



Ministerio de Economía y Finanzas

URUGUAY 2006: TIEMPO DE REFORMAS HACIA EL DESARROLLO

Ministro de Economía y Finanzas
Cr. Danilo Astori

ADM
19 de abril de 2006

Plan de la Exposición

Los puntos de partida

El camino transitado: resultados y perspectivas

Las reformas estructurales

Los puntos de partida

- 1) La situación al comienzo del gobierno
 - a) Recuperación productiva
 - b) Elevado endeudamiento público
 - c) Deterioro Social: pobreza y desigualdad

Los puntos de partida

2) Criterios básicos de orientación:

a) Impulso a la inversión

b) Conducta fiscal rigurosa

Los puntos de partida

- 3) Construcción de un escenario propicio para la inversión:
 - a) Reglas de juego claras y previsibles
 - b) Estabilidad: acuerdos con los organismos multilaterales
 - c) Reformas estructurales

Plan de la Exposición

Los puntos de partida

El camino transitado: resultados y perspectivas

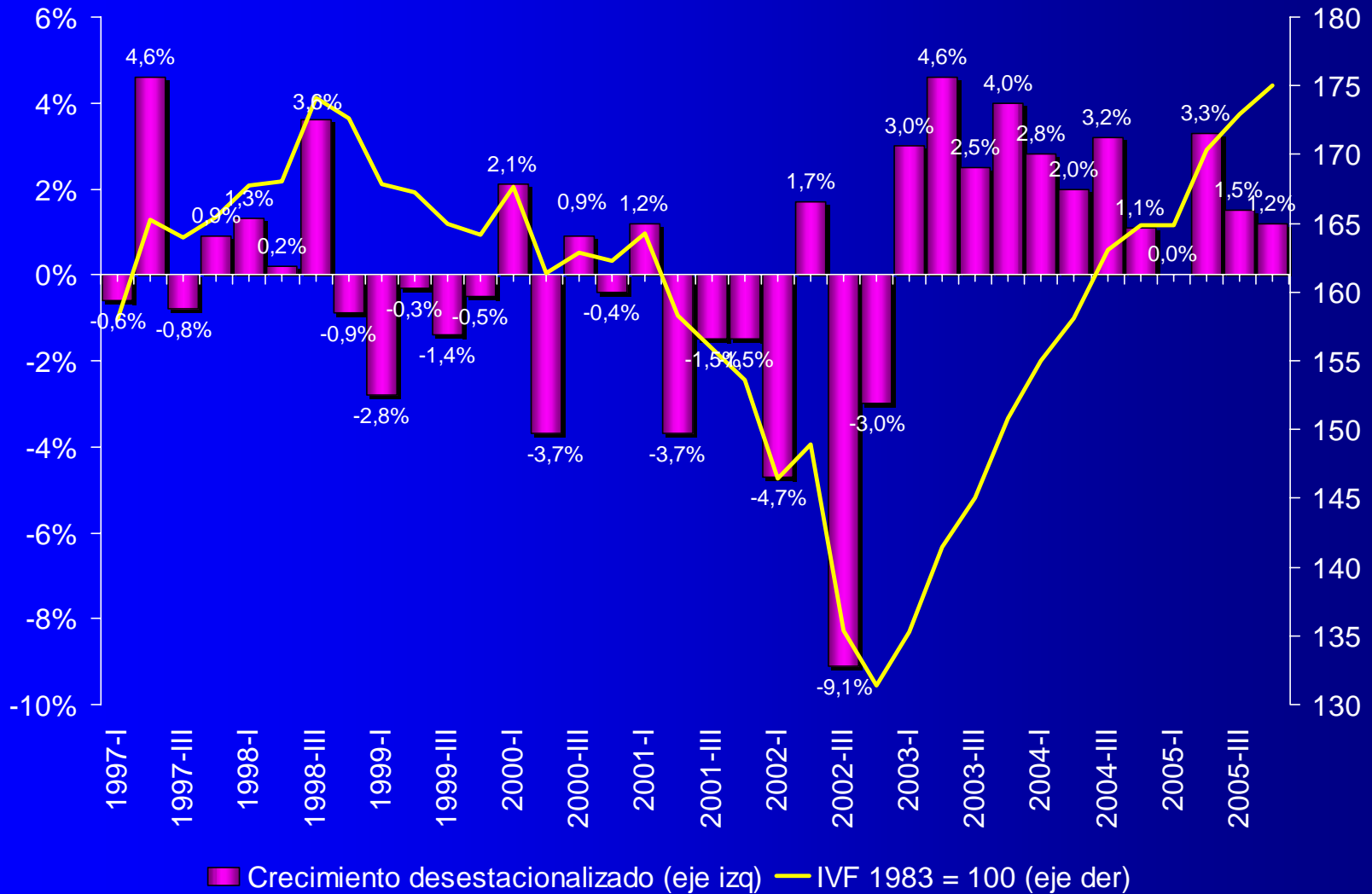
Las reformas estructurales

Plan de la Exposición

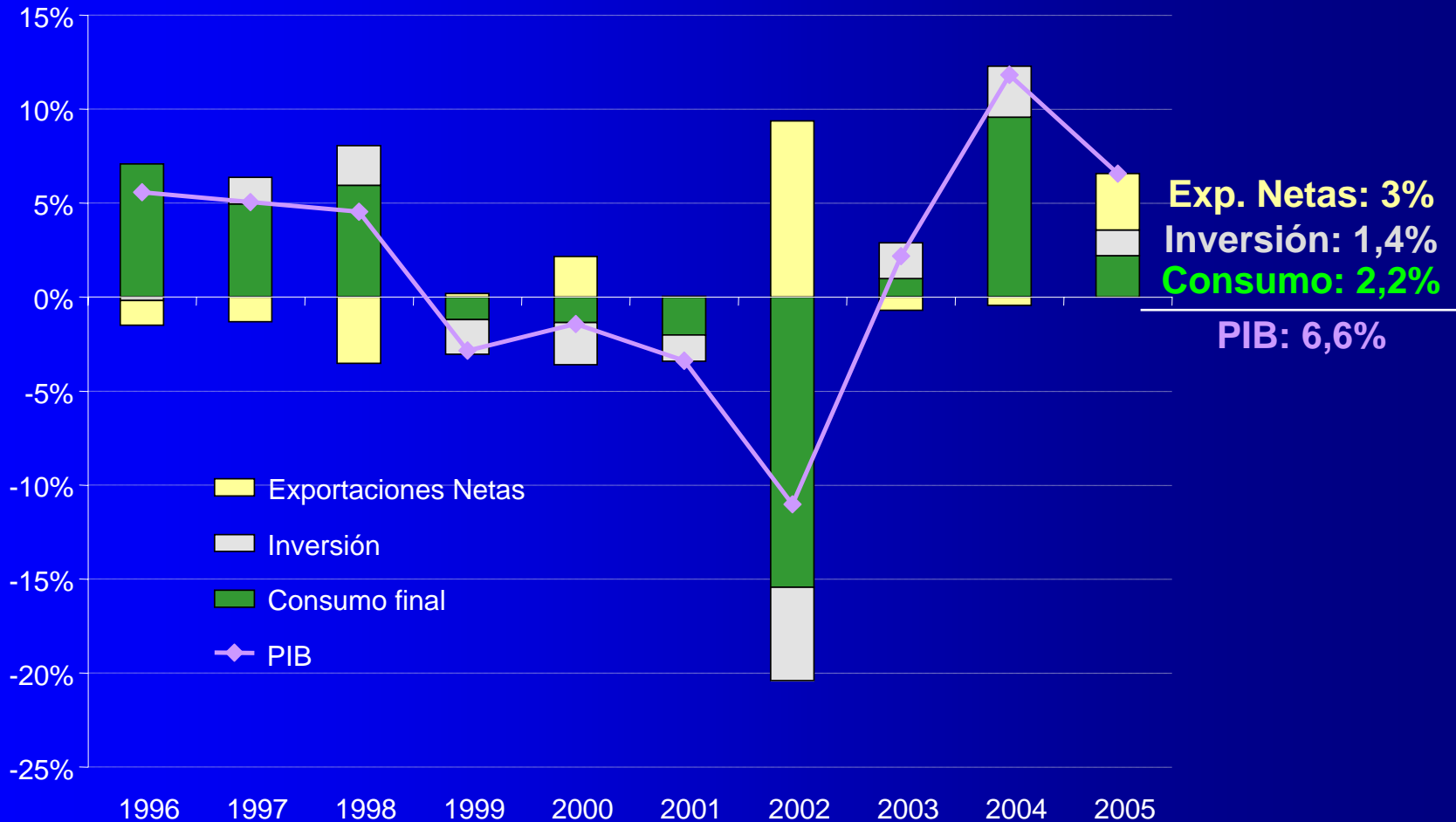
El camino transitado: resultados y perspectivas

- ***La situación actual de la economía uruguaya***
- ***Las perspectivas macroeconómicas para 2006***
- ***La situación fiscal***
- ***Los indicadores financieros***
- ***Los indicadores sociales***

