

DESAYUNO DE COYUNTURA

Uruguay en año electoral

La agenda necesaria para el próximo gobierno

21 de marzo de 2024

CONTENIDO

CONTEXTO INTERNACIONAL:

marcado por las elecciones en EE.UU.

REGIÓN:

Brasil mejor, Argentina se encarece

URUGUAY:

2024 será un año de buen crecimiento

UN SALTO AL DESARROLLO:

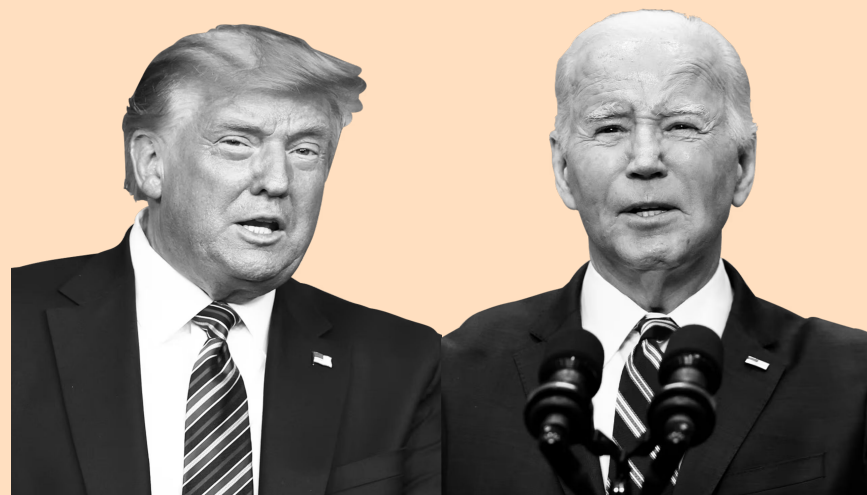
la agenda necesaria para 2025-30

1. CONTEXTO INTERNACIONAL MARCADO

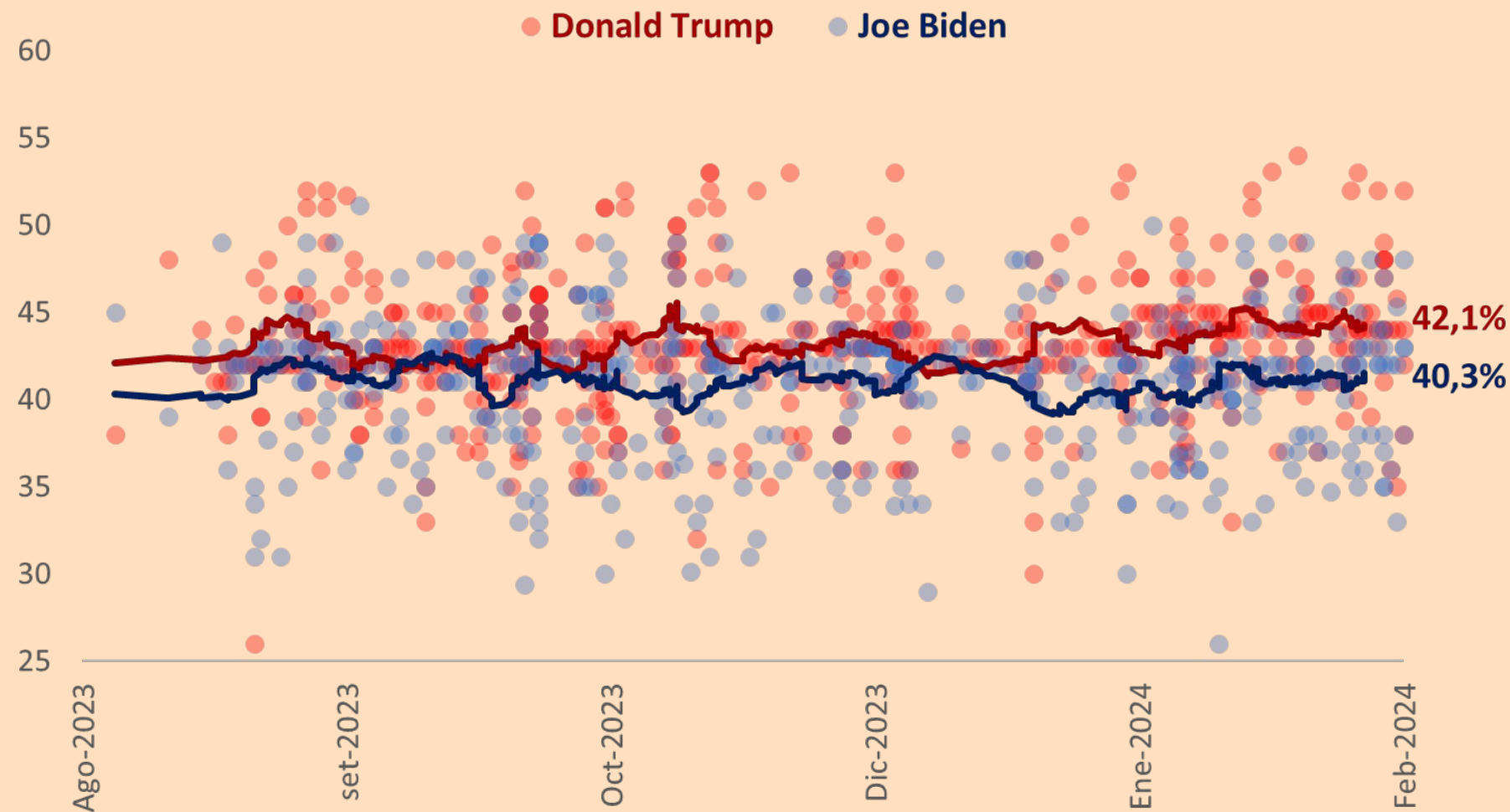
POR LAS ELECCIONES EN ESTADOS UNIDOS



AÑO ELECTORAL EN EEUU: SU RESULTADO SERÁ DETERMINANTE PARA LA ECONOMÍA GLOBAL EN LA 2ª MITAD DE LA DÉCADA



INTENCIÓN DE VOTO EN ELECCIONES PRESIDENCIALES



Nota: se excluyó la intención de voto a otros candidatos
Fuente: Project Fivethirtyeight



SE CONSOLIDA EL ESCENARIO DE TASAS DE INTERÉS HISTÓRICAMENTE ALTAS: URUGUAY LO AMORTIGUA CON REDUCCIÓN DEL RIESGO PAÍS



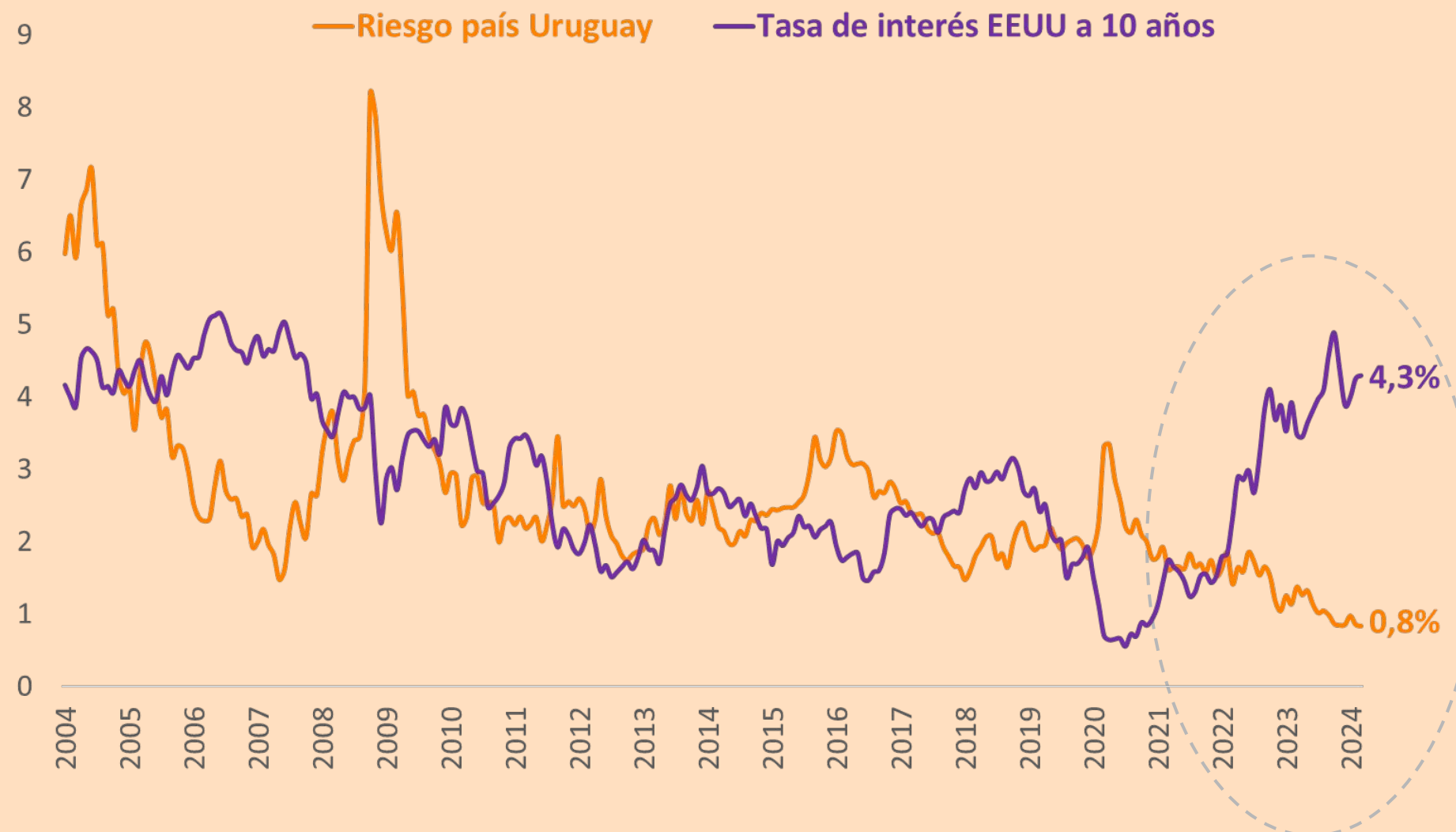
MAR-2024 VS MAR-2019

 Tasa de interés EEUU a 10 años
+188 pbs.

 Riesgo país Uruguay
-110 pbs.

TASA DE INTERÉS DE EEUU Y RIESGO PAÍS DE URUGUAY

(fin de período, %)



Fuente: Elaboración propia en base a FRED e Invenomica.

