



Coyuntura económica nacional e internacional

Ec. Ma. Laura Rodríguez – 25/5/16



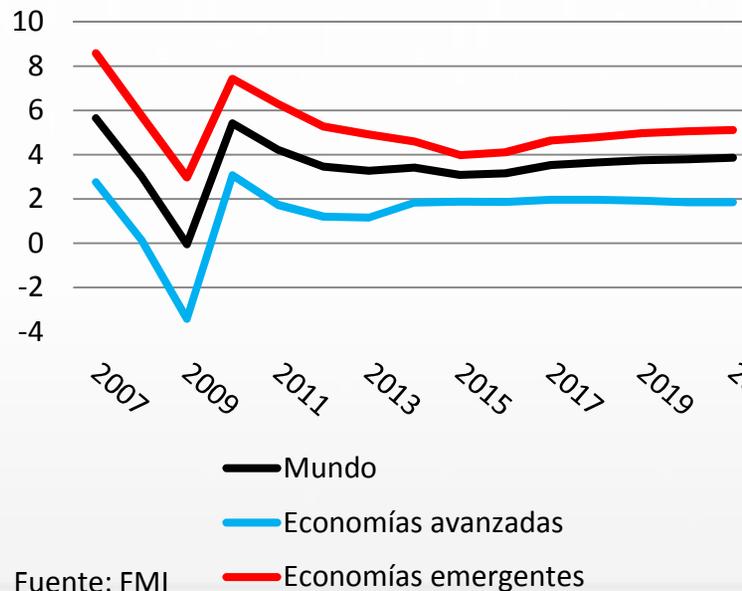
- **Grandes jugadores y tendencias**
- **Socios regionales**
- **Uruguay y sus desafíos**



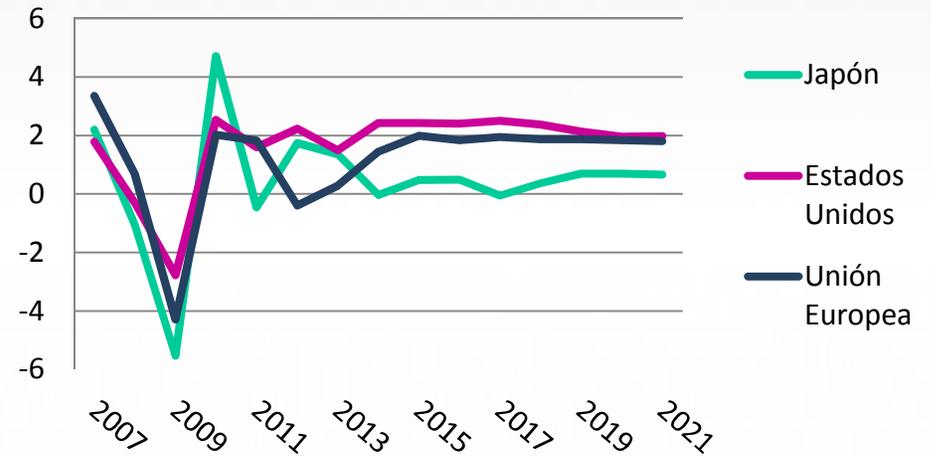
El crecimiento mundial se mantendrá estable

Luego del nerviosismo y volatilidad de comienzos de año las perspectivas son de estabilidad en las tasas de crecimiento

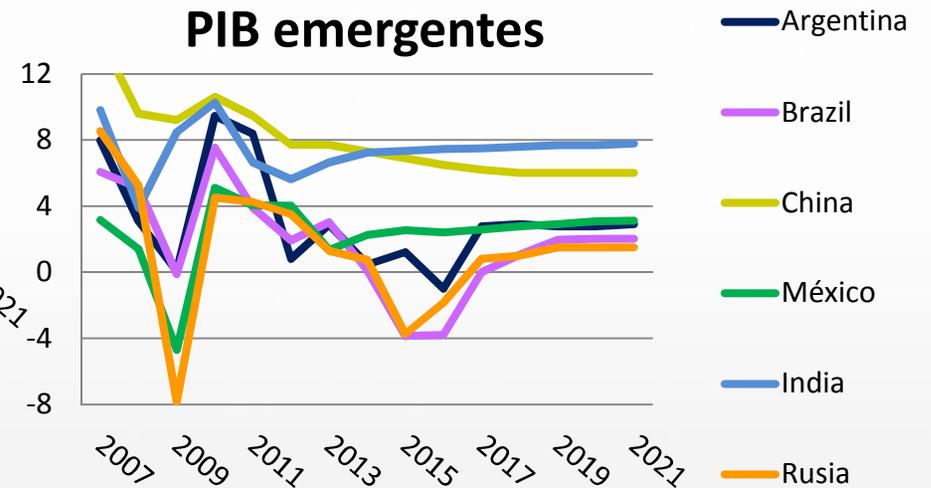
PIB por regiones



PIB avanzados



PIB emergentes





Comercio mundial se vio afectado por precios

Merchandise trade

(% change, year on year; six-month moving average)

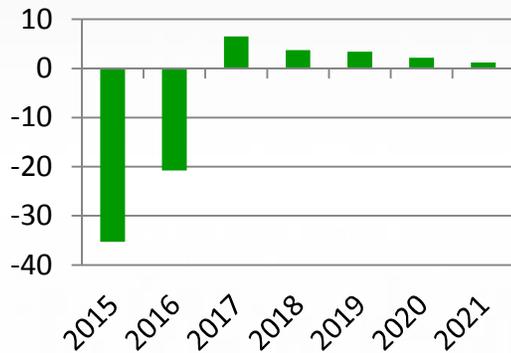


Source: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, *World Trade Monitor*.

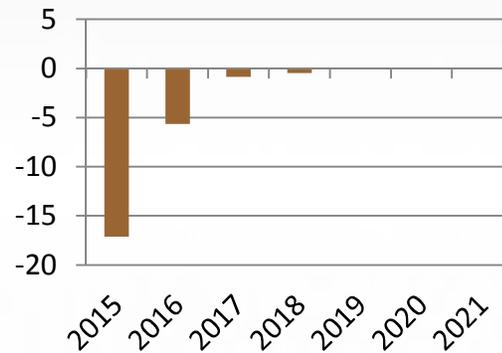


La recuperación de precios será muy moderada

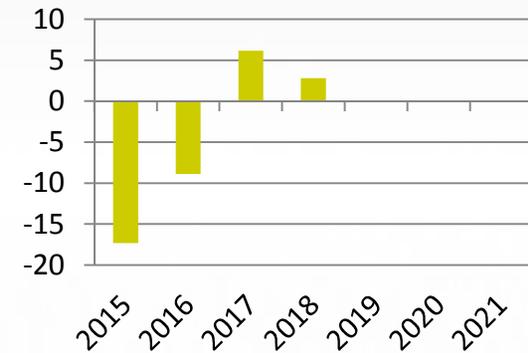
commodities



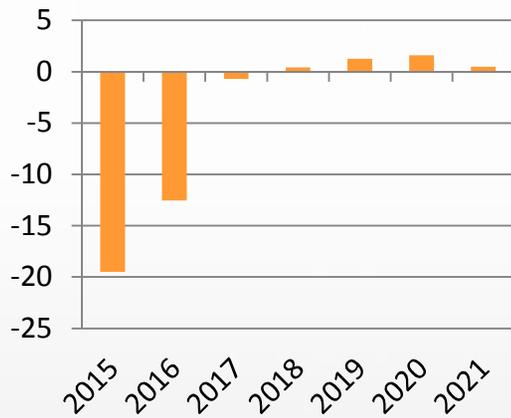
alimentos



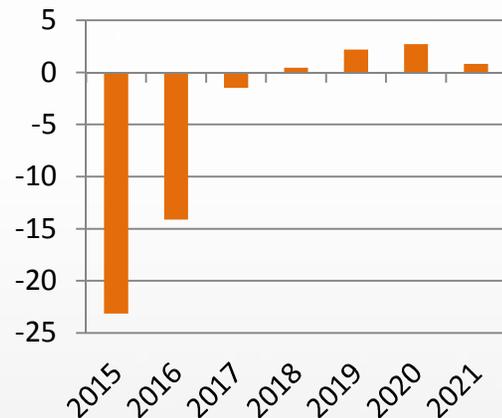
cereales



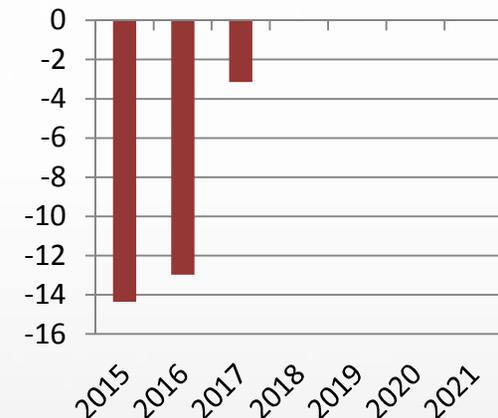
mat prima indust



metales



carne



Fuente: FMI. Nota: todos son índices con base 100 en 2005, las barras muestran la variación promedio anual estimada



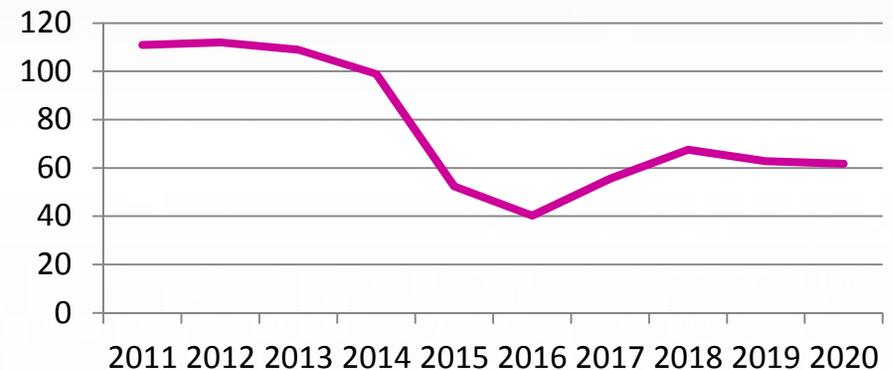
El petróleo subió a US\$ 50 y se mantendrá

El precio del petróleo llegó a caer a US\$ 22 en enero pero se recuperó hasta los US\$ 50 debido a menor producción de shale oil en EEUU y detención de producción en varios países.

Las proyecciones indican una recuperación al entorno de US\$ 60 para próximos años.

La OPEP se reúne el 2/6

Petróleo Brent (US\$ barril)

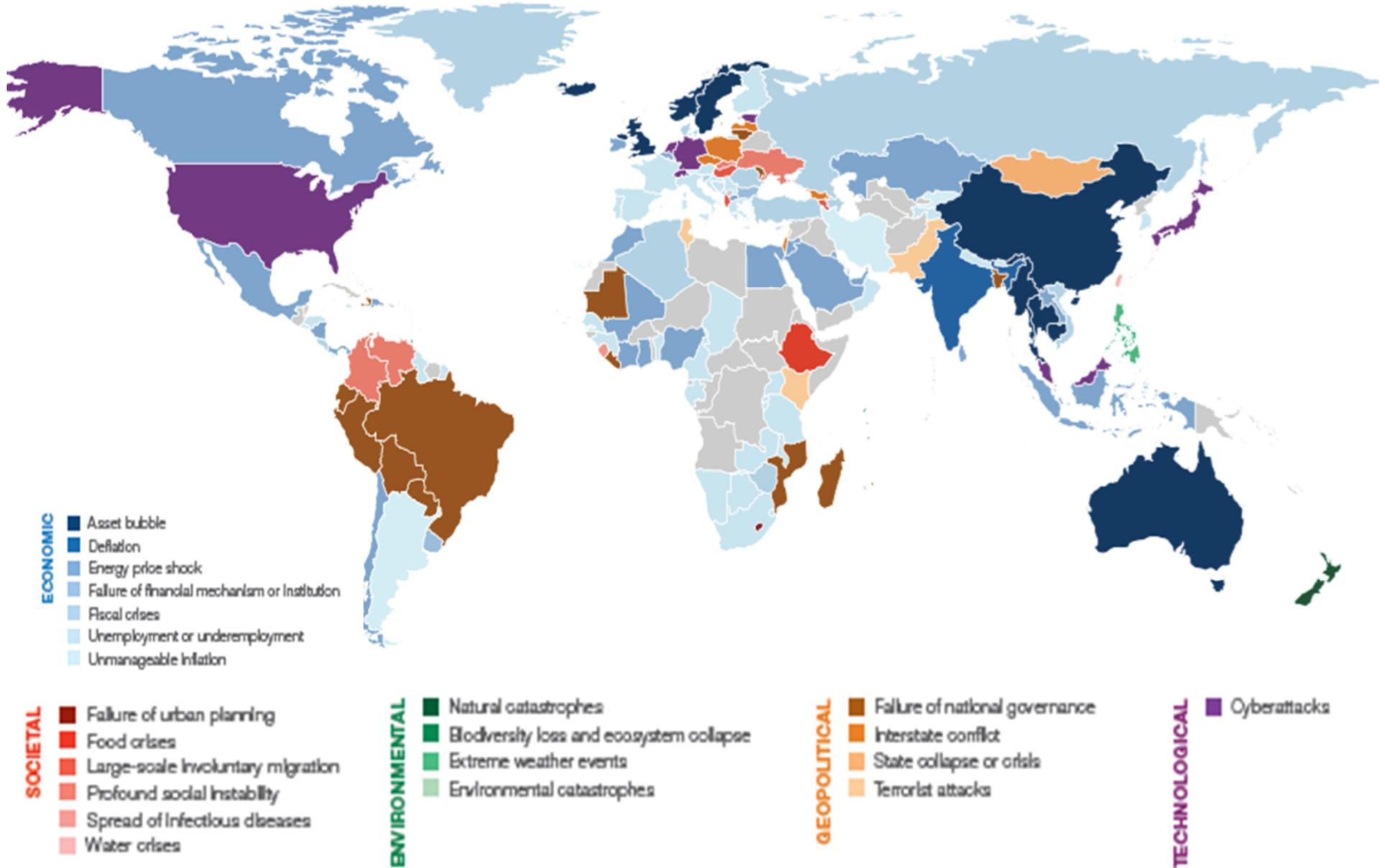


Fuente: EIU may 16

**Un nuevo jugador se abre camino: el litio para baterías de autos eléctricos
Argentina, Chile y Bolivia tienen el 60% de las reservas conocidas (USGS)**



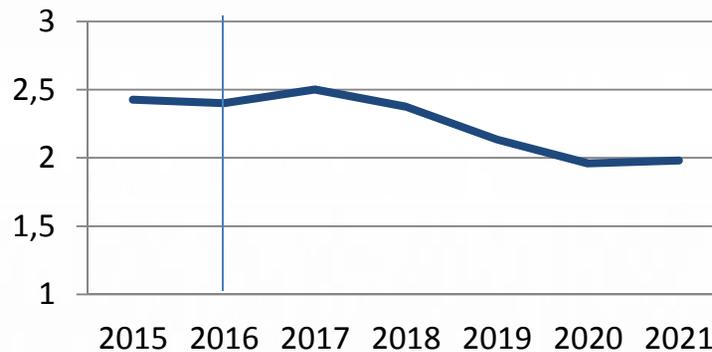
Principales riesgos para negocios 2016 (WEF)



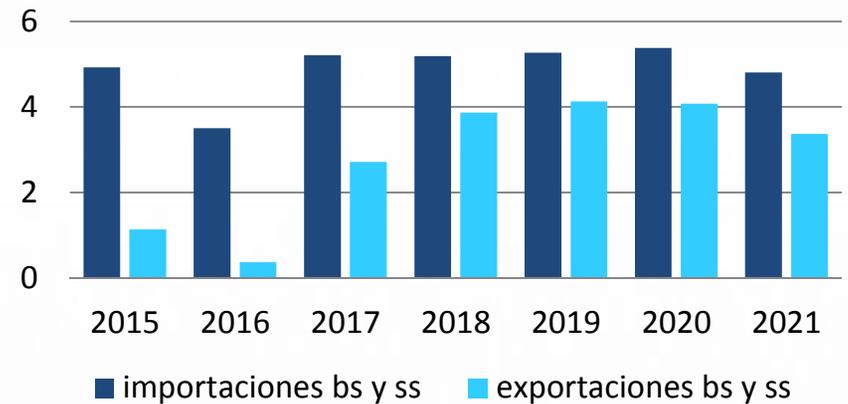


EEUU mantiene el crecimiento pero el mundo no lo ayuda

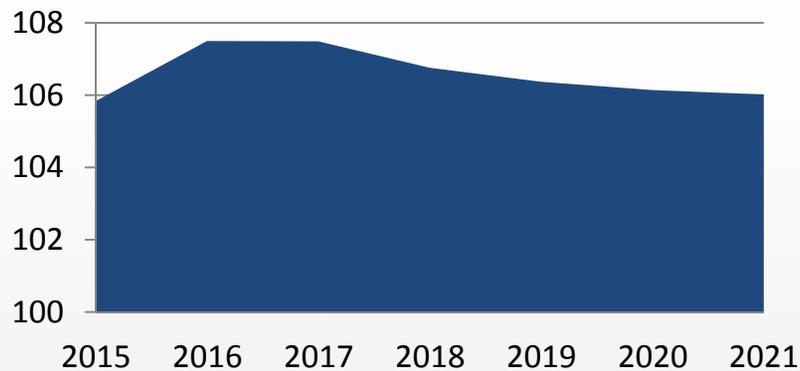
PIB (var %)



