

DESAYUNO DE COYUNTURA

Un año que define cinco

Balance 2024 y perspectivas 2025

Montevideo, 22 de abril de 2025

01/

MUNDO: Guerra comercial y riesgo de recesión en EEUU

02/

REGIÓN: Brasil sin noticias positivas y Argentina profundiza plan de estabilización

03/

URUGUAY: Economía sólida que necesita crecer a mayor ritmo

04/

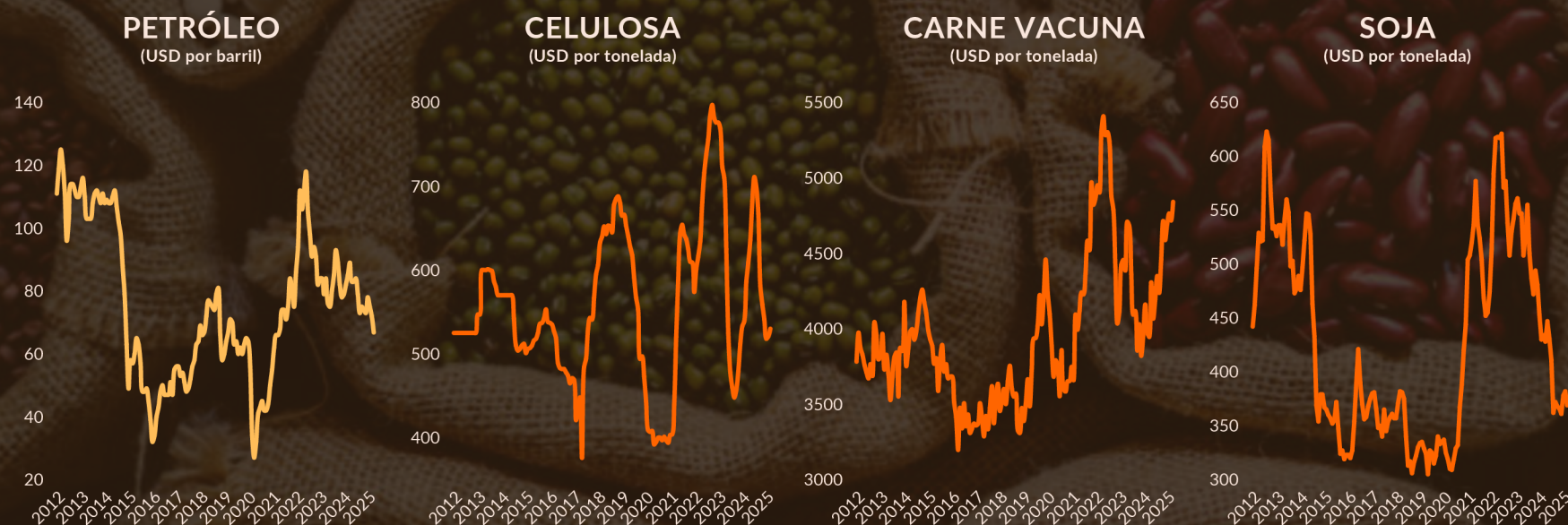
URUGUAY: Desafíos del nuevo gobierno

01/

MUNDO: Guerra comercial
y riesgo de recesión en EEUU

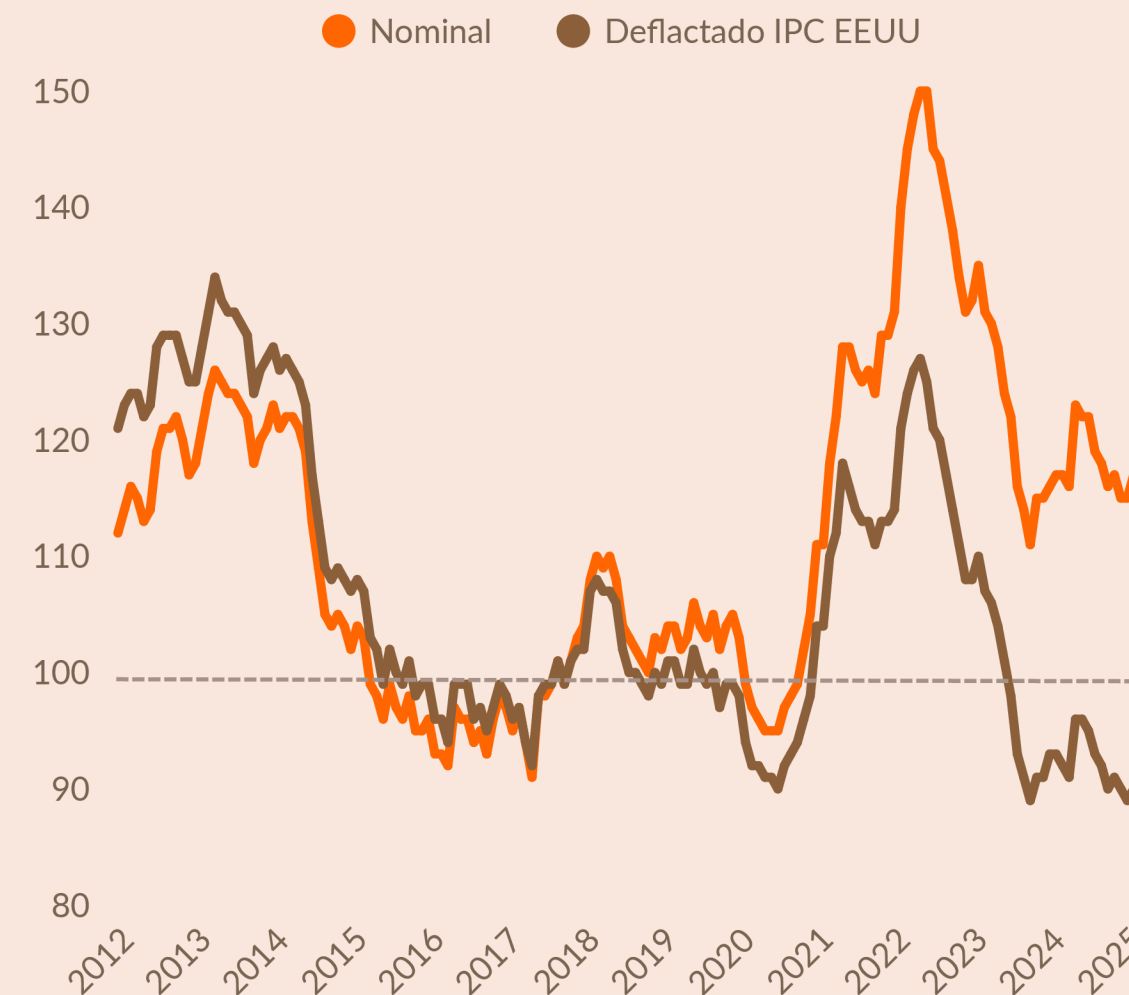
Los commodities se encuentran en un ciclo de precios relativamente bajos.

