



Informe de Coyuntura

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

Agosto 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
URUGUAYA



Hechos destacados - Globales

- En el contexto internacional la incertidumbre se profundiza. Luego de dos años de pandemia, el año 2022 se presentaba como un año de consolidación de la recuperación económica. Sin embargo, estas proyecciones han sido consistentemente corregidas a la baja. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado su Informe de Perspectiva Económica Mundial (World Economic Outlook) en donde revisa sus proyecciones y caracteriza al panorama económico como “*sombrío e incierto*”.
- Se revisaron a la baja las proyecciones de crecimiento para la economía mundial. El FMI pasó de estimar un crecimiento del 3,6% en abril a 3,2% en julio, mientras que para 2023 pasó de 3,6% a 2,9%. Las revisiones más grandes sucedieron en los países desarrollados.
- **El PBI de Estados Unidos cae en el segundo semestre 0,2% frente al primer trimestre del año anterior.** Los datos del PIB del 2Q indican una indican una "recesión técnica" (definida como dos trimestres seguidos de contracción económica). Sin embargo, buenas señales que no parecerían indicar una recesión son por ejemplo: el consumo, el sentimiento de los consumidores, el empleo. El FMI corrige las proyecciones a la baja de crecimiento para 2022 en 2,3%, frente a 3,7% estimado en abril. 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 presentaron importantes caídas este mes. Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme. La inflación anual se acelera, ubicándose en junio en 9,1%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en país los últimos 40 años. En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos a anunció el miércoles 27 de julio su cuarto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 2,25% a 2,5%.
- En cuanto a **China, según el FMI, se espera una desaceleración drástica del 3,3%**, casi cinco puntos por debajo del crecimiento del 2021 (8,1%) y de 4,6% para 2023. Destacando los efectos de contagio a nivel mundial.
- Mientras que, **en Europa, las rebajas a las proyecciones de crecimiento se debieron principalmente al impacto de la guerra en Ucrania.** Se proyecta un crecimiento para la Zona Euro de 2,6% para 2022 y de 1,2% para 2023

Hechos destacados - Uruguay

- **La inflación anual se acelera. En julio la inflación registró un incremento mensual de 0,77%, ubicándose en términos interanuales en 9,6%**, proyectándose en 8,6% en 2022, muy por encima del rango meta. **El incremento de los precios es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a"**, que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,5%. Por su parte, los precios de "Transporte" aumentan 13,2% en junio ante el aumento en el precio de los combustibles. En este contexto, **el Banco Central también respondió con un aumento de la tasa de política monetaria de 75 puntos básicos**, llevando la tasa a 9,75%. De acuerdo con lo anunciado en la reunión anterior del Comité de Política Monetaria (COPOM), la política monetaria se encuentra en la fase contractiva. Se espera una próxima suba de igual magnitud a realizarse en la próxima reunión del 15 de agosto.
- **La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica confirman que la recuperación continúa con la trayectoria del inicio del año.** Si bien la venta de combustible y energía presentó una caída en el mes de julio respecto del año anterior, las exportaciones mantuvieron su dinamismo en junio en todos los sectores. Mientras que la recaudación de la DGI sigue presentando mejoras alcanzando en junio un crecimiento del 7,4% respecto al año anterior, registrando 8,1% en el año móvil. Por su parte la industria recupera sus niveles prepandemia y crece en mayo 12,0% en términos interanuales. Por su parte, las horas trabajadas crecen en 8,0% en mayo en términos interanuales.
- **El mercado laboral retrocede en junio.** Si bien la tasa de empleo se mantiene en junio en 56,7%, por debajo del promedio 2006-2022, la tasa de desempleo aumenta a 8,4% (frente a 8,1% en mayo). En términos desestacionalizados, también se observa un retroceso en el mercado laboral. Se estimaron 1,651 millones de personas ocupadas. Por otro lado, el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 1,6% para junio de 2022.**

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

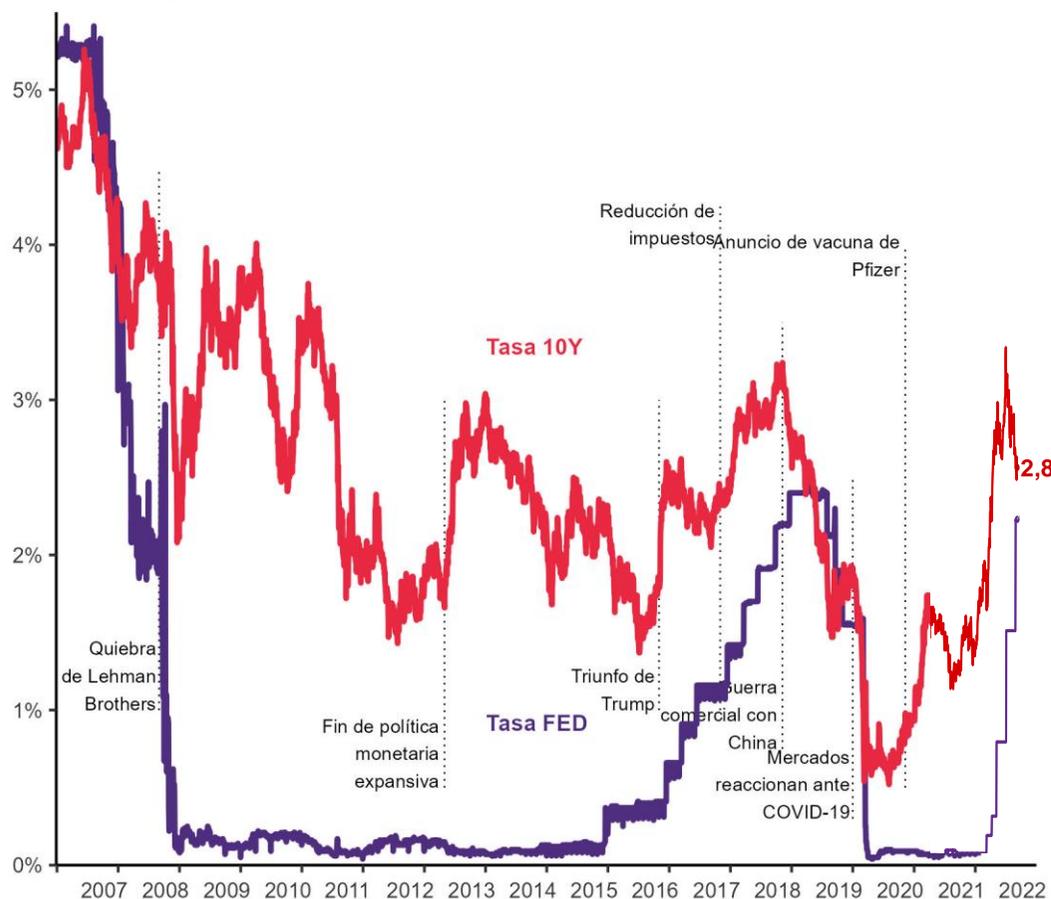


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,9%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 27 de julio su cuarto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 2,25% a 2,5%.

Tasas de Interés

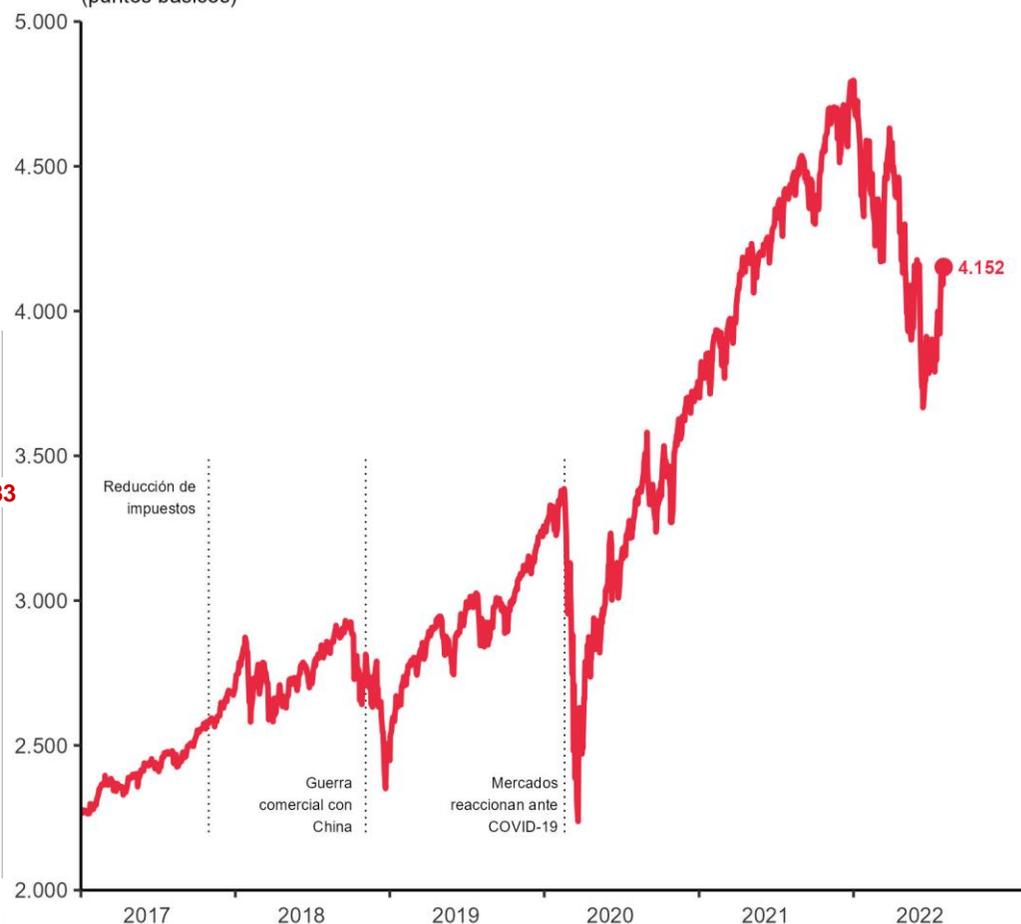
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

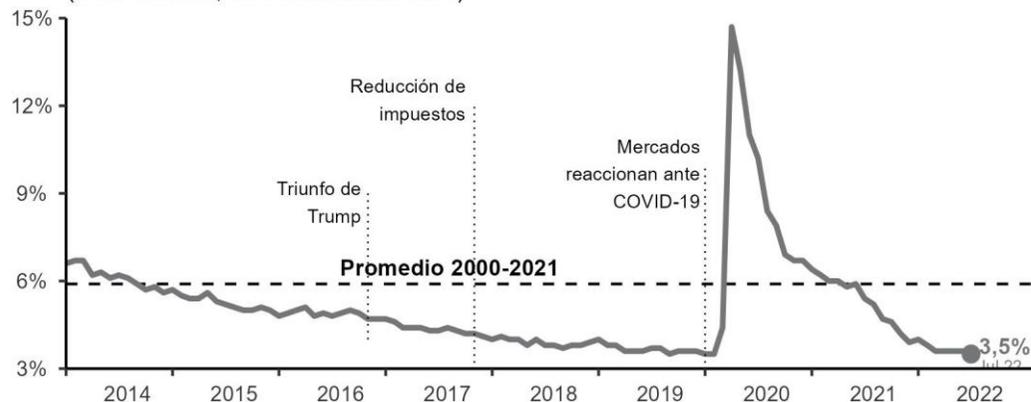


La inflación de junio alcanza récord histórico

La inflación de junio se ubicó en 9,1% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) la mayor cifra registrada en los últimos 40 años. En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se ubicó en 6,8% en julio. Por su parte, el mercado laboral continúa su recuperación, desempleo cae a 3,6%.

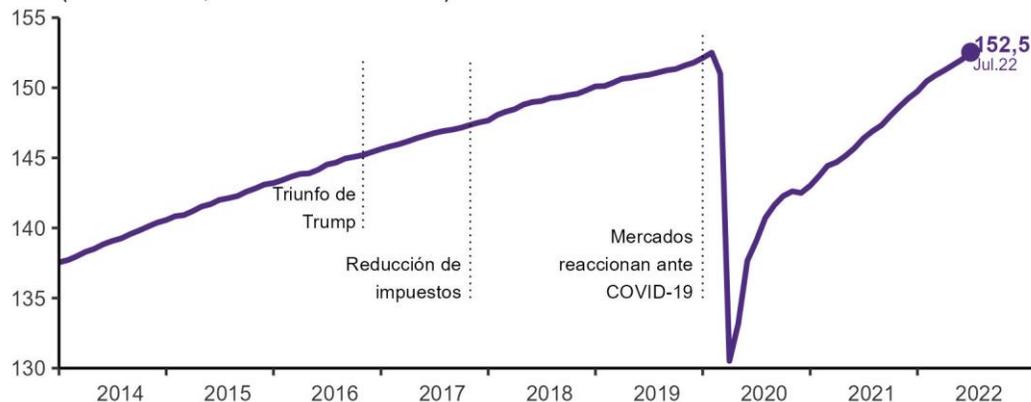
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



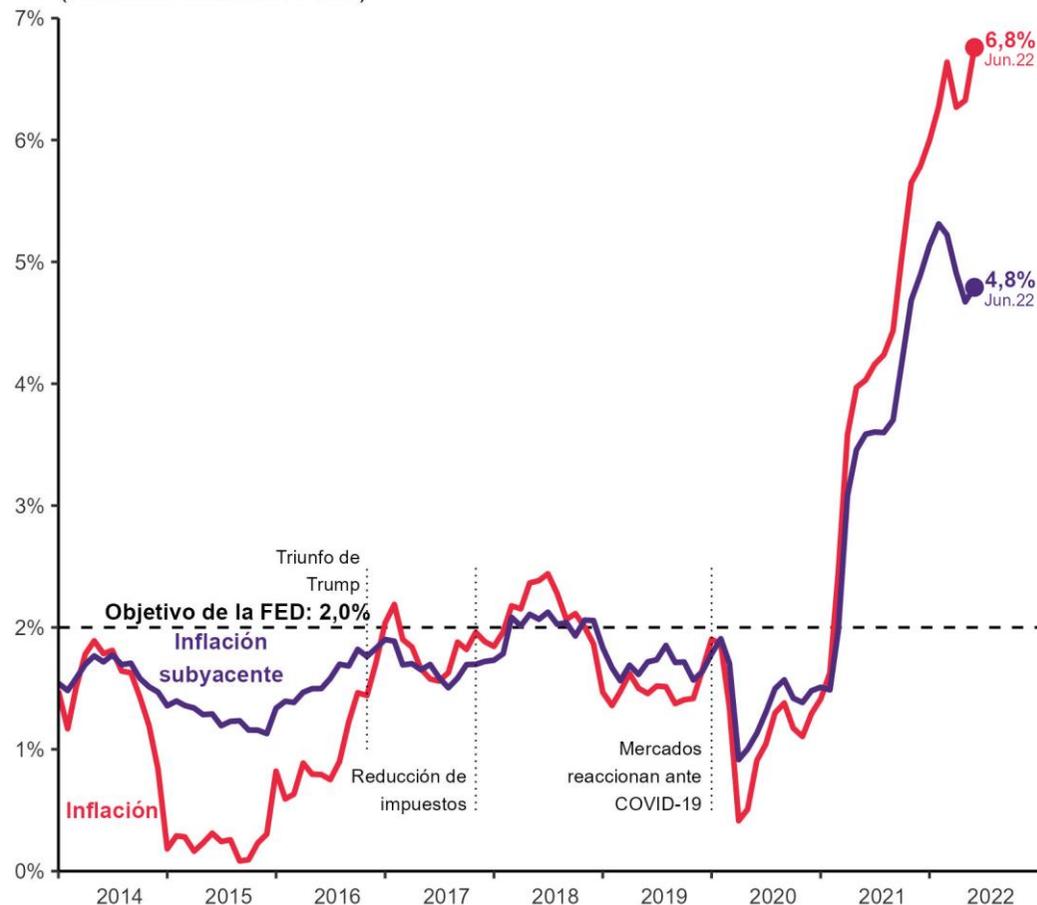
Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



EE.UU: Actividad Económica

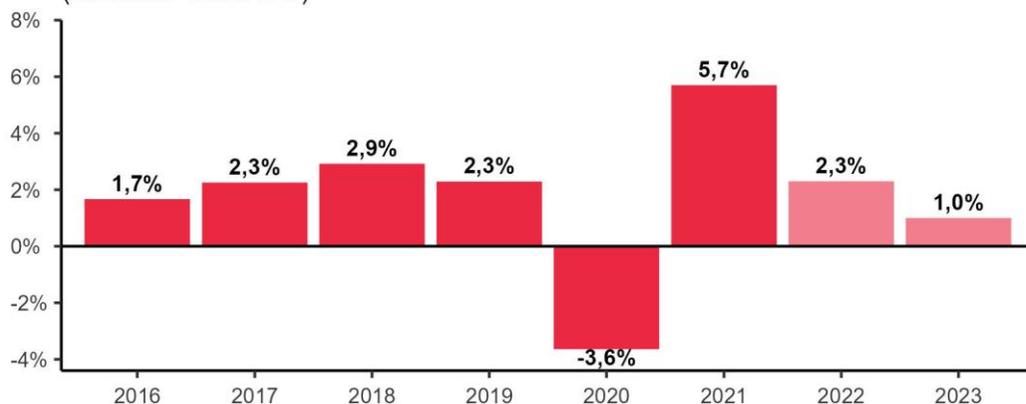


El PBI cae en 0,2% frente al primer trimestre del año anterior

Los datos del PIB del 2Q indican una "recesión técnica" (definida como dos trimestres seguidos de contracción económica). El FMI corrige las proyecciones a la baja de crecimiento para 2022 en 2,3% frente a 3,7% estimado en abril. Las expectativas económicas de servicios presentaron importantes caídas este mes.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



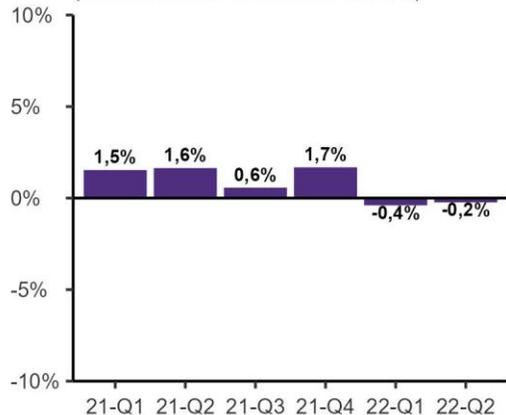
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



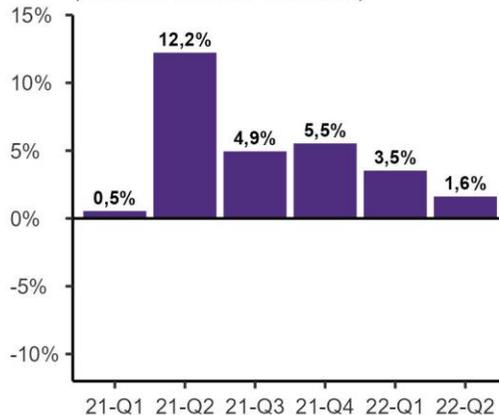
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

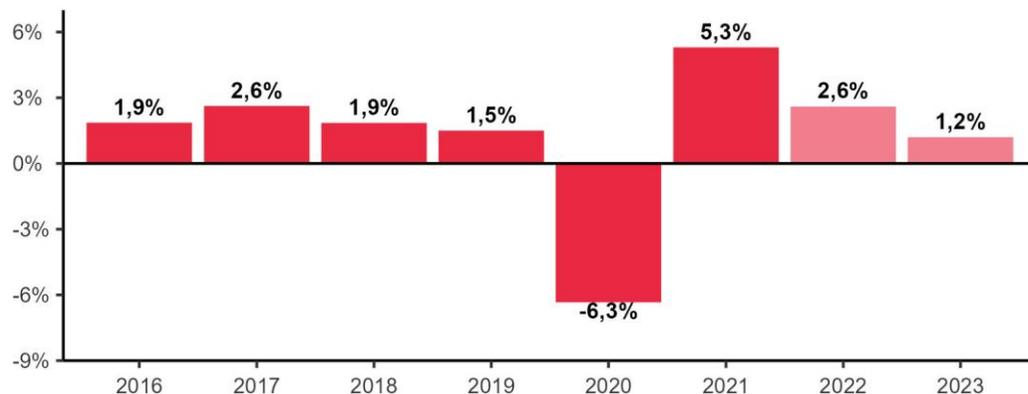


El PBI Europeo crece 0,7% en el segundo trimestre de 2022

La economía europea se recupera paulatinamente, en términos trimestrales creció 0,7% y 4,0% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,6%. Las expectativas económicas presentan importantes caídas en julio.

