

Una política económica distinta



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

10 de julio de 2024

Rendición de Cuentas 2020-2023

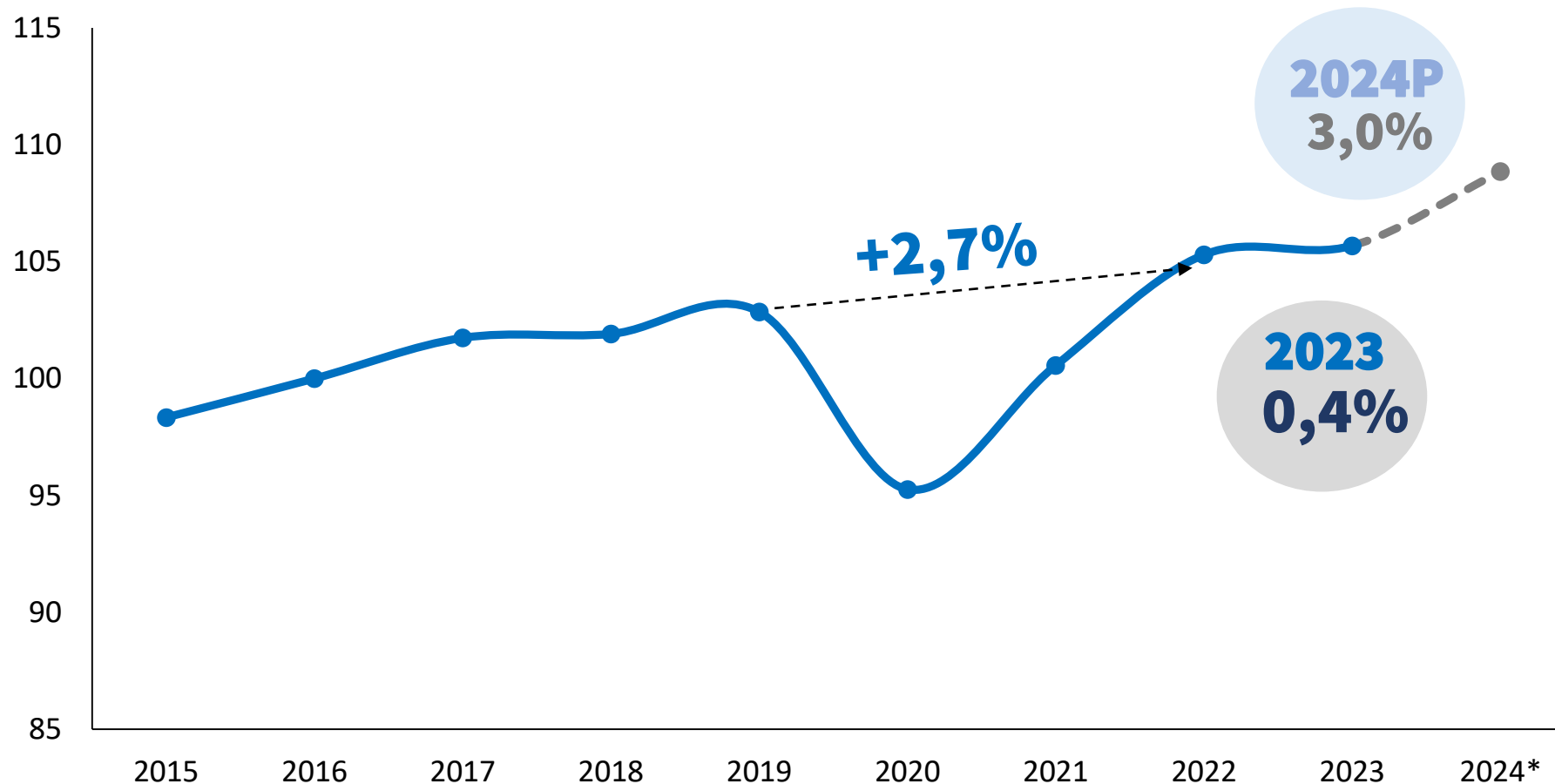
- **Período caracterizado por crisis:** pandemia, invasión de Rusia a Ucrania, la mayor sequía de los últimos 100 años y fuerte afectación de precios relativos con Argentina.
- Pese a ello, **la economía superó las crisis y creció.**
- **Política económica con resultados:**
 - ✓ **Laboral:** creación de empleo y aumento del poder adquisitivo del salario.
 - ✓ **Fiscal:** mejora de finanzas públicas – cuidado del dinero de los contribuyentes.
 - ✓ **Tributaria:** rebaja de impuestos – aumento de ingreso disponible a personas y empresas.
 - ✓ **Monetaria y de precios:** reducción de la inflación.
 - ✓ **Reformas estructurales:** implementación de reformas, algunas postergadas – previsional, fiscal, educación.

Actividad resiliente y fuerte creación de empleo

PIB en 2023 es 2,7% mayor a 2019, pese a adversidades

Producto Interno Bruto

IVF, base 2016 = 100



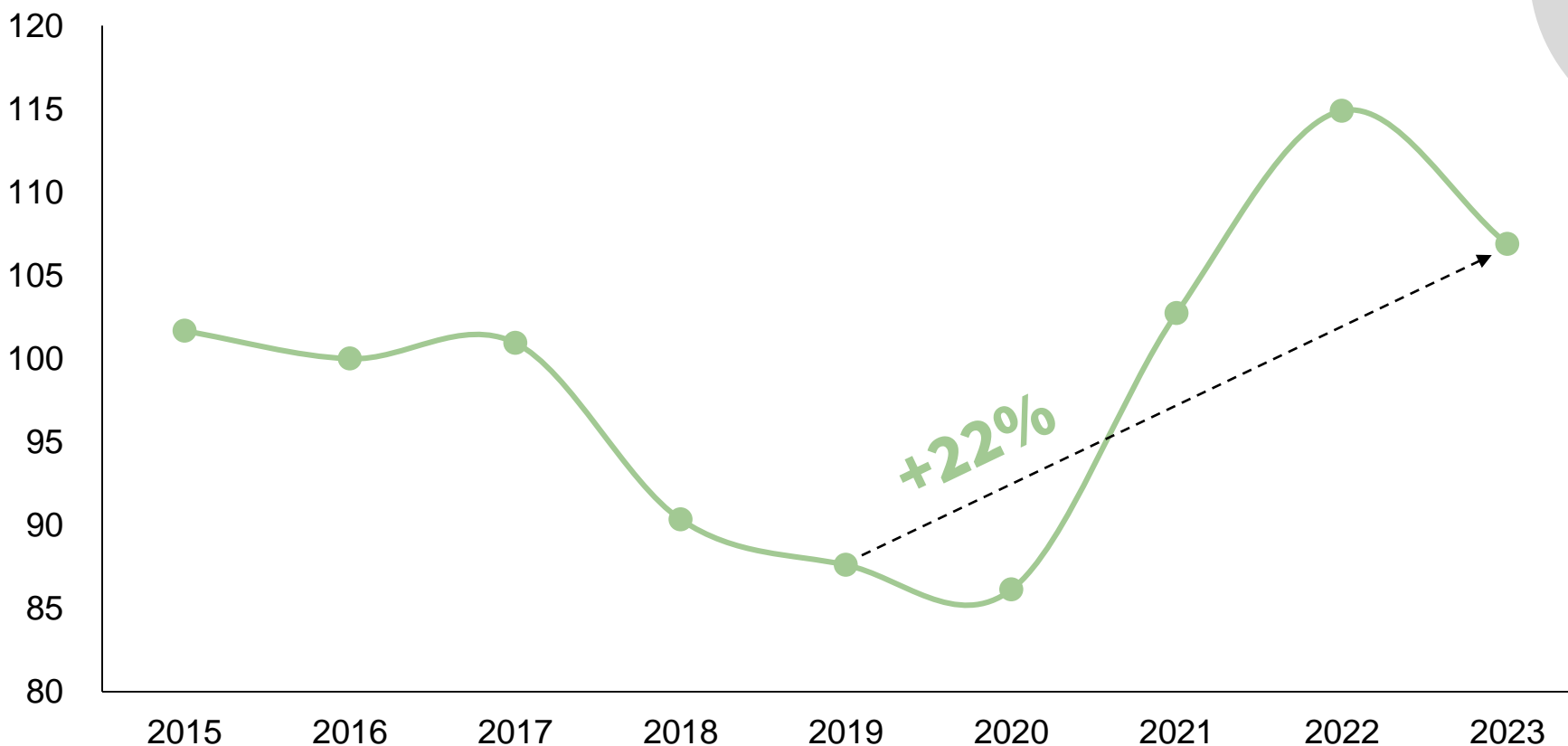
Fuente: BCU. Para 2024, proyección MEF

Inversión en 2023 es 22% mayor a la de 2019, mayor ratio vs PIB

... A pesar de la finalización de las grandes obras...

