

Proyecto de Rendición de Cuentas 2013

Montevideo, 27 de agosto de 2014



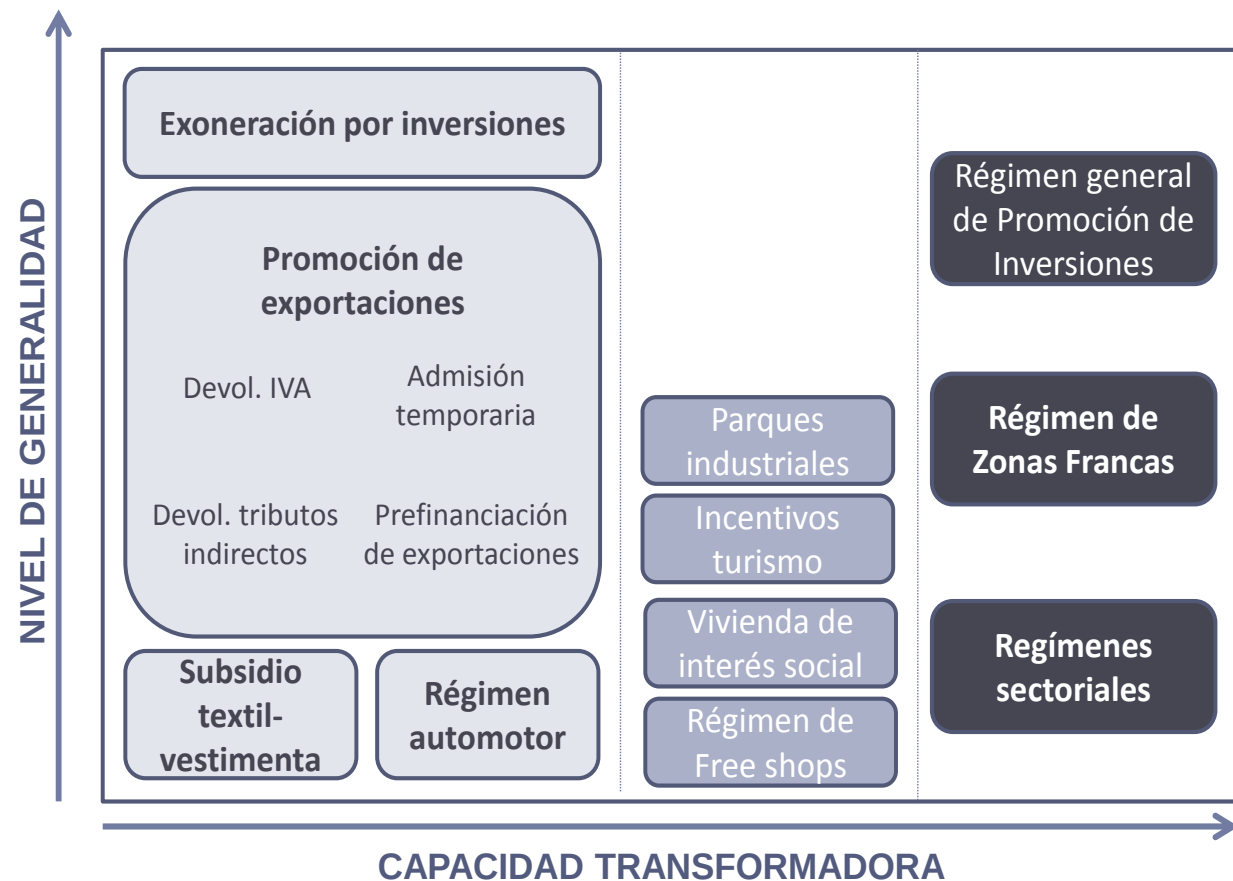
Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

La estructura de promoción de inversiones ha sido efectiva para impulsar el desarrollo productivo



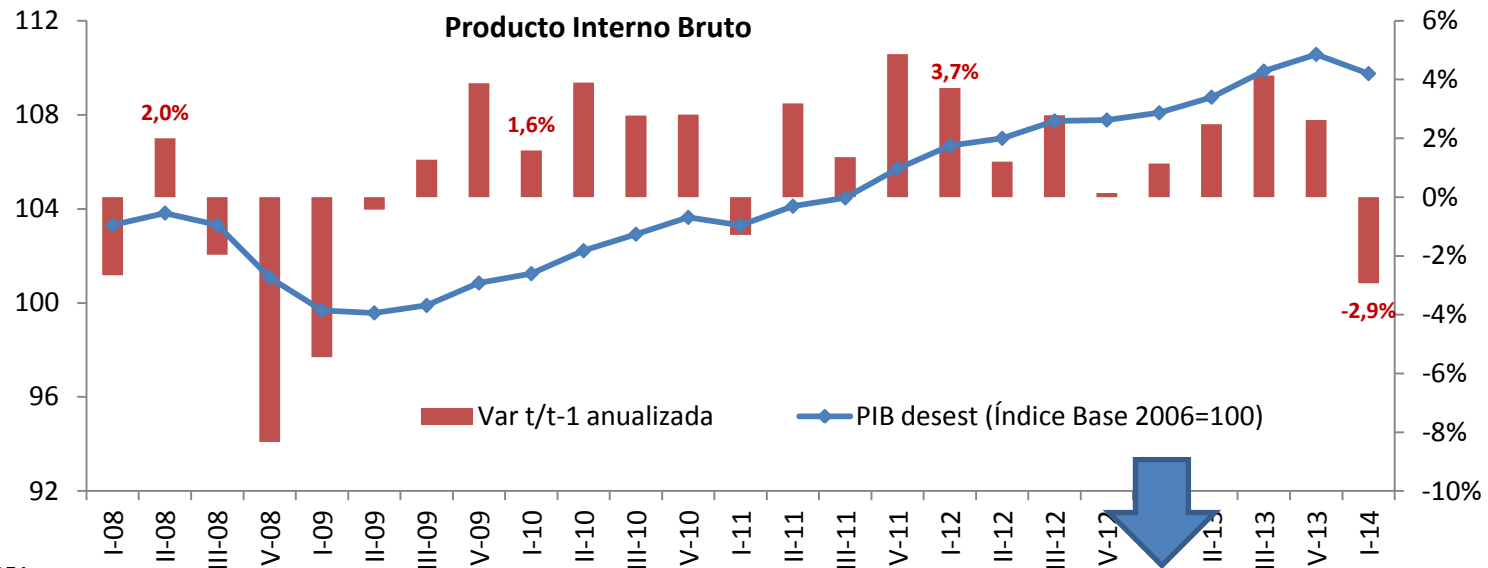
Contenidos:

- **Descripción** de los instrumentos
- Cuantificación del **costo**
- **Resultados**
- Análisis del **uso de los instrumentos** por parte de las empresas exportadoras

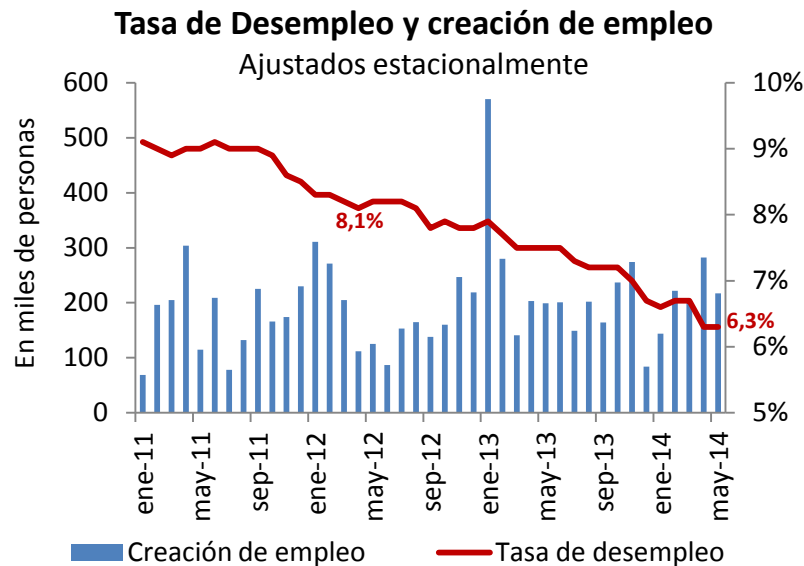
Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

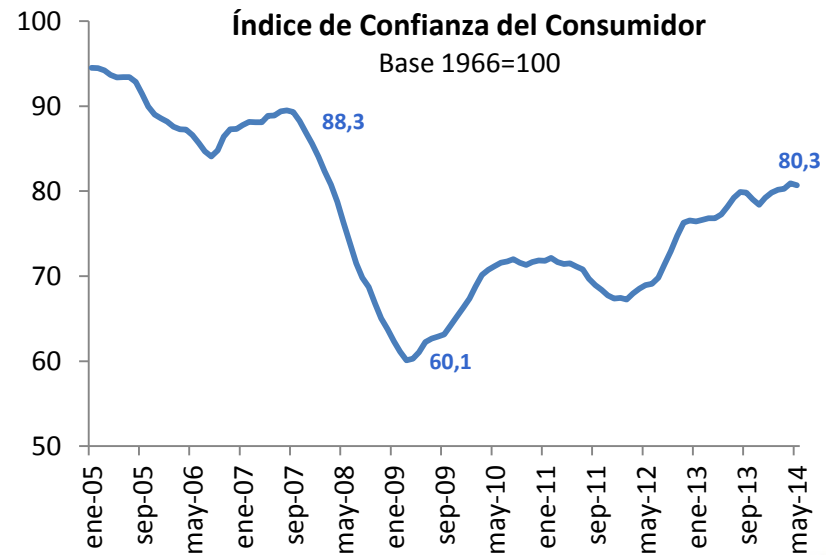
La economía de Estados Unidos se recupera gradualmente (pese a la caída del PIB del primer trimestre)



Fuente: BEA



Fuente: BLS



Fuente: U. de Michigan

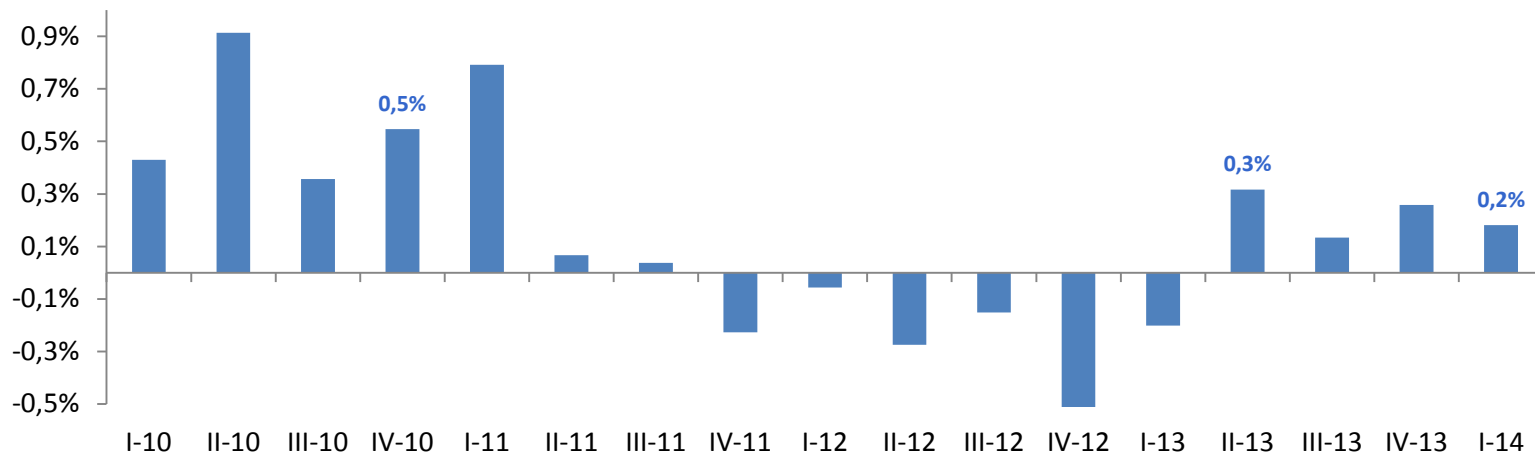


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

La Zona Euro comienza a mostrar algunas señales positivas

Producto Interno Bruto

Variación desestacionalizada contra trimestre inmediato anterior

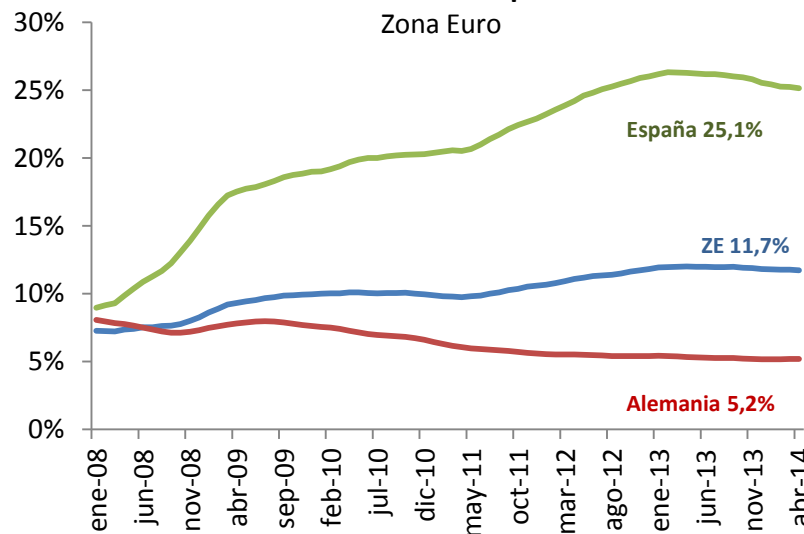


Fuente: BCE

- Se disipan las tensiones financieras en los países de la periferia
- Persisten problemas: riesgo de deflación y elevado desempleo

Tasa de Desempleo

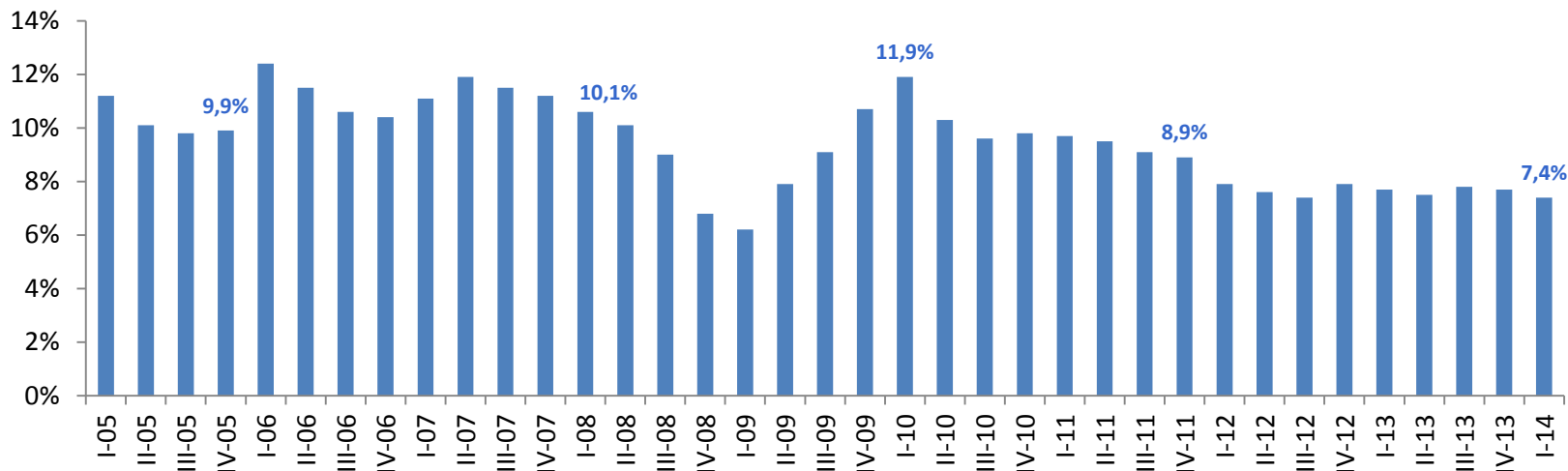
Zona Euro



Fuente: BCE

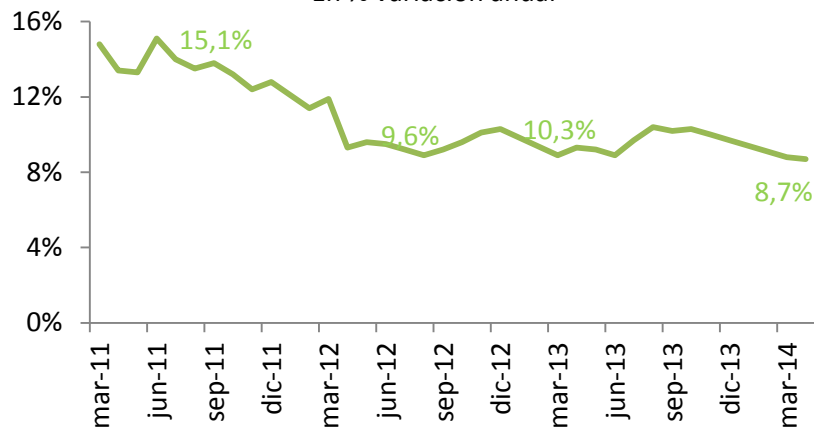
La economía china crece a un ritmo levemente menor y alienta un mayor consumo doméstico

Producto Interno Bruto
Variación real anual



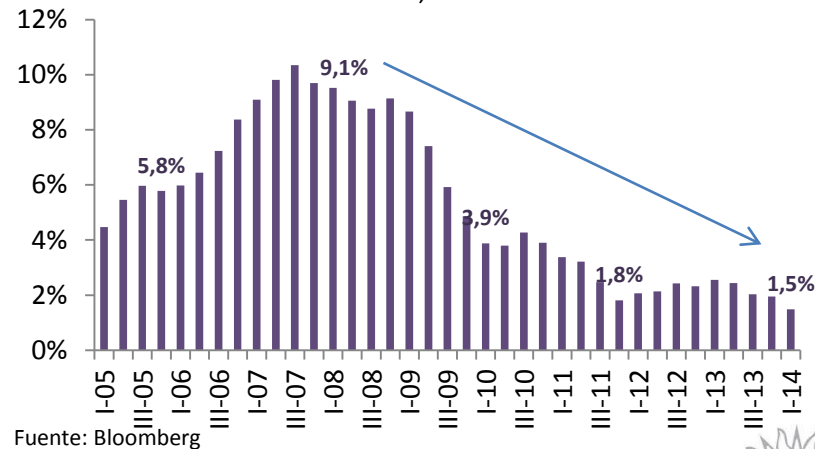
Fuente: Bloomberg

Producción Industrial
En % variación anual



Fuente: Bloomberg

Cuenta Corriente
Año móvil, en % del PIB

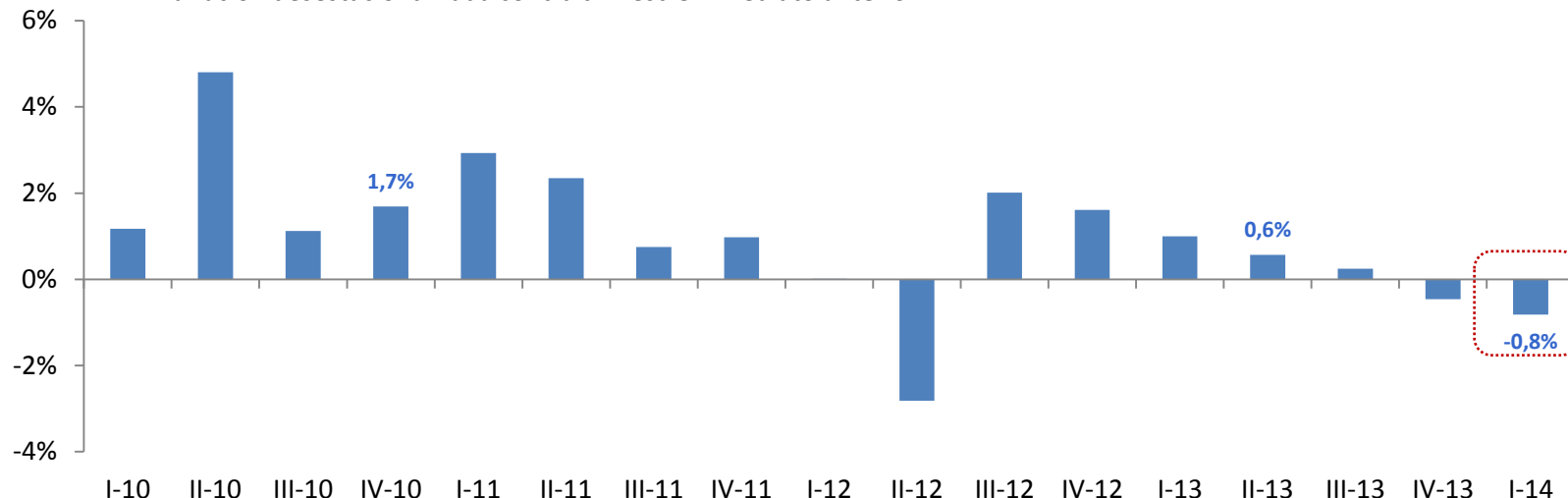


Fuente: Bloomberg

La economía argentina se estanca, con alta inflación e incertidumbre por fallo judicial adverso

Producto Interno Bruto

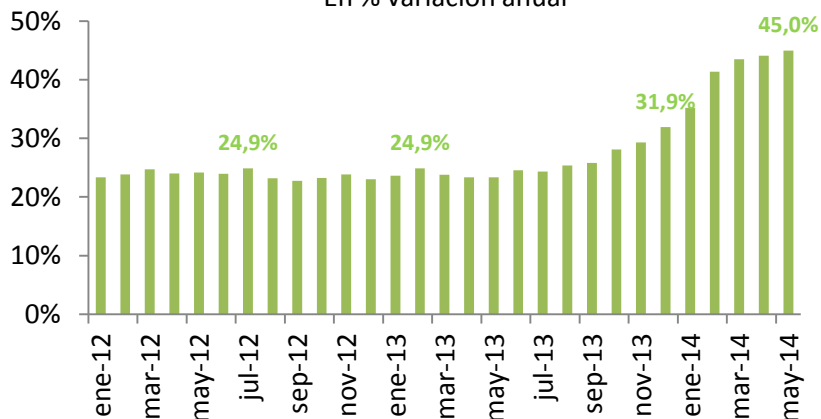
Variación desestacionalizada contra trimestre inmediato anterior



Fuente: INDEC

Inflación San Luis

En % variación anual



Fuente: Instituto de Estadística San Luis

Brecha Cambiaria

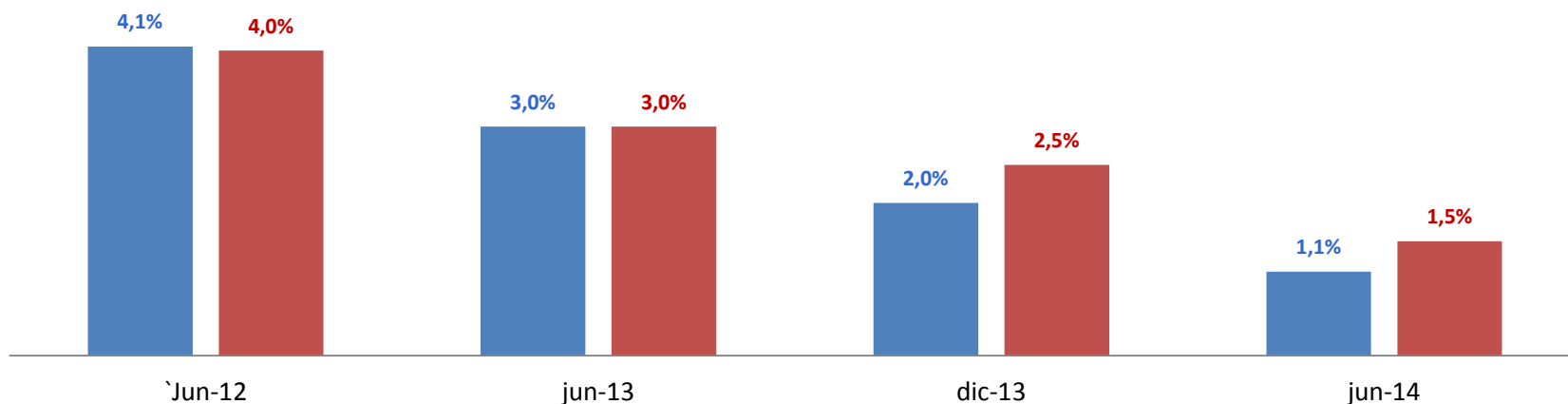


Fecha: BCRA y Ambito Financiero

Brasil no logra dinamizar su economía

Expectativas de crecimiento

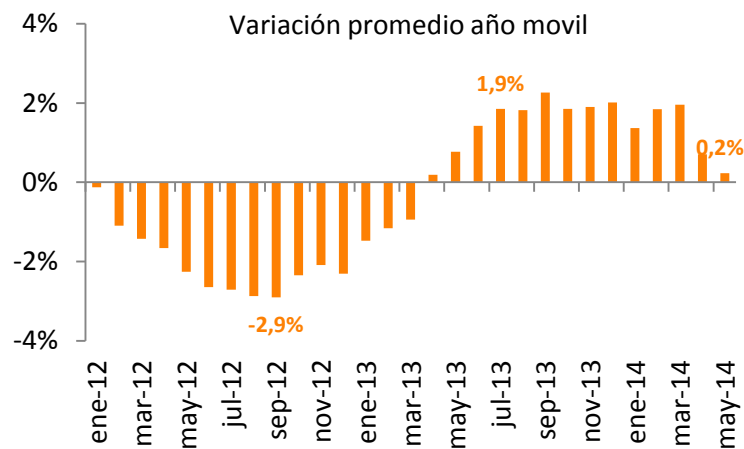
■ 2014 ■ 2015



Fuente: BCB

Producción Industrial

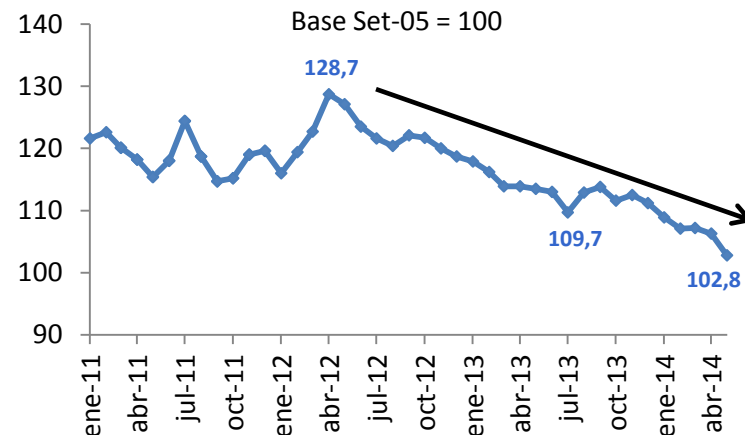
Variación promedio año móvil



Fuente: IBGE

Índice de Confianza del Consumidor

Base Set-05 = 100



Fuente: FGV

El escenario internacional en los próximos años presentará desafíos para la economía uruguaya

	2013	2014*	2015*	2016*
PIB mundial (Var. volumen físico)	3,0%	3,6%	3,9%	4,0%
Economías desarrolladas	1,3%	2,2%	2,3%	2,4%
EE.UU	1,9%	2,0%	3,0%	3,0%
Zona Euro	-0,4%	1,2%	1,5%	1,5%
Economías emergentes y en desarrollo	4,7%	4,9%	5,3%	5,4%
China	7,7%	7,5%	7,3%	7,0%
América Latina y el Caribe	2,7%	2,5%	3,0%	3,3%
Brasil	2,5%	1,8%	2,7%	3,0%
Tasa de interés (Libor a 6 meses, cierre anual)	0,3%	0,4%	1,3%	2,3%
Inflación internacional (Var. prom. anual)	3,6%	3,5%	3,4%	3,6%
Commodities alimenticios (Var. prom anual)	1,1%	-5,3%	-5,9%	0,0%
Petróleo Brent (US\$ por barril)	108,8	108,0	103,0	98,2

Fuente: Bloomberg y FMI

(*) Estimado

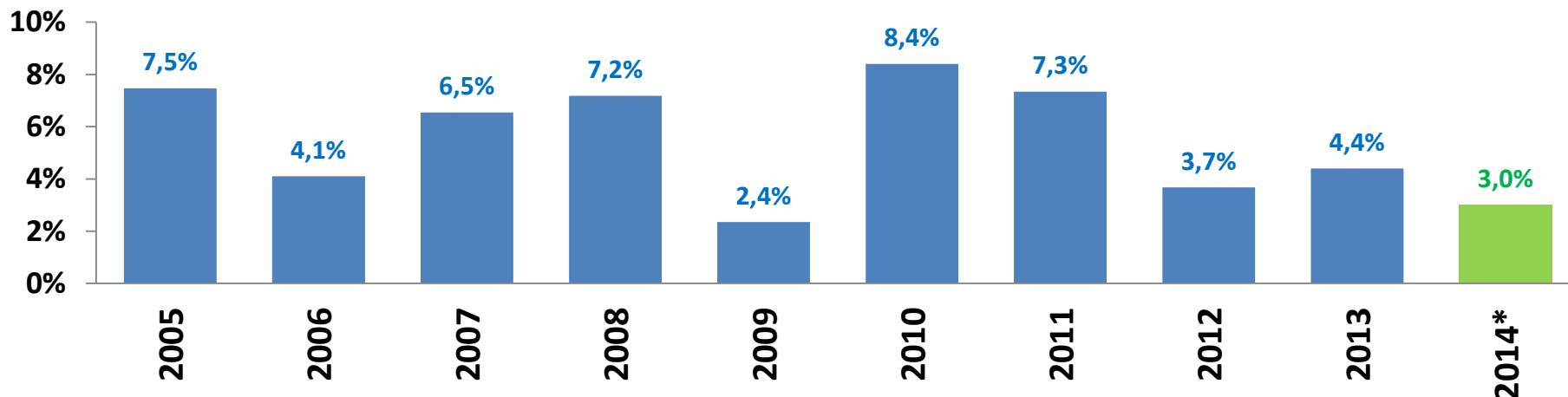
Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

La economía uruguaya sigue creciendo, aunque a tasas más moderadas, por encima de la región

