

Informe de Coyuntura

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

Abril 2023



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
URUGUAYA



Hechos destacados - Globales

- Este mes se actualizaron las perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI) en su reporte World Economic Outlook. *“Las perspectivas son de nuevo inciertas, rodeadas por las turbulencias del sector financiero, la elevada inflación, los efectos desatados por la invasión rusa de Ucrania y los tres años de COVID-19”*
- Las economías avanzadas están experimentando una desaceleración significativa del crecimiento, que se espera que se reduzca del 2,7% en 2022 al 1,3% en 2023. Los tres principales motores del crecimiento mundial, que son los principales socios comerciales de América Latina y el Caribe, también experimentarán una desaceleración. Se espera que Estados Unidos crezca solo un 1,6% en 2023, la Eurozona un 0,8% y China un 5,2%. Como resultado, América Latina y el Caribe no van a contar con viento de cola de la economía mundial. Es importante contextualizar estas proyecciones del FMI, ya que son las más bajas en décadas a mediano plazo. El FMI pronostica que el crecimiento mundial disminuirá del 3,4% en 2022 al 2,8% en 2023, para luego aumentar lentamente y estabilizarse en el 3,0% en cinco años. Se espera que las perspectivas sean débiles debido a la dirección restrictiva de la política monetaria para combatir la inflación, a las consecuencias del reciente deterioro de las condiciones financieras y a la creciente fragmentación geoeconómica. Algunos ejemplos de esta fragmentación incluyen las tensiones entre Estados Unidos y China, la invasión de Rusia a Ucrania, y las consecuencias del Brexit.
- Este mes se dieron a conocer los datos del Producto Bruto Interno (PBI) correspondientes al tercer trimestre del año para los países de América Latina. En general, el desempeño económico de la región en 2022 fue positivo, con un crecimiento promedio cercano al 4%. Aunque este crecimiento es menor al observado en 2021, la región superó tanto el promedio global del 3,4% como las expectativas iniciales del 2,5%.
- En particular, la **economía brasilera** creció 3,0% en 2022. En el último trimestre la actividad económica cayó 0,2%, pero creció 1,9% en términos interanuales. Frente a esto se ajusta al alza la proyección para 2023 y 2024, a 0,9% y 1,4% respectivamente.
- Por su parte, la **economía argentina** crece 4,8% en el 2022. de igual forma, en el último trimestre del año la actividad cae en términos trimestrales 2,1%, pero crece en términos interanuales (1,9%). Se proyecta para 2023 una caída de 2,7%. La inflación no cede en marzo la cual registro una elevada variación mensual de 7,7% (mayor a la registrada en marzo.22 de 6,7%) ubicándose así en términos interanuales en 104,3% (vs 102,5% de enero). La proyección para el año 2023 la ubican en 110%. Por su parte, la brecha cambiaria en el mes de abril se posiciona como el problema central de la economía.

Hechos destacados - Uruguay

- **Uruguay presentó una caída en el último trimestre en el año de -1,3% en términos trimestrales y del -0,1% en términos anuales**, concretando así una recesión técnica (dos trimestres continuos de caídas). La caída se explica por el impacto de la severa sequía en los sectores de agricultura y minería, que cayó 21,5% en el 2021. Específicamente, en términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron: “Transporte y Comunicaciones” (+6,8%), “Actividades Comerciales” (+5,6%) y “Actividades Profesionales” (+3,8%). Mientras que, los sectores que presentan decrecimiento son: “Actividades Primarias” (-21,5%) y “Industrias Manufactureras” (-4,3%). Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, los componentes que muestran crecimiento son: Consumo Privado (4,5%) e Inversión (3,9%). Mientras que las Exportaciones y el Consumo Público decrecen en un -5,6% y -0,2% respectivamente, en disonancia con la evolución que evidenciaron el resto del año.
- Pese al dato del cuarto trimestre por debajo de lo esperado, como consecuencia del buen desempeño de los primeros trimestres del año, el crecimiento promedio del 2022 fue de 5,4%. En el acumulado del año todos los **sectores mostraron dinamismo durante el 2022, a excepción de “Actividades Primarias” (-2,9%) y “Administración Pública” (-1,1%)**. El crecimiento se explica principalmente por “Comercio” (10,4%), “Transporte y Comunicaciones” (9,7%), “Construcción” (7,0%) y “Actividades Profesionales” (6,2%).
- **La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica indican un menor crecimiento en el primer trimestre del 2023**, menor ritmo frente al inicio de año 2022. **En febrero la venta de combustible se modera**, crece un 3% la venta de nafta con respecto al mismo mes del 2022, cae -1% la venta de gasoil. Por otro lado, la venta de energía en febrero de 2022 crece, para comercio y servicios un 6% y para uso industrial crece un 8%. **En marzo las exportaciones continuaron mostrando dinamismo a nivel general, aunque ya no son todos los productos exportados los que crecen**, en el último año móvil crecen: Semillas (81%), Molinería (37%), Lácteos (7%) y Plásticos (6%). Mientras que caen, Carne y despojos (-18%), Cereales (-8%), Productos farmacéuticos (-4%) y Madera y similares (-2%). **En febrero la recaudación disminuyó, decreciendo 1,9% en términos interanuales y ubicándose en 3,2% en el último año móvil**. La caída se explica principalmente por **IMESI** que cae un 23,4% e **IRPF** que decrece 11,4%. Las subidas de **IRAE** (17,6%) e **IVA** (1,0%) no lograron compensar la caída.
- **La inflación continúa desacelerándose en el mes de marzo** la cual mostro una **inflación mensual del 0,90%** menor al de marzo.22 (1,11%) lo que posiciono a la **inflación interanual en 7,3%** aún por fuera del rango meta. Además, se registró una **inflación acumulada de 3,50%**, por debajo de lo registrado a marzo del 2022 (4,42%). El incremento interanual de los precios en marzo es explicado principalmente por el incremento de **"Alimentos y bebidas s/a"**, que representa el **26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,7%**, seguido por “Vivienda” que aumentó un 7,5%. En este contexto, dado que la inflación está cediendo y se observa un inicio del proceso de convergencia de las expectativas de inflación de los agentes hacia el rango meta y un menor dinamismo de la actividad económica, el Banco Central recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos (pb), a 11,25%. Con esta decisión, Uruguay se convierte en el primer país de la región en relajar la política monetaria.
- **La tasa de empleo permanece constante en febrero y se ubica en 57,5%, aun por debajo del promedio 2006-2023, mientras que la tasa de desempleo se ubica en 8,1%**. En febrero el salario real continúa recuperándose y aumenta **2,9% en términos interanuales**. El índice de salario real es superior al registrado a febrero 2022, 2021 y 2021, por debajo de los valores pre-pandemia. por debajo de los registros de febrero 2019 y 2018.

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

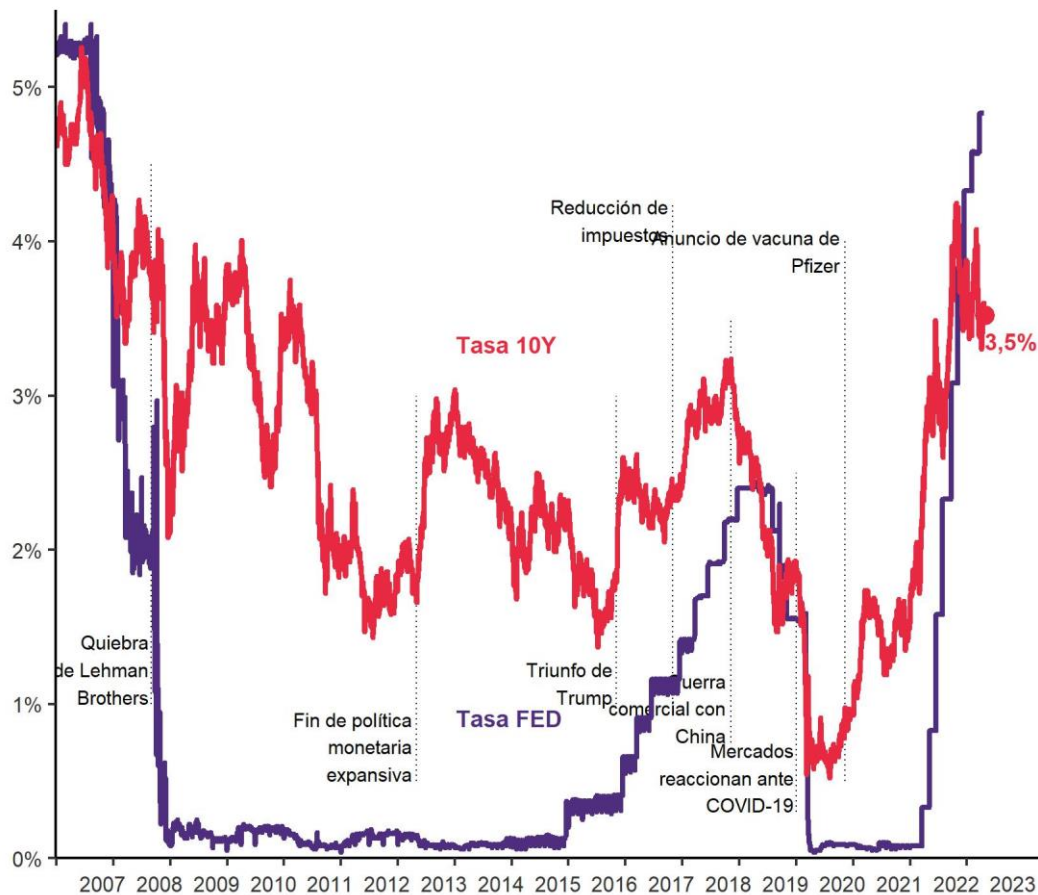


La tasa de interés a 10 años se ubica en 3,5%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció en marzo un aumento de 25 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango entre 4,75% a 5,0%. Por su parte el índice S&P ha presentado un aumento en el último mes.

Tasas de Interés

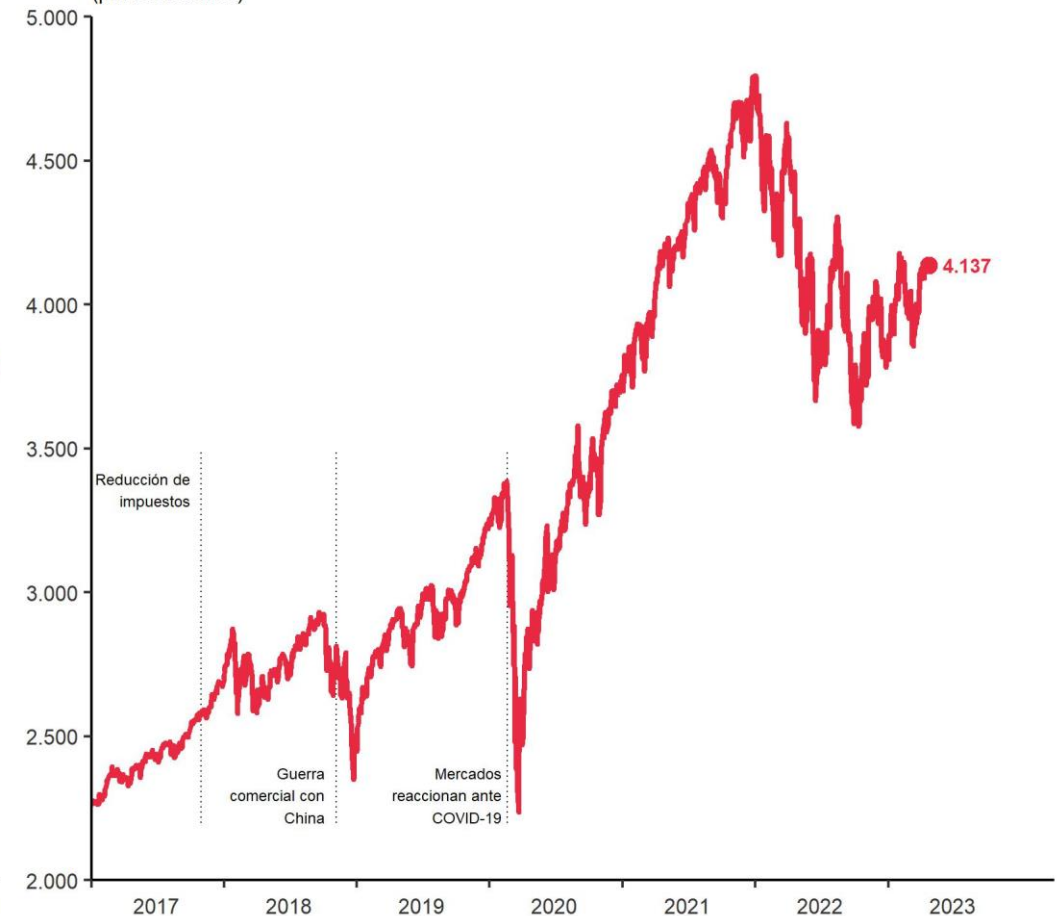
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

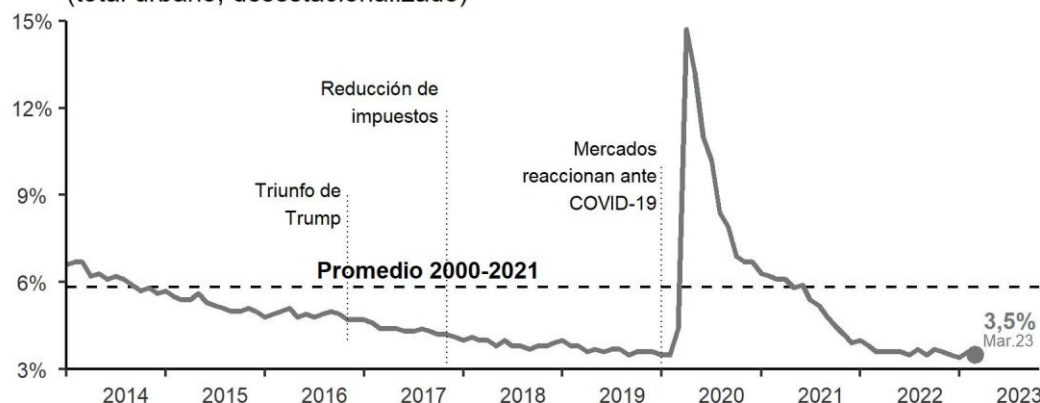


La inflación anual volvió a caer en febrero

La inflación de marzo se ubicó en 5,0% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo). En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal), índice de política monetaria que se publica con mayor rezago, la inflación descendió a 4,6% en febrero. Por su parte, el mercado laboral permanece robusto, con aumento en la creación de empleo, mientras que el desempleo se ubicó en 3,5% en marzo.

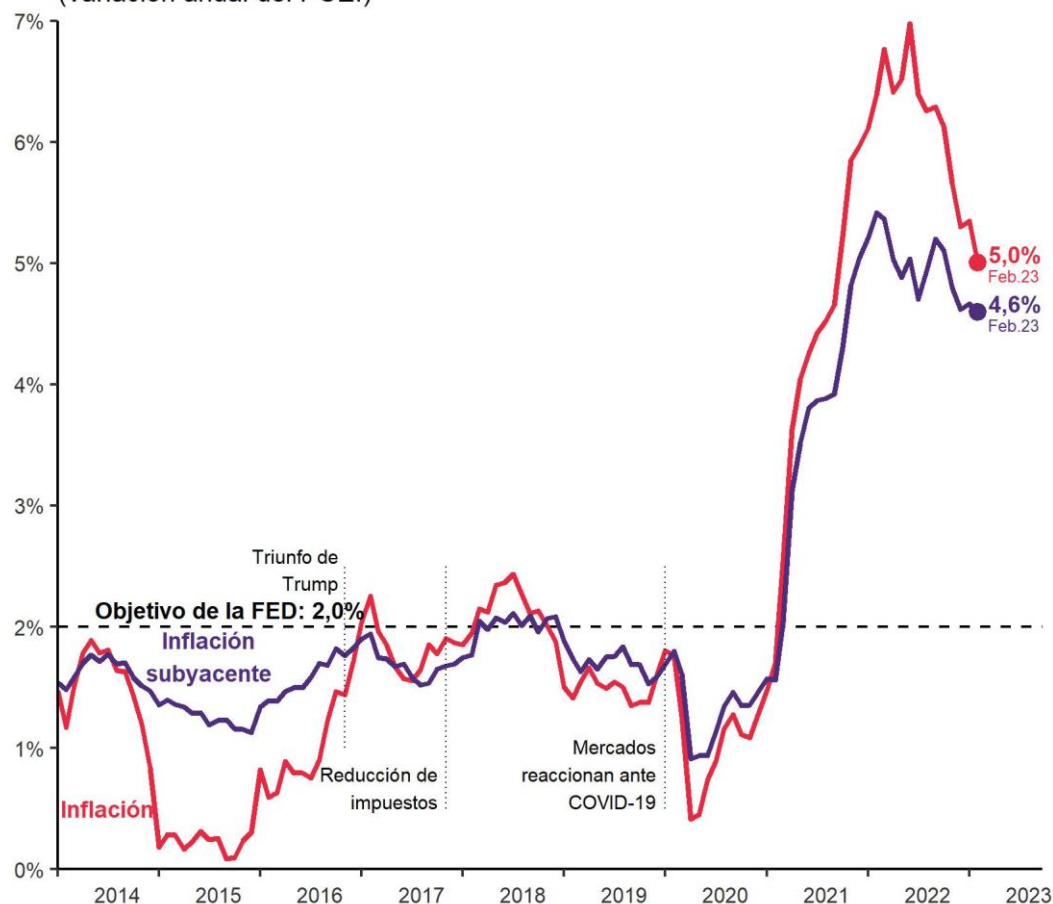
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



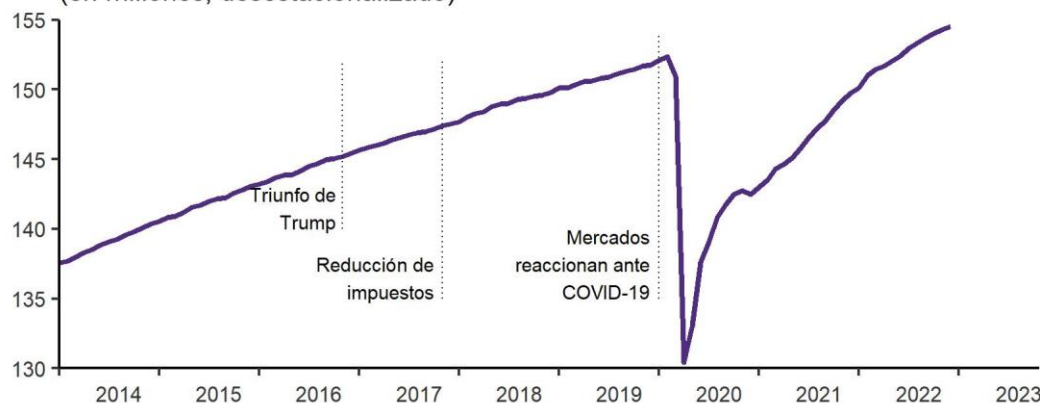
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Fuente: St. Louis FRED

EE.UU: Actividad Económica

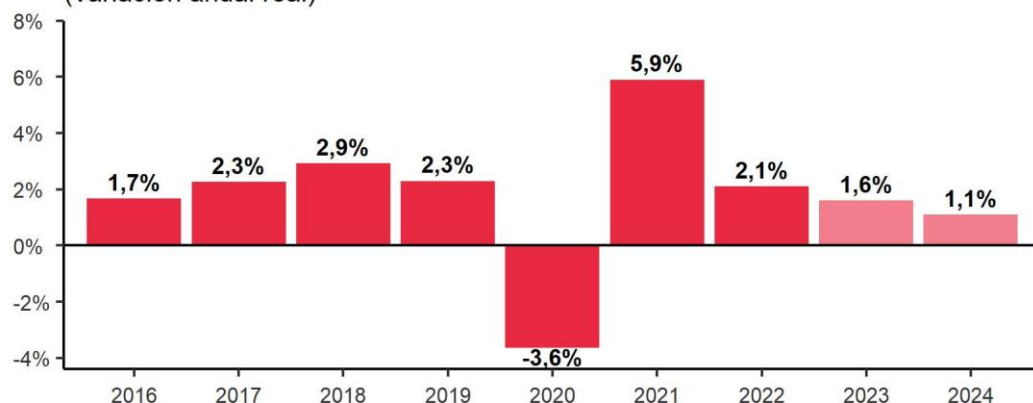


Mejoran las expectativas económicas en abril

Según las últimas estimaciones del FMI, Estados Unidos crecerá 1,6% en 2023 y 1,0% en 2024. Si bien las proyecciones señalan un magro crecimiento, son superiores a las estimaciones del mes de enero (1,4%). A su vez las expectativas económicas mejoran, ubicando a los servicios en terreno positivo.