La situación se acentúa al descontar el efecto inflacionario



Índice único de commodities CED

(índice 100 = promedio 2015-2019)



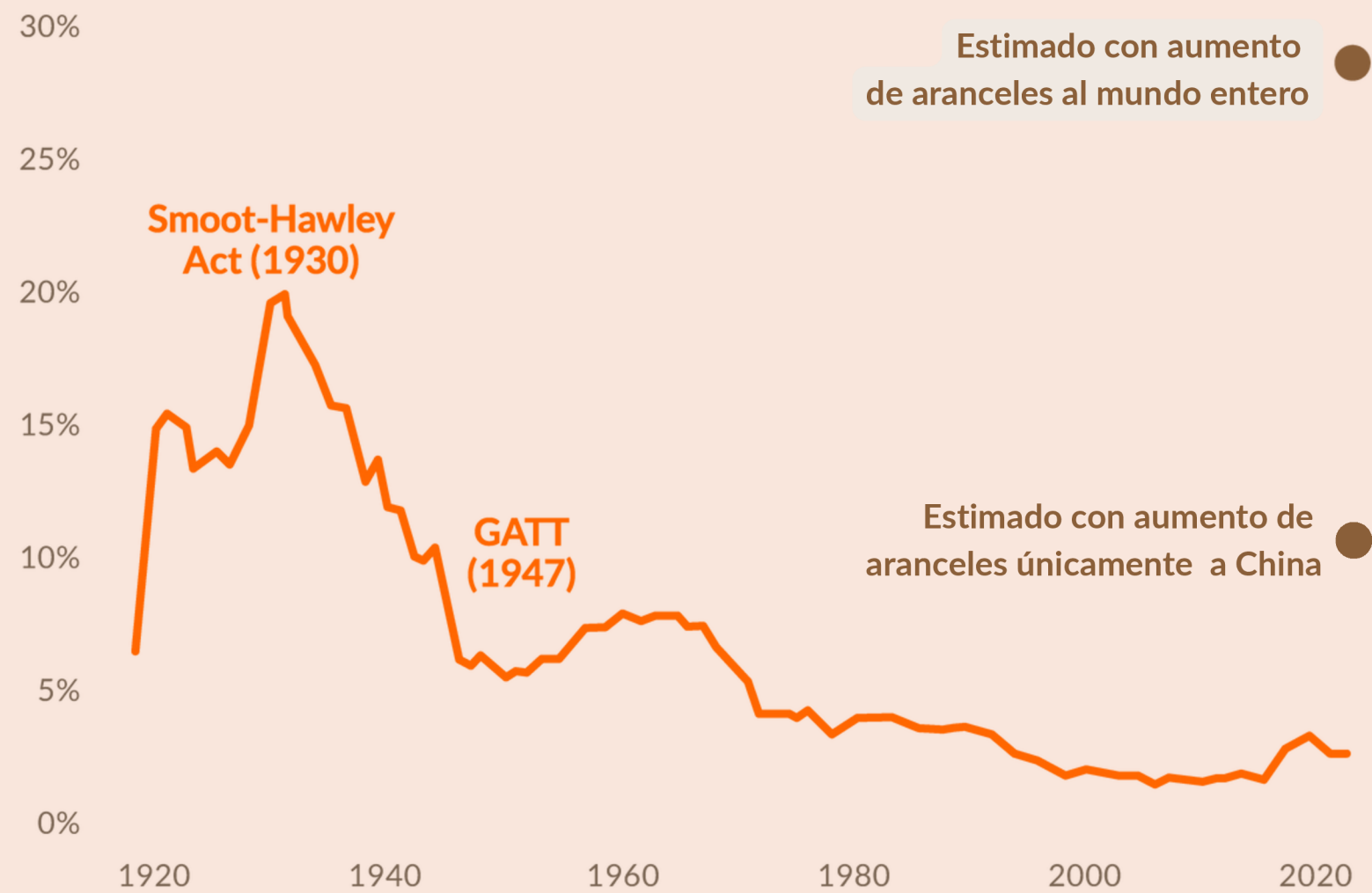
Fuente: Elaboración propia a partir de INALE, INAC, INE, FMI y Uruguay XXI

*Nota: Incluye Arroz, Carne Bovina, Celulosa, Lácteos, Madera, Soja, Trigo

De mantenerse los anuncios del 2 de abril, los aranceles alcanzarían su mayor valor en al menos 100 años



Tasa arancelaria promedio de EEUU



Fuente: Census Bureau US, International Trade Commission, Evercore ISI calculation. Tax Foundation

Incertidumbre en política comercial tiene impactos directos en la economía con contracción en los principales índices bursátiles

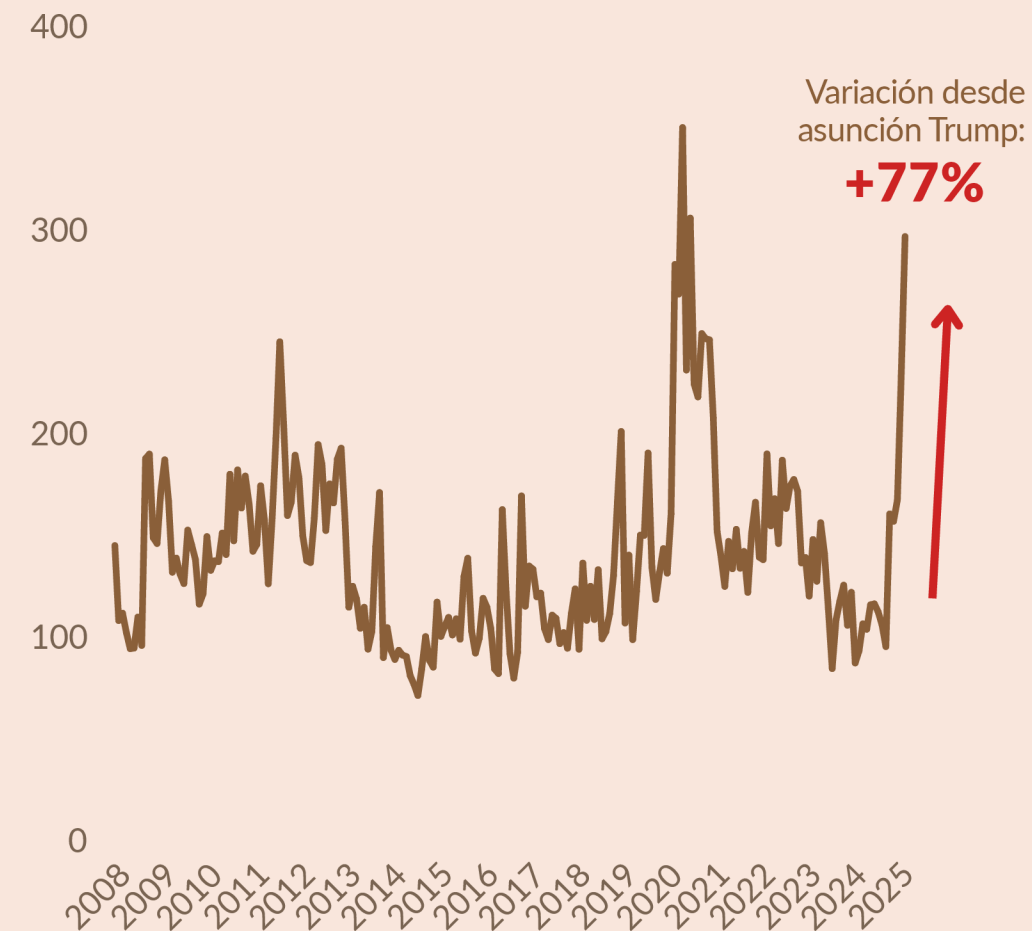
Fuente: Investing, FRED

S&P 500

(rendimiento histórico)



