

# Evolución económica 2015 y perspectivas 2016

Abril de 2016



# Contenido

**En 2015, el contexto internacional fue más adverso de lo previsto**

- Menor crecimiento económico
- Menor comercio mundial
- Descenso de los precios de los *commodities*
- Mayor volatilidad financiera

**En la región: Brasil se deterioró fuertemente y Argentina gestiona desequilibrios macroeconómicos**

**Ante este contexto, ¿qué pasó en Uruguay?**

**Para 2016, las perspectivas de crecimiento de las economías se han corregido a la baja**

**Principales Fortalezas**

# Contenido

**En 2015, el contexto internacional fue más adverso de lo previsto**

- Menor crecimiento económico
- Menor comercio mundial
- Descenso de los precios de los *commodities*
- Mayor volatilidad financiera

**En la región: Brasil se deterioró fuertemente y Argentina gestiona desequilibrios macroeconómicos**

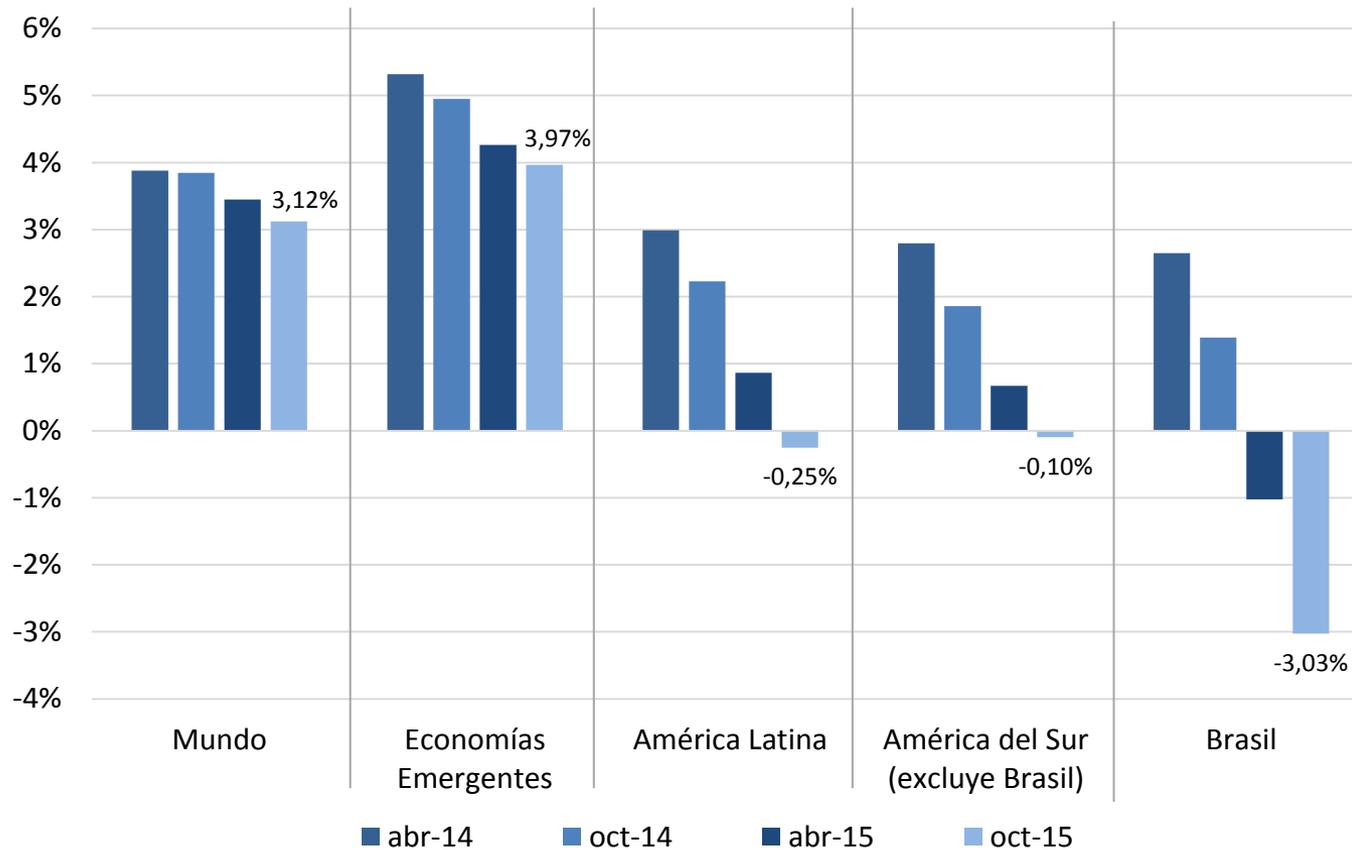
**Ante este contexto, ¿qué pasó en Uruguay?**

**Para 2016, las perspectivas de crecimiento de las economías se han corregido a la baja**

**Principales fortalezas**

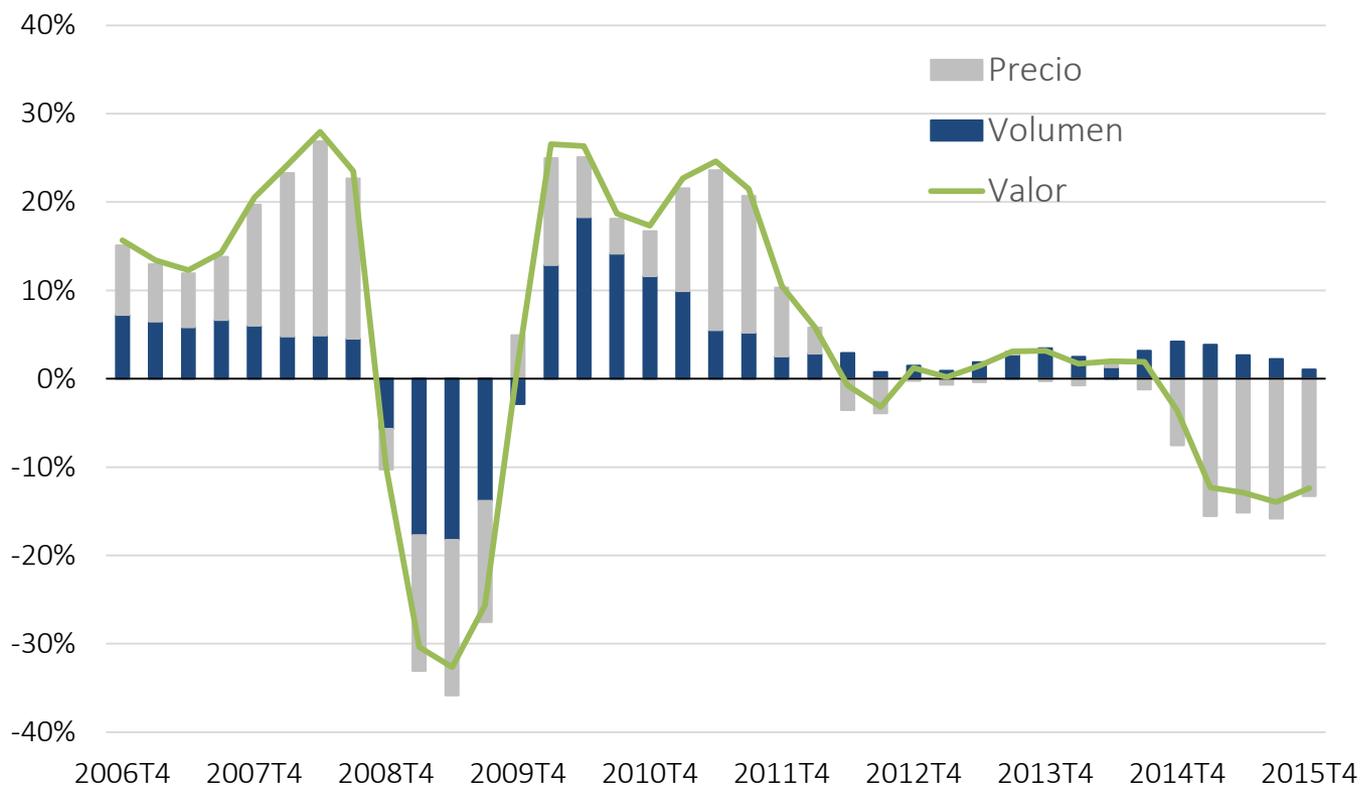
# Las proyecciones de crecimiento fueron ajustadas a la baja de forma sostenida en todos los países.

FMI: Proyección de crecimiento para 2015  
Variación real anual



# La gran volatilidad e incertidumbre observada ha impactado más de lo previsto en el comercio mundial de bienes.

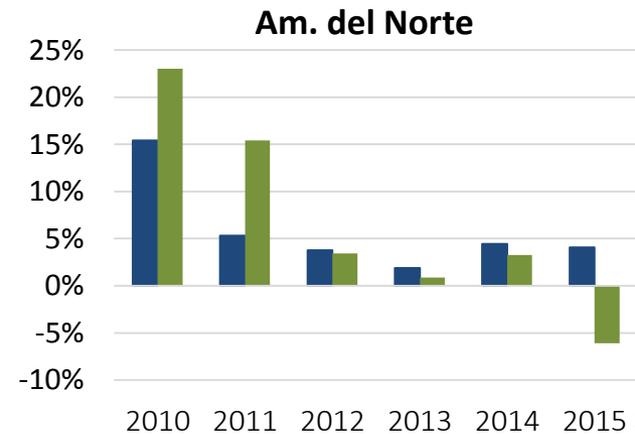
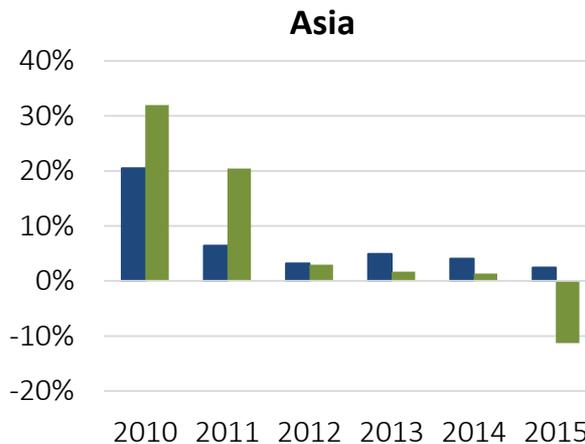
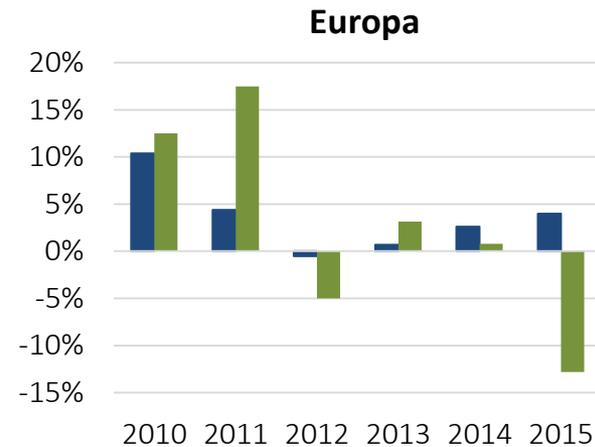
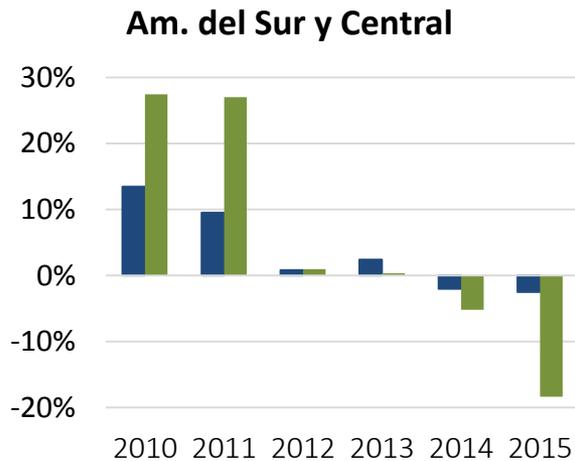
**Mundo: comercio de bienes**  
Variación trimestral interanual



# Si bien en lo que refiere a volúmenes la evolución fue disímil, los valores de comercio cayeron de forma generalizada por regiones.

## Comercio exterior de bienes por regiones

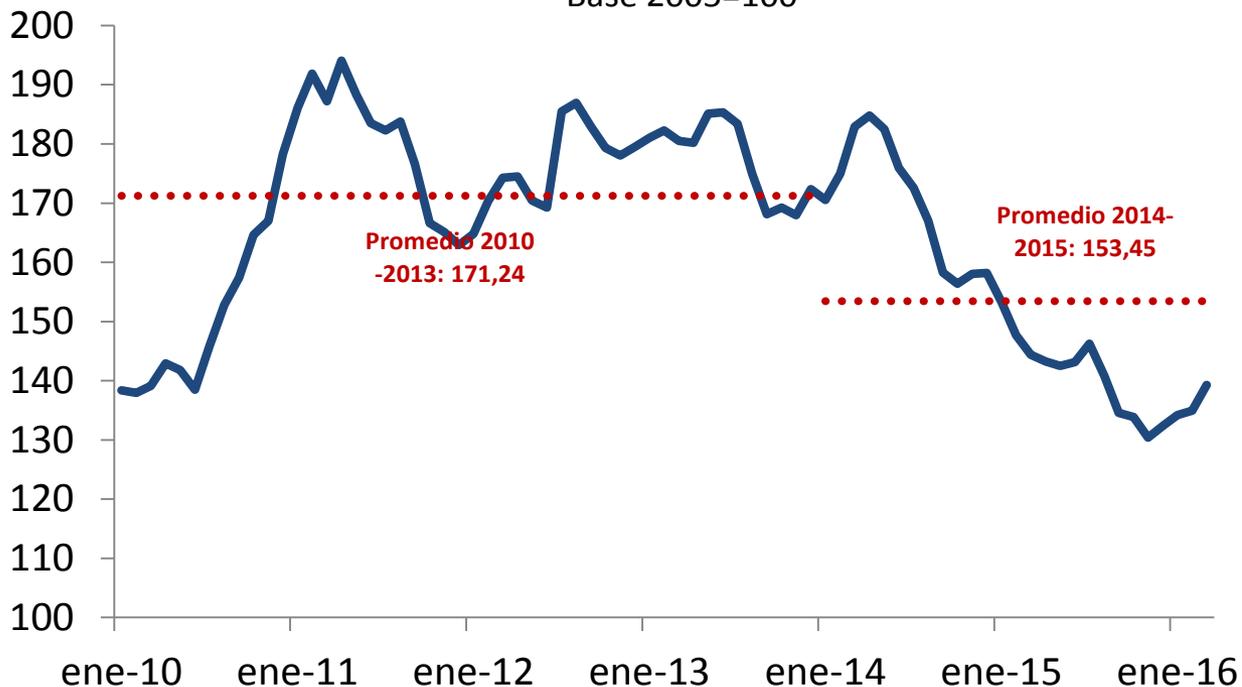
Variación anual



# Los precios de los *commodities* agrícolas se corrigieron fuertemente a la baja.

## Índice de *Commodities* Agrícolas Alimenticios

Base 2005=100



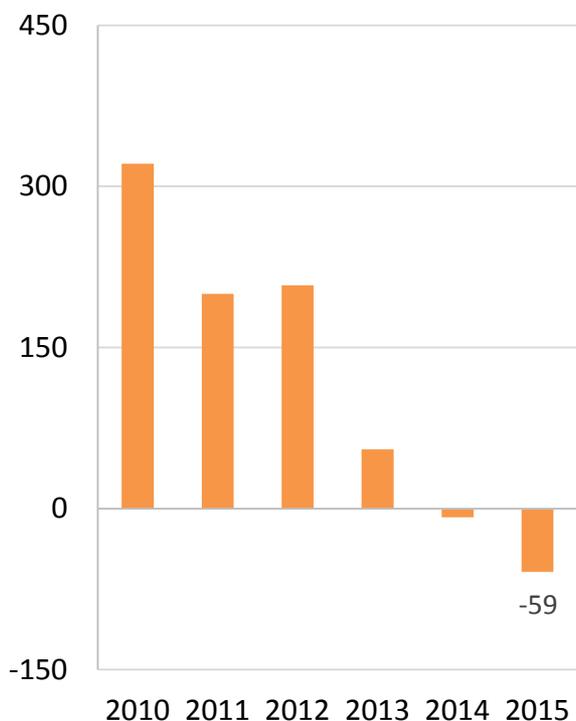
### Precios de los commodities: variación anual

