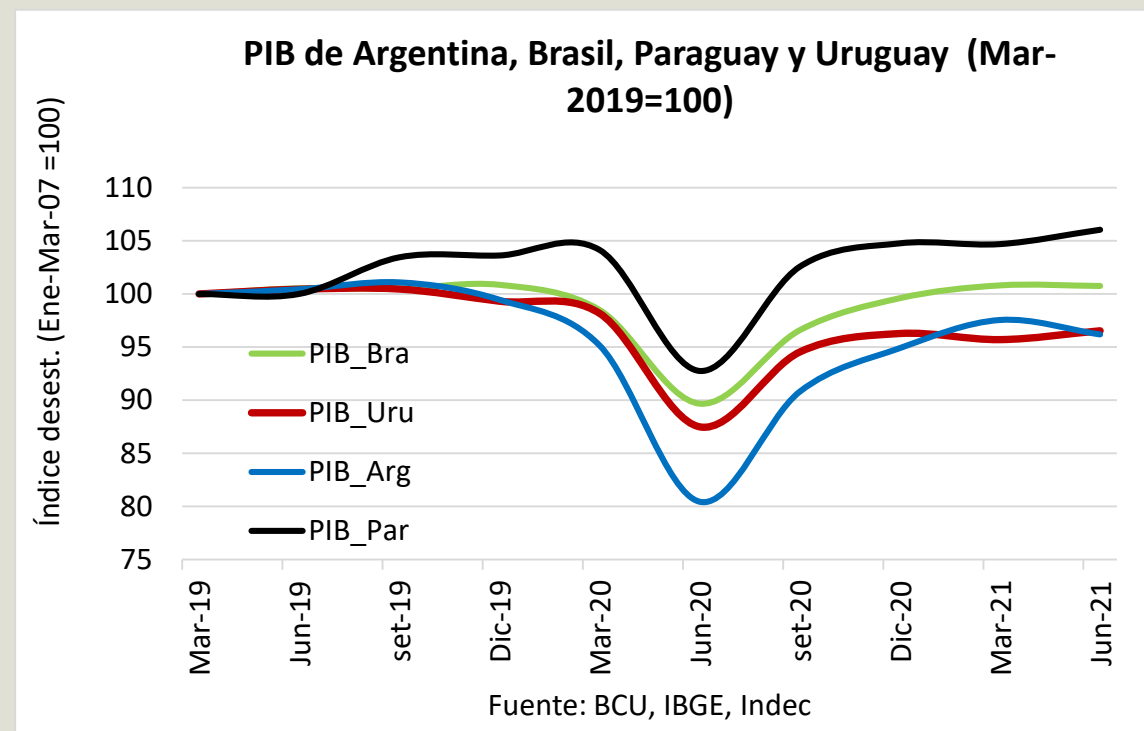
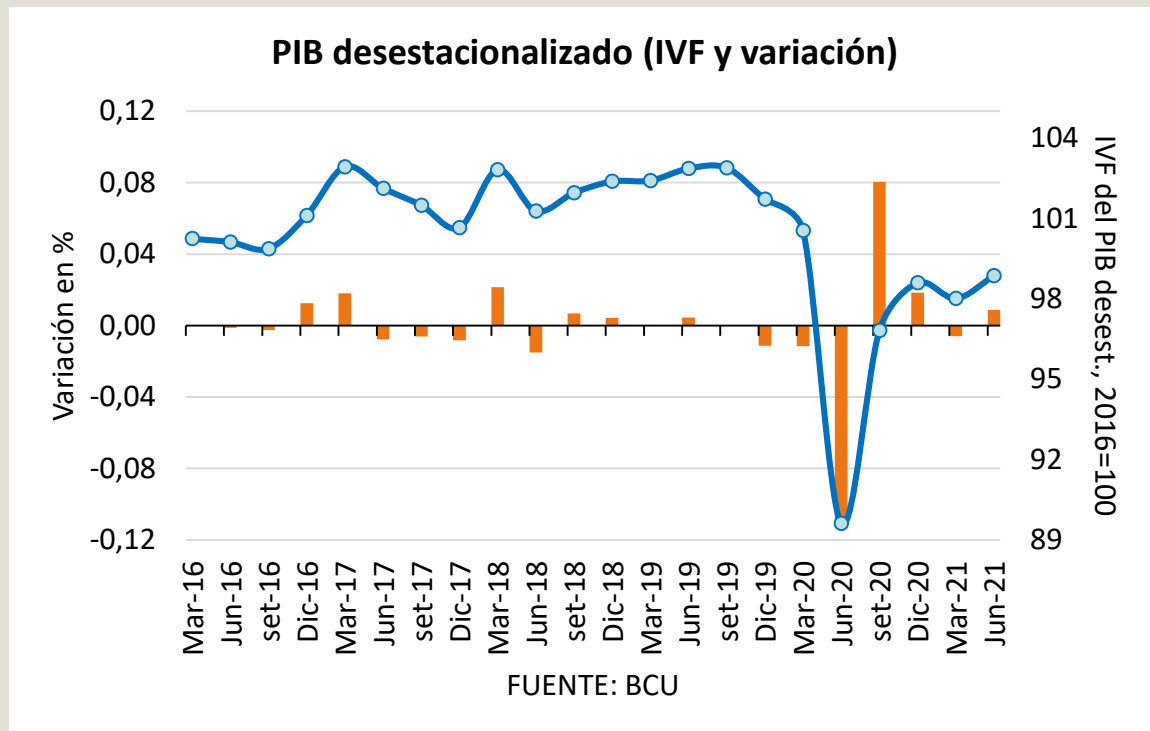


