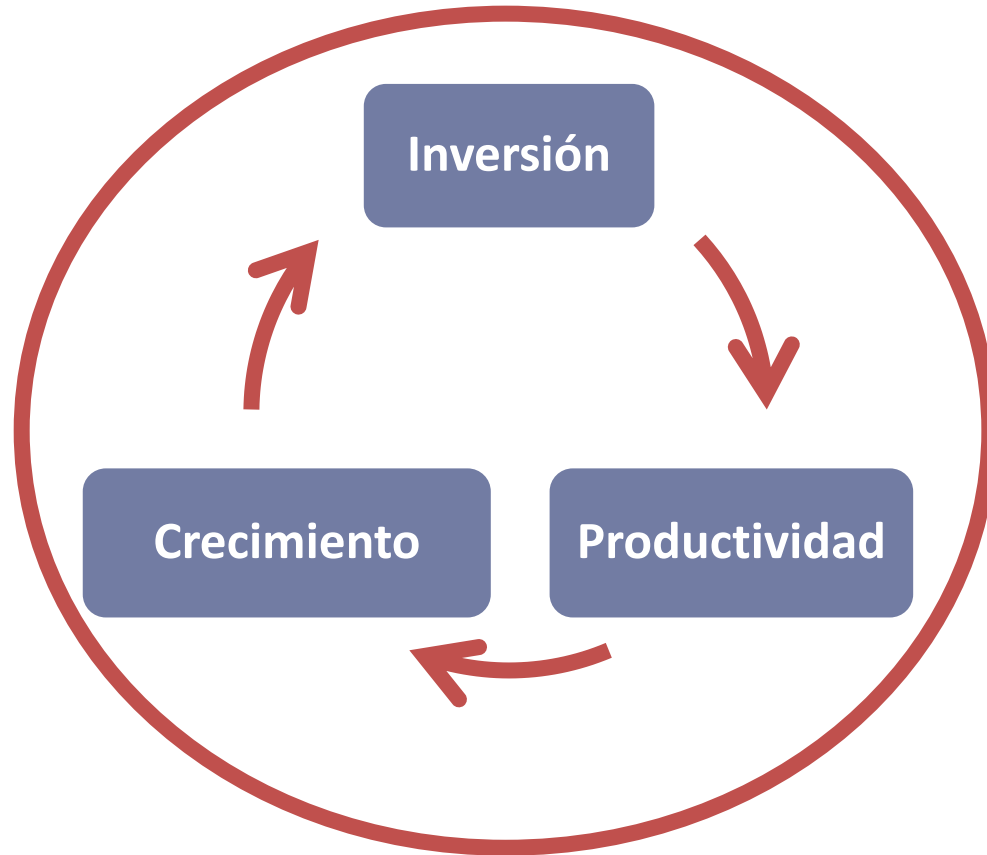


# El Uruguay del crecimiento: fundamentos y agenda

***Ministerio de Economía y Finanzas  
ACDE, 26 de Junio 2015***



# Comprender el círculo virtuoso del dinamismo económico para entender hacia dónde vamos

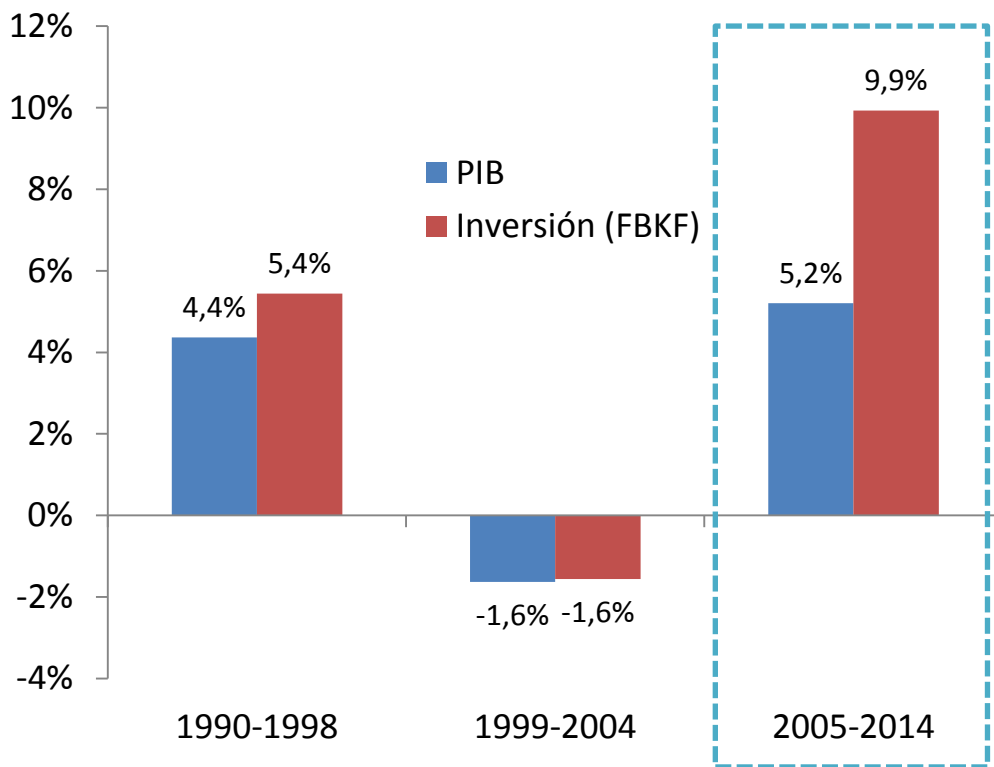


Un correcto diagnóstico de la situación del sector productivo es fundamental para adaptar la estrategia económica ante un escenario externo más adverso

