



#RadiografíaDelSectorPúblico

Febrero 2023

Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los contenidos de esta presentación, ni siquiera ante la eventualidad de un error de transcripción de información estadística divulgada por terceras partes. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin autorización escrita de EXANTE.

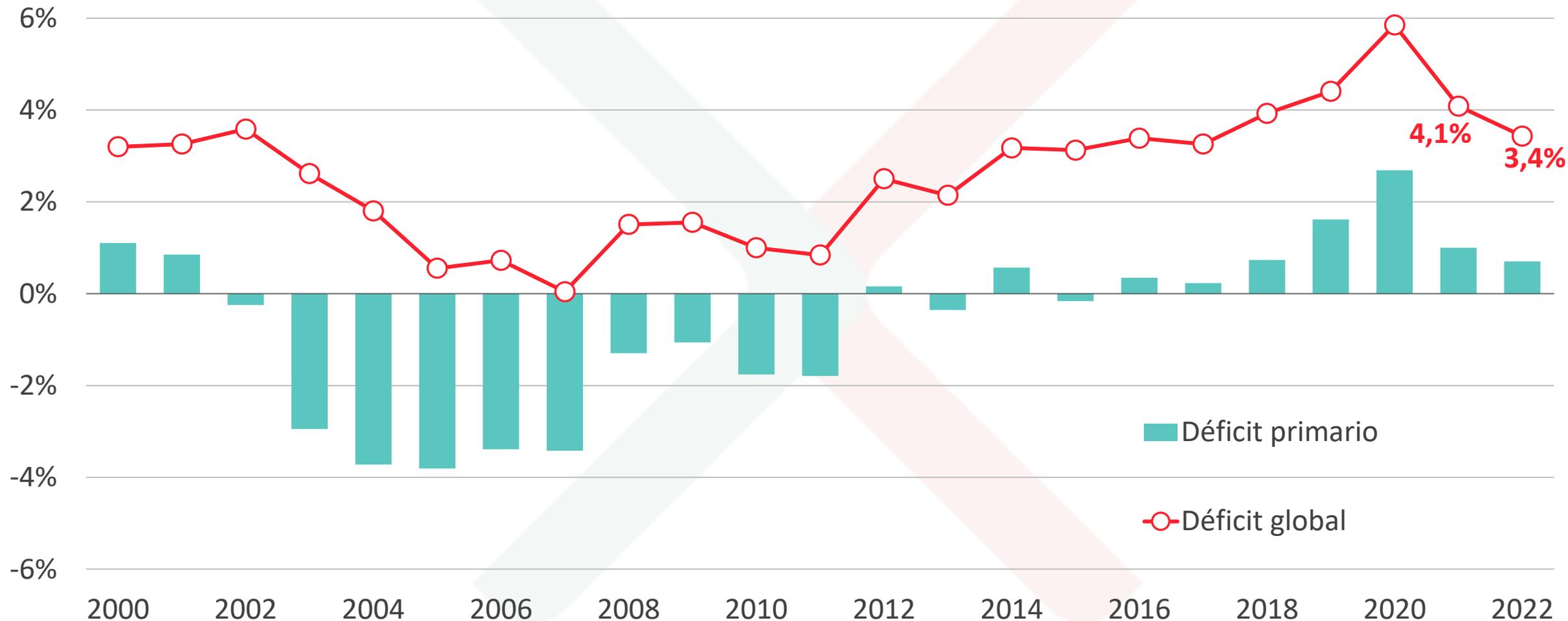


El déficit fiscal global (sin efecto cincuentones) cerró el año pasado en 3,4% del PIB. Se trata del nivel más bajo desde 2017 y supuso una mejora de 0,7% del PIB desde el registro de 2021 (menor incidencia de intereses y menor déficit primario).

#RadiografíaDelSectorPúblico

Déficit fiscal del sector público

En % del PIB. Excluye "efecto cincuentones".

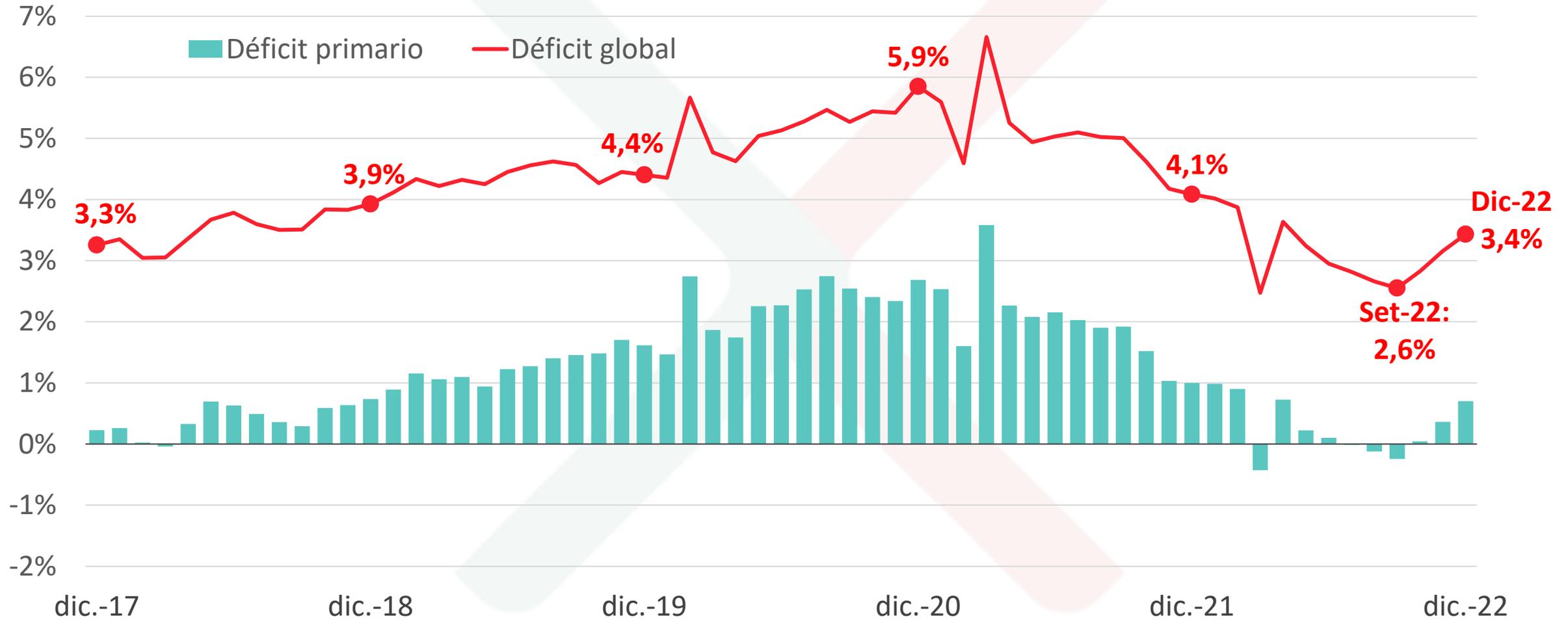


Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

De todos modos, la mayor parte del ajuste se vio en el inicio del año. De hecho, en el último trimestre hubo un deterioro cercano a 1% del PIB.
#RadiografíaDelSectorPúblico

Déficit fiscal del sector público – Datos mensuales en años móviles

En % del PIB. Excluye "efecto cincuentones".