La economía uruguaya y la Rendición de Cuentas 2021

**Comisión de Presupuesto del Senado
Instituto de Economía – FCEA - UDELAR
28 de setiembre, 2021**

¿Dónde estamos con respecto a 2019?



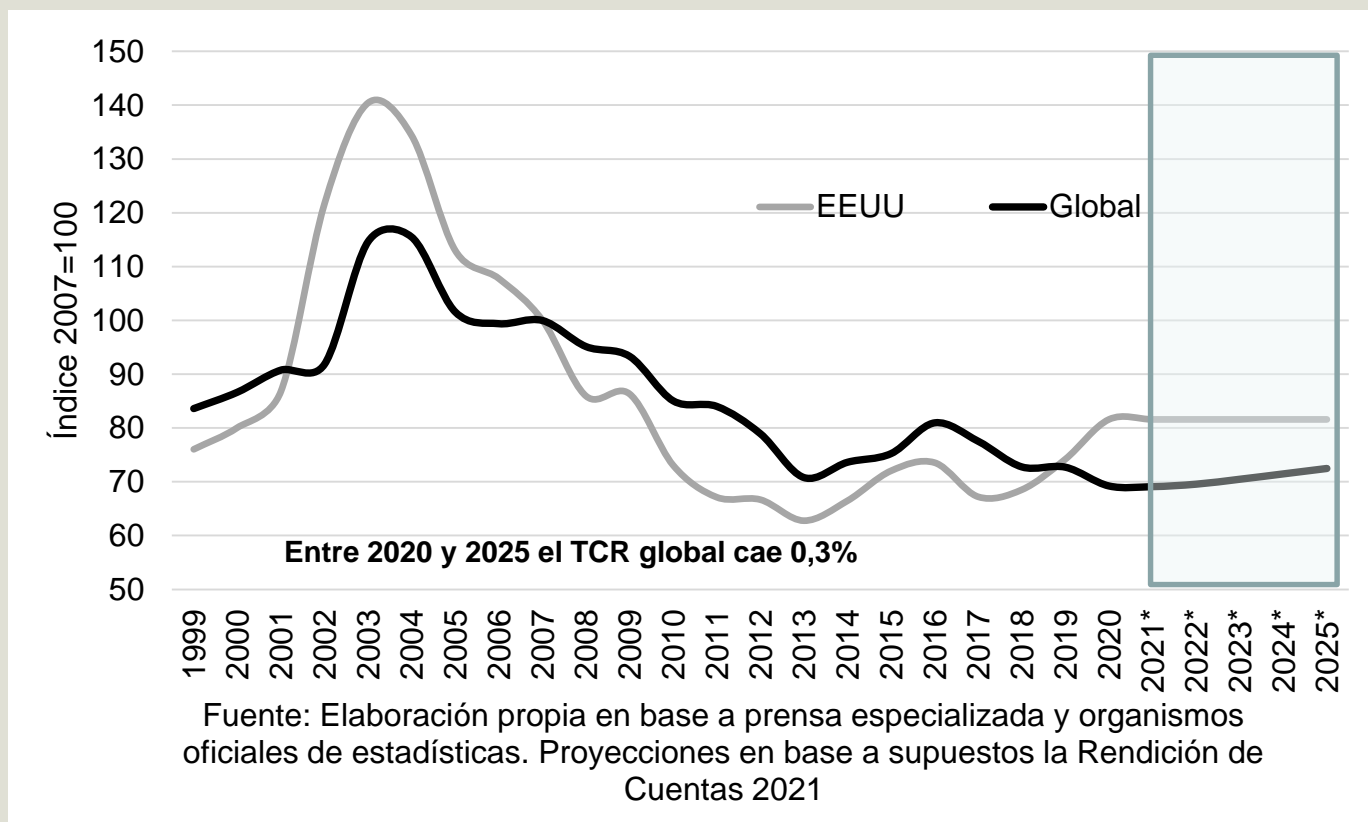
- Uruguay en 2019 se encontraba en una fase baja del ciclo, con proyección a un crecimiento cercano a 2% para 2020 que se transformó en una caída de 5,9%
- Las obras de UPM 2 y conexas se mantuvieron, por lo que sin ellas la caída hubiera sido mucho mayor.
- En 2021 la recuperación está siendo lenta y comparados con Argentina, Brasil y Paraguay, y estamos muy por detrás, comparados con el nivel pre-pandemia.

