cinve
CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

ISSN 2301-1289 23 de octubre de 2020 – Nº 93

Predicción y Diagnóstico

Coordinador: Fernando Lorenzo

Equipo: Gonzalo Zunino, Silvia Rodríguez, Bibiana Lanzilotta, Rafael Paganini, Rafael Mosteiro, Augusto Souto, Federico Caporale, Matilde Pereira.

EN 2021 NO SE RECUPERARÁ LA CAÍDA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PREVISTA PARA 2020

En el primer semestre de 2020 el PIB cayó en 6,0% respecto a igual período de 2019, con contracciones interanuales del 1,4% y el 10,6% en el 1er y 2o trimestre, respectivamente. Los datos disponibles para el mercado laboral y la industria sugieren que el momento más agudo de la crisis económica derivada de la pandemia se dio en el mes de abril, y que desde entonces se habría procesado cierta recuperación. Si bien la información sobre la dinámica de recuperación de la economía es aún muy incierta, en este informe se actualizan las proyecciones de actividad económica de **cinve**, sobre la base de la información más reciente de cuentas nacionales, así como de los factores externos vinculados al desempeño de la economía global y regional y los factores internos asociados a la evolución de los precios relativos, la evolución del mercado de trabajo y los proyectos de inversión.

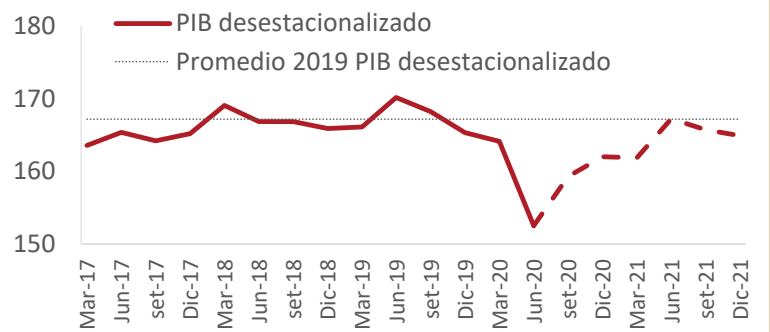
En este contexto, existen fundamentos para rechazar la hipótesis de la "recuperación en V", en favor de una hipótesis de recuperación incompleta y algo más gradual que la prevista en el mes de abril (ver gráfico). En el escenario previsto actualmente, algunas medidas sanitarias tendientes a reducir la movilidad continuarían vigentes durante una parte de 2021 y las consecuencias de la crisis sobre el nivel de actividad persistirían aún luego de que las medidas y el distanciamiento físico se disipen por completo. De esta forma, se proyecta una caída del 4,7% en 2020, que, en conjunto con la evolución de precios relativos, dejaría al PIB per cápita nacional en USD 12.677 (lo que supone una caída de 20,4% respecto de 2019). En 2021 se espera un crecimiento del 3,3%, con lo que la recuperación no alcanzaría a compensar la contracción de 2020.

ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES CINVE

Si bien no se tienen datos más allá del segundo trimestre, la gradualidad observada en la recuperación de la tasa de empleo a partir de abril vuelve improbable que se dé una recuperación total de la economía mientras sigan vigentes las medidas sanitarias. Teniendo ahora más información sobre los plazos mínimos de elaboración y distribución de una eventual vacuna contra el COVID-19, es muy probable que algunas medidas sanitarias continúen en vigencia durante una parte de 2021, destacándose los efectos del cierre de fronteras sobre la temporada del sector turístico. De esta manera, se proyecta hoy una recuperación algo más gradual de la que supone la hipótesis de la "recuperación en V".

Asimismo, la evidencia acumulada en estos meses sobre la economía global, regional, así como el sistema de precios y el mercado de trabajo, permite realizar una conjetura acerca de la parte del *shock* de actividad que no se disipará con el levantamiento de las medidas sanitarias. La mayoría de los analistas prevé que tanto el PIB de Argentina como el de Brasil registrarán en 2021 niveles inferiores a los de 2019; predicciones similares se han hecho para el conjunto de los mercados emergentes exportadores de *commodities*, así como el para Latinoamérica y el Caribe en su conjunto. A su vez, este contexto impacta negativamente sobre la proporción de los vínculos laborales previos a la pandemia que se mantendrían activos al terminar la emergencia sanitaria, con lo que parte del *shock* sobre el mercado laboral y el consumo interno se propagaría más allá de la misma. Estas consideraciones justifican la predicción de que el PIB no volverá, una vez finalizadas las medidas sanitarias, al nivel registrado antes de la crisis. Así, **las proyecciones actuales de cinve señalan variaciones del PIB de -4,7% en 2020 y de 3,3% en 2021.**

Gráfico – Datos y proyecciones del PIB de Uruguay desestacionalizado (2017-2021)



Fuente: Estimaciones y proyecciones de **cinve** a partir de datos del BCU.