



**Unión de  
Exportadores  
del Uruguay**



# **Coyuntura económica nacional e internacional**

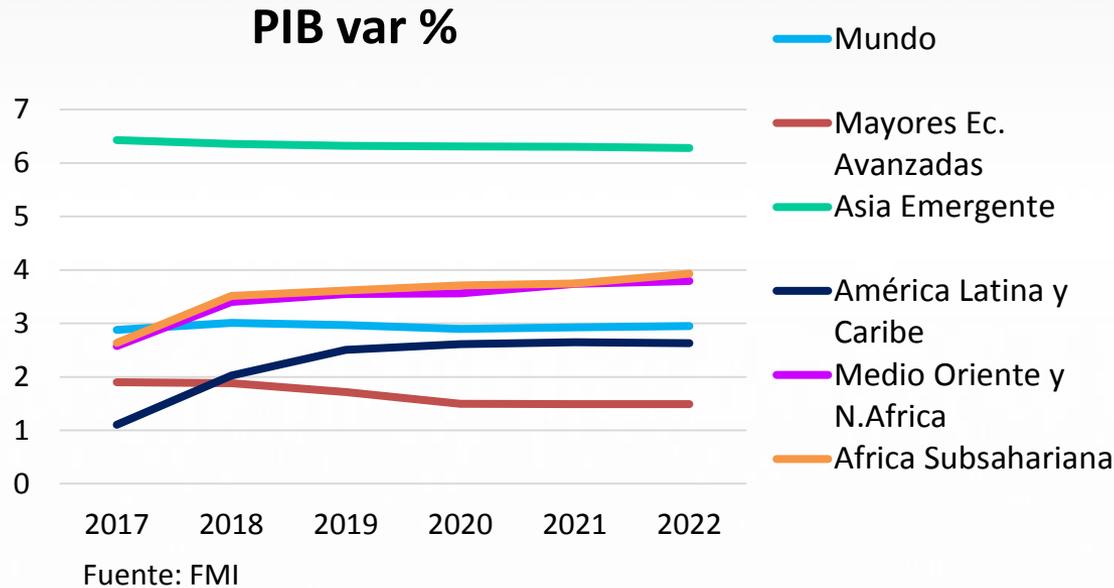
**Mag. Ec. Ma. Laura Rodríguez – 14/11/2017**



- **Mundo: tendencias e incertidumbres**
- **Región: crecimiento y desafíos**
- **Uruguay: competitividad en el debe**



# El contexto económico internacional da un respiro



- **Mayor crecimiento mundial al esperado**
- **Tasas de interés todavía bajas (crédito barato y apetito por la rentabilidad)**
- **Precios de commodities estables**
- **Regreso de capitales a países emergentes**

País	PIB 2018
Ghana	9,2%
India	7,6%
Myanmar	7,6%
Etiopia	7,5%
Cta Marfil	7,2%
Senegal	7%
Filipinas	6,9%
Camboya	6,8%
Vietnam	6,3%
China	6,2%
Panamá	6,1%
Indonesia	5,3%
Malasia	4,7%
Egipto	4,5%
EAU	4,4%
Costa Rica	4%
Perú	3,7%

Fuente: FMI



# Sin embargo, la política internacional genera incertidumbre y tensión



Fuente: Google imagenes

- **Tensión entre Corea del Norte y EEUU, con participación de Rusia y China, entre otros conflictos (ej. Arabia Saudita-Irán)**
- **Analistas dicen que no hay un conductor del orden mundial y las señales son malas, China no está todavía preparada**
- **Los organismos multilaterales no logran enfrentarlo ni readecuarse a un mundo en el que hay nuevas potencias**



# Y el clima está afectando economías y negocios

- Huracanes, tornados, volcanes, terremotos, sequías e inundaciones
- Pueden afectar los negocios de varias formas:
  - En Uruguay deteniendo las actividades
  - En el exterior afectando a clientes, cancelación de vuelos o buques
  - Afecta las finanzas de los países por costos de reconstrucción
- Necesario mayor esfuerzo por anticiparse, gestionar riesgos y continuidad de los negocios



Los huracanes Harvey e Irma dejaron a EEUU un costo de US\$ 163.000: (reconstrucción compensará en PIB, 3 veces el PIB de Uruguay) y países del Caribe destrozados

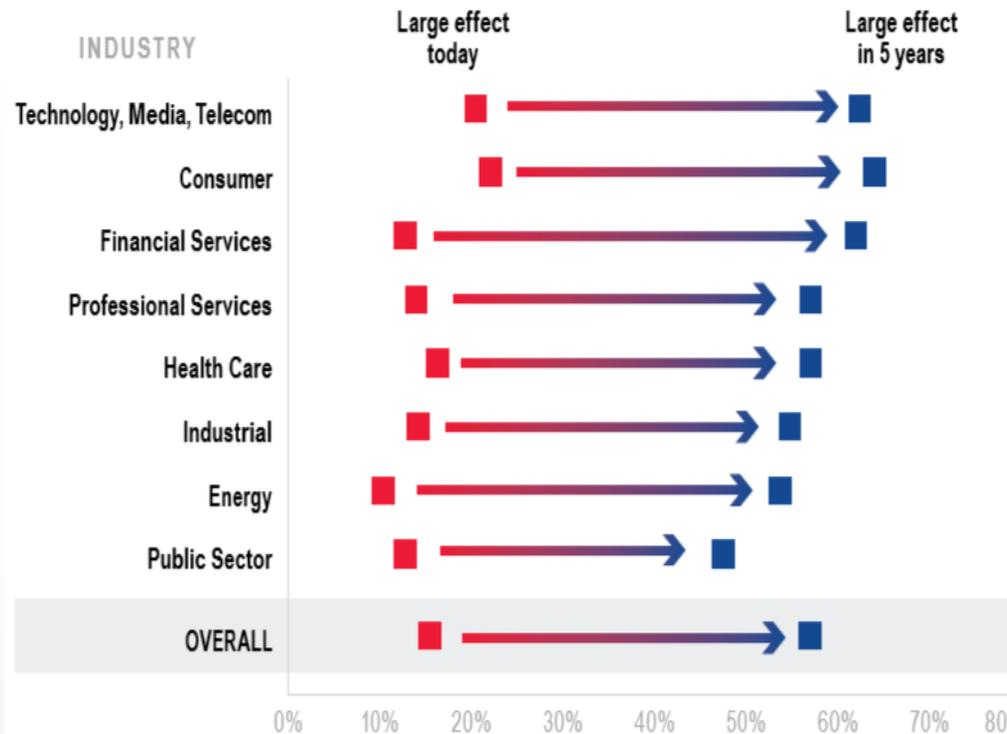


# Inteligencia artificial y big data: es el momento de estudiarlo e implementar soluciones

- La inteligencia artificial (IA) consiste en sistemas que aprenden a razonar (simulando las redes neuronales humanas) y aprenden de sus errores
- Estudio de MIT entre 3000 ejecutivos: el 85% busca ser más competitivo con IA, el 39% tiene una estrategia y el 20% ya ha incorporado algo. El 75% cree que será exigido por proveedores y usuarios

## Expectations for AI adoption across industries: impact on processes

To what extent will the adoption of AI affect your organization's processes today and five years from today?



Percentage of respondents who expect a large ("a lot" or "great") effect on a five-point scale



# Blockchain abre nuevas oportunidades para empresas, además de criptomonedas (Bitcoin)

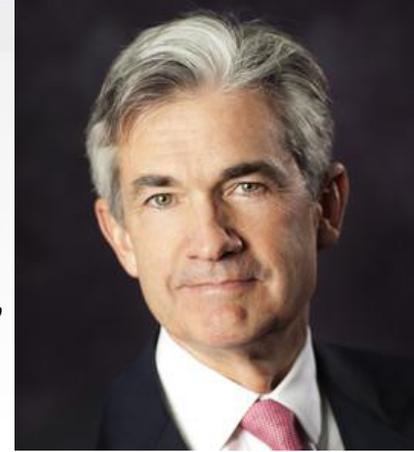
- **Blockchain es una base de datos compartida, funciona como un registro para transacciones seguras entre dos partes sin intermediarios**
- **Su aplicación más conocida es en criptomonedas (ej. Bitcoin) pero se puede utilizar en otras áreas como en contratos**
- **El FMI pidió a los países no cerrarse a nuevas tecnologías, el BCU lanzó su plan piloto de billetes digitales**



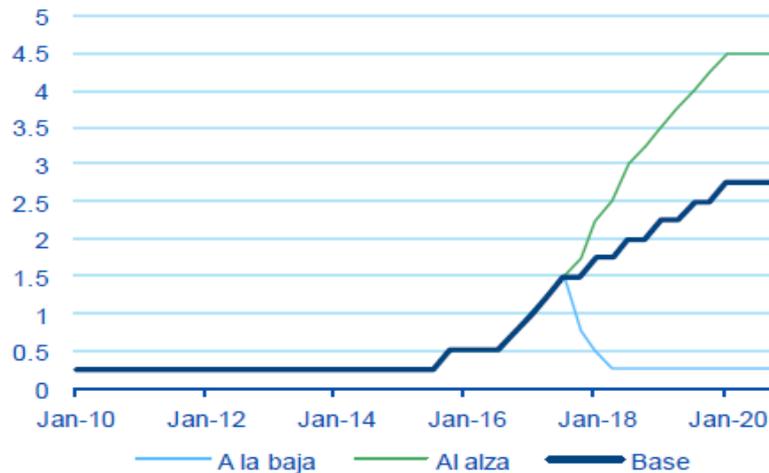
**El uso de “big data”, información pública o de la empresa, permite buscar soluciones a problemas de forma rápida a través de algoritmos (secuencia de instrucciones o reglas para alcanzar un resultado)**



# FED mantiene expectativas de tasas de interés tras designación



Escenarios de tasas FED (en %)



Fuente: BBVA Research

Es muy incierta la evolución de las tasas de EEUU y en consecuencia la posible trayectoria del dólar frente a monedas del mundo

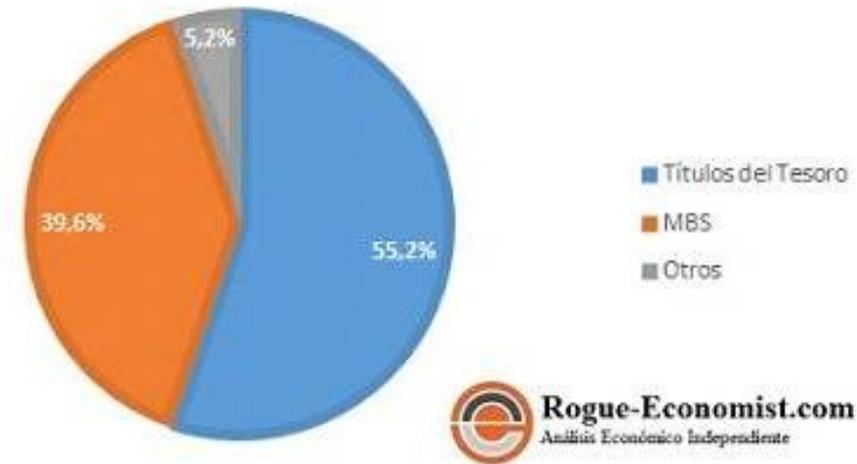
- Jerome Powell, abogado, banquero y gobernador de la FED, fue el elegido por Trump (para feb.)
- Se considera moderado, tiene postura similar a Yellen de suba de tasas gradual y tendencia desreguladora
- Sería primer presidente sin doctorado en economía desde 1979 pero tiene experiencia como director de la FED (2012)



# La FED dejará de reinvertir el beneficio de sus activos y lentamente los eliminará del balance

- El denominado Quantitative Tightening (QT) es la reversión del Quantitative Easing (QE)
- Desde la crisis de 2008 compró títulos, se hizo de US\$ 4,5 billones y ahora los irá quitando de su balance
- Será de forma muy gradual con posibilidad de revertirlo en caso en que el mercado reaccione mal

ACTIVOS BALANCE FED AL 26 DE JULIO  
(BILLONES DE DOLARES)

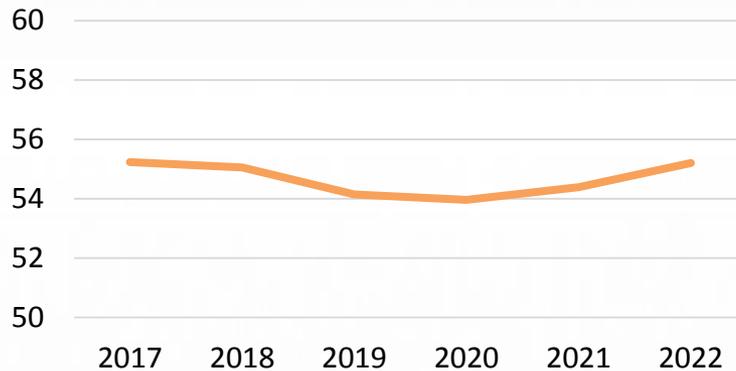


Quita liquidez a la economía, los precios de activos caerían (algunos hablan de burbuja) y afectaría el PIB

