

# Rendición de Cuentas 2024 y de cierre de período



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

12 de febrero de 2025

# Política fiscal 2024

# Nueva institucionalidad fiscal desde 2020

## OBJETIVO:

ATENDER LAS  
DEMANDAS SOCIALES  
DE FORMA SOSTENIDA



**SIN COMPROMETER**

LA ESTABILIDAD  
ECONÓMICA

LA SOSTENIBILIDAD DE LA  
DEUDA

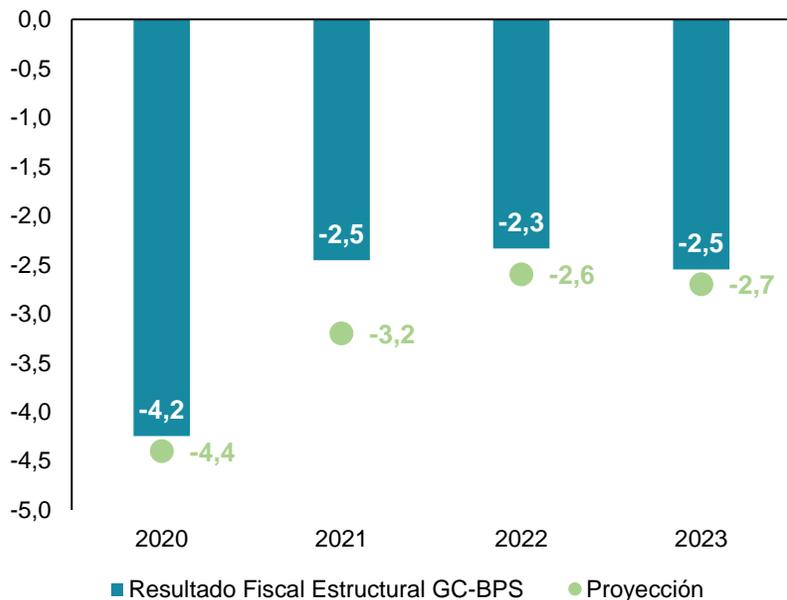
NI AUMENTAR LA CARGA  
TRIBUTARIA

# La regla fiscal se cumplió por cuatro años consecutivos 2020- 2023

## 1er Pilar: Resultado Fiscal Estructural

### Resultado Fiscal Estructural GC-BPS

% del PIB



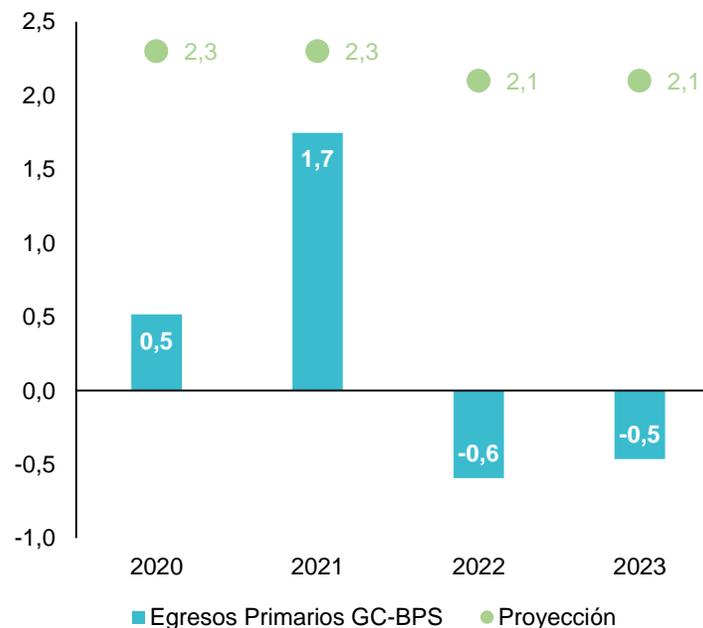
Fuente: MEF

## 2do Pilar:

Topes a la variación real de egresos primarios

### Egresos Primarios

Variación real anual, %

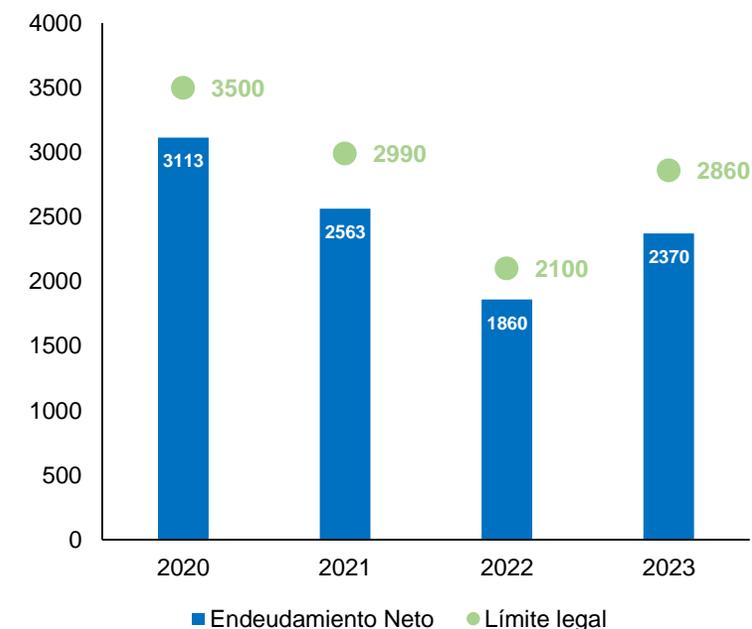


## 3er Pilar:

Ley de Endeudamiento Neto

### Endeudamiento Neto

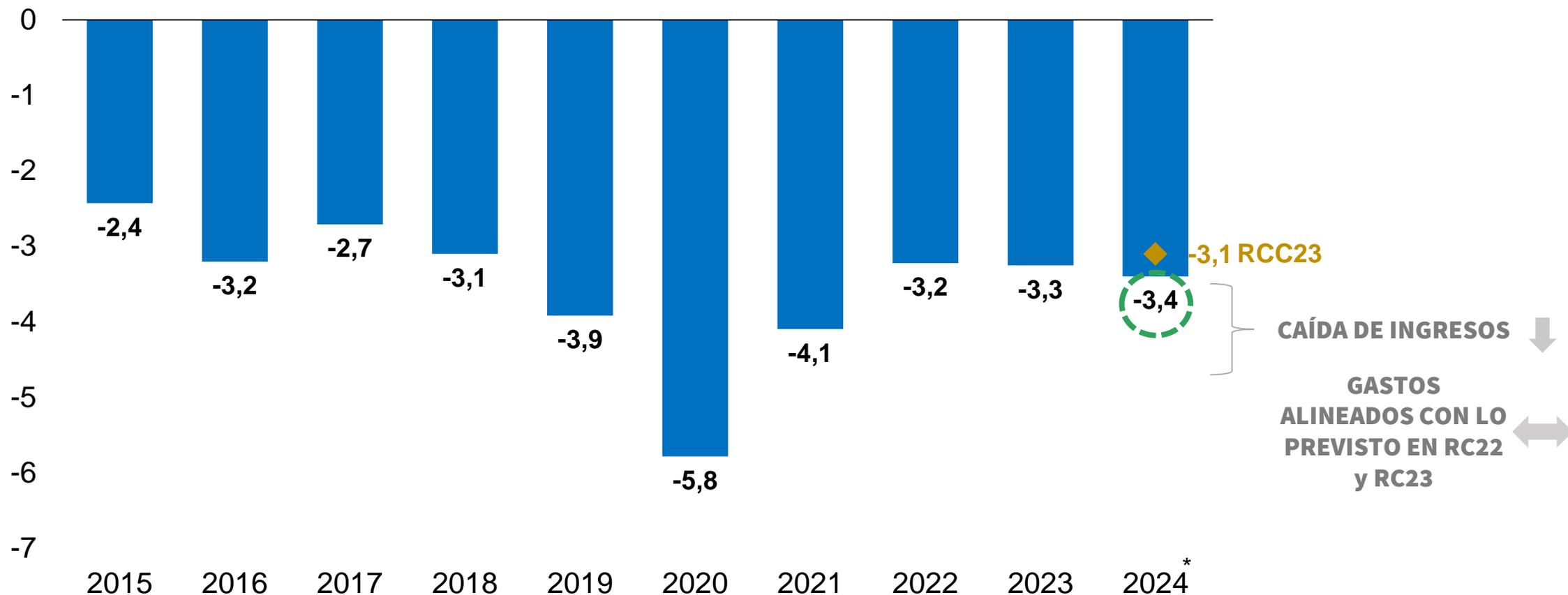
Millones de dólares



# Déficit fiscal 2024: 3,4% del PIB

## Resultado Fiscal GC-BPS

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



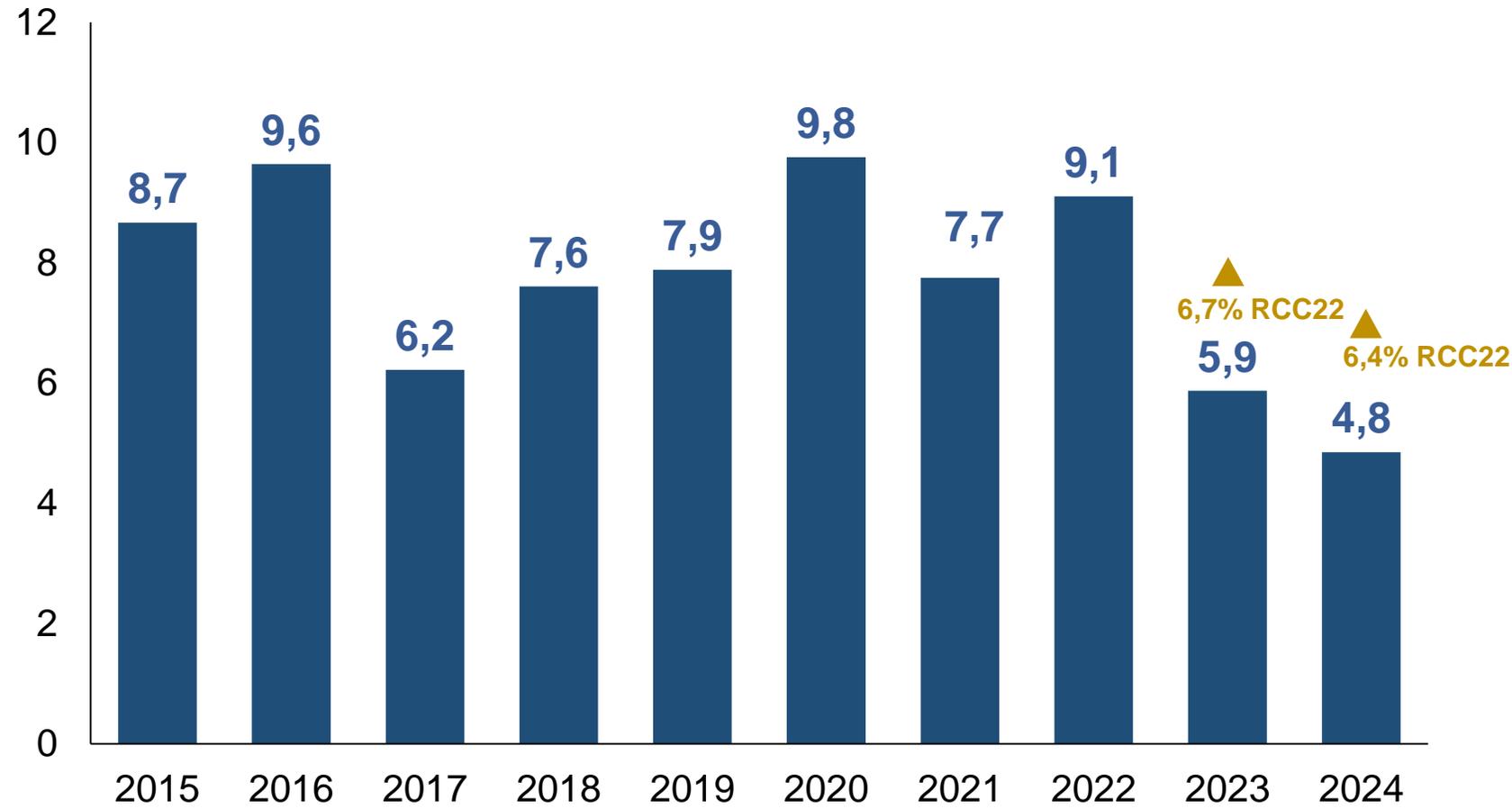
Fuente: MEF

(\*) El PIB nominal de 2024 corresponde a la última revisión realizada por MEF. PIB anterior a 2016: empalme MEF.