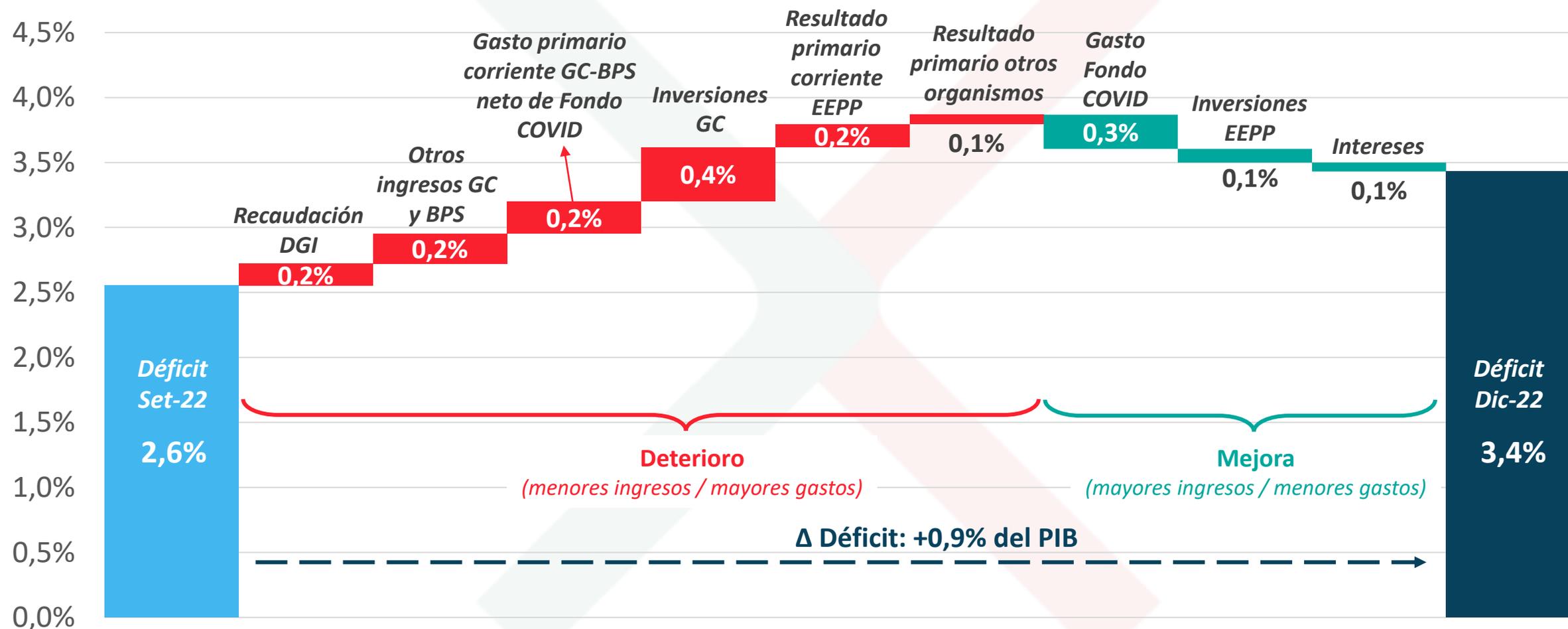


Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

Entre setiembre y diciembre, el MEF reportó una caída relevante de los ingresos de la Administración Central en % del PIB, un aumento de las inversiones y un aflojamiento del resultado primario corriente de las EEPP.
#RadiografíaDelSectorPúblico

Variación del déficit fiscal - Diciembre 2022 vs. Setiembre 2022

En % del PIB. Excluye "efecto cincuentones".



Nota: Para setiembre se utilizan los datos fiscales y de PIB efectivos, que pueden diferir ligeramente de las cifras presentadas oportunamente por el MEF. Para diciembre se emplean las cifras en % del PIB informadas por el MEF la semana pasada, más allá de que las proyecciones de PIB de EXANTE podrían dar lugar a guarismos diferentes.

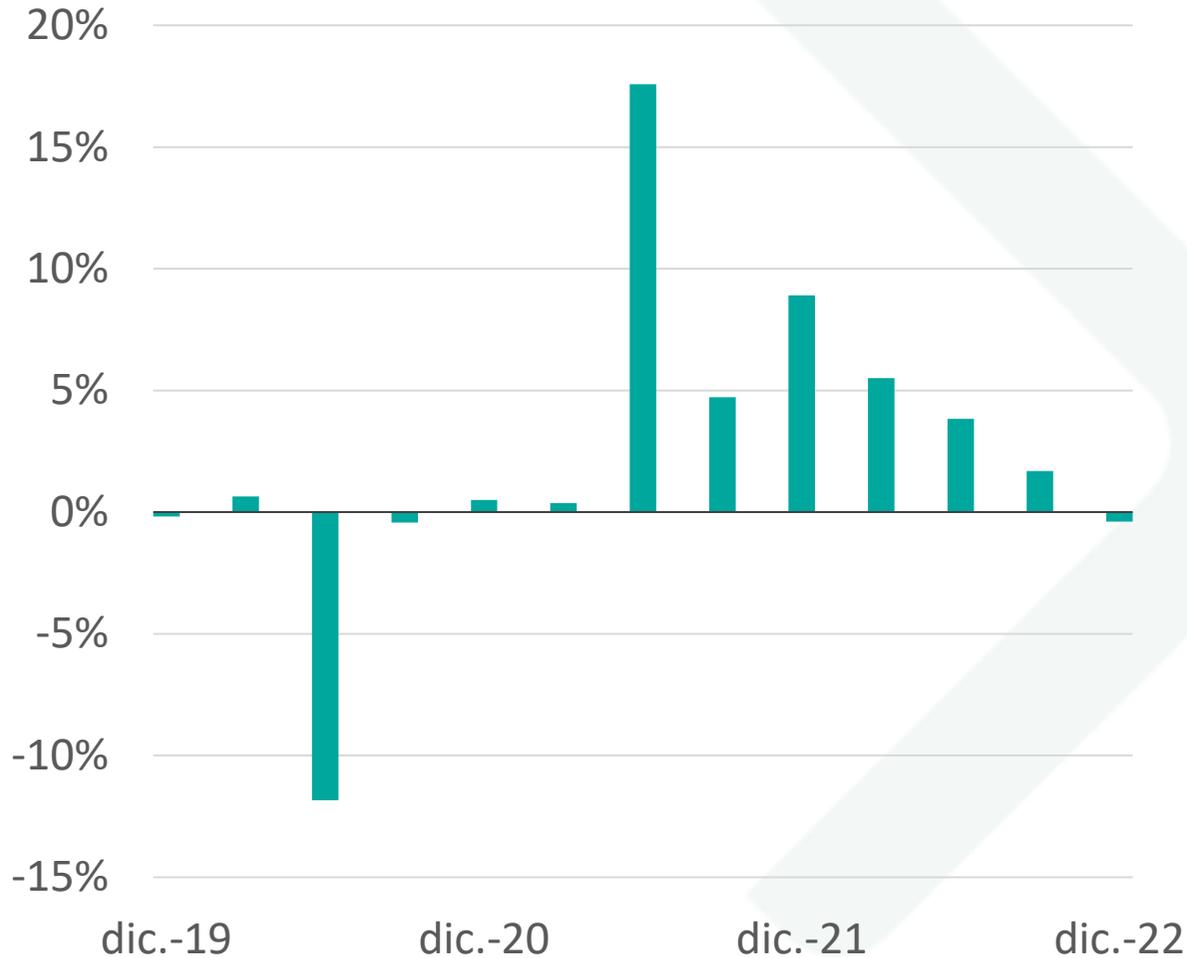
Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

En términos reales, se destaca que en el cuarto trimestre se frenó el crecimiento de la recaudación de la DGI y que hubo incrementos de varias partidas de gasto (incluso considerando el cese de algunos gastos relacionados a la pandemia).