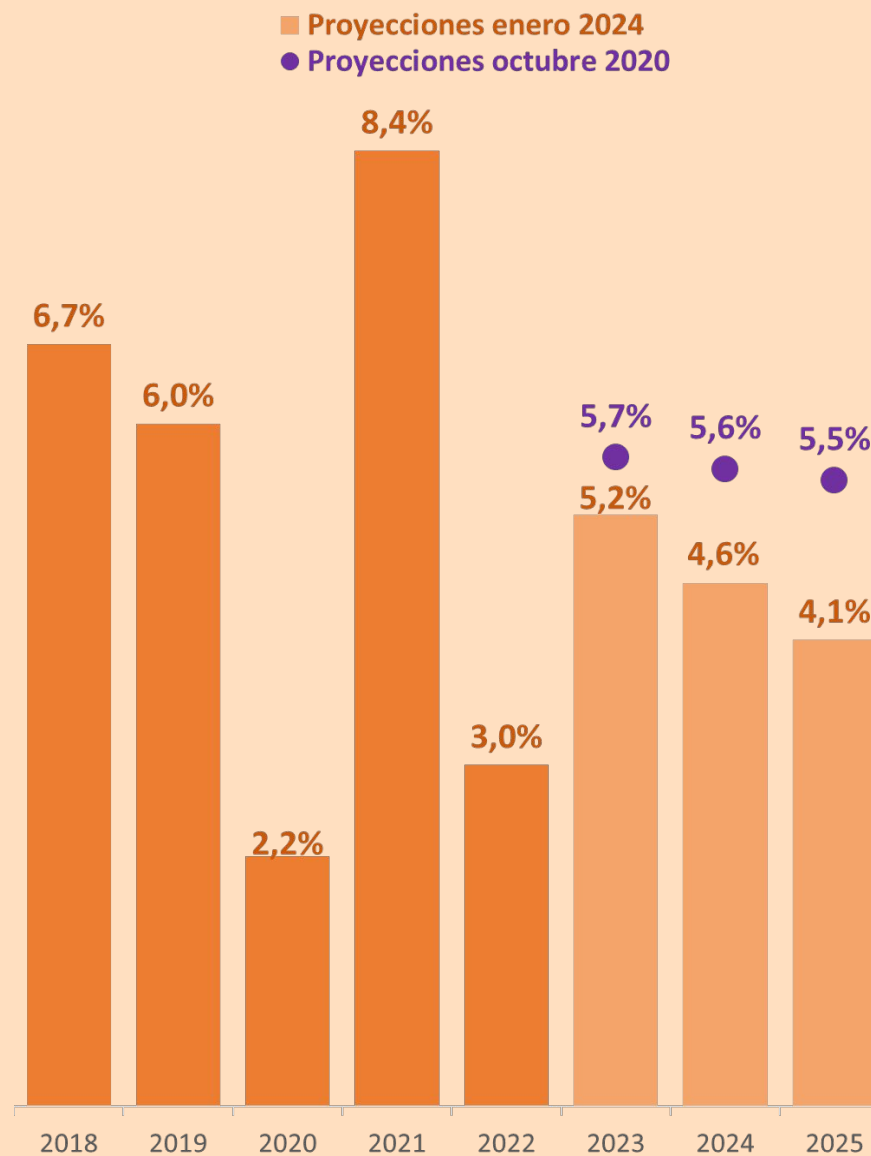
CHINA SE DESACELERA MÁS DE LO PREVISTO: ¿PODRÁ INDIA AMORTIGUAR EL IMPACTO EN EL CRECIMIENTO GLOBAL?

	Contribución al crecimiento global 2024	Contribución al crecimiento global 2028
	0,9 p.p.	0,8 p.p.
	0,5 p.p.	0,6 p.p.

Fuente: Elaboración propia en base a Banco Mundial y FMI.

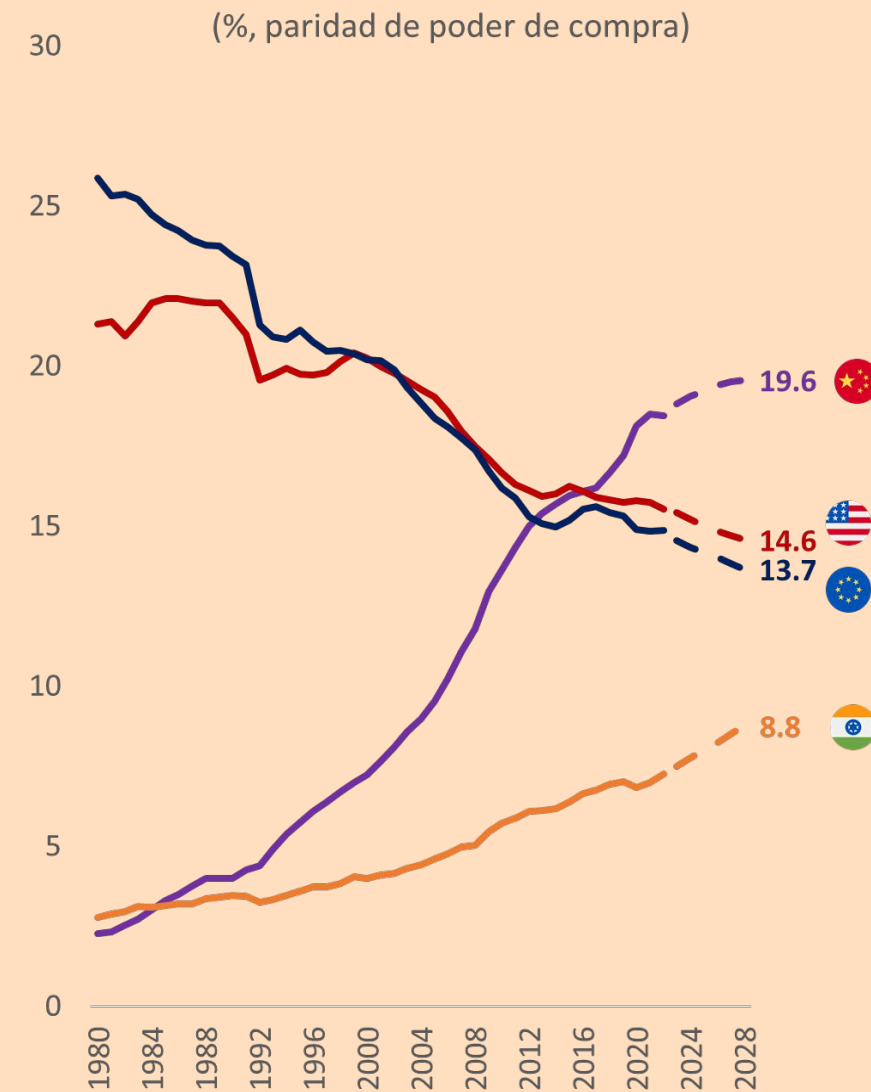
CRECIMIENTO DEL PIB

(variación anual índice de volumen físico)









PARTICIPACIÓN EN EL PIB MUNDIAL

(%, paridad de poder de compra)



CICLO DE COMMODITIES SE REVIRTIÓ, SIN SEÑALES DE “VIENTO DE COLA” EN 2ª MITAD DE LA DÉCADA

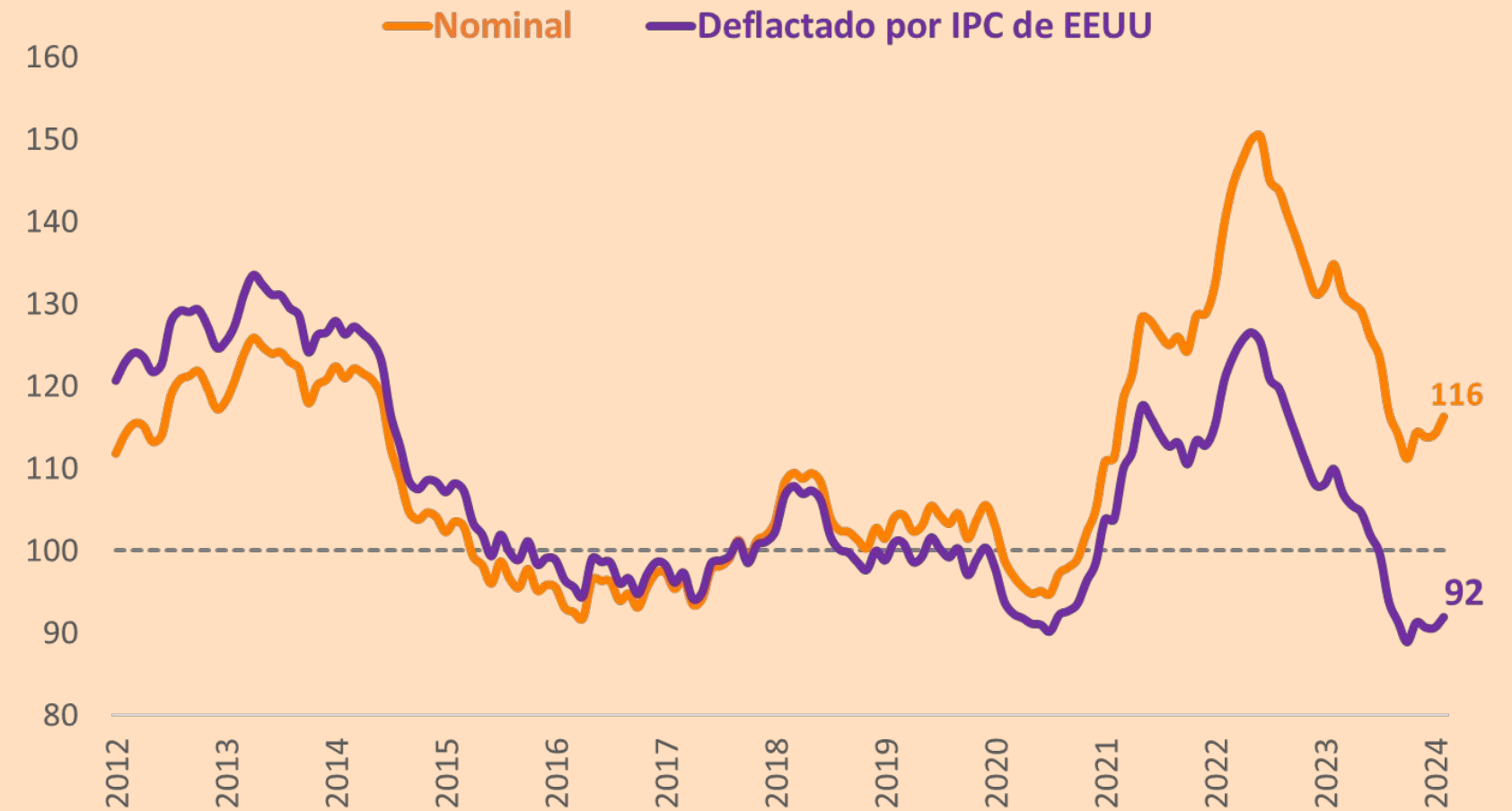
VARIACIÓN INTERANUAL VS FEB. 2023 (deflactado por IPC EEUU)

	Carne bovina -7%		Lacteos 2%
	Soja -26%		Celulosa -35%
	Arroz 22%		Petróleo -5%

Fuente: Elaboración propia en base a BCU, Bevs, FMI, FRED, INAC, INALE, INE, Uruguay XXI. *Índice ponderado incluye arroz, carne bovina, celulosa, lácteos, madera, soja y trigo.

