

Our Insight, Your Advantage™

## Uruguay CRT-4

14 de agosto de 2024

Región: América Latina

[Procedimientos de criterios de riesgo país](#)

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

- El Nivel de Riesgo País (CRT) refleja la evaluación de AM Best de tres categorías de riesgo: Riesgo Económico, Político y del Sistema Financiero.
- Uruguay, un país CRT-4, tiene niveles moderados de riesgo económico y político, y altos niveles de riesgo del sistema financiero.
- El crecimiento en 2023 fue del 0.4% y el FMI prevé que se acelere hasta el 3.7% en 2024 antes de moderarse hasta el 2.9% en 2025. El crecimiento en Uruguay se enfrenta a los riesgos de una demanda externa cada vez menor por parte de sus principales socios comerciales a medida que se produce la retracción fiscal tras el apoyo de la era de la pandemia.
- Uruguay es una nación comparativamente igualitaria y rica en comparación con sus pares de América Latina.



- 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

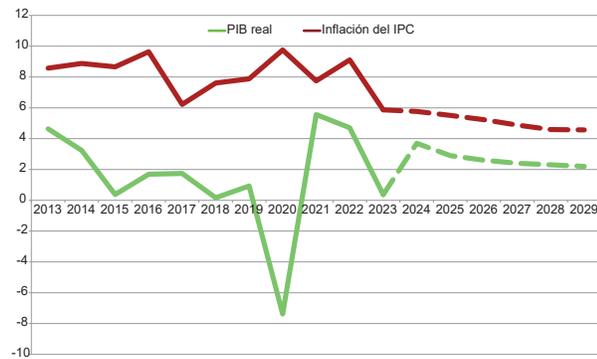
- América Latina salió de la pandemia con un fuerte crecimiento, que desde entonces se ha moderado. El FMI prevé que el PIB de la región crezca entre un 2% y un 2.5% en los próximos dos años, a medida que los mercados laborales locales demuestren su fortaleza, impulsando el consumo.
- La inflación está disminuyendo en la mayor parte de América Latina, a medida que los países se benefician del endurecimiento monetario anticipado de sus bancos centrales, aunque la inflación subyacente sigue siendo motivo de preocupación.
- A pesar de la relajación de los tipos de interés del banco central, las condiciones financieras siguen siendo restrictivas. Los costos de los préstamos a largo plazo de los gobiernos han aumentado tanto en moneda local como extranjera, agravando las cargas de la deuda resultantes de la pandemia del COVID-19.
- Afrontar la pobreza y la desigualdad en toda América Latina es un reto importante para la región. Las reformas estructurales para aumentar el crecimiento, reforzar el Estado de derecho y mejorar el entorno empresarial son necesarias, pero se complican por los altos grados de polarización política y corrupción.

Estadísticas Vitales		
PIB Nominal	mil mm USD	77.24
Población	mill	3.6
PIB per Cápita	USD	21,657
Crecimiento del PIB real	%	0.4
Tasa de Inflación	%	5.9
Clasificación ESG/Innovación		
Índice de Adaptación Global de Notre Dame	Posición (de 185)	51
Índice Global de Innovación	Posición (de 132)	63
Estadísticas de Seguros		
Organismo Regulador de Seguros	Banco Central de Uruguay	
Primas Emitidas (Vida)	mill USD	1,098
Primas Emitidas (No vida)	mill USD	1,171
Crecimiento de Primas	%	29.7
Comparación Regional		
	Nivel de 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



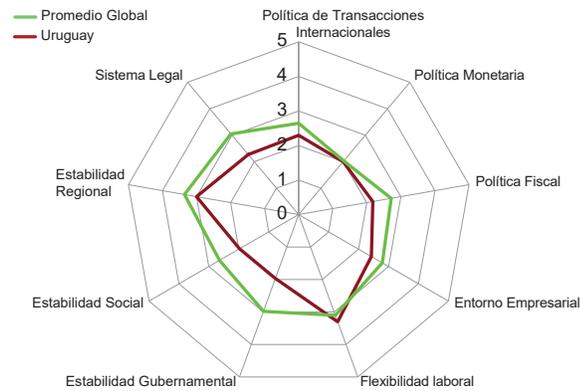
Crecimiento Económico (%)



Fuente: IMF World Economic Outlook y AM Best

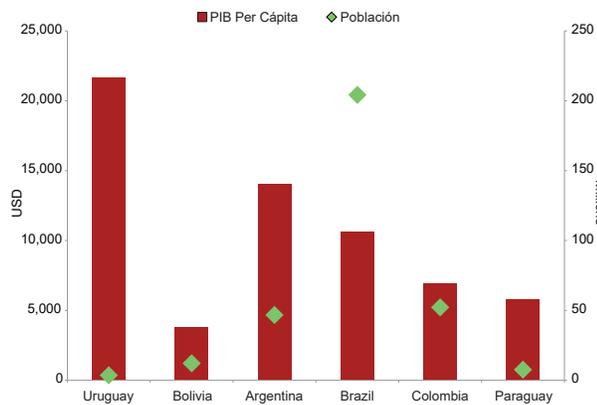
Resumen de Riesgo Político

Puntaje 1 (mejor) a 5 (peor)



Fuente: AM Best

PIB per Cápita y Población



Fuente: IMF y AM Best

Riesgo Económico: Alto

- El aumento del desempleo durante la pandemia de COVID-19 fue atenuado, alcanzando el 10.4% en 2020, frente al 8.9% del año anterior. El FMI prevé que el desempleo se establezca ligeramente por debajo del nivel anterior a la pandemia, en el 8%, ya que la inflexibilidad del mercado laboral impide que el desempleo alcance un nivel permanentemente más bajo.
- El comercio representa más de la mitad del PIB. Los productos cárnicos y agrícolas son los principales productos de exportación de Uruguay, con más de la mitad de las exportaciones. China y Brasil son los principales socios comerciales de Paraguay. Juntos consumen casi la mitad de las exportaciones del país y suministran aproximadamente el 40% de las importaciones.
- El Gobierno sigue adelante con sus esfuerzos de consolidación fiscal, y se prevé que el déficit descienda al 2% del PIB en 2029. Aunque esto supondrá un obstáculo para la demanda a corto plazo, el FMI prevé que se logre estabilizar la deuda en torno al 60% del PIB.
- La inflación fue del 5.9% en 2023, y el FMI prevé que se mantenga en niveles similares en el futuro, con un 5.8% en 2024 y un 5.5% en 2025. Esta cifra se sitúa dentro del amplio rango objetivo del Banco Central del 3% al 7%.

Riesgo Político: Moderado

- El presidente Luis Lacalle Pou ganó las elecciones celebradas en octubre y noviembre de 2019, sin embargo, Pou no podrá ser candidato en las próximas elecciones de octubre de 2024. En el Congreso, el Partido Nacional de Pou quedó segundo, pero tiene mayoría en ambas cámaras gracias a una coalición que incluye al Partido Colorado y al partido Cabildo Abierto.
- La agenda legislativa del gobierno se centra en la economía, con prioridades que incluyen la reforma de la legislación laboral para reducir rigideces, la reforma de las pensiones para retrasar la jubilación y la reducción del déficit. Los grupos de la oposición han convocado referendos para oponerse a la agenda del gobierno, con un referéndum en octubre sobre la derogación de la reforma de las pensiones de Pou.
- La corrupción es baja en Uruguay en relación con sus homólogos latinoamericanos, con el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional, que sitúa a Uruguay en el puesto 16 de 180 países.

Riesgo de Sistema Financiero: Alto

- El Banco Central del Uruguay regula y supervisa el sector de los seguros.
- Uruguay cuenta con un marco legislativo establecido desde hace tiempo en materia de seguros. La legislación reciente más importante es la Ley de Contrato de Seguro de 2018, que moderniza las disposiciones del Código de Comercio.
- El FMI considera que el sistema bancario está bien capitalizado, es líquido y rentable en un entorno de tasas de interés más altas. Sin embargo, advierte que hay efectos adversos en las reservas de capital derivados de un impuesto sobre el patrimonio bancario que justifican una corrección.