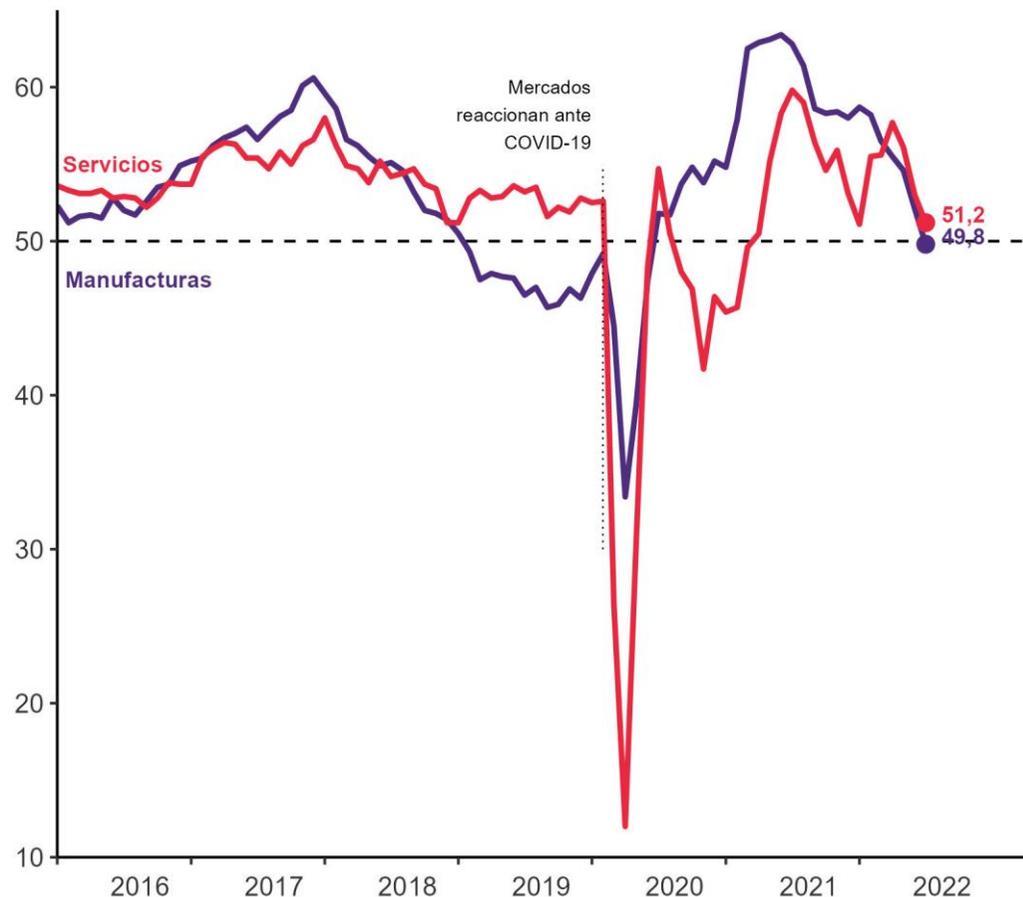
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



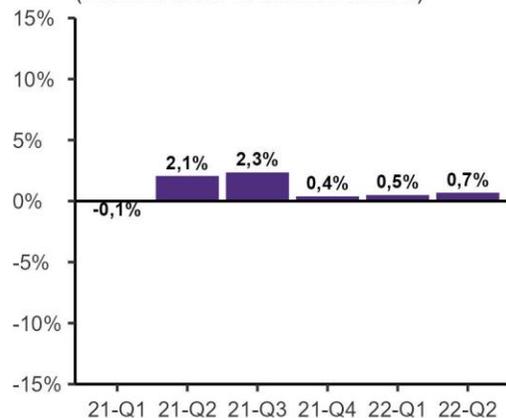
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



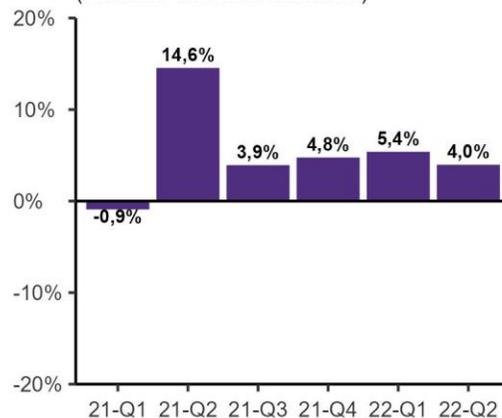
PBI Trimestral QoQ

(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

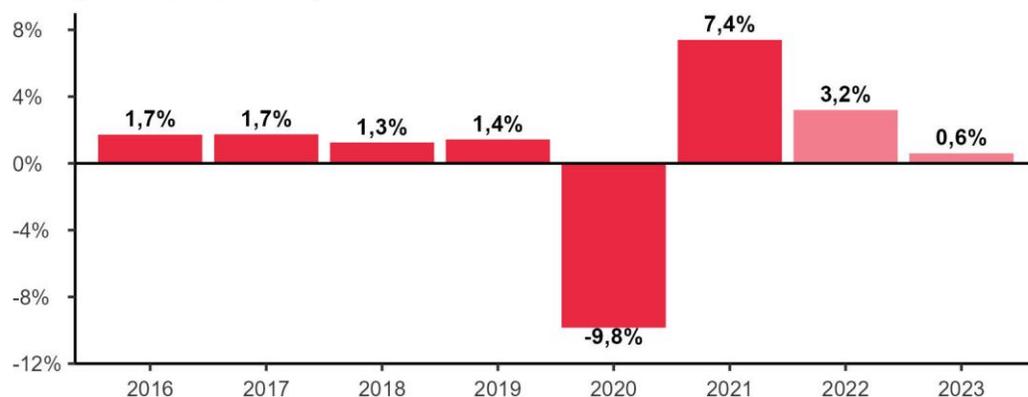


La economía crece 0,8% en el primer trimestre de 2022

En el primer trimestre la economía creció 0,8% por encima del trimestre anterior y 8,7% por encima del primer trimestre de 2021. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,2%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, aunque con tendencias a la baja.

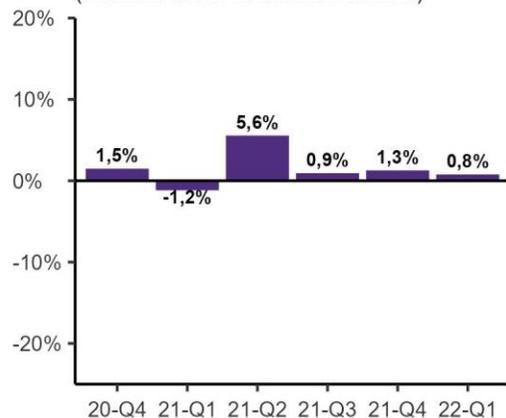
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



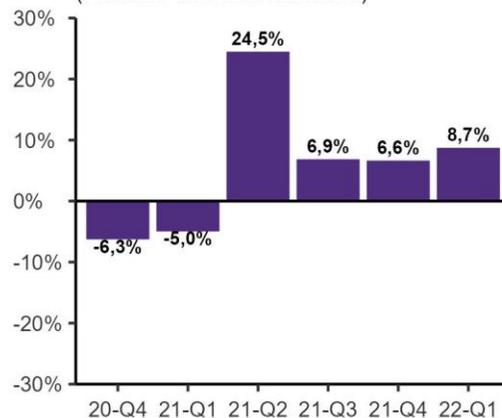
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



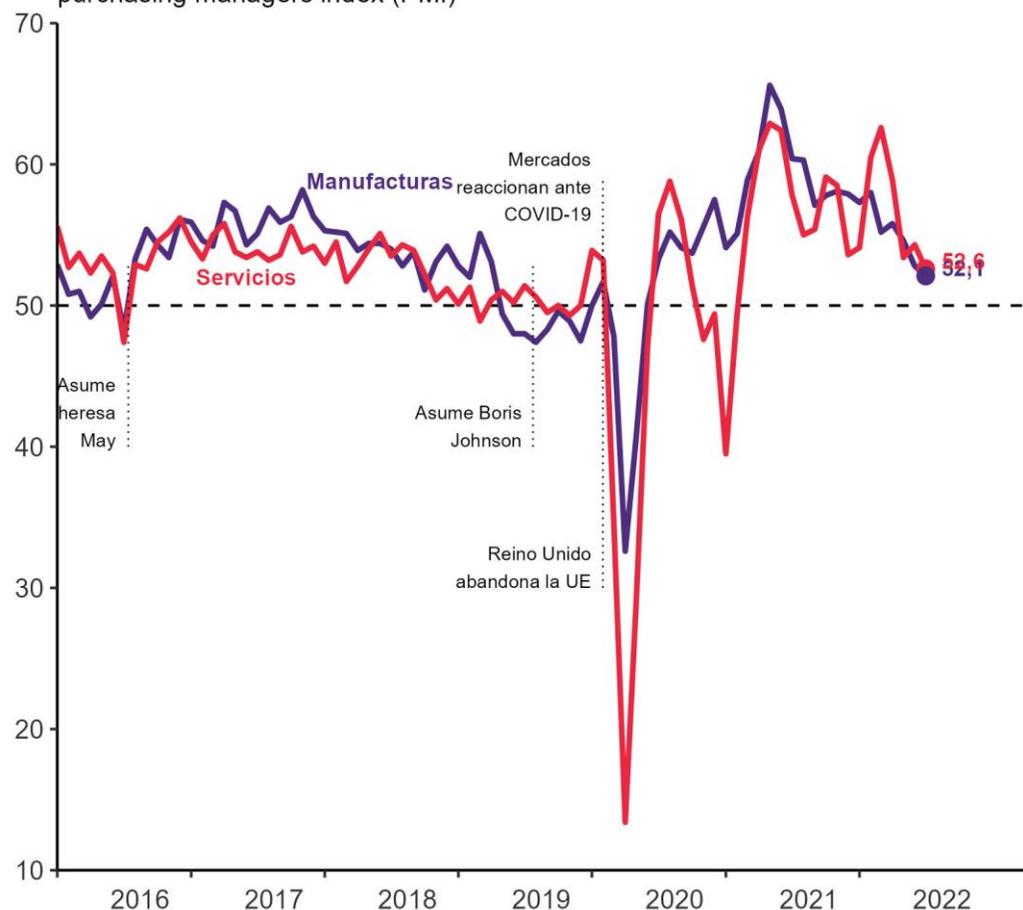
PBI Trimestral YoY

(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

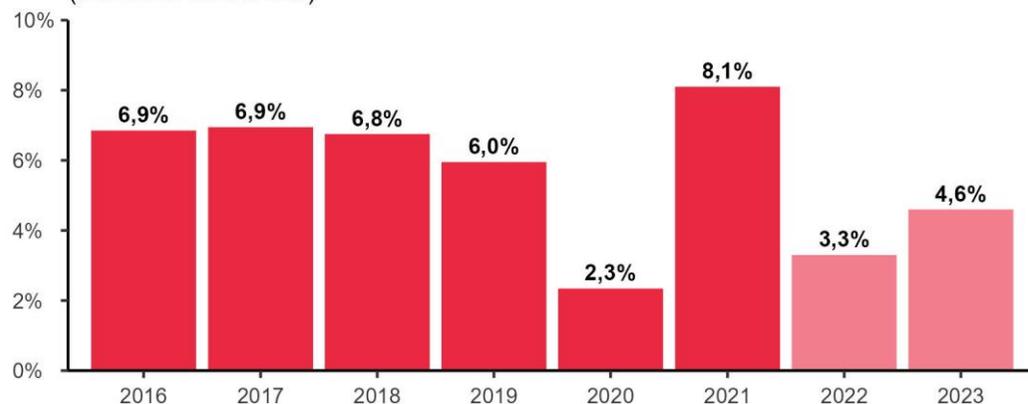


El PBI cae 2,6% en el segundo semestre de 2022

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% (vs 4,4% en abril). Las expectativas económicas de servicios se mantienen respecto a junio, las de manufacturas que caen a territorio negativo.

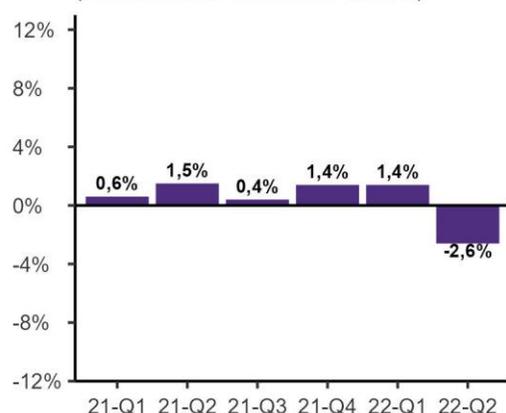
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



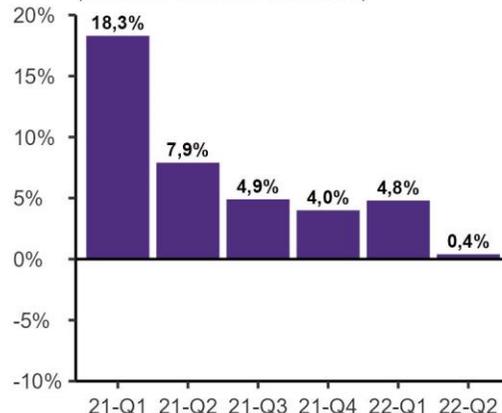
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



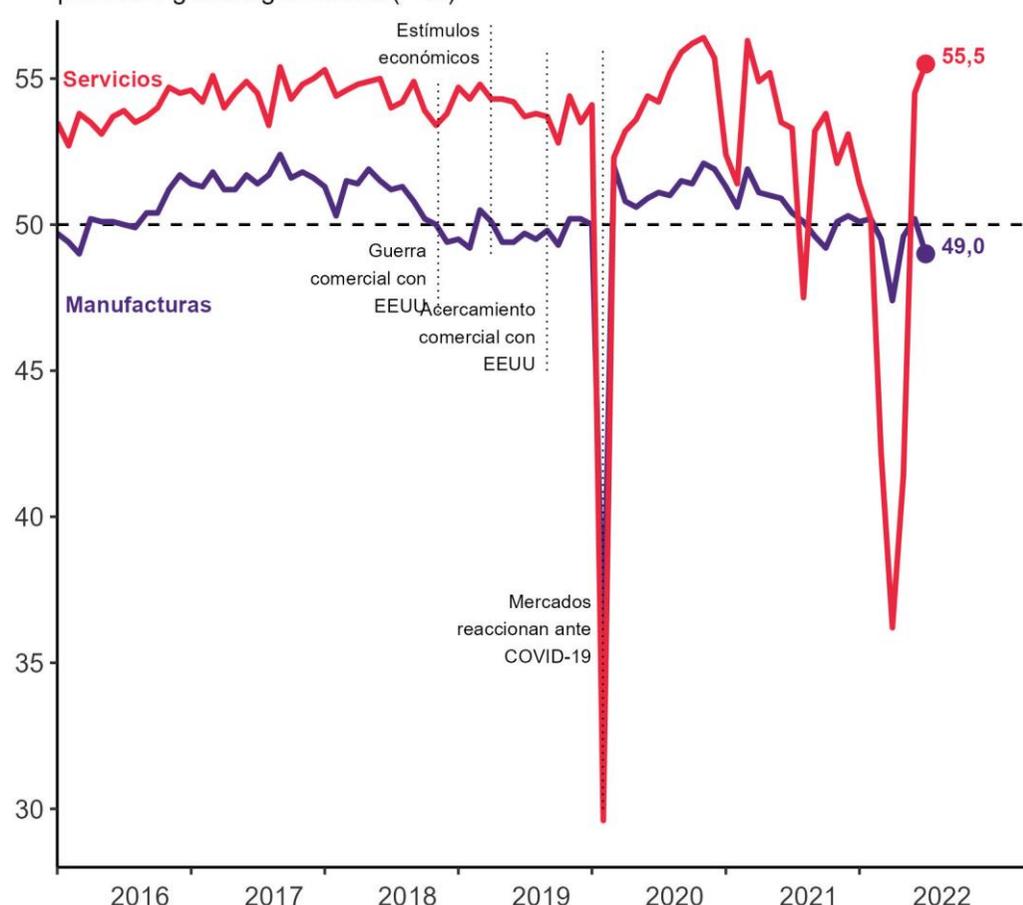
PBI Trimestral YoY

(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.

Petróleo



Presiones a la baja ubica en 106 dólares al barril

El precio del Brent oscila entre los 100 y 120 dólares, ubicándose a la fecha a 106 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

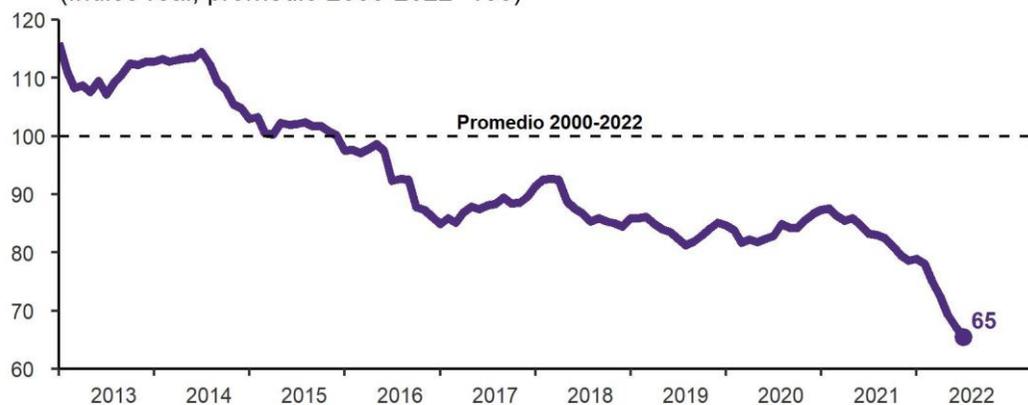


La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay muestran una leve respecto de julio. Se mantiene el buen desempeño de la Carne y la Soja, 29% y 24% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que la Madera (-35%) y Arroz (-19%) se ubican por debajo del promedio

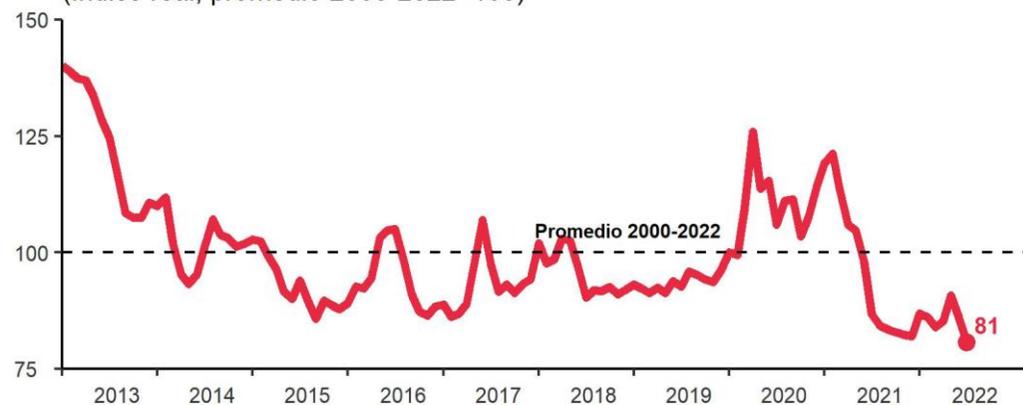
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



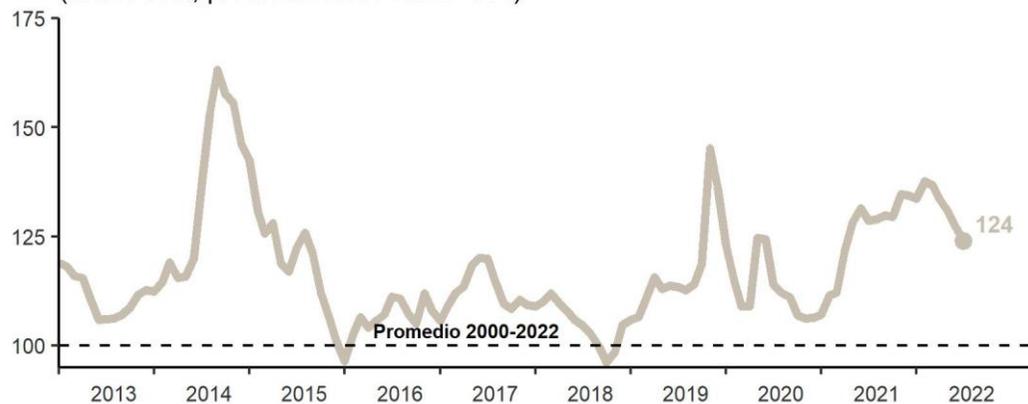
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



