

Informe de Coyuntura

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

Febrero 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
URUGUAYA



Hechos destacados - Globales

- **El PBI de Estados Unidos creció 5,7% en 2021. En el cuarto trimestre creció un 1,7% por encima de lo esperado. Se espera un crecimiento de 5,2% para 2022. El mercado laboral recuperó 460 mil empleos, muy por encima de las previsiones para el mes. La inflación anual se acelera, ubicándose en diciembre en 7,12%, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en el país en los últimos 40 años.**
- **Las economías europeas volvieron a crecer durante el cuarto trimestre del año (0,3%), ubicándose al cierre de 2021 en 5%, liderado por Francia (6,3%) e Italia (5,8%). Se espera un crecimiento de 4,4% en 2022. Las expectativas positivas en manufacturas y servicios anticipan nuevos crecimientos en el próximo trimestre.**
- **La economía de Brasil entró en recesión al registrar un retroceso de 0,1% en el tercer trimestre, mientras la caída del segundo trimestre fue modificada a la baja (desde 0,1% a 0,4%).** Las proyecciones de crecimiento del PBI para 2021 (4,5%) y 2022 (0,3%) continúan siendo revisadas a la baja, ante la incertidumbre fiscal, el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. **La aceleración de esta variable (10,1% en diciembre)** ha obligado al Banco Central a **eleva la tasa de interés a 10,75**, alcanzando los dos dígitos por primera vez en cinco años, con esta medida se espera que la inflación se desacelere (5,42% para 2022 y 3,5% para 2023).
- Afectada por la pandemia, la **economía argentina creció un 4,1% en el tercer trimestre y se ubicó un 3,3% por debajo del nivel pre-pandemia.** La elevada **inflación** (50,9% en diciembre de 2021) ha contribuido a reducir el **déficit fiscal** en los últimos meses, que se redujo de 8,3% en 2020 a 3,4% en noviembre, aunque las incertidumbres en torno a la economía local, y la **brecha cambiaria** continúan incrementándose. Por otro lado, el acuerdo con el FMI tuvo un efecto en la baja del riesgo país (de 1780 vs 1820 en el último mes), aunque sigue manteniéndose elevado.

Hechos destacados - Uruguay

- **El PBI creció un 2,7% en el tercer trimestre, por encima de lo esperado, ubicándose un 0,2% por debajo del nivel pre-pandemia.** Con este dato, las proyecciones para el año 2021 se corrigen al alza, proyectándose un crecimiento de 4% en 2021 y de 3,1% para 2022. En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento **“Comercio”** (+6,9%) y la **“Construcción”** (+6,1%), mientras que el sector **“Industrias”** crecen 1,9%. Mientras que **“Electricidad, Gas y Agua”** presenta variaciones negativas (-9,0%). Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes crecen, en parte por la baja base de comparación. La **inversión** crece un 17,1% y las **exportaciones** 28,5%, mientras que el **consumo público y privado** crecen 14,6% y 2% respectivamente.
- **La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica confirmarían que la recuperación se habría acentuado en el cuarto trimestre.** La venta de **energía industrial** muestra fuertes crecimientos interanuales y se ubica un 8% por encima del nivel pre-pandemia. La venta de **nafta**, creció un 6% respecto a noviembre de 2020. Por su parte, las ventas de **gasoil**, vinculadas al sector agropecuario, crecieron un 9%. Por último, **la recaudación bruta real de la DGI aumenta después de dos años de caída.** En diciembre la recaudación sostuvo la tendencia expansiva iniciada en marzo de 2021, registró un crecimiento del 7,1% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses.
- **El mercado laboral acelera su recuperación, confirmando la tendencia iniciada con la fuerte mejora del mes de junio.** En diciembre, la tasa de empleo registrada fue de 57,7% (57,2% en noviembre) y la tasa de desempleo alcanzó el 7% (7,2% en diciembre).
- En este contexto, **en enero el Banco Central decidió aumentar en enero la tasa de política monetaria a 6,5%** ante las mejores perspectivas de crecimiento económico y el hecho de que las expectativas de inflación se mantienen aún por encima del objetivo del Banco. El aumento fue de 0.75 puntos básicos. En enero **la inflación (8,15%) se mantuvo por encima del techo del rango meta.**

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

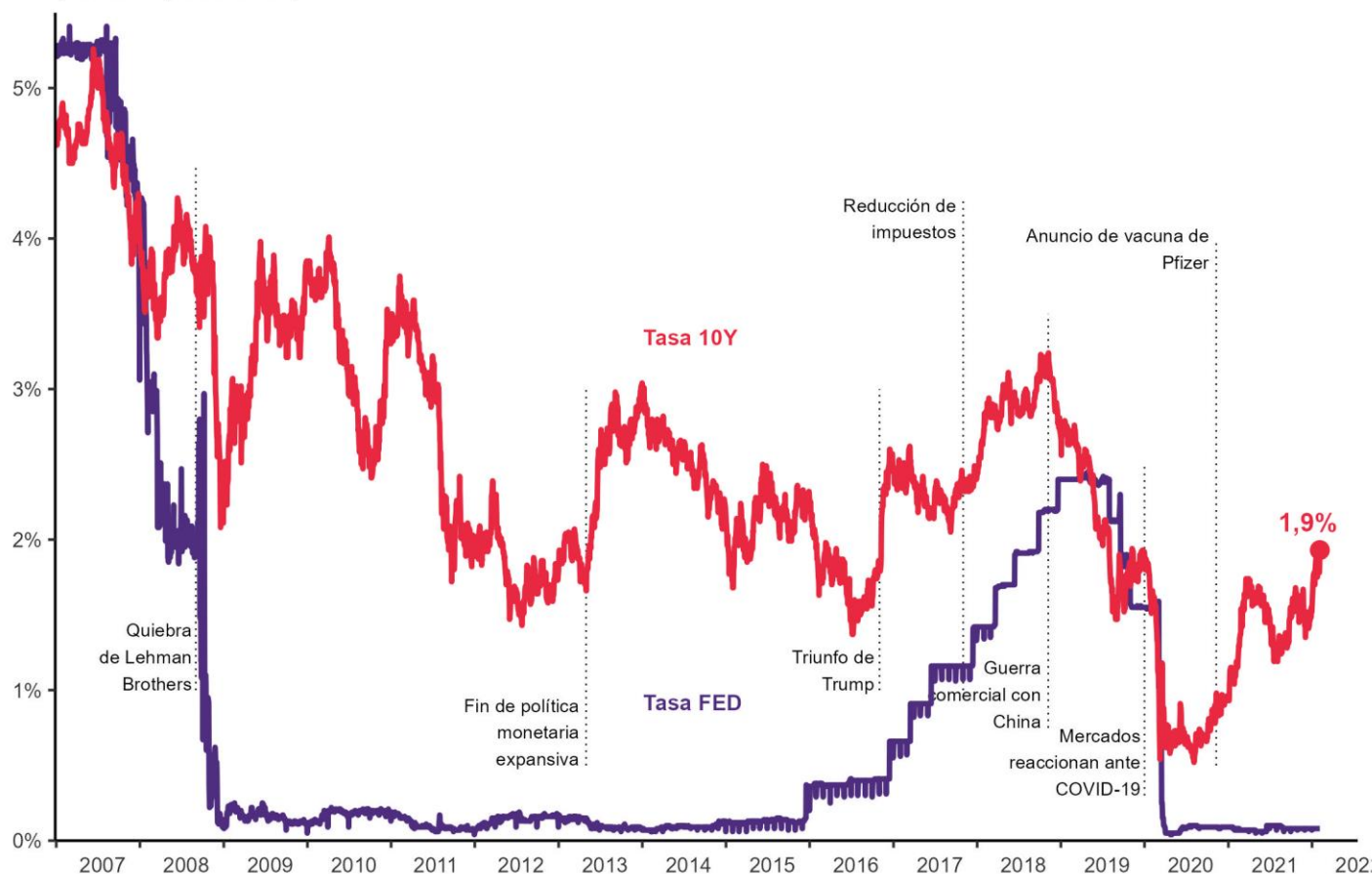


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,9%

La Reserva Federal de Estados Unidos acelera el ritmo por el cual está reduciendo sus medidas de estímulo económico y anticipa elevar las tasas de interés tres veces en el año entrante. La curva de rendimientos en su tramo corto reacciona ante los anuncios.

Tasas de Interés

(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

Curva de Rendimientos

(US Treasuries)



S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

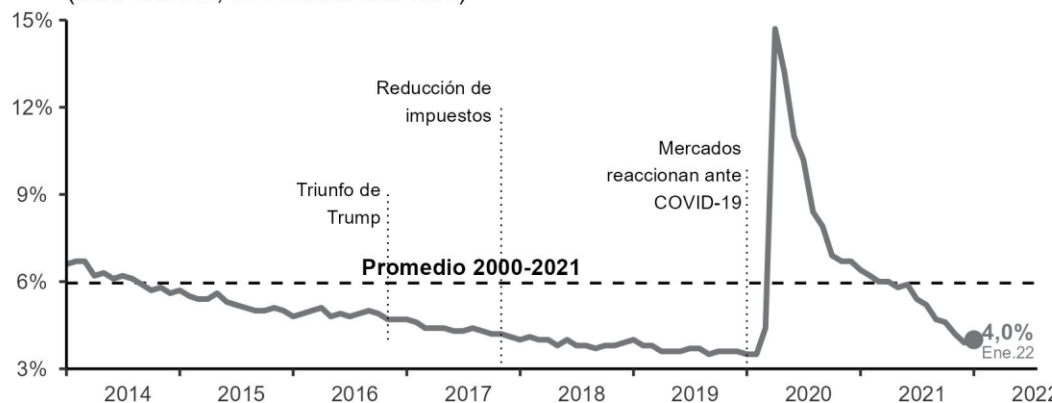


La inflación se ubica en máximos históricos empero supera expectativas en enero

La inflación se ubica en diciembre en 5,8% en términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) y en términos de CPI (índice de precios de consumo) en 7,1%, la mayor cifra registrada en país en los últimos 40 años. Por su parte, el mercado laboral continúa estabilizándose.

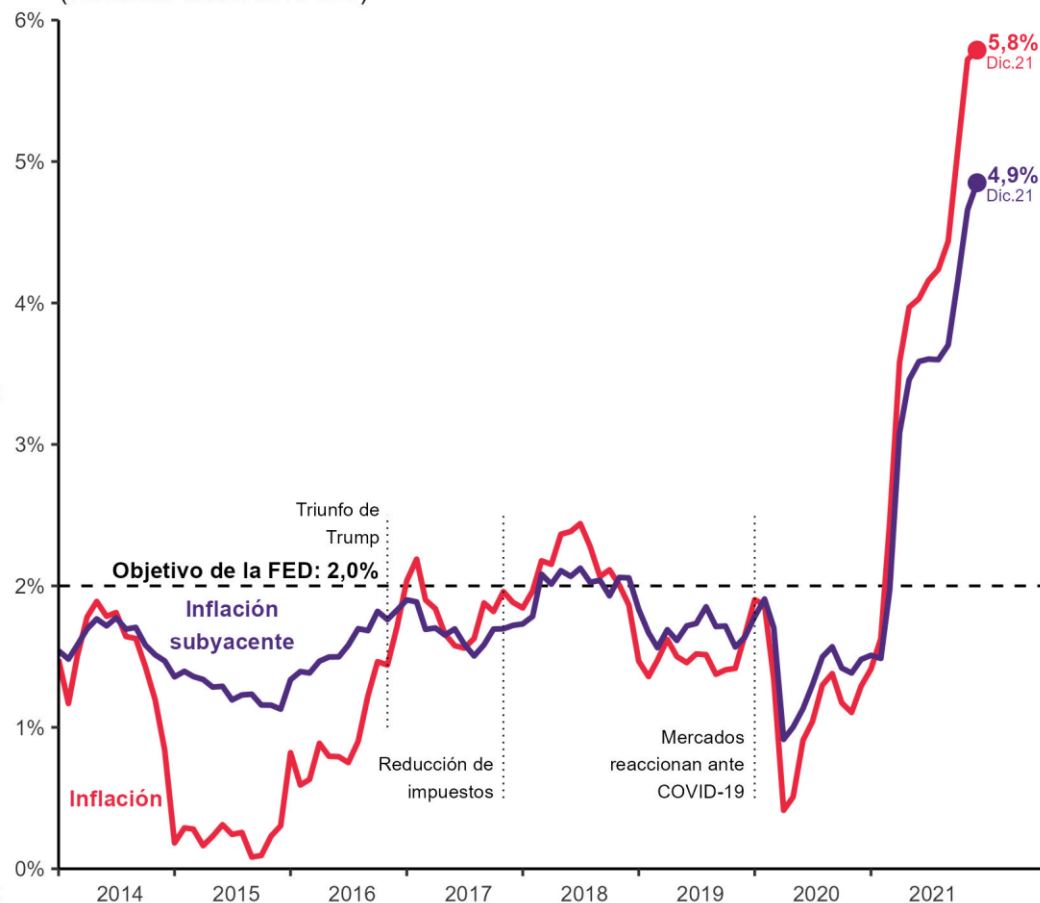
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



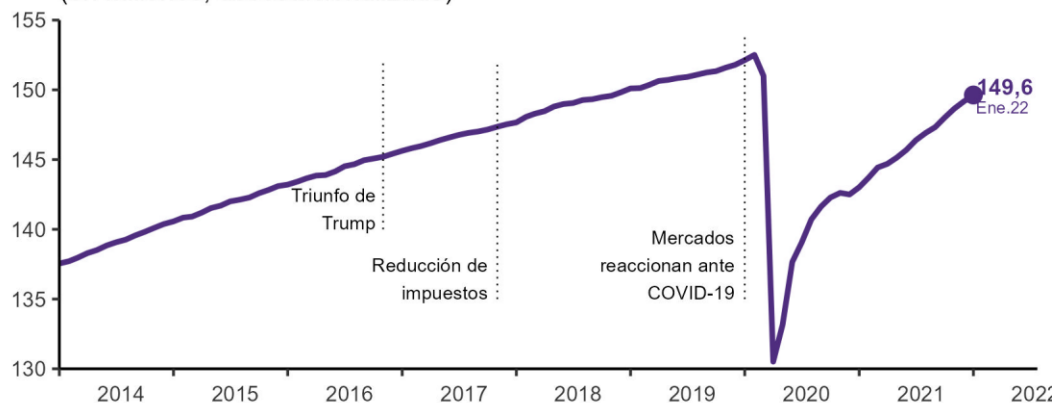
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

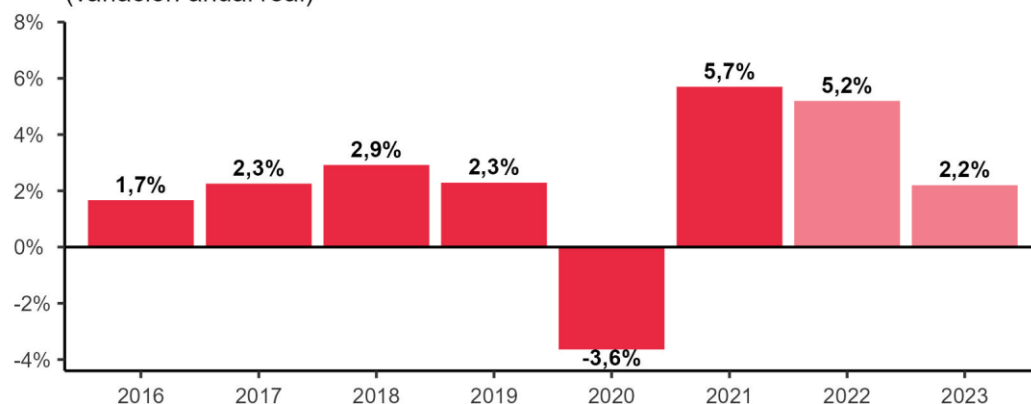


El PBI creció 5,7% en 2021, la mayor tasa desde 1984

En el cuarto trimestre de 2021 el PBI creció 1,7%, por encima de lo esperado, ubicándose en términos anuales en 5,7%. Se espera un crecimiento de 5,2% para 2022. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



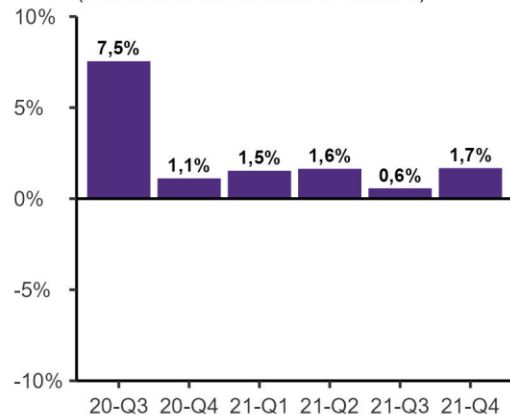
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



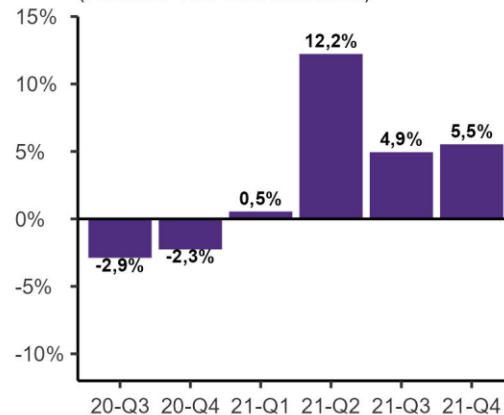
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

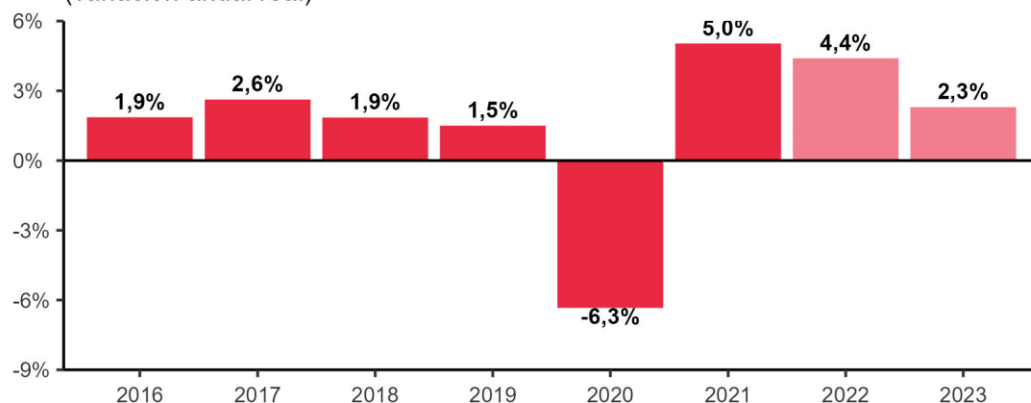


El PBI Europeo crece 5% en 2021

El PBI Europeo creció 0,3% en el cuarto trimestre. Ubicándose al cierre de 2021 en 5%, liderado por Francia (6,3%) e Italia (5,8%). Se espera un crecimiento de 4,4% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas se mantienen en terreno positivo y anticipan expansión.