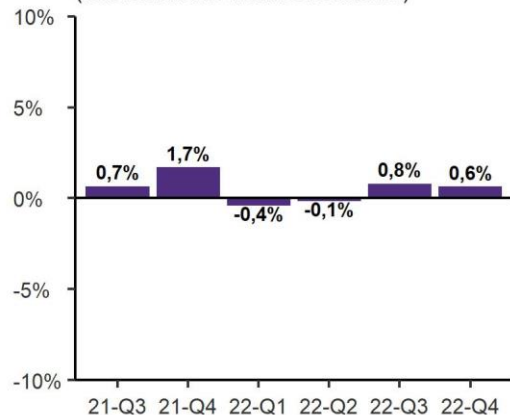
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



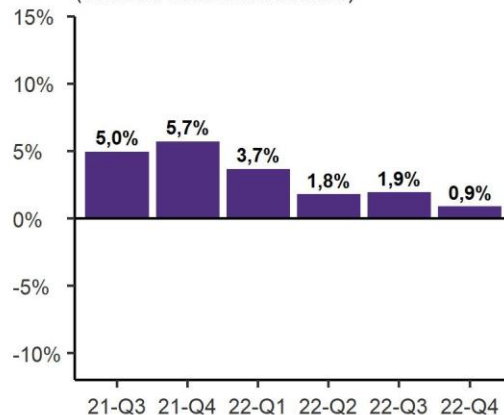
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Europa: Actividad Económica

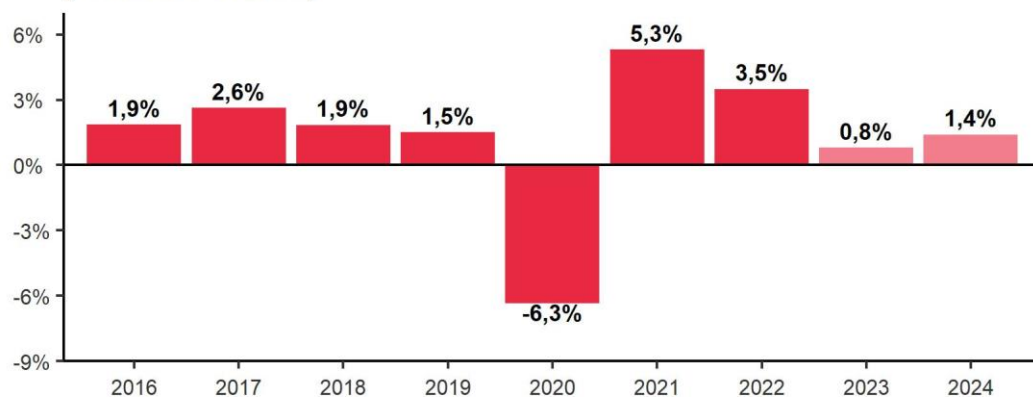


Mejoran moderadamente las expectativas económicas en abril

Según las últimas estimaciones del FMI, Europa crecerá 0,8% en 2023 y 1,4% en 2024. Si bien las proyecciones señalan un magro crecimiento, son superiores a las estimaciones del mes de enero (0,6%). Las expectativas económicas de servicios mejoran en marzo, y empeoran las de manufacturas.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



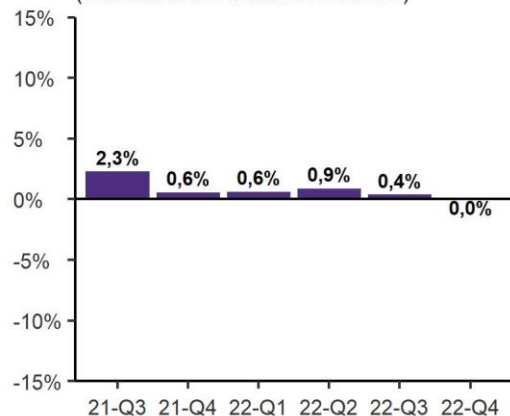
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



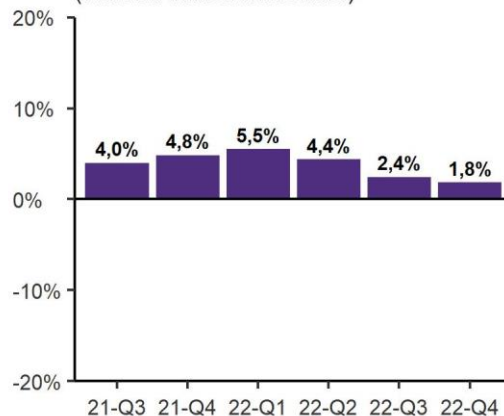
PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2023

Reino Unido: Actividad Económica

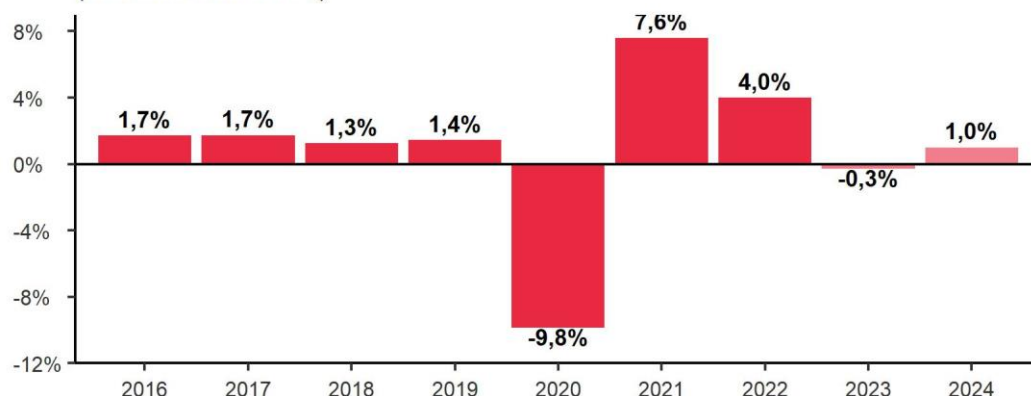


La economía británica decrecerá en 2023

Según las últimas estimaciones del FMI, Reino Unido decrecerá 0,3% en 2023. Si bien las proyecciones señalan un debilitamiento del crecimiento, son mas optimistas que las estimaciones del mes de enero (-0,6%). Las expectativas económicas caen en marzo para servicios y manufacturas.

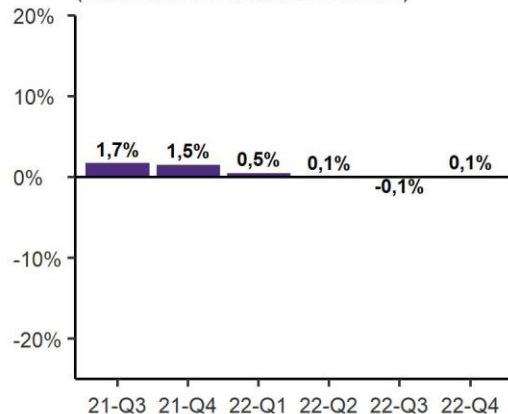
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



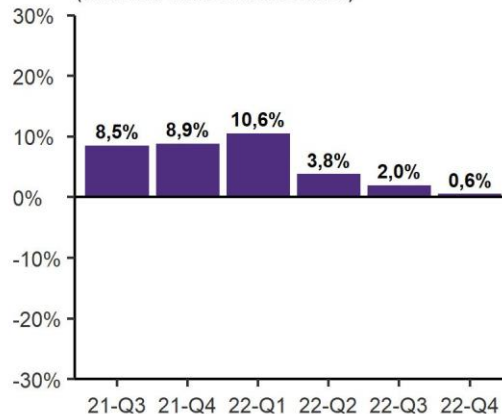
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



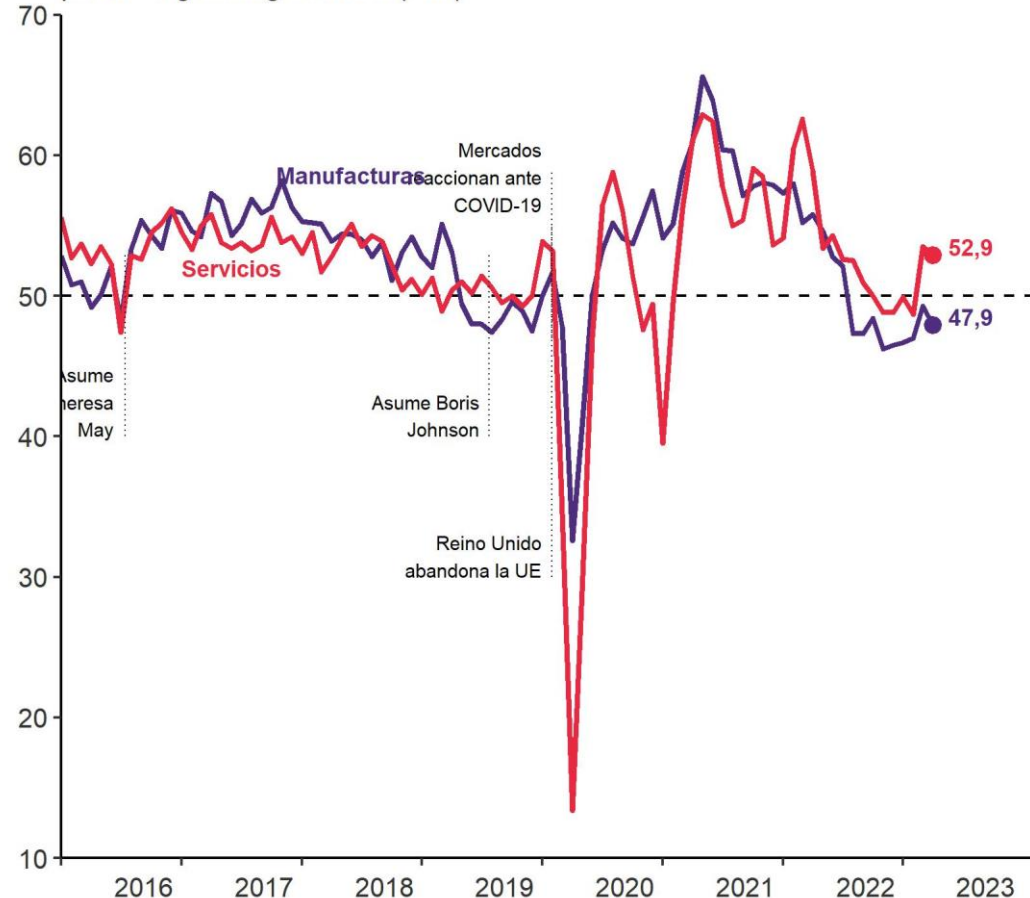
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



China: Actividad Económica

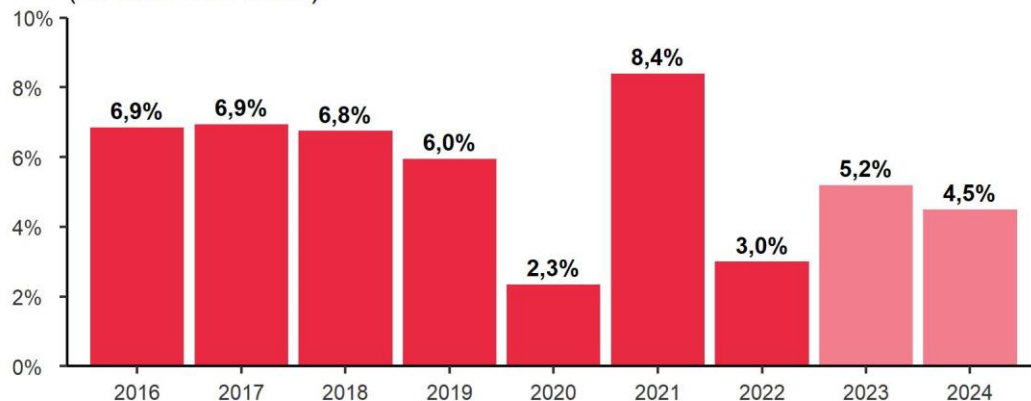


Perspectivas económicas se mantienen para China

Según las últimas estimaciones del FMI, se mantienen las perspectivas para la economía que crecerá 5,2% en 2023 y 4,5% en 2024. Si bien el crecimiento sería superior al de 2022, estaría lejos de sus tasas históricas. Las expectativas económicas empeoran en marzo para el las manufacturas y mejoran para las manufacturas.

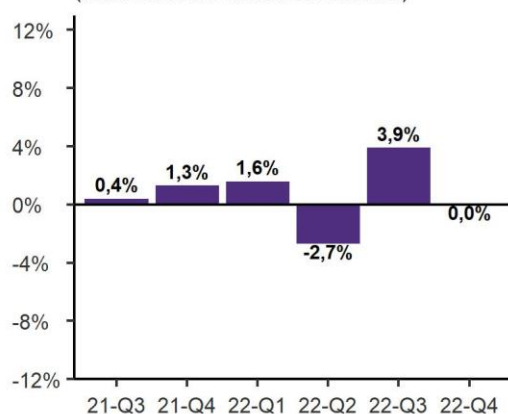
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



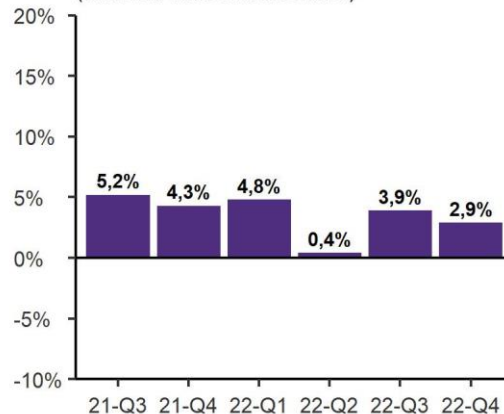
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



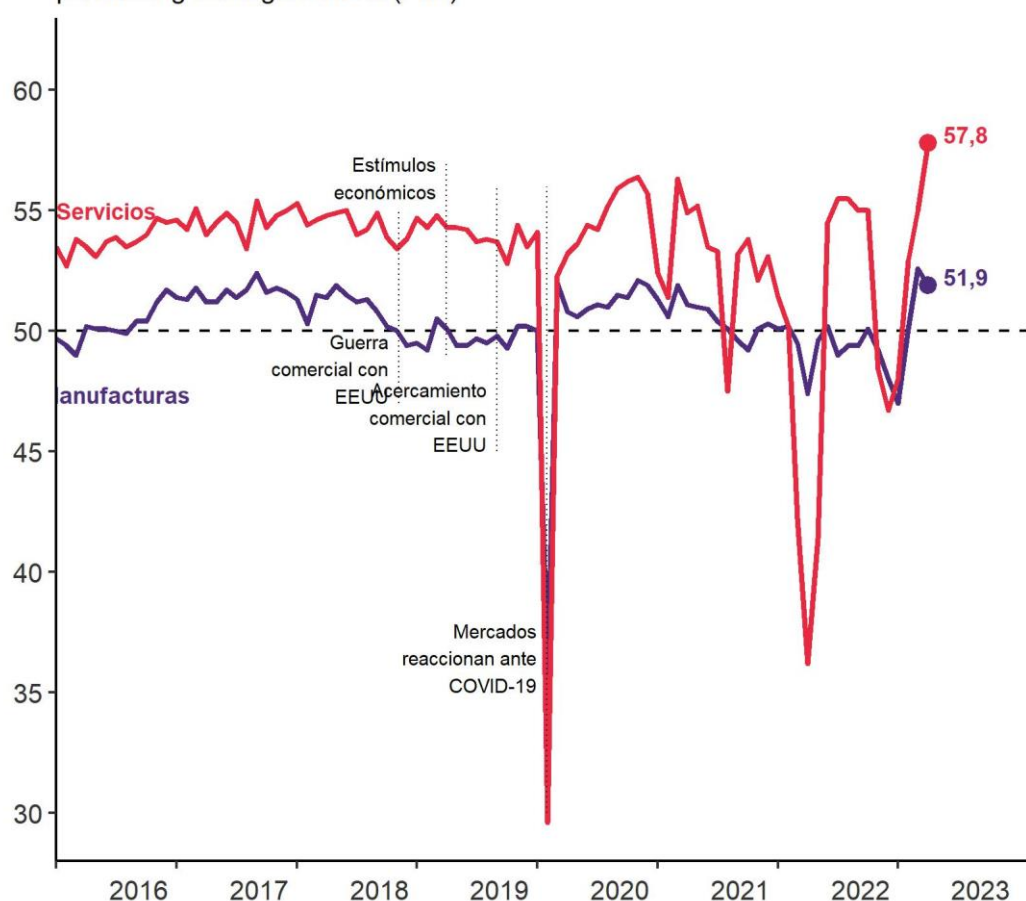
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

Nota: Barras en rojo claro corresponden las proyecciones de octubre 2022

Petróleo



El precio se mantenido cercano al promedio histórico

El precio del Brent se ubica en 86 US\$ el barril, cerca del promedio 2000-2023. El precio del petróleo se disparó cuando Rusia invadió a Ucrania, sin embargo a finales de marzo de este año ya habían bajado a los niveles previos al conflicto, ubicándose por debajo del promedio. Observando esta dinámica, algunos miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), anunciaran recortes inesperados en la producción.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

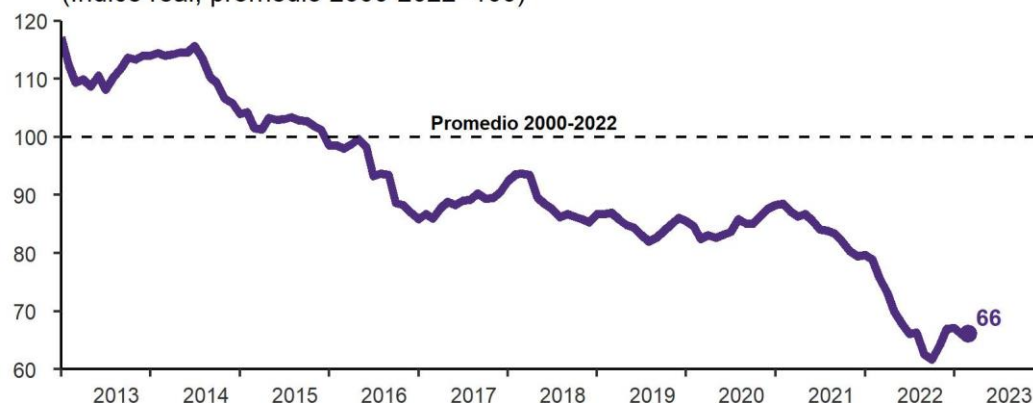


Los precios de los commodities crecieron en el mes de marzo

La mayoría de los precios de los *commodities* exportados por Uruguay presentaron caídas: cayó el arroz, la soja, y aumentó la carne. La madera no presentó variaciones. Se mantiene en términos históricos el buen desempeño de la carne y la soja, 16% y 17% respectivamente por encima del promedio 2000-2023. Mientras que la Madera (-34%) y Arroz (-9%) se mantienen por debajo del promedio.

