

**EL PAÍS – CADE 24/01/2023
ENCUESTA LATINFOCUS**

¿QUÉ VA A PASAR CON EL DÓLAR, ¿LA ECONOMÍA URUGUAYA, EL DÉFICIT Y LA INFLACIÓN EN 2023 Y 2024?

Encuesta FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus sobre la economía uruguaya y regional.

En América Latina, “la economía regional perderá fuerza en 2023 debido a las estrictas condiciones financieras y los precios promedio más bajos para las exportaciones de commodities clave. Sin embargo, la recuperación de arribo de turistas, la reapertura de China tras el covid-19 y un probable aterrizaje suave de la economía estadounidense apuntalarán el sector externo. Los brotes de malestar sociopolítico y una política monetaria más estricta de lo esperado son riesgos clave para las perspectivas.” Ese es el contexto que plantea la consultora FocusEconomics para la región.

En enero 2023 la estimación promedio para la región es de un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2023 de 1,1% (mismo guarismo que en diciembre) y en 2024 de 2%, según el informe que acompaña el sondeo que se realiza a bancos y consultoras. Esto, tras un aumento de la actividad estimado de 3,5% en 2022.

En el caso de Uruguay, los economistas y bancos locales y del exterior bajaron sus estimaciones del PIB para 2023 luego de mantenerlas por tres meses consecutivos, según la encuesta FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus de noviembre. Las respuestas fueron recolectadas entre el 10 y el 15 de enero.

“El crecimiento económico anual se moderó aún más en el tercer trimestre del año pasado, impulsado por una contracción del gasto público y una desaceleración de la inversión fija. Dicho esto, el consumo de los hogares se aceleró a medida que el aumento de los salarios superó a la inflación. Mientras tanto, la economía se contrajo en términos secuenciales, lo que indica que el impulso subyacente se deterioró”, señaló la consultora sobre Uruguay.

Para el “último trimestre de 2022 (cuyos PIB se divulgará a mediados de marzo), los datos disponibles sugieren que la tendencia bajista se intensificó. Las exportaciones interanuales de bienes se contrajeron en diciembre por cuarto mes consecutivo a medida que aumentaban las dificultades mundiales. A nivel nacional, el sector privado tuvo problemas: la producción industrial se contrajo entre octubre y noviembre, mientras que la inversión probablemente se vio afectada por las tasas de interés más altas. Por otro lado, el gasto de los hogares debería haber seguido siendo una fuerza motriz de la economía gracias a la menor inflación y desempleo durante el período.”, añadió FocusEconomics.

Para 2023, “se pronostica que la economía se desacelerará. El sector externo sufrirá un contexto internacional más desafiante, mientras que la inflación y las tasas de interés aún altas obstaculizarán la actividad interna. Los factores clave a observar son las negociaciones comerciales con China, las relaciones con el Mercosur, los precios de los productos básicos agrícolas y la reforma de las pensiones”, señaló el informe sobre Uruguay.

Los bancos y consultoras (son 17 los que responden este mes) redujeron sus proyecciones en consenso y esperan que el PIB en Uruguay crezca 2,4% en 2023 (en diciembre, en noviembre y en octubre pronosticaban 2,5%, en septiembre preveían 2,7% y en agosto 2,6%). Las respuestas varían entre 0,9% (Julius Baer) y 3,2% (Equipos Consultores). La estimación del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es de un alza de 3% en 2023.

El pronóstico de crecimiento de 2,4% ubica a la uruguay como la tercera economía que más crecería en 2023 en América Latina, por detrás de Paraguay (+4,2%) y Bolivia (+3%). El PIB de Venezuela (no incluido en el promedio regional) crecerá 4,7%.

Los tres organismos que hacen proyecciones sobre Uruguay, estiman un crecimiento superior del PIB para 2023 que el consenso de la encuesta.

En efecto, el Banco Mundial estima un crecimiento del PIB de 2,7%, la CEPAL prevé una expansión de la economía de 2,9% y el Fondo Monetario Internacional proyecta 3,6%.

