

## Expectativas en movimiento

Las expectativas de los economistas y las instituciones relevadas mensualmente por el BCU registraron cambios importantes en la edición de abril. Por un lado, se terminó de incorporar la información sobre las cuentas nacionales divulgada en marzo, cerca del cierre de la edición anterior. Por otro lado, se corrigieron hacia arriba las expectativas de inflación y hacia abajo las referidas a la evolución del tipo de cambio.

En el caso del PIB ahora se espera un crecimiento de 4,23% en este año, uno de 3,00% en el próximo y uno de 2,70% en 2024, por lo que en todo el quinquenio se alcanzaría un crecimiento de la economía de 8,1%, por encima del 6,6% proyectado en el escenario de la última Rendición de Cuentas. Ese 8,1% está sin embargo por debajo del 11,7% que se proyectó en el Presupuesto en agosto de 2020, que fuera estimado a partir de las “viejas” series de las cuentas nacionales, que tendían a sobre estimarlo.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se pueden observar, para algunas de las variables relevadas en las encuestas del BCU, las proyecciones del MEF en las instancias presupuestales referidas y en las últimas encuestas, según el caso. Las que están destacadas en amarillo corresponden a la de abril.

En cuanto a la evolución esperada para la inflación y el tipo de cambio, tras el impacto de la mayor inflación “importada” del exterior, ahora se espera una mayor inflación doméstica en términos de dólares, lo que ha dado lugar por un lado a mayores

expectativas de inflación (en pesos) y por otro lado a menores sobre la evolución del tipo de cambio.

En el caso de la inflación, en la encuesta de abril se proyectó una tasa de 8,5% para este año, una de 7,0% para el próximo y una de 6,6% para 2024. En todos los casos se trata de magnitudes superiores al techo del rango meta que guía al BCU, que desde el mes de septiembre se situará entre 3% y 6% (hoy 7%). Mucho más lejos aún está la proyección de la encuesta para 2024, del objetivo de 3,7% que para ese año se fijó el MEF en el Presupuesto. Con aquellas expectativas de inflación, en todo el quinquenio se acumularía un crecimiento de 46,2% en los precios al consumidor, frente a una proyección presupuestal de 34,5%.

Finalmente, las expectativas sobre la evolución del tipo de cambio apuntan a que al final de este año se ubique en \$ 43,0, al cierre del próximo en \$ 45,2 y cuando termine 2024 en \$ 47,8. En este caso no corresponde cotejar con los números del Presupuesto ya que ellos no representan proyecciones, metas ni objetivos, sino meros supuestos de trabajo.

Principales resultados esperados para el período 2020-2024 según Ley de Presupuesto 31-ago-20 y según la Ley de Rendición de Cuentas 30-jun-21.							
<i>Y resultados finales y de la última Encuesta de Expectativas en cada caso (marzo-abril 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%
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	<b>-6,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,23%</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,70%</b>	8,1%
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%
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	<b>9,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,50%</b>	<b>7,00%</b>	<b>6,60%</b>	46,2%
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	
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	<b>54,3</b>	<b>55,7</b>	<b>57,00</b>	<b>58,00</b>	<b>58,00</b>	
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%	
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	<b>5,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,30%</b>	<b>2,70%</b>	<b>2,50%</b>	