

La política económica en un mundo cambiante

Mario Bergara

Un entorno global crecientemente complejo

- Desaceleración de la economía global
- Baja inflación global y riesgo de deflación en economías avanzadas
- Política monetaria expansiva para impulsar la economía
- Aumento de la volatilidad y mayor aversión al riesgo
- Volatilidad global del dólar y flexibilidad del yuan
- Reducción del precio de los *commodities*
- La región: algunas buenas noticias pero riesgos latentes

¿Dónde se encuentra la economía uruguaya?

- Canal financiero: mayor aversión al riesgo y volatilidad cambiaria
- Enlentecimiento de demanda externa
- Estabilizadores automáticos: el rol de la flexibilidad cambiaria
- Política monetaria contractiva consistente con adecuación de precios relativos
- Manejo de activos y pasivos para limitar la volatilidad cambiaria con ganancias netas
- Sólida posición financiera y calificación crediticia
- Sistema financiero operando con normalidad

El enfoque de política económica en la realidad actual

Incidencia del
ciclo económico

Entorno global y regional
volátil e incierto

El enfoque de política económica en la realidad actual

Incidencia del
ciclo económico

Entorno global y regional
volátil e incierto

Equilibrio de objetivos
de política económica

- **Inflación** bajo control en contexto de flexibilidad cambiaria
- Preservación de la **competitividad** de las empresas uruguayas
- Trayectoria sustentable de las **cuentas públicas**
- La **estabilidad financiera** con regulación basada en riesgos y evaluación de los riesgos sistémicos

El enfoque de política económica en la realidad actual

Incidencia del
ciclo económico

Entorno global y regional
volátil e incierto

Equilibrio de objetivos
de política económica

Consistencia de políticas
micro y macroeconómicas

- **Política fiscal** con señales claras
- **Política monetaria** contractiva:
adecuación de precios relativos y
contribuye a corrección fiscal
- **Política de ingresos** en desaceleración
- **Política financiera** que asegura los
recursos y la sustentabilidad

El enfoque de política económica en la realidad actual

Incidencia del
ciclo económico

Entorno global y regional
volátil e incierto

Equilibrio de objetivos
de política económica

Consistencia de políticas
micro y macroeconómicas

Evaluación y manejo
de riesgos

- Incertidumbre y volatilidad en flujos de capital, aversión al riesgo, tipos de cambio y precios internacionales
- Suavizar la volatilidad cambiaria
- Manejo de deuda que mitiga riesgos de liquidez y cambiario
- Enfoque de estabilidad financiera

El enfoque de política económica en la realidad actual

Incidencia del
ciclo económico

Entorno global y regional
volátil e incierto

Equilibrio de objetivos
de política económica

Consistencia de políticas
micro y macroeconómicas

Evaluación y manejo
de riesgos

Los desafíos actuales: aprovechar la plataforma construida y reaccionar a tiempo con responsabilidad estructural

Contexto volátil e incierto en fase de desaceleración económica

Flexibilidad cambiaria que
permite absorber shocks
externos

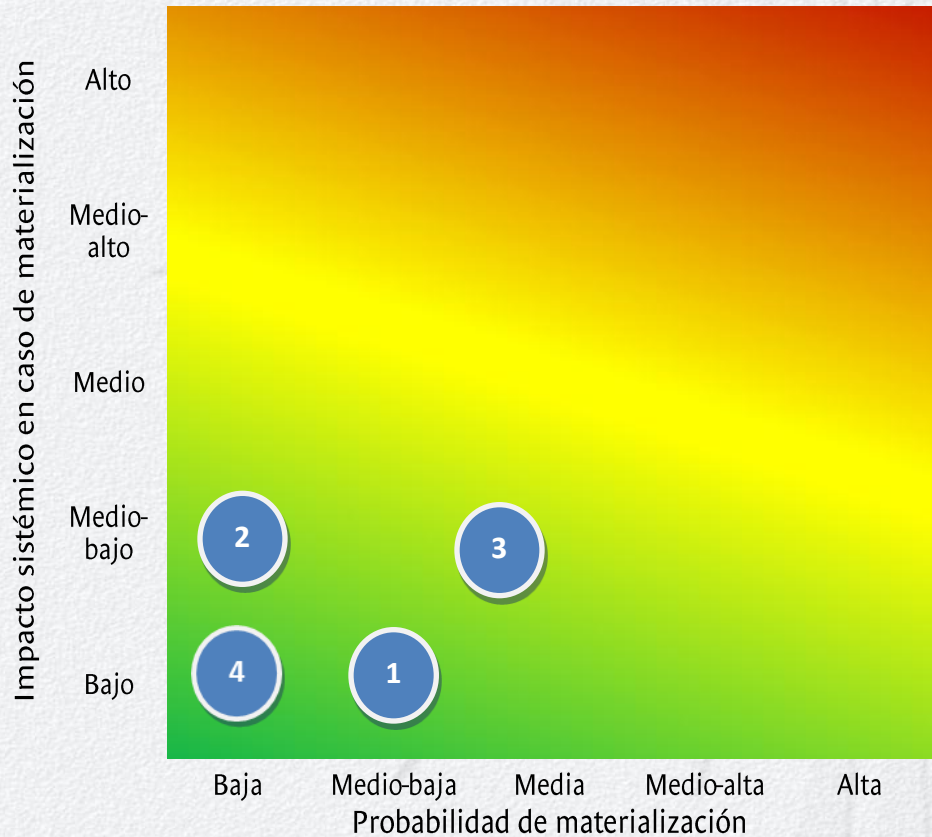
Sistema financiero sólido y
estable, con capacidad de
afrontar riesgos

Equilibrio de objetivos:
estabilidad de precios y
financiera y competitividad

Estrategias financieras y
de deuda pública de buena
administración de riesgos

Necesidad de adecuación fiscal moderada para
profundizar la consistencia de políticas

Una plataforma que ya ha mostrado fortalezas para afrontar riesgos y circunstancias desafiantes



- 1 Mayor volatilidad que la anticipada en los mercados financieros
- 2 Fuerte desaceleración de la actividad en China
- 3 Fuerte ajuste de precios relativos, de la actividad y turbulencia financiera en la región
- 4 Desanclaje significativo de las expectativas de inflación

La política económica en un mundo cambiante

Mario Bergara