Formación Bruta de Capital Fijo

IVF, base 2016 = 100



Fuente: BCU

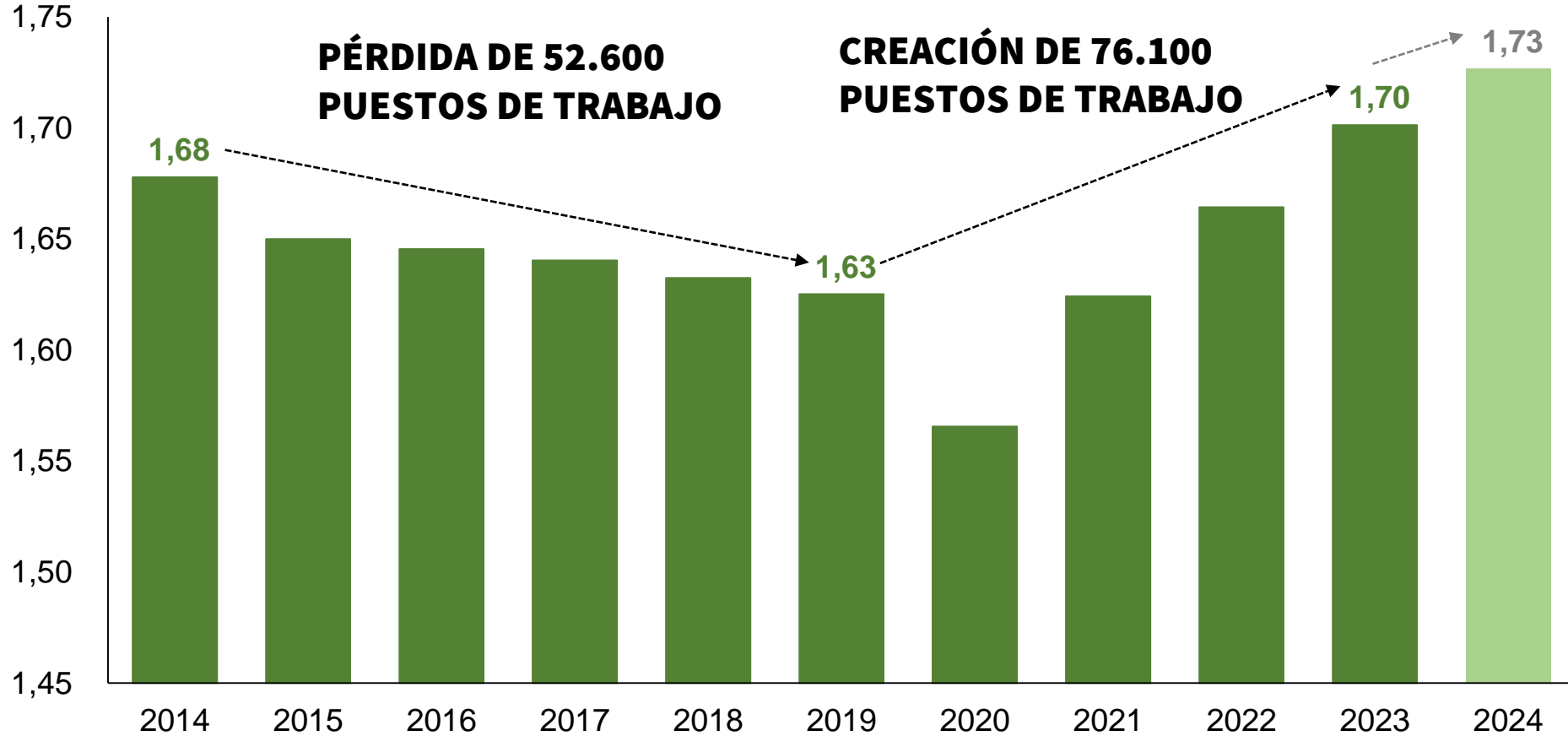
**2023
INVERSIÓN**

**17,4%
s/PIB^(*)**

(*) 16,7% sin UPM II, Ferrocarril Central y obras vinculadas.

Empleo creado supera lo perdido en pandemia y quinquenio anterior

Personas ocupadas En millones



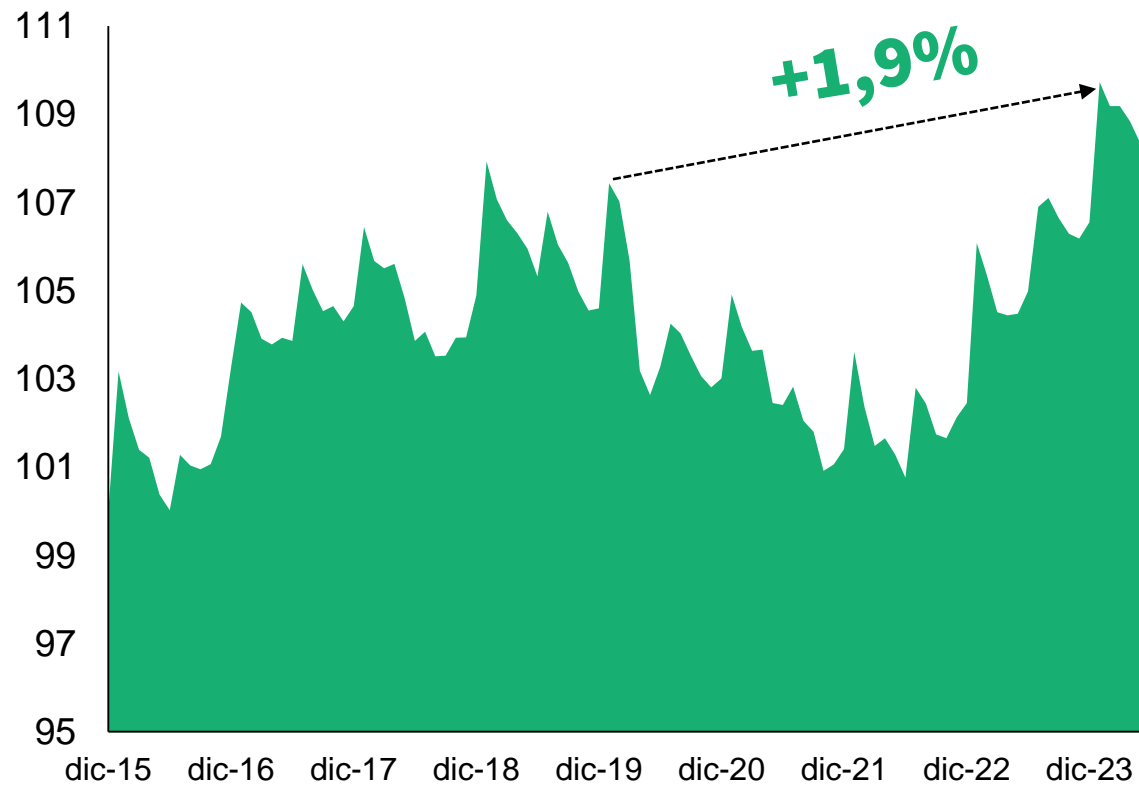
**EN 2023
+37.000
PERSONAS
OCUPADAS
NETAS**

Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones poblacionales del INE

Masa salarial en 2023 es 6,4% mayor que en 2019, 50% s/PIB

Índice Medio de Salario Real

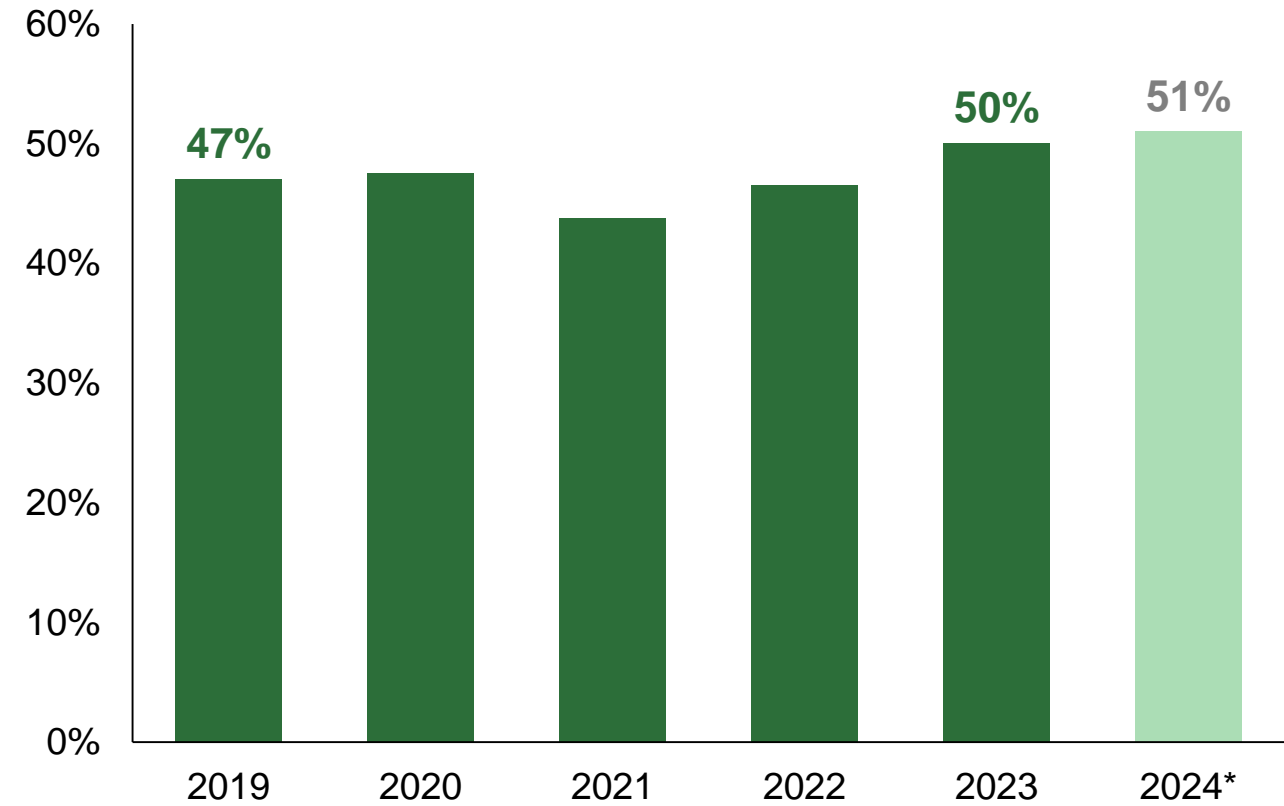
Dic 2015 = 100



Fuente: INE

Masa salarial con horas habituales

% del PIB



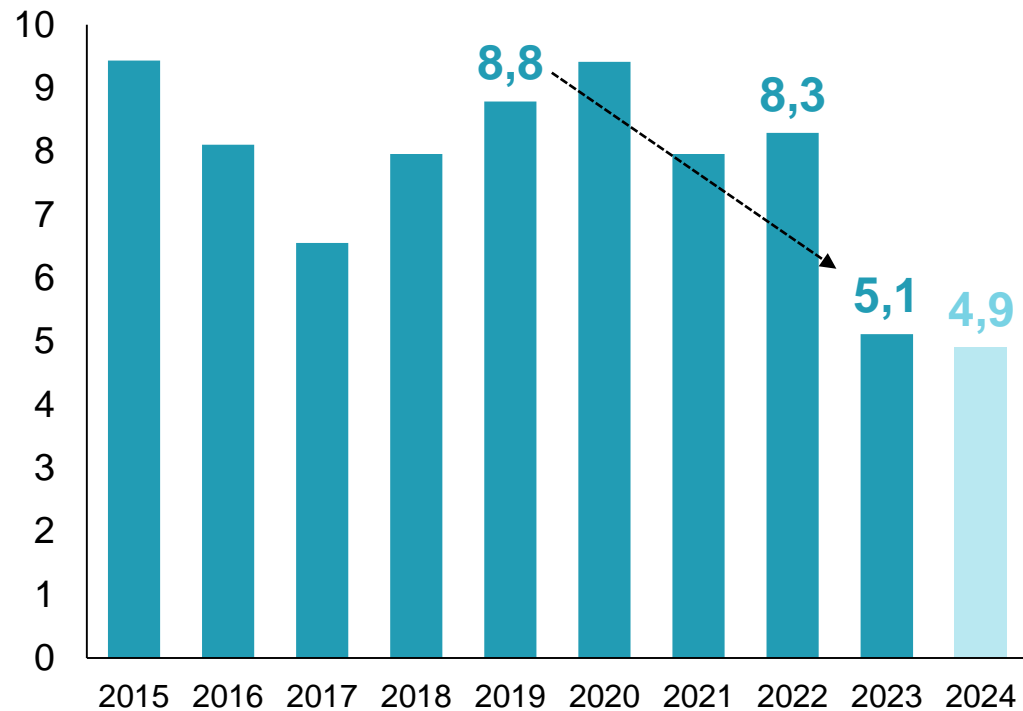
Fuente: Elaboración MEF en base a datos ECH y poblacionales del INE. 2024: Proyección MEF

Reducción de tasa de inflación

En 2023 se alcanzó la tasa de inflación más baja desde 2005

Tasa de Inflación

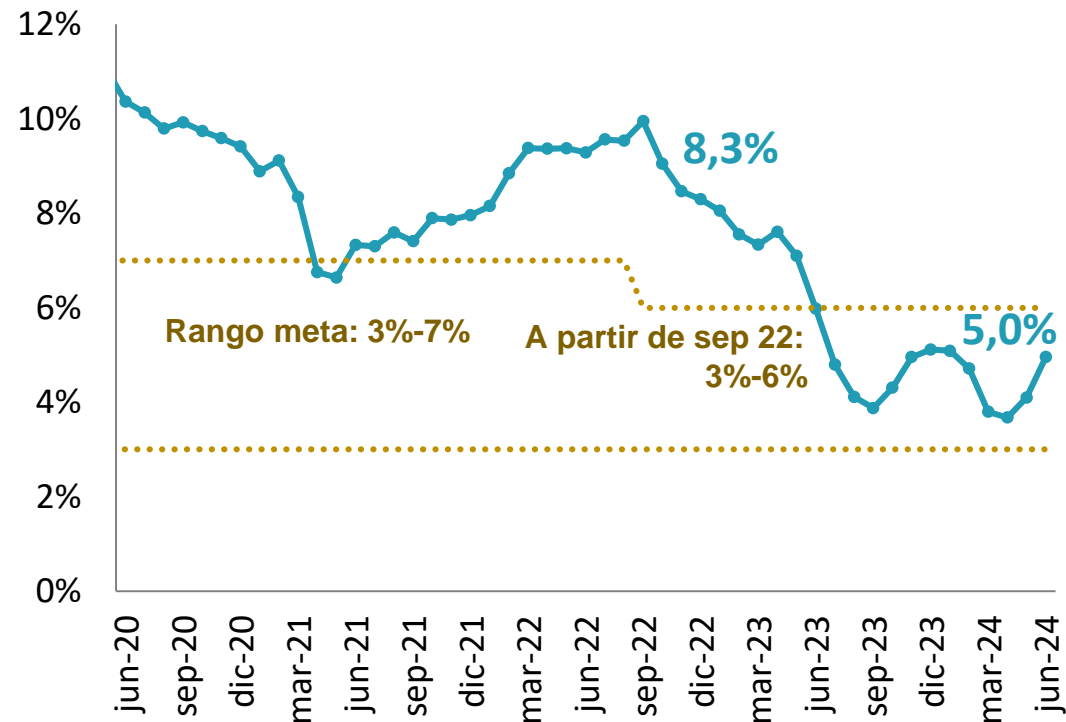
Variación anual, fin de período, en %



Fuente: INE.
2024: Proyección MEF

Tasa de Inflación

Variación interanual, en %



Fuente: INE.