# Inflación bajó más rápido de lo esperado

## Tasa de Inflación

Variación promedio anual, en %



Fuente: INE

**IMPACTO DIRECTO  
ESTIMADO EN  
RECAUDACIÓN DGI 2024  
(VS RC22)**

**0,7% del PIB**

+0,2% del PIB  
(efectos indirectos y otros)

**730**

**MILLONES DE USD**

# Gastos nominales alineados a lo estimado en RC22 y RC23

## EGRESOS FISCALES GC-BPS 2024

	RC-22 (jun-23)	Observado	Desvío (Obs vs RC-22)
	millones de \$		% PIB (\$3.230.624 millones)
<b>EGRESOS TOTALES GC-BPS</b>	<b>994.716</b>	<b>992.478</b>	<b>-0,1</b>
<b>EGRESOS PRIMARIOS GC-BPS</b>	<b>913.623</b>	<b>913.320</b>	<b>-0,0</b>

# REGLA FISCAL

**1er  
PILAR**

RESULTADO  
FISCAL  
ESTRUCTURAL

**CONSEJO  
FISCAL ASESOR**

**2do  
PILAR**

TOPE  
DE GASTO

**3er  
PILAR**

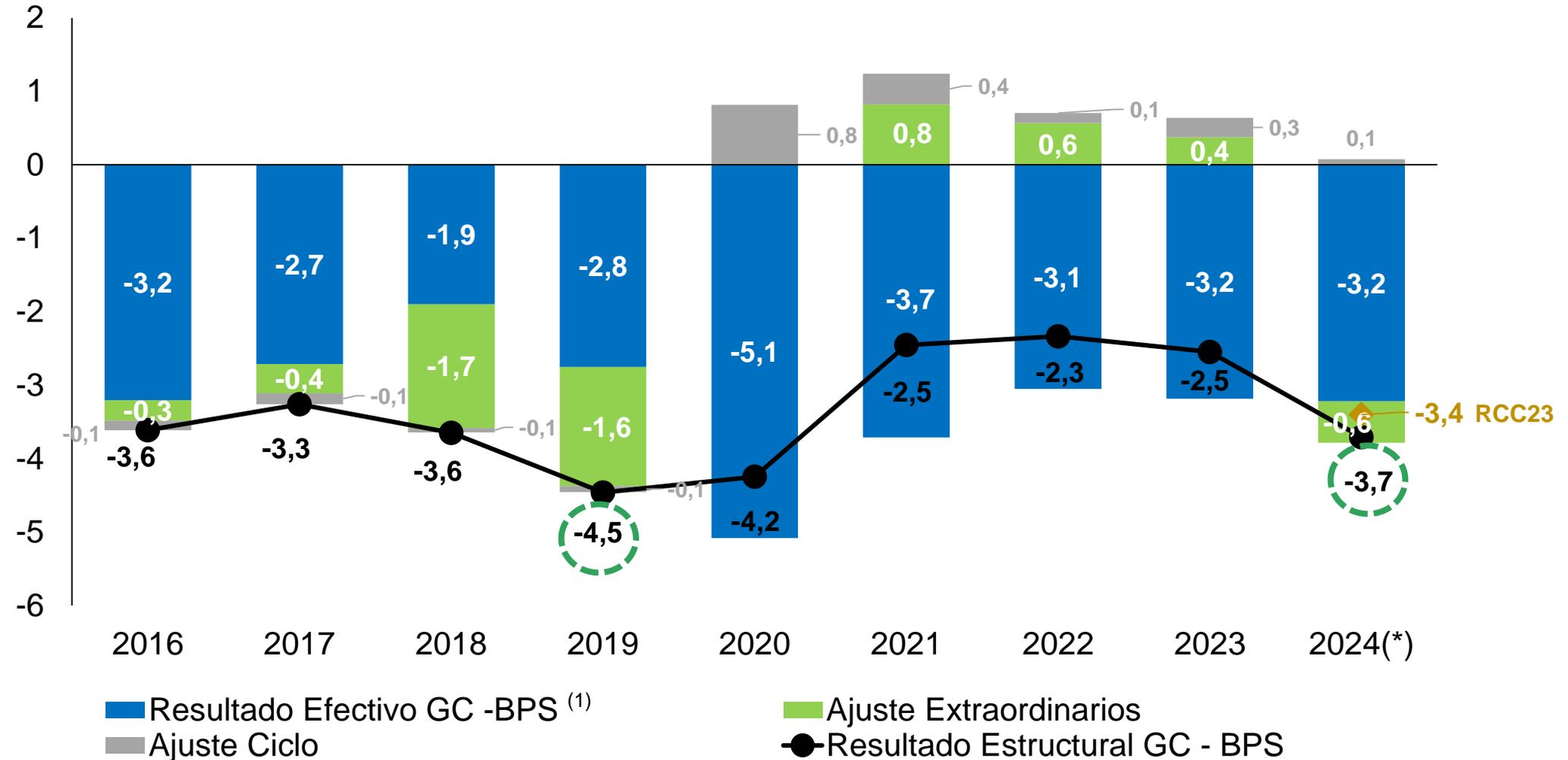
TOPE  
DE ENDEUDAMIENTO NETO



# 1er PILAR

## Resultado Fiscal Estructural GC-BPS

% del PIB



(1) Resultado Efectivo GC-BPS incluye ingresos al Fideicomiso de la Seguridad Social

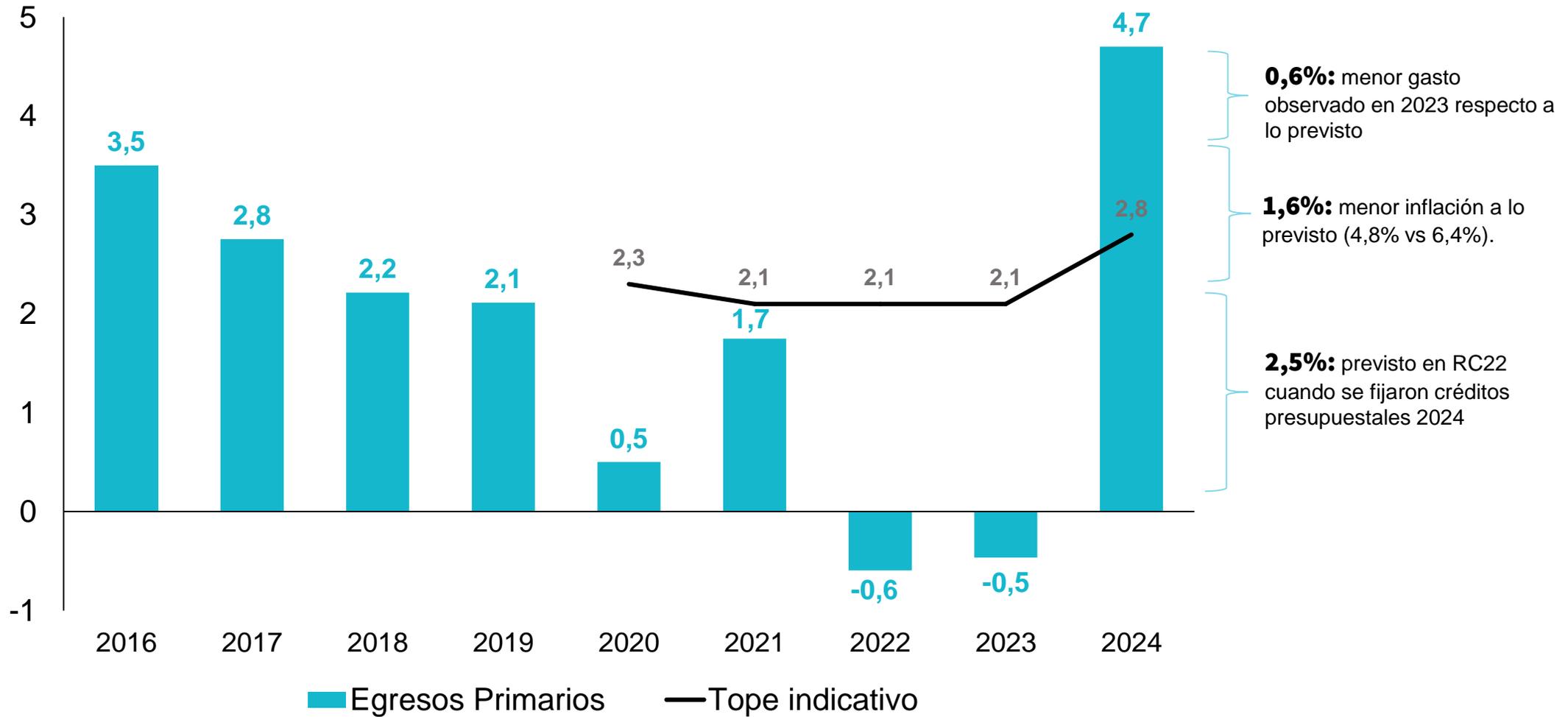
(\*) El PIB de 2024 es el último valor estimado por MEF correspondiente a 3.230.624 millones de pesos.

Gráfico presentado desde 2016 año a partir del que se tiene una validación metodológica por parte del CFA. Se incorpora revisión de cifras a partir de unificación metodológica para la depuración de partidas extraordinarias provenientes de Entes Públicos.

# 2do PILAR

## Egresos Primarios GC-BPS

Variación real interanual, %



Fuente: MEF

# ENDEUDAMIENTO NETO 2024

## US\$ 2.644 MILLONES

**LÍMITE  
LEGAL**

**=**

**U\$S 2.300 MILLONES**

**AMPLIADO A U\$S 2.990 MILLONES**

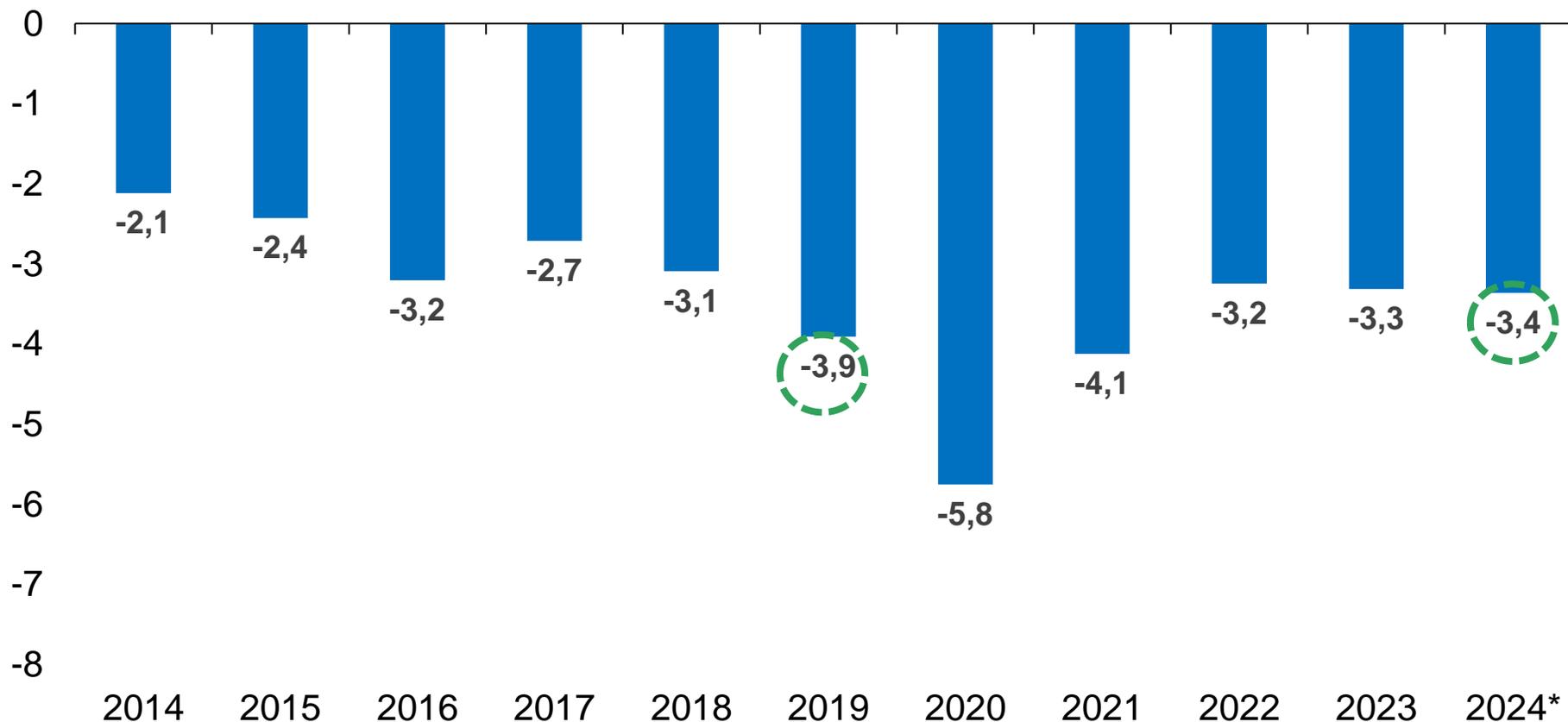
**Activación de cláusula de salvaguarda por “sustancial cambio en precios relativos” que explicó la fuerte reducción de la inflación e ingresos fiscales.**

