

# Rendición de Cuentas 2016

17 de agosto de 2017



# Contenido

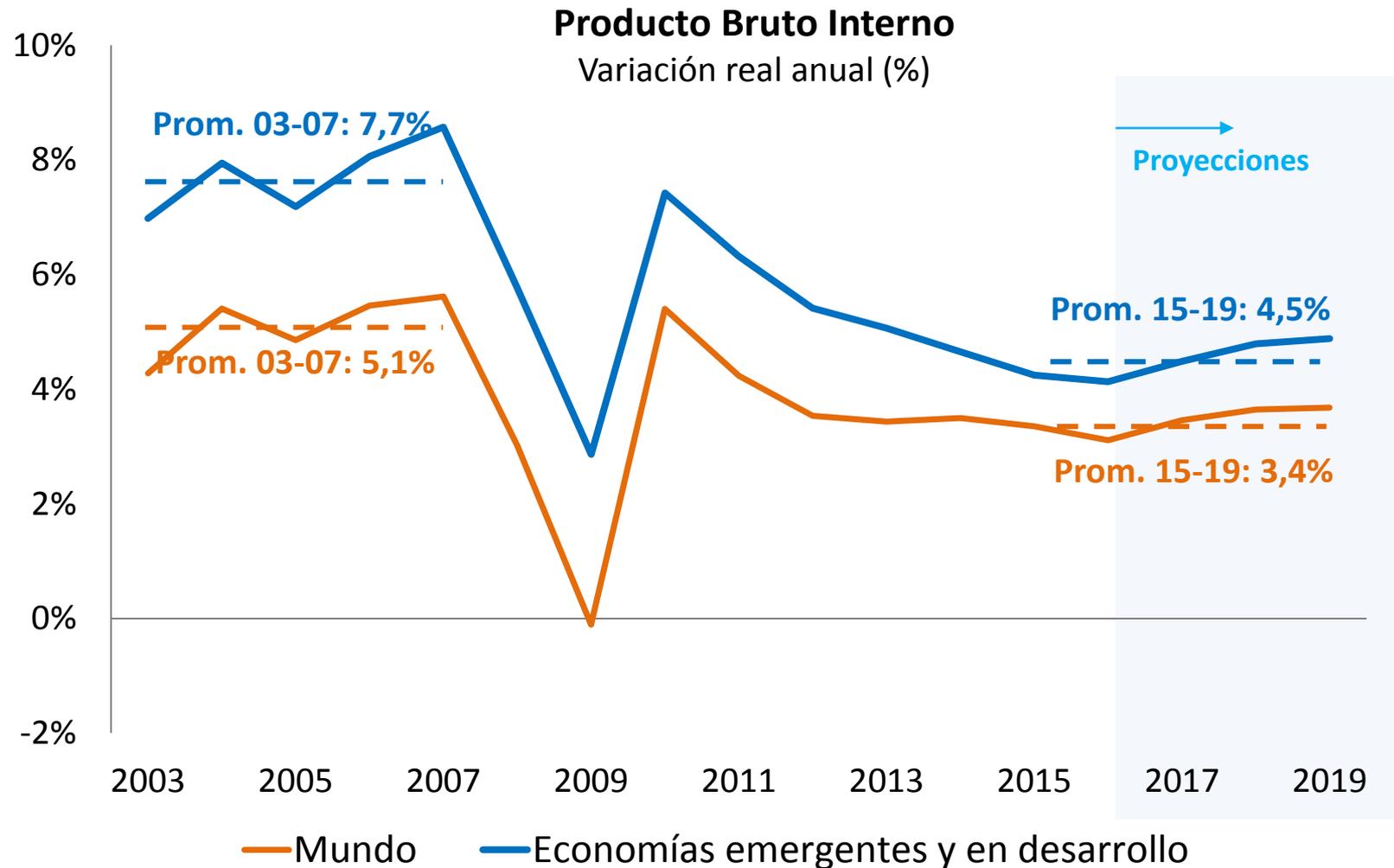
- 1. Escenario macroeconómico nacional e internacional**
2. Lineamientos para la elaboración de la Rendición de Cuentas
3. Gasto Público Social: evolución reciente y propuesta de esta Rendición de Cuentas

# Uruguay está transitando un proceso de recuperación económica que aún no se ha consolidado

**Persisten riesgos importantes, tanto en el frente externo como en la economía doméstica:**

- **A nivel internacional** en los últimos meses se ha consolidado un escenario más adverso para nuestro país: políticas implementadas por *Trump*, mayor volatilidad financiera, crisis política en Brasil, dificultades para crecer en la región y persistentes desequilibrios macro.
- **A nivel doméstico** la principal preocupación es el déficit fiscal, que se mantiene en niveles elevados en términos estructurales a pesar de las medidas de consolidación fiscal adoptadas el año pasado.

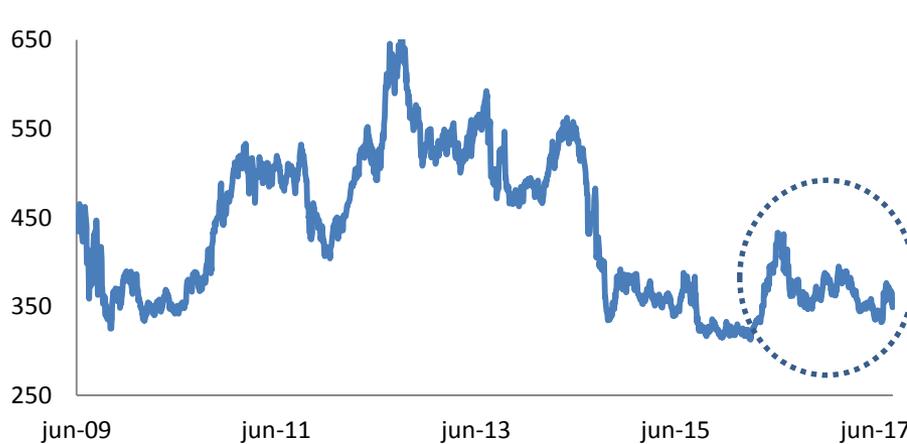
# La economía mundial se recupera aunque se espera un crecimiento modesto en los próximos años



# Los precios de los *commodities* relevantes muestran comportamientos disímiles. No se prevé una mejora significativa de los mismos en el corto plazo

## Precios de principales *commodities* agropecuarios - US\$/Tonelada

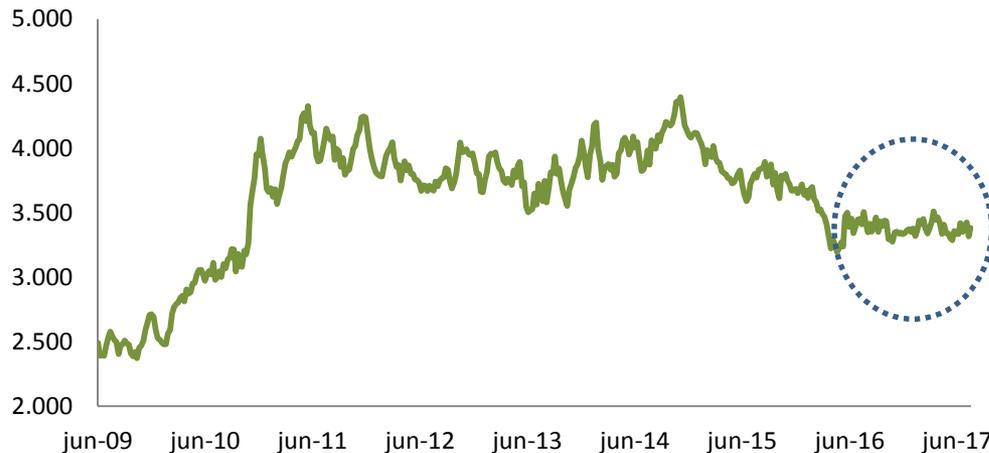
### Soja



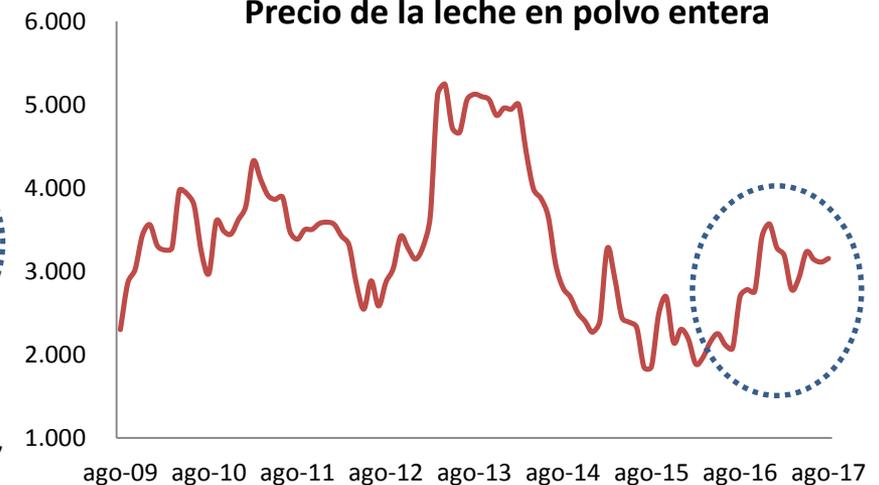
### Arroz



### Carne



### Precio de la leche en polvo entera



# En la región persisten importantes desafíos macro

## Argentina

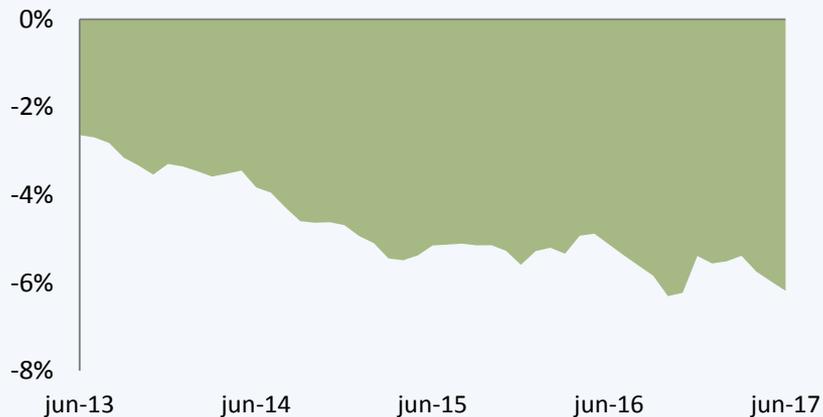
### Inflación

Variación anual



### Resultado Fiscal

En % del PIB - 12 MM



## Brasil

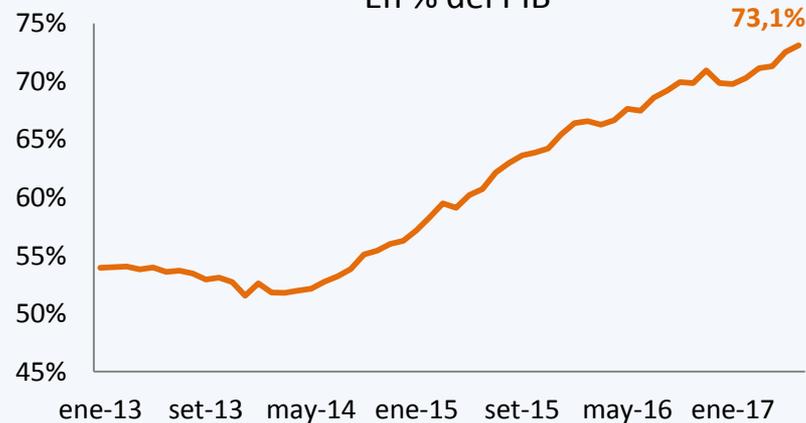
### Resultado Fiscal

En % del PIB - doce meses móviles



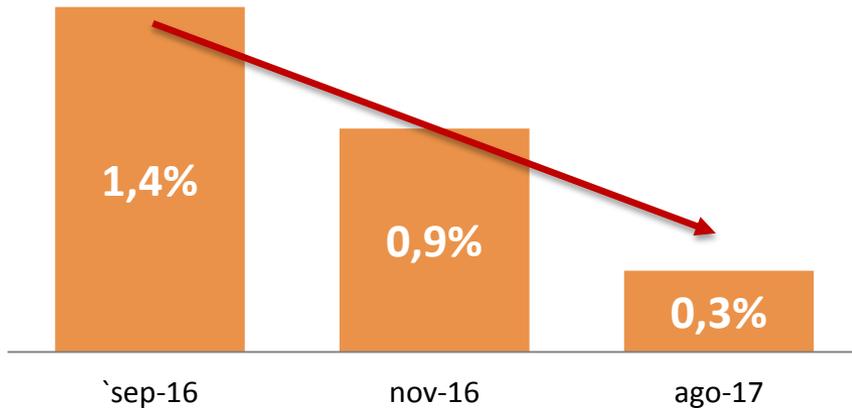
### Deuda Bruta

En % del PIB

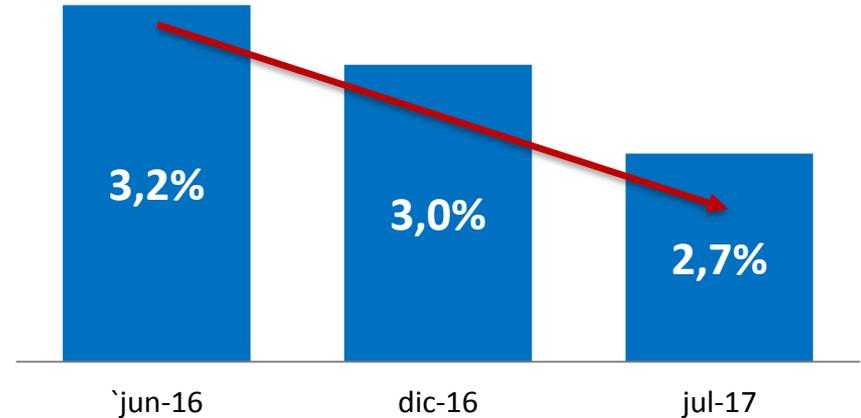


# Las proyecciones de crecimiento de ambos países se vienen ajustando sistemáticamente a la baja

**Brasil: Crecimiento Esperado del PIB**  
Año 2017



**Argentina: Crecimiento esperado del PIB**  
Año 2017

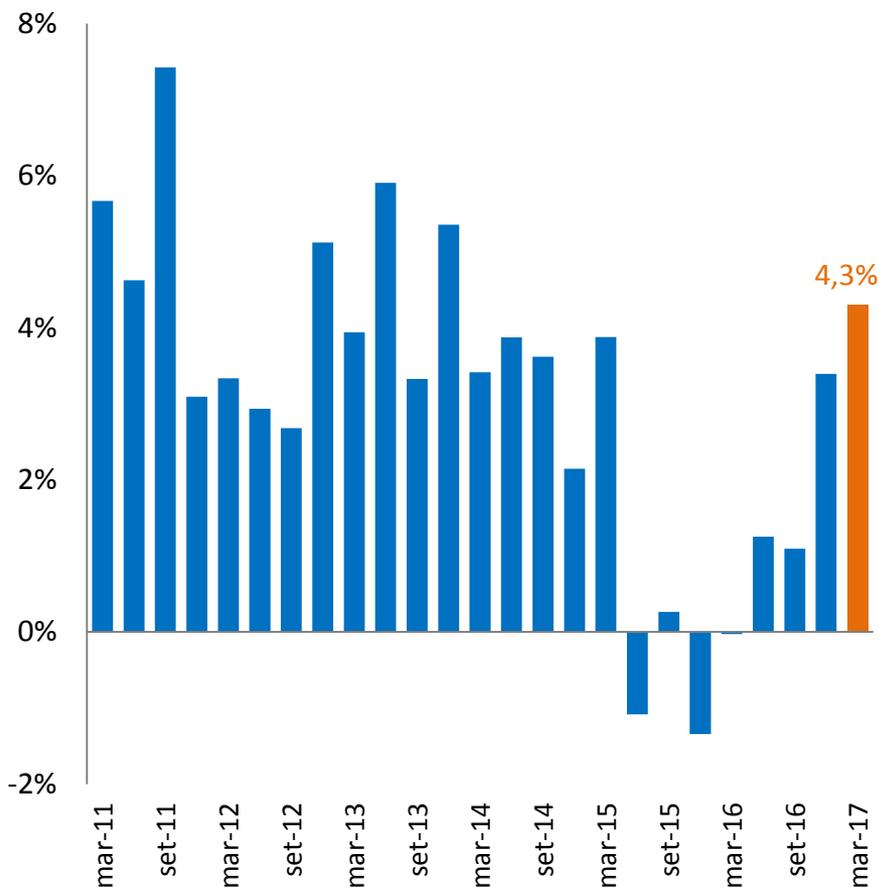


- Ajuste de 1 p.p. de las expectativas de crecimiento para este año desde mediados de 2016.
- La crisis política impactará en los resultados económicos

- Incertidumbre por año electoral.
- Se mantiene elevado déficit fiscal y alta inflación
- Dificultad para retornar a la senda de crecimiento

