



Informe de Coyuntura

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

Junio 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
URUGUAYA



Hechos destacados - Globales

- En el contexto de internacional se reconoce una persistencia de las presiones en los precios. La inflación en muchos países se encuentra en niveles históricos, que obligan a las autoridades monetarias a tomar medidas contractivas de la política monetaria.
- **El PBI de Estados Unidos creció en el primer trimestre del año 3,6% frente al trimestre del 2021.** Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Las expectativas económicas se mantienen positivas, según proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. **El mercado laboral continúa estabilizándose. La inflación anual se acelera, ubicándose en abril en 8,6%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en país los últimos 40 años. En este sentido, los mercados anticipan acciones por parte de la Reserva Federal para contener las presiones en los precios al consumidor. Se espera que la tasa de interés de la Fed se incremente en otras seis oportunidades en este año, que se acerquen a 1,9% y otras cuatro en 2023. Mañana 15 de junio se conocerá la decisión-.
- **Las economías europeas crecen moderadamente en el primer trimestre del año (5,1% interanual), superior a los esperado. Sin embargo, el FMI corrigió las proyecciones de crecimiento para 2022** desde 4,0% en diciembre a 2,8% en abril.
- **La economía china**, tuvo creció en el primer trimestre 4,8% frente al primer trimestre de 2021. Las expectativas económicas continúan en terreno negativo, aunque mejoran con respecto a mayo.
- **La economía de Brasil** crece moderadamente en el primer trimestre, 1,0% trimestral, y un crecimiento de 1,5% interanual. La inflación del mes de mayo se redujo con respecto al mes de abril (0,47% vs 1,06%), ubicándose en 11,7% anual. Sin embargo, se esperan anuncios en esta semana del Comité de Política Monetaria del Banco Central de anuncio de suba de tasas de 50 puntos básicos.
- **En Argentina crecen las incertidumbres en torno a la economía local y al cumplimiento de las metas acordadas con el FMI.** La meta de acumulación de reservas se ve muy lejana, así como la reducción del déficit. En este sentido, el riesgo país volvió a presentar una suba, encontrándose en los 2043 puntos a la fecha.

Hechos destacados - Uruguay

- **La inflación anual en mayo se mantiene con respecto a abril y marzo (9,4%).** La variación mensual fue de 0,46%, menor a lo esperado, sin embargo, aun elevada y fuera 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 aumentaron en mayo 10,2%.** Por su parte, Transporte se acelera a 14,5% en mayo ante el aumento en el precio de los combustibles. **El Banco Central respondió con un aumento de la tasa de interés de referencia de 75 puntos básicos, posicionándola en 9,25%, de esta forma la autoridad** señaló el ingreso en una fase contractiva de la política monetaria. Se anticiparon también al menos dos nuevos aumentos de 50 puntos en las próximas reuniones.
- **Esta semana conoceremos el dato de PBI del primer trimestre, se espera una crecimiento de aproximadamente el 7% interanual, explicado en parte por la base baja de comparación del primer trimestre de 2021.**
- **La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica confirmarían que la recuperación continúa con la trayectoria del inicio del año.** La venta de combustible y energía continúa creciendo. Las exportaciones mantuvieron su dinamismo en mayo en todos los sectores. Mientras que la recaudación de la DGI sigue presentando mejoras alcanzando en abril un crecimiento del 2,1% respecto al año anterior, registrando 8,9% en el año móvil. Por su parte la industria recupera sus niveles prepandemia y crece en marzo 4,5% en términos interanuales.
- **El mercado laboral en términos desestacionalizados se mantuvo estable desde el inicio del año.** El mercado laboral en el segundo semestre del año 2021 tuvo una rápida recuperación. Sin embargo, en los primeros cuatro meses del año, de enero a abril, la tasa de empleo se ha mantenido constante. En concreto, **en el mes de abril la tasa de empleo cayó a 56.9%**, aunque en términos desestacionalizados se mantuvo estable. Mientras que la **tasa de desempleo se mantuvo en el mes de abril en 7,7%.**

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

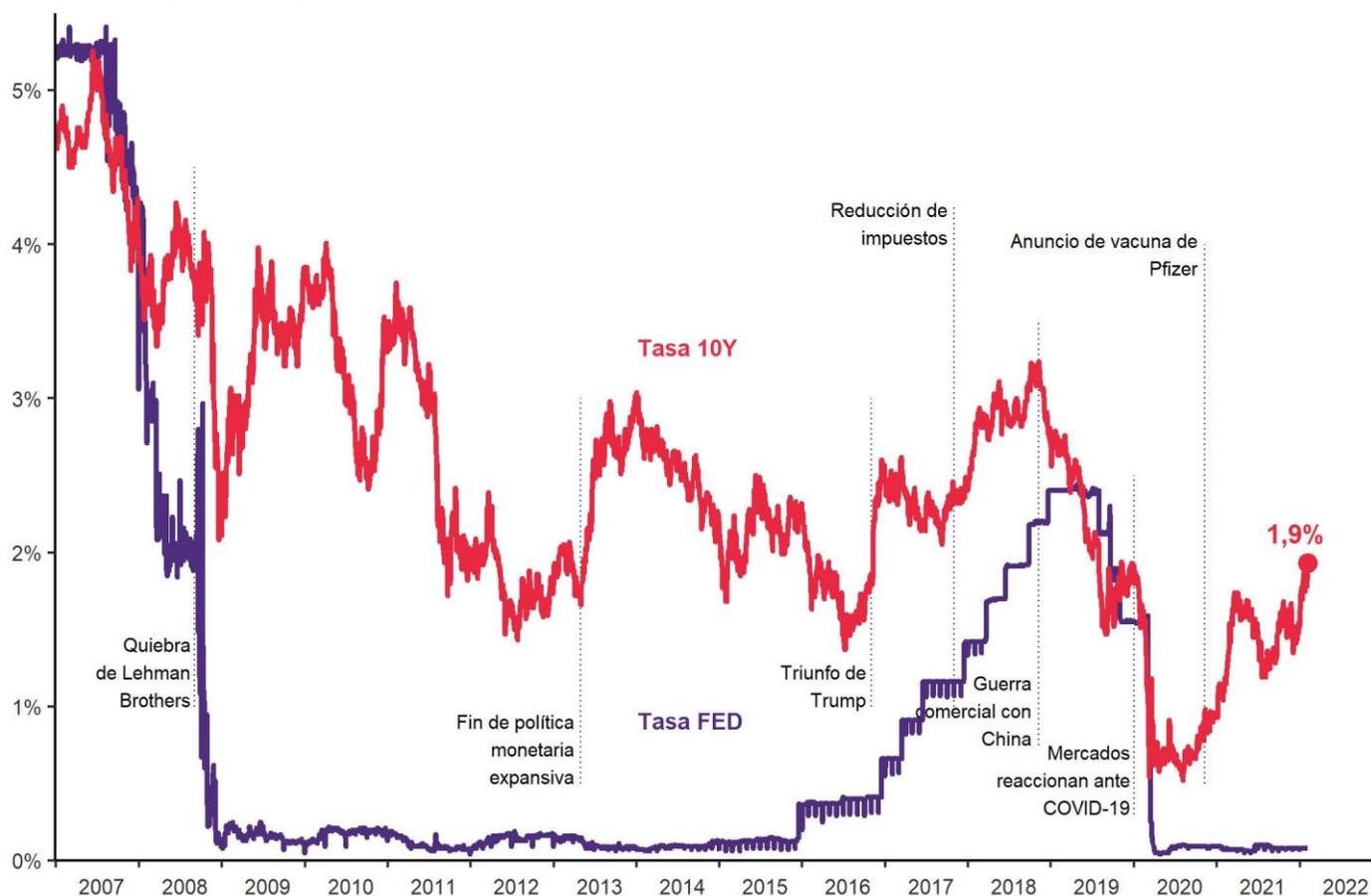


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,9%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó este el 16 de marzo incrementar la tasa de interés en 0,25 puntos por primera vez desde 2018. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 0,25% a 0,5%. La curva de rendimientos se mantiene, ya incorporaba el anuncio.

