

¿ Cómo dinamizar el crecimiento en América Latina y el Caribe ?

Opciones de política macroeconómica y retos estructurales

Ec. Gabriel Papa
MEF, Uruguay

CEPAL, 4 y 5 de octubre 2017

El escenario global: tendencias y desafíos

Recuperación global en marco de “incertidumbres”

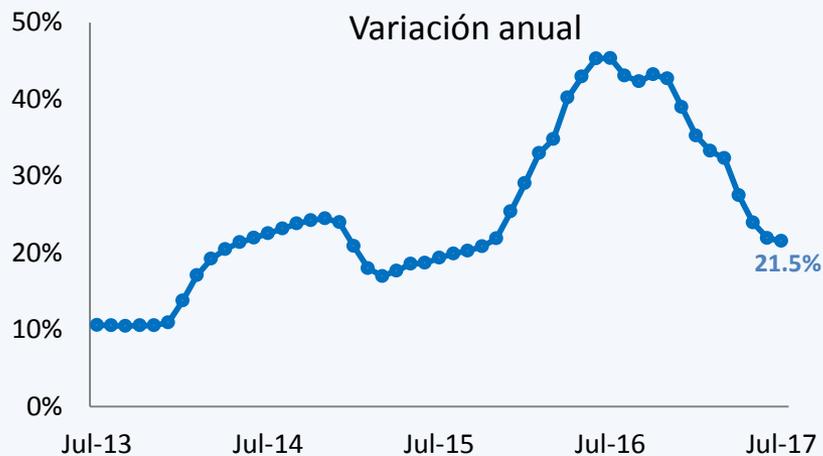
Incertidumbres (a 10 años del “comienzo” del estallido de la CFG)

- **geopolíticas,**
- **políticas,**
- **económicas,**
- **financieras,**
- **tecnológicas,**
- **ambientales ...**
- **relaciones personales.**

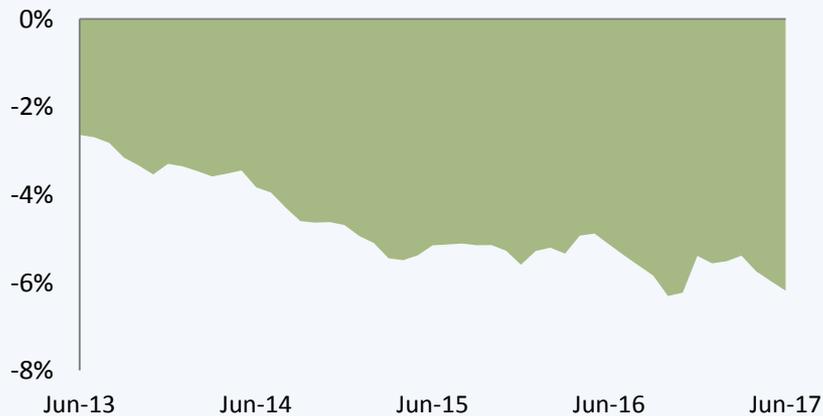
Uruguay y la región: recuperación reciente de la actividad ...persisten importantes desafíos macroeconómicos

Argentina

Inflación
Variación anual



Resultado Fiscal
En % del PIB - 12 MM



Brasil

Resultado Fiscal

En % del PIB - doce meses móviles

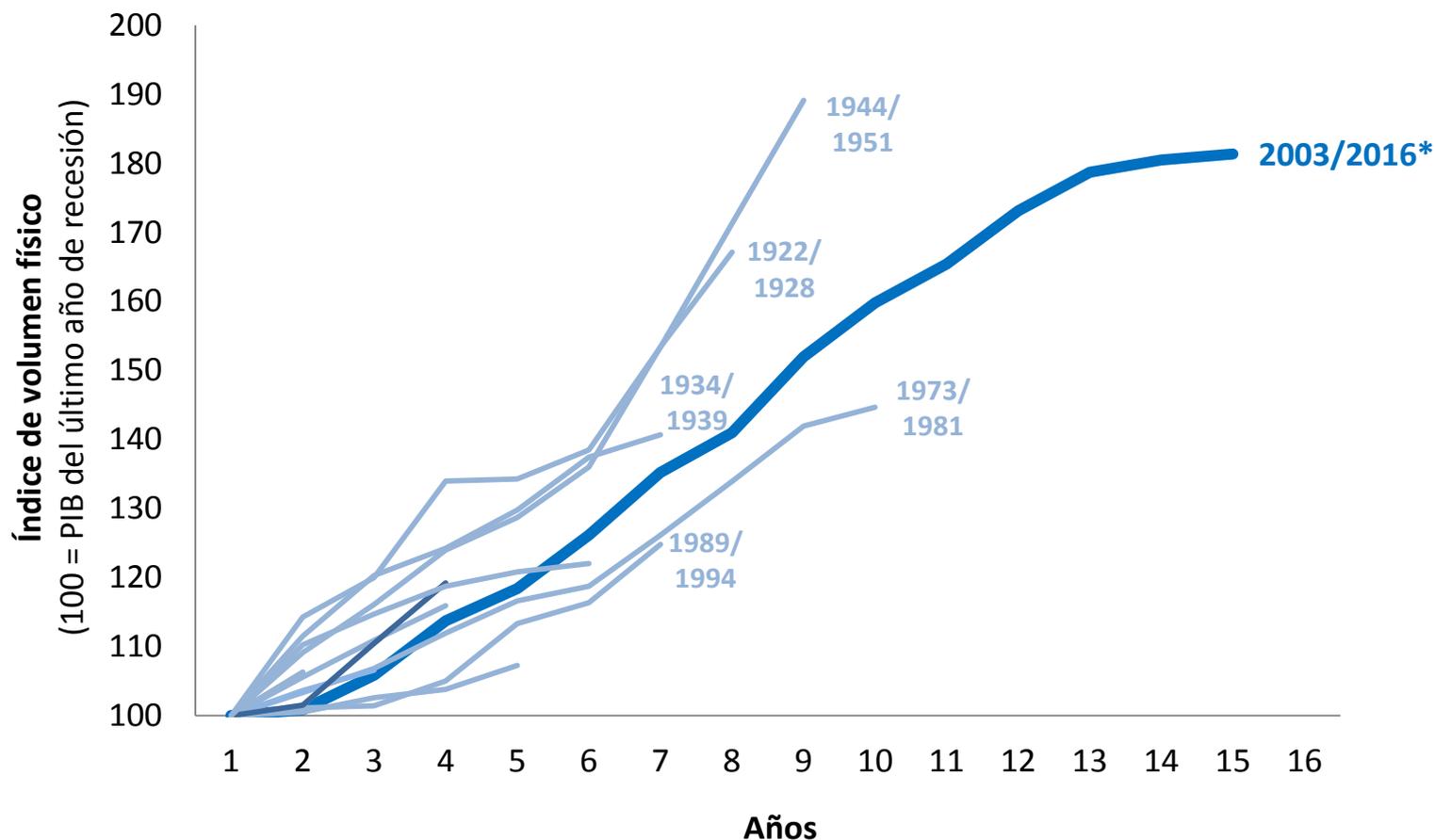


Deuda Bruta
En % del PIB



Uruguay transita por el período de crecimiento ininterrumpido más largo desde que se llevan registros

