



**Unión de  
Exportadores  
del Uruguay**



# **Coyuntura económica nacional e internacional**

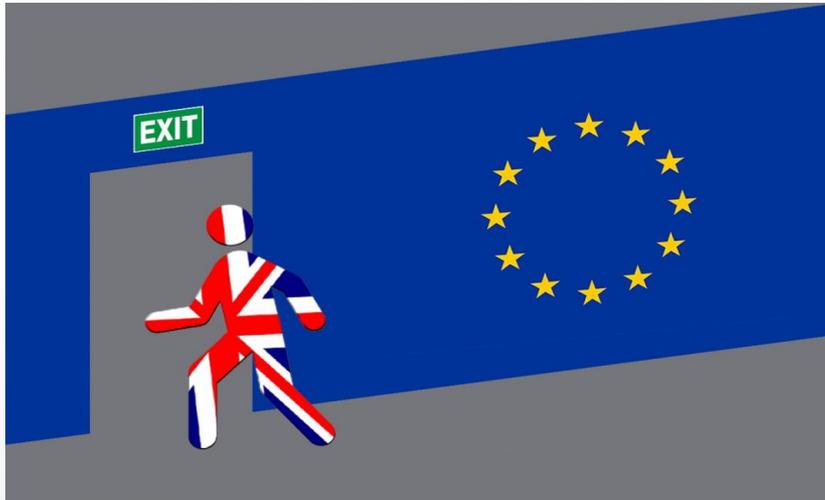
**Ec. Ma. Laura Rodríguez – 5/4/17**



- **Grandes jugadores: tendencias e incertidumbres**
- **Región: ¿brotes verdes?**
- **Uruguay: luces y sombras**



# El mundo: ese lugar incierto y cambiante...



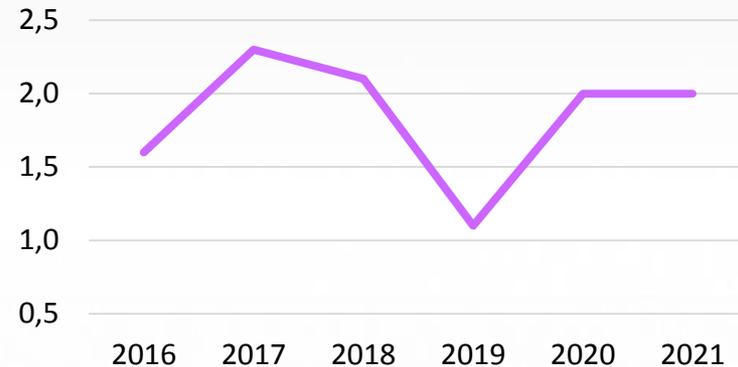
Fuente: google imágenes



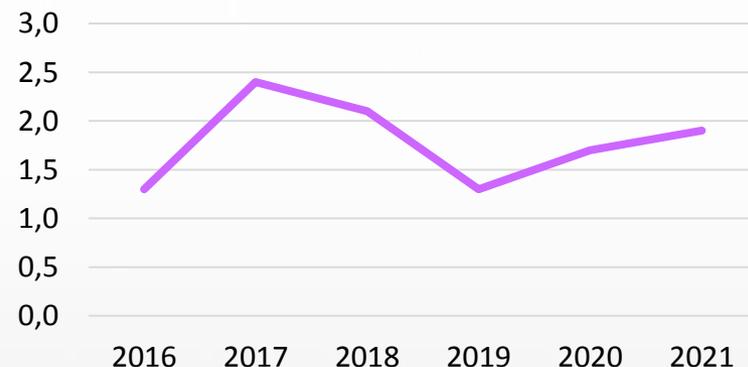
# EEUU: Trump ya tuvo su primer tropezón

- **Trump no obtuvo el apoyo del Congreso para modificar el Obamacare, una de las principales promesas de su campaña**
- **Ahora se enfocará en la reforma tributaria, de no conseguirla se diluirá el apoyo recibido**
- **Se espera un crecimiento de 2,3% y 2,4% en 2017 y 2018 por efecto positivo por reforma fiscal**
- **El riesgo es que no haya efectos sobre el crecimiento y se genere inflación, y que otros países reaccionen a sus medidas**

### PIB % anual



### Inflación de EEUU



Fuente: EIU mar 17



# Mercados expectantes por reforma tributaria

La reforma tributaria planteada:

- ✓ busca bajar a la mitad el impuesto a las ganancias corporativas
- ✓ deducir inversiones en equipo e infraestructuras rápido
- ✓ impuestos fronterizos: no deducir en ganancias el costo de importaciones pero sí las ganancias de exportación
- ✓ sistema territorial para no gravar ganancias repatriadas desde exterior (se quedaban en exterior)

Dow Jones



S&P 500

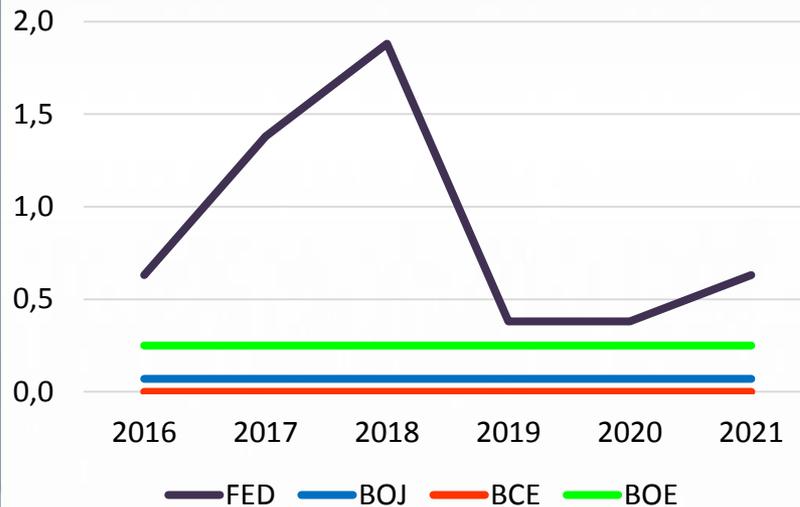


Fuente: yahoo finanzas



# FED subió 0,25 su tasa en marzo pero el ritmo de aumentos no será tan acelerado

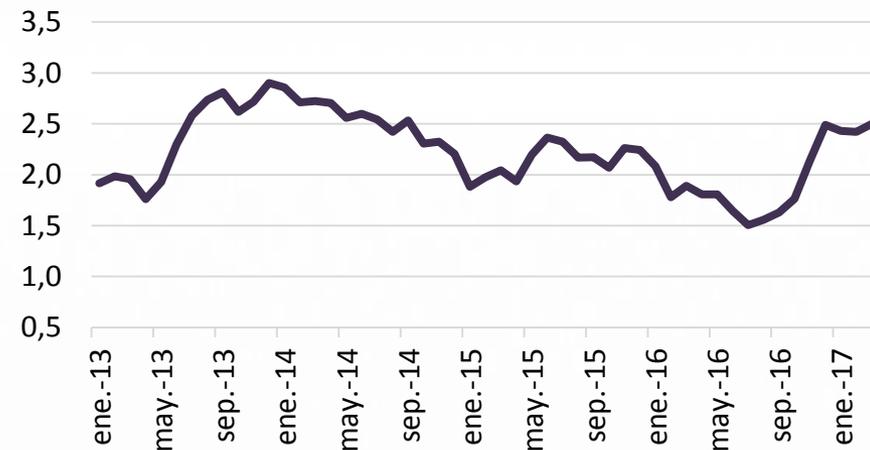
## Tasas de interés



Fuente: EIU mar 17

Las perspectivas de aumento se moderaron (antes eran tres subas más) y bajó el dólar. Si la inflación es mayor la suba también lo será

## Notas del Tesoro a 10 años (rendim %)



Fuente: Tesoro US al 27/3/17

El aumento en el rendimiento de las notas del Tesoro a 10 años muestra las expectativas de aumento de tasas



# Arrancó el Brexit y la UE espera desenlace

- GB presentó formalmente la salida de la UE, tomará hasta 2 años la negociación
- Theresa May quiere negociar al mismo tiempo el divorcio y la nueva relación con la UE
- La UE calcula una deuda de € 60.000: para conciliar pasivos pendientes de GB
- RU tiene riesgo de ruptura, Escocia impulsa un nuevo referéndum ya que quiere quedarse en la UE y no en RU



Fuente: [ecodiario.eleconomista.es](http://ecodiario.eleconomista.es)

## Dólares por Libra



Fuente: BCU al 24/3/17



# Y teme por nuevos «exit» tras elecciones

- Crece el sentimiento antieruropeo
- Habrá elecciones en Francia (abril-mayo) y Alemania (setiembre)  
En la primer prueba del año (Parlamento holandés) ganó la UE
- En Italia, tras la dimisión del primer ministro en 2016, podría haber elecciones anticipadas en 2017
- El Brexit y sus consecuencias seguramente impulsen o aplaquen iniciativas de salida o «exit»

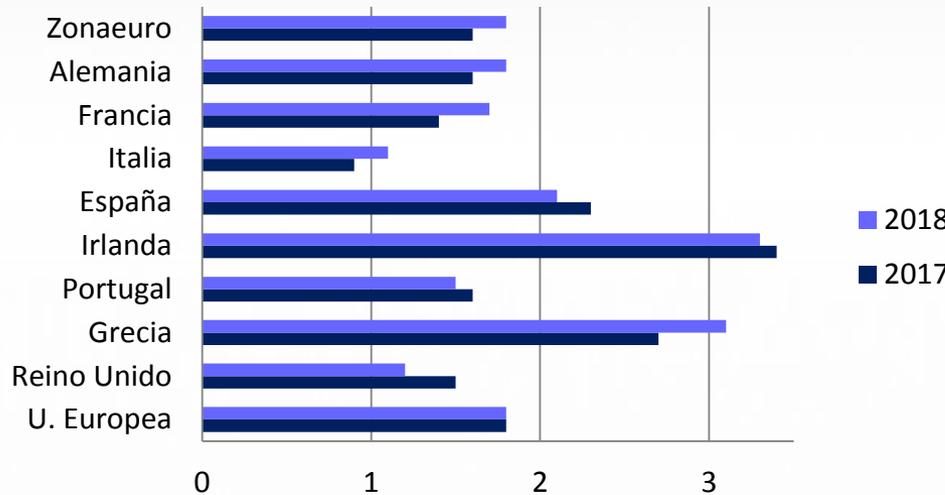


Fuente: google imágenes



# Cifras europeas positivas que deben mejorar

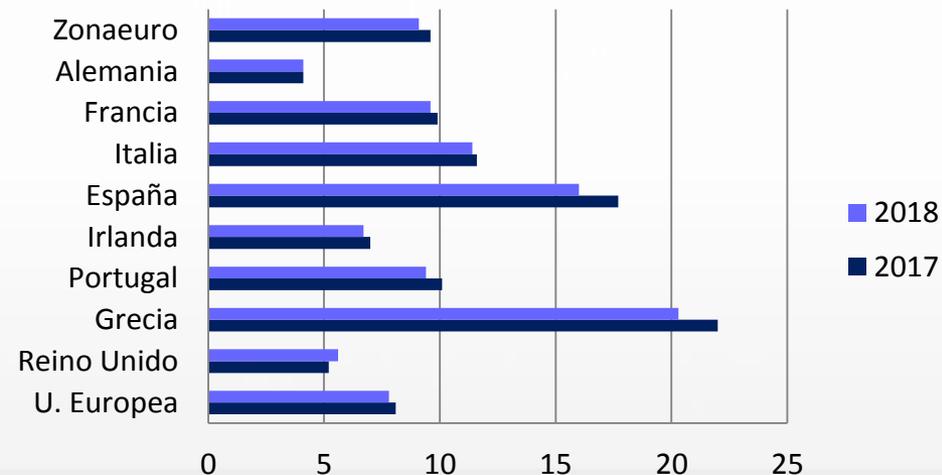
## PIB (var %)



**El crecimiento todavía es bajo, recién el PIB está llegando en la Eurozona a los niveles previos a la crisis de 2008**

**Los déficit fiscales se redujeron pero el endeudamiento continúa en niveles relativamente elevados**

## Desempleo

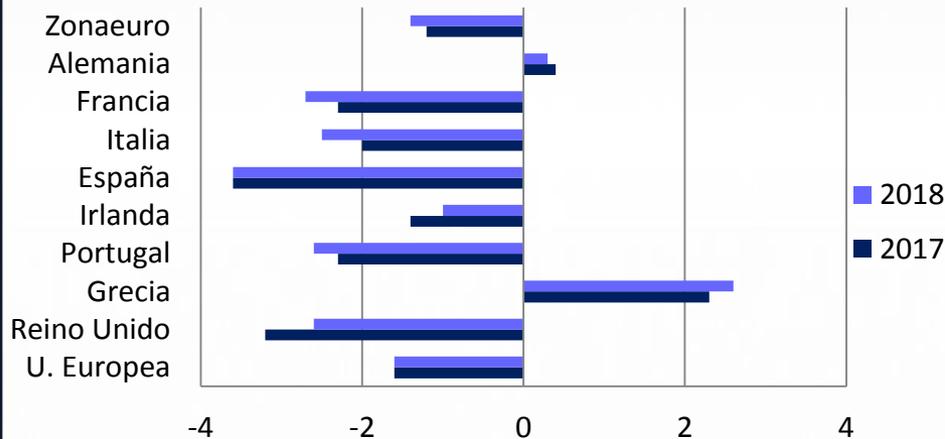


Fuente: UE feb 17

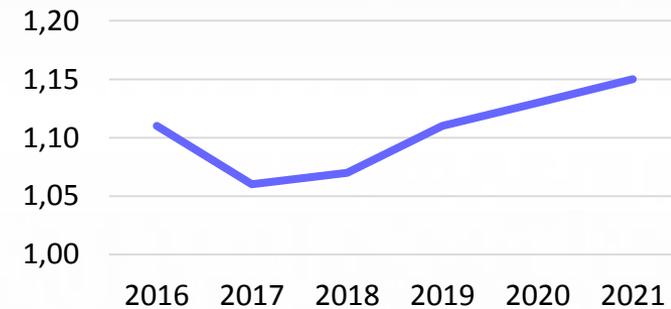


# El euro repuntará con el fin de la política monetaria de tasa cero y QE del BCE en 2018

## Déficit sobre PIB



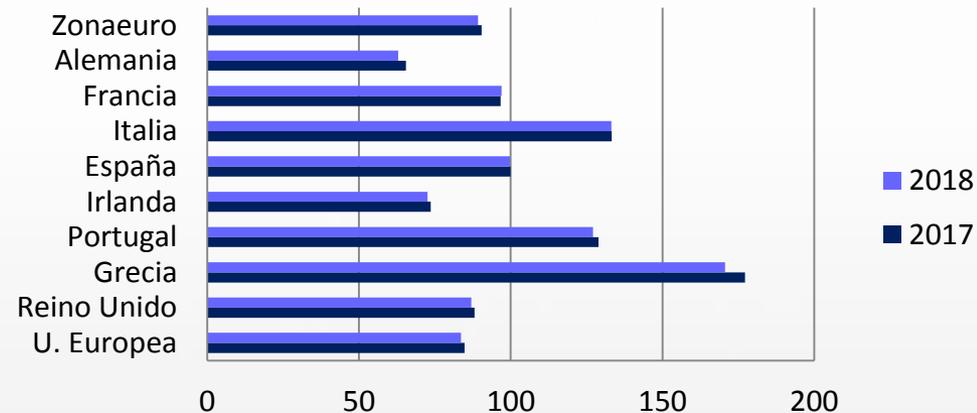
## dólares por euro



Fuente: EIU mar 17

**El BCE reducirá su política expansiva (Quantitative Easing, QE) durante 2017 y subirá tasas a fines de 2018**

## Deuda sobre PIB



Fuente: UE feb 17



# China se postula como líder de la globalización



Fuente: google imagenes

## Principales riesgos para China:

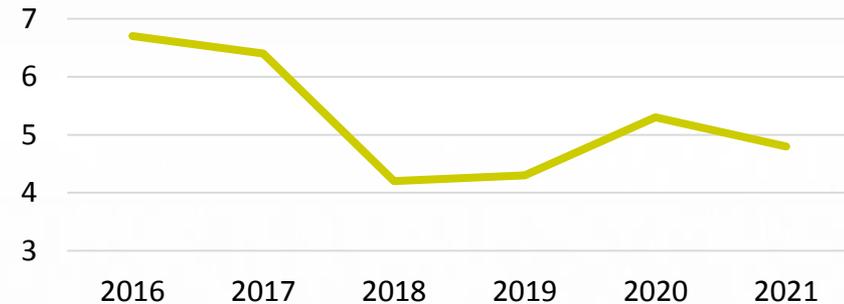
- ✓ Incertidumbre por políticas de Trump en relación a China (tomaría represalias en caso de medidas específicas)
- ✓ Depreciación del yuan y salida de capitales
- ✓ Deuda del sector corporativo
- ✓ Banca en las sombras