**POLÍTICAS
PÚBLICAS ACTIVAS
Y CONSISTENTES.**

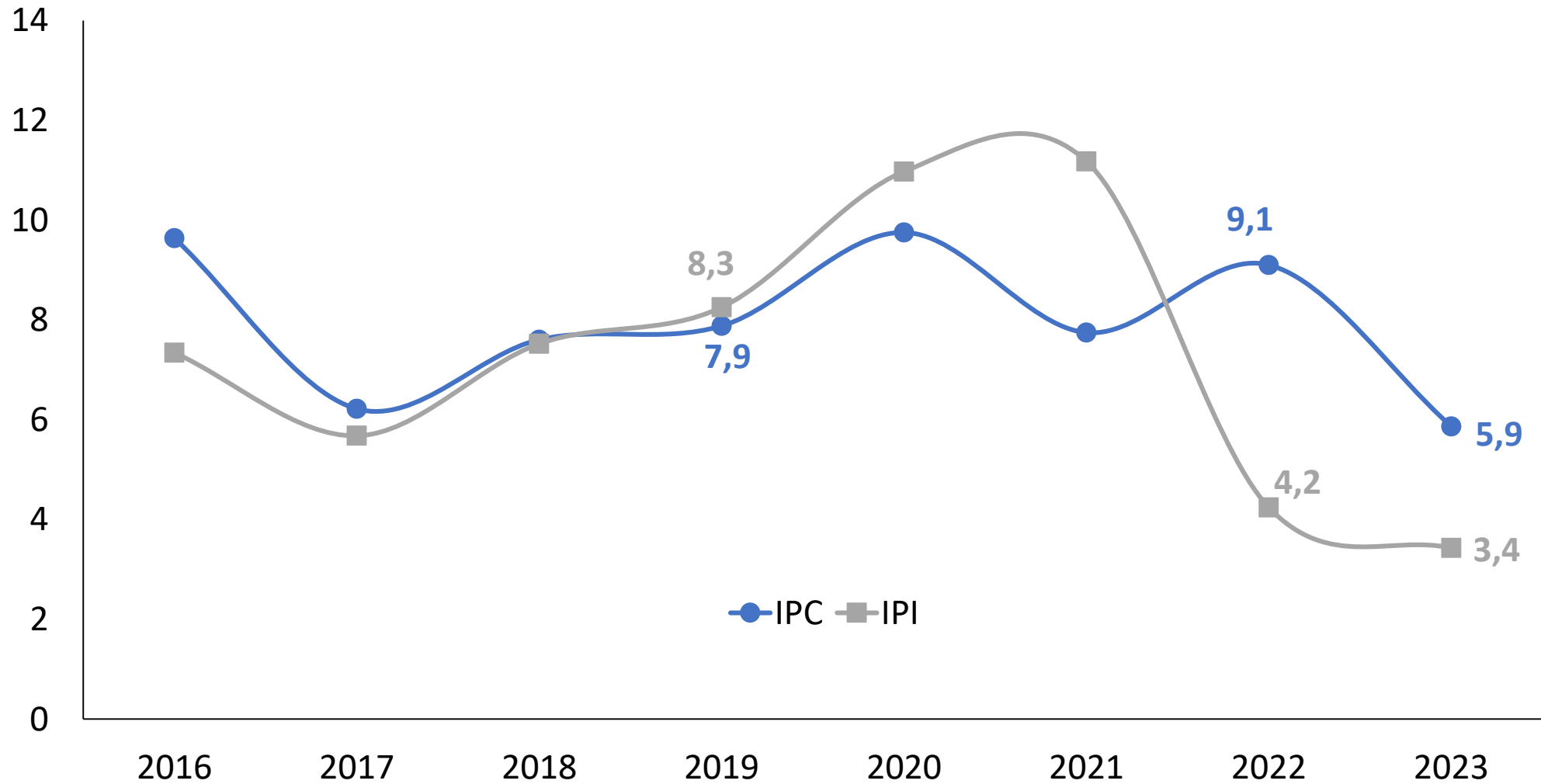
**EFFECTOS “SORPRESA”
ACELERARON CAÍDA
RESPECTO A LO
ESPERADO**

**IMPLICANCIAS
FISCALES,
BENEFICIOSO PARA
LAS PERSONAS Y
LA ECONOMÍA**

Fuerte desaceleración del deflactor del PIB redujo el PIB nominal

Índice de Precios al Consumo (IPC) vs Índice de Precios Implícito del PIB (IPI)

Variación promedio anual



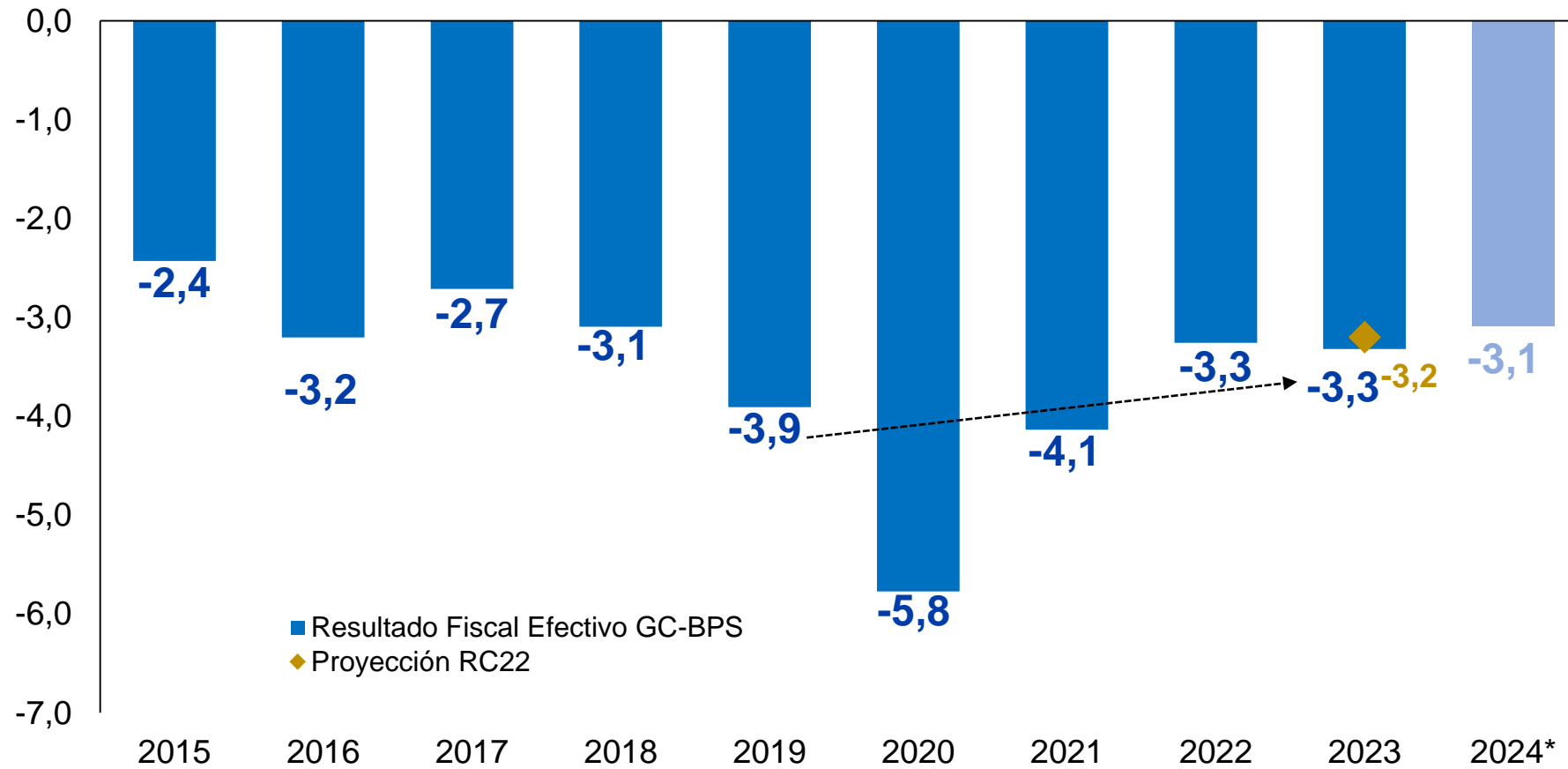
Fuente: MEF

Mejora fiscal con baja de impuestos y aumento prudente del gasto

Resultado Fiscal GC-BPS mejoró a 3,3% del PIB, desde 3,9% en 2019

Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB, excluyendo ingresos al Fideicomiso de la Seguridad Social