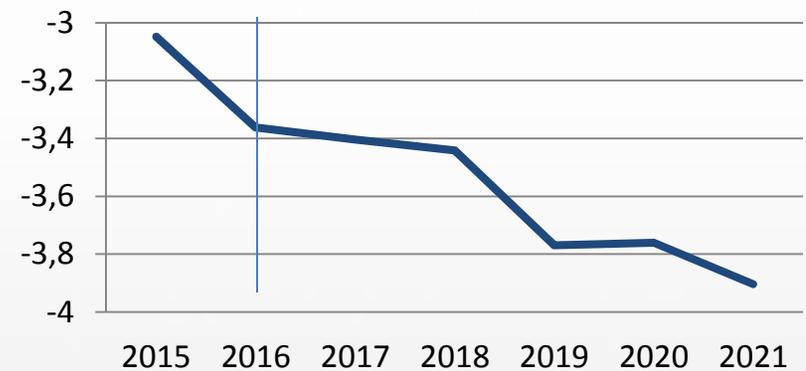
Export e import (var %)



Deuda pública sobre PIB



Resultado fiscal (% PIB)



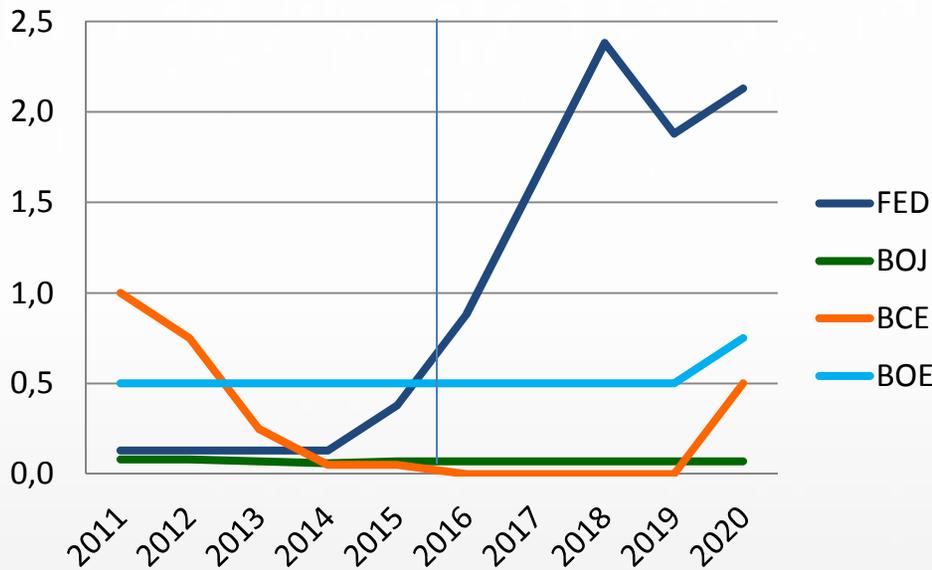
Fuente: FMI abr16



EEUU redujo la velocidad en la suba de tasas, la próxima sería en junio 0,25pp

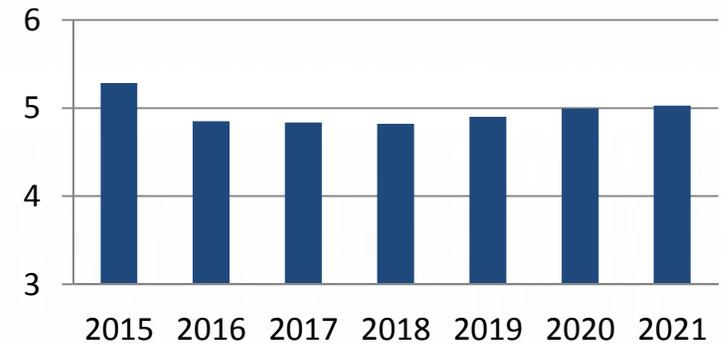
La FED modificó su ritmo de subas tras los resultados del alza de diciembre: volatilidad y nerviosismo y el dólar perdió fuerza

Tasas internacionales

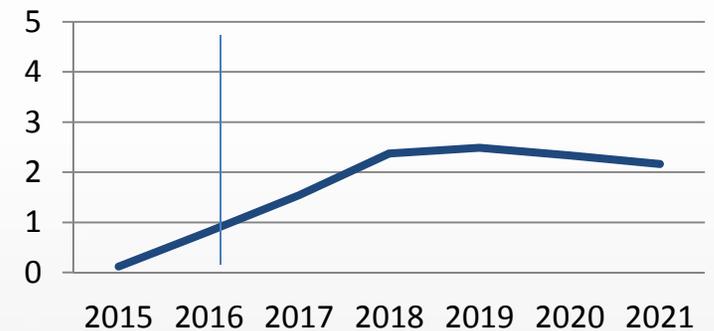


Fuente: EIU may16

EEUU: desempleo



EEUU: inflación (var %)



Fuente: FMI abr16



Elecciones en EEUU

**El 8/11 serán las elecciones presidenciales
todo indica a:**

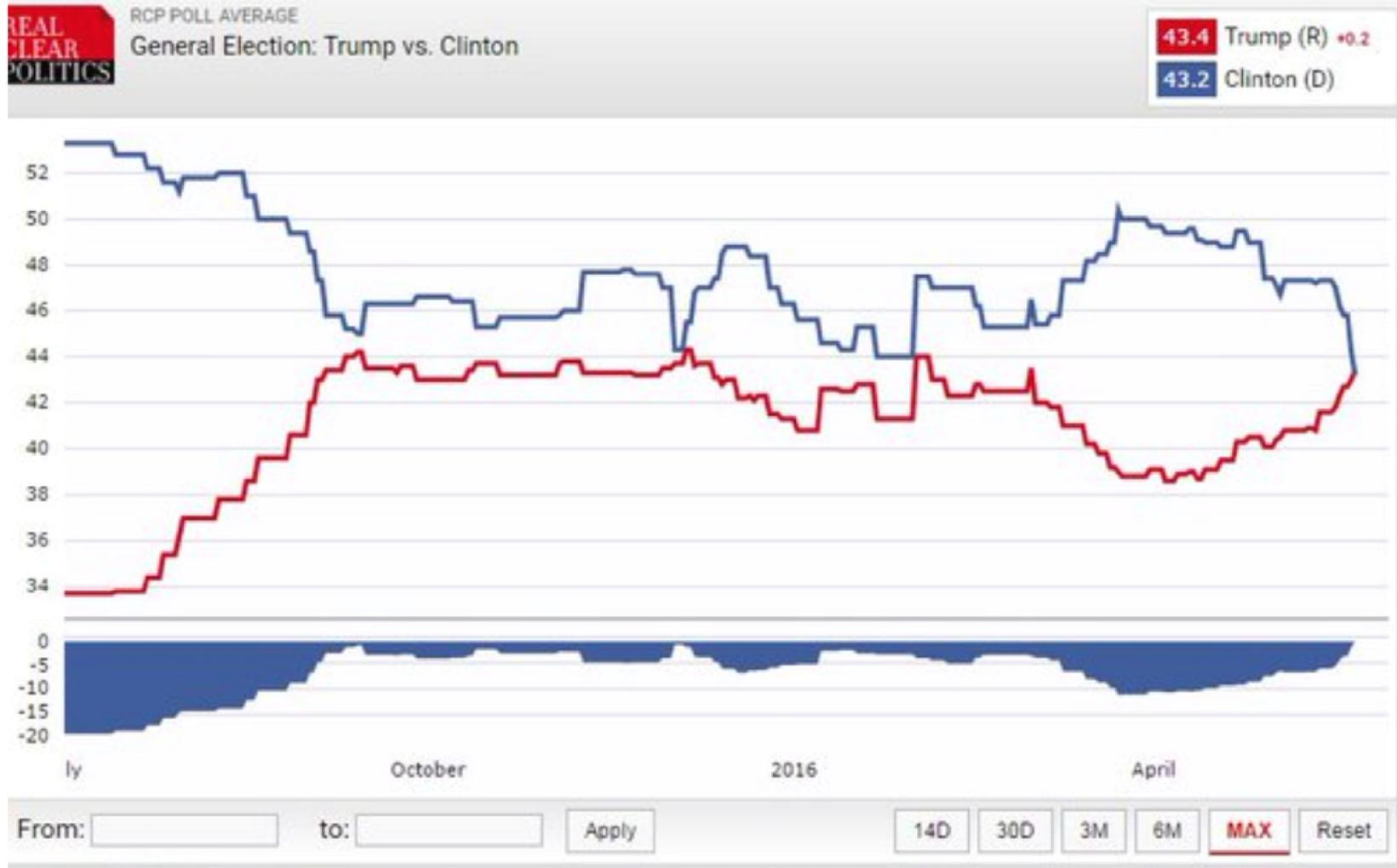
Hillary Clinton y Donald Trump

A tener en cuenta:

- **Ambos en contra de los tratados de libre comercio (proteccionismo)**
 - **Proponen reformas tributarias para generar empleos**
 - **Trump enfrentará a China económicamente y al Estado Islámico**
 - **Hillary va por más políticas sociales y ambientales**
 - **Es probable que generen mayor gasto, no hablan de déficit y deuda**
- 



Las encuestas apuntan a una elección pareja

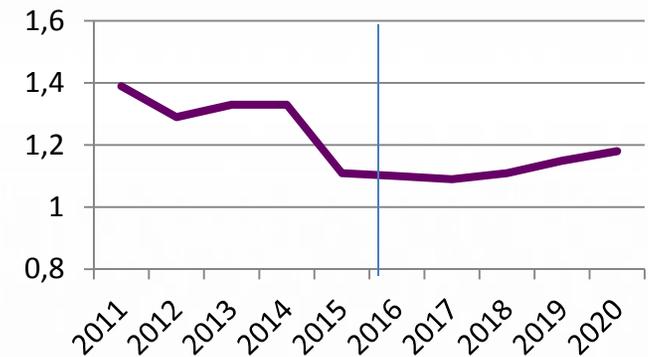




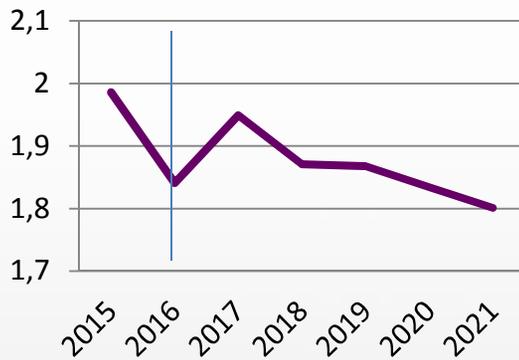
La UE sigue con dificultades: BCE bajó tasas a 0% y negativas para reactivar la economía

En marzo las tasas de referencia bajaron a 0% y los bancos deben pagar por depositar su dinero en el BCE (tasas negativas de 0,4% para incentivar préstamos a empresas)

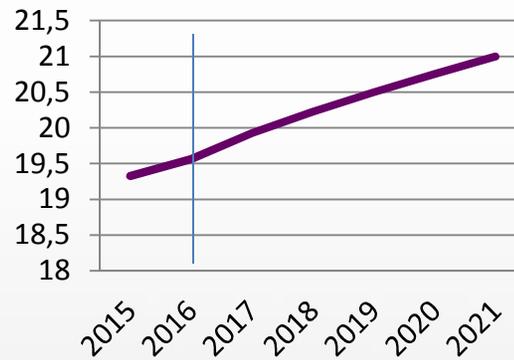
dólares por euro



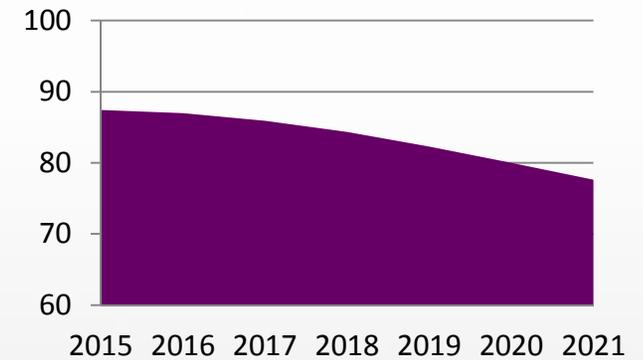
PIB (var %)



Inversión (% PIB)



Deuda pública / PIB

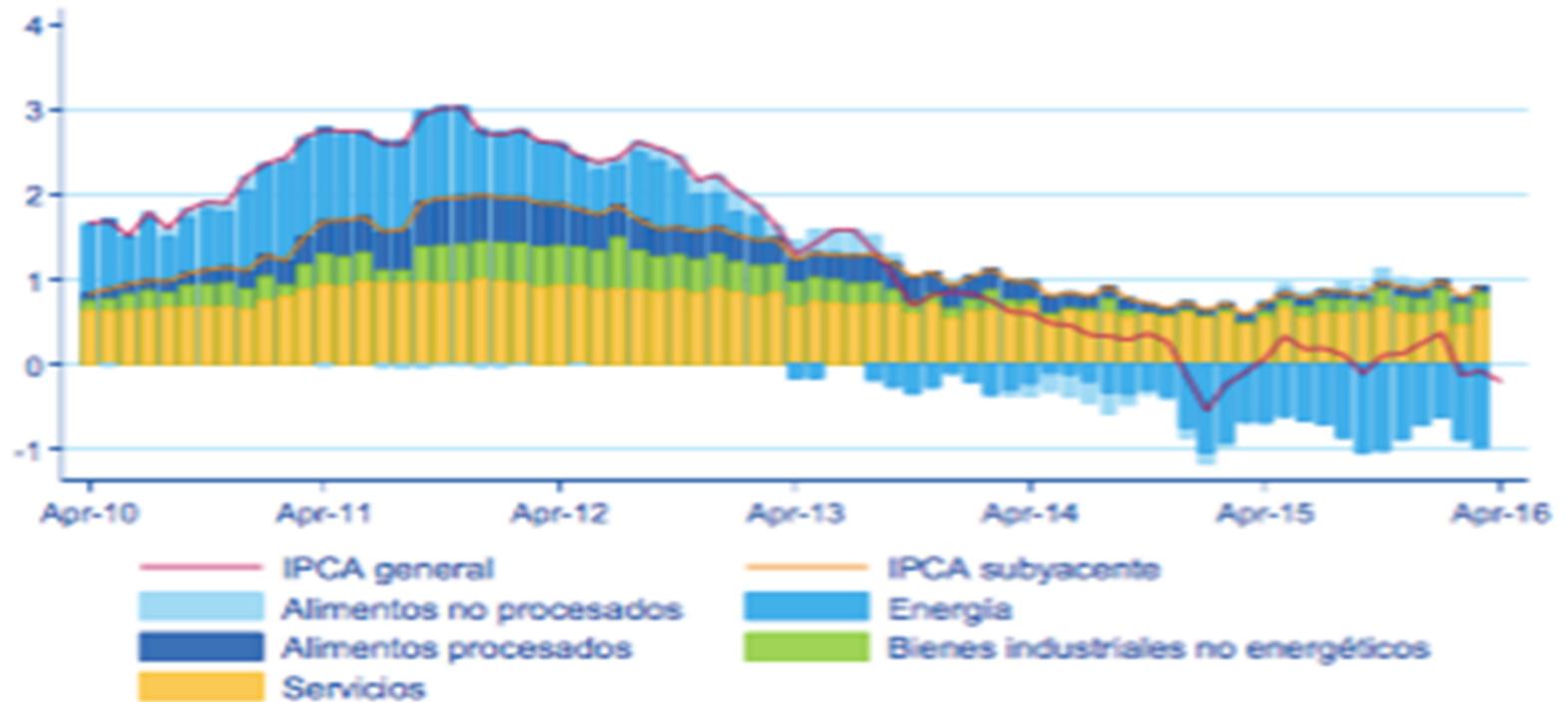


Fuente: FMI



La UE no logra mantener los niveles de precios estables, en parte por baja de crudo

Inflación por componentes (contribución en %)*



Fuente: BBVA research



Brexit se vota el 23/6, sería un golpe para la UE y menor crecimiento para el mundo

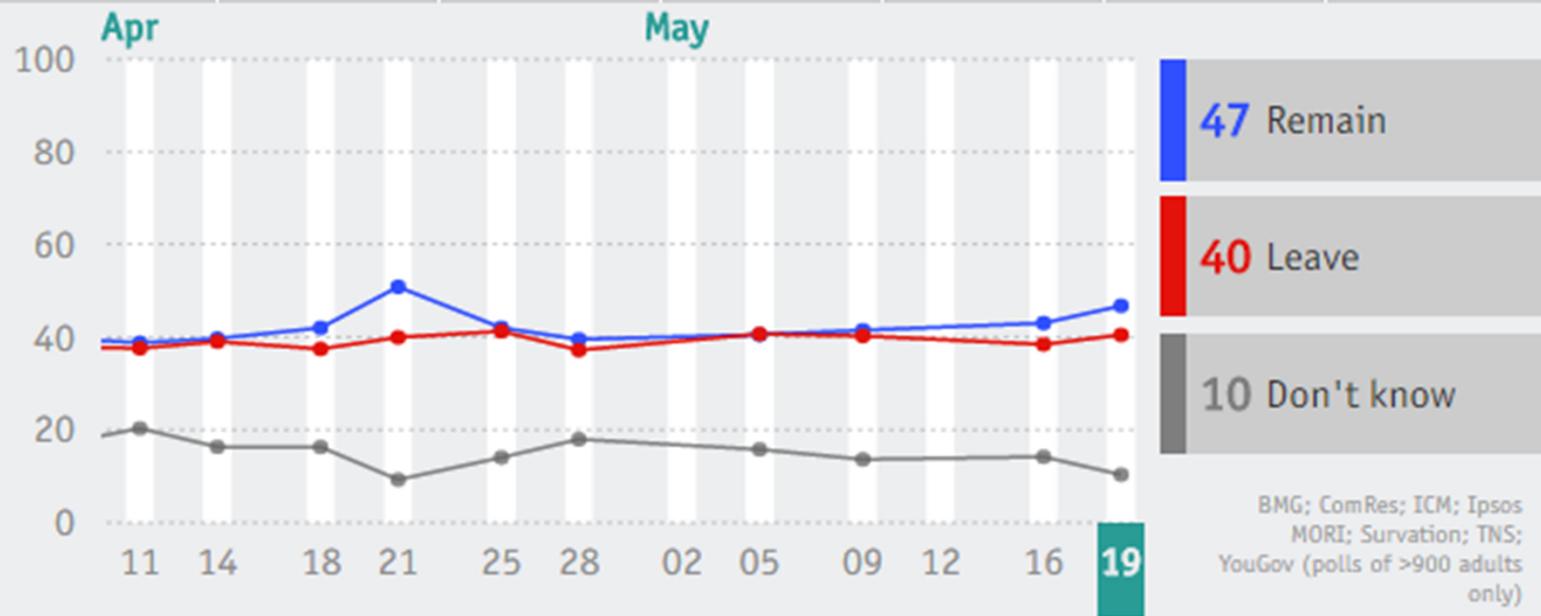
The UK's EU referendum: June 23rd 2016

Voting intention %

- Con
- Lib Dem
- North
- Scotland
- Female
- Labour
- UKIP
- South
- Wales
- Male