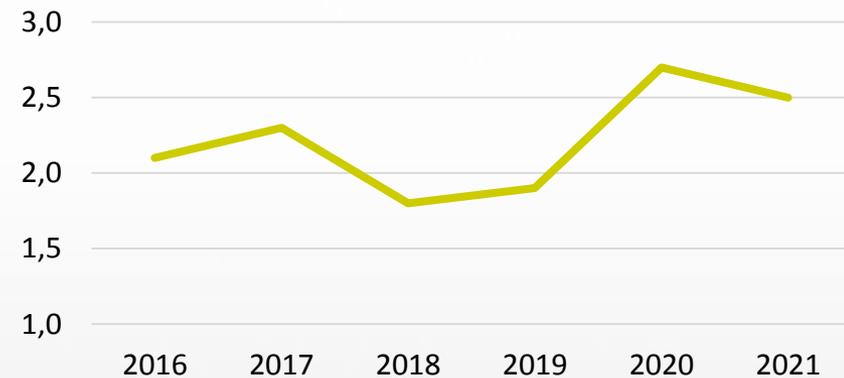
# China mantiene crecimiento pero analistas advierten por aterrizaje fuerte en 2018

- **China modificó su meta de crecimiento a 6,5% pero algunos analistas creen que no podrá seguir creciendo a ese ritmo en próximos años**
- **Esto se debe al fuerte endeudamiento de las empresas y el menor margen de maniobra del gobierno**
- **No se espera una crisis porque la desaceleración estará manejada desde el gobierno**

**PIB China % anual**



**Inflación de China**



Fuente: EIU mar 17

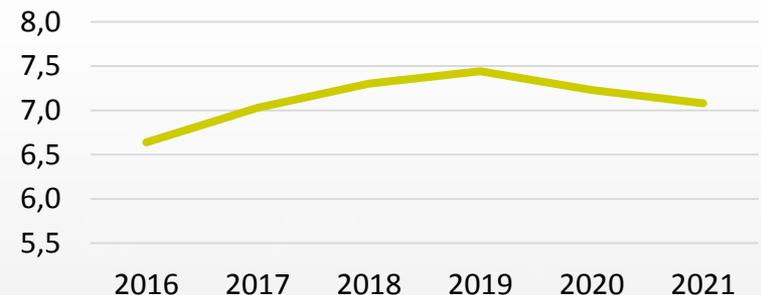


# Alerta en mundo financiero por pérdidas de reservas en China para defender al yuan

- **China perdió US\$ 1 billón de reservas en los últimos 3 años y llegó al punto más bajo de 5 años**
- **Se debe a venta de divisas para evitar una devaluación mayor (pese a que Trump acusa a China de depreciar al yuan)**
- **Salida de capitales (por suba de tasas de la FED e incertidumbre), que el gobierno intenta frenar**
- **Analistas esperan que se deje flotar al yuan libremente en 2018**



**yuanes por dólar**  
(prom anual)

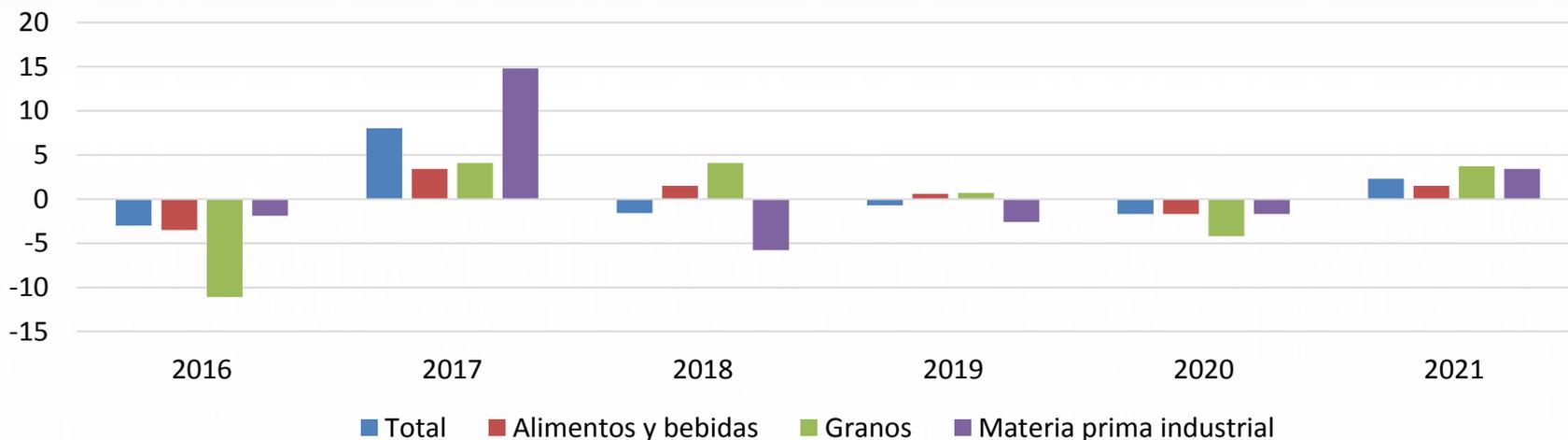


Fuente: EIU mar 17



# En 2017 se espera una suba en los precios de commodities y luego cierta estabilidad

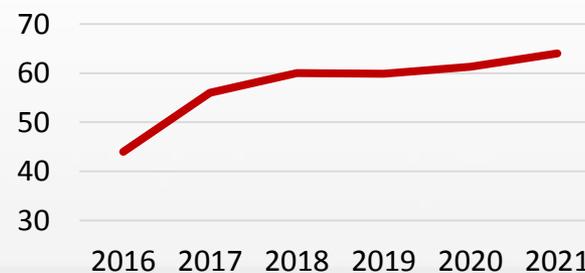
## Variación % precios de commodities



Fuente: EIU mar 17

- **Precios del petróleo mejoran por acuerdo para recortar oferta de OPEP**
- **Metales por inversión en China y mejores perspectivas en EEUU**
- **Alimentos sin grandes cambios**

## Petróleo Brent (US\$ por barril)

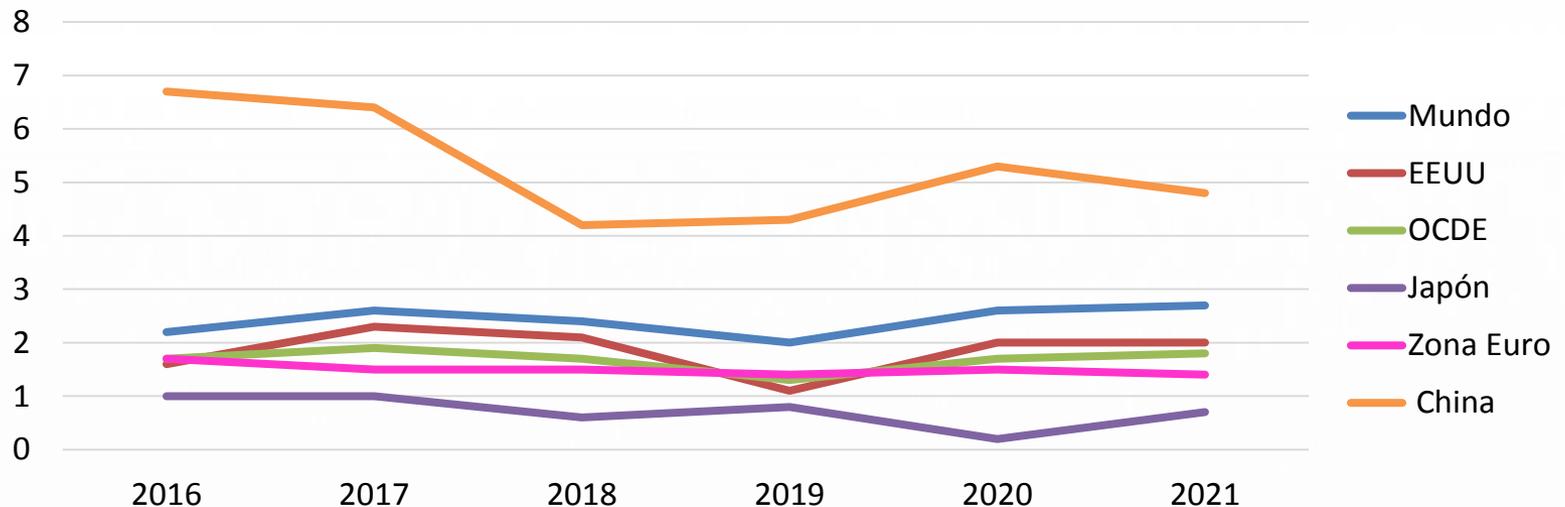


Fuente: EIU mar 17



# El mundo: ese lugar incierto y cambiante pero con crecimiento en próximos años

PIB % anual



Fuente: EIU mar 17

**Según FMI (que siempre es optimista) el crecimiento mundial será de 3,4% en 2017 y mejoran tanto las economías avanzadas como las emergentes**



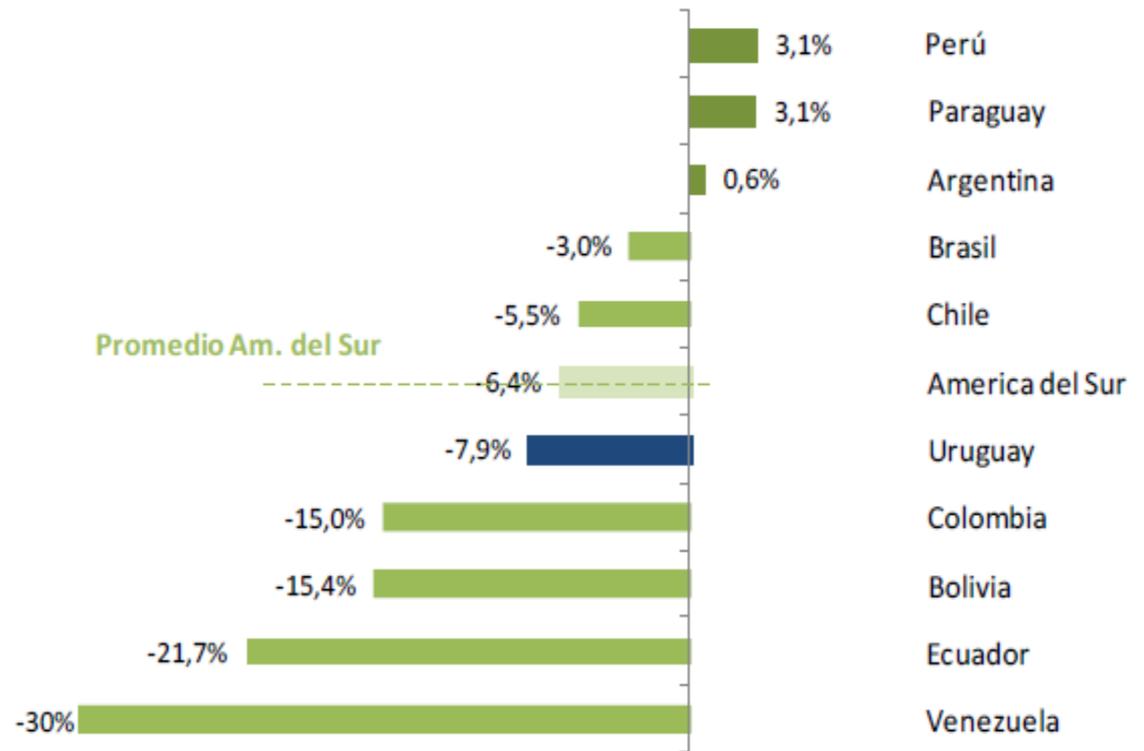
- **Grandes jugadores: tendencias e incertidumbres**
- **Región: ¿brotes verdes?**
- **Uruguay: luces y sombras**



# Las exportaciones de la región se vieron afectadas principalmente por baja de precios

Las exportaciones de ALC cayeron en general por menores precios, los más afectados fueron los petroleros pese a la mejora de los precios paulatina

Gráfico N°5 - Exportaciones de bienes América del Sur (Var. % 2016)



Fuente: Elaborado por Uruguay XXI en base a datos de la Cepal.

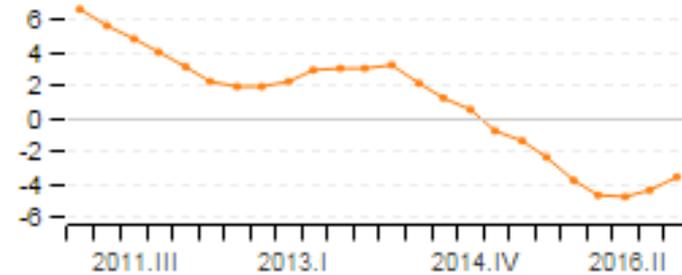


# Brasil: entre repunte y denuncias de corrupción

- Luego de una de las peores crisis de su historia (caídas del PIB de 3,8% y 3,6% en 2015 y 2016), Brasil espera un crecimiento de 0,5% este año en base a exportaciones e inversión
- La IED sigue fuerte y las reservas alcanzaron el 20,6% del PIB
- El consumo estará todavía lento debido al alto nivel de desempleo de 12% (12 millones de desempleados)

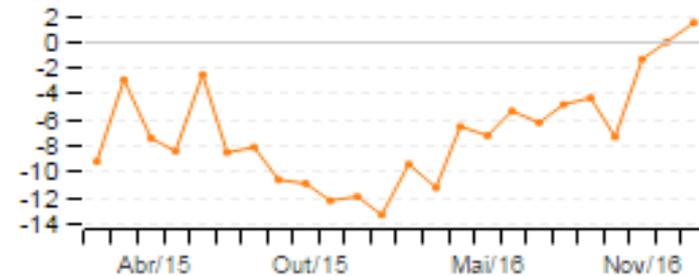
## PIB

PIB a preços de mercado - Taxa (%) de crescimento acumulada em quatro trimestres.



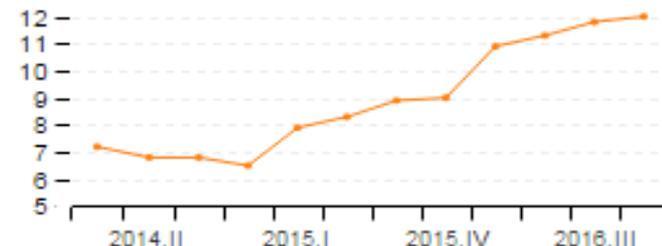
## PIM-PF

Varição (%) do Volume da Produção Industrial em relação a igual mês do ano anterior.