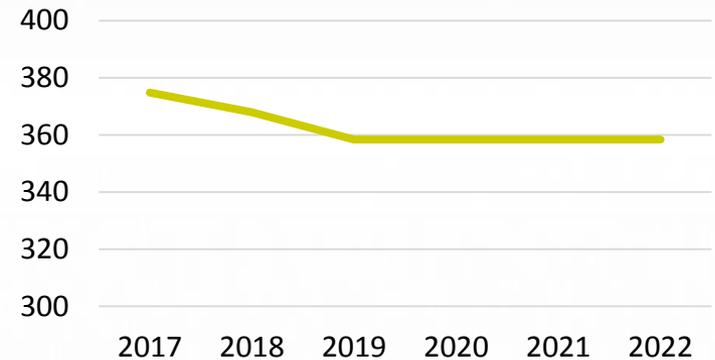


# Entre los activos que podrían caer están los commodities pero las proyecciones son buenas

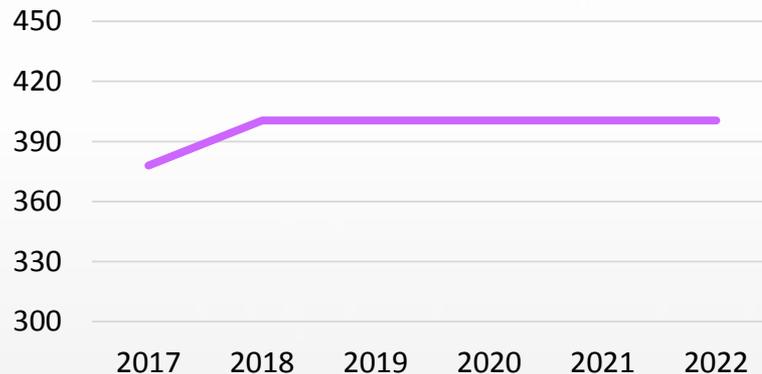
## petróleo (pr.prom)



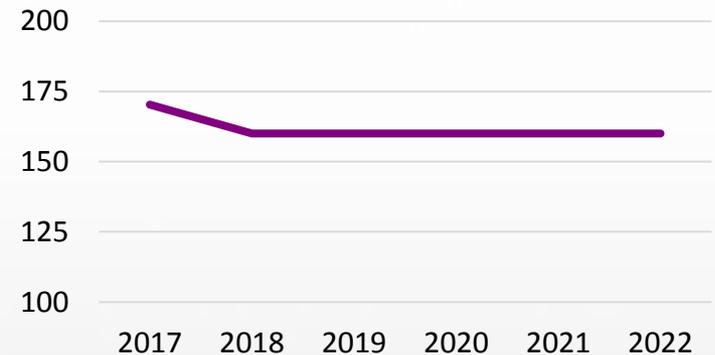
## soja



## arroz



## carne (Austr y NZ)



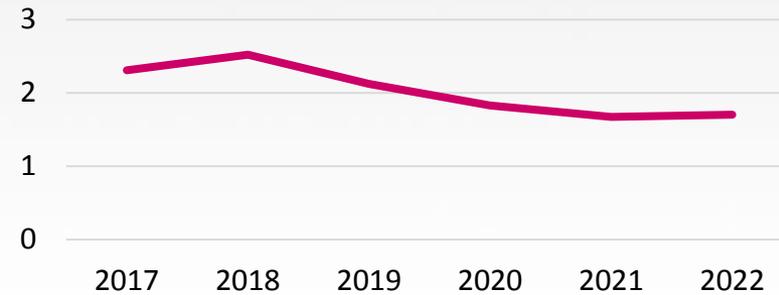
Fuente: FMI



# EEUU: En la era Trump

- En sus primeros meses Trump no ha logrado aprobar leyes clave para el crecimiento prometido como ser la reforma tributaria
- Proyecciones de crecimiento en torno a 2%, inflación debajo de 2% y desempleo en 4,4%
- Algunos buscan el impeachment, necesitan 2/3 del Congreso con algún hecho concreto (investigan de vinculación con Rusia)
- Critican su manejo interno y su relacionamiento con el exterior

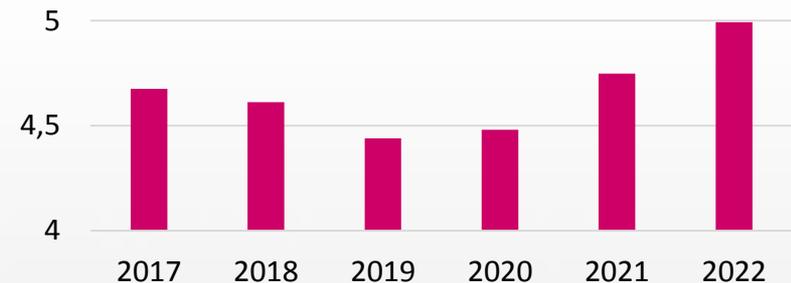
### PIB (var %)



### inflación



### desempleo



Fuente: FMI



# EEUU: Reforma tributaria y consecuencias

## Propuesta de Trump a discutir en el Congreso:

- **Baja impuesto corporativo de 35% a 20%**
- **Repatriación de capitales con tasa mínima de 10% (frente a 35%)**
- **Eliminación de impuestos a la herencia (más de US\$ 5,5:)**
- **Simplificación de declaraciones juradas y alivio para pymes**

## Consecuencias:

- **Trump prevé más inversión, empleo y mejores salarios**
- **El costo neto se calcula en US\$ 2 trillones que Trump dice que va a recaudar por el crecimiento que generará la reforma**
- **FED dice que habrá crecimiento en el corto plazo pero que no es sostenible. Más inflación, más deuda y posible recesión**
- **Competirá con los capitales que hoy llegan a países emergentes porque se vuelve más atractiva la inversión en EEUU**

# China: la era de Xi Jinping

- El 17 de octubre se celebró el 19° Congreso Nacional del Partido Comunista Chino (CCP), que se realiza cada 5 años
- El Congreso ratificó en el poder al presidente Xi Jinping por 5 años más y lo agregaron en el “panteón de los fundadores” con Mao Zedong y Deng Xiaoping
- Xi Jinping se convirtió en el hombre más influyente de las últimas décadas en China y es posible que se cambie la constitución para que pueda seguir un tercer período hasta 2027



Fuente: Indiatoday

## Propuestas:

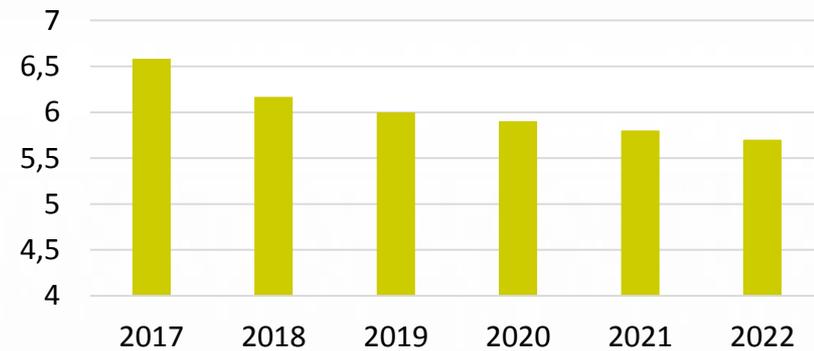
- ✓ Liberalizar mercados pero fortalecer regulación
- ✓ Continuar lucha contra la corrupción
- ✓ Modernizar hacia 2035
- ✓ Potencia en 2050



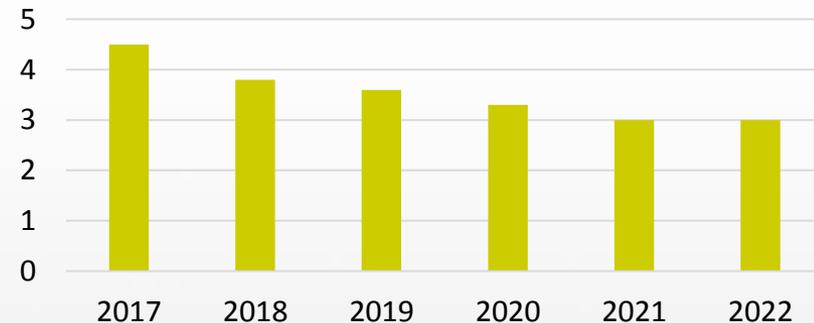
# China mantiene crecimiento pero sigue con gran endeudamiento que complica calificación

- El PIB chino está creciendo a un ritmo de 6,5%, mejor de lo esperado a principios de año
- Moody's y S&P bajaron la nota de China por endeudamiento pero sigue con grado inversor
- Se tomaron medidas para promover ingreso de capitales
- Anunció posibilidad de que extranjeros controlen bancos y entidades financieras en China

PIB (var %)



Importación de bs (vol, var %)



Fuente: FMI



# Gira de Trump por Asia: firmó acuerdos en China y en su visita a Vietnam verá a Putin

- Trump intenta reequilibrar su balanza deficitaria con China y firmó acuerdos para varios sectores
- Ya no hay un trato hostil a China como en la campaña, ahora busca aliados para hacer frente a Corea del Norte
- Sin embargo en la cumbre de APEC (Coop. Ec. Asia Pac.) quedó claro que EEUU deja espacios y China los aprovecha posicionándose



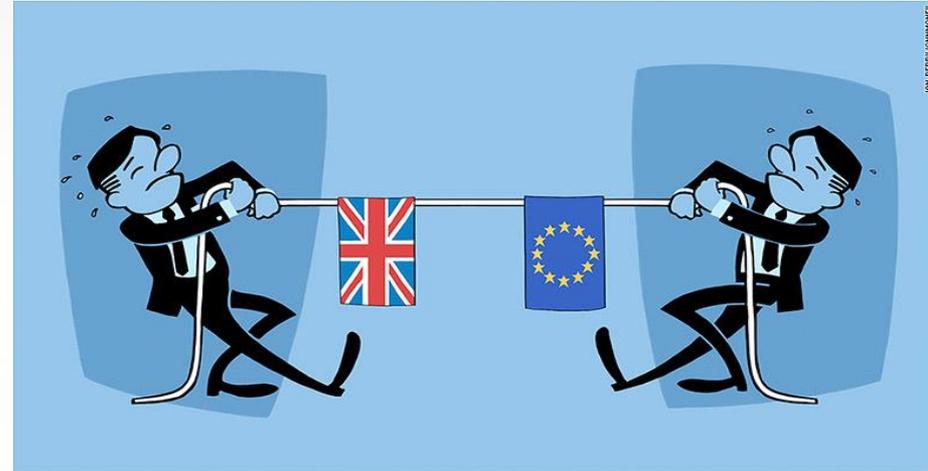
Fuente: CNN.com





# UE: Arrancó el Brexit con resultado incierto

- GB presentó formalmente la salida de la UE en marzo, la negociación puede llevar hasta 2 años
- Theresa May llamó a elecciones parlamentarias para obtener más apoyo de cara al Brexit pero le fue mal
- Comenzó la negociación pero hay varios puntos en los que difícilmente se llegue a un acuerdo. En el peor de los casos la relación GB-UE se regirá por normas de OMC



Fuente: money.cnn.com

No agreement by 2019

Delayed FTA (Baseline)  
35-45% probability  
2019

No-Deal Brexit  
30-40% probability  
2019

Agreement by 2019

Light Brexit  
5-15% probability  
2019

Early FTA  
10-20% probability  
2019

Source: Euromonitor International



# Los movimientos anti-UE persisten aunque en las últimas elecciones ganó opción más Europa

- Cada elección es un desafío para la UE. Se votó el Parlamento holandés, la presidencia de Francia y Alemania y ganó la UE (Austria es un caso excepcional)
- El Brexit y sus consecuencias puede impulsar o aplacar las iniciativas de salir de la UE
- Movimientos separatistas amenazan a la UE: Cataluña, Escocia, Flanders, Nueva Caledonia, Córcega, Lombardía y Venecia, Islas Faroe, etc.

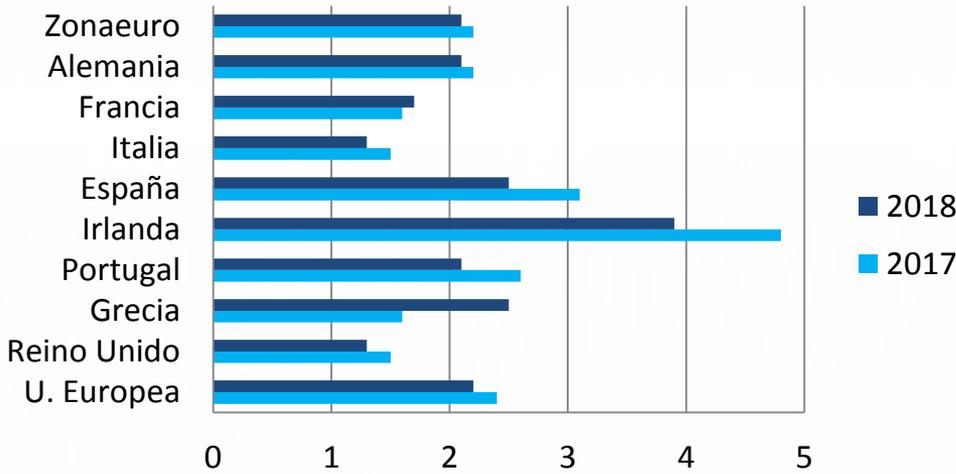


Fuente: Google imagenes



# Cifras europeas positivas que deben mejorar para lograr bajar las tasas de desempleo

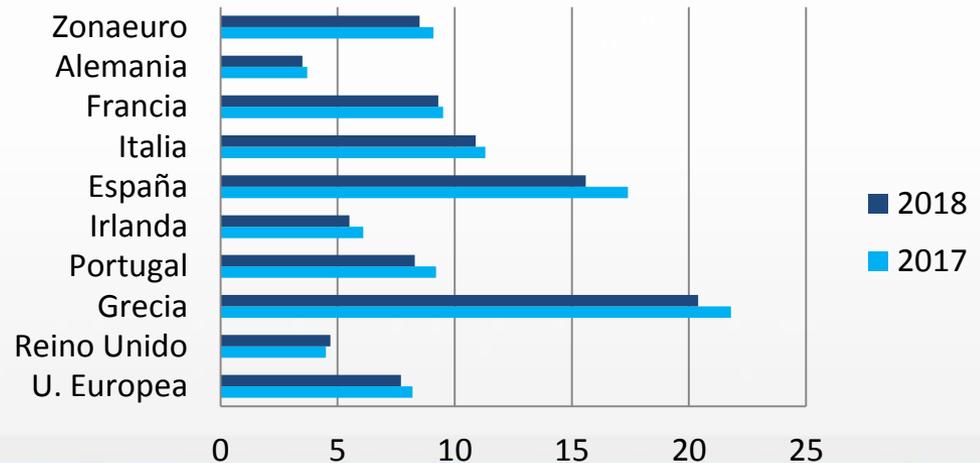
### PIB (var %)