Supuestos de la Rendición de Cuentas 2021

Supuestos - Escenario macroeconómico Uruguay

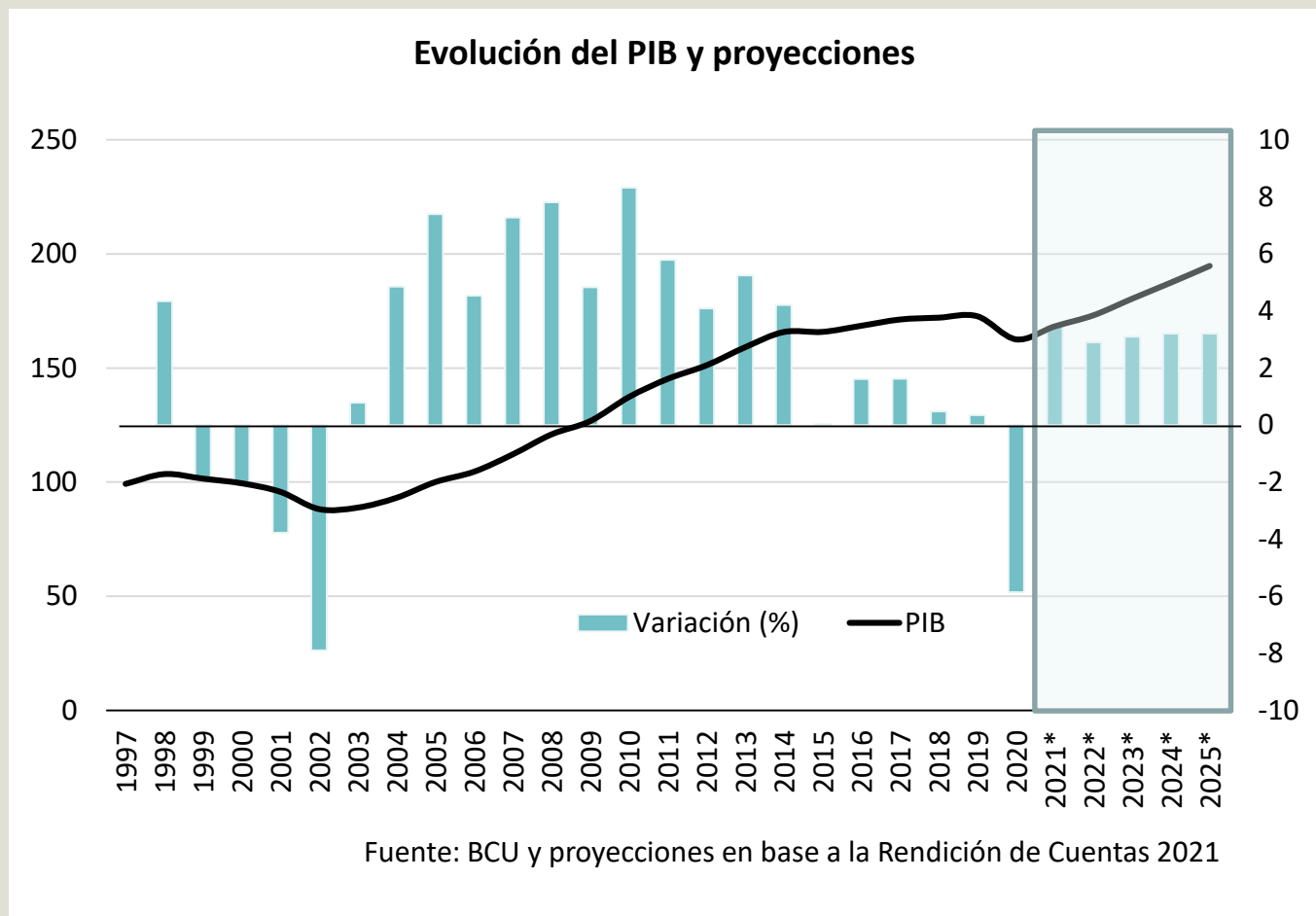
| | 2019 | 2020 | 2021* | 2022* | 2023* | 2024* | 2025* |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cuentas Nacionales (variación real) | | | | | | | |
| PIB | 0,4% | -5,9% | 3,5% | 2,9% | 3,1% | 3,2% | 3,2% |
| Importaciones de bienes y servicios | 1,5% | -10,8% | 11,1% | 5,0% | 0,3% | 3,7% | 3,9% |
| Formación Bruta de Capital | -5,2% | 8,0% | 6,6% | 1,9% | -7,6% | 5,8% | 5,4% |
| Formación Bruta de Capital Fijo | 0,8% | -0,5% | 17,7% | -3,3% | -6,6% | 4,8% | 5,0% |
| Gasto de Consumo Final | 0,6% | -6,2% | 4,1% | 1,7% | 2,4% | 2,7% | 2,9% |
| Exportaciones de bienes y servicios | 3,6% | -16,2% | 6,1% | 9,5% | 9,7% | 3,7% | 3,3% |
| PIB (Millones de \$) | 2.158.729 | 2.253.124 | 2.522.437 | 2.751.924 | 2.977.034 | 3.206.928 | 3.453.426 |
| PIB (Millones de US\$) | 61.231 | 53.629 | 57.084 | 59.325 | 61.445 | 64.037 | 66.711 |
| Sector Externo (variación en dólares) ^{1/} | | | | | | | |
| Exportaciones de bienes (FOB) | 2,4% | -10,7% | 29,3% | 2,7% | -2,1% | 2,3% | 2,8% |
| Importaciones de bienes (CIF) s/petróleo | -6,4% | -6,1% | 20,4% | 5,9% | -1,6% | 1,8% | 2,5% |
| Precios (Cierre de año) | | | | | | | |
| Var. IPC | 8,8% | 9,4% | 6,9% | 5,8% | 4,7% | 3,7% | 3,7% |
| Var. Tipo de Cambio ^{2/} | 16,7% | 12,8% | 6,8% | 4,6% | 4,2% | 3,2% | 3,2% |
| Empleo | | | | | | | |
| Población ocupada, millones de personas | 1,63 | 1,57 | 1,60 | 1,63 | 1,66 | 1,69 | 1,73 |
| Población ocupada, var. % | -0,4% | -3,7% | 2,4% | 2,0% | 1,8% | 1,9% | 1,9% |
| Tasa de empleo (Ocupados/PET) | 56,67 | 54,28 | 55,30 | 56,12 | 56,82 | 57,60 | 58,42 |

