

# Situación Fiscal y Perspectivas Macroeconómicas del Uruguay



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

21 de febrero de 2024

**FUERTE  
CRECIMIENTO  
DEL EMPLEO  
Y EL  
SALARIO**

**BAJA DE  
IMPUESTOS  
Y METAS  
FISCALES  
CUMPLIDAS**

**AVANCE  
EN AGENDA  
DE REFORMAS**

**MÁS  
RECURSOS  
VOLCADOS  
A LA  
SOCIEDAD**

**2023**

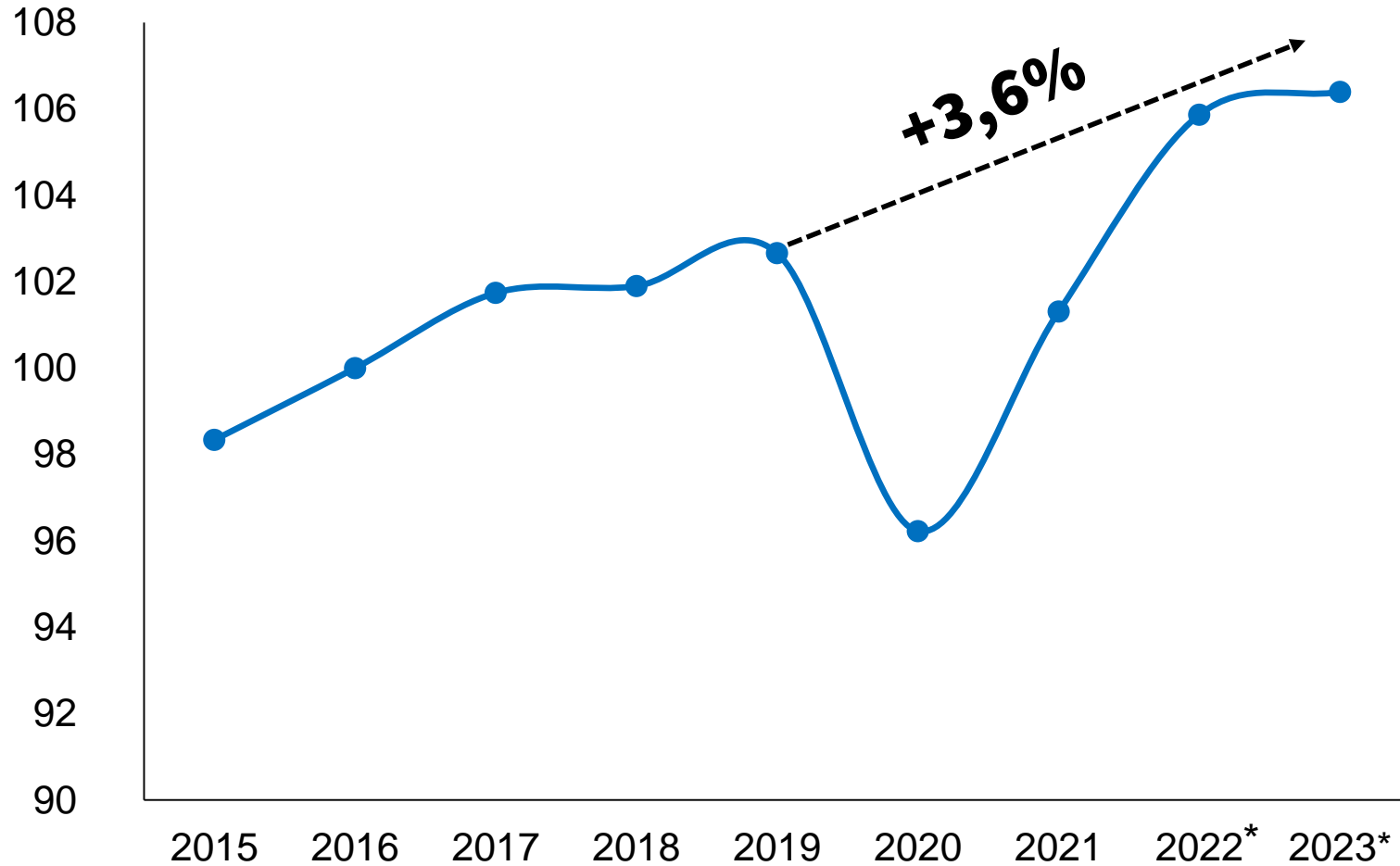


# Crecimiento con fuerte creación de empleo

# El nivel de actividad económica en 2023 fue 3,6% mayor que en 2019

## Producto Interno Bruto

IVF, base 2016 = 100

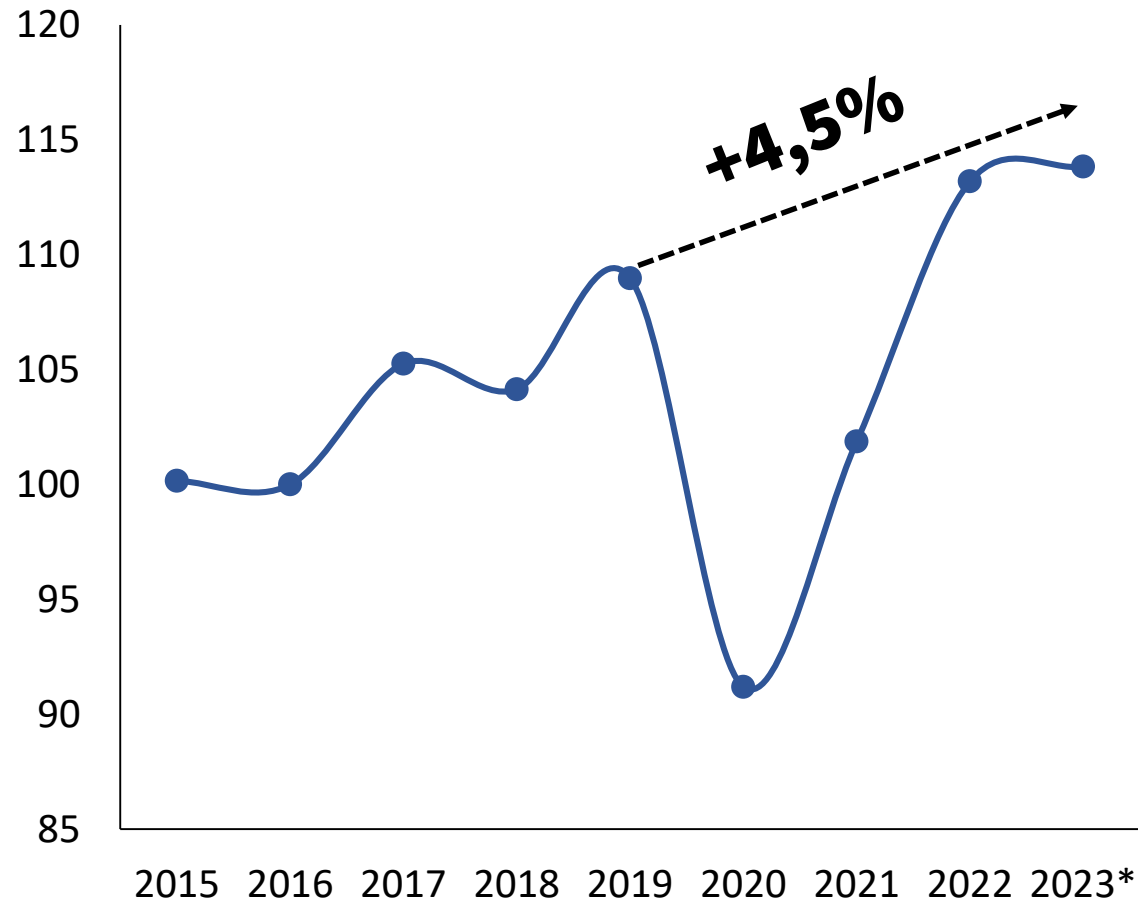


PROYECCIÓN  
**PIB** 2023  
0,5%

# Las exportaciones en 2023 superaron el período de prepandemia

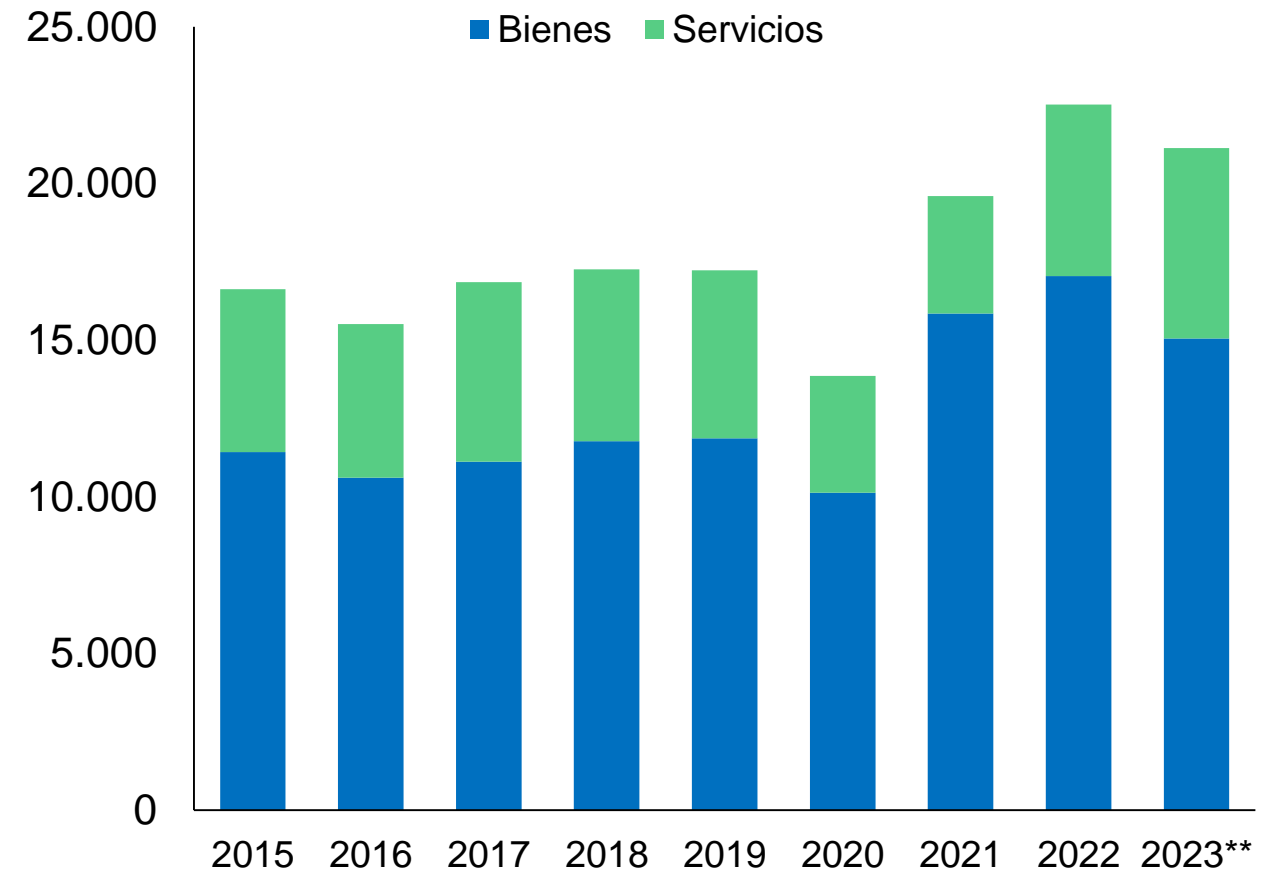
