



**Unión de  
Exportadores  
del Uruguay**



**Coyuntura  
económica  
11/6/2020**

# Índice

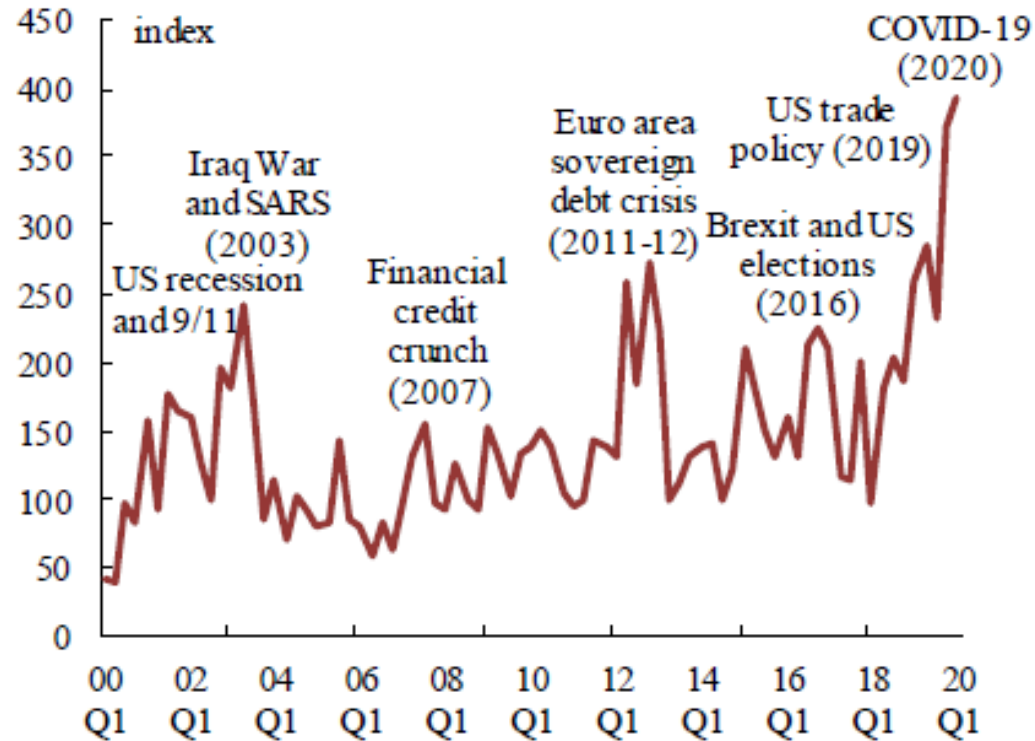
- **Mundo COVID-19 y tendencias**
- **Región complicada**
- **Uruguay y sus desafíos**



## Cisne negro: hecho inesperado, alto impacto

- Coma inducido mundial por tema sanitario
- Shock de oferta por cierre de negocios
- Shock de demanda por no poder salir
- No hay precedentes como para poder estudiarlo, no sirven referencias de hace 100 años por globalización

Graph I.1.13: World Uncertainty Index



Source: Ahir, H., N. Bloom, and D. Furceri (2018), "World Uncertainty Index", *Stanford mineo* (data download in April 2020)

Fuente: UE spring forecast

## Incertidumbre: ¿cuándo? ¿cómo?

Una vacuna nos daría certezas pero se estima para fines de 2021

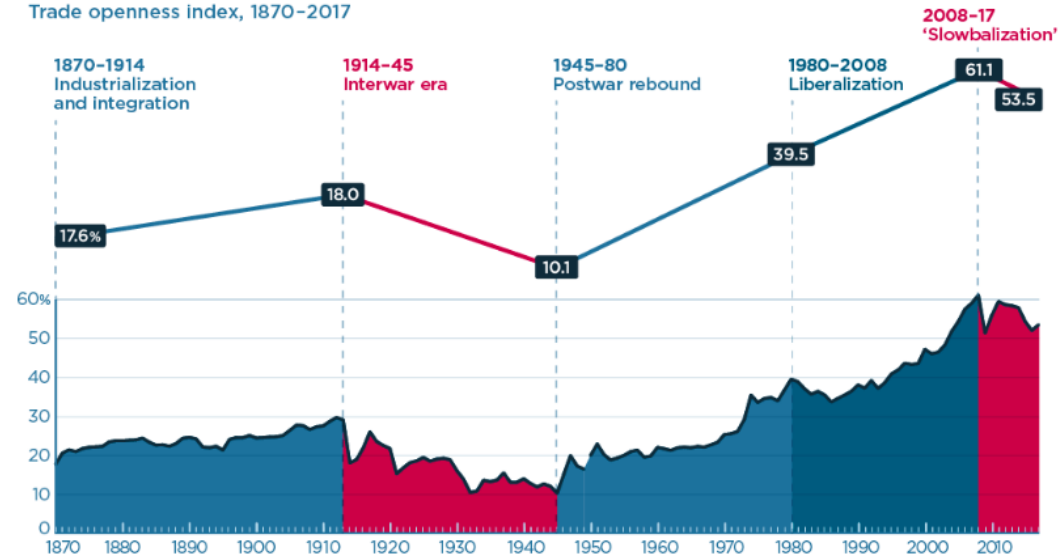
¿Cómo será la postpandemia? ¿habrá un cambio en la forma de consumir? ¿más saludable? ¿más ahorro? ¿miedo a las aglomeraciones?

¿Estados más proteccionistas? ¿prioridad al autoabastecimiento? ¿preferencia por lo local? ¿más exigencias al comercio?



## Globalization is in retreat for the first time since World War II

Trade openness index, 1870–2017



**Note:** The trade openness index is defined as the sum of world exports and imports divided by world GDP. 1870 to 1949 data are from Klasing and Milionis (2014); 1950 to 2017 data are from Penn World Tables (9.0).

**Source:** Our World in Data, <https://ourworldindata.org/grapher/globalization-over-5-centuries>.

[Global Trade Alert](#) detectó nuevas medidas de protección a productos farmacéuticos, médicos y alimenticios por la pandemia

## El mundo ya iba hacia una “slowbalization”

De acuerdo con PIIE la pandemia cuestiona la interdependencia de los países y se da mayor importancia a la seguridad sanitaria y alimentaria. El primer reverso fue en la crisis 2008-9, ahora se agudiza



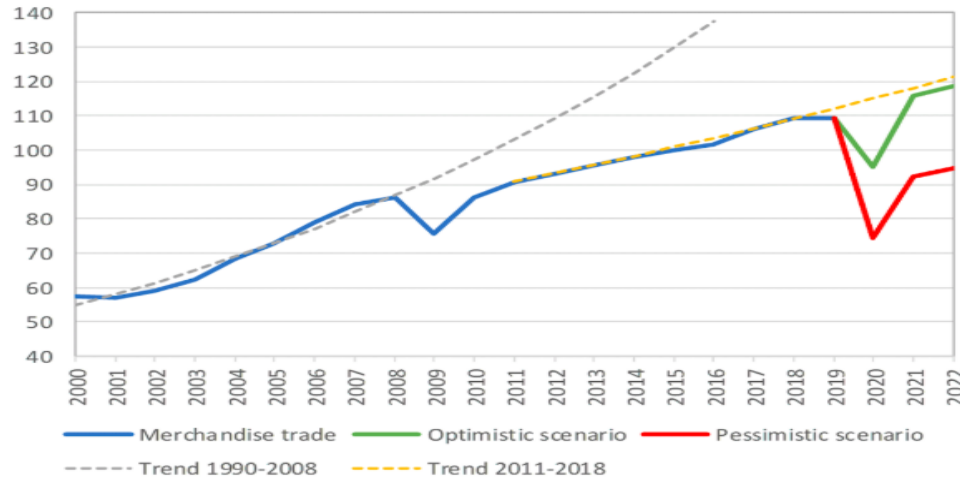
Luca D'Urbino

Fuente: The Economist enero/20



Chart 1 - World merchandise trade volume, 2000-2022

Index, 2015=100



Source: WTO Secretariat.



Fuente: OMC

# La OMC prevé caída del comercio entre 13% y 32%

El barómetro de la OMC muestra la caída en el corto plazo del comercio mundial

Se proyecta una caída del comercio mundial de entre 13% y 32%, mayor a la caída del PIB mundial

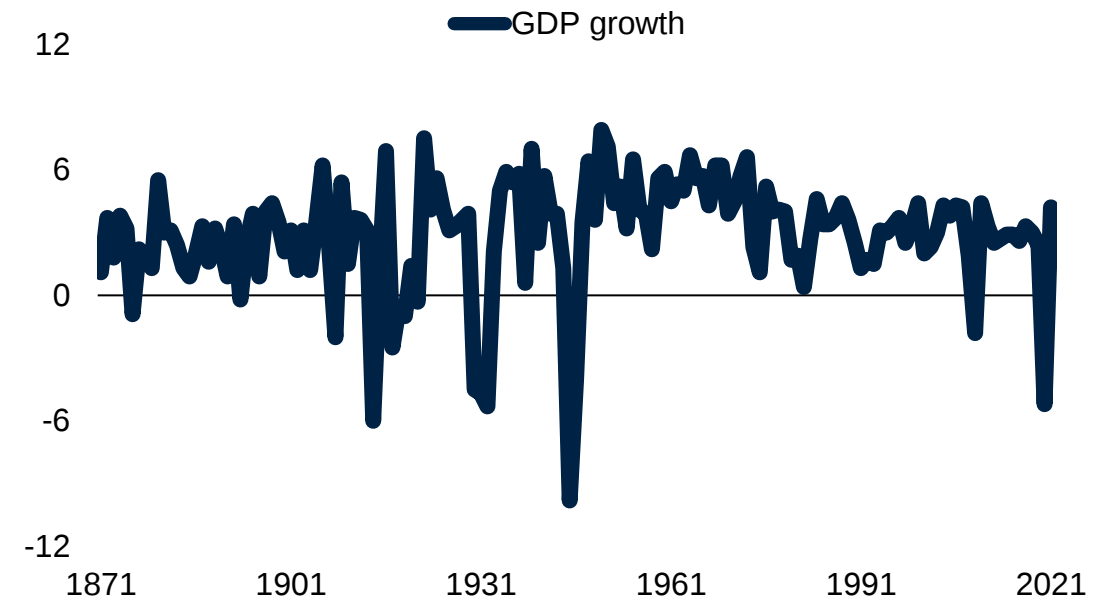




|                     | 2020  | 2021 |
|---------------------|-------|------|
| Mundo               | -5,2  | 4,2  |
| Ec. Avanzadas       | -7    | 3,9  |
| EEUU                | -6,1  | 4    |
| UE                  | -9,1  | 4,5  |
| Japón               | -6,1  | 2,5  |
| Ec. merg. y en des. | -2,5  | 4,6  |
| China               | 1     | 6,9  |
| Rusia               | -6    | 2,7  |
| Sudáfrica           | -7,1  | 2,9  |
| Comercio mund.      | -13,4 | 5,3  |
| Comm (sin crudo)    | -5,9  | 3    |

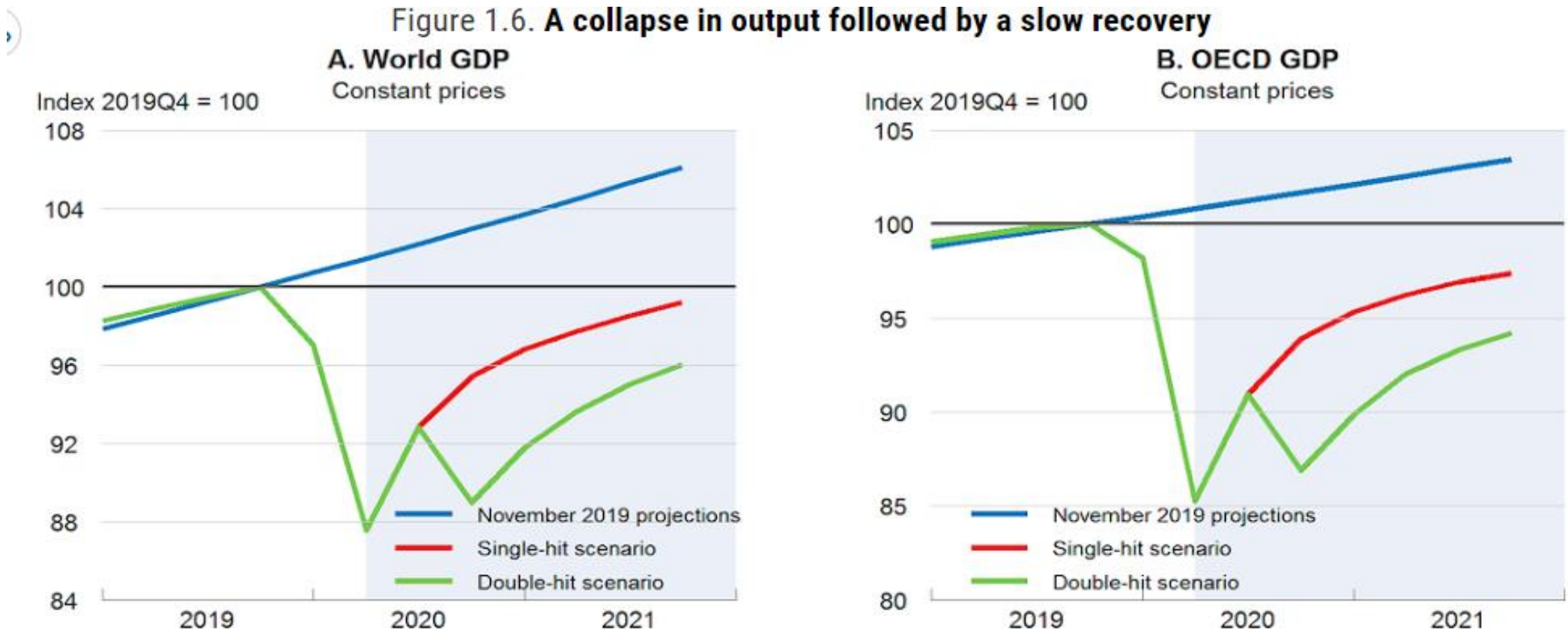
Fuente: BM jun/20

## Peor que la crisis del 29, mayor caída desde 2ºGM



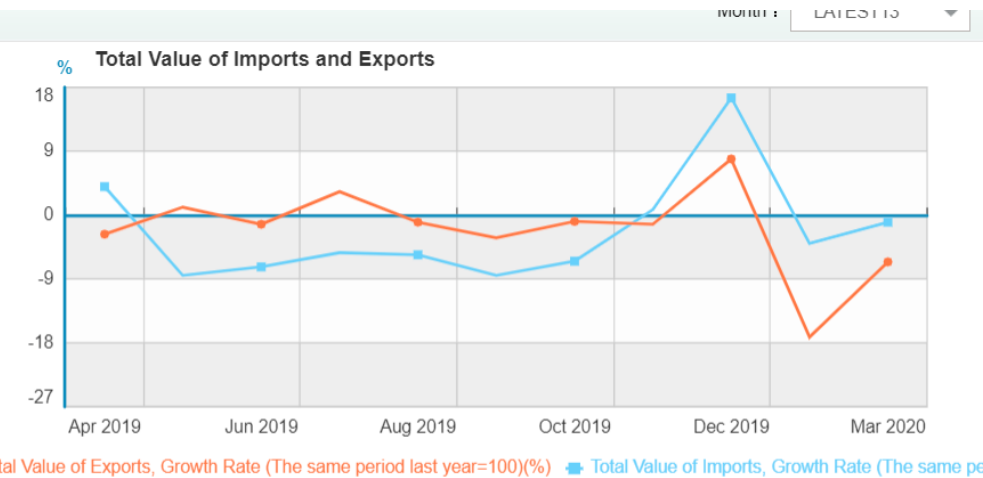
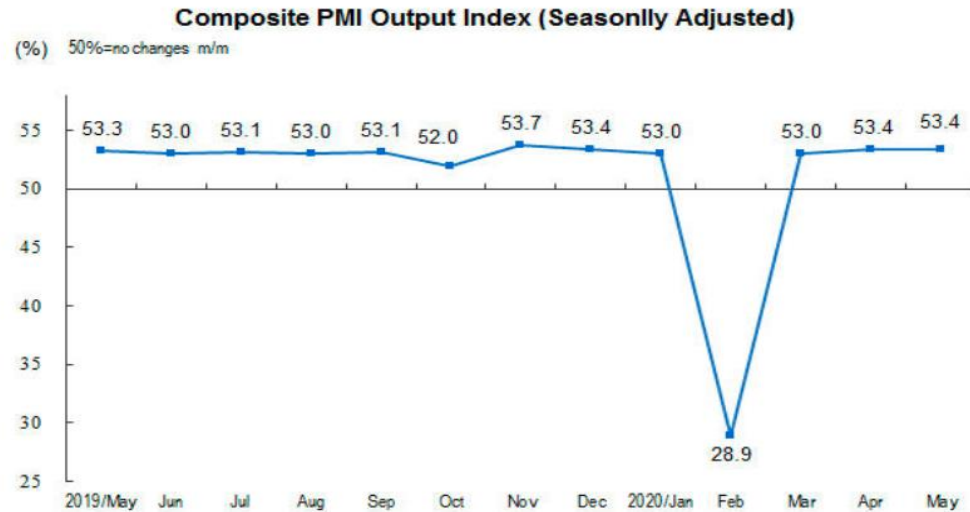
Fuente: BM jun/20

# Último momento: OCDE proyecta salida en W



Note: November 2019 projections are from the November 2019 OECD Economic Outlook.

