



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY

Perspectivas económicas para 2008

Fernando Lorenzo

Cámara de Industrias del Uruguay
18 de diciembre de 2007



Plan de la Exposición

Perspectivas de precios internacionales

Perspectivas de crecimiento

Perspectivas de inflación

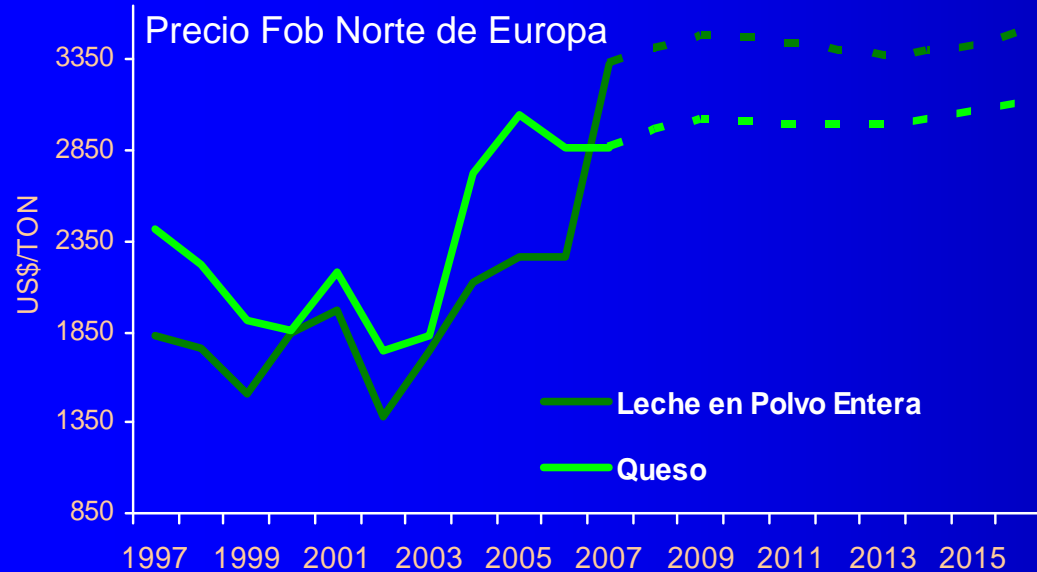
Perspectivas fiscales



El escenario de precios internacionales se mantendría favorable en los próximos años

Productos Lácteos

Precio Fob Norte de Europa



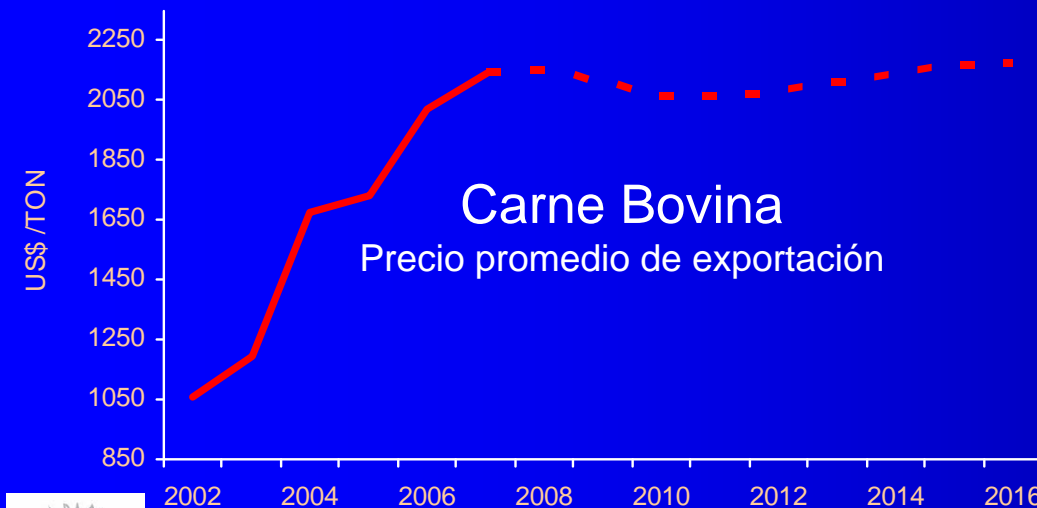
Perspectivas de largo plazo:

Condiciones favorables:

- Crecimiento demográfico
- Cambios en patrones alimenticios
- Incremento del ingreso per cápita.

Carne Bovina

Precio promedio de exportación



Perspectivas de largo plazo:

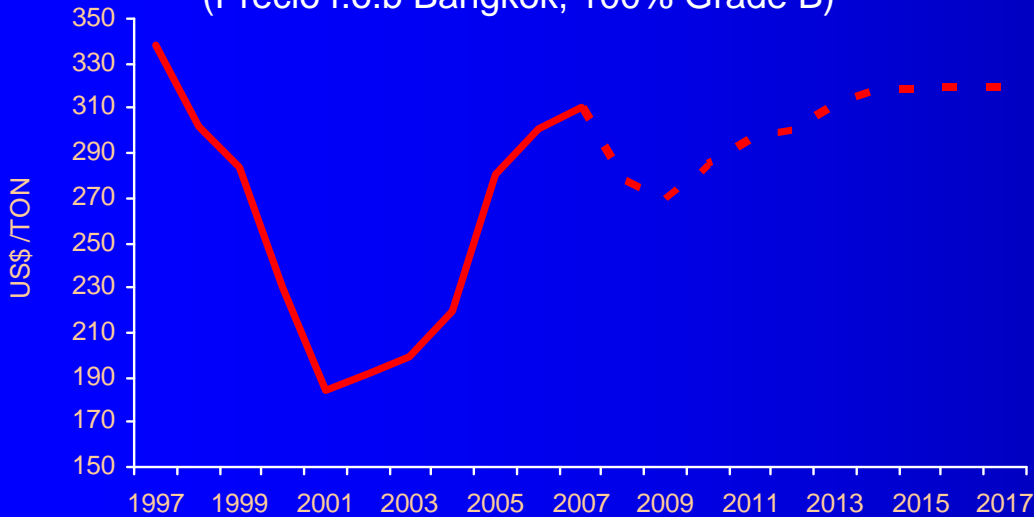
Condiciones favorables:

- Elevada demanda (particularmente países del Pacífico)
- Incremento limitado de la oferta



Arroz

(Precio f.o.b Bangkok, 100% Grade B)

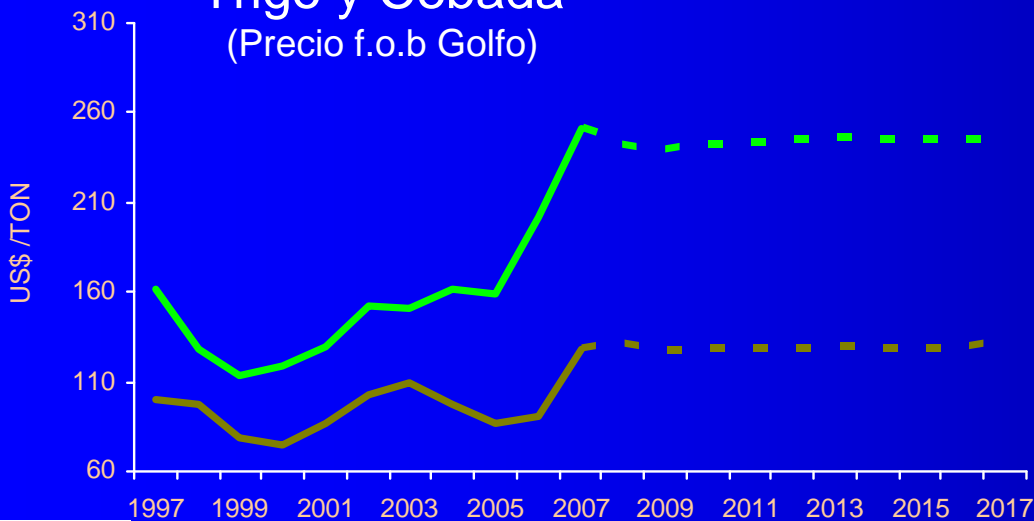


Perspectivas de largo plazo:

Mantenimiento de altos precios por elevada demanda por bio-combustibles y por una oferta que responde lentamente y con mayores costos.

Trigo y Cebada

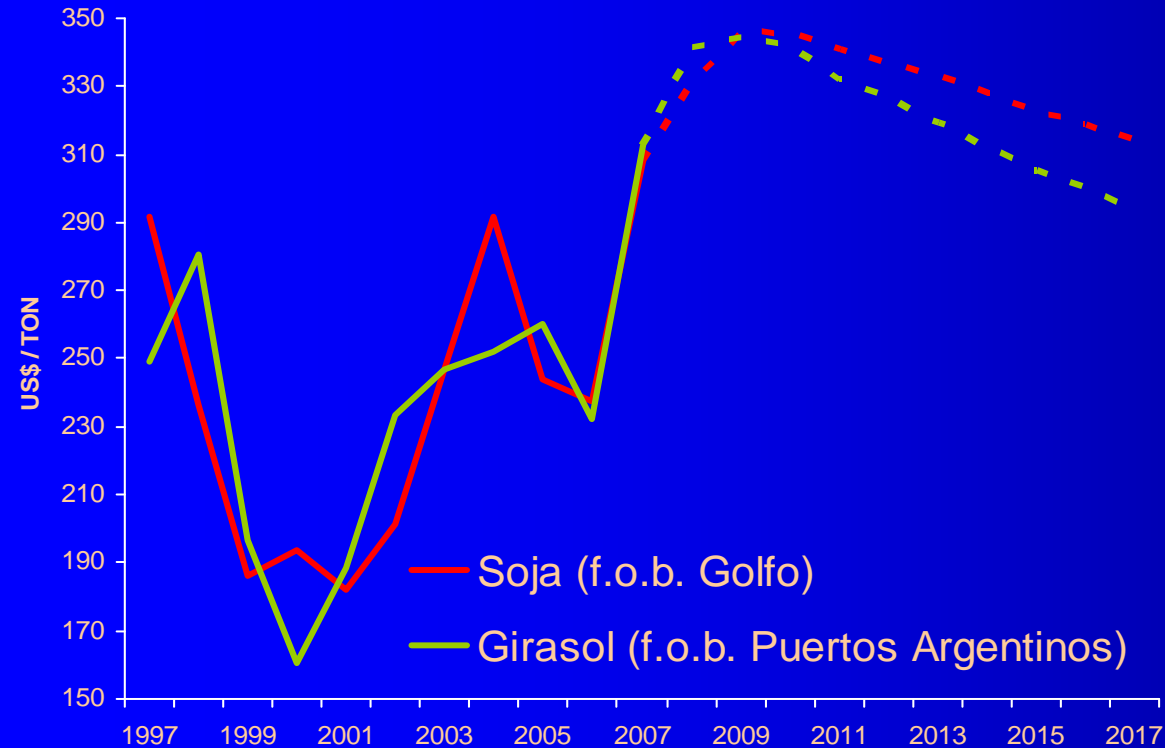
(Precio f.o.b Golfo)



