



# Informe de Coyuntura

Lo que hay que saber del contexto externo para la toma de decisiones empresariales en Uruguay

Octubre 2022



HECHOS  
DESTACADOS



LA ECONOMÍA  
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA  
URUGUAYA



---

# Hechos destacados - Globales

---

- **La inflación sigue sin dar tregua. En Estados Unidos en setiembre la inflación creció más de lo esperado, 8,2% interanual, en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo).** En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 21 de septiembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3% a 3,25%. **Las proyecciones de crecimiento del PIB para 2022 se ubican en 2,3%.** La corrección a la baja se debió al menor crecimiento de principios de año, la reducción en el poder adquisitivo de los hogares y la política monetaria más restrictiva. Las expectativas económicas de servicios y manufacturas presentaron mejoras en el mes de septiembre. Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme**, el desempleo cae a 3,5%.
- En cuanto a **China**, las restricciones por COVID-19 causaron daños a la ya frágil demanda y mermaron la confianza de las empresas, según encuesta empresarial del sector privado. Mientras que las expectativas económicas de servicios caen notablemente en septiembre ubicándose en territorio negativo.
- **En Europa**, las expectativas para servicios y manufacturas se mantienen en terreno negativo.
- **En Brasil**, la inflación mostró mejoras en septiembre ubicándose en 7,2% (vs 8,7% de agosto), con este dato se ajustan a la baja las proyecciones para diciembre a 5,7%. El riesgo país aumenta y se ubica apenas por encima del promedio histórico 2013-2022, el movimiento se da por la incertidumbre respecto de las elecciones y se ubica 296 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.
- Por su parte en **Argentina** la inflación no cede, crece nuevamente en agosto ubicándose en 78,5% interanual, y un crecimiento del 7,0% en el mes agosto. Se proyecta que alcance un 95,0% a fin del 2022. El **PIB aumenta un 11,1% frente al trimestre anterior** y 6,9% en términos interanuales.

# Hechos destacados - Uruguay

- **En Uruguay la inflación anual también se acelera. En septiembre la inflación registró un incremento mensual del 0,84%, ubicándose en términos interanuales en 9,9%, se acelera respecto a agosto y se ubica fuera del rango meta.** El incremento de los precios en el año es explicado principalmente por el incremento en "**Alimentos y bebidas s/a**", que representan el **26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 13,3%**. Por su parte, "Transporte" aumenta 10,9% en septiembre. En este contexto, **el Banco Central también respondió el 6 de octubre con un aumento de la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos**, llevando la tasa a 10,75%.
- En cuanto a la economía, en el **segundo trimestre del año el PIB presenta un aumento del 7,7 en términos interanuales y del 1,1% frente al trimestre anterior**. Con este dato, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 5,0% (vs 4,7% del mes anterior). El índice de Volumen Físico se ubica en 2,7% por encima de 2019. **En términos interanuales, todos los sectores mostraron dinamismo en el primer trimestre**, a excepción de la administración pública (-0,4%). El crecimiento se explica principalmente por "Transporte y comunicaciones" (9,9%), "Actividades Primarias" (9,1%), "Actividades Profesionales" (8,8%), "Salud, Educación y Otros (7,7%). **Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos**, en comparación con el segundo trimestre de 2021. Las **exportaciones** crecen 16,3%, la **inversión** crece un 8,3% y el **consumo público y privado** crecen 8,0% y 5,6% respectivamente.
- **La mayoría de los indicadores adelantados vinculados a la actividad económica confirman que la recuperación continuaría en el tercer trimestre también. Aunque los últimos datos muestran cierta retracción.** La venta de nafta presenta una caída de 6% con respecto a septiembre de 2021, mientras que las de gasoil aumenta un 16%. Por otro lado, la venta de energía a comercio y servicios crece un 11% en agosto, y para uso industrial cae 4%. Por su parte, las exportaciones mantuvieron su dinamismo en septiembre en todos los sectores (exceptuando el farmacéutico y madera). Mientras que la recaudación de la DGI sigue en su senda de crecimiento iniciada en marzo de 2021 presentando crecimiento en agosto del 8,3% respecto al año anterior, registrando 8,0% en el año móvil.
- **El mercado laboral mejora permanece relativamente estable en agosto.** La tasa de empleo cae en agosto a 56,6% (56,8 en julio), por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la tasa de desempleo disminuye a 7,9% (frente a 8,1% en julio). En términos desestacionalizados, también se observa un retroceso en el mercado laboral. Por otro lado, en agosto, por primera vez en el año, el aumento nominal de los salarios en 12 meses pudo alcanzar a la inflación, resultando en un **aumento interanual del salario real de 0,4% para agosto de 2022**, aunque aún por debajo de los niveles pre-pandemia.

# Contenidos

## La Economía Global

Estados Unidos: Mercado Financiero.....	7
Estados Unidos: Mercado Laboral e Inflación.....	8
Estados Unidos: Actividad Económica.....	9
Europa: Actividad Económica.....	10
Reino Unido: Actividad Económica.....	11
China: Actividad Económica.....	12
Petróleo.....	13
Commodities.....	14

## Situación Económica en Brasil

Actividad Económica.....	16
Cuentas Públicas.....	17
Riesgo País.....	18
Tipo de Cambio e Inflación.....	19

## Situación Económica en Argentina

Actividad Económica.....	21
Cuentas Públicas.....	22
Riesgo País.....	23
Tipo de Cambio e Inflación.....	24

## Situación Económica en Uruguay

### Indicadores Adelantados

Monitor Energético.....	27
Recaudación.....	28
Industria Manufacturera.....	29

### Cuentas Nacionales

Actividad Económica.....	31
Crecimiento Sectorial Anual.....	32
PBI según Industrias: Trimestral.....	33
PBI según Gasto: Trimestral.....	34

### Cuentas Públicas

Resultado Fiscal.....	36
Deuda Pública.....	37
Riesgo País.....	38

### Precios y Tipo de Cambio

Tipo de Cambio e Inflación.....	40
Inflación.....	41
Tipo de Cambio Real.....	42

### Mercado de Trabajo

Mercado de Trabajo.....	44
Salarios e Ingresos.....	45



# La Economía Global

Selección de indicadores del contexto global que afectan a las economías de la región y a Uruguay



# Mercado Financiero

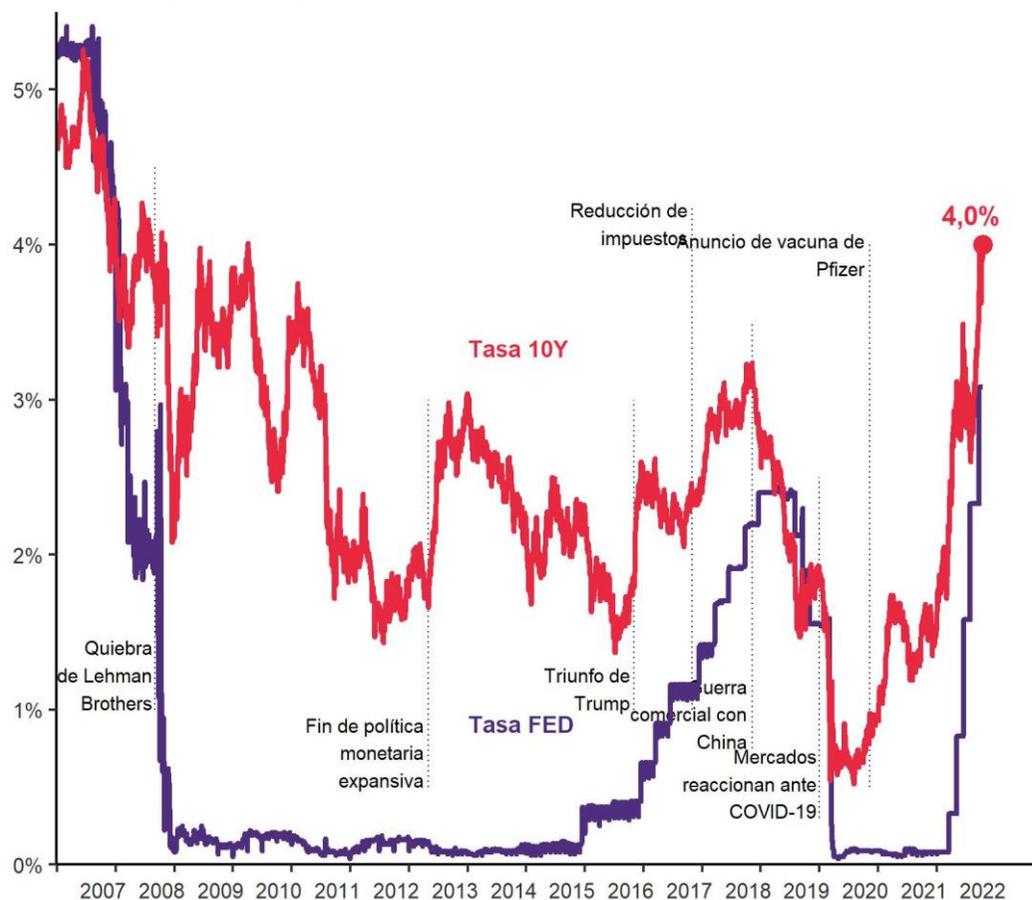


## La tasa de interés a 10 años se ubica en 3,97%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 21 de septiembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3% a 3,25%.

### Tasas de Interés

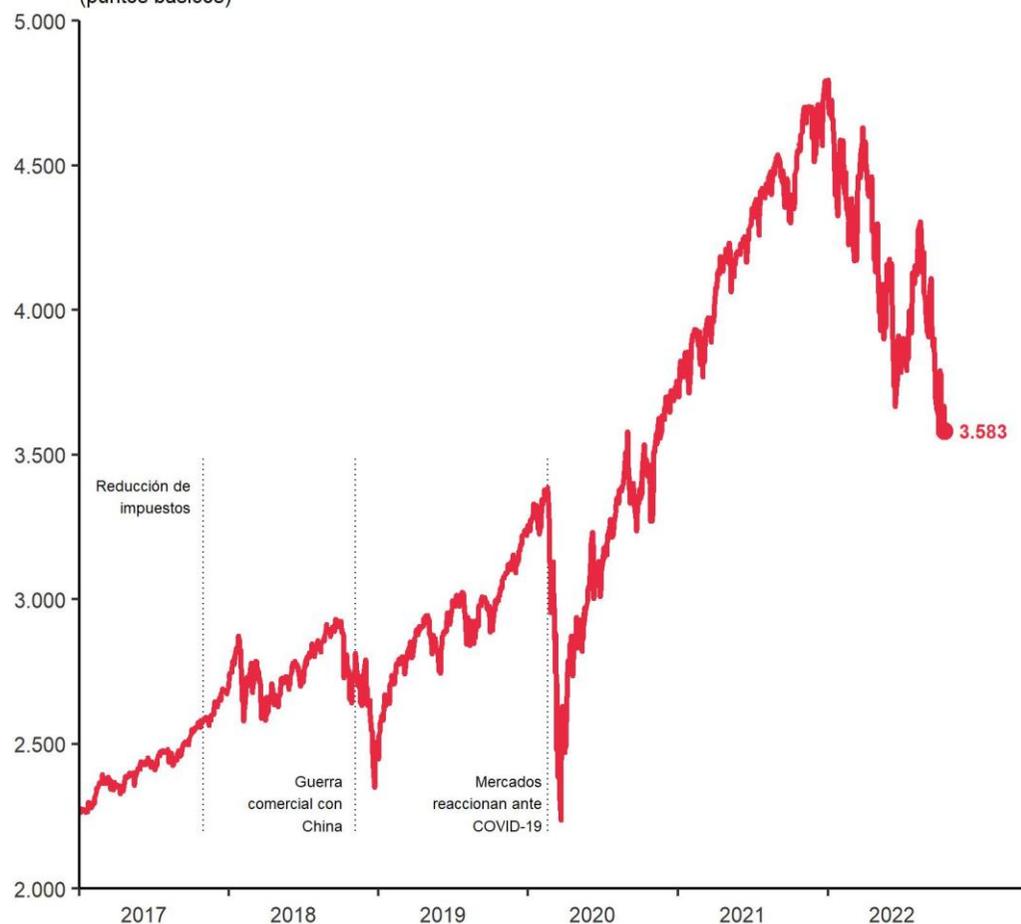
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

### S&P Index

(puntos básicos)



# EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

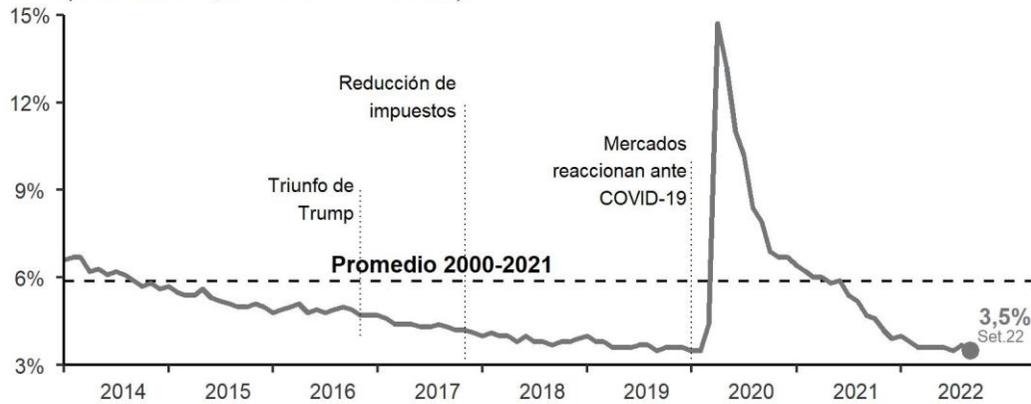


## La inflación de agosto presentó mejoras

La inflación de setiembre se ubicó en 8,2% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), creció más de lo esperado. En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en 6,2% en el mes (vs 6,3% de julio) . Por su parte, el mercado laboral continúa su recuperación, desempleo cae a 3,5%.

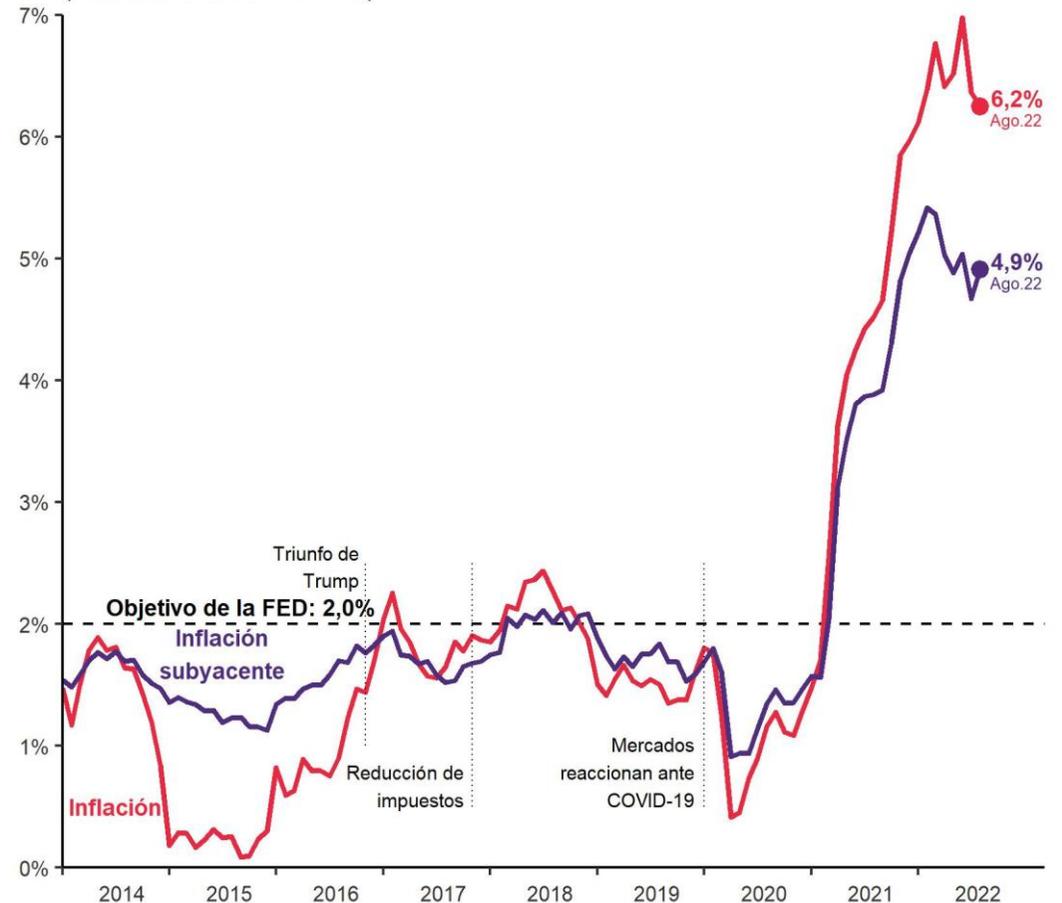
### Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



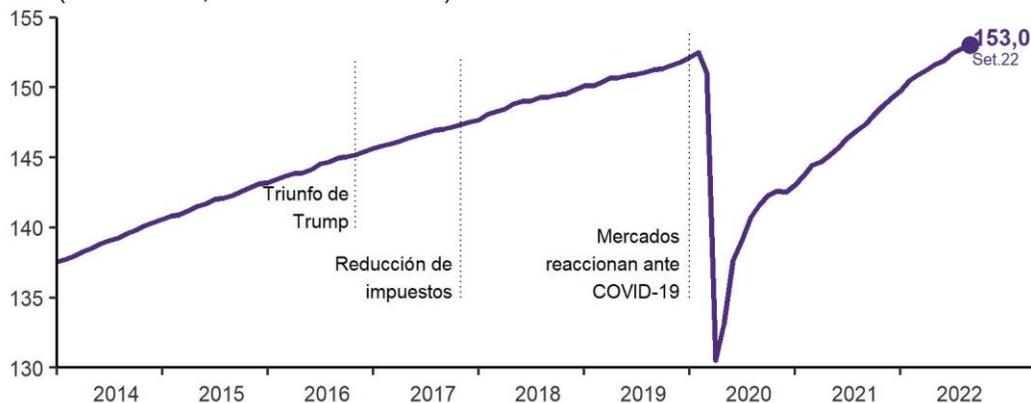
### Inflación

(variación anual del PCEI)



### Empleo

(en millones, desestacionalizado)



# EE.UU: Actividad Económica

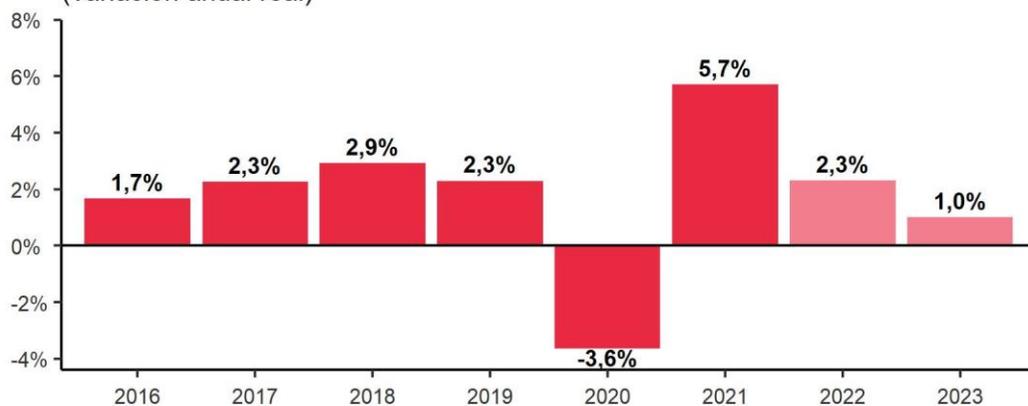


El PBI cae 0,1% en el segundo trimestre frente al primer trimestre del año

Los datos del PIB del 2Q indican una "recesión técnica" (definida como dos trimestres seguidos de contracción económica). El FMI corrige en julio las proyecciones de crecimiento a 2,3% para 2022. Las expectativas económicas presentan mejoras en septiembre.