Source: OECD Economic Outlook 107 database; and OECD Economic Outlook 106 database.



Fuente: <http://data.stats.gov.cn/>

## China: ¿primero en salir?

- No tiene objetivo de crecimiento del PIB para este año
- En mayo la actividad comenzó a crecer, exportaciones todavía bajas
- El estímulo es de 5% del PIB
- Foco en infraestructura tecnológica (IA, IOT, 5G, blockchain, moneda digital)
- Vacuna será un bien público mundial



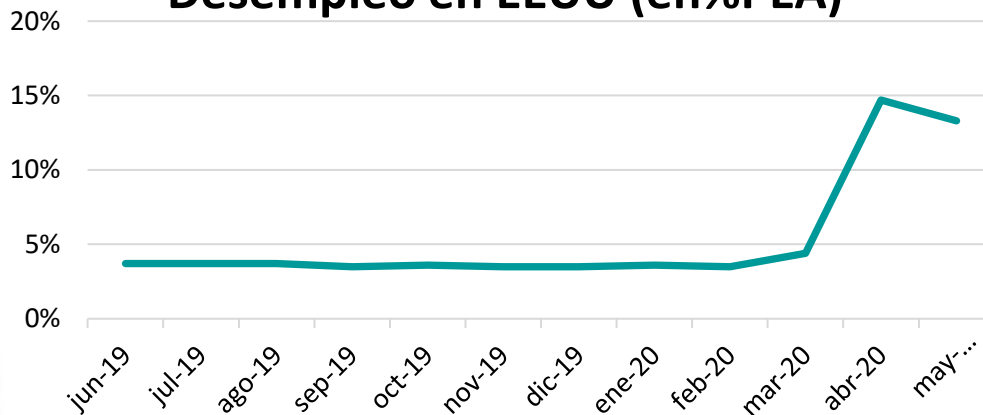
Fiscal support has been the largest and fastest in peacetime

Government spending as a % of GDP



Source: BofA Research Investment Committee

### Desempleo en EEUU (en%PEA)



Fuente: datosmacro.com

## EEUU: en recesión pero con estímulos fuertes

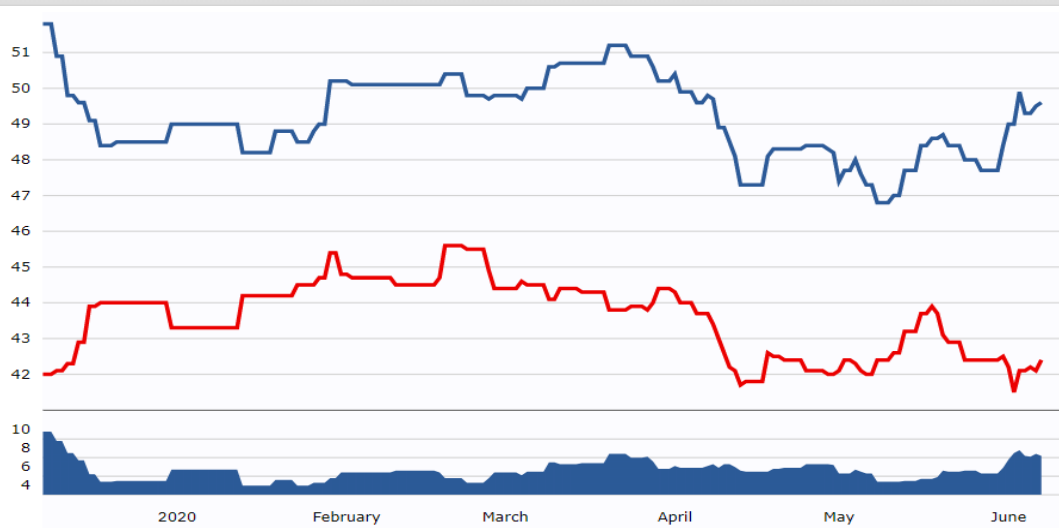
- La FED tuvo fuerte reacción al comienzo de la pandemia bajando las tasas casi a 0%
- Ayer estimó caída del PIB de 6,5% y mantendrá las tasas hasta 2022
- Fuertes estímulos fiscales, superiores a la crisis de 2008-9
- Aumento del desempleo hasta 14,7% en abril, con mejoría en mayo a 13,3%



REAL  
CLEAR  
POLITICS

RCP POLL AVERAGE  
General Election: Trump vs. Biden

49.6 Biden (D) +7.2  
42.4 Trump (R)

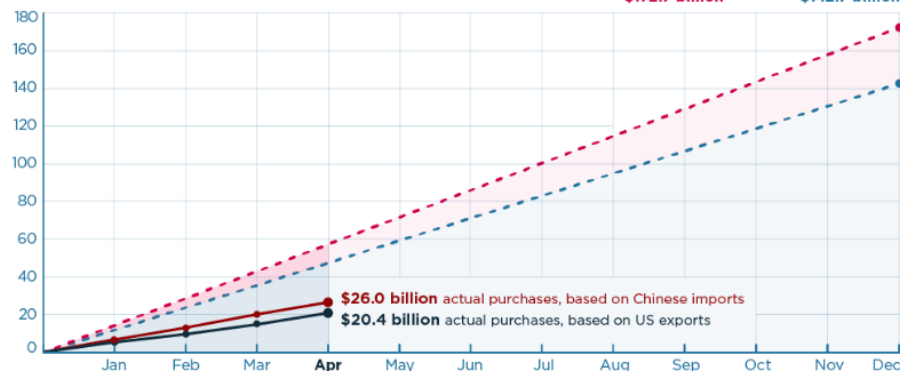


### US-China phase one tracker: China's purchases of US goods

US exports and China's imports in 2020 of all goods covered by the phase one deal as of April 2020

a. US exports and China's imports of all covered goods in 2020, as of April, billions USD

Purchase commitment (Chinese imports) \$172.7 billion  
Purchase commitment (US exports) \$142.7 billion



Fuente: Realclearpolitics.com y www.piie.com

# EEUU: entre elecciones y diferencias con China

El acuerdo fase 1 con China podría revisarse, el cumplimiento va lento

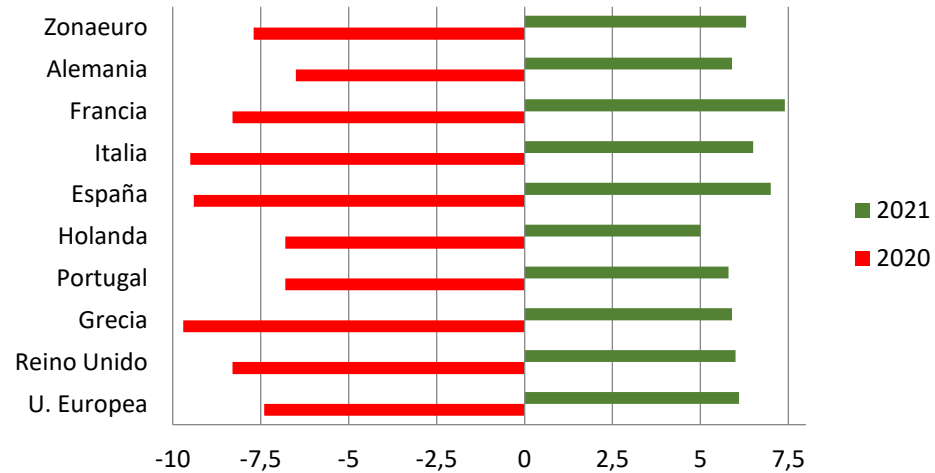
Frentes abiertos con China:

- ✓ Hong Kong (ley de seguridad)
- ✓ Mar de china meridional
- ✓ Líneas aéreas (restricciones)
- ✓ Huawei (tecnología 5G)
- ✓ Virus "chino" y OMC

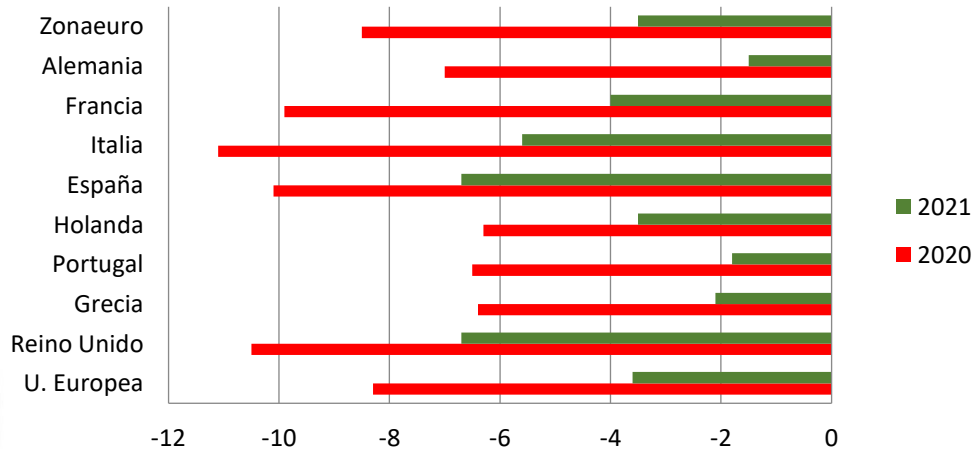
Biden supera a Trump en las encuestas



## PIB (var %)



## Déficit sobre PIB



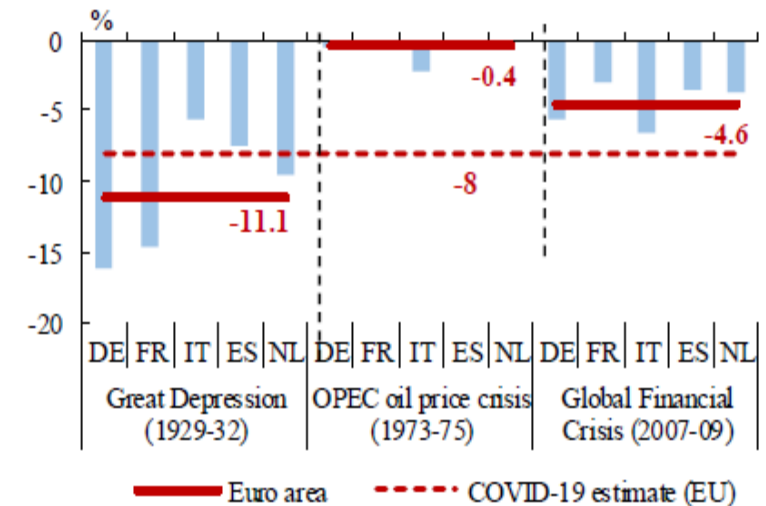
Fuente: European Ec. Forecast may/20

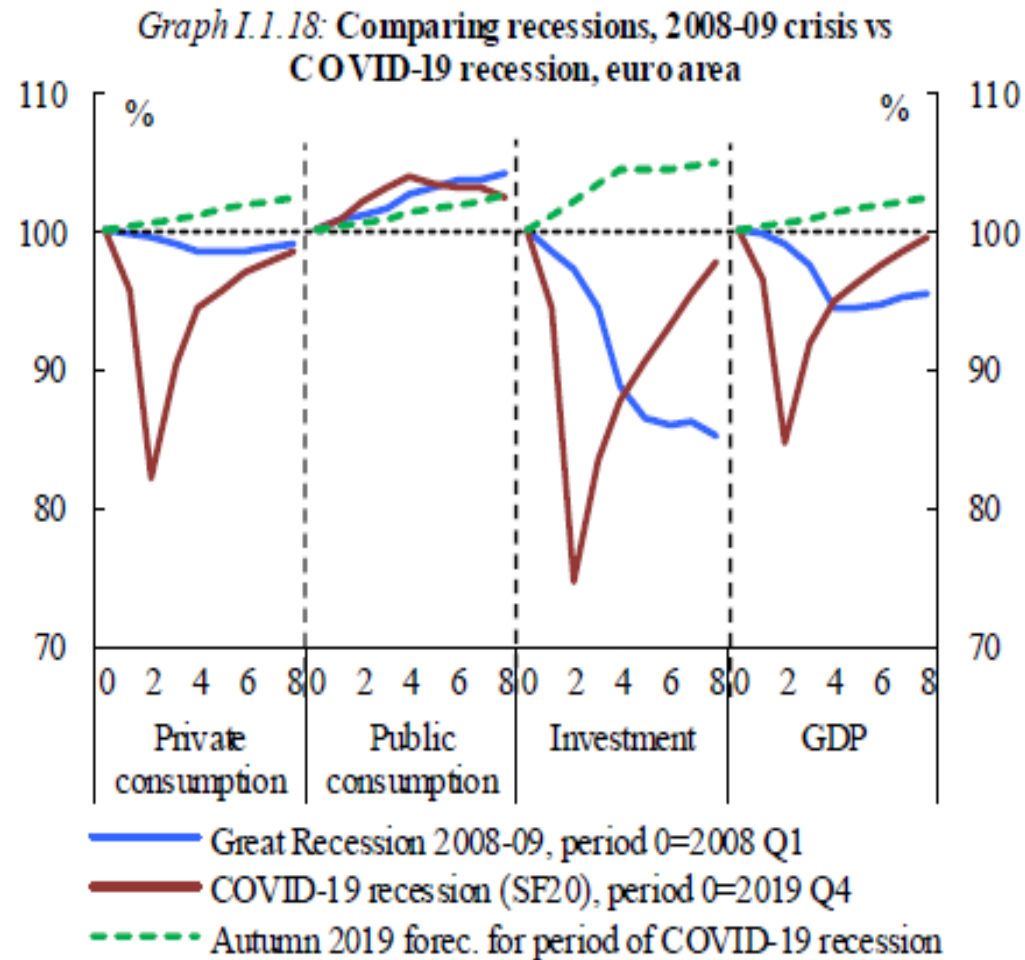
# UE: fuerte caída del PIB, más que en 2008-9

La baja promedio del PIB esperada para la UE es de 7,4% y el rebote para 2021 de 6,1%

*El BCE volvió a inundar el mercado: más liquidez, tasas en 0%, compra de activos*

Graph I.1.16: GDP declines during Great Depression, first oil crisis, and Global Financial Crisis, euro area





