

INFORME ESPECIAL

CIERRE FISCAL DEL 2025

Debilidad con escaso margen de maniobra

CEPP

Centro de Estudios
de Políticas Públicas



RESUMEN EJECUTIVO



La situación fiscal uruguaya **se mantiene frágil**, con un déficit consolidado de 4,6% del PIB y un déficit primario del GC-BPS de 1,5%.



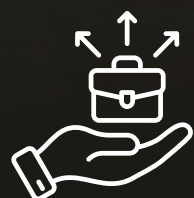
La composición del **gasto se presenta rígido en jubilaciones y remuneraciones**, mientras que la inversión pública es baja. No conviene reducirla más.



Incluso frente a países con calificación crediticia similar, Uruguay muestra una **posición fiscal más débil**, con más déficit y más deuda.



Uruguay ya presenta una **presión fiscal sensiblemente más alta** en comparación con otras economías de la región, lo que limita cualquier aumento de impuestos.



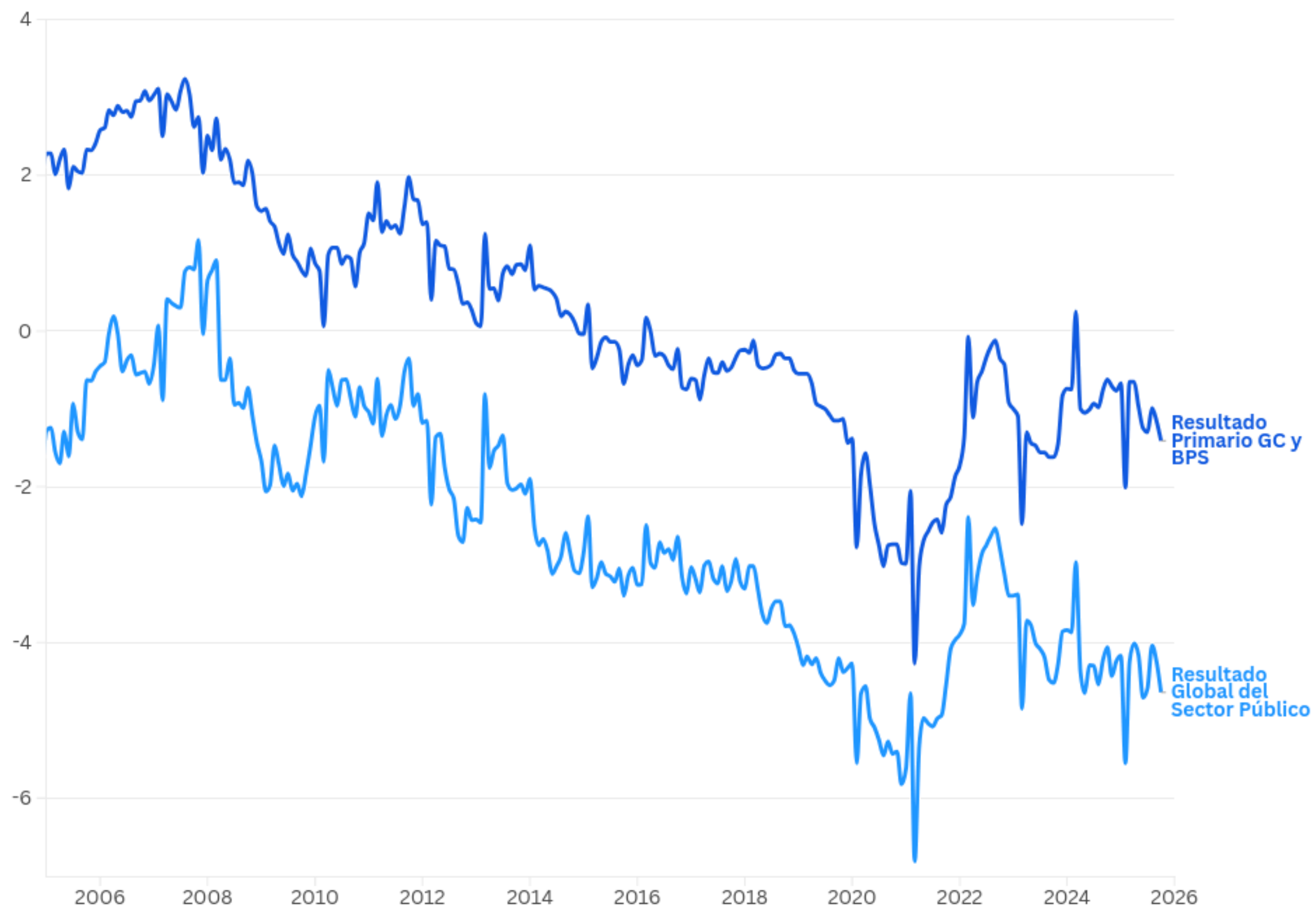
Los **vínculos laborales del Estado crecieron 18%** desde comienzos de siglo y los salarios aumentaron por encima del crecimiento de la economía.