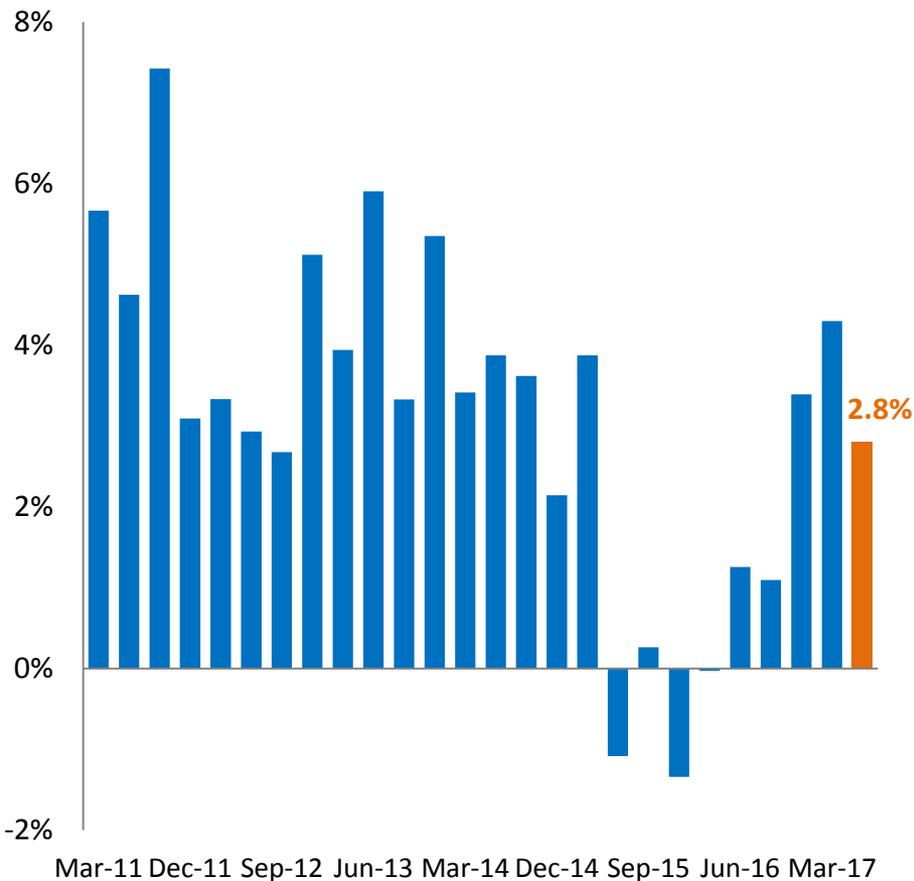
Evolución del PIB por periodos 1916-2016



Luego de reciente desaceleración, la economía toma impulso y se sigue diferenciando de la región (desacople)

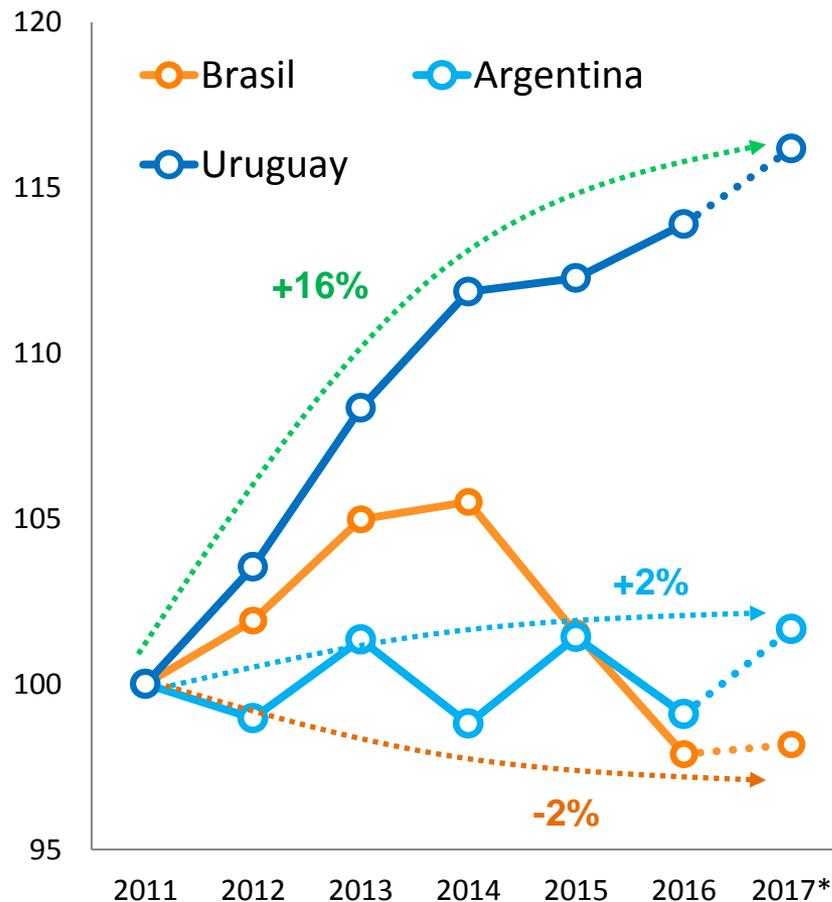
Producto Interno Bruto

Variación real interanual



Crecimiento acumulado del PIB

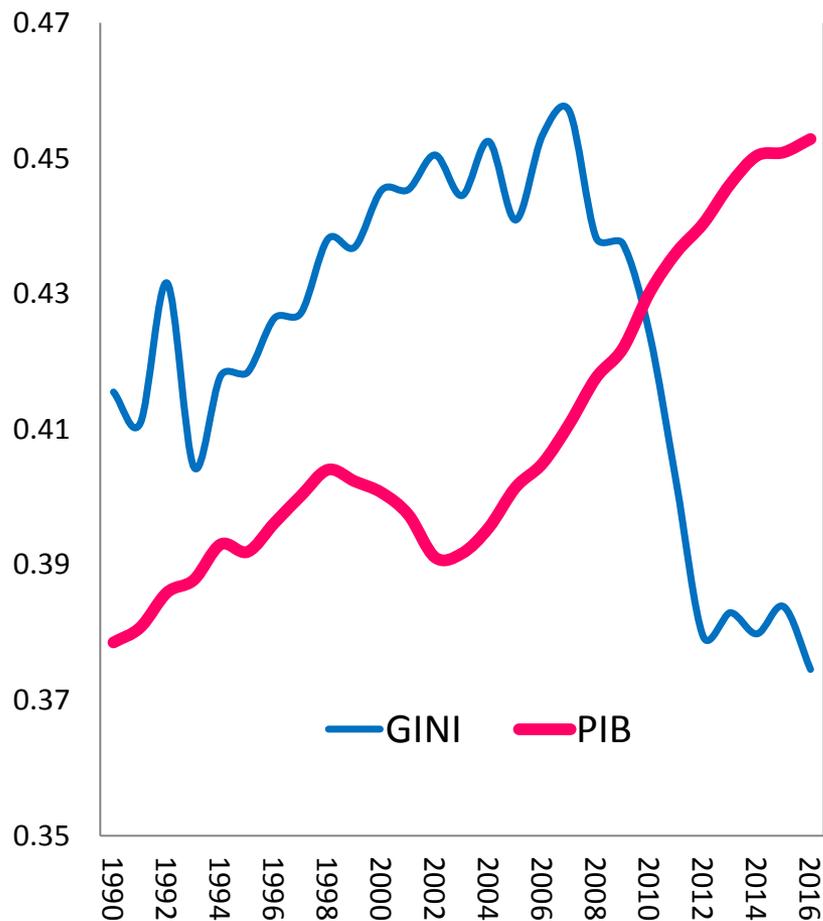
Índice 2011 = 100



Objetivo final de toda política económica: mejora de las condiciones de vida, prosperidad compartida