FUENTE: Precios históricos: USDA /SAGPYA ; Proyección: Food and Agricultural Policy Research Institute (FAPRI), 2007



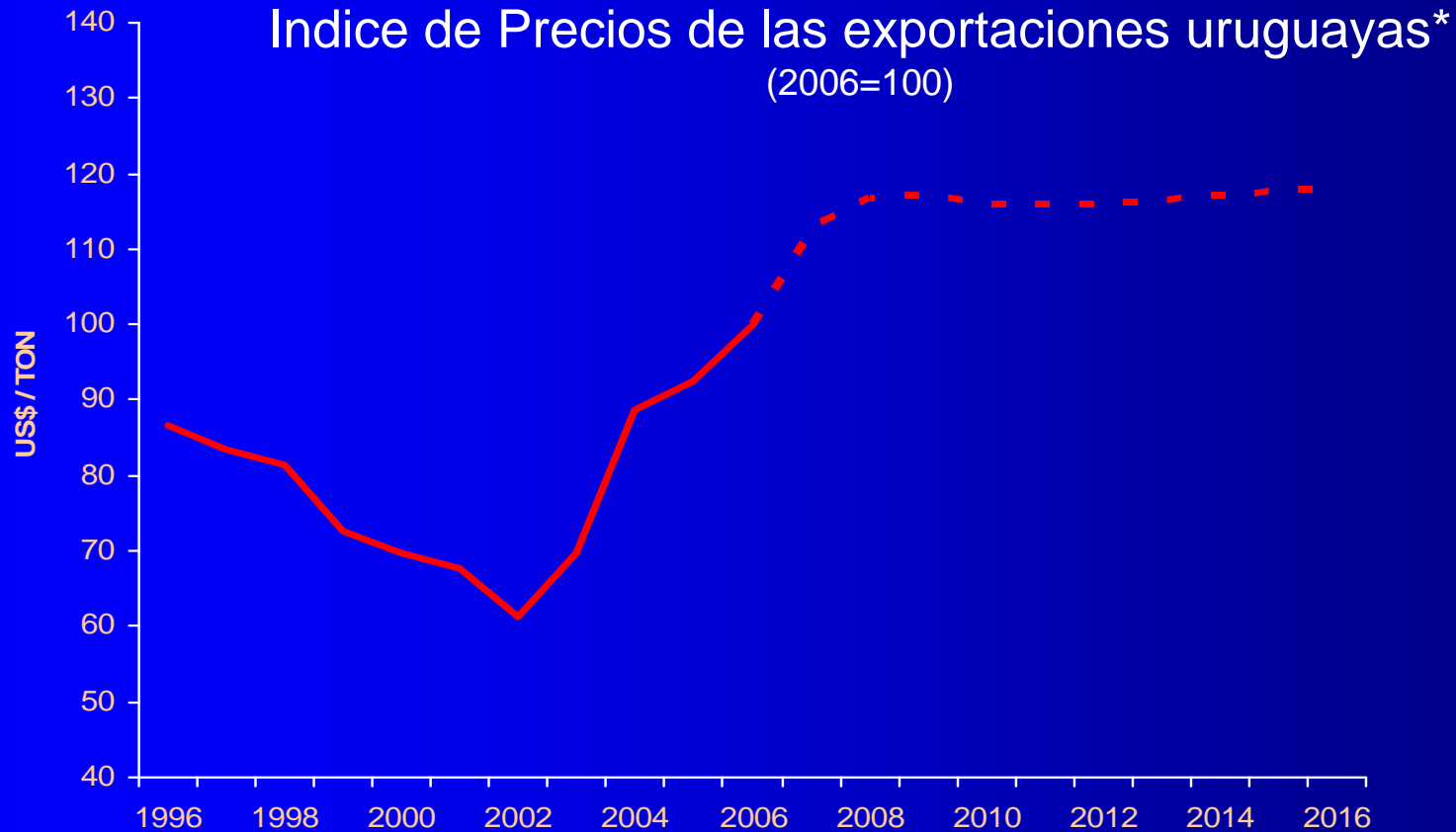
Oleaginosos



Perspectivas de largo plazo:

Se espera una nueva suba en el corto plazo. El crecimiento de la oferta, por la mayor área sembrada en América del Sur, haría descender los precios en el mediano y largo plazo.

El mantenimiento de elevados precios de exportación mejora las perspectivas de crecimiento de largo plazo de Uruguay



*Precios de las commodities ponderados por el volumen de exportaciones uruguayas en 2006. Precios incluidos: Soja (f.o.b. Golfo) – Girasol (f.o.b. Puertos Argentinos) – Trigo (f.o.b. Golfo) – Arroz (f.o.b. Bangkok 100% Grade B) – Carne (Precios INAC, Nebraska Direct Fed - Steer) – Leche en Polvo (f.o.b. Norte de Europa) – Manteca (f.o.b. Norte de Europa) – Queso (f.o.b. Norte de Europa) – Lana (MAF Nueva Zelanda) – Cebada (f.o.b. Golfo)



FUENTE: Precios históricos: INAC – SAGPYA – USDA; Proyección: Food and Agricultural Policy Research Institute (FAPRI), 2007

Plan de la Exposición

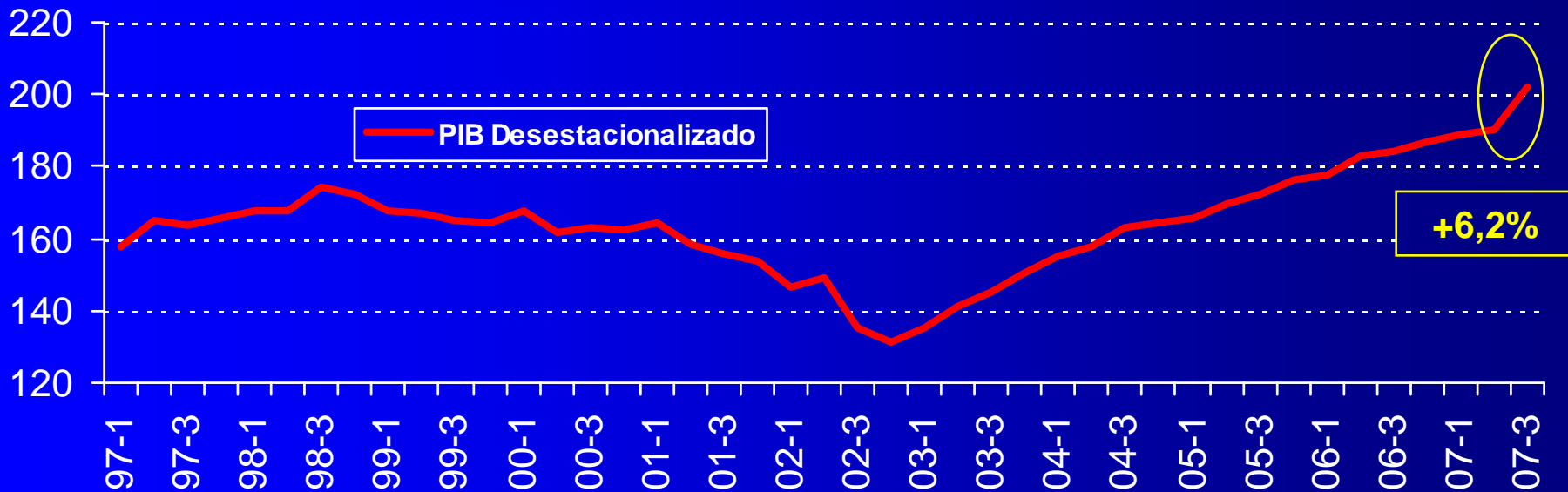
Perspectivas de precios internacionales

Perspectivas de crecimiento

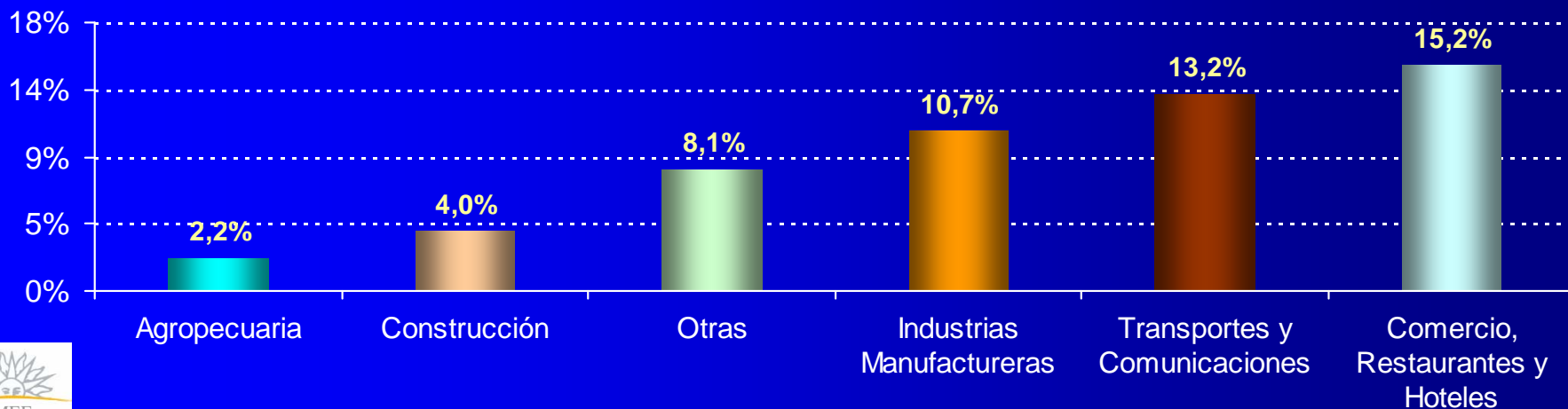
Perspectivas de inflación

Perspectivas fiscales

En el tercer trimestre la expansión desestacionalizada fue récord:



Con todos los sectores creciendo respecto a un año atrás:



