



Barreras a la competitividad de Uruguay

¿Dónde estamos parados y qué podemos esperar?

IGNACIO MUNYO

11 JUNIO 2021

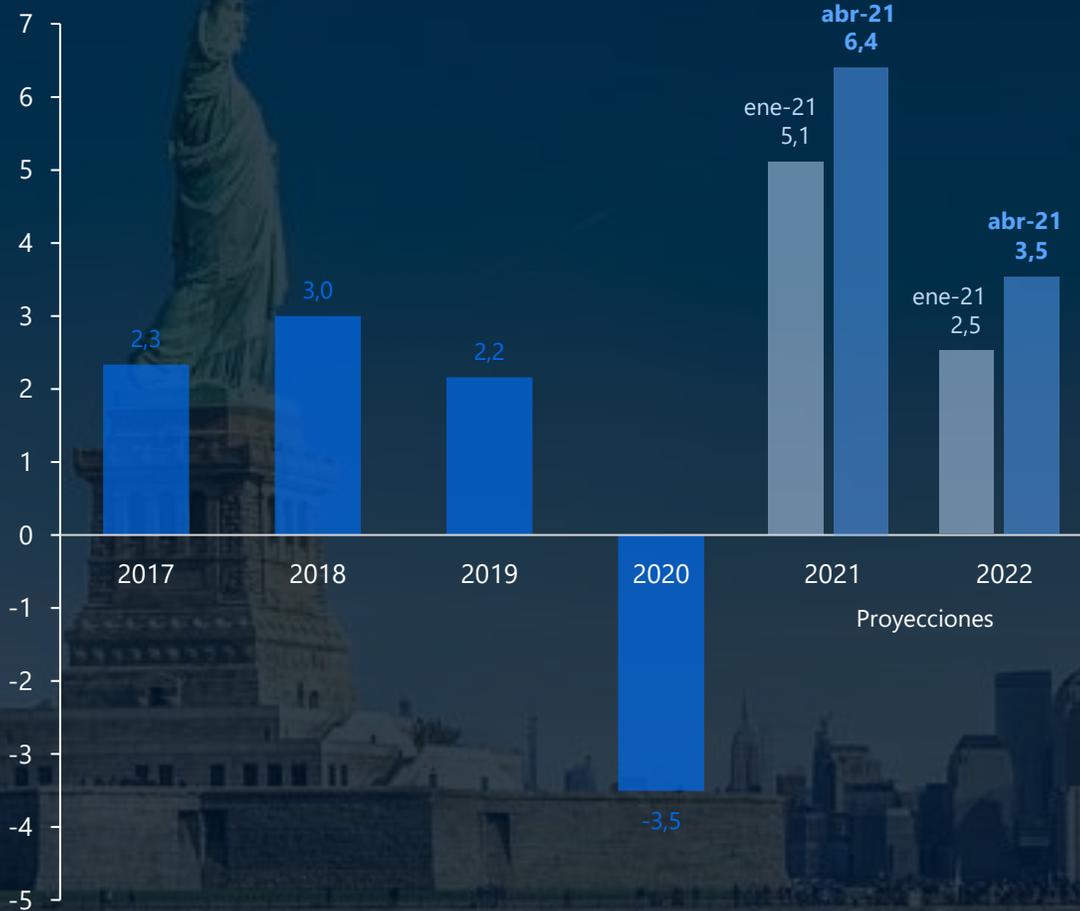


ESTADOS UNIDOS



Actividad Económica

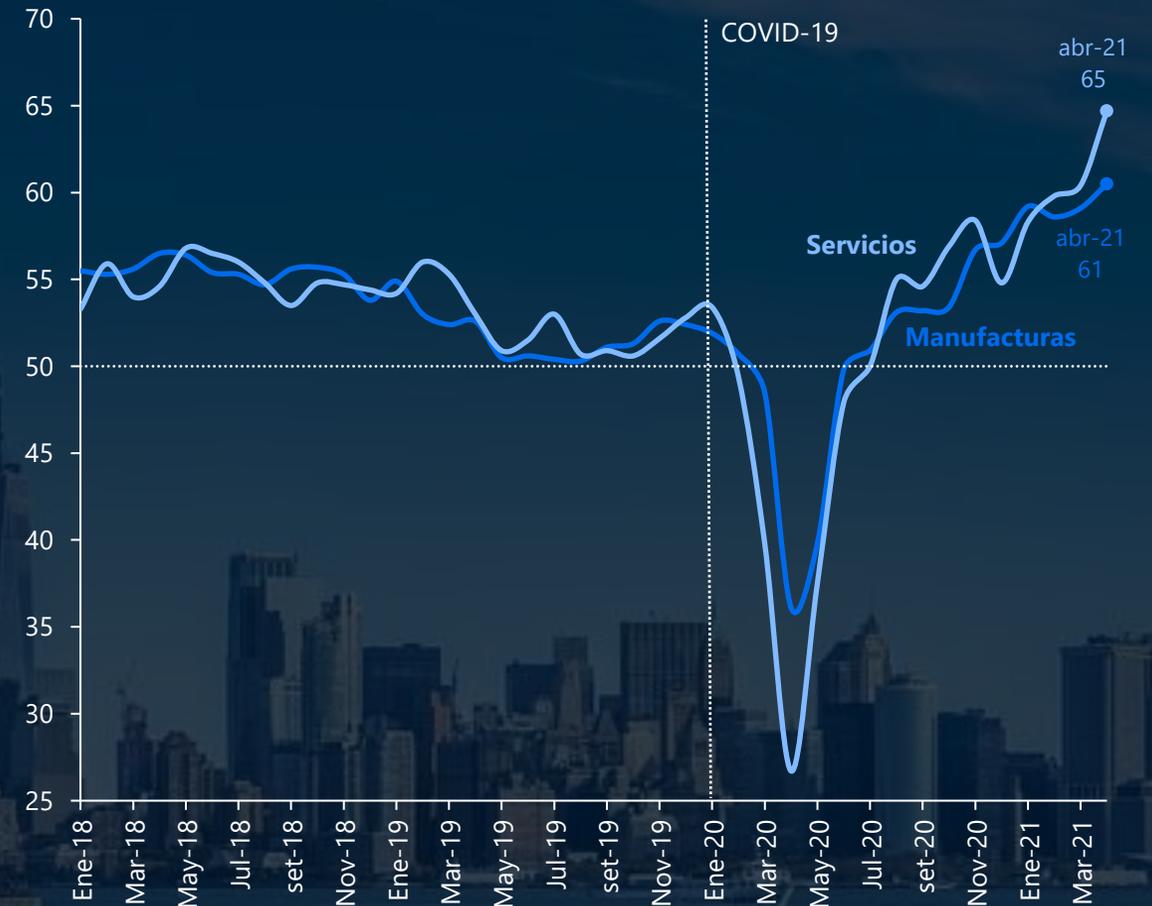
PBI en términos reales, variación anual, %



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



Fuente: IHS Markit

Nota: Un valor de PMI mayor a 50 indica expansión del sector. Uno menor a 50 indica contracción del sector.

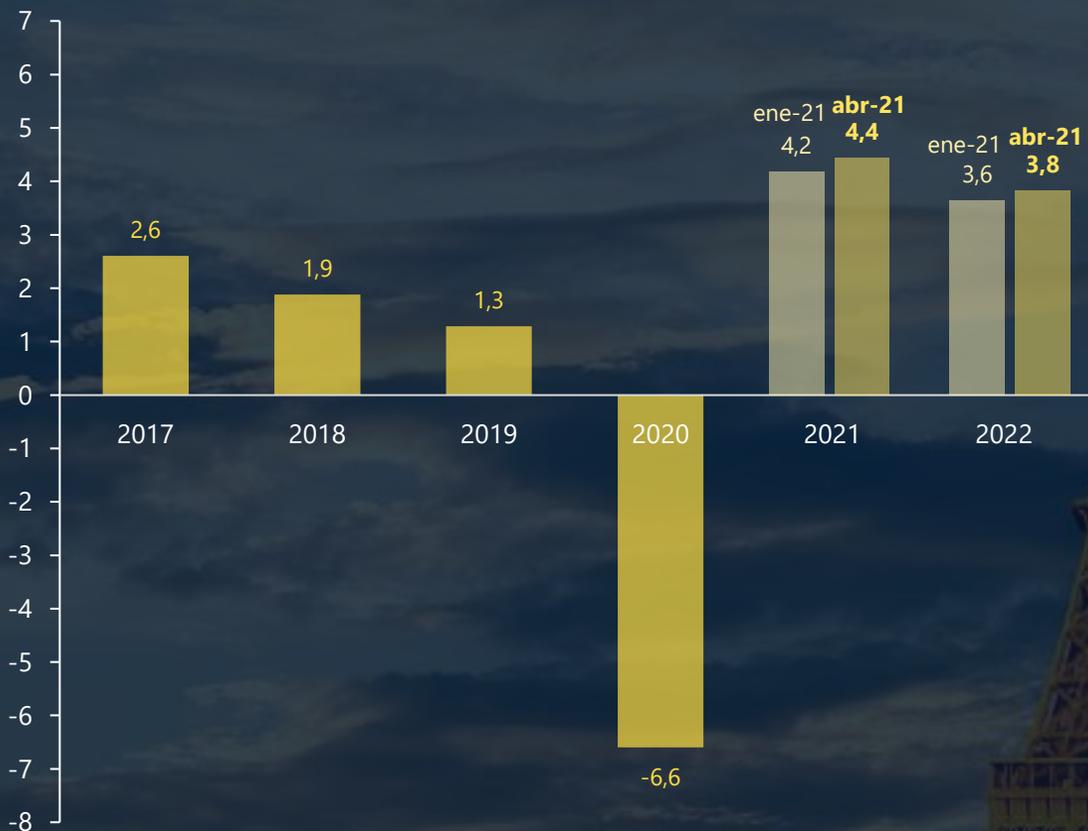


EURO ZONA



Actividad Económica

PBI en términos reales, variación anual, %

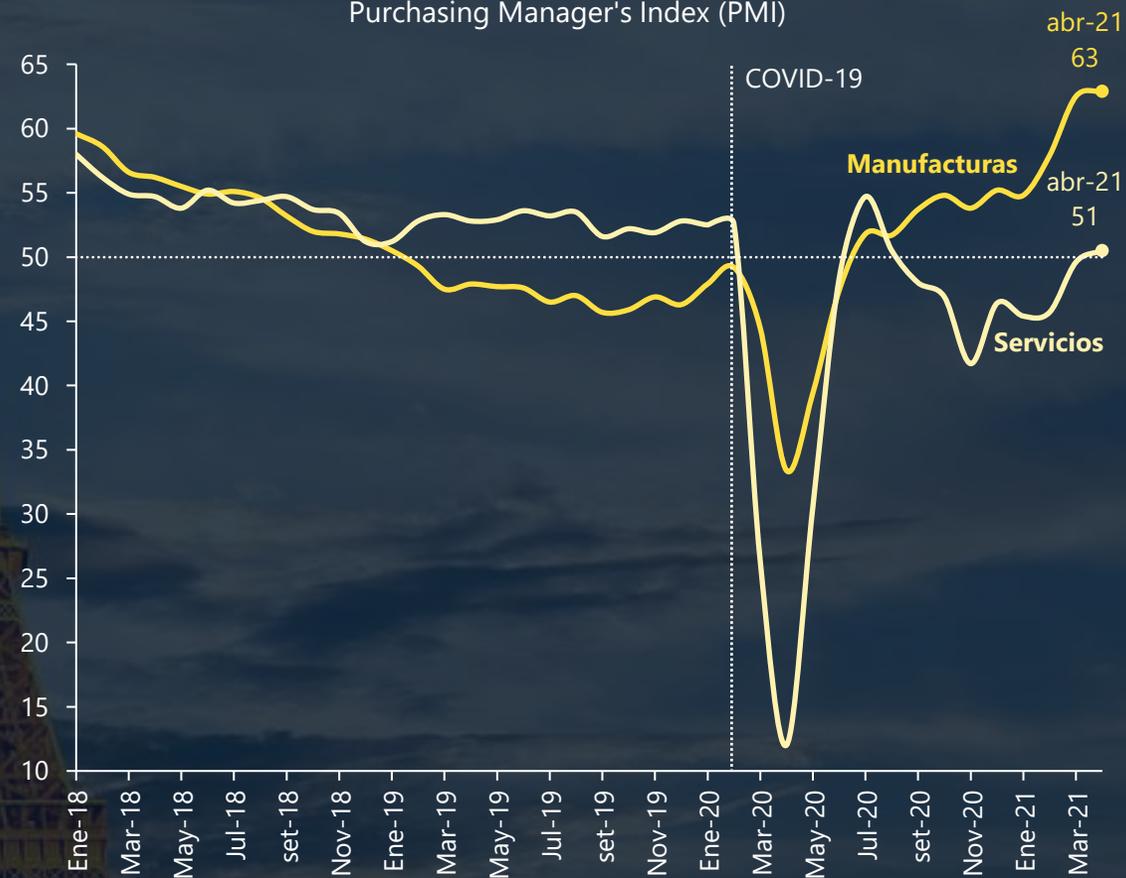


Fuente: FMI

Nota: los países correspondientes a la Euro Zona son Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



Fuente: IHS Markit

Nota: Un valor de PMI mayor a 50 indica expansión del sector. Uno menor a 50 indica contracción del sector.



