

ADM

Gustavo Licandro Bosc

Febrero 27 de 2019

ALGUNAS CARACTERISTICAS DE URUGUAY

UY: PAÍS RECEPTOR DE AHORRO PUBLICO

- FINES SIGLO XIX,
- PRIMERA GUERRA MUNDIAL,
- EFECTO PERON

UY: PAIS CON CUENTA CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS NEGATIVA.

¿ES UN CASO AISLADO?

¿ES MALO?

- NO: SINGAPUR – ISRAEL entre otros...
- EFECTO INELUDIBLE: BAJO TIPO REAL DE CAMBIO
- ES NECESARIO CUIDAR LA COMPETITIVIDAD

QUÉ OTRA COSA SIGNIFICA?

- Captación ahorro externo ha permitido anticipar las bonanzas y diferir las dificultades
- Esto permite un nivel de bienestar superior al resultante de nuestra propia producción
- Pero... algún día las deudas se pagan...

ESTADOS UNIDOS...

- DESEMPLEO: 3,9% cuando proyección objetivo FED era 4,6%
- VACANTES / DESEMPLEADOS: 1,1 cuando en 2008/2009 era inferior a 0,2
- SALARIOS: 3,5% cuando proyección era 2,7%
- INFLACION: 2,7% cuando proyección era 2%
- MERCADO ACCIONARIO: 2018 llegó casi al techo del boom de las .com (2000)
- GANANCIAS / ACCIONES: nivel máximo desde 2000
- CONFIANZA DE CONSUMIDOR: 2018 60,2 cuando en 2009 llegó a 25. Máximo fue 1999/2000: 69
- BOLSA/ M2 NUEVO: 1929 (3,2); 2000 (2,7) y 2018 (2,1)
- PERIODO EXPANSION: 114 meses (máximo histórico: 120 meses)
... pero hay elecciones...

¿CÓMO SE EXACERBA LA BAJA COMPETITIVIDAD?

- LA POLITICA FISCAL
- LA POLITICA DE INGRESOS, EN PARTICULAR LA POLITCA SALARIAL
- DECISIONES DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

POLITICA FISCAL

- DEFICIT FISCAL ENTORNO 4% DEL PIB EN 2018.
- PROYECCION 2019: D.F. EN EL ORDEN DE 5% DEL PIB.
- LUEGO DE TRES AJUSTES FISCALES QUE RINDIERON 2,5% DEL PIB!!!
- POLITICA FISCAL: FUERA DE CURSO

¿CUÁNTO CRECIÓ EL GASTO PÚBLICO?

- 2018/2004 CON INFORMACIÓN DISPONIBLE A III TRIM DE 2018: CRECE CASI 10 puntos porcentuales DEL PIB
- PASA DEL 25% DEL PIB A CASI EL 35% DE PIB
- EN \$\$\$ DE HOY: APROX USD 21 MIL MILLONES...

¿CÓMO SE EXPLICA EL CRECIMIENTO DEL GASTO?

1. GASTO CORRIENTE NO SALARIAL

- HISTÓRICO INCLUIDO 2004: 2,5% DEL PIB
- ULTIMOS 8 - 9 AÑOS: 4% DEL PIB
- CRECIMIENTO: 1,5% DEL PIB
- EQUIVALENTE A USD 900 MILLONES
- EXPLICA EL 15% DEL INCREMENTO DEL GASTO

¿CÓMO SE EXPLICA EL CRECIMIENTO DEL GASTO?

2. POLITICAS SOCIALES Y BPS

- INCREMENTO: CASI 2,5% DEL PIB.
- MIDES
- MEDIDAS BPS
- EXPLICA APROXIMADAMENTE EL 25% DEL INCREMENTO DEL GASTO

¿CÓMO SE EXPLICA EL CRECIMIENTO DEL GASTO?