La economía sigue creciendo a buen ritmo

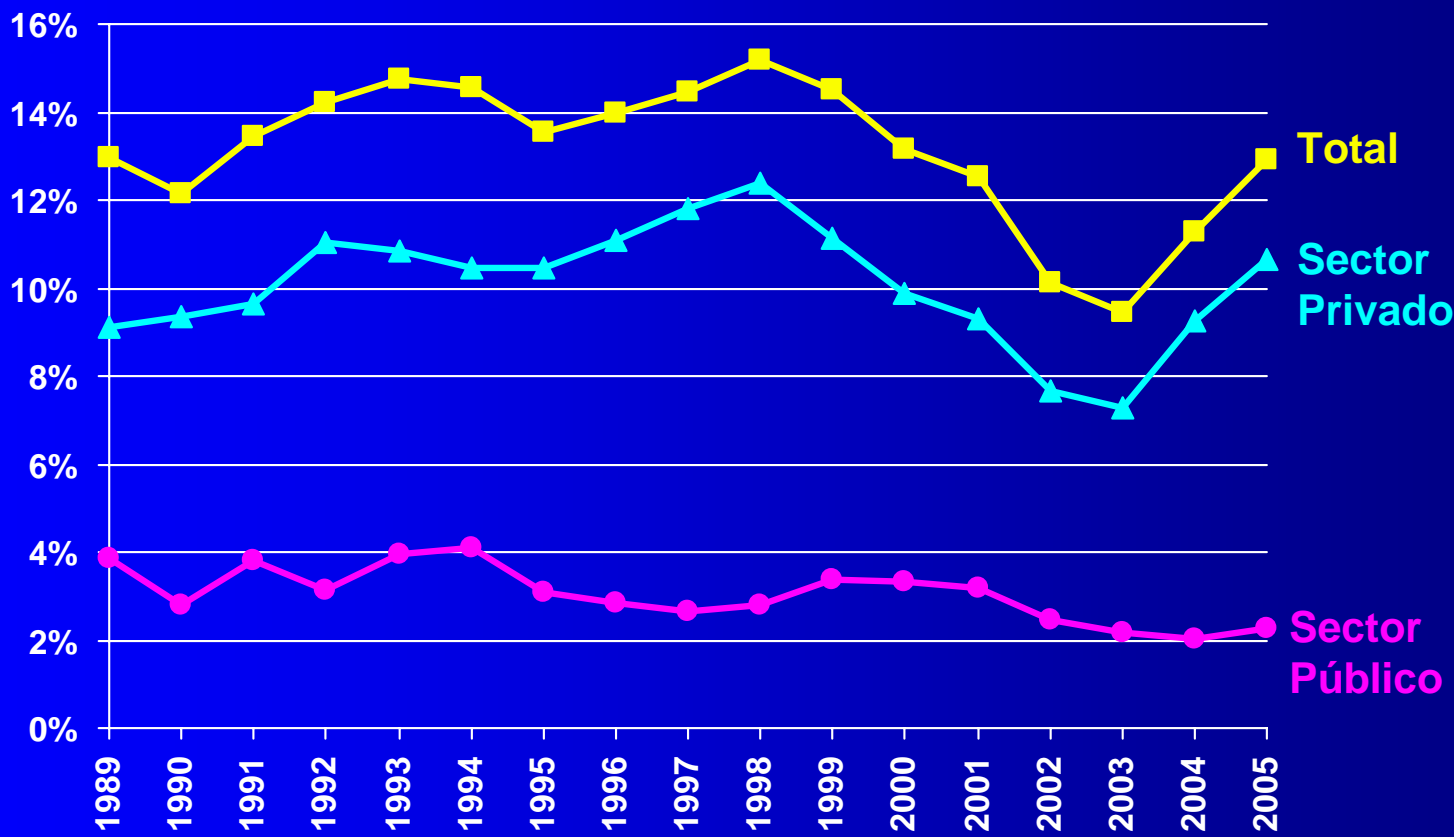


Todos los componentes de la demanda contribuyen al crecimiento de la producción



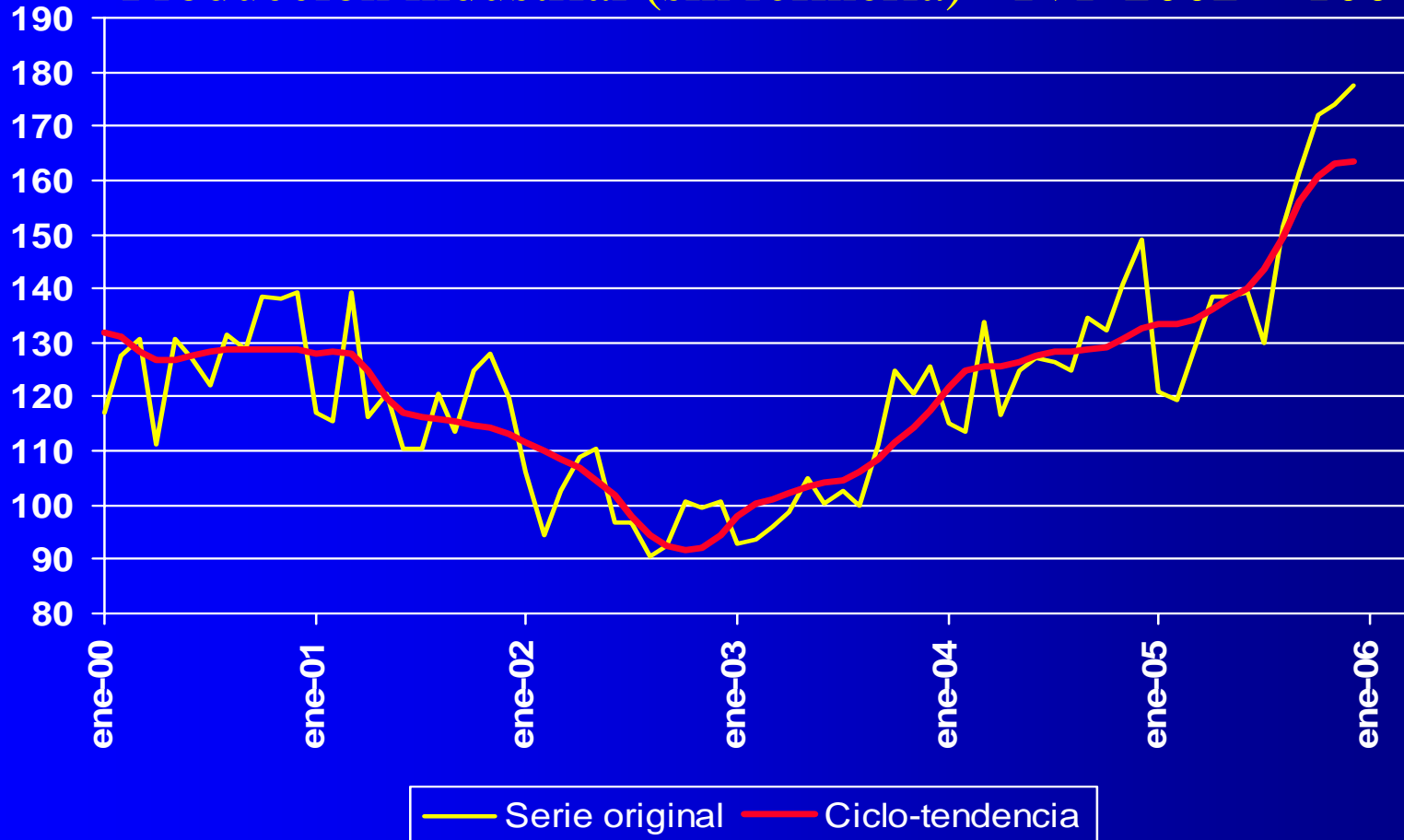
La inversión continúa recuperándose a partir de los bajísimos niveles alcanzados durante la crisis

Inversión en Capital Fijo - en % del PIB



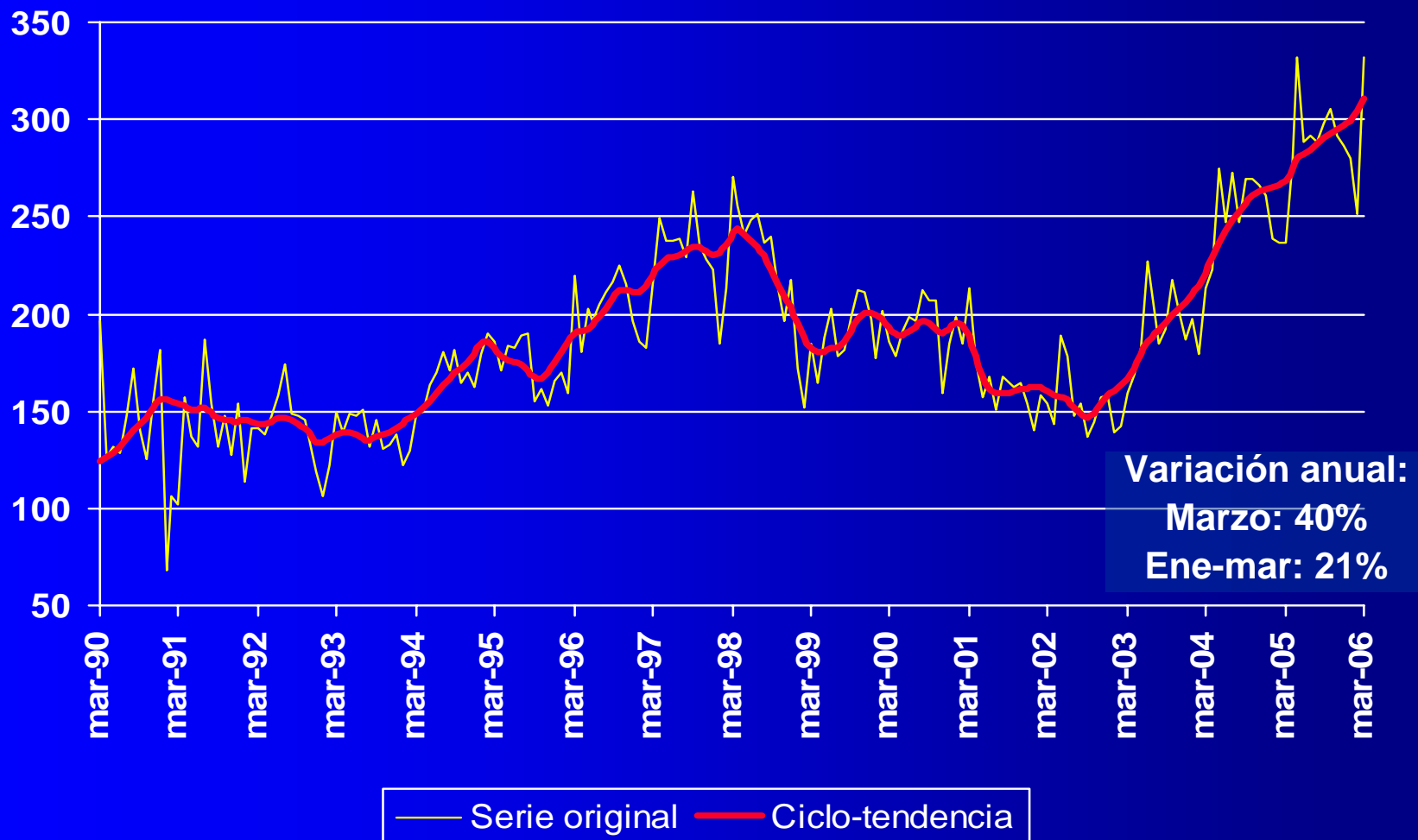
La industria manufacturera continúa mostrando un buen dinamismo

Producción industrial (sin refinería) - IVF 2002 = 100



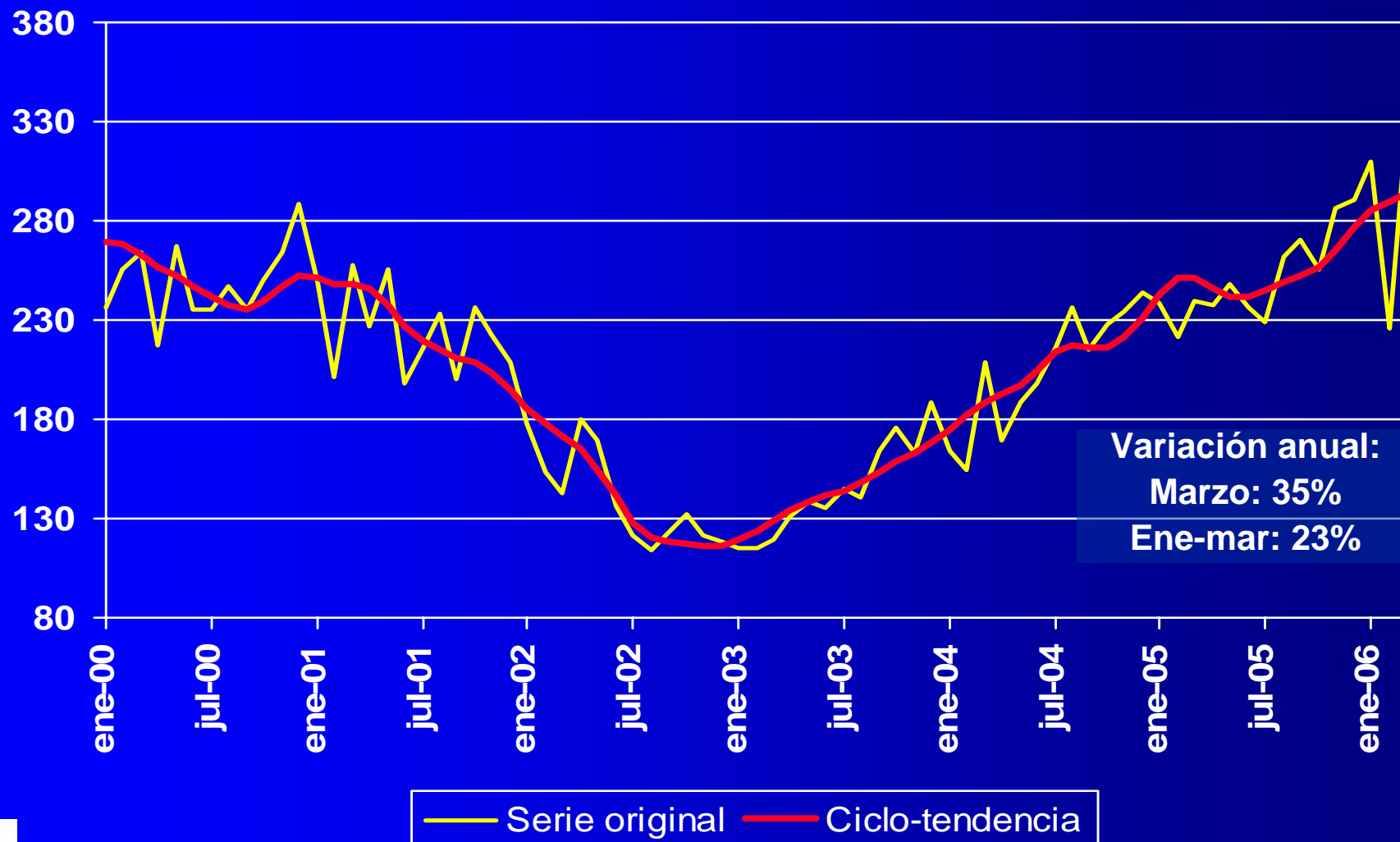
Las exportaciones alcanzaron un máximo histórico

