



Ministerio
de Economía
y Finanzas

República Oriental del
Uruguay

Claves y desafíos de la agenda económica

Mayo 2026

A yellow triangle graphic pointing to the right, located at the bottom left of the slide.

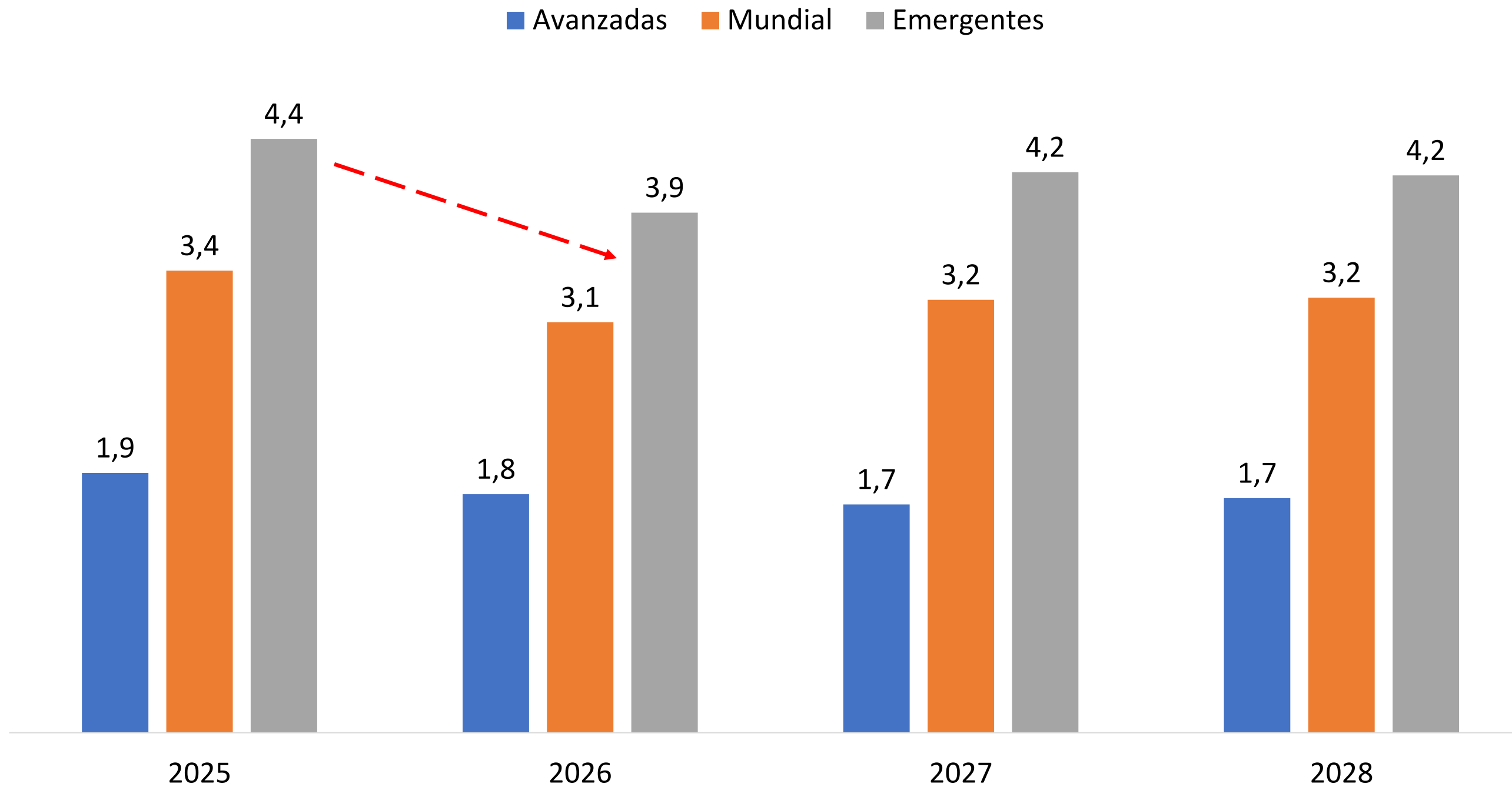


**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

Escenario externo desafiante

Desaceleración

Perspectivas de crecimiento mundial

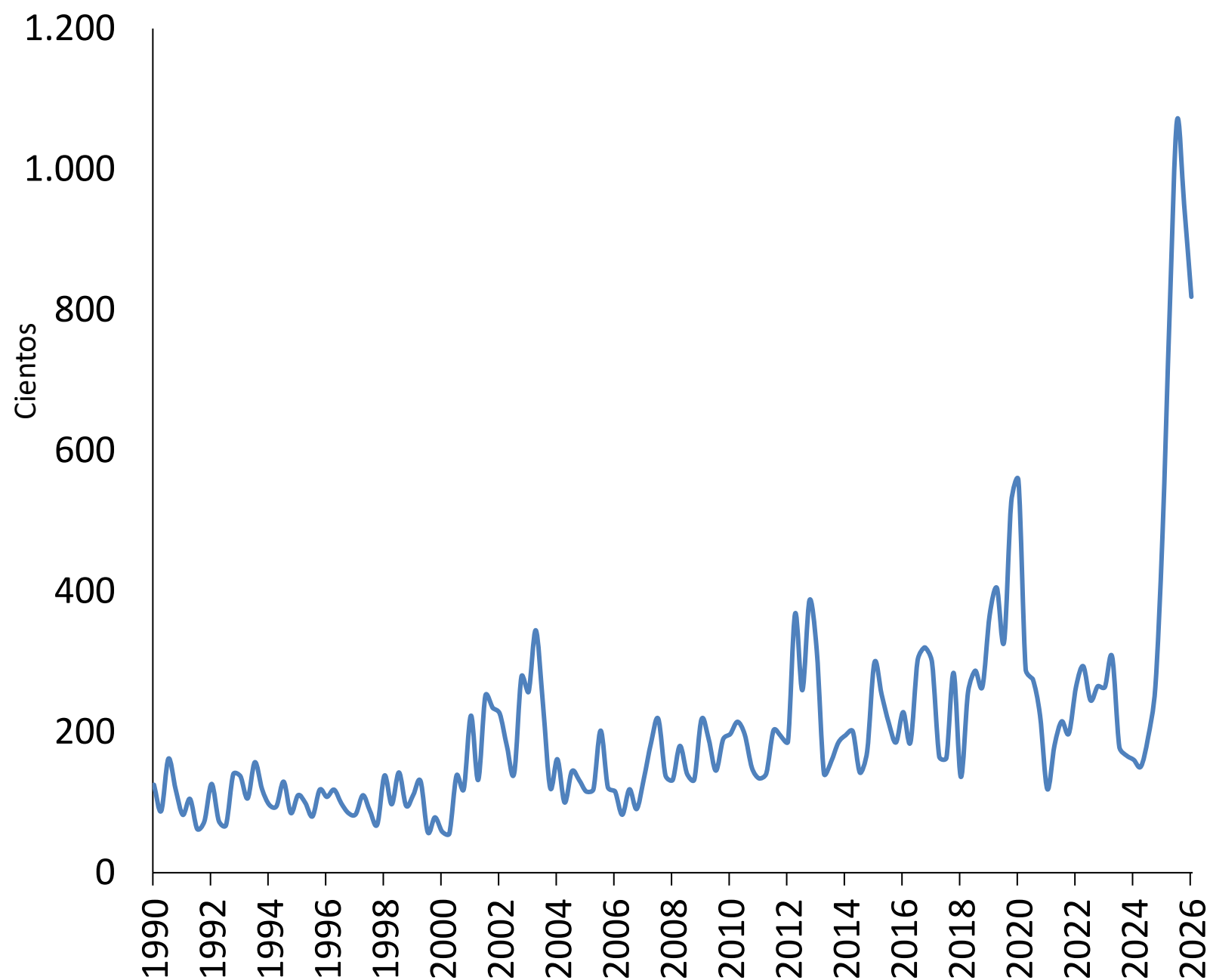


Fuente: WEO – Abril 2026

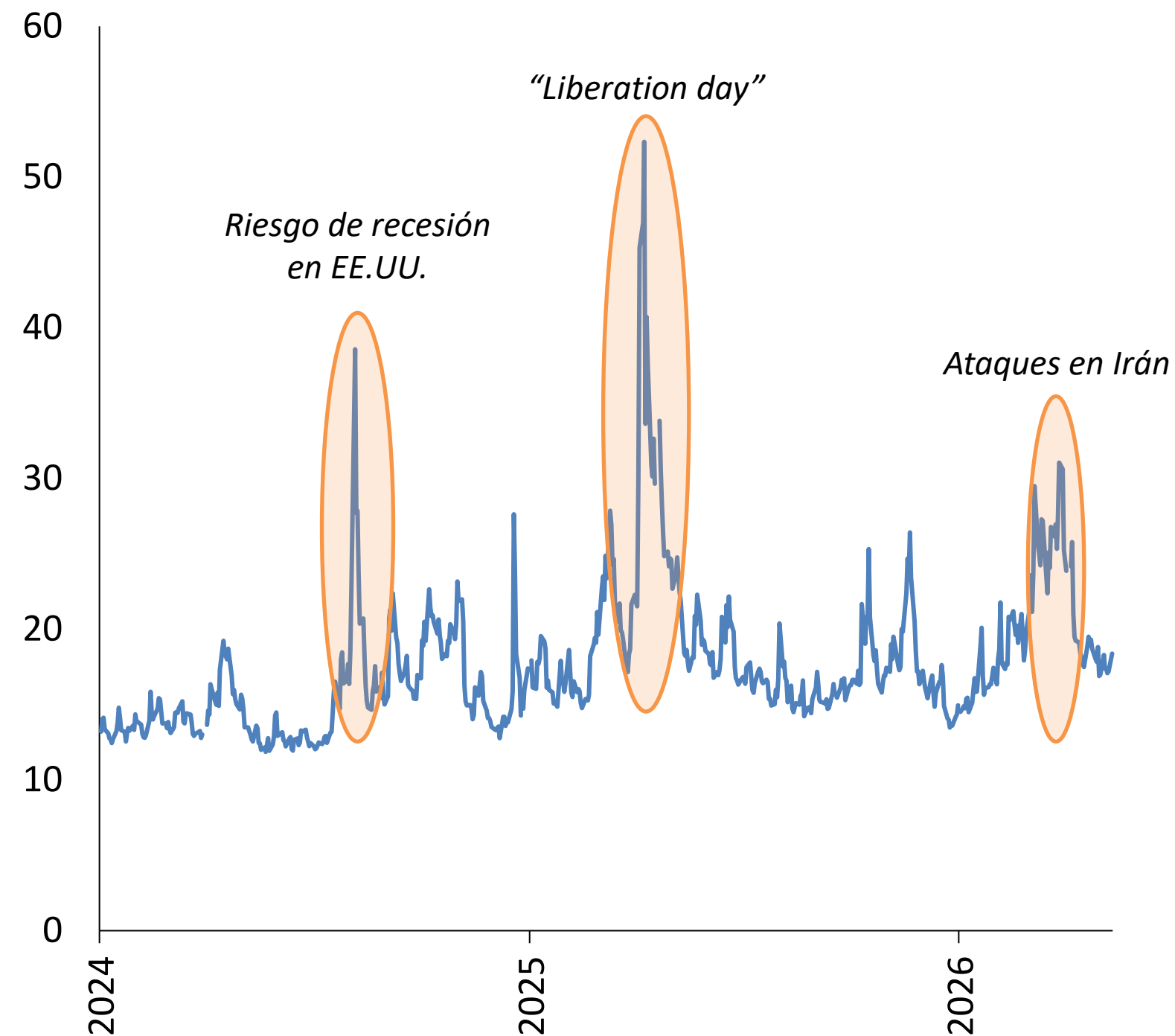
Elevada incertidumbre y volatilidad financiera

