

Rendición de Cuentas 2025

Aumento del gasto público y ajuste de expectativas

Montevideo, 10 de julio de 2026.



Cuentas Nacionales - Ley de Presupuesto vs RRCC

(Variación anual; 2025)



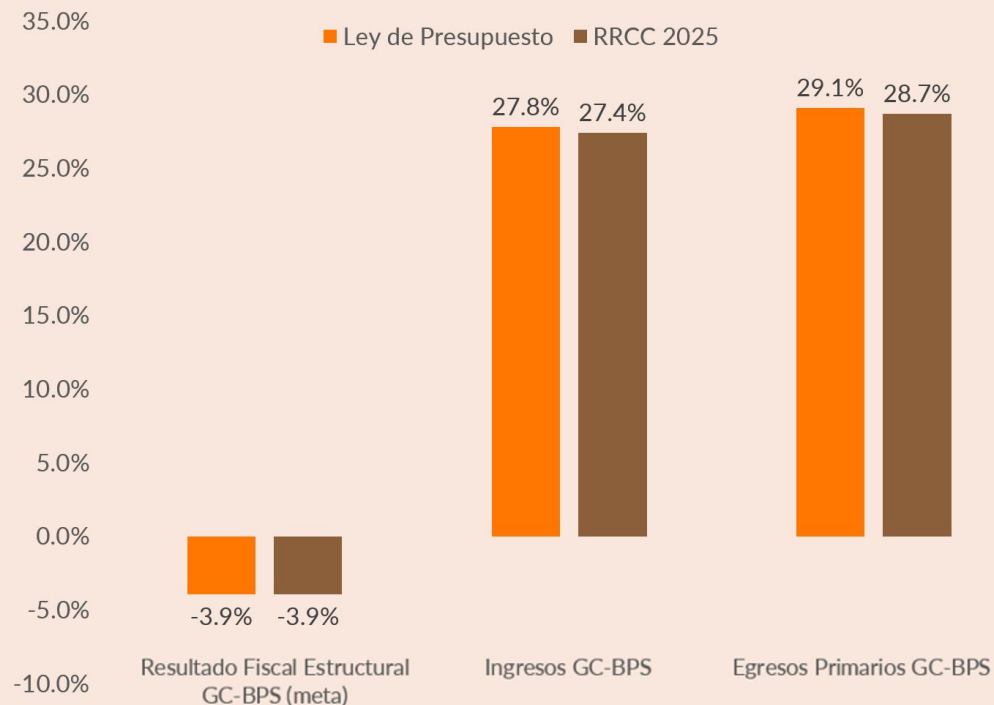
Elaboración propia en base a la Rendición de Cuentas y la Ley de Presupuesto

2025: escenario macroeconómico.

- El PIB creció 1.8% en el 2025, por debajo del 2.6% proyectado en la Ley de Presupuesto.
- La brecha es aún mayor en FBK (7.3% vs. 4.3%) y FBKF (3.3% vs. 0.3%).
- Las exportaciones también mostraron menor dinamismo (3.3% vs. 1.9%).
- **Conclusión:** la Ley de Presupuesto sobreestimó el desempeño de la economía para 2025, tensionando el frente fiscal.

Ley de Presupuesto vs Rendición de Cuentas

(% del PIB; 2025)



