el gobierno anterior se comenzó a recuperar la política fiscal como herramienta anticíclica

Resultado del Sector Público Consolidado

En % del PIB – Años móviles

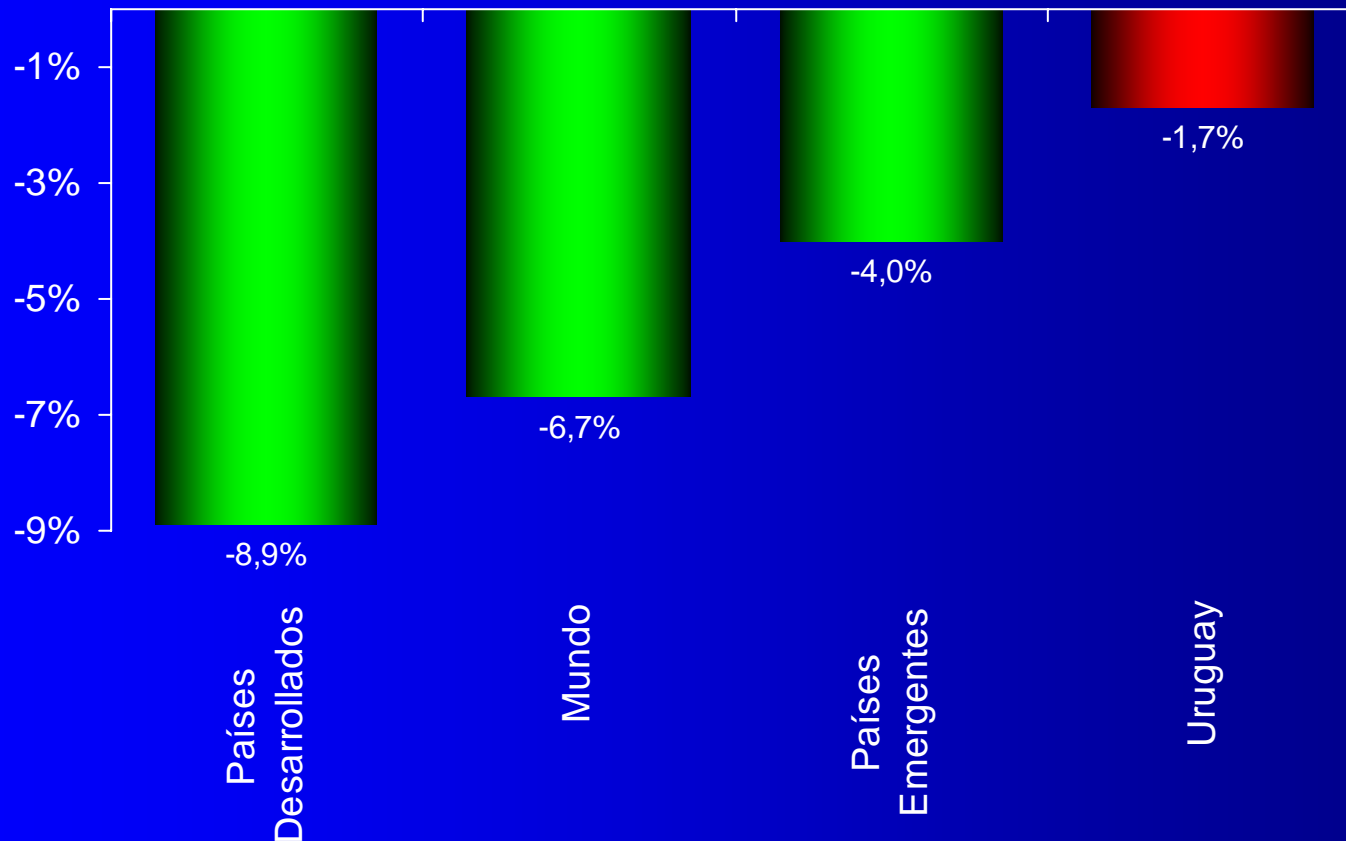


Fuente: MEF.



Uruguay muestra un buen desempeño fiscal en la comparación internacional

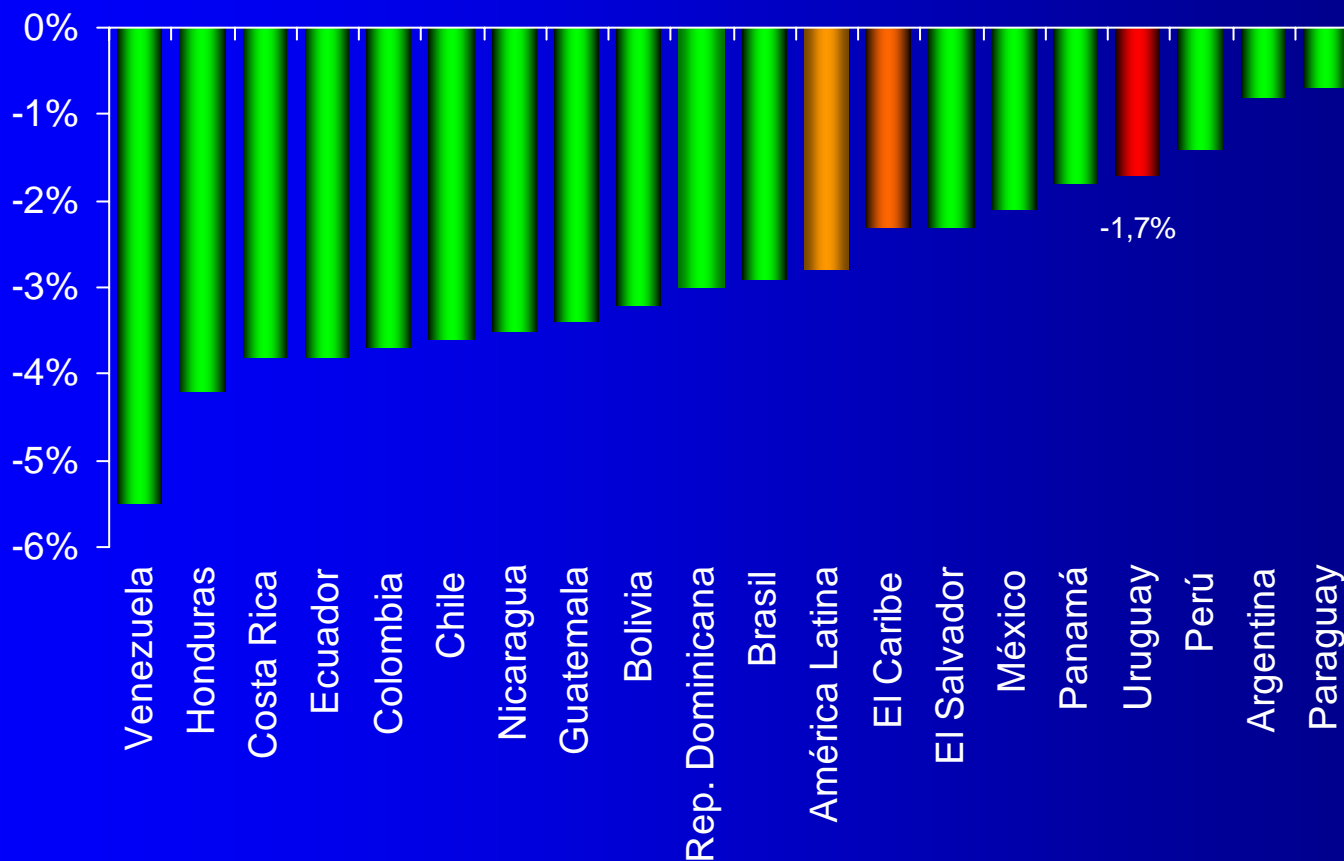
Resultado Sector Público 2009
(% del PIB)



Fuente: FMI

... y con otros países de América Latina

Resultado Sector Público 2009
(% del PIB)



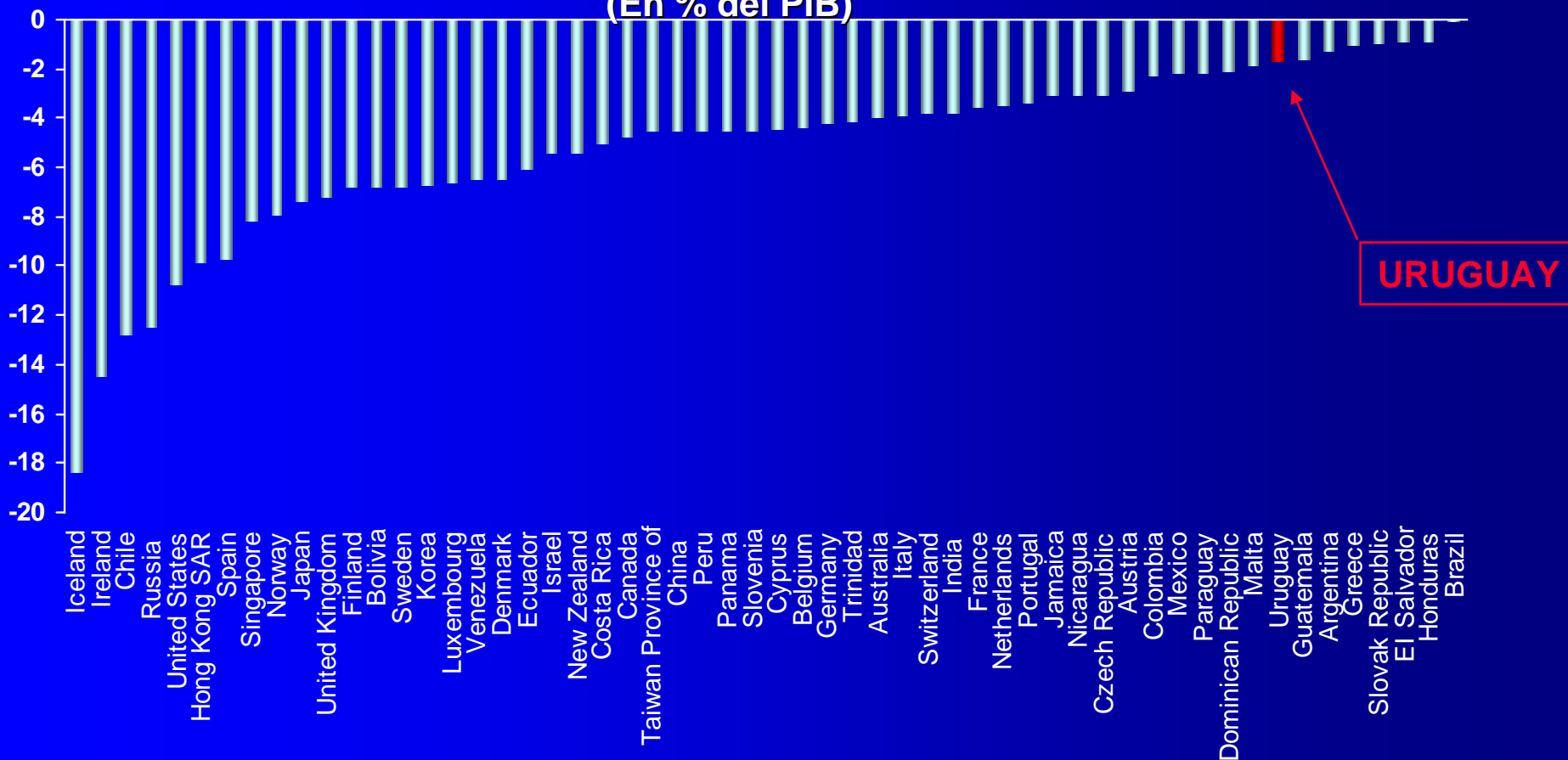
Fuente: CEPAL



El aumento del déficit fiscal en Uruguay ha sido moderado en comparación con la mayoría de los países

Variación Resultado Sector Público 2009 vs 2007

(En % del PIB)



Fuente: FMI. Para países de América Latina se considera resultado del sector público global, resto de países gobierno general. Uruguay déficit global fuente MEF.

Esta administración recibe un resultado fiscal estructural mejor que la anterior

Cifras en % del PIB

	<u>2004</u>	<u>2009</u>	
Resultado Global	-1,8%	-1,7%	
Ingresos extraordinarios ^{1/}	-0,4%	-0,7%	
Recaudación transitoria de impuestos ^{2/}	-0,8%	0,0%	
Egresos extraordinarios ^{3/}	0,3%	0,1%	
Sobrecosto energético ^{4/}	0,1%	1,2%	
Variación de stock de ANCAP	0,1%	0,1%	
Cancelación deuda con proveedores	0,2%	-0,1%	
Resultado Global Estructural	-2,3%	-1,1%	

Nota: En 2004: Resultado por fuentes de financiamiento. En 2009: última proyección del MEF

1/ En 2004, Concesión de Aeropuerto y Bandas Celulares, en 2009 transferencias extraordinarias del BROU y otros.

2/ Reducciones impositivas durante 2004: Adicional IRP, COFIS EEPP, ITEL, IRIC y Comisiones.

3/ En 2004: elecciones, retroactividad AFAPs y tickets alimentación. En 2009: elecciones.

4/ Costo de abastecimiento de la demanda eléctrica por encima del financiado con tarifas

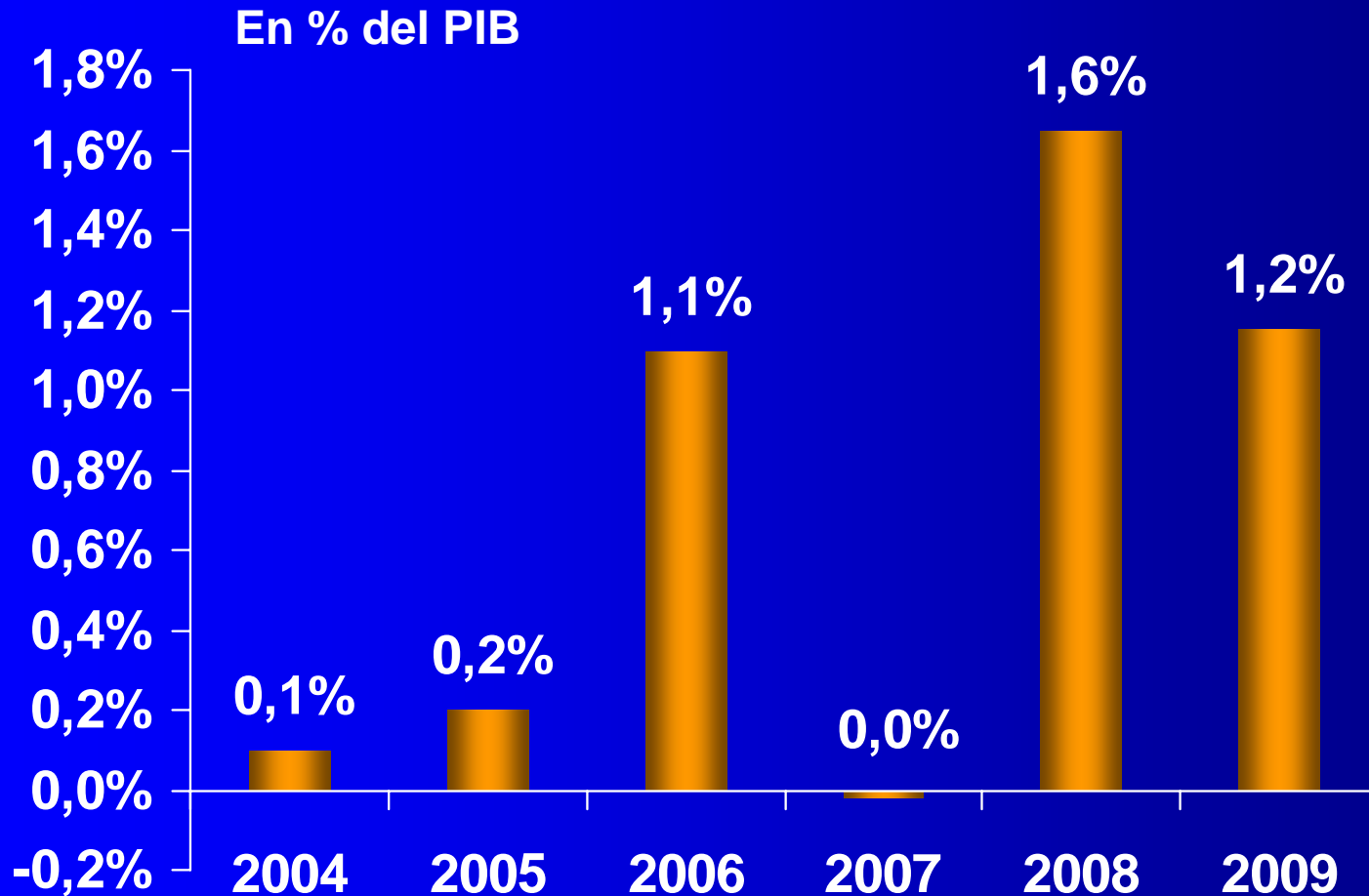
Ingresos extraordinarios 2009

Cifras en millones de pesos	
Transferencia de Utilidades BROU generadas en el período 2003-2006	1.900
Pago de IRIC-IRAE e impuesto al patrimonio de los Fondos Recuperación Patrimonio Bancario	1.580
Pago de Impuestos por BHU de carácter extraordinario	1.000
Devoluciones AFAPS por desafiliaciones	535
TOTAL	5015

→ 0,7% PIB

Fuente: MEF.