# En Uruguay la economía toma impulso...

**Producto Interno Bruto**  
Variación real interanual



## Producto Interno Bruto

Variación real interanual

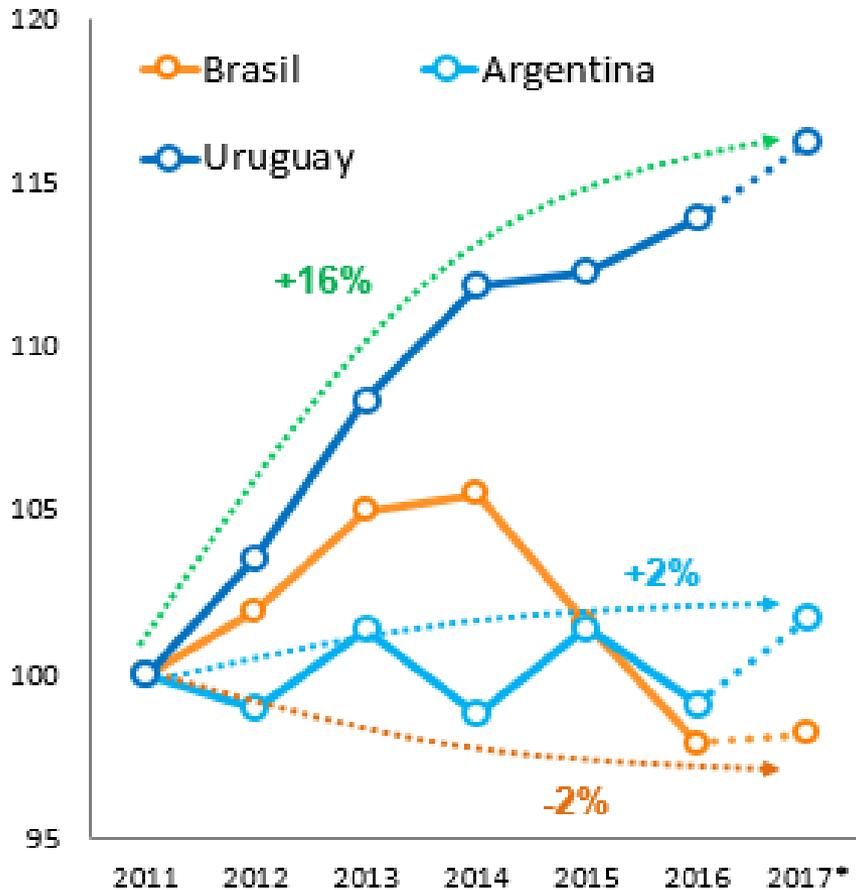
SECTOR	Q1. 16	Q4. 16	Q1. 17
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5,2%	8,3%	9,4%
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	-5,8%	4,2%	8,7%
Actividades Primarias	-2,5%	4,2%	4,3%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	11,9%	-11,9%	1,4%
Otras Actividades <sup>1/</sup>	0,2%	1,5%	1,4%
Construcción	-2,4%	-1,4%	0,7%
Industria Manufacturera	0,3%	2,3%	-1,6%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,3%</b>

1/ Incluye servicios de actividades inmobiliarias, financieros, prestados a las empresas, del gobierno general, sociales, de esparcimiento, personales y el ajuste por los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

# ...y se sigue diferenciando de la región

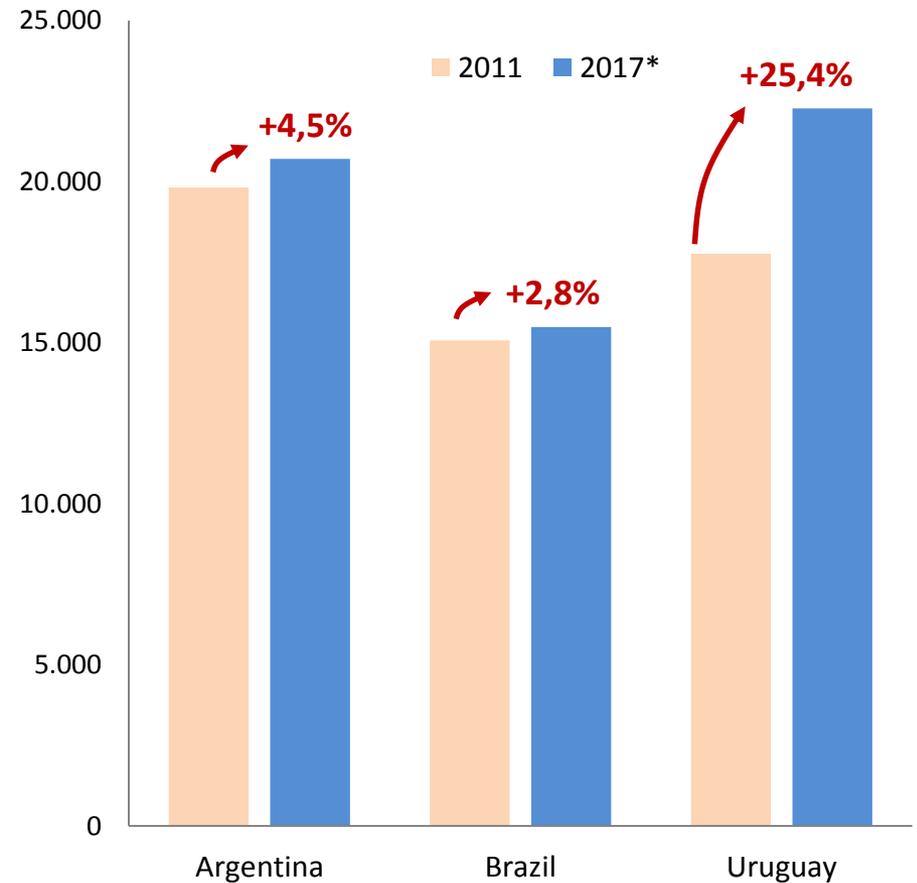
### Crecimiento acumulado del PIB

Índice 2011 = 100



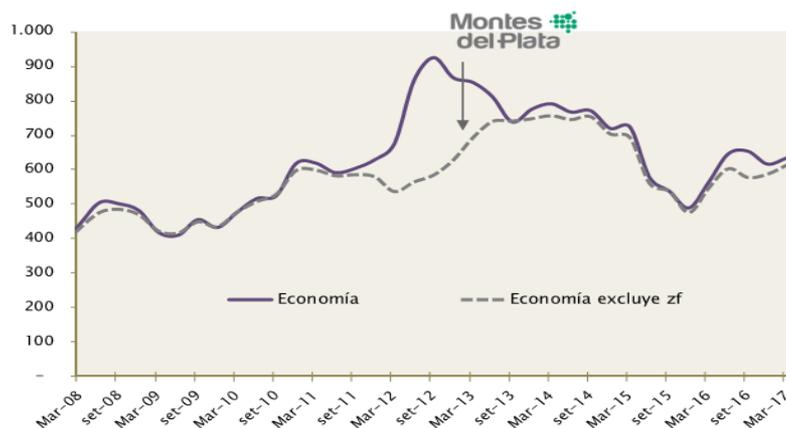
### PIB per cápita

dólares PPP – 2011 y 2017\*



# No obstante, algunos indicadores todavía no muestran señales firmes de recuperación

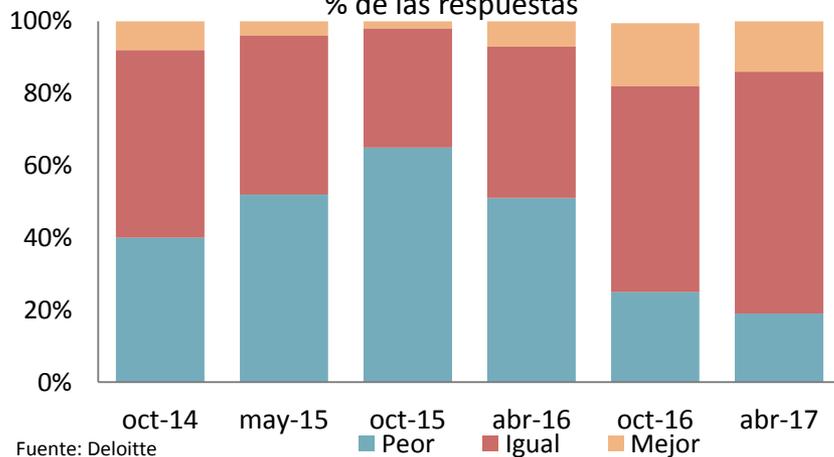
Gráfico 2.1 – Inversión en maquinaria y equipos para toda la economía\*  
(Índices trimestrales, en términos reales, 2002=100)



\*Las series no incluyen importación de celulares

## Clima de inversiones dentro de un año

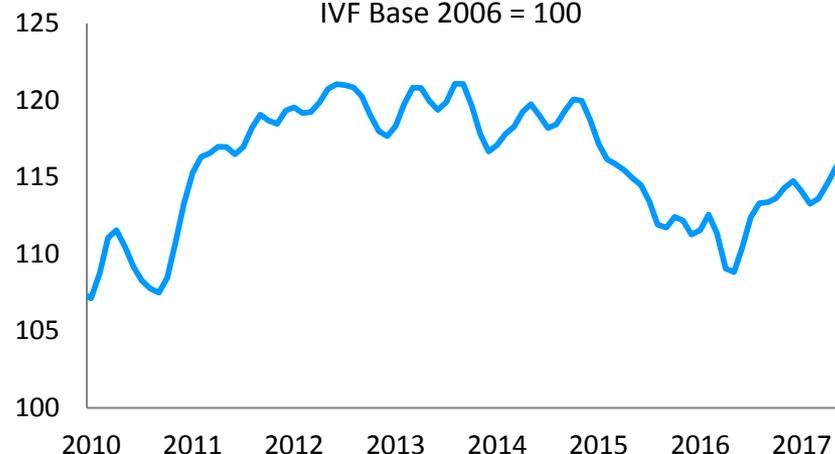
% de las respuestas



Fuente: Deloitte

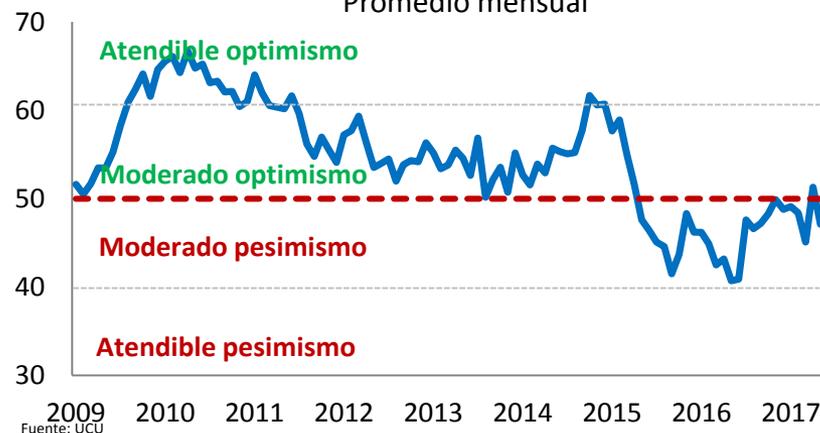
## Núcleo Industrial - Tendencia Ciclo\*

IVF Base 2006 = 100



## Índice de Confianza del Consumidor

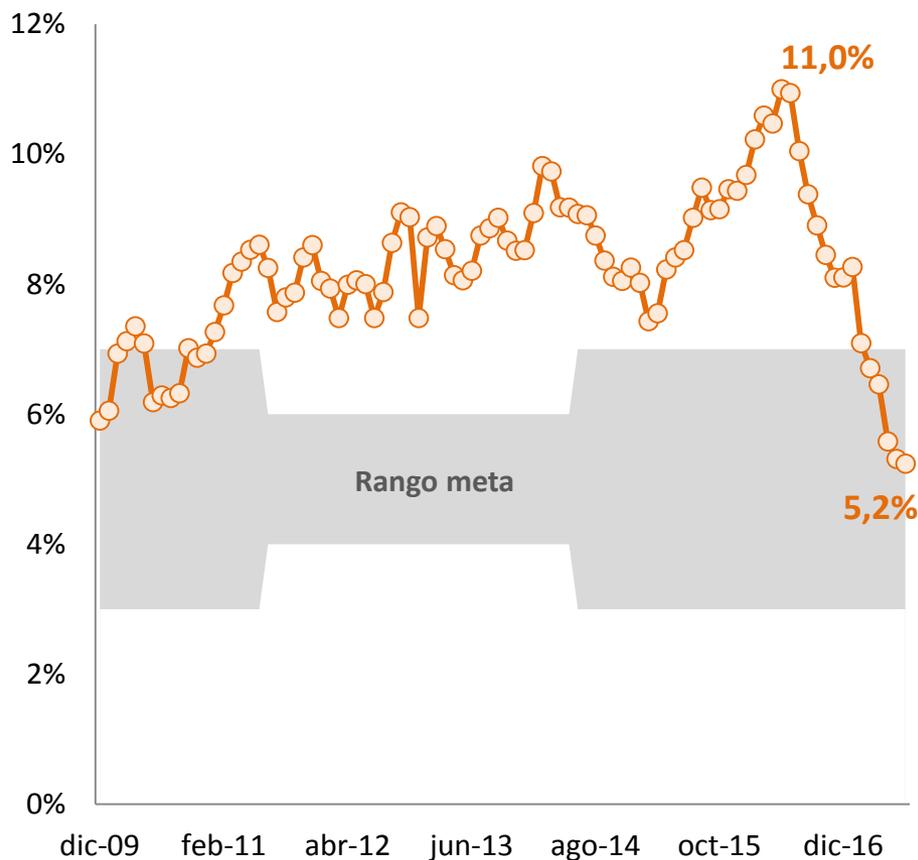
Promedio mensual



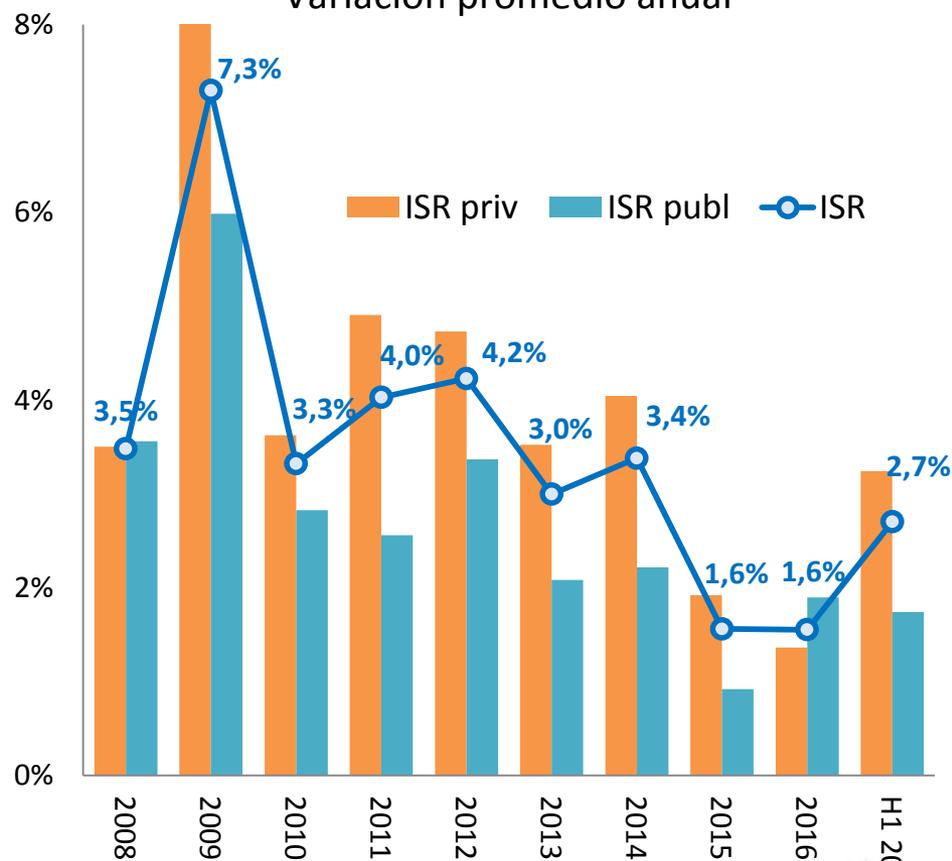
Fuente: UCU

# La inflación descendió fuertemente hasta ubicarse dentro del rango meta, lo que contribuye a mejorar el salario real de los trabajadores