Índice de incertidumbre en política económica

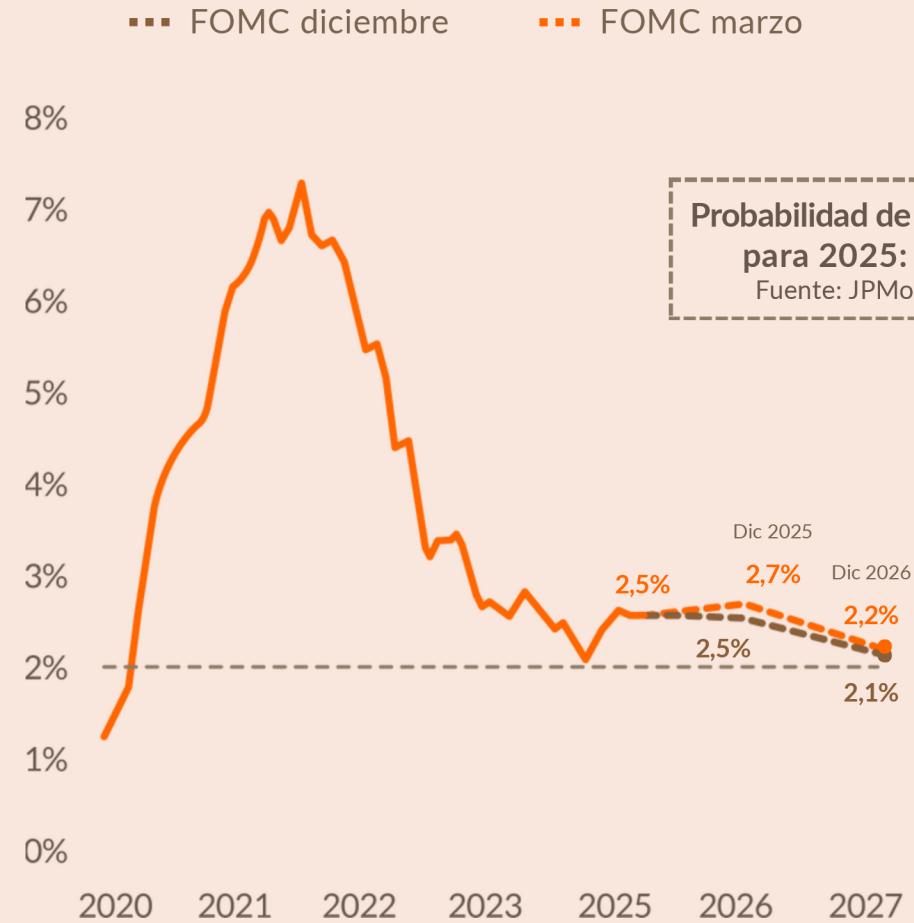


El efecto no solo es financiero, la propia Reserva Federal ha recortado su proyección de crecimiento con un alza en la inflación esperada

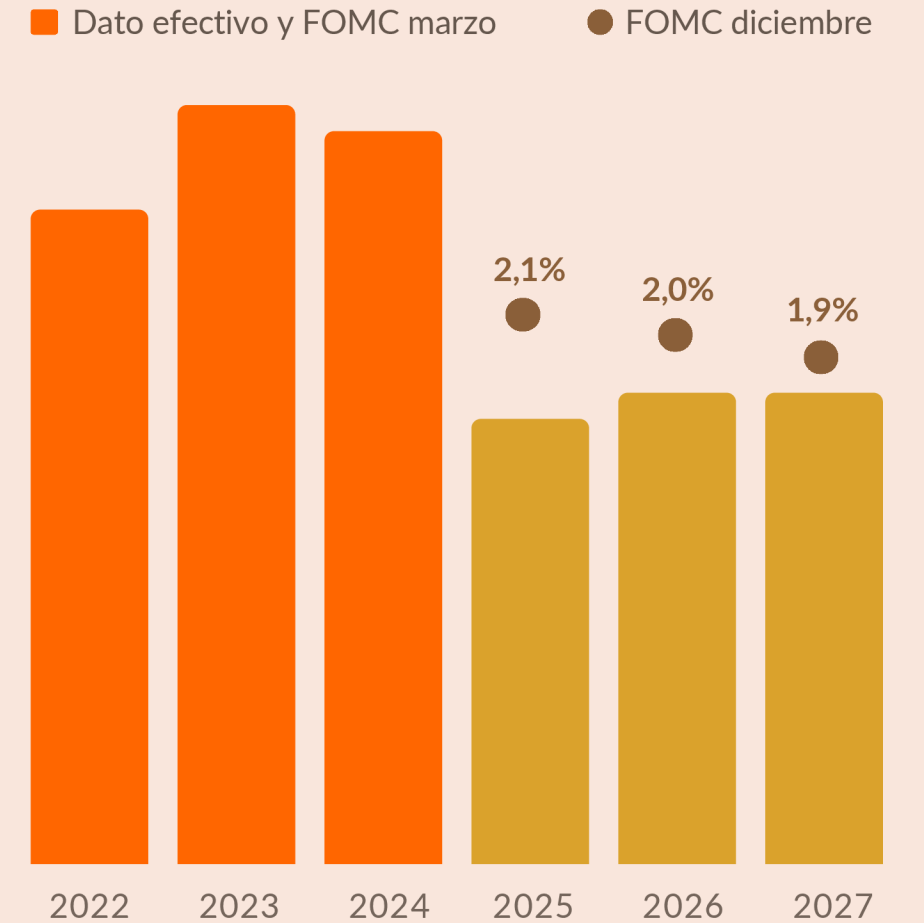
En tanto algunos analistas alertan por riesgos de recesión

Fuente: FED, US Bureau of Labor Statistics

Inflación (variación interanual del PCE)