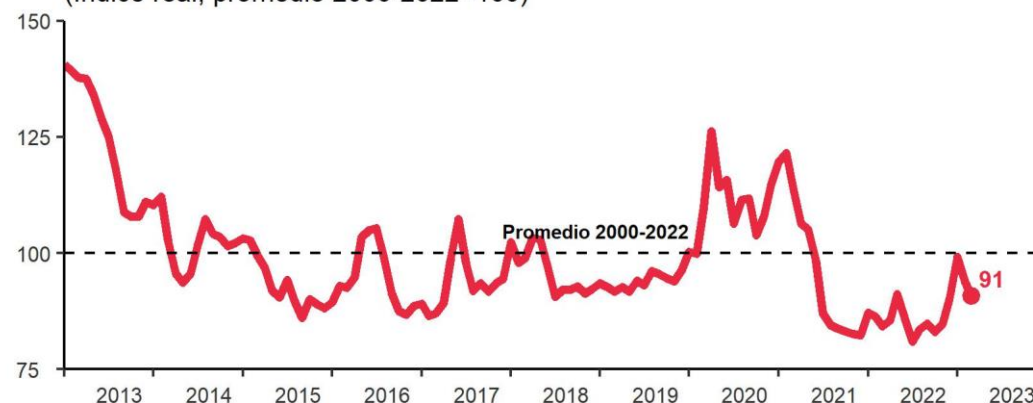
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



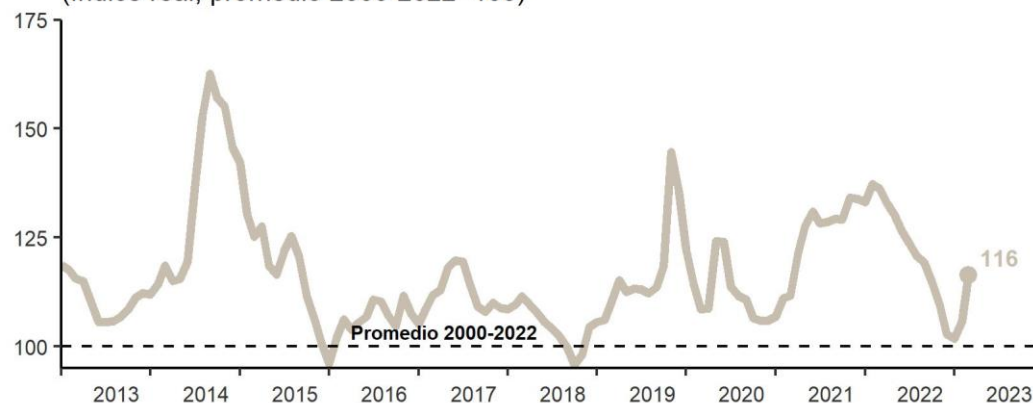
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



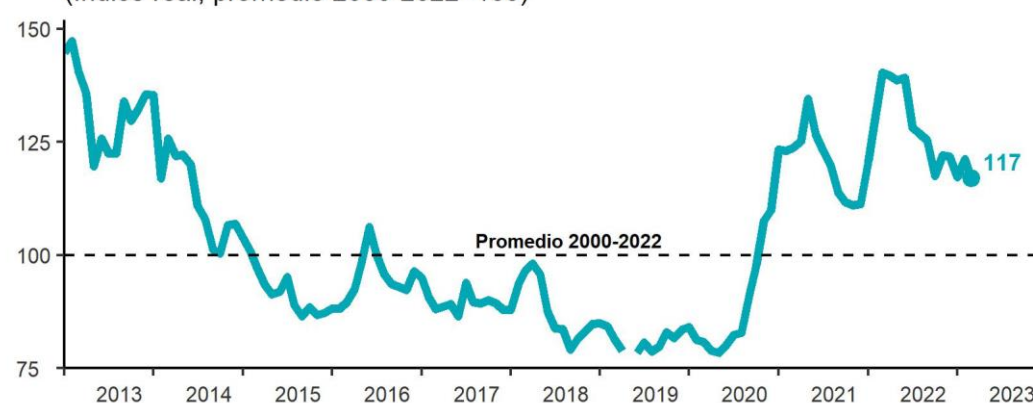
Carne

(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

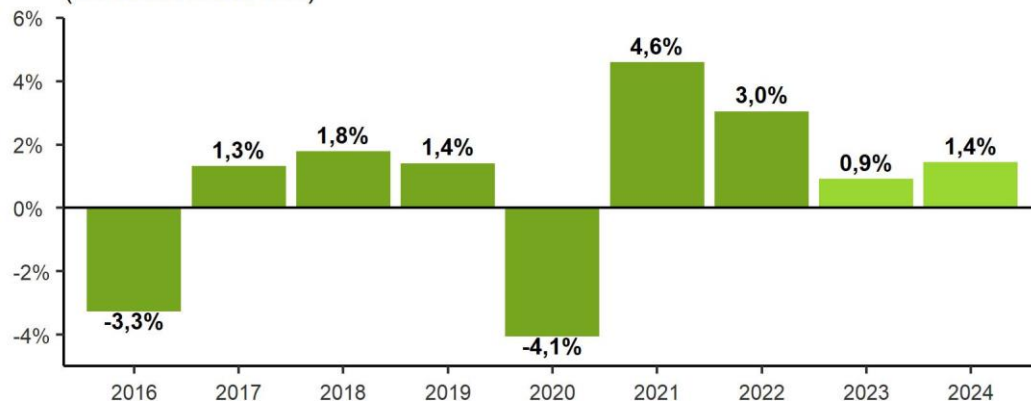
La economía cae en el último trimestre del año.



Se conoció el dato cerrado del PIB en 2022. La economía creció 3,0% en 2022, sin embargo en el último trimestre cayó 0,2% en el último trimestre pero creció 1,9% en términos interanuales. Frente a esto se ajusta al alza la proyección para 2023 y 2024, a 0,9% y 1,4% respectivamente. .

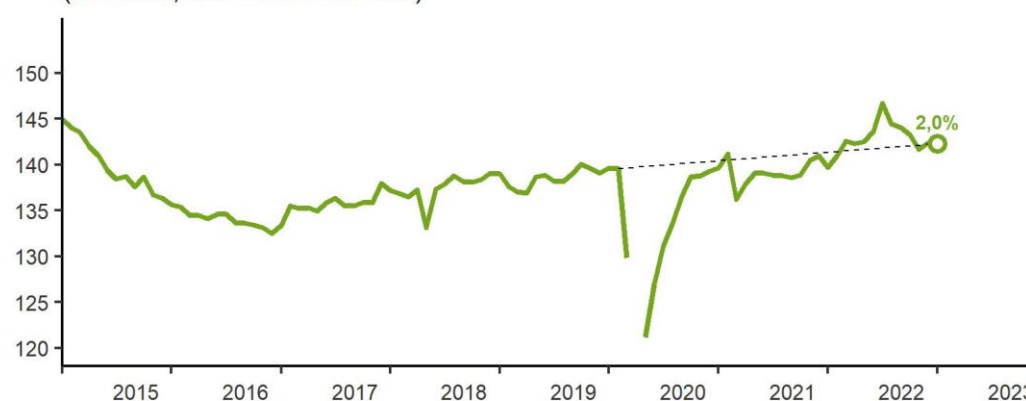
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



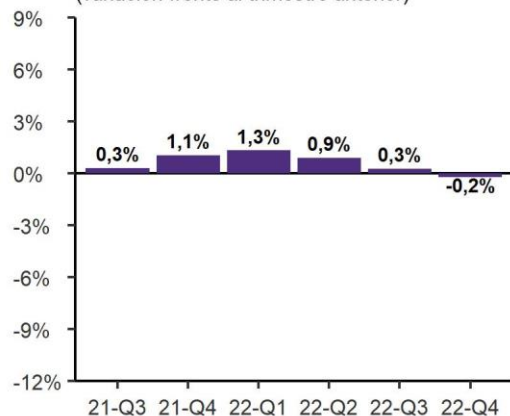
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



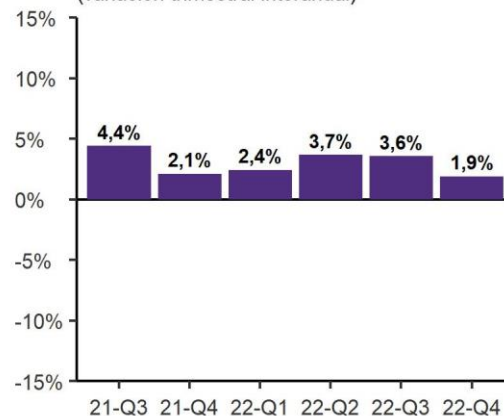
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



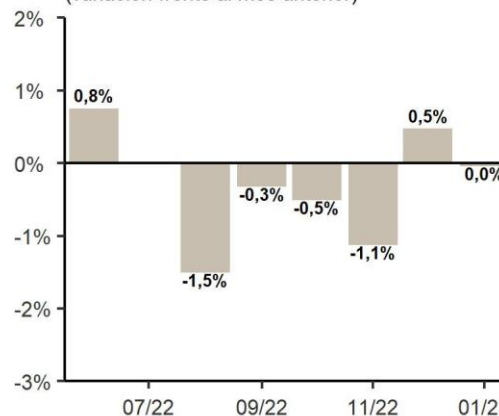
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



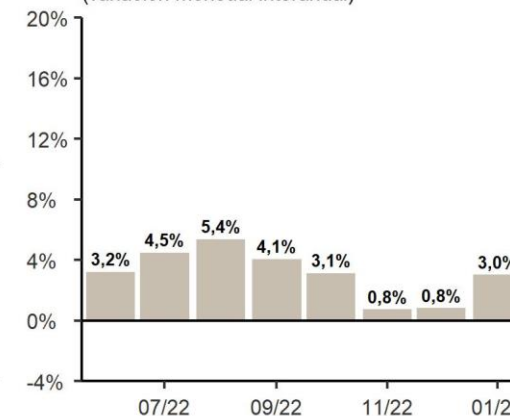
Índice de Actividad Económica

(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

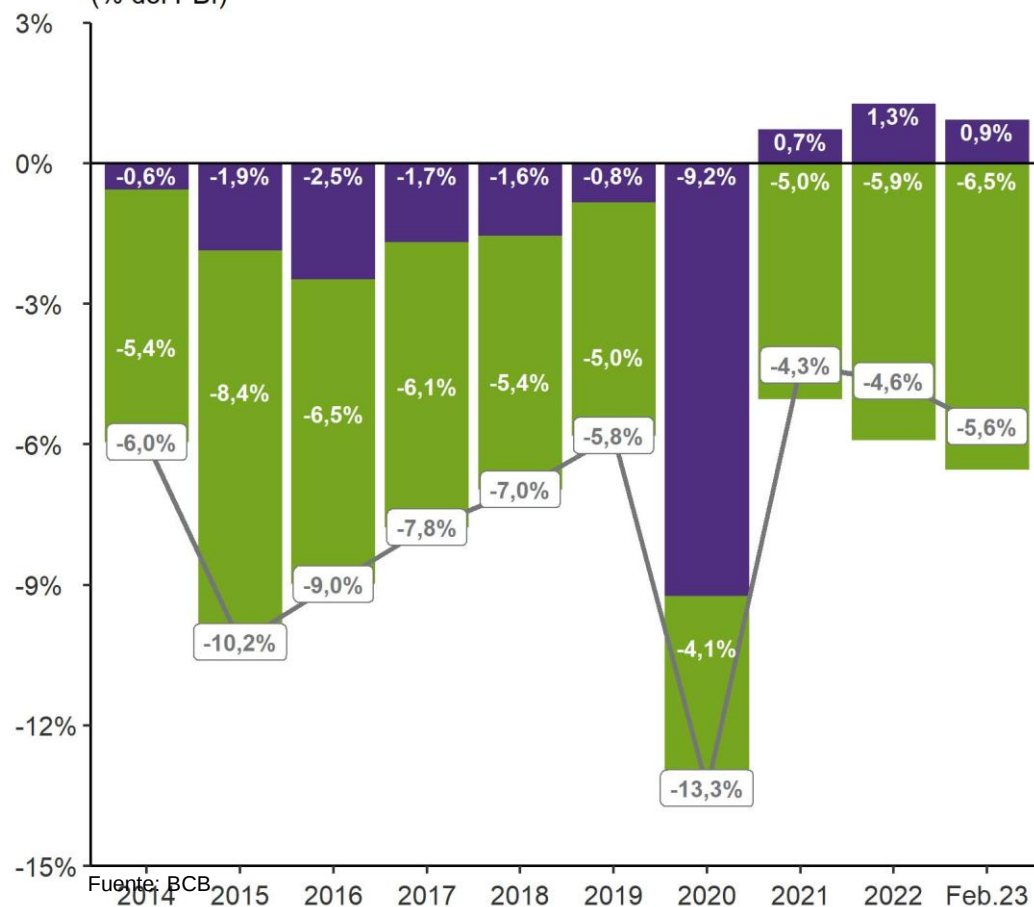


En febrero se observa un leve aumento del déficit fiscal

El déficit fiscal crece a 5,6% del PBI en febrero (vs 5,0% de enero), debido a una caída del superávit primario a 0,9% (vs 1,3% de diciembre) y un aumento en el pago de intereses a 6,5%. La deuda bruta en febrero se ubica en 73%, apenas por encima del valor de cierre del 2022 (72,9%).

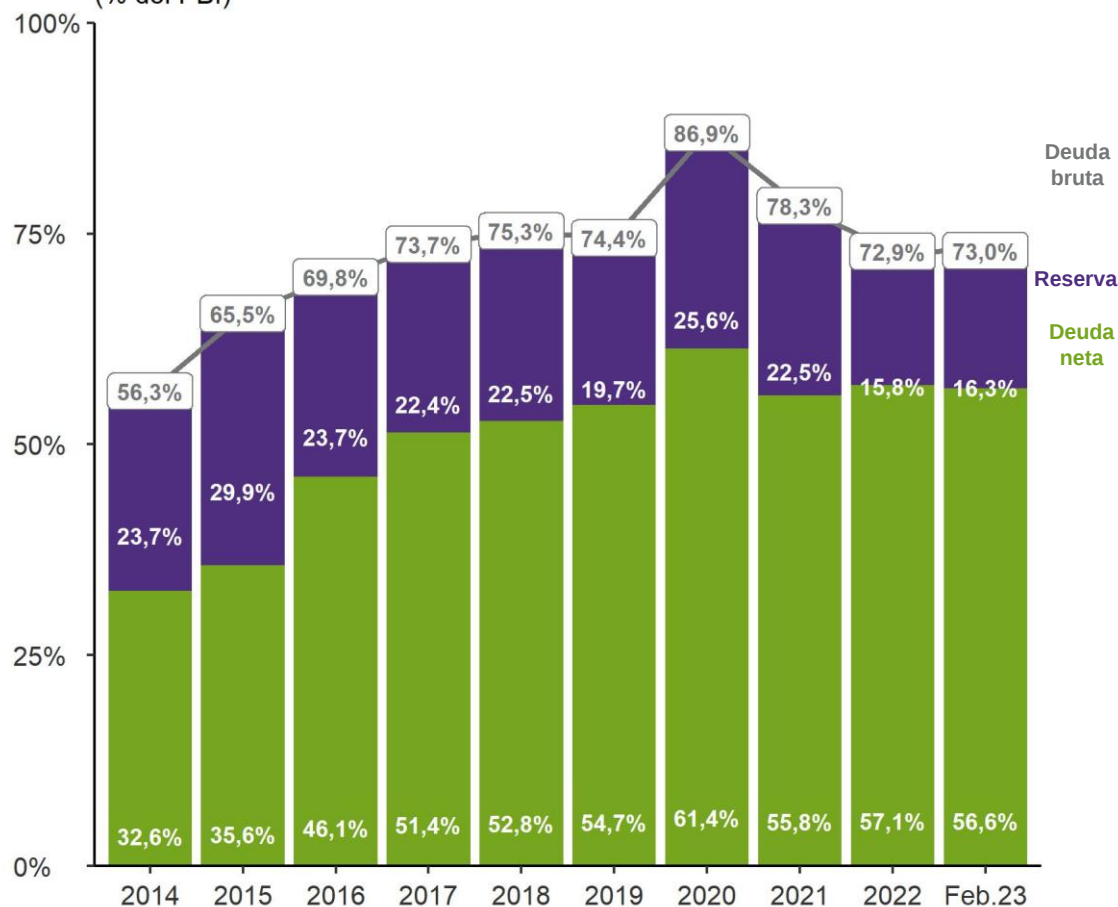
Resultado Fiscal

(% del PBI)



Deuda Pública

(% del PBI)



Fuente: BCB

Riesgo País



El riesgo se mantiene por debajo del promedio 2013-23

El riesgo país continúa mejorando y se ubica, por debajo del promedio de la última década, 256 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

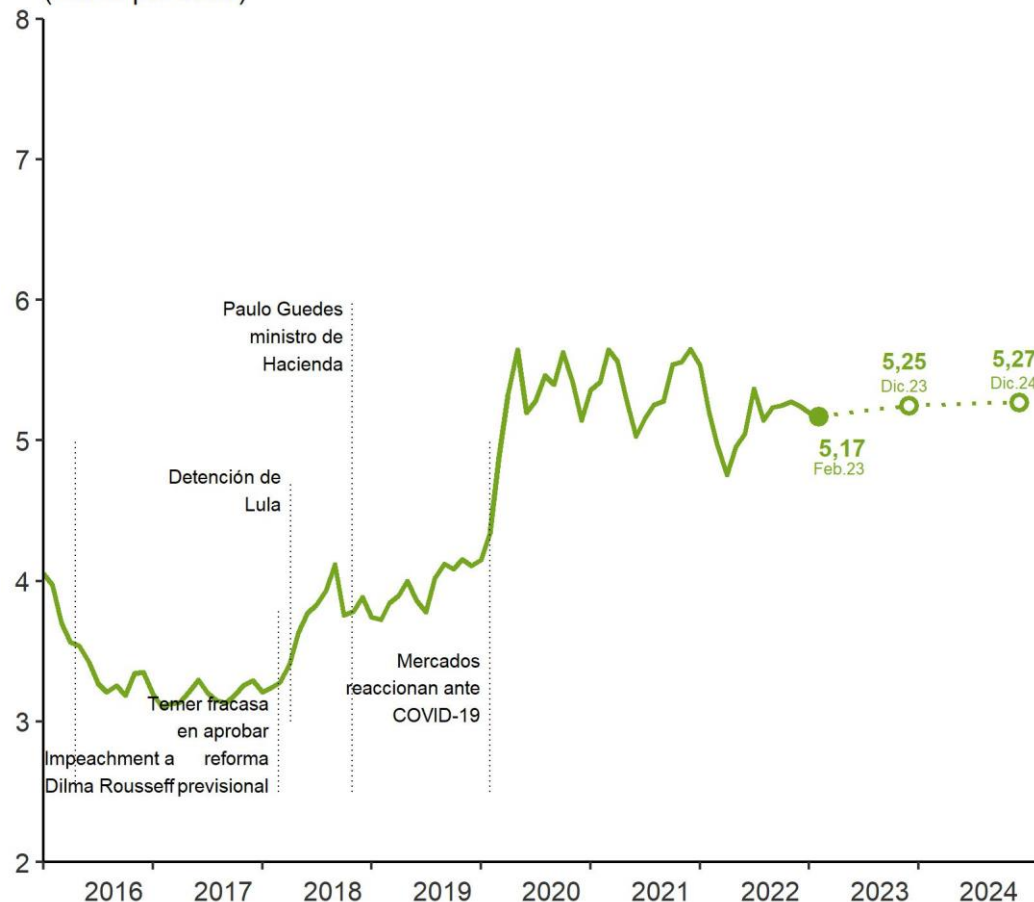


La inflación en marzo se desacelera y se ubica en 4,7%.

La inflación vuelve a disminuir en el mes de marzo ubicándose en 4,7%. La proyección para el fin de año se ubica en 6%, aún por fuera del rango meta, recién logrando converger a la meta en 2024. El tipo de cambio se ubica en 5,17 reales por dólar en febrero.