Crecimiento y Desigualdad

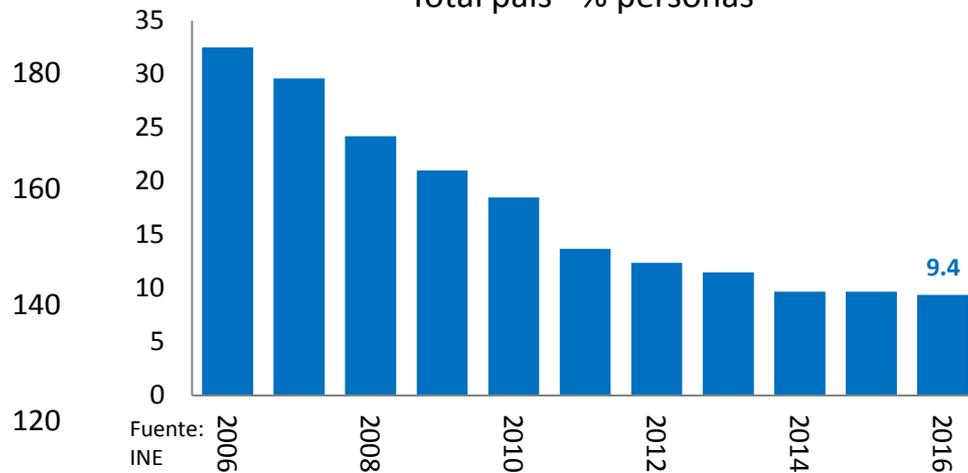
1990-2016



Fuente: MEF en base a microdatos ECH

Pobreza

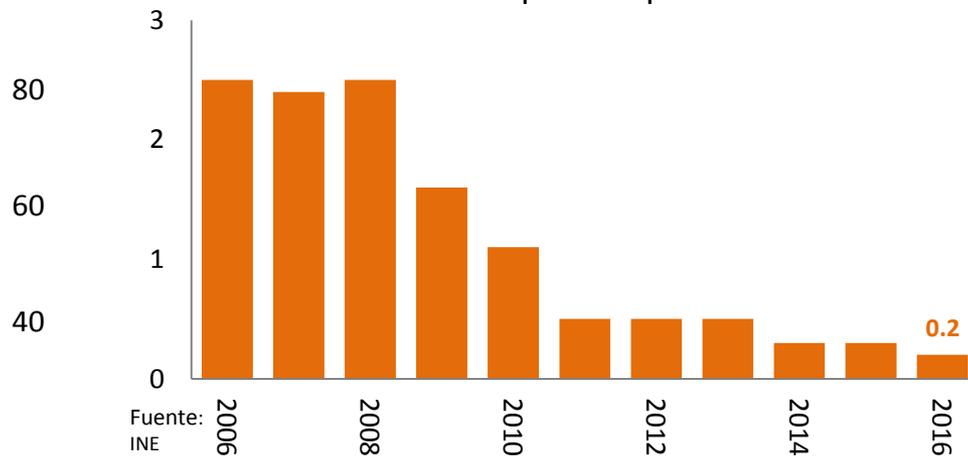
Total país - % personas



Fuente: INE

Indigencia

Total país - % personas



Fuente: INE

Política macroeconómica orientada a asegurar los equilibrios macroeconómicos ... con un cierto rumbo.

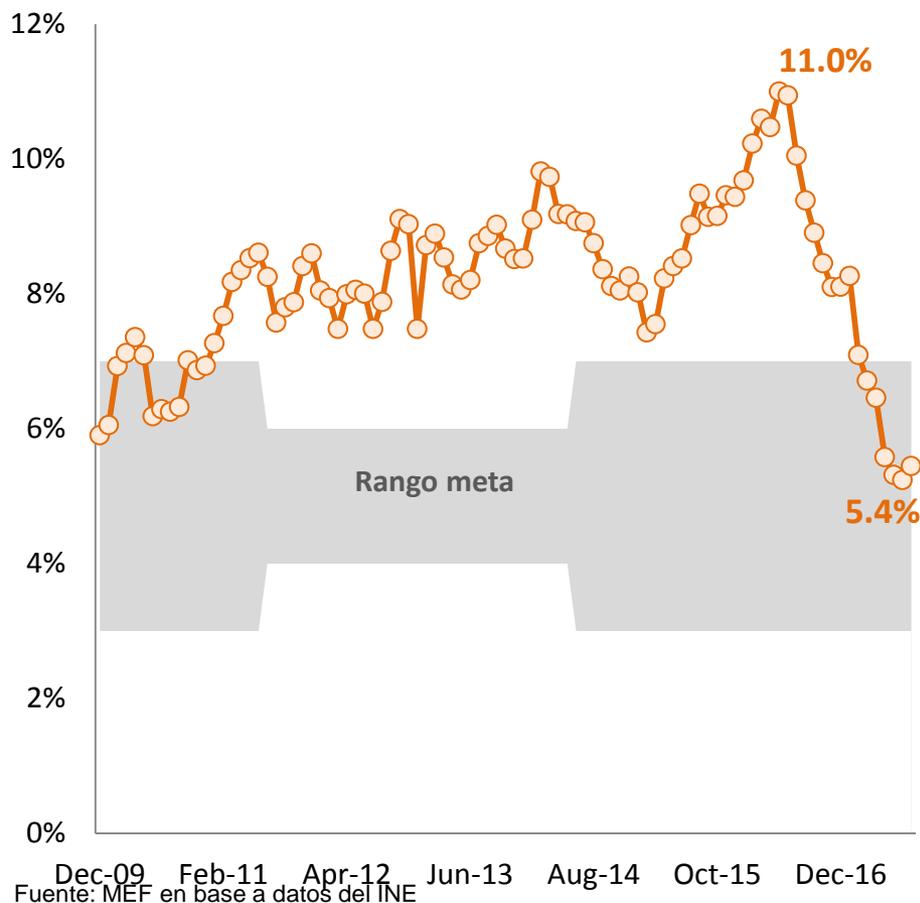
POLÍTICA ECONÓMICA COORDINADA

Política Monetaria y Cambiaria	Política de Ingresos	Política Fiscal
<ul style="list-style-type: none">• Menor crecimiento de los agregados monetarios.• Tipo de cambio flexible acompañando tendencias internacionales, con intervenciones puntuales para suavizar volatilidades.• Medidas macroprudenciales.	<ul style="list-style-type: none">• Pautas con ajustes nominales.• Incrementos diferenciales en función de la situación específica del sector.• Mantenimiento del salario real.• Preocupación por nivel de empleo.	<ul style="list-style-type: none">• Paquete de consolidación fiscal.• Control de gastos discrecionales del GC-BPS.• Reducción de gastos y coordinación de inversiones de las EE.PP.• Tarifas alineadas a los costos de producción.

CONSISTENCIA Y GRADUALISMO

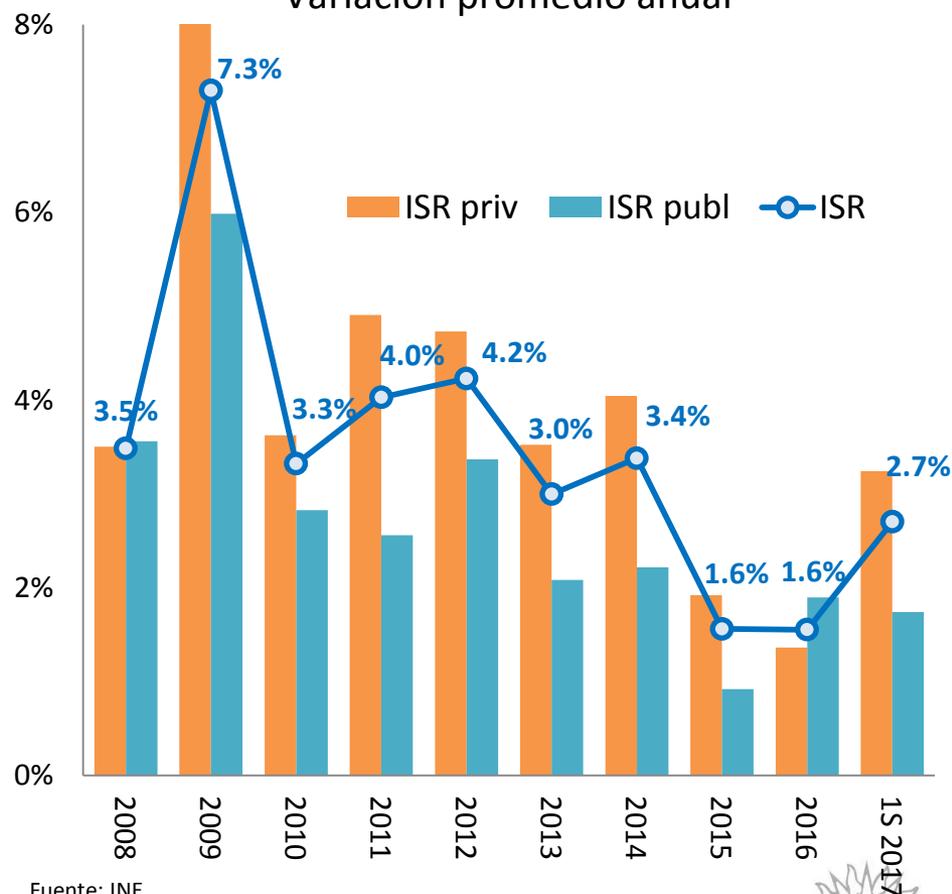
La inflación descendió fuertemente hasta ubicarse dentro del rango meta, lo que contribuye a mejorar el salario real de los trabajadores