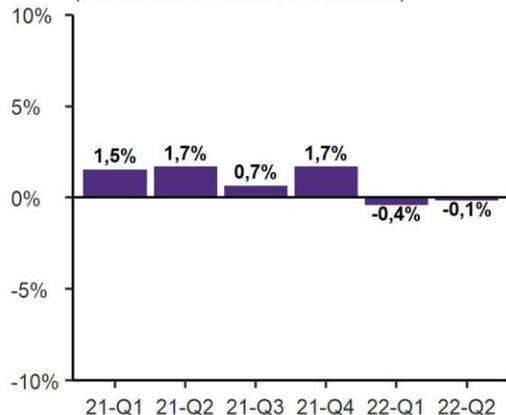
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



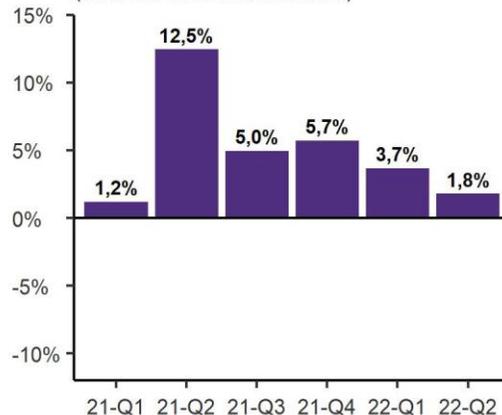
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



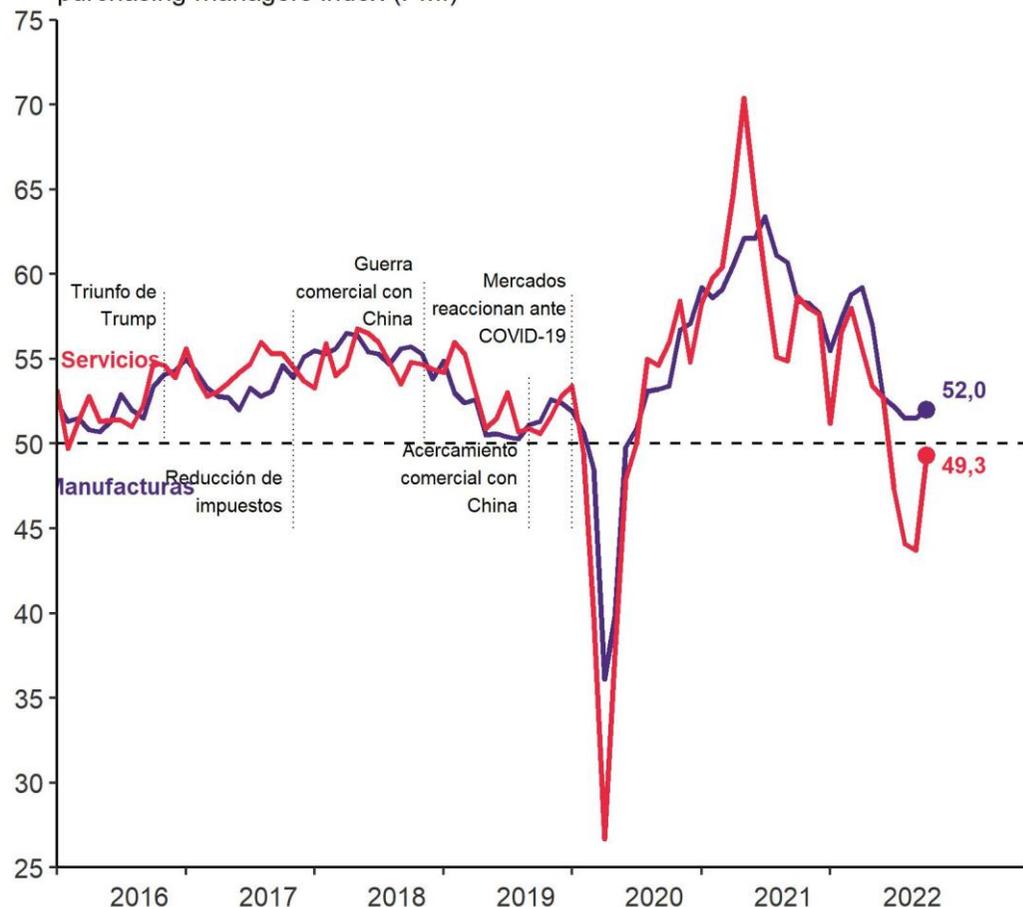
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



# Europa: Actividad Económica

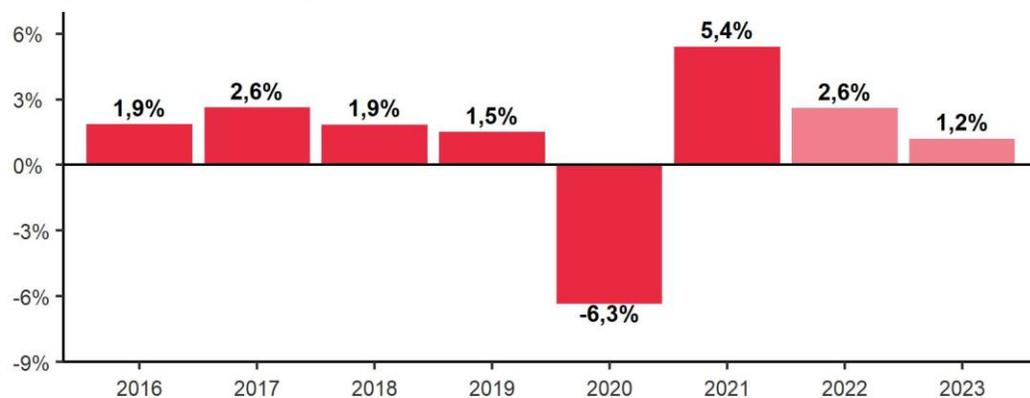


El PBI Europeo crece 0,8% en el segundo trimestre de 2022

La economía europea se recupera paulatinamente, en términos trimestrales creció 0,8% y 4,1% en términos interanuales. Para 2022 se proyecta un crecimiento del 2,6%. Las expectativas para servicios y manufacturas se mantienen en terreno negativo.

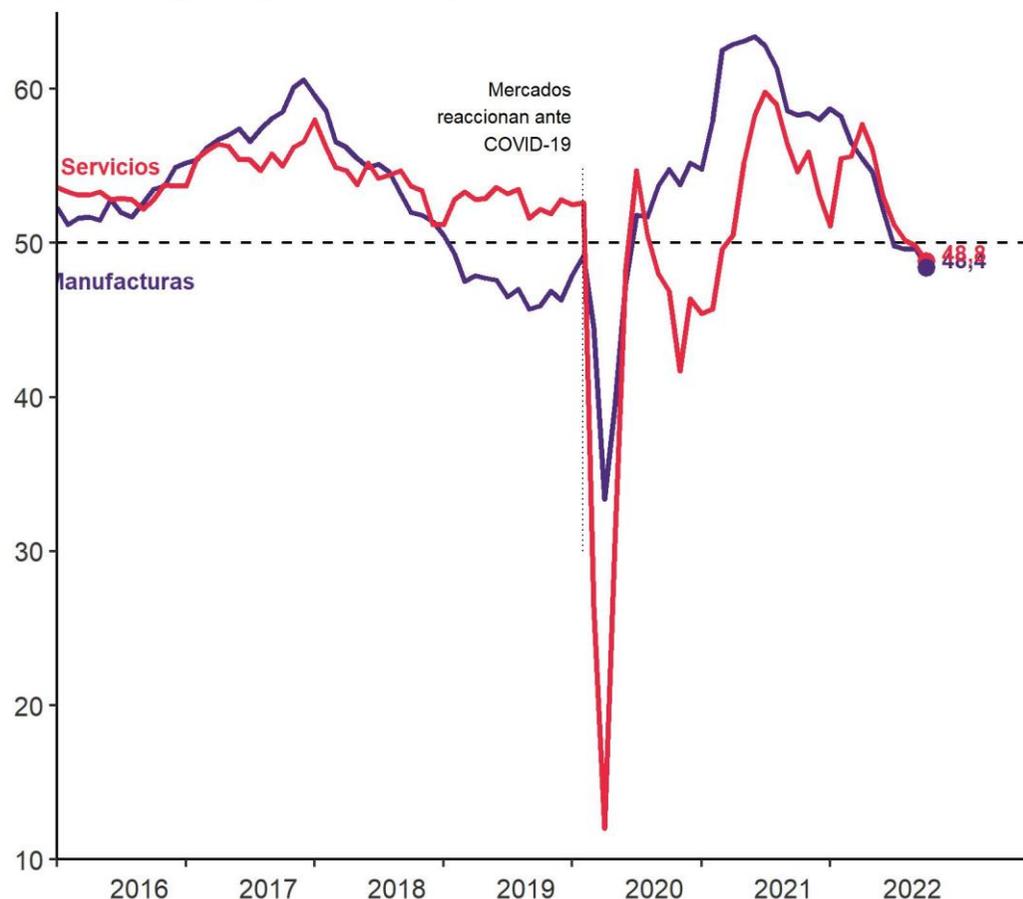
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



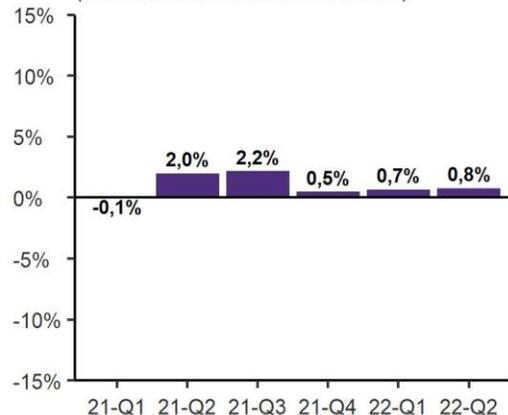
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



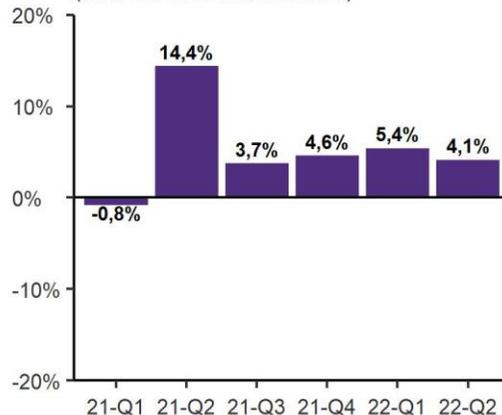
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de julio 2022

# Reino Unido: Actividad Económica

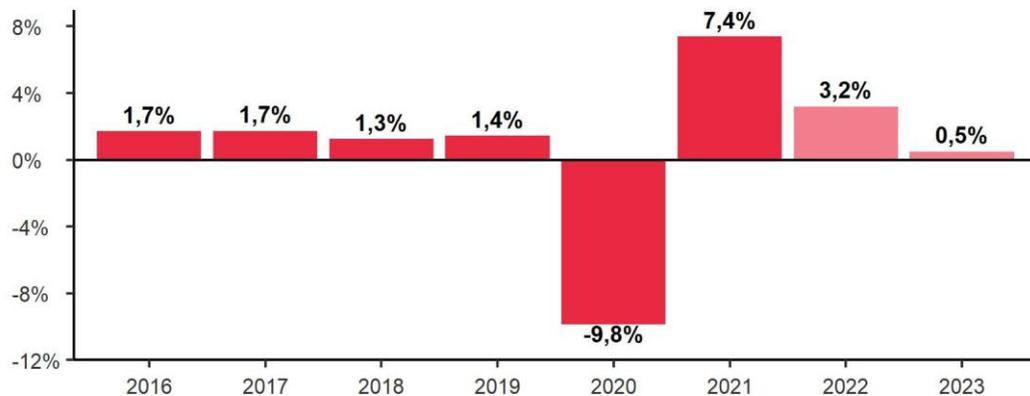


La economía crece 0,2% en el segundo trimestre de 2022

En el segundo trimestre la economía cayó 0,1% respecto a el trimestre anterior y creció 2,9% por encima del segundo trimestre de 2021. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,2%. Las expectativas en manufacturas se mantienen en terreno negativo en septiembre.

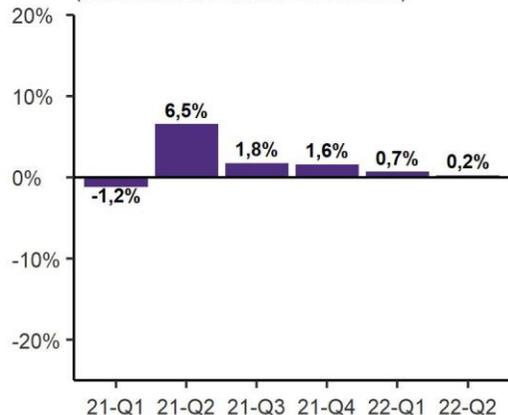
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



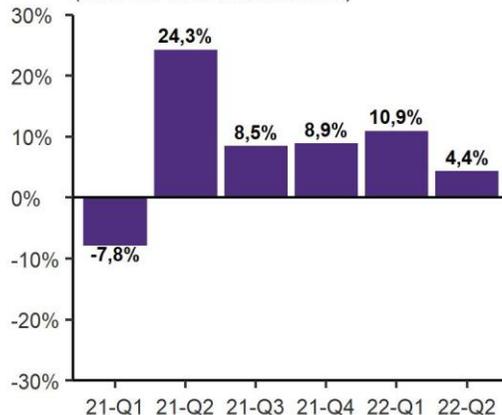
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



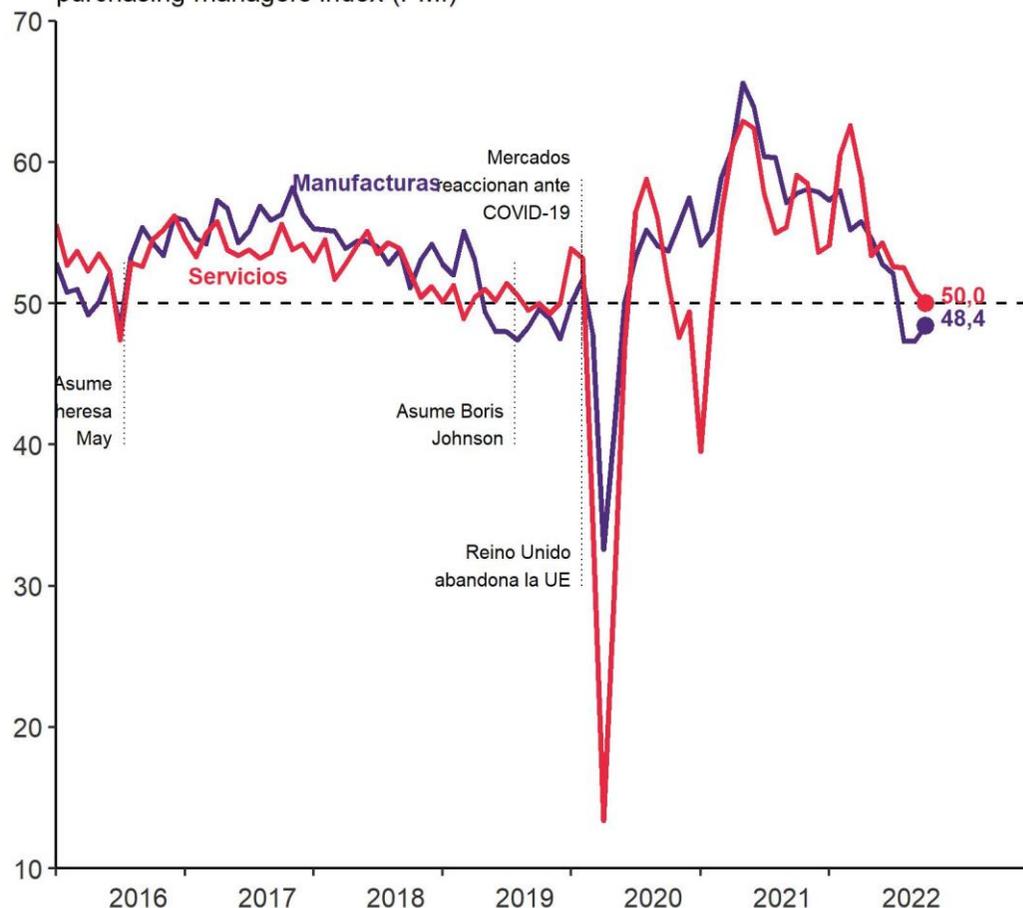
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de diciembre 2021.

# China: Actividad Económica

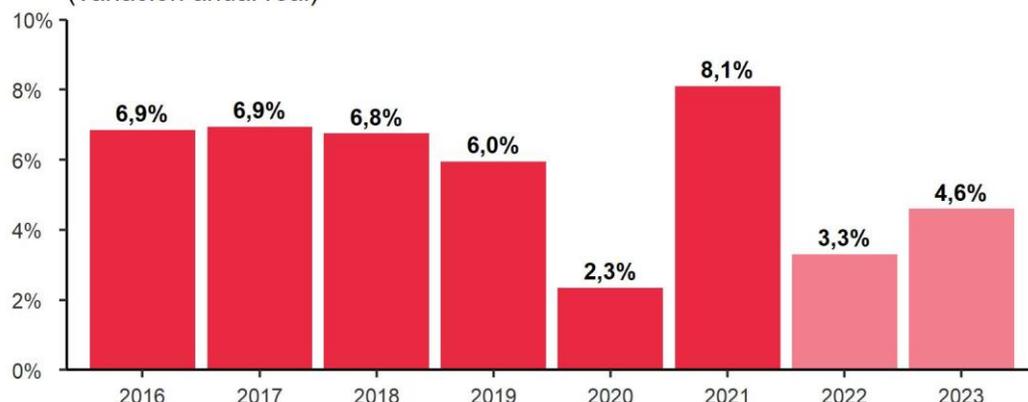


## El PBI cae 2,6% en el segundo semestre de 2022

China cayó 2,6% frente al trimestre anterior y 0,4% por encima del segundo trimestre de 2021. El FMI corrige a la baja el crecimiento para 2022 en 3,3%. Las expectativas económicas de servicios caen notablemente en septiembre ubicándose en territorio negativo.

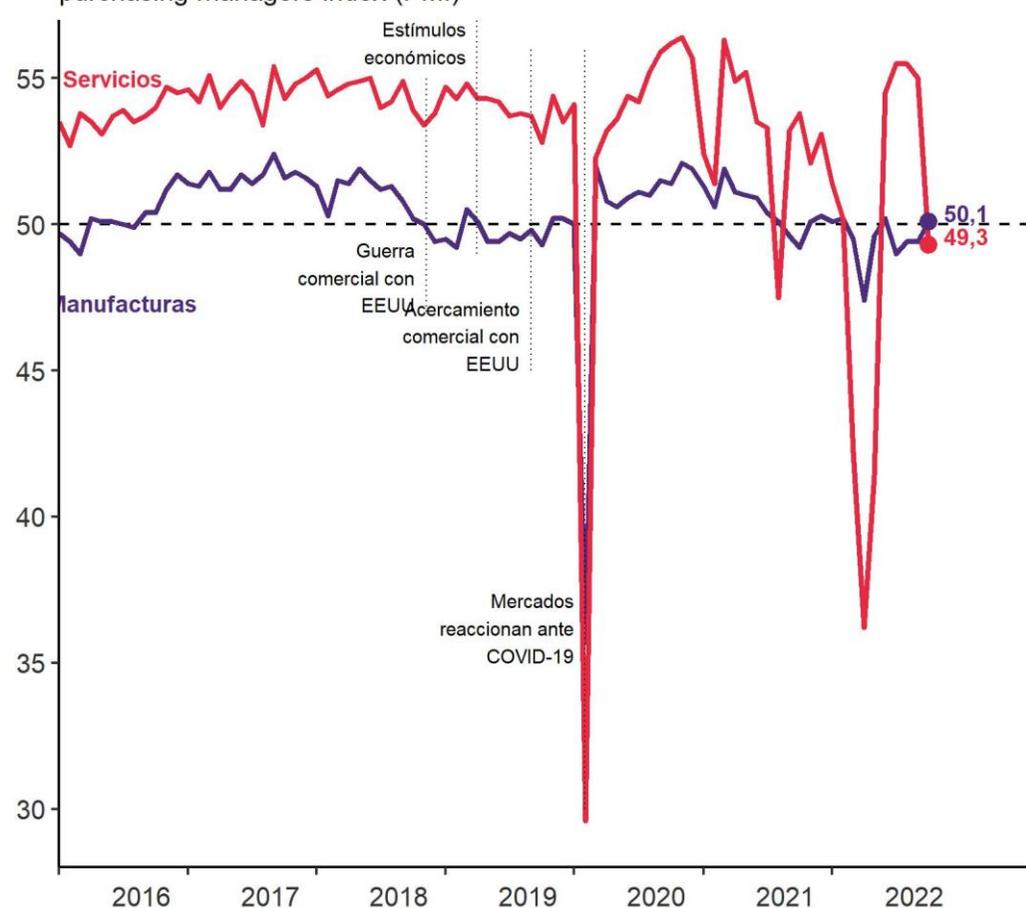
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



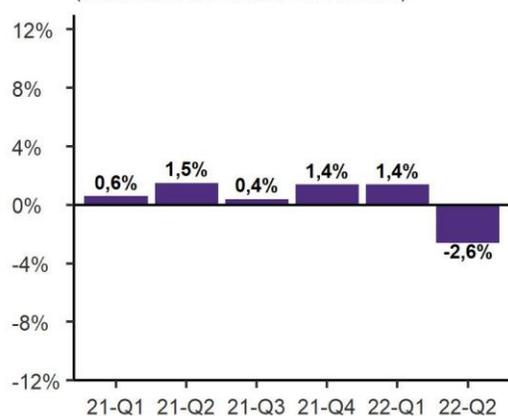
### Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



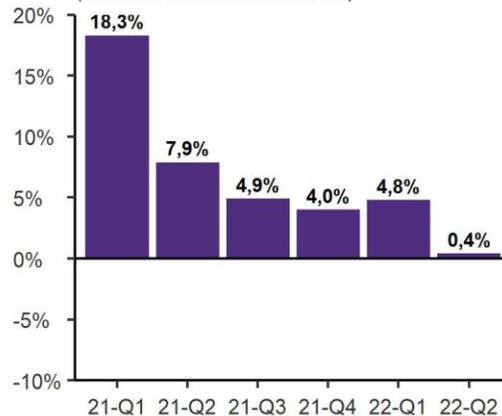
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de diciembre 2021.

# Petróleo



## Presiones a la baja ubica en 91 dólares al barril

El precio del Brent continúa manteniéndose por debajo de los 100 dólares el barril. La baja es explicada por la preocupación de una posible caída de la demanda global de combustible impulsada por un deterioro de las perspectivas económicas de EEUU.

### Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

# Commodities

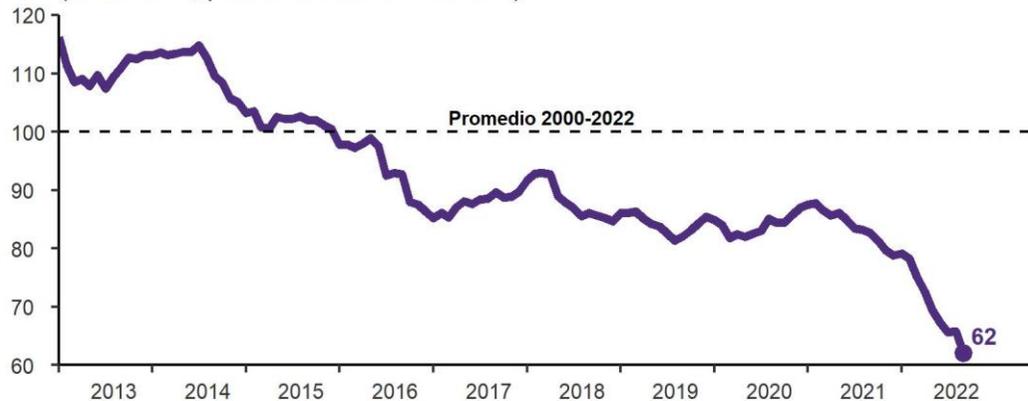


## La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay presentan tendencias a la baja en octubre. Se mantiene el buen desempeño de la Carne y la Soja, 20% y 26% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que la Madera (-38%) y Arroz (-15%) se ubican por debajo del promedio.