#RadiografíaDelSectorPúblico

Recaudación neta de DGI

Variación interanual real. Datos trimestrales.



Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

Gasto primario del Gobierno Central y el BPS

Variación interanual real - Oct-Dic 2022

	Total	Excluyendo Fondo COVID
Salarios	-0,4%	-0,4%
Gastos no personales	7,7%	35,4%
Pasividades	-3,4%	-3,4%
Transferencias	9,9%	13,0%
Inversiones	132,2%	132,2%
Total	9,0%	13,3%

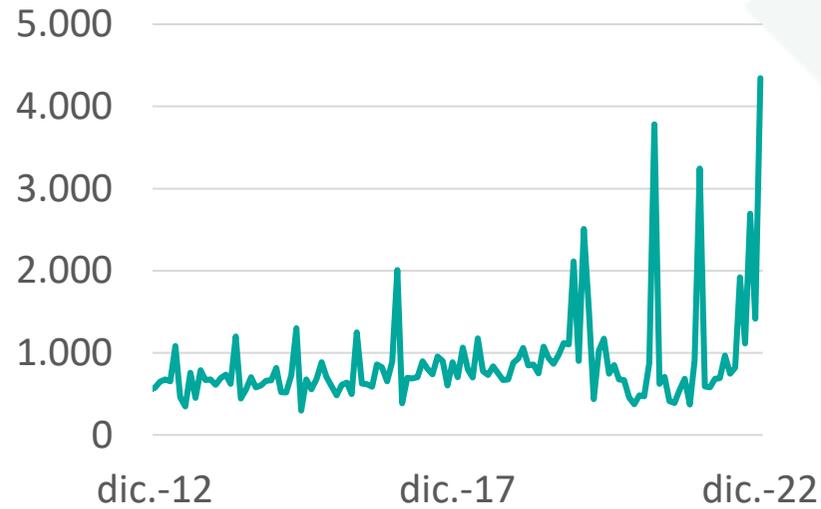
El aumento de la inversión en el último tramo del año fue fuerte y generalizado a nivel de reparticiones.
#RadiografíaDelSectorPúblico

Inversiones de la Administración Central

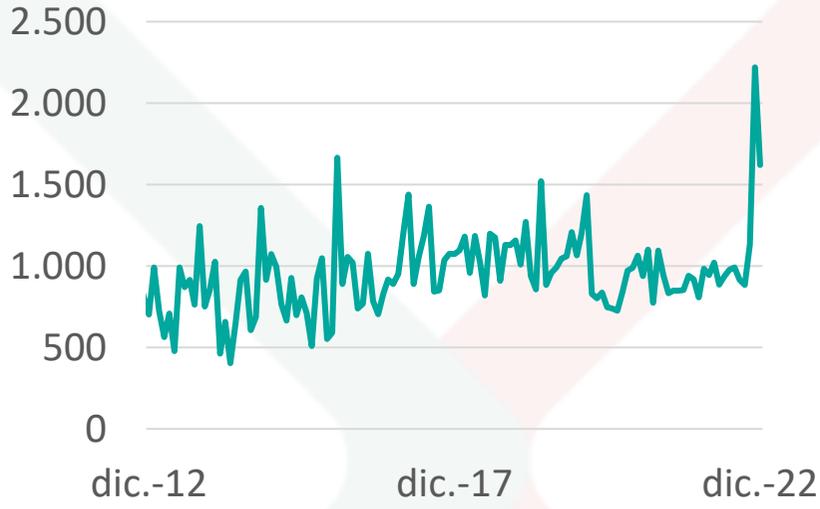
En millones de pesos constantes de Dic-22

