

FICHA RIESGO PAÍS

URUGUAY

Actualización: 15 Abril 2016



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- País políticamente estable con una democracia consolidada. Tabaré Vázquez (Frente Amplio) fue elegido presidente en las elecciones de noviembre de 2014, tras el mandato de José Mujica (2010-2015). Vázquez ya había presidido el país entre 2005 y 2010, y no se presentó en 2010 porque la Constitución prohíbe la reelección inmediata.
- Tabaré Vázquez y Mujica han mantenido una política centrista que, al tiempo, ha prestado atención a las políticas sociales, como el plan “Juntos”, dirigido a reducir la pobreza y desigualdad en el país. Estas políticas han tenido éxito: el índice de Gini es un razonable 41,9, y la pobreza extrema del 0,3%. Uruguay es el país con mayor porcentaje de clase media de Latinoamérica (56%) y carece de problemas de cohesión étnico social graves. Tasa de paro reducida (6,8% en 2015).
- La conflictividad social es notablemente menor que la de sus vecinos. Bajos índices de criminalidad. El narcotráfico (a pesar de la legalización de la marihuana), causa algunos altercados violentos en ocasiones puntuales.
- Unas instituciones fuertes y transparentes y la baja corrupción sitúan a Uruguay en el puesto 21 de 168 países en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia Internacional.

RELACIONES EXTERIORES

- Miembro de la OMC. Buena relación con Estados Unidos y los demás países de la OCDE. Tratados de comercio e inversiones con la mayoría de ellos.
- Cordialidad con todos los gobiernos latinoamericanos independientemente de su signo. Mujica mantuvo buenas relaciones con el eje bolivariano del ALBA, aunque no tan próximas como se podría haber esperado.
- Miembro de MERCOSUR, Uruguay favorece los avances en la apertura comercial, frente a la tendencia más proteccionista de Brasil y Argentina, y reclama libertad de adhesión a otros tratados de libre comercio. Mercosur está en negociaciones de un nuevo acuerdo comercial con la Unión Europea.
- Mejora de las relaciones con Argentina, sobre todo desde la llegada de Macri y después de la resolución del conflicto por el uso compartido del Río Uruguay.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**SITUACIÓN GENERAL**

- Economía pequeña (54.000 mill.\$) y de ingreso alto (PIBpc 16.350 \$). Dependencia de la evolución económica en Brasil y Argentina. La agricultura y ganadería son muy relevantes (8,1% del PIB), sobre todo por su elevado peso en las exportaciones. La industria papelera está dando un nuevo impulso al sector secundario, que supone poco más de un 10% del PIB. Dentro de los servicios (62% del PIB) destacan el financiero y el turismo (7% de PIB).
- Uruguay sorteó la crisis internacional gracias al incremento del gasto público y la inversión. Tras crecer un 7,8% en 2010, la economía se ha venido ralentizando, hasta crecer un 1,5% en 2015. Esto se explica por el contexto de desaceleración de la economía global y, más precisamente, por la caída del crecimiento en Brasil y Argentina, sus principales socios comerciales.
- Los niveles de capitalización de la banca se han reducido en los últimos años; (10,8% en 2015). La morosidad es muy baja (2,3%). No obstante, persiste la excesiva dolarización del sistema: el 70,4% de los depósitos y el 46,3% de los créditos están denominados en dólares.
- Problemas para controlar la inflación, que cerró 2015 en el 9,4%, superando nuevamente el rango objetivo del 3-7%, no obstante, tiende a moderarse.
- El clima de negocios es regular: en Doing Business, clasificado en el puesto 92 de 189 economías.

POLÍTICA ECONÓMICA

- El gasto público ha tendido al alza por la ampliación de la cobertura sanitaria, los programas de alivio de la pobreza y el incremento de los salarios públicos. Así, el gasto público alcanza ya el 29% del PIB, uno de los más altos de la región, aunque por debajo del promedio de las economías avanzadas.
- Como consecuencia, el déficit público se ha deteriorado levemente en los últimos años hasta el -3,5% del PIB en 2015.
- El presidente Vázquez anunció a su llegada una política presupuestaria más restrictiva con el fin de limitar el déficit fiscal y, en consecuencia, frenar el aumento de la deuda pública, que no ha parado de crecer durante el mandato de Mujica. El presupuesto de 2015-2016 prevé una reducción progresiva del déficit público sin afectar al gasto social (en particular a la educación). El objetivo de las autoridades es un superávit primario del 1% para el final del mandato.
- Reducción y mejora de la estructura de endeudamiento público. Su volumen asciende a 61,8% del PIB. El 56% de la deuda pública está denominada en pesos, el 53% está en manos de no residentes y el 67% es de largo plazo.
- El país recobró el grado de inversión por parte de las agencias de rating en 2012 y desde entonces se mantiene estable.
- El peso ha tendido a depreciarse frente al dólar, a causa del déficit por cuenta corriente, y también por la fortaleza de la divisa estadounidense. El banco central ha priorizado el crecimiento, con lo que sus medidas para combatir la depreciación de la divisa y el alza de la inflación han sido tímidas.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Economía de apertura limitada: tasa de apertura comercial del 36,1%.
- Se espera que las exportaciones alcancen en 2016 9.334 mill.\$., y las importaciones 9.760 mill.\$.. Base exportadora limitada y con mucha dependencia de las exportaciones tradicionales (75% de las exportaciones son productos agrícolas). Los principales socios comerciales son Brasil, Argentina y China.
- El déficit por cuenta corriente ha pasado del -5% del PIB en 2012 al -3,9% en 2015, en parte gracias a la reducción del valor del petróleo importado. El déficit corriente se financia principalmente mediante IED, que ha promediado un elevado 4,5% del PIB en los últimos años.
- Abultado monto de reservas internacionales: 15.643 mill.\$ en marzo de 2016, lo que representa unos 15,2 meses de importaciones de bienes y servicios, por lo que dispone de mucha liquidez.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa ha aumentado en los últimos años hasta llegar al 50,2% del PIB en 2015, o un 197% de las exportaciones de bienes y servicios. La caída del peso frente al dólar ha sido uno de los factores que ha incrementado el peso de la deuda externa. Se trata de un nivel que comienza a ser elevado pero, habida cuenta del alto nivel de reservas y la capacidad de atracción de capitales, los riesgos de que el endeudamiento genere problemas son reducidos.
- El servicio de la deuda en 2015 fue del 26,4% de los ingresos corrientes externos, un nivel manejable, aunque empieza a ser ligeramente elevado.



CONCLUSIONES

El crecimiento se ha ralentizado debido a las crisis que están teniendo lugar en Latinoamérica y China, pero continuará superando al crecimiento medio de la región gracias al dinamismo del consumo privado. La inflación es elevada, ya que el Banco Central no implementa medidas significativas, pues se centra en impulsar el crecimiento. La situación de la balanza de pagos es razonable, aunque corre el riesgo de que se deteriore por la disminución de la demanda china y brasileña y por la posible repatriación de activos argentinos en bancos uruguayos tras el cambio de gobierno en Argentina. Aun así, esto podría compensarse con la tendencia decreciente del valor de las importaciones de petróleo. Siendo una economía pequeña que basa sus exportaciones en productos agrícolas y que importa todo su petróleo, y teniendo el 53% de su deuda en manos de no residentes, está sujeta a los cambios en la economía global. Sin embargo, cuenta con un considerable margen de reacción dadas sus muy elevadas reservas.

POBLACIÓN: 3,4 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 15.720 \$ (2015)

