

# Una política económica distinta



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

10 de julio de 2024

# Rendición de Cuentas 2020-2023

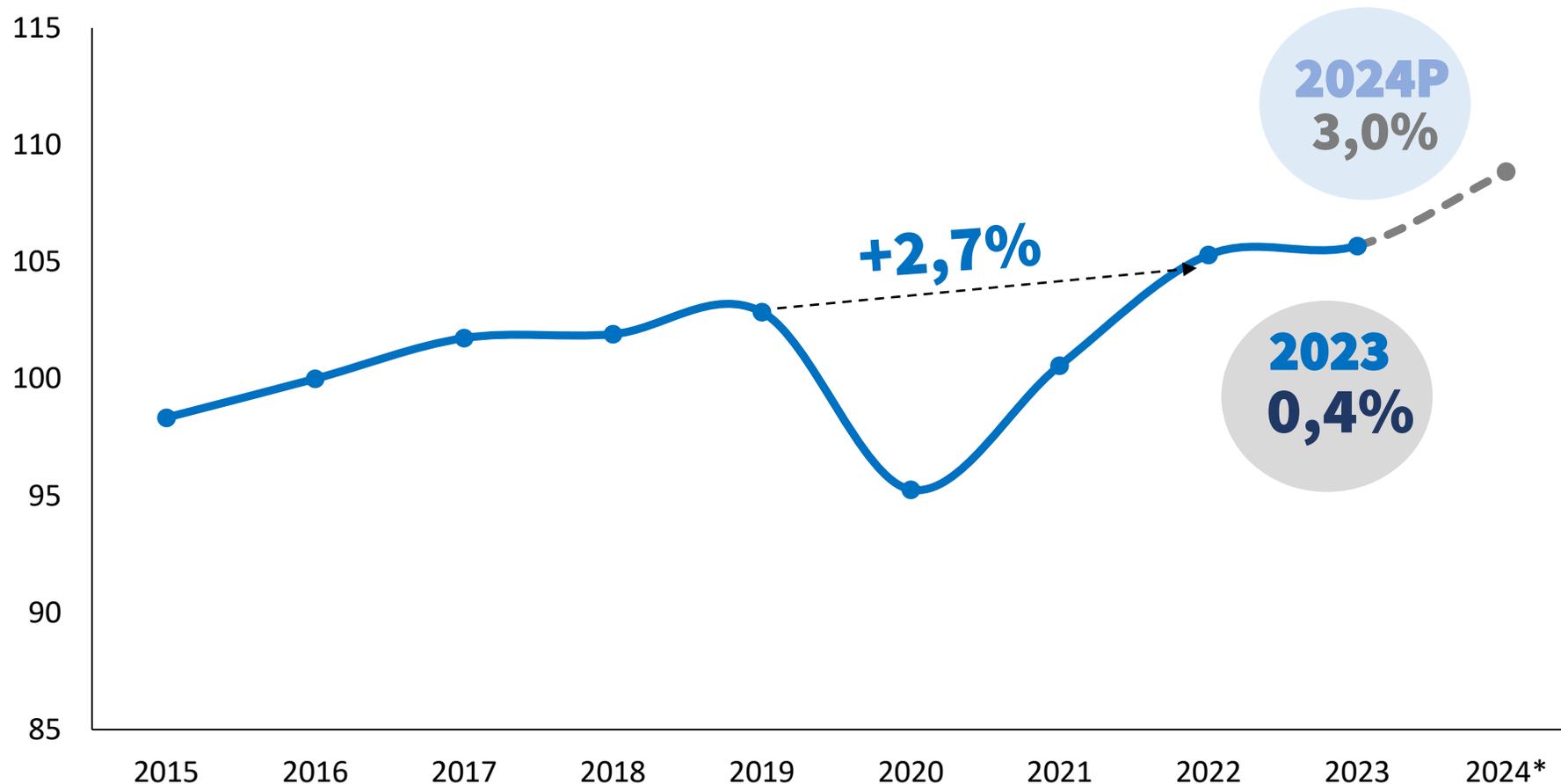
- **Período caracterizado por crisis:** pandemia, invasión de Rusia a Ucrania, la mayor sequía de los últimos 100 años y fuerte afectación de precios relativos con Argentina.
- Pese a ello, **la economía superó las crisis y creció.**
- **Política económica con resultados:**
  - ✓ **Laboral:** creación 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