Evolución del TCR en base a los supuestos de la Rendición de Cuentas 2021



- Los supuestos de variación de precios y TC no prevén una recuperación del TCR, por lo que no hay una recuperación de la competitividad.
- En los supuestos de la RRCC las exportaciones que crecen en forma importante son las de servicios, a partir de 2022, la principal fuente de dinamismo en la economía.

Evolución del PIB

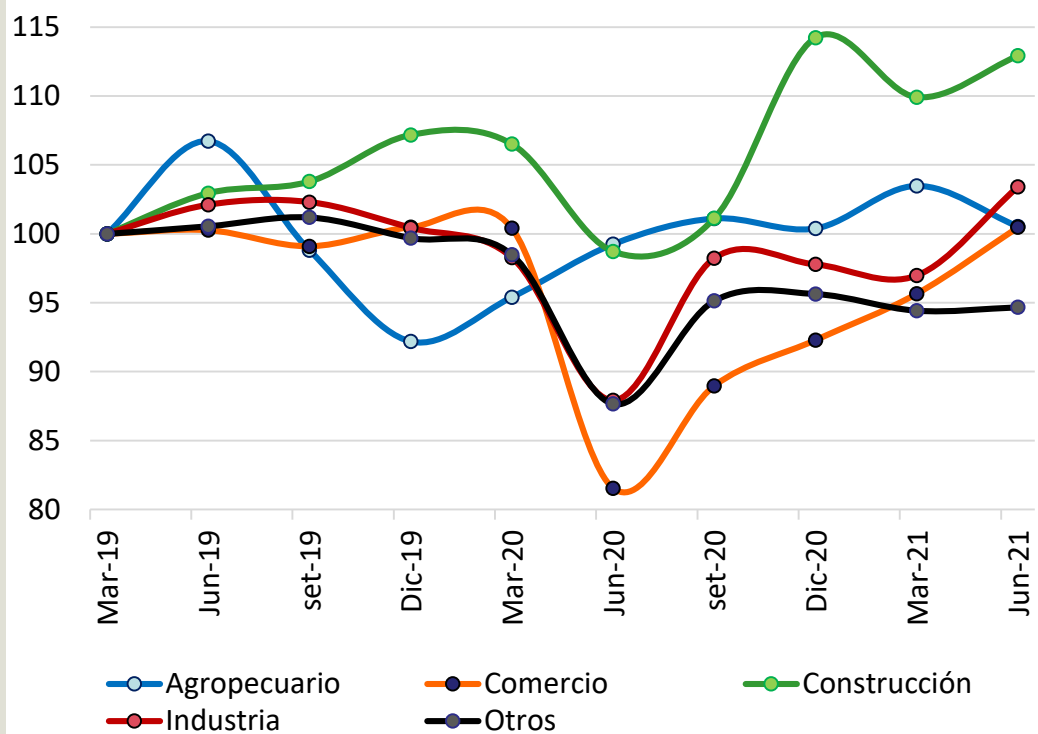


¿En qué se sustentaría la recuperación del PIB?

- **Sector externo:** ¿se mantendrán los precios elevados? Se proyecta una leve suba en términos constantes de bienes. El mayor incremento viene de los servicios. El turismo? Falta de competitividad y gran incertidumbre. En esto se basa la recuperación del empleo?
- **Consumo interno:** debilitado por lenta recuperación del empleo y caída de ingresos reales
- **Sector público:** sin crecimiento del gasto por ajuste fiscal. Política pro-cíclica que no ayuda a la recuperación.