## Inflación anual



## Índice Salario Real Variación promedio anual

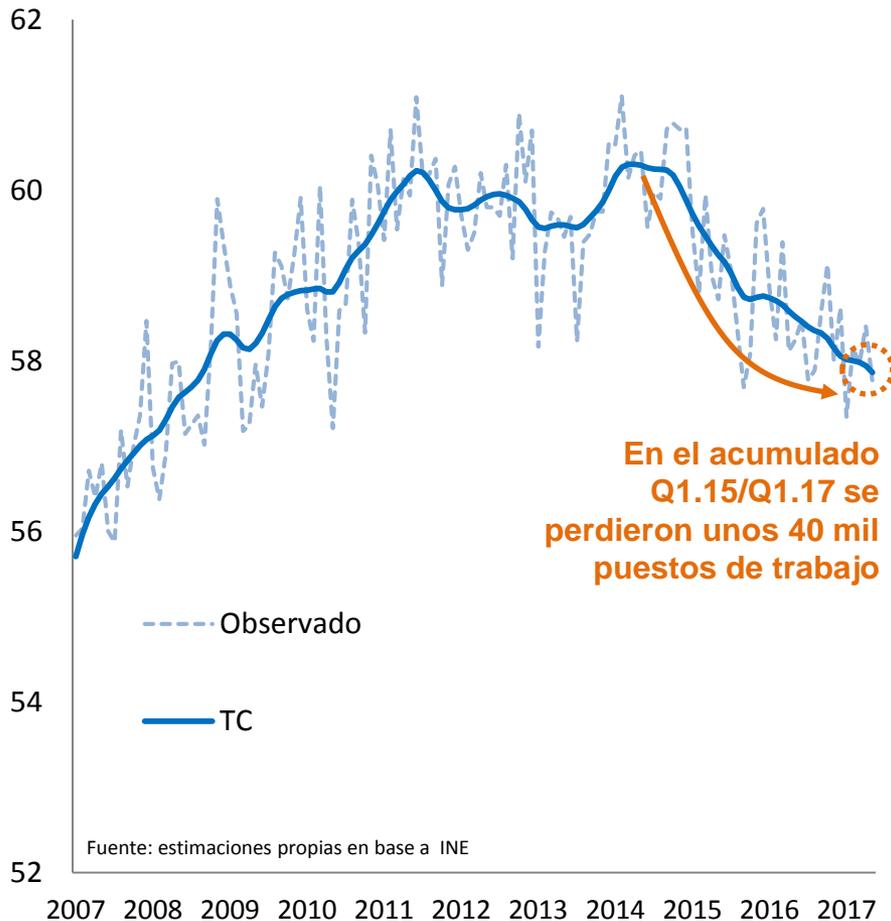


Fuente: MEF en base a datos del INE

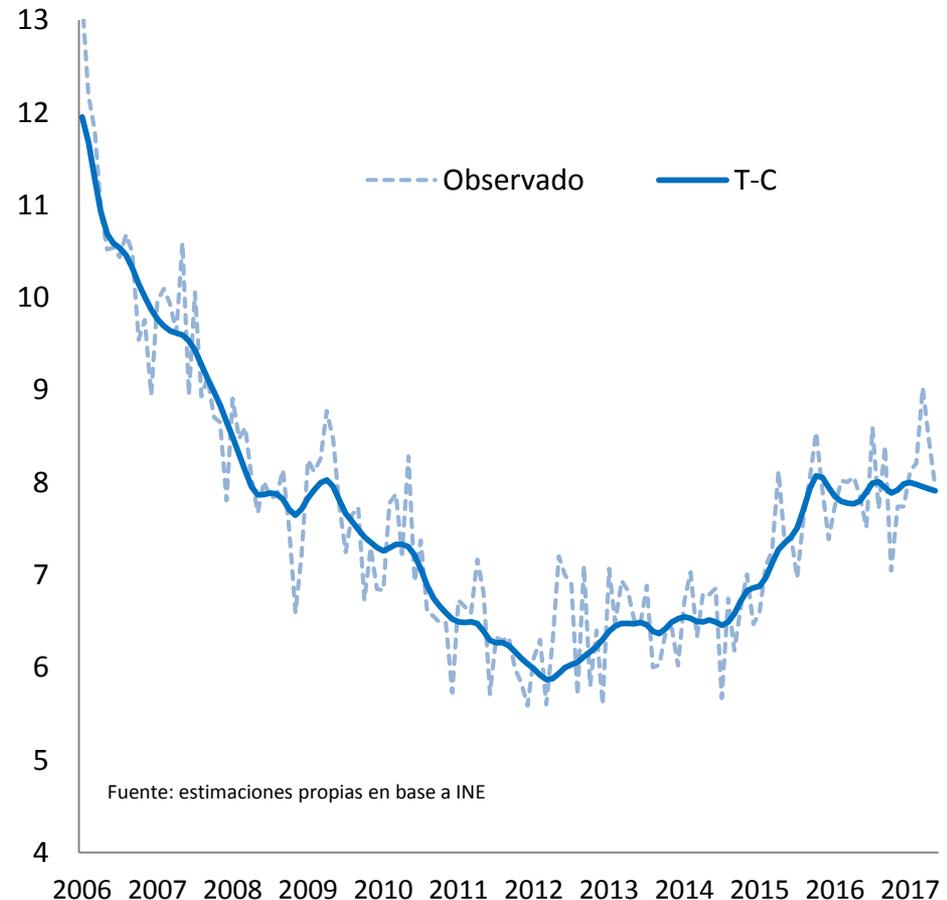
Fuente: INE

# No obstante, el mercado laboral se ha deteriorado. El nivel de empleo acumula dos años de caída

## Tasa de Empleo - Total país

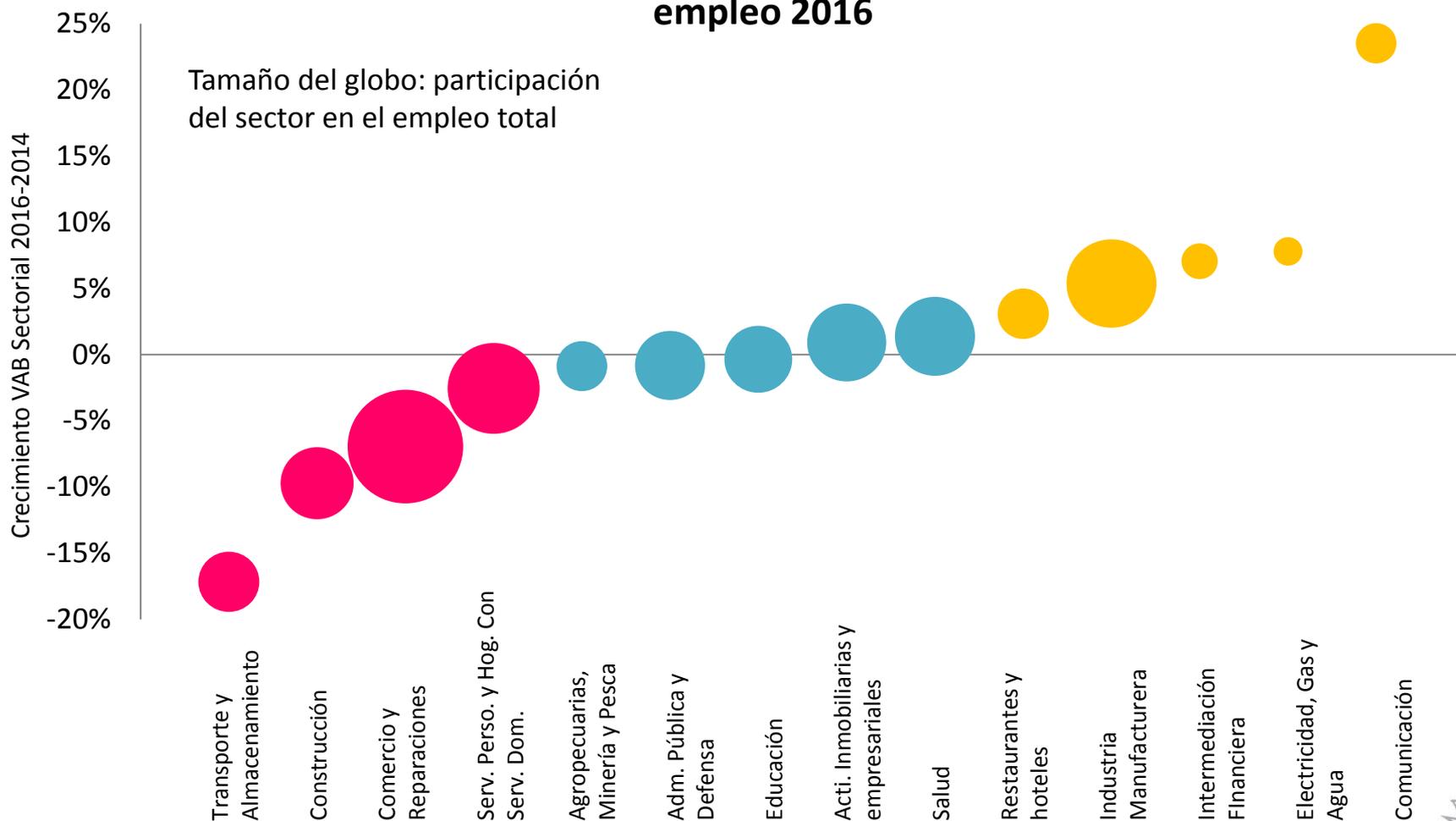


## Tasa de Desempleo - Total país

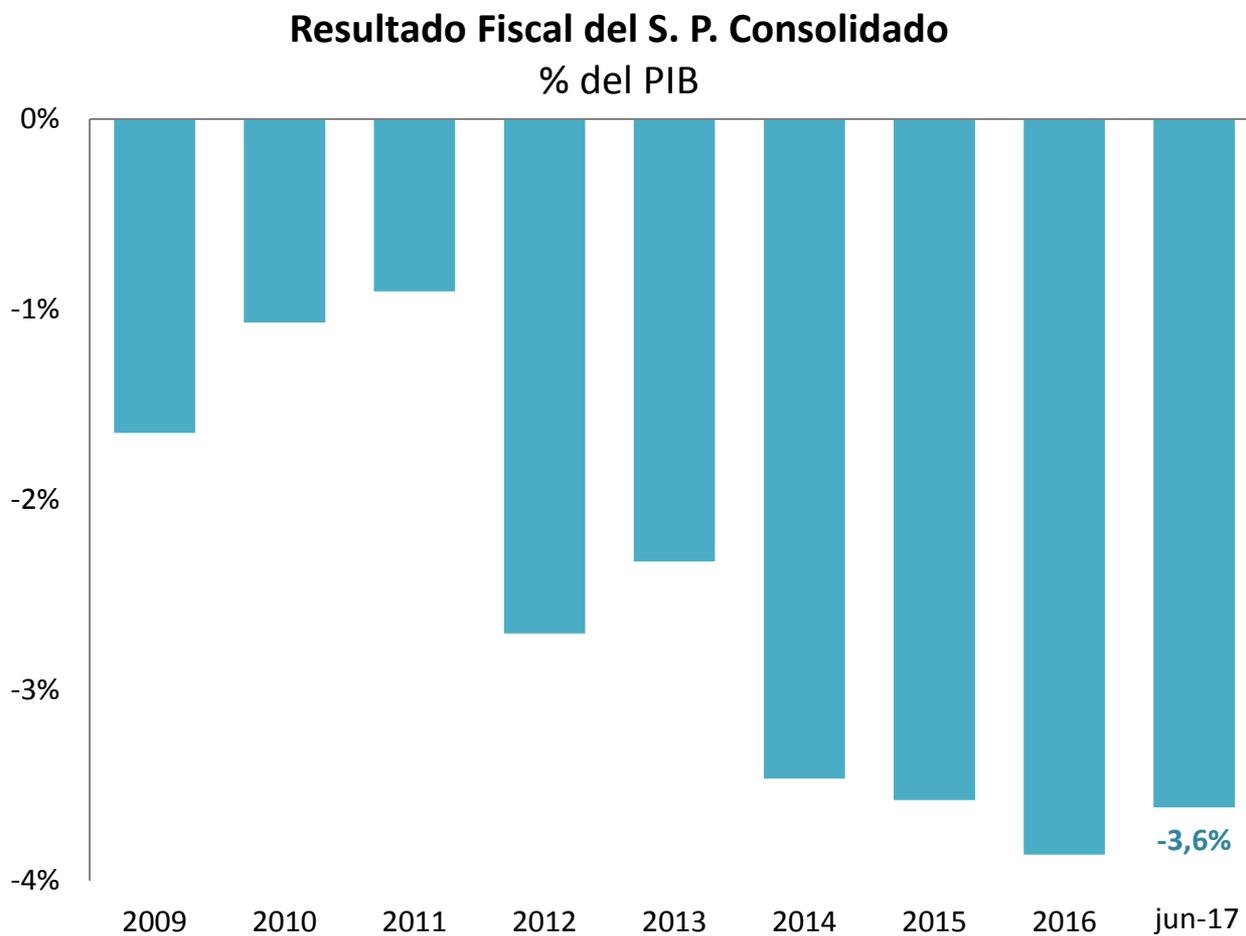


# Los sectores más dinámicos de la economía en los últimos dos años fueron aquellos que tienen una menor participación en el empleo

## Crecimiento del VAB 2016/2014 y participación sectorial en el empleo 2016

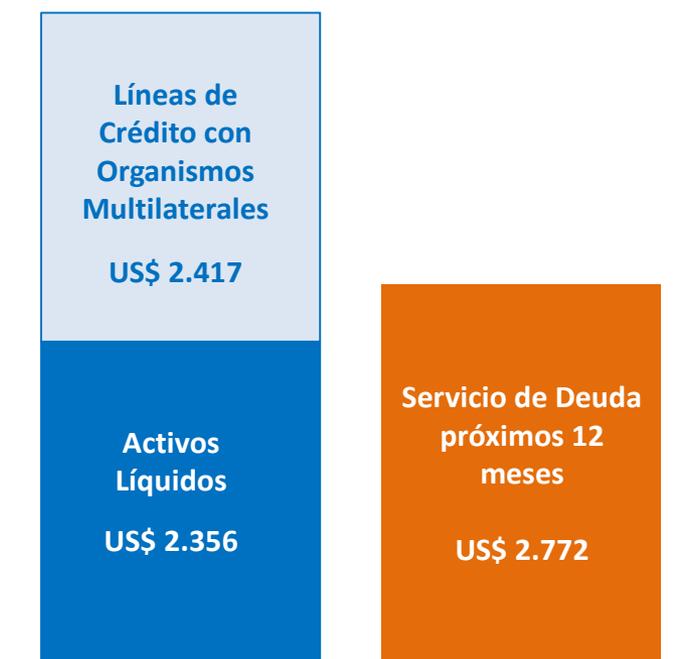


# Las cuentas públicas continúan tensionadas

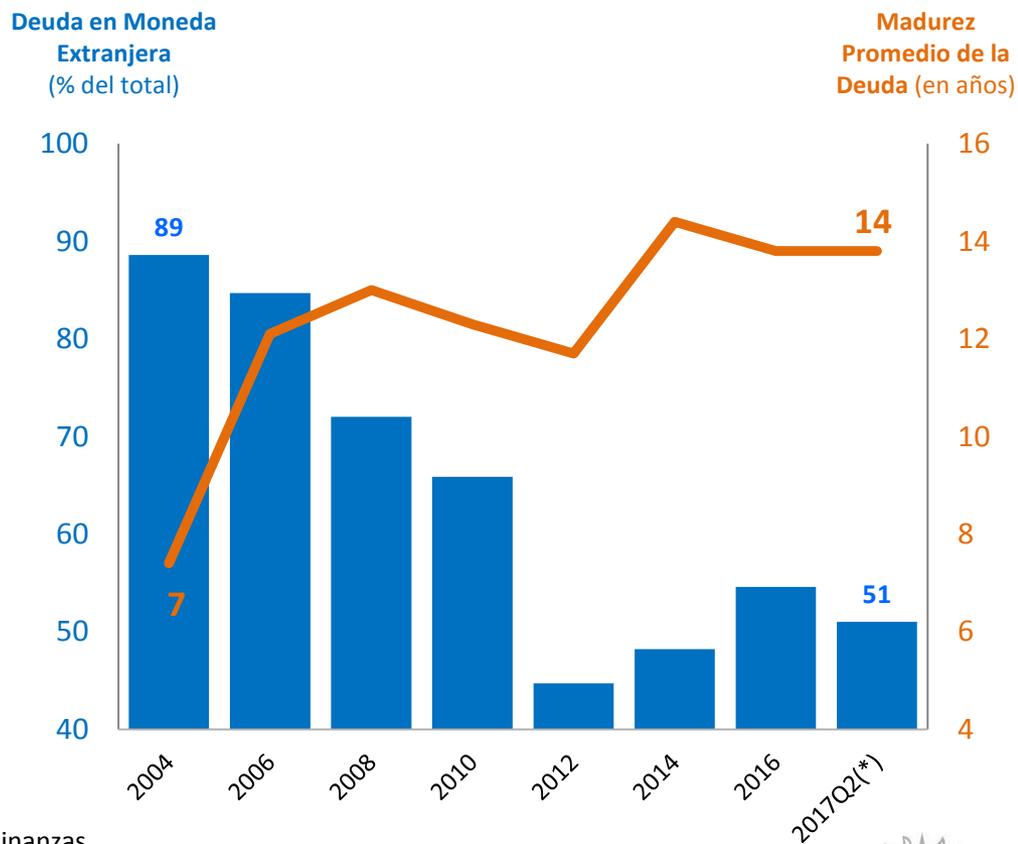


# Las fortalezas financieras construidas permiten que el proceso de consolidación fiscal se realice gradualmente

## Liquidez y Necesidades Financieras del GC (en millones de US\$ a Julio de 2017)



## Composición por Monedas y Madurez de la Deuda del GC



Fuente: Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas.

(\*) Preliminar.

# Importante disminución del costo de financiamiento en moneda local, reflejando mejoras en fundamentos macro y diversificación de base inversora

Tasa de Interés en Pesos Nominales a 3 años  
(en %)



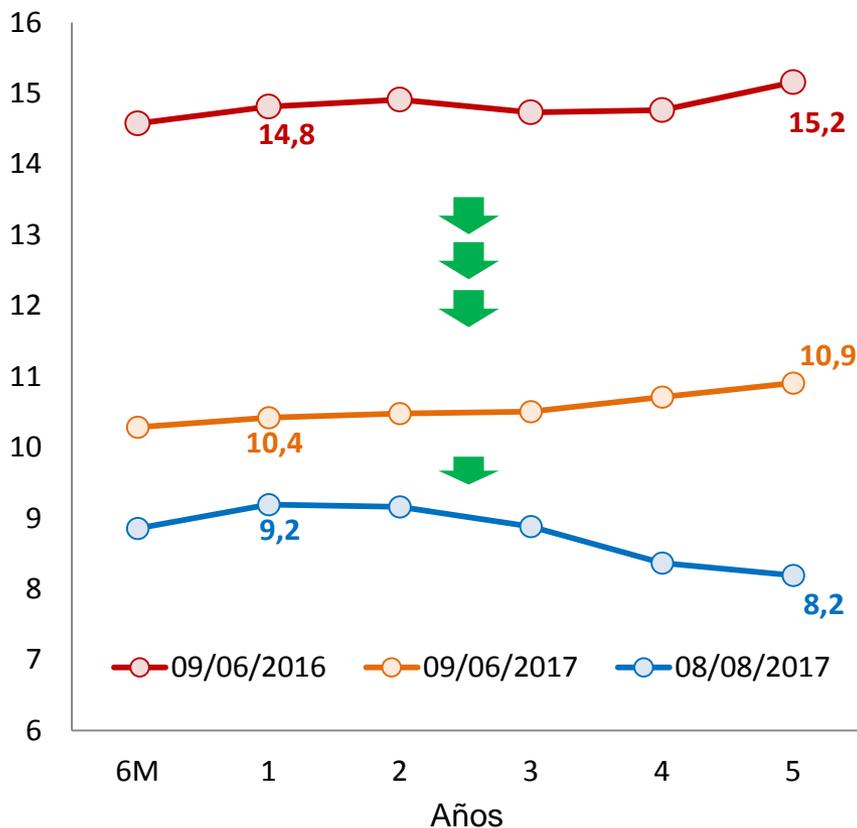
Fuente: BEVSA

- Reducción en las expectativas de inflación
- Mejora en la perspectiva de calificación crediticia.
- Amplia diversificación de base inversora y acceso fluido a mercados globales en pesos.