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

**Los niveles de desempleo ya están en niveles razonables en algunos países y en otros todavía muy altos (Grecia y España)**

### Desempleo

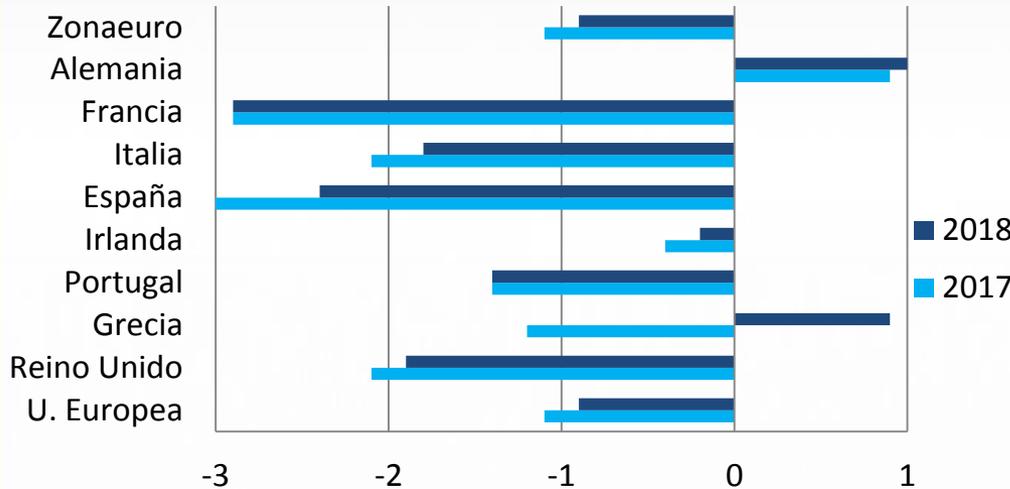


Fuente: UE nov 17



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

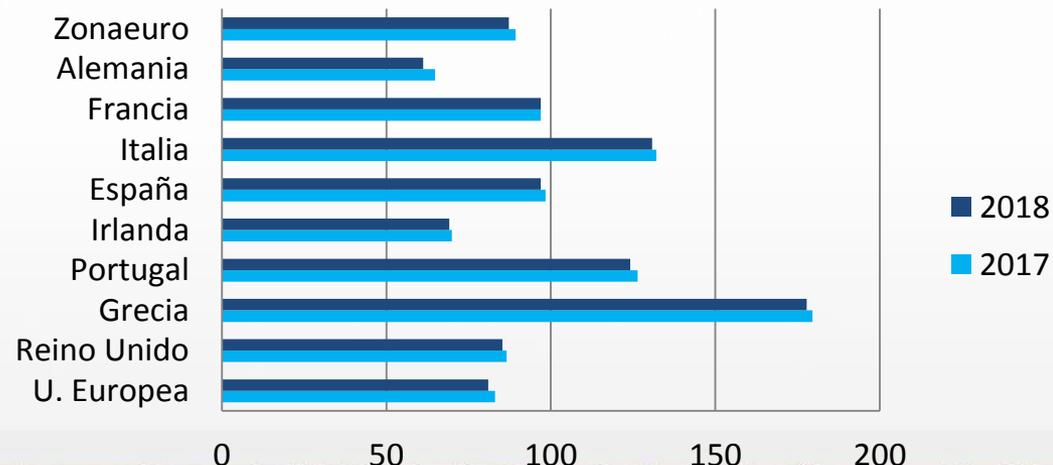
### Déficit sobre PIB



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

**El euro se fortaleció frente al dólar en lo que va del año en 10,8% y se proyecta que continúe subiendo a US\$ 1,20 en próximos años**

### Deuda sobre PIB





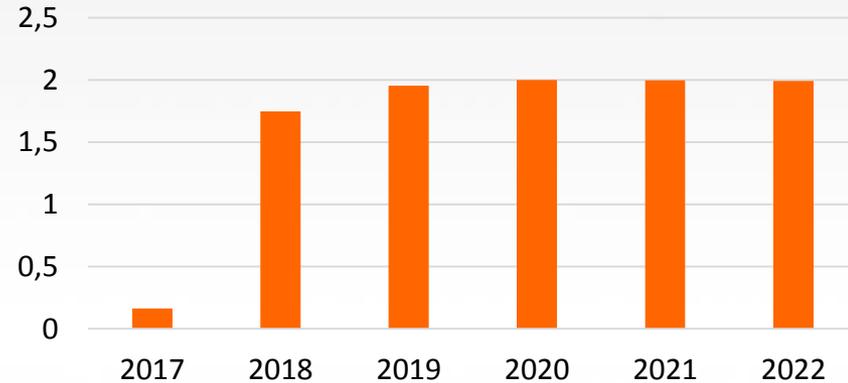
- **Mundo: tendencias e incertidumbres**
- **Región: crecimiento y desafíos**
- **Uruguay: competitividad en el debe**



# Brasil: sale de recesión y siguen las denuncias

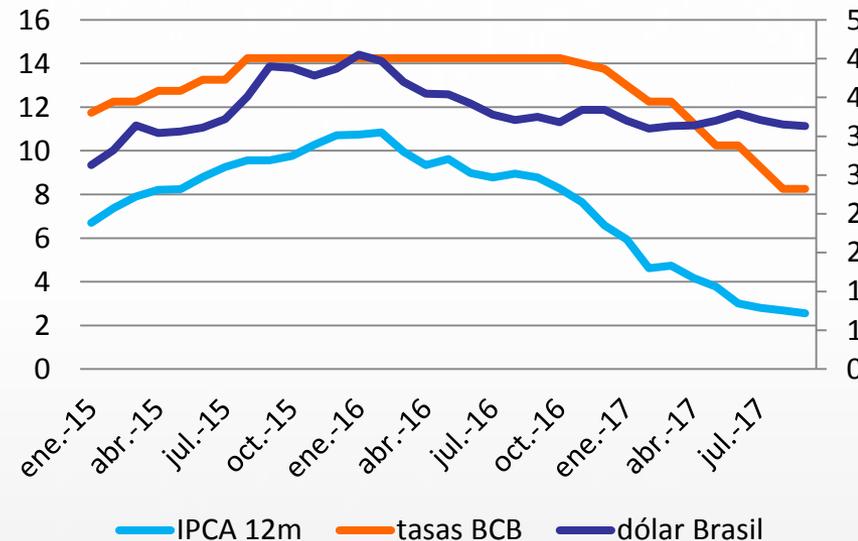
- **Brasil comenzó a crecer, este año apenas positivo pero se espera 1,5% (2018) y 2% (2019)**
- **Sin embargo, las denuncias de corrupción hacia el gobierno continúan y generan incertidumbre: Fitch puso perspectiva negativa a nota**
- **La inflación en mínimo desde 1999 en 2,56%, la tasa Selic bajó a 8,25% tras 8 recortes y el dólar se ubica en 3,3**

### PIB (var %)



Fuente: FMI

### Inflación, tasas y dólar Brasil



Fuente: BCB y BCU



# Reforma laboral brasileña alerta a la región ya que habrá una ventaja competitiva

**Flexibiliza contratación en base a horas y jornales**

**Los contratos privados tendrán mayor relevancia**

**Permite jornada de 12 hrs con 36 de descanso y hasta 44 en sem**

**Se reglamenta trabajo desde el hogar y más tercerización**

**Flexibiliza despido, no atado al salario del trabajador**

**Elimina la contribución sindical obligatoria**

**Embarazadas podrán trabajar en poco salubres con certificado**

**En litigio laboral el litigante debe pagar el costo del juicio si pierde**

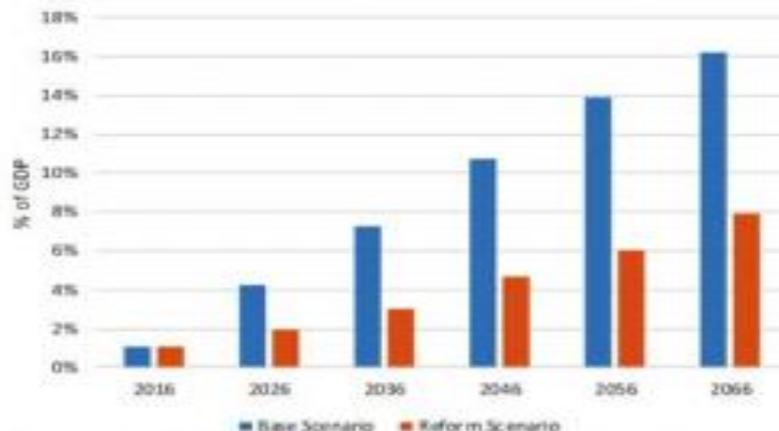
**Instituto GV estima que se generarán 260.000 empleos**



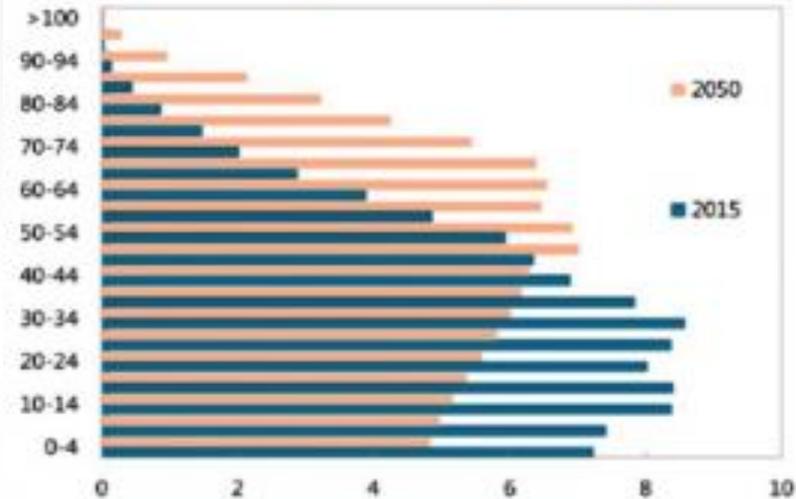
# Brasil: reforma de seguridad social urgente

- El Parlamento aprobó congelar el gasto en términos reales 20 años
- Para poder cumplir necesita una reforma de la seguridad social
- También está pendiente reforma tributaria

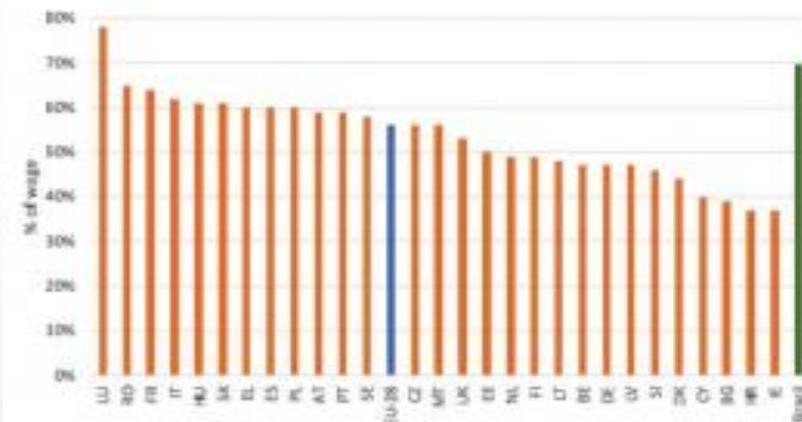
Estimated RGPS Pension Deficits, 2016-2066 (% of GDP)



Change in population distribution between 2015-50 (% of total population)



Aggregate Replacement Rates: Europe and Brazil, 2013



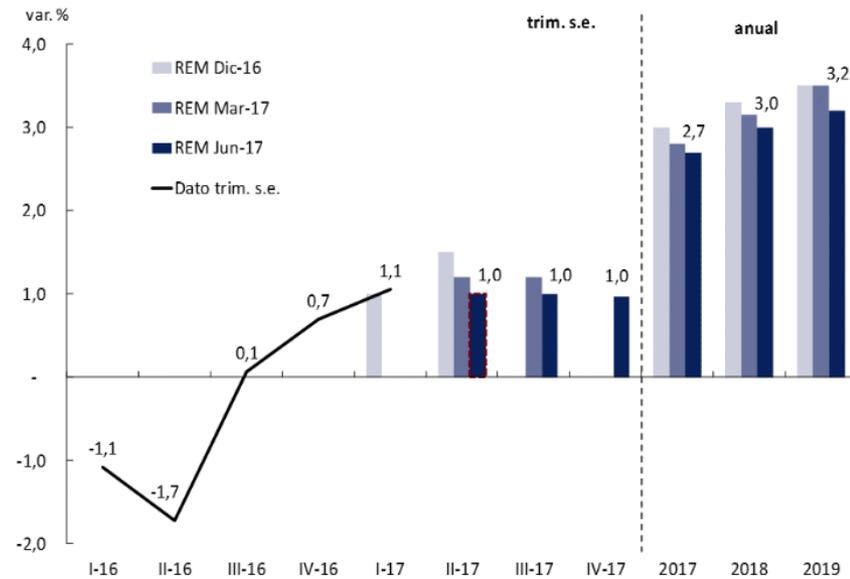
Fuente: Banco Mundial y FMI 2017



# Argentina: finalmente aparecen brotes verdes

- Con el triunfo de Macri en las elecciones parlamentarias comienza un período de ajustes y reformas (el día después de las elecciones aumentó del gas)
- Los analistas esperan un crecimiento de 2,8% este año
- El motor será la inversión pública en infraestructura y la privada en agro y energía
- Sin embargo la llegada de inversiones es aún insuficiente