— Escalas no comparables —

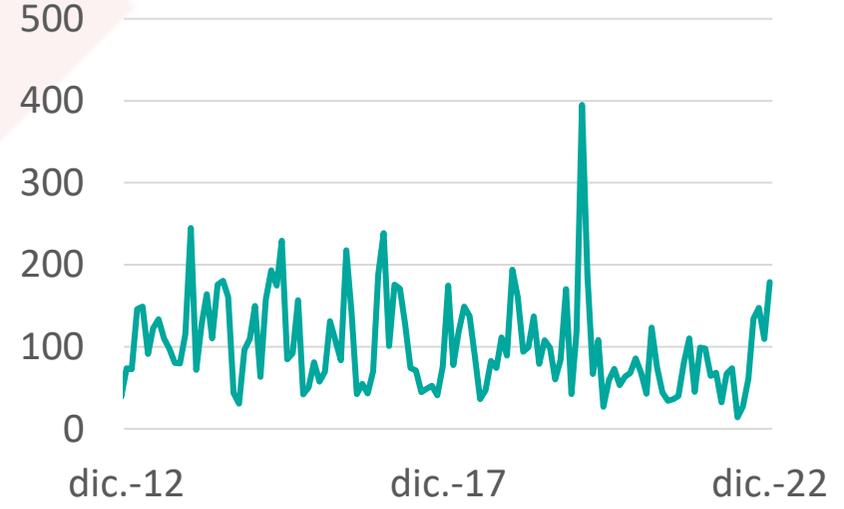
MTOP



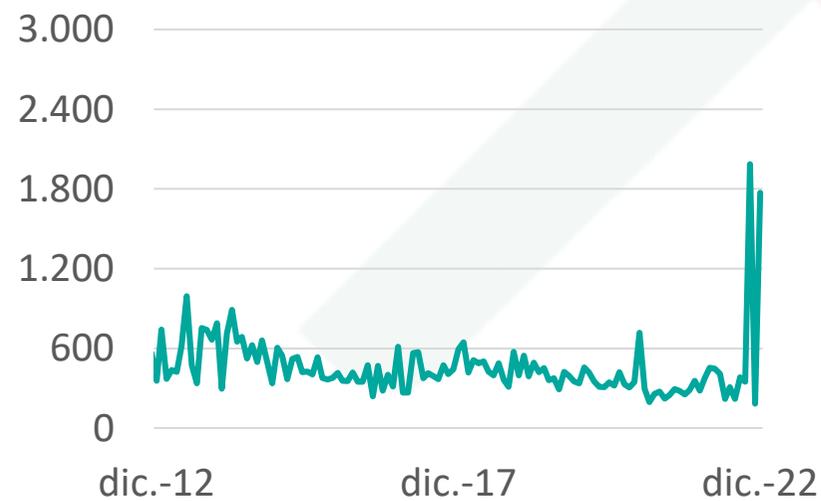
MVOTMA



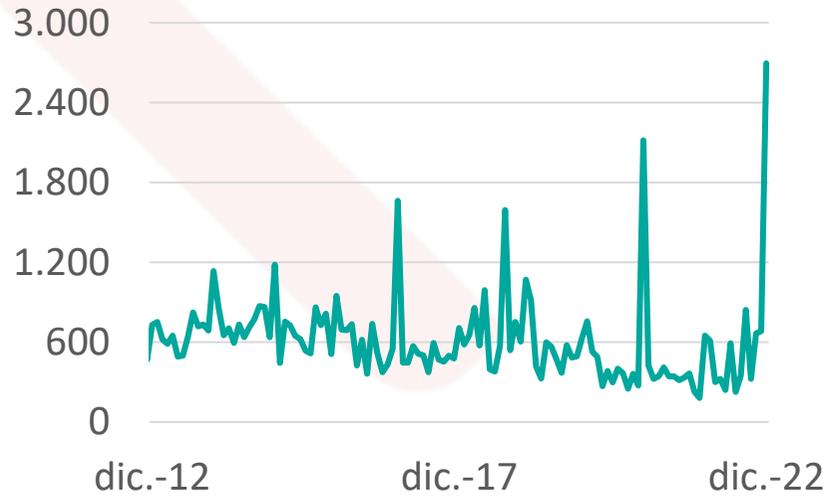
Presidencia



Organismos docentes



Resto



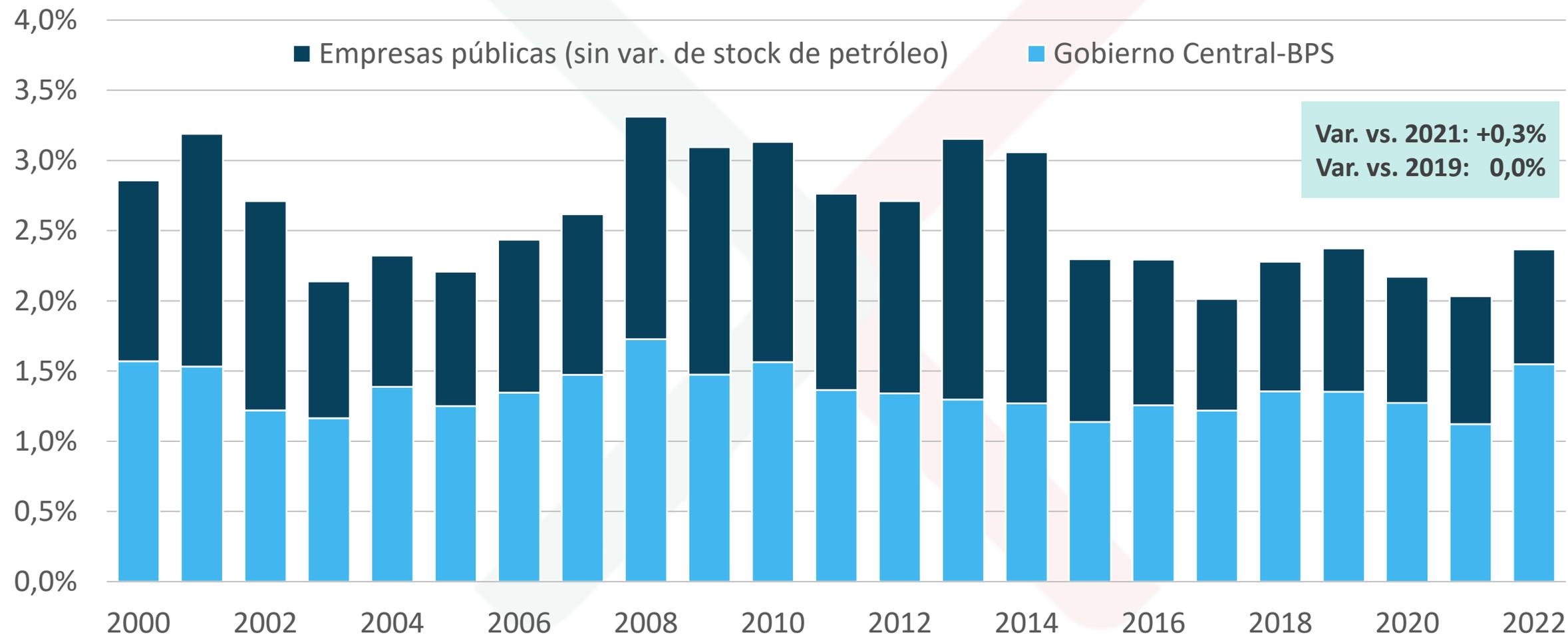
Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

De todos modos, el incremento de la inversión se dio desde niveles muy bajos en una perspectiva histórica, ya que había sido una palanca importante de ajuste en años previos.

#RadiografíaDelSectorPúblico

Inversiones del sector público

En % del PIB



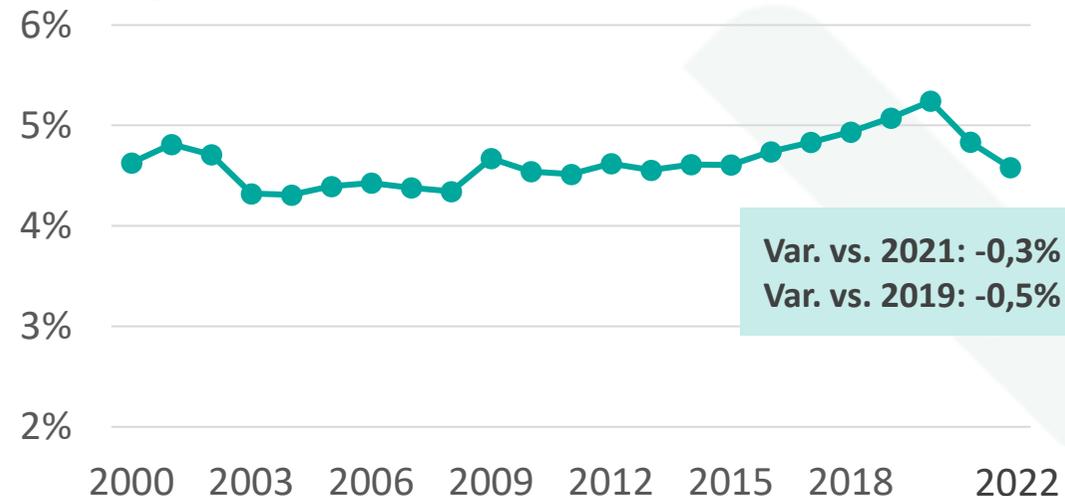
Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

Del mismo modo, los demás
gastos en % del PIB preservan
una corrección relevante
respecto a los niveles
pre-pandemia.