# El factor diferencial del crecimiento de Uruguay en la última década fue la inversión

## Producto e inversión

Tasa de variación anual promedio por subperíodos

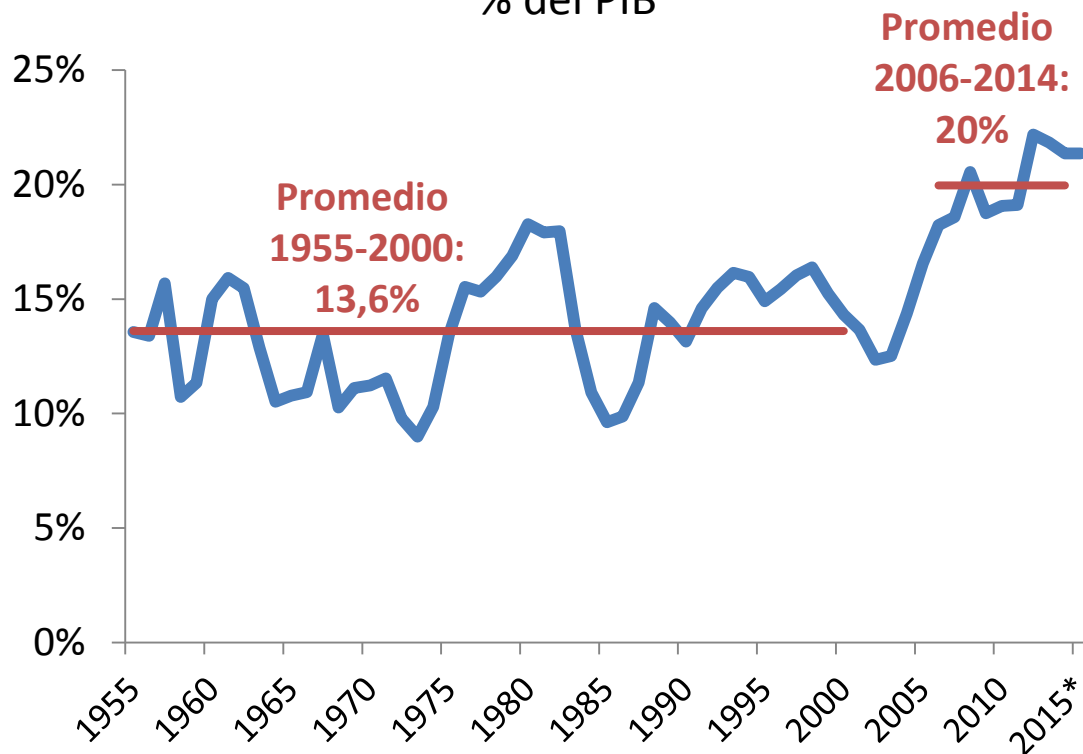


En los últimos 10 años la tasa de crecimiento promedio de la FBKF **prácticamente duplicó la tasa observada en el ciclo 1990-1998**

El proceso de inversión y las transformaciones estructurales vinculadas colocan a la economía en condiciones favorables para enfrentar un entorno más adverso

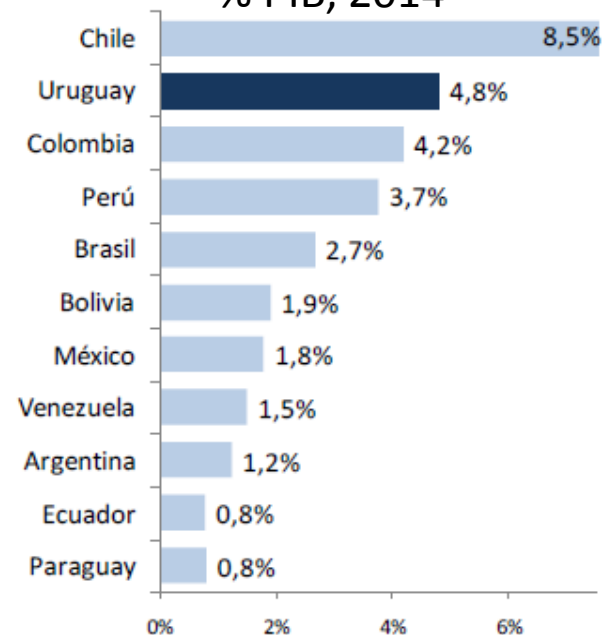
# Las tasas de inversión de los últimos años son altas en términos históricos y se destacan en la región

**Tasa de inversión**  
% del PIB



Fuente: Román C. y Willebald, H. (2015) ; BCU

**IED en América del Sur**  
% PIB, 2014



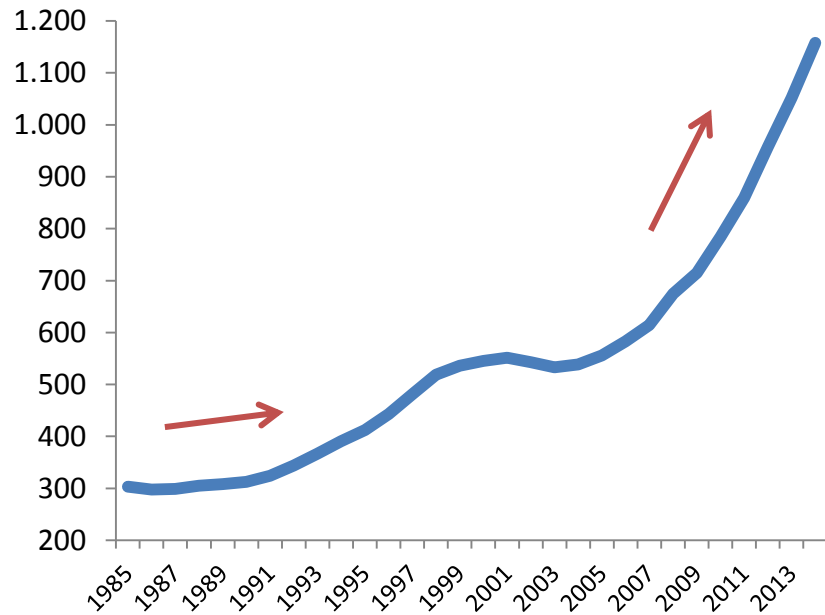
Fuente: Uruguay XXI en base a bancos centrales