IHS Global's GDP growth forecasts

	remain	leave
2016	2%	1,5%
2017	2,5%	1,25-1,5%



Fuente: www.economist.com

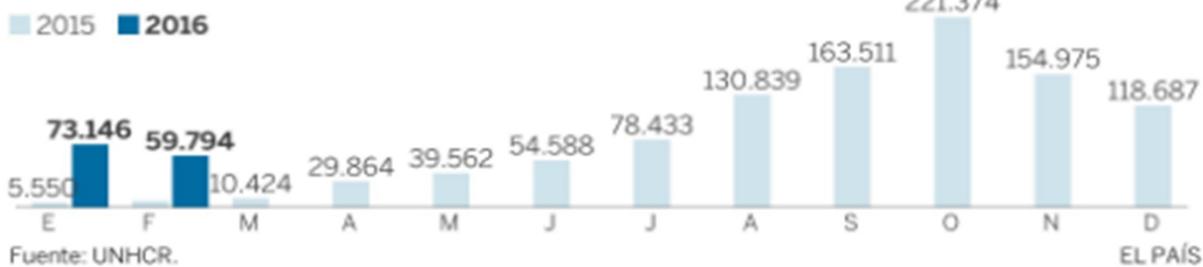


Grecia pasó la prueba pero los refugiados siguen siendo un problema para el bloque

LLEGADAS DE MIGRANTES POR EL MEDITERRÁNEO



LLEGADAS MENSUALES



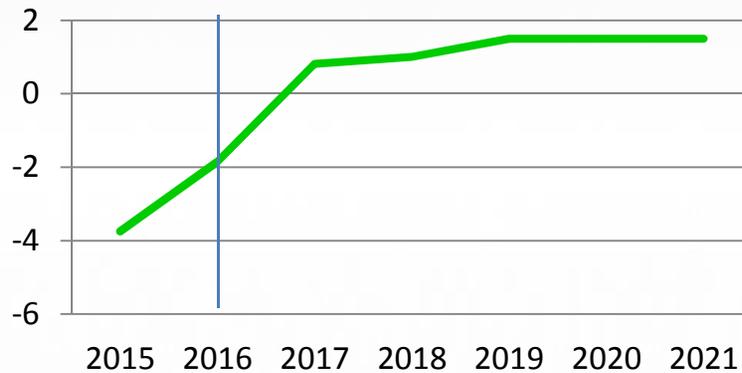
Esta semana Grecia tuvo la revisión de su tercer rescate y viene avanzando en las reformas previstas

El tema de los refugiados está generando tensiones entre los miembros de la UE

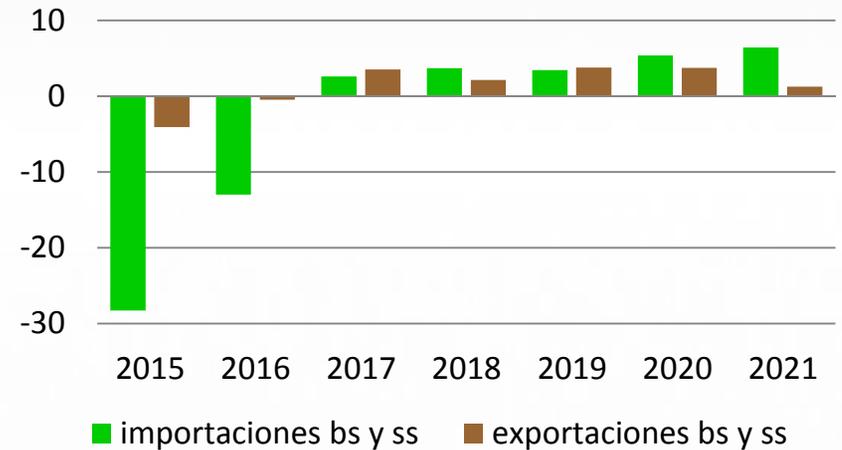


Rusia comenzará a recuperarse en 2017

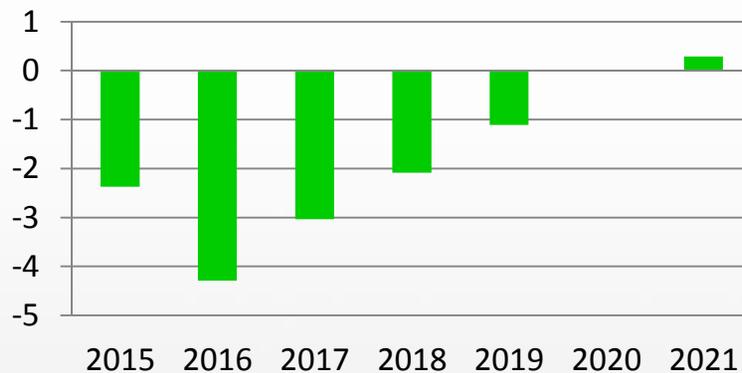
PIB (var %)



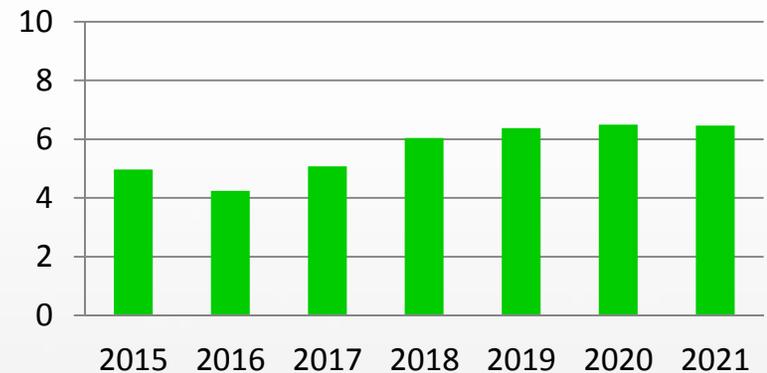
Export e import (var %)



Resultado fiscal (% PIB)



Sdo cta cte (% PIB)

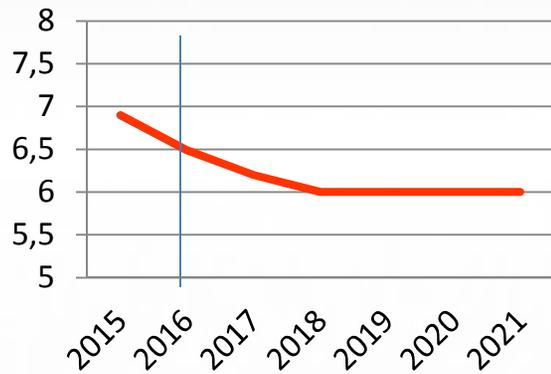


Fuente: FMI

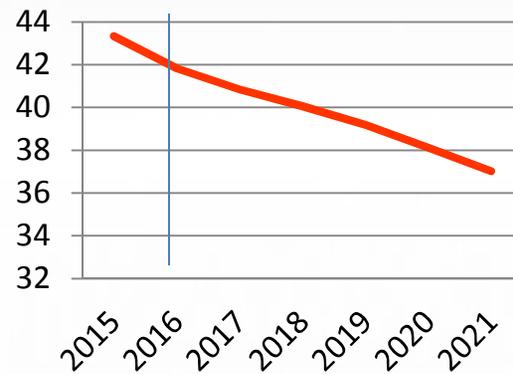


China con altibajos y menor confianza en yuan

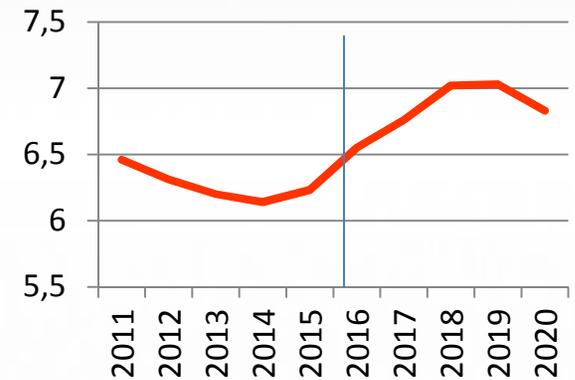
PIB (var %)



Inversión (% PIB)



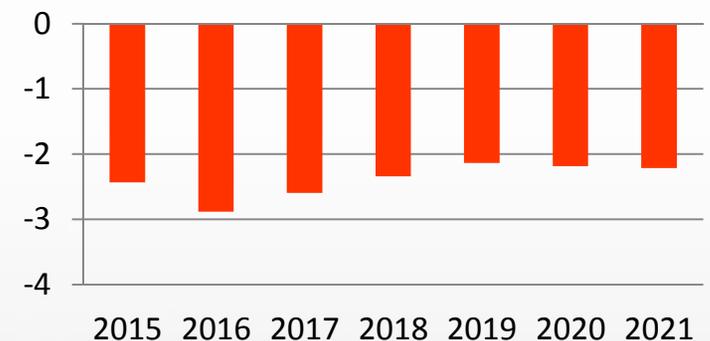
yuanes por dólar



El año comenzó con malas noticias, salieron capitales de China, las calificadoras de riesgo pusieron su nota en perspectiva negativa y se está perdiendo la confianza en el yuan

El crecimiento del I/16 anualizado fue 6,7% calmó a los mercados

Resultado fiscal (% PIB)



Fuente: FMI y EIU



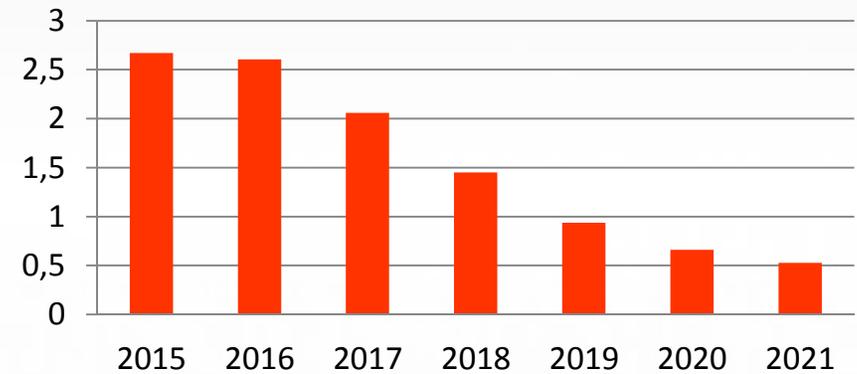
Algunos analistas prevén aterrizaje forzoso

Las medidas contracíclicas pueden aliviar la desaceleración sin embargo se sigue aumentando el endeudamiento

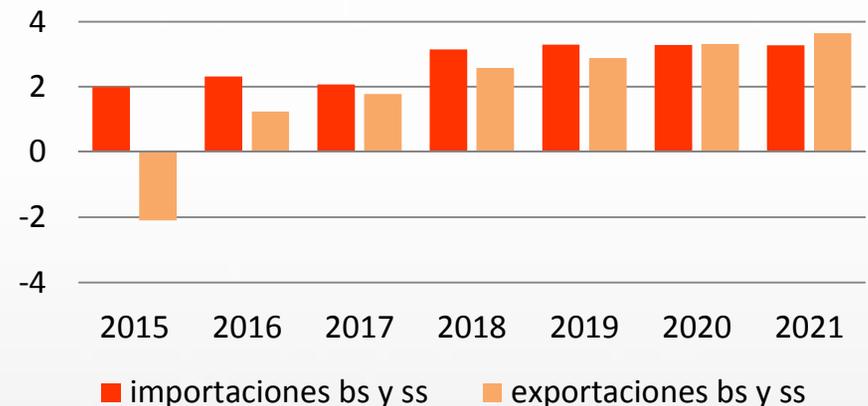
Creció la probabilidad de crisis bancaria, según BBVA ya que está en los niveles de deuda corporativa de EEUU antes de la crisis de 2008.

El EIU asigna un riesgo de 40% a un aterrizaje forzoso en los próximos 5 años (2 ptos de desaceleración por año llegando a 4,3% en 2020)

Sdo cta cte (% PIB)



Export e import (var %)



Fuente: FMI

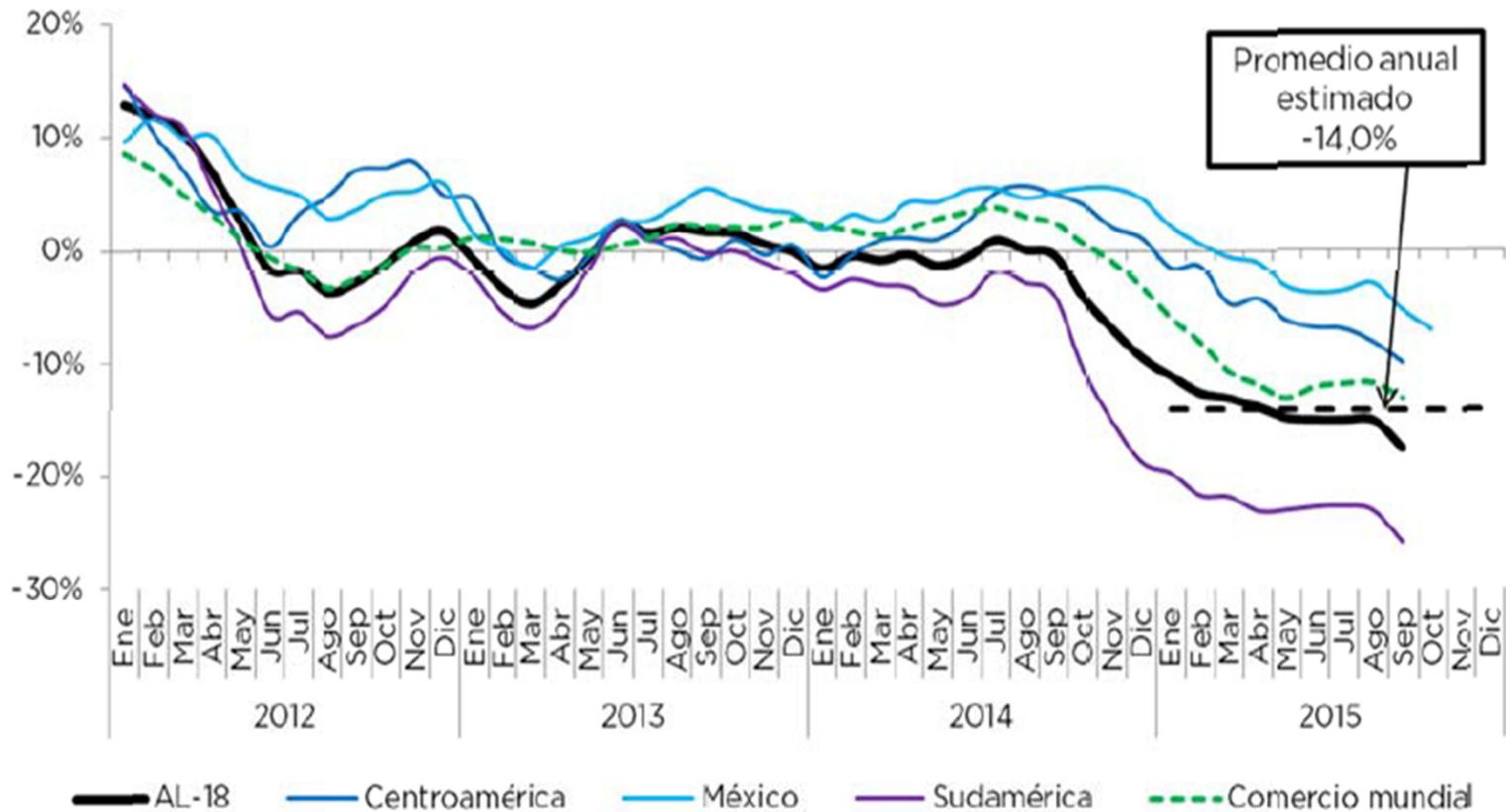


- **Grandes jugadores y tendencias**
- **Socios regionales**
- **Uruguay y sus desafíos**



La caída de las exportaciones afecta toda ALC

Gráfico 1. Evolución de las exportaciones de América Latina y mundiales
(Promedio móvil trimestral de la tasa de variación interanual, porcentaje, 2012-2015)



Fuente: BID Sector de Integración y Comercio con base en fuentes oficiales y datos del CPB para el comercio mundial.



Brasil: gobierno interino busca ganar confianza pero ya tuvo primer baja

- Presidente interino Michel Temer del Partido del Movimiento Democrático Brasileño (PMDB): máximo 180 días (noviembre) si Dilma es separada definitivamente del cargo sigue hasta 1/1/19

Nombramientos promercado:

- **Henrique Meirelles** ministro de Hacienda (ex presidente de BCB)
- **Ilan Goldfajn** presidente de BCB (ex economista jefe de Itaú)
- **José Serra** ministro de Relaciones Exteriores (anti-Mercosur, ya propuso a Argentina flexibilizar y firmar TLC separados)



Fuente BBC

Renunció **Romero Juca** (min. Planificación)



Brasil necesita recuperar de inversión para crecer

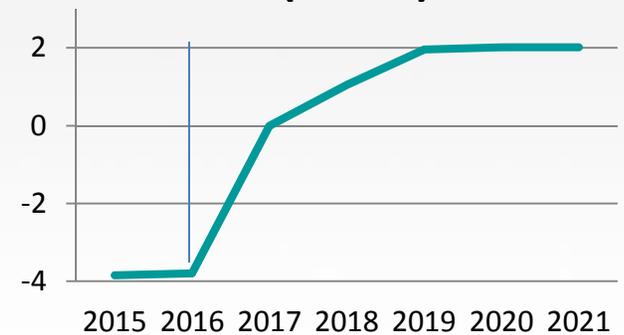
Temer anunció primeras medidas de reducción de gasto:

- ✓ Bajar ministerios de 31 a 23
- ✓ Eliminar 4000 empleos públicos a dic
- ✓ Auditoría en programas de asistencia
- ✓ No aumentar el gasto más que la inflación del año anterior

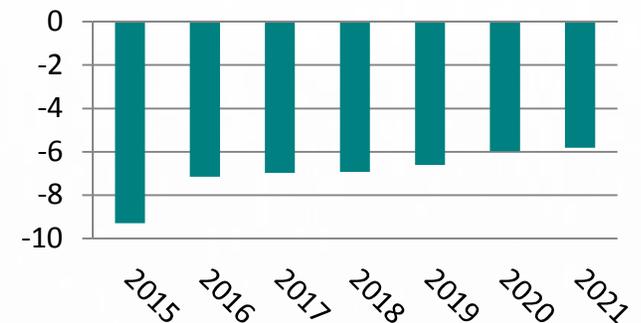
También está previsto reformar el sistema de pensiones, el sistema impositivo y privatizar empresas públicas

No tiene mayoría parlamentaria: 18/81 senadores y 67/513 diputados

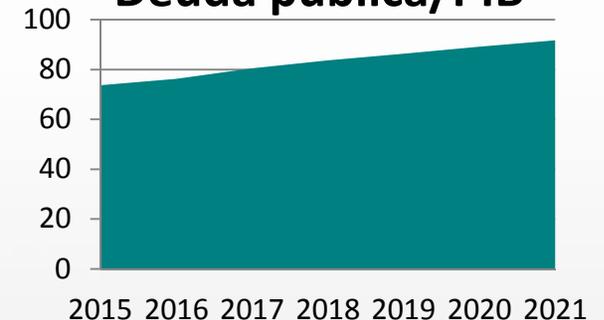
PIB (var %)



Result fiscal (% PIB)



Deuda pública/PIB

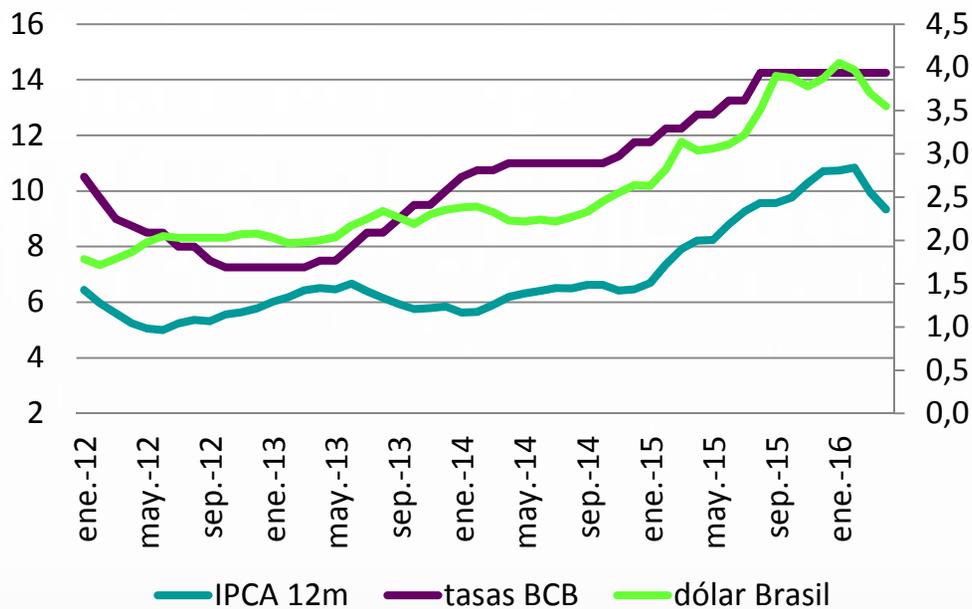


Fuente: FMI



Sin embargo, la inflación y la alta tasa de interés conspiran contra inversión

Inflación, tasas y dólar Brasil



Fuente: BCB

Según el FMI las importaciones de Brasil no crecerán en volumen hasta 2019

Los analistas prevén que Brasil vuelva a crecer en 2017 pero menos de 1%

La tasa Selic se ubica en 14,25% podría bajar pero no más de 3pp

La inflación se mantiene en torno al 10% con altibajos y el dólar se encuentra en 3,55 reales y se espera (BCB) que cierre en 3,7 este año

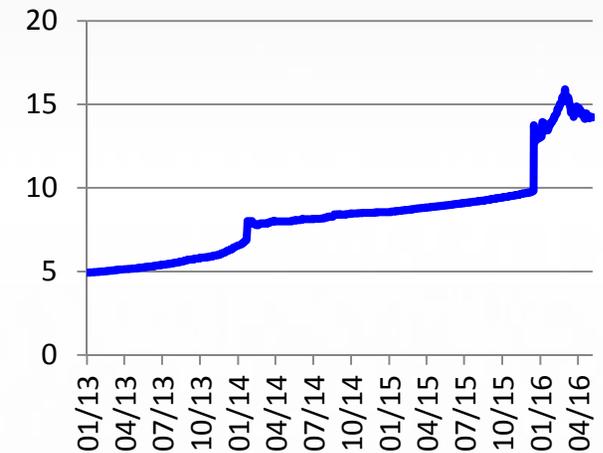
Fuente BBC



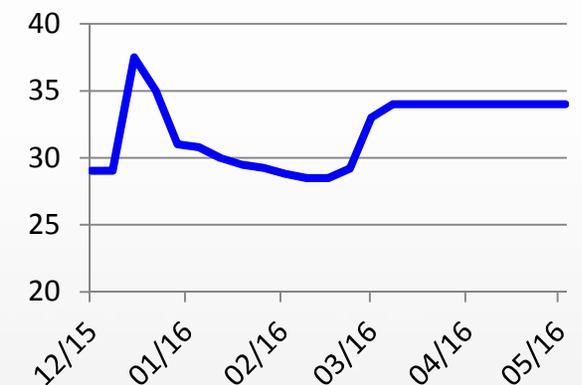
Argentina: vuelta al mercado y desafíos varios

Tareas del nuevo gobierno	Avance
Eliminar controles cambiarios	Si
Eliminar trabas al comercio	Si
Reducir inflación	Pendiente
Reducir déficit	Pendiente
Recomponer precios relativos	En proceso
Revertir déficit energético	Pendiente
Recapitalizar BCRA	Pendiente
Gestionar fallo de EEUU	Si
Volver a mercados internacionales (financiam)	Si
Recuperar INDEC	En proceso
Lograr confianza en instituciones y gobernabilidad	En proceso

Pesos arg por dólar



Tasas LEBAC (90 días)

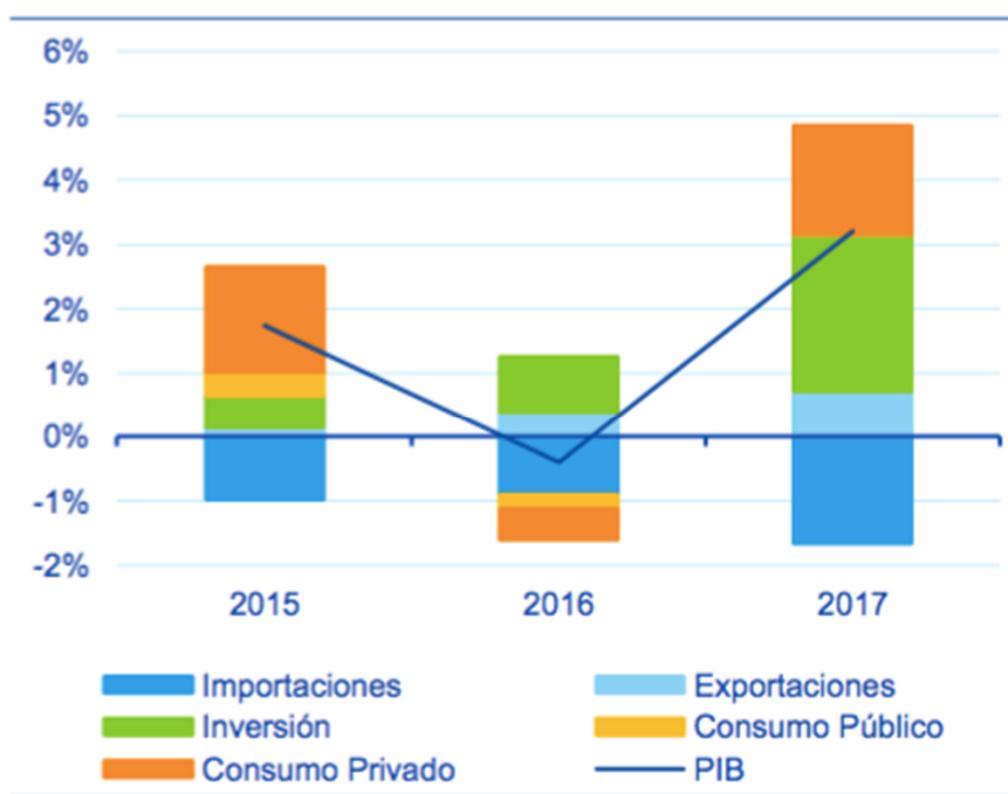


Fuente BBC Fuente: BCRA



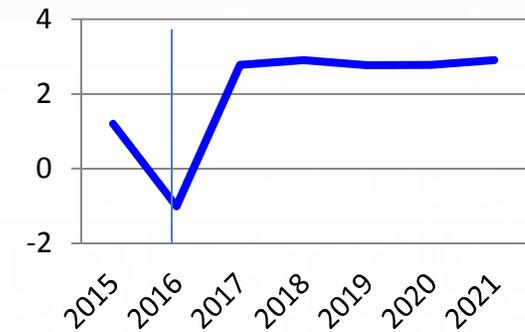
Se espera crecimiento desde 2017 por mayor inversión

Contribución al PIB

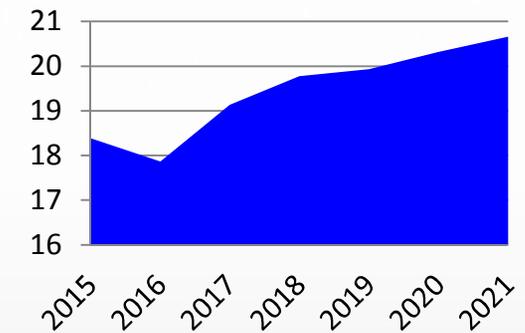


Fuente: FIEL y BBVA Research

PIB (var %)



Inversión (% PIB)

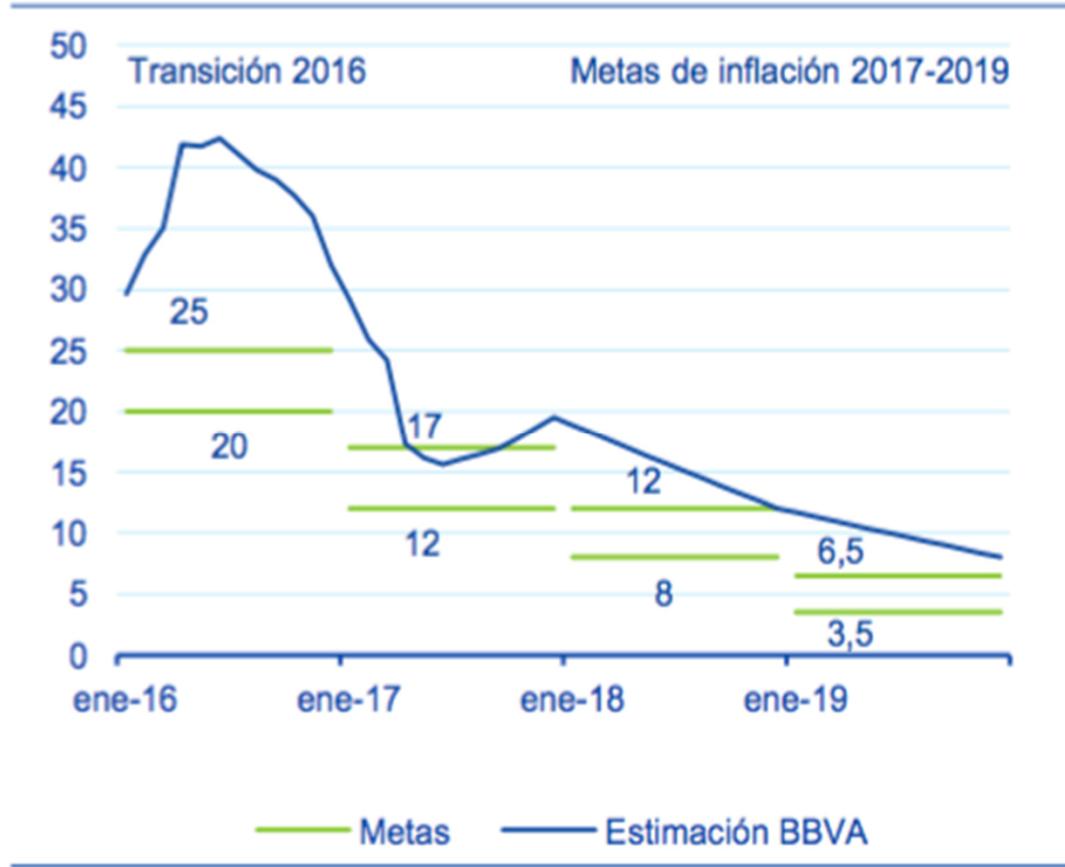


Fuente: FMI



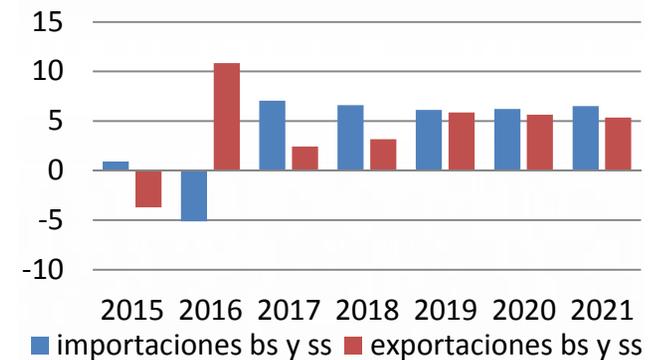
El BCRA presentó plan para reducir inflación pero analistas esperan por el plan económico

Metas de inflación del gobierno (var. % a/a)

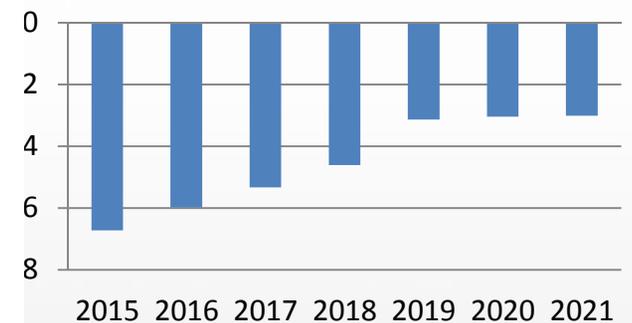


Fuente: BCRA y BBVA Research

Vol exp e imp (var%)



Resultado fiscal (% PIB)