Exportaciones mensuales de bienes (mill US\$)



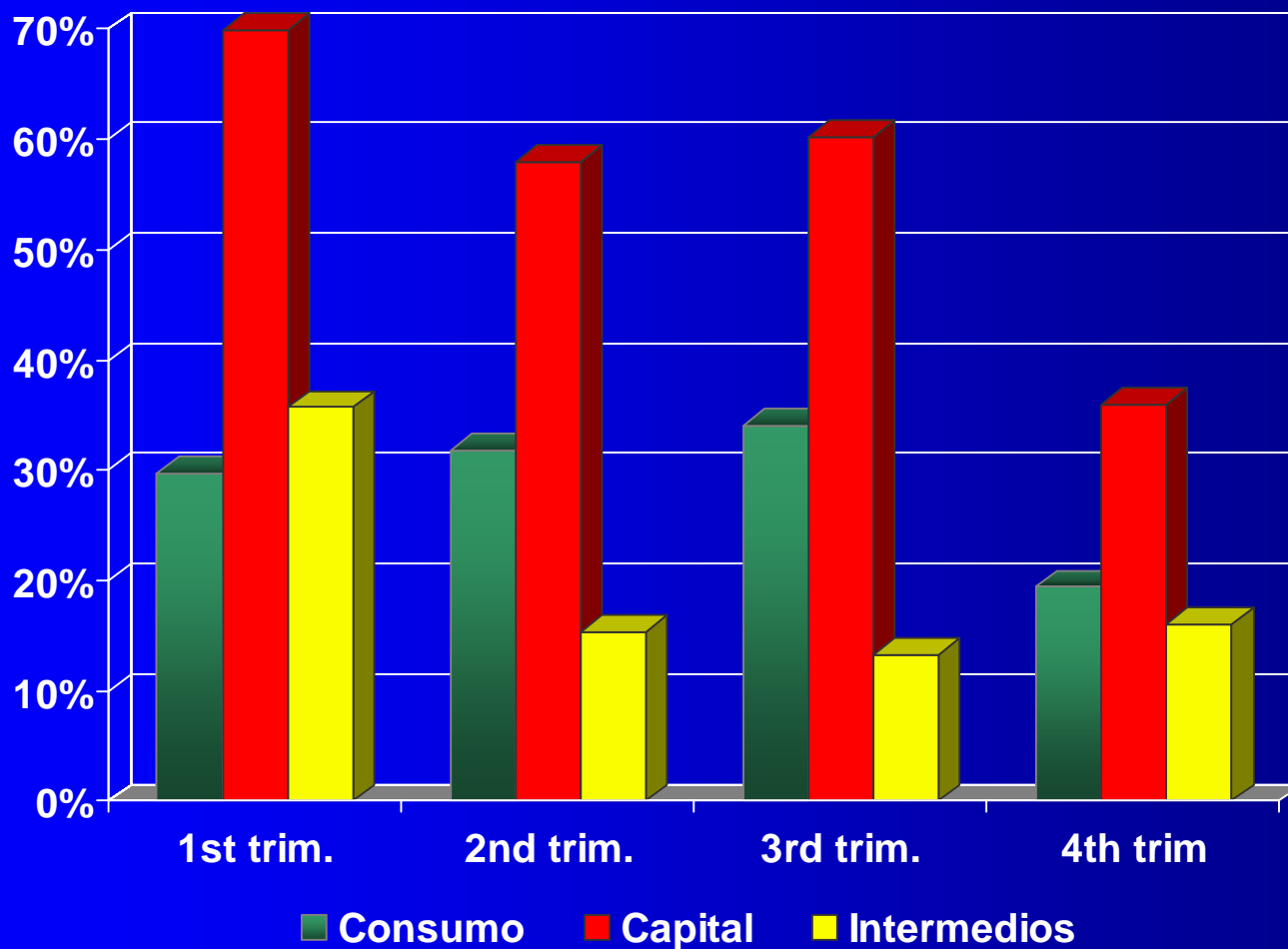
Las importaciones también continúan aumentando fuertemente...

Importaciones de bienes excl. petróleo (mill US\$)