# Política fiscal 2020-2024

# 1) Déficit fiscal 2024 fue menor al de 2019

## Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB, sin efecto FSS



**MEJORA FISCAL  
VS 2019**

0,5% del PIB



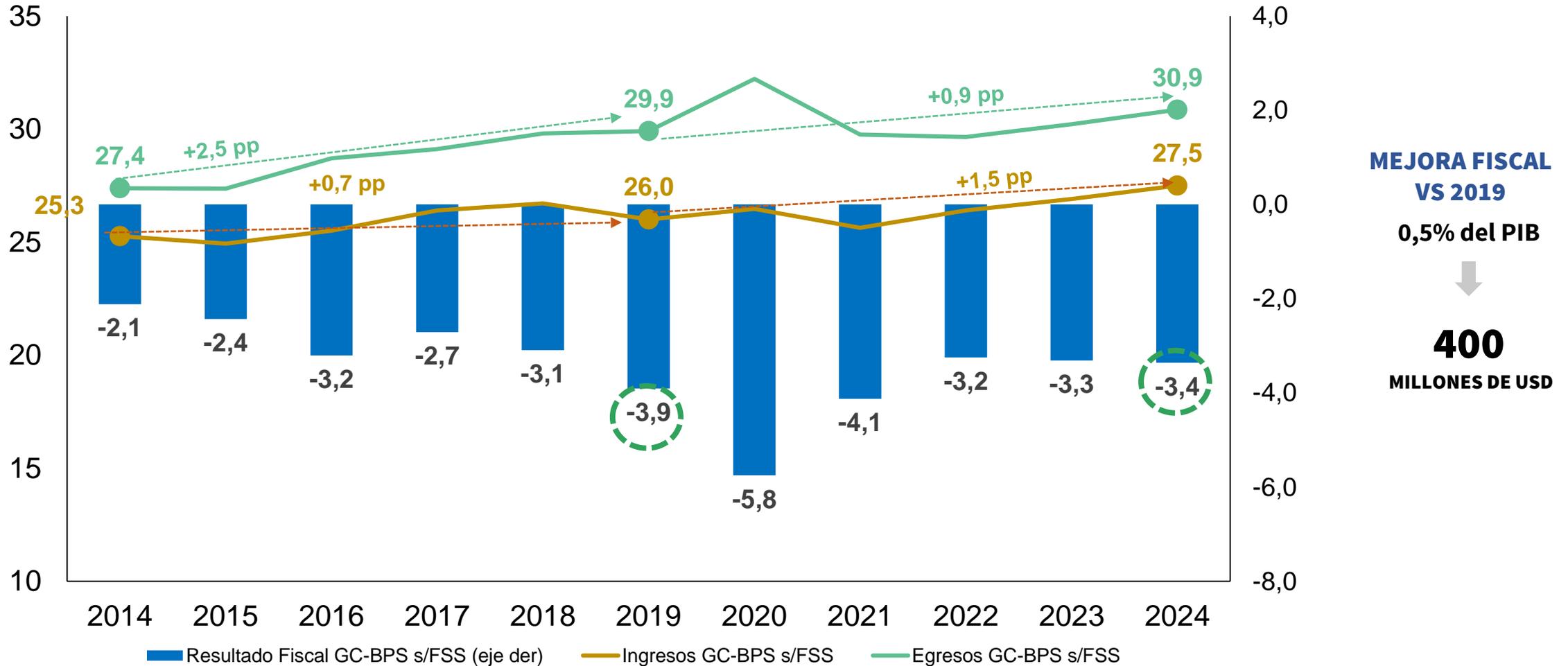
**400**

**MILLONES DE USD**

# 1) Déficit fiscal 2024 fue menor a 2019, pese a shocks negativos

## Ingresos, Egresos y Resultado Fiscal GC-BPS

% del PIB, sin efecto FSS



Fuente: MEF

El PIB nominal de 2024 corresponde a la última revisión realizada por MEF. PIB anterior a 2016: empalme MEF.

# Se logró dar alivio tributario a contribuyentes de menores ingresos

## REDUCCIÓN DEL IRPF

**BENEFICIÓ AL**

**75% DE LOS CONTRIBUYENTES**

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

## 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



# 1) Déficit fiscal consolidado también fue menor que en 2019

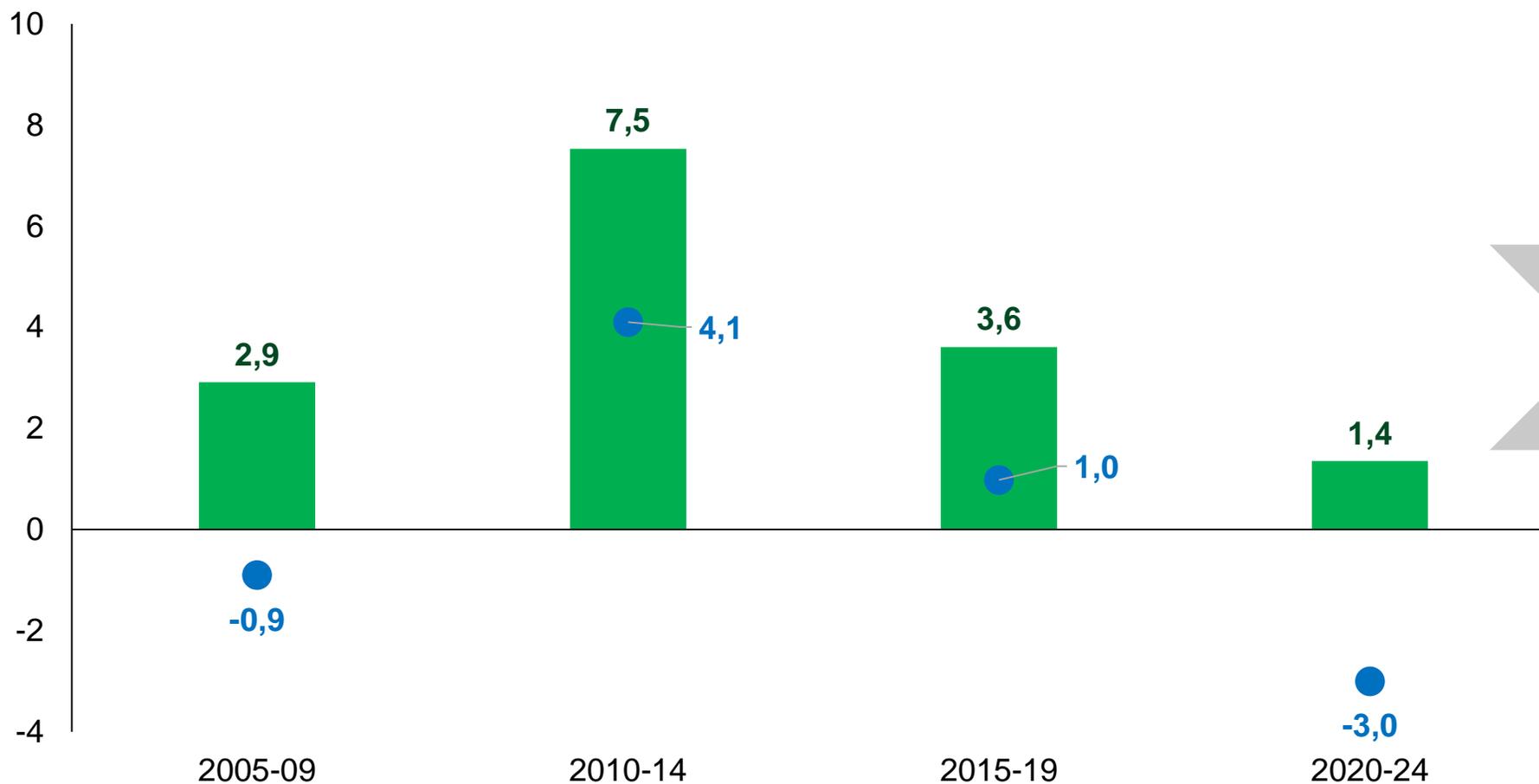
## Resultado Fiscal Sector Público Consolidado

	2019	2024	Dif (2024-2019)	
	% PIB	% PIB	% PIB	mill de USD
<b>GC-BPS s/FSS</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,5</b>	<b>400</b>
<b>EEPP, Intendencias, BSE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>62</b>
<b>Sector Público No Monetario</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>462</b>
<b>BCU</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-334</b>
<b>Sector Público Consolidado s/FSS</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,2</b>	<b>169</b>