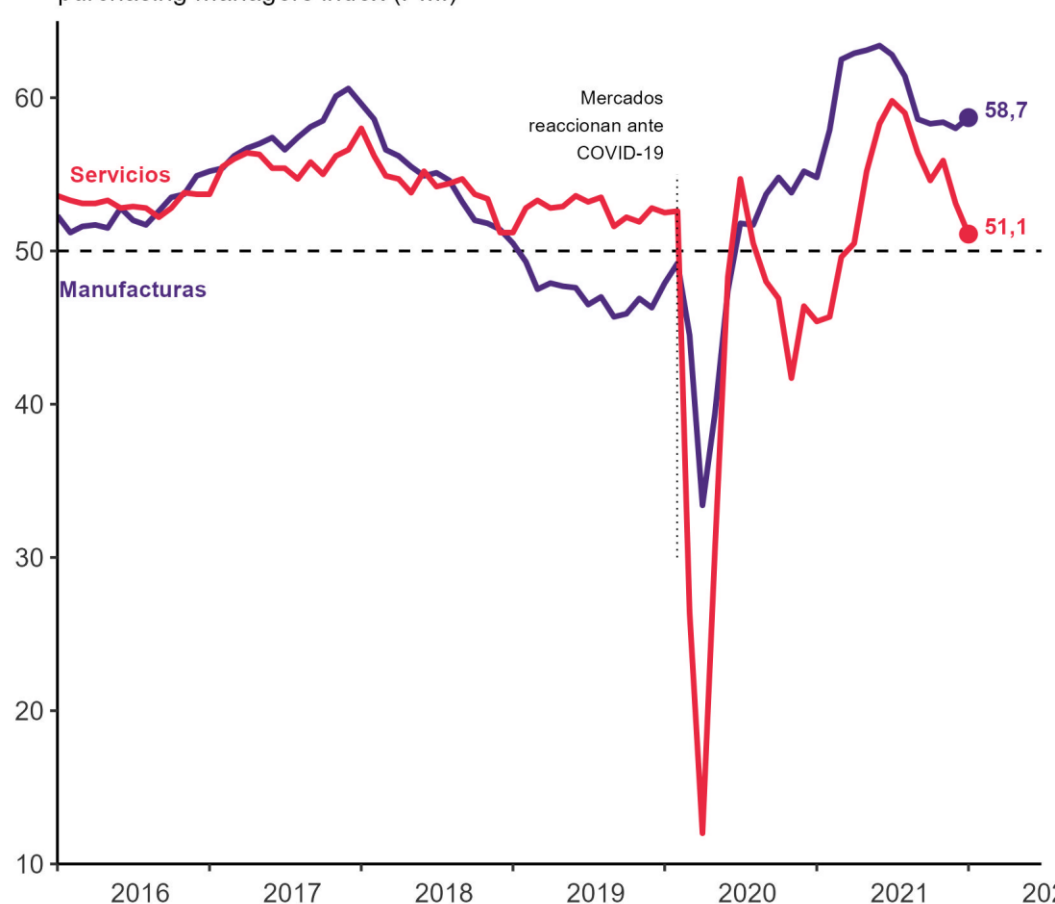
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



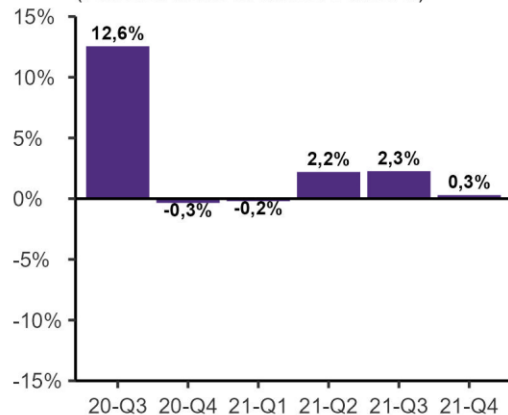
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



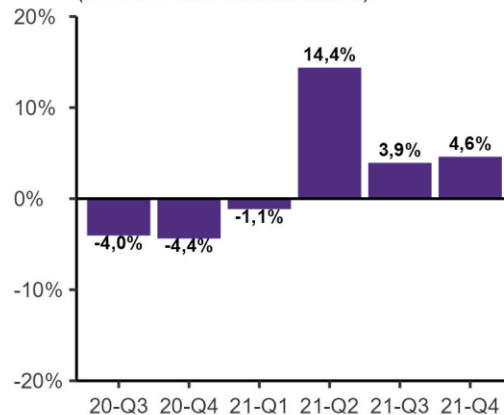
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Reino Unido: Actividad Económica

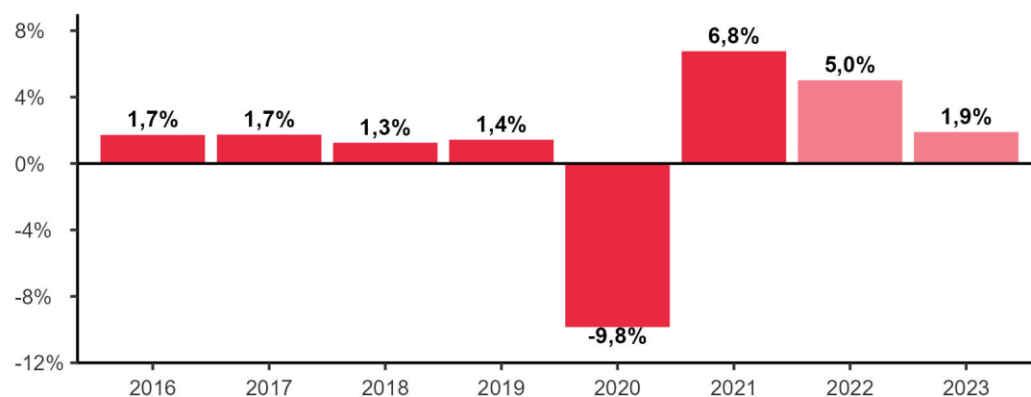


La economía crece 1,1% en el cuarto trimestre

En el cuarto trimestre la economía creció 1,1% y cerró el año registrando un crecimiento del 6,8% en 2021. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo y anticipan una expansión de la economía.

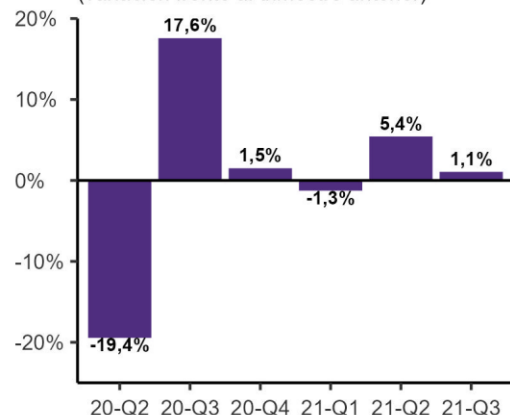
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



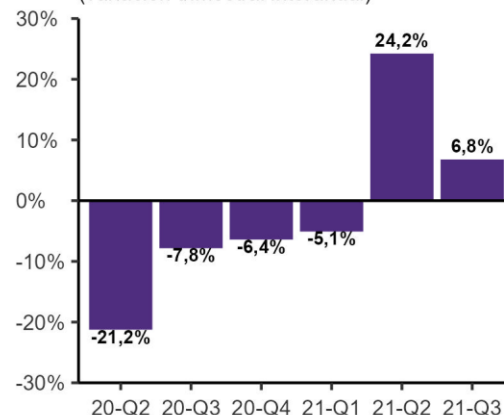
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



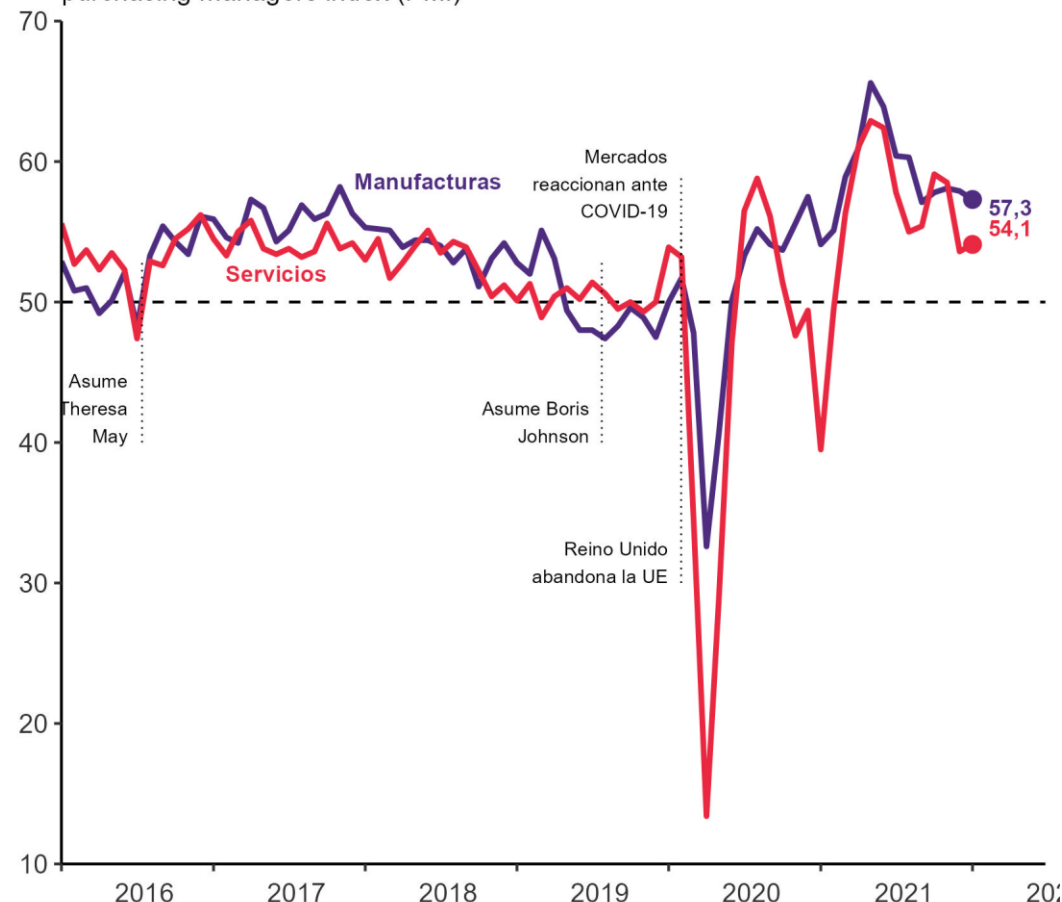
PBI Trimestral YoY

(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

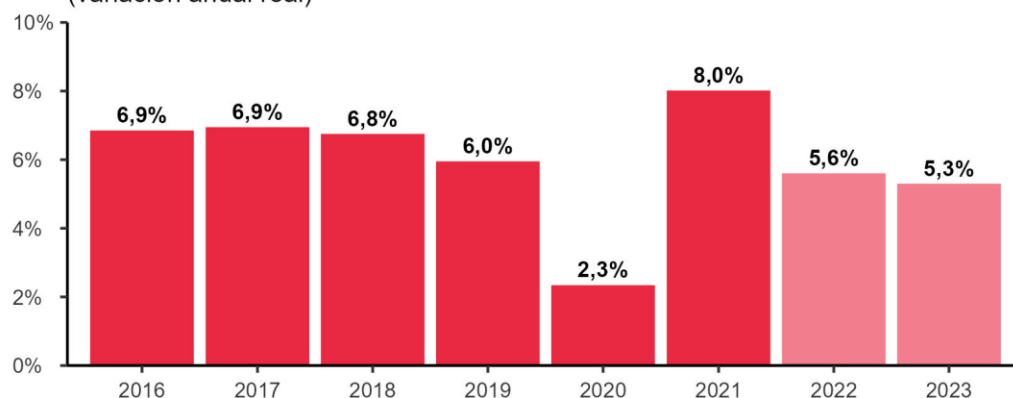


El PBI crece 1,6% en el cuarto trimestre

La economía China creció un 1,6% en el cuarto trimestre, desacelerándose a raíz de nuevos focos de COVID-19 y la crisis energética. El crecimiento para 2021 fue de 8,0% en 2021 y se espera un crecimiento del 5,6% para 2022. Las expectativas se recuperan, ubicándose en terreno positivo.

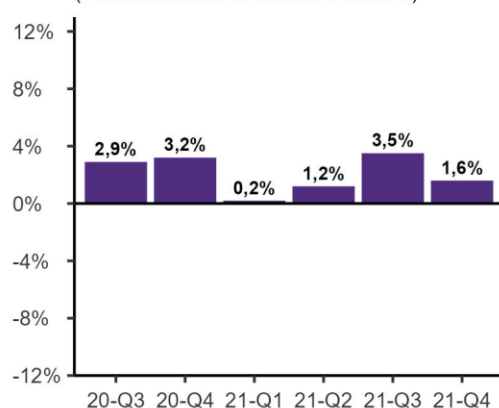
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



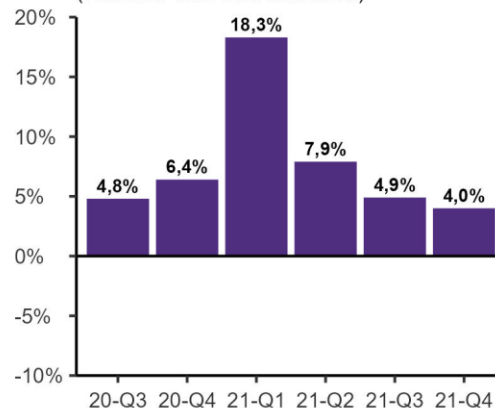
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



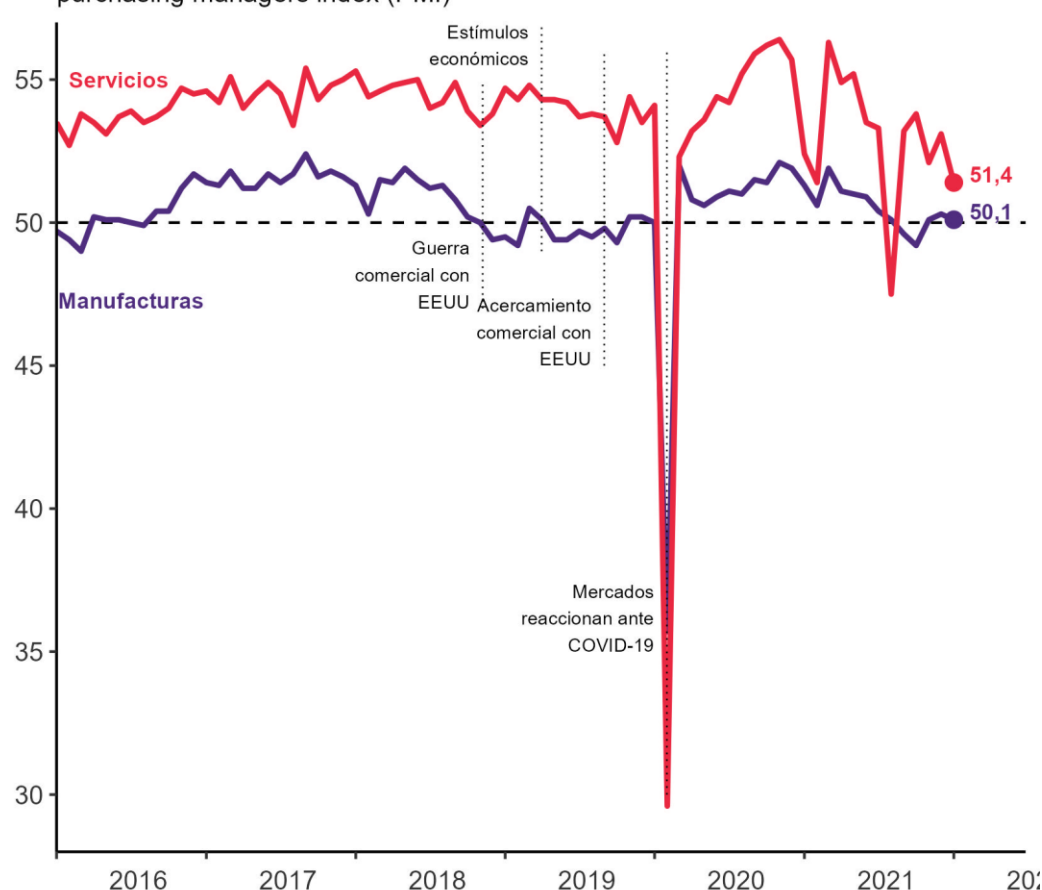
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Petróleo



Escalada del precio del petróleo hace una pausa y se ubica en 92 dólares

El precio del se ubica en los 92 dólares el barril, en su rango más alto de los últimos siete años. Sin embargo, después de siete semanas en ascenso, presionado por la creciente demanda derivada de la recuperación y la oferta limitada, se observa una pausa en esa escalada en el mes de febrero.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

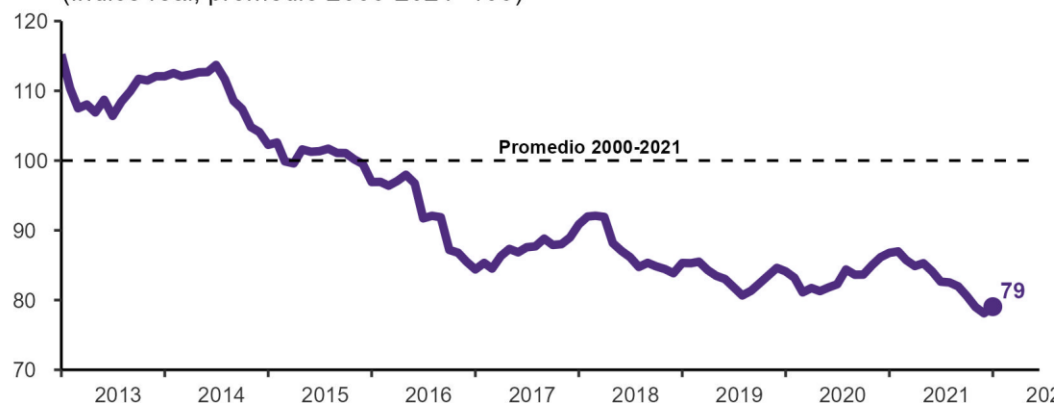


Los precios de la soja y la carne se mantienen por encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay continúan mostrando un buen desempeño liderados por la Carne y la Soja, que se ubican un 36% y 24% por encima del promedio 2000-21 respectivamente. Los precios del Arroz y la Madera se mantienen 13% y 21% por debajo del promedio.