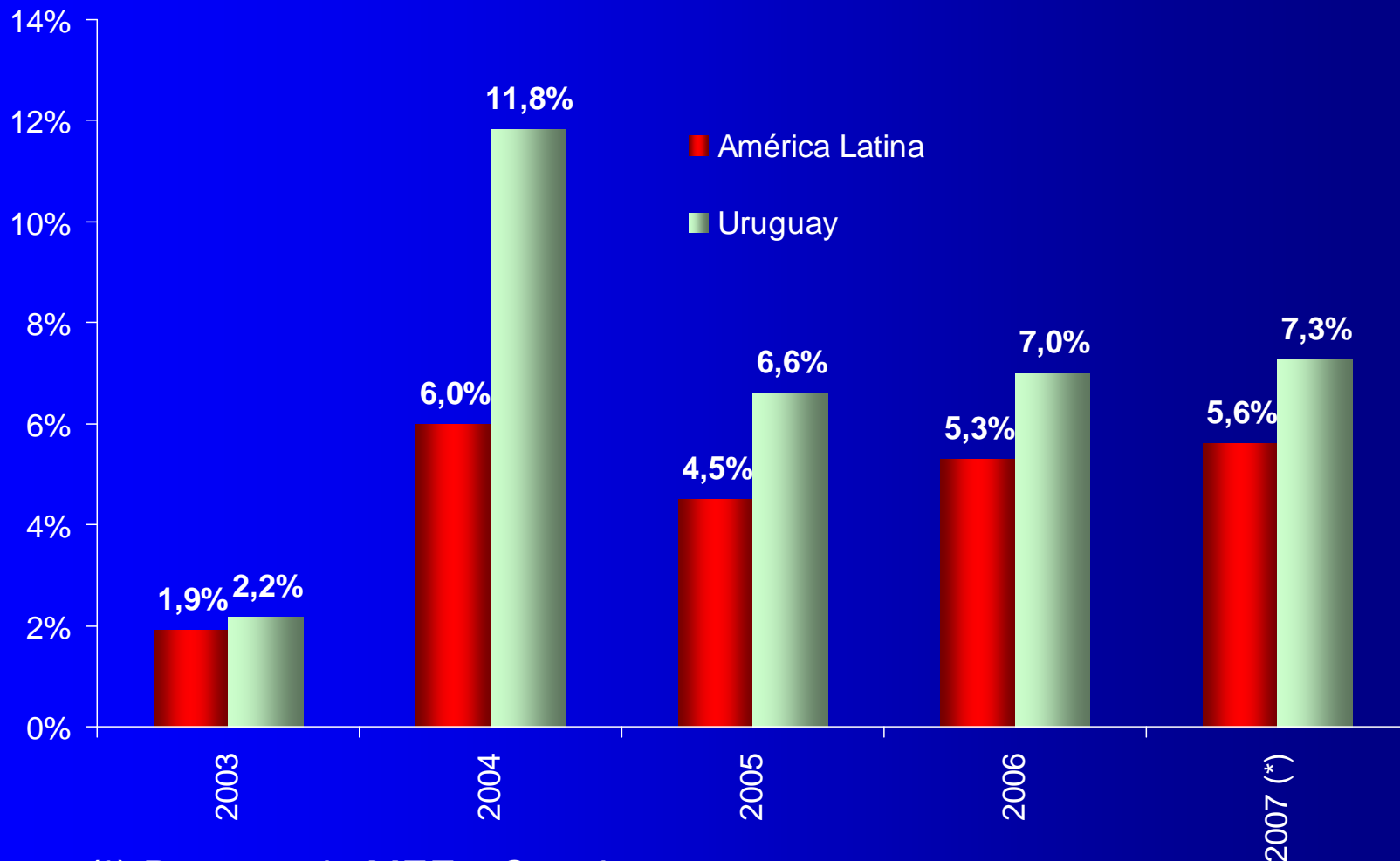
El crecimiento continua firme en los últimos meses del año

	Jul – Set 07	Oct – Nov 07
IVF Industrial*	7,1%	18,3%
IVF Industrial sin refinería*	10,4%	9,3%
Exportaciones de bienes	15,3%	20,0%
Exportaciones de bienes excluyendo carne	22,9%	34,1%
Importaciones de bienes (excluyendo Petróleo y E. Eléct.)	37,6%	38,0%
Recaudación real IVA Sector Privado	23,7%	14,2%
Venta de Autos 0 Km.*	36,2%	57,1%

*Datos a Octubre



Uruguay crecerá por quinto año consecutivo por encima del promedio de América Latina



(*) Proyectado MEF y Cepal

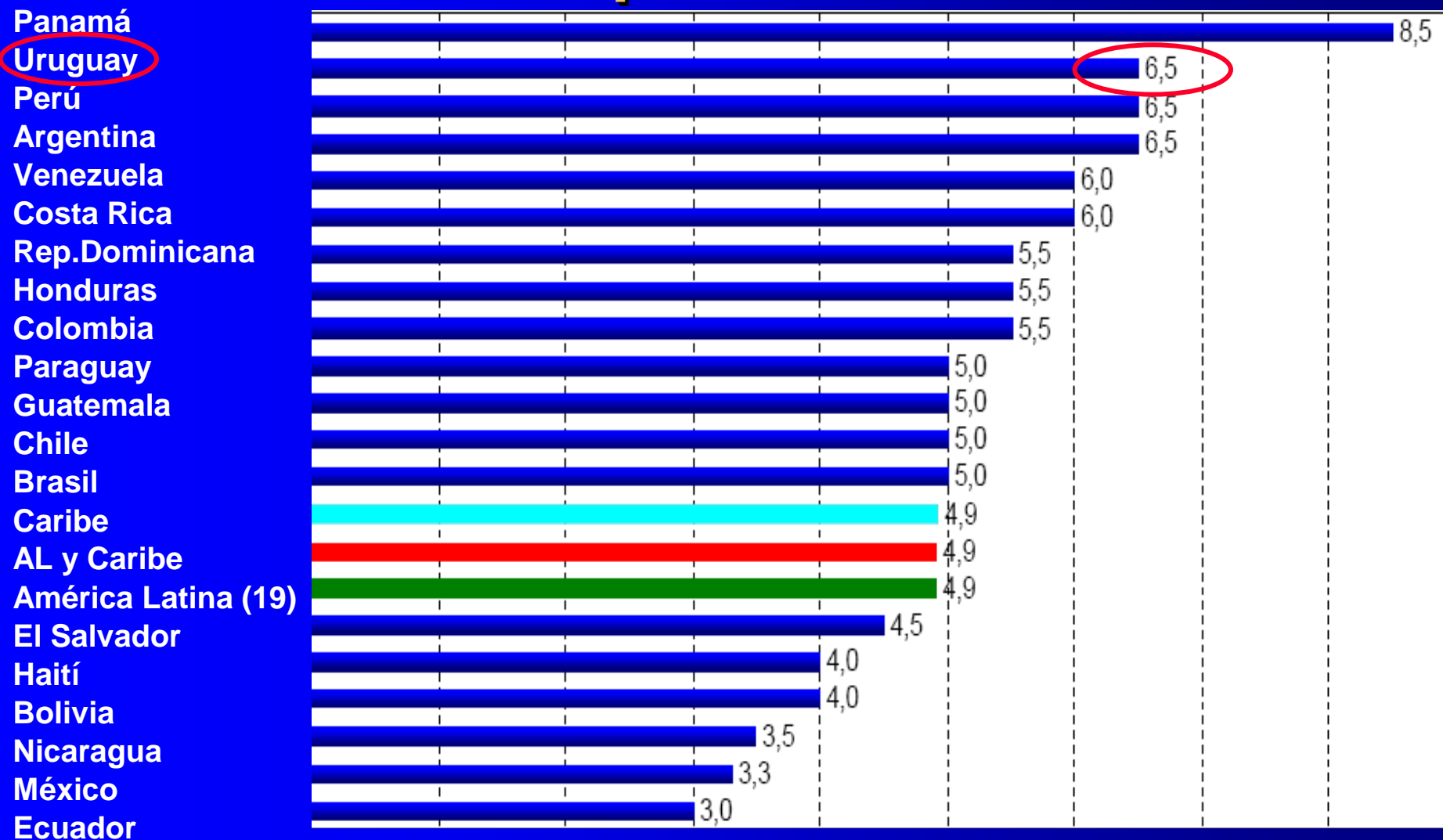
Para 2008 se espera un crecimiento de 5,2%, impulsado por todos los componentes de la demanda

Cuentas Nacionales (variaciones a precios constantes)

	2007*	2008*
Producto Interno Bruto	7,2%	5,2%
Importaciones de bienes y servicios	13,2%	11,9%
Consumo sector privado	9,4%	6,5%
Consumo sector público	2,5%	2,7%
Formación Bruta de Capital Fijo	8,0%	12,2%
Exportaciones de bienes y servicios	9,8%	10,8%

* Proyecciones MEF, diciembre 2007

Las proyecciones de CEPAL son más optimistas



Fuente: CEPAL, Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2007

El empleo seguirá acompañando el crecimiento de la actividad económica

	Crecimiento PIB	Crecimiento ocupados	Elasticidad empleo/PIB
2005	6,6%	1,7%	26%
2006	7,0%	5,7%	81%
2007*	7,2%	5,6%	77%
2008*	5,2%	2,4%	46%

* Proyecciones M.E.F. dic.07

En los primeros tres años de gobierno se crearon 150.000 empleos y se prevé la creación de 30.000 más en 2008.