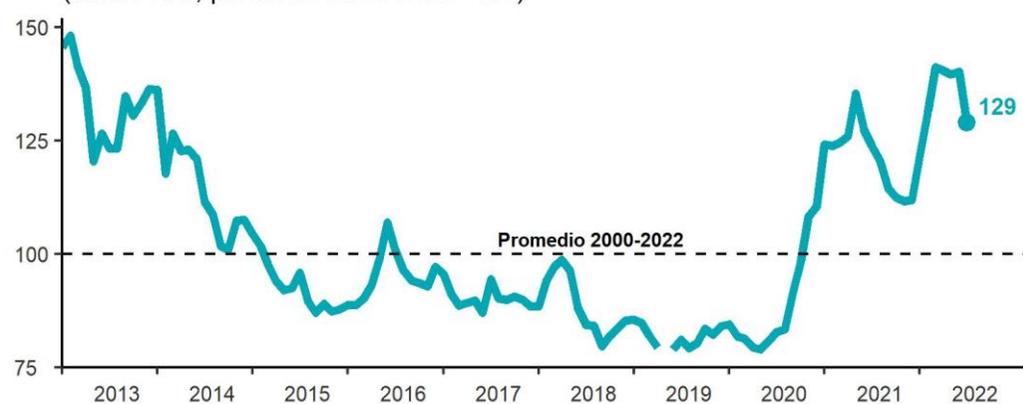
Carne

(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

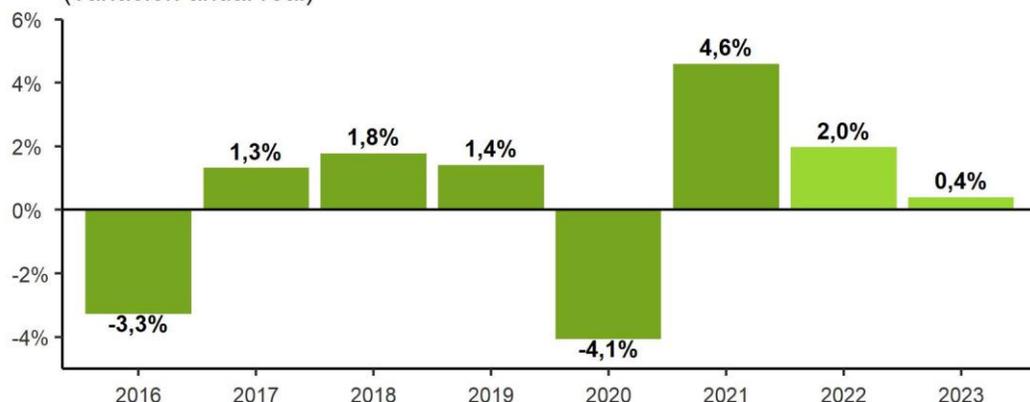


El PBI aumenta un 1,0% en el primer semestre de 2022

El PBI en el primer trimestre de 2022 con un crecimiento moderado del 1,0%, y un crecimiento de 1,7% interanual. Se revisa al alza la proyección para 2022 a 2,0%. En cuanto al índice de actividad el mismo disminuye a 1,0% por encima de los niveles pre-pandemia.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



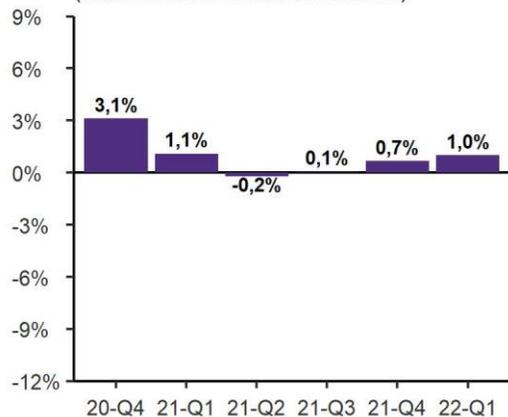
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



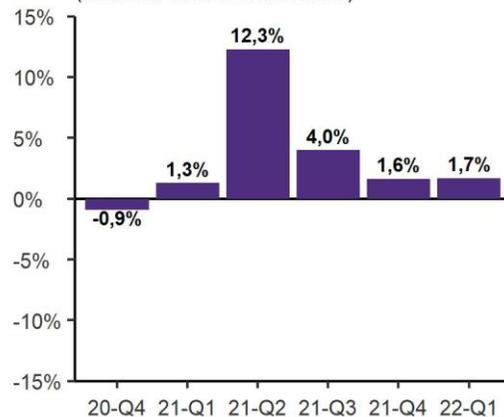
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



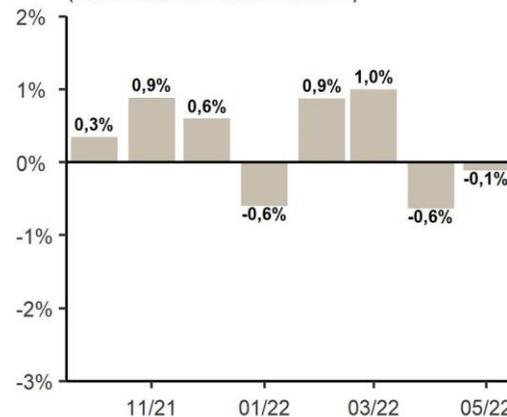
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



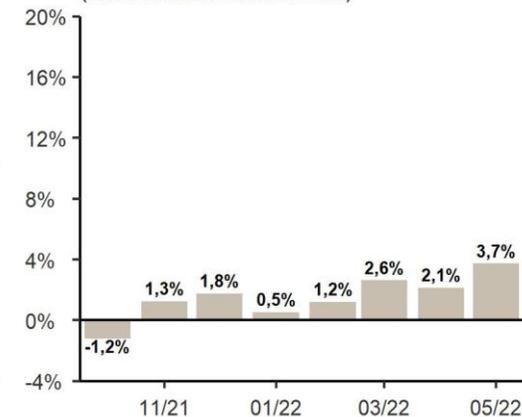
Índice de Actividad Económica

(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

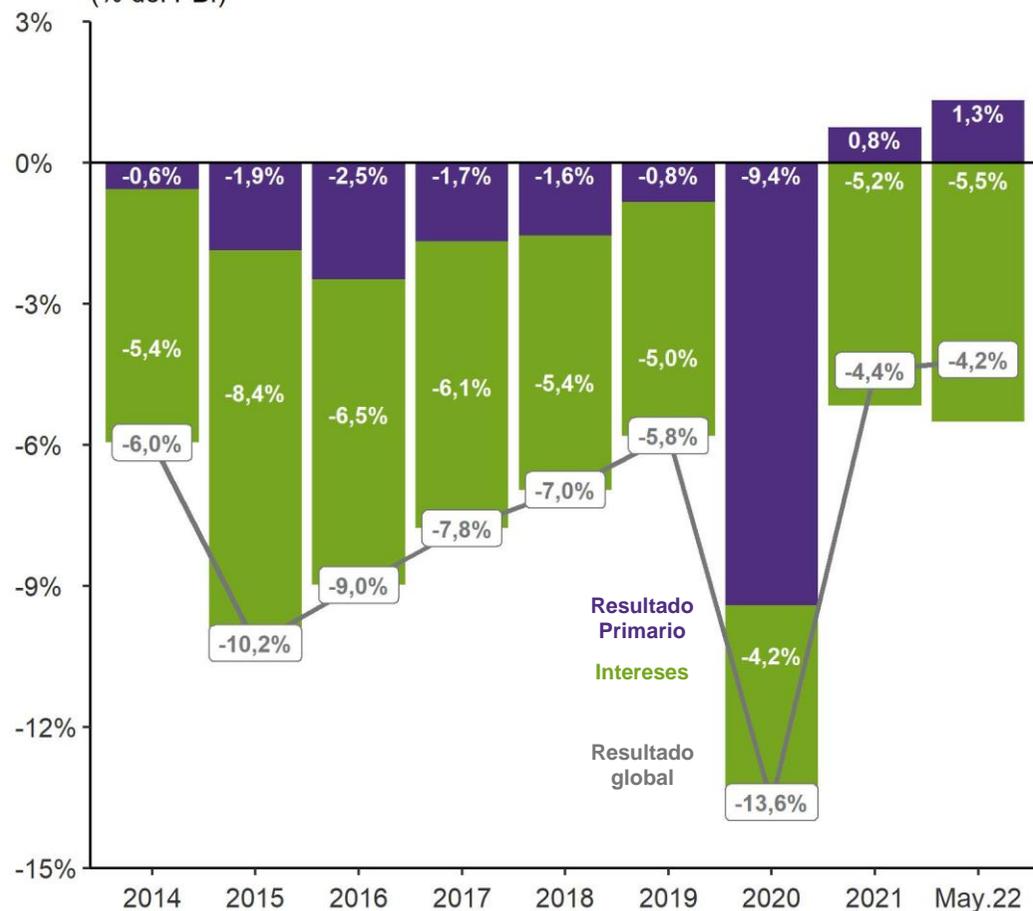
El déficit fiscal crece a 4,2% en mayo



El déficit fiscal aumenta a 4,2% del PBI en mayo, dado una disminución del superávit primario a 1,3% (vs 1,5% de abril), mientras el pago de intereses se mantiene en 5,5% del PBI. La deuda bruta se reduce en mayo en relación al mes anterior (78,9% del PBI), ubicándose en 78,2%.

Resultado Fiscal

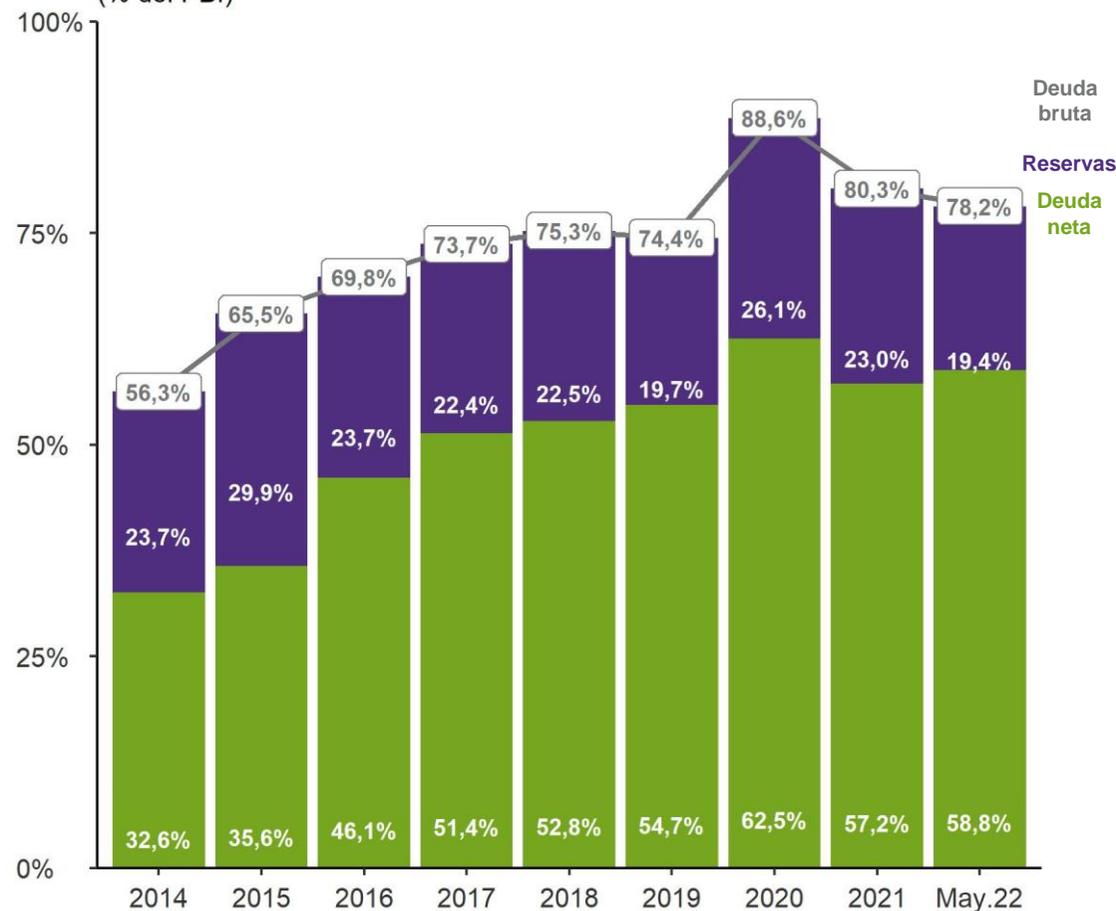
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

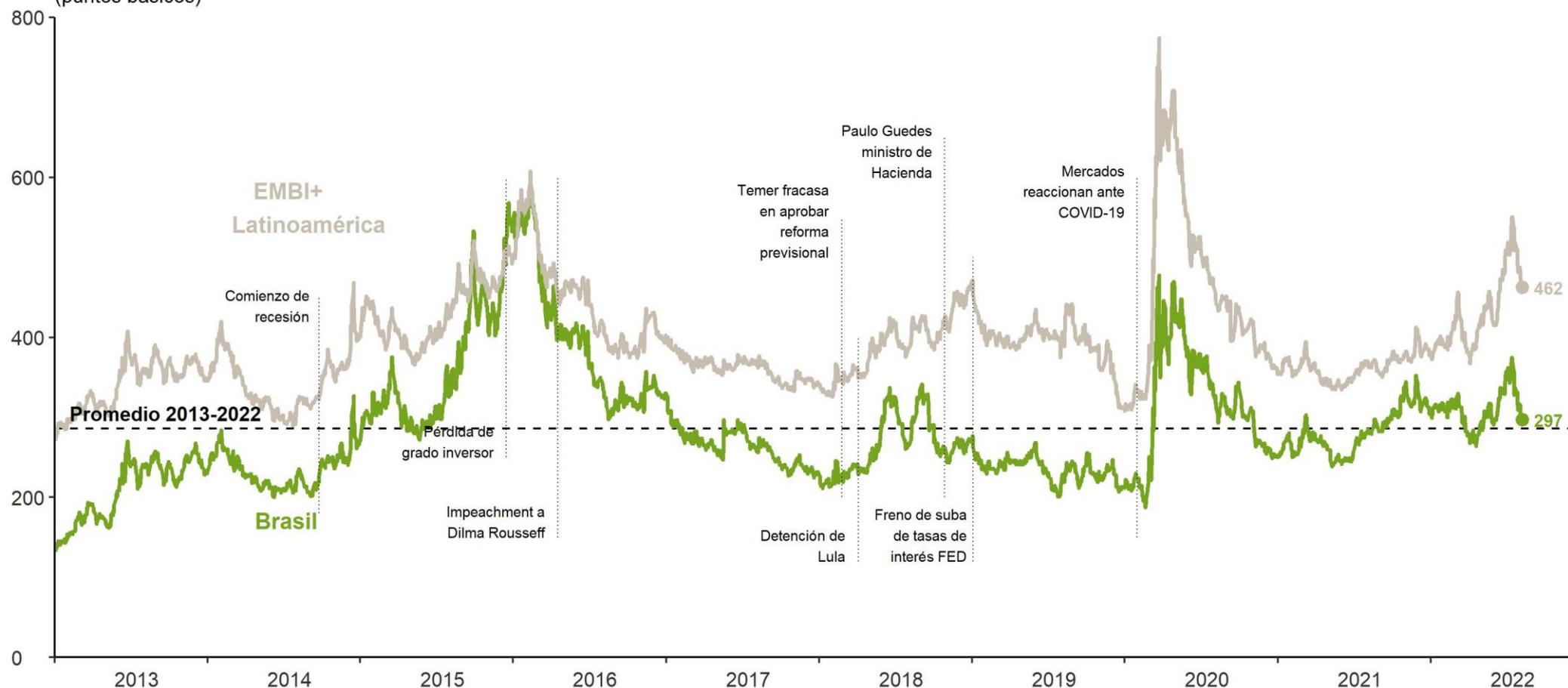


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales. Sin embargo, el retorno extra de los bonos, cae debido a las mejores perspectivas económicas y se ubica 297 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

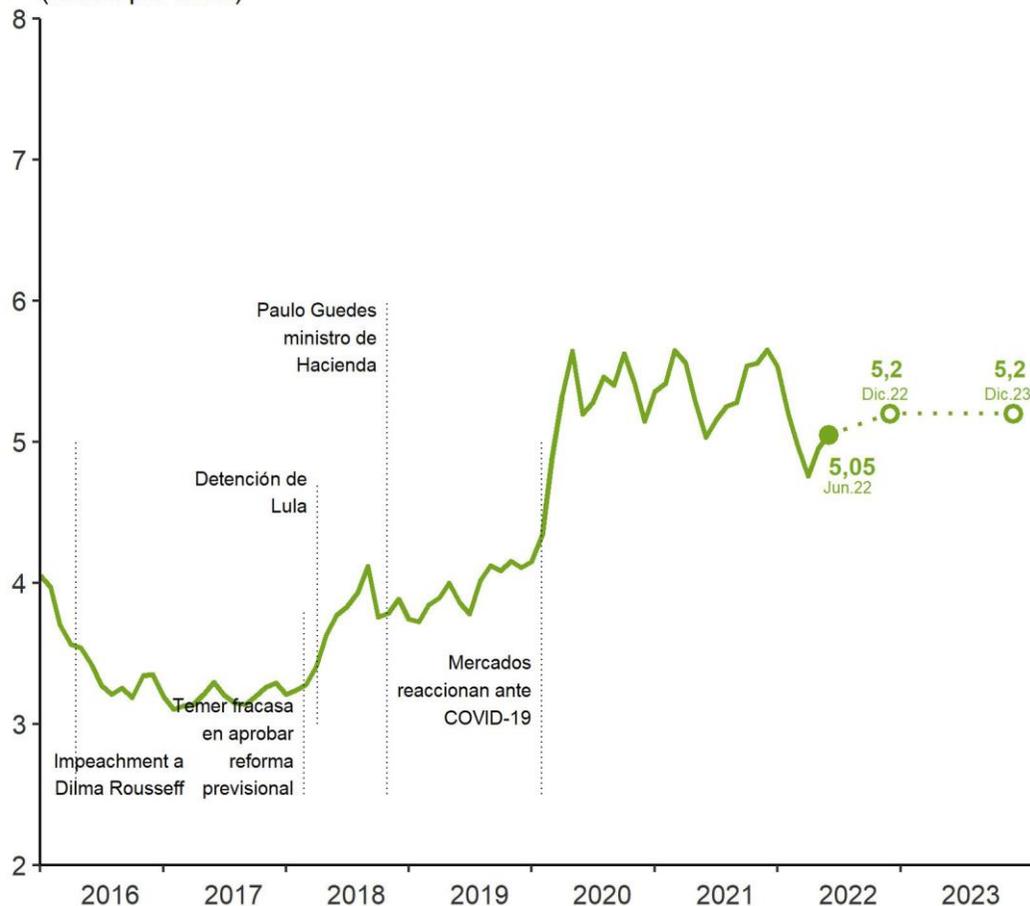


La inflación aumenta en junio 11,9% anual

La inflación del mes de junio volvió a incrementarse con respecto al mes de mayo ubicándose en 11,7% anual, pero por debajo del registro de abril. El tipo de cambio cae a 5,05 reales por dólar en junio, manteniéndose apenas por encima las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

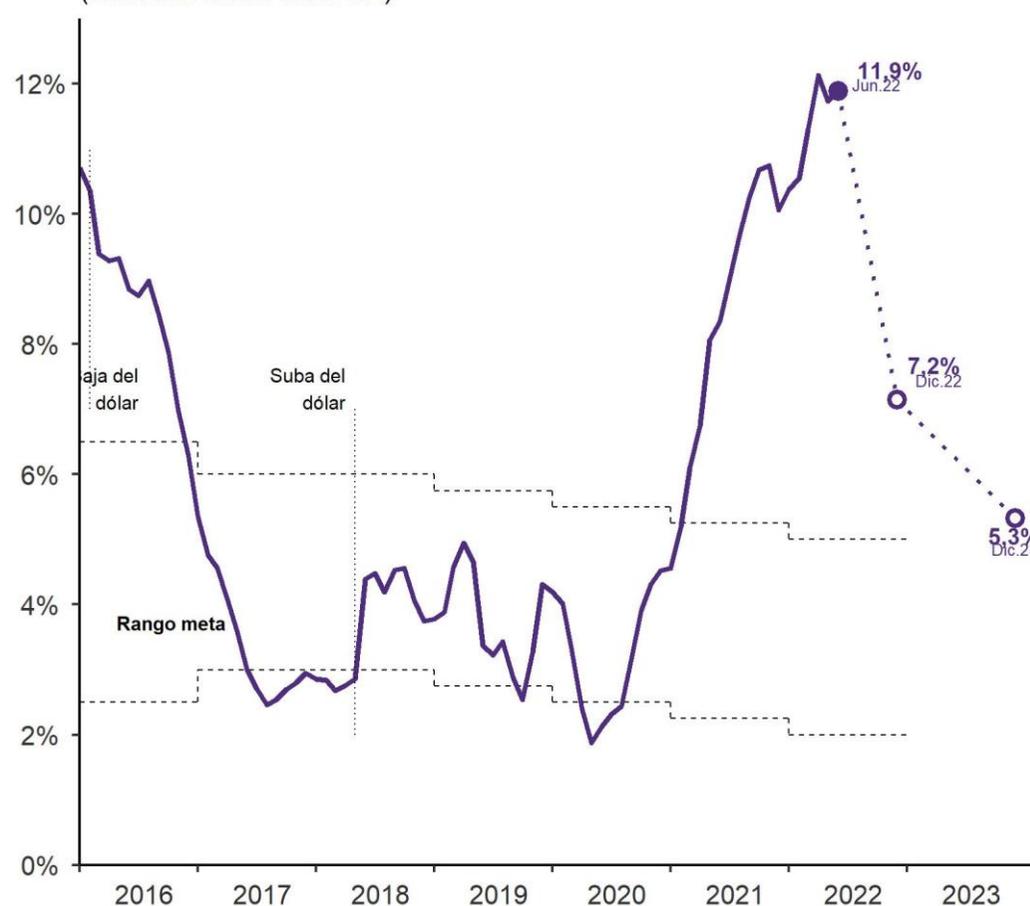
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

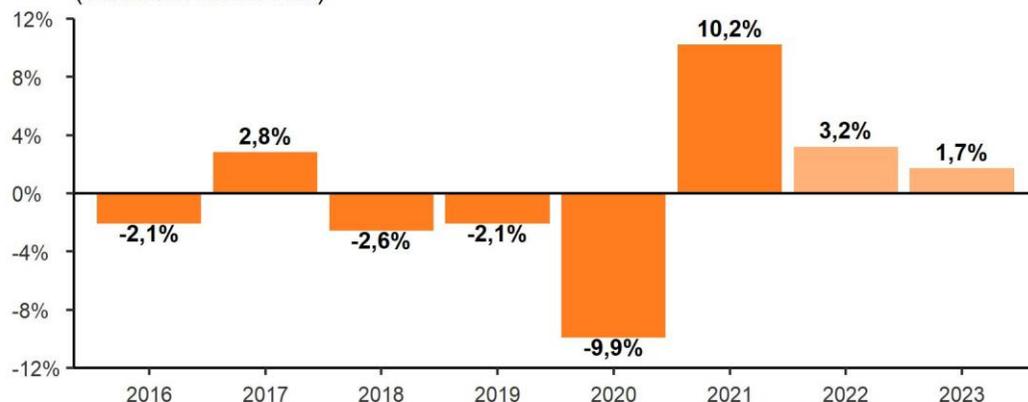


La economía cayó 1,0% en el primer trimestre

El PBI cayó 1,0% en el primer trimestre. Se mantienen las proyecciones de crecimiento para 2022 en 3,2% con respecto al mes anterior. En mayo la actividad económica aumenta frente al mes anterior en 0,3% y se ubica un 6,4% por encima del nivel pre-pandemia.

