

## Expectativas: qué son y qué dicen

Considerando las medianas de las respuestas a la última encuesta mensual de expectativas del BCU, correspondiente al mes de mayo y publicada el viernes 14, para este año se espera que el PIB crezca 2,65%, que el IPC suba 7,02% y que el dólar llegue al final de año en 45,30 pesos uruguayos.

Para el año próximo las expectativas apuntan a un crecimiento económico de 2,73%, a una variación del IPC de 6,80% y a un dólar en \$ 47,75 a final del año.

Las expectativas relevadas y publicadas por el BCU llegan todavía más lejos, hasta el final de 2023, pero con un horizonte tan lejano y en el marco del contexto de incertidumbre derivado de la pandemia, pierden relevancia. Esto queda en evidencia si se considera la amplitud de los rangos de las respuestas para esa fecha: crecimiento entre 2% y 3,8%; inflación entre 4,80% y 7,80%; dólar entre 41 y 54 pesos.

Estas expectativas muestran, para el corto plazo, un crecimiento moderado de la economía y una evolución pareja entre el dólar y los precios al consumidor.

Obsérvese que el crecimiento económico esperado para este año, de 2,65%, es sólo un poco superior al "arrastre estadístico" que dejó 2020 (2,2%), que es el crecimiento "heredado" del año anterior. Por lo tanto, las expectativas apuntan a un crecimiento muy bajo, menor a 1%, a lo largo del año en curso.

En el caso de la inflación, variable para la cual existen metas por parte del BCU (actualmente de 3% a 7% y desde septiembre de 2022, de 3% a 6%), las

expectativas se sitúan en el extremo superior del rango tanto para 2021 (7,02%) como para 2023 (6,00%), y por encima de él para 2022 (6,80%).

Si bien estas encuestas publican los promedios de las respuestas, lo habitual es poner el foco en las **medianas**, que son los valores que dividen en mitades a las respuestas. De este modo se evita la incidencia desproporcionada de respuestas muy alejadas del centro. Desde el año pasado el BCU amplió la convocatoria a economistas, firmas consultoras e instituciones financieras y ahora el número de participantes es elevado: por ejemplo, hubo entre 20 y 27 respuestas a las consultas referidas a 2021.

Pero hay otro aspecto a destacar. Es evidente el interés de los diferentes agentes económicos por conocer las últimas cifras correspondientes a las expectativas del mercado. "¿Cuánto valdrá el dólar a fin de año?" es una pregunta habitual en ese sentido.

Sin embargo, tan importante como la última "foto" es la "película" definida por la sucesión de fotos. O sea, la **evolución** de las expectativas, que se presenta en la gráfica para el caso del PIB y para el año pasado y el actual. En ambos casos se observa un deterioro de las expectativas a lo largo del tiempo, especialmente el año pasado junto con el desarrollo de la pandemia.