Plan de la Exposición

Perspectivas de precios internacionales

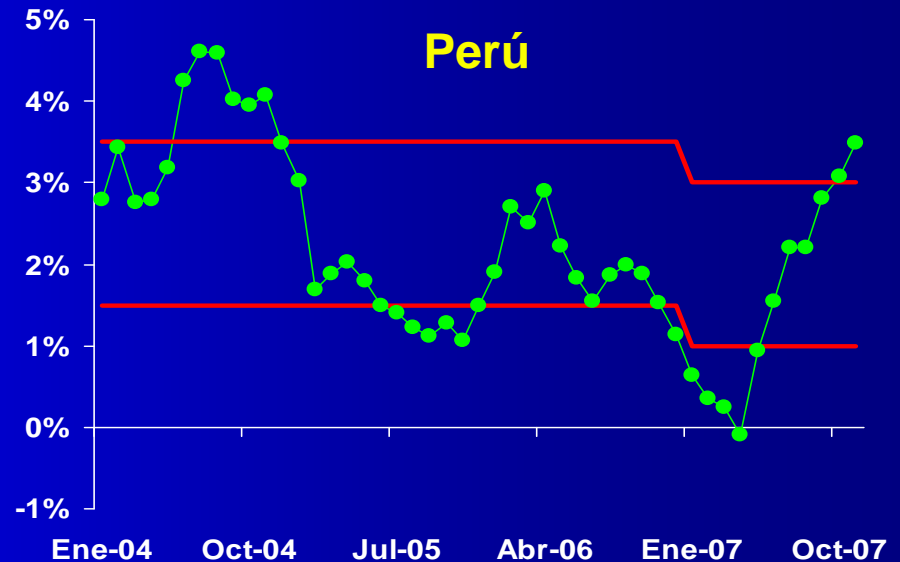
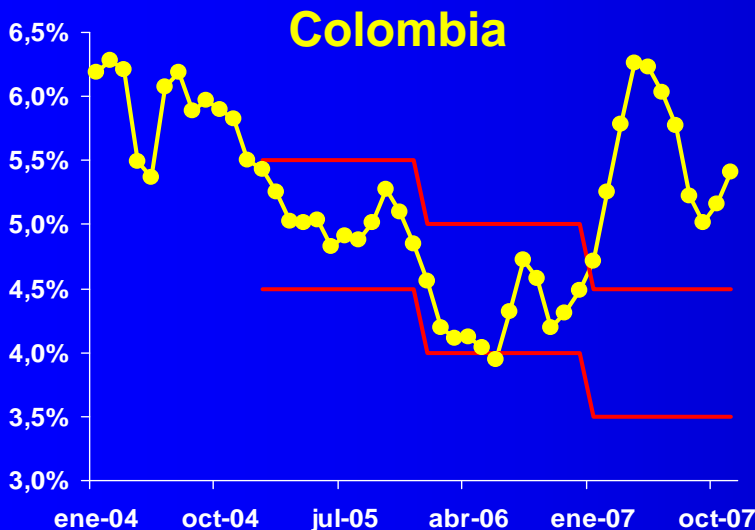
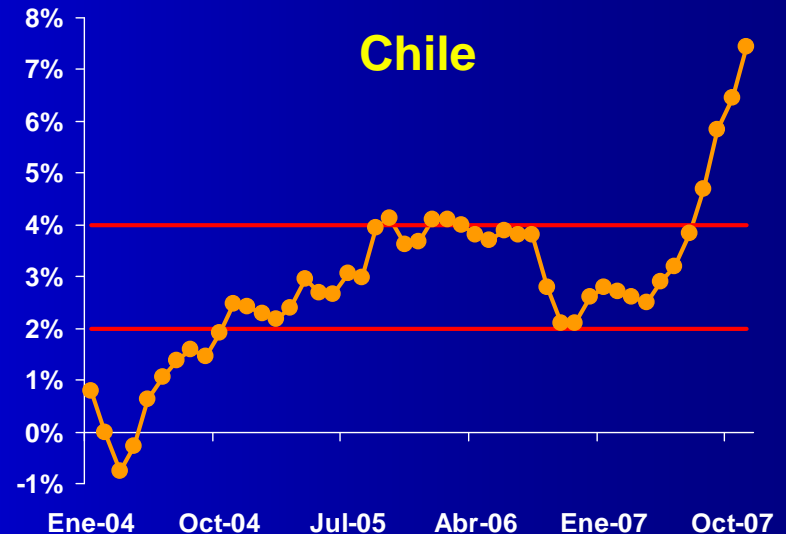
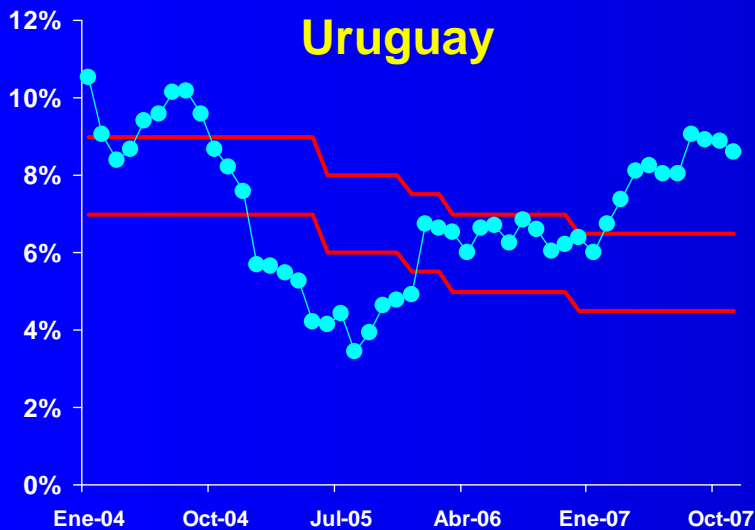
Perspectivas de crecimiento

Perspectivas de inflación

Perspectivas fiscales

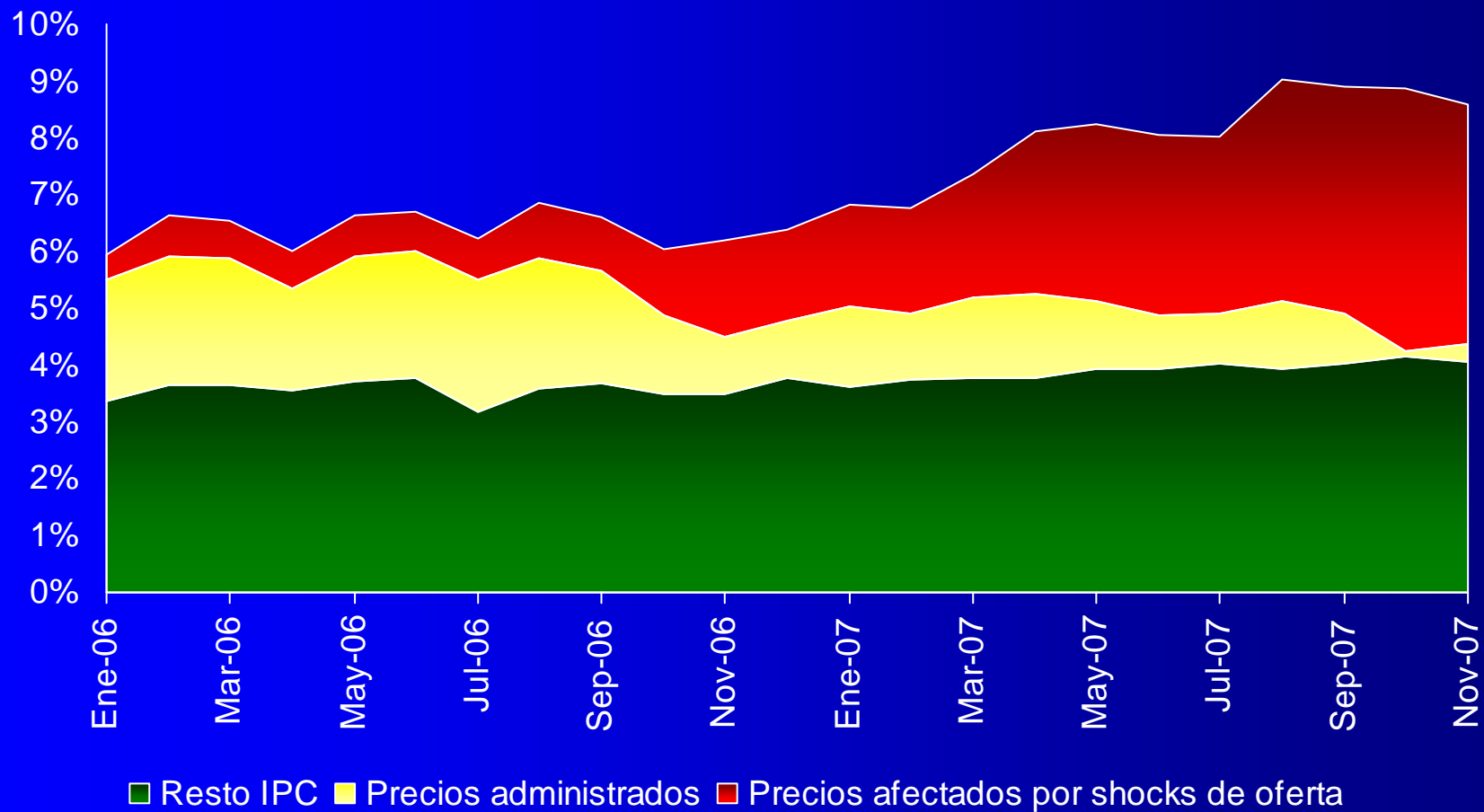


La inflación ha superado las metas oficiales en varios países de la región



Fuente: CEPAL y MEF. Último dato: noviembre 2007.

En Uruguay el aumento de la inflación se explica fundamentalmente por shocks de oferta...



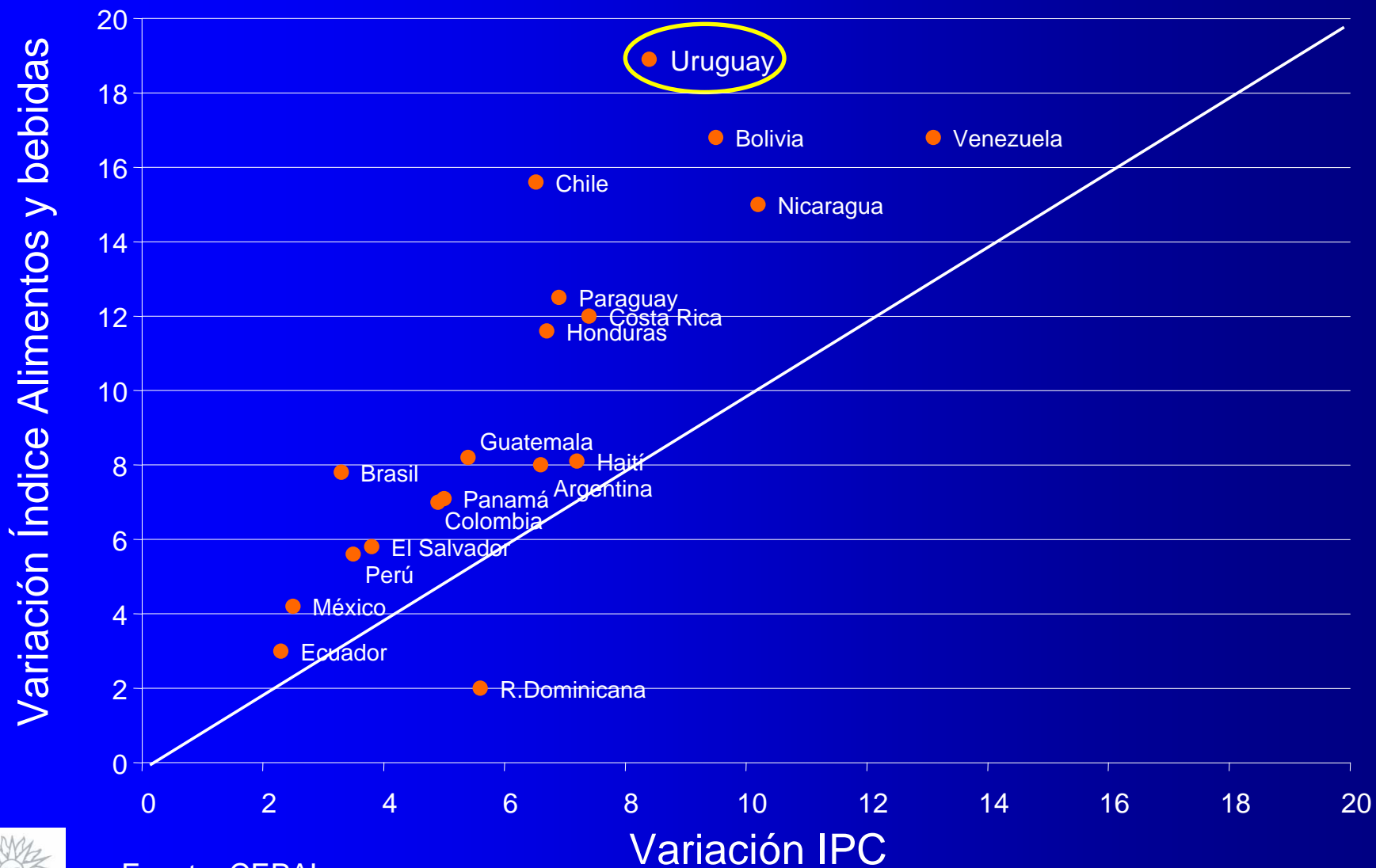
■ Resto IPC ■ Precios administrados ■ Precios afectados por shocks de oferta

Fuente: BCU



... que han afectado significativamente los precios de los alimentos

Tasa de variación acumulada hasta oct-07



Fuente: CEPAL.