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

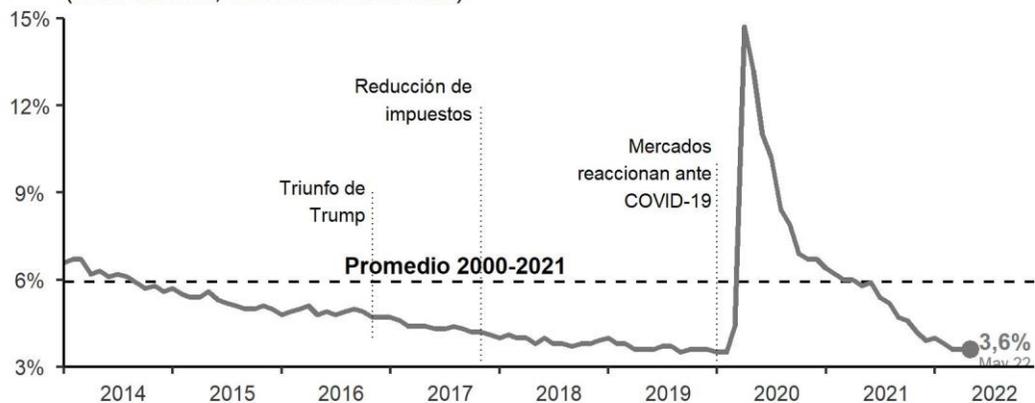


La inflación de mayo alcanza record histórico

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

Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



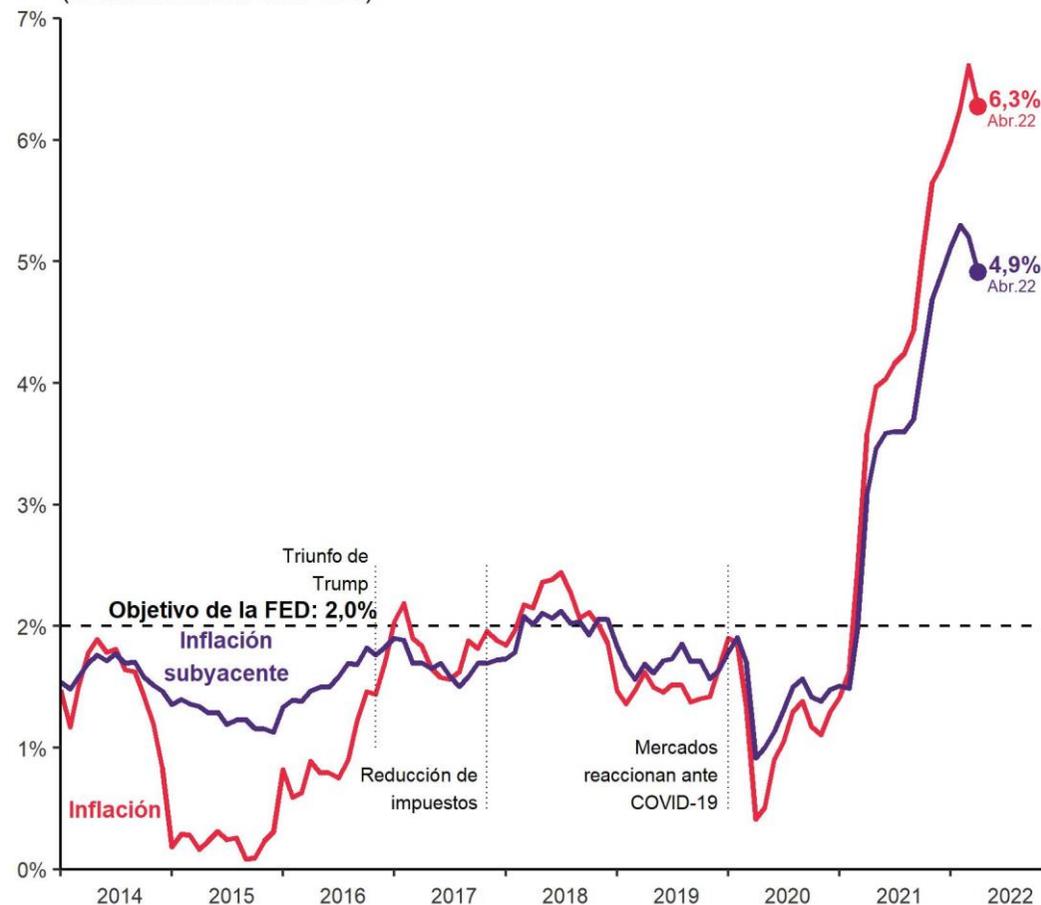
Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



EE.UU: Actividad Económica

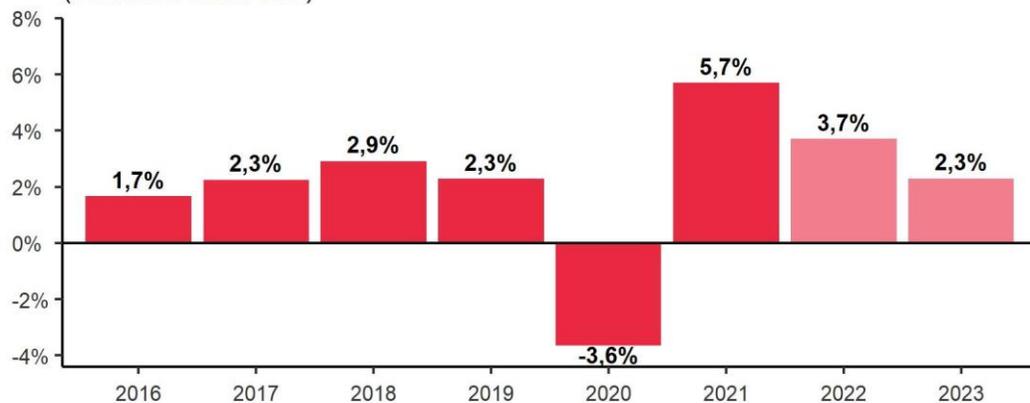


El PBI se ubica 3,6% por encima del primer trimestre de 2021

El primer trimestre del año presentó un crecimiento del 3,6% frente al trimestre del 2021. Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Según proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. Las expectativas económicas se mantienen positivas

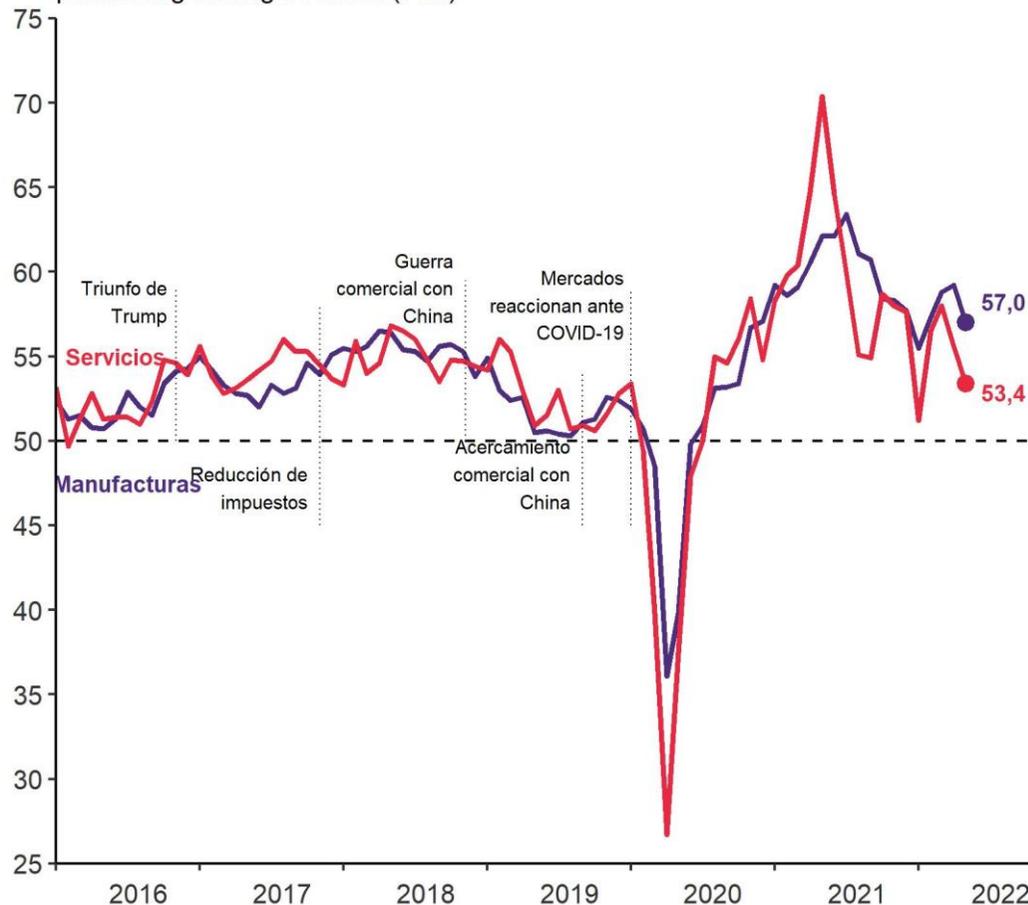
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



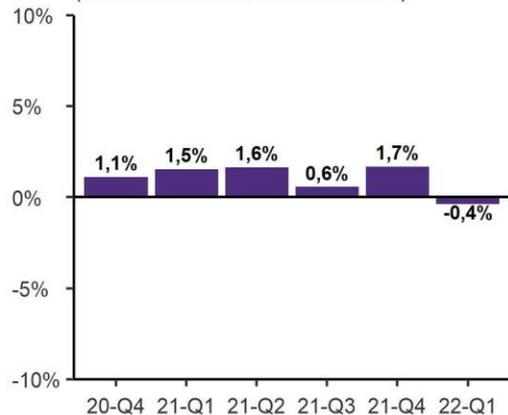
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