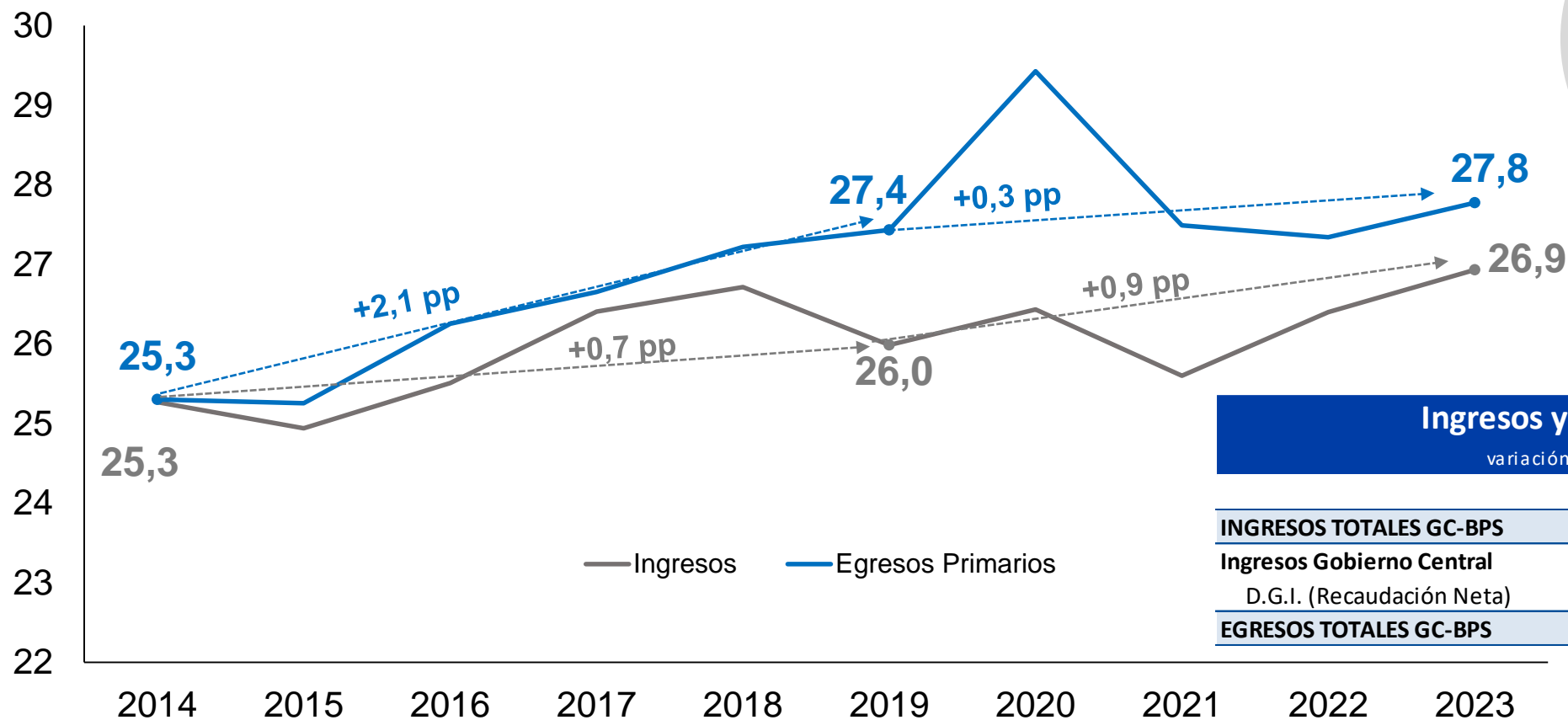


Fuente: MEF
2024: Proyección MEF

Un manejo fiscal distinto: gasto público se moderó

Ingresos y Egresos Fiscales

% del PIB, sin efecto FSS



**GASTO
SUBIÓ MENOS
QUE
INGRESOS**

Ingresos y Egresos Fiscales

variación nominal anual, %

	2023	2023 (RC22)
INGRESOS TOTALES GC-BPS	5,5	6,3
Ingresos Gobierno Central	4,1	5,0
D.G.I. (Recaudación Neta)	3,7	4,8
EGRESOS TOTALES GC-BPS	5,9	6,8

Fuente: MEF

Un manejo fiscal distinto: se redujeron impuestos

SE MEJORÓ INGRESO DISPONIBLE DE PERSONAS Y EMPRESAS

REDUCCIÓN DEL IRPF

BENEFICIÓ A

75% DE LOS CONTRIBUYENTES

327.000 BENEFICIADOS, 207.400 SIGNIFICATIVAMENTE. 63.000 DEJARON DE SER CONTRIBUYENTES.

EN 2023 IMPLICÓ UN AUMENTO DE 0,5% EN EL SALARIO REAL

REBAJA DEL IASS

PARA

TODOS LOS PASIVOS CONTRIBUYENTES

179.000 BENEFICIADOS. 20.000 DEJARON DE SER CONTRIBUYENTES

ALIVIO TRIBUTARIO PARA MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

MODIFICACIONES EN IRAE, RÉGIMEN PEQUEÑA EMPRESA, IMEBA Y MONOTRIBUTO SOCIAL MIDES



Nueva institucionalidad fiscal desde 2020

OBJETIVO: ATENDER LAS DEMANDAS SOCIALES DE FORMA SOSTENIDA

(Gasto público neutral al ciclo)



SIN COMPROMETER

LA ESTABILIDAD ECONÓMICA

LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

NI AUMENTAR LA CARGA TRIBUTARIA

Regla fiscal 2023: cumplimiento por 4to año consecutivo

CONSEJO FISCAL
ASESOR



1er PILAR

RESULTADO FISCAL
ESTRUCTURAL

PROYECCIÓN RC 2022

-2,7%

RESULTADO FISCAL ESTRUCTURAL 2023

-2,7% (PIB feb/24)

-2,8% (PIB mar/24)



2do PILAR

TOPE DE GASTO

TOPE VARIACIÓN REAL EGRESOS PRIMARIOS
GC-BPS

2,1%

VARIACIÓN REAL EFECTIVA 2023

-0,4%



3er PILAR

TOPE DE
ENDEUDAMIENTO

LÍMITE LEGAL

US\$ 2.200 MILLONES
US\$ 2.860 MILLONES – con activación
de cláusula de salvaguarda

ENDEUDAMIENTO NETO 2023

US\$ 2.446 MILLONES

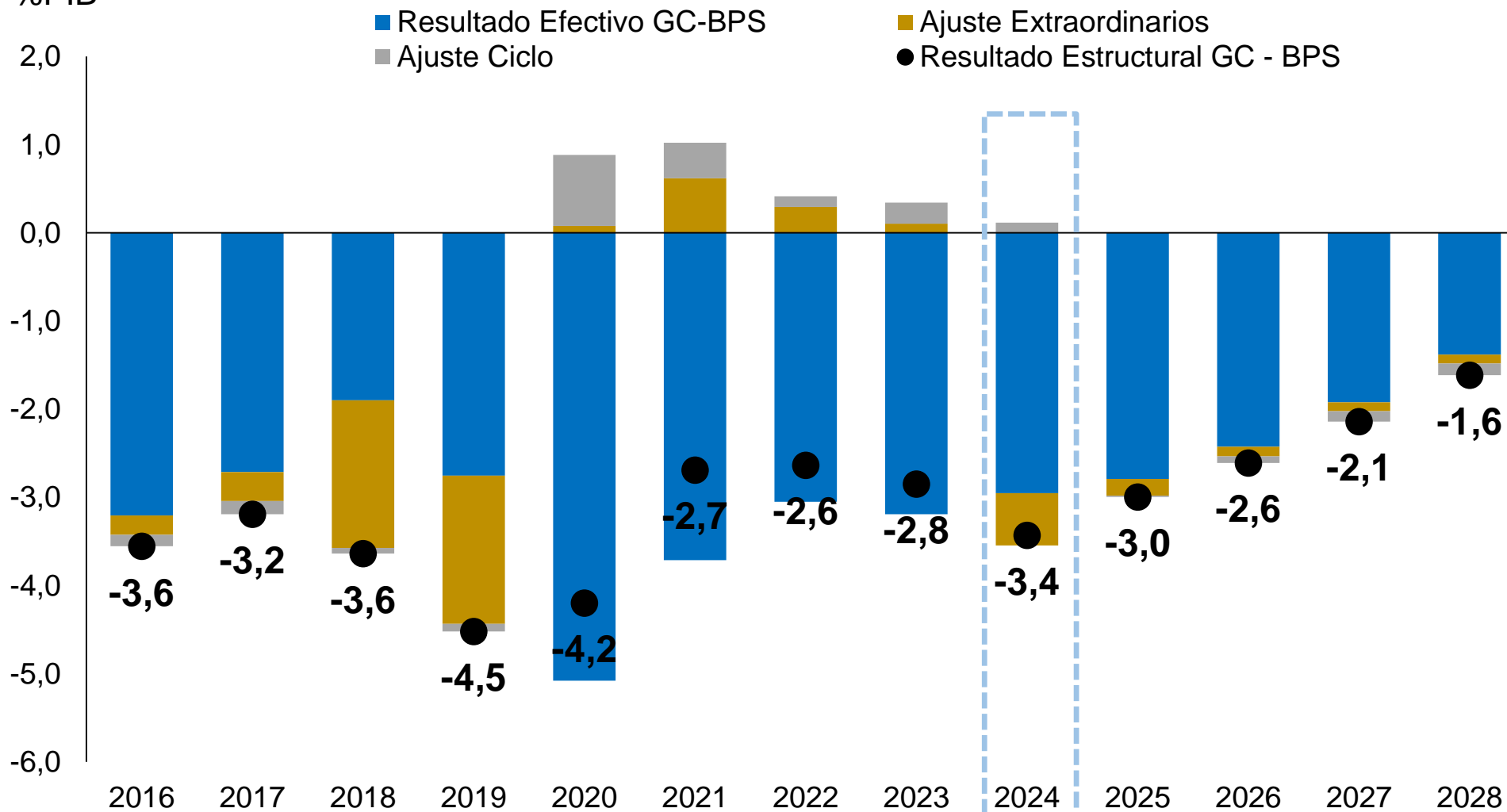


Regla Fiscal 2024: Resultado Estructural mejoraría 1,1 pp vs 2019

1er PILAR

Resultado Fiscal Estructural

% PIB



Fuente: MEF

(*) Serie presentada desde 2016 por tratarse del primer año para el cual se cuenta con validación por parte del CFA