Índice de incertidumbre global

Promedio ponderado por PIB



Índice VIX

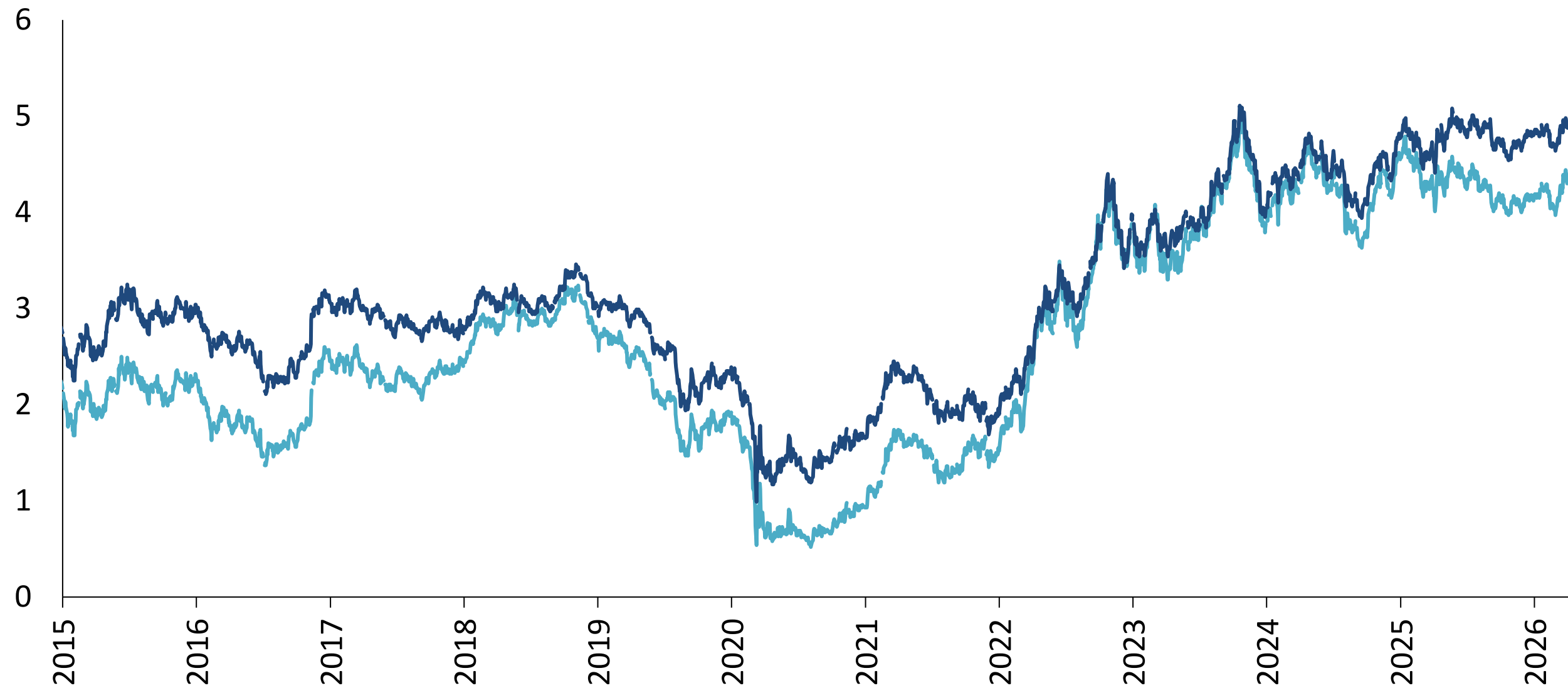


Fuente: Federal Reserve Economic Database (FRED)

Tasas de interés en niveles comparativamente elevados

Tasas de bonos del tesoro de EE.UU.