Inflación anual



Índice Salario Real

Variación promedio anual



La política fiscal como la más “política” de las políticas económicas

- **Principales desafíos:** agenda de derechos, crecimiento inclusivo, empleo, competitividad, situación fiscal, inflación
- **Equilibrios macroeconómicos:** condición necesaria para consolidar avances sociales e incorporar los compromisos
- Necesidad de análisis riguroso de la **situación económica:** indispensable para diseñar una estrategia presupuestal sustentable
- **Política fiscal como ancla fundamental de la política económica:** meta fiscal que permita consolidar los logros alcanzados y continuar avanzando en la agenda de gobierno

Esquema básico de la formulación presupuestal

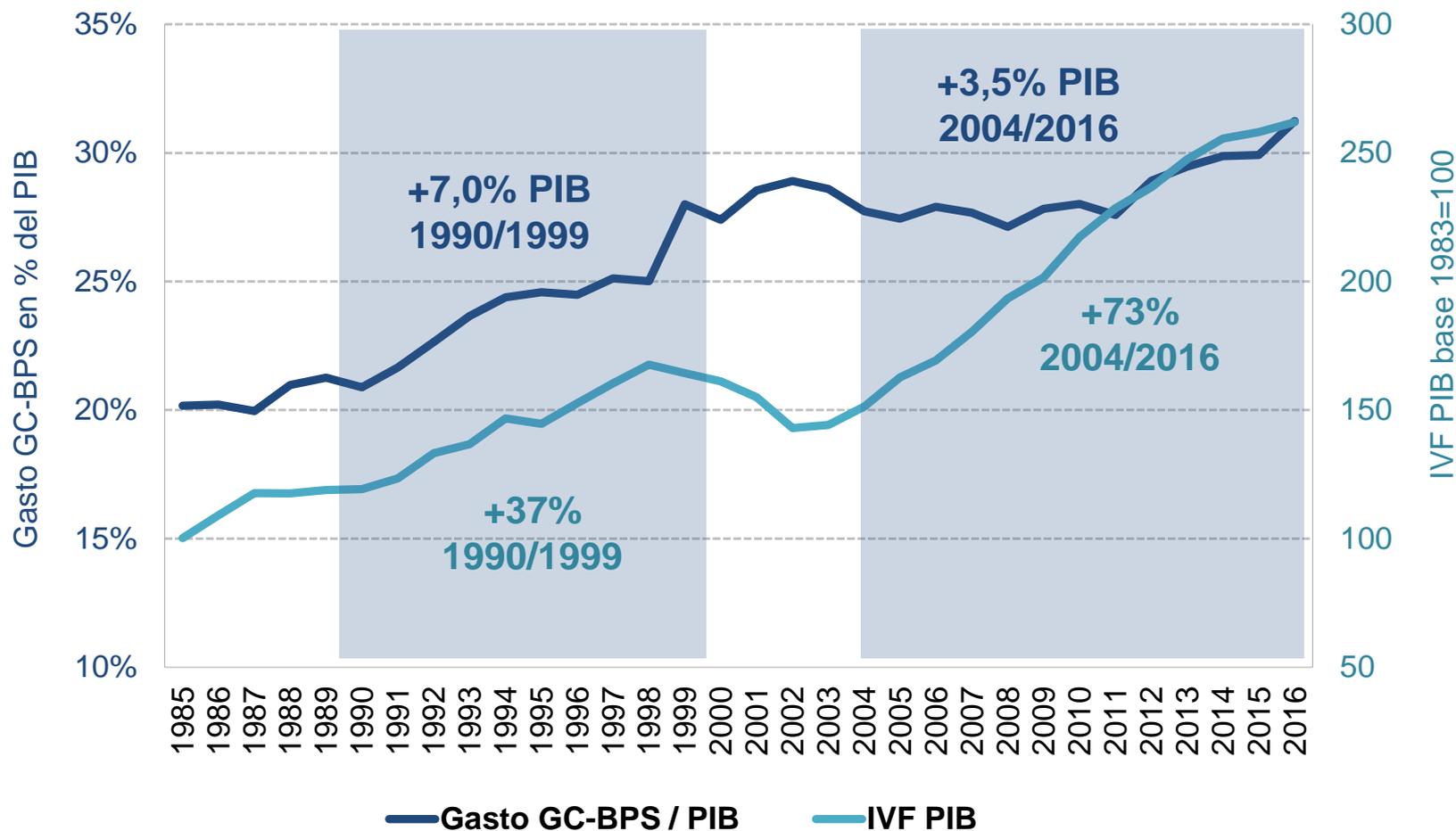
- 1) Determinación de los supuestos macroeconómicos**
- 2) Establecimiento de las metas fiscales**
- 3) Proyección de ingresos**
- 4) Proyección de obligaciones actuales y gastos futuros comprometidos**
- 5) Establecimiento del resultado corriente y las inversiones de Empresas Públicas**
- 6) Determinación del “espacio/esfuerzo fiscal”**
- 7) Determinación/asignación de ingresos/recursos adicionales**

La Rendición de Cuentas 2016 se realizó en base a criterios de prudencia y responsabilidad fiscal:

1. Revisión del escenario macroeconómico para los próximos años
2. Ajuste de la proyección de ingresos por mayor crecimiento y otros factores (BROU, aportes EE.PP., etc.)
3. Ajuste de las proyecciones de egresos (mayor gasto endógeno)
4. Espacio acotado para incrementar el gasto (áreas prioritarias)
5. Contemplar aumentos de gasto sólo para 2018
6. Reducción del déficit fiscal
7. Incremento reciente de ingresos tributarios (Consolidación Fiscal 2016)

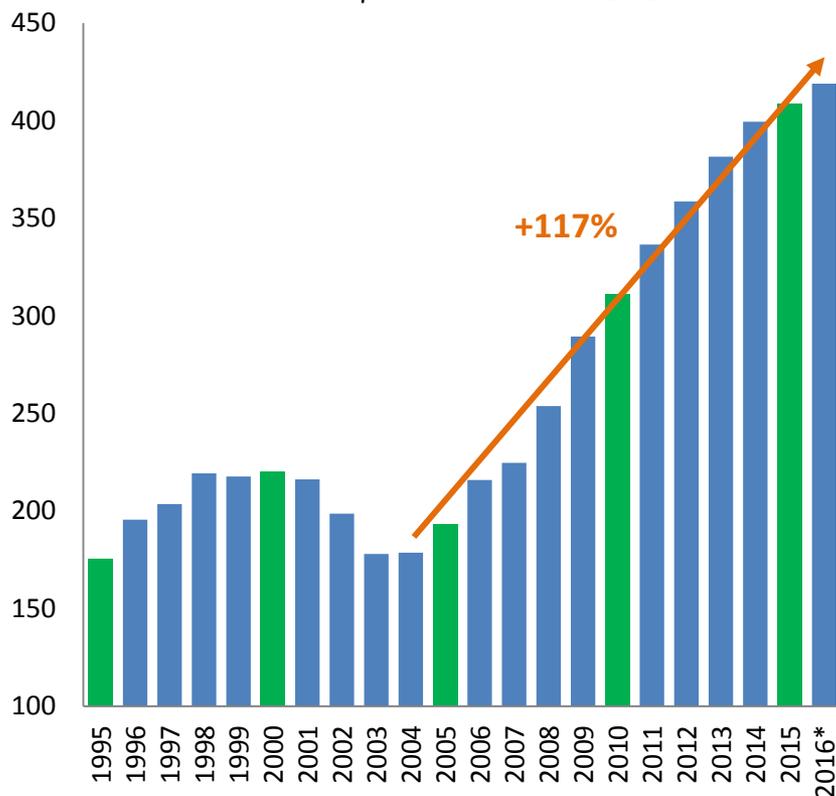
El gobierno ha mantenido prudencia en el gasto público

