

Monitor de Coyuntura

Sube la deuda pública por el déficit fiscal y la apreciación del peso

Con el cierre del trimestre se conocieron los datos de la deuda pública y la balanza de pagos al cabo de marzo pasado. En el caso de la deuda, se observa un aumento, que continuaría en el resto del año, originado en el mayor déficit fiscal y en la apreciación del peso uruguayo. Mientras tanto, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 1,0% del PIB y la inversión extranjera directa un saldo nulo, ambas en los últimos 12 meses.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución de la deuda pública en términos del PIB, en dos de sus definiciones habituales: la deuda bruta total y la deuda neta, definida ésta como la bruta menos los activos externos (sin contar los encajes bancarios) y los activos con residentes.

Allí se observa que en el primer trimestre de este año se dieron sendos saltos en ambos indicadores. La deuda bruta pasó de 67,4% del PIB al cierre del año pasado a 71,5% del PIB en marzo mientras que la deuda neta subió de 48,0% del PIB a 50,9% del PIB.

Bajo ciertos supuestos se puede estimar cómo quedaría la deuda neta al terminar 2025 y lo que se puede comprobar es que la tendencia registrada en el inicio del año se mantendría. Asumiendo un crecimiento del PIB de 2,5%, un déficit fiscal de 4,6% del PIB, una inflación de 5% y un tipo de cambio de UY\$ 42 a fin de año, la relación entre la deuda neta y el producto ascendería a 53,9% en diciembre.

La caída de dos pesos en el tipo de cambio, sumada a la inflación, da lugar a una apreciación real de la moneda que incide en la relación entre deuda y PIB. Además, obviamente, del déficit fiscal, desde hace

más de dos años por encima de la magnitud que permite estabilizar la deuda en términos del PIB.

El otro dato relevante en materia de deuda consiste en su proporción en moneda nacional, que se ubicó en el 56% en el caso de la deuda bruta y en el 79% en el caso de la neta.

Balanza de pagos. La cuenta corriente registró un déficit moderado, de 1,0% del PIB que, al ser nula la inversión extranjera directa, también se ubicó en 1,0% del PIB el saldo negativo del financiamiento externo.

Dentro de la cuenta corriente, en los últimos 12 meses la balanza comercial (exportaciones FOB menos importaciones CIF) registró un déficit de 3,0% del PIB, mientras que el turismo mostró un superávit de 1,2% del PIB y el resto de la cuenta corriente, un saldo positivo de 0,7% del PIB.

Finalmente, en el caso del turismo, el receptivo subió 26% y el emisor cayó 16% en ambos casos entre los primeros trimestres, de la mano de la relación bilateral con Argentina (ver Monitor N° 221).