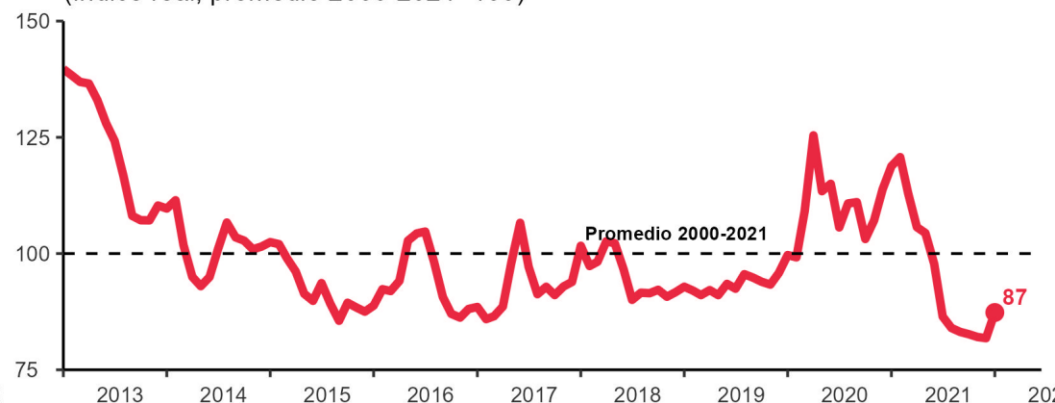
Madera

(índice real, promedio 2000-2021=100)



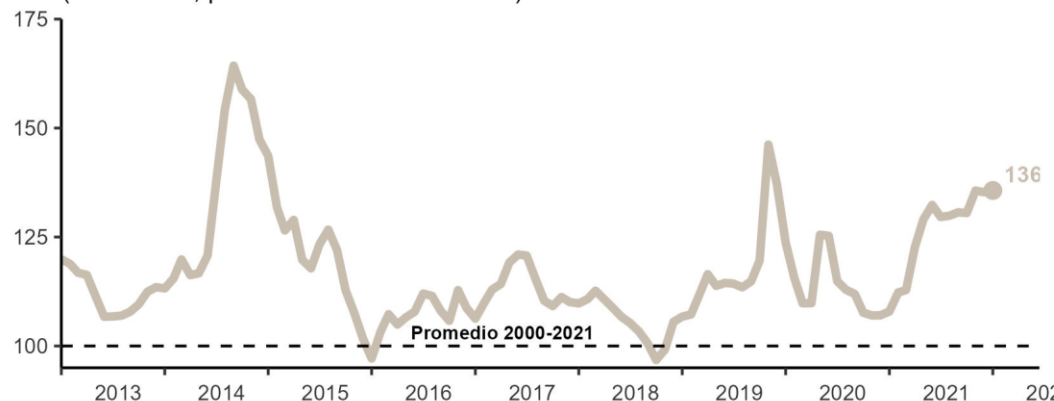
Arroz

(índice real, promedio 2000-2021=100)



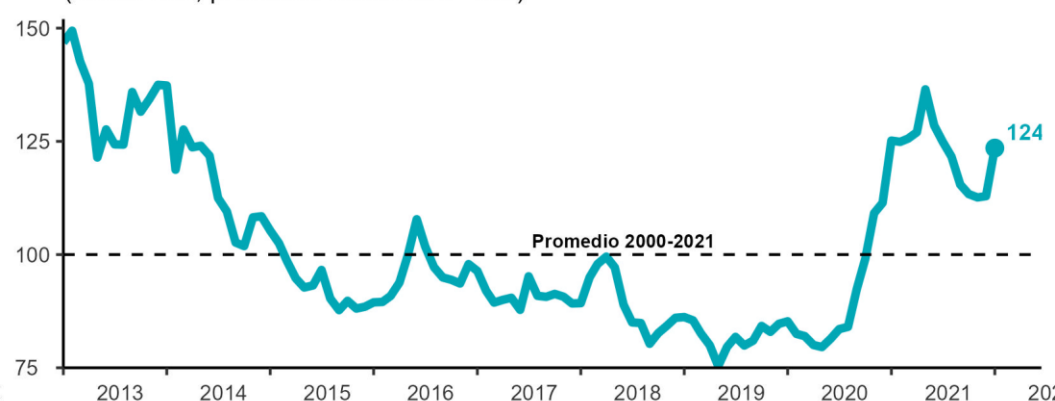
Carne

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2021=100)



Fuente: World Bank

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

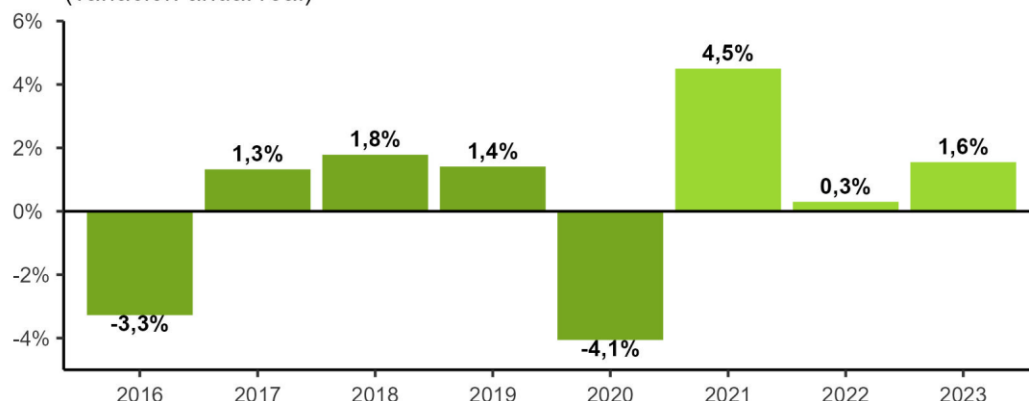


El PBI se estanca en el tercer trimestre

El PBI de Brasil cayó 0,1% en el tercer trimestre, destacándose el impacto de la sequía y el incremento de la inflación. Se espera un crecimiento de 4,5% para 2021 y 0,4% para 2022. La actividad económica se recupera y crece 0,7% en noviembre, ubicándose 1% por debajo del nivel pre-pandemia.

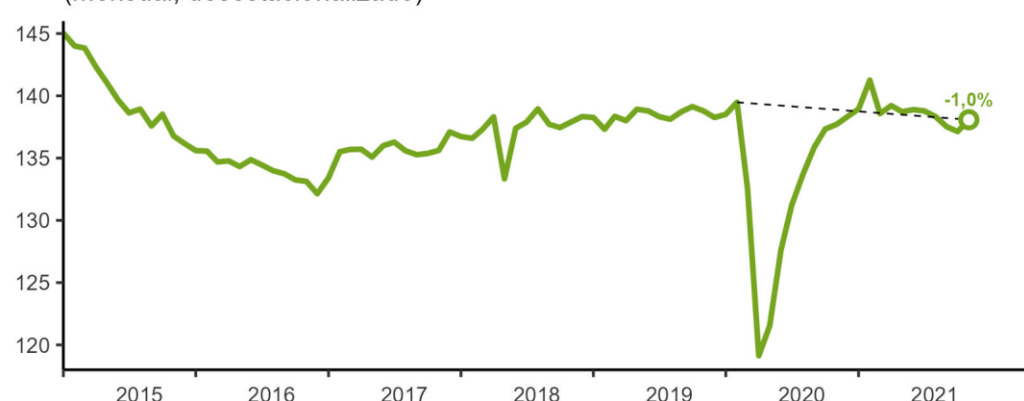
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



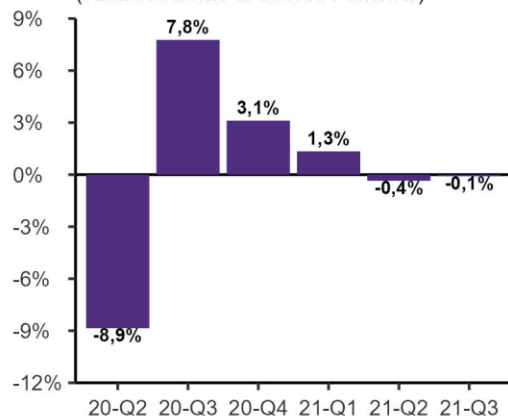
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



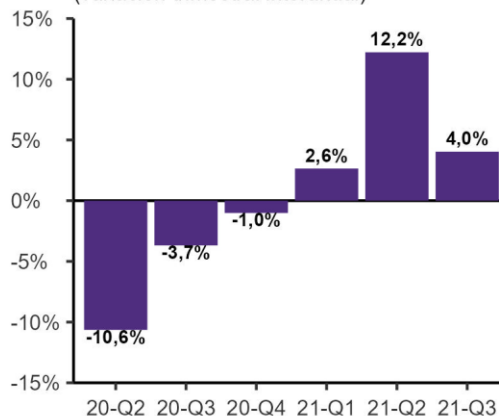
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



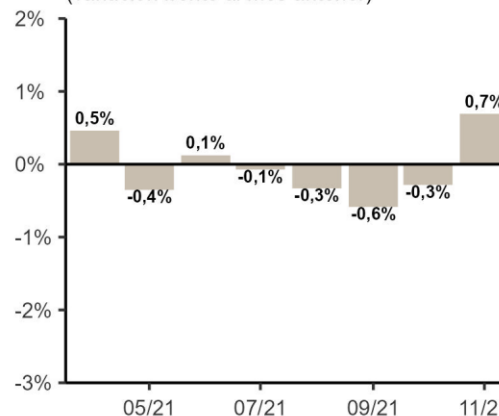
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



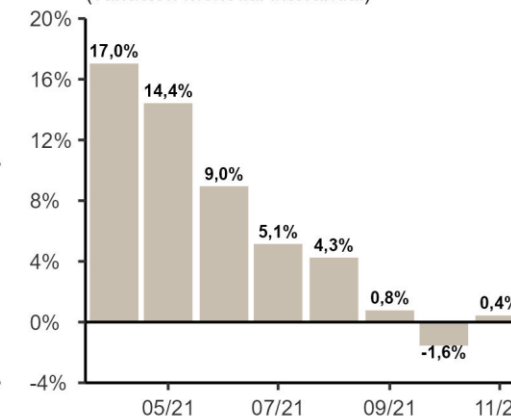
Índice de Actividad Económica

(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

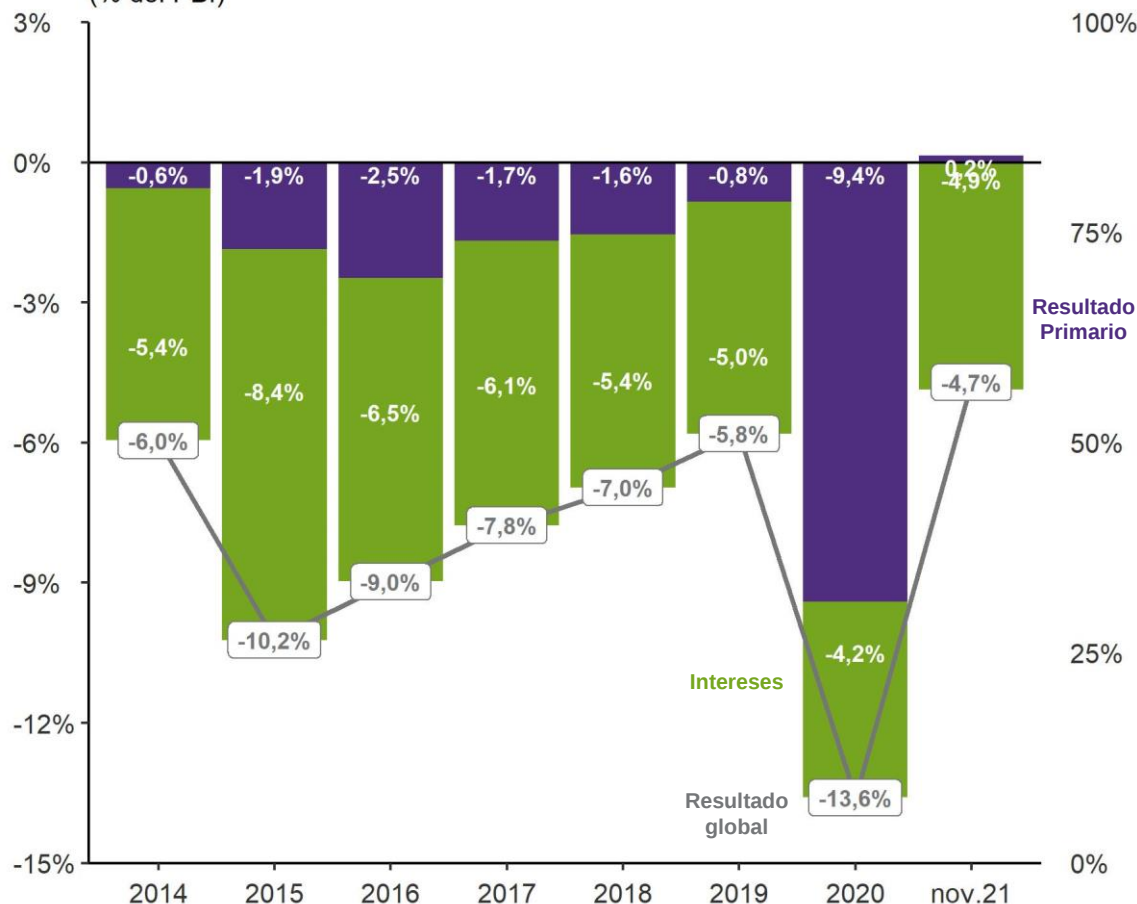


El déficit fiscal se reduce a 4,7% en noviembre

El déficit fiscal se redujo a 4,7% del PBI en el año cerrado en noviembre, incido por la fuerte caída del déficit primario a 0,2%, mientras el pago de intereses se incrementa (4,9% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2020 y alcanza el 81,1% del PBI.

Resultado Fiscal

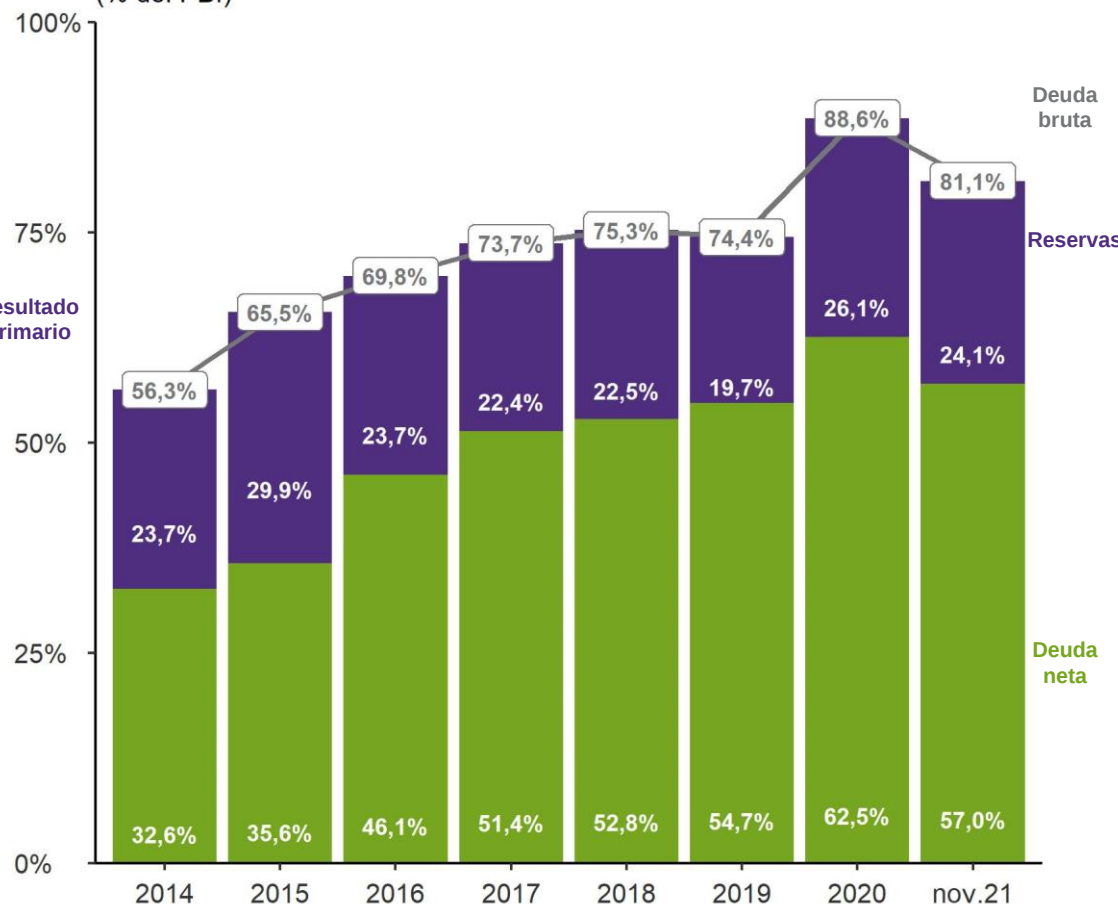
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País



El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-21

El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la retracción de la actividad económica. El retorno extra de los bonos se ubica 307 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

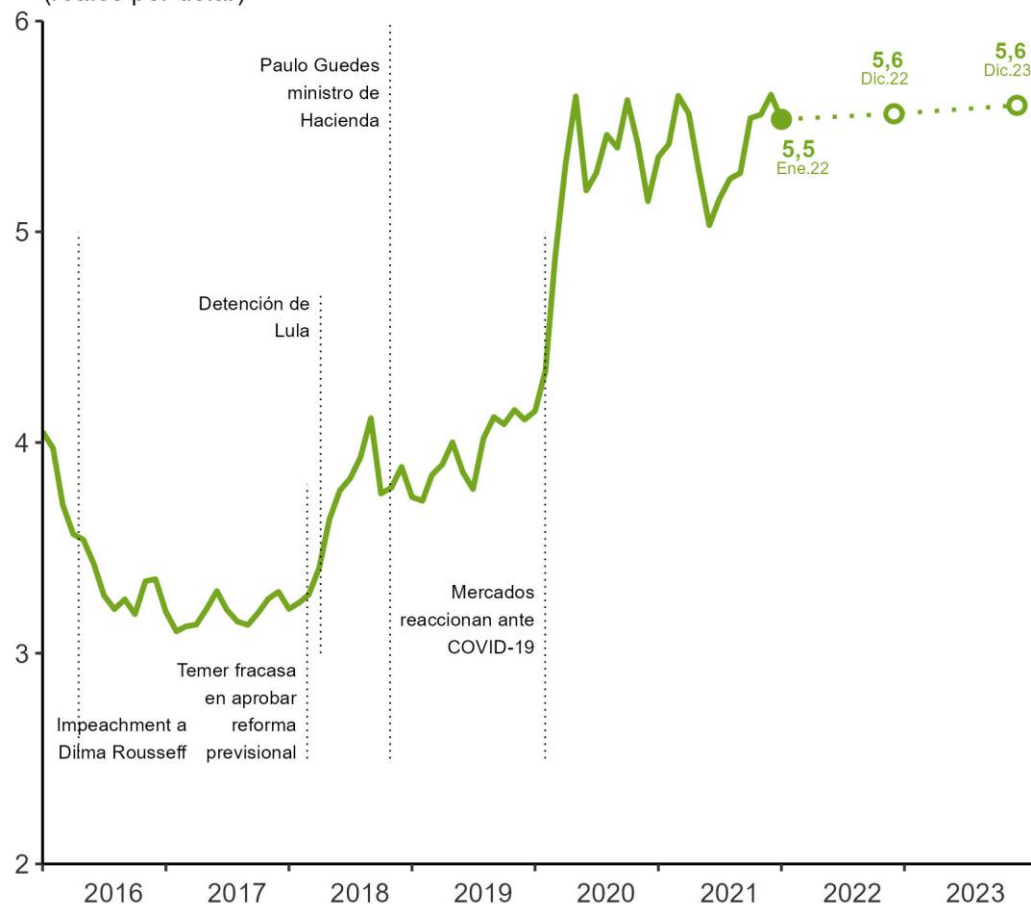


La inflación acumuló un 10,06% en diciembre 2021

La inflación en términos anuales se ubica en 10,06% en noviembre 2021, proyectándose una caída para el cierre del año 2022 y 2023.. El tipo de cambio car a 5,5 en enero, manteniéndose las proyecciones sobre ese nivel para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