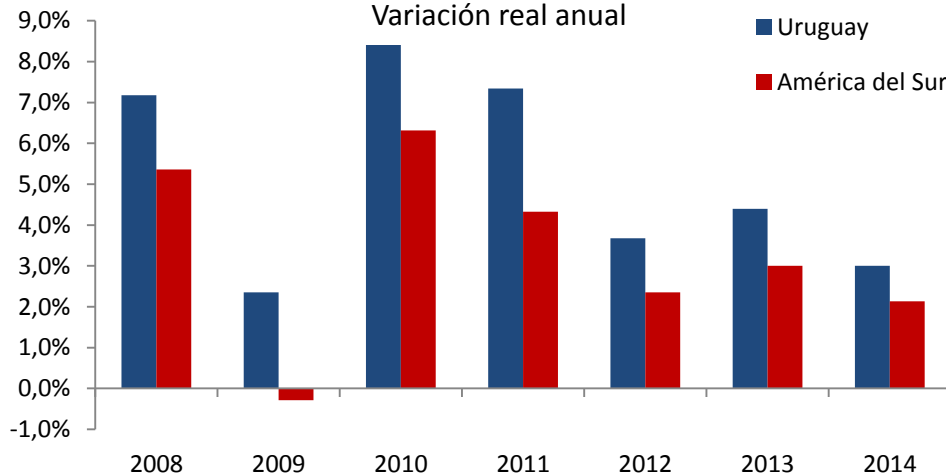
Producto Interno Bruto

Variación real anual



Producto Interno Bruto

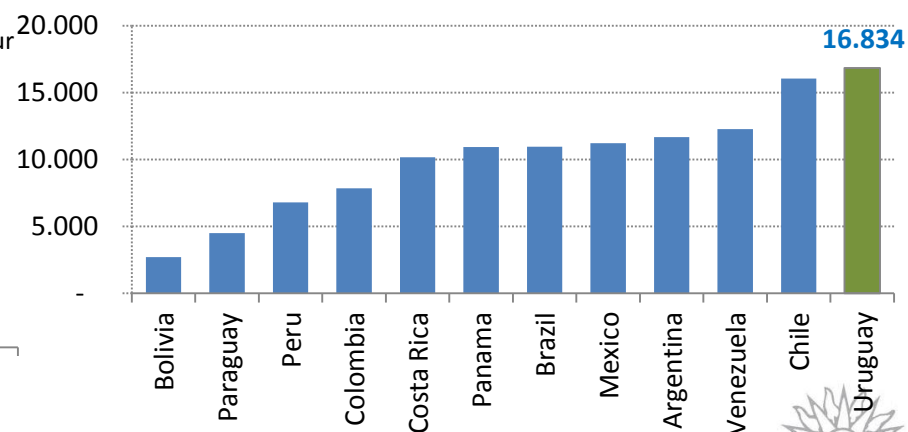
Variación real anual



Fuente: BCU, FMI

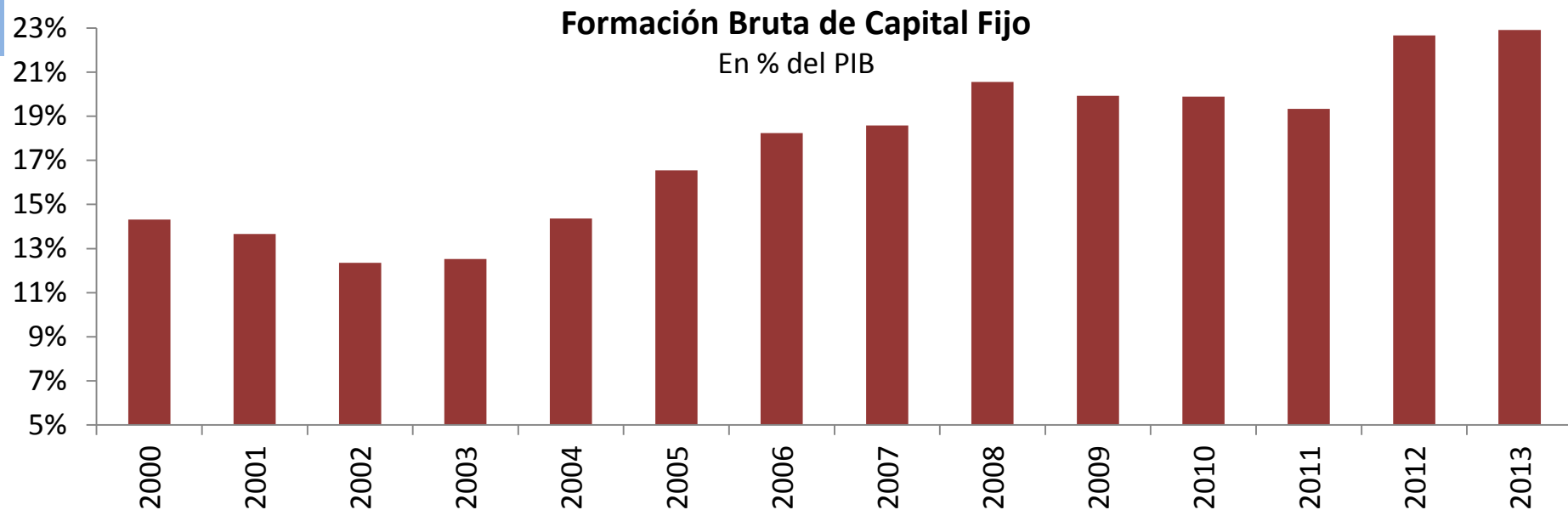
PIB per cápita

En dólares. Año 2013



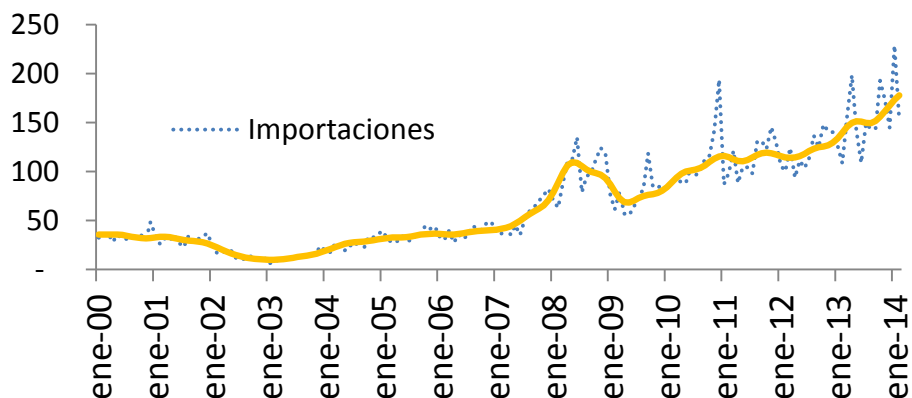
Fuente: WEO, FMI. Octubre 2013

El crecimiento se sostiene en altos niveles de inversión, lo que permite un moderado optimismo para el futuro



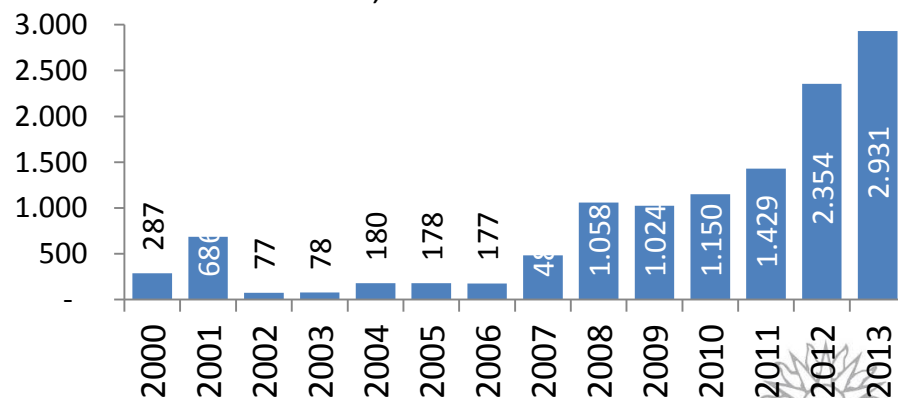
Importación de bienes de capital – Sector privado

Millones de dólares corrientes



Inversión promovida en el marco de la COMAP

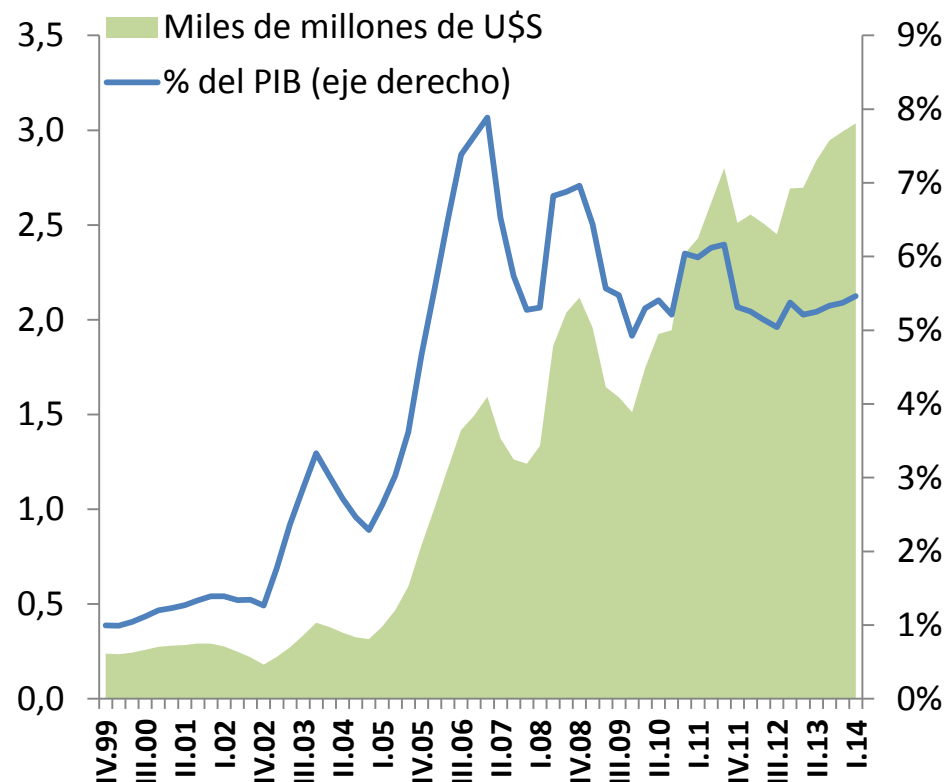
Período 2000 – 2013, millones de dólares corrientes



El resultado de la cuenta corriente se explica por la afluencia de inversión extranjera directa

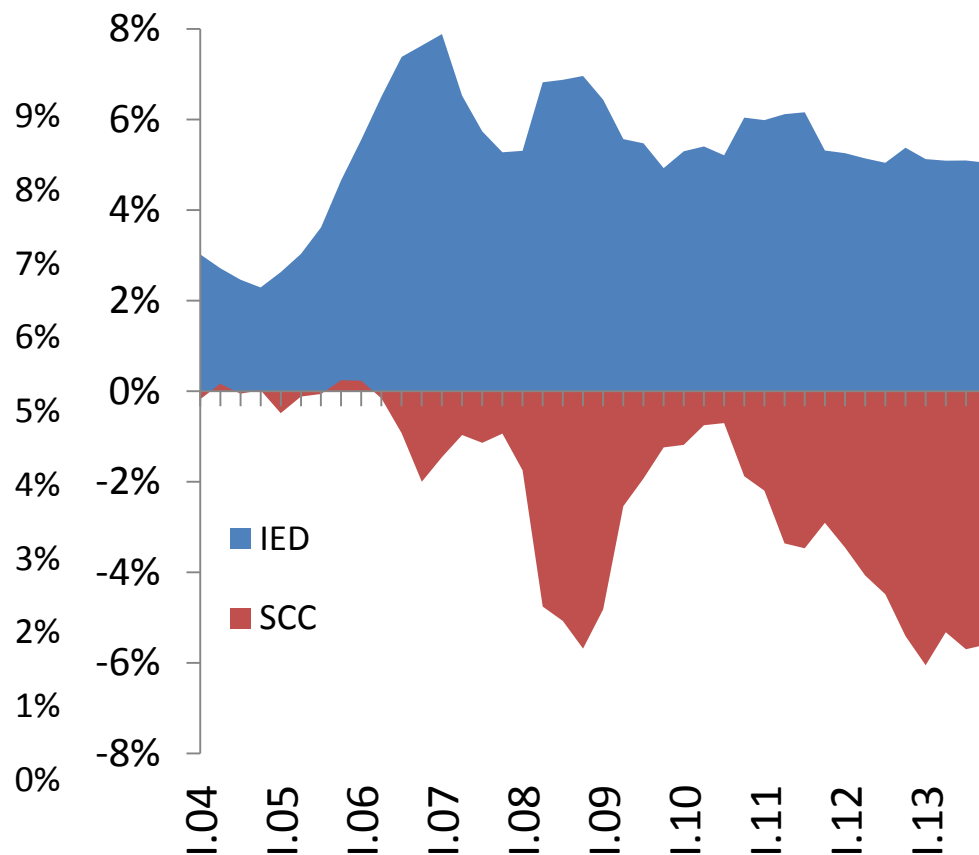
Inversión Extranjera Directa

Año móvil, en miles de millones de dólares y % del PIB



IED y Saldo de Cuenta Corriente

Año móvil, en % del PIB



Fuente: BCU

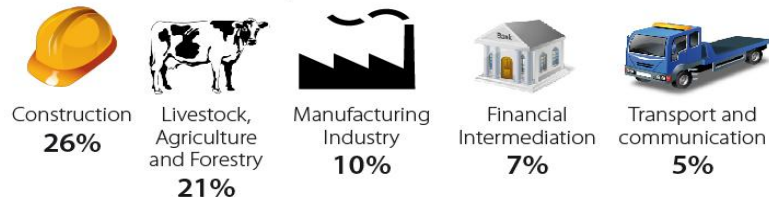
La IED proviene de múltiples orígenes y se dirige a diversidad de sectores



Main FDI origins (2002-2012)



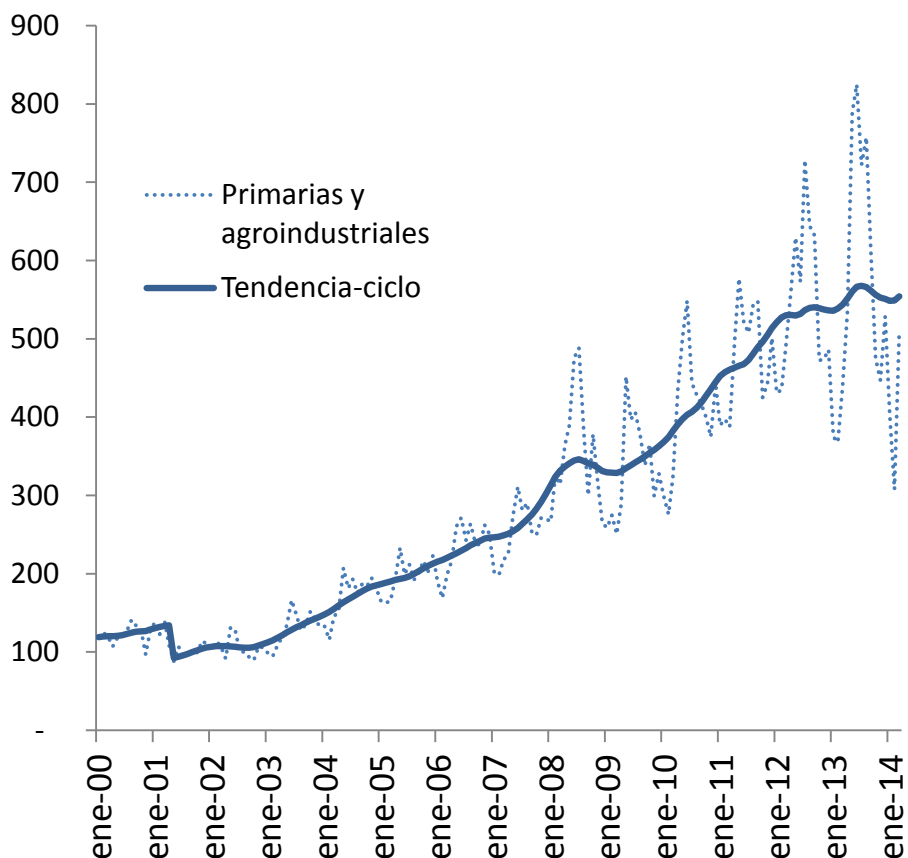
Main FDI recipient sectors (2002-2012)



Las exportaciones de bienes continúan creciendo a tasas razonables

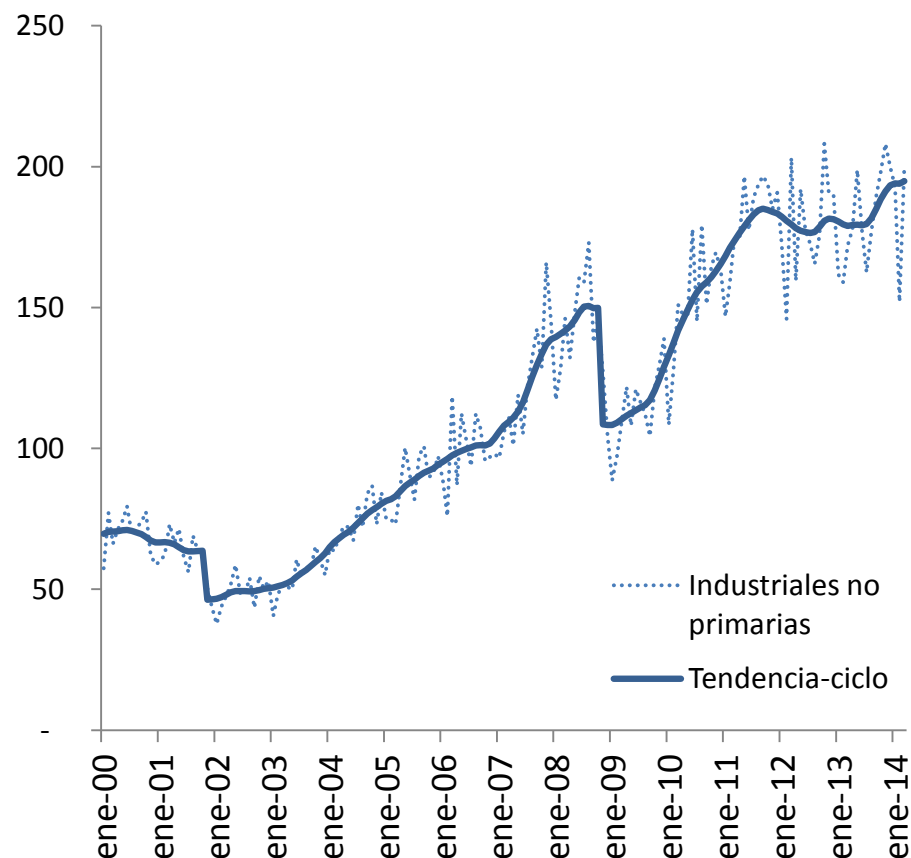
Exportaciones primarias y agroindustriales

Millones de dólares corrientes



Exportaciones industriales no primarias

Millones de dólares corrientes



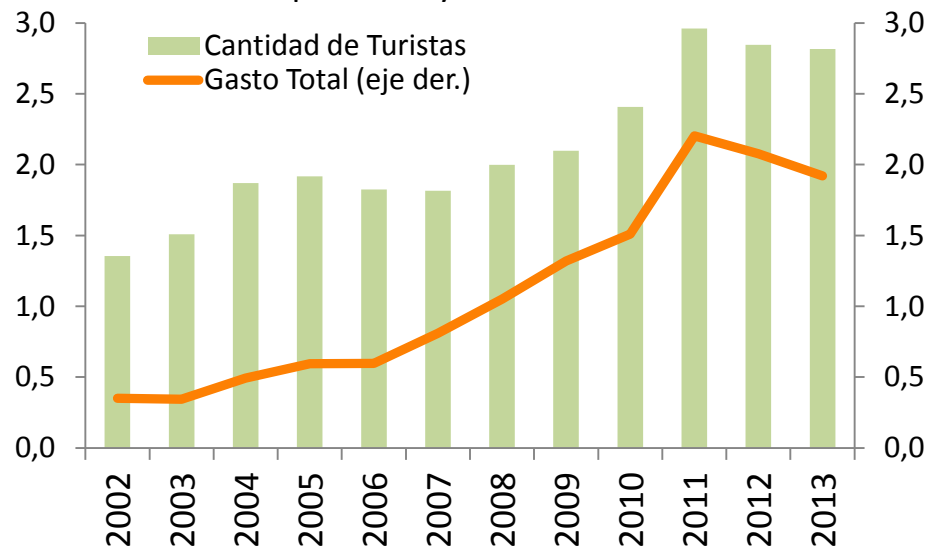
Fuente: BCU

Fuente: BCU

Las exportaciones de servicios siguen pujantes, absorbiendo razonablemente el impacto de las medidas argentinas

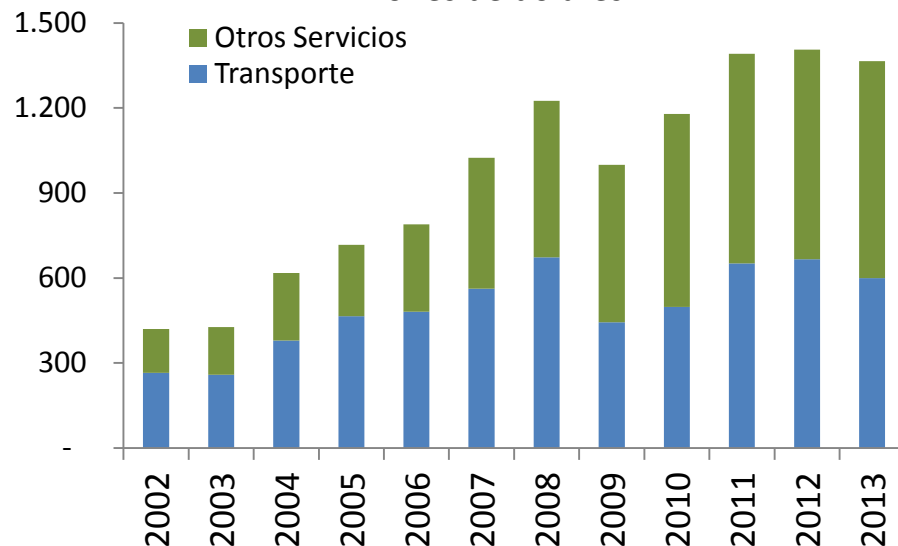
Turismo receptivo

En millones de personas y miles de millones de dólares



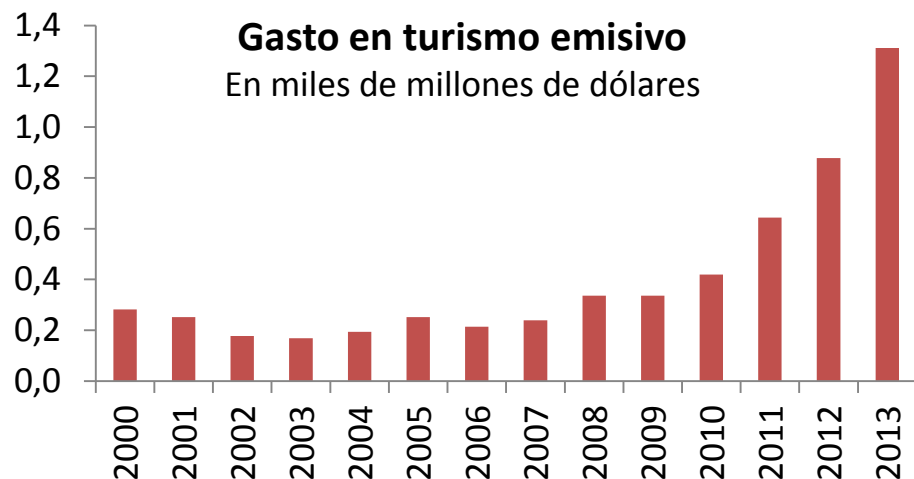
Exportación de servicios - resto

En millones de dólares



Gasto en turismo emisor

En miles de millones de dólares



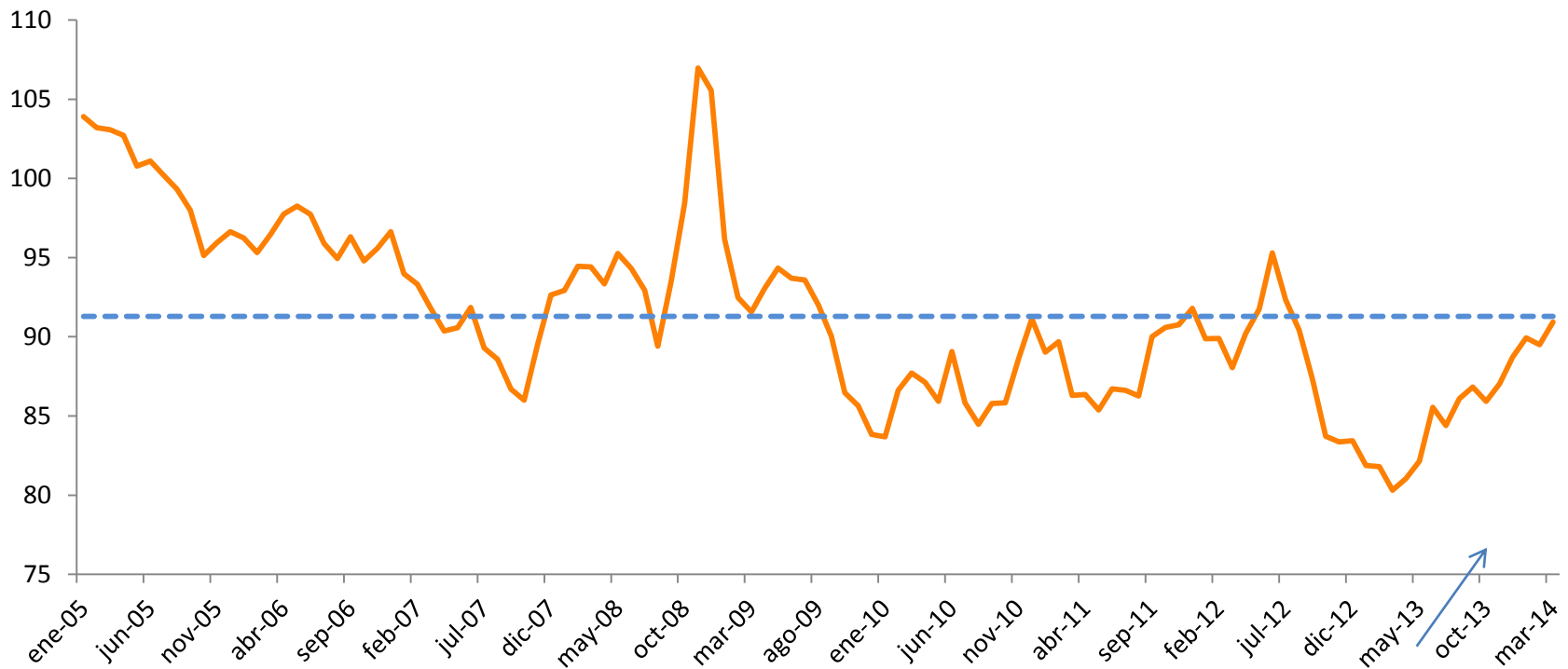
Saldo del balance de turismo

Año	MUSD	%PIB
2012	1.199	2,4%
2013	608	1,1%

La rentabilidad de la industria exportadora mostró una evolución favorable en los últimos meses

Rentabilidad Exportadora

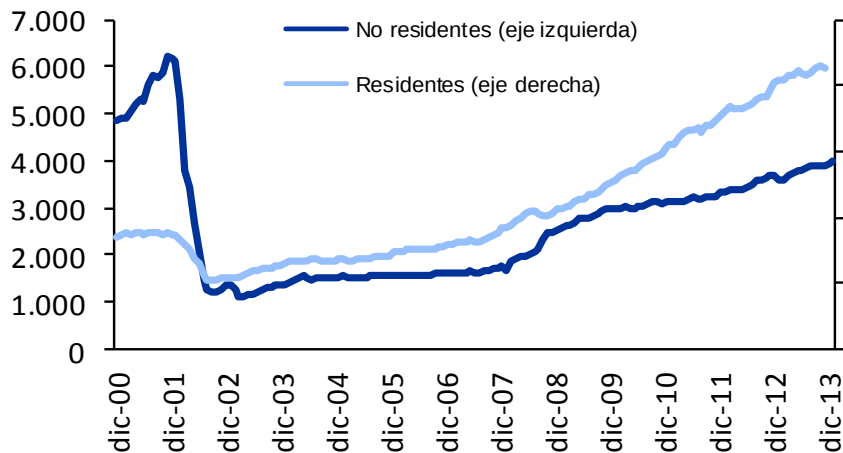
IEBU, Base 2005=100



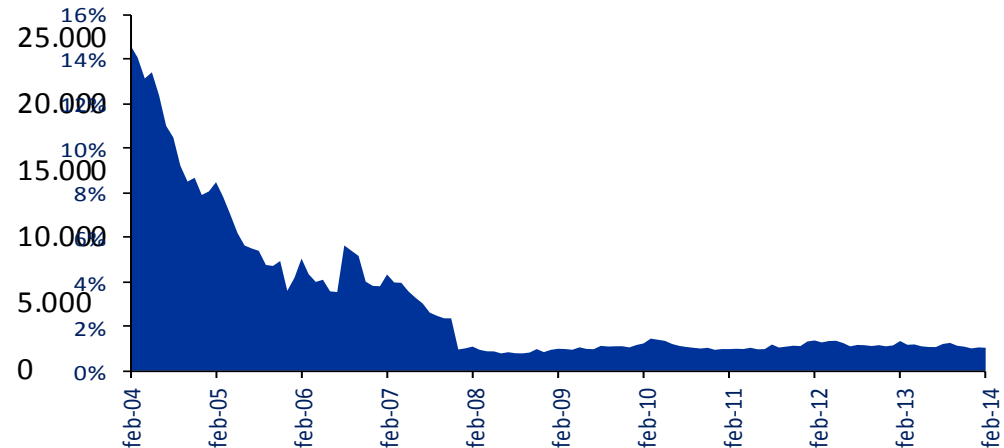
Fuente: BCU

El sistema financiero es estable y sólido y no constituye una fuente de riesgos

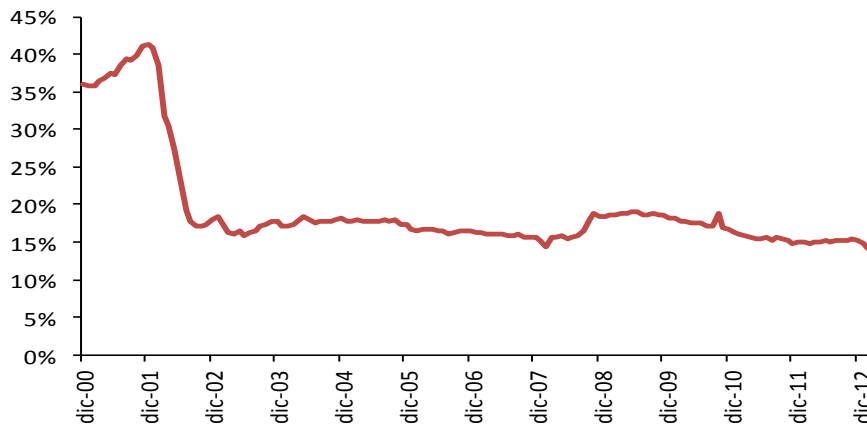
Depósitos del sector privado no financiero
Millones US\$



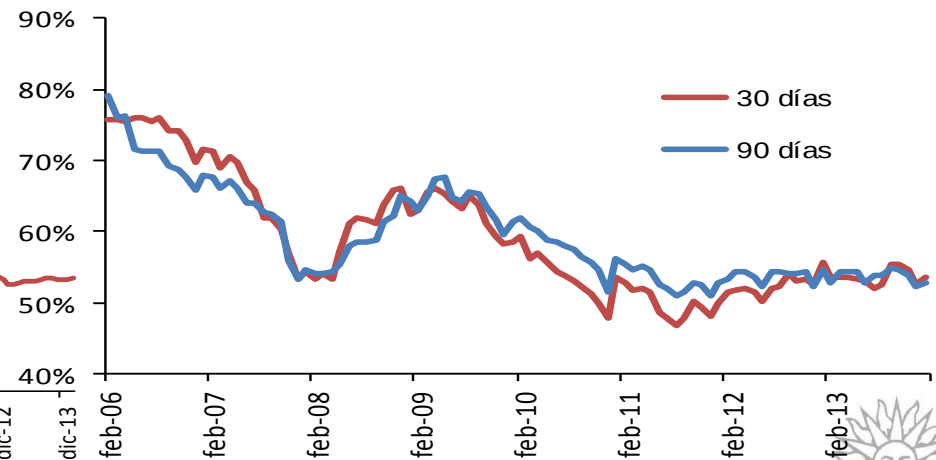
Morosidad de los créditos brutos al SNF
(moneda nacional y extranjera, en %)



Depósitos de no residentes
(% sobre el total de depósitos en m/n y m/e)



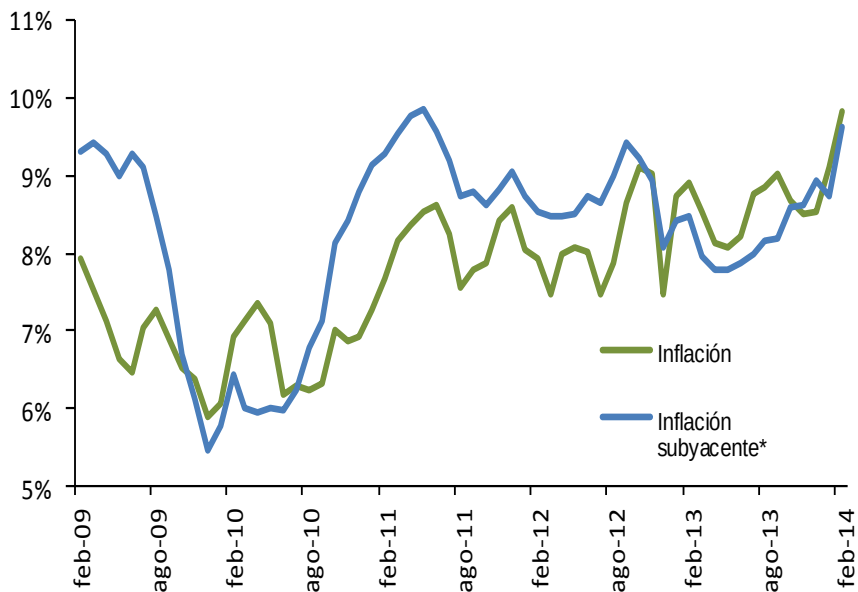
Liquidez



En el corto plazo, el principal desafío es que la inflación retome una senda convergente hacia el rango objetivo

Inflación e inflación subyacente

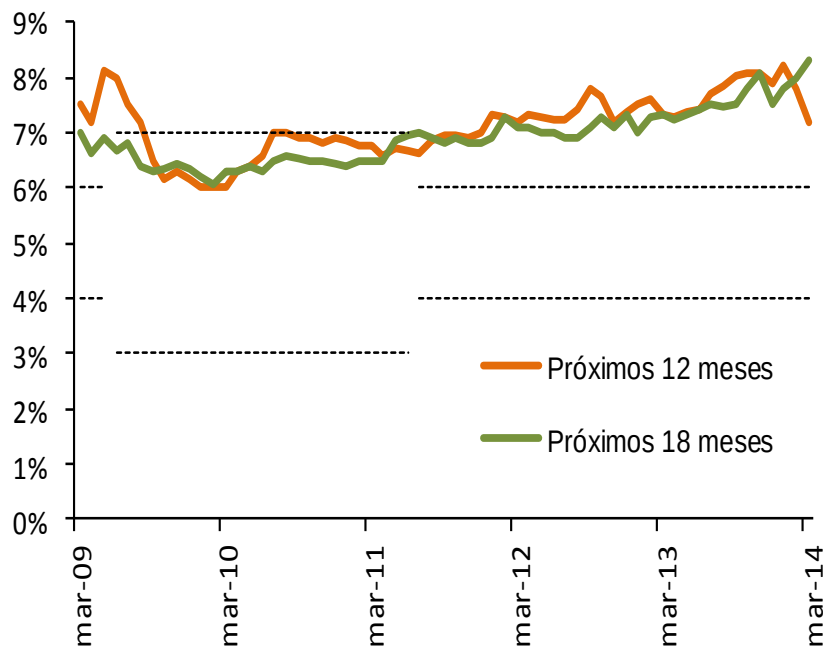
Datos interanuales



Fuente: MEF en base a datos del INE.