Fuente: European Ec. Forecast may/20

# Recuperación para 2022 y Brexit en marcha

Para recuperar los niveles de 2019 se necesitarán dos años

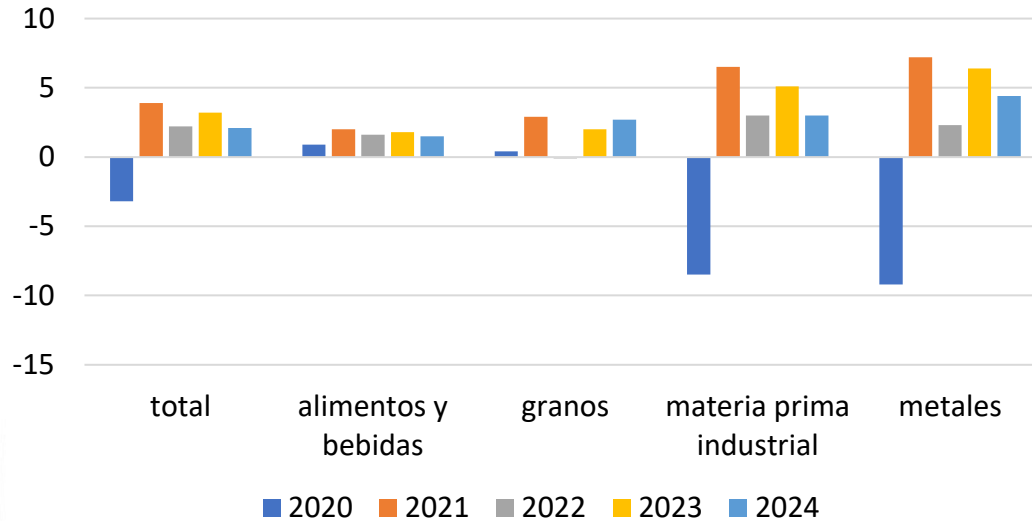
El Brexit Hay tiempo hasta el 31/12 para firmar el acuerdo

Podría ser un TLC pero hay puntos de conflicto como la libre circulación de personas

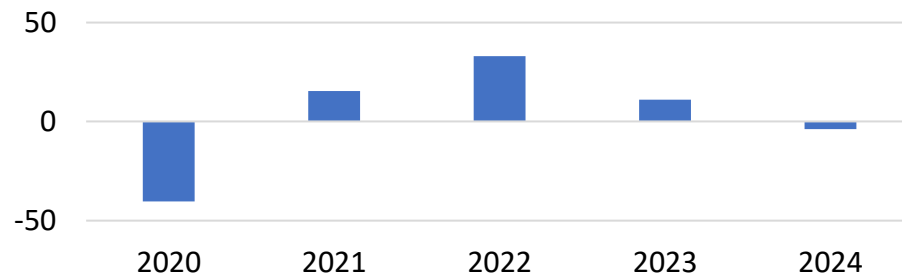




## Variaciones porcentuales de commodities



## Variación % anual petróleo



Fuente: Economist Intelligence Unit, mayo/20

# Materias primas en caída, alimentos finalizan en alza

- Luego de la fuerte baja del precio del petróleo en abril, la OPEP+ (en particular Rusia y Arabia Saudita) acordaron una reducción de la producción para sostener la cotización
- Los commodities alimenticios bajaron en los últimos meses en promedio pero se estima que terminarán el año en terreno positivo (según EIU)



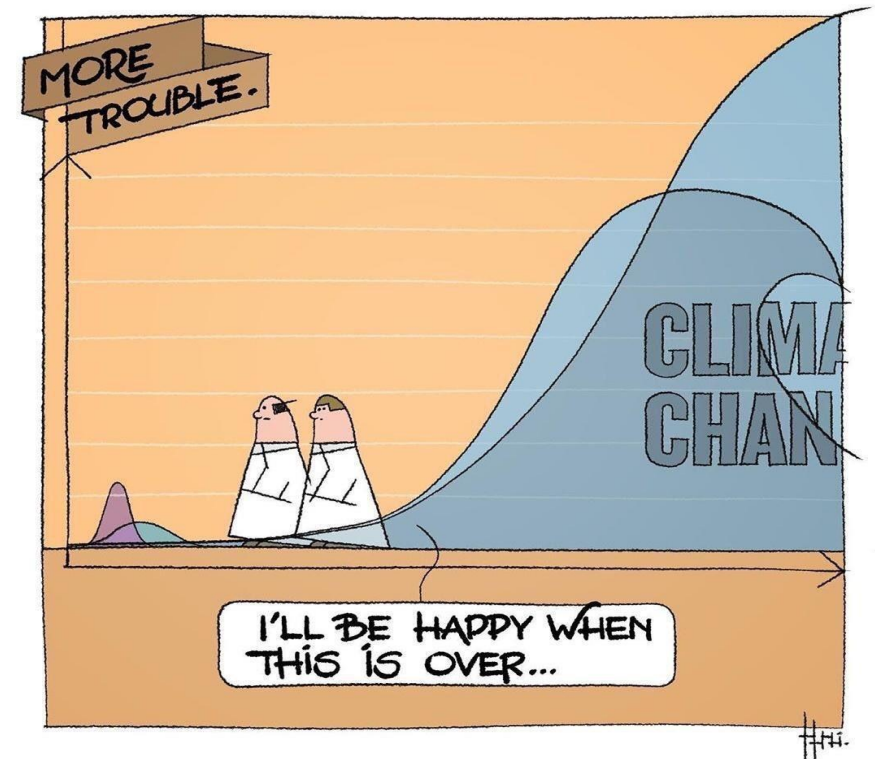
Economist.com

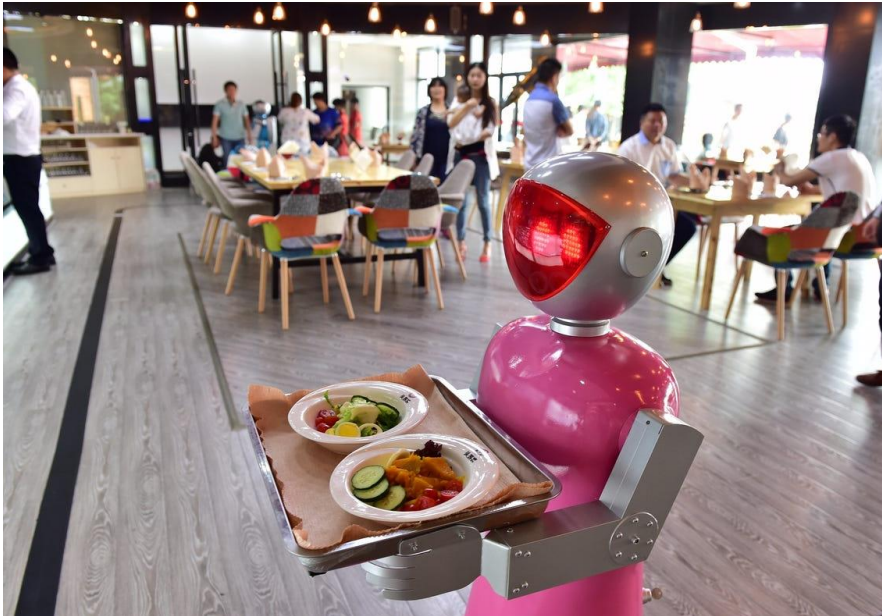
Kal

Green deal de  
la UE  
incrementará  
exigencias  
ambientales



# El próximo gran desafío: el cambio climático





Fuente: Business Insider



Fuente: CNBC.com

# Automatización, robótica e IA aceleran tras COVID

El menor costo de robots y la necesidad de buscar soluciones sin exponer a las personas aceleran el proceso. Los cyberataques también aumentan.

FIGURE 4.1

Coronavirus-related cyberattacks detected worldwide by Check Point Research, 31 December 2019 to 14 April 2020<sup>85</sup>



Source: Check Point Software Technologies, "Coronavirus update: as economic stimulus payments start to flow, cyber-attackers want to get their share too", Check Point Blog, <https://blog.checkpoint.com/2020/04/20/coronavirus-update-as-economic-stimulus-payments-start-to-flow-cyber-attackers-want-to-get-their-share-too/>

Fuente: WEF



Fuente: [erpp.blogspot.com](http://erpp.blogspot.com)

## ¿Llegó la hora de “resetear” el mundo?

Organismos internacionales, Foro Económico Mundial, debate académico, hablan del gran reinicio tras la pandemia

Repensar todo, reestructurar todo, aprovechar este golpe para cambiar. Volver a crecer de forma más inteligente, justa y sustentable.

Menos combustibles fósiles, más tecnología, reformas estructurales que promuevan resiliencia y cooperación



# Índice

- Mundo COVID-19 y tendencias
- **Región complicada**
- Uruguay y sus desafíos



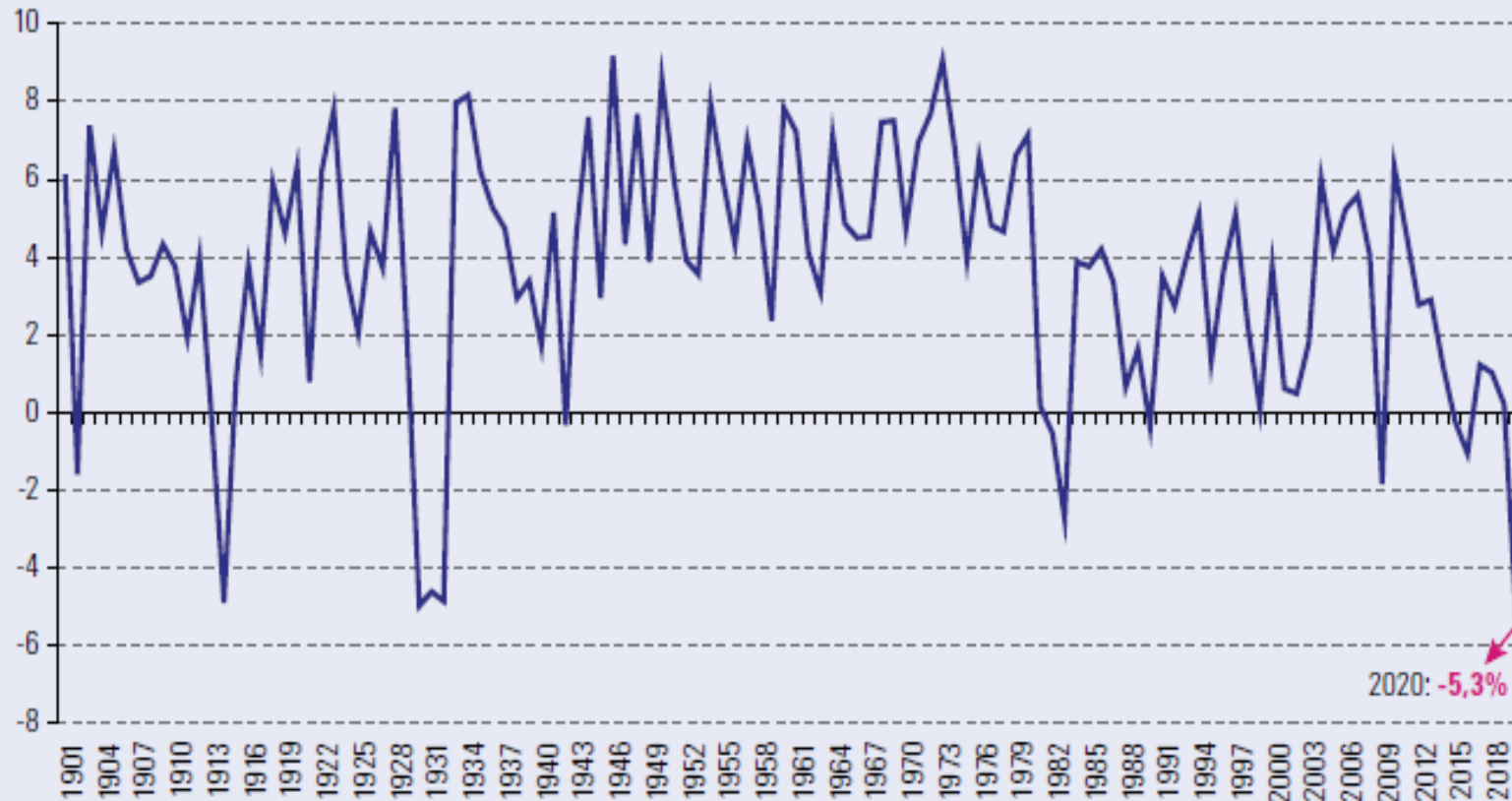
# Recesión mundial; gran impacto en emergentes

- Salida de capitales
- Caída del comercio internacional
- Caída de precios
- Devaluaciones desparejas
- Caída de actividad (interna por COVID-19)
- Destrucción de empleo
- Más déficit
- Más endeudamiento
- Más desigualdad y pobreza



# Peor recesión del siglo para la region

**Gráfico 12** | América Latina: tasa de crecimiento anual del PIB en términos reales, 1901-2020  
(En porcentajes)



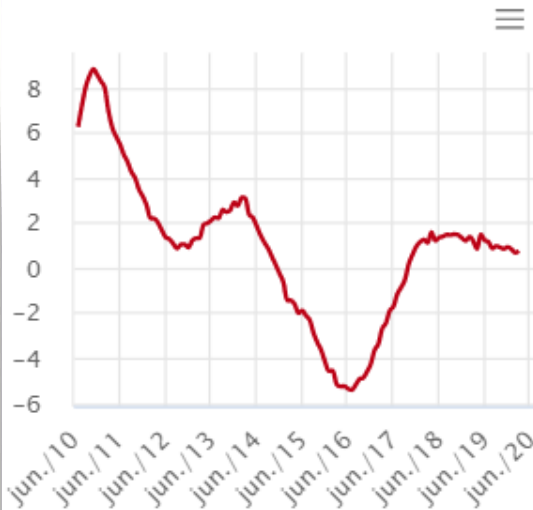
Fuente: CEPAL may/20

|           | 2020  | 2021 |
|-----------|-------|------|
| ALC       | -7,2% | 2,8% |
| Argentina | -7,3% | 2,1% |
| Brasil    | -8%   | 2,2% |
| Chile     | -4,3% | 3,1% |
| Paraguay  | -2,8% | 4,2% |
| Uruguay   | -3,7% | 4,6% |
| Perú      | -12%  | 7%   |
| Colombia  | -4,9% | 3,6% |
| Bolivia   | -5,9% | 2,2% |
| México    | -7,5% | 3%   |
| Panamá    | -2%   | 4,2% |

Fuente: BM jun/20



**IBC-Br - atividade econômica**  
var. % em 12 meses, dados mensais



*Atualmente Brasil  
es el país con  
avance más rápido  
del COVID-19 con  
38.000 muertos*

**Taxa de desocupação –  
desemprego**  
%, dados trimestrais divulgados  
mensalmente



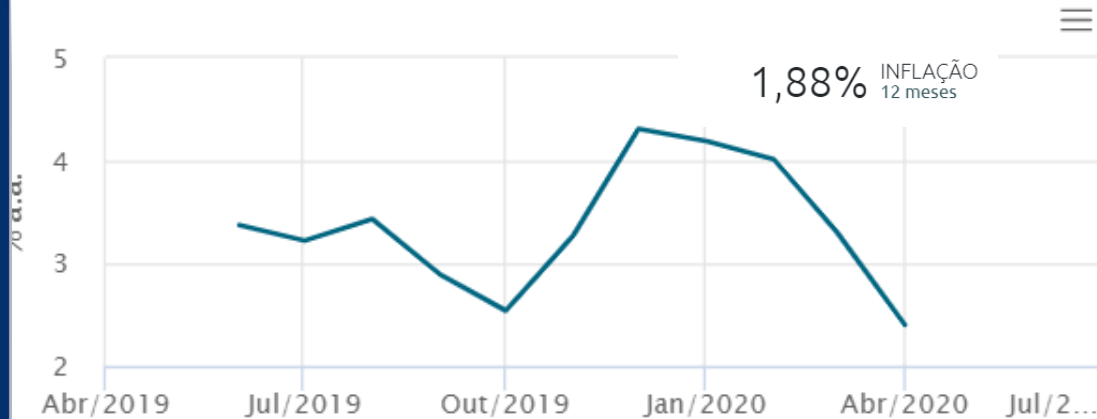
*Brasil estava  
encaminado a  
crescer em 2020 y  
dejar atrás años de  
estancamiento*