## PNAD Contínua Trimestral

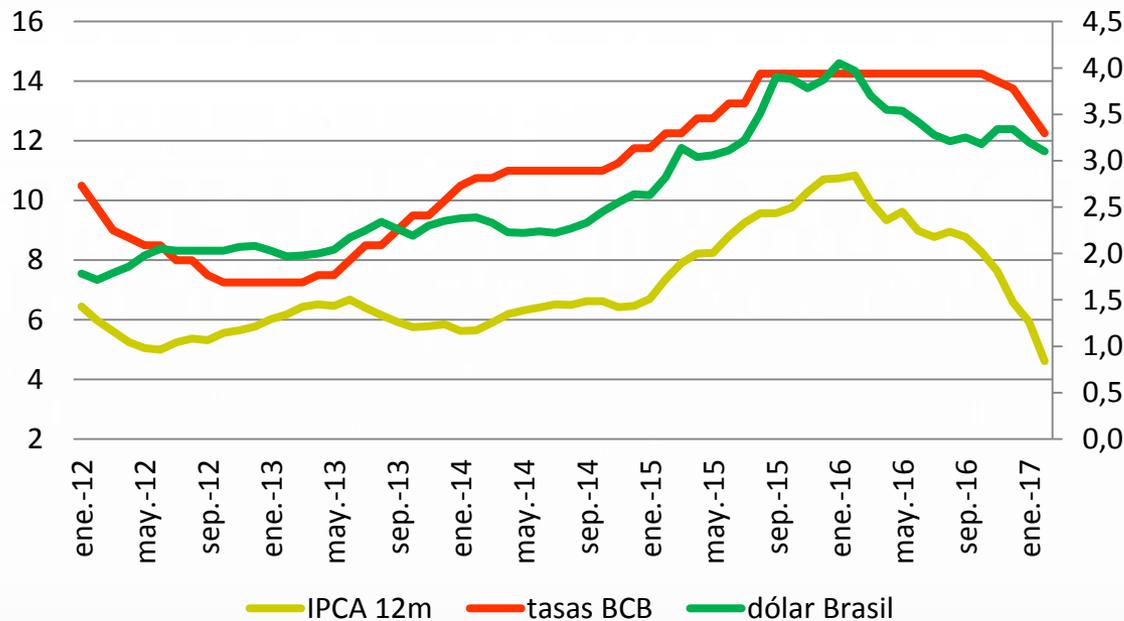
Taxa (%) de desocupação, na semana de referência, das pessoas de 14 anos ou mais de idade.





# Brasil: la inflación en la meta y tasa Selic en descenso impulsarán el crecimiento en 2017

## Inflación, tasas y dólar Brasil



Fuente: BCB y BCU (a feb 17)

**La encuesta de expectativas del BCB ubica al dólar en Brasil en 3,3 a fin de año y 3,5 en 2018**

**La Selic está en 12,25% y podría bajar a 9,25% este año**

**El dólar en 3,1, con inflación dentro del rango meta 4,6%**

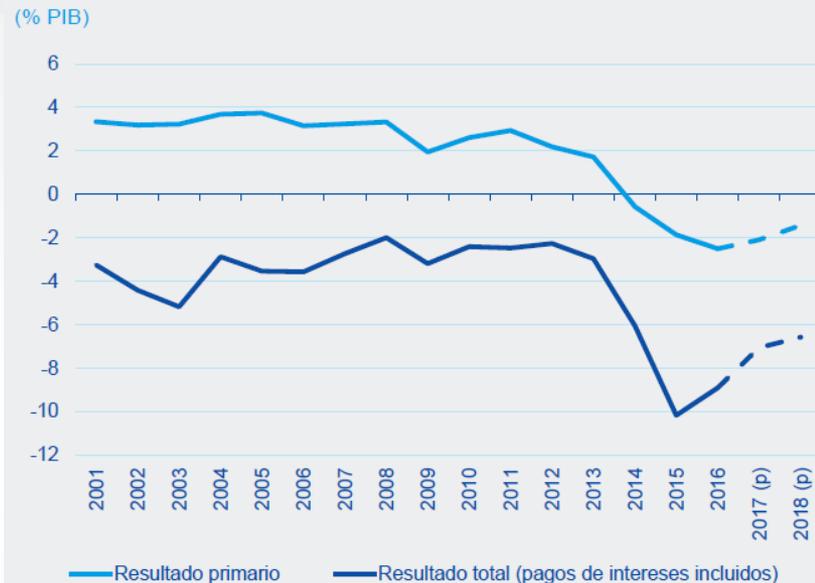
**La baja del dólar frente a los niveles de 4 se debe a cierta estabilidad y mayor ingreso de dólares**



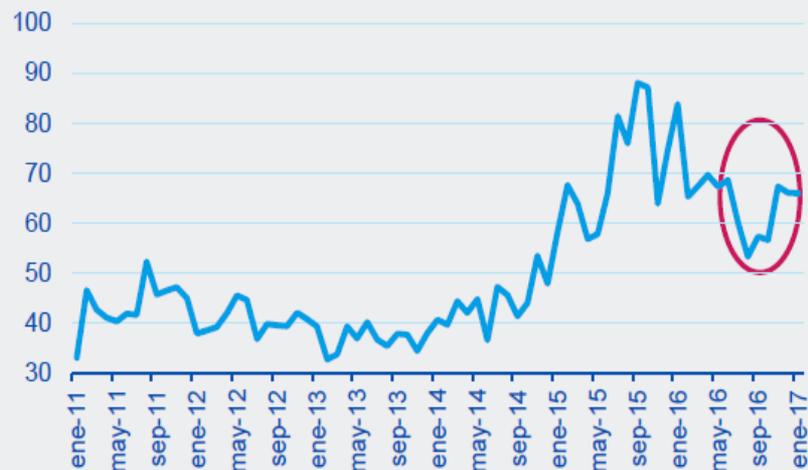
# Brasil: el riesgo político sigue latente

- El déficit fiscal fue de 8,9% en 2016, mejor pero todavía alto, la deuda tiene trayectoria sostenible
- El Parlamento aprobó congelar el gasto en términos por 20 años, esto reduce riesgos pero requiere de la aprobación de la reforma de la seguridad social
- Las denuncias de corrupción no tienen fin, involucran al actual gobierno y esto puede complicar las perspectivas de recuperación

CUENTAS FISCALES: RESULTADOS PRIMARIO Y TOTAL (% PIB)



ÍNDICE DE CRISIS DE BRASIL (basado en búsquedas en la web)\*

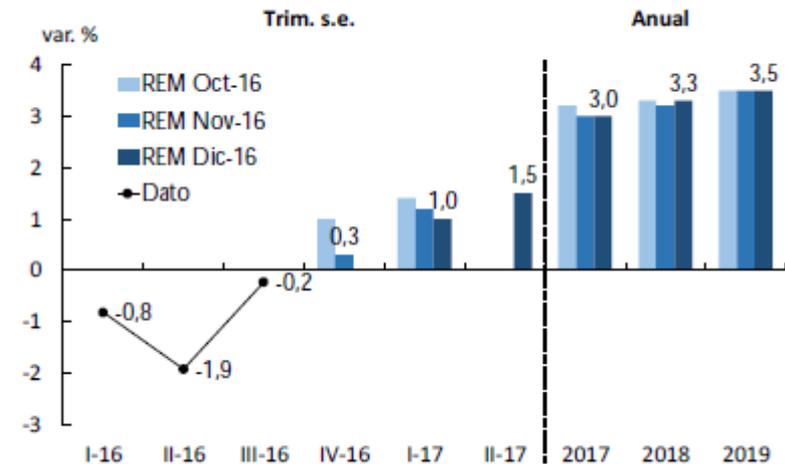




# Argentina: ¿llegó el segundo semestre?

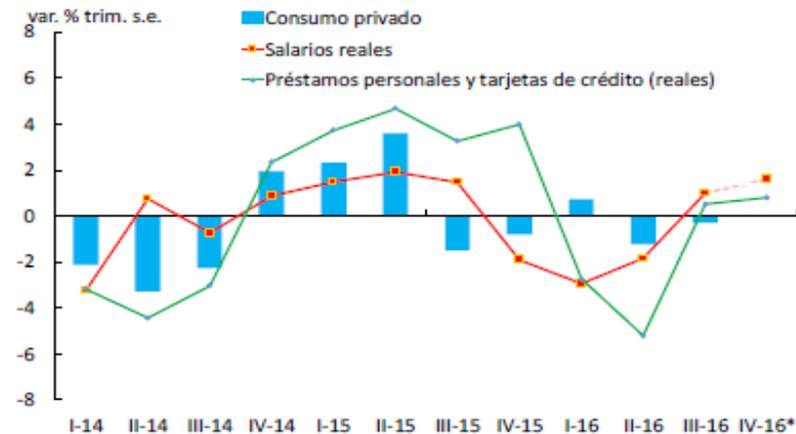
- En 2016 el PIB argentino cayó más de lo esperado (2,2%) pero en el último trimestre comenzó el crecimiento, que se espera de 3% en 2017
- El motor será la inversión pública en infraestructura y la privada en agro y energía
- Las exportaciones aumentan menos que las importaciones (por inversiones) y el déficit de cc será 2,8%, con déficit comercial de US\$ 200 mill situación similar en 2018

Gráfico 3.12 | Expectativas de crecimiento del PIB



Fuente: REM - BCRA e INDEC

Gráfico 3.9 | Evolución del consumo privado, salarios reales y préstamos reales



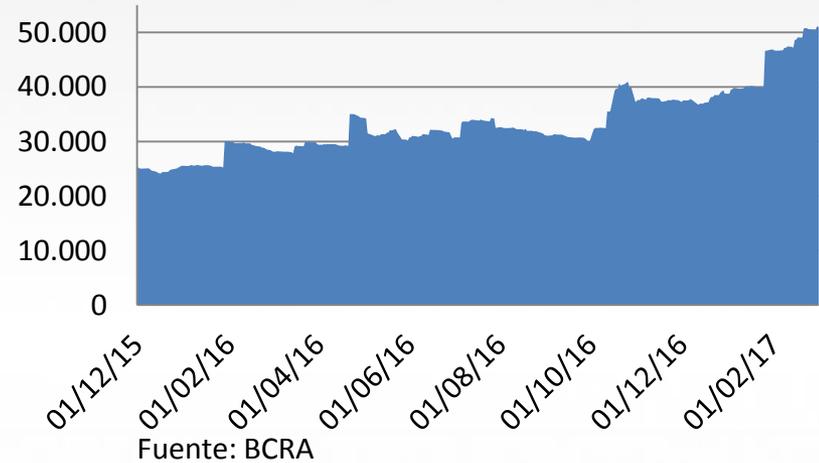
\*Salarios formales, IV-16 estimado en función de paritarias principales gremios. Préstamos con información a nov-16. Ambos se deflataron por IPC Nacional. Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Min. de Trabajo



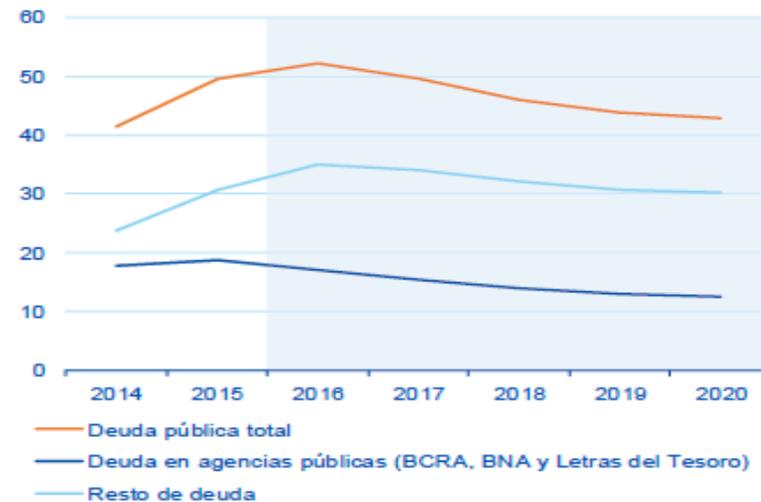
# Argentina: blanqueo superó expectativas

- El blanqueo superó las expectativas US\$ 115.000: y se cataloga como el mayor blanqueo del mundo (20% PIB)
- El 70% en el exterior pero más ingreso de dólares hubiera hecho caer más el TC
- Mejora el déficit (el primario en 4,7% del PIB) y la trayectoria de la deuda que se modera
- S&P mejoró calificación y Moody's mejoró perspectiva

### Reservas argentinas (mill US\$)



### Deuda pública (% del PIB)

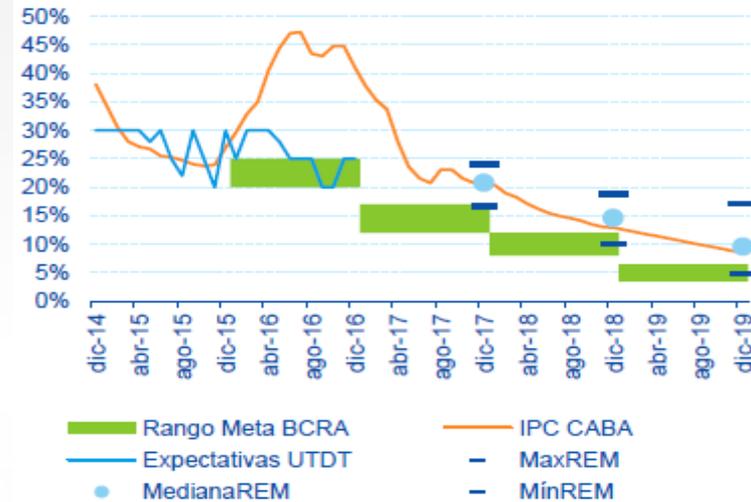




# Argentina: pendiente mejorar competitividad

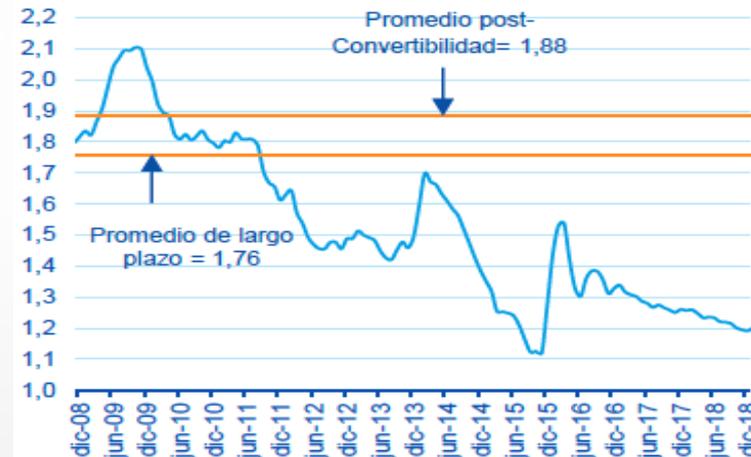
- La inflación cerró el año en 40% pero se espera que se ubique en 20% a fin de 2017
- El dólar se prevé en \$17,8 a fin de 2017 y \$ 20,1 en 2018, en ambos casos sería una devaluación menor que la inflación (no recupera TCR)
- Las tasas de referencia del BCRA fueron bajando (todavía en 24,8%) y el BCRA redujo encajes bancarios para fomentar el ahorro y aumentar el pago por depósitos

## Inflación, Expectativas y metas del BCRA



Fuente: BCRA, UTDT, CABA y BBVA Research

## Tipo de cambio real



Fuente: Haver y BBVA Research



# Entre la macro y las elecciones de octubre

**¿Evitar malas noticias antes de las elecciones de octubre?**

**El déficit no baja, continúa el endeudamiento, las inversiones privadas se demoran, crecimiento por inversión pública, el dólar se mantiene**