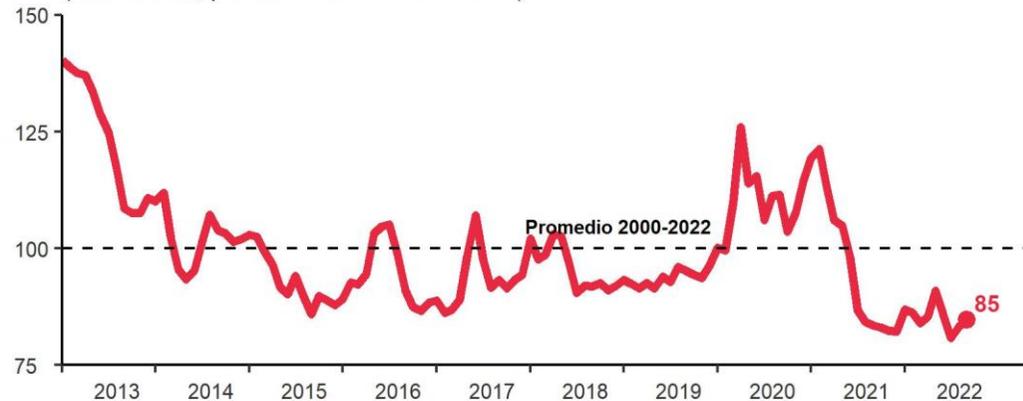
### Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



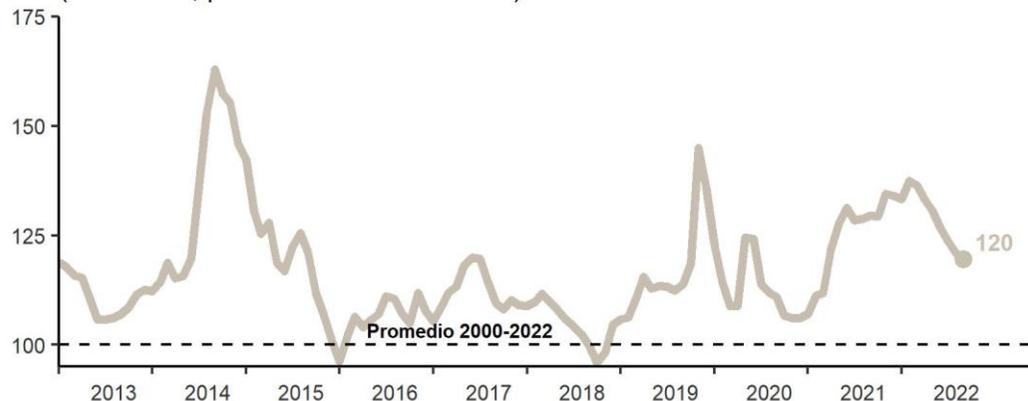
### Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



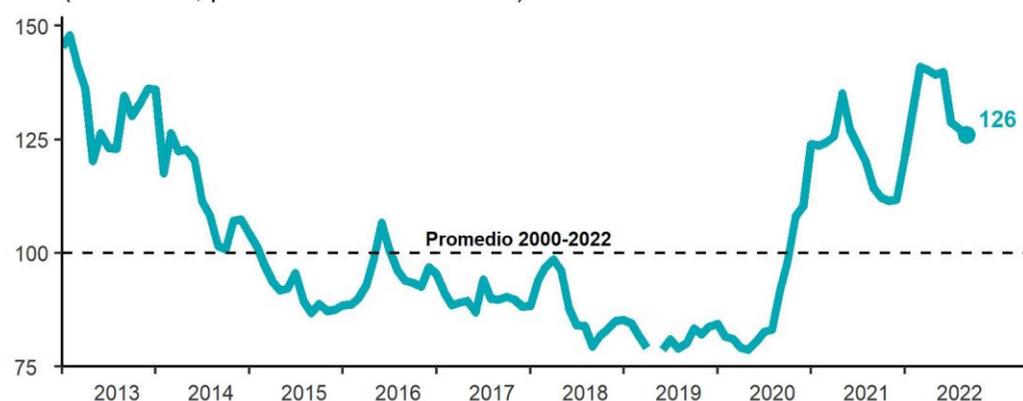
### Carne

(índice real, promedio 2000-2022=100)



### Soja

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Fuente: World Bank

# Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



# Actividad Económica

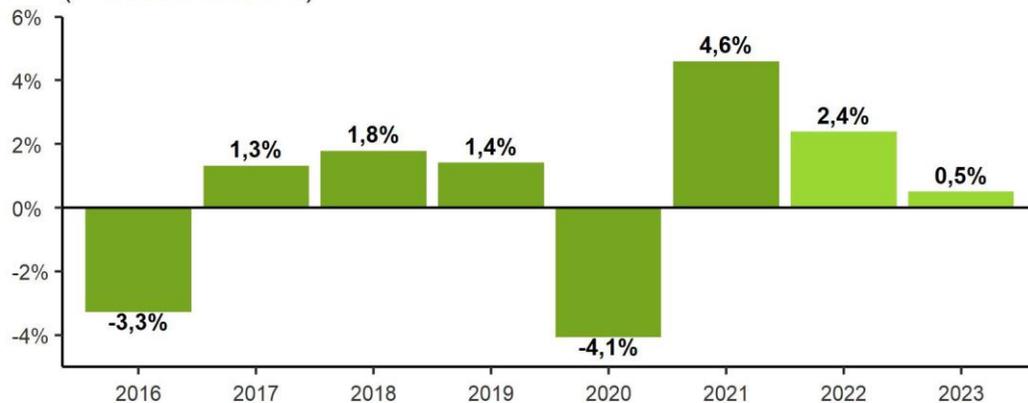


## El PBI aumenta un 1,2% en el segundo trimestre de 2022

Brasil presenta en el segundo trimestre de 2022 un crecimiento del 1,2%, y un crecimiento de 3,2% interanual. Se revisa al alza la proyección para 2022 a 2,4% (frente al 2,0% en julio). El índice de actividad crece julio y se ubica en 3,5% encima del nivel prepandemia.

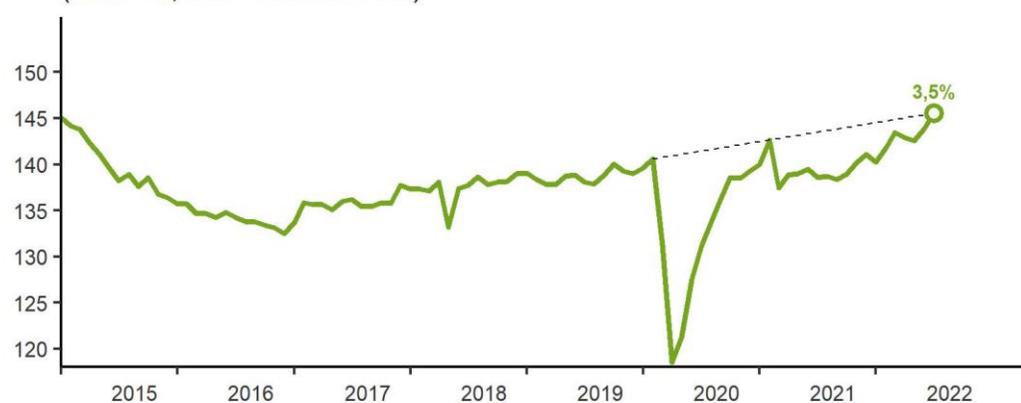
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



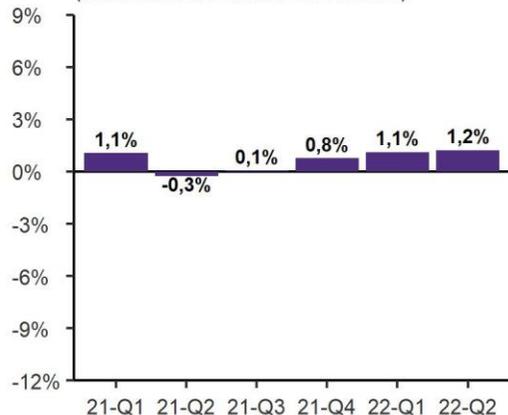
### Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



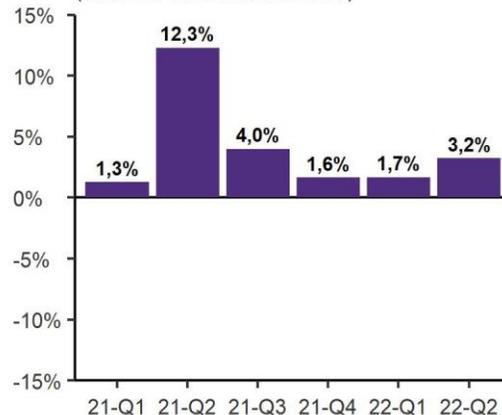
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



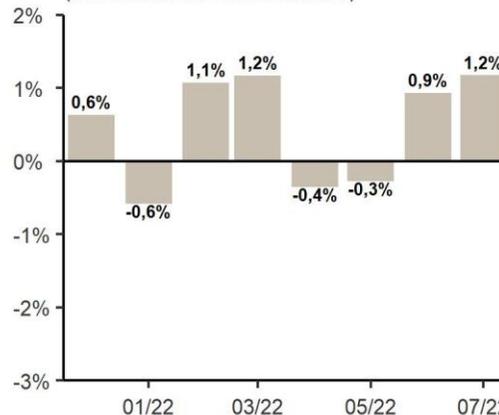
### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



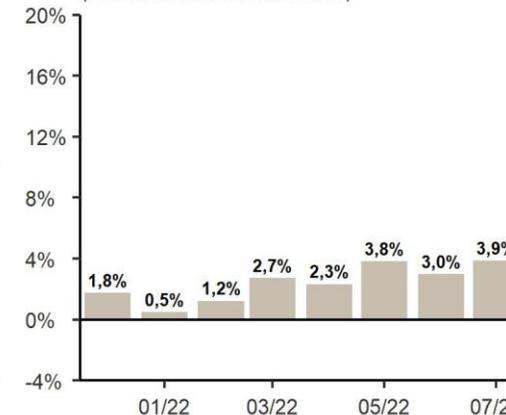
### Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



### Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

Nota: Barras en verde claro corresponden a las proyecciones de diciembre 2021.

# Cuentas Públicas

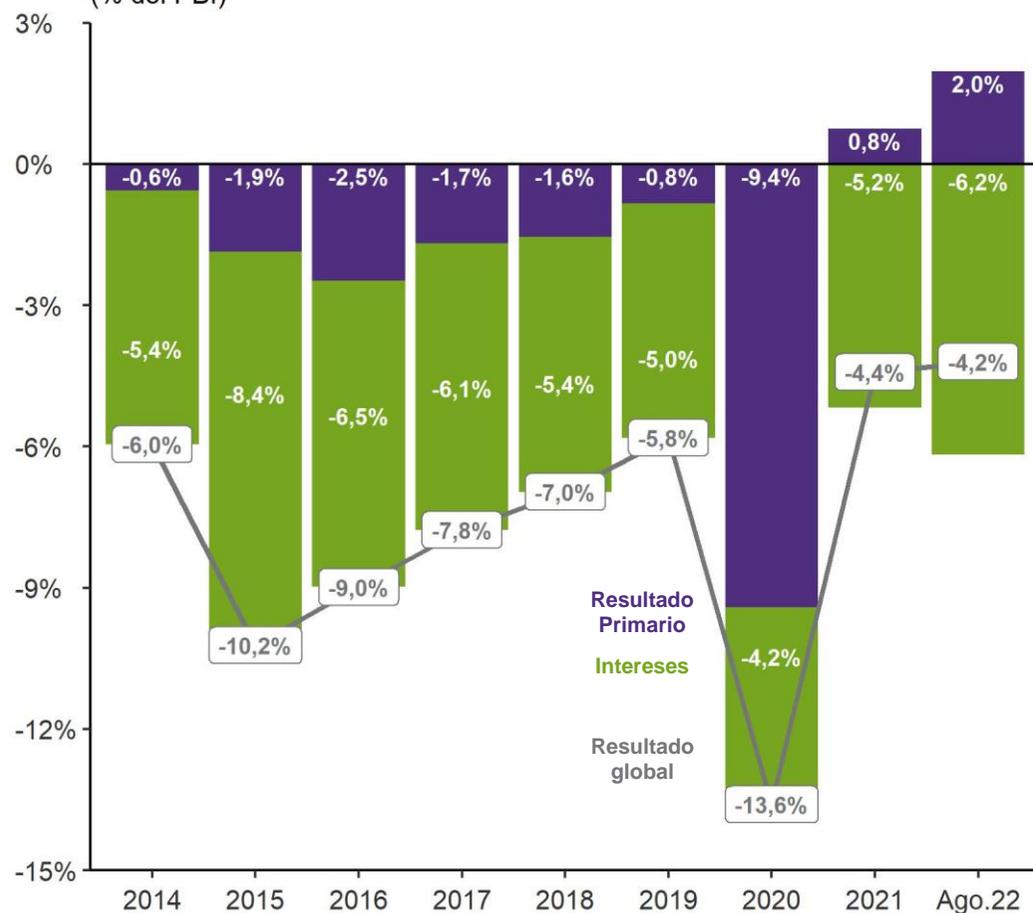


## El déficit fiscal aumenta a 4,2% en agosto

El déficit fiscal aumenta a 4,2% del PBI en agosto, debido a una caída en el resultado primario a 2% (vs 2,5% de julio), mientras el pago de intereses aumenta en 6,2% del PBI. La deuda bruta se mantiene en julio y se ubica en 77,5% del PIB

### Resultado Fiscal

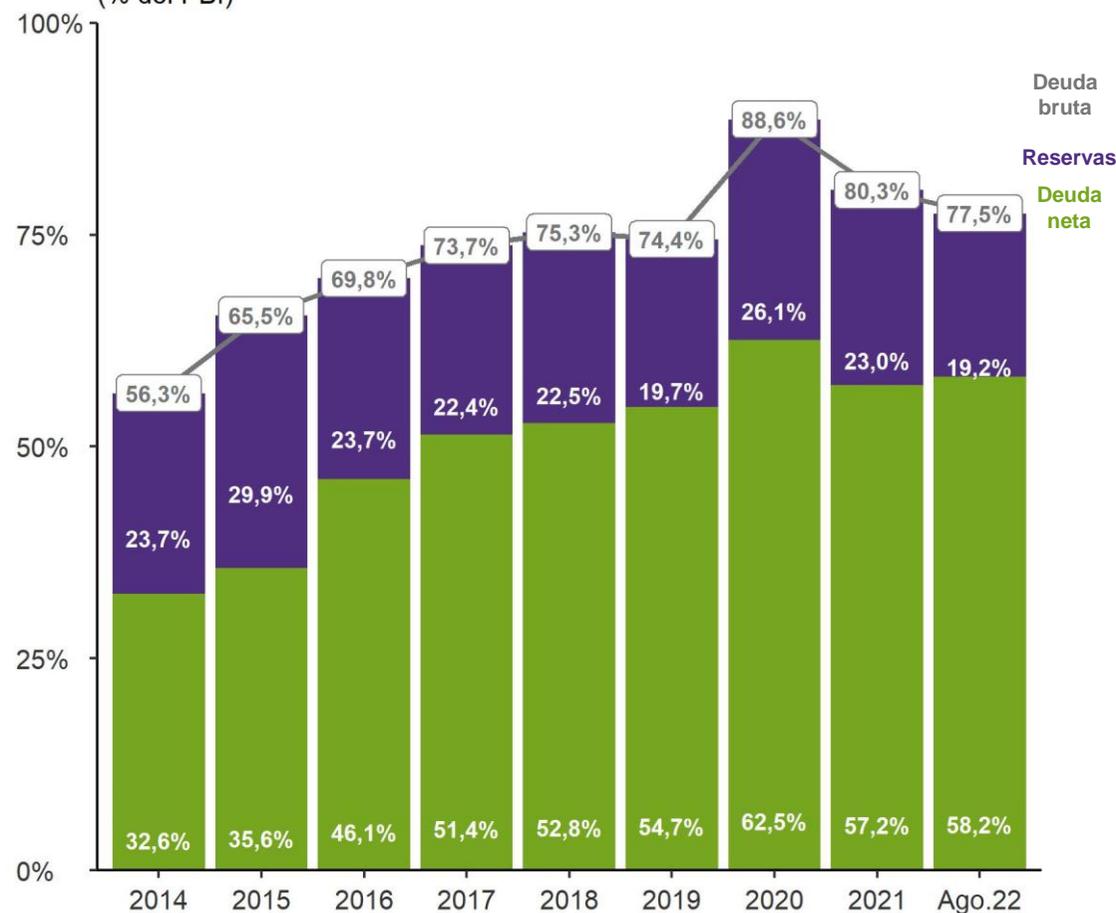
(% del PBI)



Fuente: BCB

### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

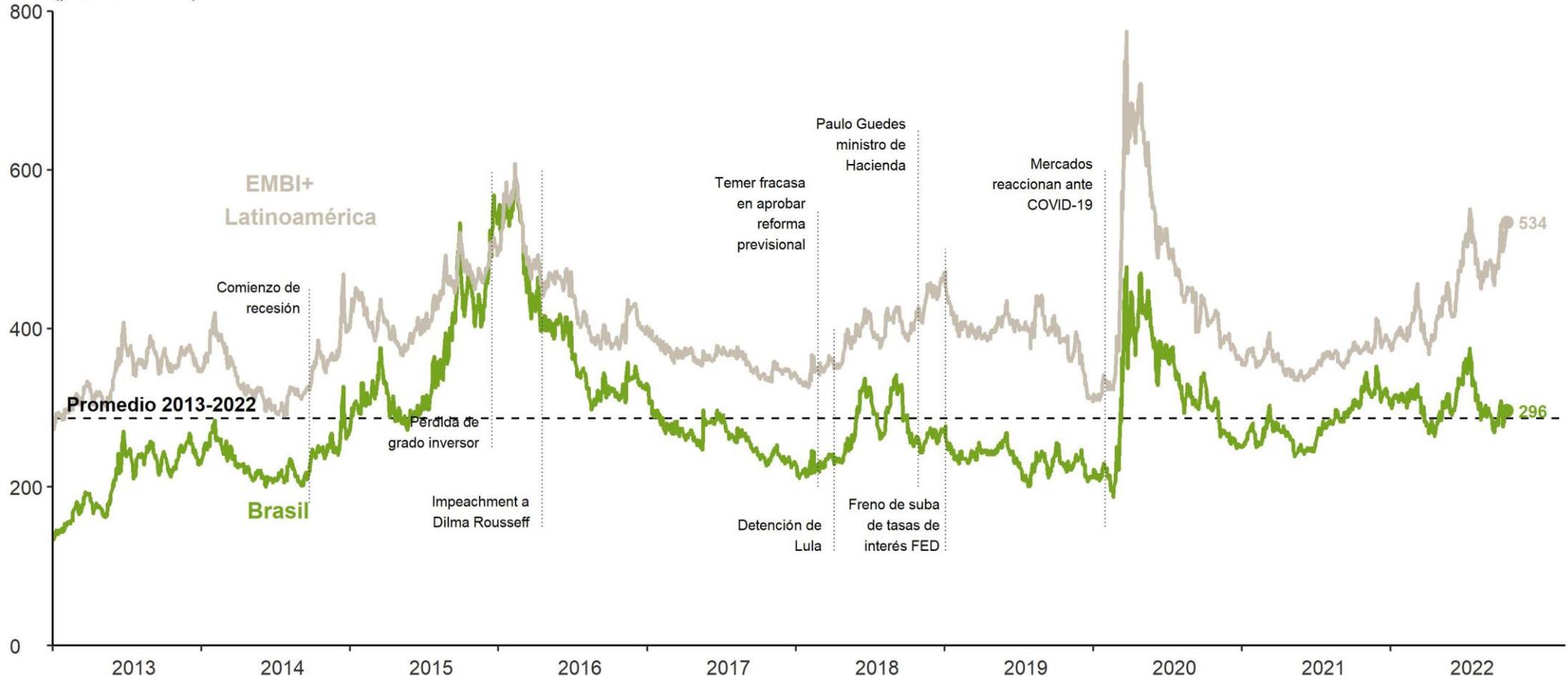


El riesgo país aumenta y se ubica apenas por encima del promedio 2013-22

El riesgo país aumenta y se ubica apenas por encima del promedio histórico 2013-2022. El movimiento se da por la incertidumbre respecto de las elecciones y se ubica 296 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

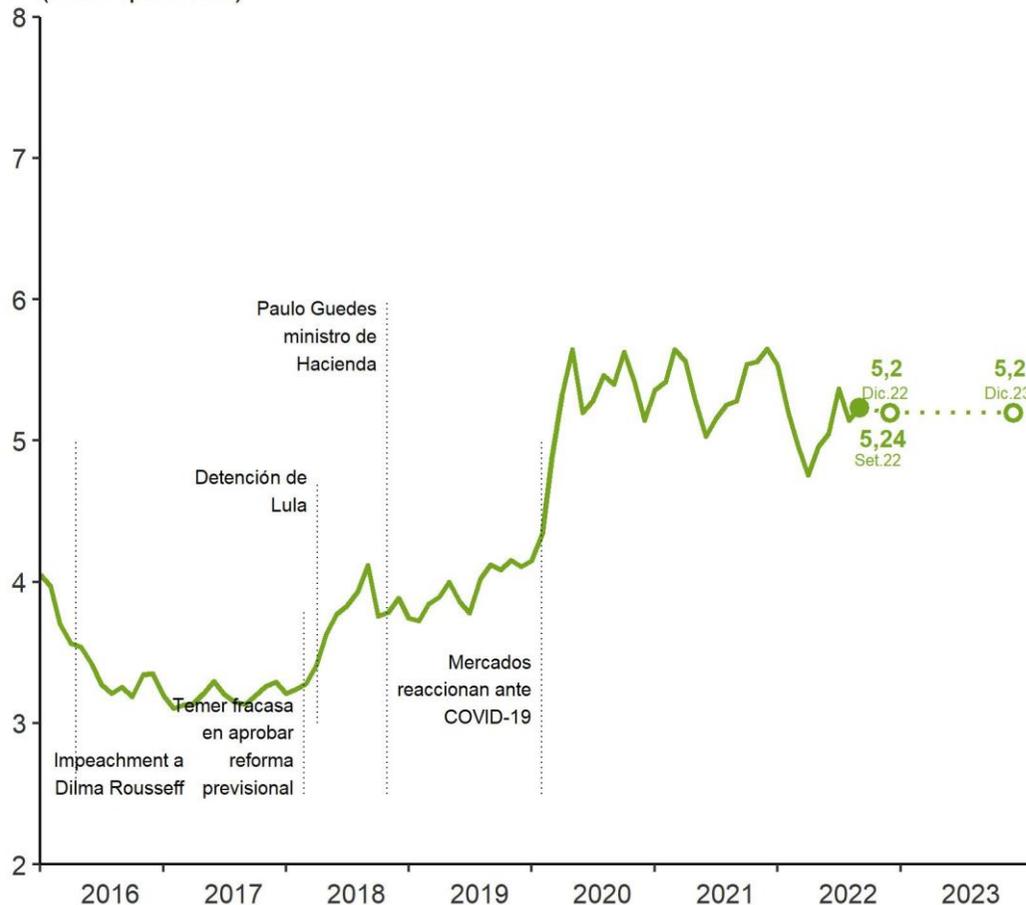


## La inflación cae en septiembre a 7,2% anual

La inflación presentó mejoras en septiembre ubicándose en 7,2% (vs 8,7% de agosto), con este dato se ajustan a la baja las proyecciones para diciembre a 5,7%. El tipo de cambio se ubicó en 5,24 reales por dólar en septiembre, apenas por encima las proyecciones para fin de año..