## Brasil: a la crisis política se suma el COVID-19

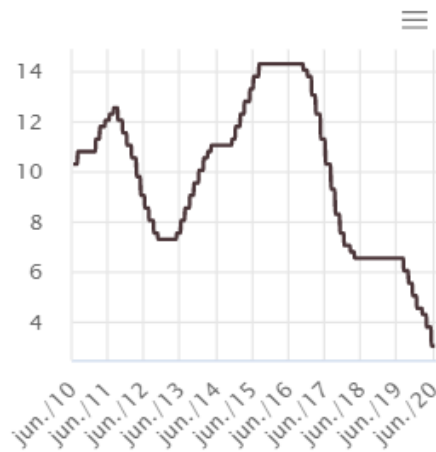
- El pib de Brasil cayó 1,5% en el primer trimestre (sin covid), se estima 6,5% 2020
- El déficit fiscal se acerca a 10% del PIB en abril y la deuda pública en 78%. El desempleo en 12,6% puede llegar a 20%
- En medio de la pandemia existe una crisis institucional con cambio permanente de ministros y descoordinación entre gobierno nacional y estaduais



## Inflação



## Meta para a taxa Selic % a.a., dados diários

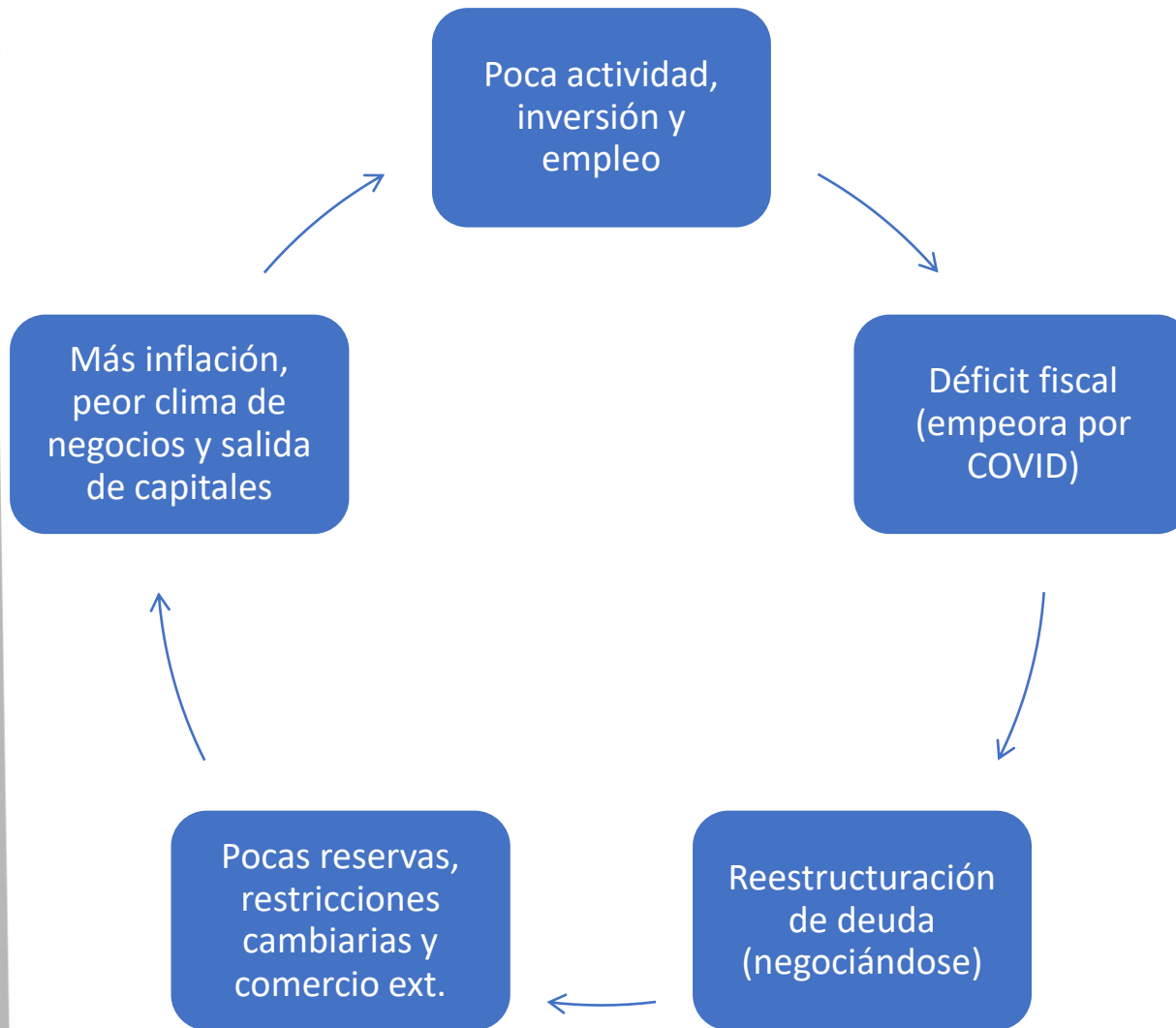


## Taxa de câmbio nominal R\$/US\$, cotação de venda, dados diários



# Brasil más barato compite fuerte

- Deflación mensual está llevando a bajas tasas de inflación anual por debajo de 2%
- La tasa de interés de referencia Selic se ubica en 3% y podría seguir bajando en este contexto deflacionario
- El dólar en Brasil se mantiene alto en 4,97 reales, aunque llegó a estar cercano a 6 días pasados



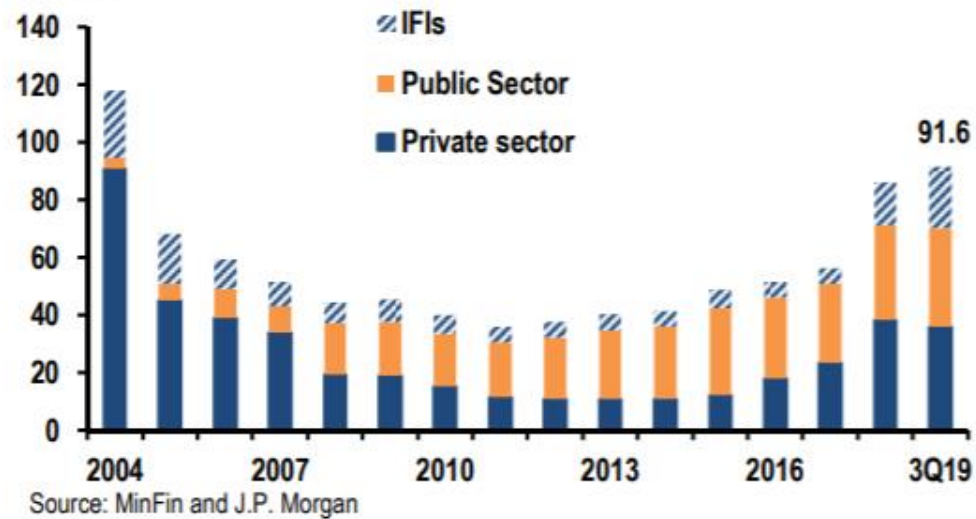
*Defaulteador serial*

## Argentina no logra cortar círculo vicioso

- Argentina sigue inmersa en una crisis de confianza
- Necesita inversión y crecimiento
- El COVID-19 y la cuarentena se suman a problemas macroeconómicos previos
- Intenta reestructurar la deuda, evita salida de capitales y restringe más la actividad



Figure 1: Gross public sector debt breakdown  
% of GDP



***Melconian: No se puede comparar la salida actual con la anterior crisis: en 2003 superávit primario 2% (ahora -6%), sin atraso en tarifas ni subsidios (ahora ambos), sin inflación (ahora 48%), AFJP (ahora sistema desfinanciado)***

## Argentina: 2020 con final abierto

- Algunos economistas dicen que Argentina no tiene crédito, no tiene moneda y no tiene reservas
- Más emisión e inflación (aunque con la crisis va a demorar en ser hiper)
- La reestructura de la deuda puede salir dado el contexto internacional
- Sin embargo, será difícil el crecimiento



## Mercosur ¿en pausa?

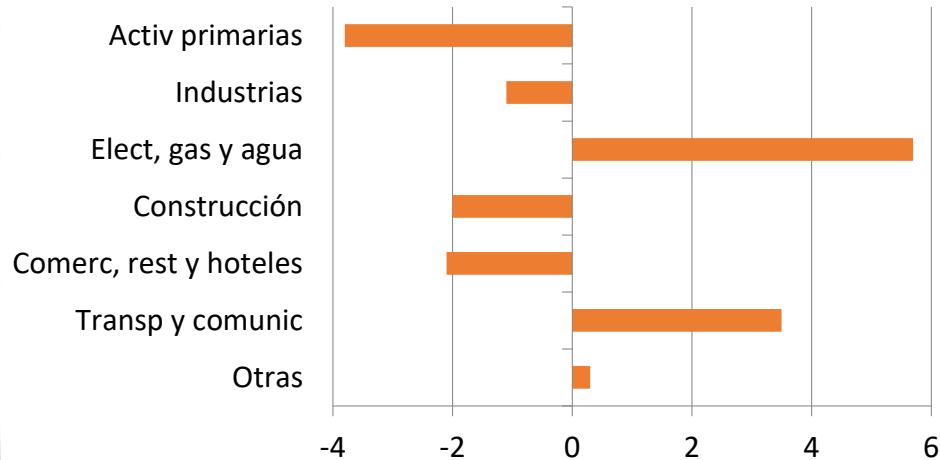
- Argentina con mensajes erráticos (primero que no seguía en negociaciones, luego que sí)
- Brasil en una crisis política muy fuerte
- Por otro lado, en la UE el parlamento holandés rechazó el acuerdo con MS en parte por temas ambientales
- ***En el segundo semestre Uruguay tendrá la presidencia protempore del bloque***

# Índice

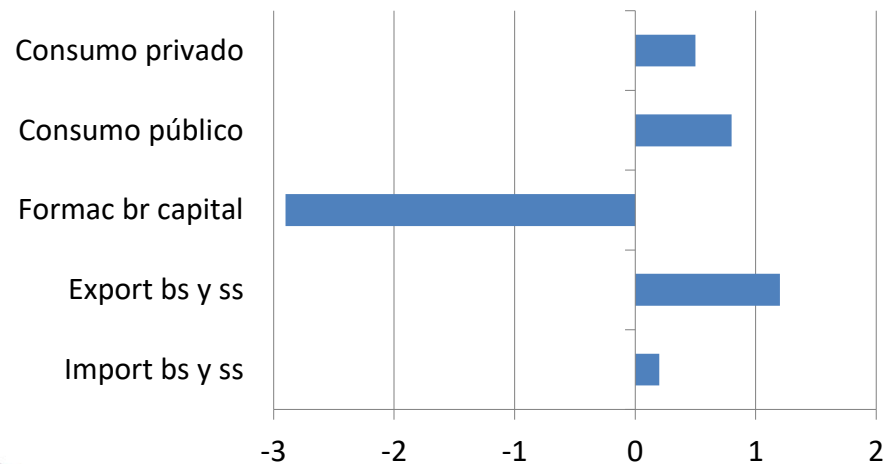
- Mundo COVID-19 y tendencias
- Región complicada
- **Uruguay y sus desafíos**



## Variación por actividad 2019



## Variación por componente 2019



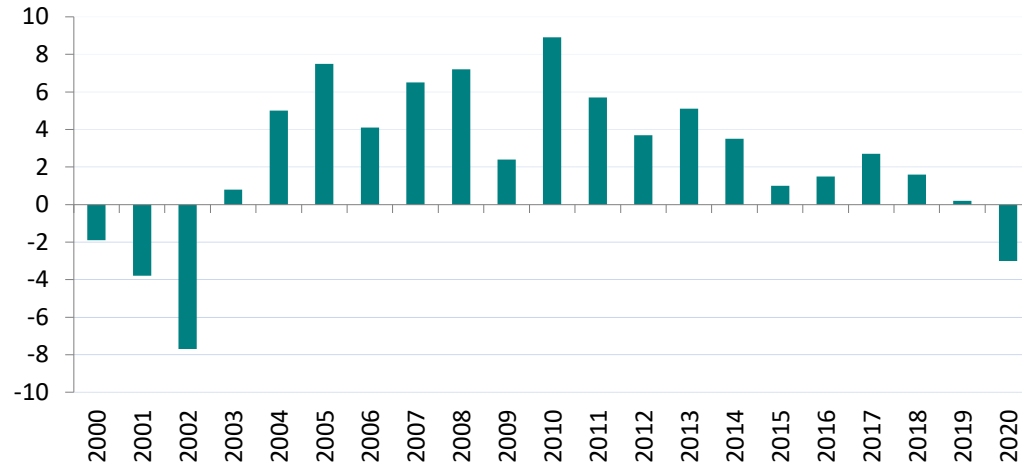
Fuente: BCU

# PIB: economía estancada previo al COVID-19

- aumentó de 0,2% en 2019
- PIB en US\$ 56.056 millones
- p/c US\$ 15.934
- Primer trimestre (17/6 se conoce):
  - Sequía afecta al agro
  - Temporada turística regular
  - Exportaciones cayeron (primer efecto de China por COVID-19)
  - Impacto de emergencia sanitaria de una quincena

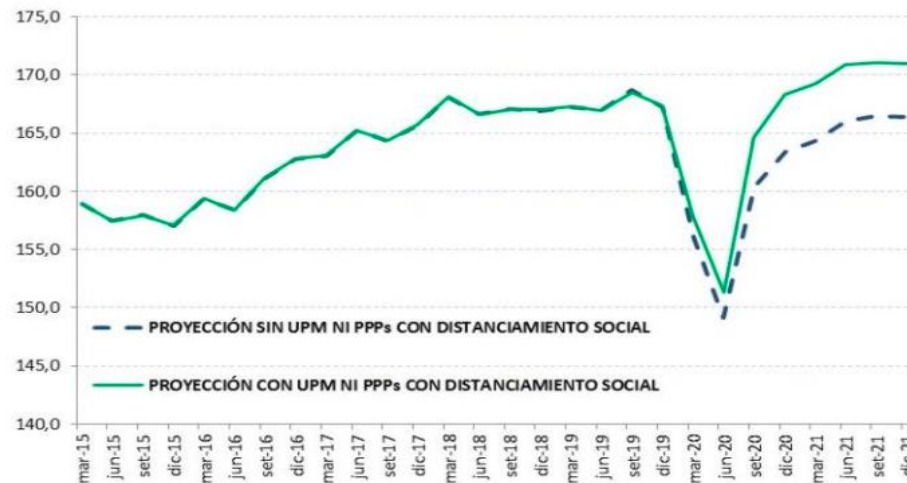


## Variación del PBI



Fuente: BCU

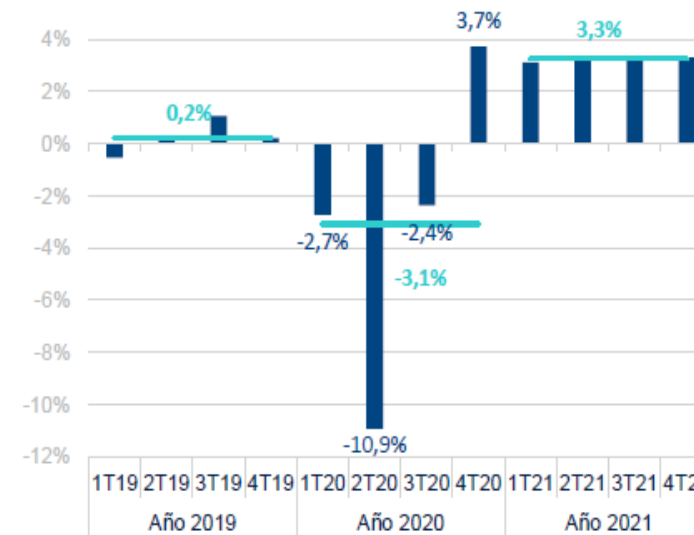
Gráfico – Proyecciones del PBI de Uruguay desestacionalizado (2020 y 2021)