Trayectoria sectorial

PIB sectorial desestacionalizado



Fuente: Desestacionalización propia en base a BCU

Algunos indicadores de avance

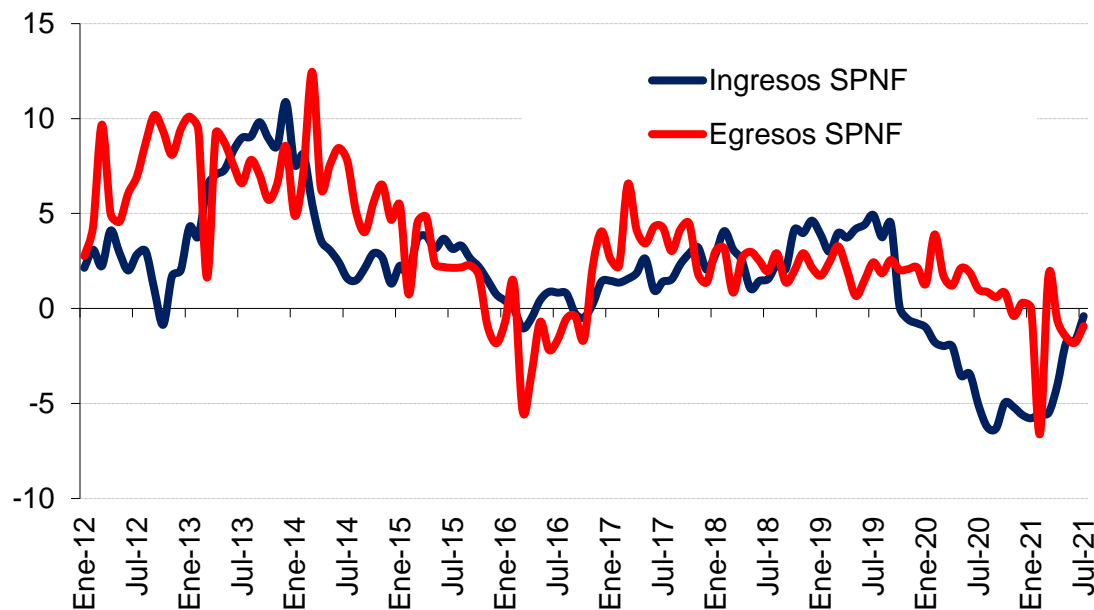
| | 2021 1er. trim | 2do. Trim Jul-Ago. | |
|------------------------------|----------------|--------------------|---------|
| Venta autos 0 km | 44,1% | 148,1% | 22,2% |
| Faena | 27,3% | 33,5% | 43,5% |
| Export | 18,9% | 56,7% | 37,4% |
| Import | 10,5% | 46,8% | 43,8% |
| Ventas cemento | 19,2% | 15,3% | - |
| Remisión de leche | 6,8% | 5,2% | 5,6% |
| IVF industria | 0,0% | 22,3% | 18,7% * |
| Venta combustibles | -0,5% | 16,6% | 6,1% |
| Recaudación DGI | 0,4% | 17,6% | 3,0% * |
| En. electr. com. y servicios | -13,6% | -2,0% | -2,0% * |

* julio 2021

Las trayectorias sectoriales son dispares, crecen los sectores transables y vinculados a consumo de lujo, mientras los no transables muestran menos dinamismo.

Cumplimiento de metas fiscales? Derivan de la mayor caída del gasto con respecto a la recaudación

Ingresos y egresos del SPNF
(variaciones 12 meses, en %)



FUENTE: MEF

- Mientras que en 2020 respecto a 2019 los ingresos del SPNF cayeron 5,7% los egresos se redujeron 0,3%, lo que implicó un déficit global de 5,9% del PIB en 2020.
- En los 12 meses a julio tanto ingresos como egresos apenas se redujeron 0,8% en términos reales, con un déficit global equivalente a 5,2% del PIB.
- Se considera el déficit observado, no el estructural ya que aún no se ha hecho explícita la metodología para que el mismo sea reproducible y por tanto verificable.

