

Actualización del escenario macro económico para 2025 a 2029

La instancia presupuestal anual (en este caso, la Rendición de Cuentas de 2025 presentada por el gobierno al parlamento ayer 30 de junio) es la ocasión en la que se actualizan las proyecciones, los supuestos y las metas para lo que resta del período de gobierno. En esta edición del Monitor de Coyuntura se comentan algunos de los indicadores más importantes del escenario macro económico hasta 2029.

El escenario del quinquenio tuvo cambios marginales con relación al presentado el 31 de agosto pasado en ocasión del Presupuesto. Por un lado, se incorporan los datos observados de 2025 y por otro lado se introducen modificaciones leves con relación a la instancia referida.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se incluyen, para cada uno de los cinco años del período, los datos de crecimiento económico, inflación, variación de los salarios medios y el empleo, y el resultado fiscal para el conjunto del sector público.

PIB. En este caso se da un ajuste que da lugar a un menor crecimiento económico acumulado en el período, que pasa de 12,8% a 10,7%. Tal reducción se debe en parte al menor crecimiento ya registrado en el año pasado y en parte al ajuste a la baja de las expectativas de crecimiento para los años siguientes. Cabe señalar que de acuerdo con la última encuesta de expectativas del BCU (de junio) el consenso entre los economistas apunta a un crecimiento de 1,3% en este año, a uno de 1,6% en el próximo y a uno de 1,9% en 2028, por lo que el crecimiento quinquenal sería aún menor al ajustado por el MEF.

Precios. En el caso de la inflación no hay cambios significativos. Por un lado, en 2025 resultó inferior a

lo previsto y ahora, en 2026, se la espera cuatro décimas por encima que en el Presupuesto. Se mantiene intacta la meta de 4,5% hasta el final del período, por lo que en principio se descarta que ella sea ajustada hacia abajo.

Salarios y empleo. El aumento real de los salarios en 2025 resultó excepcional debido a la caída inesperada en la inflación, y desde este año se esperan nuevos aumentos, pero moderados. La consideración conjunta de su evolución con la de la cantidad de ocupados, "cierra" con el crecimiento económico proyectado. En el caso del empleo, los datos de 2025 y 2026 resultan menores que en el Presupuesto y los del resto del período, son mayores.

Finanzas públicas. El resultado fiscal no presenta grandes cambios. Con relación al Presupuesto, los déficits de 2025 y 2026 aparecen algo por encima de entonces y los de 2027 y 2028 algo por debajo. No cambia la meta de llegar a 3% del PIB para el final del período, para el conjunto del sector público.

Esa trayectoria es el resultado de algo más de impuestos (tanto por la creación o el aumento de tributos como por la esperada mayor eficiencia en la gestión del sistema), algo más de gastos y algo menos de crecimiento económico.

Escenario macro económico 2025 - 2029. Indicadores seleccionados.

	2025	2026	2027	2028	2029
Crecimiento PIB	1,8%	1,6%	2,1%	2,4%	2,4%
IPC - Cierre año	3,6%	4,8%	4,5%	4,5%	4,5%
IMS - Cierre año	6,0%	5,7%	5,0%	5,0%	5,1%
Ocupados - Cierre año	1,0%	0,6%	1,6%	1,4%	1,4%
Resultado fiscal / PIB (1)	-4,8%	-4,7%	-3,7%	-3,3%	-3,0%

(1) Sin contar los ingresos por "cuarentones" por 0,4% del PIB en 2025. Se incluyen intereses por "cincuentones" y "cuarentones" por 0,1% del PIB en cada año.