Se mantiene gasto nominal de RC22, compromisos ya asumidos

**2do
PILAR**

INGRESOS Y EGRESOS FISCALES

2024

	RC22	RC 23	RC22	RC 23
	variación nominal anual, %		millones de pesos	
EGRESOS TOTALES GC-BPS	9,1	10,1	994.716	994.706
EGRESOS PRIMARIOS GC-BPS	9,1	9,8	913.623	914.548
Remuneraciones	7,9	7,7	158.001	160.797
Pasividades	10,0	10,5	316.123	318.089
Gastos No Personales	11,0	9,0	123.135	116.642
Transferencias	8,9	9,7	278.001	276.825
Inversiones	2,9	16,5	38.363	42.196
Intereses de Deuda Pública	9,4	13,9	81.093	80.157

**SE PRESERVA GASTO
NOMINAL POR PARTIDAS YA
COMPROMETIDAS EN ÚLTIMO
AÑO DE GOBIERNO**

**RC22 PREVEÍA
GASTO PRIMARIO
NOMINAL DE
9,1%.**

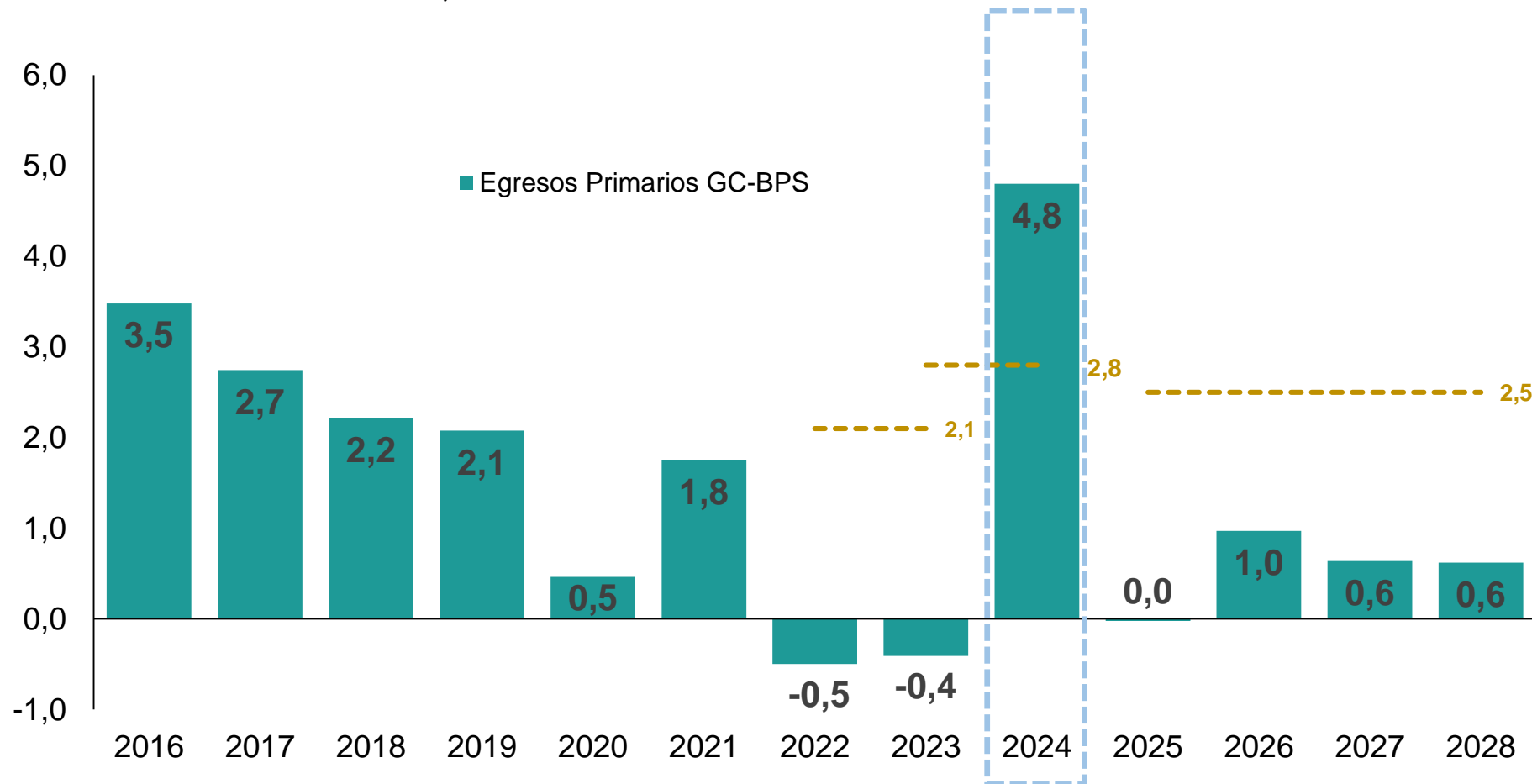
**MENOR BASE 2023 (+0,7 PP)
Y MAYORES EROGACIONES
POR INUNDACIONES (+0,1
PP). TOTAL: 9,8%**

Variación real de Egresos Primarios subiría por menor inflación

A pesar de mantener el gasto nominal.

Egresos Primarios GC-BPS

Variación real interanual, %



Fuente: MEF

(*) Serie presentada desde 2016 por tratarse del primer año para el cual se cuenta con validación por parte del CFA

Endeudamiento neto del Gobierno Central cercano al tope

**3er
PILAR**

**LÍMITE
LEGAL**

**U\$S 2.300
MILLONES**

Usos y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

En millones de dólares, proyecciones

	2024
NECESIDADES	5.340
Déficit primario ^{1/}	378
Pago de Intereses ^{2/}	2.129
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos ^{3/}	2.411
Variación de Activos Financieros	422
FUENTES	5.340
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	794
Emisión Total de Títulos de Mercado ^{4/}	4.333
Otros (neto) ^{5/}	213
Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG)	2.294

Notas:

1/ Excluye transferencias al Fideicomiso de la Seguridad Social (FSS).

2/ Incluye los pagos de intereses al FSS por tenencia de títulos del gobierno.

3/ Incluye los vencimientos contractuales y los bonos recomprados que vencían en años subsiguientes y fueron recomprados en operaciones de manejo de pasivos.

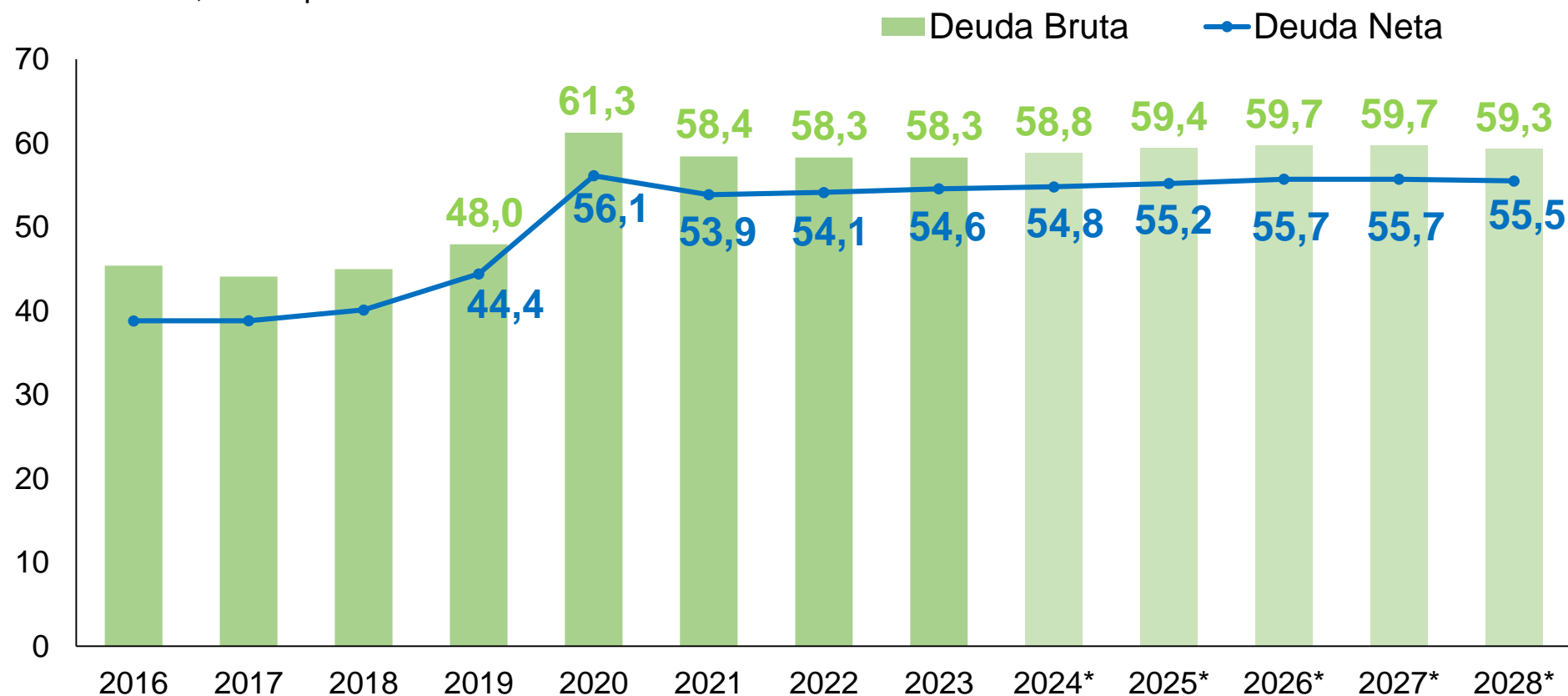
4/ Incluye bonos emitidos en los mercados doméstico e internacional.