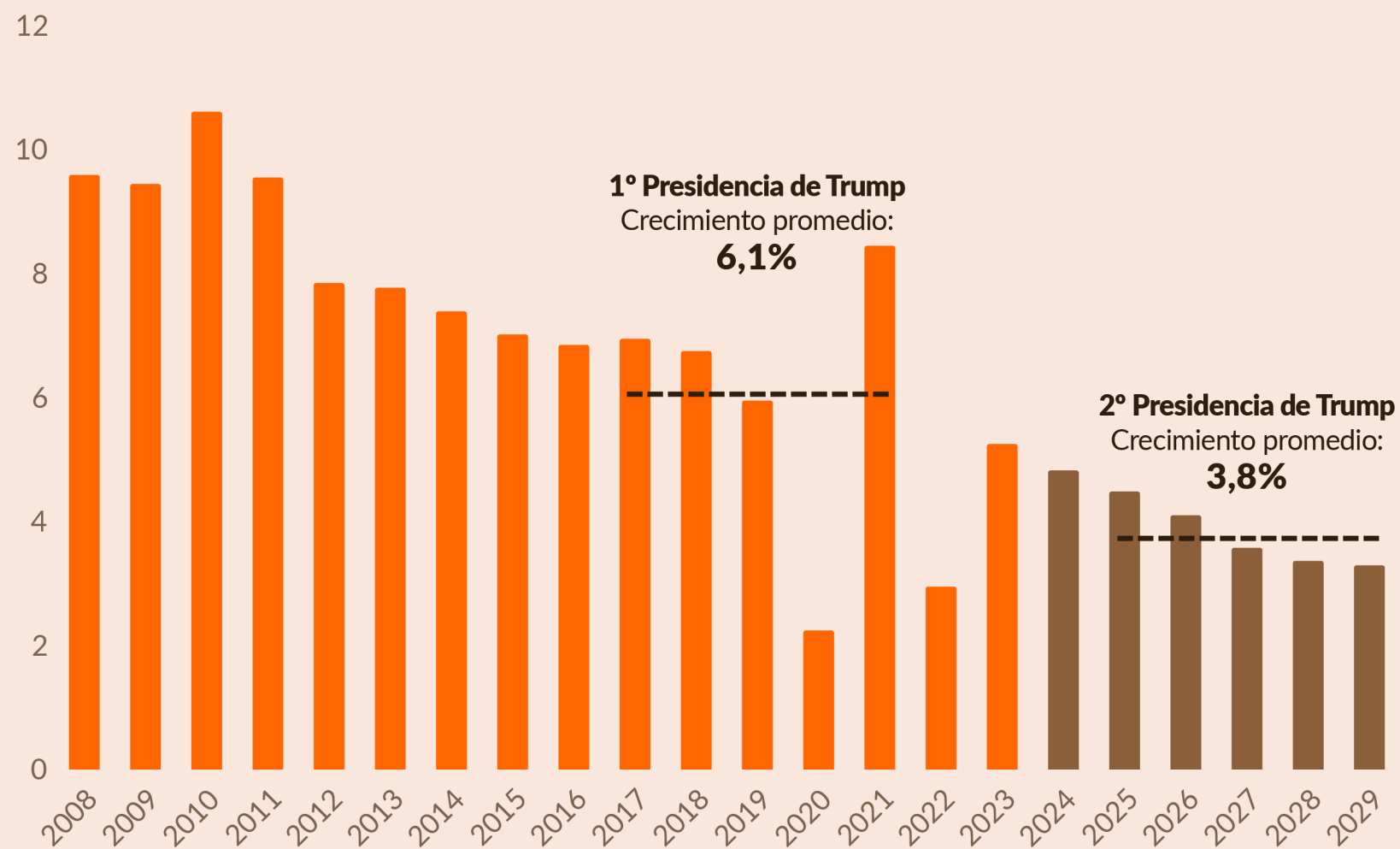
PBI (variación interanual)



China tiene menor “musculo” para responder a una nueva guerra comercial

PIB China

(variación interanual, %)



Fuente: Datos efectivos y proyecciones FMI

02/

REGIÓN:

Brasil sin noticias positivas
y Argentina profundiza plan de estabilización

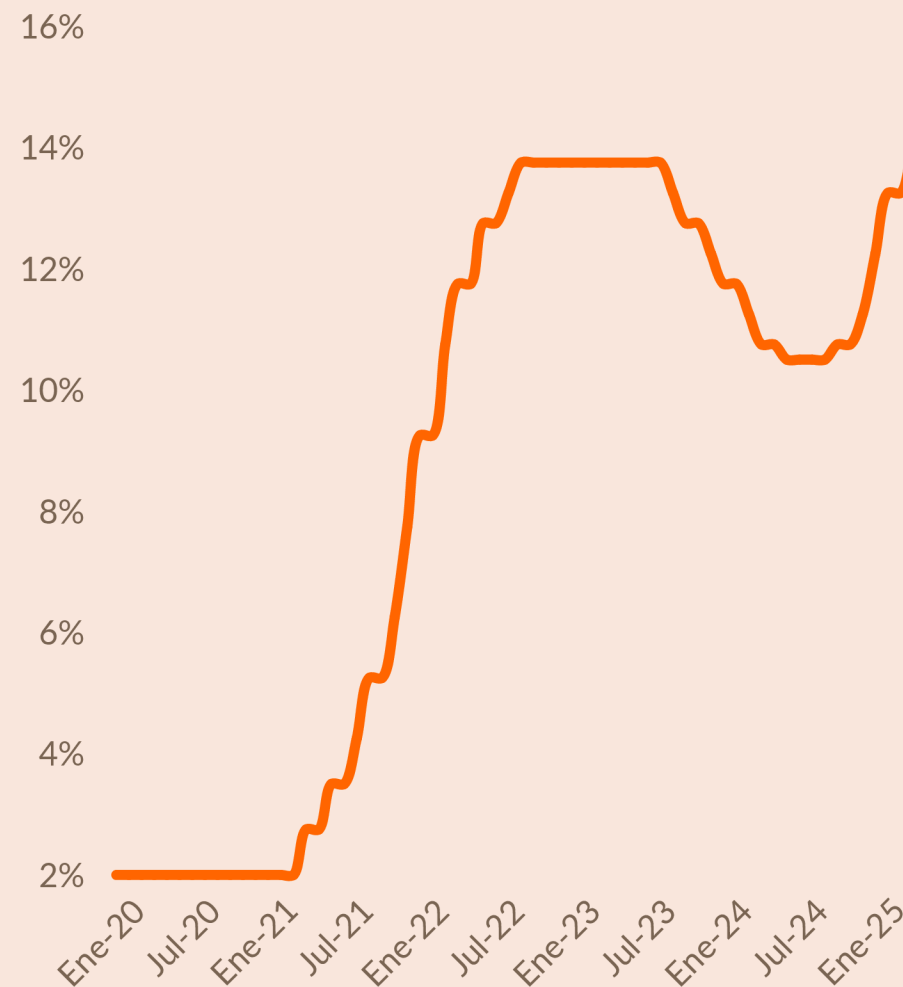


Brasil empeora perspectiva de crecimiento en contexto de sorpresa inflacionaria, fuerte suba de tasas y situación fiscal frágil