Tipo de Cambio

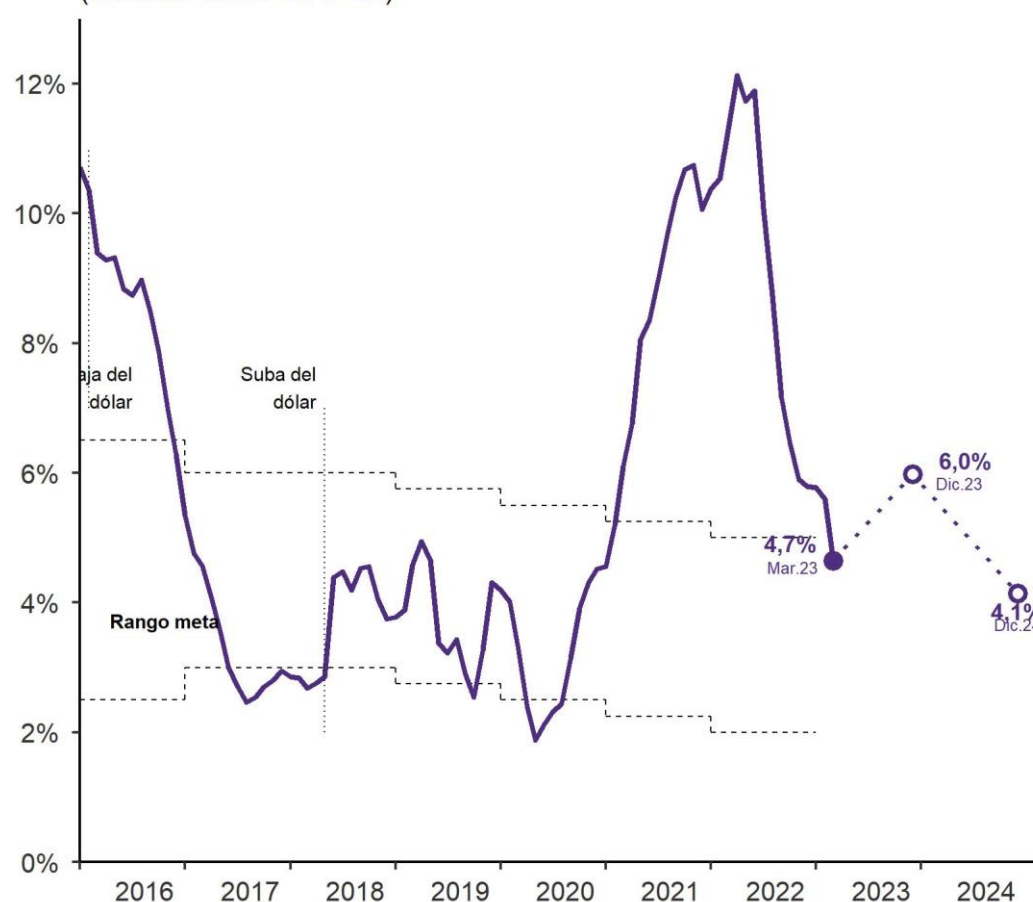
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

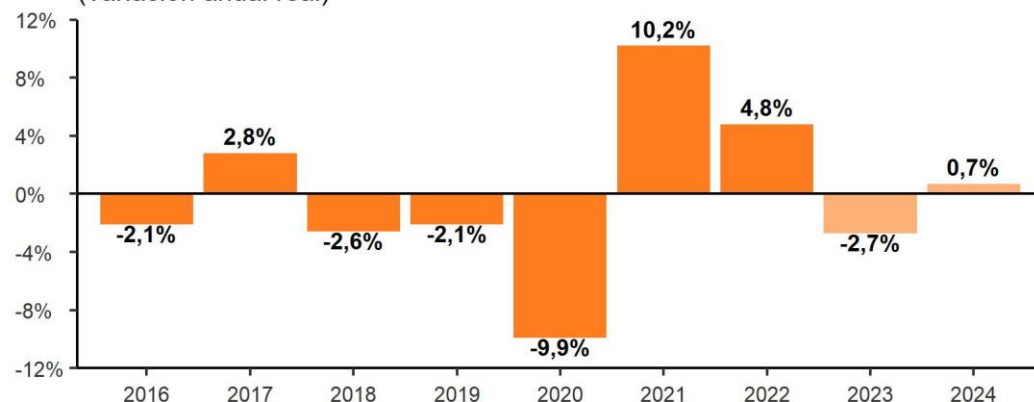
La economía cae en el último trimestre del año



La economía Argentina cae en el último trimestre del año en términos trimestrales (-2,1%), pese a crecer en términos interanuales (1,9%). Con este dato el crecimiento promedio del año 2022 fue de 4,8%. Se proyecta para 2023 un caída de 2,7%. El estimador de actividad económica muestra mejoras en enero.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



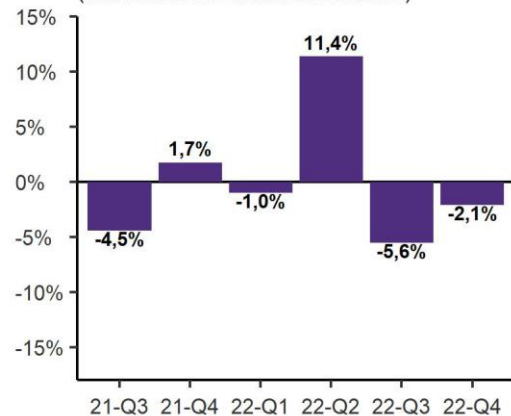
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



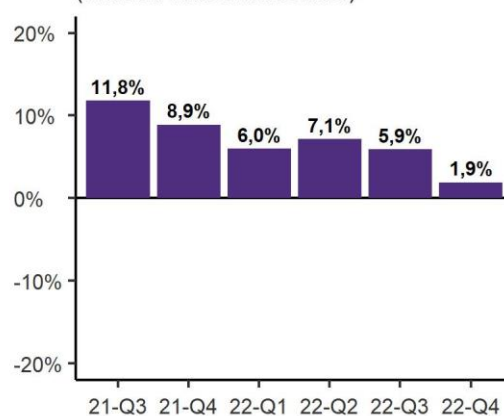
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



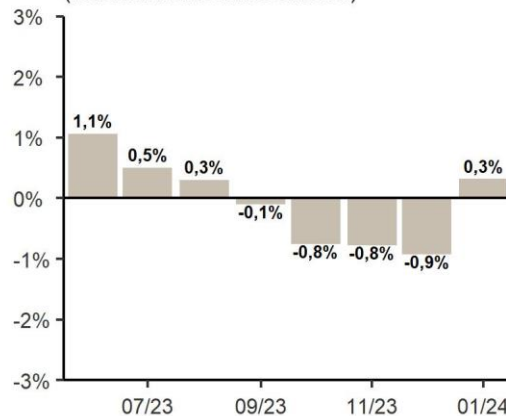
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



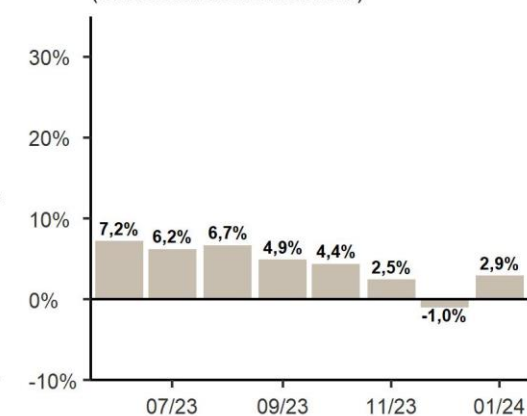
Estimador de Actividad Económica

(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 octubre 2022

Cuentas Públicas

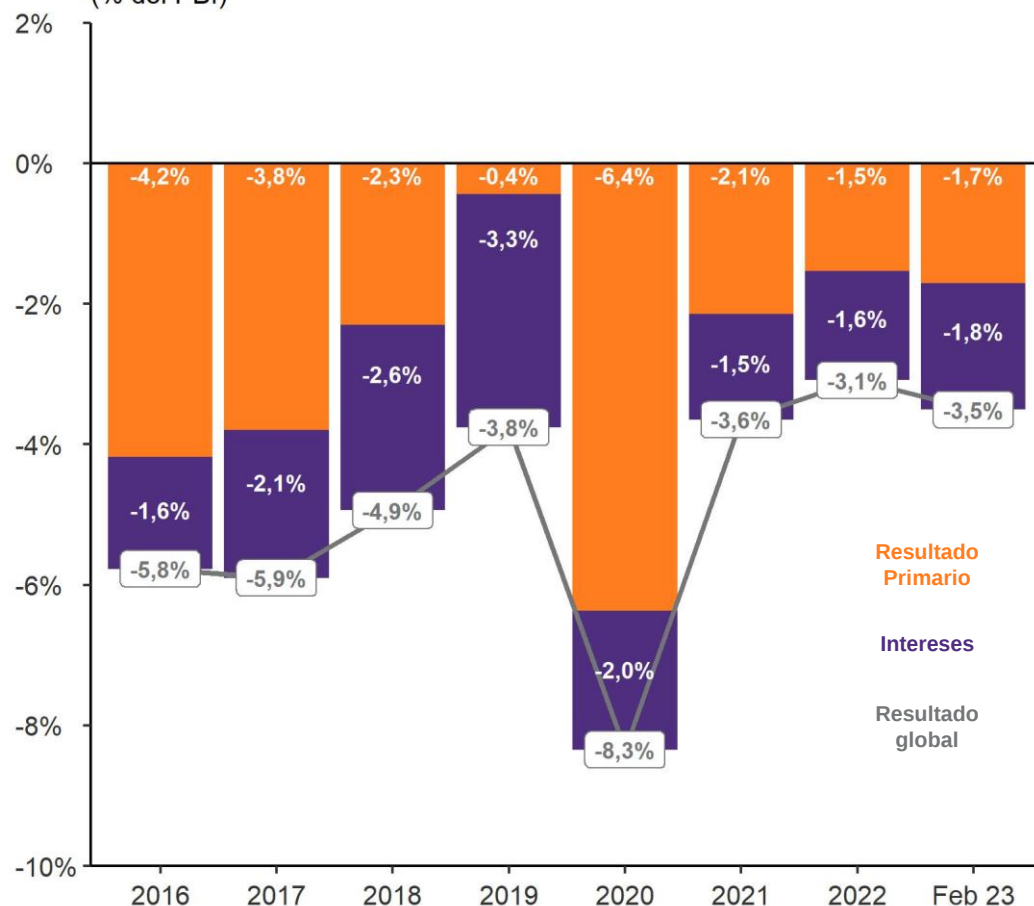


El déficit aumenta en febrero y se ubica en 3,5% del PBI.

En febrero el déficit fiscal se ubicó en 3,5% del PBI, por encima del valor de cierre del 2022, aumentó el resultado primario a 1,7% (vs 1,5%), y el pago de intereses a 1,8% (vs 1,6%). La deuda bruta cae en febrero a 73,4% del PBI respecto de enero, aunque se ubica por debajo del valor del cierre del 2022.

Resultado Fiscal

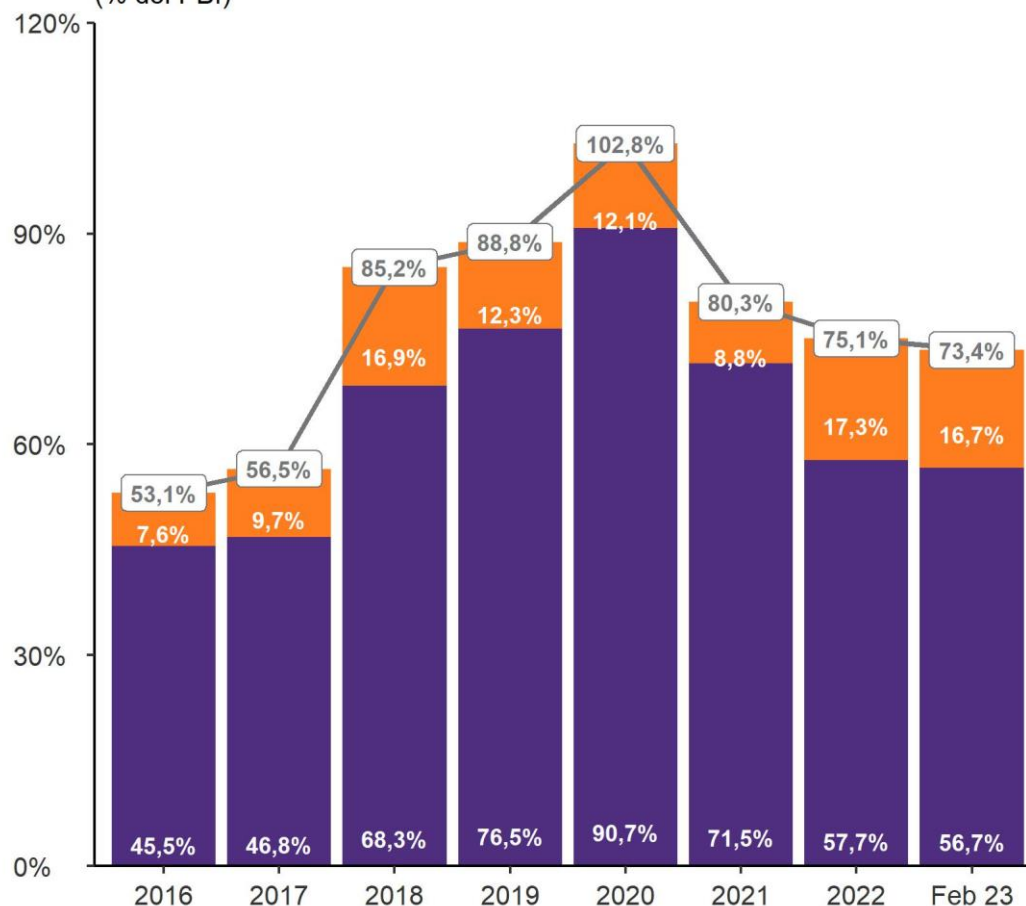
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

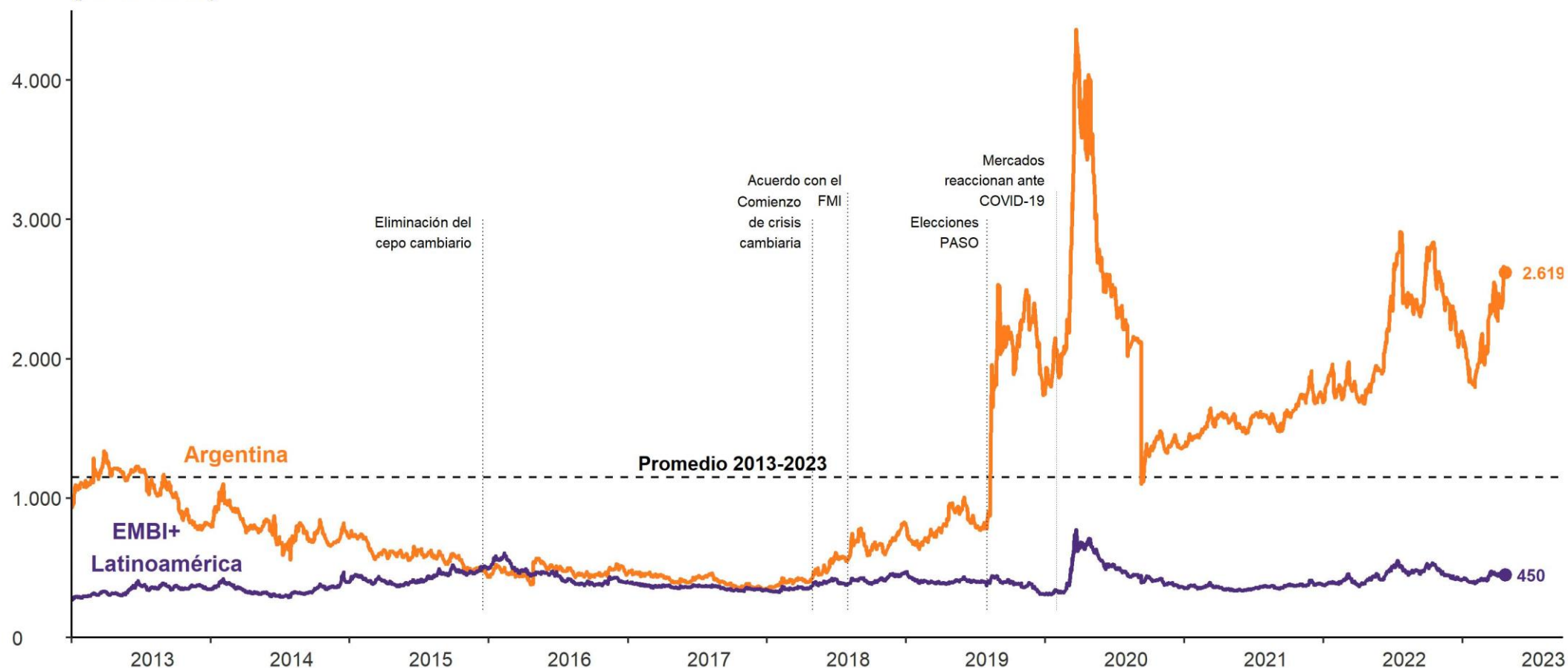


El riesgo país vuelve a incrementarse

El riesgo país de Argentina aumenta en las últimas semanas y se ubica en los máximos de las últimas semanas. El retorno extra de los bonos argentinos frente a los bonos de Estados Unidos es de 2616 puntos básicos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

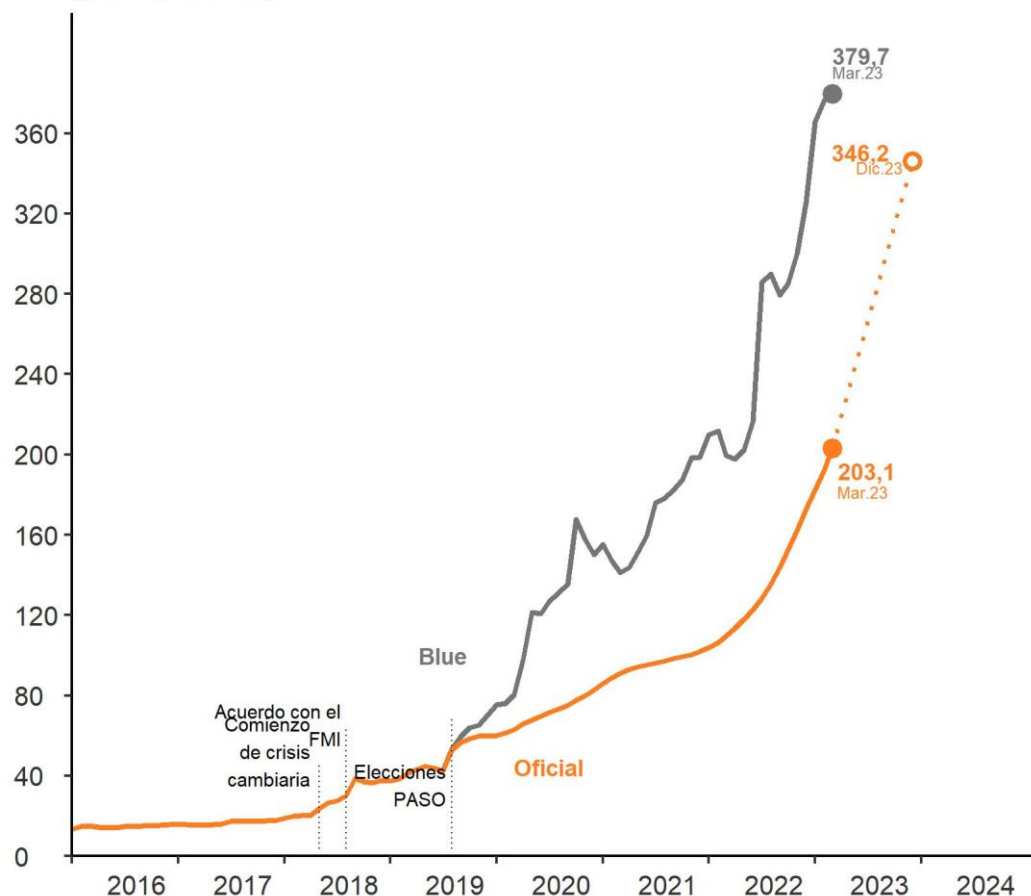


La inflación de marzo se ubica en 104,3%

La elevada inflación mensual en marzo del 7,7% (mayor a la registrada en marzo.22 de 6,7%) ubicó a la inflación interanual en 104,3% (vs 102,5% de enero). La proyección para el año 2023 la ubican en 110%. Por su parte, la brecha cambiaria continuó elevada en marzo (\$203,1 el oficial y \$379 el blue).