Sobrecosto energético



Nota: Costo de abastecimiento de la demanda de energía eléctrica por encima del financiado con tarifas

Fuente: Estimaciones MEF.

Variación de stock de crudo y derivados ANCAP

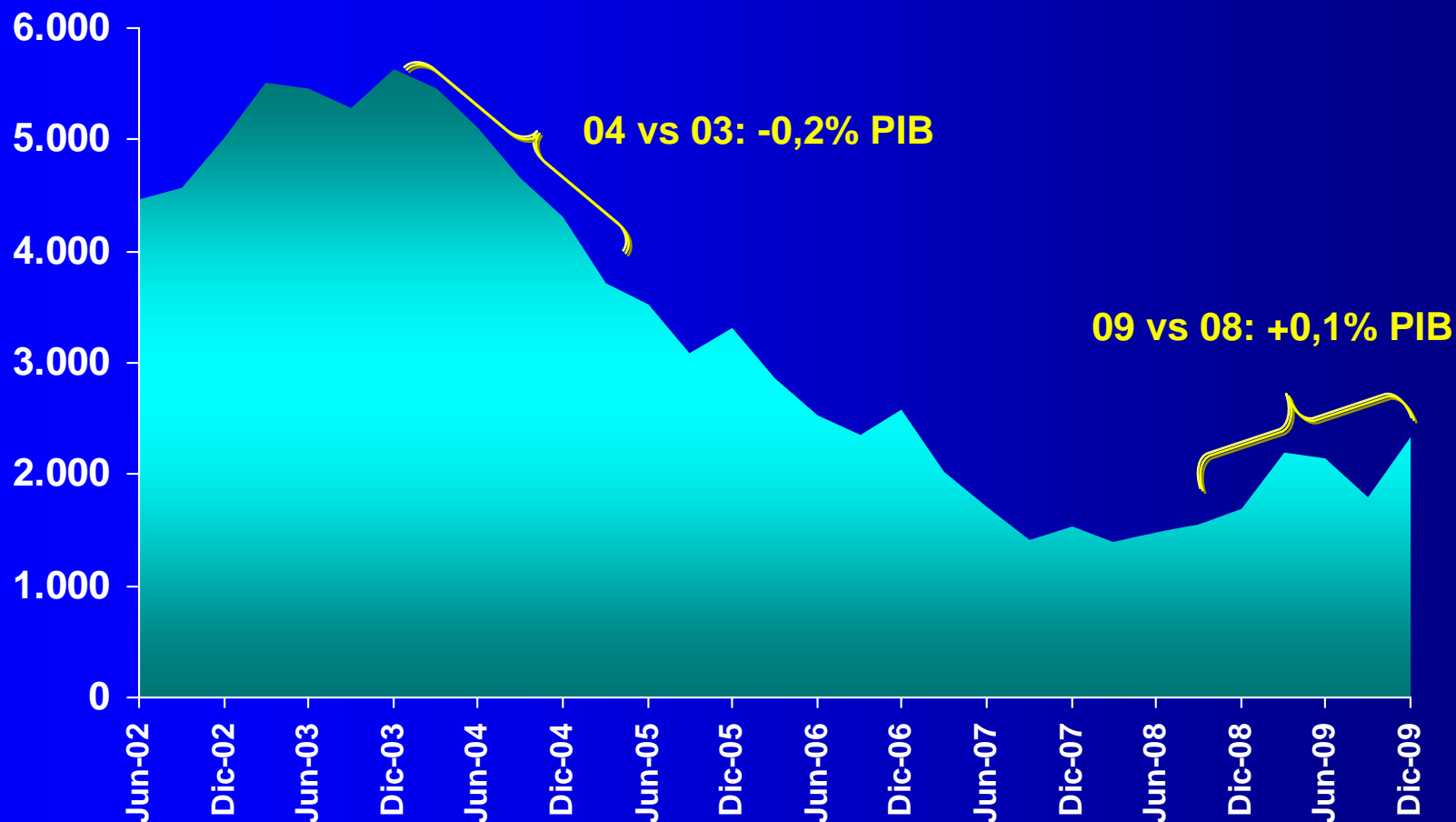
En % del PIB



Fuente: MEF.

Deuda con proveedores del Gobierno Central

En millones de pesos constantes de dic 09



Fuente: MEF, deuda con proveedores de gastos e inversiones con financiamiento de Rentas Generales.

En 2009 se cumplió con el tope de endeudamiento establecido en la Ley 18.519

Deuda Neta para control tope de deuda En millones de dólares corrientes

Dic-08	Dic-09	Variación
12.817	13.479	661

Tope legal 700 millones

Diferencias con Deuda Pública Global

- 1) Cobertura: la deuda para control del tope no incluye a los Gobiernos Departamentales.
- 2) Instrumentos considerados: abarca la totalidad de pasivos y activos del Sector Público referido, por lo que incluye la Base Monetaria.
- 3) Valuación: las deudas y activos denominados en una moneda diferente al dólar, se valúan al arbitraje vigente a fin del año anterior, en el caso que sean partidas contratadas/adquiridas en una fecha anterior al comienzo del año en curso. En tanto las deudas y activos contratados/adquiridos en el año se valúan a los arbitrajes correspondientes al momento de su contrato/adquisición.

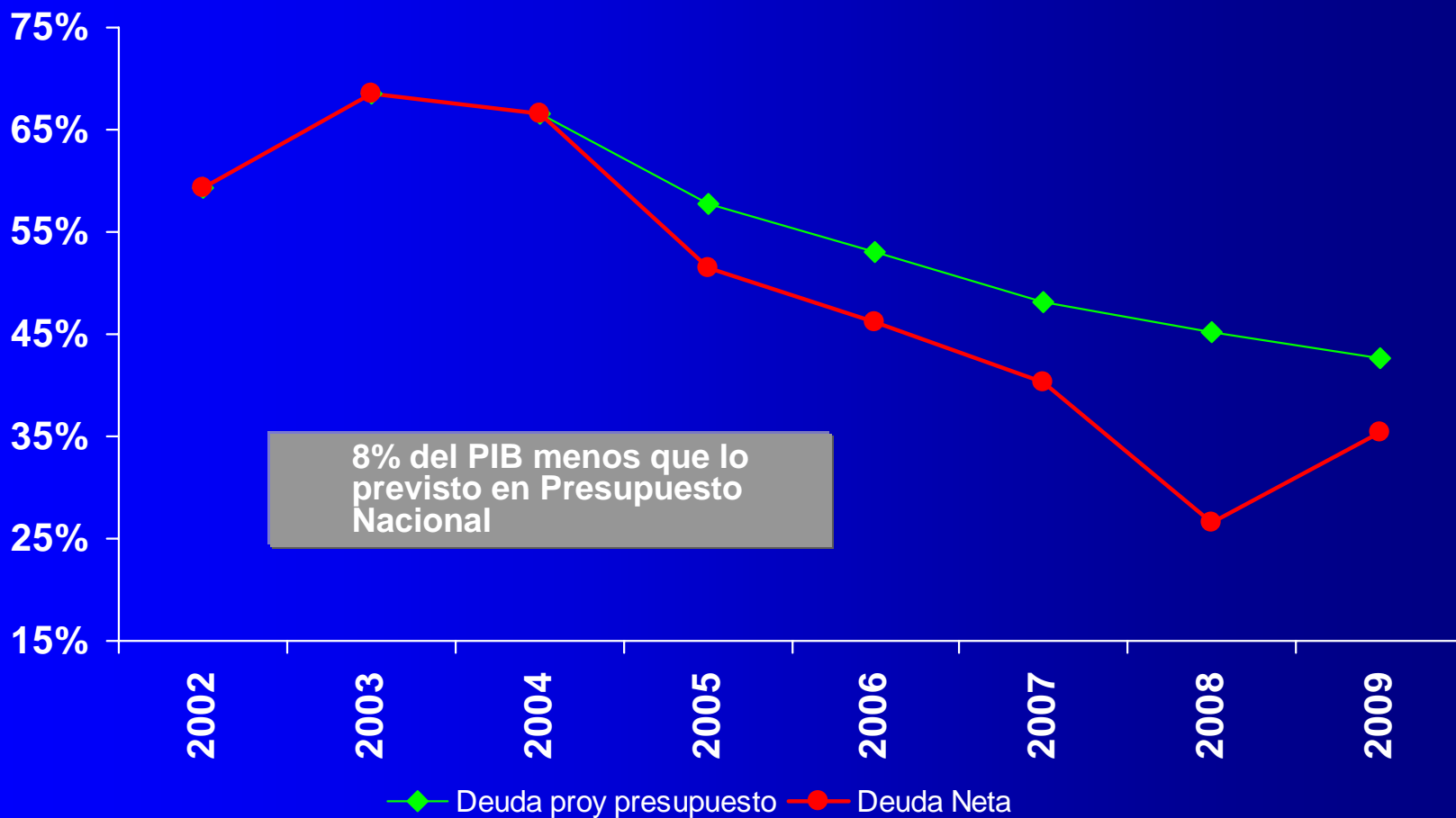
Sin embargo, la deuda bruta subió fuertemente en 2009, por acumulación de reservas y diferencias de valuación

Deuda Bruta (1)	5.201
Base Monetaria + Encajes	-106
Total Pasivos	5.095
Activos (2)	2.332
<i>de los cuales activos de reserva</i>	<i>1.702</i>
Déficit Fiscal (3)	573
Diferencias de valuación y otros (4)	2.189
Total Usos (en millones de US\$)	5.095

- (1) Incluye asunción de pasivos por el Gobierno en el marco de la capitalización del BHU por US\$ 596:.
- (2) Los activos totales incluyen la adquisición de los fideicomisos del BHU y la baja de depósitos del GC en el BHU, en el marco de la capitalización de la institución.
- (3) El resultado fiscal se diferencia del considerado para el tope de deuda porque este último no computa el resultado de los gobiernos departamentales.
- (4) Efecto de la variación del tipo de cambio, unidad indexada, arbitrajes, etc. sobre el stock de pasivos y capitalización del BHU por US\$ 240:.

A pesar de la suba de 2009, la deuda neta se ubica por debajo de lo previsto en el Presupuesto Nacional 2005-2009...

Deuda Pública Neta (% del PIB)



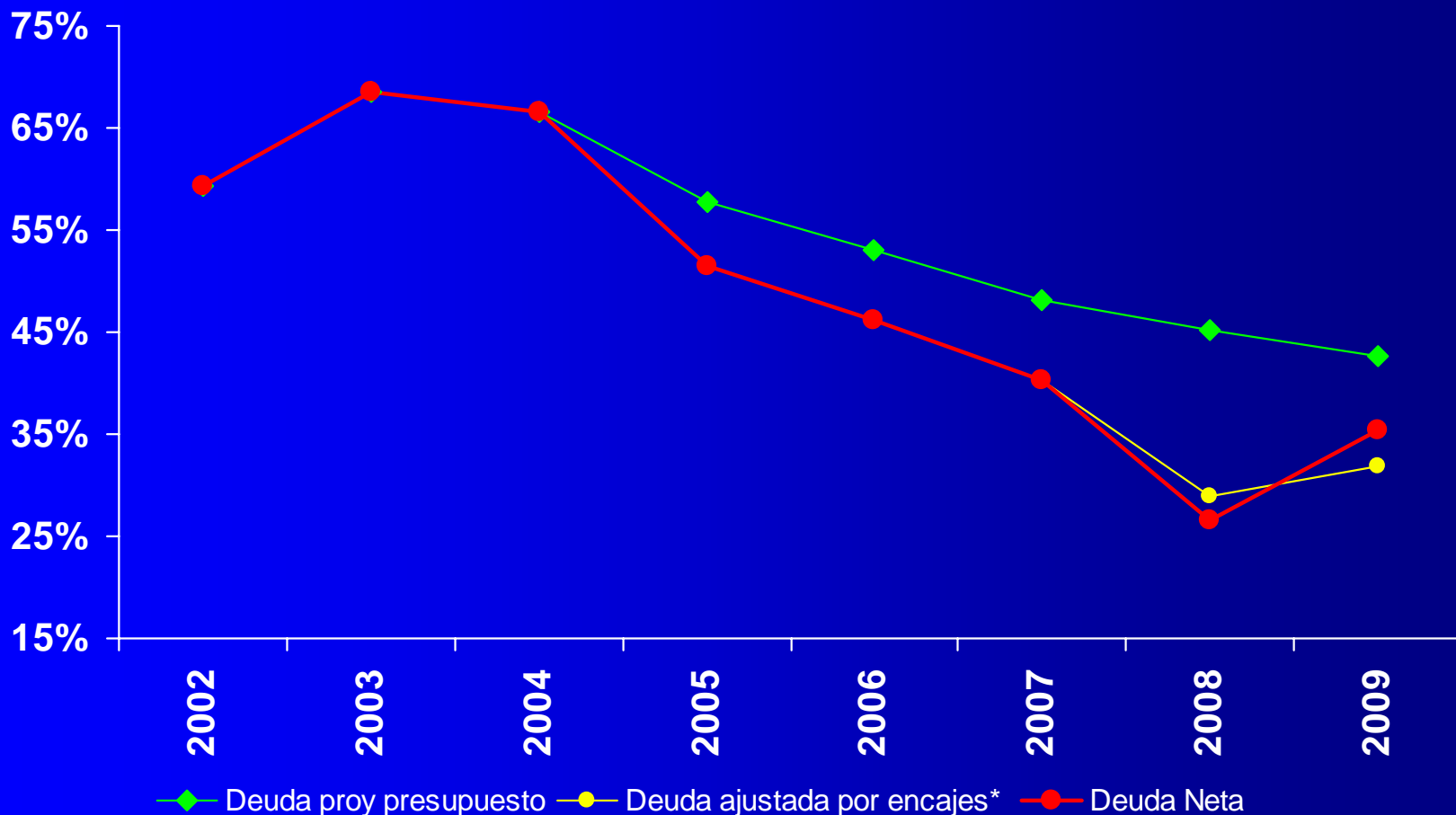
Nota: * Considera cambios en el régimen de encaje

Fuente: BCU



... y buena parte del aumento de 2009 se explica por el cambio en el régimen de encajes del BCU

Deuda Pública Neta (% del PIB)