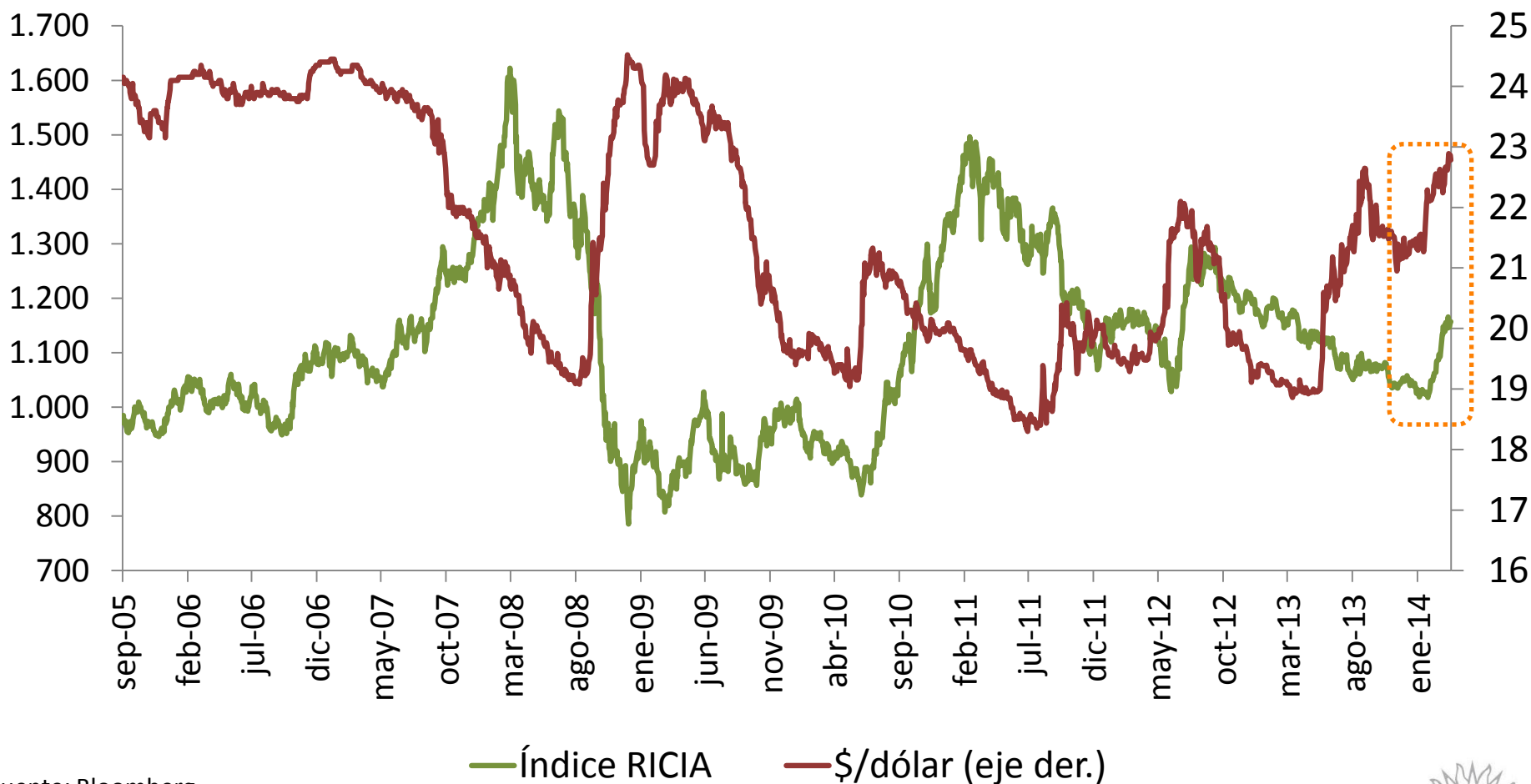
*Excluye variaciones de las frutas, verduras, tarifas y otros precios administrados

Expectativas de inflación y rango meta



Fortalecimiento global del dólar impulsa presiones inflacionarias externas

Índice RICIA de *commodities* y Tipo de Cambio

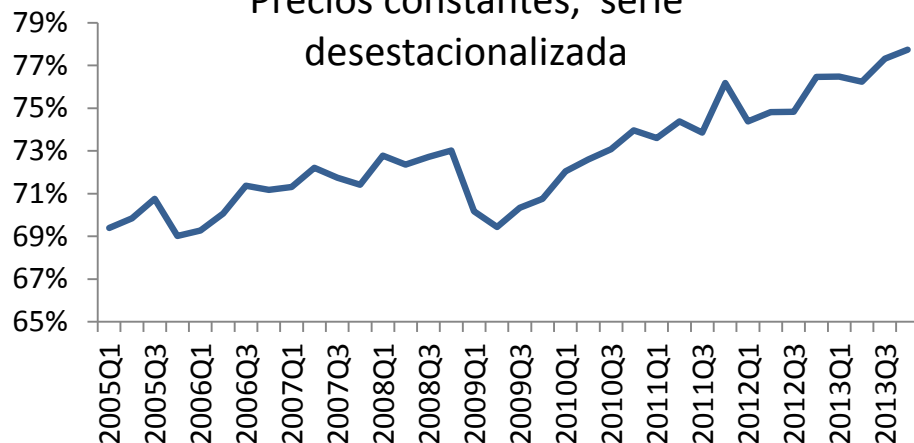


Fuente: Bloomberg

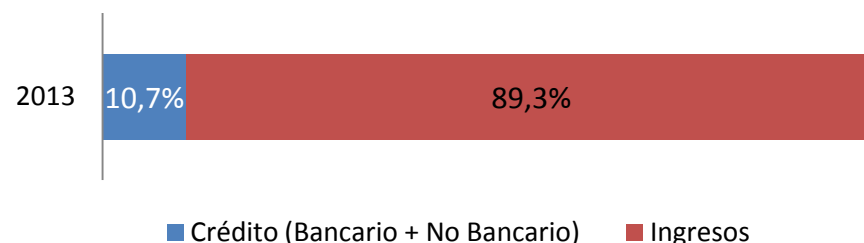
Firme demanda doméstica no está siendo alimentada por los canales crediticios

Consumo de los Hogares en % del PIB

Precios constantes, serie
desestacionalizada

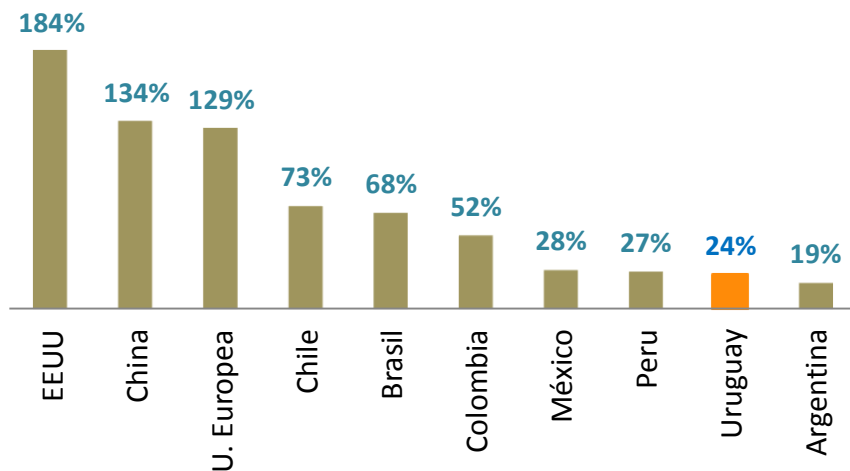


Porcentaje de consumo corriente de los hogares financiado con crédito e ingresos



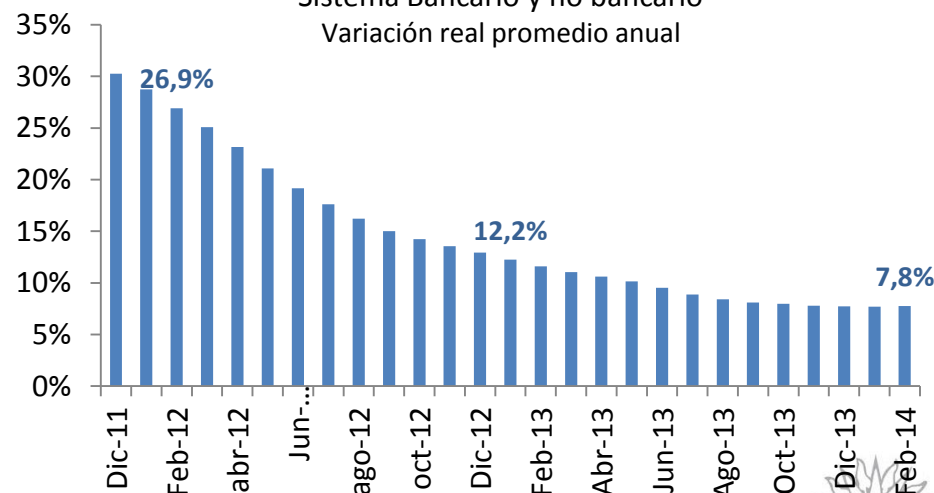
Crédito Total

En % del PIB. Año 2012



Crédito al consumo en moneda nacional

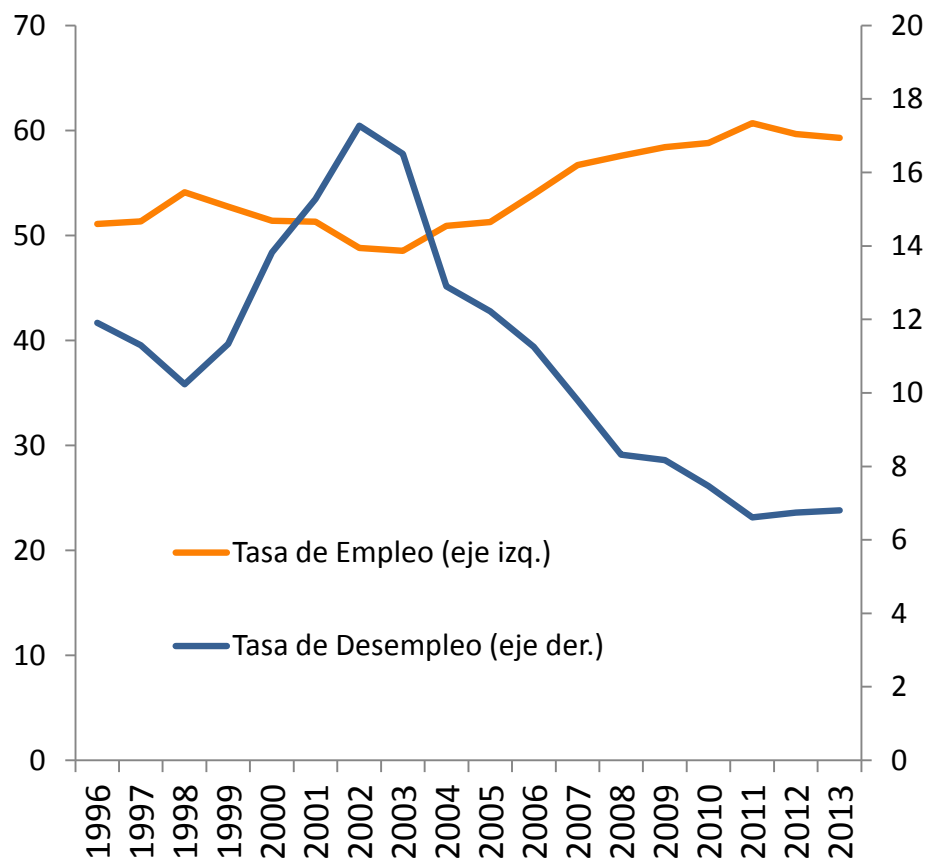
Sistema Bancario y no bancario
Variación real promedio anual



Restricciones del lado de la oferta, especialmente en el mercado laboral

Tasa de empleo y tasa de desempleo

En %

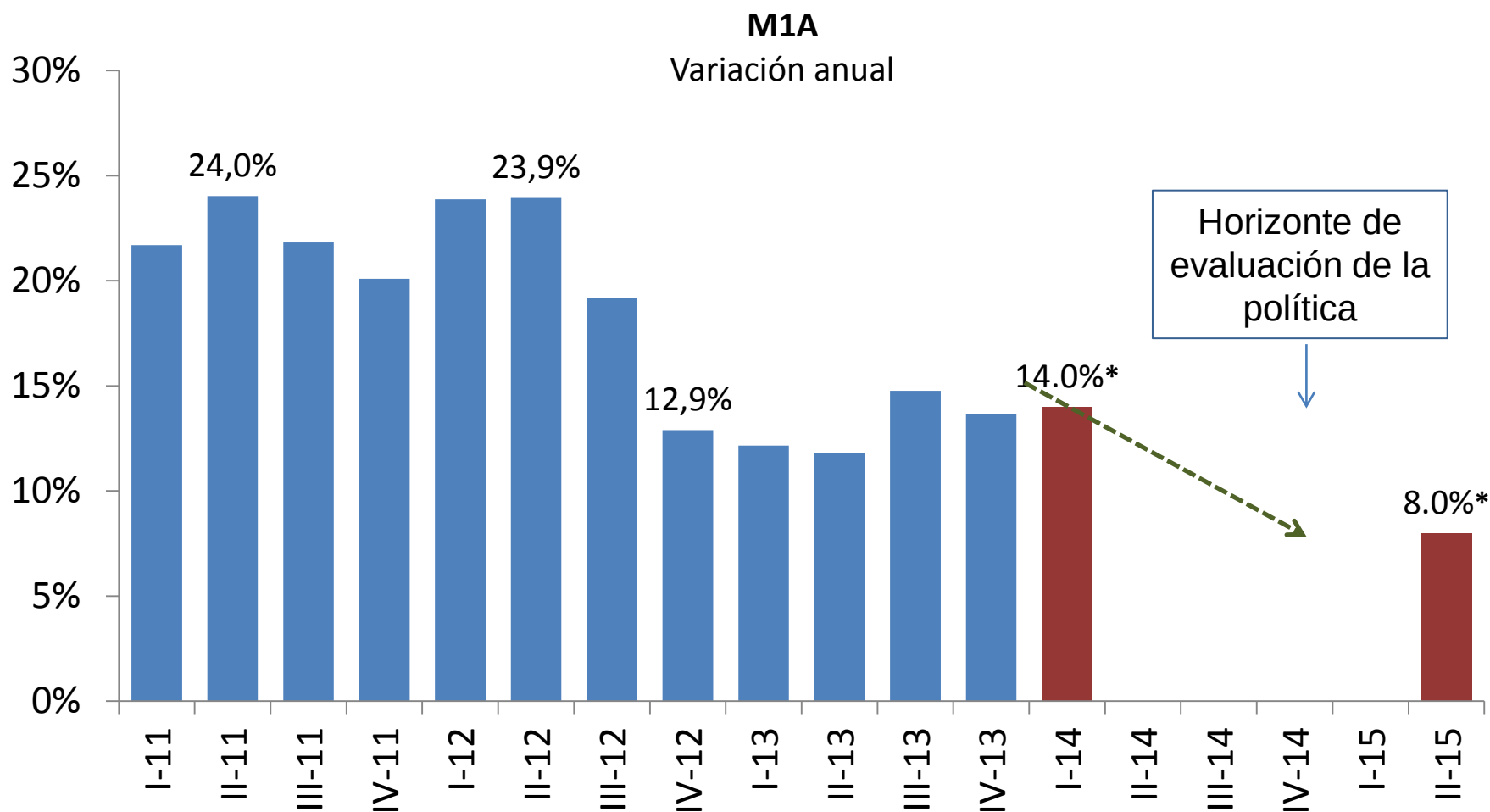


Características de los desocupados:

- Tienen poca calificación: el 54% tiene menos de 9 años de educación
- Casi el 50% son jóvenes menores de 25 años
- Casi el 50% busca trabajo con condiciones especiales
 - - Jornada de baja carga horaria
 - - Horario especial

Fuente: INE

Política monetaria contractiva: esencial en el mediano plazo, pero no es potente en el corto plazo



Fuente: BCU

* Centro del rango meta establecida por el BCU.

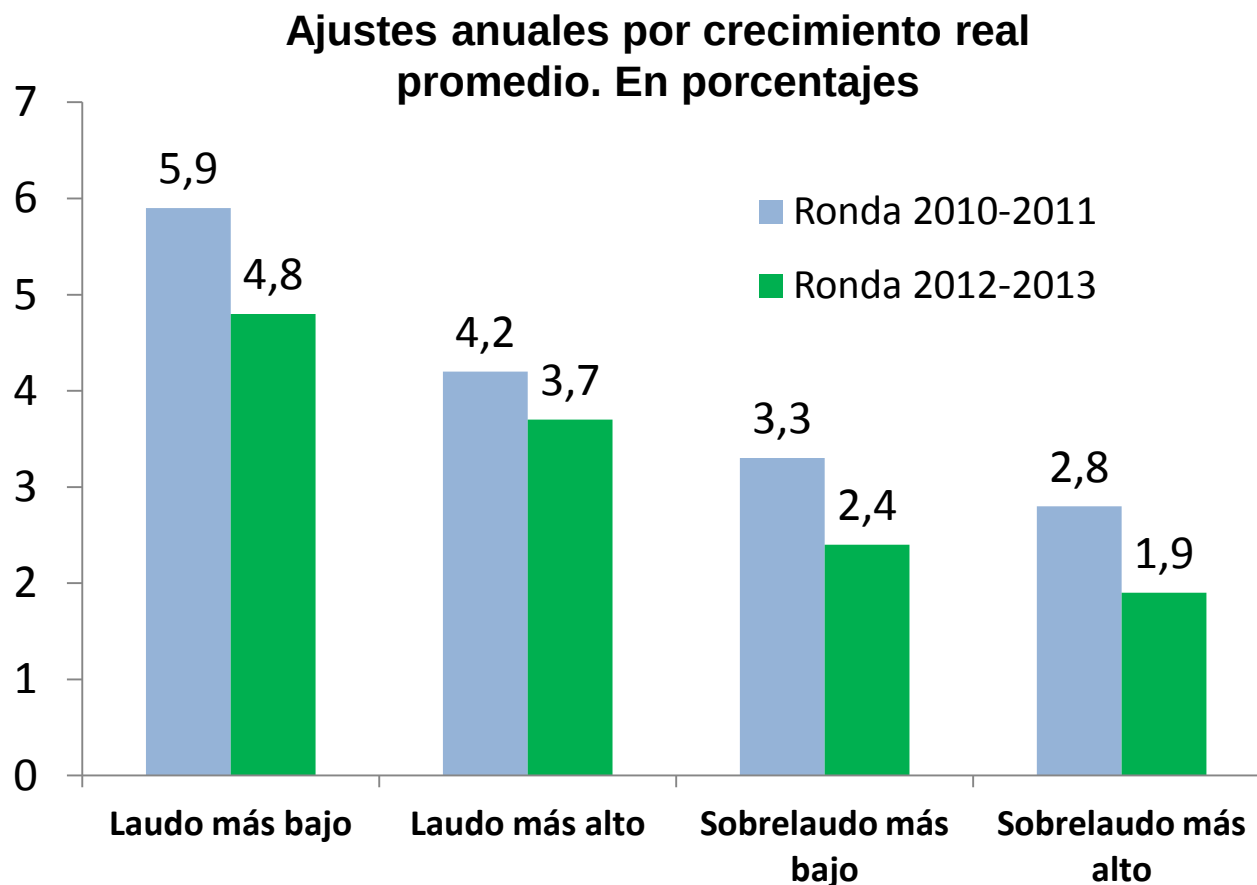
¿Ajuste fiscal para reducir la inflación?

	FMI	MEF
Impacto de variación de 1% del PIB en el Resultado Primario del Sector Público no Financiero sobre tasa de Inflación	0.45%	0.16%
Período en el que se alcanza el traspaso máximo	15 meses	20 meses
Ajuste Fiscal Necesario (en términos del PIB) para reducir la Inflación dos puntos porcentuales	4.5% del PIB	10% del PIB

La política fiscal no ha introducido presiones inflacionarias significativas

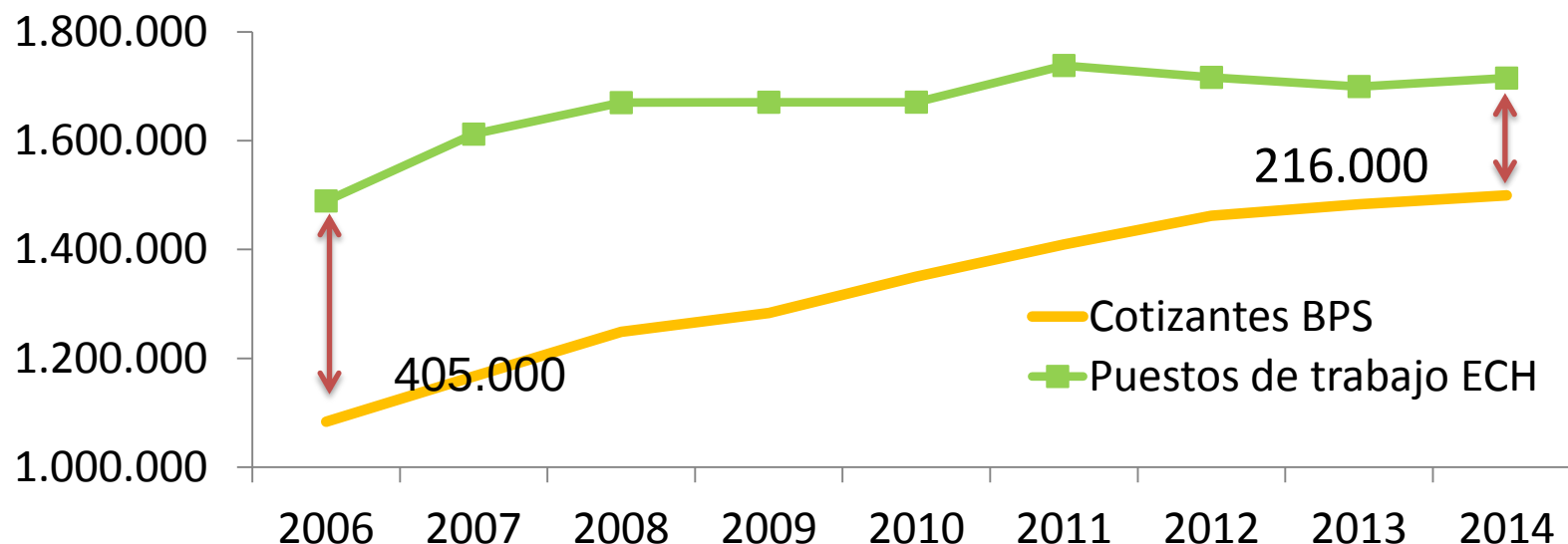
**Plantear un ajuste fiscal para resolver el problema inflacionario no se sostiene
ni técnica ni políticamente**

Los acuerdos salariales de la quinta ronda determinaron aumentos menores que en las rondas anteriores



Fuente: MTSS.

Se reduce la cantidad de trabajadores no registrados en la seguridad social y mejoran sus condiciones laborales



Condiciones de ocupación según ECH 2004-2013.

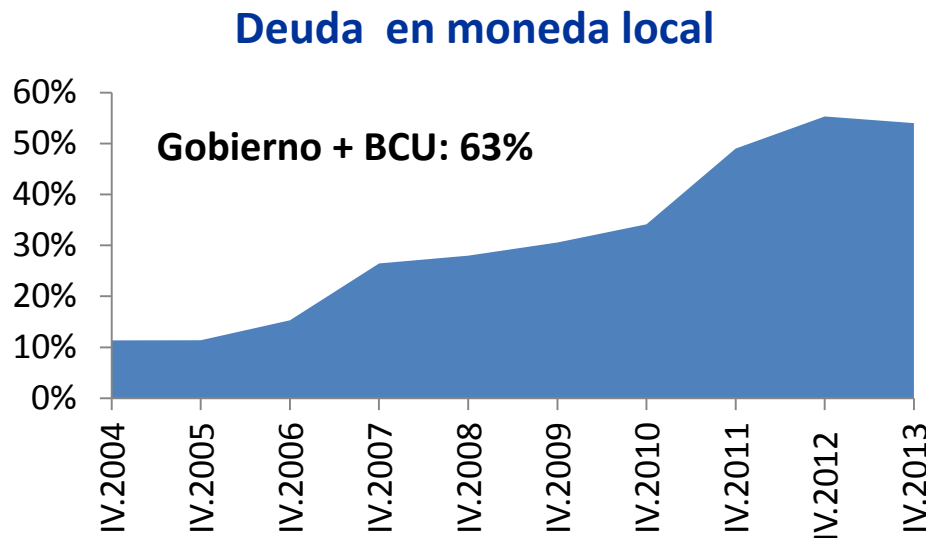
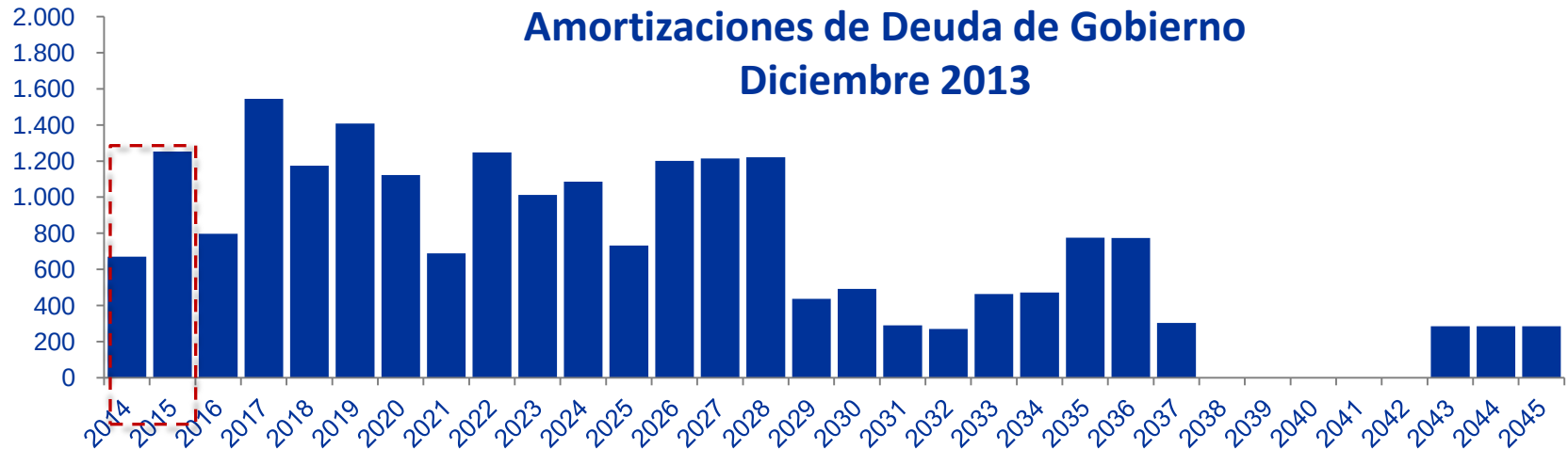
	2004	2009	2013
Empleo sin restricciones	55,3	65,3	72,1
Empleo con restricciones	44,8	34,7	27,9
Subempleo	4,1	2,4	2,3
Subempleo y no registro	11,9	6,3	4,4
No registro	28,9	25,9	21,2

Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración



Se han construido fortalezas para enfrentar escenarios menos favorables

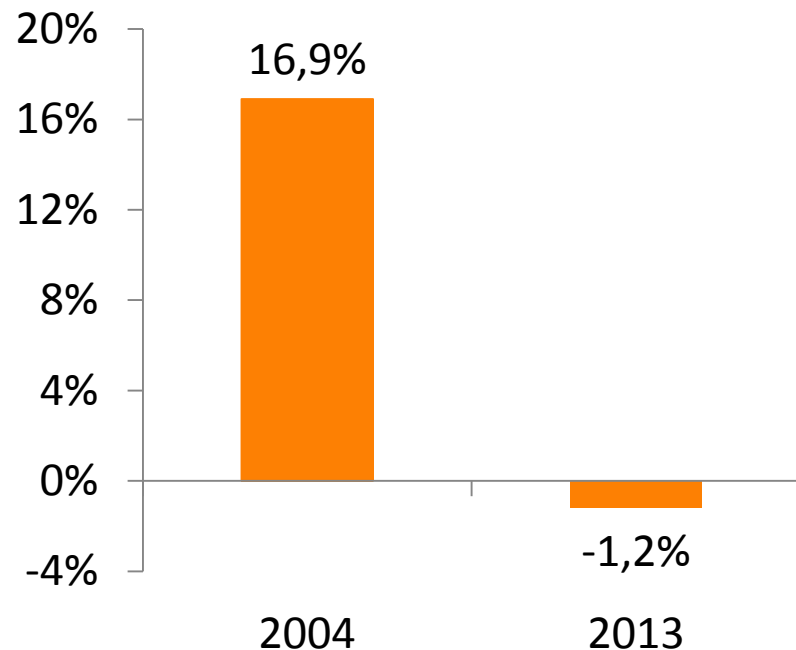


Líneas contingentes con los organismos multilaterales

La construcción de fortalezas tiene su contraparte en las cuentas fiscales

- **El mantenimiento de altos niveles de reservas** impone un costo de intereses por el diferencial entre las tasas de fondeo y de rendimiento de las reservas internacionales. Considerando el stock de reservas excedentes del sector público este costo se estima en **0,5%** del PIB.
- **La desdolarización de la deuda** también implica un costo en materia de intereses. Si en 2013 el total de la deuda bruta hubiera estado denominada en moneda extranjera, el ahorro de intereses habría sido **0,8%** del PIB.