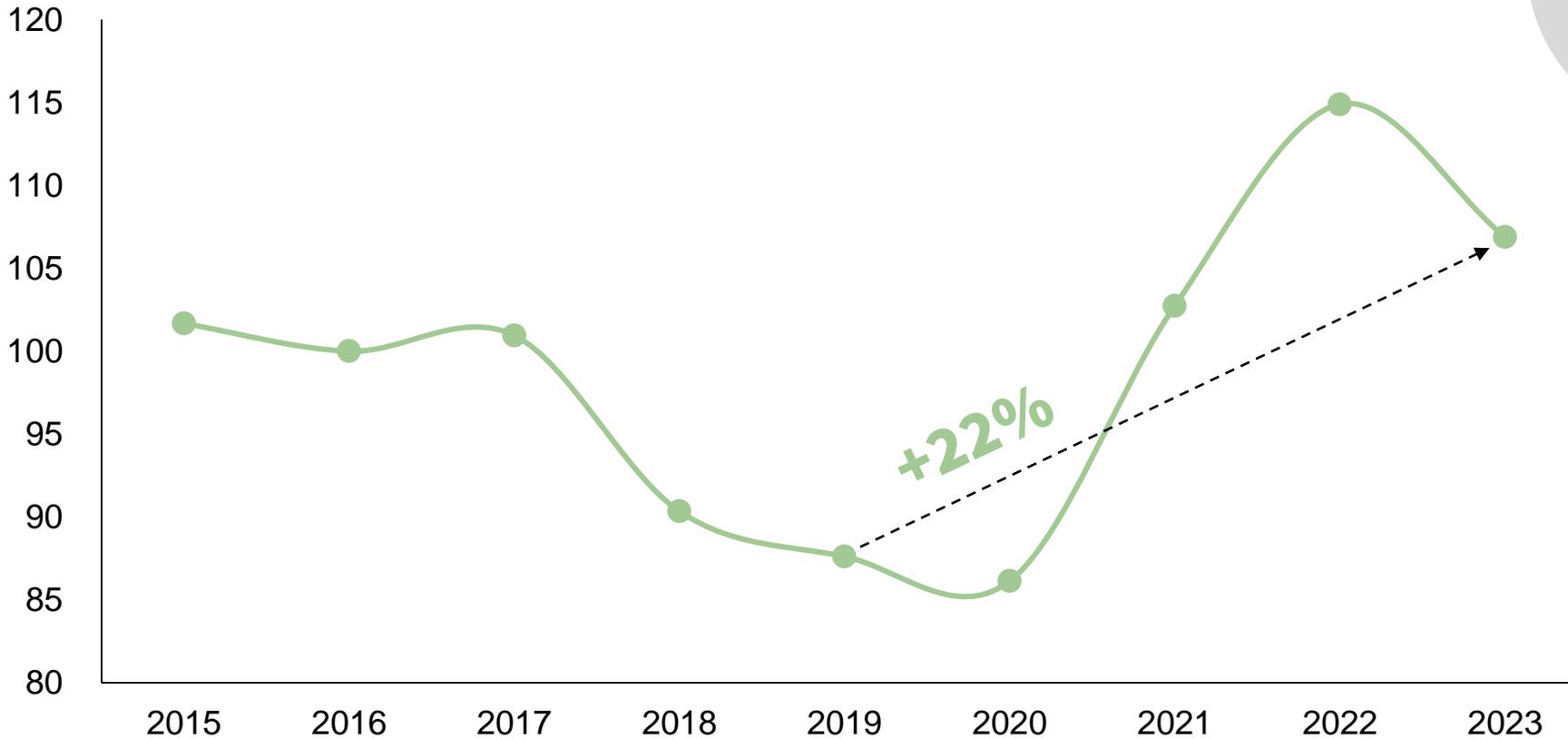
Fuente: BCU. Para 2024, proyección MEF

# 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**

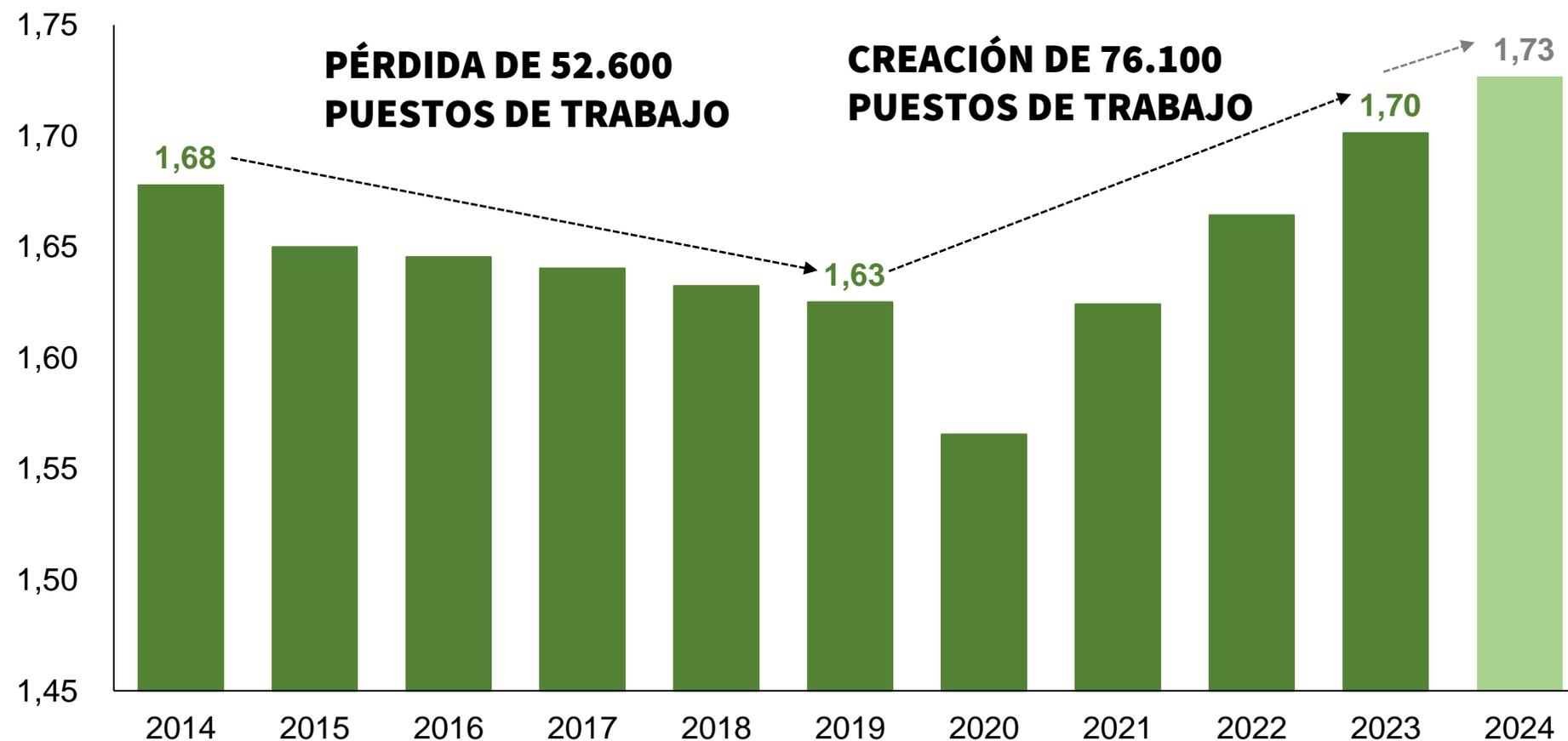
**17,4%  
s/PIB<sup>(\*)</sup>**

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

# Empleo creado supera lo perdido en pandemia y quinquenio anterior

## Personas ocupadas

En millones

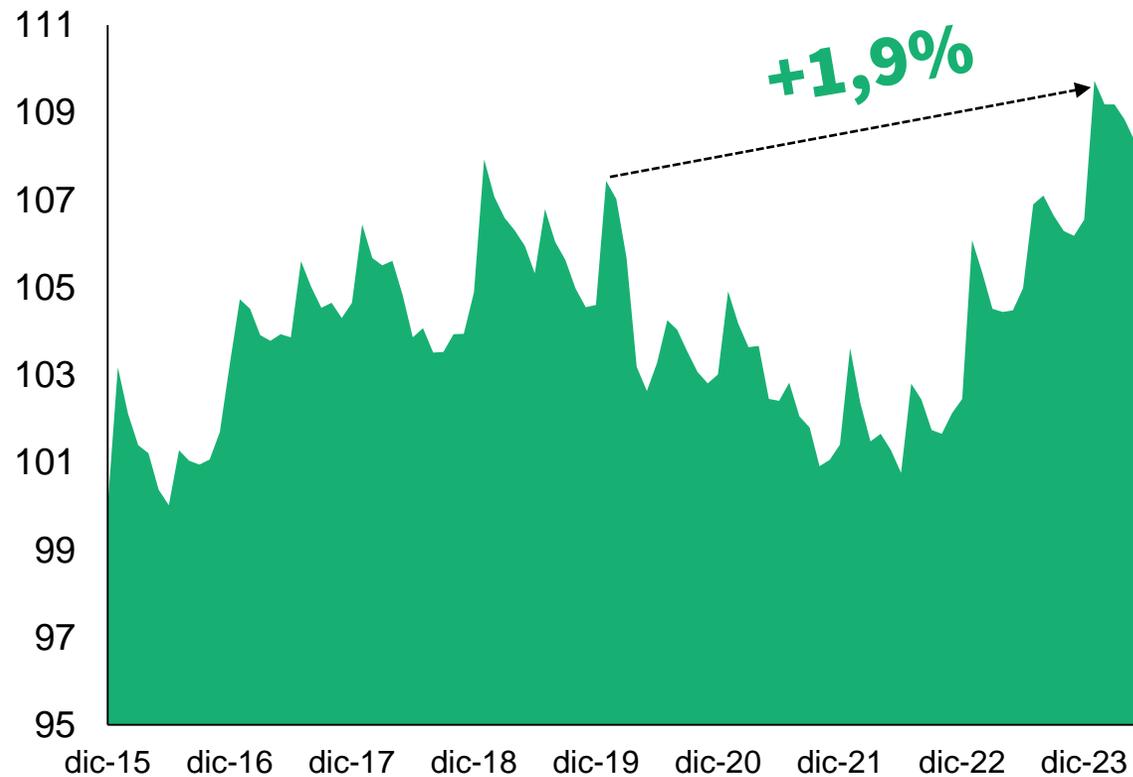


Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones poblacionales del INE

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