Para 2024, los economistas y bancos estiman en consenso que la economía uruguay crecería 2,5% (0,1 punto más que en diciembre, mismo guarismo que en noviembre y octubre y 0,1 punto porcentual menos que en septiembre) con respuestas entre 1,8% (Equipos Consultores) y 3,1% (Cinve). El MEF prevé una expansión de 2,8%.

Déficit fiscal

Los analistas prevén que el déficit fiscal en Uruguay mejore en 2023 y 2024 (respecto a cada año previo respectivamente).

En 2022, el déficit sin el efecto “cincuentones” sería de 2,7% del PIB según los encuestados (el dato se conocerá a fin de enero). La estimación del gobierno es de un rojo en las cuentas públicas de 3,1% del PIB.

El efecto “cincuentones” genera que aquellos que tienen en torno a esa edad y se salen del régimen de AFAP (una ley los habilitó) vuelquen lo acumulado en esas administradoras a un fideicomiso que administra el Banco de Previsión Social. Si bien eso es un ingreso para las arcas del Estado, en el largo plazo más que se revertirá, al ser mayor el gasto en pagar esas jubilaciones.

Para 2023, el consenso de los consultados (respondieron ocho) prevé que el déficit fiscal (sin efecto “cincuentones”) sea de 2,1% del Producto (0,5 puntos menos que en diciembre, 0,4 puntos menos que en noviembre y 0,7 puntos menos que en octubre).

El mínimo previsto es de 0,2% (Moody’s Analytics) y el máximo es de 3,2% del PIB (Oxford Economics). El MEF prevé un déficit de 2,6% del PIB en 2023.

Para 2024, bancos, consultoras y AFAP proyectan un déficit fiscal de 1,8% del Producto (en diciembre pronosticaban 2,4% del PIB de déficit, noviembre 2% del PIB y en octubre también 2,4% del PIB).

Las respuestas van entre un superávit fiscal de 1,1% del PIB (Moody’s Analytics) y un déficit fiscal máximo de 3% del PIB (Oxford Economics). El MEF estima un déficit de 2,3% del PIB para 2024.

Prevén suba del dólar e inflación fuera de la meta

En enero los bancos, consultoras y AFAP ajustaron a la baja sus pronósticos del precio del dólar para fin de 2023 y para fin de 2024.

Para el cierre de 2023, los encuestados por LatinFocus prevén en consenso que la moneda estadounidense cotice a \$ 42,90 (estimaban \$ 44,50 en diciembre, \$ 44,80 en noviembre y \$ 45,20 en octubre). Las respuestas van de \$ 39 (HSBC) a \$ 48,50 (Moody’s Analytics).

La estimación de consenso, supone una suba del dólar de 9,9% desde el viernes (último día en que cotizó, el interbancario lo hizo a \$ 39,048 en promedio) hasta fin de año.

Para fin de 2024, las consultoras, bancos y AFAP ven al dólar en \$ 45 (en diciembre pronosticaban \$ 46,80, en noviembre \$ 47,50 y en octubre preveían que cerraría 2024 a \$

48). El mínimo esperado es de \$ 39,50 (JPMorgan) y el máximo es de \$ 51,70 (Moody's Analytics).

Inflación

En enero los 14 encuestados por LatinFocus (cuatro no respondieron) estimaron en consenso que la suba de precios en 2023 será de 7,4% (0,1 punto porcentual más que en diciembre y en noviembre). Las respuestas van entre 6,1% (JPMorgan) y 8,1% (República AFAP). Para 2024, los analistas proyectaron en consenso una inflación de 6,6% (0,1 punto más que en los dos meses previos). Las respuestas van entre 5,5%(Oxford Economics) y 8,3% (República AFAP). Ambas estimaciones de consenso (2023 y 2024) están fuera de la meta del gobierno de entre 4% y 6%.