— 10 años — 30 años

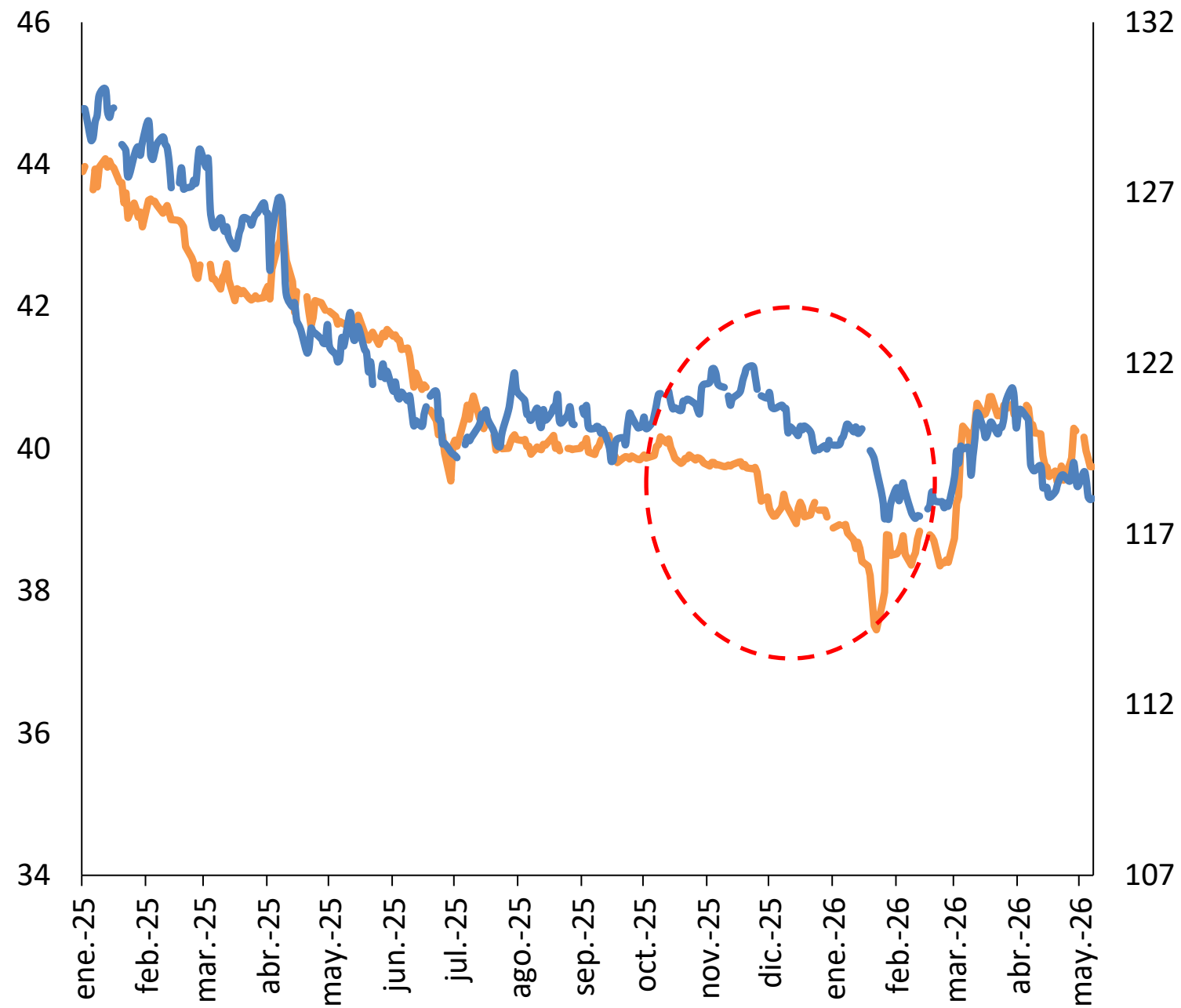


Fuente: FRED

Peso uruguayo acompaña tendencia

Evolución del dólar

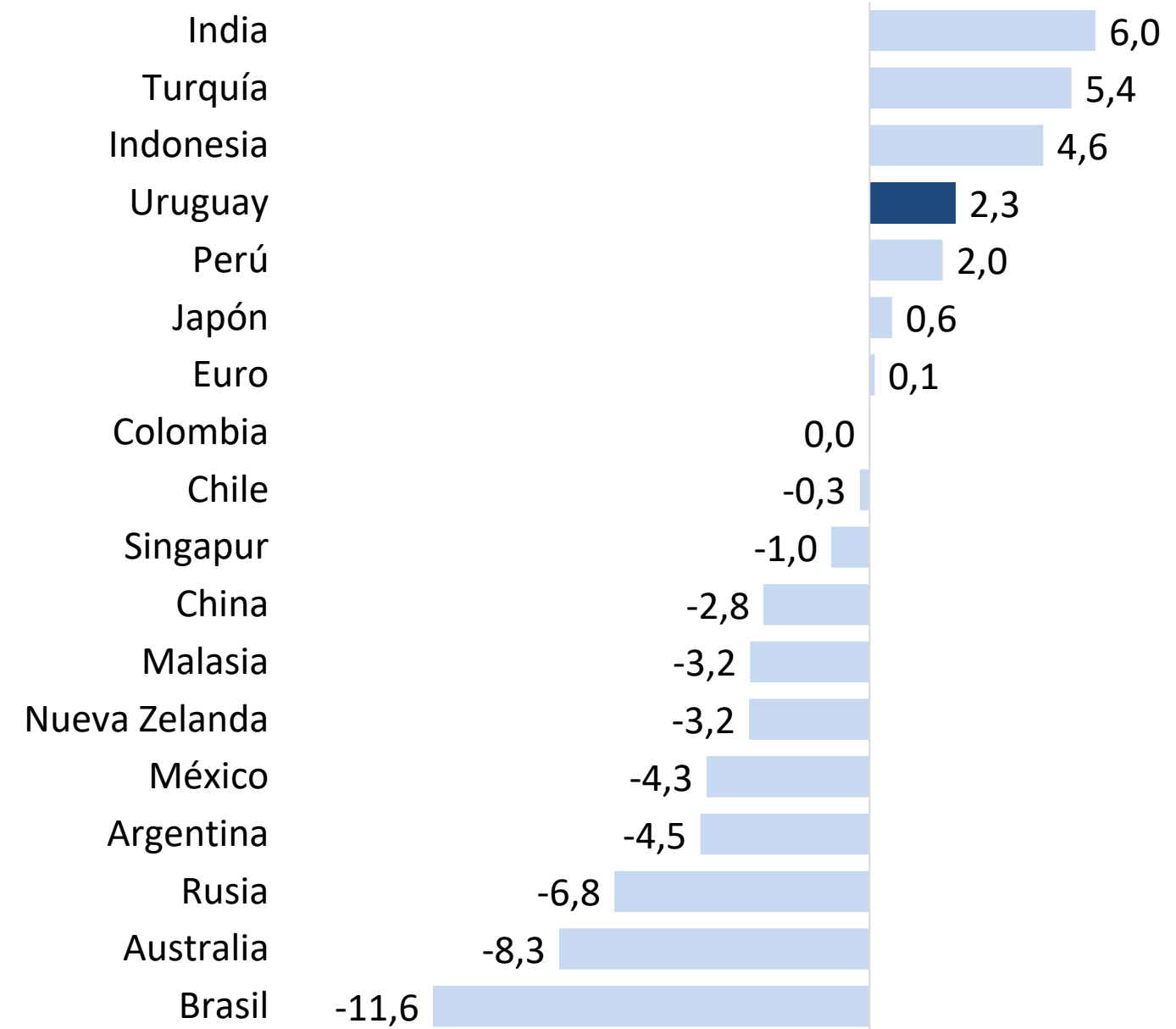
— UYU/USD — Índice dólar



Fuente: FRED y BCU

Variación acumulada del USD respecto a cada moneda

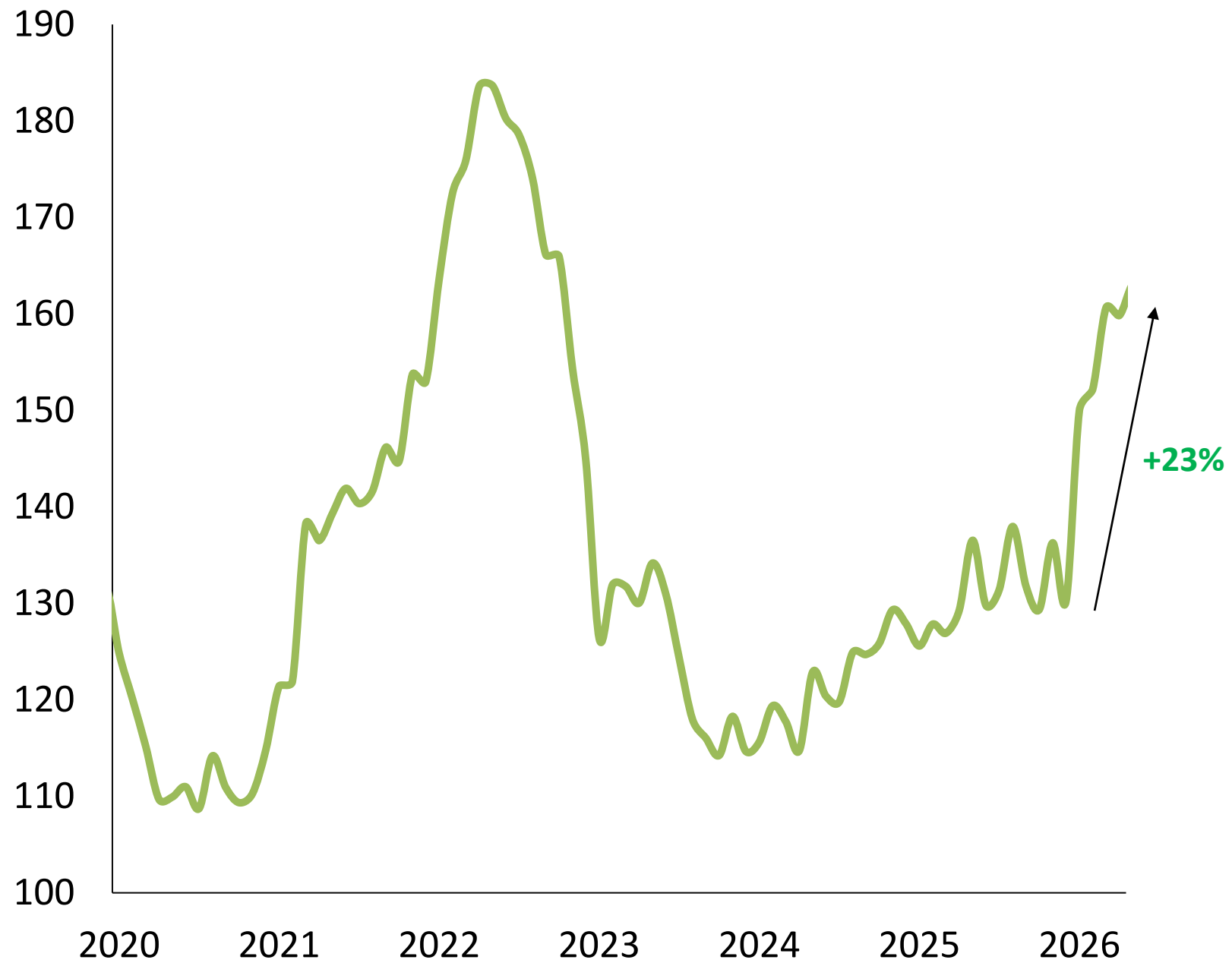
Datos al 12/5, var. positiva es depreciación de la moneda local



Fuente: Bloomberg

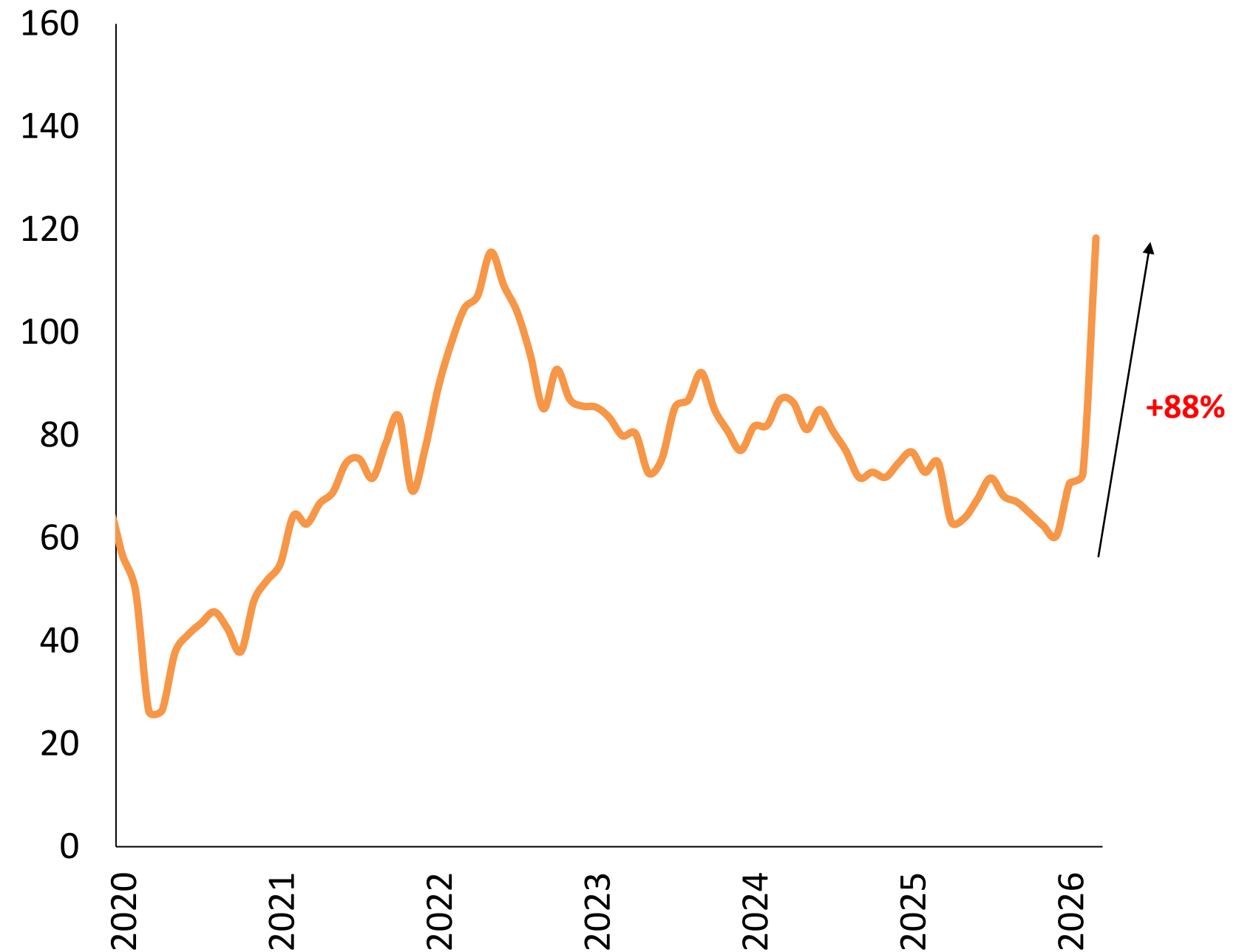
Shock de términos de intercambio

Índice de precios de *commodities* de exportación (base ene-16=100)



Fuente: MEF en base a INAC, INALE, Uruguay XXI y Bloomberg

Precio del petróleo Brent Dólares por barril



Fuente: Bloomberg



**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

**Fortalezas apuntalan
resiliencia**

Según Citigroup, Uruguay es el país menos vulnerable de América Latina frente al shock de precios del petróleo

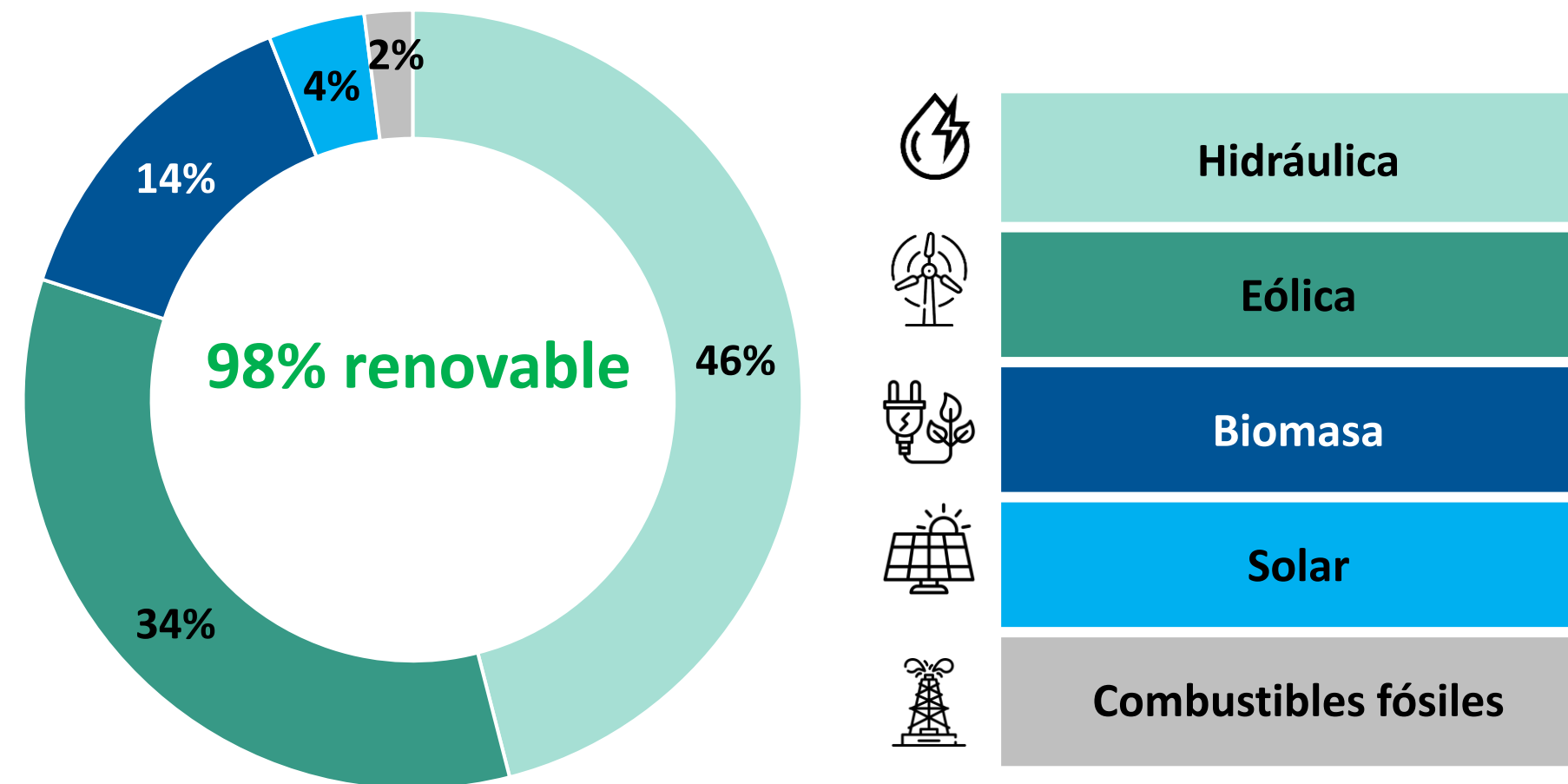
Country	Terms of Trade elasticity	CPI Inflation elasticity	Energy subsidies (% of revenues)	Ratio reserves/ ARA Metric	Rank
Dom. Rep.	-8.6	2.7	43.4	0.8	12
Argentina	12.1	33.1	24.8	0.4	10
El Salvador	-5.3	2.1	21.3	0.5	10
Costa Rica	-2.4	0.9	11.9	0.9	8
Ecuador	31.0	-0.2	28.5	0.4	7
Guatemala	-6.0	0.5	24.2	2.2	7
Mexico	5.8	2.3	19.9	1.3	7
Paraguay	7.7	0.3	24.9	1.6	7
Peru	6.5	0.6	22.4	2.6	6
Brazil	7.8	0.7	8.4	1.3	6
Colombia	18.5	0.2	22.2	1.3	5
Chile	10.1	-0.6	18.4	0.9	5
Uruguay	0.0	-1.0	5.4	2.0	4

Fuente: Citigroup

Generación eléctrica aislada del shock petrolero gracias a la dependencia reducida de los combustibles fósiles