# Como consecuencia de las medidas de consolidación fiscal y la baja de la inflación, el mercado asigna menos riesgo a la deuda pública uruguaya

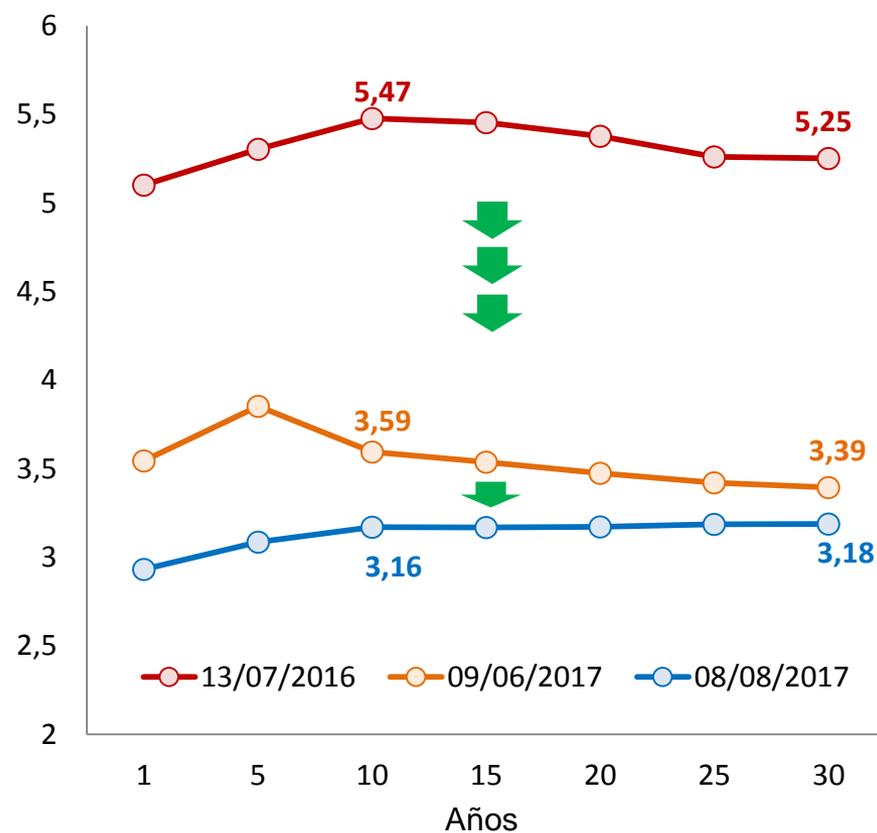
## Curva Soberana en Pesos

(rendimiento en %)



## Curva Soberana en UI

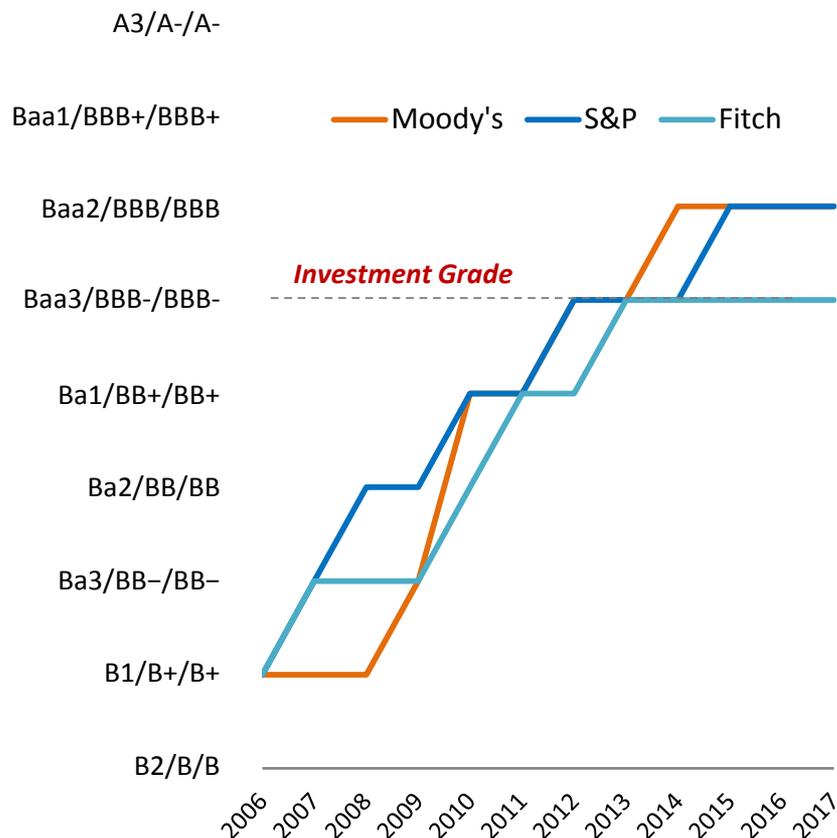
(rendimiento en %)



Fuente: Bolsa Electronica de Valores del Uruguay (BEVSA)

# Todas las calificadoras de crédito ratificaron la confianza en las fortalezas de Uruguay en sus últimas instancias de revisión

## Evolución de la calificación crediticia



Fuente: Moody's, S&P, Fitch, R&I & DBRS

## Últimas acciones de crédito



**07/2017.** Cambio de perspectiva a Estable desde Negativa, ratificación de calificación en "BBB" .



**05/2017.** Cambio de perspectiva a Estable desde Negativa, ratificación de calificación en "Baa2" .



05/2017. Ratificación de calificación en "BBB(Low)" con perspectiva estable.



04/2017. Ratificación de calificación en "BBB-" con perspectiva estable.



12/2016. Ratificación de perspectiva positiva y calificación en "BBB-"

# Contenido

1. Escenario macroeconómico nacional e internacional
- 2. Lineamientos para la elaboración de la Rendición de Cuentas**
3. Gasto Público Social: evolución reciente y propuesta de esta Rendición de Cuentas

# Lineamientos de cara a la próxima Rendición de Cuentas

En este marco, la próxima instancia de Rendición de Cuentas debe elaborarse en base a criterios de prudencia y responsabilidad fiscal, entendiéndose necesaria la aplicación de los siguientes lineamientos generales:

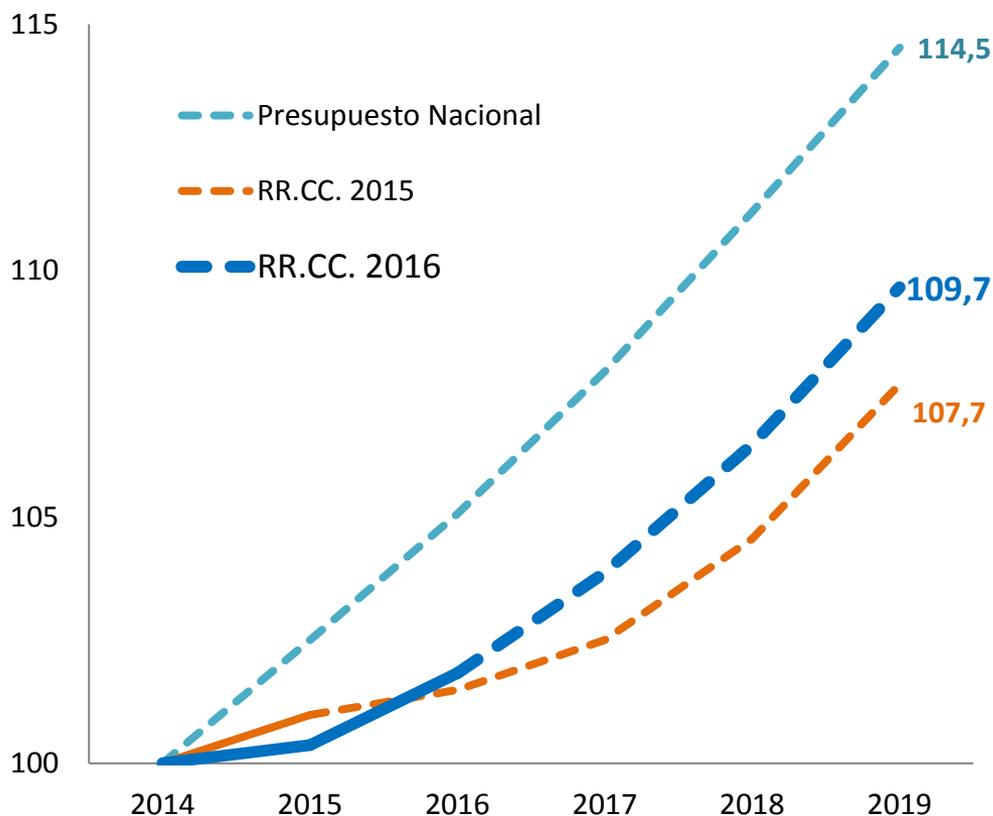
1. **Revisión del escenario macroeconómico** para los próximos años, teniendo especialmente en cuenta los elevados riesgos que enfrenta nuestra economía
2. **Ajuste de la proyección de ingresos**, incorporando no sólo el mayor crecimiento esperado sino también el efecto de la baja de la inflación sobre la recaudación, la contribución de las EE.PP. a RR.GG. y la pérdida de otras fuentes de ingresos (utilidades vertidas por el BROU).
3. **Ajuste de las proyecciones de egresos**. Se están verificando importantes incrementos de gasto endógenos (en particular, prestaciones pagadas por el BPS y transferencias al SRPFFAA) que restringen las posibilidades de asignaciones presupuestales adicionales.
4. **Escaso espacio para incrementar el gasto**. Existen compromisos de gasto por montos significativos a ser considerados en esta instancia: el acuerdo salarial en la educación y la resolución del diferendo salarial con el Poder Judicial.

# Lineamientos de cara a la próxima Rendición de Cuentas

- 5. Contemplar aumentos de gasto sólo para 2018.** Dada la incertidumbre existente respecto a la evolución futura de los ingresos, en esta RC se incorporarán partidas adicionales para 2018, postergando las decisiones de gastos de 2019-2020 para la próxima rendición de cuentas,
- 6. Reducción del déficit fiscal.** Los incrementos de gasto que se entienda necesario propiciar, así como los mayores gastos endógenos, deberán estar financiados enteramente con incrementos de los ingresos.
- 7. Ingresos tributarios.** Recientemente se dispuso un incremento de los mismos, lo que acota las alternativas para establecer eventuales incrementos adicionales.

# Se espera que la economía crezca más que lo previsto en la RR.CC. 2015, pero menos de lo proyectado en oportunidad del Presupuesto Nacional

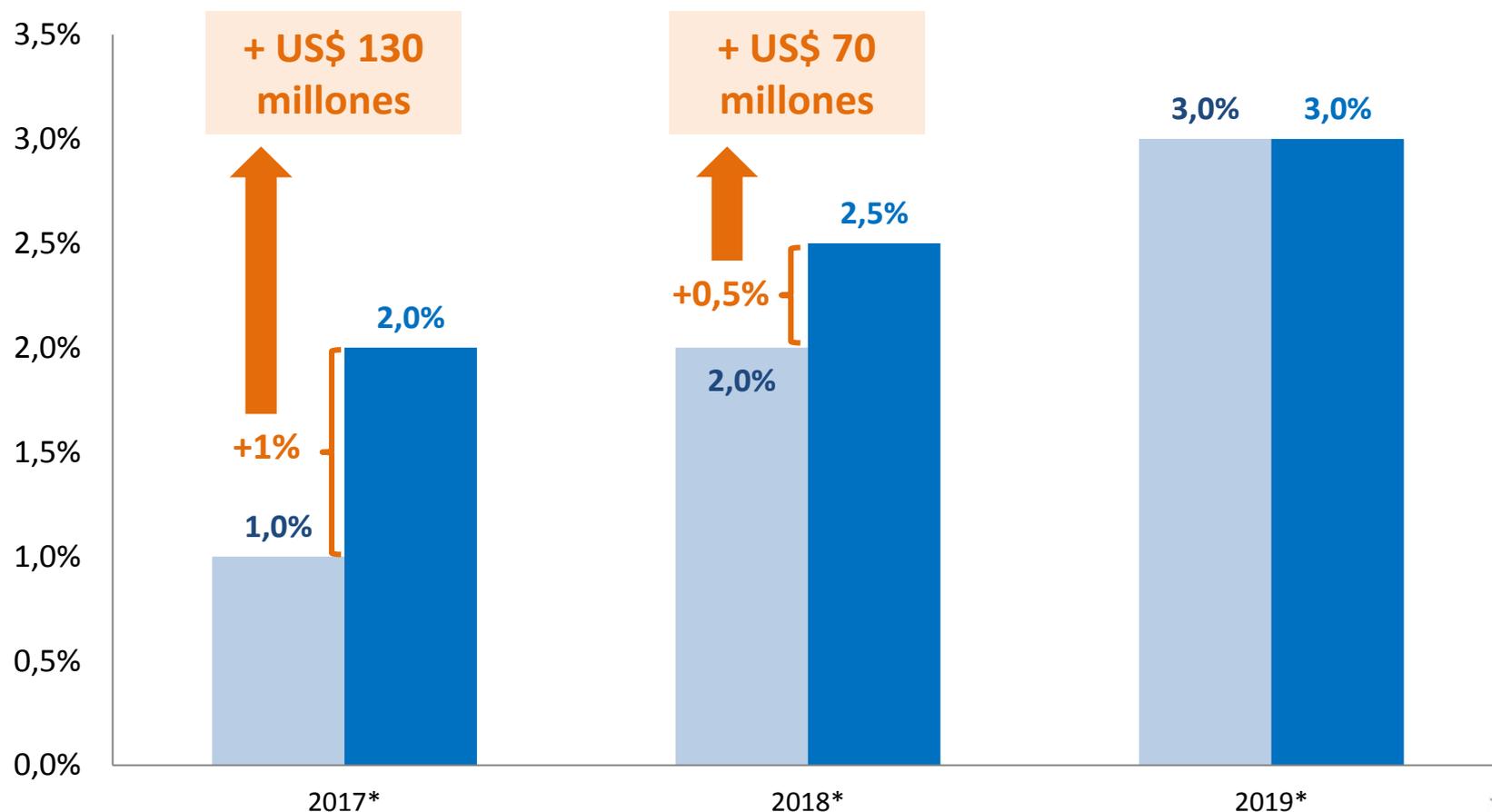
**Crecimiento del PIB previsto**  
Acumulado 2014/2019 – 2014 = 100



Crecimiento del PIB	Presupuesto Nacional	RR.CC. 2015	RR.CC. 2016
2015	2,5%	1,0%	0,4%
2016	2,5%	0,5%	1,5%
2017*	2,75%	1,0%	2,0%
2018*	3,0%	2,0%	2,5%
2019*	3,0%	3,0%	3,0%

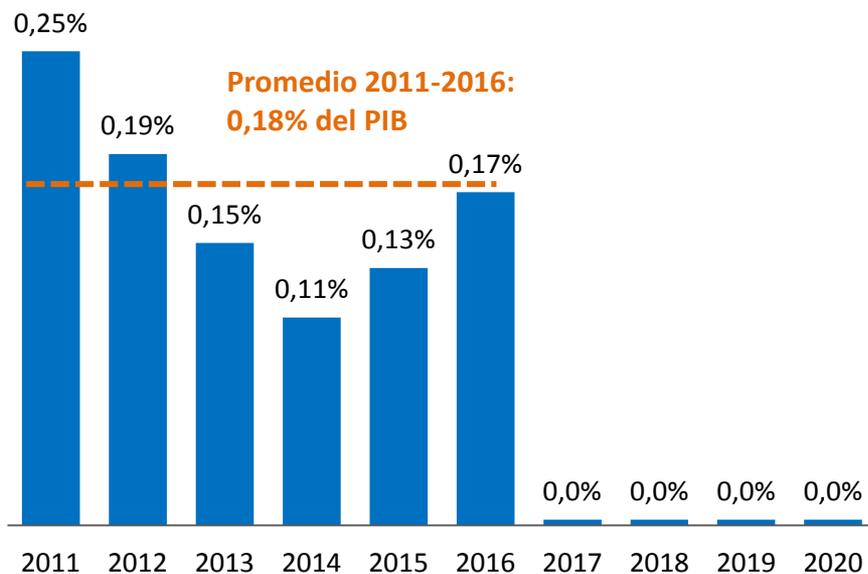
# El mayor crecimiento genera recursos por aproximadamente US\$ 200 millones anuales a partir de 2018

## Crecimiento del PIB



# La no distribución de utilidades del BROU significará una pérdida de US\$ 90 millones por varios años

**Utilidades vertidas BROU**  
% del PIB



Millones de dólares

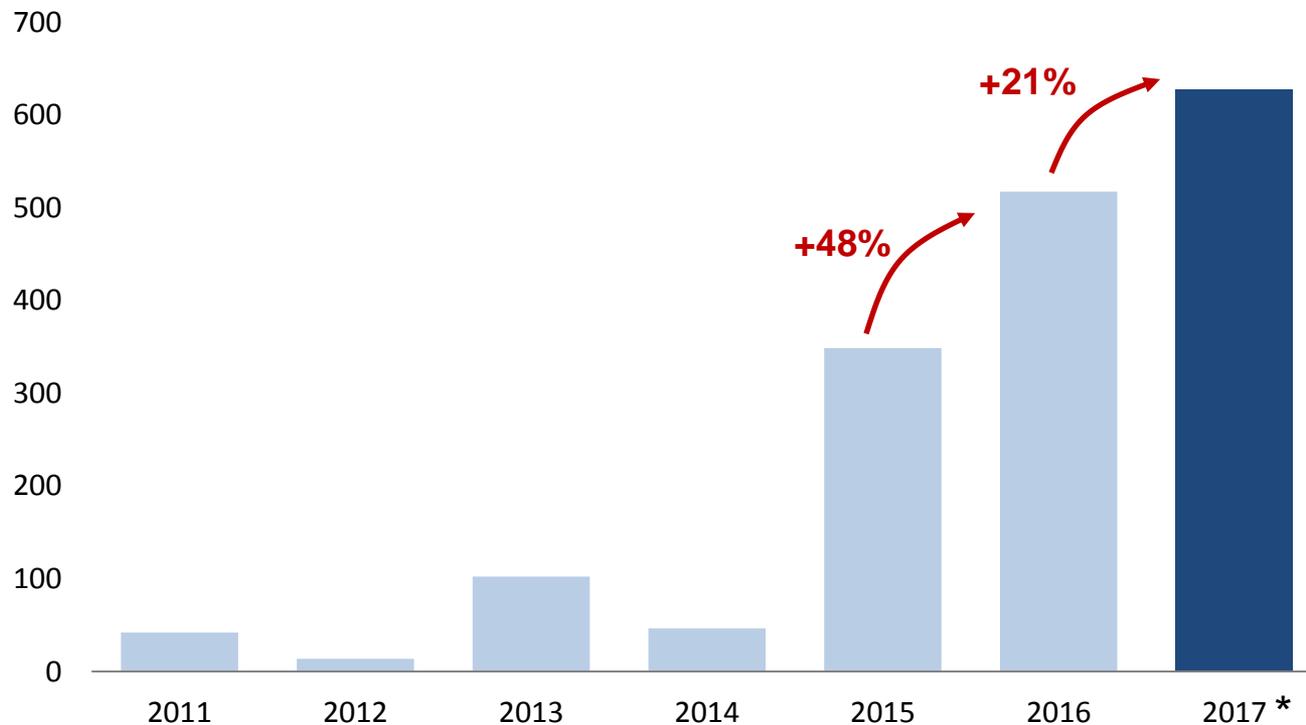
2011	2012	2013	2014	2015	2016	Prom.
119	100	85	62	72	91	88