Tipo de Cambio

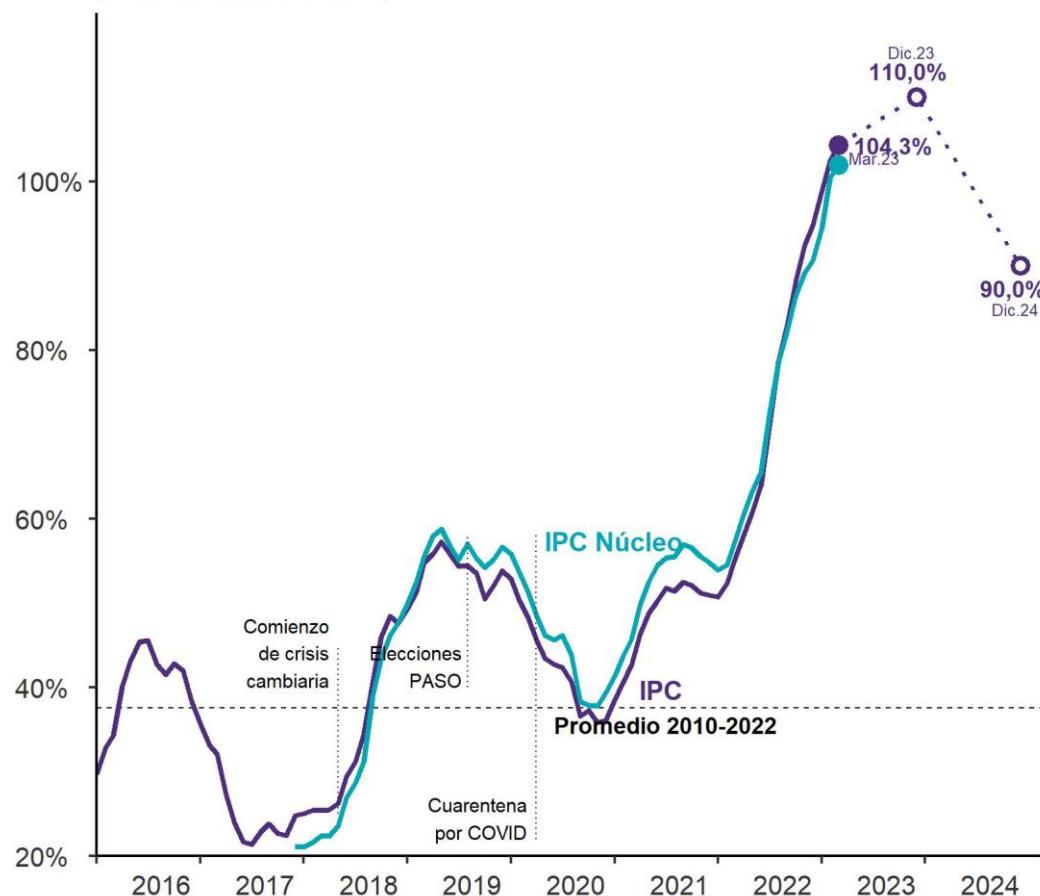
(pesos por dólar)



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 febrero la venta de combustible se modera, crece un 3% la venta de nafta con respecto al mismo mes del 2022, y cae -1% la venta de gasoil. Por otro lado, la venta de energía en febrero de 2022 crece, para comercio y servicios un 6% y para uso industrial crece un 8%



En febrero las exportaciones continuaron mostrando dinamismo a nivel general, aunque no son todos los productos exportados los que crecen. . En el último año móvil crecen: Semillas (81%), Molinería (37%), Lácteos (7%) y Plásticos (6%). Mientras que caen, Carne y despojos (-18%), Cereales (-8%), Productos farmacéuticos (-4%) y Madera y similares (-2%).



En febrero la recaudación disminuyó, decreciendo 1,9% en términos interanuales y ubicándose en 3,2% en el último año móvil. La caída se explica principalmente por **IMESI** que cae un 23,4% e **IRPF** que decrece 11,4%. Las subidas de IRAE (17,6%) e IVA (1,0%) no lograron compensar la caída.

Monitor Energético



En febrero la venta de combustible y energía muestran movimientos dispares

En febrero la venta de combustible se modera, crece un 3% la venta de nafta con respecto al mismo mes del 2022, y cae -1% la venta de gasoil. Por otro lado, la venta de energía en febrero de 2022 crece, para comercio y servicios un 6% y para uso industrial crece un 8%

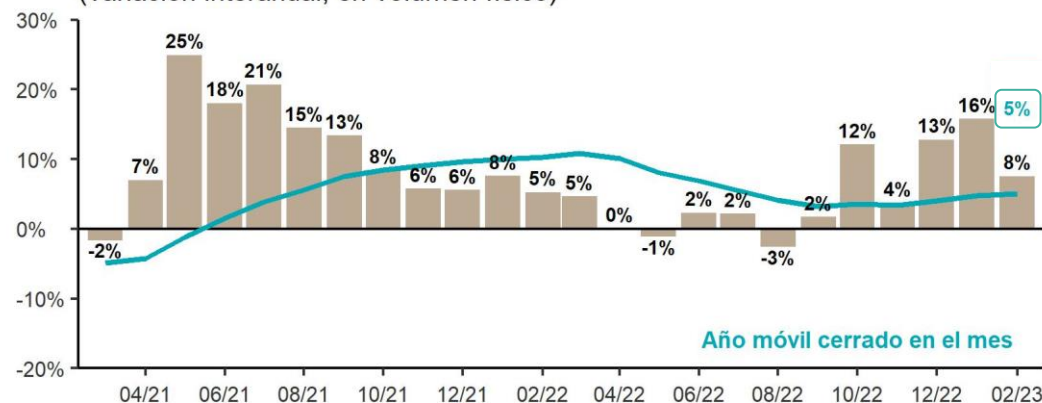
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volumen físico)



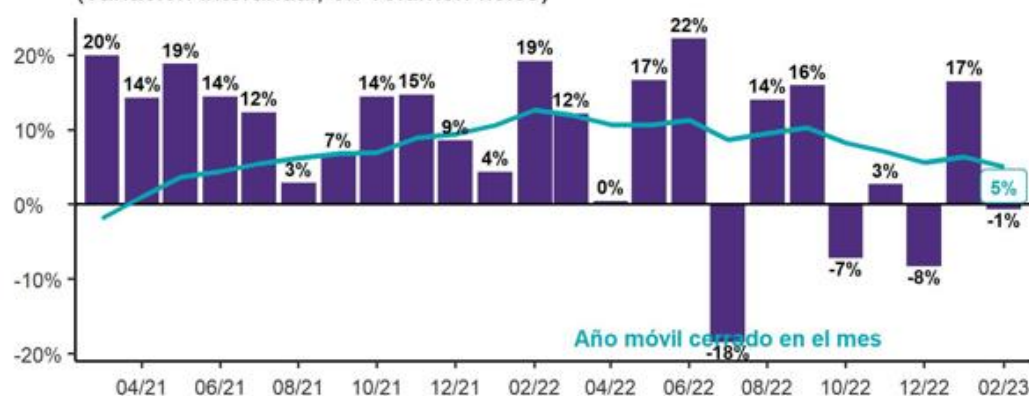
Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volumen físico)



Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volumen físico)



Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volumen físico)



Fuente: ANCAP y UTE

Exportaciones



Se mantiene el dinamismo, a nivel general, del sector exportador en marzo

En marzo las exportaciones continuaron mostrando dinamismo a nivel general, aunque no son todos los productos exportados los que crecen. En el último año móvil crecen: Semillas (81%), Molinería (37%), Lácteos (7%) y Plásticos (6%). Mientras que caen, Carne y despojos (-18%), Cereales (-8%), Productos farmacéuticos (-4%) y Madera y similares (-2%).

Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)



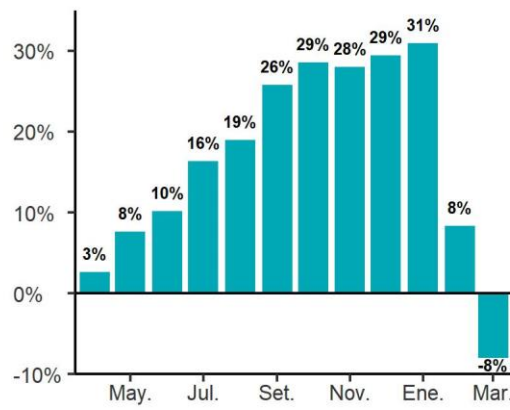
Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)



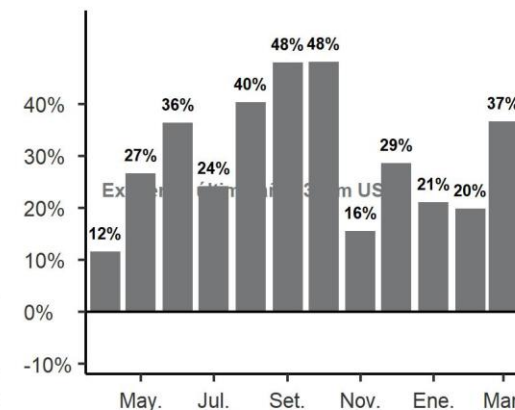
Cereales

(variación interanual móvil, USD constantes)



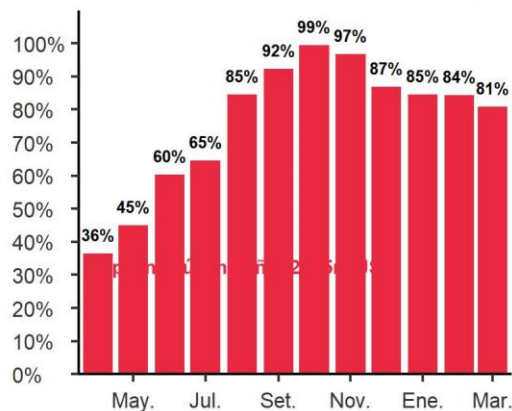
Molinería

(variación interanual móvil, USD constantes)



Semillas

(variación interanual móvil, USD constantes)



Madera y similares

(variación interanual móvil, USD constantes)



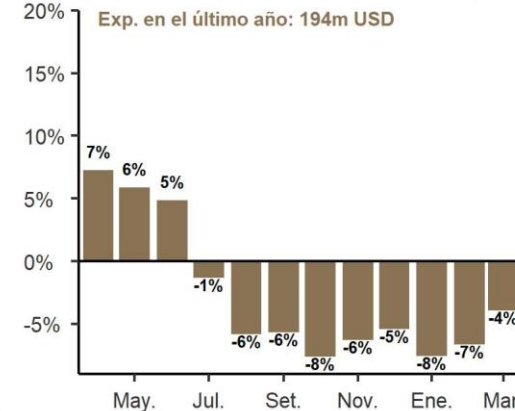
Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)



Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

Recaudación

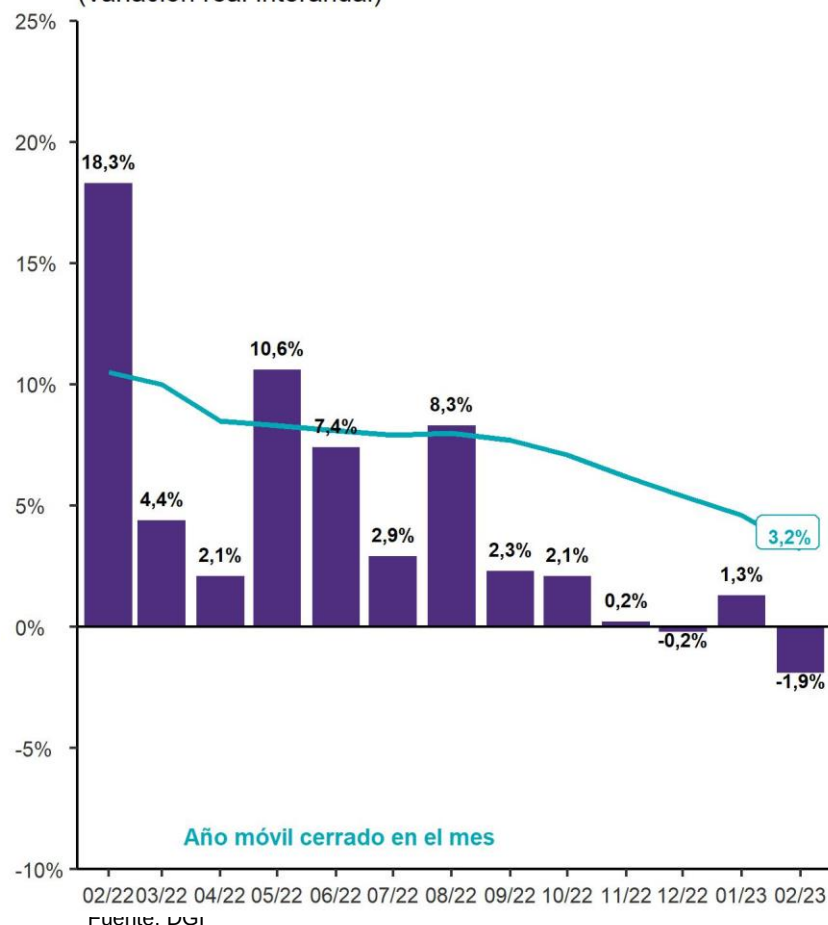
En febrero se pierde la tendencia expansiva



En febrero la recaudación disminuyó, decreciendo 1,9% en términos interanuales y ubicándose en 3,2% en el último año móvil. La caída se explica principalmente por IMESI que cae un 23,4% e IRPF que decrece 11,4%. Las subidas de IRAE (17,6%) e IVA (1,0%) no lograron compensar la caída.

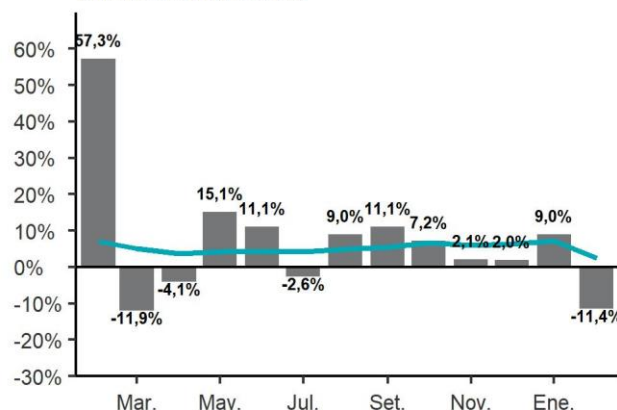
Recaudación Bruta

(variación real interanual)



IRPF

(variación real interanual)



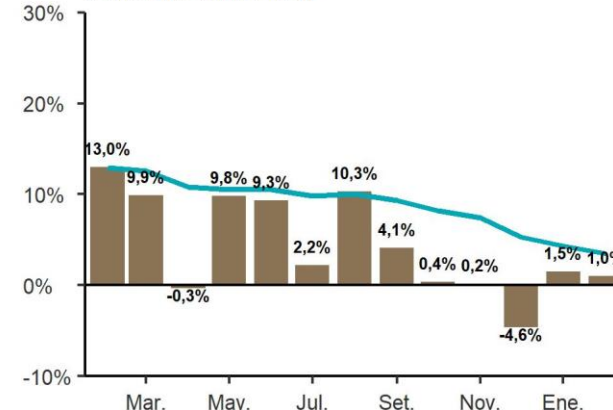
IRAE

(variación real interanual)



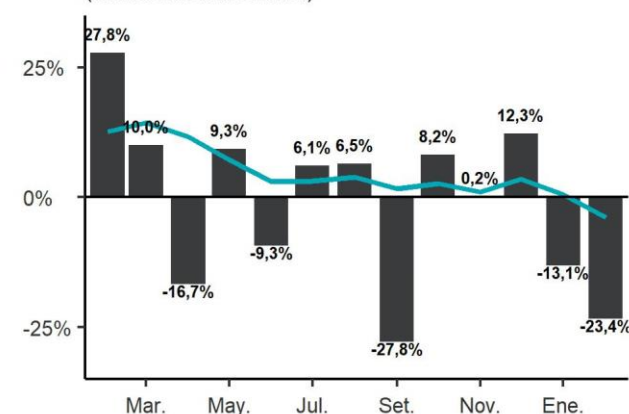
IVA

(variación real interanual)



IMESI

(variación real interanual)



Industria Manufacturera

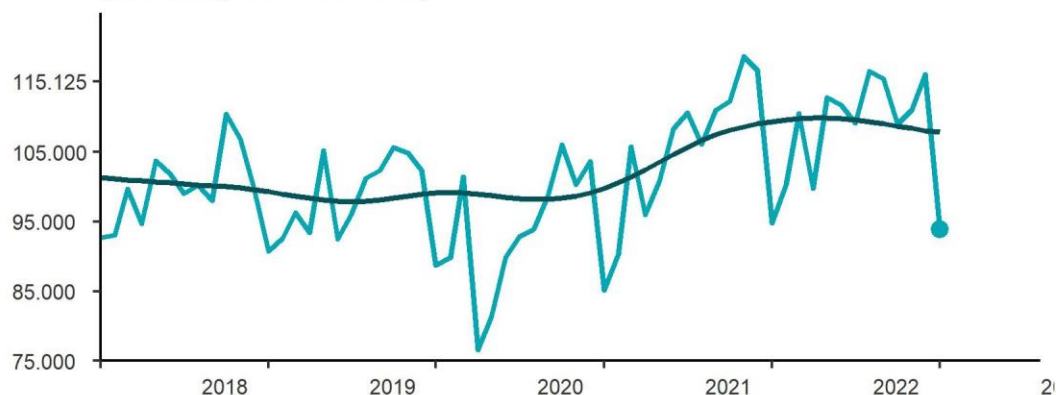


La Industria se mantiene estancada en enero

El índice de volumen físico cae en enero -0,9% en términos interanuales. Por su parte, las horas trabajadas en enero aumentan en 1,0% en términos interanuales.

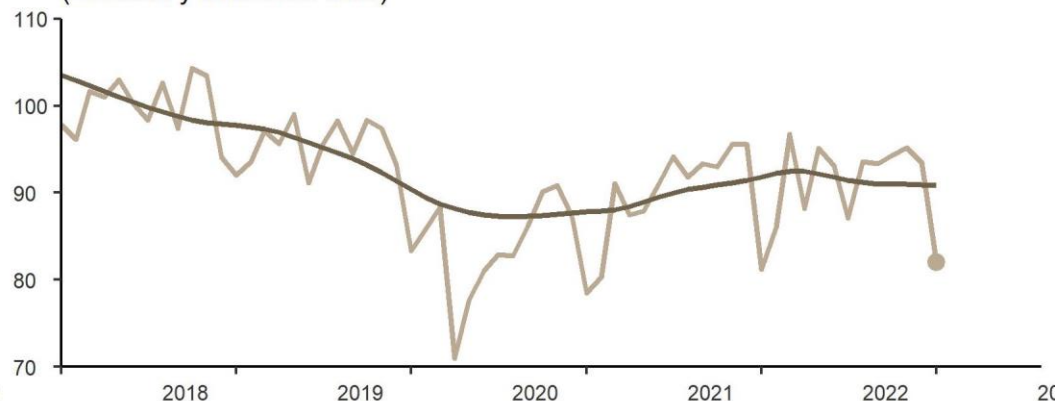
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



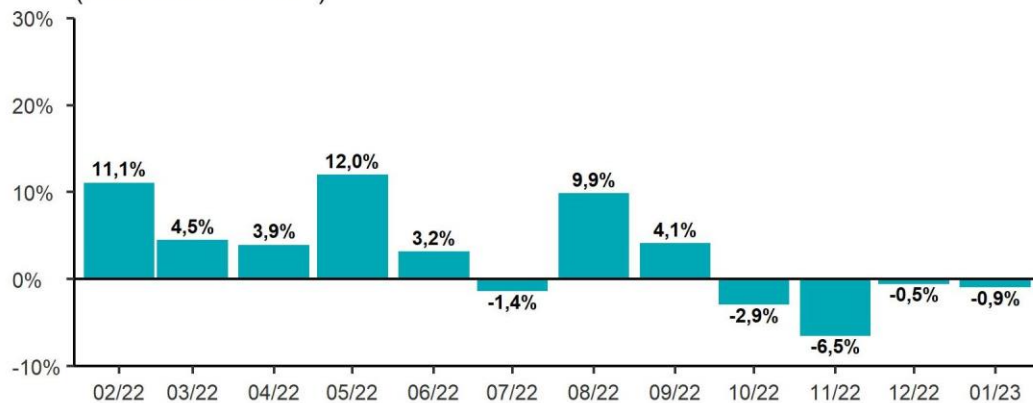
Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



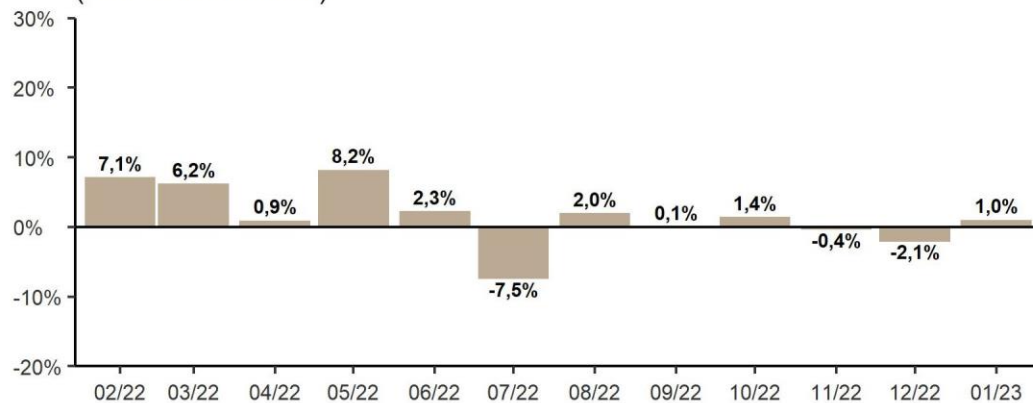
Índice de Volumen Físico

(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



Uruguay presentó una caída en el último trimestre en el año de **-1,3% en términos trimestrales** y del **-0,1% en términos anuales**, concretando así una recesión técnica (dos trimestres continuos de caídas). Pese a esto, como consecuencia del buen desempeño de los primeros trimestres del año, el crecimiento promedio del 2022 fue de 5,4%.