CHINA

Actividad Económica

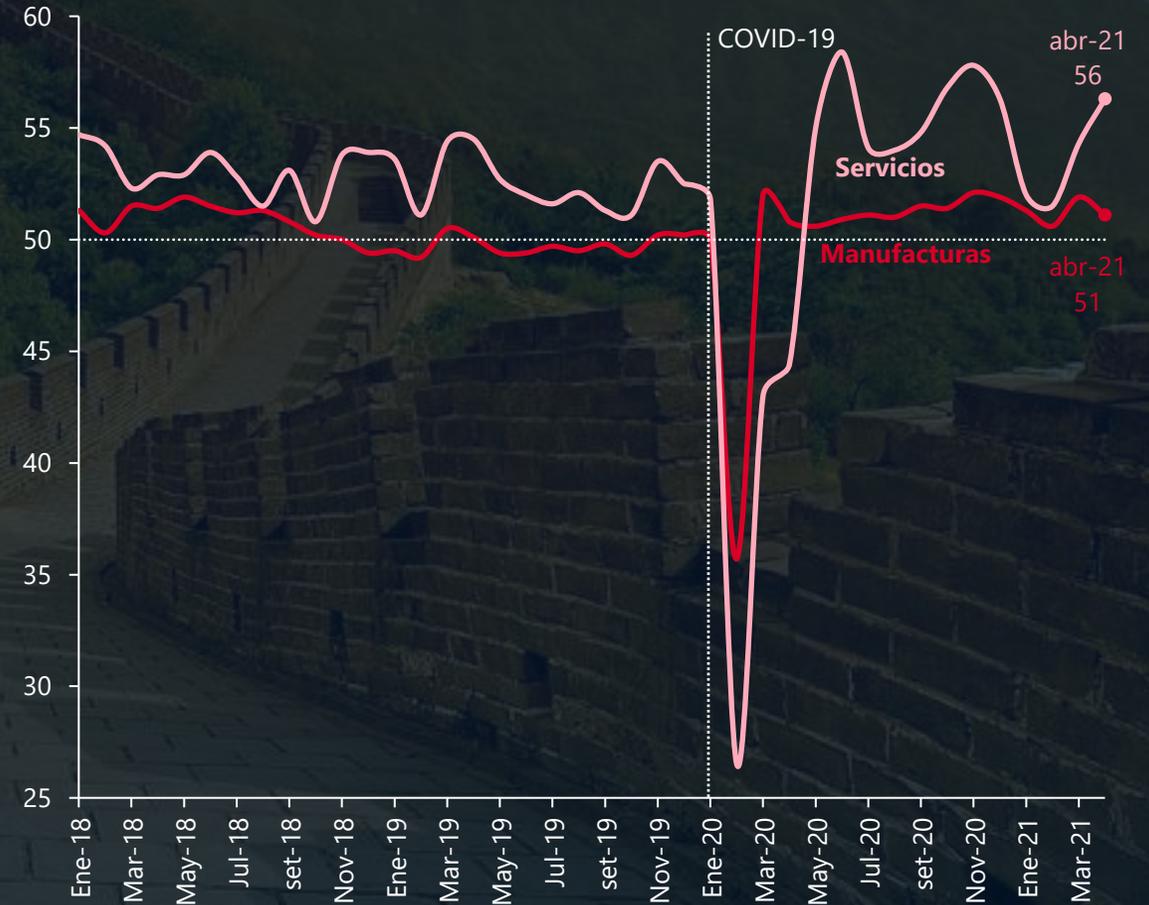
PBI en términos reales, variación anual, %
Proyecciones



Fuente: FMI

Expectativas Empresariales

Purchasing Manager's Index (PMI)



Fuente: IHS Markit

Nota: Un valor de PMI mayor a 50 indica expansión del sector. Uno menor a 50 indica contracción del sector.

TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL

Rendimiento anual del bono del Tesoro de EEUU a 10 años, tasa FED y tasa del Banco Central Europeo (BCE)



Fuente: St. Louis FRED y Banco Central Europeo (BCE)

PRECIO DE COMMODITIES

Petróleo

Brent, USD/barril



Cobre

USD/libra



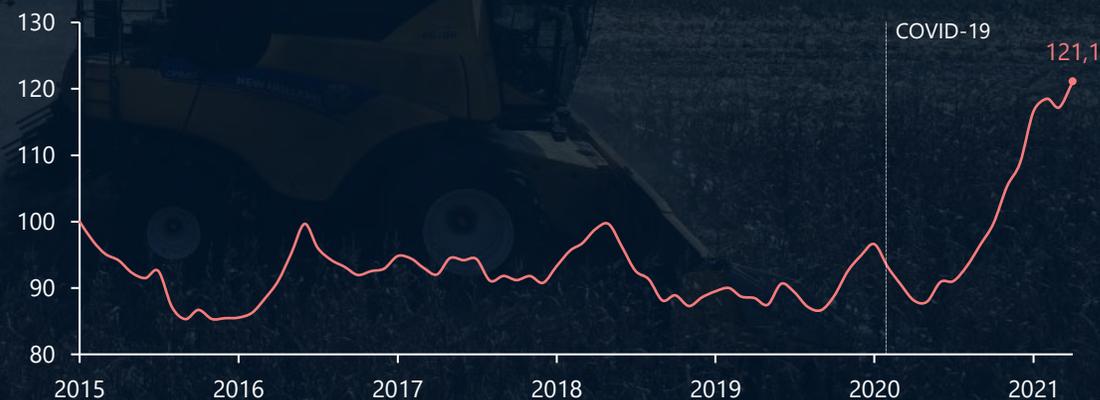
Mineral de Hierro

USD/mT



Alimentos

Índice, ene-2015 = 100



PRECIO DE ALIMENTOS

Carne

Novillo gordo en cuarta balanza, USD/Kg



Soja

Soja EE.UU., USD/mT



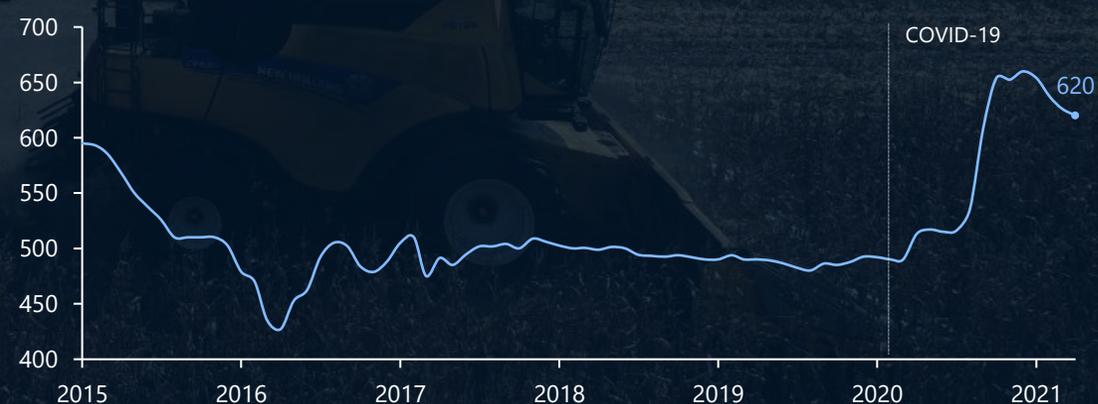
Leche

USD/mT



Arroz

FOB, USD/mT



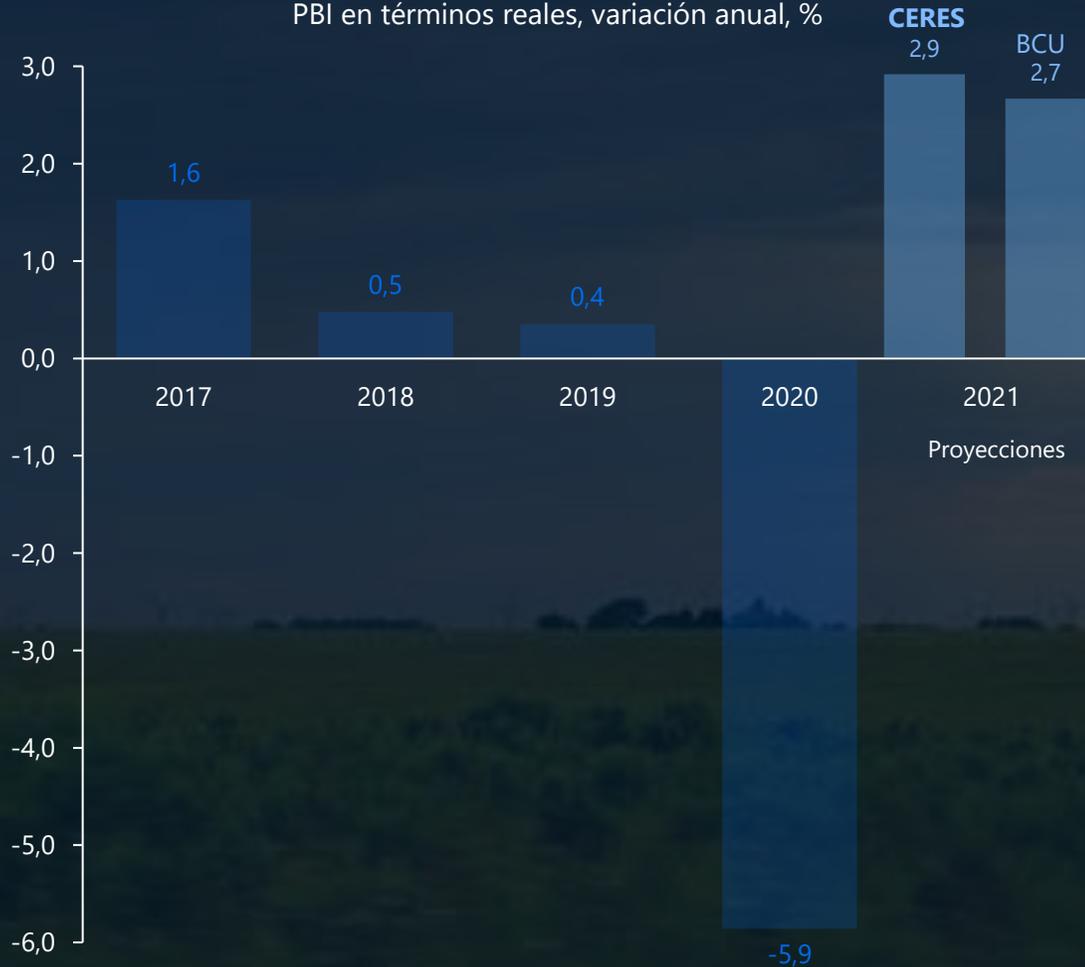
Fuente: Instituto Nacional de la Carne (INAC), Global Dairy Trade y Chicago Mercantile Exchange (CME).

Nota: curva de futuros de soja y de petróleo de CME.

URUGUAY: ACTIVIDAD ECOÓMICA

Producto Bruto Interno

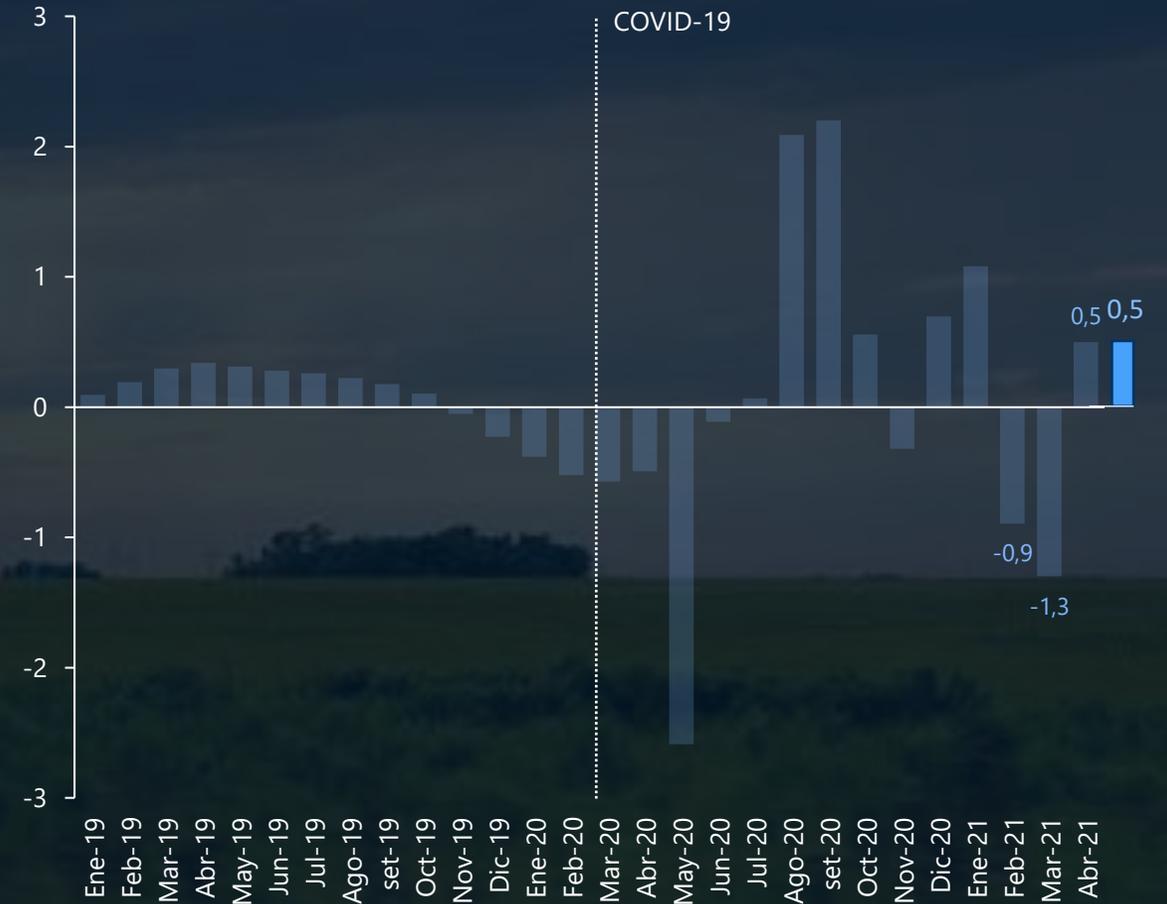
PBI en términos reales, variación anual, %



Fuente: Banco Central del Uruguay (BCU) y modelos de proyecciones de CERES.