## 2) Menor aumento del gasto de los últimos 20 años

### Egresos Primarios GC-BPS

Variación anual real del promedio observado en el quinquenio, %



#### EGRESOS PRIMARIOS GC-BPS

Variación real, %

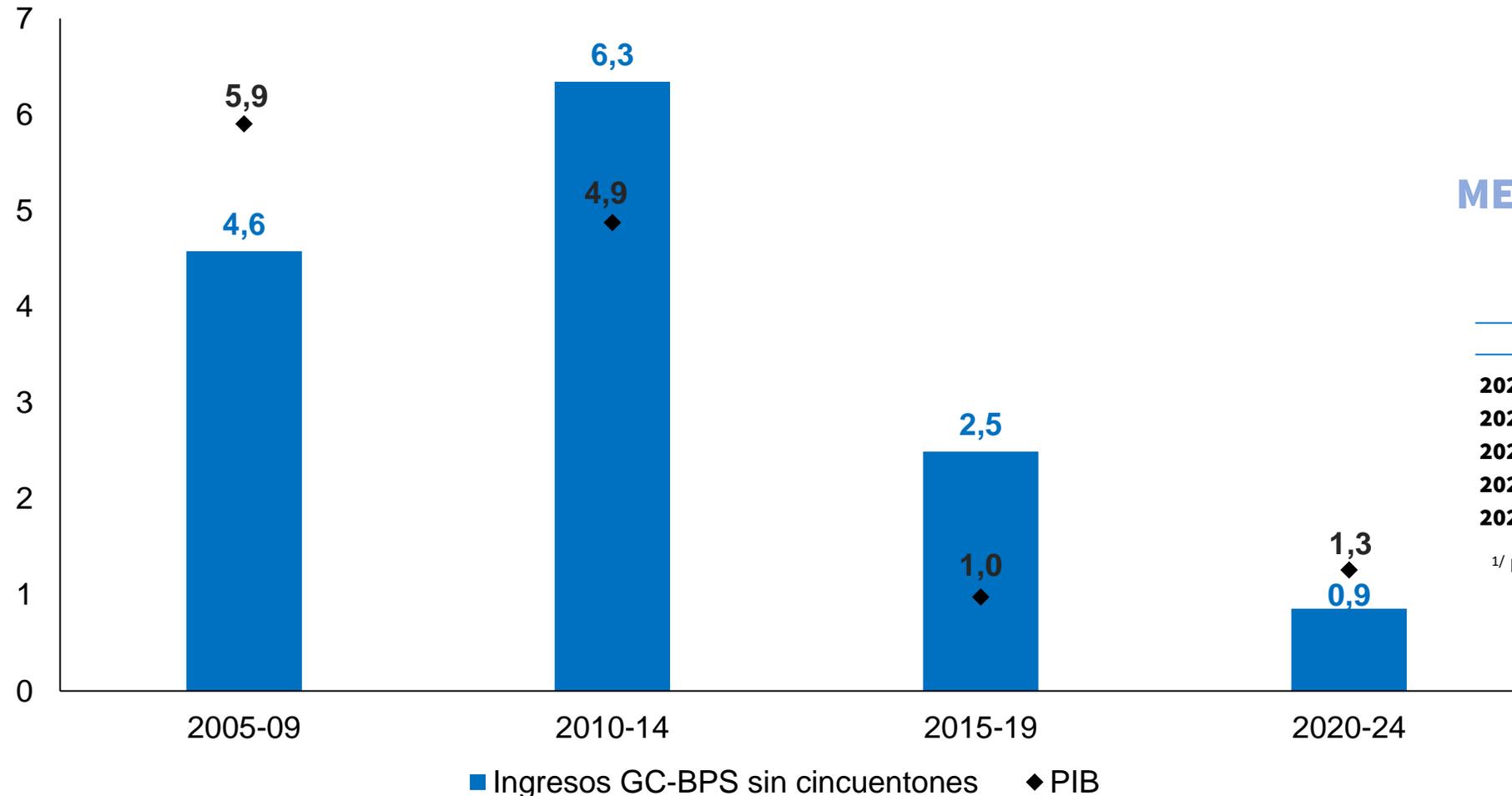
2020	0,5
2021	1,7
2022	-0,6
2023	-0,5
2024	4,7

SE LOGRÓ REDUCIR LA  
**PROCICLICIDAD DEL GASTO**  
QUE CARACTERIZABA A  
GOBIERNOS ANTERIORES

# 3) Menor crecimiento de los ingresos en últimas dos décadas

## Ingresos GC-BPS

Variación anual real del promedio observado en el quinquenio, %



**PANDEMIA  
SEQUÍA  
MENOR INFLACIÓN**

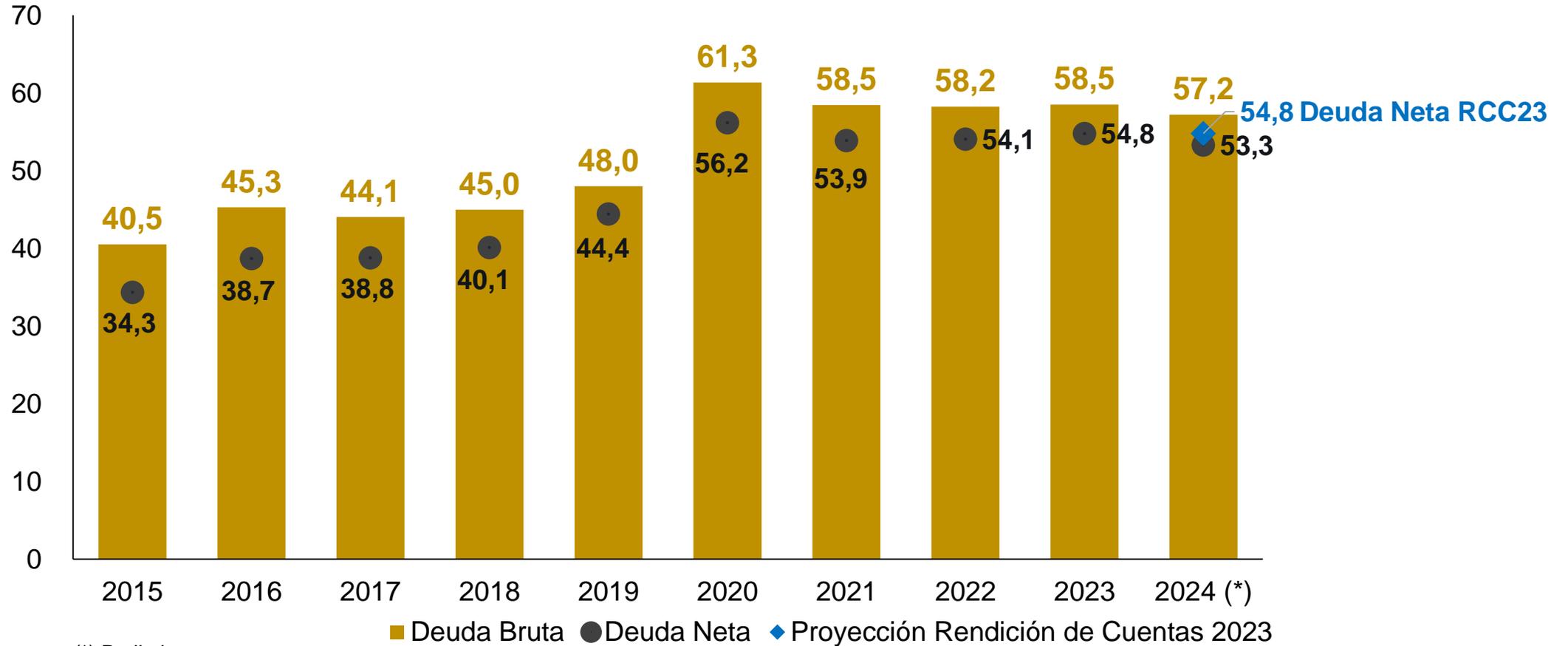
	Recaudación DGI <sup>1</sup>	PIB
	Variación real, %	
<b>2020</b>	<b>-2,7</b>	<b>-7,4</b>
<b>2021</b>	<b>7,6</b>	<b>5,6</b>
<b>2022</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>
<b>2023</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,4</b>
<b>2024</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>

<sup>1/</sup> Excluye efecto de alivio tributario

# 4) Estabilización de la Deuda

## Deuda Bruta y Neta

% del PIB, a fin de cada período



(\*) Preliminar

Cifras expresadas en porcentaje del último PIB nominal estimado por MEF.

2015: PIB empalmado por MEF.

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

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

## Calificación Crediticia

Datos al 12/02/25

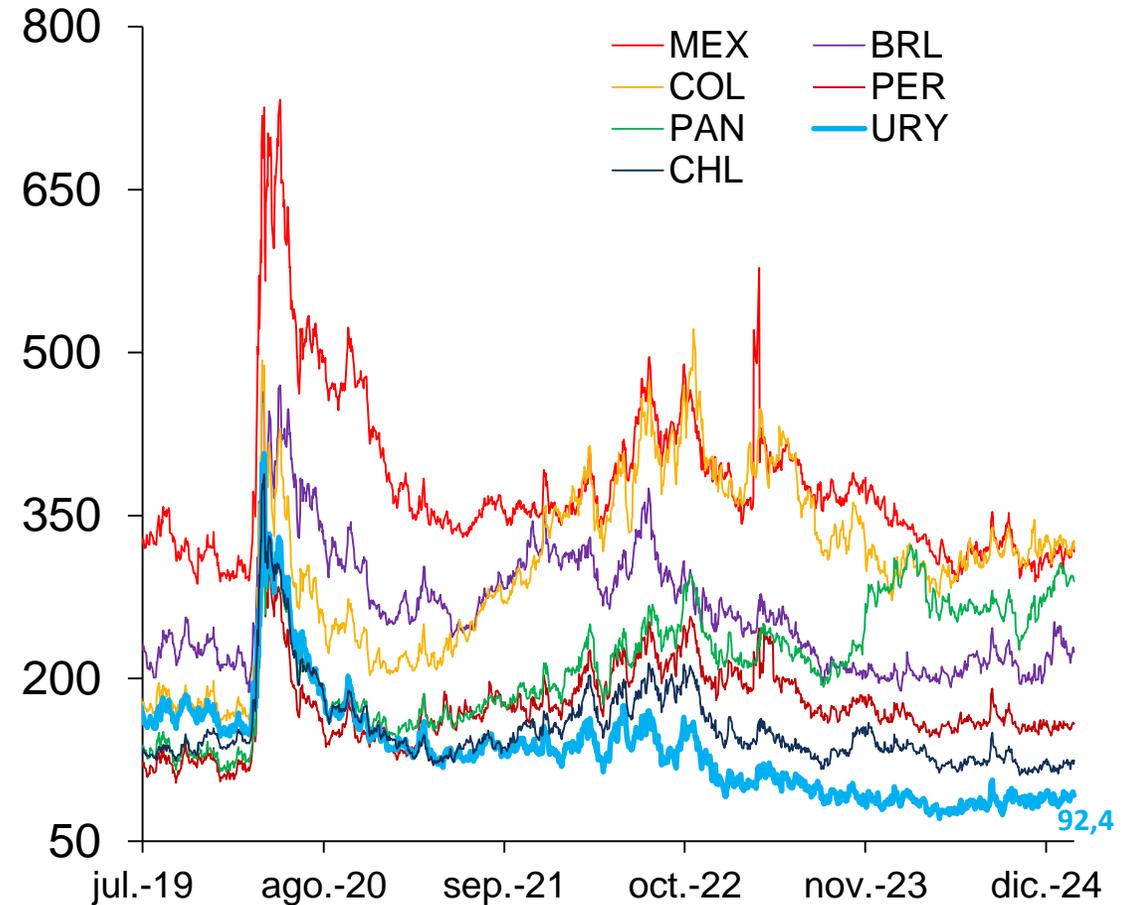
Year	S&P	Moody's	Fitch	DBRS	R&I
<b>2025</b>	<b>BBB+</b>	<b>Baa1</b>	<b>BBB</b>	<b>BBB</b>	<b>BBB+</b>
2024	BBB+	Baa1 ↑	BBB	BBB	BBB+
2023	BBB+ ↑	Baa2 ●	BBB ↑	BBB	BBB+
2022	BBB	Baa2	BBB-	BBB ↑	BBB+ ↑
2021	BBB	Baa2	BBB- ●	BBB (low) ●	BBB ●
2020	BBB	Baa2	BBB-	BBB (low)	BBB

↑ Indica aumento en la nota crediticia.

● Indica mejora en la perspectiva crediticia.

