

## “Con un shock de infraestructura se puede mantener el crecimiento”

### Escenario internacional sigue siendo “superpositivo”, dijo el presidente del Banco Ciudad de Argentina

+ - 15.05.2015, 05:00 hs - ACTUALIZADO 13:02



Tras escuchar al economista Rogelio Frigerio, presidente del Banco Ciudad de Argentina describir en forma descarnada cómo el kirchnerismo desaprovechó la mejor coyuntura económica en la “historia del capitalismo” y vivir “en el mundo del revés”, puede parecer obvio que un colega suyo, el CEO de la banca financiera Puente para el Cono Sur, Horacio Aguilar, mire a Uruguay como un oasis. El ejecutivo dice a cara descubierta que quiere “ayudar” a Uruguay a canalizar las millonarias inversiones en obras que el gobierno aspira a concretar, ya que está convencido de que “con un shock de infraestructura Uruguay puede mantener crecimiento a largo plazo”. A continuación, una síntesis de la entrevista que mantuvo con *El Observador* al término del Foro Regional de Economía y Finanzas que tuvo lugar ayer en el complejo Movie de Montevideo Shopping.

#### ¿Cómo observa la situación económica regional y cómo prevé que pueda afectar a Uruguay?

Hay un escenario un poquito más difícil a nivel regional que el de los últimos años, por lo que es muy importante que los países empiecen a tener más diálogo y mejores relaciones políticas porque Brasil representa el 50% del PIB de la región y a Uruguay, por más que le está yendo un poco mejor, llegando a ser investment grade, sigue dependiendo en cierta medida de Brasil, al igual que Argentina y Paraguay. Por eso es clave mejorar las relaciones que no han sido tan fáciles en los últimos años. Uruguay puede sacar ventajas en el Cono Sur porque ha mostrado un nivel de estabilidad muy importante en lo que tiene que ver con políticas públicas hacia el exterior y el mercado ha valorado mucho eso. Esto es una ventaja enorme, aunque a veces no se entienda, pero tener el grado inversor es un sello fundamental para la comunidad financiera internacional, porque se accede a financiamiento más barato y además a un grupo de inversores que solo invierten en grado inversor. Esa es la gran ventaja comparativa con otros países.

**Algunos analistas sostienen que sin una corrección fiscal, esa preciada nota soberana corre peligro y que sin un shock de infraestructura, el crecimiento de mediano y largo plazo no está asegurado.**

Sin duda, es muy importante que a Uruguay no le pase como Argentina y Brasil, de recibir millonarias

inversiones como en infraestructura y no saber concretarlas, y es lo que ha pasado hasta ahora con los proyectos de participación público privada. Estamos muy interesados en ayudar al financiamiento de infraestructura. Nos interesa canalizar inversión en obras, convencidos que con un shock de infraestructura Uruguay puede mantener el crecimiento de largo plazo, no a tasas chinas, pero superiores al promedio histórico. Y será clave la agilidad con que mejore la infraestructura. Además, la credibilidad política para encauzar las finanzas públicas es muy importante, pero el gobierno se ha dado cuenta y ha dicho que es su principal preocupación. Sin dudas Uruguay deberá ir en algún momento a una regla fiscal.

**¿Cómo impactará la inminente suba de tasas de interés de EEUU y la baja de los precios de los bienes que Uruguay exporta?**

En términos relativos, el escenario ya no es tan favorable como en el pasado, pero sigue siendo superpositivo. Las tasas de interés estarán un poquito más altas, pero bajas en términos históricos. Y los precios de los commodities, un poquito más bajos, pero altos en términos históricos. Es clave la credibilidad política para encauzar las finanzas públicas y un shock de infraestructura, y trabajaremos para ayudar en eso.