Índice Líder de CERES

Variación mensual, %

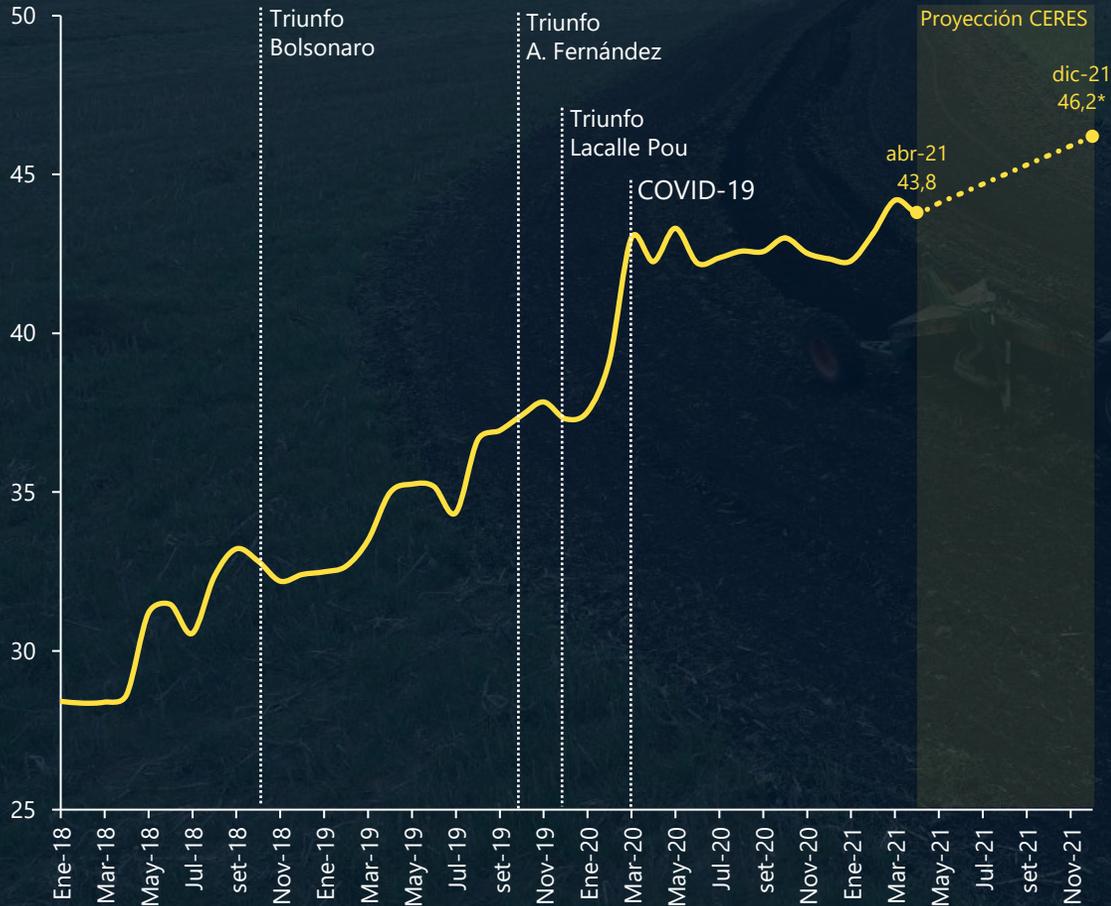


Fuente: Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social (CERES)

URUGUAY: TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN

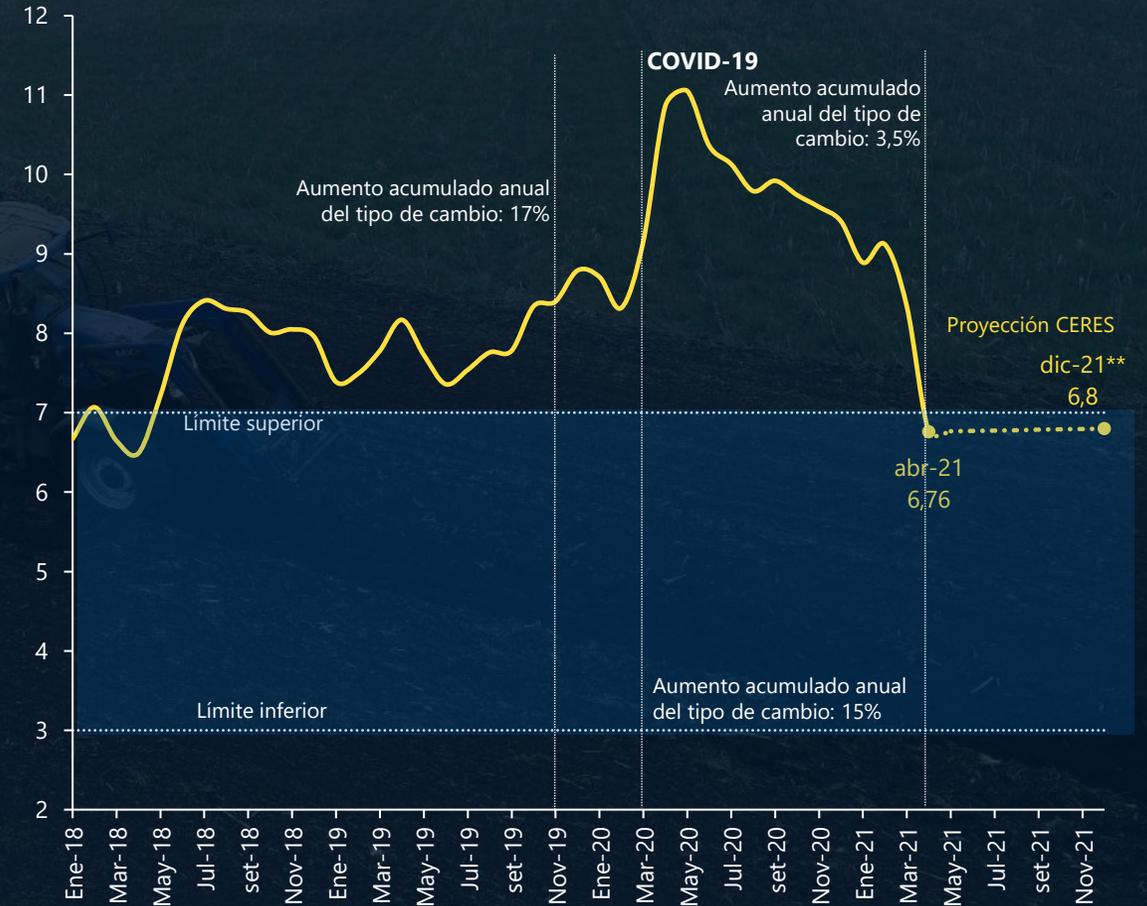
Valor del Dólar

Tipo de Cambio (\$/USD)



IPC

Variación acumulada 12 meses, %



Fuente: BCU, Instituto Nacional de Estadística (INE) y modelos de proyecciones de CERES.

*La última Encuesta de Expectativas Económicas del BCU (correspondiente a mayo 2021) proyecta un Tipo de Cambio para diciembre 2021 igual a 45,3 pesos por dólar.

**La última Encuesta de Expectativas de Inflación del BCU (correspondiente a mayo 2021) proyecta una inflación enero-diciembre 2021 igual a 7,02%.

URUGUAY: PARIDAD CAMBIARIA

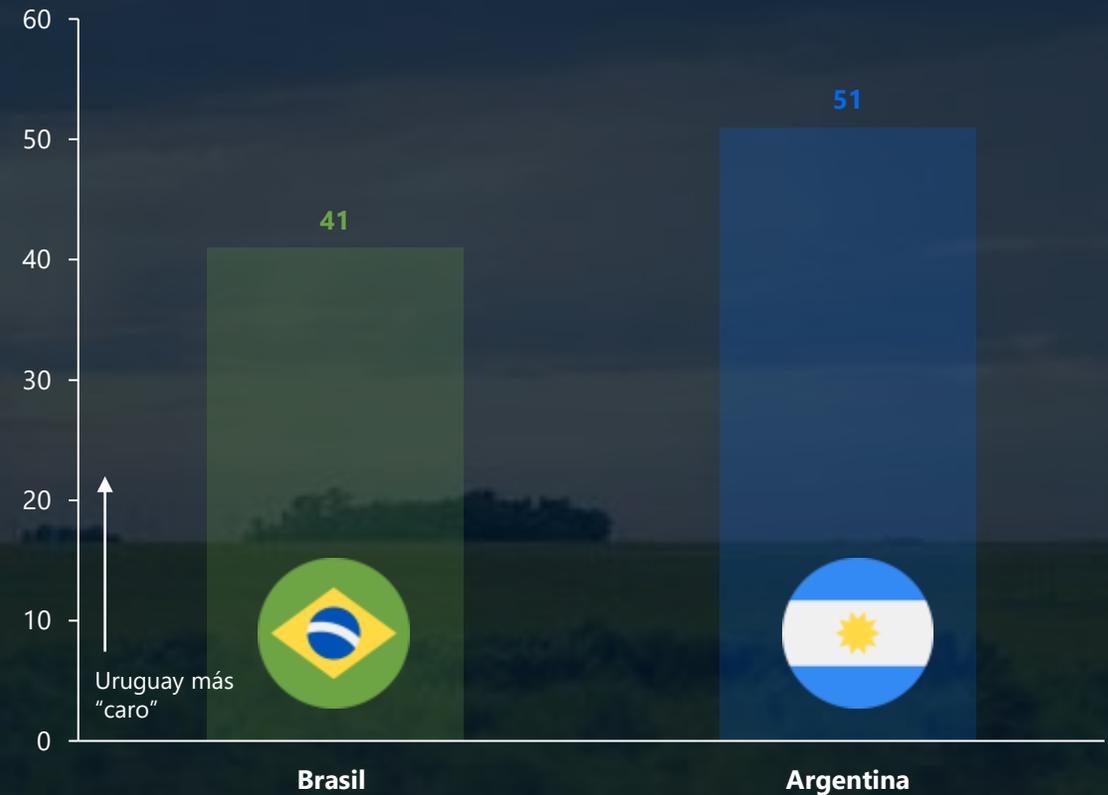
Paridad Cambiaria Global

Tipo de cambio real bilateral
Desvío con respecto a la paridad promedio histórica*, %



Paridad Cambiaria Regional

Tipo de cambio real bilateral
Desvío con respecto a la paridad promedio histórica*, %



Fuentes: BCU, BCB, FRED, INE y BCRA.

*Desde 1975 hasta abril 2021, China desde ene-1987 y UE desde 2000.

Nota: Tipo de Cambio Bilateral: $(IPC^*/TC^*) / (IPC/TC)$ donde * representa el país extranjero. El TCR bilateral con respecto a Argentina se hizo en función a la cotización del dólar Blue.

URUGUAY: INVERSIÓN PRIVADA EN PERSPECTIVA

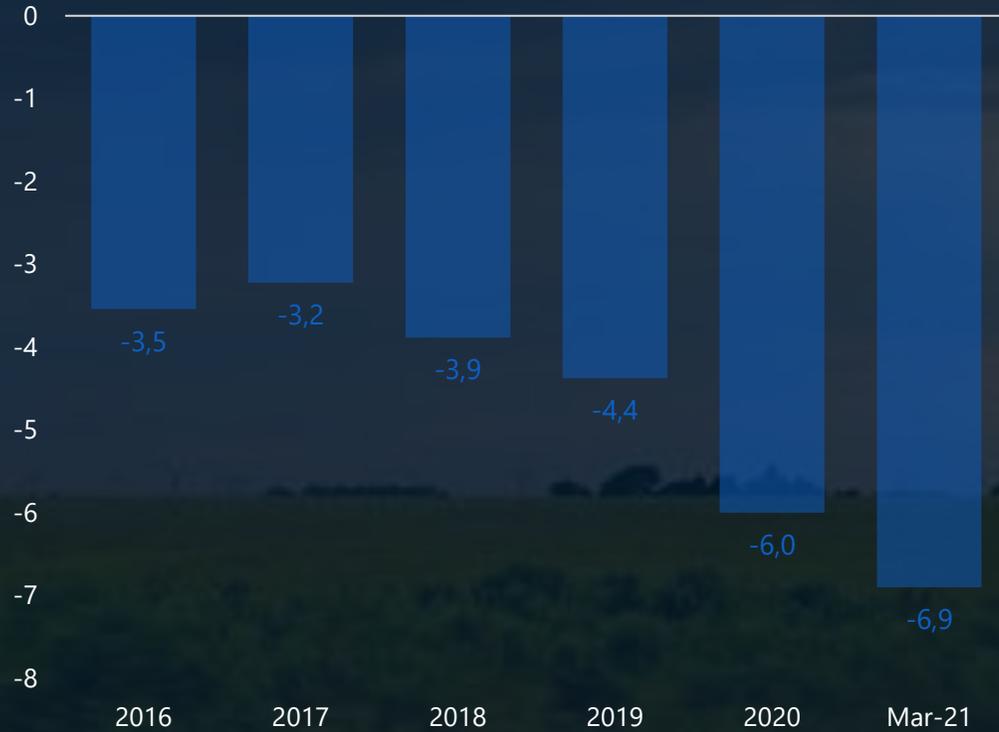
	Inversión Privada Promedio del período			Inversión Extranjera Acumulada	
	Millones USD	% del PBI	Variación Interanual	Millones USD	% del PBI
 Vázquez I (2005-2009)	4.600	14%	11%	7.175	29%
 Mujica (2010-2014)	10.620	17%	10%	12.339	25%
 Vázquez II (2015-2019)	9.967	13%	-6%	-4.084	-7%

Tipo de Cambio Real
9% por encima del promedio histórico

Tipo de Cambio Real
28% por debajo del promedio histórico

URUGUAY: SECTOR PÚBLICO

Resultado Fiscal Global
% del PBI, acumulado 12 meses



Reservas Internacionales
Último día del mes, millones de dólares



Deuda Pública
% del PBI



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y BCU.

Notas: (1) se excluye el efecto "cincuentones" (2) sin el efecto del pago adelantado de remuneraciones y pasividades de abril, el déficit fiscal se habría situado en torno a 5,7% del PBI en el año cerrado a marzo de 2021.

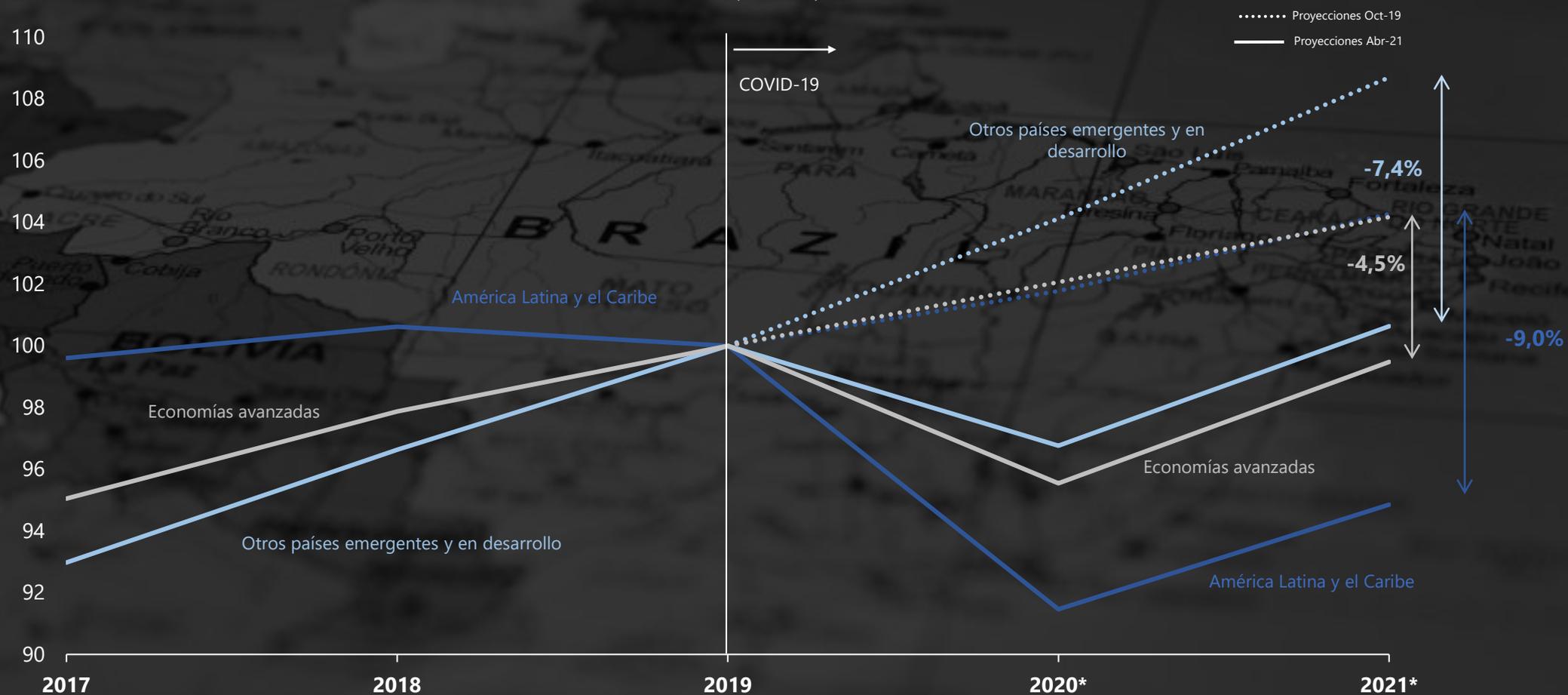
CALIFICACIÓN DEUDA PÚBLICA

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

IMPACTO ECONÓMICO DEL COVID-19

Impacto económico desigual del COVID-19

PBI real (2019=100)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) - World Economic Outlook (WEO).