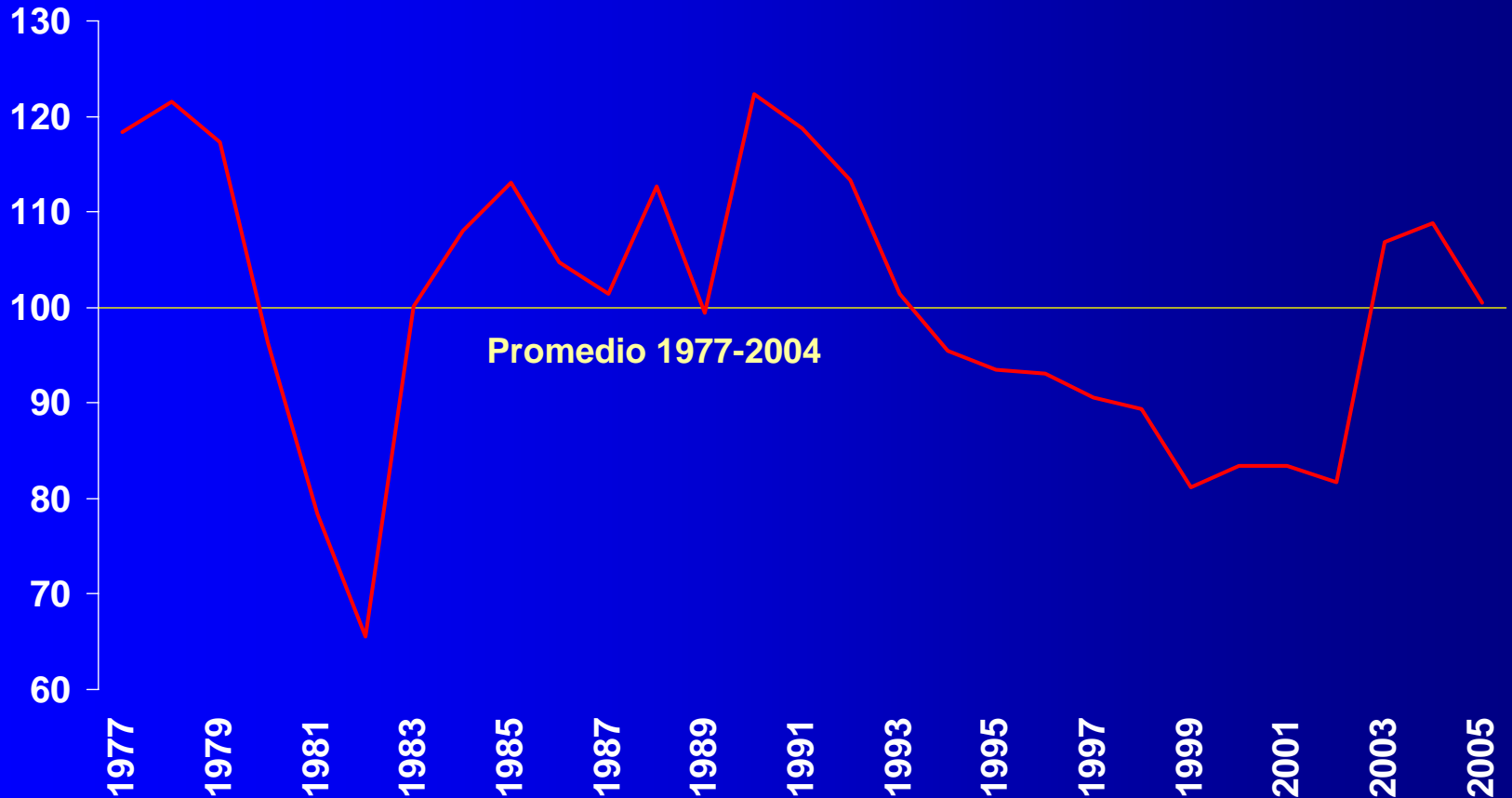
especialmente las de bienes de capital

Variación anual

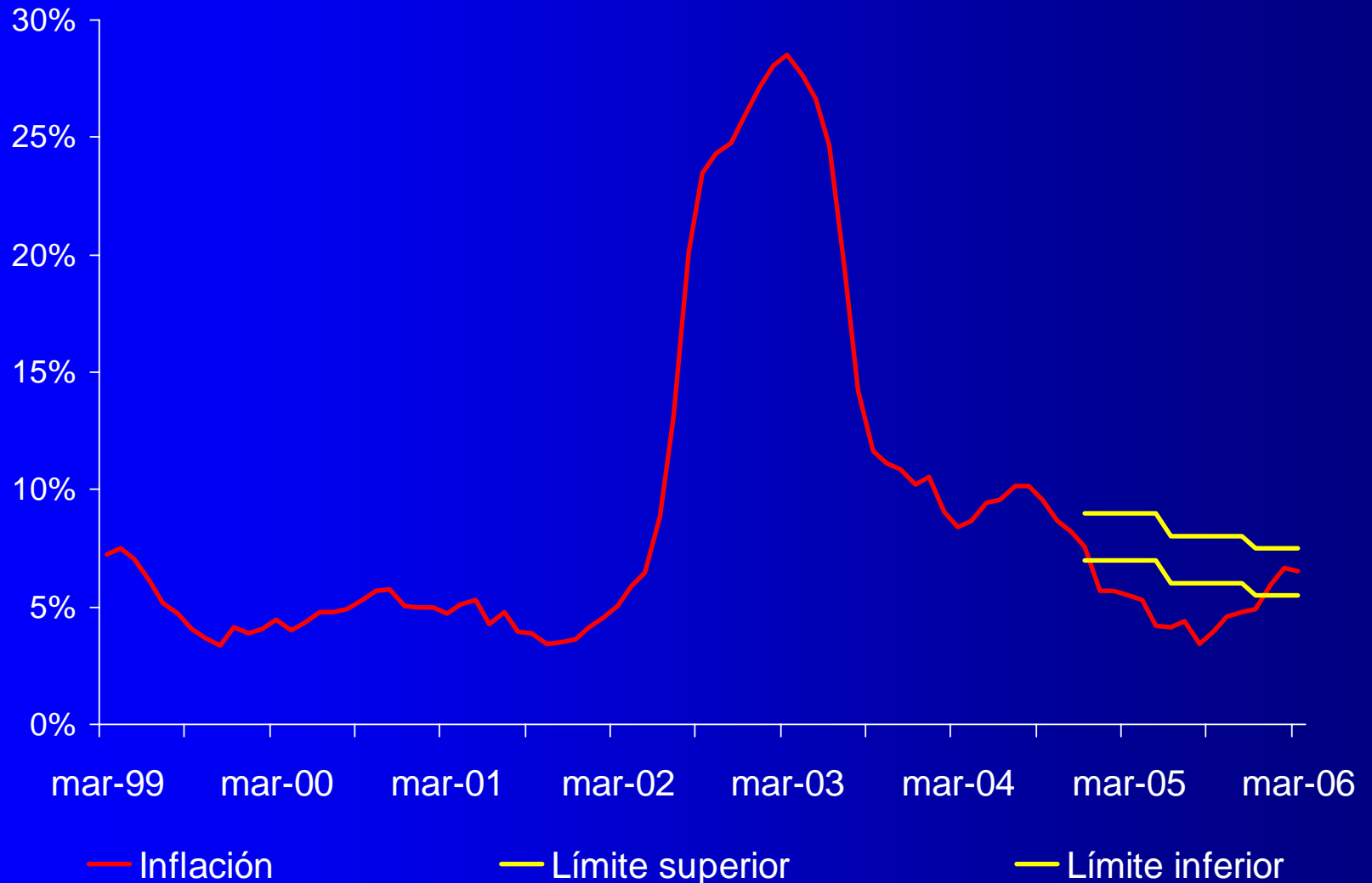


El tipo de cambio real se encuentra en niveles cercanos al equilibrio

Promedio 1977-2004=100



La inflación se ubica dentro del rango objetivo del Banco Central



Plan de la Exposición

El camino transitado: resultados y perspectivas

- *La situación actual de la economía uruguaya*
- ***Las perspectivas macroeconómicas para 2006***
- *La situación fiscal*
- *Los indicadores financieros*
- *Los indicadores sociales*

Las proyecciones de crecimiento se han ido ajustando al alza...

Encuesta Selectiva de Expectativas Económicas

	PIB	Inflación
	2006	Próx 12 meses
Jun-05	3,7%	6,5%
Oct-05	3,9%	6,3%
Dic-05	4,1%	5,9%
Mar-06	4,5%	6,1%

Source: BCU

...y las expectativas de inflación se mantienen estables

Proyecciones del programa financiero 2006

Cuentas Nacionales (variaciones reales)*

PIB	4,6%
Consumo Privado	4,0%
Exportaciones de bs y scios	8,5%
Importaciones de bs y scios	17,4%
Formación de Capital Fijo	55,9%

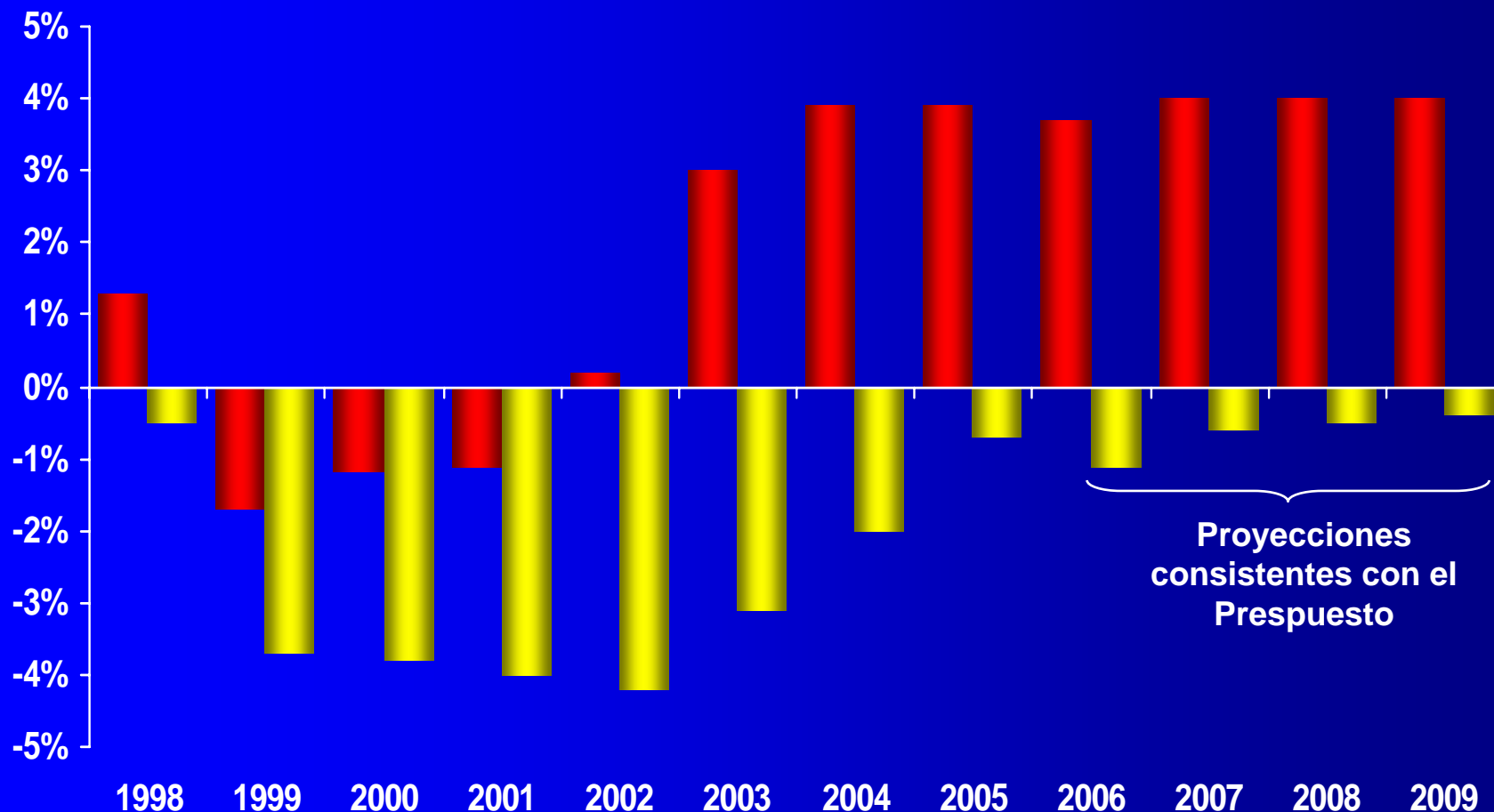
* Incluye impacto de las Plantas de Celulosa

Plan de la Exposición

El camino transitado: resultados y perspectivas

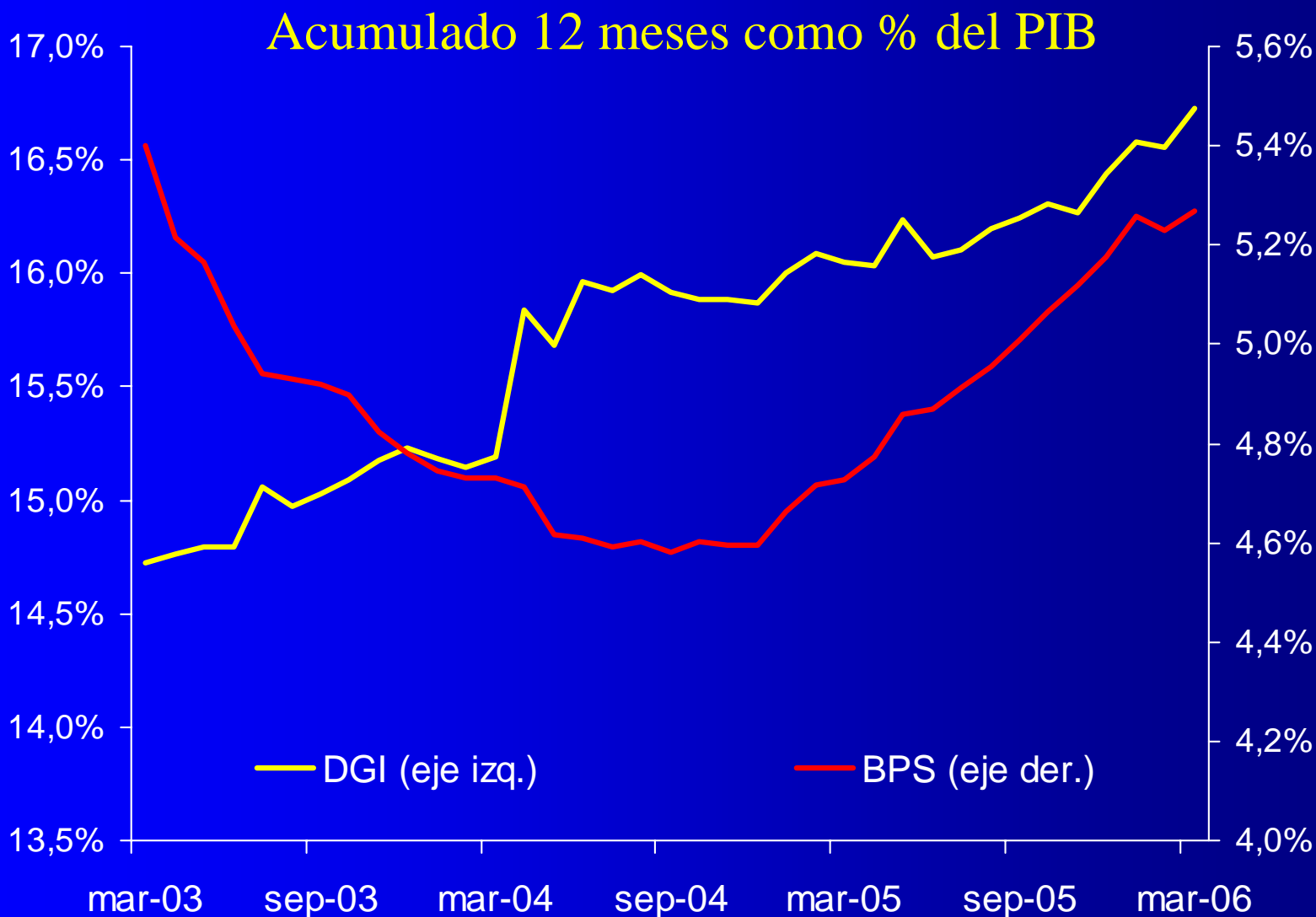
- *La situación actual de la economía uruguaya*
- *Las perspectivas macroeconómicas para 2006*
- *La situación fiscal*
- *Los indicadores financieros*
- *Los indicadores sociales*

