



21 DE JUNIO DE 2023

DESAYUNO EXCLUSIVO PARA SOCIOS DE CERES:

Conceptos claros en tiempos confusos

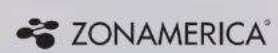
Situación actual y proyección del Uruguay

PRESENTA:

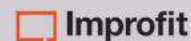
IGNACIO MUNYO

Director ejecutivo de CERES

AUSPICIAN:



APOYAN:



INSTITUCIONES SOCIAS



A.

Acodike Supergas
ADP Agronegocios del Plata
AFAP Sura
Aguada Park
Almacén Rural
Altaport SAS
Aluminios del Uruguay
Ancap
Andersen Tax & Legal
Antel
Araldo Castro
Asociación de Laboratorios Nacionales
Asociación Española
Asociación Uruguaya de Fútbol
Asociación Nacional de Productores de Leche
Auren
Automóvil Club del Uruguay
Axion Energy

B.

Baker Tilly
Banco Itaú
Banco Santander
BROU
Basílico Grill & More
Bearing Agro
Berkes
Bioerix
Bodega Garzón
Bolsa de Valores de Montevideo
Bolsa Electrónica de Valores
BPU Meat

C.

CAF - AM Uruguay

Cámara de la Construcción del Uruguay

Canal 10
Canal 4
Canal 5
Carrau & Cía.
Cementos Artigas
Cibeles
Ciemsa
Citibank
Club de Golf del Uruguay
Coca Cola Femsa Uruguay
Conatel
Conexión Ganadera
Confederación de Cámaras Empresariales
Corporación América Airports
Costa Oriental Uruguay
CSI Ingenieros
Cutcsa

D.

Dedicado
Disa
Don Augusto Agro

E.

Edenred Uruguay
El País
El Trigal
Emedical
Estudio Olivera

F.

Farmashop
Ferrere
Fivisa
FNC
Frigorífico Las Piedras

G.

GlaxoSmithKline
Globant
Gómez Platero
Gráfica Mosca
Gramón Bagó de Uruguay
Grupo Disco Uruguay
Guyer & Regules

H.

Hyatt
HSBC

I.

IBM
Improfit
InCapital
Indra Company

J.

Jaume & Seré

L.

Latin Securities
Latu
Louis Dreyfus

M.

Mapfre
Marfrig
Mazars

MegaAgro
MegaLabs
Minerva Foods
Montes del Plata
Montevideo Shopping
Movistar
MultiContainer
MontePaz

N.

Nortesur
NutriGold

O.

Oca
Oranjo
Orofino

P.

Pamer
Parque de las Ciencias ZF
Pepsico
Portones Shopping
Posadas
Pronto!
Puente
PwC
Pyxis

Q.

Quanam

R.

República AFAP
Riogas
Roche
RSM

S.

Saceem
Salus
Saman
Sammel
Scienza
Scotiabank
Securitas
Serviam
Sevel
Shellman Wealth
Sociedad de Productores de Leche Florida
Sodexo
Softys
Starcenter
Stiler
Summum
Sunfer

T.

Ta-Ta
Teledoce
Teyma
TotalNet
Tres Cruces Shopping

U.

Unilever
Unión Capital
Unvenu
UPM
Urudata
Urufor
UTE

V.

Valdéz & Cía.
Víctor Paullier & CIA
Vida
Vivion

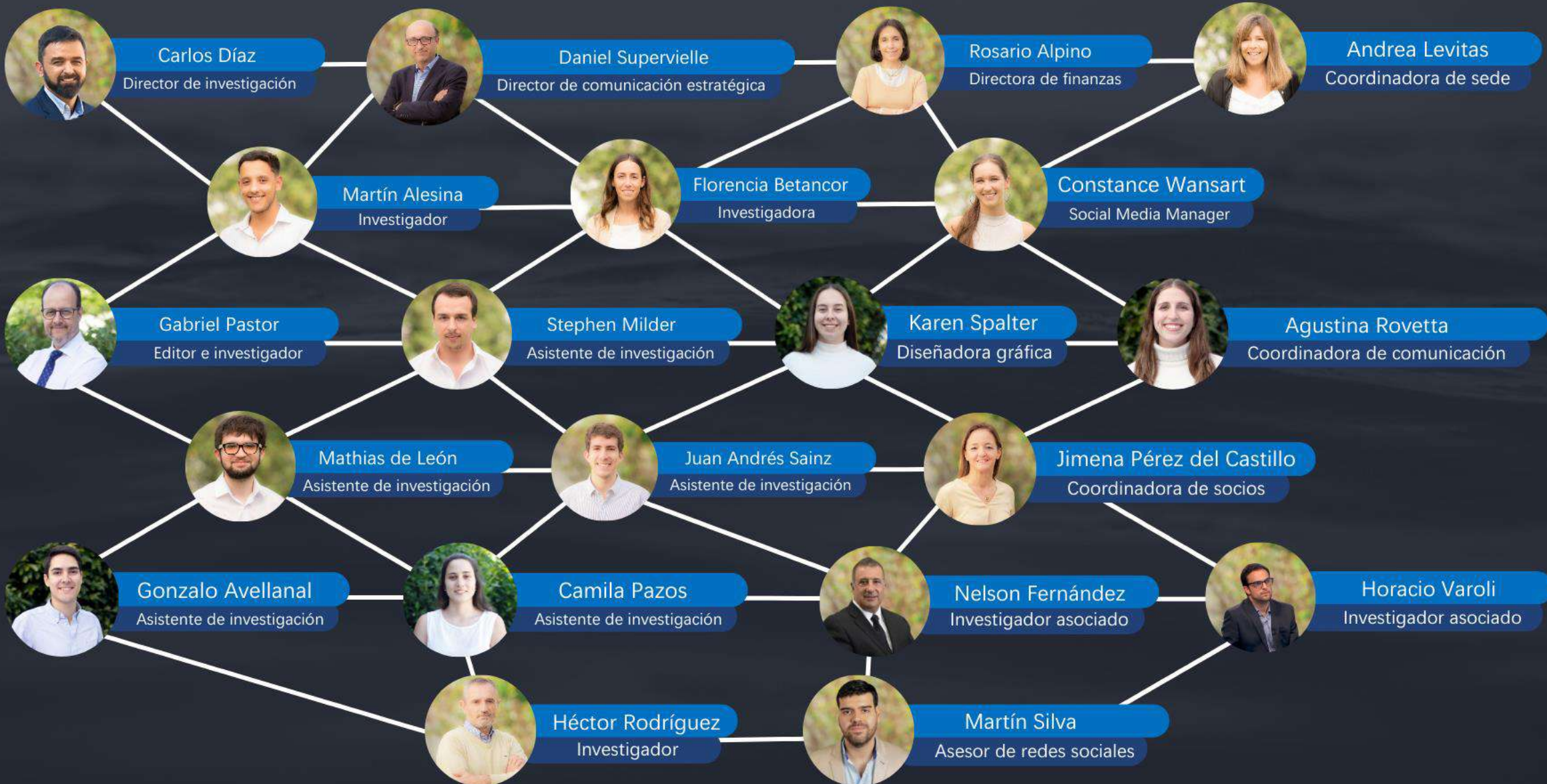
Y.

Young & Rubicam

Z.

Zonamerica

EQUIPO DE TRABAJO



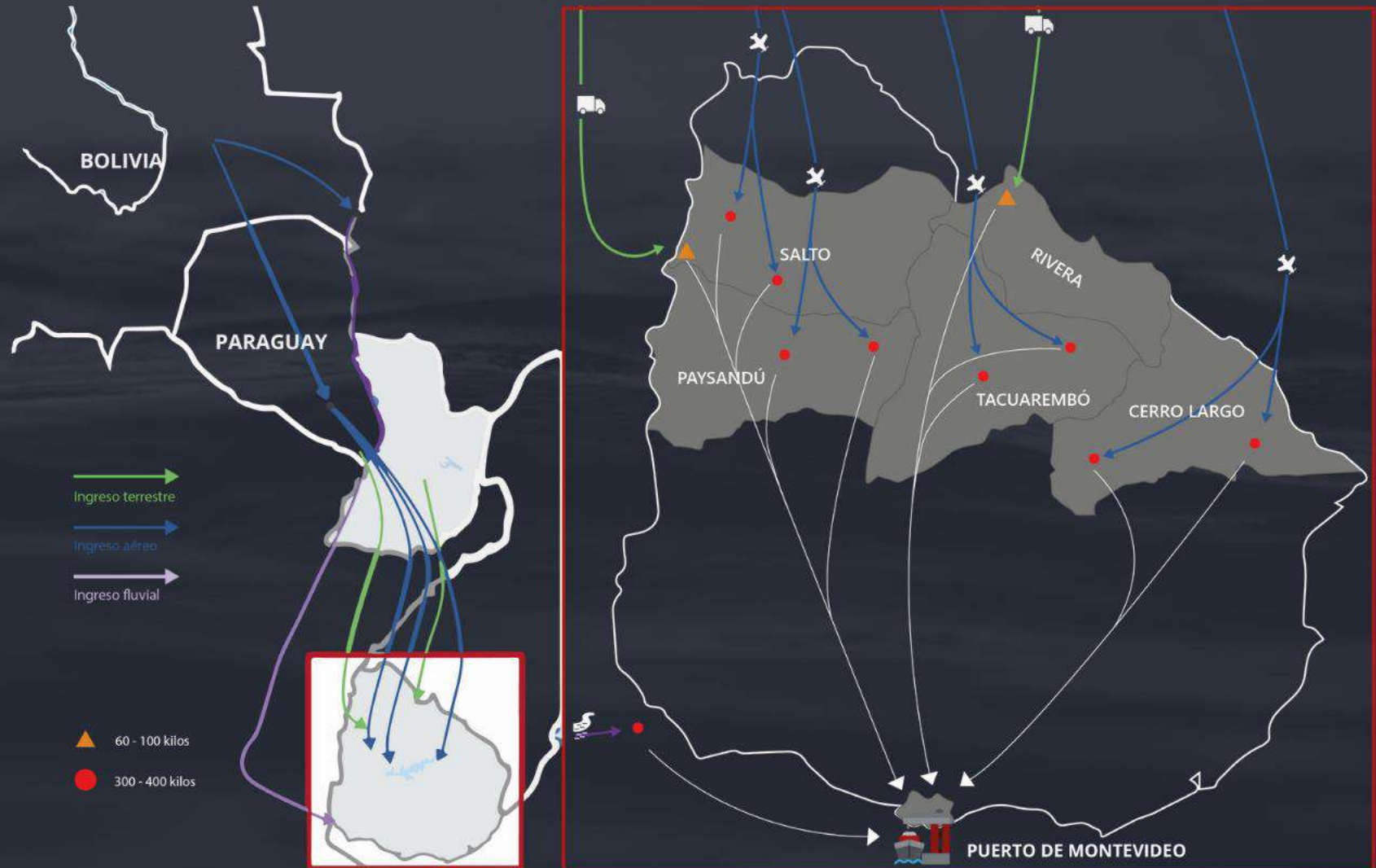
PRODUCTOS FRECUENTES



PRODUCTOS FRECUENTES



RUTAS DEL NARCOTRÁFICO



CERES EN EL MUNDO

Primer semestre 2023



Wilson Center



Yale University

New Haven
Abril 2023



CAS AMÉRICA

Madrid
Mayo 2023



Paris
Mayo 2023

OCDE



Nueva Delhi
Febrero 2023

OBSERVER
RESEARCH
FOUNDATION



FUNDACIÓN
Libertad

CIPPEC

Marzo 2023

“MISIÓN UNIÓN EUROPEA” DE CERES

España, Francia, Alemania, Bélgica - Mayo/Junio 2023



Fundación Carolina
José Antonio Sanajuja

CAS AMÉRICA
Enrique Ojeda

REAL INSTITUTO elcano
ROYAL INSTITUTE
José Juan Ruiz

Fundación Felipe González
Rocío Martínez



MUSEO NACIONAL DEL PRADO
Javier Solana



MINISTERIO DE ASUNTOS EXTERIORES, UNIÓN EUROPEA Y COOPERACIÓN
José Luis García Galán
Juan Fernández Trigo



