

Escaso crecimiento económico

El PIB creció sólo 4,0% en 2015-2019, cayó 5,9% el año pasado y las expectativas apuntan a tasas inferiores al 3% anual en 2021-2023. El escaso crecimiento de la economía condiciona la recuperación del empleo y las cuentas fiscales.

El año pasado la economía se contrajo 5,9%. En el escenario proyectado por el MEF a fin de agosto en la Ley de Presupuesto se esperaba una caída de 3,5% pero el cambio de base registrado en las Cuentas Nacionales agregó casi un punto a esa proyección. El resto, alrededor de un punto y medio, se debió a que las cosas anduvieron peor de lo previsto debido al impacto de la pandemia.

Dicho cambio de base dio lugar a un PIB 9,3% mayor al que se había estimado para 2019 con las Cuentas Nacionales “viejas”. Como consecuencia de ello, diversos indicadores que suelen expresarse como porcentaje del PIB bajaron, al tomar en cuenta ahora un denominador casi 10% superior.

Si se observa el comportamiento sectorial, a lo largo de 2020 se destacó el crecimiento del agro y de la construcción y si se consideran los componentes de la demanda, sólo mejoró la inversión y ello ocurrió debido a la acumulación de inventarios.

Al escenario del Presupuesto el MEF ya le introdujo una corrección: para 2021 espera ahora un crecimiento de 3,5% en lugar del 4,3% proyectado entonces. De este modo, el crecimiento económico esperado para el quinquenio alcanza ahora al 8,1%.

En oportunidad de la próxima Rendición de Cuentas, el 30 de junio, se conocerán nuevas proyecciones oficiales en el conjunto del escenario económico para lo que resta del período.

Mientras tanto, las expectativas de los economistas que responden la encuesta mensual de expectativas que releva el BCU apuntan a un crecimiento más moderado para 2021-2023, como se observa en el cuadro. Si, para completar el período, se considera la proyección del MEF para 2024, entonces el crecimiento en todo el quinquenio sería de sólo 5,6%. Esto es sólo un poco más que en el período anterior (4,0%) por lo que se completaría una década con un crecimiento muy escaso, por debajo de la mitad de la tasa de largo plazo que el MEF estimó en oportunidad del Presupuesto (2,3% anual).

El escaso crecimiento de la economía compromete el crecimiento del empleo. De hecho, con la performance referida se perdieron 54 mil puestos de trabajo en 2015-2019 y otros 58 mil en 2020.

También las finanzas públicas se ven afectadas por el escaso crecimiento. Así se llegó a un déficit muy elevado, mientras que existen crecientes necesidades de políticas públicas que demandan recursos.

¿Cuánto crecerá Uruguay en el quinquenio?						
	Presupuesto	Índice	Última MEF	Índice	Última EEE	Índice
	ago-20				(Con 2024 MEF)	
2019		100,0		100,0		100,0
2020	-3,5%	96,5	-5,9%	94,1	-5,9%	94,1
2021	4,3%	100,6	3,5%	97,4	2,7%	96,6
2022	2,5%	103,2	2,5%	99,8	2,6%	99,2
2023	4,2%	107,5	4,2%	104,0	2,5%	101,7
2024	3,9%	111,7	3,9%	108,1	3,9%	105,6
2020 - 2024	11,7%		8,1%		5,6%	