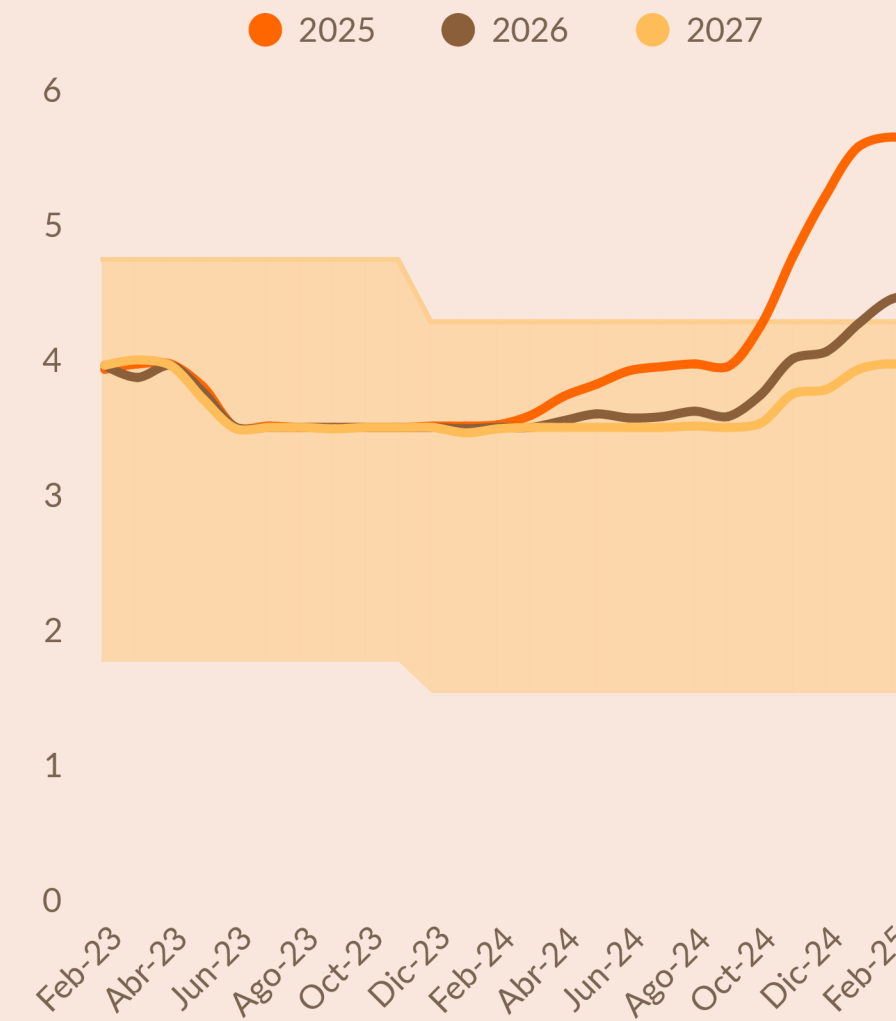


Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

Tasa SELIC
(instrumento de política monetaria de brasil)



Expectativas de inflación Brasil
(variación anual del IPC, %)



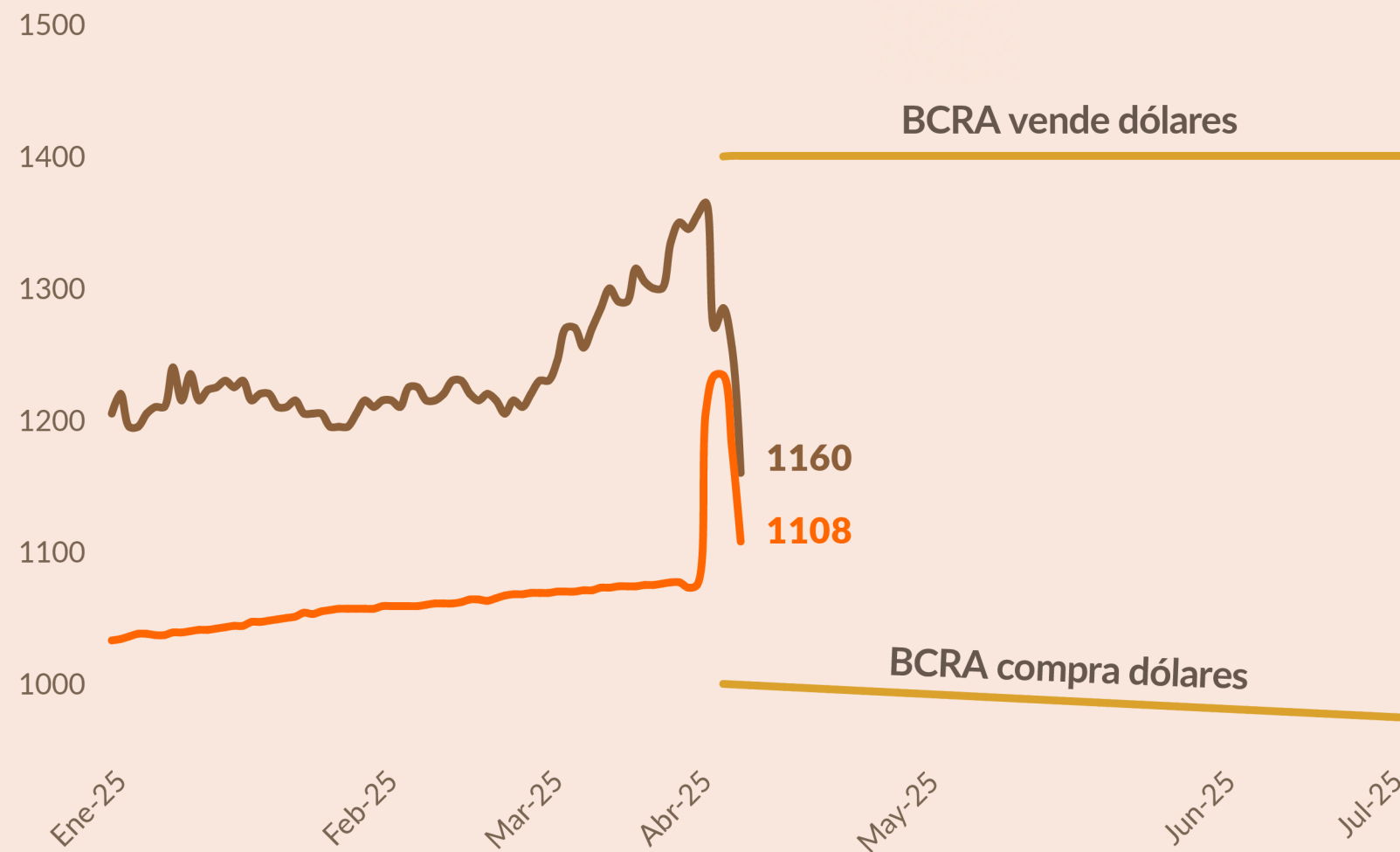
**Estabilización exitosa
y préstamo del FMI**
permitieron **salida del cepo
cambiario** hacia esquema
de **bandas de flotación**



Tipo de cambio nominal

(pesos por dólar)

● Blue ● Oficial



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Ámbito y BCRA

El **mantenimiento** de un **desempeño fiscal positivo** será **clave** para lograr niveles superiores de **flexibilidad cambiaria**