Participación en la energía eléctrica, por fuente

% del total

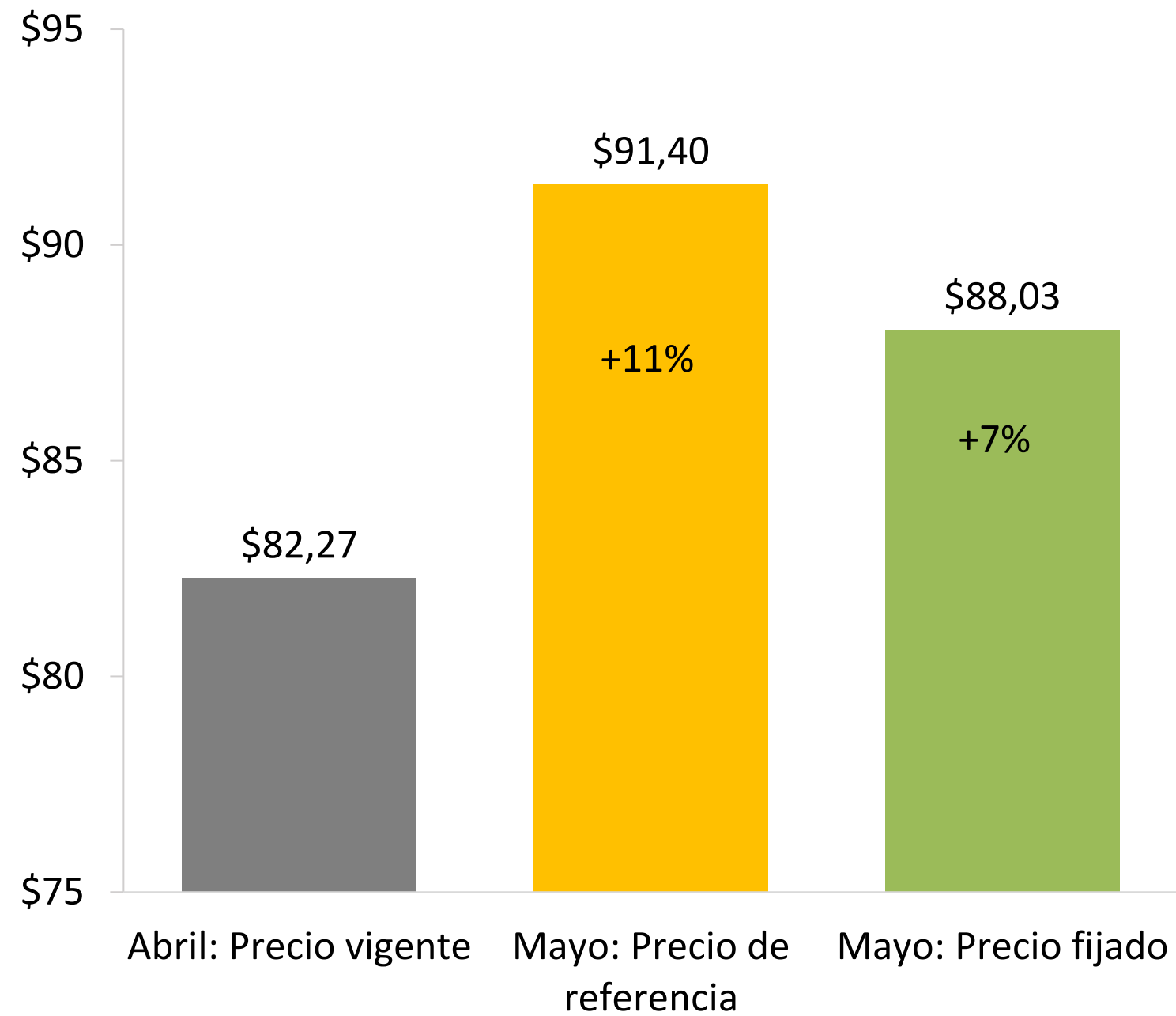


Fuente: MIEM

Criterios para fijación de precios de combustibles amortiguan el shock

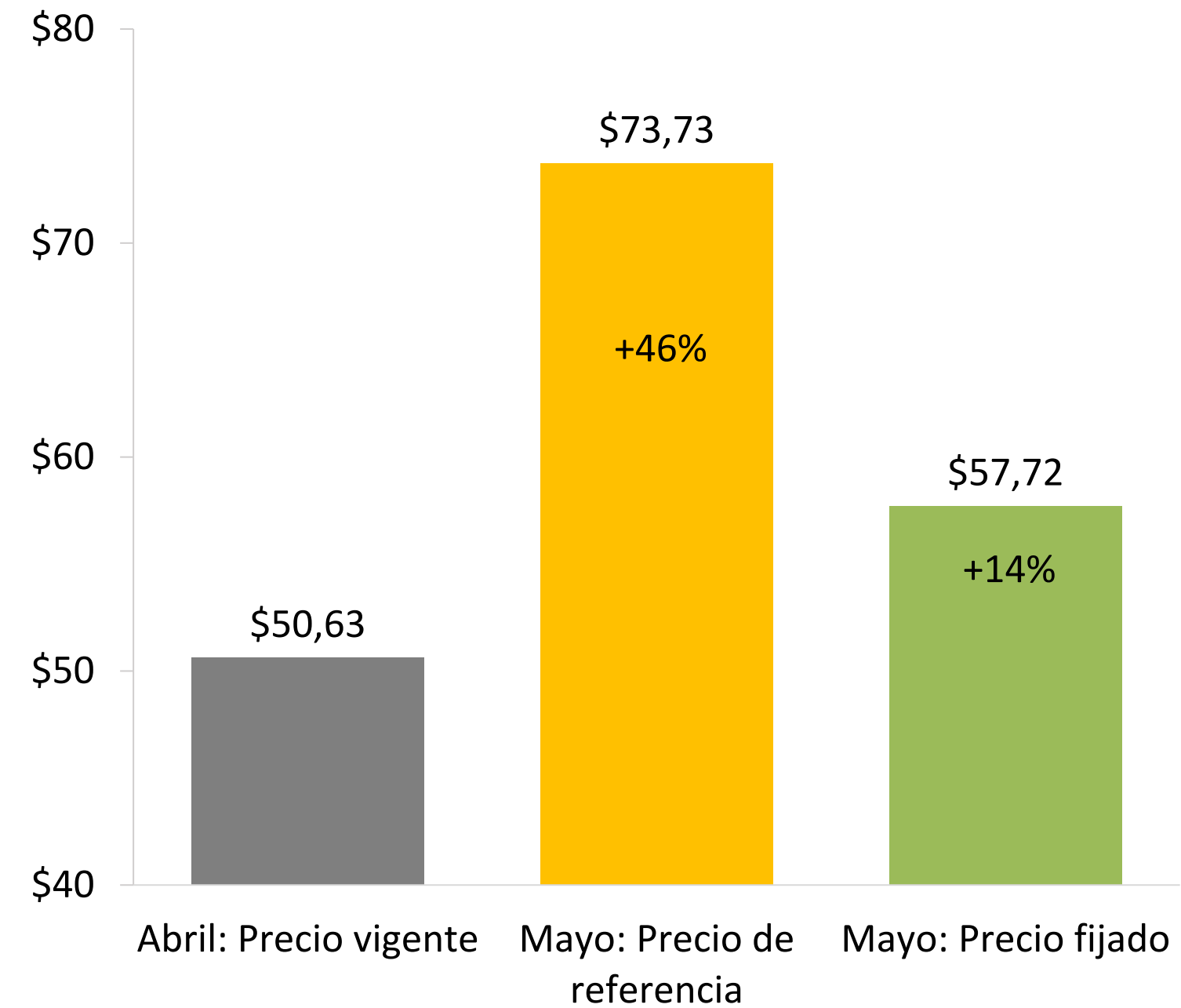
Nafta Súper 95

Precio de referencia y precio fijado (\$/l)



Gasol 50S

Precio de referencia y precio fijado (\$/l)