Efecto sobre la deuda neta de una devaluación real de 20%



Fuente: elaboración propia en base a datos BCU.

Indicadores de Riesgo de la deuda del Gobierno Central

2004	I.2014 (*)
------	------------

2004	I.2014 (*)
------	------------

Riesgo de Refinanciamiento

Vencimiento promedio (en años)	7,4	11,9
% de deuda que vence en un año	11,3%	2,4%
Recaudación Impositiva/Amortizaciones	1,4	6,7 ⁽³⁾
Activos Líquidos/Amort en un año	0,3	3,1 ⁽⁴⁾

Composición de la Deuda por instrumento

Préstamos	44%	10%
Bonos	56%	90%

Riesgo de Tasa de Interés

% de deuda que refija tasa en un año	32%	6%
Tiempo promedio p. refijar tasa (años)	4,9	11,3
Duración (años)	5,6	10,1
% Deuda a Tasa Fija	77%	93%
% Deuda Tasa Flotante	23%	7%

Deuda por Jurisdicción

Mercado Local	22%	31%
Mercado Externo	78%	69%

Riesgo Cambiario

% Deuda in Moneda Nacional	11%	55%
% Deuda en Moneda Extranjera	89%	45%

Tasa de interés promedio (% anual, por moneda)

Dólares	6,1	5,6
Unidades Indexadas	7,1	4,0
Pesos Uruguayos		9,7
Euros	6,9	5,9
Yenes	2,5	1,9

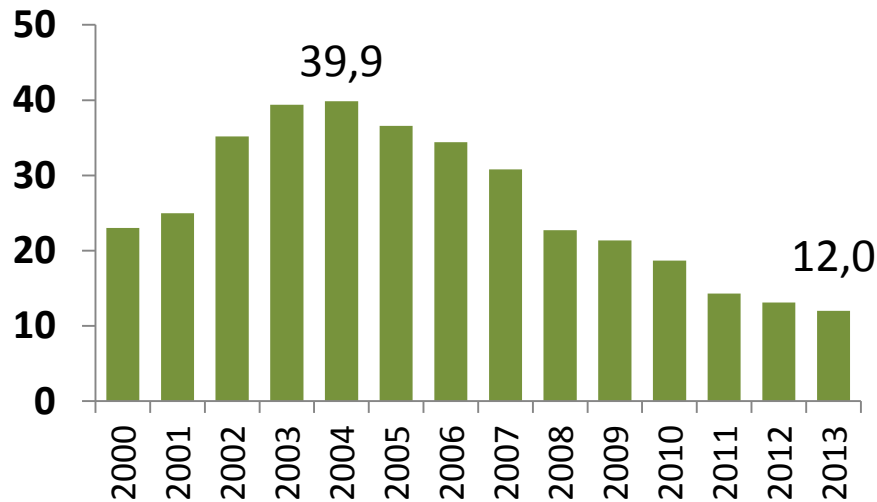
Fuente: UGD-MEF. (*) Información Preliminar. (2) Período 12 meses finalizado en Marzo de 2014. (3) Amortizaciones en los próximos 12 meses comenzando en Abril de 2014

Informe Económico-Financiero 2013

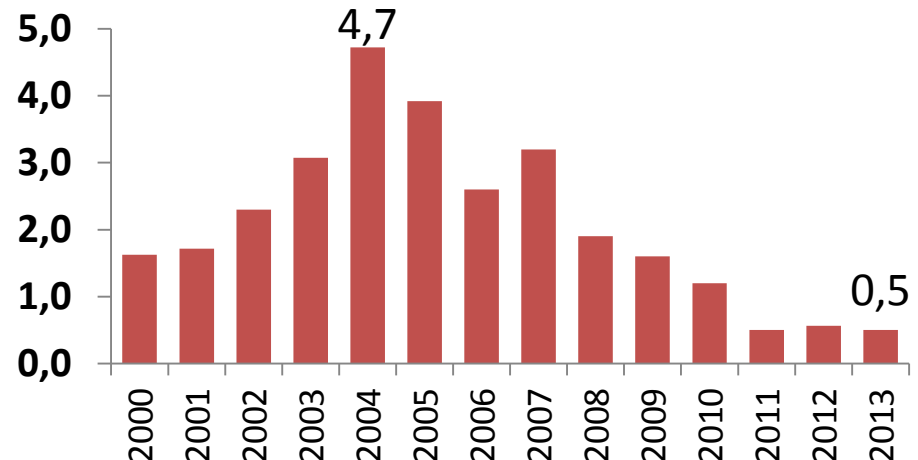
- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

La pobreza y la indigencia han disminuido y los uruguayos tienen menos carencias sociales

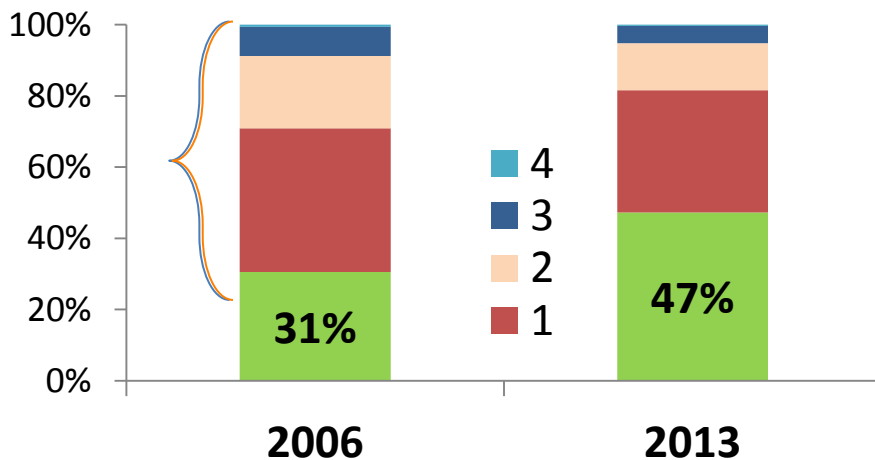
**Evolución de la pobreza
(% de personas)**



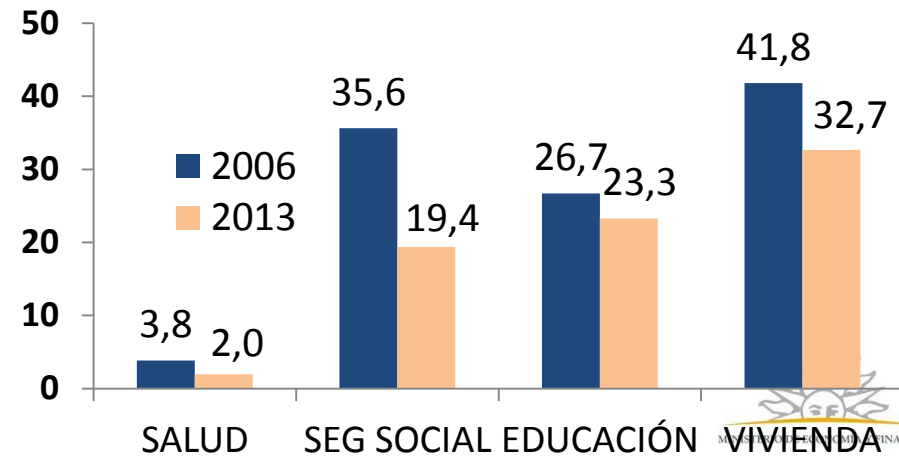
**Evolución de la indigencia
(% de personas)**



**Porcentaje de personas por
cantidad de carencias 2006-2013**

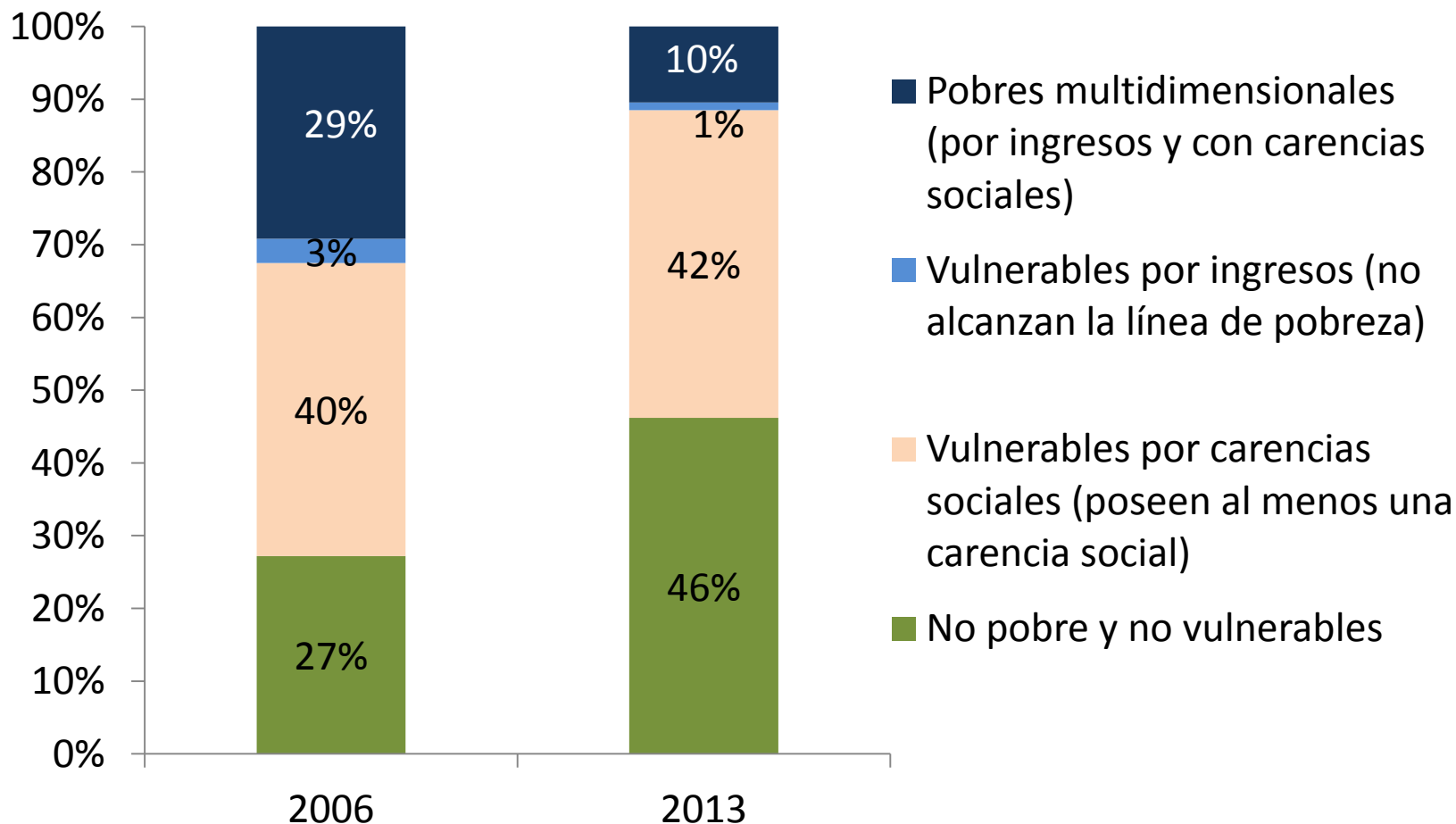


**Evolución de indicadores de carencia
sociales 2006-2013. Porcentaje de personas**



Hay menos hogares pobres y vulnerables

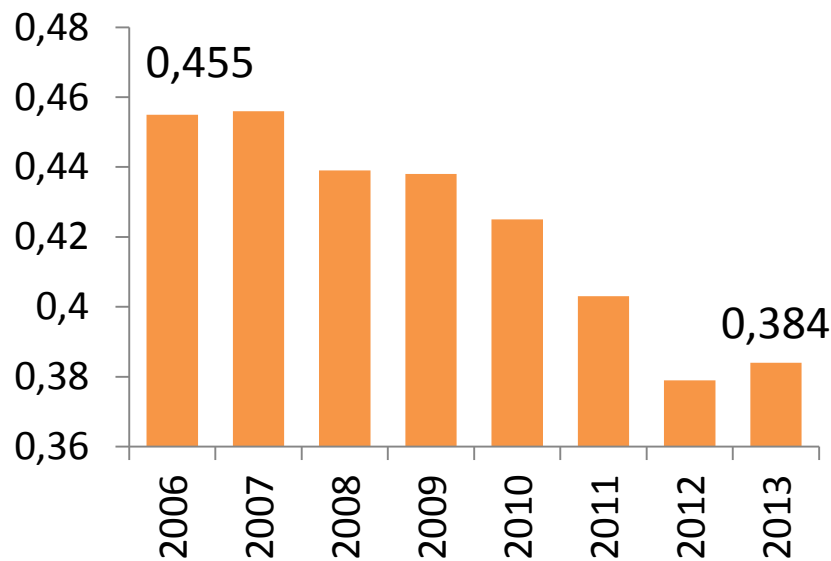
Pobreza multidimensional 2006-2013



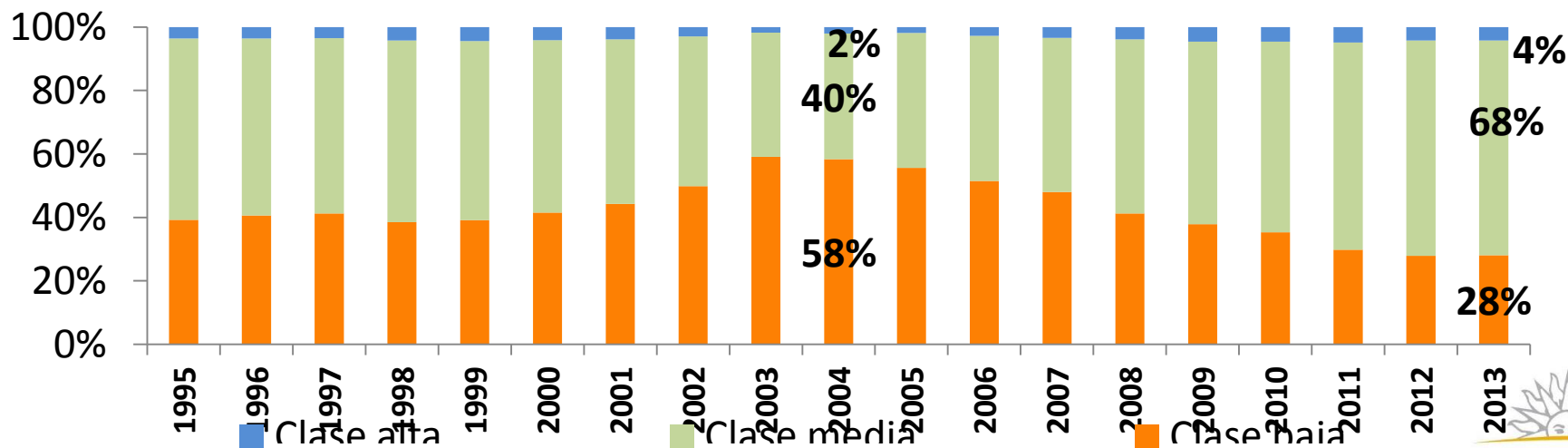
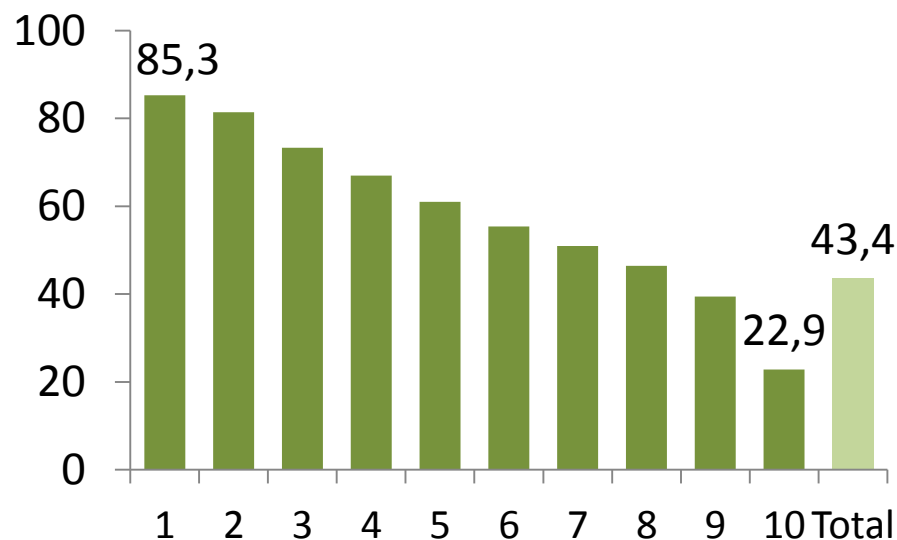
Fuente: MEF en base a metodología MIDES 2013.

La distribución del ingresos ha mejorado sustancialmente, habiendo crecido la clase media

**Índice de Gini
2006-2013**

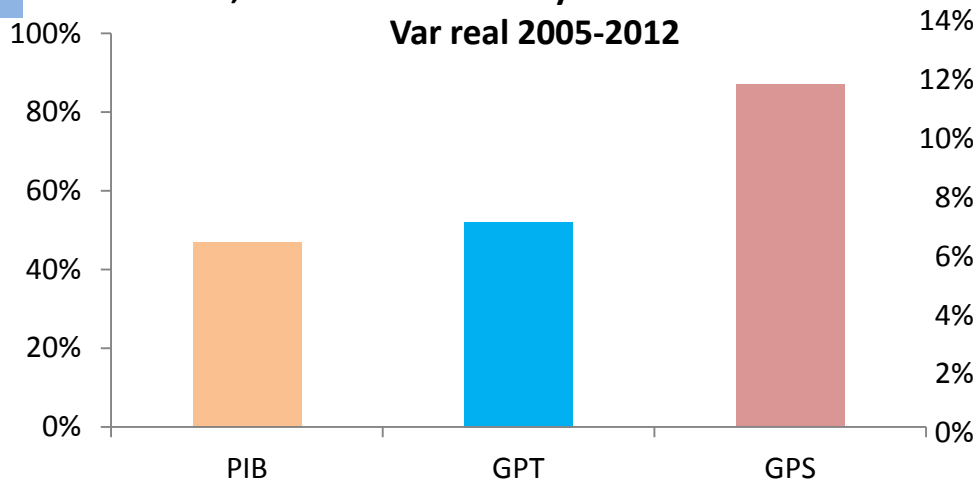


**Ingreso de los hogares por deciles
Variaciones reales 2006-2013**

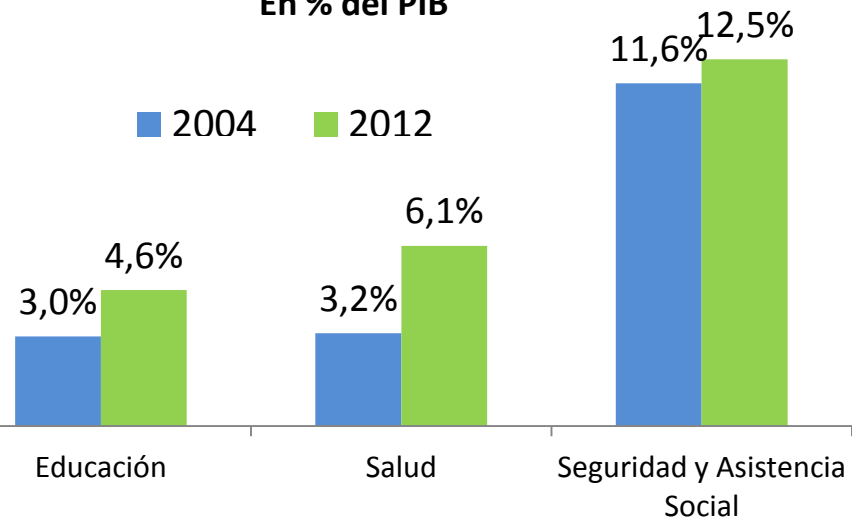


El aumento del Gasto Público Social contribuye a mejorar la distribución final de los ingresos

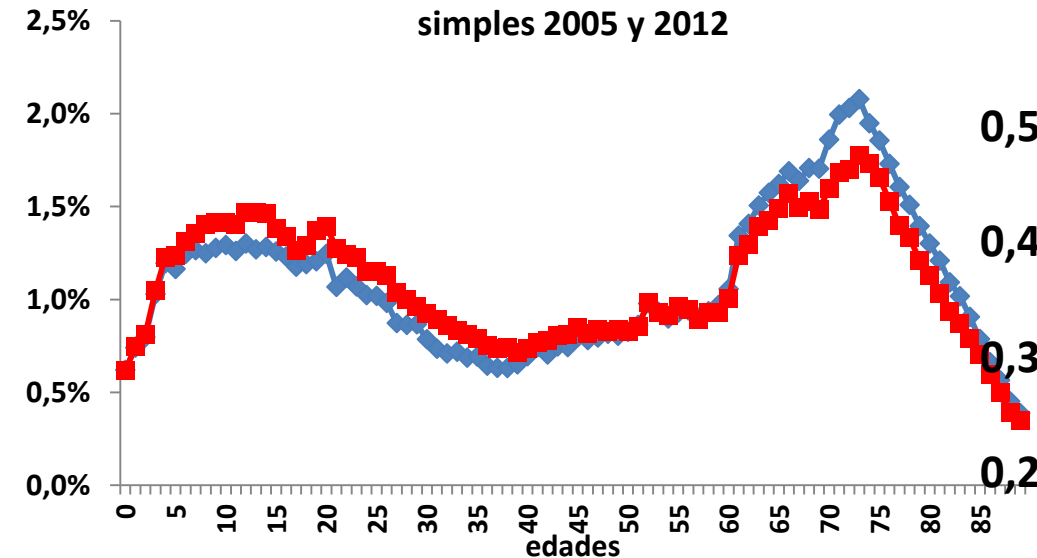
PIB, Gasto Público Total y Gasto Público Social
Var real 2005-2012



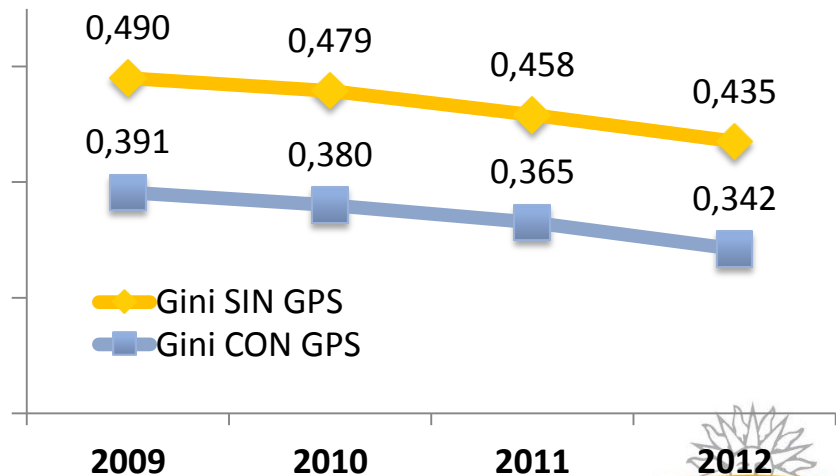
Principales componentes del GPS
En % del PIB



Distribución del Gasto Público Social por edades simples 2005 y 2012



Impacto distributivo del GPS



Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

El cierre de las variables macro de 2013 estuvo en línea con lo previsto en la Rendición de Cuentas 2012

	2013 RC 11	2013 Observado
Cuentas Nacionales (var. IVF)		
PIB	4,0	4,4
Importaciones de bs y ss	2,5	2,8
Formación Bruta de Capital Fijo	5,3	6,2
Gasto de Consumo Final	4,2	5,2
Exportaciones de bs y ss	3,2	0,1
PIB (Millones de \$ corrientes)	1.133.515	1.140.989
Sector Externo ^{1/}		
Exportaciones de bienes FOB (var. en US\$)	4,8	4,1
Impor. de bs. CIF excl. petróleo y deriv. (var. en US\$)	5,8	8,9
Cuenta corriente (en % PIB)	-4,0	-5,6
Precios (var. promedio anual)		
IPC	7,9	8,6
Tipo de cambio	1,1	0,8
Deflactor PIB	7,5	7,6
Mercado de trabajo		
IMS general (var. real prom. anual)	2,9	3,0
Ocupación (var. % personas, total país)	0,1	0,1
Tasa de desempleo (prom. anual, total país)	6,5	6,5

1/Exportaciones e importaciones de bienes-Aduana. No incluye Zonas Francas.

Escenario macroeconómico de mediano plazo

	2013	2014*	2015*	2016*
Cuentas Nacionales (var. IVF)				
PIB	4,4	3,0	3,3	4,0
Importaciones de bs y ss	2,8	3,0	4,2	3,0
Formación Bruta de Capital Fijo	6,2	3,4	6,8	6,1
Gasto de Consumo Final	5,2	4,0	3,5	3,5
Exportaciones de bs y ss	0,1	2,8	7,8	5,0
PIB (Millones de \$ corrientes)	1.140.989	1.275.112	1.409.394	1.553.716
Sector Externo				
Exportaciones de bienes FOB (Var. en US\$)1/	4,1	4,5	5,5	6,0
Impor. de bs CIF excl. petr. y deriv. (Var. en US\$)1/	8,9	8,7	6,0	4,1
Cuenta corriente (en % PIB)	-5,6	-4,6	-3,9	-3,3

* Proyectado, 1/Exportaciones e importaciones de bienes-Aduana. No incluye Zonas Francas.

Escenario macroeconómico de mediano plazo

	2013	2014*	2015*	2016*
Precios (var. prom. anual)				
IPC	8,6	8,8	7,5	6,8
Tipo de cambio	0,8	12,1	6,4	7,8
Deflactor PIB	7,6	8,5	7,0	6,0
Salarios (var. real. prom. anual)				
IMS general	3,0	3,2	1,5	2,0
IMS público	2,1	2,2	0,5	1,9
IMS privado	3,5	3,7	2,1	2,1
Mercado de trabajo				
Ocupación (var. personas, total país)	0,1	0,9	0,5	0,4
Tasa de desempleo (prom. anual, total país)	6,5	6,7	6,6	6,7

* Proyectado.

Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

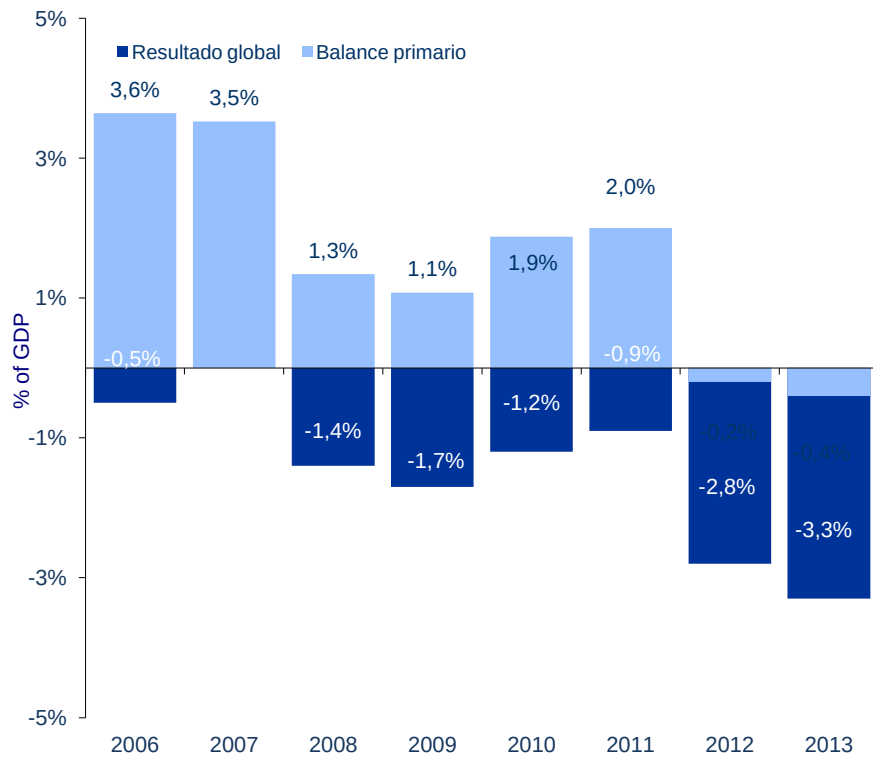
Cierre fiscal 2013 - comparación con lo previsto en RC2012

Cifras en millones de pesos	2013 Proy. RC 2012	2013 Observado	Diferencia	
INGRESOS S. PÚBLICO NO FINANCIERO	30,0	30,4	0,4	
Ingresos Gobierno Central	20,9	21,3	0,4	} Mayor nivel de actividad y más eficiencia recaudatoria
Ingresos BPS	7,4	7,5	0,2	
Resultado primario corriente Emp. Públicas	1,8	1,6	-0,2	
EGRESOS PRIMARIOS S. PÚBLICO NO FIN.*	29,2	30,1	0,8	
Remuneraciones	5,2	5,1	-0,1	} Desfasaje tarifas
Gastos no personales	3,7	3,8	0,1	
Pasividades	9,2	9,2	0,0	
Transferencias	8,0	8,4	0,4	} Desvío en prestaciones activos
Inversiones*	3,2	3,5	0,3	
RESULTADO PRIMARIO OTROS ORGANISMOS (BSE, BCU, Intendencias)	0,1	0,0	-0,1	
RESULT. PRIMARIO S.PÚB. CONSOLIDADO	0,9	0,4	-0,5	
INTERESES	3,0	2,8	-0,2	
RESULTADO GLOBAL S. PÚBL. CONSOLIDADO	-2,1	-2,4	-0,3	

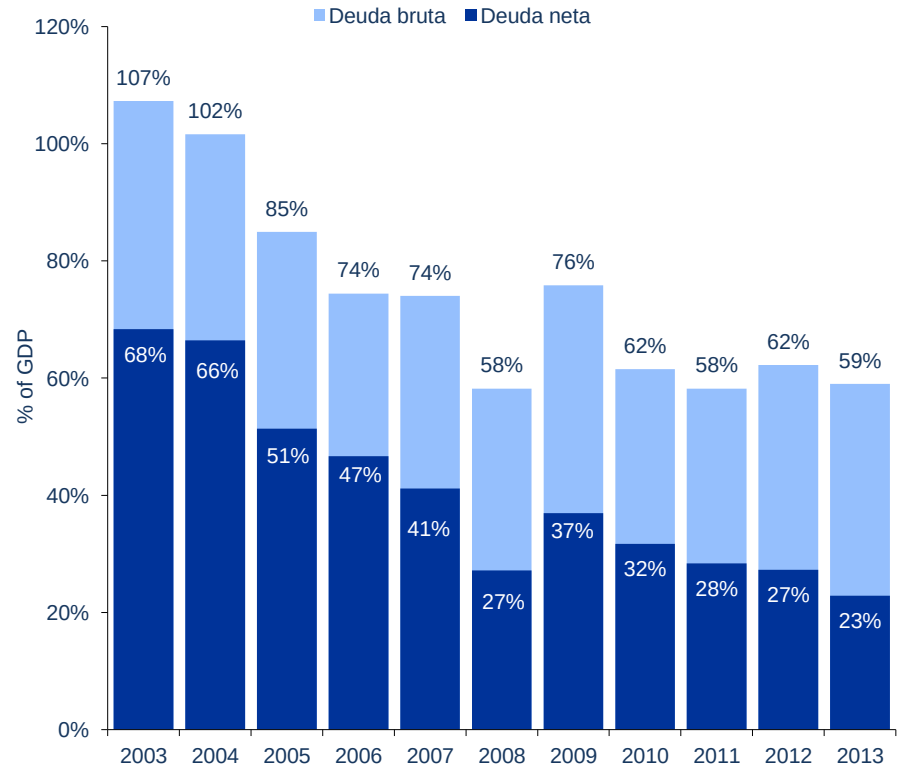
* Refiere al consolidado GC-BPS excepto para el rubro inversiones donde se incluyen además las EEPP.

