

## El escenario del quinquenio

De las variables relevadas en las encuestas de expectativas del BCU y que al mismo tiempo tienen supuestos y proyecciones establecidos en el escenario de las leyes presupuestales, hay bastante coincidencia en los casos del crecimiento de la economía, el empleo y las finanzas públicas. Mientras tanto, hay una diferencia apreciable en el caso de la inflación.

En el cuadro que se incluye al pie de esta página se presentan, para todos los años de este período de gobierno, los supuestos y las proyecciones del MEF tanto en ocasión de la Ley de Presupuesto (agosto de 2020) como de la Ley de Rendición de Cuentas de este año (junio de 2021). También se presentan allí, en rojo, los datos finales para 2020 y las proyecciones que surgen de las medianas de las respuestas a las encuestas de expectativas, para 2021 a 2023. Y todo ello, para cuatro indicadores: la variación real del PIB, la variación del IPC, la tasa de empleo y la relación entre déficit fiscal y PIB.

De este modo, se puede evaluar la evolución del escenario oficial, así como la comparación del último de ellos con los resultados que esperan los analistas y las instituciones cuyas expectativas releva el BCU.

**PIB.** Para este año, el MEF mantiene su proyección de junio (3,5%) mientras que de la encuesta del BCU surge un crecimiento de 3,1%. El cronograma de las obras en la planta de UPM sobre el Río Negro y de la infraestructura pública asociada a ella, tiene un impacto en el PIB de cada año y esto puede sufrir algunos ajustes, pero no cambia el crecimiento acumulado en el período. En números redondos, hay

consenso en esperar una tasa de crecimiento anual del orden del 3% en lo que resta del período.

**Empleo.** Tampoco existen mayores diferencias en el caso de la tasa de empleo, que tanto el MEF como quienes responden las encuestas ven creciendo en los próximos años tras la fuerte caída registrada en 2020 al recibirse el impacto de la reducción de la movilidad debido a la pandemia y tras la recuperación que ya se pudo comprobar en este año.

**Fiscal.** En el ámbito fiscal, tal como ocurriera con el escenario de la Ley de Presupuesto, el MEF asume que en el año siguiente ya no habrá impacto de la pandemia, pero en los hechos este año lo hubo y muy significativo. En este caso, quienes responden las encuestas esperan un déficit un punto mayor que el MEF, en términos del PIB, para el año próximo, pero las expectativas no difieren mucho para 2023: 2,7% en el caso del MEF y 3,0% en el de los encuestados.

**IPC.** Finalmente, donde sí hay diferencias relevantes es en el caso de la inflación. Tanto para este año como para el próximo, los respondientes a las encuestas del BCU esperan variaciones superiores en 1% a las establecidas en el escenario oficial. Y para 2023, la diferencia es aún mayor: 6,28% versus 4,70%.

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 (septiembre y noviembre 2021)</i>						
		2020	2021	2022	2023	2024
PIB variación real	LP ago-20	-3,5%	4,3%	2,5%	4,2%	3,9%
	LRC jun-21		3,5%	2,9%	3,1%	3,2%
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	<i>-5,9%</i>	<i>3,10%</i>	<i>3,00%</i>	<i>2,83%</i>	
IPC var. anual (cierres)	LP ago-20	9,5%	6,9%	5,8%	4,7%	3,7%
	LRC jun-21		6,9%	5,8%	4,7%	3,7%
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,90%</i>	<i>6,80%</i>	<i>6,28%</i>	
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>	<i>54,3</i>	<i>55,3</i>	<i>56,0</i>	<i>57,3</i>	
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>	<i>5,9%</i>	<i>5,00%</i>	<i>4,10%</i>	<i>3,00%</i>	