

CIERRE FISCAL 2025:

Deterioro de las finanzas públicas
en un contexto de bajo dinamismo

06 de febrero de 2026 - Boletín Macroeconómico N°62



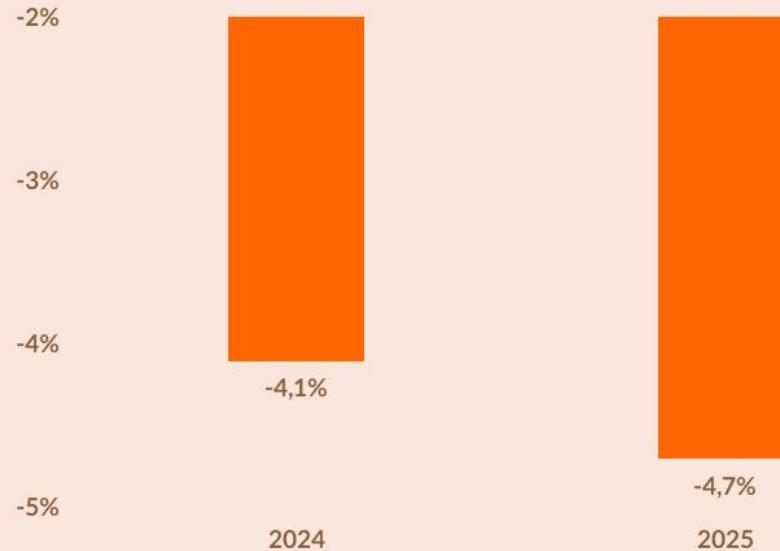
En 2025, el déficit fiscal del Sector Público Consolidado se ubicó en 4,7% del PIB, lo que implica un aumento de 0,6 puntos porcentuales del PIB respecto a 2024. El deterioro se explica fundamentalmente por el resultado del Gobierno Central - BPS que aumenta su déficit en 0,9% del PIB, lo que se compensa parcialmente con la mejora en el resultado de las Empresas Pública e Intendencias.

Considerando los ingresos extraordinarios provenientes del Fondo de Seguridad Social II, que totalizaron 0,4% del PIB, el déficit del Sector Público Consolidado se ubica en 4,4% del PIB.

No obstante, estos resultados serán revisados una vez publicada la estimación definitiva del PIB anual, que se prevé también inferior a la contemplada en la Ley de Presupuesto (2,6%). Esto generaría un deterioro adicional.

Resultado Fiscal

(% del PIB; excluyendo ingresos del Fondo de Seguridad Social II y adelanto de pasividades)

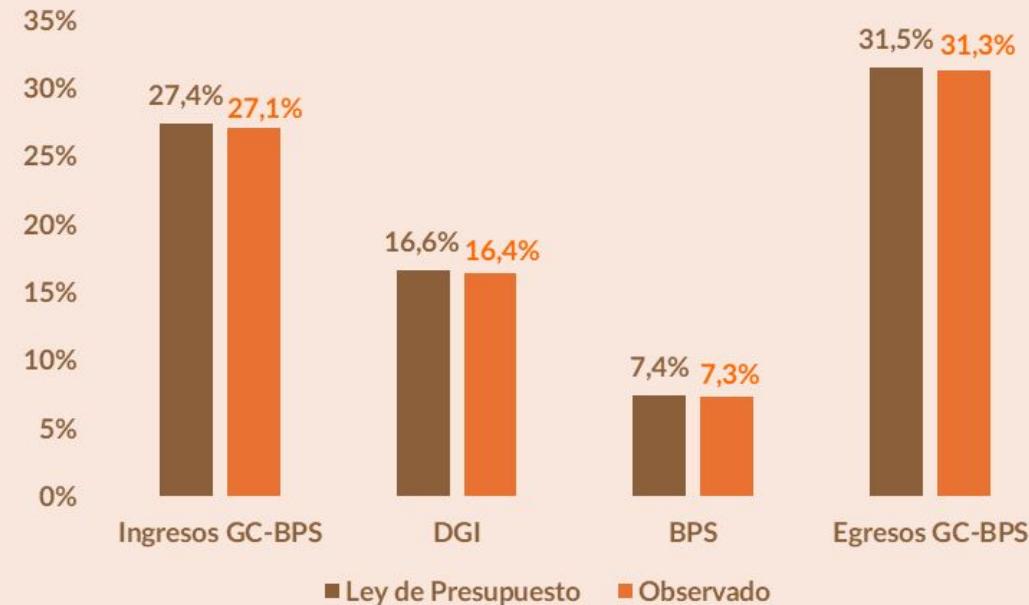


Los Ingresos del GC-BPS se ubicaron en 27,1% del PIB es decir 0,3 puntos porcentuales del PIB por debajo de la proyección planteada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) en la Ley de Presupuesto. Esta reducción se explica tanto por la caída de la recaudación de la DGI como del BPS en términos del PIB. Este resultado va en línea con el no cumplimiento de los supuestos macroeconómicos optimistas planteados por el MEF.

Por el lado de los Egresos, los mismos se ubicaron en 31,3% del PIB levemente por debajo de la proyección oficial. Esta caída se explica fundamentalmente por el rubro Transferencias.

Ingresos y Egresos del Gobierno Central -BPS

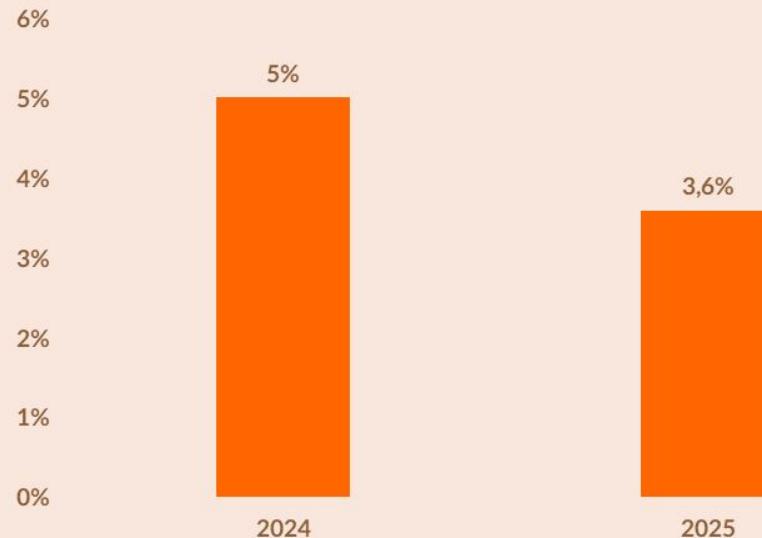
(% del PIB; excluyendo ingresos del Fondo de Seguridad Social II)



Los ingresos del Gobierno Central - BPS registraron un crecimiento real de 3,6% en 2025 respecto a 2024, alcanzando un nivel equivalente al 27,5% del PIB.

Sin embargo, si se descuentan los ingresos extraordinarios del Fondo de Seguridad Social II, los Ingresos del GC-BPS aumentaron 2,1% en términos reales durante el 2025.

Ingresos del Gobierno Central - BPS (%, Variación real anual)



La recaudación de impuestos mostró un desempeño débil en 2025.

En el promedio anual, la recaudación neta registró un crecimiento real de 2,6%, explicado en buena medida por una baja base de comparación del año anterior. En cuanto a la composición, el IASS y el IRPF fueron los tributos de peor desempeño, mientras que el IRPF categoría I (rentas) y el IVA presentaron una evolución relativamente más favorable.

No obstante, el comportamiento fue heterogéneo a lo largo del año. En línea con la dinámica de la actividad económica, la recaudación exhibió un primer semestre de mayor impulso, con un crecimiento real de 5,9%, seguido por una desaceleración en la segunda mitad del año, que culminó con una caída interanual de 0,4%.