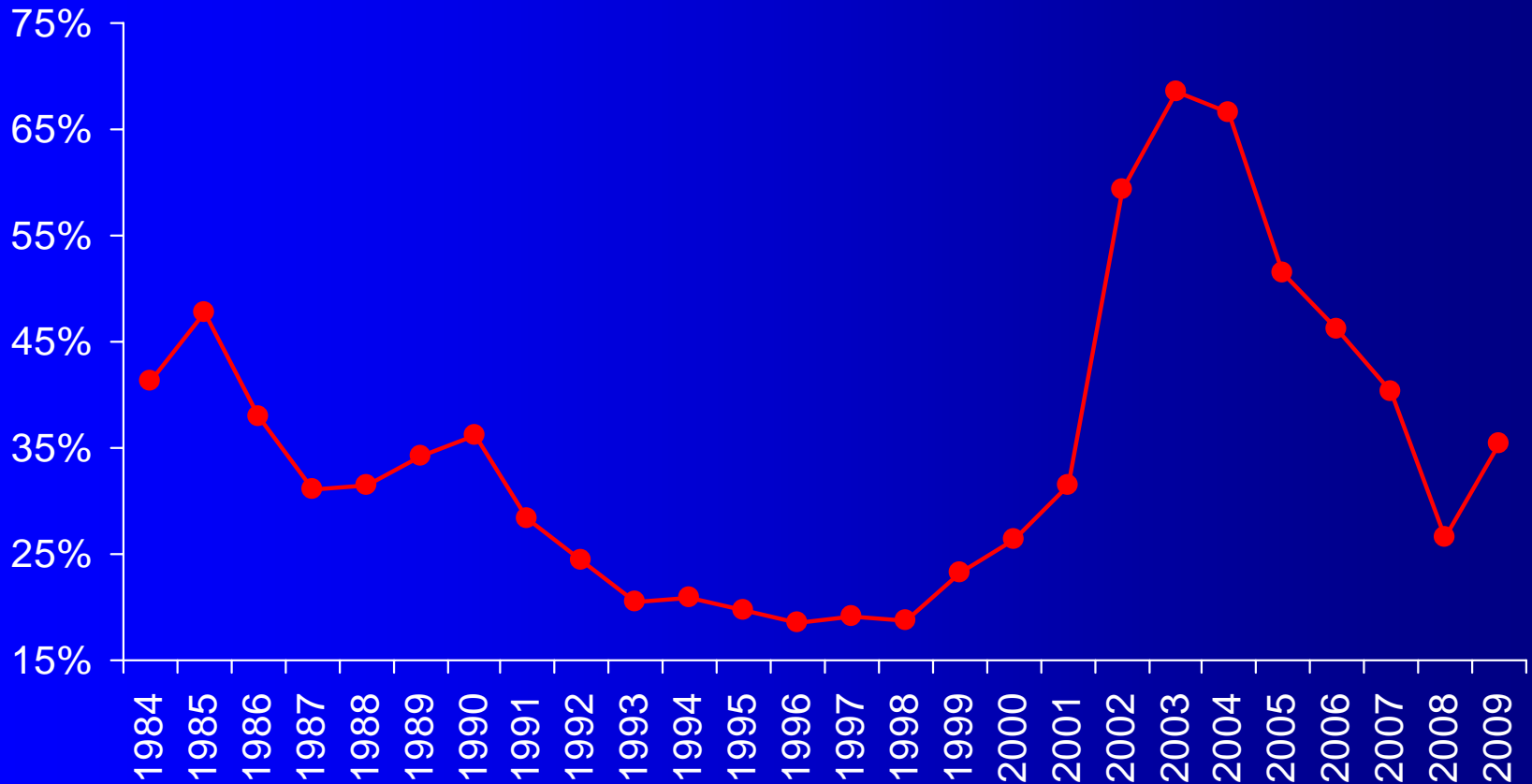
Nota: * Considera cambios en el régimen de encaje

Fuente: BCU



No obstante, el nivel de la deuda permanece alto en términos históricos, lo que hace necesario continuar fortaleciendo las finanzas públicas

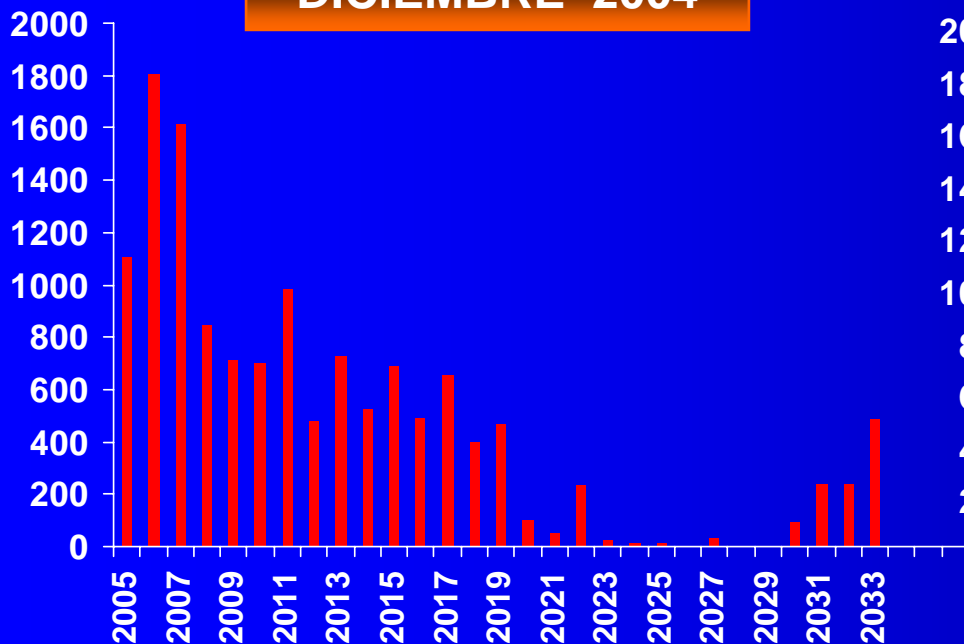
Deuda Pública Neta (% del PIB)



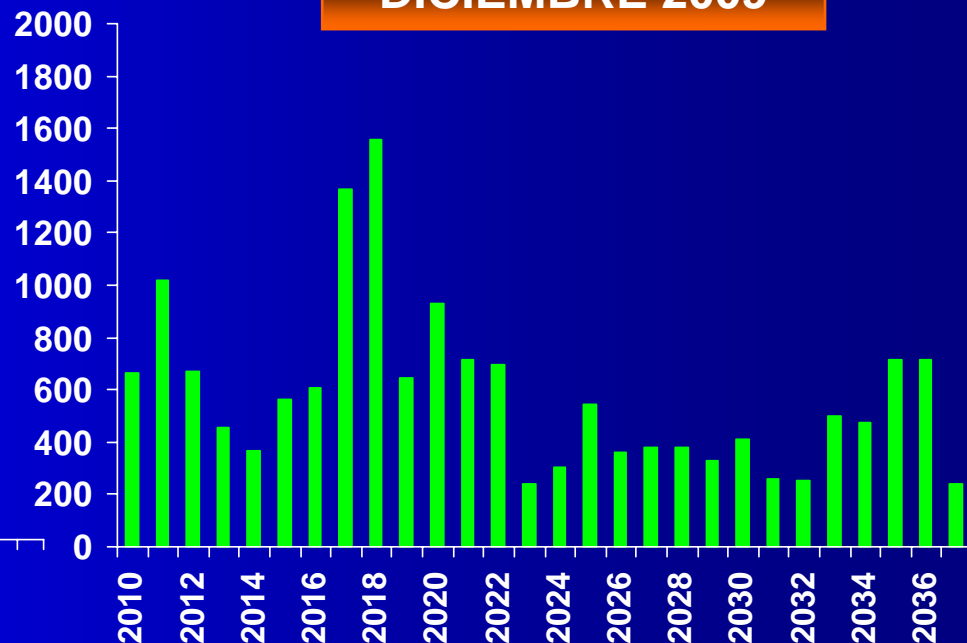
La estructura de vencimientos de la deuda ha mejorado aunque persisten vencimientos importantes en 2011 y 2017-18

Amortizaciones de deuda Gobierno Central
En millones de dólares

DICIEMBRE 2004



DICIEMBRE 2009



% deuda que vence en un año
Vencimiento Promedio (años)

Dic - 04

11,3%

7,4

Dic - 09

3,6%

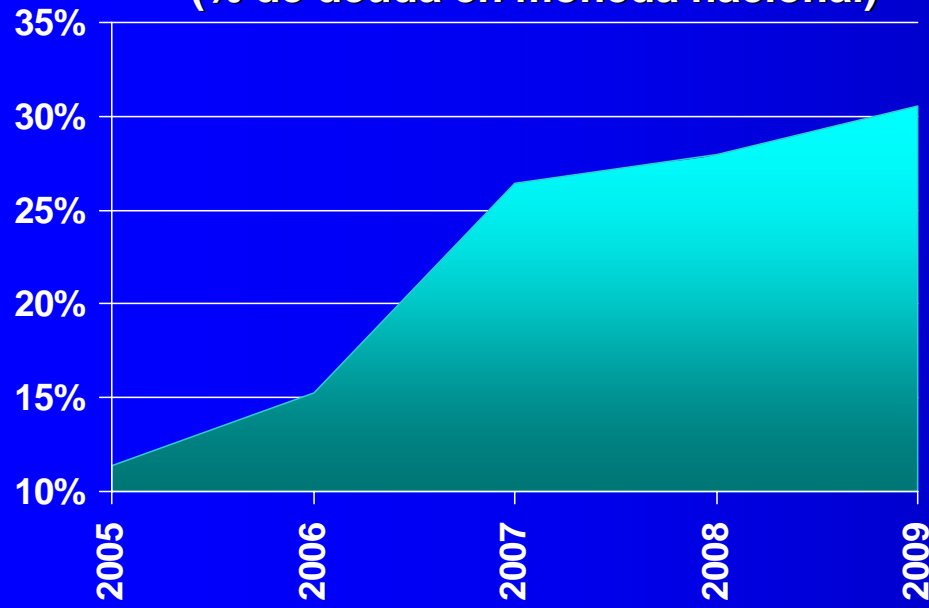
12,7

Fuente: MEF.



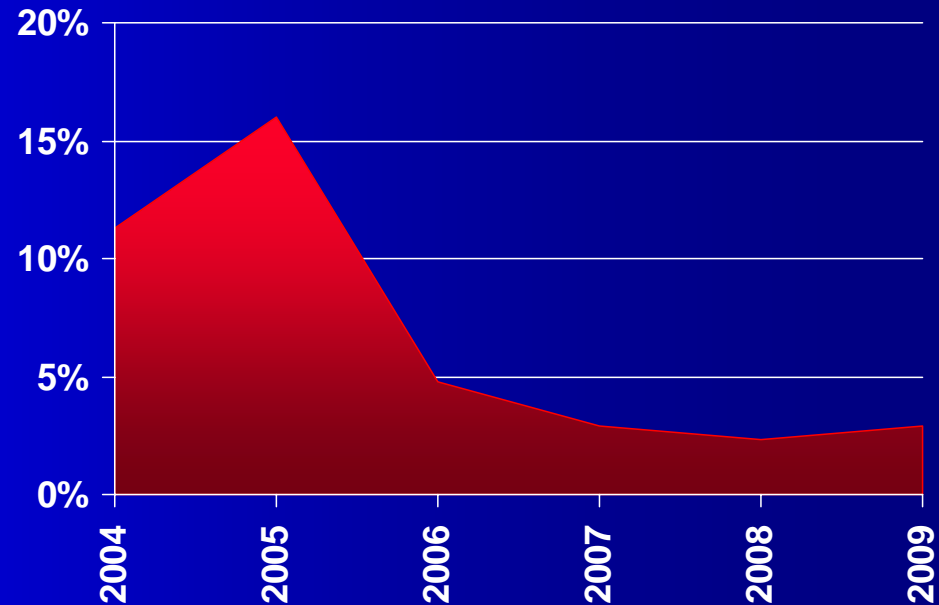
También ha disminuido el riesgo cambiario...

(% de deuda en moneda nacional)

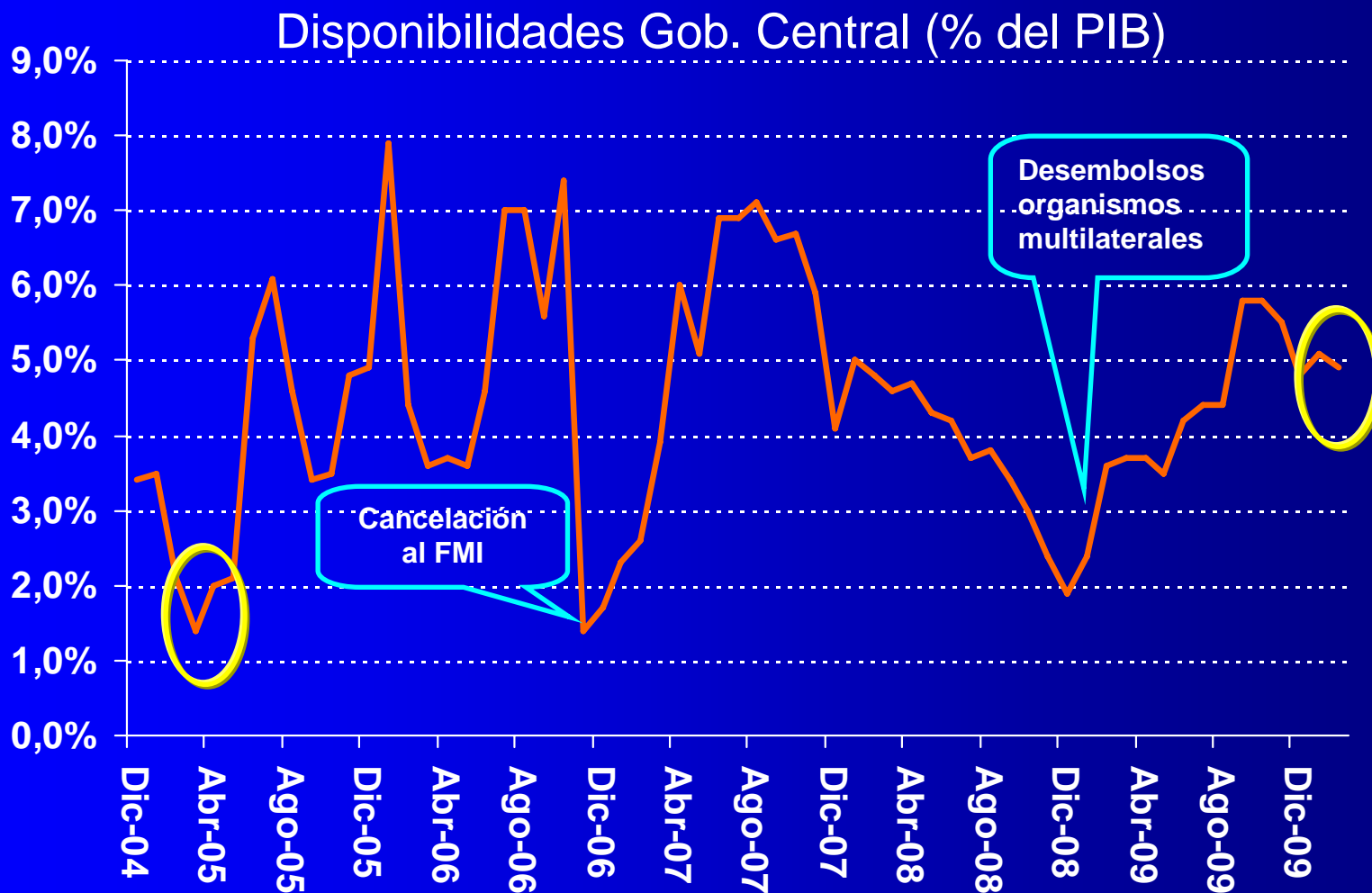


... y el riesgo de “rollover”

(% de deuda que vence en un año)



Esta Administración asume con un adecuado nivel de disponibilidades



Nota: (*) No Incluye Art. 8 Ley 14.867.

La proyección fiscal para 2010 muestra una mejora del resultado de 1/2 punto del PIB...

