

## El escenario del FMI en octubre

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en la edición de octubre de sus **Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por su sigla en inglés)**, mantuvo sus proyecciones de crecimiento, pero señaló que los riesgos se inclinan a la baja, y volvió a subir sus proyecciones de inflación, afirmando que los riesgos se inclinan al alza.

Cada tres meses el FMI actualiza sus proyecciones cuantitativas para el escenario del año en curso y el siguiente, y realiza un diagnóstico de la situación y describe las perspectivas en ese escenario. En esta oportunidad destacó que *“la veloz propagación de la variante delta y el peligro de nuevas variantes multiplican las dudas sobre la celeridad con la que se podrá superar la pandemia”*. El FMI espera que la economía mundial termine creciendo 5,9% en este año y que crezca 4,9% en el próximo, y sitúa en 3,3% la tasa de crecimiento a mediano plazo.

Previsiblemente, espera que *“el empleo continúe rezagado respecto de la recuperación del producto”*. Atribuye el crecimiento de la inflación mayoritariamente a *“descalces entre la oferta y la demanda relacionados con la pandemia”* y al *“alza de precios de las materias primas respecto del bajo nivel de base que registraban hace un año”*.

Sostiene que, si los riesgos al alza en materia de inflación se concretan, entonces se anticiparía *“la normalización monetaria de las economías avanzadas”*. Esto sería nocivo para las economías emergentes, y en particular para aquellas que presenten mayores vulnerabilidades.

Entre los temas de agenda a nivel global, se destaca que para el FMI *“es crítico redoblar los esfuerzos por limitar las emisiones de gases de efecto invernadero”* y que se debe *“concluir un acuerdo sobre el mínimo internacional de la tributación de empresas”*.

Otra de las recomendaciones destacables que realiza el FMI consiste en que *“mientras persista la pandemia y el espacio fiscal siga siendo limitado en algunos países, las líneas de salvataje y las transferencias tendrán que estar focalizadas cada vez más en los segmentos más afectados de la población y facilitar la reorientación laboral y el apoyo para la reasignación de la mano de obra”*.

Las tasas de crecimiento económico previsto para este año y el próximo, respectivamente de 5,9% y 4,9%, muestran comportamientos diversos entre las principales economías del mundo. En Estados Unidos se esperan tasas de 6,0% y 5,2%; en la Zona del Euro, tasas de 5,0% y 4,3%; y en China, de 8,0% y 5,6%.

En cuanto al volumen del comercio mundial de bienes y servicios, que en 2020 se desplomó 8,2%, se esperan crecimientos respectivamente de 9,7% y 6,7% en 2021 y 2022. Y en el caso de las materias primas, se espera que tras el aumento de 59,1% registrado en este año, el precio del petróleo caiga 1,8% en 2021. Para las materias primas no combustibles dichas tasas son de 26,7% y 0,9% respectivamente.

En el cuadro siguiente se presentan las principales estimaciones del FMI para el Uruguay, que surgieron del proceso de consulta en el marco del Artículo IV. Tras la caída de 5,9% en 2020, el FMI espera que el PIB crezca en torno a 3% anual desde este año.

FMI - Proyecciones para Uruguay				
Artículo IV - Octubre de 2021				
	2020	2021	2022	2023
PIB	-5,9%	3,4%	3,2%	2,7%
Tasa de Desempleo (fin de año)	10,4%	10,2%	9,0%	8,5%
IPC (fin de año)	9,4%	7,2%	5,8%	5,0%
R. Primario SPNF sin FSS / PIB	-2,7%	-2,1%	-0,9%	0,1%
R. Fiscal SPNF sin FSS / PIB	-5,2%	-4,4%	-3,4%	-2,4%
Deuda Bruta S. Público / PIB	74,9%	79,0%	80,3%	81,2%
Deuda Neta SP (sin encajes) / PIB	47,5%	50,0%	52,1%	53,7%