- A partir del ejercicio 2016 el BROU tiene que presentar balance al BCU consolidado con sus sucursales del exterior, lo que implica aumento de los requerimientos patrimoniales.
- A su vez, las normas aprobadas por la SSF también implican un incremento adicional de la Responsabilidad Patrimonial Neta de los bancos.
- Dados los cambios en la normativa, el banco estima que durante algunos años no tendrá capacidad de verter utilidades a Rentas Generales, así como tampoco al FONDES.
- Para 2017 específicamente, en caso de haber distribuido las utilidades 2016 la RPN quedaría por debajo del nivel mínimo exigido por su carta orgánica para habilitar la distribución (1,3)

# En el caso de los egresos, el llamado “gasto endógeno” (fundamentalmente prestaciones de seguridad social) viene creciendo muy por encima de lo proyectado

## Asistencia financiera de RR.GG. al BPS

(no incluye impuestos afectados – millones de US\$ Constantes de 2017)

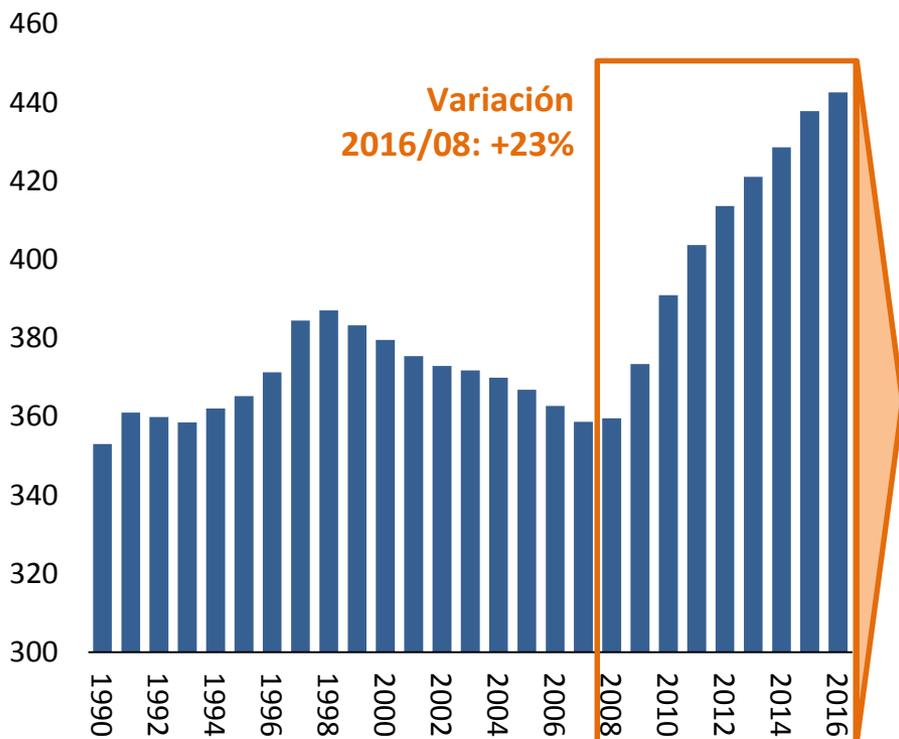


Hasta 2016 balance BPS, 2017 presupuesto BPS

# El número de jubilaciones creció 23% entre 2008 y 2016 resultado de la Ley de Flexibilización, y sigue aumentando por encima de las proyecciones del propio BPS

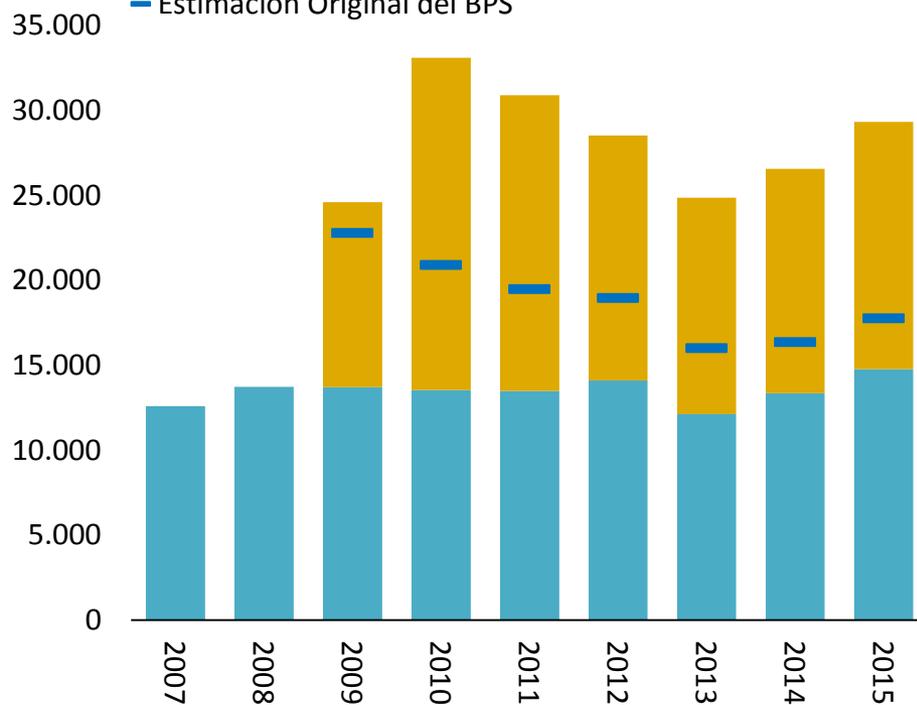
## Jubilaciones Servidas por el BPS

Miles - 1990-2016



## Altas jubilatorias del BPS por Ley

■ Altas Ley 16713 ■ Altas Ley 18395  
 — Estimación Original del BPS



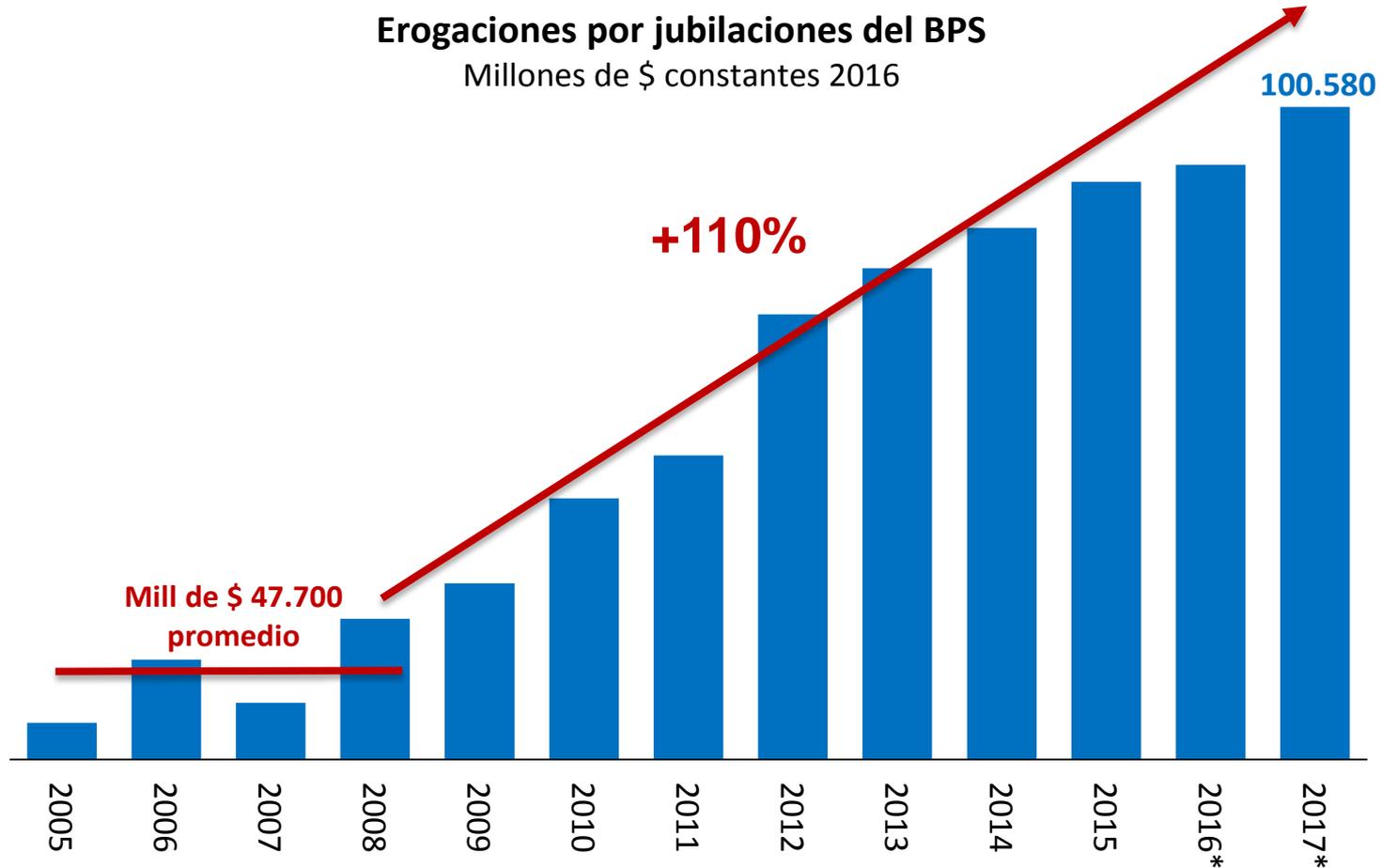
**Ley de Flexibilización representó en 2016 un costo incremental respecto al previsto originalmente de US\$ 330 millones**

# Las altas jubilatorias por incapacidad total han crecido significativamente: 1 de cada 5 personas que se jubila lo hace por invalidez

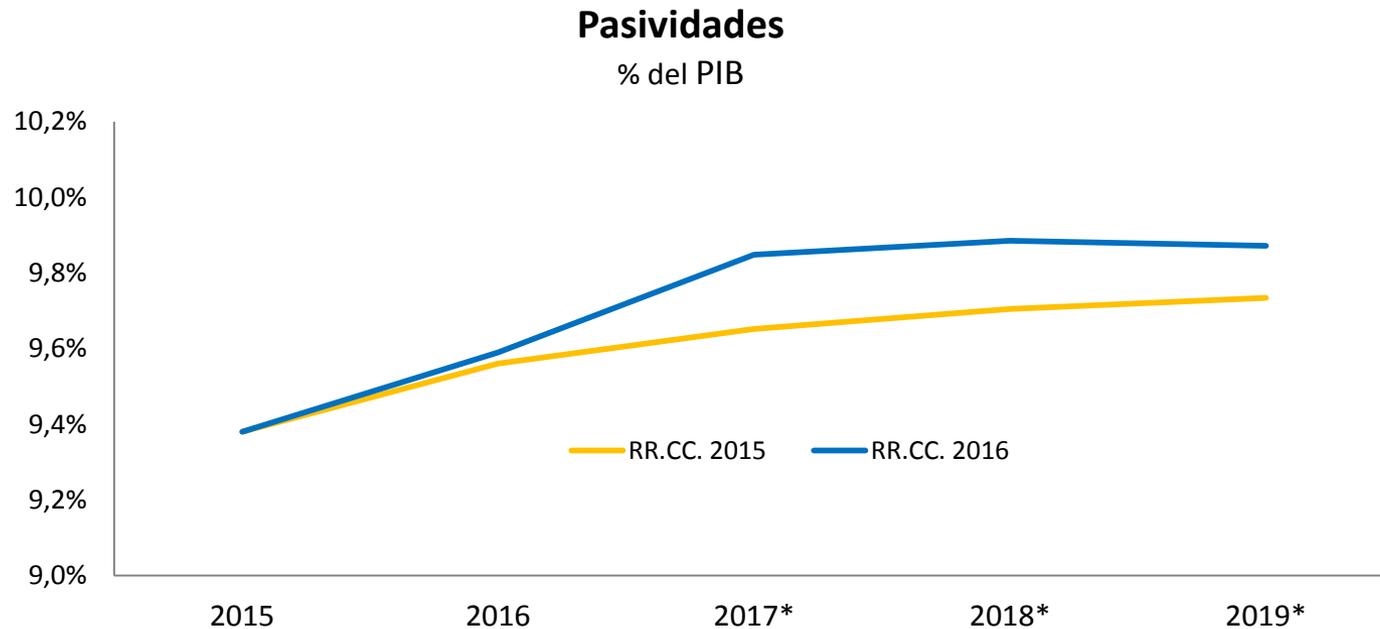
## ALTAS JUBILATORIAS – CAUSAL INVALIDEZ Y TOTALES

AÑO	ALTAS INVALIDEZ	ALTAS TOTALES	INVALIDEZ/TOTAL
2007	1.566	12.590	12,4%
2008	1.593	13.717	11,6%
2009	2.246	24.618	9,1%
2010	4.098	33.114	12,4%
2011	4.407	30.903	14,3%
2012	4.704	29.503	15,9%
2013	4.068	24.866	16,4%
2014	5.669	26.563	<b>21,3%</b>
2015	6.487	29.319	<b>22,1%</b>

El gasto total en jubilaciones crece fuertemente, no solamente por el aumento del número de jubilados sino también por la suba de las pasividades: en 2017 subirán 11,7%, contra un IPC que aumentaría 6,5% en promedio.



# Esto provoca un aumento de gasto permanente de U\$S 100 millones por encima de lo previsto en la rendición de cuentas del año pasado



**El monto de pasividades superará lo proyectado en la RR.CC. 2015**

**DESVIOS:**

Pasividad promedio (IMS): +1,1%

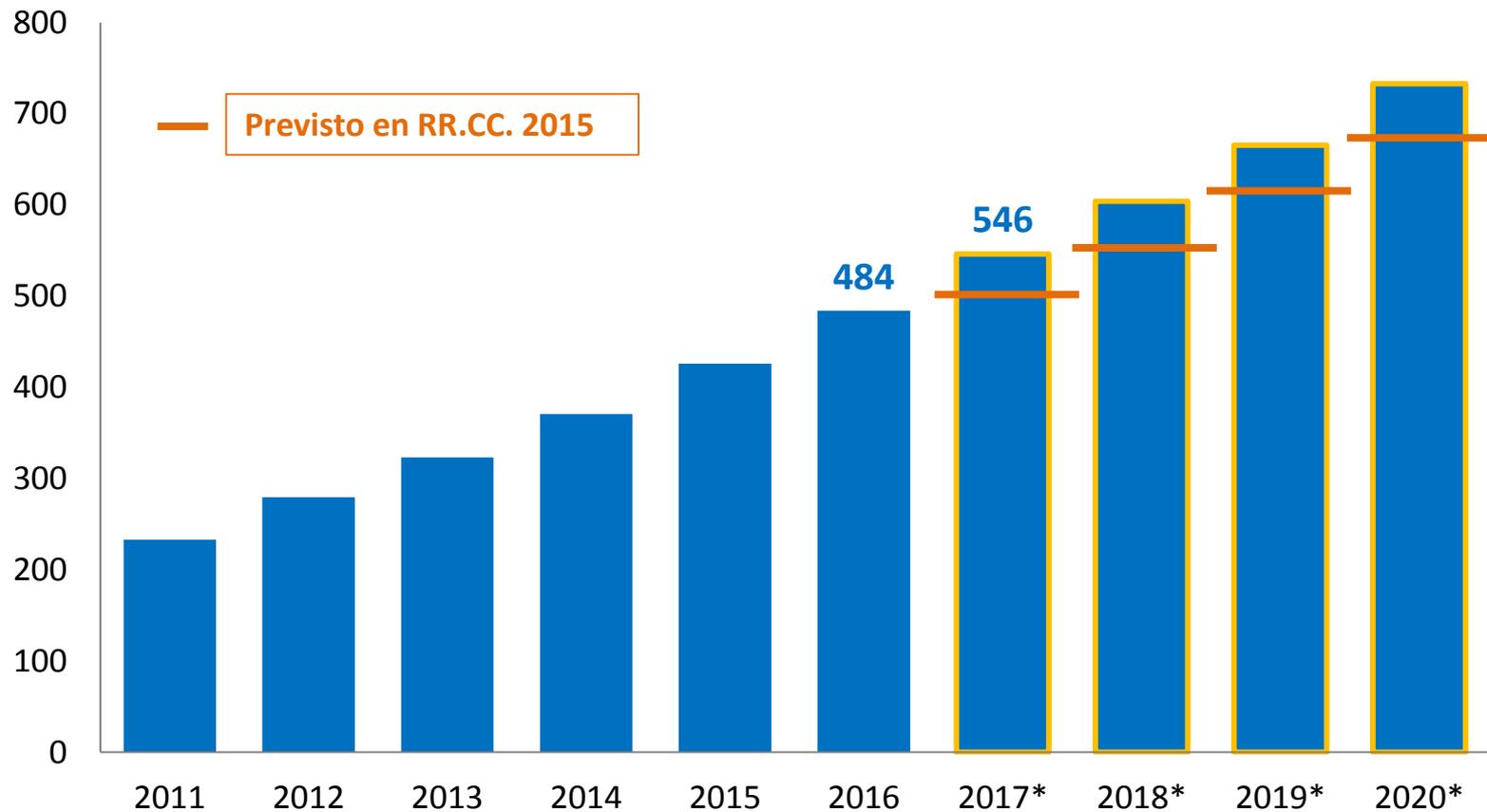
Cantidad de prestaciones: +0,8%

**+ 2% → desvío de \$ 3.000 millones  
en 2018 (US\$ 100 millones)**

# Mayores transferencias al SRPFFAA por U\$S 50 millones al año sobre lo previsto en RR.CC. 2015.

## Asistencia total de RR.GG. al SRPFFAA

\$ corrientes a tipo de cambio de \$30,2



# Situación de partida para 2018, sin incorporar medidas adicionales de aumento de gastos e ingresos

Millones de dólares

<b>Ingresos (diferencia respecto a RR.CC. 2015)</b>	<b>110</b>
<i>+ Recaudación incremental por mayor crecimiento (+1,5% acum.)</i>	200
<i>- No distribución de utilidades del BROU a RR.GG.</i>	-90
<b>Gasto endógeno e incremental no previstos en RR.CC. 2015</b>	<b>150</b>
<i>+ Aumento del gasto en pasividades no previsto</i>	100
<i>+ Mayores transferencias al SRPFFAA</i>	50
<b>Situación Fiscal Actual vs Proyección RR.CC. 2015</b>	<b>-40</b>

En este marco, se proponen en esta RR.CC. asignaciones incrementales para continuar el proceso de mejora de los salarios docentes y para solucionar parte del diferendo salarial con el PJ (US\$ 72 millones).