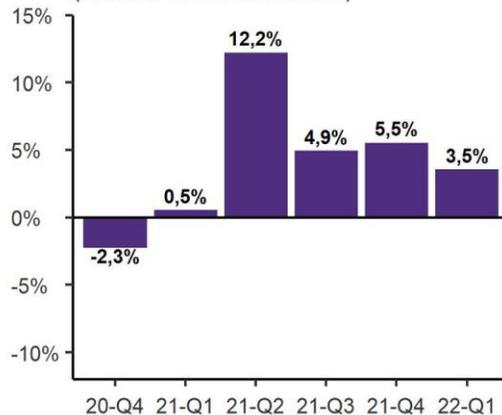
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

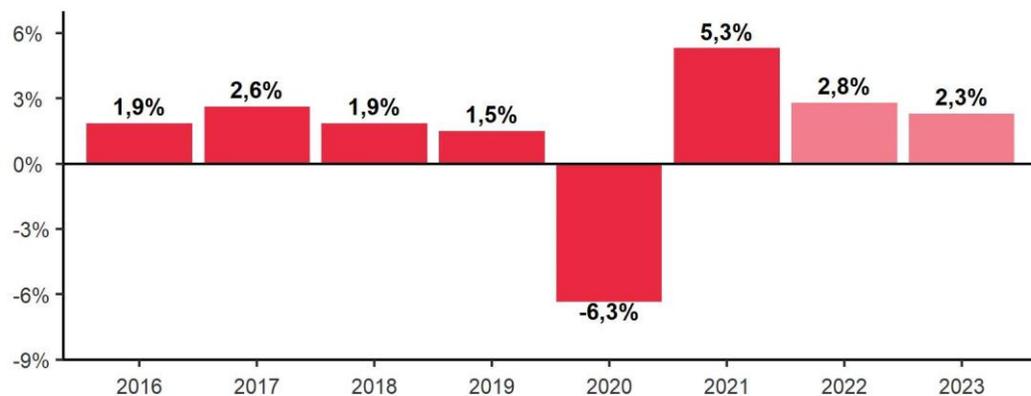


El PBI Europeo crece 0,3% en el primer trimestre de 2022

El PBI mantiene un aumento moderado, en términos trimestrales creció 0,3% y un aumento del 5% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,8%. Las expectativas económicas se mantienen en terreno positivo, aunque empeoran para el sector manufacturero en mayo.

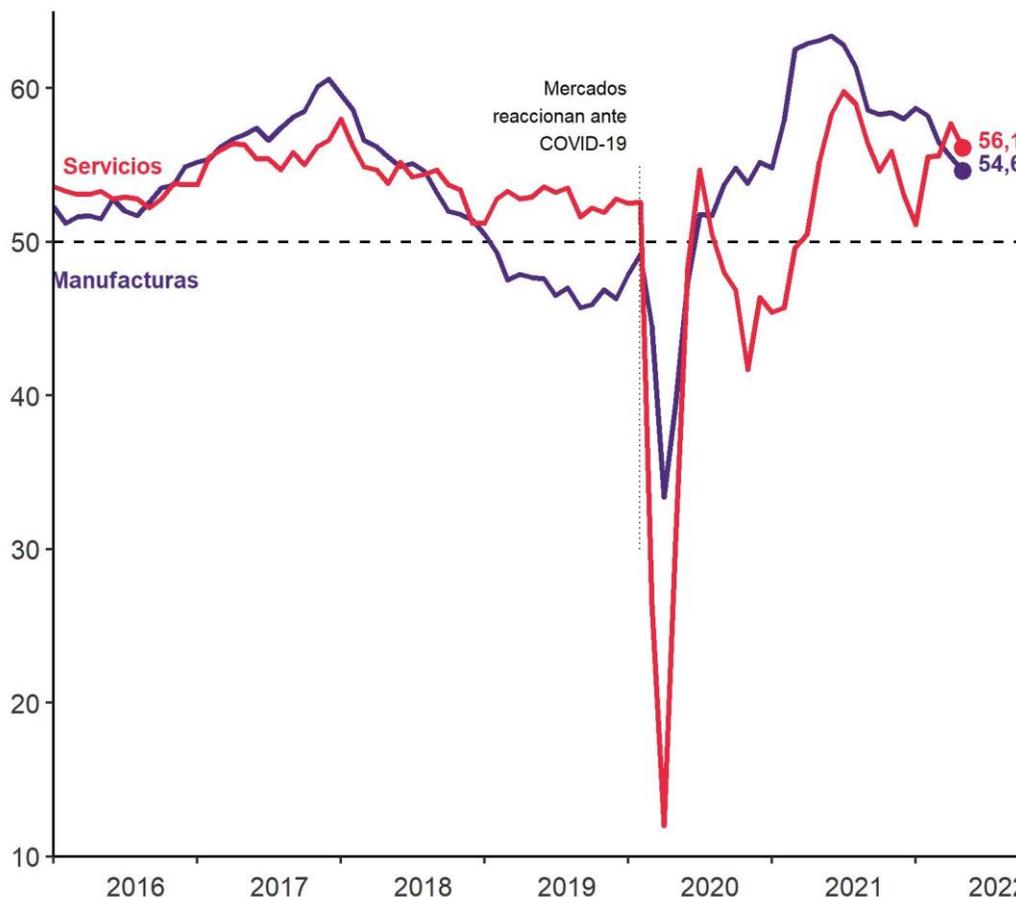
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



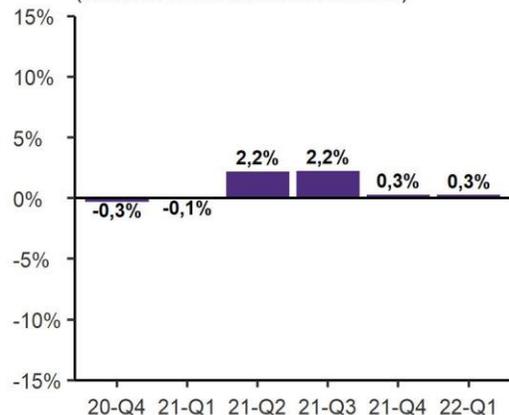
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



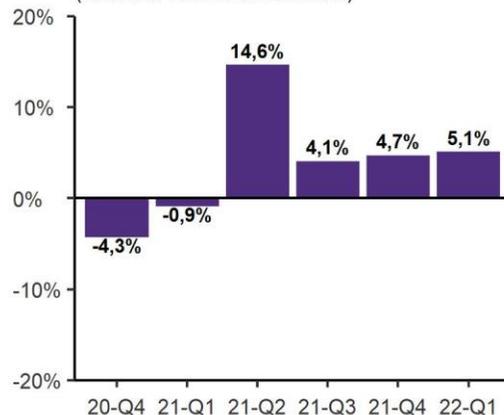
PBI Trimestral QoQ

(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

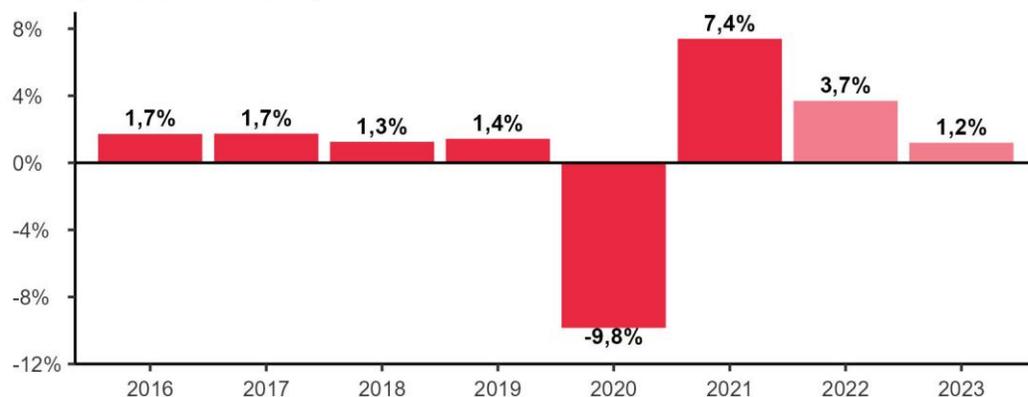


La economía crece 0,8% en el primer trimestre de 2022

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 3,7%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, aunque caen las expectativas con respecto a mayo.