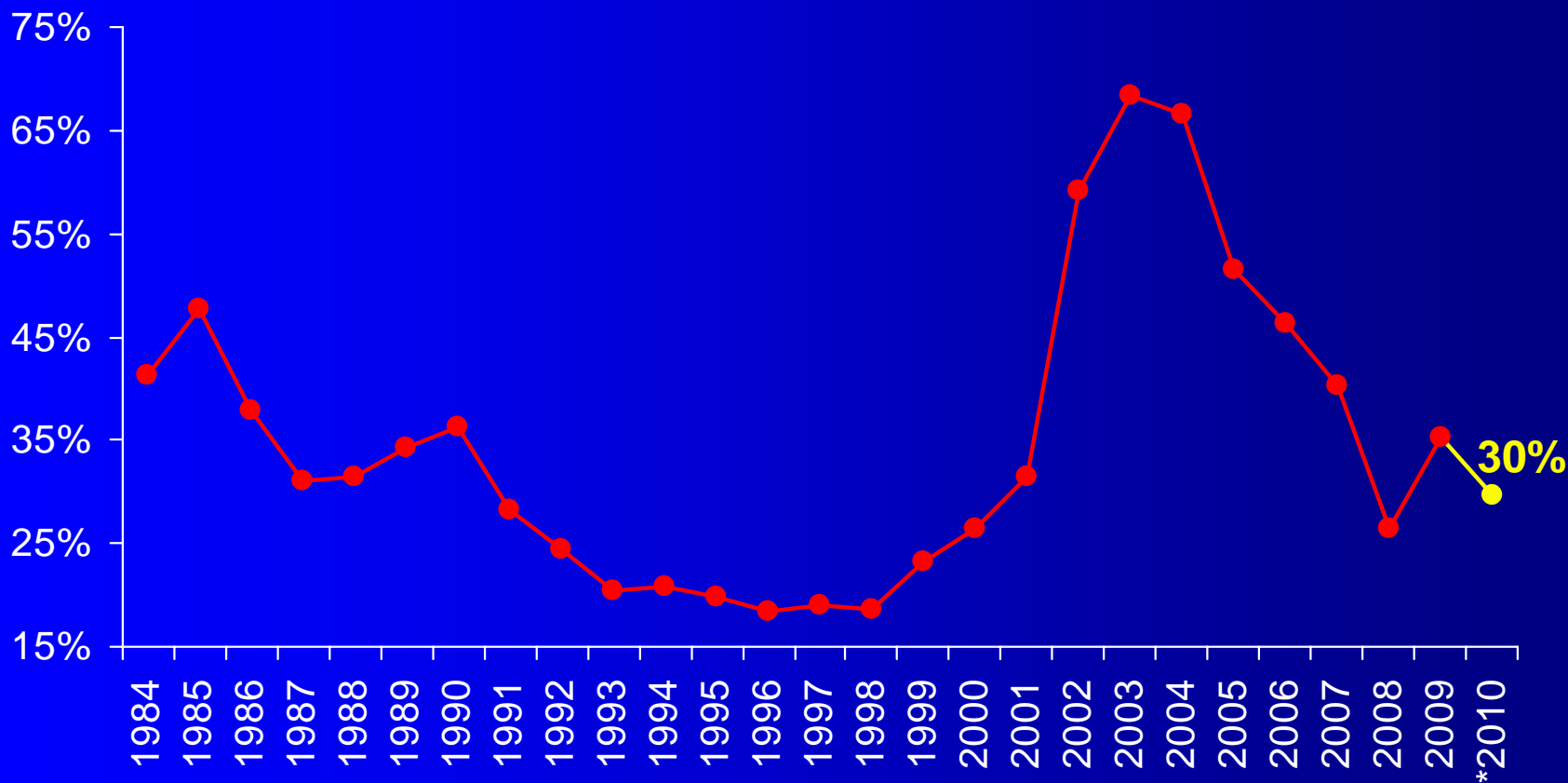
	En % del PIB	2009	2010
INGRESOS SECTOR PUBLICO NO FIN.		27,7	29,0
Gobierno Central		20,4	20,3
DGI		17,0	17,1
Comercio Exterior		1,0	1,0
Otros		2,4	2,2
BPS		6,0	6,2
Resultado Primario Corriente Empresas Públicas		1,3	2,5
EGRESOS PRIMARIOS SECTOR PUBLICO NO FIN.		27,0	27,2
Egresos Primarios Corrientes GC - BPS		23,7	23,8
Inversiones (GC+Empresas Públicas)		3,4	3,4
RESULTADO PRIMARIO BCU+BSE+Intendencias		0,4	0,2
RESULTADO PRIMARIO SECTOR PUBLICO		1,1	1,9
Intereses		2,8	3,2
RESULTADO GLOBAL SECTOR PUBLICO		-1,7	-1,2

Fuente: MEF.



... lo que determinaría que la deuda neta retorne a su senda descendente en términos del PIB

Deuda Pública Neta (% del PIB)



*2010 Proyección MEF. Consistente con proyección pasiva del resultado fiscal

Flujo de Fondos del Gobierno Central 2010 - 2011

En millones de dólares

	2009	2010	2011
USOS		1817	2081
Intereses		979	984
Amortizaciones		669	1048
Préstamos		229	274
Títulos Públicos		440	774
Otros (BHU, juicio Banco Comercial)		168	49
FUENTES		1817	2081
Superávit Primario		350	450
Desembolsos (BID, BM, CAF)		320	261
Emisiones		500	1300
Otros		149	0
Uso de Reservas (*)	-928	498	70
Sdo. GC al final del período (**):	1509	1011	941

Fuente: MEF. (*) Signo positivo implica disminución de reservas.

(**) No incluye disponibilidades de GC por el Art. 8º.



Plan de la Exposición

Uruguay frente a la crisis internacional

El estado de las cuentas públicas: resultado fiscal y endeudamiento

Política de ingresos y gastos

Consideraciones finales



La estrategia fiscal: factor clave para el logro de los objetivos

POLÍTICA DE INGRESOS

- Estructura tributaria más justa
 - ↳ Reforma tributaria: reducción de tributación indirecta e incorporación del IRPF
- Mejora en la eficiencia recaudadora
 - ↳ Reducción de la evasión, aumentando la justicia tributaria

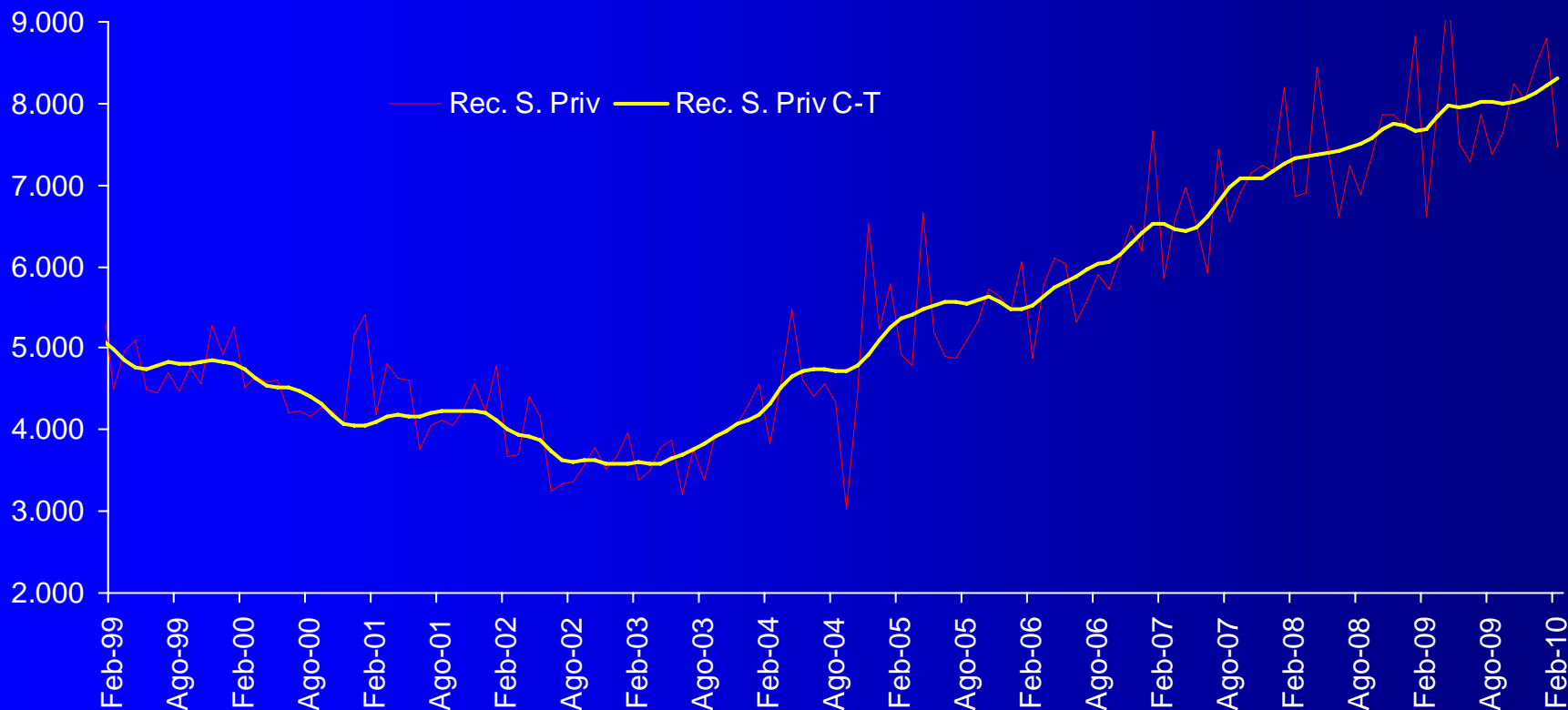


POLÍTICA DE GASTOS

- Reorientación del gasto público
 - ↳ Concentrando esfuerzo fiscal en gasto social e infraestructura
 - ↳ Reduciendo la carga de los intereses
- Gasto público como principal instrumento para la redistribución del ingreso

El aumento de la recaudación resulta fundamental para atender las políticas sociales

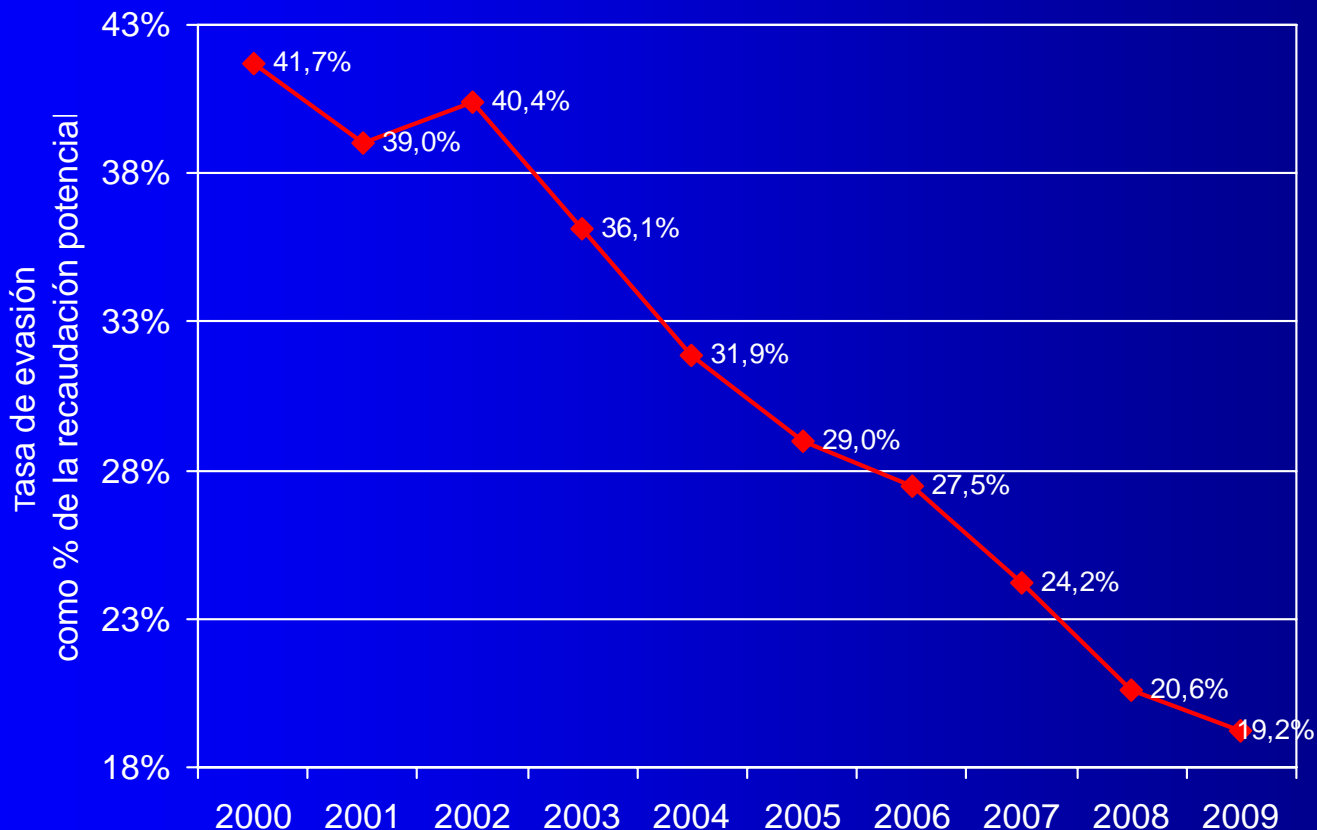
Recaudación de la DGI - Sector Privado
En pesos constantes de ene-10



Fuente: DGI.

La lucha contra la evasión y el informalismo constituye un eje fundamental de la política de ingresos

Tasa de evasión en el IVA



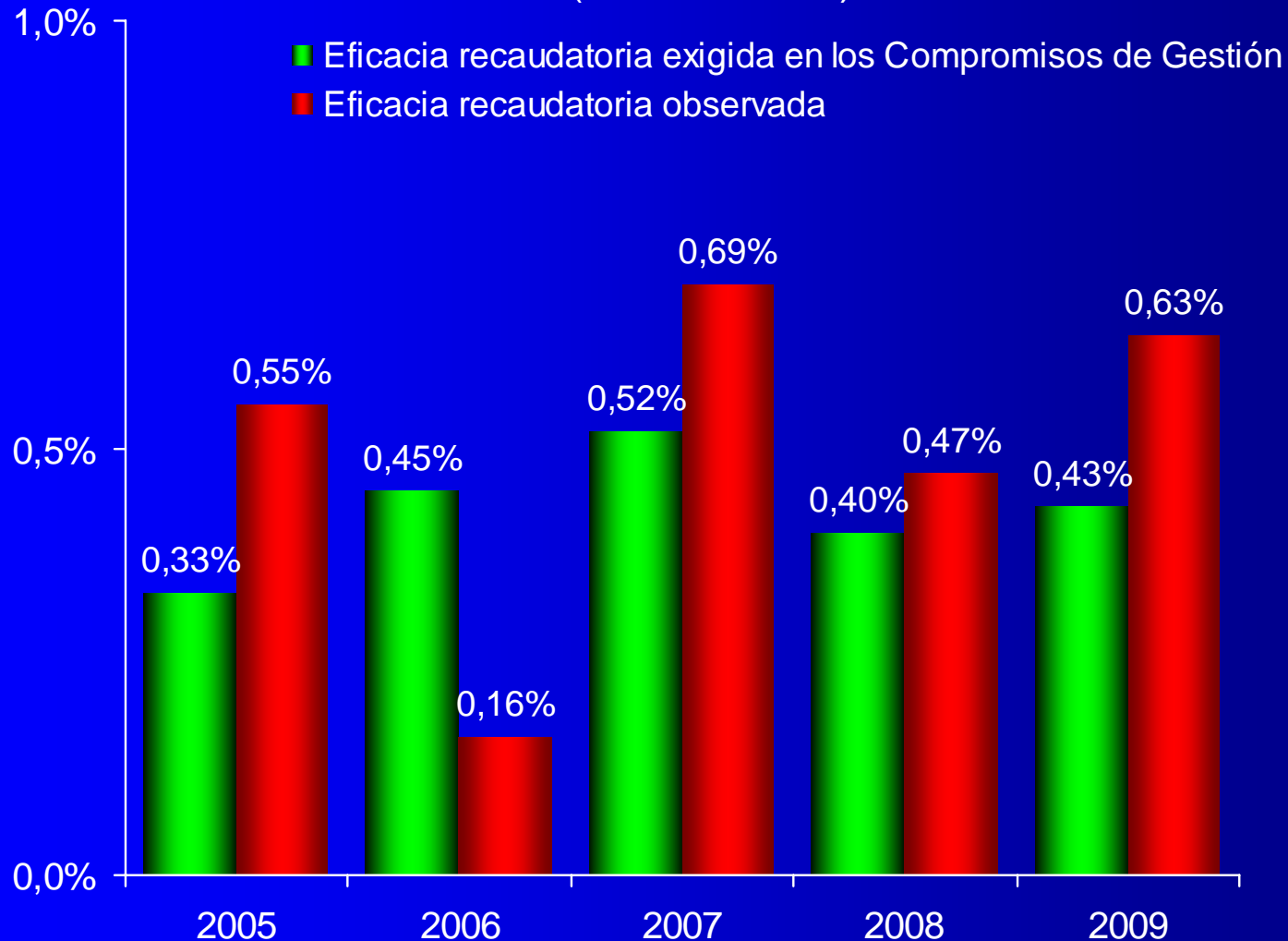
Nota: A partir de la estimación de los distintos componentes del gasto que constituyen el consumo final, se estima una tasa efectiva de IVA para cada uno. La recaudación potencial se calcula como la sumatoria de los productos de cada componente del gasto por su respectiva tasa efectiva. La evasión se calcula como la diferencia entre la recaudación potencial estimada y la recaudación observada.