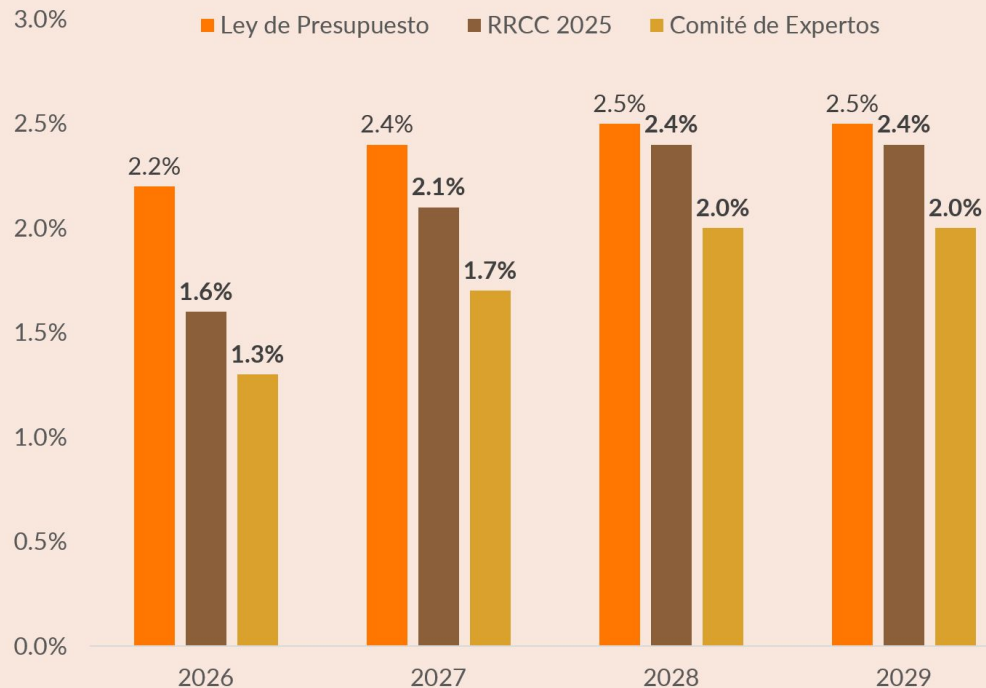
Elaboración propia en base a la Rendición de Cuentas y la Ley de Presupuesto

2025: finanzas públicas.

- El resultado fiscal estructural GC-BPS se ubicó en **-3.9%** del PIB, en línea con la meta de la Ley de Presupuesto.
- Sin embargo, los **ingresos fueron 0.4 p.p. menores a lo proyectado** (27.4% vs. 27.8% del PIB), reflejo de un **crecimiento económico observado por debajo del estimado**.
- Para sostener la meta fiscal, el **gobierno debió ajustar el gasto primario** en la misma magnitud (28.7% vs. 29.1% del PIB, -0.4 p.p.).

Proyecciones PIB - Ley de Presupuesto vs RRCC

(Variación anual; 2026-2029)



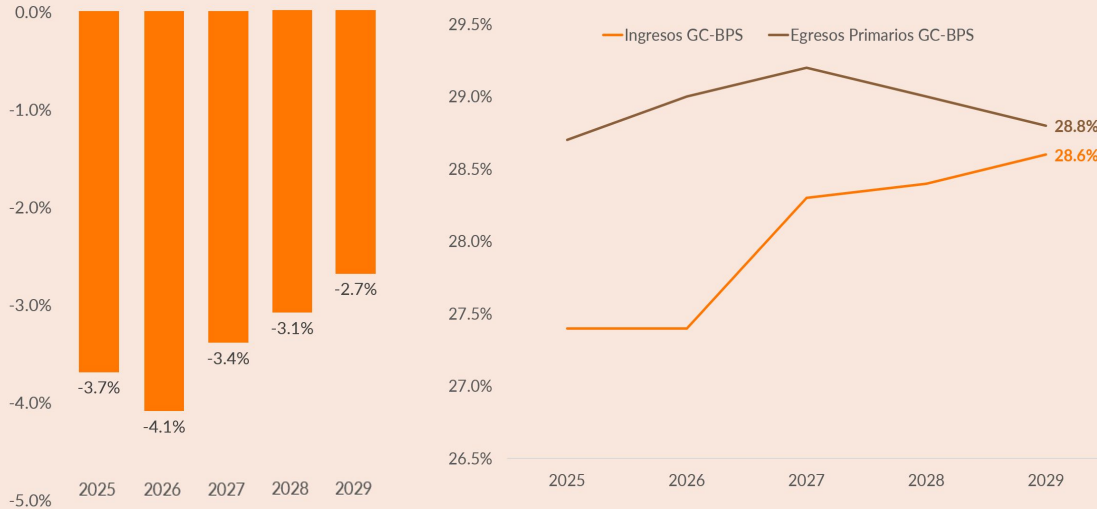
Elaboración propia en base a la Rendición de Cuentas y la Ley de Presupuesto

RRCC 2025: Nuevas proyecciones

- **Período 2026-2029: RRCC ajusta las proyecciones del PIB a la baja.**
- **Corrección más marcada: en 2026 (1.6% vs. 2.2%) y se achica gradualmente hacia 2029 (2.4% vs. 2.5%).**
- Las **nuevas proyecciones** de crecimiento **siguen siendo optimistas** considerando la encuesta de expectativas de analistas del BCU así como las proyecciones del Comité de Expertos.
- **Conclusión: Ley de Presupuesto fue optimista, y la RRCC corrige esas proyecciones a la baja también en el mediano plazo.**

Resultado Fiscal Efectivo, Ingresos y Egresos GC-BPS

(% del PIB; 2025-2029)



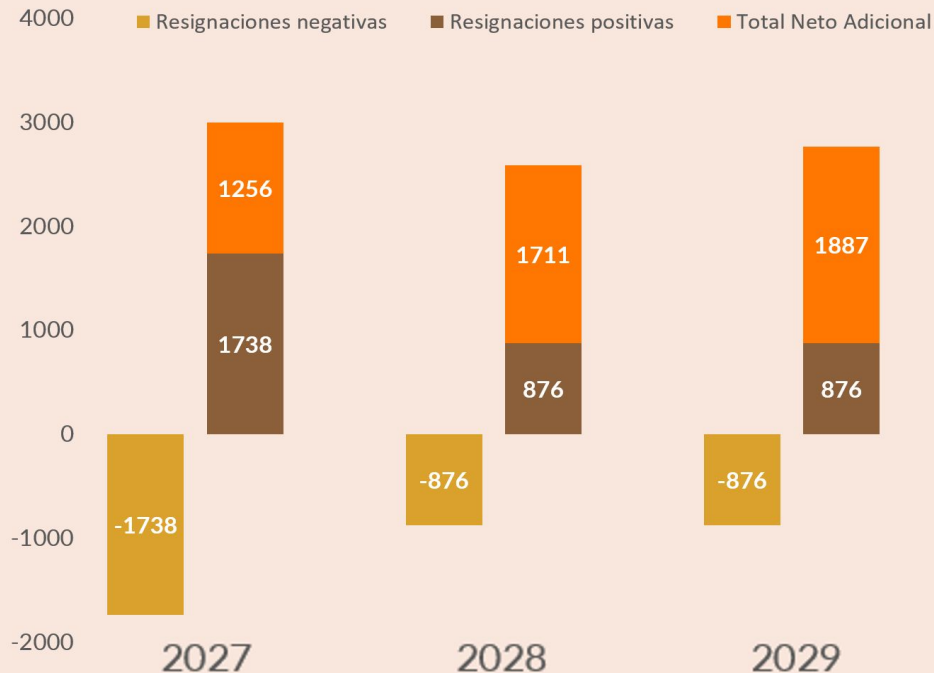
Elaboración propia en base a la Rendición de Cuentas 2025 y la Ley de Presupuesto

RRCC 2025: Mantenimiento de las metas fiscales

- El déficit fiscal efectivo proyecta una **caída gradual de -4.1% (2026) a -2.7% del PIB (2029)**.
- La mejora se explica por el **aumento de ingresos (27.4% → 28.6% del PIB)**.
- Los **egresos primarios** se mantienen **estables (28.8% del PIB) para 2029**.
- **Conclusión:** la consolidación fiscal se apoya en más **recaudación**, no en menor gasto, situación contraria a la observada en el 2025.

Reasignaciones y aumento del Gasto

(en millones de \$; 2027-2029)

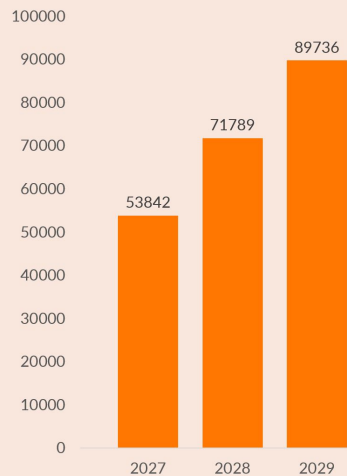


Elaboración propia en base al Costo Articulado - RRCC 2025

RRCC 2025: Reasignación y aumento del gasto

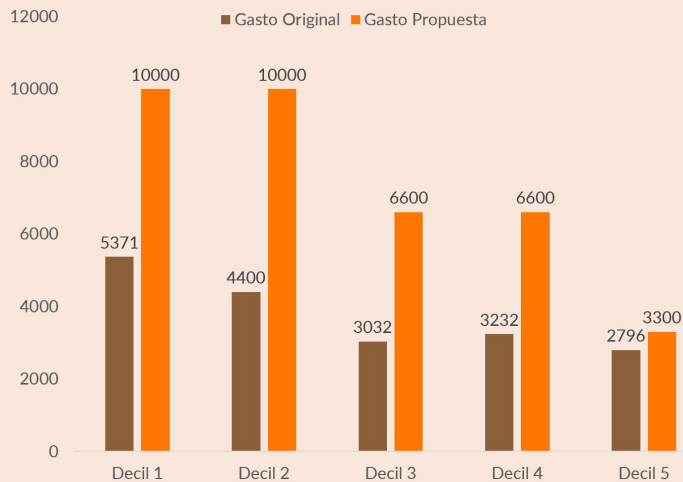
- La Rendición de Cuentas del 2025 incorpora una **reasignación del gasto** previsto en la Ley de Presupuesto en conjunto con **partidas adicionales de egresos**.
- La reasignación implica **reducción del gasto en algunos ministerios** a los efectos de utilizar esos fondos en **otros incisos**.
- Se incorpora una **partida de gasto adicional de USD 30 millones** a partir del 2027 con destino a la atención de la **pobreza infantil**.

Beneficiarios



Monto de la Partida Unificada

(Pesos corrientes por niño según decil de vulnerabilidad)



RRCC 2025: Partida adicional para atender la pobreza infantil.

- Se crea una **partida única** de asistencia social con destino a atender a los hogares en situación de pobreza con **hijos de entre 0 y 3 años**.
- La nueva partida unifica las prestaciones ya existentes al tiempo que **incrementa su valor de forma progresiva** en función de los deciles de vulnerabilidad.
- Esta partida comenzará a pagarse a partir del 2027 y alcanzará **un valor máximo de \$10.000** por hijo nacido a partir del de enero del 2025.

Conclusiones

- **Las proyecciones de crecimiento de la Ley de Presupuesto fueron optimistas.** La Rendición de Cuentas corrige el escenario para 2026, pero mantiene previsiones relativamente optimistas para el resto del período.
- **Destacamos el cumplimiento de las metas fiscales en 2025.** Sin embargo, ello fue posible gracias a una contención del gasto de 0,4% del PIB respecto a lo previsto, que compensó la menor recaudación derivada de un crecimiento económico inferior al proyectado.
- **La Rendición de Cuentas reasigna recursos e incorpora un aumento acotado del gasto permanente.** La sostenibilidad de esas nuevas erogaciones dependerá de que cuenten con fuentes permanentes de financiamiento y de que se cumplan las proyecciones fiscales.
- **La contención del gasto permitió alcanzar las metas fiscales, pero difícilmente constituya una estrategia sostenible.** A medida que aumente el riesgo de fatiga fiscal, será cada vez más necesaria una reducción estructural del gasto público para preservar su cumplimiento.
- **La recuperación de la inversión continúa siendo el principal desafío para sostener mayores tasas de crecimiento.** La Rendición de Cuentas mantiene un escenario de repunte de la inversión privada sin explicitar los factores que lo harían posible.



CONOCÉ MÁS EN WWW.CED.UY

¡SEGUINOS EN LAS REDES!

