



Calificadora japonesa R&I elevó la calificación de la deuda uruguaya de “BB-” a “BB”

Esta decisión estuvo basada en el significativo crecimiento económico que registró el país en los últimos años, en la mejora fiscal, en la mejor administración de la deuda, en la mayor diversificación de las exportaciones y en la solidez del sistema financiero uruguayo, según un comunicado divulgado hoy por la calificadora en Tokio.

Ratings and Investment Information Inc. (R&I) anunció hoy en Tokio que elevó la nota de la deuda pública uruguaya a largo plazo en moneda extranjera de “BB-” a “BB”. La perspectiva es estable. Tras esta decisión la nota de la deuda uruguaya está a dos escalones del grado inversor.

Según la agencia esta mejora se da en un marco de “estabilización de su posición fiscal” en los últimos años y una mejora en el manejo de las instituciones bancarias. R&I agregó que la mejora en la estructura de comercio del país a través de una mayor diversificación de las exportaciones por destino, combinado con mayores flujos de Inversión Directa Externa (IED), mejoraron la balanza de pagos, permitiendo acumular amplias reservas internacionales.

R&I destacó que entre 2003 y 2008, la economía uruguaya registró tasas promedio anuales de crecimiento económico superiores al 7%. “Grandes emprendimientos basados en IED fueron implementados, lo que asegura un mayor crecimiento económico en el futuro”, destacó.

“El gobierno trabajó para mejorar la estructura de su deuda, a través de medidas como alargamiento de los vencimientos de deuda y aumento de emisiones de valores en moneda local”, sostuvo R&I. Estas medidas, contribuyeron a eliminar riesgos relacionados con la refinanciación de la deuda nominada en moneda extranjera.

La calificadora destacó que debido al impacto de la caída de precios de los *commodities*, como granos o carne, las exportaciones (uruguayas) se han frenado desde Setiembre de 2008. No obstante, como los valores de exportación se encuentran todavía relativamente altos y como los precios de los productos importados han caído, Uruguay se encuentra entre aquellos países de América Latina que no acusó una caída en los términos de intercambio. R&I agregó que como las exportaciones uruguayas han disminuido gradualmente hacia Argentina a la vez que han aumentado hacia otros países, la trayectoria declinante de las exportaciones ha sido moderada.

Por su parte, R&I señaló que pese a que el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó hasta los US\$1.200 millones en 2008, la IED fue “sustancialmente más alta”, totalizando los US\$ 2.200 millones.

R&I también destacó la mayor solidez del sistema financiero uruguayo. “Basadas en las lecciones de la crisis financiera de 2002, las autoridades reguladoras del sistema financiero de Uruguay incrementaron los requerimientos de encaje a los depósitos en moneda extranjera”, señaló. Los depósitos de residentes Argentina como porcentaje del total en moneda extranjera cayeron de 40% a 18% (entre 2002 y 2008). El riesgo de que la banca uruguaya se vuelva a ver afectada por una salida de depósitos “ha disminuido significativamente”. Aún si los depósitos nominados en moneda extranjera cayeran 40%, como pasó en 2002, las reservas que quedarían (en el sistema financiero) rondaría entre los US\$ 3.000 millones – US\$ 3.500 millones, calculó R&I.