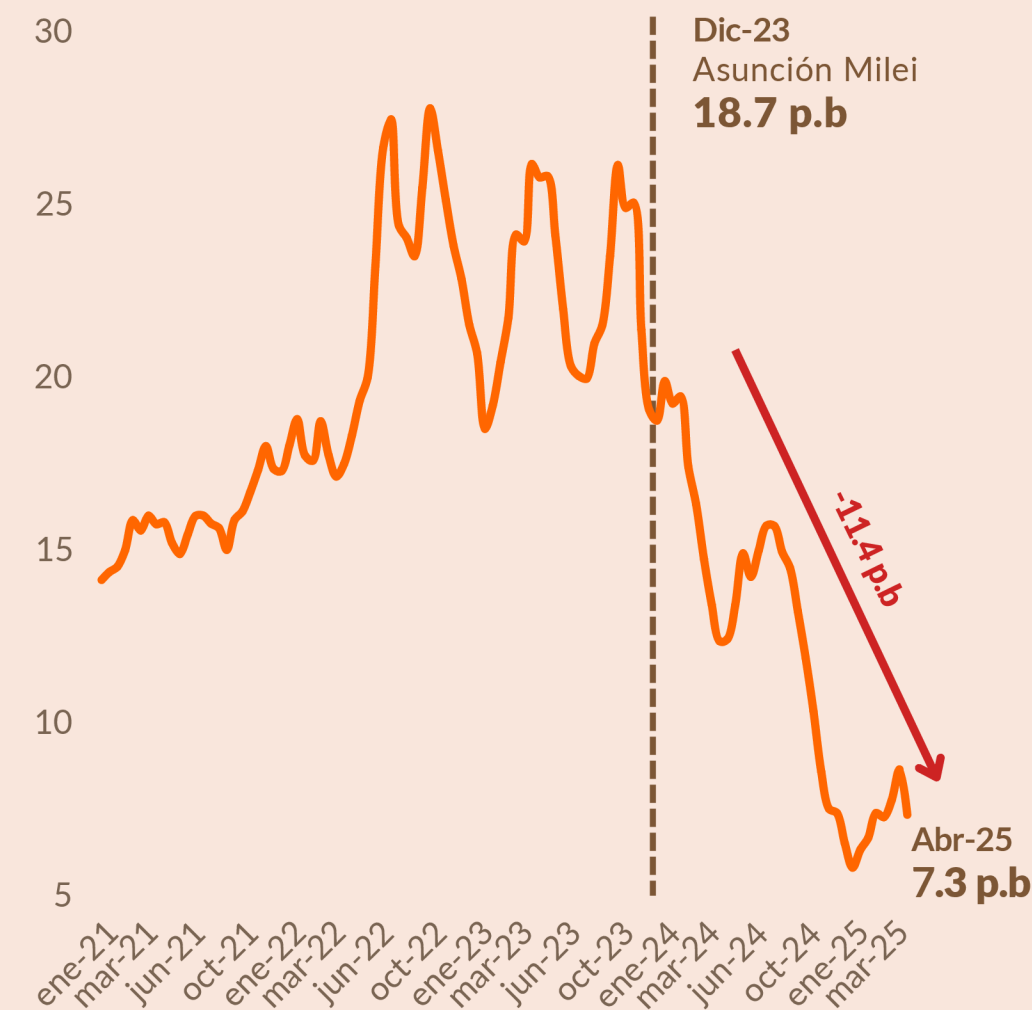
Resultado Fiscal

(% del PIB)



Riesgo País EMBI

(promedio quincenal; puntos básicos)





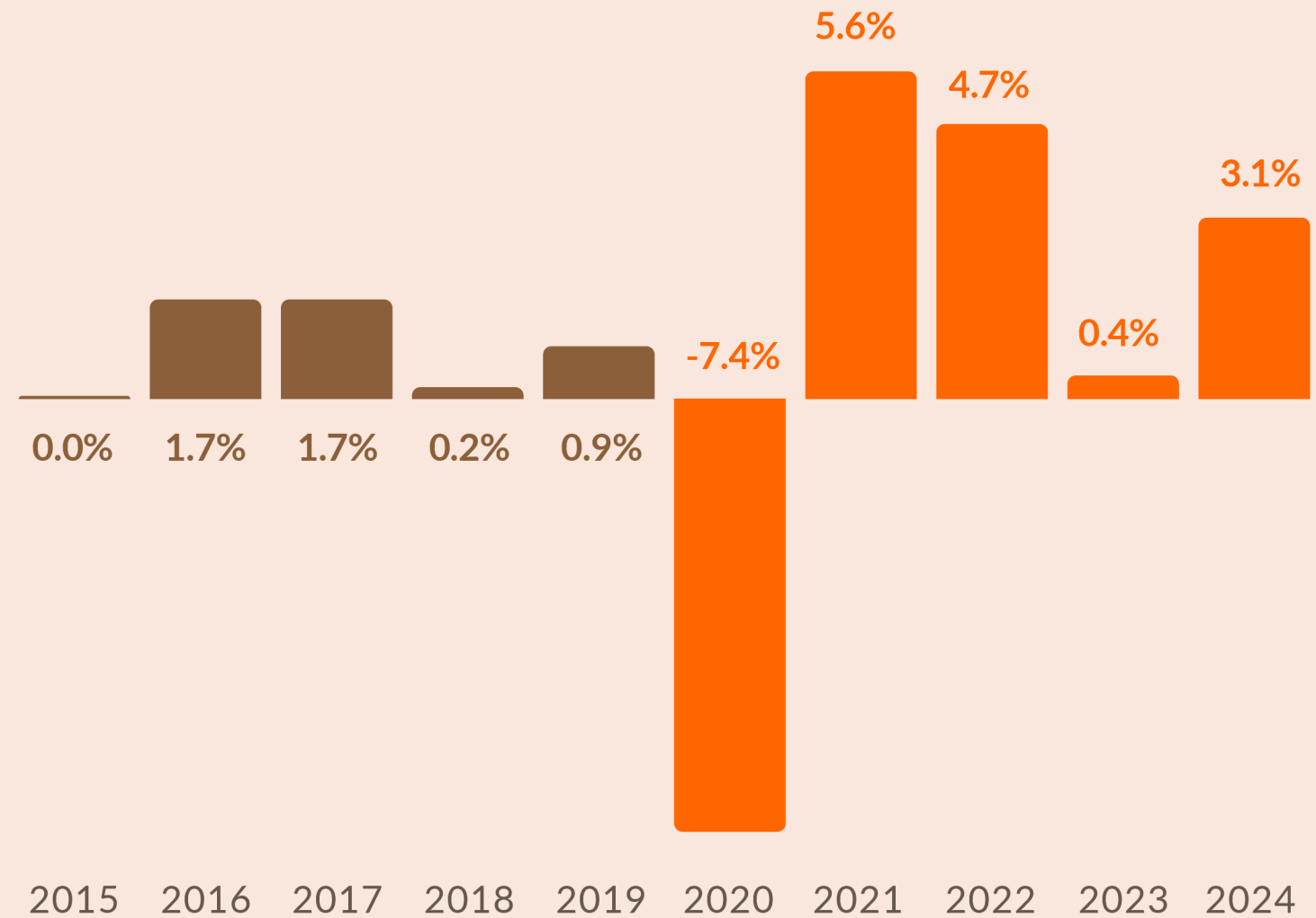
03/

URUGUAY:

Economía sólida que necesita crecer a mayor ritmo

El quinquenio 2020-2024 estuvo marcado por la mejora de los indicadores macroeconómicos

IVF del PIB
(promedio anual)



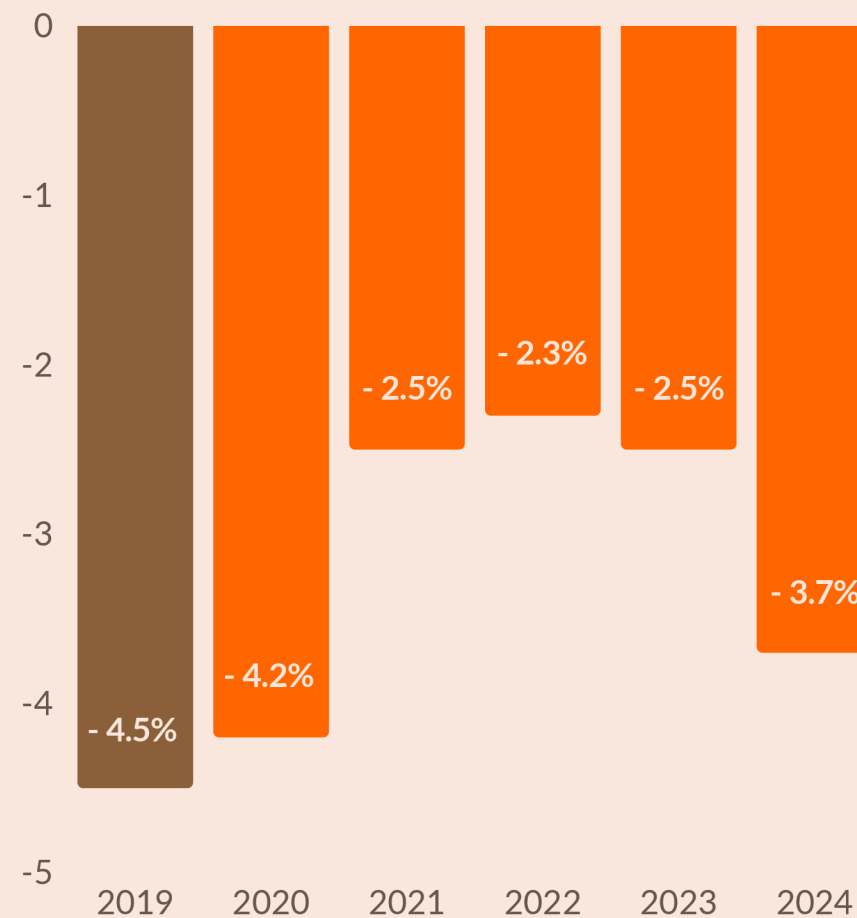
Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCU

El quinquenio 2020-2024 estuvo marcado por la mejora de los indicadores macroeconómicos

- Política Fiscal

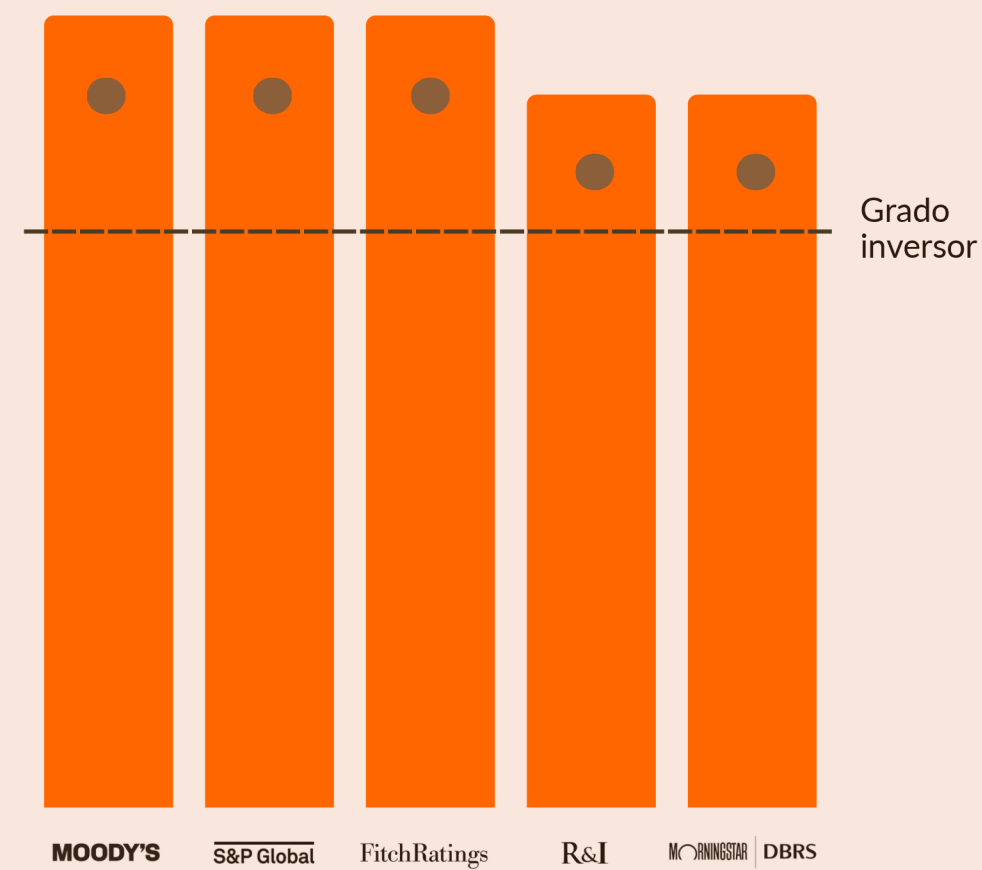
Resultado fiscal estructural GC-BPS

(% del PIB)



Calificación crediticia

● 2019 ■ 2024

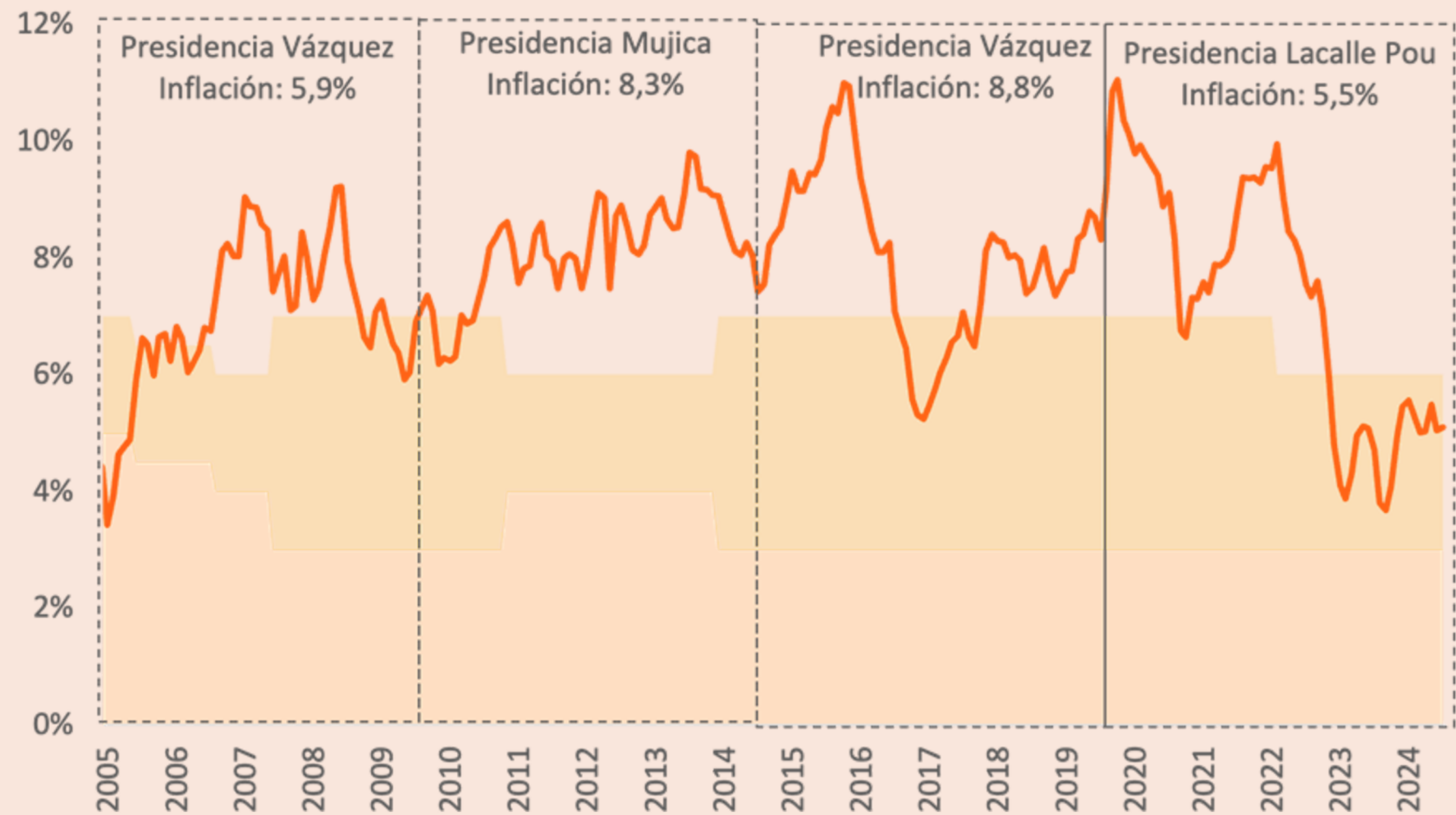


Fuente: Elaboración propia en base a datos del MEF

El quinquenio 2020-2024 estuvo marcado por la mejora de los indicadores macroeconómicos

