

Fitch: Claridad Fiscal Posible en Uruguay Luego de la Victoria de Vázquez

1 de noviembre de 2004

Fitch Ratings-Nueva York-Noviembre 1, 2004: La victoria de ayer del candidato del Frente Amplio, Tabaré Vázquez, en las elecciones presidenciales podría resultar en una mayor claridad respecto del plan financiero del gobierno a mediano plazo, según Fitch Ratings. Dada las necesidades crecientes de financiamiento de Uruguay, las cuales crecerían desde US\$ 1.000 millones este año hasta US\$ 2.000 millones en 2006, un acuerdo de fondos frescos entre el gobierno entrante y el FMI podría soportar la calidad crediticia del soberano. 'Ninguno de los candidatos estuvo en desacuerdo sobre la necesidad de mantener la disciplina fiscal,' comentó Morgan C. Harting, Director y analista soberano de Uruguay. 'La pregunta ha sido como cada uno de ellos refinanciaría la deuda que vence en los próximos tres años. Con las amortizaciones creciendo a esta tasa, Uruguay deberá mantener buenas relaciones con los organismos multilaterales, y necesitará suplementar estos préstamos con emisiones de bonos en los mercados internacionales', dijo Harting. El acuerdo stand-by de Uruguay con el FMI finaliza en febrero. Según Fitch, 'una pregunta clave durante la próxima revisión del programa del FMI será si el nuevo gobierno decidirá extenderlo y bajo que condiciones.' Se estima que los pagos al FMI incrementarán hasta US\$ 1.086 billones en 2006 (en base a las expectativas) desde US\$ 285 millones este año, y una parte podría ser refinanciada con préstamos nuevos del FMI si el gobierno logra asegurar otro programa con el FMI. Los recientes desarrollos económicos han sido generalmente positivos en Uruguay, si bien la calidad crediticia permanece contingente a la estricta adhesión a los objetivos y a condiciones externas favorables. El Banco Central ha revisado su proyección de crecimiento para este año a 10%-11%, en la medida que la rápida expansión de las inversiones y exportaciones han sostenido la recuperación luego de cuatro años de recesión. El peso se ha apreciado, contribuyendo a la reducción del muy alto nivel de deuda del sector público en términos de PBI y a la moderación de la inflación. La deuda pública debería caer por debajo del 100% del PBI hacia fin de año desde 109% a fin de 2003, aun siendo muy alta comparada con otros soberanos calificados. La recuperación económica más fuerte de lo esperado ha impulsado los ingresos lo suficiente para permitir al gobierno incrementar su objetivo de superávit primario a 3,4% del PBI desde 3,2% al mismo tiempo que se eliminaron ciertos impuestos de emergencia y sobretasas que se habían impuesto durante la reciente crisis. La cuenta corriente permanece superavitaria, si bien el excedente comercial se ha estrechado durante el segundo trimestre en la medida que la demanda doméstica impulsa un mayor incremento en las importaciones vs. las exportaciones. Las reservas internacionales han permanecido estables, incrementándose en US\$ 52 millones durante este año hasta alcanzar US\$ 2.100 millones. Los depósitos bancarios se han incrementado US\$ 600 millones durante Agosto, una importante señal de la recuperación de la confianza, pero la mayor parte de este crecimiento se concentra en depósitos a la vista en moneda extranjera. Contacto: Morgan C. Harting, CFA, New York +1-212-908-0820, New York. Media Relations: Kenneth Reed +1-212-908-0540, New York