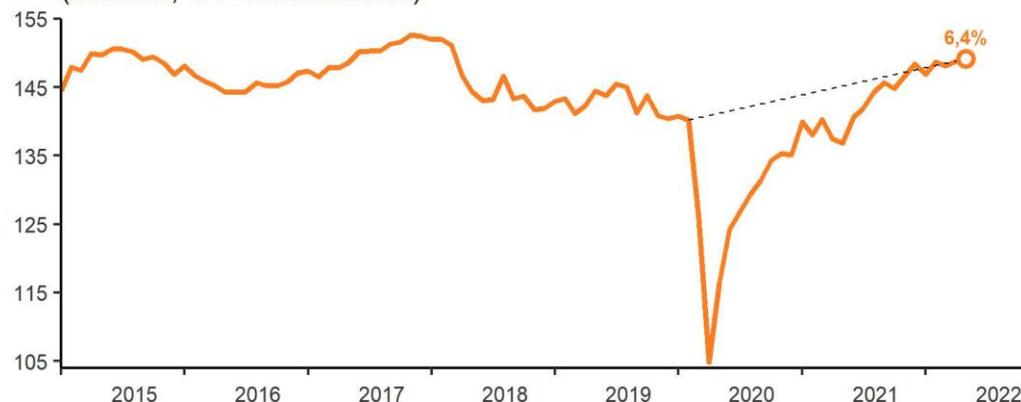
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



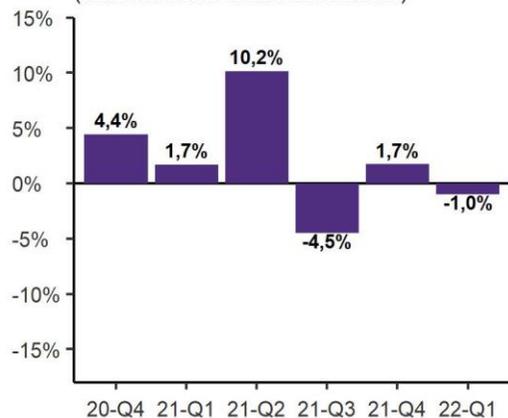
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



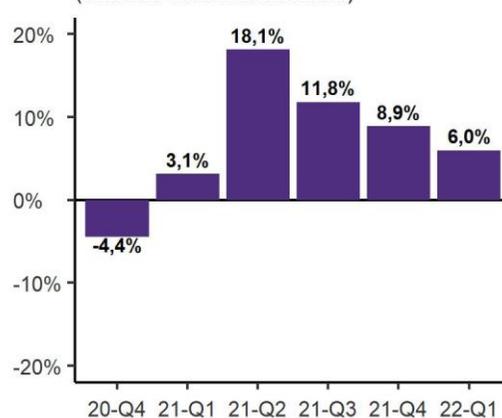
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



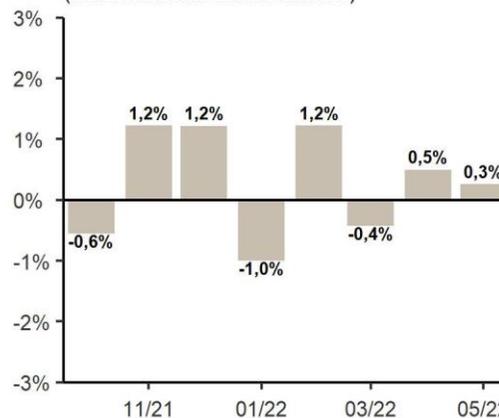
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



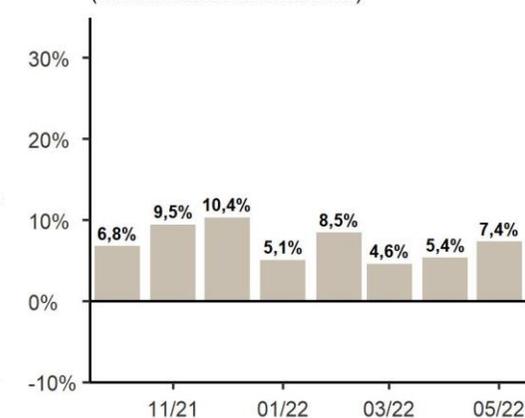
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

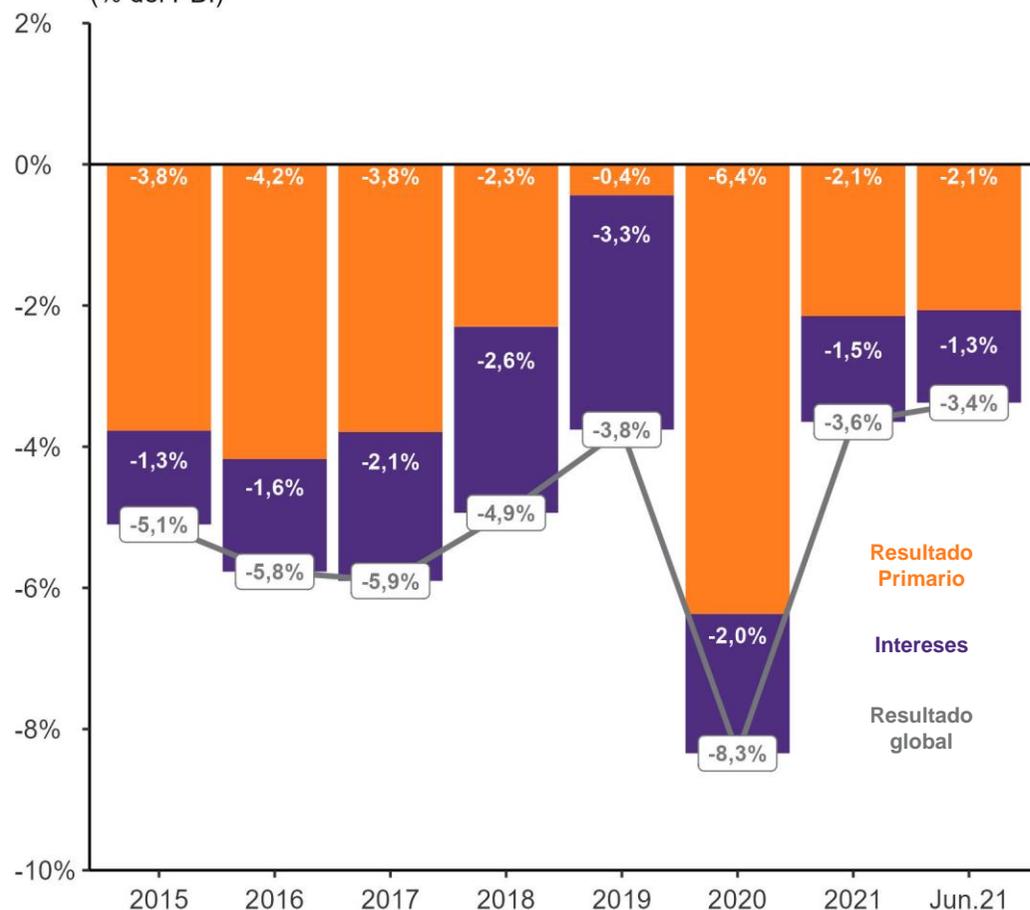


El déficit fiscal se ubica en torno al 3,4% del PBI en junio

En junio el déficit se ubica en torno al 3,4% del PBI, aumenta con respecto a mayo con un déficit primario de 2,1% (frente a 1,9% del mes anterior) y pago de intereses de 1,3% del PBI. La deuda bruta se mantiene en 75,3% en relación al PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

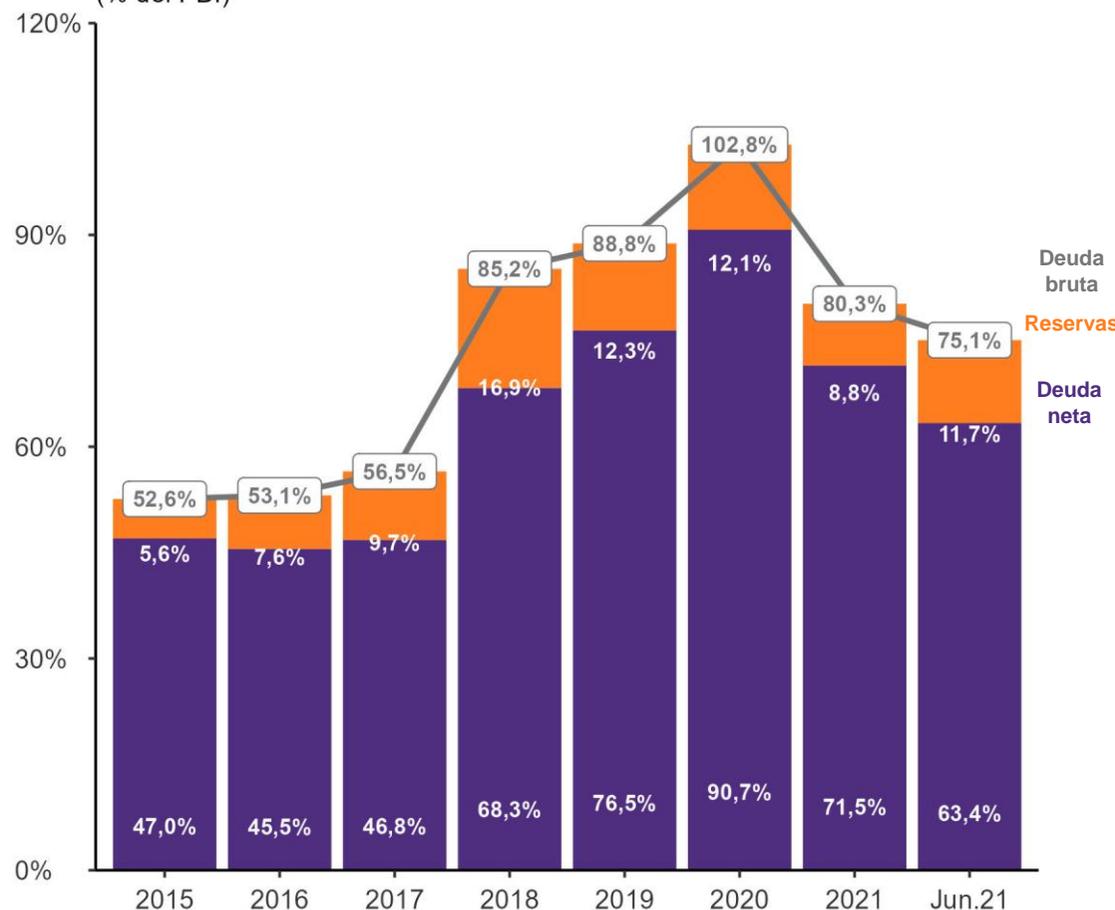
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

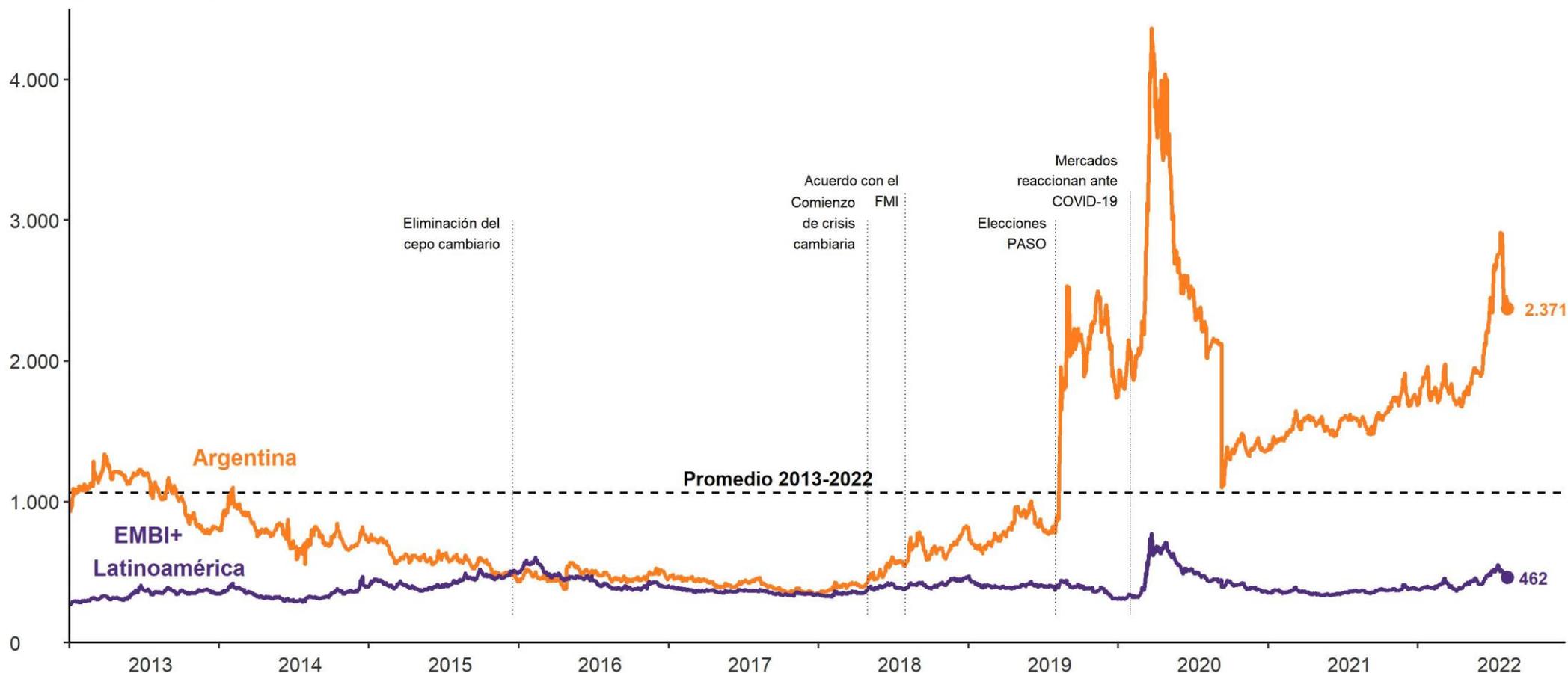


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre generada respecto del rumbo de la política económica. El retorno extra de los bonos es de 2371 puntos básicos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

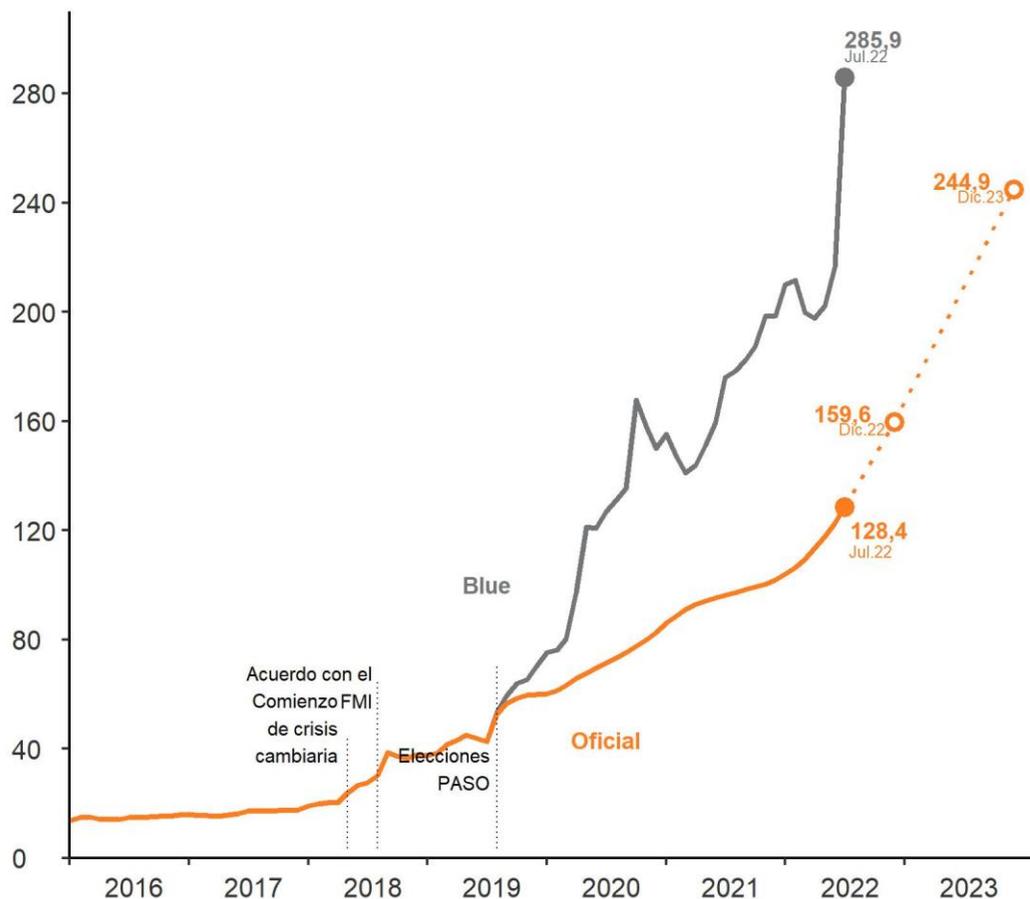


La inflación anual en mayo se ubica en 60,7%

La inflación anual crece nuevamente en mayo ubicándose en 60,7% interanual, y un crecimiento del 5,1% en el mes de mayo. La brecha cambiaria aumenta (\$128,4 el oficial y \$285,9 el blue en julio).