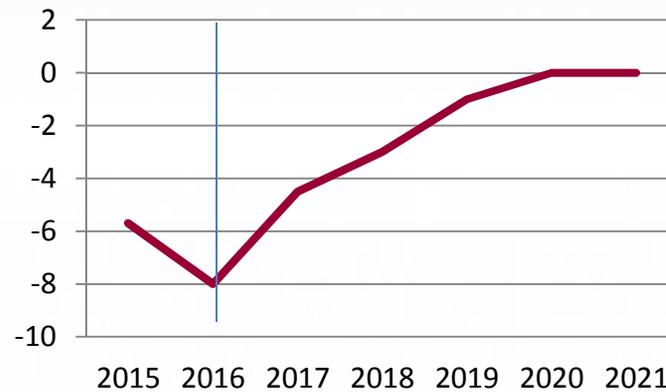
Fuente: FMI



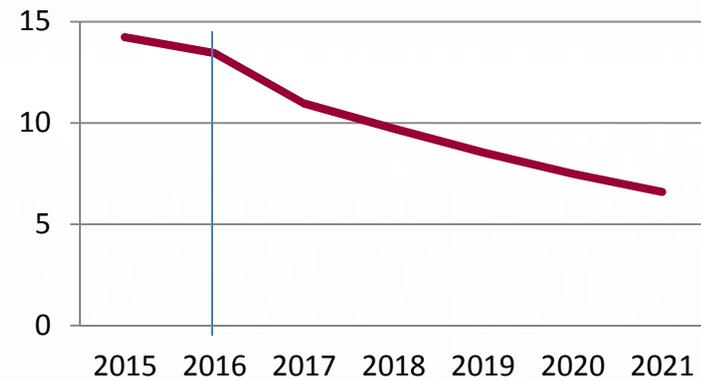
Venezuela: sin salida

La crisis económica y política en Venezuela es insostenible

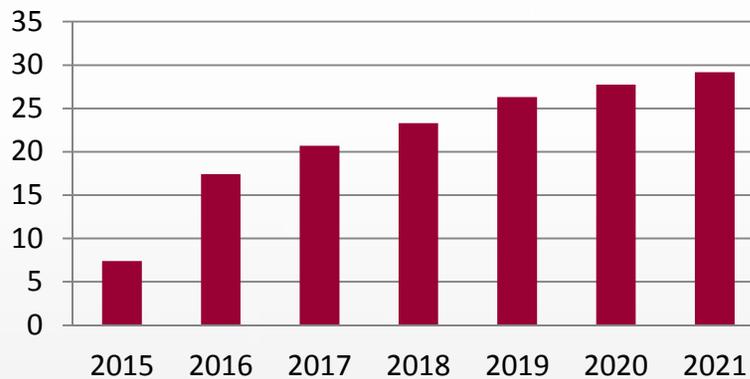
PIB (var %)



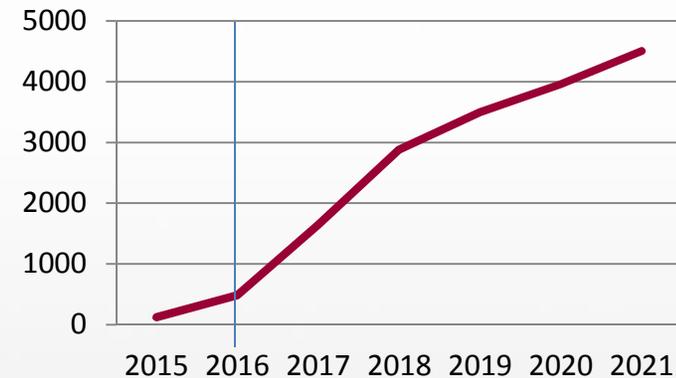
Inversión (% PIB)



Desempleo



Inflación (var %)



Fuente: FMI



- **Grandes jugadores y tendencias**
- **Socios regionales**
- **Uruguay y sus desafíos**



Uruguay crecerá 0,5% en 2016 reconoció MEF

Nuevo contexto obligó a revisar las proyecciones económicas para lo que resta del período de gobierno

Proyecciones de crecimiento económico
(2014 = 100)



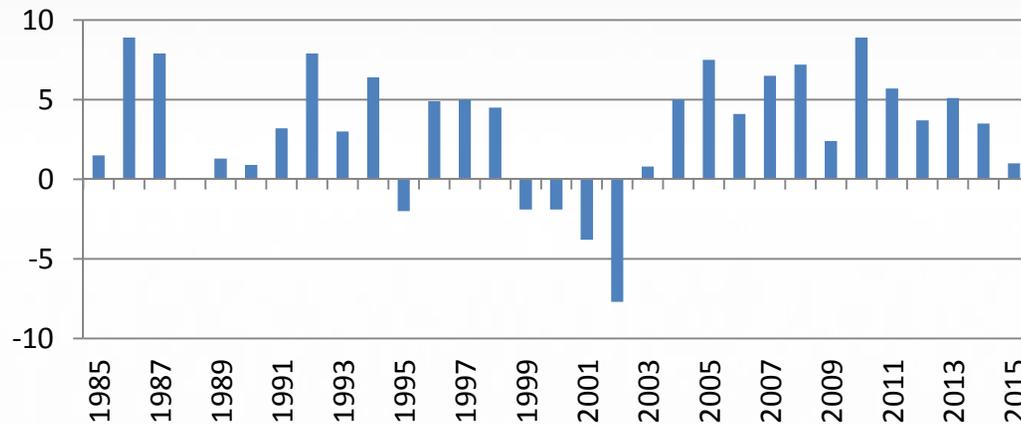
	Crecimiento del PIB	
	Presupuesto	Revisado
2015	2,5%	1,0%
2016*	2,5%	0,5%
2017*	2,8%	1,0%
2018*	3,0%	2,0%
2019*	3,0%	3,0%
Acumulado	14,6%	7,7%

Fuente: MEF (anuncios 23/5/16)



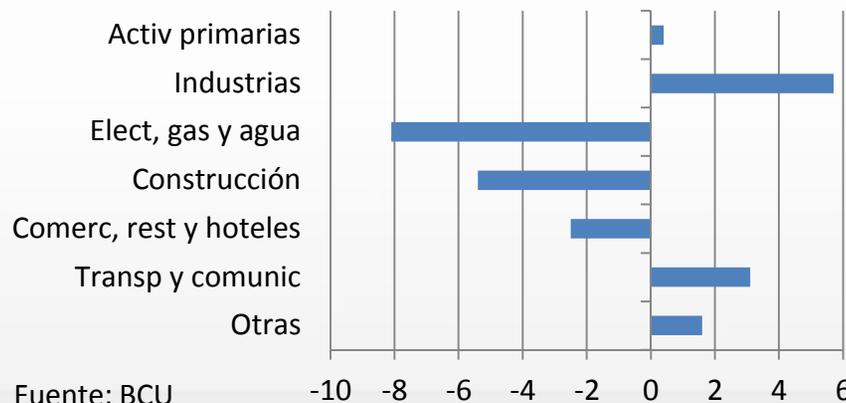
Se necesita inversión, consumo y exportación

Variación % anual del PBI

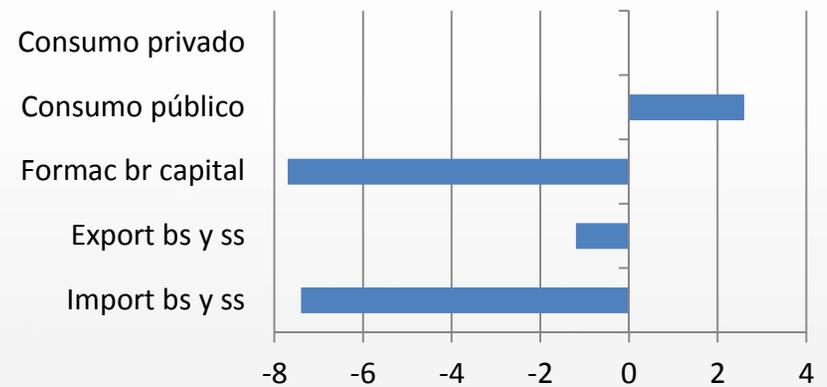


Según encuestas de expectativas: **0,24% en 2016 y 1% en 2017**
El gobierno reconoció un **0,5%** para este año pero prevé **1%, 2% y 3%** en próximos años

Var% 2015 por actividad



Var% 2015 por componente

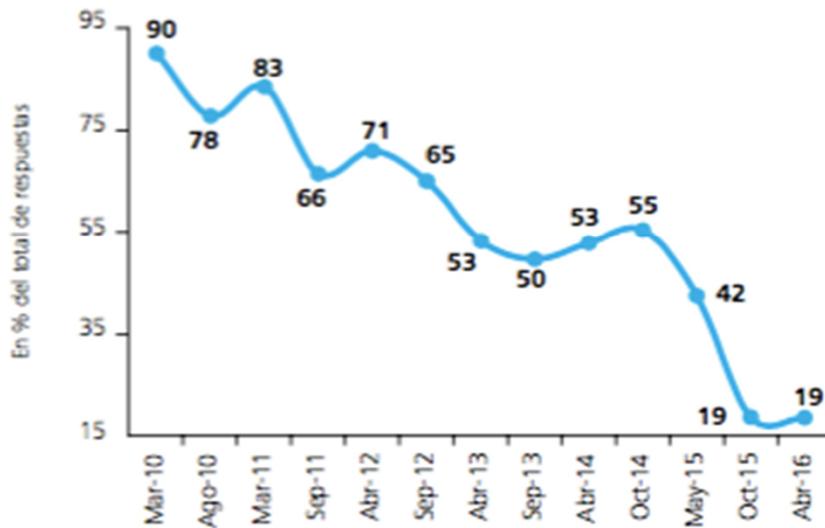


Fuente: BCU



Y las expectativas empresariales no ayudan

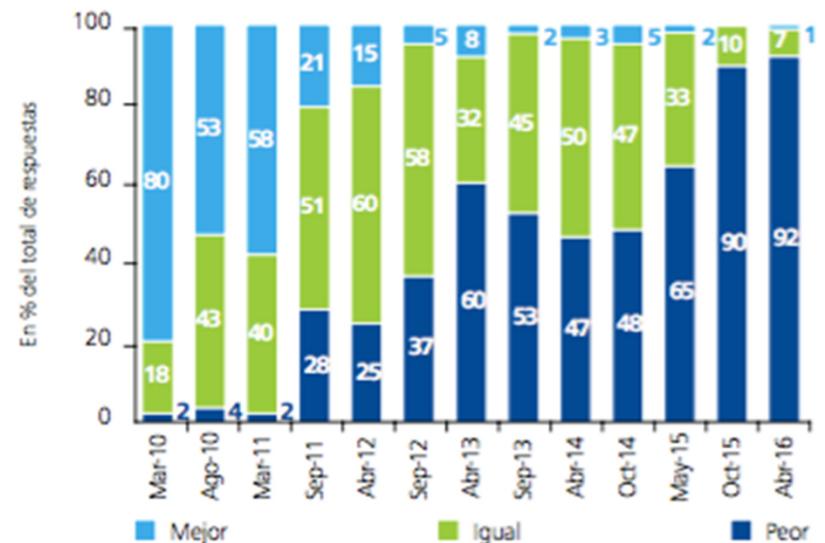
Encuestados que perciben de forma buena y muy buena el clima de negocios



Fuente: Deloitte

Según la encuesta de expectativas de Deloitte el 92% de los encuestados considera que la situación económica es peor a la de un año atrás

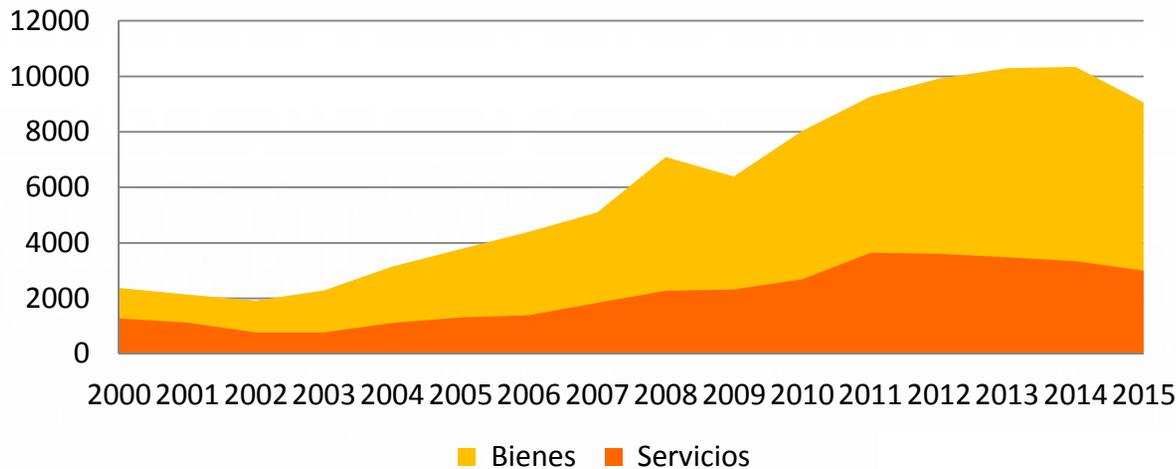
Situación económica respecto a 1 año atrás





Exportaciones de bienes ya acumulan un año y medio de caídas

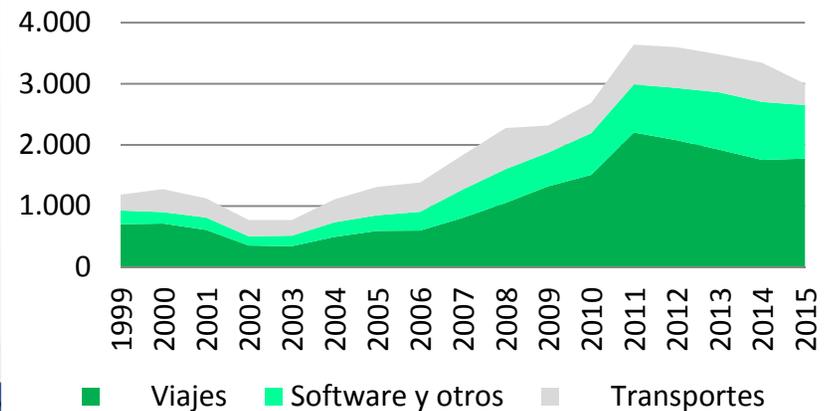
Exportación de bienes y servicios (mill US\$)



Las caídas se dieron tanto en bienes como en servicios

En servicios el transporte fue el que más cayó en 2015

Exportación de servicios

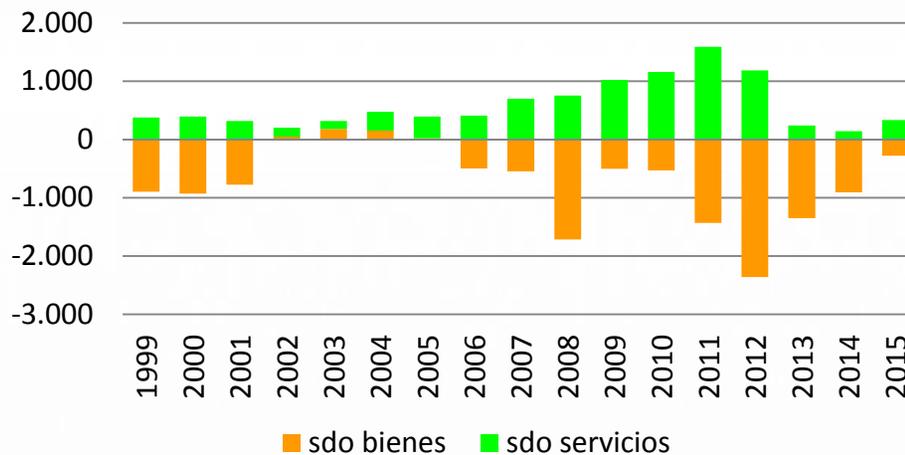


Fuente: BCU



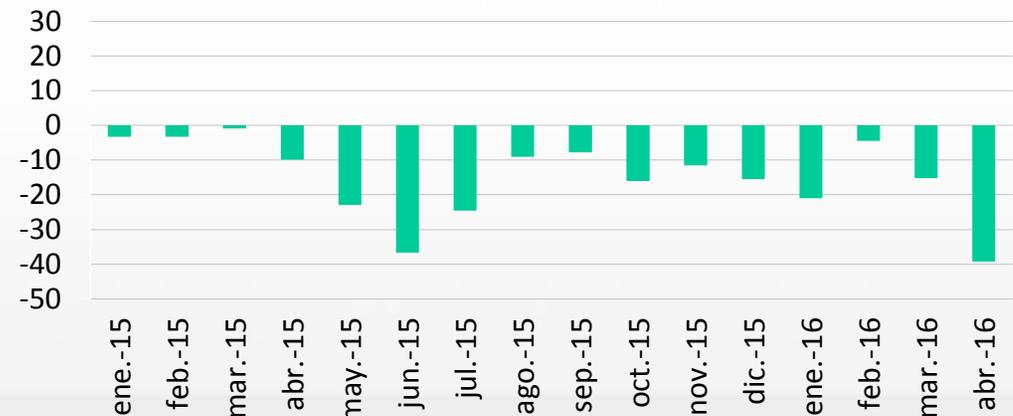
El saldo deficitario de bienes fue compensado por un saldo positivo en servicios

Saldo comercio bs y ss (mill US\$)



El FMI prevé mejora de exportaciones e importaciones en 2017 en 5% anual en volumen físico