Nota: La brecha en 2021 refiere al cambio porcentual del PBI real con respecto a las proyecciones anteriores a la pandemia. (* = proyecciones). Véase la Tabla A.1 del Apéndice, en la versión boletín del informe, para los casos individuales de ALC.

BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

Las **barreras preexistentes** para mejorar la **competitividad** determinan las perspectivas futuras de la región ante el shock negativo causado por el COVID-19.

Para acelerar la recuperación y cerrar la brecha de crecimiento, los países de la región **deben implementar una agenda de reformas estructurales para mejorar la competitividad e impulsar la actividad económica a través de la inversión privada.**

La **baja competitividad**, se traduce en **bajas tasas de crecimiento.**

Múltiples factores explican los retrasos en materia de productividad.

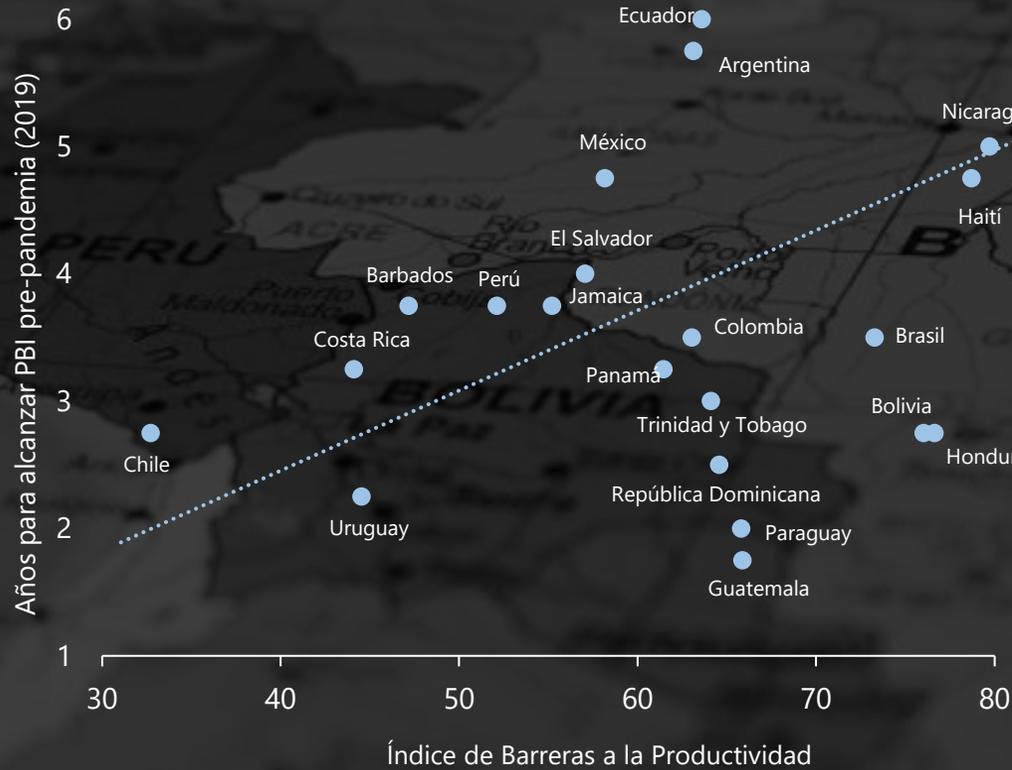
Para ilustrar la posición de cada país y región, se elaboró un **Índice de Barreras a la Productividad**, basado en los rankings del Foro Económico Mundial, el Banco Mundial y Transparencia Internacional.

- 1 Tecnología disponible
- 2 Estabilidad política
- 3 Percepción de corrupción
- 4 Capital humano
- 5 Infraestructura
- 6 Carga tributaria
- 7 Apertura comercial
- 8 Rigidez salarial

El Índice consiste en el **promedio de la posición en cada área**

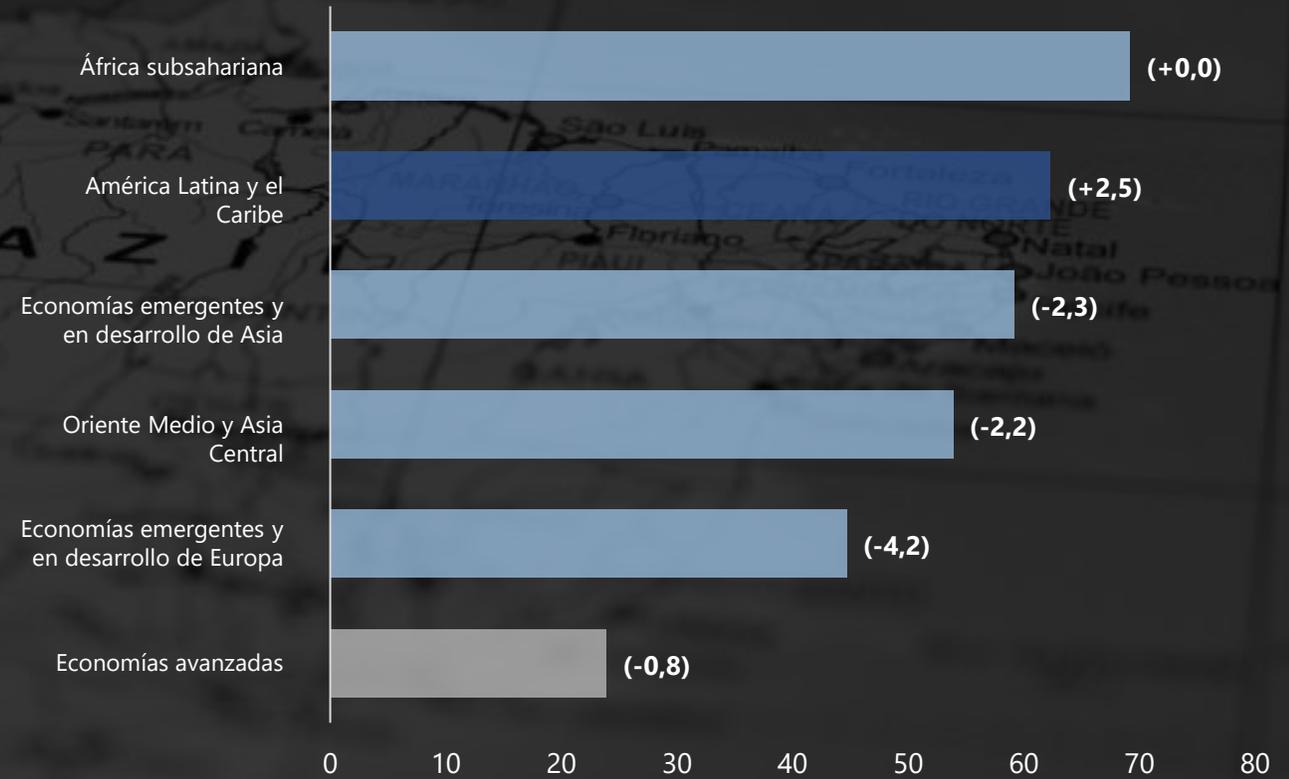
BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

Recuperación económica y barreras a la productividad



Índice de Barreras a la Productividad

0 = mejor puntaje (no representa una barrera), 100 = lo opuesto. Cambio en el índice en los últimos cinco años entre paréntesis



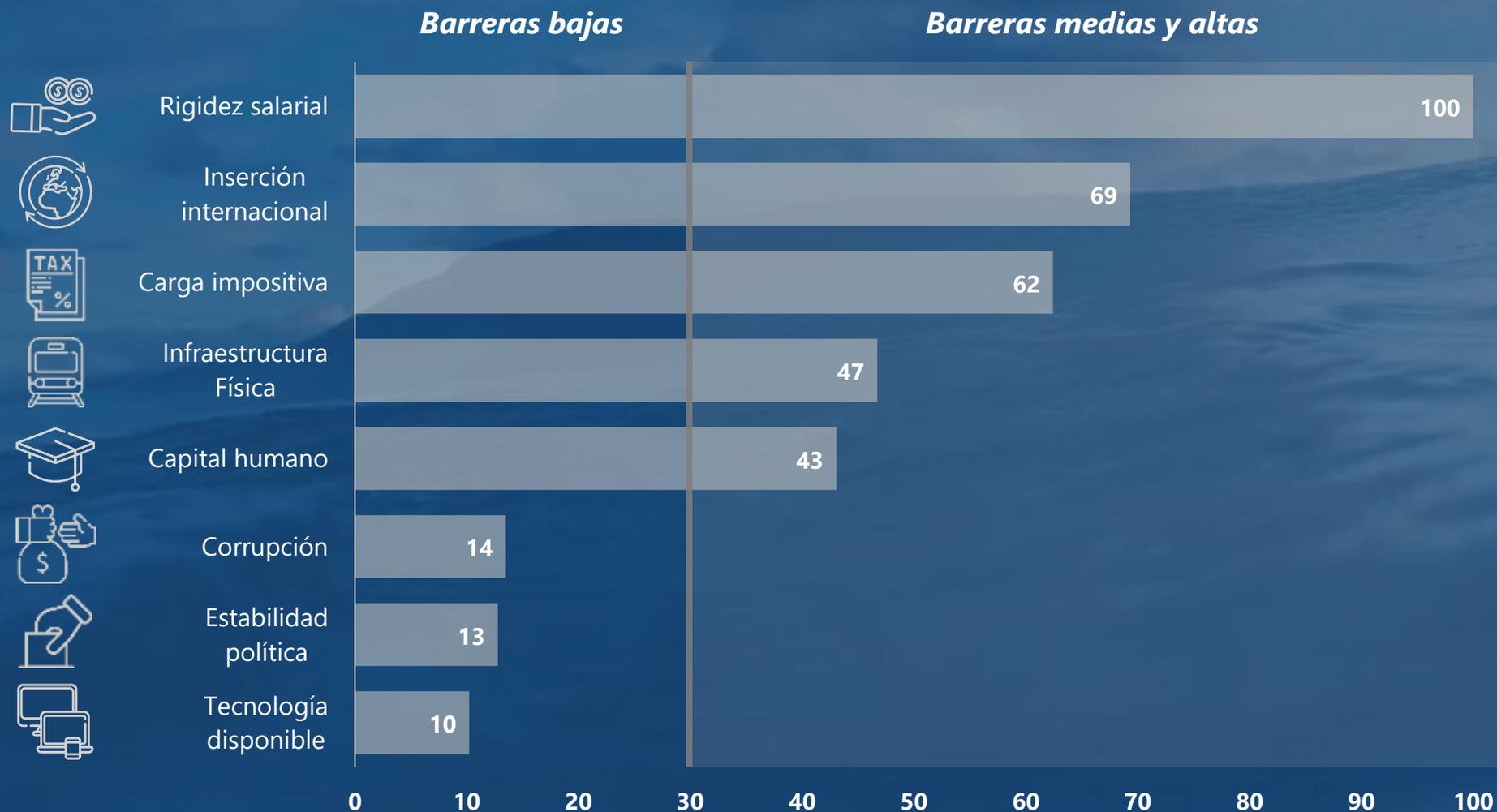
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) - World Economic Outlook (WEO), Foro Económico Mundial (WEF), Banco Mundial y Transparencia Internacional.

Nota: Se excluye Venezuela por disponibilidad de datos.

Fuente: Foro Económico Mundial (WEF), Banco Mundial y Transparencia Internacional. Véase la Tabla A.2 del Apéndice, en la versión boletín del informe, para los casos individuales de ALC.