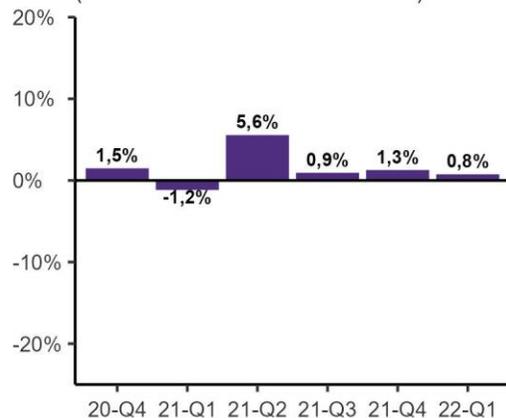
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



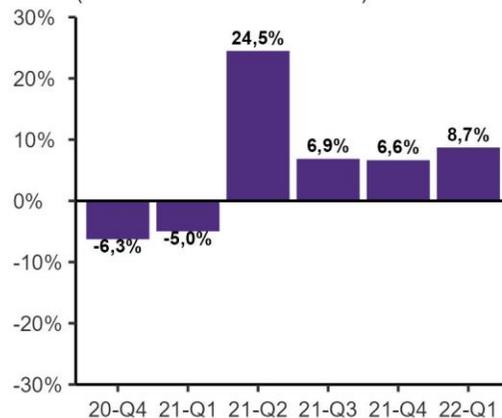
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



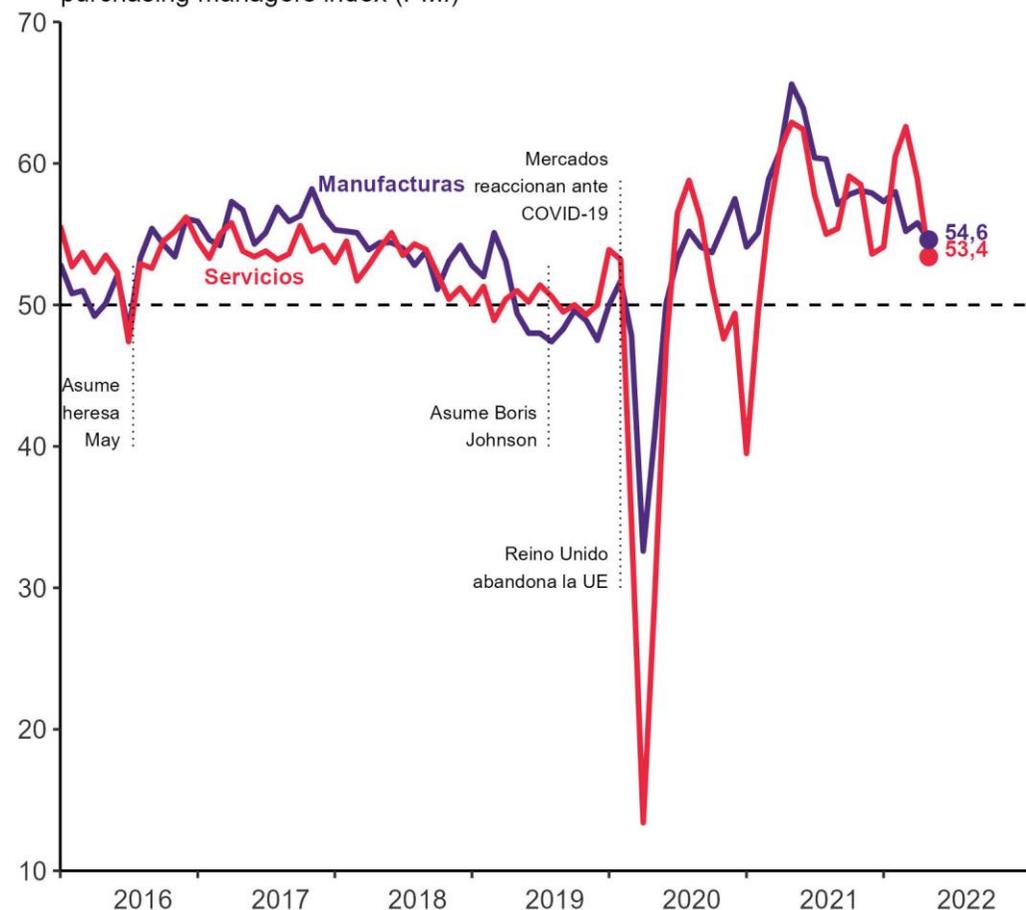
PBI Trimestral YoY

(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

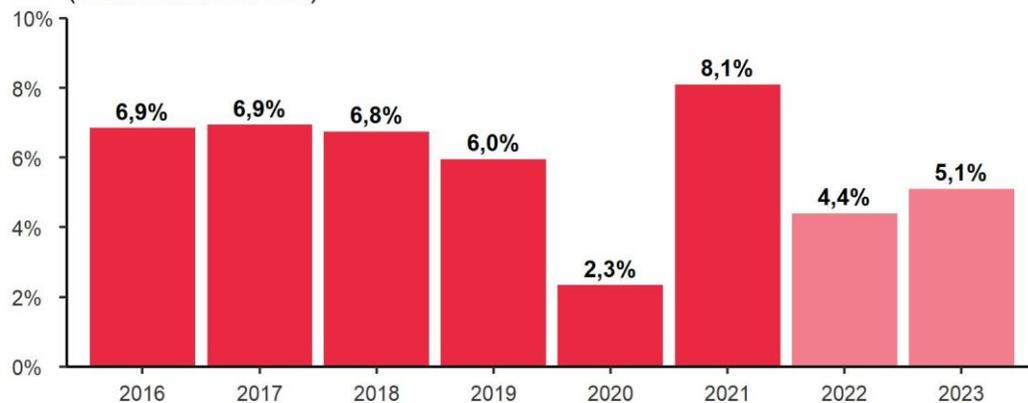


El PBI crece 1,3% en el primer semestre de 2022

China creció 1,3% frente al trimestre anterior y 4,8% por encima del primer trimestre de 2021. Se espera un crecimiento del 4,4% para 2022. Las expectativas económicas se encuentran en terreno negativo, aunque mejoran con respecto a mayo.

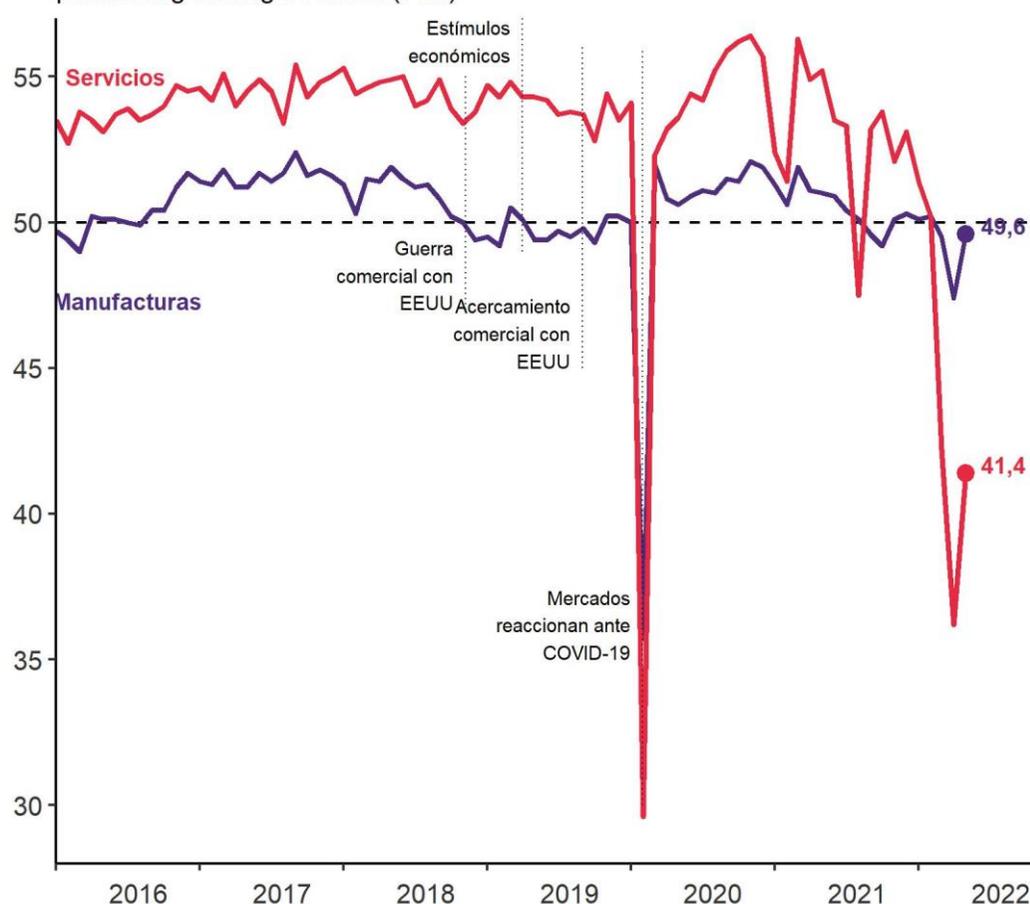
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