### Tipo de Cambio

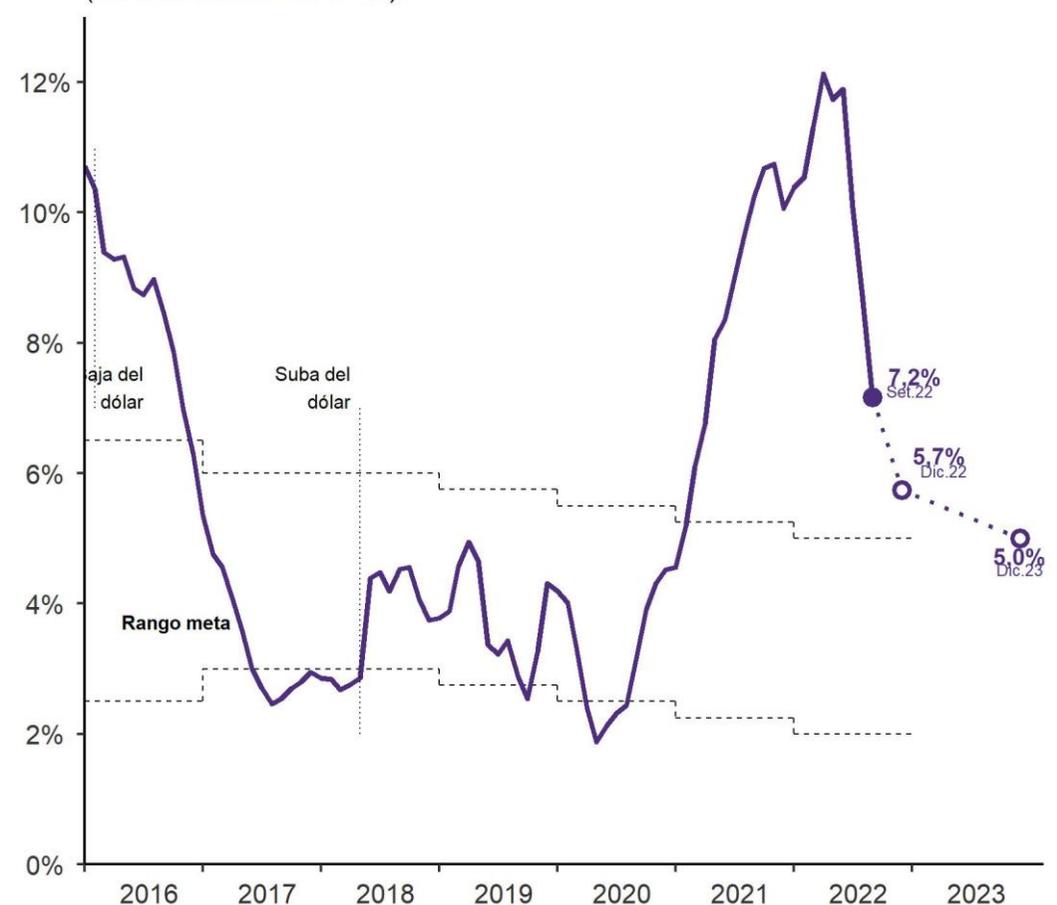
(reales por dólar)



Fuente: BCB

### Inflación

(variación anual del IPCA)



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



# Actividad Económica

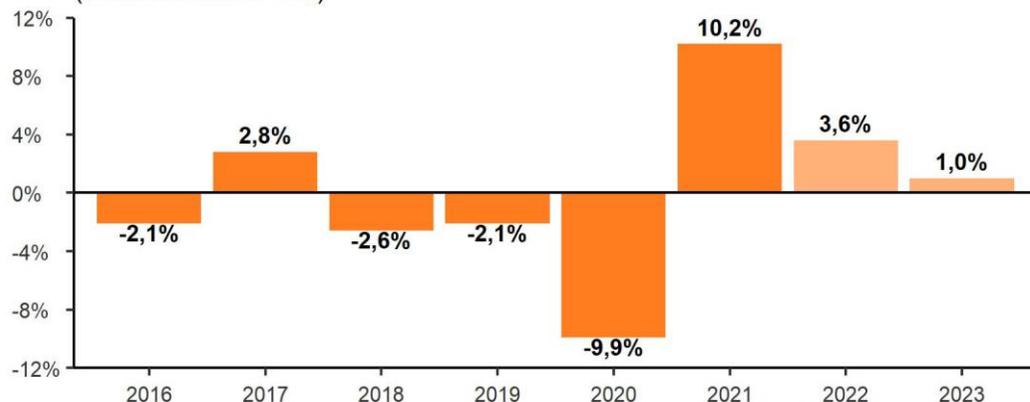


La economía crece 11,1% en el segundo trimestre del año

El PIB aumenta un 11,1% frente al trimestre anterior y 6,9% en términos interanuales. Las proyecciones de crecimiento capturadas en la encuesta que realiza el BCA aún no incorporan este dato. Por otro lado, el estimador de actividad económica se ubica 5,2% por encima del nivel pre-pandemia

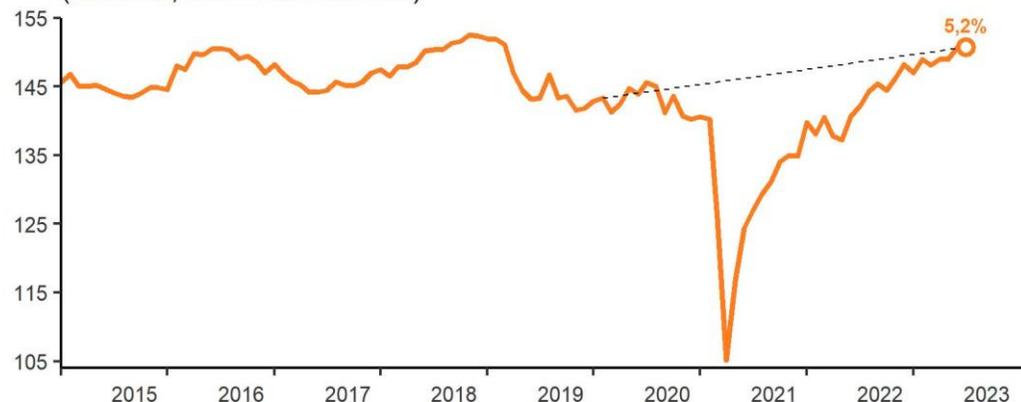
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



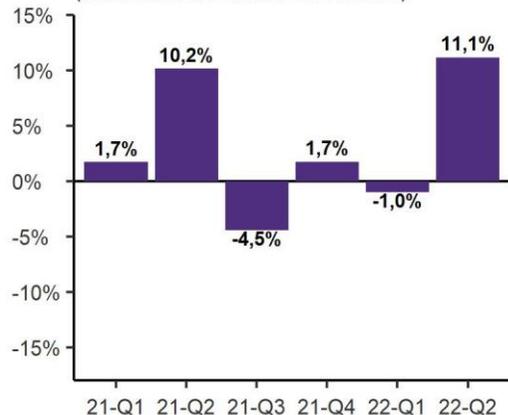
## Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



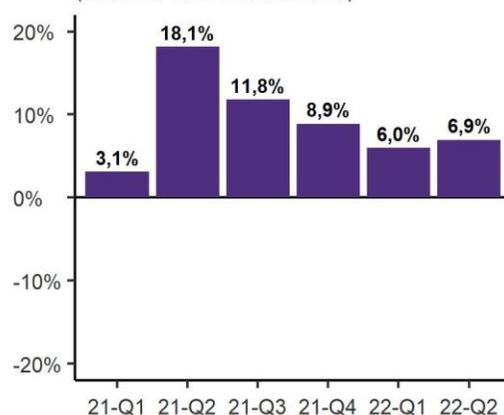
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



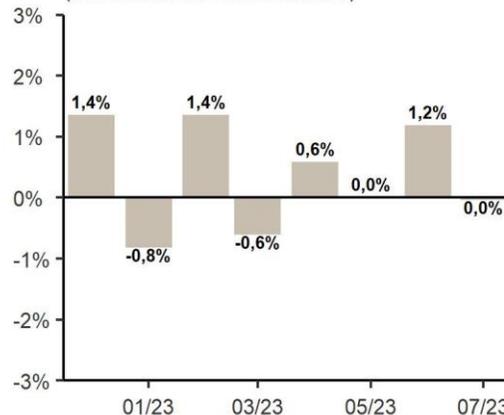
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



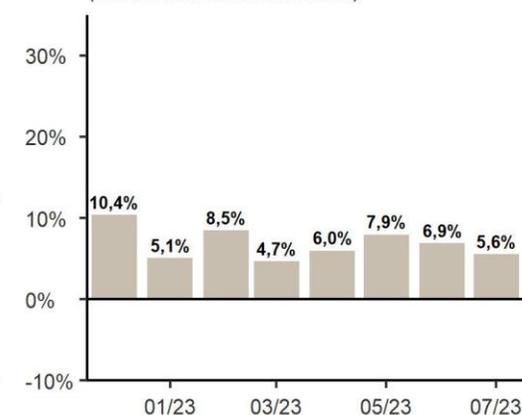
## Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



## Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

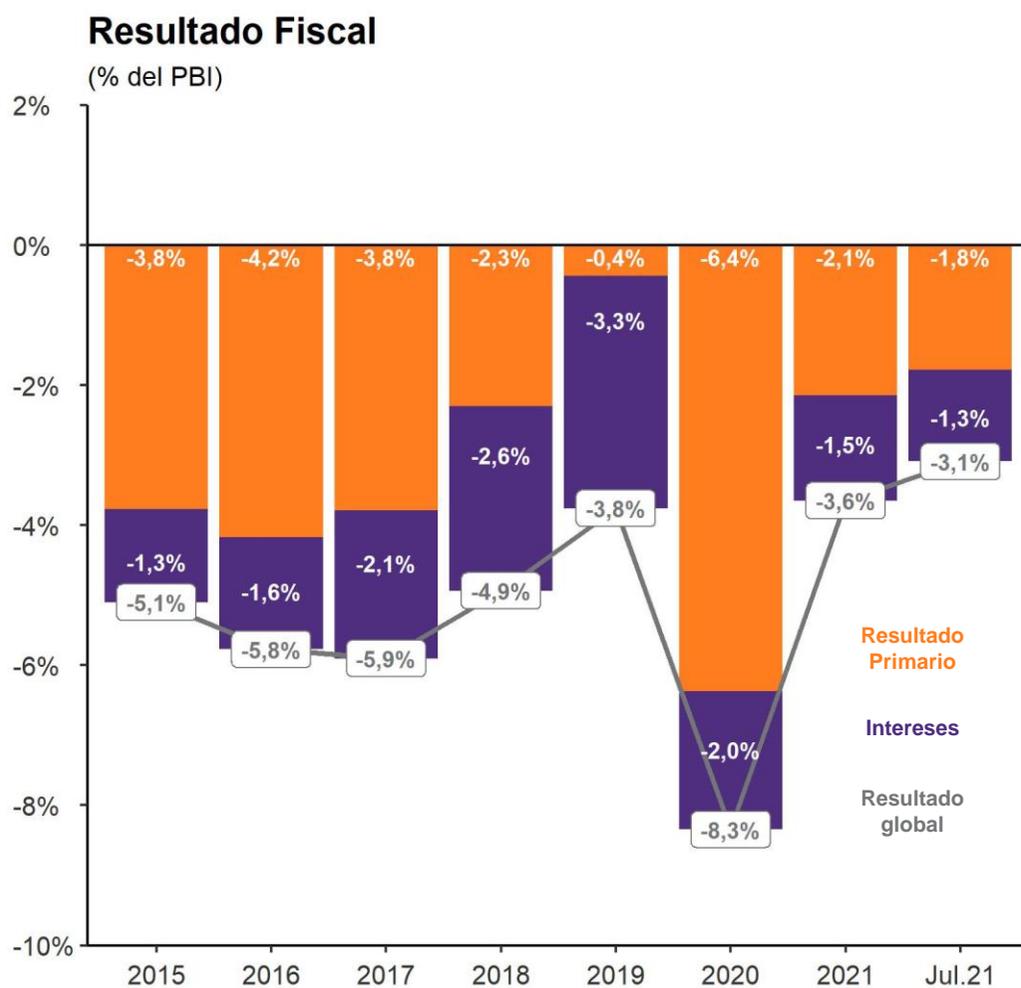
Nota: Barras en naranja claro corresponden a las proyecciones de noviembre 2021.

# Cuentas Públicas

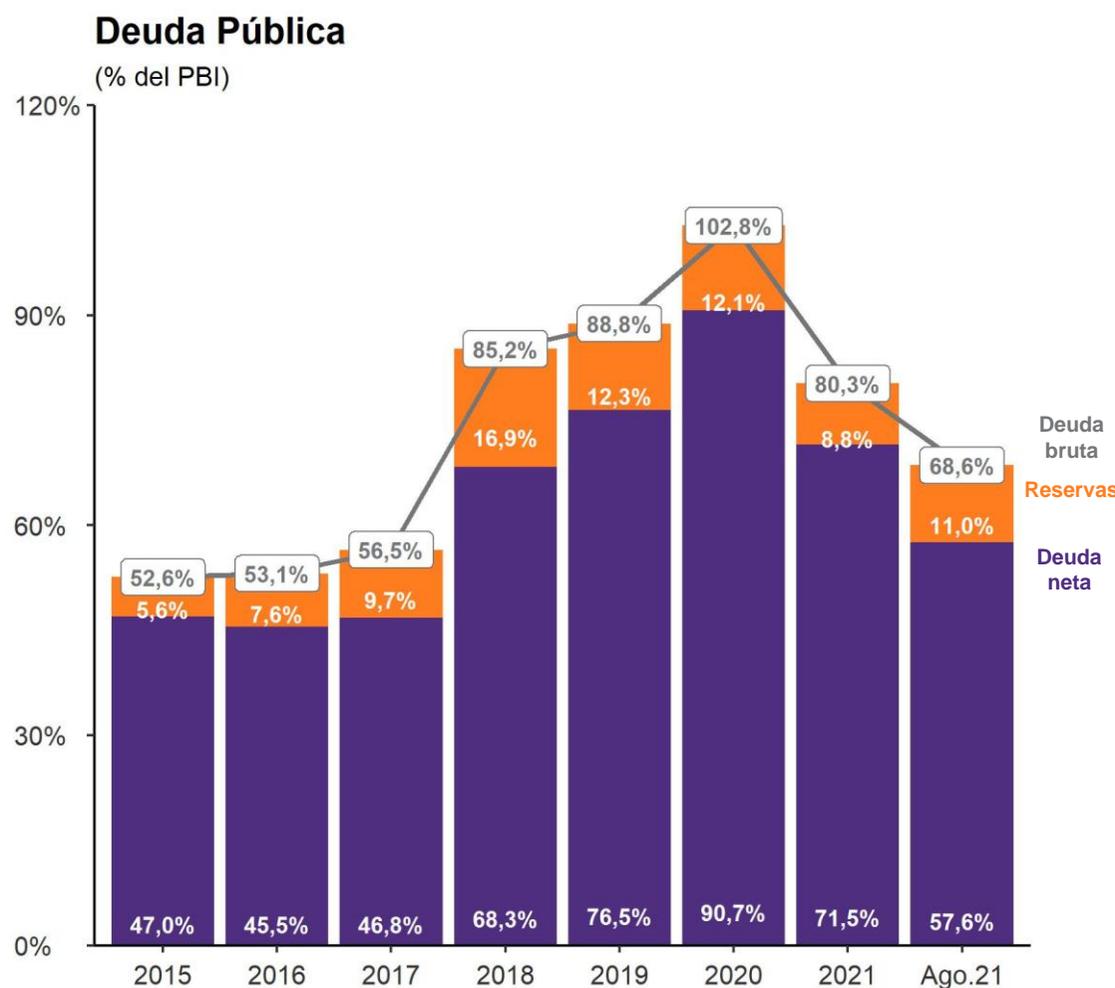


## El déficit fiscal se ubica en torno al 3,1% del PBI en julio

En julio el déficit mejora y se ubica en torno al 3,1% del PBI, debido a una mejora en el déficit primario de 1,8% (frente a 2,1% del mes anterior), mientras que el pago de intereses se mantienen en 1,3% del PBI. La deuda bruta cae a 68,6% del PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda



# Riesgo País

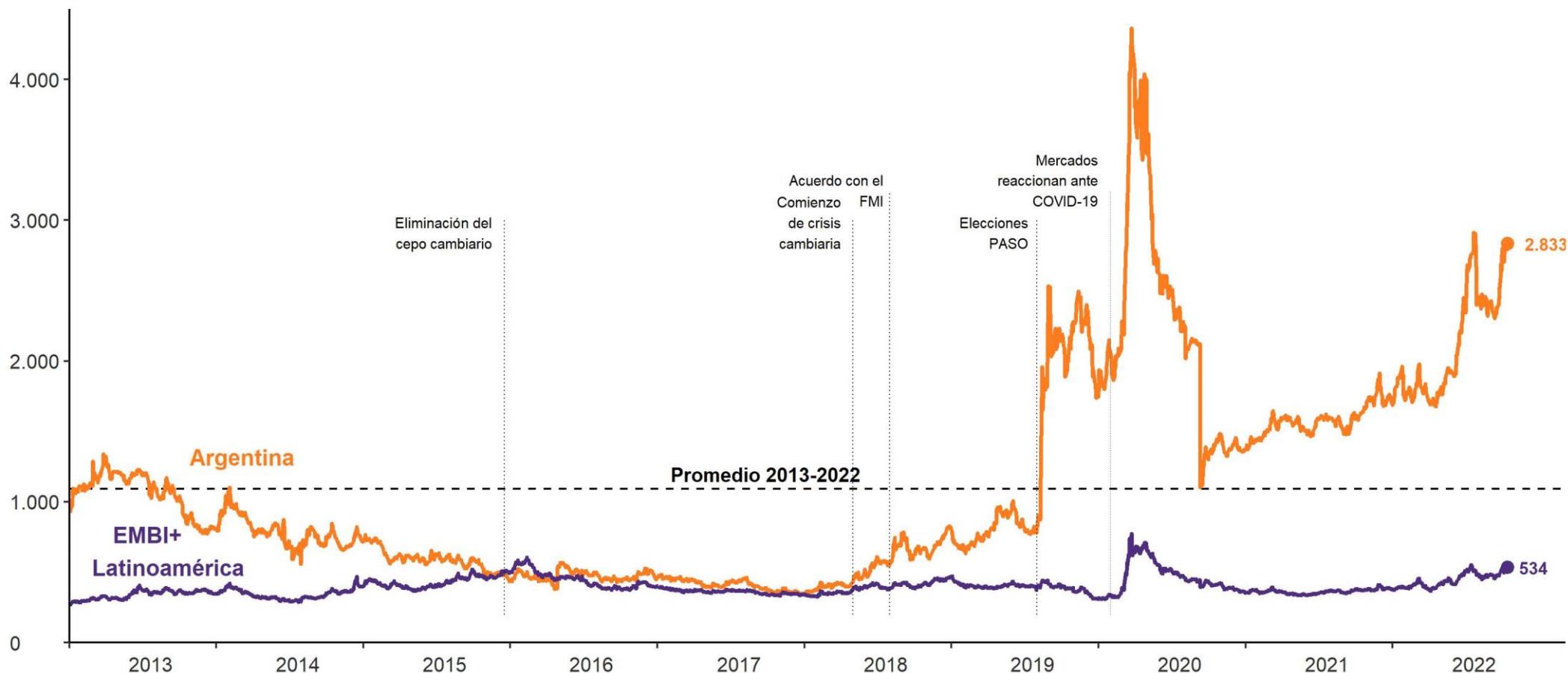


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina aumenta y se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre respecto del rumbo de la política económica. El retorno extra de los bonos es de 2833 puntos básicos.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

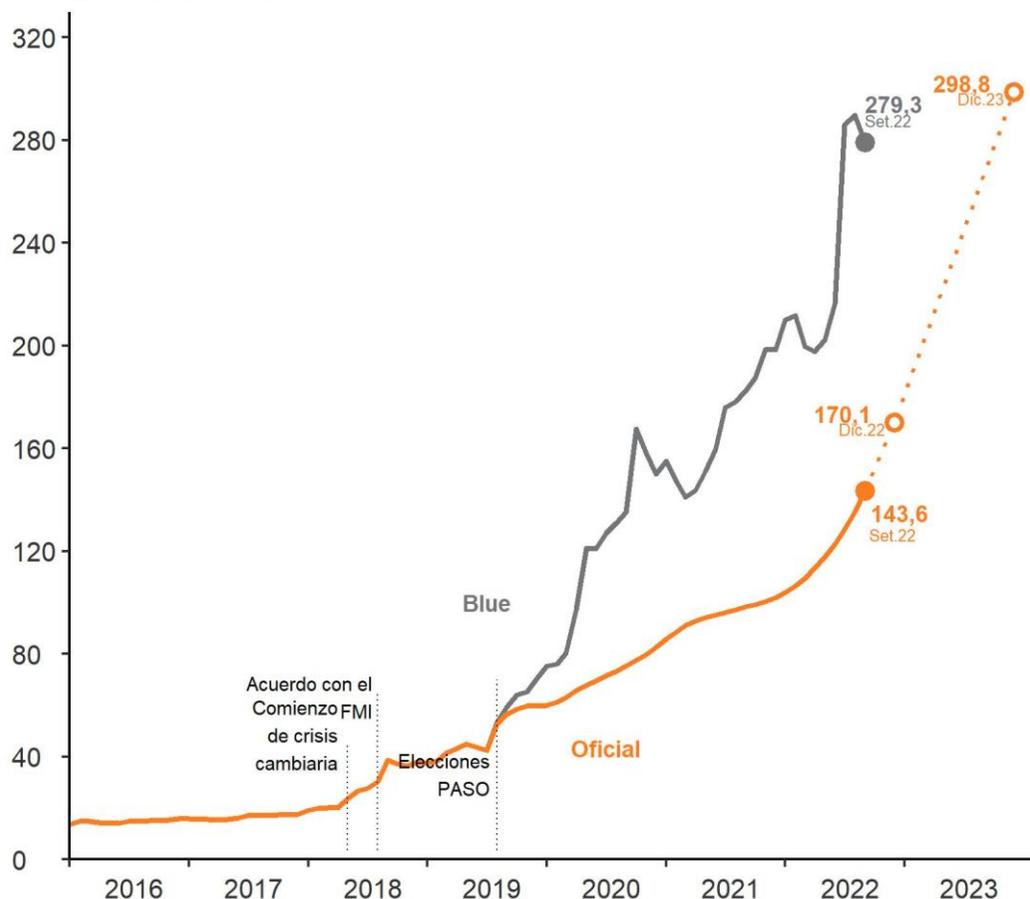


## La inflación anual aumenta en agosto y se ubica en 78,5%

La inflación anual crece nuevamente en agosto ubicándose en 78,5% interanual, y un crecimiento del 7,0% en el mes agosto. Se proyecta que alcance un 95,0% a fin del 2022. La brecha cambiaria cae debido a la disminución del dólar blue (\$143,6 el oficial y \$279,3 el blue en septiembre).