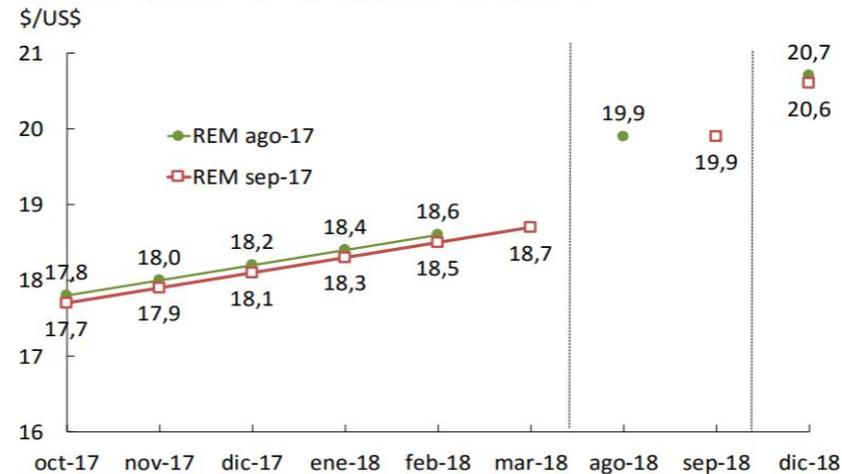
Gráfico 3.17 | Pronósticos de crecimiento REM



Fuente: REM - BCRA

II-17 implícito de pronóstico anual REM Jun-17

Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio nominal



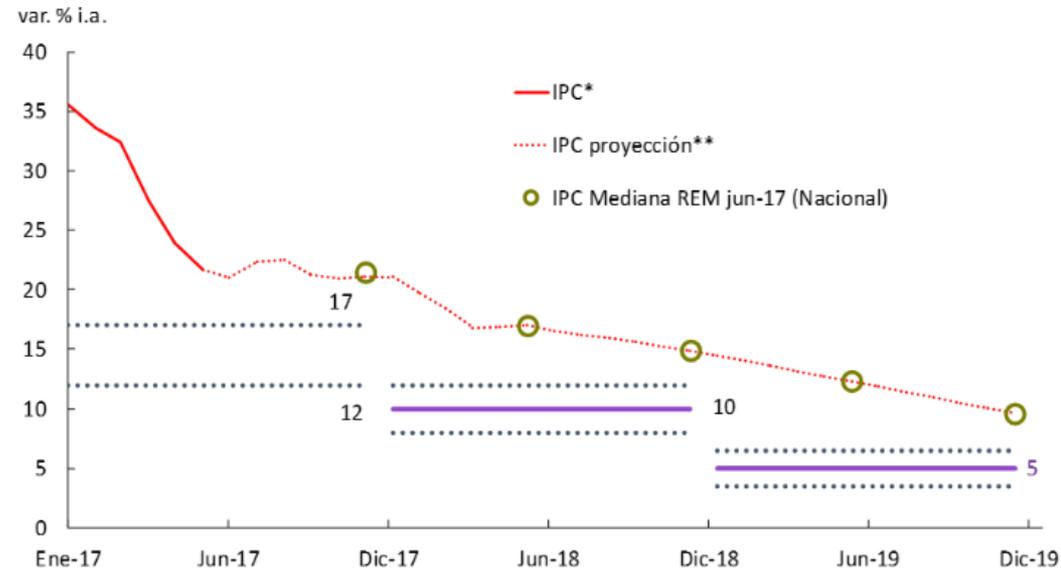
Fuente: REM - BCRA



# El debe de Argentina es mejorar competitividad

- Argentina ha venido padeciendo de alta inflación
- El año pasado cerró en 40% pero el BCRA se propone una fuerte baja, este año se está logrando 23% y se estima 16% a fines de 2018
- Según la encuesta de expectativas del BCRA el dólar cerrará en \$ 18 este año y en \$ 20,5 el que viene

Gráfico 4.7 | Metas de Inflación e inflación esperada



\* Para calcular las variaciones interanuales se utilizaron: entre enero y abril 2016 el IPC CABA; desde abril 2016 hasta diciembre 2016, IPC GBA y desde enero 2017, el IPC de cobertura nacional elaborado por el INDEC.

\*\*Inflación implícita a partir de las proyecciones del REM jun-17.

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos - GCBA, INDEC y REM - BCRA

- Las negociaciones salariales tuvieron aumentos de 20%, subas de tarifas y un tipo de cambio volátil frente a las elecciones

Fuente BBC



# Las reformas de planteadas por Macri

## Lineamientos:

- **No gastar más de lo que se recauda (a nivel nacional como de provincias) para eso reforma tributaria y reducción de gasto**
- **Lucha contra la inflación**
- **Reforma laboral (fomentar el empleo formal)**
- **Estado que no esté al servicio de los políticos, funcionarios y gremios, calidad institucional**

## Reforma laboral

- **Acuerdos por sector**
- **Límites a acciones legales contra empleadores**
- **Reducción de aportes patronales**
- **Transformación de planes asistenciales**
- **Controles**
- **Revisión del Sistema jubilatorio**



# Corredor bioceánico: ¿cómo competir o unirse al megaproyecto de América del Sur?

## EL MEGAPROYECTO PARA UNIR TRES PAISES

El Corredor Ferroviario Bioceánico busca unir por vía férrea los puertos de Santos (Brasil, Atlántico) e Ilo (Perú, Pacífico), a través de Bolivia.



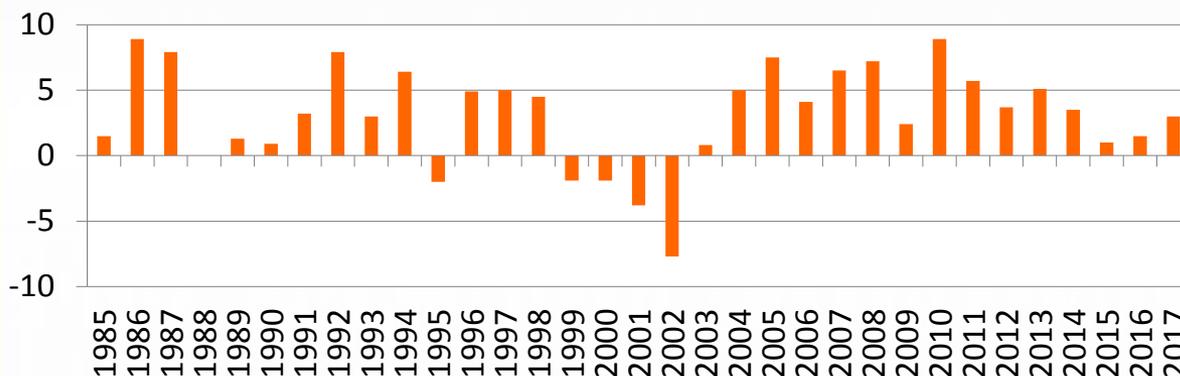


- **Mundo: tendencias e incertidumbres**
- **Región: crecimiento y desafíos**
- **Uruguay: competitividad en el debe**



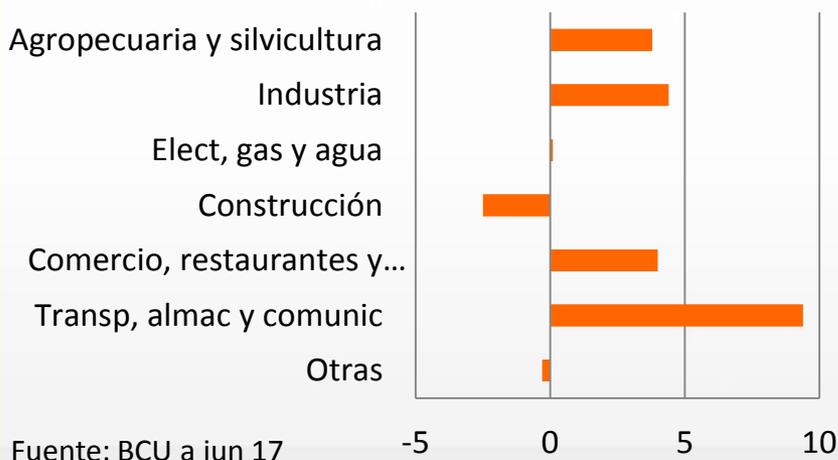
# Luego de dos años de bajo crecimiento se espera un aumento superior al 3% para 2017

## Variación % del PBI



Según encuesta de expectativas del BCU, el PIB crecerá 3% en 2017 y 2018

## Var% actividad 12m a jun/17



## Var% componente 12m a jun/17



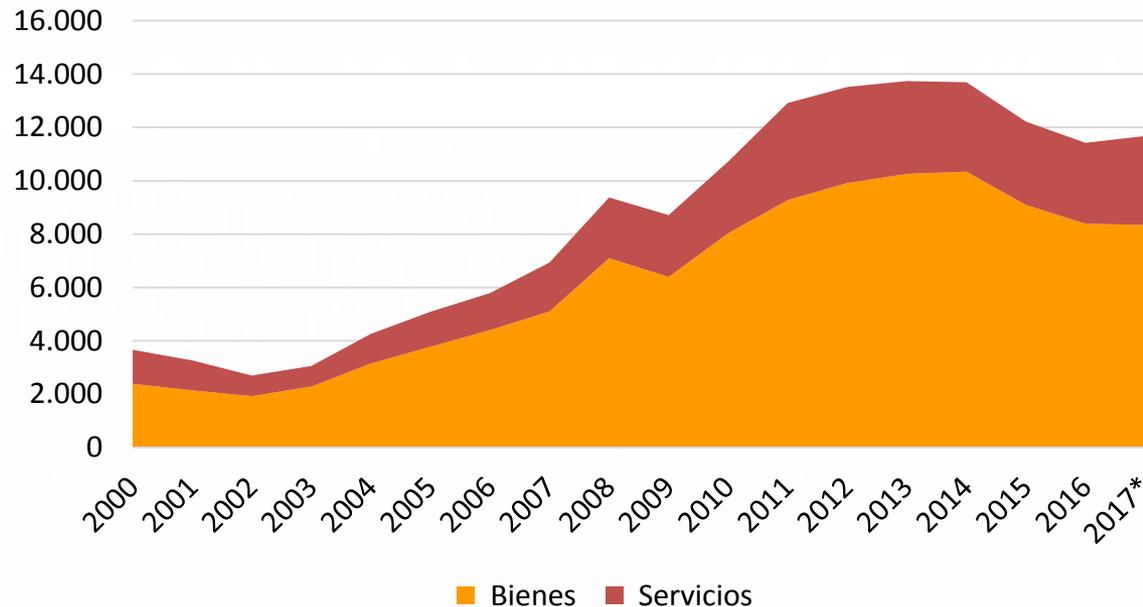
Fuente: BCU a jun 17



# Las exportaciones de bienes y servicios registraron un repunte en 2017 luego de caídas

- Las exportaciones de bienes crecieron **10%** en los 12 meses finalizados en setiembre
- El último dato de servicios (junio) marca un aumento anual de **13%**

Exportaciones de bienes (en mill US\$)

