

Monitor de Coyuntura

Las expectativas económicas en Uruguay y sus vecinos para 2025

Cuando se acerca el final de 2024, las expectativas se muestran estables en Uruguay, sin verse afectadas por las elecciones, mientras que en Brasil muestran algo más de crecimiento económico, inflación y tipo de cambio y en Argentina convergen con parsimonia hacia las estimaciones oficiales.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se incluyen los resultados (medianas) de las últimas encuestas de expectativas económicas en Uruguay y sus vecinos para lo que resta del año en curso y para 2025. Los indicadores incluidos son la tasa de crecimiento del PIB, la tasa de inflación y el valor de cierre del tipo de cambio. Pero las respectivas encuestas también relevan las expectativas sobre otros indicadores.

Uruguay. En el caso de nuestro país, en los meses finales de cada trimestre, y tras la difusión de las cuentas nacionales, se pregunta sobre la tasa de empleo, el resultado fiscal y otros indicadores. En la de septiembre pasado, se proyectaba un déficit fiscal de 4,0% del PIB en este año y uno de 3,5% del PIB en el próximo, mientras que para la tasa de empleo se esperaba una de 58,8% para 2024 y una de 58,9% para 2025. Los últimos datos, correspondientes a los 12 meses finalizados en agosto, muestran un déficit fiscal de 4,4% del PIB y una tasa de empleo de 58,7%.

Yendo ahora a la encuesta de octubre, divulgada la semana pasada, en ella se espera que la economía crezca 3,0% en este año y 2,5% en el próximo; que la inflación alcance a 5,2% en 2024 y suba hasta 5,8% en 2025; y que el precio del dólar termine este año en UY\$ 41,70 y el próximo en UY\$ 43,50.

Brasil. La encuesta cerrada al viernes pasado y divulgada ayer, lunes 21, confirmó las tendencias que con gradualidad se vienen observando semana a semana, con moderados ajustes en los tres indicadores que se presentan en el cuadro inferior.

La economía crecería 3,1% en este año y 1,9% en el próximo; la inflación cerraría 2024 en el límite superior del rango meta (4,5%) y 2025 en 4,0%; y el dólar terminaría este año en BR\$ 5,42 y el próximo en BR\$ 5,40. Mientras tanto, la tasa SELIC, de política monetaria, que está hoy en 10,75%, subiría un punto en lo que resta del año y bajaría medio en 2025, para cerrar en 11,25%.

Argentina. Las expectativas del sector privado se han venido acercando, mes a mes, a lo que espera el gobierno. Así ha ocurrido con el tipo de cambio, con las expectativas convalidando el crawling peg al 2% mensual: el dólar cerraría el año en AR\$ 1.022. Mientras tanto se espera que la inflación concluya 2024 en 123,6%. Pero para el año próximo el mercado espera que el dólar se acelere y cierre el año en AR\$ 1.440 (+40,9% en el año, o sea 2,9% mensual) y que la inflación baje hasta el 35,0%. En cuanto a la actividad económica, para 2024 se espera una caída de 3,8% y para 2025, una mejoría de 3,5%.

21-oct-24	EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DE CORTO PLAZO								
	(FOCUS del BCB, REM del BCRA y EEE del BCU)								
	ARGENTINA			BRASIL			URUGUAY		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Crecimiento PIB	-1,6%	-3,8%	3,5%	2,9%	3,1%	1,9%	0,4%	3,0%	2,5%
Inflación	211,4%	123,6%	35,0%	4,6%	4,5%	4,0%	5,1%	5,2%	5,8%
Dólar prom. diciembre	628	1022	1440	4,90	5,42	5,40	39,02	41,70	43,50
Inflación en US\$	-14,4%	37,5%	-4,2%	12,2%	-5,6%	4,4%	5,3%	-1,6%	1,4%