El manejo fiscal prudente ha permitido reducir el peso de la deuda neta

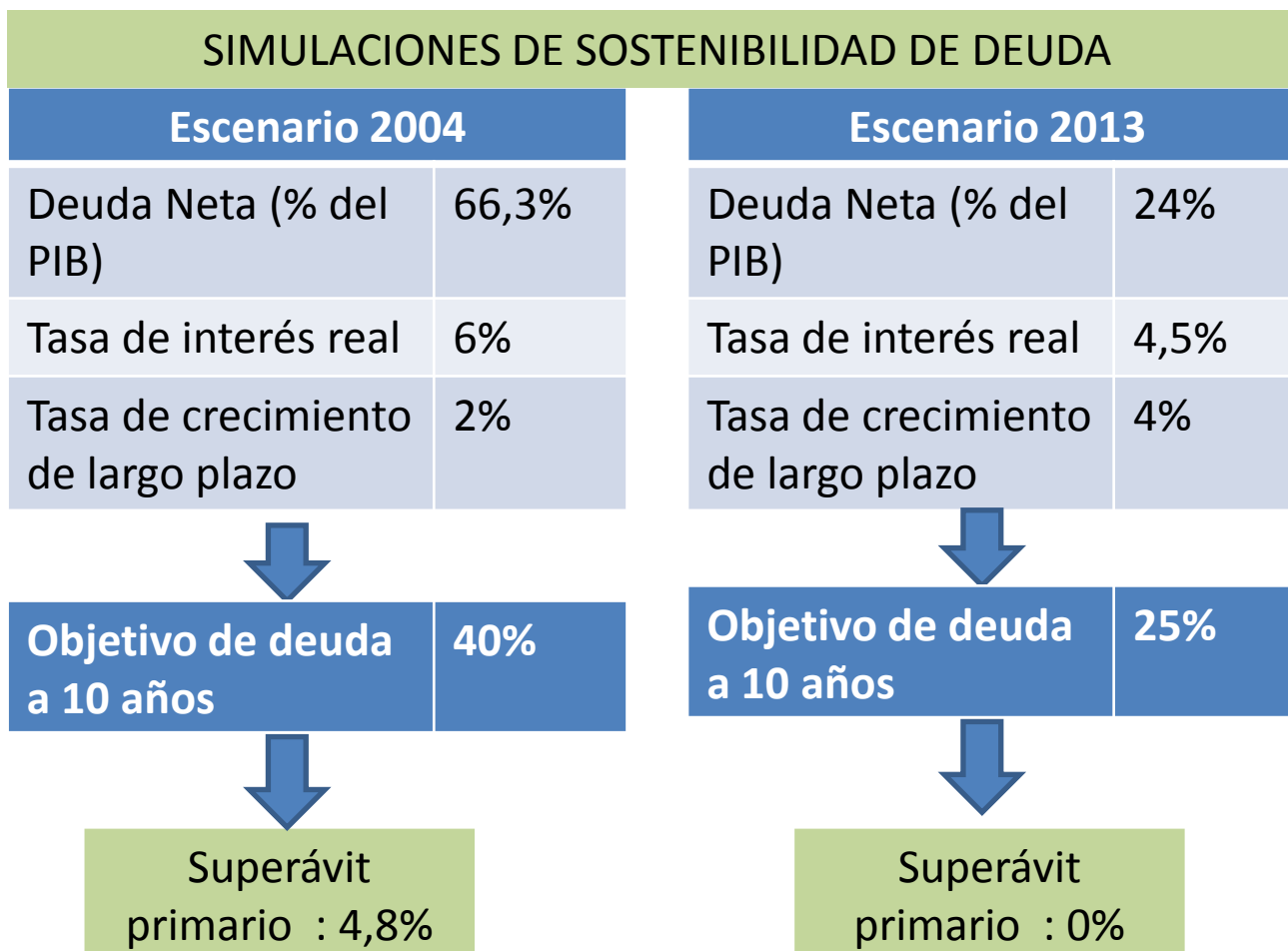
Resultado fiscal



Deuda pública

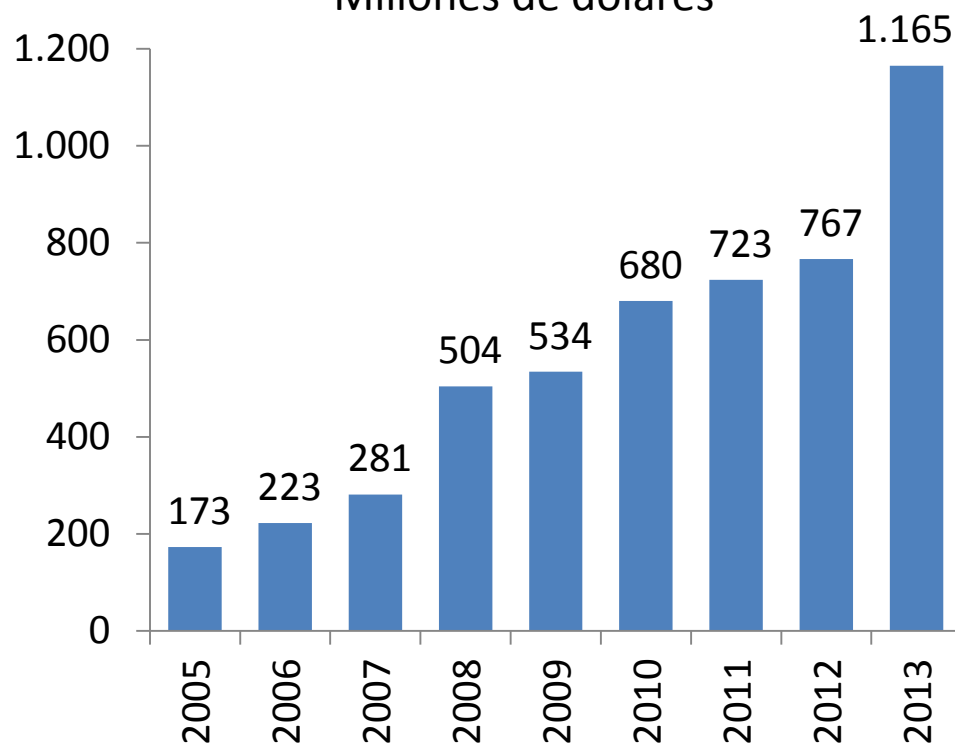


El aumento reciente del déficit fiscal no cuestiona la sustentabilidad de las cuentas públicas

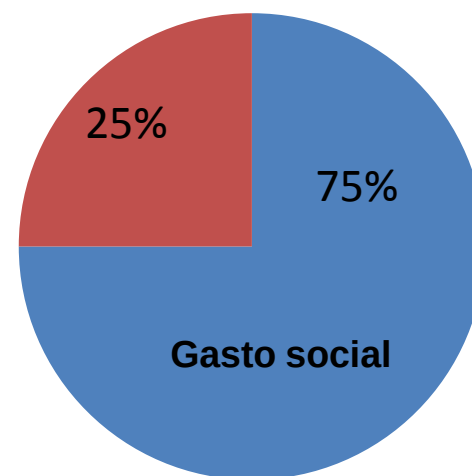


Fortalecer infraestructura y capital humano tiene su contracara en un mayor gasto, consistente con la sustentabilidad de las cuentas públicas

Inversiones EEPP
Millones de dólares



Gasto Público Social sobre Gasto Público Total



Programación Financiera 2014 -2015

En % del PIB	2012	2013	2014*	2015*
INGRESOS S. PÚBLICO NO FINANCIERO	28,4	30,4	30,0	29,7
Ingresos Gobierno Central	20,4	21,3	21,1	20,9
Ingresos BPS	7,1	7,5	7,8	7,9
Resultado primario corriente Emp. Públicas	0,8	1,6	1,1	1,0
EGRESOS PRIMARIOS S. PÚBL.NO FIN.*	28,7	30,1	30,5	29,9
Remuneraciones	5,1	5,1	5,2	5,0
Gastos no personales	3,6	3,8	3,7	3,6
Pasividades	9,1	9,2	9,4	9,5
Transferencias	7,9	8,4	8,8	8,2
Inversiones	2,9	3,5	3,5	3,1
RESULTADO PRIMARIO OTROS ORGANISMOS (BSE, BCU, Intendencias)	0,1	0,0	0,1	0,1
RESULTADO PRIMARIO S.PÚBL. CONSOLIDADO	-0,2	0,4	-0,4	-0,1
INTERESES	2,6	2,8	2,8	3,2
RESULTADO GLOBAL S. PÚBL. CONSOLIDADO	-2,8	-2,4	-3,3	-3,2

Cifras con criterio caja. * Todos los conceptos refieren al consolidado GC-BPS excepto el rubro inversiones en el que se incluyen también las EEPF.

Consideraciones acerca del nivel del déficit en 2014

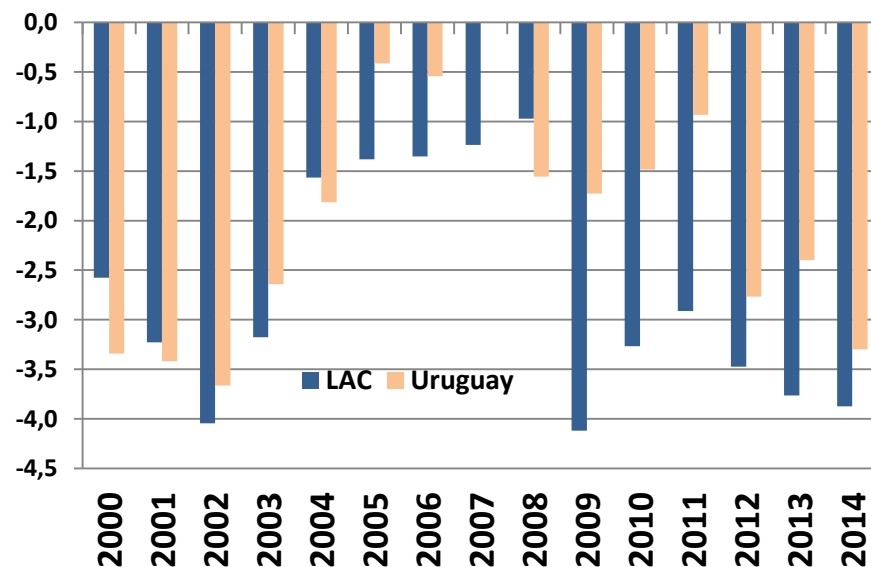
- Altos niveles de inversión pública: en 2014 está 0,5% del PIB por encima del promedio
- Incorpora el aporte de UTE al Fondo de Estabilización Energética: 0,3% del PIB
- El cambio de la metodología de medición del resultado del BSE implicó un deterioro de 0,3% del PIB.
- El mantenimiento de altos niveles de reservas y la política de desdolarización han tenido un costo fiscal que se refleja en la partida de intereses y se estima en 0,8% del PIB.

Resultado fiscal de Uruguay en la comparación regional

Variación resultado fiscal 2014 vs 2008
En % del PIB



Resultado Fiscal A. Latina y Caribe
% del PIB



Fuente: FMI.

Metas de endeudamiento público (en % del PIB)

	Previsto RC 2012				Metas revisadas RC 2013			
	Deuda Bruta	Activos Totales *	Deuda Neta	Res. Fiscal	Deuda Bruta	Activos Totales *	Deuda Neta	Res. Fiscal
2009	74,8	38,4	36,4	-1,7	74,8	38,4	36,4	-1,7
2010	61,4	29,8	31,6	-1,1	61,4	29,8	31,6	-1,1
2011	57,2	29,4	27,9	-0,9	57,2	29,4	27,9	-0,9
2012	62,3	35,1	27,2	-2,8	62,2	35,1	27,2	-2,8
2013	56,9	32,7	24,3	-2,1	59,5	36,0	23,5	-2,4
2014	58,7	34,1	24,6	-2,4	62,1	37,5	24,6	-3,3
2015	58,4	34,4	24,0	-2,0	62,7	37,4	25,3	-3,2

	Prev. RC 2012		Metas rev. RC 2013	
	Activos líquidos**	Deuda Neta	Activos líquidos**	Deuda Neta
2012	23,9	38,3	23,9	38,3
2013	22,3	34,7	24,0	35,5
2014	23,2	35,5	24,9	37,2
2015	23,4	35,0	24,9	37,9

Nota: El sombreado indica proyectado en cada instancia de Rendición.

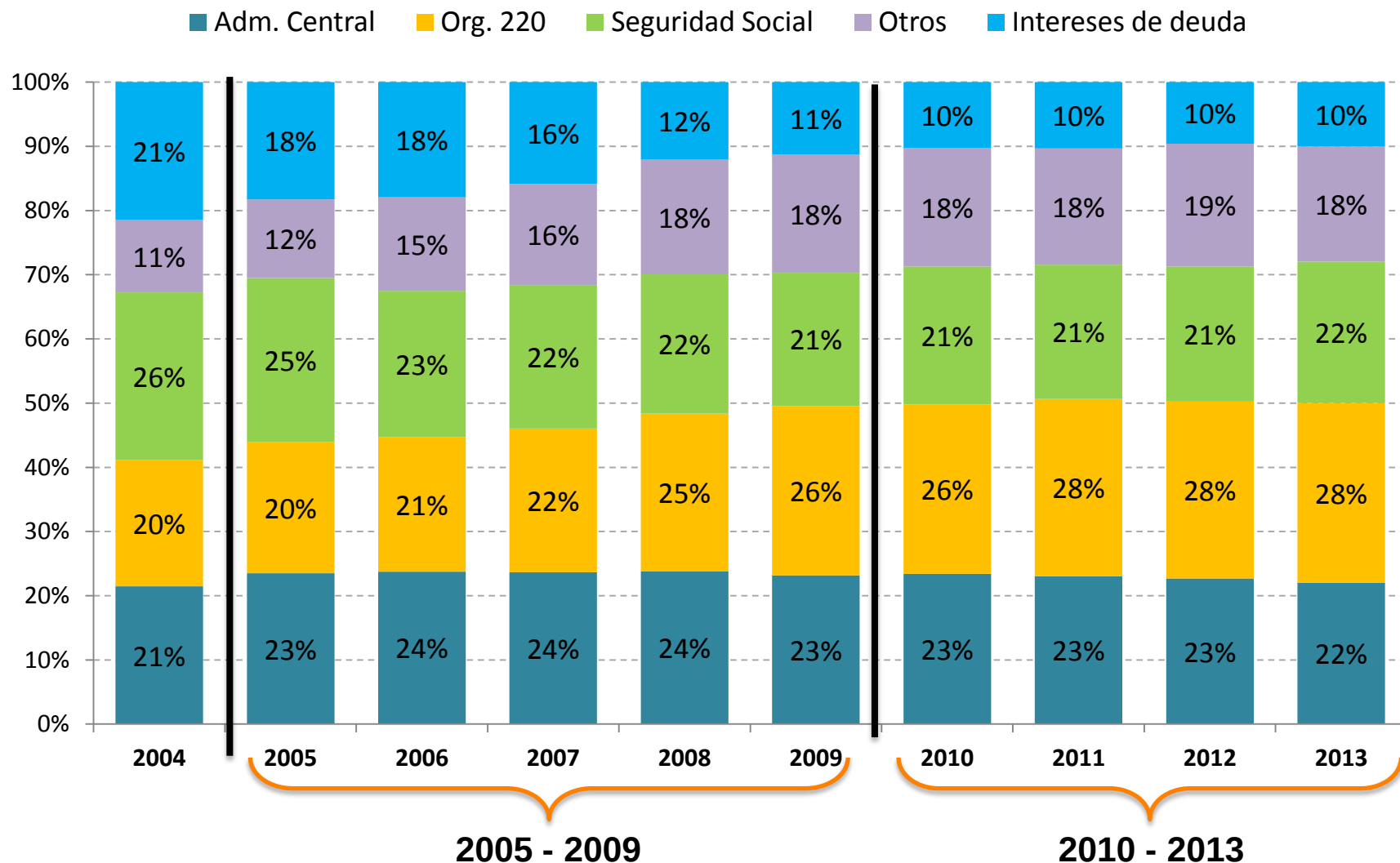
*Incluye total de activos del BCU y del SPNF con residentes y no residentes.

** Comprende activos del BCU y del SPNF con no residentes, excluyendo activos de reserva cuya contrapartida son depósitos de encaje.

Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

En la última década se ha modificado significativamente la estructura del gasto público

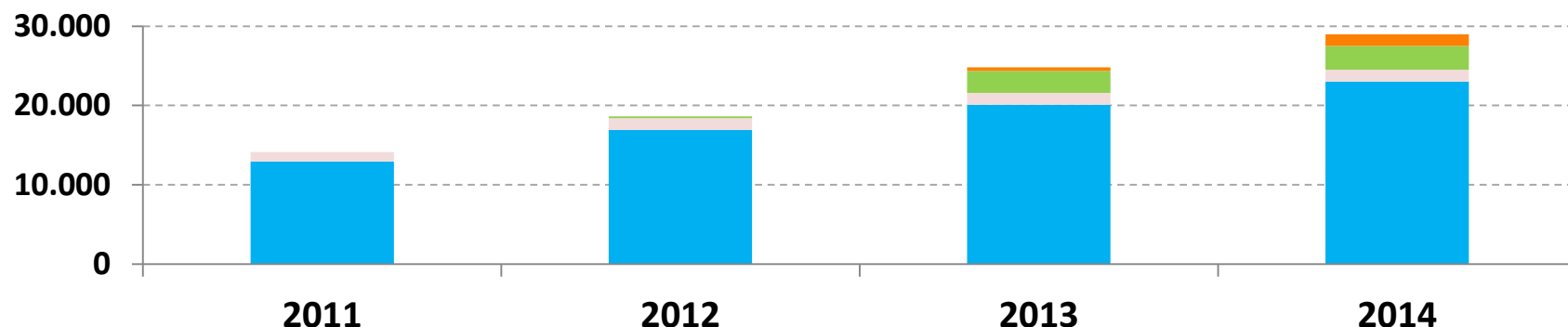


(*) "Otros" incluye los gastos del Inciso 21 "Subsidios y Subvenciones", del Inciso 24 "Diversos Créditos" y las asignaciones familiares.

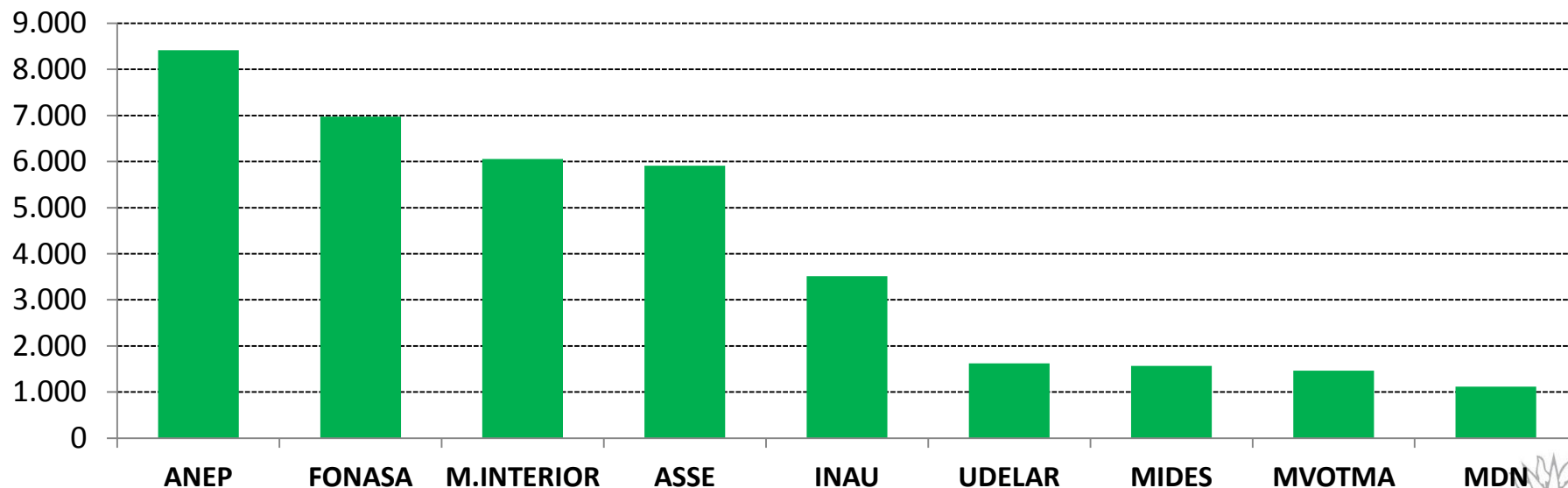
Se cumplieron los compromisos asumidos en el Presupuesto y en las Rendiciones de Cuentas

Asignaciones incrementales acumuladas

En millones de pesos (*)

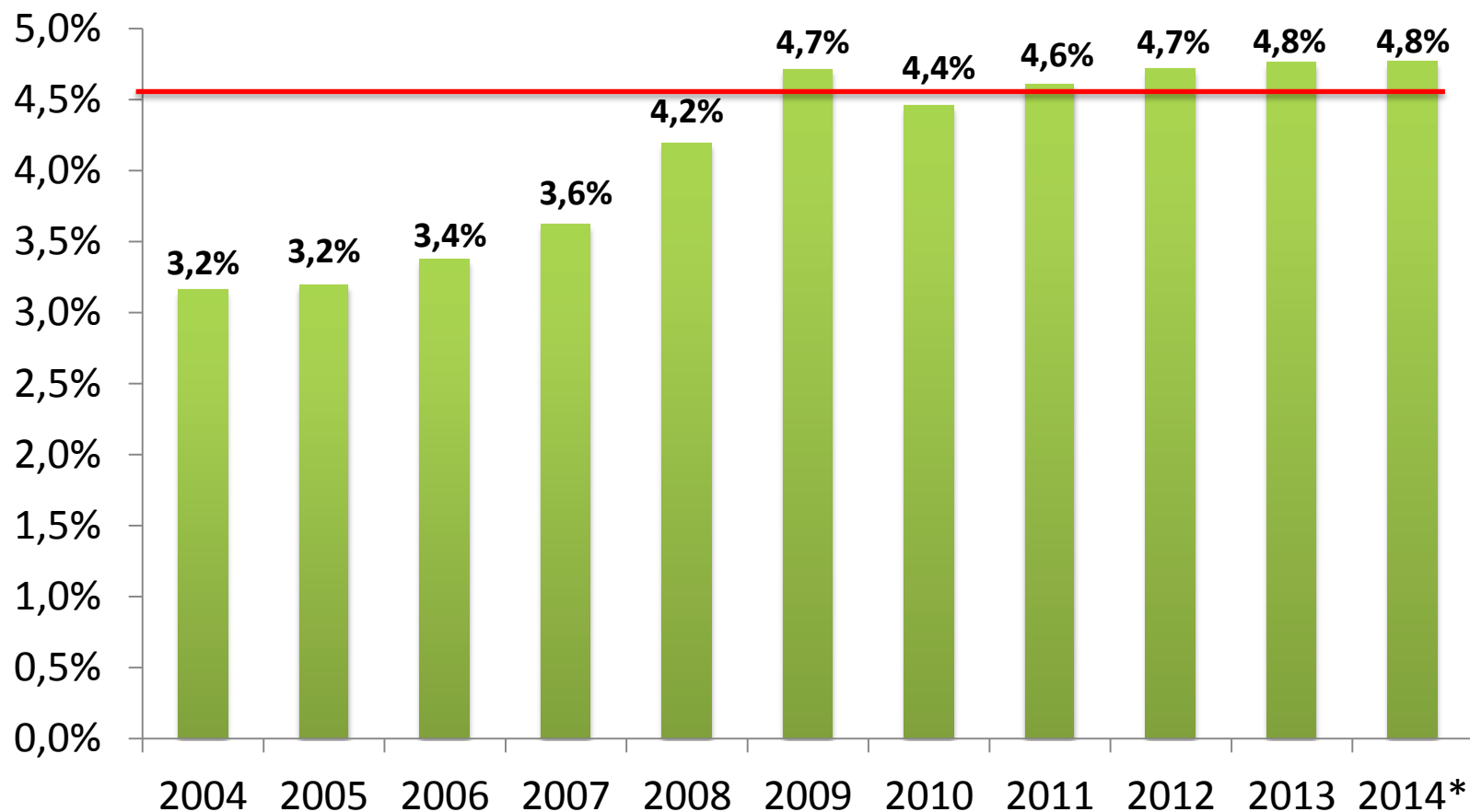


■ Presupuesto ■ RC 2010 ■ RC 2011 ■ RC 2012



*Se excluyen las transferencias a la Seguridad Social y los certificados de crédito

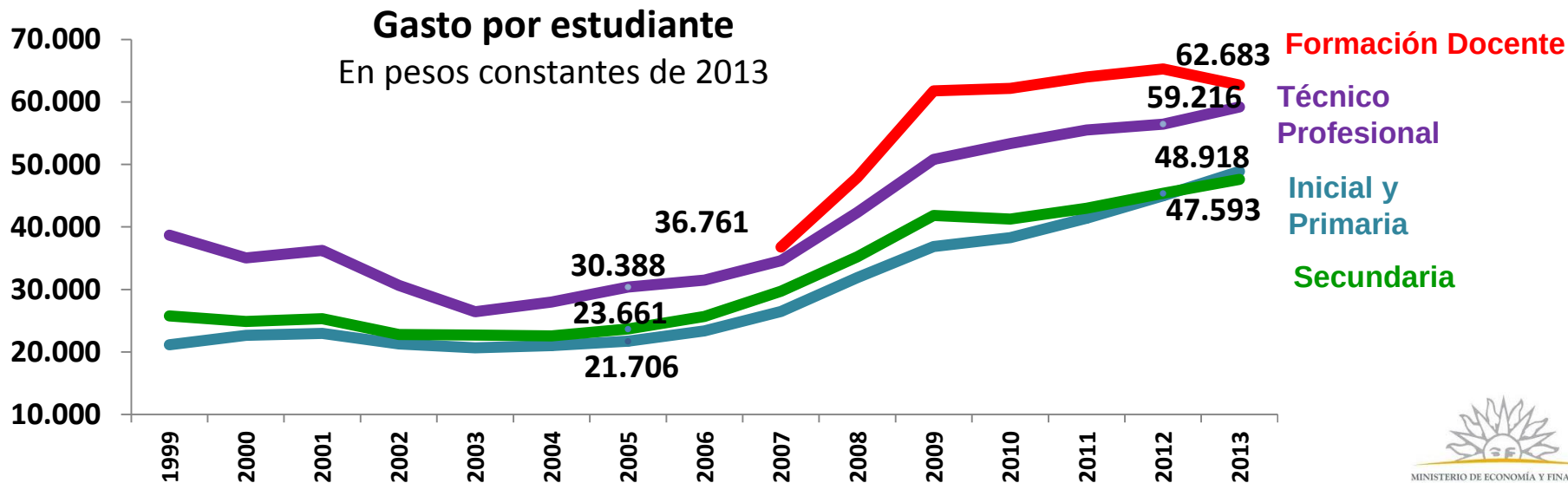
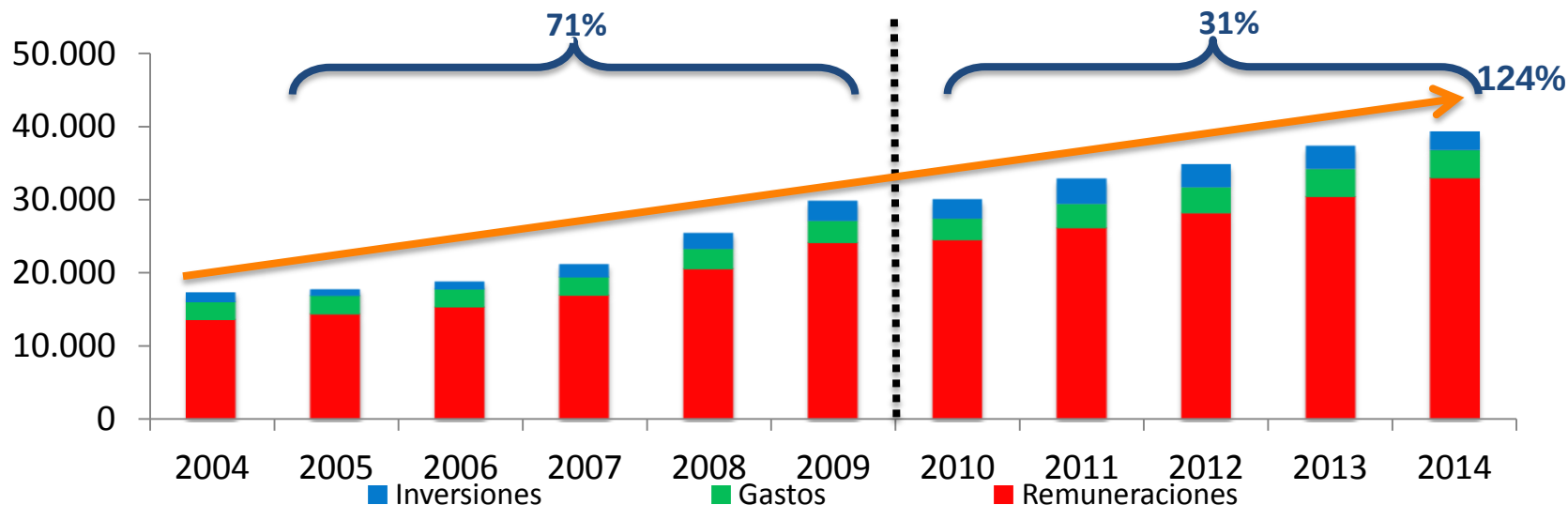
Los recursos para la educación pública son el 4,8% del PIB