## Índice Medio de Salario Real

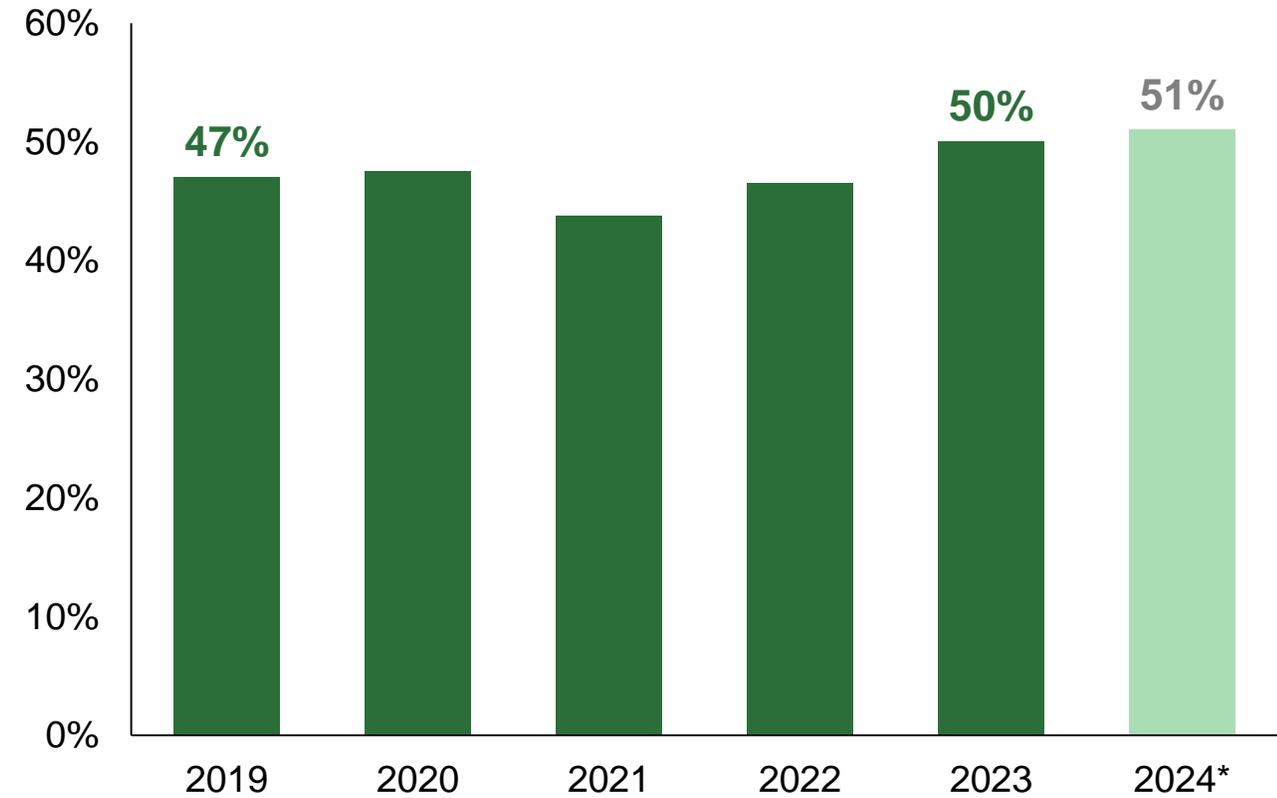
Dic 2015 = 100



Fuente: INE

## Masa salarial con horas habituales

% del PIB



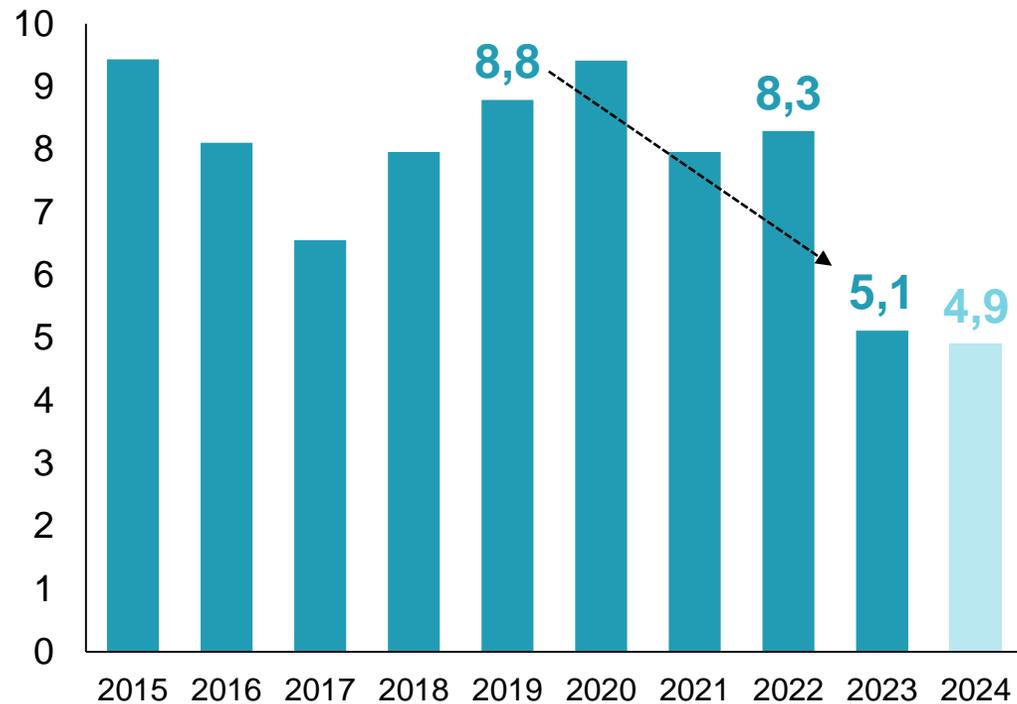
Fuente: Elaboración MEF en base a datos ECH y poblacionales del INE. 2024: Proyección MEF

# Reducción de tasa de inflación

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

## Tasa de Inflación

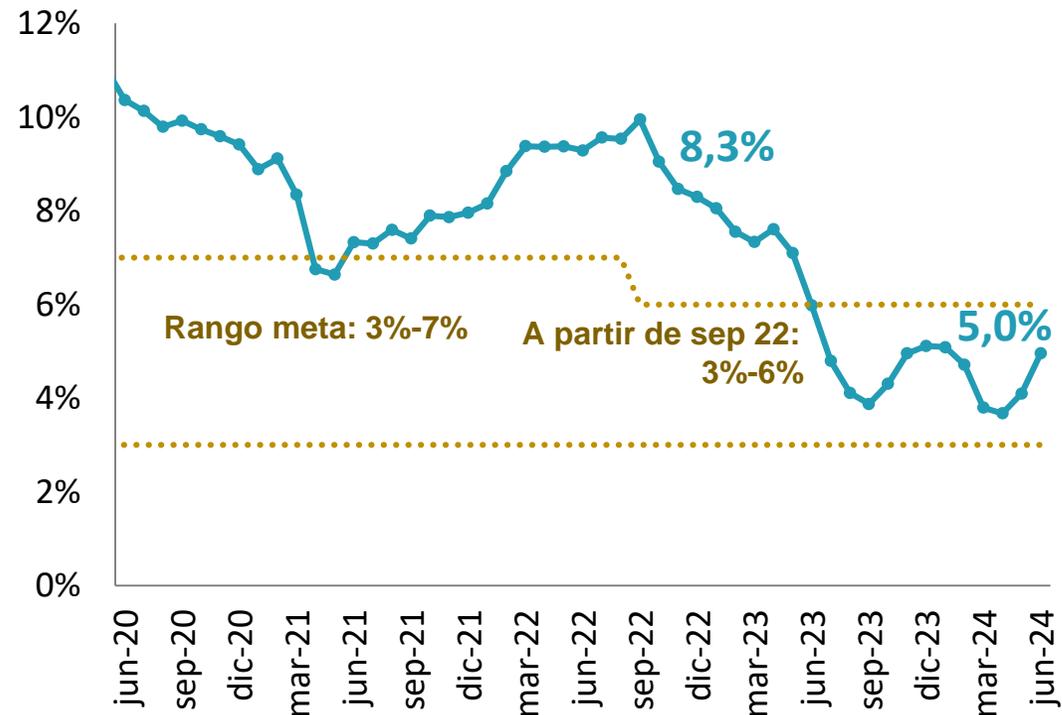
Variación anual, fin de período, en %



Fuente: INE.  
2024: Proyección MEF

## Tasa de Inflación

Variación interanual, en %



Fuente: INE.

**POLÍTICAS  
PÚBLICAS ACTIVAS  
Y CONSISTENTES.**

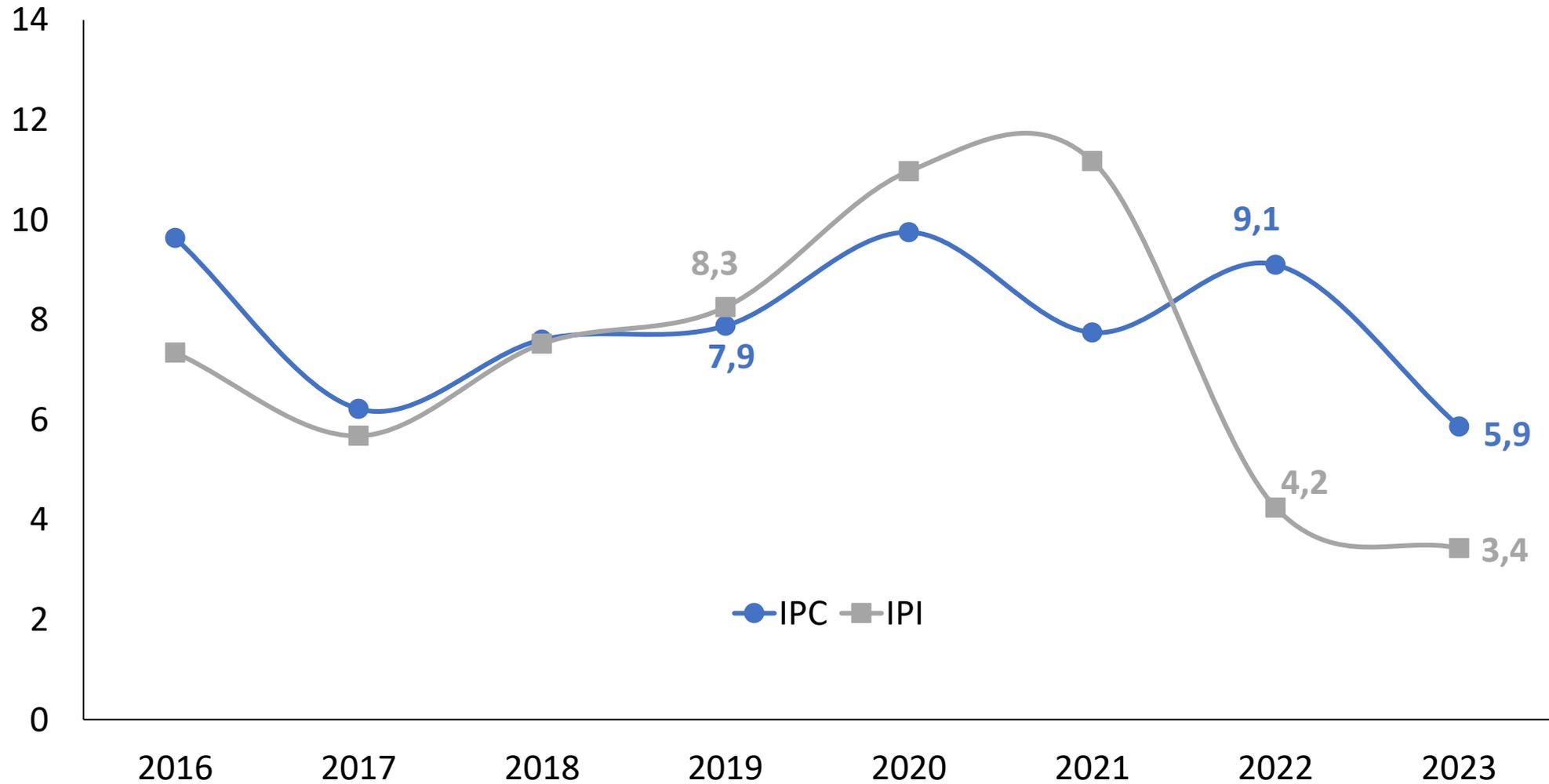
**EFFECTOS “SORPRESA”  
ACELERARON CAÍDA  
RESPECTO A LO  
ESPERADO**

**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



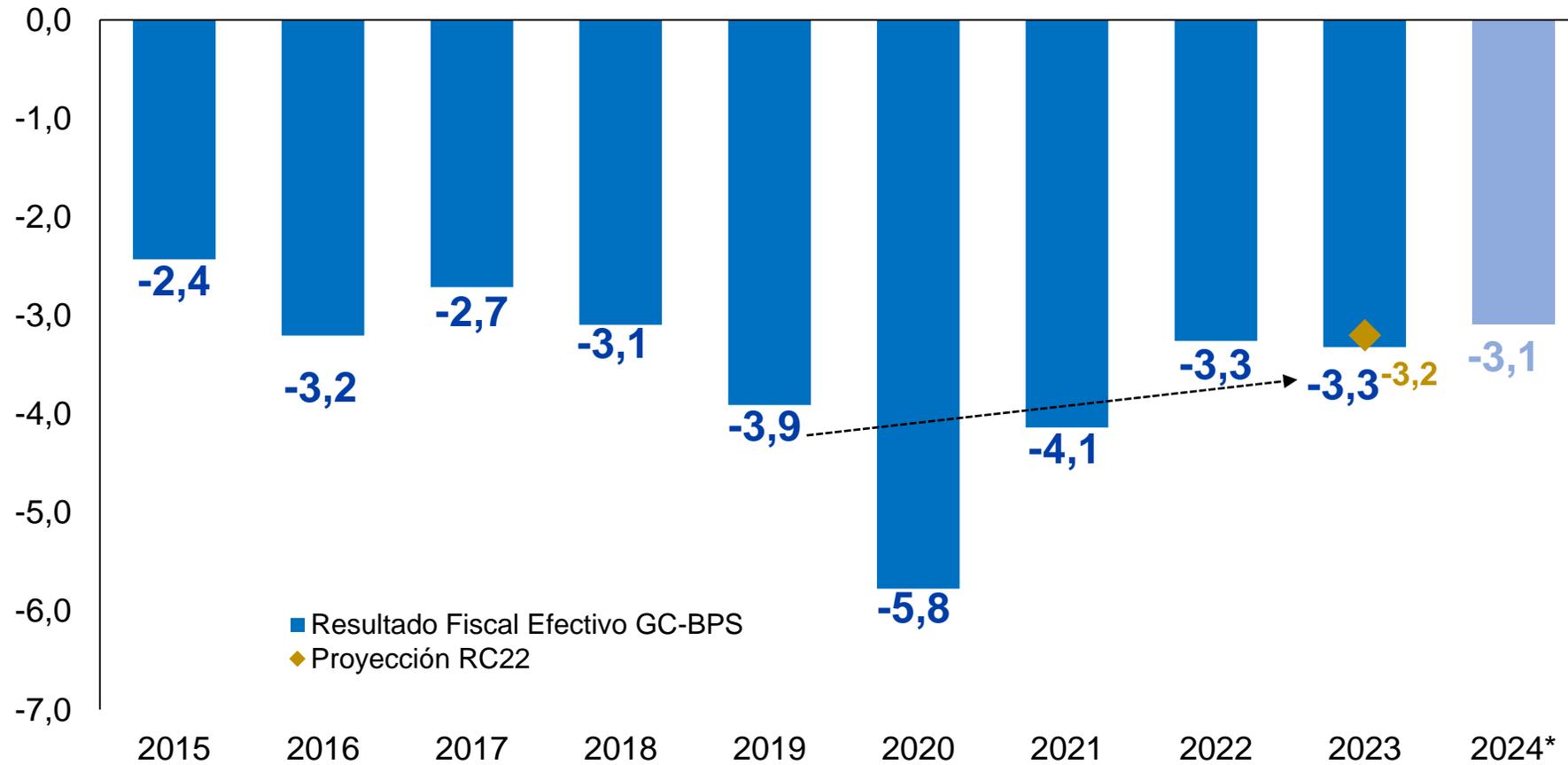
Fuente: MEF

# 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

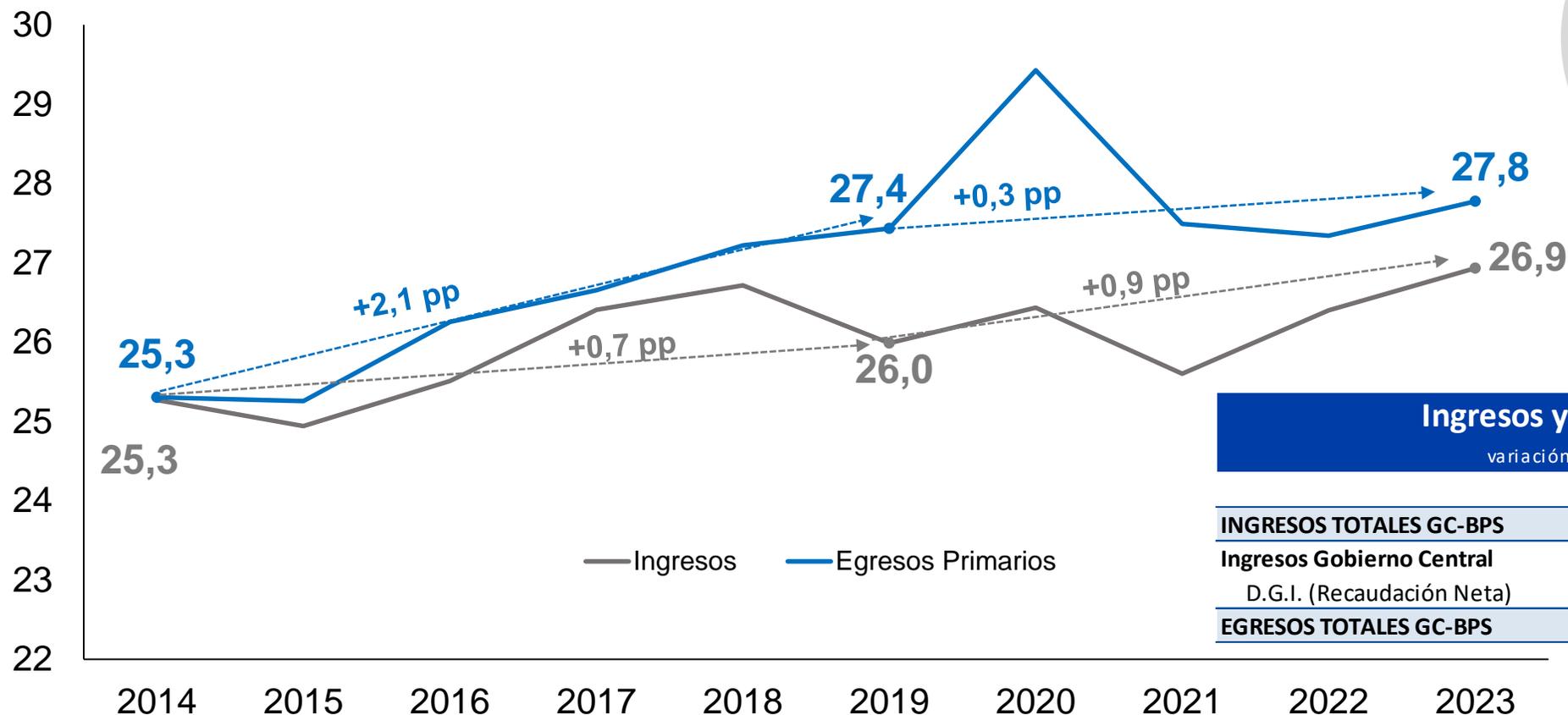


Fuente: MEF  
2024: Proyección MEF

# 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)
<b>INGRESOS TOTALES GC-BPS</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>
Ingresos Gobierno Central	4,1	5,0
D.G.I. (Recaudación Neta)	3,7	4,8
<b>EGRESOS TOTALES GC-BPS</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>