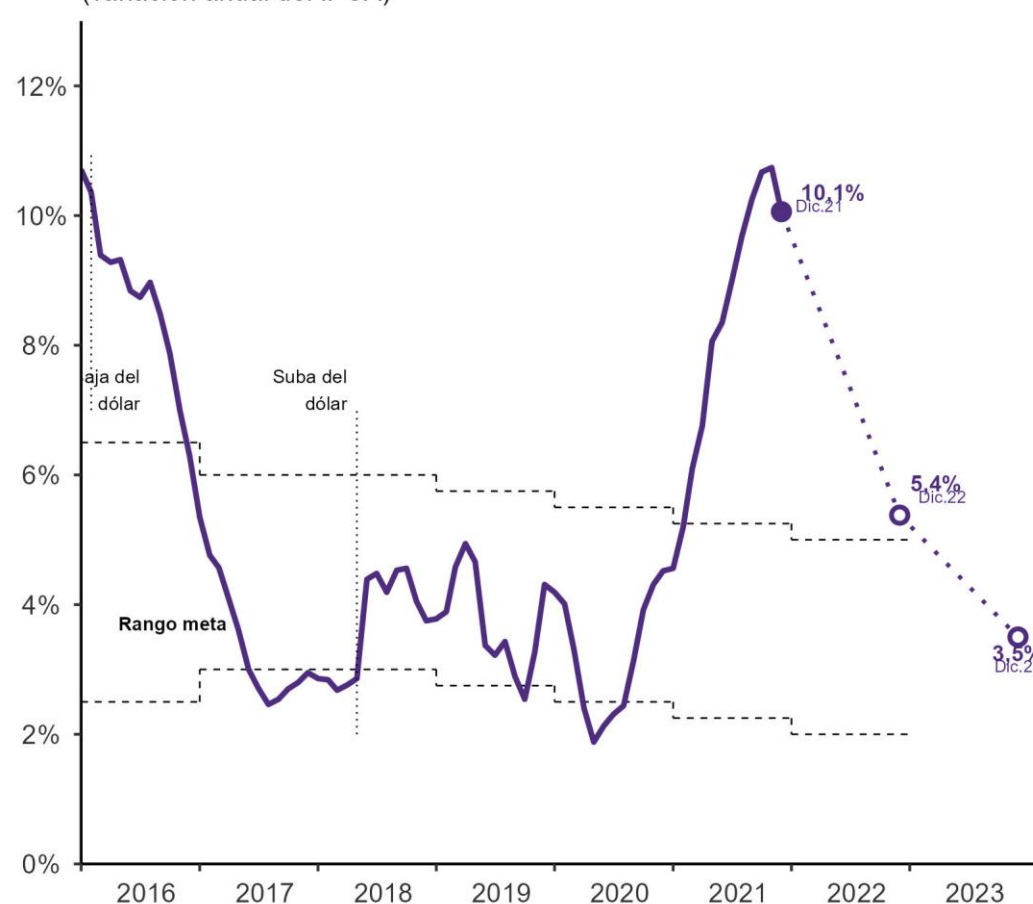
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

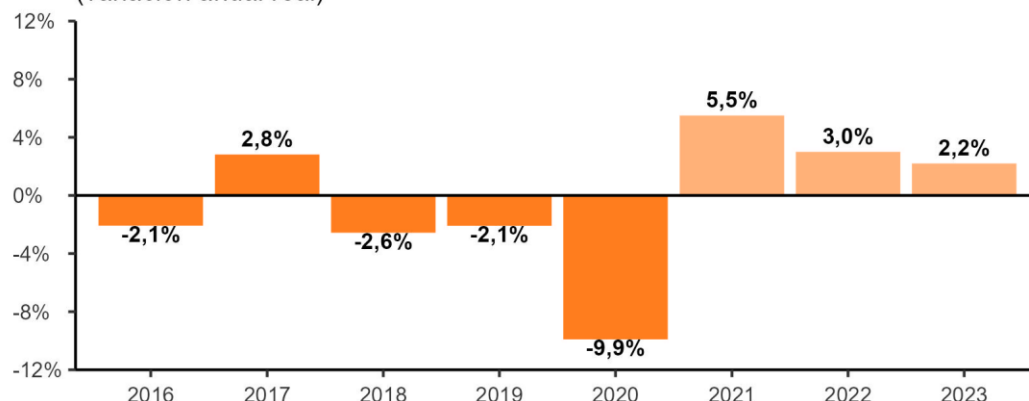


La economía se recuperó y creció 4,1% en el tercer trimestre

El PBI creció 4,1% en el tercer trimestre, se espera un crecimiento anual de 5,5% para 2021 (se revisaron a la baja las proyecciones de 9,7 a 5,5). En noviembre la actividad económica crece 1,2% y se ubica un 3,7% por encima del nivel pre-pandemia (feb.20).

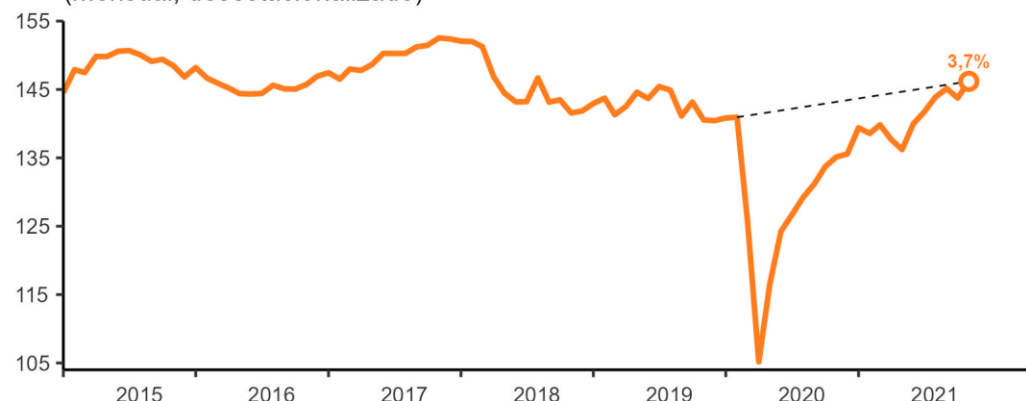
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



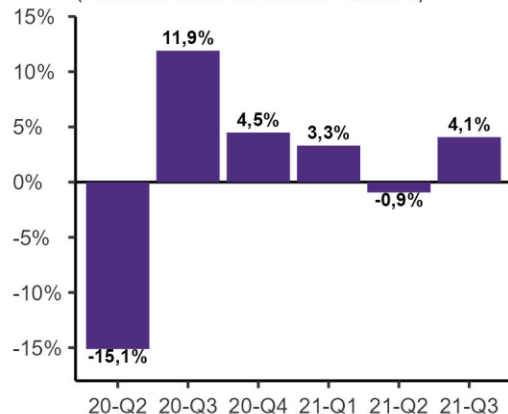
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



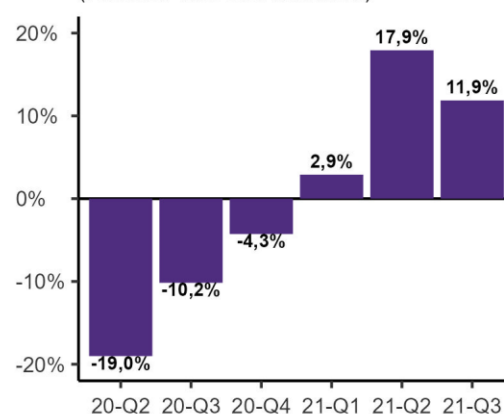
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



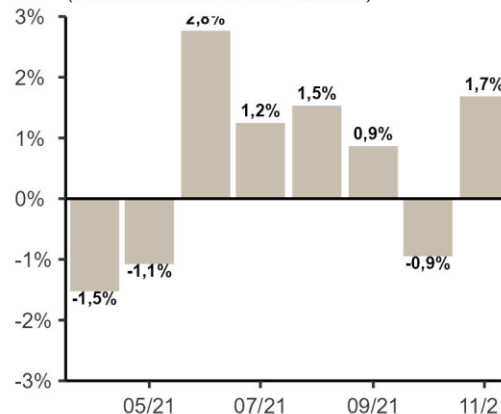
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



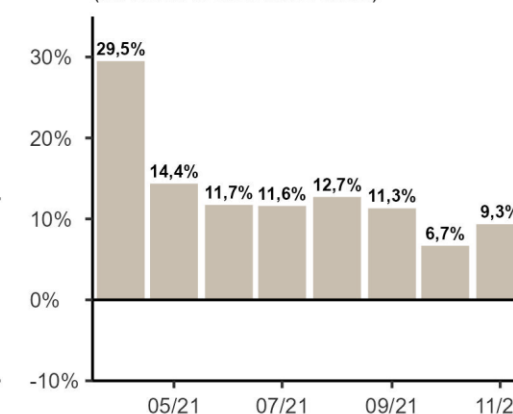
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Cuentas Públicas

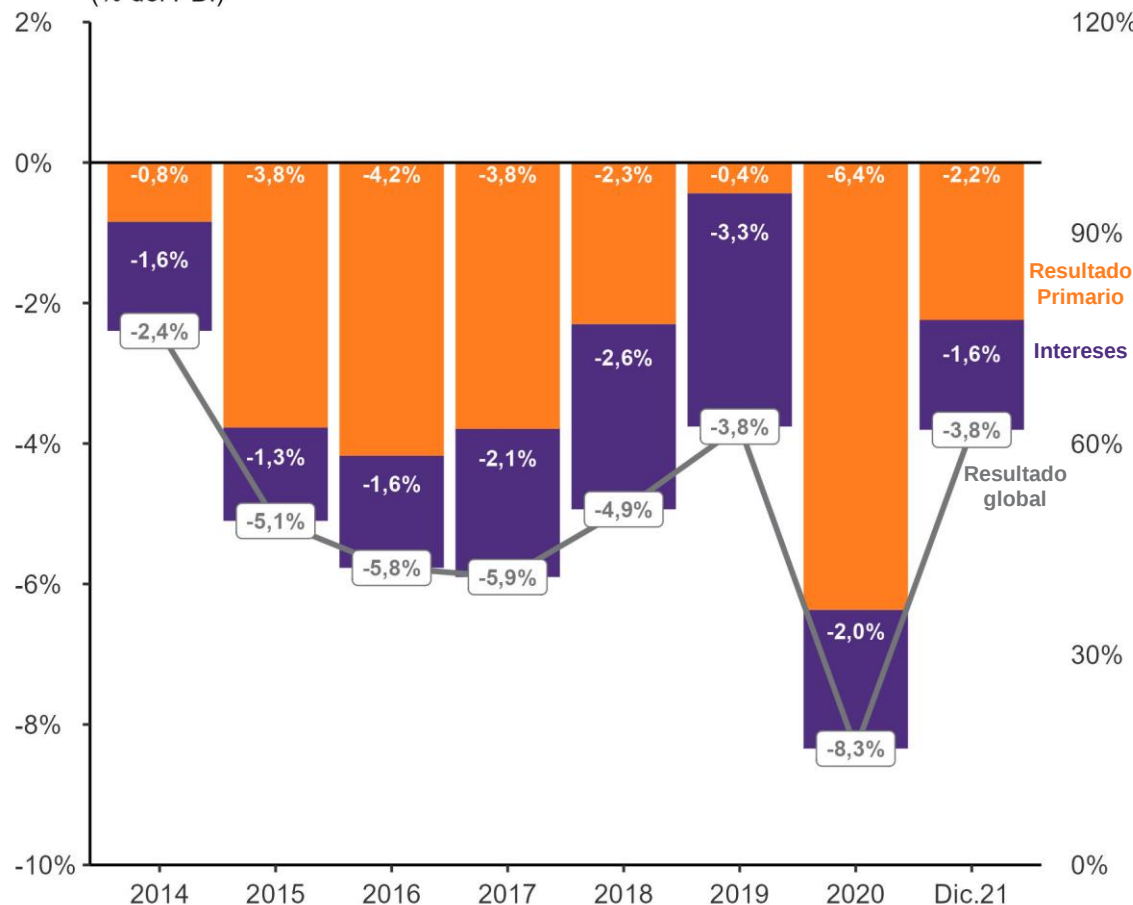


El déficit fiscal aumenta en diciembre y se ubica en torno al 3,8% del PBI

En diciembre el déficit aumenta y se ubica en torno a 3,8% del PBI, con una caída del déficit primario de 4,4% frente a 2020 y del pago de intereses de 0,4%, que crecen a menor ritmo que la inflación. La deuda bruta en relación al PBI alcanza el 83,7% ante el deterioro del tipo de cambio.

Resultado Fiscal

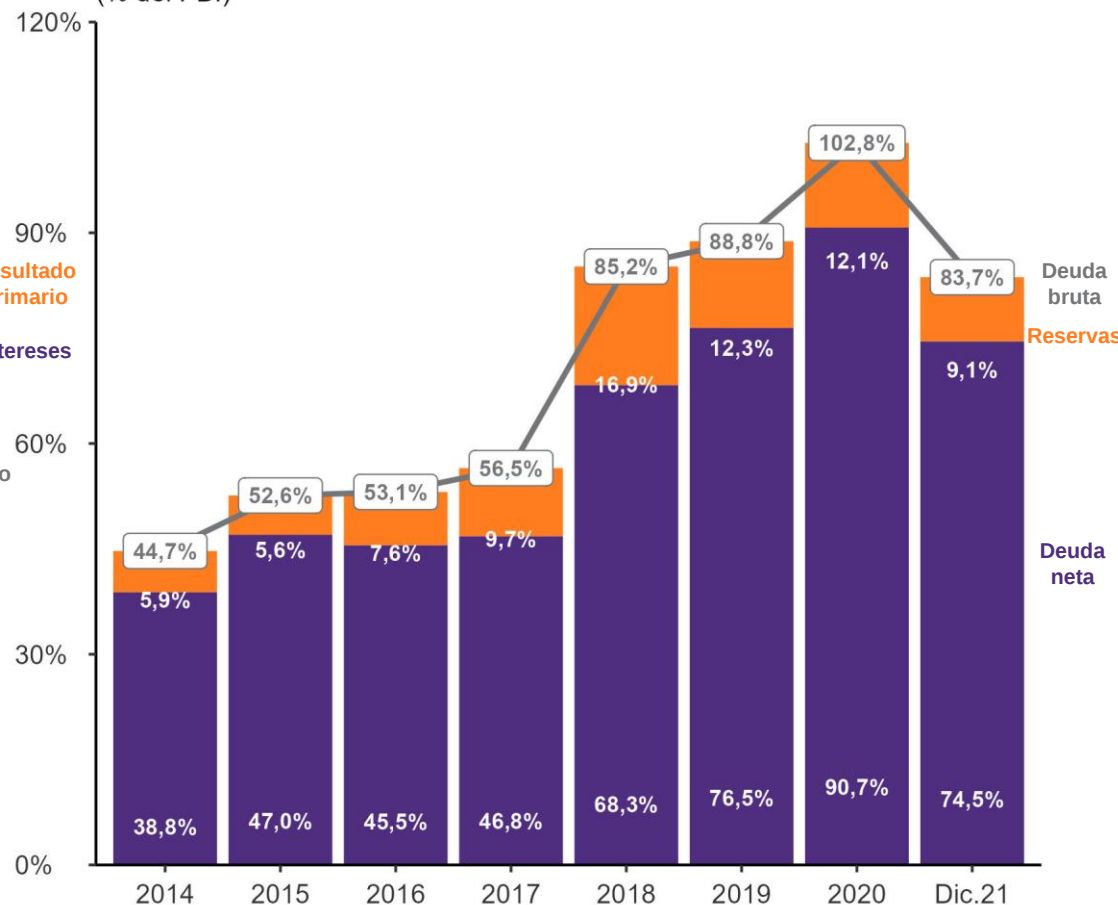
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

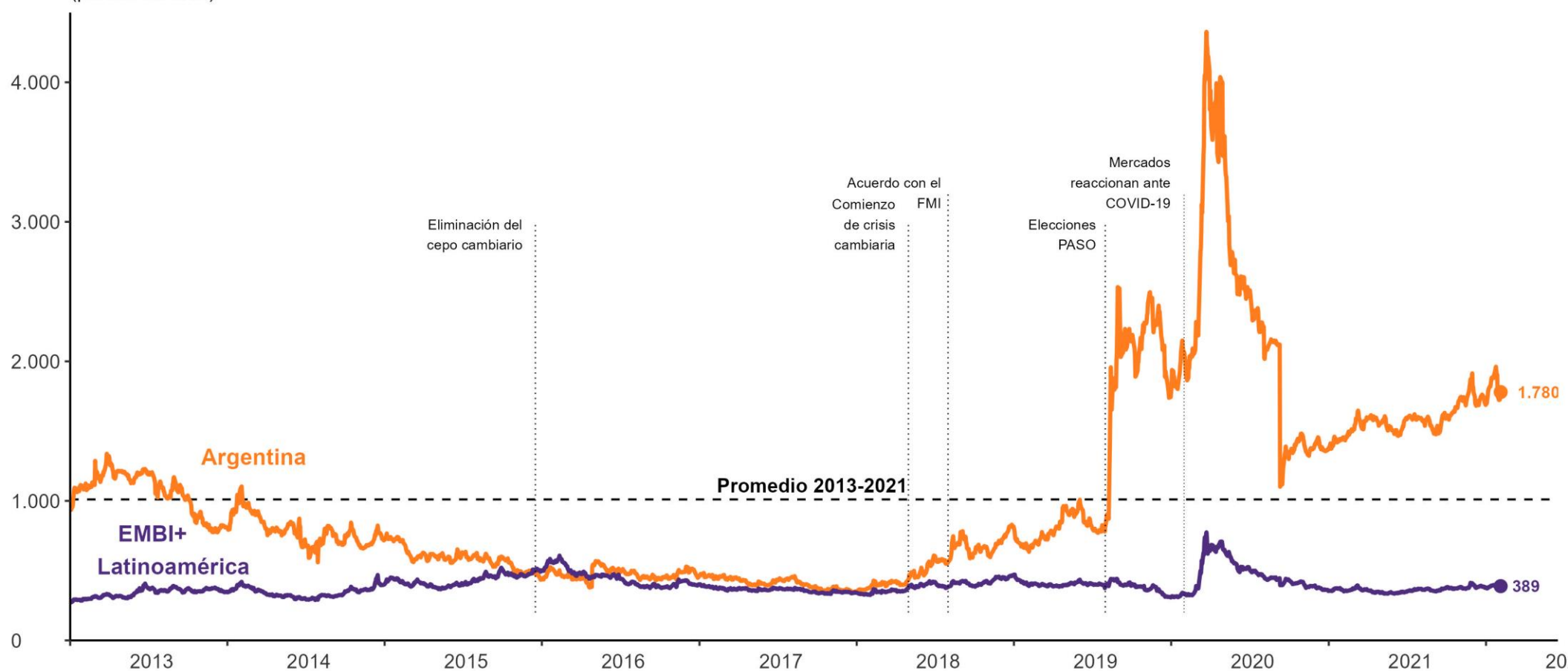


El riesgo país se mantiene elevado, aunque presenta una leve caída en enero

El riesgo país de Argentina baja a lo 1.780 puntos básicos, se mantiene elevado ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria, sin embargo la baja se da debido al acuerdo logrado entre el gobierno y el FMI.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

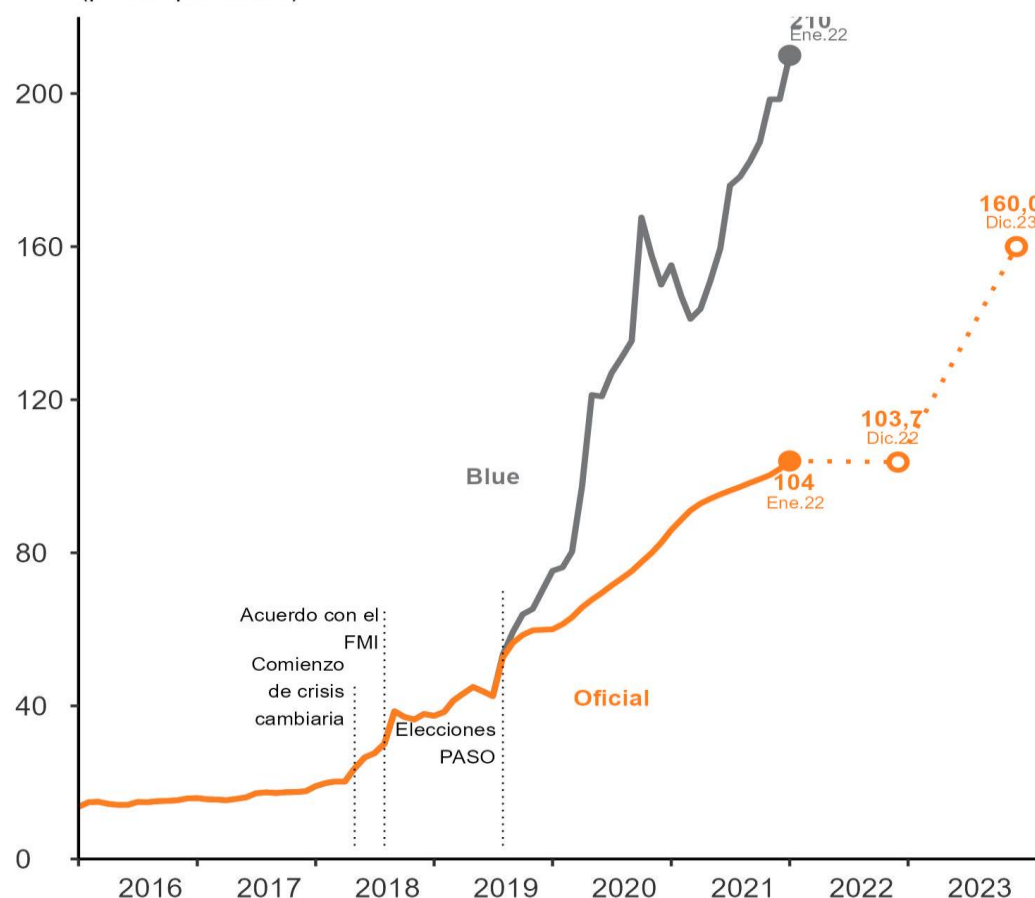


La inflación anual cierra en 50,9% en 2021

El endurecimiento del cepo cambiario y la incertidumbre fiscal mantienen elevada la brecha cambiaria (\$104 el oficial y \$210 el blue en noviembre). La inflación anual se desacelera en el último mes y alcanza el 50,9% en diciembre.

