

Monitor de Coyuntura

Cuál fue el “resultado fiscal” de ANCAP y de UTE en 2025

Las empresas estatales informan sus resultados de maneras diversas. La más obvia es la información contable, como cualquiera otra empresa. Sin embargo, para el análisis macroeconómico, la más útil es la información que se presenta para ser incluida en los resultados fiscales, que cada fin de mes el MEF actualiza. Esta es la que se comenta en este Monitor.

En los cuadros que se presentan al pie de esta página, se muestra la información “fiscal” de las dos principales empresas estatales, UTE y ANCAP.

Al resultado observado se llega restando a los ingresos, los egresos por: remuneraciones, compras de bienes y servicios (los más notorios, petróleo, refinados y energía), impuestos y aportes previsionales, intereses e inversiones.

En estas últimas, en el caso de ANCAP, se incluye la variación del stock de petróleo. Finalmente, se deducen los dividendos pagados al Gobierno Central, que resultan insignificantes en ANCAP y cuantiosos en UTE.

El “resultado fiscal” surge de sumar a dicho resultado observado, los dividendos pagados y de sumar o restar, respectivamente, los aumentos y las disminuciones de stocks en ANCAP.

Por último, se estima la “contribución fiscal” total de cada empresa, sumando al resultado fiscal los pagos de impuestos, y se la presenta como porcentaje de los ingresos. Este indicador es relativamente estable y se ubica en 20-25% en UTE y en 30-35% en ANCAP.

UTE. En el año pasado, UTE tuvo ingresos por US\$ 2.350 millones y egresos por US\$ 2.286 millones, por lo que informó un resultado observado de US\$ 64 millones. Sin embargo, vertió dividendos al Gobierno

Central por US\$ 174 millones, por lo que el resultado a los efectos fiscales fue de US\$ 238 millones.

En el año anterior, 2024, esa cifra había sido de US\$ 215 millones. La versión de dividendos, en el caso de UTE, es habitualmente relevante: en los últimos cinco años osciló entre un mínimo de US\$ 75 millones en 2021 y un máximo de US\$ 204 millones en 2024.

UTE ha realizado inversiones, en los últimos tres años, en el eje de los US\$ 300 millones anuales y ha realizado compras de bienes y servicios por entre 1.000 y 1.200 millones por año.

ANCAP. En este caso, en el año pasado hubo ingresos por US\$ 3.340 millones y egresos por US\$ 3.194 millones, por lo que el resultado observado fue de US\$ 146 millones. Si se deducen los dividendos pagados al Gobierno Central (US\$ 2 millones) y la disminución en sus stocks (US\$ 107 millones) que dio lugar a una generación de caja, el resultado fiscal fue de 41 millones de dólares.

En el año anterior, y en los mismos términos, se había registrado un déficit de US\$ 115 millones.

Mientras tanto, las compras de bienes y servicios se ubicaron en US\$ 1.981 millones, la menor cifra de los últimos cuatro años, coincidentemente con el menor precio del petróleo en igual período.

UTE	2021	2022	2023	2024	2025	ANCAP	2021	2022	2023	2024	2025
cifras en millones de dólares						Cifras en millones de dólares					
INGRESOS	2.195	2.097	2.164	2.335	2.350	INGRESOS	2.806	3.807	3.627	3.412	3.340
Venta de bienes y servicios	2.113	2.056	2.126	2.284	2.309	Venta de bienes y servicios	2.758	3.767	3.544	3.283	3.261
Otros Ingresos	82	41	37	51	40	Otros Ingresos	47	40	83	164	79
Transferencias del Gobierno Central	0	0	1	0	0	EGRESOS	2.762	3.774	3.613	3.554	3.194
EGRESOS	1.959	2.132	2.261	2.324	2.286	Remuneraciones	59	66	75	86	81
Remuneraciones	158	184	217	219	229	Compras de bienes y servicios	1.890	2.535	2.258	2.166	1.981
Compras de bienes y servicios	1.164	1.096	1.184	1.022	1.044	Intereses	11	6	13	24	13
Intereses	52	48	57	59	57	Impuestos DGI	871	1.126	1.226	1.131	1.143
Impuestos DGI	222	356	317	401	357	Aportes BPS	31	35	39	43	42
Aportes BPS	78	89	104	107	111	Variación de stock de petróleo	-114	-14	-40	23	-107
Inversiones	211	239	284	312	313	Inversiones	14	19	41	78	39
Dividendo en efectivo	75	121	98	204	174	Dividendo en efectivo	0	1	0	4	2
RESULTADO	237	-35	-97	11	64	RESULTADO	44	33	14	-142	146
Resultado más dividendos	311	86	1	215	238	Resultado más dividendos	44	33	14	-138	148
Y más DGI	533	442	318	616	595	Y sin variación de stock de petróleo	-71	19	-26	-115	41
"Contribución fiscal total" / Ingresos	24%	21%	15%	26%	25%	Y más DGI	800	1.145	1.200	1.016	1.184
						"Contribución fiscal total" / Ingresos	29%	30%	33%	30%	35%