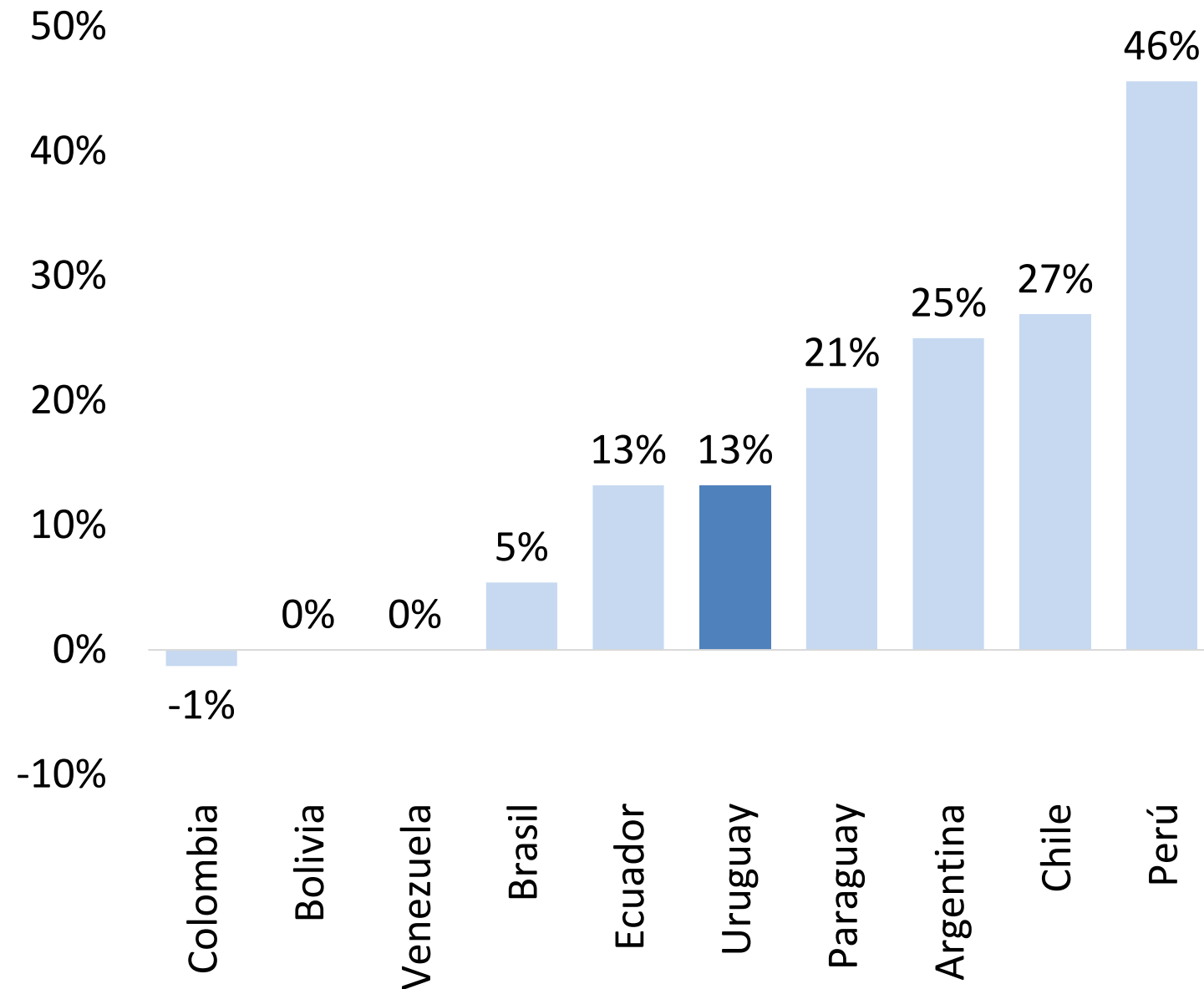


Fuente: MEF y MIEM

...lo que se tradujo en aumentos comparados moderados

Precio de la gasolina en dólares

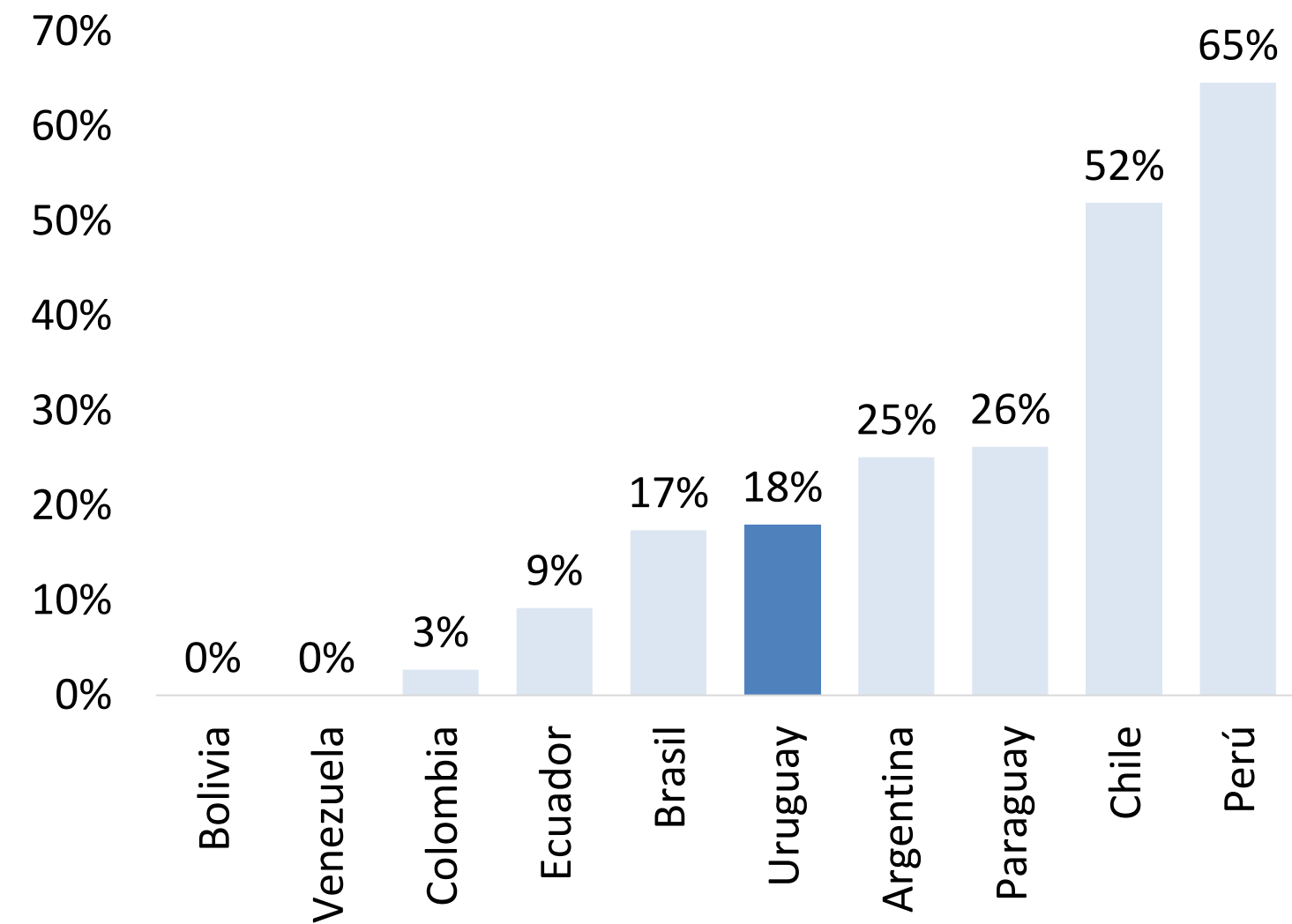
Variación últimos tres meses al 4/5/2026



Fuente: Global petrol prices

Precio del gasoil en dólares

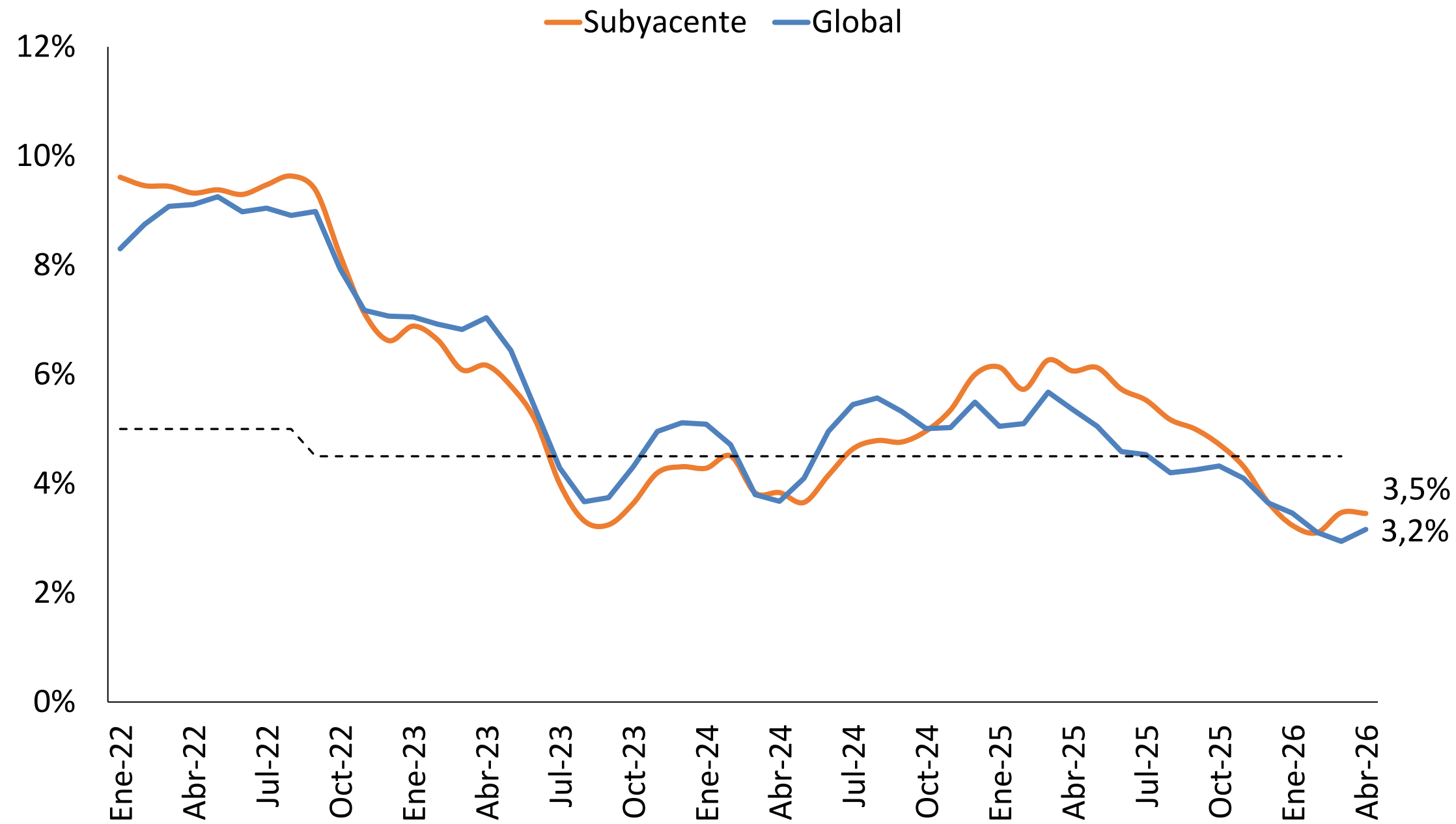
Variación últimos tres meses al 4/5/2026



Fuente: Global petrol prices

Inflación históricamente baja e inferior a la meta da margen de maniobra a la política económica

