Publicación semanal del
Observatorio de la Coyuntura Económica de la UCU
**Número 288| 14 de octubre de 2026**

Monitor de Coyuntura

# El "saldo del financiamiento externo" permanece equilibrado

**El saldo del financiamiento externo, que es la suma del saldo de la cuenta corriente más la inversión extranjera directa, permaneció próximo al equilibrio en los 12 meses a junio pasado, como resultado de un saldo negativo en la primera y de uno positivo apenas inferior en la segunda. El deterioro que se observa en la cuenta corriente está originado en la balanza comercial, con exportaciones estables e importaciones con aumento importante.**

Al comparar los primeros ocho meses de 2025 y 2026, se observa que hay un deterioro importante en la balanza comercial (exportaciones FOB menos importaciones CIF). Esto se debe a que las exportaciones se han mantenido estables, mientras que las importaciones crecieron 12%. Se destaca el aumento en las de petróleo y derivados (54%), pero también subieron las restantes (8%) y, entre estas últimas, subieron las de bienes de consumo (14%), cayeron las de bienes de capital (-1%) y crecieron las de bienes intermedios excluida la energía (7%).

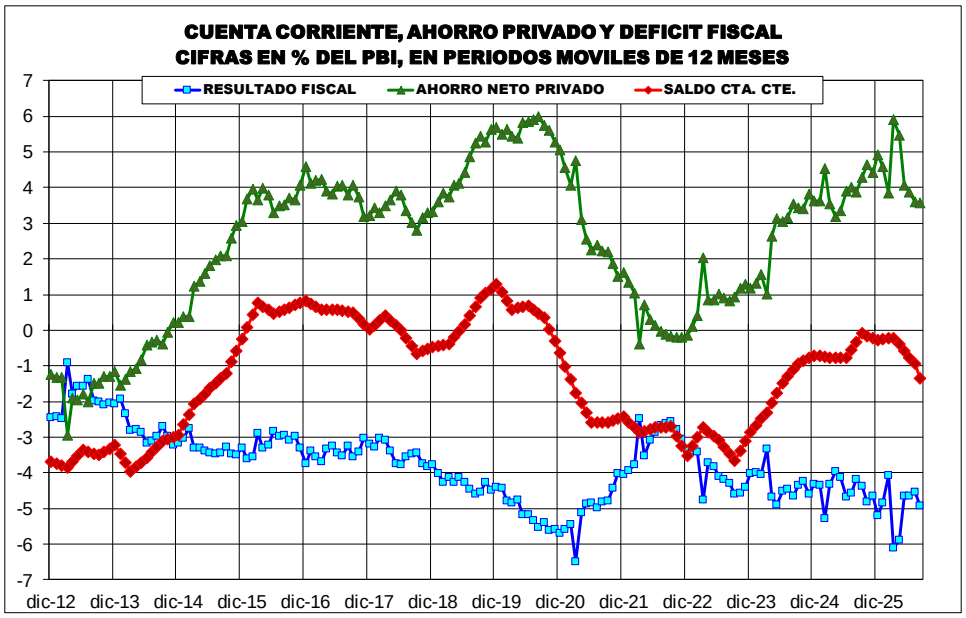
Volviendo a la cuenta corriente de la balanza de pagos, en los 12 meses a junio hubo un déficit de 0,8% del PIB, que se compone de un déficit de 2,5% del PIB en la balanza comercial, de un superávit de 1,3% del PIB en la balanza de turismo y de un superávit de 0,4% del PIB en el resto de los rubros de aquella cuenta.

En la gráfica que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución de la cuenta corriente y de sus dos componentes: el ahorro neto del sector privado y el del sector público que es lo mismo que el resultado fiscal.

Allí se observa claramente que venimos de varios años con excedente en el sector privado y de un conocido déficit en el sector público que prácticamente se han venido compensando. En lo que va del año, se da el referido deterioro en la cuenta corriente de la mano del que se observa en el ahorro privado, con un ahorro del sector público que no ha mostrado grandes cambios.

Con los datos de la balanza comercial a agosto y asumiendo que el resto de la cuenta corriente es el de junio, se registra un superávit de 3,6% del PIB en el ahorro privado, un déficit de 4,9% del PIB en el público y un déficit de 1,4% del PIB en la cuenta corriente.

**Deuda pública.** Junto con la información de la balanza de pagos, el BCU actualizó la correspondiente a la deuda pública al cierre de junio. La deuda bruta del sector público se ubicó en 72,4% del PIB mientras que la deuda neta, es decir excluyendo los activos externos (sin contar los encajes) y los activos con residentes, alcanzó al 54% del PIB.




Observatorio de la Coyuntura Económica
javier.dehaedo@ucu.edu.uy | ucu.edu.uy
UCU Universidad Católica del Uruguay