## Es necesario consolidar este nuevo patrón de comportamiento de la inversión

# Es necesario reconocer que el dinamismo de la inversión generó cambios profundos en la estructura productiva

## Stock de maquinaria y equipos

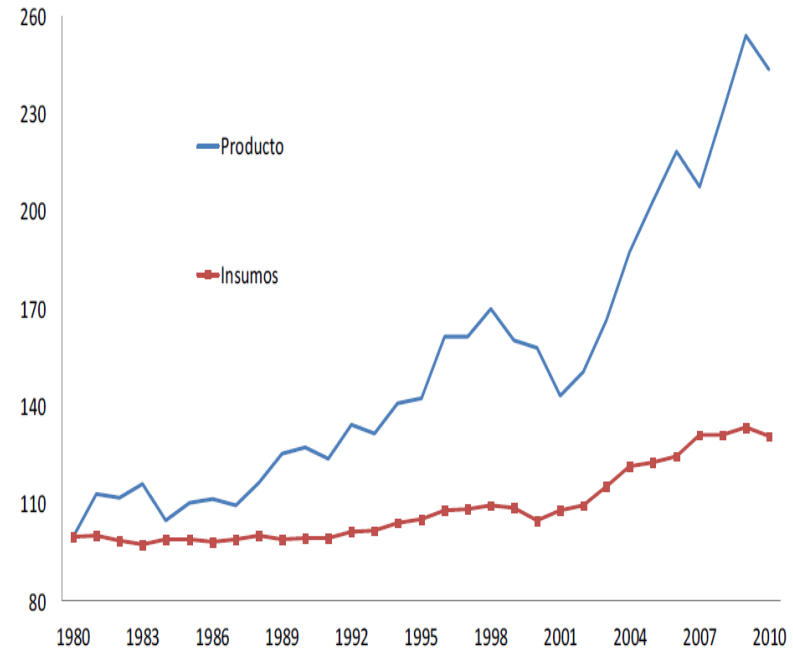
Total de la economía - \$: constantes de 2014



Fuente: MEF en base a BCU

## Aumento de la productividad

Producto agropecuario 1980-2010  
Índices de Volumen Físico 1980=100

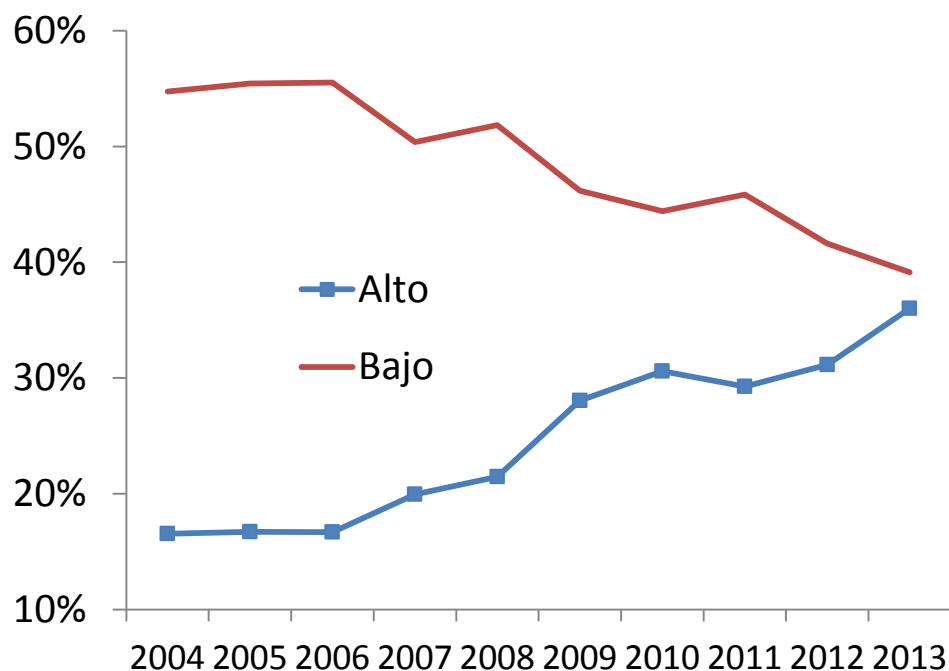


Fuente: Bervejillo, Alston y Tumber (RMI-CWE, 2011); Bervejillo, Mila y Bertalmio (OPYP, 2011).

- ✓ Inversión centrada en el proceso productivo
- ✓ Más tecnología incorporada en la producción
- ✓ Crecimiento basado en sectores insertos en mercados internacionales

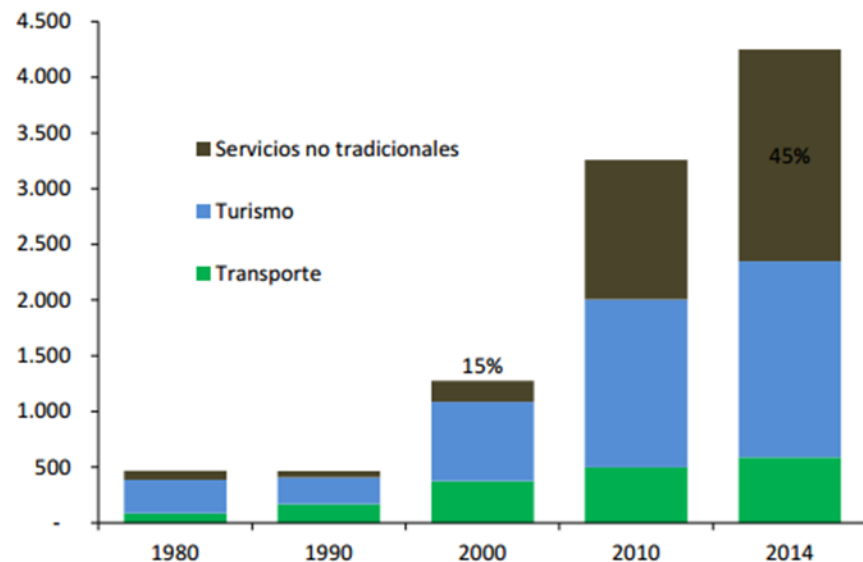
# Los cambios productivos se reflejan en una canasta exportadora que contiene cada vez más innovación y conocimiento