**¿Avanzar en lograr los equilibrios macro necesarios para crecer?**

**Continuar con ajustes para lograr equilibrios bajando el déficit y el endeudamiento, la inflación, recuperar la inversión, el crecimiento y el empleo**

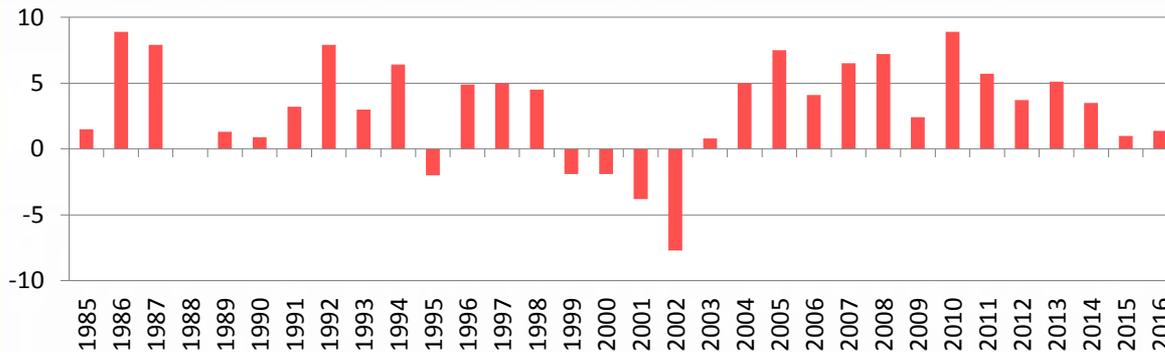


- **Grandes jugadores: tendencias e incertidumbres**
- **Región: ¿brotes verdes?**
- **Uruguay: luces y sombras**



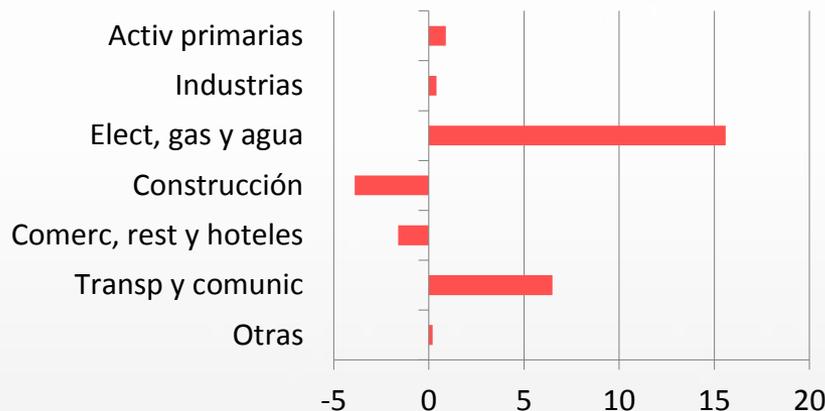
# PIB cerró 2016 mejor de lo esperado y genera un nuevo piso para 2017

## Variación anual del PIB

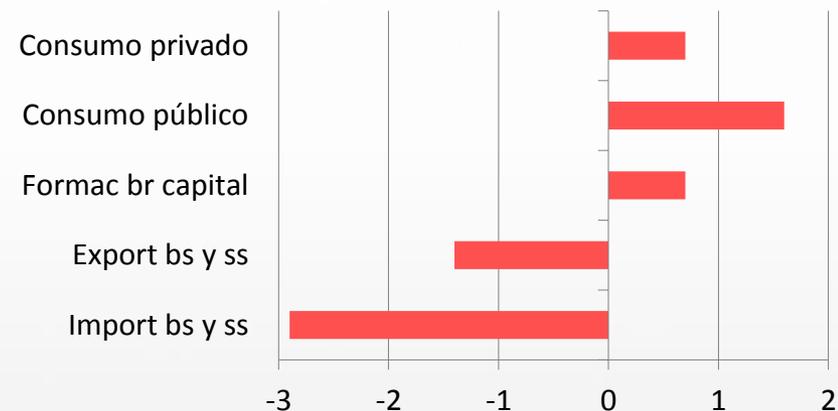


Según encuesta de expectativas del BCU, el PIB crecerá **2,35% en 2017 y 2,7% en 2018**

## Var % por actividad 2016



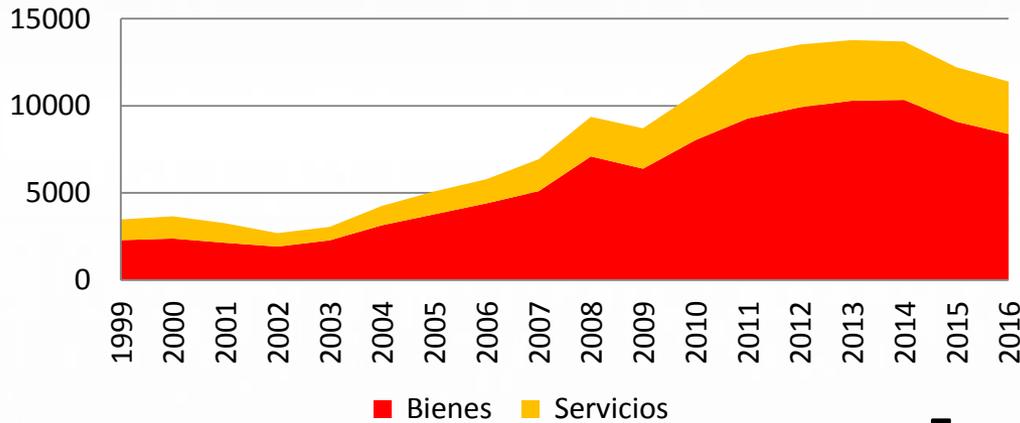
## Var % por componente 2016





# Se perdieron US\$ 2.300: en exportación en los últimos dos años (US\$ 2.000: bs y US\$ 300: ss)

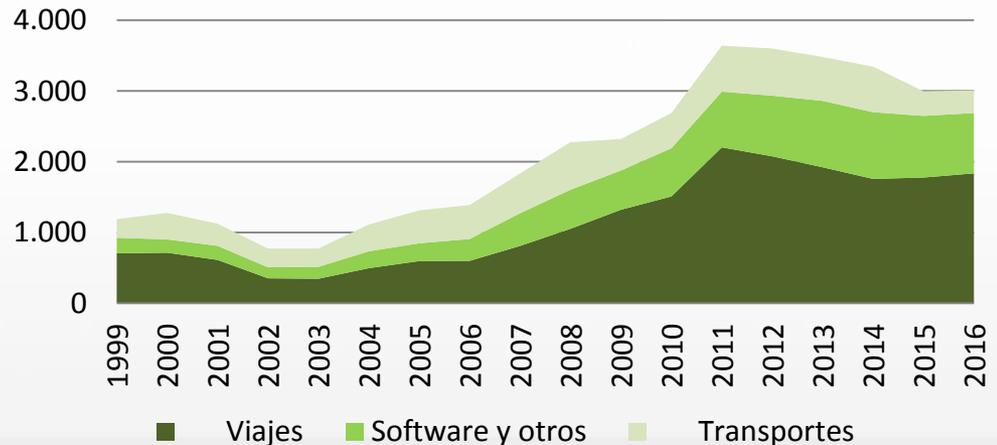
### Exportaciones bs y ss (mill US\$)



En el año 2016 las exportaciones sumaron US\$ 11.391 millones. Cayeron 6,7% en total, los bienes bajaron 7,8% y los servicios 3,7%.

El descenso en dos años fue de 16,8% (18,9% en bienes y 10,2% en servicios). En servicios lo que más cayó fue el transporte en 50,9%

### Exportación de servicios (en mill US\$)



Fuente: BCU balanza de pagos, dic 2016



# Uruguay se posiciona mundialmente en servicios basados en conocimientos (SBC)

## PRINCIPALES EXPORTADORES DE SBC, 2014 (US\$ MILLONES Y POSICIÓN EN EL RANKING MUNDIAL)

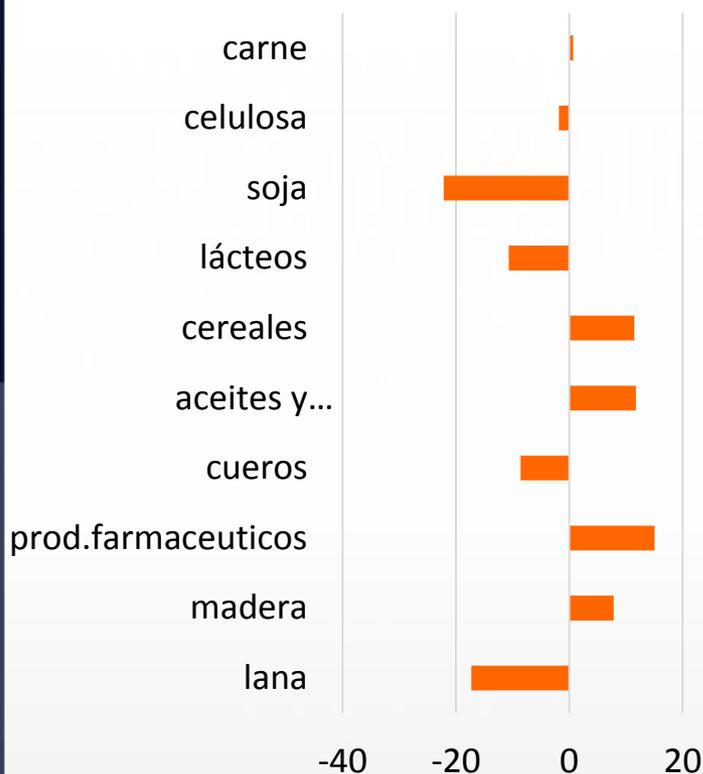
SOFTWARE Y SERVICIOS INFORMÁTICOS			SERVICIOS EMPRESARIALES			SERVICIOS AUDIOVISUALES		
#	PAÍS	MONTO	#	PAÍS	MONTO	#	PAÍS	MONTO
1	INDIA	53.261	1	ESTADOS UNIDOS	126.726	1	LUXEMBURGO	4.309
2	HOLANDA	35.982	2	REINO UNIDO	95.016	2	HOLANDA	2.530
3	ALEMANIA	24.251	3	FRANCIA	86.508	3	FRANCIA	2.332
4	ESTADOS UNIDOS	15.310	4	ALEMANIA	79.560	4	CANADÁ	1.724
5	SUECIA	13.636	5	CHINA	68.895	5	ALEMANIA	1.390
6	FRANCIA	11.113	6	HOLANDA	49.283	6	BÉLGICA	829
7	ISRAEL	8.534	7	INDIA	47.305	7	COREA DEL SUR	551
8	BÉLGICA	7.755	8	BÉLGICA	45.231	8	INDIA	406
9	CANADÁ	5.694	9	JAPÓN	37.288	9	JAPÓN	391
10	AUSTRIA	5.336	10	SINGAPUR	36.448	10	HUNGRÍA	391
24	ARGENTINA	1.313	16	BRASIL	21.351	12	BRASIL	265
27	BRASIL	947	37	ARGENTINA	4.328	16	ARGENTINA	222
39	URUGUAY	277	68	URUGUAY	437	44	VENEZUELA	7
64	BOLIVIA	16	103	VENEZUELA	88	54	BOLIVIA	2
65	VENEZUELA	16	128	BOLIVIA	19			
	<b>TOTAL</b>	<b>224.280</b>	147	PARAGUAY	3		<b>TOTAL</b>	<b>18.509</b>
				<b>TOTAL</b>	<b>1.119.603</b>			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OMC.

Fuente: Informe INTAL 2016

# La carne lidera las exportaciones de bienes; caen los principales rubros de exportación

## Variación % por producto 2016

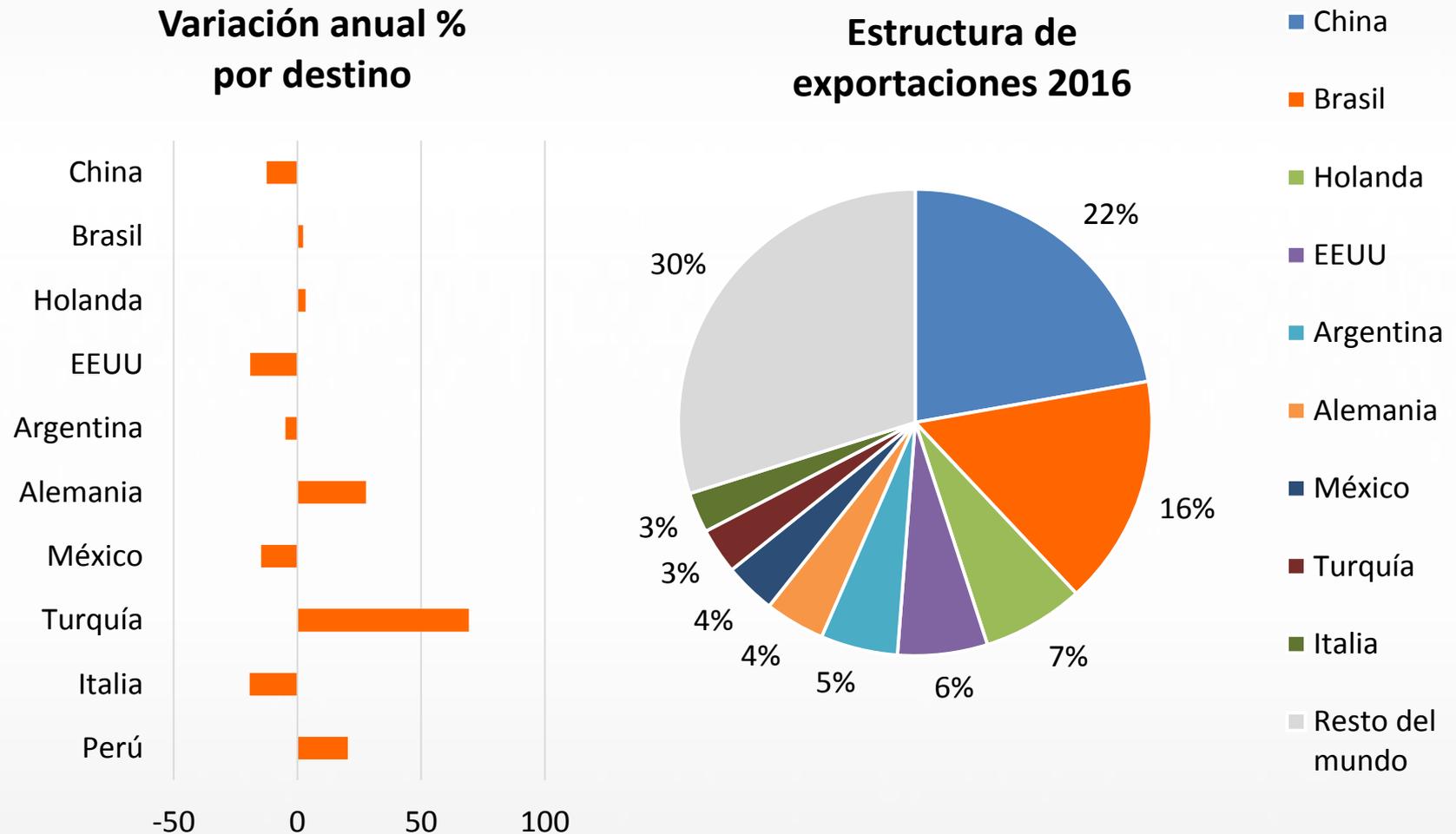


## Exportaciones por producto 2016



Fuente: DNA y estimaciones de UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

