



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY

¿Qué economía recibe el próximo gobierno?

Alvaro García
Andrés Masoller
Michael Borchardt

Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas
4 de diciembre de 2009

Plan de la Exposición

Crisis internacional: respuestas y resultados

Uruguay 2009: cierre de la actual administración

**Uruguay un país posible: bases para un
crecimiento sostenido**



El diagnóstico realizado un año atrás:

ACDE, dic.2008

- El mundo desarrollado está entrando en una profunda recesión
- La crisis internacional nos afectará a todos, pero su impacto sobre la economía uruguaya será acotado
- Uruguay no podrá mantener el ritmo de crecimiento de los últimos años, pero seguirá creciendo a tasas razonables, por encima del promedio de los últimos 50 años
- Las fortalezas construidas en los últimos años nos permitirán atravesar el contexto internacional adverso sin deterioro en las condiciones de vida de los uruguayos

¿Por qué no esperamos un escenario recesivo en 2009?

ACDE, dic.2008

Inversión

Menores vulnerabilidades

Estabilidad

Equilibrios macroeconómicos

Reformas estructurales

Marco institucional más sólido

Participación social en los frutos del crecimiento

Fortalezas que permitirán amortiguar los impactos de la crisis

El diagnóstico realizado un año atrás:

ACDE, dic.2008

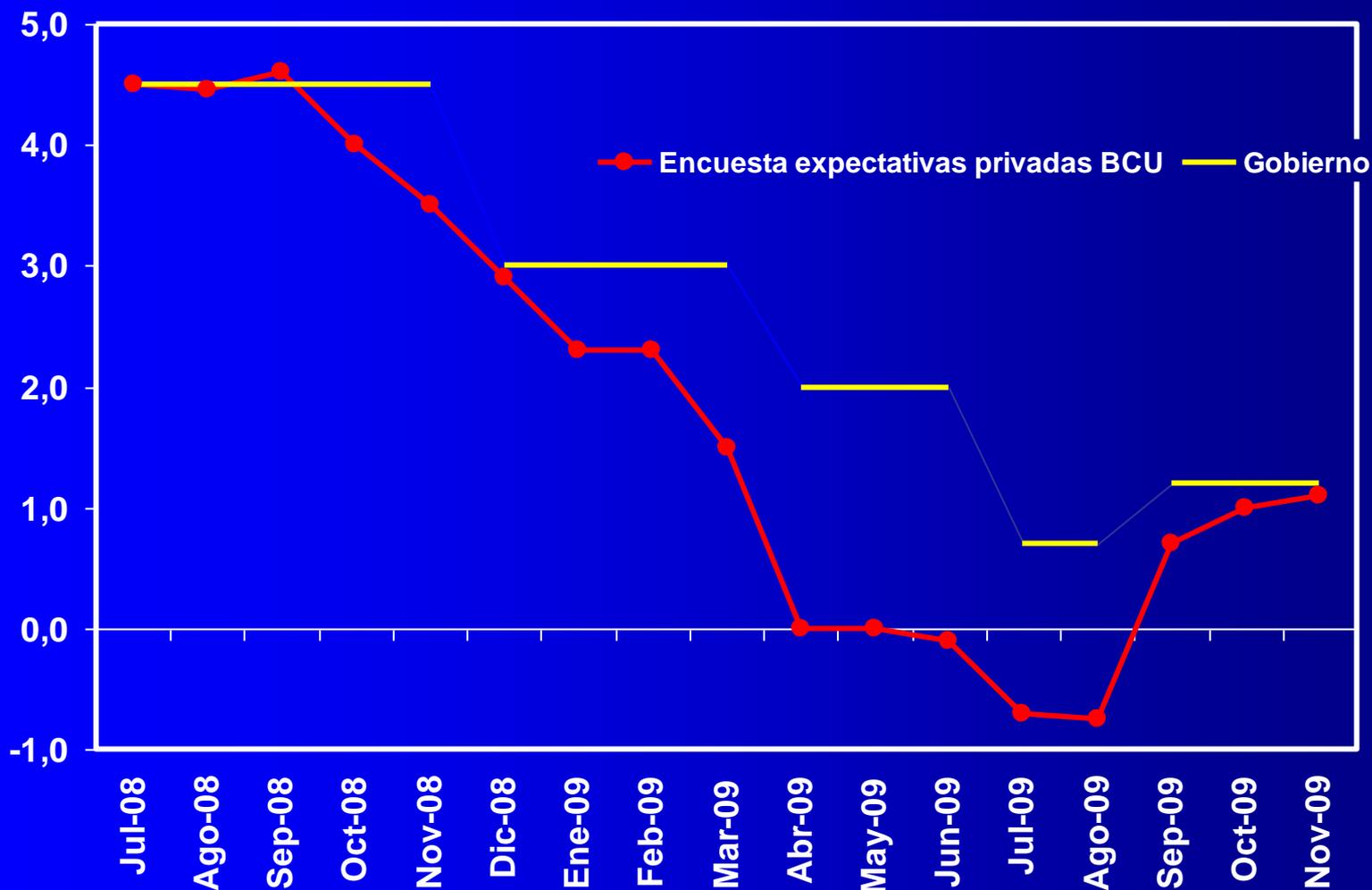
- La menor demanda externa repercutirá negativamente en el nivel de actividad industrial. A esto se suma el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario
- El efecto de la crisis internacional sobre otros componentes de la producción será limitado
- Las exportaciones se reducirán medidas en dólares; la caída será menor en volúmenes físicos.
- El motor del crecimiento será la demanda interna, especialmente el consumo privado. También contribuirá positivamente la inversión.
- Es de esperar reducciones en los niveles de empleo en los sectores directamente afectados por la recesión internacional

Transmisión de la crisis internacional: Impacto en Uruguay

ACDE, dic.2008

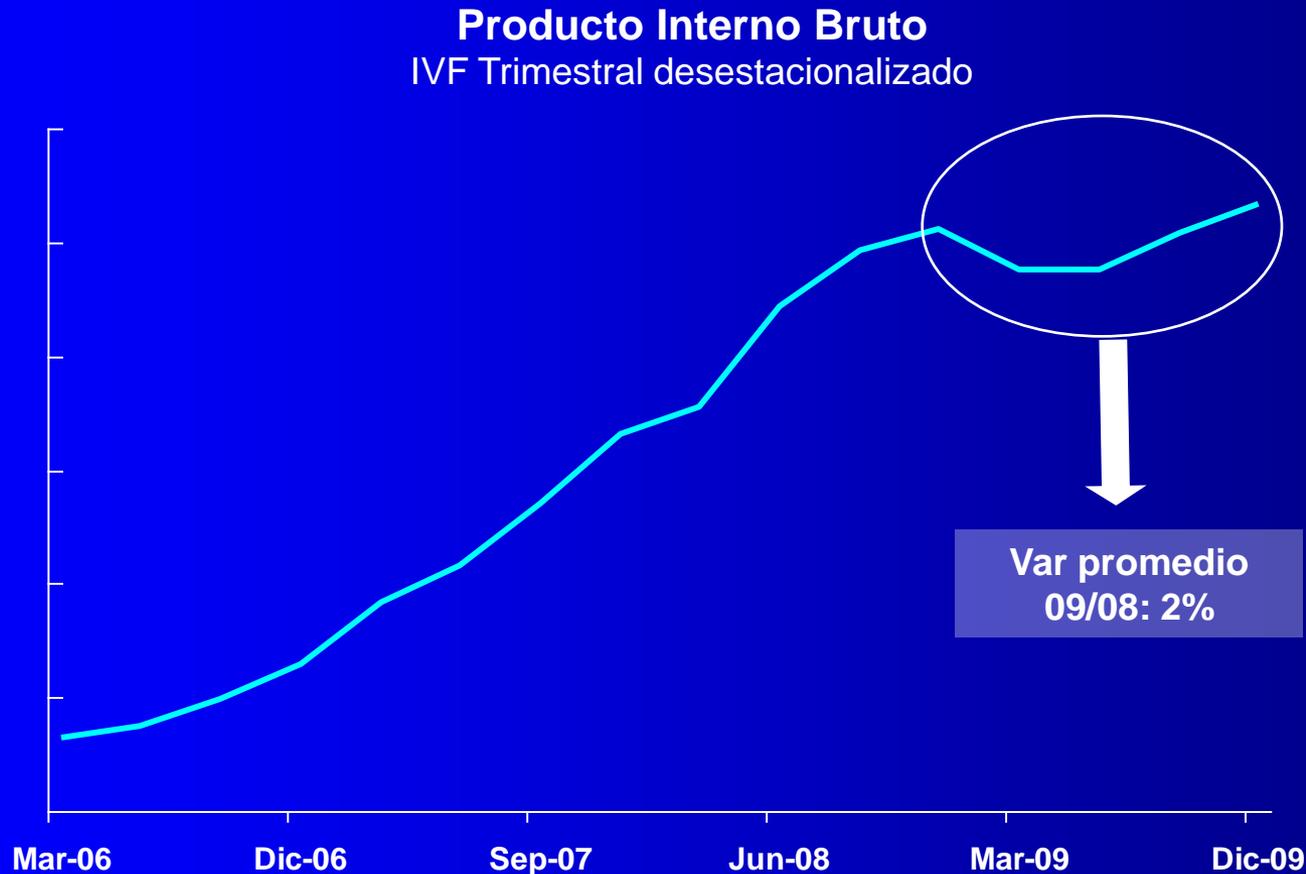
| | Baja | Medio | Alta |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| ● Sector productivo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| ● Sector financiero | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| ● Sector externo | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| ● Cuentas públicas | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| ● Indicadores sociales | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Evolución de las proyecciones del nivel de actividad para 2009



Fuente: anuncios MEF y BCU (mediana de respuestas de la encuesta selectiva de expectativas económicas)

Proyección de crecimiento del PIB, abril 2009



Este diagnóstico no fue compartido por todos los actores económicos...

Algunas visiones equivocadas de la realidad

- ✓ ~~“El país esta parado”~~
- ✓ ~~“Se viene un tsunami”~~
- ✓ ~~“La política económica está atada con alambres”~~

El manejo de las expectativas como factor fundamental para reducir impacto de los shocks:

- **Importancia de un diagnóstico adecuado, realista**
- **Evitar la sobrerreacción de los mercados**
- **Credibilidad de los anuncios**



Un buen diagnóstico de la situación de la economía uruguaya y de los impactos de la crisis resultó fundamental para la toma de decisiones

DIAGNOSTICO

- Impacto acotado y transitorio de la crisis internacional sobre Uruguay
- Shock de oferta - sequía - con importantes efectos en el nivel de actividad y en la inflación
- Fortalezas construidas en los últimos años permitían implementar políticas macroeconómicas destinadas a minimizar el impacto de ambos shocks

DECISIONES DE POL. ECONÓMICA

- Mantener el gasto social comprometido en la Rendición de Cuentas y acelerar la ejecución de inversiones en infraestructura
- Mantener los aumentos salariales acordados en la tercera ronda de los Consejos de Salarios, incorporando la cláusula de salvaguardia
- Enfrentar el rebrote inflacionario con un conjunto balanceado de medidas que no atentaran contra el nivel de actividad

Objetivos de la política económica para 2009

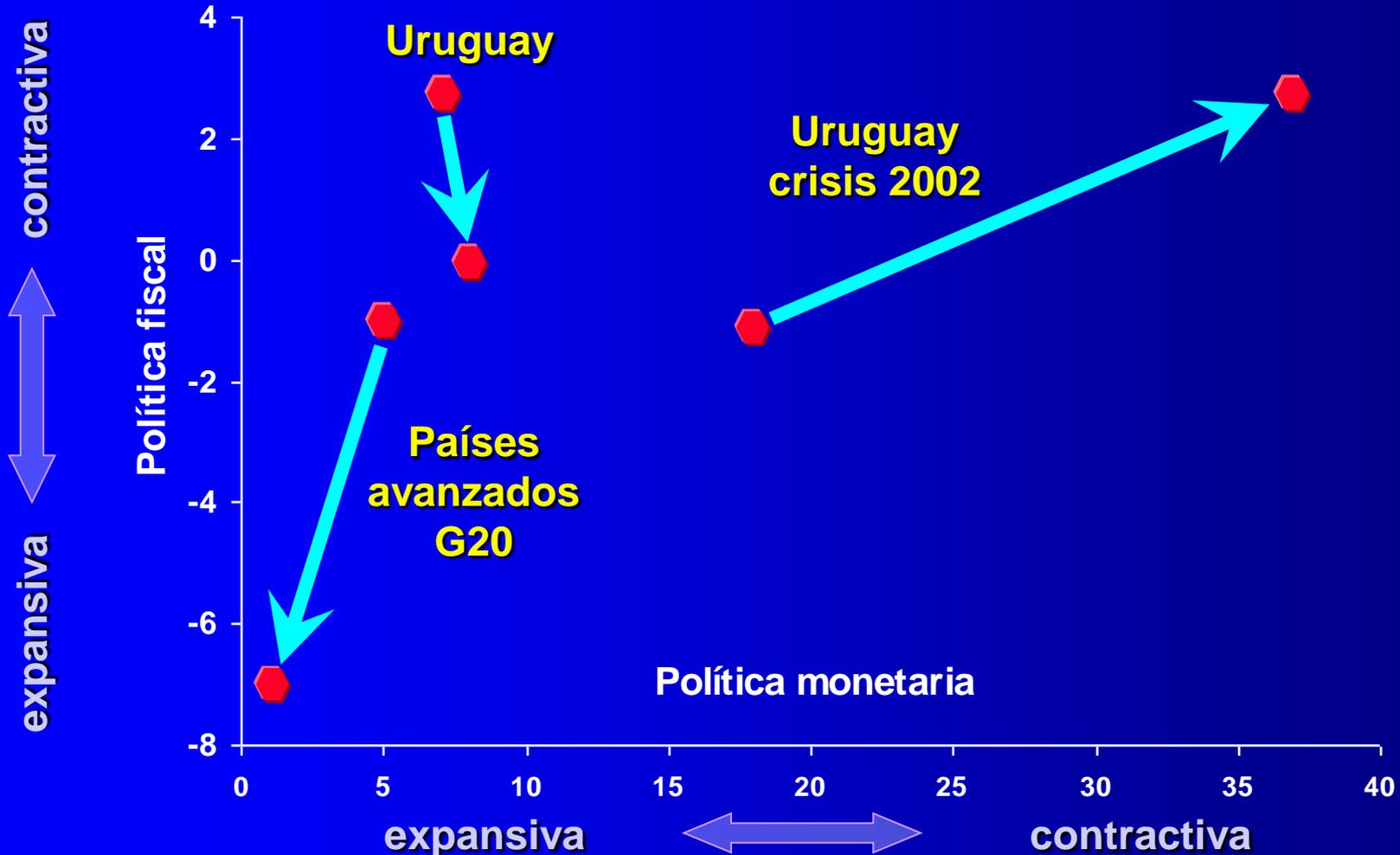
ACDE, dic.2008



Necesidad de un manejo cuidadoso de los instrumentos, para no afectar negativamente alguno de los objetivos

Las políticas macroeconómicas durante la crisis

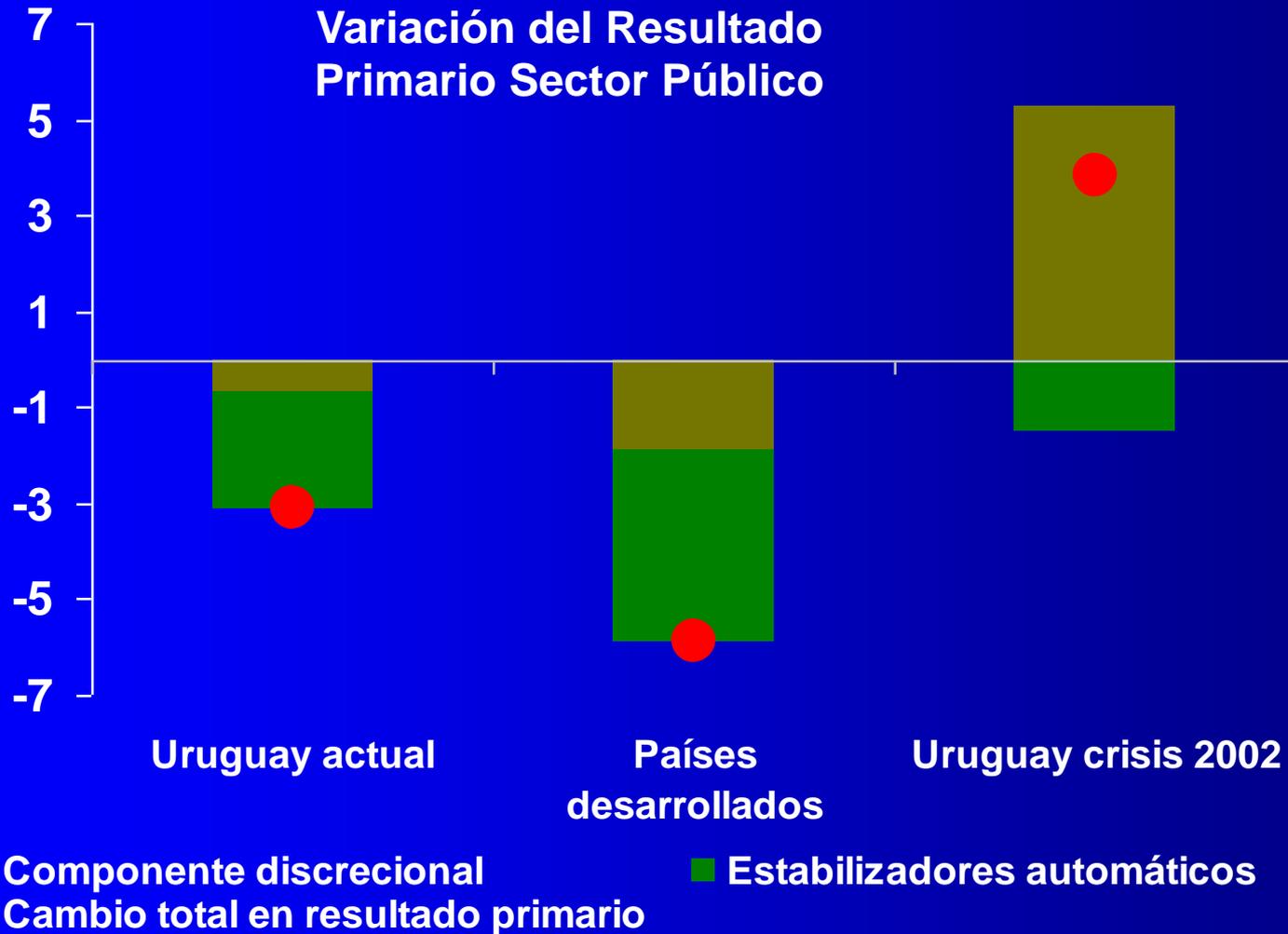
Resultado Primario y Tasa de Política Monetaria ^{1/}



Fuente: FMI, BCU y MEF

^{1/} Durante la crisis de 2002 el BCU controló agregados monetarios. A efectos de poder comparar, se utiliza la tasa call BCU en pesos de diciembre de 2001 y marzo de 2003.