URUGUAY: BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

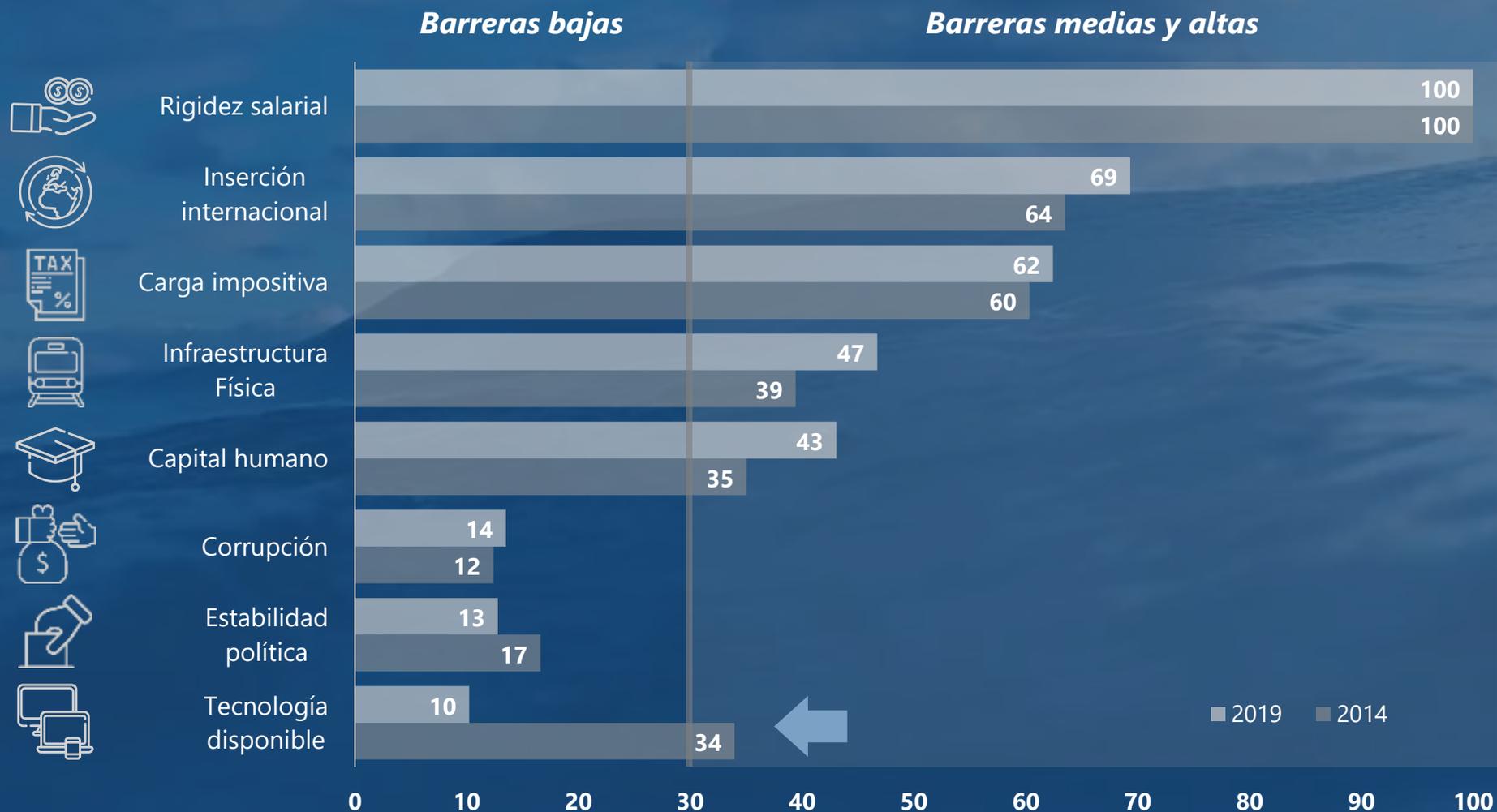
Ranking global normalizado a 100 países



Fuente: World Economic Forum, World Bank y Heritage Foundation

URUGUAY: BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

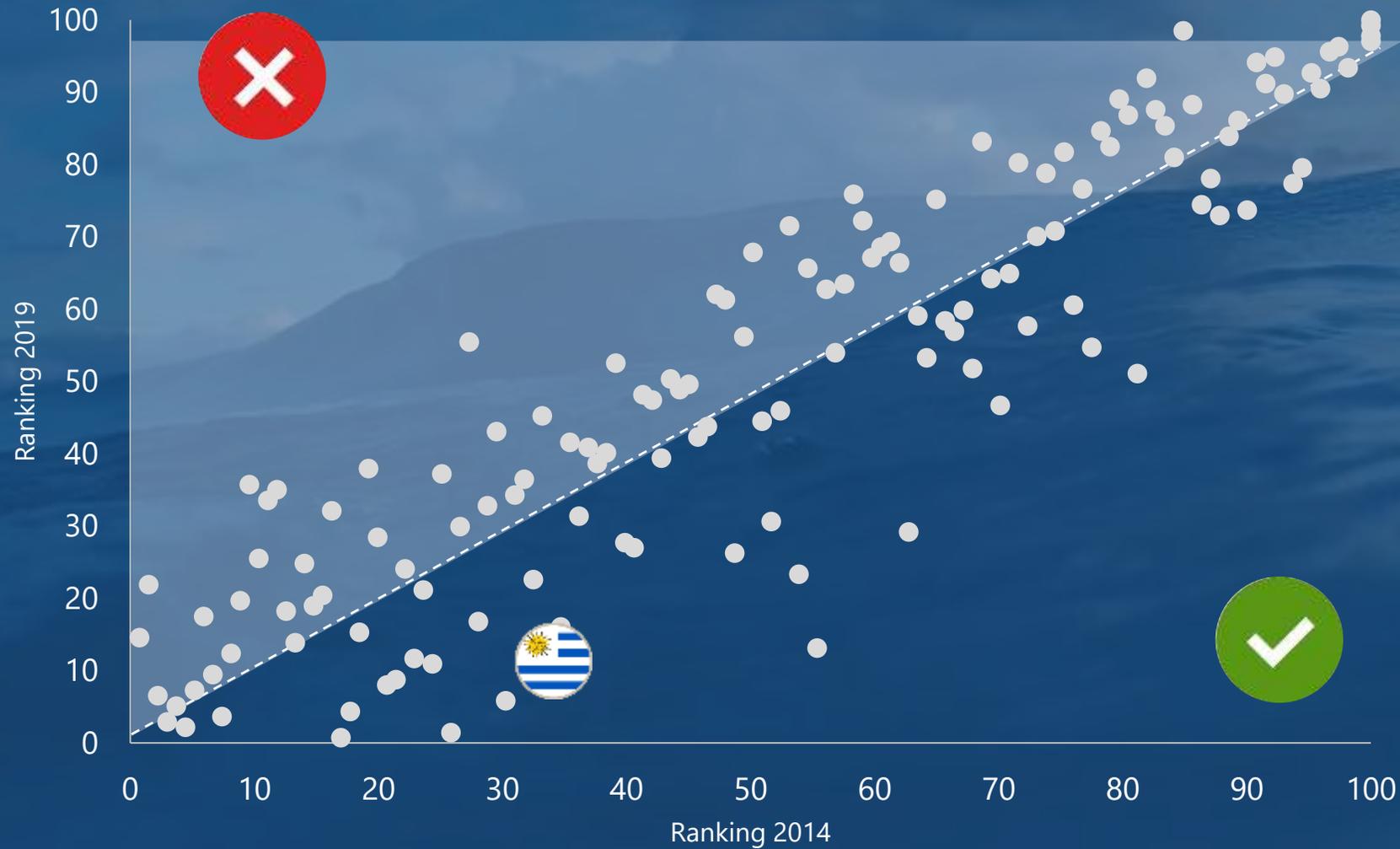
Ranking global normalizado a 100 países



Fuente: World Economic Forum, World Bank y Heritage Foundation

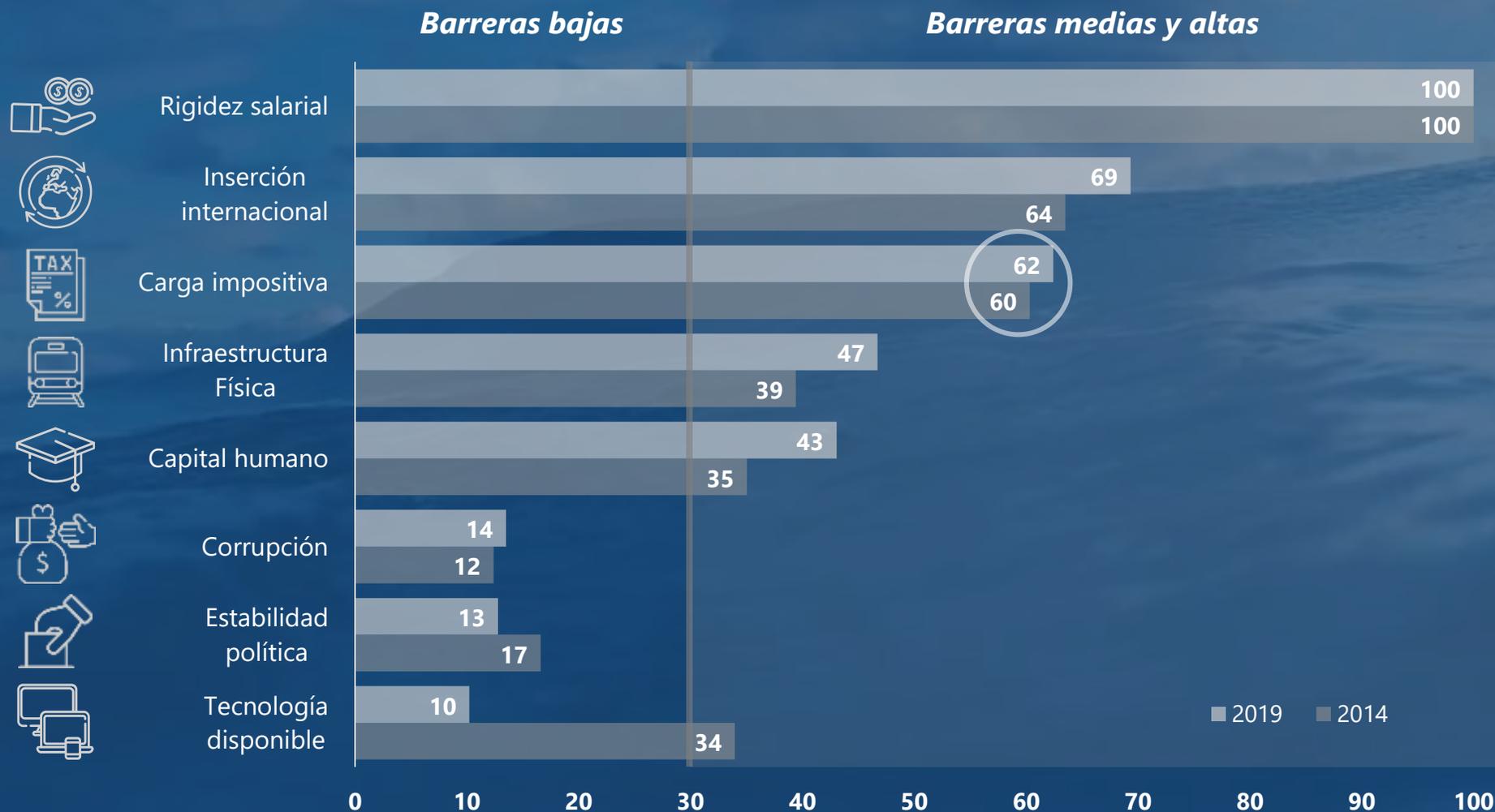
TECNOLOGÍA DISPONIBLE

Ranking normalizado a 100



URUGUAY: BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

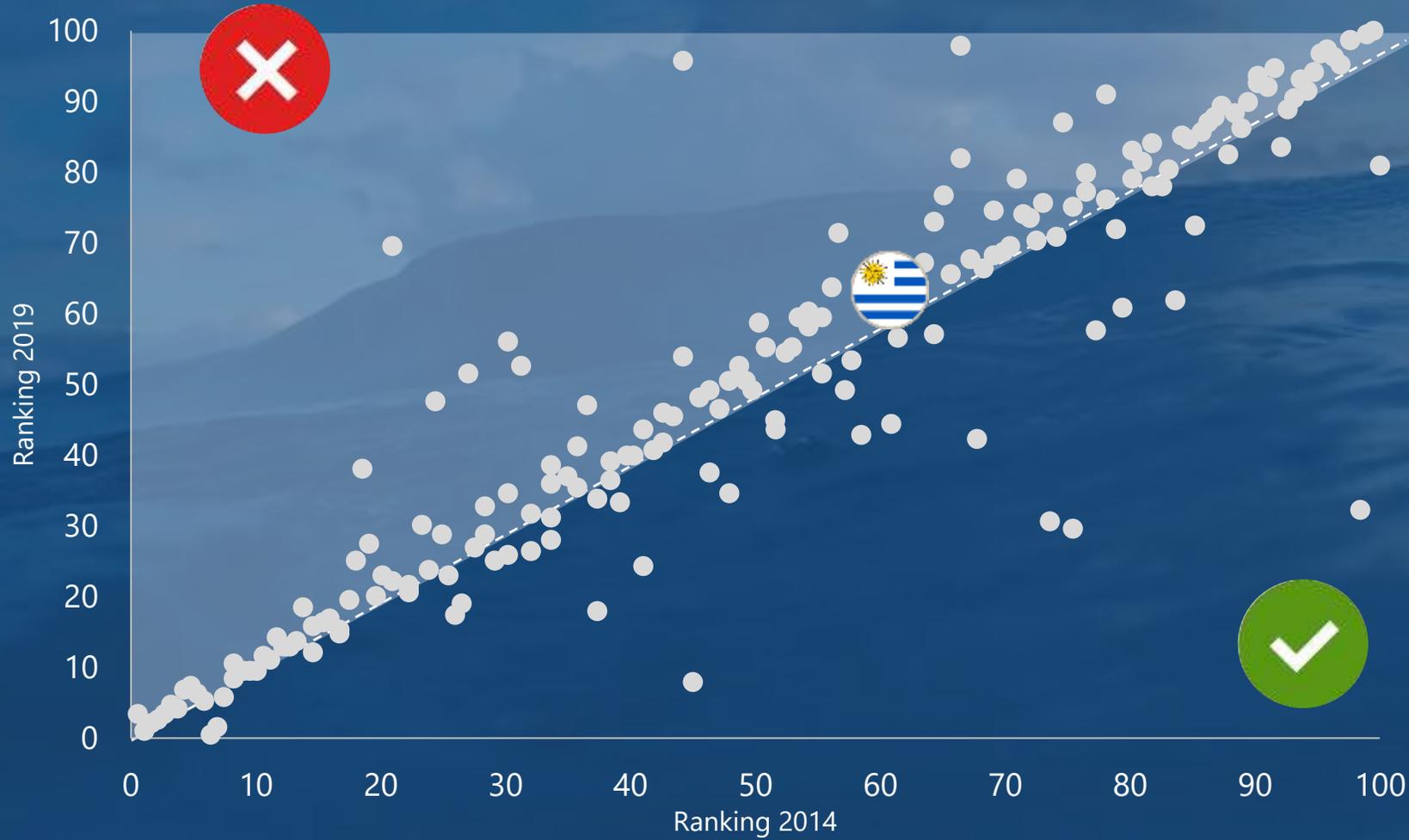
Ranking global normalizado a 100 países



Fuente: World Economic Forum, World Bank y Heritage Foundation

CARGA IMPOSITIVA

Ranking normalizado a 100



CARGAS BUROCRÁTICAS



Regulaciones que afectan la inversión extranjera directa



Registro de Propiedades

Doble de procedimientos y el triple de espera que en los países avanzados para registrar propiedades y el **costo del proceso es casi el doble**.



Permisos de Construcción

El costo de los procedimientos para obtener un permiso de construcción **duplica al de los países avanzados** y la diferencia de tiempos de espera **supera los 100 días**.



Pago de impuestos

El número de impuestos pagados y horas al año dedicadas a preparar declaraciones de impuestos son **el doble que en los países avanzados**.