ÍNDICE ÚNICO DE COMMODITIES CED

(índice 100 = promedio 2015-2019*)





2. REGIÓN: BRASIL MEJOR,

ARGENTINA SE ENCARECE



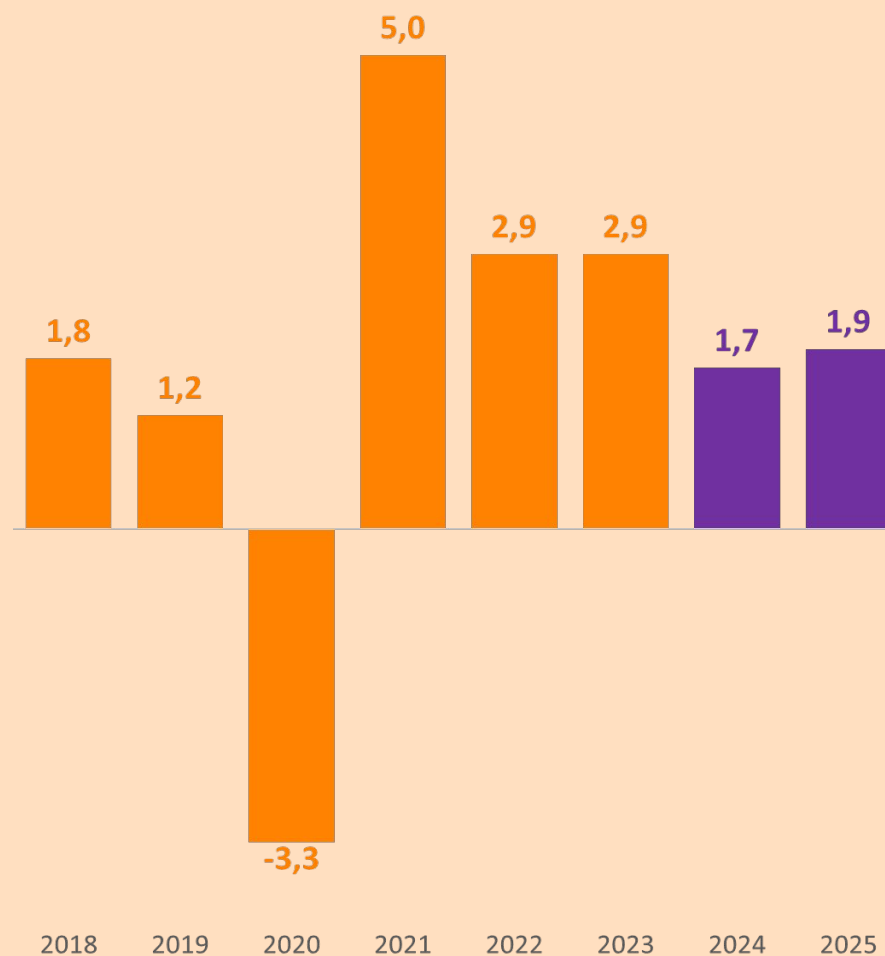


ESCENARIO EN BRASIL CONTINÚA SIENDO MODERADAMENTE POSITIVO EN UN CONTEXTO DE CRECIMIENTO MAYOR AL ESPERADO



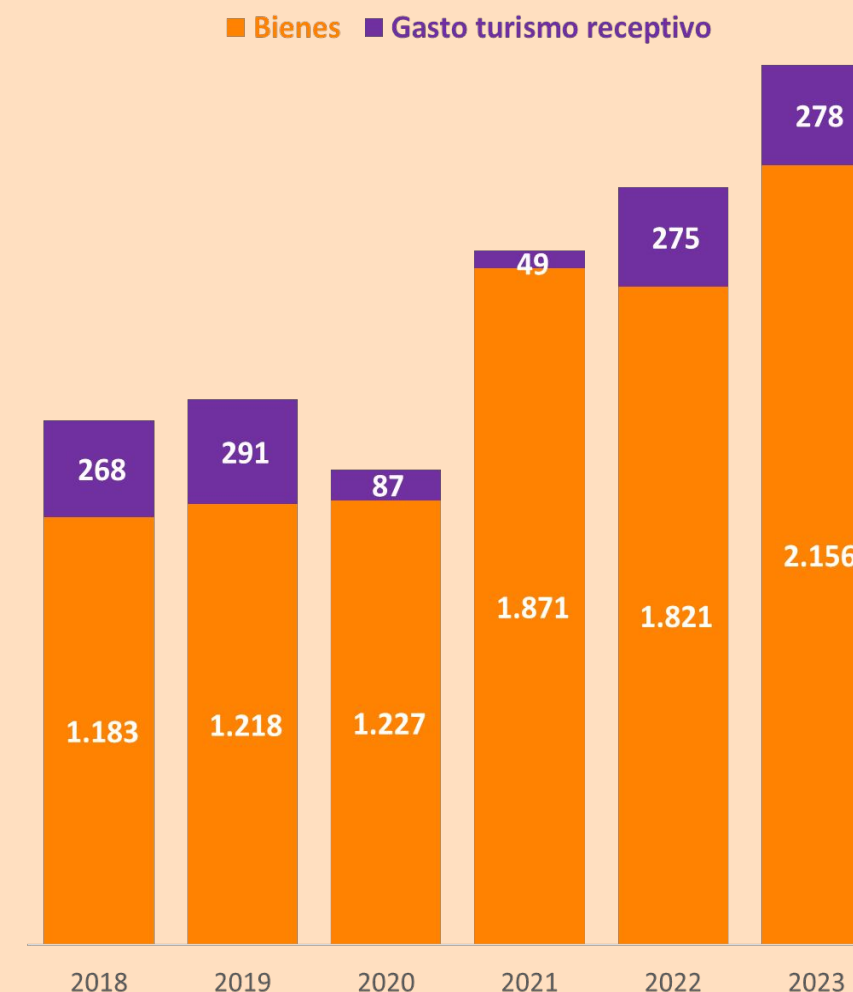
CRECIMIENTO DEL PIB

(variación % anual índice de volumen físico)



EXPORTACIONES URUGUAYAS A BRASIL

(en millones de USD)



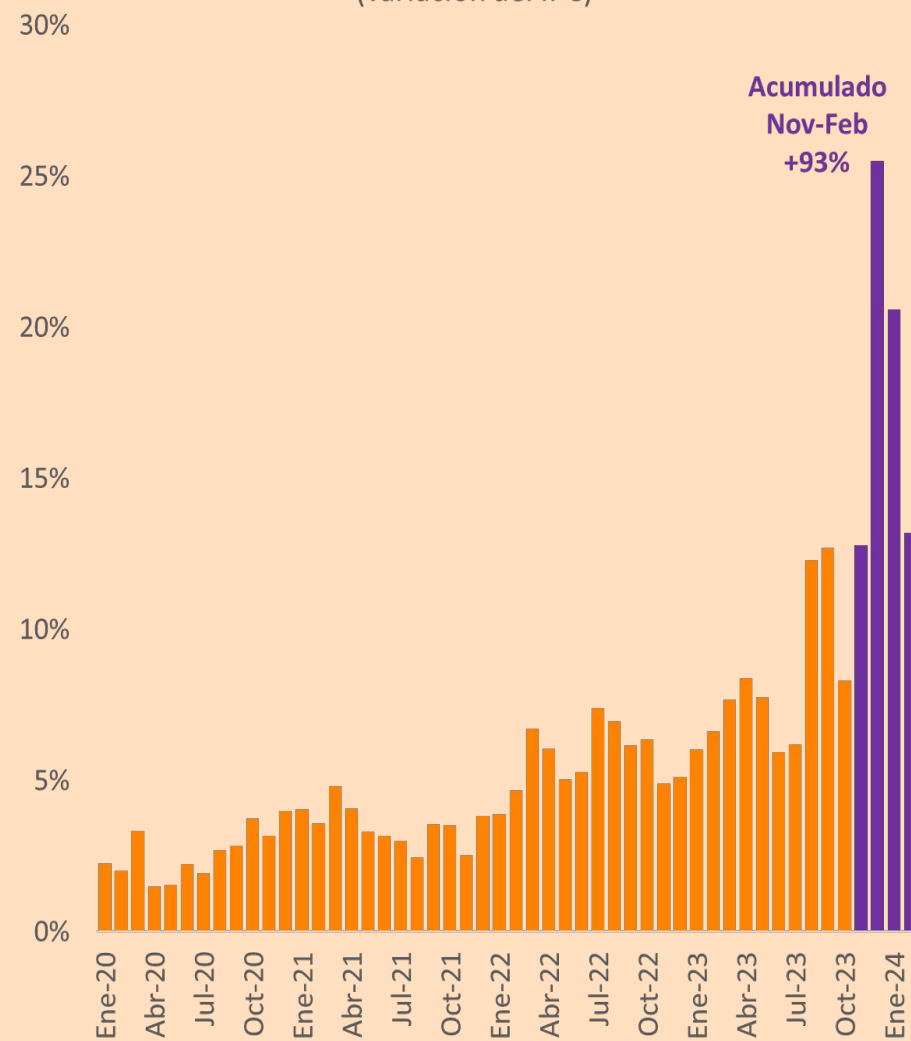
Fuente: Elaboración propia en base a IBGE, FMI, Uruguay XXI.



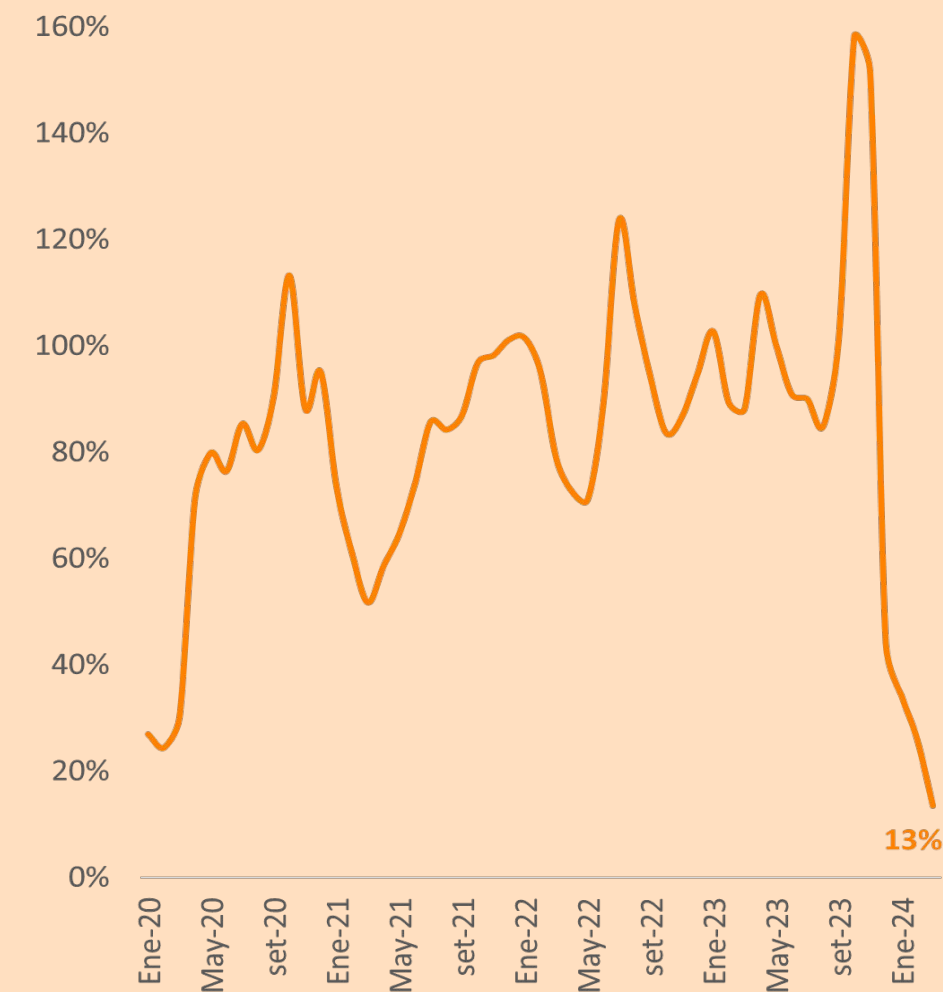
RÁPIDO ENCARECIMIENTO EN DÓLARES DE ARGENTINA SUPONE EL FIN DEL DESVÍO DE CONSUMO MASIVO DESDE URUGUAY: AÚN PERSISTE INCERTIDUMBRE SOBRE RECUPERACIÓN ECONOMICA