Comportamiento de las cuentas públicas durante la crisis



Fuente: Estimaciones MEF para Uruguay. Estimaciones FMI para países desarrollados "The State of Public Finances Cross-Country Fiscal Monitor: November 2009". Períodos analizados: 2009 vs 2007 y 2003 vs 2001.



Las respuestas de la política económica

Problemas a enfrentar

Crisis internacional

- Reducción precios exportación
- Debilitamiento demanda externa
- Enlentecimiento de crédito
- El canal de las expectativas

Sequía

- Impacto sobre sector agropecuario
- Sobrecosto energético

Rebote inflacionario

- Riesgo de superar barrera del 10%

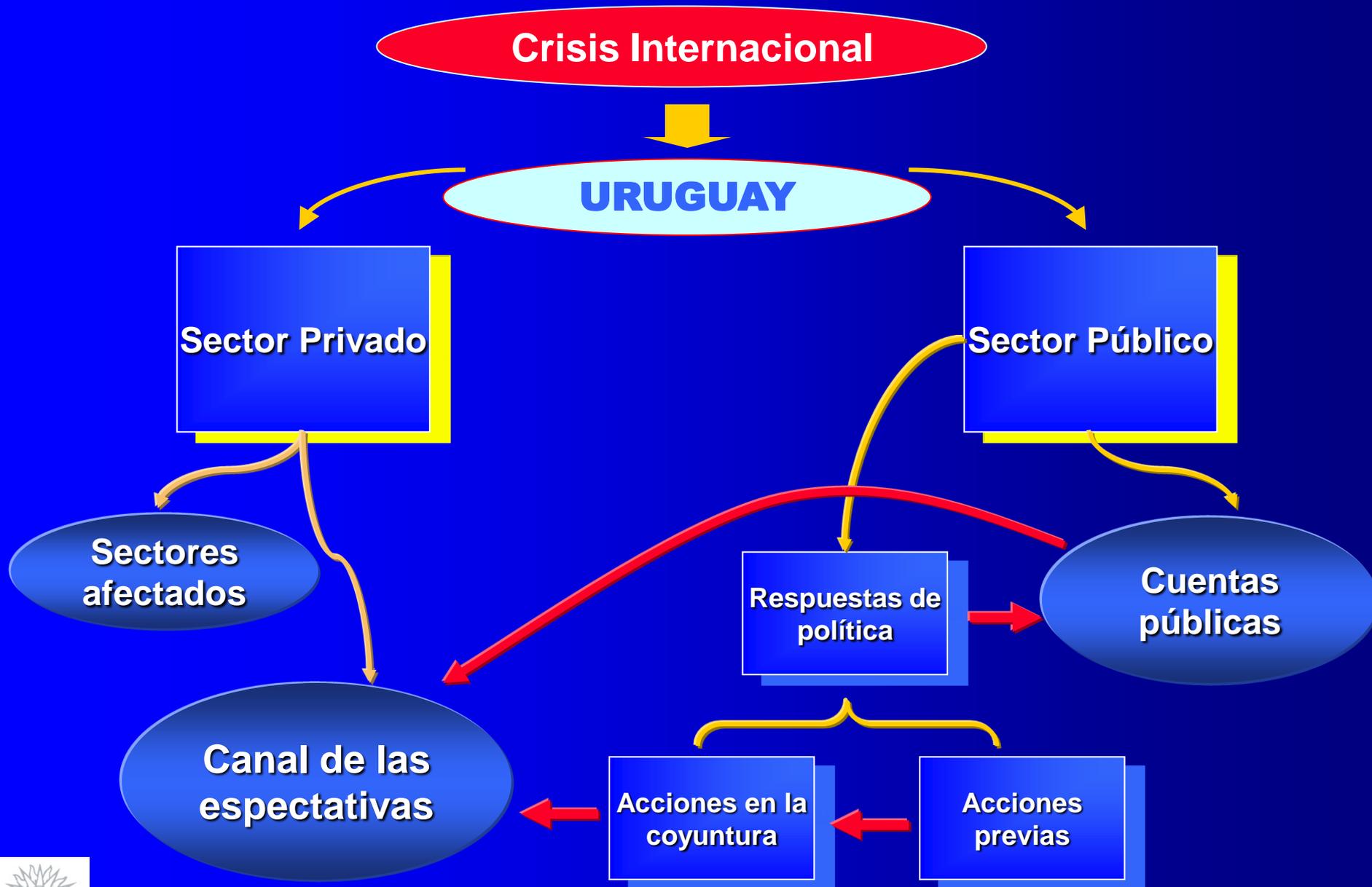
Medidas adoptadas

- Apoyo focalizado a sectores más afectados
- Mejoras en régimen de dev. Impuestos y pref. de exportaciones
- Seguro de desempleo parcial + capacitación
- Mayores beneficios tributarios a inversiones
- Facilitación acceso al crédito: BROU, SIGA

- Subsidio y financiamiento a productores lecheros
- Subsidio para compra forrajes
- Suspensión aportes patronales rurales

- Aumento tasa de interés
- Ajuste tarifas por debajo de inflación
- Contención de otros precios adm. (cuota mutual, boleto, taxi)
- Facilitación importación frutas y verduras
- Acuerdo voluntario de precios con Sector Privado

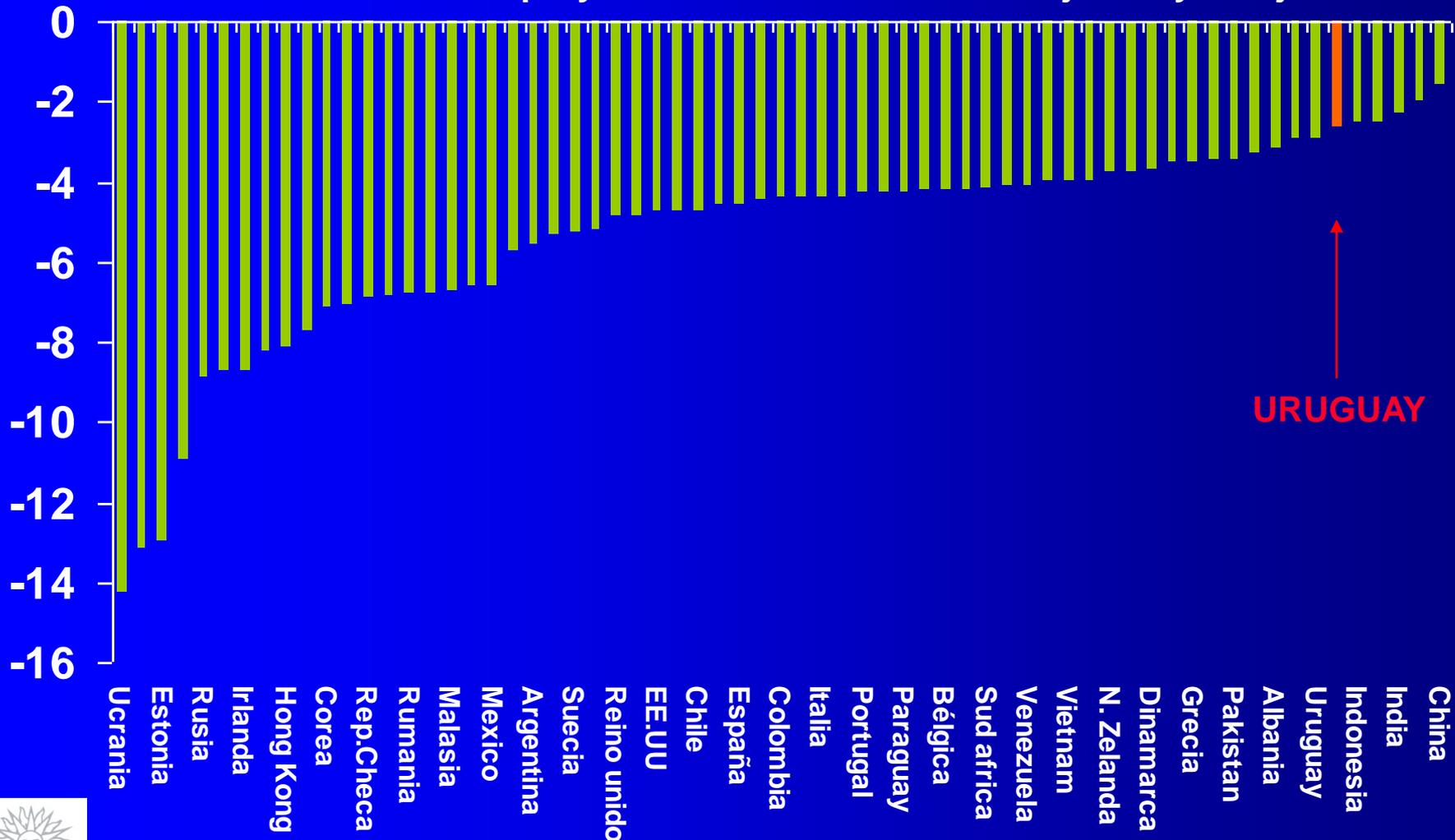
Impacto de la crisis: el rol de la Política Económica



Las proyecciones de crecimiento de Uruguay se ajustaron menos que las de otros países

Variación PIB 2009

Diferencia entre proyecciones realizadas en ene-jun 08 y ene-jun 09

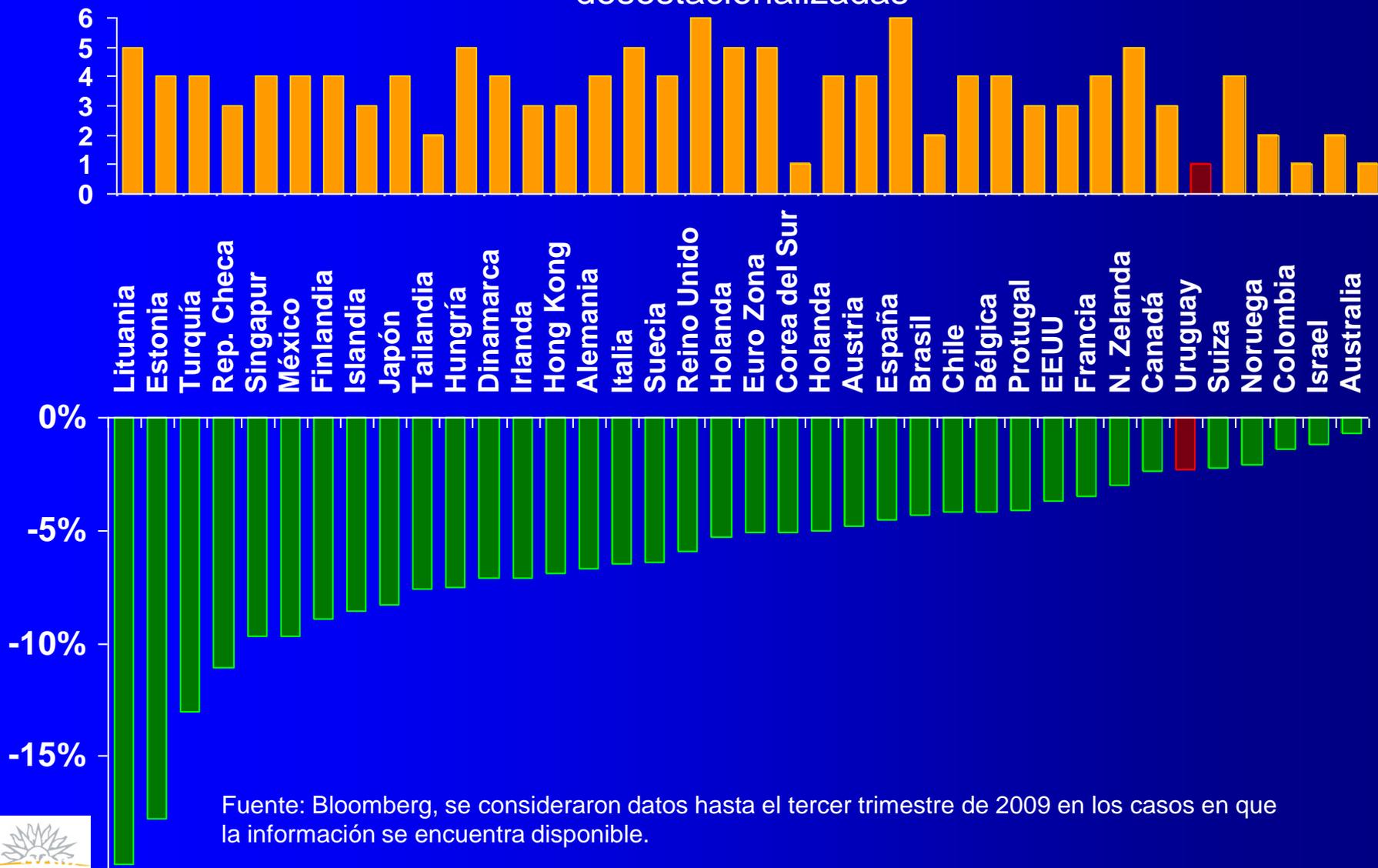


Fuente: FMI en base a Consensus Forecast



El impacto de la crisis fue reducido

Cantidad de trimestres con variación negativa de PIB y caída acumulada, series desestacionalizadas



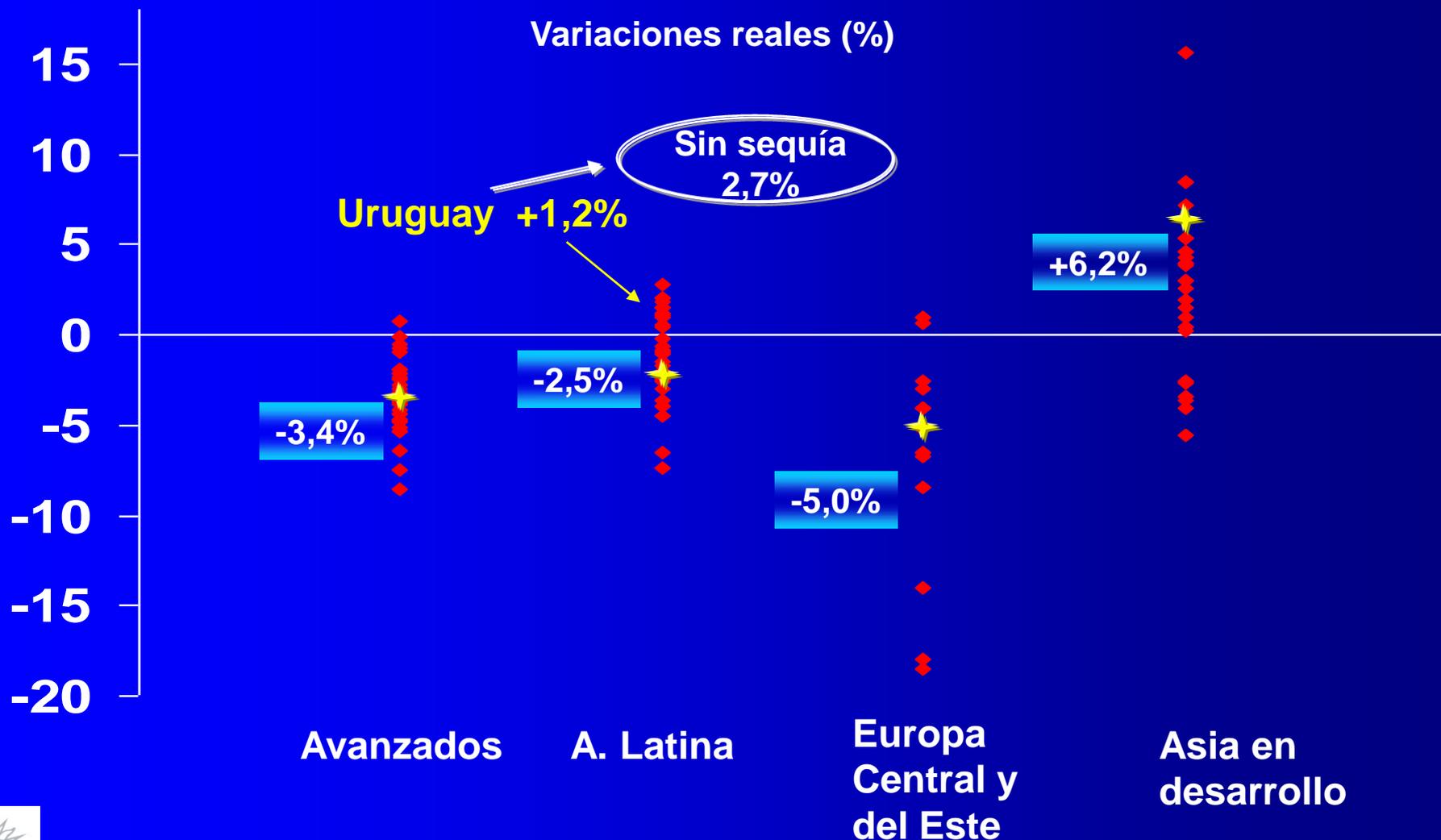
Fuente: Bloomberg, se consideraron datos hasta el tercer trimestre de 2009 en los casos en que la información se encuentra disponible.