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**

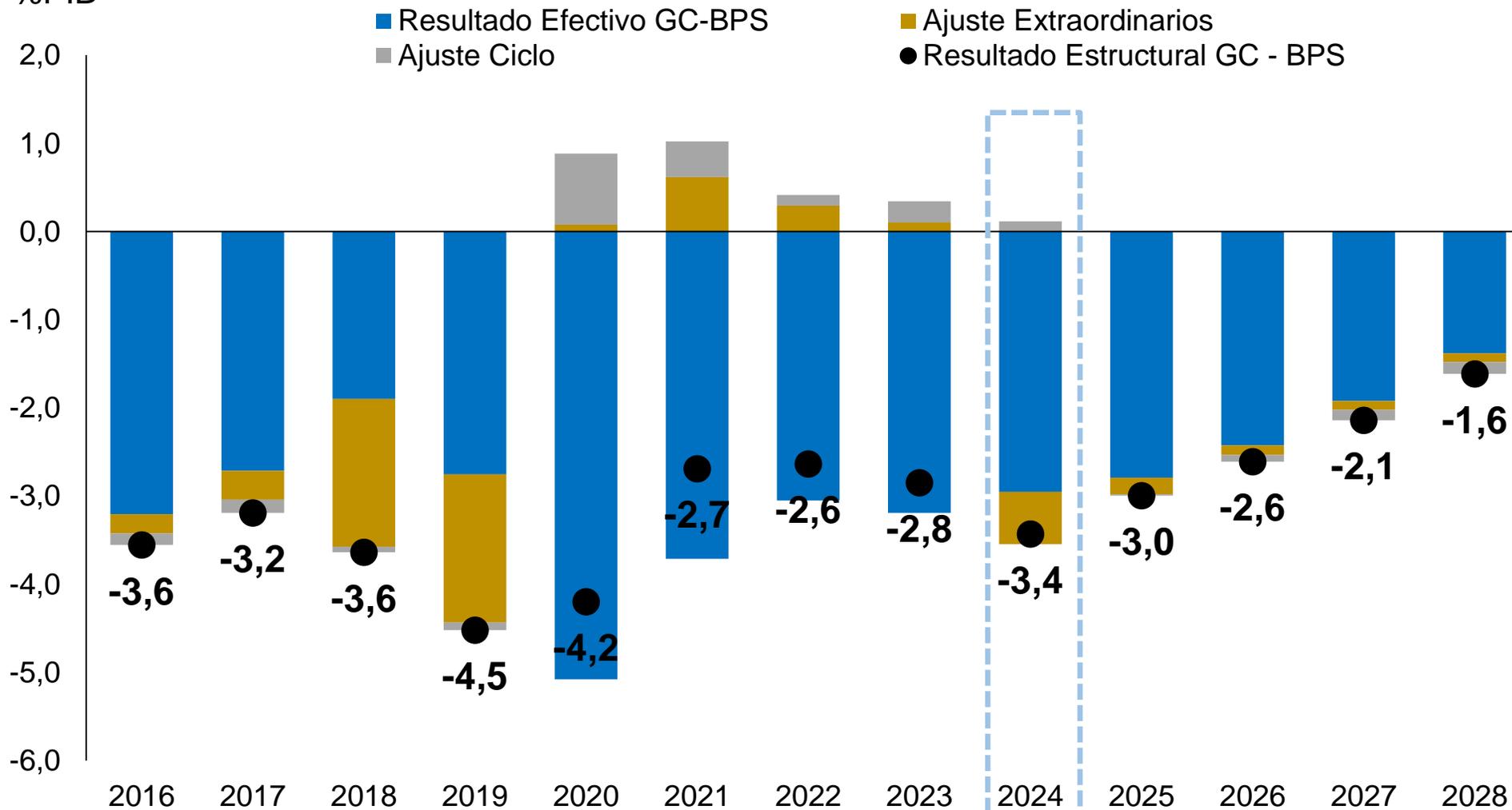


# Regla Fiscal 2024: Resultado Estructural mejoraría 1,1 pp vs 2019

## 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	
<b>EGRESOS TOTALES GC-BPS</b>	<b>9,1</b>	<b>10,1</b>	<b>994.716</b>	<b>994.706</b>
<b>EGRESOS PRIMARIOS GC-BPS</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>913.623</b>	<b>914.548</b>
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%.**

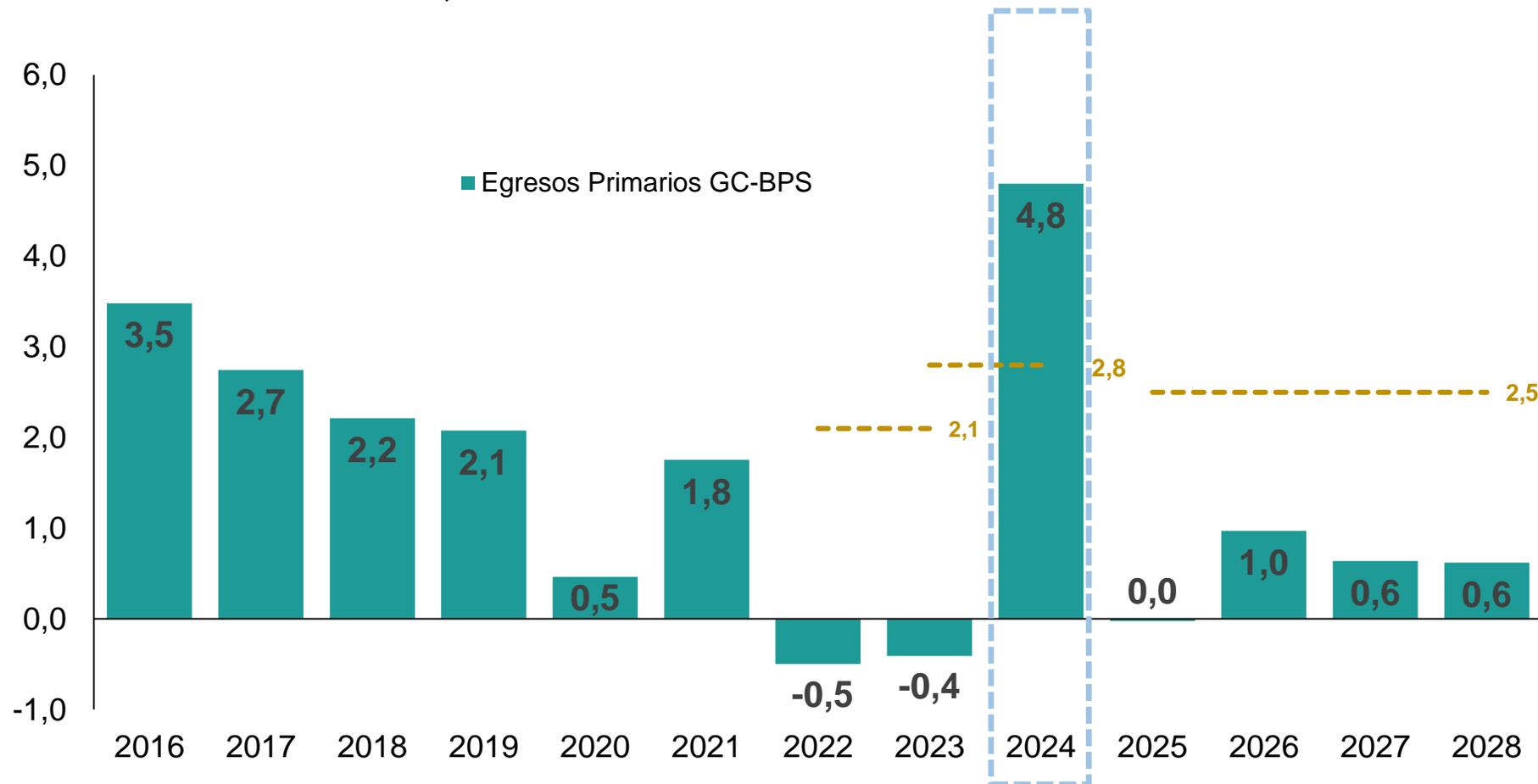
**MENOR BASE 2023 (+0,7 PP)  
Y MAYORES EROGACIONES  
POR INUNDACIONES (+0,1  
PP). TOTAL: 9,8%**

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

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.

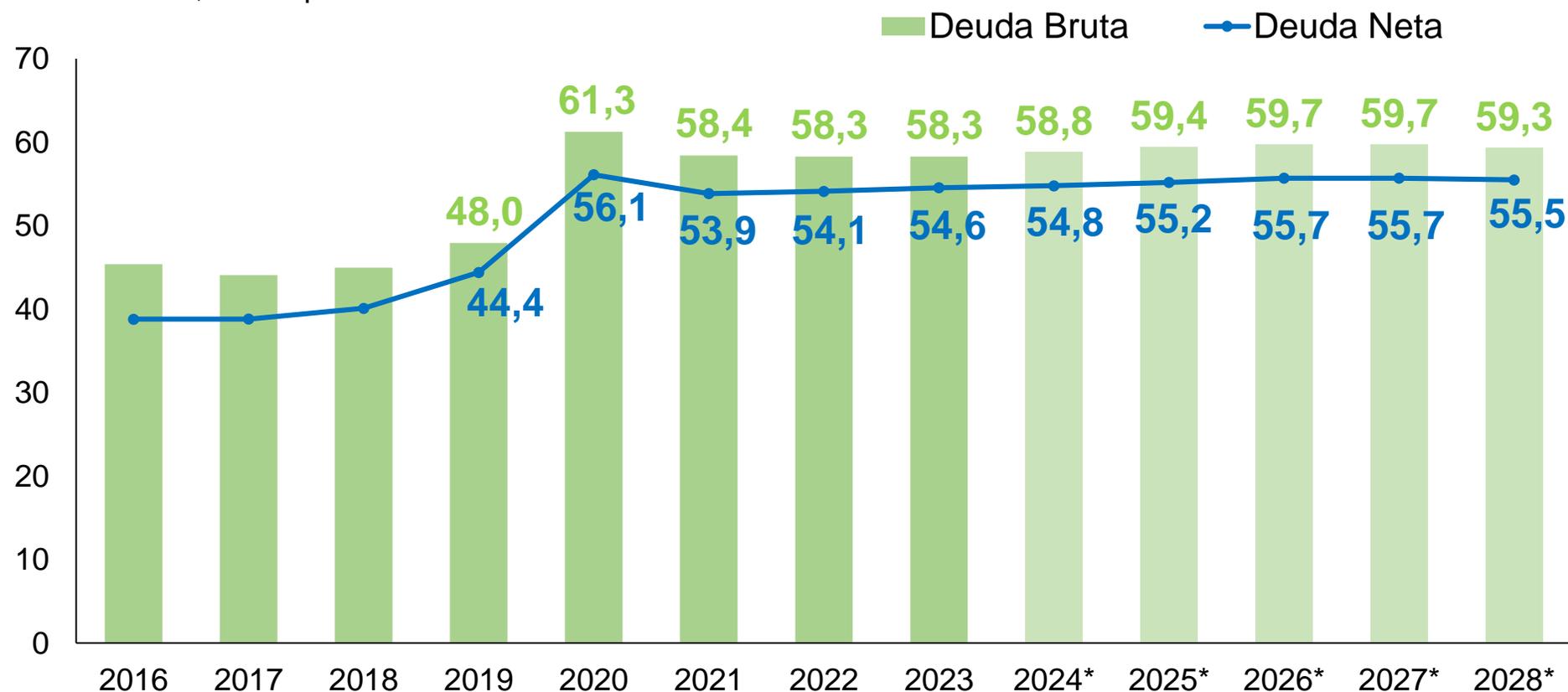
4/ Incluye bonos emitidos en los mercados doméstico e internacional.

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

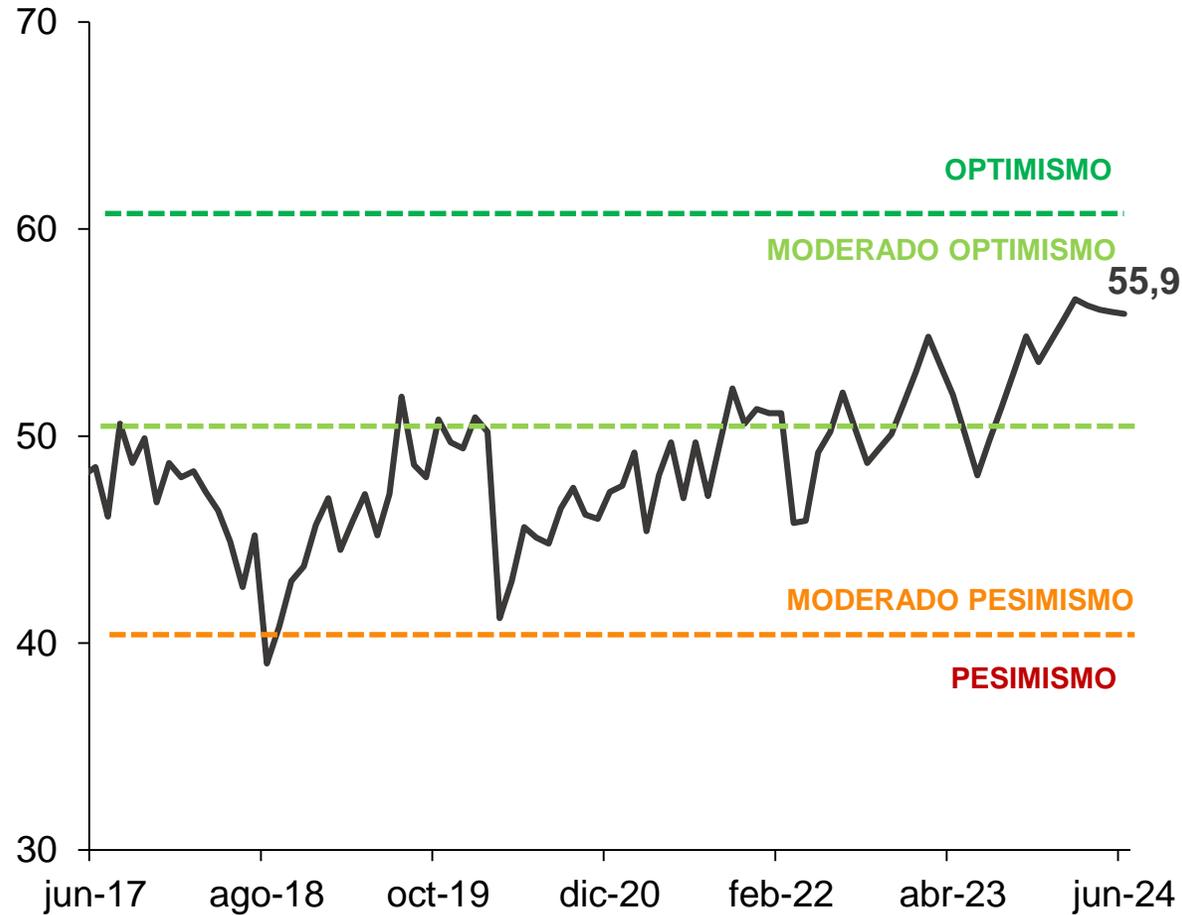
**SE CUMPLIÓ OBJETIVO  
DE ESTABILIZAR DEUDA  
LUEGO DE REDUCCIÓN  
POST PANDEMIA.**