### Gasto Prioritario RR.CC. 2016

Millones de dólares

+ ANEP (convenio salarial)

+ UdelaR

+ Diferendo salarial con el Poder Judicial (acuerdo firmado)

72

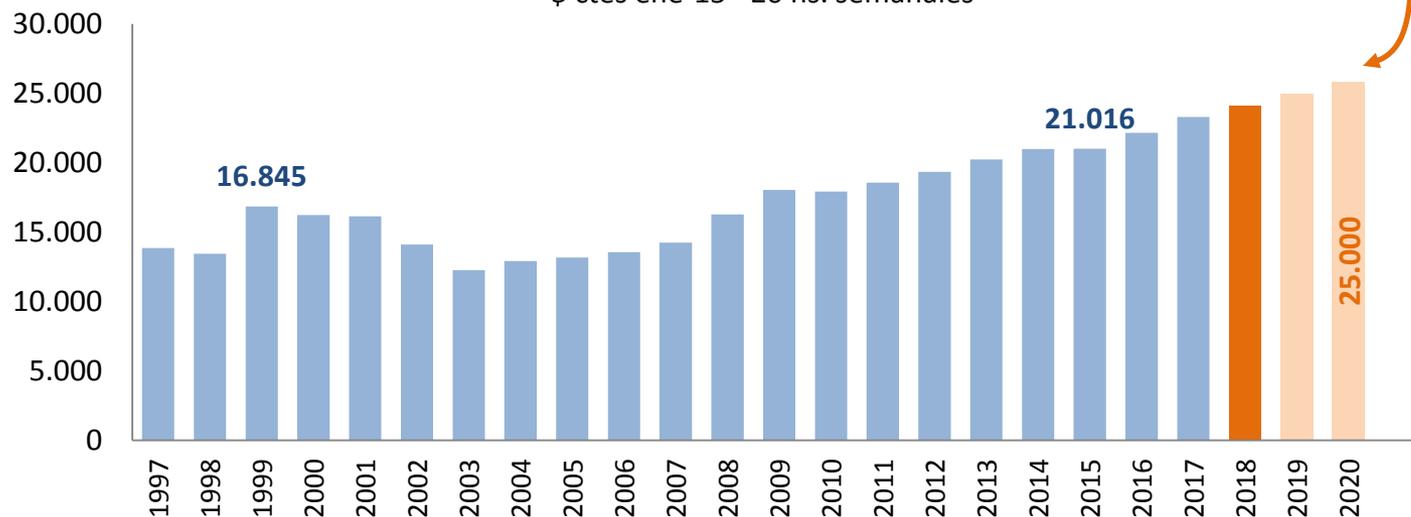
50

12

10

### Salario Docente Grado 1 de ANEP

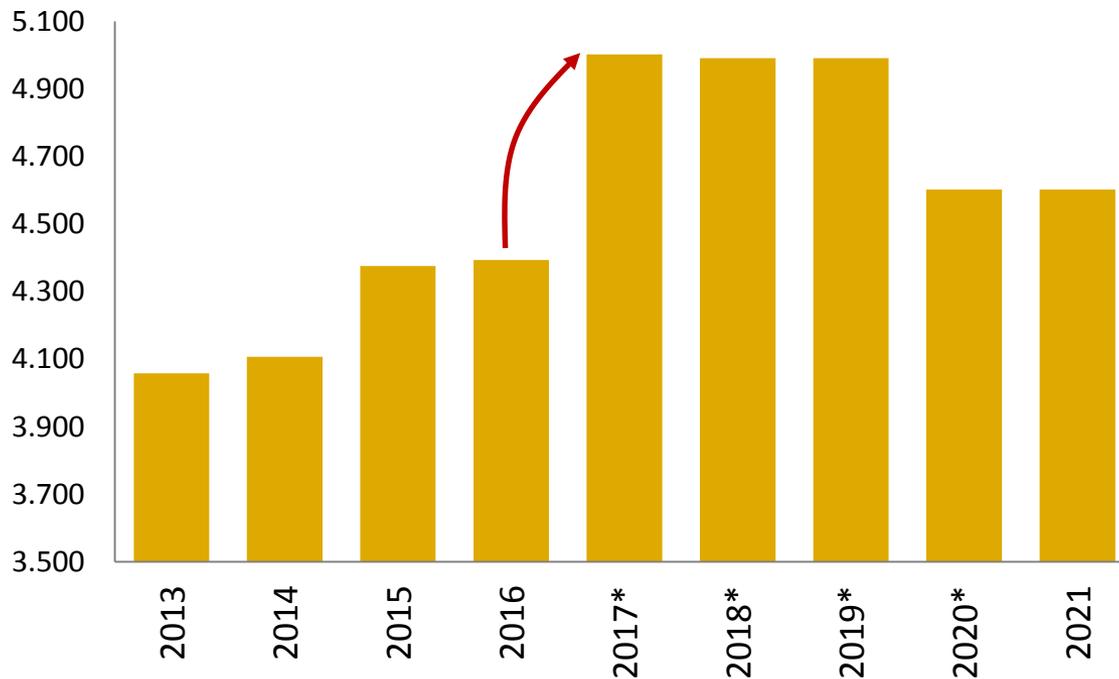
\$ ctes ene-15 - 20 hs. semanales



La solución del diferendo salarial con el P.J. (cancelación del reclamo e incremento salarial) supone hasta el momento **US\$ 30 millones en tres años, y superará los US\$ 75 millones en caso de alcanzar acuerdo con todos los funcionarios.**

### Poder Judicial – Masa Salarial

\$ ctes 2016



- Cancelación de la deuda en 3 cuotas entre 2017 y 2019
- Incremento salarial permanente a partir de 2017

# Adicionalmente, en 2018 entran en vigencia US\$ 100 millones previstos en la anterior rendición de cuentas

<b>GASTO INCREMENTAL YA ASIGNADO PARA 2018</b> (en millones de pesos, a valores 2017)		
<b>Organismo</b>	<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
ANEP	Funcionamiento nueva infraestructura	824
	Tiempo extendido, fortalecimiento de la educación media y becas	
Créditos Diversos	Proyectos de participación público privada - anualidad	414
	Infraestructura área metropolitana	285
	Dragado del Río Uruguay	50
ASSE	Asignación de partidas para inversiones	287
	Creación de cargos para sistemas de información	
	Creación de cargos para diversos proyectos asistenciales	
	Centro asistencial penitenciario - creación de cargos	
Subsidios y Subvenciones	Plan Ceibal - asignación incremental	150
	Plan Ibirapitá - asignación incremental	100
Poder Judicial-Fiscalía	Nuevo Código de Proceso	157
MI	Creación cargos Escalafón civil penitenciario "S"	126
MIDES	Sistema Nacional de Cuidados	40
Otras partidas		39
<b>GASTO TOTAL INCREMENTAL</b>		<b>2.472</b>
INEFOP para UTEC (2017)	Retribuciones personales	118
ANDE para UDELAR (2017)	Investigación y fortalecimiento de posgrados	138
Fondo CND para ANEP (2017)	Retribuciones personales	111
<b>GASTO TOTAL CON IMPACTO FISCAL</b>		<b>2.839</b>

# En consecuencia, se dispondrá de 172 millones de dólares incrementales a partir de 2018

Millones de dólares

<b>Incrementos definidos en RC 2015:</b>	<b>100</b>
	<b>+</b>
<b>Incrementos propuestos RC 2016:</b>	<b>72</b>
	<b>=</b>
<b>Incrementos presupuestales disponibles en 2018:</b>	<b>172</b>

# Para no deteriorar la situación fiscal es necesario obtener ingresos permanentes por US\$ 112 millones a partir de 2018

Millones de dólares

<b>Ingresos</b>	<b>110</b>
<i>+ Recaudación incremental por mayor crecimiento (+1,5% acum.)</i>	<i>200</i>
<i>- No distribución de utilidades del BROU a RR.GG. 2017 en adelante</i>	<i>-90</i>
<b>Gasto endógeno e imprevisto</b>	<b>150</b>
<i>+ Aumento del gasto en pasividades no previsto</i>	<i>100</i>
<i>+ Mayores transferencias al SRPFFAA</i>	<i>50</i>
<b>Situación Fiscal Actual vs Proyección RR.CC. 2015</b>	<b>-40</b>
<b>Gasto Prioritario RR.CC. 2016</b>	<b>-72</b>
<b>Necesidad de ingresos adicionales</b>	<b>112</b>

Nota: no se consideran los US\$ 100 millones ya previstos en la medida que ya cuentan con financiamiento a partir de 2018

# Medidas de aumento de ingresos para financiar el aumento del gasto (endógeno y prioritario)

MEDIDAS PROPUESTAS		
	MONTO	CONCEPTO
JUEGO	\$ 510:	IRPF premios, IRAE quiniela
TASA CONSULAR	\$ 2.800:	Incremento de 3 p.p. de la Tasa Consular a las importaciones extra MERCOSUR y de 1 p.p. a las del MERCOSUR
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3.310:</b>	

**US\$ 112 millones**

# Cambios aprobados en Diputados

Partidas Incrementales	
ANEP - Complemento salarial	200
ANEP - Auxiliares de Servicio	195
ANEP - Inequidades Directores	95
INAU / INISA	120
CAPIS	114
Hospital de Clínicas	100
CUIDADOS	90
UTEC	90
ASSE	62
Fiscalía	30
INEED	18
FUTI	6
<b>TOTAL</b>	<b>1.120</b>

Gasto Incremental	
Impuesto Slots	200
Reducción subsidio a envases	100
	<b>300</b>

Reasignaciones	
ANEP - Partida incremental 2018	200
ANEP -Funcionamiento / Invers	195
Vacantes Defensa	60
INAU	30
FOCEM	52
AGESYC	50
ANDE	50
MGAP	37
MTOP	28
MEF	27
Presidencia	26
Dragado	25
Ministerio del Interior	21
MIDES	11
Fodime	5
Fondo Gdería	3
<b>TOTAL</b>	<b>820</b>

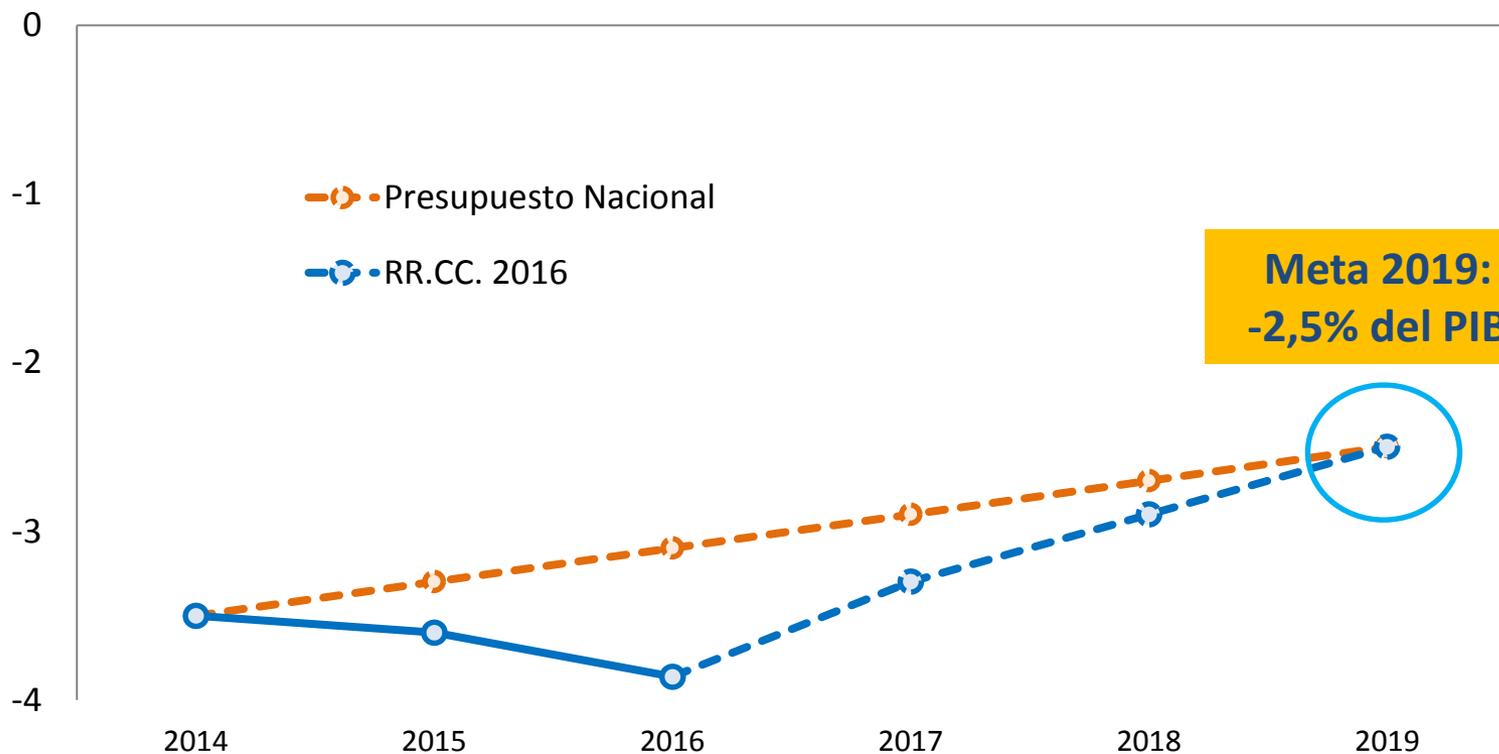
# La propuesta de RR.CC. busca asegurar la convergencia a la meta de -2,5% del PIB de resultado fiscal para el final del periodo de gobierno

Resultado Fiscal % del PIB	2015	2016	2017*	2018*	2019*	Variación 2016/19
<b>INGRESOS SPNF</b>	<b>29,0%</b>	<b>29,4%</b>	<b>29,9%</b>	<b>30,1%</b>	<b>30,3%</b>	<b>0,9%</b>
<i>Ingresos GC-BPS</i>	27,2%	27,9%	28,7%	28,8%	28,9%	1,0%
<i>R. Primario Corriente EE.PP.</i>	1,8%	1,5%	1,2%	1,3%	1,4%	-0,1%
<b>EGRESOS SPNF</b>	<b>28,8%</b>	<b>30,0%</b>	<b>29,7%</b>	<b>29,6%</b>	<b>29,5%</b>	<b>-0,5%</b>
<i>Egresos Primarios Corrientes GC-BPS</i>	26,5%	27,6%	27,4%	27,2%	27,0%	-0,5%
<i>Inversiones</i>	2,3%	2,4%	2,4%	2,4%	2,5%	0,0%
R. Primario Otros Organismos	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>RESULTADO PRIMARIO S. P. CONSOLIDADO</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,4%</b>
INTERESES	3,6%	3,3%	3,4%	3,5%	3,3%	0,0%
<b>RESULTADO GLOBAL S. P. CONSOLIDADO</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>1,4%</b>

- Se proyecta una importante mejora de los **ingresos** resultado de las medidas de consolidación fiscal, de la mayor actividad económica y del mejor resultado estructural de las EE.PP.
- Los **egresos primarios** se reducirían en términos del PIB, en particular los gastos no personales del GC-BPS.
- El rubro **intereses** se proyecta estable en términos del PIB

# El cumplimiento de las metas tiene como objetivo asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas

**Resultado Fiscal Sector Público Consolidado**  
% del PIB

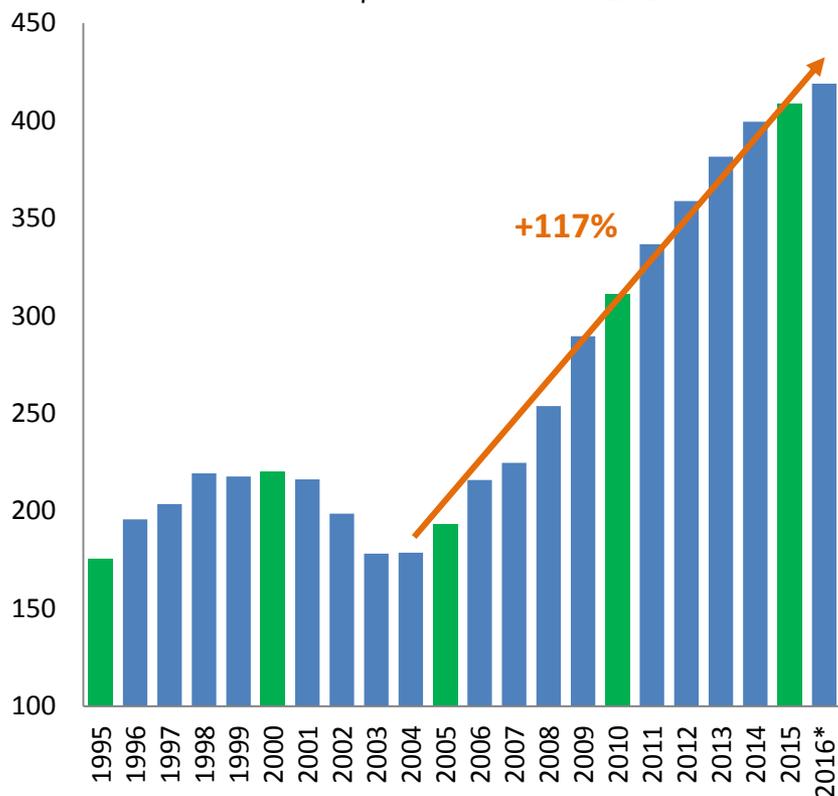


# Contenido

1. Escenario macroeconómico nacional e internacional
2. Lineamientos para la elaboración de la Rendición de Cuentas
- 3. Gasto Público Social: evolución reciente y propuesta de esta Rendición de Cuentas**