Todos los sectores mostraron dinamismo durante el año 2022, a excepción de “**Actividades Primarias**” (-2,9%) y “**Administración Pública**” (-1,1%). El crecimiento se explica principalmente por “Comercio” (10,4%), “Transporte y Comunicaciones” (9,7%), “Construcción” (7,0%) y “Actividades Profesionales” (6,2%).



Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, los componentes que muestran crecimiento son: **Consumo Privado** (4,5%) e **Inversión** (3,9%). Mientras que las Exportaciones y el Consumo Público decrecen en un -5,6% y -0,2% respectivamente.

Actividad Económica

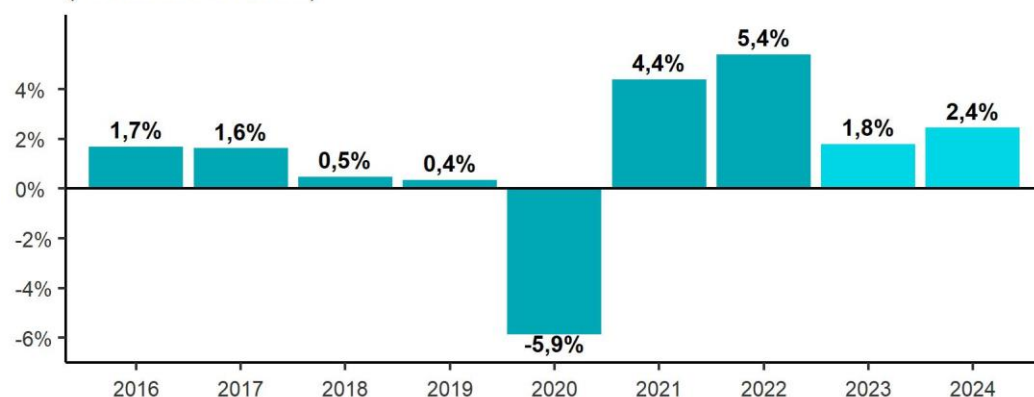


Economía uruguaya decrece en el cuarto trimestre de 2022

Uruguay presentó una caída en el último trimestre en el año de -1,3% en términos trimestrales y del -0,1% en términos anuales, concretando así una recesión técnica (dos trimestres continuos de caídas). Pese a esto, como consecuencia del buen desempeño de los primeros trimestres del año, el crecimiento promedio del 2022 fue de 5,4%.

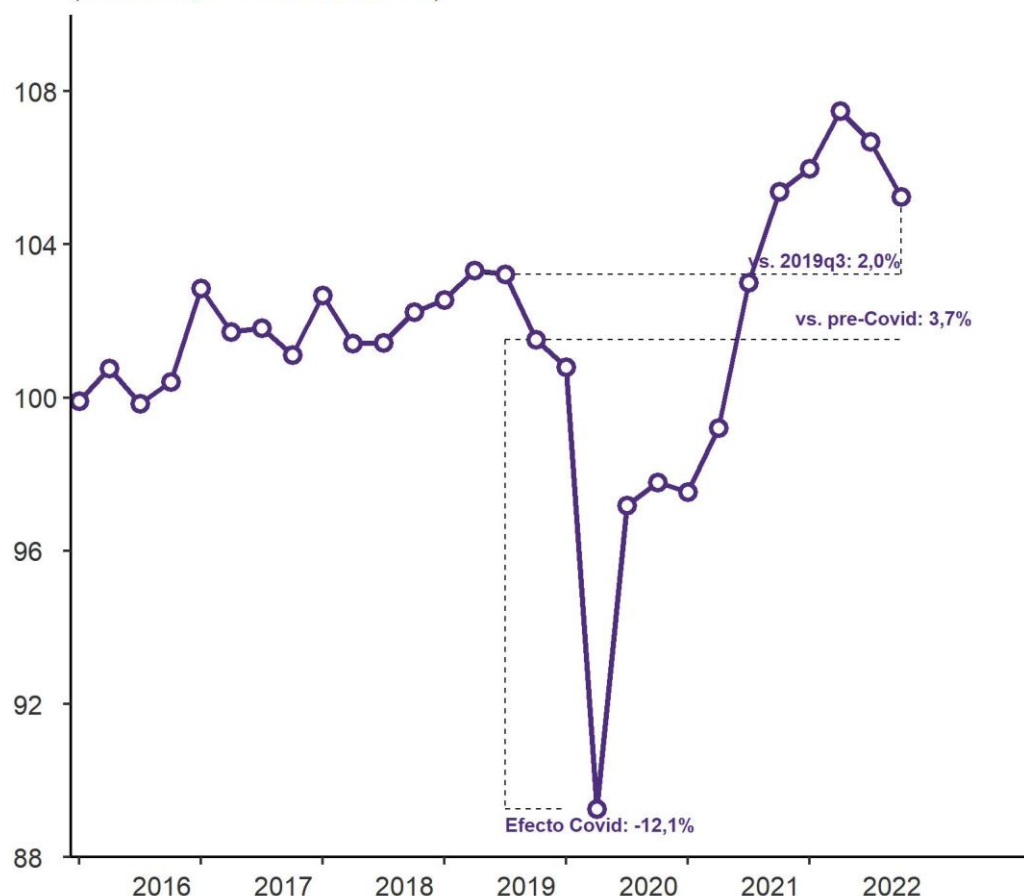
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



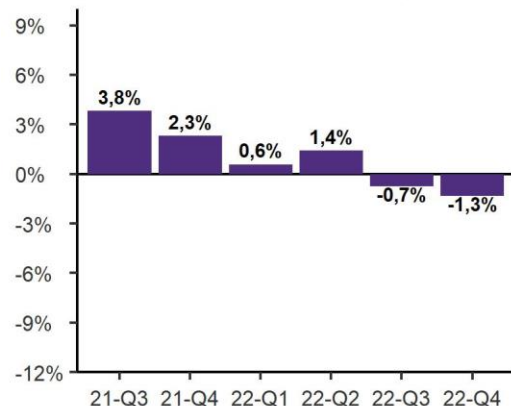
Índice de Volúmen Físico del PBI

(trimestral, desestacionalizado)



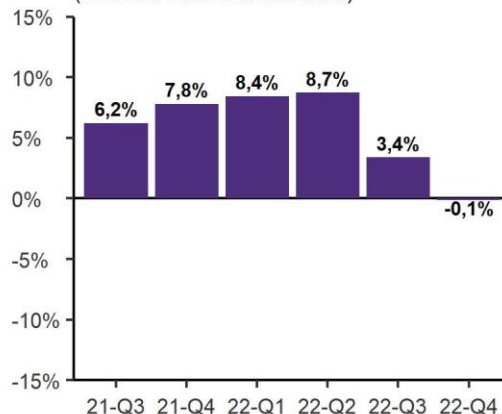
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de octubre 2022

Crecimiento Sectorial Anual

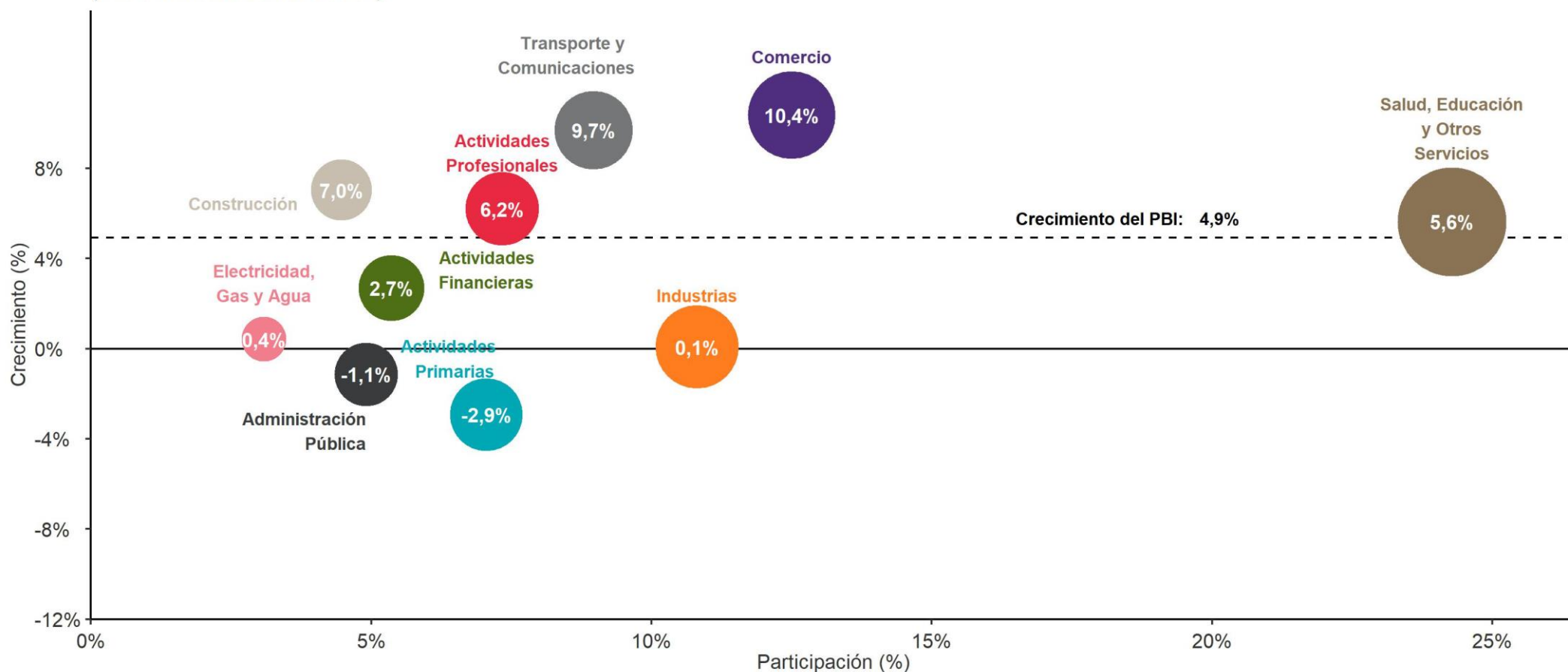


Comercio y Transporte encabezan el crecimiento del año 2022

Todos los sectores mostraron dinamismo durante el año 2022, a excepción de “Actividades Primarias” (-2,9%) y “Administración Pública” (-1,1%). El crecimiento se explica principalmente por “Comercio” (10,4%), “Transporte y Comunicaciones” (9,7%), “Construcción” (7,0%) y “Actividades Profesionales” (6,2%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre 2022)



Fuente: BCU

PBI según industrias: Trimestral

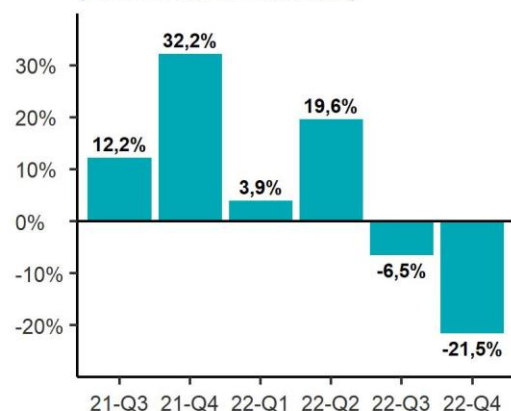


En el cuarto trimestre el desempeño de Actividades Primarias fue de -21,5%

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron: “Transporte y Comunicaciones” (+6,8%), “Actividades Comerciales” (+5,6%) y “Actividades Profesionales” (+3,8%). Mientras que, los sectores que presentan decrecimiento son: “Actividades Primarias” (-21,5%) y “Industrias Manufactureras” (-4,3%).

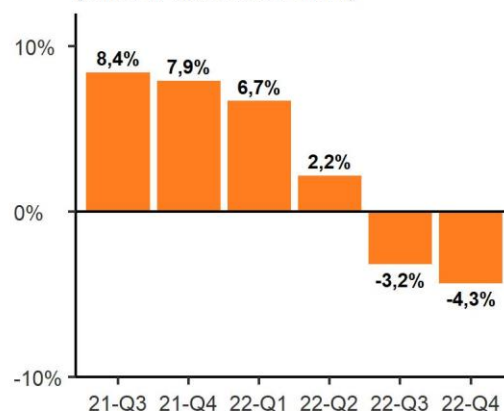
Actividades Primarias

(variación trimestral interanual)



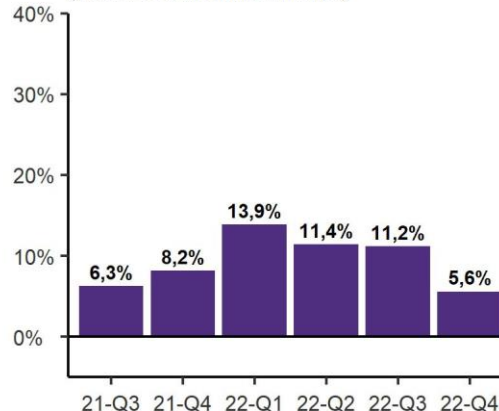
Industrias Manufactureras

(variación trimestral interanual)



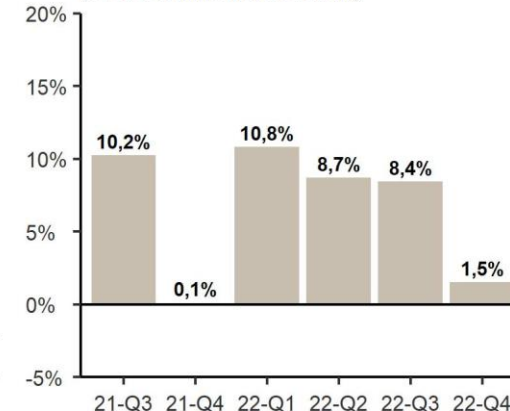
Actividades Comerciales

(variación trimestral interanual)



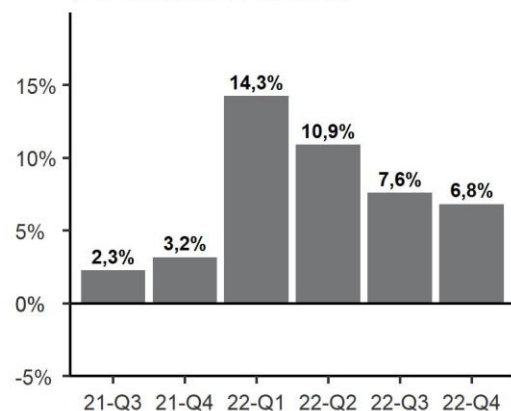
Construcción

(variación trimestral interanual)



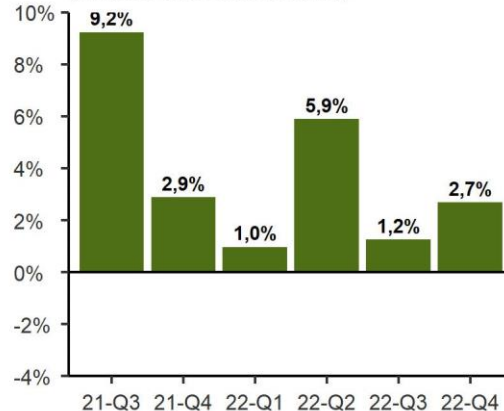
Transporte y Comunicaciones

(variación trimestral interanual)



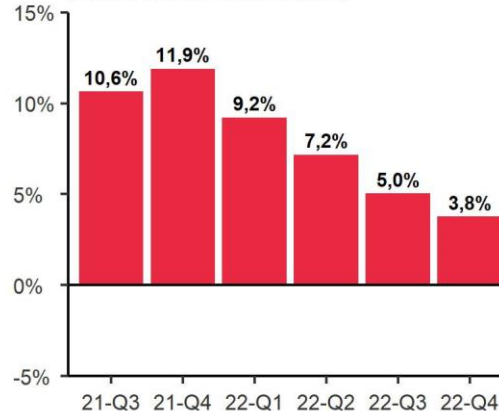
Servicios Financieros

(variación trimestral interanual)



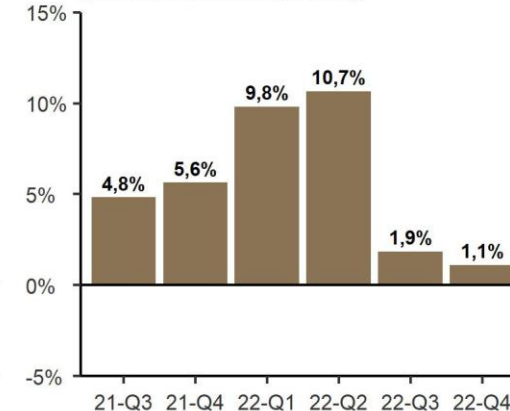
Actividades Profesionales

(variación trimestral interanual)



Salud, Educación y Otros Servicios

(variación trimestral interanual)



PBI según gasto: Trimestral

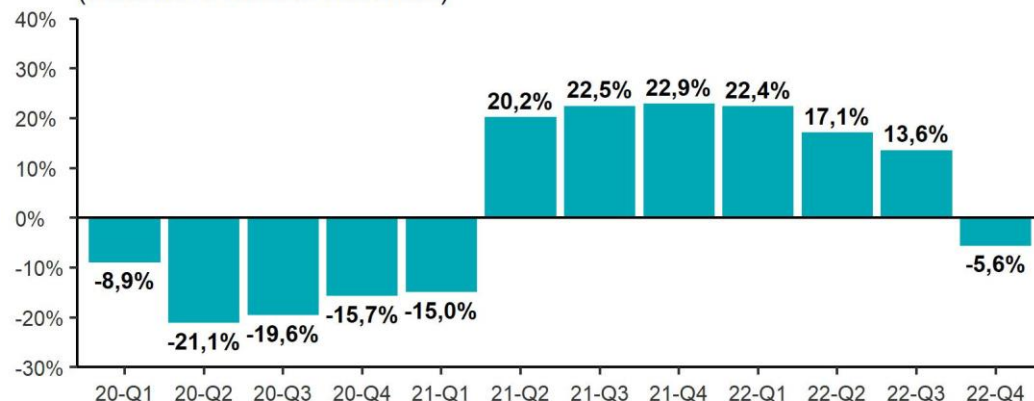


Crece el Consumo Privado e Inversión en el último trimestre del año

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, los componentes que muestran crecimiento son: Consumo Privado (4,5%) e Inversión (3,9%). Mientras que las Exportaciones y el Consumo Público decrecen en un -5,6% y -0,2% respectivamente, en disonancia con la evolución que evidenciaron el resto del año.