El esfuerzo fiscal deberá continuar en los próximos años



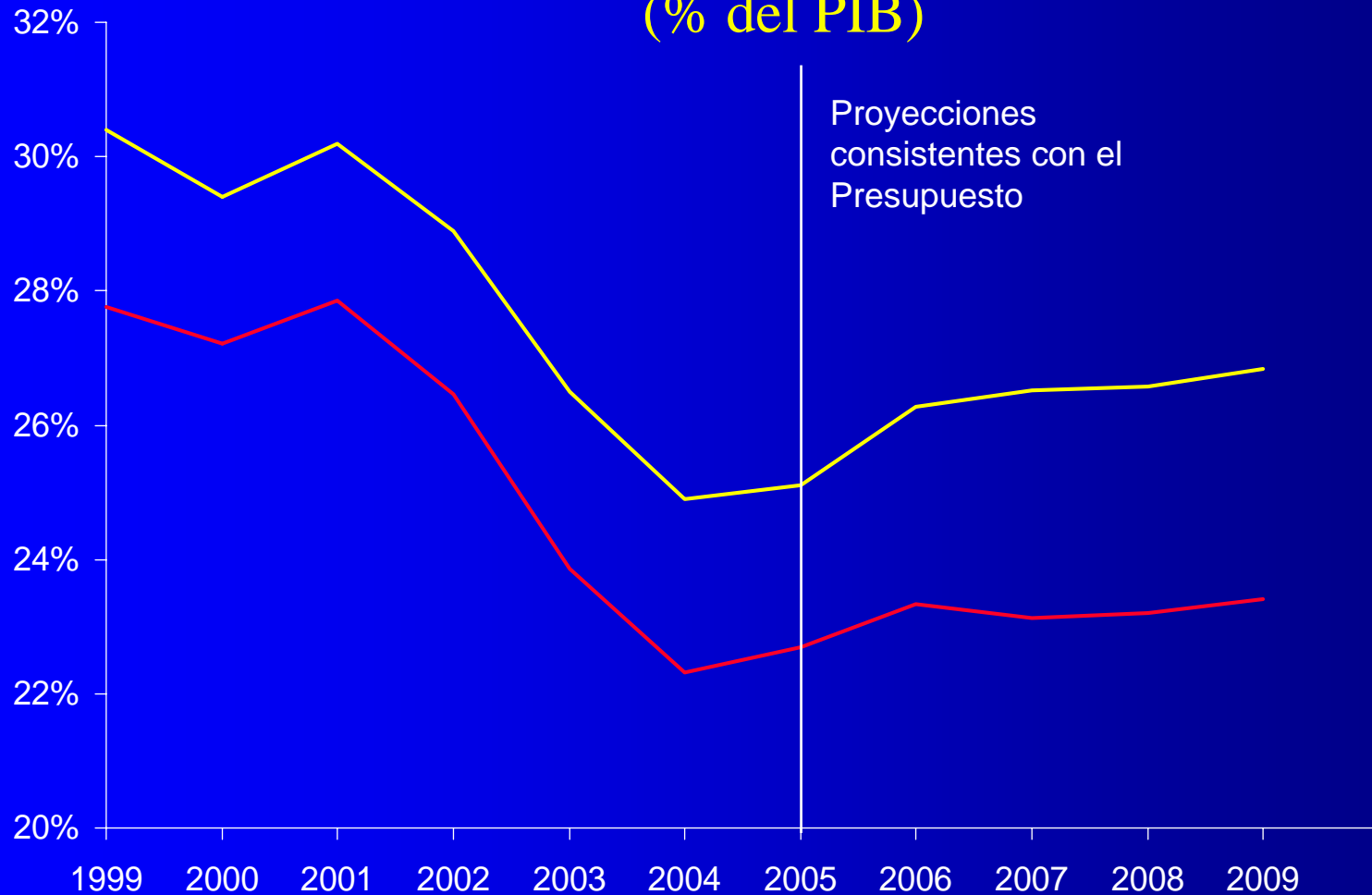
■ Resultado Primario (% del PBI) ■ Resultado Global (% del PBI)

El aumento de los ingresos por la mejora en la administración tributaria y la disminución de la informalidad...



conjuntamente con una política prudente en el manejo del gasto público...

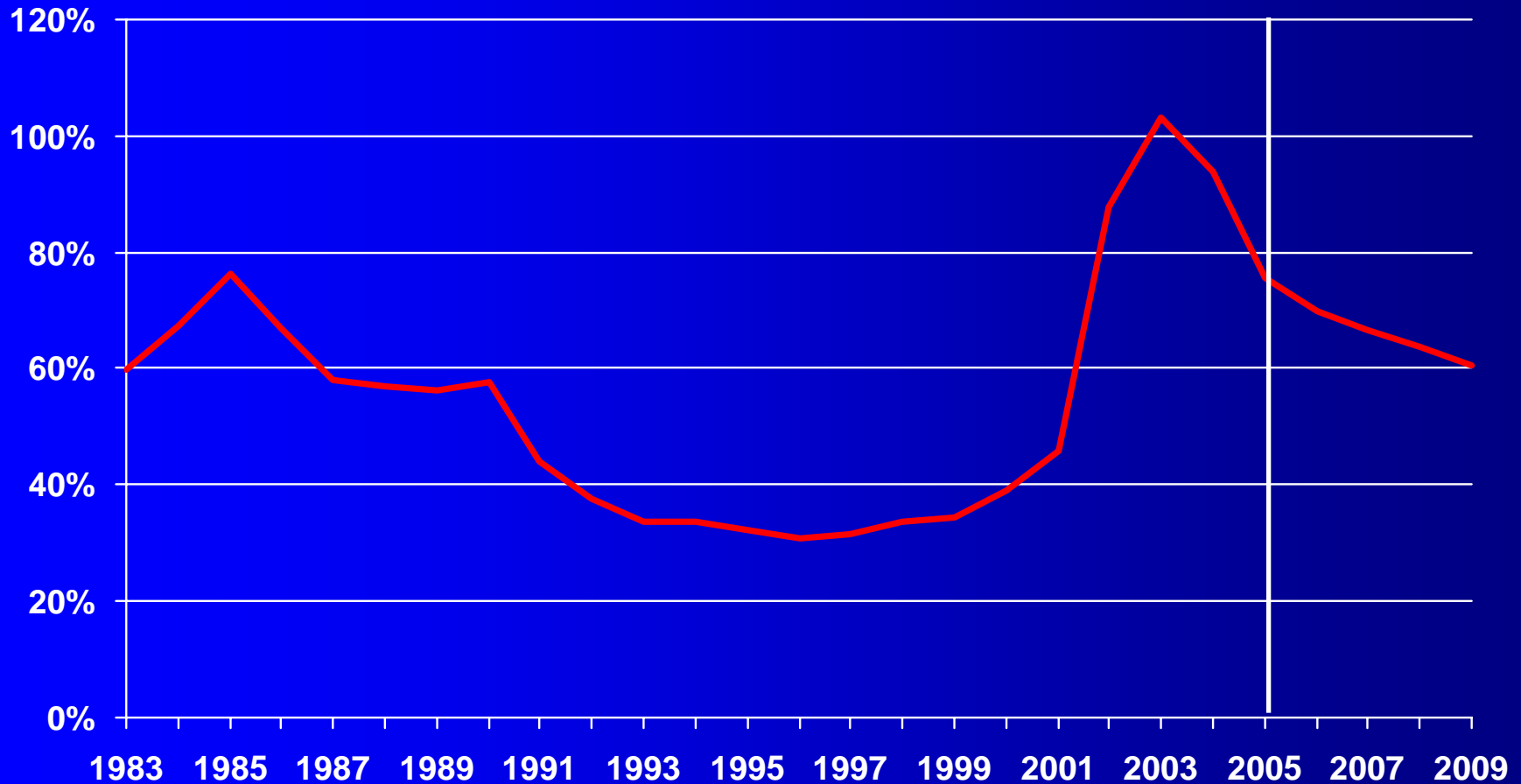
Egresos Primarios del SPNF (% del PIB)



— Egresos Primarios Corrientes

— Egresos Primarios

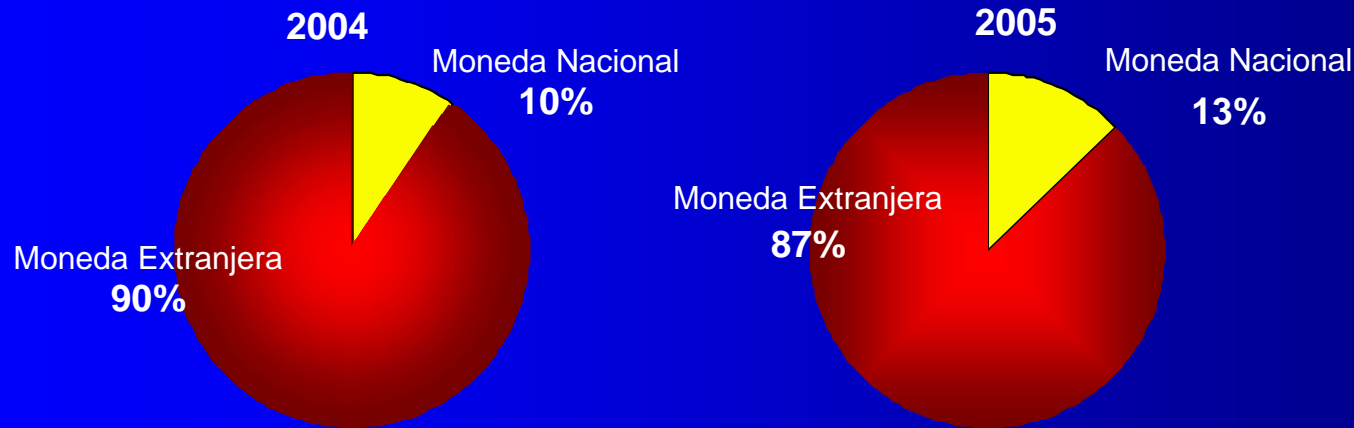
... permitirán continuar reduciendo el ratio Deuda Pública/PIB



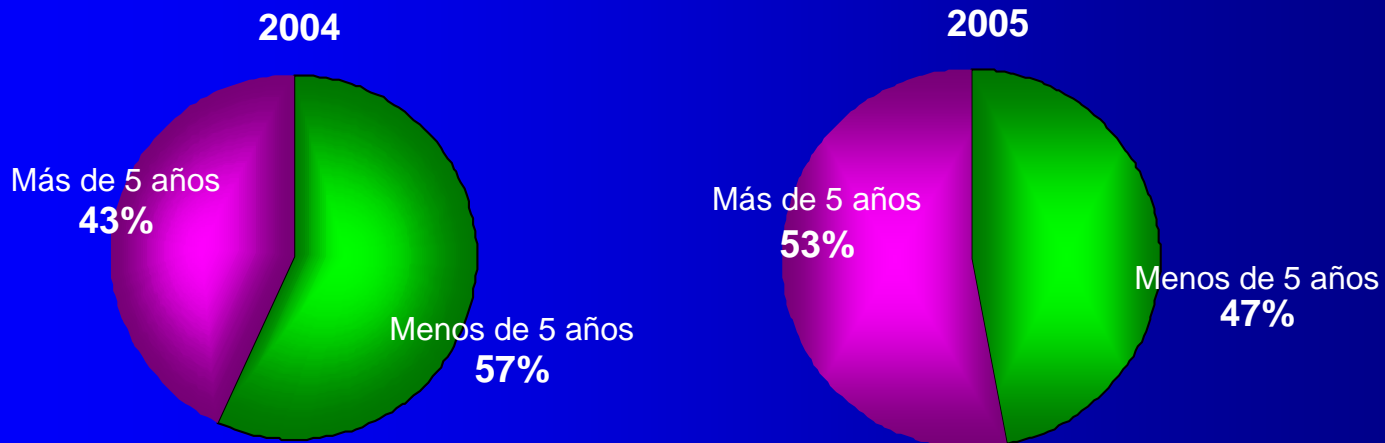
Deuda Pública según definición del FMI: excluye LRM y Depósitos Netos en el BCU