Fuente: SIIF *Crédito en relación al PIB proyectado

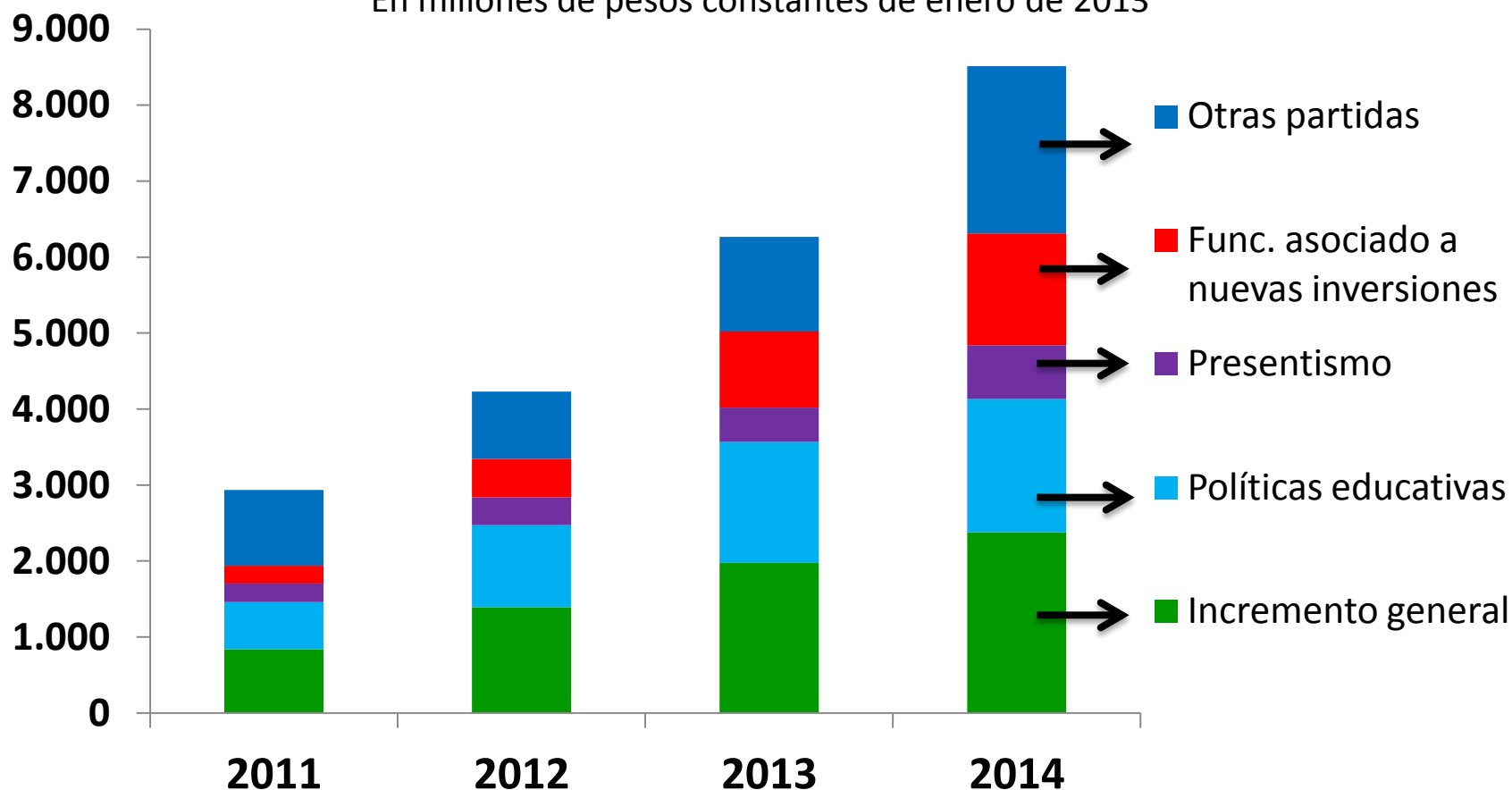
ANEP: El gasto por alumno se duplicó en términos reales en todos los subsistemas entre 2005 y 2013

En millones de pesos constantes de 2013



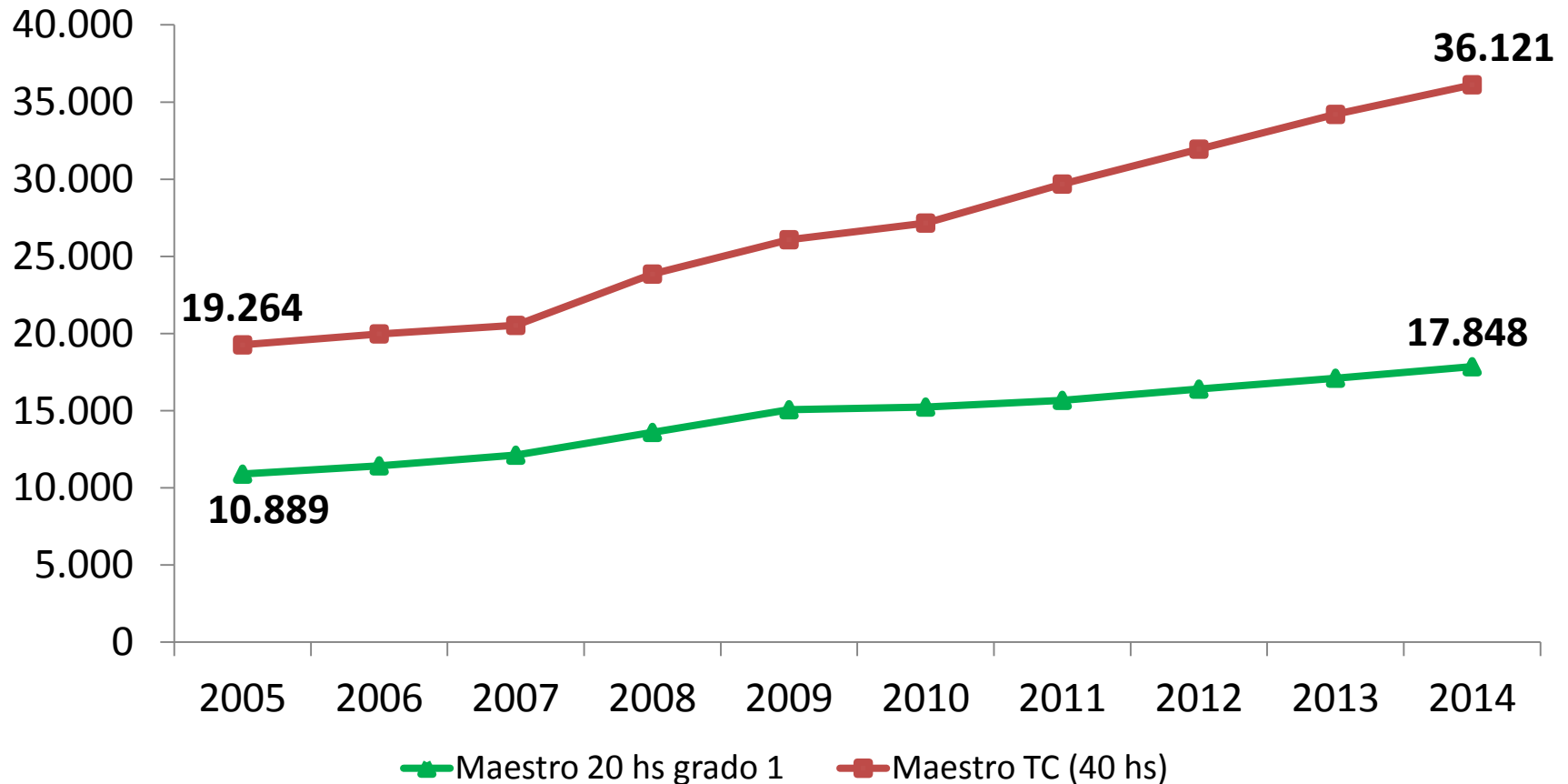
ANEP: 8.500 millones de pesos adicionales para remuneraciones a 2014

Ley de Presupuesto, RC 2010 , 2011 y 2012
En millones de pesos constantes de enero de 2013



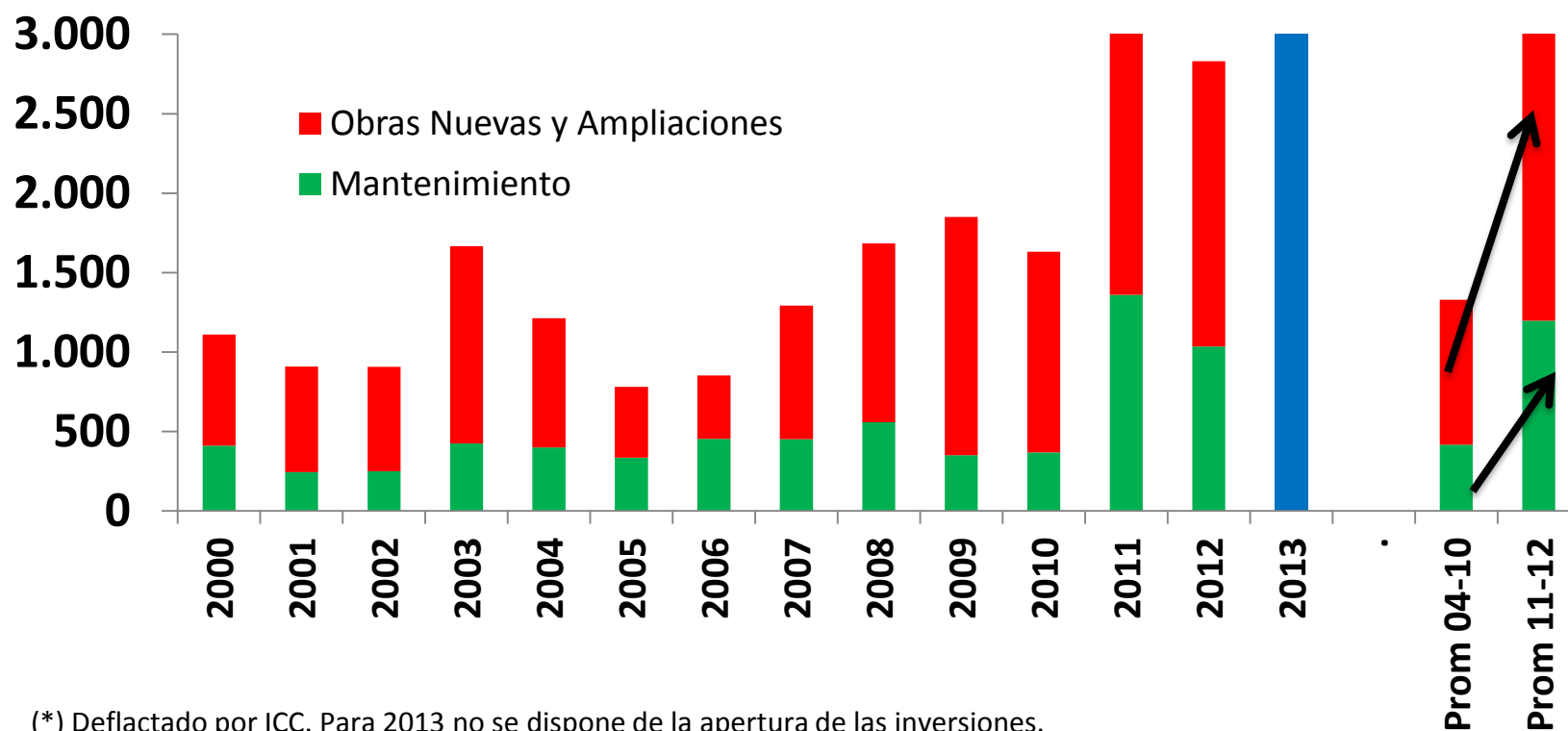
ANEP: Evolución salarios

Maestros Grados 1 efectivos, en valores constantes de 2013



ANEP: En este período se triplicaron las inversiones en mantenimiento y se duplicaron los recursos para obras nuevas

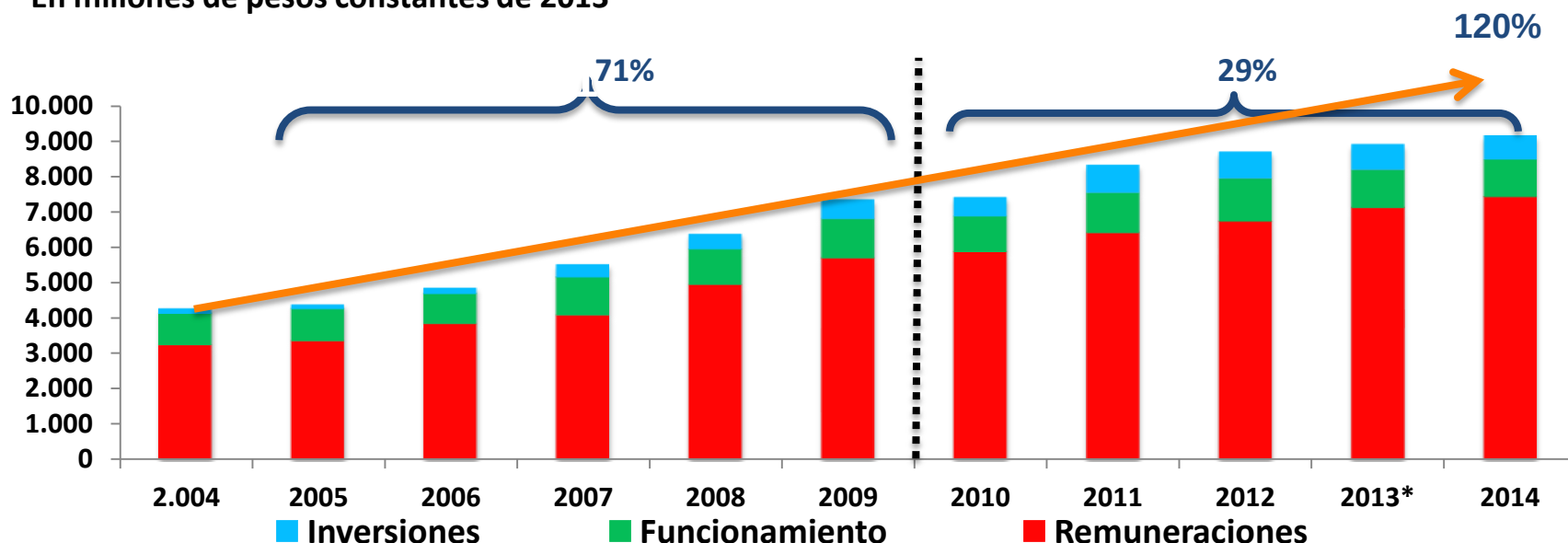
Inversiones en Infraestructura
En millones de pesos constantes de 2013 (*)



(*) Deflactado por ICC. Para 2013 no se dispone de la apertura de las inversiones.

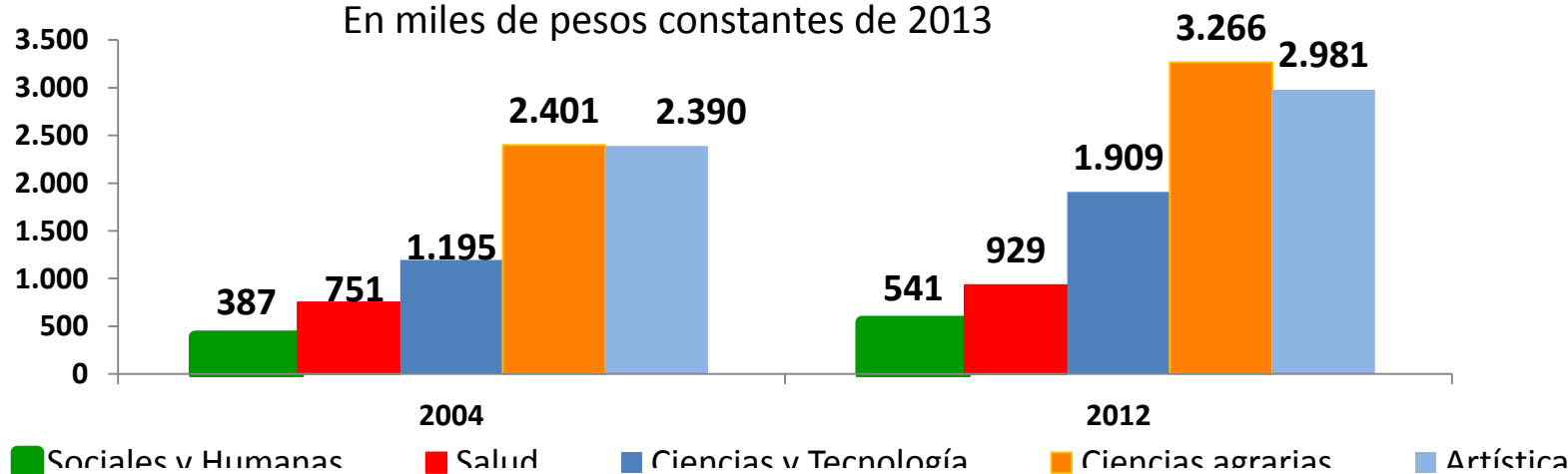
UDELAR: el gasto real por egresado se incrementó un 38% desde 2005 a 2012

En millones de pesos constantes de 2013

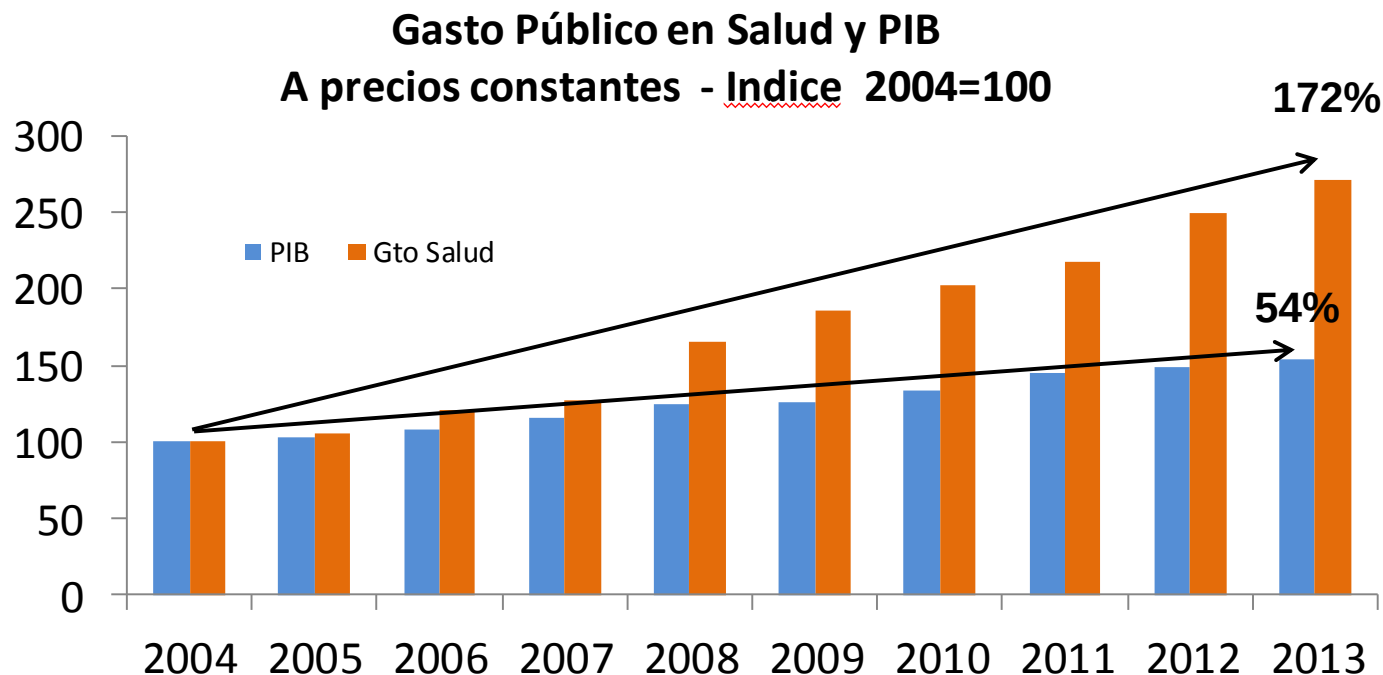


Gasto por egresado Udelar

En miles de pesos constantes de 2013



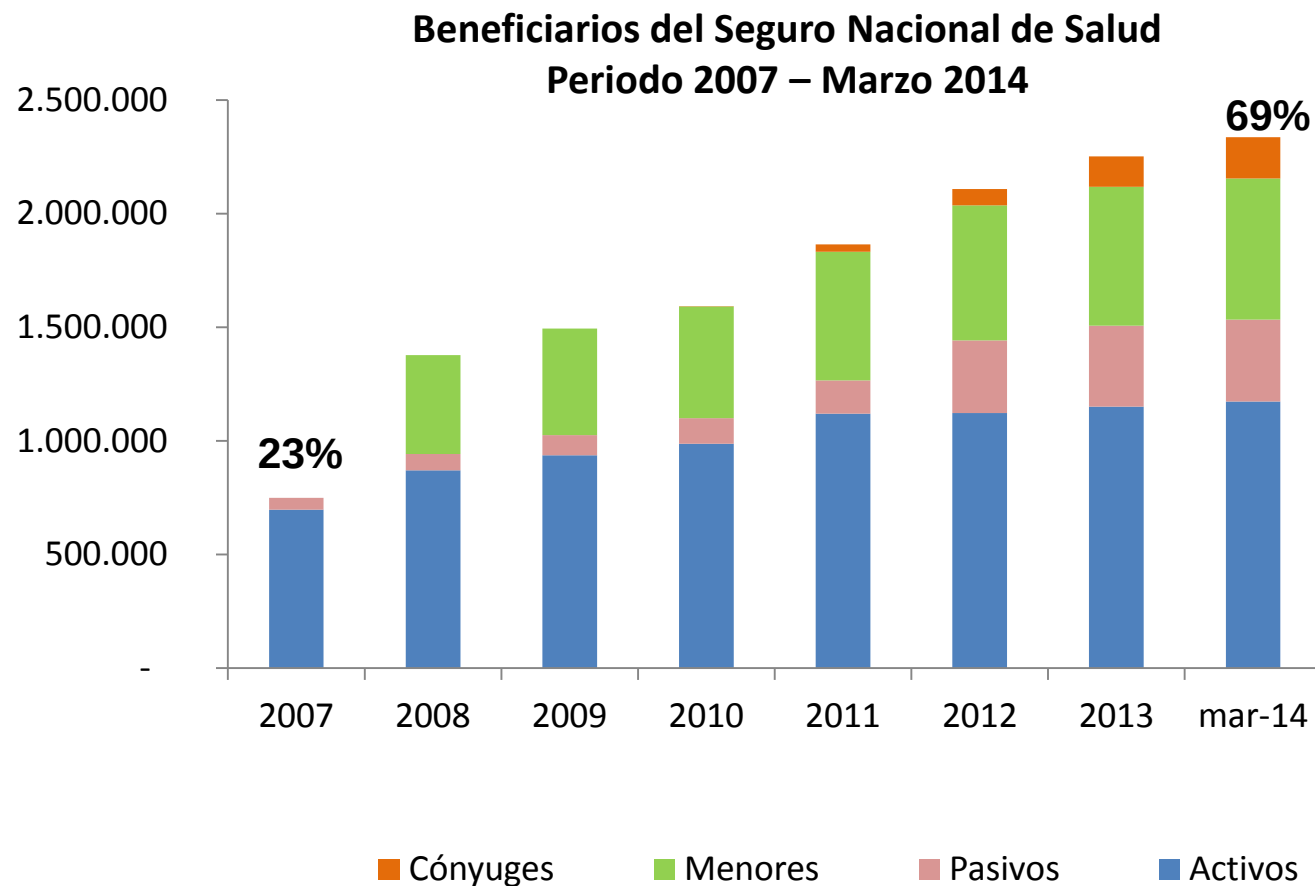
El gasto en salud superó ampliamente el crecimiento del producto en el período 2004 – 2013



Este incremento se explica principalmente por la implementación de la Reforma de la Salud y el fortalecimiento presupuestal de ASSE.

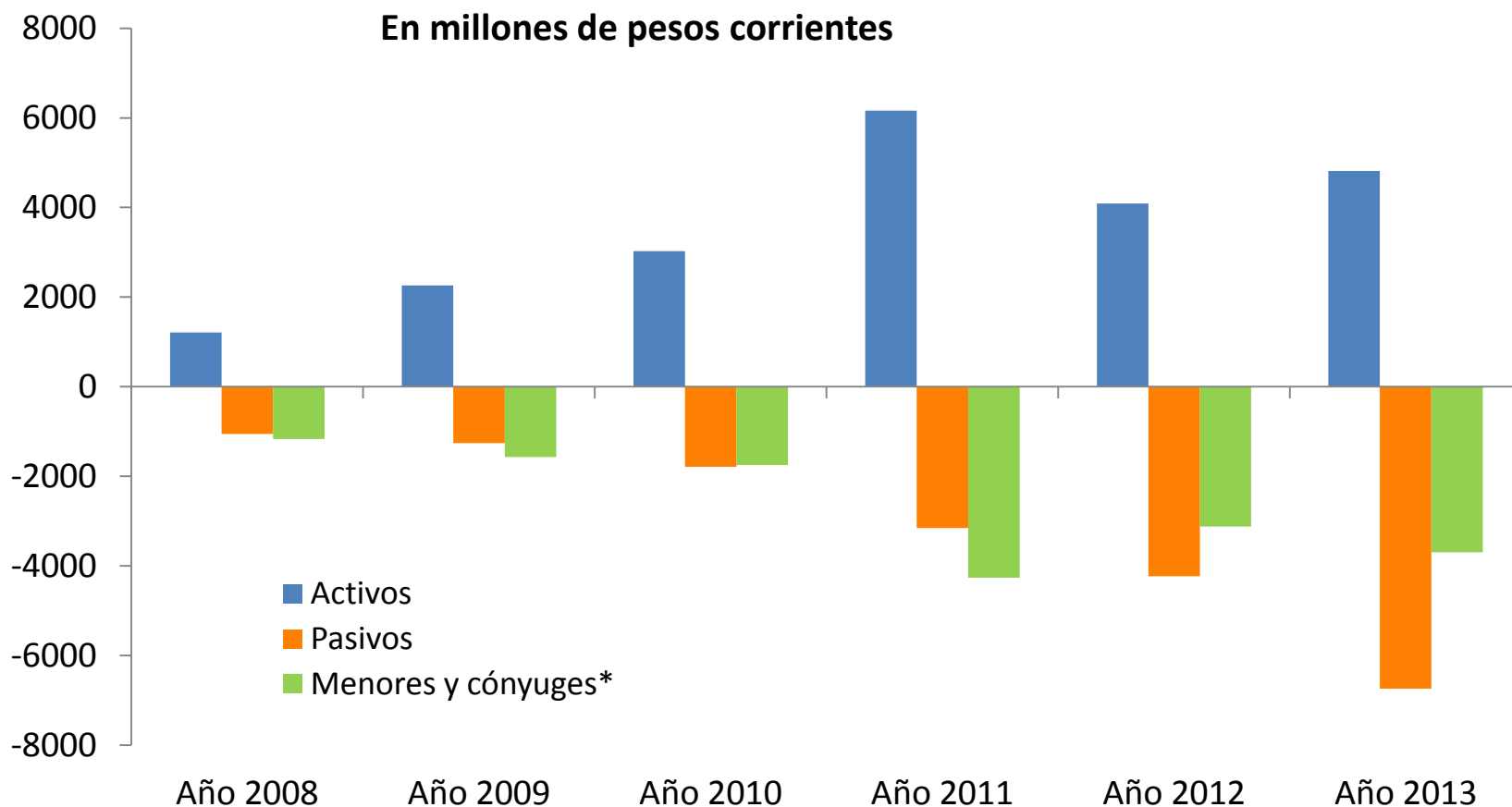
El Gasto Público en Salud incluye: ASSE, MSP, Sanidad Militar, Sanidad Policial, Hospital de Clínicas, FONASA, FNR y BPS.

La población con cobertura FONASA se triplicó entre 2007 y 2013



- **En 2014 la cobertura FONASA alcanza al 69% de la población, frente al 23% en 2007.**
- **Los pasivos se multiplicaron por 7 y los activos por 1,7 en el periodo analizado.**
- **Los menores ingresan al seguro en 2008 y los cónyuges a partir de 2010.**

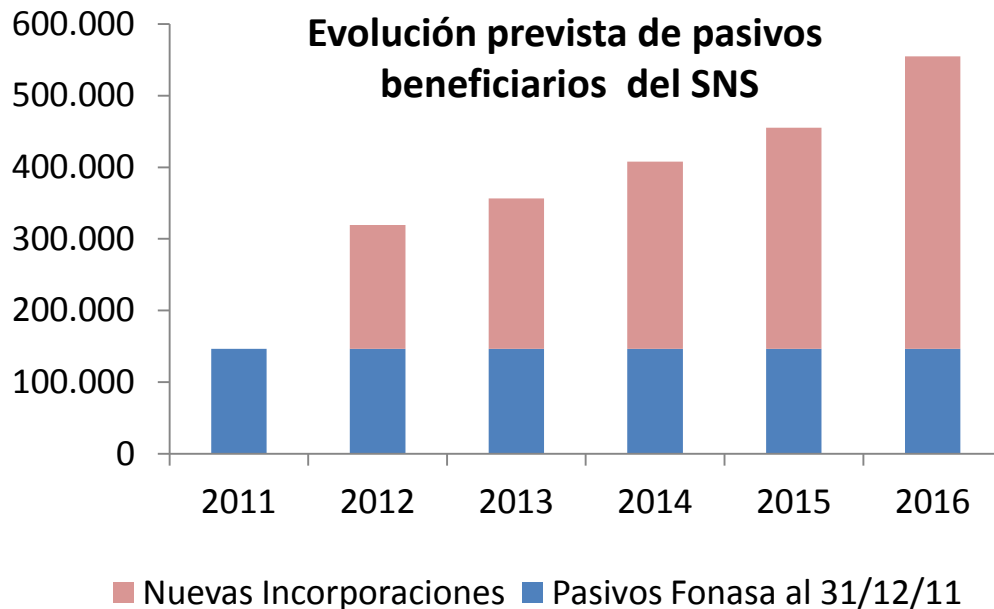
El aporte de los activos contribuye al financiamiento de pasivos, menores y cónyuges



(*) Los cónyuges comienzan a ingresar al seguro en diciembre de 2010.

No se incluye en este gráfico la sobrecuota de inversión. Desde el año 2012 el resultado neto de los activos incluye la devolución FONASA.