- Política Monetaria

Inflación interanual (cierre de año de cada período)



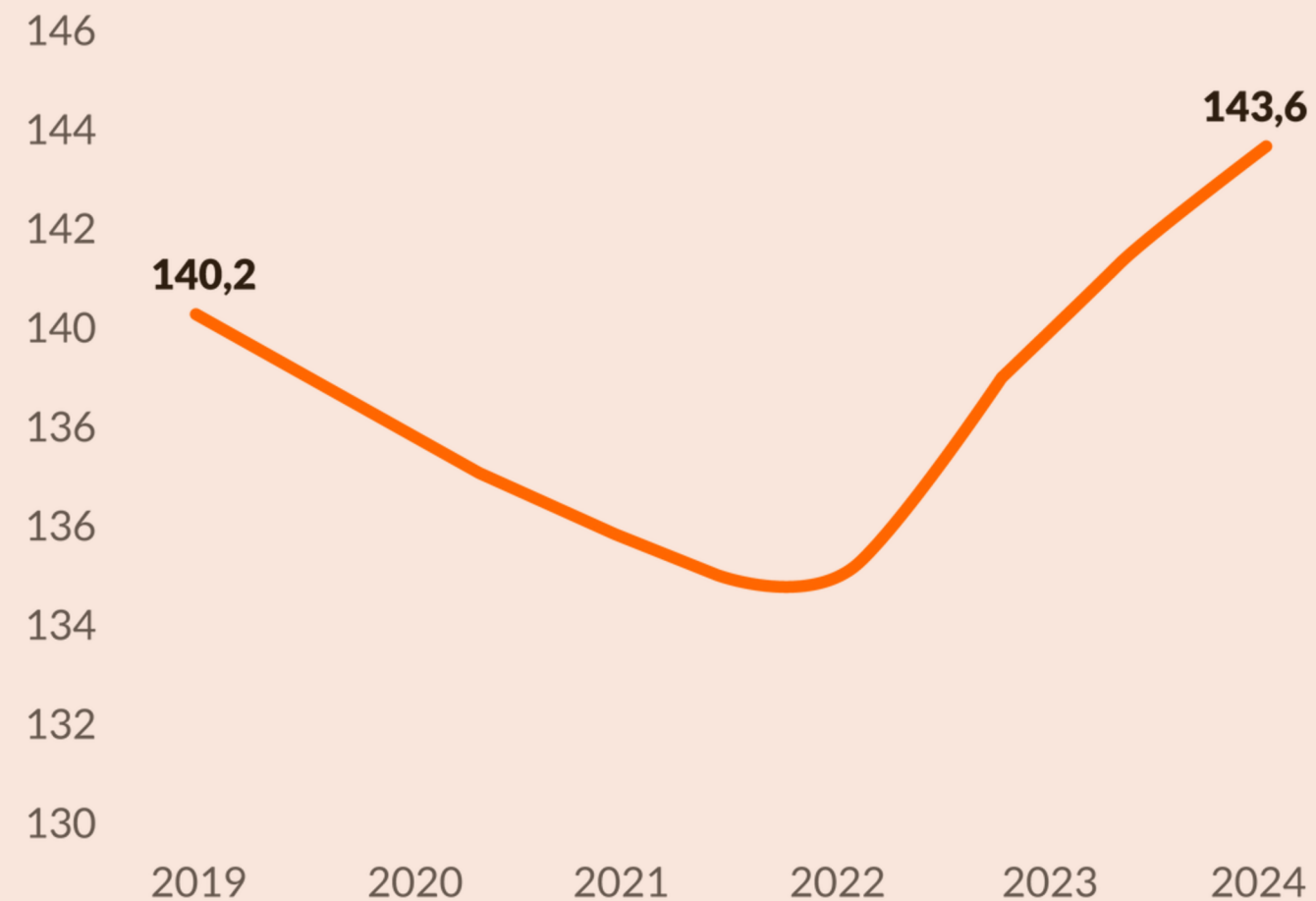
Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCU

El quinquenio 2020-2024 estuvo marcado por la mejora de los indicadores macroeconómicos

- Mercado de Trabajo

Salario Real

(promedio anual)



Ocupados

(miles de personas)



2019: 1.661



2024: 1.760



04/

URUGUAY:

Desafíos del nuevo gobierno


**En 2025 el nuevo gobierno
deberá atravesar
por dos grandes hitos**



**11va Ronda de
Negociación Colectiva**



Ley de Presupuesto



El **nuevo equipo económico** pone como centro de su política económica una **agenda pro crecimiento**

¿PODRÁ IMPLEMENTARLA?

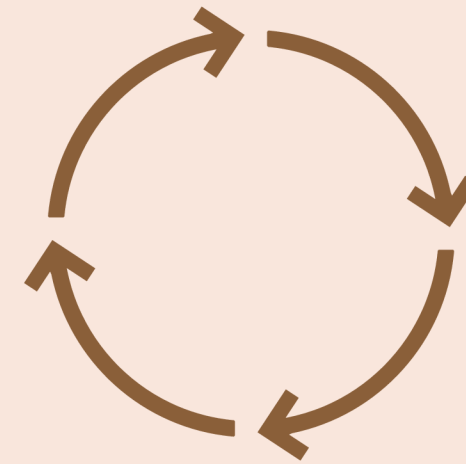
Líneas de trabajo del nuevo equipo económico

- *“Continuar fortaleciendo la institucionalidad fiscal”*
- *“Seguir reduciendo la inflación”*
- *“Seguir mejorando la calificación de la deuda pública”*
- *“Aumentar la competitividad”*
- *“Fortalecer la inversión pública”*
- *“Dotar de más recursos a la matriz de protección social y a la seguridad pública”*

Es necesario mayor
crecimiento para lograr
mayor bienestar



Crecimiento



Bienestar

CONCLUSIONES



El nuevo escenario muestra una realidad más compleja que hace unos meses, con menor crecimiento de la economía mundial y variables relevantes más negativas



La agenda procrecimiento de Oddone es esencialmente correcta pero su implementación choca con las ideas económicas predominantes en su partido y en el PIT-CNT



Demandas de mayor bienestar y altas expectativas chocan con esta realidad que el gobierno deberá manejar con mucha pericia



Si a la ausencia de reformas procrecimiento se suma un presupuesto inflado y pautas largas en los consejos de salarios las principales variables pueden mostrar una trayectoria peor a la prevista

¡Muchas gracias!

■ Envió tu pregunta por WhatsApp al **099 383 101**