Martin Caparrós
periodista y escritor argentino

WASSERMAN
Frederic Ryssen



Jorge Maciel

OCDE
José Antonio Ardavin
Silvia da Rin



Frederik Erixon

copa cogeca
Pella Pesonen
Ksenija Simovic



Paolo Garzotti
Javier Niño Pérez

BUSINESS EUROPE
Luisa Santos
Eleonora Catella

Pedro Miguel da Costa e Silva
Embajador de Brasil en la Unión Europea

Pablo Sader
Embajador de Uruguay en la Unión Europea

Pablo Grinspun
Embajador de Argentina en la Unión Europea

Rigoberto Gauto
Embajador de Paraguay en la Unión Europea

Fernando Lopez Fabregat
Embajador de Uruguay en Alemania

KONRAD ADENAUER STIFTUNG
Jan Wojschnik
David Merkle

Deutscher Bundestag
Jana Forneck

MIT
Fabian Wendenburg

BDI
Utta Knott



10

conceptos claves

Para analizar la situación y proyección
de Uruguay en tiempos confusos

1






CERES

Contexto global menos adverso
de lo esperado meses atrás

ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL



Proyecciones del Producto Bruto Interno 2023 (crecimiento real esperado del PBI para 2023)

	Proyección en nov-22	Proyección en jun-23	
Economía Global	2,2%	2,7%	▲
 Estados Unidos	0,5%	1,6%	▲
 Eurozona	0,5%	0,9%	▲
 Reino Unido	-0,4%	0,3%	▲
 China	4,6%	5,4%	▲
 India	5,7%	6,0%	▲

Reducción de obstáculos (costos) al funcionamiento de las cadenas de suministro globales

- 14 meses de caída consecutiva de precios de **propiedades inmobiliarias**
- Caída de las **exportaciones** y de la **inversión** en mayo
- Enfriamiento en las **ventas minoristas**

PRECIOS Y TASAS GLOBALES



	Promedio 2017-2019	Máximo 2020-2023	Actual
Precios Internacionales Alimentos (<i>índice, 2017-19=100</i>)	100	178	149
Carne (<i>USD/kg</i>)	3,5	5,6	4,2
Soja (<i>USD/ton</i>)	343	650	539
Leche (<i>USD/ton</i>)	3.282	5.065	3.399
Arroz (<i>USD/ton</i>)	494	660	617
Precio Petróleo (<i>Brent, USD/barril</i>)	64	117	77
Inflación en Estados Unidos	2,1%	9,1%	4,0%
Tasa FED (Estados Unidos)	1,76%	5,25%	5,25%
Tasa 10 años (Estados Unidos)	2,5%	4,3%	3,7%

Dinámica inflacionaria comparable con post Segunda Guerra Mundial: reducción gradual sin fuertes subas de tasas de interés

2

CERES


A person in a red hoodie stands on a hill, holding a Brazilian flag high in the air. The background shows a sunset over a city with trees and buildings. The scene is overlaid with a semi-transparent grey box containing the title text.


Avance con contradicciones y dudas en Brasil


BRASIL EN EL MUNDO





Asunción presidencial: 1° de enero de 2023


Alberto Fernández 


Luis Lacalle Pou 

Olaf Scholz 

Joe Biden 

Xi Jinping 

Mohamed bin Zayed Al Nahayan 

Marcelo Rebelo de Sousa 



24 de enero
Buenos Aires

25 de enero
Montevideo


30 de enero
Brasilia


10 de febrero
Washington


13 de abril
Pekín


15 de abril
Abu Dabi


23 de abril
Lisboa


Pedro Sánchez 

Rishi Sunak 

Fumio Kishida
Cumbre del G7 

Nicolás Maduro 

Ursula von der Leyen 

Emmanuel Macron 



25 de abril
Madrid

6 de mayo
Londres

21 de mayo
Hiroshima

29 de mayo
Brasilia

13 de junio
Brasilia

23 de junio
París

Próximas reuniones: 27/7 Cumbre CELAC-UE, 22/8 Cumbre BRICS, 9/9 Cumbre G20

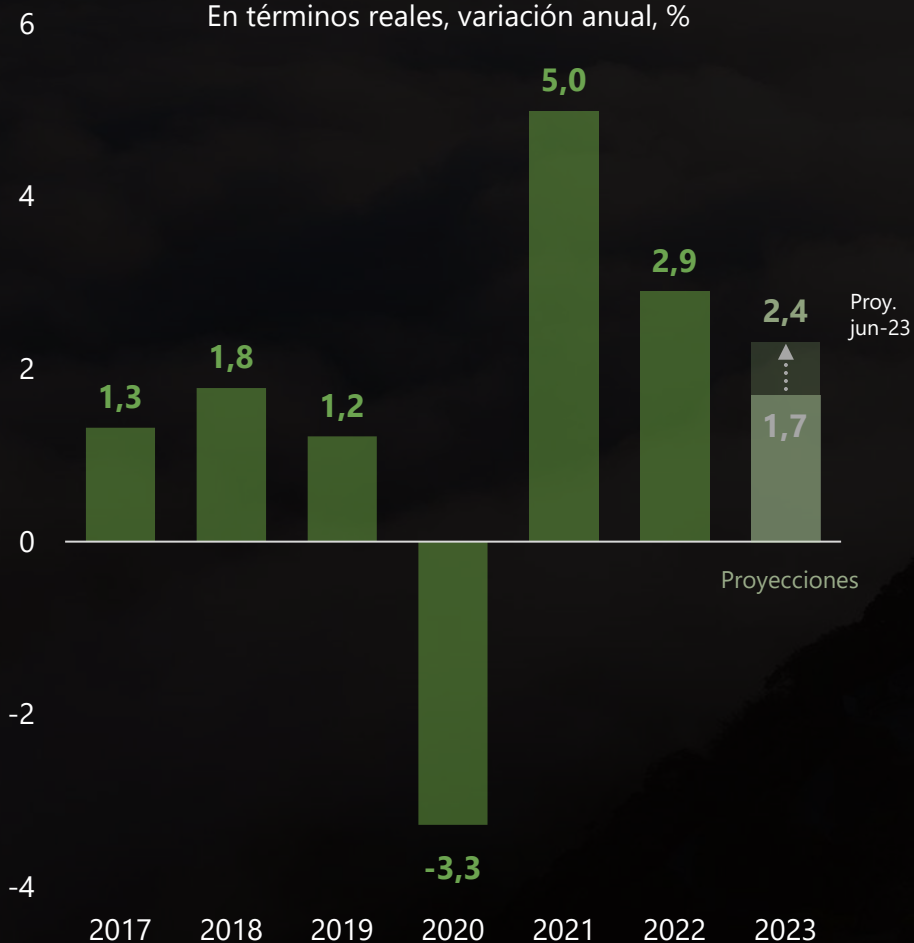
Brasil asumirá la presidencia del G-20 en 2024

LOS NÚMEROS DE BRASIL



Producto Bruto Interno

En términos reales, variación anual, %



Desempleo

Actual
8,5%
Abr-23

14,9%
Mar-21

Inflación interanual

Actual
3,9%
May-23

12,1%
Abr-22

Resultado Fiscal (% PBI)

Actual
-5,9%
Abr-23

-13,6%
Dic-20

Nueva regla fiscal:

Gasto público con piso de crecimiento real del 0,6% anual y techo del 2,5%

Deuda Pública (% PBI)

Actual
73,2%
Abr-23

89%
Dic-20

BRASIL HACIA ADELANTE



"El Congreso electo no es un congreso de izquierda progresista"

Arthur Lira
(Presidente de la Cámara de Diputados)

Congreso NO dará marcha atrás a las reformas económicas del período anterior
(regulaciones pro-mercado, privatizaciones y nuevas leyes laborales).



Paulo Guedes
(Ministro de Economía 2019-2023)



Plan de Lula y Marina Silva (Ministra de Medio Ambiente) para **frenar la deforestación ilegal del Amazonas hacia fines de la década.**

Proyecto del Senado para impulsar un **mercado global de emisiones de CO2 que permite a Brasil vender créditos.**

Brasil fue el **tercer país con más proyectos** aprobados de **extracción de petróleo y gas** en 2022. **Nuevas explotaciones offshore** de petróleo en el Margen Ecuatorial (USD 6 mil millones de inversión en exploración hasta 2028).

80%

Electricidad generada con fuentes renovables (promedio mundial: 30%)

Petrobras espera aportar el

5%

de los ingresos fiscales en los próximos 5 años.



PETROBRAS

3

CERES

Elecciones con crisis de confianza en Argentina

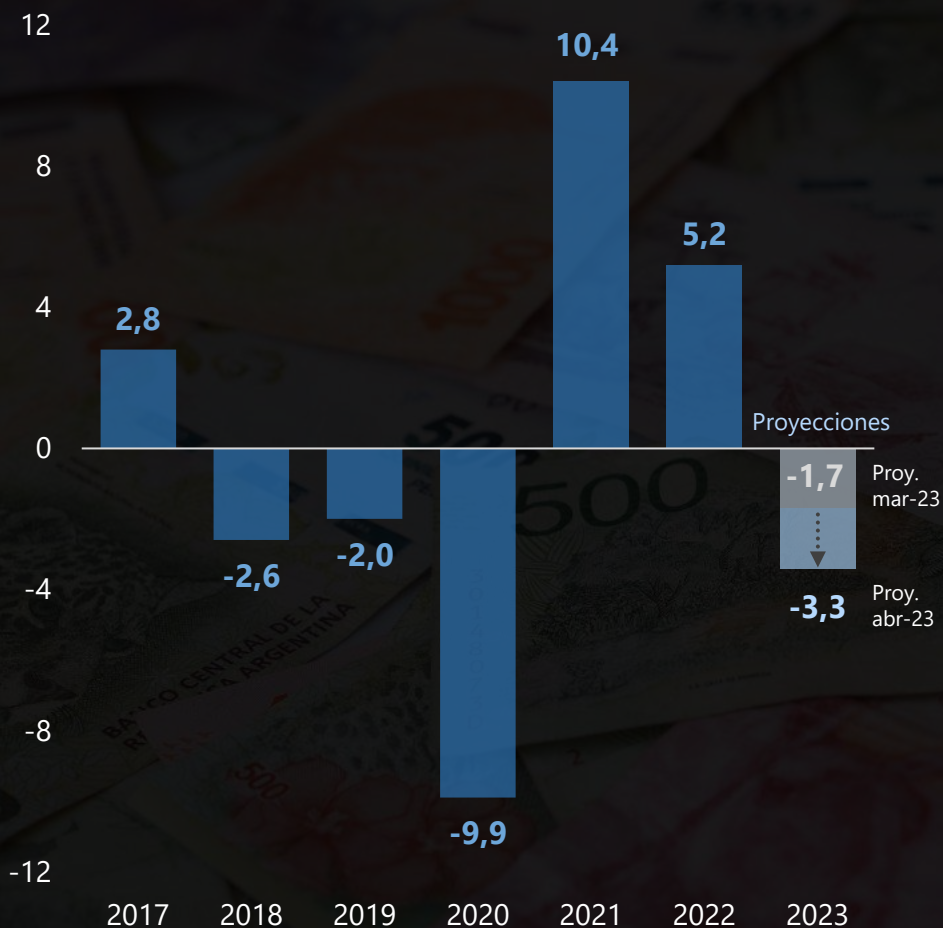


LOS NÚMEROS DE ARGENTINA



Producto Bruto Interno

En términos reales, variación anual, %



Inflación

114%

interanual

Mayo 2023

Dólar Blue

aumento del

127%

en los últimos
12 meses

Caída en el ingreso de más de
USD 20.000 millones por exportaciones
provocada por la sequía

Intención de voto elecciones PASO 2023:

26%



28%



23%



Nota: promedio simple a partir de encuestas realizadas en mayo-junio de 2023.
Otros partidos 8%, en blanco o anulado 4%, indecisos 11%.

PLAN LLEGAR Y PLAN SALIR EN ARGENTINA



Plan llegar

Evitar devaluación del tipo de cambio oficial.
Convivir con múltiples tipos de cambio

Evitar default: USD 11.900 millones de compromisos de deuda + Intereses (FMI y privados) y USD 10.600 millones de desembolsos (FMI) hasta el 31 de diciembre

¿Plan salir?