INFLACIÓN MENSUAL
(variación del IPC)



BRECHA CAMBIARIA
(diferencia entre el dólar oficial y el dólar blue)



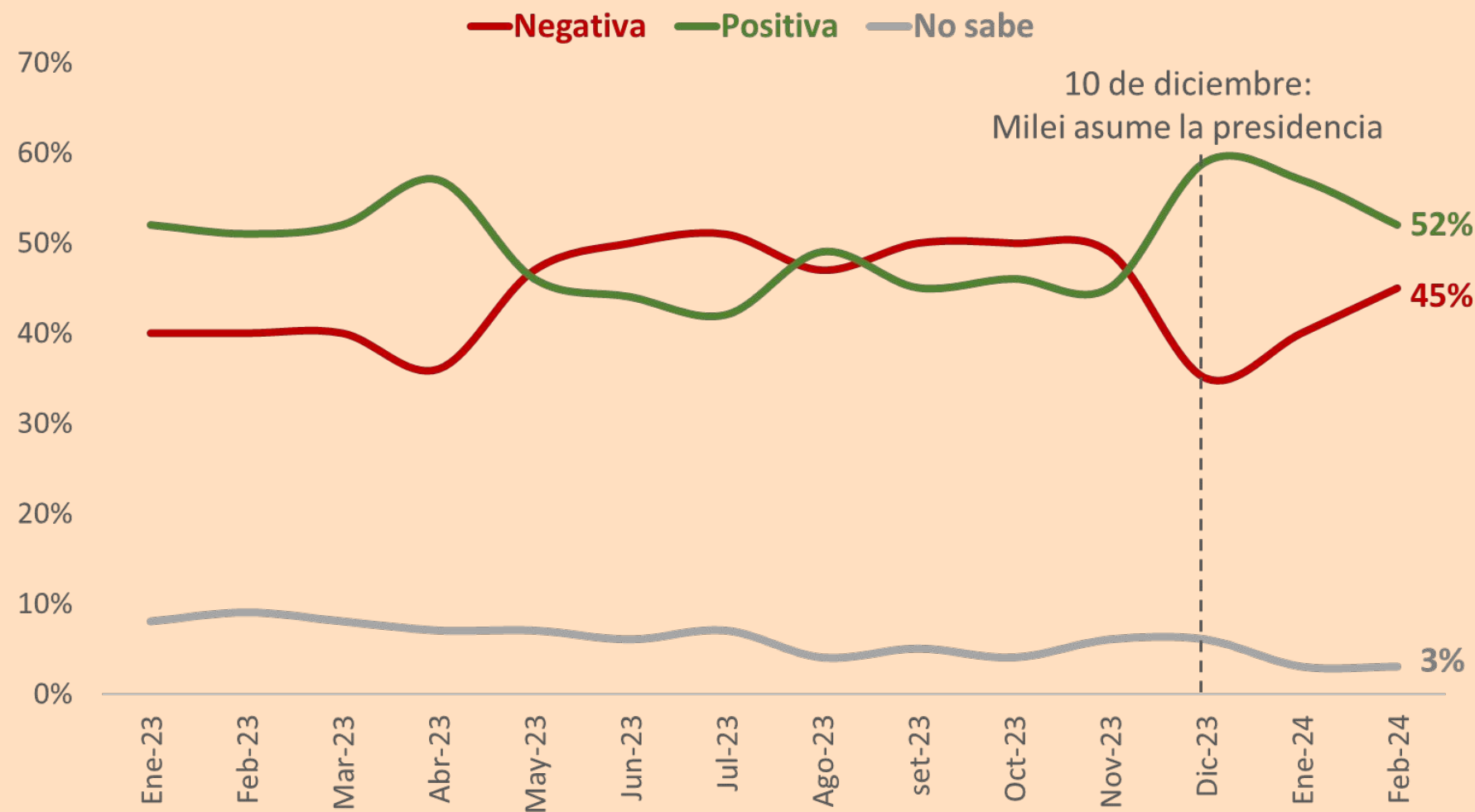
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Investing.



MILEI ENFRENTA FALTA DE APOYO PARLAMENTARIO Y DE GOBERNADORES PERO MANTIENE APROBACIÓN CIUDADANA: “PACTO DE MAYO” SERÁ DETERMINANTE PARA COMENZAR A DEJAR ATRÁS RECESIÓN ECONÓMICA



EVOLUCIÓN IMAGEN JAVIER MILEI



Fuente: INDEC y Opinaia.

The background of the slide is a monochromatic, sepia-toned image of the Uruguayan flag waving. The flag features a white sun with a human face (the Sun of May) in the center, set against a background of white and blue horizontal stripes.