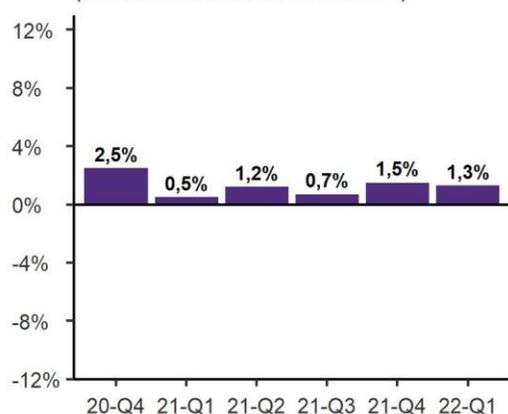
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



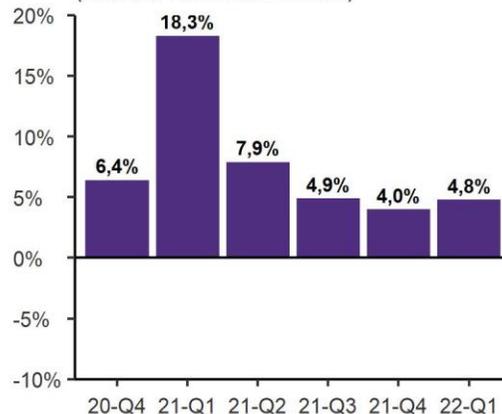
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Petróleo



Presiones al alza que lo ubica en 125 dólares

El precio del Brent supero el umbral de los 120 dólares, ubicándose a la fecha a 125 dólares el barril. Su suba es explicada principalmente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que sigue causando presiones en dicho mercado.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

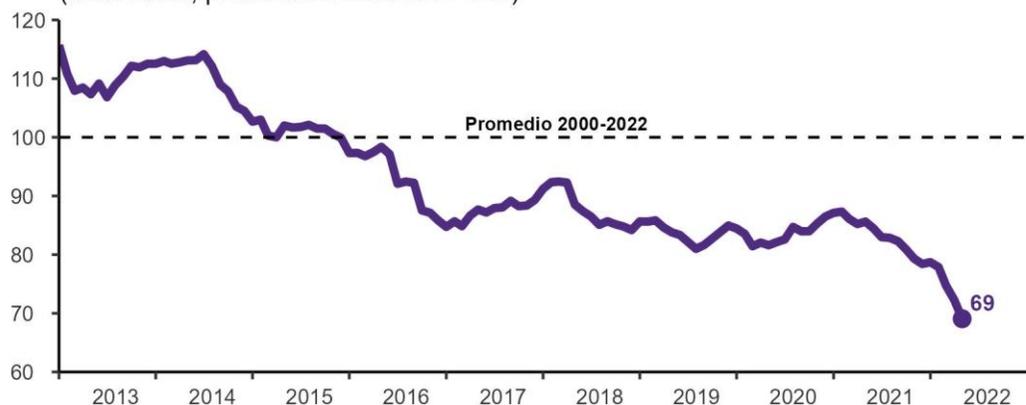


La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay muestran un buen desempeño la Carne y la Soja, que se ubican un 31% y 40% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que los precios del Arroz y Madera se mantienen 31% y 9% por debajo del promedio.

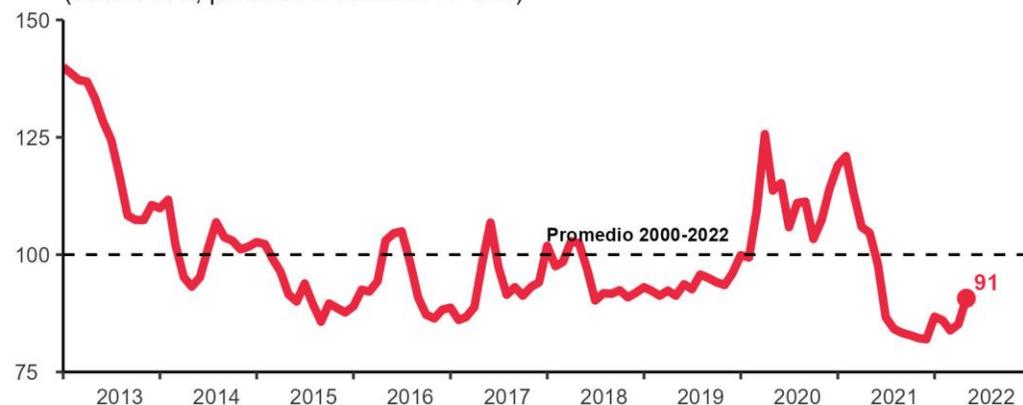
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



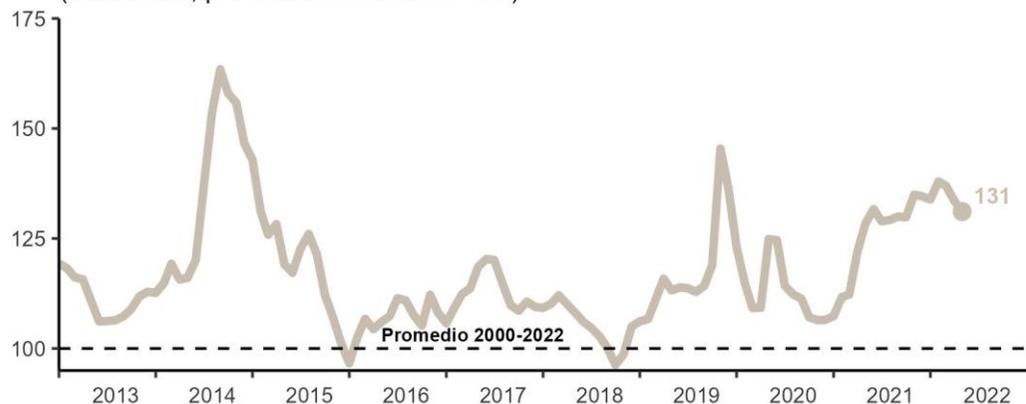
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



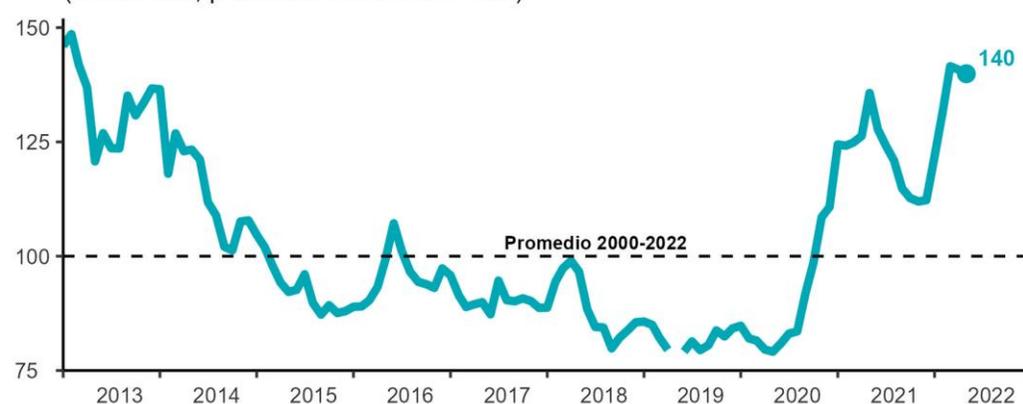
Carne

(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

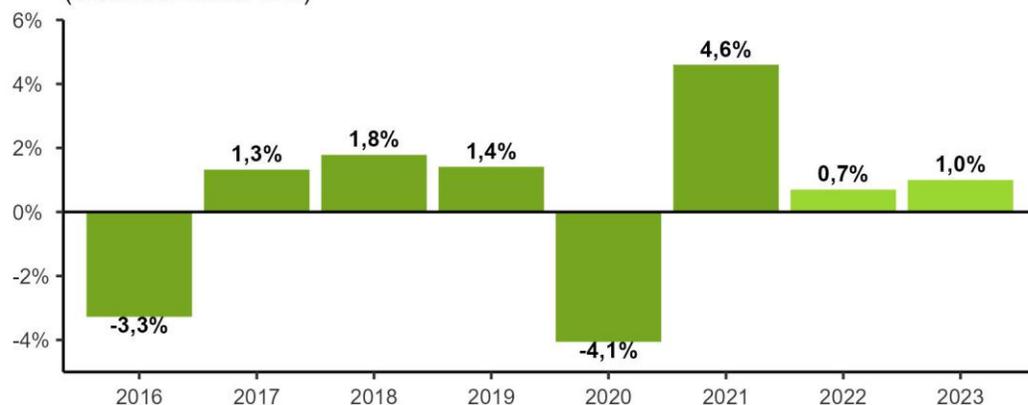


El PBI aumenta un 1,0% en el primer semestre de 2022

El PBI crece moderadamente en el primer trimestre, 1,0% trimestral, y un crecimiento de 1,5% interanual. Se espera un crecimiento para 2022 de 0,7%. y 1% para 2023. En cuanto al índice de actividad el mismo se encuentra relativamente estable en los niveles pre-pandemia.