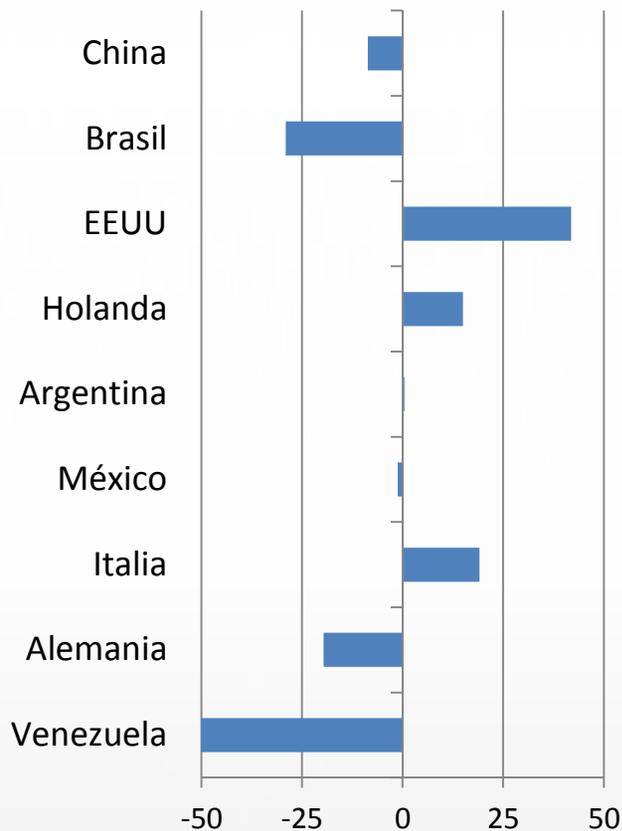
Var% de exportaciones



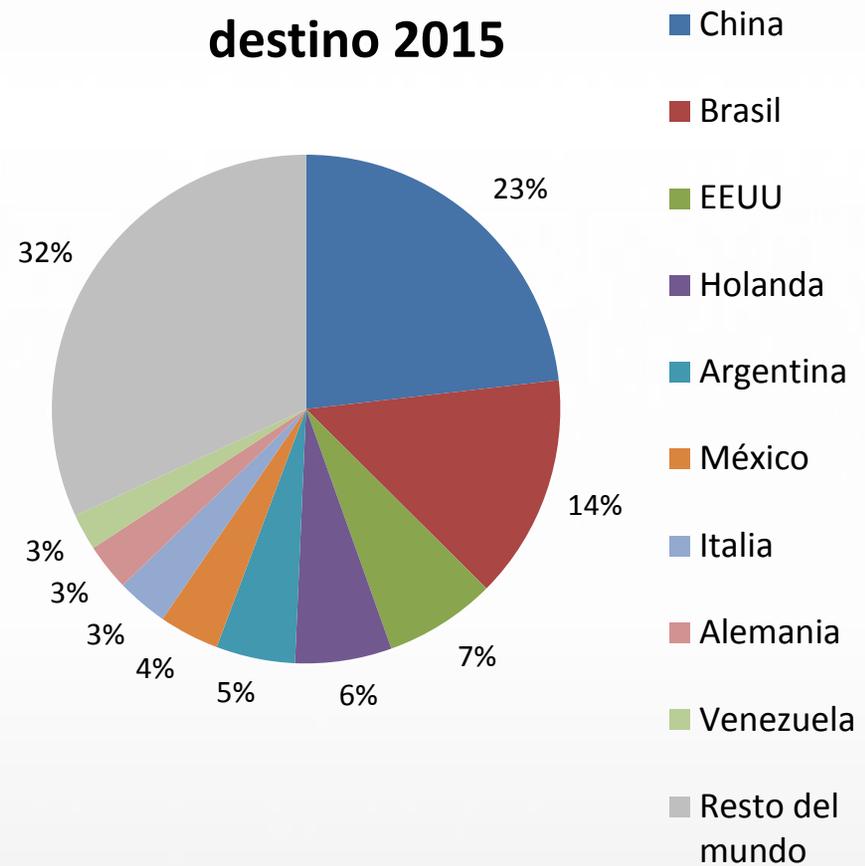
Fuente: BCU

China lidera el ranking de destinos de bienes pero EEUU fue el que más creció en 2015

Ranking y var% 2015



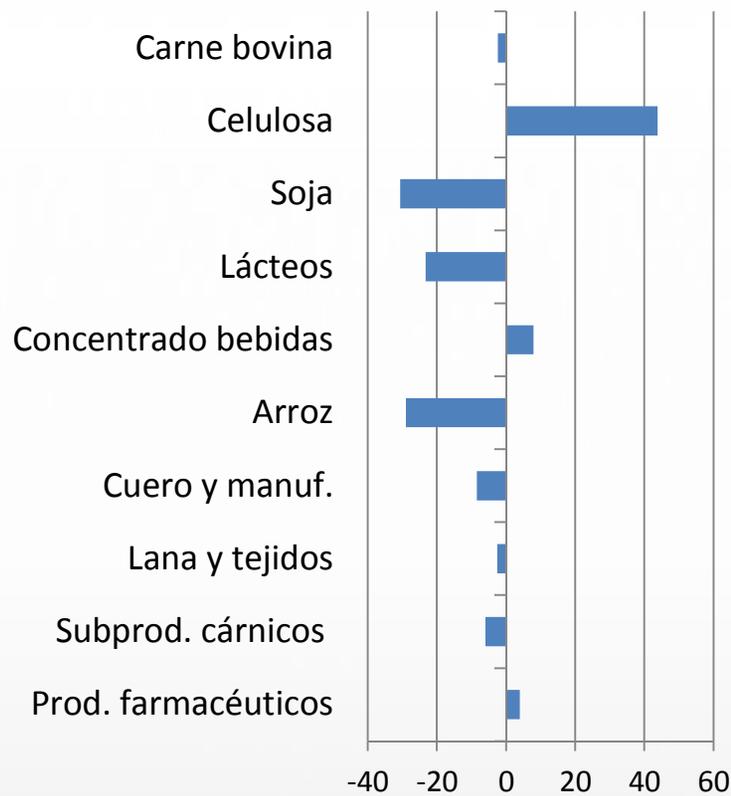
Estructura por destino 2015



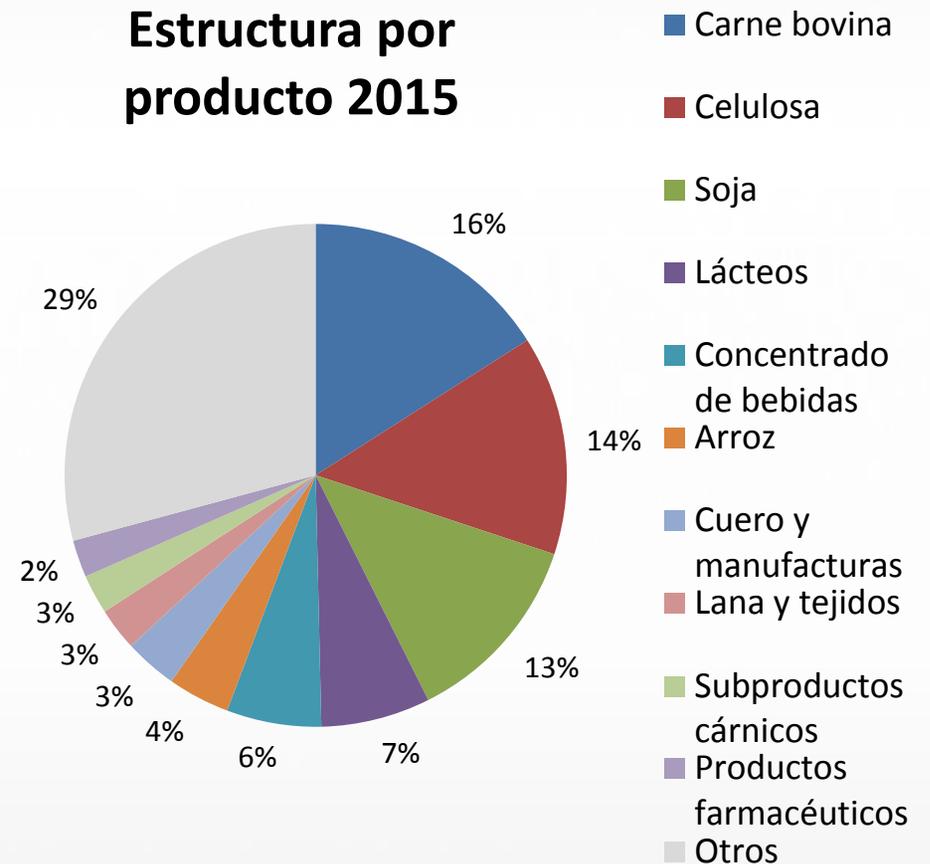
Fuente: DNA y UXXI

El único rubro en crecer en 2015 entre los principales 10 fue la celulosa

Ranking y var% 2015



Estructura por producto 2015

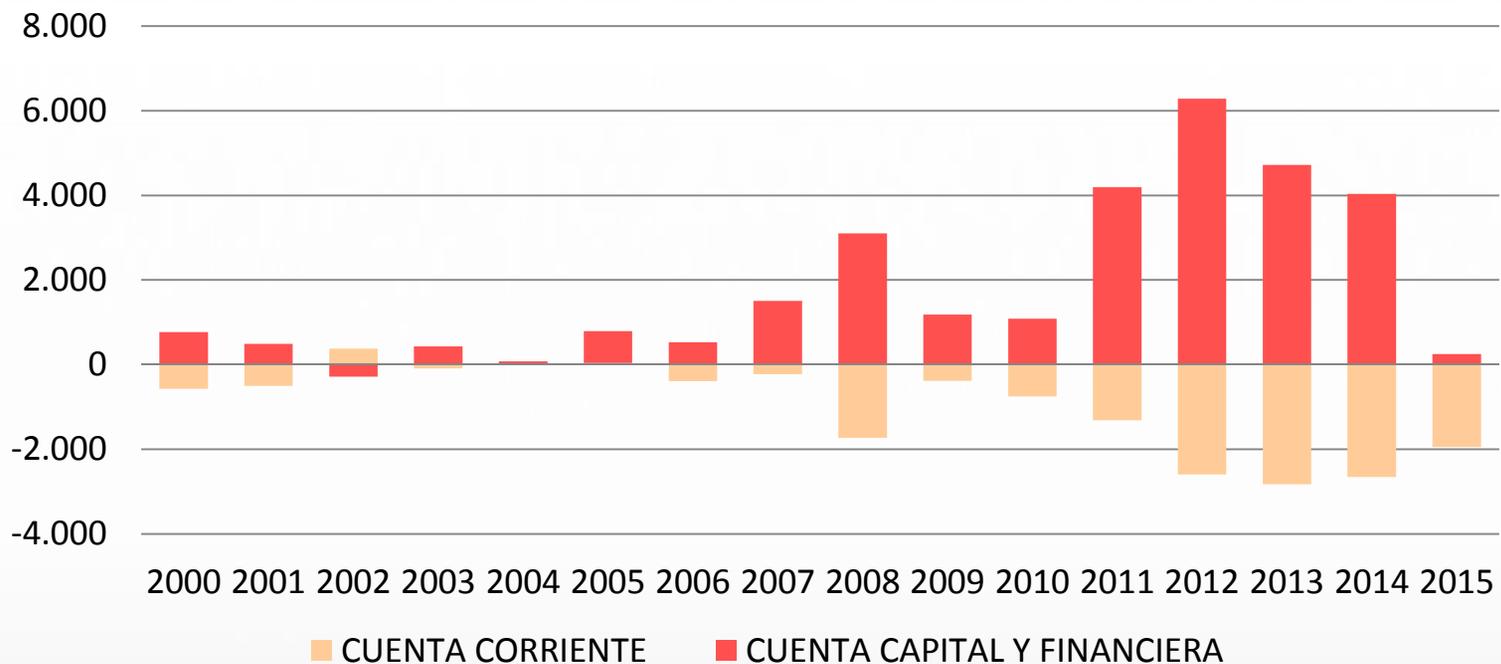


Fuente: DNA y UXXI



Saldo de cuenta corriente negativo sin inversiones que lo financien como antes

Saldo de cuenta corriente y capital (mill US\$)

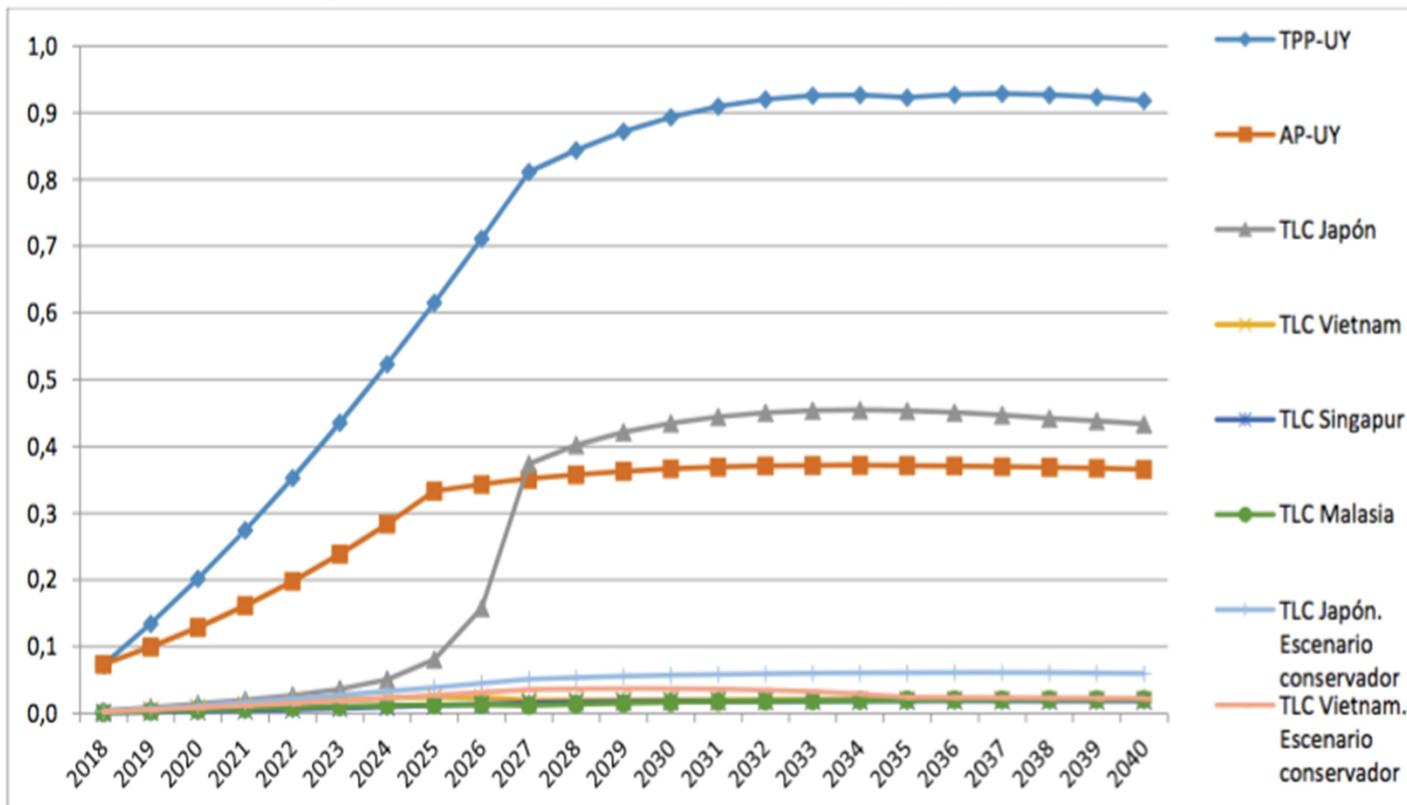


Fuente: BCU



Los acuerdos multilaterales no esperan, no entrar significa perder exportaciones

Impacto de escenarios de negociación comercial sobre PBI real (Diferencia de puntos porcentuales con respecto a escenario TPP/AP)



Fuente: resultados propios a partir del modelo EGC

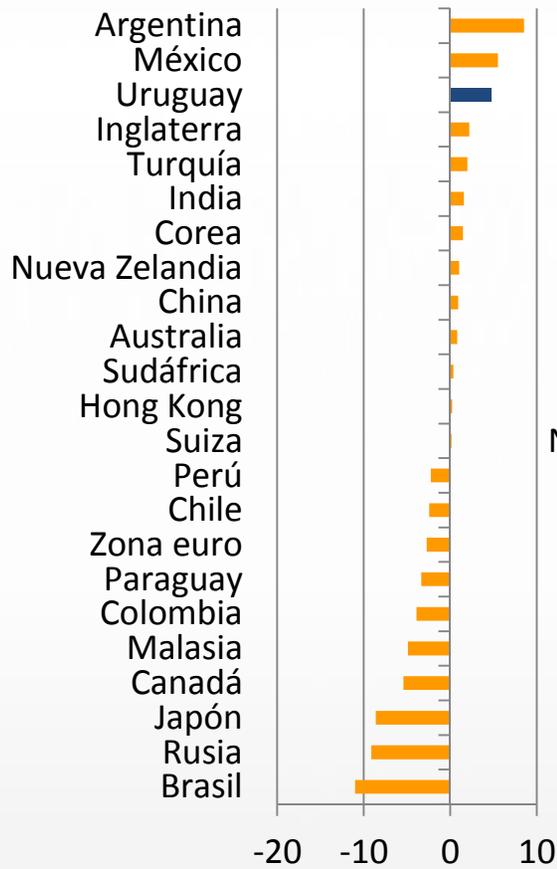
Un estudio de Pharos indica que el producto per cápita de Uruguay con TPP+AP casi duplica el que se alcanzaría quedando afuera de ambos acuerdos

Hoy Uruguay paga US\$ 600: por ingresar sus productos al mundo



La variación del dólar en Uruguay siguió las tendencias mundiales en los últimos meses