Fuente: DGI, estimación de 2009 en base a datos preliminares



En 4 de los 5 años se sobrecumplieron las metas de recaudación establecidas en los Compromisos de Gestión MEF - DGI

(en % del PIB)

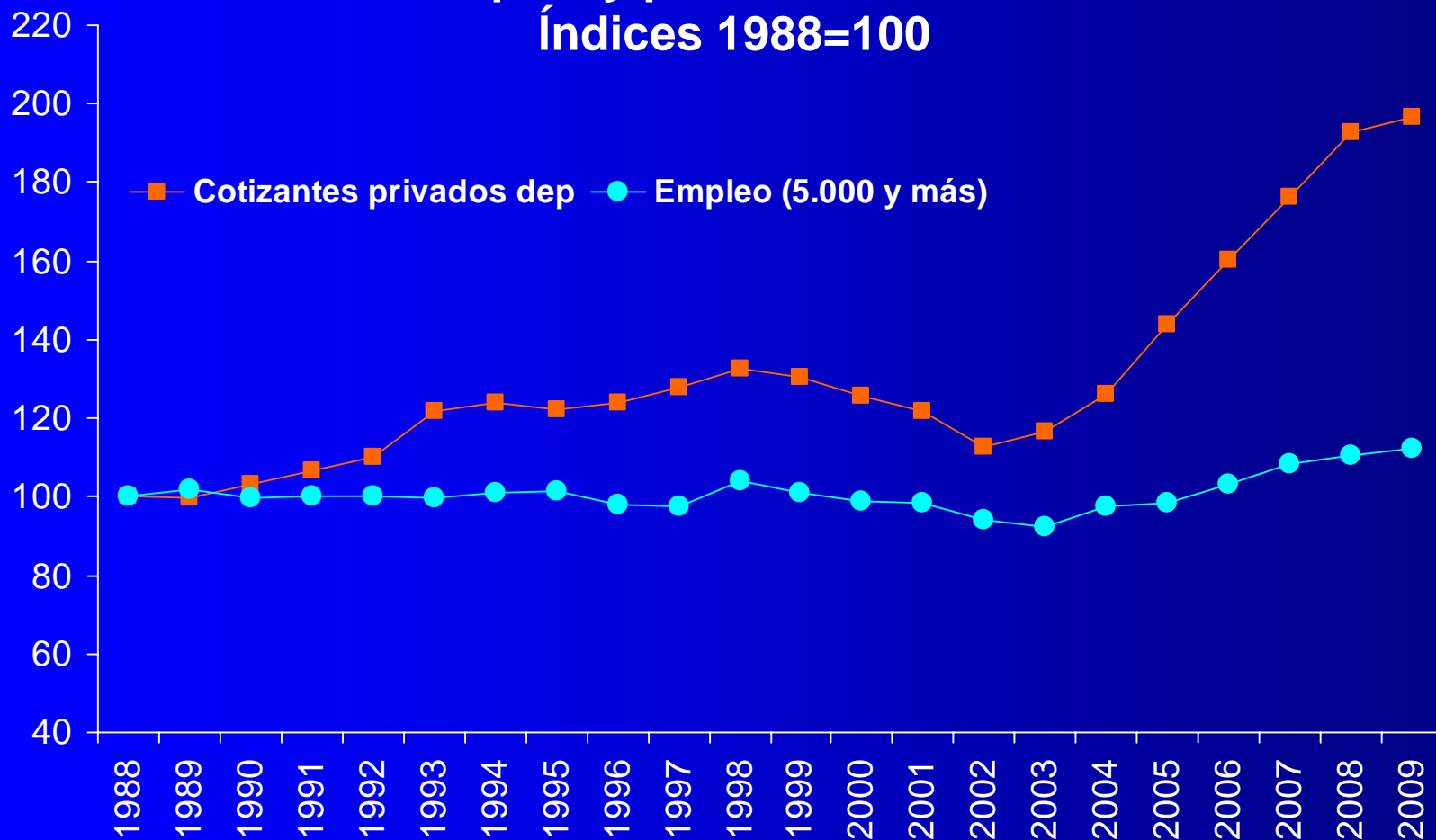


Fuente: DGI



Se registraron sustanciales avances en materia de formalización de los puestos de trabajo...

Tasa de empleo y puestos cotizantes al BPS Índices 1988=100

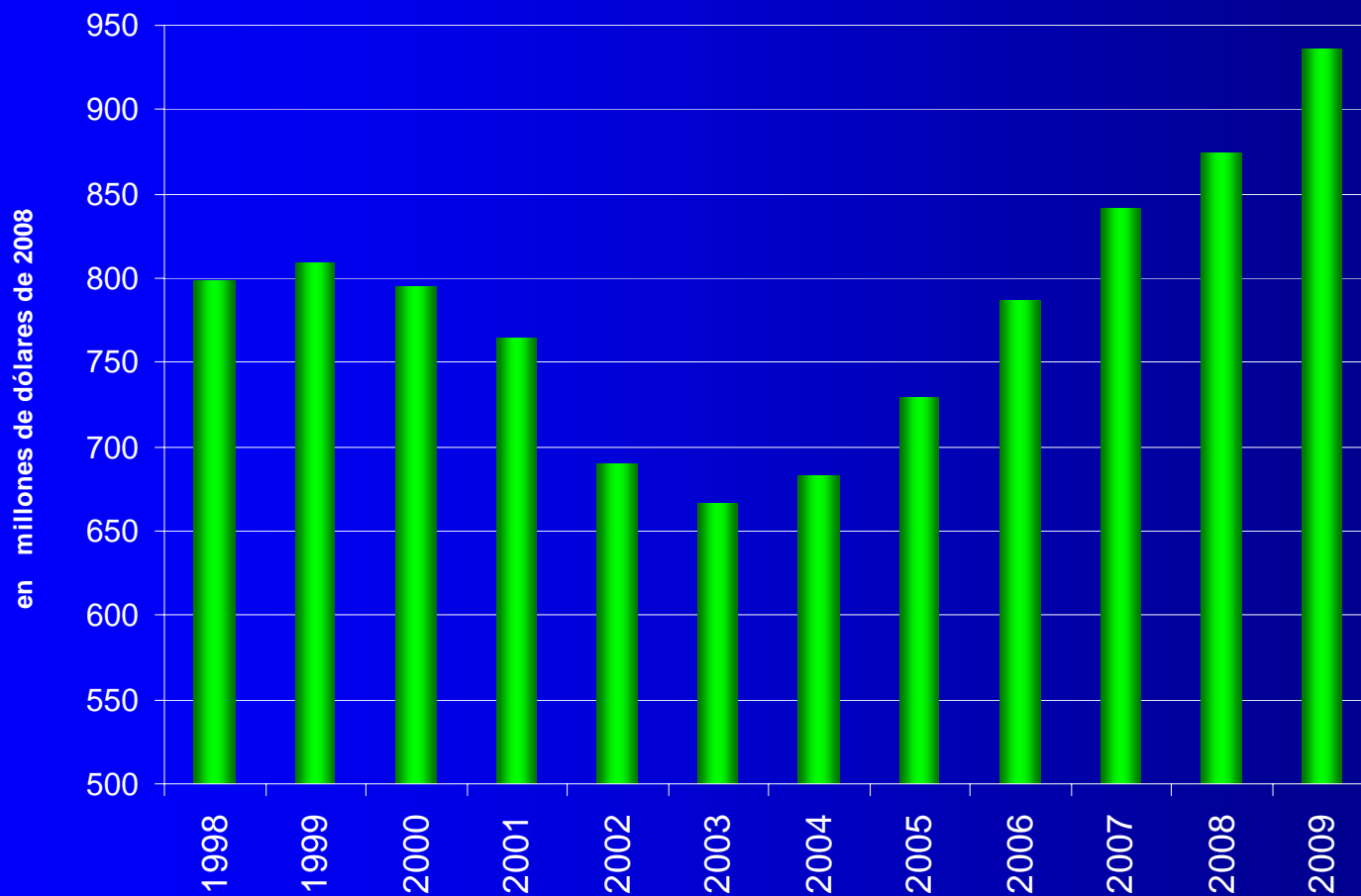


Fuente: BPS, INE.



...lo que redundó en un fuerte dinamismo de la recaudación del BPS...

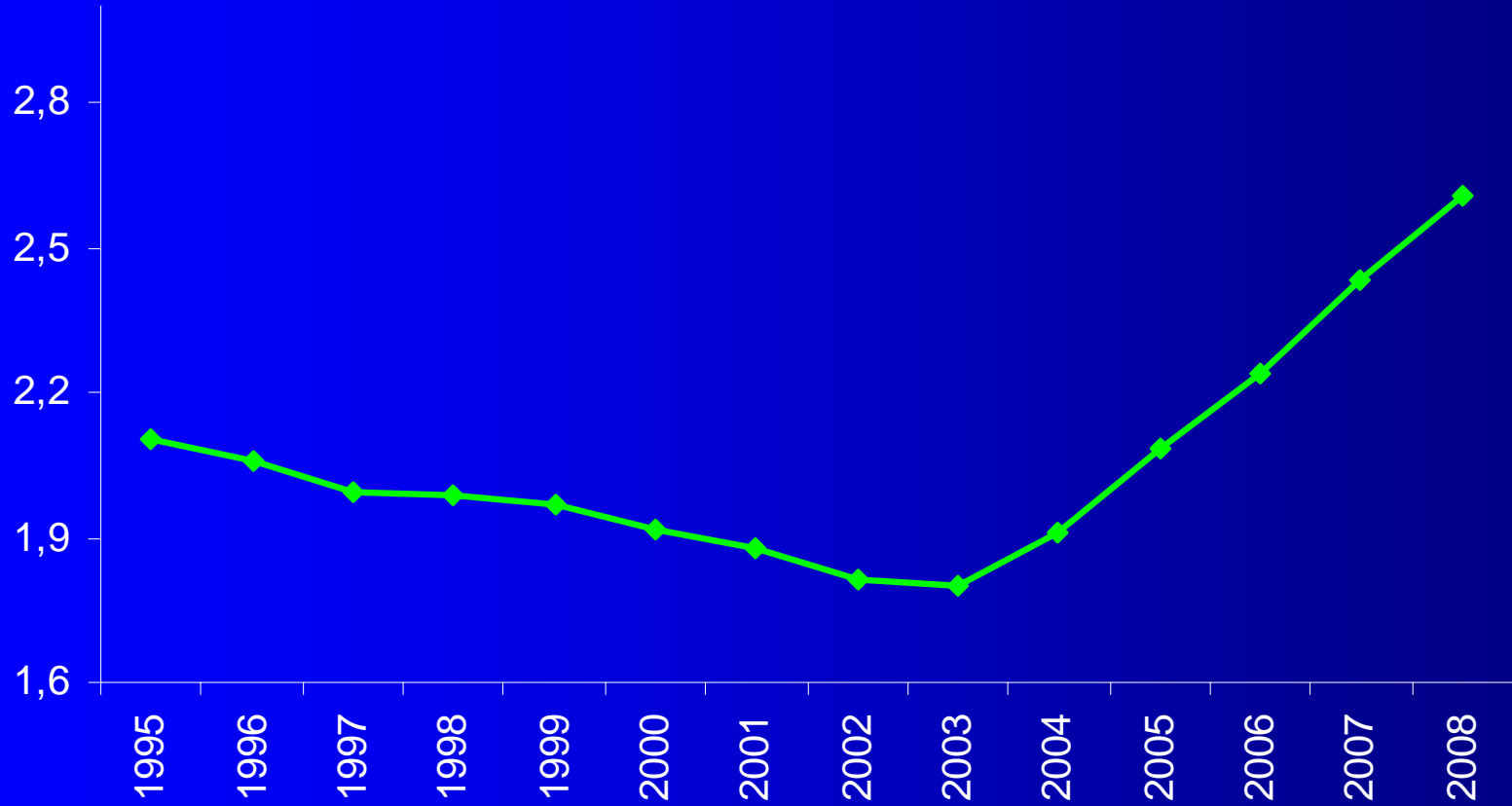
Aportes jubilatorios / IMS



Fuente: BPS, información correspondiente al primer semestre de cada año.



... y en una marcada mejora en la relación activo – pasivo en el BPS

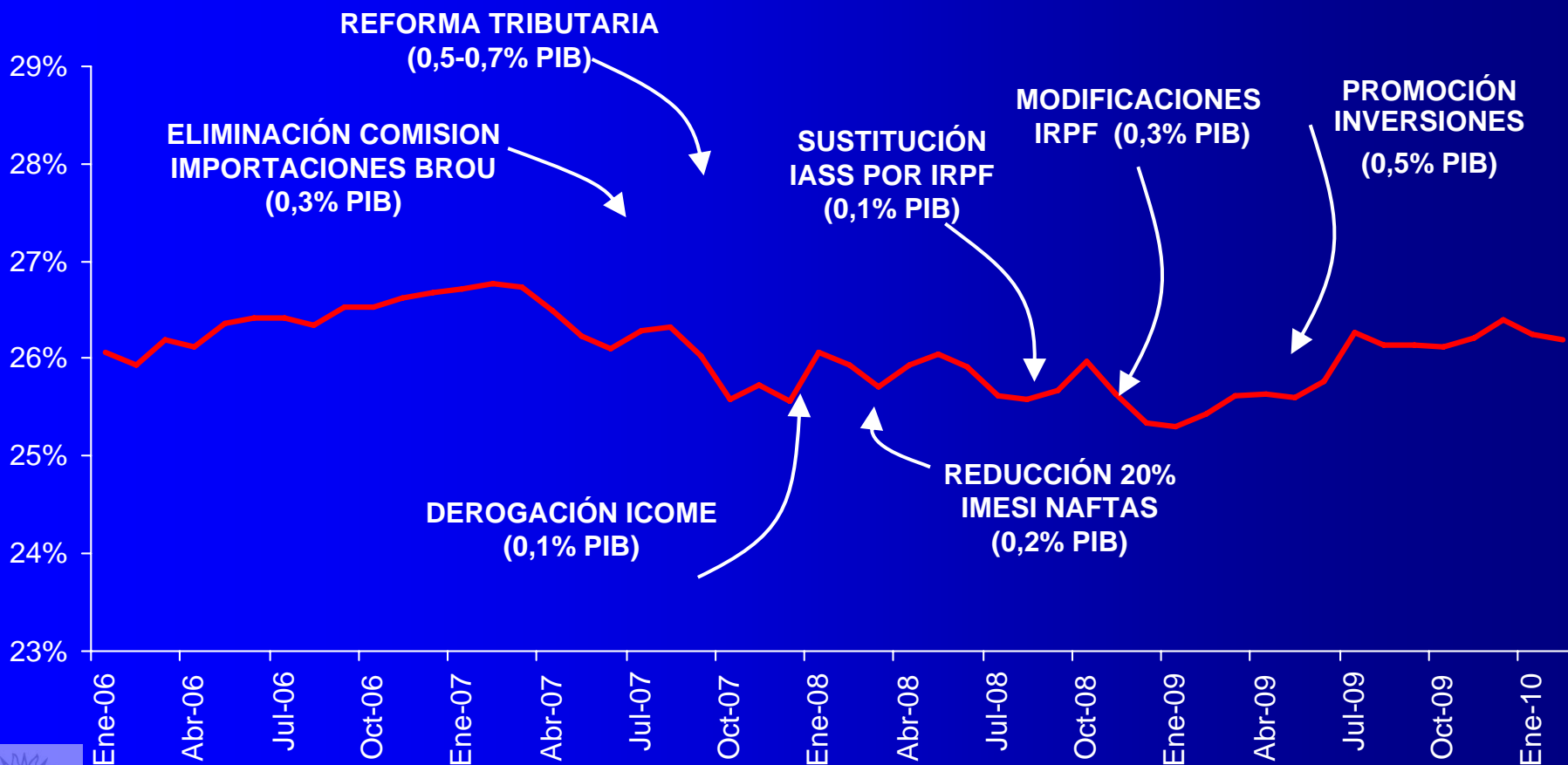


Fuente: BPS



La ganancia de eficiencia de las oficinas recaudadoras permitió reducir impuestos sin comprometer el financiamiento de las políticas sociales