La estrategia del gobierno para reducir la inflación: política monetaria contractiva con efectos en el mediano plazo...



Fuente: BCU

* Corresponde a los primeros 10 días de diciembre

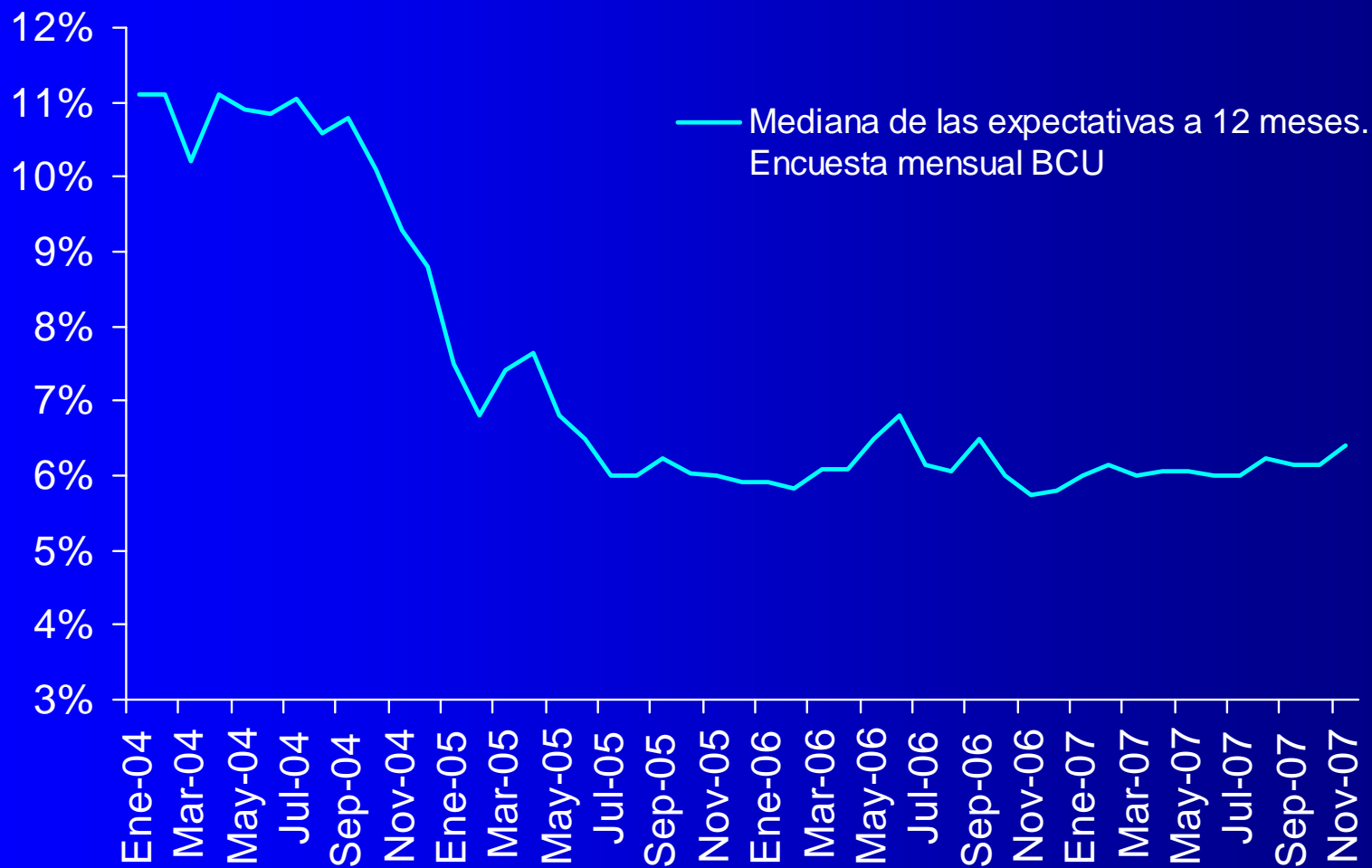


... acompañada de medidas fiscales con efectos sobre el IPC en el corto plazo

Medidas con impacto directo sobre el IPC	Incidencia
Reducción Tarifas ANCAP*	0,26%
Reducción Tarifas ANTEL*	0,05%
Reducción Tarifas UTE*	0,15%
Reducción del precio del Boleto	0,34%
Rebaja Cuota Mutual por exoneración aporte patronal al FONASA	0,41%
Rebaja de cuota al FNR por mayor aporte del gobierno	0,17%
Total	1,38%
Medidas que evitaron subas del IPC	Incidencia
Mantenimiento del precio de combustibles en setiembre y octubre	0,34%
Subsidio al precio cuota de la leche	0,07%
Total	0,41%
Impacto del total de las medidas fiscales	1,78%

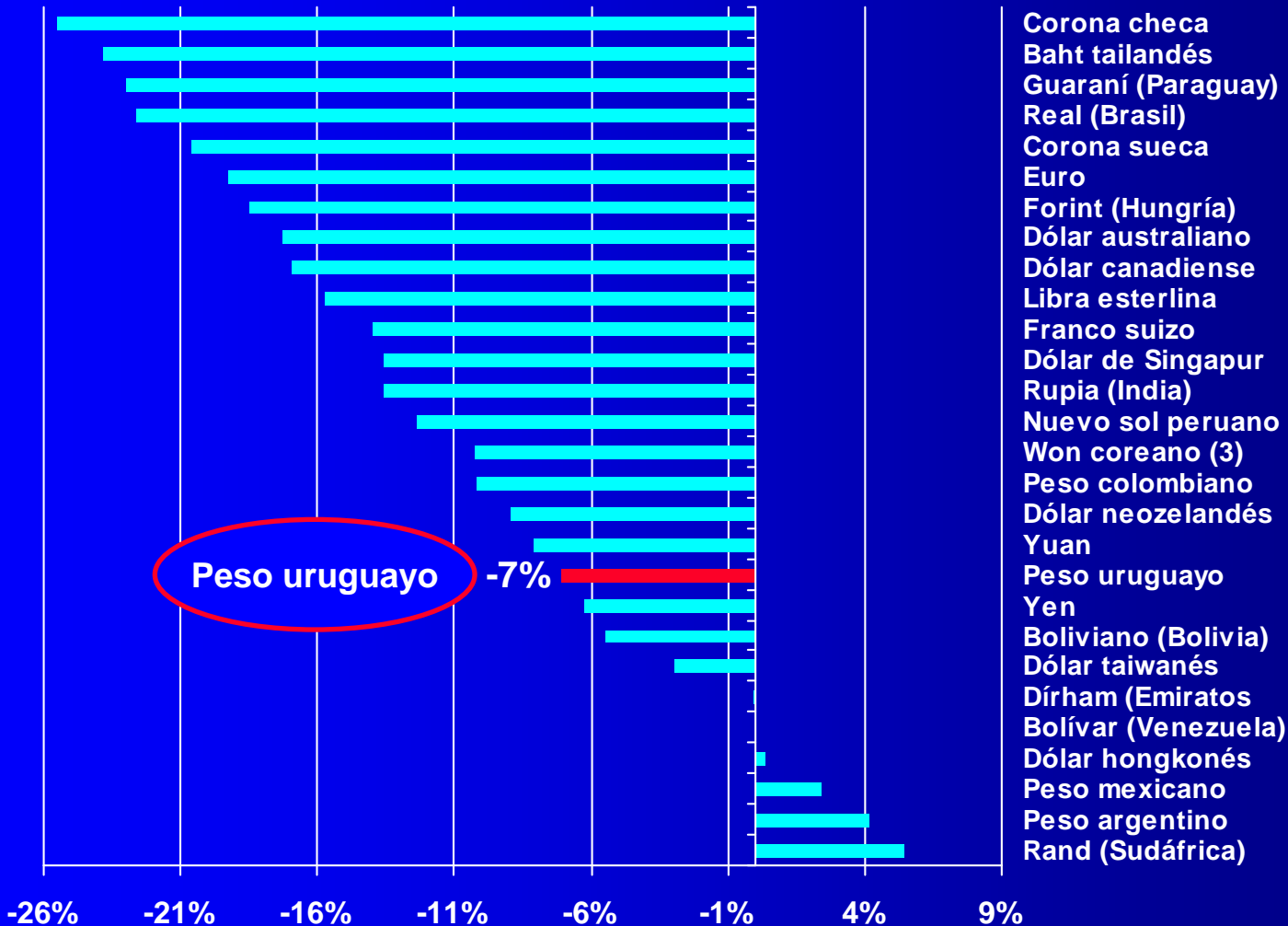
* Incluye reducción del ICOME

La combinación de medidas monetarias y fiscales evitó que se dispararan las expectativas de inflación



La apreciación del peso uruguayo no ha sido tan pronunciada como la de otras monedas