Tipo de Cambio

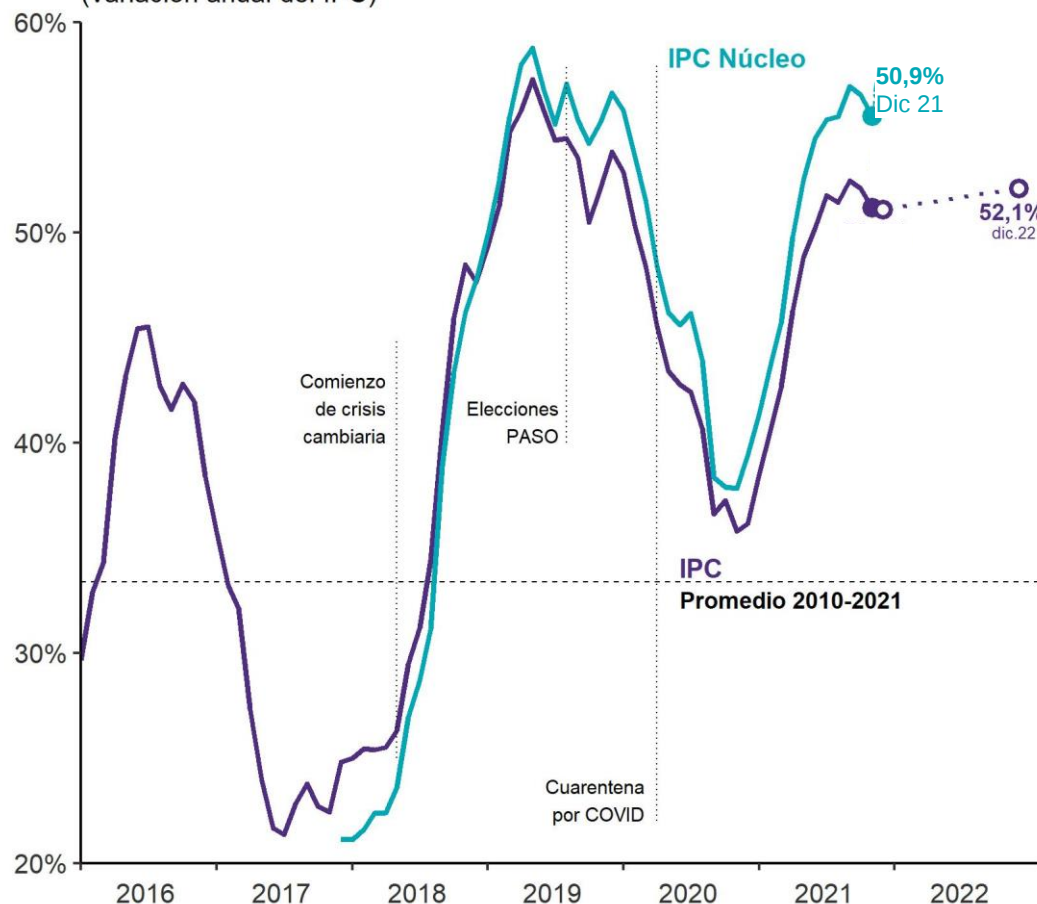
(pesos por dólar)



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



La **venta de nafta** crece frente al mes de noviembre del año 2020, mientras la **venta de gasoil** crece un 9%. La **venta de energía a comercio y servicios** crece 2% en términos interanuales en noviembre, en tanto que la **venta de energía industrial** crece 8%.



Las exportaciones mantuvieron su dinamismo en diciembre, crecieron **43% respecto a diciembre 2020**.



La **recaudación bruta en 2021 aumenta después de dos años de caída**. En diciembre la recaudación sostuvo la tendencia expansiva iniciada en marzo de 2021, registró un crecimiento del 7,1% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica por crecimientos interanuales en IVA (+19,2%) e IRAE (+11,0%).

Monitor Energético

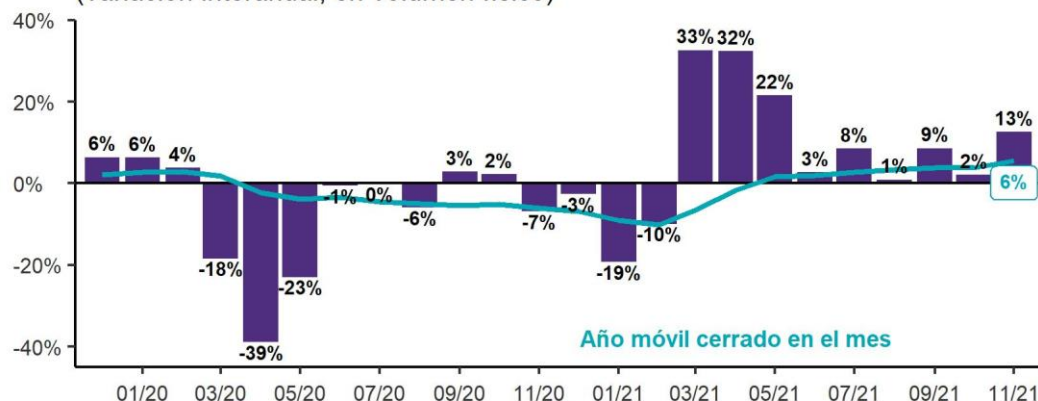


Continúa creciendo la venta de combustible y energía en términos interanuales

En noviembre, la venta de nafta crece 13% en términos interanuales y 6% en el año móvil cerrado, mientras que la de gasoil crecen un 15% y un 9% respectivamente. La venta de energía a comercio y servicios crece 3% en términos interanuales y cae un 6% en el año móvil cerrado en noviembre.

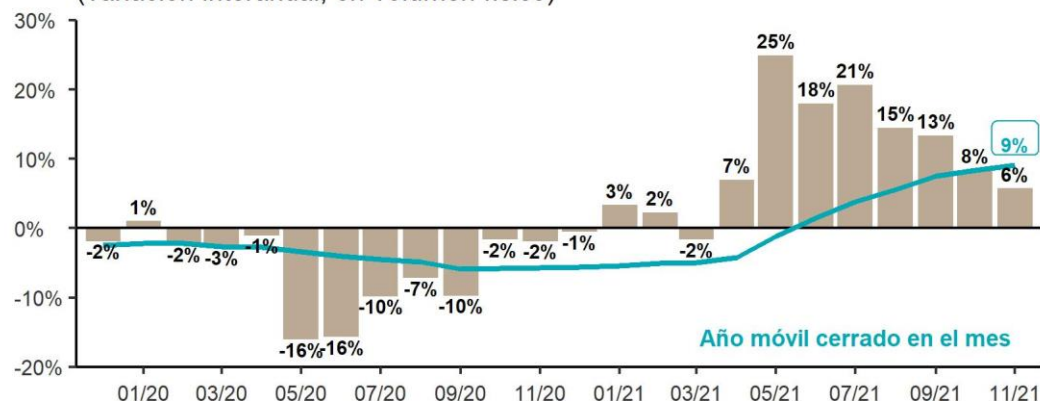
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volumen físico)



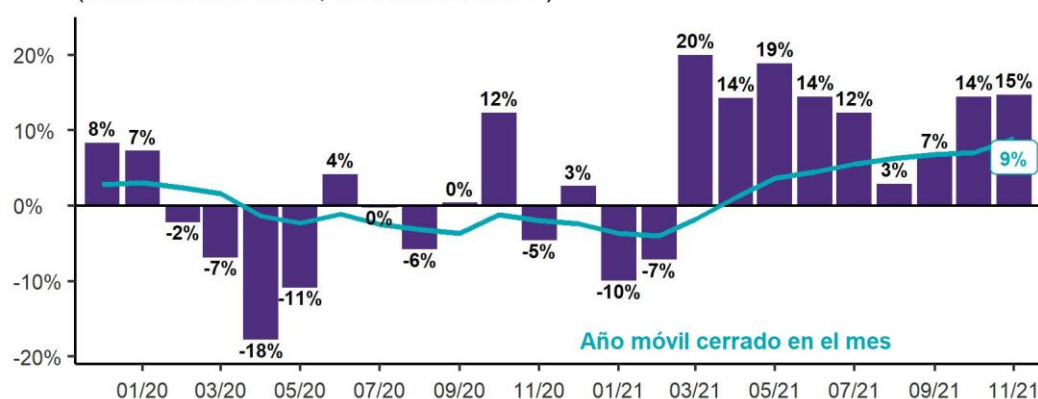
Ventas de Energía Industrial

(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

Recaudación

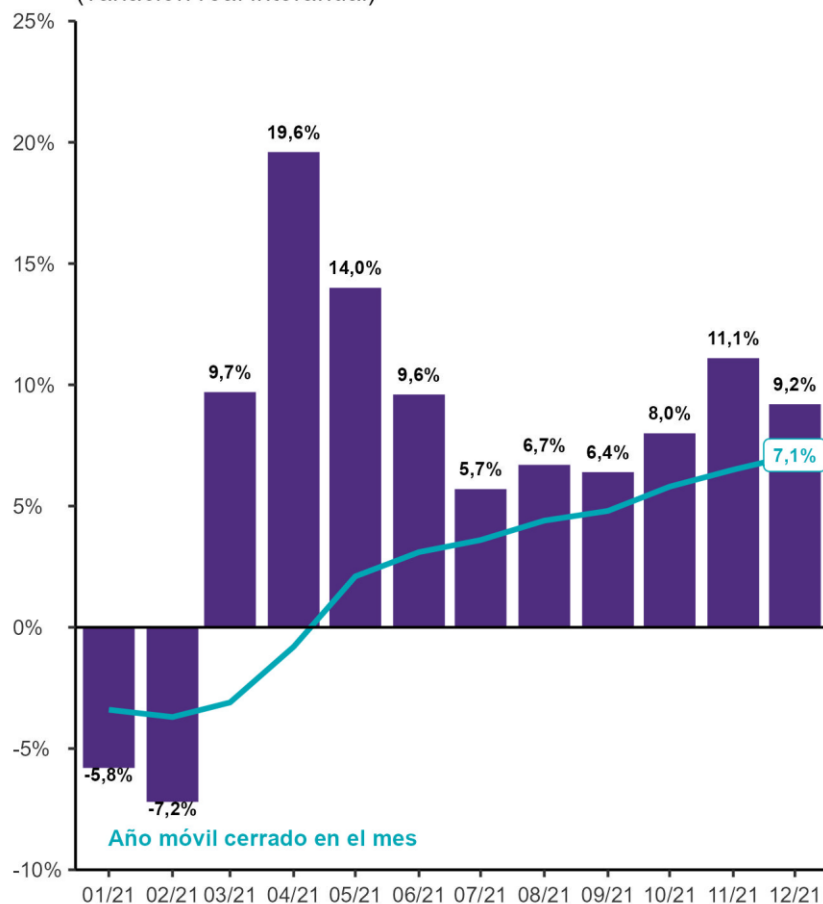


La recaudación bruta en 2021 aumenta después de dos años de caída

En diciembre la recaudación sostuvo la tendencia expansiva iniciada en marzo de 2021, registró un crecimiento del 7,1% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica por crecimientos interanuales en IVA (+19,2%) e IRAE (+11,0%).

Recaudación Bruta

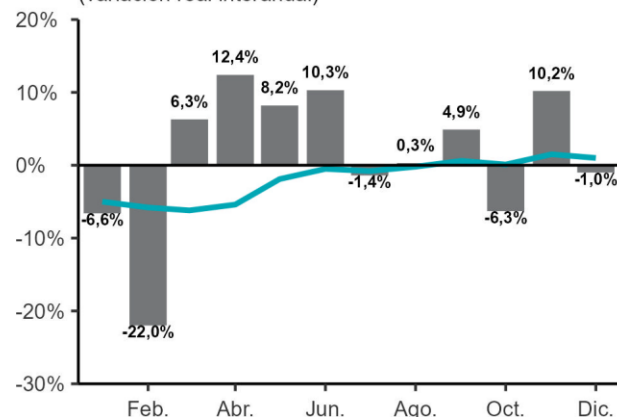
(variación real interanual)



Fuente: DGI

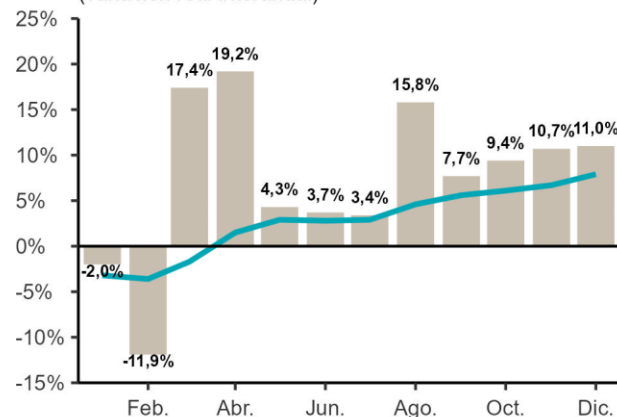
IRPF

(variación real interanual)



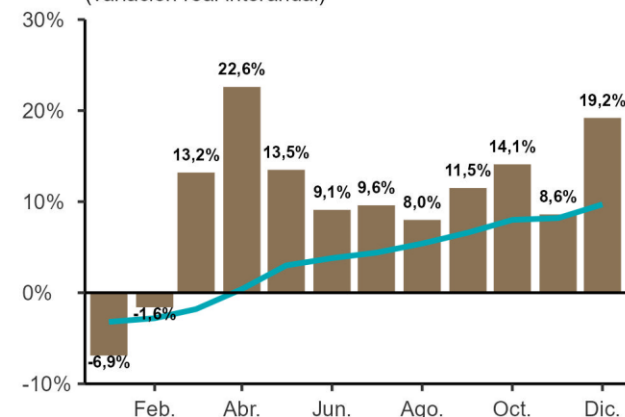
IRAE

(variación real interanual)



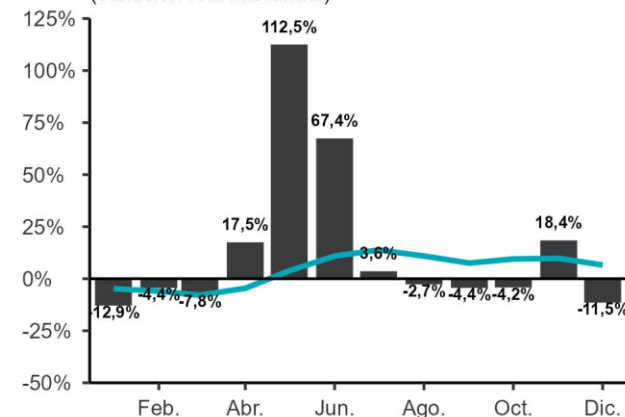
IVA

(variación real interanual)



IMESI

(variación real interanual)



Industria Manufacturera



La industria crece y se ubica por encima de niveles pre pandemia

La industria recupera sus niveles pre pandemia y crece en noviembre 18,3% en términos interanuales. Las horas trabajadas se recuperaron a menor ritmo y crecieron un 5,1% en noviembre en términos interanuales.