Ajuste fiscal (déficit actual: 4,5% del PBI)

Frenar emisión monetaria

Recuperar la credibilidad del gobierno

Lograr **financiamiento externo**

Atraer **inversiones**



ARGENTINA HACIA ADELANTE

Los recursos naturales



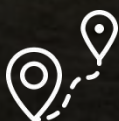
Gasoducto Presidente Néstor Kirchner

Puesta en funcionamiento: 20.6.2023

Inauguración 9.7.2023



Obra de ingeniería más importante
de los últimos 50 años



473 km de extensión,
que conectará Vaca Muerta con grandes centros
de consumo en Buenos Aires y Santa Fe



Transportará 22 millones de m³
de gas a diario una vez instaladas dos
plantas compresoras



USD 4 mil millones de ahorro
anual en importaciones energéticas
(equivalente al 5% de las importaciones totales)

Litio: el “oro blanco”



10% de las reservas mundiales
se encuentran en Argentina



40 mil toneladas producidas
por año, en 2024 alcanzará las 120 mil



Dos empresas operativas,
seis proyectos en construcción y
15 en exploración avanzada



Demanda mundial se triplicará
para el año 2030

4

CERES

**Economía uruguaya atrapada
en el “atraso cambiario”**

INDICADORES ECONÓMICOS



Nivel actual vs pico de mediados de 2022

Variaciones desestacionalizadas

Comparación con dic-22



Masa salarial

Abr-23 vs jul-22

+3,5%



Exportaciones

May-23 vs may-22

-32%

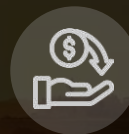
+4,7%



Gasto de turistas*

1er trimestre 23 vs 1er trimestre 22

+60%



Créditos a empresas

Abr-23 vs jun-22

-29%

-18,6%



Extranjeros Aerop. Carr.

1er trimestre 23 vs 1er trimestre 22

+79%



Faena de bovinos

May-23 vs abr-22

-22%

+1,3%



Recaudación IVA

May-23 vs may-22

+4,2%



Venta Gasoil

May-23 vs jun-22

-18%

+3,7%



Venta de shoppings

Abr-23 vs abr-22

+3,4%



Producción industrial

Abr-23 vs may-22

-5,5%

-2,3%

+0,6%

ILC

-0,8%

Mar-23 vs dic-22

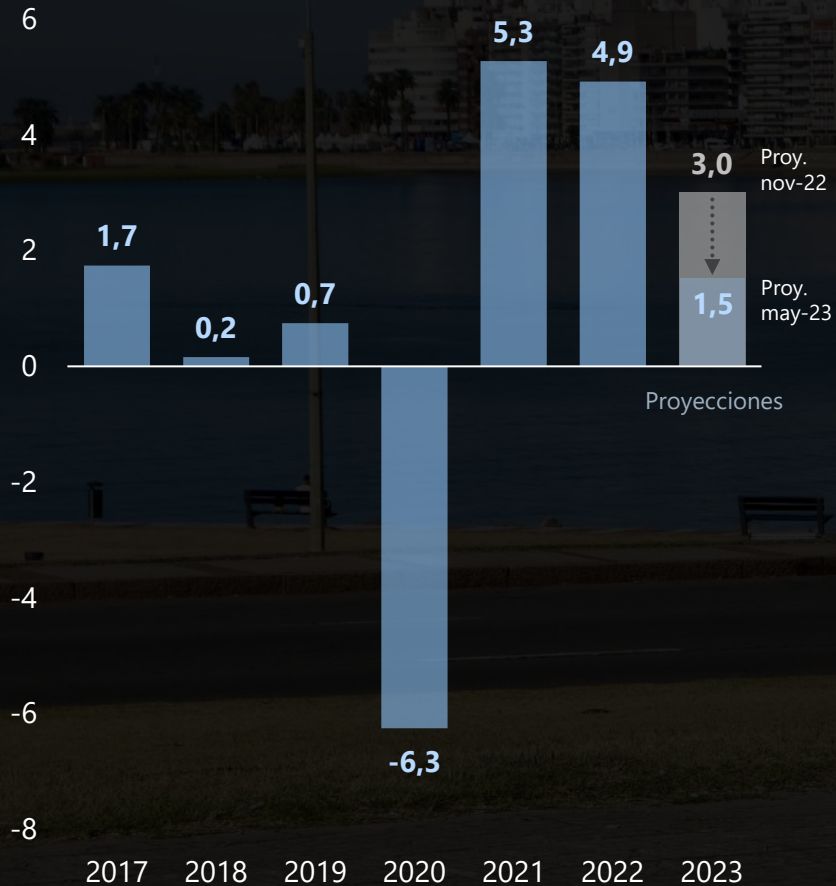
May-23 vs ago-22*

PROYECCIONES 2023



Producto Bruto Interno

En términos reales, variación anual, %



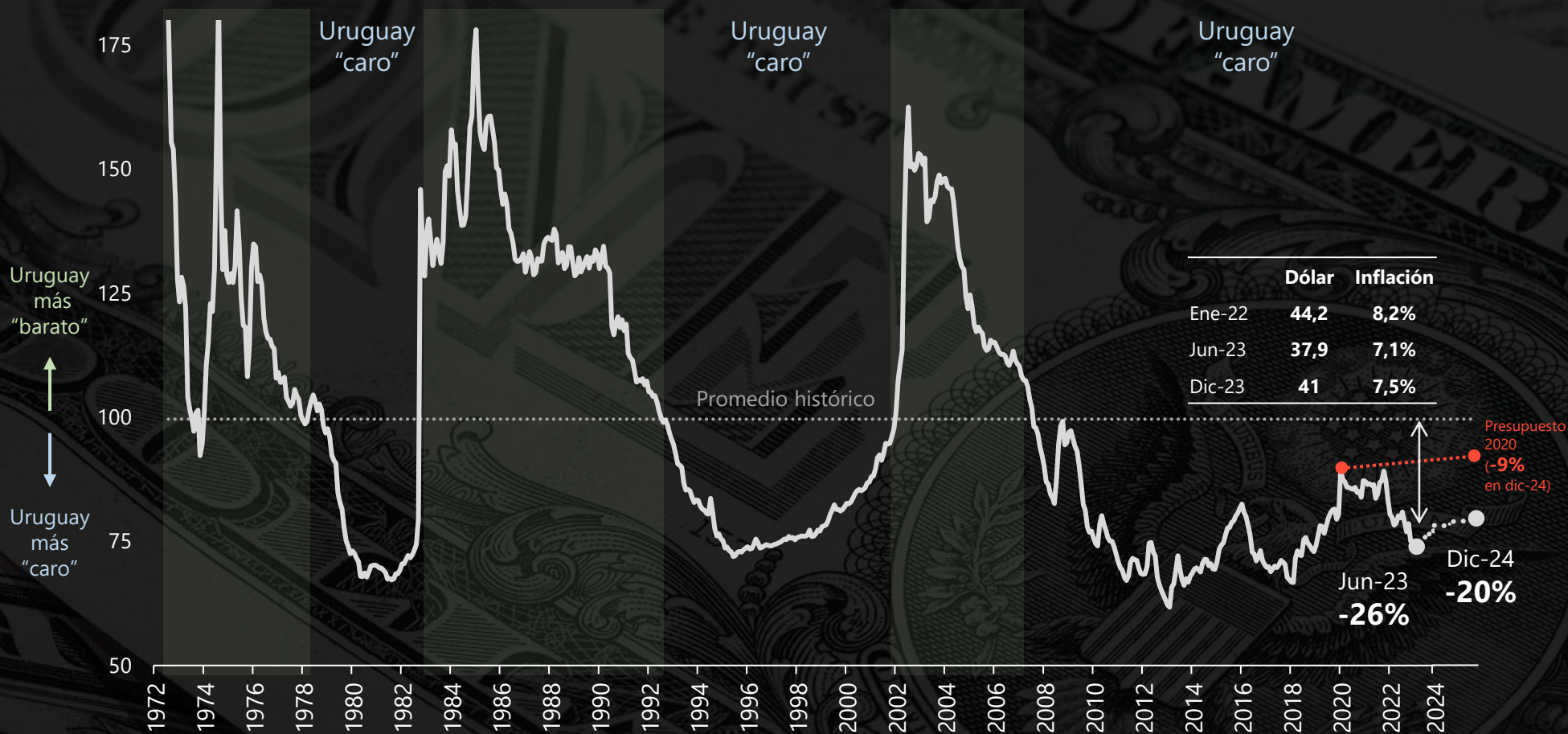
Producto Bruto Interno desestacionalizado

Índice, 2019 = 100



DÓLAR E INFLACIÓN

Tipo de cambio real bilateral con respecto al dólar



Fuente: Banco Central del Uruguay
Proyecciones con base en Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU.

PARIDAD
CAMBIARIA



Cuánto más caro
está Uruguay con respecto
a la paridad promedio histórica*

Socios comerciales

	Estados Unidos	26%
	Unión Europea	27%
	China	28%
	Brasil	45%
	Argentina	60%

Competidores en bienes

	Paraguay	20%
	Nueva Zelanda	23%
	Chile	26%
	Australia	26%

Competidores en servicios

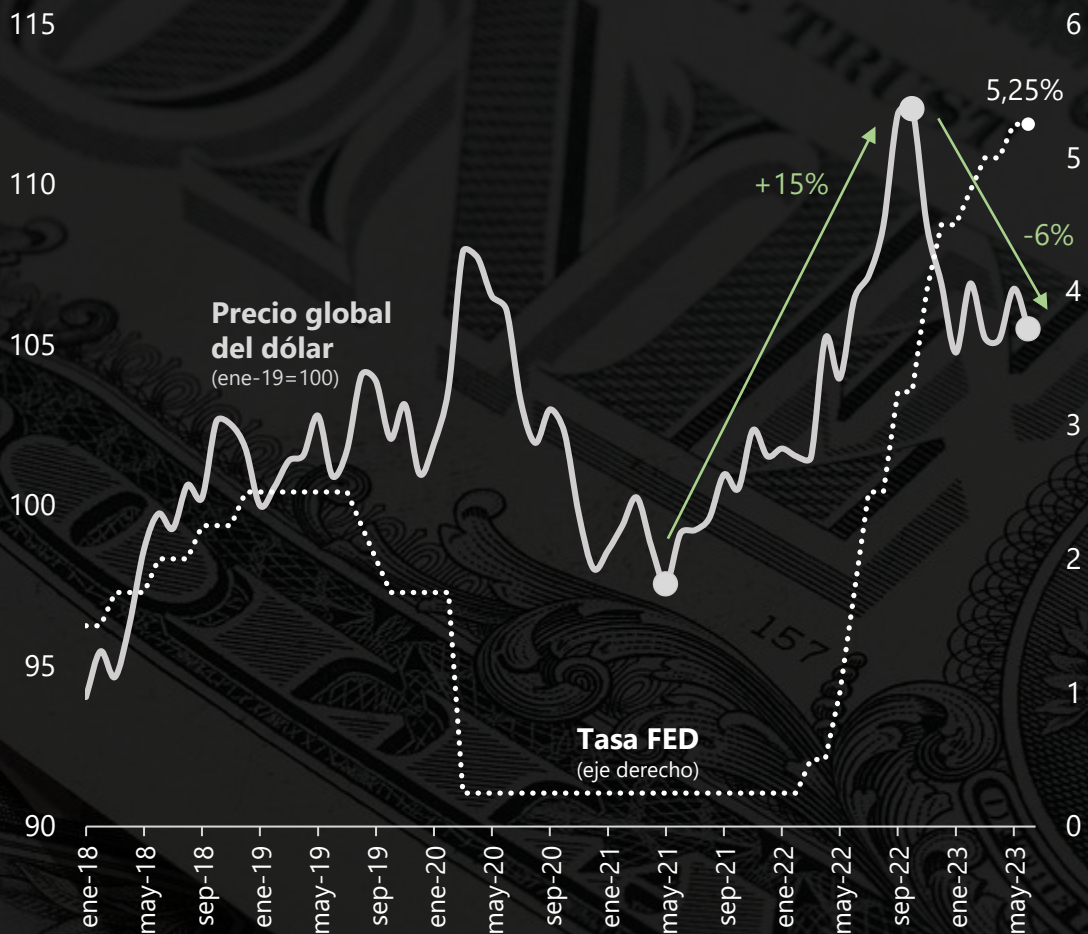
	Costa Rica	9%
	México	25%
	Chile	26%
	Colombia	43%

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadísticas de cada país.
*Desde 1975, China desde ene-1987 y UE desde 2000.
Cálculo: $(IPC^*/TC^*)/(IPC/TC)$ donde * representa el país extranjero.
El TCR bilateral con respecto a Argentina se hizo en función a la cotización del dólar Blue.