Fuente: suma.org.uy (cinve)

## PIB: La peor caída estaría concentrada en II/20

### PIB TRIMESTRAL VAR % A/A



Fuente: BBVA Research en base a datos de BCU

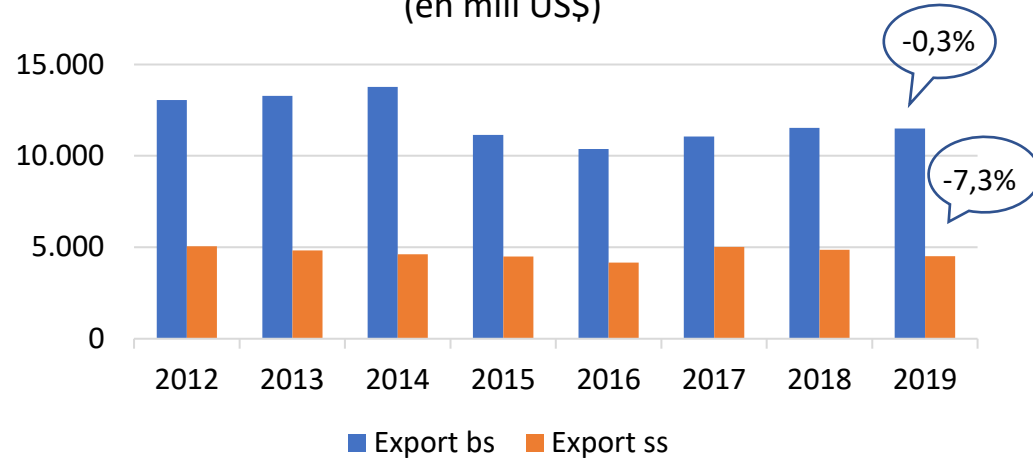
|           | 2020  | 2021 |
|-----------|-------|------|
| MEF       | -3    |      |
| Exp. BCU  | -3,55 | 4    |
| Focus Ec. | -3,9  | 4,4  |
| CEPAL     | -4    |      |
| BM        | -3,7  | 4,6  |
| FMI       | -3    | 5    |

Fuente: BBVA Research



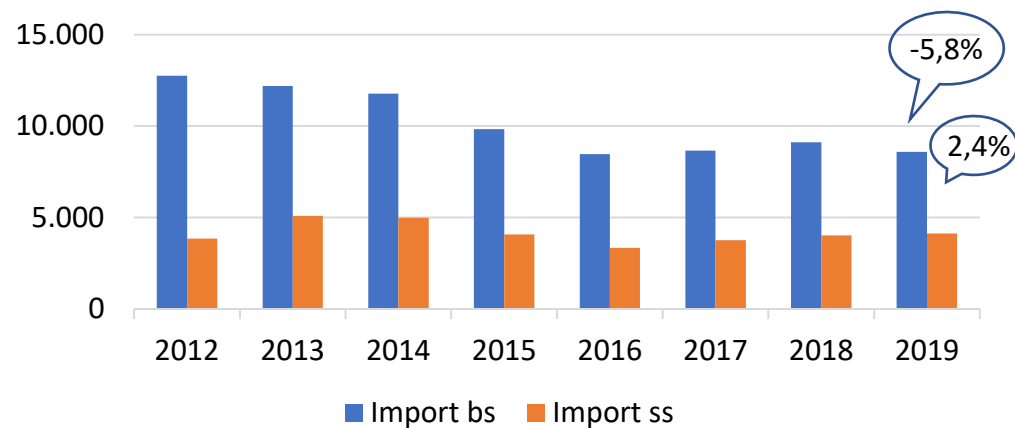
## Exportaciones de bienes y servicios

(en mill US\$)



## Importaciones de bienes y servicios

(en mill US\$)



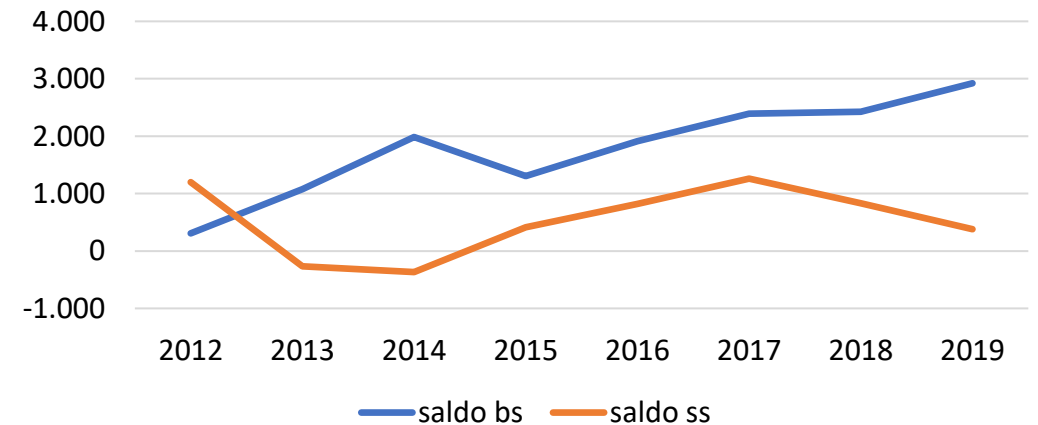
Fuente: BCU, balanza de pagos a dic/19 (últ dato)

# Exportaciones de bienes y servicios en baja en 2019

Saldo comercial de bienes positivo por baja de importaciones; deterioro de servicios por aumento de importaciones (viajes al exterior)

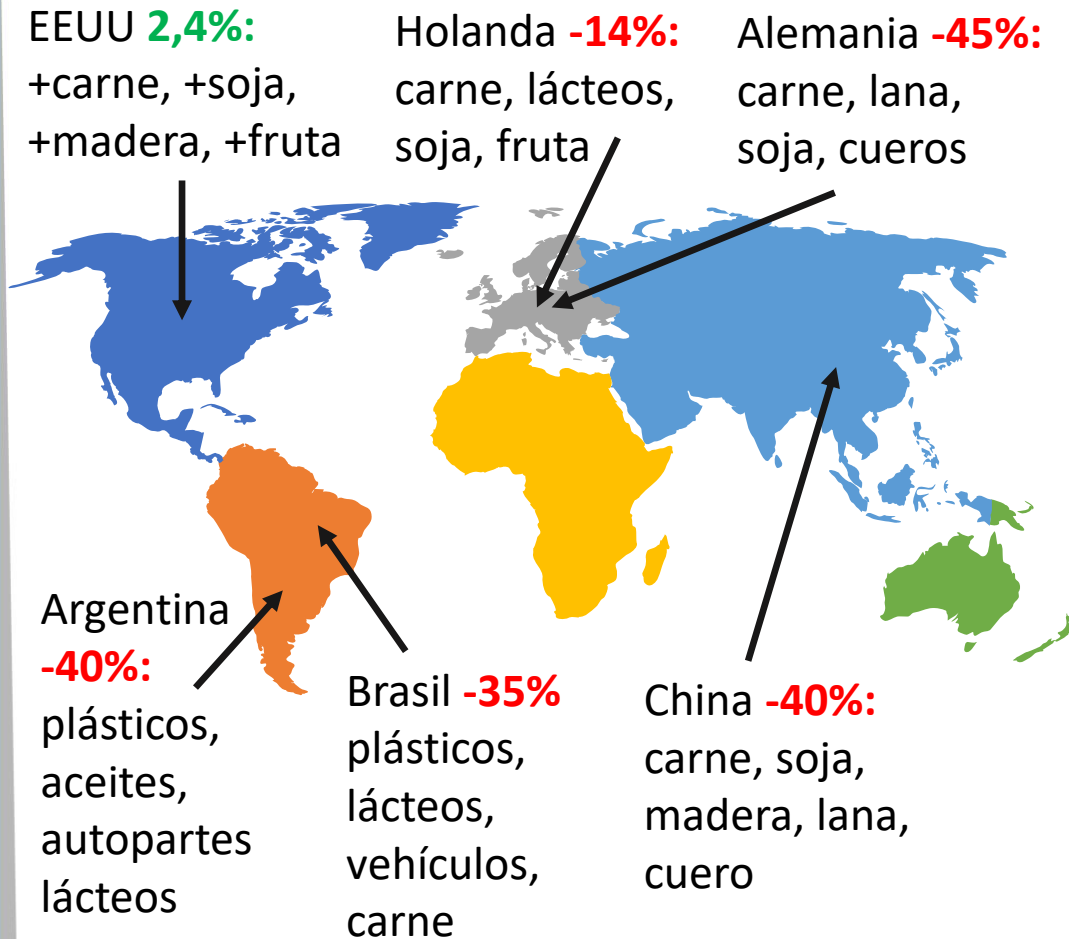
## Saldo comercial bienes y servicios

(en mill US\$)





## Exportaciones en enero-mayo (sin zzff):



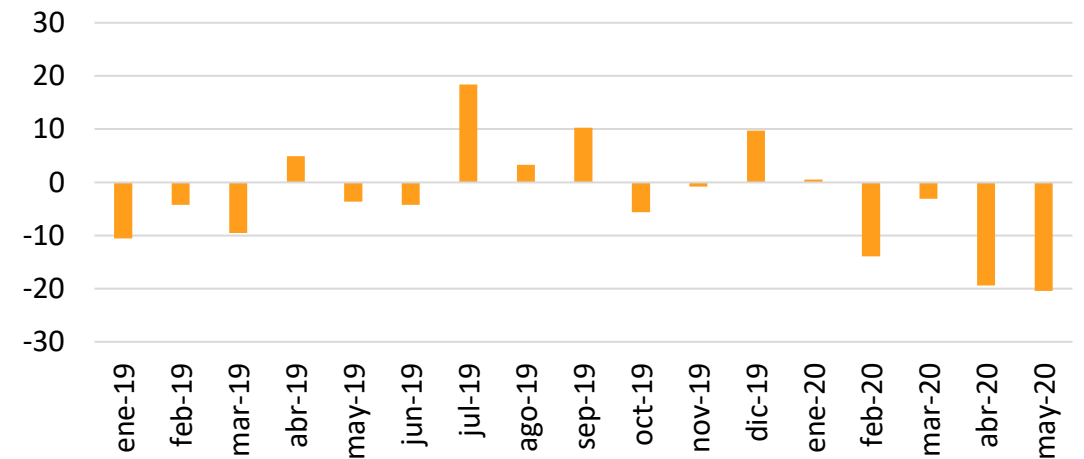
**Productos caen, excepciones: arroz, farmacéuticos**

## Ahora se suma el COVID...

Las caídas de abril y mayo fueron de dos dígitos, en lo que va del año -14% y todavía no hay claras perspectivas de recuperación

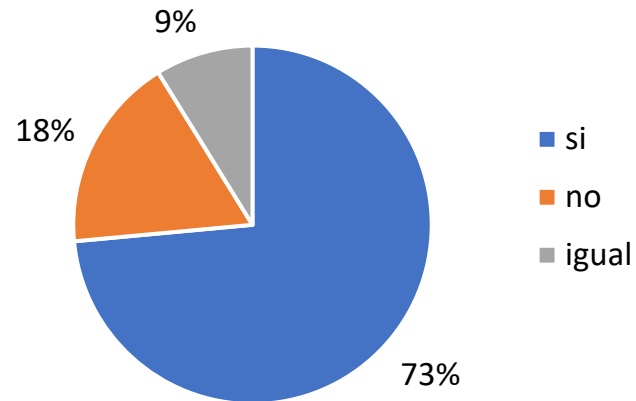
### Variación de exportación de bienes

(% frente a igual mes del año anterior)

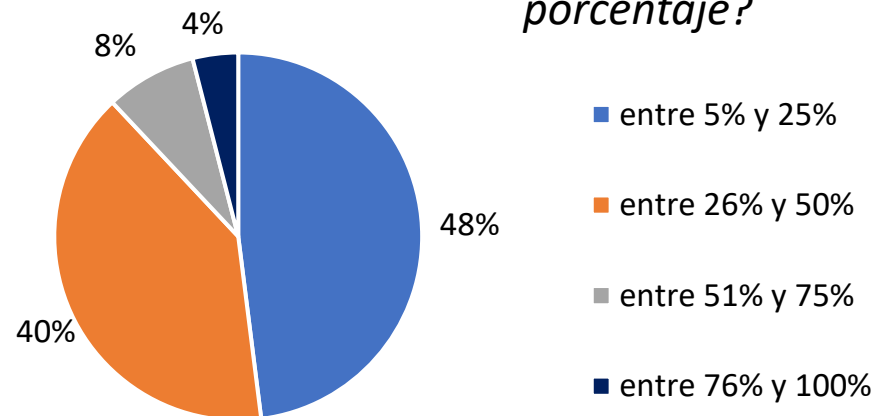


Fuente: DNA

*¿Estima que sus exportaciones bajarán frente a 2020?*



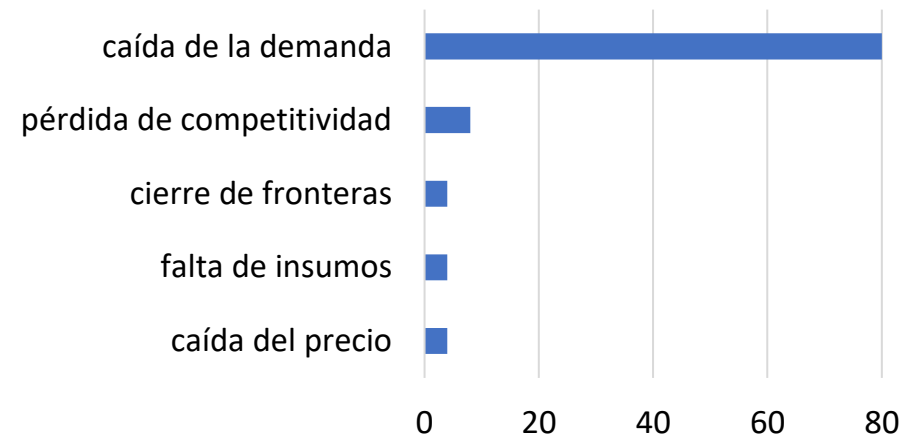
*En caso de caída, ¿en qué porcentaje?*



## ¿Qué dicen los empresarios?

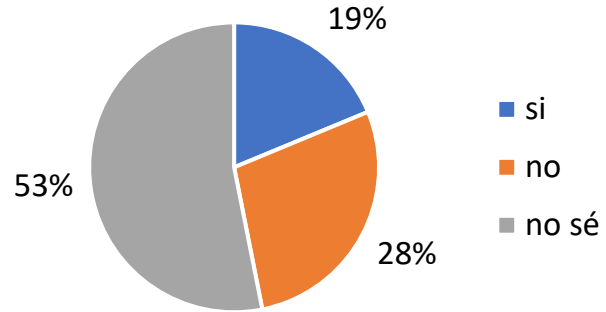
***Encuesta a socios de la UEU finalizada el 10/5, las respuestas representan el 19% de los bienes exportados en 2019 y servicios***