Somos uno de los pocos países de la región que crecerá este año

Proyecciones 2009- Producto Interno Bruto

Variaciones reales (%)

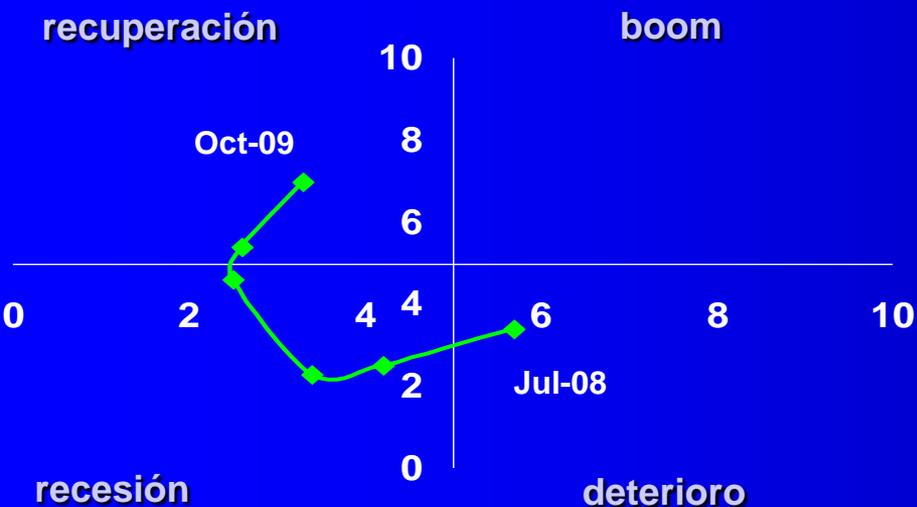


Fuente: FMI, para Uruguay proyección MEF.

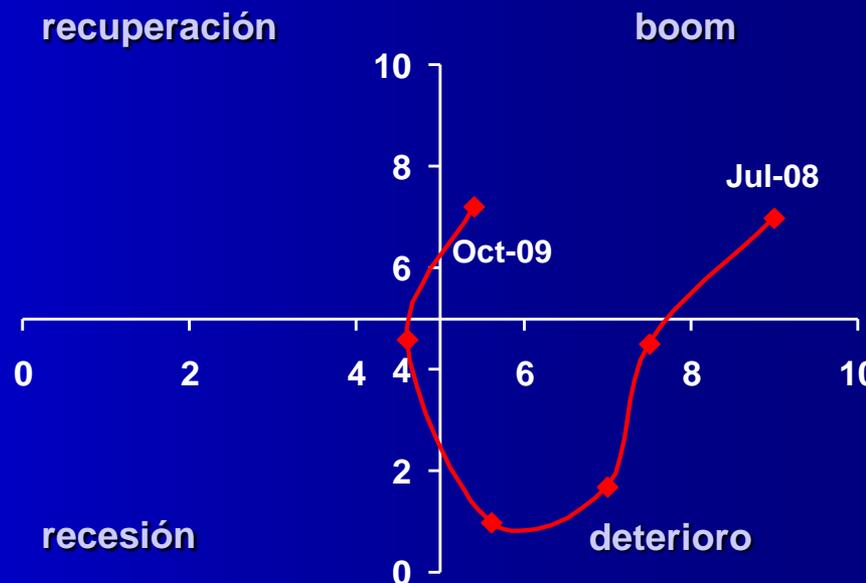
La reactivación está siendo más rápida que en otros países de la región

Reloj del ciclo económico

América Latina



Uruguay



Índice de situación actual

Fuente: Índice de clima económico, Fundación Getulio Vargas, IBRE.



El próximo gobierno recibirá una economía en franca expansión

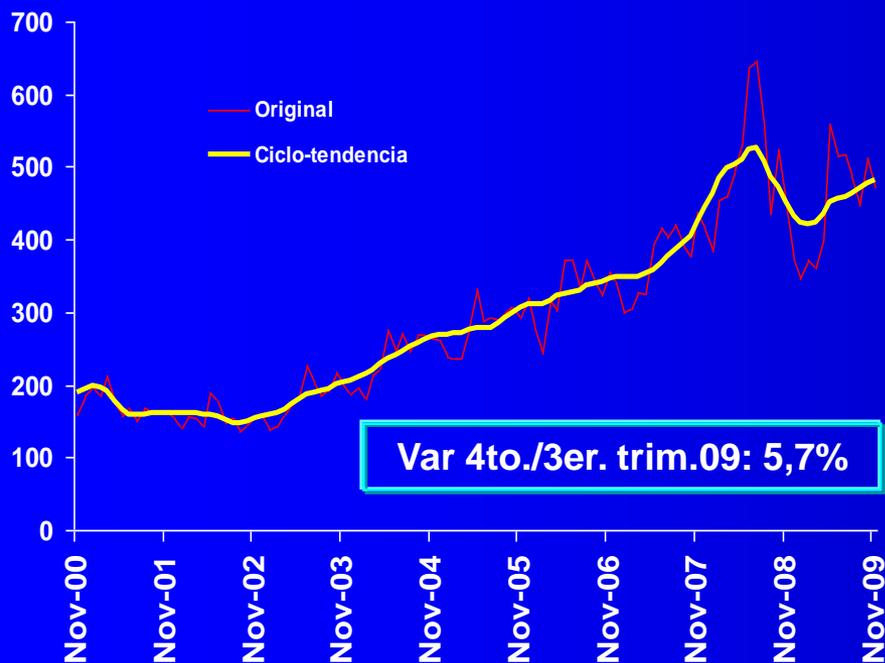
| | 2008 | 2009* | 2010* |
|--|-------|--------|-------|
| <u>Cuentas Nacionales (variación vol. físico)</u> | | | |
| PIB | 8,9% | 1,2% | 3,5% |
| Importaciones de bienes y servicios | 19,9% | -12,3% | 8,0% |
| Formación bruta de capital fijo | 18,1% | -0,7% | 8,3% |
| Gasto de consumo final | 8,8% | 1,8% | 3,7% |
| Exportaciones de bienes y servicios | 10,5% | 2,8% | 5,0% |
| <hr/> | | | |
| Saldo en Cuenta Corriente (% PIB) | -4,6% | 0,3% | -0,5% |
| Ocupados (Var % personas) | 2,5% | 2,5% | 1,8% |
| Tasa de desempleo (Total Nacional) | 7,6% | 7,2% | 7,0% |

* Cifras proyectadas

Las ventas al exterior se recuperan

Exportaciones de bienes

En millones de dólares corrientes



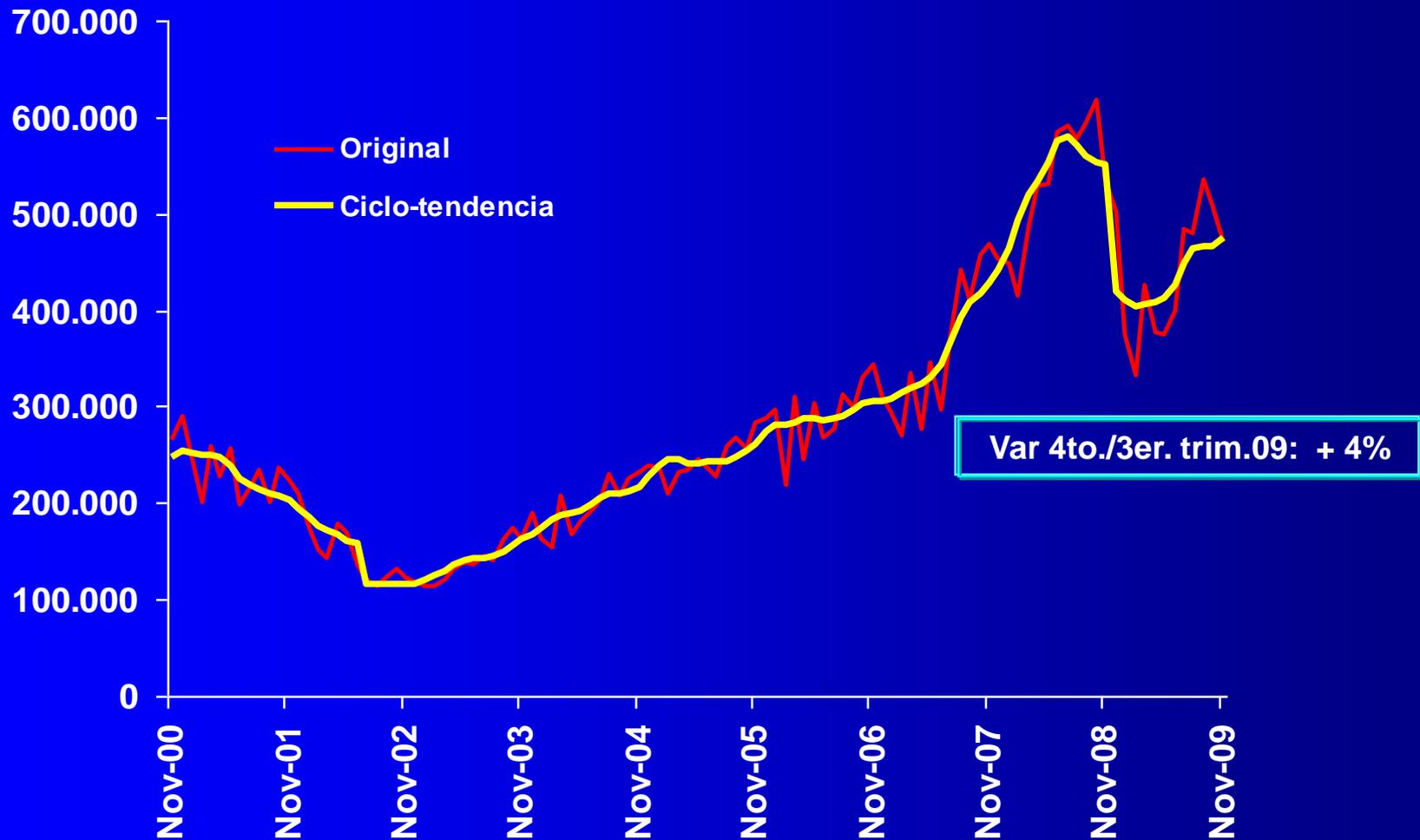
En volumen físico
2004=100



Fuente: BCU y MEF en base a Uruguay XXI, para el cuarto trimestre se consideran los meses de octubre y noviembre. Para la construcción del índice de volumen físico se utiliza como deflactor el IPE elaborado por CIU.

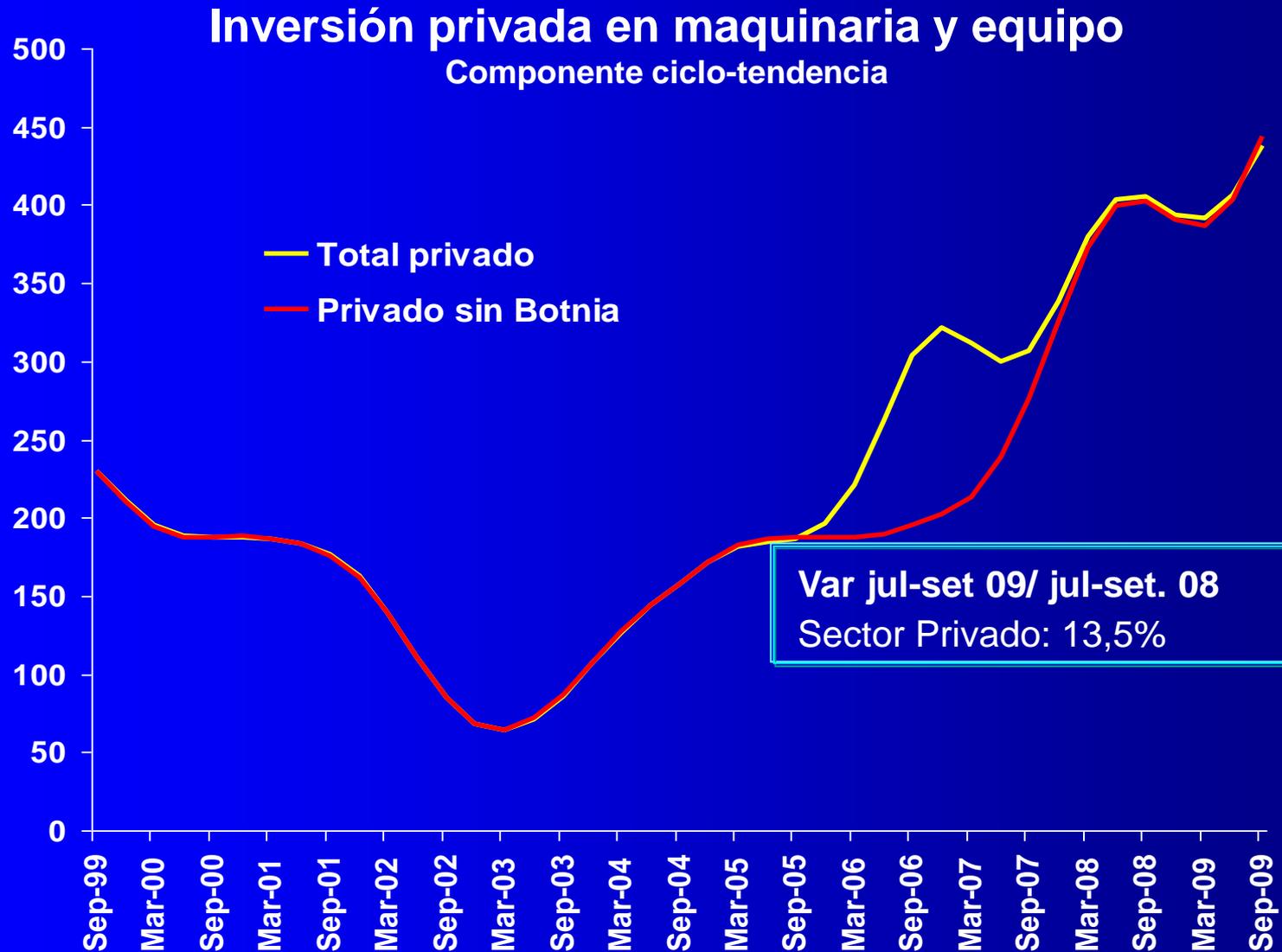
Las importaciones reflejan la reactivación de la demanda interna y externa

Importaciones de bienes sin petróleo ni energía eléctrica



Fuente: BCU, Uruguay XXI, para el cuarto trimestre se consideran los meses de octubre y noviembre.

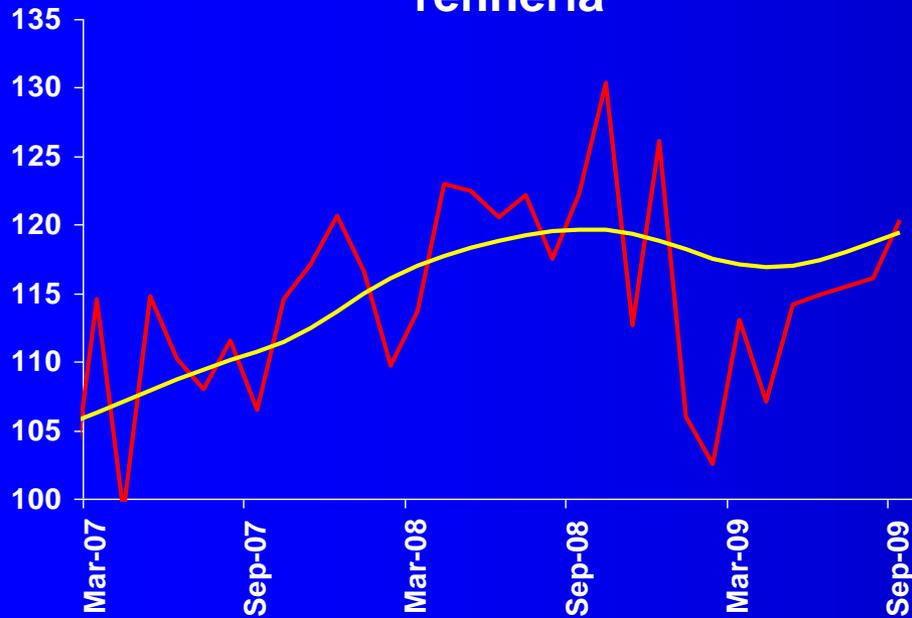
La inversión privada exhibe un significativo dinamismo en el último trimestre



Fuente: MEF en base a CIU, excluye celulares.