## Evolución de las exportaciones de bienes según contenido tecnológico



Fuente: MEF a partir de clasificación elaborada por CINVE-CENIT

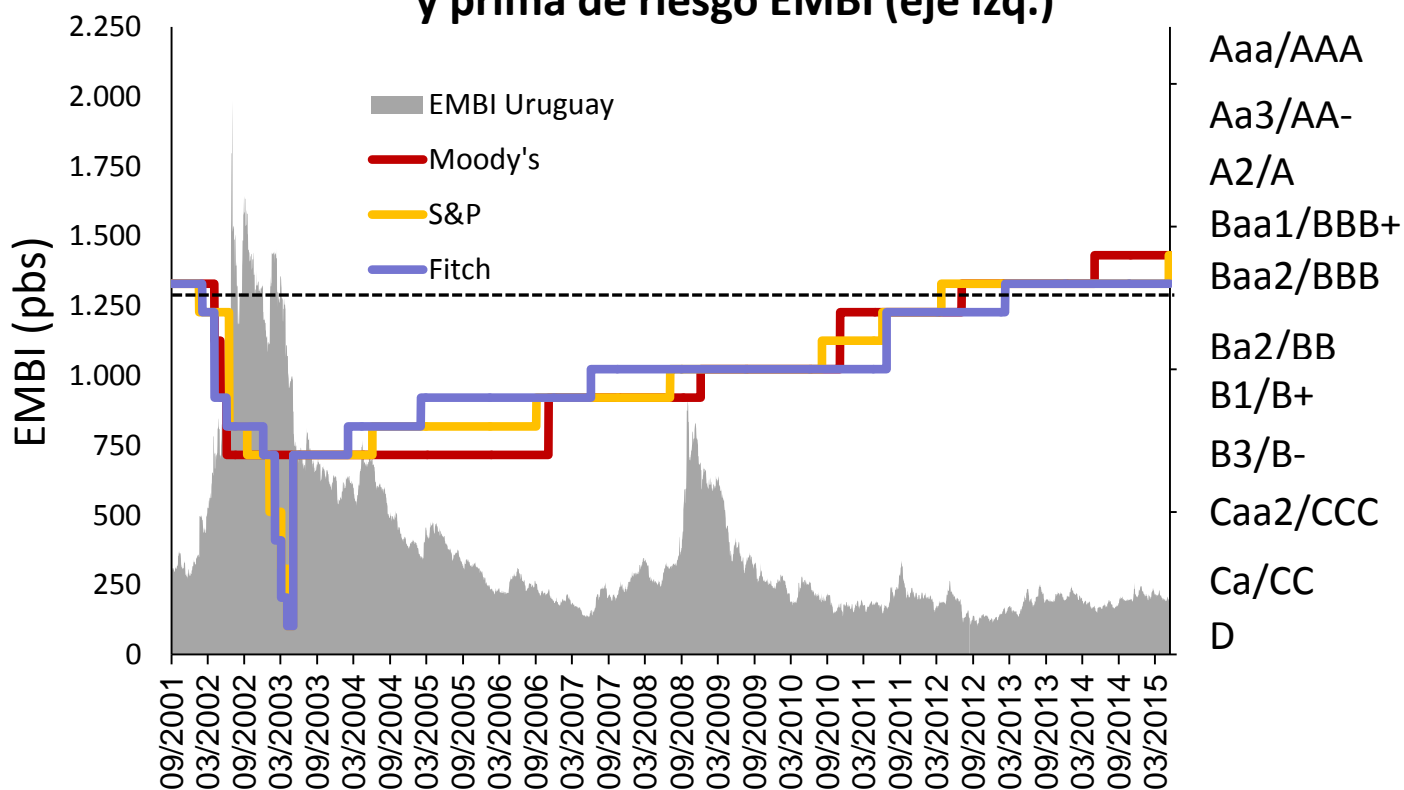
## Exportaciones de Servicios (millones de US\$)



Fuente: Uruguay XXI en base a BCU y Vaillant y Lalanne (2014)

# Las fortalezas construidas y el clima de inversión generan una percepción de los inversores altamente favorable

Calificación de Uruguay por parte de las principales agencias (eje der.)  
y prima de riesgo EMBI (eje izq.)

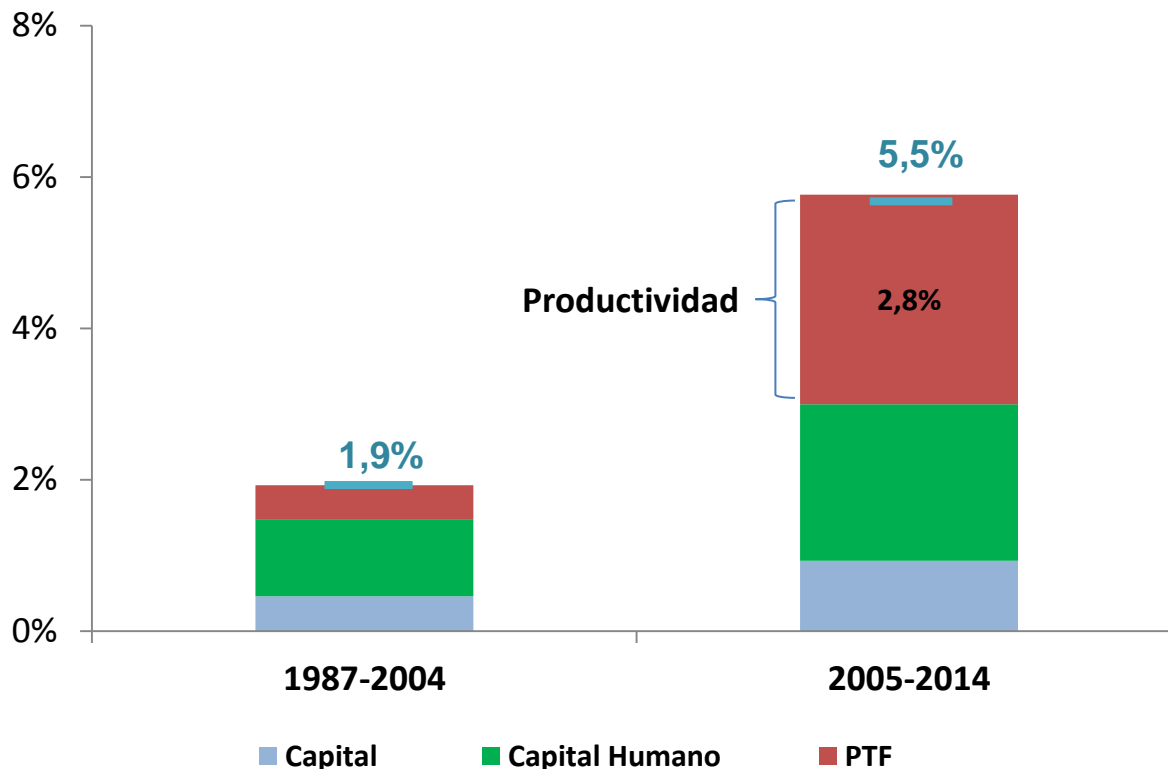


La **confianza** de los inversores es un activo fundamental para el país

Es la primera vez que Uruguay tiene **grado inversor por las cinco principales calificadoras** y se ubica por encima del grado inversor en dos de las más importantes

# La inversión le otorga sostenibilidad al crecimiento por la vía de la productividad

Descomposición del crecimiento promedio anual



Fuente: Estimaciones MEF, en base a BCU y ECH INE.