Gasto Total Gobierno Central – BPS y PIB



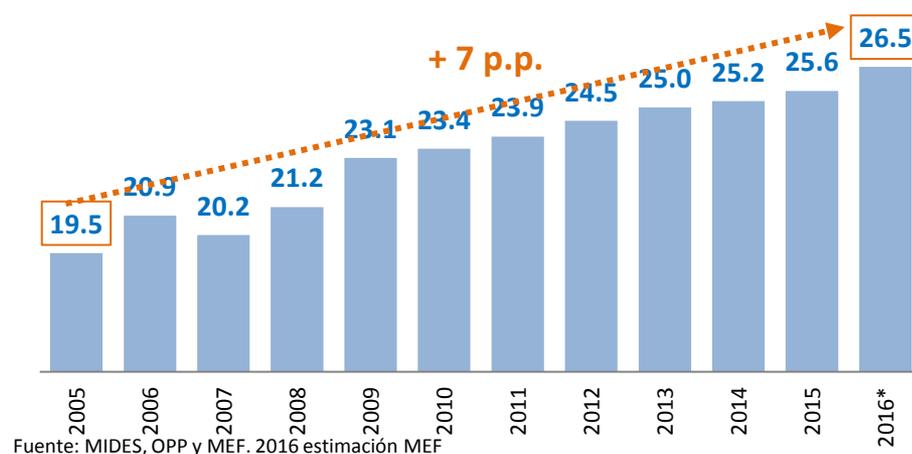
El Gasto Público Social ha sido prioridad desde 2005

Gasto público social
Millones de \$ constantes de 2016

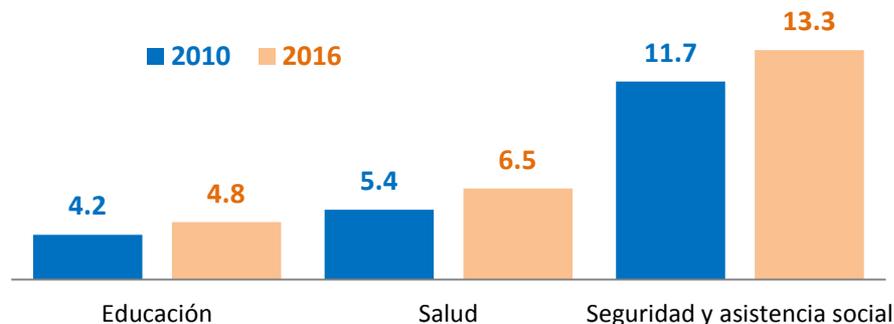


Gasto Público Social (GPS): incluye gasto de organismos de la Adm. Central y organismos descentralizados, BPS y caja militar y policial.

Gasto Público Social total
% del PIB



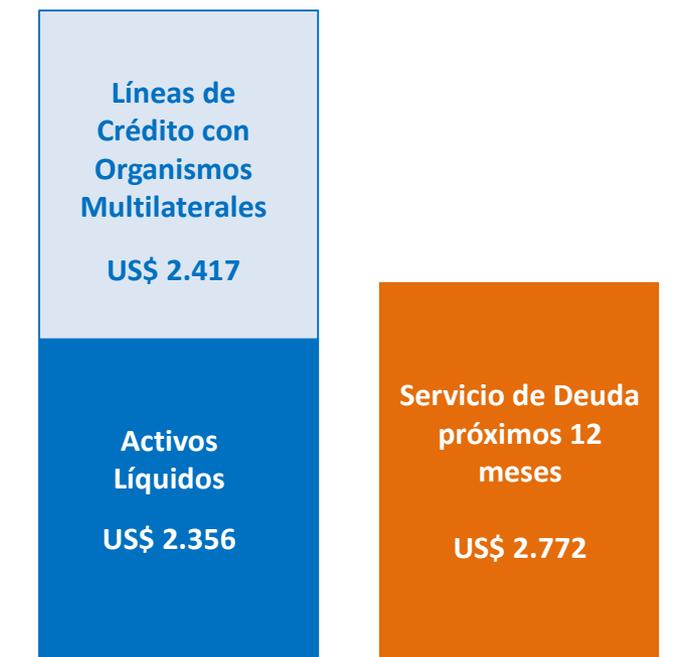
Gasto Público Social por función
% del PIB



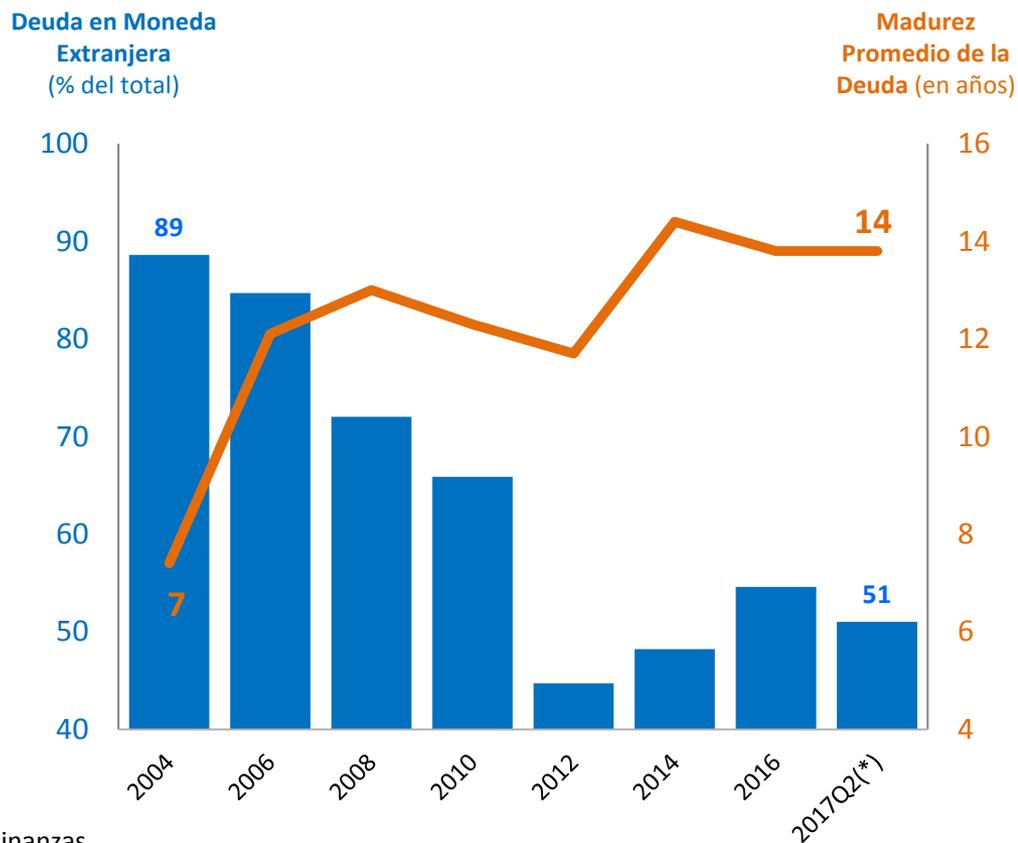
Fuente: MIDES - MEF - OPP. *Para 2016 estimación MEF

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

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



Composición por Monedas y Madurez de la Deuda del GC



Fuente: Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas.

(*) Preliminar.