## Exportaciones de bienes y servicios

IVF Base 2016 = 100



## Exportaciones de bienes y servicios

Millones de US\$

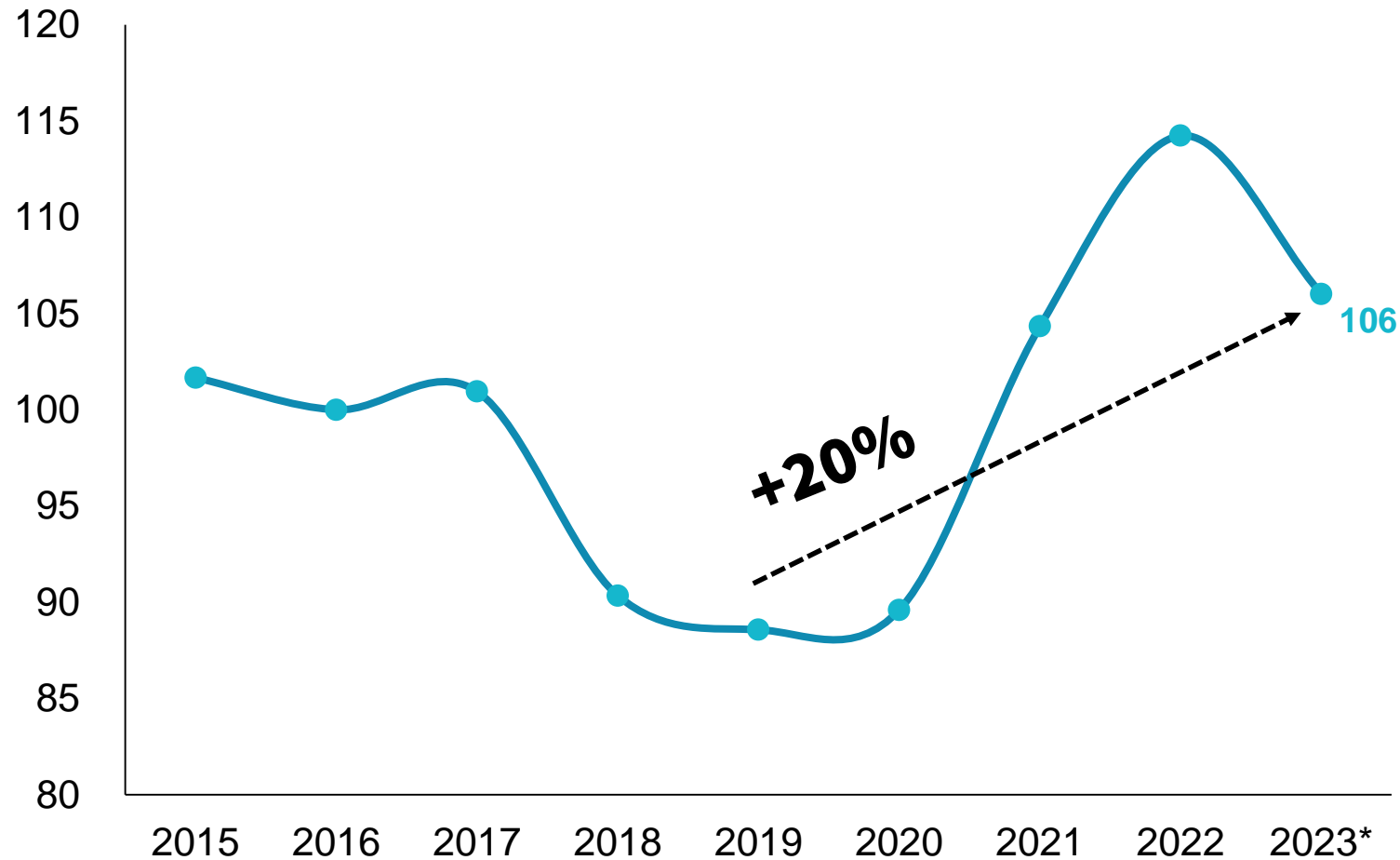


# Inversión total en 2023 supera en 20% a los niveles de 2019...

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

## Formación Bruta de Capital Fijo

IVF, base 2016 = 100

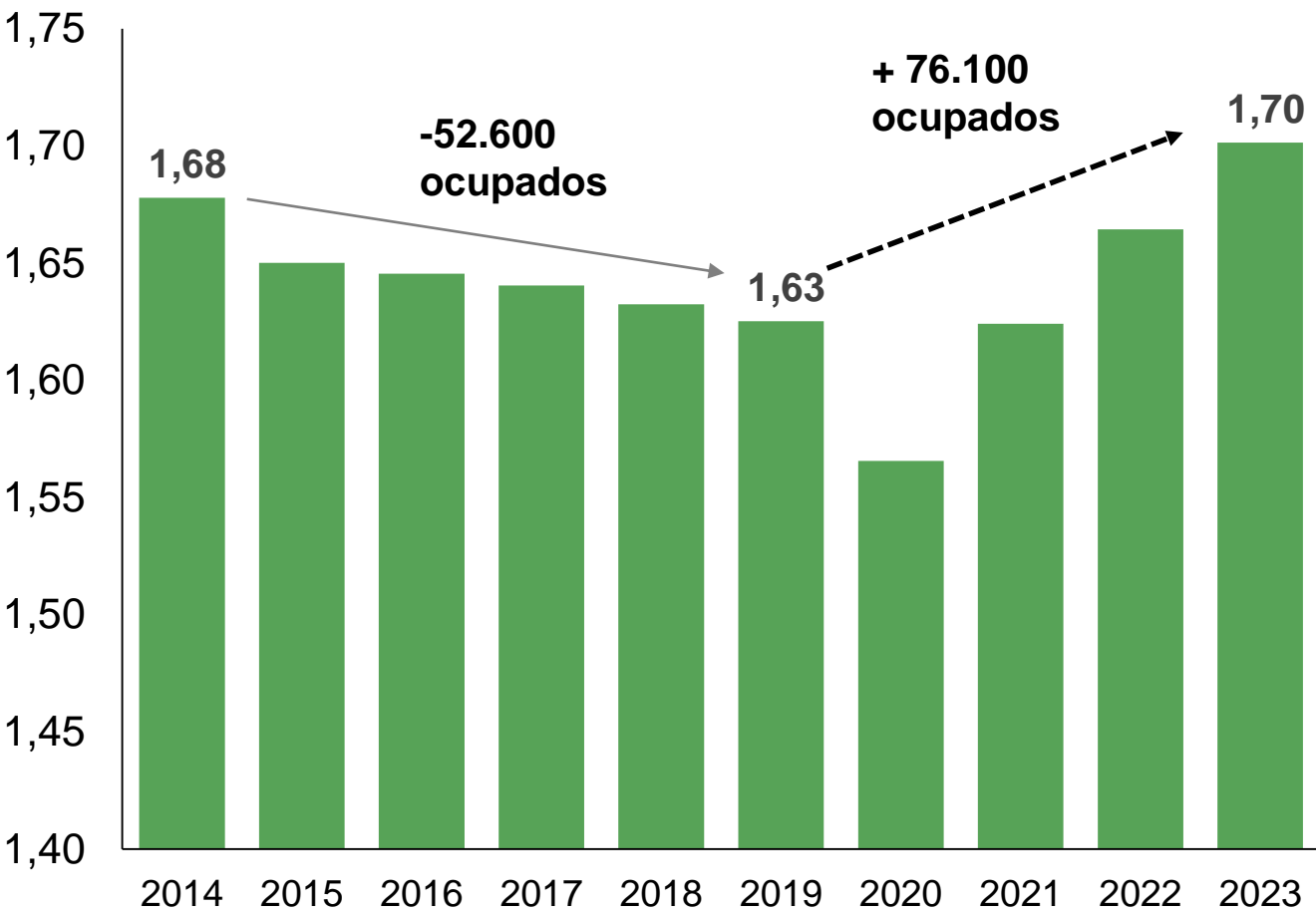


Fuente: BCU. (\*) Proyección MEF

# El empleo creado supera lo perdido en el quinquenio anterior y en la pandemia

## Ocupados

En millones



**EN 2023**  
**+37.000**  
**PERSONAS OCUPADAS**  
**NETAS**

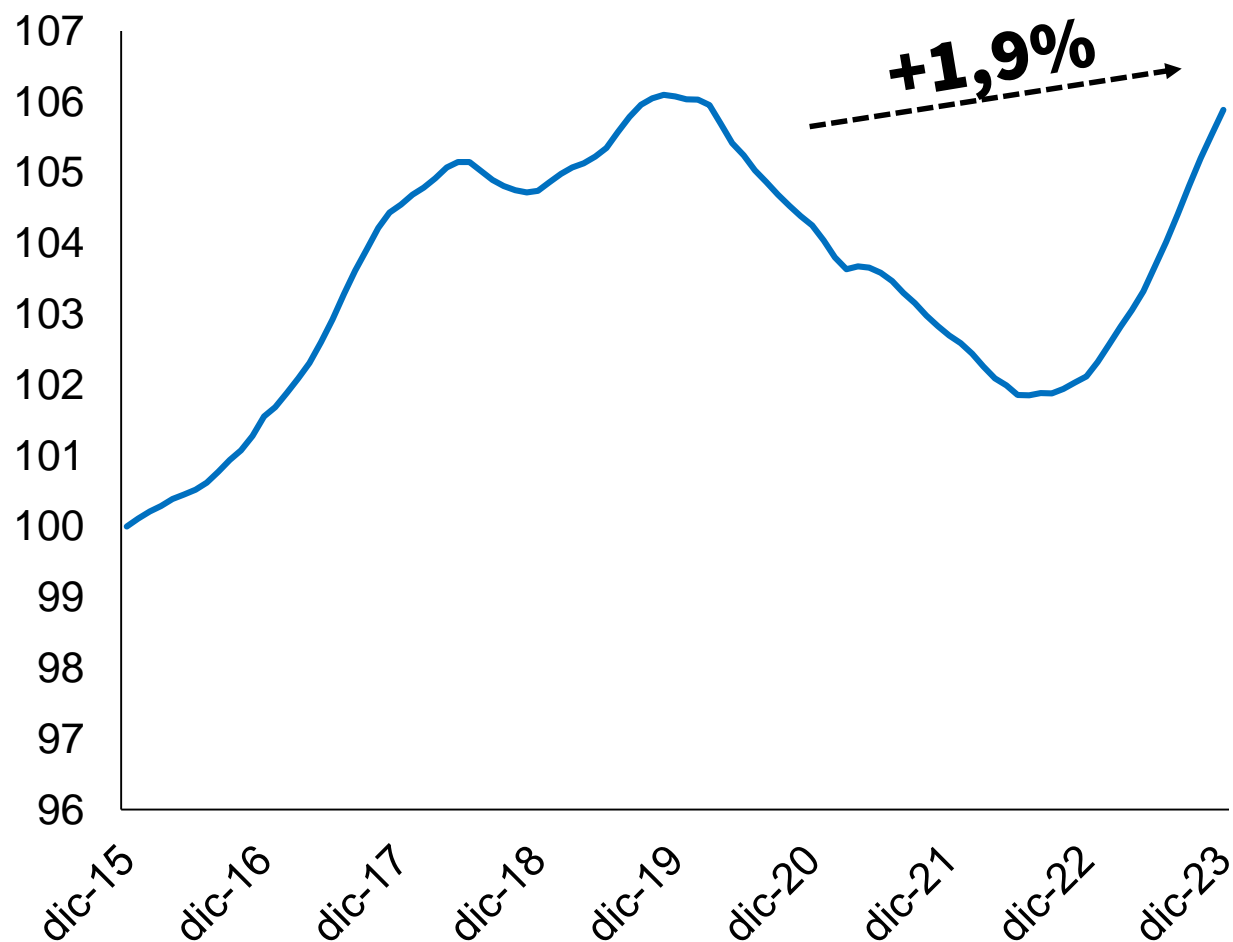


Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones poblacionales del INE

# Cumplimiento del compromiso de recuperación del salario real

## Índice Medio de Salario Real

12 MM, base dic-15 = 100



Variación real interanual

Dic 23 vs. Dic 22

**GENERAL**

**4,0%**

**SECTOR PÚBLICO**

**4,2%**

**SECTOR PRIVADO**

**3,9%**

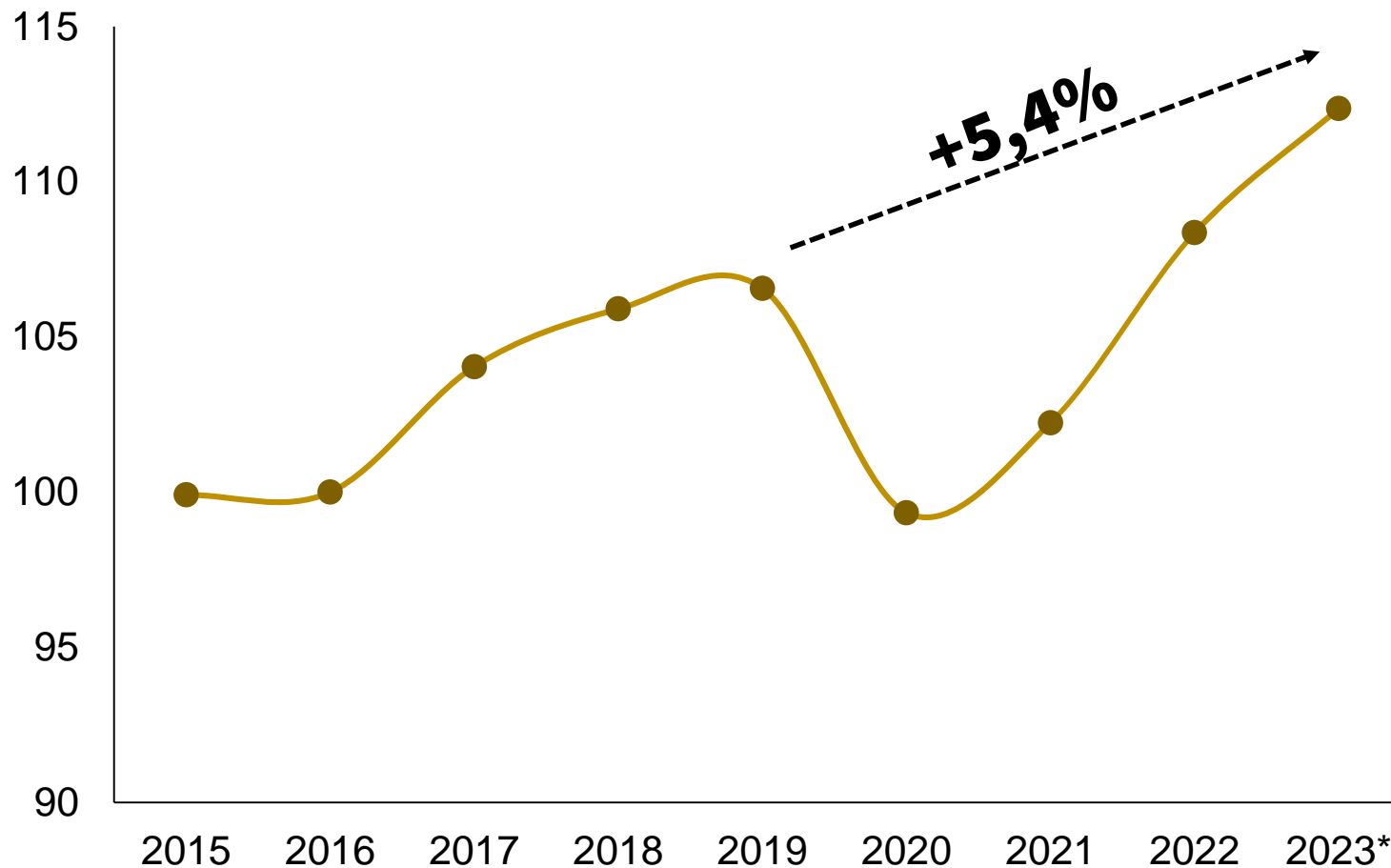




# Consumo de los hogares en 2023 es 5,4% más que en 2019

## Consumo de Hogares

IVF, base 2016 = 100

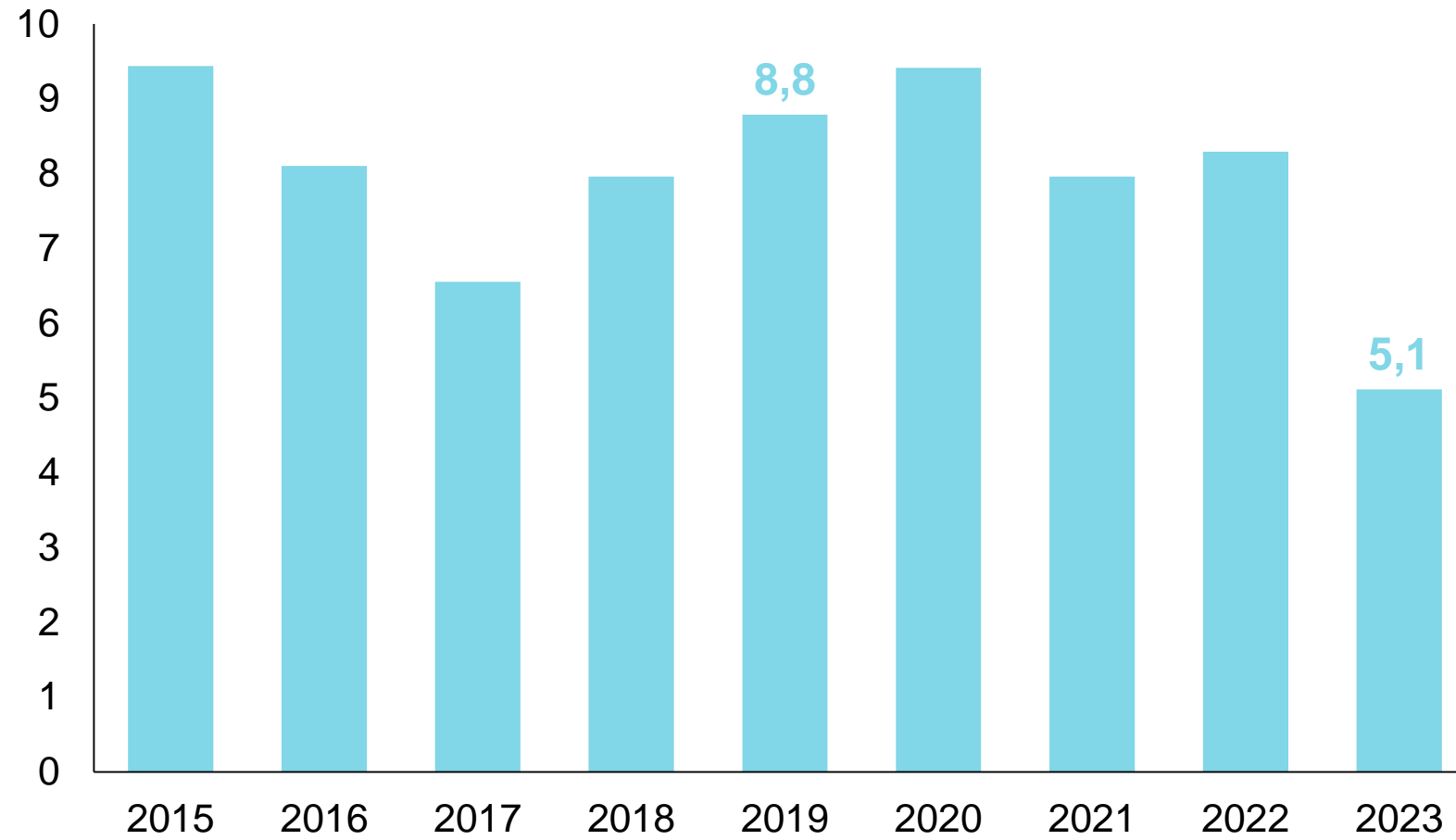


**PROYECCIÓN  
CONSUMO  
HOGARES 2023  
3,7%**

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

## Tasa de Inflación

Variación anual, en %

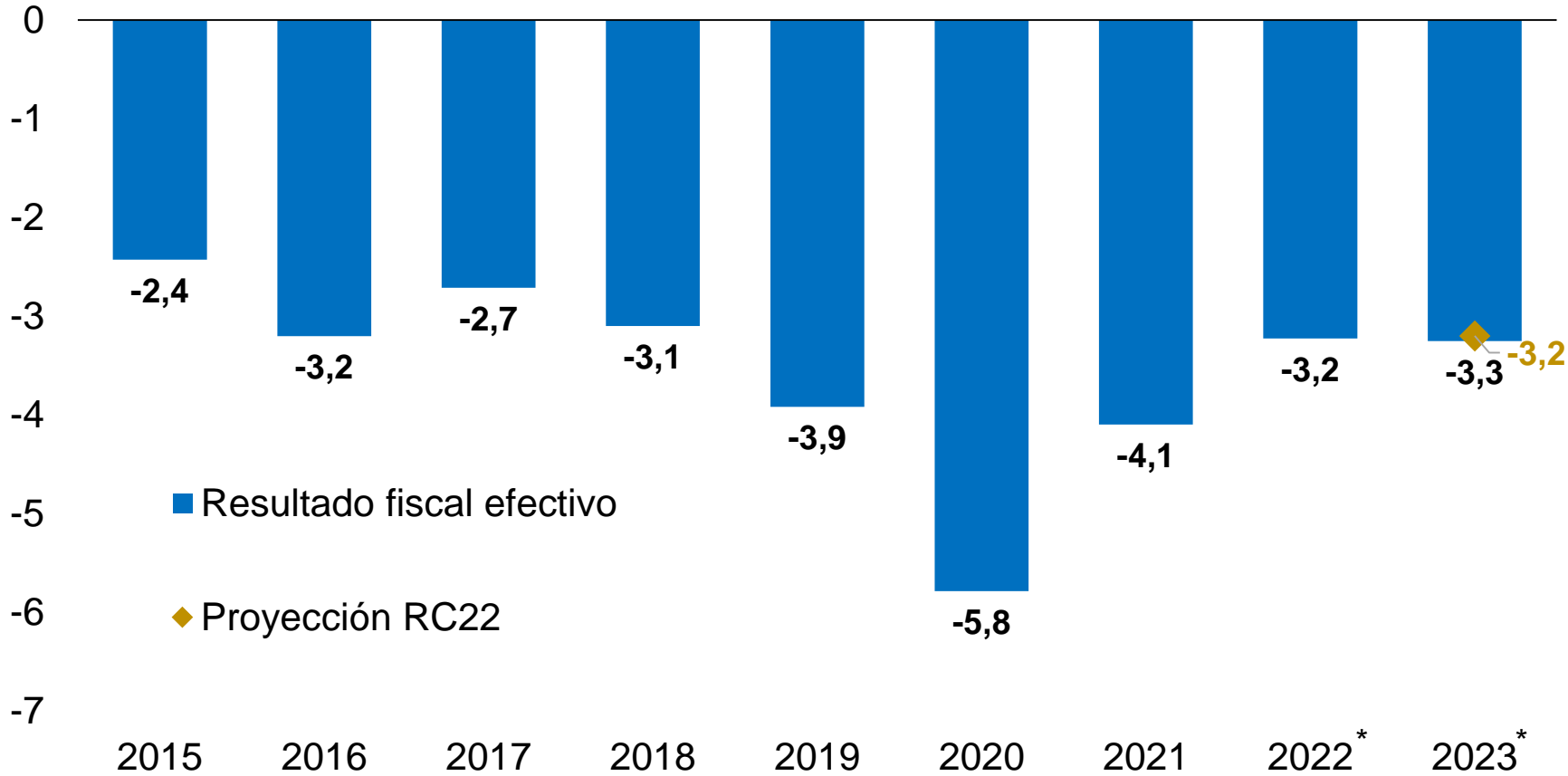


Fuente: INE.

# Manejo fiscal ordenado con baja de impuestos y aumento de gasto

## Resultado Fiscal GC-BPS

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



Fuente: MEF

(\*) El PIB nominal de 2022 y 2023 corresponde a la última revisión realizada por MEF. 2015: PIB empalmado por MEF.

Resultado fiscal en 2023 es menor a lo indicado en la publicación fiscal al 31/12/23, con PIB de Rendición de Cuentas 2022.

# REGLA FISCAL

**1er  
PILAR**

RESULTADO  
FISCAL  
ESTRUCTURAL

**CONSEJO  
FISCAL ASESOR**

**2do  
PILAR**

TOPE  
DE GASTO

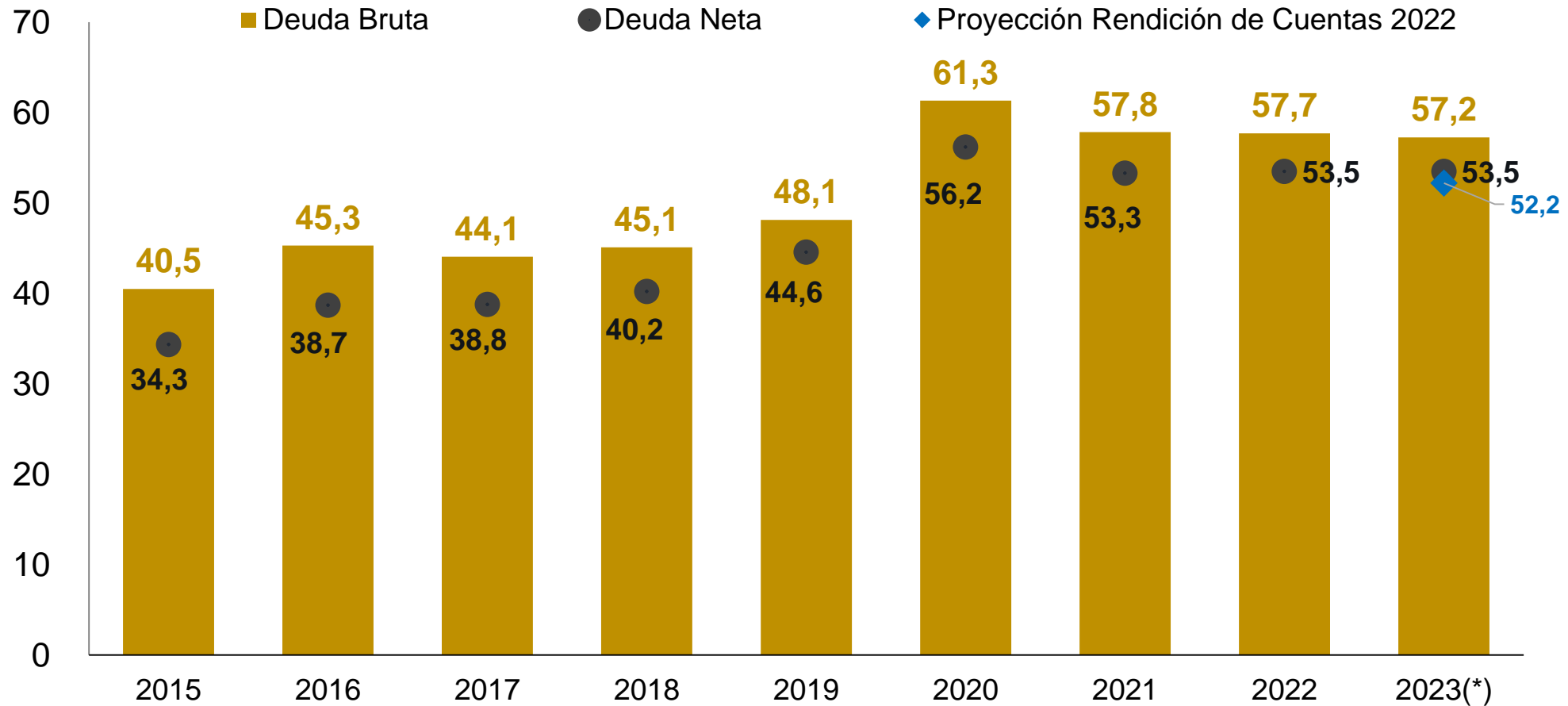
**3er  
PILAR**

TOPE  
DE ENDEUDAMIENTO

# Deuda pública en línea con lo esperado, ancla central de la regla

## Deuda Bruta y Neta

% del PIB, a fin de cada período



(\*) Preliminar

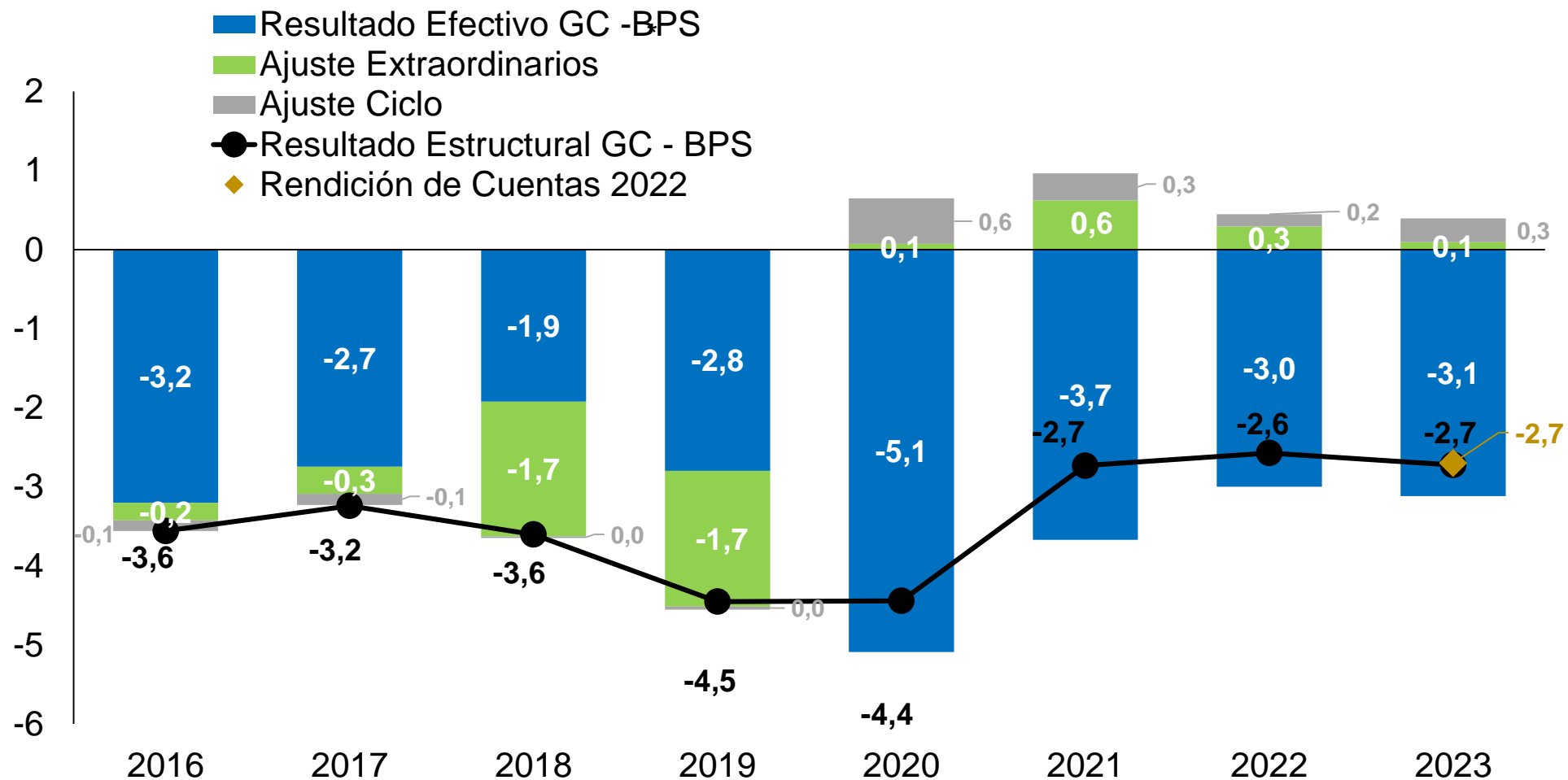
Cifras expresadas en porcentaje del último PIB nominal estimado por MEF (no público aún). 2015: PIB empalmado por MEF.

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Economía y Finanzas

# 1er PILAR

## Resultado Fiscal Estructural GC-BPS

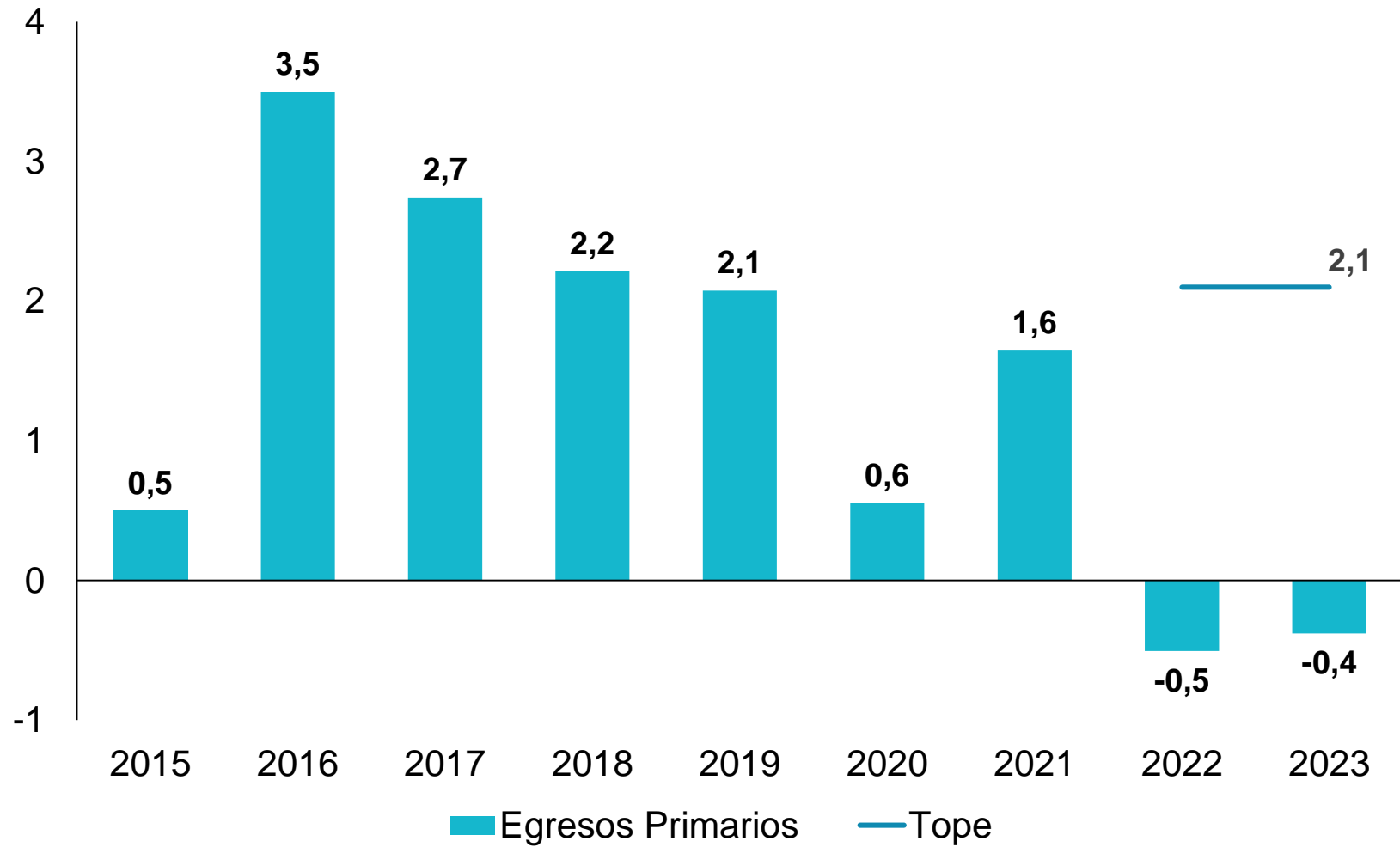
% del PIB



# 2 do PILAR

## Egresos Primarios GC-BPS

Variación real interanual, %



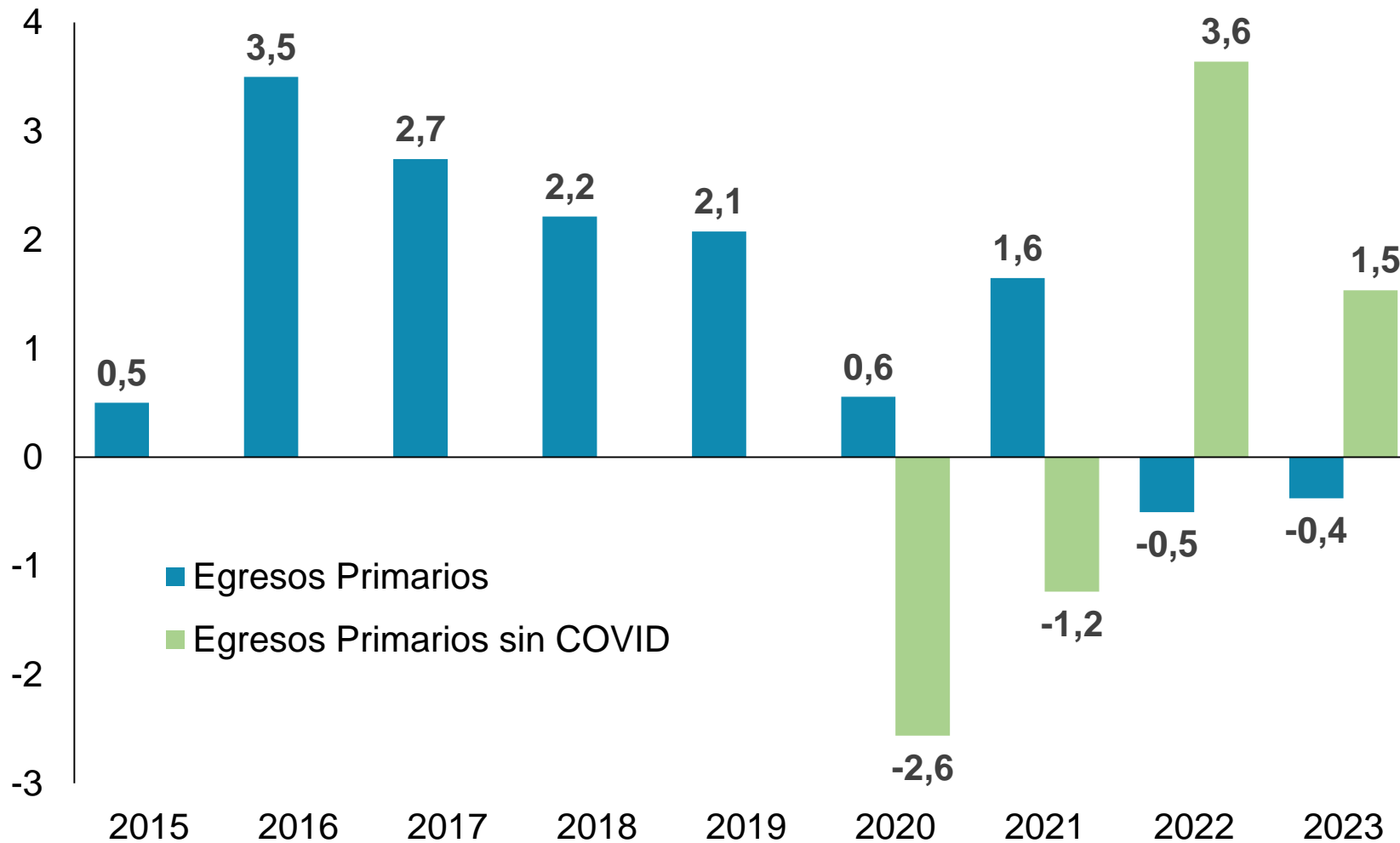
Fuente: MEF



# Gasto sin COVID aumentó, complementando alivio tributario

## Egresos Primarios GC-BPS

Variación real interanual, %



Fuente: MEF

# ENDEUDAMIENTO NETO 2023

## US\$ 2.424 MILLONES

**LÍMITE**

US\$ 2.200 MILLONES

**LEGAL**

=

AMPLIADO A US\$ 2.860

MILLONES POR EMERGENCIA HÍDRICA

**NO SE UTILIZÓ TODO EL CUPO AMPLIADO DE ENDEUDAMIENTO NETO**

# REGLA FISCAL

## 1er PILAR

RESULTADO FISCAL ESTRUCTURAL

PROYECCIÓN RC 2022

**-2,7%**

RESULTADO FISCAL ESTRUCTURAL 2023

**-2,7%**



## 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 CON CLÁUSULA DE SALVAGUARDA ACTIVADA

**US\$ 2.860 MILLONES**

ENDEUDAMIENTO NETO 2023

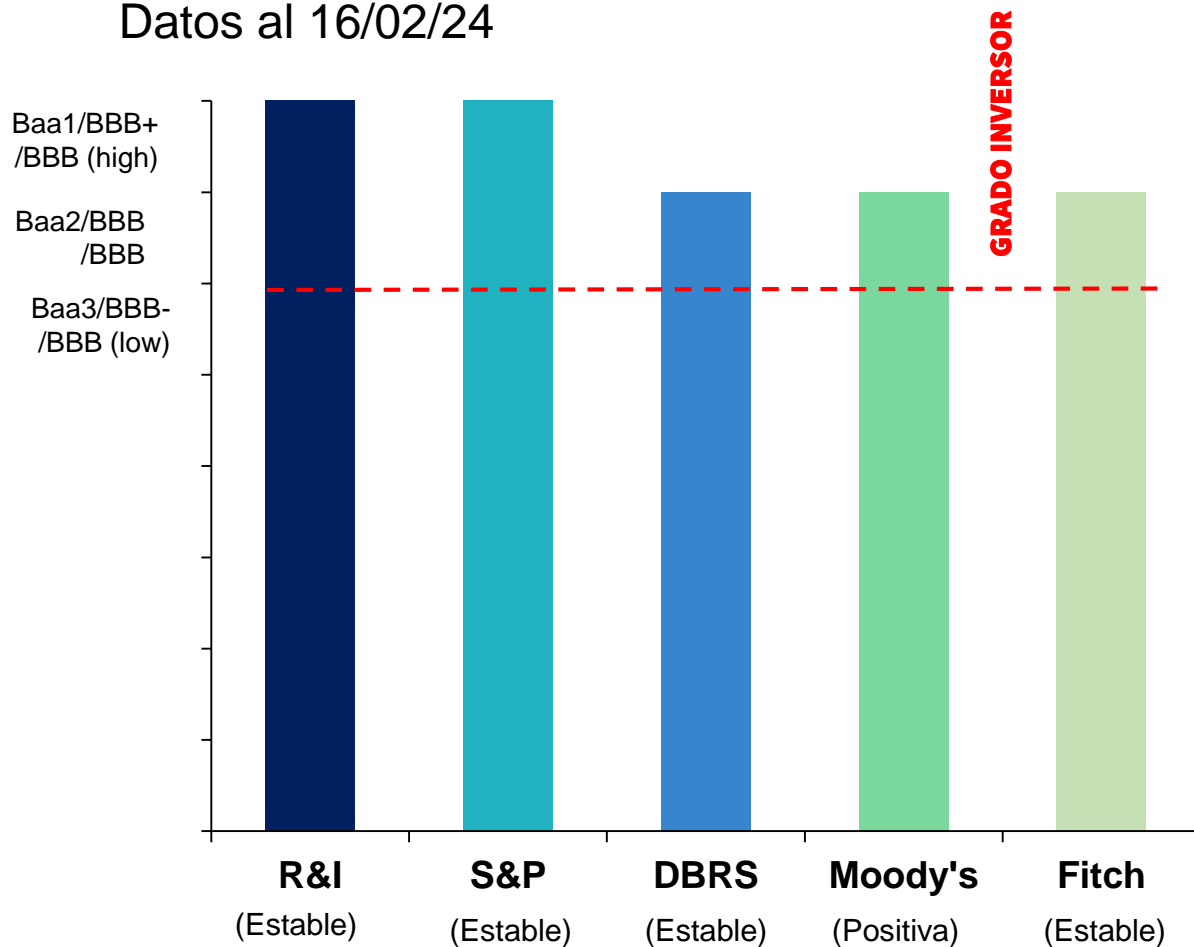
**US\$ 2.424 MILLONES**



# Calificación crediticia más alta en la historia y riesgo país más bajo

## Calificación Crediticia

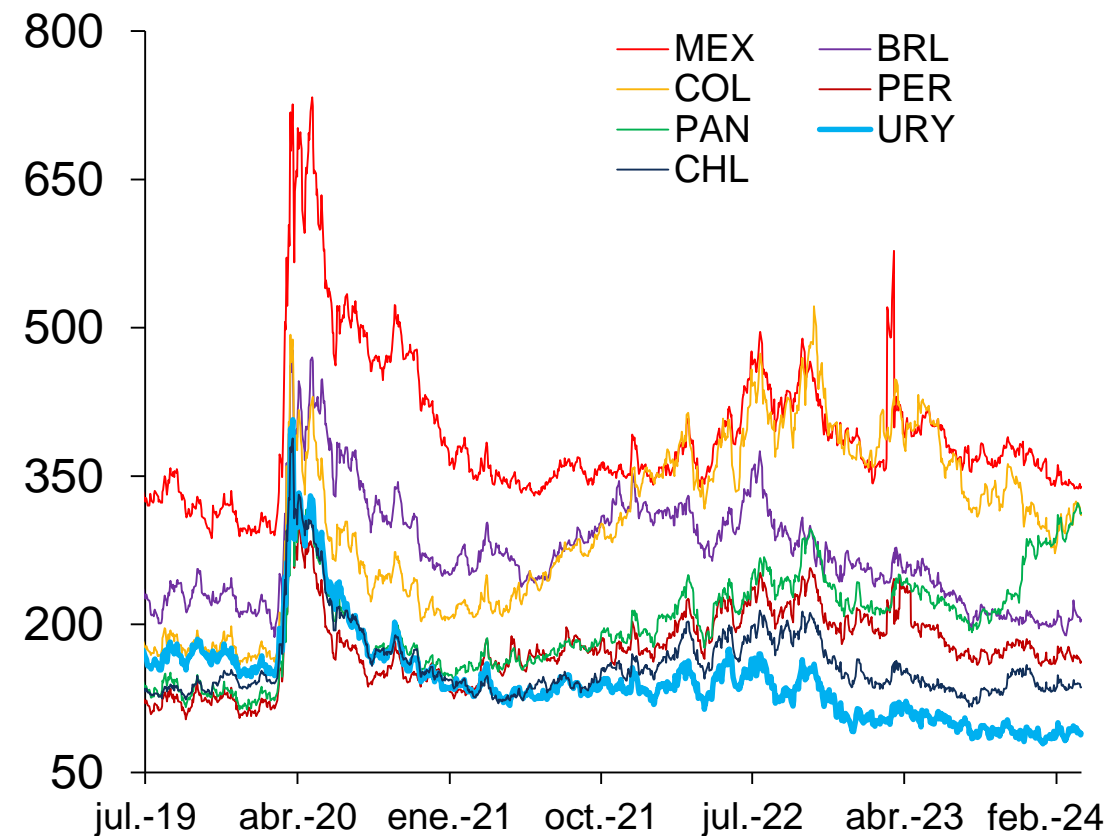
Datos al 16/02/24



PERSPECTIVA

## Riesgo País

Índice EMBI, puntos básicos, 14/02/24



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

Fuente: Moody's, S&P, R&I, DBRS-Morningstar, Fitch, y Bloomberg

# Alivio tributario aumentó el ingreso disponible de personas y empresas

## REDUCCIÓN DEL IRPF

**BENEFICIÓ AL**

**75% DE LOS CONTRIBUYENTES**

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

## ALIVIO TRIBUTARIO PARA MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

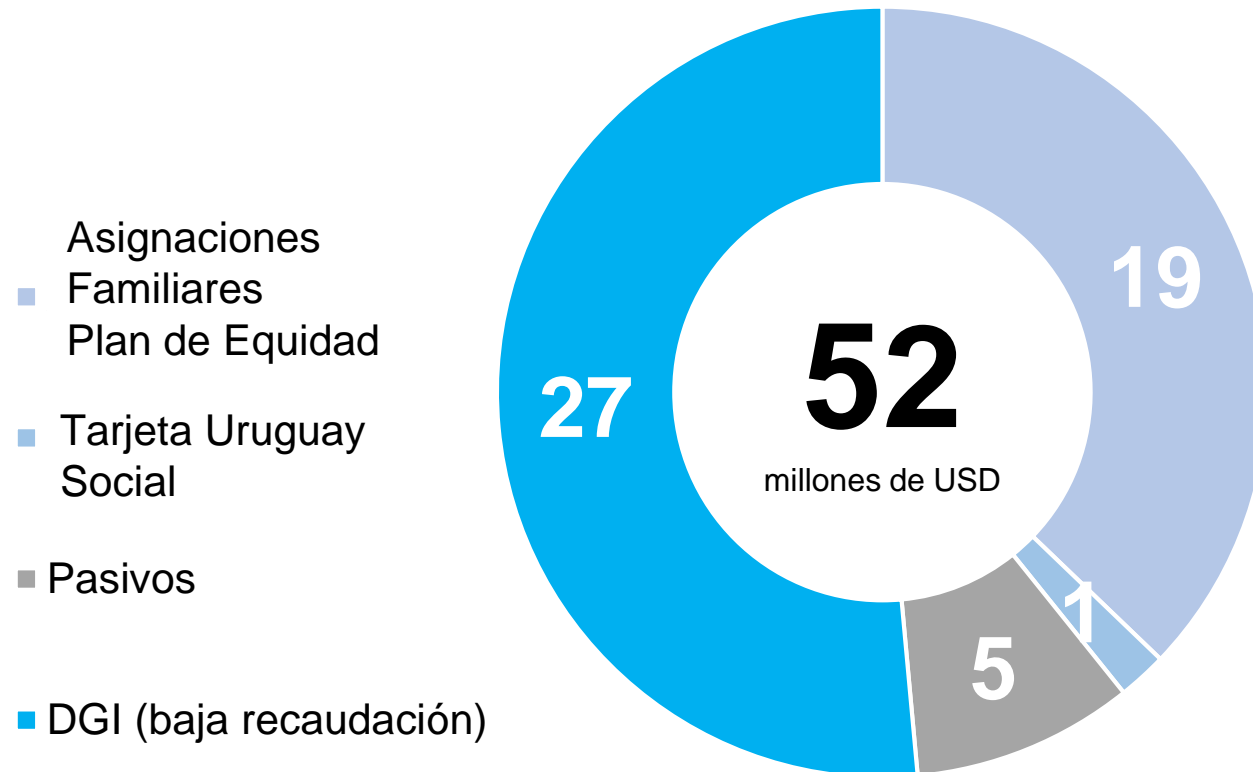
A TRAVÉS DE MODIFICACIONES EN EL IRAE, EL RÉGIMEN PEQUEÑA EMPRESA, EL IMEBA Y DEL MONOTRIBUTO SOCIAL MIDES



# Emergencia hídrica: medidas focalizadas hacia agro y agua potable

## Emergencia asociada al agua potable

Con impacto fiscal



**SUBSIDIO A EMPRESAS QUE  
CONTRATEN A RESIDENTES  
DEL LITORAL**

**REDUCCIÓN DEL IMESI FRONTERA  
HASTA 40% DEL PRECIO DE VENTA**

**PARA ENAJENACIONES DE NAFTAS EN  
ESTACIONES DE SERVICIO A MENOS DE  
20 KM DE FRONTERA CON ARGENTINA**

**MAYORES CONTROLES  
FRONTERIZOS**

**PARA COMERCIOS MINORISTAS  
UBICADOS A MENOS DE 60 KM DE LA  
FRONTERA:**

**SIGA FRONTERA**

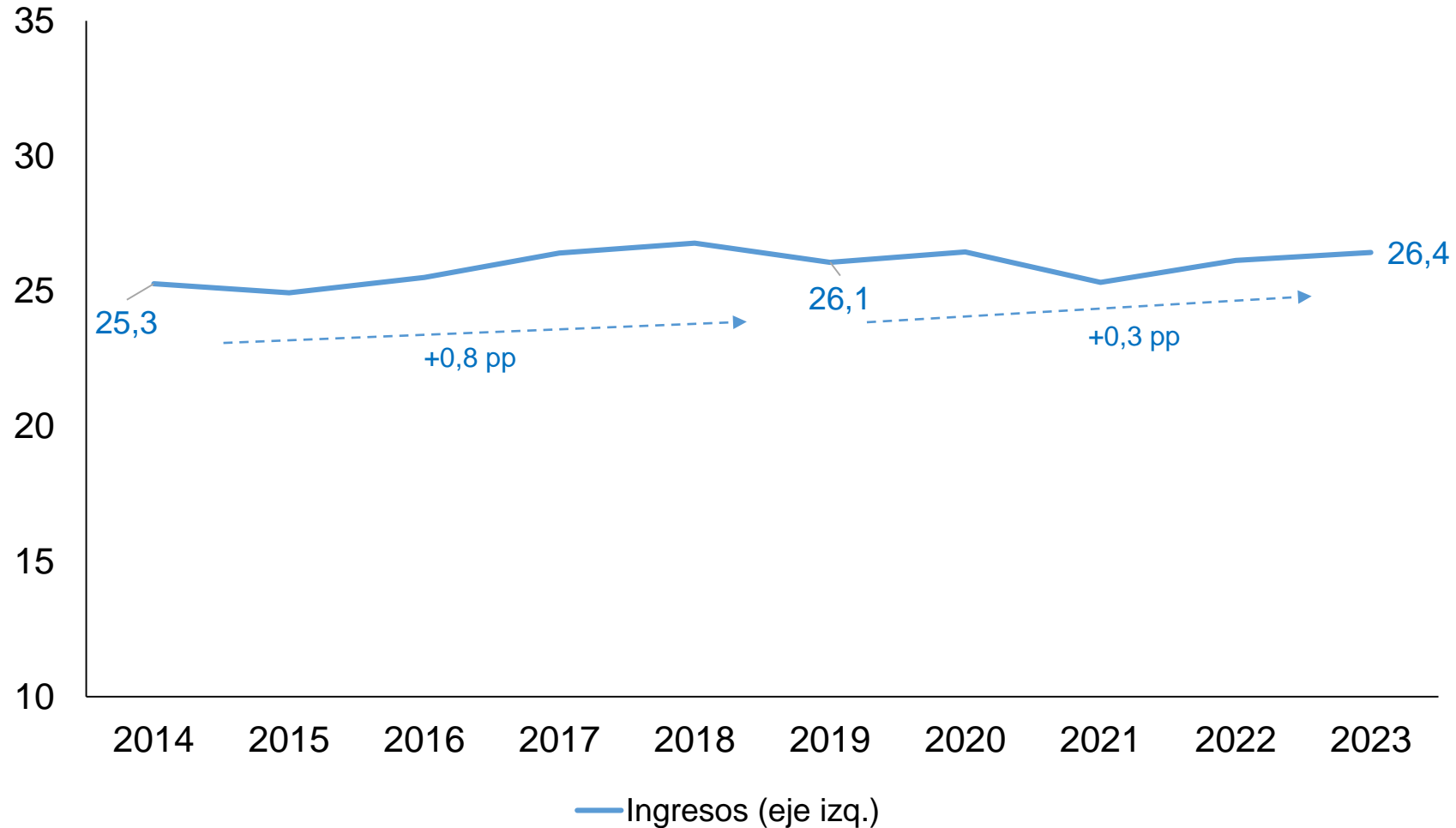
**REDUCCIÓN DEL COSTO DE  
ENERGÍA ELÉCTRICA**

**BENEFICIOS TRIBUTARIOS**

# Se cumplió compromiso de moderar el aumento de gasto público

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB, sin efecto FSS

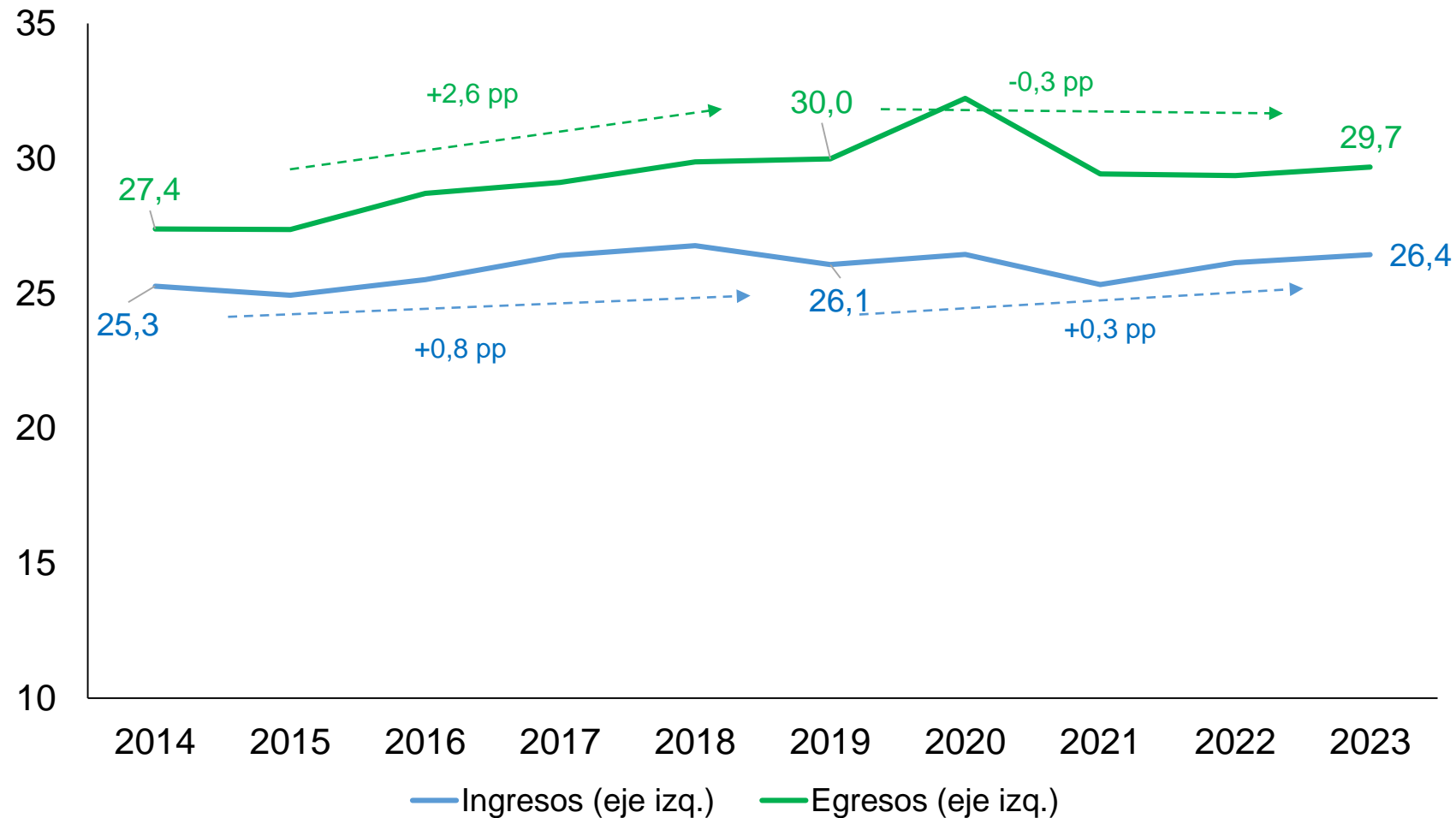




# Se cumplió compromiso de moderar el aumento de gasto público

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS

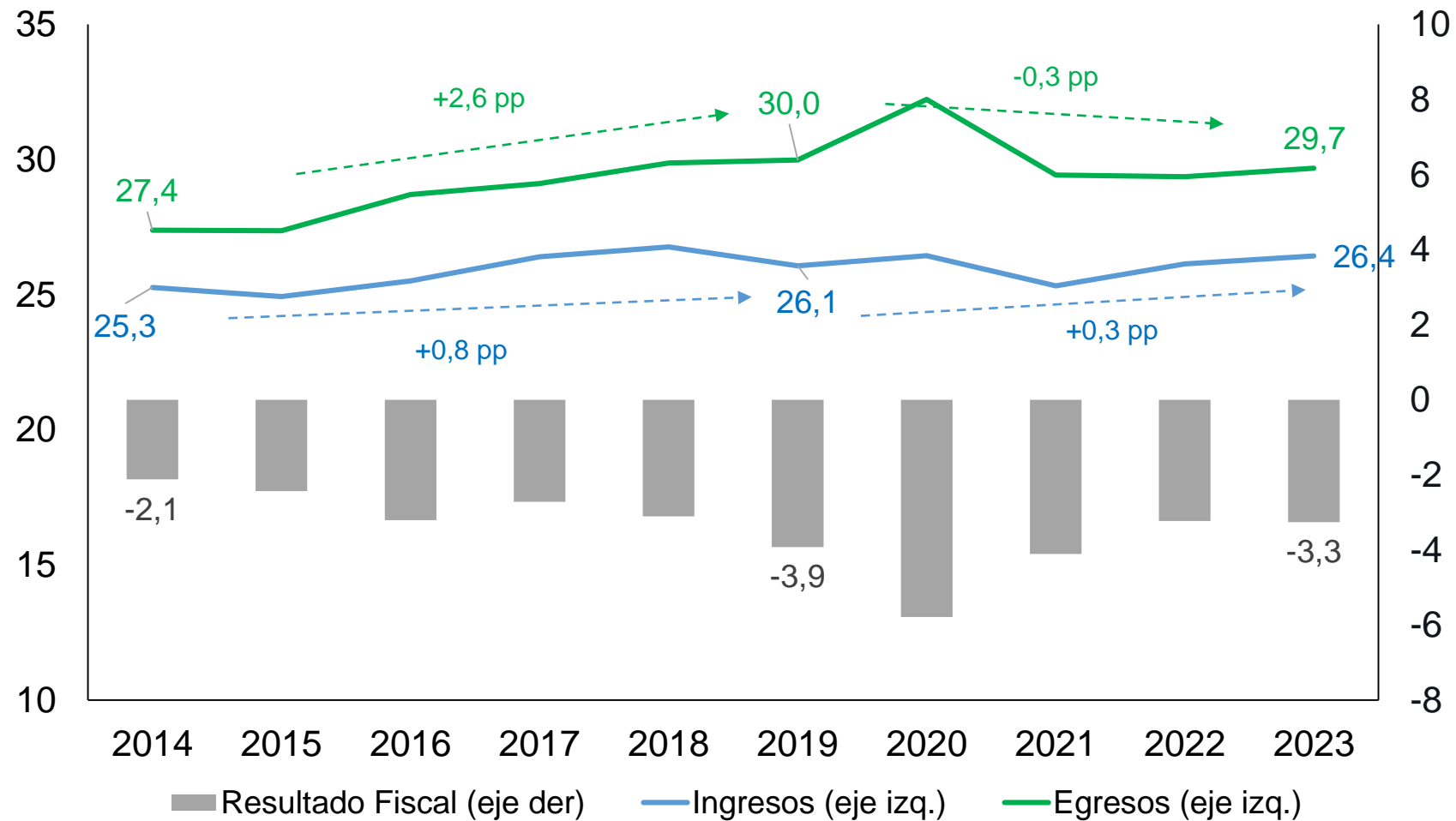
% del PIB, sin efecto FSS



# Se cumplió compromiso de moderar el aumento de gasto público

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB, sin efecto FSS



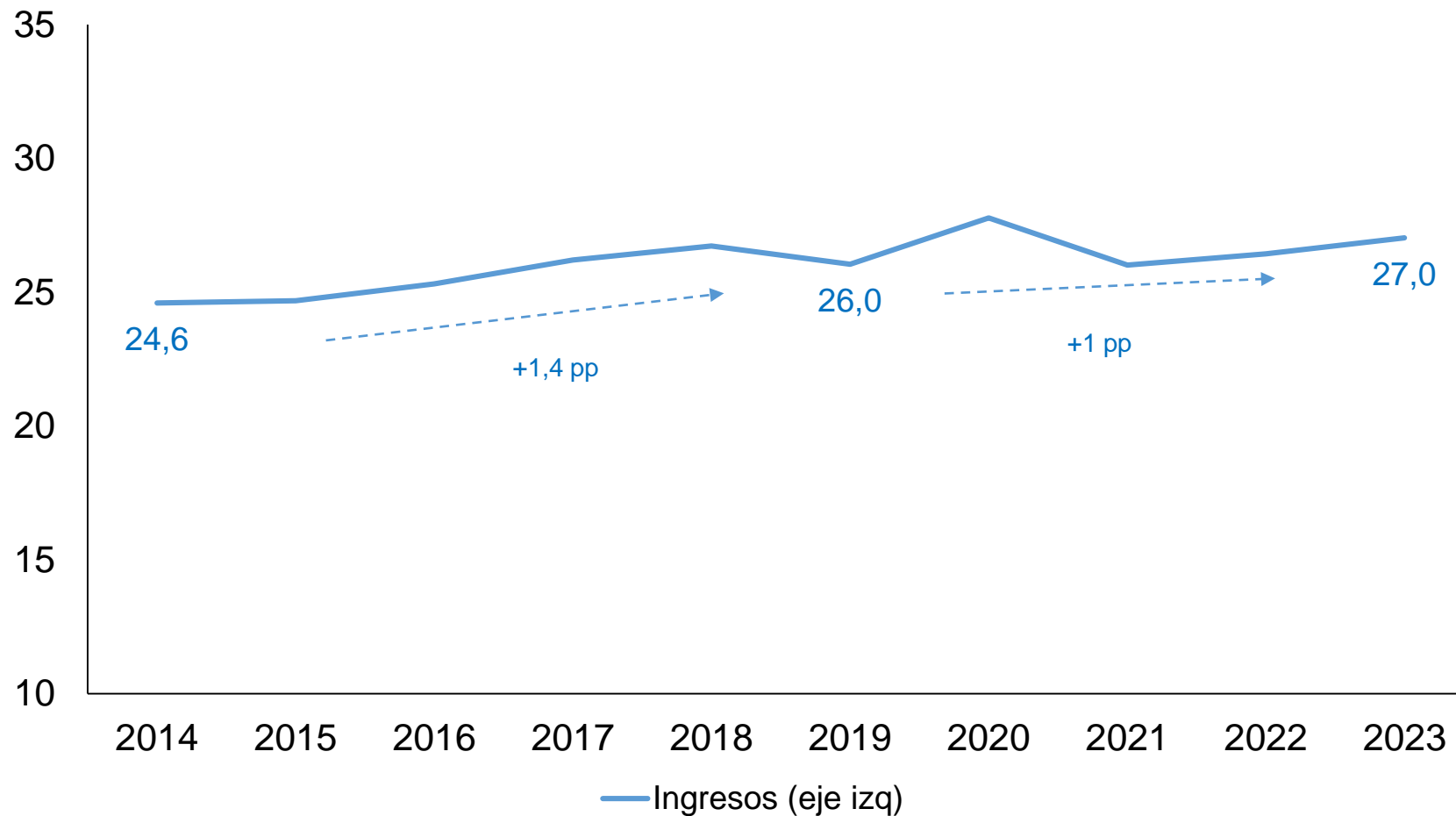
Fuente: MEF

PIB anterior a 2016: empalme MEF

# Misma conclusión con mirada fiscal ajustada por ciclo

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS Ajustados por ciclo

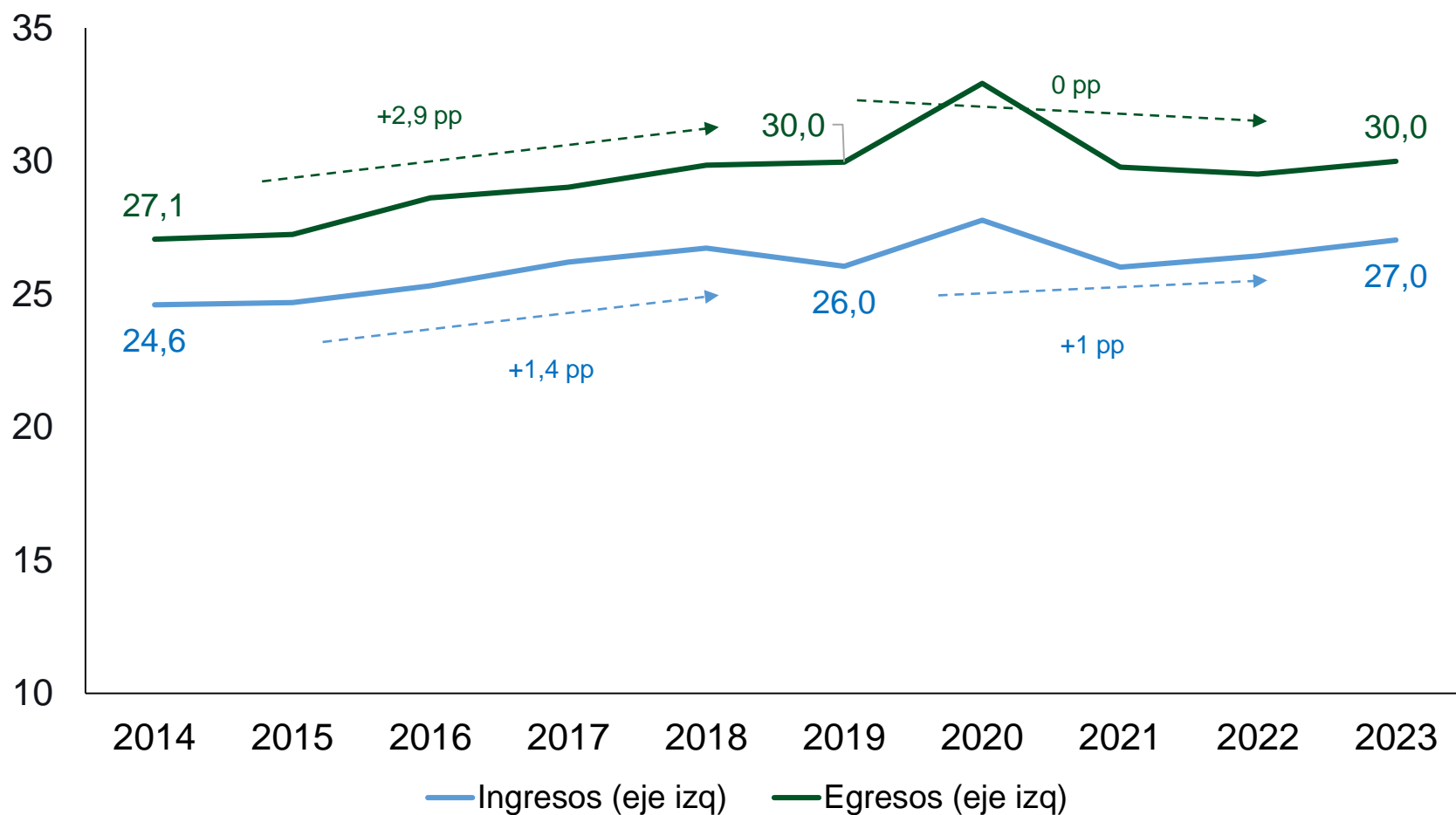
% del PIB, sin efecto FSS



# Misma conclusión con mirada fiscal ajustada por ciclo

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS Ajustados por ciclo

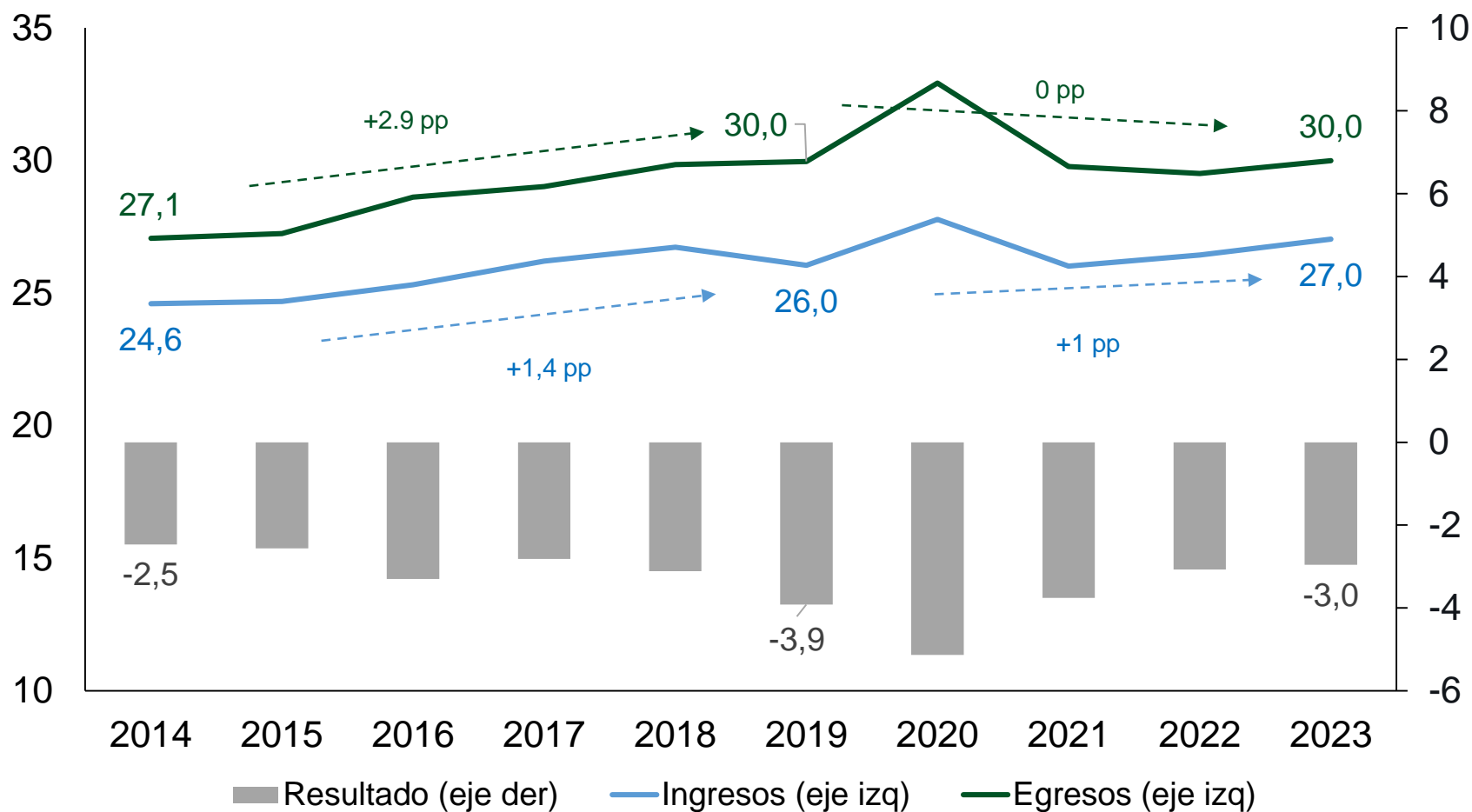
% del PIB, sin efecto FSS



# Misma conclusión con mirada fiscal ajustada por ciclo

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS Ajustados por ciclo

% del PIB, sin efecto FSS



# Perspectivas 2024

**PROYECCIONES  
MACRO-  
ECONÓMICAS  
2024**

**MERCADO  
TRABAJO**

**+14.000**

**PERSONAS MÁS  
OCUPADAS**

**CRECIMIENTO  
DEL PIB  
REAL**

**3,5%**

**INFLACIÓN**

**4,9%**

**CIERRE**



# PROYECCIONES FISCALES 2024 GC-BPS

RESULTADO FISCAL  
GC-BPS (a dic.)  
(% del PIB)  
**-3,0%**

1er PILAR  
RESULTADO FISCAL  
ESTRUCTURAL  
**-2,9%**

2do PILAR  
TOPE  
EGRESOS PRIMARIOS  
**+2,8%**  
VARIACIÓN REAL  
INTERANUAL

3er PILAR  
TOPE  
ENDEUDAMIENTO  
NETO GC-BPS  
**U\$S 2.300**  
MILLONES





# En síntesis

- Se cumplió con **dinamizar la economía**, que se encuentra 3.6% por encima de prepandemia.
- Se cumplió con **generar empleo**, ya que hay 76.000 personas ocupadas más respecto a prepandemia.
- Se cumplió con el compromiso de **mantener el salario real**, que se encuentra casi 2% por encima de prepandemia.
- Se cumplió con la agenda de **reformas estructurales**, con una mirada en el futuro.
- Se cumplió con **bajar impuestos**.
- Se **destinaron mayores recursos a las áreas prioritarias** para la sociedad.
- Se cumplió con el compromiso de **ordenar las cuentas fiscales**, reduciendo el déficit fiscal estructural de 4,5% del PIB en 2019 a 2,7% del PIB en 2023 (*de 3,9% a 3% del PIB únicamente ajustando por ciclo*).

**MUCHAS GRACIAS**



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

21 de febrero de 2024