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

# Confianza doméstica: consumidor optimista y buen clima negocios

## Confianza del Consumidor

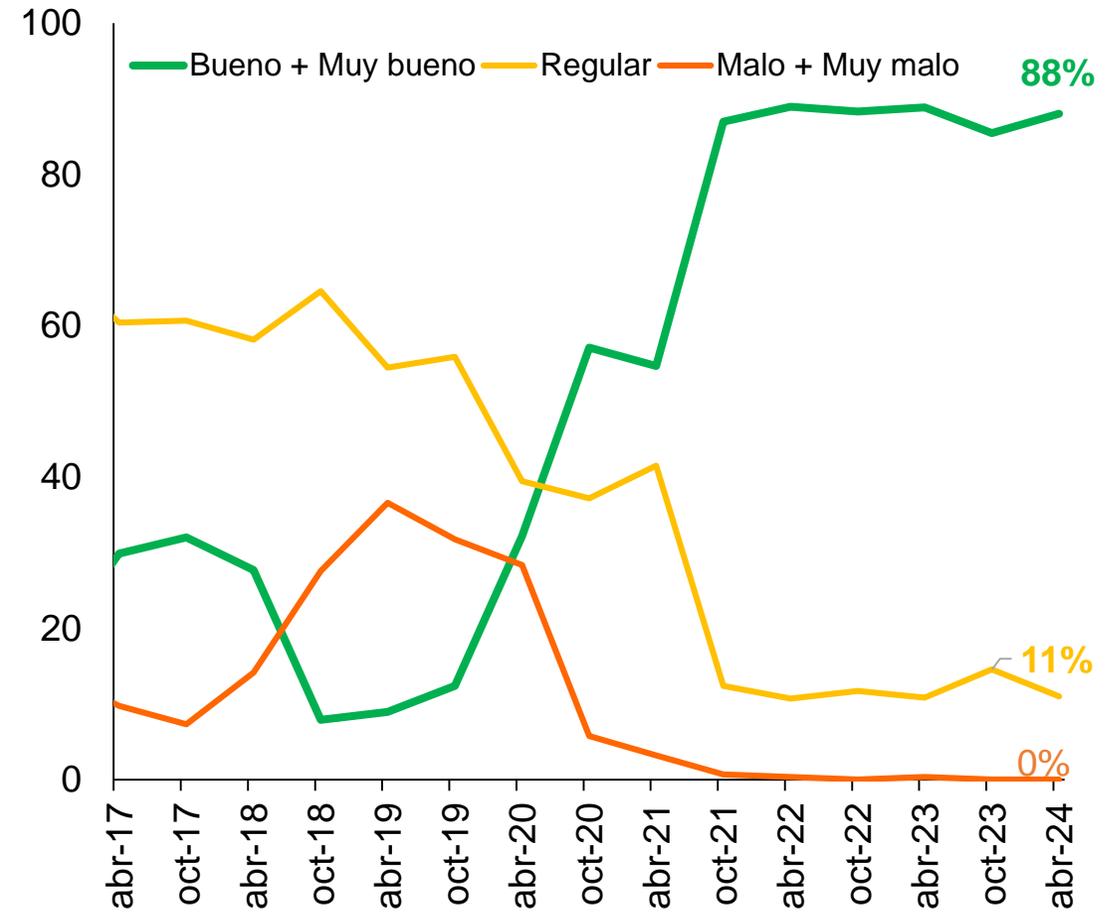
Índice general



Fuente: Equipos Consultores

## Evaluación del Clima de Negocios en Uruguay

En % del total de respuestas

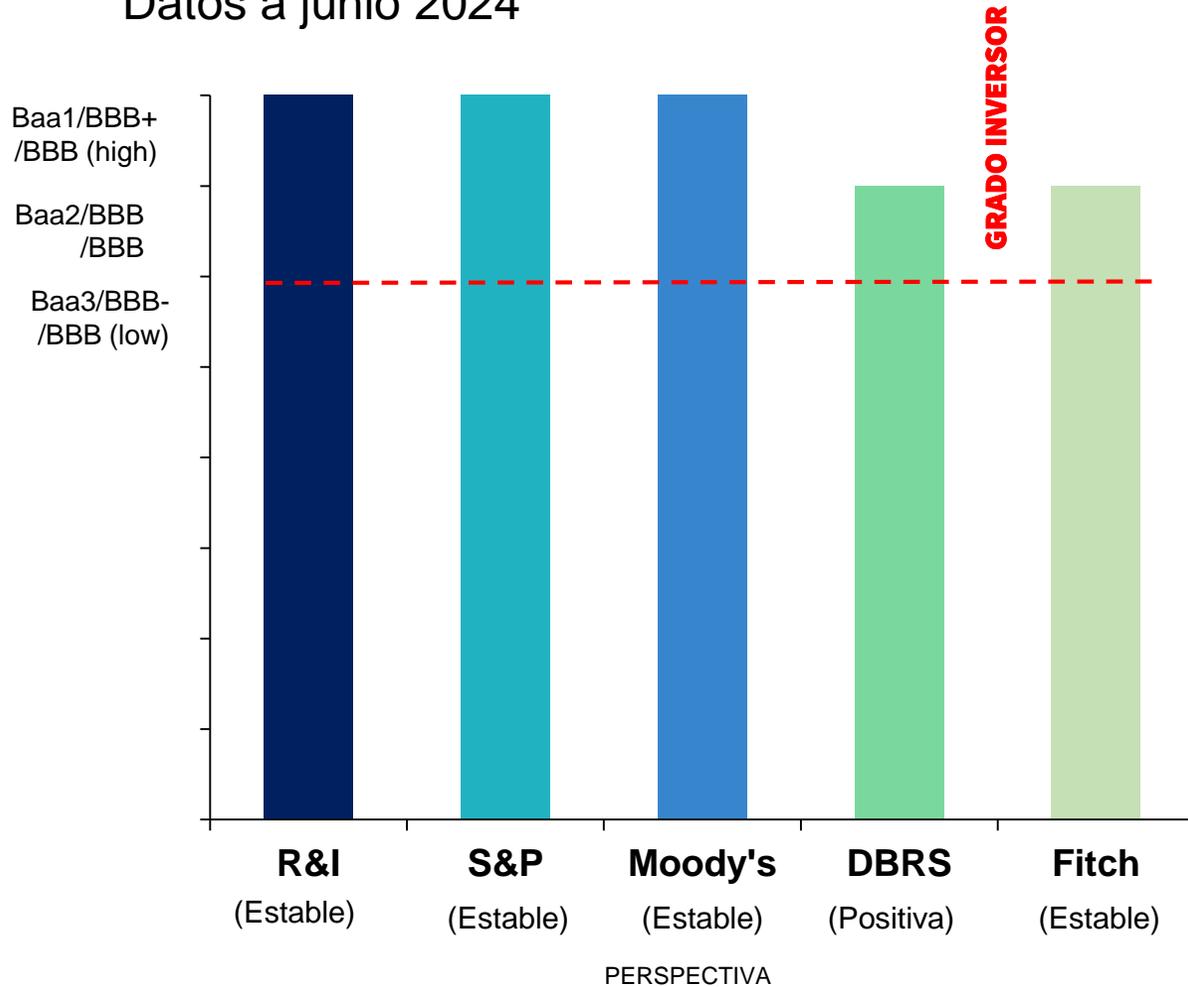


Fuente: Ex Ante

# Confianza internacional: calificación más alta y riesgo país más bajo

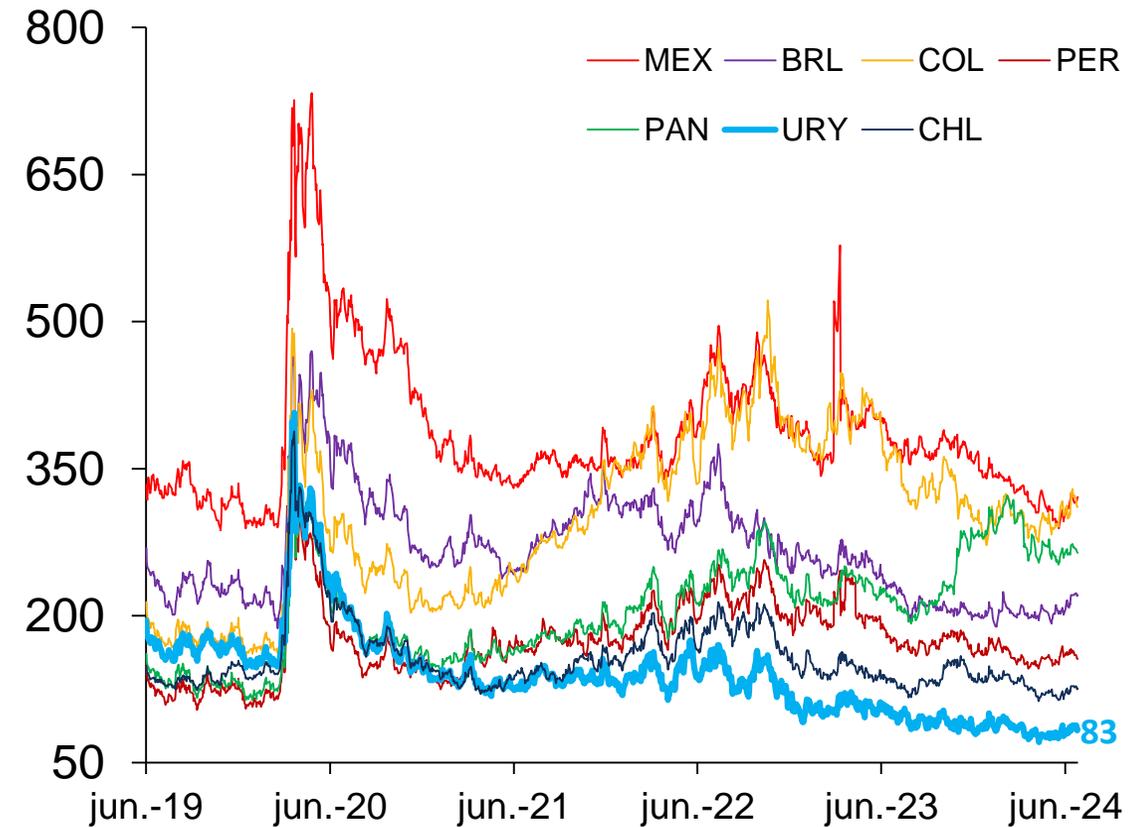
## Calificación Crediticia

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