### Tipo de Cambio

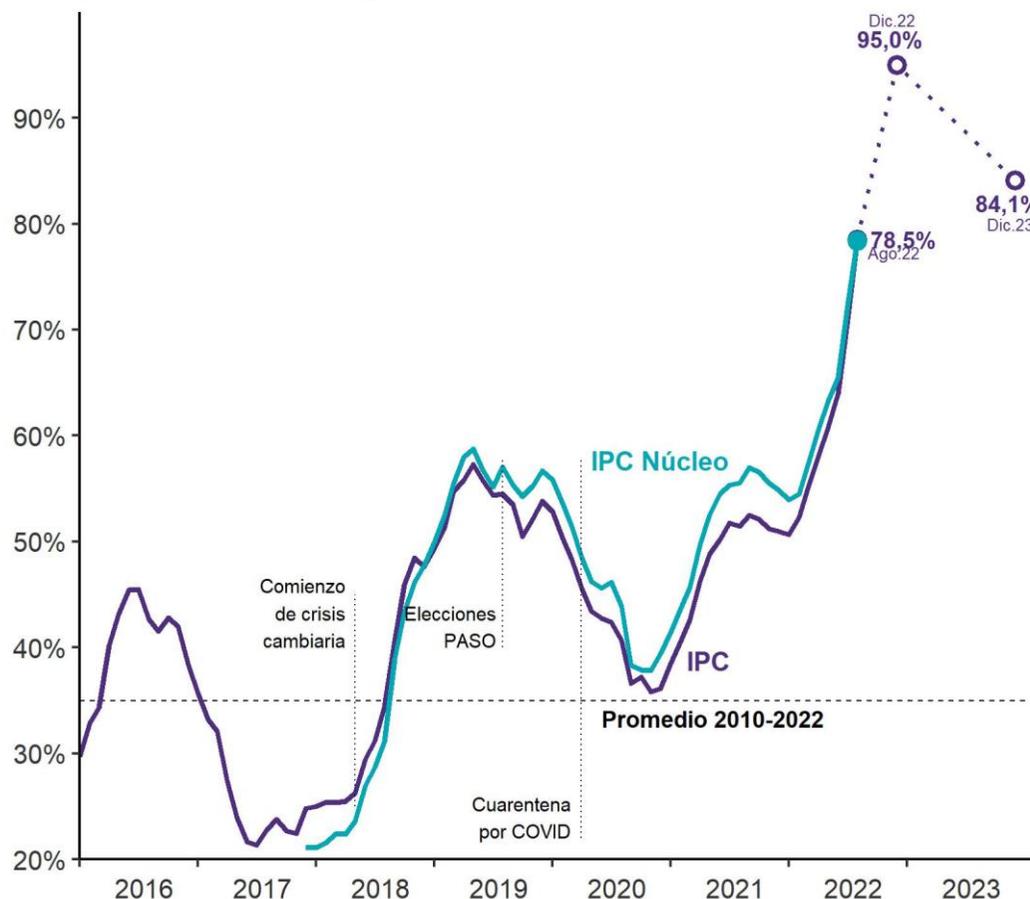
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

### Inflación

(variación anual del IPC)



# Situación Económica en Uruguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Uruguay





# Actividad Económica

## *Indicadores Adelantados*



En septiembre la **venta de nafta presenta una caída de 6%** con respecto a septiembre de 2021, mientras que las de **gasoil aumenta un 16%**. Por otro lado, la venta de energía a comercio y servicios crece un 11% en agosto, y para uso industrial cae 4%.



**Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a diferentes ritmos.** En el último año móvil crecen: Semillas (92%), Molinería (48%), Cereales (26%), Carne (18%), Plásticos (12%), Lácteos (12%). Por otro lado, caen las exportaciones de Productos farmacéuticos (-6%) y Madera (-2%).



En **agosto la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021**, crece 8,3% en términos reales interanuales y 8,0% en el último año móvil. La mejora se explica por el crecimiento interanual en todos los rubros IVA (10,3%), IRPF (9,0%), IMESI (6,5%), IRAE (4,0%).

# Monitor Energético

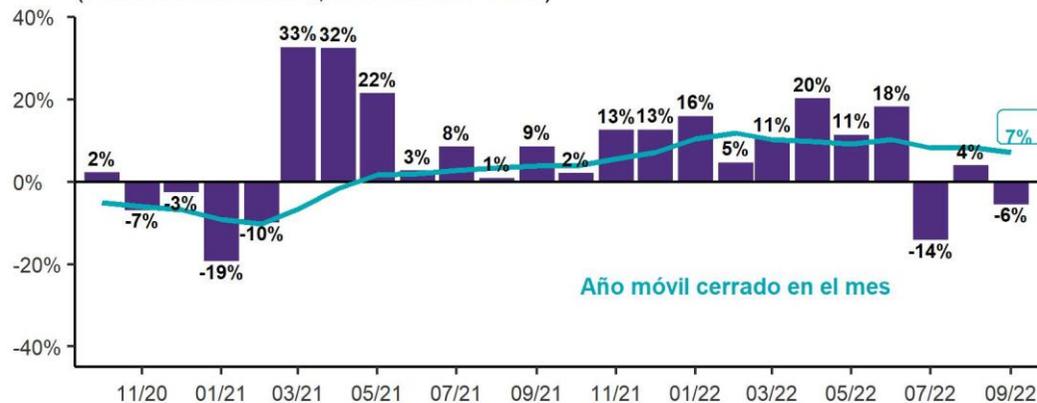


## En septiembre cae la venta de nafta en términos interanuales

En septiembre la venta de nafta presenta una caída de 6% con respecto a septiembre de 2021, mientras que las de gasoil aumenta un 16%. Por otro lado, la venta de energía a comercio y servicios crece un 11% en agosto, y para uso industrial cae 4%.

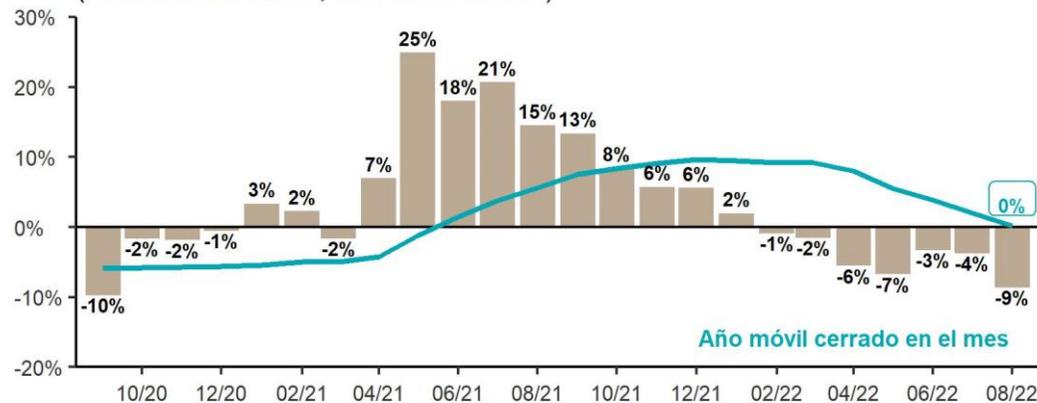
### Ventas de Nafta

(variación interanual, en volúmen físico)



### Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volúmen físico)



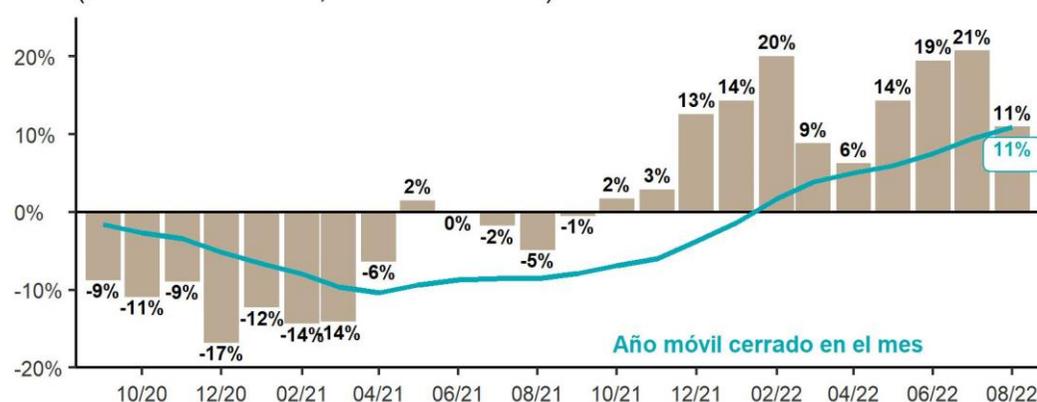
### Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volúmen físico)



### Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volúmen físico)



Fuente: ANCAP y UTE

# Exportaciones



## Se mantiene el dinamismo del sector exportador en septiembre

Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a diferentes ritmos. En el último año móvil crecen: Semillas (92%), Molinería (48%), Cereales (26%), Carne (18%), Plásticos (12%), Lácteos (12%). Por otro lado, caen las exportaciones de Productos farmacéuticos (-6%) y Madera (-2%).

### Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)



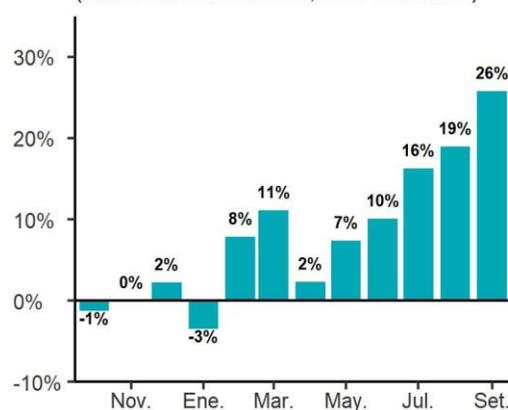
### Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)



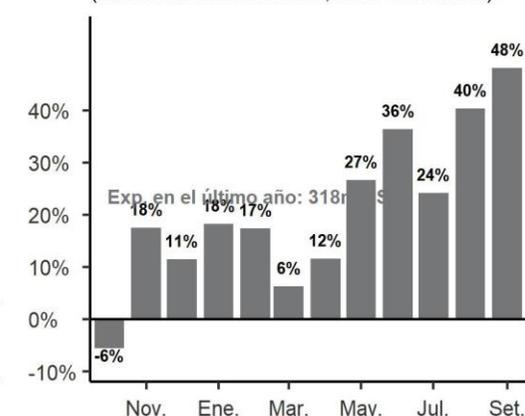
### Cereales

(variación interanual móvil, USD constantes)



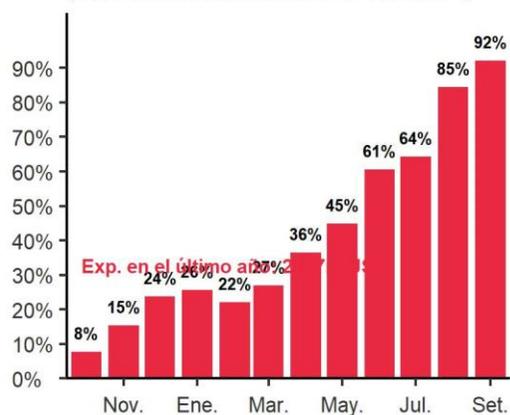
### Molinería

(variación interanual móvil, USD constantes)



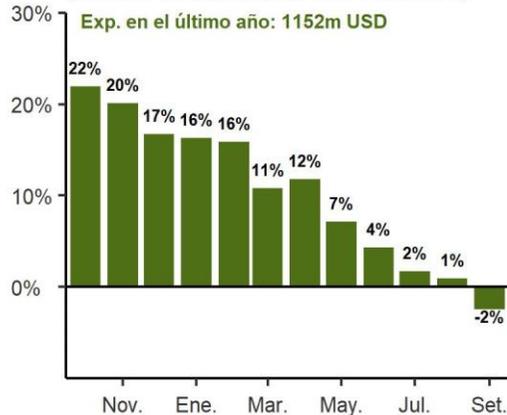
### Semillas

(variación interanual móvil, USD constantes)



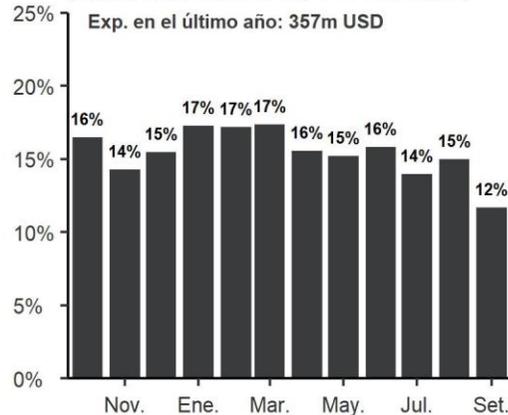
### Madera y similares

(variación interanual móvil, USD constantes)



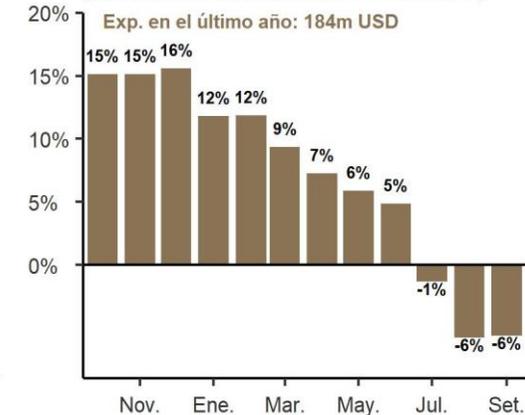
### Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)



### Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

# Recaudación

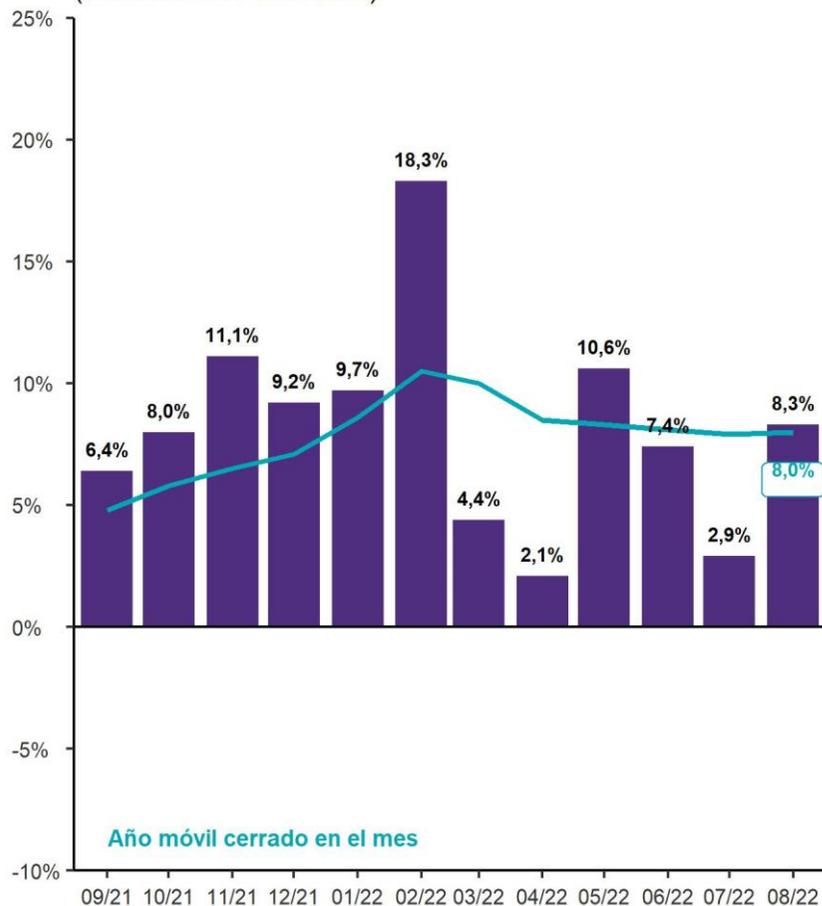


## La recaudación sigue creciendo y aumenta su ritmo en agosto

En agosto la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, crece 8,3% en términos reales interanuales y 8,0% en el último año móvil. La mejora se explica por el crecimiento interanual en todos los rubros IVA (10,3%), IRPF (9,0%), IMESI (6,5%), IRAE (4,0%).

### Recaudación Bruta

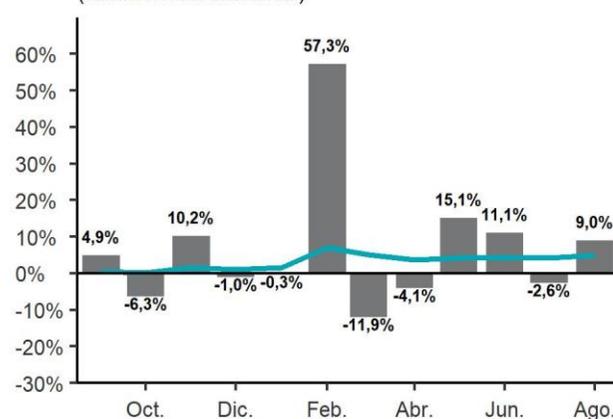
(variación real interanual)



Fuente: DGI

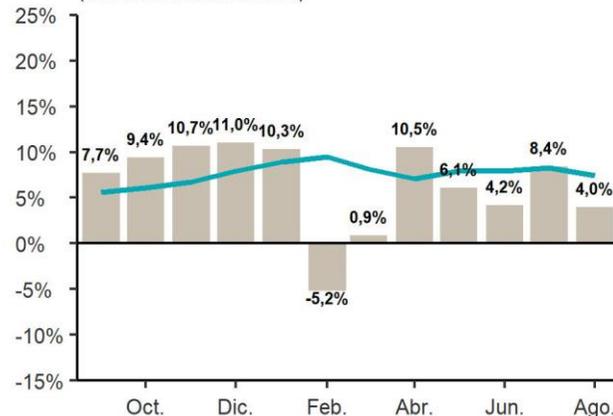
### IRPF

(variación real interanual)



### IRAE

(variación real interanual)



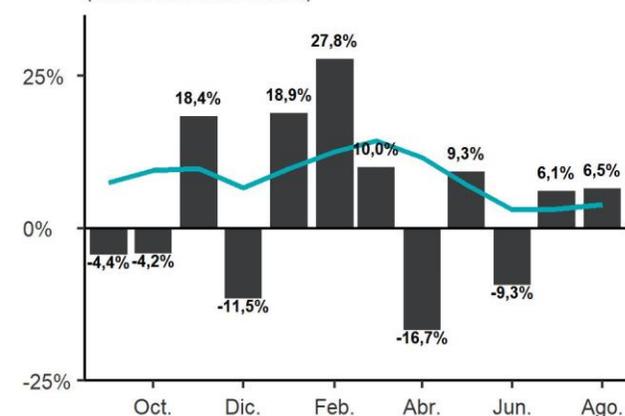
### IVA

(variación real interanual)



### IMESI

(variación real interanual)



# Industria Manufacturera

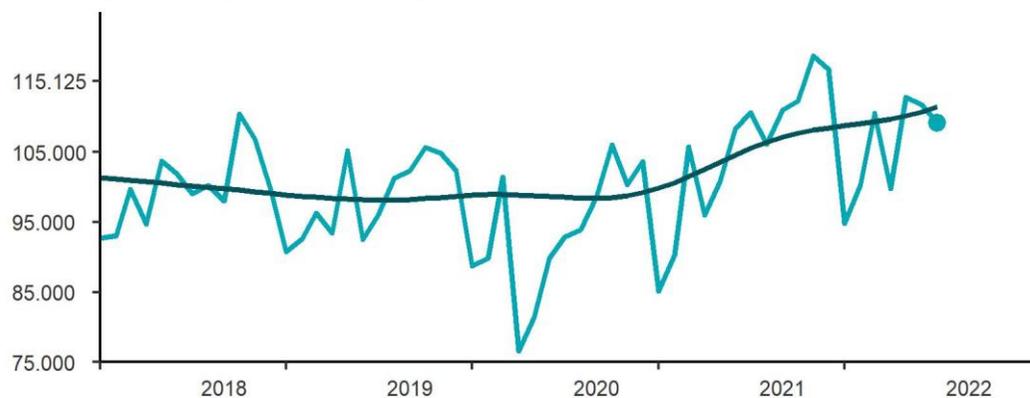


## La industria presenta caídas en el mes de julio

La industria cae en julio 1,4% en términos interanuales, las mayores caídas se dieron en la producción de productos textiles (-23% interanual), productos farmacéuticos (-16%), fabricación de metales y derivados y de maquinaria y equipos (-37%). Por su parte, las horas trabajadas caen en julio 7,8% en términos interanuales.