*En caso de caída, ¿cuál ha sido el principal factor desencadenante?*





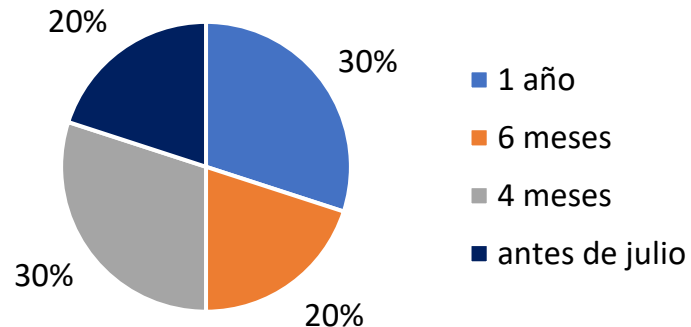
*¿Volverá a la situación de 2019 en el corto plazo?*



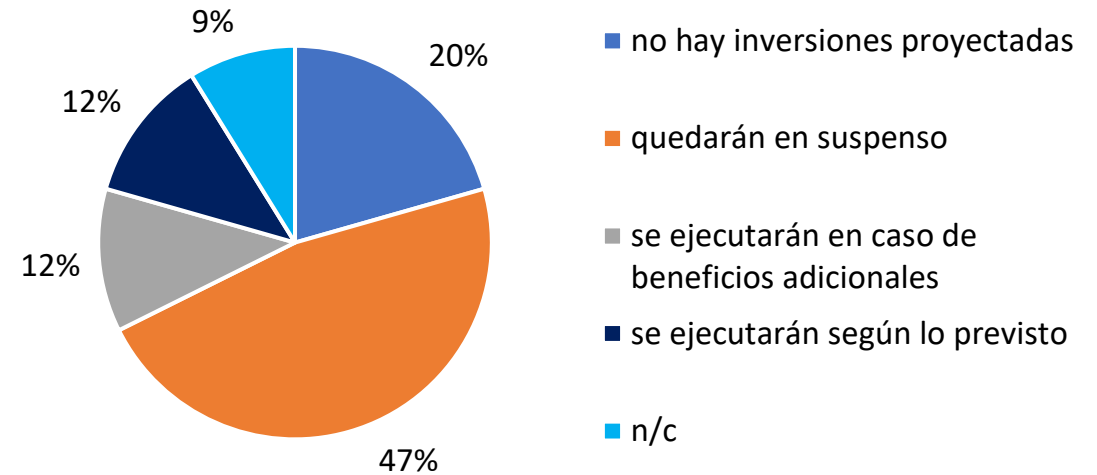
***El 40% envió personal a seguro de paro (la mayoría menos del 25% del personal)***

***El 10% de las empresas realizó algún despido de personal***

*En caso afirmativo, ¿en qué plazo?*



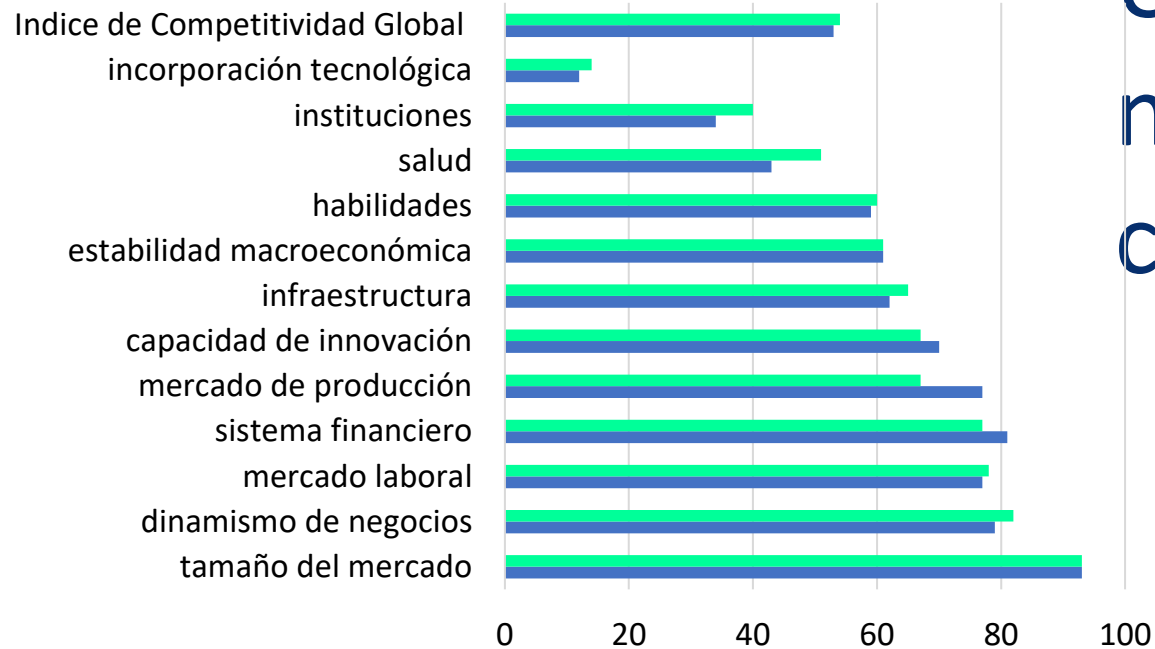
*Con respecto a las inversiones proyectadas para 2020 indique la situación:*



***El 26% considera que tiene algún tipo de dificultad en el financiamiento y el 15% indicó que “por ahora no” lo tiene pero podría complicarse hacia adelante***



## Índice de Competitividad Global



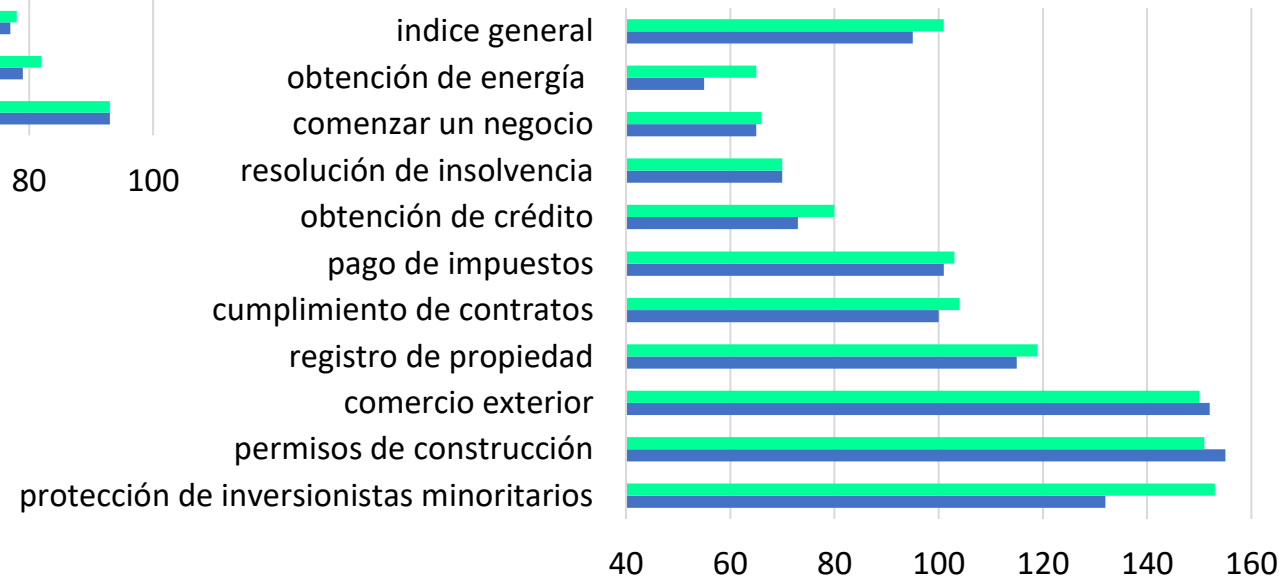
Fuente: WEF sobre 141 países

■ 2019 ■ 2018

***En DB del BM Uruguay se ubica en el lugar 101 de 190 países; en el ICG del WEF en el 54 de 141***

## Uruguay sigue necesitando mejorar su competitividad

### Doing Business

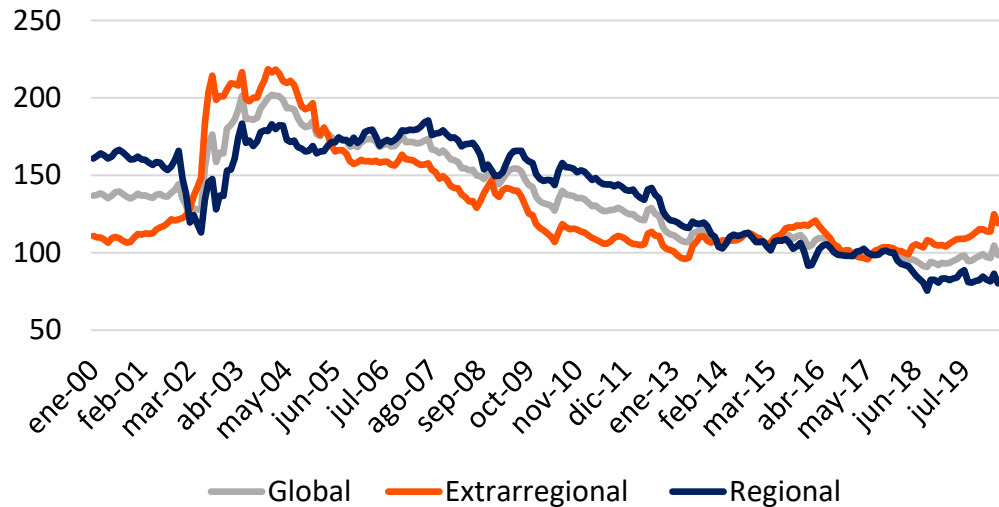


Fuente: BM sobre 190 países

■ 2019 ■ 2018

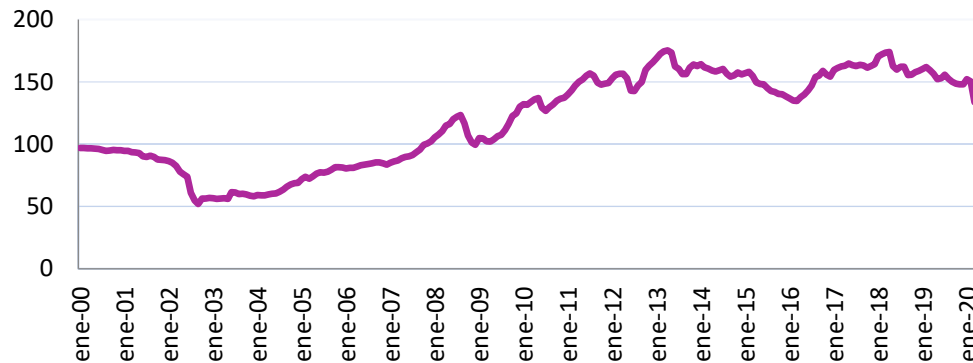


## Tipo de cambio real



Fuente: BCU abr/20

## Inflación en dólares

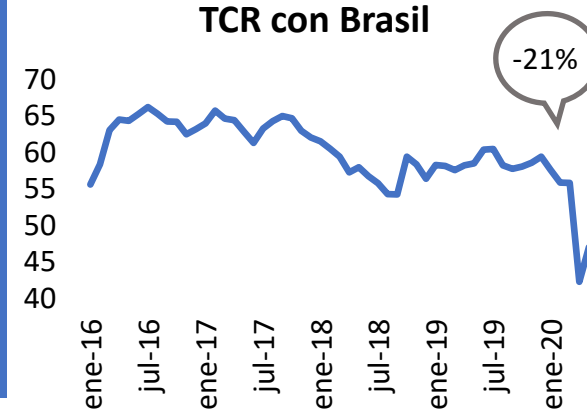


Fuente: BCU e INE may/20

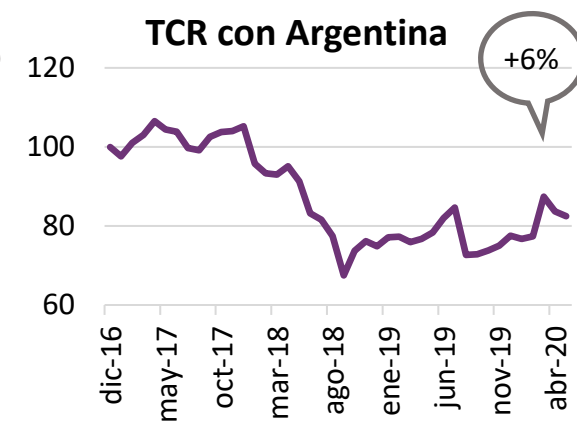
# Tipo de cambio real estable con baja regional

En primer cuatrimestre el TCR cayó 0,5%, tras baja de 5,2% con la region y aumento de 3,4% con el resto del mundo

### TCR con Brasil



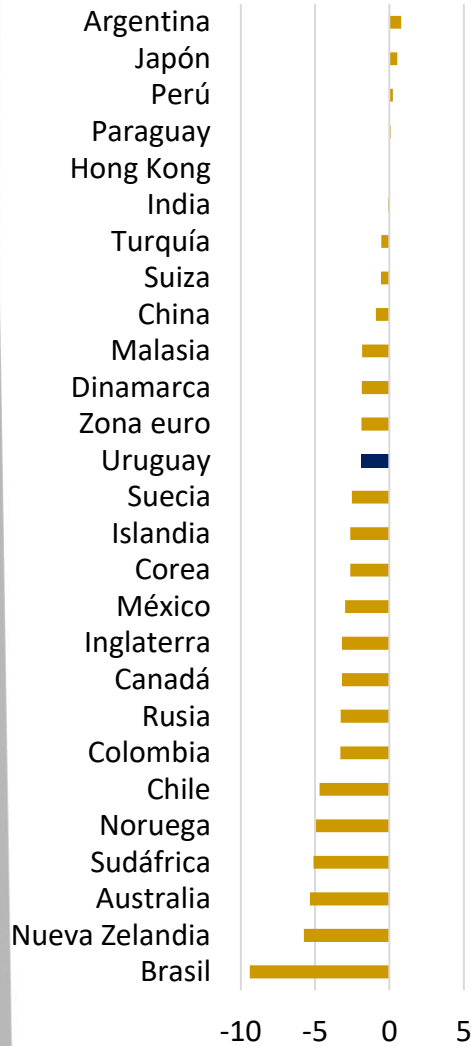
### TCR con Argentina



Fuente: UEU en base a BCU, BCRA, BCB, INE, INDEC a may/20

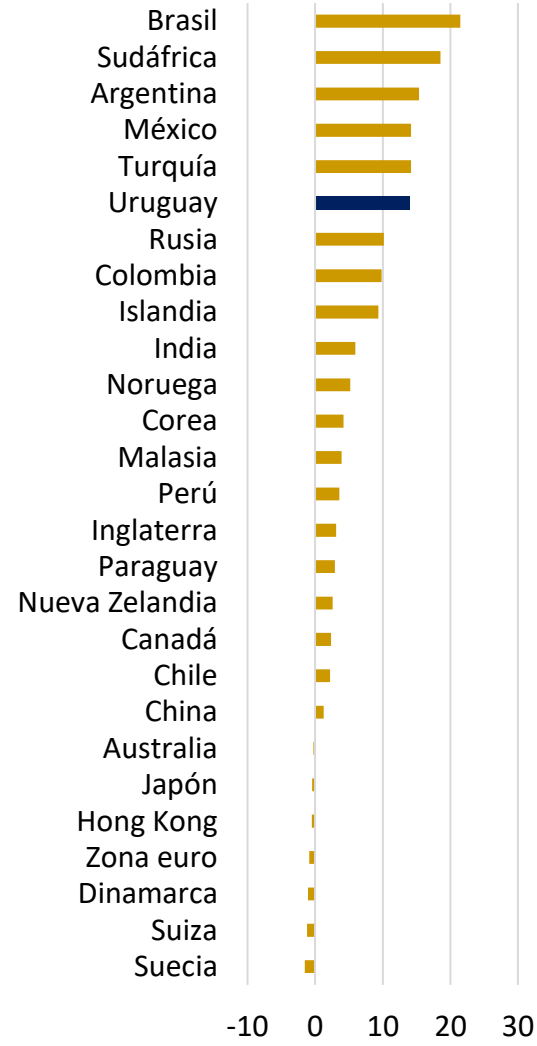


## Var% dólar junio



Fuente: BCU al 8/6/20

## Var% dólar ene-jun



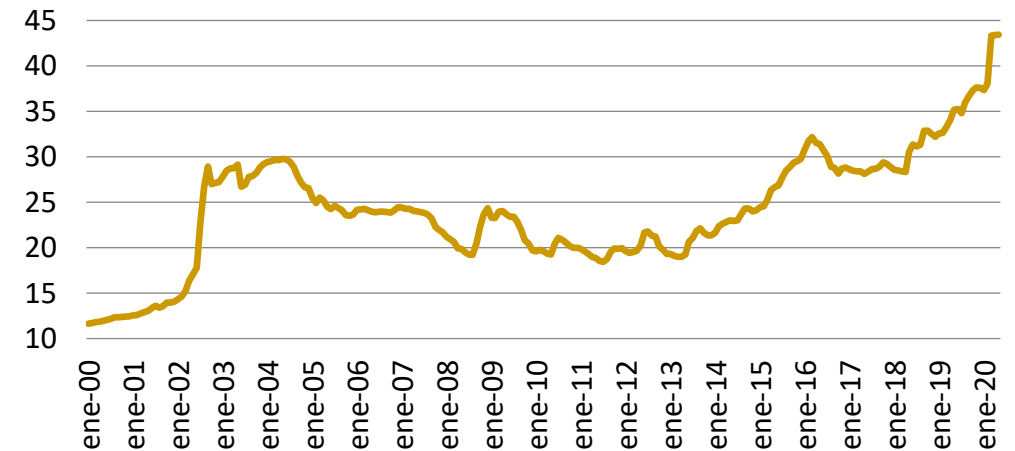
# Dólar en vaivén mundial

*En el año suba de 14% no fue suficiente para compensar desfasaje previo*

|           | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|
| Focus Ec. | 44,7 | 47   |
| Exp. BCU  | 44,9 | 48   |