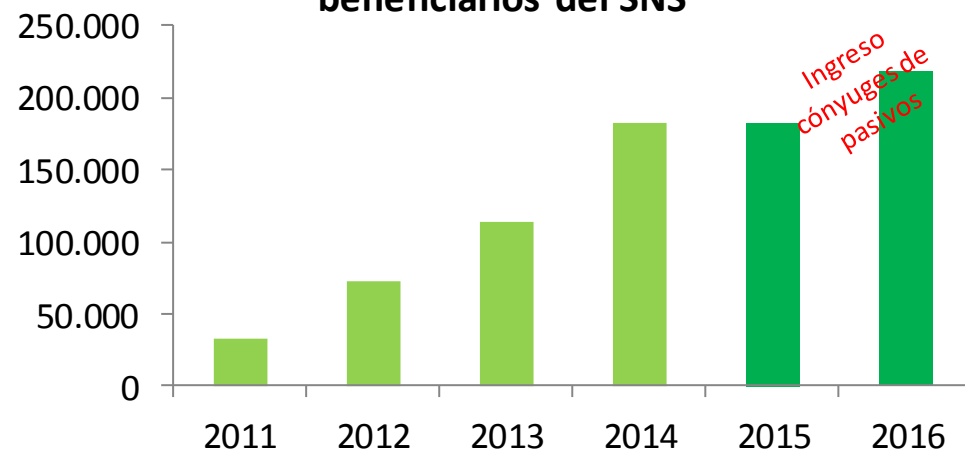
Más de 220 mil cónyuges y 550 mil pasivos cubiertos por FONASA en el corto plazo



250 millones de dólares

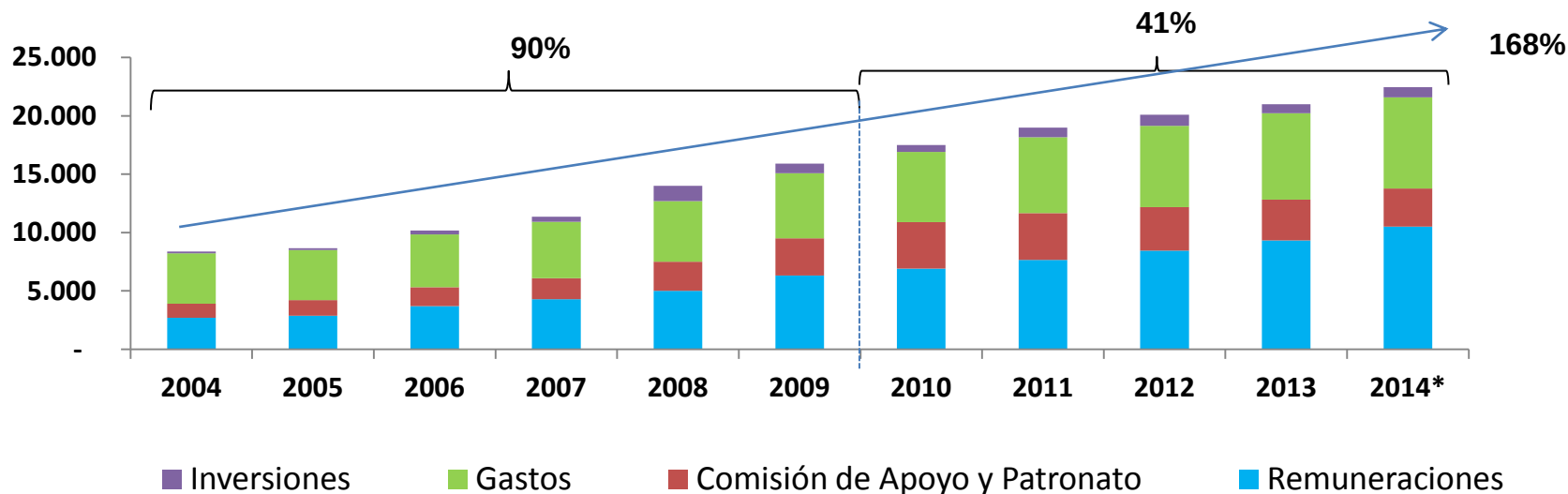
80 millones de dólares

Evolución de los cónyuges beneficiarios del SNS

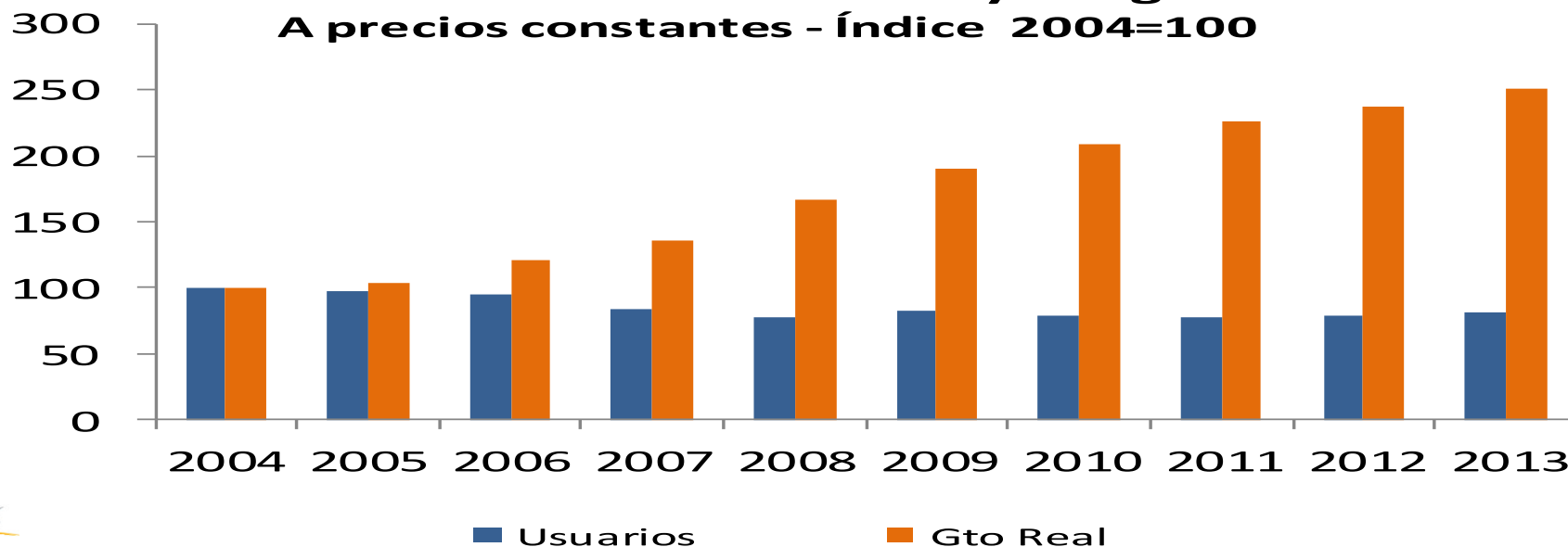


ASSE: el gasto por usuario se triplicó entre 2004 y 2013

En millones de pesos constantes a valores de 2013

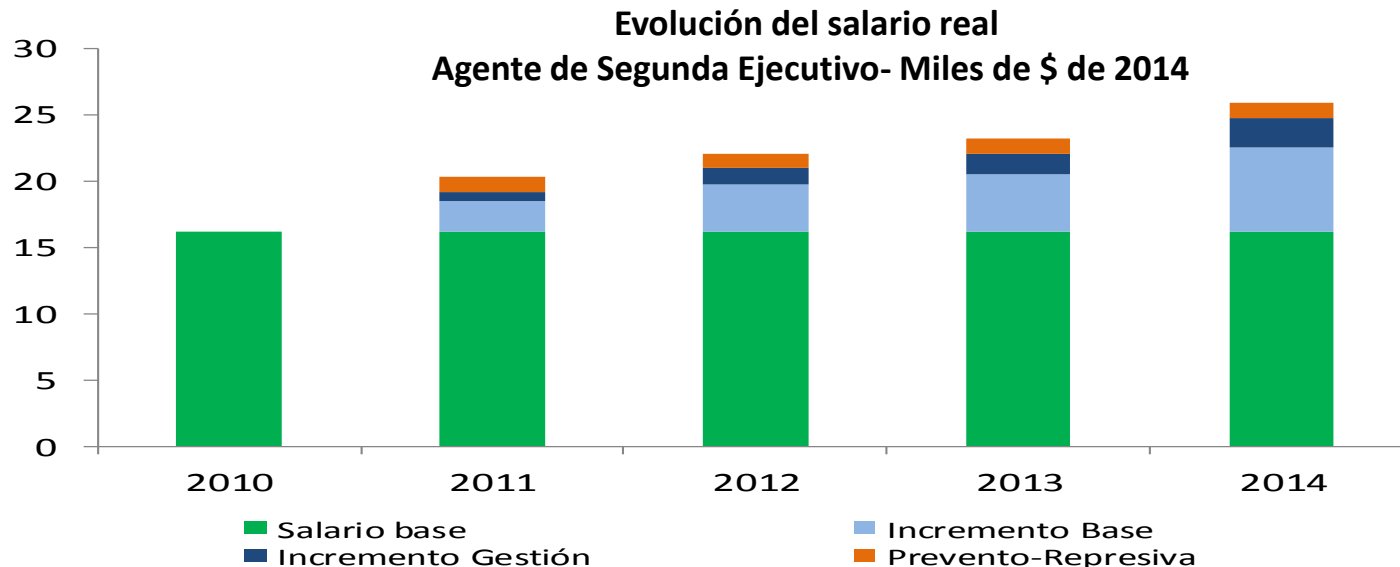
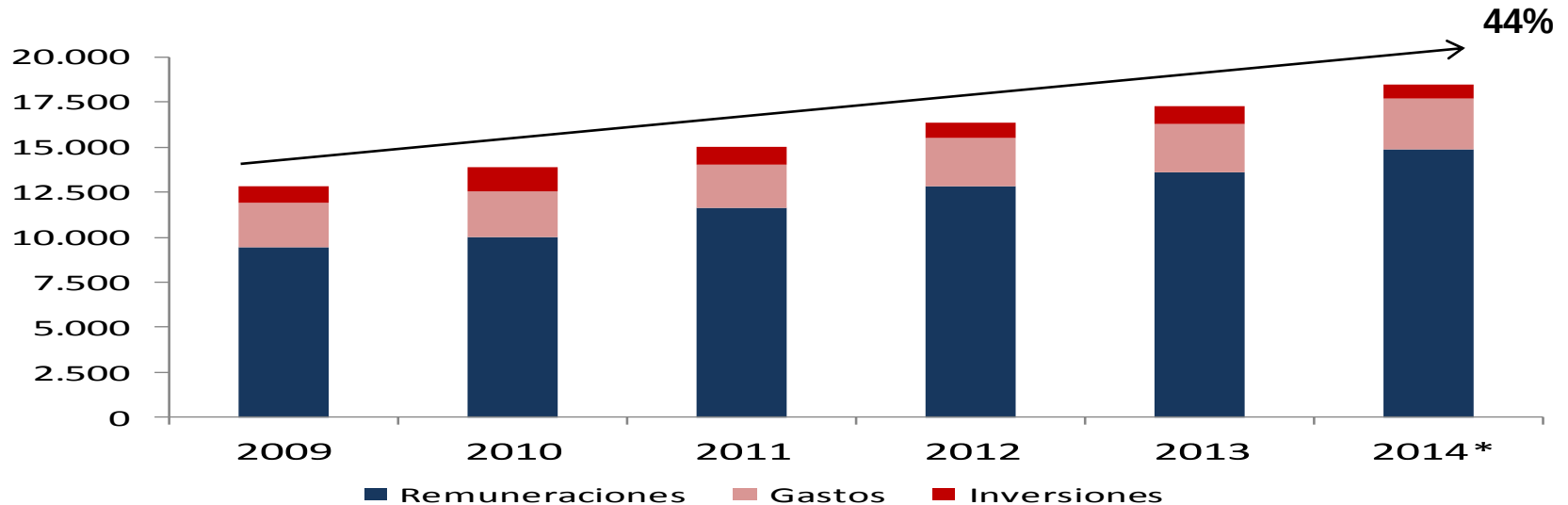


Evolución de los usuarios y del gasto A precios constantes - Índice 2004=100

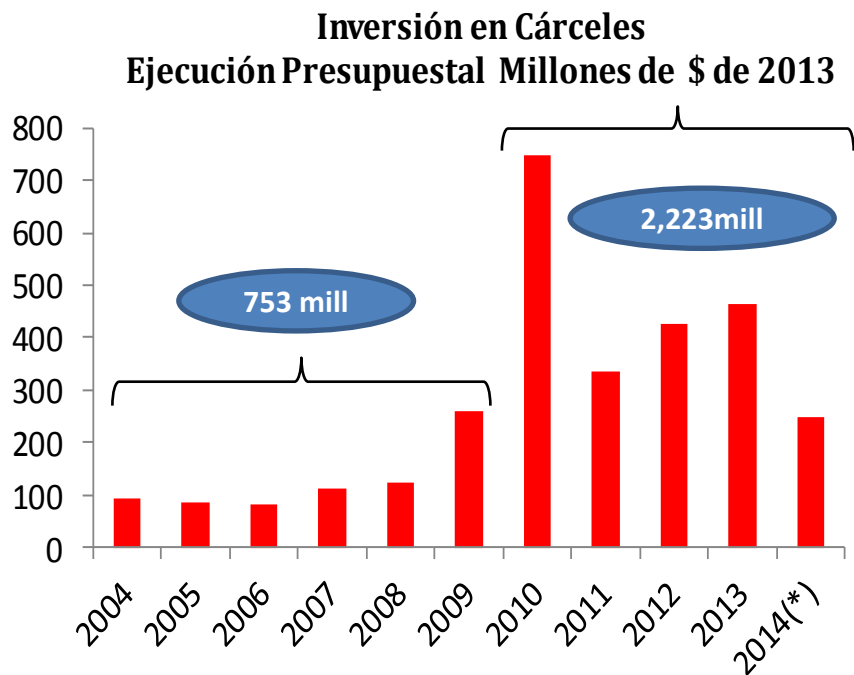


Más policías, mejor remunerados y más tecnología, equipamiento e infraestructura

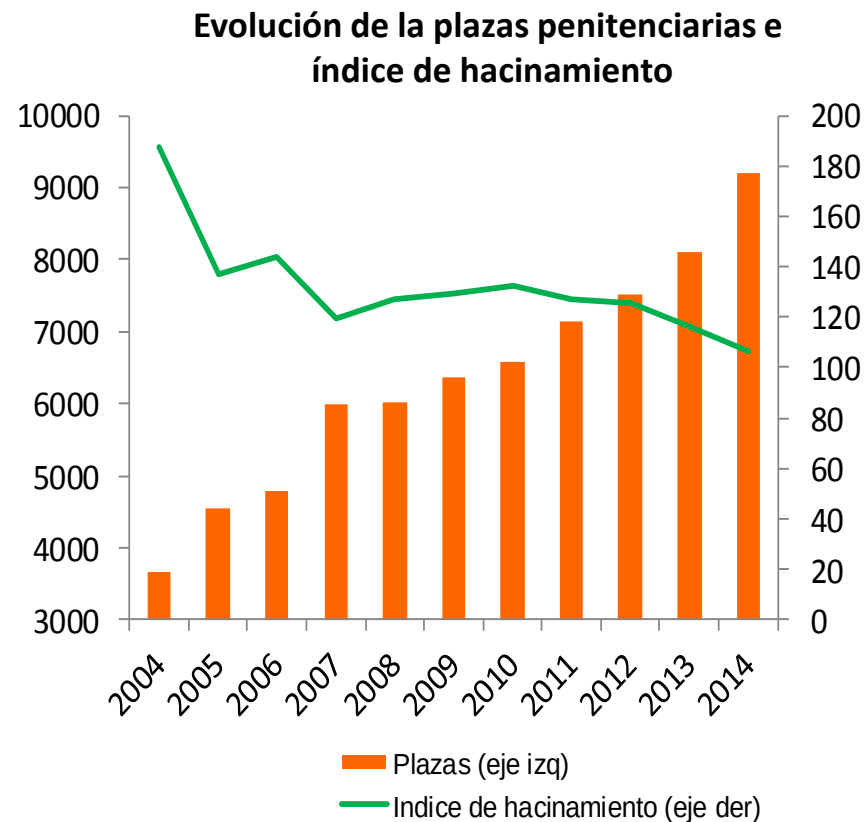
En millones de pesos constantes a valores de 2013



Se invierten más de 2.200 millones de pesos en cárceles entre 2010 y 2014



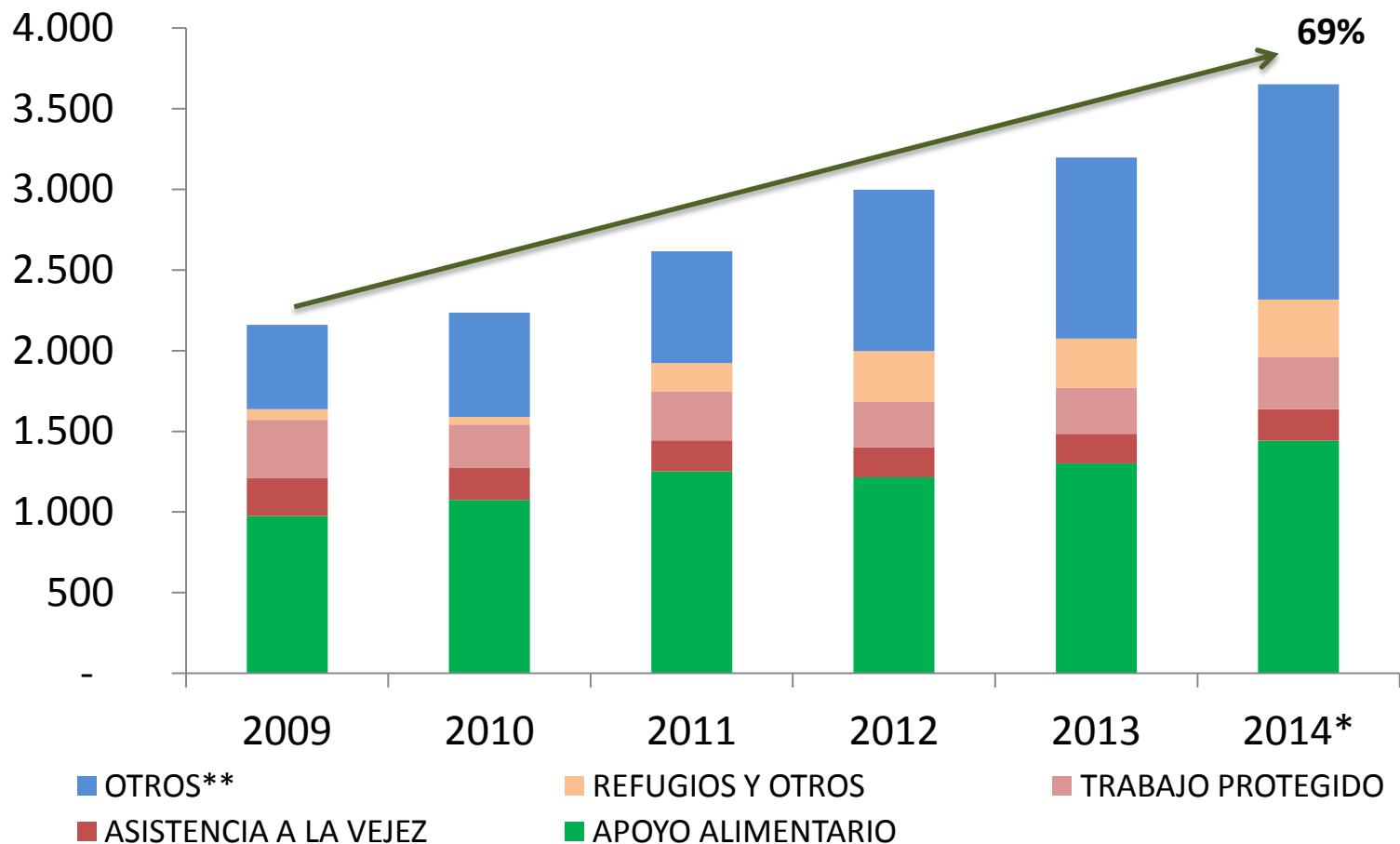
(*) Crédito presupuestal



El índice de hacinamiento se redujo un 43% entre 2004 y mayo de 2014, a pesar del incremento de la población reclusa de un 37%.

Fuerte crecimiento de los recursos destinados a la protección social a través del MIDES

Ejecución en millones de pesos constantes a valores de 2013

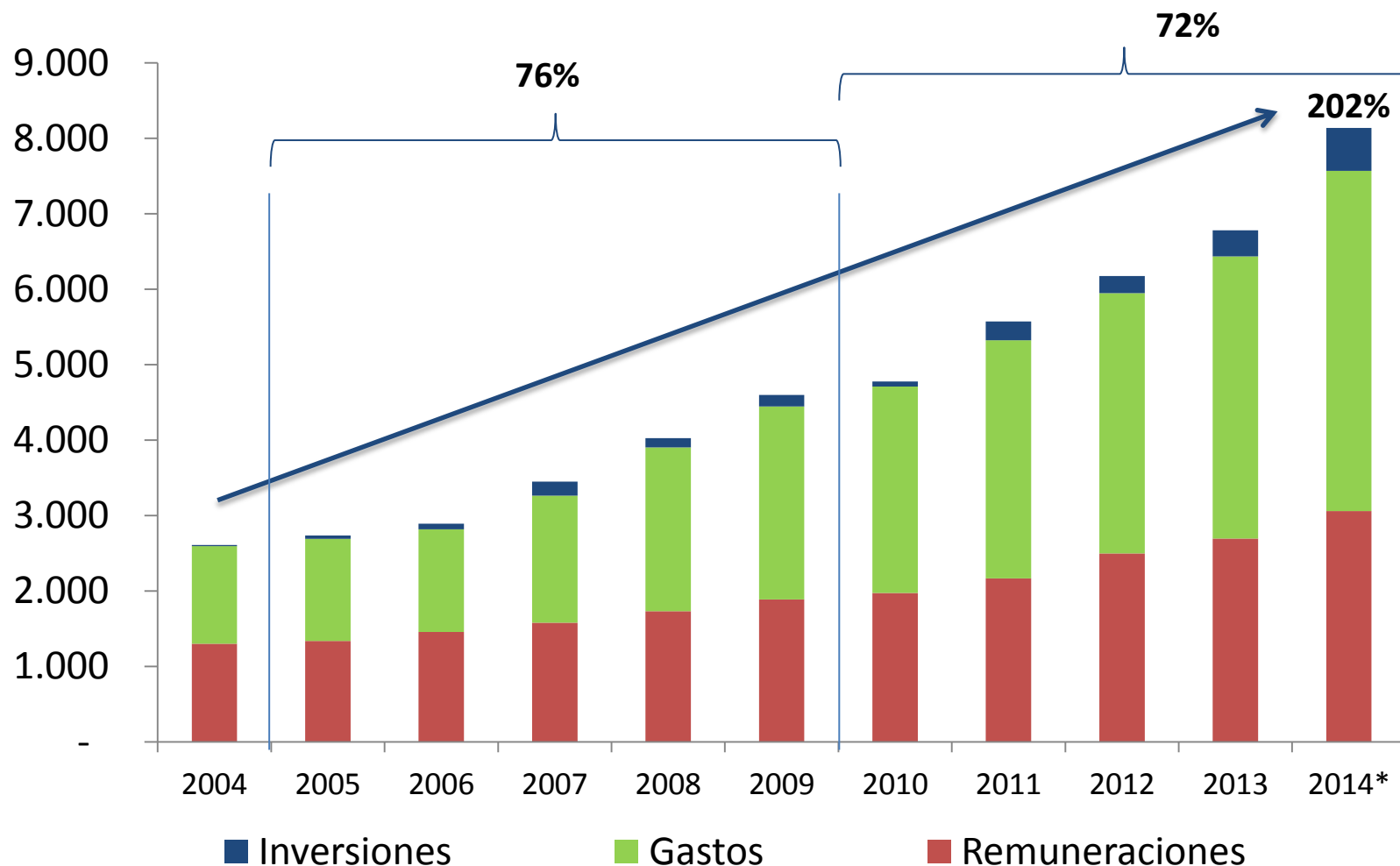


* Ejecución proyectada

** La categoría "Otros" incluye los restantes Programas incluidos en gastos de funcionamiento y las remuneraciones e inversiones.

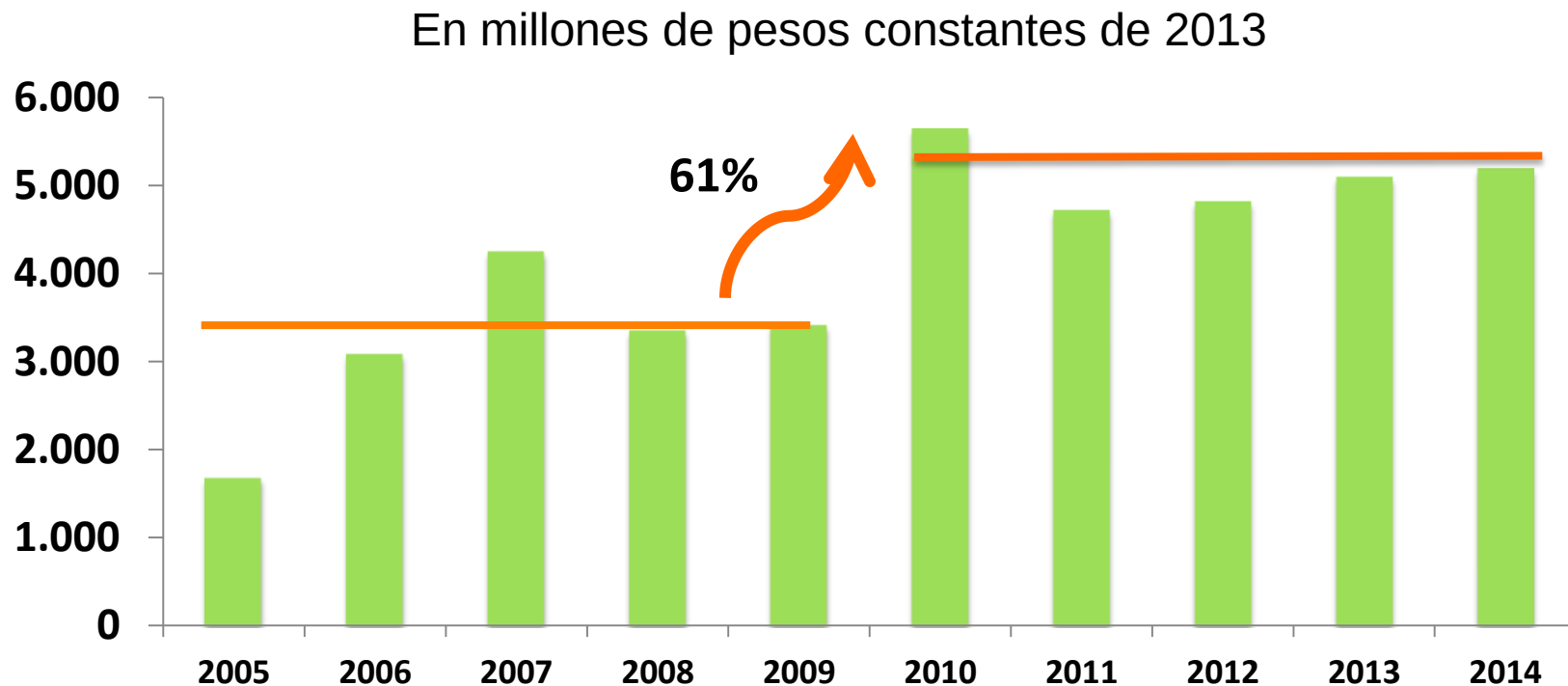
Desde 2004 se triplicaron los recursos destinados al INAU

Ejecución en millones de pesos constantes a valores de 2013



* Crédito proyectado

Se destinaron más recursos para soluciones habitacionales

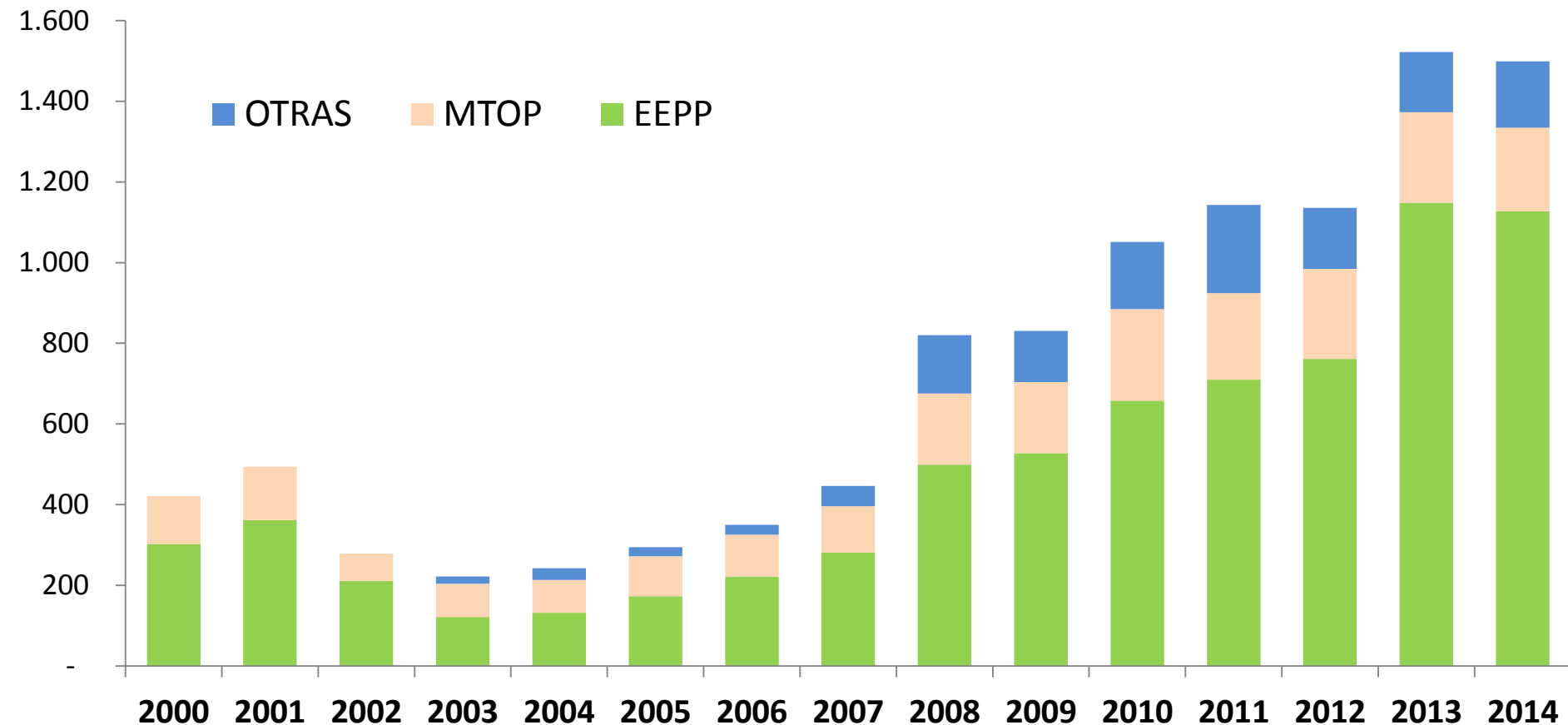


* Ejecución 2004 – 2013 , crédito proyectado 2014. Se incluye el total de recursos del Fondo Nacional de Vivienda, el Programa de Mejoramiento de Barrios (ex PIAI), Comisión Honoraria pro erradicación de la Vivienda Rural Insalubre (MEVIR), el Plan Juntos y una partida excepcional otorgada a MVOTMA para inversiones en vivienda en 2010.

