

# Monitor de Coyuntura

## ¿Cómo vienen los números fiscales, al cabo de septiembre?

El resultado fiscal, para todo el sector público, se ubicó en 4,4% del PIB en los 12 meses a septiembre, pero se vio beneficiado en dos décimas por la reducción de inventarios de petróleo y derivados en ANCAP, lo que se trata de una cuestión transitoria. Ajustado por ese factor, el déficit se encuentra en 4,6% del producto, en línea con las proyecciones del Presupuesto, lo que representa cuatro décimas por encima del cierre de 2024.

En el primer año de cada período de gobierno, las finanzas públicas vienen “jugadas” desde el año anterior, salvo que la nueva administración realice ajustes inmediatos, lo que no es habitual. De este modo, los números de este año vienen dados por el presupuesto vigente, elaborado por el gobierno precedente, así como por decisiones de ese mismo gobierno en ocasión del inicio del año: ajustes en los precios de servicios públicos y en las remuneraciones del sector público, entre otras.

Por otra parte, dada la indexación establecida en la Constitución, también las jubilaciones y las pensiones son “heredadas” por cada nuevo gobierno, al ser determinadas al inicio de cada año según la variación registrada por el índice medio de salarios nominales en el año calendario anterior.

En esta oportunidad, adicionalmente, el nuevo equipo económico destacó que el pago de algunos gastos incurridos en el año pasado, quedaron pendientes para este año, por lo que, a falta de ajustes, el déficit fiscal de 2025 será superior al de 2024, lo que tampoco es habitual, dado que los

gobiernos suelen corregir las cuentas fiscales desde el primer año de sus gestiones.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución, desde 2019, del resultado fiscal, discriminándose para el trienio siguiente el llamado “efecto COVID” que fuera estimado por el gobierno de entonces.

Viene al caso recordar que, en el proyecto de ley de Presupuesto, se prevé que el déficit fiscal se reduzca en los últimos tres años del actual período de gobierno, por la vía de mayores ingresos, para cerrar el quinquenio en 3% del PIB.

Al comparar los números de los primeros nueve meses de 2024 y 2025, se observa que los ingresos del sector público no financiero suben 7,4% frente a una variación del IPC entre iguales períodos de 4,9%. Se destaca que los ingresos de la DGI suben 9,7%.

Entre los egresos, las remuneraciones suben 7,1%, las pasividades 8,0%, las transferencias 8,6% y los gastos no personales 14,2%. Las inversiones del Gobierno Central suben 22,5% y sus pagos de intereses, 9,9%.

