

Debido al déficit fiscal, aumentó la deuda pública bruta y neta en el año 2016.

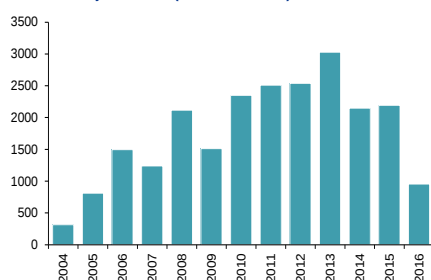
Flujo de Fondos del Gobierno Central (millones de USD)			
	2015	2016	2017
FUENTES	3519	2621	2970
Intereses	1271	1414	1492
Amortizaciones	1640	626	1338
Déficit primario	265	561	120
Otros	344	20	20
USOS	3519	2621	2970
Desembolsos org. multilaterales	136	373	550
Emisión de bonos en el mercado	4157	1717	2050
Otros	227	141	170
Disminución de reservas del gob. central	-1001	390	200

Fuente: Unidad Gestión Deuda Pública

La deuda pública al cierre de 2016 ascendió a USD 33.324 millones, lo que significa un incremento del USD 1.928 millones con relación al cierre de 2015, o un 6% en términos de tasa de variación. Este aumento se explica exclusivamente por el gobierno central, cuya deuda creció USD 2.359 millones en tanto que el resto del sector público no financiero y el BCU redujeron su stock de deuda. Por su parte, la deuda neta verificó un aumento superior al de la deuda bruta –USD 3.586 millones, equivalente a un 28.6% de variación– debido al efecto complementario de disminución de los activos de reserva. El mayor endeudamiento del sector público se explica fundamentalmente por el déficit fiscal que no cede, supera los USD 2.000 millones anuales, y en los últimos 12 meses cerrados a febrero fue del orden del 3.8% del PBI, que a su vez se explica por un déficit primario de 0.5% y pago de intereses de 3.3%. En un contexto de bajo crecimiento económico el incremento de la deuda pública provocado por el déficit no deja de ser un factor de preocupación, e incluso así lo han advertido las calificadoras de riesgo en sus últimos informes sobre el país. No obstante, la estructura de la deuda pública sigue siendo saludable. El 70% tiene vencimiento mayor a 5 años, con un promedio de 11 años; mientras que el 94% del monto está a tasa de interés fija, lo cual genera tranquilidad ante el presente escenario de suba de tasas internacionales. En términos del PBI la deuda bruta permaneció estable en el entorno del 57%. Según información de la Unidad de Gestión de Deuda del MEF, en 2017 el gobierno amortizará deuda por USD 1.338 millones. Para hacer frente a ese y otros compromisos como el pago de intereses, contraerá nueva deuda por USD 2.600 millones, lo cual implicaría un incremento en el endeudamiento total de USD 1.262 para el presente año.

La inversión extranjera directa en 2016 alcanzó el menor valor en los últimos 10 años.

Inversión Extranjera Directa (millones de USD)



Fuente: BCU

La balanza de pagos del Uruguay fue deficitaria en USD 2.165 millones durante el año 2016, lo cual significa que los activos de reserva disminuyeron en esa magnitud. Es el déficit más pronunciado desde el año de la crisis 2002, y se explica tanto por el déficit en cuenta corriente como por el déficit (USD 117 millones) en cuenta capital y financiera (USD 208 millones) pero llamativamente el rubro de errores y omisiones mostró una salida de USD 1.840, lo cual sugiere que habría habido una importante fuga de capitales por fuera del circuito financiero. El déficit en cuenta corriente es el más bajo verificado en los últimos 12 años. Si bien las exportaciones tanto de bienes como de servicios registraron el menor valor desde 2010, las importaciones sufrieron una caída aún más marcada lo cual explica la mejora en la balanza comercial. La caída de las importaciones se debe fundamentalmente a la disminución de las compras de insumos intermedios y bienes de capital. Este último dato está a su vez ligado con la caída de la Inversión Extranjera Directa (IED) que en 2016 fue de USD 957 millones, el menor valor registrado desde 2005. Este dato deja en evidencia que los abundantes flujos de IED que recibió la economía en la última década estuvieron basados fundamentalmente en las dos plantas de celulosa y la instalación del parque eólico nacional. En la medida que no haya nuevos megaproyectos en el horizonte próximo –se asume que la inversión en la tercera planta de celulosa aún no es definitiva– no debería esperarse que la IED tenga mayores impulsos, y difícilmente vuelva a los registros de los años previos tanto en monto como en porcentaje del PBI, que luego de superar el 5% del producto en 2013 cayó a menos del 2% en 2016.

Indicadores financieros

	Valor	Variación			
	31/03/2017	Semanal	Ac. en el Mes	Ac. en el Año	12 meses
Monedas					
Peso Uruguayo (interbancario billete)	28,54	0,4%	0,0%	-2,7%	-10,1%
Peso Argentino	15,39	-1,4%	-0,6%	-3,1%	4,6%
Real	3,13	0,6%	0,6%	-3,9%	-13,0%
Peso Chileno	660,17	0,0%	2,2%	-1,5%	-1,1%
Peso Mexicano	18,72	-0,4%	-5,7%	-9,3%	8,3%
Euro (USD)	1,07	-1,2%	1,0%	1,4%	-6,3%
Libra Esterlina (USD)	1,25	0,2%	0,5%	1,6%	-12,8%
Yen	111,37	0,5%	-0,7%	-4,7%	-1,0%
Yuan Renmimbi	6,89	0,1%	0,3%	-0,8%	6,7%
Riesgo País					
Uruguay	211	-1,9%	-7,0%	-13,5%	-24,4%
Argentina	453	-0,4%	-2,8%	-0,4%	2,0%
Brasil	269	-3,2%	-5,9%	-18,0%	-34,2%
México	198	1,0%	-7,0%	-14,7%	-12,8%
Colombia	199	3,6%	-3,4%	-12,3%	-33,4%
Perú	139	6,1%	-2,1%	-20,6%	-39,8%
Ecuador	675	2,0%	18,0%	4,3%	-36,2%
Venezuela	2389	11,7%	16,5%	10,2%	-23,1%
Acciones (expresado en moneda local)					
EEUU (Dow Jones Industrial)	20663	0,3%	-0,7%	4,6%	16,6%
EEUU (S&P 500)	2363	0,8%	0,0%	4,1%	14,5%
Tokio (Nikkei 225)	19063	-0,1%	-0,3%	-0,4%	12,9%
Frankfurt (DAX)	12313	2,1%	4,0%	7,5%	22,6%
Madrid (IBEX 35)	10463	1,5%	9,5%	12,2%	18,0%
Londres (FTSE 100)	7323	-0,2%	0,8%	2,8%	18,1%
China (Shangai Composite)	3223	-1,4%	-0,6%	3,8%	7,1%
Buenos Aires (Merval)	20265	2,8%	6,0%	19,8%	57,4%
Sao Paulo (Bovespa)	64640	1,2%	-3,0%	7,3%	26,1%
Precios commodities					
Petróleo Brent (USD por barril)	52,8	4,0%	-5,0%	-7,0%	33,4%
Soja (USD/ton) Chicago	347,6	-4,5%	-6,7%	-5,1%	3,9%
Trigo (USD/ton) Chicago	156,7	1,3%	-1,1%	4,5%	-9,9%
Oro (USD/onza Troy) Nueva York	1.247,4	-0,1%	0,0%	8,3%	1,1%
	31/03/2017	24/03/2017	28/02/2017	30/12/2016	31/03/2016
Tasas de interés					
Londres Libor (6 meses)	1,42%	1,43%	1,37%	1,32%	0,90%
Letras Reg. Mon. BCU en Pesos (6 meses)	13,04%	13,28%	14,03%	13,90%	15,96%
Rdto Bono del Tesoro en USD - URU (10 años)	4,32%	4,34%	4,42%	4,63%	4,19%
Rdto Bono del Tesoro en USD - EEUU (10 años)	2,40%	2,40%	2,36%	2,45%	1,78%

KPMG: Plaza de Cagancha 1335 Piso 7 – Tel. 2 902.4546 – e-mail: economia@kpmg.com.uy
Personas de contacto: Cr. Rodrigo Ribeiro – Ec. Marcelo Sibille

La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. Nadie debe tomar medidas basadas en dicha información sin la debida asesoría profesional después de un estudio detallado de la situación en particular. Las ideas y opiniones son del autor y no necesariamente representan las ideas y opiniones de KPMG.