Ingresos de la DGI: qué nos dicen de lo que está sucediendo

| Dirección General Impositiva | | | | | | |
|--|---------|---------|-------------|---------|---------------|---------------------------|
| Ejecutado - (Millones de pesos constantes) | | | | | | |
| | | | | | Variación (%) | |
| | | | 12 m. julio | | | |
| | 2019 | 2020 | 2020 | 2021 | 2020/2019 | 12m.jul-21/ 12m.jul-20 |
| I.V.A | 922,1 | 907,7 | 907,6 | 949,2 | -1,6 | 4,6 |
| Interno (1) | 621,9 | 607,6 | 610,0 | 613,7 | -2,3 | 0,6 |
| Importación | 300,2 | 300,1 | 297,6 | 335,5 | 0,0 | 12,7 |
| IMESI | 198,5 | 189,0 | 178,2 | 202,8 | -4,8 | 13,8 |
| Combustibles | 103,6 | 99,0 | 89,1 | 104,1 | -4,4 | 16,8 |
| Tabaco | 41,4 | 37,3 | 38,8 | 37,1 | -10,0 | -4,6 |
| Automotores | 20,4 | 21,2 | 19,0 | 29,0 | 4,0 | 52,9 |
| Resto | 33,2 | 31,5 | 31,2 | 32,6 | -5,1 | 4,3 |
| IRPF | 325,6 | 310,4 | 314,0 | 315,2 | -4,7 | 0,4 |
| Categoría I | 50,7 | 53,6 | 50,5 | 57,5 | 5,9 | 14,1 |
| Categoría II (1) | 274,9 | 256,8 | 263,6 | 257,6 | -6,6 | -2,3 |
| IASS | 56,5 | 55,7 | 56,4 | 56,4 | -1,5 | -0,1 |
| IRNR | 28,6 | 28,6 | 27,6 | 31,7 | 0,1 | 14,8 |
| IRIC/IRAE desde ago-07 | 291,2 | 281,4 | 282,8 | 291,2 | -3,4 | 2,9 |
| PATRIMONIO | 105,3 | 100,3 | 101,6 | 102,5 | -4,8 | 0,9 |
| IRA - IMEBA | 15,1 | 14,9 | 14,9 | 16,6 | -1,2 | 11,3 |
| TRANS. PATRIMONIALES | 9,4 | 9,7 | 8,5 | 11,7 | 3,6 | 38,1 |
| ICIR/PRIMARIA I.RURALES* | 16,5 | 15,9 | 16,1 | 16,5 | -3,6 | 2,7 |
| RESTO | 38,4 | 39,8 | 42,5 | 33,5 | 3,6 | -21,1 |
| TOTAL BRUTO | 2.007,2 | 1.953,4 | 1.950,2 | 2.027,2 | -2,7 | 3,9 |
| (-) DOCUMENTOS | 233,6 | 227,1 | 231,0 | 230,2 | -2,8 | -0,3 |
| TOTAL NETO (1) (2) | 1.773,6 | 1.726,3 | 1.719,2 | 1.796,9 | -2,7 | 4,5 |
| FUENTE: DGI | | | | | | |

- También la recaudación da cuenta de las disparidades en la evolución sectorial.
- Si bien aumenta la recaudación de IVA 4,6% en 12 meses a julio de 2021, el aumento deriva de **IVA importaciones**. IVA interno apenas aumenta 0,6%.
- IMESI aumenta por combustibles y **fundamentalmente automotores**.
- El IRPF global aumenta 0,4%, pero 14,1% deriva de **rentas del capital**, mientras que por rentas al trabajo cae 2,3%.

Impactos en el mercado de trabajo: ¿qué sucedió en 2020?

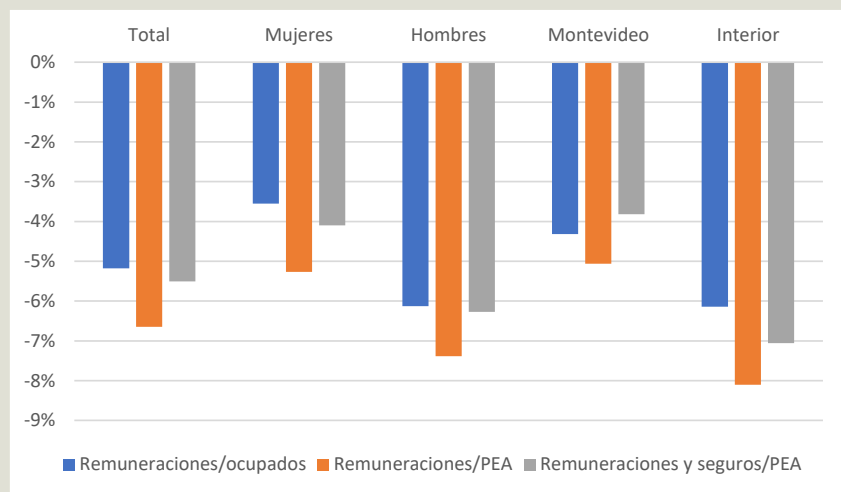
| | Tasa de actividad | Tasa de empleo | Tasa de desempleo |
|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| 2019 | 62.2 | 56.6 | 8.9 |
| 2020 | 60.5 | 54.3 | 10.4 |
| <i>Variación</i> | <i>-1.6</i> | <i>-2.3</i> | <i>1.4</i> |
| Mujeres | | | |
| 2019 | 54.9 | 49.0 | 10.7 |
| 2020 | 53.8 | 47.1 | 12.4 |
| <i>Variación</i> | <i>-1.1</i> | <i>-1.9</i> | <i>1.6</i> |
| Hombres | | | |
| 2019 | 70.1 | 64.9 | 7.4 |
| 2020 | 67.9 | 62.1 | 8.6 |
| <i>Variación</i> | <i>-2.1</i> | <i>-2.8</i> | <i>1.3</i> |
| Montevideo | | | |
| 2019 | 64.5 | 58.8 | 8.8 |
| 2020 | 62.8 | 56.8 | 9.5 |
| <i>Variación</i> | <i>-1.7</i> | <i>-2.0</i> | <i>0.7</i> |
| Interior | | | |
| 2019 | 60.6 | 55.2 | 9.0 |
| 2020 | 59.1 | 52.6 | 10.9 |
| <i>Variación</i> | <i>-1.6</i> | <i>-2.6</i> | <i>1.9</i> |

¿Cómo viene 2021?