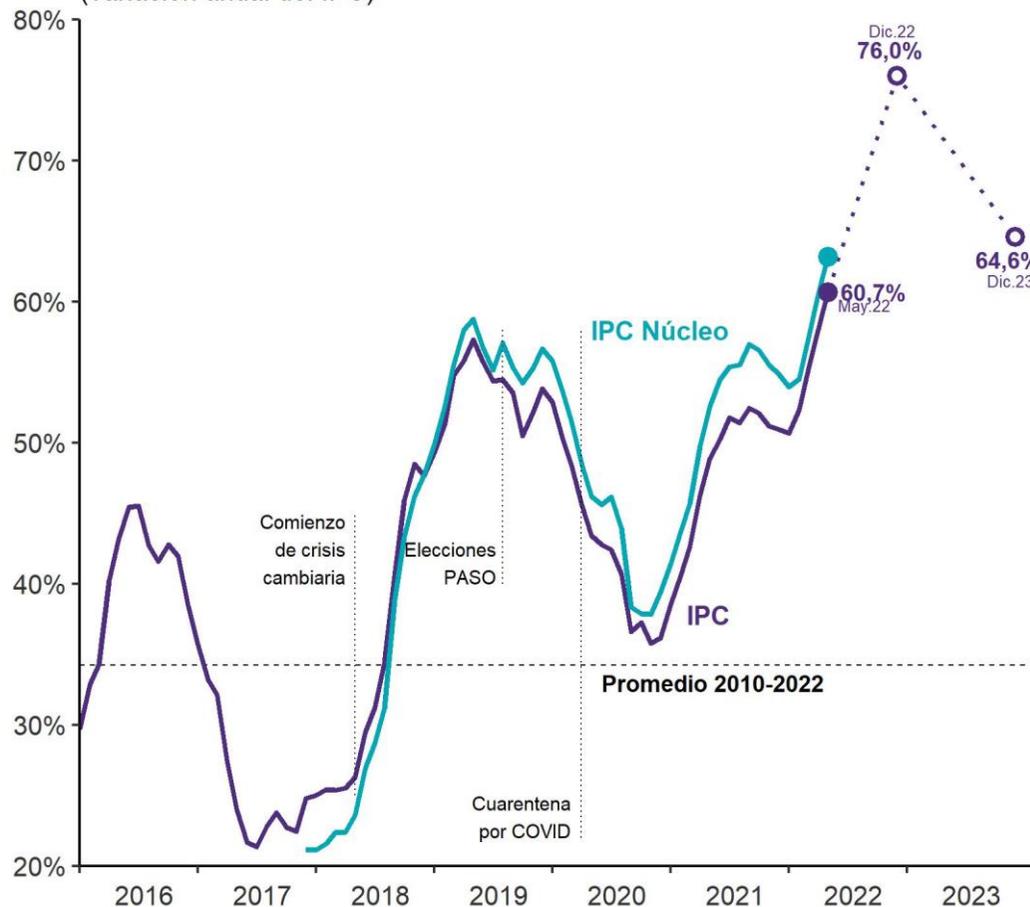
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

(variación anual del IPC)

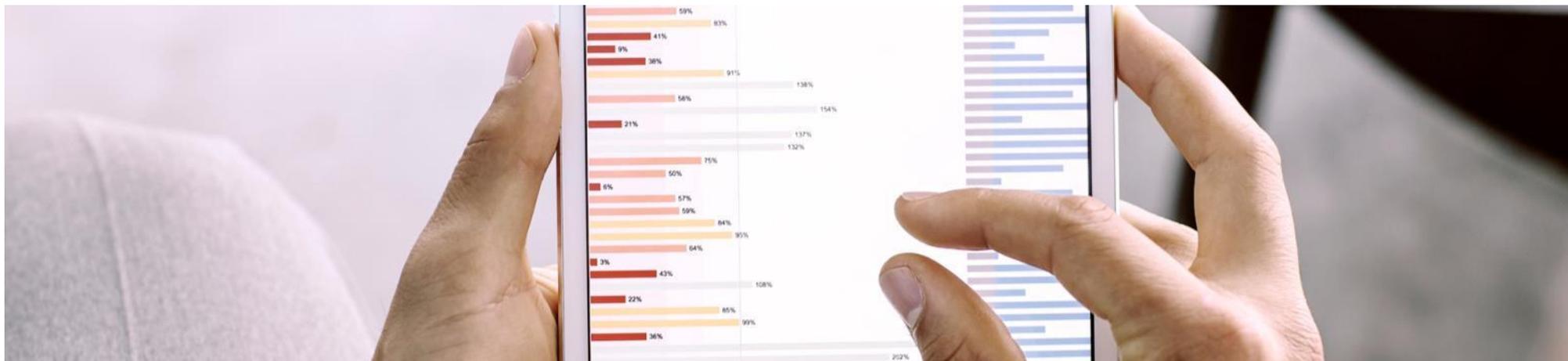


Fuente: INDEC, BCRA

Situación Económica en Uruguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Uruguay





Actividad Económica

Indicadores Adelantados



En julio cae la venta de combustible en términos interanuales, la **venta de nafta** presenta una caída de 14% con respecto a junio del 2021, mientras que la **venta de gasoil** caen un 18%. La venta de energía a comercio y servicios crece un 19% en junio, y para uso industrial cae 3% en el mes



Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, pero a diferentes ritmos en julio. En el último año móvil crecen: **Semillas (64%), Carne (36%), Molinería (24%), Cereales (16%), Lácteos (9%), Madera (5%) y Plásticos (14%).** Por otro lado, Productos farmacéuticos cae un 1%.



La recaudación bruta mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, **en junio alcanzó un crecimiento del 7,4% interanual.** La mejora se explica por el crecimiento interanual en IRPF (11,1%) e IVA (9,4%).

Monitor Energético

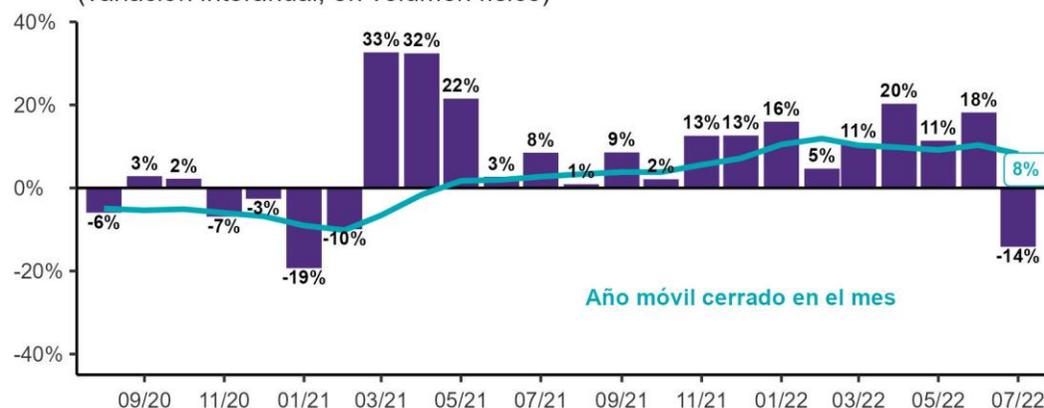


En julio cae la venta de combustible en términos interanuales

En julio la venta de nafta presenta una caída de 14% con respecto a junio del 2021, mientras que las de gasoil caen un 18%. La venta de energía a comercio y servicios crece un 19% en junio, y para uso industrial cae 3% en el mes.

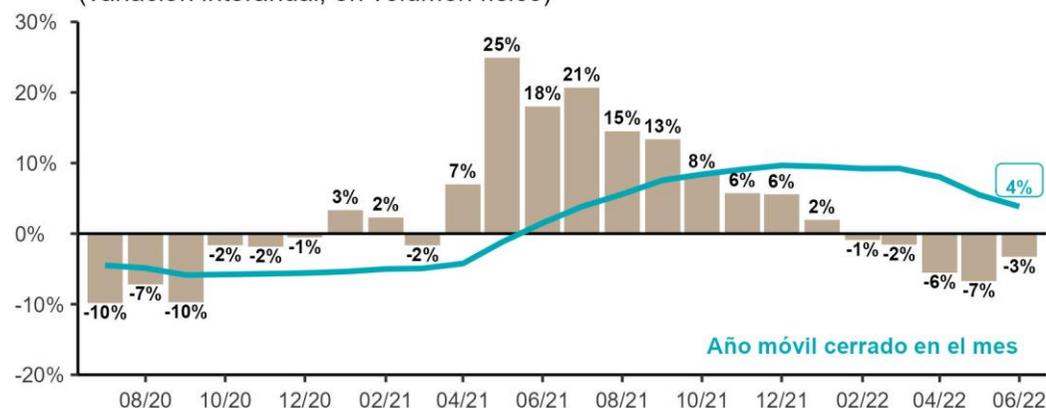
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volúmen físico)



Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volúmen físico)



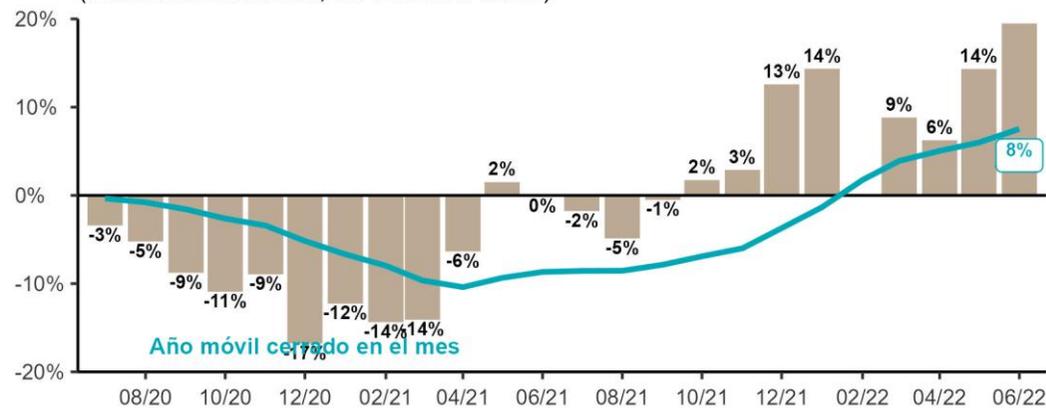
Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volúmen físico)



Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volúmen físico)



Fuente: ANCAP y UIE

Exportaciones

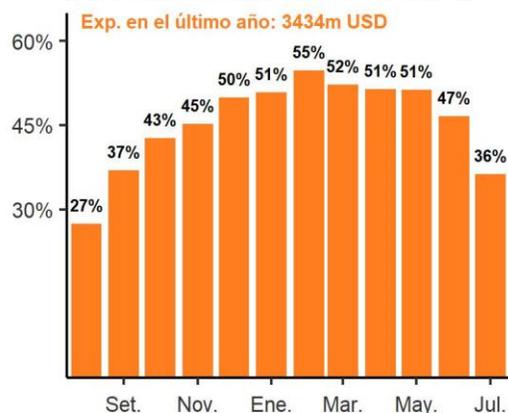


Se mantiene el dinamismo del sector exportador en julio

Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a diferentes ritmos en julio. En el último año móvil crecen: Semillas (64%), Carne (36%), Molinería (24%), Cereales (16%), Plásticos (14%), Lácteos (9%) y Madera (5%). Por otro lado, Productos farmacéuticos cae un 1%.

Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)



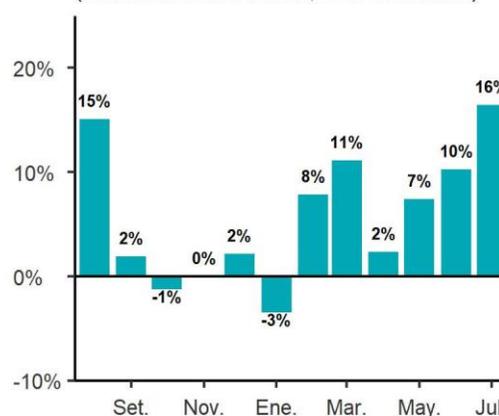
Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)



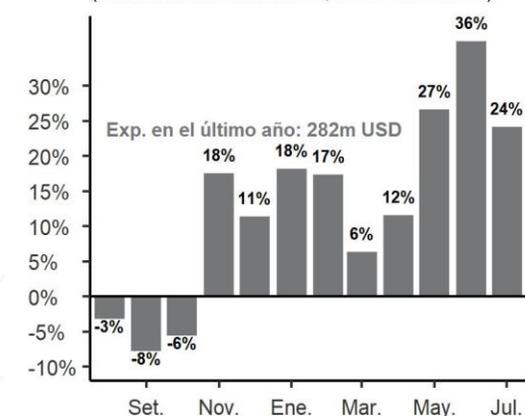
Cereales

(variación interanual móvil, USD constantes)



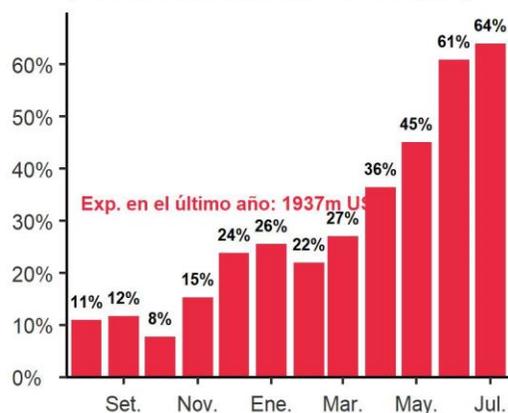
Molinería

(variación interanual móvil, USD constantes)



Semillas

(variación interanual móvil, USD constantes)



Madera y similares

(variación interanual móvil, USD constantes)



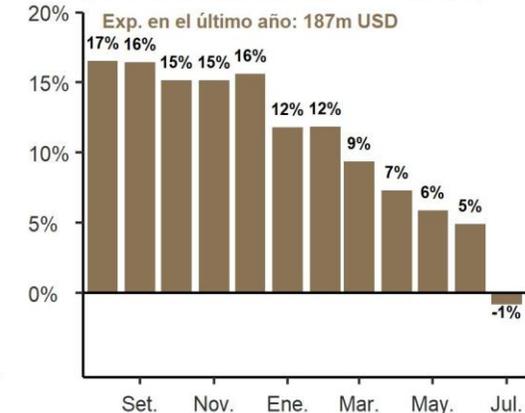
Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)



Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

Recaudación

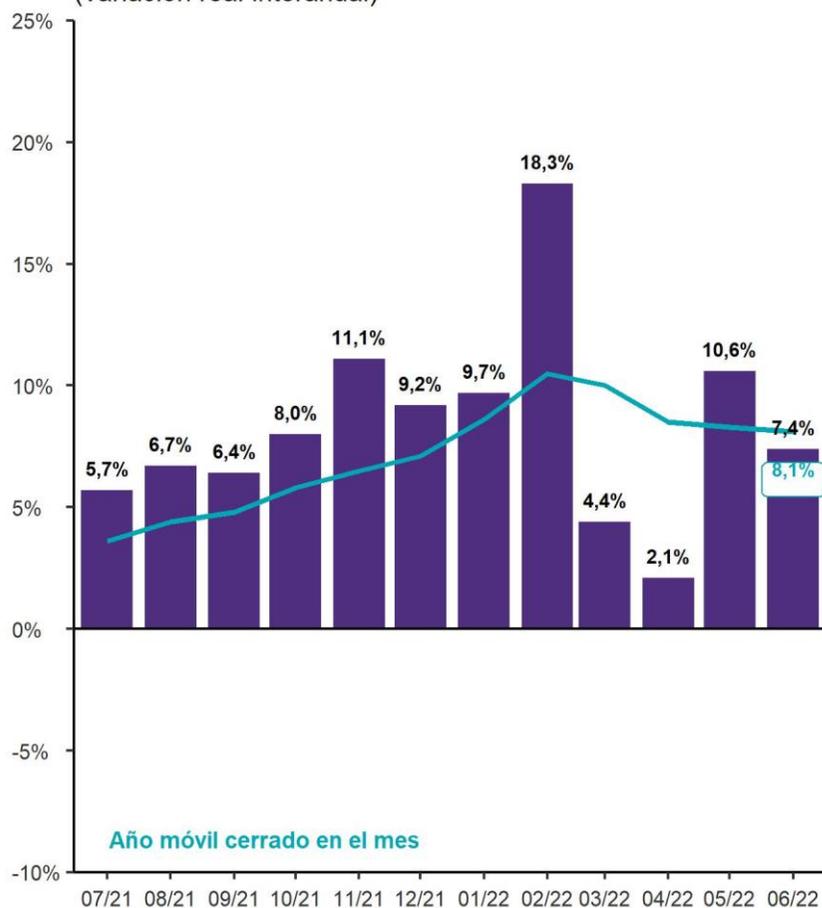


La recaudación sigue creciendo, aunque a un ritmo moderado

En junio la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, crece 7,4% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica por el crecimiento interanual en IRPF (11,1%), IVA (9,4%), IRAE (4,1%), pese a la caída de IMESI (-9,3%).

Recaudación Bruta

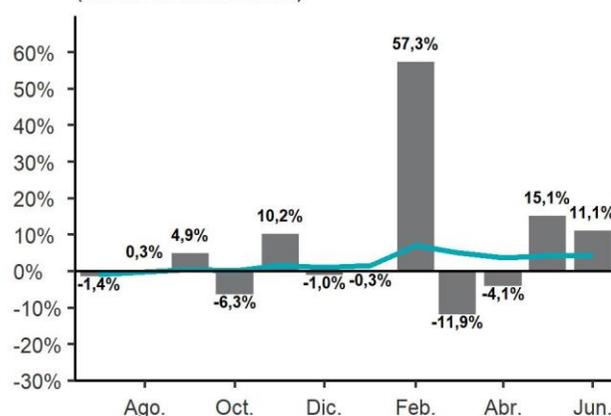
(variación real interanual)



Fuente: DGI

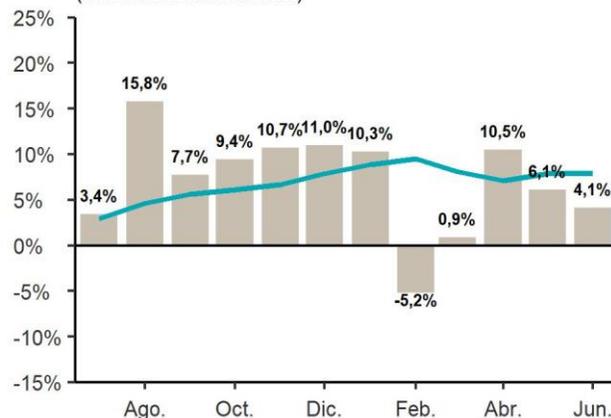
IRPF

(variación real interanual)



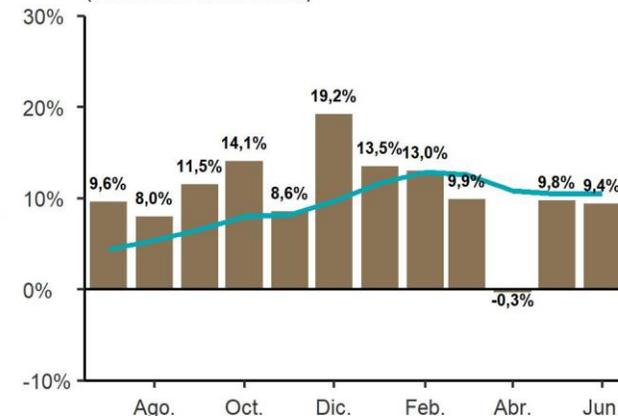
IRAE

(variación real interanual)



IVA

(variación real interanual)



IMESI

(variación real interanual)



Industria Manufacturera

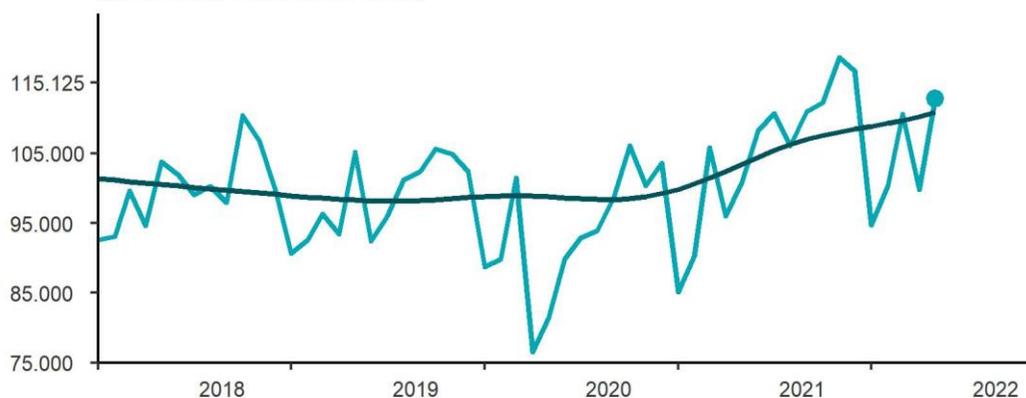


La industria continúa creciente y se ubica por encima de niveles pre pandemia

La industria recupera sus niveles pre pandemia y crece en mayo 12,0% en términos interanuales. Por su parte, las horas trabajadas crecen en 8,0% en mayo en términos interanuales.