(fin del período)

## Dólar interbancario



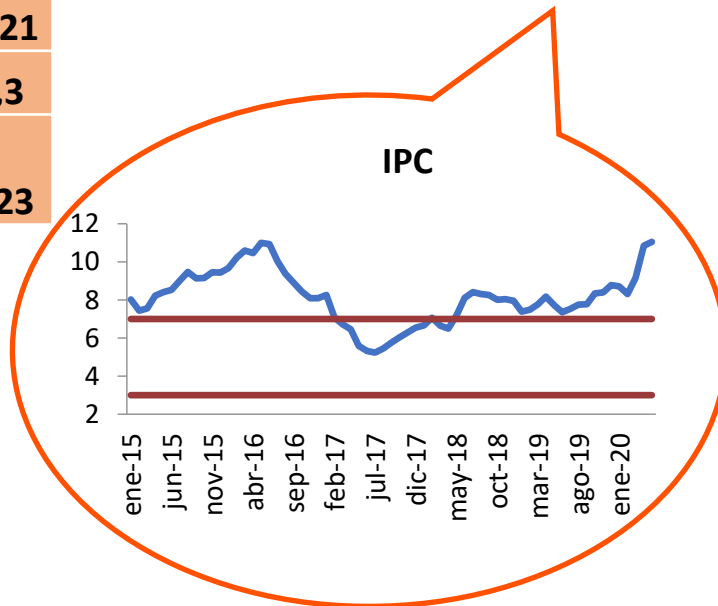
Fuente: INE promedio mensual a mayo/20



## IPC 12 meses



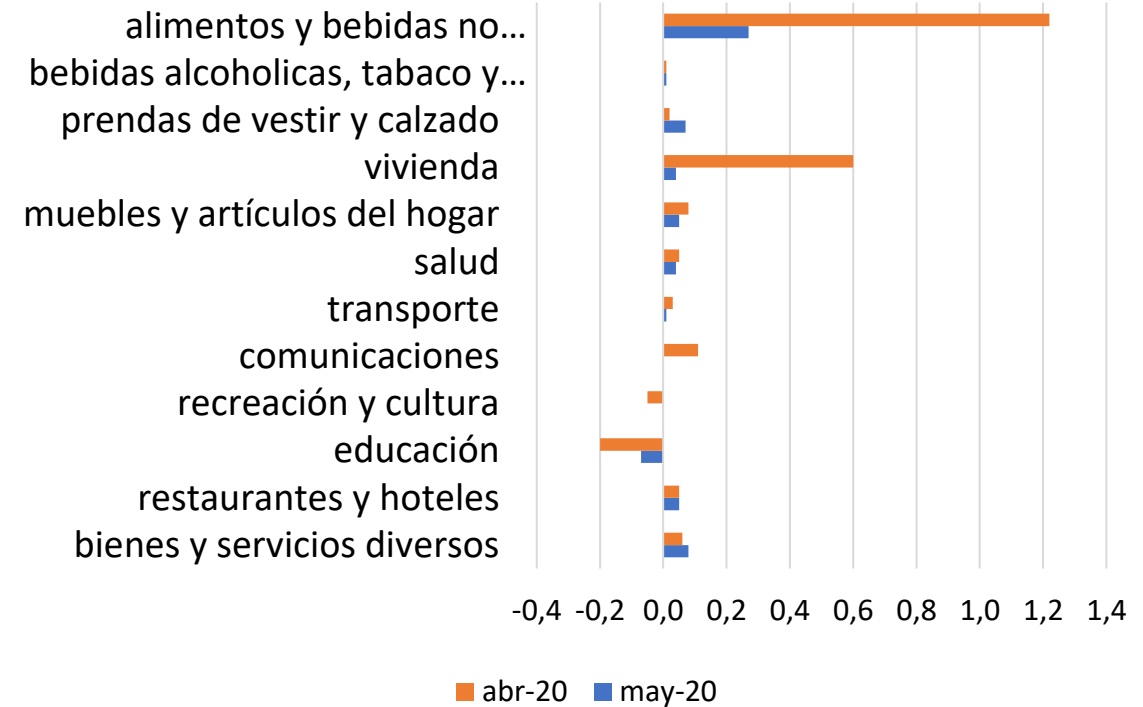
|             | 2020 | 2021 |
|-------------|------|------|
| Focus Ec    | 9    | 7,3  |
| Expect. BCU | 9,9  | 8,23 |



Fuente: INE

## Inflación en dos dígitos

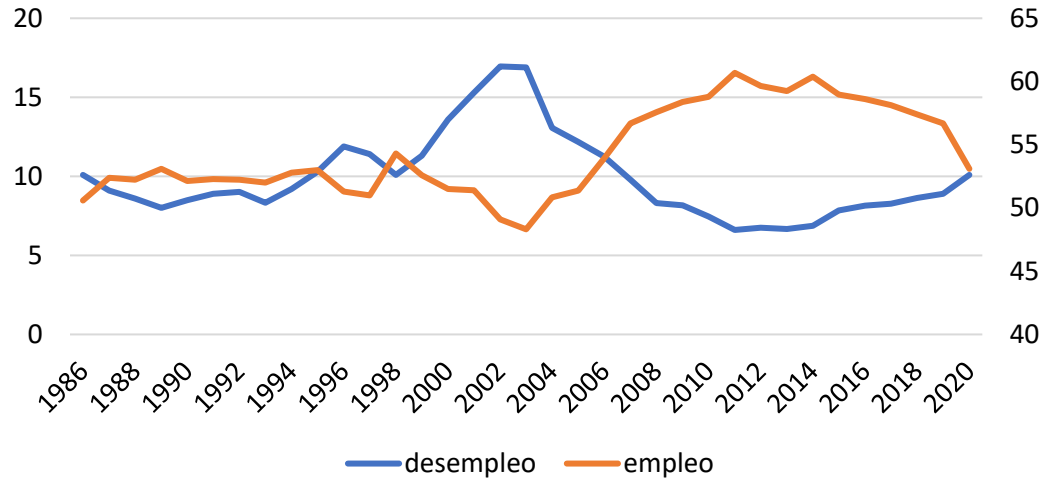
### Incidencia en var% mensual de IPC



Fuente: INE

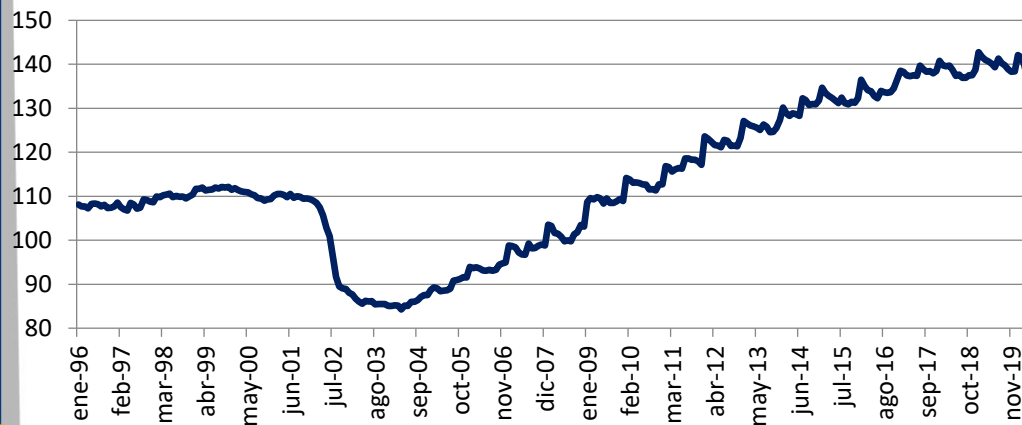


## Tasas de empleo y desempleo



Fuente: INE, anuales más dato de marzo/2020

## Indice de salario real



Fuente: INE a abril/20

# Más desempleo y pauta con caída de salario real

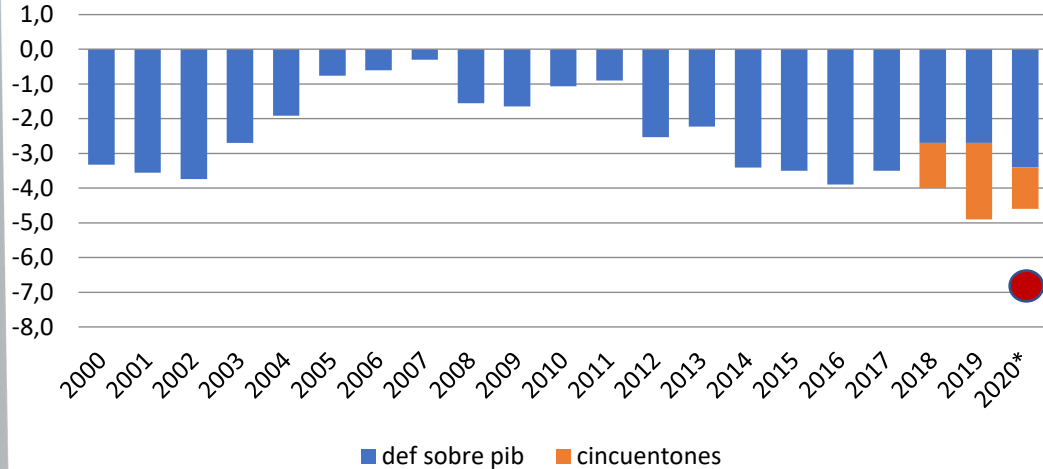
El desempleo se ubicó en 10,1% en marzo (172.000 personas) y seguirá en aumento, menos personas se ofrecen (sería más)

Pauta (no consensuada aún):

- aumento de 3% en enero (sectores más afectados pueden diferir a abril/21)
- correctivo en función de inflación menos caída del PIB
- a pérdida de salario real se recuperaría en próximas rondas



## Resultado fiscal/PIB

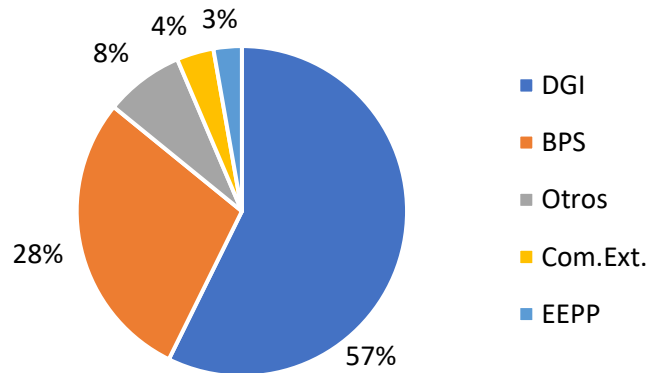


Fuente: MEF \*a abril/2020

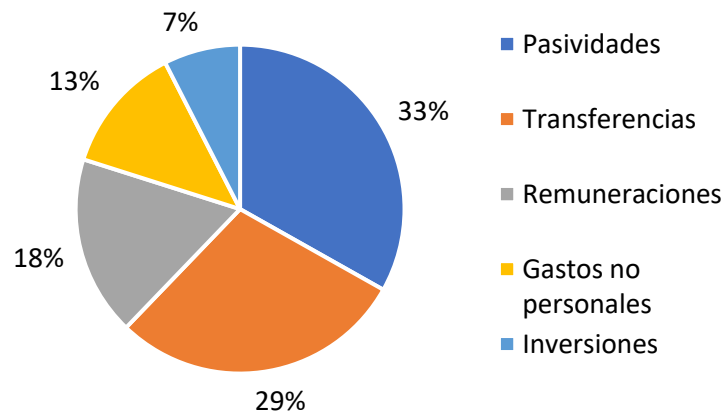
## Efecto pandemia sobre un resultado fiscal delicado

En abril el déficit fue de 4,6% del PIB (quitando efecto “cincuentones”)

### ingresos SPNF – gob.ctral+BPS



### egresos SPNF – gob.ctral+BPS

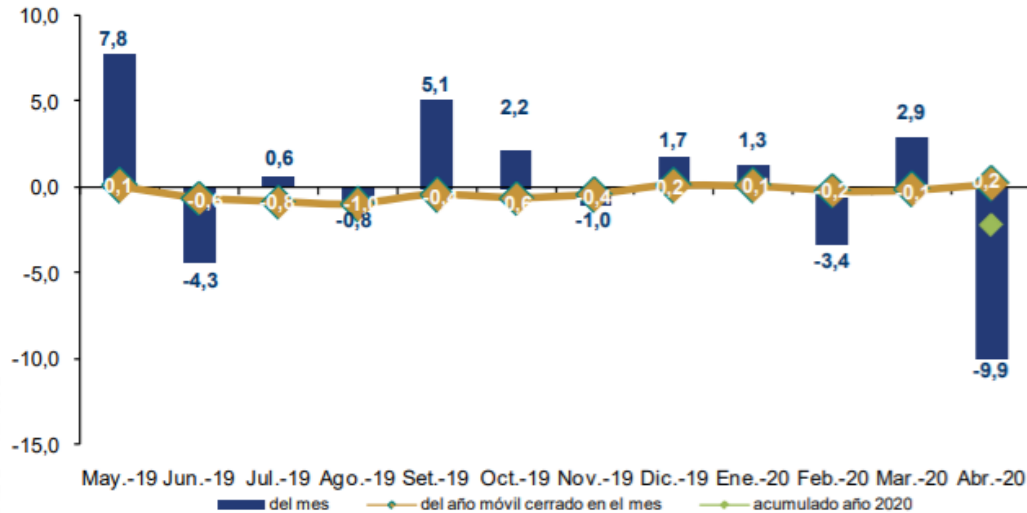


**+egresos:** seguro de paro, seguro de enfermedad, partidas extraordinarias (Mides, apoyos)

**-ingresos:** menor recaudación de DGI y BPS, exoneraciones y +beneficios



**Recaudación Total Bruta**  
últimas 12 variaciones interanuales a precios constantes



Fuente: DGI

*BBVAResearch estima que el COVID-19 tendrá un impacto de 1,5% del PBI (unos US\$ 840:)*

