

Monitor de Coyuntura

Los resultados del quinquenio, desde el Presupuesto de agosto 2020 a hoy

En este último Monitor del año y del quinquenio se presenta la evolución que tuvieron algunos de los principales indicadores macro económicos a lo largo del período. Para ello se presentan las sucesivas proyecciones del MEF en las leyes presupuestales anuales y los resultados finales para los primeros cuatro años del período y, para 2025, los resultados que surgen de la encuesta de expectativas del BCU de diciembre, con datos conocidos para octubre o noviembre según los casos.

El cuadro que se presenta al pie de esta página reúne la información referida para el PIB, el IPC, la tasa de empleo y el resultado fiscal. Cabe destacar que las primeras proyecciones del MEF fueron presentadas en la Ley de Presupuesto enviada al Parlamento el 31 de agosto de 2020, cuando la crisis sanitaria ya llevaba casi seis meses.

PIB. La actividad de la economía crecería 6,0% en el período versus una proyección de 11,7% en ocasión del Presupuesto. La fuerte caída inicial por la crisis sanitaria se recuperó en el año y medio siguiente y luego la economía creció a una tasa del orden de 2%. Se completará una década con un magro crecimiento, de 1,1% anual. Para 2025 se espera una nueva variación positiva del PIB, del orden de 2,5%.

IPC. Mientras que en el Presupuesto se proyectó una inflación de 34,5% para los cinco años, la variación de los precios al consumidor acumularía 41,7% en el período. La inflación habrá sido superior a la

proyectada en 2020 en todos los años siguientes. En particular, para 2024 se había proyectado una tasa de 3,7% y la inflación cerraría el año en 5,4%. Para 2025 las expectativas apuntan a una inflación de 5,75%.

Empleo. El indicador más destacado del período, con un aumento de más de 100 mil personas ocupadas, es el único en el que los resultados fueron mejores a los proyectados por el MEF en el Presupuesto en 2020. En todos los años posteriores, la tasa de empleo resultó más alta de lo estimado en aquella ocasión y para el año en curso se la proyecta en el 59%. Mientras tanto, para 2025 se estima la misma cifra.

Finanzas públicas. El resultado fiscal se comportó en línea con lo previsto en 2020 hasta el tercer año del período mientras que se desvió en el último bienio. Para 2024 se había proyectado un déficit fiscal de 2,5% del PIB y ahora se lo estima en 3,9%. Para el año próximo se espera un mínimo ajuste de dos décimas, para llegar al 3,7% del PIB.

Principales resultados esperados para el período 2020-2024 según la Ley de Presupuesto (31-ago-20) y según las leyes de Rendición de Cuentas al 30-jun-21, al 30-jun-22, al 30-jun-23 y al 30-jun-24.							
<i>Y resultados finales y de la última Encuesta de Expectativas (diciembre de 2024).</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%
	LRC jun-22	-6,1%	4,4%	4,8%	3,0%	2,8%	8,8%
	LRC jun-23	-6,3%	5,3%	4,9%	1,3%	3,7%	8,7%
	LRC jun-24	-7,4%	5,6%	4,7%	0,4%	3,0%	5,9%
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	-7,4%	5,6%	4,7%	0,4%	3,1%	6,0%
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%
	LRC jun-22	9,4%	8,0%	8,5%	6,7%	5,8%	44,7%
	LRC jun-23	9,4%	8,0%	8,3%	6,7%	5,8%	44,5%
	LRC jun-24	9,4%	8,0%	8,3%	5,1%	4,9%	41,1%
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	9,4%	8,0%	8,3%	5,1%	5,4%	41,7%
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	
	LRC jun-22	54,3	56,0	57,1	57,9	58,2	
	LRC jun-23	54,3	56,0	57,1	57,3	57,6	
	LRC jun-24	54,3	56,0	57,1	58,1	58,7	
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	54,3	56,0	57,1	58,1	59,0	
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%	
	LRC jun-22	5,9%	4,1%	3,5%	2,7%	2,5%	
	LRC jun-23		3,9%	3,4%	3,3%	2,6%	
	LRC jun-24			3,5%	3,8%	3,3%	
	<i>Datos finales + Enc. Expectativas</i>	5,9%	4,0%	3,4%	3,8%	3,9%	