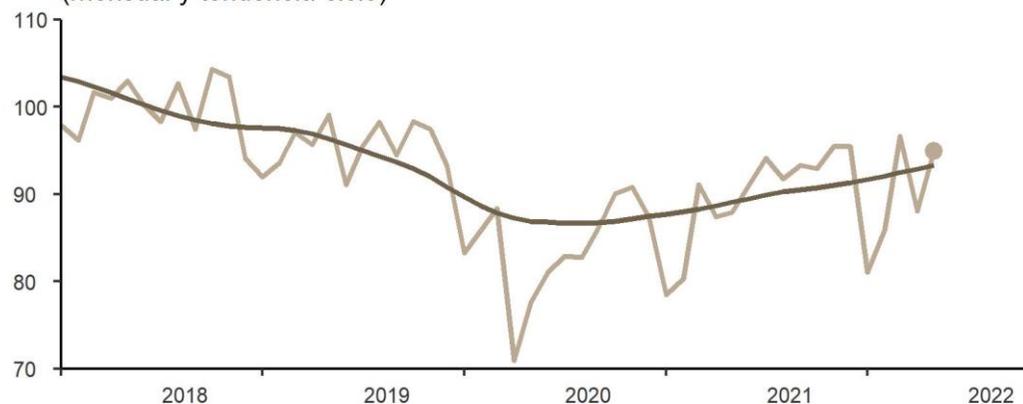
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



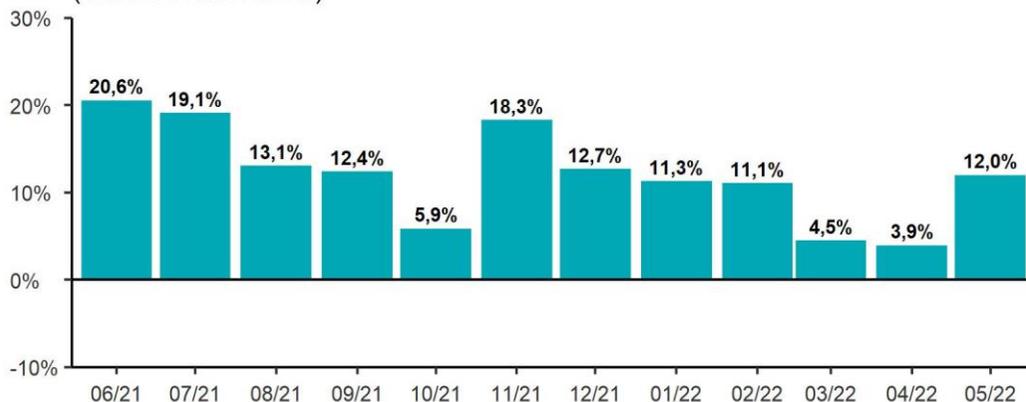
Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



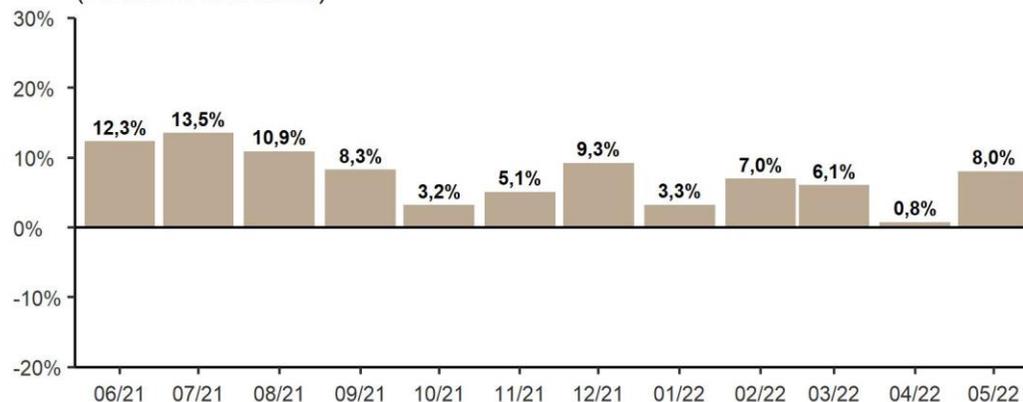
Índice de Volumen Físico

(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



El PBI creció un 0,6% en el primer trimestre, y un 8,3% frente al primer trimestre de 2021. El volumen de producción se ubica un 2,9% por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 4,6%.



En términos interanuales, todos los sectores mostraron dinamismo a excepción de la administración pública (0,4%). Los sectores con mayor incidencia en el crecimiento trimestral fueron “**Transporte y comunicaciones**” (+14,4%), “**Construcción**” (11,2%) y “**Actividades Profesionales**” (+10,0%),



Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el primer trimestre de 2021. Las **exportaciones** crecen 23,5%, la **inversión** crece un 13,7%, el **consumo público y privado** crecen 4,7% y 6,9% respectivamente.

Actividad Económica

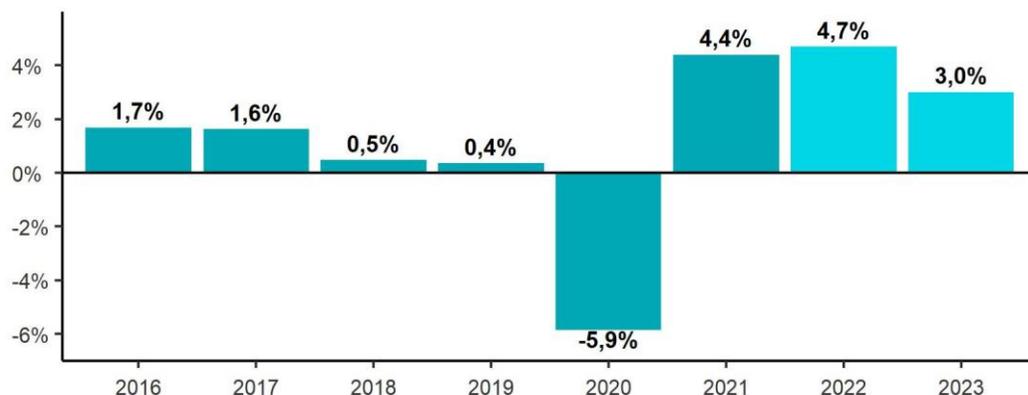


La economía creció en 4,4% en el año 2021, superior a lo proyectado

El PBI creció un 0,6% en el primer trimestre, y un 8,3% frente al primer trimestre de 2021. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 4,6%. El volumen de producción se ubica un 2,9% por encima del nivel pre-pandemia.

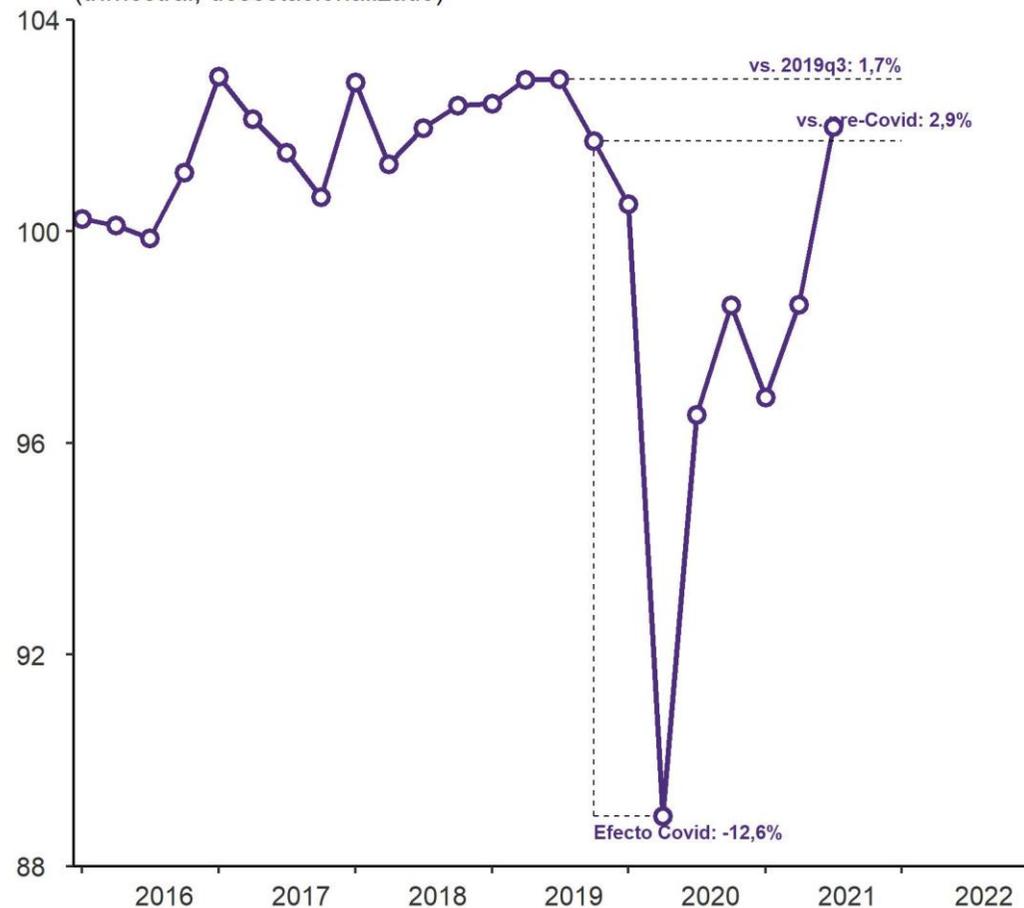
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



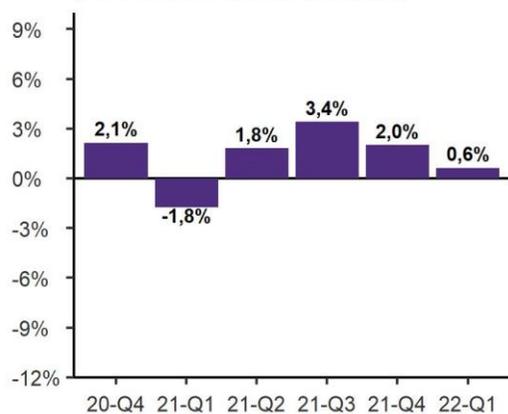
Índice de Volúmen Físico del PBI

(trimestral, desestacionalizado)



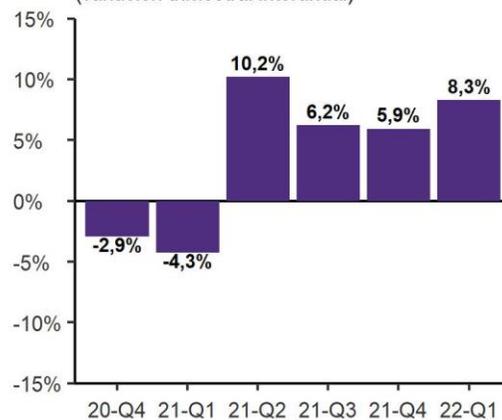
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Crecimiento Sectorial Anual

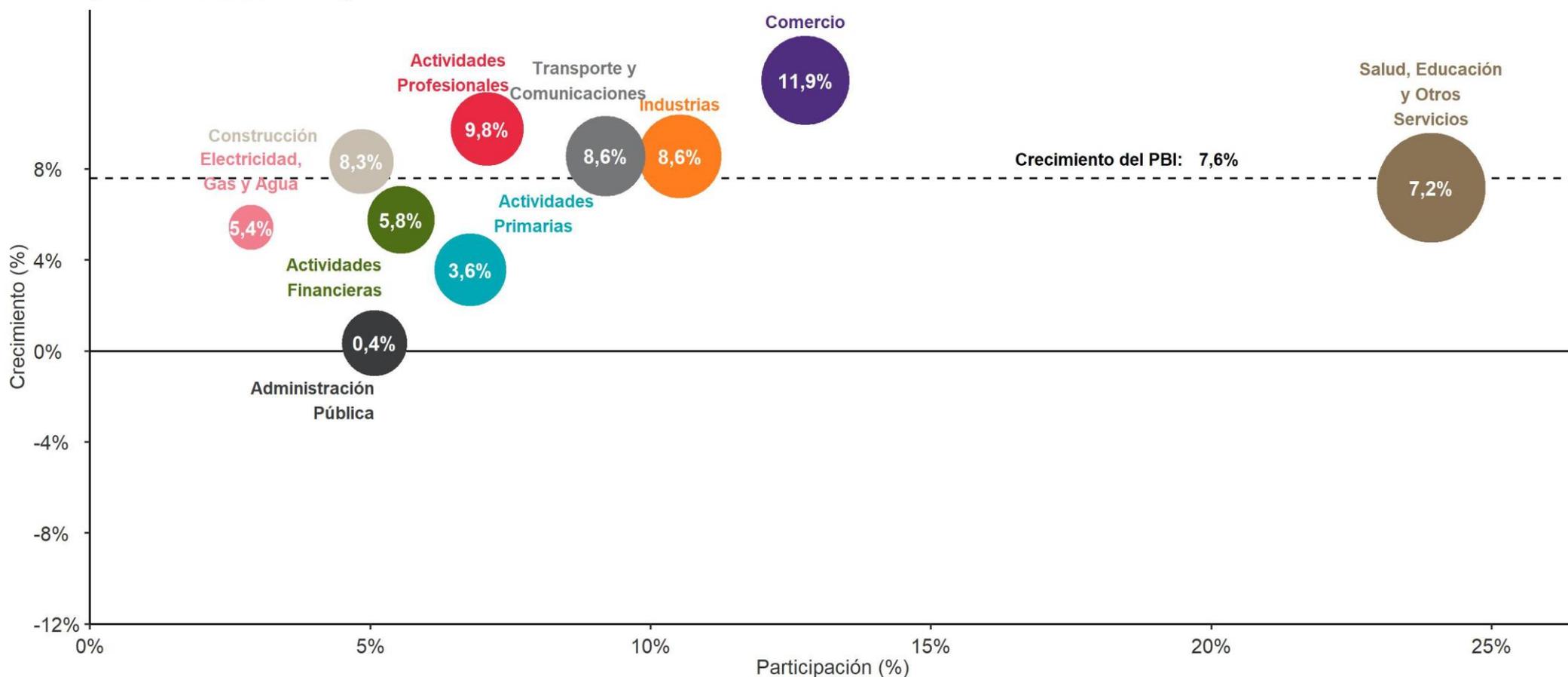


El Comercio y Actividades Profesionales lideran la recuperación

Todos los sectores mostraron dinamismo durante el inicio de 2022. La recuperación se explica principalmente por los sectores de "Comercio" (+11,9%), "Actividades Profesionales" (9,8%) e "Industria" (+6,1%), mientras que el sector "Construcción" crece 8,3%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



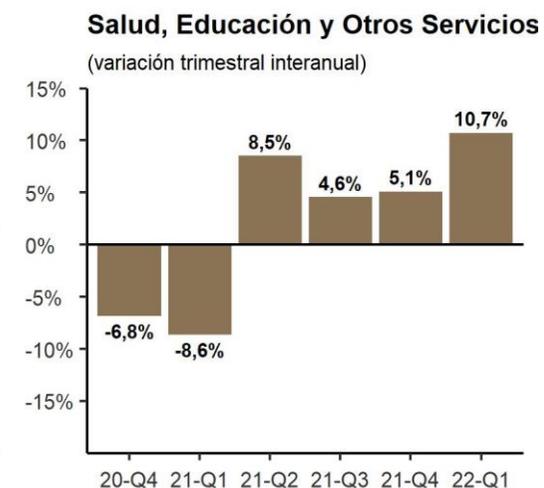
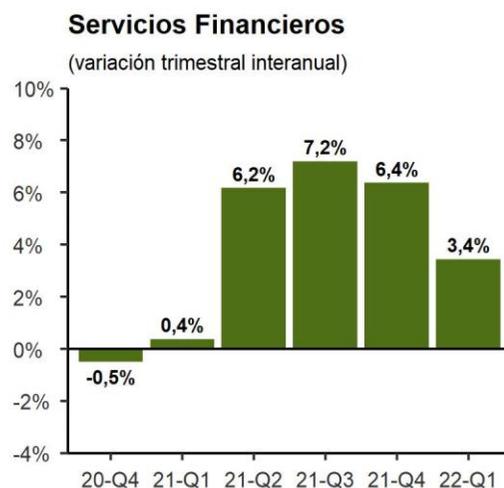
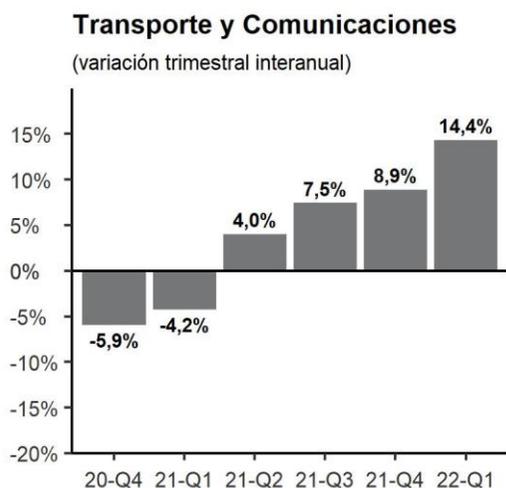
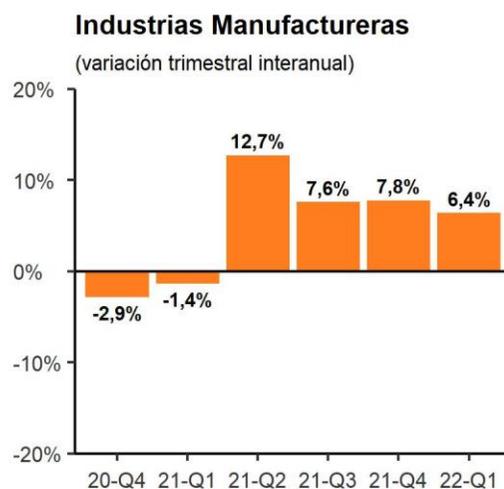
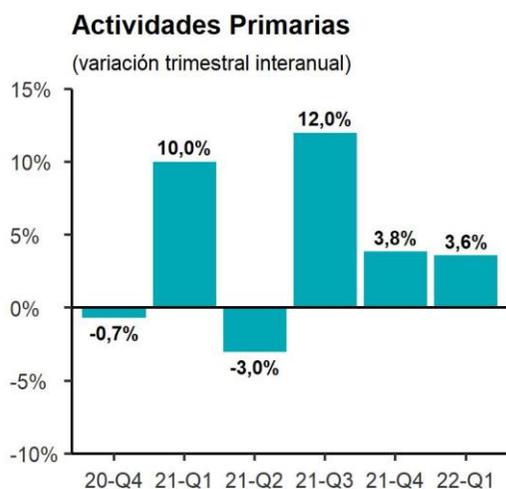
Fuente: BCU

PBI según industrias: Trimestral



Se destaca el crecimiento de a Transporte y comunicaciones

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron: “Transporte y comunicaciones” (+14,4%), “Construcción” (+11,2%) “Salud, Educación y Otros Servicios” (+10,7%), “Actividades Profesionales” (+10%) y “Actividades Comerciales” (+9,1%).



Fuente: BCU

PBI según gasto: Trimestral

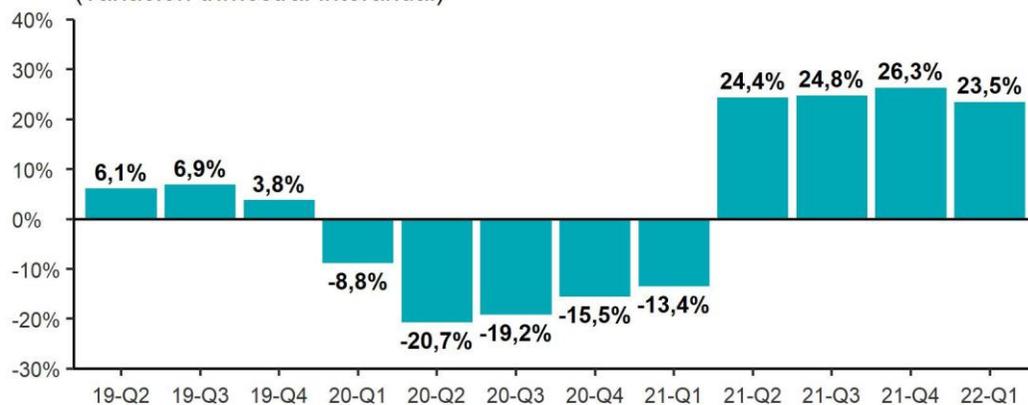


La inversión, exportaciones y consumo crecen en relación al primer trimestre 2021

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el primer trimestre de 2021. Las exportaciones crecen 23,5%, la inversión crece un 13,7%, el consumo público y privado crecen 4,7% y 6,9% respectivamente.

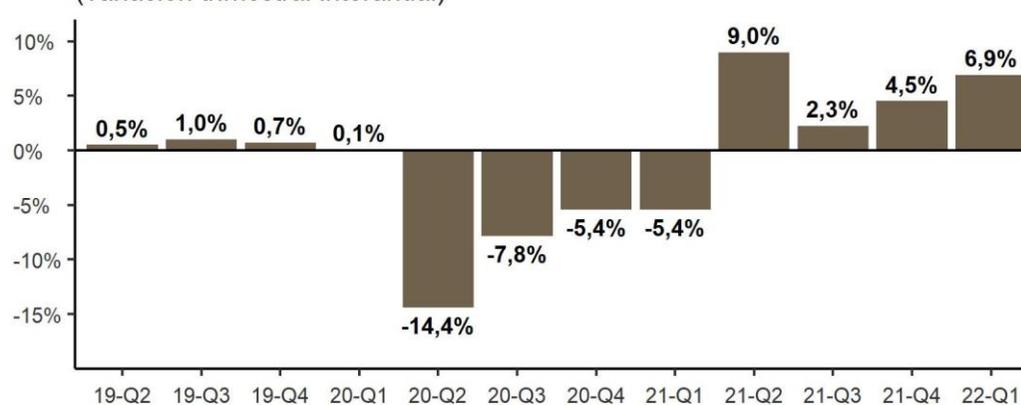
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



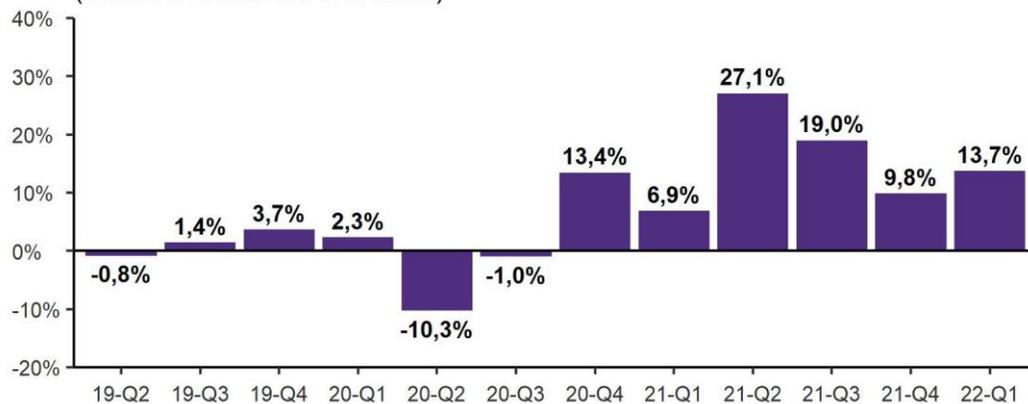
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



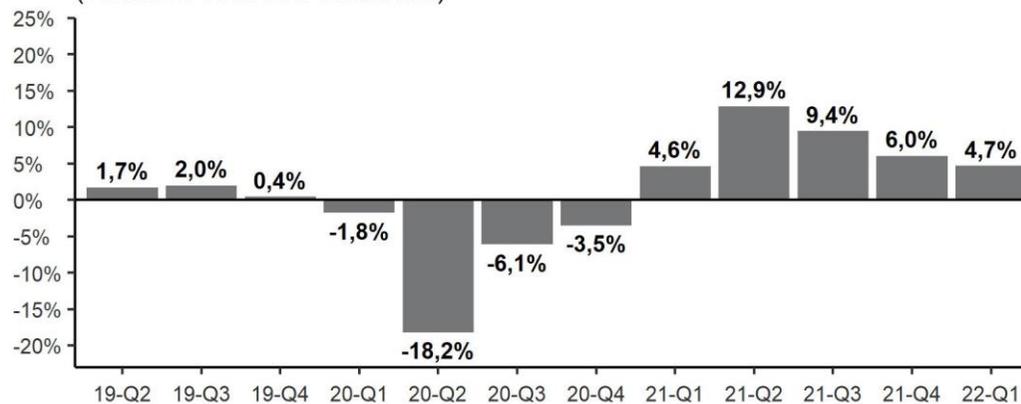
Inversión

(variación trimestral interanual)



Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se reduce a 2,9% en junio. El pago de interés también se redujo a 2,9% del PIB, mientras el resultado primario permaneció en 0%.



