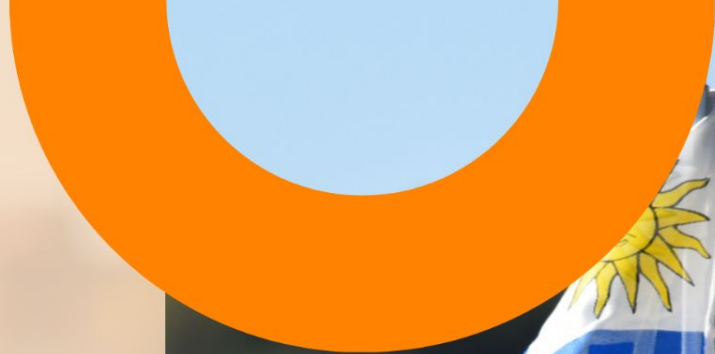




Uruguay en año electoral

La agenda necesaria para el próximo gobierno

26 de marzo de 2024 - Boletín Macroeconómico N°48



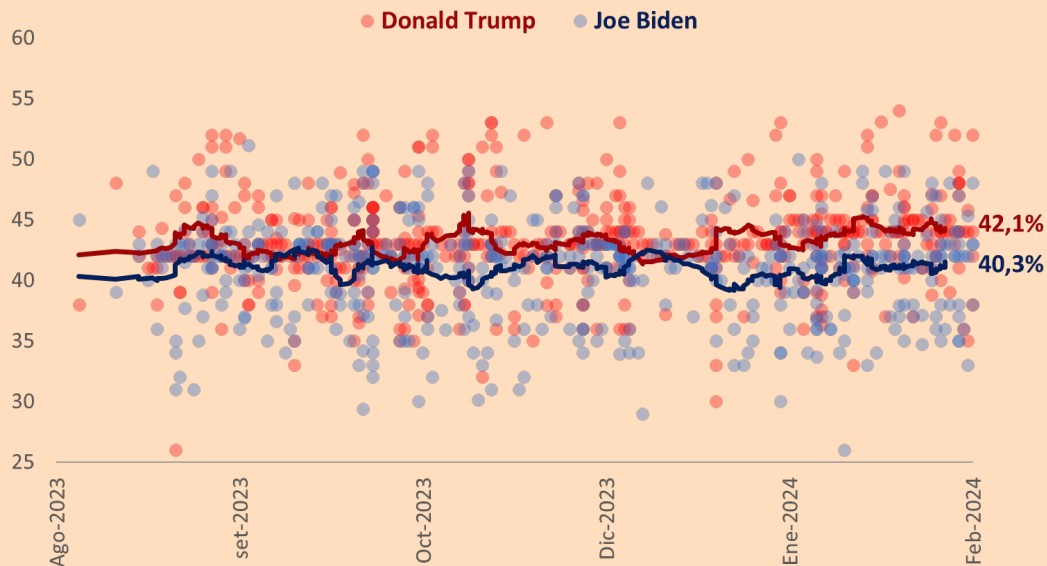


1. CONTEXTO INTERNACIONAL: MERCADO

POR LAS ELECCIONES EN ESTADOS UNIDOS



INTENCIÓN DE VOTO EN ELECCIONES PRESIDENCIALES



Nota: se excluyó la intención de voto a otros candidatos
 Fuente: Project Fivethirtyeight



2024 es un año marcado por **elecciones** a nivel global, siendo una de las principales la **de Estados Unidos**. **Su resultado será determinante para la economía mundial** en la 2° mitad de la década.

