

Monitor de Coyuntura

Pobre crecimiento económico en Uruguay y sus vecinos

Tanto Uruguay como sus dos grandes vecinos han tenido desempeños pobres en materia de crecimiento económico en los últimos años. Y, entre los tres, el de Uruguay ha sido el menos destacado, tanto si se ubica el punto de partida en las vísperas de la pandemia como si se lo ubica a finales de 2023, con el comienzo del actual período de gobierno en Argentina.

Si se toma como base de referencia a febrero de 2020, el mes antes de la llegada de la pandemia a nuestras costas, se observa que Brasil creció 13,5%, Argentina 10,1% y Uruguay 7,1%. Esas son las variaciones acumuladas desde el mes señalado y mayo del año en curso, el último disponible para las tres series estadísticas que aproximan al PIB: el IBC Br del BCB, el EMAE del INDEC y el IMAE de nuestro BCU.

En los tres casos hubo, lógicamente, desplomes iniciales con piso en el segundo trimestre y rápidas recuperaciones desde el tercero. No tiene mayor sentido calcular las tasas anuales de crecimiento en ese período a partir de la base referida justamente por el shock negativo extraordinario con el que él se inicia. Más allá de la fuerte recuperación posterior, en todo el mundo hubo una pérdida permanente de algunos puntos de PIB.

La otra base de referencia escogida es la que da lugar a la gráfica que se presenta al pie de esta página y consiste en el mes de diciembre de 2023, cuando se inició el actual período de gobierno en Argentina.

Y, ahora sí con una base menos discutible, sí se pueden estimar las tasas anuales de crecimiento en el período de casi dos años y medio (29 meses): 3,0% en

el caso de Argentina, 2,4% en el de Brasil y 1,6% en el de Uruguay.

En el caso de Argentina (serie roja en la gráfica) la tasa de crecimiento es buena pero no tanto como se suele manejar en los discursos oficiales. Además, debe tenerse presente el paupérrimo desempeño en los 10-15 años anteriores. Por otro lado, el crecimiento ha sido muy desparejo en estos 29 meses: primero, hubo uno importante, de 8,9% entre abril de 2024 y febrero de 2025. Luego, entre este último mes y mayo de 2026 el crecimiento fue nulo más allá de subidas y bajadas.

En el caso de Brasil (serie celeste), en la gráfica se ve claramente un crecimiento bastante lineal a lo largo de todo el período, como se refirió, a una tasa anual de 2,4% que es relativamente buena para lo que resulta habitual en Brasil.

Por último, en el caso de nuestro país, se da una evolución más parecida a la de Argentina: se crece 7,3% entre diciembre de 2023 y octubre de 2024 y luego el crecimiento desaparece más allá de subidas y bajadas (ver serie en verde en la gráfica). De hecho, entre octubre de 2024 y mayo de 2026, el IMAE registra una caída de 3,2%.