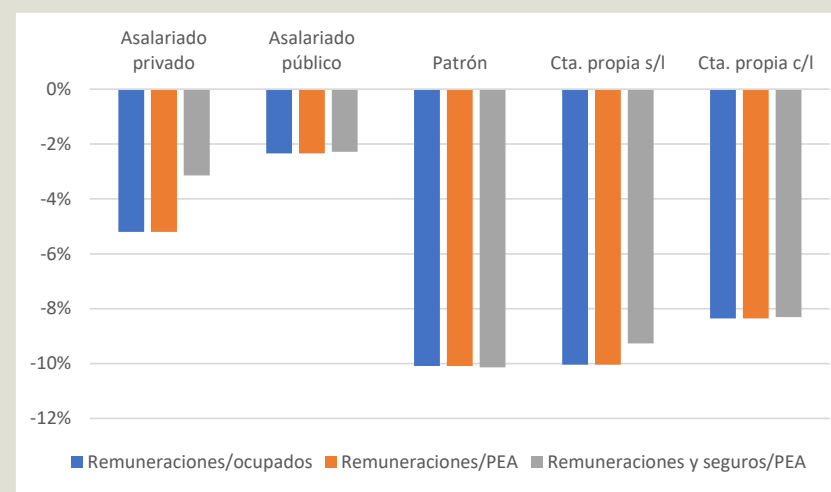
| | Tasa de actividad | Tasa de empleo | Tasa de desempleo |
|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Jul-20 | 60,1 | 53,7 | 10,6 |
| Jul-21 | 61,1 | 54,7 | 10,4 |
| <i>Variación</i> | <i>1,0</i> | <i>1,0</i> | <i>-0,2</i> |
| Mujeres | | | |
| Jul-20 | 52,6 | 45,4 | 13,7 |
| Jul-21 | 54,6 | 48,1 | 12,1 |
| <i>Variación</i> | <i>2,0</i> | <i>2,7</i> | <i>-1,6</i> |
| Hombres | | | |
| Jul-20 | 68,3 | 62,8 | 8,0 |
| Jul-21 | 68,1 | 62 | 8,9 |
| <i>Variación</i> | <i>-0,2</i> | <i>-0,8</i> | <i>0,9</i> |
| Montevideo | | | |
| Jul-20 | 63,0 | 53,7 | 10,6 |
| Jul-21 | 62,8 | 54,7 | 10,4 |
| <i>Variación</i> | <i>-0,2</i> | <i>1,0</i> | <i>-0,2</i> |
| Interior | | | |
| Jul-20 | 58,2 | 51,6 | 11,3 |
| Jul-21 | 60,0 | 54,1 | 9,8 |
| <i>Variación</i> | <i>1,8</i> | <i>2,5</i> | <i>-1,5</i> |

Impactos en el mercado de trabajo: ¿qué sucedió?