5/ Refleja el efecto neto de operaciones de financiamiento que no impactan en las estadísticas de deuda bruta; efectos de valuación de mercado por emisiones de bonos a precios por encima o debajo de la par; y fuentes financieras de aumento de caja del Tesoro que no implican un ingreso del gobierno en las estadísticas fiscales.

Ratio de Deuda, ancla fiscal: estable en 2023 y 2024

Deuda Bruta y Neta

En % del PIB, fin del período



Fuente: Unidad de Gestión de Deuda Pública,
Ministerio de Economía y Finanzas
2024-2028: Proyecciones RC23

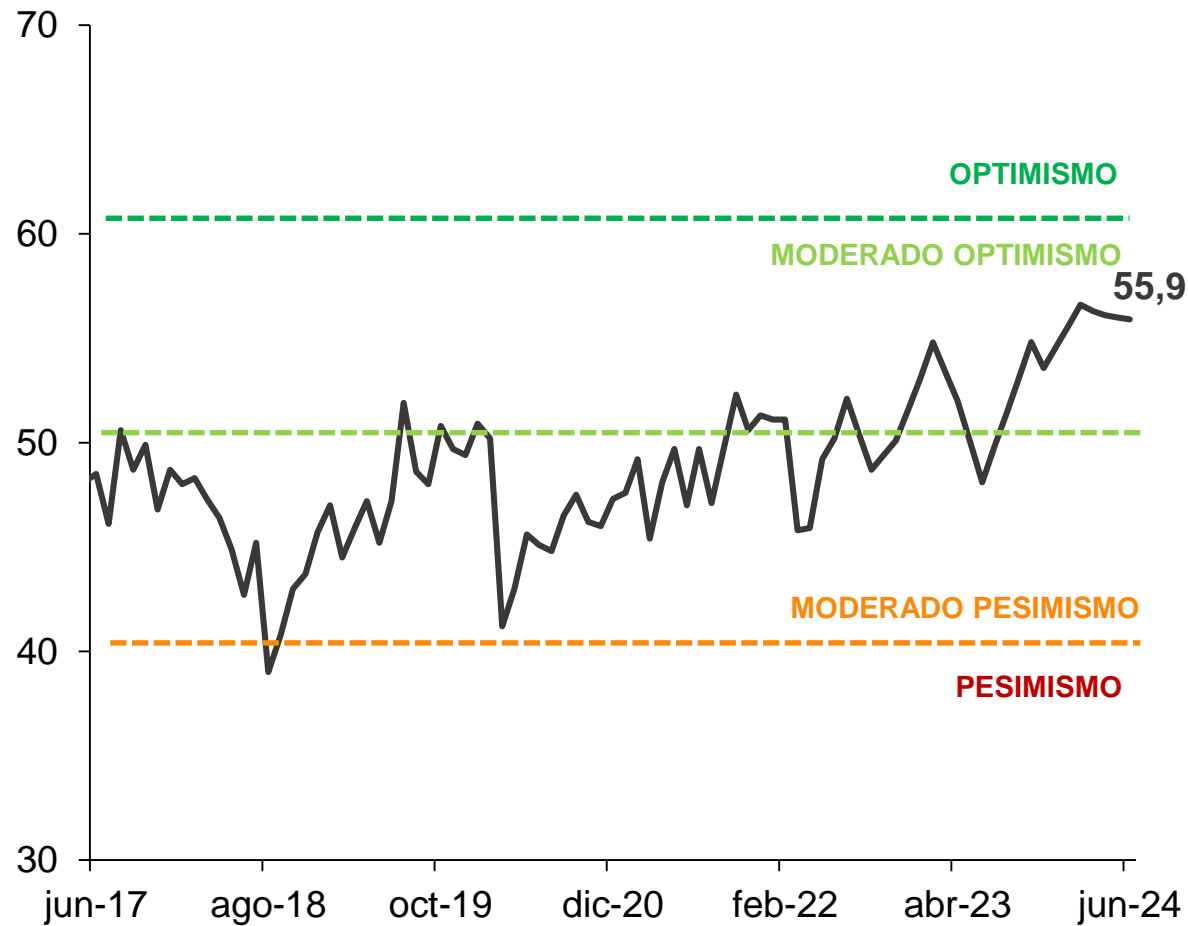
**SE CUMPLIÓ OBJETIVO
DE ESTABILIZAR DEUDA
LUEGO DE REDUCCIÓN
POST PANDEMIA.**

**SERÍA MAYOR SI EL
GOBIERNO HUBIERA
SEGUIDO PROPUESTAS
DE LA OPOSICIÓN**

Confianza doméstica: consumidor optimista y buen clima negocios

Confianza del Consumidor

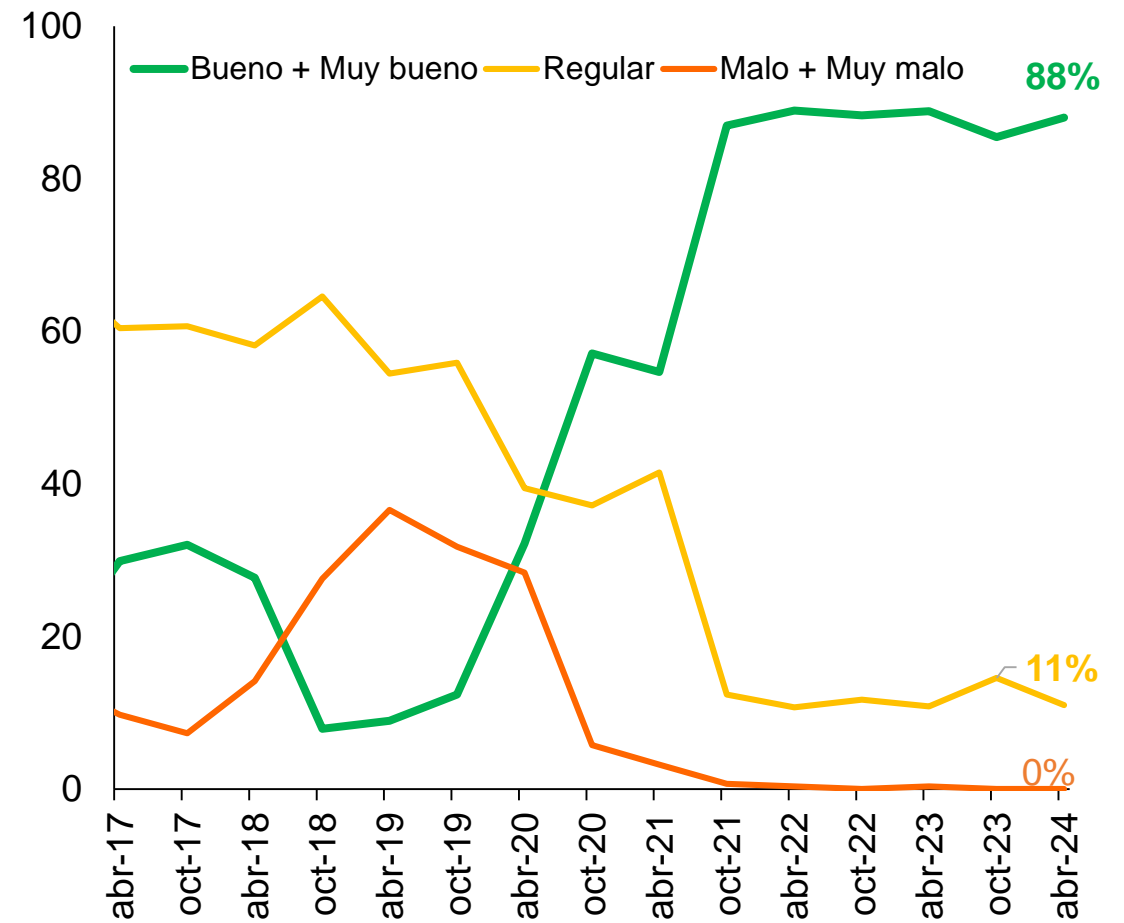