## Riesgo País

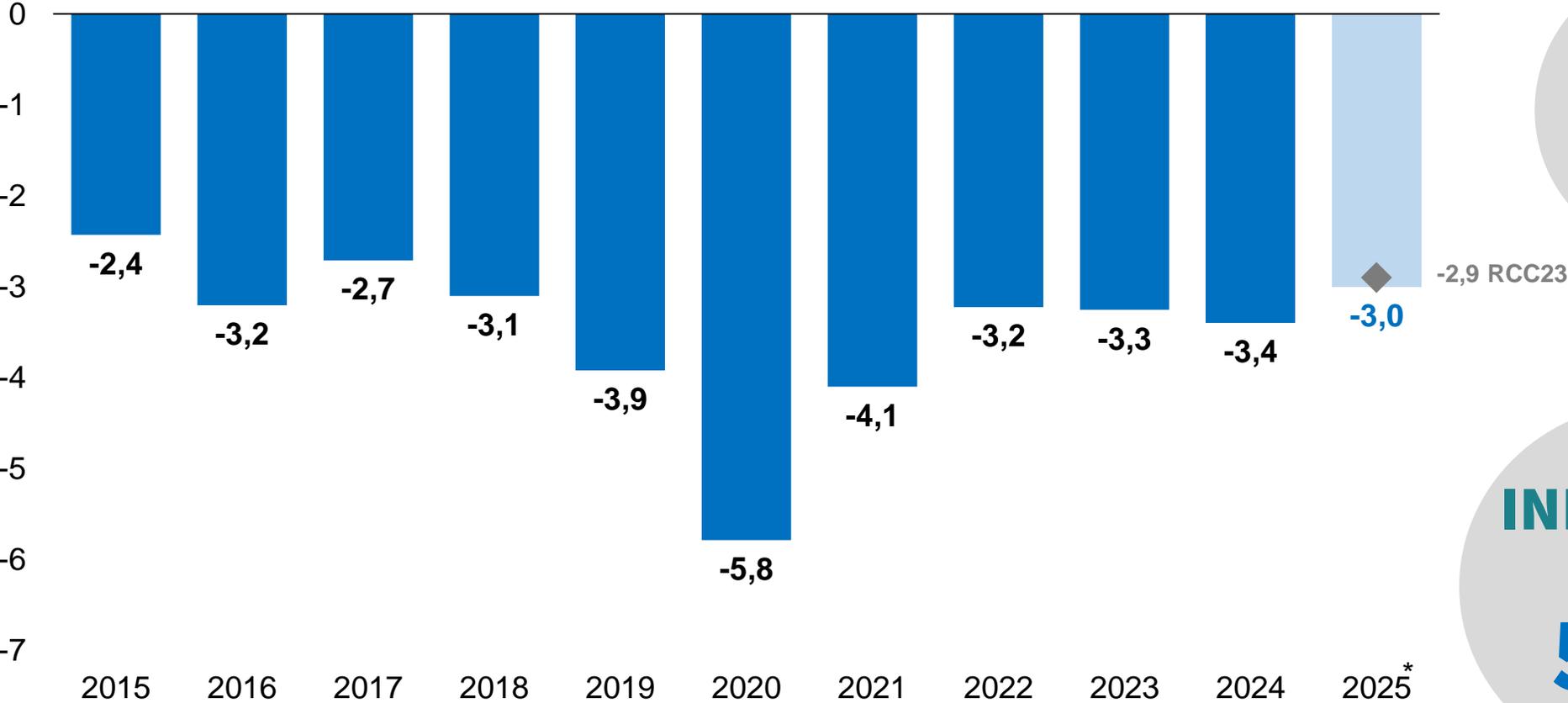
Índice EMBI, puntos básicos, 31/01/25



# Proyección Fiscal Pasiva 2025: no es necesario un ajuste fiscal

## Resultado Fiscal GC-BPS

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



**PIB real**  
**3,4%**

**INFLACIÓN promedio**  
**5,2%**

Fuente: MEF

(\*) El PIB nominal de 2024 y 2025 corresponden a la última revisión realizada por MEF. PIB anterior a 2016: empalme MEF.



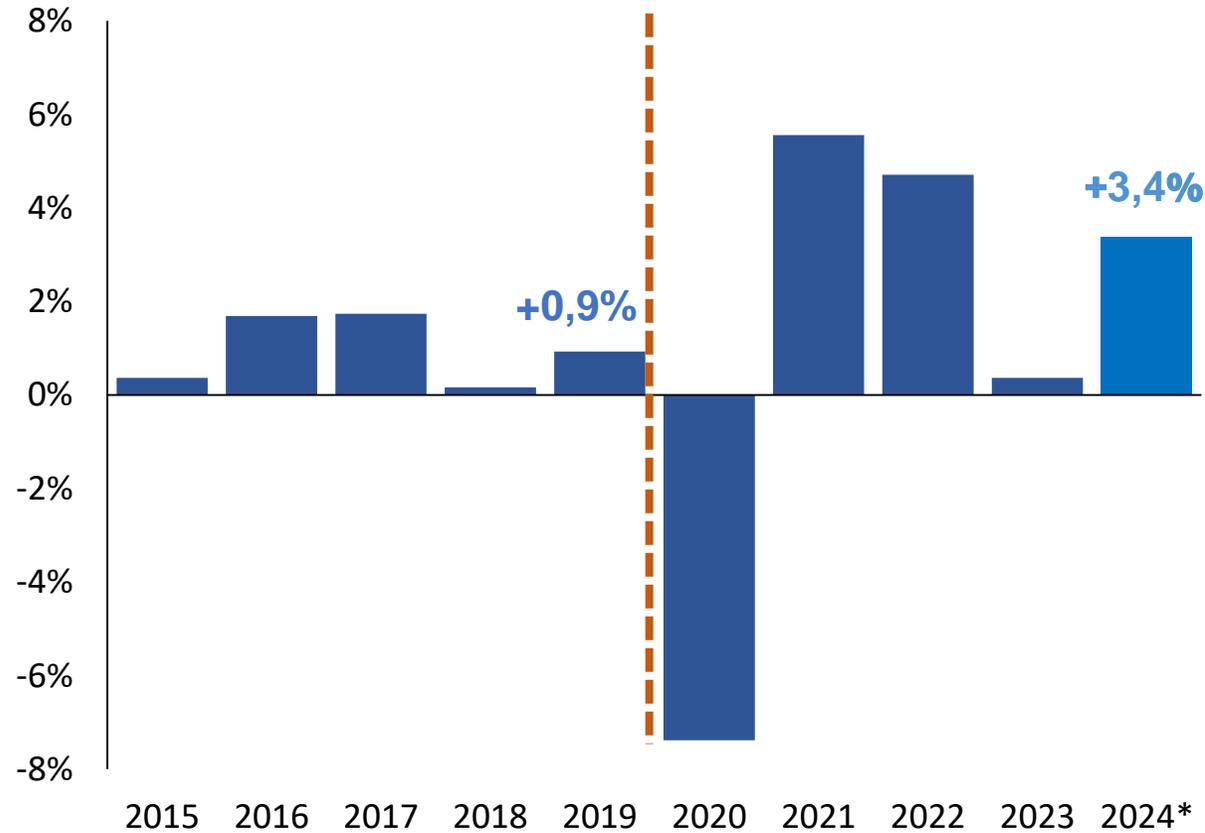
# Resultados Económicos 2020-2024

# Se deja un país en crecimiento

## Producto Interno Bruto

Tasa de variación anual

IVF Base 2016 = 100



**2024\***  
**vs. 2019**  
**+ 6,2 %**

Fuente: BCU. \* 4to.Trimestre 2024, proyección MEF. PIB anterior a 2016: empalme MEF.