#RadiografíaDelSectorPúblico

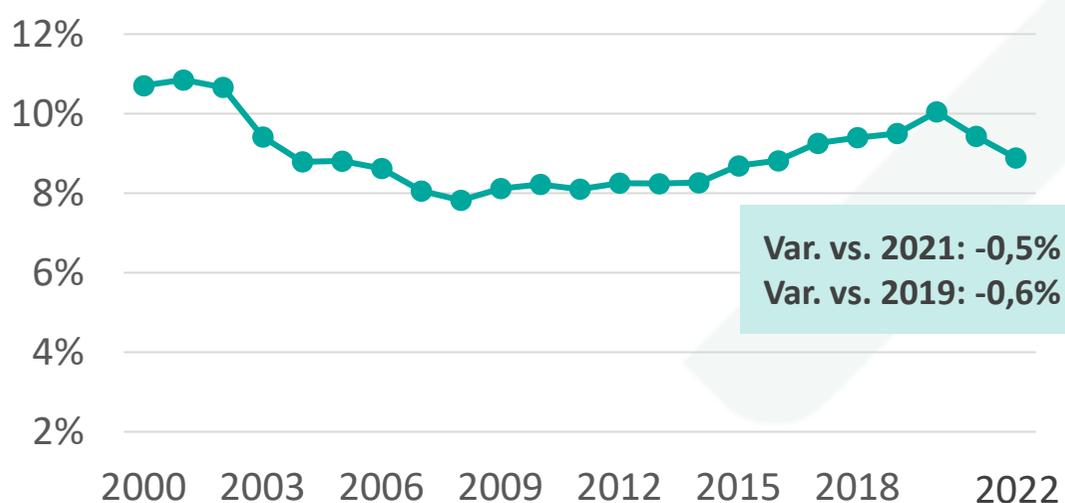
Remuneraciones

En % del PIB



Pasividades

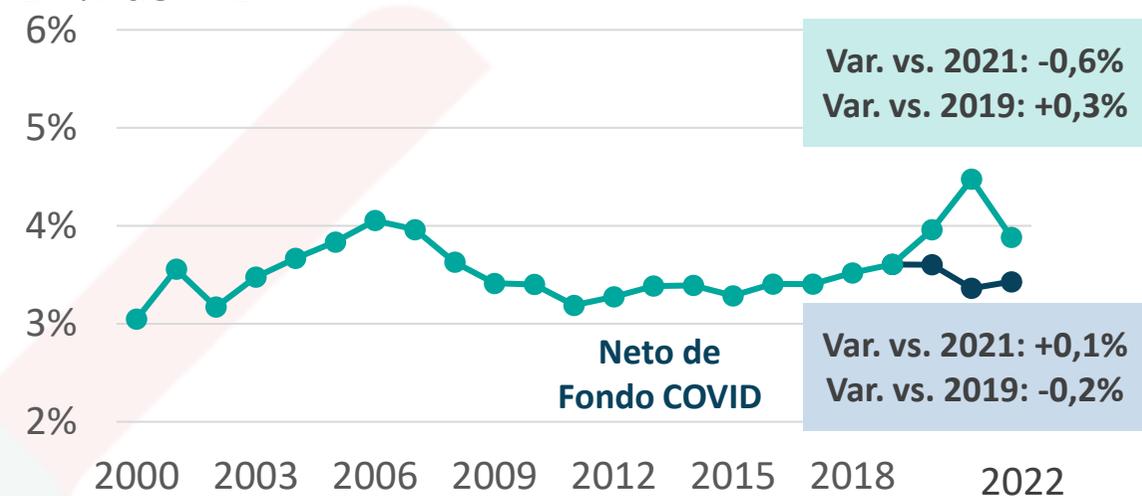
En % del PIB



Gastos no personales

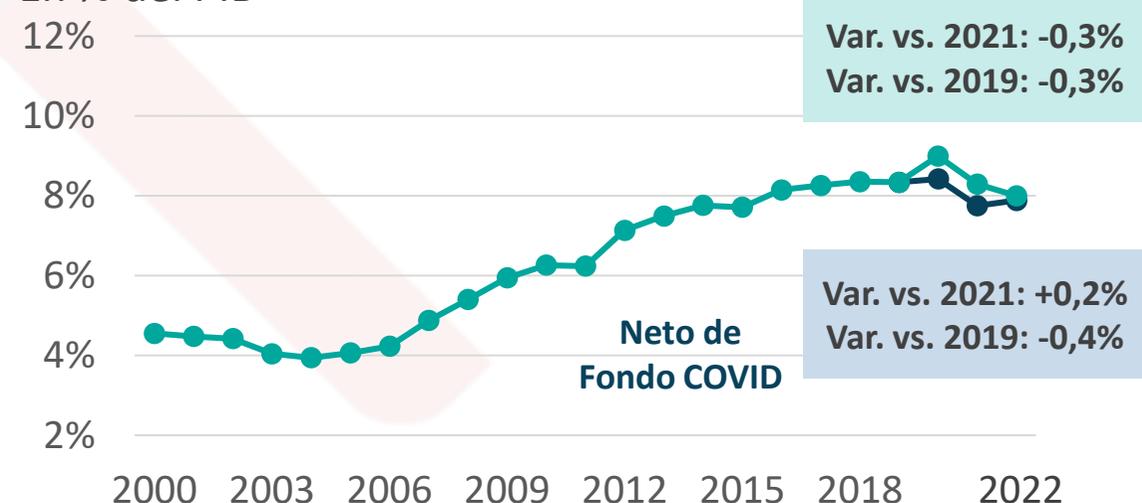
— Escalas no comparables —

En % del PIB



Transferencias

En % del PIB

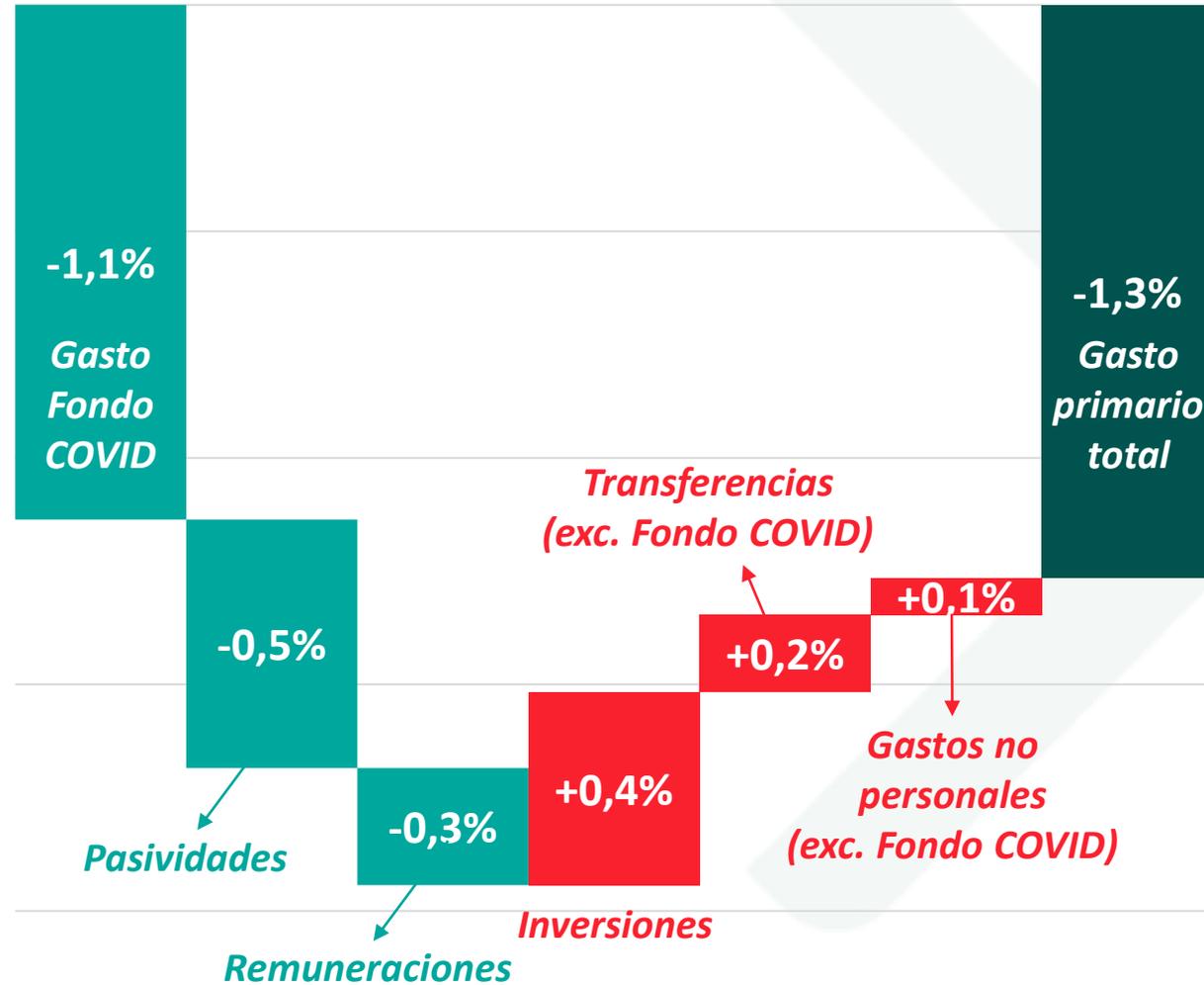


Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

Mirando 2022 en su conjunto, la reducción de gastos en relación al PIB de la Administración Central fue el principal determinante del mejor resultado primario. La no repetición de gastos asociados a la pandemia fue clave (~1% del PIB).
#RadiografíaDelSectorPúblico

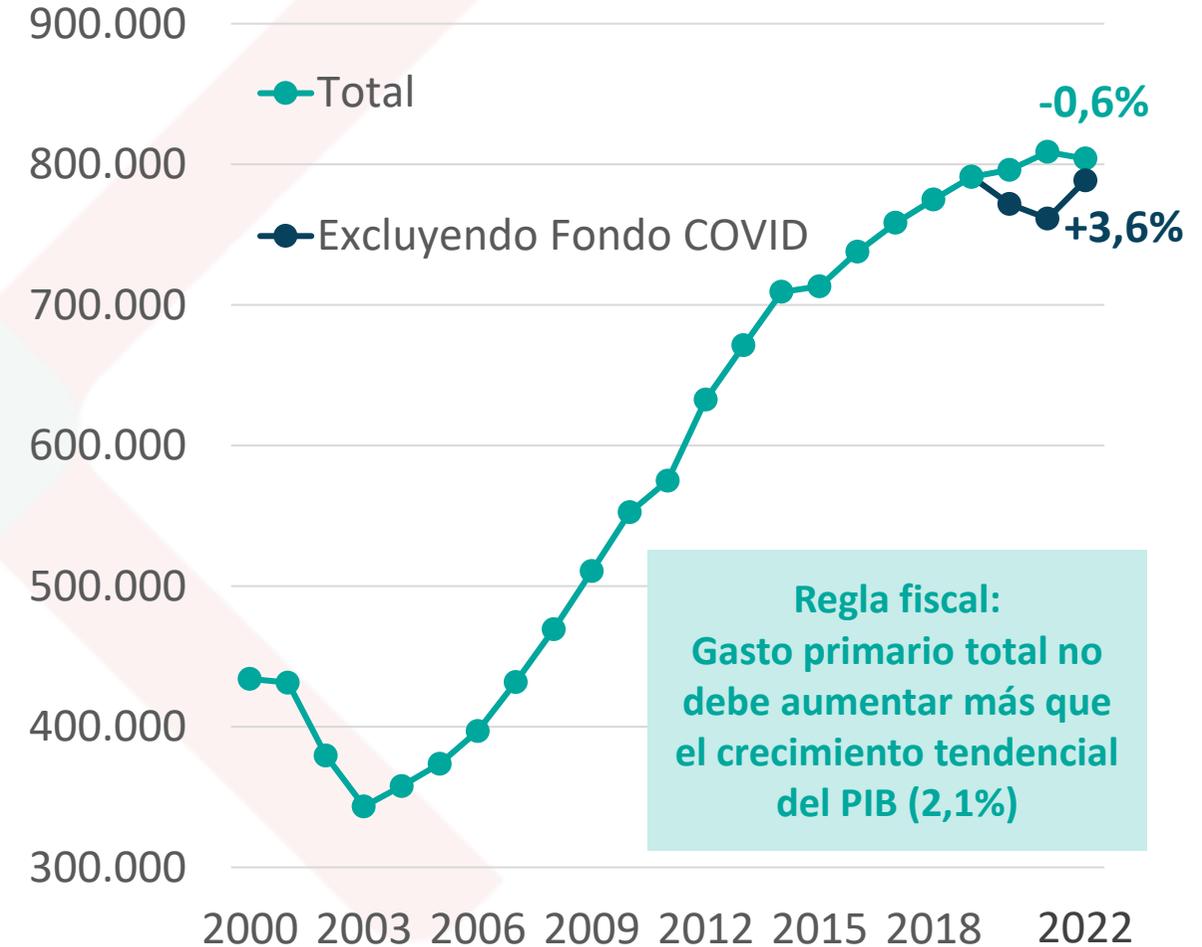
Var. Gasto primario del Gob. Central y BPS

En % del PIB. Var. 2022 vs. 2021.



Gasto primario del Gob. Central y BPS

En millones de pesos constantes de Dic-22

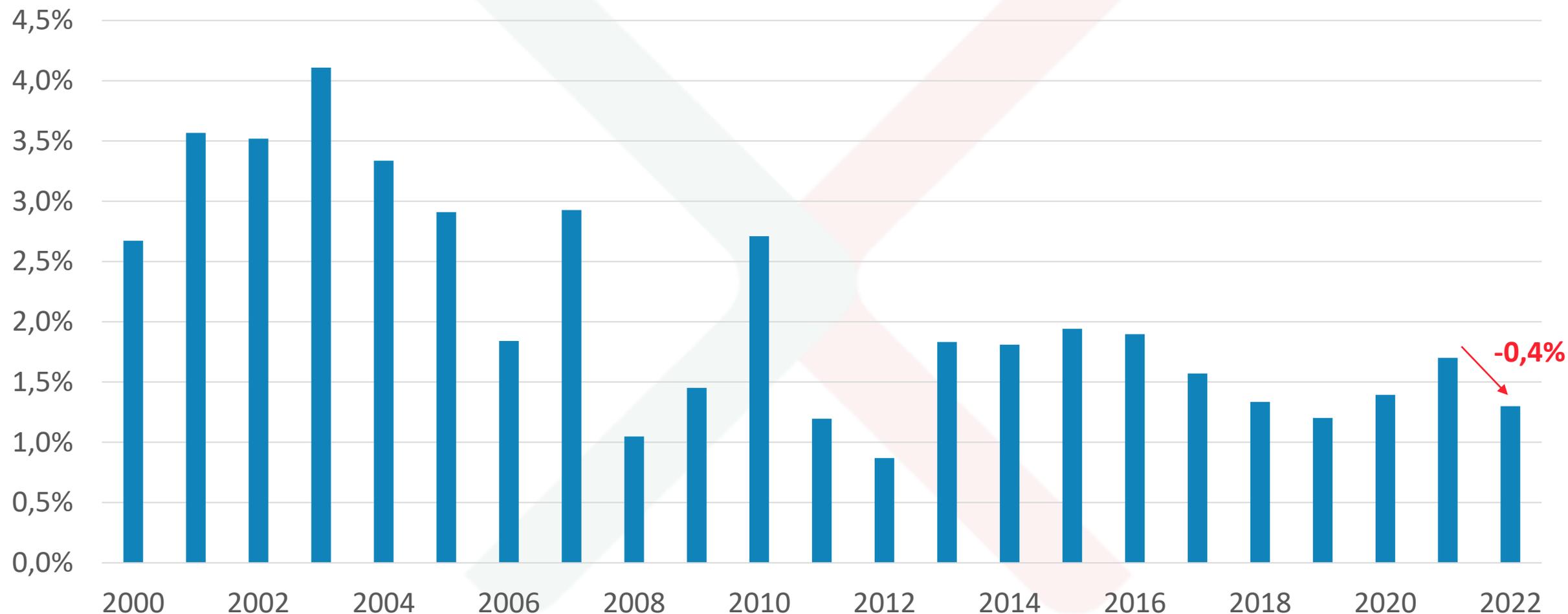


Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

En cambio, la contribución de las empresas públicas fue menor a la del año pasado por ~ 0,4% del PIB.
#RadiografíaDelSectorPúblico

Resultado primario corriente de Empresas Públicas

En % del PIB. Ajustado por distribución de dividendos al Gob. Central*.



*En la contabilidad fiscal la distribución de dividendos se incluye como egreso de las empresas públicas e ingreso del Gobierno Central. A efectos de este gráfico se computan estos dividendos como resultado de las empresas públicas.

Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

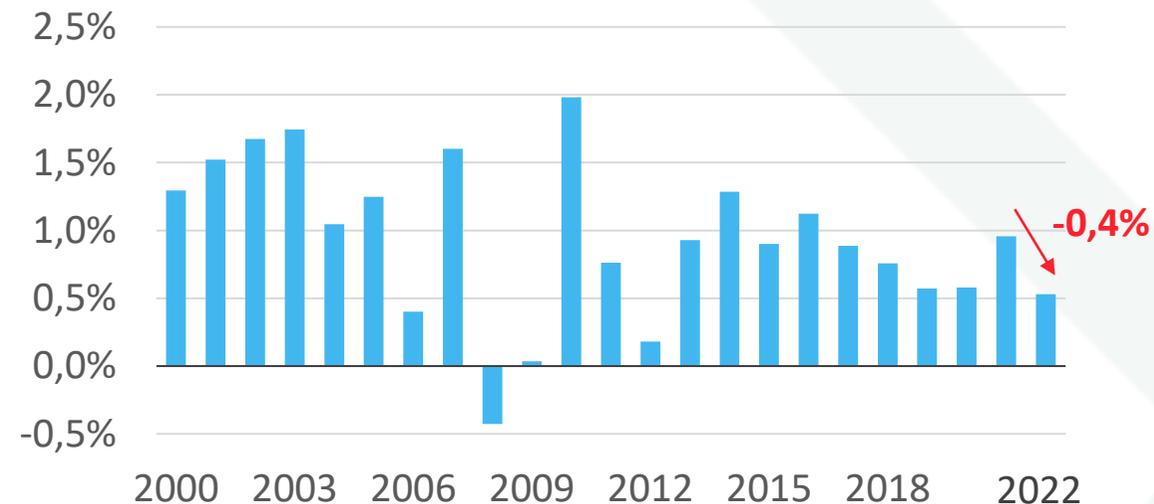
La menor contribución de las EEPP obedeció esencialmente a la caída del resultado de UTE, que en 2021 había estado incidido por ganancias extraordinarias derivadas de la exportación de energía.
#RadiografíaDelSectorPúblico

Apertura del resultado primario corriente de Empresas Públicas

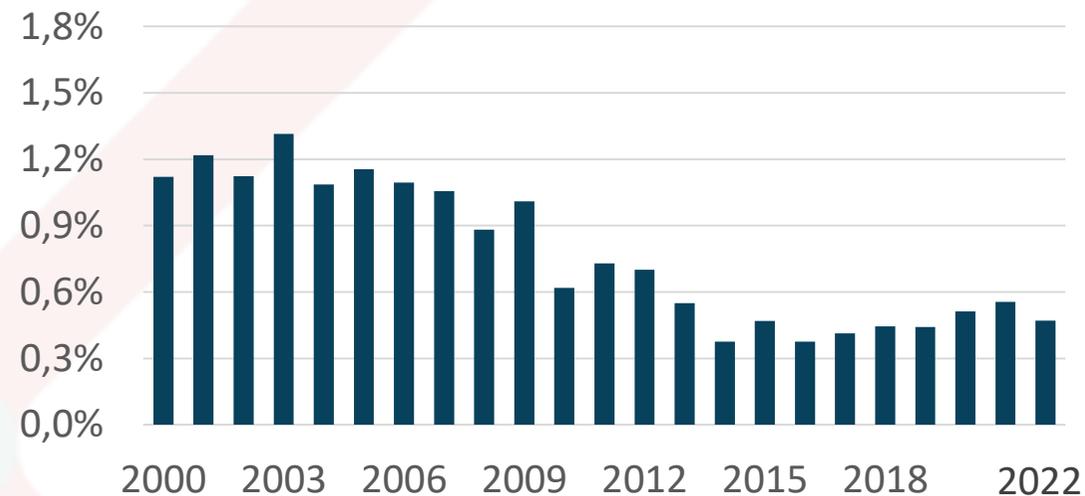
Escalas no comparables

En % del PIB. Ajustado por distribución de dividendos al Gob. Central.