MAR-2024 VS MAR-2019

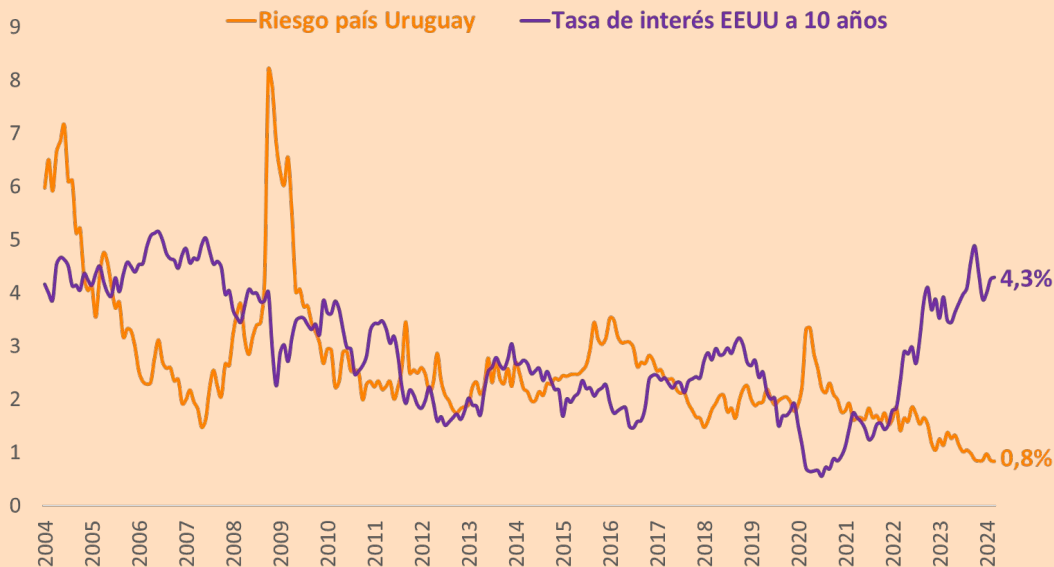


Tasa de interés EEUU a 10 años
+188 pbs.



Riesgo país Uruguay
-110 pbs.

TASA DE INTERÉS DE EEUU Y RIESGO PAÍS DE URUGUAY (fin de período, %)



Este año el mercado prevé **3 rebajas de tasas de interés** por parte de la FED. **Aún así, se mantendrían en niveles históricamente altos.**

Uruguay logra amortiguar el alto costo de financiamiento con reducción del riesgo país. Esto ha sido acompañado por mejoras en la calificación crediticia por las tres principales agencias.

Contribución
al crecimiento
global 2024

Contribución
al crecimiento
global 2028



0,9 p.p.

0,8 p.p.



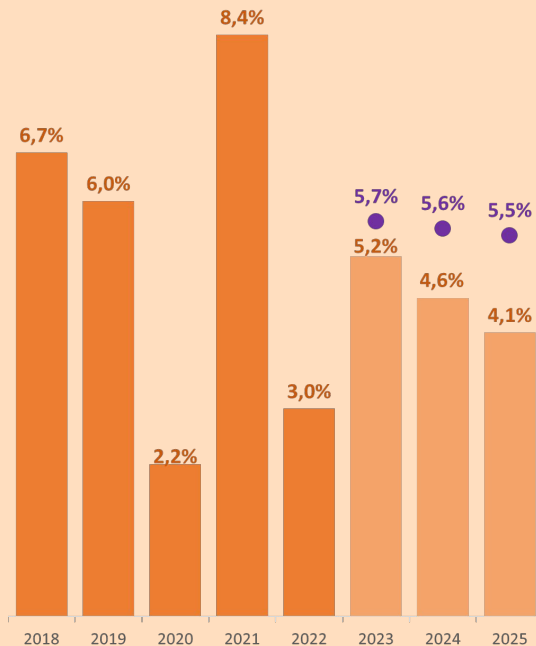
0,5 p.p.

0,6 p.p.

CRECIMIENTO DEL PIB

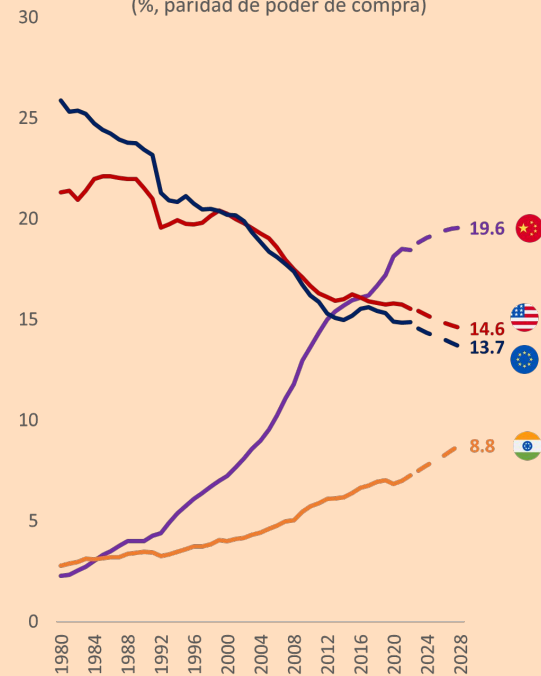
(variación anual índice de volumen físico)

■ Proyecciones enero 2024
● Proyecciones octubre 2020



PARTICIPACIÓN EN EL PIB MUNDIAL

(%, paridad de poder de compra)



China se desacelera más rápido de lo previsto, dejando atrás las altas tasas de crecimiento de la década anterior. Esta menor variación del PIB **representa un desimpulso para la economía global.**

¿Podrá India amortiguar el impacto en el crecimiento global?