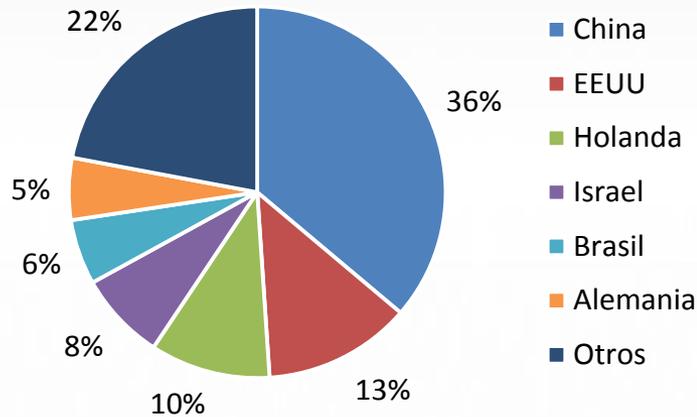
# China fue el principal destino de exportación de bienes pese a su descenso en 2016



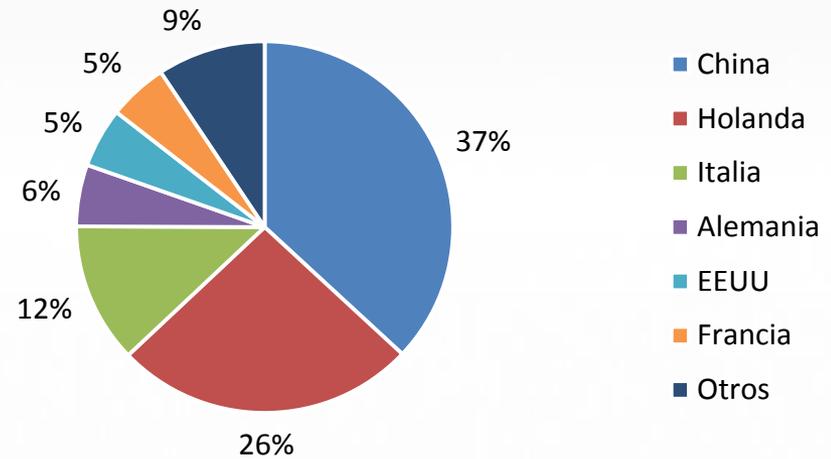
Fuente: DNA y estimaciones de UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

# Destino de principales productos

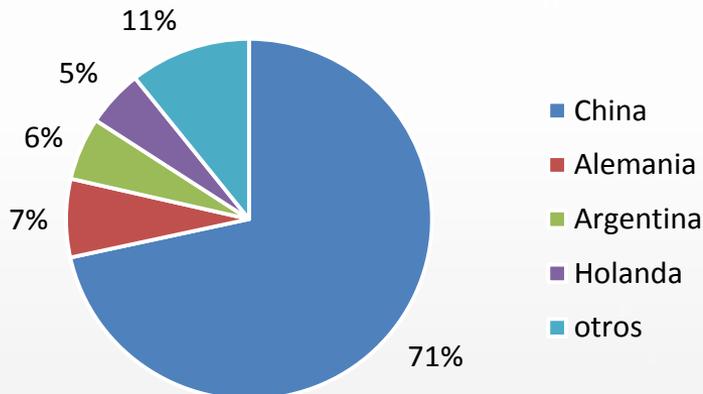
## Carne 2016



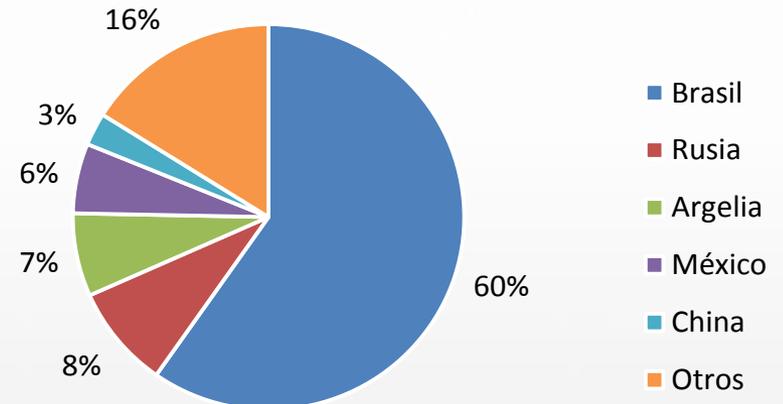
## Celulosa 2016



## Soja y semillas 2016



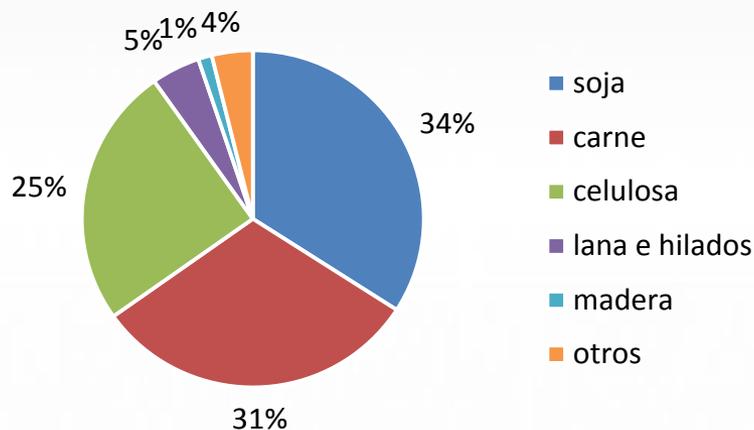
## Lácteos y miel 2016



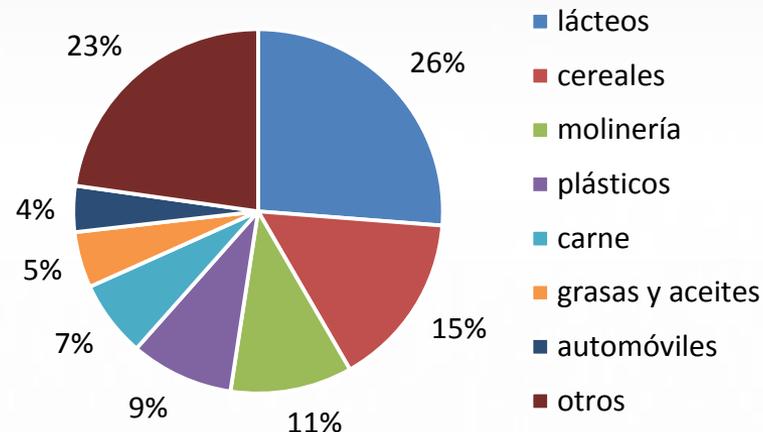
Fuente: DNA y estimaciones de UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

# Productos a los principales destinos

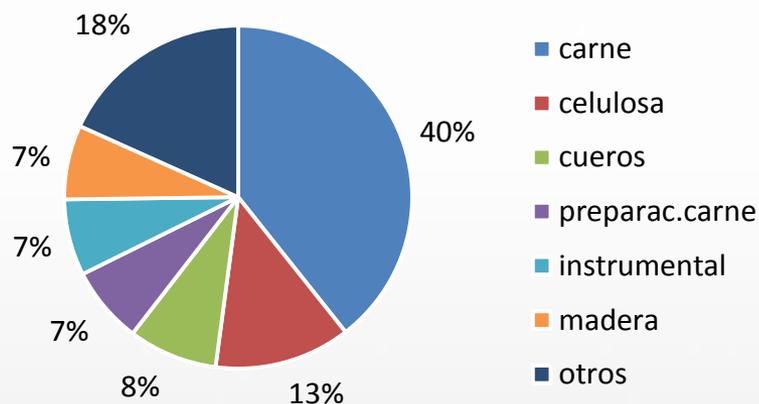
## China 2016



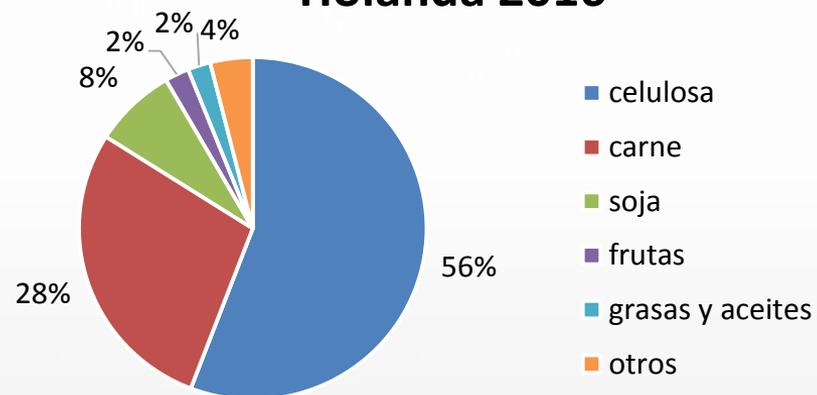
## Brasil 2016



## EEUU 2016



## Holanda 2016



Fuente: DNA y estimaciones de UXXI, incluye lo exportado desde zonas francas

# Proyecciones para 2017 por sector

Cuadro N°3 - Exportaciones de Uruguay - Proyecciones

	Millones US\$	Variación 2017		
		Valor	Volumen	Precio
Carne bovina	1.473	1%	▲	▲
Celulosa	1.280	2%	=	▲
Soja	1.107	25%	▲	=
Productos lácteos	769	35%	▲	▲
Concentrado de bebidas	563	0%	=	=
Arroz	457	6%	▲	▲
Subproductos cárnicos	228	1%	▲	=
Malta	204	26%	▲	▼
Productos farmacéuticos desde ZF	129	20%	▲	=
Trigo	57	-48%	▼	▼
Otros	2.491	-2%		
<b>Total</b>	<b>8.758</b>	<b>5,7%</b>		

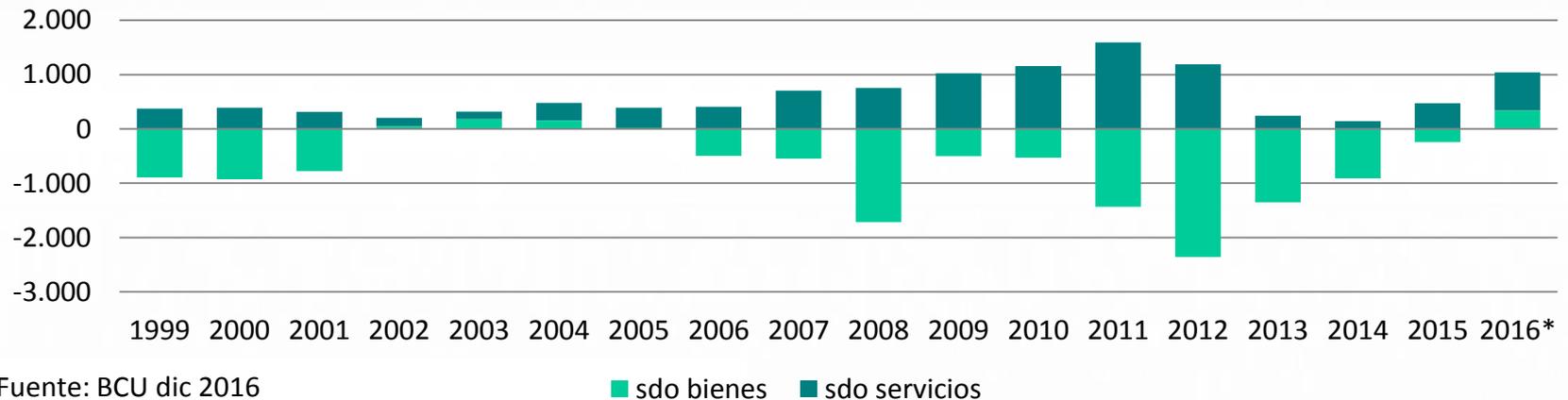
(\*)Nota: Incluye productos farmacéuticos y concentrado de bebidas.

Fuente: Estimación de Uruguay XXI en base a MGAP-DIEA, INAC, INALE, FMI.

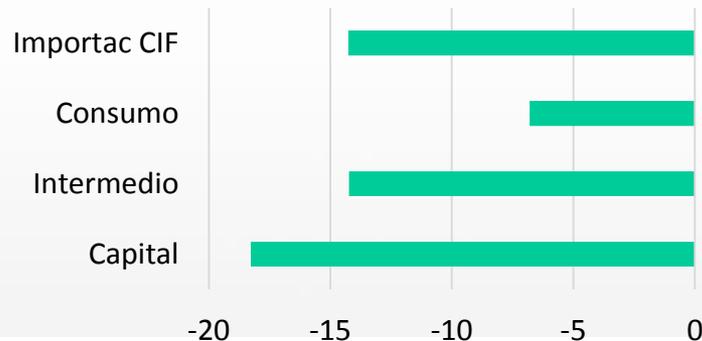


# La caída de importaciones superior a la de exportaciones permitió saldo superavitario

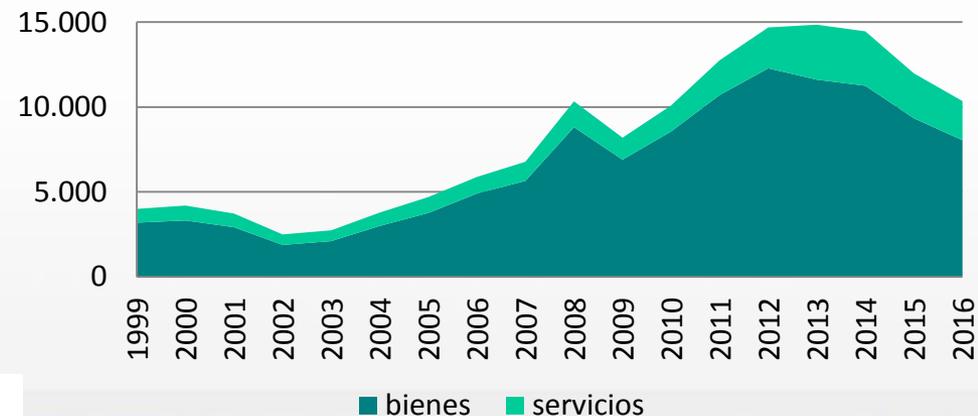
## Saldo comercio bs y ss (mill US\$)



## Var % import 2016



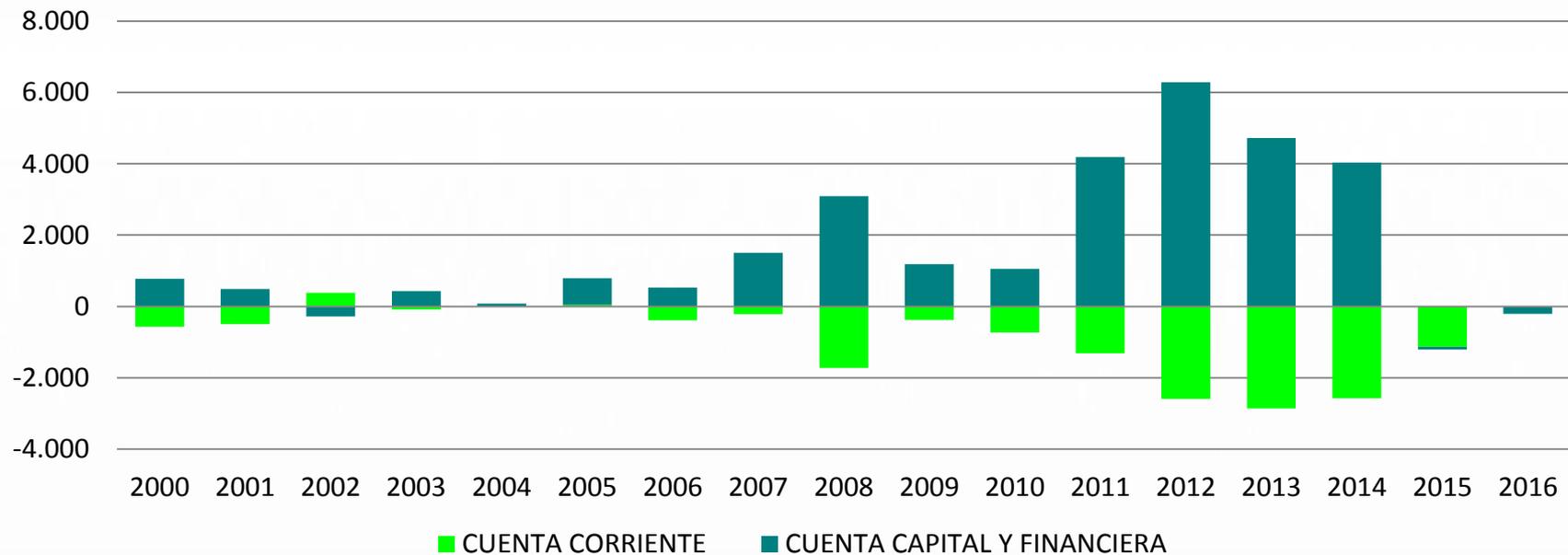
## Importaciones bs y ss (en mill US\$)