Simultáneamente, se deberá seguir mejorando el perfil de la deuda pública

I.- Desdolarización de la deuda pública



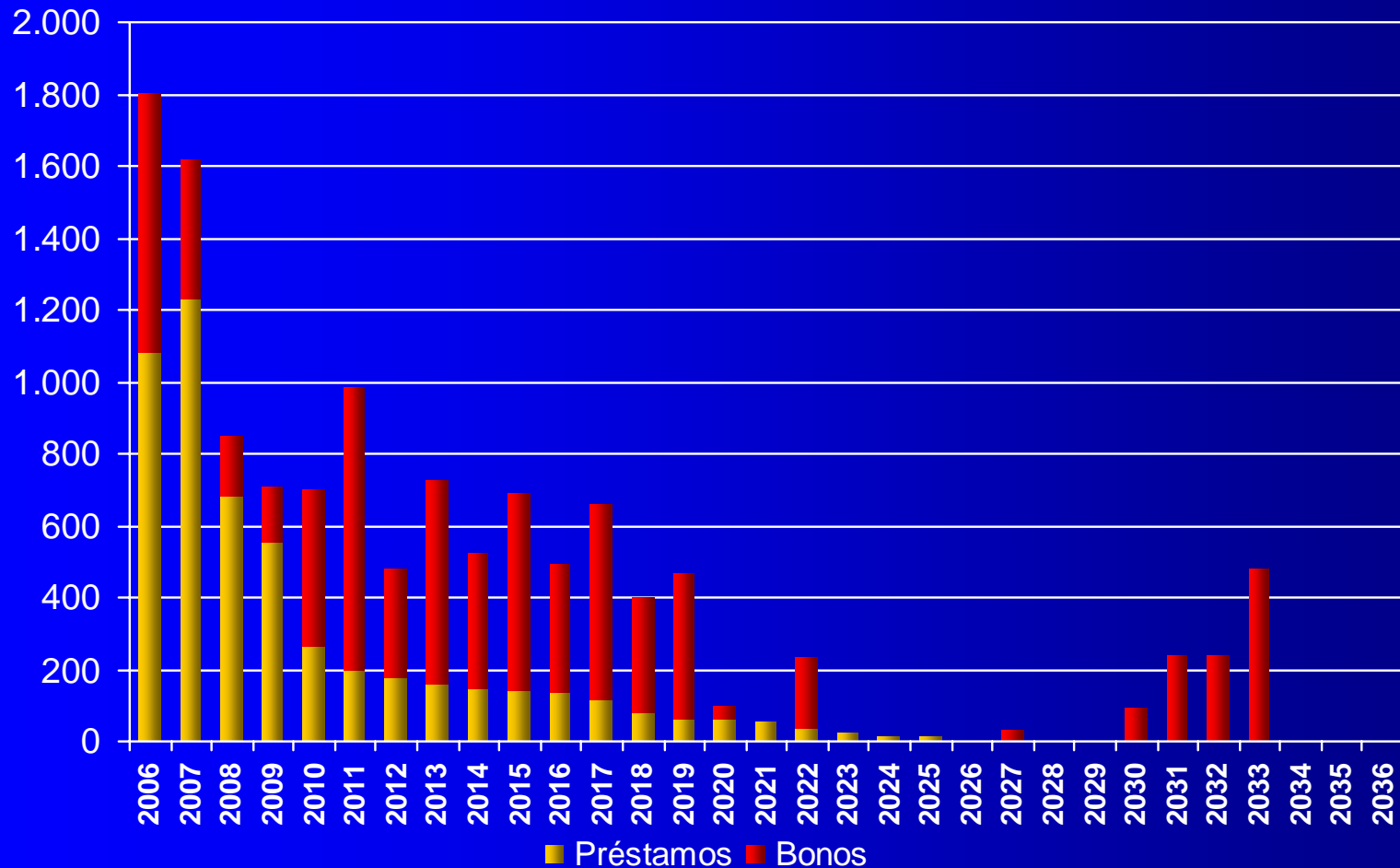
II.- Extensión de los vencimientos



Amortizaciones de Gobierno Central

Diciembre 2005 (previo a los pagos a Org.Inter.)

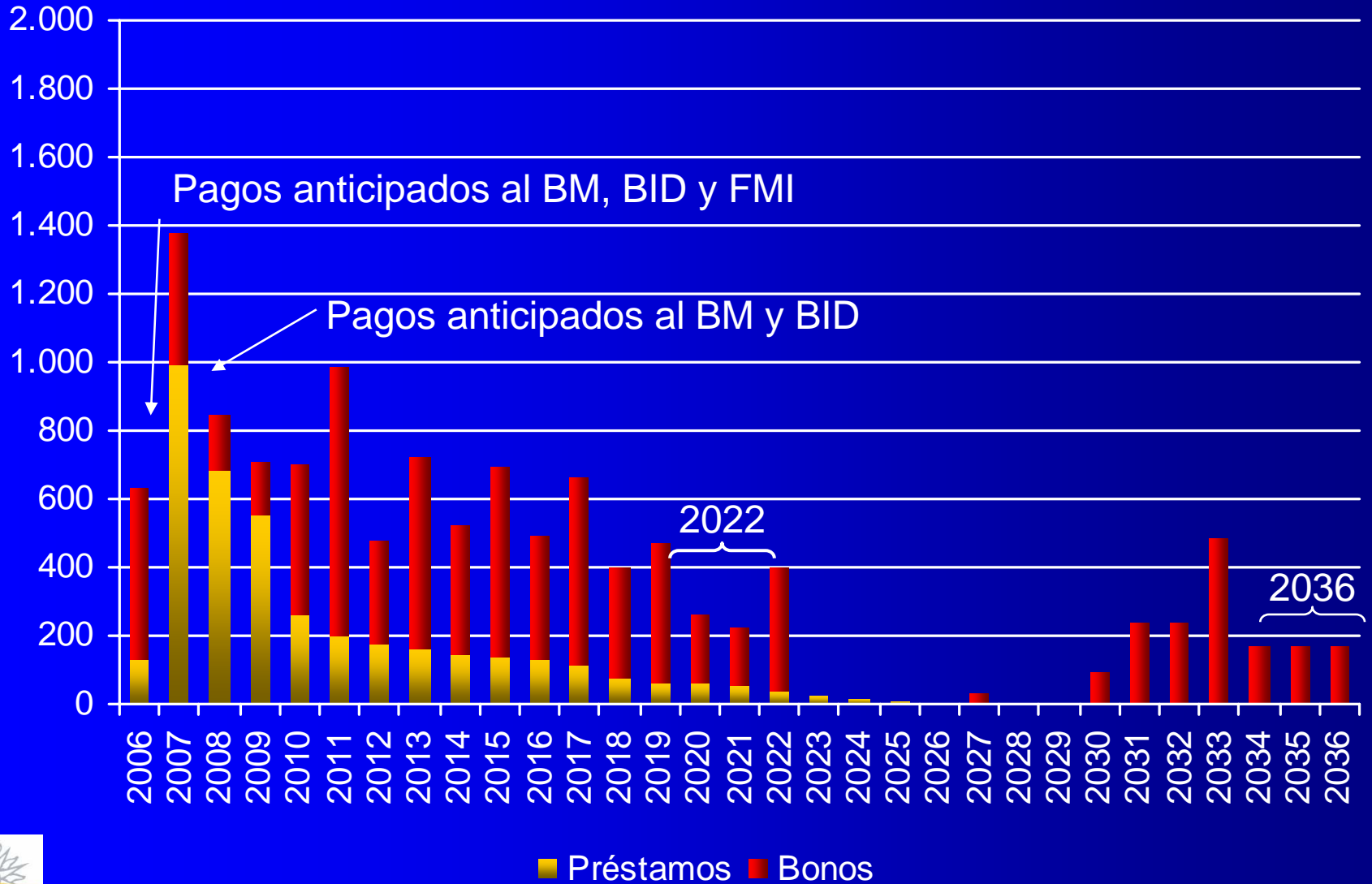
(en millones de U\$S)



Amortizaciones del Gobierno Central

Marzo de 2006 (luego de los pagos a Org.Inter.)

(en millones de U\$S)



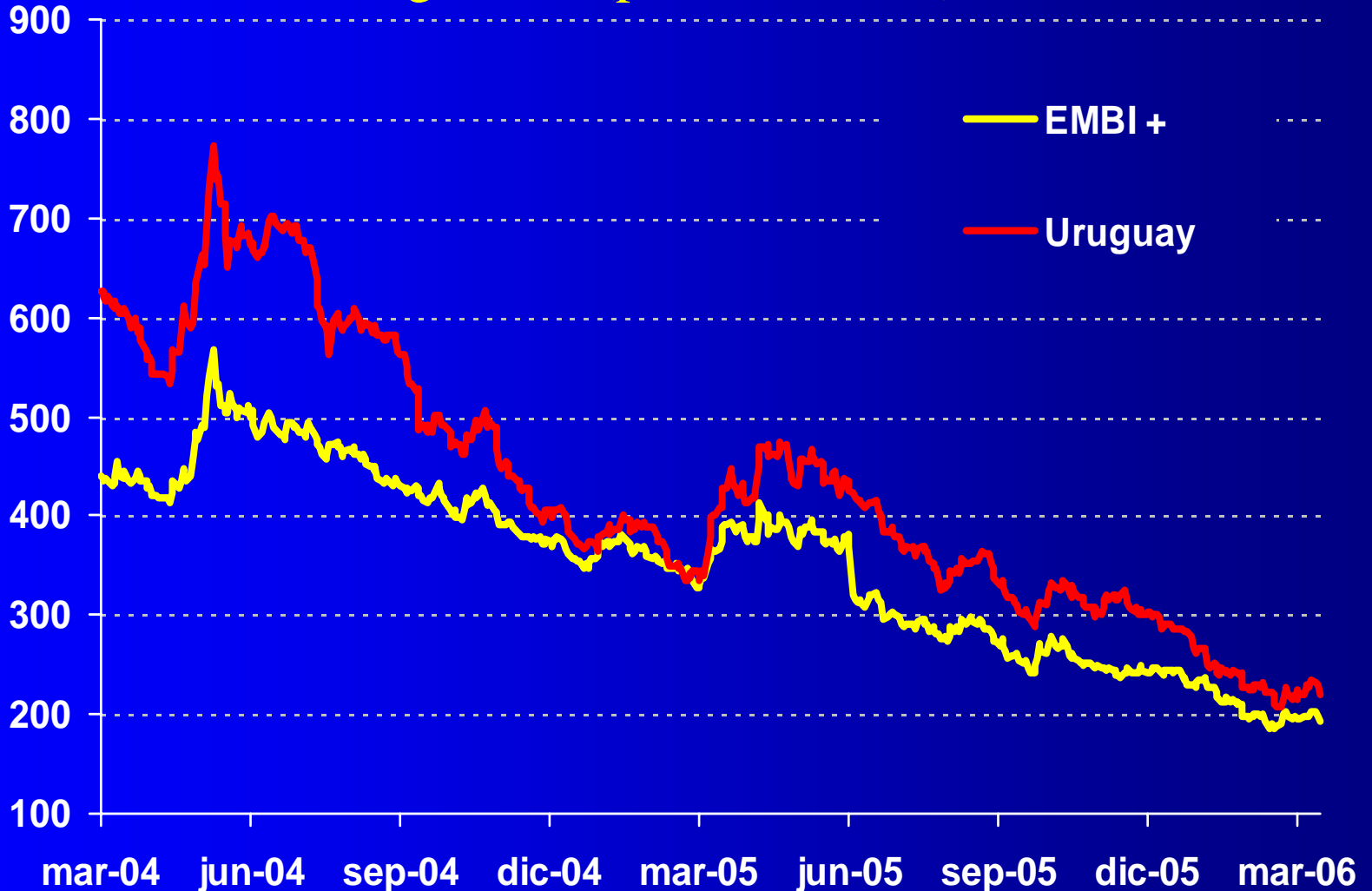
Plan de la Exposición

El camino transitado: resultados y perspectivas

- *La situación actual de la economía uruguaya*
- *Las perspectivas macroeconómicas para 2006*
- *La situación fiscal*
- ***Los indicadores financieros***
- *Los indicadores sociales*

Los indicadores financieros reflejan una mayor confianza en la economía uruguaya

Riesgo País (puntos básicos)



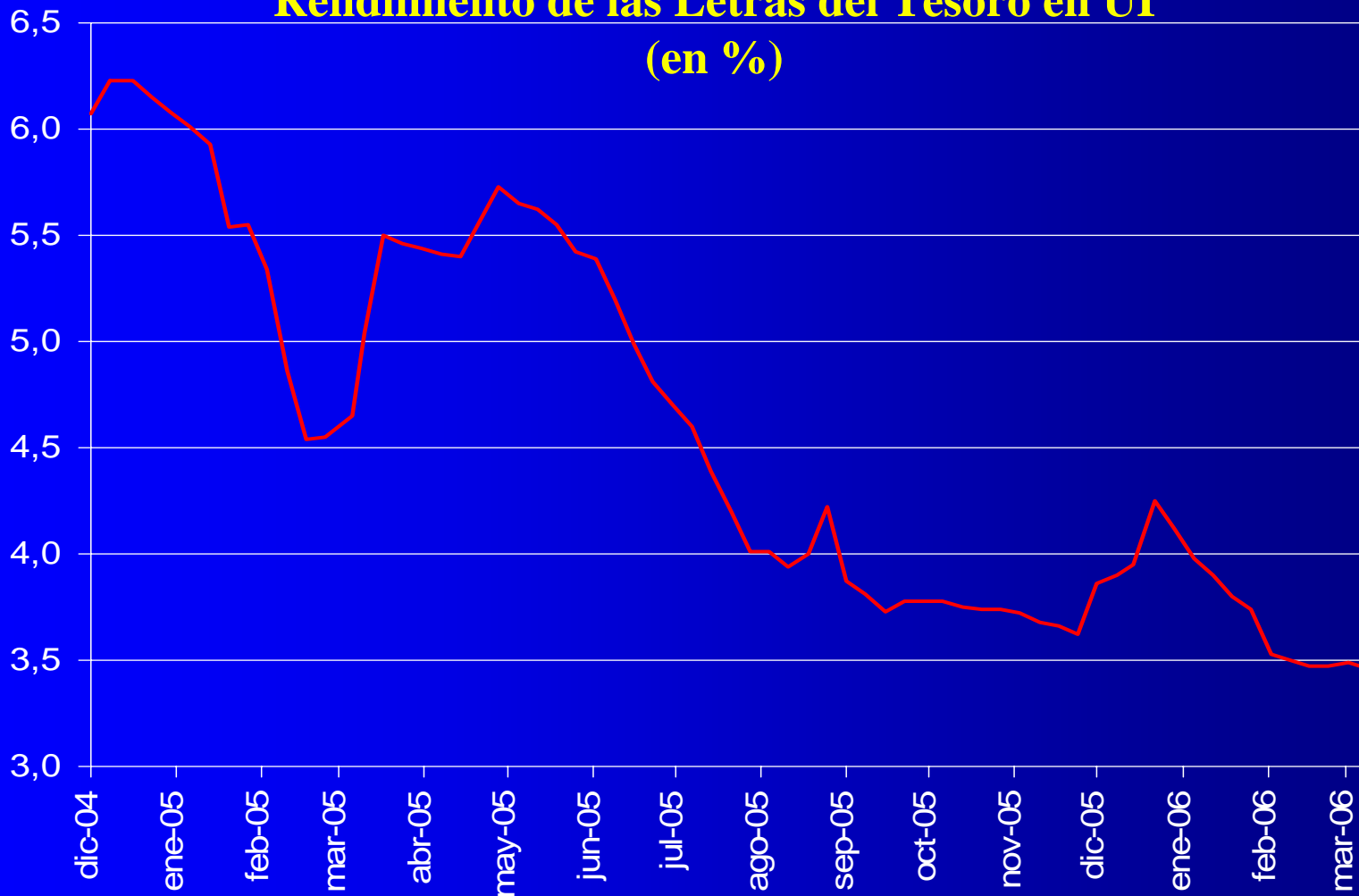
Emisiones Internacionales de deuda con riesgo país a la baja

Bono	Fecha	Emisión	TIR	Spread
2017	May 2005	US\$ 300:	9.25%	485
	May 2005	US\$ 200:	8.87%	466
2016	Jul 2005	€ 300:	8.29% (a)	409 (a)
2022	Nov 2005	US\$ 200:	8.2%	365
	Jan 2006	US\$ 500	7.52%	313
2036	Mar 2006	US\$ 500:	7.63%	283

(a) US\$ equivalentes

Las tasas de interés también se han reducido en el mercado doméstico

Rendimiento de las Letras del Tesoro en UI (en %)

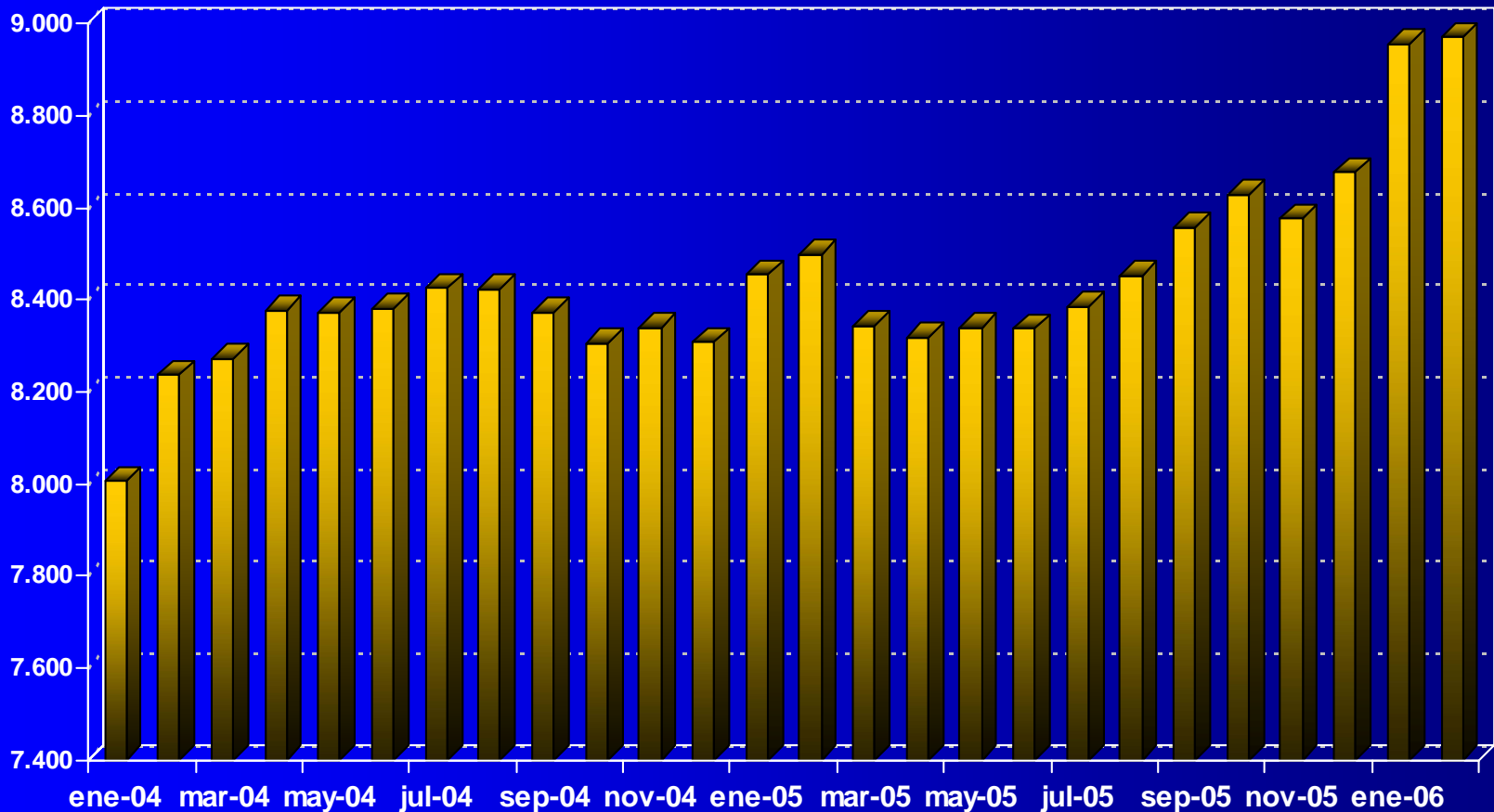


Los indicadores del sistema bancario muestran una continua mejoría

	2002	2003	2004	2005
Adecuación patrimonial (medida respecto al mínimo exigido)				
BROU	-.-	0,9	1,7	1,8
Banca Privada	1,9	1,9	2,2	2,3
Rentabilidad sobre activo (ROA)				
BROU	-.-	0,1	0,5	0,7
Banca Privada	-4,2	-2,3	-0,2	1,0
Morosidad				
BROU	-.-	24,0	7,0	7,8
Banca Privada	26,4	15,0	7,9	3,6

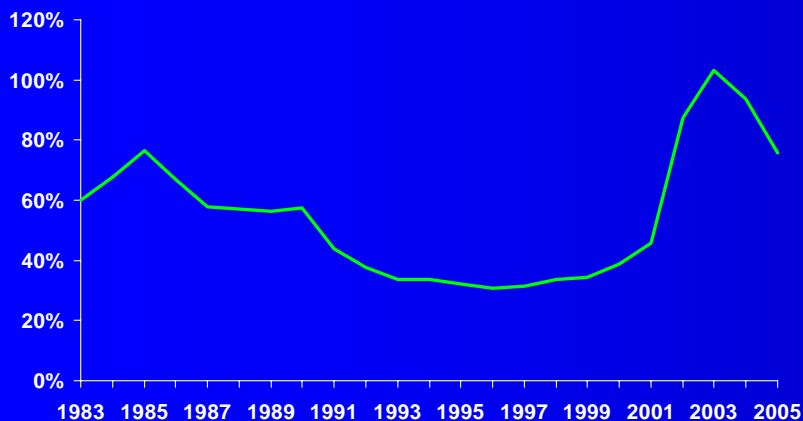
...y los depósitos siguen retornando a los bancos

Depósitos del Sector Privado No Financiero
(en millones de US\$, corregidos por efecto cambiario)