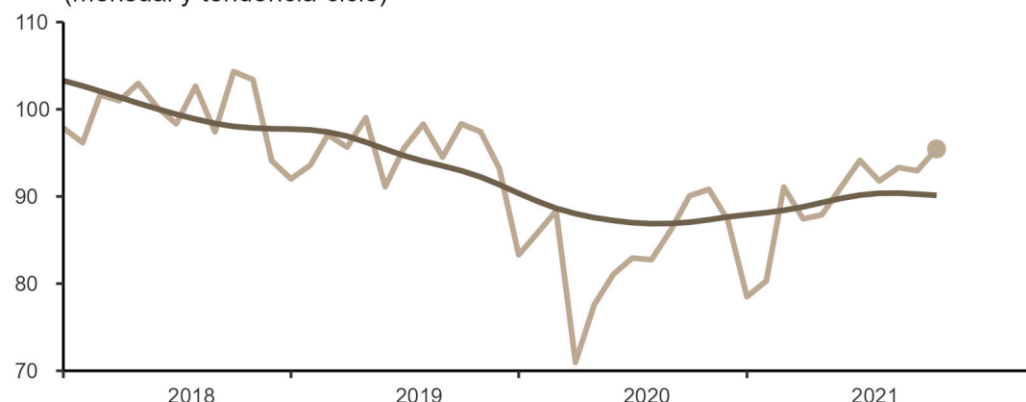
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



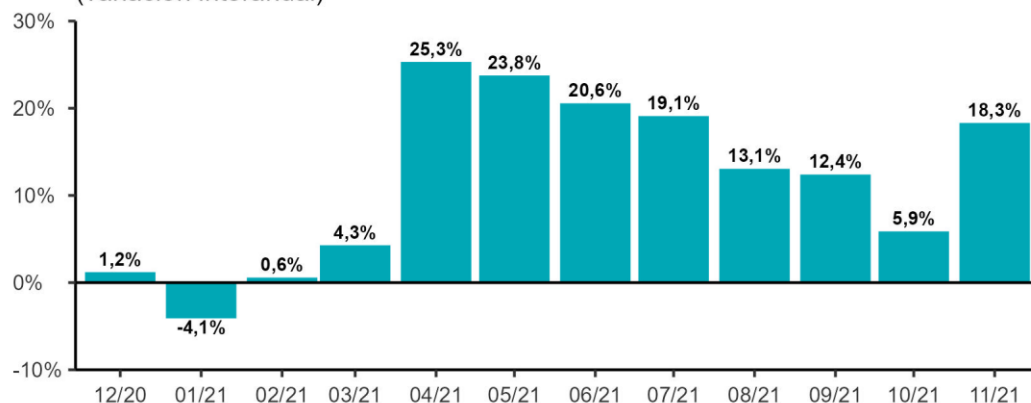
Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



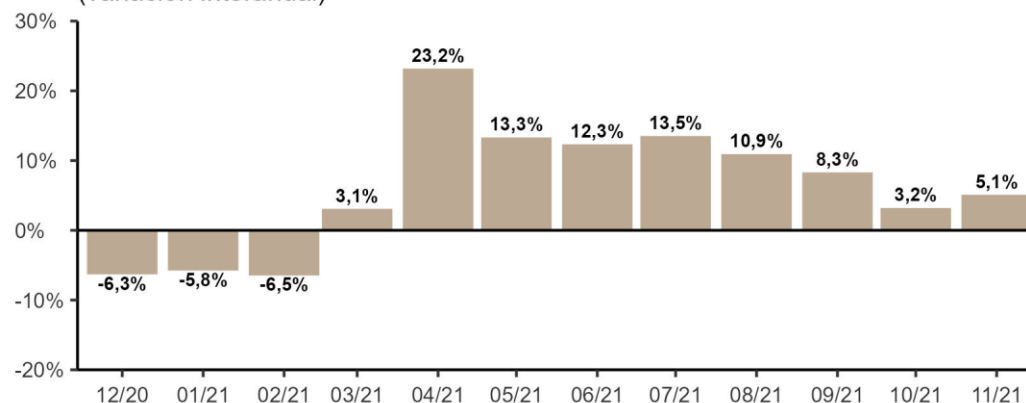
Índice de Volumen Físico

(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 2,7% en el tercer trimestre, por encima de lo esperado, ubicándose un 0,2% por debajo del nivel prepandemia. Con este dato, las proyecciones para el año 2021 se corrigen al alza, proyectándose un crecimiento de 4% en 2021 y de 3,1% para 2022



En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento “**Comercio**” (+6,9%) y la “**Construcción**” (+6,1%), mientras que el sector “Industrias” crece 1,9%. Mientras que “**Electricidad, Gas y Agua**” presenta variaciones negativas (-9,0%).



Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes crecen, en parte por la baja base de comparación. La **inversión** crece un 17,1% y las **exportaciones** 28,5%, mientras que el **consumo público y privado** crecen 14,6% y 2% respectivamente.

Actividad Económica

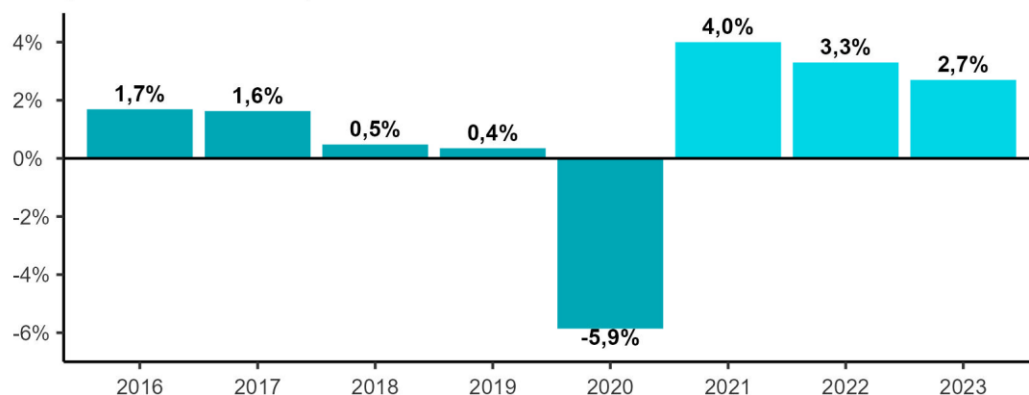


La economía creció 2,7% en el tercer trimestre, por encima de lo esperado

El PBI creció un 2,7% en el tercer trimestre, ubicándose un 0,2% por debajo del nivel de 2019. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2021 ubicándose en 4% (versus el 3,1% de la edición anterior de la encuesta de expectativas).

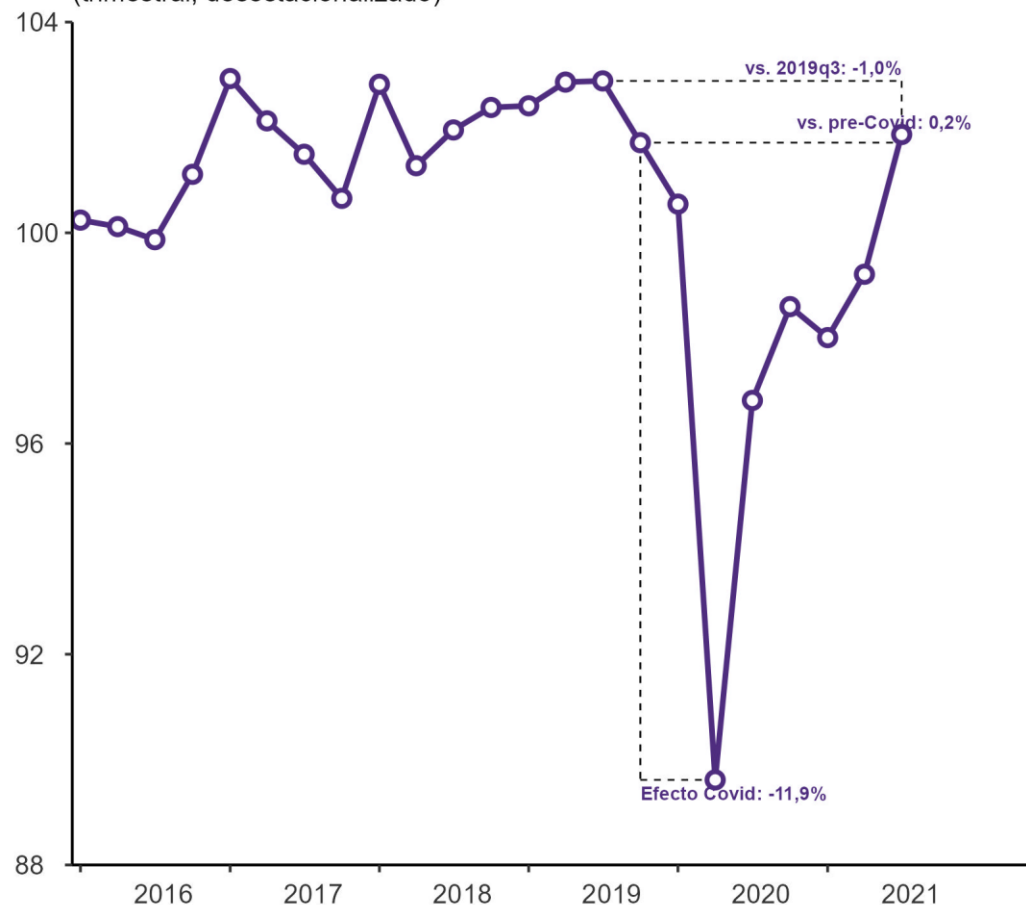
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



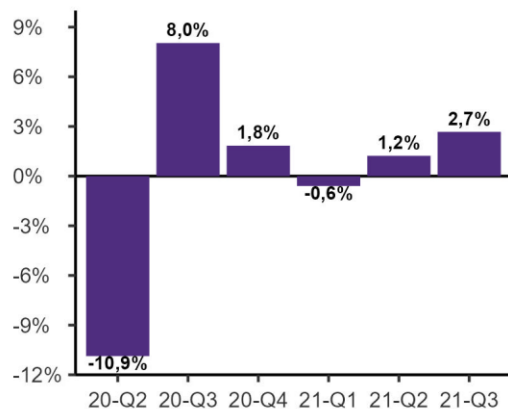
Índice de Volúmen Físico del PBI

(trimestral, desestacionalizado)



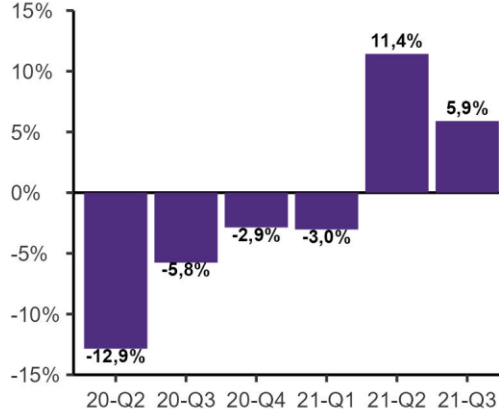
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de noviembre 2021.

Crecimiento Sectorial Anual

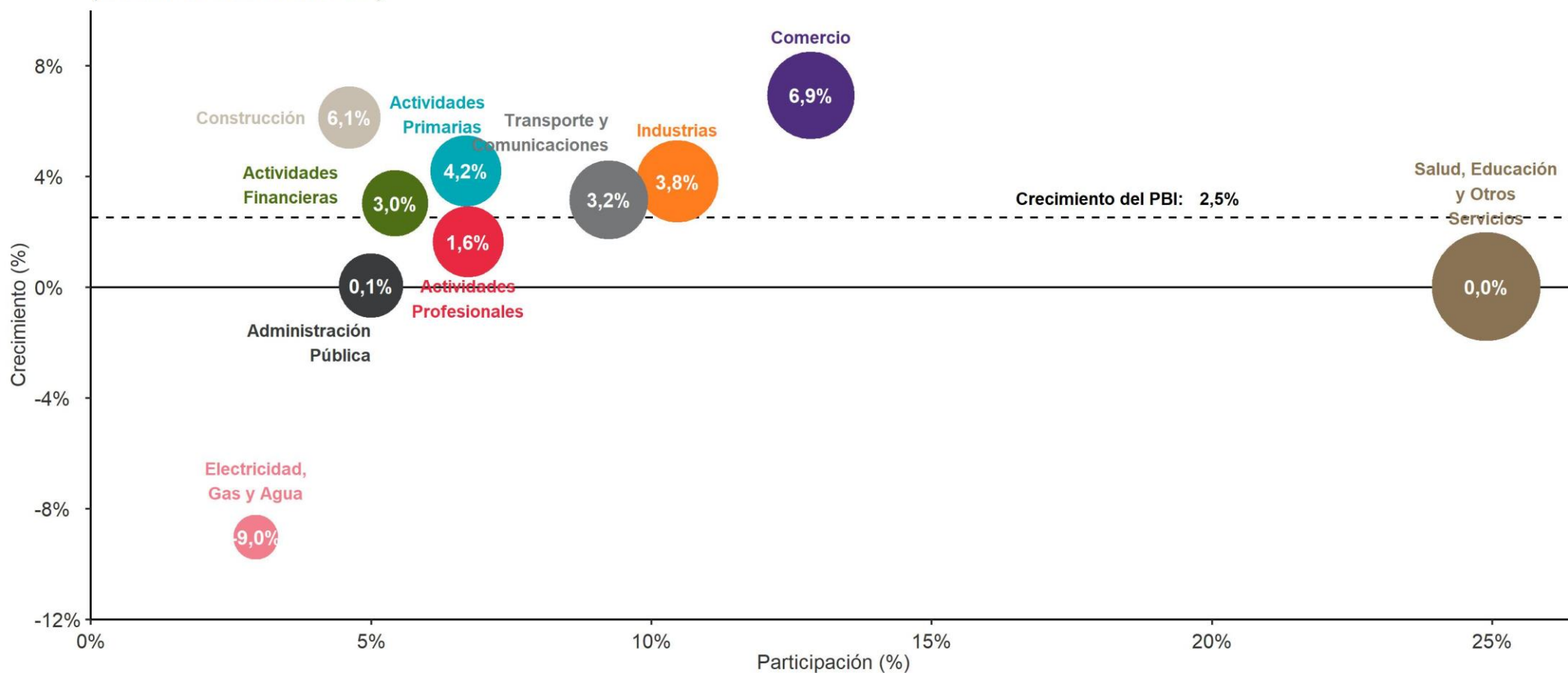


El Comercio y la Construcción lideran la recuperación

La recuperación se explica por el dinamismo de los sectores de “Comercio” (+6,9%) y la “Construcción” (+6,1%), mientras que el sector “Industrias” crece 1,9%. Mientras que “Electricidad, Gas y Agua” presenta variaciones negativas (-9,0%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en setiembre 2021)



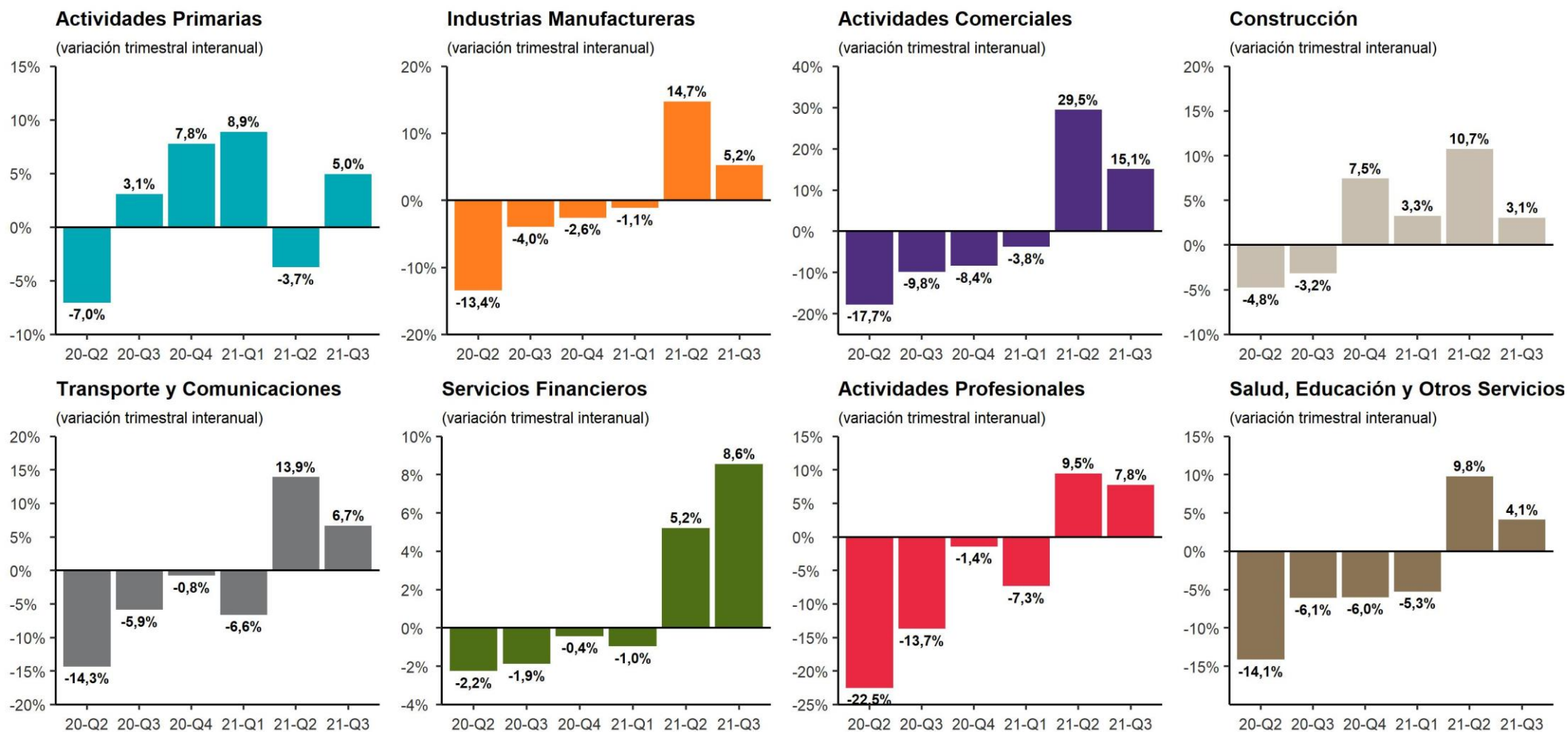
Fuente: BCU

PBI según industrias: Trimestral



Las Servicios Financieros crecen 8,6% en términos interanuales

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento de 5,9% trimestral fueron el "Comercio" (+15,1%), "Sectores Financieros" (+8,6%) y "Actividades Primarias" que recuperó tras la caída interanual del trimestre anterior.



Fuente: BCU

PBI según gasto: Trimestral

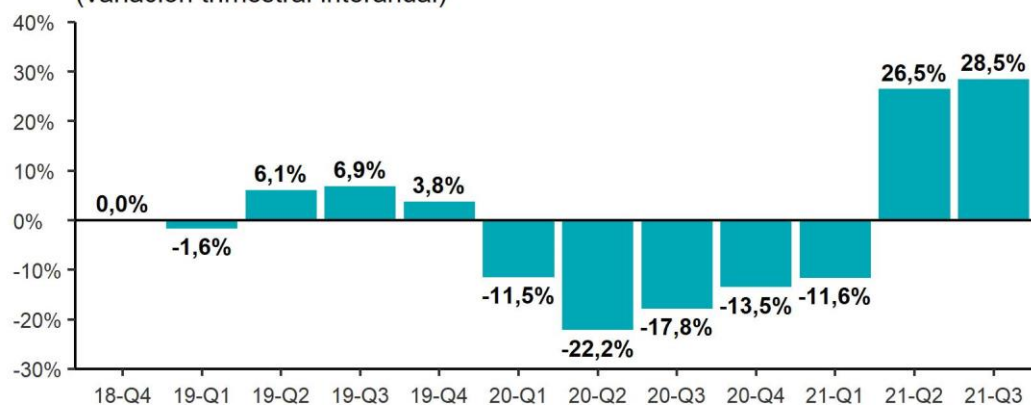


La inversión y exportaciones crecen en relación al tercer trimestre de 2020

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en parte por los bajos niveles del 2020. Las exportaciones crecen 28,5%, la inversión crece un 17,1%, el consumo público y privado crecen 14,6% y 2% respectivamente.