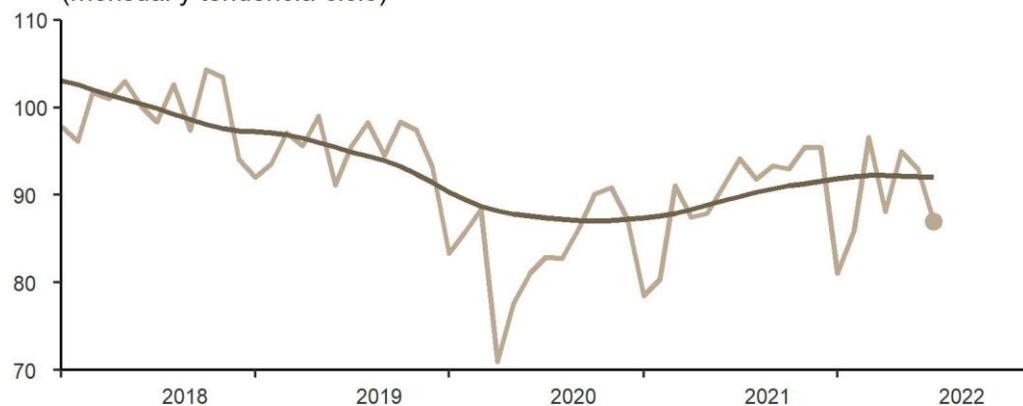
### Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



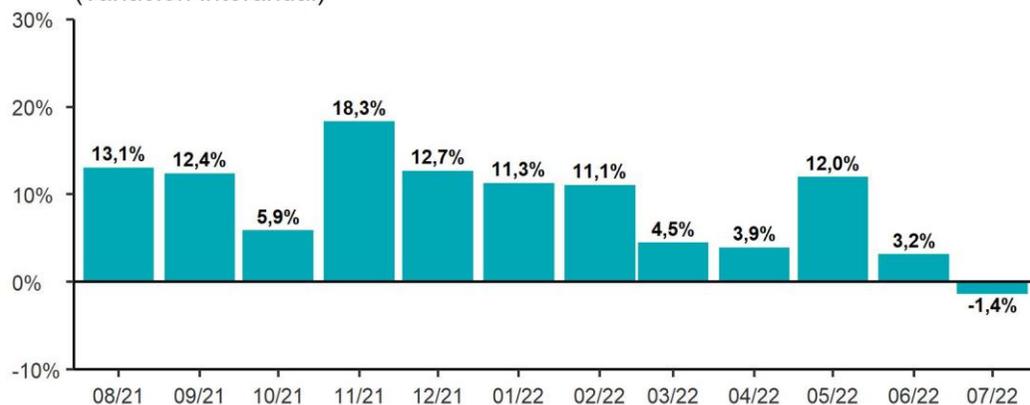
### Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



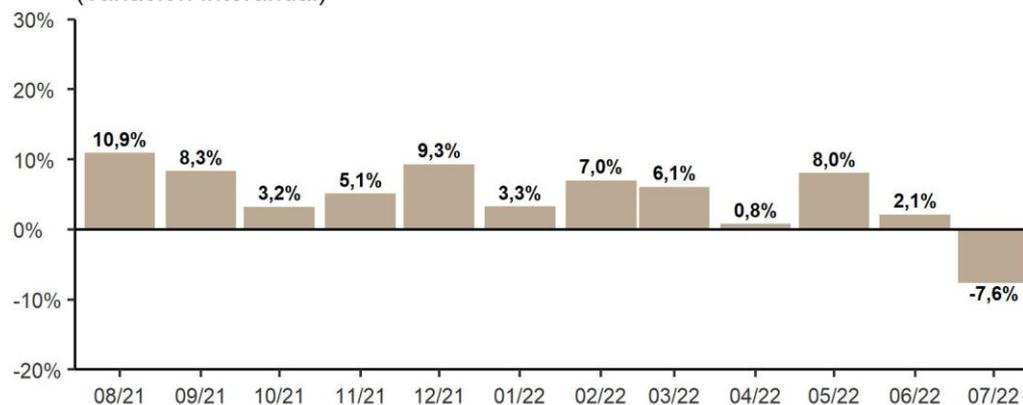
### Índice de Volumen Físico

(variación interanual)



### Índice de Horas Trabajadas

(variación interanual)



Fuente: INE

Nota: Excluyendo refinería. La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo



# Actividad Económica

## *Cuentas Nacionales*



**En el segundo trimestre del año el PIB presenta un aumento del 7,7 en términos interanuales y del 1,1% frente al trimestre anterior.** Con este dato, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 5,0% (vs 4,7% del mes anterior). El índice de Volumen Físico se ubica en 2,7% por encima de 2019.



**En términos interanuales, todos los sectores mostraron dinamismo en el primer trimestre,** a excepción de la administración pública (-0,4%). El crecimiento se explica principalmente por “Transporte y comunicaciones” (9,9%), “Actividades Primarias” (9,1%), “Actividades Profesionales” (8,8%), “Salud, Educación y Otros (7,7%).



**Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos,** en comparación con el segundo trimestre de 2021. Las **exportaciones** crecen 16,3%, la **inversión** crece un 8,3% y el **consumo público y privado** crecen 8,0% y 5,6% respectivamente.

# Actividad Económica

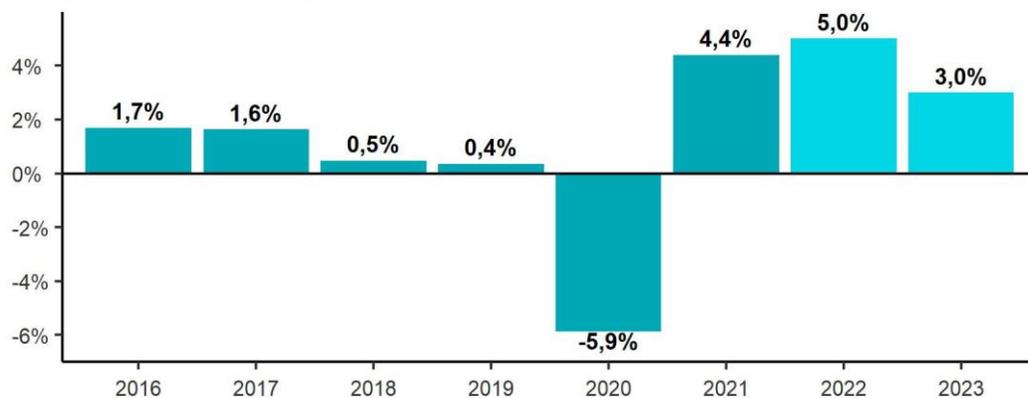


La economía crece 7,7% frente al segundo trimestre del 2021

En el segundo trimestre del año el PIB presenta un aumento del 7,7 en términos interanuales y del 1,1% frente al trimestre anterior. Con este dato, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 5,0% (vs 4,7% del mes anterior). El índice de Volumen Físico se ubica en 2,7% por encima de 2019.

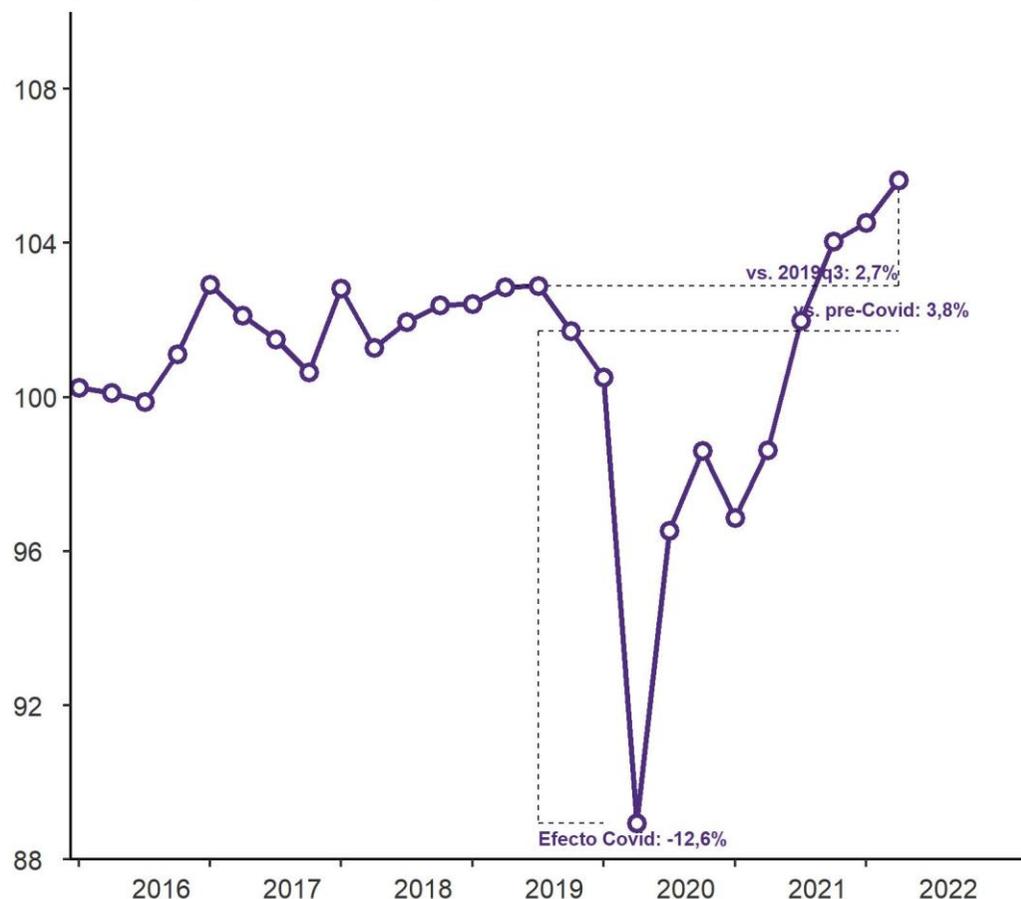
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



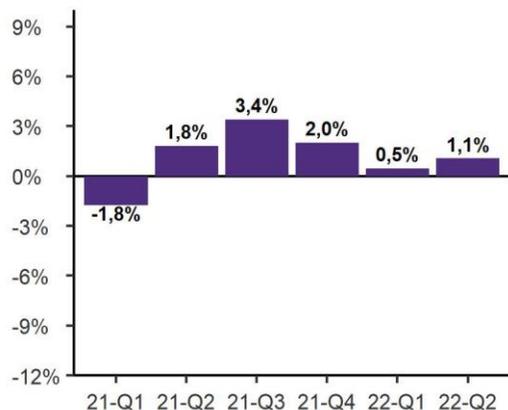
## Índice de Volúmen Físico del PIB

(trimestral, desestacionalizado)



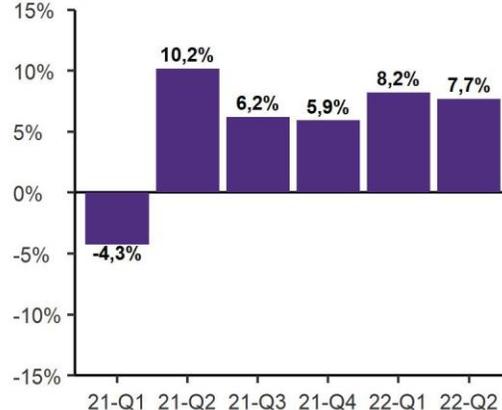
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de noviembre 2021.

# Crecimiento Sectorial Anual

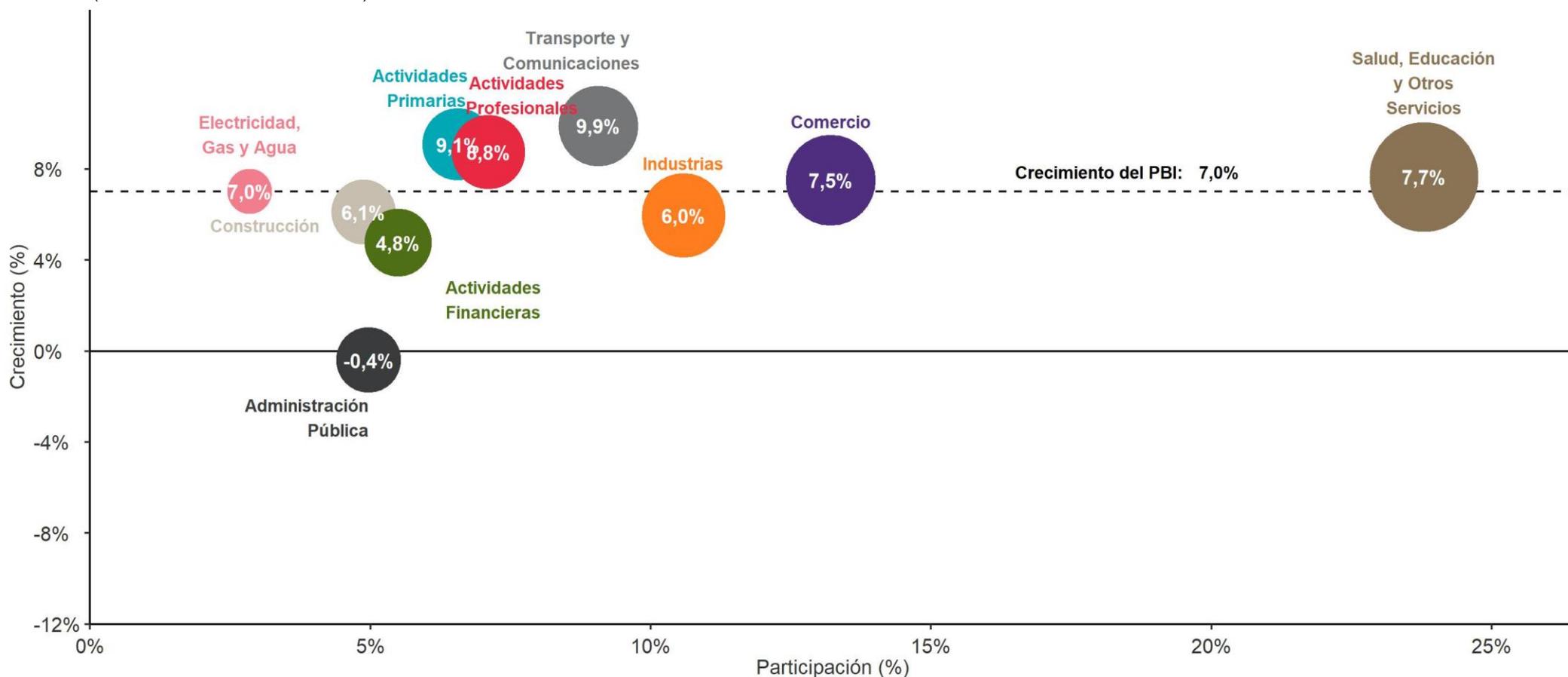


## Actividades Primarias y Transporte encabezan el crecimiento del segundo trimestre

Todos los sectores mostraron dinamismo durante el inicio de 2022, a excepción de la Administración Pública. El crecimiento se explica principalmente por “Transporte y comunicaciones” (9,9%), “Actividades Primarias” (9,1%), “Actividades Profesionales” (8,8%), “Salud, Educación y Otros” (7,7%)

### Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre de 2021)



Fuente: BCU

# PBI según industrias: Trimestral



## Se destaca el crecimiento de Actividades Primarias

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron: “Actividades Primarias” (+17,2%), “Salud, Educación y Otros Servicios” (+11,1%), “Transporte y Comunicaciones” (+9,5%), “Actividades Profesionales” (+8,2%) y “Actividades Comerciales” (+6,1%).

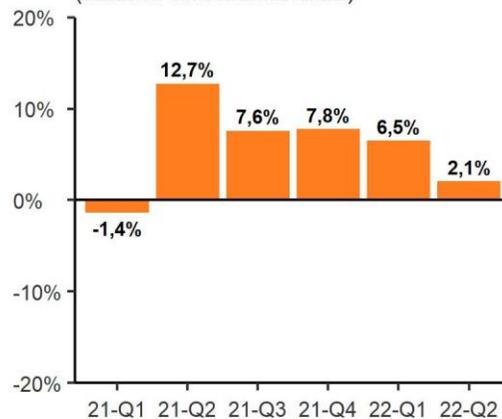
### Actividades Primarias

(variación trimestral interanual)



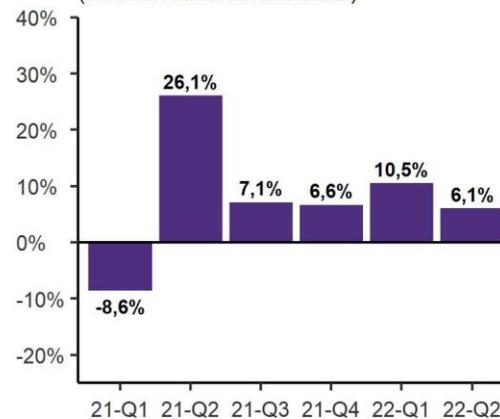
### Industrias Manufactureras

(variación trimestral interanual)



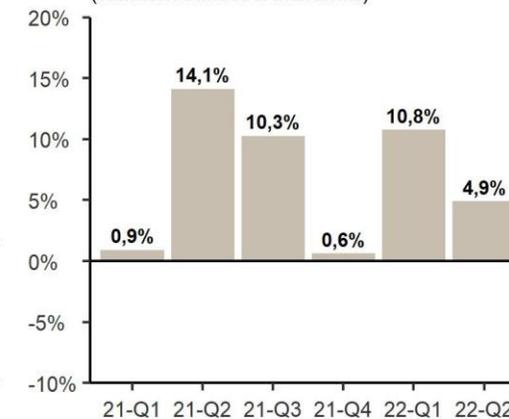
### Actividades Comerciales

(variación trimestral interanual)



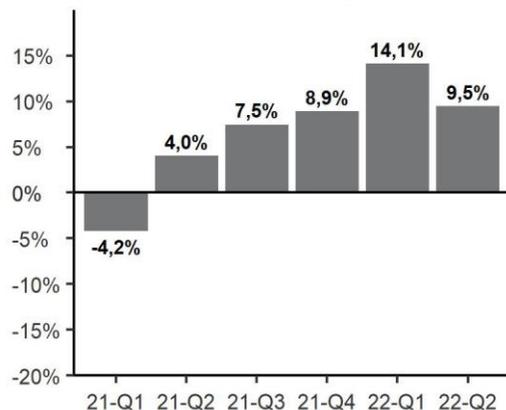
### Construcción

(variación trimestral interanual)



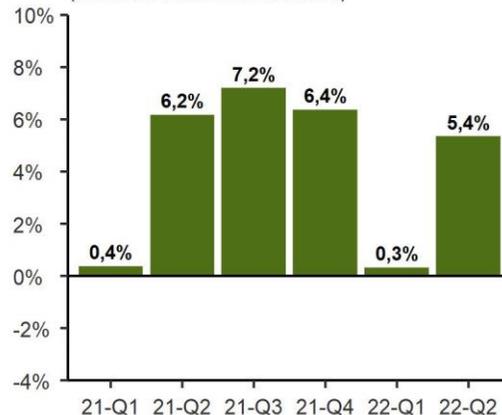
### Transporte y Comunicaciones

(variación trimestral interanual)



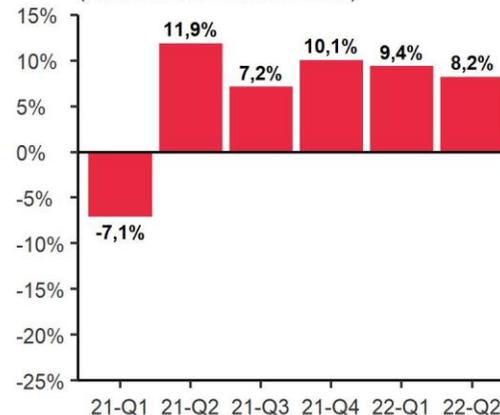
### Servicios Financieros

(variación trimestral interanual)



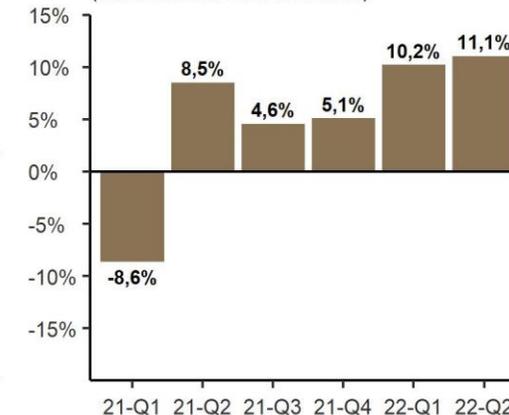
### Actividades Profesionales

(variación trimestral interanual)



### Salud, Educación y Otros Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

# PBI según gasto: Trimestral

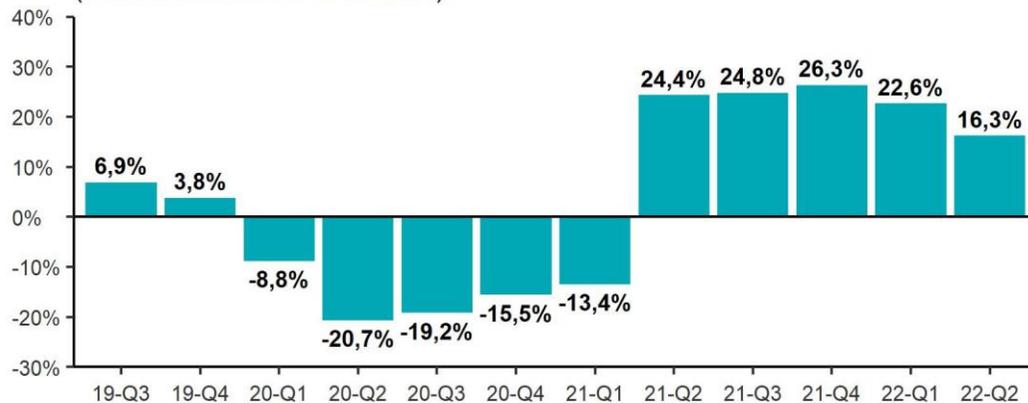


La inversión, exportaciones y consumo crecen frente al segundo trimestre 2021

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el segundo trimestre de 2021. Las exportaciones crecen 16,3%, la inversión crece un 8,3% y el consumo público y privado crecen 8,0% y 5,6% respectivamente.