Índice general



Fuente: Equipos Consultores

Evaluación del Clima de Negocios en Uruguay

En % del total de respuestas

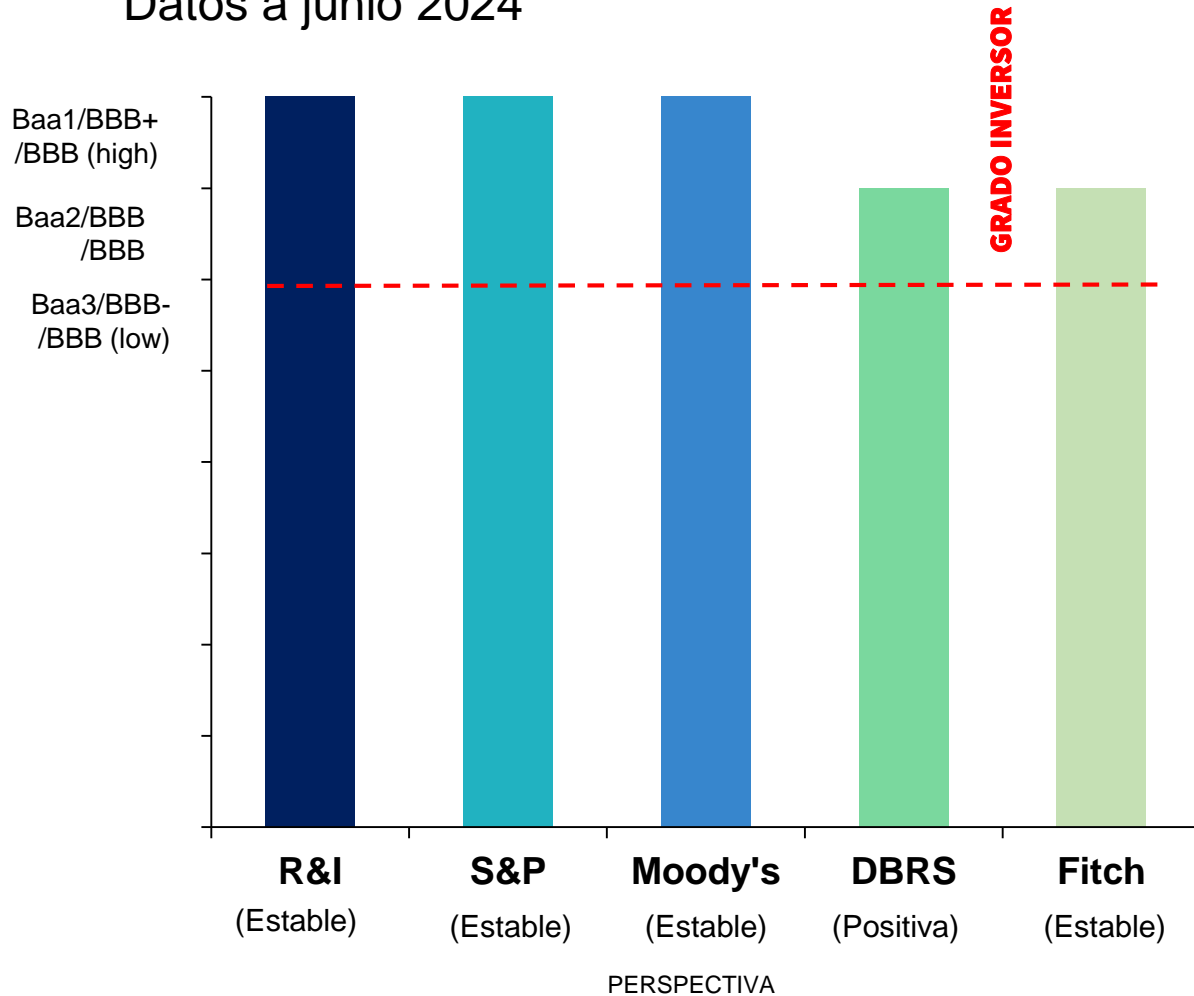


Fuente: Ex Ante

Confianza internacional: calificación más alta y riesgo país más bajo

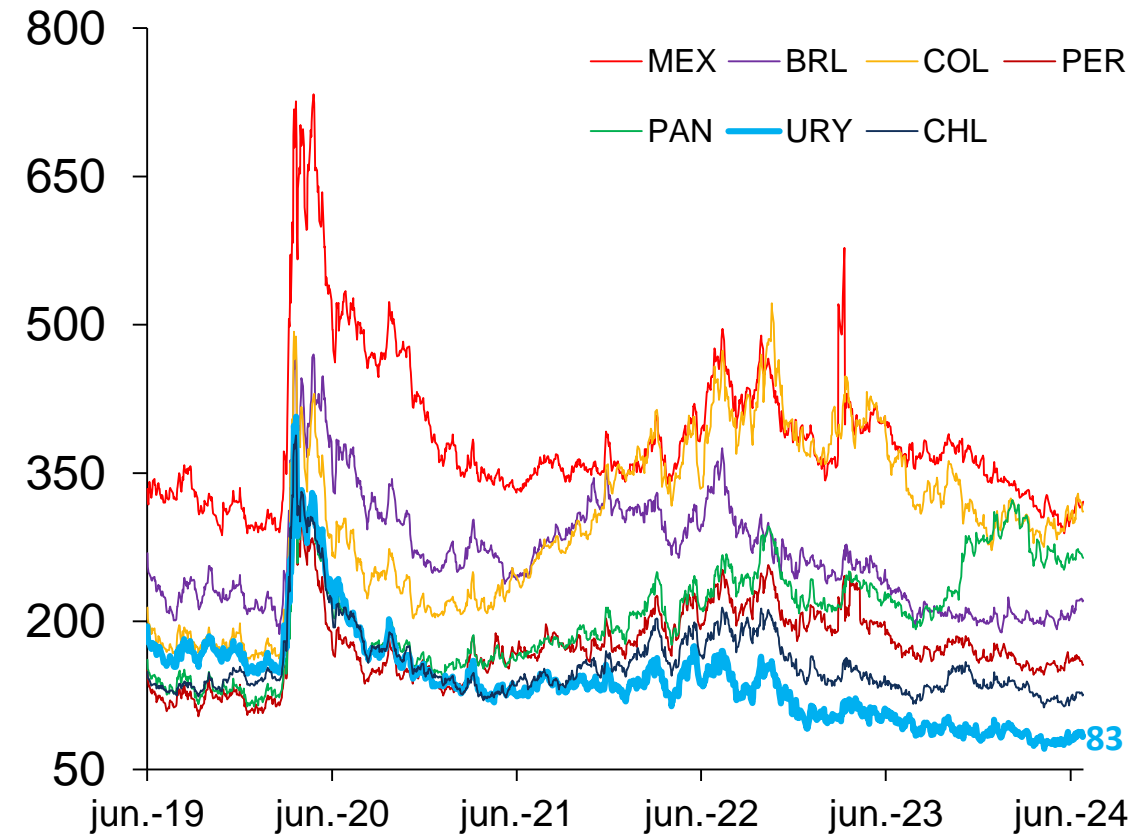
Calificación Crediticia

Datos a junio 2024



Riesgo País

Índice EMBI, puntos básicos, 26/06/24



Mayores oportunidades y mayor libertad. Más empleo, más salario, más vivienda, mejor infraestructura, menor inflación y menores impuestos.

Un país más confiable. Hemos puesto los cimientos de un nuevo camino y hemos dado pasos decididos para avanzar en esa dirección convencidos de que un mejor país está al alcance de nuestras posibilidades.

MUCHAS GRACIAS



**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

10 de julio de 2024