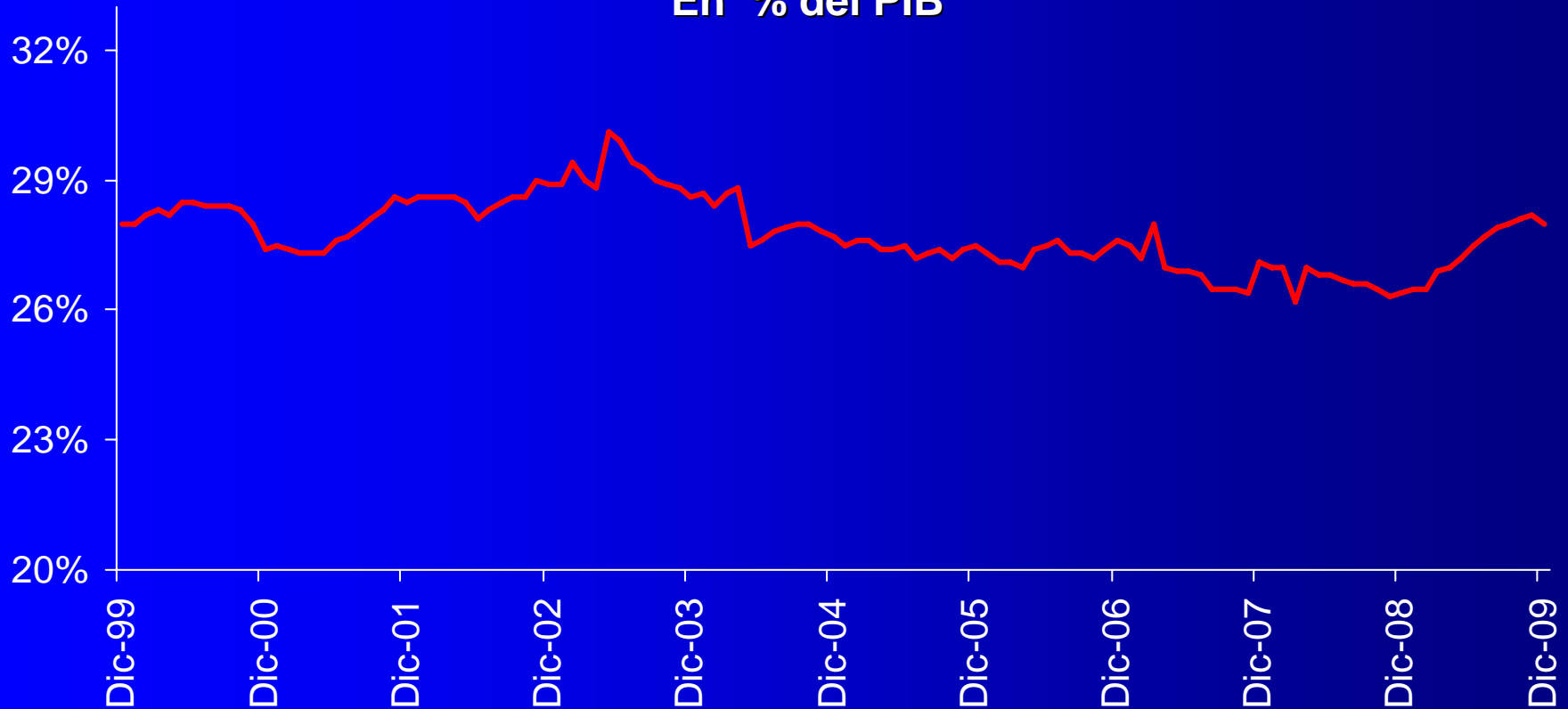
Ingresos Gobierno Central – BPS* (en % PIB)



* Incluye DGI, Comercio Exterior, Otros Gobierno Central y BPS.

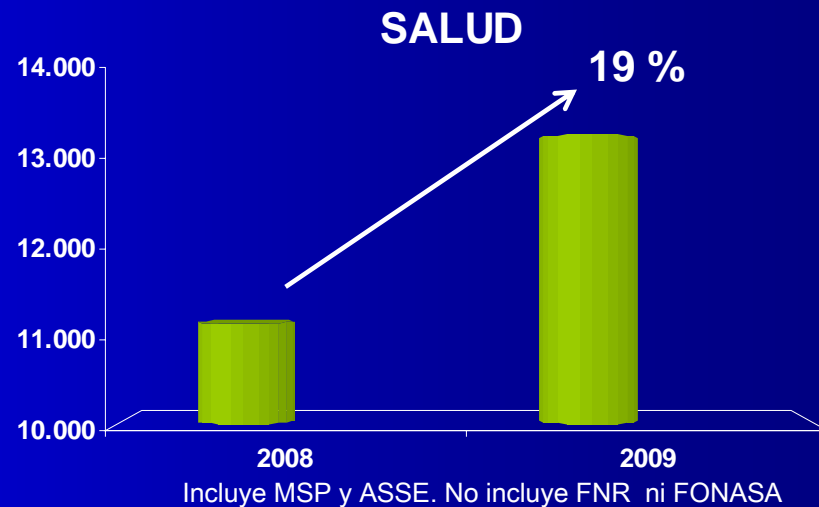
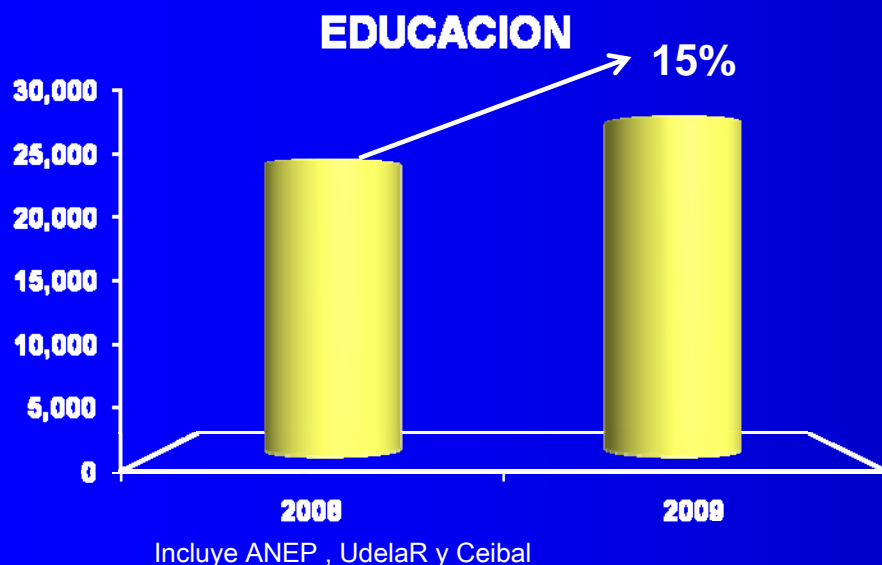
Gasto público: hasta 2008 se registró una leve tendencia descendente en términos del PIB. La expansión de 2009 contribuyó a amortiguar los efectos de la crisis internacional

**Egresos Gobierno Central-BPS
En % del PIB**



En 2009 el aumento del gasto se focalizó en las áreas sociales

Ejecución presupuestal, en millones de pesos de 2009



Fuente: MEF

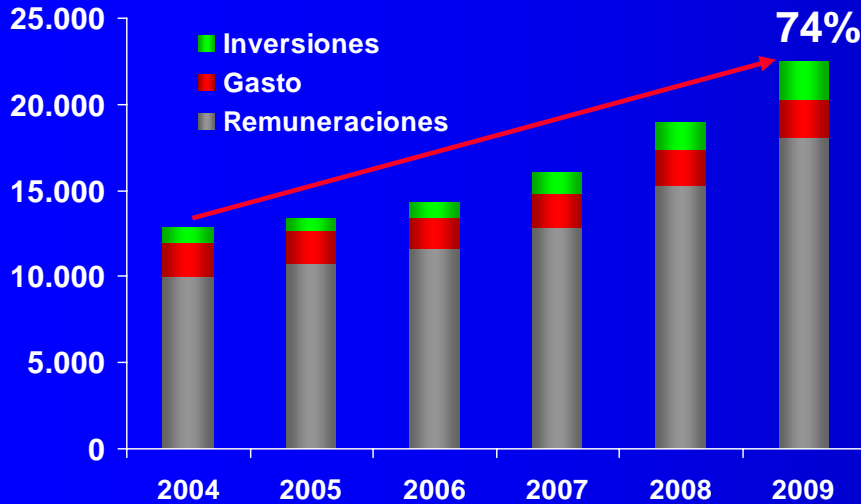
Incluye INDA, Objetivo empleo, MIDES, INAU y Asignaciones Familiares.



EDUCACIÓN: se registró una notoria mejora presupuestal en el quinquenio...

ANEP

En millones de pesos constantes 2009



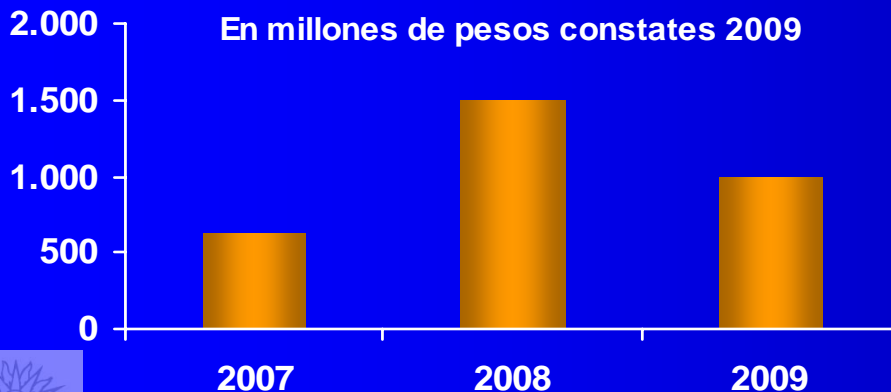
UDELAR

En millones de pesos constantes 2009



PLAN CEIBAL

En millones de pesos constates 2009

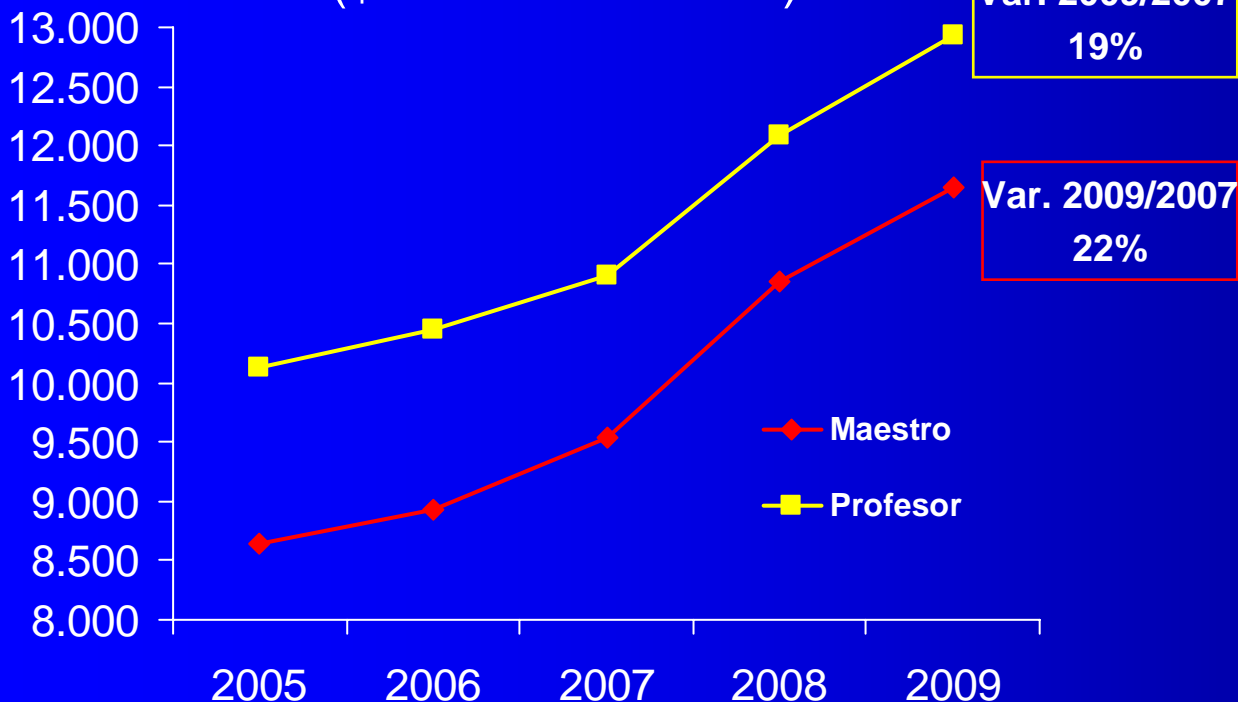


ADEMÁS AUMENTARON LOS RECURSOS EN:

- Educación policial y militar.
- Instituto Superior de Educación Física.
- Centro de Diseño Industrial.
- Escuelas de Formación Artística.
- Sistema de innovación, ciencia y tecnología (MEC, PEDECIBA, Instituto Pasteur, ANII).