VARIACIÓN INTERANUAL VS FEB. 2023

(deflactado por IPC EEUU)



Carne bovina

-7%



Lacteos

2%



Soja

-26%



Celulosa

-35%



Arroz

22%



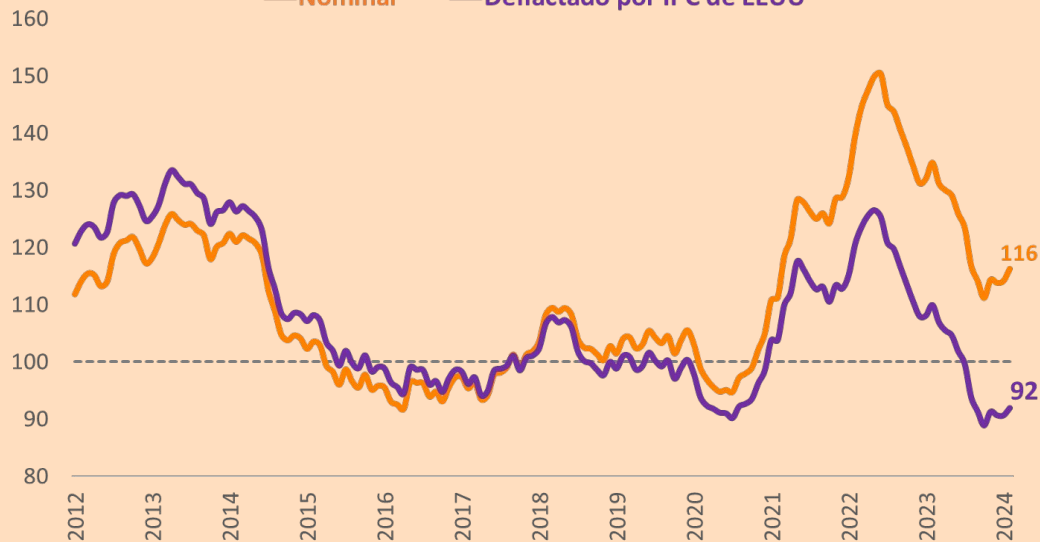
Petróleo

-5%

ÍNDICE ÚNICO DE COMMODITIES CED

(índice 100 = promedio 2015-2019*)

— Nominal — Deflactado por IPC de EEUU



Fuente: Elaboración propia en base a BCU, Bevs, FMI, FRED, INAC, INALE, INE, Uruguay XXI.

*Índice ponderado incluye arroz, carne bovina, celulosa, lácteos, madera, soja y trigo.



El **Índice Único de Commodities CED** sintetiza en un solo indicador la tendencia de precios externos relevantes para la economía uruguaya. **Muestra una reversión en el ciclo de commodities, sin señales de “viento de cola” en la 2° mitad de la década**, aunque con cierto rebote en el comienzo del año.

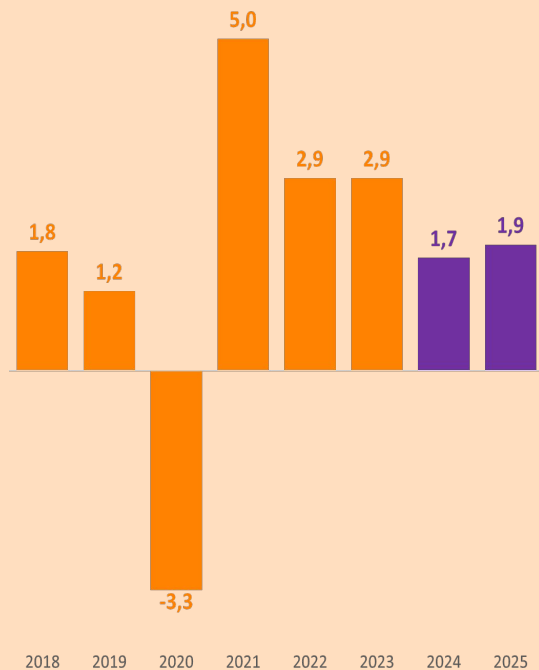


2. REGIÓN: BRASIL MEJOR,

ARGENTINA SE ENCARECE

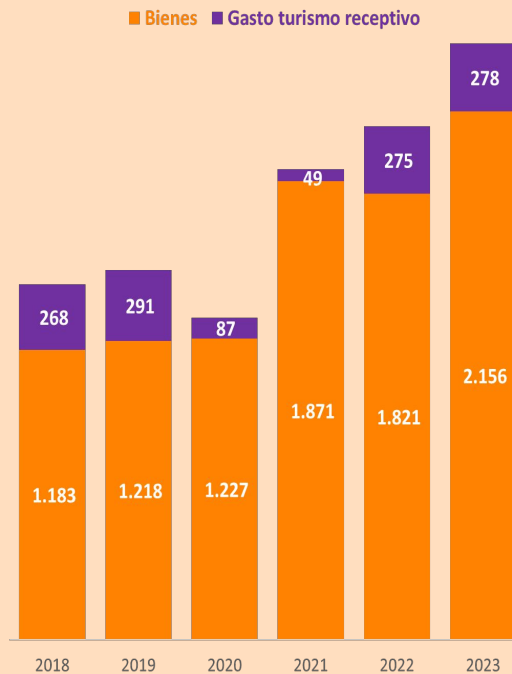
CRECIMIENTO DEL PIB

(variación % anual índice de volumen físico)