2015 vrs 2014

	2015 vrs 2014
<b>Agrícolas alimenticios</b>	<b>-17,1%</b>
Leche	-29,2%
Soja	-24,5%
Trigo	-23,5%
Maíz	-12,0%
Arroz	-10,9%
Carne	-10,5%

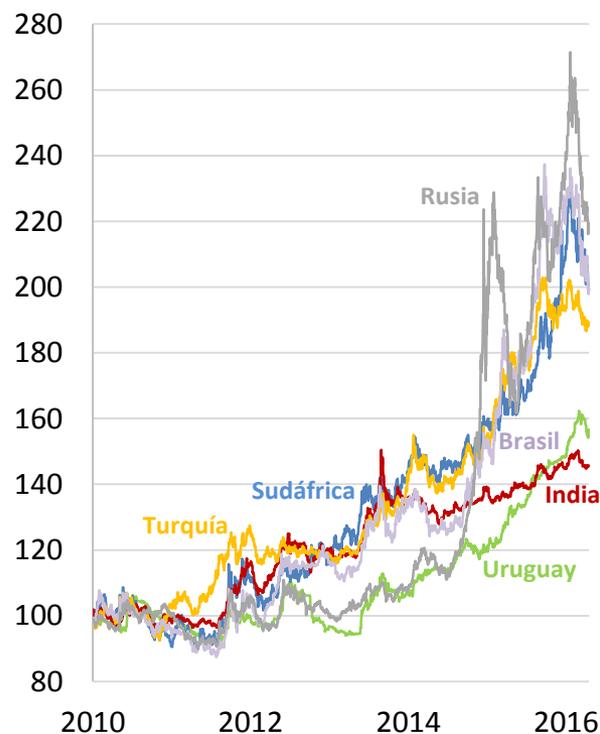
# Mayor volatilidad financiera: reversión en el flujo de capitales de las economías emergentes y mayores depreciaciones de sus monedas.

**Flujo neto de capitales<sup>1/</sup>**  
**Emergentes sin China, US\$ billones**



1/ Cuenta Capital y financiera más EyO  
Se excluye China por la dimensión de su flujo neto.  
Fuente: Institute of International Finance

**Tipos de cambio**  
Índices enero 2010=100, ML/US\$



Fuente: Bloomberg

# Contenido

**En 2015, el contexto internacional fue más adverso de lo previsto**

- Menor crecimiento económico
- Menor comercio mundial
- Descenso de los precios de los *commodities*
- Mayor volatilidad financiera

**En la región: Brasil se deterioró fuertemente y Argentina gestiona desequilibrios macroeconómicos**

**Ante este contexto, ¿qué pasó en Uruguay?**

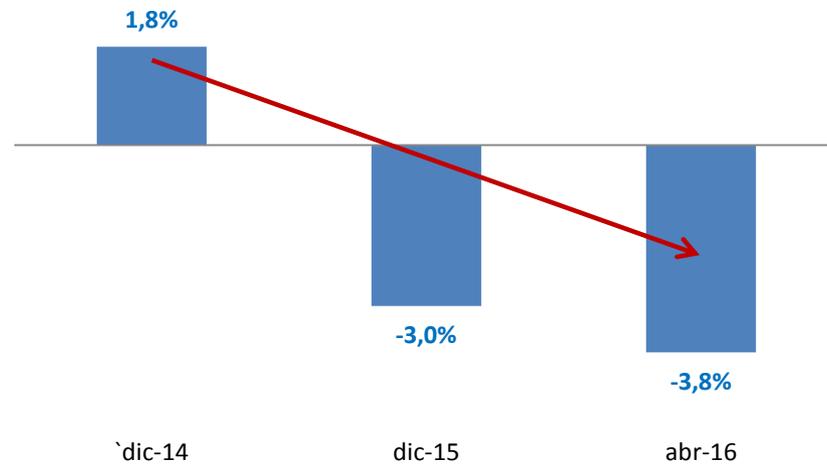
**Para 2016, las perspectivas de crecimiento de las economías se han corregido a la baja**

**Principales fortalezas**

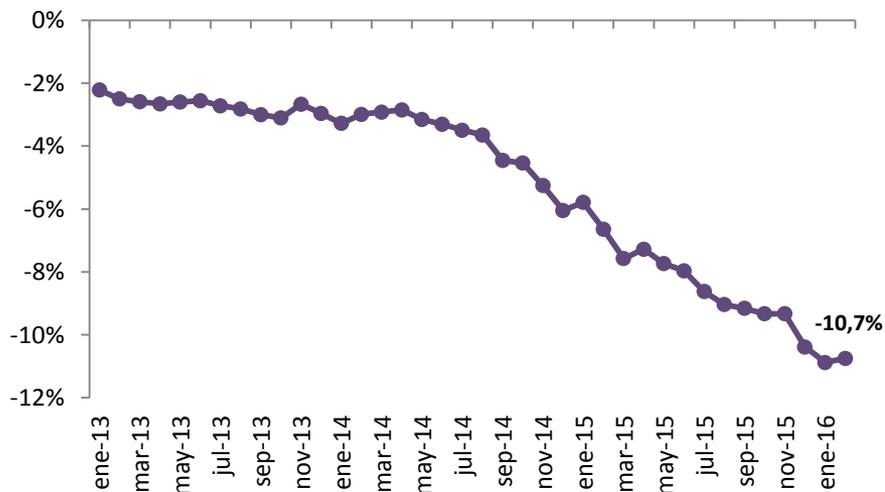
# La situación económica de Brasil se deteriora por sobre lo esperado...

1. El PIB no retoma senda de crecimiento y para 2016 se espera una caída de casi 4%.
2. Inflación por encima de meta (con descenso en el margen) pese a talante contractivo de política monetaria.
3. Elevado déficit fiscal, fuerte aumento de la deuda y pérdida del grado inversor.
4. Crisis política: *impeachment*.

Perspectivas de crecimiento para 2016



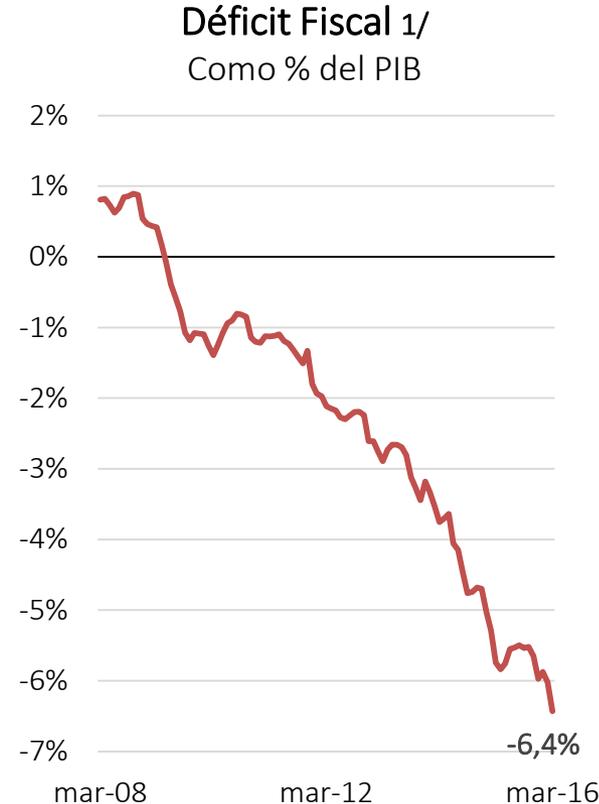
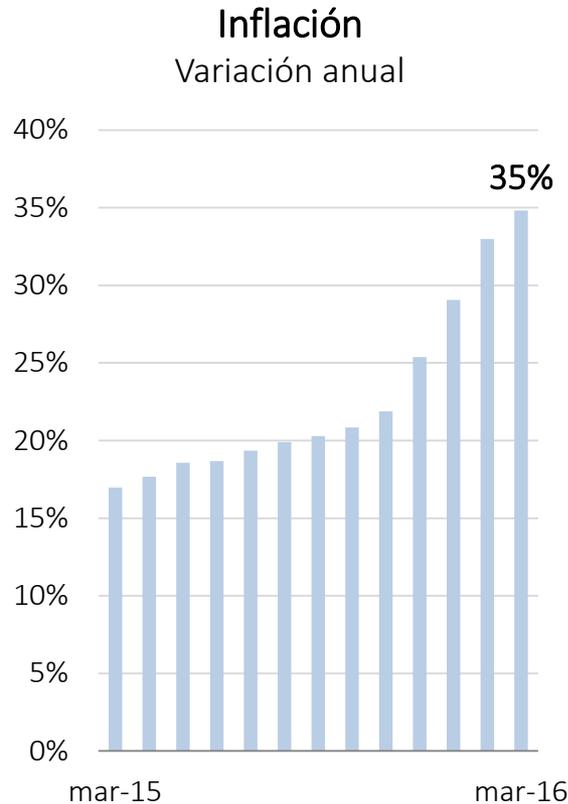
Resultado Fiscal Global  
En % del PIB - doce meses móviles



Brasil: aprobación del gobierno



# ...y Argentina busca corregir distorsiones con desafíos importantes en el corto plazo.



1/ Sin transferencias del BCRA y Fondo de Garantía de Sustentabilidad

1. Producto estancado, inflación y elevado déficit fiscal.
2. Acuerdo con *hold-outs* y reciente acceso a los mercados internacionales.
3. Proceso de aumento de tarifas públicas con impacto en inflación.
4. Proceso de implementación de metas de inflación.

# Contenido

**En 2015, el contexto internacional fue más adverso de lo previsto**

- Menor crecimiento económico
- Menor comercio mundial
- Descenso de los precios de los *commodities*
- Mayor volatilidad financiera

**En la región: Brasil se deterioró fuertemente y Argentina gestiona desequilibrios macroeconómicos**

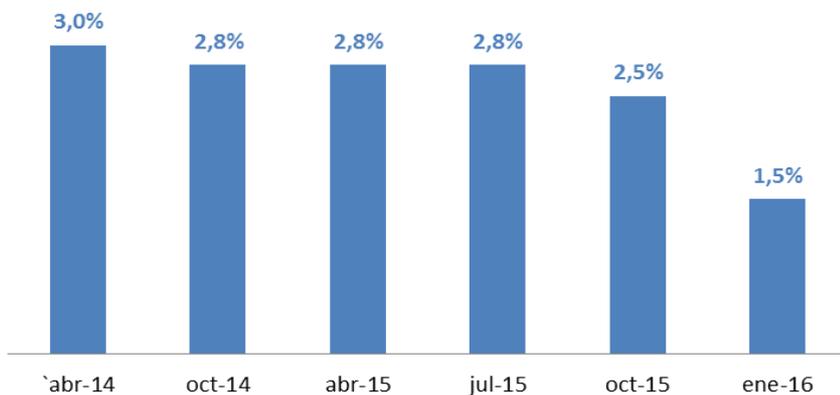
**Ante este contexto, ¿qué pasó en Uruguay?**

**Para 2016, las perspectivas de crecimiento de las economías se han corregido a la baja**

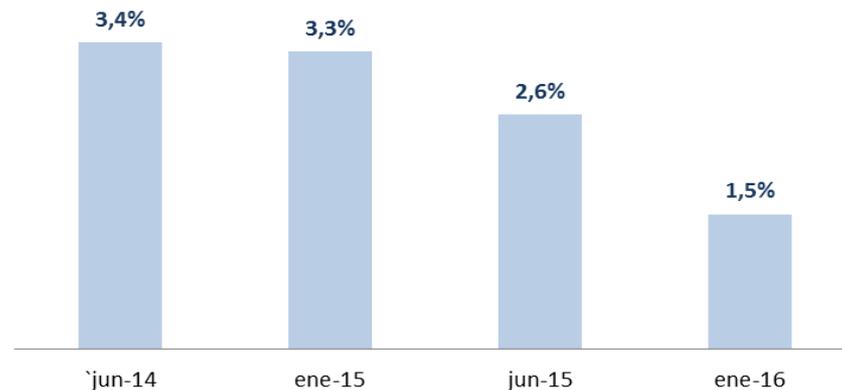
**Principales fortalezas**

# Organismos internacionales ajustaron a la baja las perspectivas de crecimiento de la economía uruguaya para 2015...

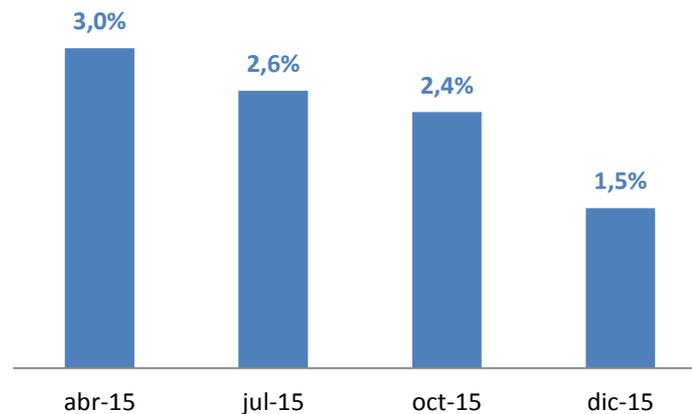
## Fondo Monetario Internacional



## Banco Mundial



## CEPAL

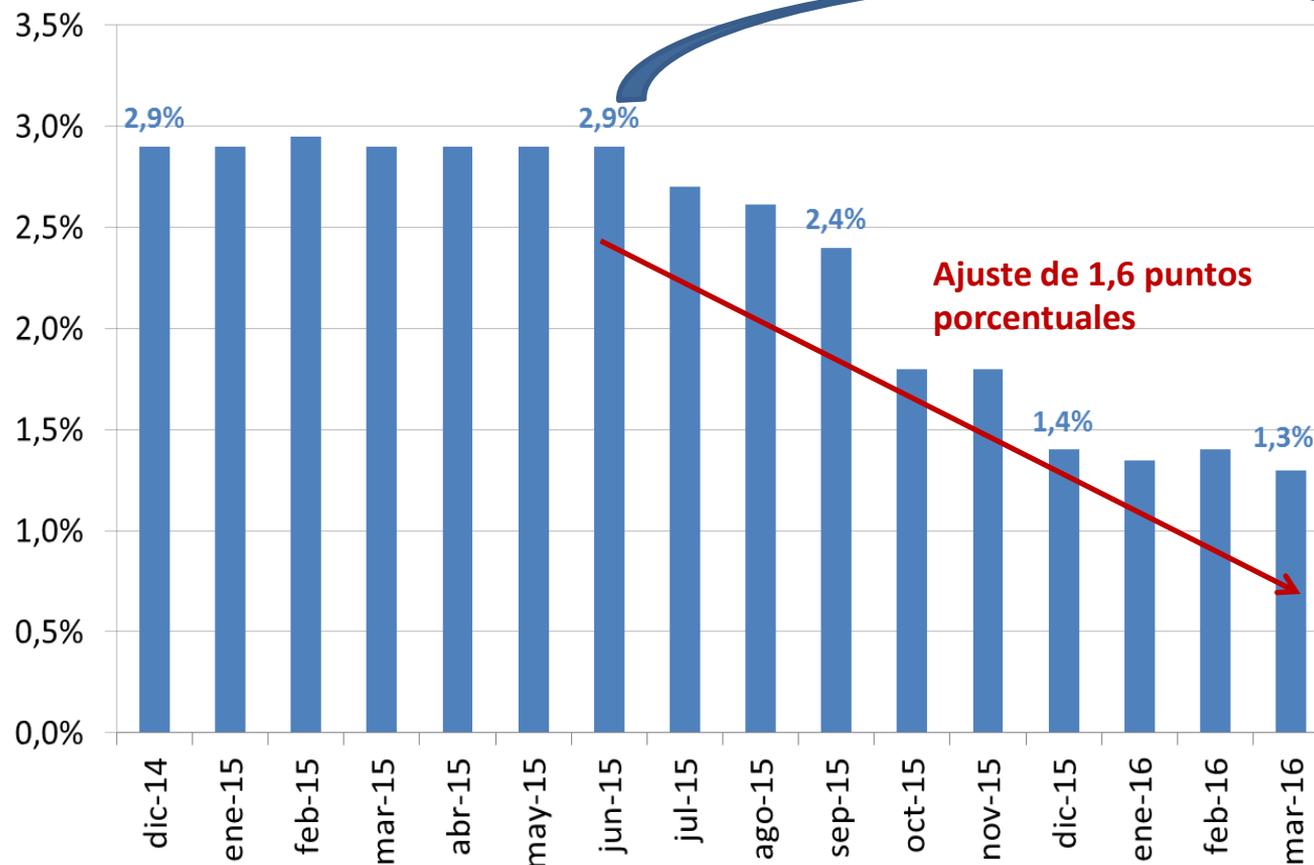


(\* ) Los meses corresponden a la fecha que se realizaron las proyecciones.

Fuentes: WEO para FMI ,*Global Economic Prospects* para BM y CEPAL.

## ...al igual que lo hicieron los analistas privados.

### Crecimiento esperado para 2015 Relevamiento Expectativas del Banco Central del Uruguay



Al momento de la elaboración del presupuesto los analistas privados preveían un crecimiento cercano al 3%.

En el escenario previsto para la elaboración del presupuesto se contempló un crecimiento económico de 2,5%.(\*)

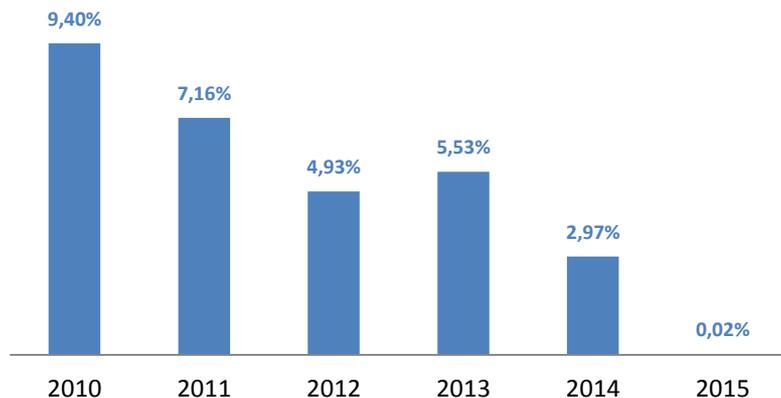
(\*) Ley de Presupuesto Nacional  
- Exposición de Motivos – pág. 19.

(\*) Corresponde a la mediana. Los meses corresponden a la fecha de la encuesta.

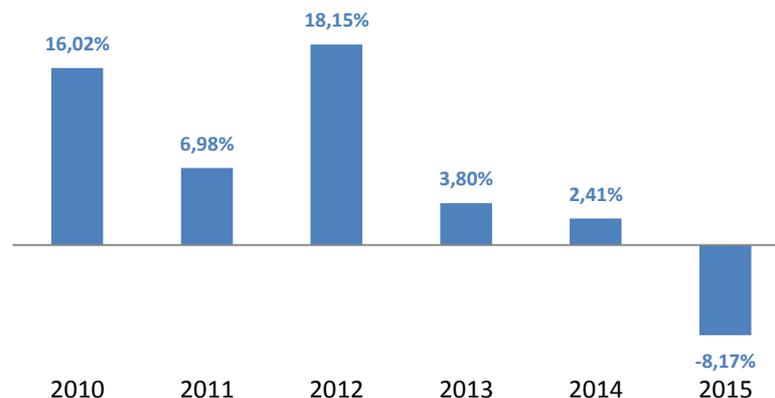
Fuente: BCU.

# Finalmente, la economía uruguaya creció 1%.

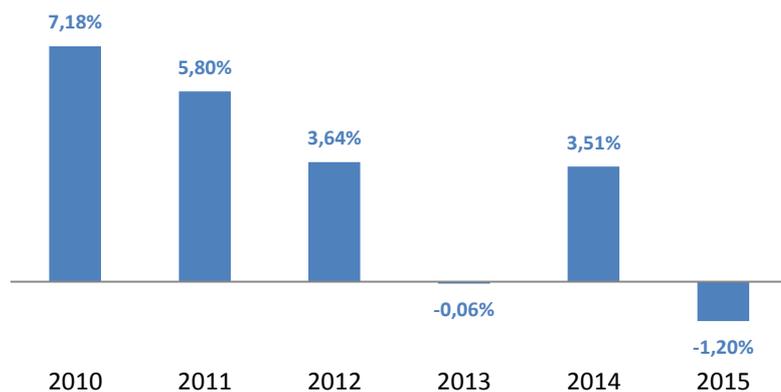
**Consumo Privado**  
Variación real anual



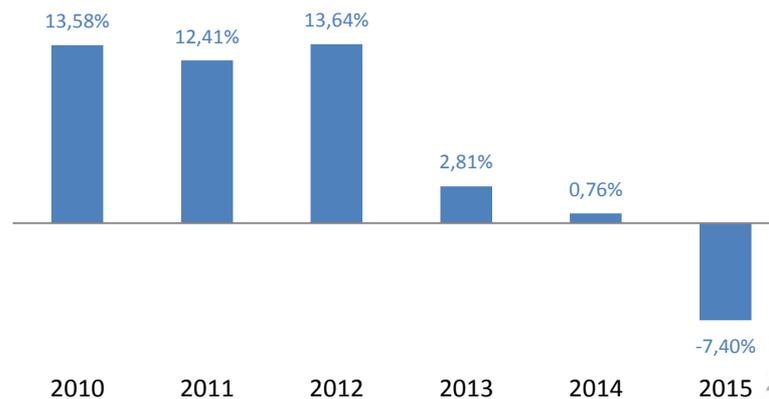
**Formación Bruta de Capital Fijo**  
Variación real anual



**Exportaciones de bienes y servicios**  
Variación real anual



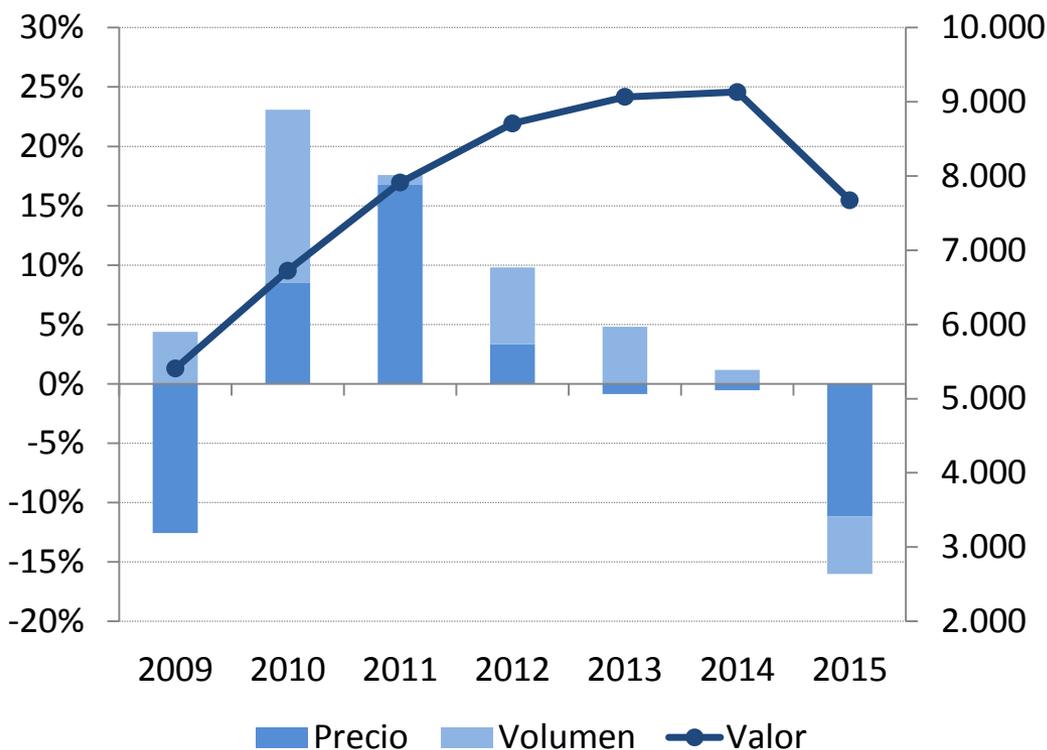
**Importaciones de bienes y servicios**  
Variación real anual



# El deterioro del contexto externo provocó una caída de la demanda externa...

## Exportaciones de bienes

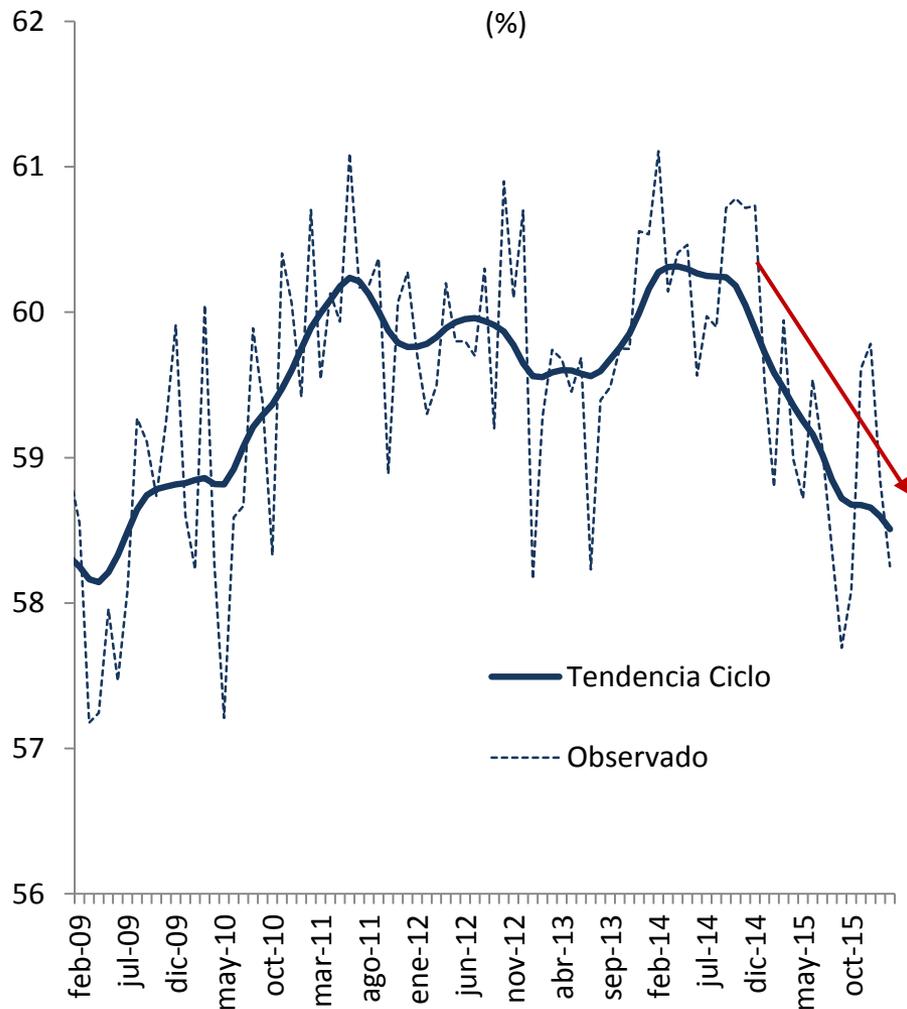
En millones de dólares y variación anual



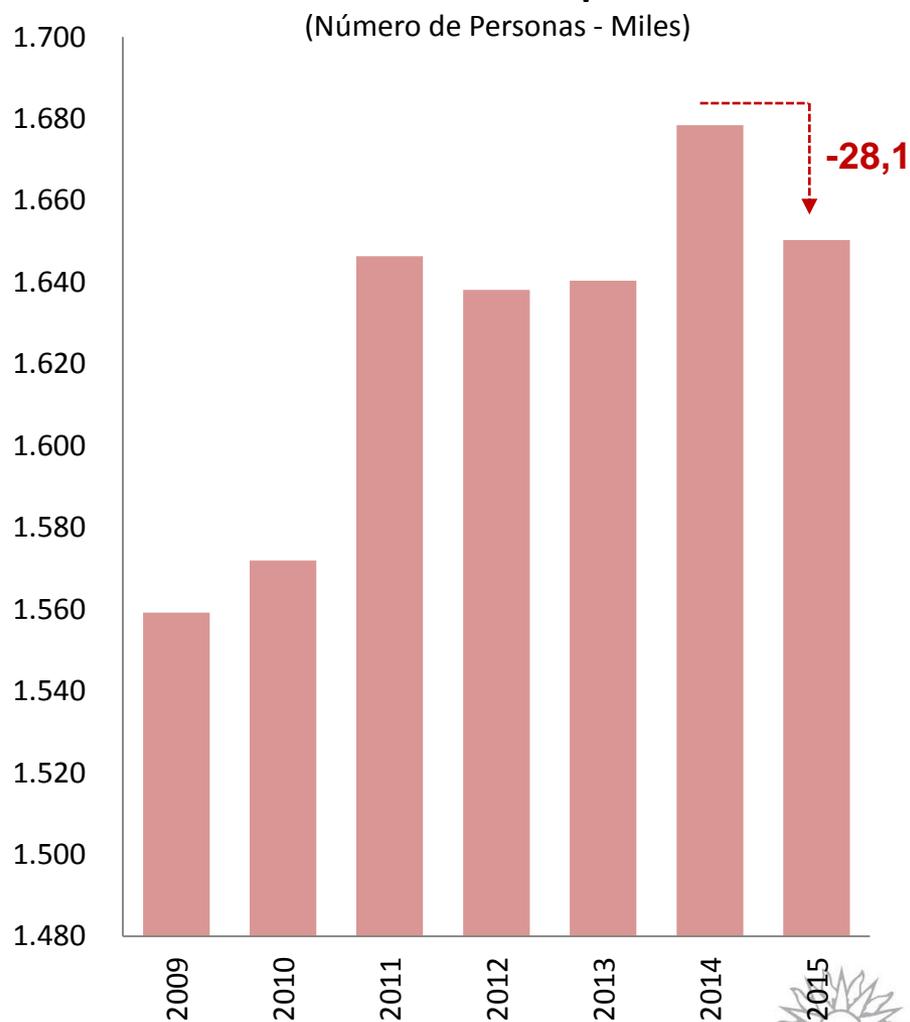
	En millones de dólares			Variación anual	
	2013	2014	2015	2014 vrs 2013	2015 vrs 2014
Argentina	493	440	388	-10,7%	-12,0%
Brasil	1.711	1.610	1.133	-5,9%	-29,6%
Venezuela	444	407	208	-8,5%	-49,0%
EEUU	352	417	523	18,6%	25,3%
Unión Europea	1.075	1.008	878	-6,2%	-12,9%
China	1.290	1.212	1.068	-6,1%	-11,9%
<b>TOTAL</b>	<b>9.067</b>	<b>9.133</b>	<b>7.675</b>	<b>0,7%</b>	<b>-16,0%</b>

# El menor crecimiento económico está teniendo impactos negativos en el mercado de trabajo...

## Tasa de Empleo - Total País

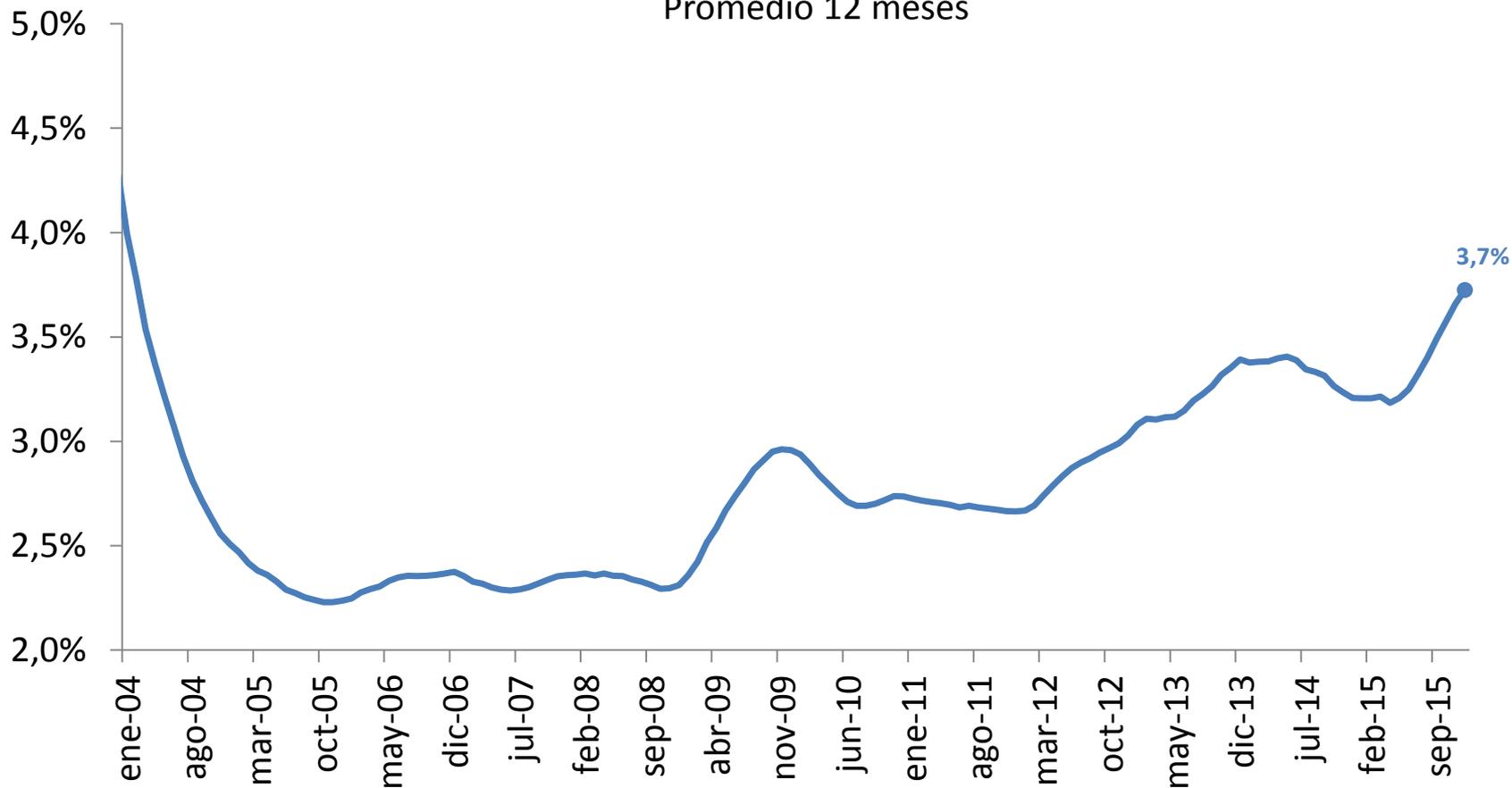


## Población Ocupada



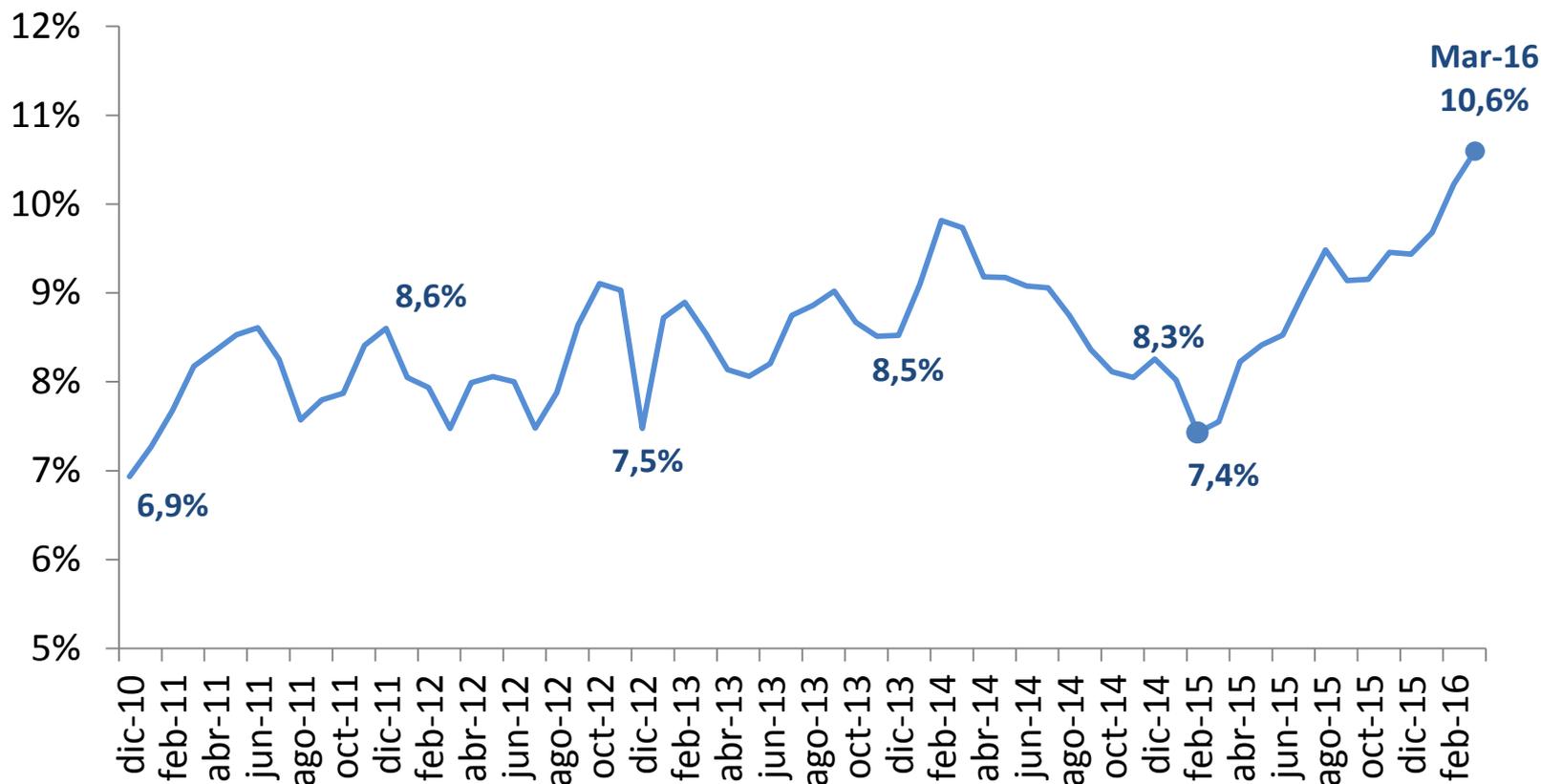
# ... y los trabajadores amparados en el seguro de desempleo crecieron en el segundo semestre de 2015.

**Beneficiarios del seguro de desempleo  
como % de los cotizantes**  
Promedio 12 meses



# La adecuación de precios relativos ha generado un repunte de la inflación...

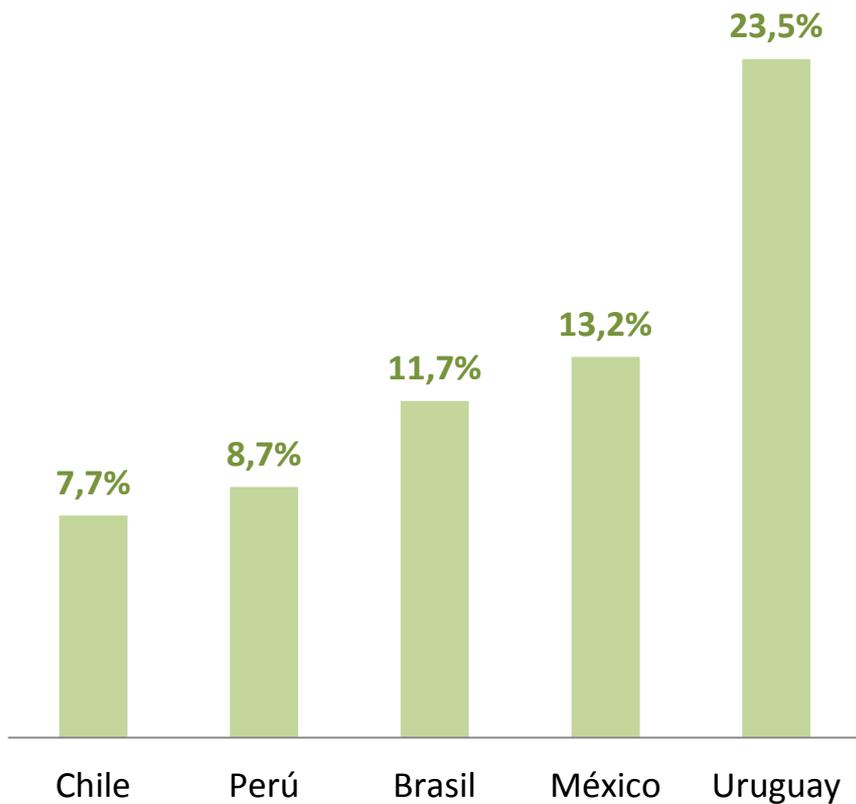
**Inflación**  
Datos interanuales



...y es un proceso que ha incrementado las presiones inflacionarias en la región.

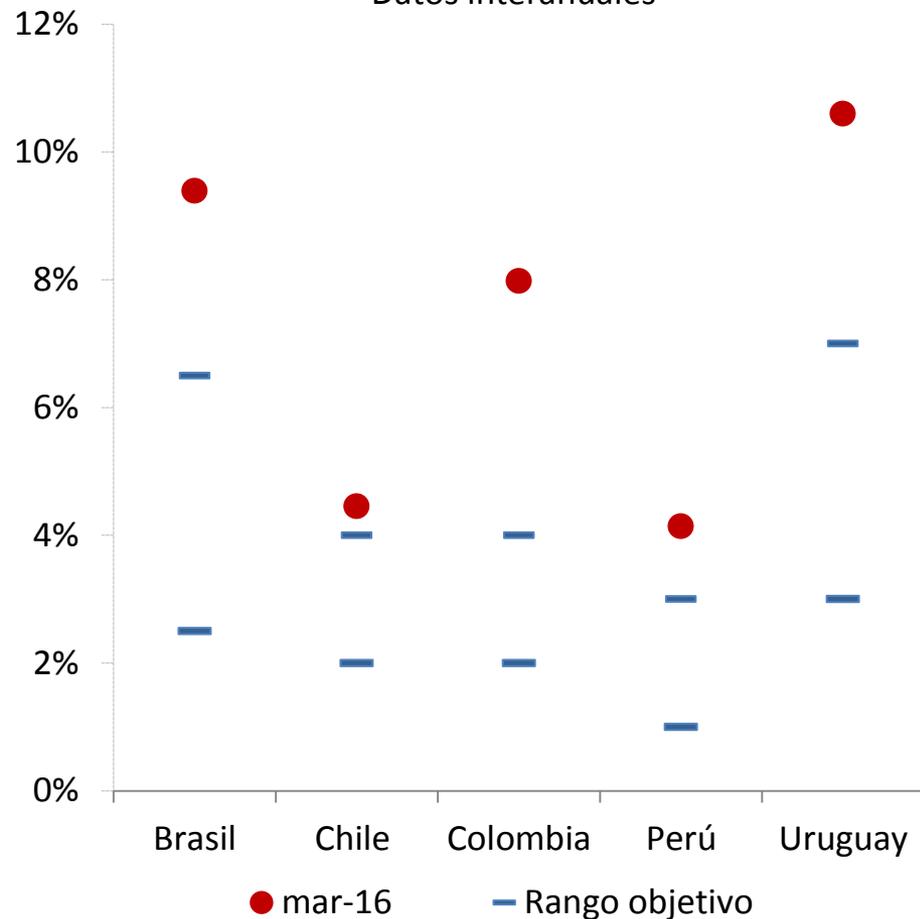
### Depreciación Nominal

Mar16/Mar15



### Inflación y metas

Datos interanuales

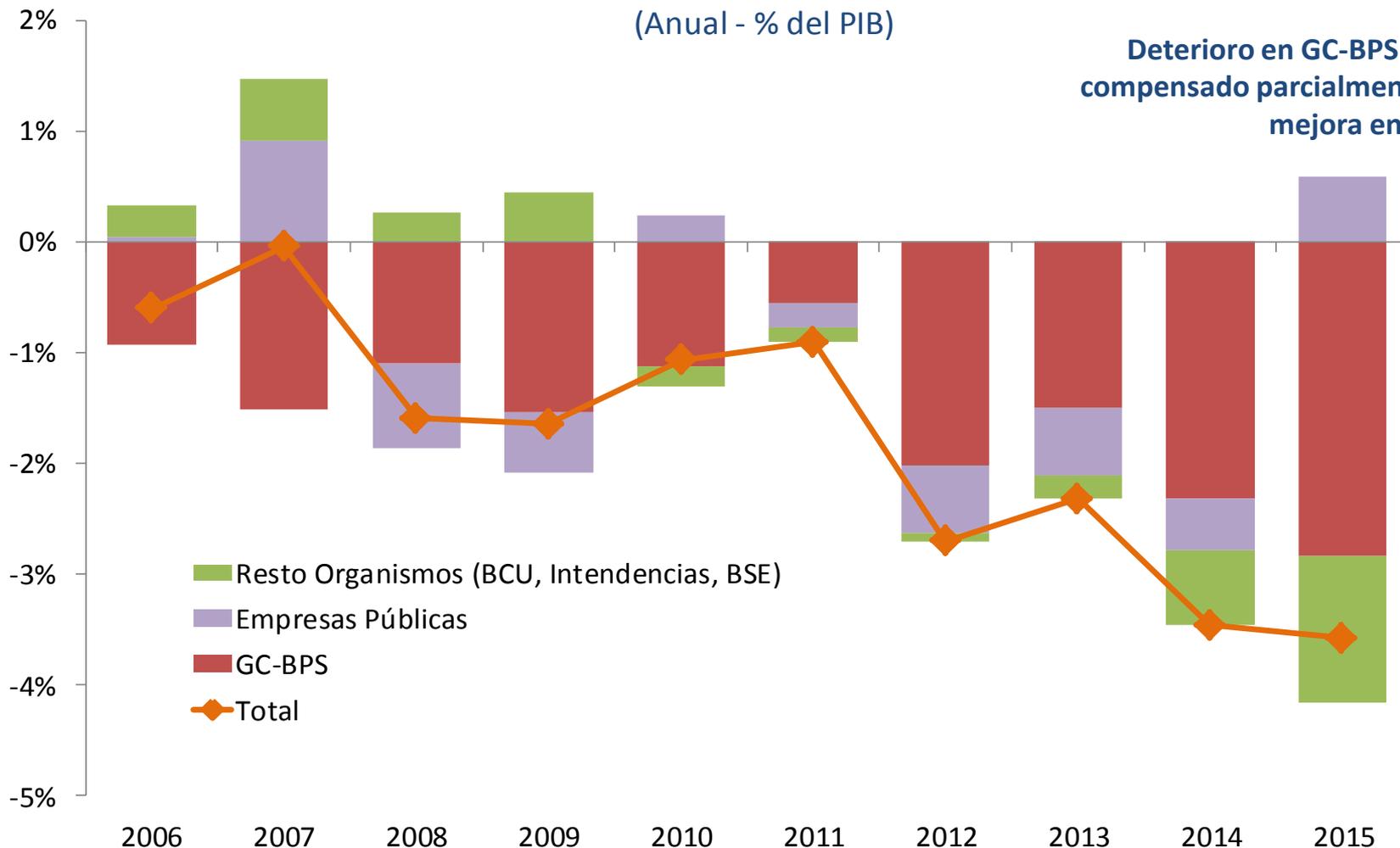


# Resultado Fiscal 2015 sigue pautando la necesidad de una corrección.

## Resultado Global por Organismo

(Anual - % del PIB)

Deterioro en GC-BPS y BCU  
compensado parcialmente por  
mejora en EE.PP



# Recaudación privada de la DGI se estancó luego de 6 años de crecer ininterrumpidamente.

## Recaudación Privada Neta (Variación Real Anual)



## Recaudación Privada Neta (Observado y Tendencia-Ciclo)



# Contenido

**En 2015, el contexto internacional fue más adverso de lo previsto**

- Ajuste a la baja del crecimiento económico
- Menor comercio mundial
- Descenso de los precios de los *commodities*
- Mayor volatilidad financiera

**En la región: Brasil se deterioró fuertemente y Argentina gestiona desequilibrios macroeconómicos**

**Ante este contexto, ¿qué pasó en Uruguay?**

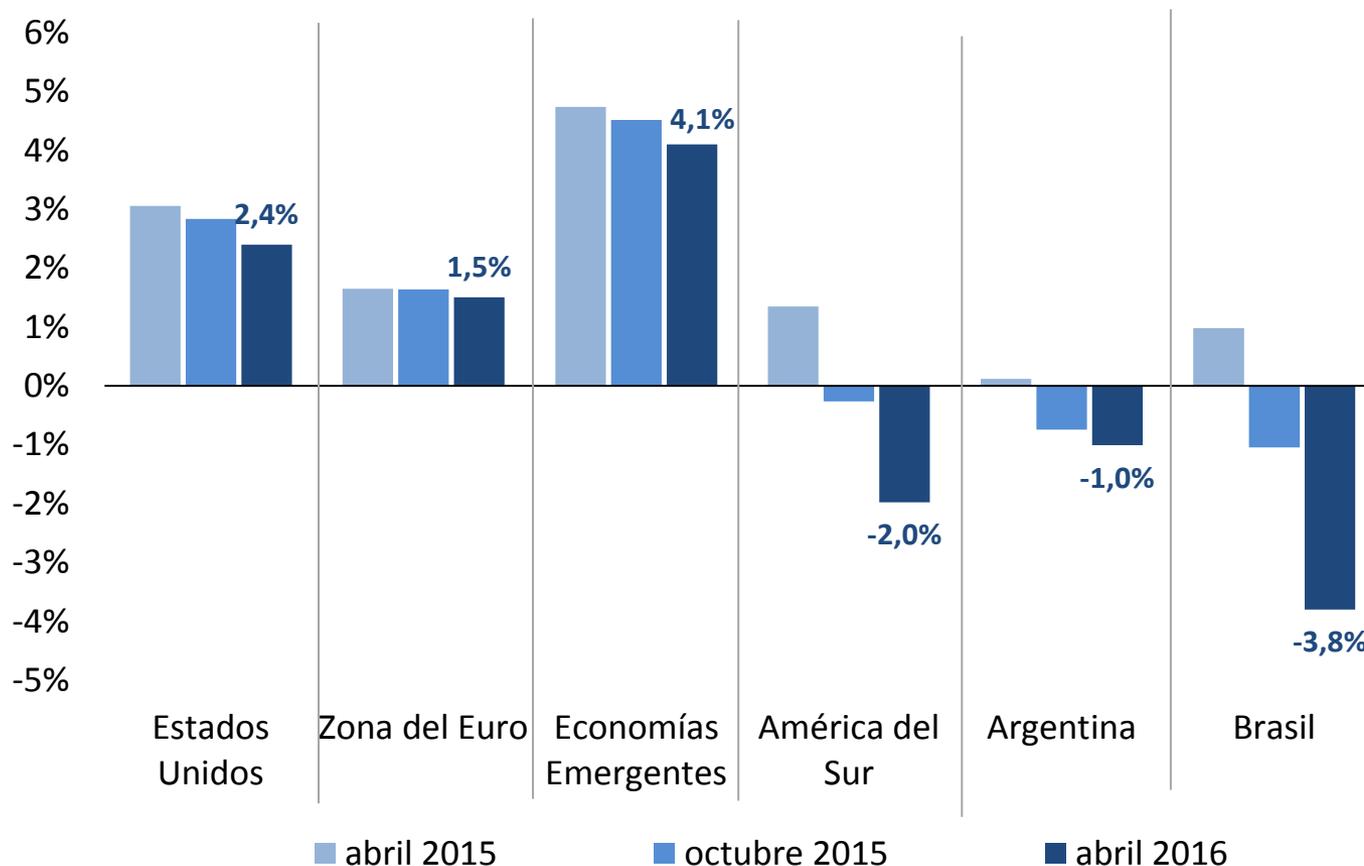
**Para 2016, las perspectivas de crecimiento de las economías se han corregido a la baja**

**Principales fortalezas.**

# Para este año, las perspectivas de crecimiento se han ajustado a la baja de manera generalizada...

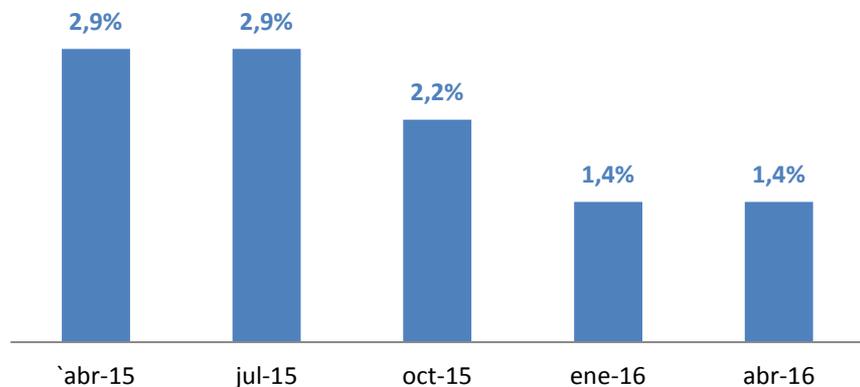
## FMI: Proyección de crecimiento para 2016

Variación real anual

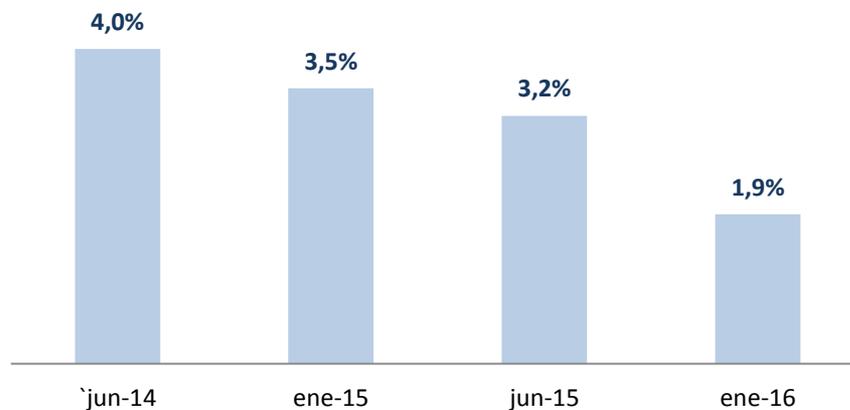


# ...y Uruguay no es la excepción (cont.)...

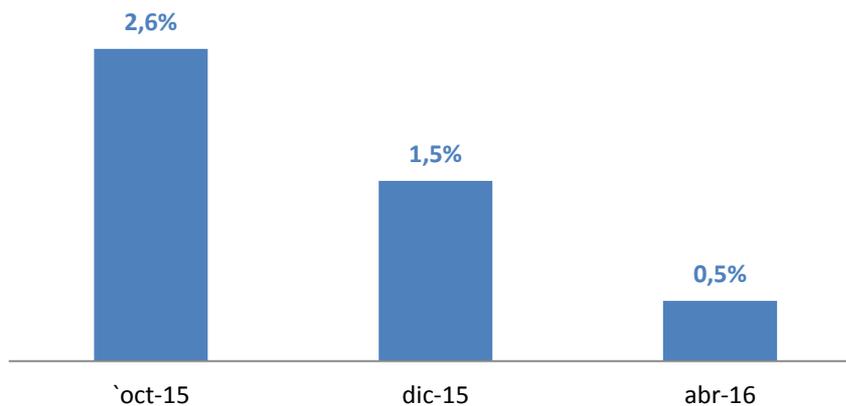
## Fondo Monetario Internacional



## Banco Mundial



## CEPAL

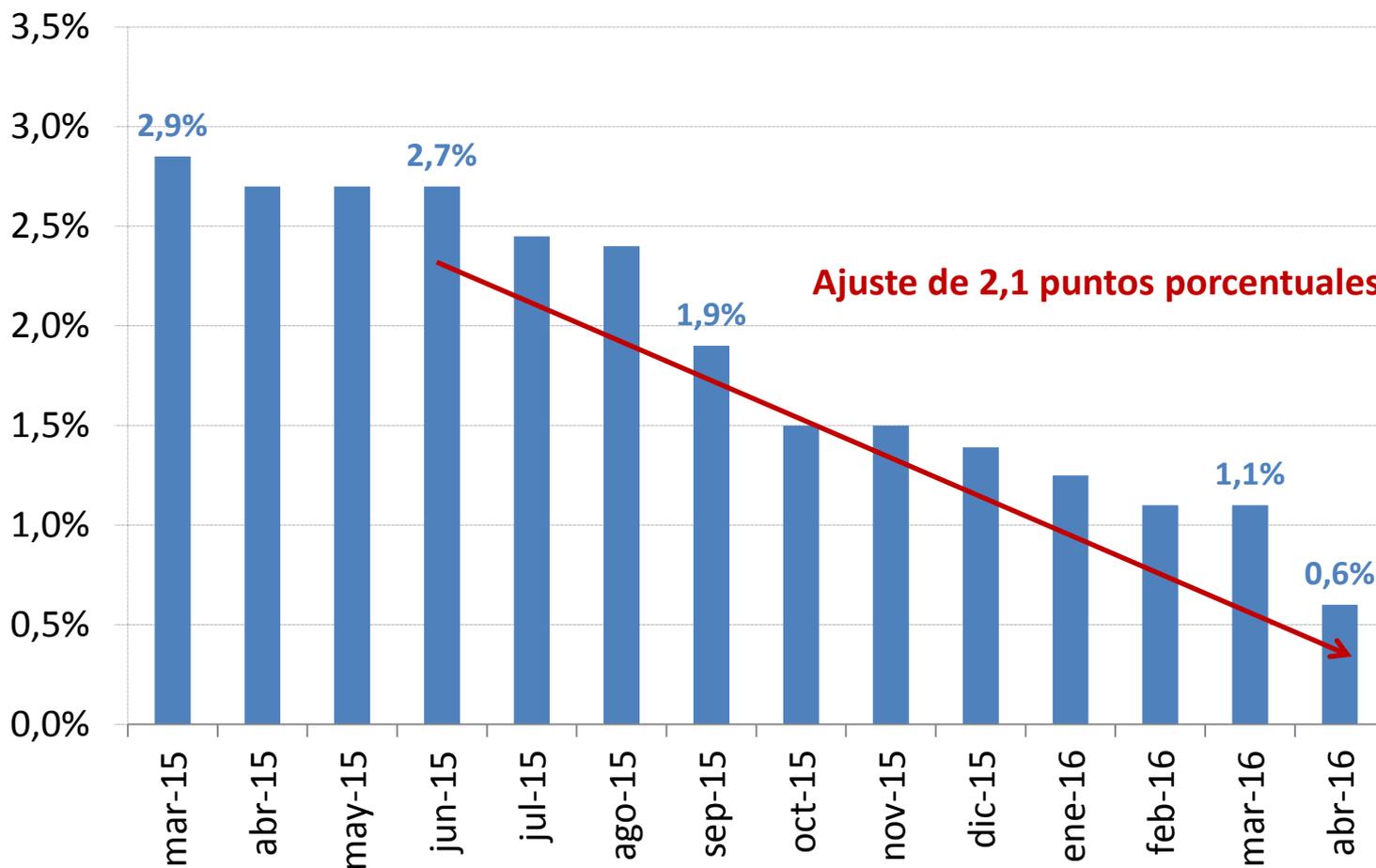


(\* ) Los meses corresponden a la fecha de las proyecciones.

Fuentes: WEO para FMI , *Global Economic Prospects* para BM y CEPAL.

## ...y Uruguay no es la excepción.

**Crecimiento esperado para 2016**  
**Relevamiento Expectativas del Banco Central del Uruguay**



(\* ) Corresponde a la mediana. Los meses corresponden a la fecha de la encuesta.

# Contenido

**En 2015, el contexto internacional fue más adverso de lo previsto**

- Ajuste a la baja del crecimiento económico
- Menor comercio mundial
- Descenso de los precios de los *commodities*
- Mayor volatilidad financiera

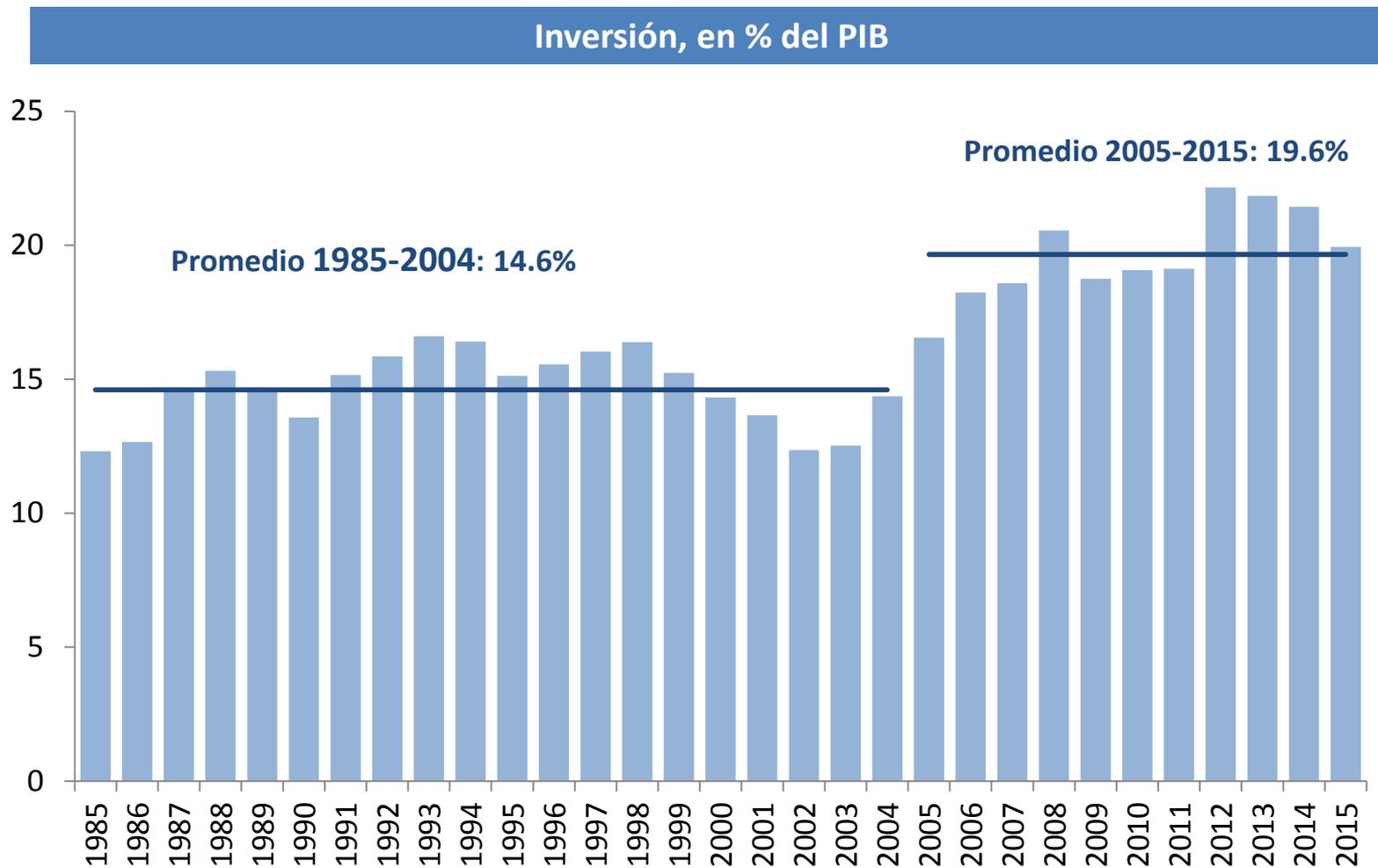
**En la región: Brasil se deterioró fuertemente y Argentina gestiona desequilibrios macroeconómicos**

**Ante este contexto, ¿qué pasó en Uruguay?**

**Para 2016, las perspectivas de crecimiento de las economías se han corregido a la baja**

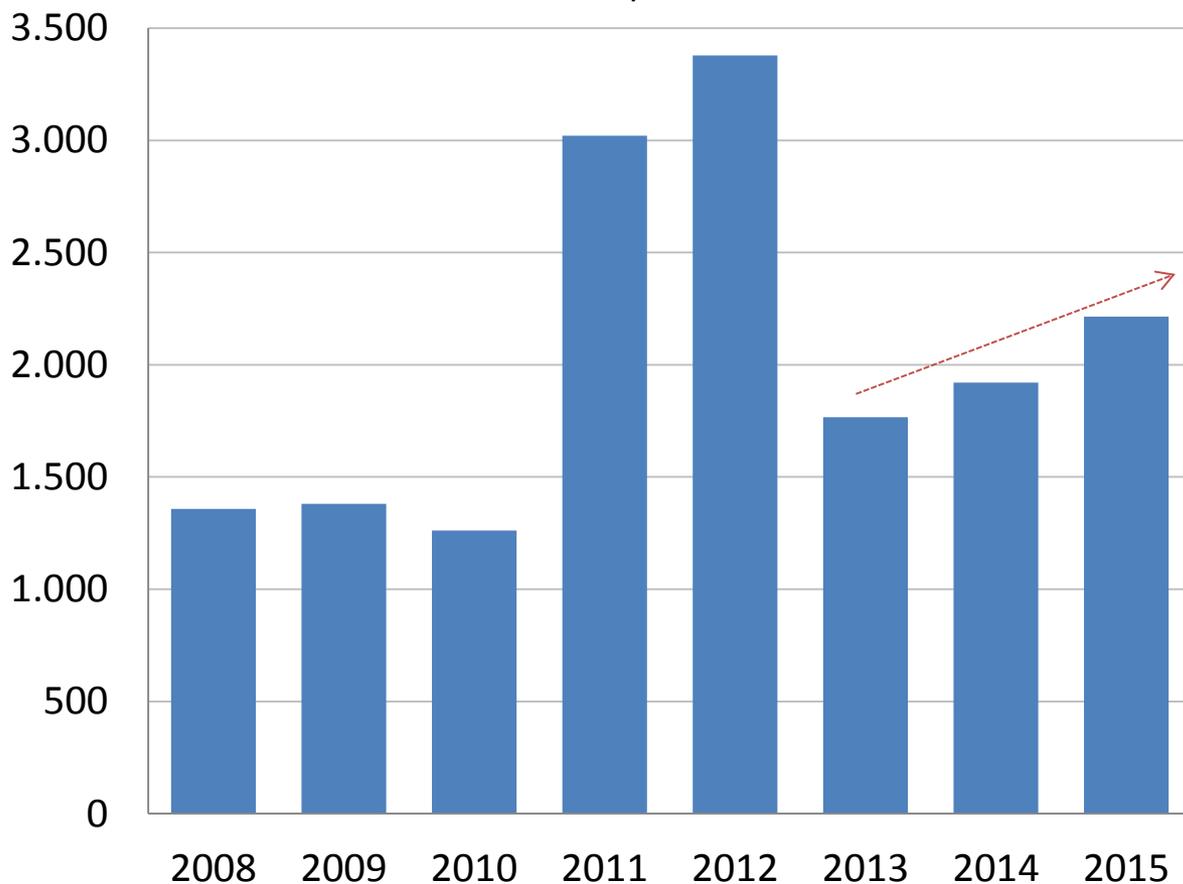
**Principales fortalezas**

# La inversión se mantiene en niveles récord.

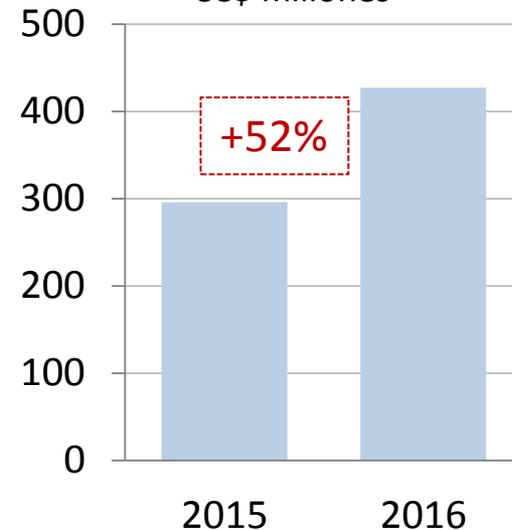


# La presentación de proyectos de inversión ante la COMAP continúa dinámica...

**Inversión presentada ante la COMAP**  
US\$ millones



**Primer trimestre**  
**Inversión presentada ante COMAP**  
US\$ millones



...y proviene de múltiples orígenes y se dirige a diversidad de sectores.



Main FDI origins (2002 - 2013)

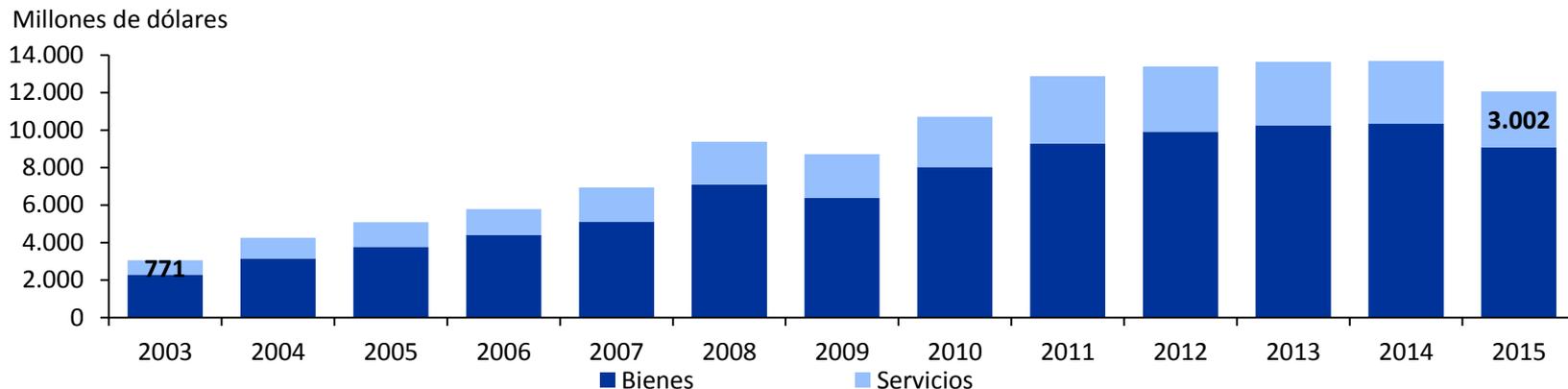


Main FDI recipient sectors (2002 - 2013)



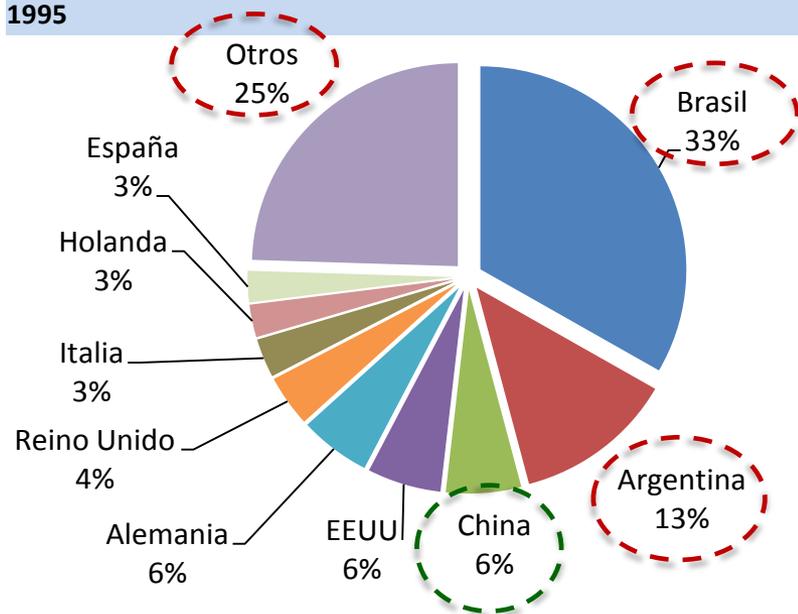
# Diversificación de los destinos de exportación permitirán amortiguar la desaceleración de la región.

## Exportaciones de bienes y servicios

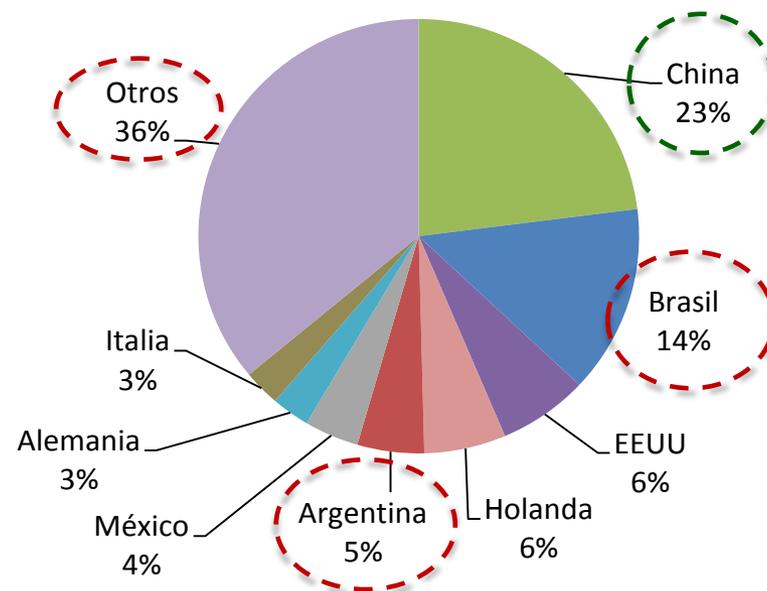


## Estructura de las exportaciones de Bienes (En % del total exportado)

1995



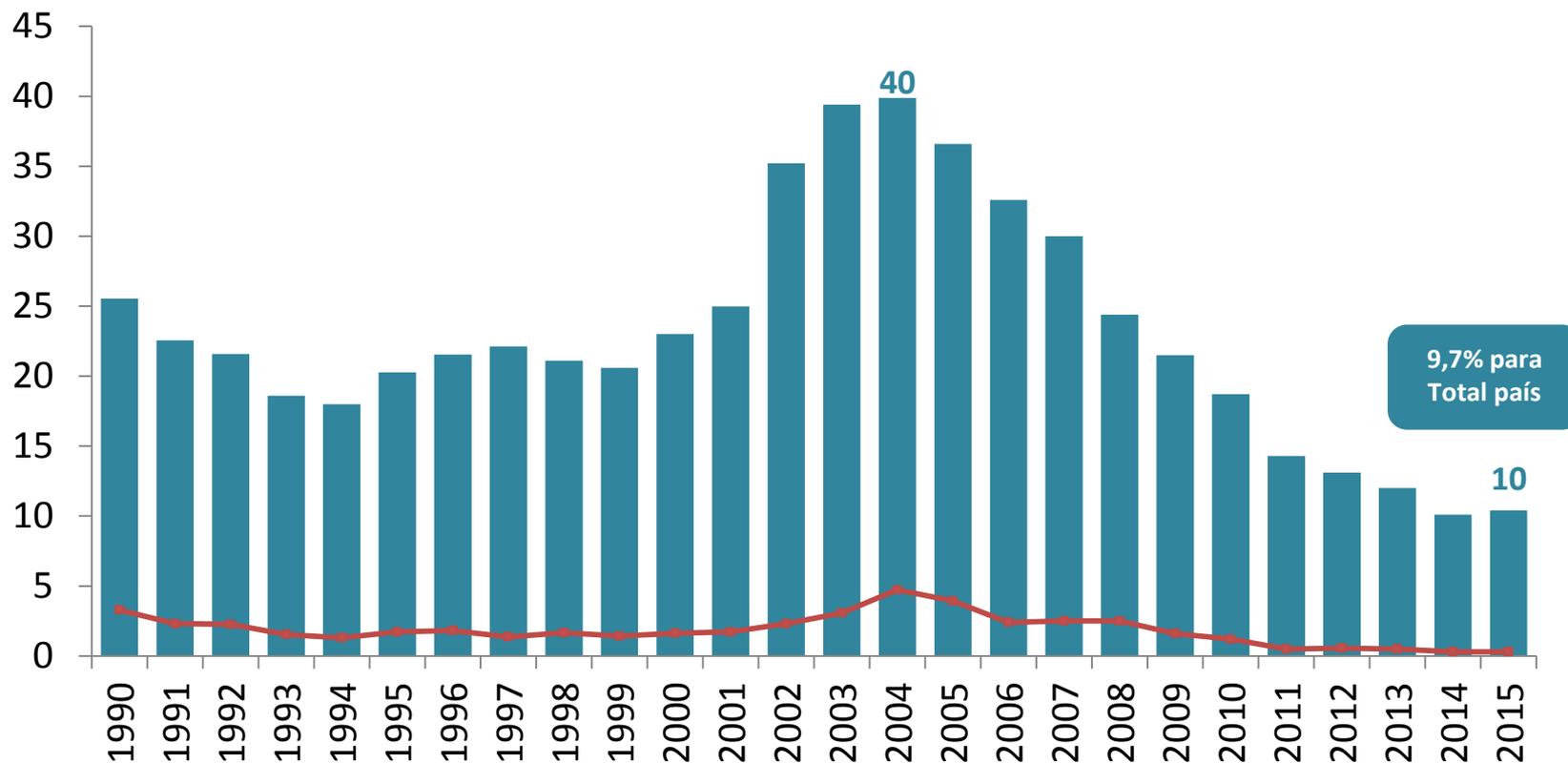
2015



# Bajos niveles de pobreza...

## Pobreza, Total país (5000 hab y más)

En % personas

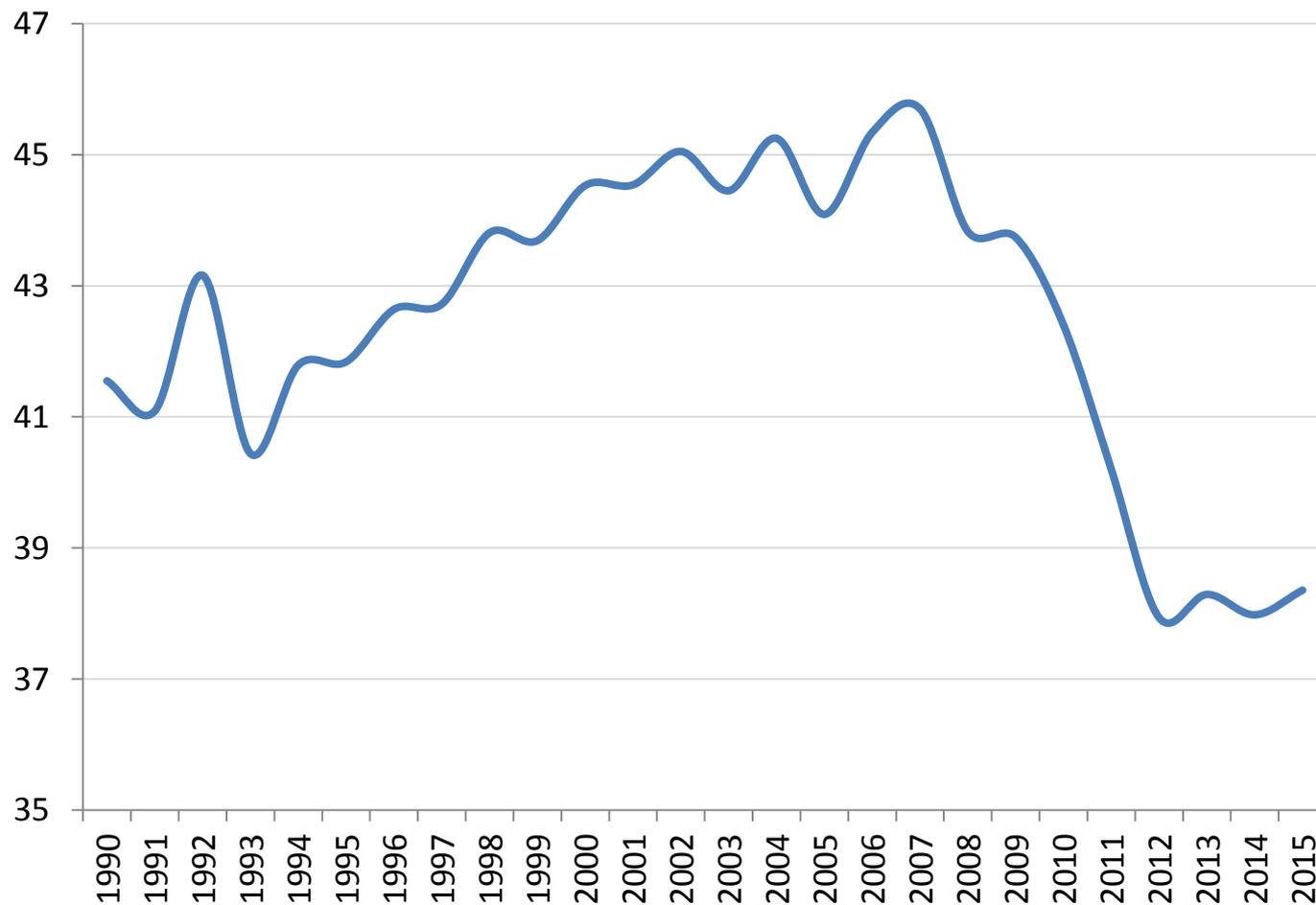


Fuente: INE

■ Pobreza — Indigencia

...que se acompañan por una mejora en la distribución del ingreso.

**Índice de Gini 1990-2015**  
Total del país de 5000 y más hab.

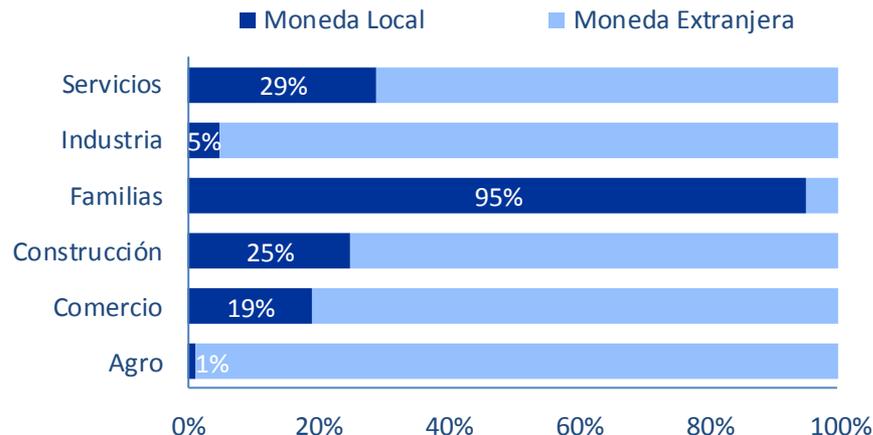


# El sistema financiero es estable y sólido y no constituye una fuente de riesgos.

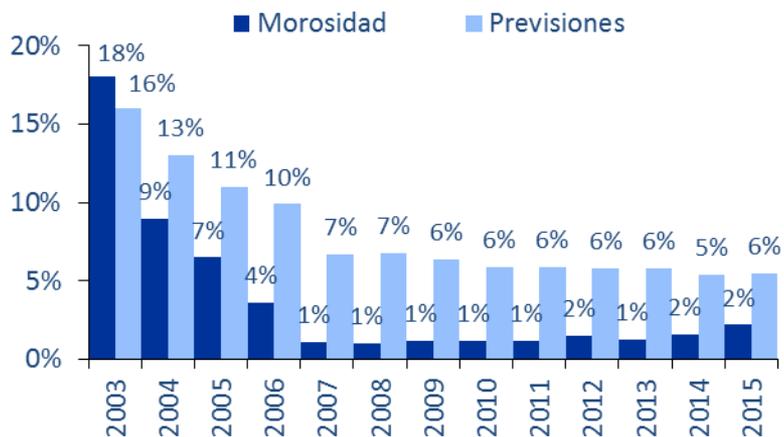
**Crédito en ME del SPNF  
(Como % del total de créditos)**



**Crédito: Estructura por moneda**



**Morosidad & Previsiones  
(% del total de créditos)**

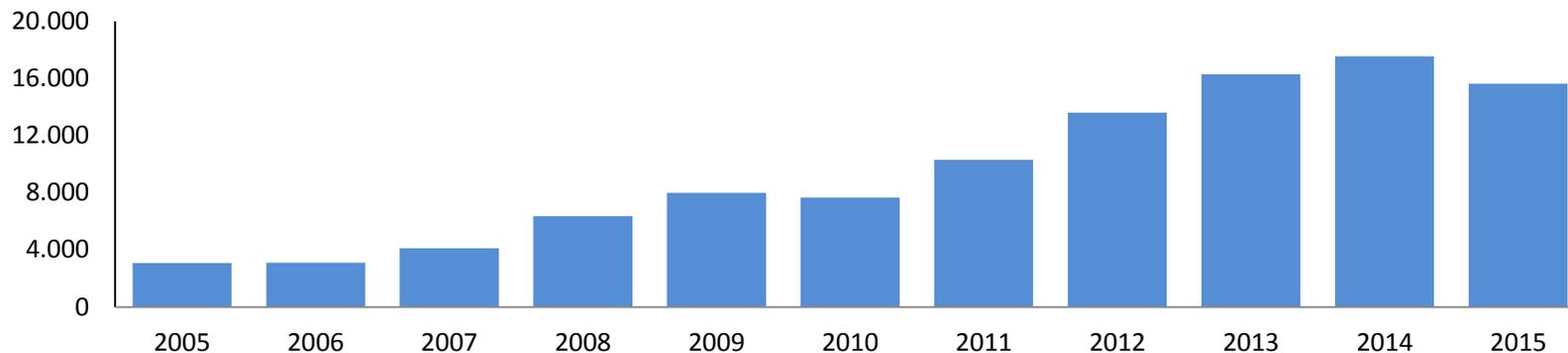


**Depósitos en ME de No Residentes  
(% del total de depósitos en moneda extranjera)**

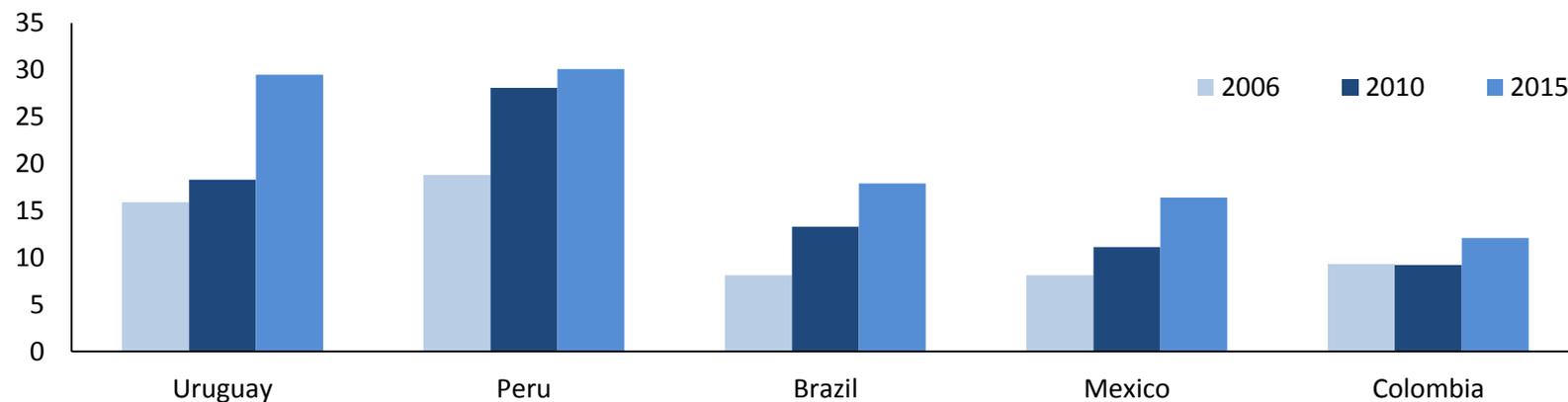


# Buen nivel de reservas internacionales.

Reservas Internacionales (En millones de dólares)

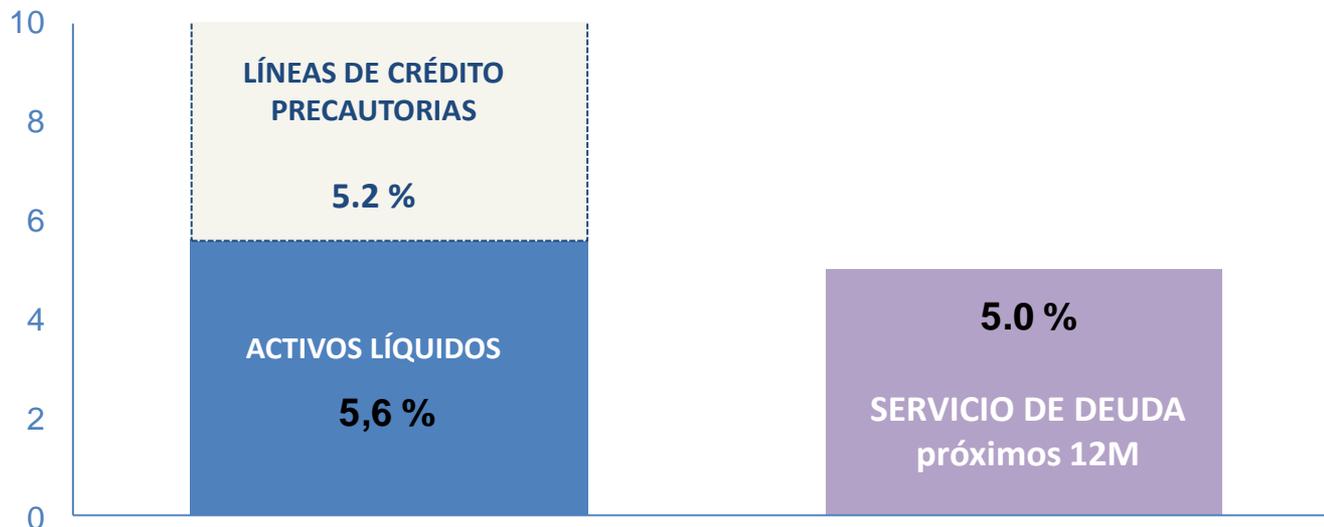


Reservas Internacionales (En % del PIB)



# Política activa de pre-financiamiento y construcción de reservas precautorias de liquidez para enfrentar shocks externos.

En relación al PIB 2016Q1



## Líneas de Crédito Precautorias (En millones de dólares)

 **BID** 800  
Banco Interamericano de Desarrollo

 **THE WORLD BANK** 520  
IBRD - IDA | WORLD BANK GROUP

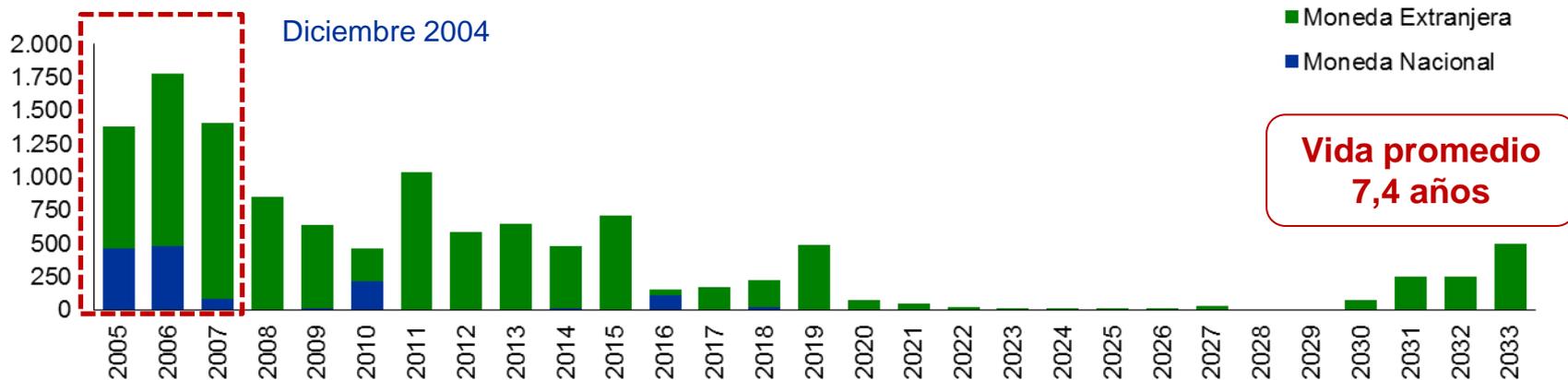
 **FLAR** 600  
Fondo Latinoamericano de Reservas

 **CAF** 500  
BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA

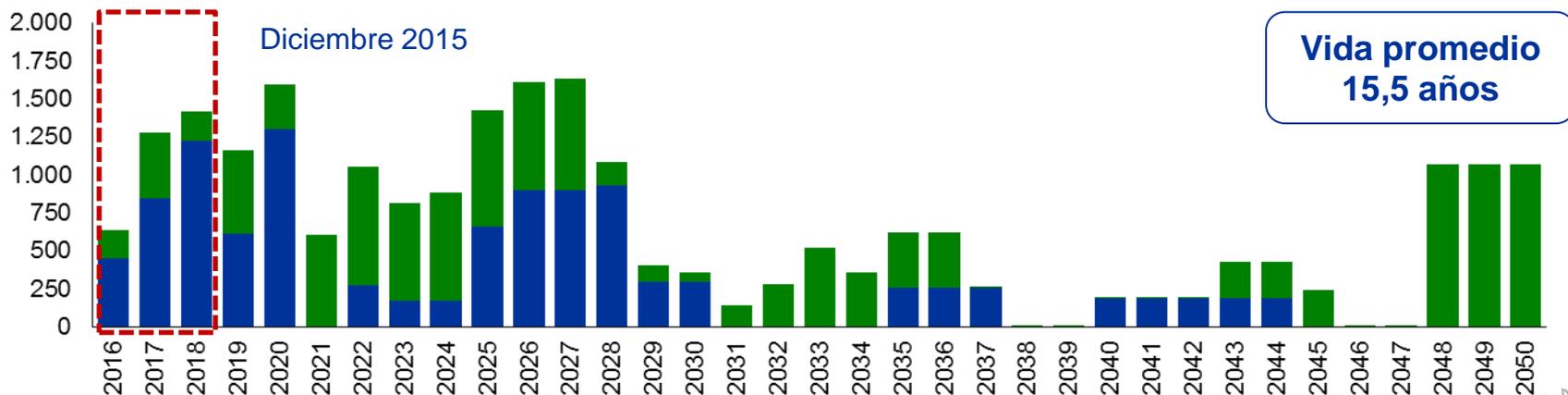
# La gestión de deuda ha reducido la exposición a factores de vulnerabilidad...

**33% de la deuda vencía en los próximos 3 años**

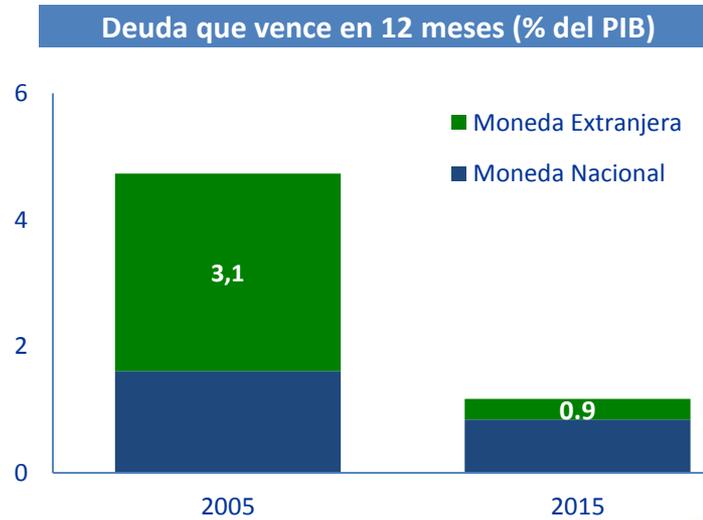
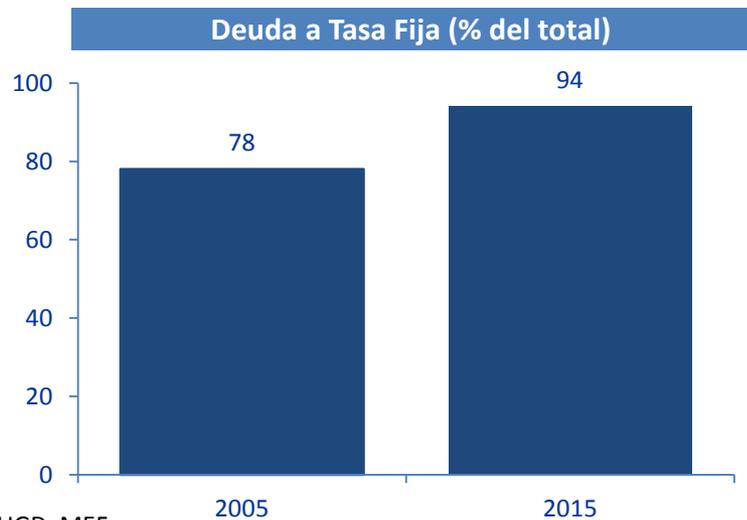
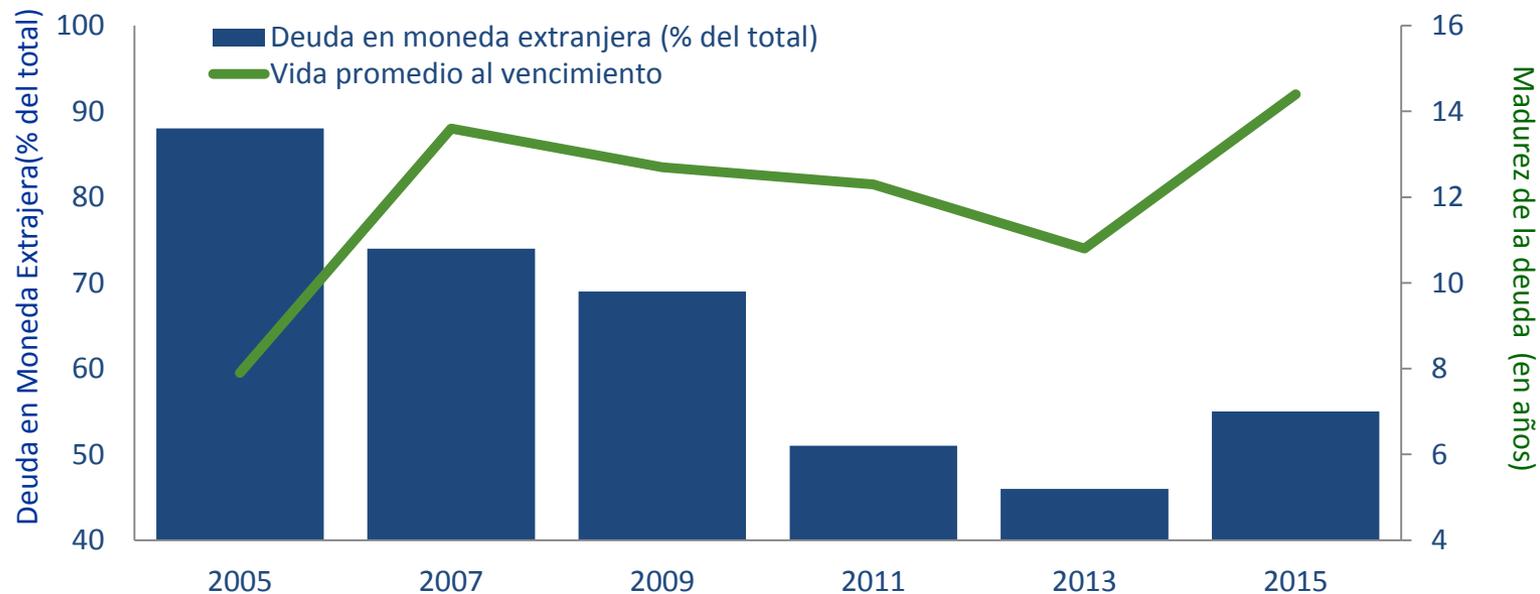
**Perfil de Vencimientos del Gobierno Central**  
(en millones de USD)



**15% de la deuda vence en los próximos 3 años**

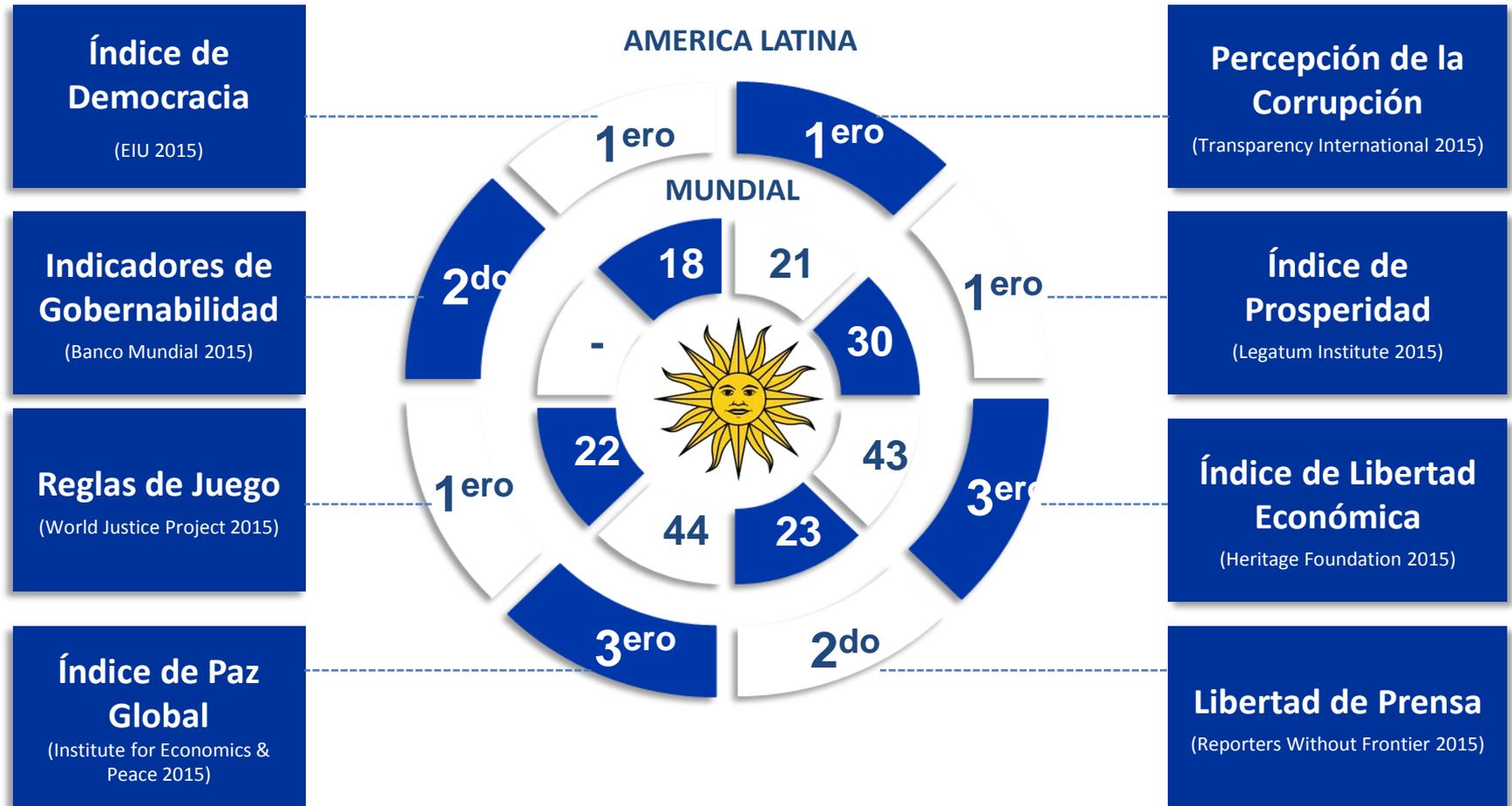


# ...mejorando el perfil y la estructura del financiamiento.



# Uruguay tiene una destacada fortaleza en el plano institucional.

Posición en América Latina y Mundial, respectivamente



# Evolución económica 2015 y perspectivas 2016

Abril de 2016