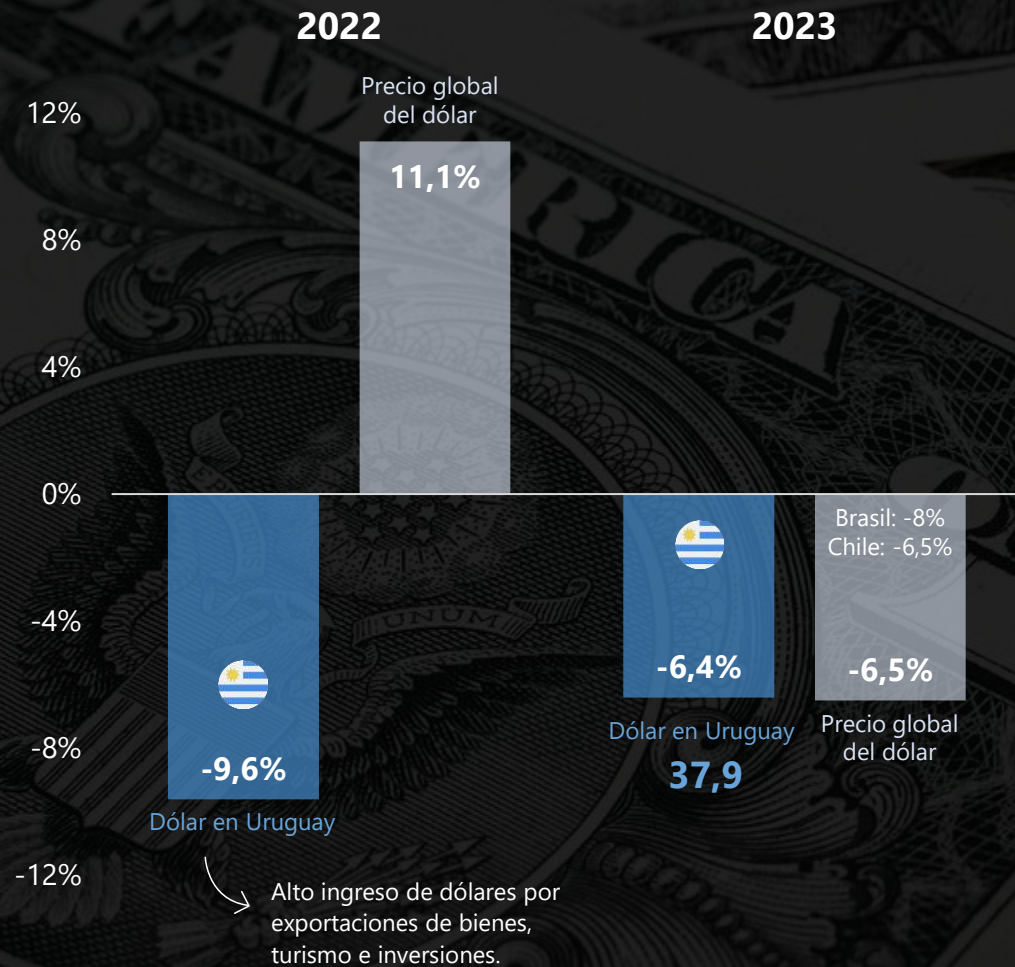
DÓLAR EN EL MUNDO Y EN URUGUAY



Tasa FED y Precio Global del Dólar



Variación del valor del dólar Con respecto año anterior



DESALINEAMIENTO CAMBIARIO



Modelo CERES de

Tipo de Cambio Real de Equilibrio

con respecto a sus fundamentos:



1

Gasto público

Hace subir la demanda del sector no transable (y sus precios), lo encarece a Uruguay



2

Ingreso privado

Mayor demanda interna, suben los precios, Uruguay se encarece



3

Productividad relativa

del sector transable y no transable

Suben salarios, suben precios y Uruguay se encarece

De acuerdo con sus fundamentos, el tipo de cambio real está

25%

por debajo de nivel de equilibrio



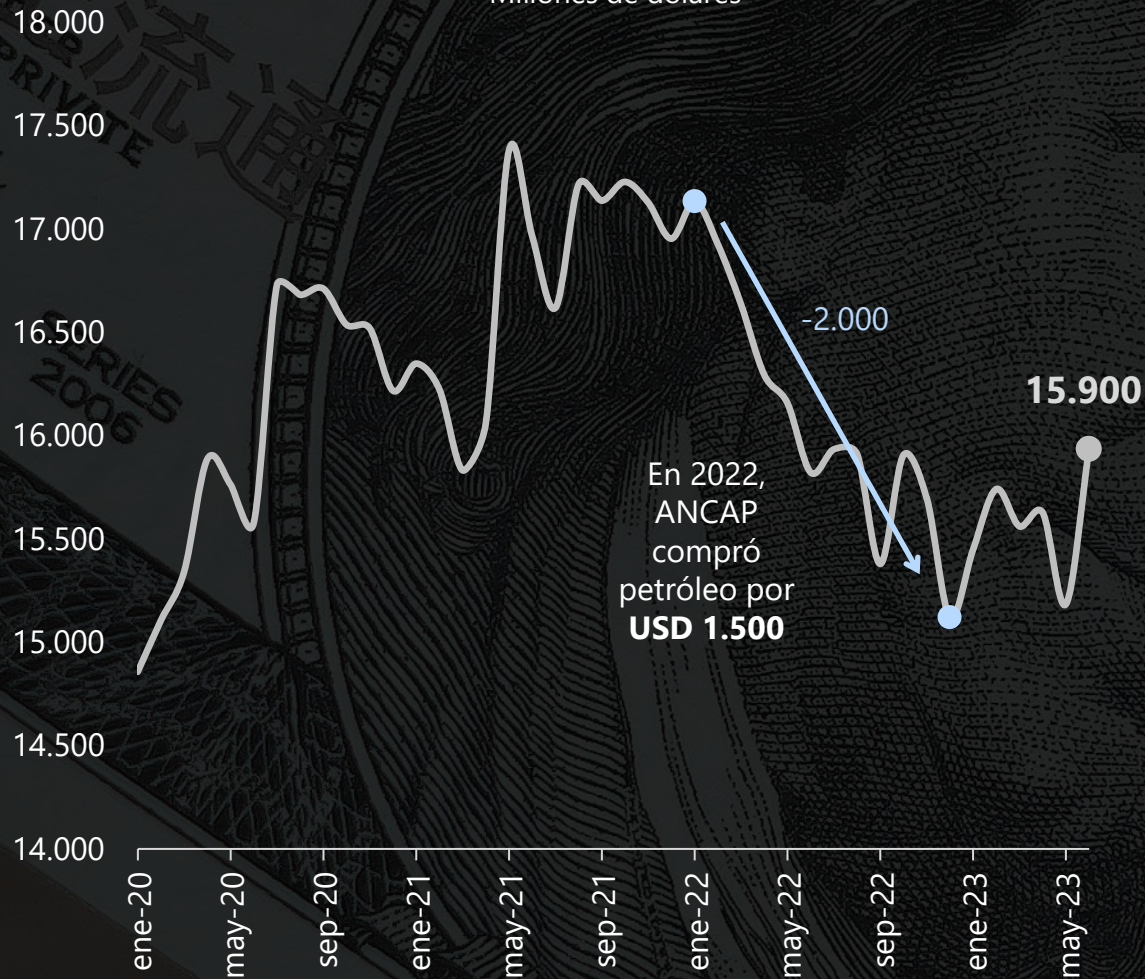
Según estimaciones del BCU (marzo), el desalineamiento era del 15%

INTERVENCIÓN CAMBIARIA

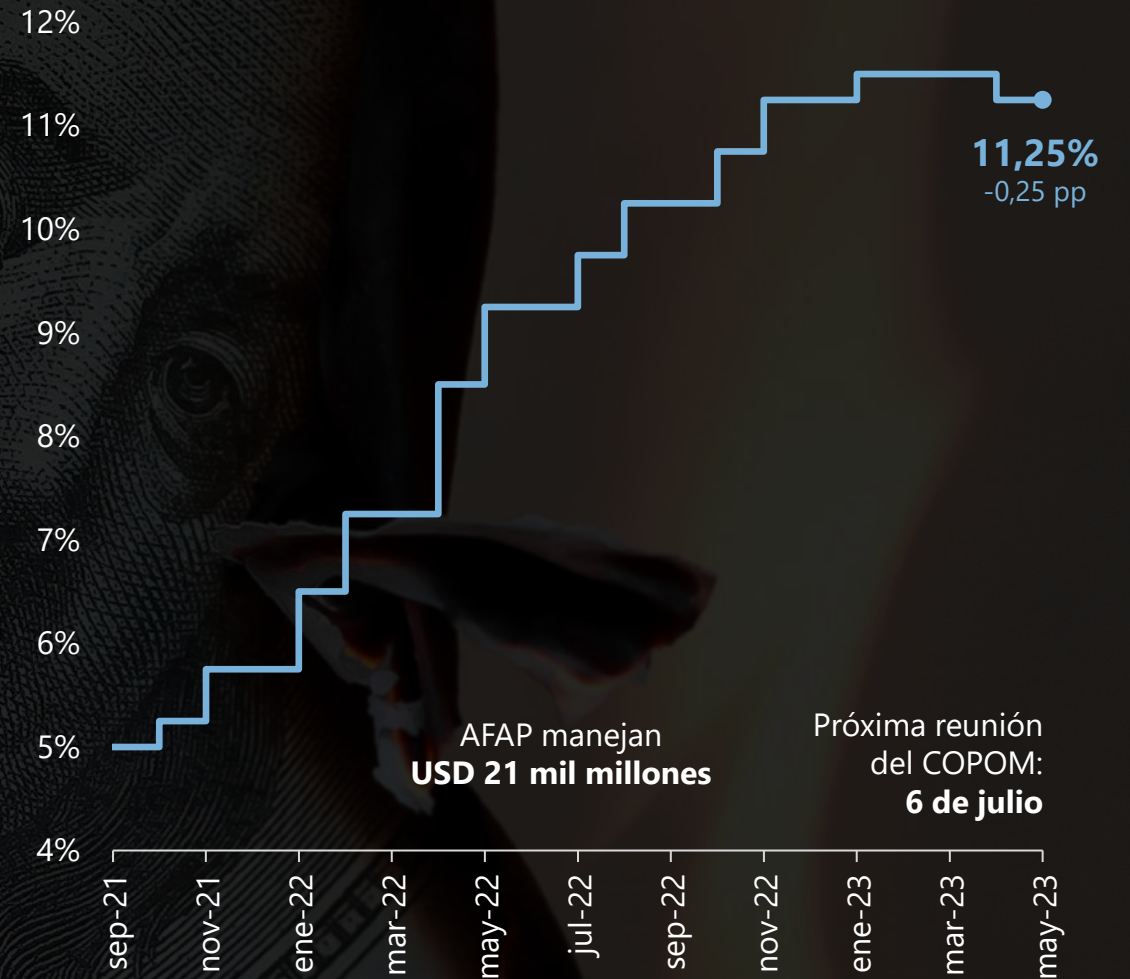


Reservas Internacionales

Millones de dólares



Tasa de Política Monetaria



ATRASO CAMBIARIO Y DESEMPEÑO ECONÓMICO

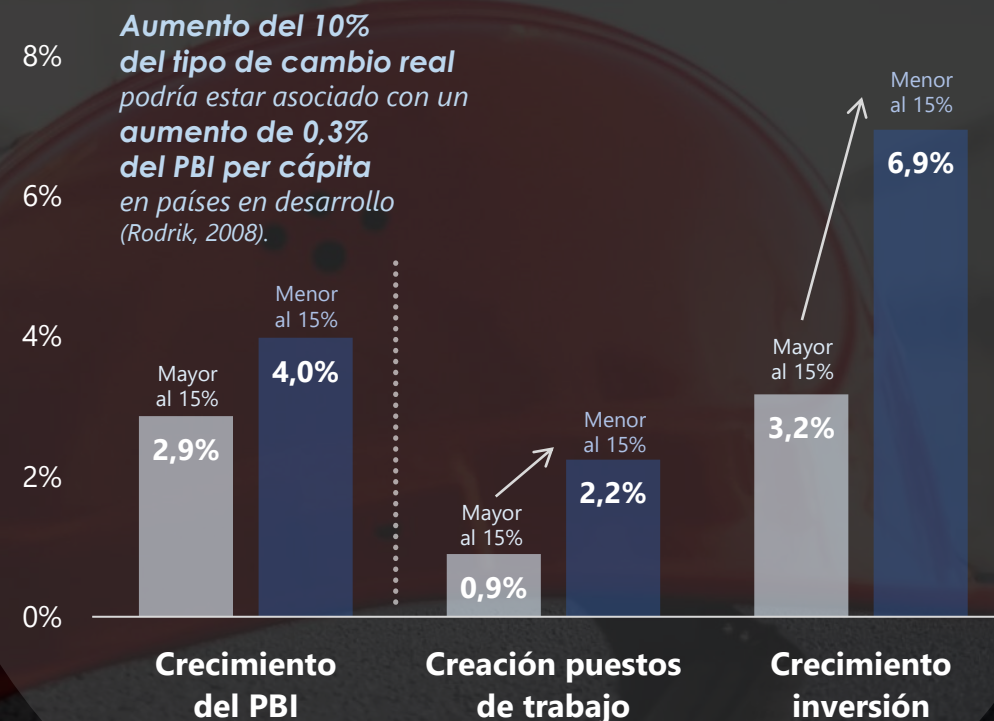


La literatura muestra una **correlación negativa entre atraso cambiario y crecimiento económico**, porque afecta la competitividad de las exportaciones, desincentiva la inversión y la creación de empleo.

Dólar bajo afecta al **sector transable**, que es el que tiene mayores exigencias para poder competir internacionalmente (cuyos costos son no transables).

Atraso cambiario y desempeño económico en Uruguay

Variaciones promedio anual de los últimos 25 años*, según atraso cambiario mayor o menor al 15%



LA TRAMPA DEL ATRASO CAMBIARIO



Con la programación macroeconómica

- *Conflicto con el objetivo de inflación*
- *Conflicto con estrategia de emitir deuda en pesos nominales*

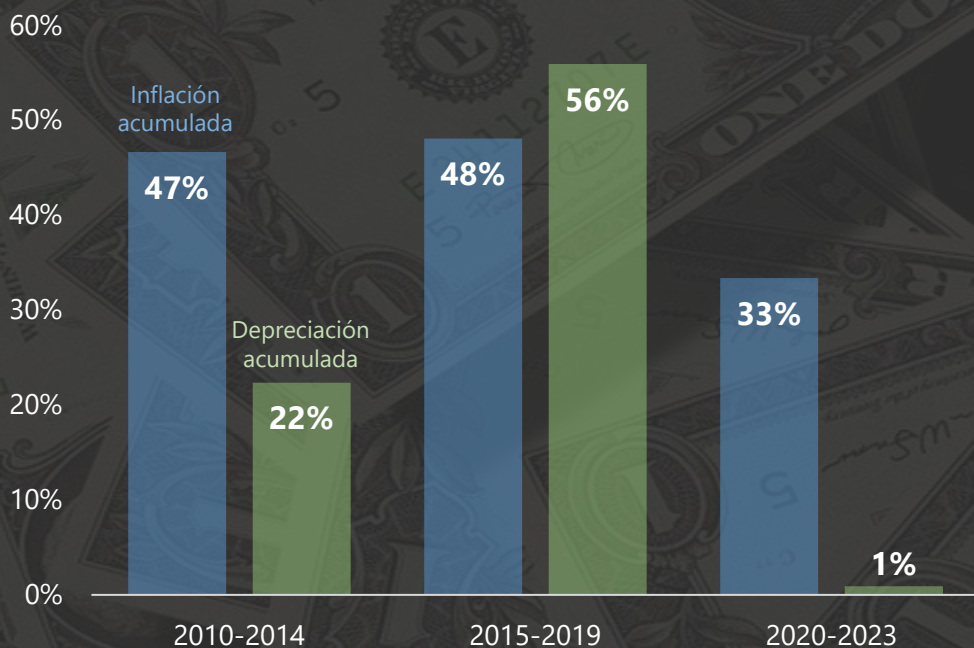
Mejorar la situación actual implica asumir **potenciales conflictos en varias dimensiones**

DILEMA DE POLÍTICA MONETARIA



Inflación y depreciación

Desde 1990 a la fecha, sólo 27% de los años hubo más depreciación que inflación*



Si se redujera la mitad de la brecha de atraso cambiario, con un incremento del tipo de cambio de **12,5%** (a 42,7) a fines de 2023, los precios aumentarían **1,2%** más de lo que se espera
(Modelo con base en relaciones pasadas de ambas variables)

Esto implicaría una **inflación de 8,7%** a fines de 2023

Para que la **inflación baje a 6%** (techo rango meta del BCU) a fin de año, **el tipo de cambio debería ser**

37,3

LA TRAMPA DEL ATRASO CAMBIARIO



I Con la programación macroeconómica

- *Conflicto con el objetivo de inflación*
- *Conflicto con estrategia de emitir deuda en pesos nominales*

II Con el movimiento sindical

- *Conflicto con la pauta planteada por el gobierno (inflación esperada 5%)*
- *Conflicto con el compromiso de recuperación del salario real prepandemia*
- *Conflicto por cambios en la negociación colectiva*

Mejorar la situación actual implica asumir **potenciales conflictos en varias dimensiones**

CONSEJOS DE SALARIOS



II

10° ronda de negociaciones

2do semestre 2023

195 grupos
de negociación

61% de trabajadores
involucrados

Pauta:
recuperación salarial
a niveles prepandemia de
sectores rezagados

Salario real actual:

+2,1%

Abr-23 vs Abr-22

-1,5%

Abr-23 vs promedio 2019

Gerardo Cuesta

(PCU + Articulación)

135.000 afiliados

(72% involucrados)

FUS – 27.000

SUNCA – 20.000

FUMTEP – 20.000

FUECYS – 18.000

AEBU – 12.000

SIFPOM – 11.000

UNTMRA – 8.000

FENAPES – 6.500

SUTEL – 4.000

UNOTT – 3.800

FANCAP – 1.600

SUPRA – 1.300

SUA - 700

En Lucha

70.000 afiliados

(9% involucrados)

COFE – 26.000

FFSP – 14.000

ADEOM – 6.400

FOEB – 4.500

AFUTU – 4.300

FFOSE – 3.000

AFJU – 2.600

FOICA – 2.500

SIMA – 1.500

ATES – 1.100

AFCC – 1.000

FFIPuNE – 1.000

Coordinación de Sindicatos

21.000 afiliados

(47% involucrados)

SINTEP – 6.000

AUTE – 5.100

ATSS – 2.400

AFPU – 1.400

SUNTMA – 1.200

SUGHU – 1.200

SUATT – 1.000

UF – 800

UFC – 650

SAG - 500

Modificaciones al sistema de negociación colectiva

Ley N°20.145

- 1) Eliminación de la ultraactividad
- 2) Reducción de competencias del Consejo Superior Tripartito
- 3) Negociación con trabajadores no organizados en caso de ausencia de sindicato en la empresa
- 4) Personería jurídica de sindicatos y cámaras empresariales

Observación OIT pendiente

Limitación de la participación estatal a la fijación y actualización de los salarios mínimos.

LA TRAMPA DEL ATRASO CAMBIARIO



I Con la programación macroeconómica

- *Conflicto con el objetivo de inflación*
- *Conflicto con estrategia de emitir deuda en pesos nominales*

II Con el movimiento sindical

- *Conflicto con la pauta planteada por el gobierno (inflación esperada 5%)*
- *Conflicto con el compromiso de recuperación del salario real prepandemia*
- *Conflicto por cambios en la negociación colectiva*

III Entre intereses empresariales

- *Conflicto entre empresas ante cambios de regulación asociados a mayor libertad para importar*
- *Conflicto con el sector informal que vive del contrabando*

Mejorar la situación actual implica asumir **potenciales conflictos en varias dimensiones**

Relevamiento de precios fronterizos muestra que precios en Salto son hoy **2,5 veces** mayores a los de los de **Concordia.**

Fuente: Observatorio Económica Universidad Católica de Salto.

¿Facilitar importaciones?

Alinear prácticos locales a estándares internacionales

- **Registro sanitario único** en MERCOSUR y flexibilización de requisitos de productos importados.
- Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia tiene la responsabilidad de **evaluar factores que limiten la competencia.**

Fuente: CPA Ferrere.

¿Control del contrabando?

En 2019 las **compras de mercadería de contrabando** ascendieron a **USD 320 millones,** por lo que el Estado dejó de recaudar **USD 70 millones.**

Fuente: Centro de Estudios para el Desarrollo (CED).

LA TRAMPA DEL ATRASO CAMBIARIO



I Con la programación macroeconómica

- *Conflicto con el objetivo de inflación*
- *Conflicto con estrategia de emitir deuda en pesos nominales*

II Con el movimiento sindical

- *Conflicto con la pauta planteada por el gobierno (inflación esperada 5%)*
- *Conflicto con el compromiso de recuperación del salario real prepandemia*
- *Conflicto por cambios en la negociación colectiva*

III Entre intereses empresariales

- *Conflicto entre empresas ante cambios de regulación asociados a mayor libertad para importar*
- *Conflicto con el sector informal que vive del contrabando*

IV Dentro del sector público

- *Conflicto con funcionarios públicos que cumplen tareas innecesarias que se pueden eliminar*
- *Conflicto con la política fiscal por menor recaudación*

Mejorar la situación actual implica asumir **potenciales conflictos en varias dimensiones**

REGULACIÓN INEFICIENTE



IV



Noviembre 2021

Uruguay tiene **mayor rigidez salarial y conflictividad** que países de América Latina y países avanzados.

Pendiente avanzar en **flexibilizar la jornada laboral, mejorar categorías de convenios laborales y negociación por rama.**



Junio 2022

Mapeo de **oficinas “trancadoras” de inversión y principales problemas que enfrentan inversores.**

Uruguay tiene **mayor complejidad regulatoria** que grupo de países similares.

Tarifas públicas deben tender a reflejar exclusivamente sus costos de producción.



Noviembre 2022

Metodología “deliverology”: sistema para ayudar a los gobiernos a lograr metas en diferentes áreas.

Soluciones para **trabas burocráticas y demoras en procesos de residencia y reválida de estudios terciarios en migrantes.**

INCENTIVOS FISCALES PARA LA INVERSIÓN



Es difícil atraer inversiones con el nivel actual de encarecimiento

2024  Impuesto Mínimo Global **15%**

Inversiones se dan en el marco de regímenes especiales (Zonas Francas, COMAP, regímenes especiales, etc.)

¿Reducción de impuestos?

Tasa consular
para bienes importados
(modificación 2018)*

3% para Mercosur,
5% para el resto, menos México (0%)

Recaudación 2019:
USD 216 millones
(0,31% del PBI)

Ajuste por inflación
para cálculo de IRAE (2015)

Empresas no pueden ajustar valor de activos y pasivos por inflación y que baje valor de ingresos imponibles, a no ser que pase el 10%.

Recaudación estimada 2022:**
USD 180 millones
(0,25% del PBI)

Fuente: Banco Mundial, nota de El Observador, "La tasa consular y sus más de US\$ 200 millones que deberá resignar el Estado por un TLC", y nota de En Perspectiva "¿En qué consiste el cambio tributario que dispuso el gobierno al cierre de 2015?". Nota: El grupo de comparación está conformado por los países con un PBI per cápita entre USD 10.000 y USD 20.000, comparable al de Uruguay (USD 15.045); Portugal, Estonia, República Checa, Arabia Saudita, Grecia, Eslovaquia, Lituania, Letonia, Omán, Polonia, Hungría, Barbados, Chile, Croacia, Panamá, Turquía, Costa Rica, Rusia, Argentina, Kazajistán, Rumania, Malasia y China. *Si acuerdo Mercosur-Unión Europea se ratifica, se deberá eliminar en un plazo de tres años. **Se supone que lo correspondiente al decreto computa por un 9% de la recaudación de IRAE.

5



**La nueva institucionalidad
fiscal en la lupa**

LA REGLA FISCAL



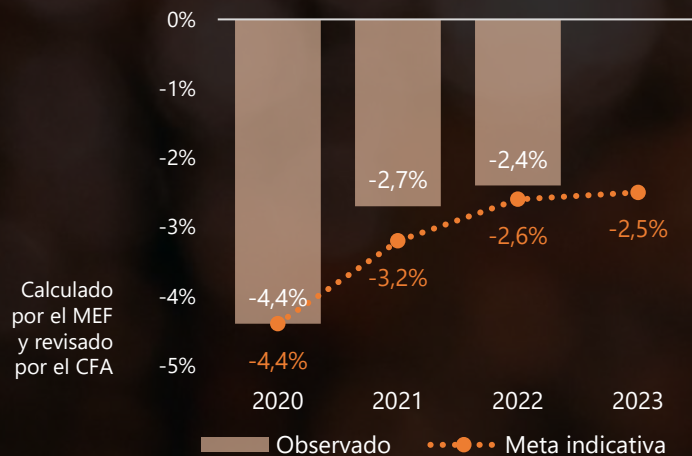
Pilar 1

Meta de resultado fiscal estructural (RFE)

Asilado del efecto cíclico.
Orientación más contracíclica de la política fiscal de corto plazo

RFE del GC-BPS

(% del PBI)



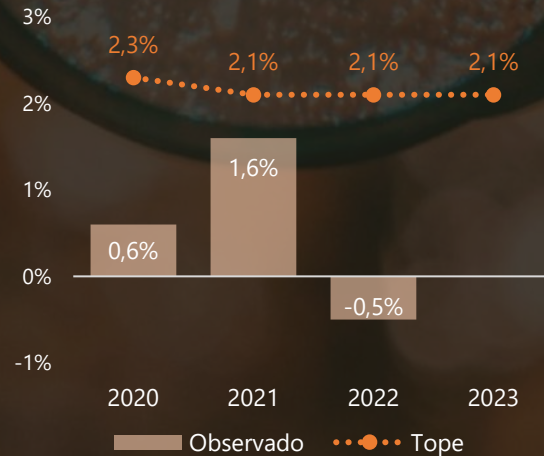
Pilar 2

Tope de incremento del gasto

Ligado al crecimiento económico potencial o de largo plazo

Gasto real primario del GC-BPS

(variación anual)



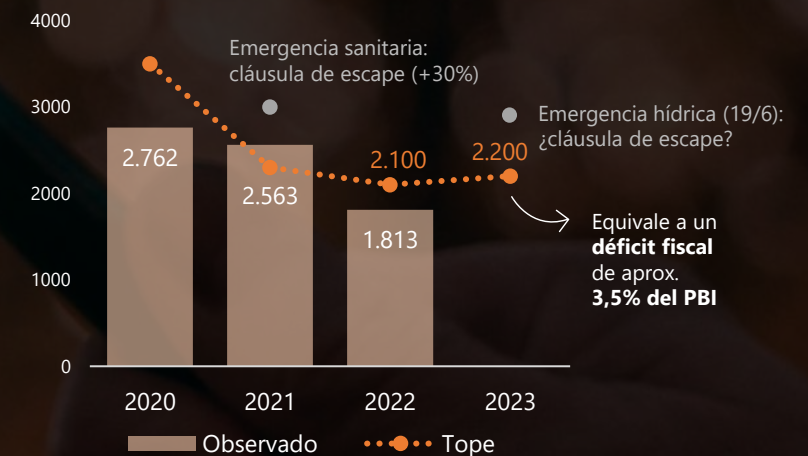
Pilar 3

Tope de endeudamiento neto

Sostenibilidad de la deuda

Endeudamiento Neto GC

(millones de USD)



La nueva institucionalidad fiscal busca lograr **menor prociclicidad**, **menor discrecionalidad** y la **sostenibilidad fiscal**.

Mejoras potenciales: mayor independencia de los grupos técnicos externos, con apoyo financiero, y más información disponible para replicar cálculos.

NÚMEROS Y PROYECCIONES FISCALES



Variaciones en términos reales

% gasto GC-BPS (2022)	Rubros de gasto	2022		2023		2024	
		Rendición de Cuentas	Efectivo	Rendición de Cuentas	Estimación	Rendición de Cuentas	Estimación
	Egresos Primarios Gobierno Central-BPS	-1,9%	-1,5%	+1%	+2,1%	1,8%	+2,1%
33%	Pasividades	-0,5%	-1,4%	2,4%	2,5%	3,7%	1,5%
17%	Remuneraciones	0%	-2%	3%	2,7%	1,8%	0,4%
29%	Transferencias	-2,9%	-2,4%	3,5%	Hasta 1,9% (USD 160 mill.)	2,5%	Hasta 3,2% (USD 290 mill.)
15%	Gastos no personales	-7,5%	0,4%	-10,2%		0,7%	
7%	Inversiones	7,7%	26,3%	4,9%	0%	-14,6%	0%

62%
de los egresos
totales*

**Tope de gasto
de Regla Fiscal
(Pilar 2)**

6

CERES

Sistema previsional sostenible
con desafíos permanentes

CALIFICACIÓN DE DEUDA Y REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL



“Las recientes **mejoras en el marco de la política fiscal** de Uruguay, incluida la probable aprobación de la **reforma de la seguridad social**, deberían contribuir a la **estabilidad de las finanzas públicas** en los próximos años ”.

(S&P, Abril 2023)



“El proyecto de **reforma de la seguridad social** que apoyará la **sostenibilidad fiscal**, (...) indica la **capacidad de las instituciones uruguayas para llegar a consenso** en torno a reformas políticamente difíciles que tienen un impacto económico y social a largo plazo”.

(Moody's, Mayo 2023)



“La reciente aprobación de una **reforma que mejora la sostenibilidad del sistema de pensiones** es una señal más del **compromiso con una política fiscal más prudente y coherente** con sus altas valoraciones en materia de gobernanza”.

(Fitch Ratings, Junio 2023)

CALIFICACIÓN DE RIESGO



Grado Inversor

	S&P		Moody's		Fitch	
Muy Alto	AAA		Aaa		AAA	
	AA+		Aa1		AA+	
Alto	AA		Aa2		AA	
	AA-		Aa3		AA-	
Medio superior	A+		A1		A+	
	A	Chile (Estable)	A2	Chile (Estable)	A	
Medio inferior	A-		A3		A-	Chile (Estable)
	BBB+	Uruguay (Estable)	Baa1	Perú (Negativa)	BBB+	
	BBB	Perú (Negativa)	Baa2	Uruguay (Positiva) + Colombia (Estable)	BBB	Perú (Negativa) Uruguay (Estable)
	BBB-	<i>Uruguay</i>	Baa3	<i>Uruguay</i>	BBB-	<i>Uruguay</i>
Especulativo	BB+	Colombia (Estable)	Ba1	Paraguay (Positiva)	BB+	Colombia (Estable) Paraguay (Estable)
	BB	Paraguay (Estable)	Ba2	Brasil (Estable)	BB	
	BB-	Brasil (Positiva)	Ba3		BB-	Brasil (Estable)
Altamente especulativo	B+		B1		B+	
	B		B2		B	
	B-	Bolivia (Negativa) Ecuador (Estable)	B3		B-	Bolivia (Negativa) Ecuador (Negativa)
Riesgoso	CCC+		Caa1	Bolivia (Estable)	CCC+	
	CCC		Caa2		CCC	
	CCC-	Argentina (Negativa)	Caa3	Ecuador (Estable)	CCC-	
Extremadamente riesgoso	CC		Ca	Argentina (Estable)	CC	Argentina (Estable)

La reducción del costo de acceso al financiamiento implica un **ahorro de al menos USD 45 millones desde 2020**, en comparación con Colombia (solo por las emisiones en dólares)

Calificación **10 años atrás**

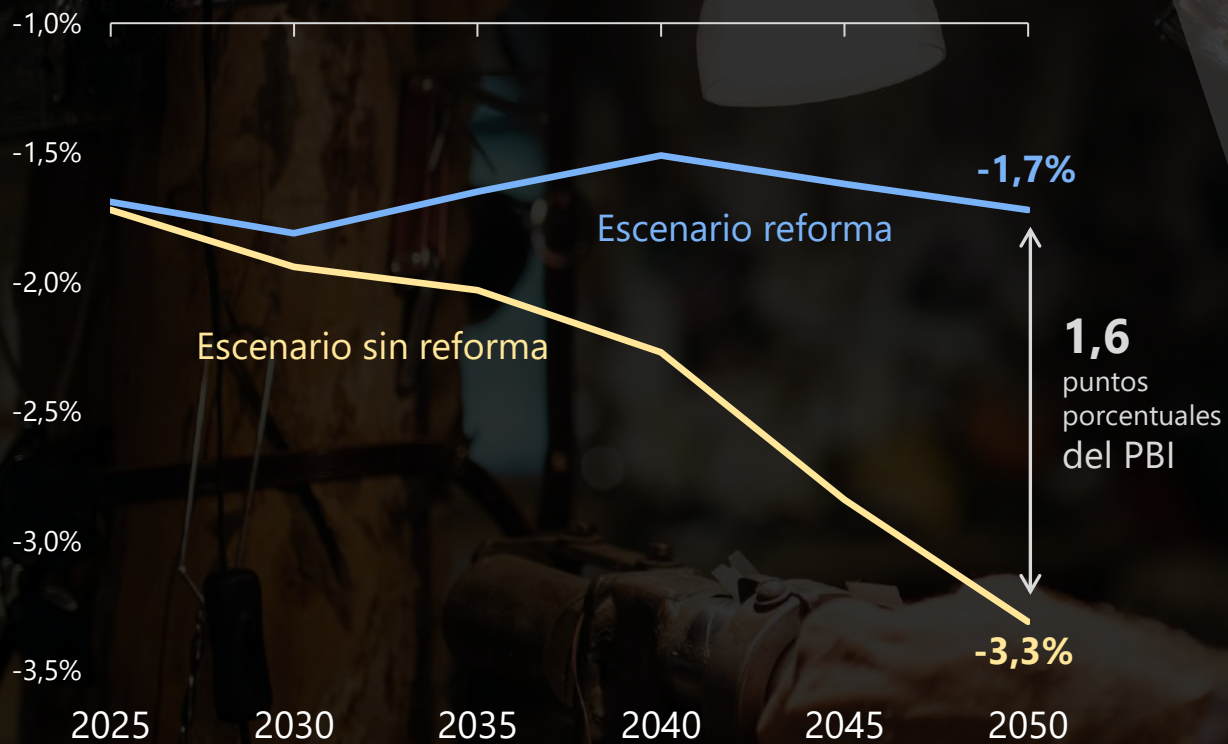
Fuente: Moody's, Fitch y Standard & Poor's.

REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL



Contribución del difícil previsional al Déficit Fiscal

En términos de PBI del año respectivo. Ingresos menos egresos de prestaciones de invalidez, vejez y sobrevivencia contributivas estatales del BPS, DNASSP y SRPFFAA



I Sostenibilidad financiera del sistema

- **Aumento de la edad jubilatoria.** Se llega gradualmente a valores vigentes en países comparables
- **Retiros parciales.** Incentivos para que sea rentable seguir trabajando
- **Sin aumento de impuestos.** A diferencia de lo que proponen los que rechazaron la reforma (FA y PIT-CNT)

II Se mantiene régimen mixto con AFAP

- **Obligatoriedad.** Todos los nuevos trabajadores deberán aportar al régimen mixto*
- **Nuevo esquema de aportes.** Los nuevos trabajadores aportarán 5% a la cuenta individual y 10% al BPS
- **Desafío para generar rentabilidad al ahorro jubilatorio** por falta de mercado de capitales local e inversiones en el exterior
- **Mejora en el diseño del mercado de AFAP para generar mayor competencia.** Mecanismo de asignaciones de oficio y cómputo de comisiones

7

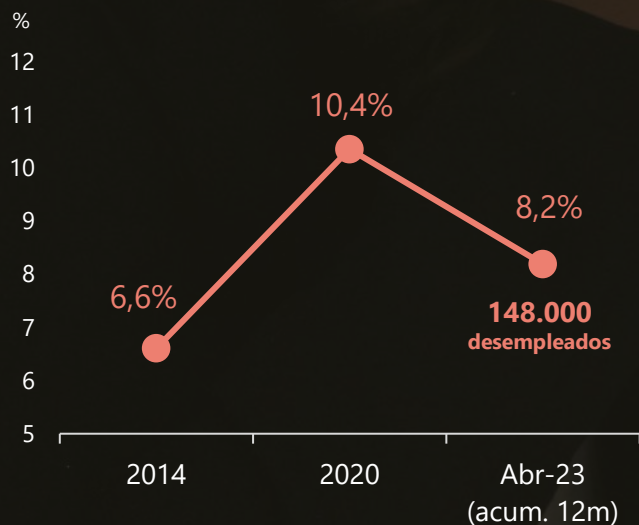
CERES

Mercado de trabajo con inseguridad laboral latente

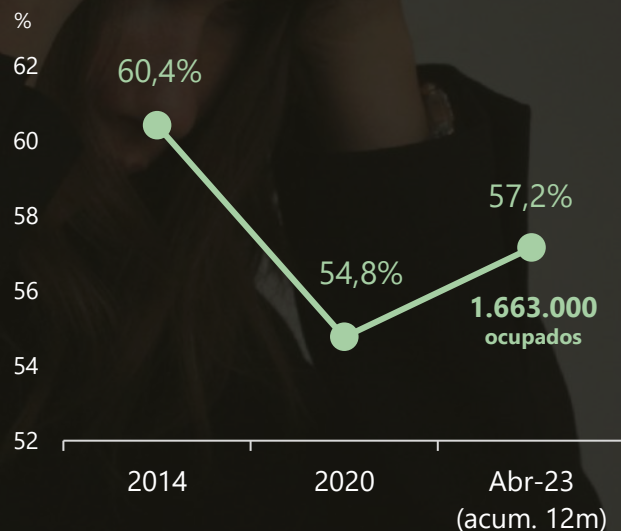
MERCADO DE TRABAJO



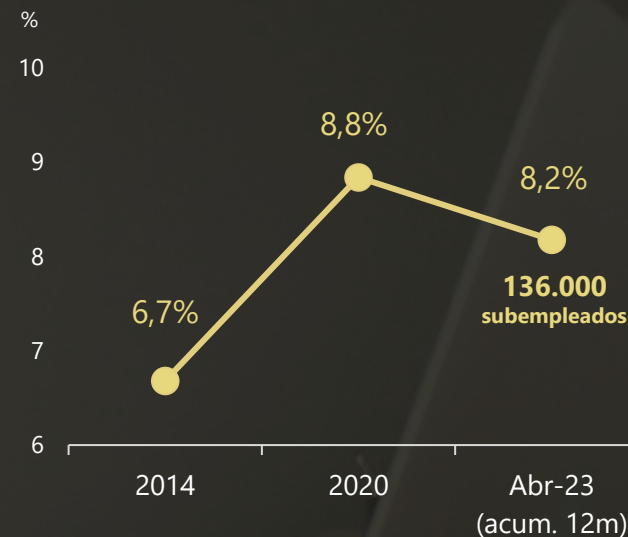
Tasa de desempleo



Tasa de empleo



Tasa de subempleo



Jornales Solidarios (Oportunidad Laboral)

Dirigido a **personas desocupadas** (entre 18 y 65 años) que no reciben prestaciones públicas ni privadas

145.000 inscriptos
9.000 cupos

\$13.000 por mes

Junio - Setiembre

PERCEPCIONES SOBRE PRINCIPAL PROBLEMA DEL PAÍS

Encuesta Equipos Consultores

2014

- 1 Inseguridad (60)
- 2 Educación (27)
- 3 **Desempleo (17)**
- 4 Situación económica (9)
- 5 Inflación (7)

2020

- 1 Inseguridad (45)
- 2 **Desempleo (39)**
- 3 Coronavirus (34)
- 4 Situación económica (27)
- 5 Educación (9)

Marzo 2023

- 1 Inseguridad (39)
- 2 **Desempleo (35)**
- 3 Situación económica (29)
- 4 Educación (15)
- 5 Problemas sociales (9)

Encuesta Grupo Radar

- 1° **Seguridad** (incluye "delincuencia" pero también **tener trabajo estable, un salario digno, un techo, etc.**)
- 2° **Desempleo + Empleo**

EL FUTURO DEL EMPLEO



Hoy en Uruguay
se produce más
que previo a la pandemia
con menos empleo:

la producción industrial es
10% superior
y para ello se contrata
7% menos
de horas de trabajo

Fuente: INE.

75% de las empresas van a
adoptar **inteligencia artificial**
en los próximos 5 años

Aumentó la llegada de la tecnología a tareas no rutinarias;
con la inteligencia artificial
tareas cognitivas ahora son “robotizables”

6 de cada 10
trabajadores **requerirá entrenamiento**
en los próximos 5 años

Encuesta World Economic Forum para 2023-2027:
803 empresas (11 mill. de trabajadores) de 27 industrias y 45 países.

11%
ha utilizado alguna
herramienta de
inteligencia artificial
en el trabajo

Monitor de Trabajo
Equipos Consultores, abril 2023.

DESAFÍO LABORAL PERMANENTE



Metodología Oxford

- Se clasifican ocupaciones en automatizables o no
- Se entrena un modelo vinculando habilidades con probabilidad de automatización
- Se calcula la probabilidad de automatización para todas las ocupaciones

Exposición a la Automatización

Enseñanza 0,28	Medicina y Asistencia Social 0,45	Arte, Entretenimiento y Recreación 0,51	OSE, Saneamiento y Gestión de Desechos 0,75	Actividades Inmobiliarias 0,77	Actividades primarias 0,83
Actividades Profesionales 0,44	Información y Comunicación 0,46		Hotelería y Restaurantes 0,76	Actividades Financieras 0,81	

234 mil personas dentro de los **sectores más vulnerables**
387 mil personas con **ocupaciones del 10% más vulnerable**

← Trabajos menos vulnerables ————— Trabajos más vulnerables →



Metodología Princeton

- Se le asigna un grado de exposición a inteligencia artificial a las habilidades laborales
- Se calcula la exposición a inteligencia artificial para cada ocupación
- Se agrupa las ocupaciones en sectores

Exposición a Inteligencia Artificial (Large Language Models, ej.: ChatGPT)

Construcción 0,00	Empleo doméstico 0,24	Industrias Manufactureras 0,34	Información y Comunicación 0,92	Actividades Inmobiliarias 0,96	Actividades Financieras 1,00
Actividades primarias 0,17	Transporte y Almacenamiento 0,26	Hotelería y Restaurantes 0,38	Enseñanza 0,95	Actividades Profesionales 0,97	

220 mil personas dentro de los **sectores más vulnerables**
62 mil personas con **ocupaciones del 10% más vulnerable**

8

CERES

Oportunidades para profundizar
relaciones con EEUU y Europa

LA RELACIÓN CON ESTADOS UNIDOS



Relación entre Uruguay y Estados Unidos, una historia de cooperación

- 1813** Instrucciones de Artigas inspiradas en EE.UU.
- 1836** Reconocimiento de EE.UU. al Estado uruguayo
- 1917** Apoyo de Uruguay en IGG
- 1944** Apoyo de Uruguay en IIGG
- 1961** Apoyo para la CIDE en el marco de la Alianza para el Progreso
- 2002** Apoyo financiero extraordinario EE.UU.
- 2004** Acuerdo Cielos Abiertos
- 2005** Tratado Bilateral de Inversiones
- 2007** Acuerdo Marco de Comercio e Inversiones (TIFA) y respaldo de EE.UU. ante conflicto con Argentina por planta de celulosa
- 2022** APEP
- 2023** ¿Acceso preferencial a EE.UU.?
- 2024** ¿TLC?

“NEARSHORING”

Estrategia de las empresas para **producir más próximo del mercado en el que venden sus productos y servicios, en países políticamente alineados con Occidente, considerados más confiables.**



¹Fuente: Secretaría de Economía, México.

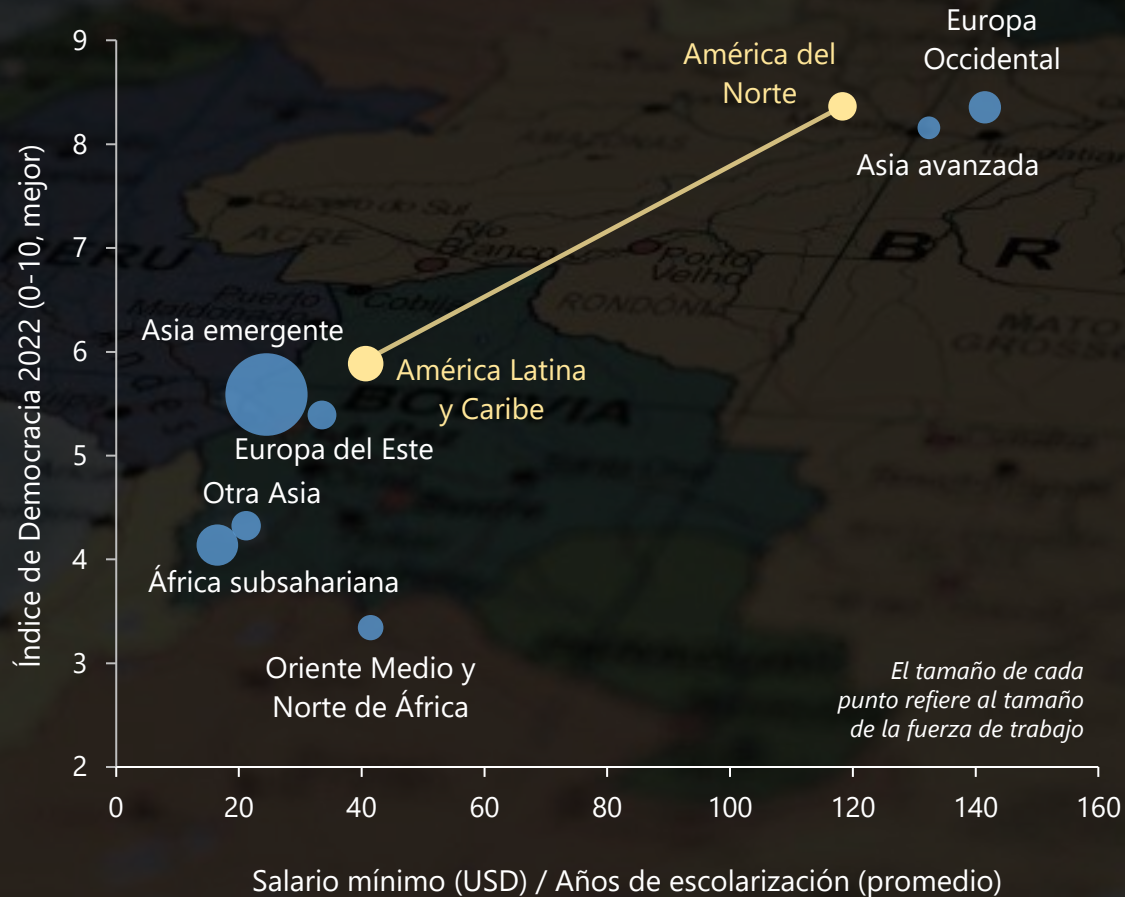
“NEARSHORING” EN NÚMEROS



Oportunidad para América Latina y Uruguay

Nearshoring: Democracia y capital humano

Regiones



Nearshoring: Democracia y capital humano

Países de América Latina y el Caribe



Fuente: Economist Intelligence Unit (EIU), Banco Mundial, OIT y PNUD (a través de Our World in Data). Nota: Los datos sobre el salario mínimo (2022) se refieren al salario mínimo nominal bruto mensual establecido por ley; en algunos casos, se utiliza un promedio de varios salarios mínimos regionales del país; y en los países en los que el salario mínimo se establece a nivel sectorial u ocupacional, en general se aplica el salario mínimo para los trabajadores de la industria manufacturera o no calificados; no se reporta el salario mínimo en los países en los que existe negociación colectiva para los salarios mínimos. Los datos de años de escolarización (2017) se refieren al promedio de años que las personas mayores de 25 años participaron en la educación formal.

ACUERDO MERCOSUR – UNIÓN EUROPEA



Esquema de desgravaciones previsto (luego de la ratificación):

Inmediata

- Pesca
- Cueros
- Menudencias, grasas y despojos bovinos
- Frutas frescas
- Frutos secos
- Legumbres
- Bebidas (excepto vinos)
- Harinas
- Porotos de soja

5 años

- Carne
- Arroz
- Miel

3 a 10 años

- Vino
- Lana
- Arándanos, cítricos, hortalizas y tubérculos
- Plantas
- Arroz partido
- Alim. para mascotas
- Aceites vegetales
- Alimentos en base a frutas y hortalizas

10 años

- Lácteos

450 millones de personas

27 países

250 millones de personas

4 países

Renault / Peugeot / Citroën / VW / Audi / Mercedes
Máquinas e insumos para producir

Inversiones

99 mil ton. de carne (5 años luego de ratificado)

Antecedente

Acuerdo UE - Canadá (CETA, Comprehensive Economic and Trade Agreement):
Luego de 5 años de vigencia provisoria, hay 30% más de comercio entre Canadá y la UE (65% para Canadá)

Calendario

2019: Firma del acuerdo (sin ratificación) + Suspensión por "incendio en Amazonas"

2022: Guerra de Ucrania

28-30 junio 2023: Buenos Aires
17-18 Julio 2023: Cumbre Bruselas
+ Todo el segundo semestre

Preocupaciones usuales de los TLC

- Proteccionismo: Períodos de transición para ciertos productos + Automatización de los puestos de trabajo que se quieren proteger
- Compras públicas
- Propiedad intelectual: Mejores esfuerzos para TCP

Medio Ambiente

- Acuerdo de Paris

+ Exportaciones + Importaciones

↓
MAYOR COMPETENCIA

↓
Inversión Innovación

↓
Sofisticación Productiva

+
Calidad productos

↓
DESARROLLO

EL PUZZLE DEL ACUERDO MERCOSUR - UE



Celso Amorim
Luiz Inácio Lula da Silva
Geraldo Alckmin
Marina Silva



Ursula von der Leyen
Josep Borrell
2020-24



Parlamento Europeo
(5 años)
Elección en 2024



Vladimir Putin



Santiago Peña
Nuevo gobierno



Emmanuel Macron
2do período de gobierno



Olaf Scholz
Canciller

Cem Özdemir
Ministro de Alimentación y Agricultura

Annalena Baerbock
Ministra de Asuntos Exteriores

Robert Habeck
Ministro de Economía y Medio Ambiente



Período 2021-24



Tabaré Vazquez
Luis Lacalle Pou



Nuevo gobierno: 10/12/2023

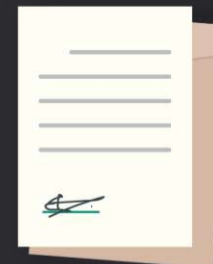
Biodiésel



Pedro Sanchez
Alberto Núñez Feijóo
Elección 23/7



Documento adicional al acuerdo sobre el medio ambiente



Xi Jinping



GAS

Encarecimiento de fletes
corte de suministros

9

CERES

Necesidades crecientes de promoción global de Uruguay

PRESENCIA INTERNACIONAL DE URUGUAY



Además de Estados Unidos y Europa

Exposiciones Universales

2021-2022



21 millones
de visitantes

2025

Abril - Octubre



28 millones de visitantes esperados

Apoyo económico privado como sponsors:

cubre los costos del armado del pabellón y su atención durante la Expo,
y logra un superávit para financiar un equipo permanente para el trabajo de la Marca País



Japón

4ta economía del mundo e ingreso per cápita tres veces mayor al de Uruguay

Reciente **cambio en la posición internacional** (proceso de reducción de tarifas)

Estratégico para el ingreso de Uruguay al **Acuerdo Transpacífico (CPTPP)**, que Uruguay presentó formalmente la solicitud para iniciar el proceso de ingreso el 30.11.2022

2030



Localización
votada por
Uruguay

LA INDIA



भारत 2023 INDIA

“Un planeta,
una familia,
un futuro”

País más poblado (desde 2023)

**5ta economía del mundo
con altas tasas de crecimiento**

En 2028 superará en PBI a Japón y Alemania,
en 2050 toda la Eurozona y en 2075 a EE.UU.

Elevadas tasas de inversión

Gobierno de Modi triplicó inversión en infraestructura
(como % del PBI) con relación a la década anterior

Relación estratégica con EE.UU., China y Rusia



Exportaciones

de Uruguay a India en 2022:

USD 96 millones

(0,8% del total),

principalmente madera,
con oportunidad para
cítricos, lana, pescado y aceites

Importaciones

de India a Uruguay en 2022:

USD 273 millones

(2,1% del total)

Fuente: Uruguay XXI

*Cooperación estratégica en desarrollo de
servicios informáticos (TIC)*

*Interés de inversión en
industria audiovisual (Bollywood)*

Indo Uruguayan

CHAMBER OF COMMERCE



POSICIONAMIENTO GLOBAL DE URUGUAY Y ATRACCIÓN DE INVERSIONES



En promedio,
la asistencia de las **agencias de promoción de inversiones**
aumenta 8,2 puntos porcentuales (pp)
la **probabilidad de que una nueva empresa se instale** en la región.



En Uruguay: 1 pp

La promoción de inversiones es costo-efectiva:
cada USD 1 gastado en ella
generó entre USD 15 y 56 de Inversión Extranjera Directa,
para los países de ALC.

Y **cada USD 10.000** destinados a la promoción de la inversión se asoció a la
creación de 5,5 puestos de trabajo.

*Las oficinas de agencias
de promoción de
exportaciones en el
exterior favorecen un
aumento en el
número de bienes
diferenciados
que se exportan*

*Por su parte,
un mayor número
de representaciones
diplomáticas
está asociado con
exportaciones de un
mayor número de
bienes homogéneos.²*

10

CERES

Oportunidad para avanzar con
la agenda del desarrollo

OCDE

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico



Miembros
plenos



Organización internacional cuyo objetivo es diseñar políticas públicas para mejorar la calidad de vida de las personas

Colaboración con gobiernos, responsables de políticas públicas y ciudadanos

Soluciones (basadas en datos empíricos) a desafíos sociales, económicos y medioambientales

38 países miembros y 6 candidatos a ingresar

Equivalente a un **certificado de calidad** para las empresas



Nota: países miembros de la OCDE: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chile, Colombia, Costa Rica, República Checa, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Corea del Sur, Letonia, Lituania, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía, Reino Unido y Estados Unidos. Candidatos: Argentina, Brasil, Bulgaria, Croacia, Perú, Rumania.

AMÉRICA LATINA Y LA OCDE



GRUPO DIRECTIVO DEL PROGRAMA REGIONAL DE LA OCDE PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

CENTRO DE DESARROLLO DE LA OCDE

MIEMBROS PLENOS



MÉXICO
Ingreso: 1994



CHILE
Proceso formal de ingreso:
2007-2010



COLOMBIA
Proceso formal de ingreso:
2013-2020



COSTA RICA
Proceso formal de ingreso:
2015-2021

CANDIDATOS

BRASIL
Petición: 2017
Candidatura: 2022



ARGENTINA
Petición: 2016
Candidatura: 2022



PERÚ
Petición: 2012 y 2017
Candidatura: 2022



ECUADOR



EL SALVADOR



GUATEMALA



PANAMÁ



PARAGUAY



REPÚBLICA
DOMINICANA

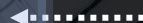


URUGUAY



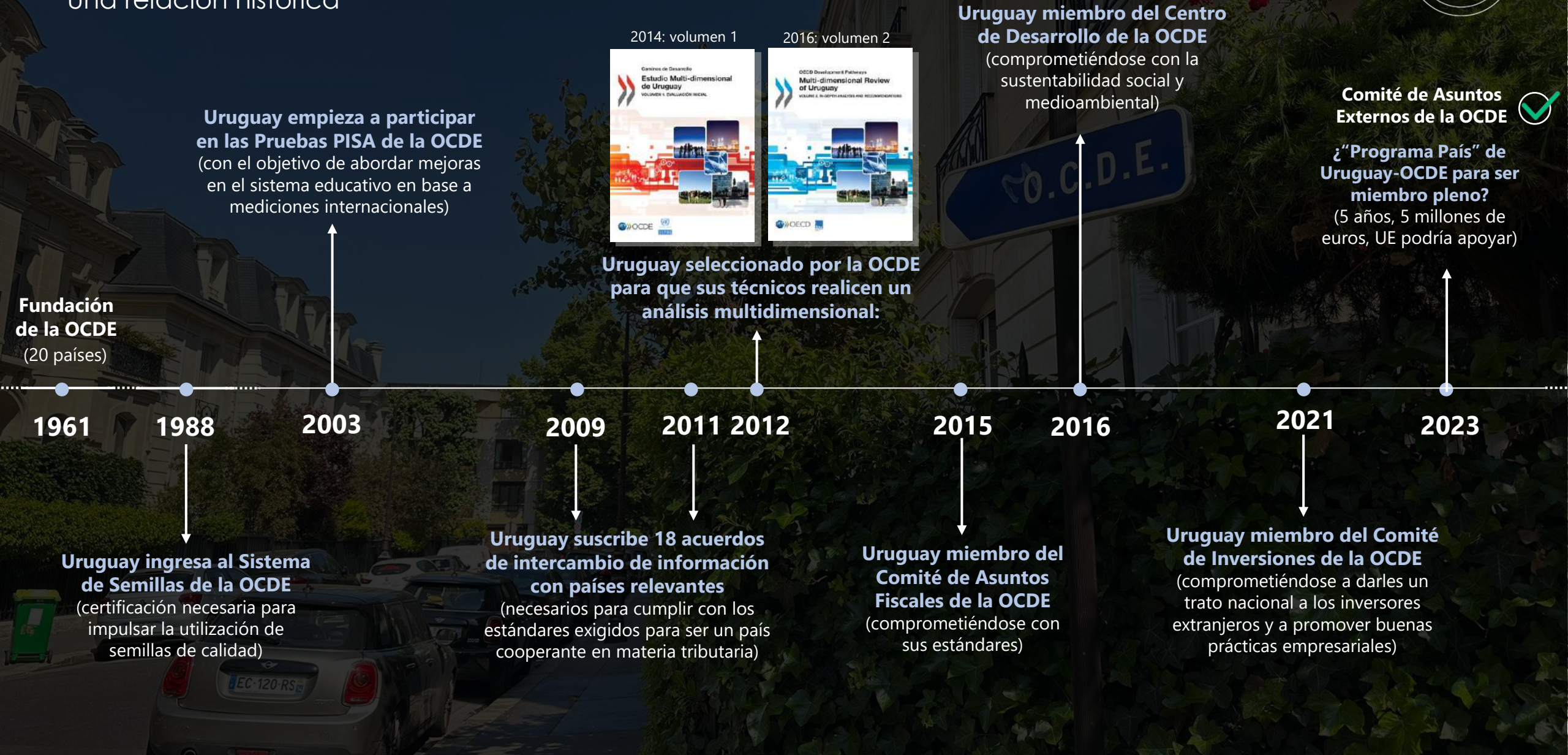
HONDURAS

Interés



URUGUAY Y LA OCDE

Una relación histórica



Fundación de la OCDE
(20 países)

Uruguay empieza a participar en las Pruebas PISA de la OCDE
(con el objetivo de abordar mejoras en el sistema educativo en base a mediciones internacionales)



Uruguay seleccionado por la OCDE para que sus técnicos realicen un análisis multidimensional:

Uruguay miembro del Centro de Desarrollo de la OCDE
(comprometiéndose con la sustentabilidad social y medioambiental)

Comité de Asuntos Externos de la OCDE ✓

¿"Programa País" de Uruguay-OCDE para ser miembro pleno?
(5 años, 5 millones de euros, UE podría apoyar)

1961

1988

2003

2009

2011

2012

2015

2016

2021

2023

Uruguay ingresa al Sistema de Semillas de la OCDE
(certificación necesaria para impulsar la utilización de semillas de calidad)

Uruguay suscribe 18 acuerdos de intercambio de información con países relevantes
(necesarios para cumplir con los estándares exigidos para ser un país cooperante en materia tributaria)

Uruguay miembro del Comité de Asuntos Fiscales de la OCDE
(comprometiéndose con sus estándares)

Uruguay miembro del Comité de Inversiones de la OCDE
(comprometiéndose a darles un trato nacional a los inversores extranjeros y a promover buenas prácticas empresariales)

HOJA DE RUTA HACIA EL DESARROLLO



Estimación del semáforo de Uruguay ante los comités de la OCDE en el proceso de ingreso



Nota: 23 Comités y Grupos de Trabajo evaluaron el ingreso de Costa Rica en el período 2015-2021 y, en conjunto con el Comité de Altos Funcionarios Responsables del Presupuesto, actualmente evalúan a Argentina, Brasil y Perú.

REFLEXIONES FINALES



Presentamos **10 conceptos** que resumen aspectos relevantes del contexto global y regional, y de la situación actual de Uruguay en tiempo confusos, para **ayudar a reflexionar con información de calidad y tomar mejores decisiones**. Esta es la misión de CERES, que se cumple con trabajo analítico y de campo, a nivel local e internacional.

- El **contexto global** no es tan adverso como se esperaba meses atrás. Esto es buena noticia para el financiamiento externo, tanto público como privado.
- **Brasil** muestra contradicciones, pero **avanza**, tanto en su inserción internacional como en sus políticas internas que no dan marcha atrás.
- **Argentina** busca **llegar a las elecciones** sin re-aceleración inflacionaria ni cesación de pagos; **sin salida clara para el próximo gobierno**, aunque con recursos disponibles por la explotación de gas y litio.
- Uruguay está **atrapado en el laberinto del atraso cambiario y sin perspectivas de salida en el corto plazo** porque implica entrar en conflicto con la planificación macroeconómica, con los sindicatos, entre empresas o con el sector público.
- El tope de crecimiento del gasto público establecido en la nueva **regla fiscal se va a respetar hasta el final del gobierno**, lo que fortalece la imagen del país en los mercados financieros internacionales.
- La **reforma de seguridad social fue un avance importante** para la sostenibilidad fiscal, **pero exige mejoras complementarias** para lograr mayor ahorro jubilatorio.
- El **mercado de trabajo** presenta una situación permanente de inseguridad asociado al avance de la tecnología que afecta cada vez más diversas tareas. Esto implica actualización permanente en las políticas de empleo.
- Hay una gran **oportunidad para mejorar aún más la relación comercial con Estados Unidos**, que no se puede desaprovechar. Además, hay que **profundizar la inserción en Europa**, hay mucho para ganar, independientemente del avance o no del Acuerdo Mercosur - Unión Europea.
- Hay necesidades crecientes de **inversión en posicionamiento internacional de Uruguay** en nuevos mercados relevantes (Medio Oriente, India y Japón), lo que exige alta profesionalidad.
- El **camino al desarrollo que Uruguay se ha propuesto se puede afianzar** con el proceso de ingreso a miembro pleno de la **OCDE**.



Fundado en 1985

CERES

Centro de Estudios de la Realidad
Económica y Social