Significativo incremento de la inversión pública en infraestructura

Inversión pública en infraestructura

En millones de dólares corrientes



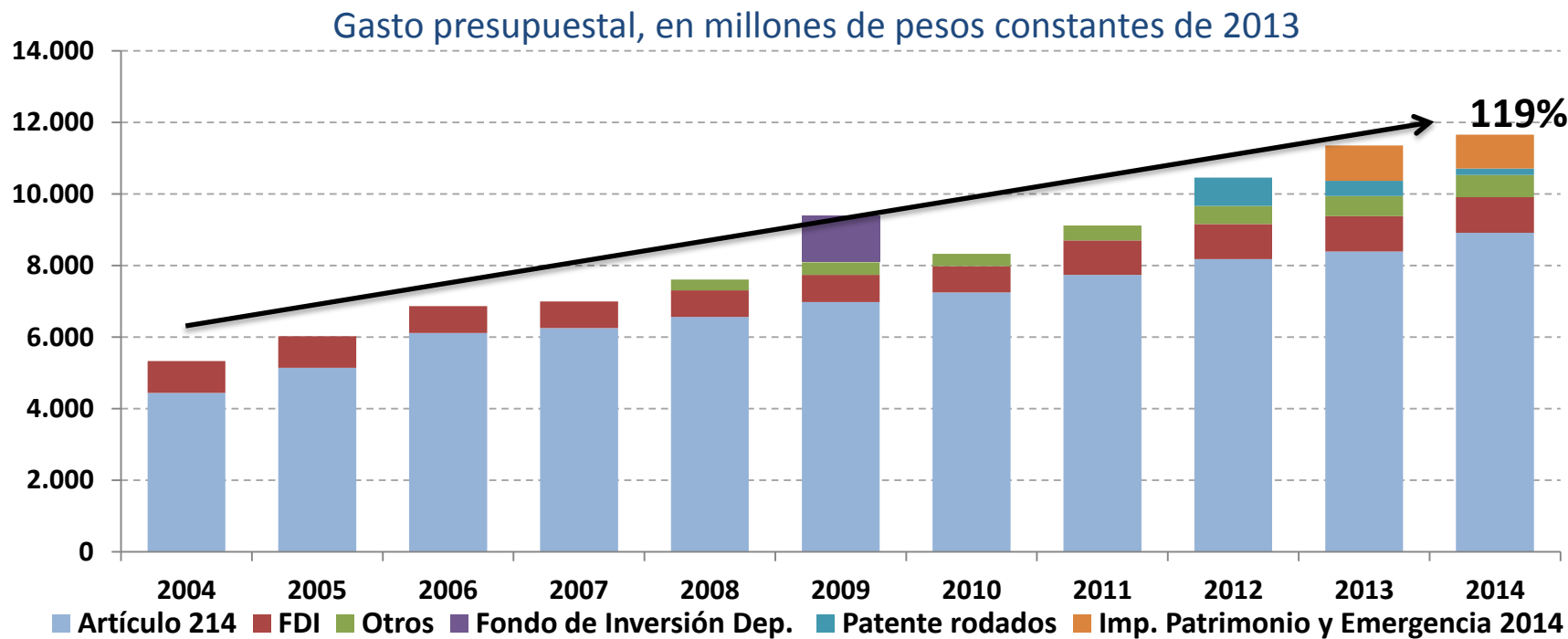
Proyectos de infraestructura que se concretarán en el corto plazo

ÁREA	PROYECTO	ESTADO
VIALIDAD	Puente Internacional Jaguarao-Río Branco	En estudio
	Rehabilitación por vía PPP de 170km de Rutas 21 y 24	A licitar
FERROVIARIA	Rehabilitación con fondos FOCEM de 422km de vías sobre Línea a Rivera	En ejecución
	Rehabilitación con fondos FOCEM de 327km de vías sobre Línea a Artigas	A licitar
	Rehabilitación por vía PPP de 141km de vías sobre Ramal Fray Bentos	En estudio
PORTUARIA	Muelle C, Acceso Norte y terminal granelera en puerto de Montevideo	En ejecución
	Puerto logístico en Puntas de Sayago, terminal pesquera en puerto de Montevideo, puerto seco en Rivera y puerto de aguas profundas en Rocha	En estudio
LOGÍSTICA	Zona de actividades logísticas sobre Ruta 102	En estudio
ENERGÍA	Instalación de 1078MW de generación eólica privada y 555MW de generación en parques con participación de UTE. Instalación de 418MW de generación con biomasa y 96MWp de generación solar fotovoltaica	En ejecución
	Central de ciclo combinado (532MW), terminal de regasificación de GNL e interconexión Uruguay-Brasil 500MW	En ejecución
	Planta de etanol en Paysandú	En ejecución
	Exploración de hidrocarburos en el territorio nacional	En ejecución
TELECOMUNICACIONES	Fibra óptica al hogar y cobertura total de tecnología móvil LTE (4G)	En ejecución
AGUA Y SANEAMIENTO	Obras de saneamiento en Ciudad de la Costa	En ejecución

Más docentes, más personal de salud, más policías

VÍNCULOS LABORALES CON EL ESTADO	
Organismos	Variación 2013-2009
PODER LEGISLATIVO	-71
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	546
ORGANISMOS DEL 220	29.448
<i>de los cuales: ANEP</i>	<i>22.271</i>
<i>ASSE</i>	<i>4.276</i>
GOBIERNOS DEPARTAMENTALES	1.295
EMPRESAS PÚBLICAS	2.608
TOTAL DE VÍNCULOS	33.826

Transferencias a los Gobiernos Departamentales



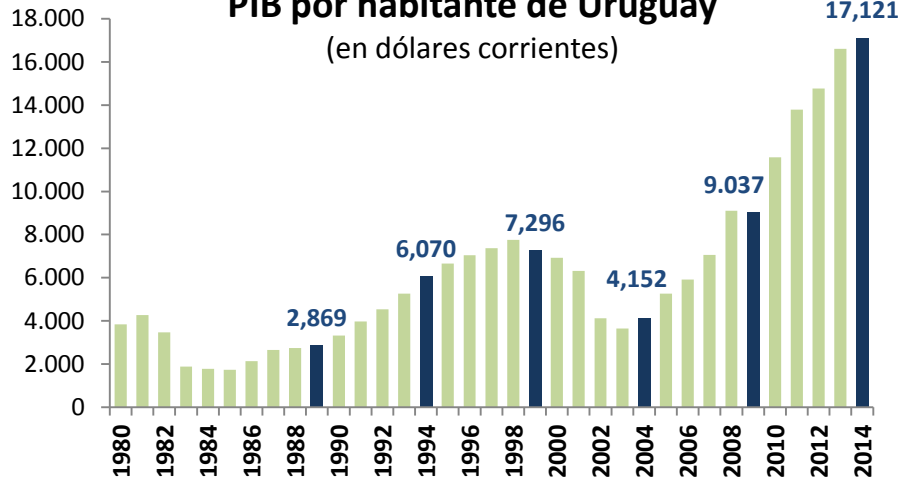
- Literal C del artículo 214
- Fondo de Desarrollo del Interior
- Caminería Forestal
- Fondo de Incentivo para la Gestión de los Municipios
- Subsidio al Alumbrado Público
- SUCIVE
- Impuesto al Patrimonio del sector agropecuario
- Partida extraordinaria para caminería 2014
- Fondo de Inversión Departamental 2009

Informe Económico-Financiero 2013

- I El rol de los incentivos fiscales en el proceso productivo
- II Informe de coyuntura internacional
- III Informe económico
- IV Informe de deuda
- V Informe social
- VI El escenario macroeconómico 2014-2016
- VII La política fiscal de esta administración
- VIII Prioridades presupuestales 2010-2014 y gestión presupuestal
- IX La situación socioeconómica que recibirá la nueva administración

La próxima administración recibirá una economía en crecimiento...

PIB por habitante de Uruguay
(en dólares corrientes)



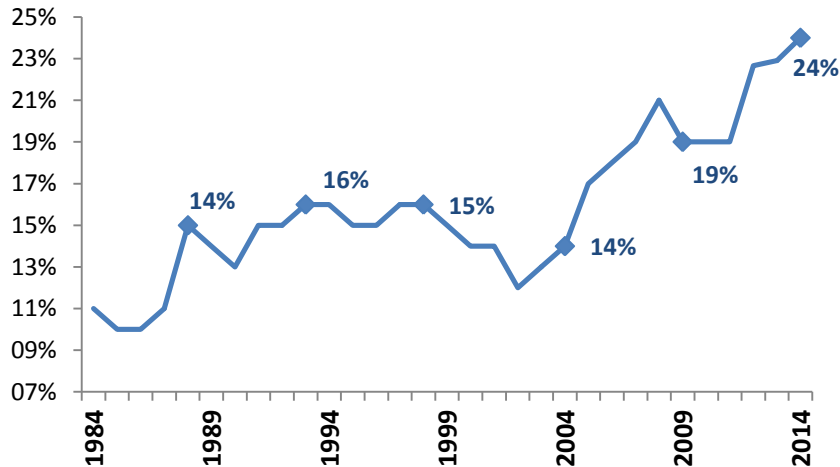
Fuente: MEF en base a BCU

Exportaciones por habitante
(mill de dólares corrientes)



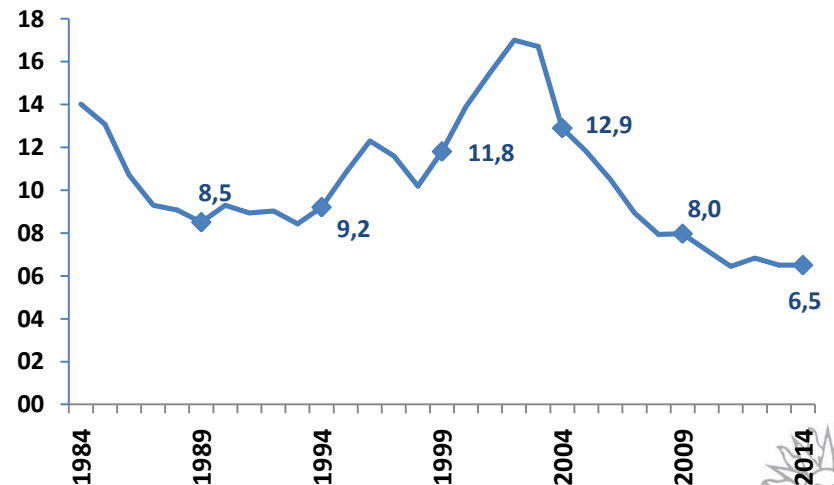
Fuente: BCU e INE

Formación Bruta de Capital Fijo
(en % del PIB)



Fuente: BCU

Tasa de desempleo



Fuente: INE

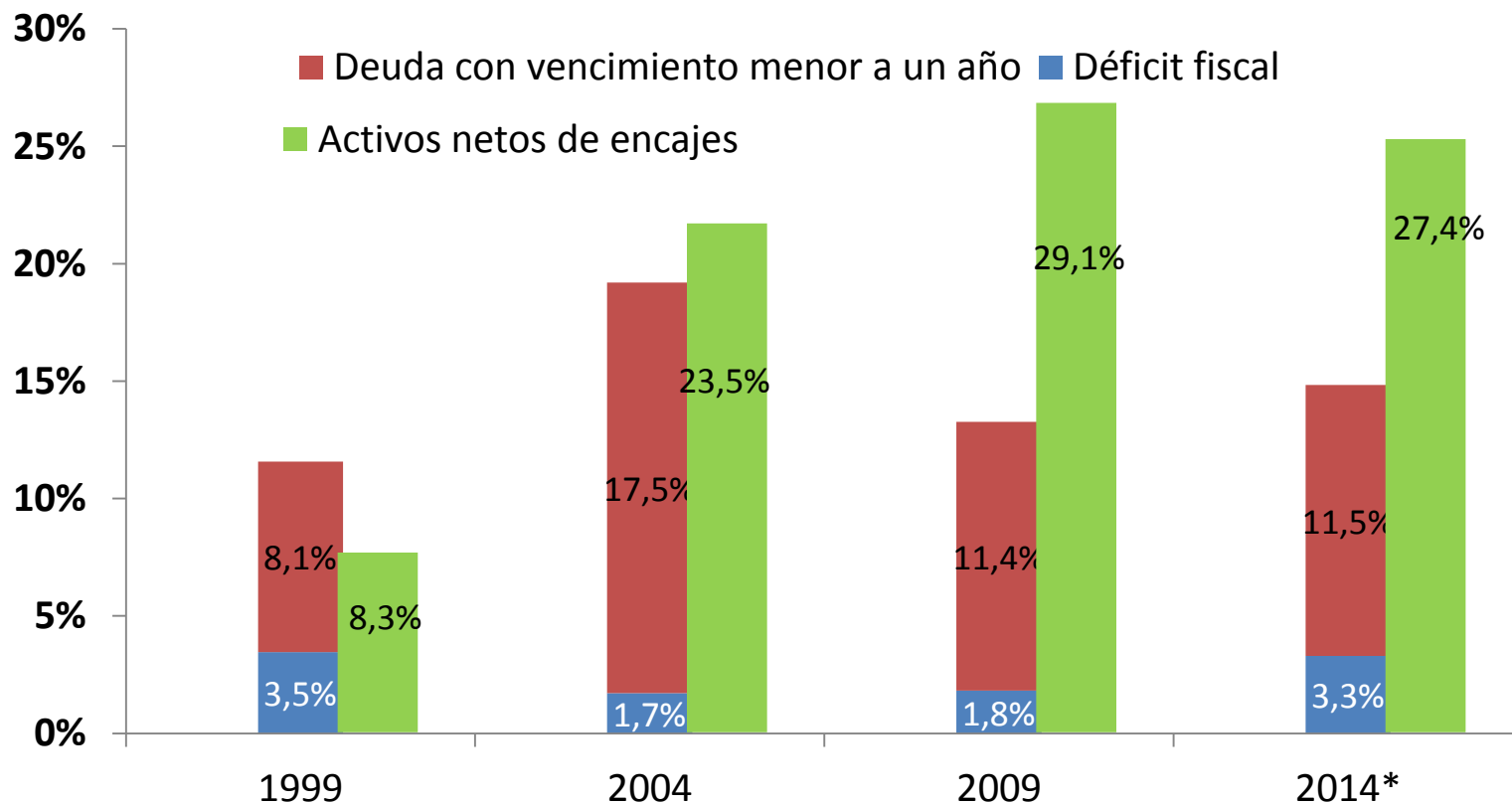
...que se destaca en la comparación histórica

	1989	1994	1999	2004	2009	2014 *
Indicadores de Actividad						
PIB tendencial (variación % anual)	3.0%	2.9%	1.0%	2.5%	4.8%	4.0%
PIB por habitante (dólares americanos corrientes)	2869	6070	7296	4152	9037	17121
Inversión/PIB	14%	16%	15%	14%	19%	24%
Productividad total de los factores (promedio anual últimos 5 años)	2.1%	3.0%	0.7%	-1.9%	3.8%	3.6%
Sector Externo						
Exportaciones (mill de dólares)	2032	3248	3478	4257	8711	14263
Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)	2.9%	-3.8%	-2.1%	0.0%	-1.2%	-4.6%
Inversión Extranjera Directa (% del PIB)	---	1.3%	1.0%	2.3%	4.9%	5.0%
% del SCC financiado con IED	NC	35%	47%	NC	100%	100.0%
Mercado Laboral						
Tasa de empleo	54.5%	55.0%	54.1%	52.0%	59.9%	61.0%
Tasa de desempleo	8.5%	9.2%	11.8%	12.9%	8.0%	6.5%
Precios						
Inflación (promedio anual)	80.4%	44.7%	5.7%	9.2%	7.9%	8.8%

Fuente: PIB tendencial, estimaciones MEF en base a datos BCU; PIB por habitante, FMI, WEO abril 2014; Inversión/PIB, BCU; tasa de Empleo y desempleo, INE. \ Nota: Las tasas de empleo y desempleo corresponden a Montevideo dado que no existen estadísticas nacionales desde 1989. \ * proyecciones MEF.

Una economía menos vulnerable en el ámbito fiscal y financiero...

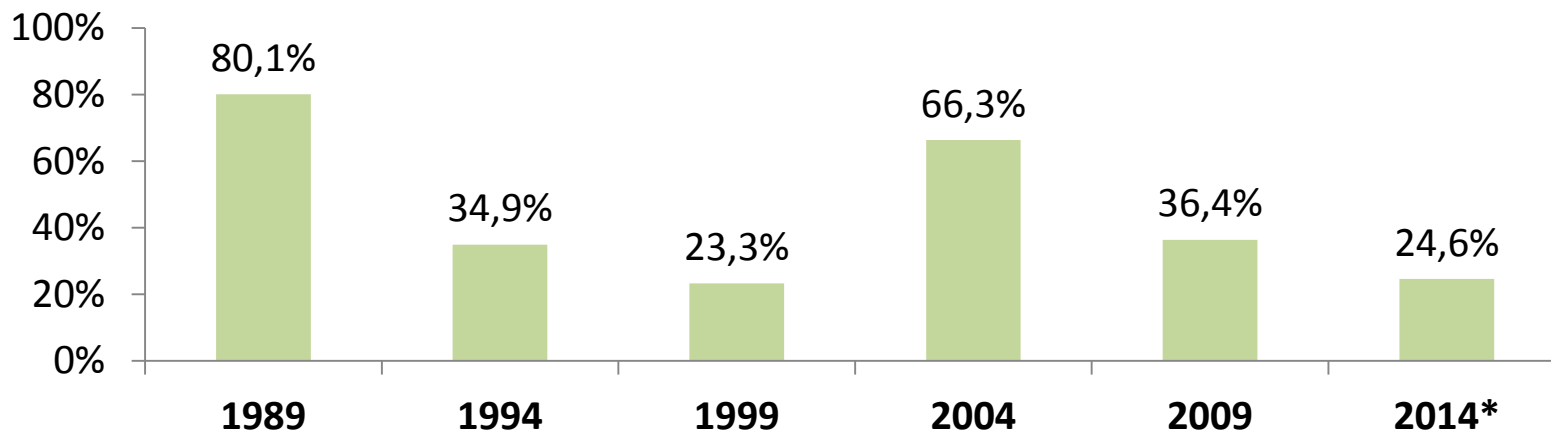
Necesidades de financiamiento y liquidez del sector público En % del PIB



...con bajos niveles de endeudamiento

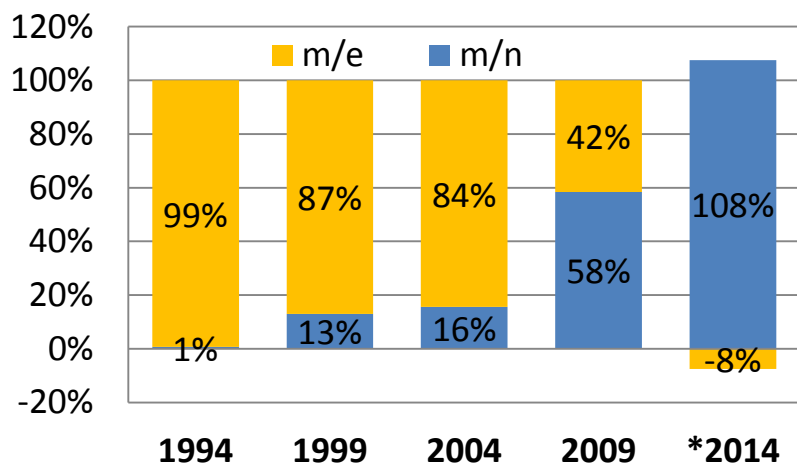
Deuda neta de activos totales del sector público

En % del PIB



Deuda pública neta por monedas

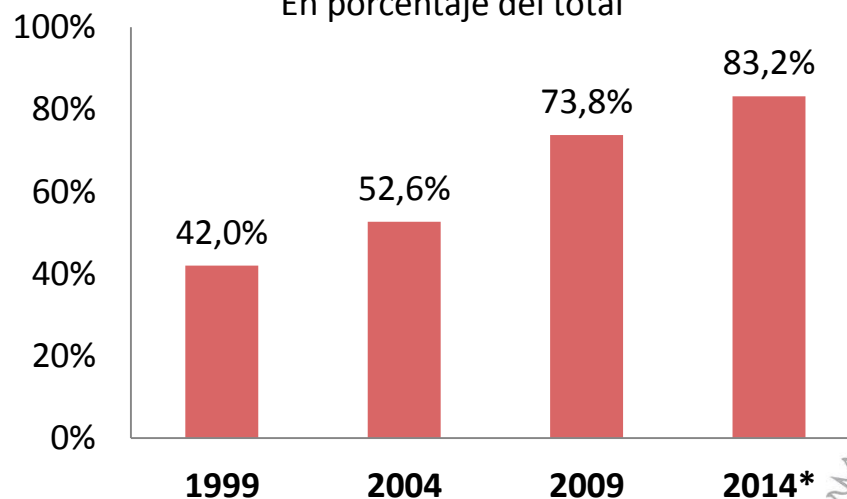
En porcentaje del total



*Proyectado. Fuente: BCU

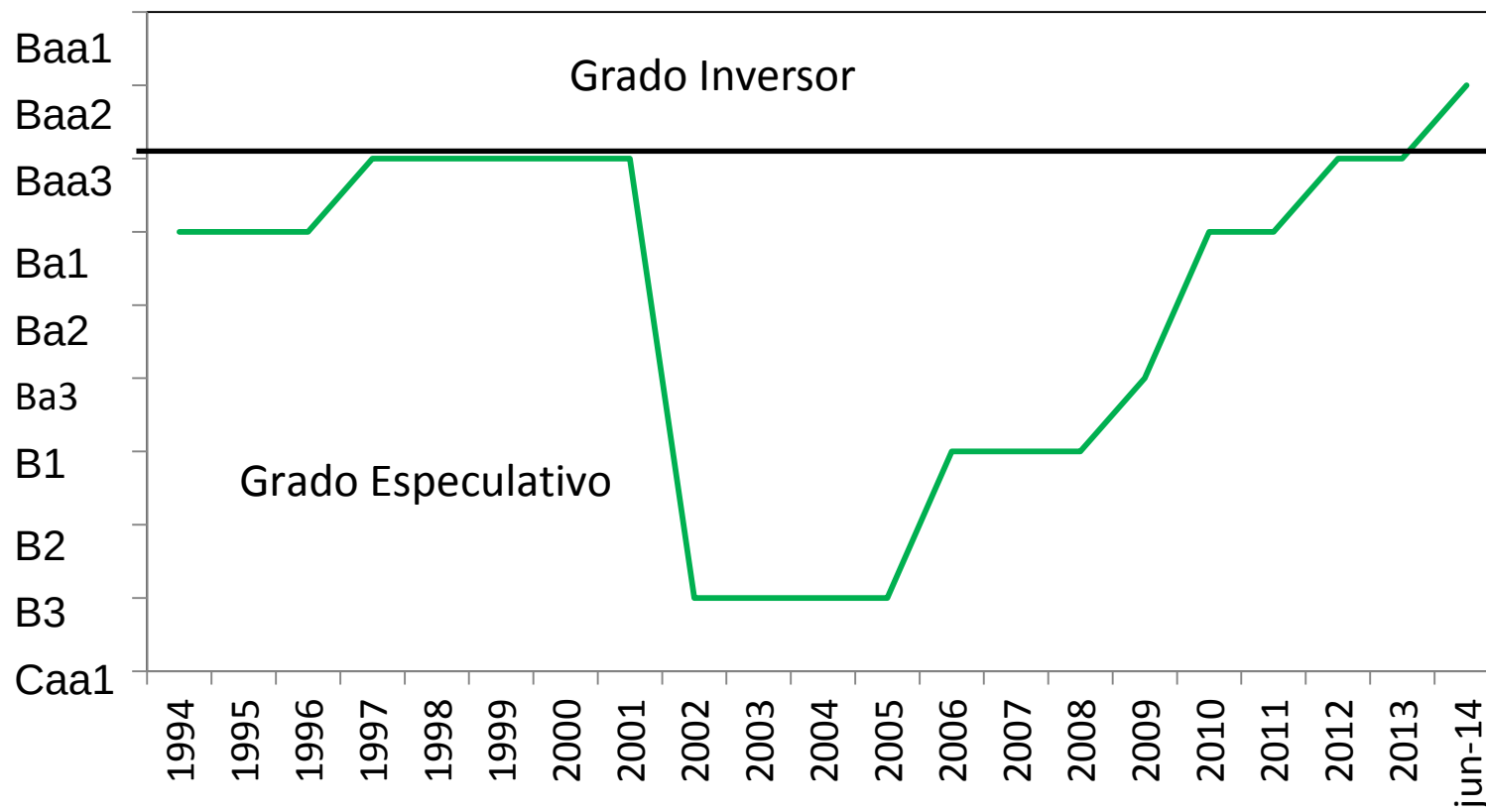
Deuda pública bruta a tasa fija

En porcentaje del total



...y buena calificación crediticia

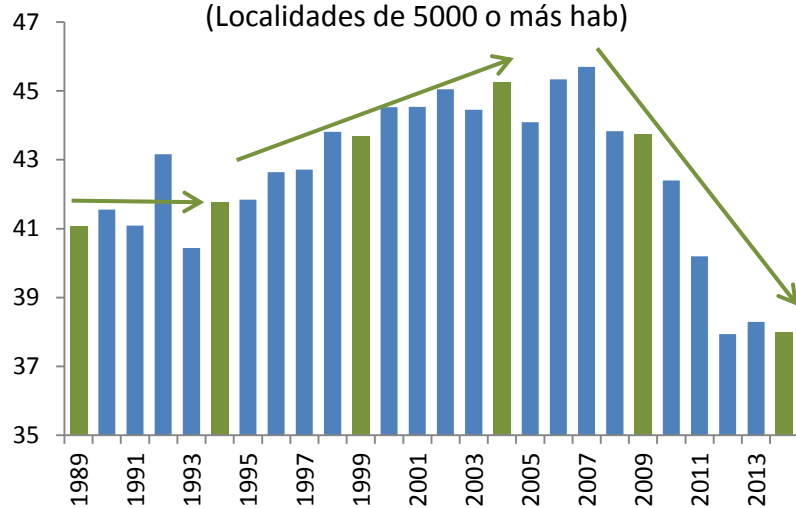
Calificación Moody's



Una sociedad más igualitaria e inclusiva...

Índice de Gini

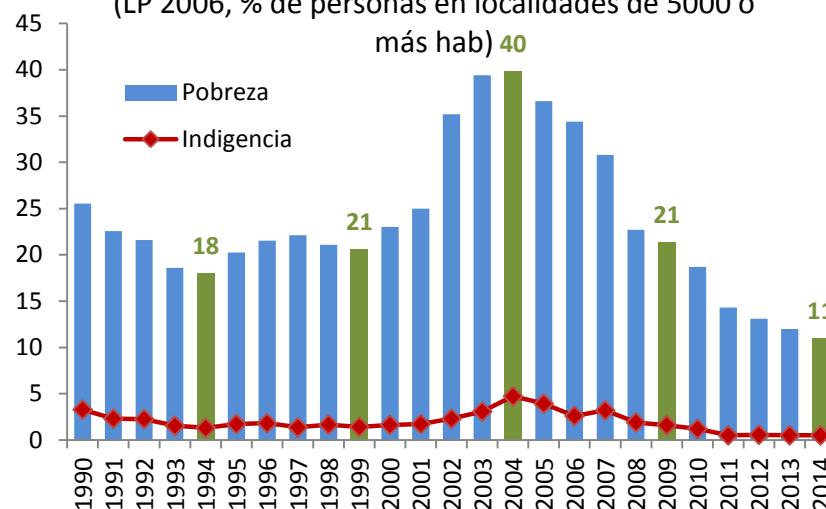
(Localidades de 5000 o más hab)



Fuente: INE

Pobreza e Indigencia

(LP 2006, % de personas en localidades de 5000 o más hab)

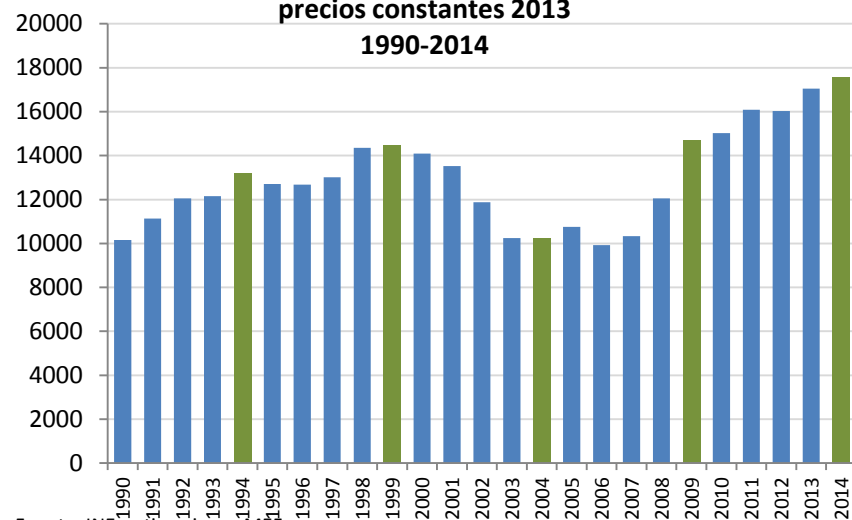


Fuente: INE, estimaciones MEF

Ingreso medio mensual per capita de los hogares urbanos. A

precios constantes 2013

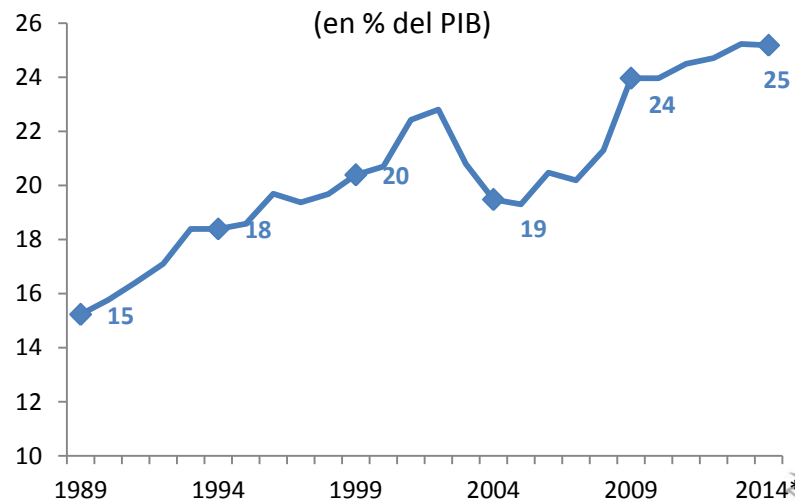
1990-2014



Fuente: INE, estimaciones MEF

Gasto Público Social

(en % del PIB)



Fuente: MIDES y 2013, 2014 proyección MEF

... con los mejores indicadores sociales de los últimos 30 años

	1989	1994	1999	2004	2009	2014*
Índice de Gini						
urbano (5.000 y más hab.)	41.08	41.79	43.69	45.25	43.74	38.00
Pobreza						
% de personas para país urbano 5.000 y más hab.	25,5	18.0	20.6	39.9	21.4	11.0
Indigencia						
% de personas para país urbano 5.000 y más hab.	3,3	1.3	1.4	4.7	1.6	0.5
Índice de Salario Real						
base 2008=100	106.07	110.29	111.77	85.89	109.09	128.88
Cotizantes al BPS						
Ctd. de cotizantes	798,238	908,682	934,809	920,989	1,290,324	1,503,665
Pasividades otorgadas por el BPS						
jubilaciones + pensiones	676,053	696,973	729,330	714,720	713,104	774,144
Ingreso medio mensual per capita						
Nivel urbano, pesos constantes de 2013	10,154	13,207	14,461	10,234	14,716	17,554
Salario Mínimo Nacional						
Pesos constantes enero 2014	6,677	3,569	3,310	2,525	6,319	8,960
Jubliación Mínima						
Pesos constantes enero 2014				1,999	3,803	6,695
GPS / PIB (en %)	15.22	18.39	20.38	19.47	23.96	24.7

Fuente: INE, IECON y MEF. *Indica proyecciones

Proyecto de Rendición de Cuentas 2013

Montevideo, 27 de agosto de 2014