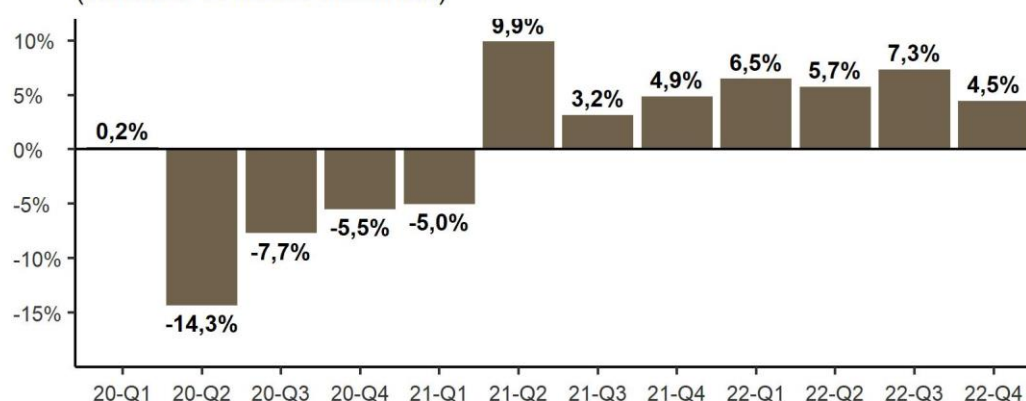
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



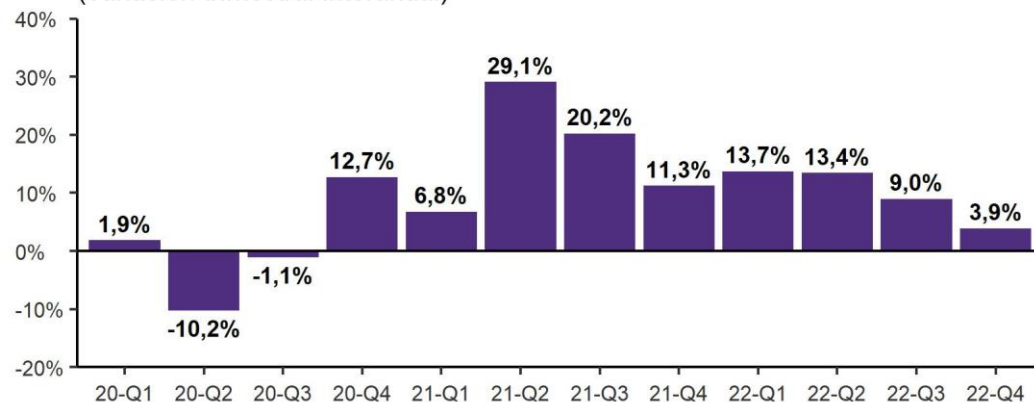
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



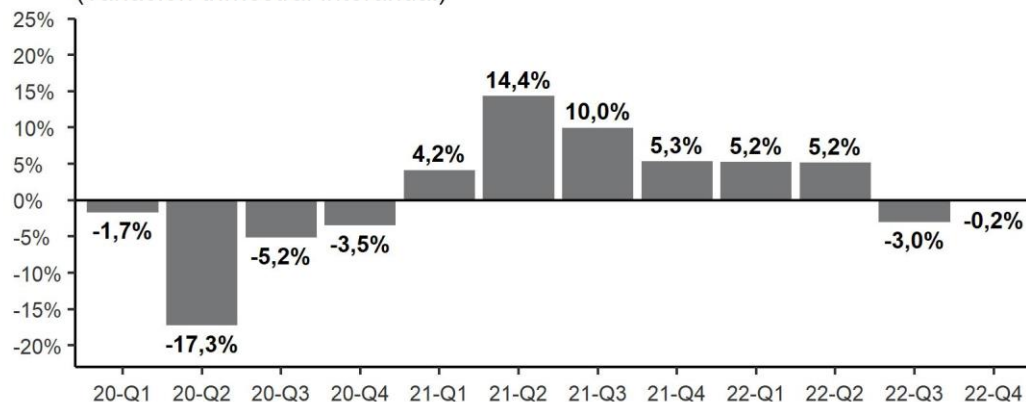
Inversión

(variación trimestral interanual)



Consumo Público

(variación trimestral interanual)





Cuentas Públicas



El déficit fiscal se redujo en febrero frente al dato de enero de 2023 ubicándose en 3,3% del PBI. El mismo se explica por un resultado primario de 0,6% y por el pago de intereses de 2,8%.



En el cuarto trimestre del año la deuda bruta asciende levemente al 67% (frente al 65% del trimestre anterior); mientras que la deuda neta también aumenta a 38%, y las reservas se ubican en 29%.



Las mejores perspectivas para la economía uruguaya ha hecho caer al riesgo país a mínimos históricos. El riesgo país de Uruguay se ubica en 112 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Resultado Fiscal

El déficit fiscal desciende en febrero a 3,3%



El déficit fiscal se redujo en febrero frente al dato de enero de 2023 ubicándose en 3,3% del PBI. El mismo se explica por un resultado primario de 0,6% y por el pago de intereses de 2,8%.

Resultado Fiscal

(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

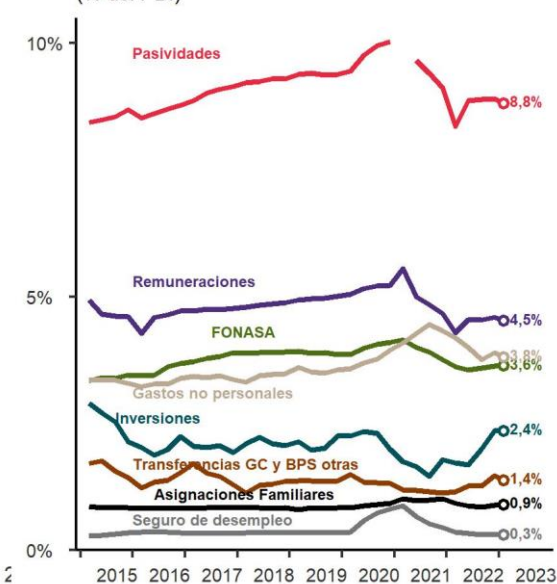
Ingresos

(% del PBI)



Egresos

(% del PBI)



Deuda Pública

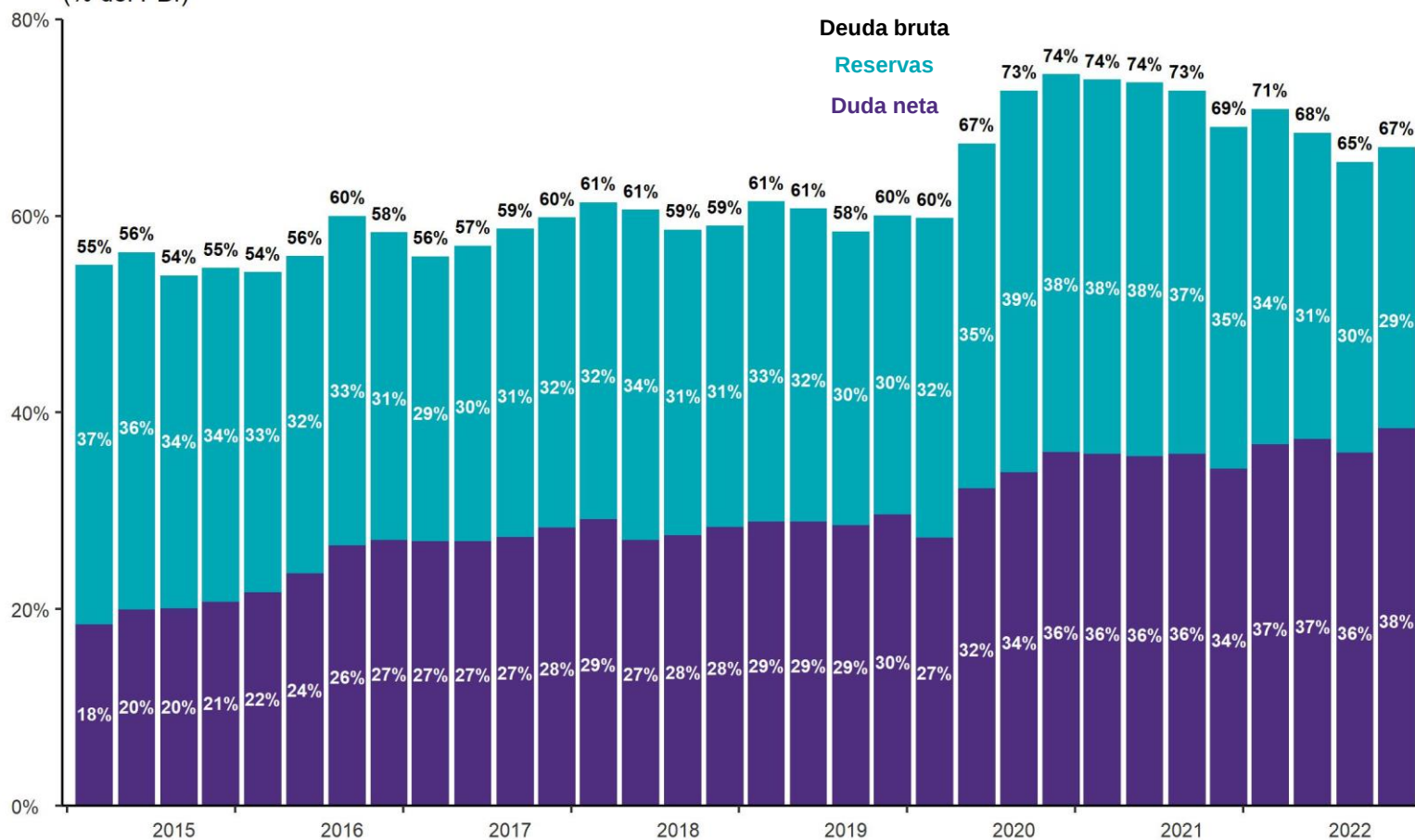


La deuda bruta aumenta en el cuarto trimestre y se ubica en 67% del PBI

En el cuarto trimestre del año la deuda bruta asciende levemente al 67% (frente al 65% del trimestre anterior); mientras que la deuda neta también aumenta a 38%, las reservas se ubican en 29%.

Deuda Pública

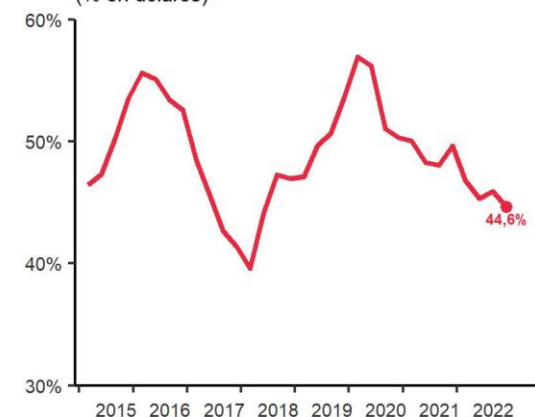
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

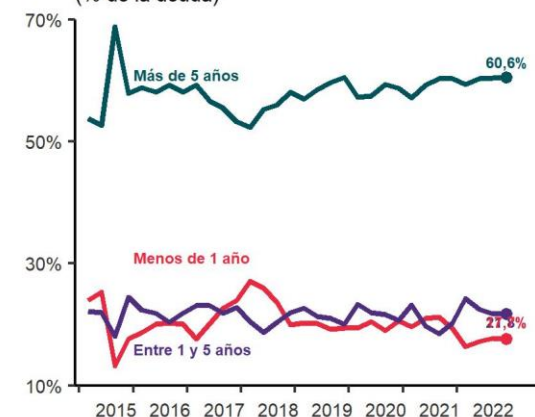
Dolarización

(% en dólares)



Según Vencimiento

(% de la deuda)



Riesgo País

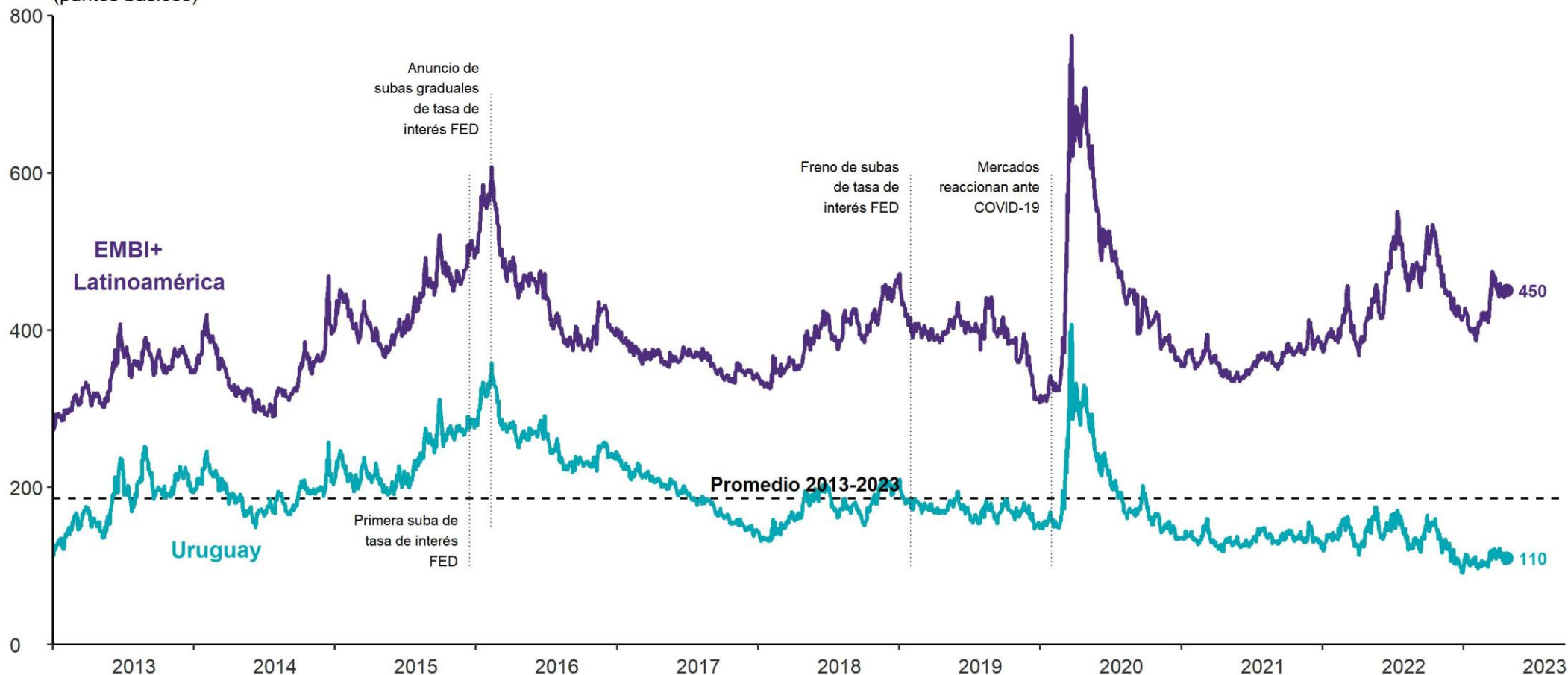


El riesgo país se mantiene en mínimos históricos.

Las mejores perspectivas para la economía uruguaya ha hecho caer al riesgo país a mínimos históricos. El riesgo país de Uruguay se ubica en 110 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios y Tipo de Cambio



Marzo mostro una inflación mensual del 0,90% menor al de marzo.22 (1,11%) lo que posiciono a la **inflación interanual en 7,3%** aún por fuera del rango meta. **El tipo de cambio se mantiene en marzo en 39,1\$** proyectándose para fin del 2023 en 41,5\$, según la Encuesta de Expectativas.



El incremento interanual de los precios en marzo es explicado principalmente por el incremento de "Alimentos y bebidas s/a", que representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,7%, seguido por “Restaurantes y Hoteles” que aumentó un 11%.



El TCR se mantiene parcialmente constante en febrero, ubicándose un 32% por debajo del promedio 2000-23. El TCR extrarregional se ubica un 23% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene ubicándose un 40% por debajo del promedio.

Tipo de Cambio e Inflación

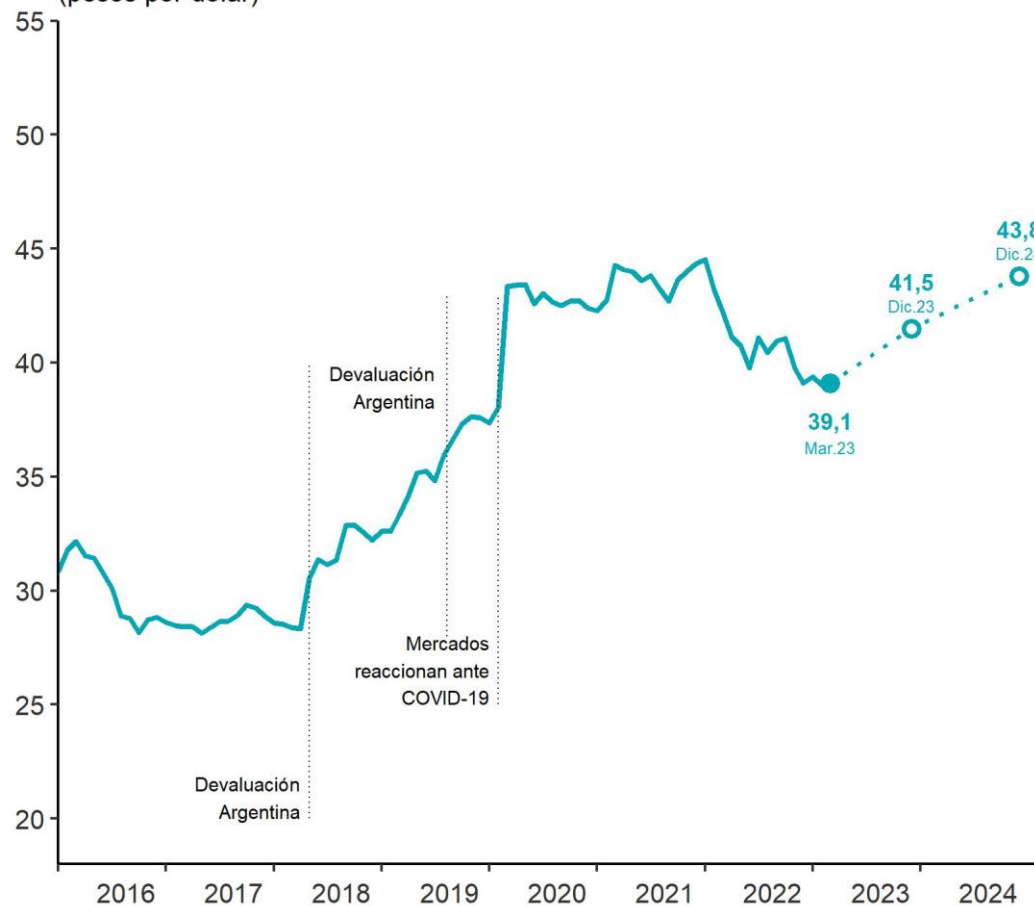


La inflación se desacelera en marzo y se ubicó en 7,3%

Marzo mostró una inflación mensual del 0,90% menor al de marzo.22 (1,11%) lo que posicionó a la inflación interanual en 7,3% aún por fuera del rango meta. El tipo de cambio se mantiene en marzo en 39,1\$ proyectándose para fin del 2023 en 41,5\$, según la Encuesta de Expectativas.