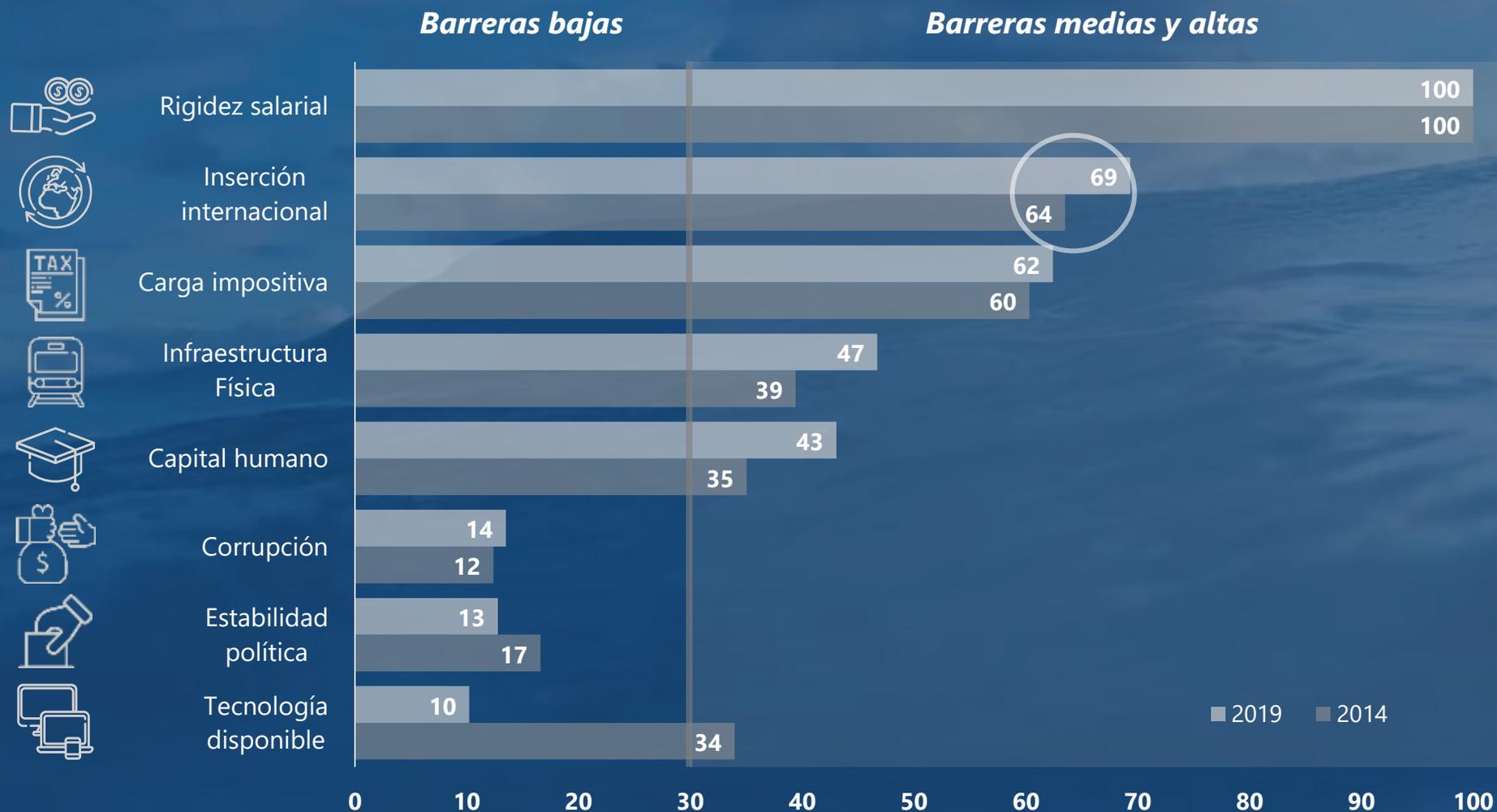


Trámites para exportar e importar

Las horas requeridas para el **cumplimiento de los trámites de la frontera** son **8 veces más que en los países avanzados**.