# El déficit de CC se redujo y hay equilibrio en egresos e ingresos en la balanza de pagos

Saldo de cuenta corriente y capital (millones US\$ corrientes)

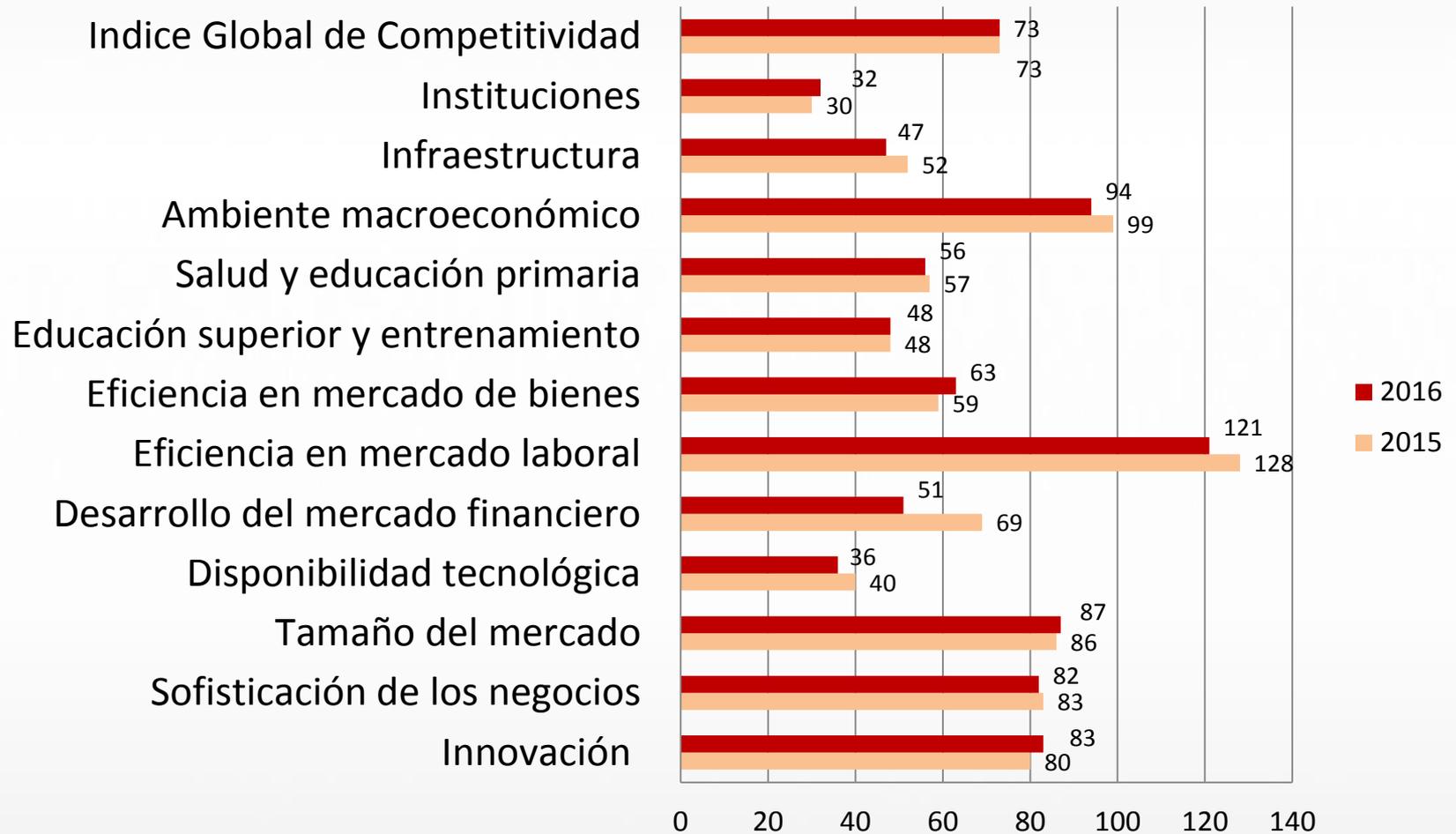


Fuente: BCU (2016 son 12 meses a dic 2016)

Para exportar más o recibir más inversión: ser **más competitivo**



# ¿En qué tenemos que mejorar para ser más competitivos? Para WEF en mercado laboral

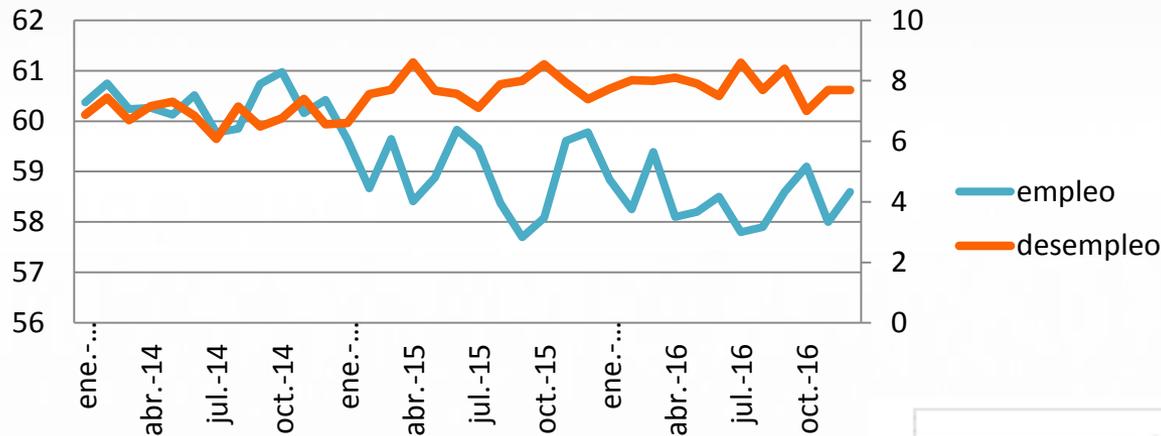


Fuente: Foro Económico Mundial (ranking en 138 países)



# El desempleo se mantiene estable, mientras el empleo oscila y la conflictividad aumenta

## Empleo y desempleo



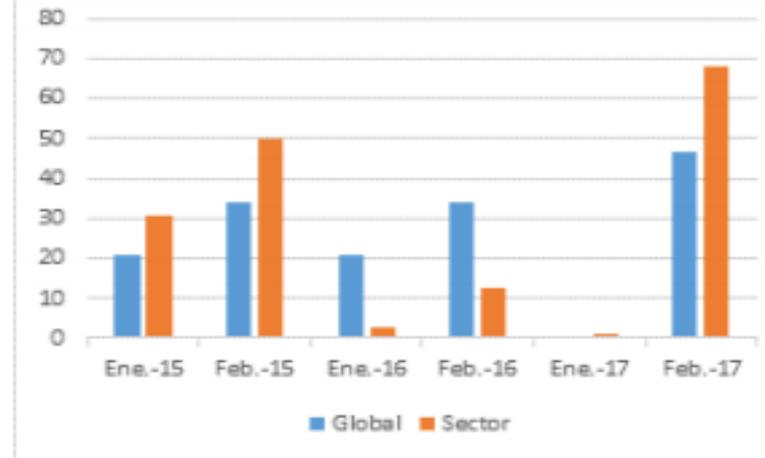
Fuente: INE últ dato ene 17

Según la encuesta de expectativas de BCU, el empleo aumentará **0,2%** en 2017 y crecerá **0,3%** en 2018

En términos generales continúa la destrucción de empleos, aunque en menor medida frente a 2015

El crecimiento esperado no viene acompañado de generación de empleo según encuesta

Gráfico 1 Conflictividad laboral

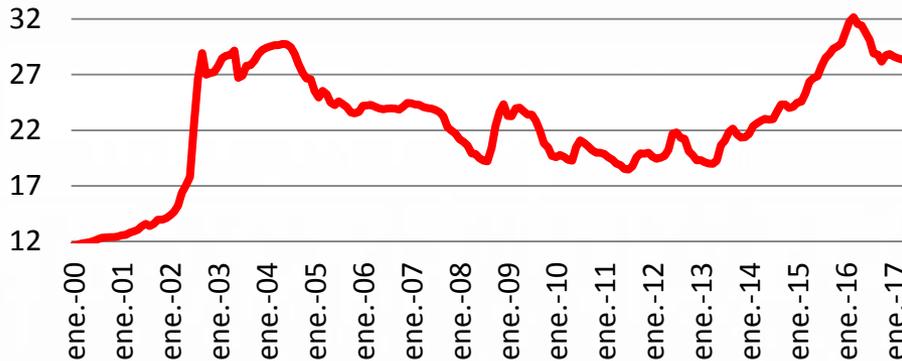


Fuente: UCU feb 17



# El dólar arrancó bien el 2016 pero terminó en baja pese a medida del BCU para evitar caída

## Dólar interbancario promedio

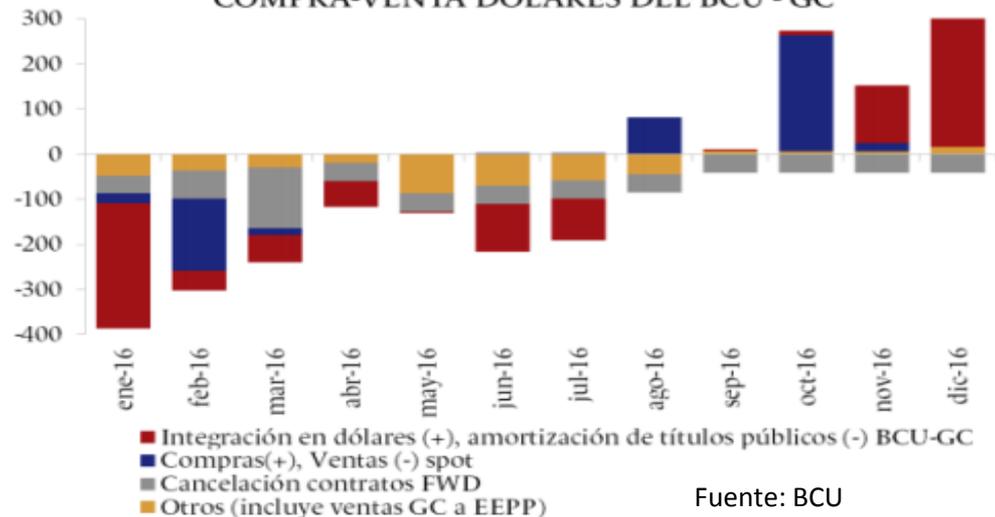


Fuente: INE datos promedio mensuales (hasta 3/17)

**El BCU compra desde noviembre dólares de forma indirecta a través de adquisición de títulos en pesos y UI con dólares (US\$ 850: en trimestre)**

**Según encuesta del BCU, el dólar cerrará 2017 en \$ 31,4 y finalizará 2018 en \$ 34,8 (se dio un fuerte ajuste a la baja frente a expectativas anteriores)**

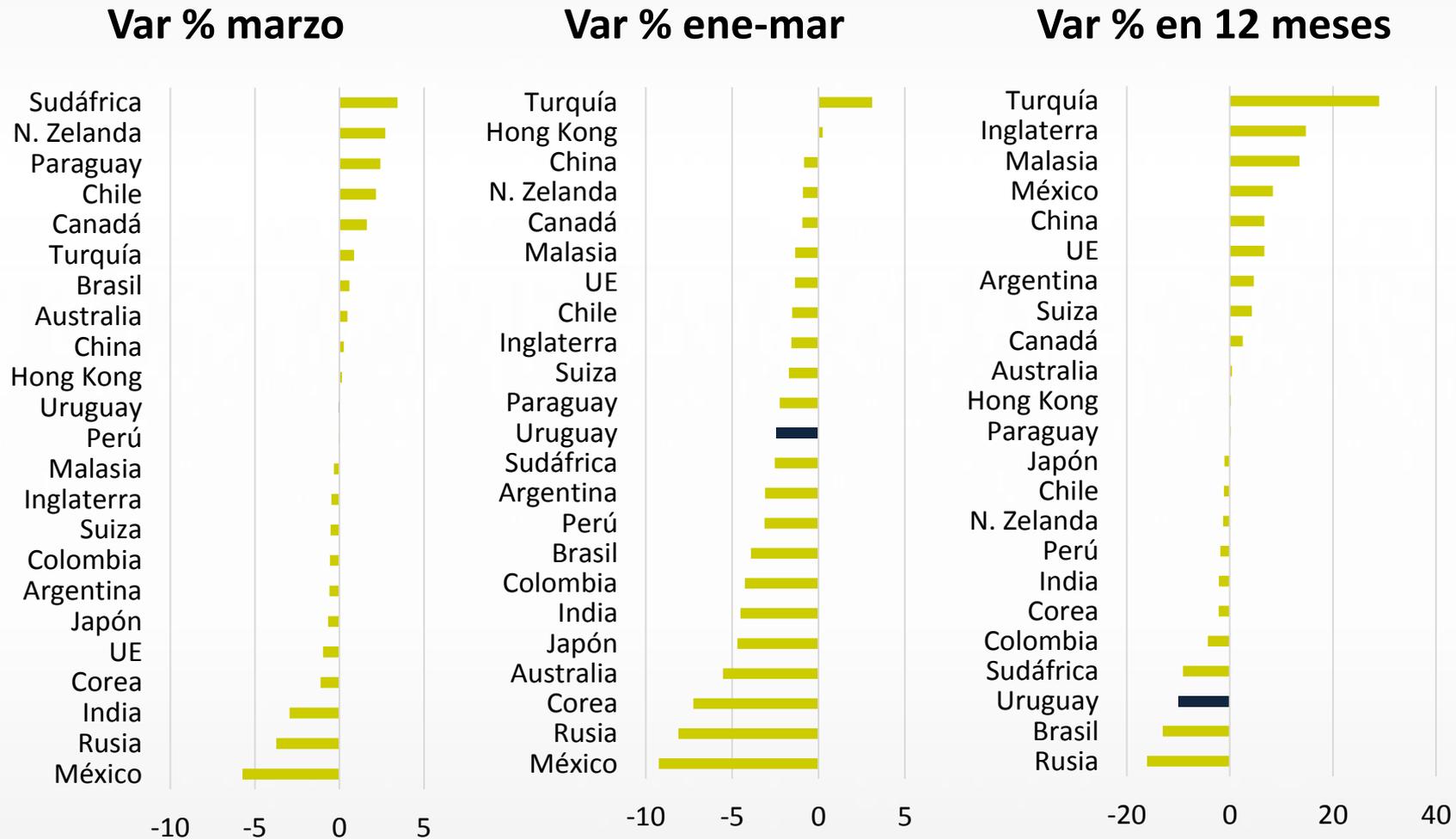
## COMPRA-VENTA DÓLARES DEL BCU - GC



Fuente: BCU



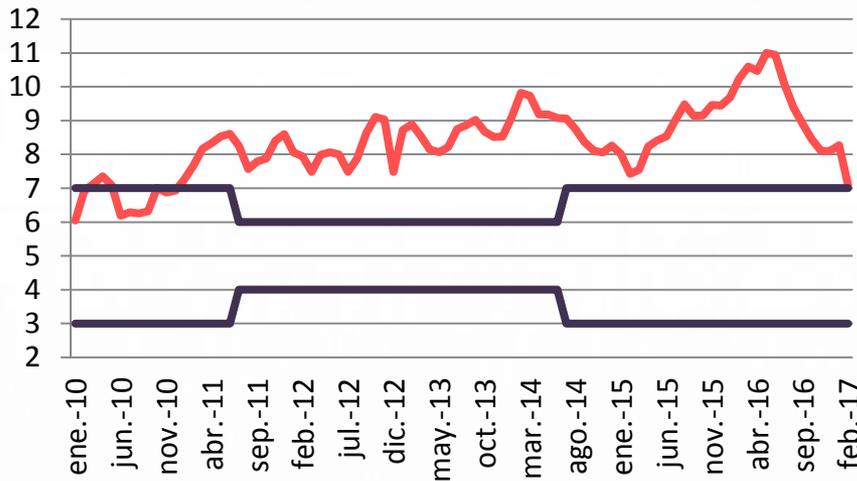
# En Uruguay la variación del dólar se ubicó a mitad de tabla frente a otros mercados