EXPORTACIONES URUGUAYAS A BRASIL

(en millones de USD)



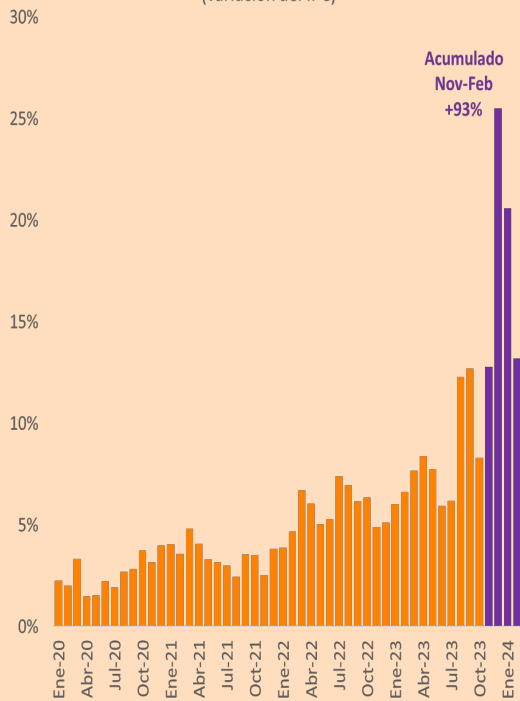
Fuente: Elaboración propia en base a IBGE, FMI, Uruguay XXI.



Escenario en **Brasil** continúa siendo positivo en un contexto de **crecimiento mayor al esperado**. La expansión de la economía de nuestro segundo socio comercial, **presenta buenas noticias para Uruguay**, con impactos positivos tanto en **exportación de bienes como en el gasto de turistas**.

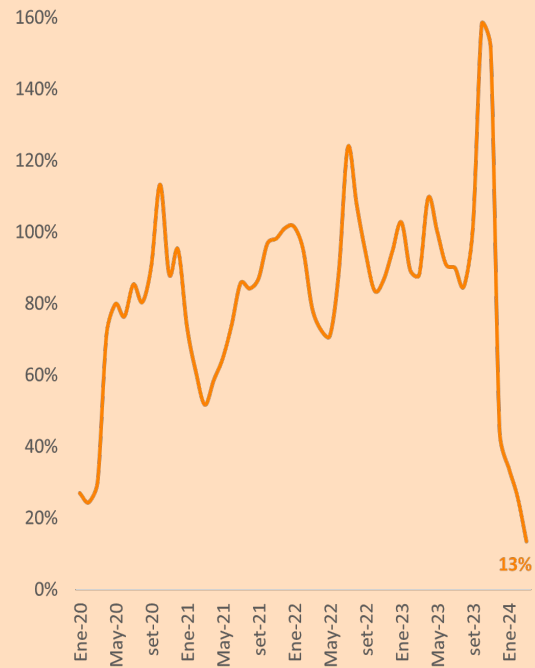
INFLACIÓN MENSUAL

(variación del IPC)



BRECHA CAMBIARIA

(diferencia entre el dólar oficial y el dólar blue)

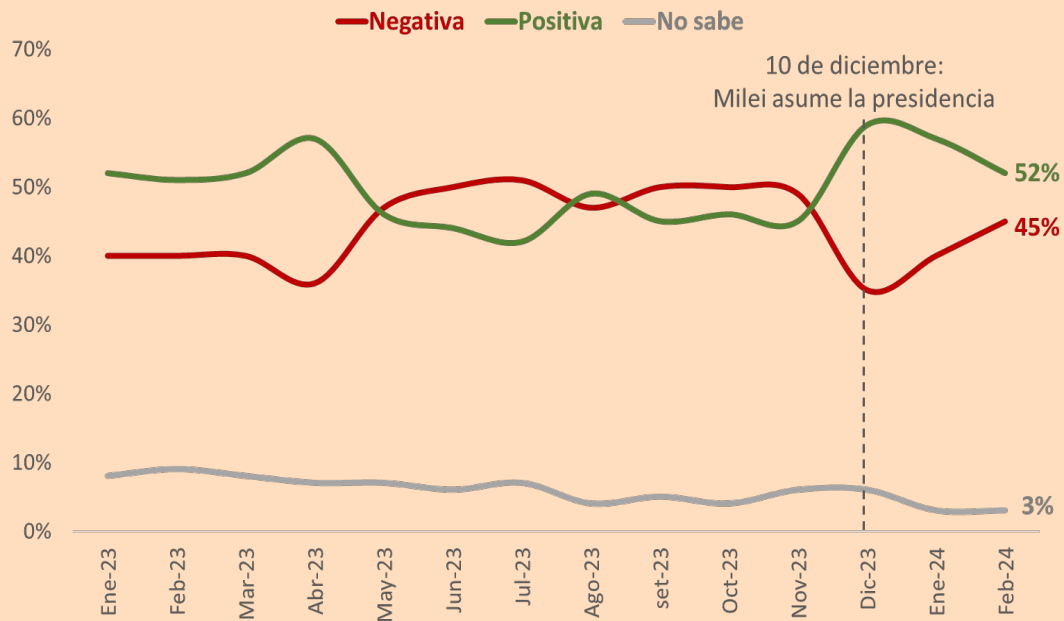




El cierre de la brecha cambiaria combinado con una alta inflación, implica un **rápido encarecimiento en dólares de Argentina**. Esto supone el **fin del desvió de consumo masivo desde Uruguay** (el cual alcanzó los USD 1.000 millones en 2023). Aún persiste **incertidumbre sobre recuperación económica**.