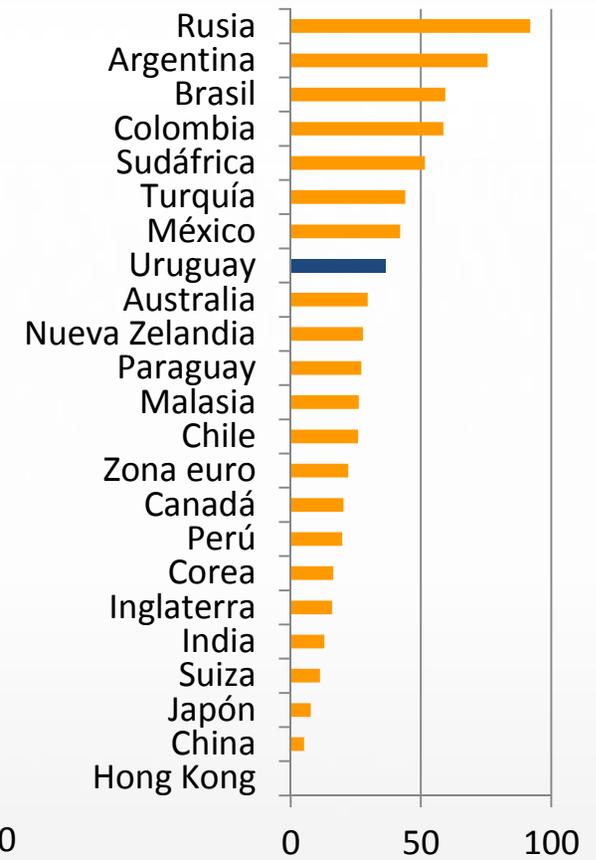
Var % ene-may



Var % en 12 meses



Var % en 24 meses



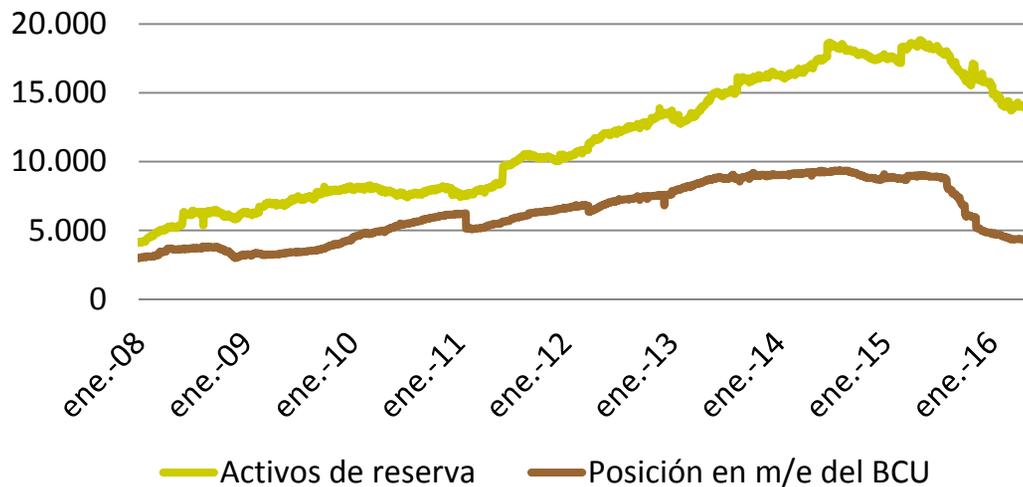
Fuente: BCU al 20/5/16



El BCU más restrictivo

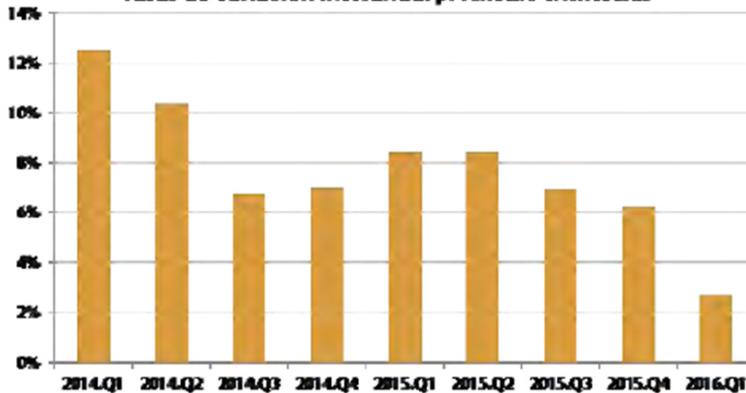
El BCU tuvo menor participación en el mercado frente al año pasado pero tomó medidas restrictivas como aumento de encajes y redujo el dinero en circulación (según BCU hay menor demanda por inclusión financiera)

Reservas y posición m/e (mill US\$)



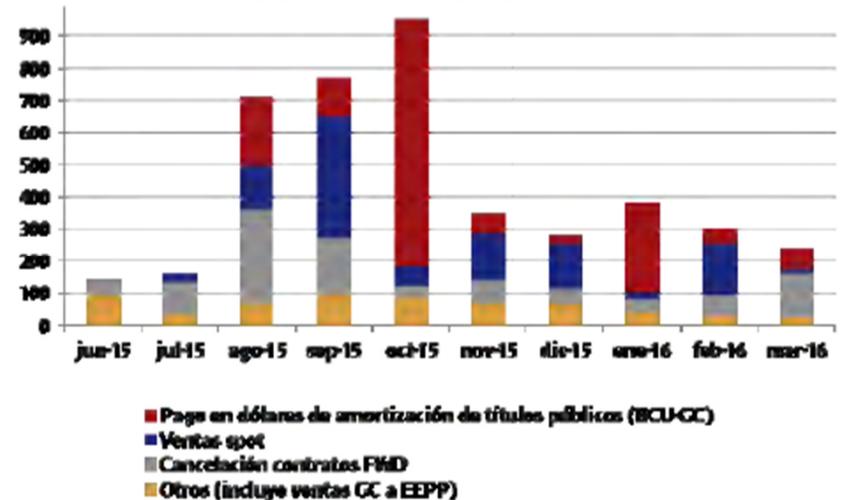
— Activos de reserva — Posición en m/e del BCU

COMPORTAMIENTO DE MT' Tasas de variación Interanual promedio trimestral



Fuente: BCU

EVOLUCIÓN VENTAS DÓLARES DEL BCU - GC



Oct/15: El rubro "pago en dólares de amortizaciones" incluye la cancelación de títulos asociada a la operación de recompra de LRM.

El TCR con altibajos tiende a mejorar pero no recupera la pérdida acumulada en años

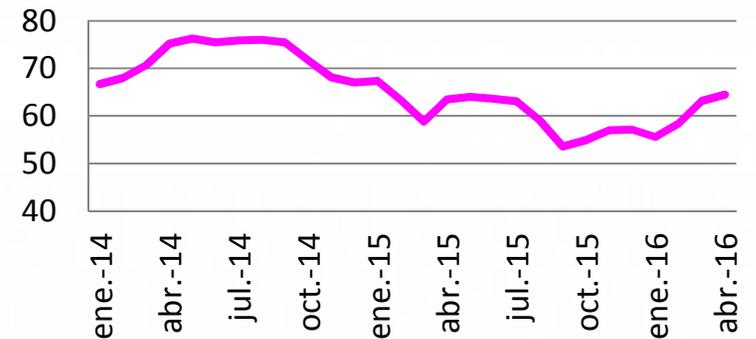
La caída del dólar en Brasil el último mes permitió que mejorara la relación cambiaria

Tipo de cambio real

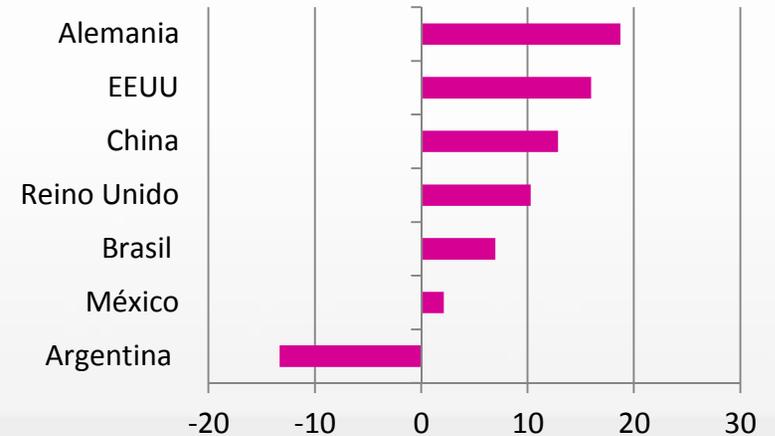


Fuente: BCU

TCR con Brasil



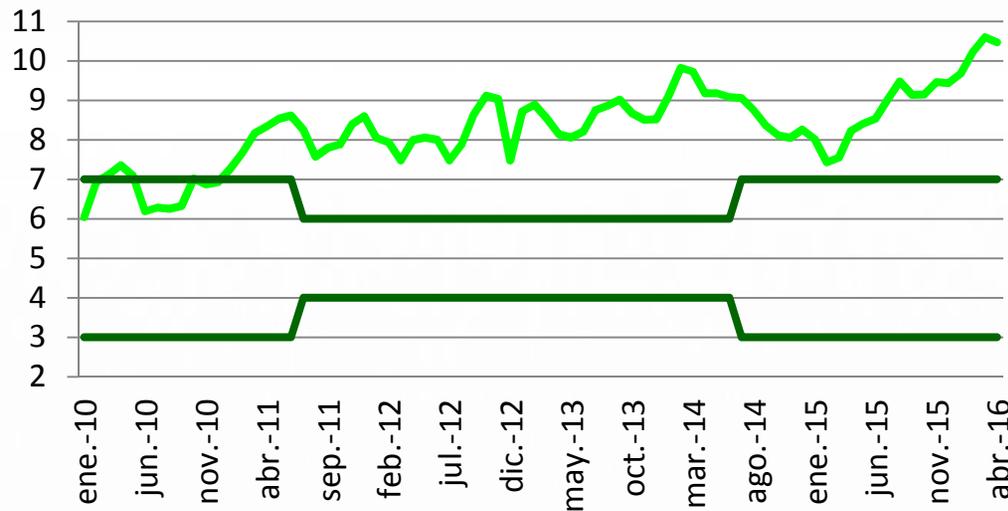
TCRs bilaterales 12meses





La inflación no cede, superó el 10% y todavía no se observó la totalidad del efecto climático

IPC últimos 12 meses (var %)



Fuente: INE

Los efectos climáticos continuarán, luego de las inundaciones se pronostica el fenómeno de la niña con sequías para próximos meses

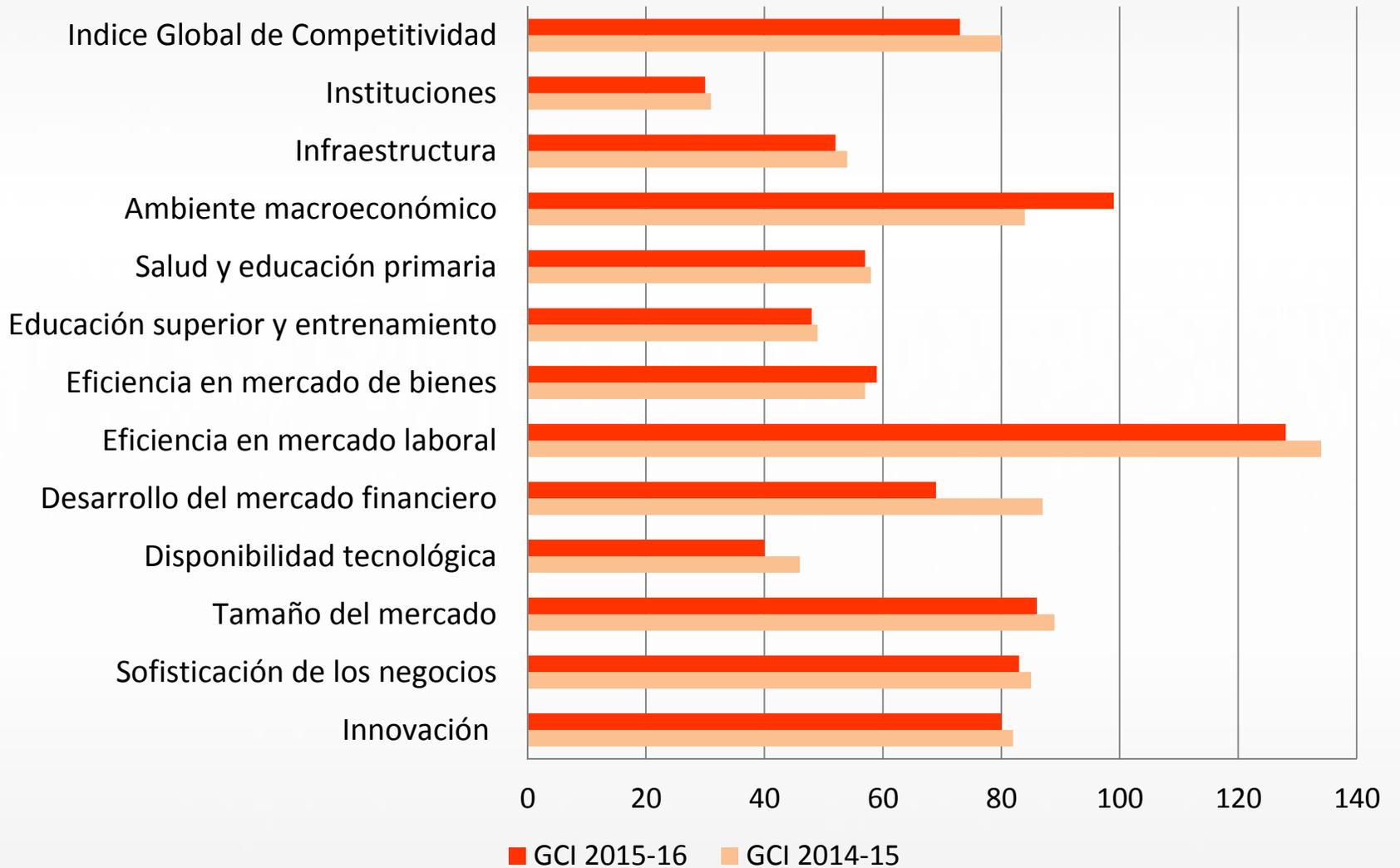
La inflación acumula 5,64% en 4 meses y 10,47% en 12 meses, se sigue alejando del rango meta

Según encuesta de expectativas del BCU, el IPC crecerá 10,13% en 2016 y 9,2% en 2017

El BCU mantiene meta de 3% a 7%



Leve mejora en el índice de competitividad global

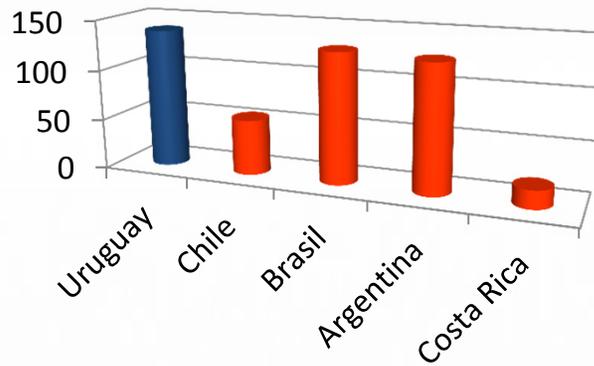


Fuente: Foro Económico Mundial (ranking en 144 países)

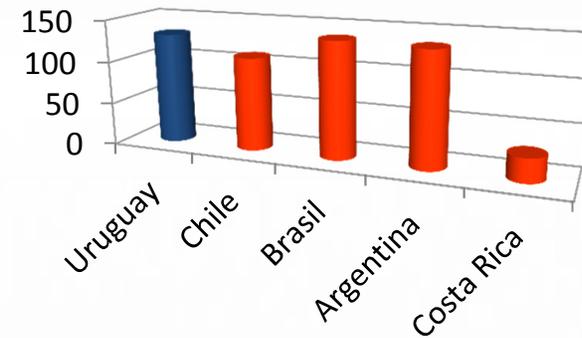


Sin embargo, muy atrás en temas laborales

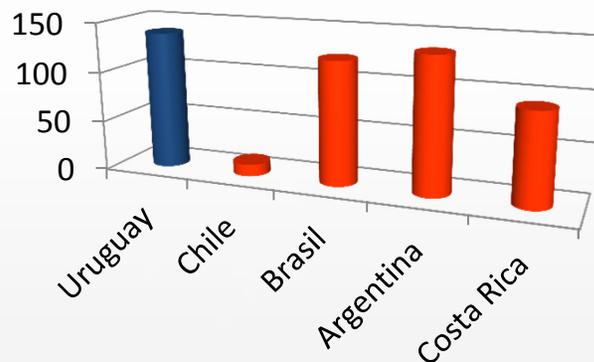
Cooperación en relación empleado-trabajador



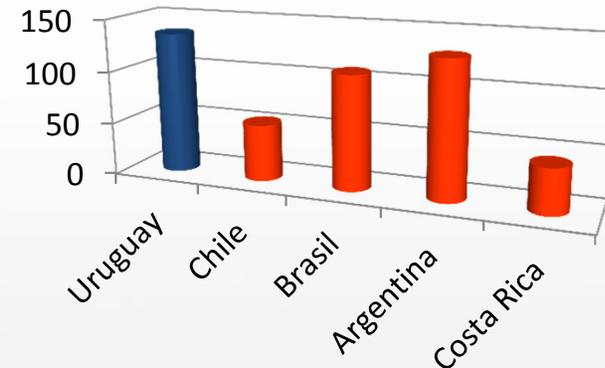
Prácticas de contratación y despido



Flexibilidad en salarios



Pago por productividad



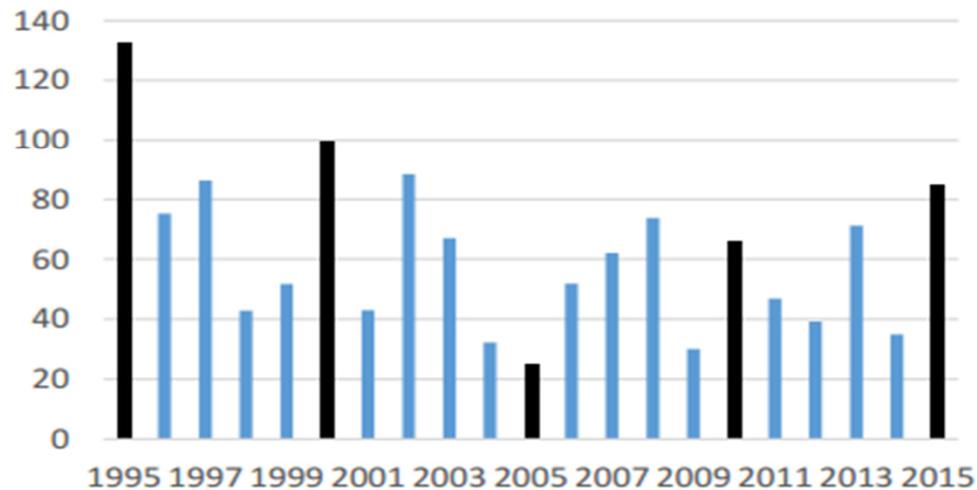
Fuente: Foro Económico Mundial (ranking en 144 países)



Conflictividad en aumento

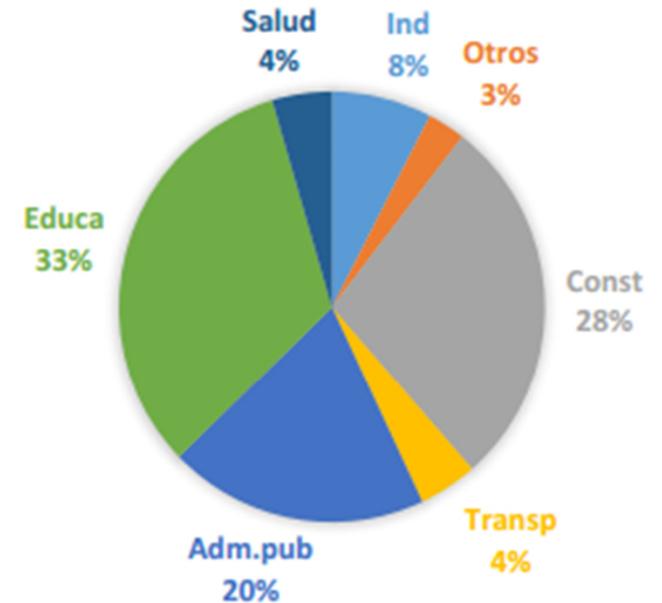
Según el informe de la UCU, la medición de 2015 fue la más alta desde el año 2000 y superó en 143% la del año anterior

Indice de conflictividad global

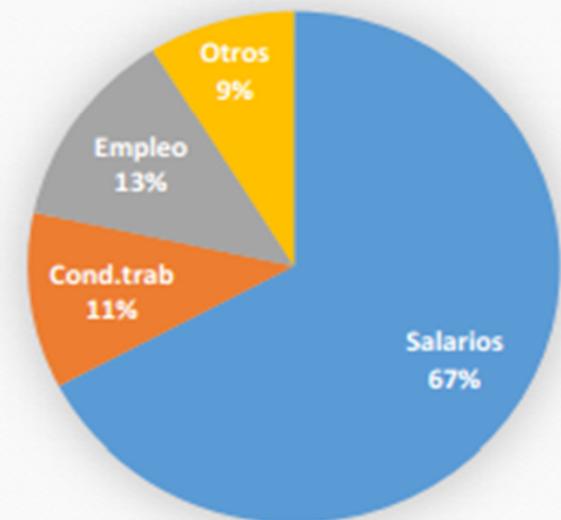


Fuente: UCU

CONFLICTIVIDAD POR SECTOR 2015



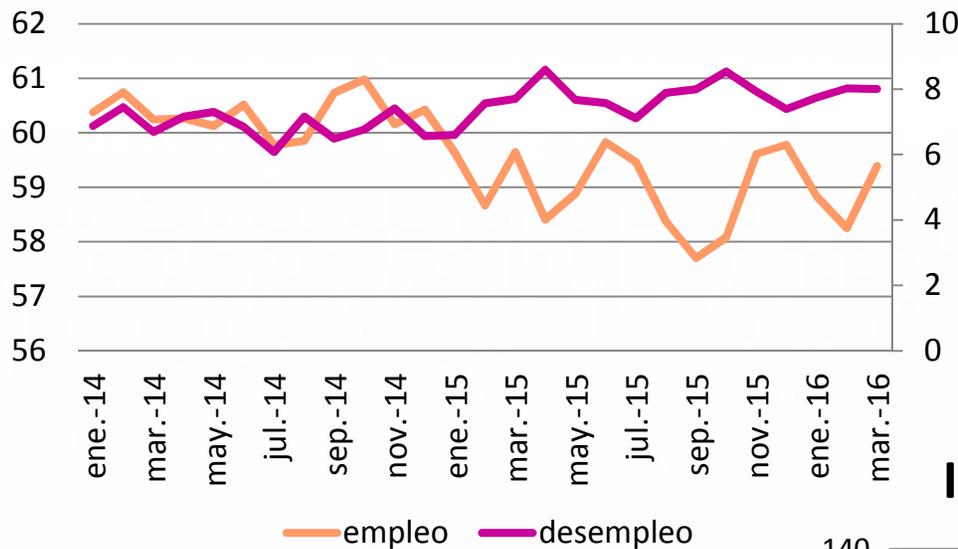
Conflictividad global por causas 2015





El empleo se está resintiendo, en 2015 se perdieron 28.000 puestos de trabajo

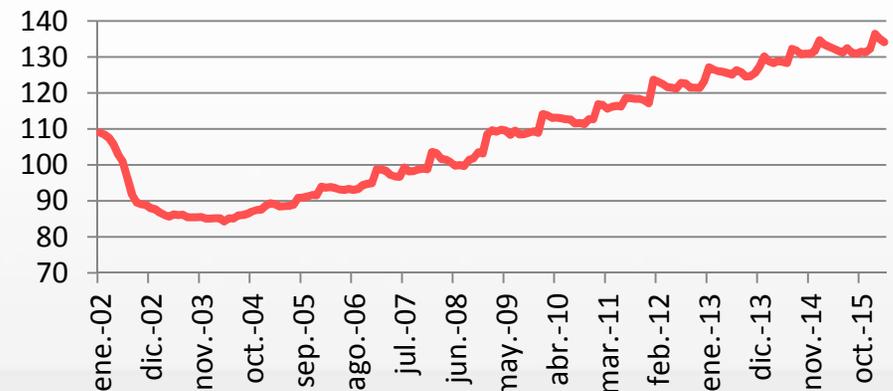
Empleo y desempleo



Según la encuesta de expectativas del BCU, el empleo caerá 0,69% en 2016 y bajará 0,09% en 2017

Los salarios siguieron en promedio creciendo por encima de la inflación

Índice medio de salario real



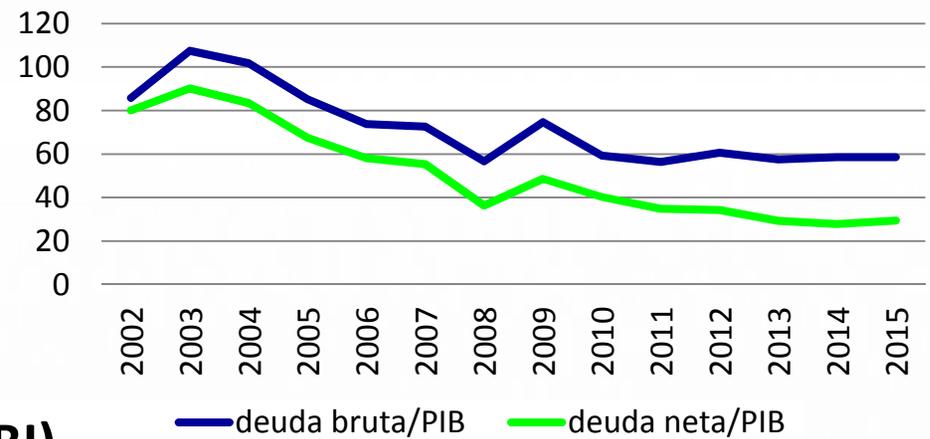
Fuente: INE



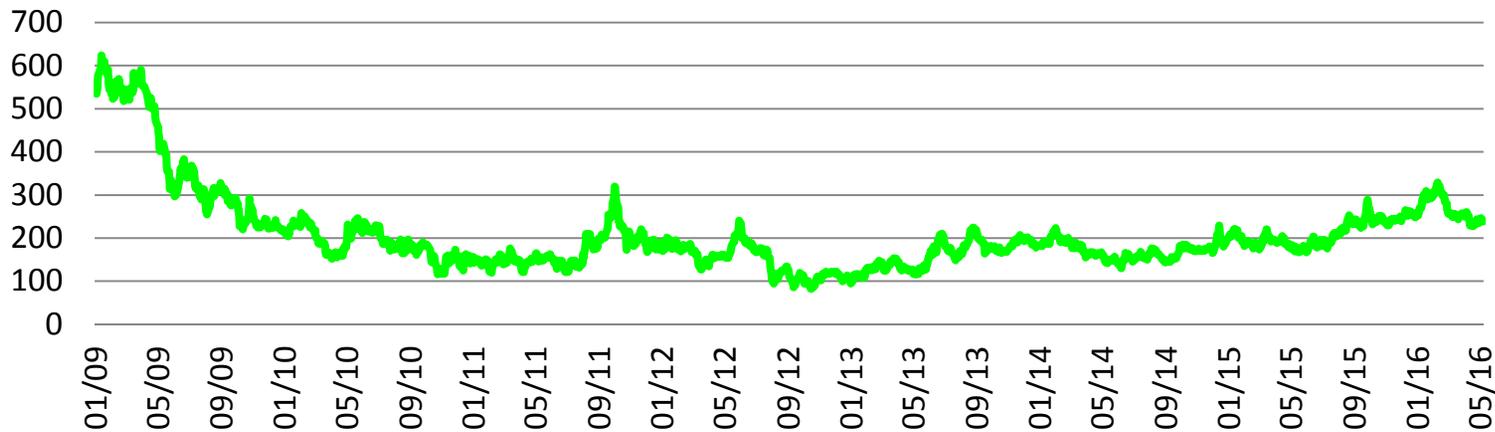
Deuda estable medida sobre PIB y riesgo país bajo pero temor a perder el grado inversor

Las calificadoras de riesgo han advertido que el déficit fiscal y la inflación deben controlarse y así evitar un mayor endeudamiento

Deuda bruta y neta / PIB



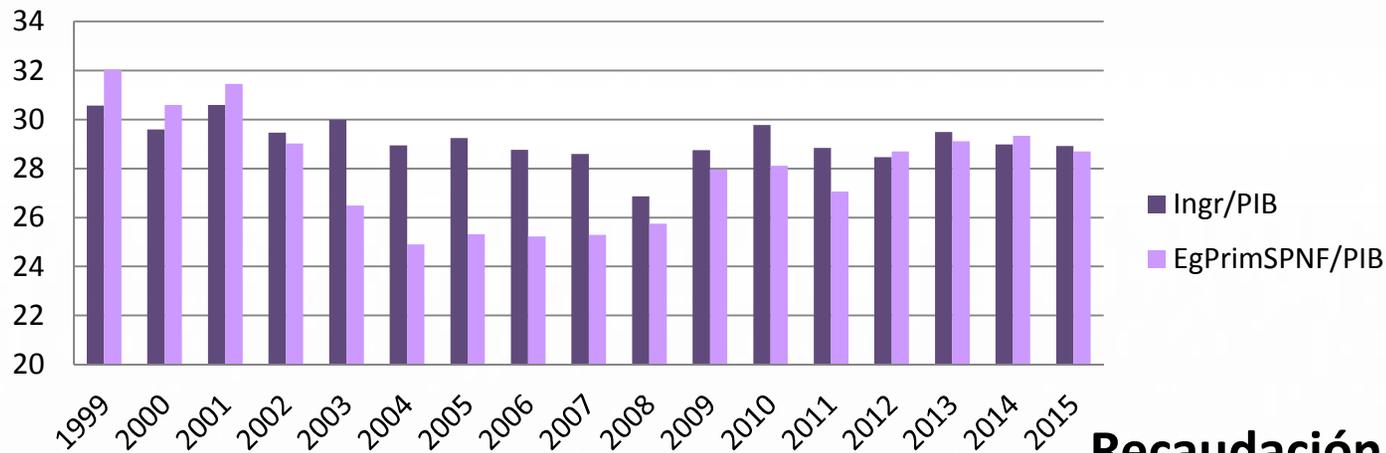
Riesgo país (UBI)





En los últimos años el gasto creció en relación al PIB y en algunos años más que los ingresos

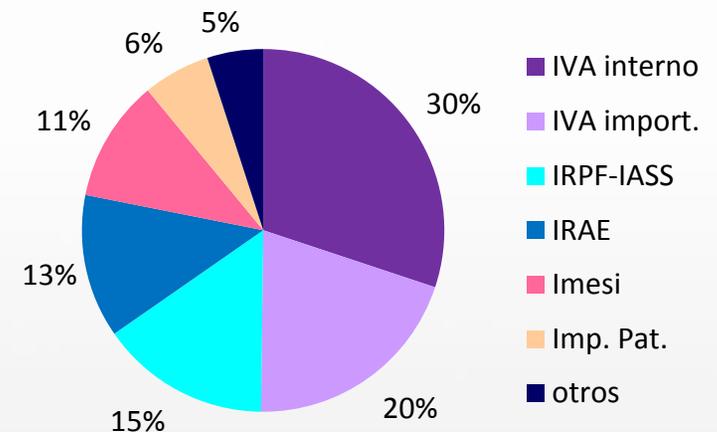
Ingresos y egresos/PIB



Fuente: MEF

La recaudación de la DGI no estaba creciendo pero aumentó en abril por efecto de la eliminación del ajuste por inflación de diciembre

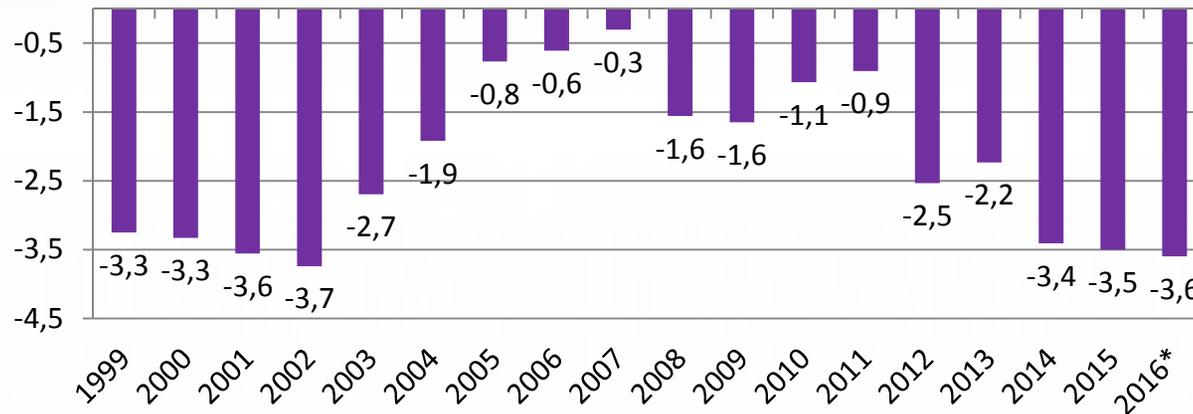
Recaudación DGI - 2015





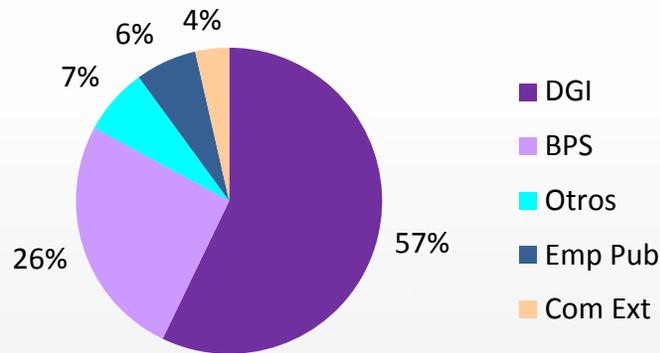
En contexto de desaceleración un ajuste fiscal puede afectar el crecimiento y retroalimentarse

Resultado fiscal sobre PIB



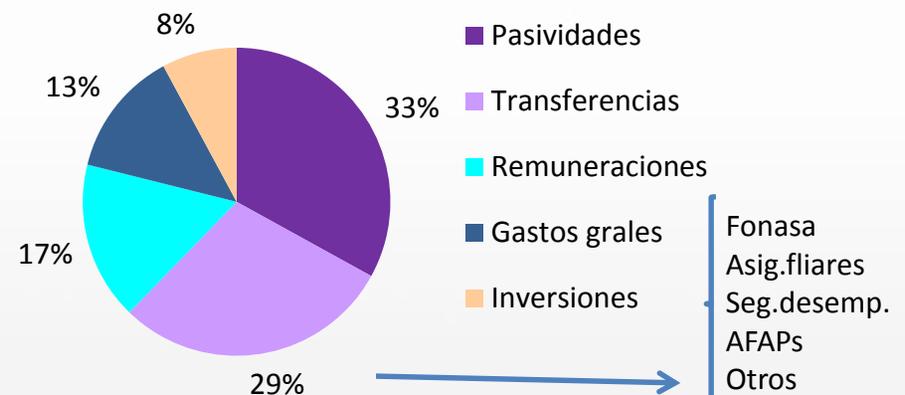
Ajuste de US\$ 500:
***US\$ 350: en impuestos**
***US\$ 150: menos gastos**

Ingresos 12m mar 2016



Fuente: MEF

Egresos 12m mar 2016





Las tareas pendientes siguen siendo las mismas y dependen de nosotros

- Mejora de la competitividad, productividad, menor costo país, más innovación y eficiencia
- Mejora de la inserción internacional con firma de acuerdos comerciales
- Potenciar infraestructura y educación
- Más inversiones y empleo
- Estrategia de desarrollo exportador





¡Muchas gracias!
mlrodriguez@uniondeexportadores.com