Recaudación DGI (millones de pesos actuales a Dic-2025, tendencia - ciclo)



Recaudación principales impuestos (variación promedio semestral)

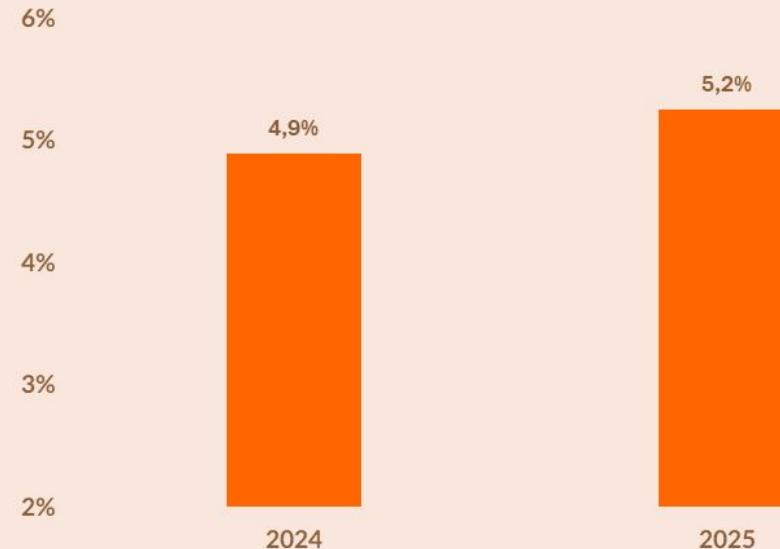


En términos reales los egresos del Gobierno Central – BPS registraron un crecimiento de 5,2% en 2025, ubicándose por encima del crecimiento potencial de la economía (2,2%). De esta forma, se inclumple la regla fiscal (Pilar 2) aún vigente durante el año 2025.

Esta dinámica contribuyó al deterioro del resultado fiscal y refleja una expansión del gasto que no estuvo alineada con la evolución de los ingresos.

A nivel de rubros, se destaca el incremento real en Gastos No Personales, que creció 13,3%, así como el aumento de las Inversiones, con una expansión de 21,2% en términos reales.

Egresos Gobierno Central - BPS (%, Variación real anual)

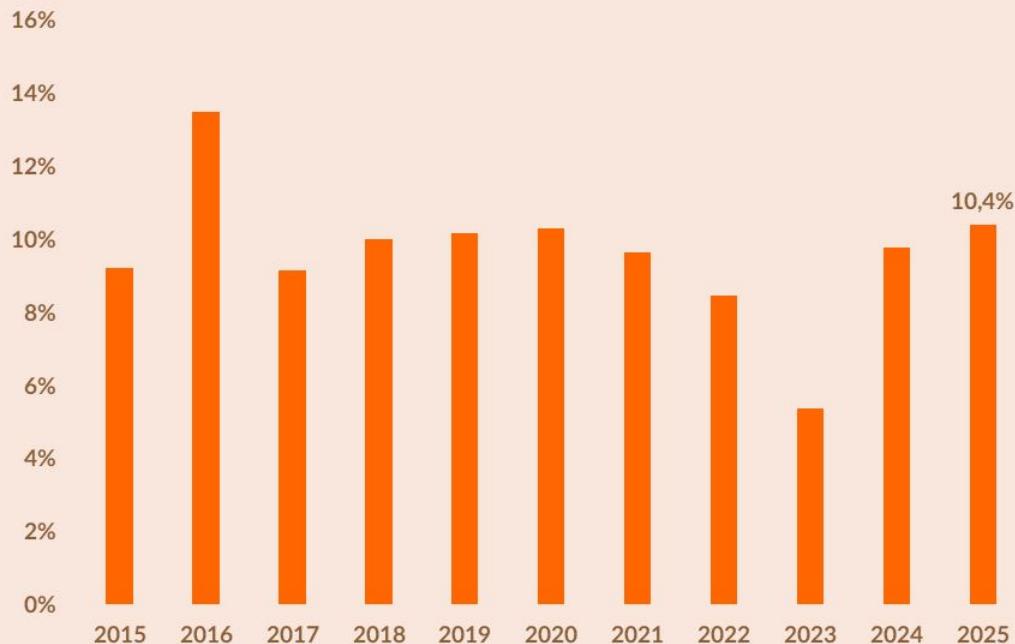


Los egresos primarios
(descontando el pago de intereses)
del Gobierno Central BPS,
crecieron 10,4% en términos
nominales durante el 2025.

El incremento observado
constituye el segundo más elevado
del gasto primario nominal
en la última década. Sin embargo,
la inflación observada en el 2025
fue sustantivamente más baja
que el promedio de los últimos
diez años. Esto explica que
el incremento real del gasto
primario durante el 2025
fue elevado, superando
el del 2024.

Egresos Primarios Gobierno Central - BPS

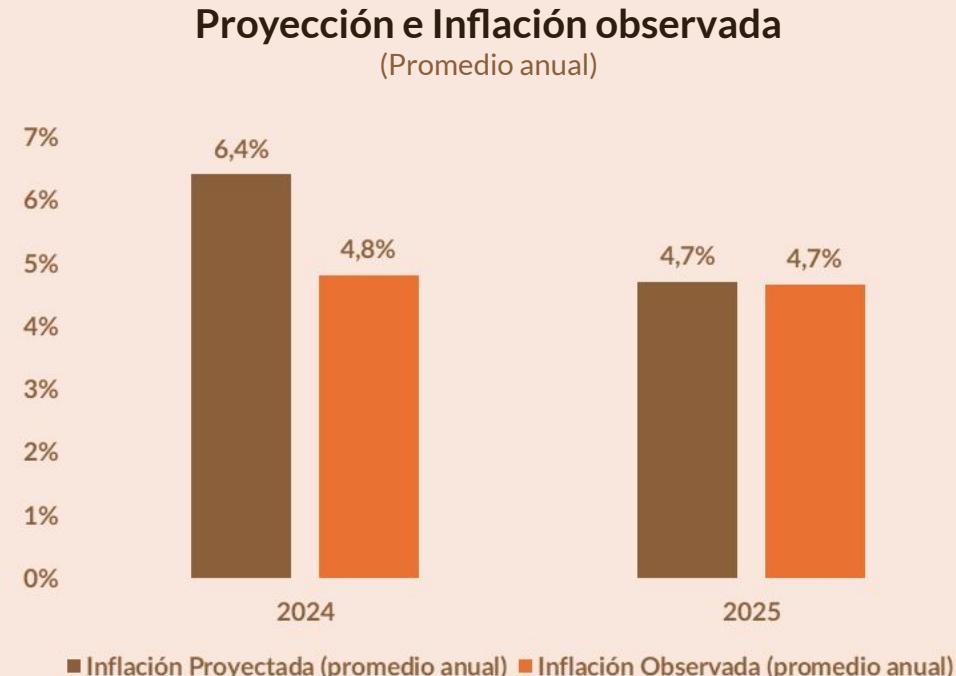
(%, Variación nominal anual)



La inflación impacta en las partidas fiscales, en particular cuando ocurren desfasajes entre la inflación proyectada y la efectivamente observada.

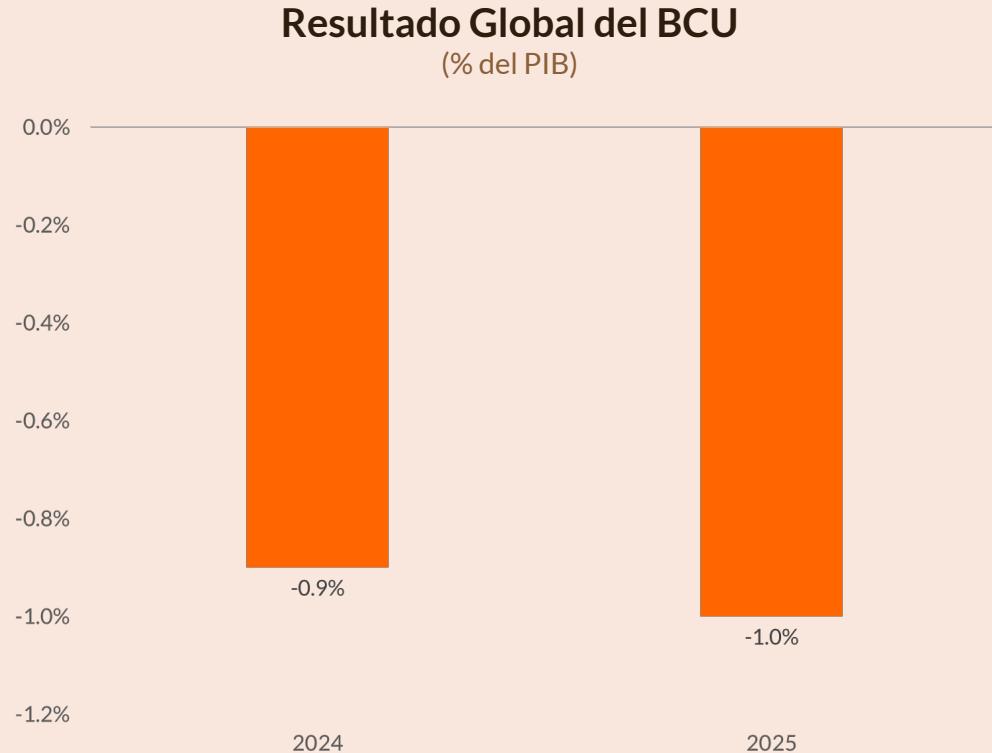
En el 2024, el aumento real del gasto estuvo por encima del límite impuesto por el Pilar II de la regla fiscal. Esto se debió en gran parte a la sorpresa desinflacionaria observada en dicho año.

En el 2025 el gasto crece en términos reales más que en el 2024. Sin embargo, la inflación promedio del año 2025 cerró en línea con la proyección oficial, lo que el desvío en el gasto se explica por el elevado crecimiento nominal del mismo.



El resultado global del Banco Central presentó un leve deterioro durante 2025 y se situó en -1% del PIB.

Para el 2026, existirán fuerzas contrapuestas que determinarán su dinámica. Por un lado, la política monetaria entró en fase expansiva lo cual actuaría en favor de una reducción del déficit parafiscal del BCU. Por el otro, el reciente anuncio de posibles intervenciones en el mercado de cambios podría generar un deterioro adicional en el balance del mismo.



CONCLUSIONES:

Durante 2025 se dio un deterioro fiscal, el resultado del Sector Público Consolidado se ubicó en un déficit de 4,7% del PIB resultado 0,6 puntos porcentuales mayor que el resultado del 2024.

Los ingresos del Gobierno Central - BPS se ubicaron 0,2 puntos porcentuales del PIB por debajo del 2024, explicado por un deterioro en la recaudación de la DGI y del BPS. Los egresos por su parte crecieron en 0,8 % del PIB con respecto al año anterior.

El crecimiento real del gasto del Gobierno Central - BPS se ubicó en 5,2%, superando ampliamente el tope marcado por el crecimiento potencial de la economía de 2,2%. En consecuencia, no se cumplió con el Pilar II de la Regla Fiscal aún vigente en el 2025.

Para el 2026 se espera un nuevo deterioro en el resultado fiscal, lo que pondrá tensión sobre las finanzas públicas y la trayectoria de deuda.



BOLETÍN MACROECONÓMICO



A black line graph icon showing a fluctuating trend with three peaks and two troughs, centered within a circular dotted frame.

2026

CONOCÉ MÁS EN WWW.CED.UY

¡SEGUINOS EN LAS REDES!