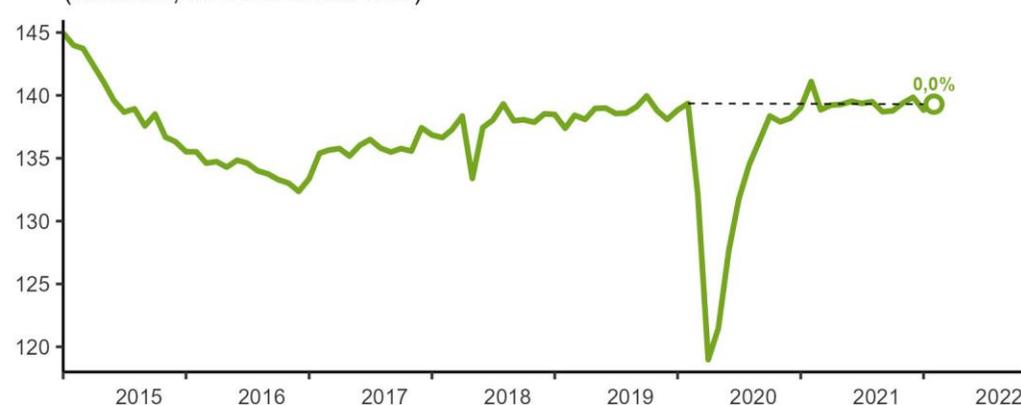
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



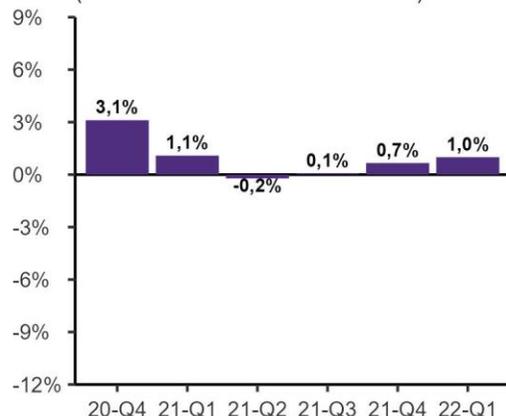
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



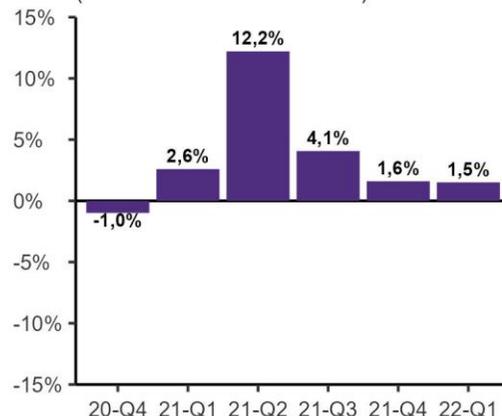
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



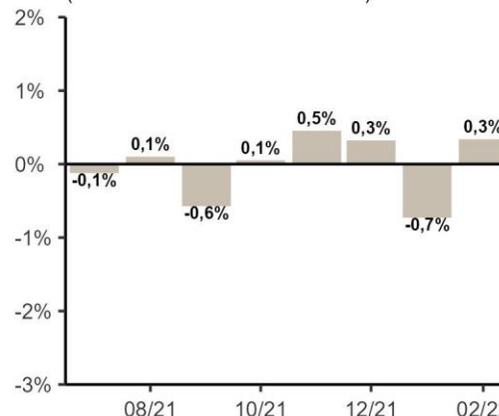
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



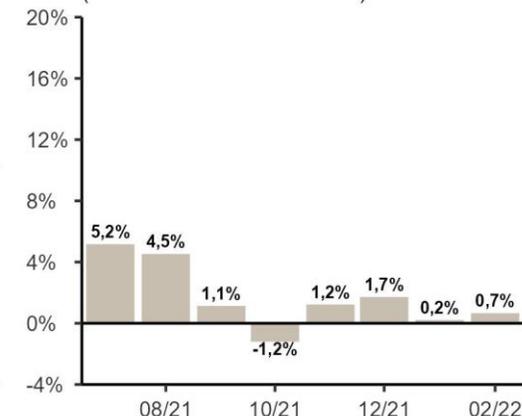
Índice de Actividad Económica

(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

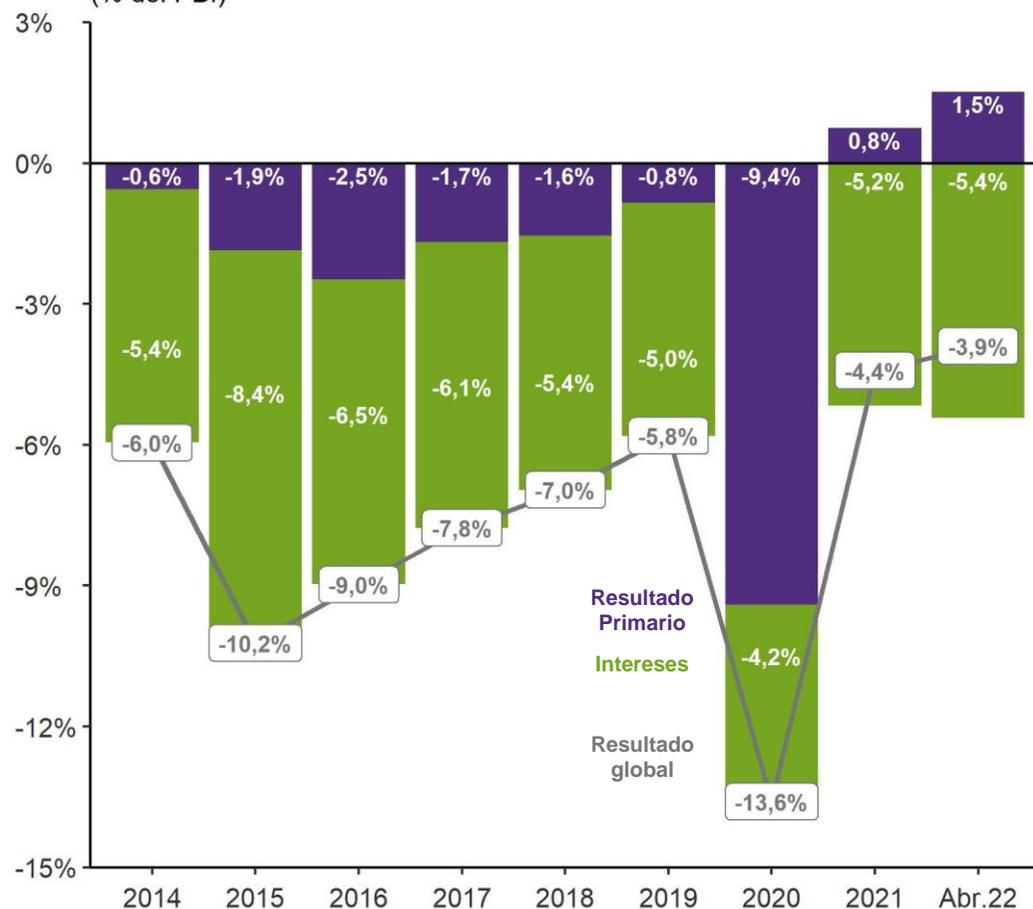


El déficit fiscal se reduce a 3,9% en abril

El déficit fiscal se reduce a 3,9% del PBI en abril, incidido por un superávit primario de 1,5%, mientras el pago de intereses aumenta (5,4% del PBI). La deuda bruta se reduce en relación al inicio de 2021 y alcanza el 78,3% del PBI.