La convergencia de las cuentas públicas requiere **focalizar la acción del Estado en funciones estratégicas** y discontinuar aquellas que no lo son, mejorar la eficiencia del gasto y elevar la productividad del trabajo.

RESULTADO FISCAL - URUGUAY

Cómo % del PBI (2005-2025)



Fuente: MEF y BCU

UNA SITUACION FISCAL MUY RESTRICTIVA Y FRAGIL

Desde hace más de una década, el país registra un **déficit primario persistente** y un nivel de déficit global que limita significativamente el margen de maniobra fiscal para avanzar en la convergencia de las cuentas públicas.

A octubre de 2025, el resultado primario del Gobierno Central y el BPS se ubicó en -1,5% del PIB, mientras que el **déficit global del sector público ascendió a 4,6% del PIB.**

Si bien el resultado del sector público consolidado es similar al observado al inicio del mandato, en la presente administración, el Gobierno logró amortizar deuda flotante por 0,4% del PIB.

UN DEFICIT PROYECTADO DE 4.5% PARA EL AÑO 2026

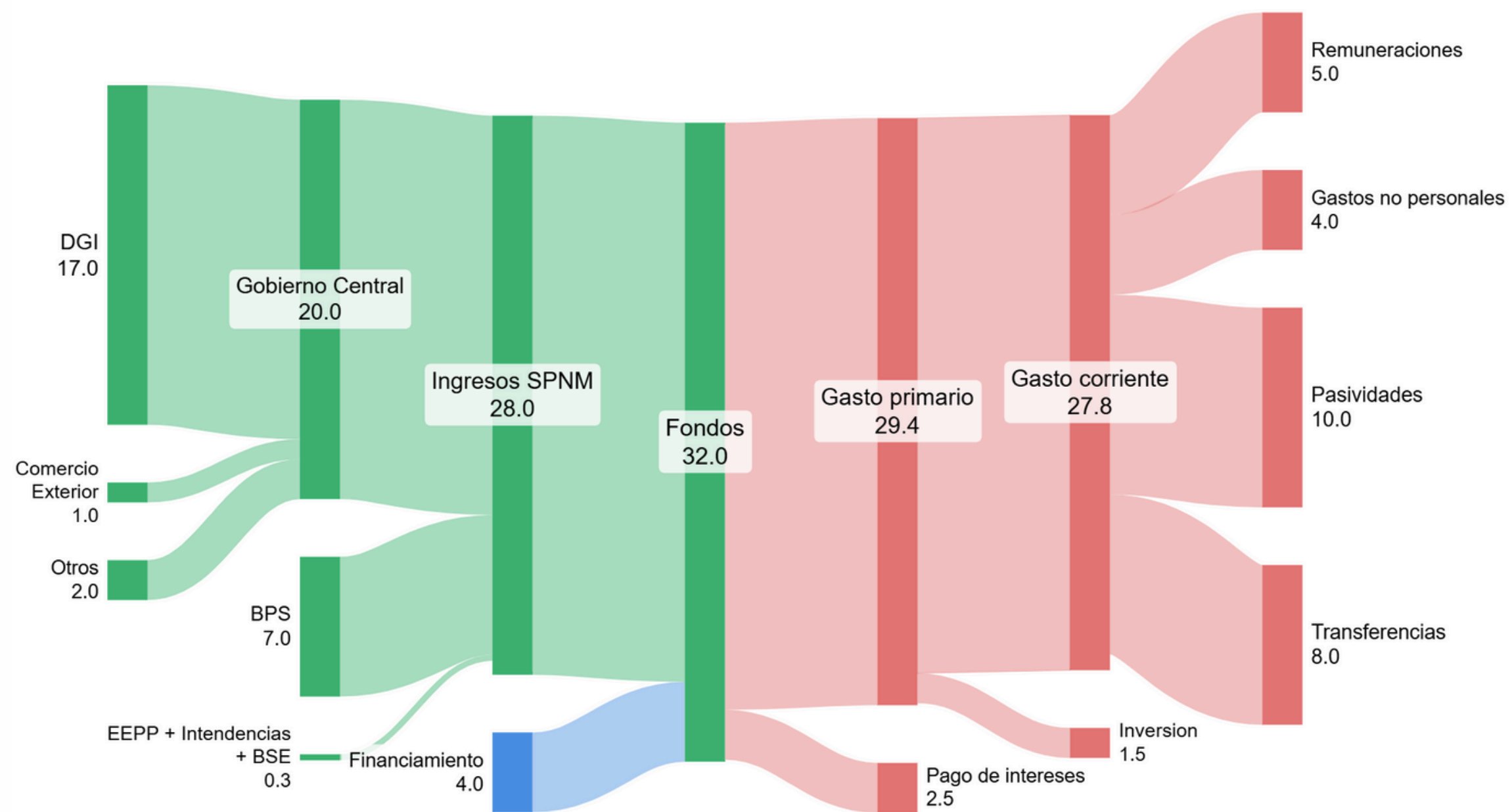
El presupuesto remitido por el Poder Ejecutivo proyecta para 2026 un déficit del Sector Público No Monetario (SPNM) de 3,8% del PIB, y un **déficit del Sector Público Consolidado de 4,5% del PIB**.

Los egresos totales ascienden a **32% del PIB**. El principal componente del gasto corresponde a pasividades (10% del PIB) y transferencias (8% del PIB).

Para financiar estos egresos, las principales fuentes de recursos son los impuestos recaudados por la DGI (17% del PIB) y los aportes al BPS (7% del PIB). Aun así, para cerrar las cuentas será necesario **recurrir a financiamiento externo** por aproximadamente 4% del PIB.

INGRESOS Y EGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL Y BPS

% del PIB - Proyección 2026



Fuente: Presupuesto 2025-2029

LATAM CON SITUACION FISCAL DISPAR POST COVID-19

Tras la pandemia del Covid-19, la disciplina fiscal fue adoptada con **resultados heterogéneos en LATAM.**







Mientras que Chile y Paraguay exhiben déficits fiscales acotados, Perú mantiene un endeudamiento por debajo del 50% del PIB y Brasil presenta superávit primario.

En este contexto, Uruguay tiene una **situación fiscal relativamente más frágil** en comparación con países de la región que debe corregir con celeridad.

Una posición fiscal mas holgada implica incremento de impuestos, partiendo de una carga fiscal elevada, o disminución del gasto.

COMPARATIVO FISCAL EN PAISES DE LATAM

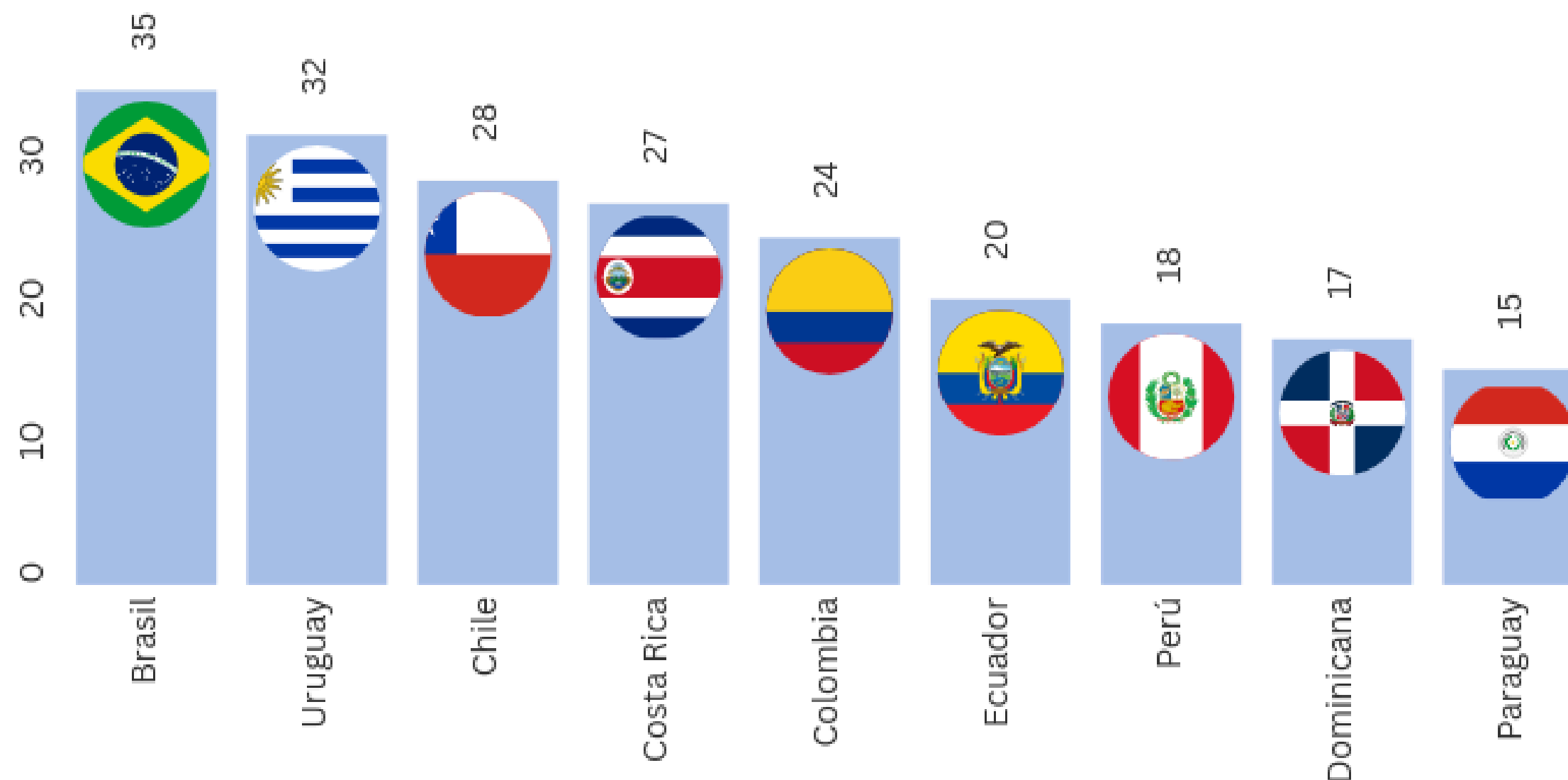
Resultado fiscal del Gobierno Central

País		Resultado fiscal primario (% PBI)	Resultado fiscal global	Deuda bruta (% PBI)	EMBI	Calificación crediticia
Brasil		0.3	-7.4	69	196	Ba1
Chile		-0.7	-2.0	42	98	A2
Colombia		-3.3	-8.0	65	252	Baa3
Perú		-1.5	-3.0	31	124	Baa1
Paraguay		-0.3	-2.0	36	126	Baa3
Uruguay		-1.4	-3.3	63	71	Baa1

Fuente: BCB (Brasil); MEF (Perú); MEF (Uruguay); Ministerio de Economía (Paraguay); Ministerio de Hacienda (Chile); Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Colombia).

PRESION FISCAL EQUIVALENTE EN LATAM

Cómo % del PBI



Fuente: CEPAL

URUGUAY PRESENTA UNA PRESION FISCAL ALTA

La Presión Fiscal Equivalente permite comparar la carga impositiva entre países con estructuras tributarias diferentes.

En Uruguay, **la carga tributaria alcanza aproximadamente el 32% del PIB**, un nivel superior al de Chile, país con ingresos per cápita y calificación crediticia comparables, pero con una presión fiscal cerca de cuatro puntos porcentuales menor.

Aun así, Chile mantiene una situación fiscal más sólida que Uruguay. Este contraste sugiere que la sostenibilidad fiscal no debería buscarse prioritariamente por el lado de mayores ingresos, sino mediante una **revisión y contención del gasto público**.

GASTO EN REMUNERACIONES DIFICIL DE SOSTENER

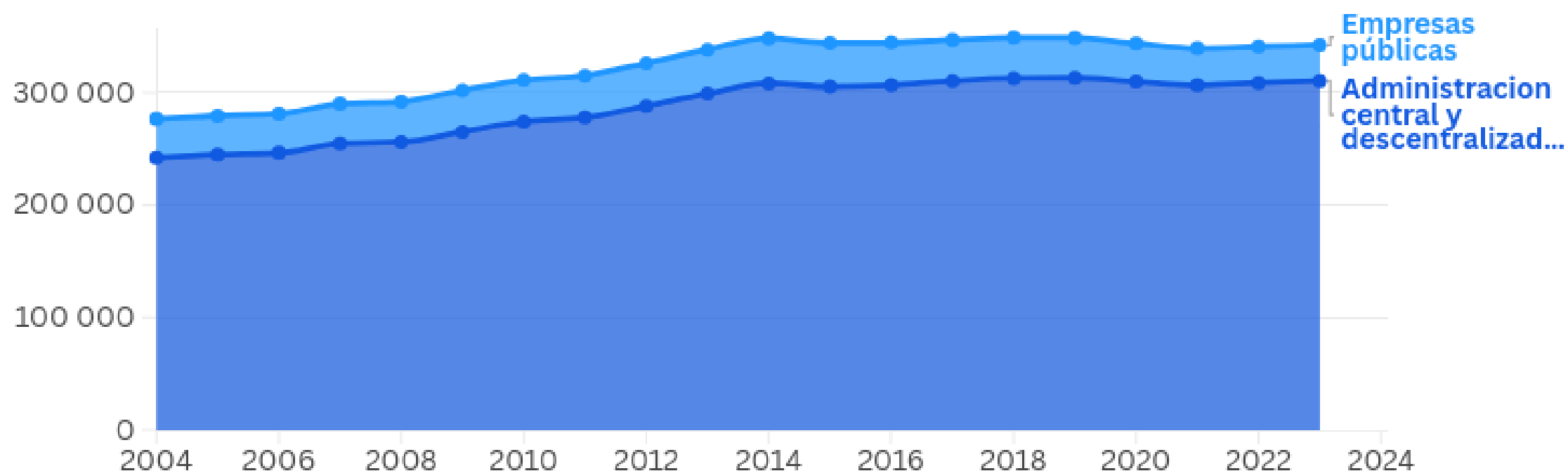
El Estado tiene un peso significativo en el mercado laboral del país, **empleando aproximadamente al 21% de los ocupados.**

En 2023, la administración central y descentralizada registró 310.000 vínculos laborales, a los que se suman 32.000 en las empresas públicas. En conjunto, ello representa un **incremento del 18% respecto al inicio del siglo.**

Además, el gasto en remuneraciones creció por encima del PIB, lo que sugiere una dinámica de contratación difícil de sostener en el largo plazo. Este contexto evidencia márgenes para mejorar la eficiencia del empleo público y una mejora del resultado fiscal.

VINCULOS LABORALES CON EL ESTADO URUGUAYO

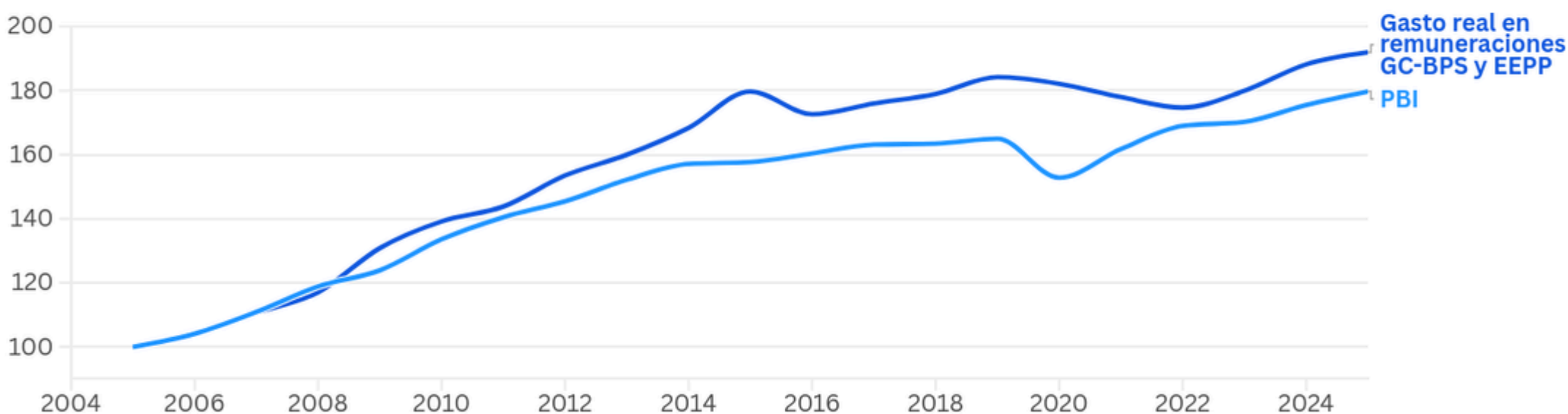
Periodo 2004-2024



Fuente: ONCS y OPP

GASTO EN REMUNERACIONES VS PBI

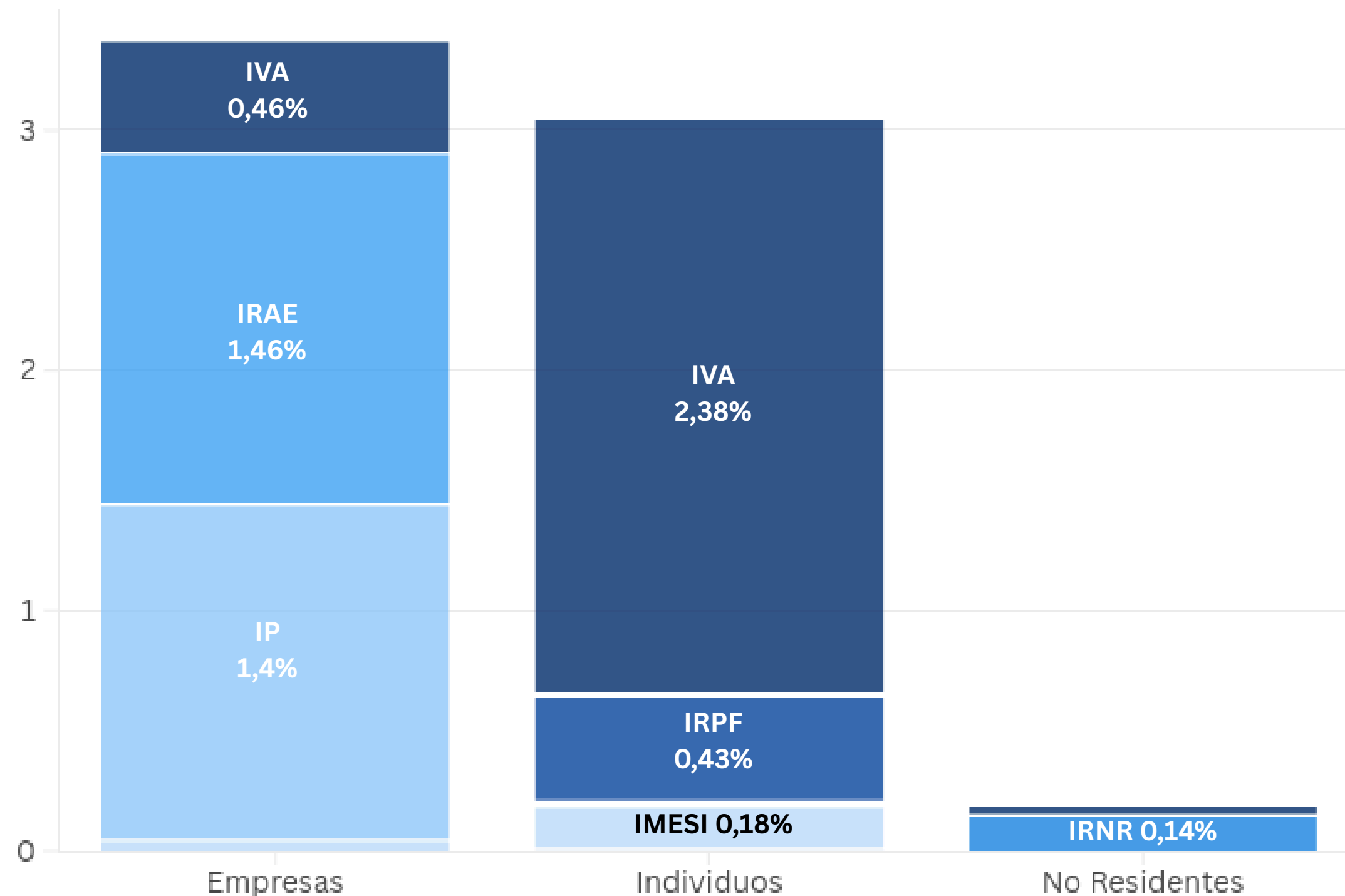
Periodo 2004-2024



Fuente: MEF, BCU e INE

GASTO TRIBUTARIO URUGUAYO

Como % del PBI - Año 2024



Fuente: MEF

GASTO TRIBUTARIO CON POCO MARGEN DE REDUCCION

El gasto tributario mide la recaudación que el Estado deja de percibir por tratamientos impositivos especiales. En Uruguay **alcanzó 6,6% del PIB en 2024, el nivel más alto de la región**, aunque con un margen de reducción limitado.

Los beneficios a **personas físicas representan cerca de 3% del PIB**, destacándose la exoneración de IVA a las cuotas mutuales del FONASA. En empresas, los principales incentivos provienen de COMAP y zonas francas.

Si bien existe margen para reordenar algunos beneficios a empresas, no resultan viables recortes significativos que permitan mejorar sustancialmente las cuentas públicas sin afectar el clima de negocios.

Un mundo hostil

CEPP | Centro de Estudios
de Políticas Públicas

Participación de EM
(% de la economía mundial)

Conocé más sobre el CEPP en: www.ceppuy.org

¡Seguinos en nuestras redes y mantenete informado!

@Cepp_uy



CEPP

Centro de Estudios
de Políticas Públicas