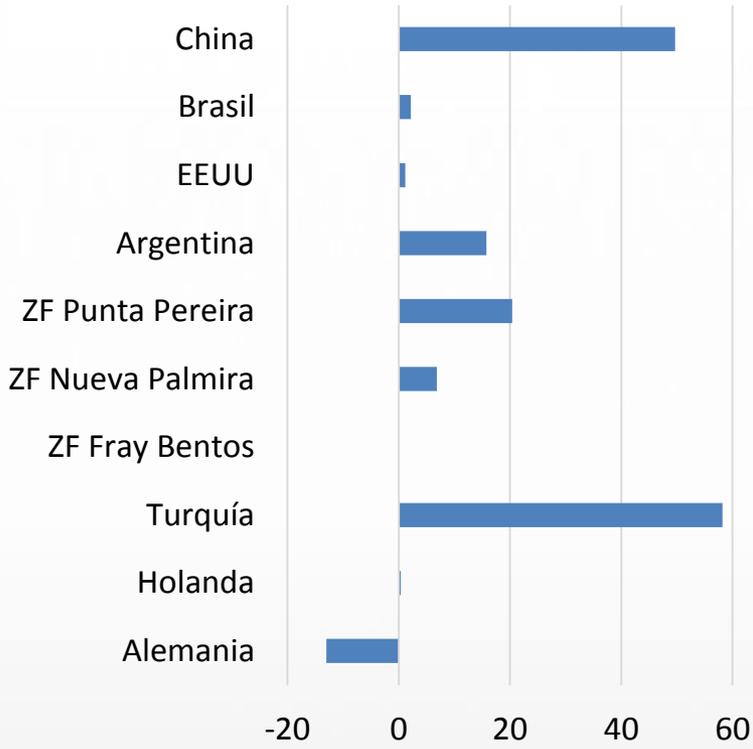


Fuente: BCU balanza de pagos, marzo 2017

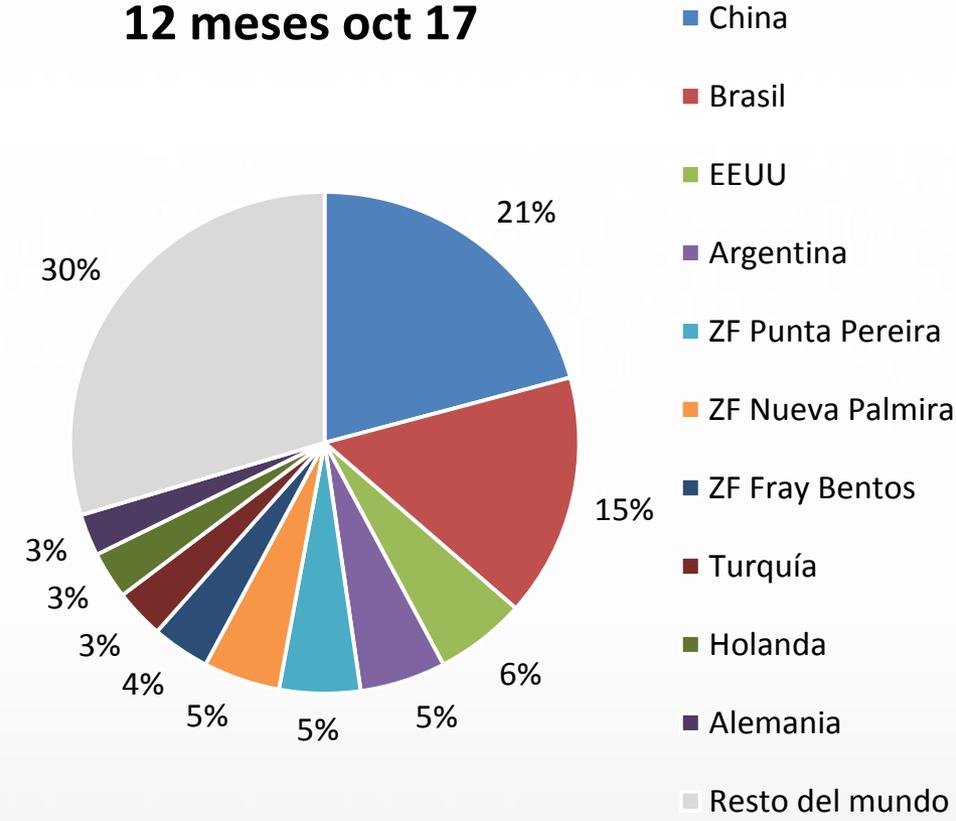
**El turismo fue el mayor impulso para la exportación de servicios. En el año cerrado en junio ingresaron 22% más turistas (3,7 millones). El gasto de turistas creció en el período 32% hasta US\$ 2.239,8 millones**

# China y Brasil continuaron liderando el ranking de los mayores destinos de exportación

Variación por destino en 12 meses oct 17



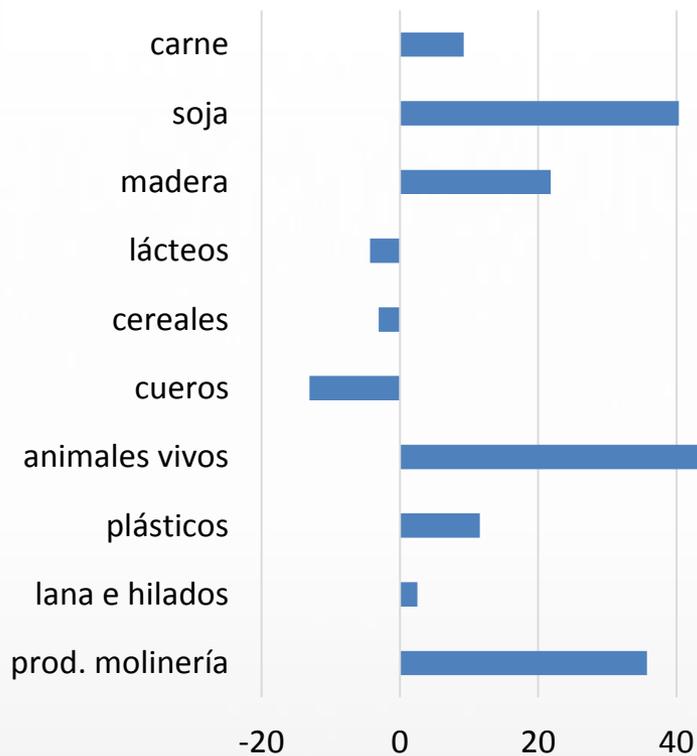
Estructura por destinos en 12 meses oct 17



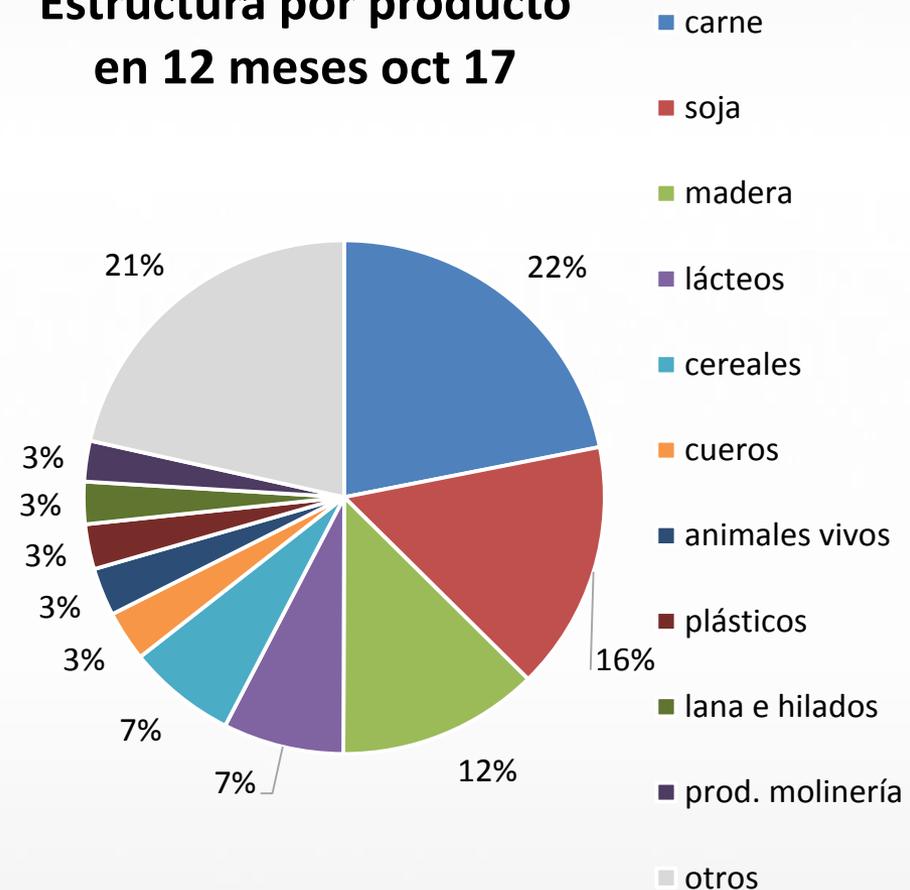
Fuente: DNA. Nota: no incluye lo que sale de zonas francas

# Carne y soja lideraron el ranking de exportación a 12 meses con diferente desempeño

## Variación por producto 12 meses oct 17



## Estructura por producto en 12 meses oct 17



Fuente: DNA. Nota: no incluye lo que sale de zonas francas



# Según informe de UXXI, Uruguay pagó en 2016 US\$ 246,5 millones por concepto de aranceles

#	Destino	Producto	US\$ millones	Part% aranceles	Part% exports
1	Unión Europea	Carne bovina	75,4	30,6%	4,5%
2	China	Carne bovina	59,6	24,2%	6,1%
3	Estados Unidos	Carne bovina	19,3	7,8%	2,4%
4	China	Soja	16,9	6,9%	7,6%
5	Perú	Arroz	14,9	6,0%	1,3%
6	China	Subproductos cárnicos	7,4	3,0%	1,0%
7	Rep. De Corea	Carne bovina	6,6	2,7%	0,2%
8	Rusia	Lácteos	5,4	2,2%	0,6%
9	Unión Europea	Cueros	5,3	2,2%	1,1%
10	Noruega	Carne bovina	3,3	1,3%	0,1%
11	Suiza	Carne bovina	2,5	1,0%	0,2%
12	Unión Europea	Arroz	2,3	0,9%	0,4%
13	Unión Europea	Miel	2,2	0,9%	0,2%
14	Tailandia	Cueros	2,0	0,8%	0,5%
15	Unión Europea	Cítricos	1,9	0,8%	0,4%
Otros			21,3	8,6%	73,6%
Total			246,5	100,0%	100%

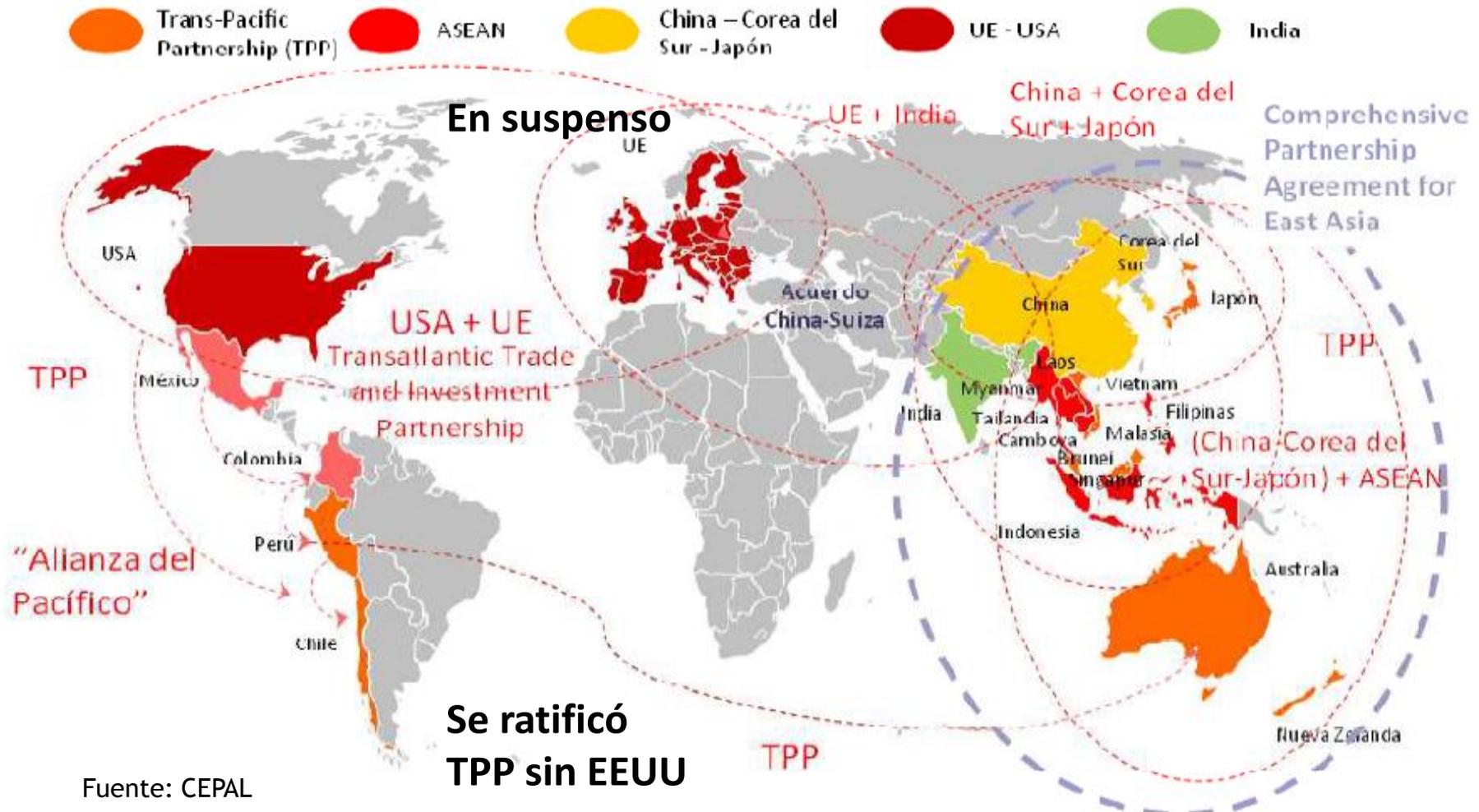
destino y producto – 2016

Fuente: Elaborado por Uruguay XXI y MEF en base a BCU, MacMap

- El monto destinado a aranceles se concentra principalmente en la Unión Europea, China y EEUU
- En productos se concentra en carne, soja, arroz y lácteos
- El 70% correspondió a la carne (US\$ 172,5 millones)
- La UE se llevó US\$ 90 millones (40% del total)
- China 40% (carne y soja)