## Cae la recaudación y se incrementan los egresos

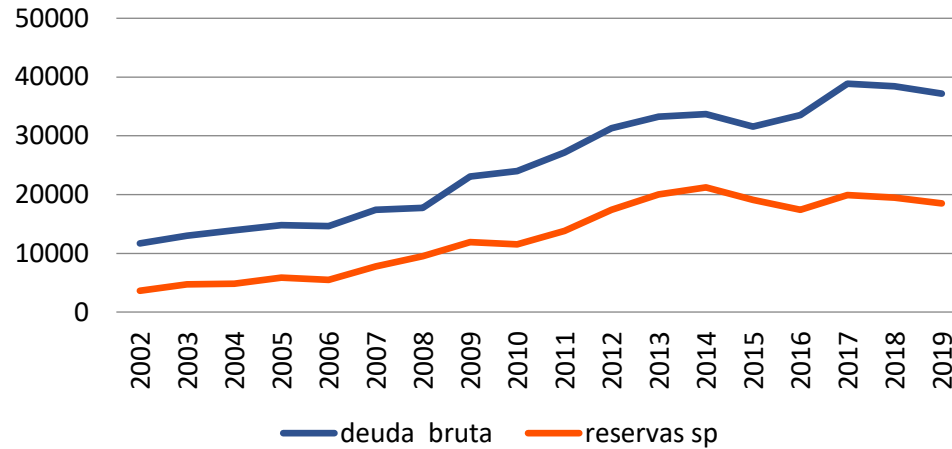
**+200.000** personas en seguro de paro (antes del COVID 48.000)

**-9,9%** la recaudación real de DGI en abril (IVA -9,2%, IMESI -26,6%, IRAE -8,6%)

Las estimaciones de deficit fiscal para fin de año están entre **6,5% y 8% del PIB**, dependiendo de la duración total de la emergencia sanitaria



## Deuda bruta vs activos de reserva



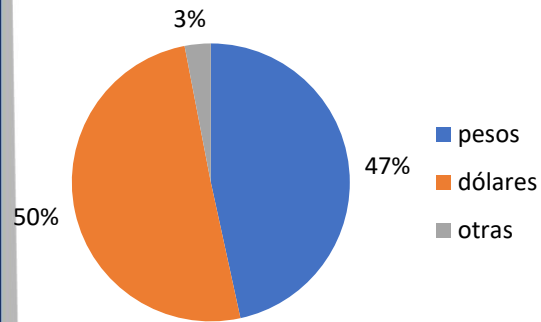
# Deuda pública estable y bien manejada

Deuda 2019 US\$ 37.160 mill (66% del PIB)

Reservas totales US\$ 18.484: (US\$ 14.505: del BCU a fin de año, ahora US\$ 15.423:)

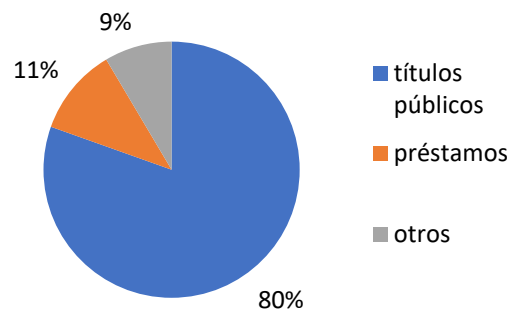
Deuda neta 33,2% (40% si es solo BCU)

## Deuda por moneda

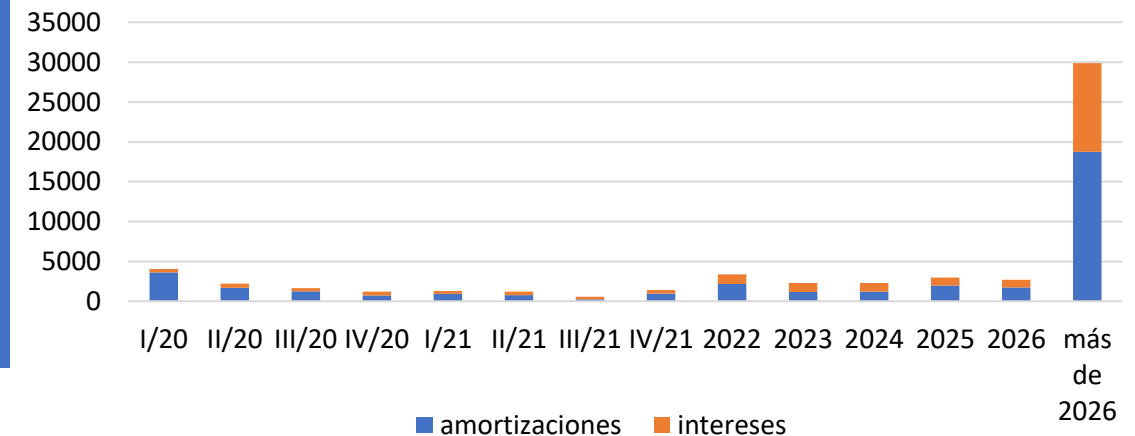


Fuente: BCU a dic/19 (últ.dató)

## Deuda por instrumento

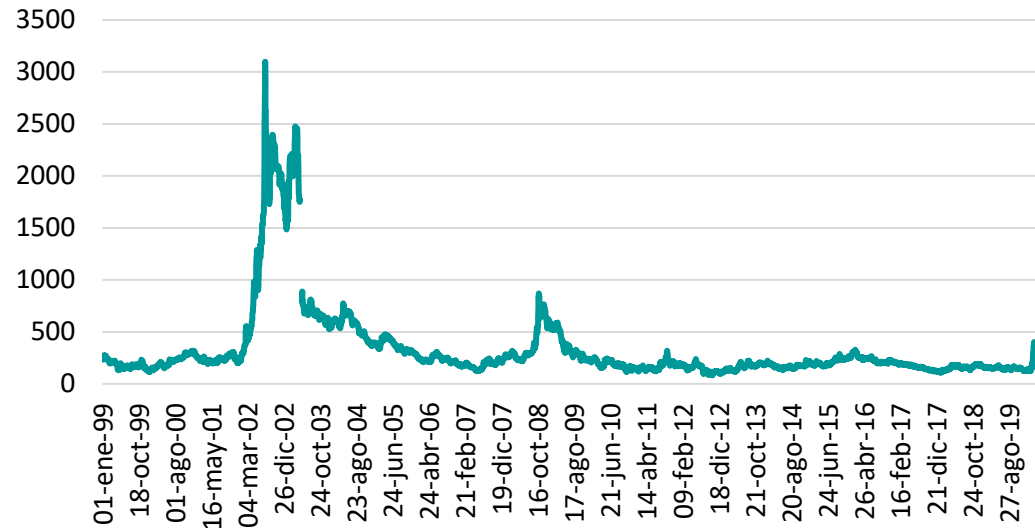


## Calendario de vencimientos

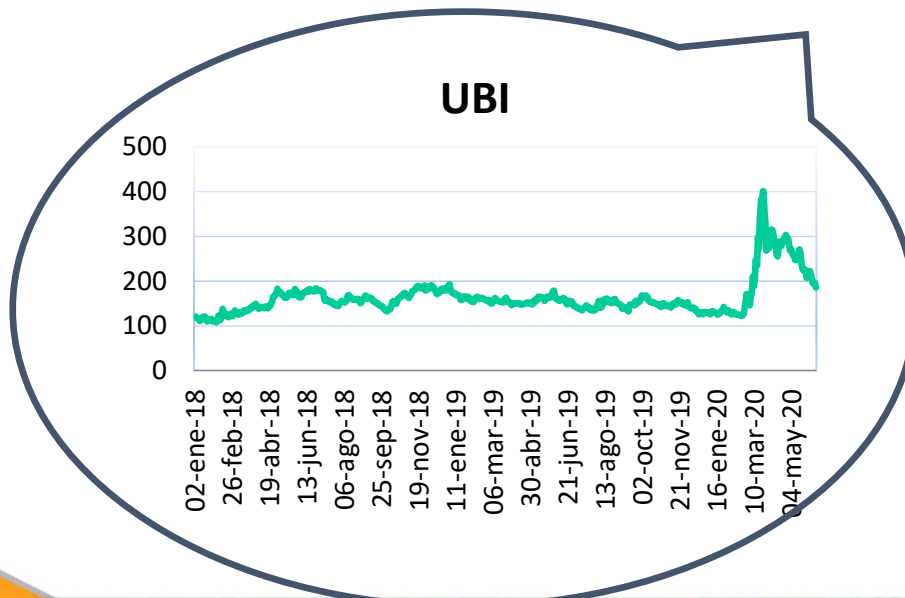




## Riesgo país (UBI)



Fuente: Republica AFAP al 8/6/20



## Riesgo país bajó tras salto, calificadoras espectantes

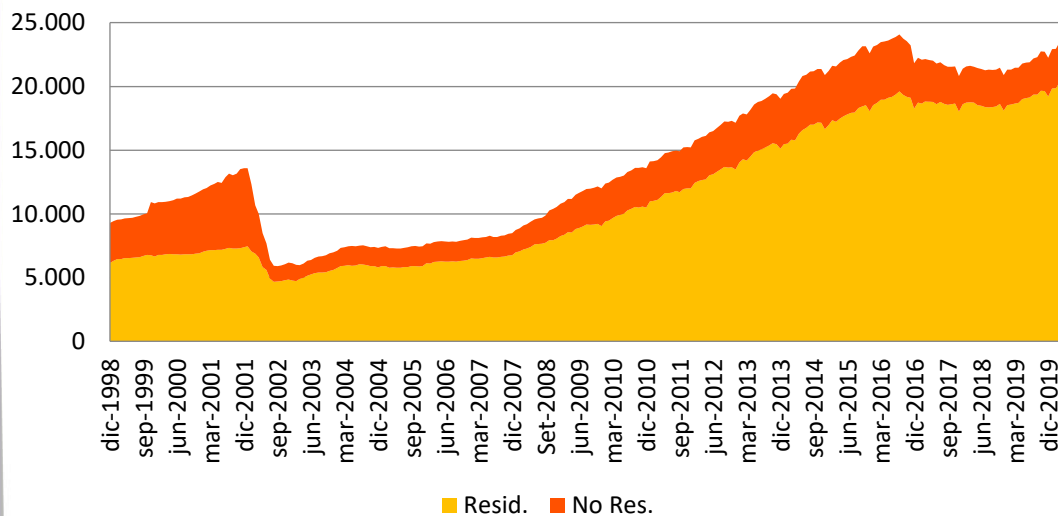
*Las calificadoras de riesgo mantienen el grado inversor de Uruguay y esperan señales de mejora de datos macro en próximos meses*

| País           | EMBI+      |
|----------------|------------|
| Argentina      | 2.555      |
| Brasil         | 331        |
| Colombia       | 266        |
| Chile          | 194        |
| México         | 474        |
| Perú           | 166        |
| Paraguay       | 294        |
| <b>Uruguay</b> | <b>196</b> |

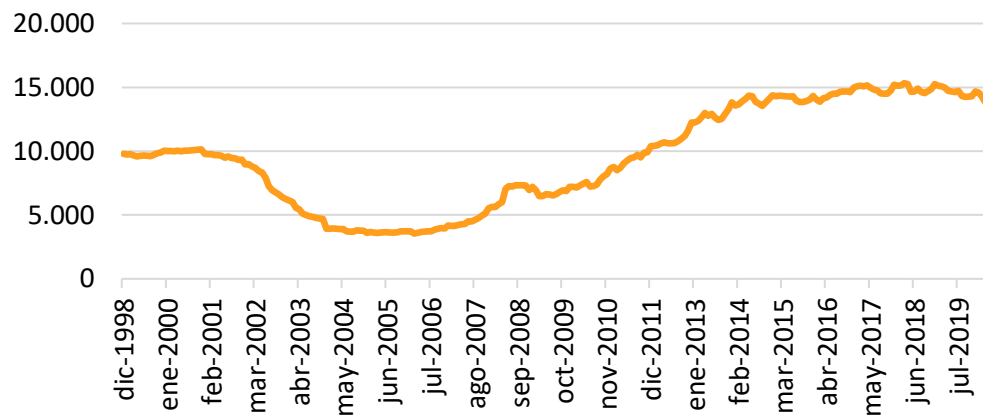
Fuente: Ivenomica.com.ar y RepAFAP



## Depósitos sistema financiero (en mill US\$)



## Créditos brutos SNF (sector privado en mill US\$)

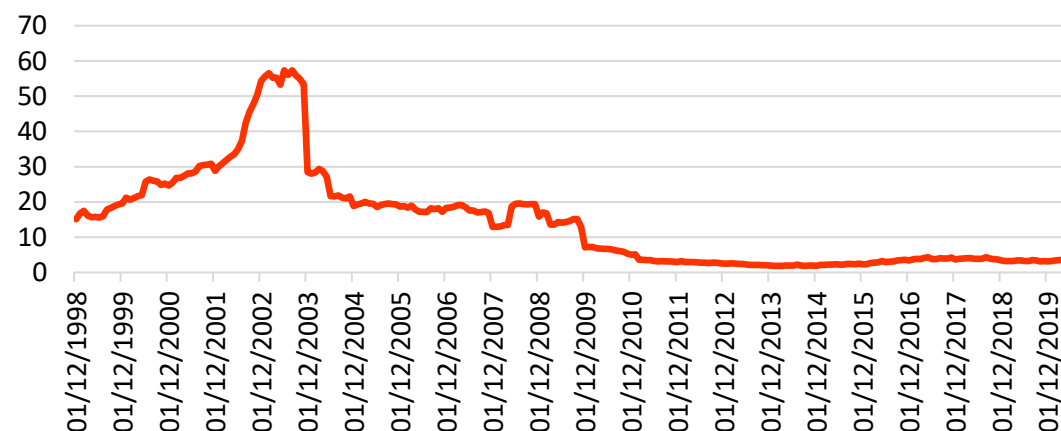


Fuente: BCU a abr/20

# El sistema financiero sin alteraciones

Los créditos al sector privado no registraron cambios hasta el mes de abril

## Morosidad en créditos al sector privado (vencidos/totales)



Fuente: BCU a abr/20



## ¿Uruguay estaba preparado para esto?

- sistema de salud
- seguridad social
- científicos
- software
- banda ancha
- ceibalitas
- crecimiento
- Competitividad
- acceso a mercados
- resultado fiscal
- endeudamiento
- inflación
- empleo
- educación

*May bien!!*

*Debe mejorar!!*



Fuente: 790universal.com

## Algunos aspectos incluidos en la LUC

- Mayor eficiencia del gobierno y EEPP:
  - ✓ regla fiscal
  - ✓ fortalecimiento de reguladoras
  - ✓ agencia de monitoreo y evaluación de políticas públicas
- Más apoyo a pymes
- Se inicia análisis de reforma previsional
- Se cumple con compromiso con OIT
- Se jerarquiza tema ambiental



**La oportunidad de implementar las mejoras necesarias para ser más competitivos y llegar a más mercados**

**Fortalecer imagen verde, calidad, identidad de país confiable en todos los sentidos, vender una experiencia y apuntar directo al consumidor final**

**El buen manejo de la crisis es una oportunidad de hacerse conocer, ¡es hora de aprovecharlo!**



# ¡Muchas Gracias!

[mlrodriguez@uniondeexportadores.com](mailto:mlrodriguez@uniondeexportadores.com)



[www.uniondeexportadores.com](http://www.uniondeexportadores.com)



[@Uniondeexport](https://www.facebook.com/Uniondeexport)



+598 99 666 969