3. URUGUAY: 2024 SERÁ UN

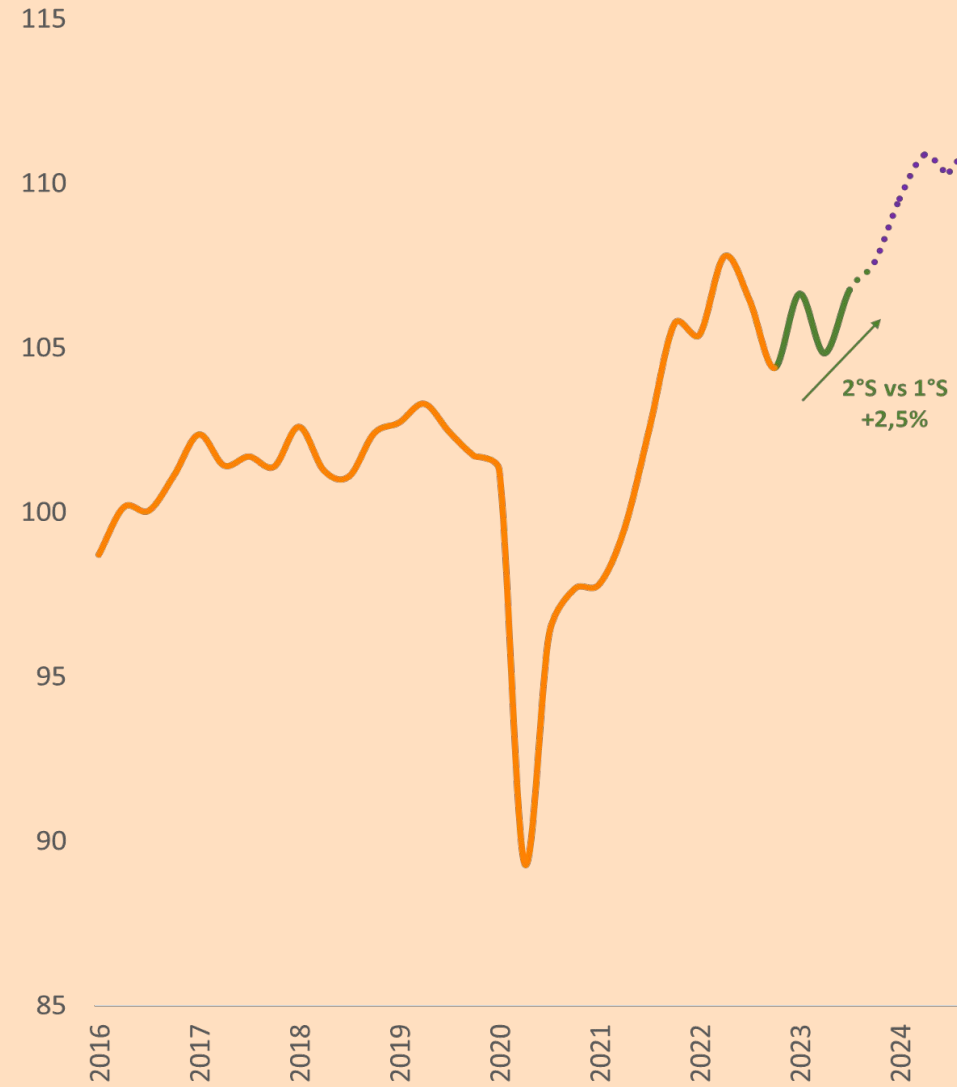
AÑO DE BUEN CRECIMIENTO: +4%



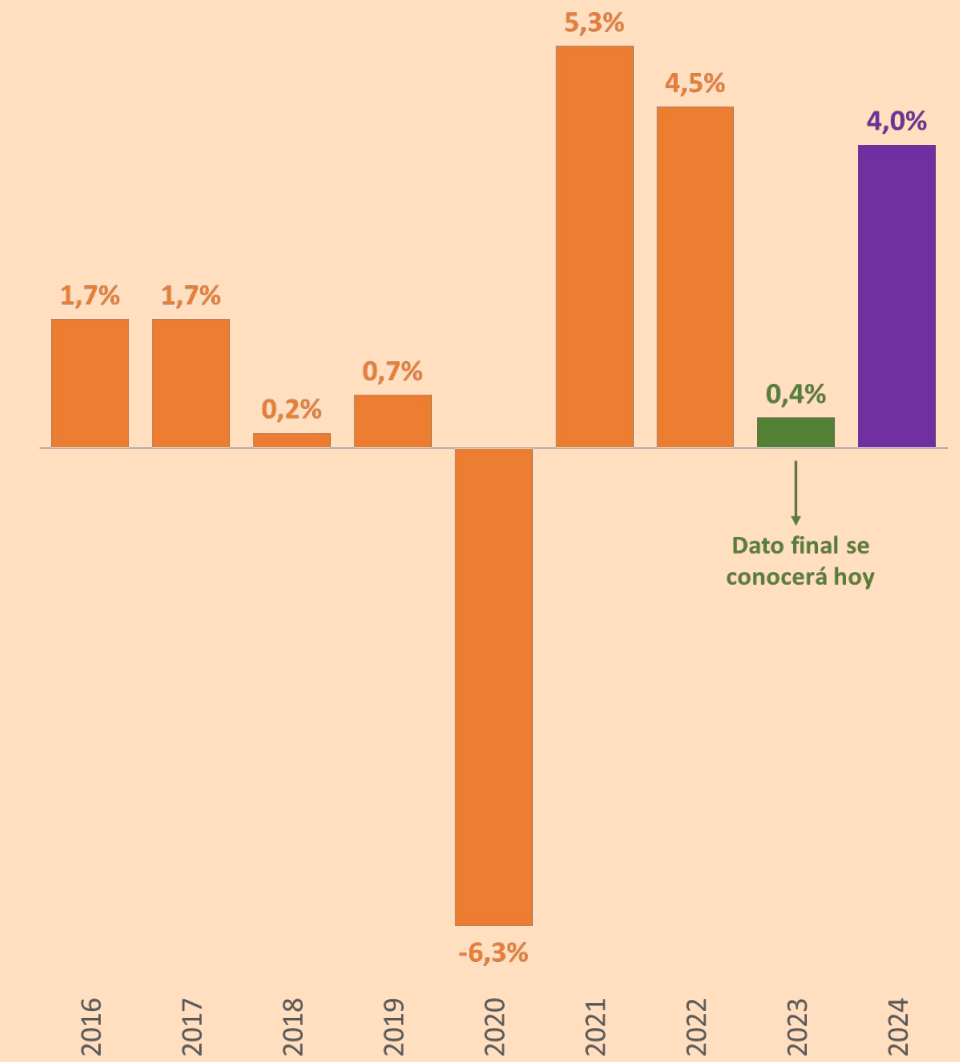
ACTIVIDAD REBOTÓ EN EL 2° SEMESTRE DE 2023 Y CONTINUARÍA CRECIENDO A LO LARGO DEL 2024



PIB DESESTACIONALIZADO
(2016 = 100)



CRECIMIENTO DEL PIB
(variación promedio anual)



Fuente: Elaboración propia en base a BCU. Proyecciones 2023 y 2024 CED (incorporan corrección a la baja en la estimación 2022 proyectada por el MEF por efecto sequía).



CONSUMO PRIVADO SE CONSOLIDA COMO EL MOTOR DEL CRECIMIENTO TRAS MEJORAS EN EMPLEO Y SALARIO REAL



Creación de empleo 2023
40.000



Aumento del salario real 2023
+3,7%

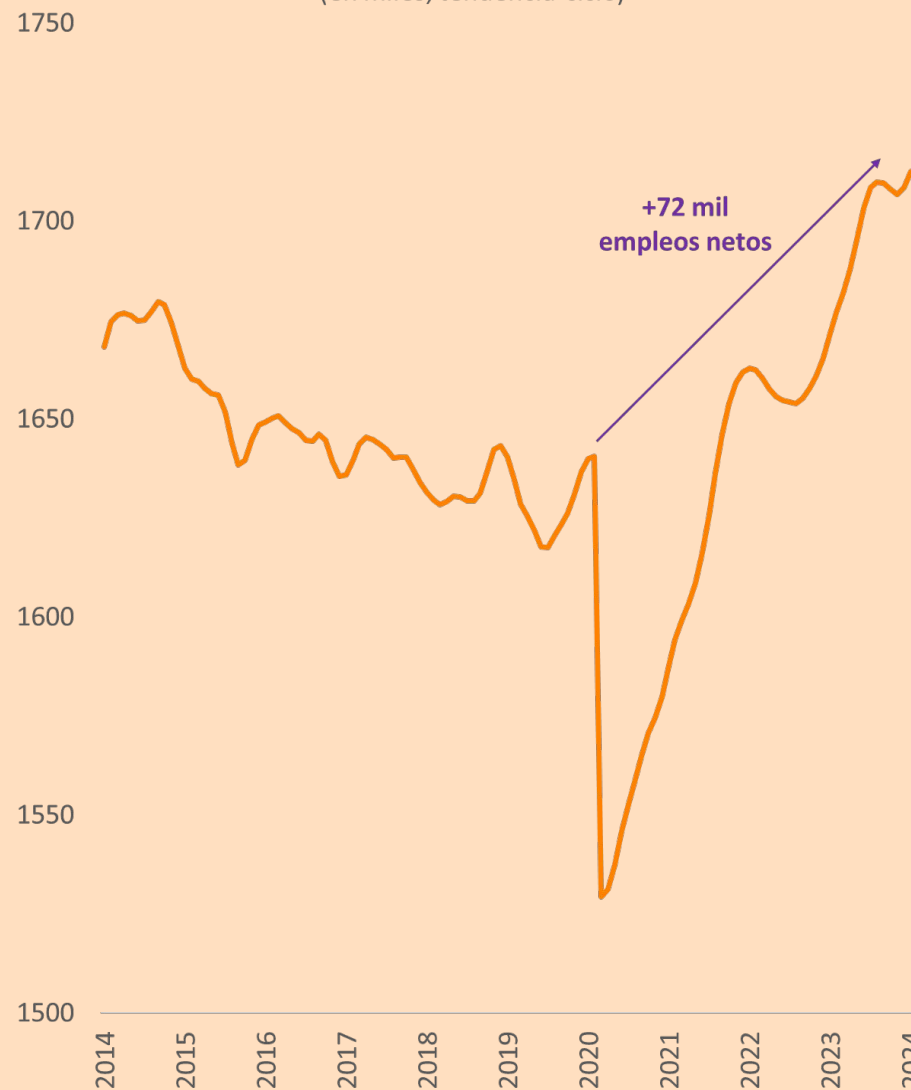


Masa salarial
**Crecimiento por ambos
componentes**

Fuente: Elaboración propia en base a INE.

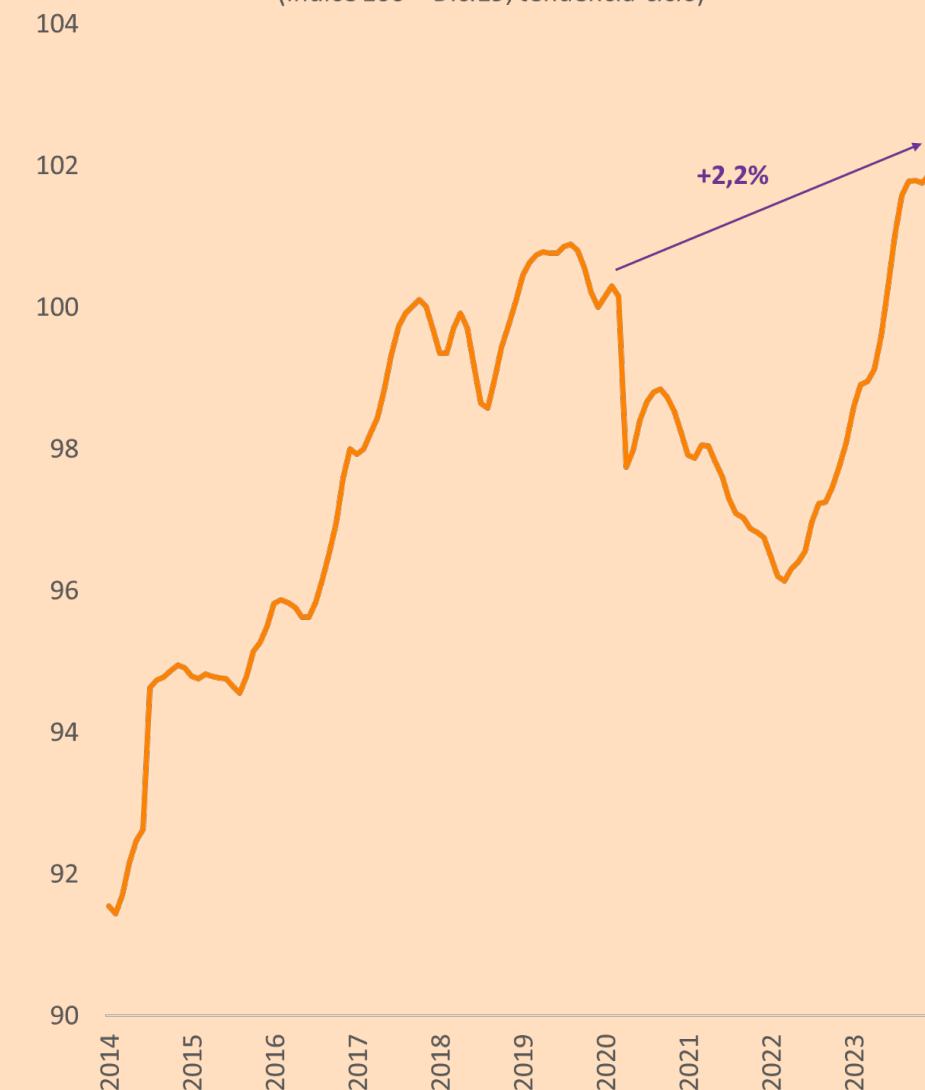
TOTAL DE PERSONAS OCUPADAS

(en miles; tendencia-ciclo)



SALARIO REAL

(índice 100 = Dic.19; tendencia-ciclo)



