

Diario “El País” – 21/03/2023

¿Qué va a pasar con el dólar, la economía uruguaya, el déficit y la inflación en 2023 y 2024?

Encuesta FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus de marzo 2023; la falta de lluvias que afecta al país pegará en el sector agropecuario en el primer trimestre y en la producción de electricidad.

En América Latina, “Es probable que la economía pierda fuerza este año debido a posturas monetarias restrictivas, un crecimiento más suave en los mercados desarrollados y precios promedio más bajos para las exportaciones de commodities clave en comparación con 2022. Sin embargo, la recuperación del **turismo** y el repunte pospandémico de China respaldarán las **exportaciones** de bienes y servicios. El malestar sociopolítico y una política monetaria más estricta de lo esperado son riesgos clave”. Ese es el contexto que plantea la consultora FocusEconomics para la región.

PIB (Producto Interno Bruto):

En marzo, la estimación promedio para la región es de un crecimiento de **Producto Interno Bruto (PIB) en 2023 de 1%** (en febrero, enero había sido 1,1%) y en 2024 de 1,9%, según el informe que acompaña el sondeo que se realiza a bancos y consultoras. Esto, tras un aumento de la actividad estimado de 3,6% en 2022.

En el caso de Uruguay, los economistas y bancos locales y del exterior redujeron sus estimaciones del PIB para 2023 luego de mantenerlas en febrero, según la encuesta **FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus** de marzo (a la que accedió El País). Las respuestas fueron recolectadas entre el 7 y el 12 de marzo.

“Los datos de alta frecuencia sugieren que la economía se desaceleró aún más en el cuarto trimestre (cuyos datos se conocerán el jueves). Tanto la producción industrial bienes las exportaciones de mercancías se contrajeron en el trimestre a medida que se intensificaron los vientos en contra a nivel mundial. Mientras tanto, los datos de la encuesta de comercio indican que la actividad minorista se mantuvo prácticamente sin cambios con respecto a los niveles del tercer trimestre”, señaló la consultora sobre Uruguay.

“En cuanto al primer trimestre de 2023, la economía aparentemente está ganando impulso. Las exportaciones de bienes volvieron a crecer en enero, mientras que la actividad industrial se benefició de los precios al productor más bajos en enero y febrero. Además, es probable que el gasto privado se recupere gracias a la actual tendencia a la baja en la inflación”, añadió. “En el futuro, el poder adquisitivo de los hogares debería disfrutar de vientos favorables adicionales: el 2 de marzo, el presidente (Luis) Lacalle propuso un recorte de impuestos generalizado por valor de alrededor de US\$ 150 millones, que afectará al 75% de los contribuyentes”, señaló el informe.

Con ese contexto, “se pronostica que el crecimiento del PIB se desacelerará este año”. La actividad interna se verá afectada por una inflación aún elevada y tasas de interés más altas. Además, un contexto internacional desafiante limitará el sector externo. Los factores clave a observar incluyen conversaciones comerciales con China, las relaciones con el Mercosur, las condiciones climáticas y la reforma jubilatoria”, concluyó.

Los bancos y consultoras (son 18 los que responden este mes) redujeron sus proyecciones en consenso y esperan que el PIB en Uruguay crezca 2,3% en 2023 (en febrero y enero estimaban 2,4%, en diciembre, en noviembre y en octubre pronosticaban 2,5%). Las respuestas varían entre 1,5% (Capital Economics) y 3,2% (Euromonitor International). La nueva estimación del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es de un alza de 2% en 2023.

Para 2023, El pronóstico de crecimiento de 2,3% ubica a la uruguayaya 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 5,1%.

Para 2024, los economistas y bancos estiman en consenso que la economía uruguayaya crecería 2,5% (mismo guarismo que en febrero y enero, 0,1 punto más que en diciembre) con respuestas entre 2% (Capital Economics, Instituto de Economía y JP Morgan) y 3,1% (Cinve). El MEF prevé una expansión de 2,8%.

La Inflación seguiría fuera de la meta oficial.

Para 2023, los 14 encuestados por LatinFocus (cuatro no respondieron) y estimaron en consenso en marzo que la suba de precios en 2023 será de 7,2% (mismo guarismo que en febrero).

Las respuestas van entre 6,4% (JP Morgan) y 7,9% (Cinve).

Para 2024, los analistas proyectaron en consenso una inflación de 6,6% (mismo guarismo que en febrero). 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 3% y 6%.

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” fue de 3,2% del PIB. El efecto “cincuentones” genera que aquellos que tienen en torno a esa edad y se salen del régimen de AFA (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 nueve) prevé que el déficit fiscal (sin efecto “cincuentones”) sea de 2,8% del Producto (0,2 puntos más que en febrero y 0,7 puntos más que en enero).

El mínimo previsto es de 2,2% (Fitch Solutions) y el máximo es de 3,8% del PIB (Instituto de Economía). El MEF prevé un déficit de 2,6% del PIB en 2023.

Para 2024, bancos, consultoras y AFAP proyectan un déficit fiscal de 2,4% del Producto (en febrero estimaban 2,2% del PIB y enero preveían 1,8% del PIB).

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

Dólar:

El billete verde cae, pero esperan que aumente. En marzo 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 \$ 42,20 (estimaban \$ 42,50 a en febrero, \$ 42,90 en enero y \$ 44,50 en diciembre). Las respuestas van de \$ 39,50 (JP Morgan) a \$ 45 (Capital Economics).

Para fin 2023, La estimación de consenso, supone una suba del dólar de 7,5%.

Para fin de 2024, las consultoras, bancos y AFAP ven al dólar en \$ 44,50 (en febrero pronosticaban \$ 45,10, en enero \$ 45 y en diciembre \$ 46,80). El mínimo esperado es de \$ 39 (HSBC) y el máximo es de \$ 47,90 (Moody's Analytics).

Ayer, el dólar volvió a caer, al bajar 0,65% y negociarse en promedio a \$ 39,24.

En la jornada, la moneda estadounidense cotizó entre \$ 39,19 y \$ 39,35 para finalizar en el máximo. El valor de cierre retrocedió 0,66% respecto al del viernes.

En lo que va de marzo el dólar sube 0,89% mientras que en el año cae 2,07%.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) ayer se negociaron US\$ 24 millones en 46 transacciones.

Al público, en las pizarras del Banco República (BROU), ayer el dólar bajó 20 centésimos a la compra y 30 centésimos a la venta y cerró en \$ 38 y \$ 40,40 respectivamente.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar retrocedió ayer 0,4% y finalizó en 5,2467 reales. En el mes el dólar en Brasil sube 0,75% y en el año 0,56%.

En Argentina, el dólar oficial subió 0,59% ayer y cerró en 204,53 pesos argentinos. En el mes aumenta 3,74% y en el 2023 15,45.

En tanto, el riesgo país, medido a través del Índice UBI que elabora República AFAP, bajó 7 unidades ayer y cerró en 99 puntos básicos. En el mes el riesgo país sube 16 unidades y en 2023 aumenta 29 puntos.