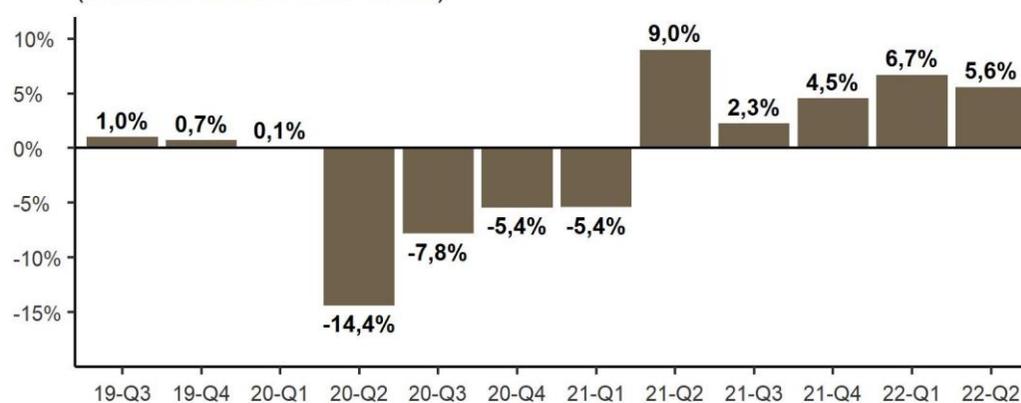
## Exportaciones

(variación trimestral interanual)



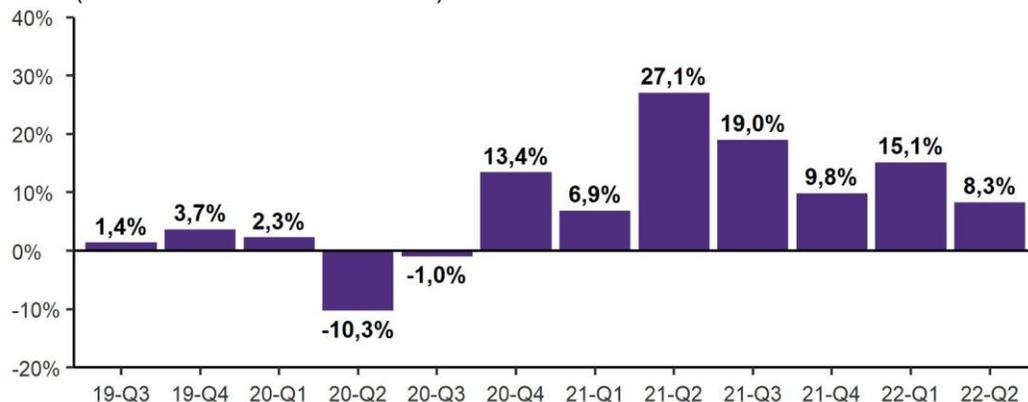
## Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



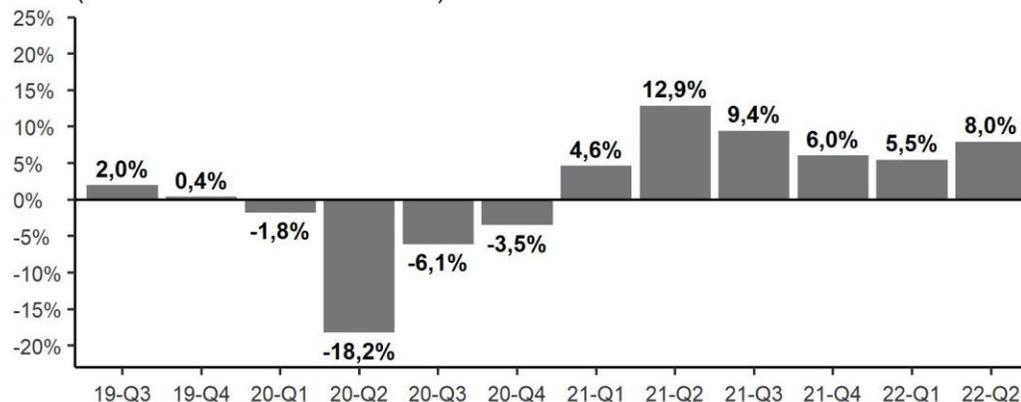
## Inversión

(variación trimestral interanual)



## Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



## Cuentas Públicas



**El déficit fiscal se redujo a 2,7% en agosto (contra 2,8% de julio).** El resultado primario permaneció en un superávit de 0,1%, mientras que el pago de intereses cayó al 2,8%.



En el primer trimestre del año la deuda bruta alcanza el 73% (frente al 74% en marzo 2021, y 61% en marzo 2020); mientras que la deuda neta asciende al 38%, (28% a marzo 2020), y las reservas se ubican en 35%.\*\*



Las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. **El riesgo país de Uruguay se ubica en 155 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.**

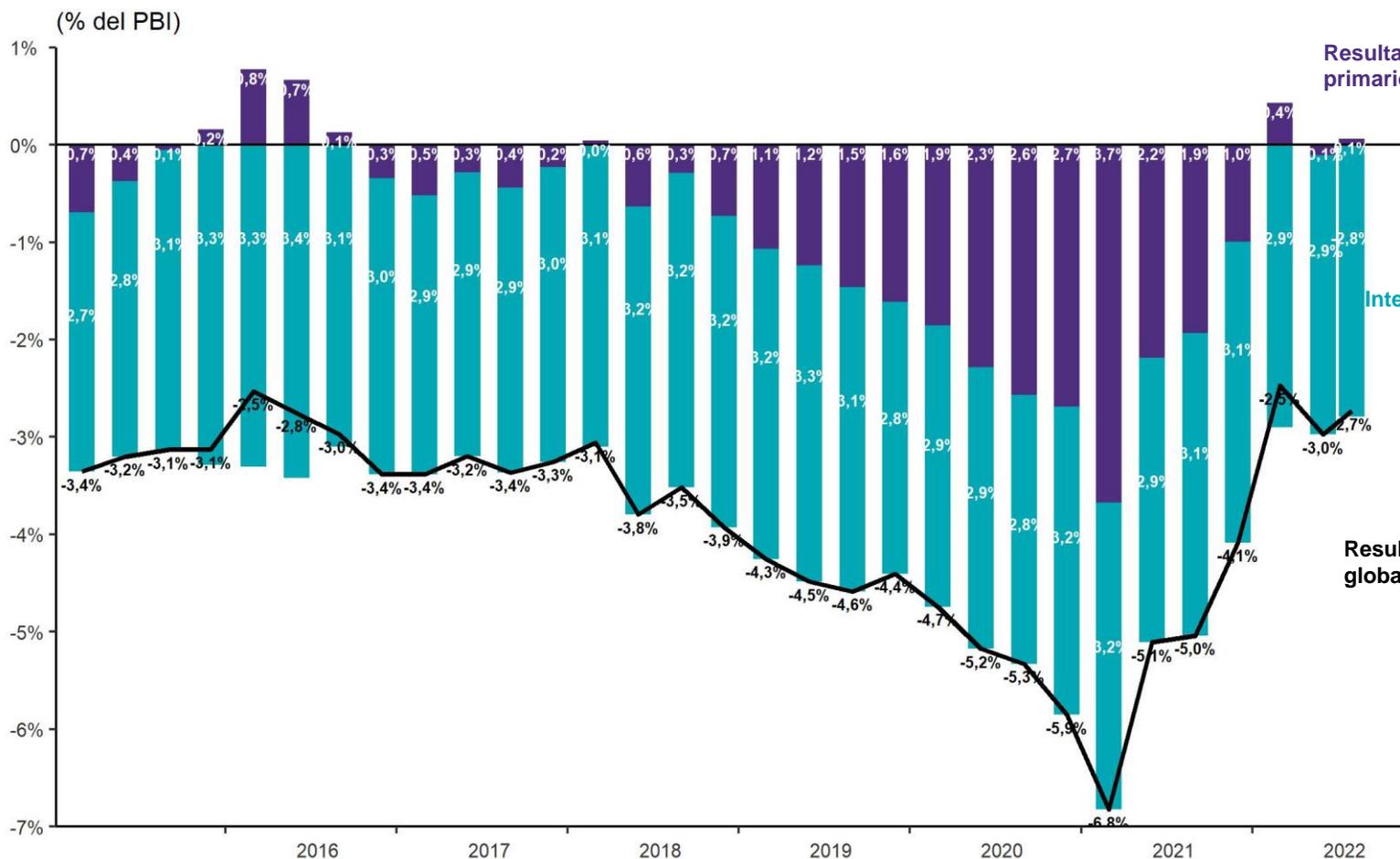
# Resultado Fiscal



## El déficit fiscal disminuye a 2,7% del PBI en agosto

El déficit fiscal se redujo a 2,7% en agosto (contra 2,8% de julio). El resultado primario permaneció en un superávit de 0,1%, mientras que el pago de intereses cayó al 2,8%.

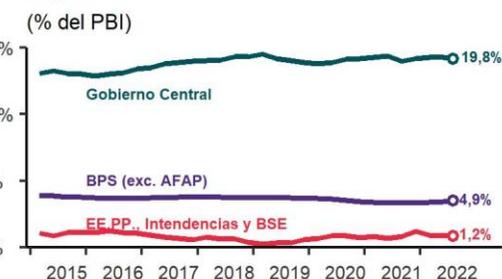
### Resultado Fiscal



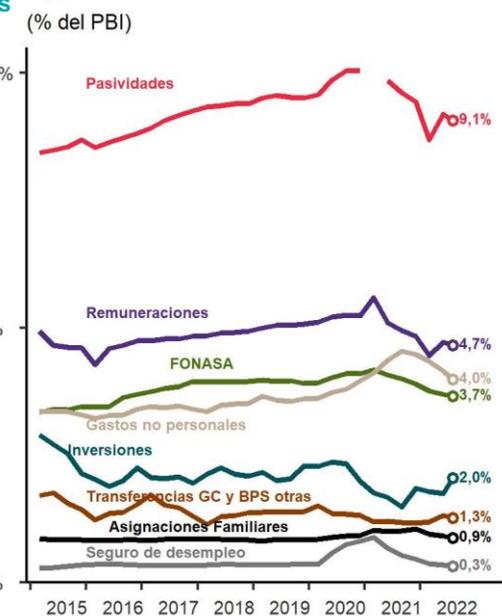
Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

### Ingresos



### Egresos



### Resultado global

# Deuda Pública

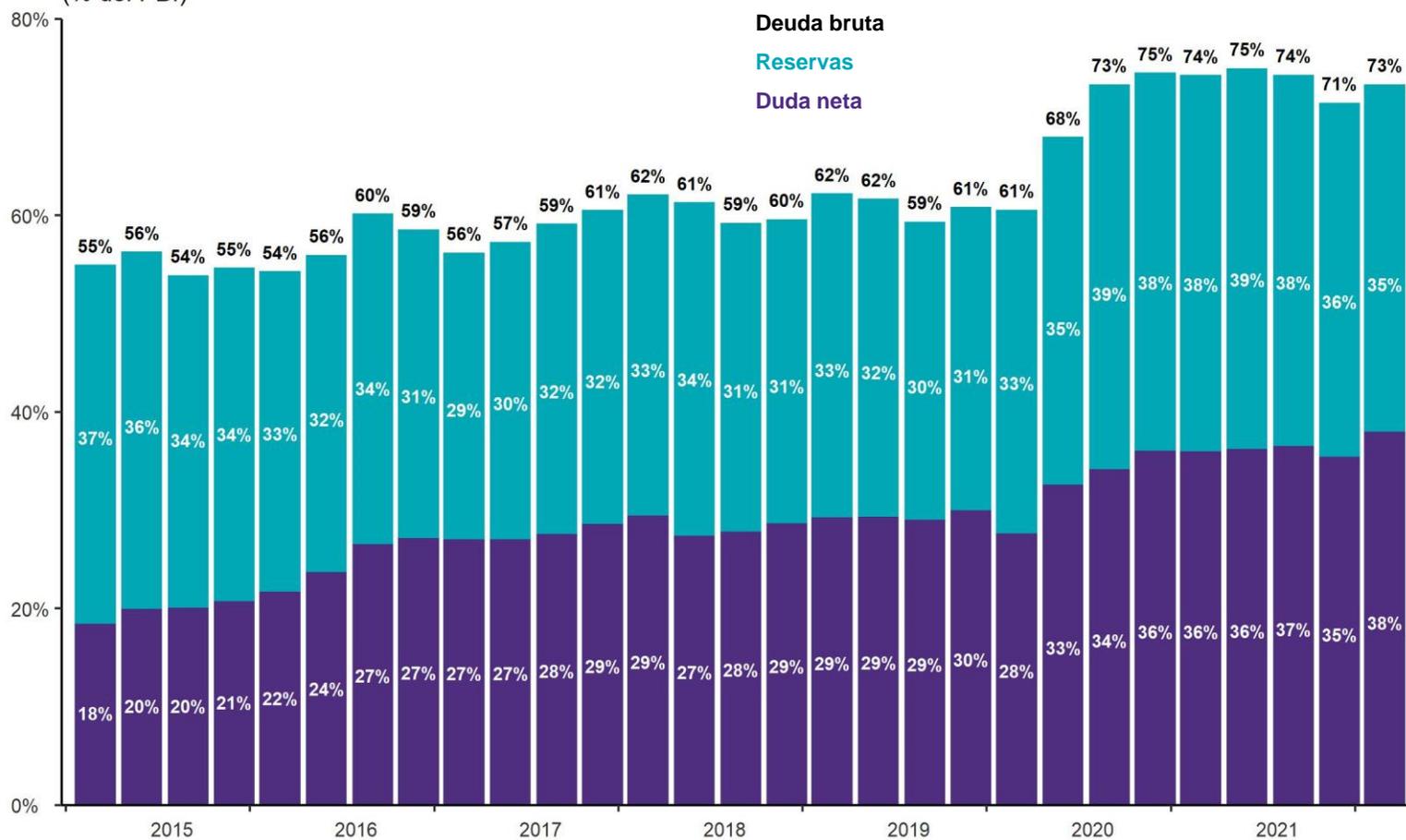


## La deuda bruta crece y se ubica en 73% del PBI

En el primer trimestre del año la deuda bruta alcanza el 73% (frente al 74% en marzo 2021, y 61% en marzo 2020); mientras que la deuda neta asciende al 38%, (28% a marzo 2020), y las reservas se ubican en 35%.

### Deuda Pública

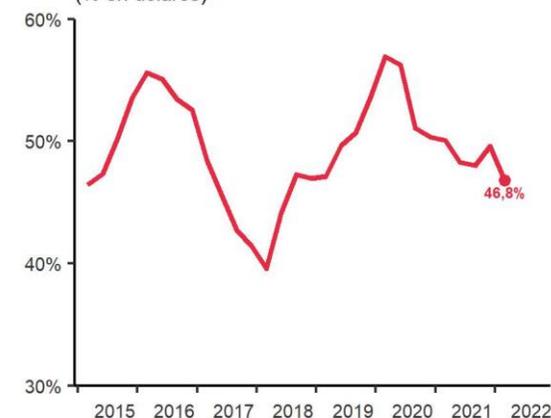
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

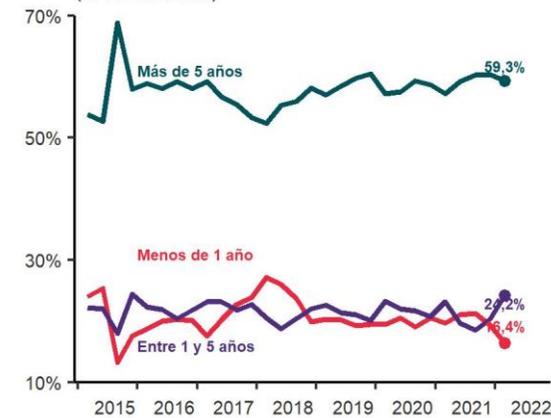
### Dolarización

(% en dólares)



### Según Vencimiento

(% de la deuda)



# Riesgo País

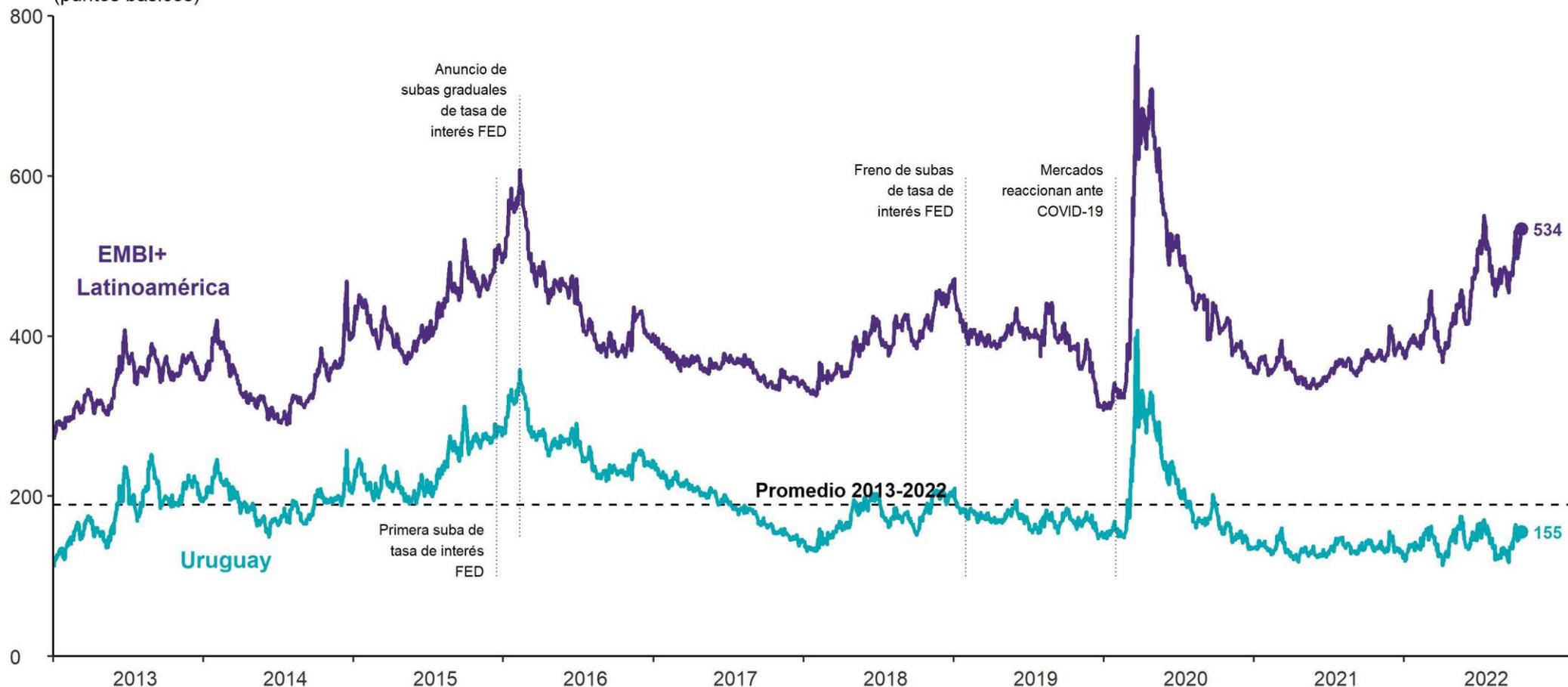


El riesgo país crece levemente en el ultimo mes

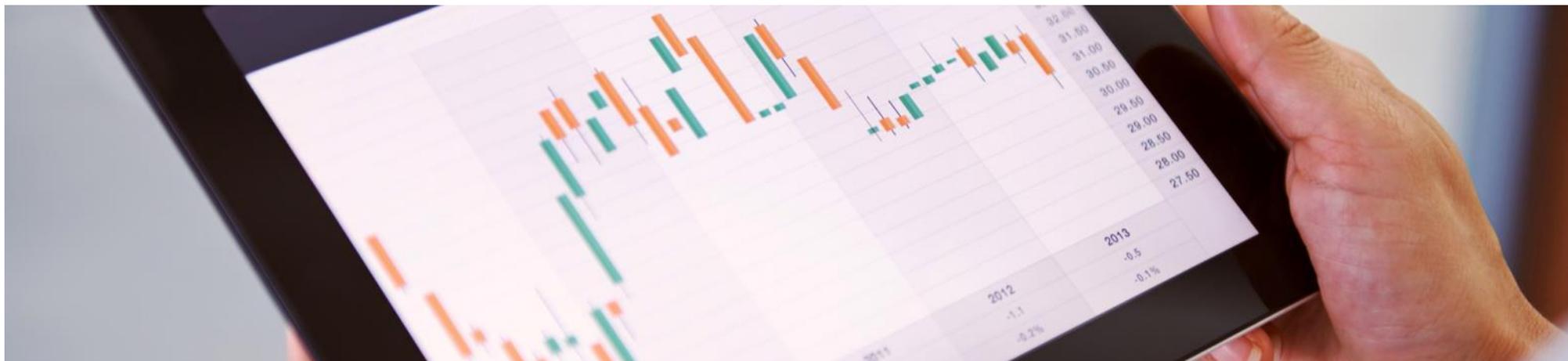
Las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. El riesgo país de Uruguay se ubica en 155 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



## Precios y Tipo de Cambio



En septiembre la inflación registró un incremento mensual del **0,84%**, ubicándose en términos interanuales en **9,9%**, se acelera respecto a agosto y se ubica fuera del rango meta.



El incremento de los precios en el año es explicado principalmente por el incremento en "**Alimentos y bebidas s/a**", que representan el **26%** de la **canasta de consumo**, y cuyos precios aumentan **13,3%**. Por su parte, "Transporte" aumenta **10,9%** en septiembre.



El TCR presenta **crecimiento moderado en agosto**, ubicándose un **29%** por debajo del **promedio 2000-22**. El TCR extrarregional también se ubica un **20%** por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene ubicándose un **37%** por debajo del promedio.

# Tipo de Cambio e Inflación

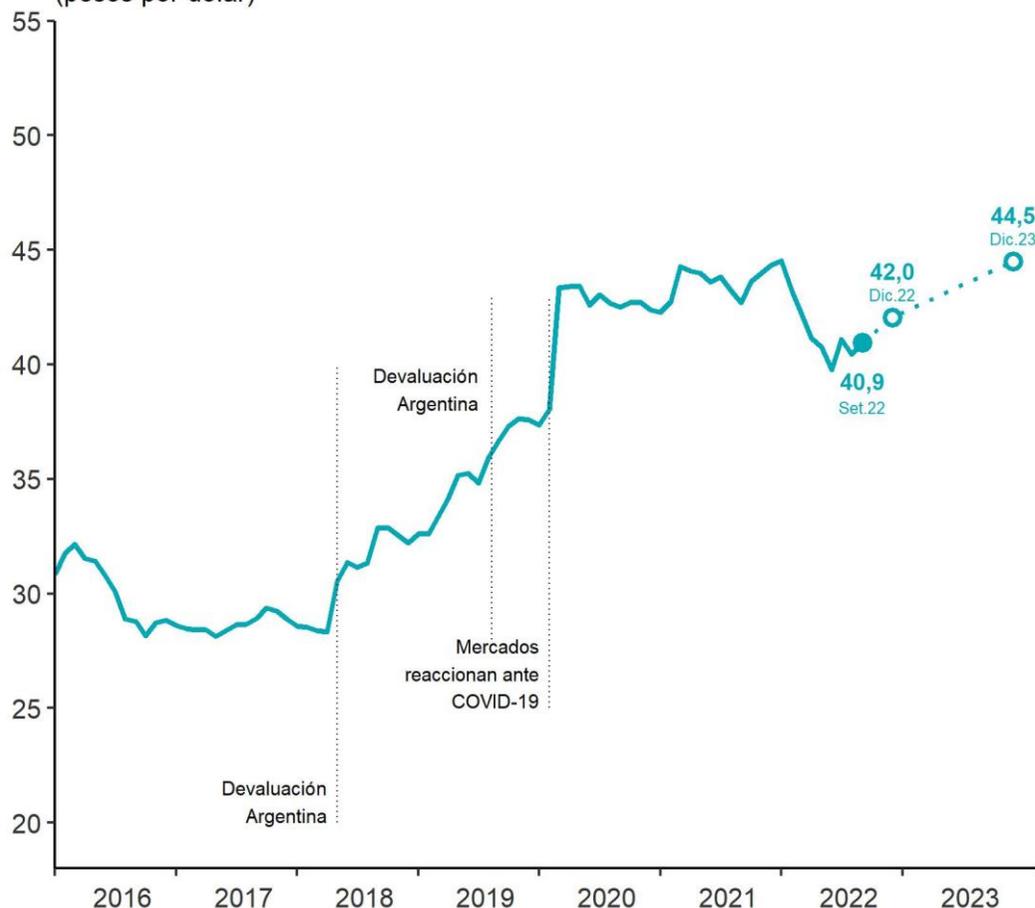


La inflación vuelve a aumentar en septiembre y se ubica en 9,95%

En septiembre la inflación registró un incremento mensual del 0,84%, ubicándose en términos interanuales en 9,9%, se acelera respecto a agosto y se ubica fuera del rango meta. El tipo de cambio crece en julio y se ubica en \$40,9, con una proyección de \$42,0 para diciembre de este año.

