

## **ECONOMÍAS DE URUGUAY Y ARGENTINA HAN SIDO LAS MÁS AFECTADAS POR LA PANDEMIA ENTRE LOS PAÍSES DEL MERCOSUR**

La crisis sanitaria del Covid-19 ha afectado significativamente, aunque de manera desigual, el funcionamiento de las economías del Mercosur durante el año 2020. Los países de la región se encuentran inmersos en procesos recesivos. Las reducciones en los niveles de actividad superan, en todos los casos, lo acontecido en ocasión de la crisis financiera internacional que se desató en septiembre de 2008, con la caída de Lehman Brothers. En esta oportunidad, la propagación de la pandemia se ha materializado en caídas abruptas en los niveles de actividad que tuvieron epicentro en el segundo trimestre del año pasado.

Si bien durante 2020 el PIB de la economía uruguaya se contrajo casi 4 puntos porcentuales menos que el de la economía argentina, la envergadura del *shock* negativo sobre los niveles de actividad en ambos países es, en esencia, similar. Esto surge de comparar el valor observado del PIB correspondiente al 2020 con las proyecciones sobre esta variable que se tenían a finales de 2019.

En el caso de Uruguay y Argentina esta diferencia supera los 8 puntos porcentuales, mientras que para Brasil y Paraguay las discrepancias se ubican entre 5 y 6 puntos porcentuales. La falta de información del PIB para el año 2020 impide incluir en el análisis comparativo a Bolivia, país que se encuentra en proceso de adhesión al Mercosur. Cabe precisar, no obstante, que es altamente probable que una vez que estos datos sean publicados el *shock* estimado para este país pase a ser el más importante entre los miembros del bloque.

A finales de 2019, el FMI proyectaba para el año 2020 una contracción del PIB argentino del 1,3%, guarismo que contrastaba con las proyecciones de crecimiento que el organismo mantenía para Uruguay (2,3%), por lo que, con anterioridad a la pandemia, las perspectivas macroeconómicas eran considerablemente más alentadoras para nuestro país. La consideración de las proyecciones divulgadas por LatinFocus arroja resultados análogos a los que surgen de las proyecciones del FMI para los distintos países.

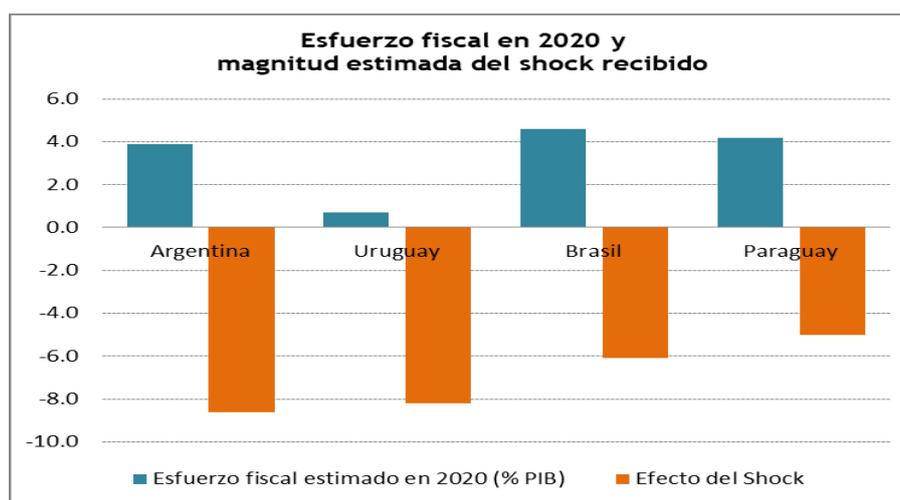
En el caso de la economía uruguaya, si se utilizaran las predicciones de crecimiento del PIB para 2020 elaboradas por **cinve** en diciembre de 2019 (3,1%) se llegarían a medidas de impacto virtualmente iguales en Argentina y en Uruguay.

Comportamiento del PIB y Esfuerzo Fiscal (porcentajes)					
País (*)	Crecimiento Económico 2020			Impacto del <i>shock</i> (4)= (3)- (1)	Impulso Fiscal Específico (en porcentaje del PIB)
	Proyecciones		Observado (3)		
	FMI (1)	LatinFocus (2)			
Argentina	-1,3	-1,8	-9,9	-8,6	3,9
Uruguay	2,3	1,4	-5,9	-8,2	0,7
Brasil	2,0	2,1	-4,1	-6,1	4,6
Paraguay	4,0	3,4	-1,0	-5,0	4,2

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCU, FMI, LatinFocus y CEPAL  
 (\*) No se incluye la información sobre Bolivia debido a que no se han publicado los datos de Contabilidad Nacional correspondientes al año 2020

En respuesta a la profundidad del impacto recesivo que ha tenido la crisis sanitaria sobre la actividad económica, los distintos países de la región han desplegado una amplia batería de medidas orientadas a mitigar las repercusiones sobre los sectores económicos y sociales más afectados por la pandemia. En todos los países el accionar de los gobiernos ha asumido un sesgo contracíclico, tanto en materia de política fiscal como en las políticas monetarias.

En lo que refiere al uso de instrumentos fiscales para atender la emergencia sanitaria las reacciones de los países han sido dispares. En Argentina, Brasil y Paraguay el impulso fiscal se ubicó entre 3,9 y 4,6 puntos porcentuales del PIB según las estimaciones divulgadas por CEPAL(1). En el caso de Uruguay, la estimación del costo fiscal de las medidas discrecionales adoptadas en el transcurso de 2020 se ubica algo por debajo de un punto porcentual del PIB (0,7%), aunque las cifras divulgadas en febrero de este año por el Ministerio de Economía y Finanzas estiman el gasto público directamente asociado a la pandemia en 1,1% del PIB.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCU, FMI y CEPAL

Una primera evaluación de las reacciones de política fiscal de los distintos países de la región permite extraer tres conclusiones. La primera es que los dos países que realizaron un mayor impulso fiscal, Brasil y Paraguay, han sido los que registraron caídas más moderadas en sus niveles de actividad en

2020. La segunda conclusión es que la reacción expansiva en materia de política fiscal implementada por Argentina, aunque ha sido de magnitud comparable a la de Brasil y Paraguay, no parece haber tenido un efecto estabilizador comparable al observado en los otros países. Por último, el impulso fiscal discrecional realizado por Uruguay no parece guardar relación con la envergadura del impacto recesivo que ha tenido la pandemia sobre la economía uruguaya.

- (1) <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45730-panorama-fiscal-america-latina-caribe-2020-la-politica-fiscal-la-crisis-derivada>