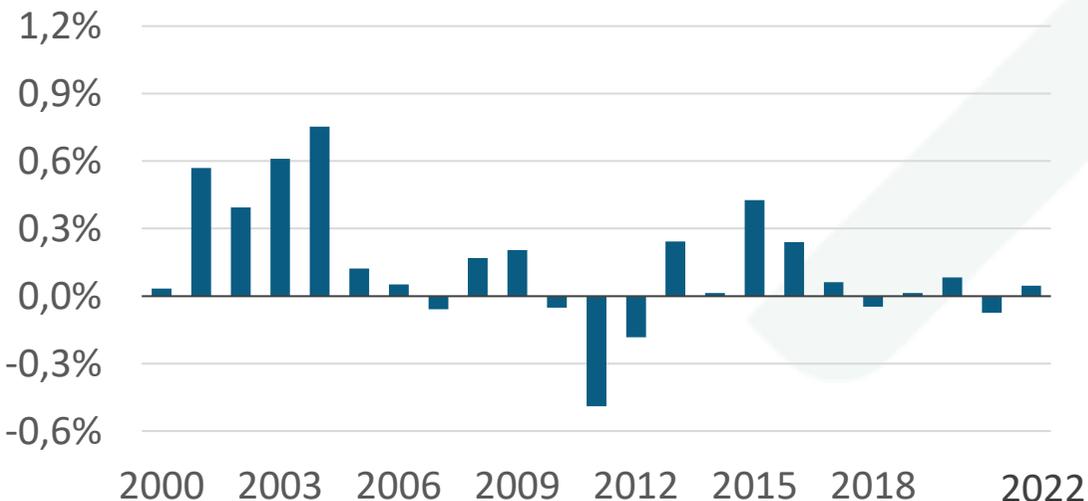
UTE



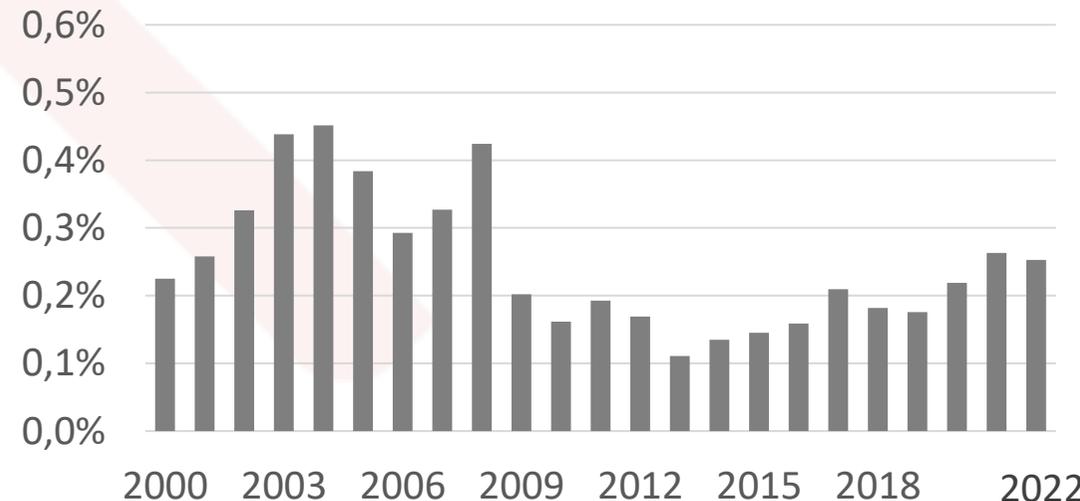
ANTEL



ANCAP



Resto



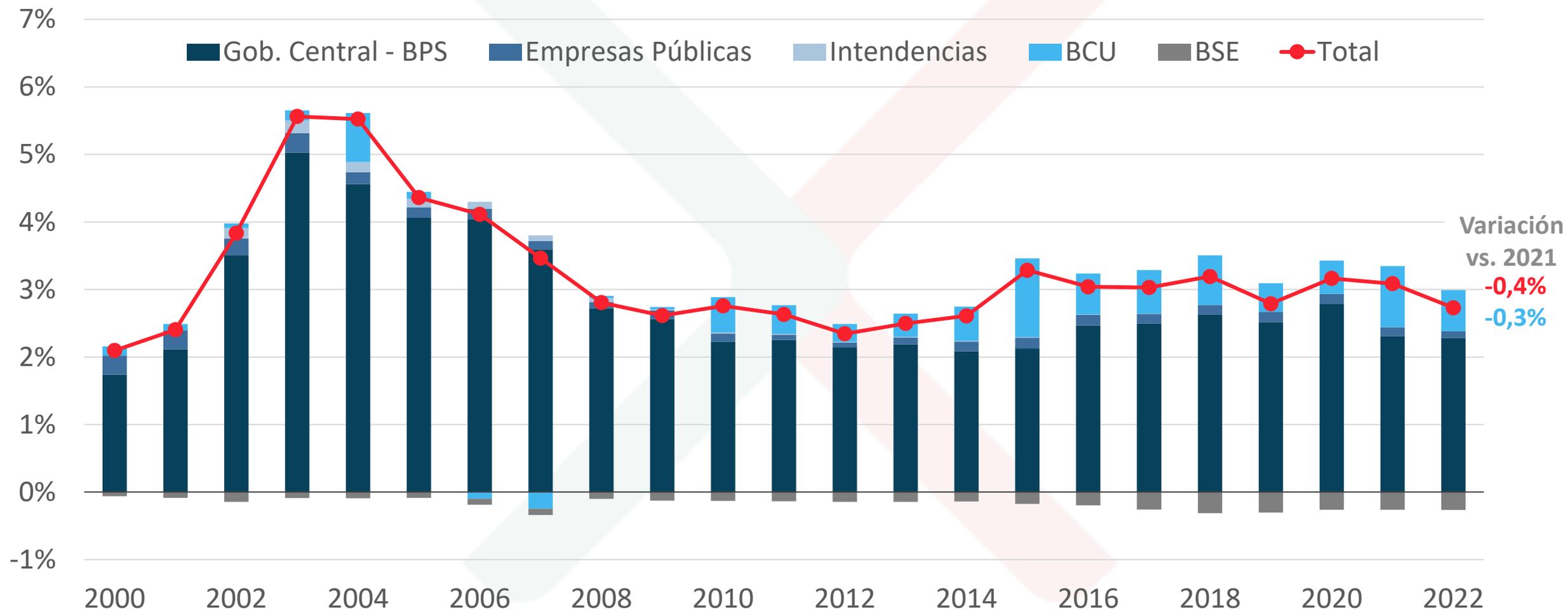
Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

Como ya se señaló, la reducción del déficit fiscal también estuvo favorecida por la menor incidencia de intereses. La baja fue de ~ 0,5% del PIB y se observó sobre todo a nivel del Banco Central.

#RadiografíaDelSectorPúblico

Pago de intereses del sector público

En % del PIB. Excluye "efecto cincuentones".



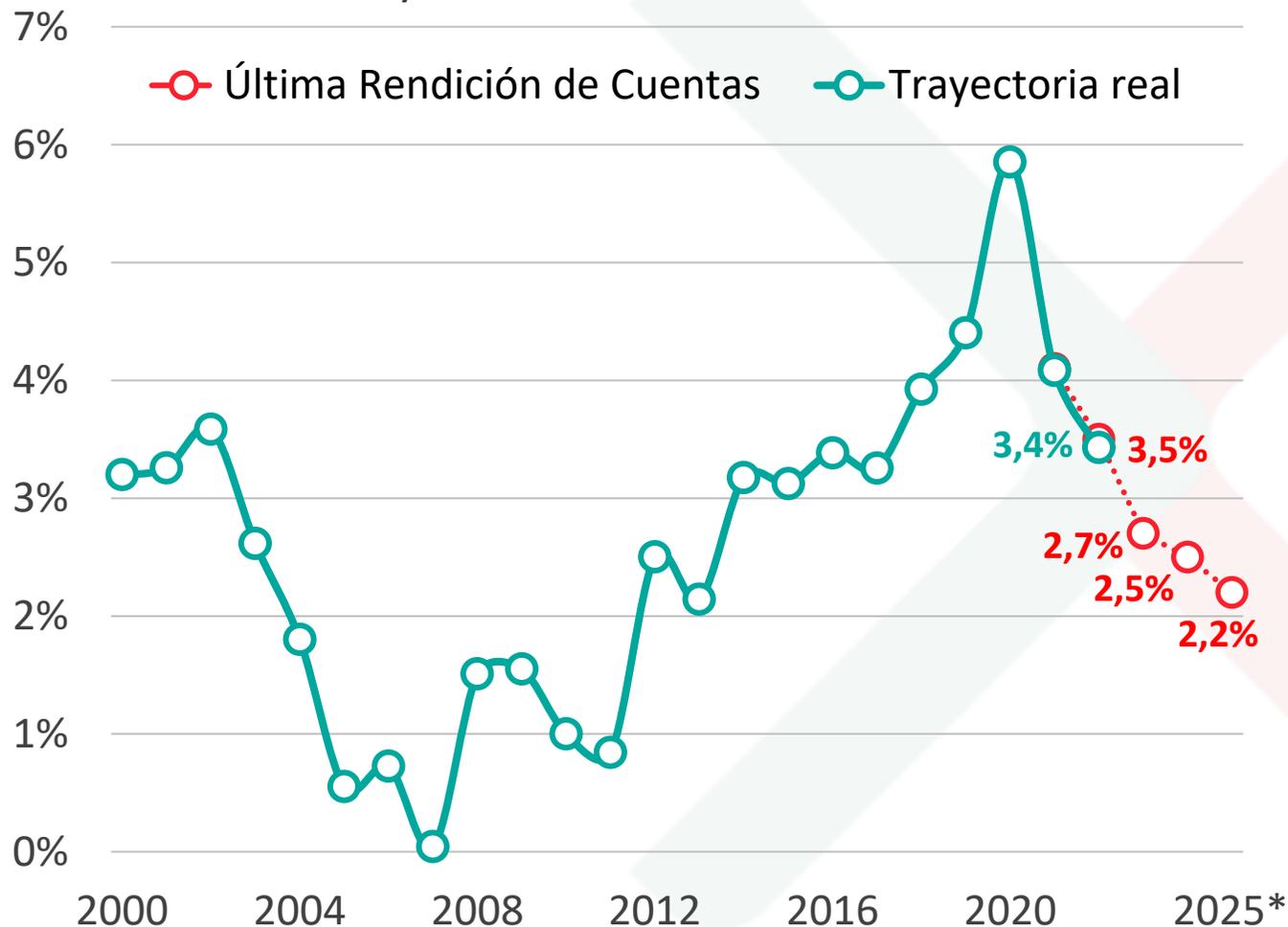
Fuente: Elaboración propia en base a MEF.

La última Ley de Rendición de Cuentas preveía una caída adicional del déficit en 2023, a 2,7% del PIB. ¿Habrá alguna modificación en la rendición de cuentas “intermedia” de febrero?

#RadiografíaDelSectorPúblico

Déficit fiscal del sector público

En % del PIB. Excluye "efecto cincuentones".



Efectos clave a monitorear:

- Magnitud de rebaja IRPF-IASS.
- Salarios y pasividades comienzan a subir en términos reales.
- Ritmo de aumento de inversiones y gastos de funcionamiento (exc. efecto COVID).
- Balance energético por sequía.

EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

exante.com.uy

