

Monitor de Coyuntura

Los números fiscales de UTE y ANCAP al 30 de junio

Las cuentas de las dos principales empresas estatales, ambas del ámbito de la energía, suelen estar bajo la lupa de la sociedad. Esto ocurre especialmente en el caso de ANCAP donde históricamente se ha considerado que los sucesivos gobiernos han utilizado sus precios con discrecionalidad y como instrumento de recaudación fiscal.

Con el tiempo se han ensayado sucesivas “reglas” para acotar esa discrecionalidad. La actualmente vigente limita las variaciones de los precios de los combustibles a más y menos 7% cada vez, ajustes que se realizan cada dos meses según la evolución de la paridad de los precios de importación (PPI) que calcula la URSEA. Pero, como toda regla tiene su excepción, en casos extraordinarios como el de la actual guerra en Oriente Medio, los ajustes han sido mensuales y en algún caso, de hasta el 14%.

Esa aplicación extraordinaria de la regla ante un considerable shock externo negativo ha sido habitual en nuestro país, en sucesivos gobiernos, que han operado como “amortiguadores” de los cambios abruptos en los precios internacionales, con el consiguiente costo fiscal.

Resulta obvio que, si ante un salto importante en el precio mundial de los combustibles, el gobierno suaviza la subida del precio local durante varios meses, la diferencia de precios la debe absorber ANCAP, lo que deteriora su balance de caja y lo que, razonablemente, debería ser compensado luego, cuando los precios bajen, simétricamente.

Números fiscales. En este Monitor se han publicado varias veces los “números fiscales” de estas dos empresas. Esos números no son los que surgen de la contabilidad sino los que forman parte del resultado fiscal que el MEF publica el último día hábil de cada mes.

En los cuadros que se presentan al pie de esta página se muestran esos números para los últimos años y para los 12 meses finalizados en junio. Son cifras en millones de dólares.

UTE. Esta empresa tuvo ingresos por US\$ 2.495 millones en los últimos 12 meses a junio, cuando registró un resultado de US\$ 16 millones, luego de haber trasladado al MEF dividendos por US\$ 237 millones.

Por lo tanto, su “resultado ajustado” de UTE alcanzó a 253 millones de dólares, aproximadamente un décimo de sus ingresos. Se ha señalado que esta utilidad es desmedida, pero no se tiene en cuenta que la sociedad tiene en UTE una inversión considerable que requiere un retorno acorde con el costo de oportunidad de esos recursos.

ANCAP. En este caso, la discusión pública es más intensa que en el caso de UTE. En los últimos 12 meses esta empresa tuvo ingresos por US\$ 3.517 millones y su resultado fue de apenas 40 millones, un centésimo de sus ventas. Es más: si se considera que se liberaron recursos por la reducción del stock de petróleo y derivados por 49 millones, el “resultado ajustado” es de -9 millones. ANCAP no vertió dividendos en los últimos 12 meses y lo hizo de manera insignificante en los últimos años.

Ese resultado, en cualquiera de las dos acepciones, muestra un deterioro con relación al año pasado, cuando se restableció el superávit.

UTE	2022	2023	2024	2025	jun-26	ANCAP	2022	2023	2024	2025	jun-26
Cifras en millones de dólares						Cifras en millones de dólares					
INGRESOS	2.097	2.164	2.335	2.350	2.495	INGRESOS	3.807	3.627	3.412	3.340	3.517
Venta de bienes y servicios	2.056	2.126	2.284	2.309	2.446	Venta de bienes y servicios	3.767	3.544	3.283	3.261	3.438
Otros Ingresos	41	37	51	40	49	Otros Ingresos	40	83	164	79	80
Transferencias del Gobierno Central	0	1	0	0	0	EGRESOS	3.774	3.613	3.554	3.194	3.477
EGRESOS	2.132	2.261	2.324	2.286	2.480	Remuneraciones	66	75	86	81	87
Remuneraciones	184	217	219	229	243	Compras de bienes y servicios	2.535	2.258	2.166	1.981	2.113
Compras de bienes y servicios	1.096	1.184	1.022	1.044	1.065	Intereses	6	13	24	13	12
Intereses	48	57	59	57	56	Impuestos DGI	1.126	1.226	1.131	1.143	1.226
Impuestos DGI	356	317	401	357	468	Aportes BPS	35	39	43	42	45
Aportes BPS	89	104	107	111	119	Variación de stock de petróleo	-14	-40	23	-107	-49
Inversiones	239	284	312	313	291	Inversiones	19	41	78	39	43
Dividendo en efectivo	121	98	204	174	237	Dividendo en efectivo	1	0	4	2	0
RESULTADO	-35	-97	11	64	16	RESULTADO	33	14	-142	146	40
Resultado más dividendos	86	1	215	238	253	Resultado más dividendos	33	14	-138	148	40
						Y sin variación de stock de petróleo	19	-26	-115	41	-9