EVOLUCIÓN IMAGEN JAVIER MILEI





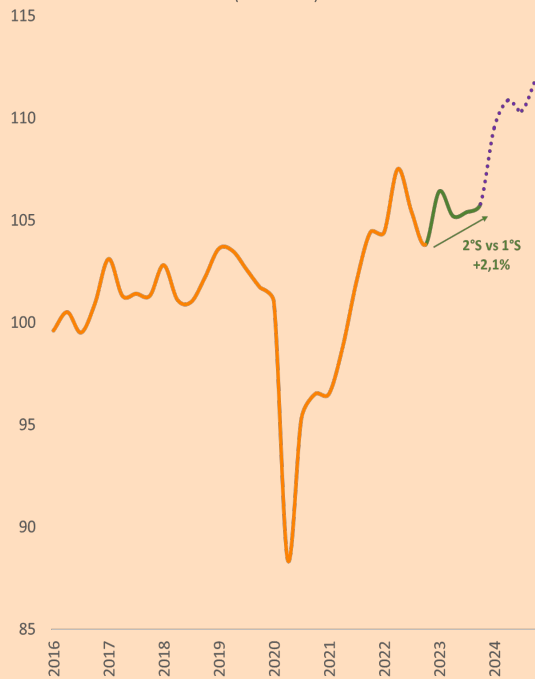
El presidente Milei enfrenta **falta de apoyo parlamentario y de gobernadores aunque aún mantiene aprobación ciudadana**. El "Pacto de mayo" será determinante para la estabilidad política y comenzar la recuperación económica.



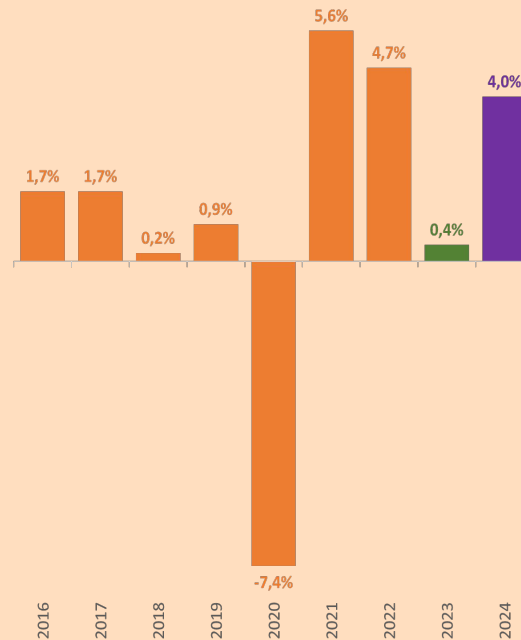
3. URUGUAY: 2024 SERÁ UN AÑO

DE BUEN CRECIMIENTO: +4%

PIB DESESTACIONALIZADO (2016 = 100)



CRECIMIENTO DEL PIB (variación promedio anual)



En 2023, la economía uruguaya creció **0,4%** en el promedio del año respecto a 2022. A pesar del magro crecimiento, **actividad rebotó en el 2° semestre 2023**, comprobando que el año fue de “menos a más”.

Esta tendencia al alza continuaría a lo largo del **2024**, con un **rebote de la economía en el entorno del 4%**.



Creación de empleo 2023
40.000



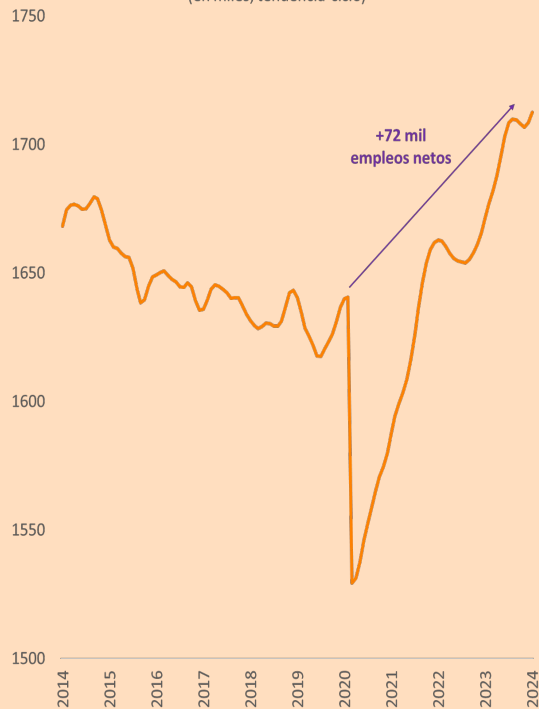
Aumento del salario real 2023
+3,7%



Masa salarial
Crecimiento por ambos componentes

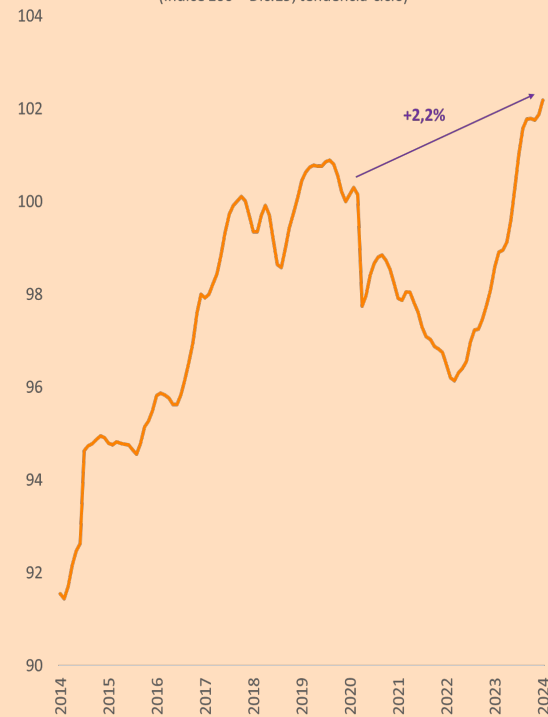
TOTAL DE PERSONAS OCUPADAS

(en miles; tendencia-ciclo)



SALARIO REAL

(índice 100 = Dic.19; tendencia-ciclo)

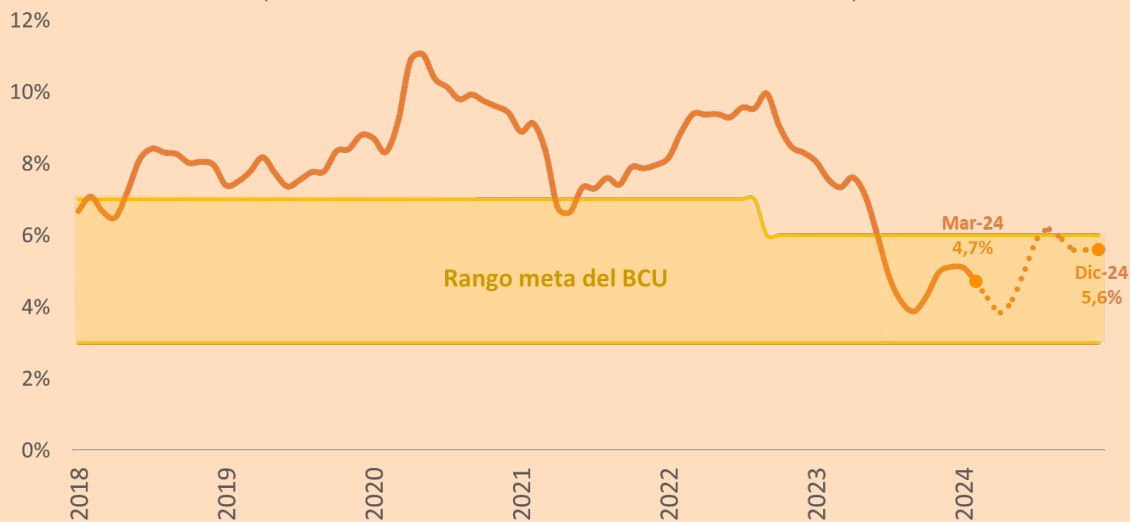


El consumo privado se consolida como el principal motor del crecimiento en 2023, y se espera que continúe siéndolo este año.

Se dio tras mejoras en empleo y salario real, siendo la primera vez en 10 años que ambos componentes crecen en conjunto.

INFLACIÓN EN URUGUAY

(variación anual del Índice de Precios al Consumo)

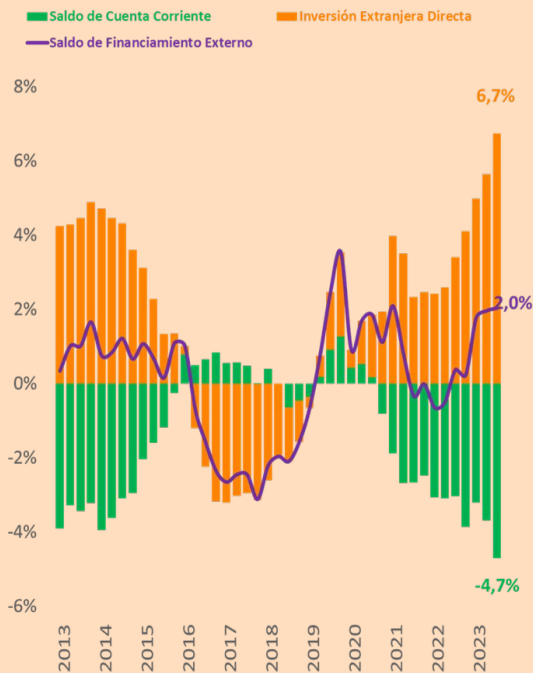




La inflación atravesó una baja de escalón, dejando atrás “zona de confort” del 8%. Ingreso en el rango meta a mediados de 2023 y se espera que se mantenga en el entorno del 5,5% a lo largo del 2024.

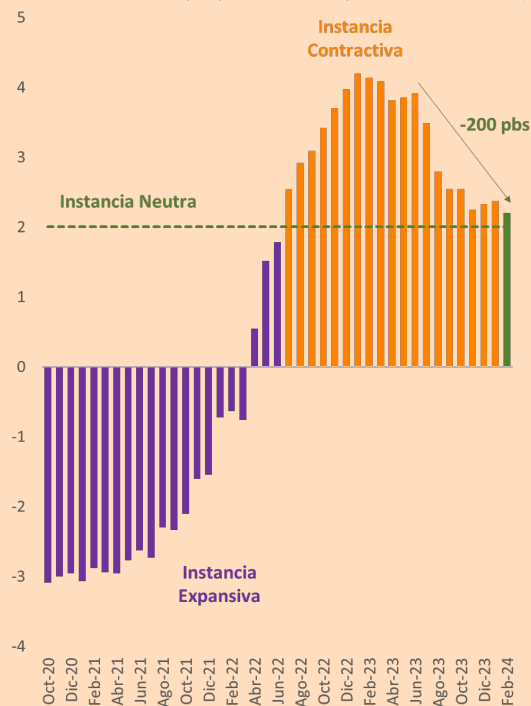
BALANZA DE PAGOS

(porcentaje del PIB, 12 meses móviles)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA REAL

(% anual; deflactada por promedio de expectativas a 24 meses)



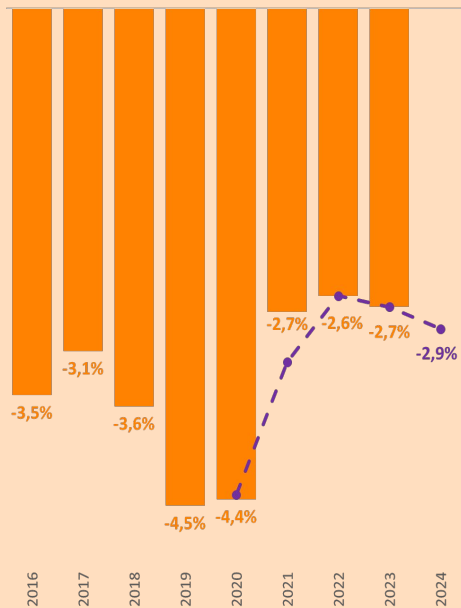


Este 2024 cabe esperar un **tipo de cambio real que continuaría apreciado**. Se da en un contexto de **fuerte Inversión Extranjera Directa**, en niveles históricamente altos (más de USD 4.000 millones) junto con una **política monetaria neutra**.

PILAR 1: RFE DEL GC-BPS

(% del PIB)

■ Observado ● -Meta indicativa



PILAR 2: GASTO PRIMARIO GC-BPS

(variación real anual)

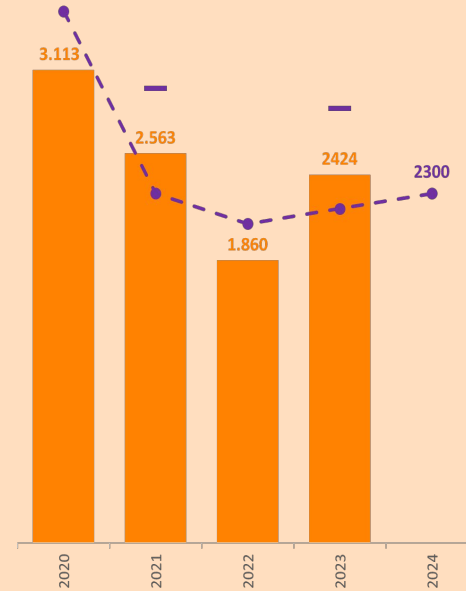
■ Efectivo ● -Tope de gasto



PILAR 3: ENDEUDAMIENTO NETO GC

(en millones de dólares)

■ Observado ● -Tope — Cláusula de escape



Por primera vez **Uruguay ingresa a un ciclo electoral**
Con un marco fiscal con tres pilares y consejos externos,
debería limitar discrecionalidad.

La regla se ha cumplido todos los años desde
su implementación, evitando prociclicidad del gasto.



4. UN SALTO AL DESARROLLO: LA AGENDA

2025-30 QUE URUGUAY NECESITA ENCARAR

TRAMPA DEL INGRESO MEDIO



MACROECONOMÍA AÚN MÁS ESTABLE



1 | INFLACIÓN:
consolidar el régimen de metas hacia niveles de referencia internacional (2%-4%) con mayor autonomía del BCU y libre flotación del tipo de cambio.



2 | REGLA FISCAL:
incorporar un objetivo de deuda de mediano plazo y consolidar el rol del Consejo Fiscal Asesor.



3 | NO AUMENTAR IMPUESTOS:
identificar oportunidad de ahorro, eliminar duplicaciones y evaluar las posibilidades de simplificar la estructura burocrática.



APERTURA COMERCIAL

- 1** Mayor presencia comercial en **Asia y Medio Oriente**.
- 2** Priorizar **acuerdos específicos** por sobre tratados de libre comercio.
- 3** Avanzar en **acuerdos que se están negociando**: UE, China, ingreso al CPTPP y posible acuerdo con EEUU.
- 4** **Liberalización de importaciones** en mercados protegidos o con restricciones al acceso.

 - Combustibles • Alimentos procesados y pollo
 - Frutas y verduras • Productos de higiene personal
 - Electrónicos/ electrodomésticos.
- 5** Eliminación de la **tasa consular** y reducción de aranceles.
- 6** Mayores **acuerdos de inversiones** con terceros países.
- 7** Acuerdos bilaterales para eliminar **doble tributación**.



AGENDA PRO-COMPETENCIA Y SIMPLIFICACIÓN DEL ESTADO

1

Promover mecanismos de competencia y eficiencia:

- Insumos para la construcción • Importación, comercialización y distribución de combustibles
- Regulación y gobernanza en el sistema de salud • Alimentos y productos de higiene personal.

2

Cambio en los **requisitos de certificación sanitaria** y eliminación de tasas o tarifas duplicadas.

3

Jerarquizar rol de la **Comisión De Defensa de la Competencia y de Defensa del Consumidor**.

4

Revisión generalizada y eliminación de **normas y regulaciones** que carecen de sentido.

5

Fusionar agencias y dependencias del Estado con cometidos similares.



REGULACIÓN LABORAL PARA EL SIGLO XXI

1

Reconocimiento de las **heterogeneidades a nivel sectorial** en los ajustes salariales.

2

Promoción de regímenes de **retribución variable por productividad** a nivel de empresa.

3

Recategorización laboral hacia un enfoque de competencias.

4

Promoción de esquemas más flexibles relativos a **horas de trabajo, períodos de descanso y licencia fraccionada**.

5

Habilitación de **descuelgues simétricos**.

6

Reducción de aportes a nuevos empleos de baja calificación para reducir brecha entre el costo laboral y el salario líquido.

UN SALTO DE BIENESTAR



1

Reasignar recursos desde áreas no prioritarias y **reforzar transferencias** a los programas de primera infancia.

2

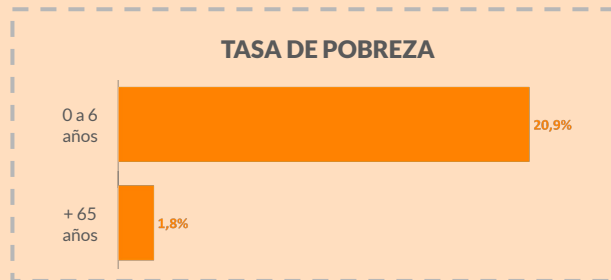
Libertad para las familias con hijos, basada en flexibilidad laboral, deducciones fiscales y servicios públicos de cuidados de calidad (sobre la base de la experiencia CAIF)

3

Perfeccionar herramientas para la **captación de talento inmigrante** así como agilizar mecanismos de **acceso a residencia, vivienda y reconocimiento de títulos**.

4

No retroceder en la reforma de seguridad social manteniendo el sistema de capitalización individual y el pilar solidario.





SEGUNDA GENERACIÓN DE CAMBIOS EN LA EDUCACIÓN

1

Generalizar oferta educativa de **tiempo completo**.

2

Bachiller técnico: certificación a quienes tengan experiencia laboral equiparable.

3

Rediseño institucional que incluya a **UTU** centrado en bachillerato y educación terciaria centrado en **UTEC** para potenciar la sinergia entre estudio y trabajo.

4

Rediseño y modernización del **sistema inspectivo de ANEP**.

5

Fortalecimiento de los centros a través de un estatuto que incremente capacidades, autonomía y rendición de cuentas.

CED



CONOCÉ MÁS EN WWW.CED.UY
¡SEGUINOS EN LAS REDES!