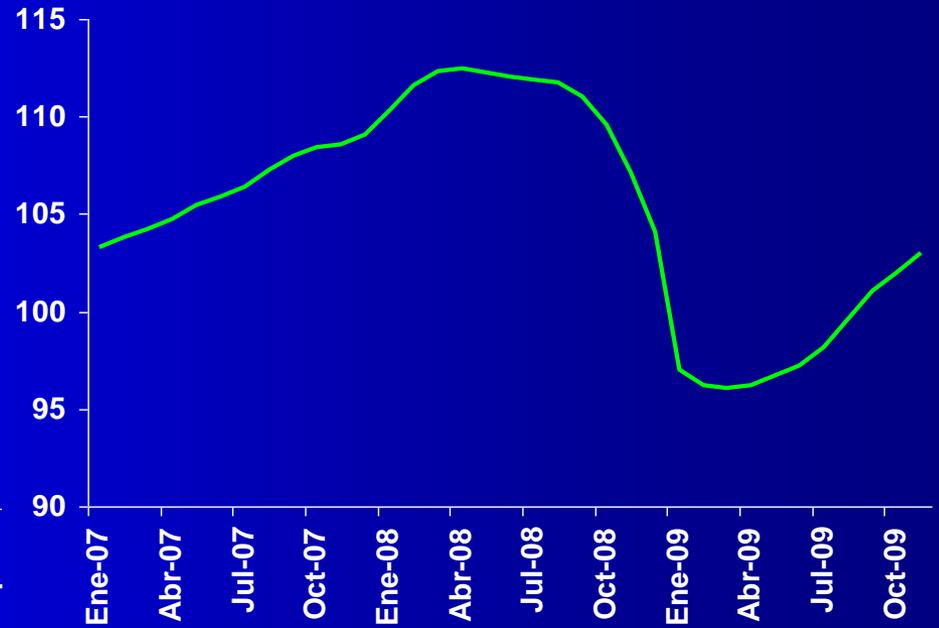
La industria constituye uno de los motores del crecimiento

Índice de volumen físico Industria Manufacturera sin refinería



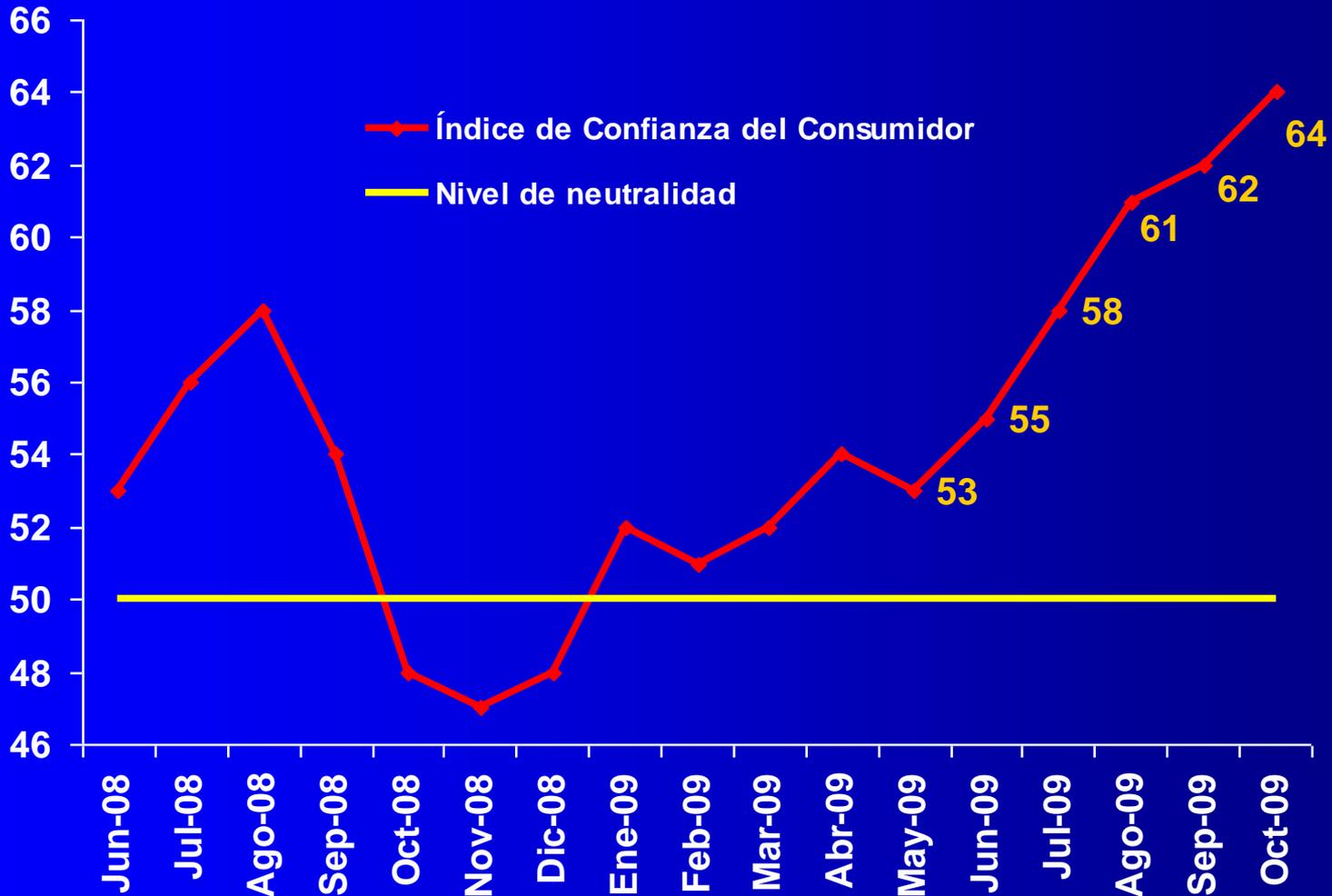
Fuente: INE

Indicador adelantado de actividad industrial CIU



Fuente: CIU

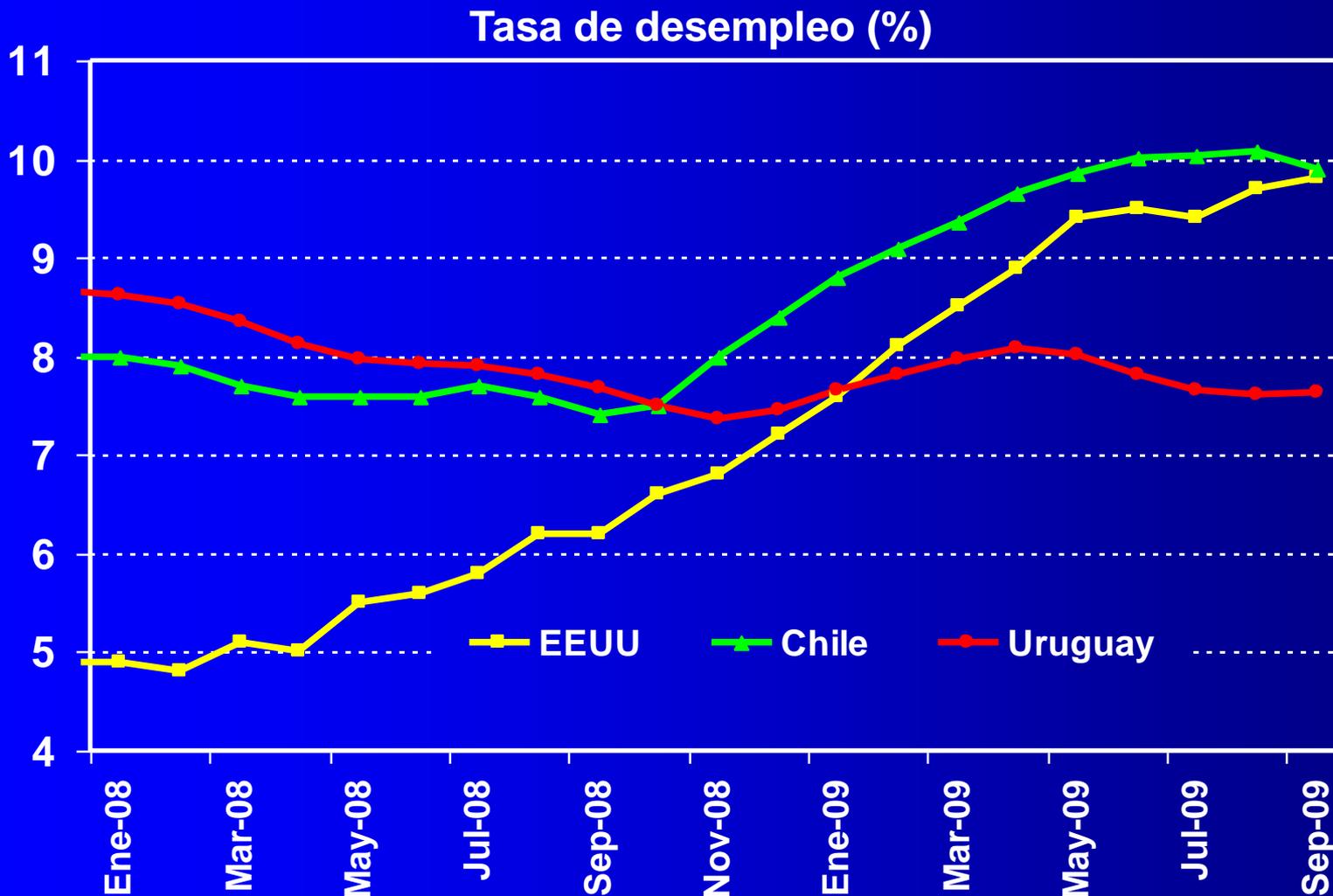
Mejora la confianza de los consumidores



Fuente: Equipos Mori



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



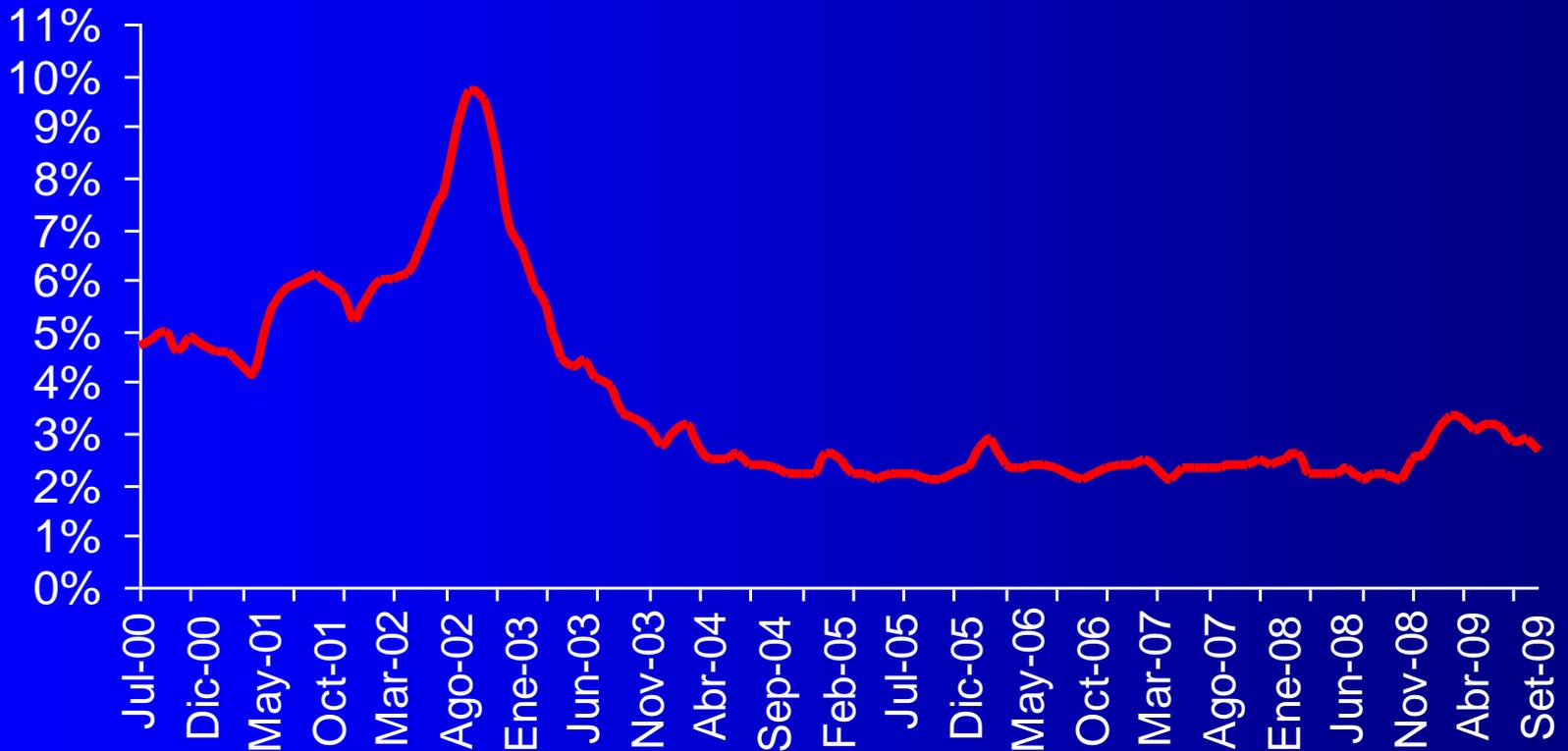
Fuente: Bureau of Labour Statistics, Instituto Nacional de Estadística de Chile y Uruguay (loc 5.000 y más)

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



Las empresas no han recurrido en forma masiva al seguro de paro

Relación entre beneficiarios subsidio desempleo y cotizantes dependientes sector privado

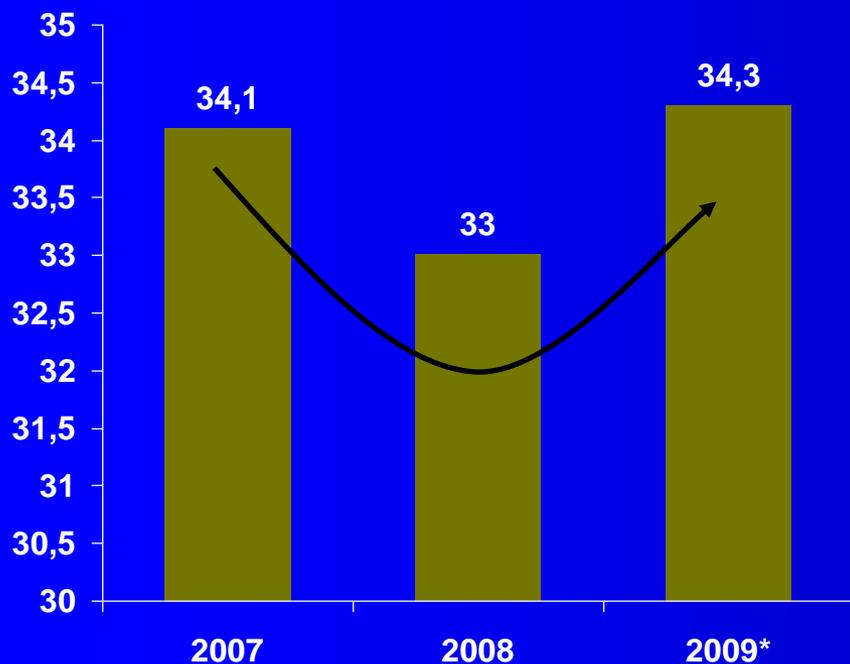


Fuente: BPS.

A diferencia de América Latina, la pobreza continuará reduciéndose en Uruguay

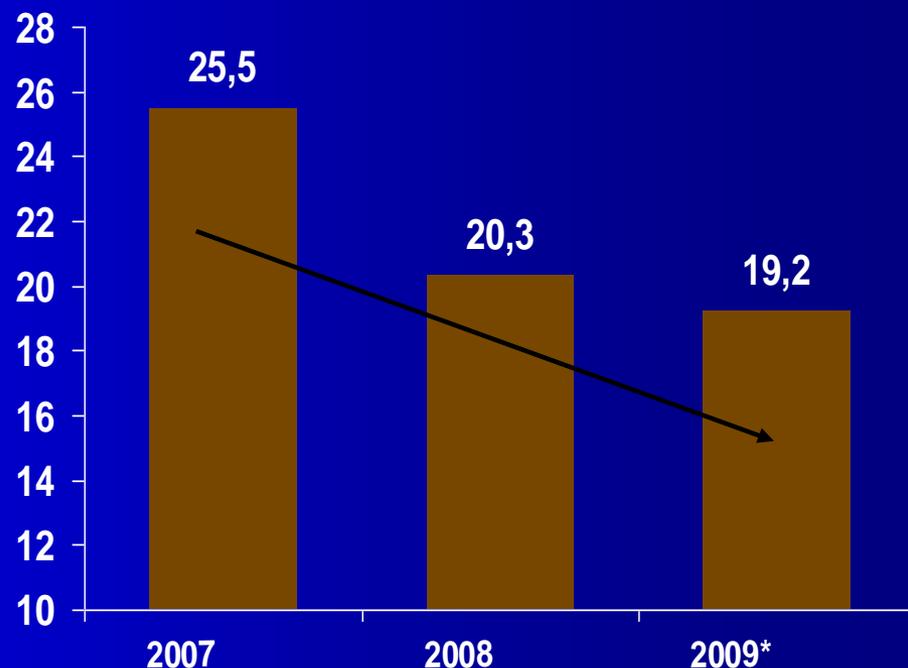
Pobreza en América Latina
(en porcentaje de personas)

CEPAL



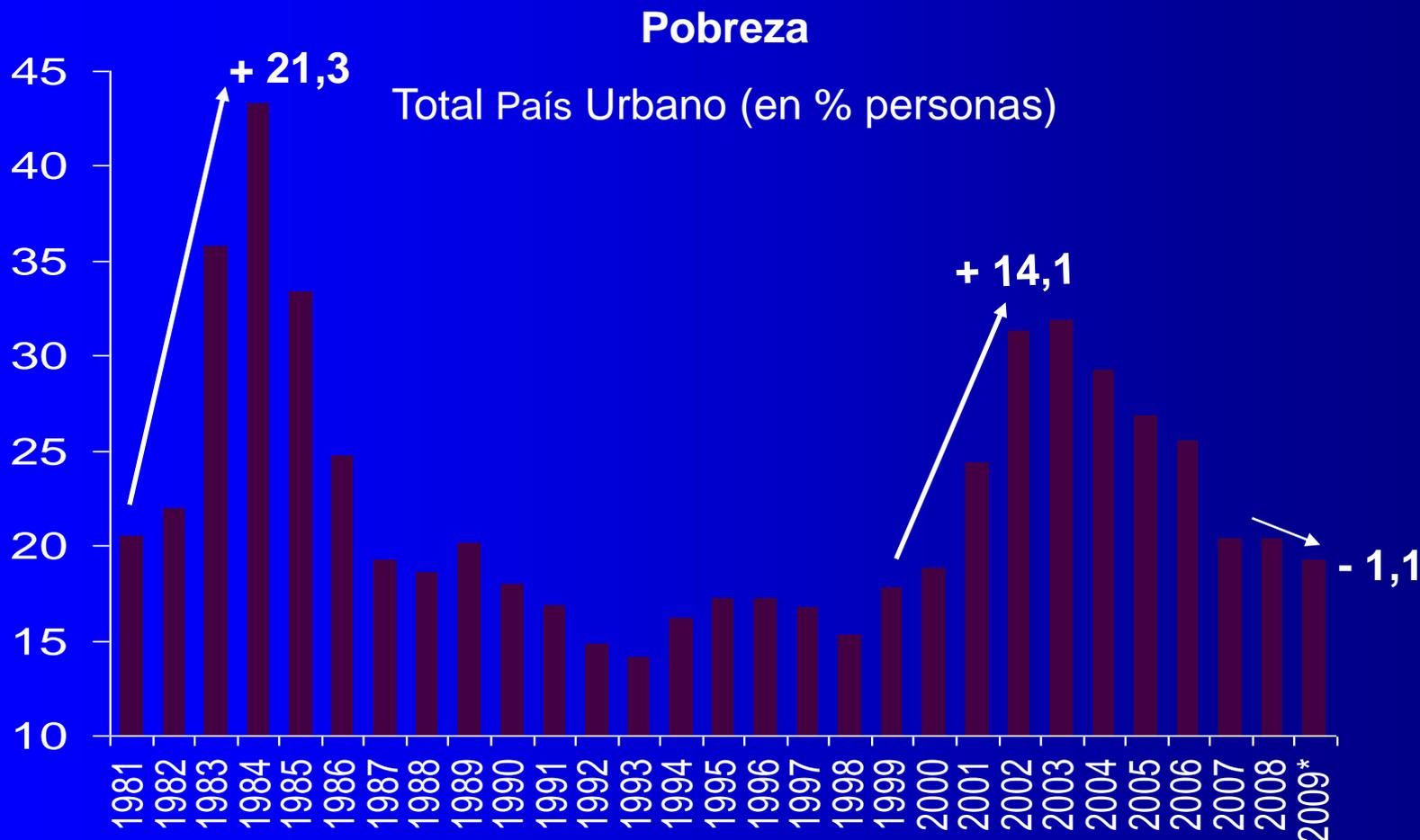
Pobreza en Uruguay
(en porcentaje de personas)

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.