# Es un buen momento mundial para avanzar en acuerdos comerciales a nivel de bloques





# El Mercosur se encuentra muy atrás en la región

## Latam: Tratados de Libre Comercio y % del PIB mundial que representan



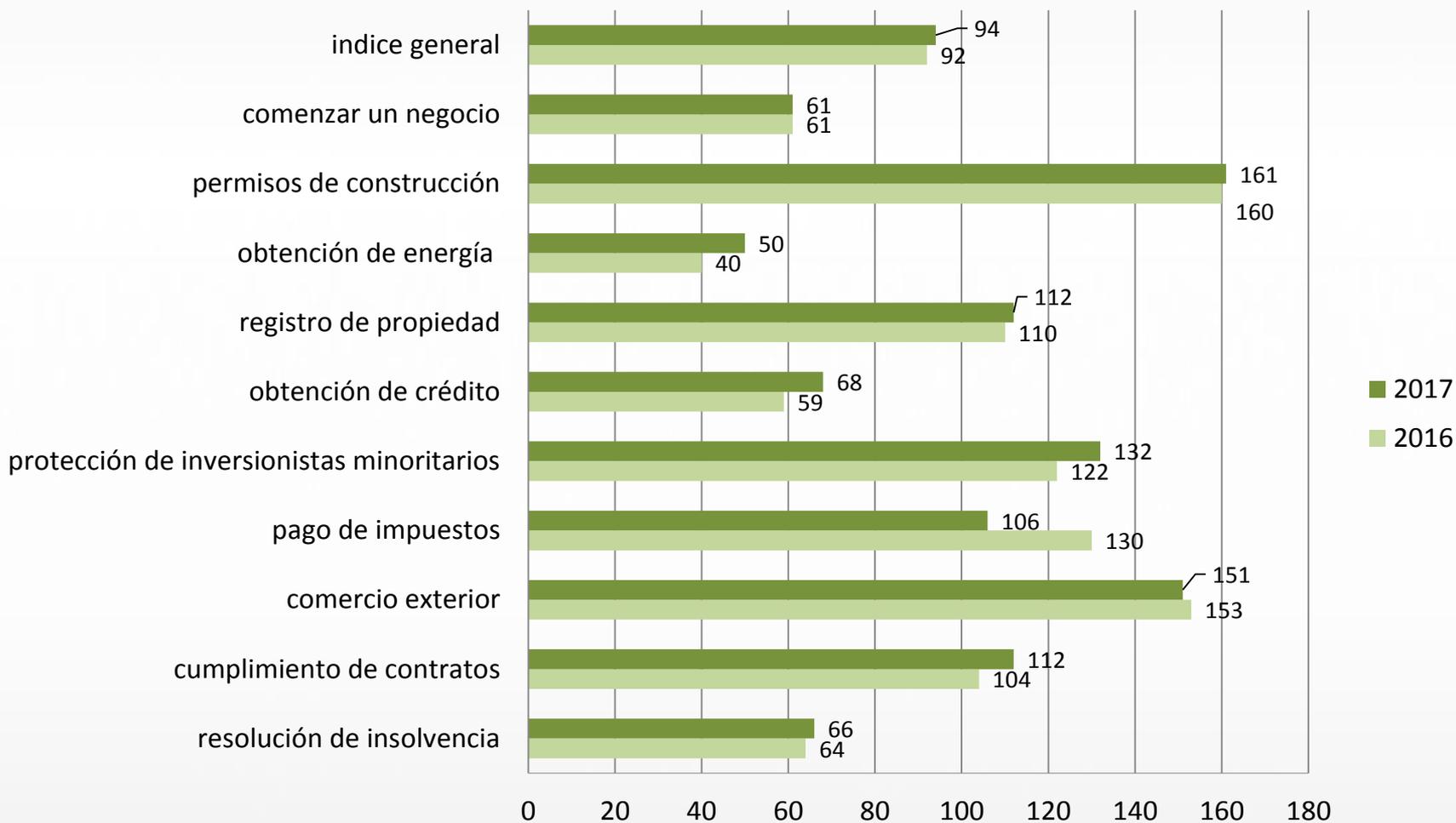
\*TLC = Tratado de Libre Comercio

Fuente: BBVA Research

- Solamente el 30% de las exportaciones de bienes de Uruguay se realizan a países con acuerdos comerciales
- El restante 70% es vulnerable a ser perdido frente a competidores con acuerdos comerciales (ej. Australia, Nueva Zelanda u otros)



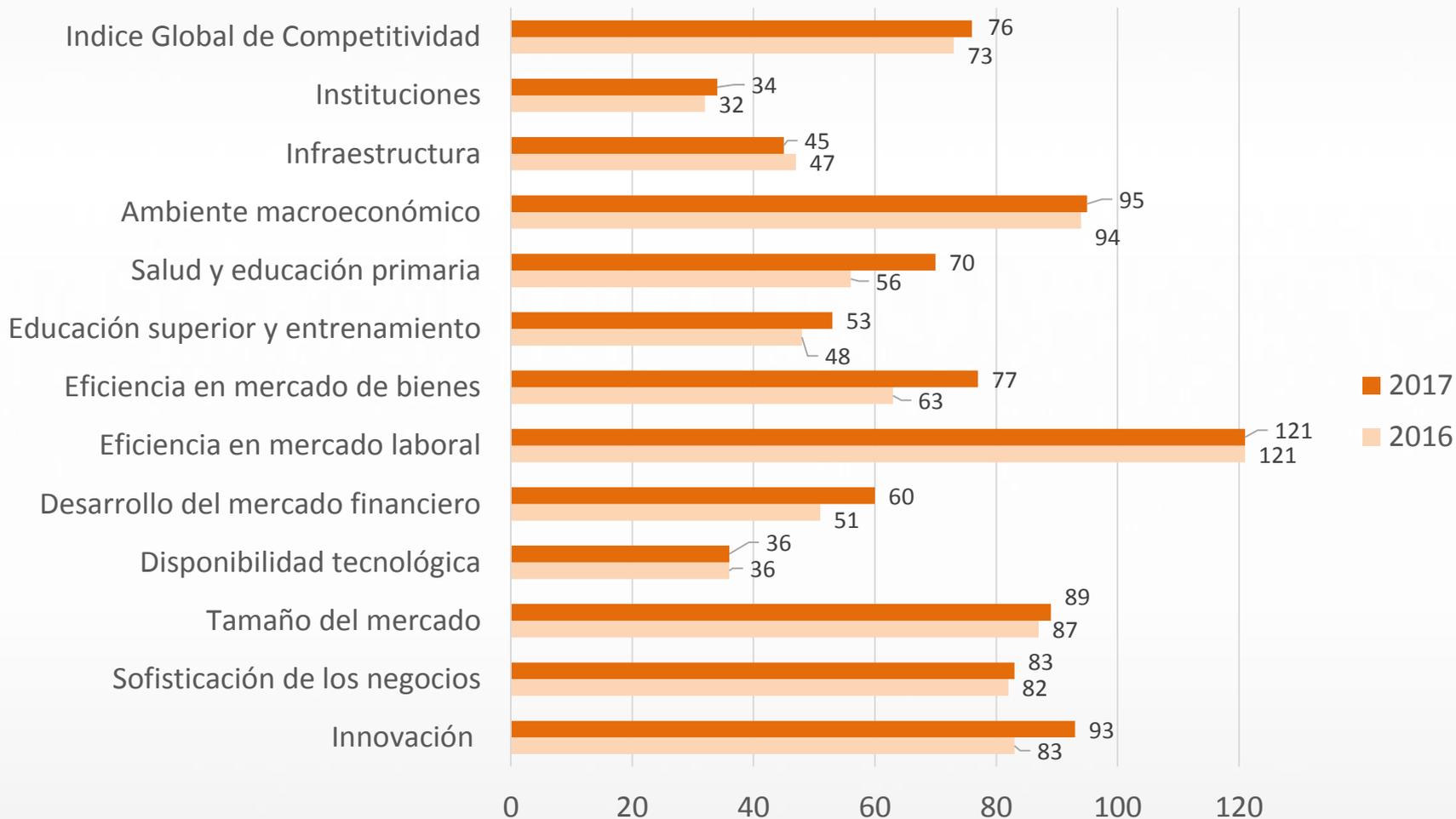
# Uruguay bajó en el ranking del Doing Business del Banco Mundial, situado a mitad de tabla



Fuente: Banco Mundial (ranking en 189 países)



# En el Foro Económico Mundial también bajó; mala puntuación en el mercado laboral

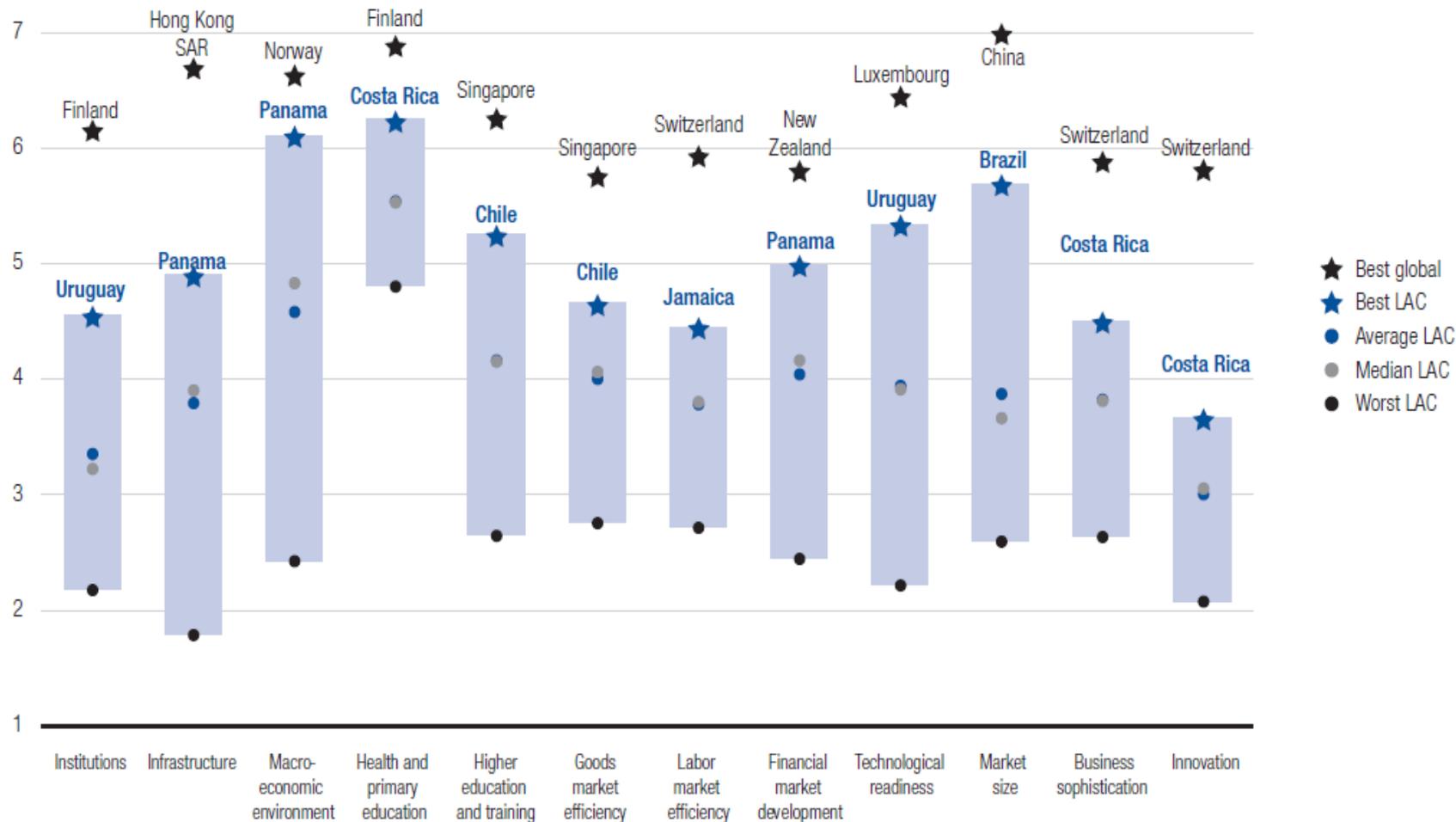


Fuente: Foro Económico Mundial (ranking en 137 países)



# Los mejores de ALC frente a mejores del mundo

Figure 5: GCI score range for Latin America and the Caribbean (LAC) across the 12 pillars, 2017–2018 edition  
Score (1–7)



Fuente: Foro Económico Mundial



# Ventaja en tecnología frente al resto de ALC

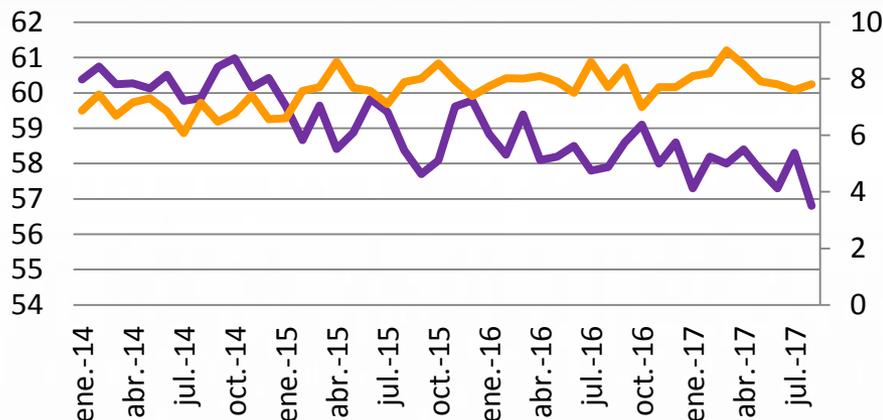


Fuente: Foro Económico Mundial



# El empleo con tendencia descendente pese a altibajos, el salario real continúa creciendo

## Empleo y desempleo



Fuente: INE últ dato ago 17 — empleo — desempleo

**Según la encuesta del BCU, el empleo caerá 0,25% en 2017 y crecerá 0,45% en 2018. Por lo que el aumento del PIB no estará acompañado por más empleo**