Resultado Fiscal

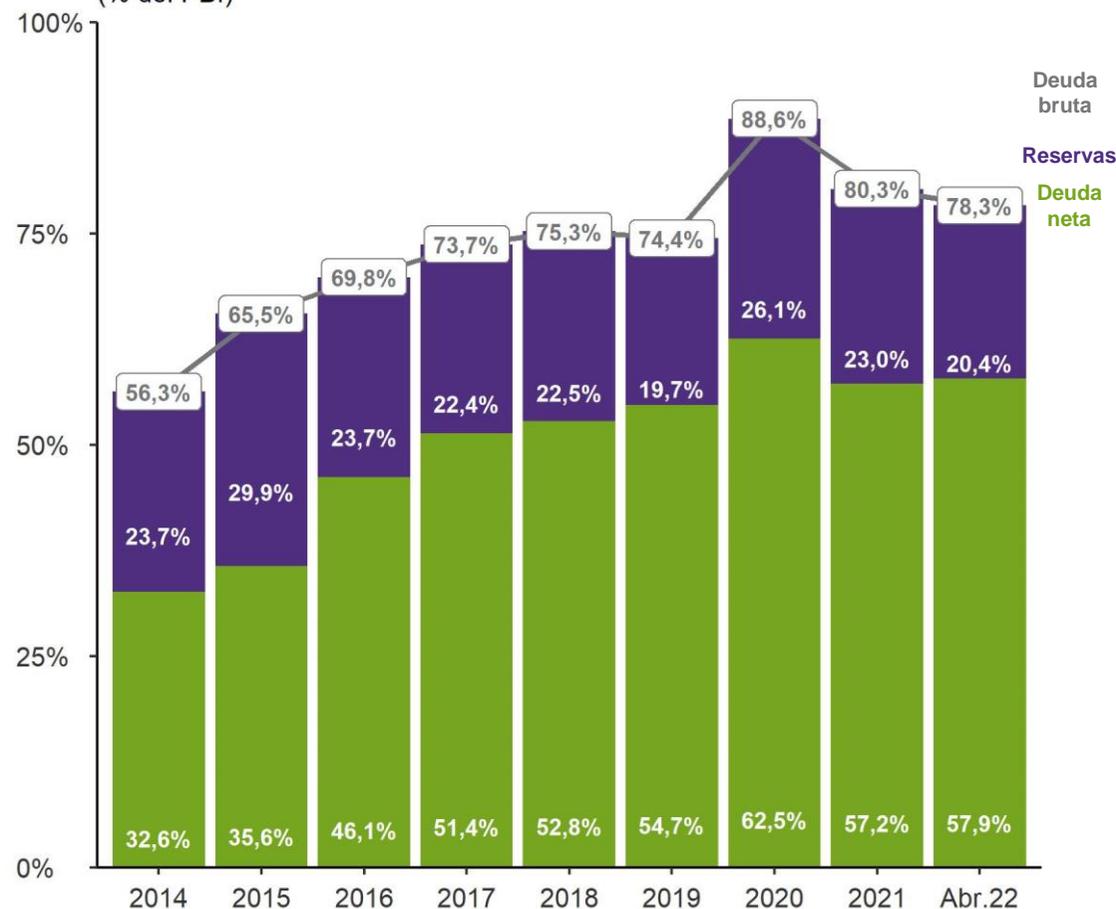
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

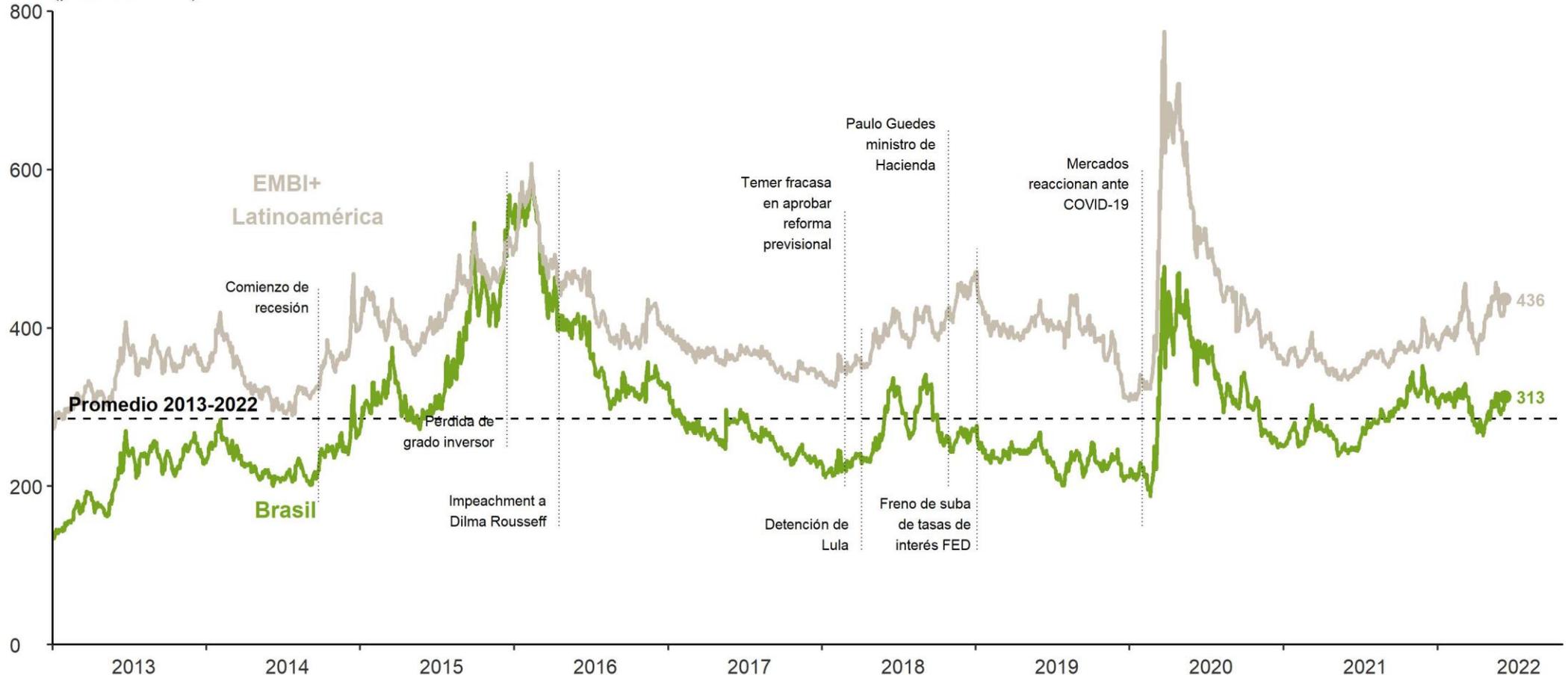


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

El riesgo país se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre por los desequilibrios fiscales, el aumento de la inflación y la retracción de la actividad económica. El retorno extra de los bonos, cae y se ubica 313 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

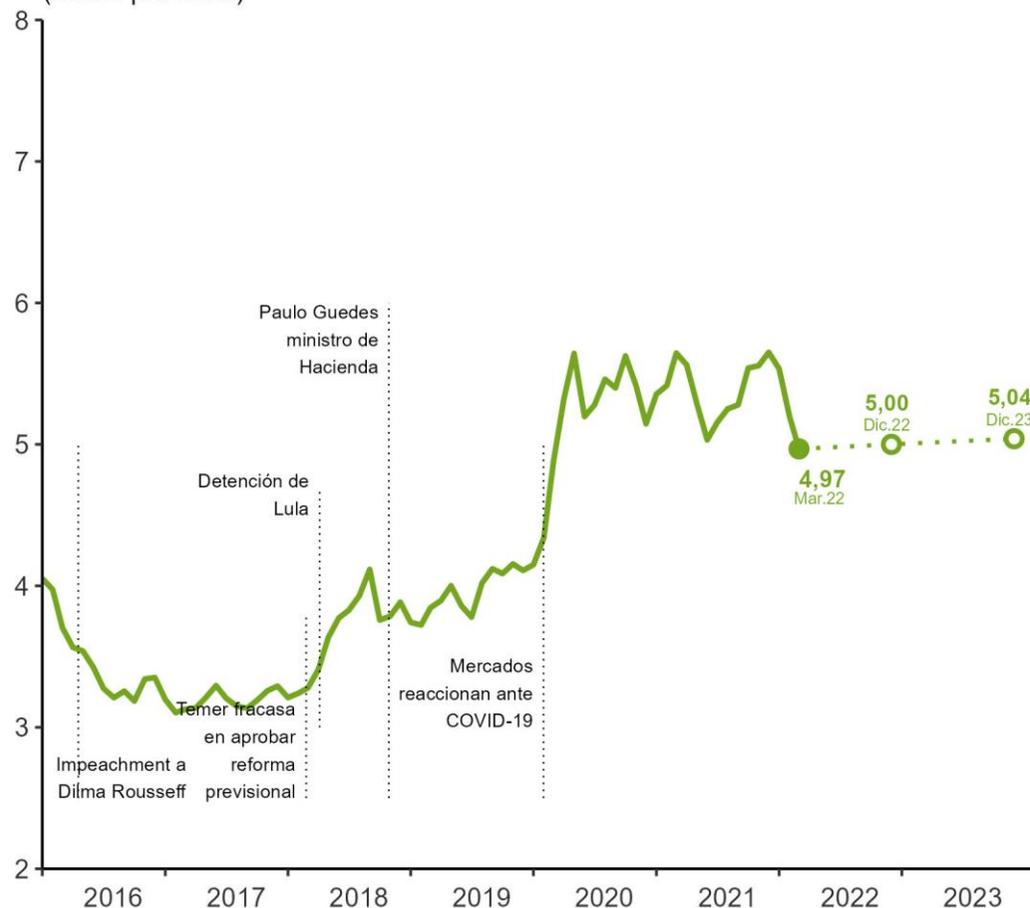


La inflación aumenta en mayo 11,7% anual

La inflación del mes de mayo se redujo con respecto al mes de abril (0,47% vs 1,06%), ubicándose en 11,7% anual. El tipo de cambio cae a 4,97 reales por dólar en marzo, manteniéndose en ese rango las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