3. NUMERO DE FUNCIONARIOS

- EMPLEO PUBLICO AUMENTÓ APROX 72 MIL PERSONAS
- PLANTILLA AUMENTÓ CASI UN 30% RESPECTO A 2004
- EQUIVALE A UN INCREMENTO DE 2,1% DEL PIB
- EXPLICA EL 20% DEL INCREMENTO DEL GASTO

4. SALARIOS PUBLICOS

- SALARIOS PUBLICOS AUMENTARON 46% EN TERMINOS REALES... CASI 3% REAL ANUAL...
- EQUIVALE A UN INCREMENTO DE 2% DEL PIB
- EXPLICA OTRO 20% DEL INCREMENTO DEL GASTO

MASA REMUNERACIONES TOTAL: + 85% REAL!!!

EN RESUMEN:

- GASTO CORRIENTE NO SALARIAL: 1,5% del PIB..... 15%
- POLITICAS SOCIALES Y BPS: 2,5% del PIB..... 25%
- NUMERO DE FUNCIONARIOS: 2,1% del PIB..... 20%
- AUMENTO SALARIOS PUBLICOS: 2,0% del PIB..... 20%
- INTERES DEUDA PUBLICA: 1,5% del PIB..... 15%

- EXPLICA EL..... 95% DEL INCREMENTO DEL GASTO

- HAY MÁS: SI... APROX 2,5% del PIB QUE SE COMPENSA CON CAIDA DE INVERSIÓN PUBLICA DEL ORDEN DEL 2% DEL PIB...

¿QUÉ SE PUEDE HACER?

- **GASTO CORRIENTE NO SALARIAL explica 15% del aumento del Gasto/PIB**
- Aquí juega la austeridad.
- ¿Cuánto éxito podemos esperar?

- **POLITICAS SOCIALES Y BPS explican el 25% del aumento del Gasto/PIB**
- BPS nada que afecte derechos adquiridos
- BPS nueva reforma de la SS... impacto futuro
- Políticas sociales: congelar valores nominales de subsidios
- Resultado corto plazo: reducido

¿QUÉ SE PUEDE HACER?

- **NUMERO DE FUNCIONARIOS explica el 20% del incremento del Gasto/PIB**
- Retiros, renunciaciones o fallecimientos: 3% anual... algo más de 9 mil personas por año.
- Reposición necesaria para funciones del sector público: 1/3
- POR LO TANTO: 12 años para retornar a 2004...

- Posible: SI
 - LALH 16 mil menos luego de quebrar la inercia
 - JMS y JBI 49 mil menos
 - 1991 – 2004: 65 mil funcionarios menos
- Suficiente: NO
 - Menos del 1% del PIB al término del primer período

¿QUÉ SE PUEDE HACER?

- **AUMENTO SALARIOS PUBLICOS explica otro 20% del incremento del Gasto/PIB**
- Hoy: indexación más...
- Entonces:
 - Eliminar la indexación
 - Congelar los salarios públicos primeros 2 años (1,5% del PIB)
 - Incrementos nominales por debajo de la inflación proyectada restantes 3 años, SIN clausulas gatillo

¿CÓMO SE EXPLICA EL CRECIMIENTO DEL PIB?

- Commodities...
- Empresas públicas y sus satélites...
- Construcción...
- Vedette del crecimiento: CONSUMO
- CONSUMO EXPLICA EL 70% DEL CRECIMIENTO DEL PIB

FUNDAMENTOS DEL CRECIMIENTO DEL CONSUMO

- Salario real creciente..... 3,6% real /año
- Desempleo bajo
- Crecimiento del PIB
- Aumento significativo del crédito consumo
- Tipo real de cambio bajo

- Fase expansiva terminó...
- Caída de puestos de trabajo últimos 4 años

DOS MEDIDAS PARA EL MERCADO DE TRABAJO...

- DESACTIVAR FUNCIONAMIENTO DE LOS CONSEJOS DE SALARIOS
- ELIMINACIÓN DEL SALARIO MÍNIMO NACIONAL

QUE NO DEJARÉ DE REPETIR EN TODO EL AÑO...