En el pasado las crisis habían provocado un fuerte aumento de la pobreza



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

Metodología LP2002.

Concluyendo

- **Logramos atravesar la recesión más importante a escala mundial en los últimos 50 años sin mayores costos sociales**
- **Enfrentamos la crisis internacional con fundamentos sólidos**
- **Salimos de la crisis con fundamentos aún más sólidos**
- **La economía uruguaya no presenta desequilibrios**
- **El sistema financiero goza de buena salud**
- **A diferencia de las economías desarrolladas las perspectivas de crecimiento e inversión son muy auspiciosas**

Plan de la Exposición

Crisis internacional: respuestas y resultados

***Uruguay 2009: cierre del
actual período de gobierno***

**Uruguay un país posible: bases para el
crecimiento sostenible**



La “Salud Económica” de cara al 2010

Productivo

Fiscal

Financiero

Social



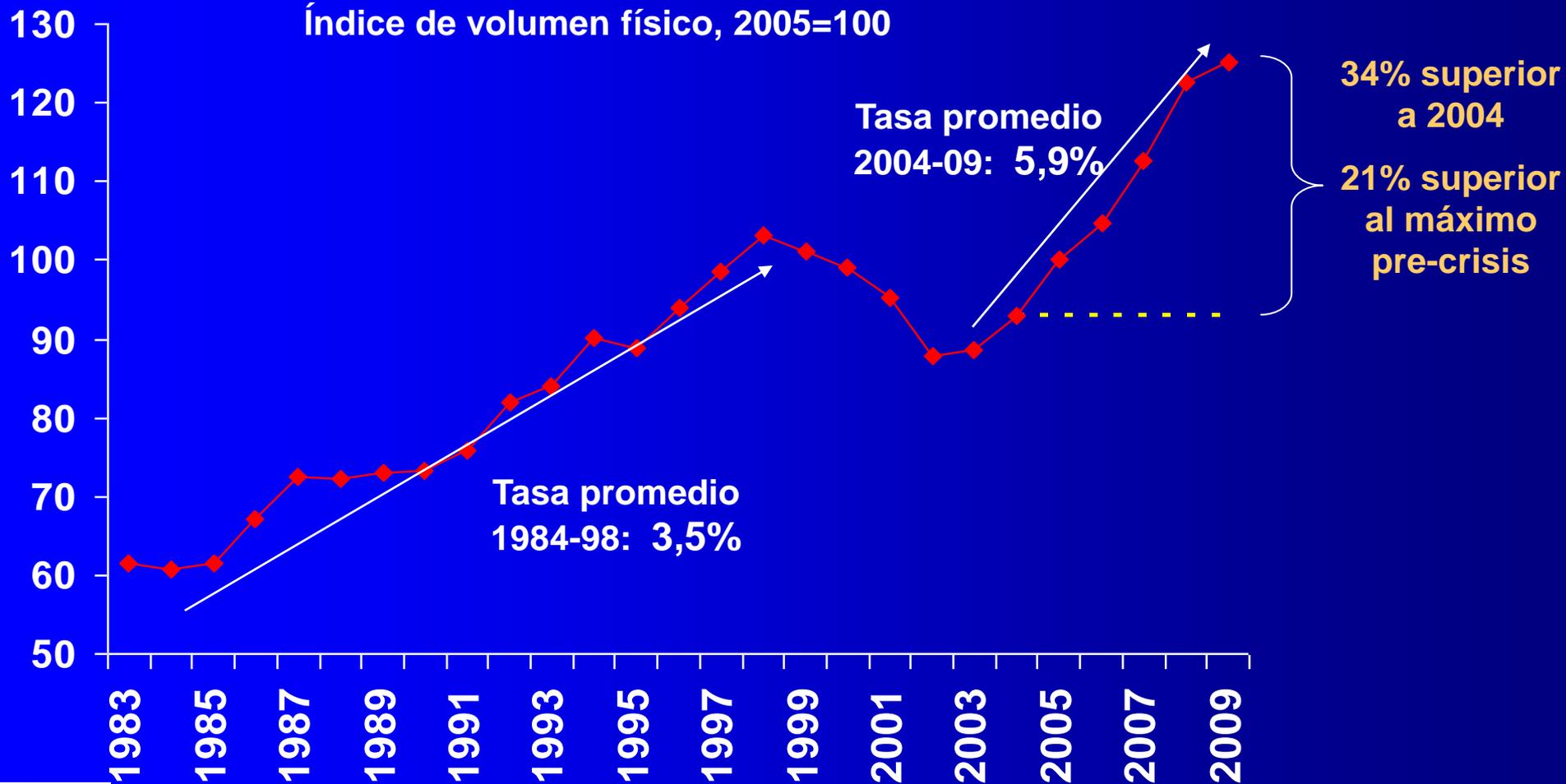
La Política Económico - Social



Se ha logrado consolidar una trayectoria de crecimiento sostenido ...

Producto Interno Bruto

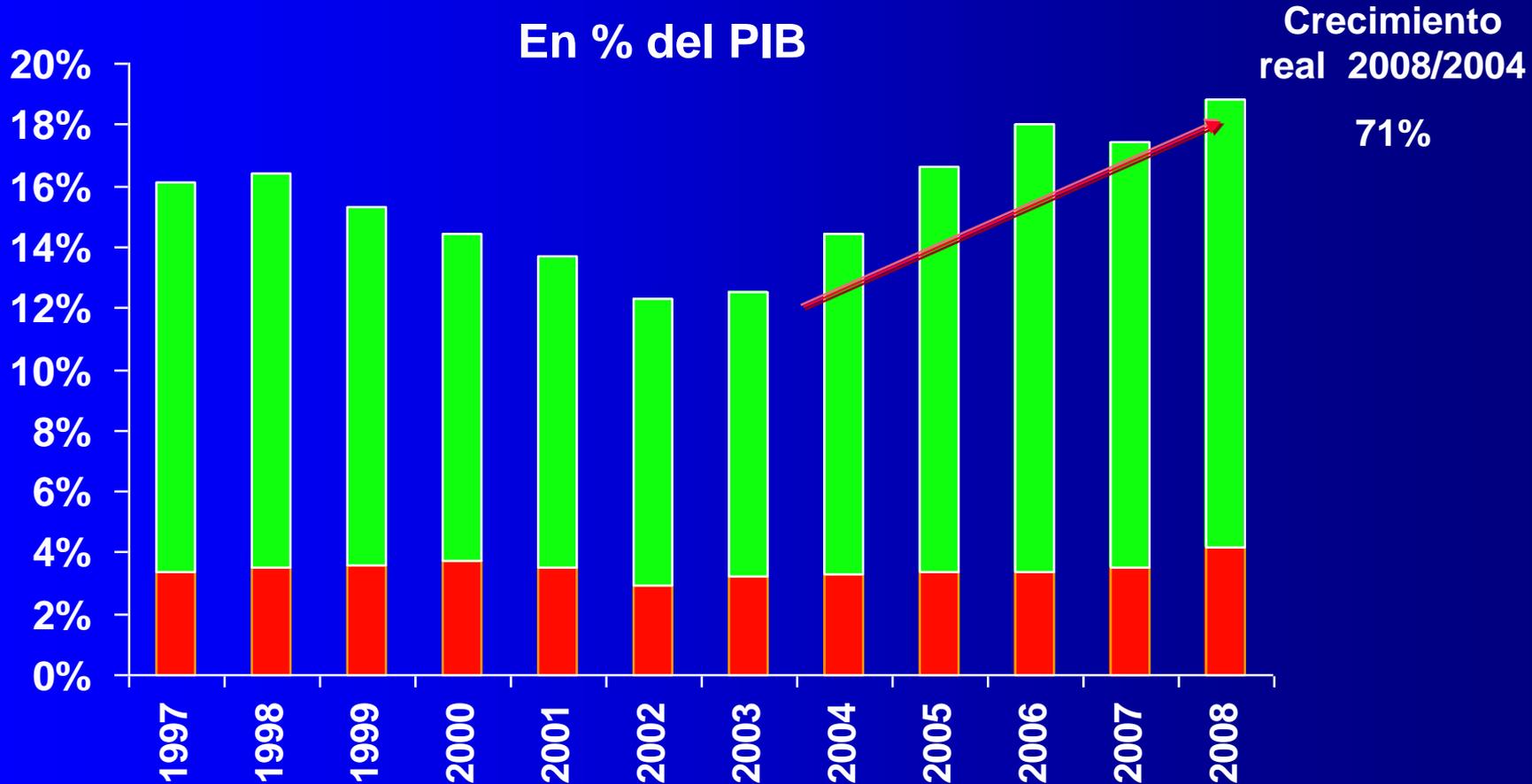
Índice de volumen físico, 2005=100



... impulsado por un importante dinamismo de la inversión

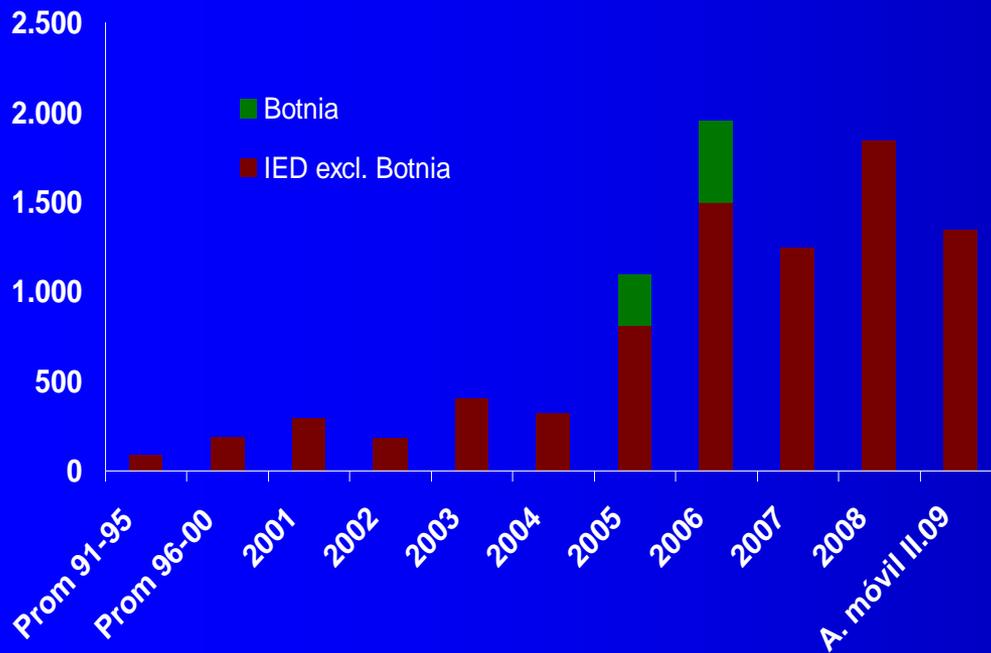
Formación bruta de capital fijo

En % del PIB

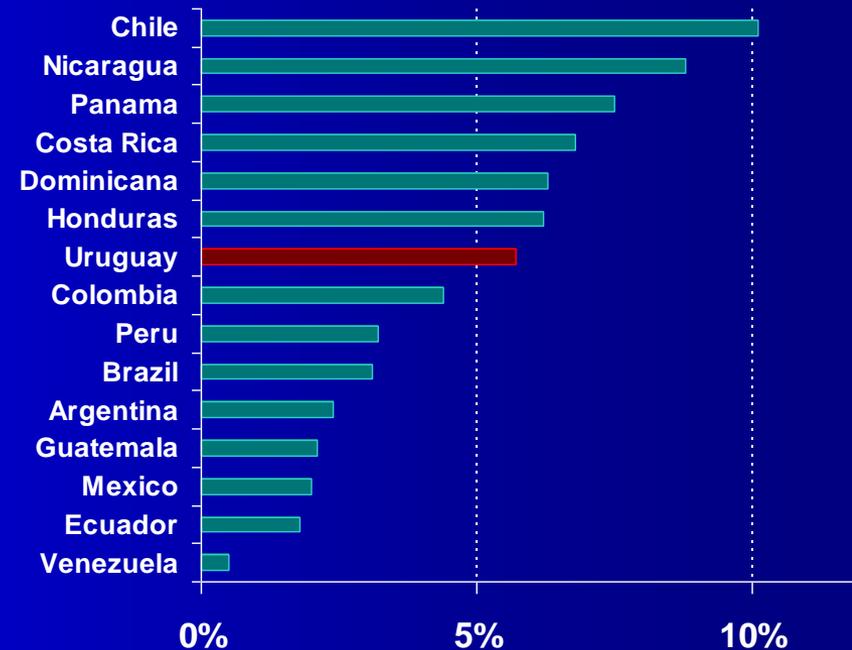


y el impulso de la inversión extranjera directa

Inversión Extranjera Directa
Millones de dólares



IED en América Latina
Año 2008, en % PIB

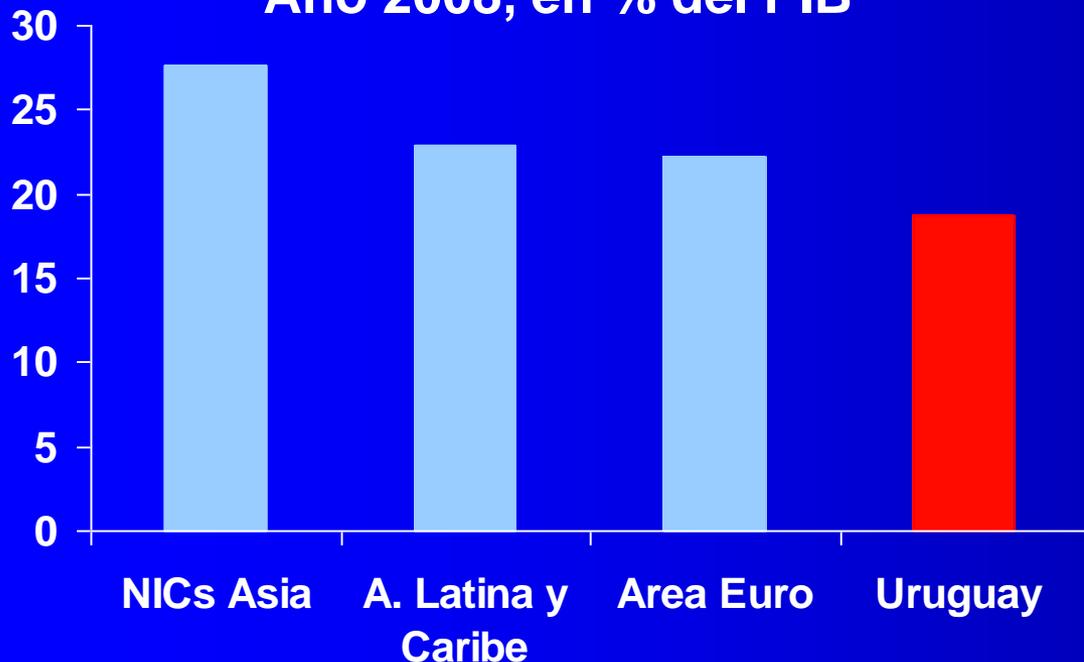


Fuente: BCU y CEPAL.



El fortalecimiento de la inversión sigue siendo un desafío para Uruguay

Formación bruta de capital fijo
Año 2008, en % del PIB

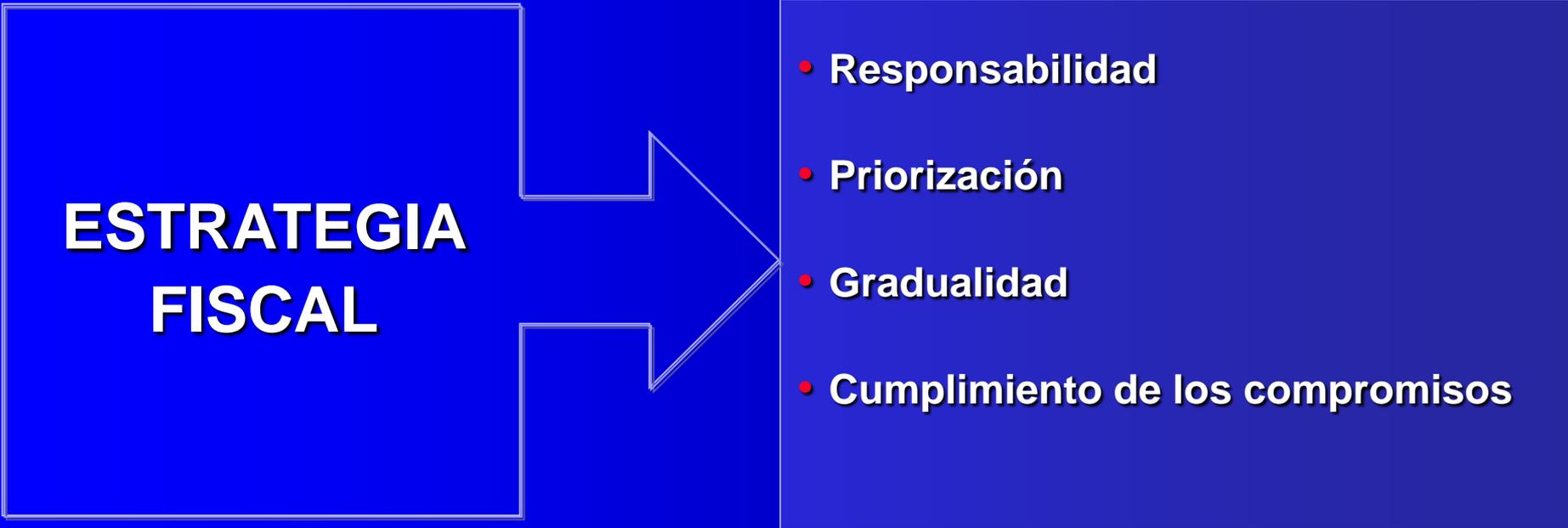


Factores determinantes :

- estabilidad macroeconómica
- respeto de las reglas de juego
- oportunidades de negocios
- clima de negocios
- adecuado régimen de incentivos
- infraestructura necesaria
- capital humano