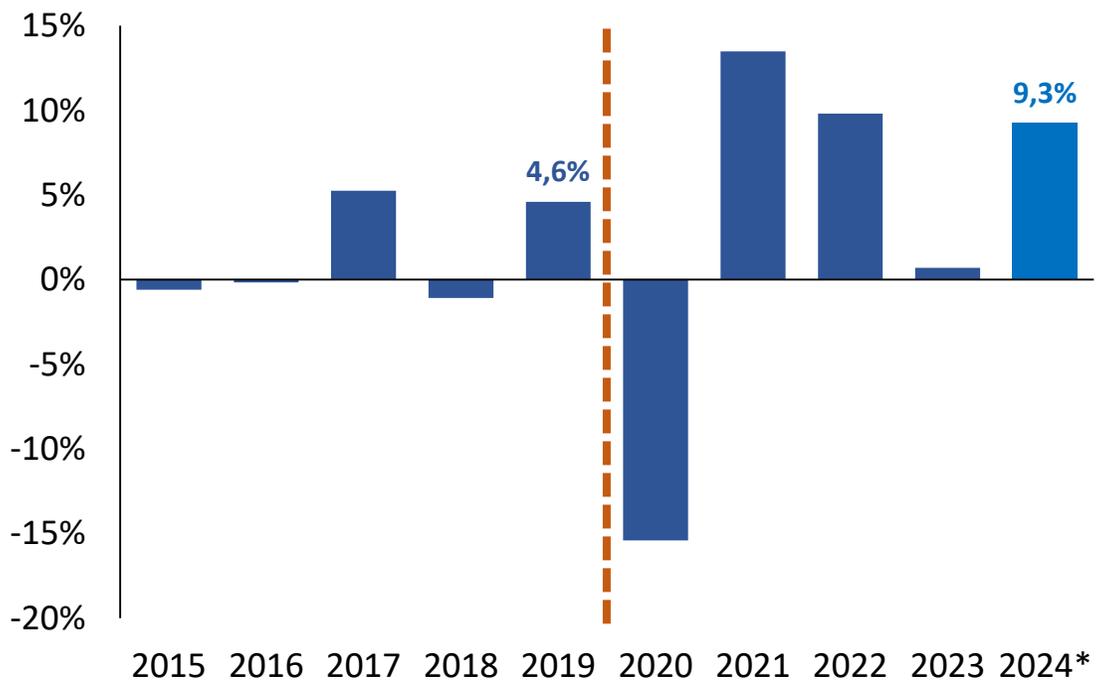
# Mayores exportaciones e inversión

## Exportaciones de bienes y servicios

Tasa de variación anual

IVF Base 2016 = 100

2024\* vs.  
2019  
**+16%**

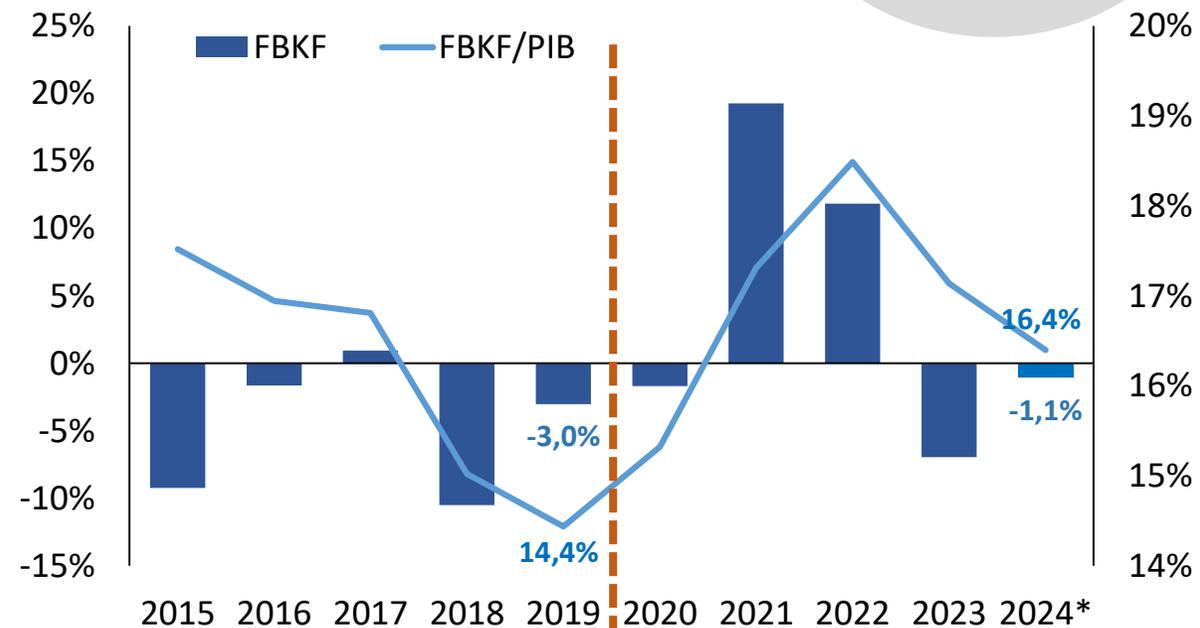


## Inversión, FBKF

Tasa de variación anual y en % del PIB

IVF Base 2016 = 100

2024\* vs. 2019  
**RATIO en % PIB**  
**+2 p.p.**



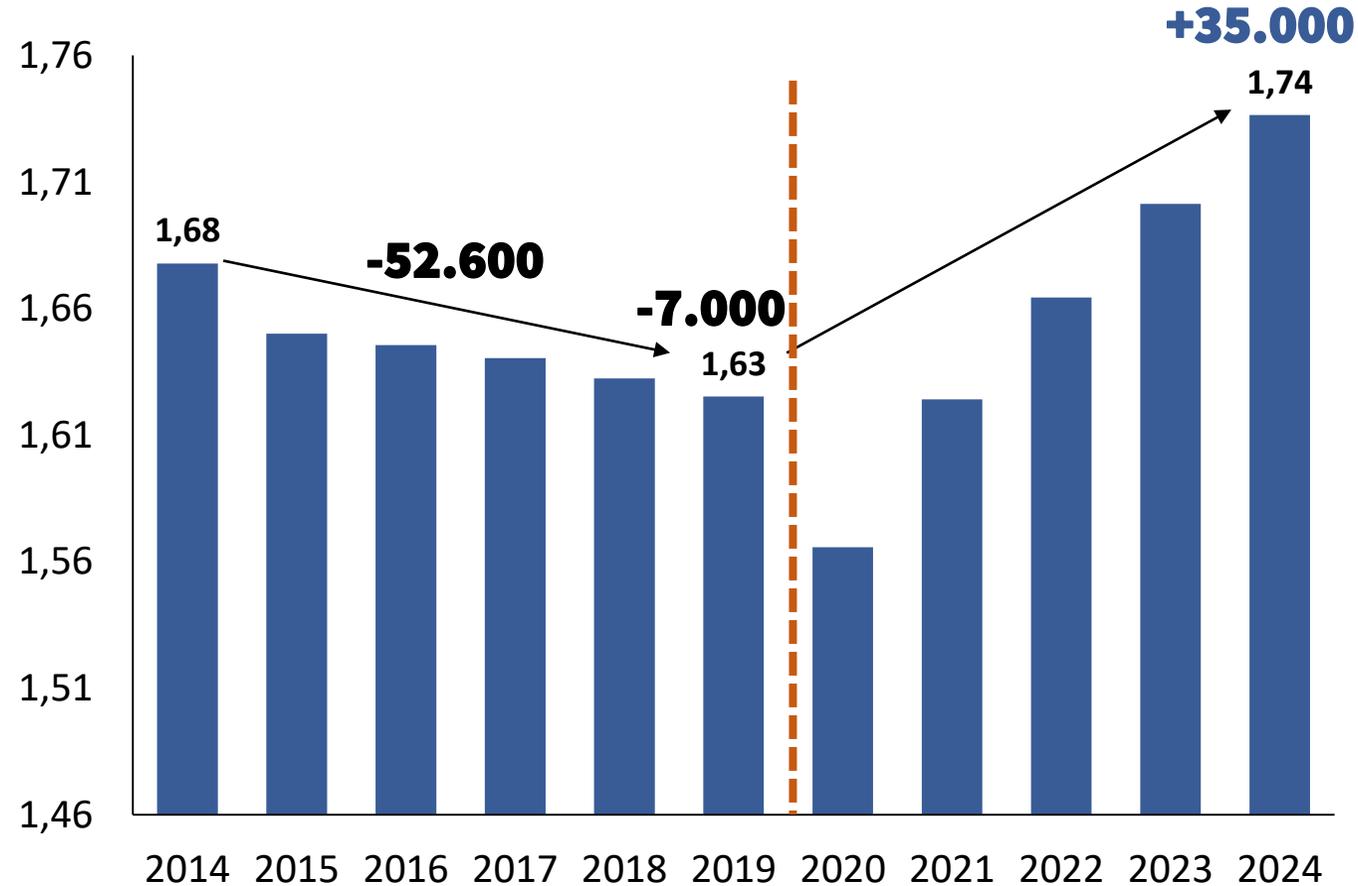
Fuente: BCU. \* 4to. Trimestre 2024, proyección MEF. PIB anterior a 2016: empalme MEF.

Fuente: BCU. \* 4to. Trimestre 2024, proyección MEF. PIB anterior a 2016: empalme MEF.

# Fuerte creación de empleo supera lo perdido, es más formal y menos urbano

## Ocupados

En millones



**2024 vs. 2019**

**+111.000**

**+ Ocupados  
FORMALES**

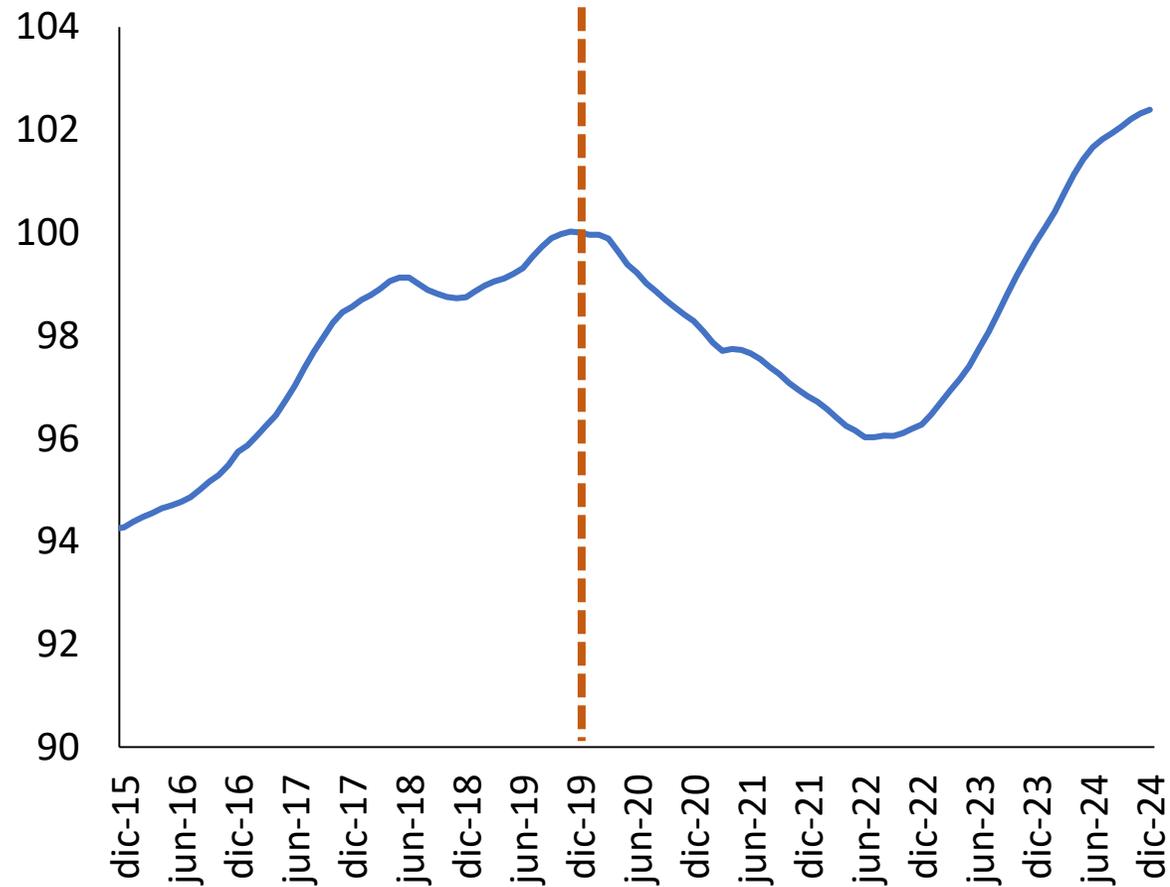
**+ Ocupados  
INTERIOR**

Fuente: Elaboración propia en base a la ECH y proyecciones poblacionales del INE.