Inflación interanual por componentes

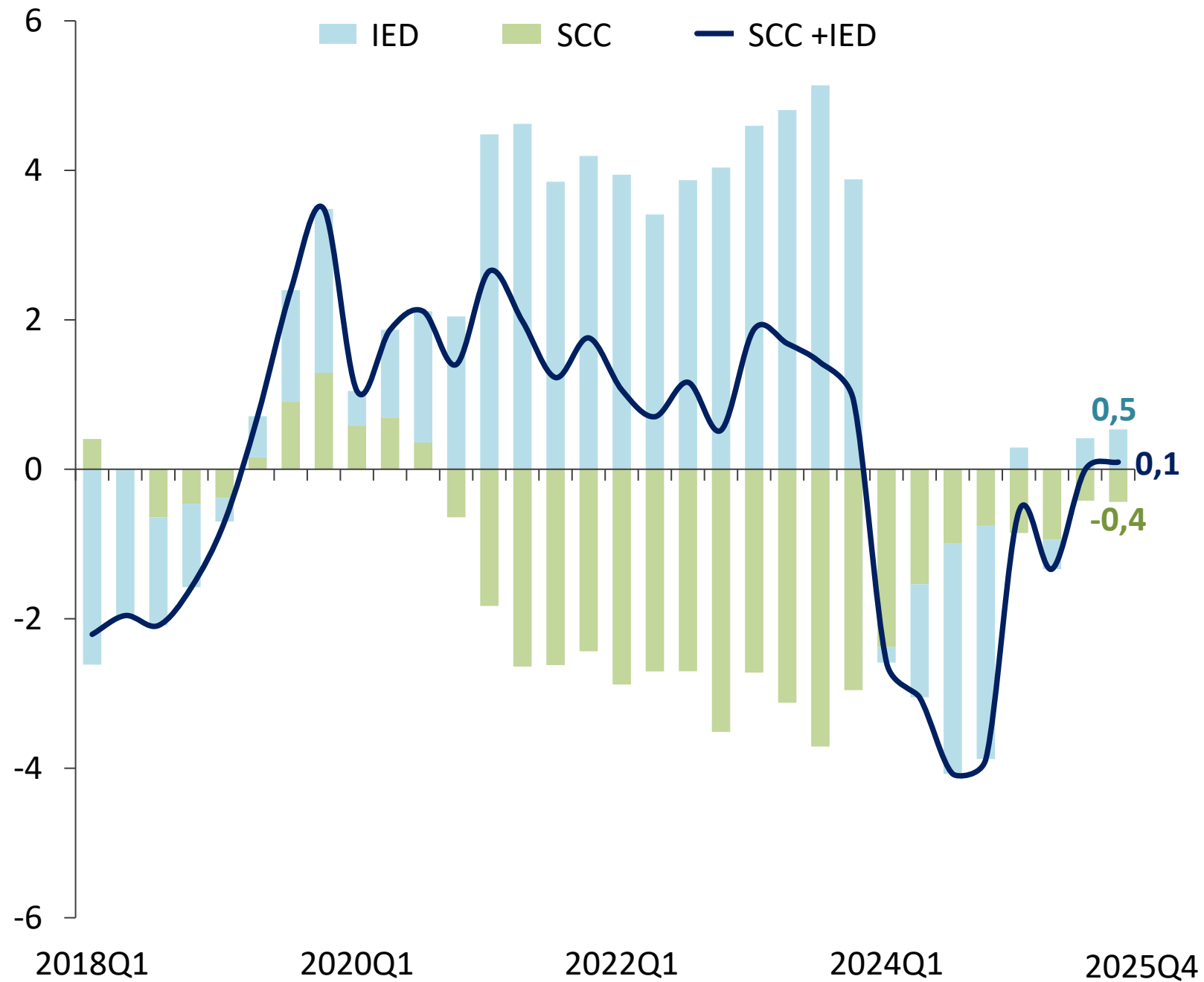


Fuente: MEF en base a datos del INE

Equilibrio externo y nivel de reservas internacionales apuntalan estabilidad

Cuenta corriente y flujos de IED

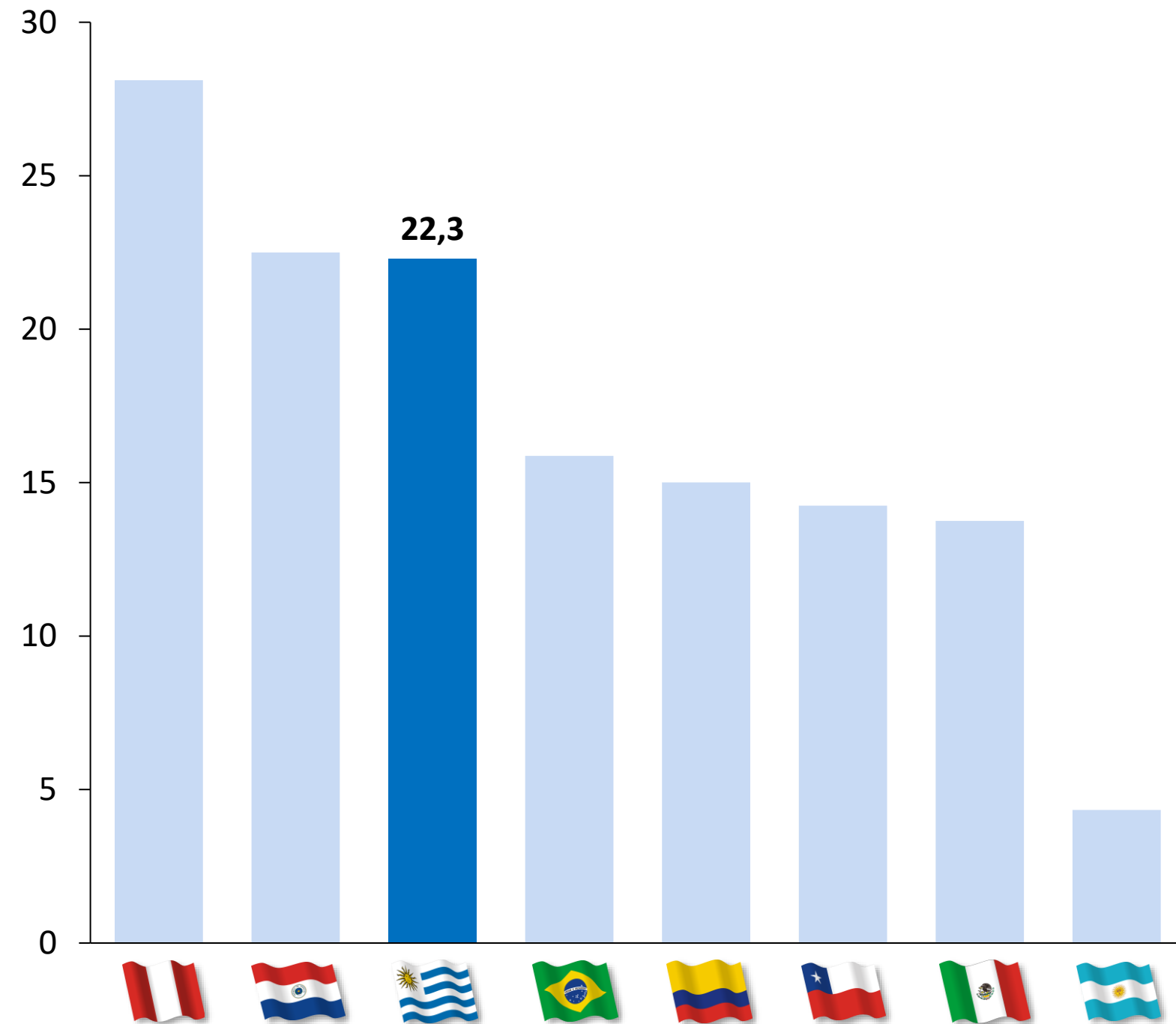
Año móvil, % del PIB



Fuente: BCU

Reservas internacionales

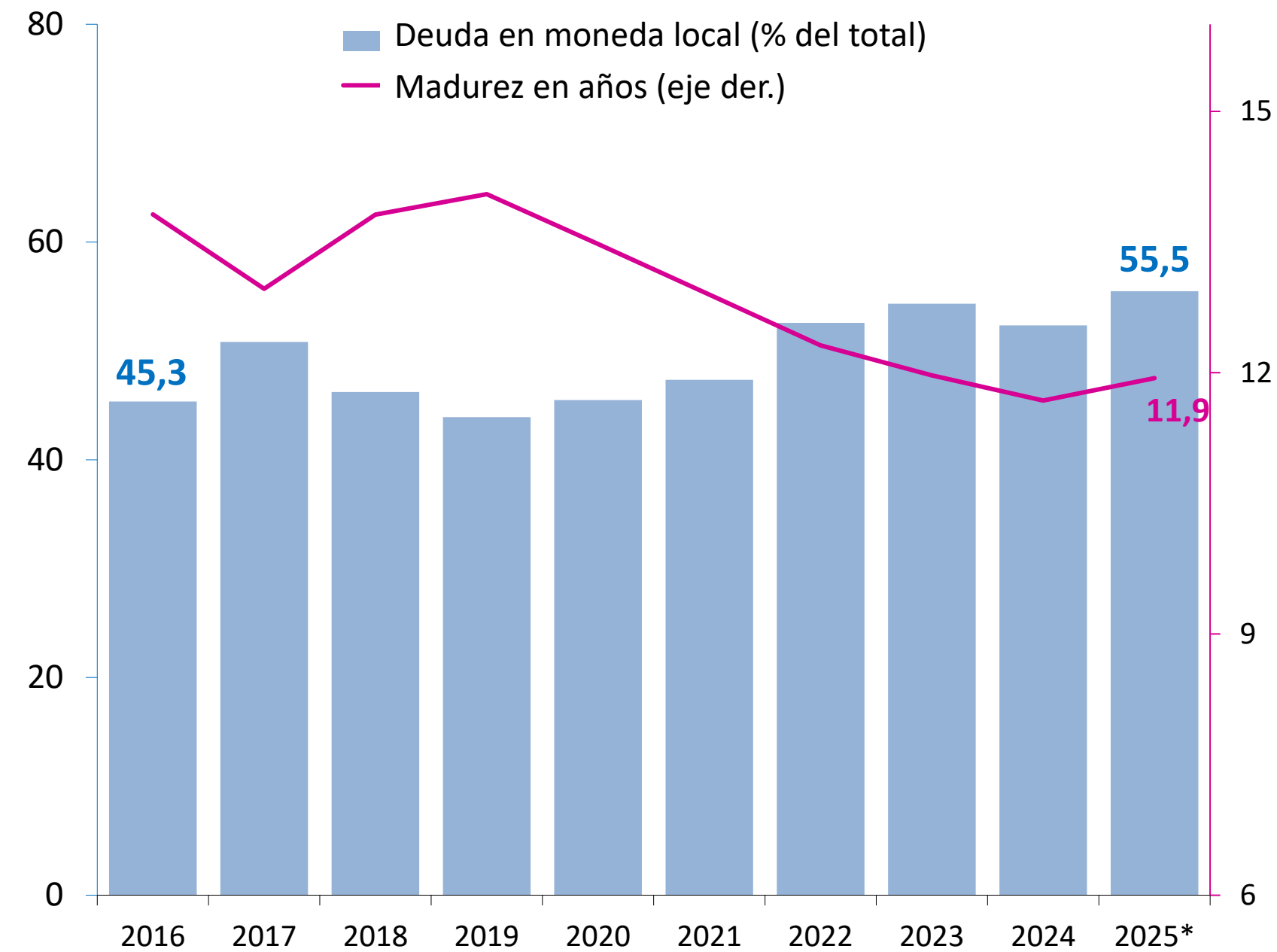
% del PIB, al final de 2025*



Fuente: FMI. (*) Datos de Argentina para 2024

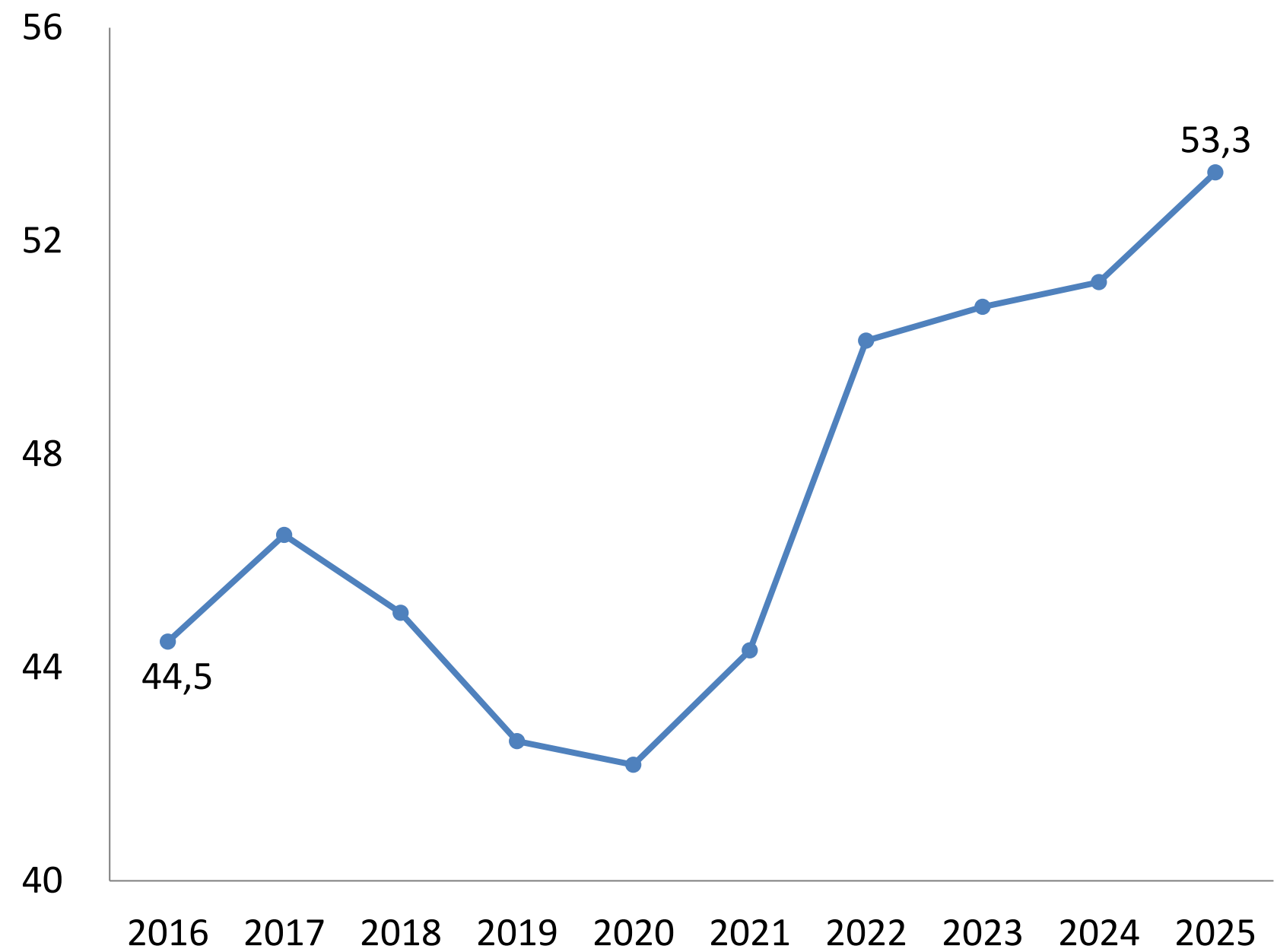
Perfil de la deuda pública reduce riesgos financieros

Deuda por moneda y madurez



Fuente: MEF

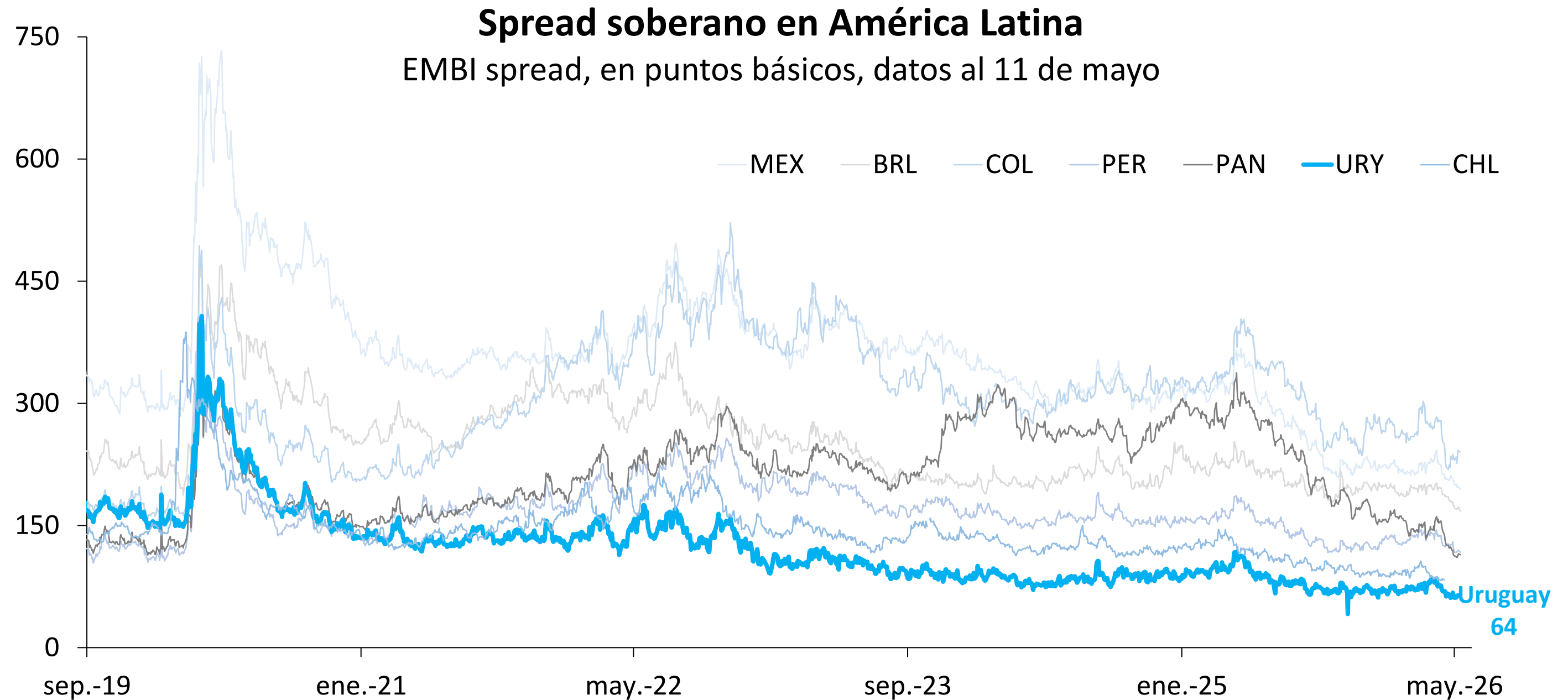
Deuda en poder de residentes % del total



Fuente: MEF

Prima de riesgo soberano sigue siendo la más baja de América Latina

» *Spreads se mantienen estables pese a la **turbulencia global** y a los **eventos idiosincráticos** de las últimas semanas.*



Fuente: Bloomberg



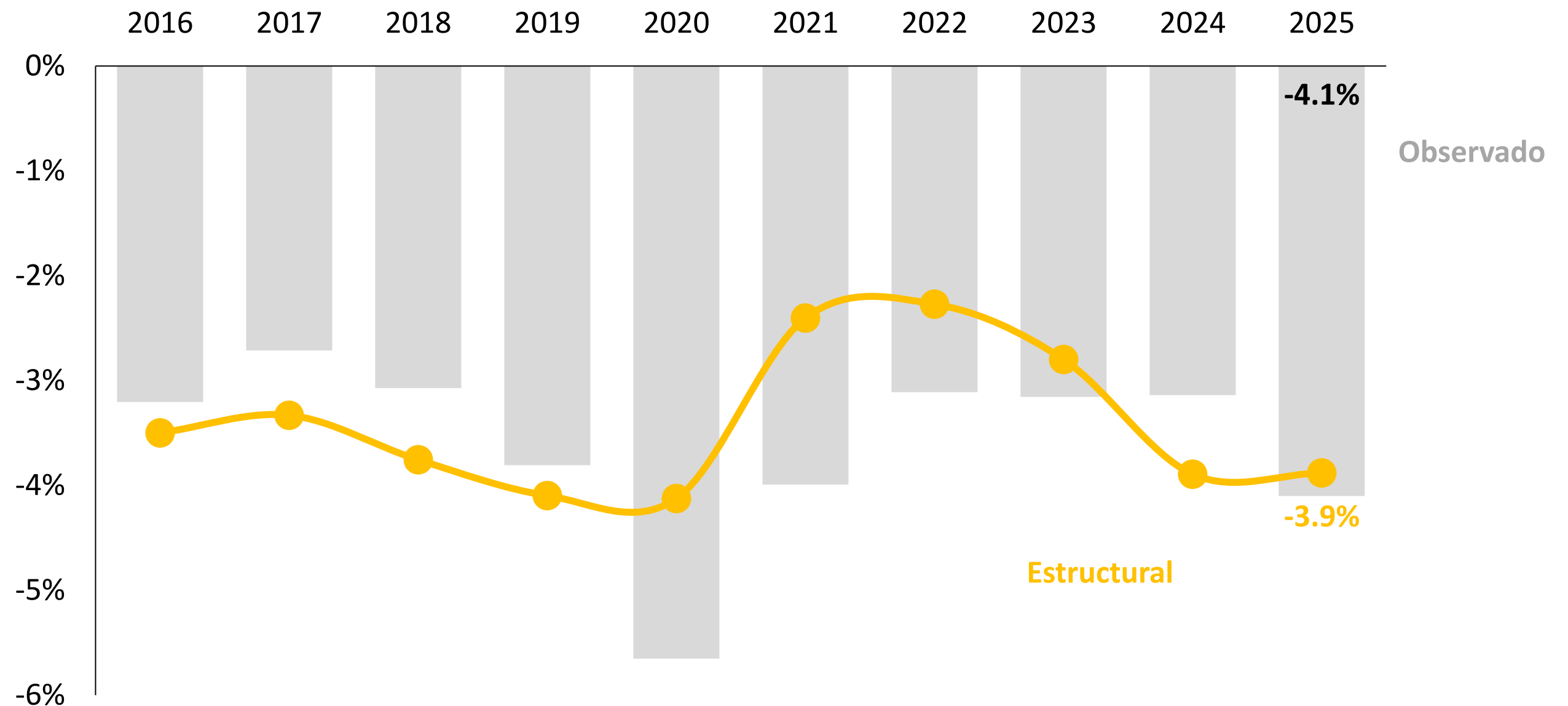
**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

Logros y desafíos de la política fiscal

Cumplimiento de metas en 2025 pese a menor recaudación: resultado fiscal

Resultado Fiscal del Gobierno Central y BPS

» Gracias a una **gestión proactiva del gasto público** para compensar la el desvío de la inflación y de los ingresos tributarios respecto de lo previsto en el presupuesto.



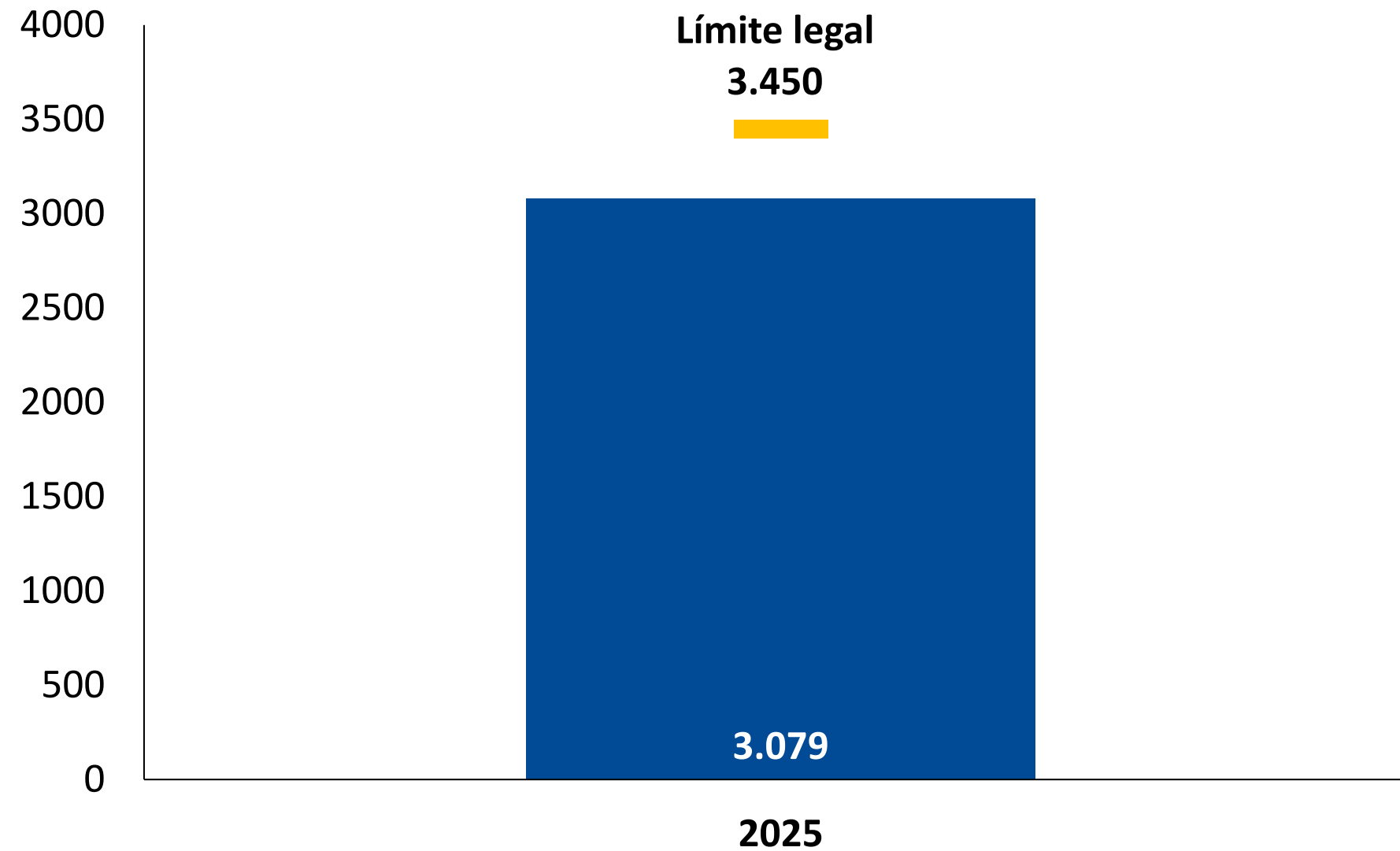
Fuente: MEF

Nota: Observado no incluye ingresos de Fideicomisos SS (Ley 19,590 y Ley No. 20,209) ni adelantos de pasividades BPS.

Cumplimiento de metas en 2025 pese a menor recaudación: endeudamiento neto

Endeudamiento neto

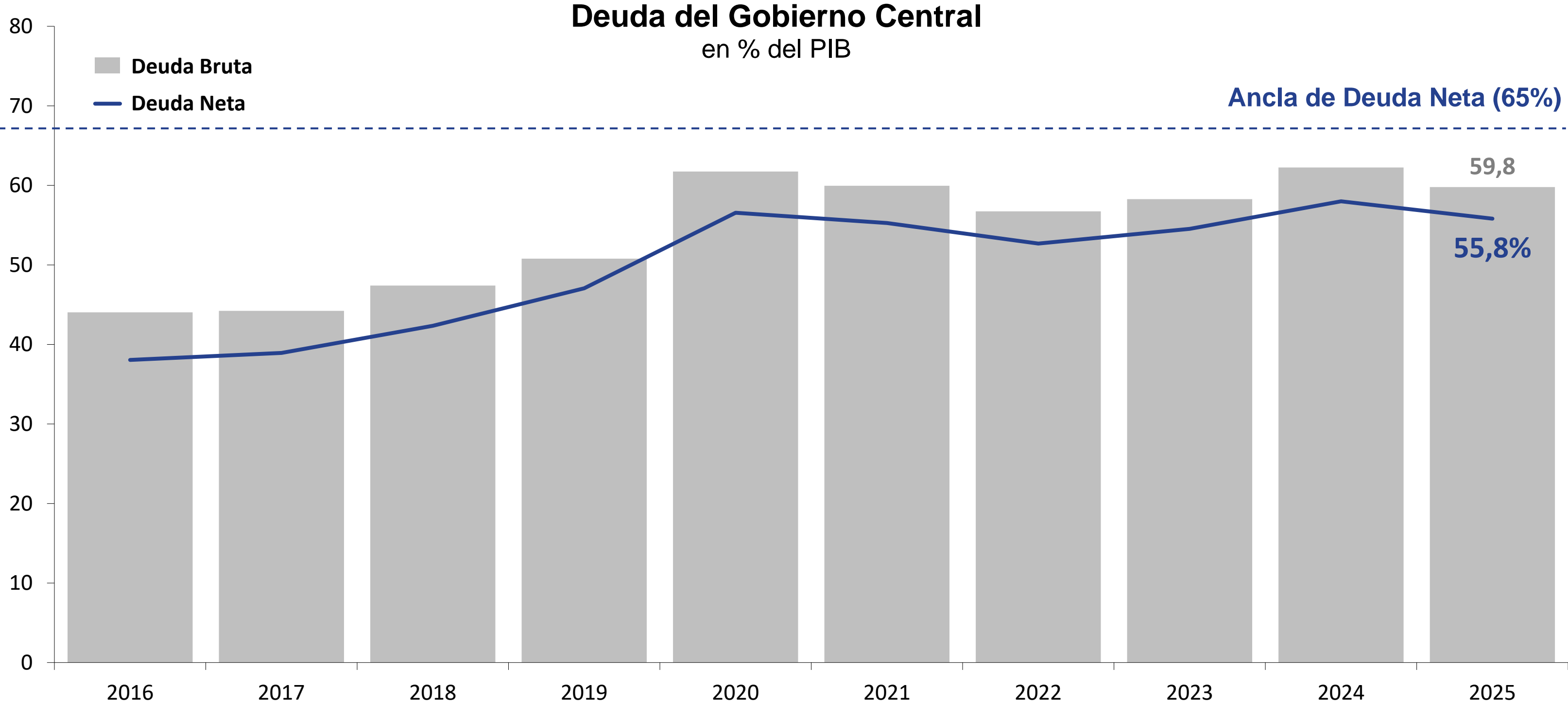
Millones de dólares



Fuente: MEF

» Sin recurrir a la cláusula de salvaguarda

Cumplimiento de metas en 2025 pese a menor recaudación: deuda neta



Fuente: MEF

» Deuda bajó respecto a 2024 y se consolidó por debajo del ancla



Metas fiscales para 2026 se mantienen

- ✓ No se prevén desvíos de metas estructurales si el shock es **transitorio y corto** debido a:
 - Recaudación de nuevos impuestos: **IRPF** por ganancias de capital de los activos en el exterior y nuevo régimen de envíos postales.
 - **Gestión activa del gasto** para compensar la menor recaudación en 2026 y el efecto sobre la base de 2025.
- ✓ Gasto en **infancia, adolescencia, personas en situación de calle y seguridad blindado.**

Diálogo Social: dos recomendaciones priorizadas

- Fortalecimiento y unificación del sistema de transferencias para atender a la **infancia**.
- Confirmación de la **edad de retiro en 65 años** y causal de **retiro anticipado** con incentivos para postergar el retiro.

Diálogo Social: transferencias para la infancia

Objetivos:

- Mejorar cobertura y reducir costos de gestión.
- Destinar más recursos para atender a la pobreza infantil.

Medidas:

- Unificar transferencias.
- Aumentar montos, refuerzo adicional y prioridad para embarazadas y primera infancia.
- Mejorar cobertura y focalización.

Implementación:

- Incorporación progresiva de cohortes por año.
- Costo estimado alineado con metas fiscales (2027 0,03% PIB).

Diálogo Social: retiro anticipado

Objetivos:

- **Confirmar edad normal de retiro** en 65 años.
- **Minimizar contingencias:**
 - Contemplar problemas asociados a cambios tecnológicos y empleabilidad en edades avanzadas.
 - Establecer mecanismo universal y no discrecional de acceso.
 - Fijar el mecanismo de indexación del suplemento solidario.
- **Garantizar sostenibilidad** del sistema previsional.

Medidas

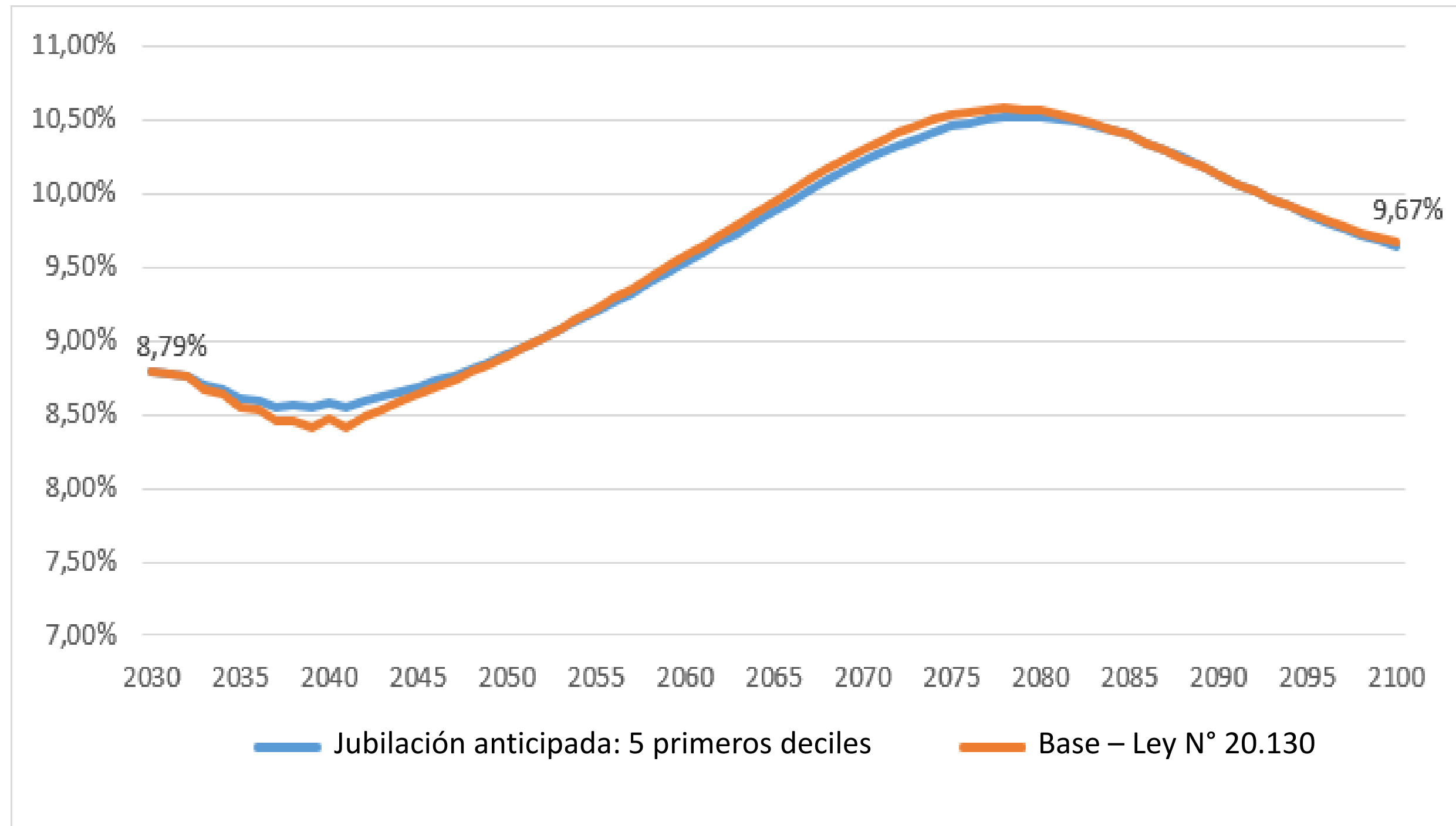
- Creación de causal de retiro anticipado desde los 60 años.
- Requisito: 30 años de servicio.
- Se incorporan incentivos para jubilarse a partir de los 65 años para toda la población.
- Para las personas de ingresos bajos se aseguran niveles de suficiencia de las prestaciones para retiros anticipados.

Costos preliminares y resultados esperados

- **Diseño no afecta la sostenibilidad financiera del sistema.**
- El retiro anticipado se prevé será utilizado por un número acotado de personas debido a que aproximadamente el 50% ya se jubila en la actualidad a partir de los 65 años o por otras causales (incapacidad).

Retiro anticipado: efectos de largo plazo

Egresos en jubilaciones y pensiones BPS en % del PIB



» Si bien en valor esperado el sendero fiscal no cambia, **la incertidumbre se acota** porque se reducen las contingencias.



**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

Agenda pro-crecimiento

Apertura comercial e inversión: la mayor integración de la historia

- **ACUERDO MERCOSUR– UE:**

- +1,9% PIB, +12% exportaciones, -2% en desempleo (Fuente BID).
- Estímulo para actividades con ventajas: **ganadería**.
- Desafíos: construir ventajas dinámicas (**quesos y vinos**).
- Oportunidad para aumento de la IED europea.

US\$ 16.800

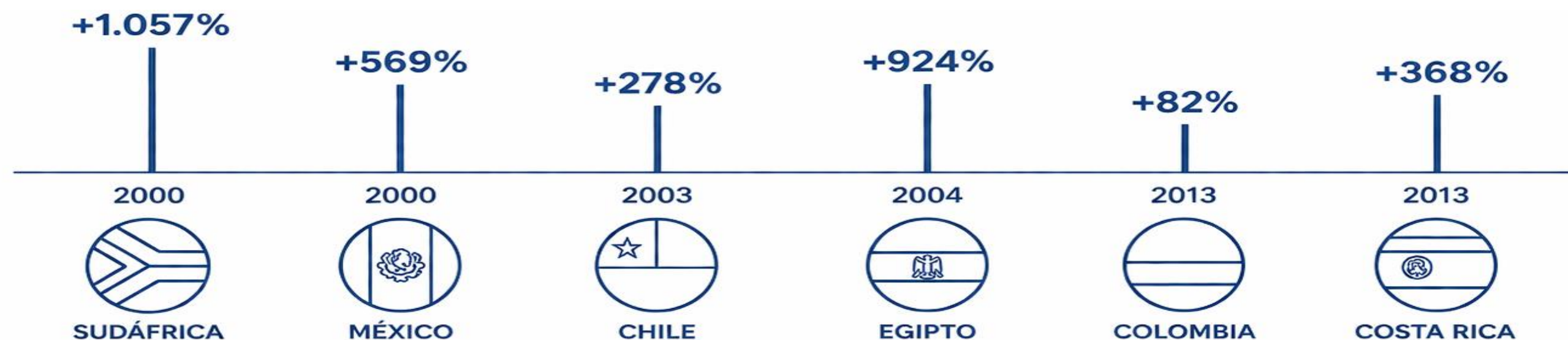
millones
stock de IED de
46% URUGUAY



La Unión Europea
es el principal origen de IED en
Uruguay

AUMENTO DEL STOCK DE INVERSIÓN EN 2023

(acuerdos similares de UE – otros países)



Proyecto de Ley de Competitividad e Innovación

Capítulo

Ejemplos

Agilización de trámites

Declaraciones juradas y silencio positivo; reconocimiento de certificaciones del exterior; registro único de apoderados; central única de balances de AIN; aceptación obligatoria del certificado notarial electrónico; Ventanilla Única Marítima; simplificación tributaria para PYMES.

Comercio exterior

Creación del autodespacho aduanero; revisión y racionalización de tasas al comercio exterior.

Competencia

Transformación de la Comisión en Servicio Descentralizado; separación de funciones investigativas y decisorias; fortalecimiento de capacidades investigativas; reglamentación del segundo registrante; mecanismos competitivos en compras públicas.

Innovación

Sandboxes regulatorios para Fintech; promover startups; actualización de la ley de fondos de inversión, fortalecimiento de instrumentos de apoyo y financiamiento.

Mejores prácticas basadas en estándares internacionales

OCDE: estudio sobre oportunidades de mejora para la regulación y los marcos de política.

FMI: Asistencia técnica para la gestión y la transparencia de las finanzas públicas:

- Estadísticas fiscales.
- Contabilidad patrimonial para el Gobierno Central.
- Ciclo presupuestario.

Agenda para el segundo semestre 2026

- **Infraestructura:** rutas, ferrocarril, puentes, transporte metropolitano, agua potable, riego e infraestructura social.
- **Puertos:** foco en competitividad y eficiencia mediante modernización regulatoria, digitalización de la gestión, revisión criterios de tarificación e inversiones estratégicas (dragado e hidrovía).
- **Riego:** impulso de proyectos multiprediales y nuevas inversiones privadas para fortalecer adaptación climática, estabilidad productiva y crecimiento del agro.
- **Energía:** consolidar oportunidades de inversión en generación de energía limpia y centros de datos.
- **Sistema financiero:** incentivar el crédito bancario en moneda local a menores tasas (menor inflación), avanzar en la desdolarización, promover la competencia y desarrollar el mercado de valores.



**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

Síntesis y conclusiones

Claves y desafíos de la agenda económica

- **Shock externo:** Fortalezas construidas permiten gestionarlo.
- **Desafío fiscal:** Evitar desvíos de las metas.
- **Diálogo Social:**
 - Infancia priorizada.
 - Libertad para elegir retirarse antes de los 65 años.
 - Sostenibilidad fiscal.
- **Competitividad y costo de vida:** Reformas microeconómicas.
- **Inversión:** Revisión de costos energéticos y logísticos.
- **Inserción externa:** Pragmatismo comercial y defensa del multilateralismo.



**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

Muchas gracias