Paridades cambiarias - Nov-07/Dic-05

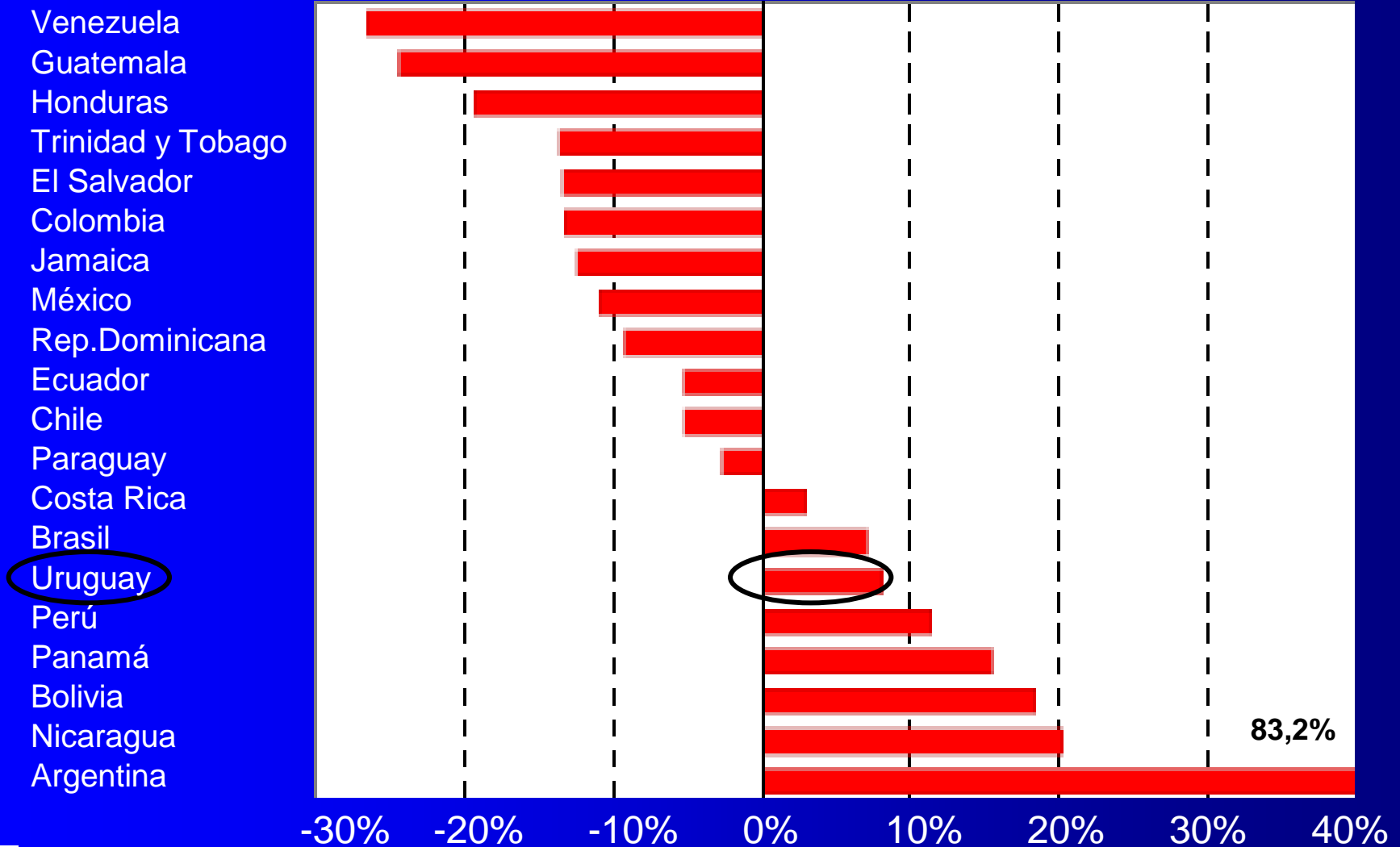


Fuente: BCU.



El tipo de cambio real se mantiene por encima del promedio de la década de los 90

Promedio ene-oct 2007 / Promedio 1990-99



83,2%



Fuente: CEPAL, Balance preliminar para América Latina y el Caribe, 2007

Plan de la Exposición

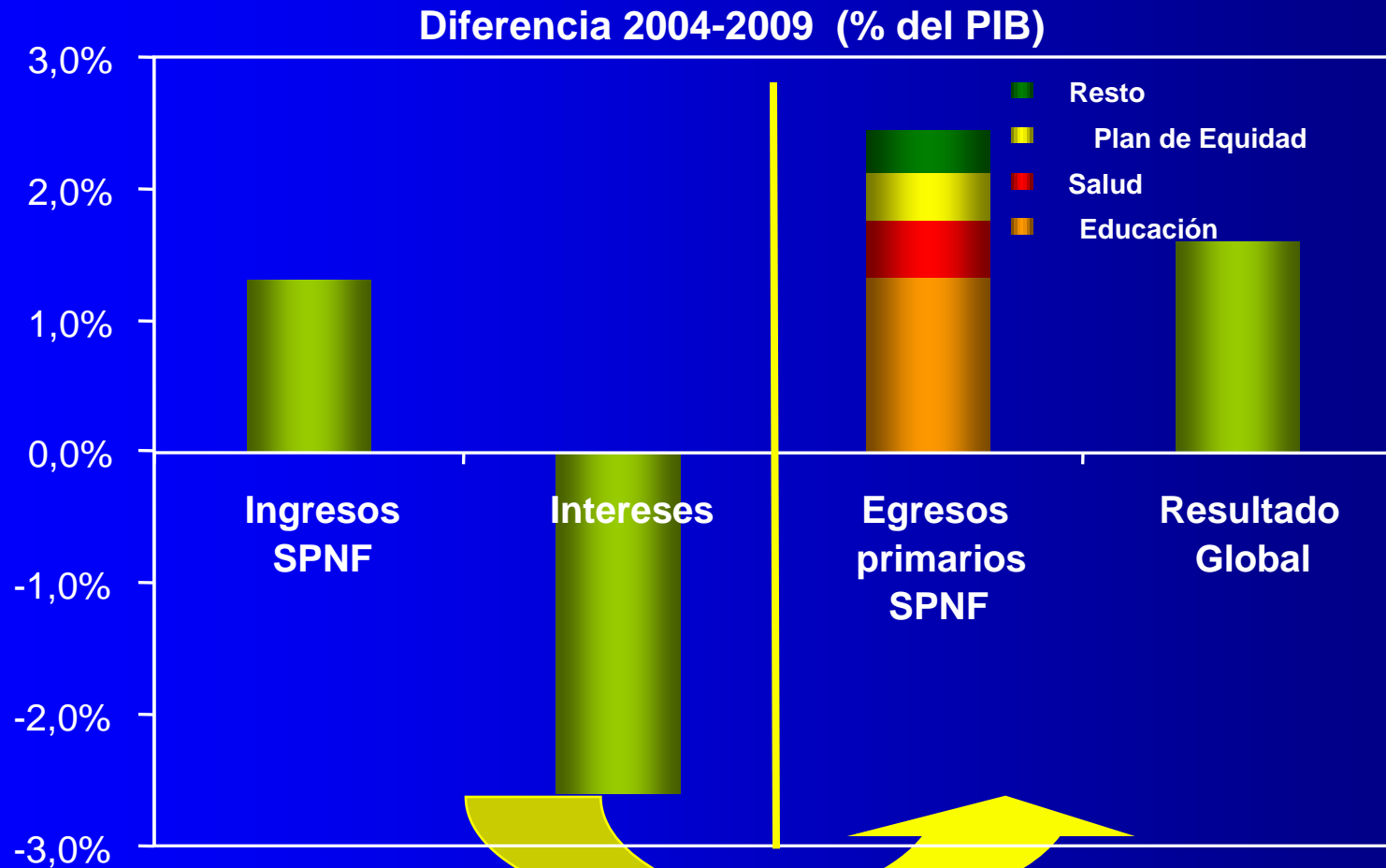
Perspectivas de precios internacionales

Perspectivas de crecimiento

Perspectivas de inflación

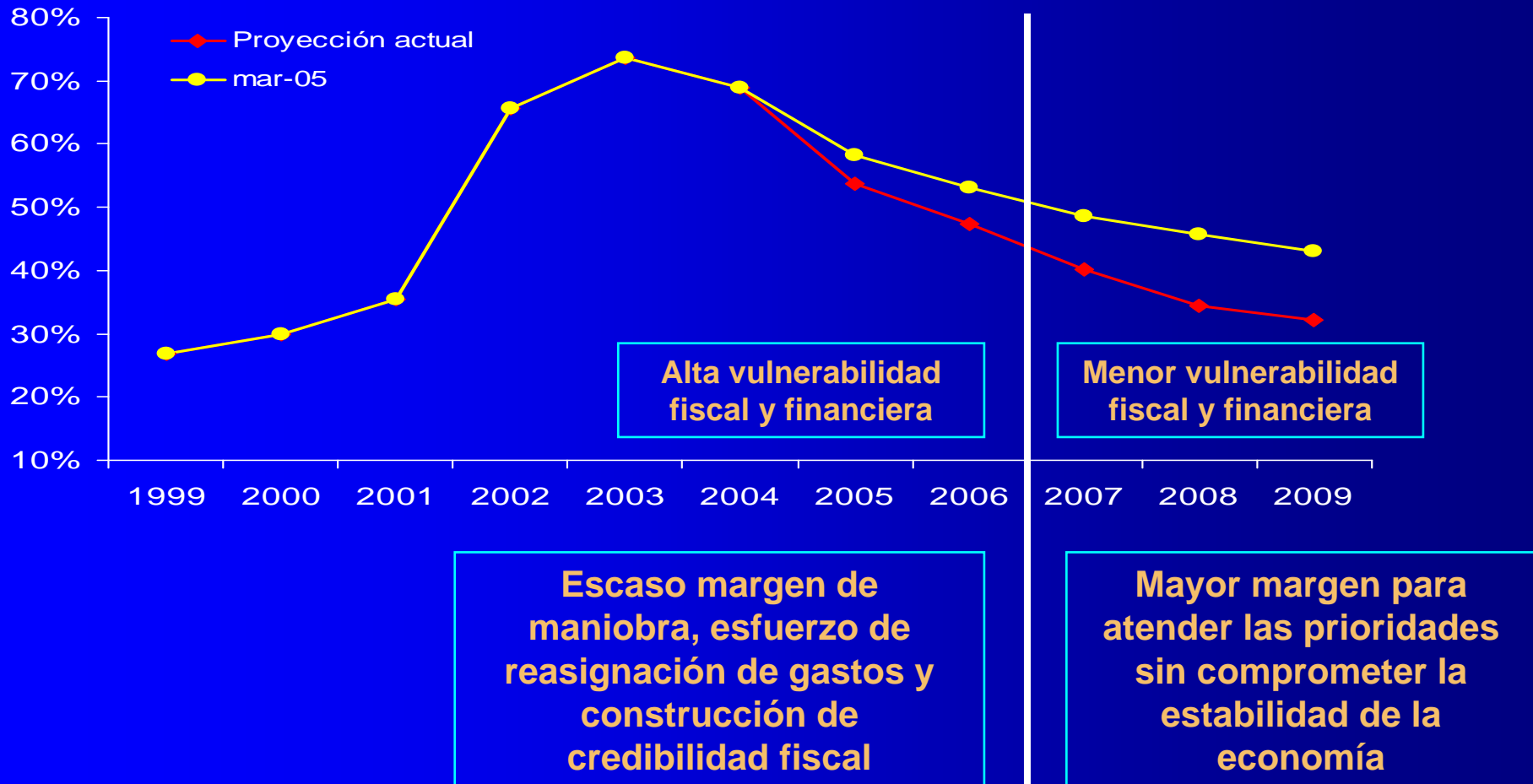
Perspectivas fiscales

La estrategia fiscal en este período de gobierno: mayor eficiencia recaudatoria y menor pago de intereses financieros más gasto social y una mejora del resultado global

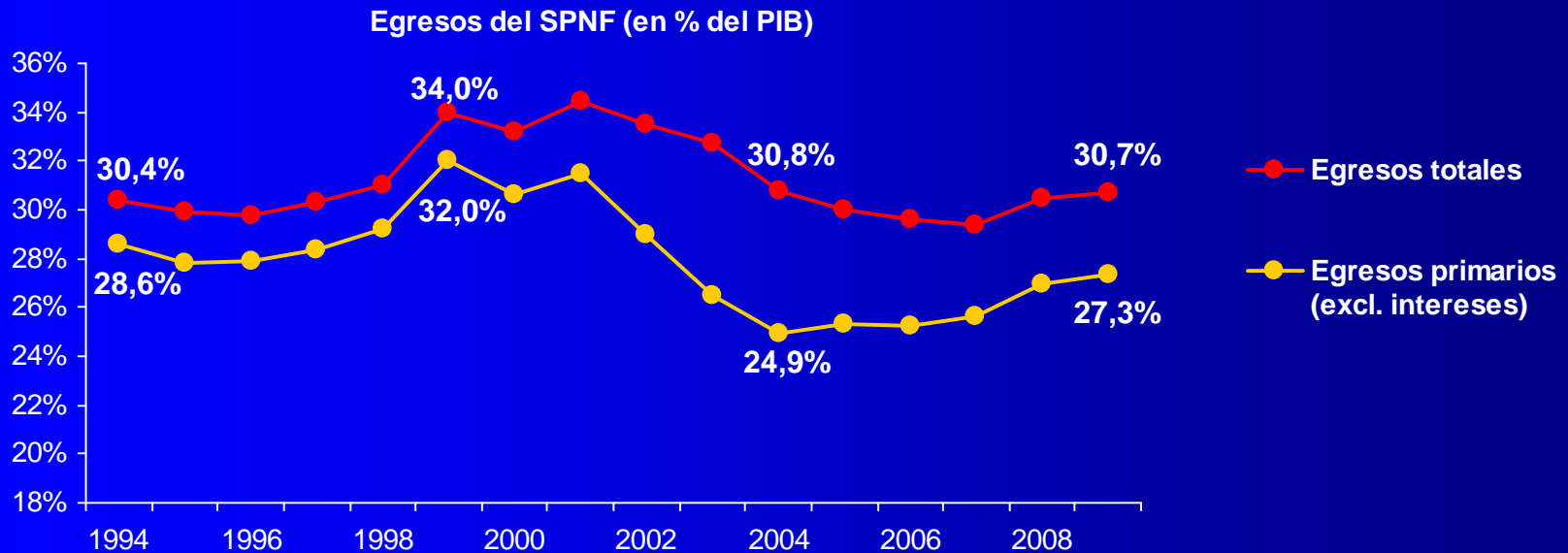


El manejo macroeconómico posibilita una caída más acelerada del peso de la deuda pública

Deuda Pública Neta – en % del PIB



A partir de 2007, se proyecta un aumento moderado de gastos...



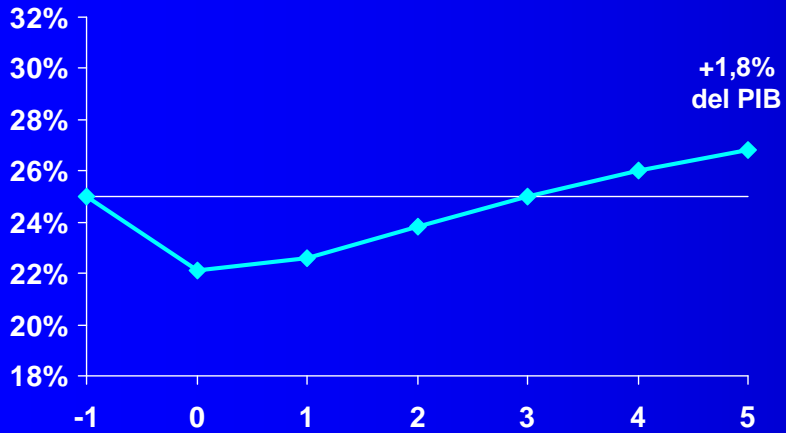
...cumpliendo las metas de Resultado Global establecidas en el Presupuesto Nacional

	2008			2009		
	Primario	Intereses	Global	Primario	Intereses	Global
Ley de Presupuesto	4,0%	4,5%	-0,5%	4,0%	4,4%	-0,4%
Proyección actual	3,1%	3,5%	-0,4%	3,0%	3,3%	-0,4%

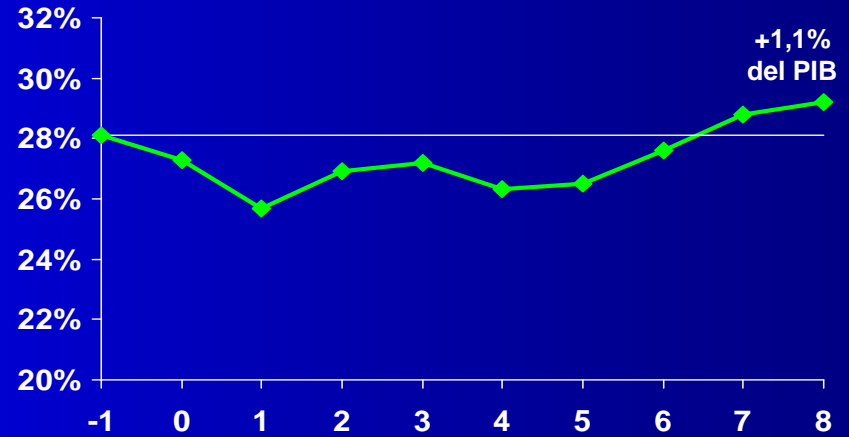
La política de gasto es menos expansiva que la de otros países que sufrieron crisis fiscales

Gasto Primario en % del PIB

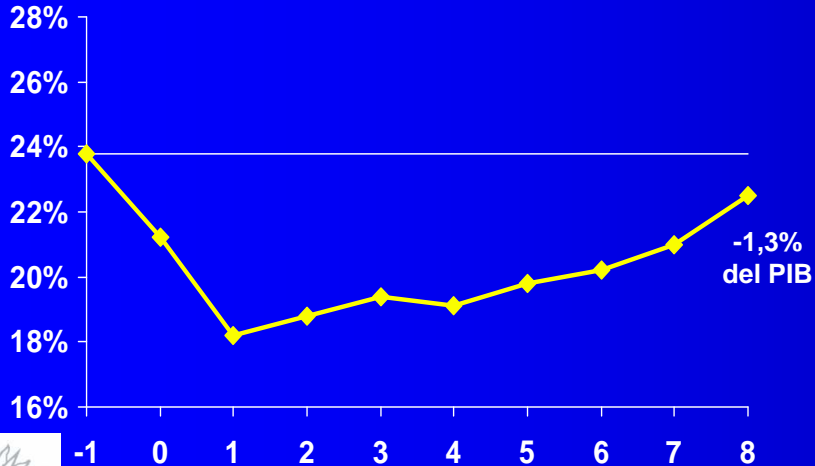
Argentina: Año crisis = 2002



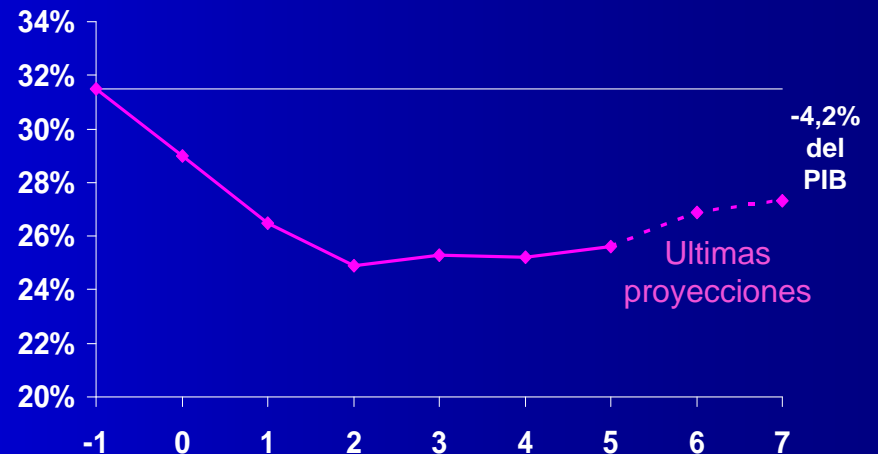
Brasil: Año crisis = 1999



México: Año crisis = 1995



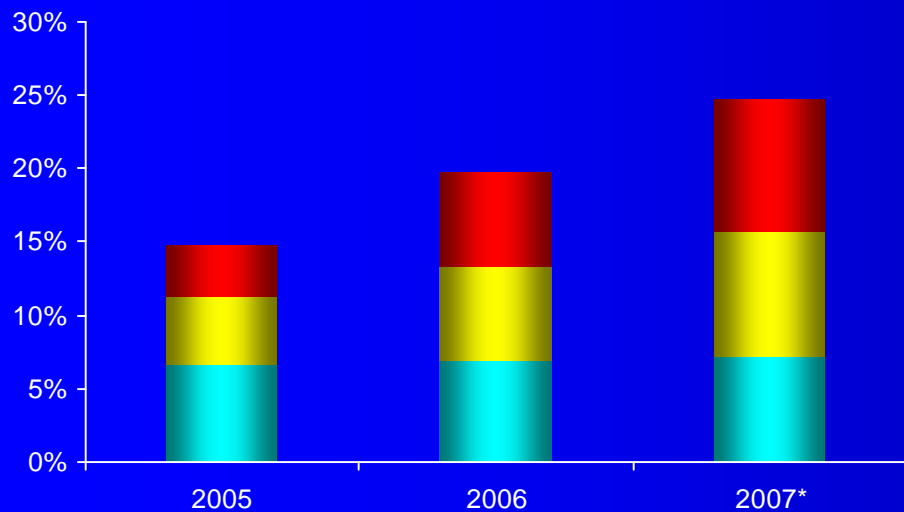
Uruguay: Año crisis = 2002



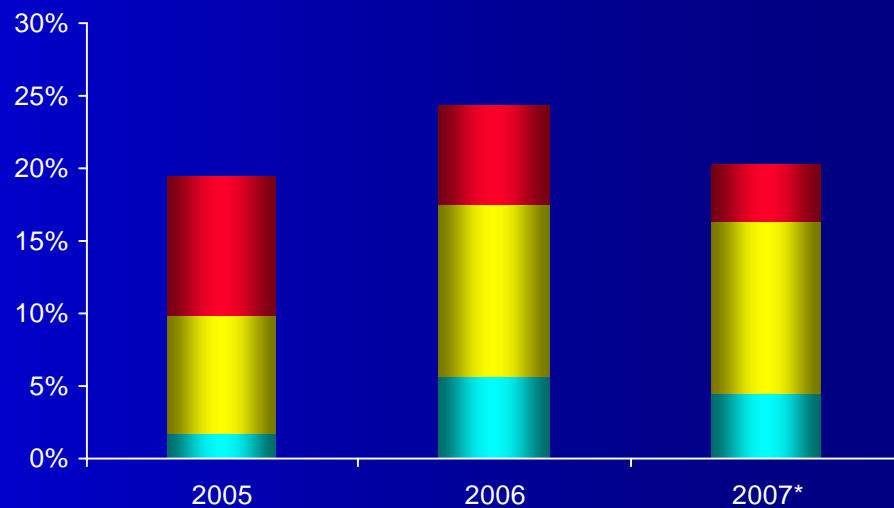
Buena parte del aumento del gasto se financia con incremento de ingresos de carácter permanente

Variación Nominal contra año anterior

DGI Recaudación Neta Sec. Privado*



BPS Recaudación Sector Privado*



■ Eficiencia
 ■ Var. IPC
 ■ Var. PIB real

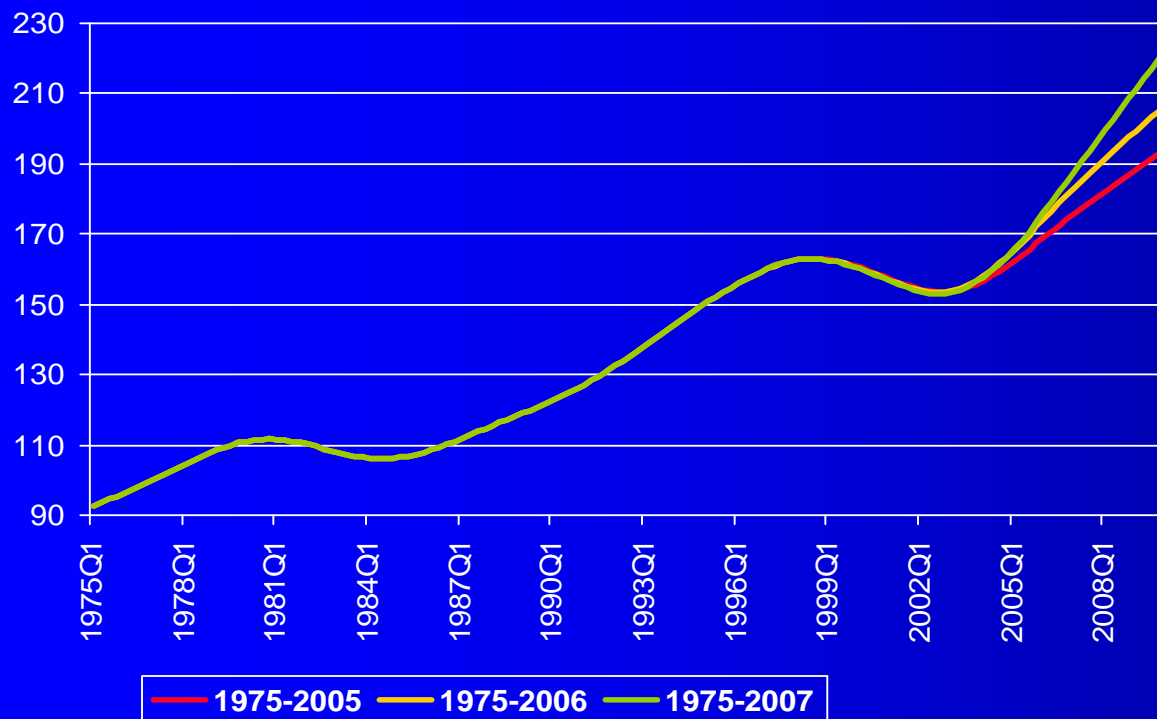
■ Eficiencia
 ■ Var. Ocupados
 ■ Var. IMS Priv.

(*) Excluye IRAE e impuesto al Patrimonio de Empresas Públicas, IMESI combustibles e ICOME

(*) Aportes a la seguridad social de Ind y Com, Rural, Scio doméstico y Construcción.

La tasa de crecimiento de largo plazo se ha incrementado

Tendencia del PIB (Filtro H-P)



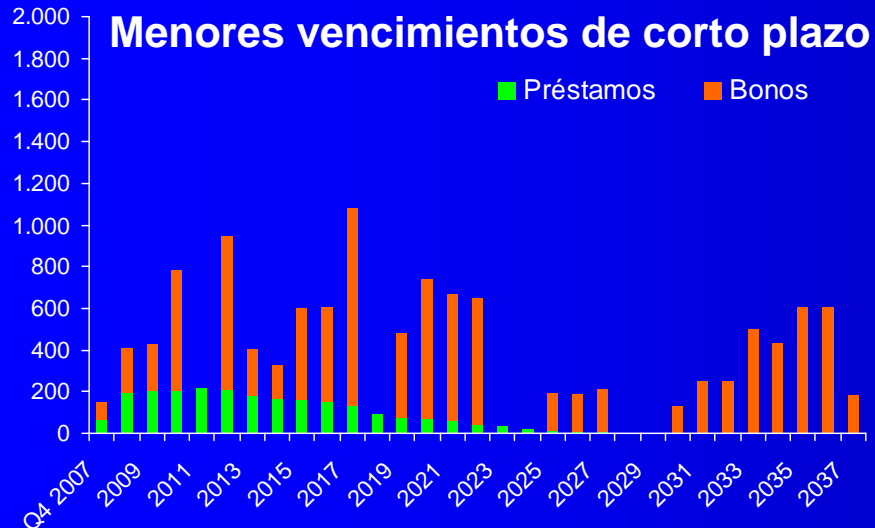
Crecimiento Tendencial PIB Proyectado:

En 2005: 2,8%

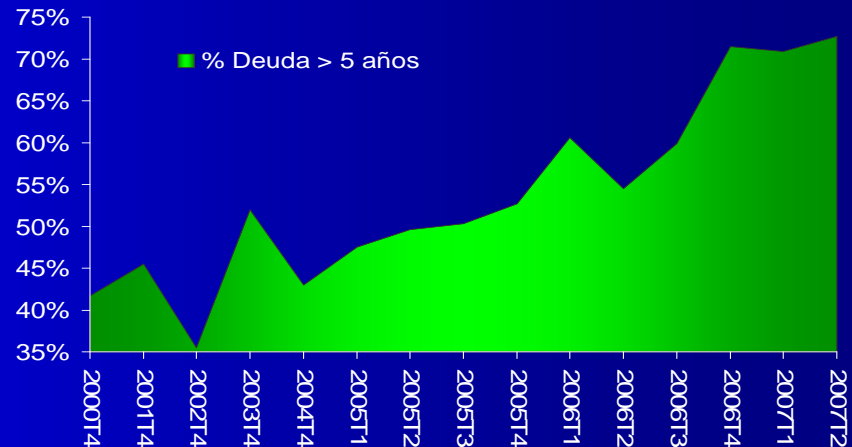
En 2006: 3,5%

En 2007: 4,6%

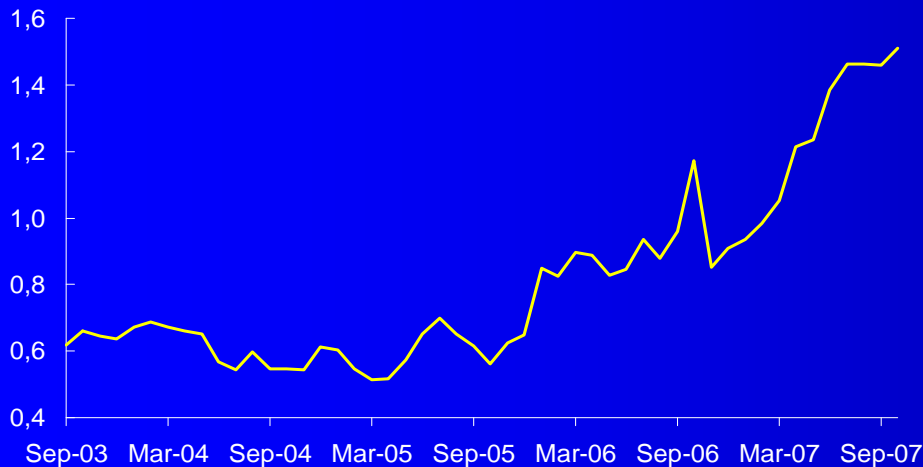
El sector público es menos vulnerable



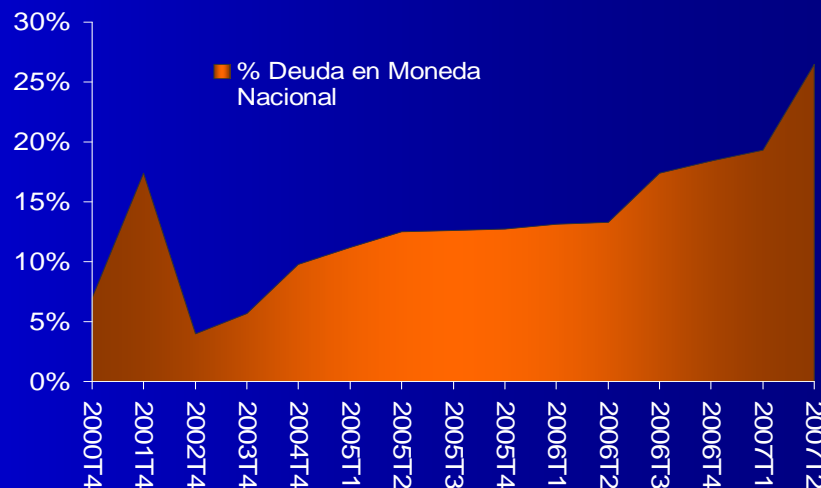
Sustantiva mejora de los plazos promedio



Aumenta el nivel de liquidez*



Se reduce el nivel de dolarización de la deuda



(*) Total activos líquidos en moneda extranjera (BCU+GC) / Egresos predeterminados y contingentes a menos de 1 año en moneda extranjera



La reducción de la vulnerabilidad financiera da un mayor margen de maniobra a la política fiscal

El incremento del gasto en 2008-2009 apunta a fortalecer las fuentes de crecimiento de largo plazo:

- ✓ Inversión en educación
- ✓ Inversión en infraestructura
- ✓ Mayores recursos para la innovación
- ✓ Menor vulnerabilidad social
- ✓ Mayor gasto en los niños (salud y educación)



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY