

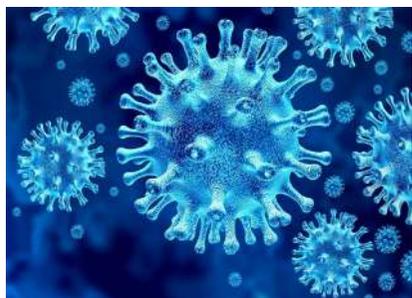
Balance y Perspectivas Macroeconómicas del Uruguay



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

8 de febrero de 2021

Principales Puntos



Recursos 2020 para pandemia:
USD 1.217 millones (2,3% del PBI)
Pérdida de ingresos: USD 2.000 millones



Se cumplieron todas las estimaciones
fiscales sin subir impuestos.



Persiste apoyo de política
económica y hay señales
alentadoras

Medidas de Apoyo 2020 durante la Pandemia

Gastos COVID 2020

Fondo Coronavirus 2020

al 31 de diciembre

	Millones de U\$S % del PIB	
Medidas MIDES	144	0,3%
Medidas Salud	48	0,1%
Licencia Construcción	17	0,0%
Seguro de Enfermedad	26	0,0%
Seguro de Desempleo	238	0,4%
Resignación de aportes (*)	213	0,4%
Otros Insumos	25	0,0%
Egresos Fondo Covid	711	1,3%

(*) neto de menores transferencias a las AFAP.

<https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/>

Rápida respuesta del gobierno permitió enfrentar la emergencia sanitaria y mitigar impactos económicos y sociales

Medidas de apoyo al sector productivo con foco en Mipymes

- **Exoneración del 40% aportes patronales y personales** marzo y abril de Unipersonales, Monotributista y Monotributista Social Mides.
- **Aplazamiento vencimiento de tributos**, aportes patronales y créditos (ANDE). BCU: extensión de vencimientos en bancos privados.
- **Seguro de desempleo**: flexibilización y nuevo régimen parcial. Caja Notarial.
- **Subsidios**: Monotributistas MIDES, alquileres, artistas.
- **Exoneración de aportes** patronales: transportes escolares, cantinas escolares, organizadoras de eventos, agencia de viajes y transporte turístico.
- **Medidas Turismo**: IVA cero a hotelería, devolución nueve puntos de IVA y arrendamiento de autos gastronomía, exoneración irpf e irnr.

Medidas de apoyo a Hogares

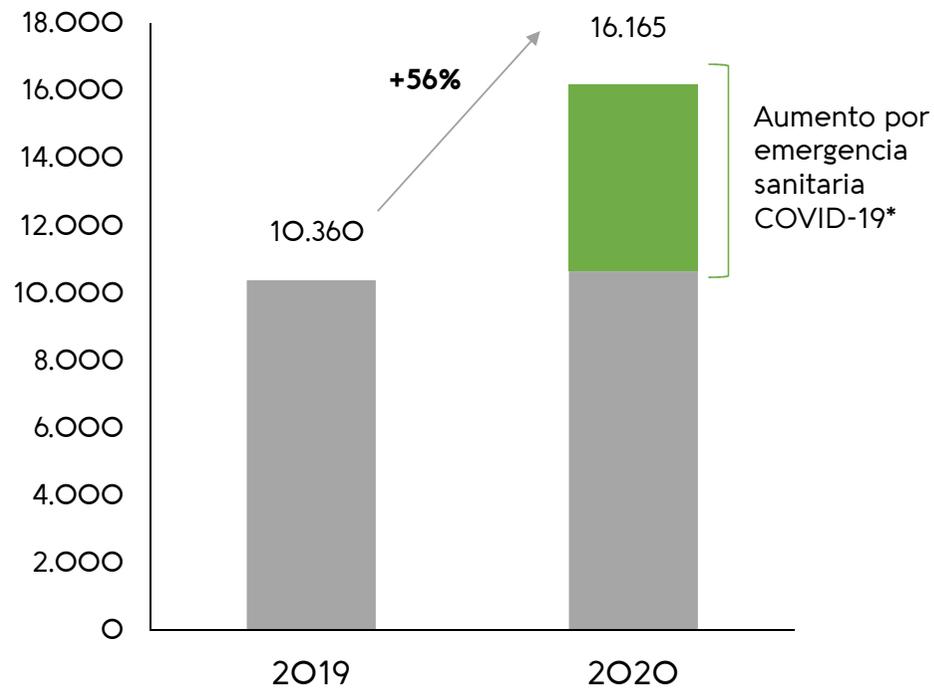
- **Programas sociales**: TUS, INDA, AFAM-PE y TuApp
- **Seguro Enfermedad para mayores 65 años**.
- **Nuevos refugios** para personas en situación de calle.
- **Cobertura Transitoria FONASA a desempleados**.

Fondo Solidario Covid-19: herramienta para encapsular gastos y promover la transparencia.

Medidas de apoyo a la población vulnerable

Transferencias sociales

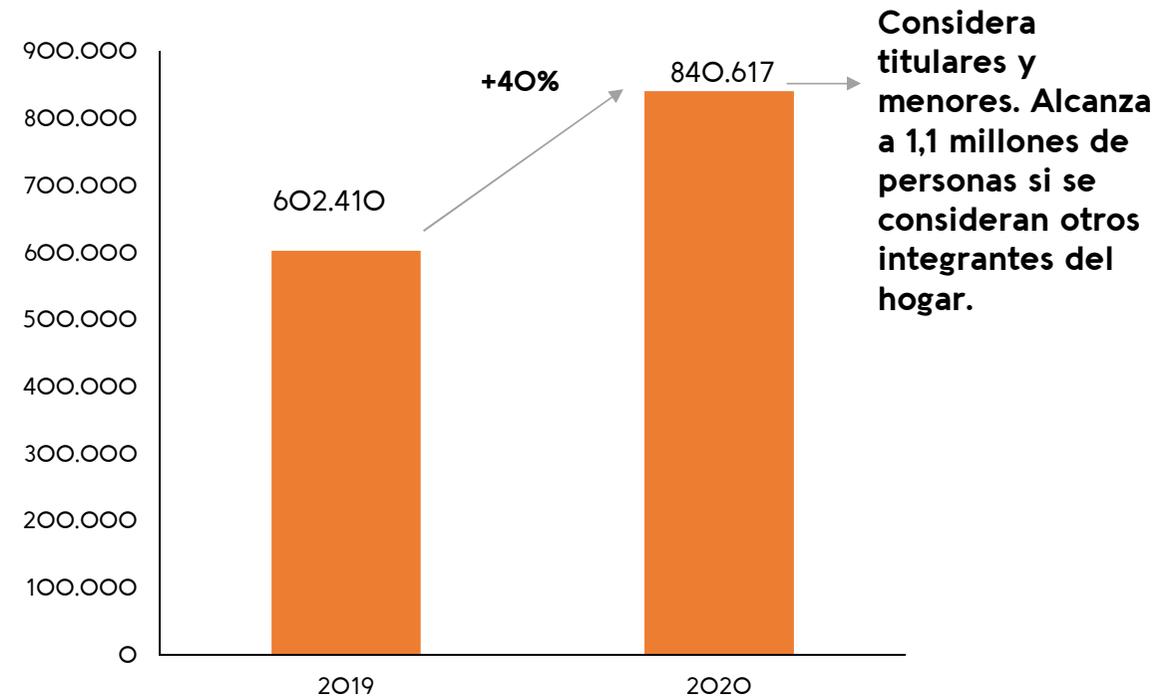
(Millones de \$ de 2020)



* Estimación MEF. Contempla duplicaciones Tarjeta Uruguay Social, AFAM y TuAPP
Fuente: CGN-BPS

Beneficiarios de las transferencias sociales^{1, 2/}

(Cantidad de personas)



1/ Datos a diciembre de cada año de beneficiarios de TUS, AFAM y TuAPP

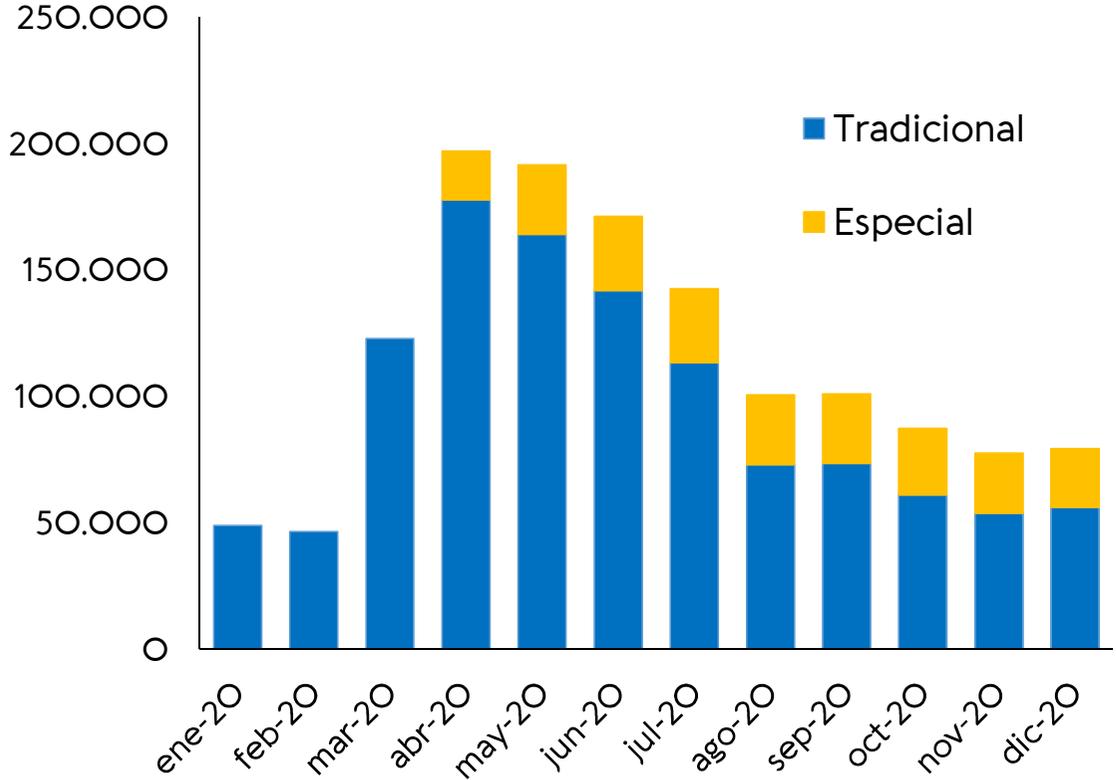
2/ Para TuApp se toman las canastas aceptadas

Fuente: MIDES

Seguro de desempleo tradicional y nuevas medidas mitigaron impacto en el mercado laboral

Seguro de desempleo

(Número de beneficiarios por régimen)

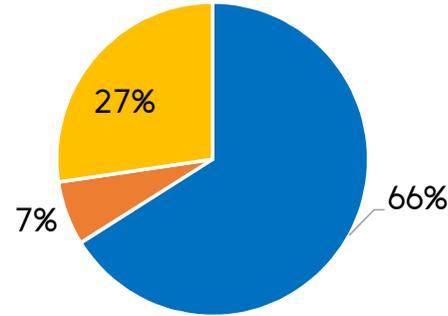


Fuente: Banco de Previsión Social

Beneficiarios seguro de desempleo

Marzo-Diciembre 2019

(Según causal)

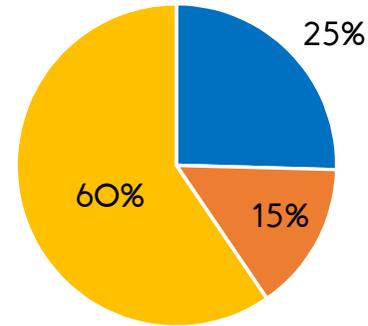


■ Despido ■ Reducción ■ Suspensión

Beneficiarios seguro de desempleo

Marzo-Diciembre 2020

(Según causal)



■ Despido ■ Reducción ■ Suspensión

Apoyo al sector productivo: Sistema Nacional de Garantías a Empresas (Préstamos SIGA)

Líneas de garantía SiGa por COVID-19

Montos en millones de US\$ al 31 de diciembre de 2020

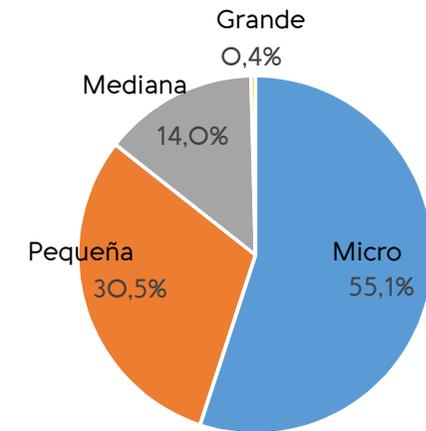
	Emergencia	Turismo	Plus	Total
Monto total garantizado	494	1,3	10	506
Monto total de crédito	656	1,9	32	689

SiGA Emergencia a MiPymes

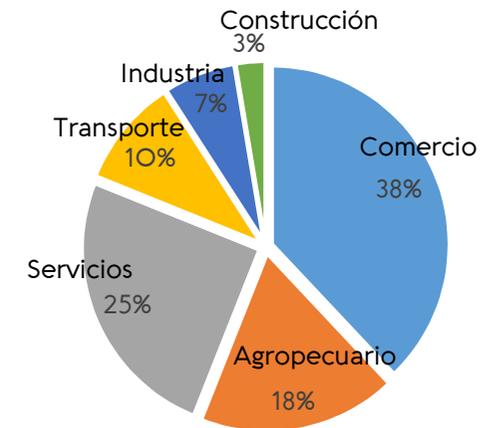
- 13.700 empresas beneficiarias
- Que emplean aproximadamente 110.000 trabajadores
- 20% de las pequeñas empresas del país y 26% de las medianas accedieron a garantías en SiGa Emergencia
- A tasas de interés menores que las vigentes en el mercado.

Fuente: CONAFIN (SiGa)

Garantías otorgadas según tipo de empresa



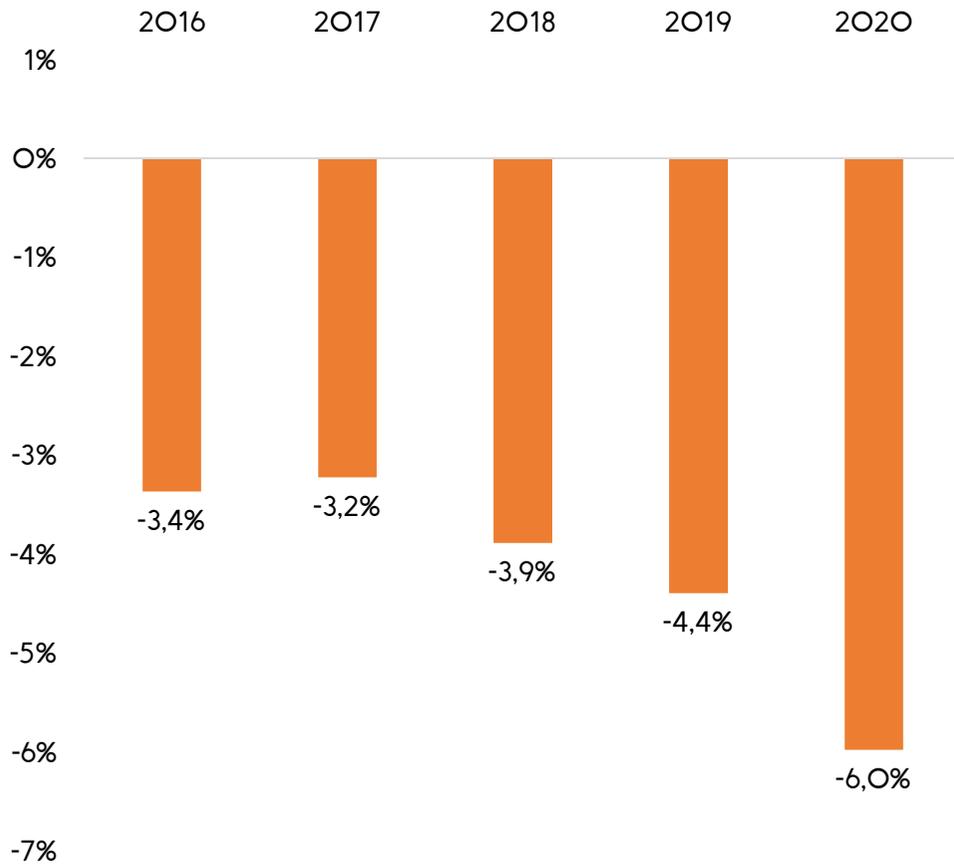
Garantías otorgadas por sector de actividad



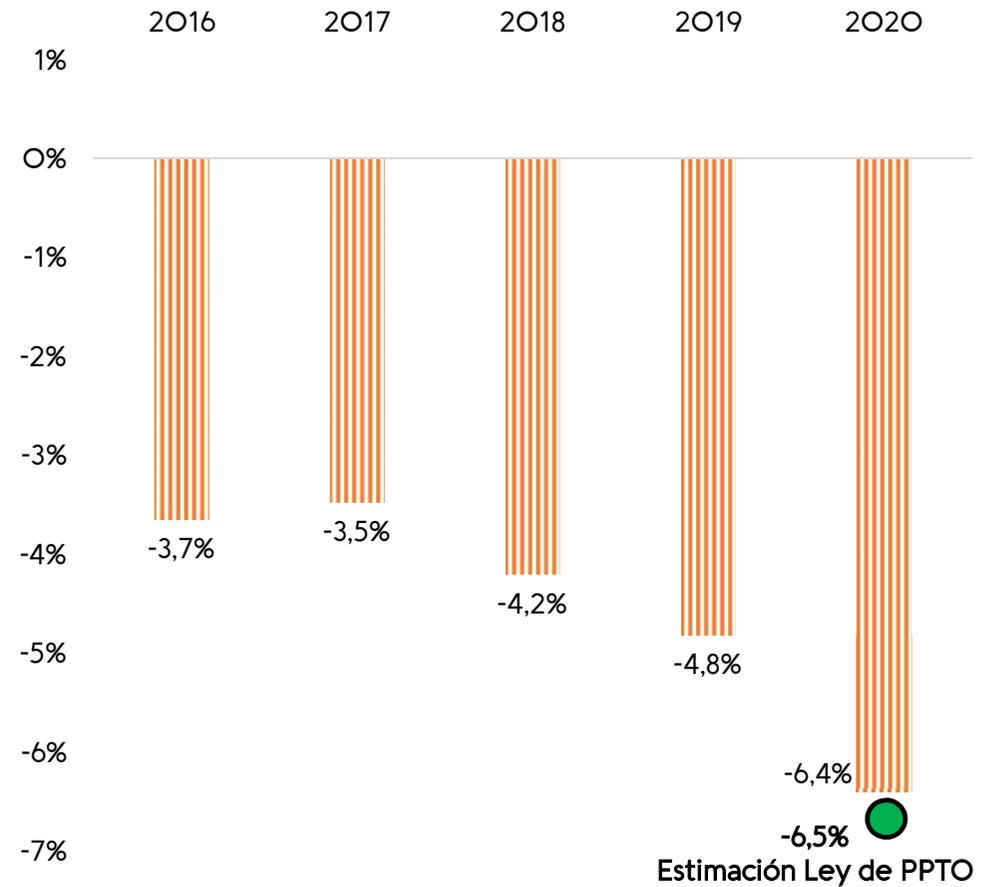
**Finanzas Públicas: se cumplieron
todas las previsiones**

Aumento de gasto y cumplimiento fiscal – Resultado Sector Público Consolidado

Como % del PIB de base 2016
excl. ingresos del FSS

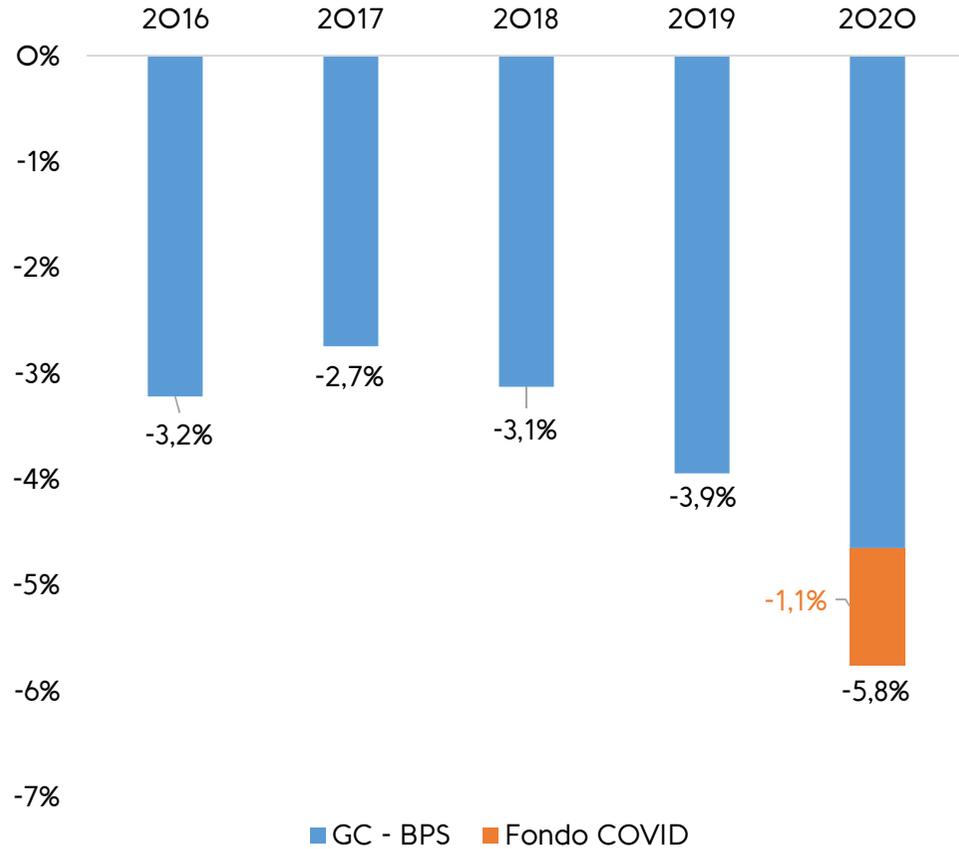


Como % del PIB de base 2005
excl. ingresos del FSS

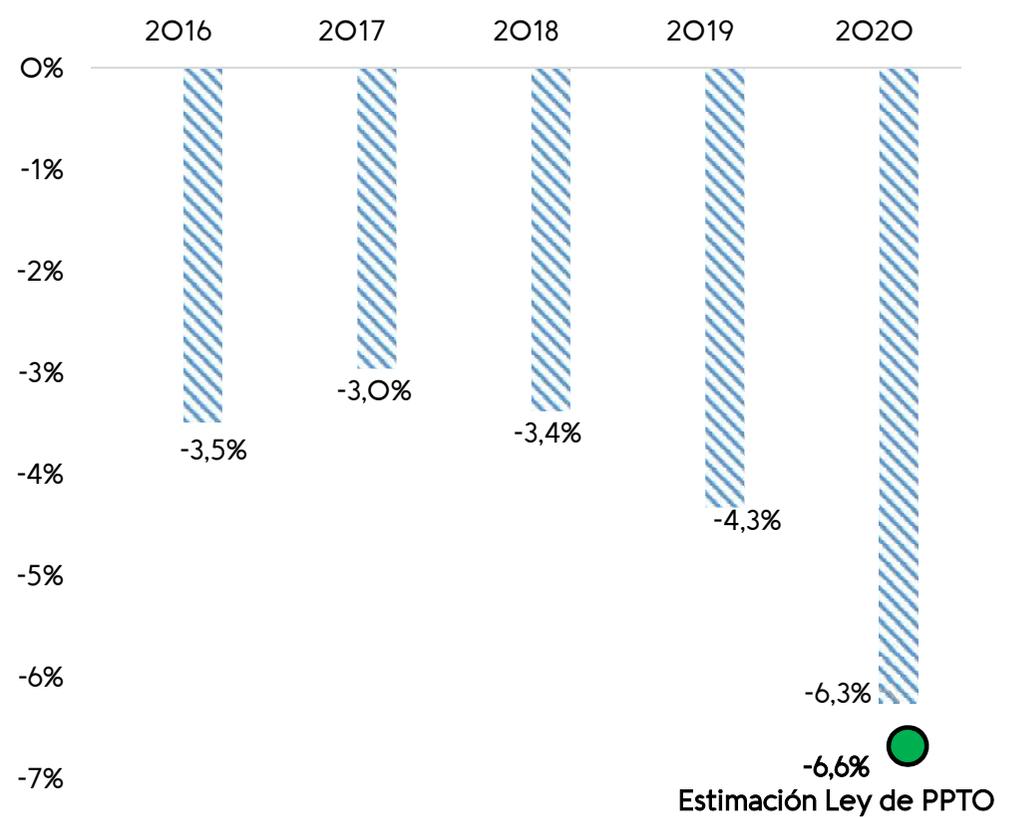


Resultado Gobierno Central-BPS: también se cumplió con la estimación presupuestal

Como % del PIB base 2016
excluye ingresos del FSS



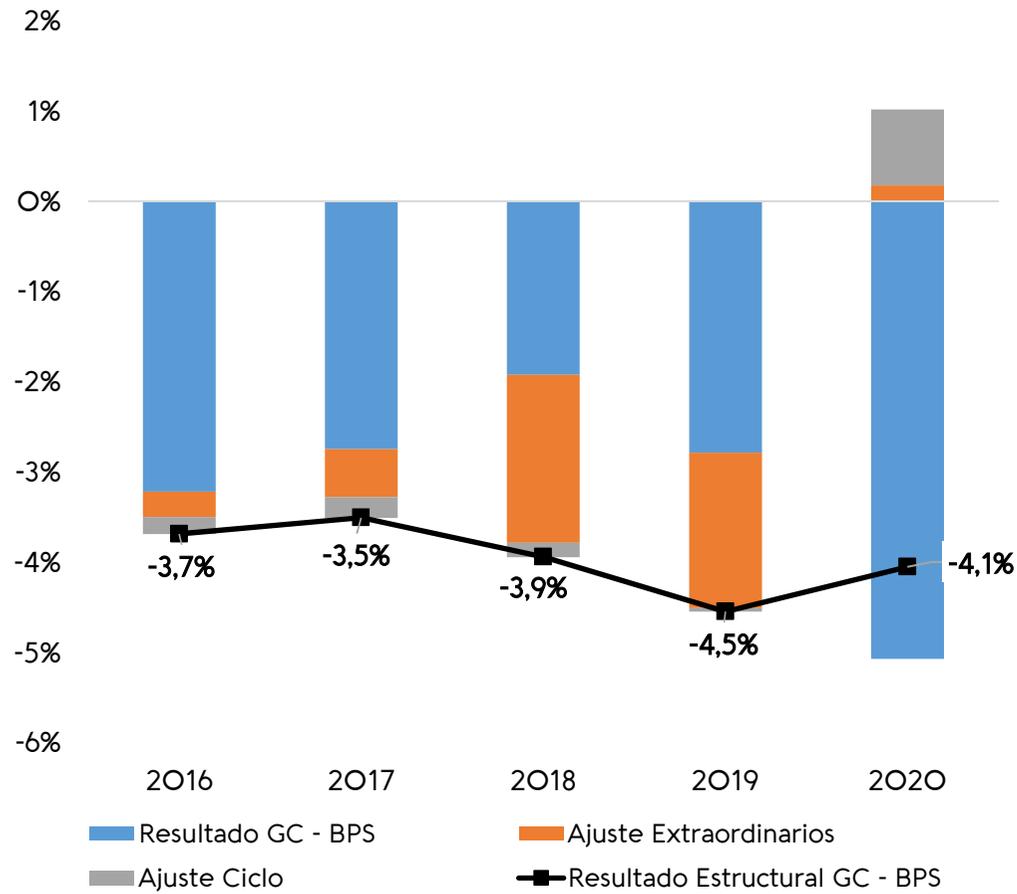
Como % del PBI base 2005
excluye ingresos del FSS



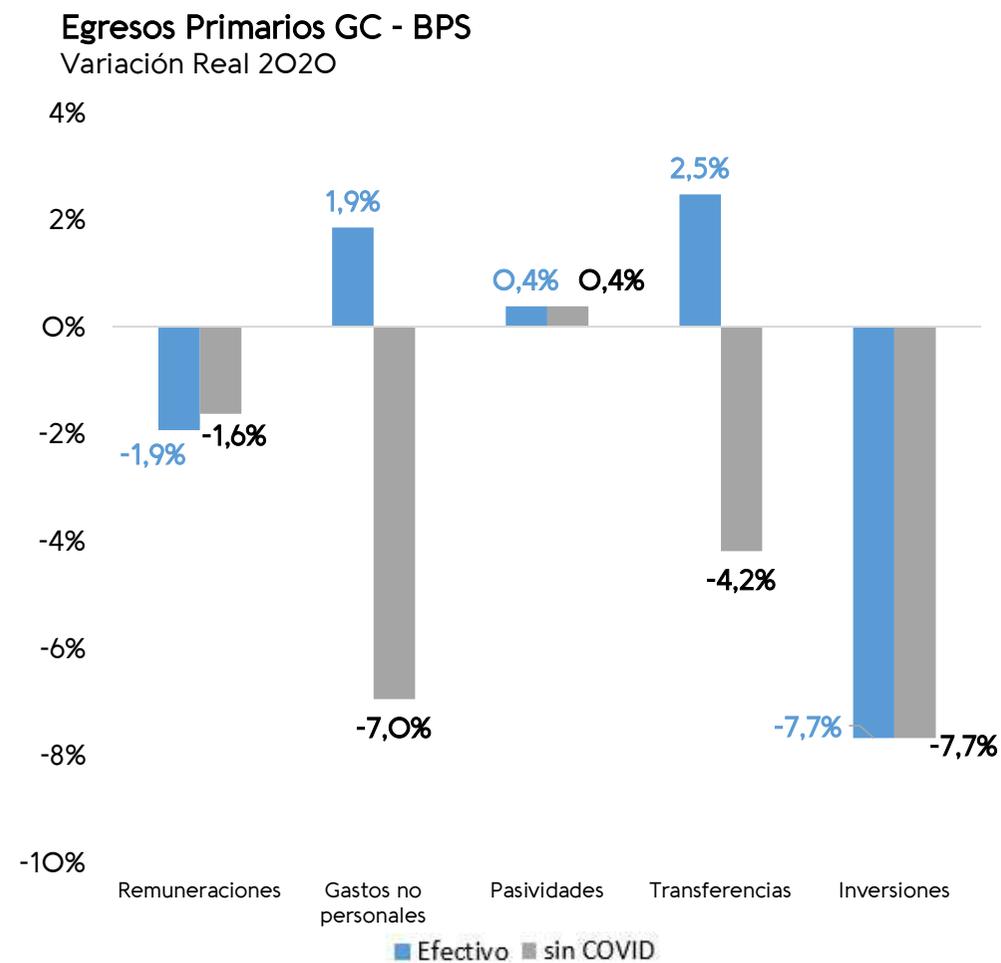
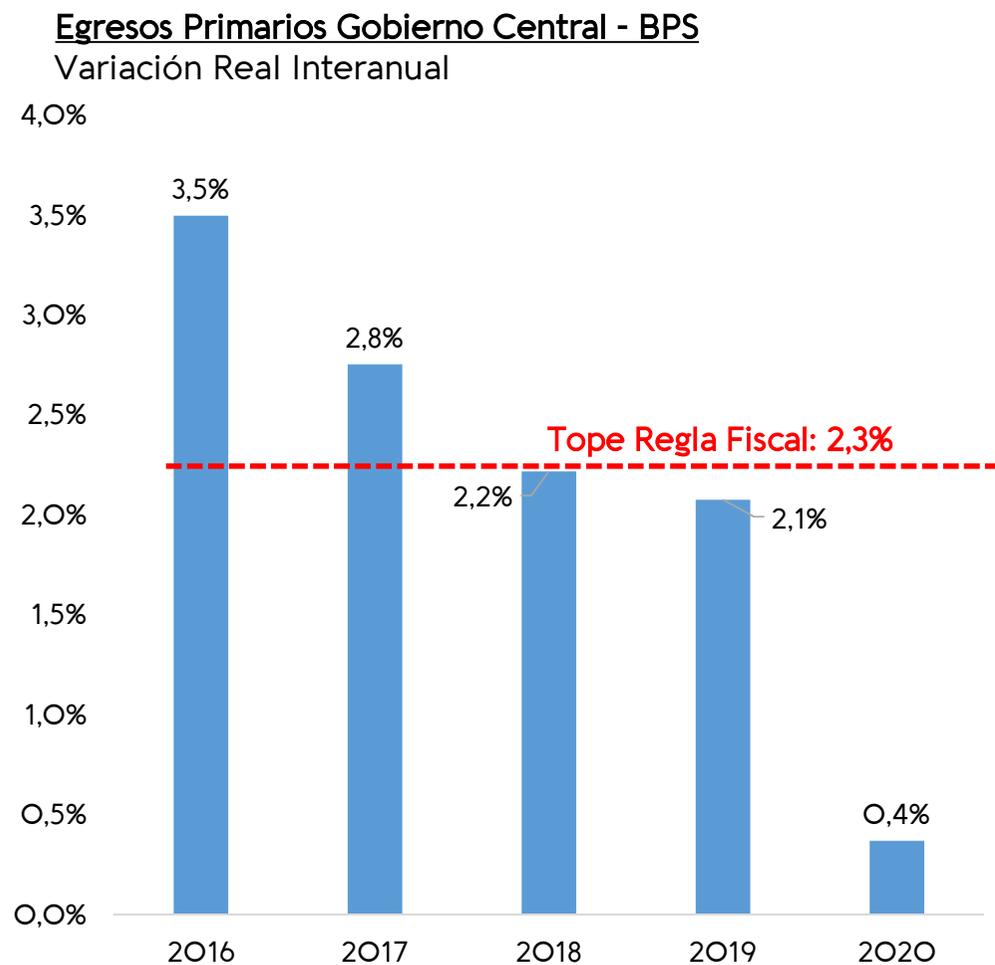
Primer Pilar de Regla Fiscal: Resultado Estructural

Resultado Estructural GC - BPS

como % del PIB, base 2016



Segundo Pilar de Regla Fiscal: tope de gasto



(*) Los gastos por PPP se imputan al rubro Inversiones

Segundo Pilar de Regla Fiscal: tope de gasto

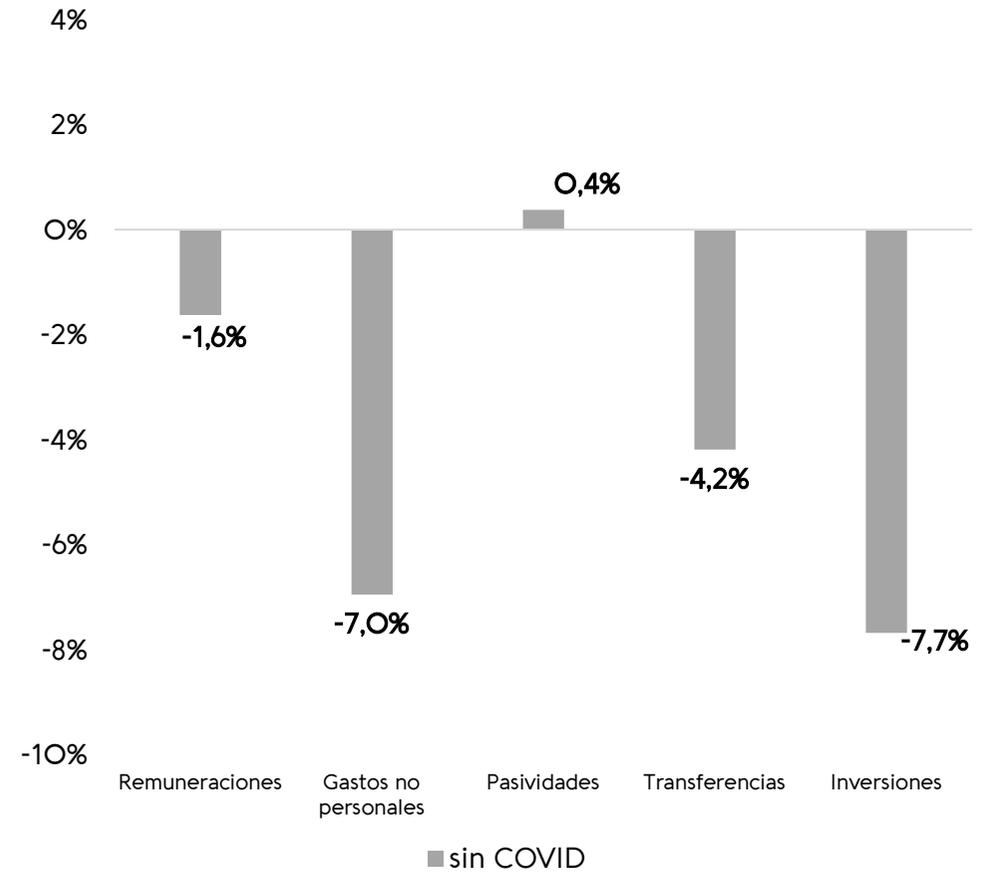
Ahorro GC-BPS: USD 380 mill. a valores de 2019, excl. gasto COVID.

Resto del S.Público No Monetario: USD 280 mill.

AHORRO TOTAL: USD 660 millones

Egresos Primarios GC - BPS

Variación Real 2020



(*) Los gastos por PPP se imputan al rubro Inversiones

Tercer Pilar de Regla Fiscal: endeudamiento neto

(en millones de
dólares)

(1) Endeudamiento Bruto	5.887
Desembolsos con Organismos Multilaterales e Instituciones Financieras	1.280
Emisión Total de Títulos de Mercado	4.607
(2) Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	2.194
Títulos de Mercado	2.113
Préstamos	81
(3) Acumulación de Activos Financieros	573
ENDEUDAMIENTO NETO - (1) - (2) - (3)	3.120

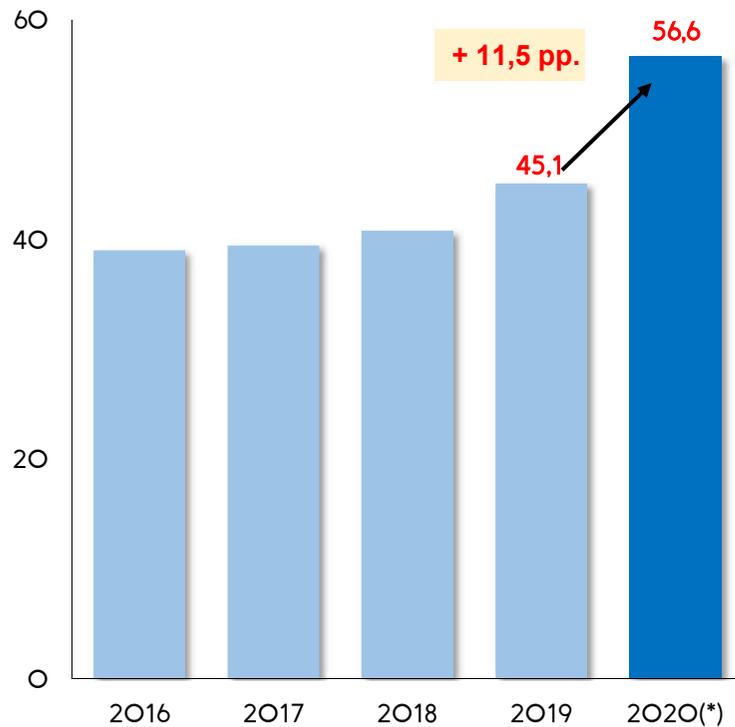
(5,8% del PIB)

Límite legal: Art.
696 Ley de
Presupuesto

Nacional
< 3.500

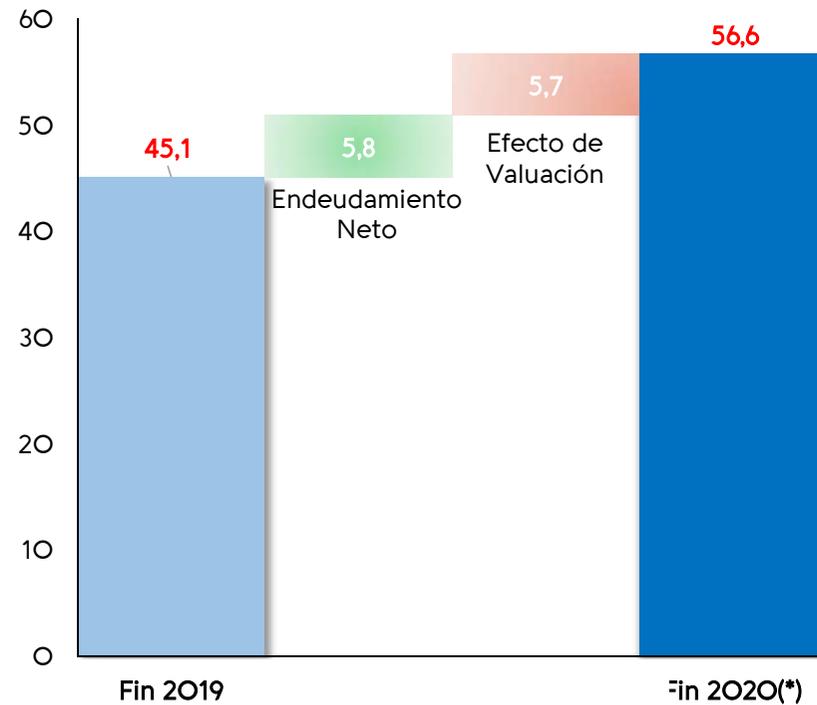
Peso de la Deuda Neta del Gobierno Central en el PIB

Deuda neta
(en % del PIB, a fin de cada
período)



* PIB proyectado

Contribución de factores a la variación de
Deuda Neta en 2020
(en % del PIB)



Evolución de la calificación crediticia: se logró retener el grado inversor

Últimas acciones de calificación crediticia



Enero 2021. Confirmación de calificación crediticia en BBB (low) con tendencia estable.



Octubre 2020. Ratificación de calificación en BBB- con perspectiva negativa.



Abril 2020. Ratificación de calificación en BBB con perspectiva estable.



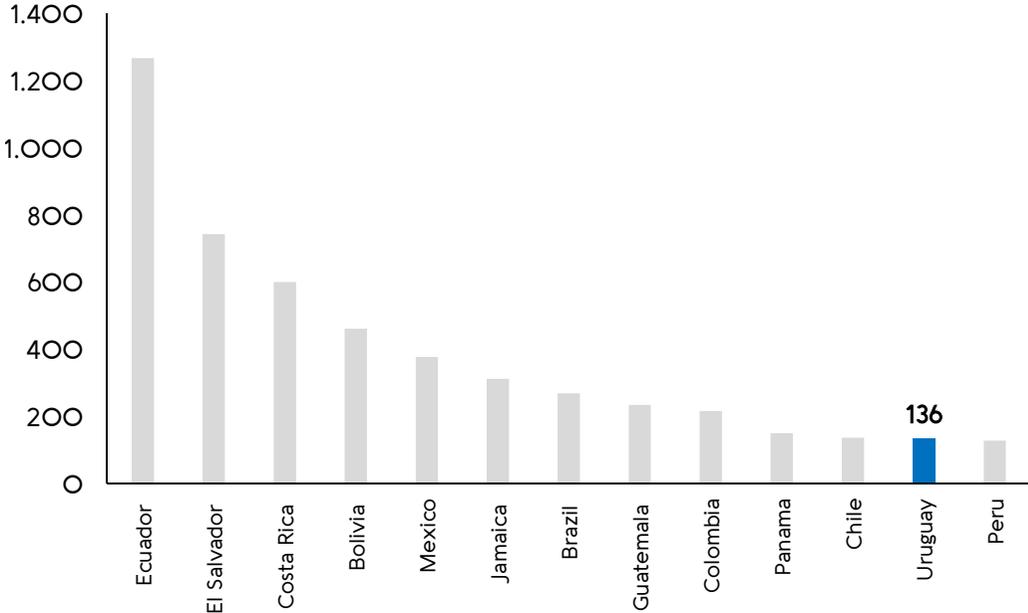
Febrero 2020. Ratificación de calificación en BBB y eleva la perspectiva a positive de estable.



Agosto 2019. Calificación crediticia otorgada a la República es afirmada en Baa2 con perspectiva estable.

Riesgo País en países de LATAM

(En pbs al 29 de enero de 2021)



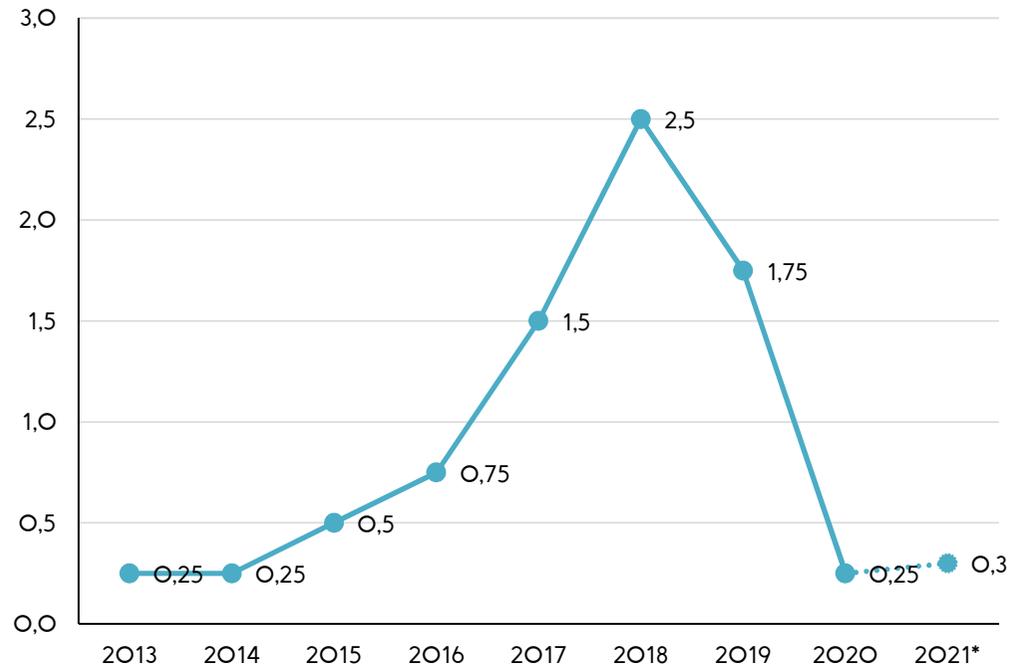
Fuente: Bloomberg

Persistencia de apoyo y señales auspiciosas

Impulsos Externos: bajas tasas de interés y crecimiento de socios relevantes

Tasa de interés de la Fed

(En %)



Fuente: Bloomberg

PIB real

(Var. promedio anual)

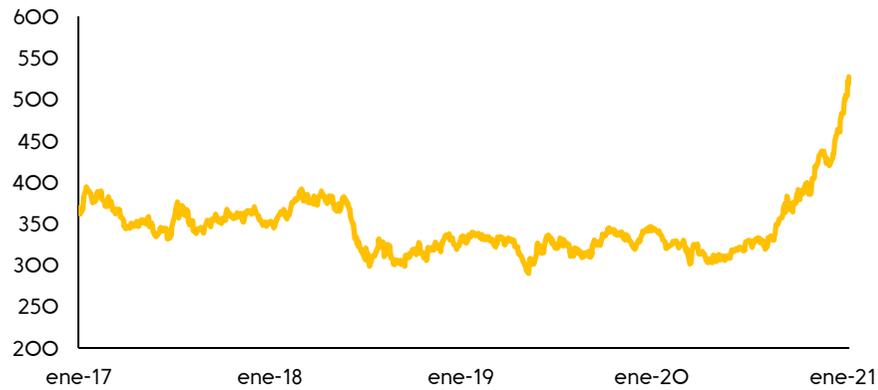
	2020	2021
Estados Unidos	-3,4	5,1
Zona Euro	-7,2	4,2
China	2,3	8,1
Brasil	-4,5	3,6
Argentina	-10,4	4,5

Fuente: World Economic Outlook, actualización enero 2021

Impulsos Externos: suben precios de materias primas

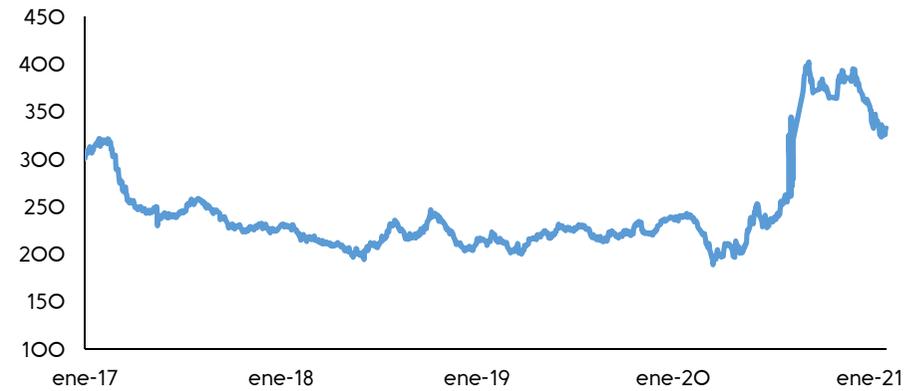
Precio de la Soja

(Por tonelada, en US\$)



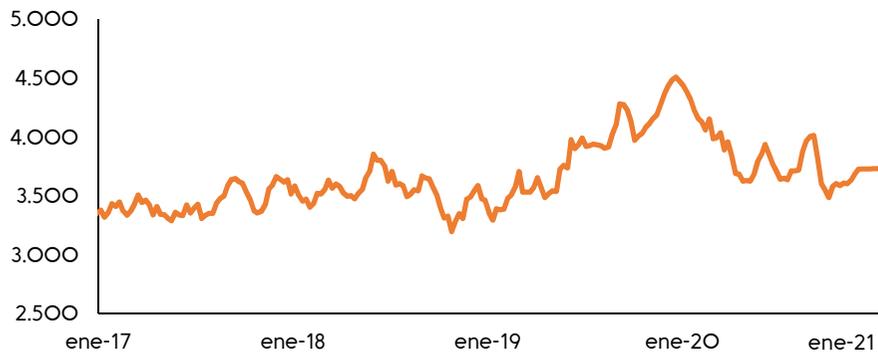
Precio del Arroz

(Por tonelada, en US\$)



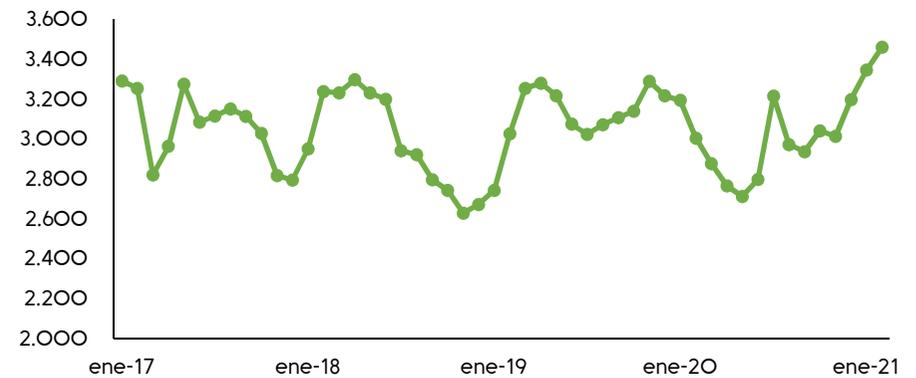
Precio de la Carne

(Precios de exportación; promedio 4 meses móviles, por tonelada, en US\$)



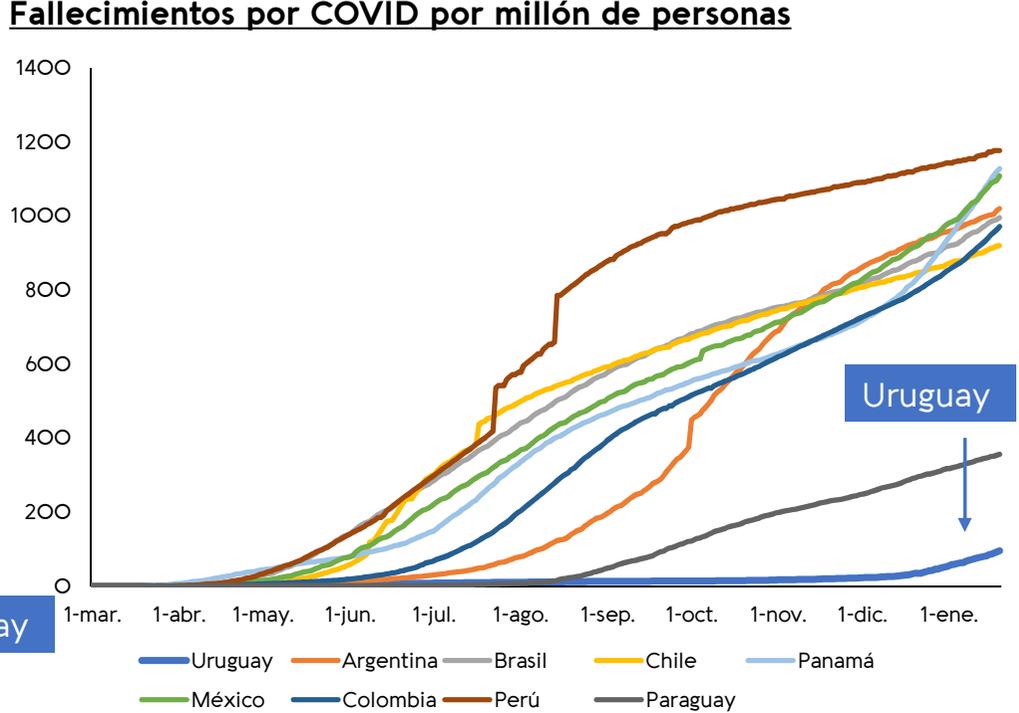
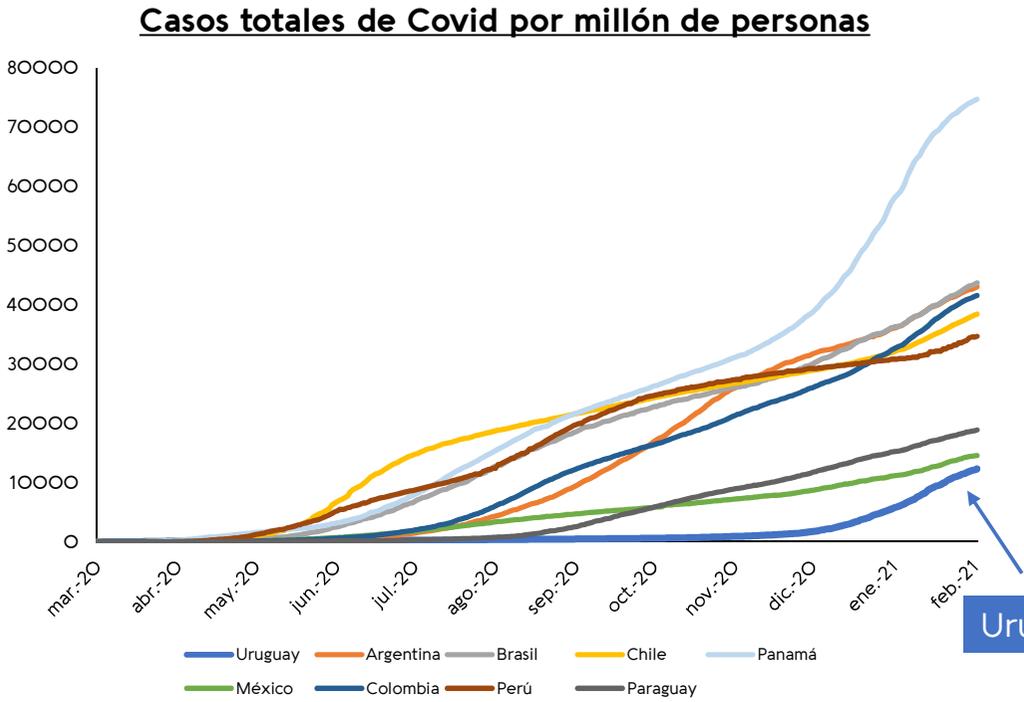
Precio de la leche en polvo

(US\$ / ton)



Fuente: Bloomberg, INAC, UXXI, Global Dairy Trade

Menor impacto del COVID que en países de la región y del mundo

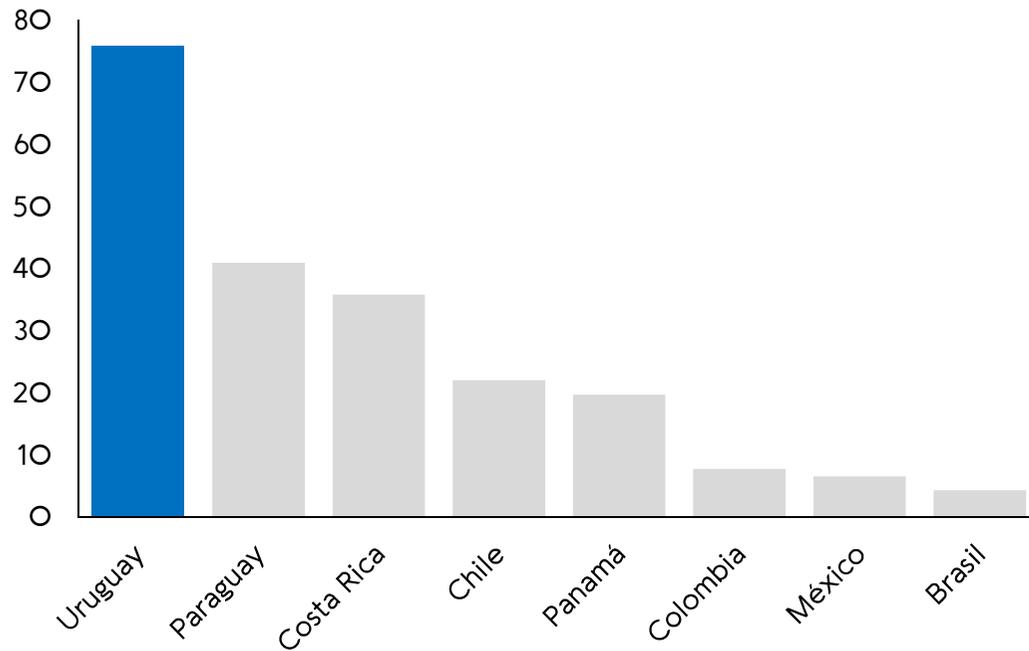


Fuente: Our World in Data

Manejo de la pandemia y vacunación en marcha

Manejo de la pandemia COVID-19 en Latinoamérica^{1/}

(Índice 100 = mejor performance^{2/})



1/ Sin datos para Argentina, Ecuador y Perú

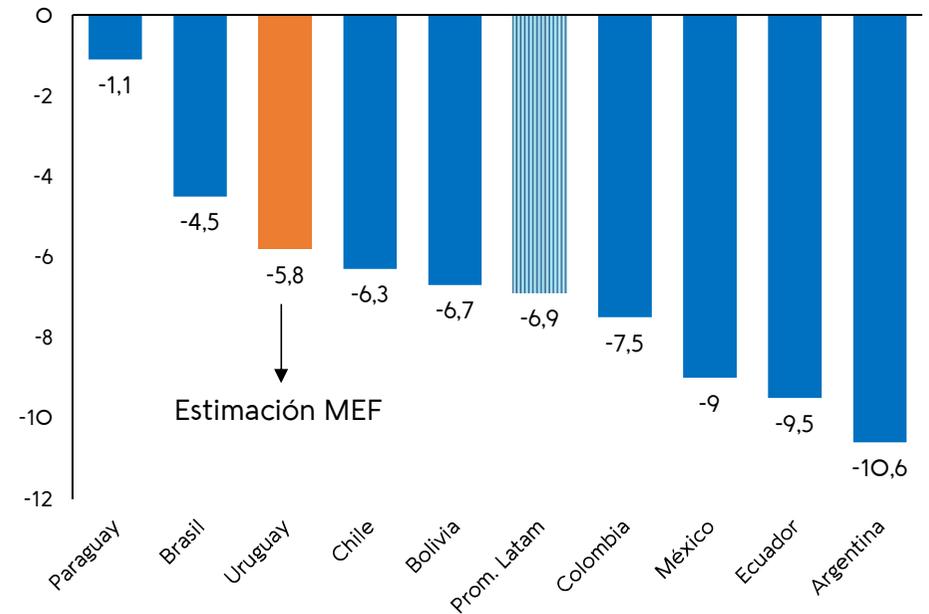
2/ Un índice promedio de seis indicadores (casos confirmados, muertes confirmadas, casos confirmados por millón de háb., muertes confirmadas por millón de háb., casos confirmados como proporción de test realizados y test realizados por cada mil háb.) fue normalizado para cada país para producir un puntaje entre 0 (peor performance) y 100 (mejor performance) durante las 36 semanas posteriores a la confirmación del caso 100 del virus.

Fuente: Lowy Institute

PIB de la región en 2020 - estimaciones

Banco Mundial

(Variación real interanual, en %)

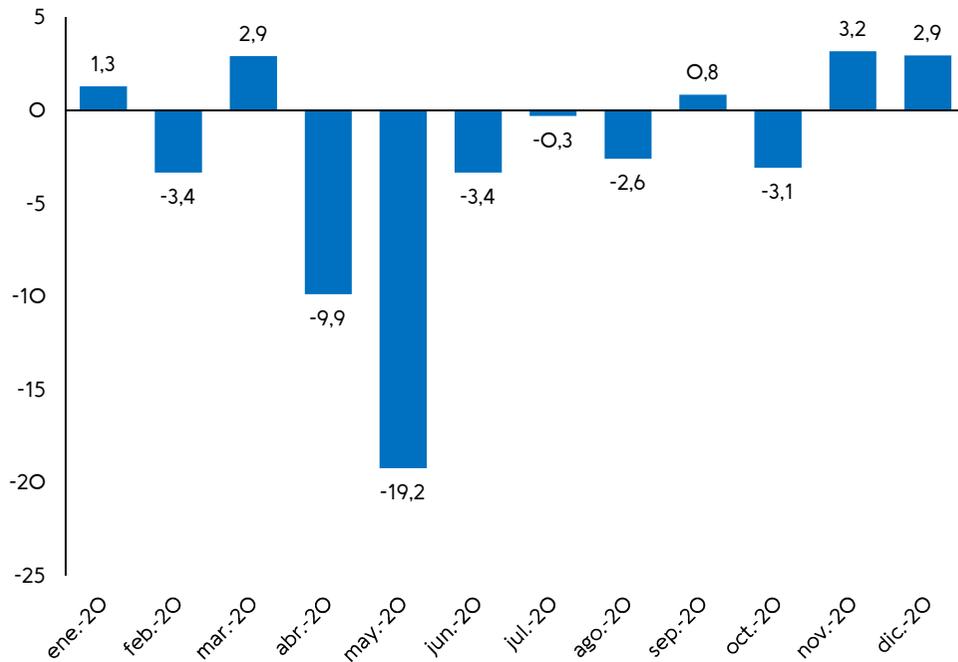


Fuente: Banco Central del Uruguay, Banco Mundial

Indicadores económicos recuperan, lo peor podría haber quedado atrás

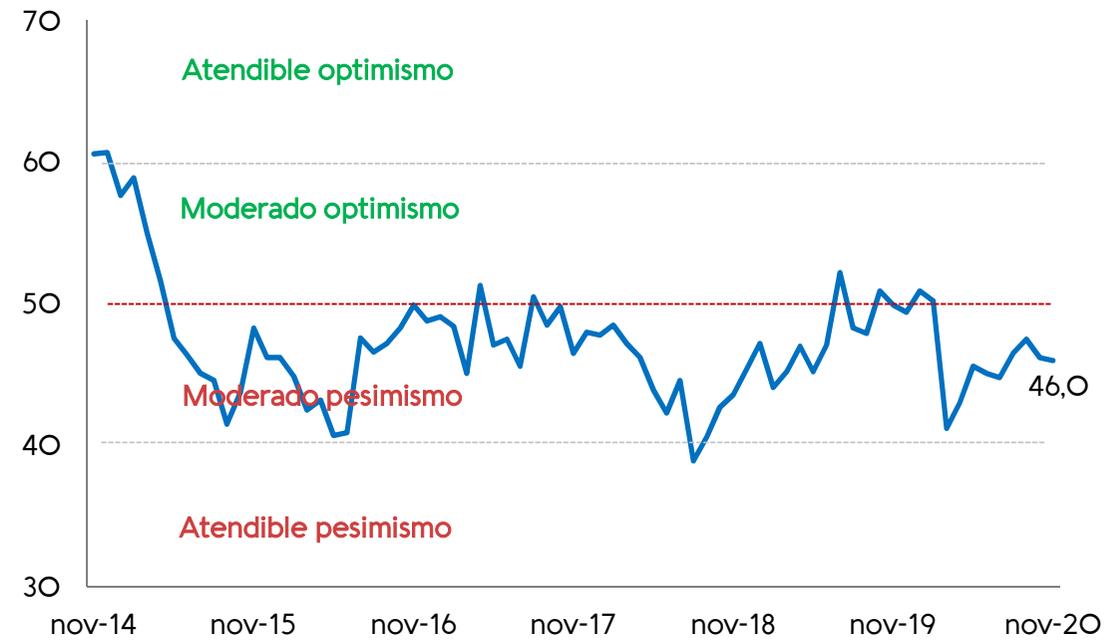
Recaudación DGI

(Variación real interanual, en %)



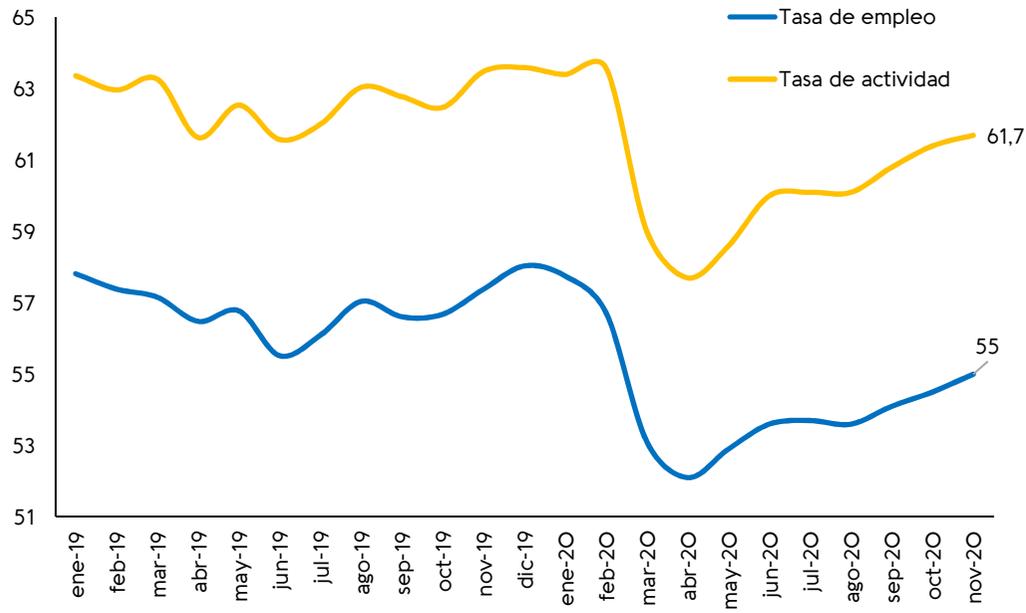
Índice de Confianza del Consumidor

(Promedio mensual)



Indicadores económicos recuperan, lo peor podría haber quedado atrás

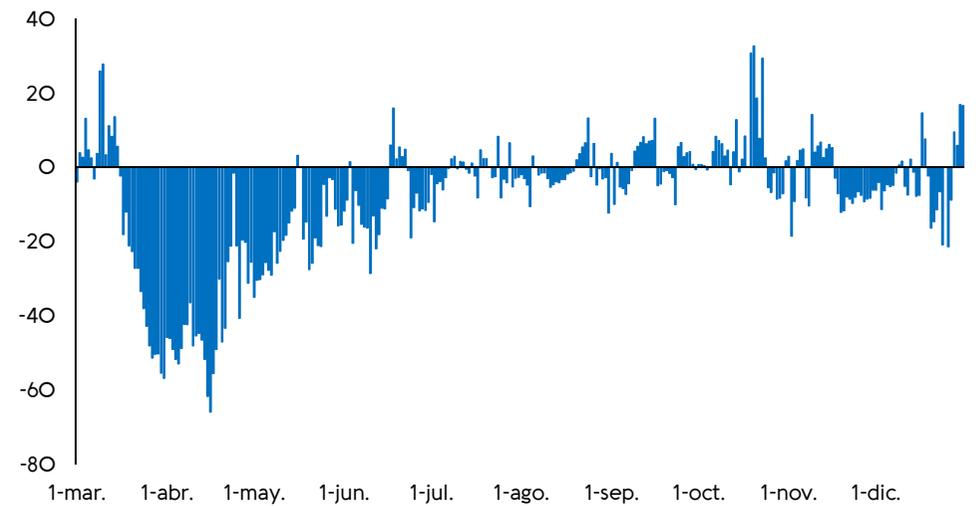
Tasa de empleo y de actividad



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Demanda de combustibles

(Promedio móvil de los últimos 7 días, variación interanual en %), año 2020

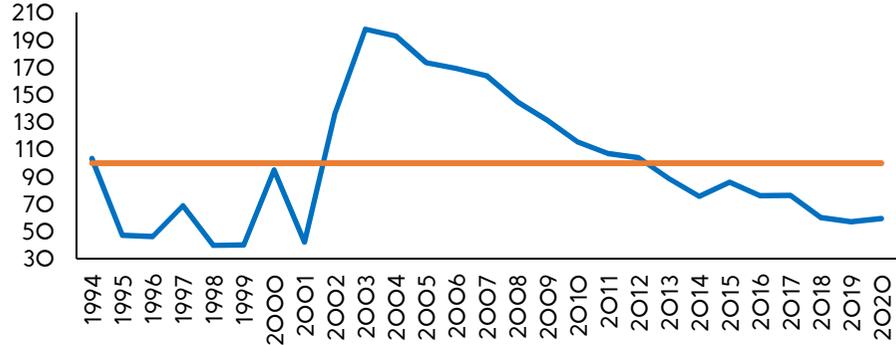


Fuente: ANCAP

Consistencia de Política Fiscal, Monetaria y Salarial en búsqueda de mejor com

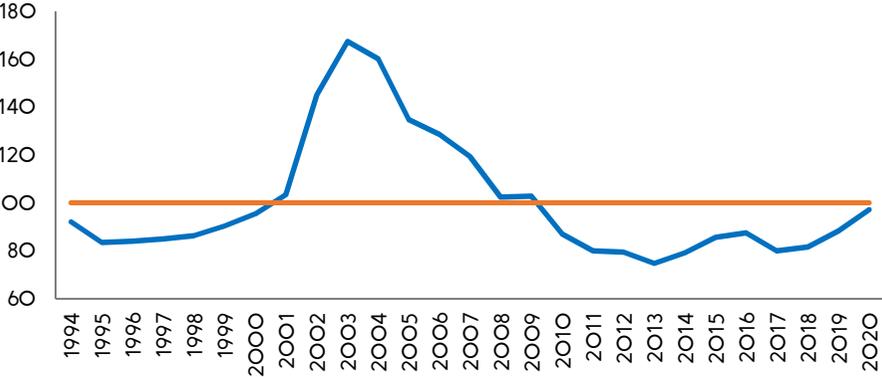
TCR bilateral con Argentina

(Base Prom. histórico 1994-2020=100)



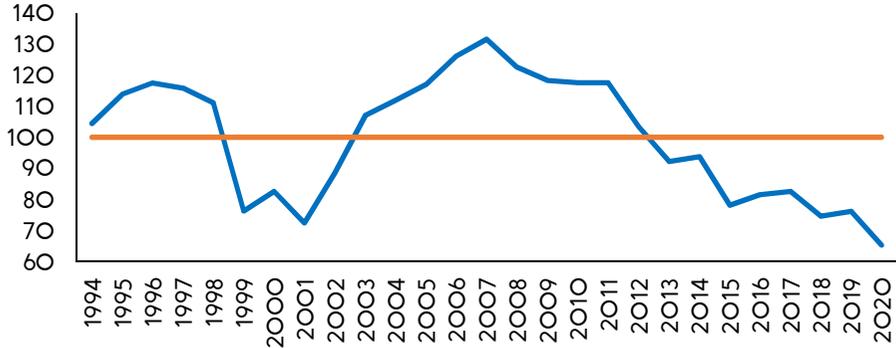
TCR bilateral con EE.UU.

(Base Prom. histórico 1994-2020=100)



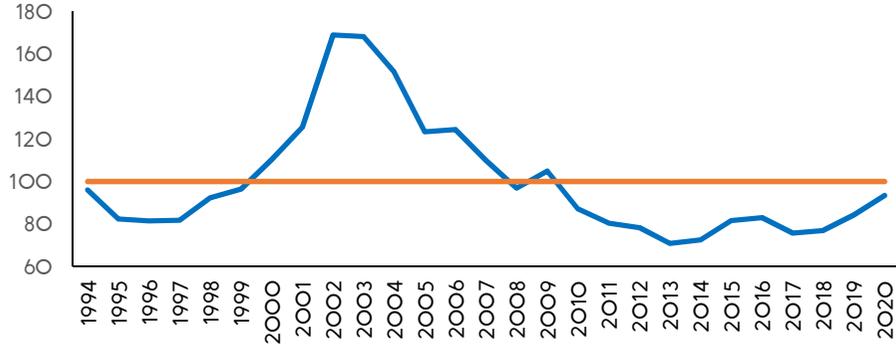
TCR bilateral con Brasil

(Base Prom. histórico 1994-2020=100)



TCR bilateral con Nueva Zelanda y Australia

(Base Prom. histórico 1994-2020=100)

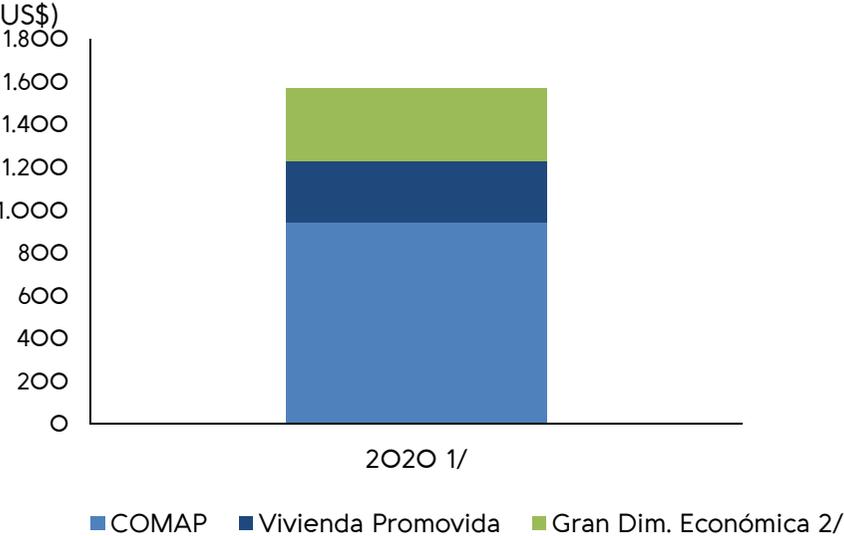


Fuente: MEF en base a BCU, Ámbito Financiero, RBNZ, IBGE, Banco Central Chile y RBA

Cambios en el Régimen General de Promoción de Inversiones: señales alentadas

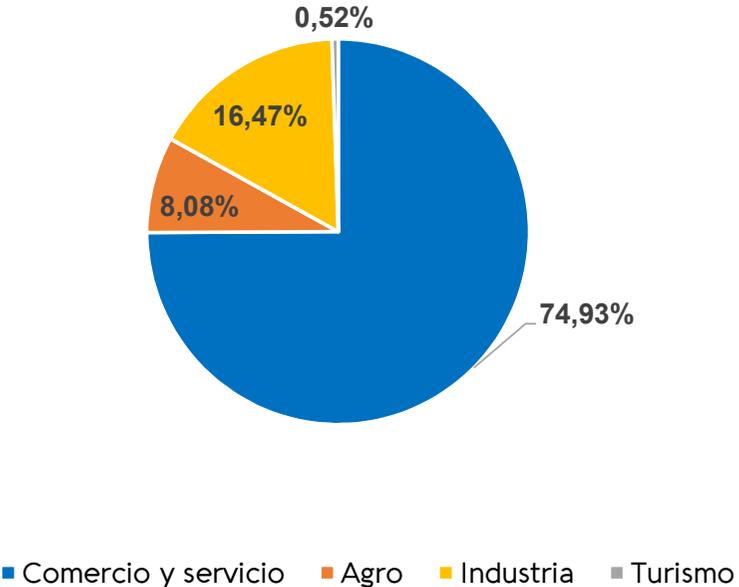
Incentivos a la inversión

(Inversión presentada según régimen, en millones de US\$)

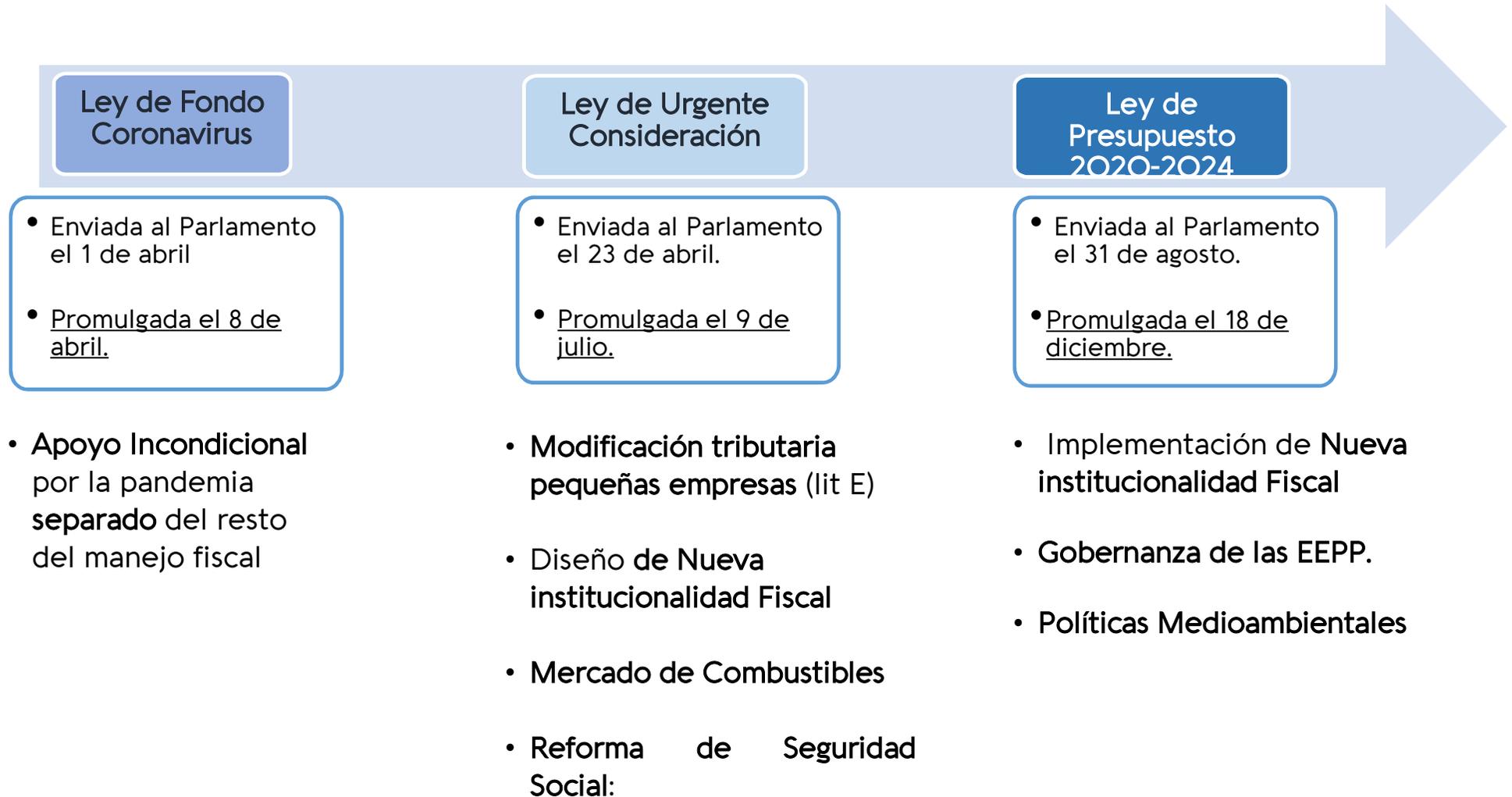


1/ Datos preliminares
2/ No incluye inversión presentada y archivada de oficio
Fuente: MEF en base a COMAP y ANV

Cantidad empleos en proyectos presentados en diciembre por sector de actividad



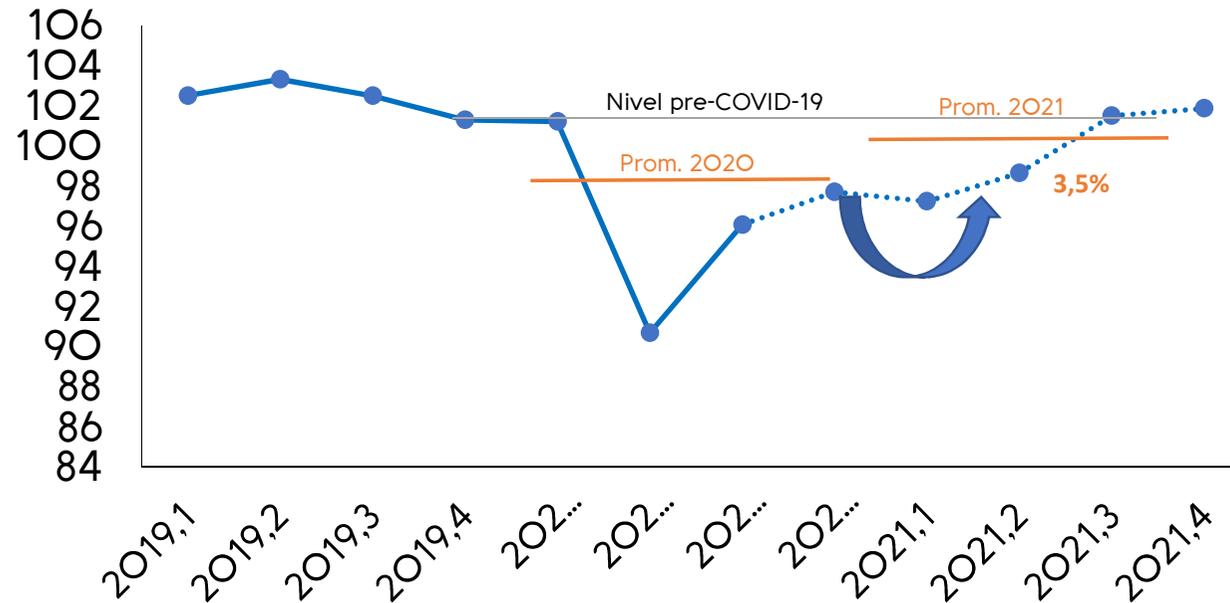
Se avanza con agenda de reformas estructurales



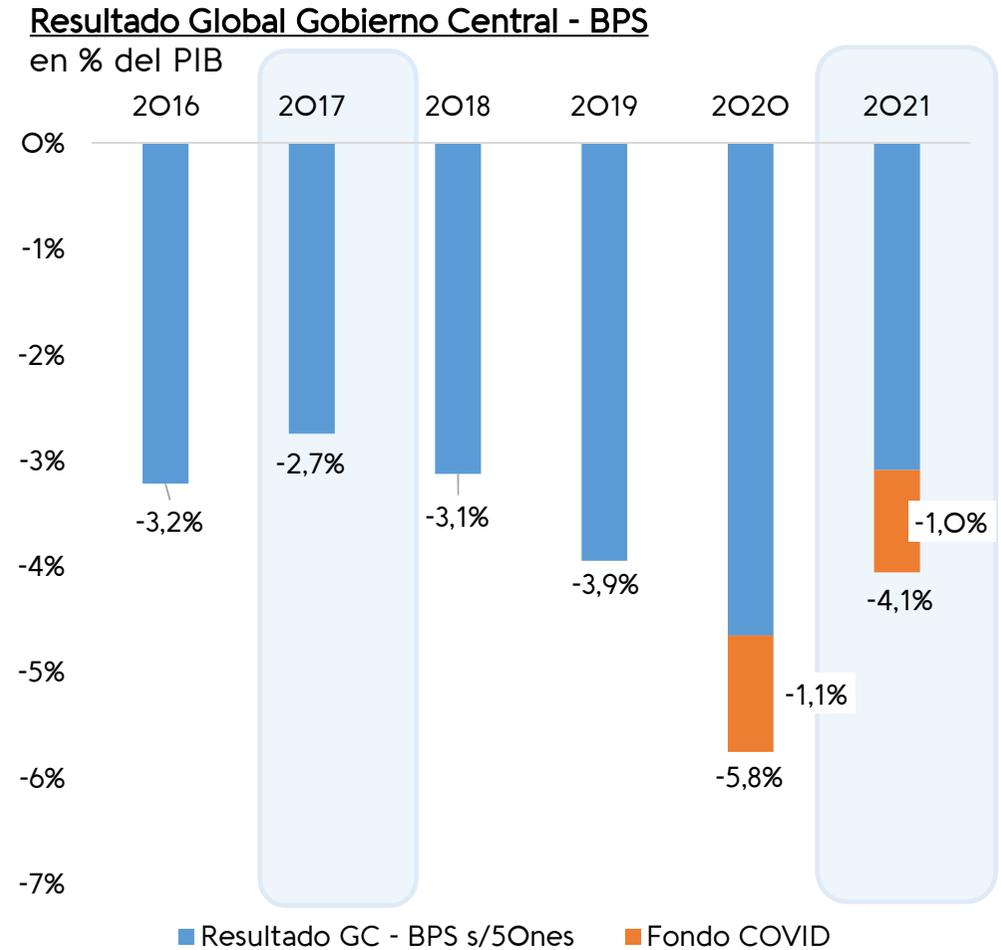
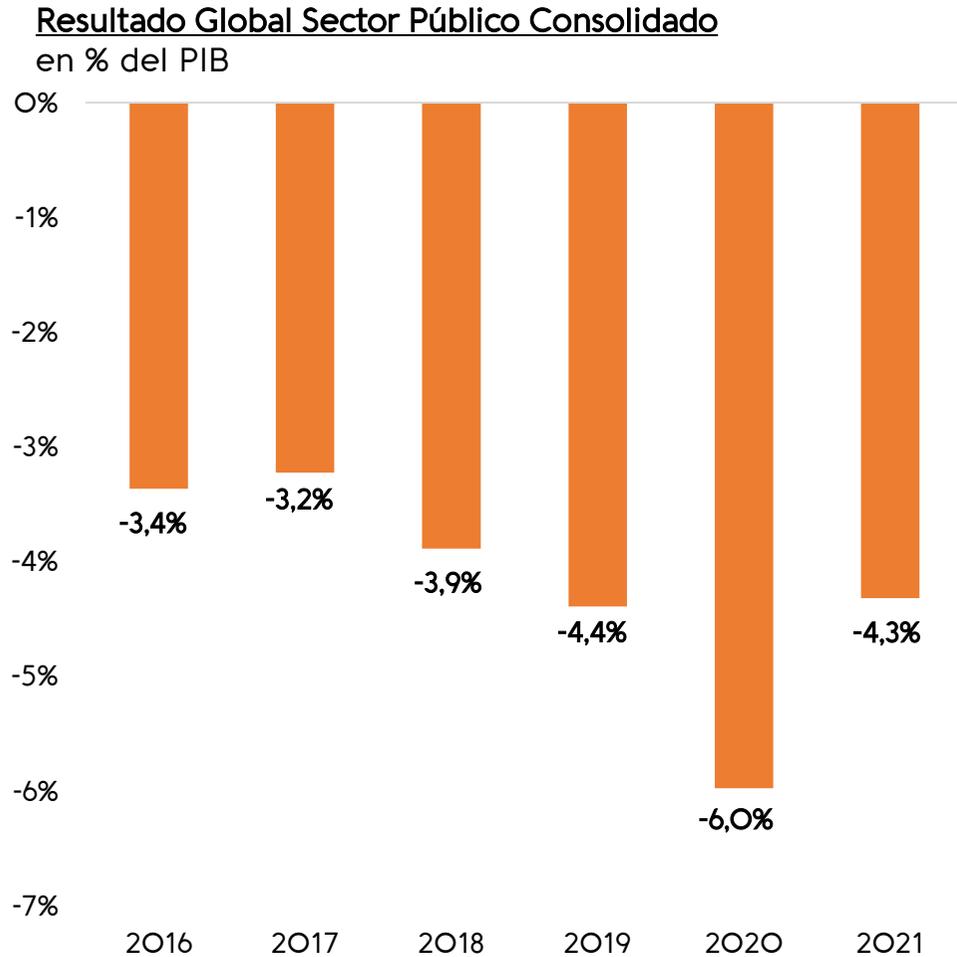
Actividad 2021: se estima que la actividad volvería a niveles pre COVID en 3T2

Producto Interno Bruto

Indice desestacionalizado Base 2016=100

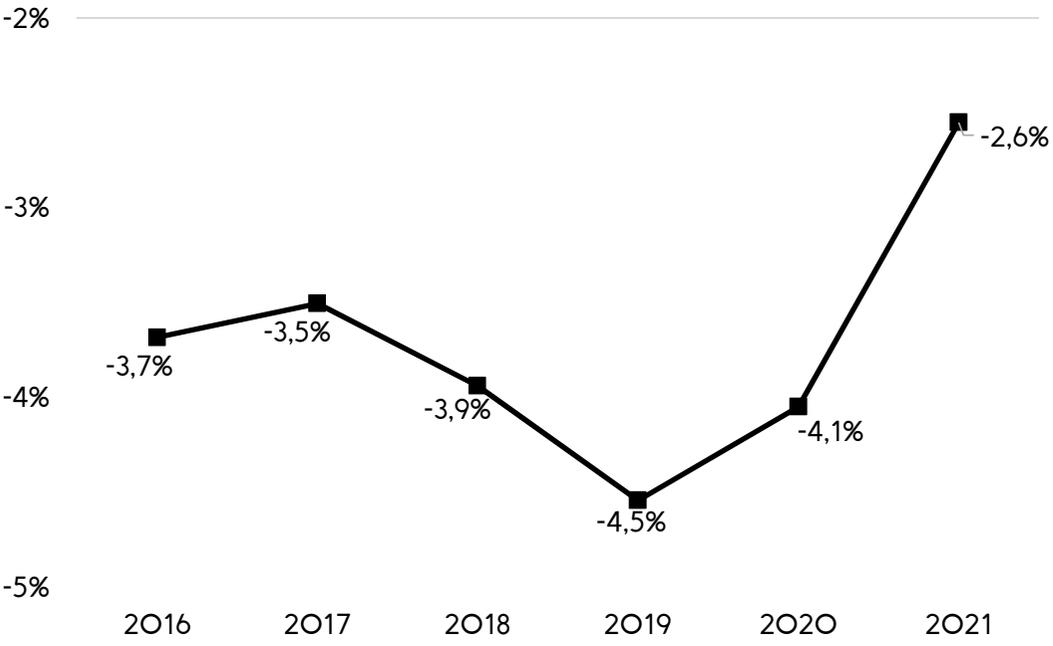


Resultado Fiscal 2021: nuevo apoyo COVID es consistente con mejora fiscal



Primer Pilar de Regla Fiscal: Resultado Estructural

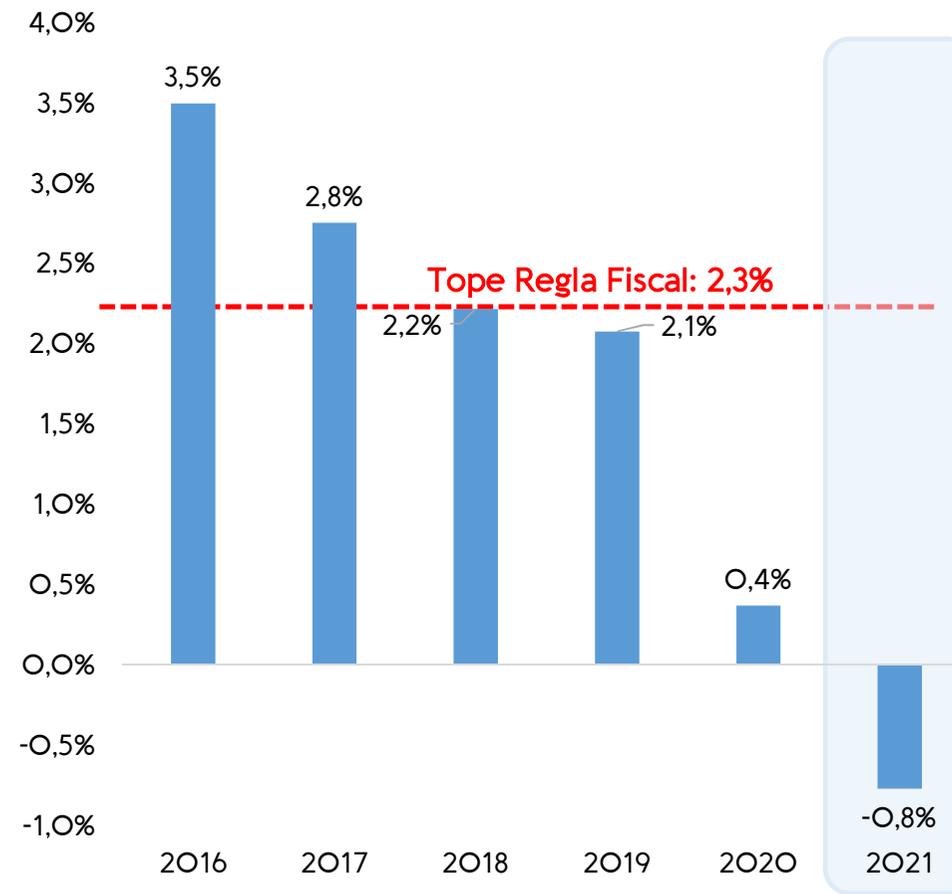
Resultado Estructural GC - BPS
como % del PIB



Segundo Pilar de Regla Fiscal: Tope de Gasto

Egresos Primarios Gobierno Central - BPS

Variación Real Interanual



Tercer Pilar de Regla Fiscal: endeudamiento neto

Endeudamiento Neto GC:

(en millones de dólares)

(1) Endeudamiento Bruto	4.200
Desembolsos con Org. Multilaterales e Instit. Fin.	550
Emisión Total de Títulos de Mercado	3.650
(2) Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	1.534
Títulos de Mercado	1.323
Préstamos	211
(3) Acumulación de Activos Financieros	423
Liquidez de Tesorería	398
Otros Activos Financieros	25
ENDEUDAMIENTO NETO - (1) - (2) - (3)	2.243

Límite legal: Art.
696 Ley de
Presupuesto
Nacional
< 2.300

Cumplimiento de previsiones

	Estimado Ley de Presupuesto	Valor Efectivo	
Resultado Fiscal Efectivo - <i>GC- BPS como % del PIB</i>	-6,6%	-6,3%	
Resultado Fiscal Estructural - <i>variación en pp del PBI</i>	0,2pp	0,4pp	
Aumento de Gasto Primario - <i>variación real</i>	0,7%	0,4%	
Tope de Endeudamiento Neto - <i>en USD millones</i>	3.500	3.120	
Índice de Precios - var. % interanual 2020	9,5%	9,4%	

Valores como % del PIB Metodología Base 2005=100

Muchas Gracias



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

8 de febrero de 2021