...priorizando la recuperación salarial y la construcción de nuevos centros educativos

Salario real mensual
(\$ constantes 2009)



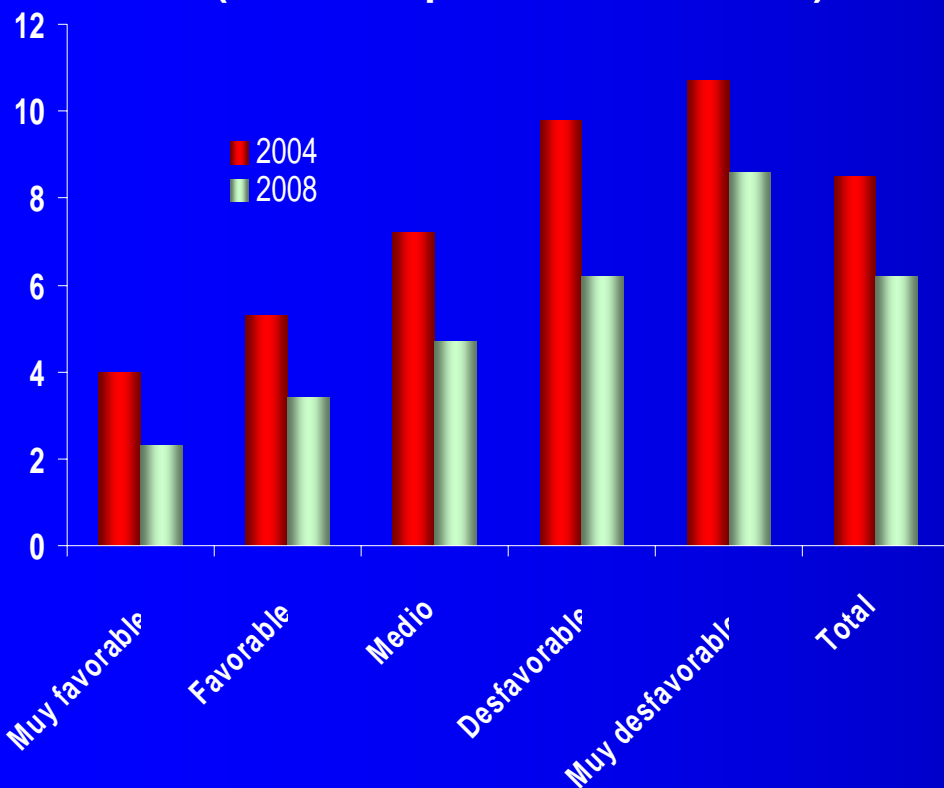
Se crearon :

- ✓ 150 centros CAIF
- ✓ 132 Escuelas de contexto crítico
- ✓ 18 Escuelas de tiempo completo
- ✓ 96 liceos
- ✓ 49 escuelas rurales y especiales

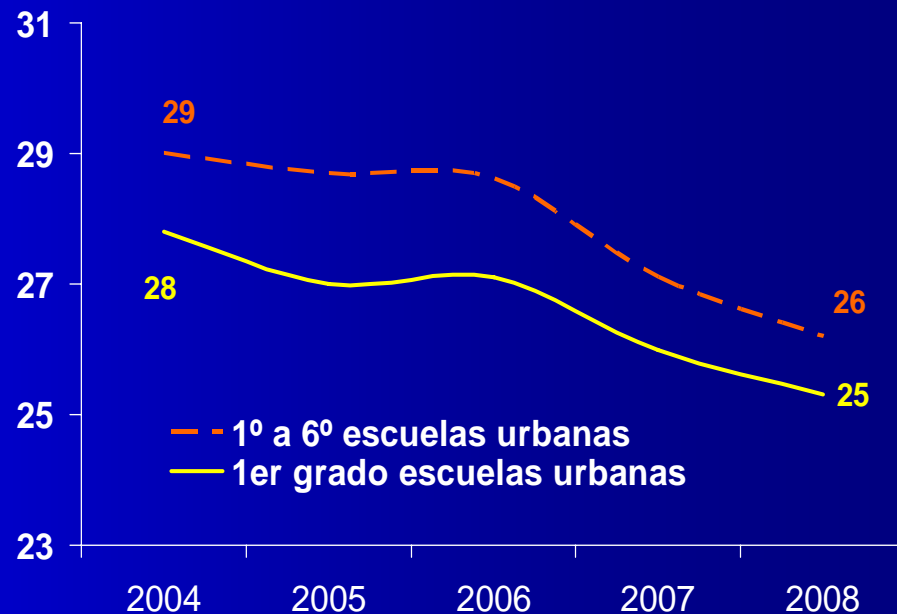
- ✓ Se incrementó en un 27% el número de maestros comunitarios
- ✓ El número de profesores de educación física se incrementó en 285%

Se comienzan a detectar señales alentadoras en educación primaria...

Porcentaje de repetición de 1º a 6º año por contexto sociocultural (Escuelas públicas 2004-2008)

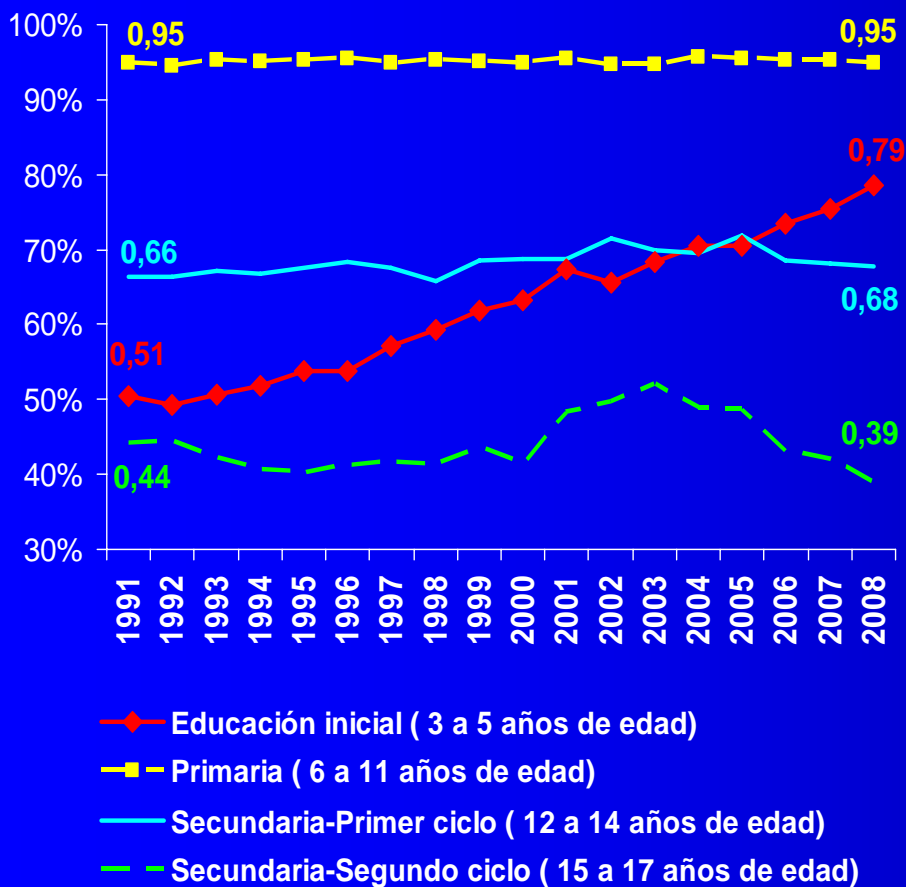


Tamaño medio de grupo Total país urbano

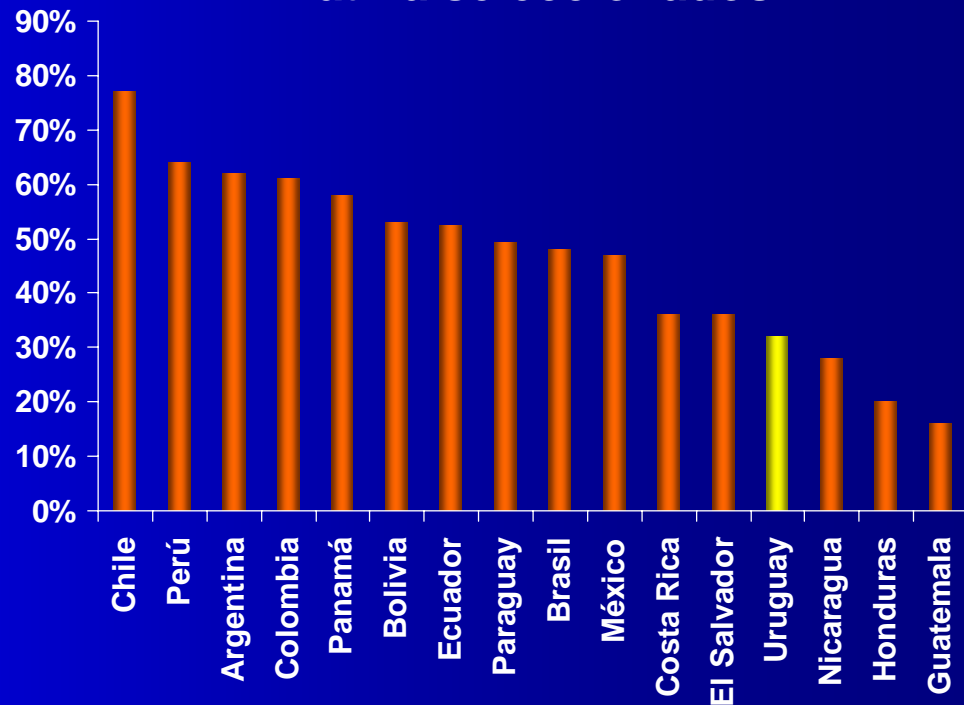


...persisten desafíos importantes a nivel de la enseñanza media

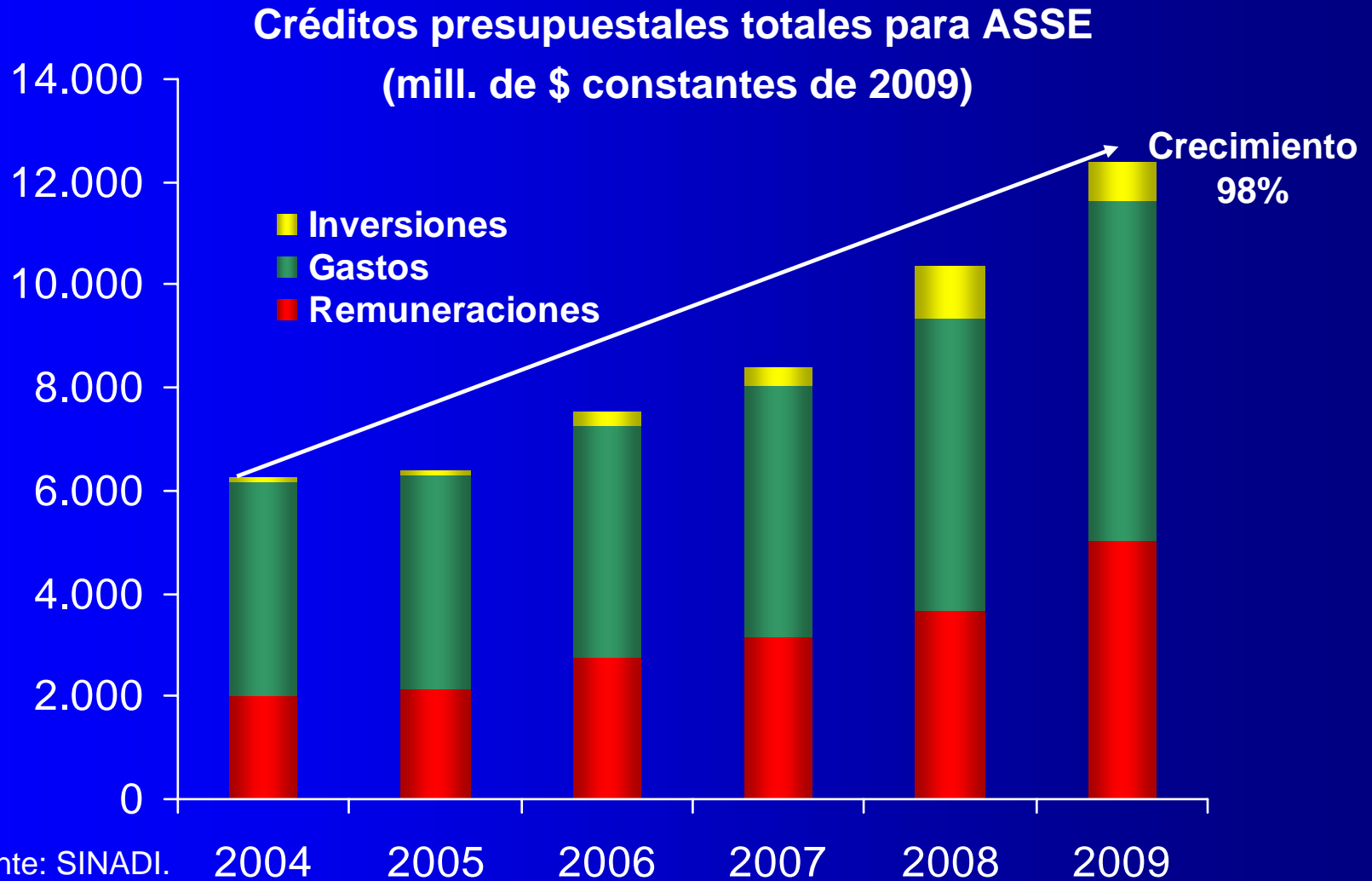
Tasas de Cobertura en educación



Jóvenes de 20 años con educación media completa; países de América Latina seleccionados

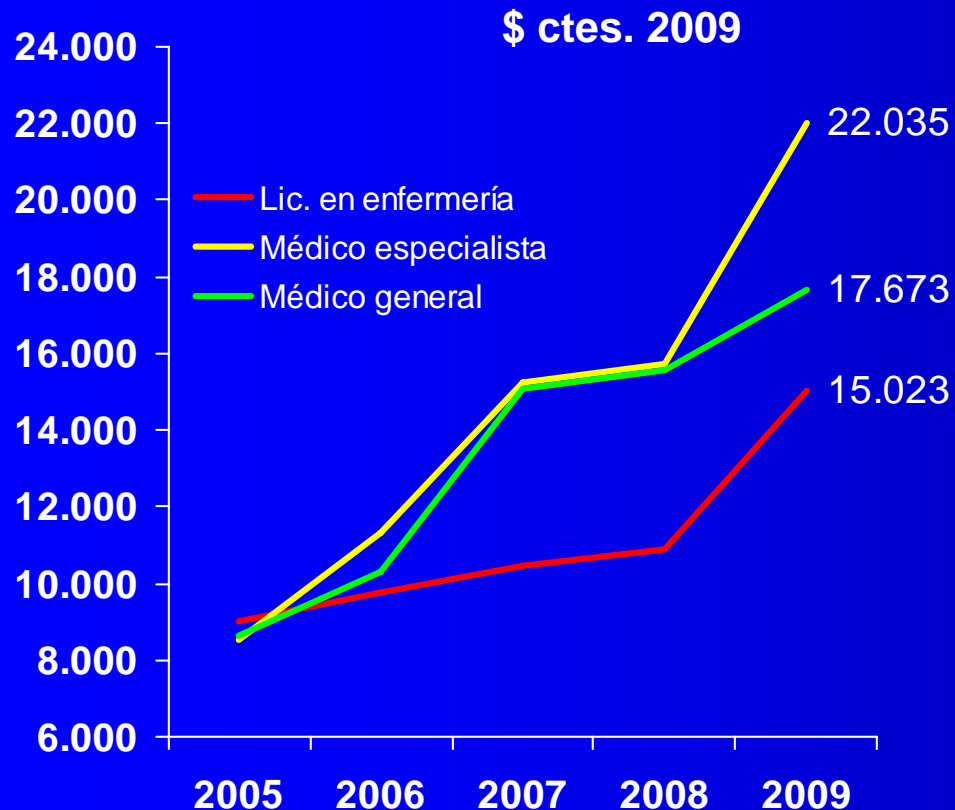


SALUD: El presupuesto de ASSE se duplicó en términos reales en el período...



... fundamentalmente en salarios, infraestructura y equipamiento

Salario del personal médico y no médico*



Más inversiones:

- ❑ Creación Hospital de Ojos
- ❑ Recuperación Hospital Español
- ❑ Creación Centro Oncológico en Tacuarembó
- ❑ Renovación del Instituto Nacional de Cáncer
- ❑ Nuevo equipamiento

(*) Médico general: escalafón A, grado 8, con 20 horas en policlínicas.

Médico especialista: pediatría, escalafón A, grado 8, con 20 horas en policlínica. Nurse: licenciada en enfermería, escalafón A, grado 9, con 24 horas.



Fuente: ASSE

El FONASA amplió la cobertura de DISSE, integrando niños, funcionarios públicos y un mayor número de jubilados

Afiliados FONASA



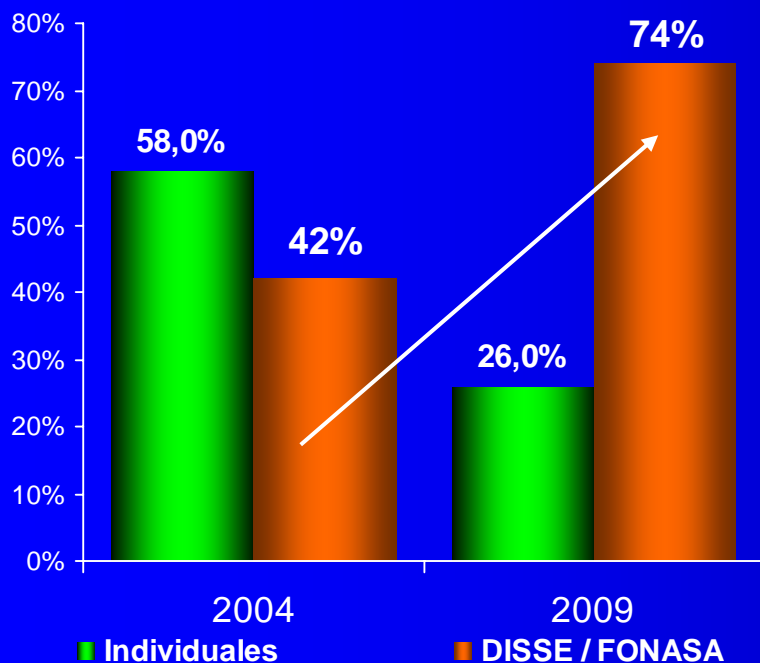
El número de jubilados con cobertura pasó de 51 mil a 89 mil.

