

## PREDICCIÓN CONSERVADORA ARROJA CAÍDA DEL 4,1% PARA 2020

Sin dudas la irrupción del nuevo coronavirus y el decreto del estado de emergencia sanitaria a partir del pasado 13 de marzo han cambiado de forma abrupta el panorama de actividad del año 2020. Una crisis como la que estamos viviendo afecta la precisión predictiva de los modelos, ya que las medidas de distanciamiento social son inéditas y, por lo tanto, no existe en la historia información sobre cómo funcionaría la economía ante este tipo de circunstancias.

La calidad predictiva de los modelos se irá recuperando a medida que comiencen a divulgarse información sobre el comportamiento del PIB en el presente año, por lo que las presentes proyecciones deben considerarse como una aproximación primaria muy preliminar. A pesar de ello, el análisis predictivo que pueda realizarse en la actualidad, apoyado en la evidencia disponible, puede brindar un soporte cuantitativo acerca del proceso de contracción económica que se ha instalado en el país.

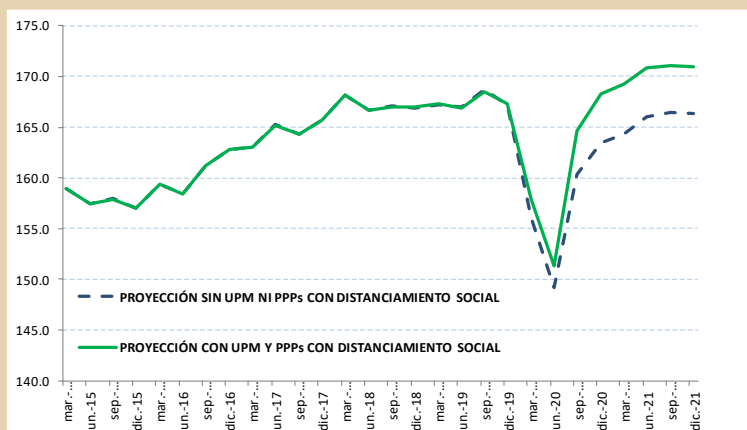
### ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES CINVE

A fines de 2019, la proyección central de **CINVE** indicaba que el PIB presentaría un crecimiento del 2,5% en 2020. Desde entonces el panorama se ha deteriorado, principalmente debido a factores vinculados a la crisis del coronavirus. Las proyecciones actuales de **CINVE** toman en cuenta: **a)** un empeoramiento en las variables que afectan al nivel de actividad, tales como los ingresos de los hogares, la pérdida de valor de la moneda nacional y las perspectivas de crecimiento de las economías vecinas, **b)** el impacto adicional de las medidas de distanciamiento social sobre las actividades más incompatibles con la contención del virus y **c)** el impacto de la ejecución de las obras de infraestructuras vinculadas con la instalación de la segunda planta de UPM y los proyectos de participación público-privada (PPP) en infraestructura vial y educativa.

**Las proyecciones actuales de CINVE señalan una caída del PIB del -4,1% para el presente año.** En esta oportunidad la incertidumbre asociada a las predicciones es mayor a la habitual, e imposible de medir en base a nuestra metodología tradicional, debido a la falta de antecedentes de medidas de distanciamiento social que permitan evaluar empíricamente la incertidumbre asociada al fenómeno.

Sin embargo, sí es posible comentar, de manera cualitativa, las fuentes extraordinarias de incertidumbre que aparecen en este contexto: i) los modelos estadísticos incluyen supuestos muy cautos respecto a la intensidad del deterioro aún incierto de las principales determinantes del PIB, ii) el supuesto acerca del “día después” del distanciamiento social, que implica que la economía presente hacia finales del presente año un funcionamiento similar al que tenía antes de la pandemia (sin realizar conjeturas acerca de una “nueva normalidad”); iii) el efecto del distanciamiento social no contempla eventuales quiebras de empresas y distorsiones en la actividad de algunos sectores específicos (esparcimiento, turismo); iv) la incertidumbre acerca de la temporalidad del proceso de construcción de las obras de infraestructura.

Gráfico – Proyecciones del PIB de Uruguay desestacionalizado (2020 y 2021)



Fuente: Proyecciones de cinve y datos del Banco Central del Uruguay.