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

**ESTRATEGIA
FISCAL**



```
graph LR; A[ESTRATEGIA FISCAL] --> B[Responsabilidad]; A --> C[Priorización]; A --> D[Gradualidad]; A --> E[Cumplimiento de los compromisos];
```

- Responsabilidad
- Priorización
- Gradualidad
- Cumplimiento de los compromisos

Fuentes y destinos de los recursos fiscales

FUENTES

- crecimiento económico (+34%)
- mejoras de eficiencia de las agencias recaudadoras
- baja en carga de intereses

USOS

Var. real
2009 / 2004

| | |
|----------------------------|--------|
| Protección social (*): | + 123% |
| Salud: | + 99% |
| Anep+Udelar +Ceibal: | + 80% |
| Infraestructura vial (**): | + 83% |
| Seguridad: | + 78% |

Fuente: MEF

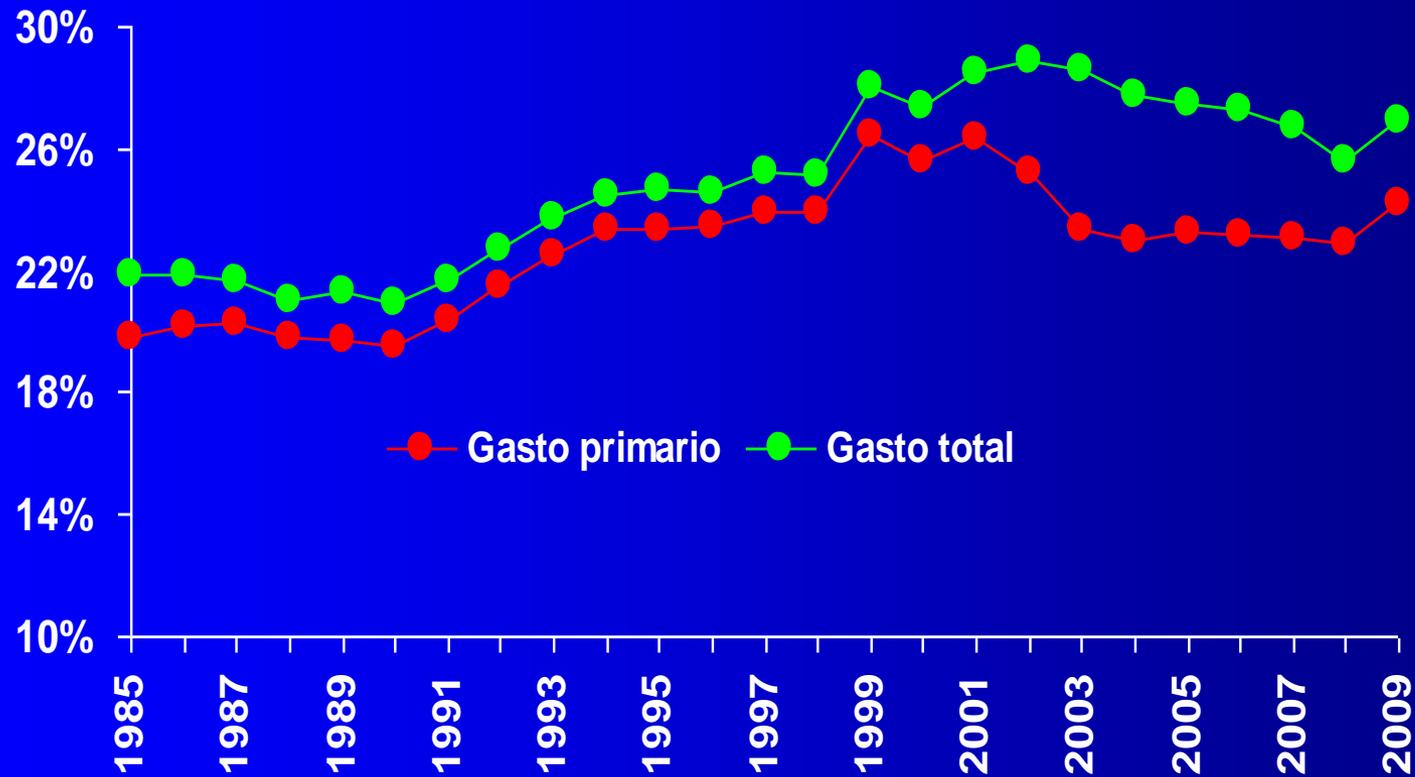
(*) incluye INAU, MIDES, Asignaciones Familiares, Inda y Programa Objetivo Empleo.

(**) Incluye MTOP y CVU



El sustancial aumento de recursos para las áreas prioritarias, se compatibilizó con un manejo prudente del gasto total...

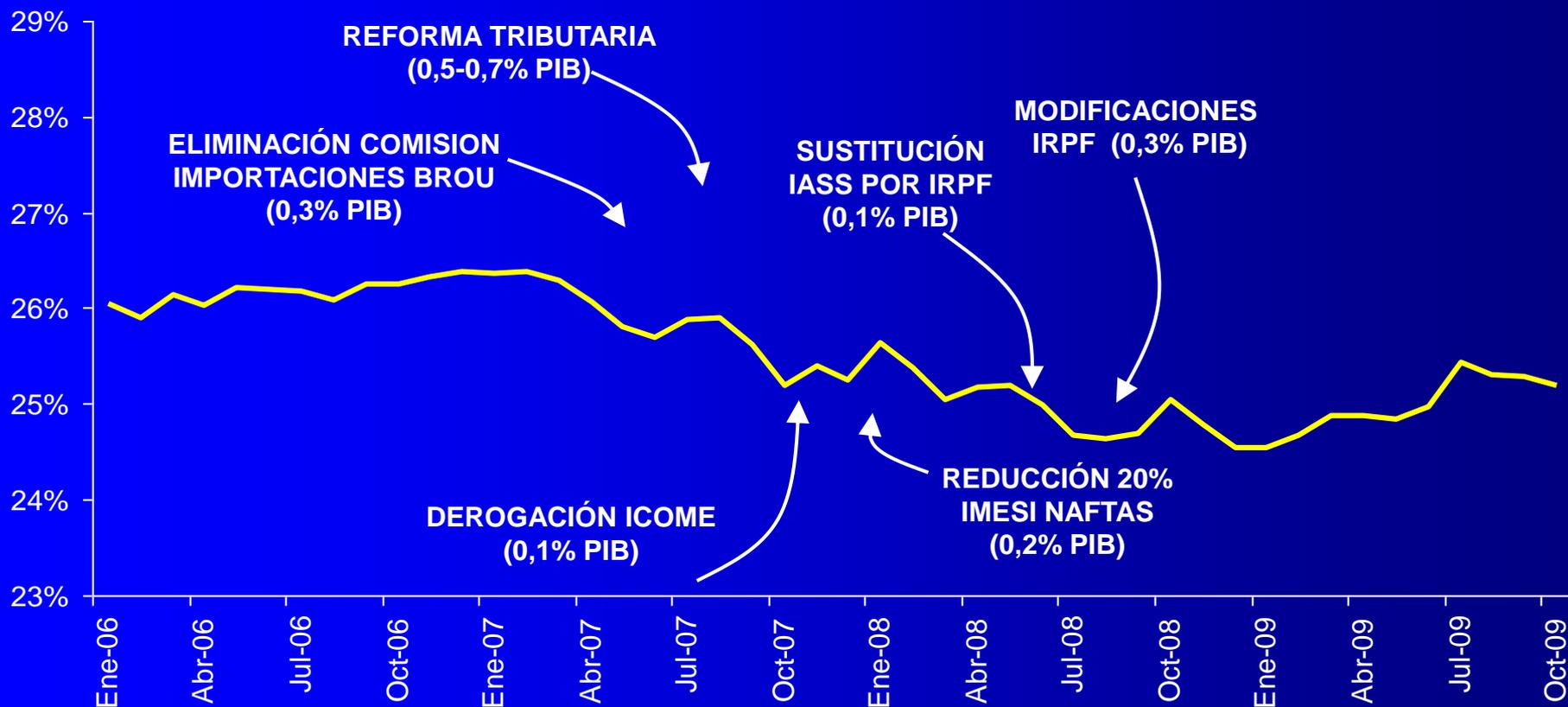
Egresos Gobierno Central – BPS
En % del PIB



Fuente: MEF.

... y con una reducción de la carga tributaria

Ingresos Gobierno Central – BPS* (en % PIB)

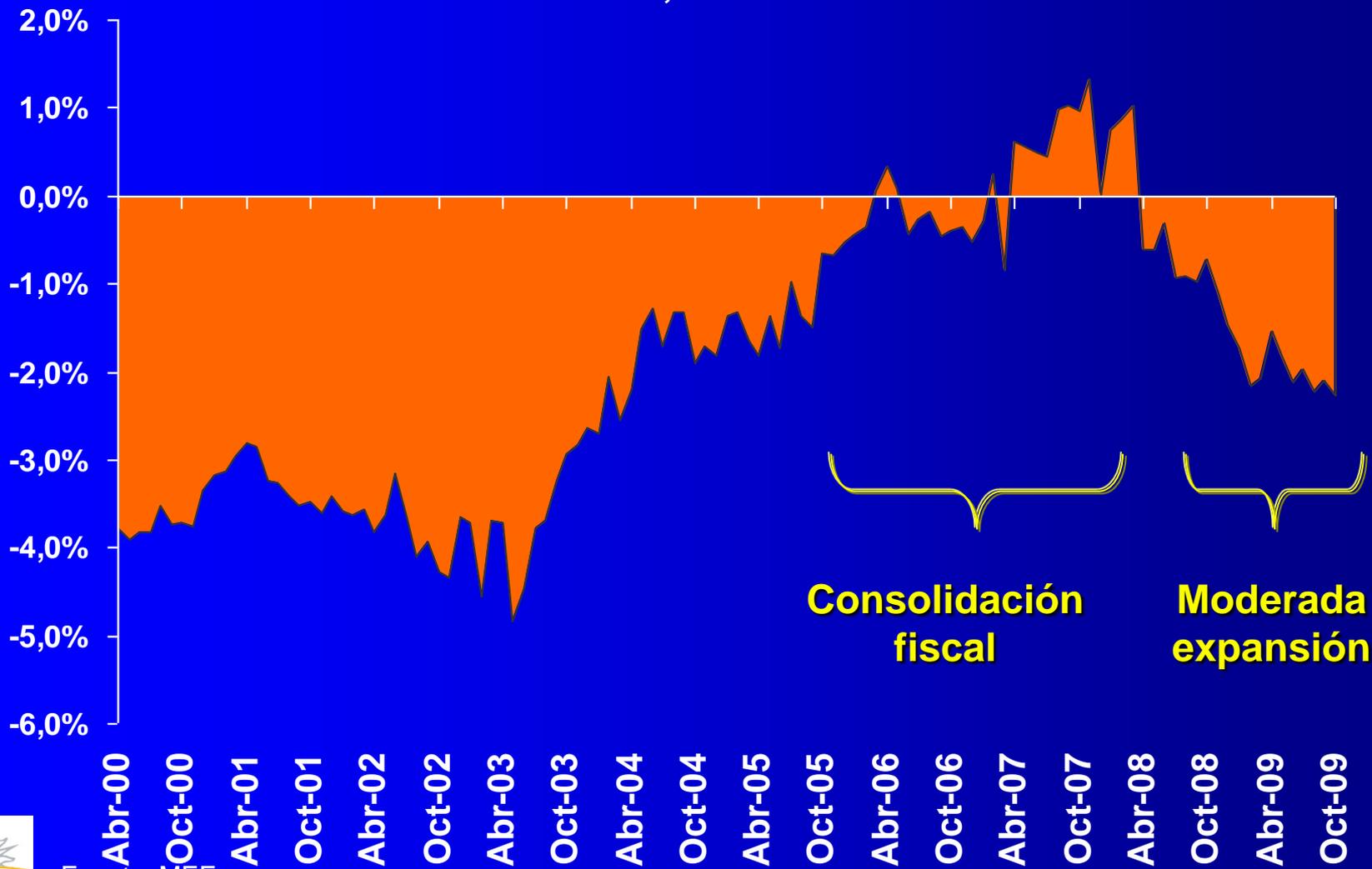


* Incluye DGI, Comercio Exterior, Otros Gobierno Central y BPS.

Se ha recuperado el rol de la política fiscal como instrumento de política

Resultado del Sector Público Consolidado

En años móviles, en % del PIB

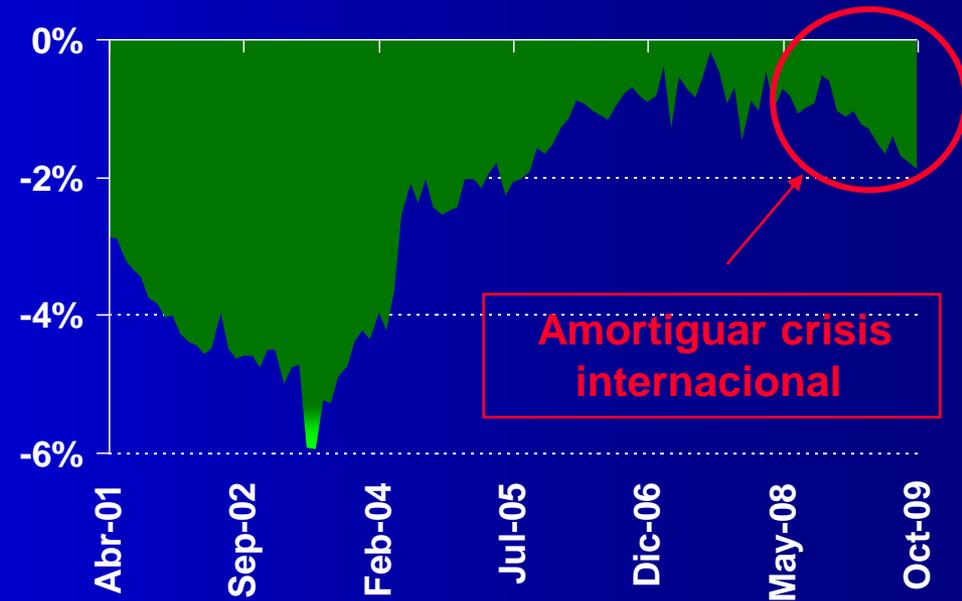
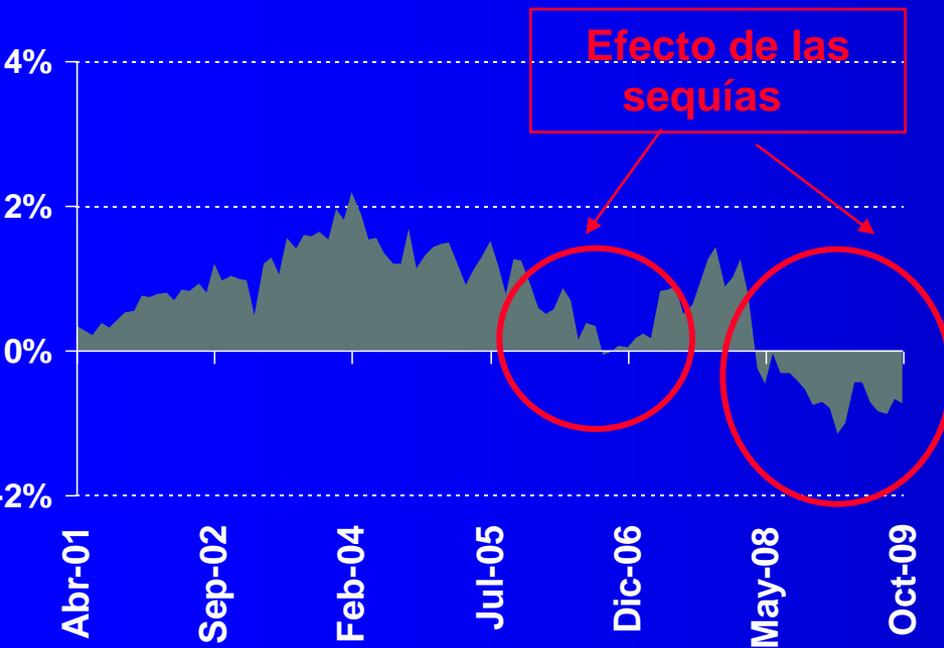


Impacto de las sequías y de la crisis internacional

Resultado Global Empresas Públicas

Resultado Global Gobierno Central-BPS

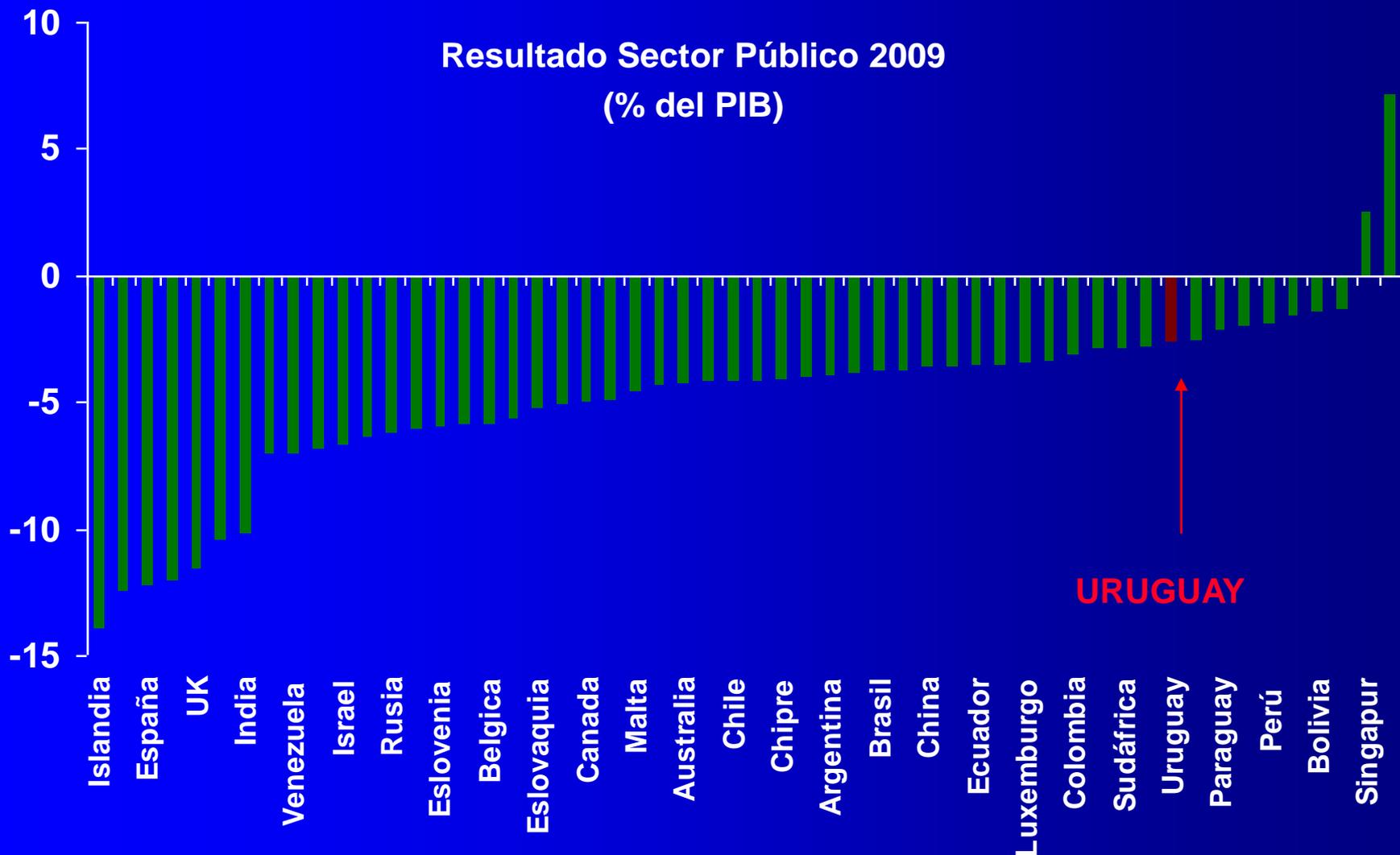
En años móviles en % del PIB



Fuente: MEF



Uruguay muestra un buen desempeño fiscal en la comparación internacional



Fuente: proyecciones FMI.

Para América Latina, resultado del sector público global; para otros países déficit del Gobierno Central.



Resultado global estructural

Cifras en % del PIB

| | <u>2004</u> | <u>2009</u> |
|--|--------------|--------------|
| Resultado Global | -1,8% | -2,4% |
| Ingresos extraordinarios ^{1/} | -0,4% | -0,4% |
| Recaudación transitoria de impuestos ^{2/} | -0,8% | 0,0% |
| Egresos extraordinarios ^{3/} | 0,5% | 0,1% |
| Sobrecosto energético ^{4/} | 0,1% | 1,1% |
| Variación de stock de ANCAP | 0,1% | -0,1% |
| Resultado Global Estructural | -2,3% | -1,7% |

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.

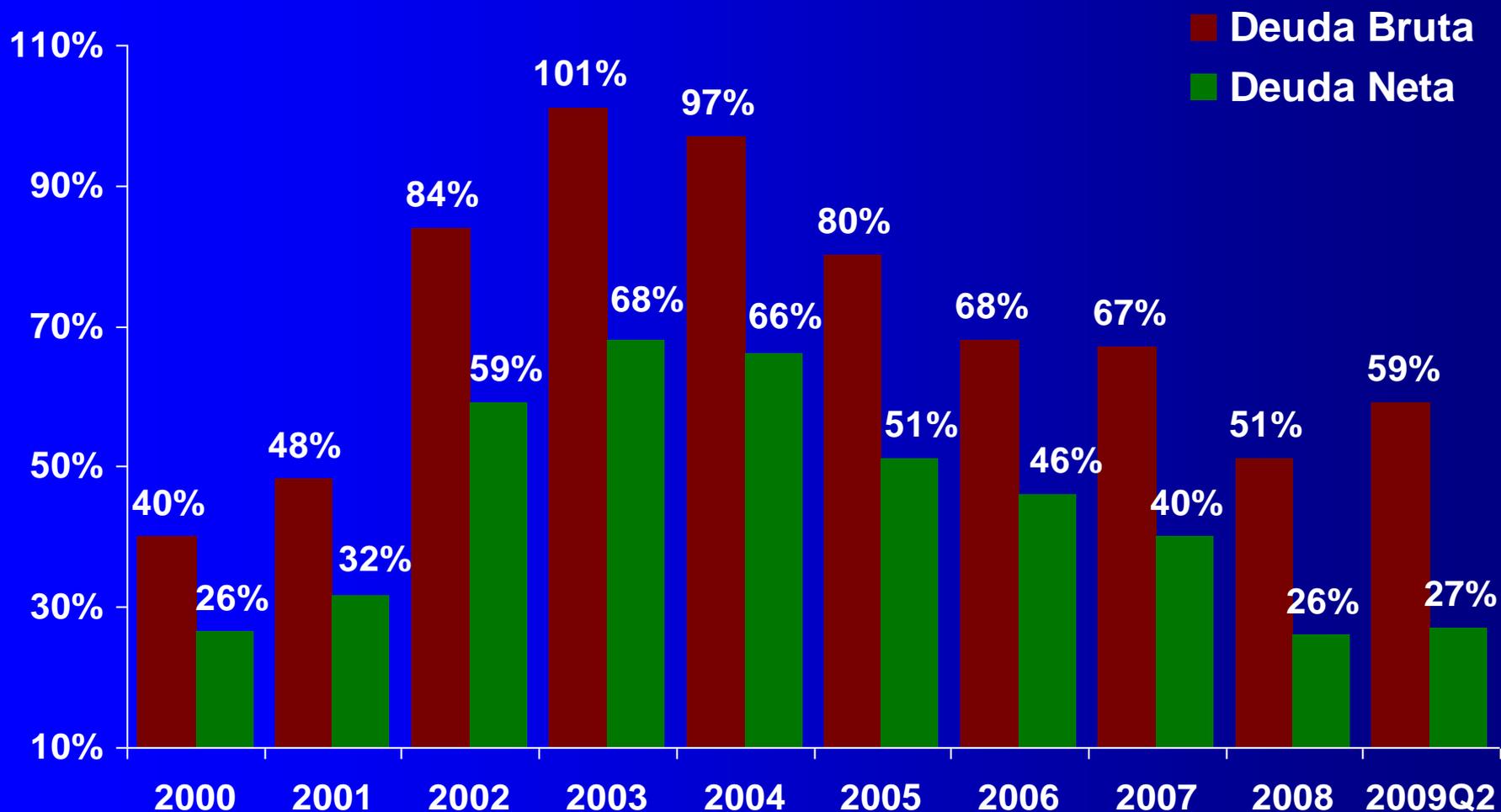
2/ Reducciones impositivas durante 2004: Adicional IRP, COFIS EEPP, ITTEL, IRIC y Comisiones.

3/ En 2004: elecciones, pago de atraso a proveedores, retroactividad AFAPs y tickets alimentación. En 2009: elecciones.

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



Significativa reducción del nivel de deuda

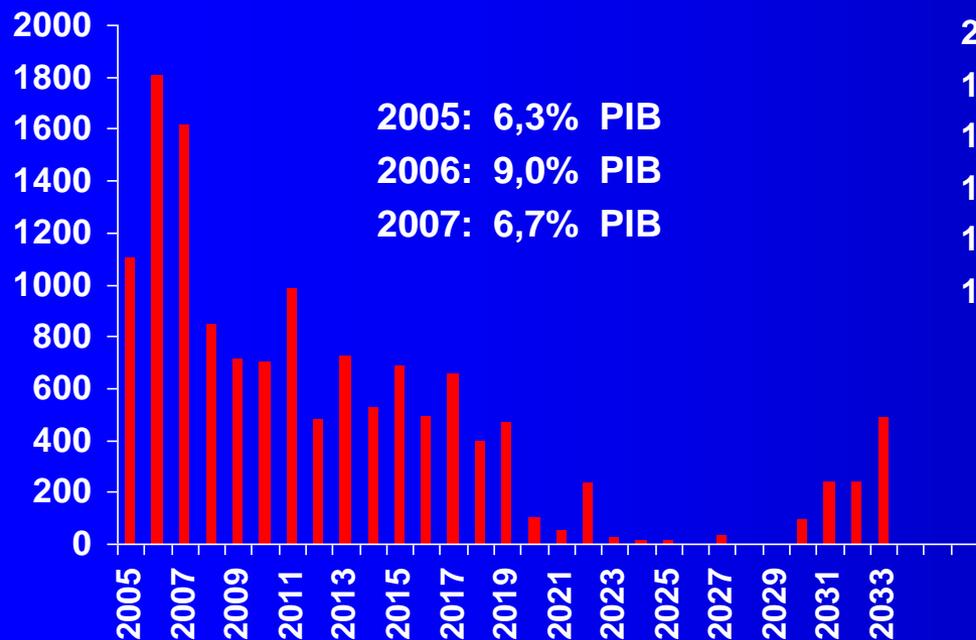


Sustancial reducción de las vulnerabilidades financieras (I): horizonte de vencimientos despejado

(En millones de dólares)

DICIEMBRE 2004

SETIEMBRE 2009



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

Dic - 04

8,0%

7,9

Set - 09

3,4%

12,8

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda.

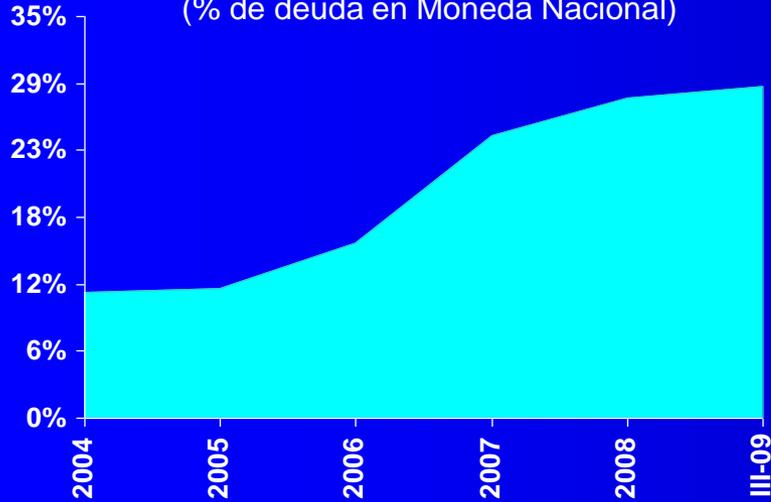
* Estimación a Dic 2009.



Sustancial reducción de las vulnerabilidades financieras (II):

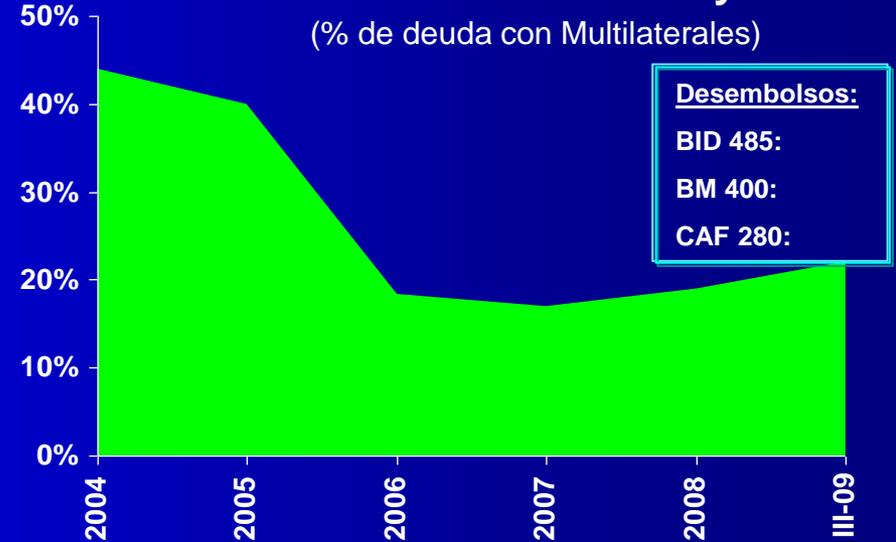
Dismunución del Riesgo Cambiario

(% de deuda en Moneda Nacional)



Mix entre Deuda Multilateral y Privada

(% de deuda con Multilaterales)



Desembolsos:

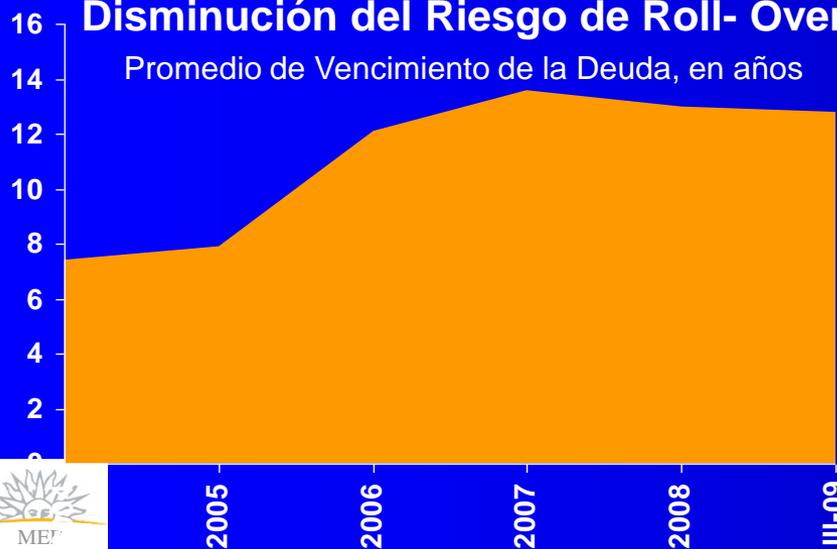
BID 485:

BM 400:

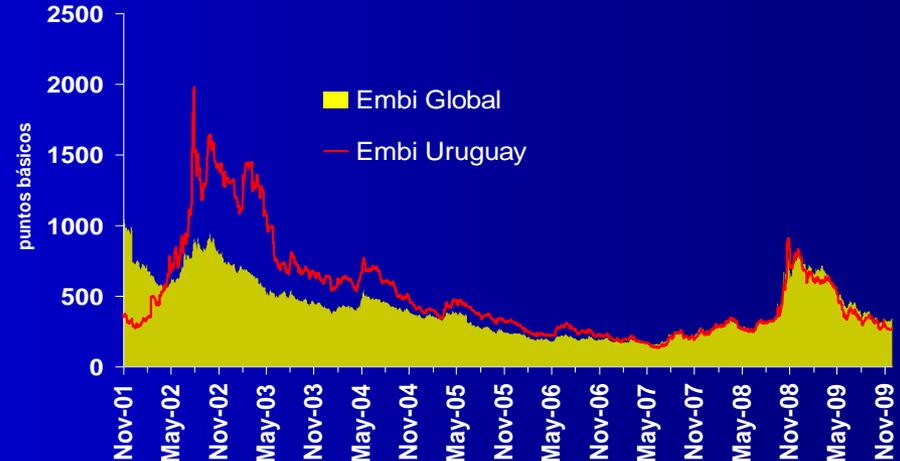
CAF 280:

Disminución del Riesgo de Roll-Over

Promedio de Vencimiento de la Deuda, en años



Spread de Uruguay y de otros Emergentes



Fuente: Unidad de Gestión de Deuda



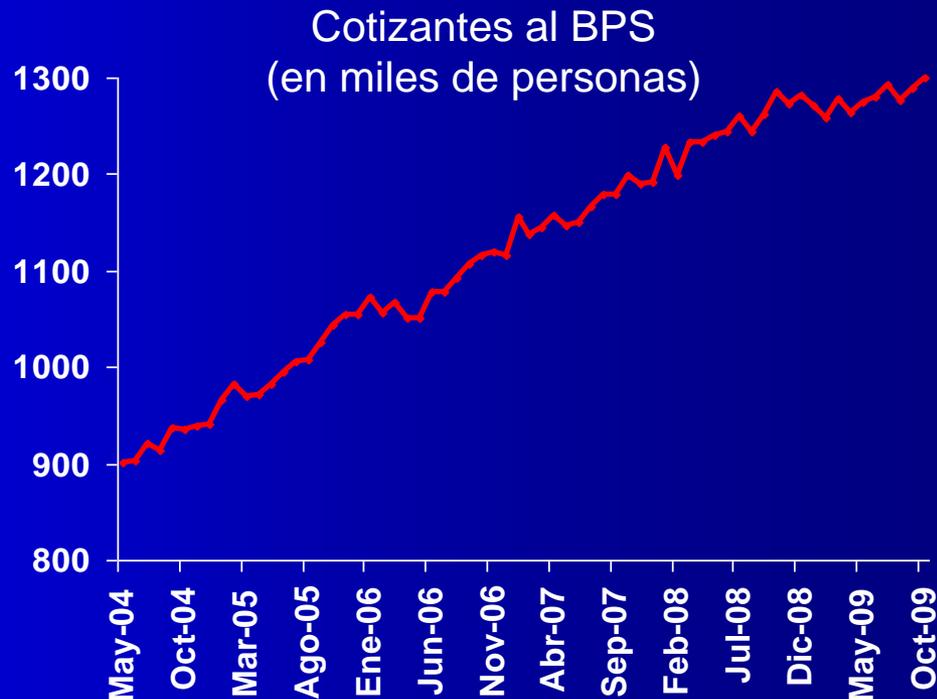
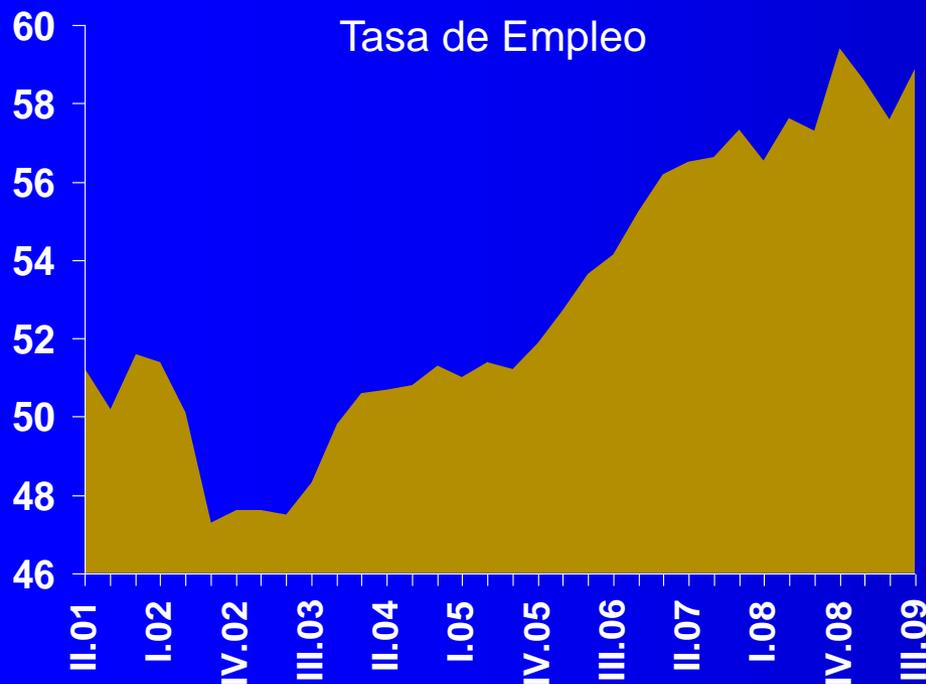
Marco conceptual de la política social

- La política social es parte integral de la política económica.
- Participación social del crecimiento económico: generación de empleo formal y mejora de los salarios 
- Focalización de políticas en los sectores excluidos 
- Condición necesaria para el desarrollo del país.