# Aumento de salario real

## Índice Medio de Salario Real

12 MM, base dic-19 = 100



**dic24 vs. dic19**

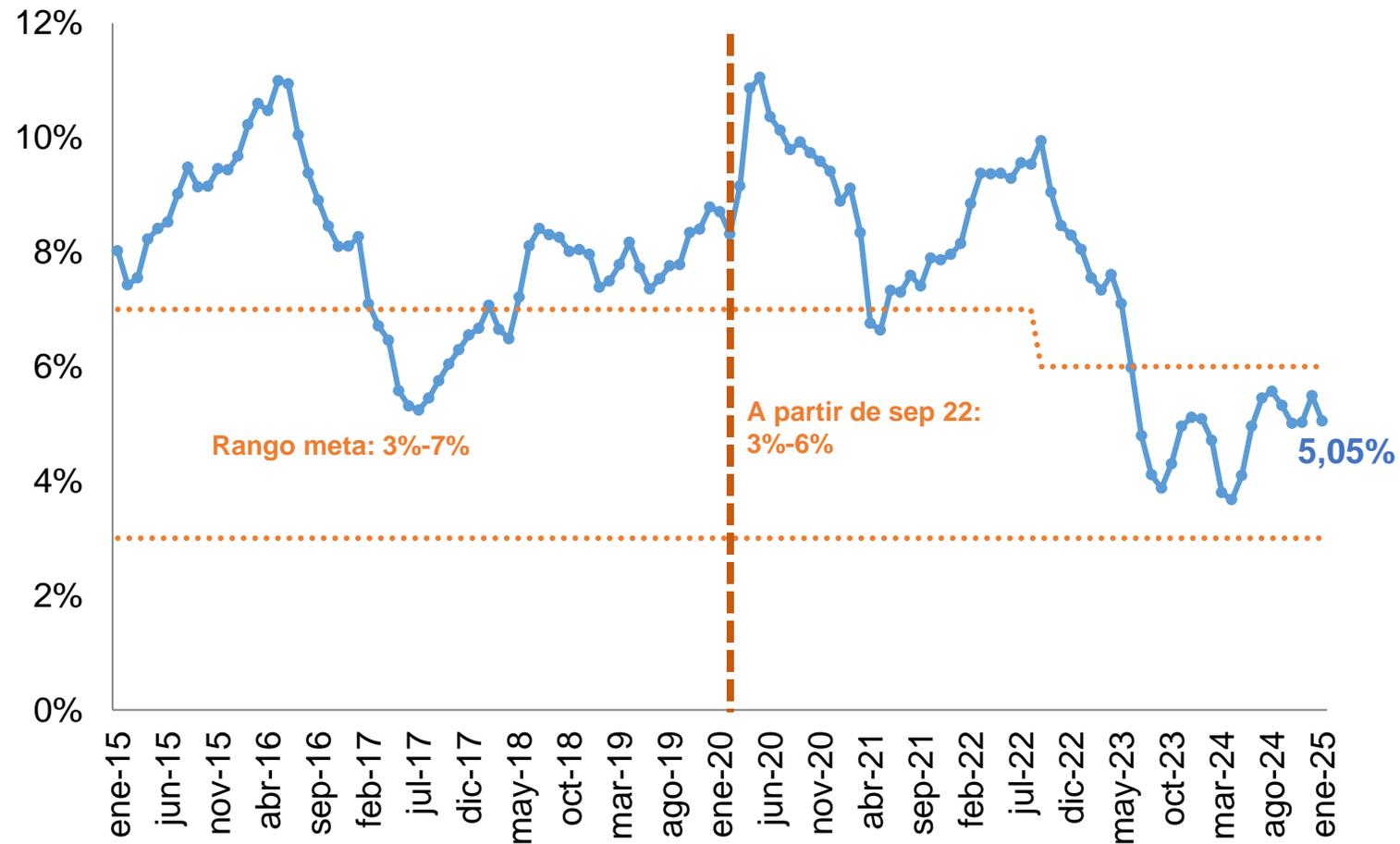
**2,7%**  
**pta. pta.**

Fuente: INE

# Por primera vez, inflación 20 meses dentro del rango meta

## Inflación

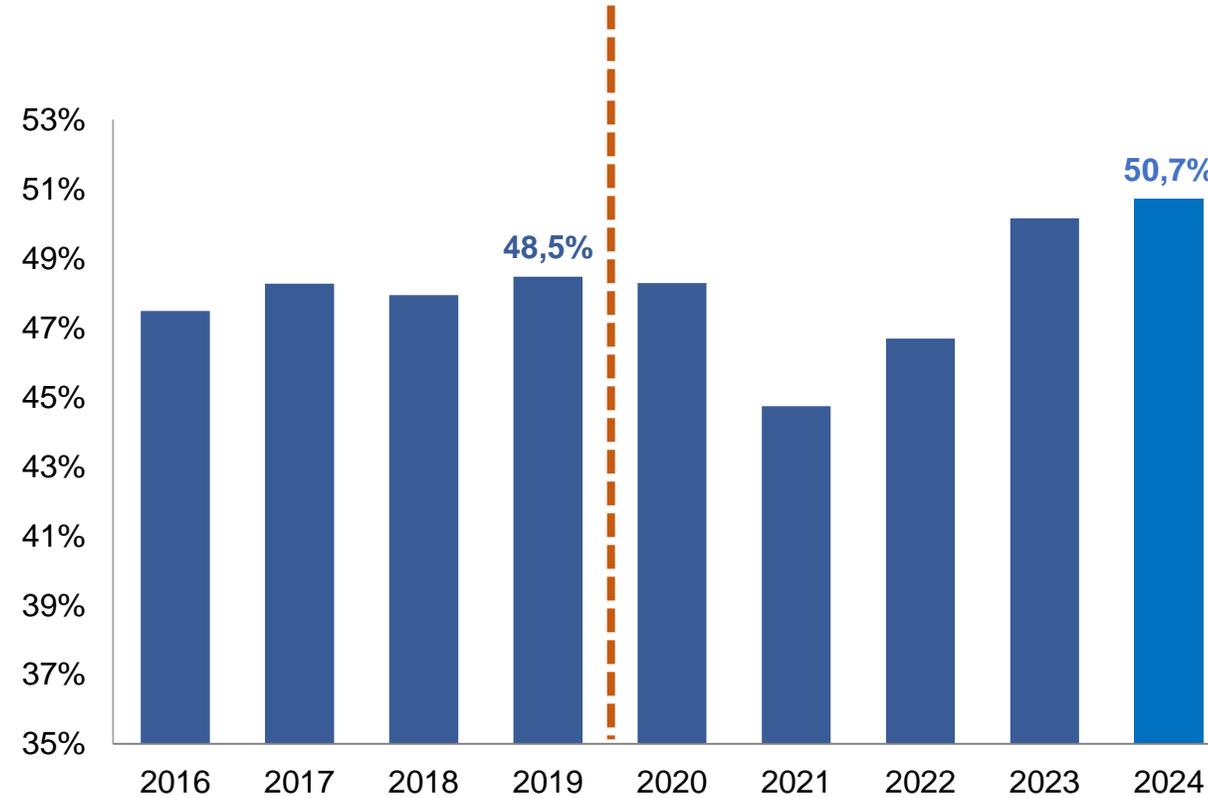
Variación anual



Fuente: INE

# Mayor peso de masa salarial en el PIB

## Masa salarial En % del PIB



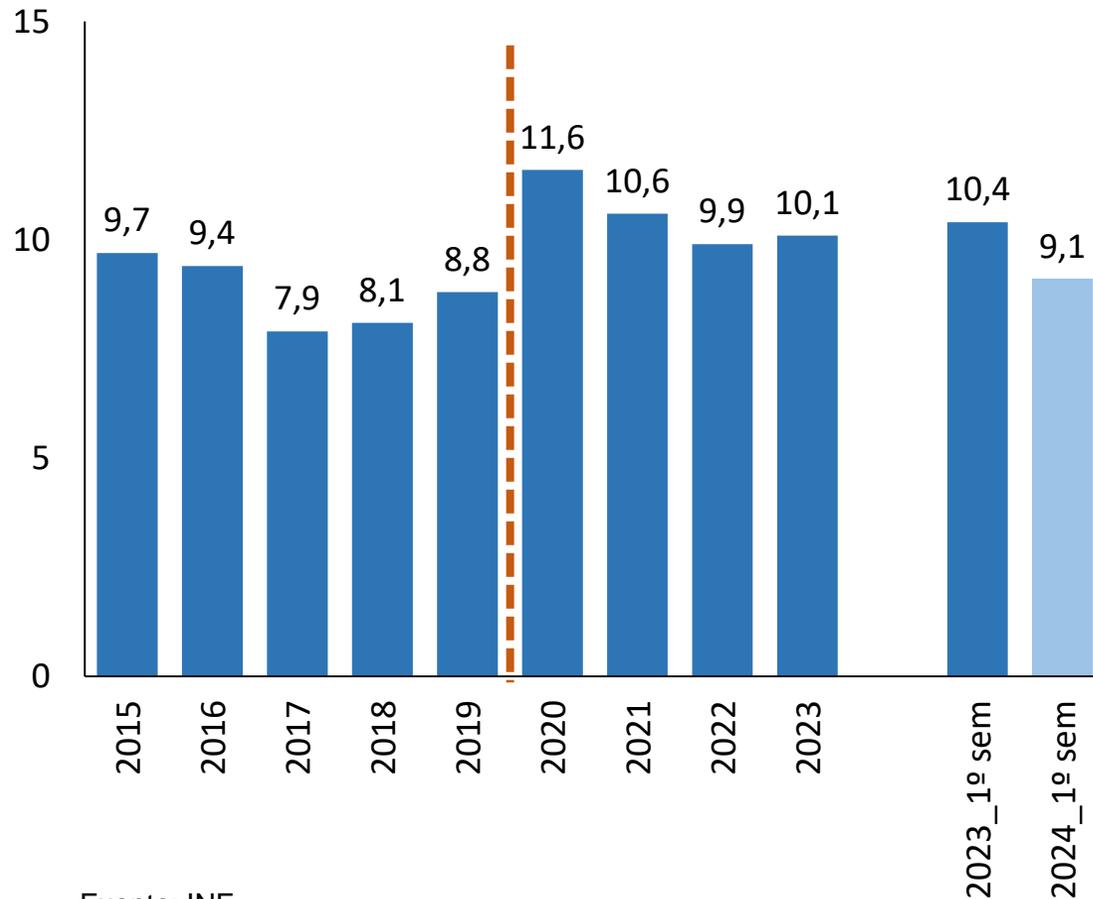
**2024\* vs.  
2019  
2,2 p.p.**

(\*) Fuente: Hasta 2021 es el cociente de los valores publicados por el BCU. Desde 2022 se calcula con las horas de trabajo habituales y los ocupados promedio en el año y la variación promedio de salarios, de fuente INE.

# Pobreza en descenso luego del impacto de la pandemia

## Pobreza

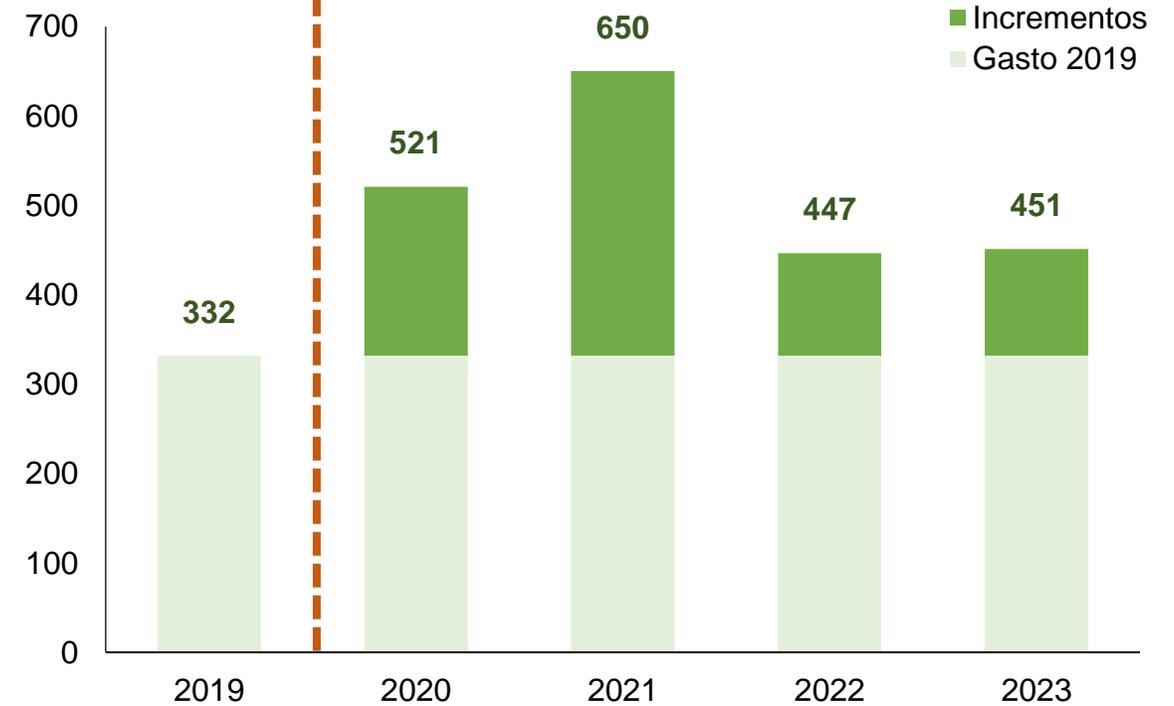
Total país - % personas



Fuente: INE

## Transferencias sociales

En millones de dólares de 2023

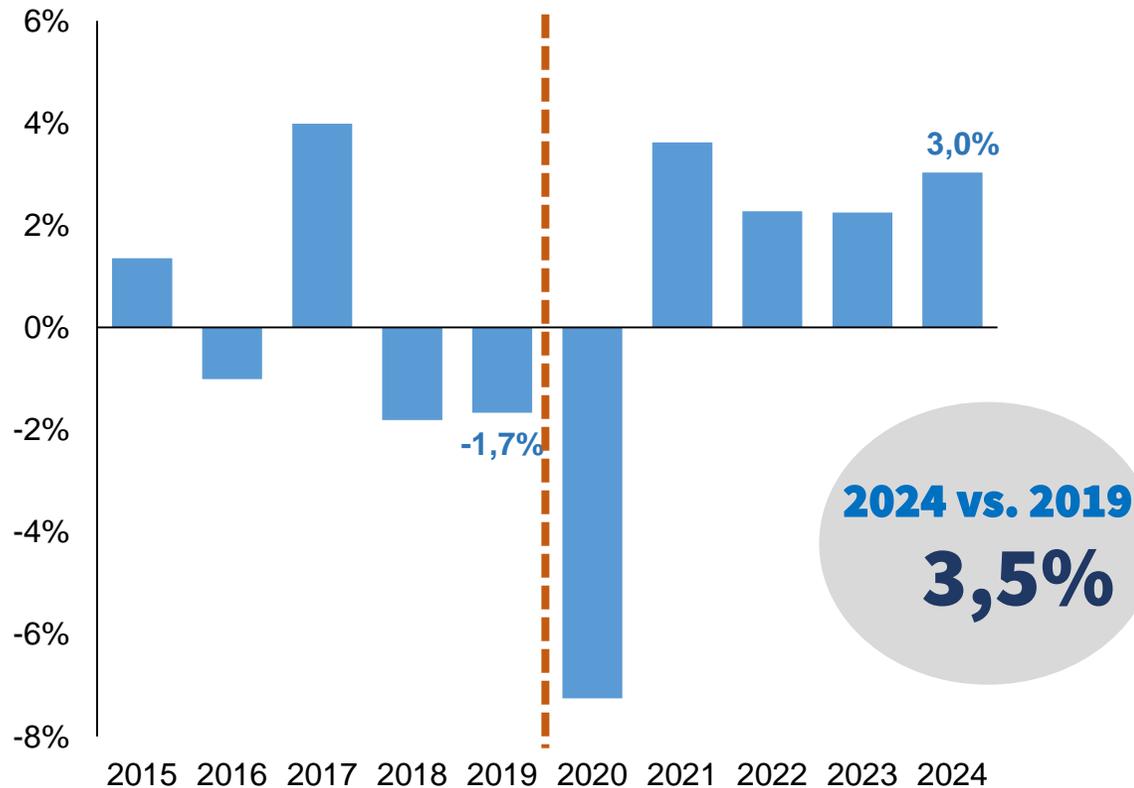


Fuente: Estimación MEF. Contempla AFAM-PE y TUS (base y partidas extraordinarias); Tuapp y bono crianza.