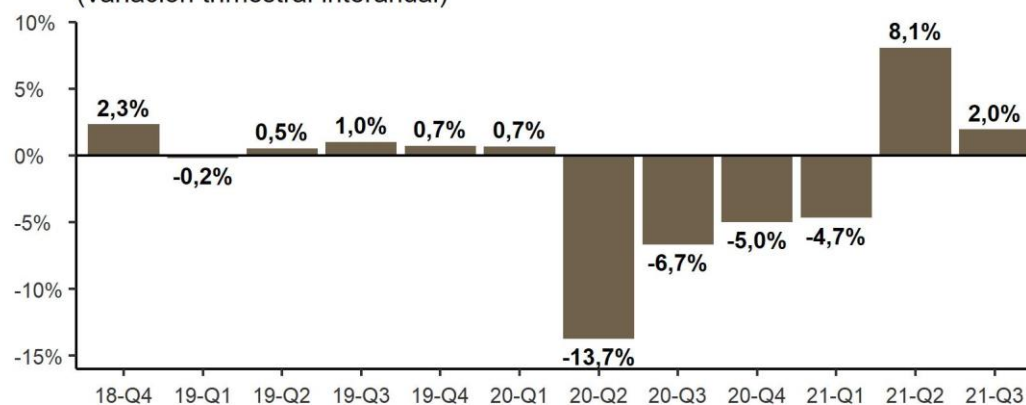
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



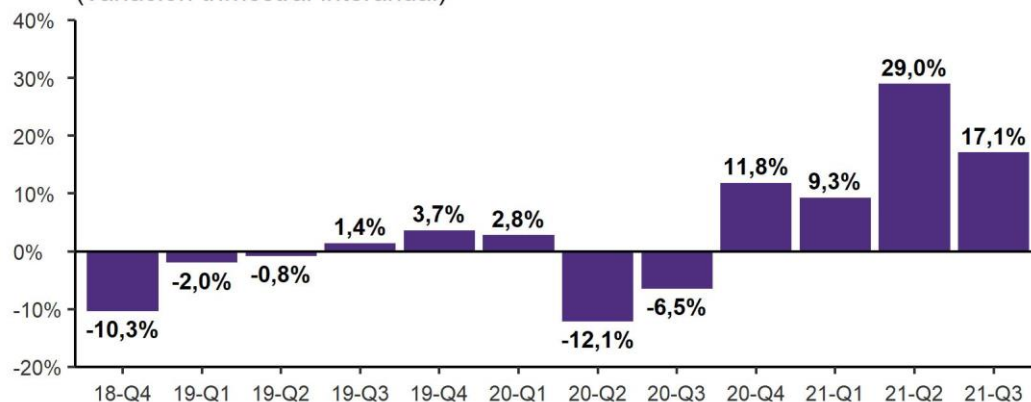
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



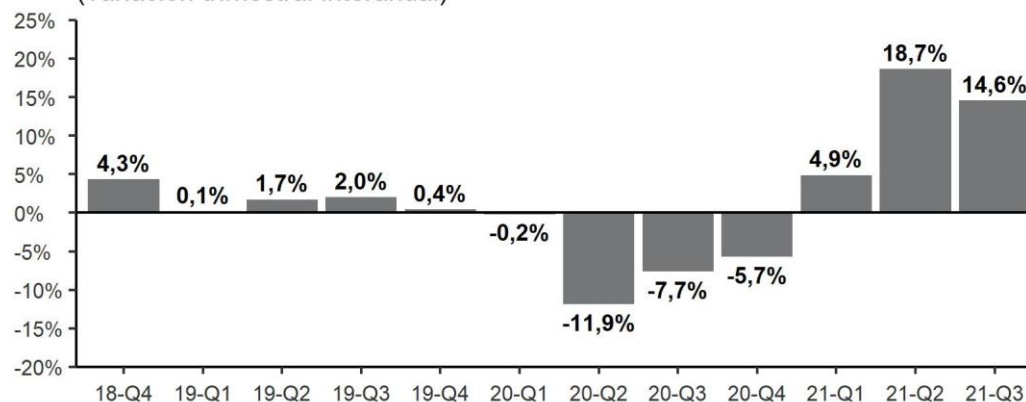
Inversión

(variación trimestral interanual)



Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se ubicó en 4,4% en diciembre. El gobierno sobre cumplió su meta fiscal explicado por un aumento en la recaudación, en la actividad económica mayor a lo proyectada y en el resultado de las empresas públicas (aunque respondió en mayor medida a efectos transitorios: ganancias de UTE por exportaciones a Brasil).



La caída del PBI y la apreciación del dólar **impulsan al alza el ratio deuda/PBI**. Al cierre del segundo trimestre, **la deuda bruta alcanza el 73% (60,8% a fines de 2019)** sube a 36%, (30% a fines de 2019).



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 135 puntos básicos.**

Resultado Fiscal

El déficit fiscal disminuye a 4,4% del PBI en diciembre



El gobierno sobre cumplió su meta fiscal explicado por un aumento en la recaudación, en la actividad económica mayor a lo proyectada y en el resultado de las empresas públicas (aunque respondió en mayor medida a efectos transitorios: ganancias de UTE por exportaciones a Brasil).

Resultado Fiscal

(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

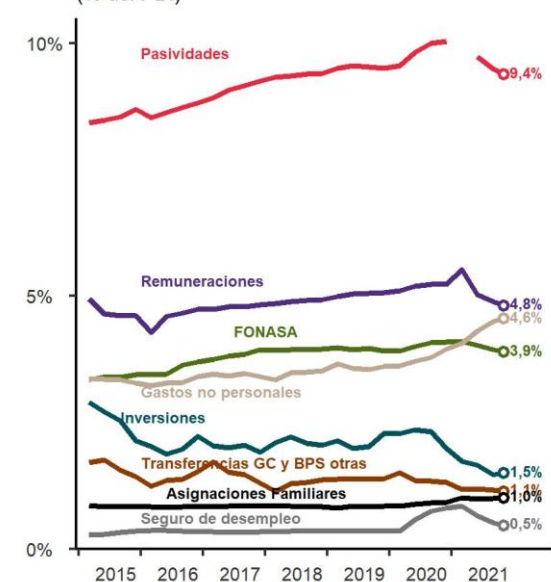
Ingresos

(% del PBI)



Egresos

(% del PBI)



Deuda Pública

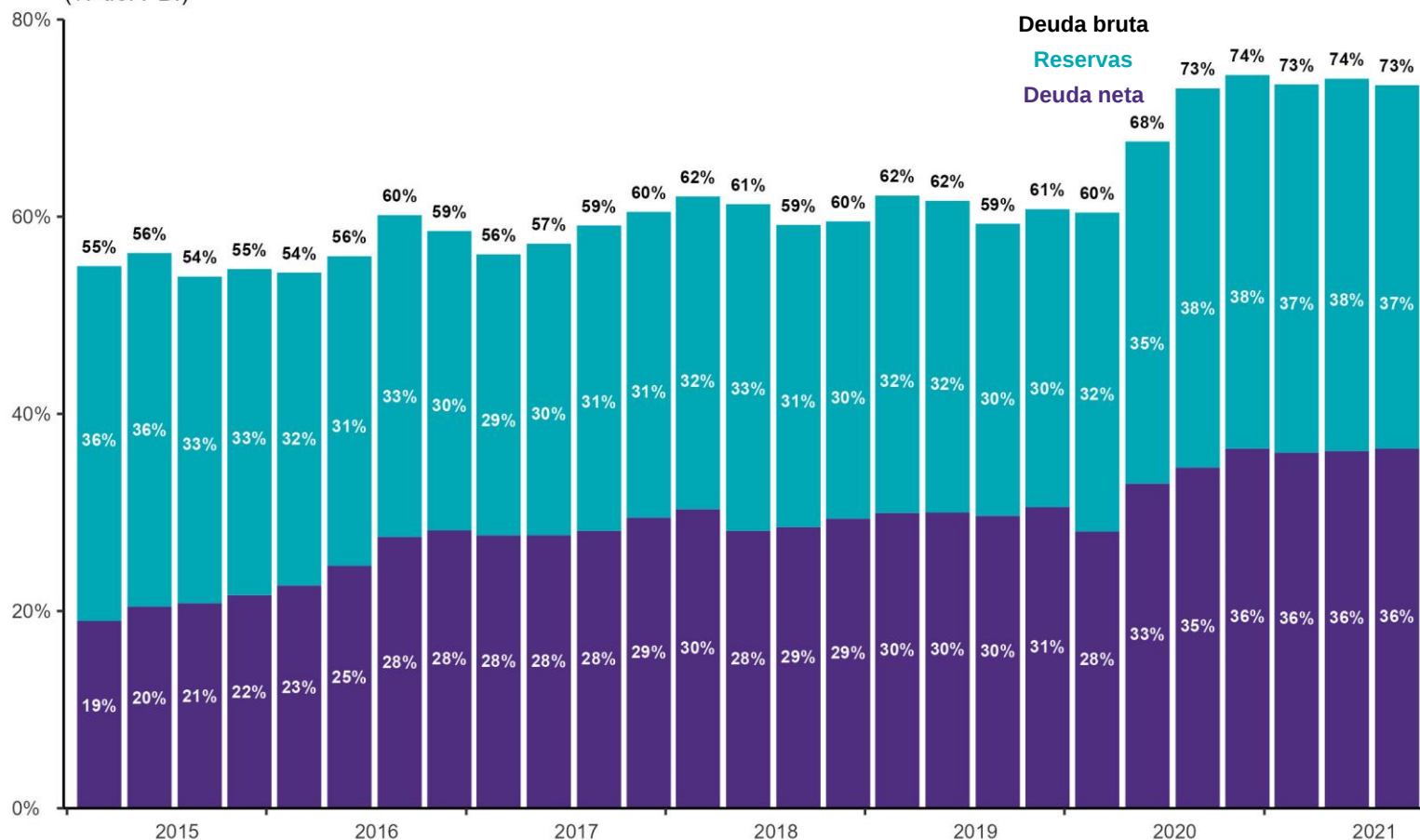


La deuda bruta se estabiliza en torno al 73% del PBI

La caída del PBI y la apreciación del dólar impulsan al alza el ratio deuda/PBI. Al cierre del tercer trimestre, la deuda bruta alcanza el 73% (60% a fines de 2019); mientras que la deuda neta sube a 36%, (30% a fines de 2019), amortiguada por el incremento de las reservas en relación al PBI.

Deuda Pública

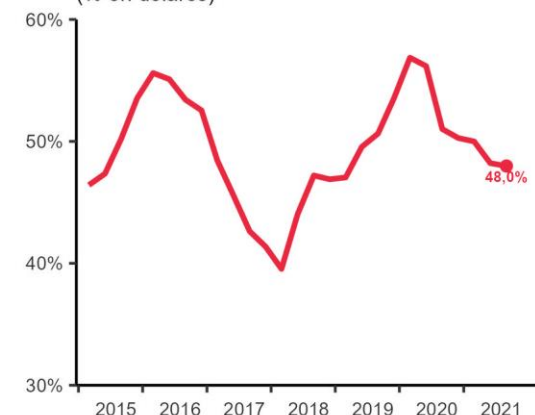
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

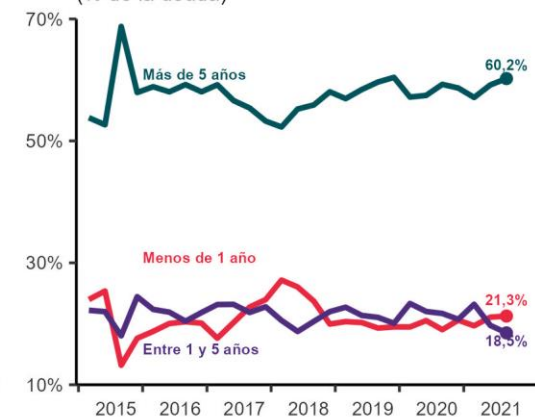
Dolarización

(% en dólares)



Según Vencimiento

(% de la deuda)



Riesgo País

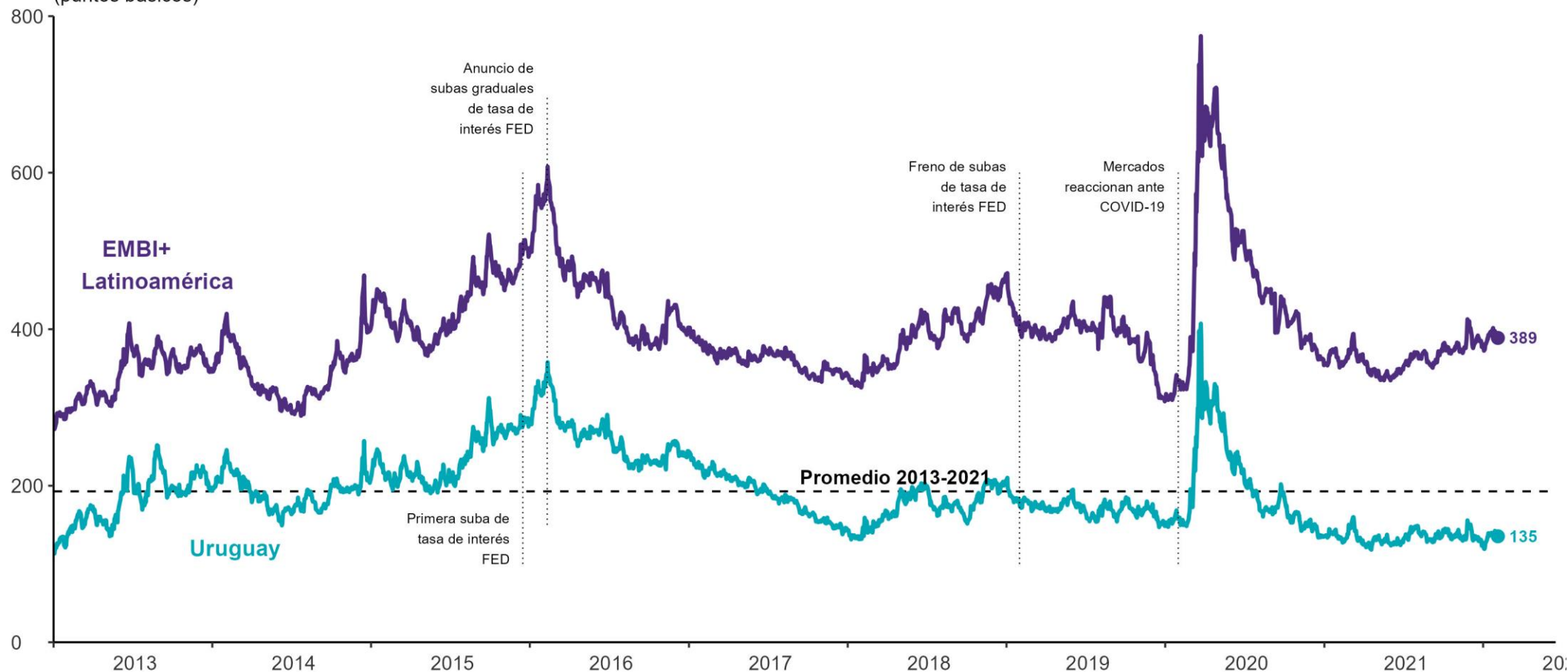


El riesgo país se mantiene en mínimos postpandemia

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 135 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios y Tipo de Cambio



La inflación anual se mantuvo fuera del rango meta enero (8,2%), proyectándose en 7% en 2022. El núcleo inflacionario, que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles, se ubicó en 8,3%.



El incremento de los precios en el último año continúa amortiguado por el rubro "Alimentos y bebidas s/a", que representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios crecieron 7,0%. Por su parte, Transporte se acelera de 4,7% en marzo a 13,2% en enero ante el aumento en combustibles.



El TCR me mantiene en enero y se ubicó un 22% por debajo del promedio 2000-21. El TCR extrarregional se mantiene 5% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional 37

Tipo de Cambio e Inflación



La inflación se mantiene fuera del rango meta en 8,15% en enero 2022

La inflación anual se mantuvo fuera del rango meta en diciembre (8,15%), mientras que el núcleo inflacionario -que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles- se ubicó en 8,3%. El tipo de cambio promedio se mantuvo en \$44,5 en enero, proyectándose en \$46,3 hacia diciembre 2022.

Tipo de Cambio

(pesos por dólar)

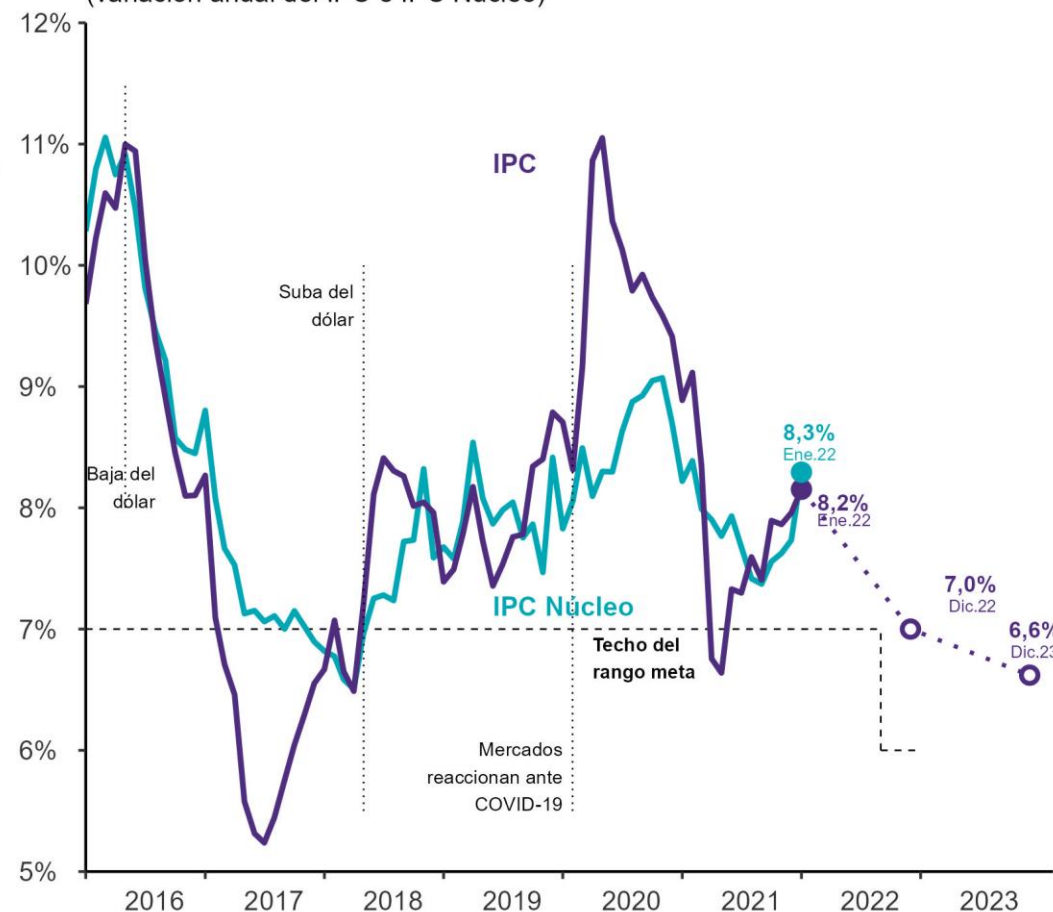


Fuente: INE

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

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Núcleo)



Inflación

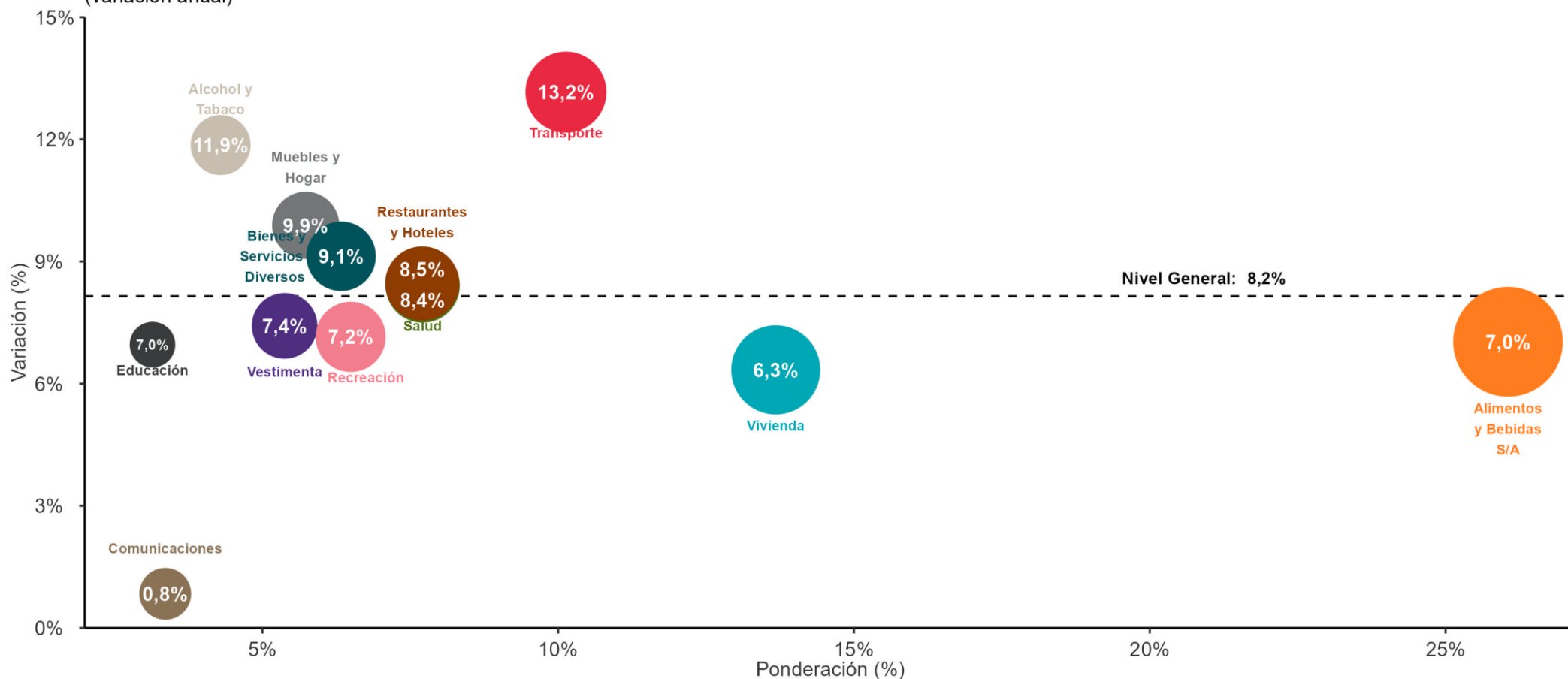


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 7% en el último año

El incremento de los precios en el año continúa amortiguado por el "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 7%. Por su parte, Transporte se acelera de 4,7% en marzo a 13,2% en enero ante el aumento en combustibles.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

Tipo de Cambio Real

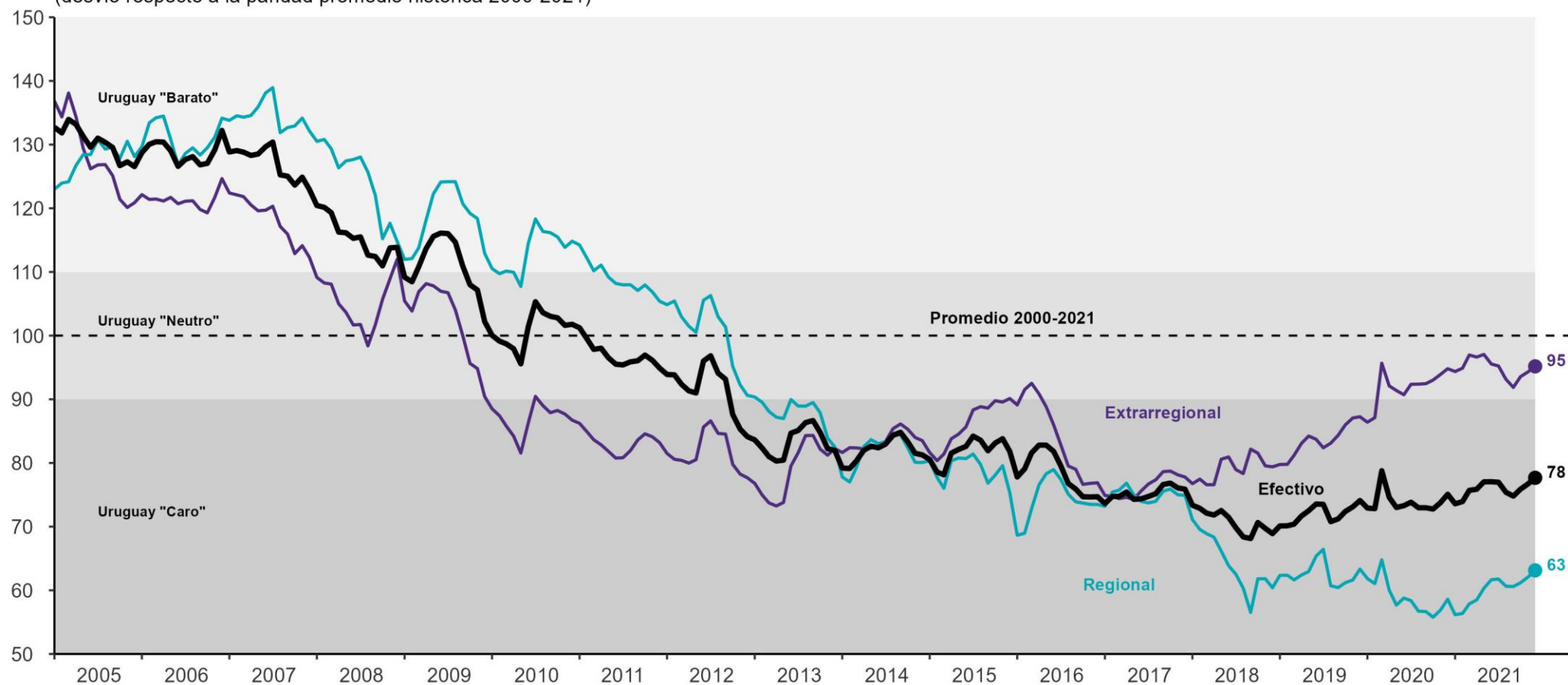


El TCR me mantiene hacia final de año

El TCR me mantiene y se ubicó un 22% por debajo del promedio 2000-21. El TCR extrarregional se mantiene 5% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional 37%.

Tipo de Cambio Real Efectivo

(desvío respecto a la paridad promedio histórica 2000-2021)



Fuente: BCU



Mercado de Trabajo



En noviembre, los indicadores del mercado laboral mejoraron frente al mes de octubre y confirmaron la recuperación iniciada en junio. En número de ocupados se ubicó en máximos desde el inicio de la pandemia, cerca al nivel prepandemia



La tasa de empleo se recupera y alcanza un 57,7%, un 0,5 % por encima del valor de noviembre de este año, mientras el desempleo cae y se ubica en 7% en diciembre.

Mercado de Trabajo

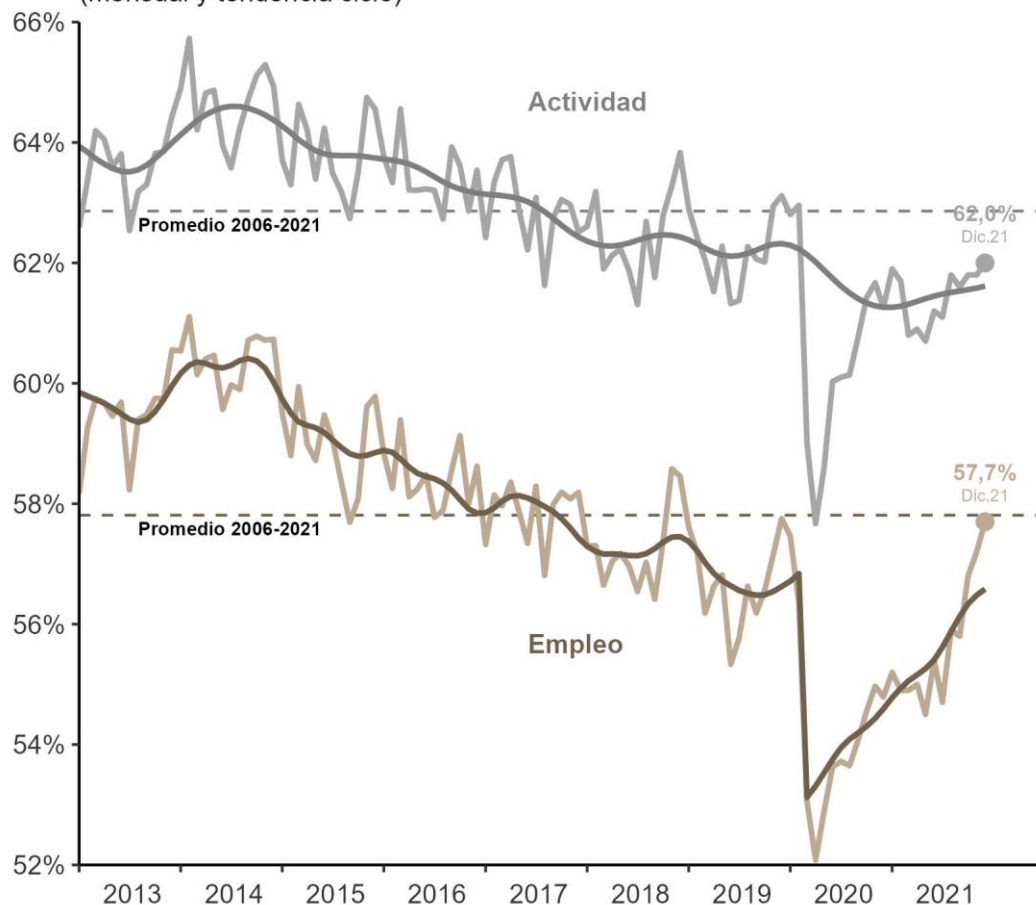


La tasa de empleo se incrementa a 57,7% y el desempleo cae a 7%

La tasa de empleo se recupera en diciembre (57,7%), un 0,5 % por encima del valor de noviembre de este año. Mientras que la tasa de desempleo cae significativamente y se ubica en 7%.

Tasa de Actividad y Empleo

(mensual y tendencia ciclo)

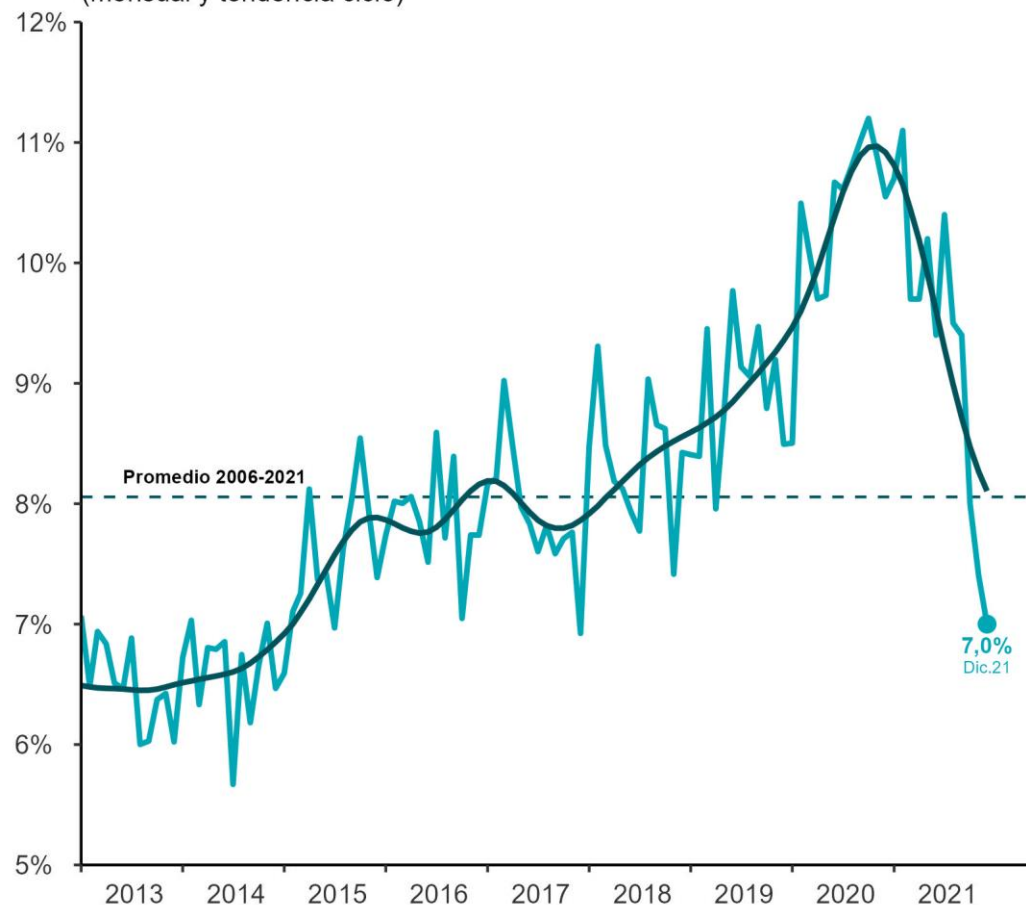


Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

Tasa de Desempleo

(mensual y tendencia ciclo)



Salarios e Ingresos

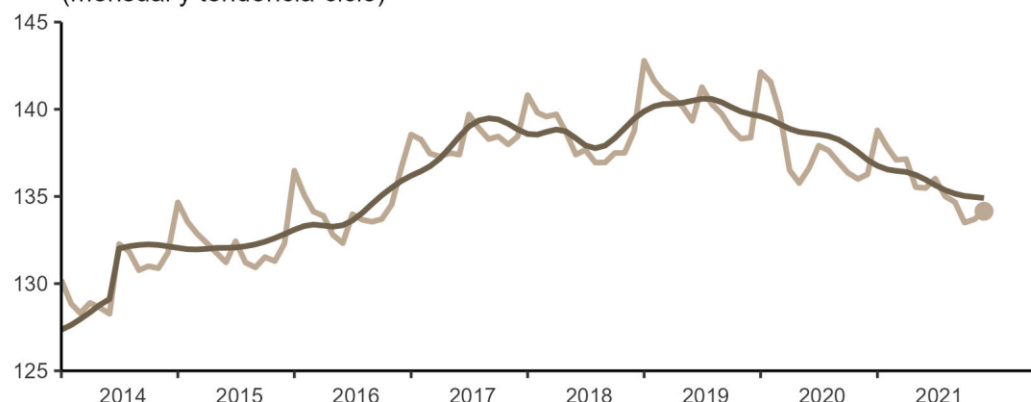


El año cierra con una caída del salario real del 1,56% en 2021

En diciembre el aumento nominal de los salarios en 12 meses (6,285) no pudo alcanzar a la inflación (7,96%), resultando en una caída del salario real de 1,56% en 2021.

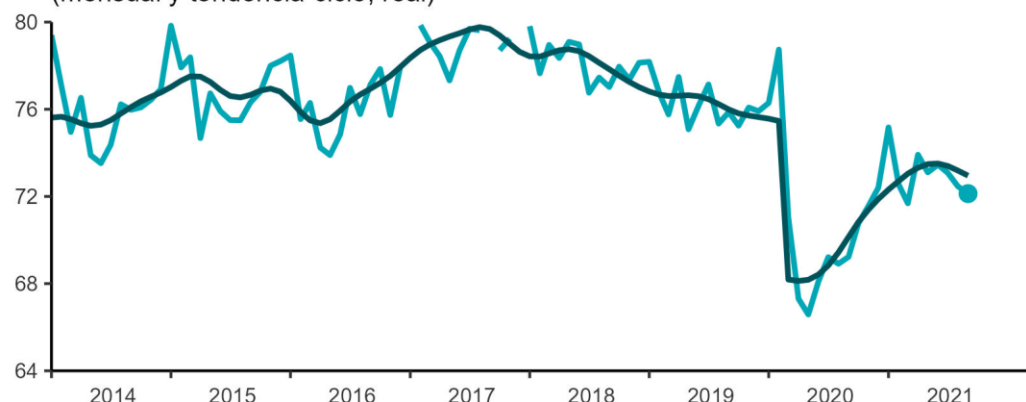
Índice de Salario Real

(mensual y tendencia-ciclo)



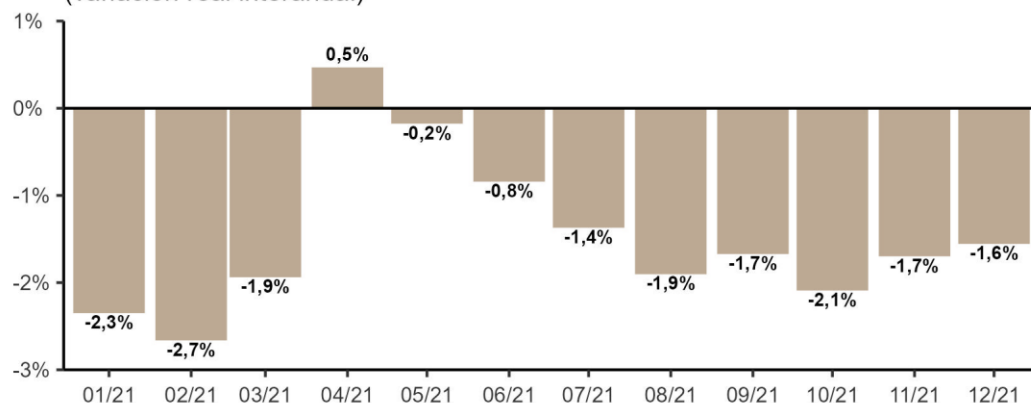
Ingreso Medio de los Hogares (en miles)

(mensual y tendencia-ciclo, real)



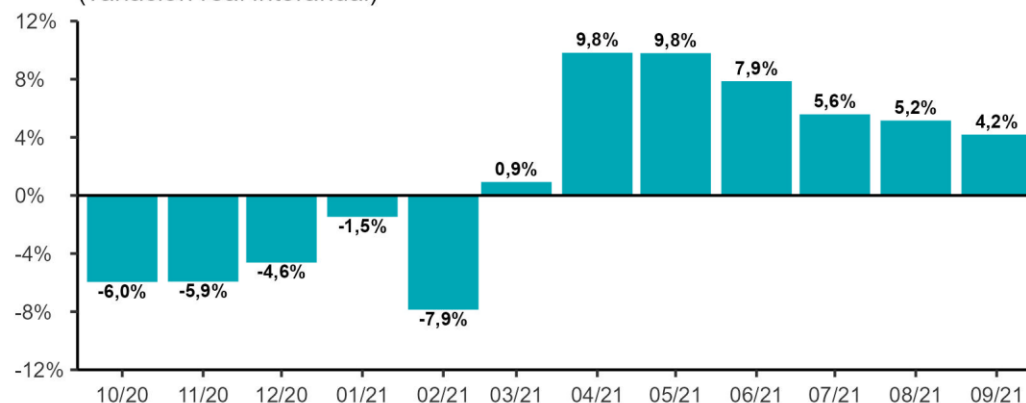
Índice de Salario Real

(variación real interanual)



Ingreso Medio de los Hogares

(variación real interanual)



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