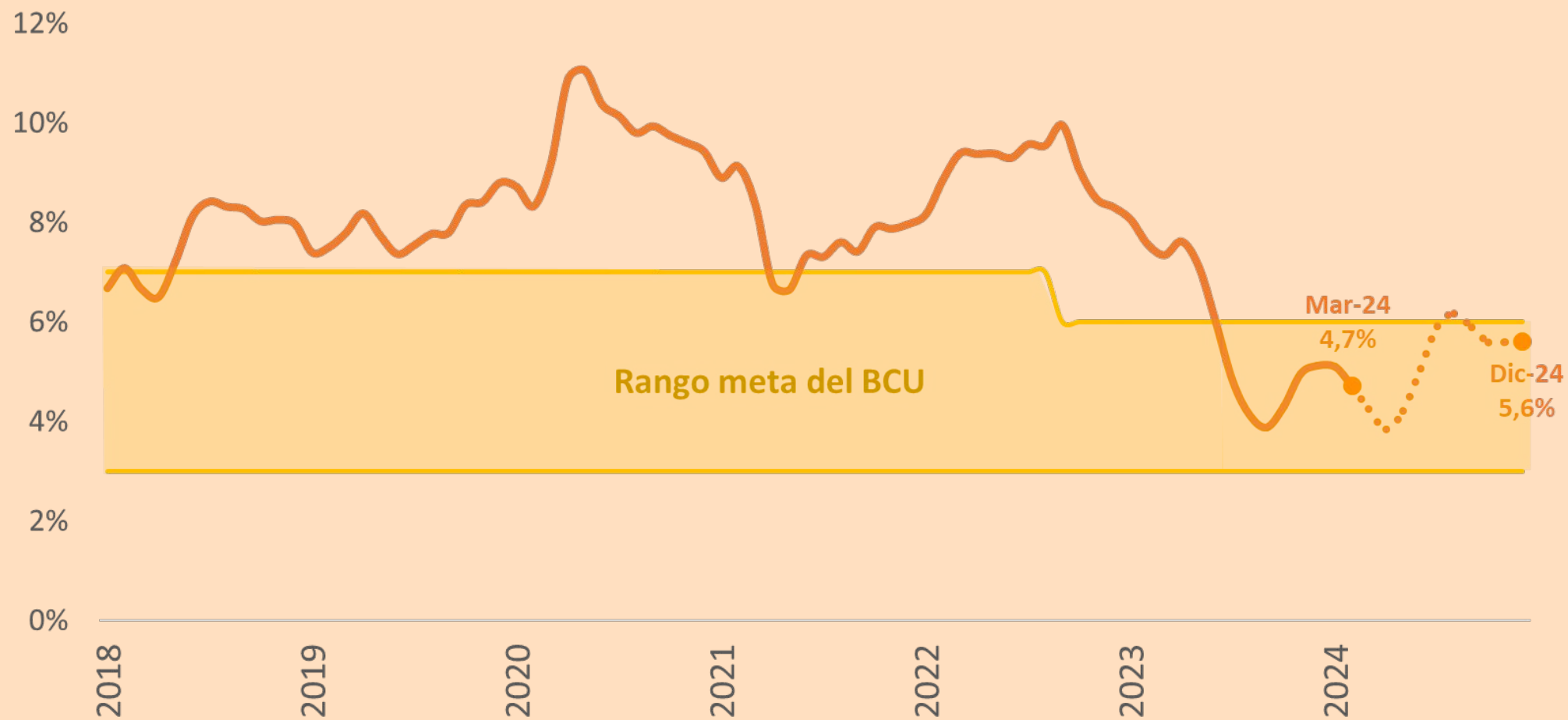


INFLACIÓN EN LA META: NUEVO NIVEL DEJÓ ATRÁS “ZONA DE CONFORT” DEL 8% Y CONVERGE AL 5,5% ANUAL



INFLACIÓN EN URUGUAY

(variación anual del Índice de Precios al Consumo)



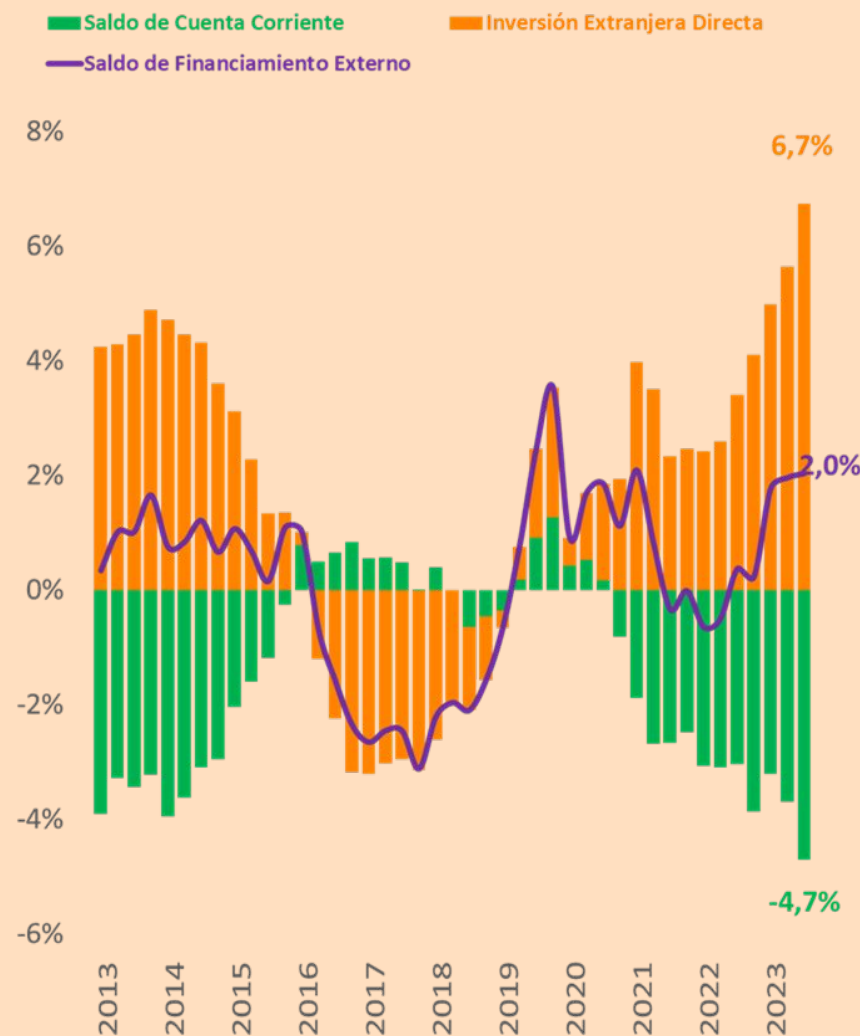
Fuente: Elaboración propia en base a BCU.
Proyecciones 2024 CED.



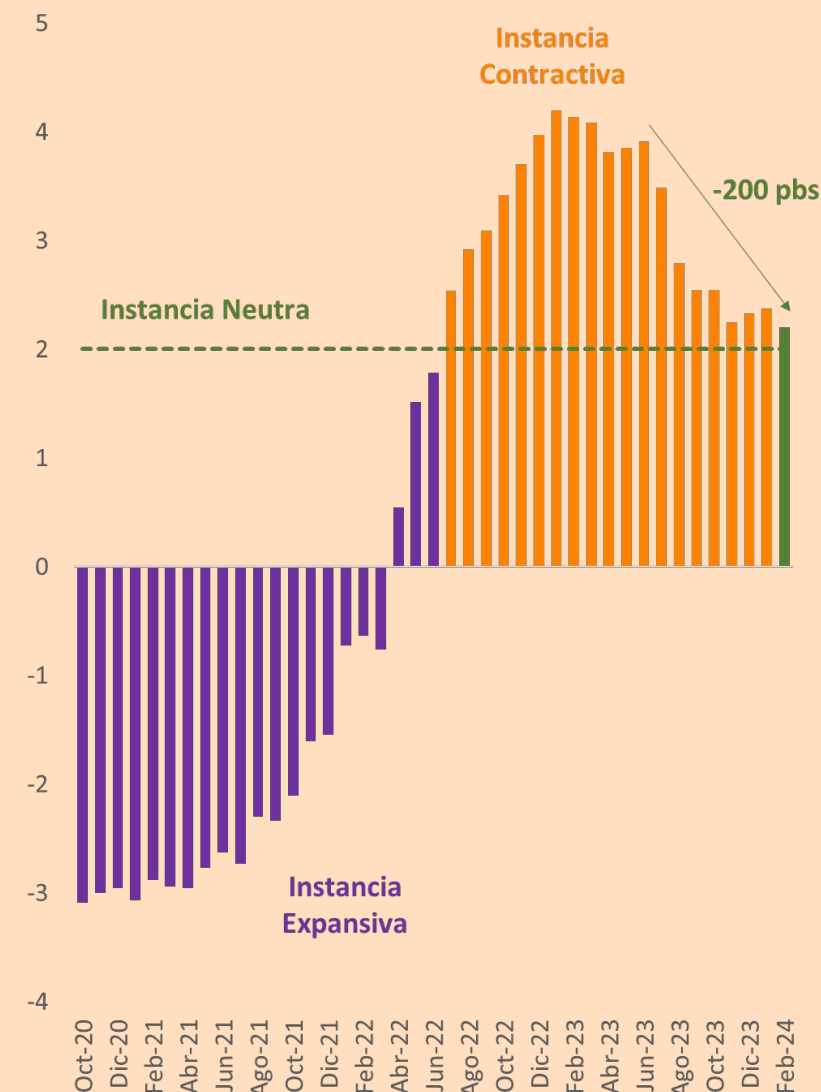
TIPO DE CAMBIO REAL CONTINUARÍA APRECIADO EN CONTEXTO DE FUERTE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y POLÍTICA MONETARIA NEUTRA



BALANZA DE PAGOS
(porcentaje del PIB, 12 meses móviles)



TASA DE POLÍTICA MONETARIA REAL
(% anual; deflactada por promedio de expectativas a 24 meses)



Fuente: Elaboración propia en base a BCU e INE.



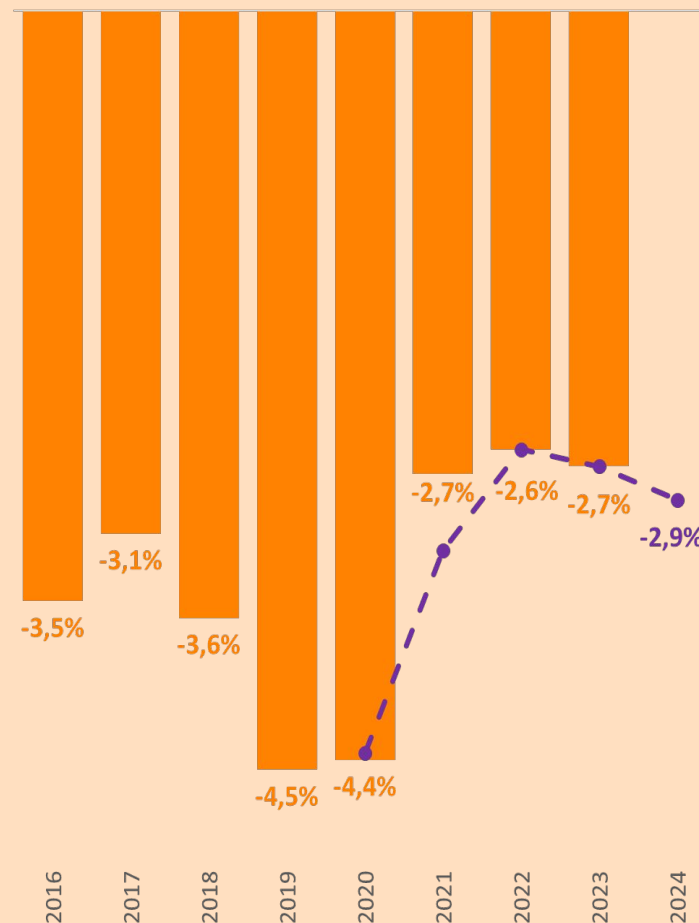
1ª VEZ QUE URUGUAY INGRESA A UN CICLO ELECTORAL CON UN MARCO FISCAL CON TRES PILARES Y CONSEJOS EXTERNOS: LIMITARÁ DISCRECIONALIDAD



PILAR 1: RFE DEL GC-BPS

(% del PIB)