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

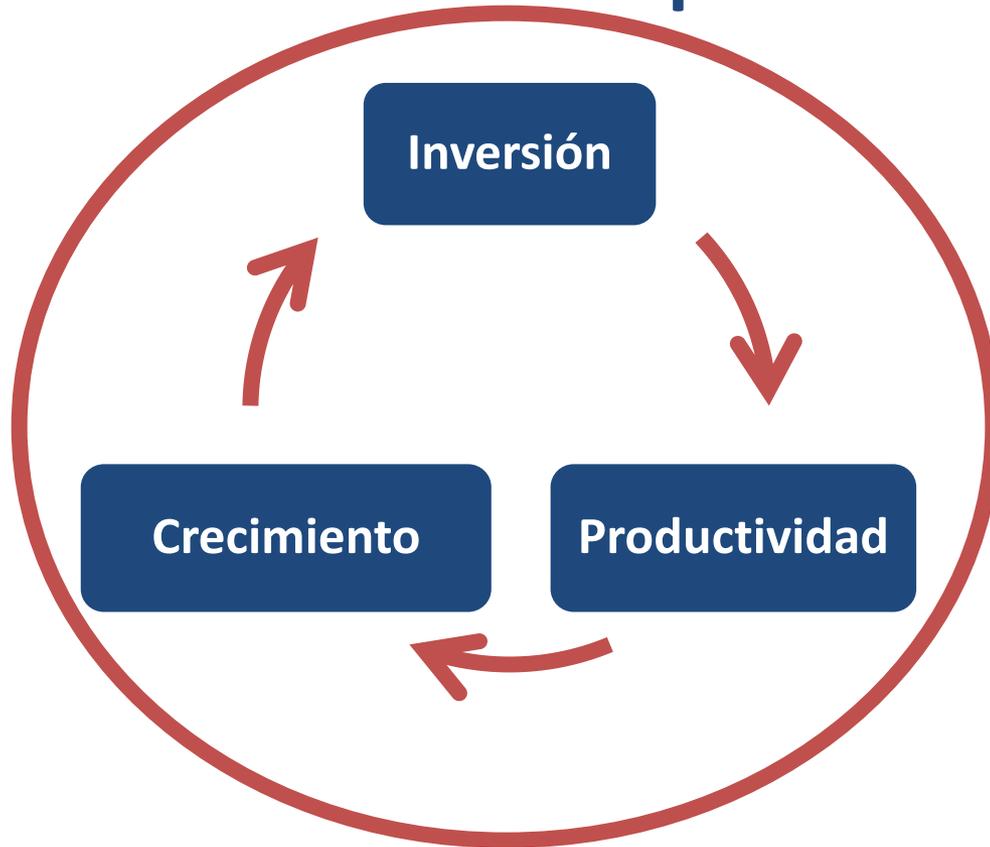
Tasa de Interés en Pesos Nominales a 3 años
(en %)



Fuente: BEVSA

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

El fortalecimiento del círculo virtuoso del dinamismo económico en la base de la diversificación productiva



CONFIANZA como activo fundamental

El desafío de la diversificación productiva: el diseño de un sistema normativo integral para la promoción de inversiones

- Tratamiento igualitario a inversores nacionales y extranjeros, sin discriminación tributaria ni restricciones a la remisión de dividendos.
- Diversos incentivos que se adecuan a diferentes tipos de actividades, ya sea industriales, comerciales y de servicios.

Ley de Promoción de Inversiones

Esquemas para sectores específicos

Zonas Francas

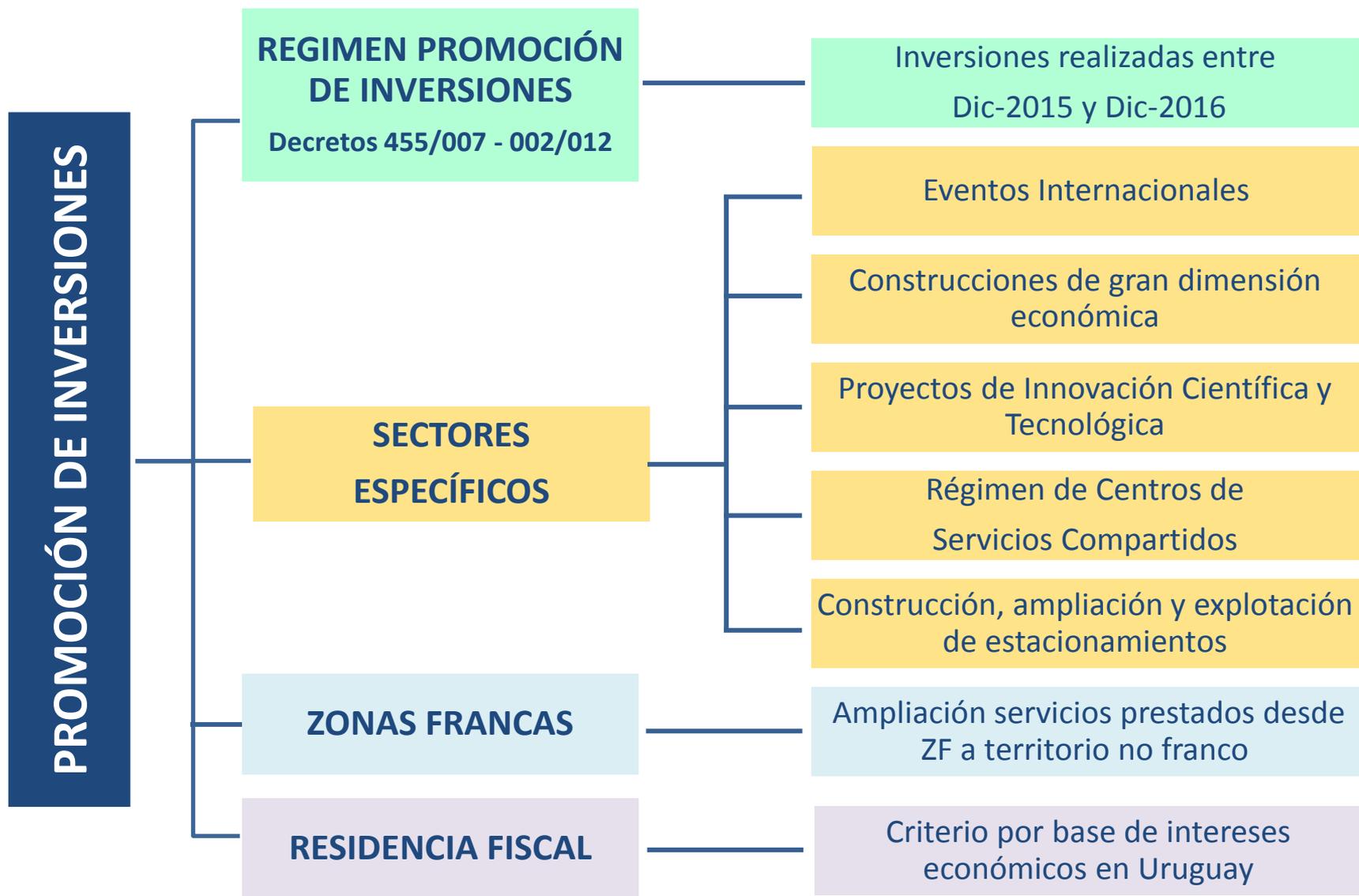
Esquemas vinculados al Comex

Parques Industriales

Aeropuertos y puertos libres

Participación Público Privada

Revisión periódica de régimen de promoción inversiones



La facilitación de los negocios también hace al clima de inversión

Cambios Implementados

- Gobierno electrónico
- Reforma Tributaria
- Reforma de la Aduana
- Nuevo Código Aduanero
- Transformación de Catastro
- Ley de Concursos
- Inclusión Financiera
- Ley de PPP
- Vivienda de Interés Social
- Creación de VUCE
- Empresa en el DIA
- Facturación y firma electrónica
- Sistema de Competitividad
- entre otros...

Revisión de la institucionalidad para contribuir al desarrollo productivo e innovador: el STPC



Objetivos, políticas y estrategias

Diseño e implementación de programas e instrumentos

Seguimiento y evaluación permanentes

Consejos Consultivos de TPyC

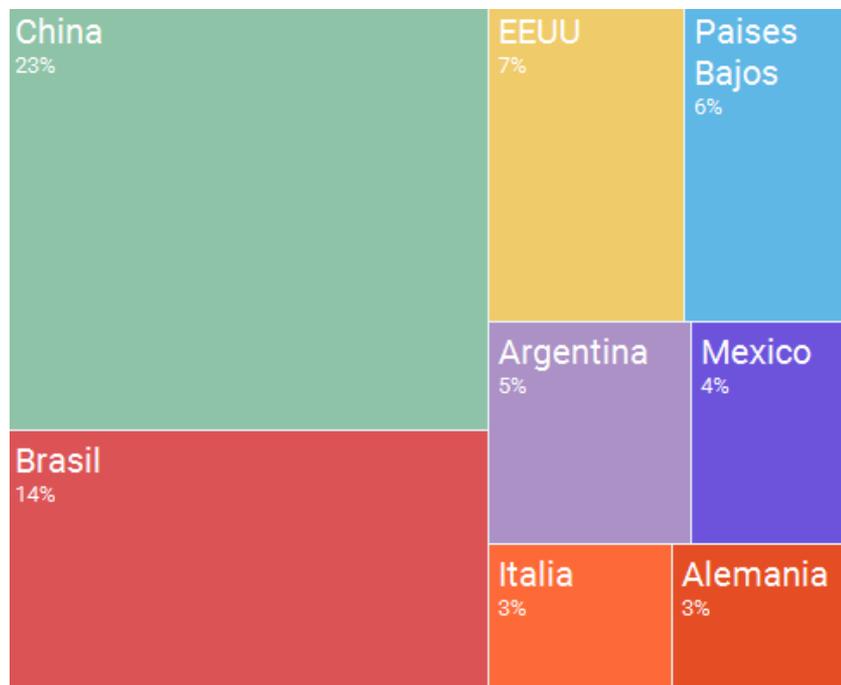
....para incorporar coordinadamente todas las dimensiones relevantes y a todos los niveles

El desafío de la diversificación productiva y de mercados

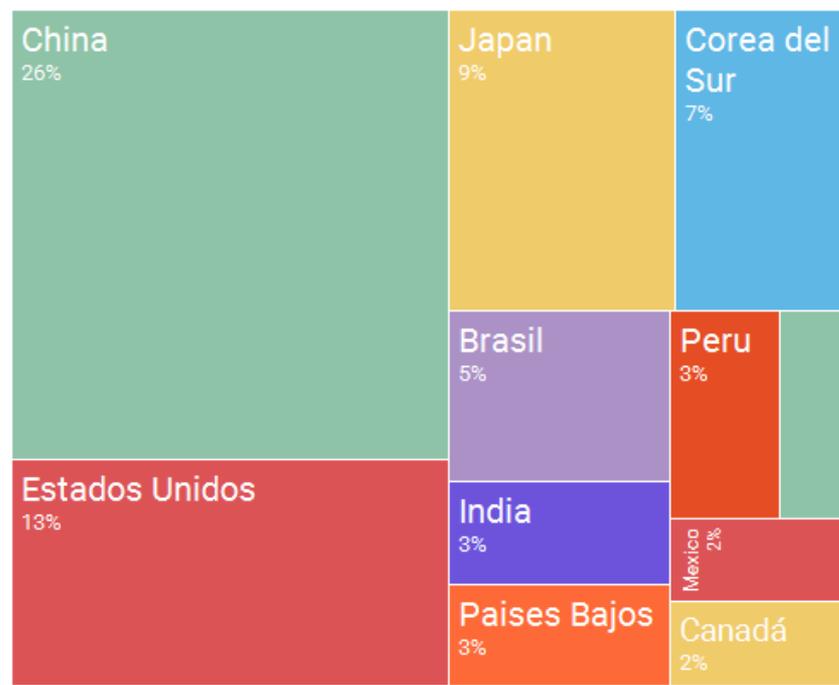
...

Composición de las exportaciones según destino. Valor, año 2015

Uruguay



Chile

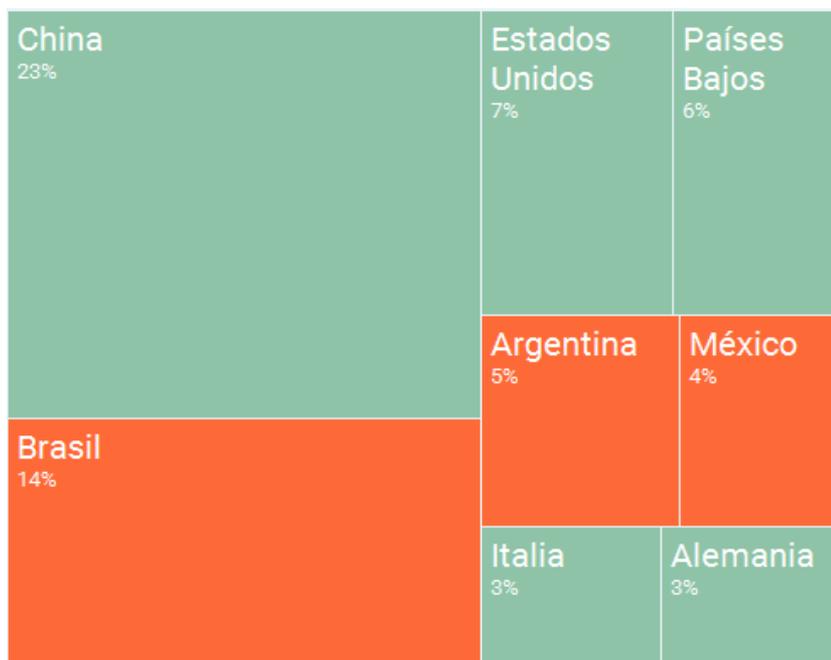


China es el principal demandante de productos uruguayos con prácticamente un cuarto de las compras.

...sin embargo el acceso puede verse en riesgo por no tener acceso preferencial a la mayoría de los destinos

Condiciones de acceso a mercados

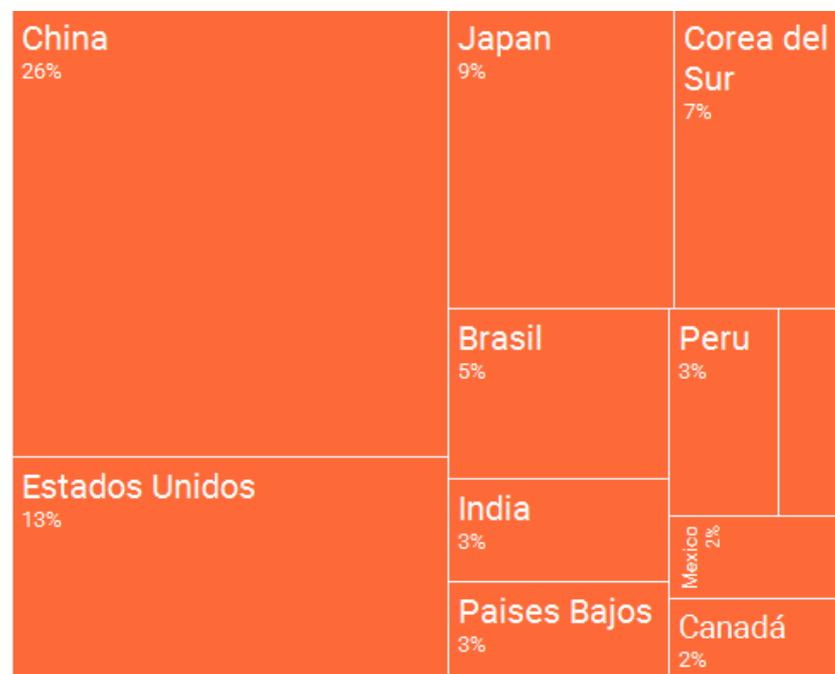
Uruguay



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Uruguay XXI

El 31% de las exportaciones de Uruguay al mundo se realizan al amparo de algún acuerdo comercial