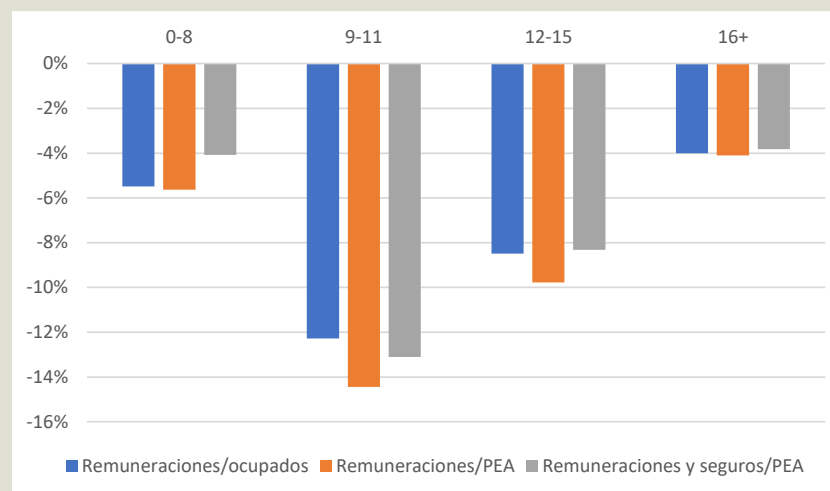
Por sexo y región



Por categoría ocupacional

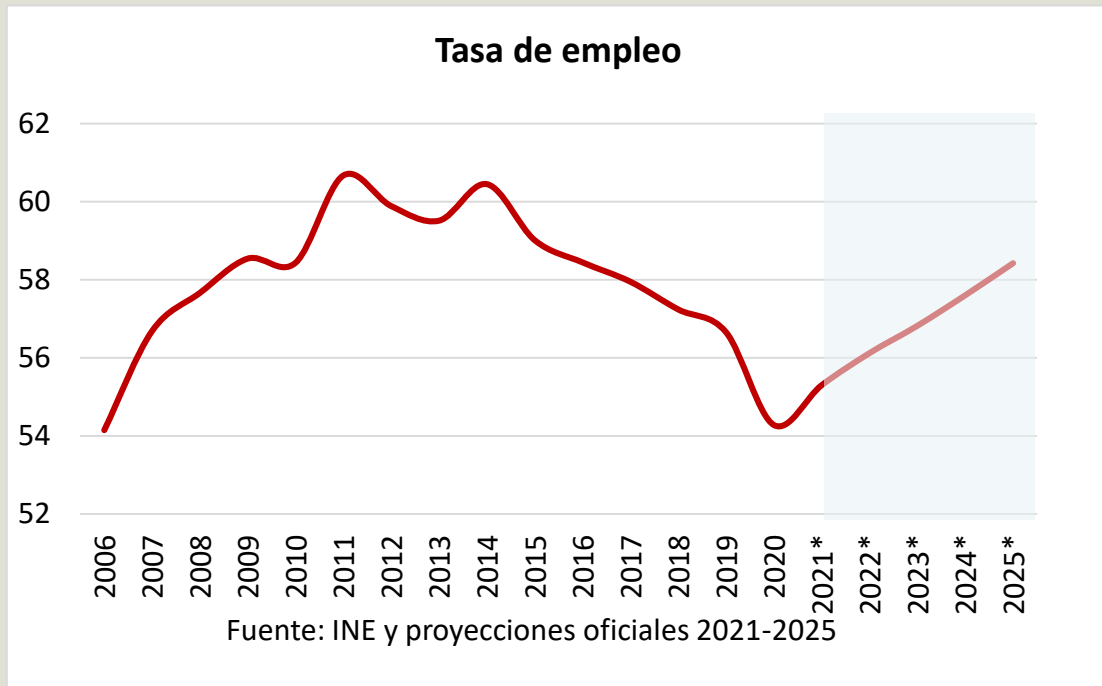


Por años de educación



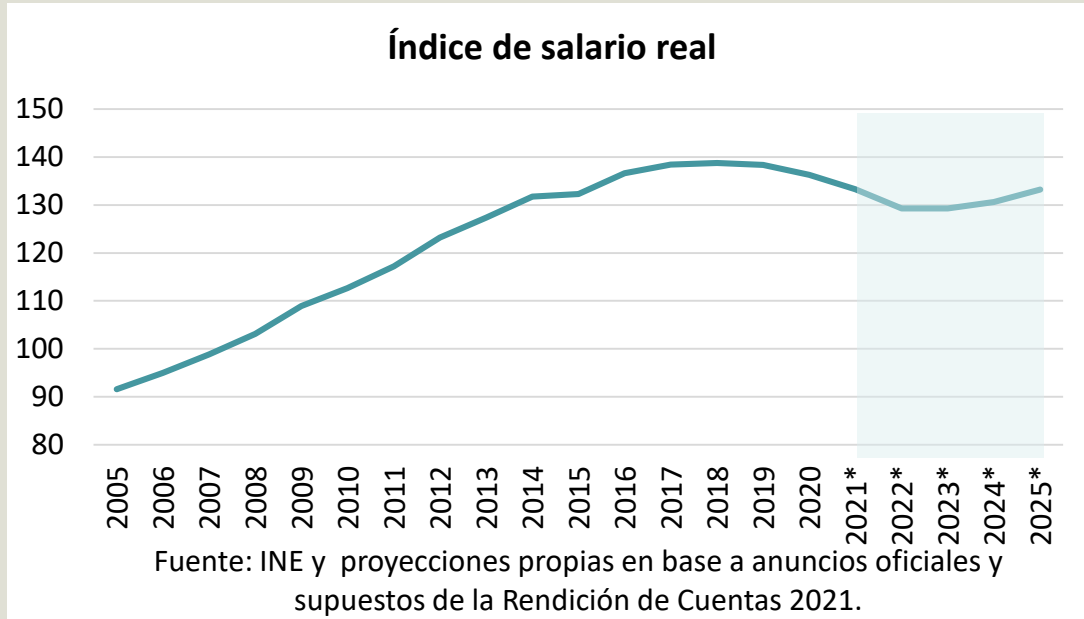
Fuente: Amarante, Buchel y Scalese (2021)

Impactos en el mercado de trabajo: proyecciones



- Los supuestos en términos de empleo implican una recuperación, pero recién en 2023 se alcanza el nivel de 2019.
- La elasticidad implícita en esta proyección es de 0,6, desajustada respecto a lo que muestran las investigaciones más recientes.
- Sin embargo, las fuentes del dinamismo no están claras. La demanda externa aumenta basada en los servicios, pero con nula mejora de la competitividad.
- Pero la demanda interna está debilitada con menos empleo y caída de ingresos reales.
- No se han anunciado políticas activas para apuntalar el mercado laboral durante la recuperación

Impactos en el mercado de trabajo



- No se explicitan proyecciones de evolución salarial
- Más allá del salario, la evolución de los ingresos laborales determinará la evolución de la pobreza, indigencia y desigualdad