URUGUAY: BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

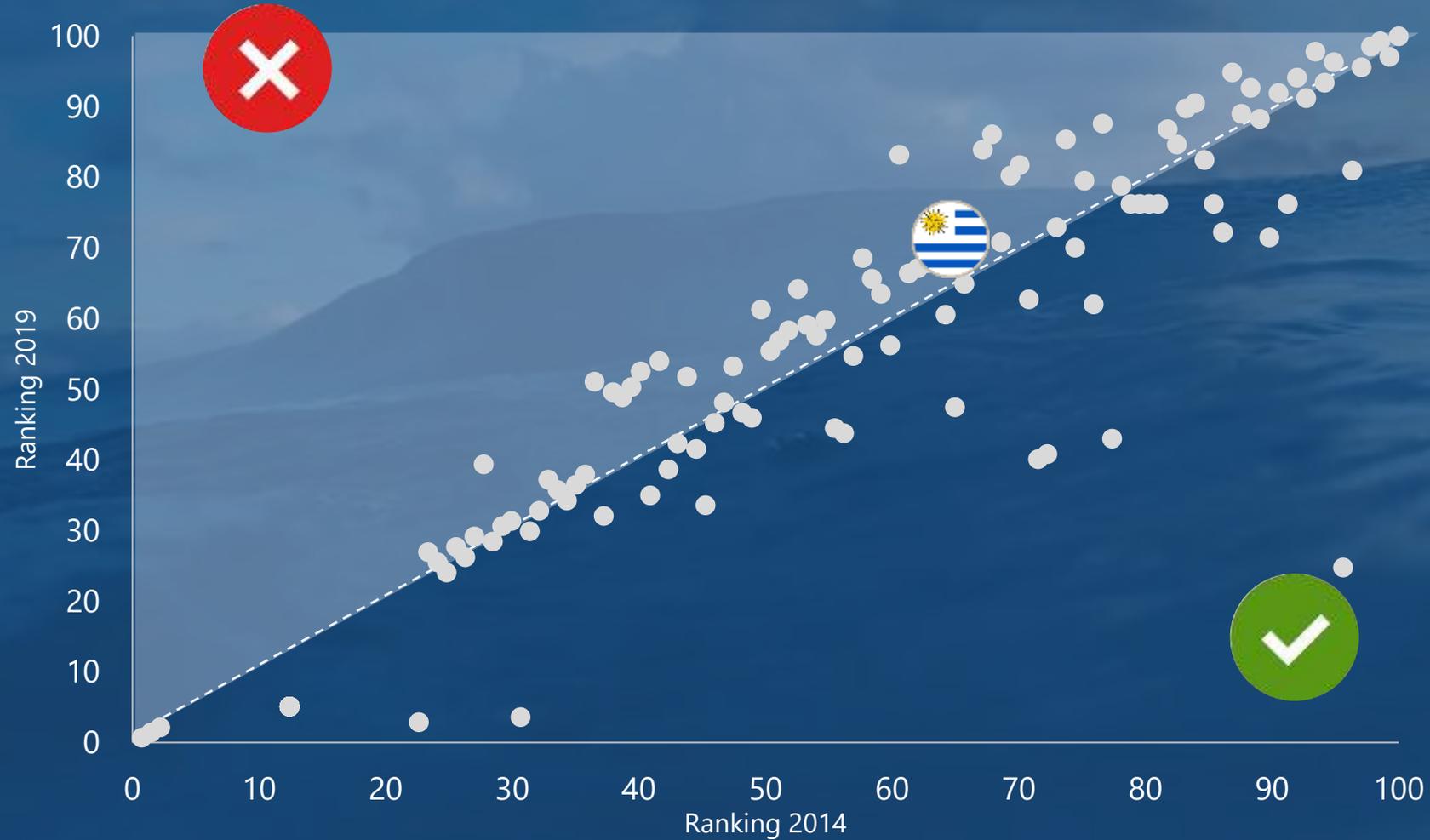
Ranking global normalizado a 100 países



Fuente: World Economic Forum, World Bank y Heritage Foundation

INSERCIÓN INTERNACIONAL

Ranking normalizado a 100



EI MERCOSUR

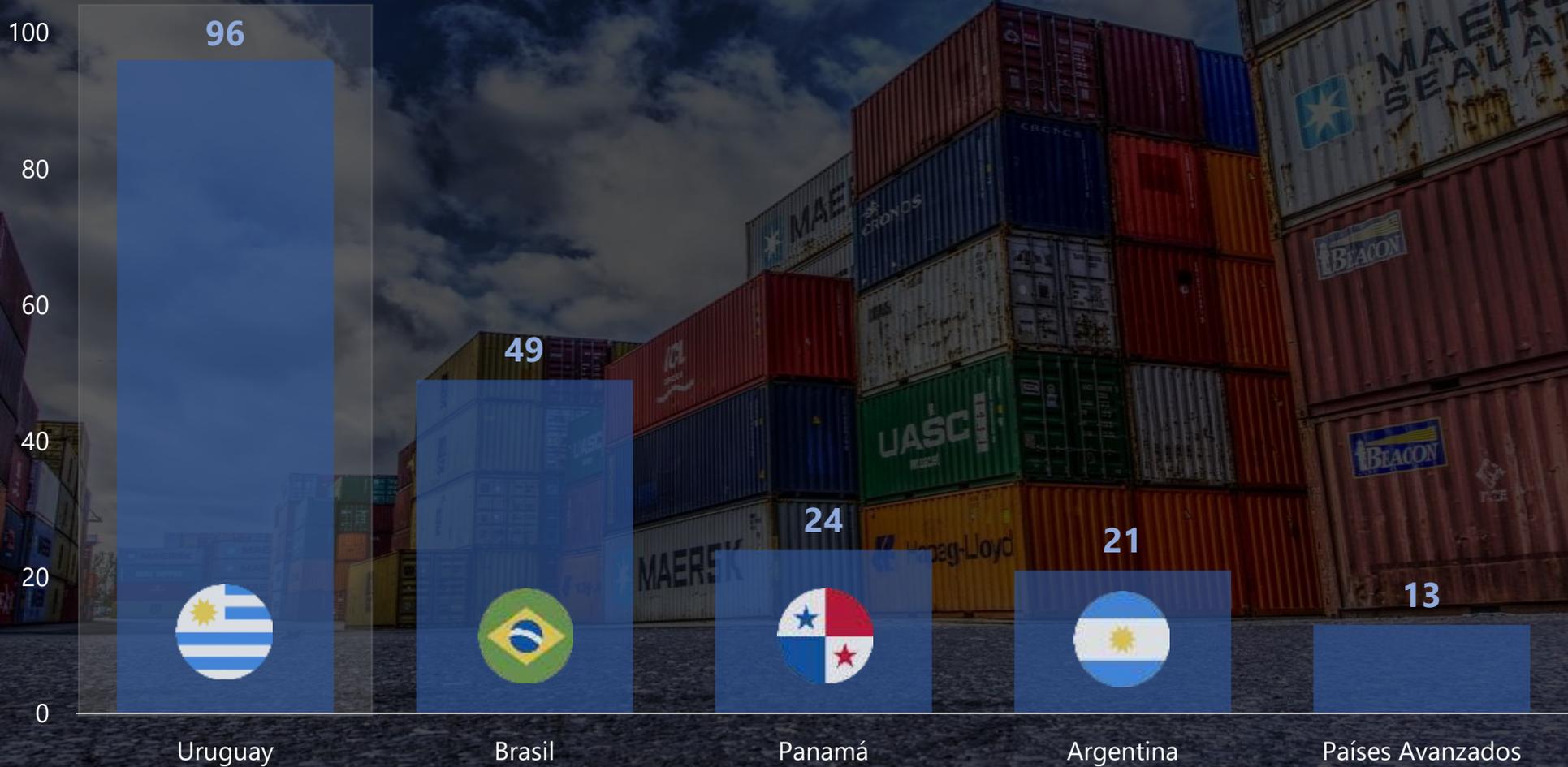


Fuente: The Economist, Mayo de 2016

TIEMPO DE BUROCRACIA PARA EXPORTAR



Horas requeridas para el cumplimiento fronterizo



ARANCELES PAGADOS POR URUGUAY



Unión Europea

US\$ 59,3 millones

78,8% carne bovina
5,1% cítricos
3,7% miel

Argelia

US\$ 11,4 millones

84,2% productos lácteos
14,9% trigo

Rusia

US\$ 14,9 millones

81,2% productos lácteos

Estados Unidos

US\$ 23,6 millones

78,4% carne bovina
9,7% madera

China

US\$ 184,4 millones

70,4% carne bovina
12,6% soja
8,4% subproductos cárnicos

Perú

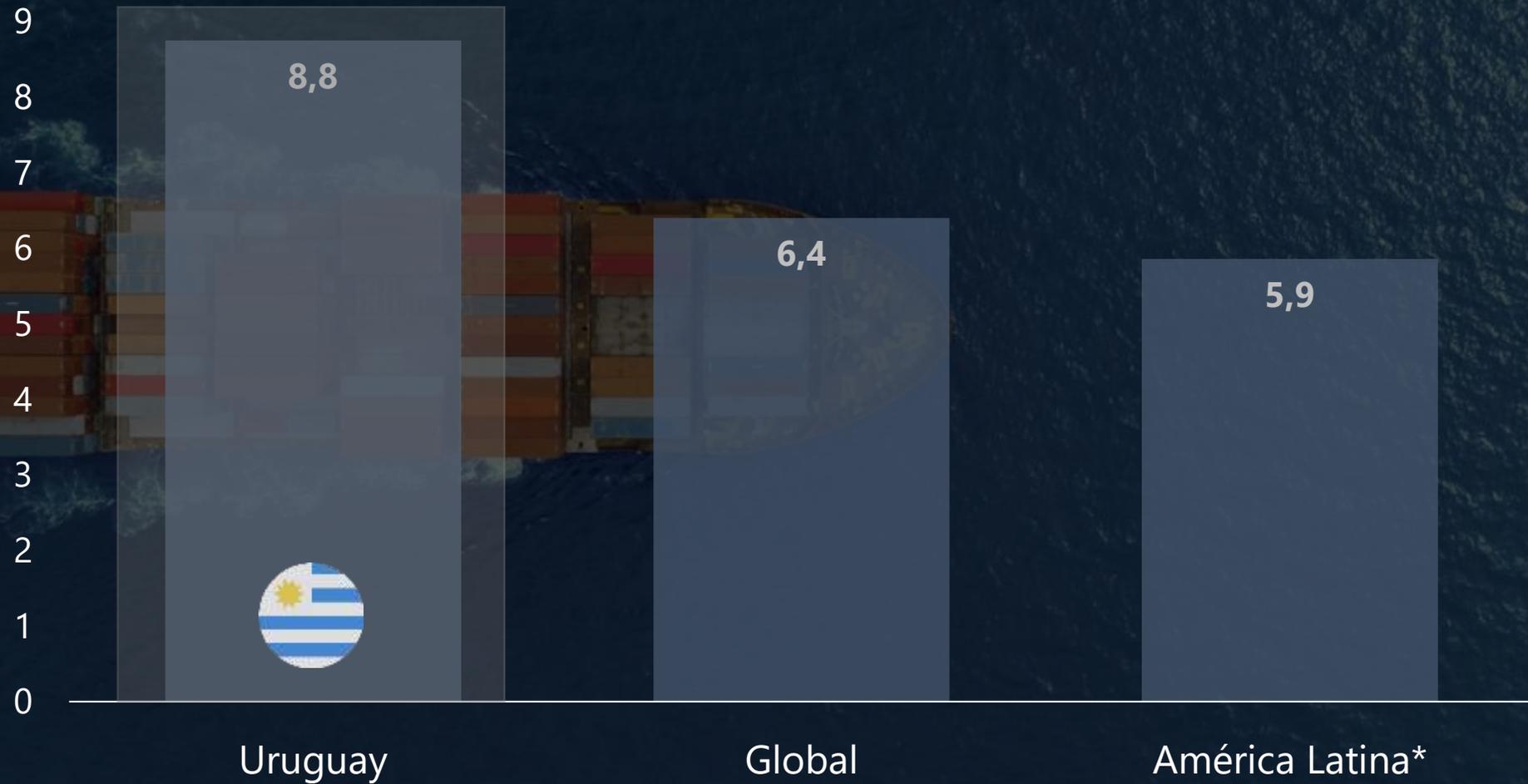
US\$ 5,1 millones

100% productos lácteos

ARANCELES A LA IMPORTACIÓN



Arancel promedio

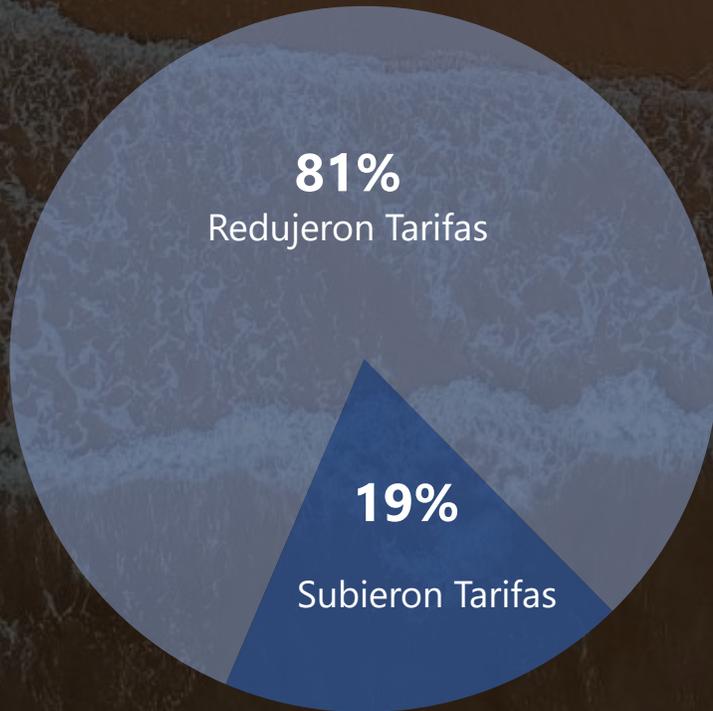


*Excluye Mercosur - Se consideran aranceles dañinos aquellos que superan el 15%
Fuente: Doing Business (Banco Mundial)

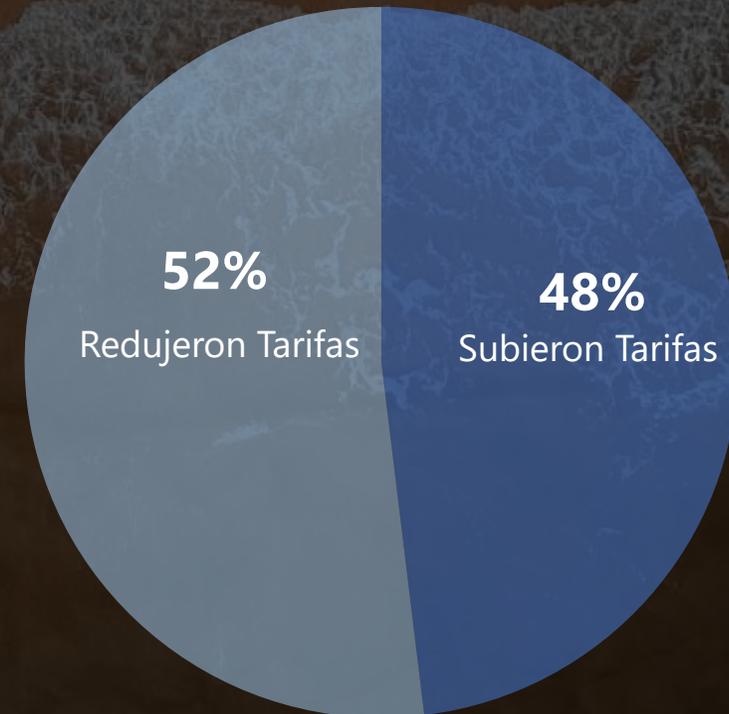
APERTURA COMERCIAL Y DESARROLLO

Economías Emergentes

Que mejoraron su posición relativa de Desarrollo Humano en los últimos 25 años

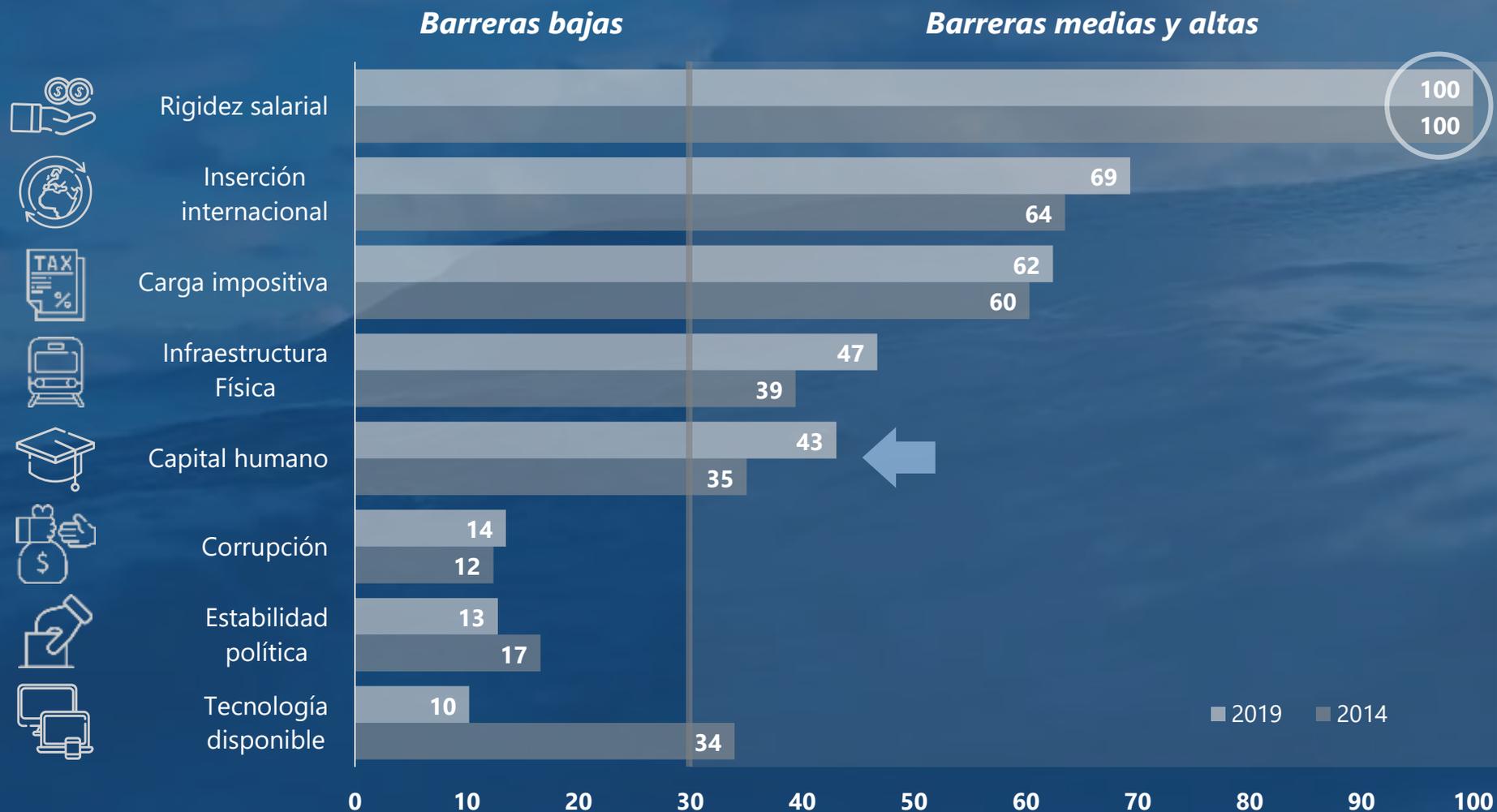


Que empeoraron su posición relativa de Desarrollo Humano en los últimos 25 años



URUGUAY: BARRERAS A LA COMPETITIVIDAD

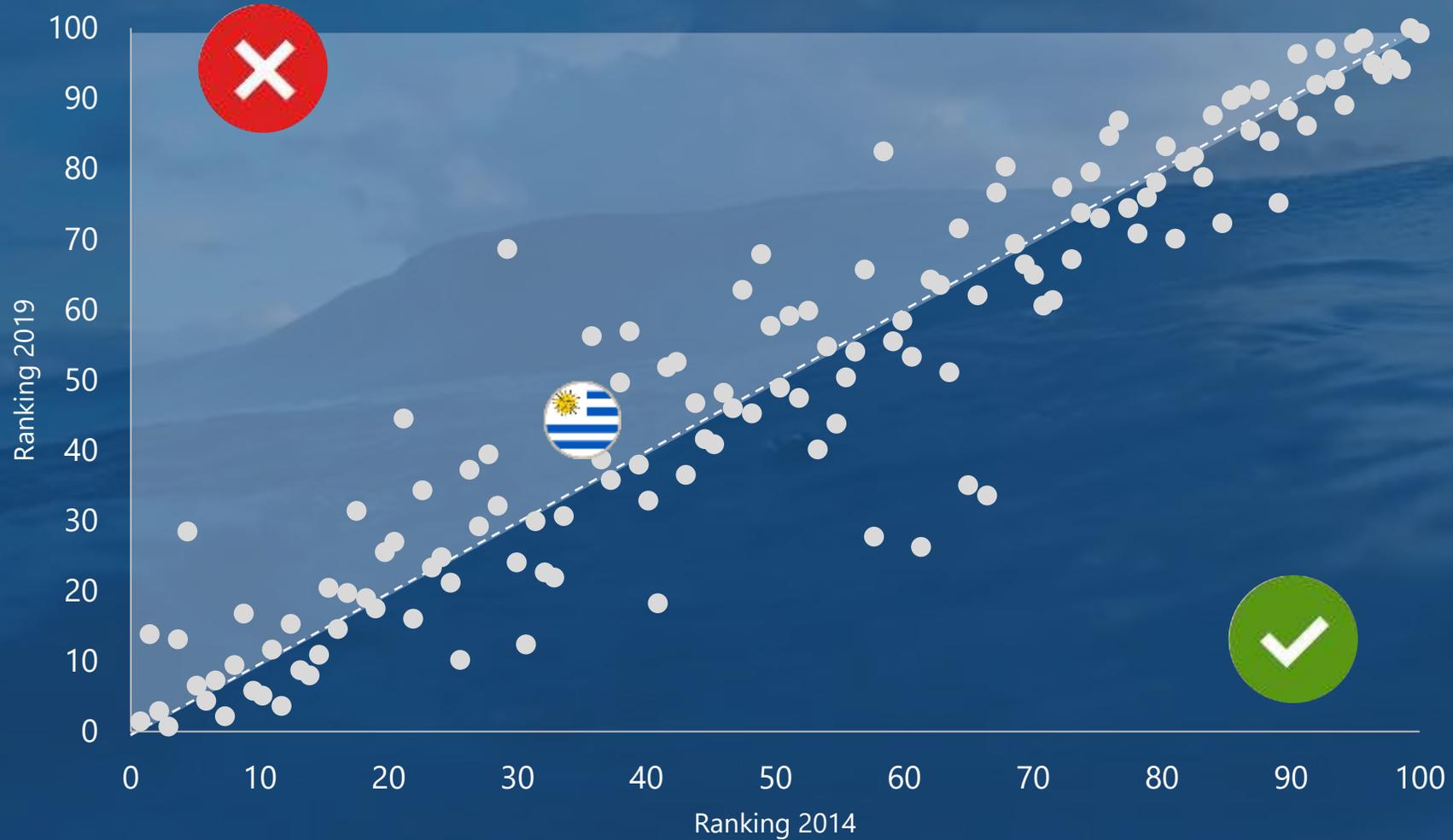
Ranking global normalizado a 100 países



Fuente: World Economic Forum, World Bank y Heritage Foundation

CAPITAL HUMANO

Ranking normalizado a 100



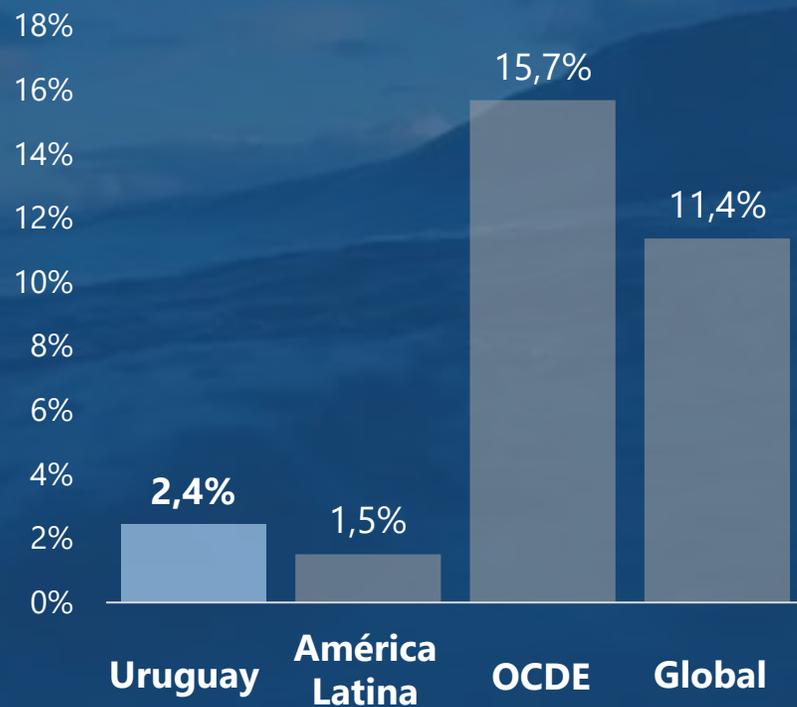
CAPITAL HUMANO

Resultados pruebas PISA 2018



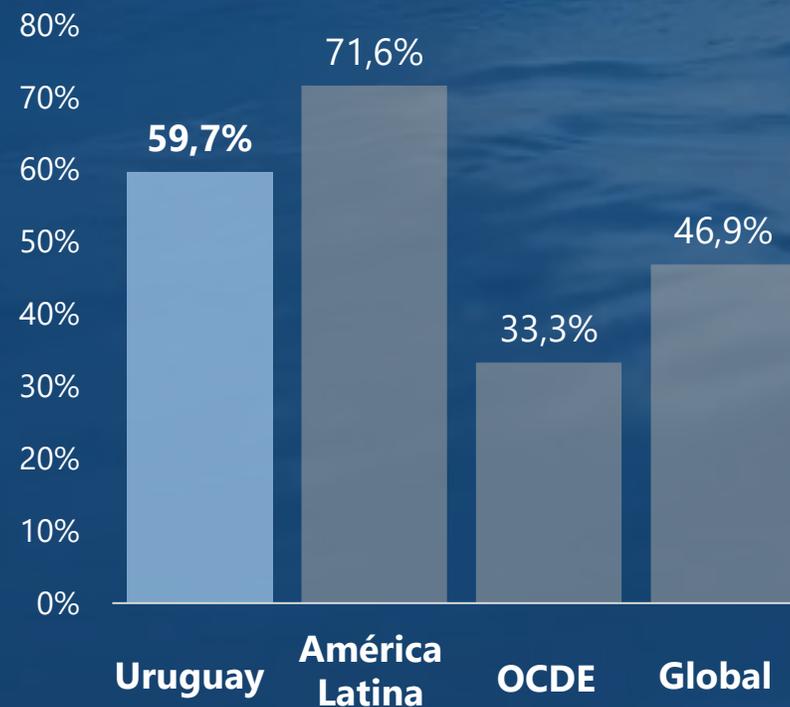
Excelencia

% de alumnos con puntaje 5 y 6 en las tres disciplinas (matemática, ciencias y comprensión lectora)



