

Monitor de Coyuntura

Sector externo muestra equilibrio en la cuenta corriente

Como ocurre al final de cada trimestre, al cierre de junio el BCU divulgó los indicadores de la balanza de pagos y de la deuda pública al cabo de marzo. La balanza de pagos muestra un equilibrio en su cuenta corriente y también en las necesidades del financiamiento externo, que incluye a la inversión extranjera directa. Mientras tanto, la deuda pública bruta y neta registró leves descensos con relación al cierre del año pasado.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se observa la evolución, desde 2012 y en períodos móviles de 12 meses, del saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (exportaciones menos importaciones de bienes y servicios más transferencias) y también de las necesidades de financiamiento externo, que añaden a la cuenta corriente el saldo de la inversión extranjera directa (IED). Allí se observa que los últimos datos de las tres series se encuentran en torno a cero.

En este contexto, por lo tanto, el déficit fiscal tiene como “espejo” un superávit de igual porte en el ahorro neto del sector privado. Los períodos de altos registros en la IED coinciden con las inversiones asociadas a las plantas de producción de pasta de celulosa.

Viendo los números de la cuenta corriente de manera simplificada, su déficit, de 0,3% del PIB, es resultado de un déficit en la balanza comercial en su definición tradicional (exportaciones FOB menos importaciones CIF) de 1,9% del PIB, de un superávit de 1,4% del PIB

en el balance del rubro “viajes” (turismo) y de dos décimas positivas en el resto de la cuenta corriente.

En el caso del turismo, entre los primeros trimestres de 2025 y 2026 las exportaciones (turismo receptivo) subieron 5% en dólares corrientes, pero bajaron 8% en pesos constantes, en lo que resultó una temporada estival inferior a la anterior y también a lo esperado.

Deuda pública. La deuda bruta correspondiente al conjunto del sector público se ubicó al 31 de marzo en US\$ 63.861 millones, equivalente a 73,2% del PIB y casi dos puntos menos que al cierre de 2025. La deuda neta (se resta de la bruta a los activos externos sin contar los encajes y a los activos con residentes) alcanzó a US\$ 47.147 millones o 54,0% del PIB, algo menos de un punto por debajo del final de 2025.

La proporción de la deuda que se encuentra denominada en moneda nacional se ubicó en el 59% en el caso de la deuda bruta y del 80% en el de la neta en la definición referida.