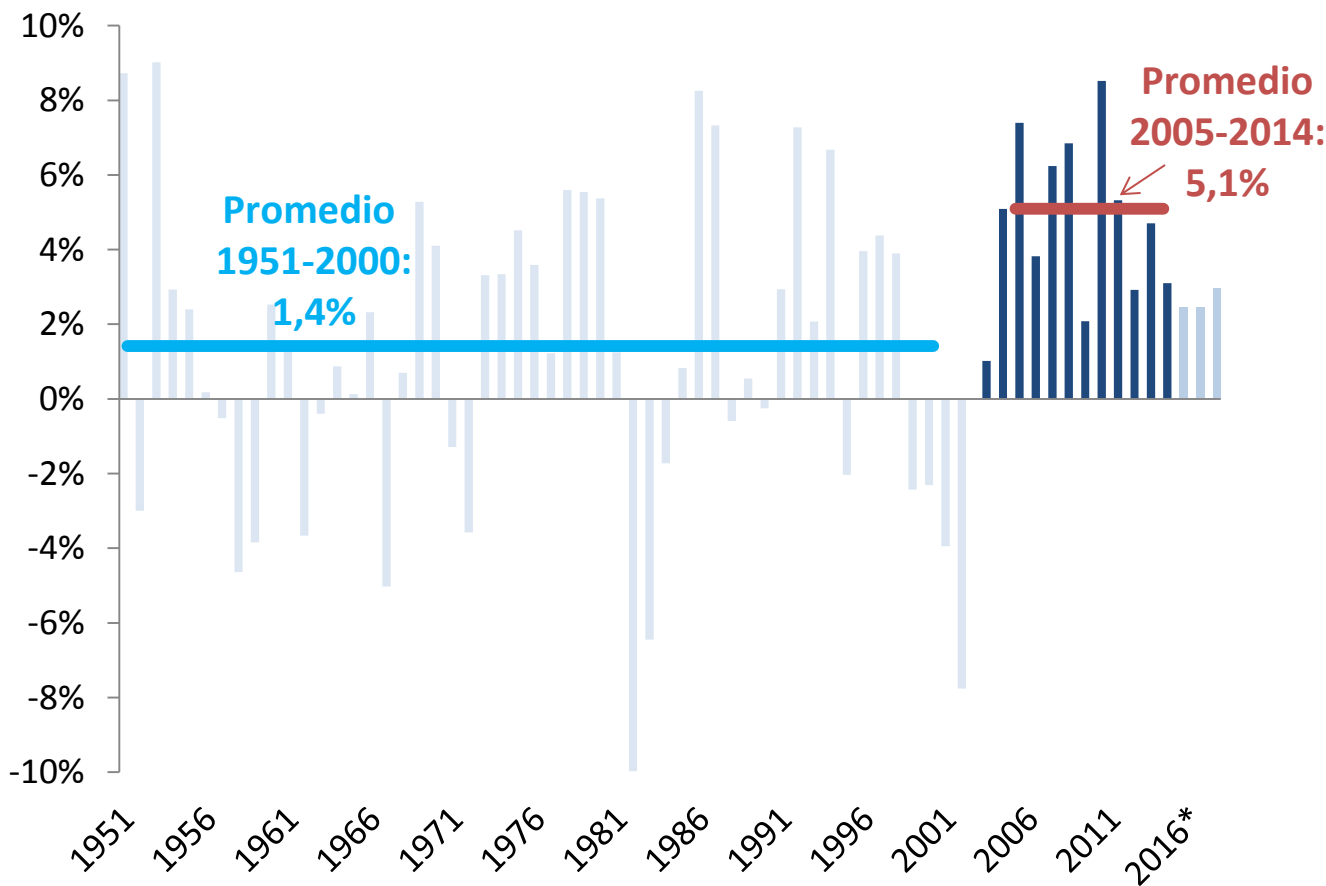
## La agenda de productividad, desafío permanente

El incremento de la productividad global de la economía explica más de la mitad del crecimiento de los últimos 10 años



# La dinámica virtuosa del sistema productivo se refleja en niveles de crecimiento que se destacan en nuestra historia contemporánea...

