

## Rendición: nuevas proyecciones

La Rendición de Cuentas, en su informe económico financiero, trajo nuevas proyecciones para lo que resta del actual período de gobierno, en materia de crecimiento económico, finanzas públicas y empleo, dejando sin cambios con respecto al Presupuesto, las proyecciones de inflación.

Los cambios más notorios se dieron en las proyecciones de crecimiento de la economía, que, en oportunidad del Presupuesto, al cierre de agosto pasado, se lo estimó en 11,7% para todo el período, mientras que ahora, sólo diez meses más tarde, se lo estima en 6,6%. Una pequeña fracción de ese ajuste (0,8 puntos porcentuales) se debió al cambio de base en las cuentas nacionales.

Mientras tanto, las proyecciones que surgen de la última encuesta de expectativas, del mes de junio, apuntan a un crecimiento de 5,6% en el quinquenio, un punto menos de lo que espera el MEF. La mayor parte de esa diferencia se debe a este año, para el que el MEF mantiene su proyección de febrero, de 3,5%, al tiempo que la mediana de las respuestas a la encuesta del BCU apunta a 2,65%. En el cuadro al pie de esta página se reitera, actualizado, el que se presentara en la edición número 3 de este Monitor en el mes de abril.

A comienzos de junio la agencia Fitch había difundido su estimación de crecimiento para este año, de 2,5%, y para el próximo, de 2,7%, en ambos casos algo por debajo del consenso de los analistas locales.

Tampoco cambió el MEF en esta oportunidad su estimación acerca de la tasa de crecimiento a largo

plazo de la economía, que en oportunidad del Presupuesto había informado en 2,3% anual. Las nuevas cuentas nacionales, que para los últimos años reflejaron un desempeño peor al de las anteriores, no incidieron en ese cálculo o aún no fueron tenidas en cuenta.

Consistentemente con la corrección hacia abajo en la trayectoria del PIB, se ajustó a la baja la evolución esperada para el empleo, cuya tasa se estima ahora en 57,6% para el año 2024, habiendo partido de 56,7% en 2019 y tocado piso en 54,3% en 2020.

En cuanto a las finanzas públicas, para 2021 se espera ahora un déficit considerablemente mayor al previsto en la Rendición: 5,6% versus 4,1% del PIB. La principal razón del desvío se encuentra en el efecto fiscal de la pandemia, que en oportunidad del Presupuesto se había estimado nulo para el año en curso mientras que ahora se lo estima en 1,7% del PIB. Para los años siguientes, las proyecciones fiscales muestran ahora déficits algo menores a los del Presupuesto, apuntando a terminar el período en 2,4% del PIB.

Por último, cabe destacar que no hubo cambios en el caso de las proyecciones sobre la inflación, por lo que se mantienen las del Presupuesto, que van desde 6,9% en este año hasta 3,7% en 2024.

¿Cuánto crecerá Uruguay en el quinquenio?						
	Presupuesto	Índice	Rendición	Índice	Última EEE	Índice
	ago-20		jun-21		(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	2,9%	100,2	2,9%	99,4
2023	4,2%	107,5	3,1%	103,3	3,0%	102,4
2024	3,9%	111,7	3,2%	106,6	3,2%	105,6
2020 - 2024	11,7%		6,6%		5,6%	