Los niños amparados ascienden a 470 mil.

Mejóro la equidad en el sistema de salud

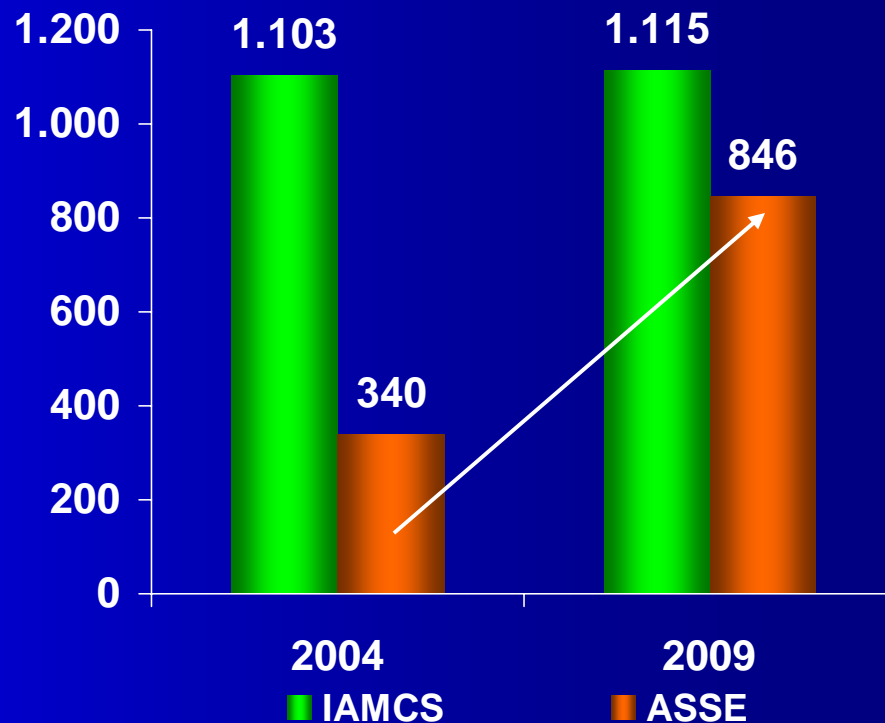
Aumentaron los afiliados FONASA: más individuos aportan según su ingreso y reciben atención según sus necesidades de salud

Estructura de Afiliados (en porcentaje)



Se redujo la desigualdad existente entre el subsector público y privado

Gasto mensual por usuario (en \$ de 2009)



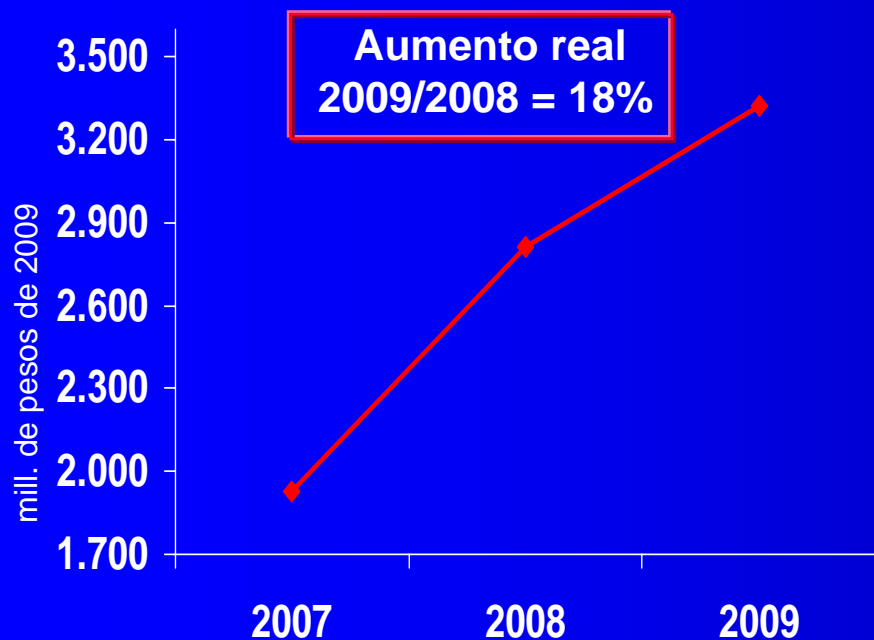
Fuente: Censos SINADI

Fuente: MSP y MEF

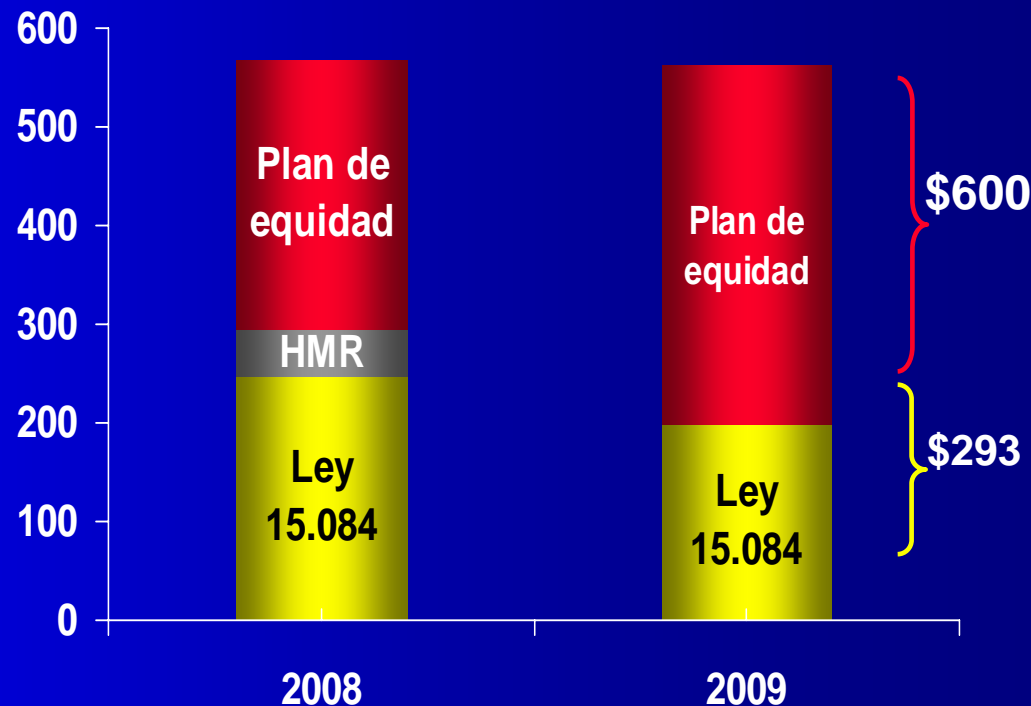


PROTECCIÓN SOCIAL: se incrementaron los recursos orientados a la población más vulnerable, tanto en asignaciones familiares...

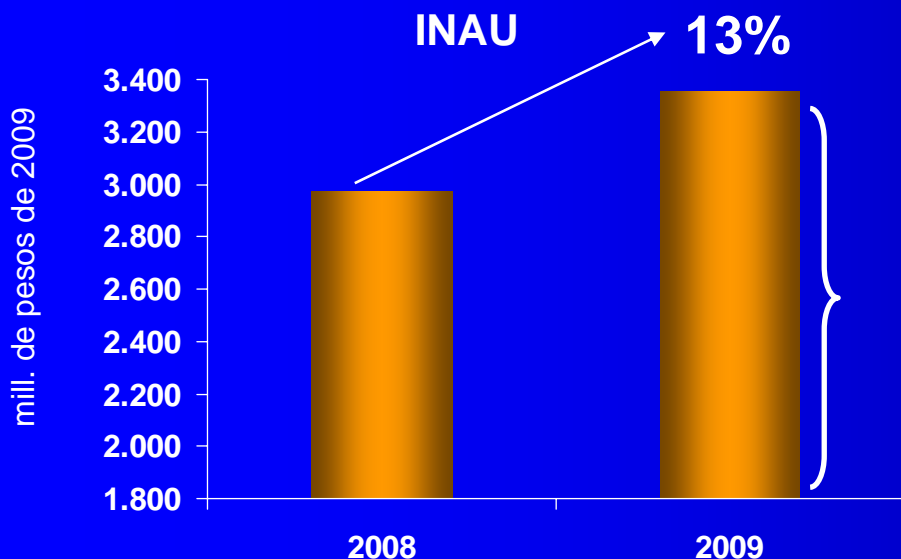
Gasto ejecutado en AFAM



Número de beneficiarios de AFAM (en miles) y monto promedio:

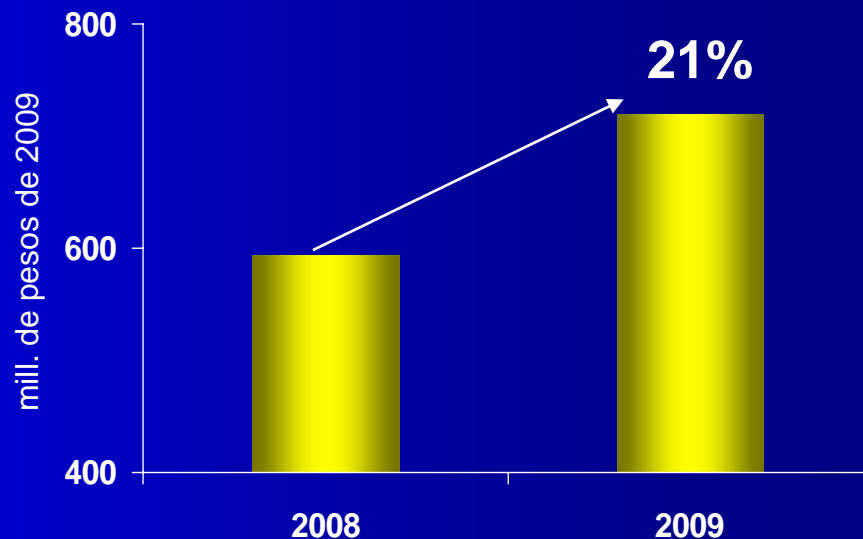


...como en tarjetas alimentarias y atención a la infancia y adolescencia



Mejor **calidad** de atención y aumento de la **cobertura**: Plan CAIF

Tarjeta Alimentaria



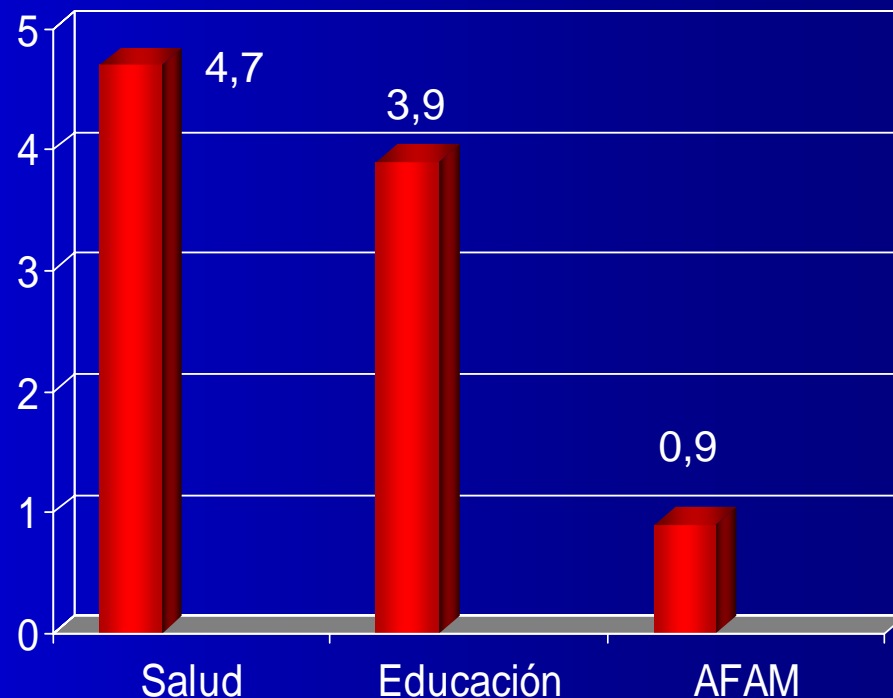
En el 2009 se suplieron las canastas de riesgo social del INDA por la tarjeta alcanzando a 80 mil hogares beneficiarios (330 mil personas).

Las políticas sociales implementadas han tenido un fuerte impacto distributivo en los últimos años

Índice de Impacto Distributivo del GPS total neto



Índice de Impacto Distributivo del GPS para algunos componentes del gasto, 2008



En 2008 se alcanza el mayor índice de impacto distributivo, casi duplicando el nivel registrado en 1998

Salud Pública y Educación (Preescolar y Primaria) son los componentes con mayor impacto redistributivo

Fuente: Estudio sobre impacto redistributivo del Gasto Social – Financiado por BID 2010

Plan de la Exposición

Uruguay frente a la crisis internacional

El estado de las cuentas públicas: resultado fiscal y endeudamiento

Política de ingresos y gastos

Consideraciones finales

Fortalezas construidas en período 2005-2009

Se redujeron las vulnerabilidades que presentaba el país:

- **Financiera y fiscal:**
 - recuperación de la liquidez internacional
 - reducción del ratio deuda-PIB, reperfilamiento y desdolarización
 - recomposición del gasto público
 - responsabilidad fiscal, recuperando a la política fiscal como instrumento de política
- **Social:**
 - reducción de la indigencia y la pobreza
 - recuperación del empleo y de salarios y pasividades reales
 - incremento focalizado del gasto social, fortaleciendo las redes de protección social
- **Productiva:**
 - mejora del marco institucional para el fomento de las inversiones
 - fuerte recuperación de la inversión pública, en particular en infraestructura
 - aumento de la inversión en educación e innovación

Importancia de los fundamentos económicos para enfrentar las crisis...

- En el pasado, las crisis provocaron fuertes caídas en el nivel de actividad y un marcado deterioro en las condiciones de vida de los uruguayos
- Uruguay pudo sortear la reciente crisis internacional sin sufrir impactos significativos en los indicadores económicos y sociales
- Las fortalezas construidas luego de la crisis de 2002 y el esfuerzo fiscal realizado en 2009 fueron determinantes en el buen desempeño reciente de la economía uruguaya
- **Por este motivo, y pensando en el futuro, resulta crucial continuar reduciendo las vulnerabilidades (explícitas y latentes) sociales, productivas, financieras y fiscales que aun enfrenta Uruguay**

Desafíos y objetivos de la política económica

Consolidar el proceso iniciado de desarrollo económico con equidad e integración social, promoviendo:

- mejoras en la productividad y competitividad de la economía, para sostener una elevada tasa de crecimiento a largo plazo
 - promoviendo la inversión y la innovación permanente
 - profundizando la inserción internacional
 - desarrollando la infraestructura y aumentando y mejorando la calidad de la inversión pública en capital humano
 - consolidando las cuatro estabilidades básicas: político-institucional, macroeconómica, microeconómica y social, continuando la mejora en el clima de negocios
- la eliminación de la indigencia y reducción de la pobreza
 - focalizando políticas sociales en sectores más vulnerables
- una mejora en la distribución del ingreso
 - potenciando el rol y la calidad del gasto público social

La política fiscal como instrumento para el logro de los objetivos

- Recomponer las finanzas públicas y profundizar el rol anticíclico de la política fiscal
- Continuar reduciendo el ratio deuda producto que, a pesar de la significativa reducción de los últimos años, aún se ubica en niveles relativamente elevados
- Focalizar la asignación de recursos, priorizando las áreas y proyectos estratégicos y de mayor impacto económico y social, de acuerdo al programa de gobierno
- Mejorar la calidad del gasto público, promoviendo la utilización eficiente de recursos y la implementación de compromisos de gestión



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY