

Our Insight, Your Advantage™

Uruguay CRT-4

22 de agosto de 2023

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

[Guía con respecto a los niveles de riesgo país de Best](#)

- El Nivel de Riesgo del País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Uruguay, un país con un CRT-4, tiene un nivel moderado de riesgo político y altos niveles de riesgo económico y del sistema financiero.
- Según el FMI, el PIB creció un 3.9% en 2022 y se espera que se reduzca a 2.0% en 2023. La actividad económica estará impulsada por las exportaciones, el turismo y la demanda nacional.
- La perspectiva se estima a la baja debido a un entorno externo desafiante y a condiciones de sequía grave.



- Nivel de Riesgo País 1 (CRT-1)** Nivel de riesgo país muy bajo.
- Nivel de Riesgo País 2 (CRT-2)** Nivel de riesgo país bajo.
- Nivel de Riesgo País 3 (CRT-3)** Nivel de riesgo país moderado.
- Nivel de Riesgo País 4 (CRT-4)** Nivel de riesgo país alto.
- Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5)** Nivel de riesgo país muy alto.

Resumen Regional: América Latina

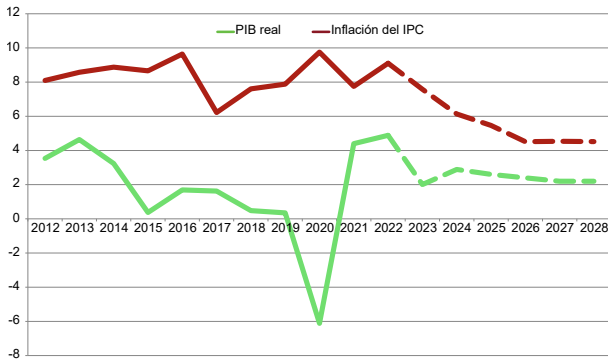
- De acuerdo con el FMI, se prevé que el crecimiento económico de la región se ralentice del 4.0% en 2022 al 1.6% en 2023. Los efectos de una mayor inflación y tasas de interés más altas seguirán siendo un lastre para la economía, manifestándose a través de la moderación de la demanda interna y la inversión empresarial. Se espera que la inflación disminuya ligeramente del 14.1% en 2022 al 13.3% en 2023. La inflación promedió el 7.7% en 2019.
- En los últimos dos años, los niveles de deuda han aumentado debido a la considerable respuesta fiscal de los países a la pandemia y a las consecuencias de la invasión rusa a Ucrania. El aumento de los niveles de deuda podría representar un desafío para el servicio de la deuda, ya que las tasas de interés y los costos de endeudamiento siguen siendo elevados.
- La polarización política continuará en muchos países en 2023. El aumento de la incertidumbre sobre las decisiones políticas puede impactar en la confianza de los inversores y el flujo de inversión extranjera directa. Las protestas también pueden aumentar, a medida que el gobierno intenta reducir la carga de la deuda pública y mejorar la sostenibilidad fiscal reduciendo el gasto social.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	USD mm	71.89
Población	mil	3.6
PIB per cápita	USD	20,222
Crecimiento del PIB real	%	4.9
Tasa de inflación	%	9.1
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame		
Rango (de 185)		51
Índice Global de Innovación		
Rango (de 132)		64
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Banco Central de Uruguay	
Primas Escritas (Vida)	USD mil	956
Primas Escritas (No Vida)	USD mil	509
Crecimiento de Primas	%	-8.4
Comparación Regional		
	Nivel Riesgo País	
Uruguay	CRT-4	
Bolivia	CRT-5	
Argentina	CRT-5	
Brasil	CRT-4	
Colombia	CRT-4	
Paraguay	CRT-4	

Fuente: IMF, UN (a 2015), Swiss Re, Axco y AM Best



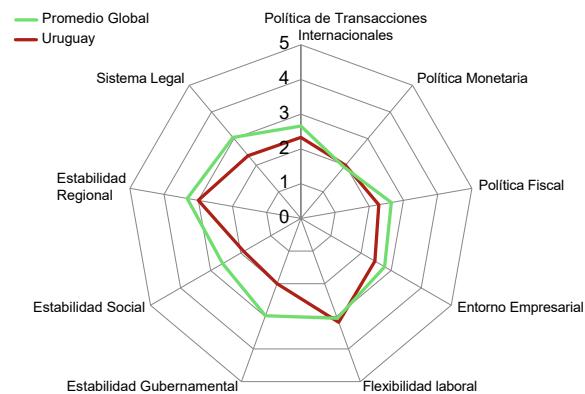
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

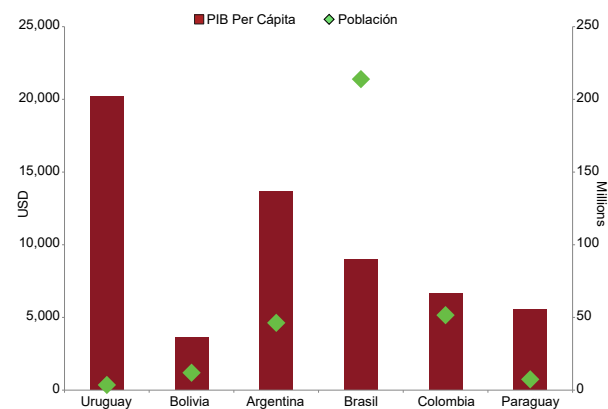
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- La economía uruguaya depende en gran medida de su industria agrícola orientada a la exportación y de la construcción. La agricultura representa una pequeña parte del PIB, pero más de la mitad de las exportaciones.
- Unas instituciones gubernamentales sólidas y un entorno político cohesionado proporcionan una base estable para la política económica. La economía se beneficia de la apertura y de una población bien educada, pero como pequeña economía abierta, es vulnerable a la volatilidad de los precios mundiales y a los cambios en la demanda externa y en la relación de intercambio.
- En comparación con sus vecinos regionales, Uruguay tiene bajos índices de pobreza y desigualdad. El PIB per cápita es el más alto de la región, con aproximadamente USD 20,000 en 2022.

Riesgo Político: Moderado

- El presidente Luis Lacalle Pou, del Partido Nacional (PN), fue elegido en 2019, sustituyendo al gobierno del Frente Amplio que llevaba más de una década en el poder. El PN formó un gobierno de coalición con algunos partidos políticos menores y sigue siendo relativamente popular debido a su gestión de la pandemia.
- A mediados de 2020, el gobierno propuso un plan de cinco años para el país, que consiste en 476 artículos bajo el Plan de Ley de Consideración Urgente. Las prioridades incluyen la flexibilización de la legislación laboral, la liberalización de las importaciones de combustible y el fortalecimiento de las finanzas públicas. La aplicación de algunas de las medidas de reforma ha sido lenta debido a la pandemia. En una votación legislativa celebrada en marzo de 2022, fracasaron los esfuerzos del partido de la oposición por derogar algunas de las medidas de reforma.
- El FMI ha reconocido el compromiso de Uruguay con su agenda de cambio climático. En 2022, Uruguay admitió su primer bono soberano vinculado a la sostenibilidad. El cupón del bono está vinculado a la capacidad del gobierno para cumplir los objetivos medioambientales. Uruguay ocupa el puesto 51 de 185 países en el Índice de la Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame.

- La solidez de las instituciones estatales y los bajos niveles de corrupción contribuyen a mantener un alto nivel de confianza empresarial y un flujo continuo de inversión extranjera directa en el país. Uruguay ocupa el puesto 14 de 185 países en el último Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional. Esta clasificación es la más alta de la región y se compara favorablemente a nivel mundial.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- Los sectores bancario y de seguros de Uruguay están supervisados por el Banco Central de Uruguay.
- El Banco Central de Uruguay comenzó a endurecer su política monetaria aumentando su tasa de interés objetivo en diciembre en 2022. Sin embargo, cuando las presiones inflacionarias empezaron a remitir, el banco aplicó su primer recorte de la tasa de interés objetivo en abril en 2023.
- El FMI señala que el sector financiero sigue siendo sólido, con bajos índices de morosidad, la alta rentabilidad y amplia liquidez. Una economía muy dolarizada limita la flexibilidad de la política monetaria