

## La atemperada recuperación regional es un factor positivo

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

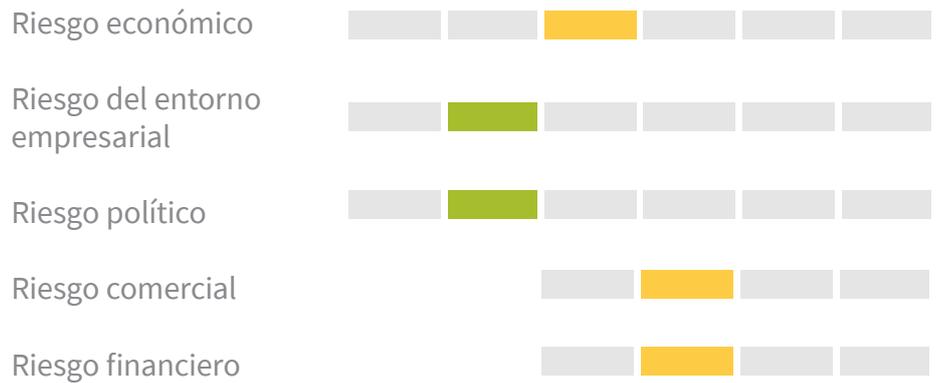
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**BB2**

RIESGO MEDIO para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	56.157.000.000 USD (ranking mundial: puesto 77, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	3,46 millones (ranking mundial: puesto 133, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República Constitucional
<b>Jefe del Gobierno</b>	Tabaré Vázquez (presidente)
<b>Próximas elecciones</b>	2019, presidenciales y legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Sistema político democrático robusto con un alto grado de consenso social.
- Niveles relativamente elevados de reservas de divisas.
- Entradas estables de IED.

## PUNTOS DÉBILES

- Inflación elevada persistente y elevada ratio de deuda pública/PIB.
- Sistema bancario altamente dolarizado con cuantiosos depósitos de no residentes.
- Vulnerable a los impactos externos, particularmente a través de vínculos comerciales y financieros con los vecinos Brasil y Argentina y como principal socio exportador de mercancías China.



- El crecimiento interno recupera el rumbo.
- (Todavía) Dependiente de los socios extranjeros.

## El crecimiento interno recupera el rumbo

En 2016, el crecimiento del PIB real se cifró en el +1,5%. El crecimiento estuvo contrarrestado por profundas recesiones en Brasil y Argentina. Los bajos precios del trigo y la carne, que en conjunto representan un tercio de las exportaciones uruguayas, combinados con una menor demanda regional, causaron una contracción de las exportaciones en 2016. Esperamos que el crecimiento se beneficie de una recuperación regional a corto plazo junto con un fortalecimiento del consumo privado in-

terno. El PIB real crecerá un +3,0% en 2017, dado el alto rendimiento del 1T del +4,4% interanual. La estimación para 2018 se sitúa en el +2,5%.

La inflación se mantuvo elevada en 2016: en un 9,6%. Esperamos que descienda al 6,5% en 2017 y que posteriormente se mantenga dentro del rango objetivo del Banco Central del 5% +/-2 pp, respaldada por una brecha de producción negativa y por las negociaciones salariales en curso. La política monetaria se mantiene relativamente ajustada, pero su transmisión se ha visto limitada por la alta dolarización y el bajo nivel de cré-

dito denominado en pesos. En 2016, la política fiscal se mantuvo neutral, con un déficit del -3,9% del PIB. Debería reducirse al -3,4% en 2017. Acorde con el objetivo del gobierno de reducir el déficit al 2,5% para 2019, se espera que el parlamento uruguayo dicte subidas de impuestos y recortes de gastos.

## (Todavía) Dependiente de los socios extranjeros

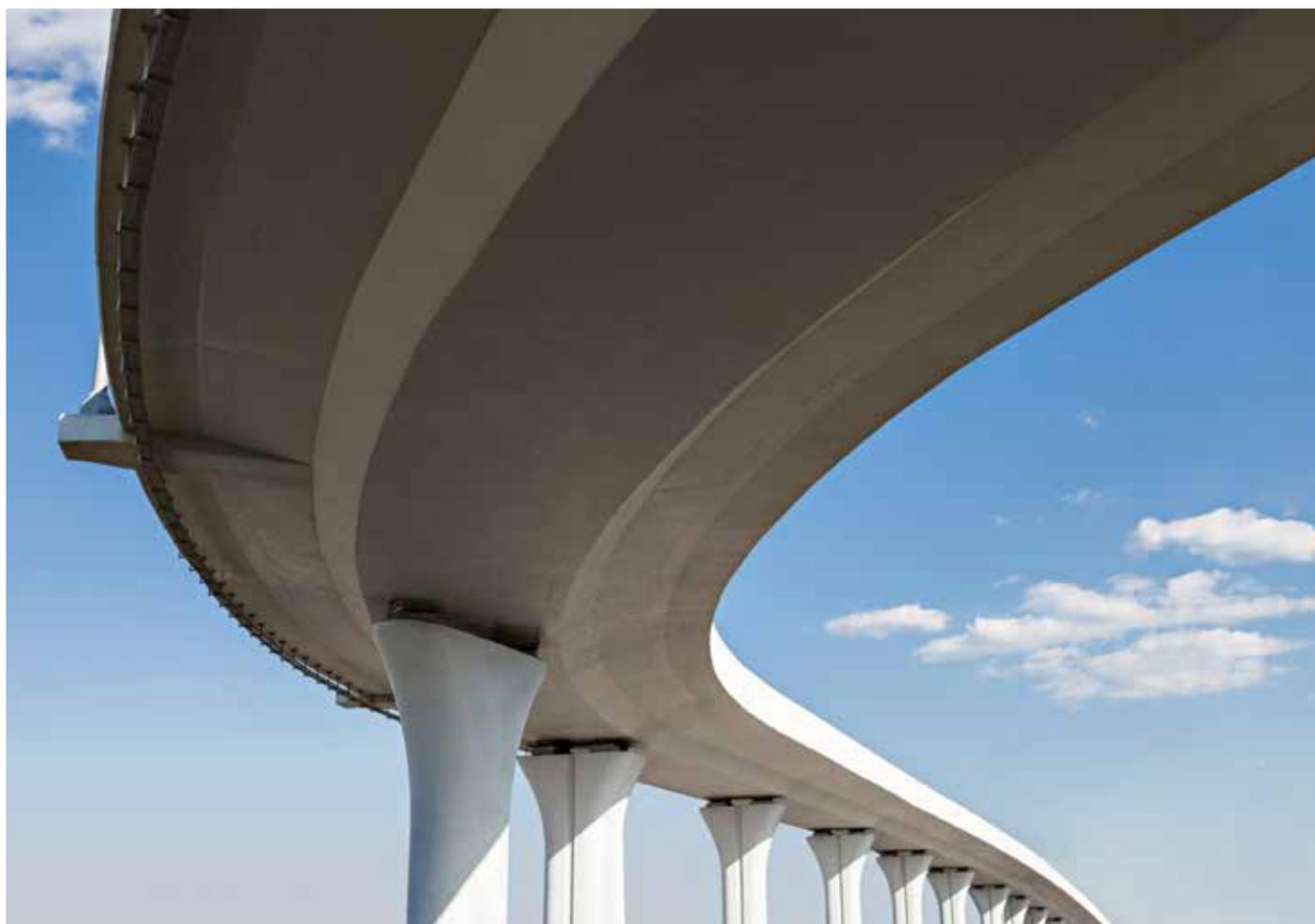
Uruguay ha reducido su déficit por cuenta corriente en un factor de cuatro desde 2014. Las reservas internacionales se han estabilizado por encima de las normas recomendadas. En 2017, esperamos que el déficit por cuenta corriente se reduzca al -0,7% del PIB. Fundamentalmente, en 2016 la IED fue suficiente para financiar íntegramente el déficit por cuenta corriente y esperamos que continúe así.

Tras una devaluación del 69% que culminó con la intervención del Banco Central en los mercados de divisas a principios de 2016, el peso uruguayo se ha recuperado

a los niveles de septiembre de 2015. Se recuperaron reservas extranjeras hasta 14.000.000.000 USD a junio de 2017, cubriendo alrededor de 16 meses de importaciones, cifra todavía muy inferior a los 18.000.000.000 USD registrados dos años atrás, antes de la intervención.

Pese al sólido nivel de reservas, la financiación estable de la IED y la disminución de la dependencia económica regional, una recuperación más lenta de lo esperado en Argentina y Brasil podría incidir en la economía. Uruguay también sigue siendo vulnerable a los acontecimientos producidos en China, un importante socio comercial.

La economía uruguaya depende del consumo privado (74% del PIB), mientras que la inversión total representa el 20% del PIB. Sin embargo, Uruguay se beneficia de la estabilidad política y de un entorno empresarial sólido, lo que podría impulsar la inversión. Se espera que el presidente Tabaré Vázquez prosiga con las reformas de su predecesor. El país ocupa el puesto 90 de los 190 países participantes en el índice Doing Business del Banco Mundial de 2017, por encima de Brasil (123) y Argentina (116).



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Brasil 17% 	1	19% China 
China 13% 	2	18% Brasil 
Estados Unidos 7% 	3	13% Argentina 
Argentina 5% 	4	7% Estados Unidos 
Países Bajos 3% 	5	5% Alemania 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Carne y preparados cárnicos 23%	1	10% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Semillas y frutos oleaginosos 12%	2	8% Vehículos rodados
Corcho y madera 10%	3	6% Maquinaria y equipos generadores de fuerza
Cereales y preparados de cereales 10%	4	5% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Productos lácteos y huevos de ave 8%	5	5% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