Chile



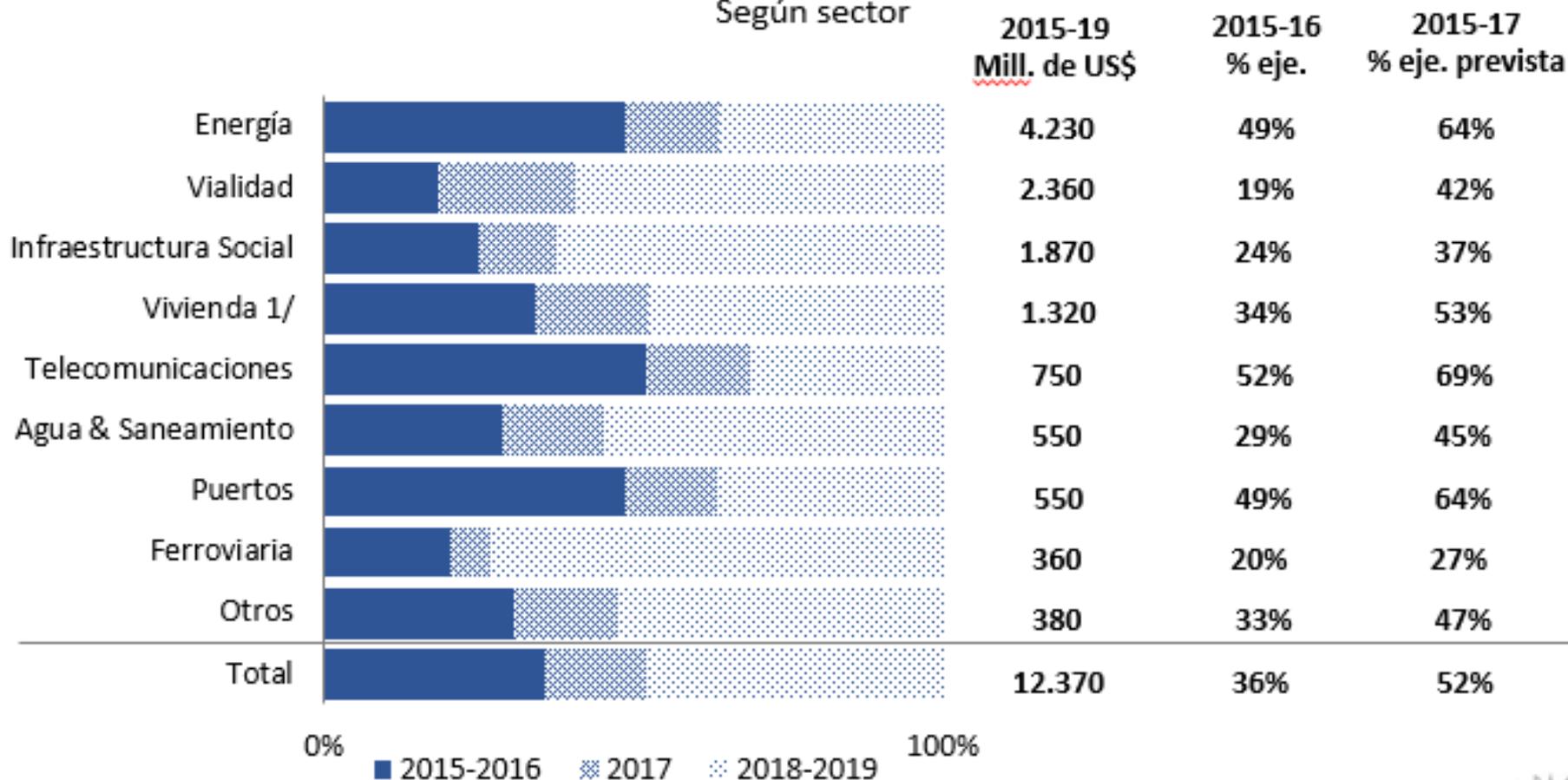
Fuente: Elaboración propia en base a datos de WITS

El 96% de las exportaciones de Chile al mundo se realizan al amparo de algún acuerdo comercial

El reto de las infraestructuras: en 2017 se llegará al 52% de ejecución del Plan de Inversiones en Infraestructura 2015-2019

Avance de ejecución de inversiones en infraestructura

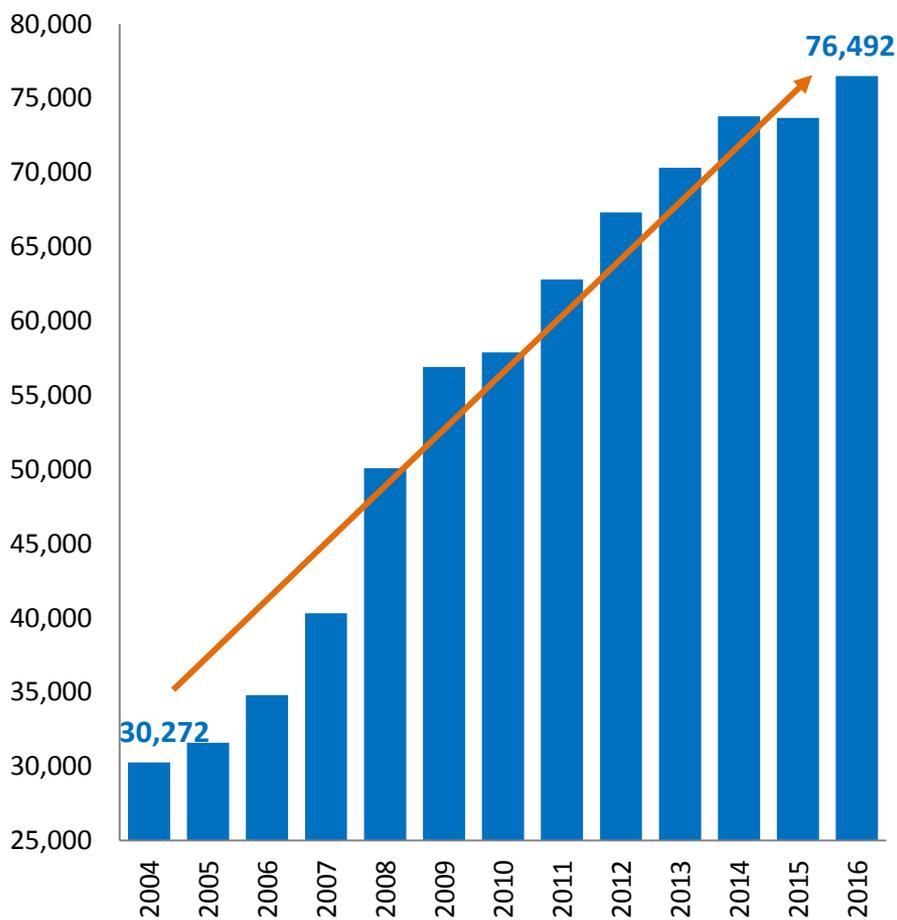
Según sector



1/ No contempla las inversiones que realiza el sector privado en el marco de la Ley Nº 18.795 de Acceso a la Vivienda de Interés Social

La Educación y el desafío de la calidad

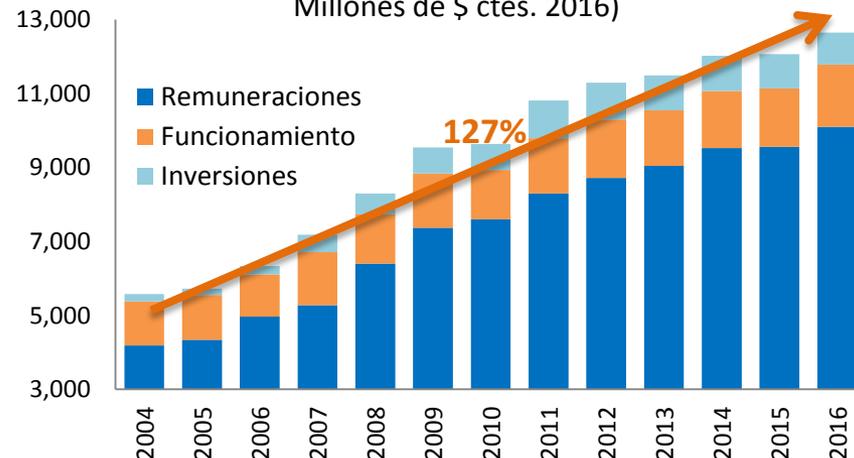
Recursos para Educación
(mill. de \$ constantes de 2016)



Ejecución presupuestal de ANEP
Millones de \$ constantes 2016



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



La calidad institucional y la estabilidad y participación social: dos activos de primer orden, también para la gestión de la política económica.

Incertidumbres y tensiones: geopolíticas, económicas y financieras, economía digital e impacto de tecnologías ... y de las tecnologías disruptivas - impactos en los modelos de negocios, impactos en empleo ... y en los modelos y arreglos institucionales-, demandas y expectativas ciudadanas y sociales

En síntesis... “tiempos interesantes” para la gestión de la política económica.