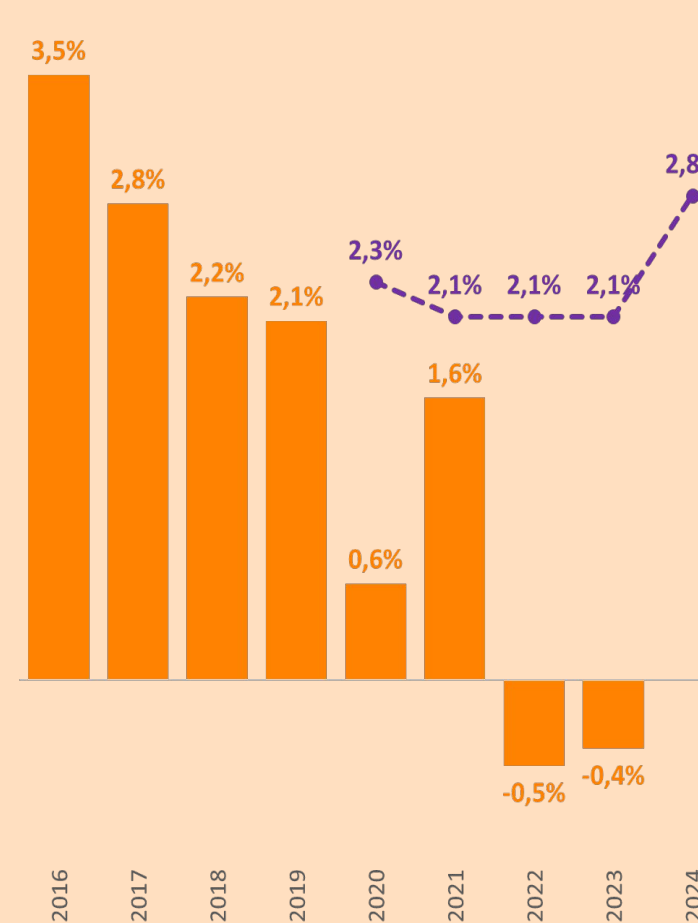
■ Observado ● Meta indicativa



PILAR 2: GASTO PRIMARIO GC-BPS

(variación real anual)

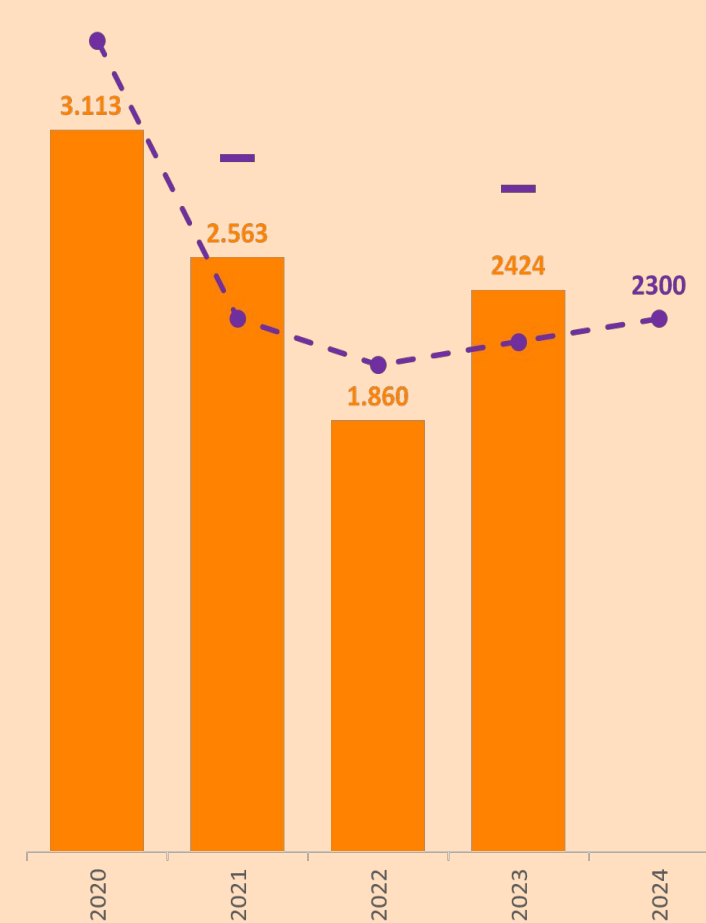
■ Efectivo ● Tope de gasto



PILAR 3: ENDEUDAMIENTO NETO GC

(en millones de dólares)

■ Observado ● Tope — Cláusula de escape



Fuente: Tomado del Informe semestral del Consejo Fiscal Asesor de febrero de 2024.



 **KONRAD
ADENAUER
STIFTUNG**

Este documento es posible gracias al apoyo
de la Fundación Konrad Adenauer



**UN SALTO AL
DESARROLLO**

Agenda 2025

4. UN SALTO AL DESARROLLO: LA AGENDA

2025-30 QUE URUGUAY NECESITA ENCARAR

WWW.CED.UY



UN SALTO AL DESARROLLO: AGENDA 2025-30

TRAMPA DEL INGRESO MEDIO



Documento disponible en:

www.ced uy

Economías de altos ingresos



Economías de bajos ingresos

Compiten por la alta productividad de sus factores (capital humano, infraestructura)



Compiten por sus bajos costos (impuestos, salarios, tarifas).

Economía de ingreso medio relativo a los países de ingreso alto

MACROECONOMÍA AÚN MÁS ESTABLE



Documento disponible en:

www.ced uy

2 | REGLA FISCAL:
incorporar un objetivo de deuda de mediano plazo y consolidar el rol del Consejo Fiscal Asesor.



1 | INFLACIÓN:
consolidar el régimen de metas hacia niveles de referencia internacional (2%-4%) con mayor autonomía del BCU y libre flotación del tipo de cambio.



3 | NO AUMENTAR IMPUESTOS:
identificar oportunidad de ahorro, eliminar duplicaciones y evaluar las posibilidades de simplificar la estructura burocrática.

INTRODUCCIÓN

Instituciones duales

Uruguay es un país con una institucionalidad política avanzada a lo de un país desarrollado. Cuidar todos los días que el desarrollo, como la democracia, libertad económica, desarrollo humano e independencia del Poder Judicial, sean parte en la parte alta de la balanza de los límites. Sin embargo, cuando hablamos de desarrollo institucional, es decir, de instituciones, tenemos instituciones avanzadas de país en vías de desarrollo. Claro que no hemos estado al "temperamento" necesario que nos impulsó en el siglo XX y XXI a tener niveles de competitividad, de facilidad para crear negocios y de libertad económica. Institucionalmente nos quedan los límites, dentro del país por nosotros. También puede pensarse que existen otros países de la región que han logrado avanzar más rápido en estos temas.

No se trata de hacer algo particularmente revolucionario, sino de darle un nuevo impulso a una agenda en la que el país viene avanzando. Uruguay es hoy un país mucho más rico, seguro, estable y con mejores perspectivas que a finales de la década. El sistema de salud ha probado ser bastante seguro y eficiente, y lo que es más importante, es de calidad regional. Pero en lo que queda del siglo XXI, el país enfrenta grandes retos que requieren un enfoque más estratégico y una mayor coordinación entre los actores involucrados. El desafío es claro: crear un sistema de gobernanza que permita aplicar un enfoque más estratégico y una mayor coordinación entre los actores involucrados. El desafío es claro: crear un sistema de gobernanza que permita aplicar un enfoque más estratégico y una mayor coordinación entre los actores involucrados.

La oportunidad de ser el primer país desarrollado de América Latina

A pesar de los logros recientes, no debemos confundirnos ni conformarnos. Uruguay hoy nuevamente se encuentra en un cruce de caminos. Nuestro país debería ser uno que le permita seguir a ser el primer país desarrollado de América Latina. Es un objetivo ambicioso pero no imposible en un horizonte de pocos años. La experiencia chilena y neozelandesa muestran que existen un conjunto de condiciones que permiten avanzar. Por eso, también es posible que tengamos el camino corto y salgamos en un futuro de pronto impulsados a la libertad económica. Sin embargo, también es posible que tengamos el camino largo y nos quedemos en un futuro de pronto impulsados a la libertad económica. Sin embargo, también es posible que tengamos el camino largo y nos quedemos en un futuro de pronto impulsados a la libertad económica.

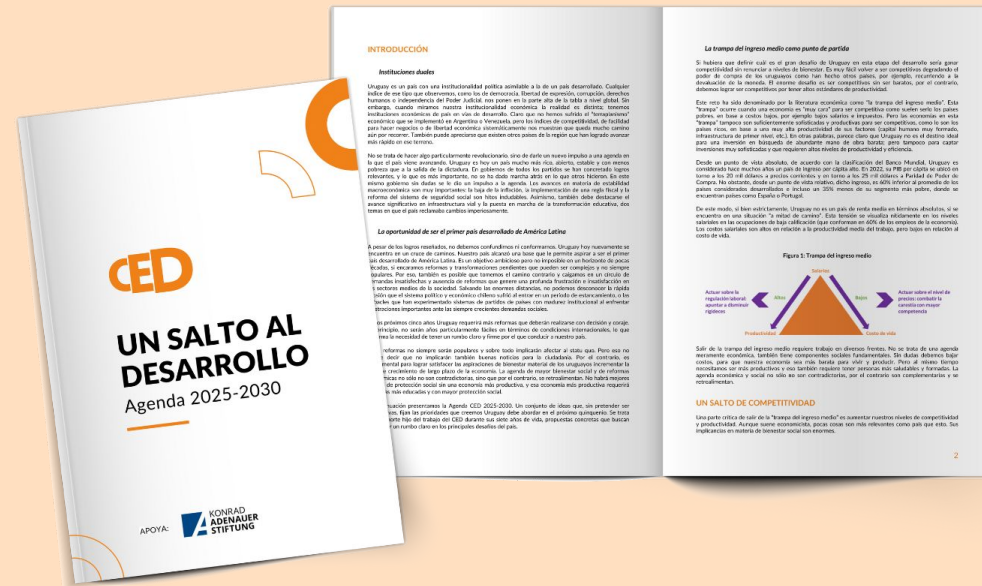
En próximos cinco años Uruguay requiere más reformas que deberán realizarse con decisión y coraje. El desafío es claro: crear un sistema de gobernanza que permita aplicar un enfoque más estratégico y una mayor coordinación entre los actores involucrados. El desafío es claro: crear un sistema de gobernanza que permita aplicar un enfoque más estratégico y una mayor coordinación entre los actores involucrados.

UN SALTO DE COMPETITIVIDAD

Una parte crítica de salir de la "trampa del ingreso medio" es aumentar nuestros niveles de competitividad y productividad. Aunque nuestro crecimiento puede crecer con más robustez como país que antes, las implicaciones en materia de bienestar social son enormes.



APERTURA COMERCIAL



Documento disponible en:

www.ced uy

1

Mayor presencia comercial en Asia y Medio Oriente.

2

Priorizar acuerdos específicos por sobre tratados de libre comercio.

3

Avanzar en acuerdos que se están negociando: UE, China, ingreso al CPTPP y posible acuerdo con EEUU.

4

Liberalización de importaciones en mercados protegidos o con restricciones al acceso.

- Combustibles
- Alimentos procesados y pollo
- Frutas y verduras
- Productos de higiene personal
- Electrónicos/ electrodomésticos.

5

Eliminación de la tasa consular y reducción de aranceles.

6

Mayores acuerdos de inversiones con terceros países.

7

Acuerdos bilaterales para eliminar doble tributación.

La trampa del ingreso medio como punto de partida

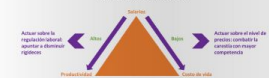
El desafío que deberá enfrentar el gran desafío de Uruguay en esta etapa del desarrollo será, por un lado, garantizar un crecimiento sostenido y, por otro, lograr un salto de competitividad que permita superar el nivel de ingreso medio y avanzar hacia etapas de mayor desarrollo. Este desafío requiere una combinación de factores, tanto en términos de estructura económica como en términos de políticas públicas.

