

Rendición y expectativas: nuevas proyecciones hasta 2024

La semana pasada se conocieron nuevas proyecciones desde aquí hasta el final del período de gobierno, tanto para el MEF como para los economistas que se desempeñan en la actividad profesional. Más allá de que persisten algunas diferencias entre ambas partes, las proyecciones se han acercado considerablemente entre sí. El mayor ajuste se dio en las del MEF sobre la inflación, que paso de 34,4% a 44,7% en el quinquenio.

Las proyecciones del MEF fueron incluidas en la exposición de motivos del proyecto de ley de Rendición de Cuentas de 2021, presentado al Parlamento el 30 de junio. Las de los economistas del sector privado, corresponden a la última edición, de junio, de la encuesta de expectativas que releva el BCU. En el cuadro que se encuentra al pie de esta página se incluyen las proyecciones realizadas por el MEF en las tres instancias presupuestales, así como las de la referida encuesta de expectativas. Las cifras corresponden a la variación del PIB, a la tasa de empleo, a la tasa de inflación y al déficit fiscal y se presentan para cada año del actual período de gobierno. Para el PIB y la inflación se calcularon, además, las variaciones acumuladas en los cinco años.

Dicho cuadro comparativo es un instrumento útil para ver la evolución año a año del escenario oficial y para cotejar el último, con la visión más reciente de los economistas profesionales.

En el caso del PIB, hubo un ajuste considerable en la proyección oficial entre 2020 y 2021, en parte atribuible al cambio de base de las cuentas nacionales

y en parte debido a la irrupción de la pandemia. Ahora el MEF espera que el crecimiento en el quinquenio llegue al 8,8%, algo más del doble del 4,2% del quinquenio anterior, pero de todos modos una cifra baja, menor, incluso, que la resultante de considerar la tasa de crecimiento tendencial o a largo plazo, que el MEF estima en el 2,1% anual.

En cuanto a la inflación, se reconoció la imposibilidad de llegar a la inflación de 3,7% en el año 2024, que había sido la meta inicial del Gobierno, ratificada el año pasado. Ahora se pasó a trabajar con una inflación de 5,8% en 2024, ligeramente inferior al techo del 6% del rango meta del BCU. Para el conjunto de los cinco años, la inflación esperada por el MEF pasó de 34,4% en junio de 2021 a 44,7% en esta Rendición.

En el caso de la tasa de empleo hubo ajustes hacia arriba en todos los años, proyectándose una tasa de 58,2 % para 2024.

Finalmente, para las cuentas fiscales el MEF proyecta un déficit de 2,5% del PIB para el total del sector público en el último año de su mandato.

Principales resultados esperados para el período 2020-2024 según Ley de Presupuesto 31-ago-20 y según las leyes de Rendición de Cuentas al 30-jun-21 y al 30-jun-22.							
<i>Y resultados finales y de la última Encuesta de Expectativas en cada caso (junio 2022).</i>							
		2020	2021	2022	2023	2024	5 años
PIB variación real	LP ago-20	-3,5%	4,3%	2,5%	4,2%	3,9%	11,7%
	LRC jun-21	-5,9%	3,5%	2,9%	3,1%	3,2%	6,6%
	LRC jun-22	-6,1%	4,4%	4,8%	3,0%	2,8%	8,8%
	Datos finales + Enc. Expectativas	-6,1%	4,4%	4,6%	3,0%	2,6%	8,4%
IPC var. anual (cierres)	LP ago-20	9,5%	6,9%	5,8%	4,7%	3,7%	34,5%
	LRC jun-21	9,4%	6,9%	5,8%	4,7%	3,7%	34,4%
	LRC jun-22	9,4%	8,0%	8,5%	6,7%	5,8%	44,7%
	Datos finales + Enc. Expectativas	9,4%	8,0%	8,6%	7,2%	6,6%	46,6%
Tasa de empleo (prom)	LP ago-20	54,4	55,9	56,4	57,2	57,9	
	LRC jun-21		55,3	56,1	56,8	57,6	
	LRC jun-22	54,3	56,0	57,1	57,9	58,2	
	Datos finales + Enc. Expectativas	54,3	56,0	57,2	58,0	58,0	
Déficit fiscal/PIB	LP ago-20	6,5%	4,1%	3,5%	3,0%	2,5%	
	LRC jun-21		5,6%	3,1%	2,7%	2,4%	
	LRC jun-22	5,9%	4,1%	3,5%	2,7%	2,5%	
	Datos finales + Enc. Expectativas	5,9%	4,2%	3,25%	3,00%	2,70%	