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%.



A pesar del aumento en las tasas de interés globales, 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 136 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.**

Resultado Fiscal

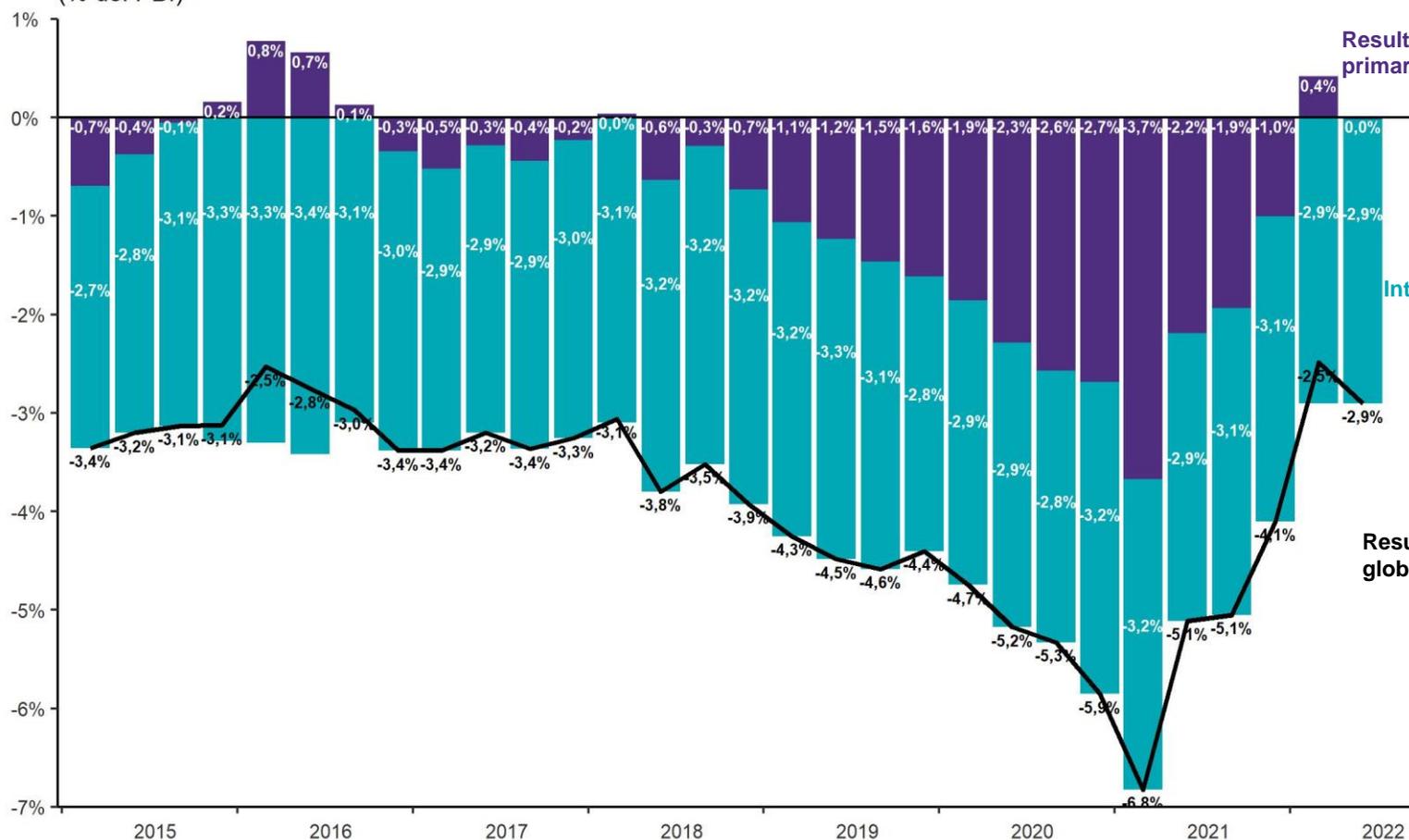


El déficit fiscal disminuye a 2,9% del PBI en junio

El déficit fiscal se redujo a 2,9% en junio. El pago de interés también se redujo a 2,9% del PIB, mientras el resultado primario permaneció en 0%.

Resultado Fiscal

(% del PBI)



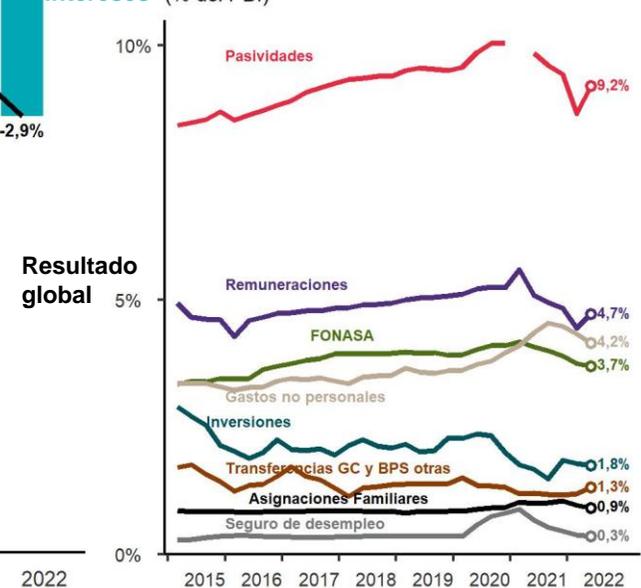
Ingresos

(% del PBI)



Egresos

(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

Deuda Pública

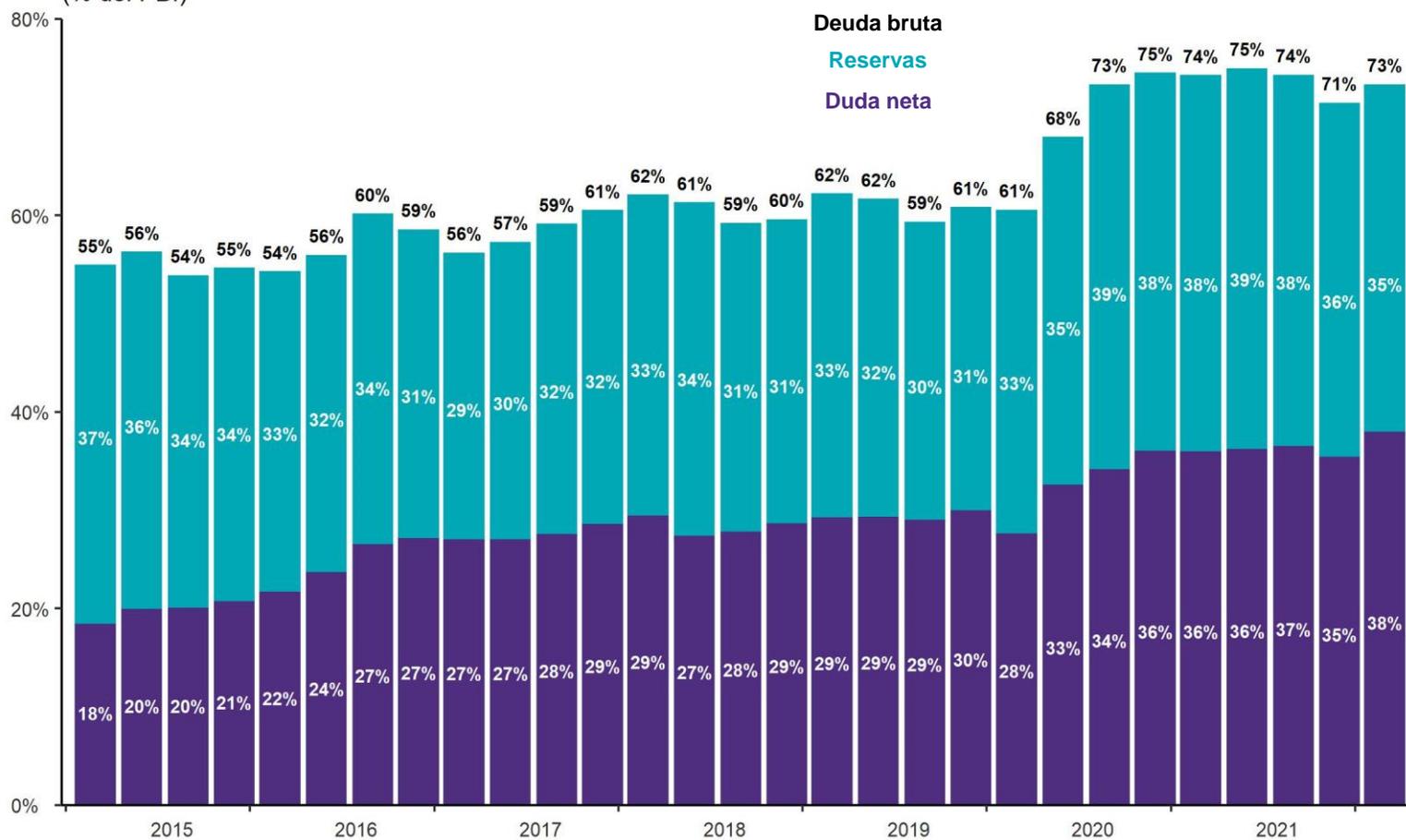


La deuda bruta crece y se ubica en 73% del PBI

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

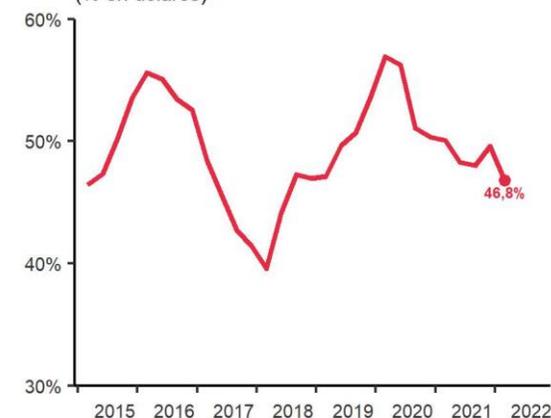
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

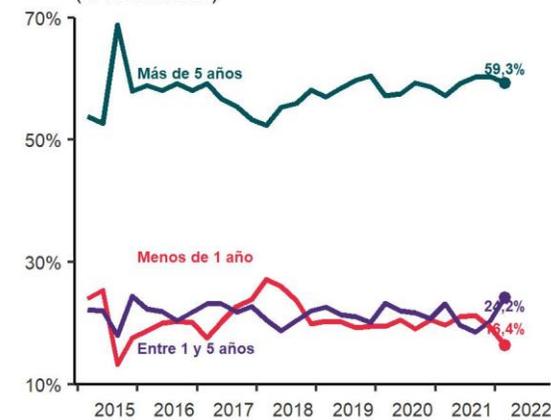
Dolarización

(% en dólares)



Según Vencimiento

(% de la deuda)



Riesgo País

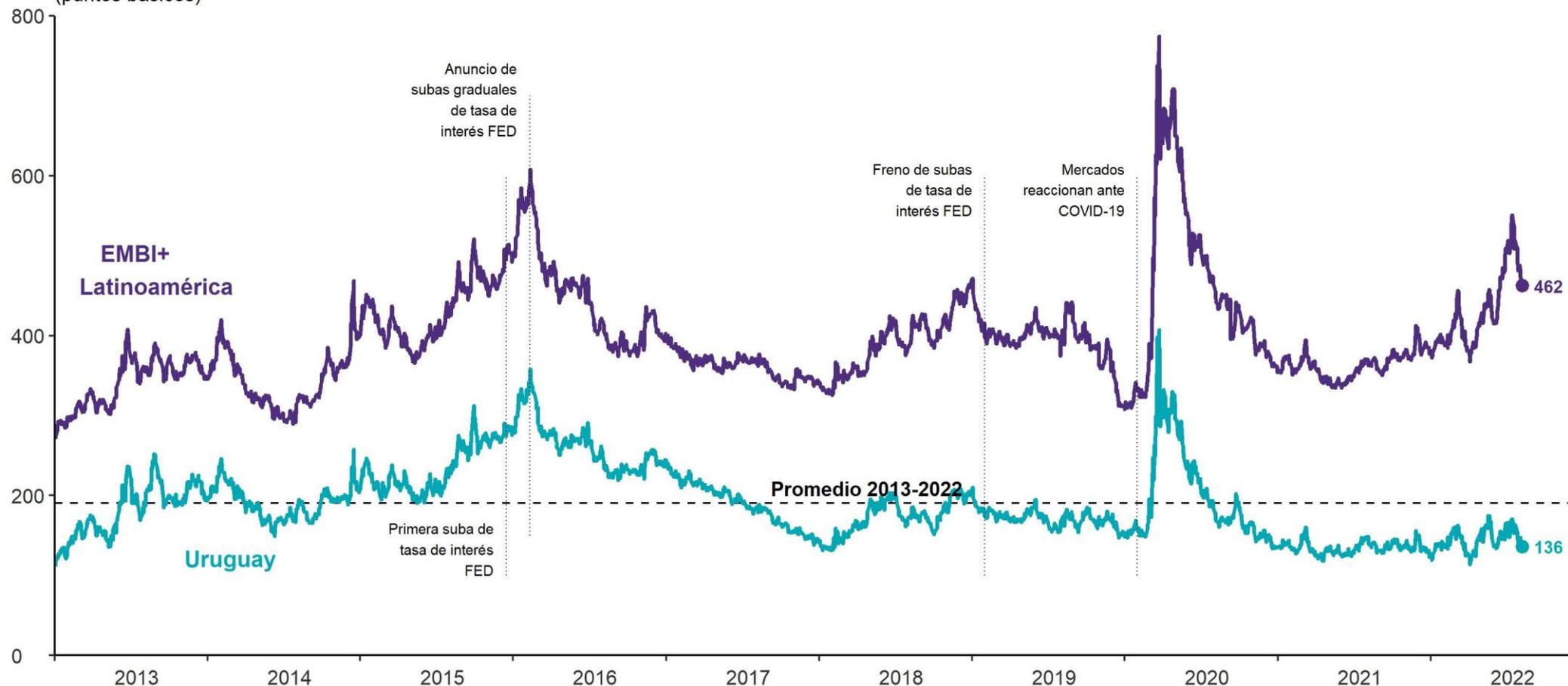


El riesgo país se mantiene en mínimos postpandemia

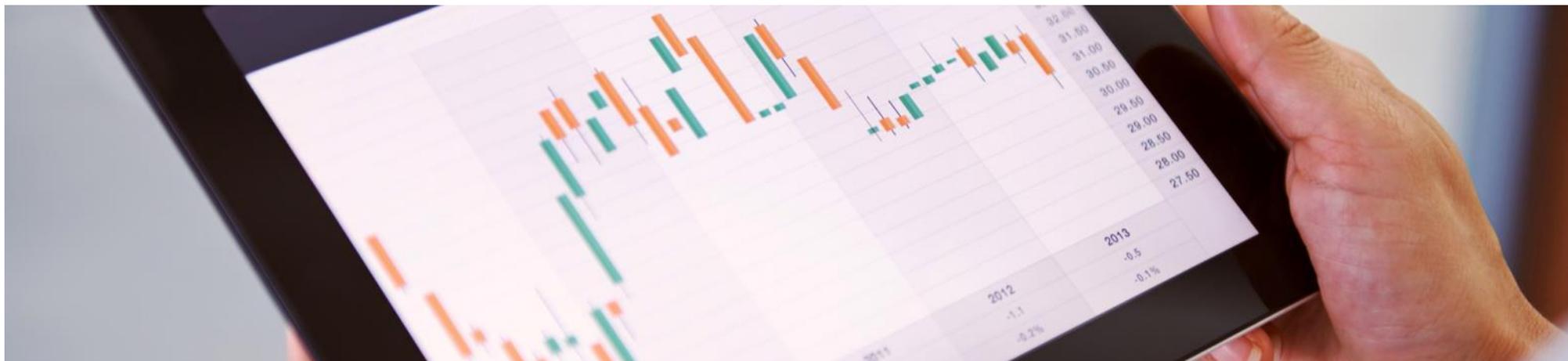
A pesar de los aumentos en las tasas de interés, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. El riesgo país de Uruguay se ubica en 136 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios y Tipo de Cambio



En julio la inflación registro un incremento mensual del 0,77%, ubicándose en términos interanuales en 9,6%, proyectándose en 8,6% en 2022 ajustado al alza y por fuera del rango meta.



El incremento de los precios en el año es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 11,5%. Por su parte, Transporte se acelera a 13,2% en julio ante el aumento en el precio de los combustibles.



El TCR presenta caídas en junio, ubicándose un 30% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 19% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene en un 38%.

Tipo de Cambio e Inflación

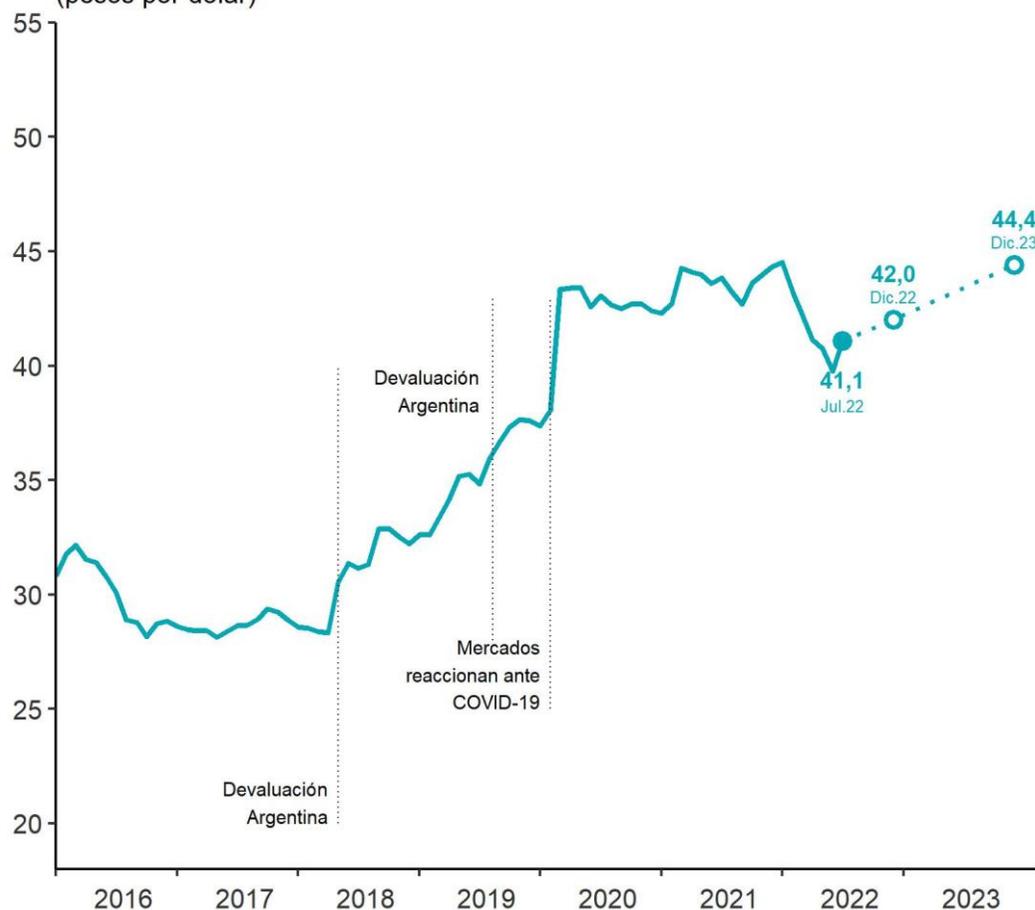


La inflación se reaccelera en julio en términos interanuales ubicándose en 9,6%

En julio la inflación registró un incremento mensual del 0,77%, ubicándose en términos interanuales en 9,6%, se reaccelera respecto a junio y se ubica fuera del rango meta. El tipo de cambio crece en julio y se ubica en \$41,1, con una proyección de \$42,0 para diciembre de este año.

