



Fitch Ratings mejoró la nota de la deuda soberana uruguaya a “BB”, con perspectiva positiva

La agencia calificadora Fitch Ratings elevó hoy la nota de la deuda uruguaya en moneda extranjera a largo plazo a “BB” desde “BB-” y la de moneda nacional a largo plazo a “BB+” desde “BB”. Ambas calificaciones cuentan con perspectiva positiva.

La mejora refleja la resistencia de Uruguay a los shocks externos debido a la fortaleza de las políticas macroeconómicas, mayor flexibilidad cambiaria y a un nivel alto, en términos históricos, de las reservas internacionales. La perspectiva positiva refleja la expectativa de que el sostenido crecimiento económico continuará apuntalado tanto por mayores niveles de inversión y de mayor demanda externa, como por una continuidad de las políticas bajo la actual administración, destacó la agencia.

A pesar del alto grado de dolarización, el país no ha enfrentado presiones sobre la balanza de pagos o turbulencias financieras durante el stress test que significó la crisis financiera global. La cuenta corriente registró un superávit de 0.8% del Producto Bruto Interno (PBI) y las reservas internacionales aumentaron 25% hasta los US\$ 8.000 millones (25% del PBI). Además, en 2009, el crecimiento de Uruguay (de 2,9%) fue superior al registrado por los países de América Latina con calificación similar. El bajo nivel de volatilidad de los ingresos del gobierno y la resistencia a los shocks externos hicieron que la economía registrara (en 2009) un pequeño deterioro fiscal (un aumento en el déficit de 0,5% del PBI en comparación con la mediana de los países calificados con “BB” de 3.1%).

La agencia señaló que el alto nivel de PBI per cápita, indicadores sociales superiores y un amplio desarrollo institucional son fortalezas que distinguen a Uruguay dentro de la categoría de los calificados con “BB”. Además, la administración del presidente José Mujica ha mostrado una continuidad en las políticas y estableció su compromiso de incrementar la competitividad del país y el potencial de un mayor crecimiento económico a través de más inversión.

“Fitch espera una recuperación en el crecimiento de Uruguay, de 5,5%, registrando una mejor performance que los países calificados en forma similar en un contexto de amplia estabilidad macroeconómica que debería jugar a favor de una mejor dinámica de la deuda”, señaló el Director de Deuda Soberana, Erich Arispe.

Fitch estima que el nivel de deuda del gobierno central, que llegará a 48.6% del PBI en 2010, estará por encima del nivel de deuda de los países calificados con “BB”. Además, más del 70% de la deuda está nominada en moneda extranjera exponiendo la dinámica de la deuda a riesgos de tipo de cambio. Balancea parcialmente este riesgo una astuta y proactiva administración de pasivos que redujo los riesgos de refinanciamiento. Las amortizaciones de

deuda del gobierno central equivaldrán a 1,7% y 2,4% del PBI en los años 2010 y 2011, menos de la mitad de la mediana de los países calificados con “BB” por Fitch.