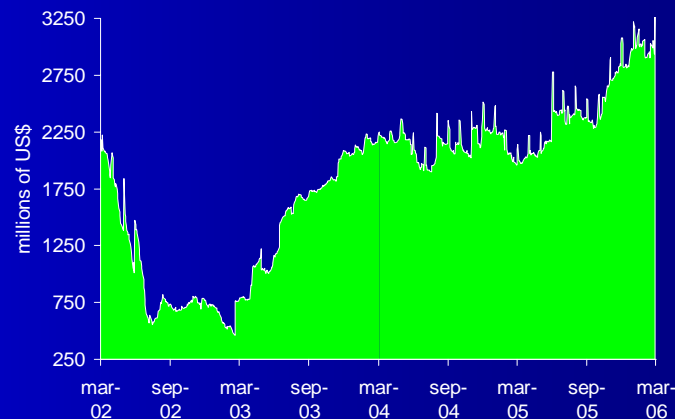


En suma, la economía uruguaya es menos vulnerable a los shocks externos

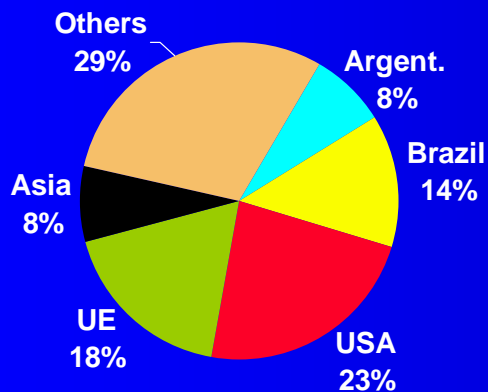
El ratio Deuda / PIB en descenso



Activos de reserva en alza



Mayor diversificación de las exportaciones 2005



Mayor solvencia del sistema bancario

Ratio de Adecuación Patrimonial



Plan de la Exposición

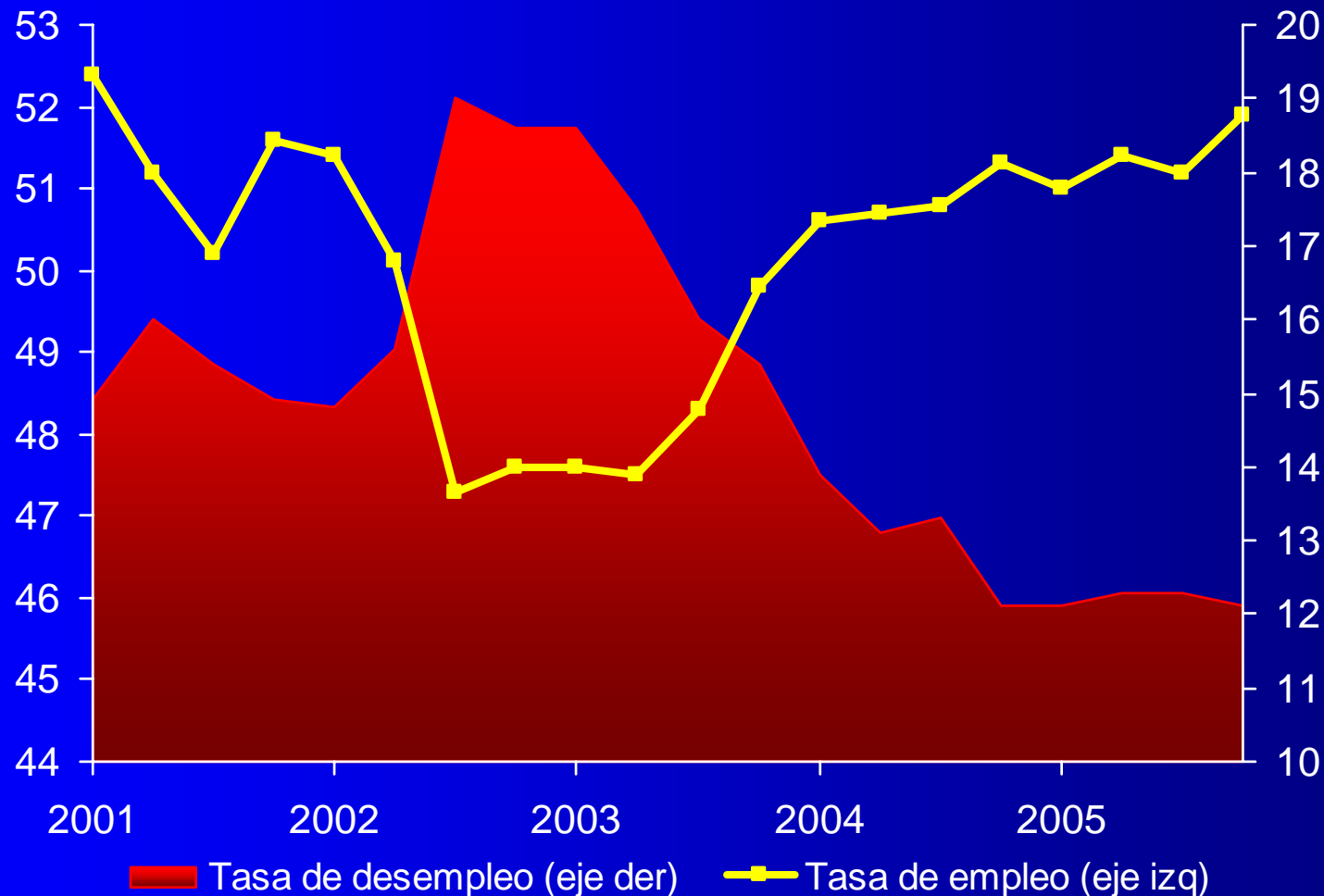
El camino transitado: resultados y perspectivas

- *La situación actual de la economía uruguaya*
- *Las perspectivas macroeconómicas para 2006*
- *La situación fiscal*
- *Los indicadores financieros*
- ***Los indicadores sociales***



El empleo continuó aumentando...

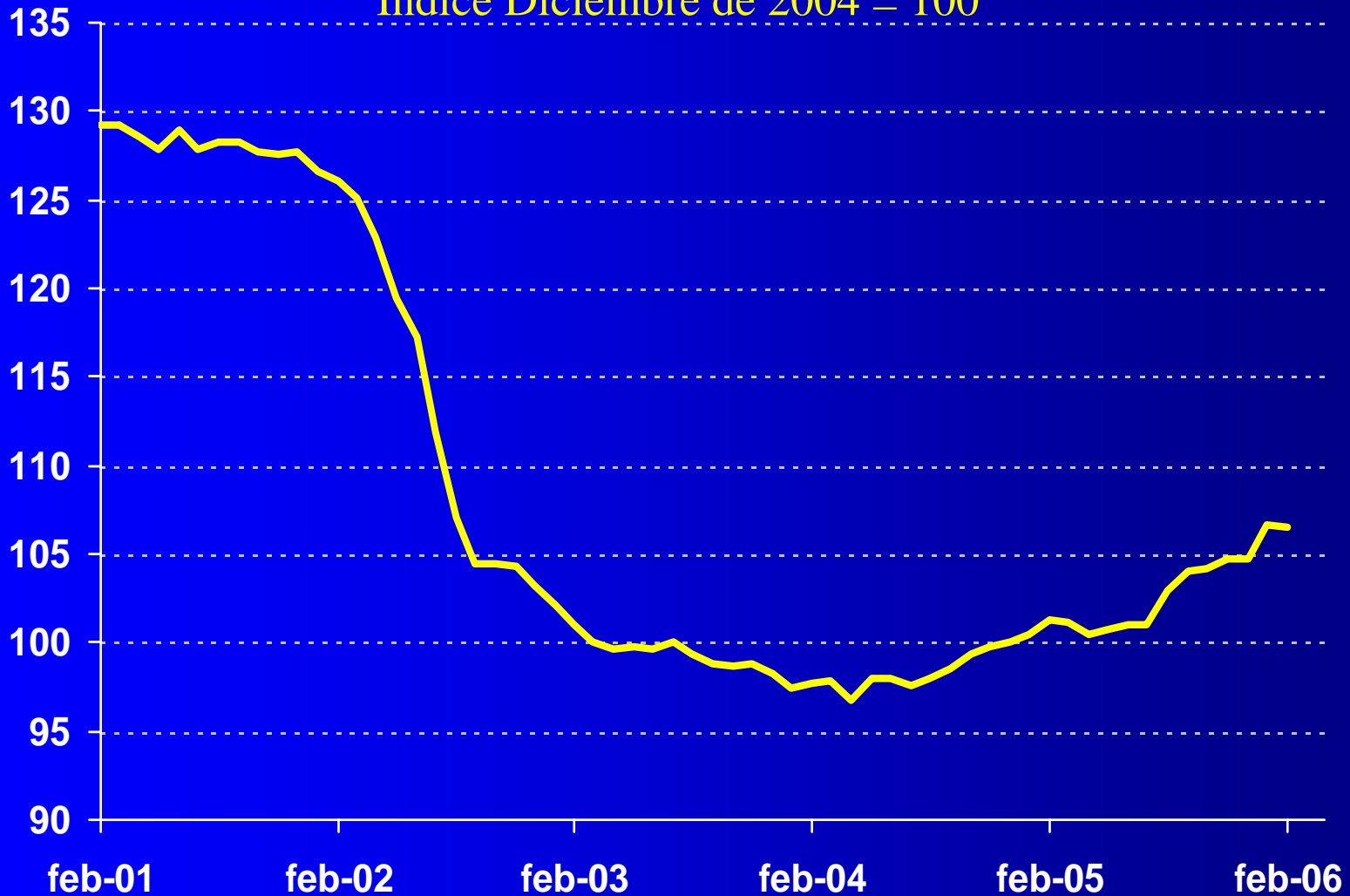
Tasa de empleo y desempleo (%)



...y los salarios comenzaron a recuperarse

Salario Real Privado

Indice Diciembre de 2004 = 100



Como resultado de la recuperación económica y la aplicación del Plan de Emergencia, la pobreza ha comenzado a disminuir

% de la población por debajo de la línea de pobreza

2001	19,4
2002	24,9
2003	32,1
2004	32,6
2005	29,8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Plan de la Exposición

Los puntos de partida

El camino transitado: resultados y perspectivas

Las reformas estructurales

Las reformas estructurales

1) EL SISTEMA FINANCIERO

a) Nueva Carta Orgánica del Banco Central

i.- definición de objetivos

ii.- relaciones con el Ministerio de Economía y Finanzas, el Poder Ejecutivo y el Parlamento

iii.- reorganización institucional

iv.- creación de la Corporación de Protección del Ahorro Bancario

Las reformas estructurales

1) EL SISTEMA FINANCIERO

b) Transformación del Banco Hipotecario del Uruguay

- i.- instrumento de financiamiento de la vivienda de interés social
- ii.- depósitos de ahorro previo y acceso al mercado de capitales
- iii.- nueva gestión: cobro de los servicios y eliminación de subsidios ocultos
- iv.- nueva estructura de costos

Las reformas estructurales

2) REFORMA TRIBUTARIA

a) Los objetivos

i.- equidad

ii.- eficiencia

iii.- estímulo a la inversión

Las reformas estructurales

2) REFORMA TRIBUTARIA

b) Las herramientas

- i.- el impuesto a la renta de las personas físicas
- ii.- la eliminación de impuestos
- iii.- la reducción de los impuestos al consumo
- iv.- aportes jubilatorios patronales: eliminación de asimetrías

Las reformas estructurales

3) ADMINISTRACION TRIBUTARIA

a) Coordinación de organismos

b) Reformas específicas

- i.- la Dirección General Impositiva: dedicación exclusiva
- ii.- la Dirección Nacional de Aduanas: se prepara la formulación de su reforma

Las reformas estructurales

4) SISTEMA PREVISIONAL: LAS CAJAS PARAESTATALES

a) Reforma de la Caja Policial: en el Parlamento

b) Reforma de las Cajas Militar y Bancaria:
formulación en 2006

Las reformas estructurales

5) OFICINA DE DEUDA

- a) Localización en el Ministerio de Economía y Finanzas
- b) Administración profesional y especializada de la deuda pública
- c) Recursos humanos capacitados y adecuada tecnología de la información

Las reformas estructurales

6) NUEVA LEGISLACIÓN PARA FORTALECER EL CLIMA DE NEGOCIOS

a) Defensa de la competencia

b) Concursos y reorganización empresarial

i.- proceso realista, eficiente y aplicable

ii.- equilibrio entre intereses en juego

iii.- alternativas de conservación para empresas viables

Las reformas estructurales

7) CONCEPCIÓN Y ESTRUCTURA DEL PRESUPUESTO

- a) Compromisos de gestión
- b) Responsabilidad fiscal
- c) Premio al buen gasto
- d) Definición clara de prioridades

Las reformas estructurales

8) INSERCIÓN INTERNACIONAL

- a) La pertenencia al MERCOSUR y la inserción económica extrarregional
- b) Los acuerdos de comercio e inversiones: interacción y potenciación
- c) Hacia una conducta proactiva
- d) Mejoramiento institucional: la comisión interministerial



Ministerio de Economía y Finanzas



MEF