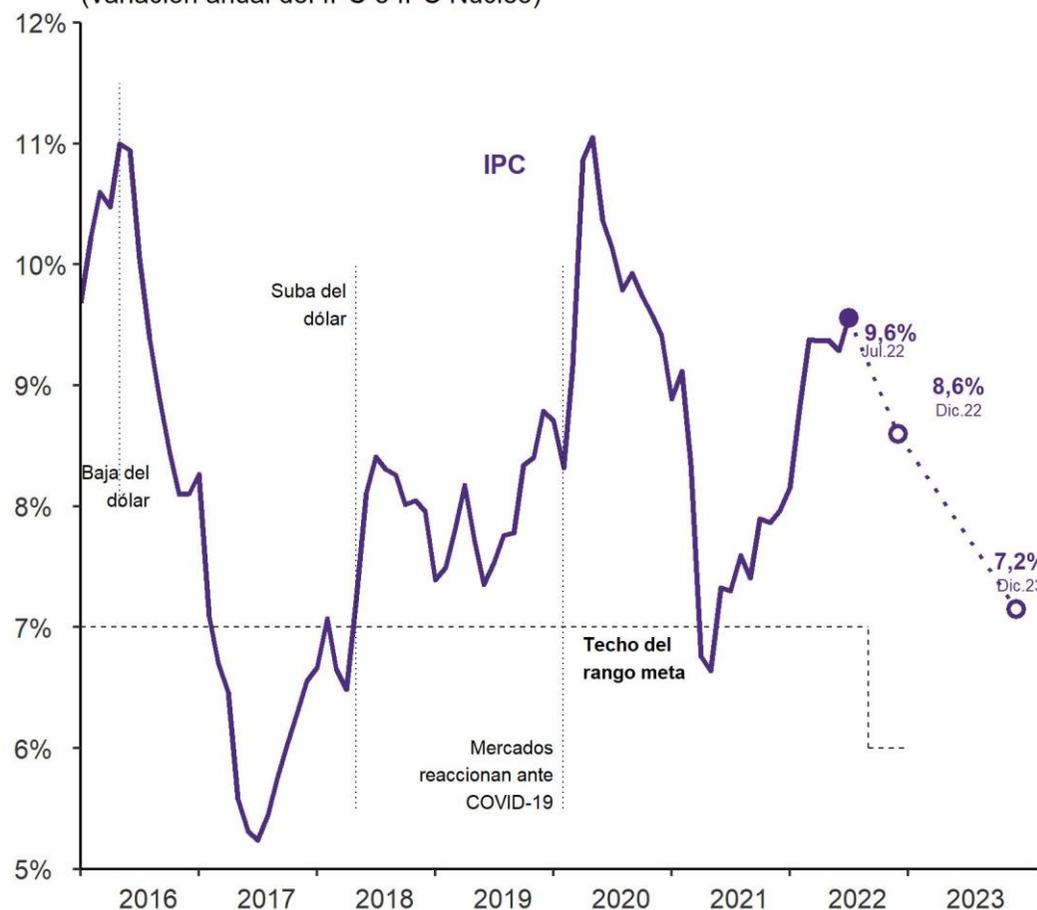
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

(variación anual del IPC e IPC Núcleo)



Fuente: INE

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

Inflación

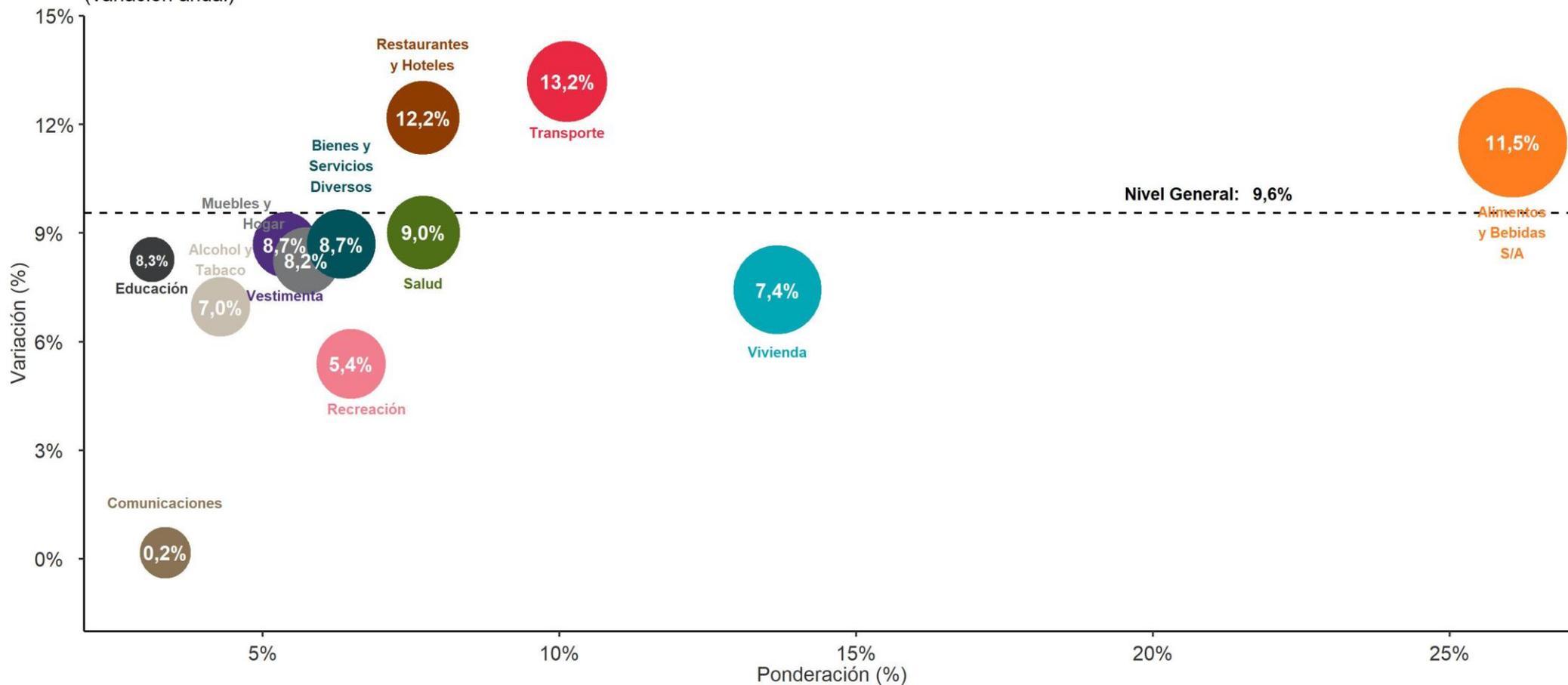


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 11,5% en el último año

El incremento de los precios en el año es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 11,5%. Por su parte, Transporte se acelera a 13,2% en julio ante el aumento en el precio de los combustibles.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

Tipo de Cambio Real

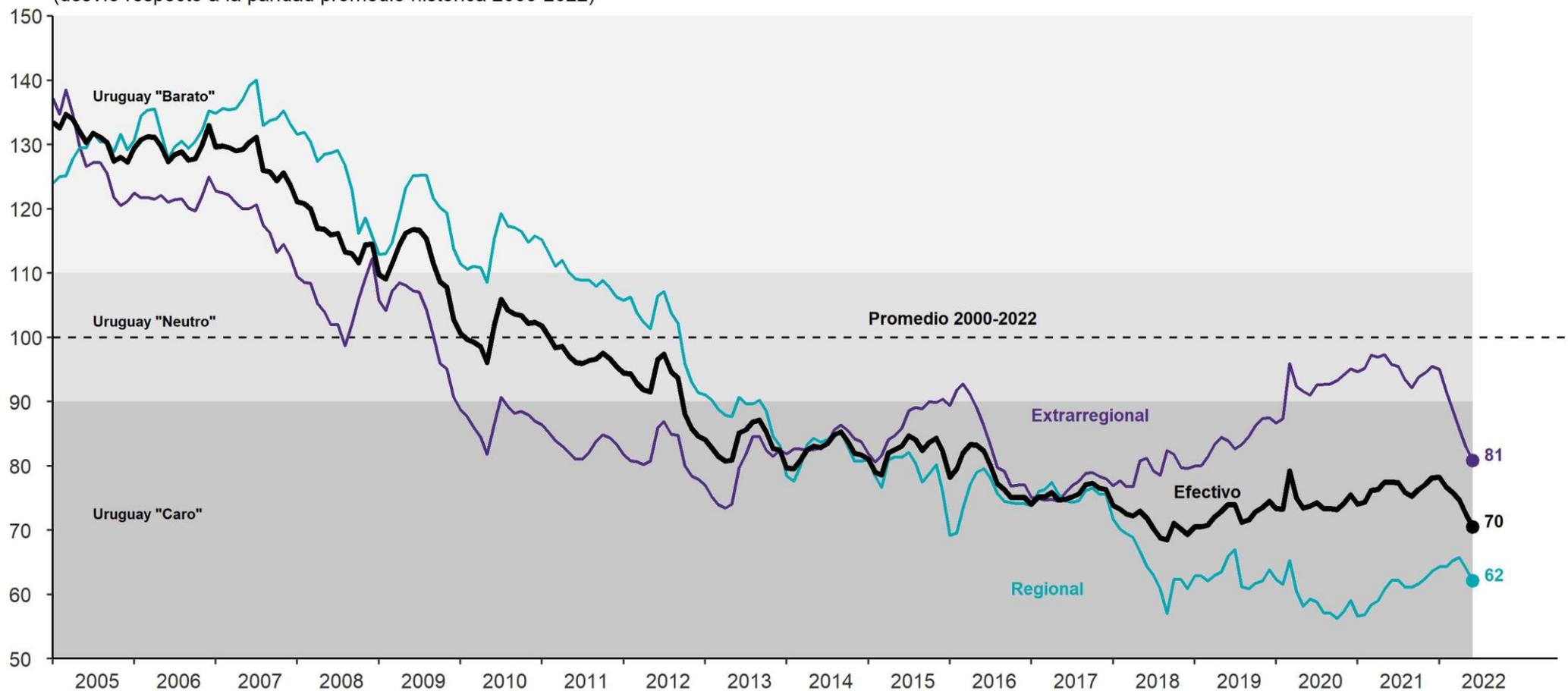


El TCR muestra caída en el mes de junio

El TCR presenta caídas en junio, ubicándose un 30% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 19% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene en un 38%

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCU



Mercado de Trabajo



En junio, retrocede el mercado laboral. Si bien la tasa de empleo se mantiene en junio en 56,7%, por debajo del promedio 2006-2022, la tasa de desempleo aumenta a 8,4% (frente a 8,1% en mayo). En términos desestacionalizados, también se observa un retroceso en el mercado laboral. Se estimaron 1,651 millones de personas ocupadas.



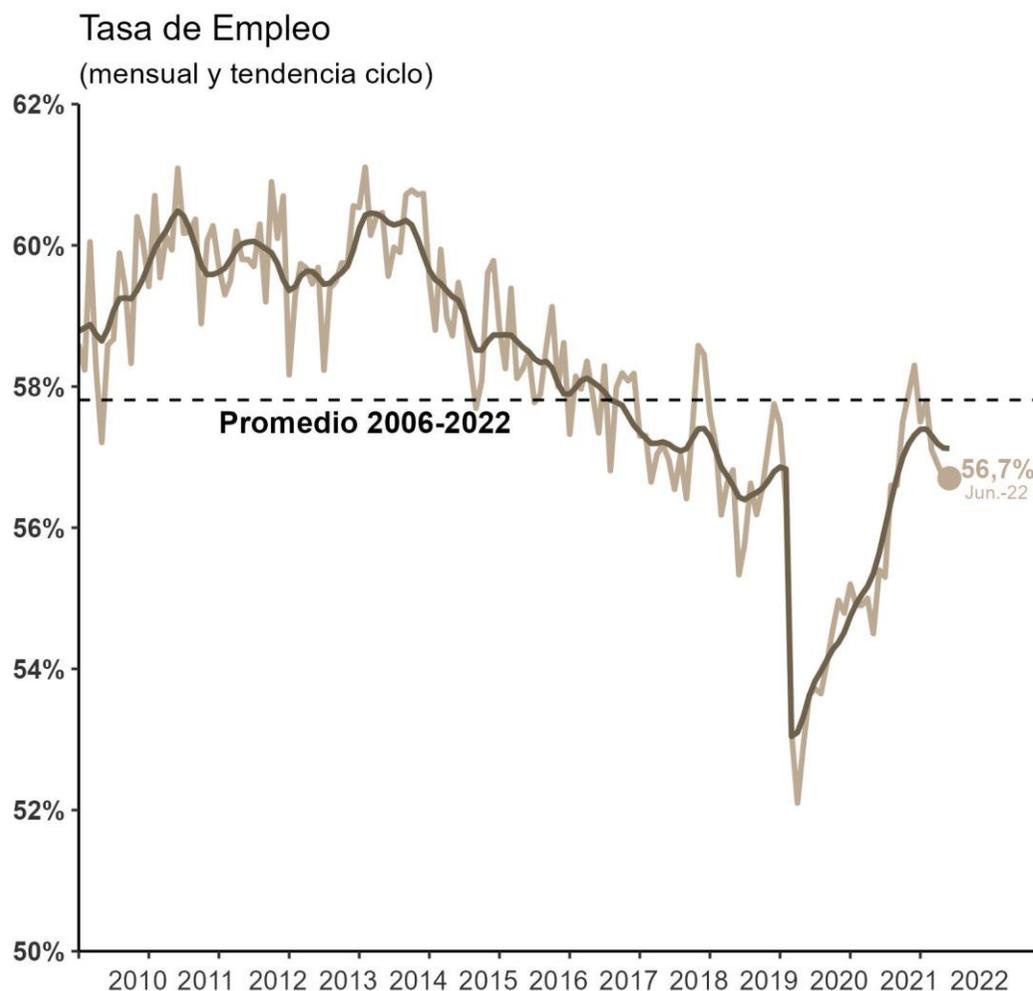
En junio el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 1,6% para junio de 2022.**

Mercado de Trabajo



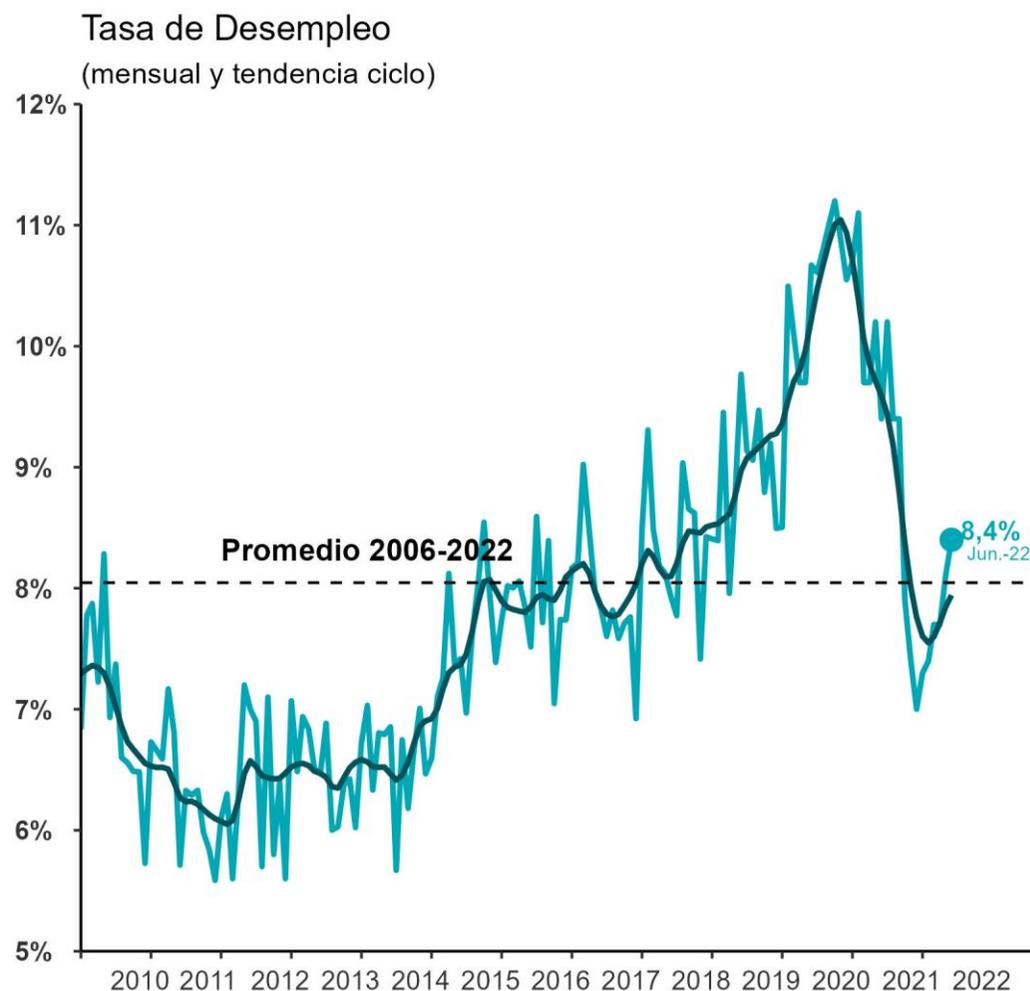
El mercado laboral retrocede en junio

Si bien la tasa de empleo se mantiene en junio en 56,7%, por debajo del promedio 2006-2022, la tasa de desempleo aumenta a 8,4% (frente a 8,1% en mayo). En términos desestacionalizados, también se observa un retroceso en el mercado laboral. Se estimaron 1,651 millones de personas ocupadas.



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo



Salarios e Ingresos

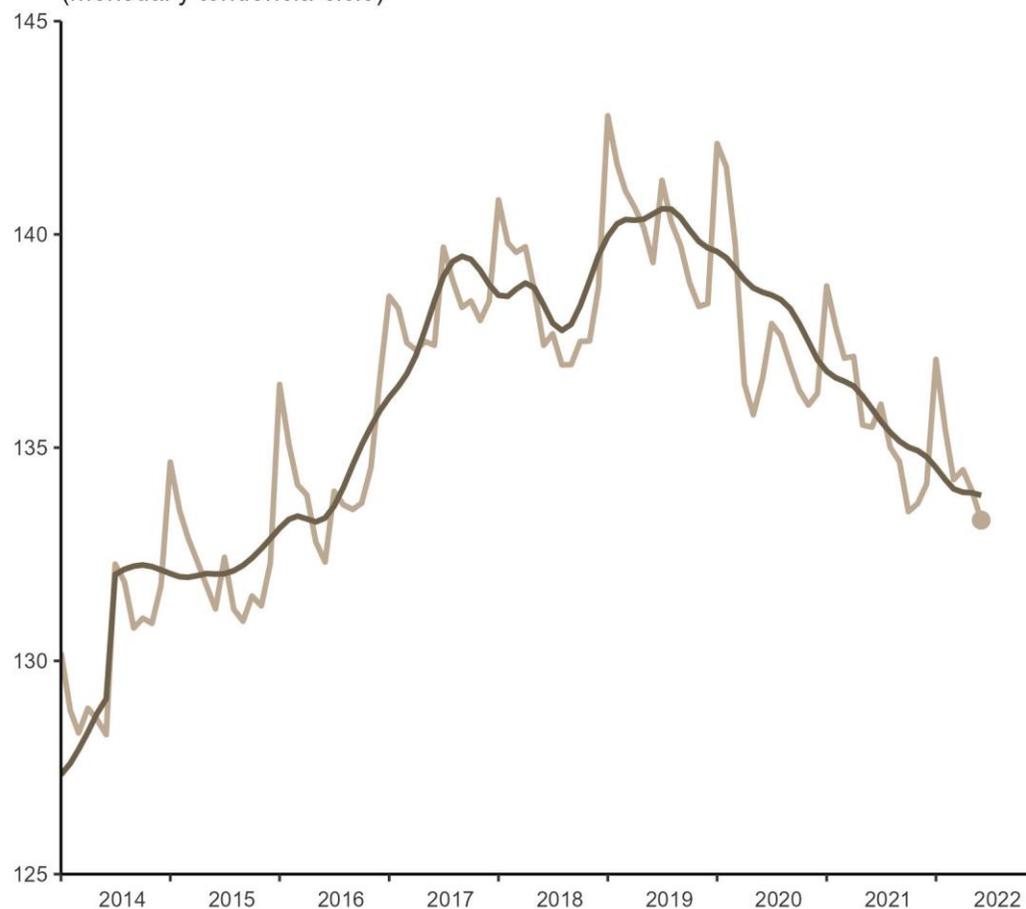


El salario real presenta una caída del 1,6% en junio

En junio el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una caída del salario real de 1,6% para junio de 2022.

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)