# Ingreso real de los hogares creciendo y mayor consumo hogares

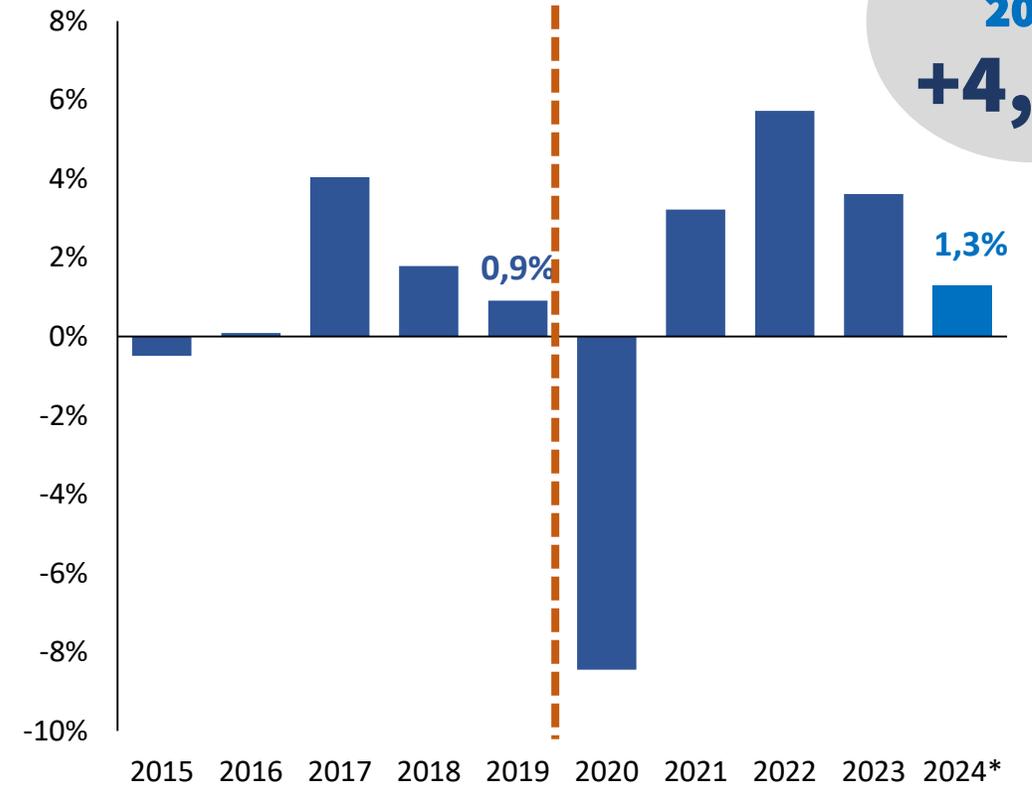
## Ingreso de los Hogares

Variación real promedio anual



## Gasto de Consumo de Hogares

Tasa de variación anual  
IVF Base 2016 = 100



Fuente: INE. Se considera el Ingreso sin aguinaldo ni valor locativo

Fuente: BCU. \* 4to.Trimestre 2024, proyección MEF.

# AGENDA DE REFORMAS

REFORMA  
DE LA  
**SEGURIDAD  
SOCIAL**

DESARROLLO  
DE LA **AGENDA  
AMBIENTAL**

REGLA  
**FISCAL**

**INNOVACIÓN**

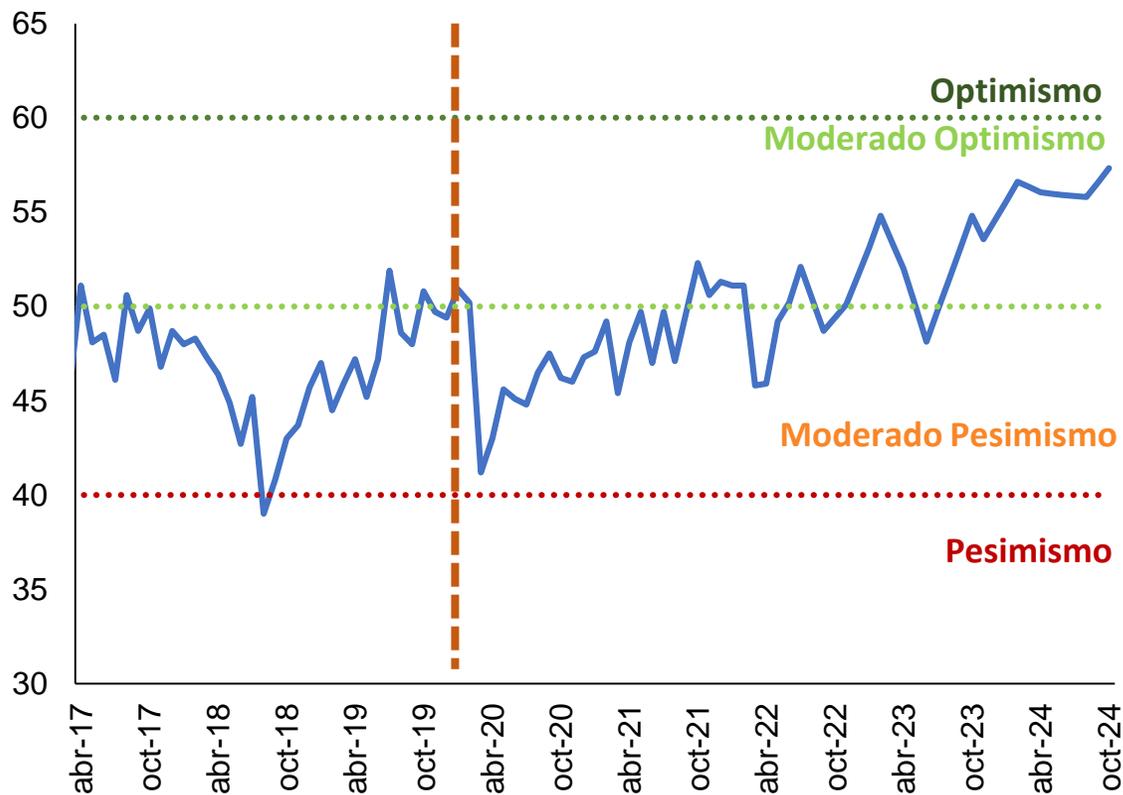
PROFUNDIZACIÓN  
DE LA **INSERCIÓN  
INTERNACIONAL**

**PRECIOS**



# Optimismo de consumidores y empresarios

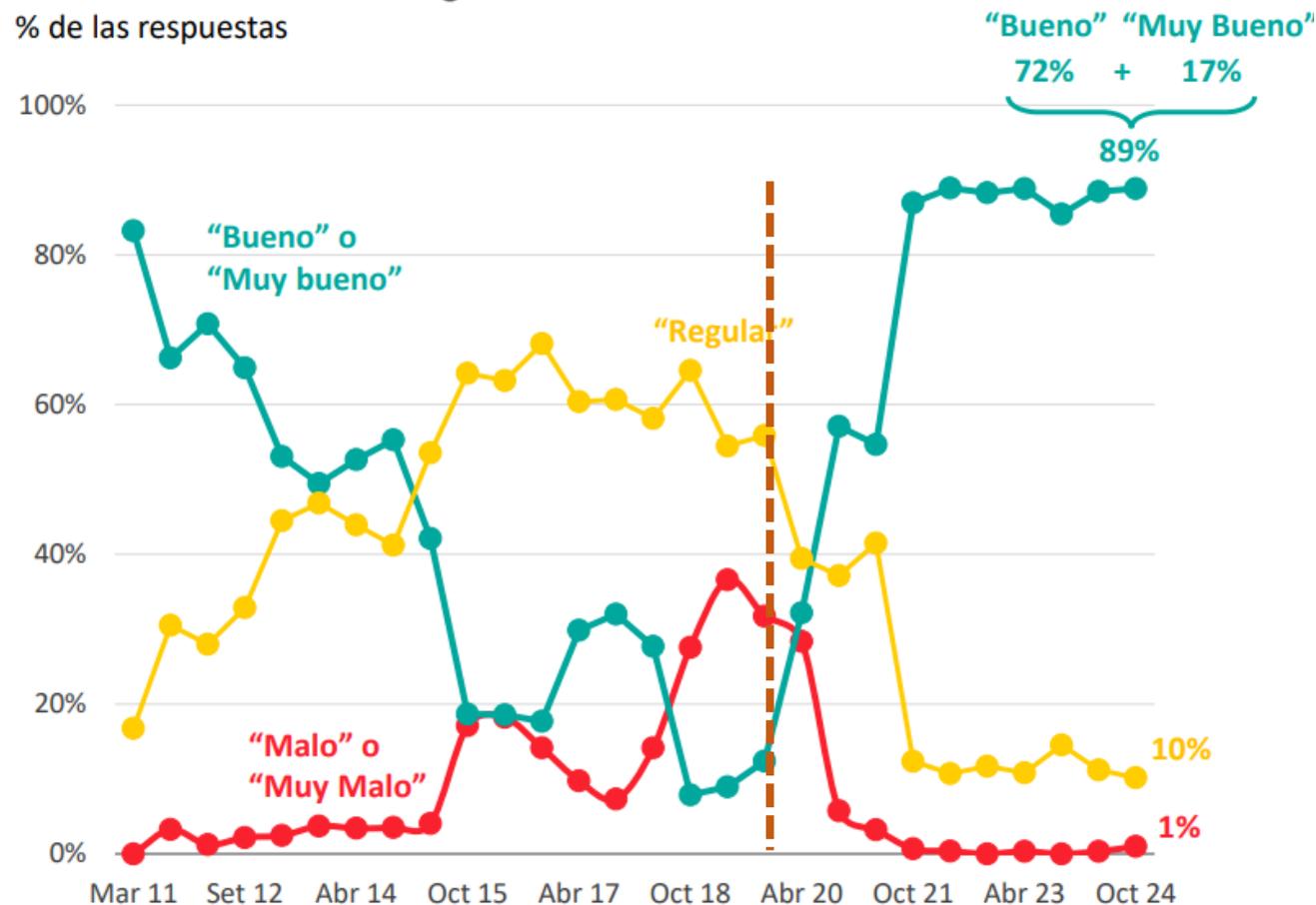
## Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Equipos Consultores

## Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



Fuente: Exante "Encuesta de Expectativas Empresariales Noviembre 2024"

- Se cumplió con el compromiso de **mejorar las cuentas fiscales**, pese a los shocks recibidos y a cumplir con el objetivo de **bajar impuestos**
- Se cumplió con **dinamizar la economía**, pese a las fuertes crisis enfrentadas
- Se cumplió con **generar empleo**
- No sólo se cumplió con el compromiso de **mantener el salario real** sino que éste aumentó
- Se cumplió con la agenda de **reformas estructurales**, con una mirada en el futuro

# RESULTADOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

2020-2024



Ministerio  
de Economía  
y Finanzas

## RESULTADO FISCAL GC-BPS S/FSS

%PIB

2019: -3,9

2024: -3,4

MEJORA DE 400  
MILLONES DE USD

## RESULTADO FISCAL ESTRUCTURAL

%PIB

2019: -4,5

2024: -3,7

MEJORA DE 600  
MILLONES DE USD

## CALIFICACIÓN CREDITICIA

2019: BBB-

2024: BBB+

MEJOR CALIFICACIÓN  
CREDITICIA EN LA  
HISTORIA

## INFLACIÓN

PROMEDIO ANUAL, %

2019: 7,9

2024: 4,8

MESES DENTRO DEL RANGO META

2015-2019: 11 MESES

2020-2024: 20 MESES

## SALARIO REAL

VARIACIÓN FIN DE PERÍODO, %

2024 VS 2019

2,7%

## EMPLEO

PERSONAS OCUPADAS NETAS

2019-2014:

-52.000

2024-2019:

+111.000

# MUCHAS GRACIAS

*Criterio fechas en gráficos:*

- *Pilares de la regla fiscal: desde 2016*
- *Evolución quinquenio: 2014 si se muestran variaciones acumuladas y desde 2015, si se muestran variaciones anuales*



**Ministerio  
de Economía  
y Finanzas**

12 de febrero de 2025