Tipo de Cambio

(pesos por dólar)

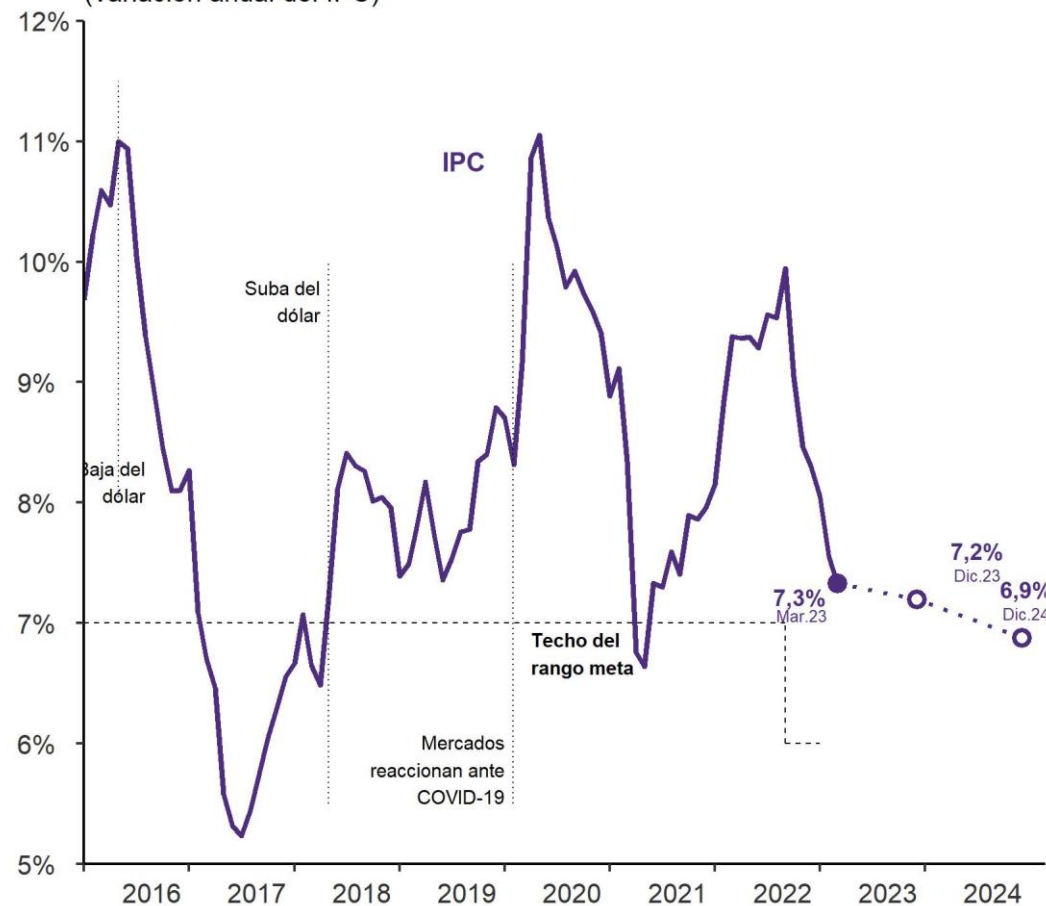


Fuente: INE

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

Inflación

(variación anual del IPC)



Inflación

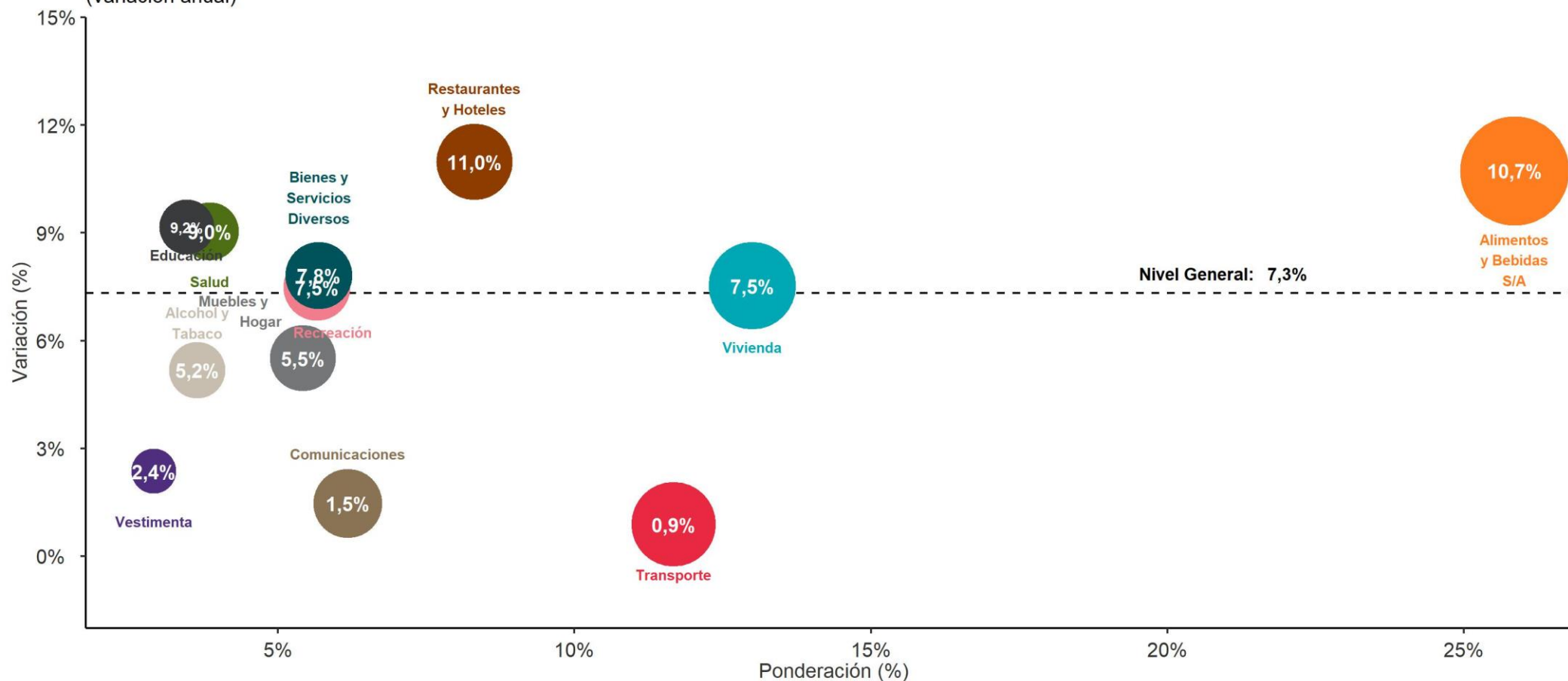


Crece los precios de “Restaurantes y Hoteles” y “Alimentos y Bebidas sin alcohol”

El incremento interanual de los precios en marzo es explicado principalmente por el incremento de “Restaurantes y Hoteles”, el cual aumentó en un 11%, seguido por “Alimentos y Bebidas S/A”, que representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,7%,

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

Tipo de Cambio Real

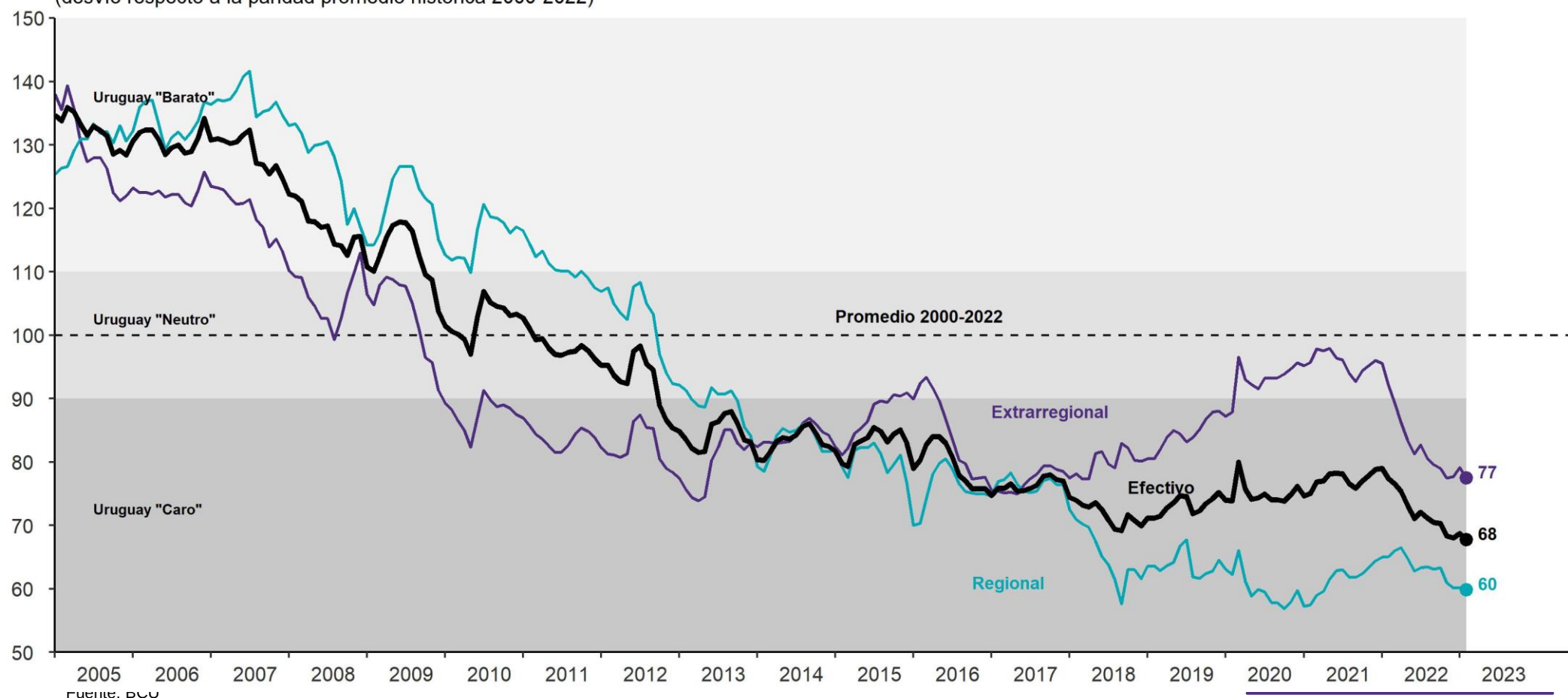


El TCR se mantienen en febrero, ubicándose en mínimos históricos

El TCR se mantiene parcialmente constante en febrero, ubicándose un 32% por debajo del promedio 2000-23. El TCR extrarregional también se ubica un 23% por debajo del promedio. Mientras que el TCR regional se mantiene ubicándose un 40% por debajo del promedio, al igual que el mes anterior.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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





Mercado de Trabajo



La tasa de empleo permanece constante en febrero y se ubica en 57,5%, aun por debajo del promedio 2006-2023, mientras que la tasa de desempleo se ubica en 8,1%. La tasa de empleo muestra ciertas mejoras en términos desestacionalizados, al igual que el desempleo.



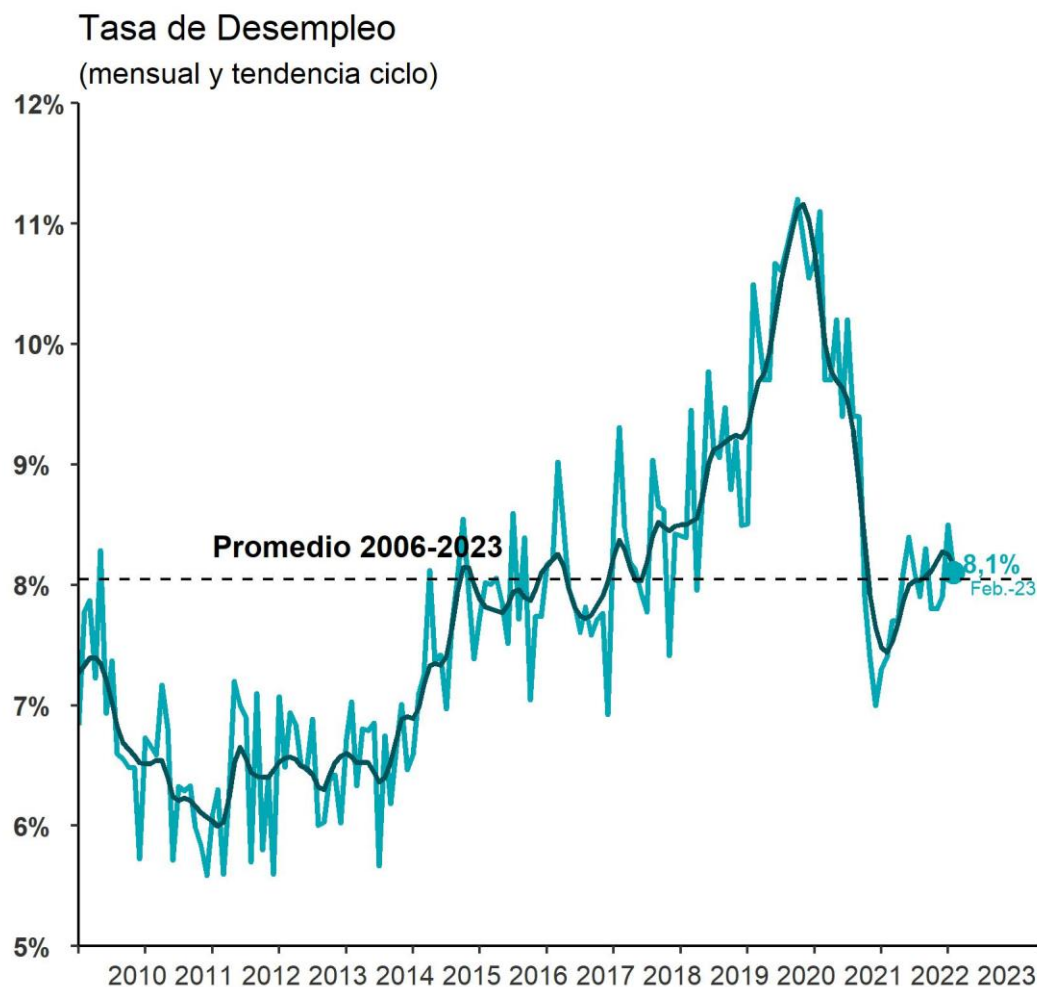
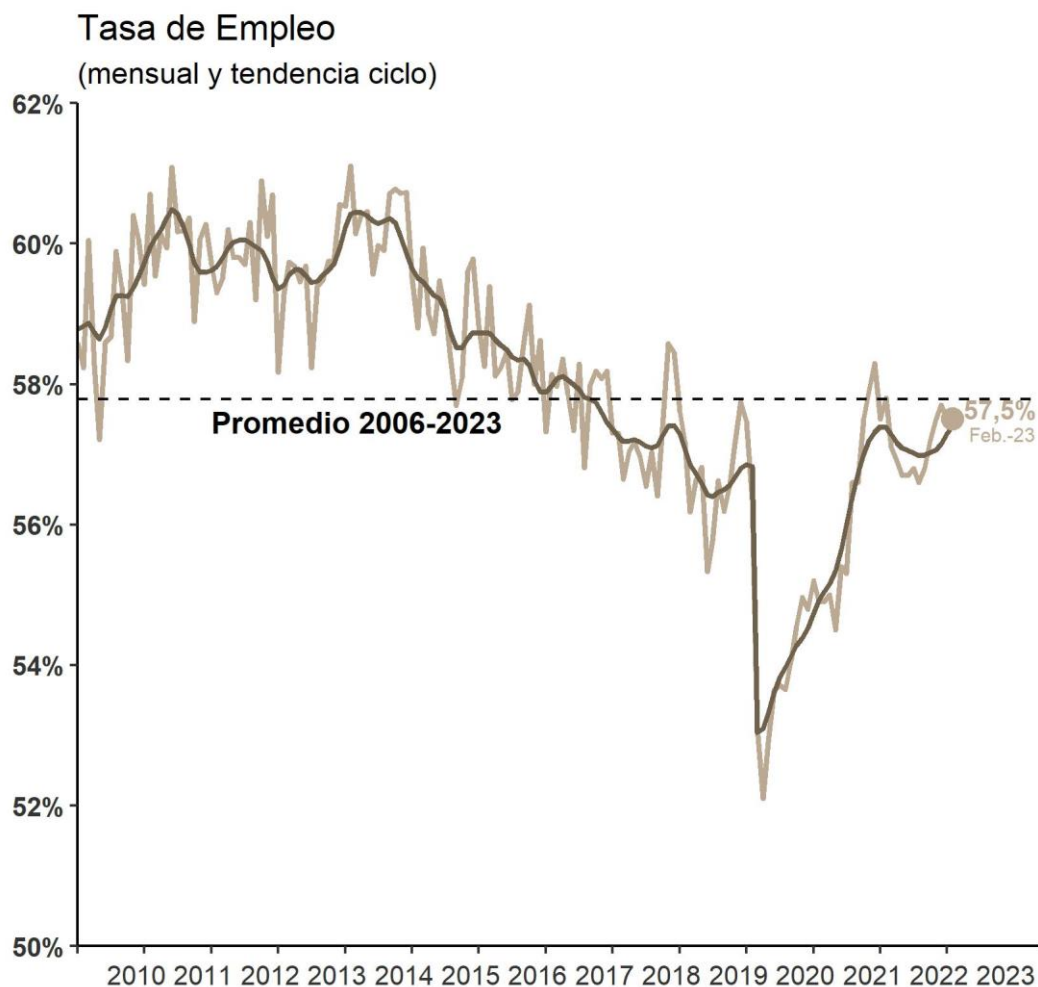
En febrero el salario real continúa recuperándose y aumenta 2,9% en términos interanuales. El índice de salario real es superior al registrado a febrero 2022, 2021 y 2021, por debajo de los valores pre-pandemia. por debajo de los registros de febrero 2019 y 2018.

Mercado de Trabajo



El mercado laboral permanece constante, leves mejoras

La tasa de empleo permanece constante en febrero y se ubica en 57,5%, aun por debajo del promedio 2006-2023, mientras que la tasa de desempleo se ubica en 8,1%. La tasa de empleo muestra ciertas mejoras en términos desestacionalizados, al igual que el desempleo.



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

Salarios e Ingresos

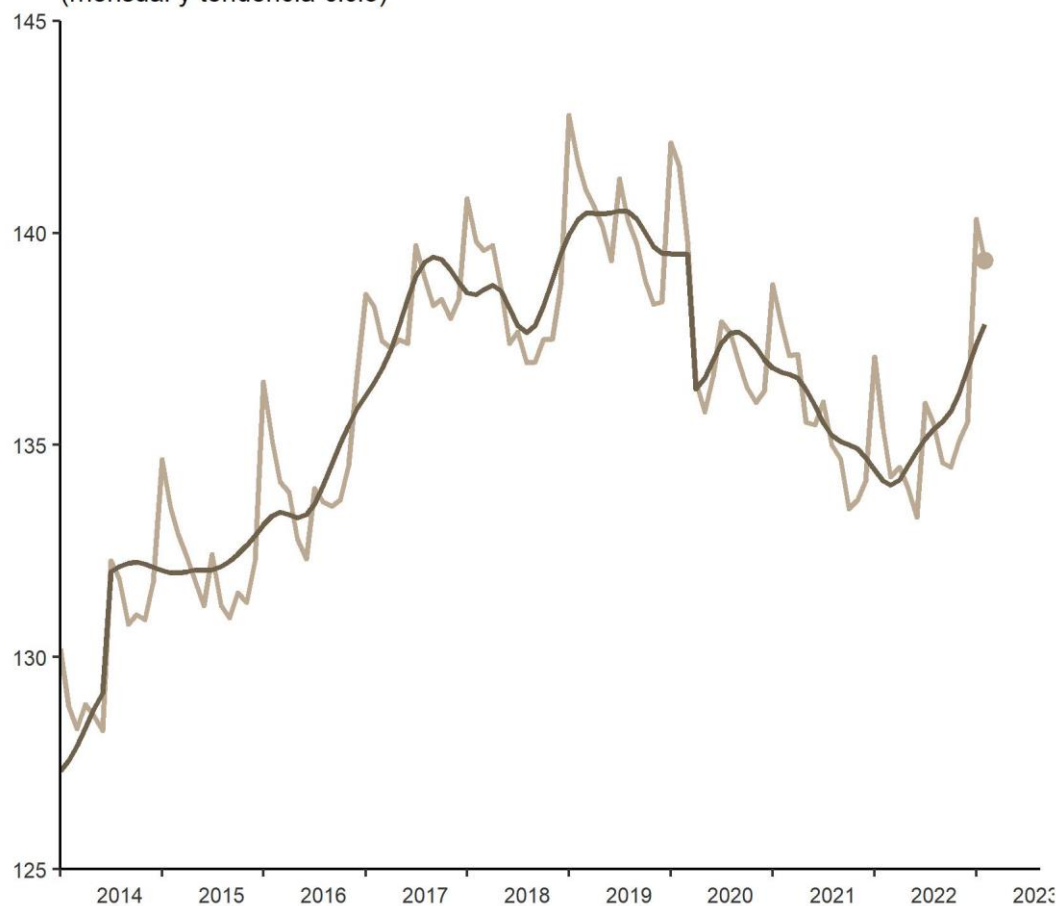


El salario real crece en febrero 2,9%

En febrero el salario real continúa recuperándose y aumenta 2,9% en términos interanuales. El índice de salario real es superior al registrado a febrero 2022, 2021 y 2021, por debajo de los valores pre-pandemia. por debajo de los registros de febrero 2019 y 2018.

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)