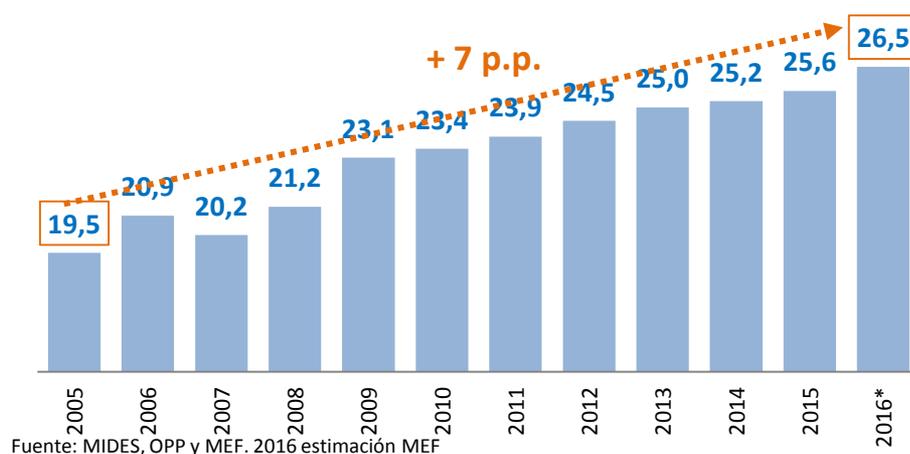
# El gasto público social ha sido la prioridad desde 2005

**Gasto público social**  
Millones de \$ constantes de 2016

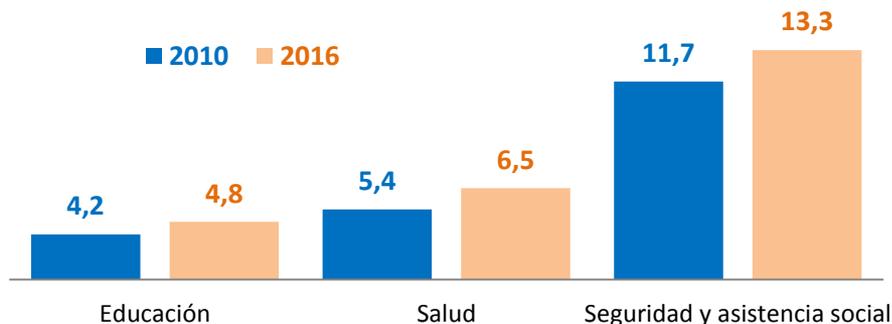


Gasto Público Social (GPS): incluye gasto de organismos de la Adm. Central y organismos descentralizados, BPS y caja militar y policial.

**Gasto Público Social total**  
% del PIB



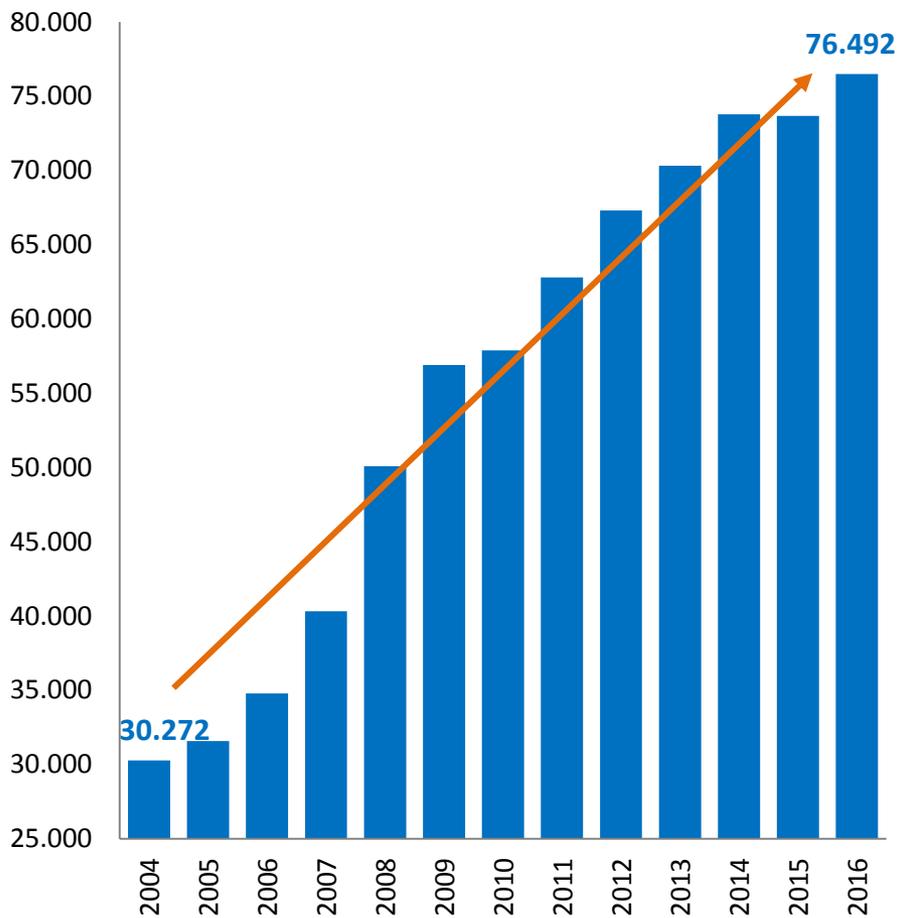
**Gasto Público Social por función**  
% del PIB



Fuente: MIDES - MEF - OPP. \*Para 2016 estimación MEF

# Los recursos asignados a la educación han crecido fuertemente

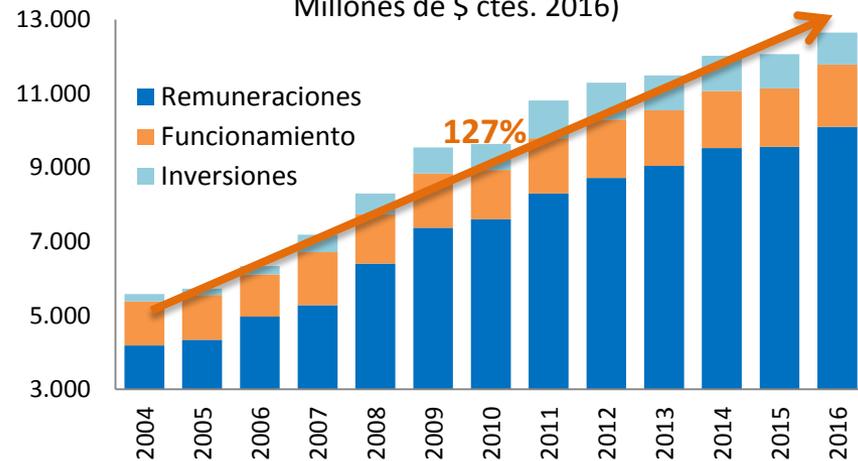
**Recursos para Educación**  
(mill. de \$ constantes de 2016)



**Ejecución presupuestal de ANEP**  
Millones de \$ constantes 2016

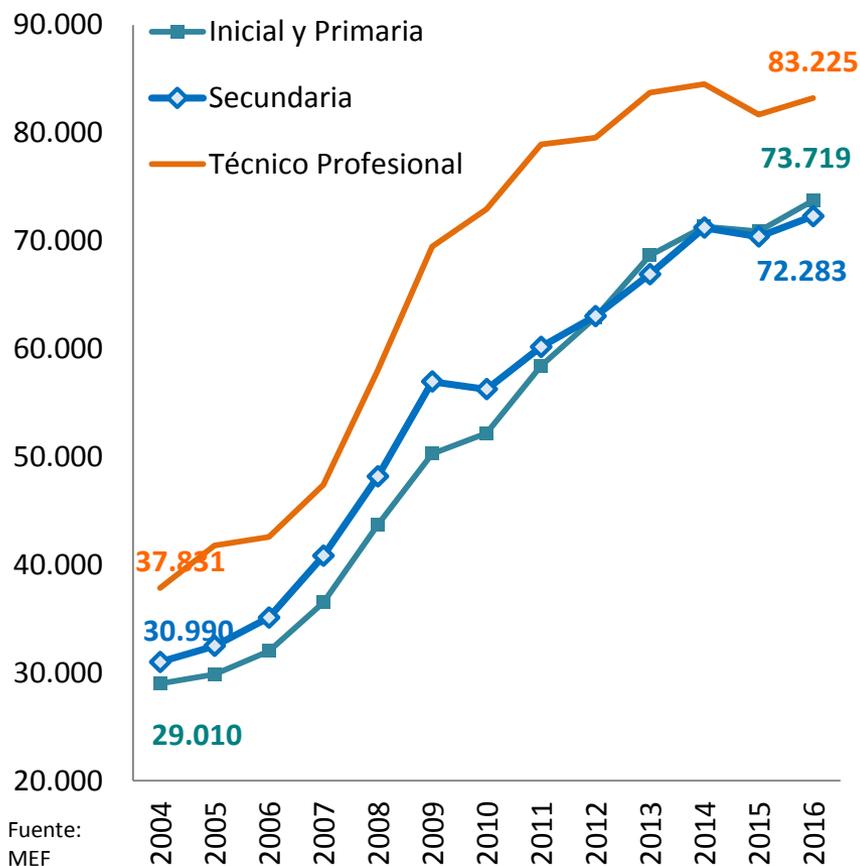


**Ejecución presupuestal de Udelar**  
Millones de \$ ctes. 2016)

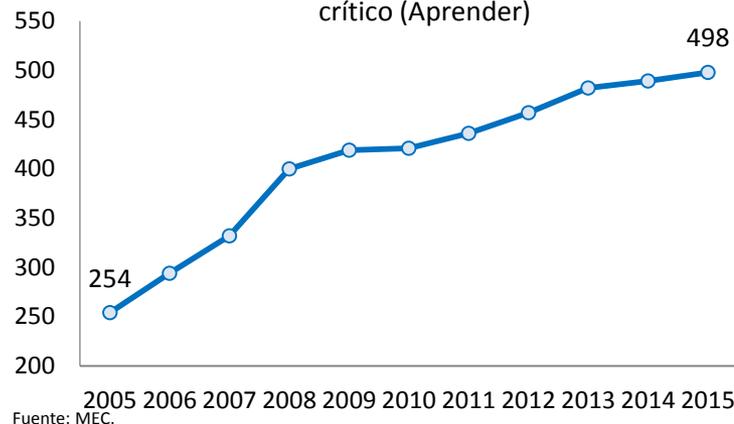


# Las condiciones en que los estudiantes concurren a clase mejoraron significativamente: más gasto por alumno, más grupos y más centros educativos