## Tipo de Cambio

(pesos por dólar)

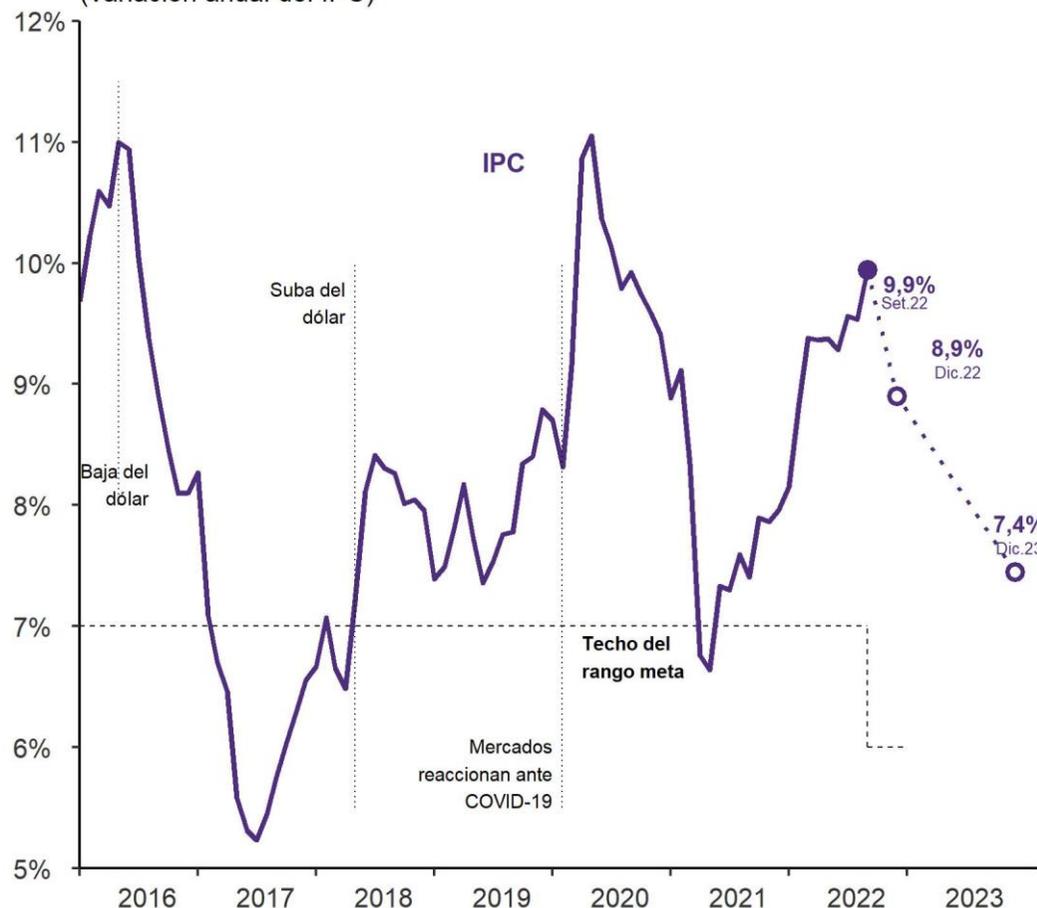


Fuente: INE

Nota: IPC Núcleo excluye Alimentos, Electricidad, Gas y Combustibles

## Inflación

(variación anual del IPC)



# Inflación

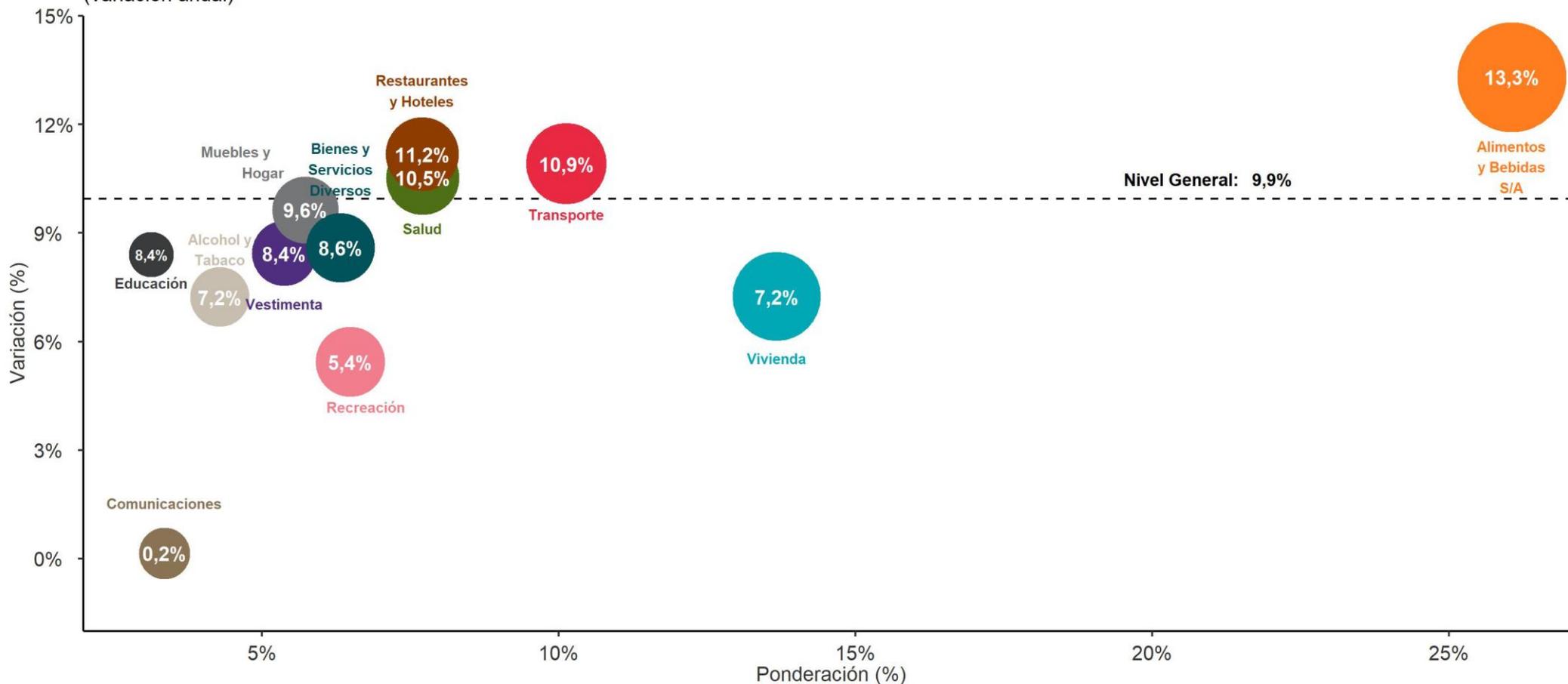


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 13,3% en el último año

El incremento de los precios en el año es explicado principalmente por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 13,3%. Por su parte, "Transporte" aumenta 10,9% en septiembre.

## Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

# Tipo de Cambio Real

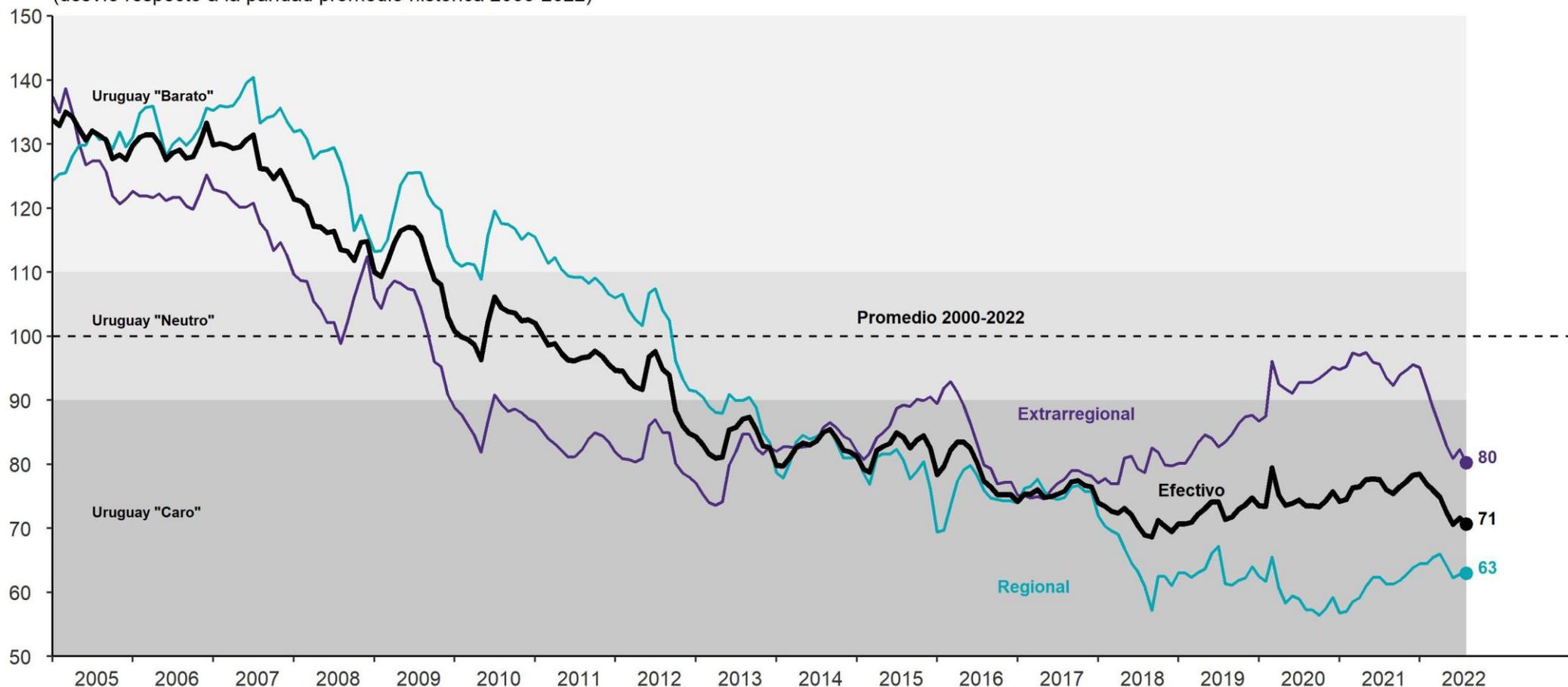


## El TCR muestra mejoras en el mes de agosto

El TCR presenta crecimiento moderado en agosto, ubicándose un 29% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 20% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene ubicándose un 37% por debajo del promedio.

### Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 2000-2022)



Fuente: BCU



## Mercado de Trabajo



**La tasa de empleo cae en agosto a 56,6% (56,8 en julio),** por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la **tasa de desempleo disminuye a 7,9% (frente a 8,1% en julio).** En términos desestacionalizados, también se observa una mejora en términos de la tasa de desempleo.



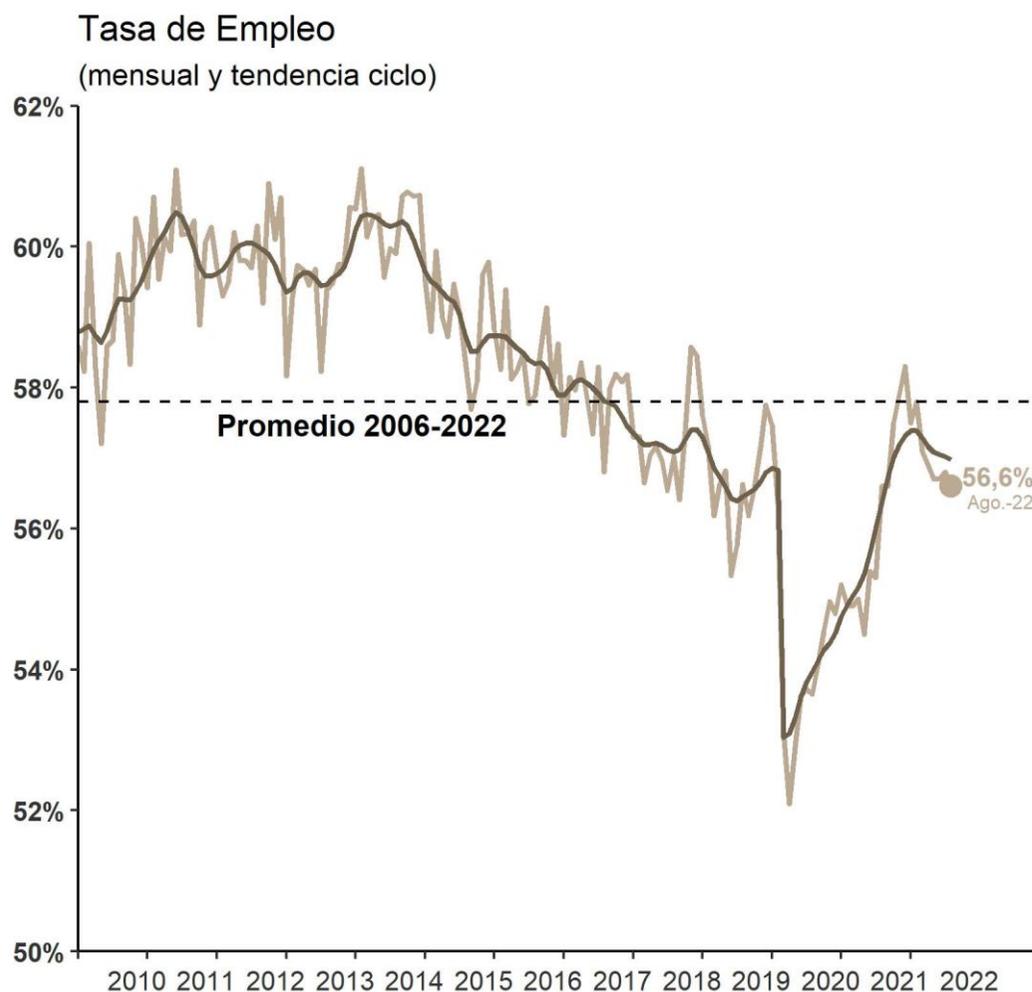
En agosto el aumento nominal de los salarios en 12 meses pudo alcanzar a la inflación, resultando en un **aumento interanual del salario real de 0,4% para agosto de 2022,** aunque aún por debajo de los niveles pre-pandemia.

# Mercado de Trabajo



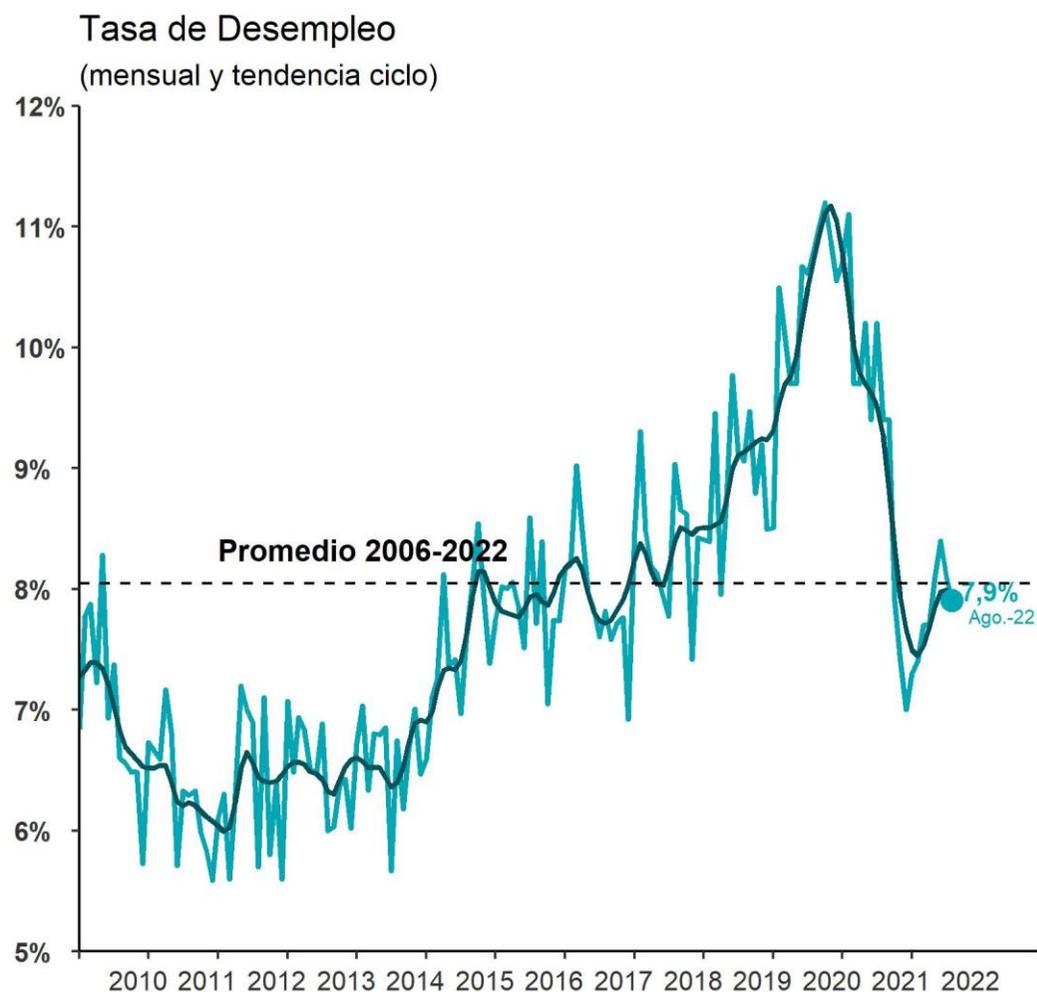
## El mercado laboral se mantiene casi estable en agosto

La tasa de empleo cae en agosto a 56,6% (56,8 en julio), por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la tasa de desempleo disminuye a 7,9% (frente a 8,1% en julio). En términos desestacionalizados, también se observa una mejora en términos de la tasa de desempleo.



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo



# Salarios e Ingresos

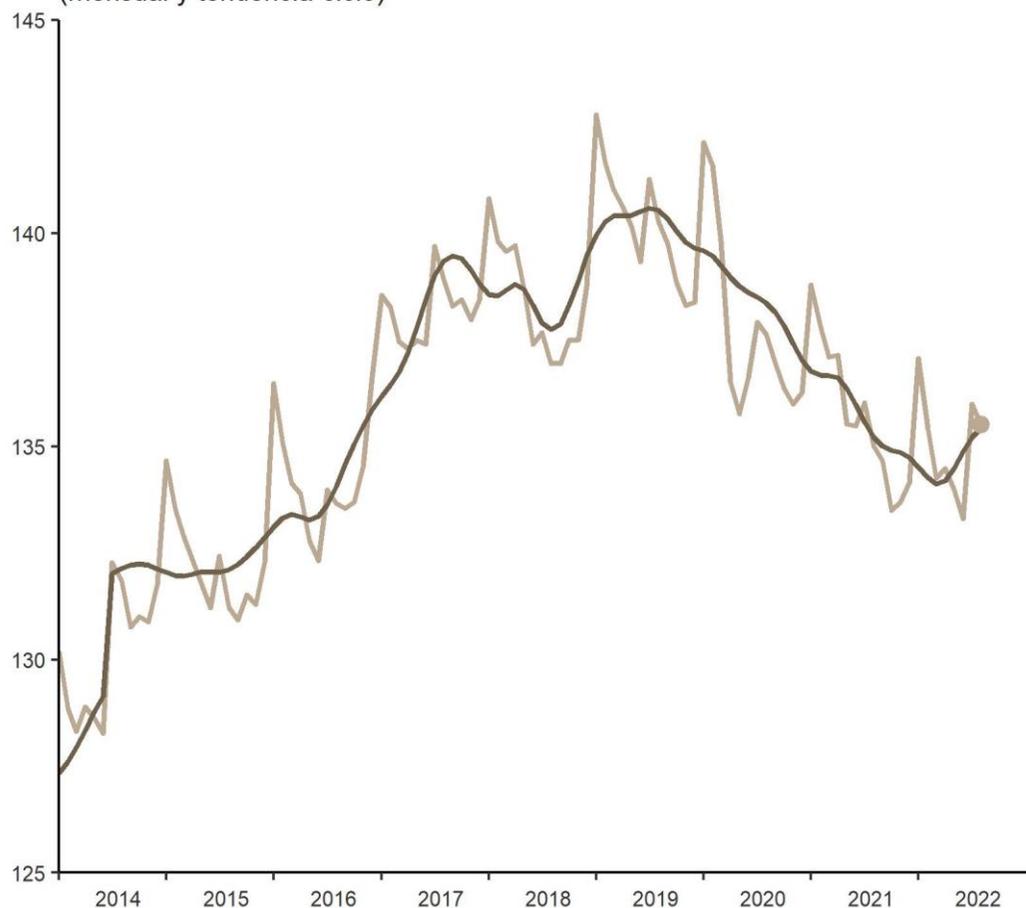


El salario real presenta un aumento del 0,4% en agosto interanual

En agosto el aumento nominal de los salarios en 12 meses pudo alcanzar a la inflación, resultando en un aumento del salario real de 0,4% para agosto de 2022, aunque aún por debajo de los niveles pre-pandemia.

## Índice de Salario Real

(mensual y tendencia-ciclo)



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

## Índice de Salario Real

(variación real interanual)