# La inflación cede por un dólar planchado pero los costos para producir no bajan

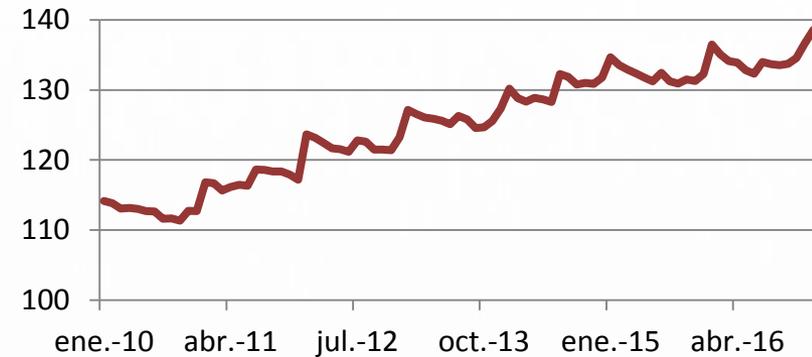
Var % IPC (medición 12 meses)



Fuente: INE a feb 17

Según encuesta de expectativas del BCU, el IPC crecerá 7,8% en 2017 y 8,1% en 2018

Indice de salario real

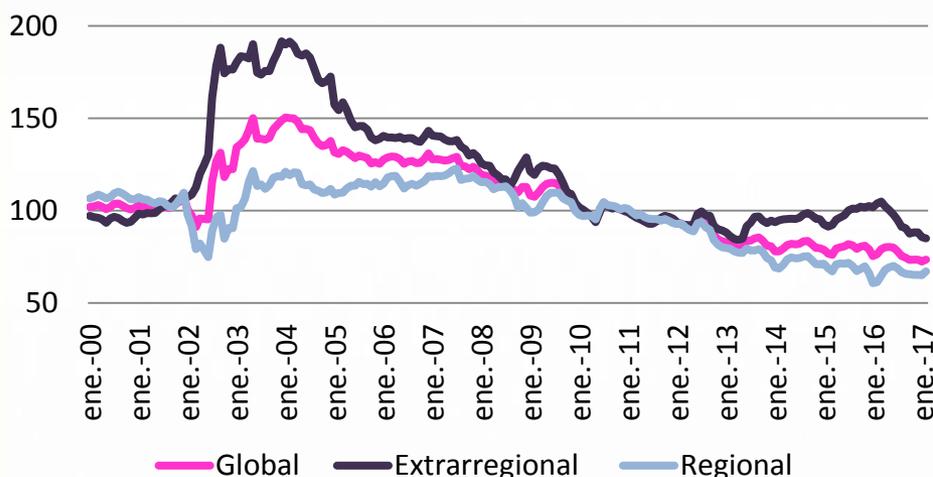


## PRECIOS DE LA ENERGÍA EN LA REGIÓN

País	Energía Eléctrica		Combustibles				
	Industrial Media Tensión (USD/MWh)	Residencial (USD/MWh)	Fuel Oil (USD/l)	Gas Natural Residencial (USD/m <sup>3</sup> )	G.L.P. Supergás (USD/kg)	Gas Oil (USD/l)	Nafta (USD/l)
<b>Uruguay</b>	<b>135</b>	<b>291</b>	<b>0,80</b>	<b>1,19</b>	<b>1,33</b>	<b>1,47</b>	<b>1,61</b>
Chile	119	202	0,41	1,32	1,62 <sup>1</sup>	0,76 <sup>1</sup>	1,17 <sup>1</sup>
Brasil	131	210	0,55	1,47	1,38	1,00	1,21
Argentina	92	87	0,63 <sup>1</sup>	0,20	0,62	1,07 <sup>1</sup>	1,20 <sup>1</sup>

# El TCR no mejora y estudio de UM dice que está 20% por debajo del nivel de equilibrio

## Tipo de cambio real (TCR)



Fuente: BCU (feb últ dato), base 100=2000

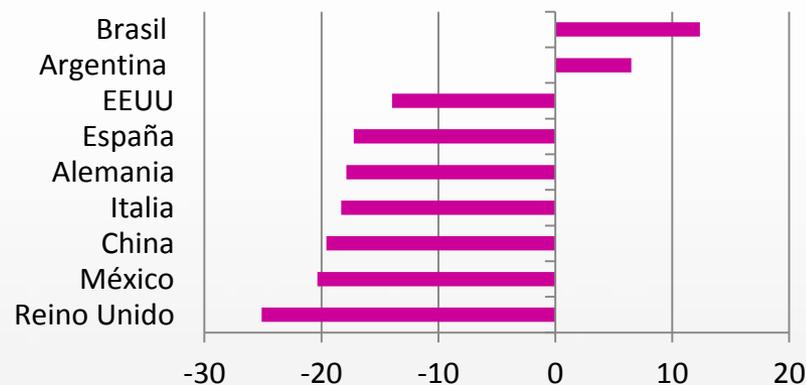
**Para recuperar ese 20% se necesitaría un aumento del dólar varios puntos por encima de la inflación en los próximos tres años (suponiendo que el mundo no tiene grandes cambios)**

## Factores explicativos del TCR:

- ✓ Productividad transables
- ✓ Ingreso del sector privado
- ✓ Gasto público

**Los aumentos significan un país más caro, pero estamos por encima del encarecimiento razonable (según UM)**

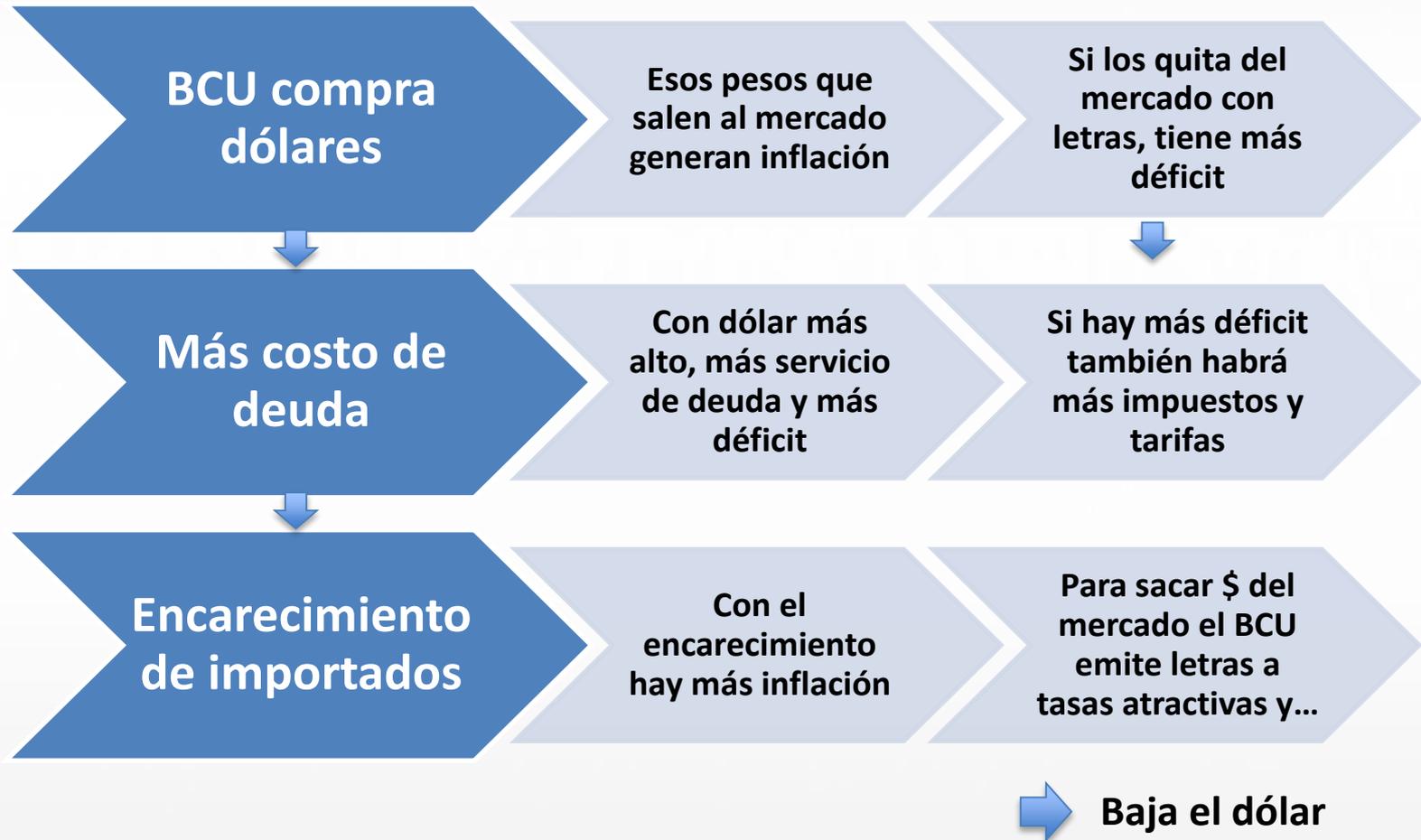
## TCR bilaterales 12m



Fuente: BCU (feb últ dato), base 100=2000



# Consecuencias de un aumento significativo del dólar en busca de una mejora del TCR





# Otras formas de mejorar el TCR

## Mejoras de productividad generalizada (T/NT)

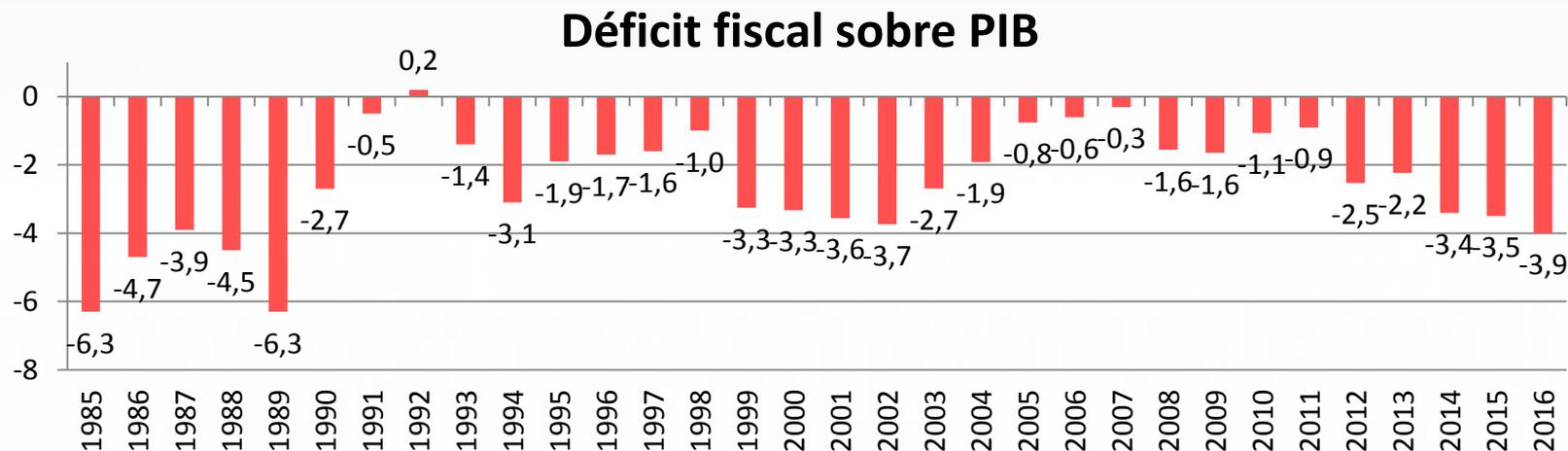
- **Requiere de inversión (aunque en período de ingreso de divisas baja el dólar)**
- **Ser competitivos es un requisito para atraer inversión**

## Baja de tarifas y costo país

- **Requiere de buen resultado fiscal para poder aplicarlo**
- **Esa mejora debe lograrse con recorte del gasto (si es con impuestos se cambia tarifas por impuestos)**



# Todos los caminos conducen a un ajuste de las cuentas públicas; ¿el actual será suficiente?



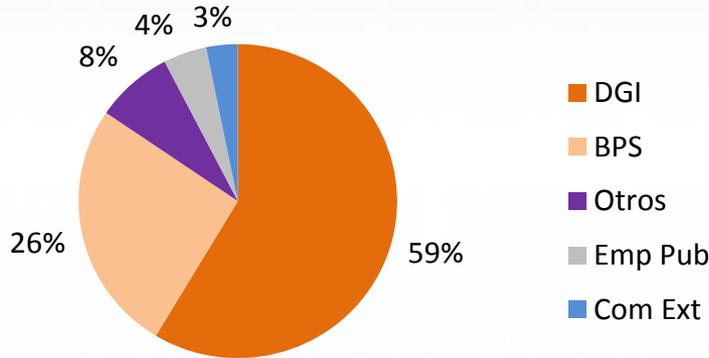
Fuente: MEF

- El ajuste fiscal era por US\$ 500: pero una parte era baja de gastos y todavía está pendiente reforma de caja militar
- En 2016 el déficit fue US\$ 2.100: (PIB US\$ 52.754:) si se cumple el ajuste se llegaría a US\$ 1.600: (3% con ese PIB)
- Para llegar al 2,5% a fin del período se necesita crecimiento (si se crece a más de 2% puede llegar) de otra forma más ajuste
- Se espera que el déficit siga por encima de 3% tanto en 2017 como en 2018 (según encuesta BCU)