Este salto ha sido abordado por la literatura académica como "La trampa del ingreso medio". Esta "trampa" ocurre cuando una economía se encuentra en un nivel de ingreso medio y no logra avanzar hacia etapas de mayor desarrollo. Esto se debe a una combinación de factores, tanto en términos de estructura económica como en términos de políticas públicas.

Desde un punto de vista abstracto, el acuerdo con la clasificación del Banco Mundial, Uruguay es considerado como un país de ingreso medio. Sin embargo, el PIB per cápita se ubica en un nivel que es superior al promedio de los países de ingreso medio, pero inferior al de los países de alto ingreso.

En este sentido, el desafío de Uruguay es avanzar hacia etapas de mayor desarrollo, lo que requiere una combinación de factores, tanto en términos de estructura económica como en términos de políticas públicas.

Figura 3: Trampa del ingreso medio



Salvo de la trampa del ingreso medio existen también en diversos frentes. No se trata de una agenda meramente económica, también tienen componentes sociales y ambientales. Sin duda, avanzar hacia etapas de mayor desarrollo requiere una combinación de factores, tanto en términos de estructura económica como en términos de políticas públicas.

UN SALTO DE COMPETITIVIDAD

Una parte crítica de salir de la "trampa del ingreso medio" es superar nuestros niveles de competitividad y productividad. Avanzar hacia etapas de mayor desarrollo requiere una combinación de factores, tanto en términos de estructura económica como en términos de políticas públicas.

REGULACIÓN LABORAL PARA EL SIGLO XXI



Documento disponible en:

www.ced.uv

1

Reconocimiento de las heterogeneidades a nivel sectorial en los ajustes salariales.

2

Promoción de regímenes de retribución variable por productividad a nivel de empresa.

3

Recategorización laboral hacia un enfoque de competencias.

4

Promoción de esquemas más flexibles relativos a horas de trabajo, períodos de descanso y licencia fraccionada.

5

Habilitación de descuelgues simétricos.

6

Reducción de aportes a nuevos empleos de baja calificación para reducir brecha entre el costo laboral y el salario líquido.

La trampa del ingreso medio como punto de partida

El desafío que define cuál es el gran desafío de Uruguay en esta etapa del desarrollo está por claridad en un momento y nivel de bienestar. Es muy fácil volver a ser consumidores dependientes al poder de compra de las corporaciones que nos hacen otros países que siempre recurrieron a la innovación de la mano. El error común es ser competitivos en un mercado, por el contrario, debemos lograr ser competitivos por tener otros estándares de productividad.

Este nos ha sido adelantado por la literatura económica, como "La trampa del ingreso medio". Esta "trampa" ocurre cuando una economía se "congela" con una productividad que cubre solo los costos básicos, en base a ciertos tipos, por ejemplo, tipos salariales y prestaciones. Pero los economistas en esta "trampa" tampoco son necesariamente sofisticados y productivos para ser competitivos, como lo son los países ricos, en base a una alta productividad de sus factores (tanto humano como tecnológico) que les permite tener un nivel de vida más alto. En otros países, como Chile, Uruguay o en el Estado español, se ha intentado en muchos momentos romper esta "trampa" pero siempre por cambios incrementales muy superficiales y que requieren altos niveles de productividad y eficiencia.

Desde un punto de vista abstracto, de acuerdo con la clasificación del Banco Mundial, Uruguay es considerado hoy un país de ingreso medio (en el mundo) con un PIB per cápita de unos 10.000 dólares. En el mundo, a precios constantes y en base a los 20 años últimos, el PIB per cápita de Uruguay se sitúa en un punto de ingreso medio (en el mundo) con un PIB per cápita de unos 10.000 dólares. Ha alcanzado, desde un punto de vista relativo, dicho ingreso en 60% (luego al promedio de los países considerados desarrollados) y todavía un 20% antes de su momento más pobre, donde se encuentran países como España o Portugal.

En este mundo, si bien existe la trampa, Uruguay no es un país de ingreso medio en términos absolutos, si se comparan en una dimensión de nivel de consumo. Esto muestra un desafío relativamente en un mundo donde se ha avanzado del tipo de consumo que nos viene en el día de hoy de consumo de bienestar. Los costos laborales son altos en relación a la productividad media del trabajo, pero bajos en relación al costo de vida.

Figura 3: Tiempo del Ingreso Medio

Actualmente el nivel de productividad permite mantener un ingreso medio.

Actualmente el nivel de productividad permite mantener un ingreso medio.

Salida de la trampa del ingreso medio requiere trabajo en diversos frentes. No se trata de una agenda meramente económica, también tiene componentes sociales fundamentales. Se busca alcanzar bajo costos, para que nuestra economía sea más fuerte para salir y producir. Para el mismo tiempo productividad, con una productividad y un salario que respalden mejor personas más calificadas y formadas. La agenda económica y social no solo son complementarios, por el contrario son complementarios y se refuerzan mutuamente.

UN SALTO DE COMPETITIVIDAD

Una parte crítica de salir de la "trampa del ingreso medio" es aumentar nuestros niveles de competitividad y productividad. Aunque nuestro crecimiento, desde 2008, sea un crecimiento moderado, esto no es suficiente para salir de la "trampa del ingreso medio".

UN SALTO DE BIENESTAR



Documento disponible en:

www.ced uy

1

Reasignar recursos desde áreas no prioritarias y reforzar transferencias a los programas de primera infancia.

2

Libertad para las familias con hijos, basada en flexibilidad laboral, deducciones fiscales y servicios públicos de cuidados de calidad (sobre la base de la experiencia CAIF)

3

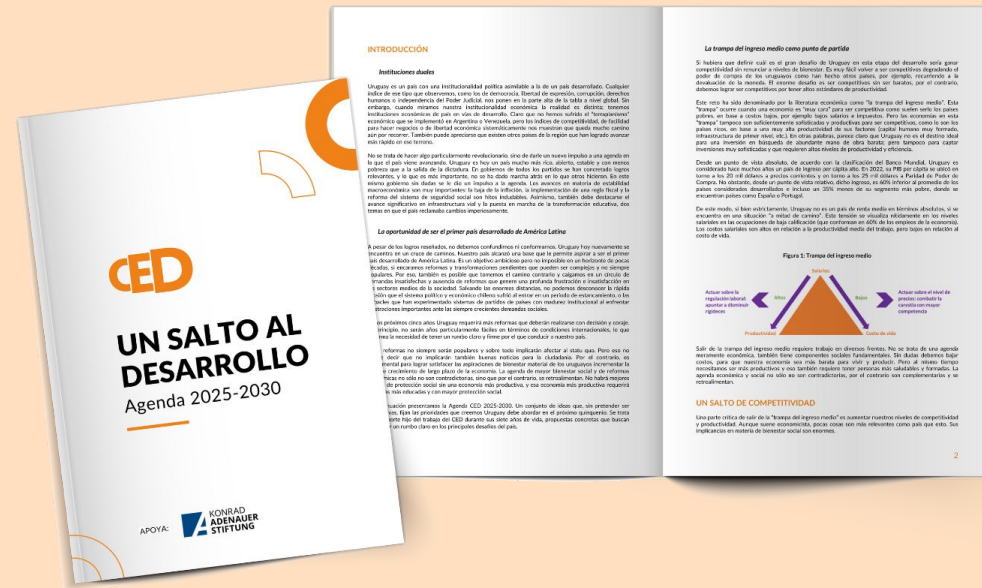
Perfeccionar herramientas para la captación de talento inmigrante así como agilizar mecanismos de acceso a residencia, vivienda y reconocimiento de títulos.

4

No retroceder en la reforma de seguridad social manteniendo el sistema de capitalización individual y el pilar solidario.



SEGUNDA GENERACIÓN DE CAMBIOS EN LA EDUCACIÓN



Documento disponible en:

www.ced uy

1

Generalizar oferta educativa de tiempo completo.

2

Bachiller técnico: certificación a quienes tengan experiencia laboral equiparable.

3

Rediseño institucional que incluya a **UTU** centrado en bachillerato y educación terciaria centrado en **UTEC** para potenciar la sinergia entre estudio y trabajo.

4

Rediseño y modernización del sistema inspectivo de **ANEP**.

5

Fortalecimiento de los centros a través de un estatuto que incremente capacidades, autonomía y rendición de cuentas.

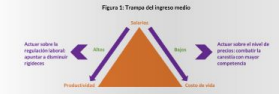
La trampa del ingreso medio como punto de partida

El desafío que deberá enfrentar el gran desafío de Uruguay en esta etapa del desarrollo será, por un lado, garantizar un crecimiento sostenido y de calidad. El otro, garantizar a sus habitantes un nivel de vida acorde a su situación de la mano. El desafío consiste en ser competitivos en un mundo, por un lado, cada vez más globalizado por la tecnología, y por otro, cada vez más desigual.

Este reto ha sido abordado por la literatura académica como "La trampa del ingreso medio". Esta trampa ocurre cuando una economía se queda estancada en un nivel de ingreso medio, sin avanzar hacia niveles más altos de desarrollo. Esto sucede porque, al estar en un nivel de ingreso medio, la economía no tiene incentivos suficientes para innovar y mejorar su productividad. Por lo tanto, se queda estancada en un nivel de ingreso medio, sin avanzar hacia niveles más altos de desarrollo.

Desde un punto de vista académico, de acuerdo con la clasificación del Banco Mundial, Uruguay es considerado hoy un país de ingreso medio. En 2022, el PIB per cápita se situó en US\$ 10.100, lo que lo sitúa en el nivel de ingreso medio. Esto significa que Uruguay se encuentra en una posición vulnerable, ya que si no logra superar este nivel de ingreso medio, se quedará estancado en un nivel de ingreso medio, sin avanzar hacia niveles más altos de desarrollo.

En este sentido, el desafío consiste en superar este nivel de ingreso medio, lo que requiere de una estrategia de desarrollo que incluya la innovación, la mejora de la productividad y la inversión en capital humano. Esto requiere de una estrategia de desarrollo que incluya la innovación, la mejora de la productividad y la inversión en capital humano.



Salvo de la trampa del ingreso medio mediante trabajo en diversos frentes. No se trata de una agenda meramente económica, también tiene componentes sociales fundamentales. Se busca alcanzar un nivel de ingreso medio que permita a la economía avanzar hacia niveles más altos de desarrollo. Esto requiere de una estrategia de desarrollo que incluya la innovación, la mejora de la productividad y la inversión en capital humano.

UN SALTO DE COMPETITIVIDAD

Una parte crucial de salir de la "trampa del ingreso medio" es aumentar nuestros niveles de competitividad y productividad. Aunque nuestro crecimiento, por sí mismo, no es suficiente como para salir, las implicaciones en materia de bienestar social son enormes.

¡MUCHAS GRACIAS!



Descargá la presentación
en nuestra página web

www.ced.uy

Seguinos en la redes:



@ceduruguay



Centro de Estudios para el Desarrollo



@ced_uy



@ceduruguay