**El desempleo aumentó a 7,8% en agosto por caída del empleo. En tanto, el salario real subió por aumentos nominales por encima de la inflación esperada**

## Índice de salario real

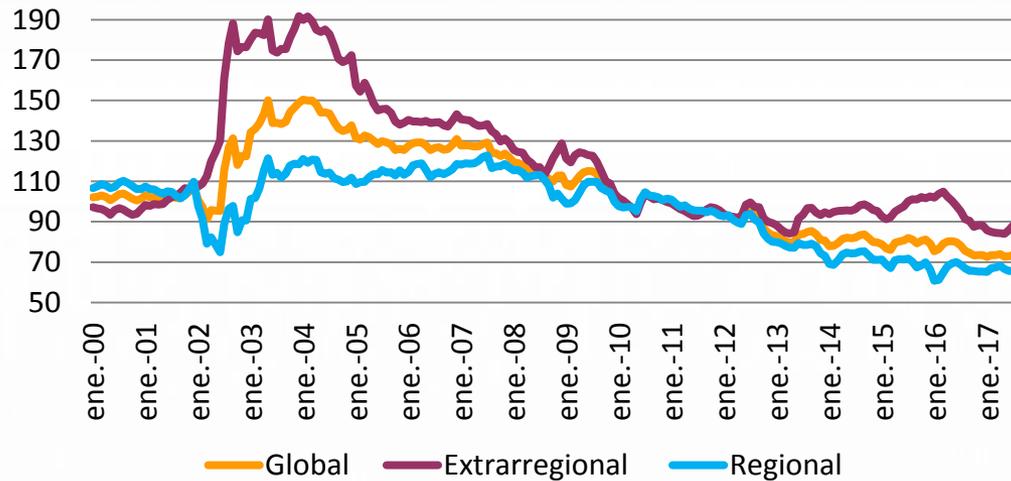


Fuente: INE ago 17. Base 100=jul/08



# Baja acumulada en un año de 1,94% del TCR pero sigue discusión sobre atraso cambiario

## TCR global, regional y extrarregional

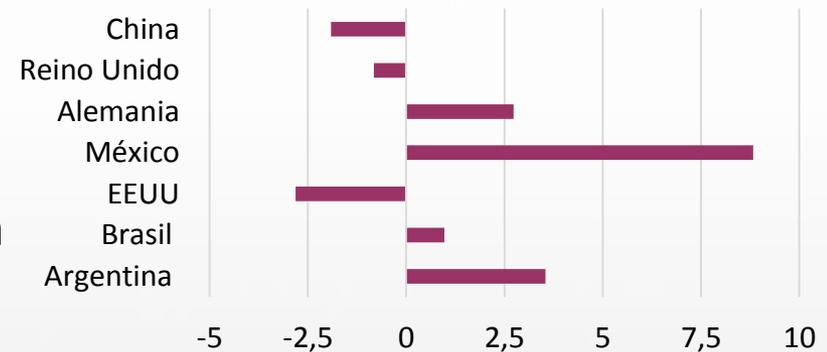


Fuente: BCU (set últ dato), base 100=2000

**Mejor es hablar de costos de producción medidos en dólares (distinto a IPC) frente a evolución de precios internacionales y precios de competidores**

**La denominación atraso cambiario genera polémica porque implica fijar una referencia con respecto a la cual el tipo de cambio está atrasado**

## Variación 12 meses



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



# El BCU dejó de participar indirectamente en el mercado luego de comprar US\$ 3.000 millones

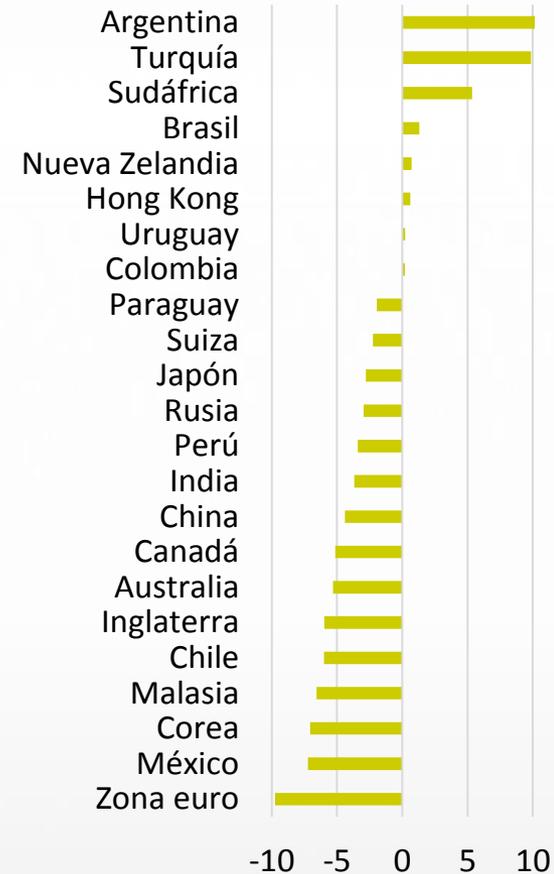
## Dólar interbancario promedio



Fuente: INE datos promedio mensuales (hasta 10/17)

**Según encuesta del BCU, el dólar cerrará en \$ 29,5 a fin de 2017 y en \$ 31,9 en 2018 (según Latinfocus \$ 31,3 en 2018)**

## Var % ene-nov



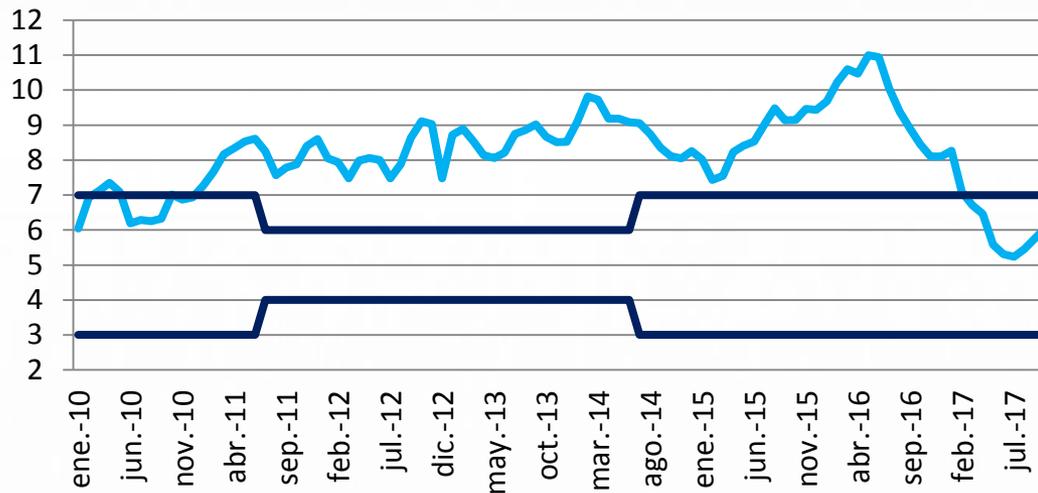
-10 -5 0 5 10

Fuente: BCU (al 13/11)



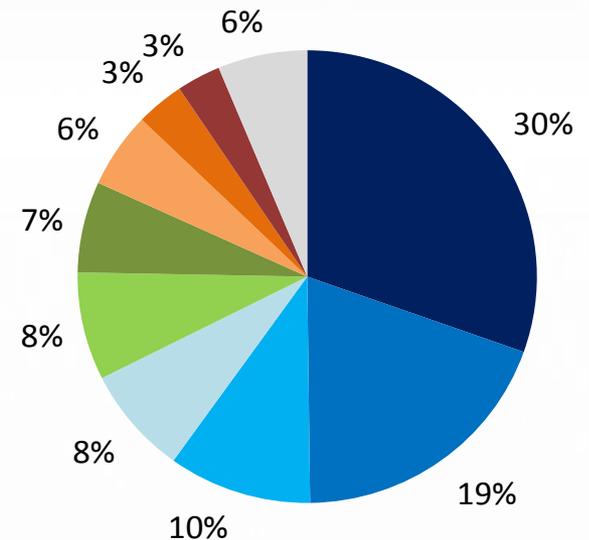
# La inflación sigue en la meta pese a leve suba por aumento de alimentos y bebidas

## IPC últimos 12 meses (var %)



Fuente: INE a set 17

## Composición del IPC



**Los precios se vieron afectados por factores climáticos en 2016. Según la encuesta de expectativas del BCU, el IPC crecerá 6% en 2017 y 6,7% en 2018 (7,1% según Latinfocus)**

- Alim, beb y tabaco
- Vivienda, muebles y hogar
- Transporte
- Salud
- Restaurantes y hoteles
- Recreación y cult.
- Vestimenta y calzado
- Comunicaciones
- Educación
- Otros

Fuente: INE



# Sin embargo, los costos para producir no bajan

## 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>134</b>	<b>289</b>	<b>0,80</b>	<b>1,18</b>	<b>1,32</b>	<b>1,34</b>	<b>1,60</b>
Chile	119	203	0,40	1,38	1,65 <sup>a</sup>	0,73 <sup>a</sup>	1,15 <sup>a</sup>
Brasil	127	207	0,51	1,60	1,41	0,98	1,20
Argentina	90	109	0,57 <sup>a</sup>	0,24	0,78	0,95 <sup>b</sup>	1,19 <sup>b</sup>

Nota: USD/MWh equivale a dólares por Megavatio hora. <sup>a</sup> Precio a julio de 2017, últimos datos disponibles. <sup>b</sup> Precio a junio de 2017, últimos datos disponibles.

Fuente: SEG Ingeniería set 17

## Problemas a resolver:

- **Gobernanza de las EEP**
- **Forma de fijar precios y decisiones de compra de insumos (ej. petróleo)**
- **Rol del regulador**

## Márgenes de distribución

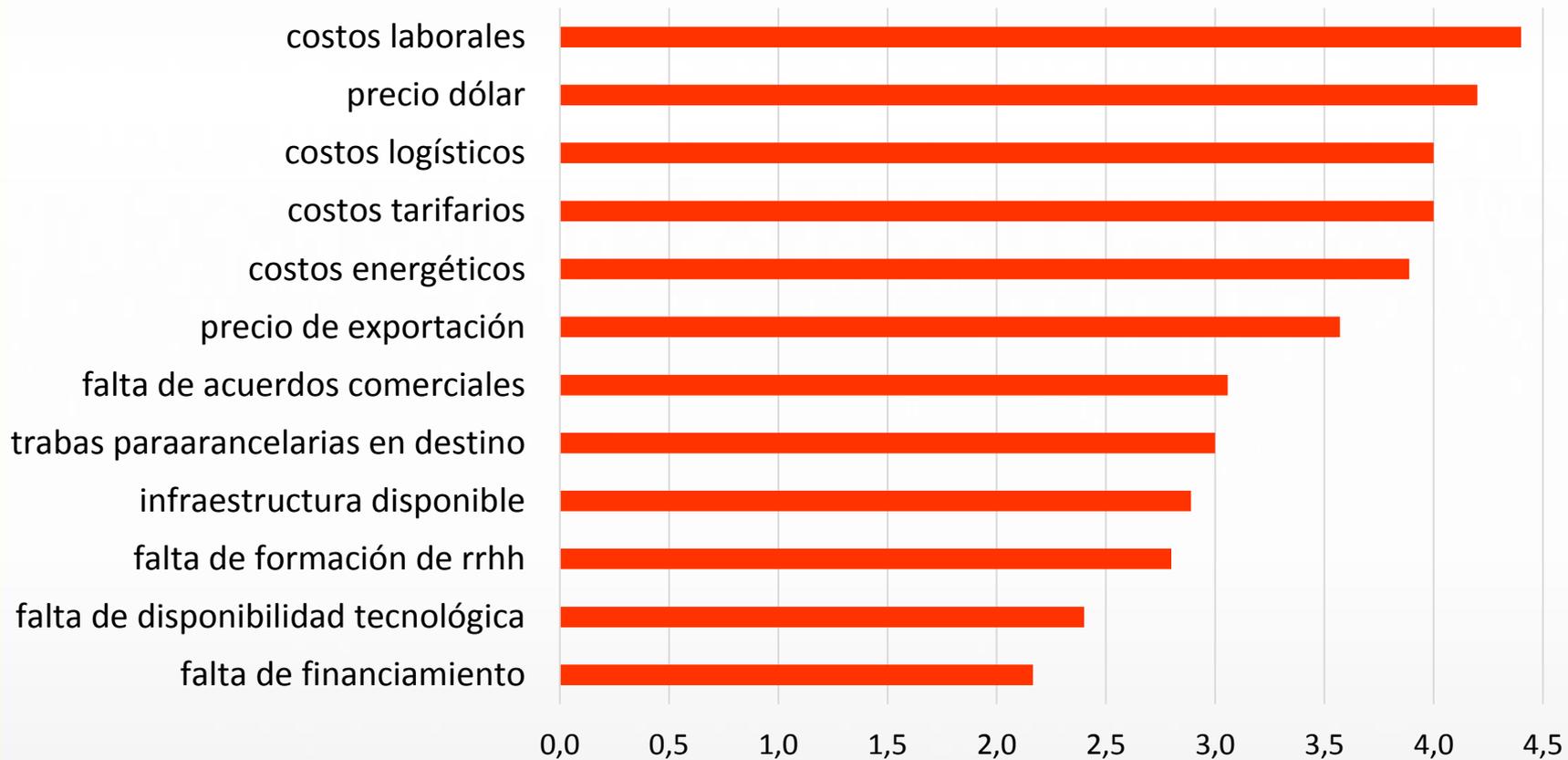
PAÍS	MÁRGENES 2016	
	GASOLINA	DIESEL
Brasil	35%	26%
Chile	17%	12%
Colombia	17%	16%
Costa Rica	18%	19%
El Salvador	12%	3%
Honduras	12%	13%
México	10%	11%
Perú	22%	17%
Rep. Dominicana	16%	14%
<b>Uruguay</b>	<b>55%</b>	<b>46%</b>

Fuente: "Actualización de los precios de paridad de importación de productos derivados del petróleo", Mercados Energéticos Consultores, (disponible [aquí](#)).