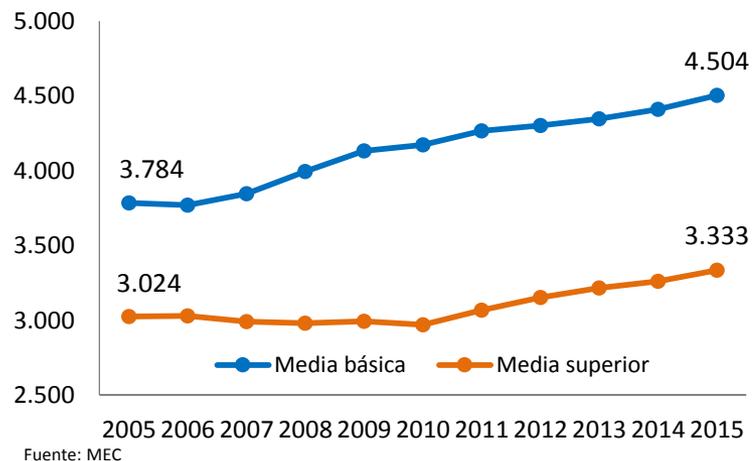
## Gasto por estudiante \$ ctes. 2016



## Centros de primaria públicos Escuelas de jornada extendida, y de contexto crítico (Aprender)



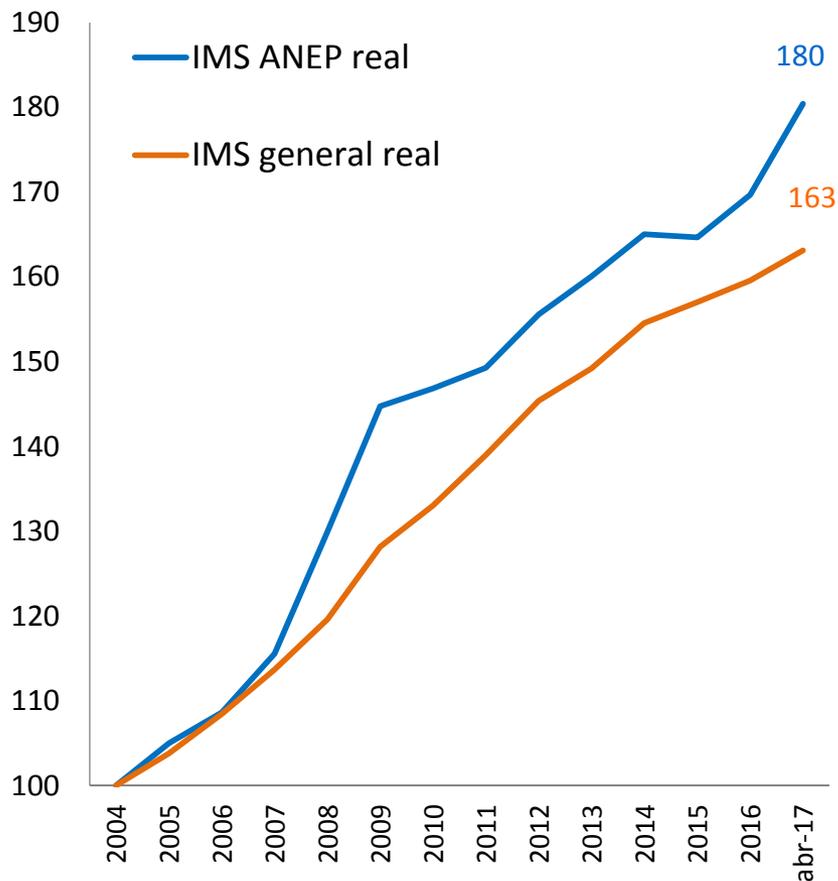
## Grupos en secundaria pública



# El crecimiento del salario de los trabajadores de la educación es una prioridad del Gobierno

### IMS ANEP y General

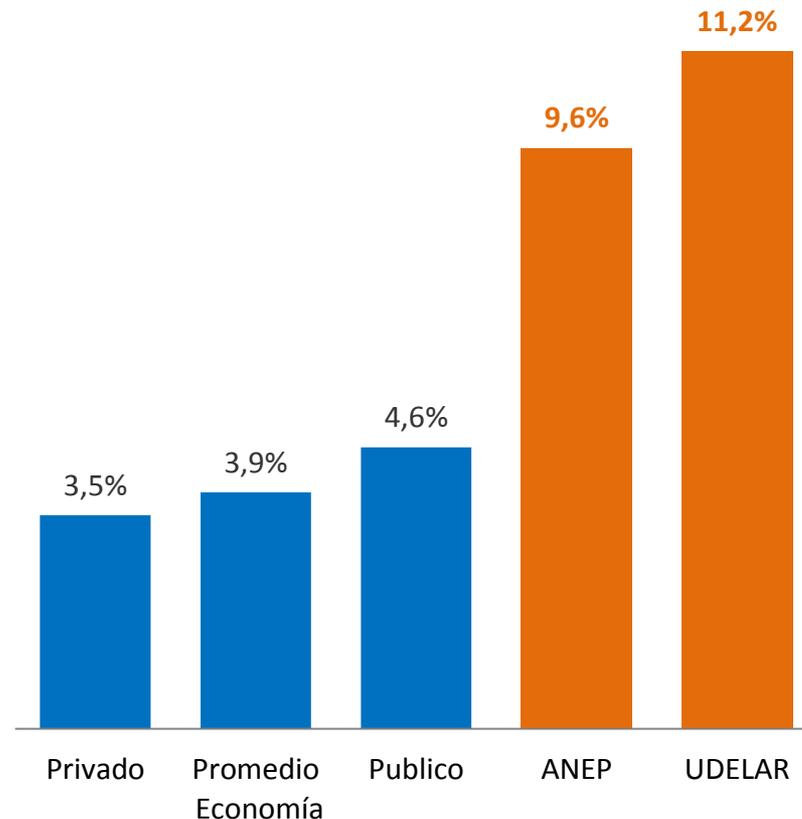
Índice 2004=100



Fuente: INE

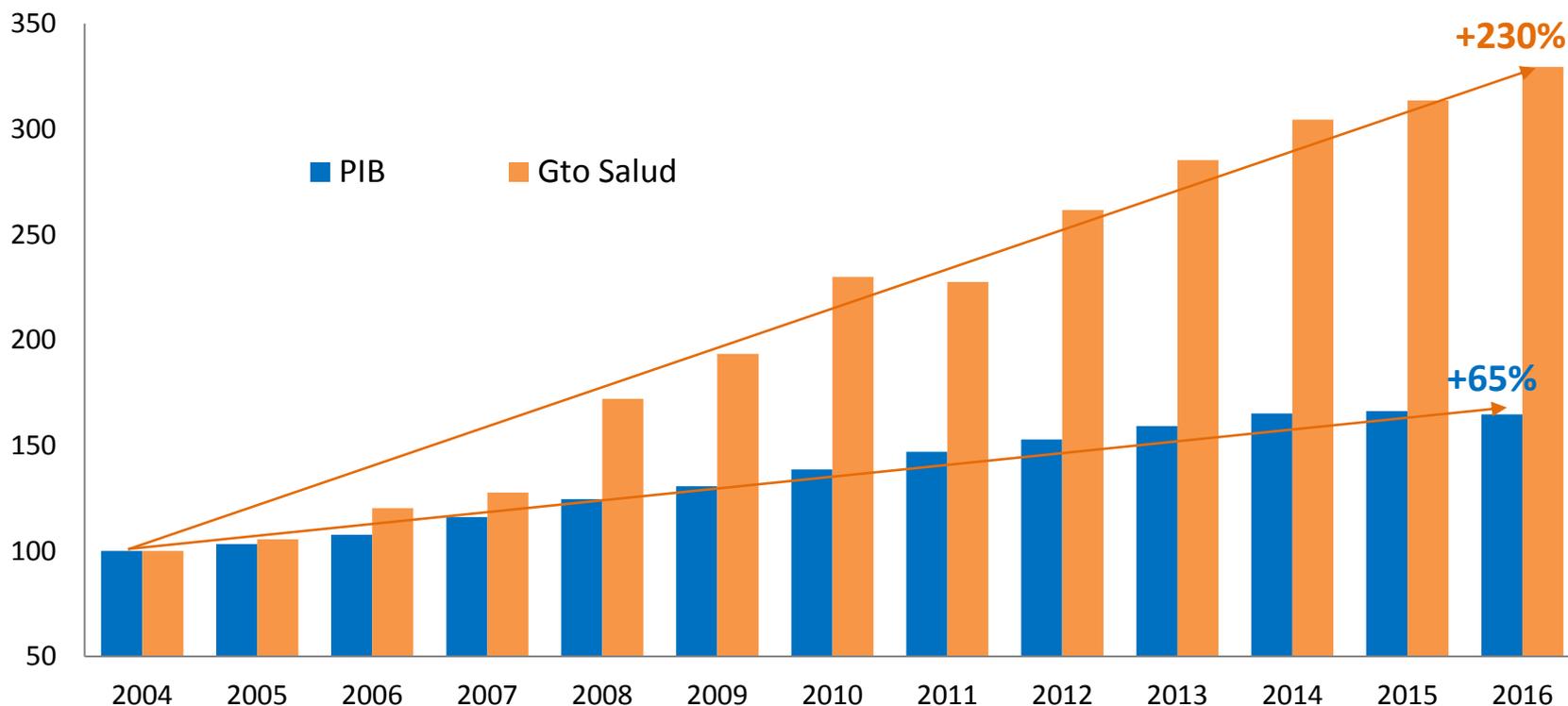
### Crecimiento del salario real

Acumulado abril 2015 - abril 2017



# El gasto en salud aumentó fuertemente en los últimos años

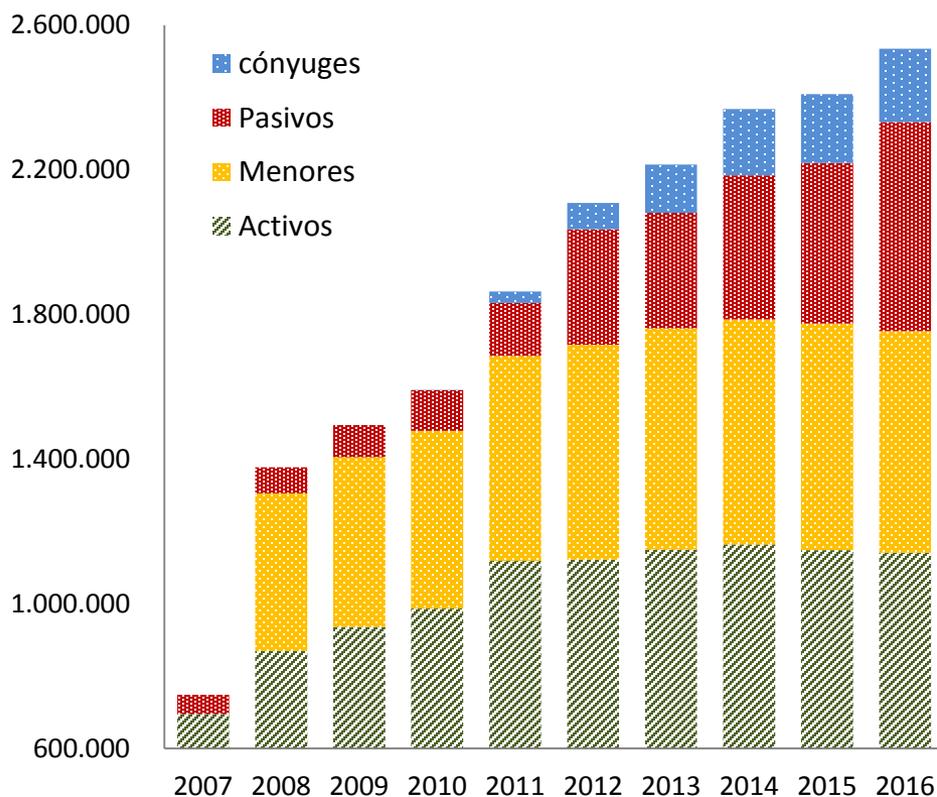
**Gasto Público en Salud y PIB**  
Precios constantes - Índice 2004 = 100



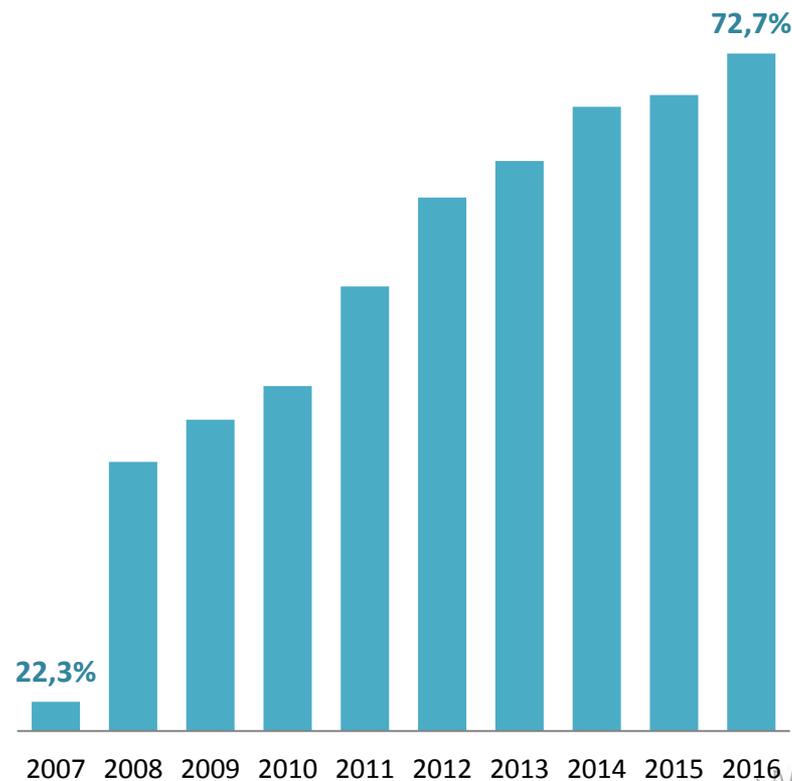
Fuente: BPS y MEF

# Con el ingreso de los últimos colectivos, el nivel de cobertura del FONASA alcanzó al 73% de la población total del país

## Beneficiarios del Seguro Nacional de Salud por colectivo



## Población FONASA % Población Total

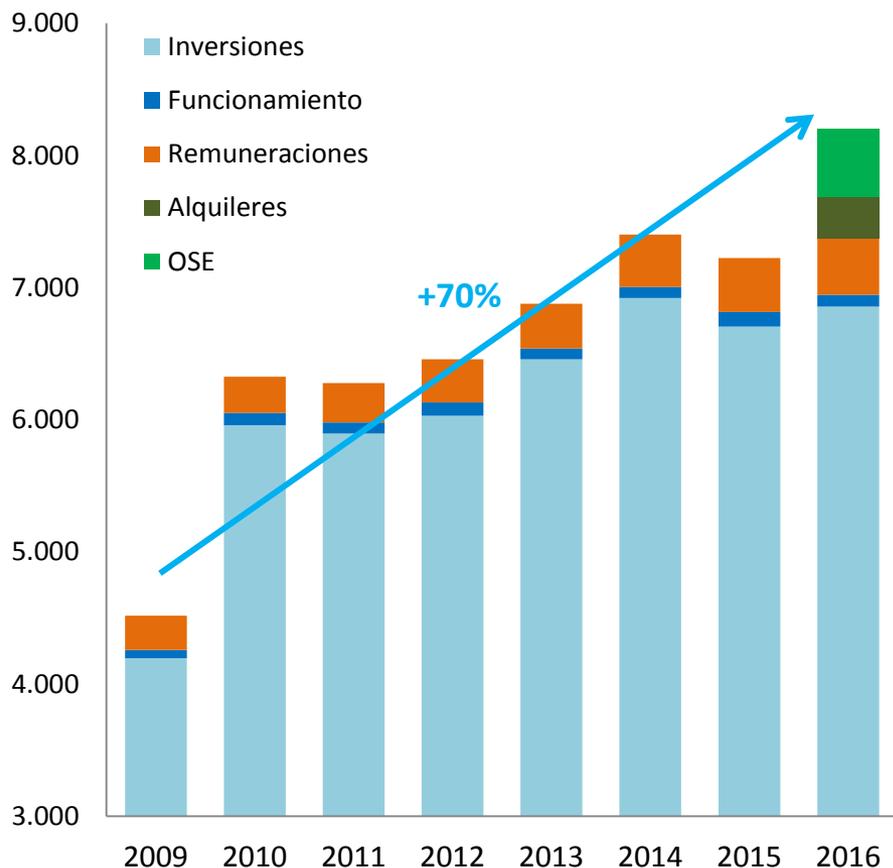


# La vivienda y la protección social también son prioridades del Gobierno

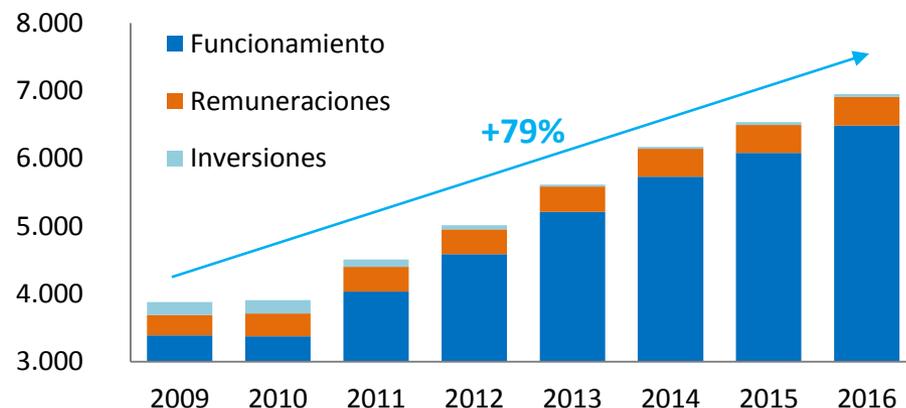
## Ejecución Presupuestal

Millones de pesos de 2016

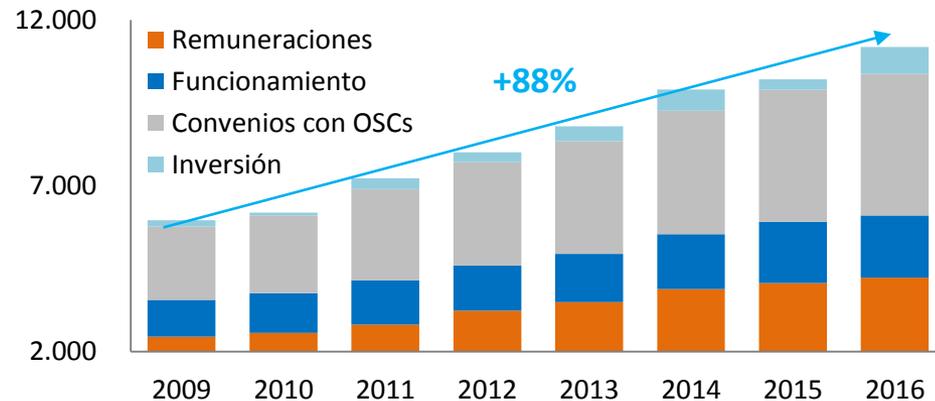
### Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente



### Ministerio de Desarrollo Social



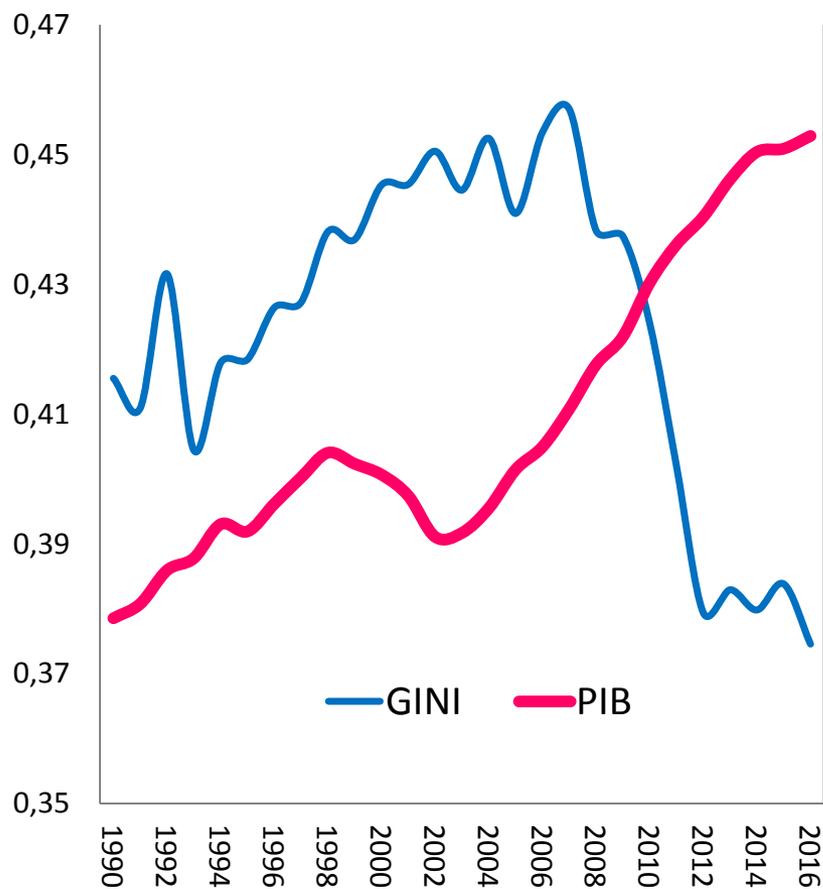
### Instituto del Niño y Adolescente del Uruguay



# Las condiciones de vida de los uruguayos siguen mejorando

## Crecimiento y Desigualdad

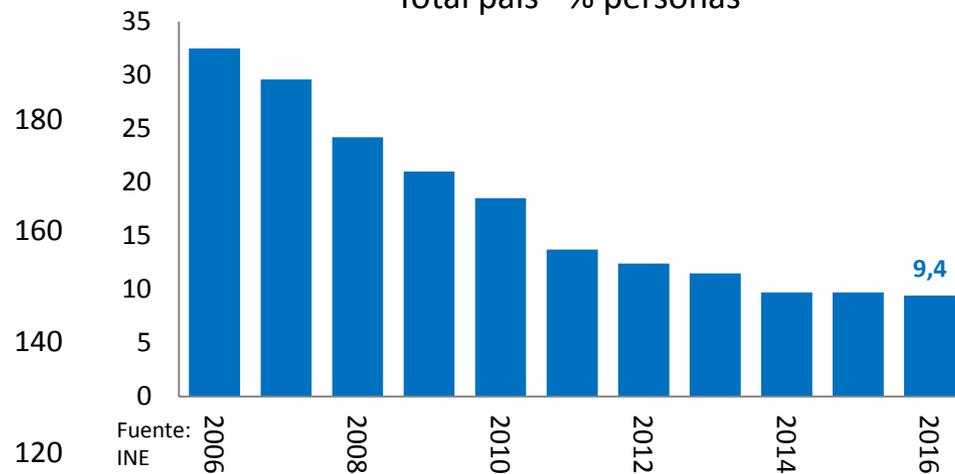
1990-2016



Fuente: MEF en base a microdatos ECH

## Pobreza

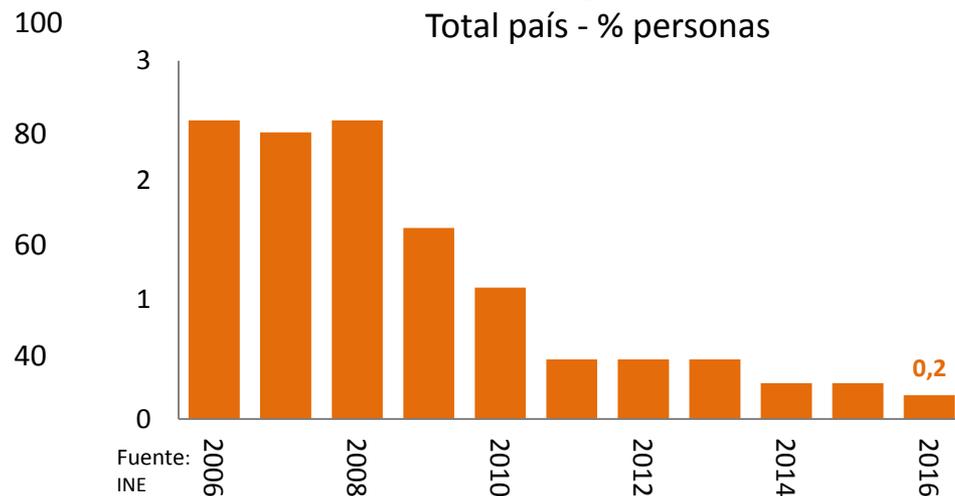
Total país - % personas



Fuente: INE

## Indigencia

Total país - % personas



Fuente: INE

# Rendición de Cuentas 2016

17 de agosto de 2017