## Crecimiento anual del PIB per cápita



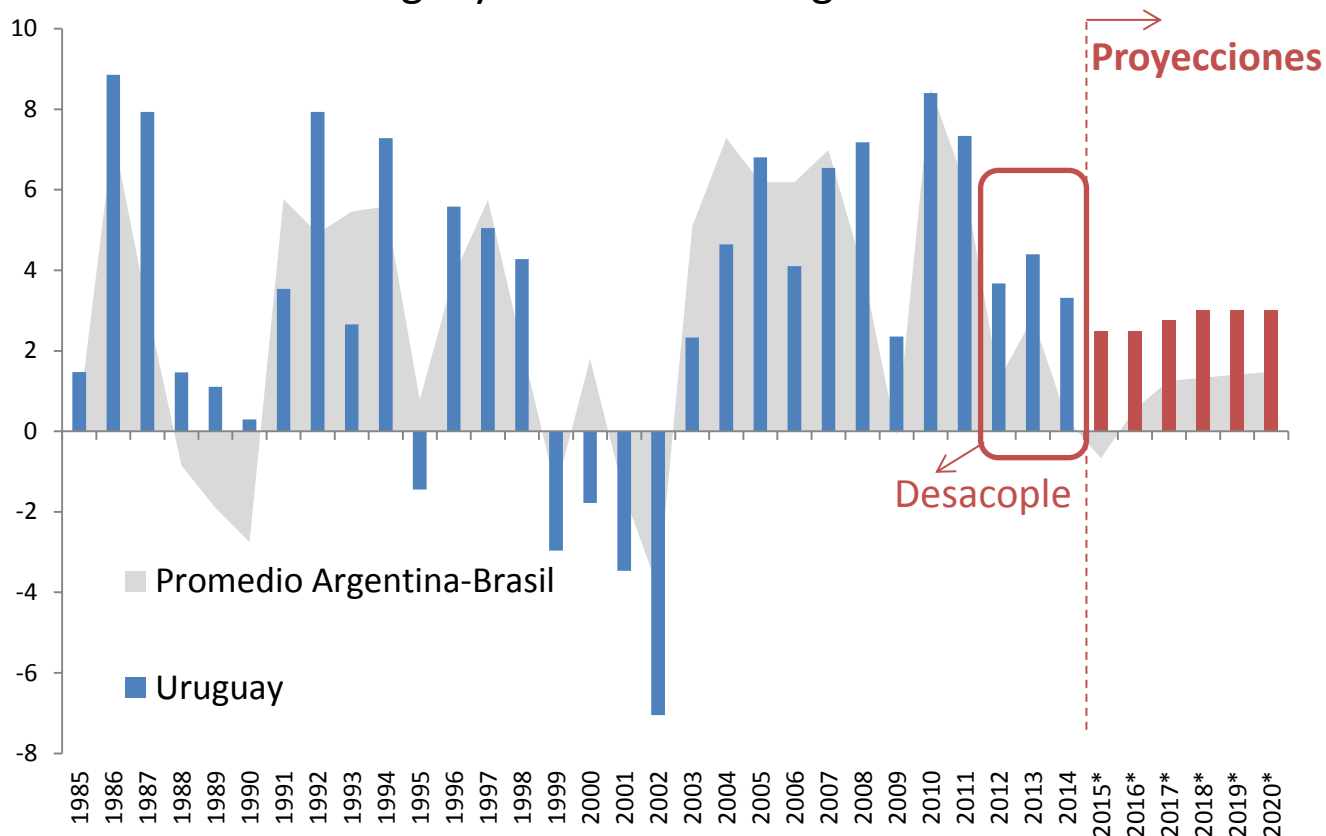
Incluso con la desaceleración prevista, la economía seguirá creciendo **por encima del promedio histórico**, logrando **varios años de crecimiento ininterrumpido**

Fuente: Bonino, N.; Román, C. y Willebald, H. (2012); BCU; INE y estimaciones MEF

# Esta dinámica de crecimiento nos permitió mayor diferenciación respecto a Argentina y Brasil

## Crecimiento anual del PIB

Uruguay vs. Promedio Argentina-Brasil

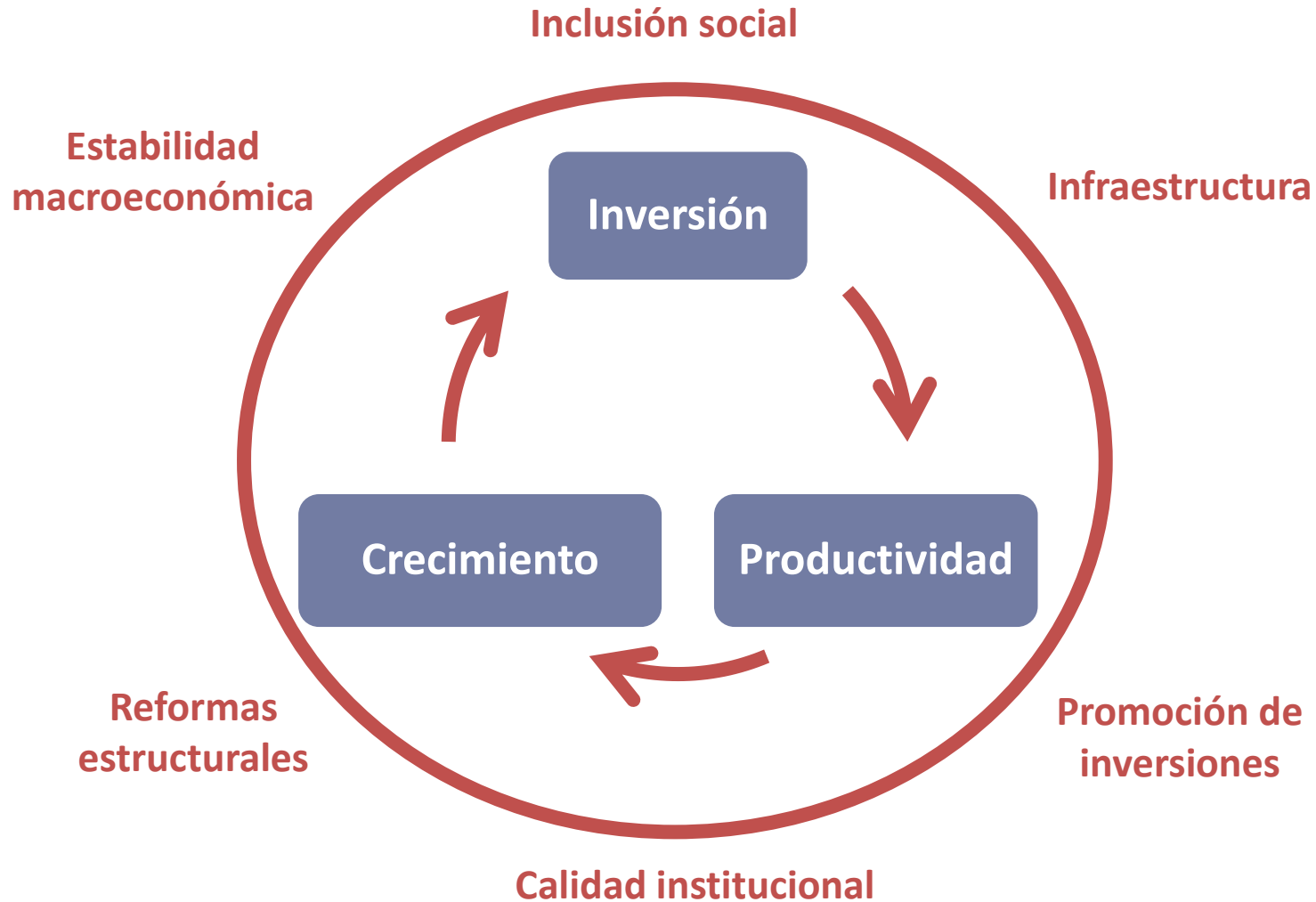


Históricamente el crecimiento de Uruguay ha tendido a ubicarse en el **promedio simple** de los países vecinos.

A partir de 2012, se observa una **ruptura** de esa tendencia

Fuente: MEF y FMI

# Las políticas públicas fueron fundamentales para generar y sostener el círculo virtuoso



# Se ha procesado un conjunto de reformas que apuntan a la eficiencia de la economía en su conjunto, impulso que es necesario continuar

## Ejecutadas en los últimos años

Fortalecimiento de la regulación del **sector financiero** y reestructura del sistema público

Nuevo **sistema tributario**

**Código Aduanero** y Ventanilla Única de **Comercio Exterior**

Ley de concurso y reorganización empresarial

Cambios del modelo de gestión en **BPS, DGI y Aduanas**

Nuevo régimen de **Promoción de Inversiones**

**Matriz energética** y avance en telecomunicaciones

## Algunas de las prioritizadas para este período

Impulso a proyectos **PPP**

**Inclusión financiera**

Nueva Ley de **Zonas Económicas Especiales**

Mercado de **seguros**

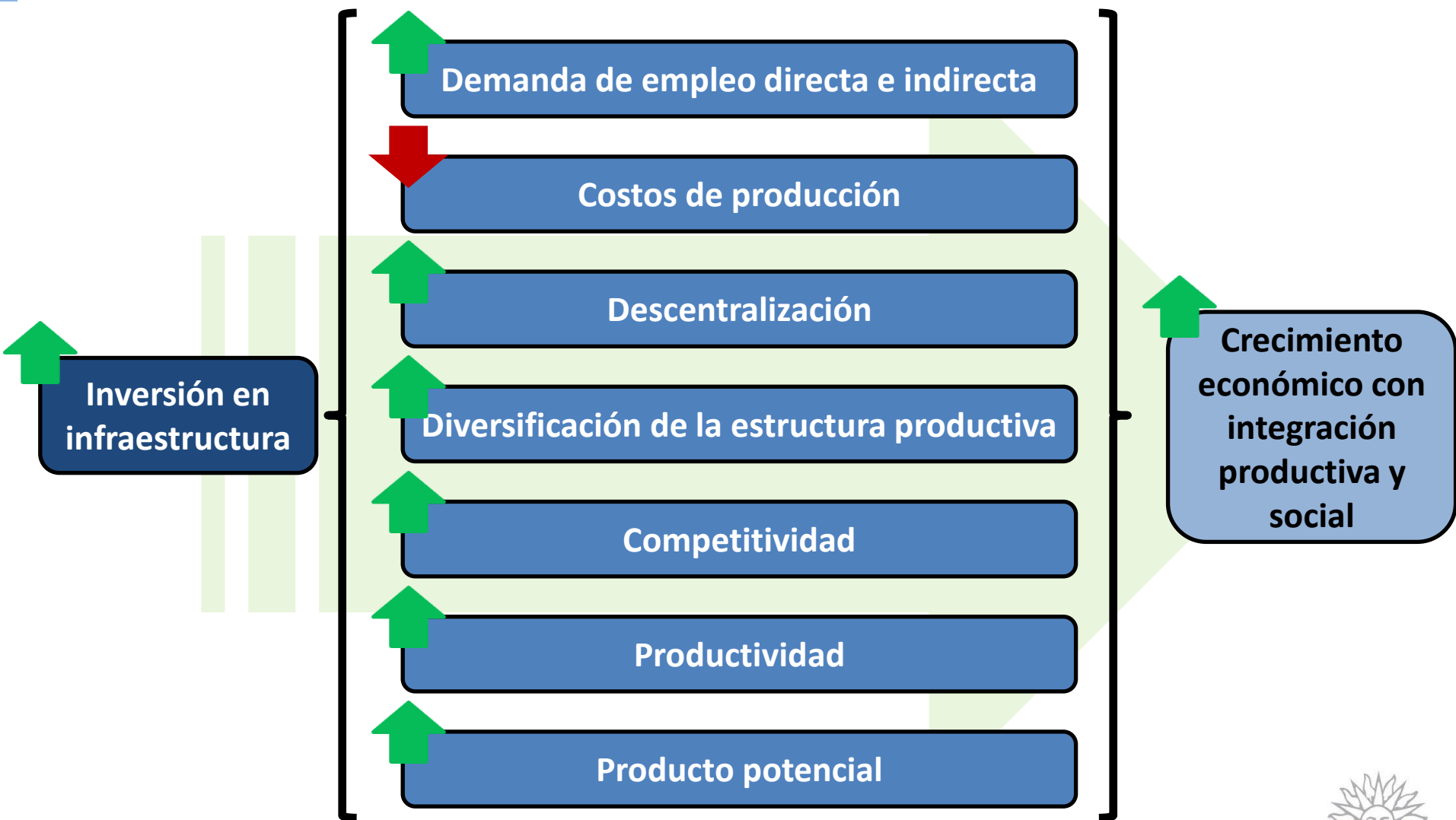
**Gobierno electrónico**

Sistema Nacional de **Competitividad**

Programas de eficiencia del gasto público

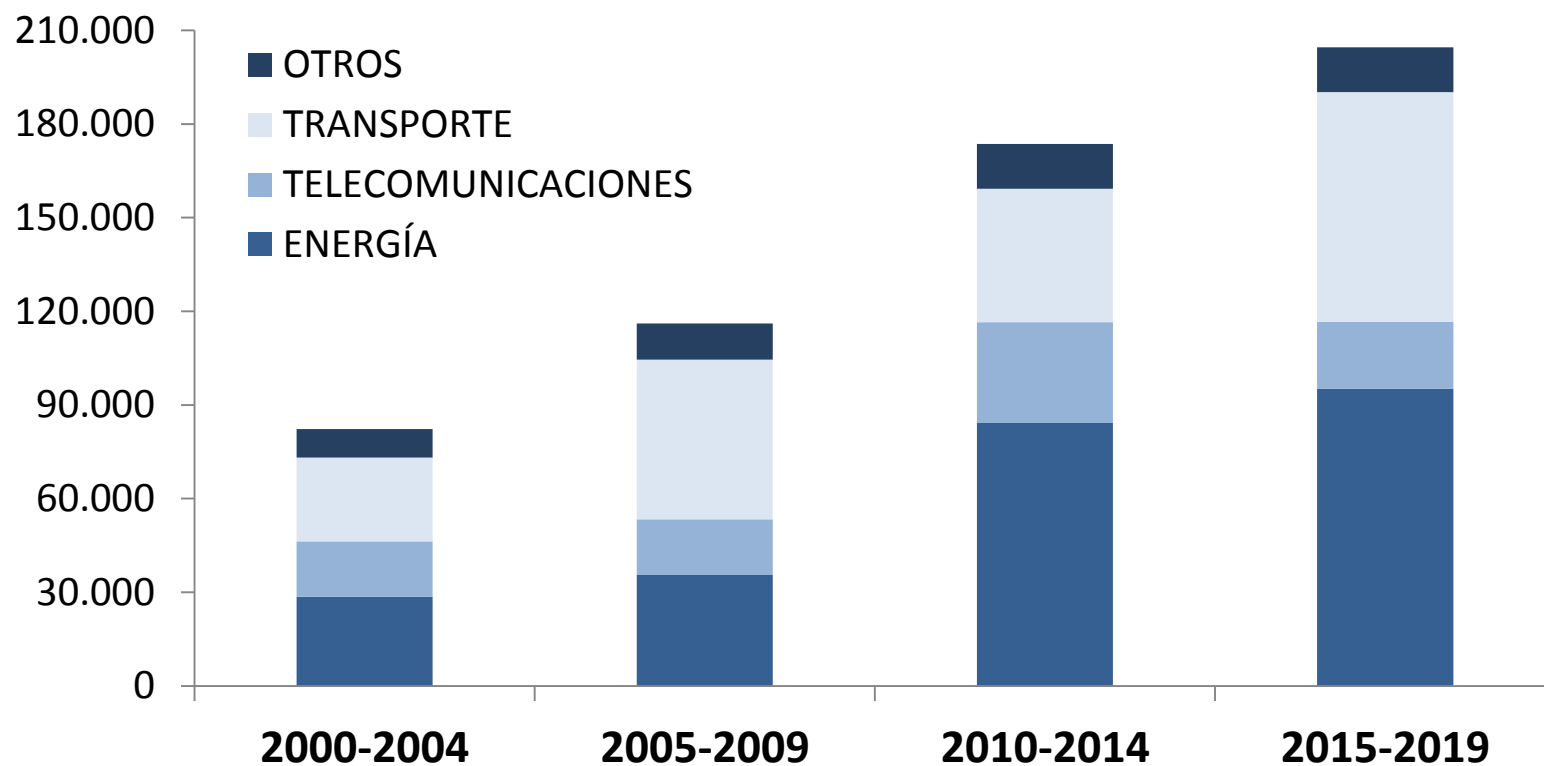
Agenda de inserción externa

# La infraestructura es necesaria para consolidar un patrón de crecimiento con integración



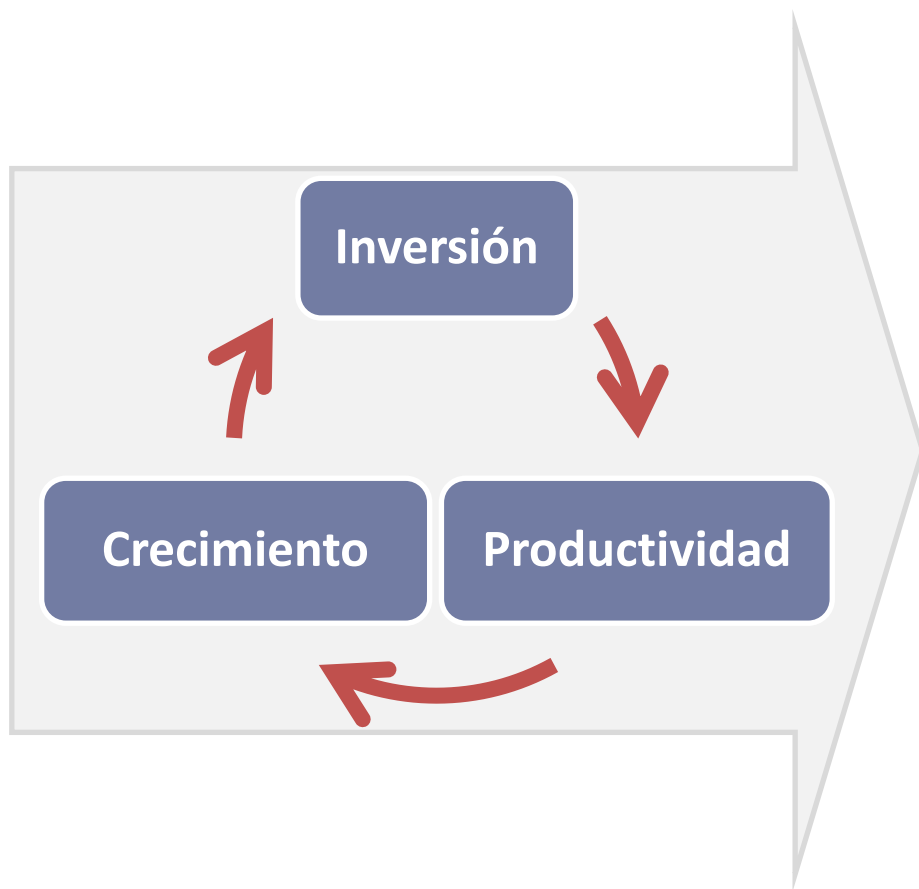
# En este período, la inversión en infraestructura aumentará y complementará lo ya realizado

Inversión en infraestructura  
Ejecución de obra civil por área, en millones de pesos de 2014



**NOTA:** No incluye obras de infraestructura vinculadas a **educación, salud, vivienda, cultura, seguridad**, así como otras obras cuyos montos aun no se han determinado.

# La inversión y el crecimiento son medios potentes para continuar el proceso de desarrollo económico



# Uruguay tiene bases sólidas para continuar mejorando el bienestar de su gente

- ✓ Mayor tasa de crecimiento de largo plazo
- ✓ Diferenciación regional
- ✓ Inversión privada dinámica
- ✓ Matriz productiva más sofisticada
- ✓ Mejor inserción externa
- ✓ Políticas redistributivas
- ✓ Calidad institucional
- ✓ Estabilidad macroeconómica y financiera



# El Uruguay del crecimiento: fundamentos y agenda

***Ministerio de Economía y Finanzas  
ACDE, 26 de Junio 2015***