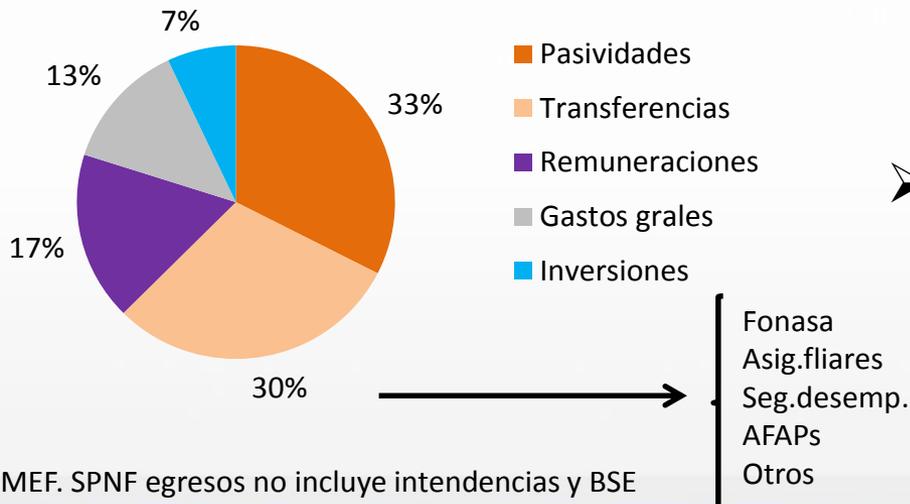


# Los gastos estructurales e ingresos variables representan una dificultad para mejorar cuentas

## Ingresos 12m feb 17



## Egresos primarios 12m feb 17

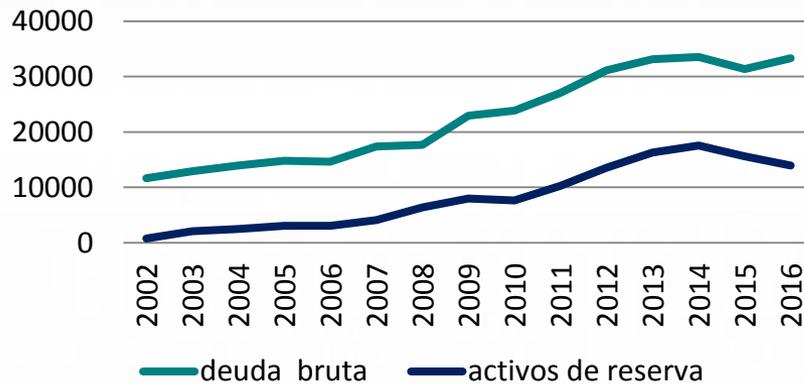


Fuente: MEF. SPNF egresos no incluye intendencias y BSE

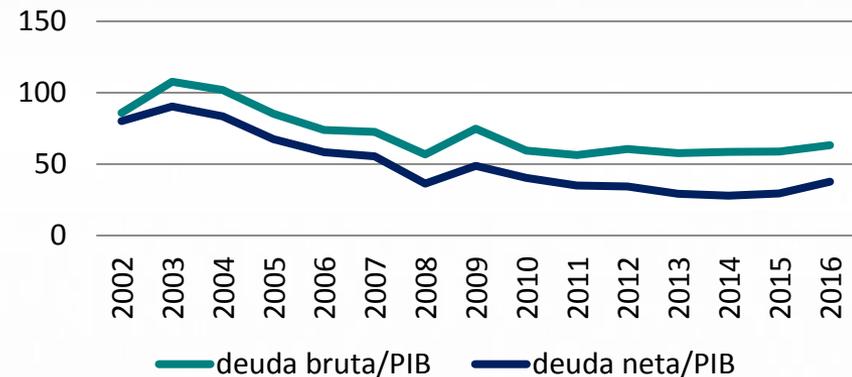
- Tanto ingresos como egresos crecieron en el último año en términos reales
- Los ingresos crecieron algo más que los egresos (pero no fue por las empresas públicas)
- En egresos los mayores aumentos se dieron en transferencias (Fonasa, seguro de desempleo, etc)

# Deuda pública crece y aumenta dolarización, aunque mantiene tasa fija y buenos plazos

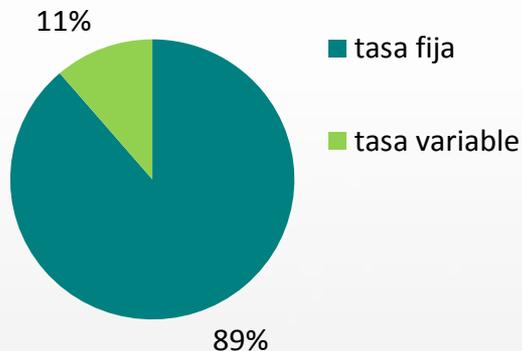
## Deuda vs reservas (mill US\$)



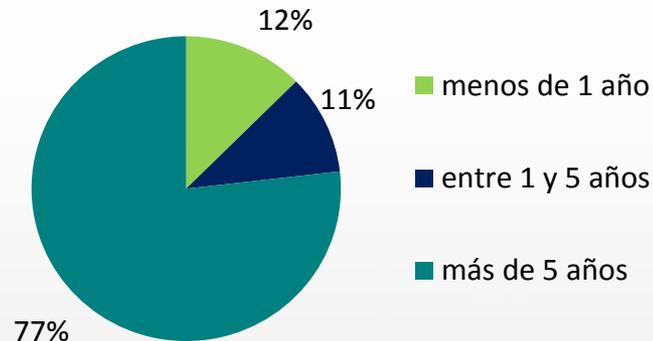
## Deuda bruta y neta / PIB



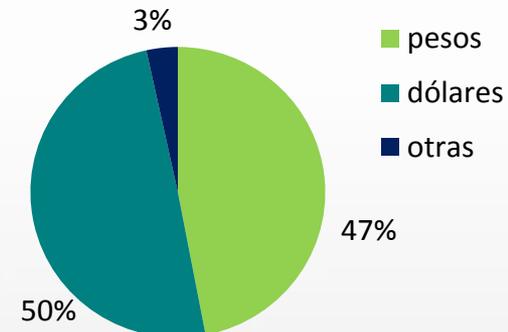
## Deuda por tasa



## Por plazo residual



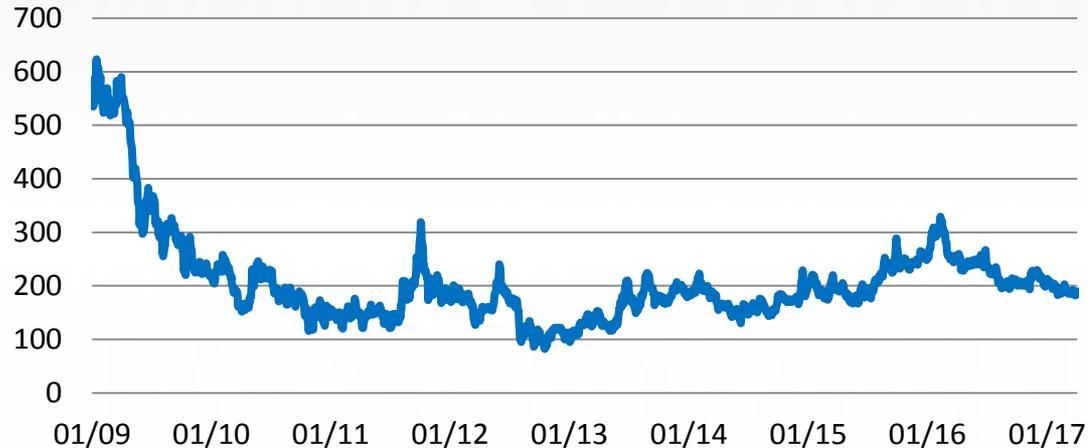
## Por moneda





# Riesgo país estable y se mantiene grado inversor

## Riesgo país (UBI)



El riesgo país se mantiene en niveles inferiores a 200 puntos básicos, es bajo pero es el doble que en 2013

Fuente: República AFAP a 31/3/17

Agencia	Moneda extranjera/lp	perspectiva	Nota actualizada
DBRS	BBB(low)	Estable	5/16
Fitch	BBB-	Estable	10/16
Moody's	Baa2	Negativa	6/16
R&I	BBB-	Positiva	12/16
S&P	BBB	Negativa	6/16

Fuente: Oficina Deuda (MEF)



# Sistema financiero con menor rentabilidad pero sin riesgos según test de stress del FMI

- ✓ El 79% de los depósitos en el sistema financiero están en dólares, el 86% a la vista, el 96% en el sector privado, el 81% son de residentes
- ✓ El FMI hizo un test de stress y los bancos soportarían una situación de aumento de tasas, más morosidad, más riesgo país y suba del dólar

## Depósitos en sistema financiero

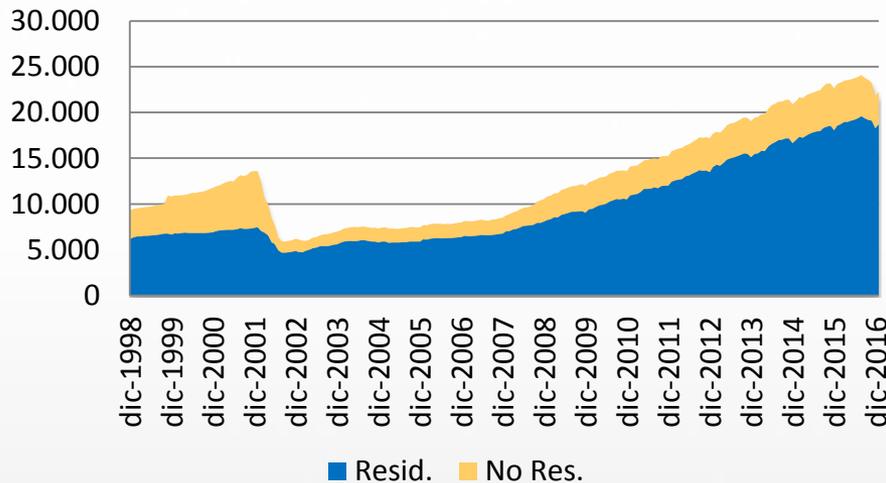
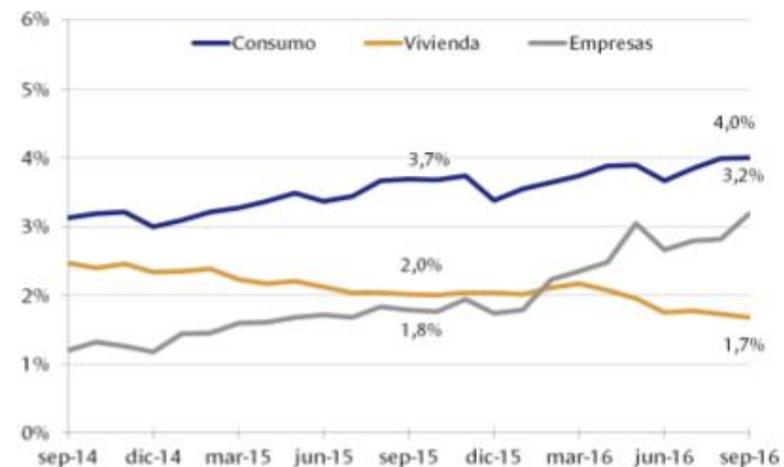


Gráfico 25 - Morosidad por destino de créditos brutos al SNF (Créditos vencidos/total, %)





# Es clave el acceso a mercados con acuerdos, ayuda a dinamizar y mejorar cuentas



Fuente: pro-universitarios

**Es fundamental avanzar aprovechando que los megaacuerdos están enlentecidos luego del cambio de política de EEUU**

- **Hay indicios de posibles acuerdos bilaterales (Ej. China)**
- **El Mercosur continúa negociación con UE y suma EFTA y Corea del Sur**
- **¿Se flexibilizará la decisión 32/00?  
¿O se intentará fortalecer al Mercosur?**



# Hacia adelante: el camino del desarrollo sostenible

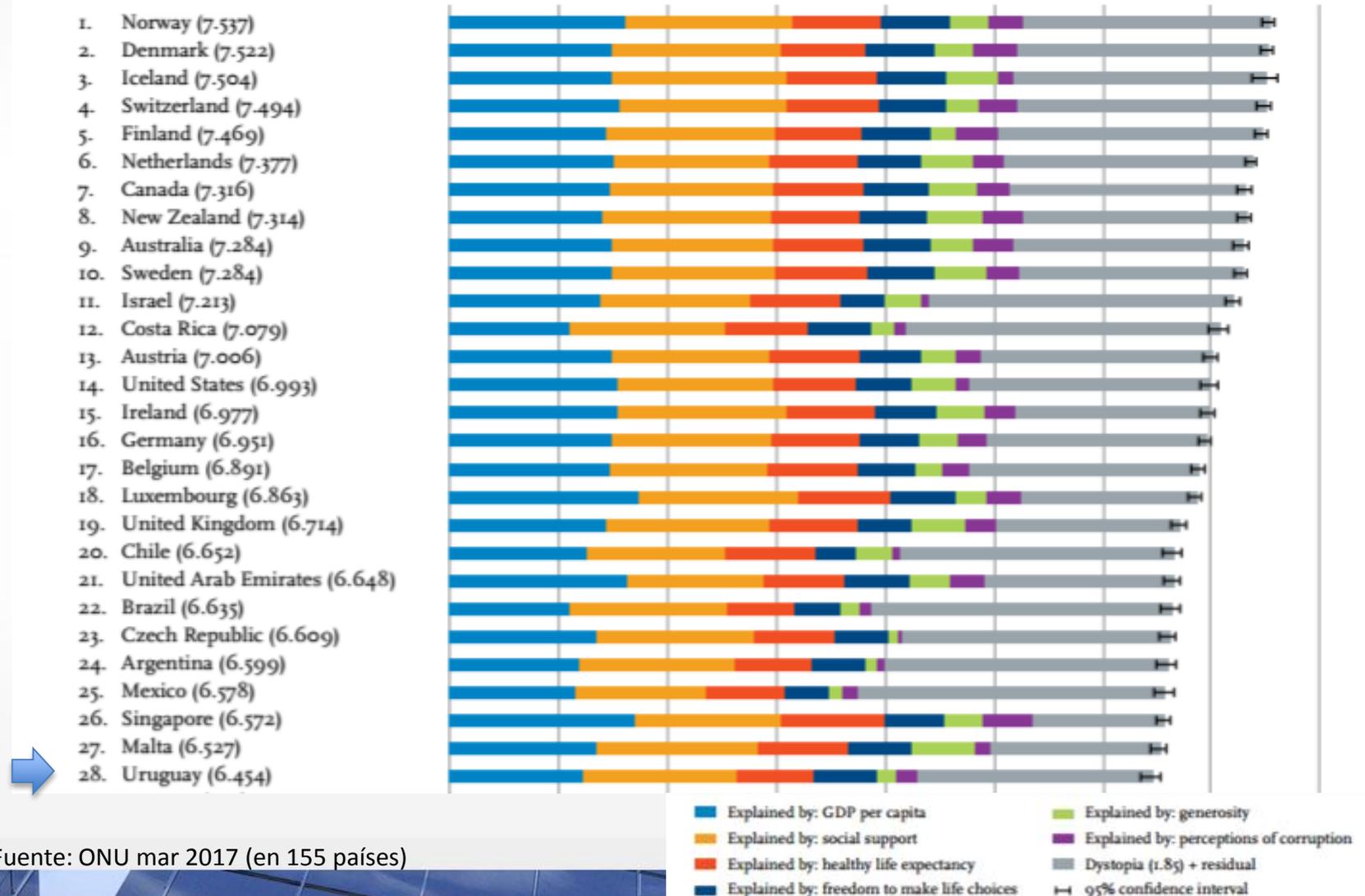


- **Mejorar de la inserción internacional**
- **Para ser competitivos se necesita un Estado más eficiente y facilitador**
- **Desarrollar una estrategia y alcanzar consensos**
- **Consecuencia de lo anterior: más inversiones y empleo**
- **Para un desarrollo sostenible tener en cuenta economía, sociedad y medio ambiente**



# Pese a las dificultades ¡Uruguay es un país feliz!

Figure 2.2: Ranking of Happiness 2014-2016 (Part I)



Fuente: ONU mar 2017 (en 155 países)



**¡Muchas gracias!**  
**[mlrodriguez@uniondeexportadores.com](mailto:mlrodriguez@uniondeexportadores.com)**