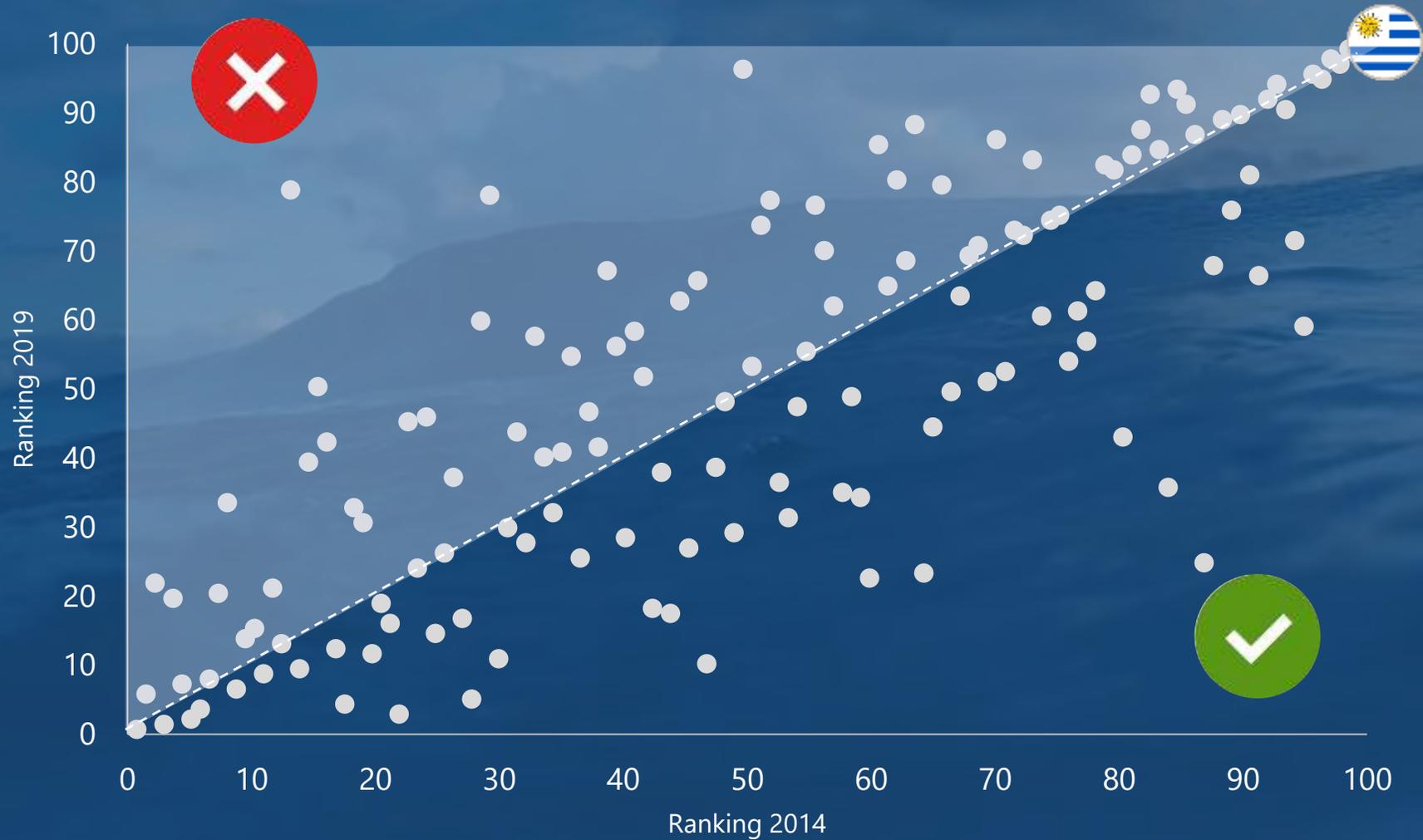
Insuficiencia

% de alumnos con puntaje 0 o 1 en al menos una de las tres disciplinas (matemática, ciencias y comprensión lectora)

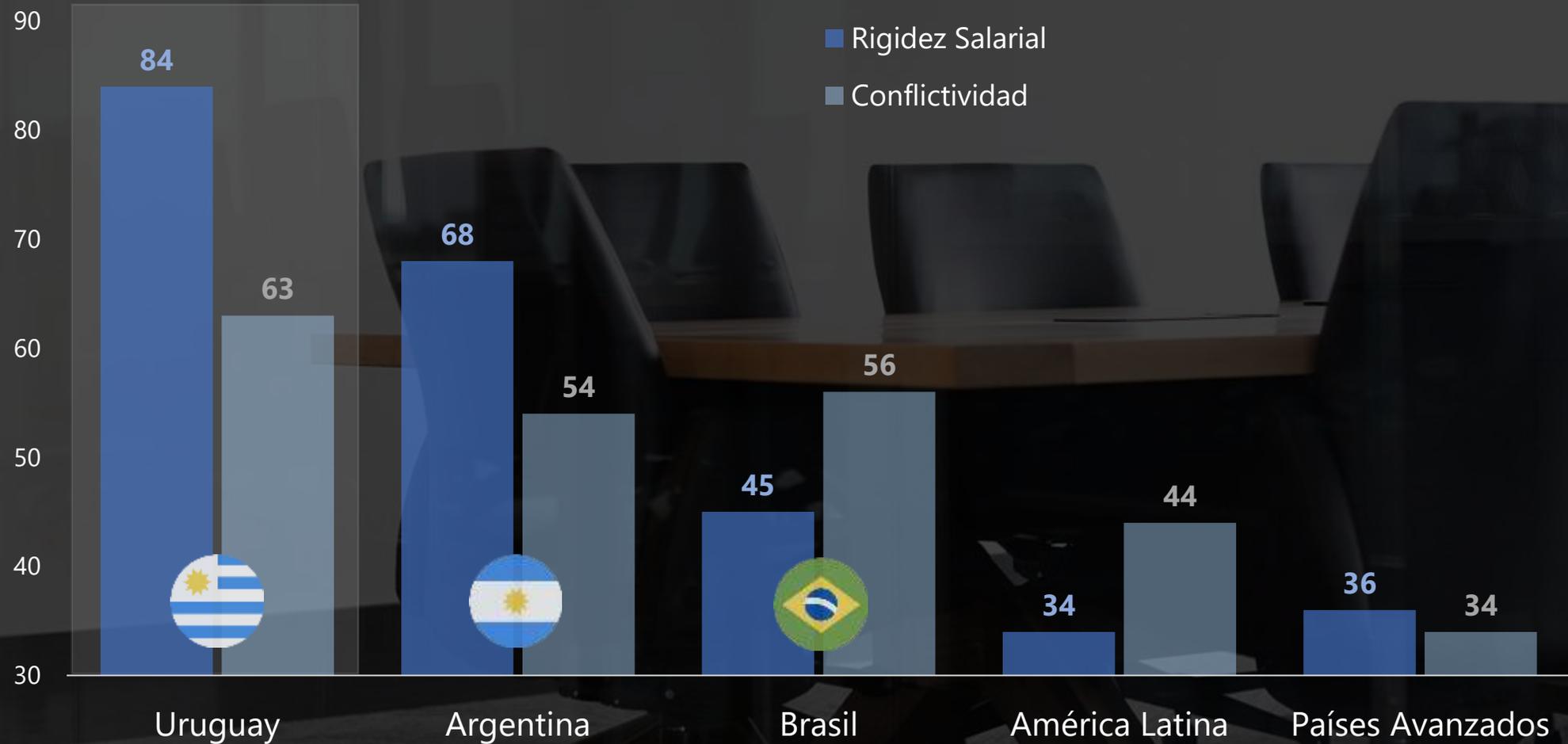


RIGIDEZ SALARIAL

Ranking normalizado a 100



REGULACIÓN LABORAL VIGENTE



Fuente: Global Competitiveness Report (WEF)

Nota. Escala de 0 a 100: 0 es la mínima rigidez y conflictividad y 100 es la máxima rigidez y conflictividad.

REGULACIÓN LABORAL

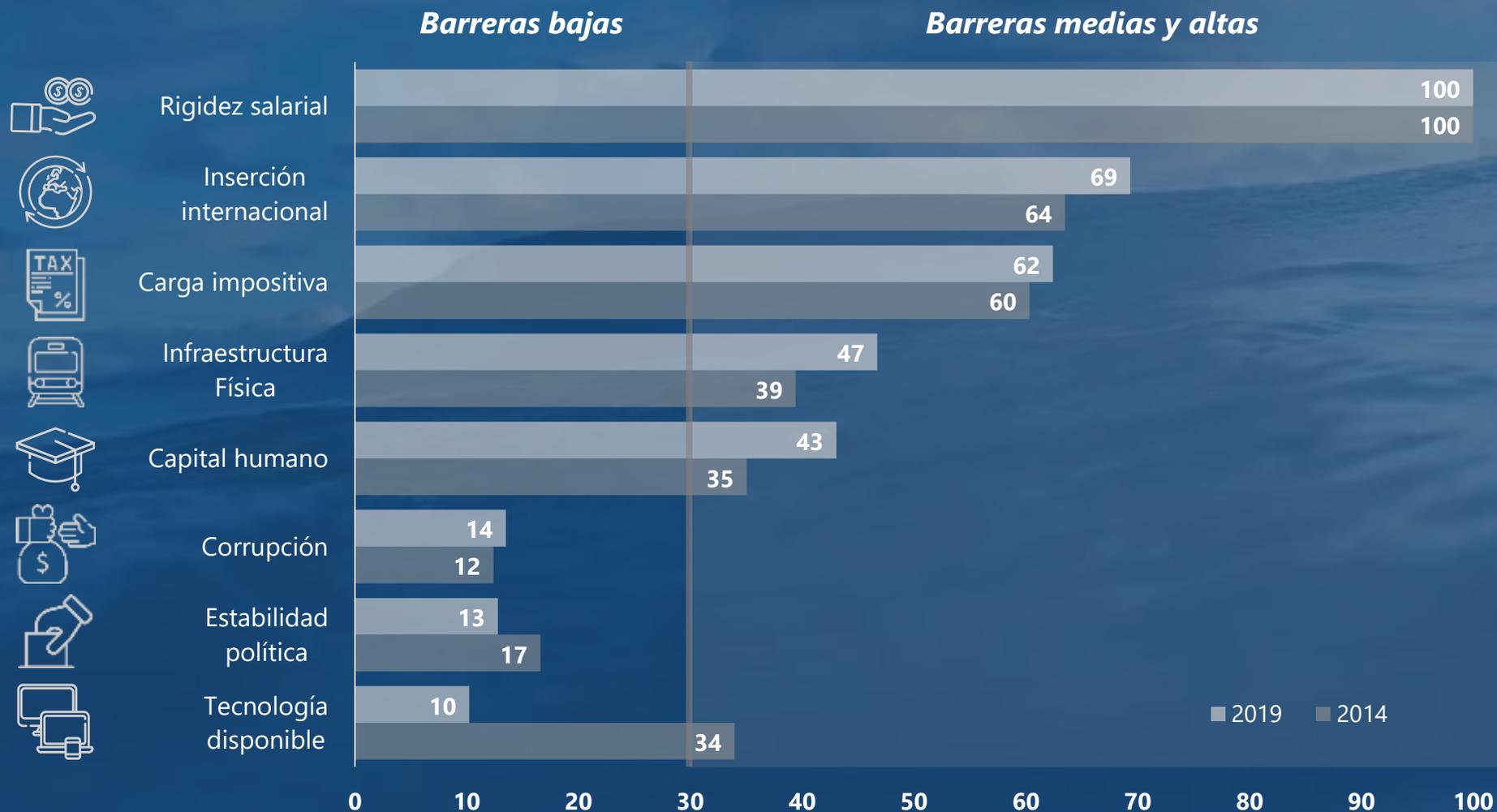
Cambios necesarios



- Regular con cuidado el **teletrabajo**
- Revisar regulación de pago de **incentivos**
- Revisar régimen de **horas extras** y **redistribución de horas** en la semana
- Actualizar **categorías laborales** publicadas por el Ministerio de Trabajo
- Buscar que los **acuerdos a nivel de empresa** primen por sobre la rama

URUGUAY: BARRERAS A LA PRODUCTIVIDAD

Ranking global normalizado a 100 países



Fuente: World Economic Forum, World Bank y Heritage Foundation

Composición del parlamento

Cámara de senadores

 +  +  = 58%



Composición del parlamento

Cámara de diputados

 +  +  +  +  = 57%

RIESGO SOCIAL EN AMÉRICA LATINA



54
Estabilidad
Política

Argentina
Setiembre 2019

REFLEXIONES FINALES

- El **encarecimiento relativo afecta negativamente** el desarrollo de los países
- La **suba del dólar** es un **subsidio** a cuenta de la imposibilidad de realizar las reformas necesarias para bajar las barreras que perjudican la competitividad
- La **devaluación** tiene costos altos y fue **descartada** por el gobierno
- El **contexto externo ayuda mucho**, pero no alcanza
- La **competitividad actual es baja**, lo que se debe mejorar para captar la inversión que se necesita más allá de los sectores con precios internacionales favorables
- Uruguay tiene que generar las condiciones para poder reducir los costos que no diferencian al producto y así poder apostar a la **producción de calidad**
- Las **reformas necesarias son urgentes**, tienen **apoyo parlamentario**, aunque son muy **complejas de llevar adelante en el contexto actual**
- El esfuerzo es grande pero **vale la pena**