Participación social del crecimiento económico: generación de empleo

Fuerte aumento del empleo

Fuerte aumento de la formalidad



200 mil puestos de trabajo nuevos entre 2005-2009*

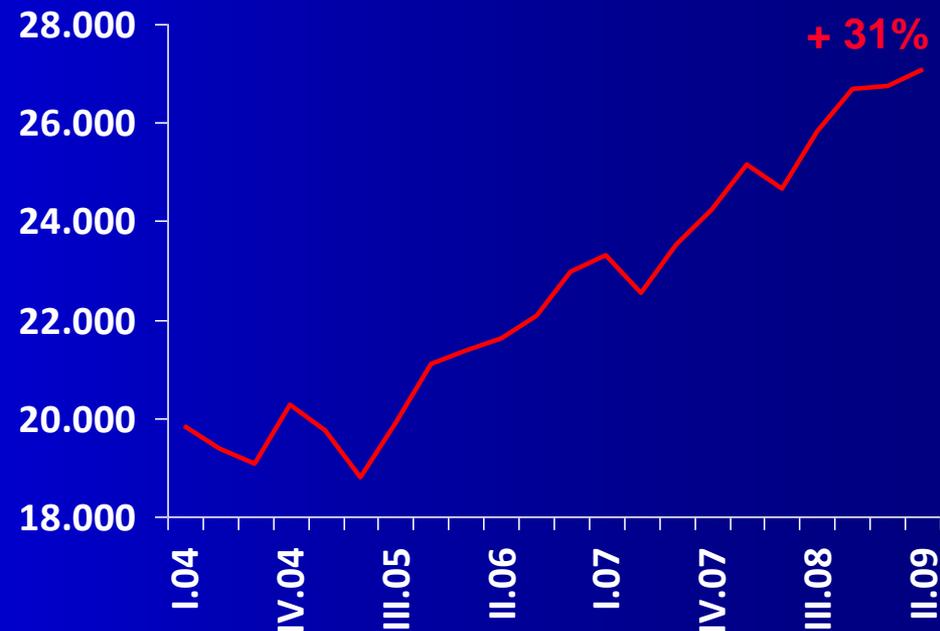
*Se consideró la generación de puestos de trabajo entre enero y setiembre de 2009. Fuente: INE
Tasa de empleo: localidades de 5.000 hab. y más

Participación social del crecimiento económico: aumento de los ingresos

Salario Real y Jubilaciones



Ingreso real de los hogares (a precios de octubre de 2009)



* Variaciones promedio 12 meses a último dato disponible

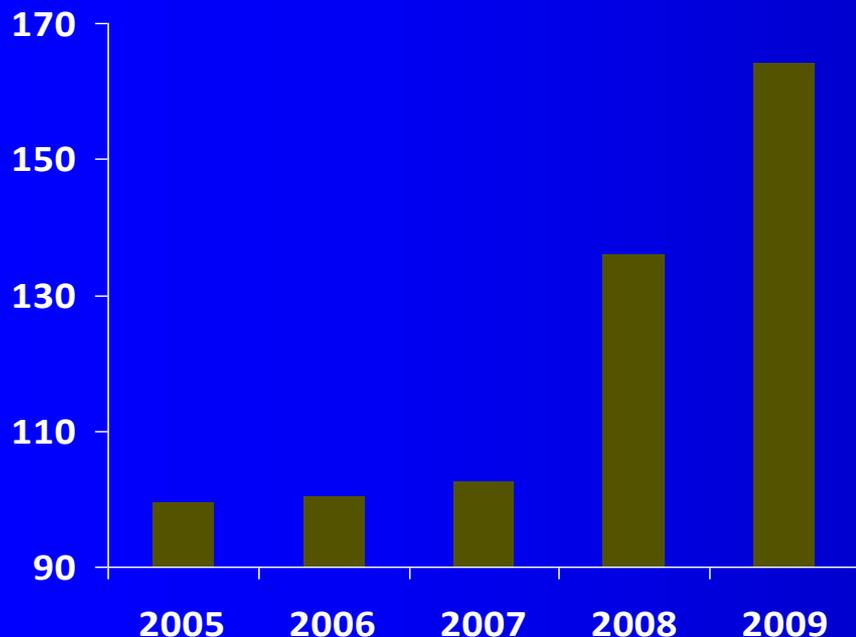
Ultimo dato disponible de ingreso ago-09, ISR y Jubilaciones último dato disponible oct-09.

Fuente: BPS-INE

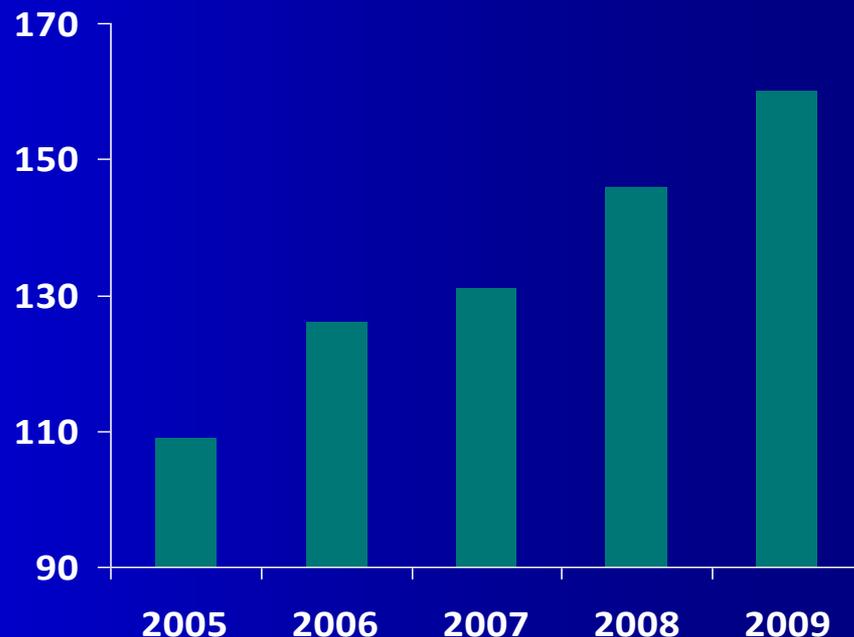
Focalización en la población más vulnerable

Fuerte aumento real de:

Jubilación mínima: +65%



Salario mínimo: +61%



Jubilación mínima a valores de oct.09:

Dic-04 = \$1.407

Jul-09 = \$2.958

Salario mínimo a valores de oct.09:

Dic-04 = \$1.825

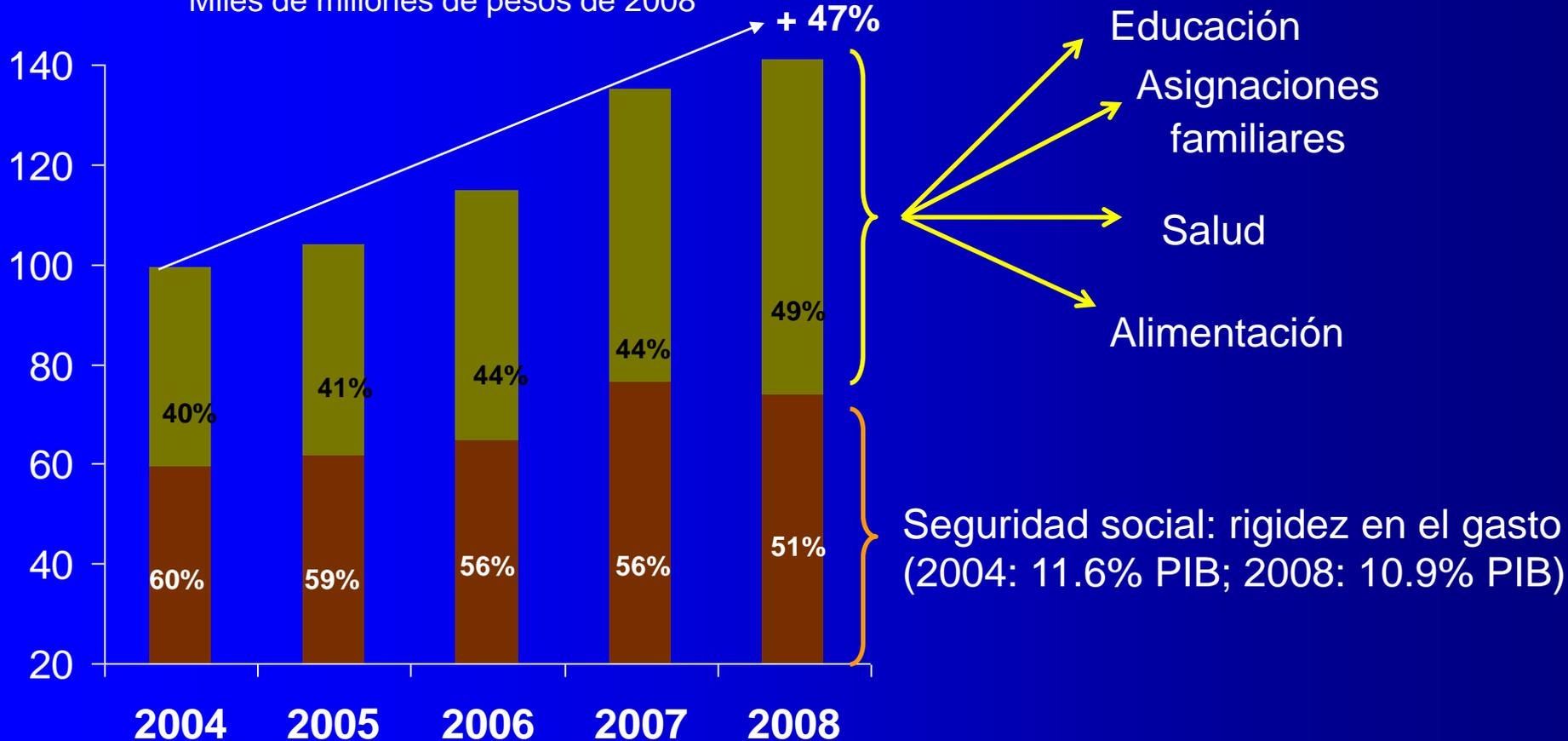
Ene-09 = \$ 4.642



Gasto incremental focalizado en la infancia

Gasto Público Social

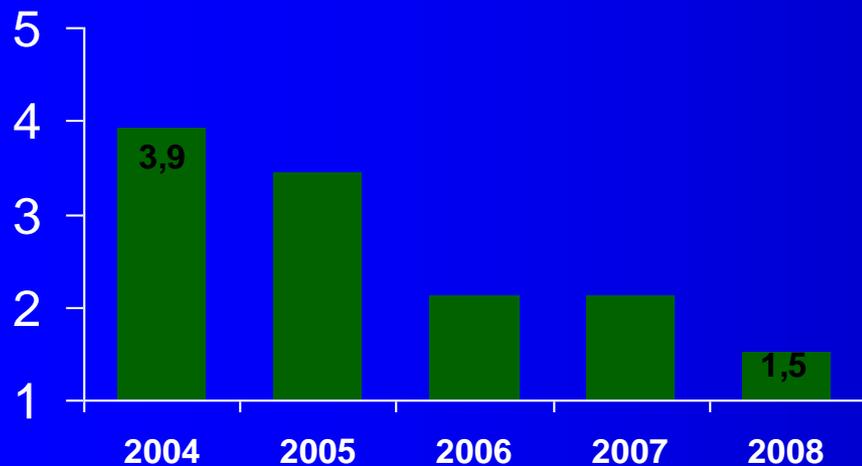
Miles de millones de pesos de 2008



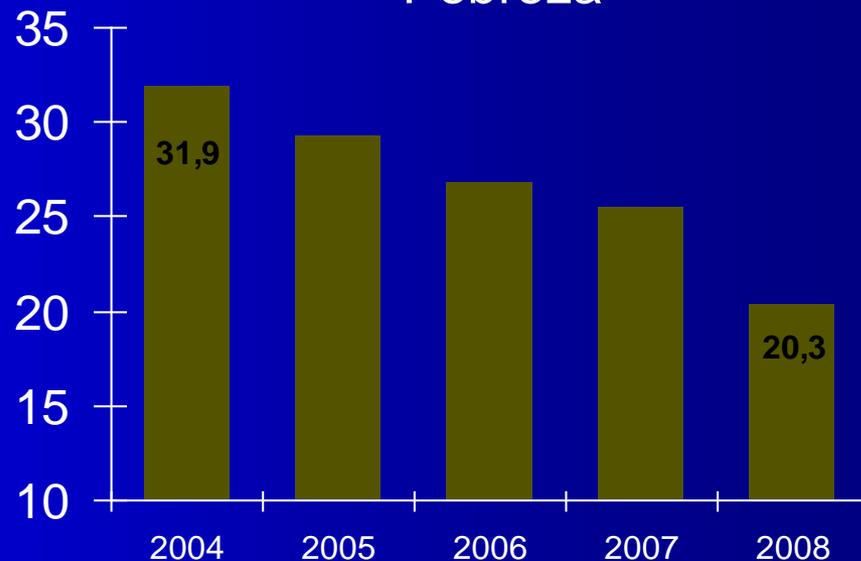
570 mil niños y adolescentes perciben asignaciones
378 mil están acogidos por el nuevo régimen

Resultado de las políticas: significativa mejora en los indicadores sociales

Indigencia



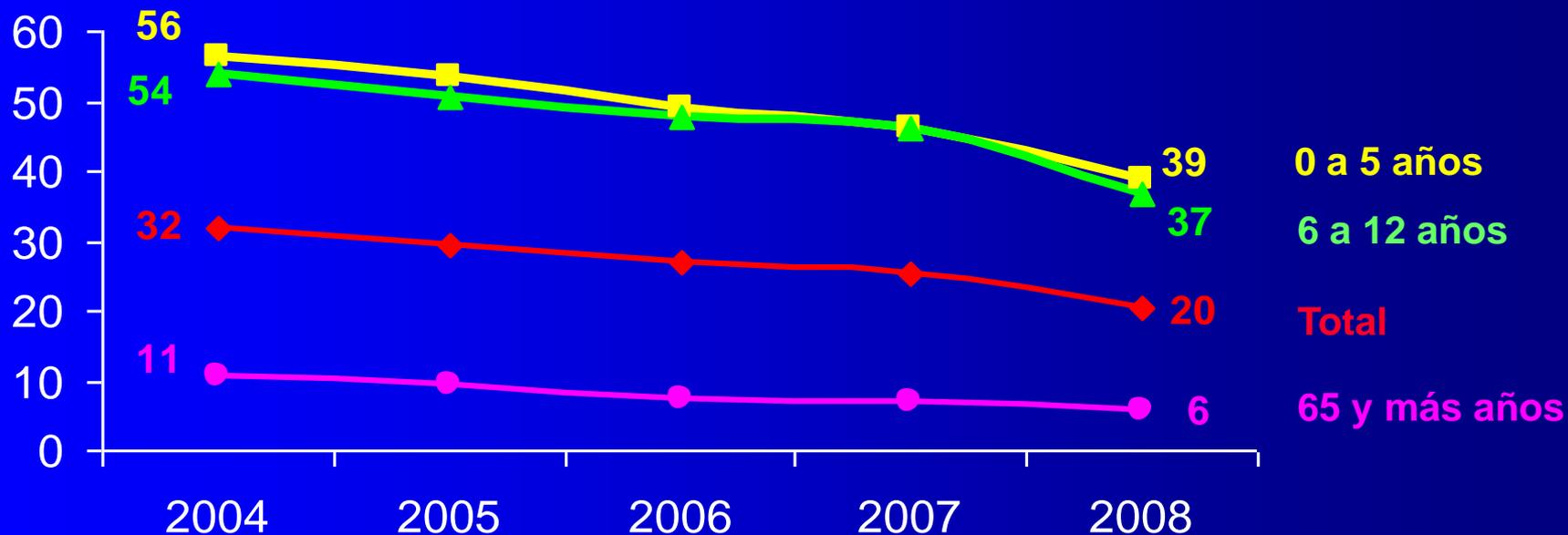
Pobreza



- ✓ 70 mil personas menos bajo la línea de indigencia
- ✓ 320 mil personas menos bajo la línea de pobreza

Políticas focalizadas: alto impacto en la reducción de la pobreza infantil

Porcentaje de personas en situación de
pobreza por grupos de edad



✓ 160 mil niños menos bajo la línea de pobreza

La “Salud Económica” de cara a 2010...

Las fortalezas construidas durante este gobierno permitieron:

- incrementar sustancialmente los recursos destinados a atender los objetivos prioritarios
- recuperar la política fiscal como instrumento de política económica
- sortear la crisis internacional sin afectar significativamente las condiciones de vida de los uruguayos

La próxima administración encontrará un país:

- en crecimiento, con un fuerte proceso de inversión y fundamentos sólidos, que permiten alcanzar una mayor tasa de crecimiento de largo plazo
- con un déficit social notoriamente más acotado y mejores herramientas para continuar atendiendo las necesidades de los sectores más vulnerables
- con un panorama financiero despejado para los próximos años
- y con la necesidad de continuar cuidando los equilibrios macroeconómicos, para fortalecer el camino iniciado

La “Salud Económica” de cara a 2010...

**Sin una política económica sana
ningún Uruguay es posible**



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY