



**Unión de
Exportadores
del Uruguay**



Coyuntura económica nacional e internacional

Mag. Ec. Ma. Laura Rodríguez – 14/6/2018

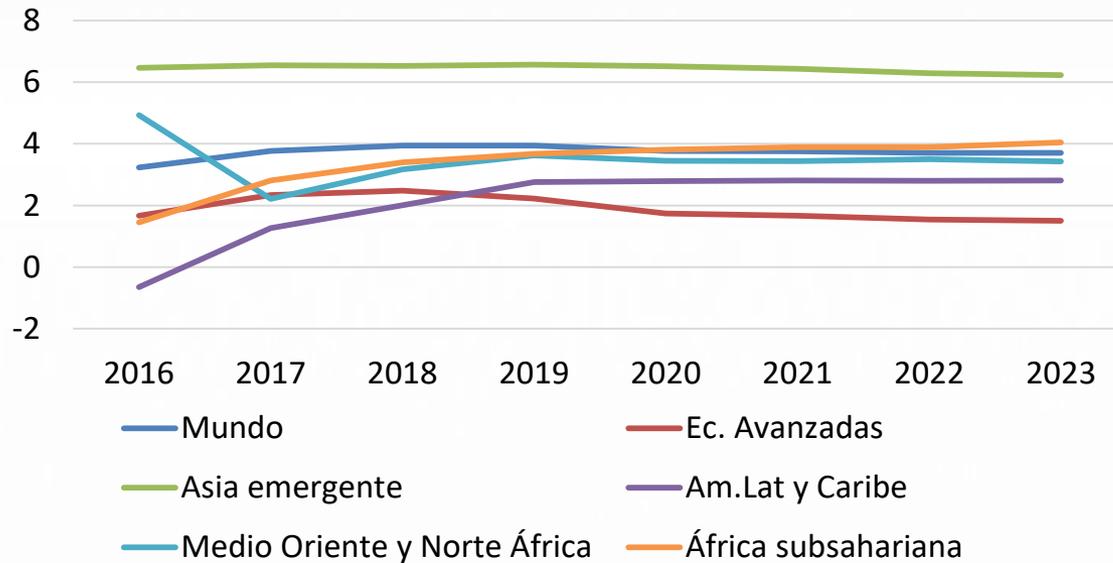


- **Mundo: entre mejoría e incertidumbre**
- **Región: turbulencias en el vecindario**
- **Uruguay: ¿preparado para los desafíos?**



Crecimiento generalizado y normalización monetaria

Variación anual del PIB (en %)



Fuente: FMI

Perspectiva de crecimiento sostenido, siempre mayor en países emergentes (Asia y África mayormente) pocos países en caída para próximos años

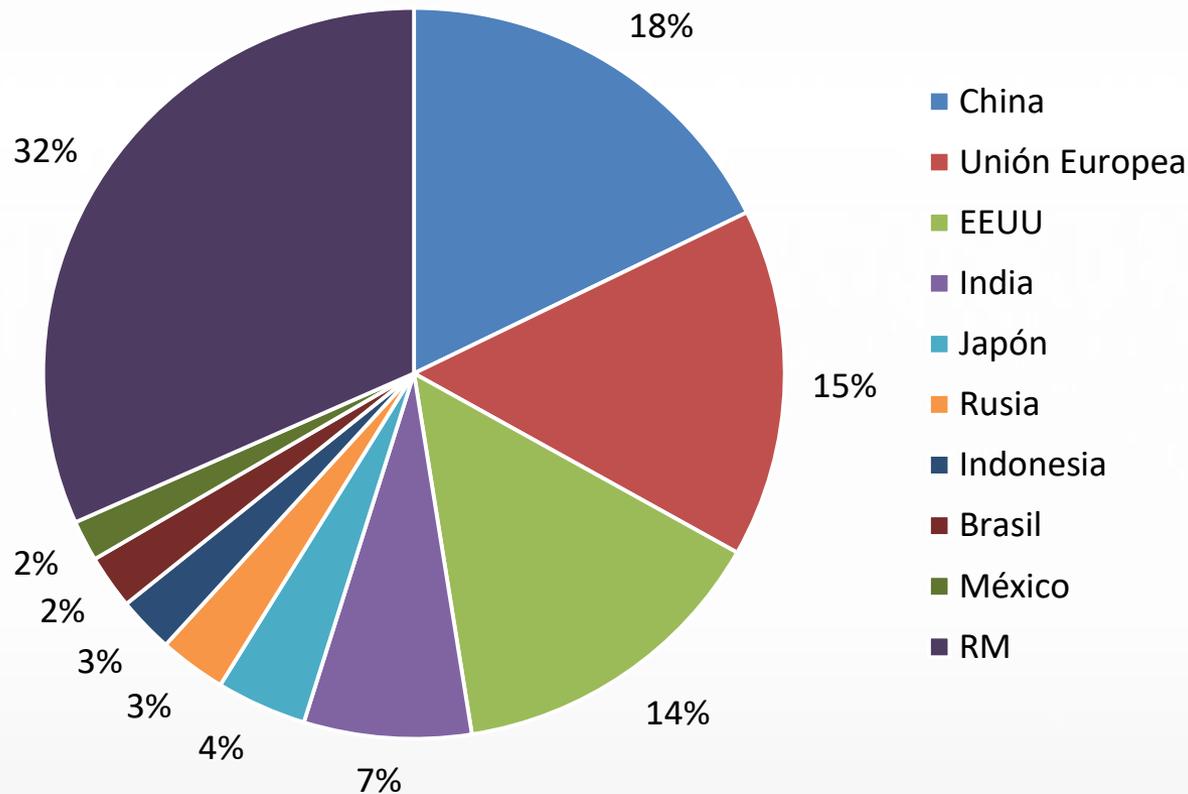
País	PIB 2018
Etiopía	8,5%
India	7,3%
Bangladesh	7%
Myanmar	6,9%
Camboya	6,8%
Filipinas	6,6%
Vietnam	6,6%
China	6,5%
Ghana	6,3%
Panamá	5,6%
Rep. Domin.	5,5%
Indonesia	5,3%
Malasia	5,3%
Egipto	5,2%
Rumania	5,1%
Nicaragua	4,7%
Paraguay	4,4%

Fuente: FMI



Composición del PIB mundial

Peso del PIB en PIB mundial (en PPC)



Fuente: FMI (Mercosur 3,5%)

País	PIB / PIB mundial
China	18,7%
EEUU	15,1%
India	7,7%
Japón	4,2%
Alemania	3,2%
Rusia	3%
Indonesia	2,6%
Brasil	2,5%
Reino Unido	2,2%
Francia	2,2%
México	1,9%
Italia	1,8%
Turquía	1,7%
Corea	1,6%
España	1,4%
Canadá	1,4%
Arabia S.	1,4%



El mundo se enfrenta a incertidumbres principalmente vinculadas con:

- **amenazas proteccionistas**
- **normalización de la política monetaria de EEUU**



EEUU inicia guerra comercial y le responden

- **EEUU aumentará en julio aranceles a importaciones de acero y aluminio fundamentándolo en su seguridad nacional (para China, UE, México, Canadá)**
- **China anunció aranceles a soja, vehículos y aviones si se imponen esos aranceles**
- **EEUU llevó a OMC protección de propiedad intelectual en China, que exige a las multinacionales a asociarse con locales**



Fuente: CNN

- **China acordó hace dos semanas comprar más productos de EEUU pero eso no fue suficiente para evitar los aranceles**
- **La UE también anunció aranceles como respuesta a EEUU**



EEUU abandona pacto nuclear con Irán

- Con la salida de EEUU del JCPOA y el regreso a las sanciones, se tensa la situación en Medio Oriente
- EEUU no atiende las solicitudes de UE y amenaza con bloquear compañías que comercien con Irán
- Aumentó el precio del petróleo (hay analistas que dicen que estaba descontado “comprar con el rumor, vender con la noticia”), se suma a recorte de producción de OPEP (se reúne en junio)



Brent Oil Futures ▲ 76.52 +0.04 (+0.05%)



En otras zonas se alejan temores de conflictos

- Se realizó un encuentro entre Trump y Kim Jong un en Singapur, que busca la desnuclearización de Corea del Norte y el fin de agresiones
- Las dos Coreas también tuvieron un encuentro que dio por cerrada la guerra
- En principio habrá mayor tranquilidad en la zona, aunque hay que seguir la evolución de las relaciones entre EEUU y Corea del N.



Fuente: AFP



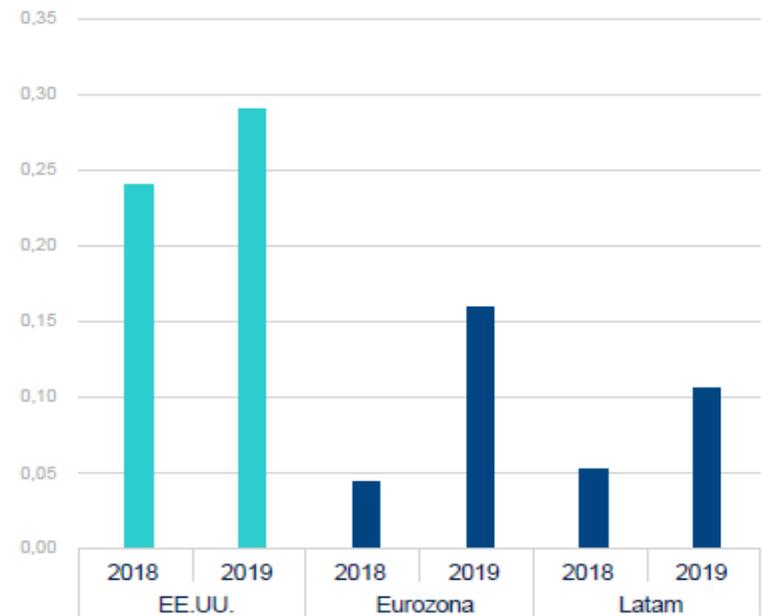
Fuente: lavanguardia.com



Reforma tributaria de Trump, junto a suba de tasas, hace que los capitales vuelvan a EEUU

- EEUU crecerá en parte por más gasto y menores impuestos
- La reforma implica beneficios pero también costos para empresas que están instaladas en el exterior. El impacto varía según el tipo de empresa
- Habrá más repatriación y liquidez, se espera que aumente la inversión en bienes de capital, fusiones y adquisiciones, recompra de acciones, más inversión en I+D, sueldos y bonos

Impacto del estímulo fiscal en EE.UU. sobre el crecimiento (pp)



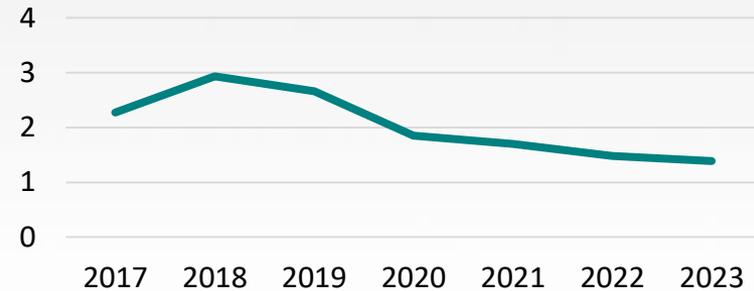
Fuente: BBVA Research



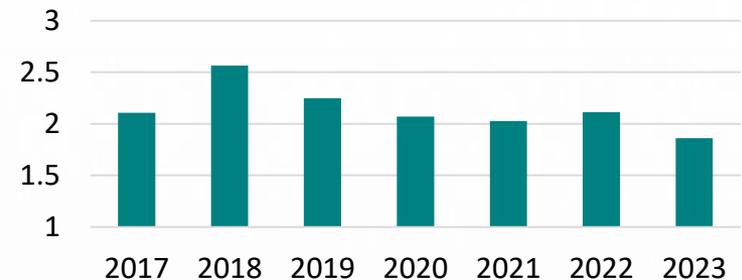
Alentadores datos para economía EEUU

- **EEUU tuvo un primer trimestre inesperadamente alto, desempleo en mínimo de 4%, resiliencia empresarial frente a suba de tasas**
- **Es un riesgo la reducción de hojas de balance de la FED, más volatilidad y baja de activos**
- **Se espera una leve recesión en EEUU en 2020 por mayor inflación y aumento de tasas pero será coyuntural y rebotará (2020 aumento de solo 0,8%)**

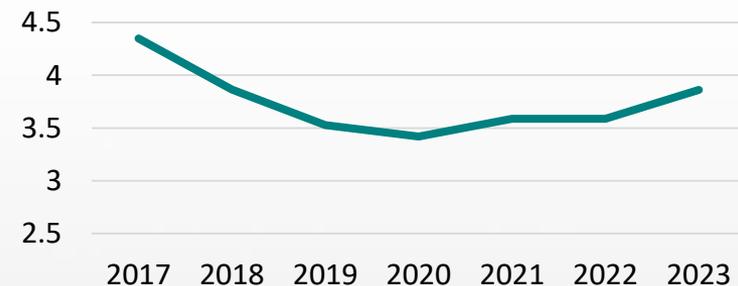
PIB EEUU



Inflación EEUU



Desempleo EEUU

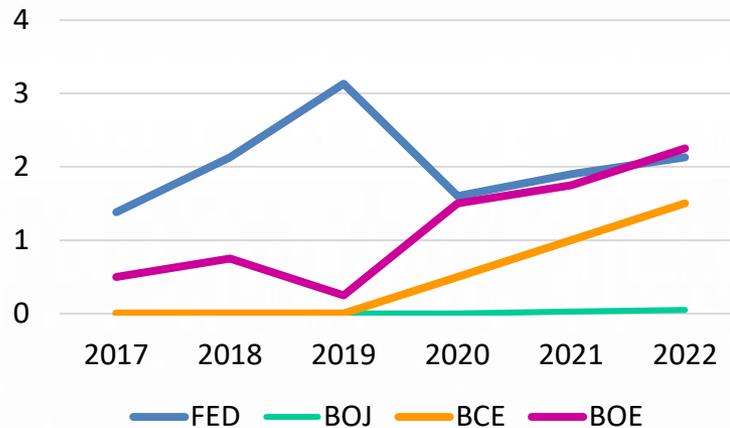


Fuente: EIU may18



Normalización de la política monetaria de EEUU está tomando vigor y sacude al mercado

Tasas de referencia



Fuente: EIU may18

La FED aumentó sus tasas dos veces en 2018 y se esperan dos más, cuatro subas en 2019 y una en 2020 (según analistas)

Estados Unidos 10 años ▲ 2,974 +0,005 (+0,18%)



US Dollar Index Futures ▼ 93.56 -0.27 (-0.29%)





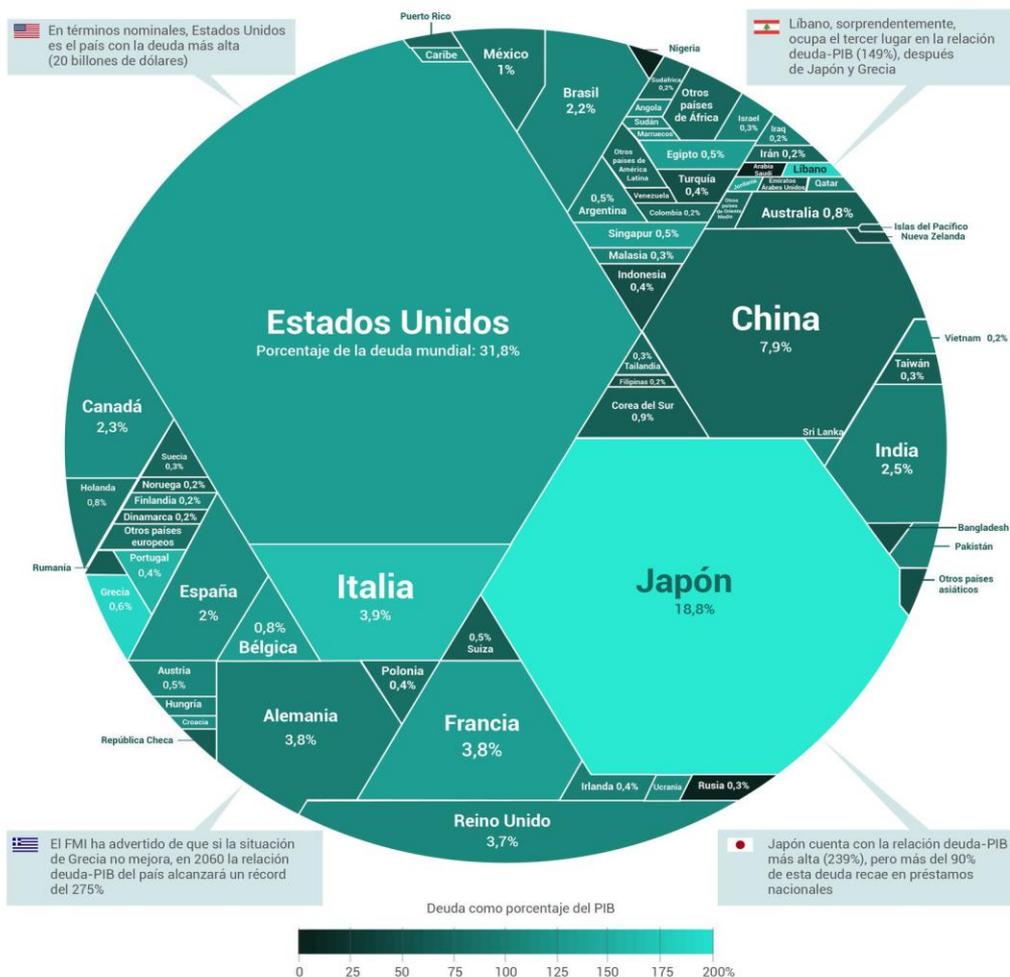
Un mundo endeudado con 245% del PIB global

Según el Banco de Pagos Internacional (BPI), la deuda total no financiera global es hoy de 245% del PIB mundial, aumentó 35 puntos porcentuales a frente a 2007 y 55 frente al 190% de 2001

EEUU es el mayor deudor aunque en relación a su PIB estará este año en 108% del PIB, bastante por debajo de Japón que se encuentra en 240% del PIB y más que la eurozona que está en 85%

¿Cómo se distribuye la deuda mundial de 63 billones de dólares?

Distribución de la deuda mundial por países, %

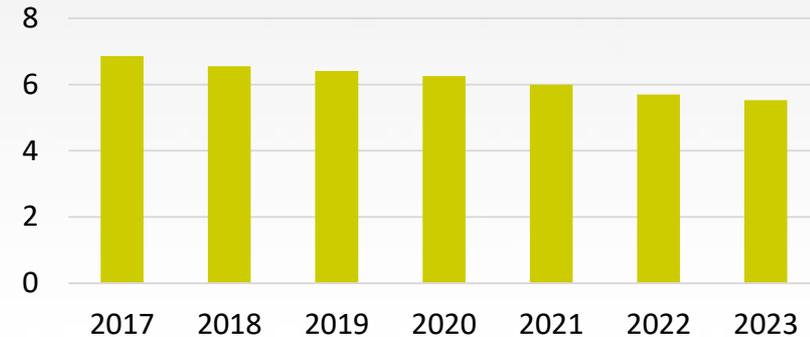




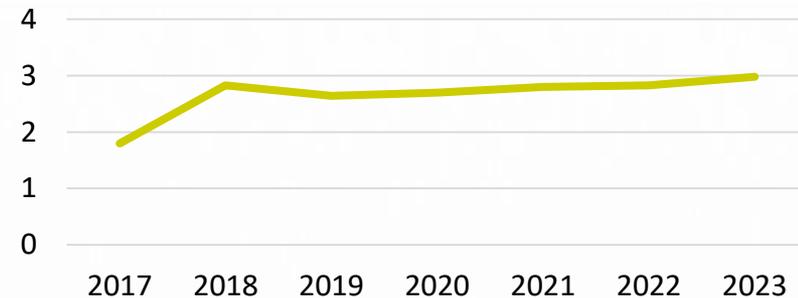
En China se alejan temores económicos

- **China crecerá 6,7% en 2018 con mayores estímulos monetarios y fiscales**
- **Se alejan los temores acerca de un aterrizaje forzoso en la economía china.**
- **Inflación cercana al 3% y el dólar en torno a 6,5 yuanes**
- **El gobierno logró disminuir la banca en la sombra y se estabilizó el endeudamiento (255% del PIB en 2017)**

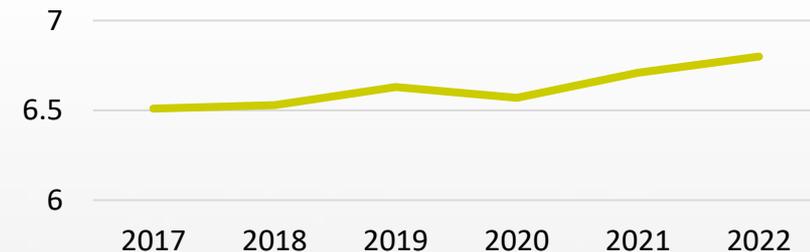
PIB China



Inflación China



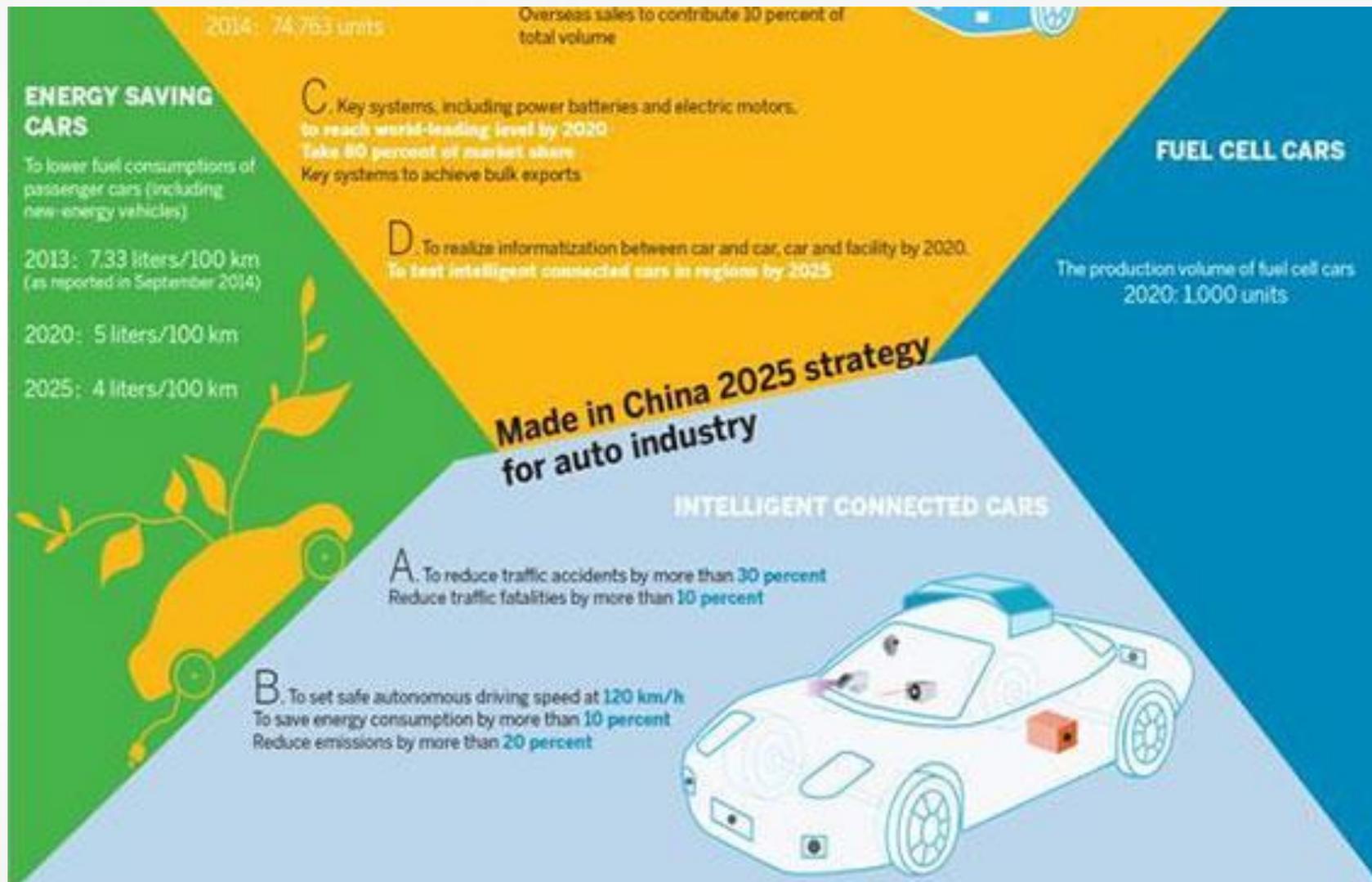
Yuanes por dólar



Fuente: FMI abr18 y EIU may18



La estrategia de China: Made in China 2025



Fuente: <http://english.gov.cn/2016special/madeinchina2025/>



La estrategia de China: la nueva ruta de la seda (one belt, one road)



Fuente: presentación en seminario de UCU



Y América Latina es parte de esa ruta



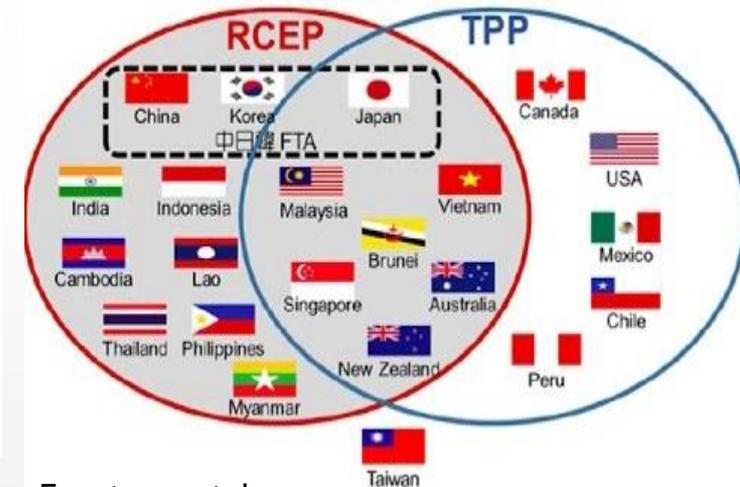
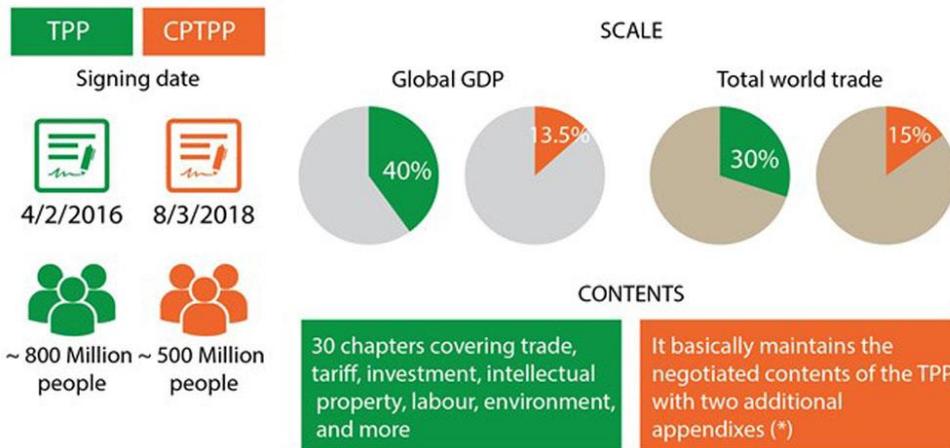
Fuente: presentación en seminario de UCU



Se firmó CPTPP (el TPP sin EEUU) y avanza RCEP



El TPP era la estrategia de EEUU de avanzar en Asia y contrarrestar el poder de China, sin EEUU se firmó el CPTPP y China tiene vía libre para crecer como líder del comercio mundial



Fuente: <http://m.en.baobacgiang.com.vn>

Fuente: youtube



La UE también avanza, se quedó sin TLC con EEUU pero firmó con Japón, Canadá y Singapur

- El acuerdo UE-Japón entrará en vigencia en 2019, aunque hay desgravación es a 15 años
- El CETA (acuerdo UE-Canadá) entró en vigencia provisional en 2017 (fue firmado en 2016)
- La firma con Singapur constituye el primer acuerdo bilateral entre la UE y un miembro de la ASEAN
- El acuerdo con el Mercosur sigue en negociaciones pero sin fecha clara de finalización

EU trade deals work

Five Years of EU-Korea Trade Deal

55% INCREASE IN EXPORTS to South Korea

€2.8 BILLION SAVED ON IMPORT TAXES by EU companies

EU - Korea Free Trade Agreement

Fifth Anniversary of Trade Partnership

Five years ago, the trade agreement between EU and South Korea was put in place. Since then EU exports to South Korea have **increased by 55%** and European companies have **saved €2.8 billion** in scrapped or discounted customs duties.

On the EU side, some companies worried about imports of Korean cars to Europe. In fact, EU car exports to South Korea **increased by 206%**, while imports from Korea increased by 53%.

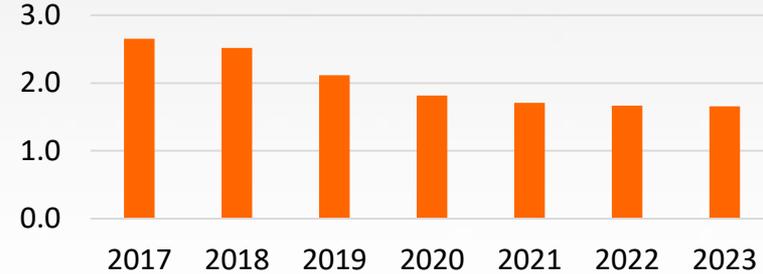
Fuente: <http://trade.ec.europa.eu>



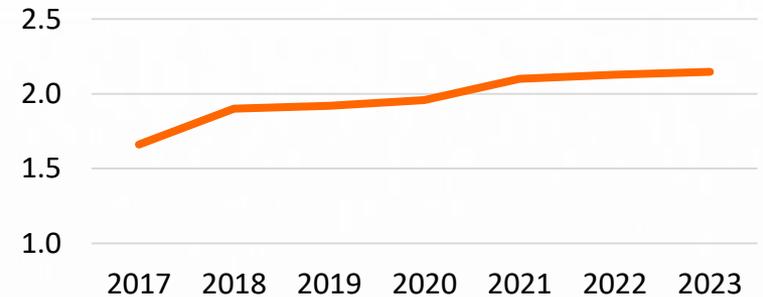
UE se enlentece, alerta por normalización de EEUU y proteccionismo

- El crecimiento de la UE se enlentece a 2,2% luego de dos años en 2,5%
- EEUU anunció aranceles para importaciones de la UE (y ésta respondió de igual forma)
- Sigue tensa la relación con Rusia, se mantienen sanciones
- BCE iniciará tapering (dejar de inyectar euros) en 2019 y pasa a la normalización como EEUU

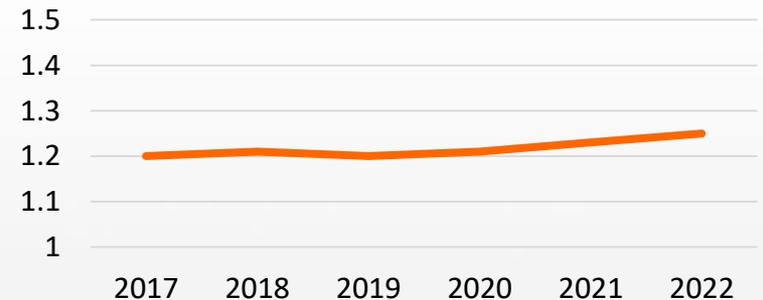
PIB Unión Europea



Inflación Unión Europea



Dólares por euro



Fuente: FMI abr18 y EIU may18



Crisis en gobiernos de Italia y España generan temores a inversores

- En Italia se trata de crear una coalición para gobernar y cada vez tienen más poder los grupos antieuropeos y antieuro
- La noticia generó nerviosismo entre inversores y los mercados cayeron por temores a que Italia en algún momento se plantee la salida de la UE



Fuente: www.infobae.com

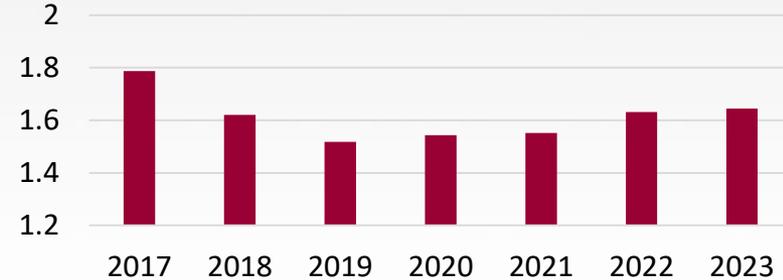
- En España la oposición votó la censura de Mariano Rajoy acusado de corrupción y asumió como presidente Pedro Sánchez



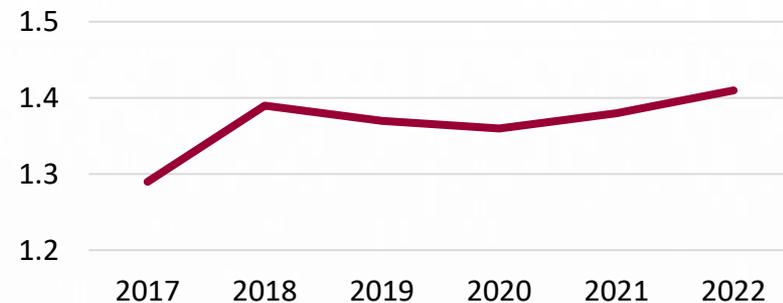
El Brexit avanza y finalizará en 2019

- La salida de Reino Unido de la UE ya tiene fecha oficial: 29 de marzo de 2019
- Se acordaron 21 meses de transición desde esa fecha pero podría extenderse. RU no participará en decisiones de la UE pero accederá al mercado único y unión aduanera
- El crecimiento de RU se enlenteció y Moodys bajó la nota por Brexit

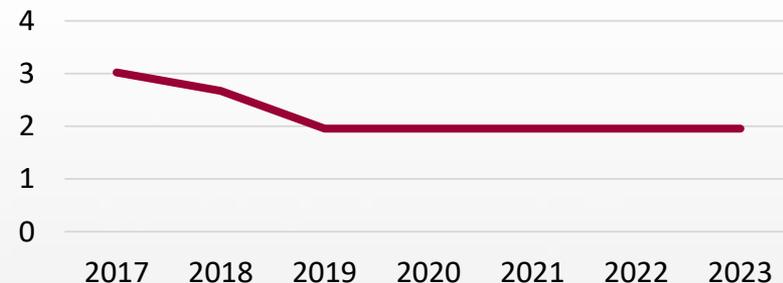
PIB Reino Unido



dólares por Libra



Inflación Reino Unido

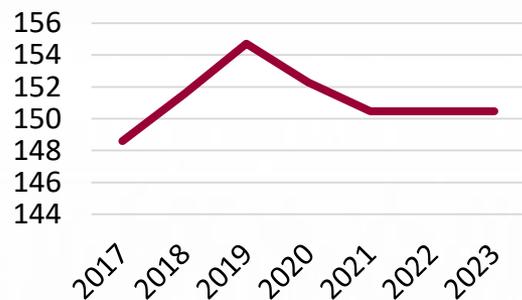


Fuente: FMI abr18 y EIU may18



La mejoría en los precios de algunas materias primas no se sostendría en próximos años

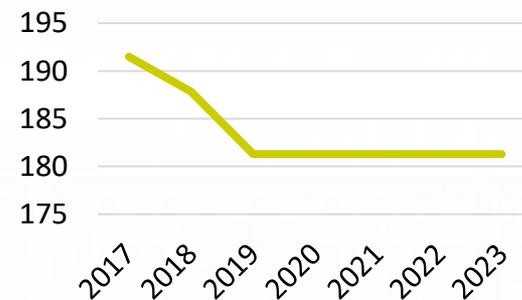
Índice de alimentos y bebidas



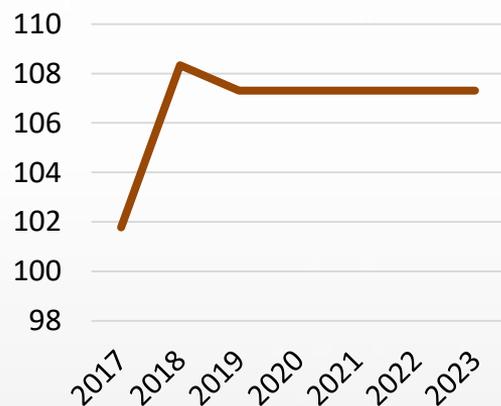
Soja, US\$ ton met



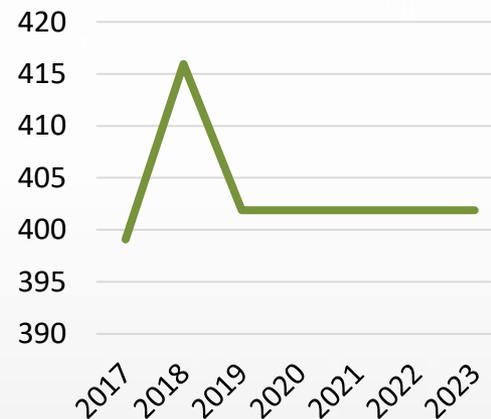
Carne (Australia, NZ, cents por libra)



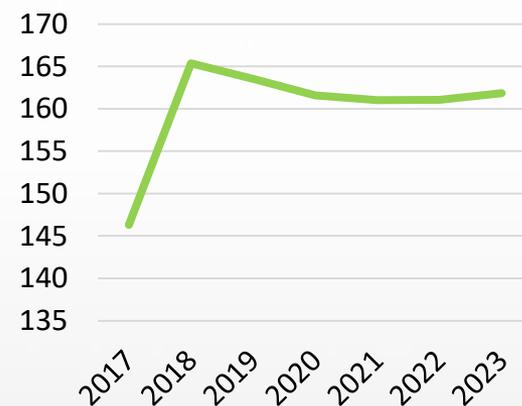
Índice de madera



Arroz, US\$ ton met



Índice de metales



Fuente: FMI abr18



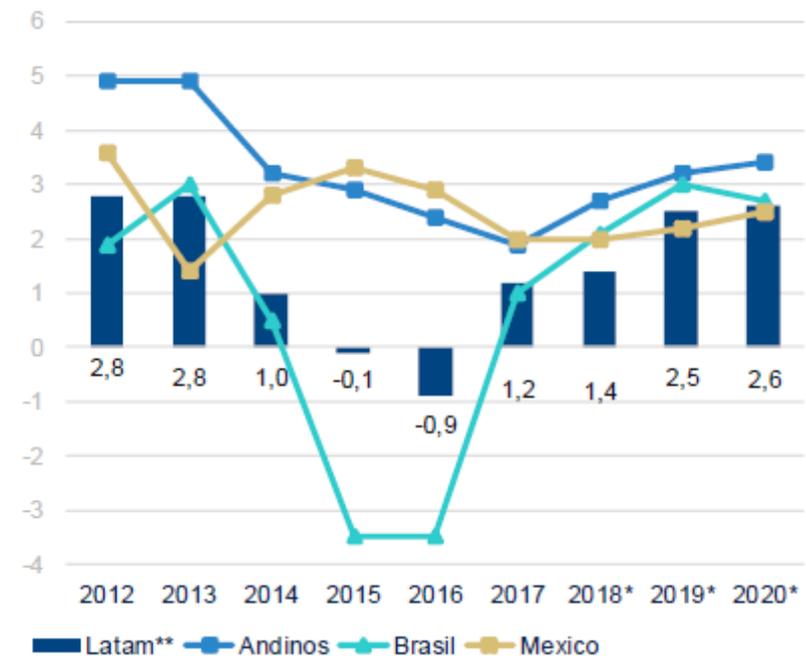
- **Mundo: entre mejoría e incertidumbre**
- **Región: turbulencias en el vecindario**
- **Uruguay: ¿preparado para los desafíos?**



Latinoamérica mejoró crecimiento y perspectivas, aunque con turbulencias

- El principal problema es la salida de capitales debido a la mejora de tasas en EEUU y la reforma tributaria
- Gran expectativa por parte de México en relación a la renegociación de NAFTA
- Argentina sufre una fuerte crisis de confianza
- Brasil con incertidumbre política y falta de reformas para encaminar déficit

Latam: crecimiento del PIB (% a/a)



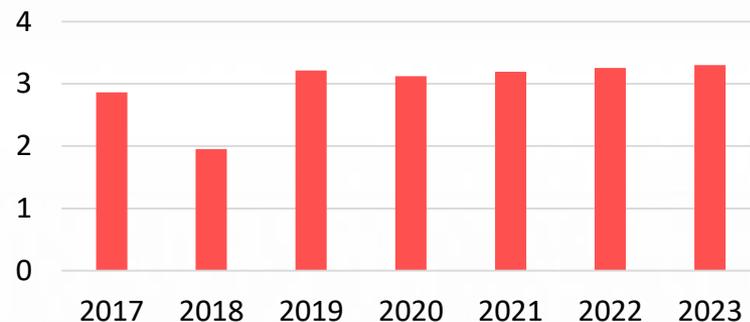
(*) Promedio ponderado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela
Fuente: BBVA Research



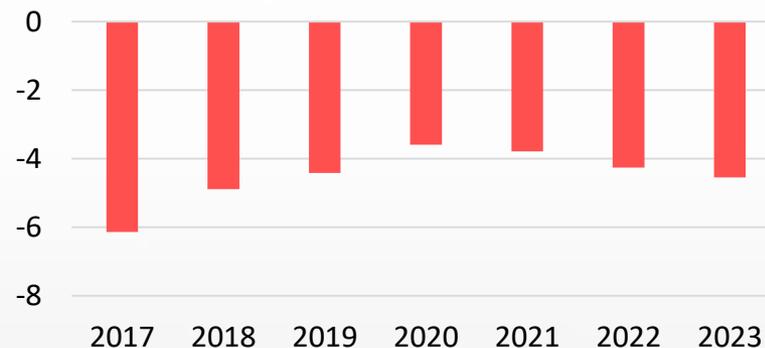
Argentina: crisis de confianza prende luces de alerta en la región y Macri pide ayuda al FMI

- **Macri buscaba un crecimiento basado en inversión y exportaciones**
- **Pero terminó basándose en endeudamiento (sin grado inversor) y las medidas graduales no convencieron a los inversores (nuevo contexto internacional)**
- **La falta de coordinación macro y algunas medidas fueron los detonantes de la crisis que llevó a pedir ayuda al FMI**

PIB Argentina



Resultado fiscal Argentina



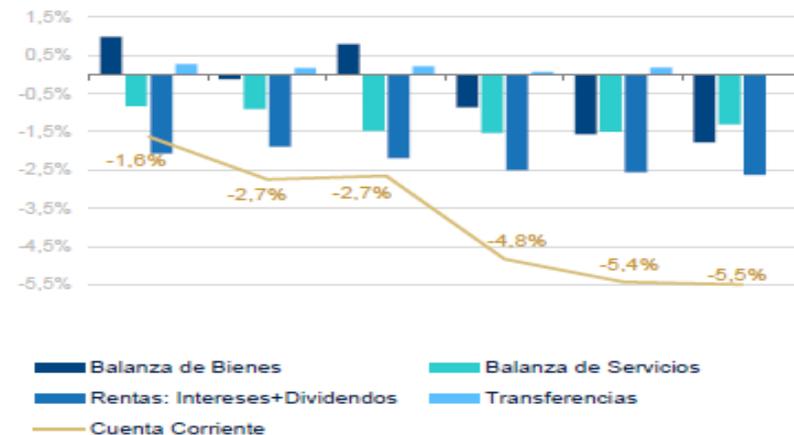
Fuente: FMI



Argentina: falta de coordinación macro

- Medidas como el impuesto a los títulos de deuda fueron detonantes (y vendieron)
- Buscar bajar la inflación en base a tasas altas sin una política fiscal que acompañe y subir la meta en noviembre (a 15% pero está en 25% y con el FMI tendrá que llevarla a 9% en 2021)
- El FMI aprobó US\$ 50.000: de préstamo y Argentina tendrá que bajar el déficit primario a 1,3% en 2019 y 0% en 2020 (3,9% en 2017)

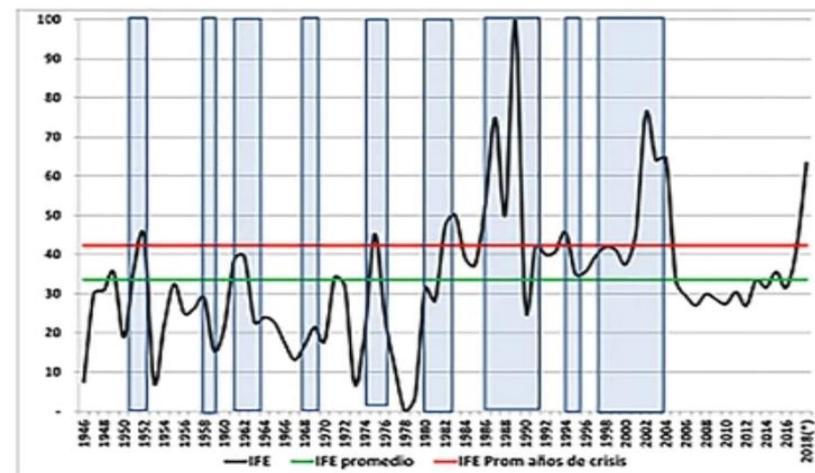
Cuenta corriente de Argentina (% del PIB)



Fuente: INDEC y BBVA Research

Índice de Fragilidad Externa (IFE).

Datos promedio anuales 1946-2018(*)



Fuente: Instituto de Investigación - FCEyE USAL.



El dólar continúa en alza, 30% en mes y medio

Dólar en Argentina



Fuente: BCRA

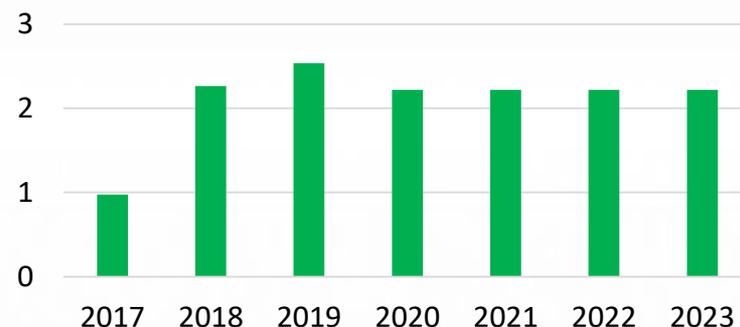
- **Elevado déficit de cuenta corriente (4,6% del PIB)**
- **Pocas reservas (10% del PIB frente a 24% de Uy)**
- **Respuesta: se anunció nueva meta de déficit de 3,2% a 2,7% del PIB con un recorte de gasto de US\$ 3.200 millones de obra pública**



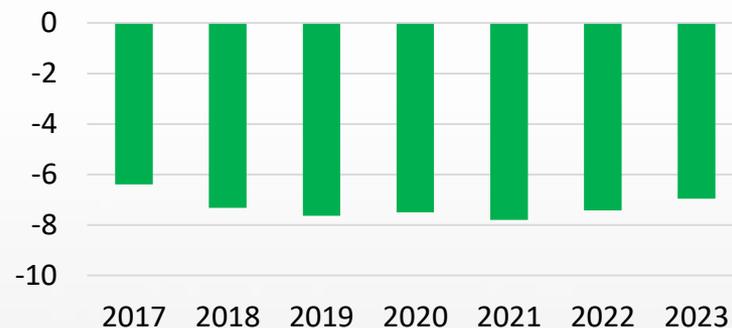
Brasil: el PIB con leve suba en el primer trimestre en medio de gran incertidumbre

- **Temer no logró completar las reformas necesarias. Una de ellas la previsional, no será posible cumplir con congelamiento de gasto y presionará más la deuda (en 75% del PIB)**
- **El PIB brasileño creció 0,9% en el primer trimestre frente al mismo período de 2017, según proyección de la FGV**
- **Incertidumbre política, Lula lidera las encuestas pese a haber sido procesado por corrupción**

PIB Brasil



Resultado fiscal Brasil

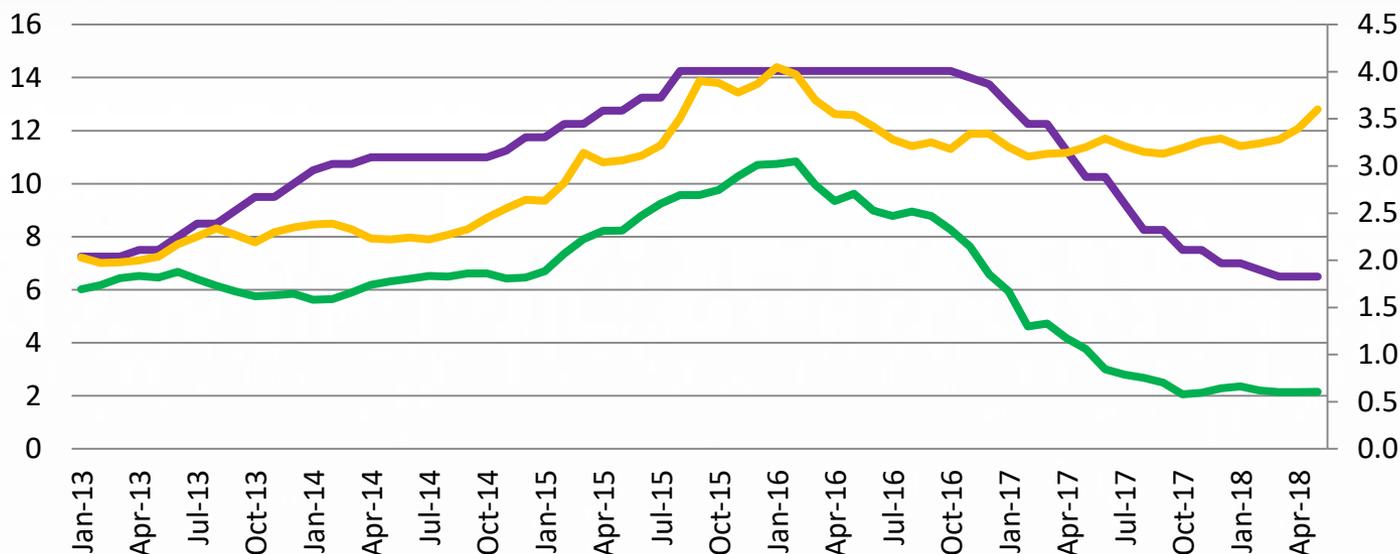


Fuente: FMI



BCB detuvo seguidilla de bajas de la tasa Selic mientras el dólar superó los 3,7 reales

Inflación, tasas y dólar Brasil



Fuente: BCB y BCU

— IPCA 12m — tasas BCB — dólar Brasil

El BCB venía bajó la tasa Selic desde 14,25% en 10/16 a 6,5% en abril pero detuvo la baja en mayo por turbulencias. Hizo mayor swap de divisas, ofreció 15.000 contratos (en vez de 5.000) equivalente a vender dólares en el mercado de futuros

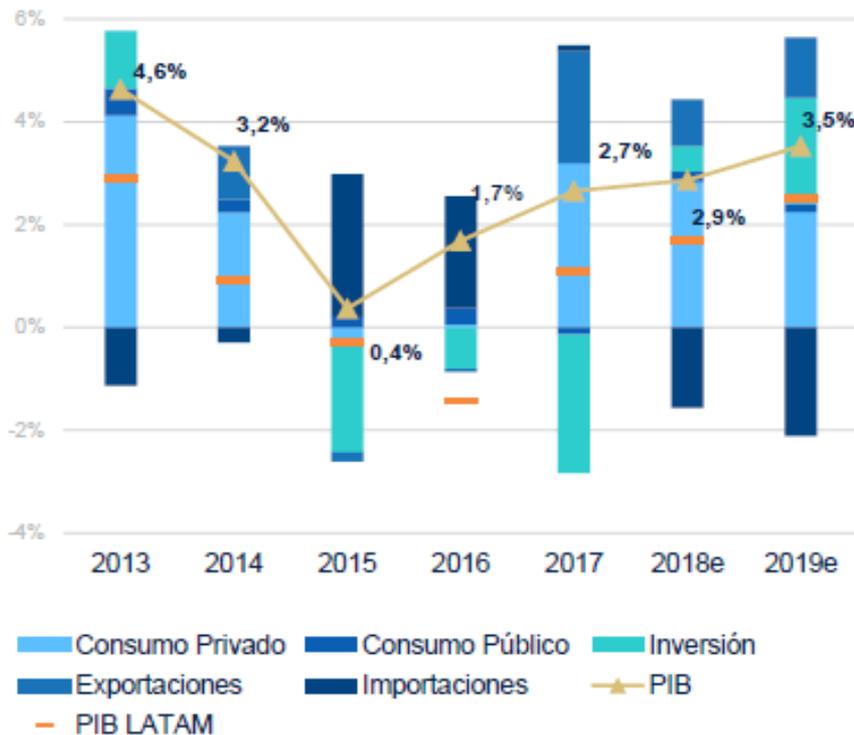


- **Mundo: entre mejoría e incertidumbre**
- **Región: turbulencias en el vecindario**
- **Uruguay: ¿preparado para los desafíos?**



Uruguay mantiene expectativas de crecimiento (con escasa generación de empleo) por UPM2

PIB por componente de gasto
(incidencias en %)



Fuente: BBVA Research y BCU

El PIB creció 2,7% en 2017 impulsado por el consumo privado y las exportaciones.

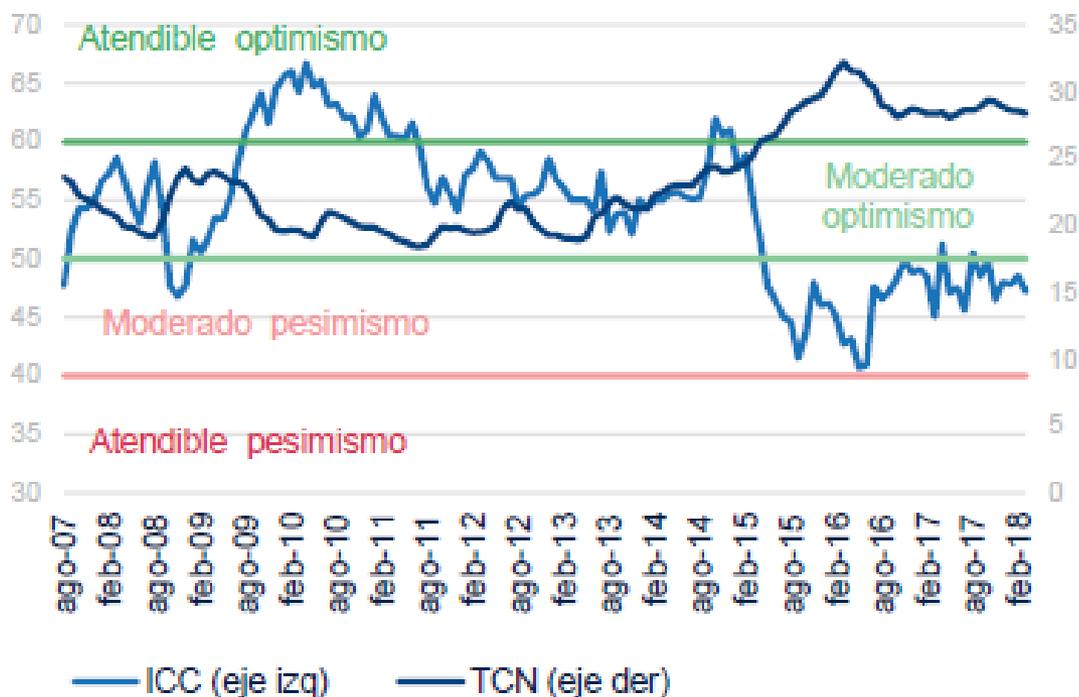
Sin embargo, en 2018 se estima una pérdida de medio punto del PIB por la sequía (efecto en soja) y el consumo tiende a retraerse con el aumento del dólar.

Por lo tanto, se espera un crecimiento de 2,5% para este año y se mantiene 3% para el año próximo



Ya que se está enlenteciendo el consumo privado, que en parte depende del dólar

Confianza del Consumidor y Tipo de Cambio
(Índice ICC y UYU/ USD)



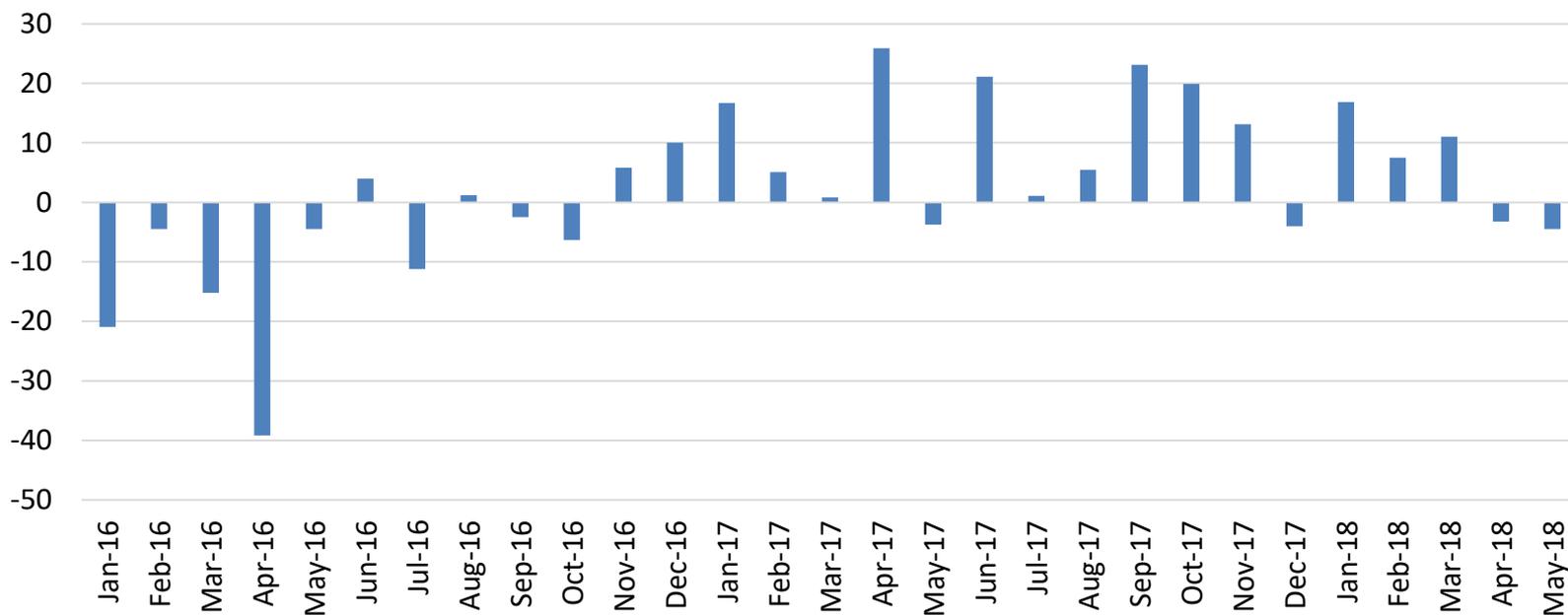
Fuente: BBVA Research, Equipos

En la gráfica no está reflejada la reciente suba del dólar, la turbulencia en Argentina por lo tanto es de esperar que la próxima medición muestre un mayor pesimismo y se frene más la venta en el mercado interno



Las exportaciones de bienes acumulan suba en el año de 6% pero cayeron en abril y mayo

Variación de exportación de bienes
(% frente a igual mes del año anterior)

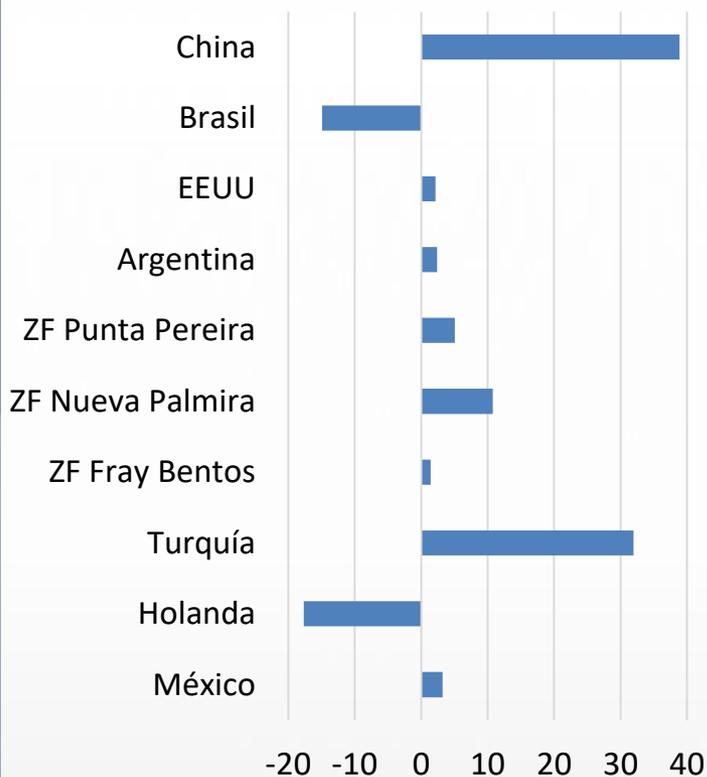


Fuente: DNA. Nota: no incluye las exportaciones que salen desde las zonas francas

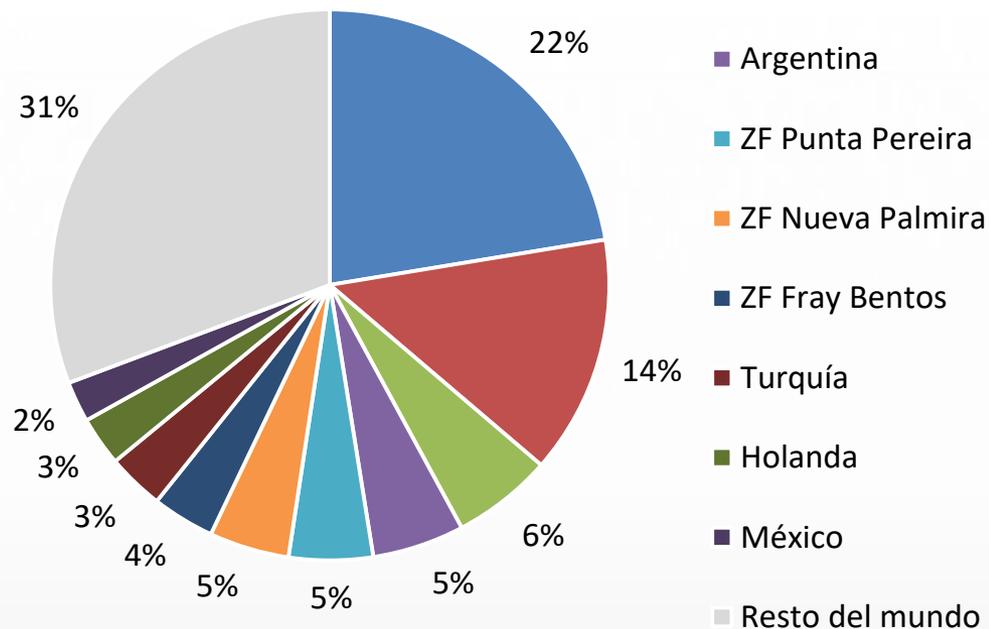


China y Brasil continúan siendo los mayores destinos de exportación de Uruguay

Variación por destino 12 meses may 2018



Estructura por destinos 12 meses may 2018

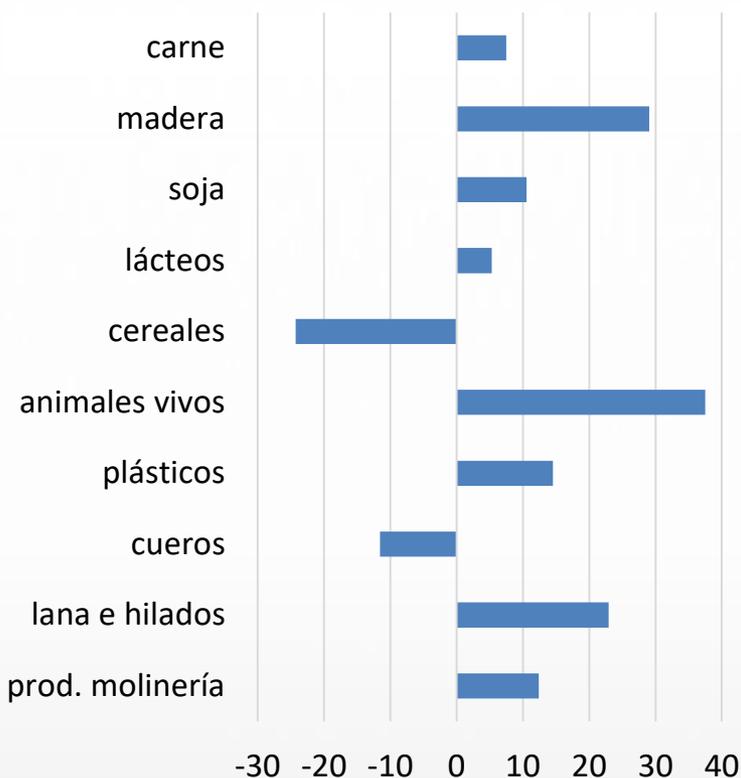


Fuente: DNA. Nota: no incluye lo que sale de zonas francas

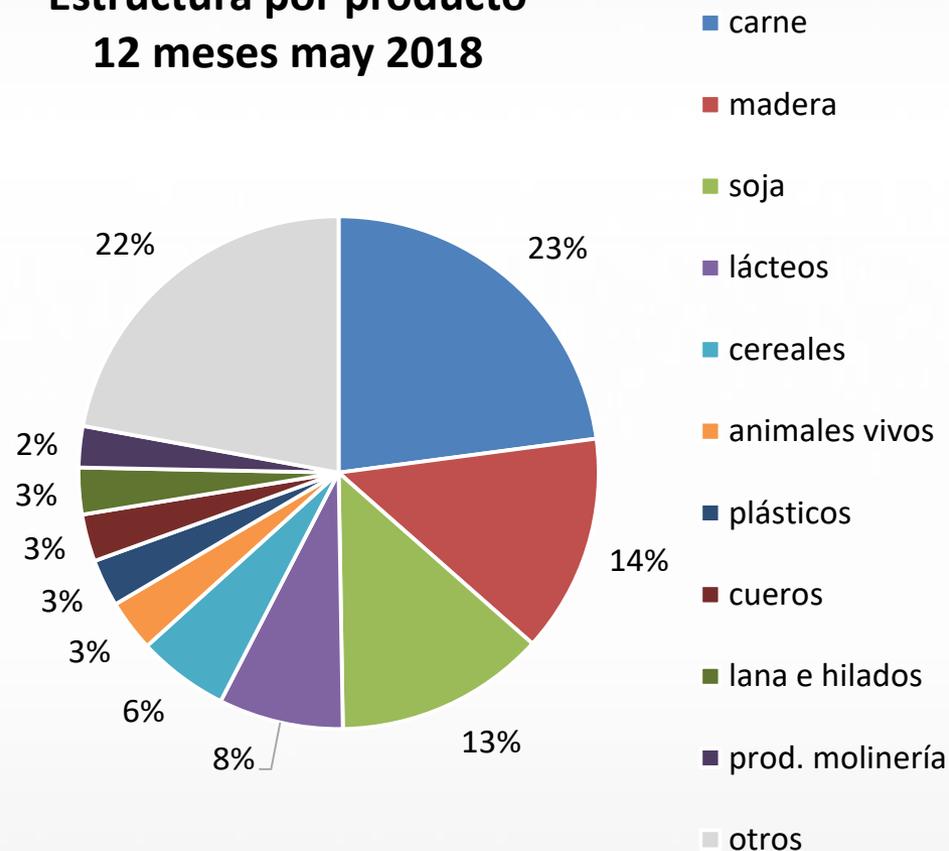


Madera y animales vivos fueron los rubros que registraron mayores incrementos en 12 meses

Variación por producto 12 meses may 2018



Estructura por producto 12 meses may 2018



Fuente: DNA. Nota: no incluye lo que sale de zonas francas



Las exportaciones de servicios podrían continuar con dinamismo en 2018

Cuadro N°4: Exportaciones de Servicios

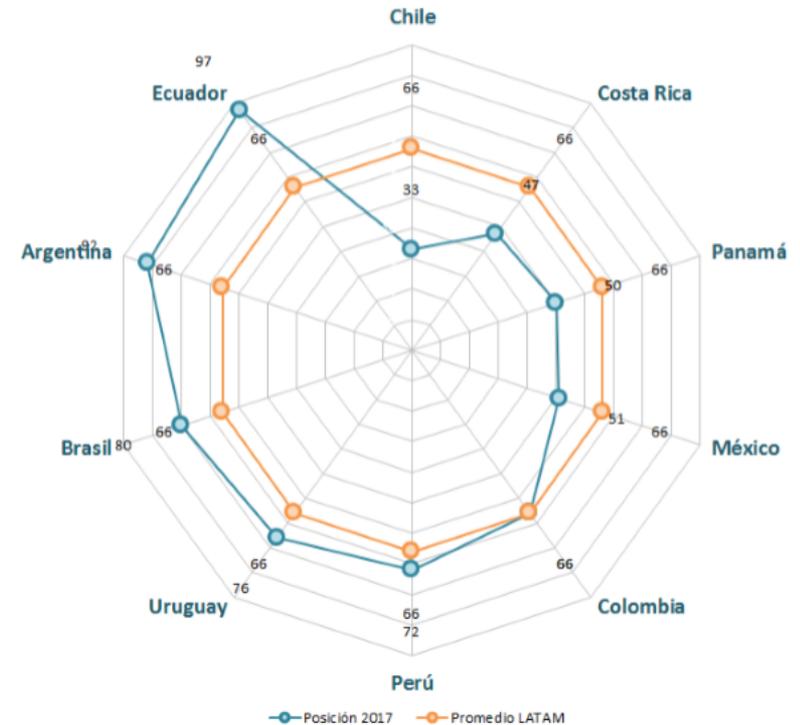
	2017	Var % 2017/2016
Tradicionales	3.023	20%
Transporte	484	9%
Turismo	2.539	23%
No Tradicionales	3.144	12%
Comercio	1.506	17%
Financieros	130	-2%
Tic`s	378	7%
Empresariales	1.032	8%
Culturales	98	7%
Otros	102	3%
Total	6.269	15%

- **60% de las exportaciones de servicios corresponden al turismo receptivo, que tuvo una temporada muy buena en 2018**
- **Es de esperar que se mantenga un buen nivel en comparación con 2017, a menos que la retracción de turismo por parte de argentinos el resto del año logre incidir en el total**



Uruguay a mitad de tabla en el Índice de Competitividad Global (ICG) del FEM

País	Rank 2017	Score (1-7)	Rank 2016
Chile	33	4,64	33
Costa Rica	47	4,51	54
Panamá	50	4,41	42
México	51	4,41	51
Colombia	66	4,30	61
Perú	72	4,23	67
Uruguay	76	4,19	73
Brasil	80	4,17	81
Argentina	92	4,06	104
Ecuador	97	3,96	91



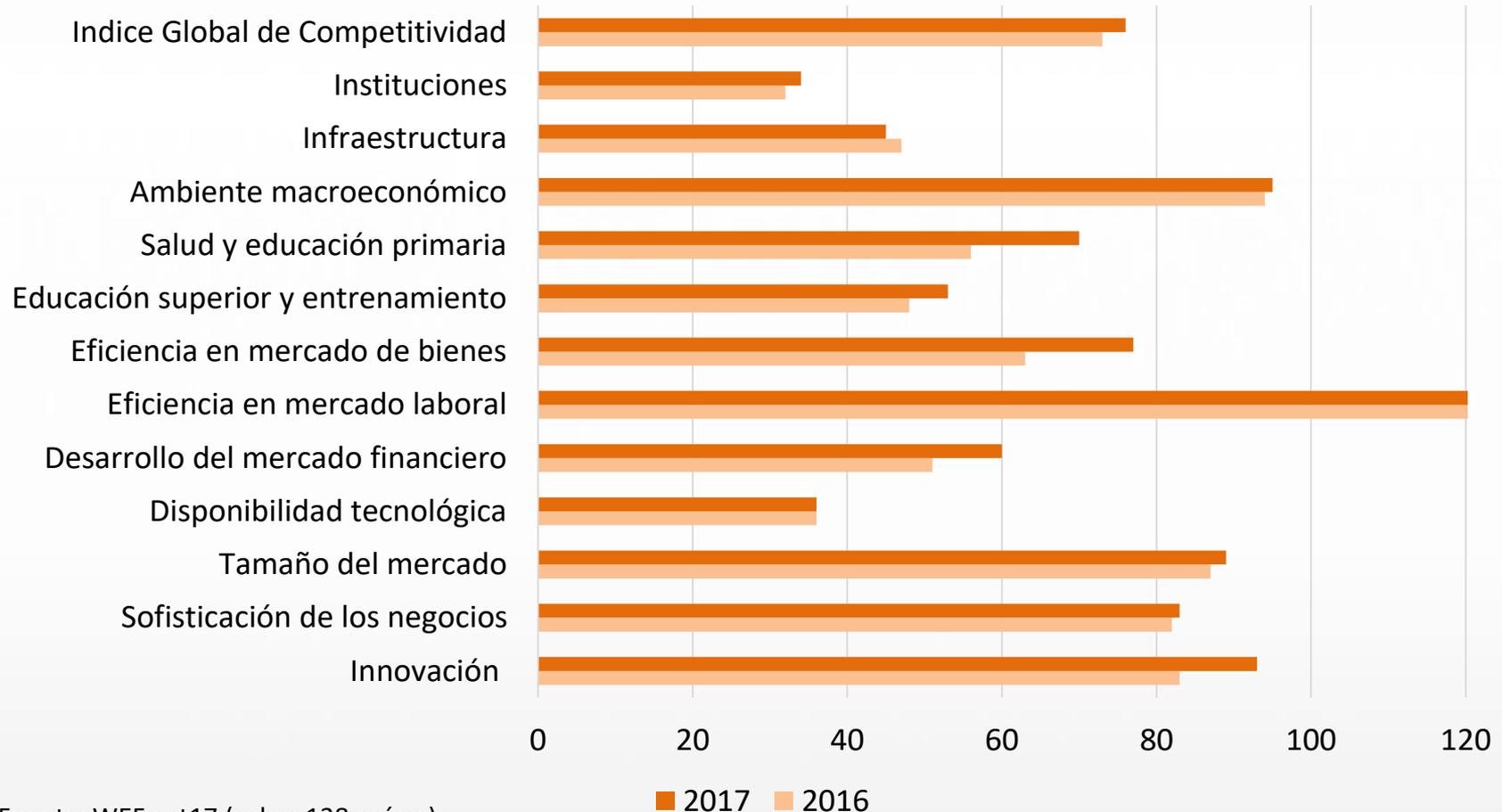
Uruguay cayó 3 lugares en 2017 en el ranking del WEF al 76 en 137 países

Fuente: CPA Ferrere en base a WEF



El ICG está compuesto por 12 pilares que hacen a la competitividad de un país

Índice de Competitividad Global



Fuente: WEF oct17 (sobre 138 países)



El indicador de eficiencia en el mercado laboral sigue siendo el más problemático

7º Pilar: Eficiencia del Mercado Laboral



Factores problemáticos

- Flexibilidad en determinación salarios: **135 (+1)**
- Efecto de los impuestos sobre el trabajo: **132 (-10)**
- Cooperación en las relaciones laborales y el empleador: **131 (+5)**

Resultados para Uruguay



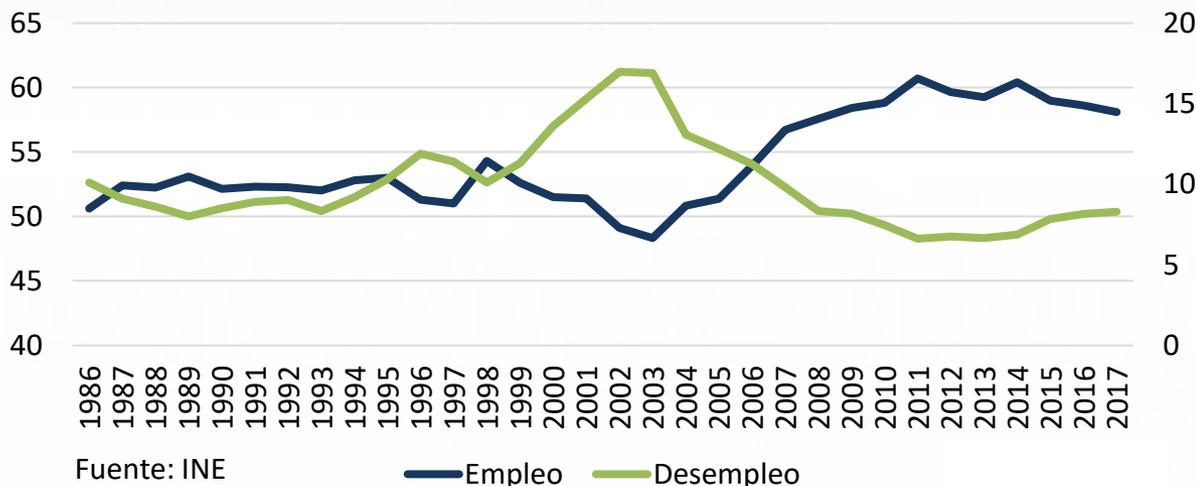
Logros alcanzados

- Confianza en la gestión profesional: **64 (+1)**
- Las mujeres en la fuerza de trabajo: **74 (0)**



Desde 2014 se perdieron 37.000 puestos de trabajo y las perspectivas no son alentadoras

Tasas de empleo y desempleo anuales



Según la encuesta de expectativas del BCU, el empleo caerá 0,5% en 2018 pero aumentará 0,63% en 2019

Según Deloitte se deberían crear 90.000 empleos para satisfacer la insuficiencia de empleo actual



Nota metodológica:
 Todos los cálculos fueron hechos a partir de series ciclo-tendencia.
 (*) Incluyendo en la PEA a la población "desalentada"

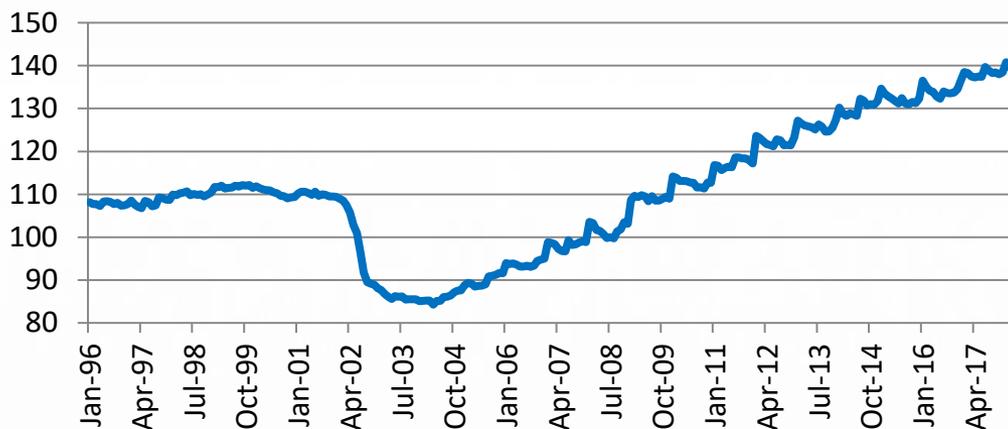


Subempleados = Personas que tienen menos horas de trabajo de lo que desearían.
Desalentados = Personas que hoy no están buscando empleo pero que sí lo hicieron en el pasado reciente.



Con el salario real en aumento, el empleo dependerá del resultado de la negociación

Índice de salario real



Fuente: INE mar18. Base 100=jul/08

Los lineamientos para la ronda de negociación colectiva son aumentos nominales decrecientes en el tiempo y diferenciales según el dinamismo del sector (con aumentos diferenciales para salarios más sumergidos)

Lineamientos del gobierno para Consejos de Salarios

(convenios a tres años)	Sector en problemas	Sector medio	Sector dinámico
Primer año	8,0%	8,5%	10%
Segundo año	6,5%	7,5%	9%
Tercer año	6,0%	7,0%	8%

Sectores en problemas:

- beneficiarios de subsidios, riesgo de empleo (envíos a seguro de paro, etc)

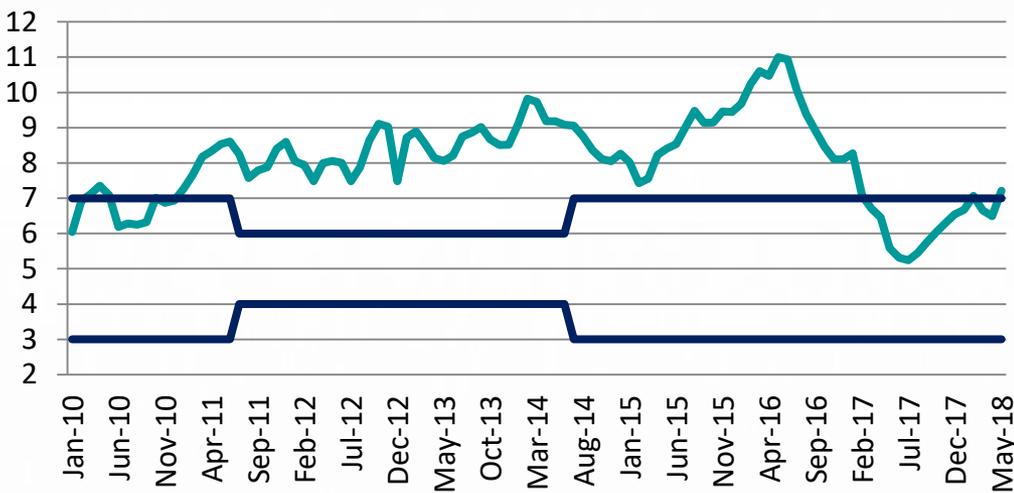
Sectores dinámicos:

- crecimiento > 4% anual



La inflación sube a 7,21% y sale de la meta del BCU por el aumento del dólar y alimentos

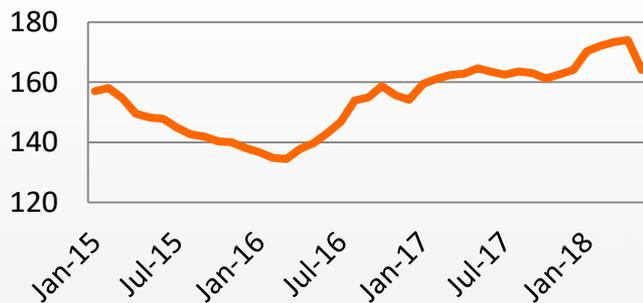
IPC últimos 12 meses



Fuente: INE a may 18

La inflación en dólares fue 6,8% en 12 meses a abril y pasó a 0% en mayo

Inflación en dólares



Fuente: UEU en base a INE y BCU (incl. May)

Según la encuesta de expectativas del BCU publicada el 22/5, el IPC crecerá 7% tanto en 2018 como en 2019.

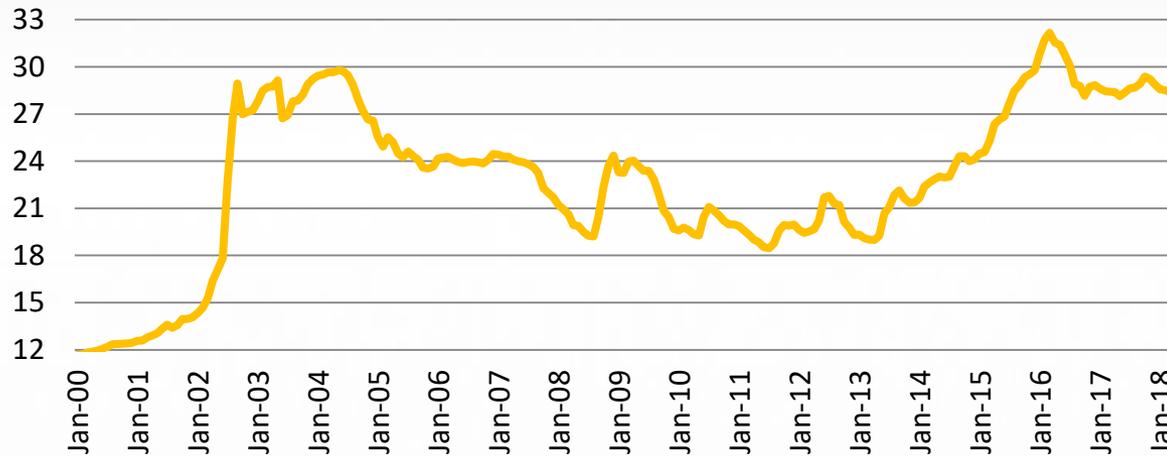
El mínimo pronosticado para este año es de 6,4% y el máximo 7,5%.

Para 2019 el mínimo 6,7% y el máximo 8,2%



Dólar en alza por crisis regional y tasas de EEUU

Dólar interbancario promedio



Fuente: INE datos promedio mensuales (incl.prom may)

Según encuesta de expectativas publicada por el BCU el 22/5, el dólar cerrará en \$ 31,1 a fin de 2018 (\$ 31 mínimo, \$ 31,9 máximo) y en \$ 33,18 en 2019 (\$ 32,2 mínimo, \$ 34,1 máximo)

Antes de la reciente suba, el BCU venía interviniendo en el mercado para evitar la caída del dólar

Este año compró por un total de US\$ 1.300 millones, que implicó que las LRM llegaran al 16% del PIB

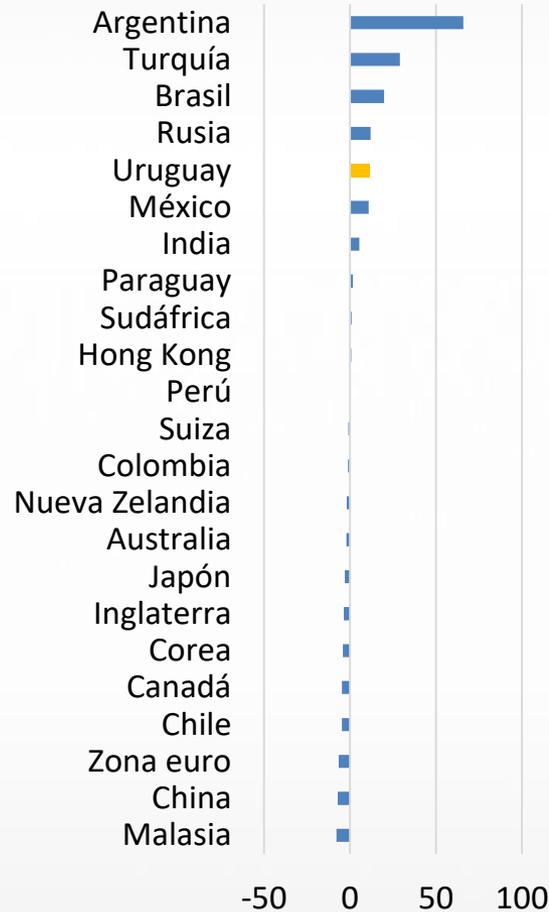


El dólar en Uruguay recupera posiciones

Var % ene-jun



Var % en 12 meses



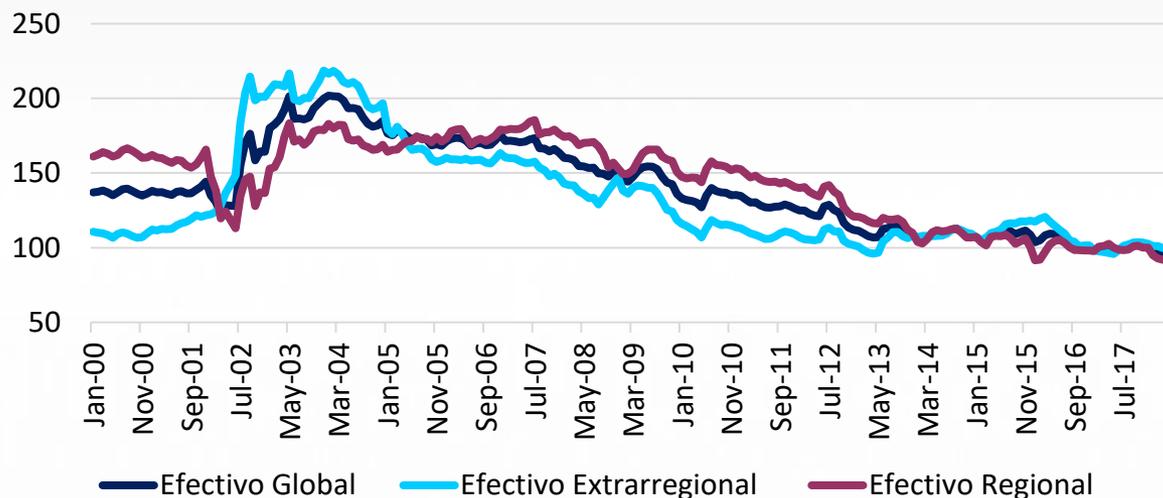
Var % en 24 meses





El tipo de cambio real sigue sin recuperarse

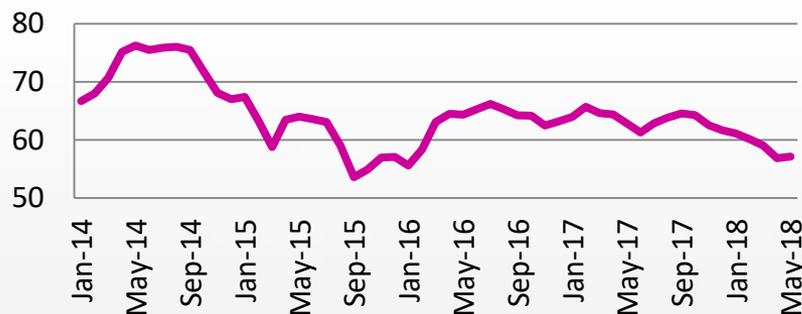
Tipo de cambio real



En mayo el TCR bilateral con Argentina empeoró pero mejoró el TCR bilateral con Brasil

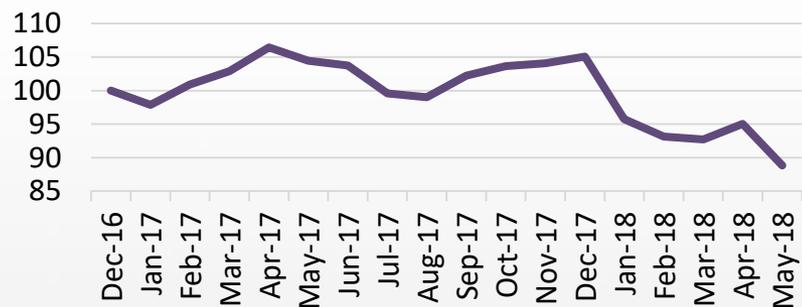
Fuente: BCU (abr últ dato), base 100=2017

TCR con Brasil



Fuente: UEU en base a BCU, base 100=2008

TCR con Argentina



Fuente: UEU en base a BCU, base 100=12/2016

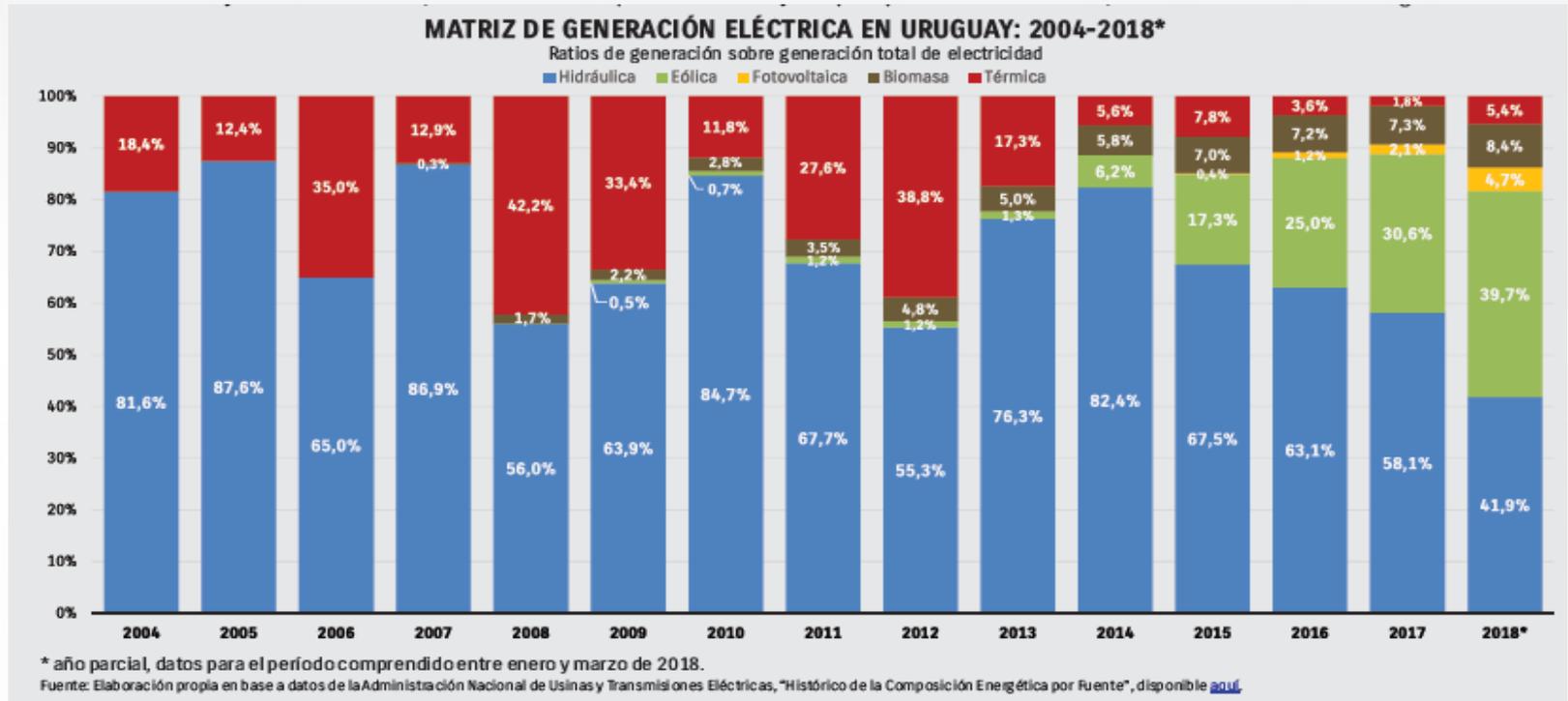


¿El BCU frenaría un aumento brusco del dólar?





Costos: tarifas caras se suman a falta de lluvias



PRECIOS DE LA ENERGÍA EN LA REGIÓN

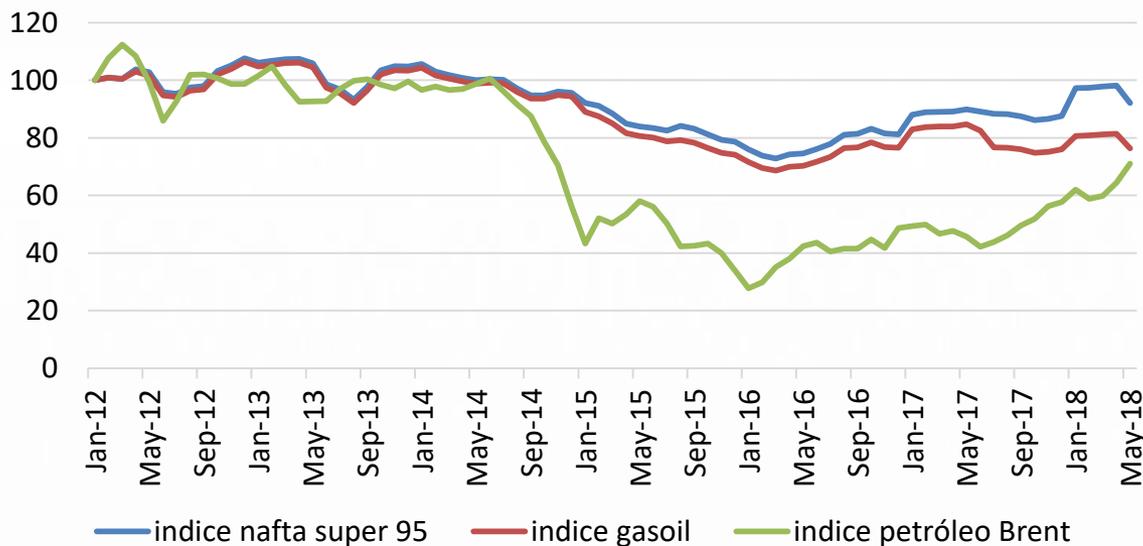
País	Energía Eléctrica		Combustibles				
	Industrial Media Tensión (USD/MWh)	Residencial (USD/MWh)	Fuel Oil (USD/l)	Gas Natural Residencial (USD/m ³)	G.L.P. Supergás (USD/kg)	Gas Oil (USD/l)	Nafta (USD/l)
Uruguay	140	301	0,85	1,36	1,53	1,42	1,78
Chile	139	209	0,46	1,61	1,96	0,87	1,28
Brasil	126	207	0,57	1,54	1,57	1,03	1,28
Argentina	102	143	0,44*	0,31	0,93	1,15	1,32
Paraguay	51	74	-	-	0,90	0,83	1,06

Nota energía eléctrica: USD/MWh equivale a dólares por Megawatio hora. Cuentas tipo: tarifa Residencial Simple con consumo de 250 kWh/mes y tarifa Gran Consumidor 2 con consumo de 400.000 kWh/mes. *Precio a febrero de 2018, últimos datos disponibles.



Se perdió la oportunidad de baja de tarifas; probable suba con dólar y petróleo en alza

Precio del petróleo vs. combustibles



Fuente: URSEA e indexmundi

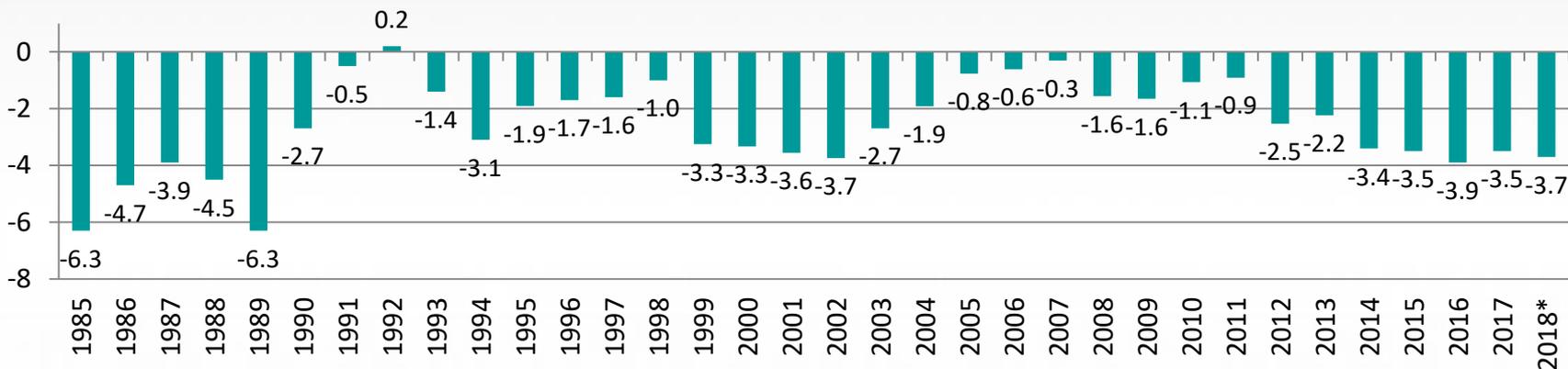
La referencia de ANCAP es US\$ 63 para el crudo y dólar a \$ 30,5. Con dólar en \$ 31,2 y petróleo en US\$ 75, en junio podría haber una suba de los combustibles

En el primer trimestre del año el sobrecosto en combustibles fue equivalente a US\$ 99,2 millones (diferencia entre el precio en el surtidor y el precio de importación si fuera libre, según publicó El País en base a URSEA). ANCAP insiste en que es más barato refinar.



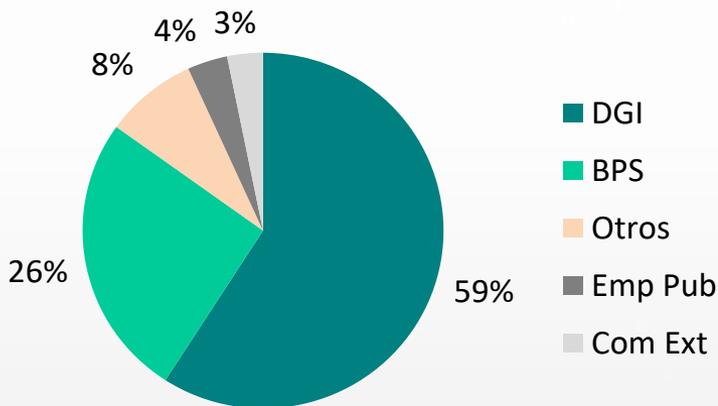
Déficit fiscal en 3,7% del PIB, muy lejos de meta

Resultado fiscal sobre PIB



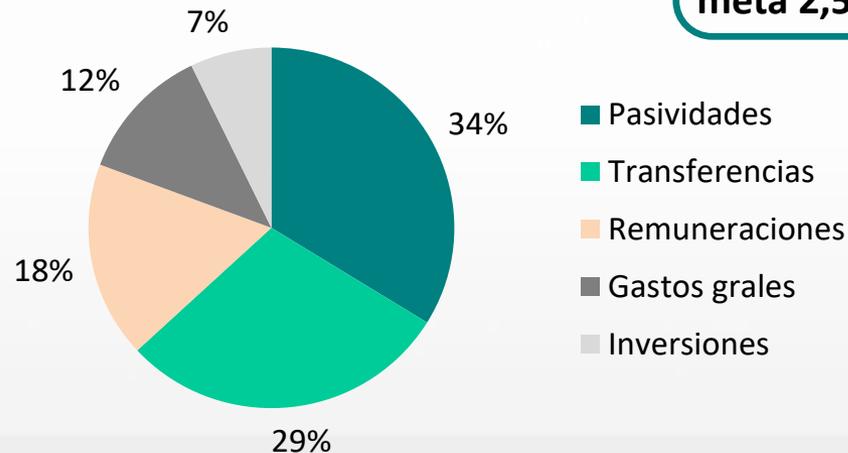
Fuente: MEF *12 meses a abril

Ingresos últ 12 meses



Fuente: MEF *12 meses a abril

Egresos últ 12 meses



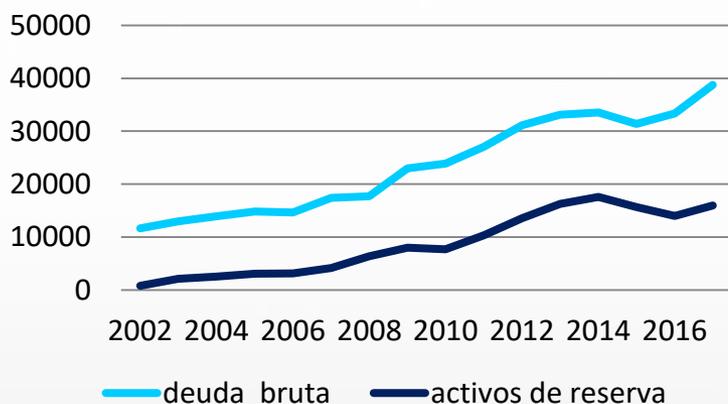
No se espera que se llegue a meta 2,5%



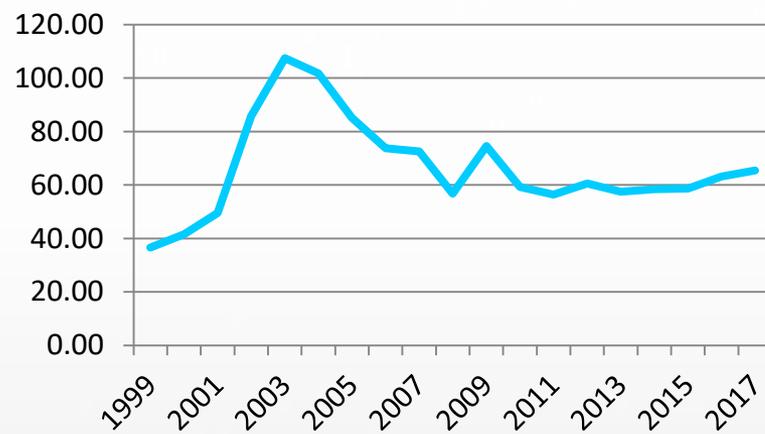
Uruguay logró una exitosa colocación antes del fuerte aumento de la volatilidad

El gobierno emitió bonos al 2055 en dólares por US\$ 1750 millones, el mayor monto de la historia, la demanda excedió la oferta y se colocó a una tasa de 5,03% (200 puntos básicos sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 30 años)

Deuda bruta vs activos de reserva (en mil US\$)



Deuda sobre PIB

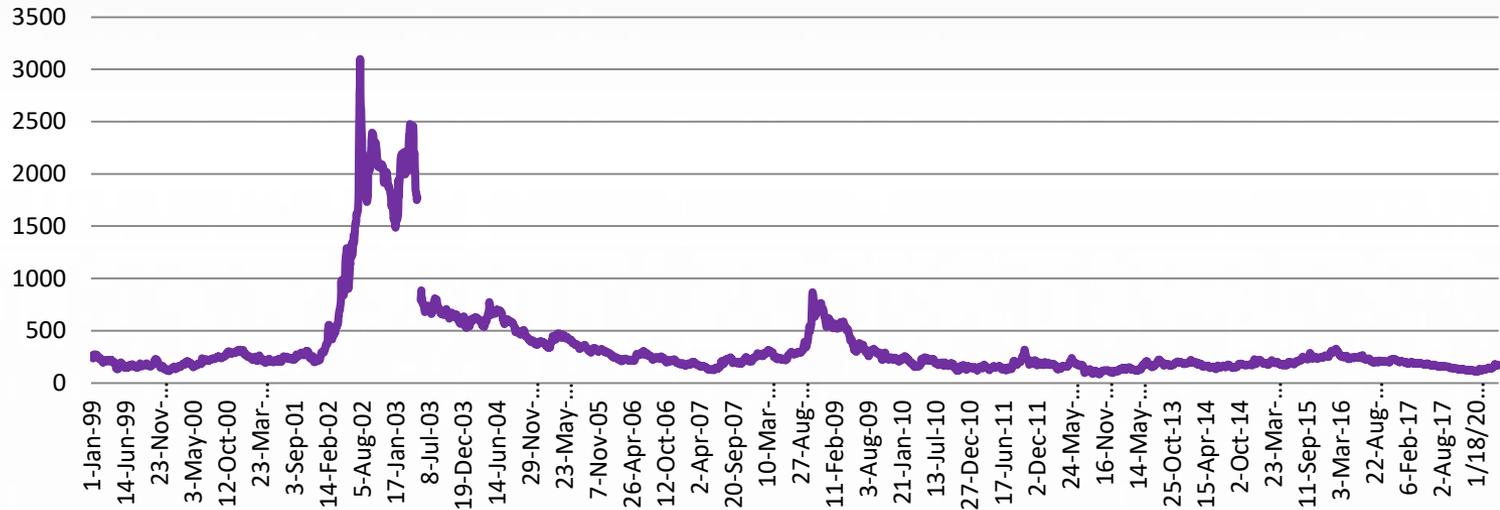


Fuente: BCU (último dato dic 2017)



Para continuar con ese acceso al mercado financiero hay que cuidar el grado inversor

Riesgo país (UBI)



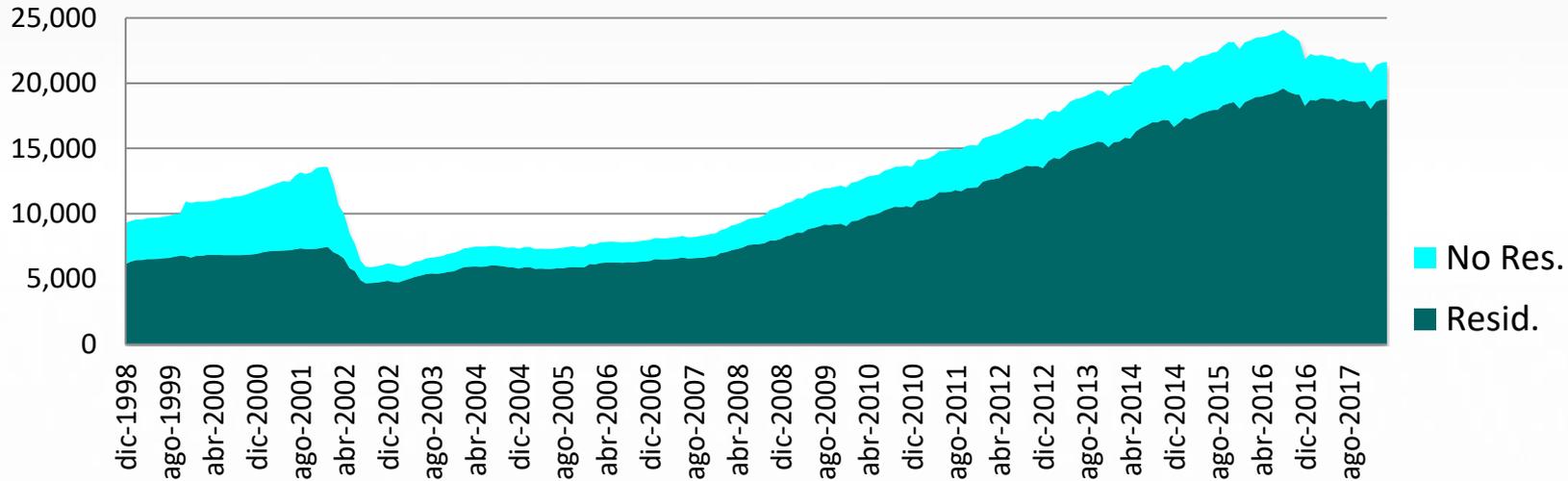
Fuente: República AFAP al 22/5/18 y MEF oficina de deuda (abajo)

Agencia	Calificación (me/lp)	perspectiva	actualización
DBRS	BBB(low)	Estable	Enero 2018
Fitch Ratings	BBB-	Estable	Abril 2018
Moody's	Baa2	Estable	Julio 2018
R&I	BBB	Estable	Febrero 2018
S&P	BBB	Estable	Mayo 2018

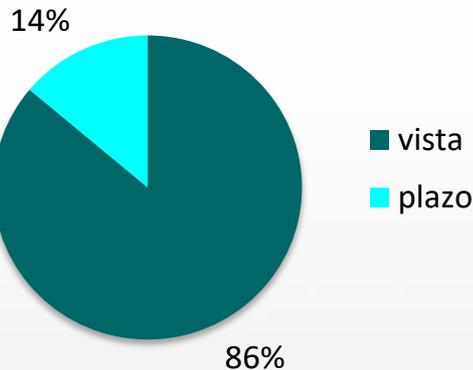


Evolución de los depósitos en sistema bancario

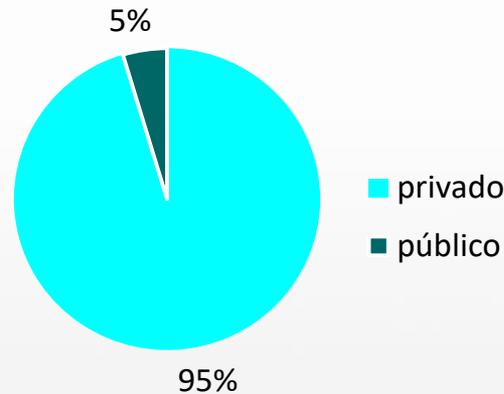
Depósitos residentes y no residents (en mill US\$)



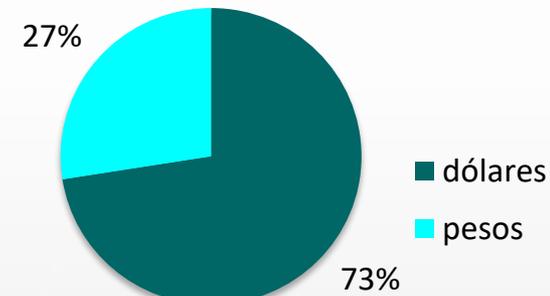
por vista o plazo



por público y privado



por moneda



Fuente: BCU mar 18



**¿Y qué tanto
avanzó Uruguay
en su inserción
internacional?**



Mientras se multiplican los TLC en el mundo Uruguay no logra firmar ni con Chile

- Uruguay y Chile ya tienen desgravación arancelaria
- El TLC era más una señal de apertura comercial que un acuerdo para lograr resultados concretos
- Pero la señal termina siendo que el gobierno uruguayo no tiene el apoyo interno suficiente para firmar acuerdos



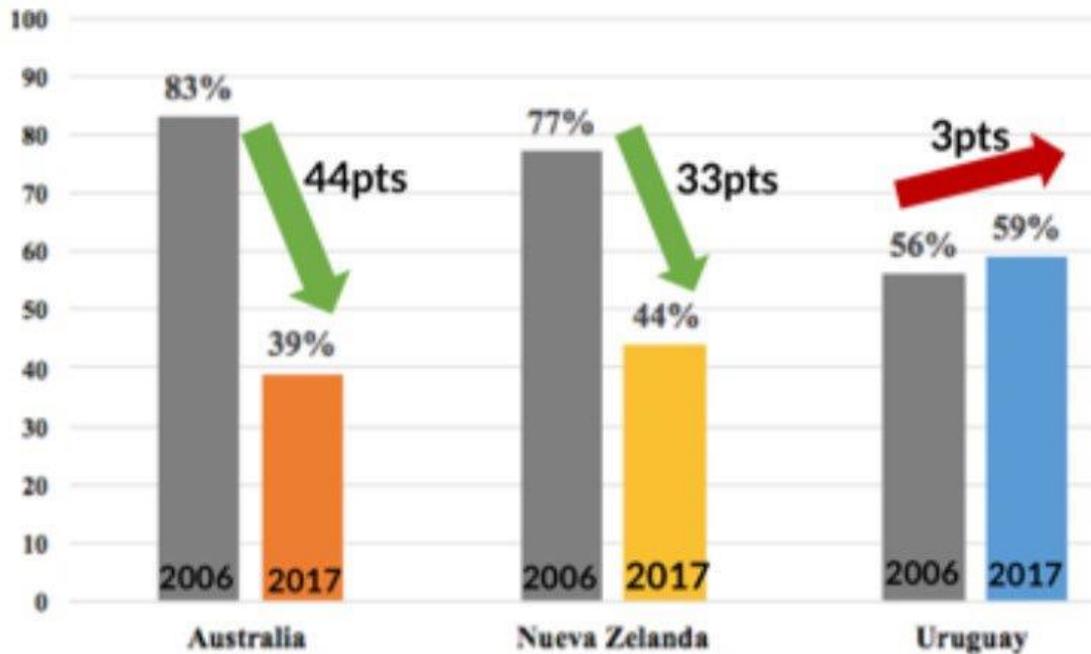
Fuente: <http://radio.uchile.cl>

¿Qué posibilidades quedan entonces para otro TLC más complejo? Ej. UE



Uruguay aumenta vulnerabilidad comercial al no firmar nuevos acuerdos comerciales

Índice de Vulnerabilidad Comercial (IVC) 2017



➤ Mientras países competidores de Uruguay redujeron su vulnerabilidad comercial, Uruguay la aumentó

➤ La vulnerabilidad comercial baja cuando se firman más acuerdos comerciales y la mayor parte el comercio está basado en esos acuerdos



Uruguay no está desacoplado ni inmune a las crisis y vaivenes de la región o las noticias del mundo



Ha logrado avances:

- ✓ menor exposición a la región en exportaciones de bienes (pero sigue en turismo)
- ✓ menor exposición en depósitos extranjeros
 - ✓ más reservas, grado inversor
 - ✓ buen manejo de deuda
- ✓ reconocimiento internacional



pero falta mucho por mejorar:

- **competitividad**
- **inserción internacional**
 - **resultado fiscal**
 - **empleo**
- **innovación y educación**
 - **seguridad**
- **estrategia clara y compartida por todos**



**Si se incendia el barrio, no
juguemos con fuego**



¡Muchas gracias!
mlrodriguez@uniondeexportadores.com