# Encuesta UEU: costos laborales, dólar, costos logísticos y tarifarios complican la exportación

## Factores que dificultan la exportación

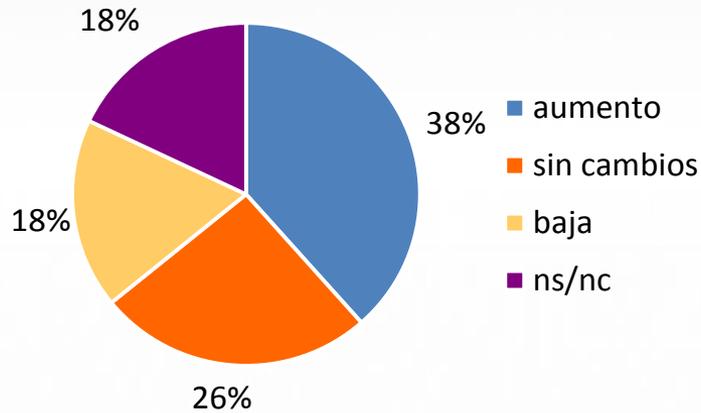


Nota: 1=poco problemático para exportar, 5=muy problemático

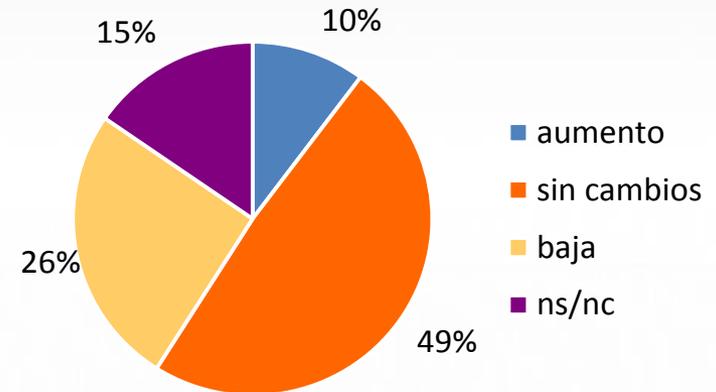


# Encuesta UEU: aumentos en las exportaciones sin mayor contratación de personal en 2017

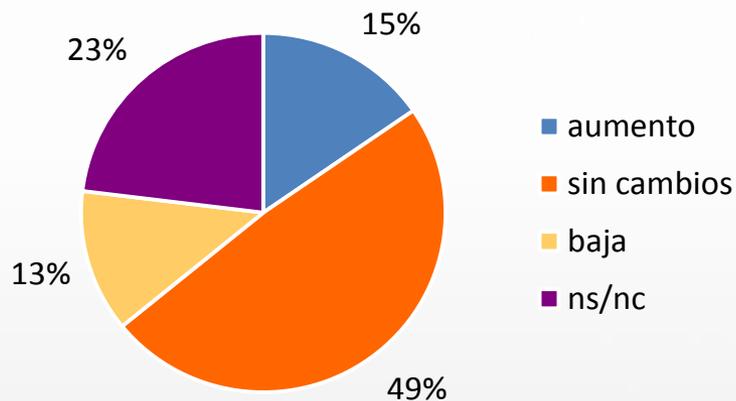
## Ventas al exterior



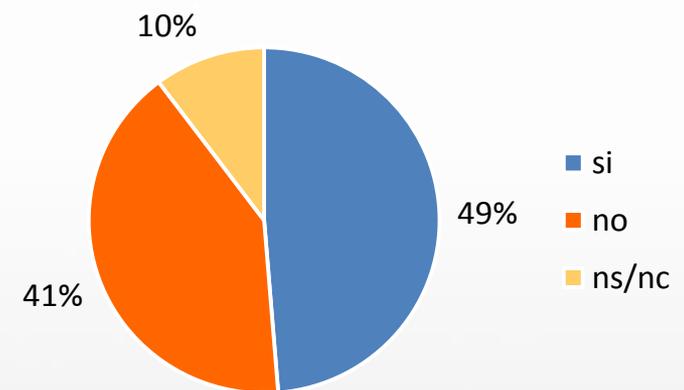
## empleo



## inversión



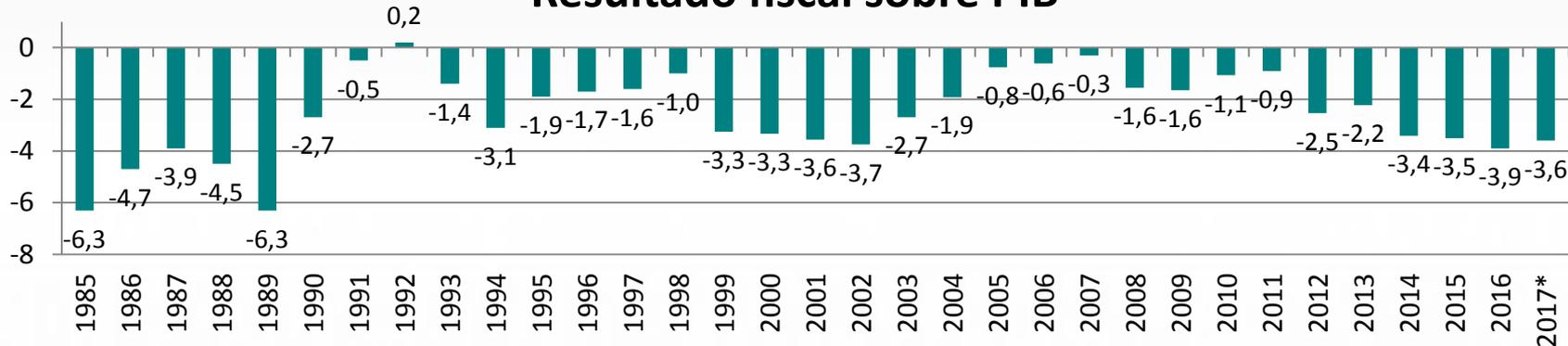
## ausentismo





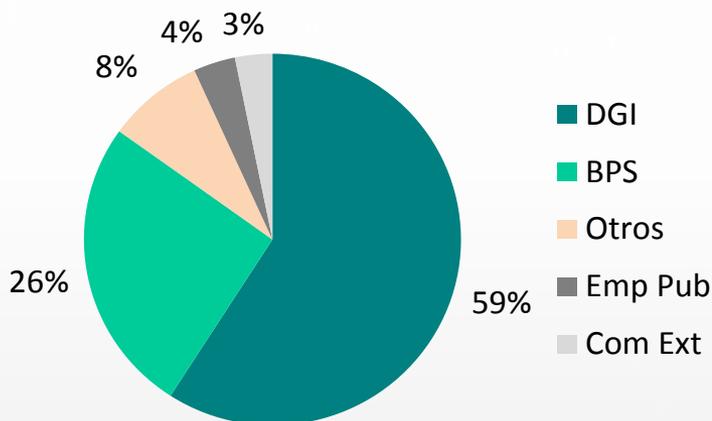
# Déficit fiscal mostró mejora a 3,3% por menos inversiones de EEPP y más recaudación de DGI

## Resultado fiscal sobre PIB

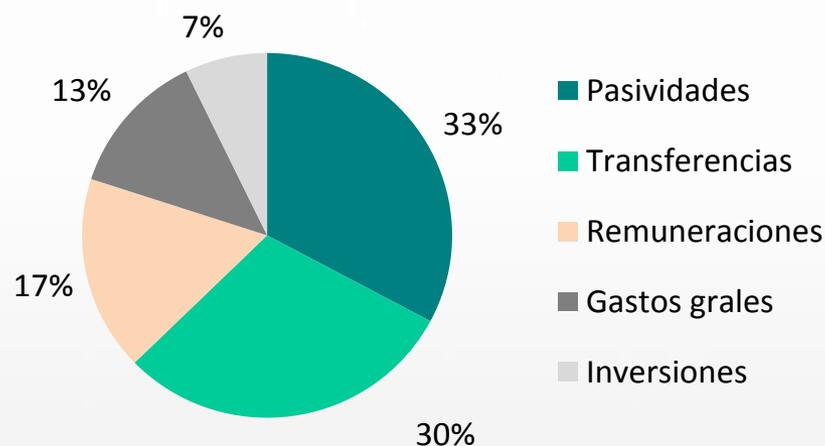


Fuente: MEF \*12meses a setiembre

## Ingresos 12m set17



## Egresos 12m set17

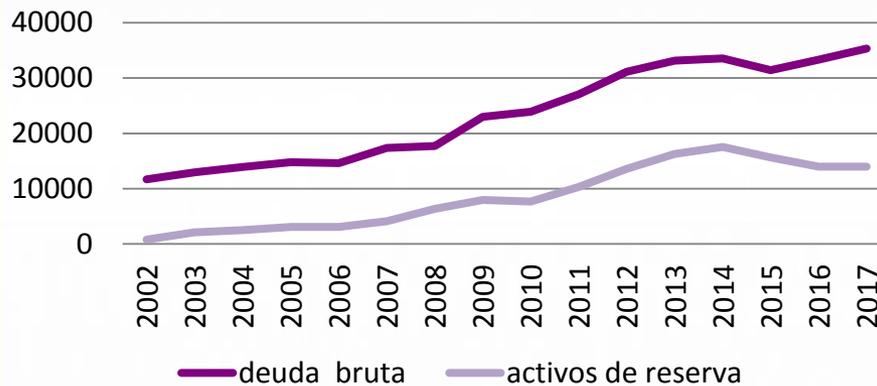


Fuente: MEF \*12meses a setiembre

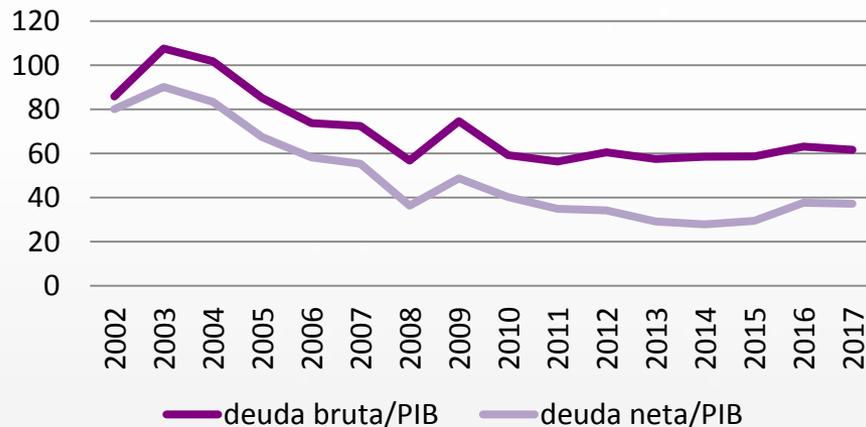


# Deuda pública crece y reservas bajan pero se mantiene riesgo país bajo y grado inversor

### Deuda bruta vs reservas (mill US\$)



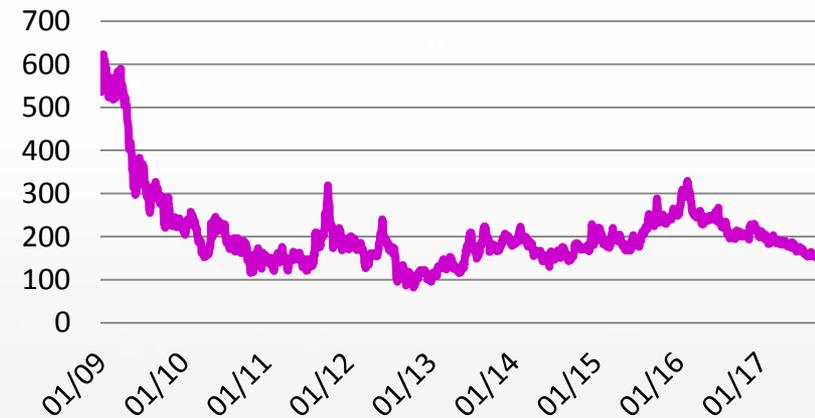
### Deuda bruta y neta / PIB



Fuente: BCU (a jun 17)

Agencia	Moneda extranjera/lp	perspectiva
DBRS	BBB(low)	Estable
Fitch	BBB-	Estable
Moody's	Baa2	Estable
R&I	BBB-	Positiva
S&P	BBB	Estable

### Riesgo país (UBI)



Fuente: República AFAP a oct17



# ¿Cuáles serían los principales puntos en un análisis FODA del país?

## Fortalezas:

Instituciones, respeto por las normas, capacidades desarrolladas, algunos datos macroeconómicos

## Oportunidades:

Uso de nuevas tecnologías, innovación, educación, políticas para mejorar la competitividad

## Debilidades:

Costos internos altos, ineficiencias en mercado laboral, burocracia, resultado fiscal deficitario

## Amenazas:

Integración mundial en bloques, infraestructura y desarrollo de competidores



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