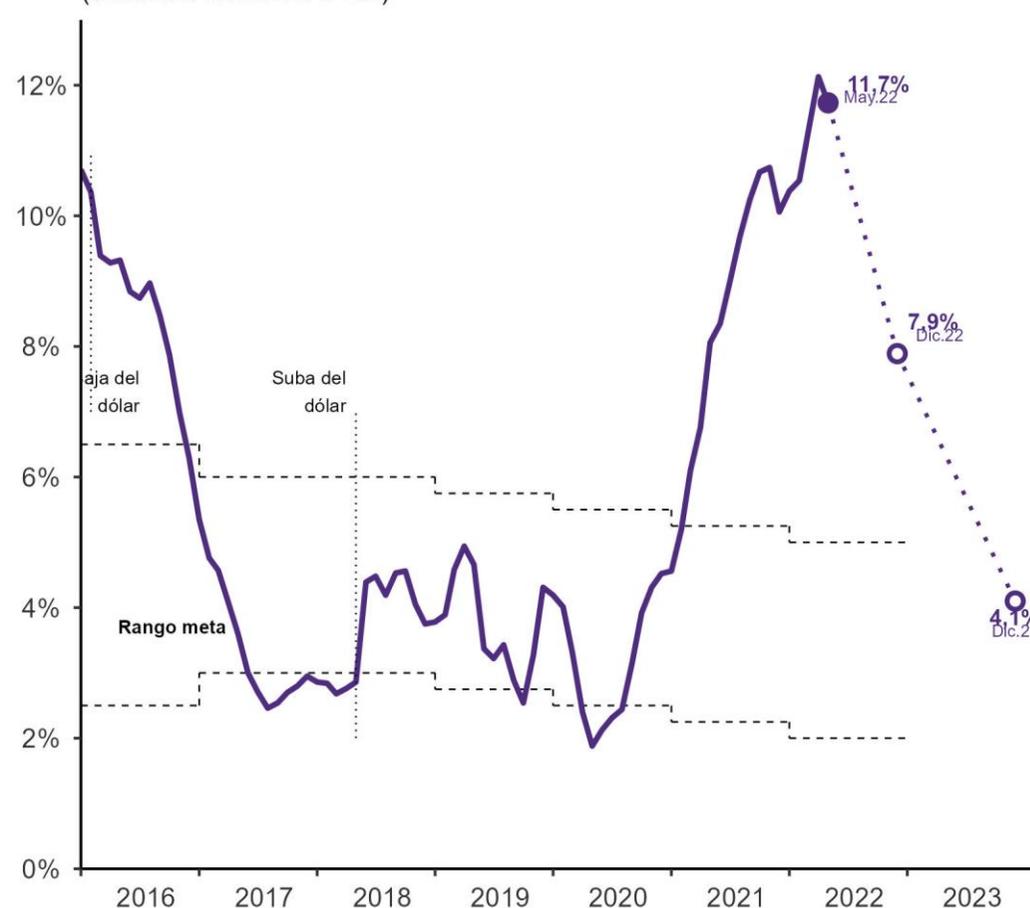
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

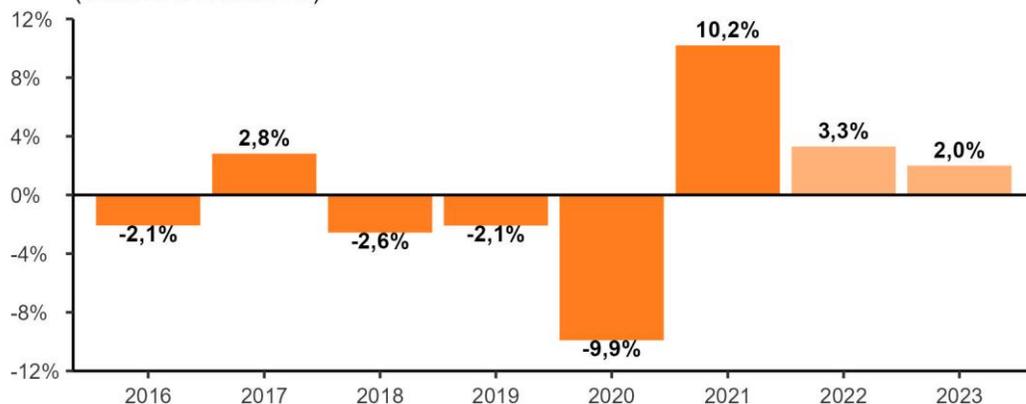


La economía se recuperó y creció 1,4% en el cuarto trimestre

El PBI creció 1,4% en el cuarto trimestre. Se espera un crecimiento anual del 3,3% para el cierre 2022. En marzo la actividad económica cae frente al mes anterior en 0,7% y se ubica un 5,1% por encima del nivel pre-pandemia.

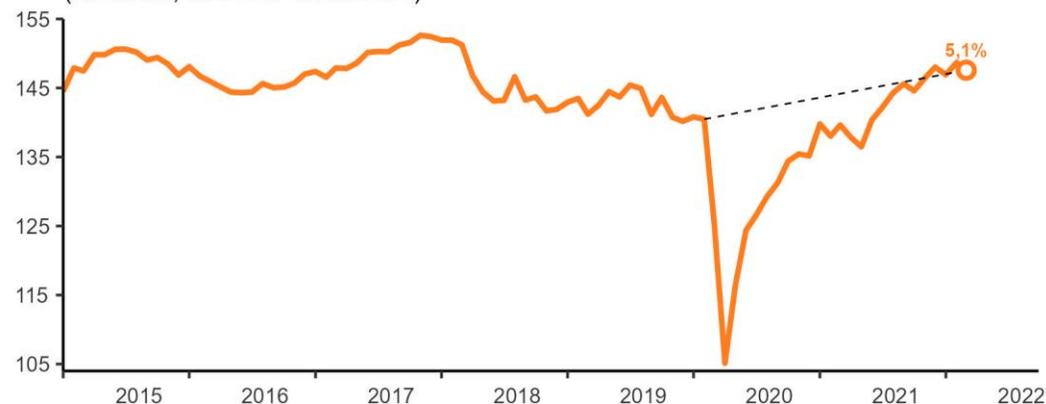
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



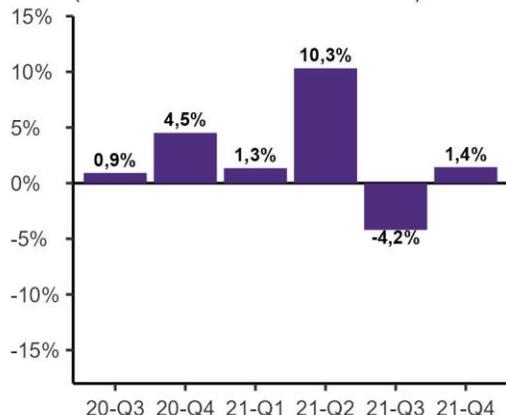
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



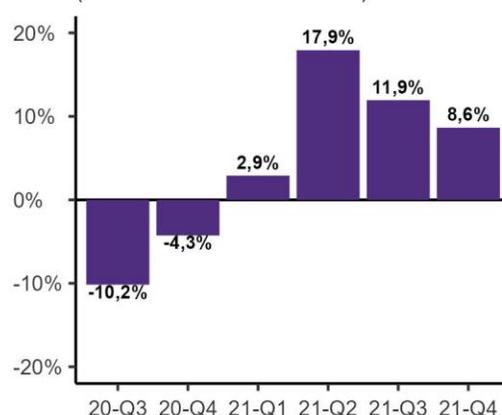
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



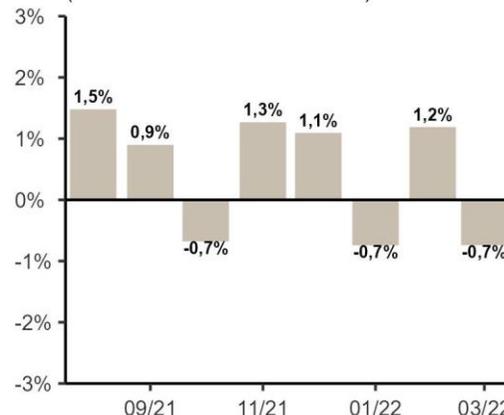
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



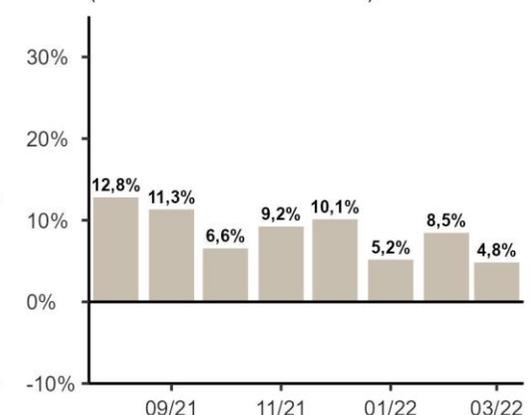
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

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

Cuentas Públicas

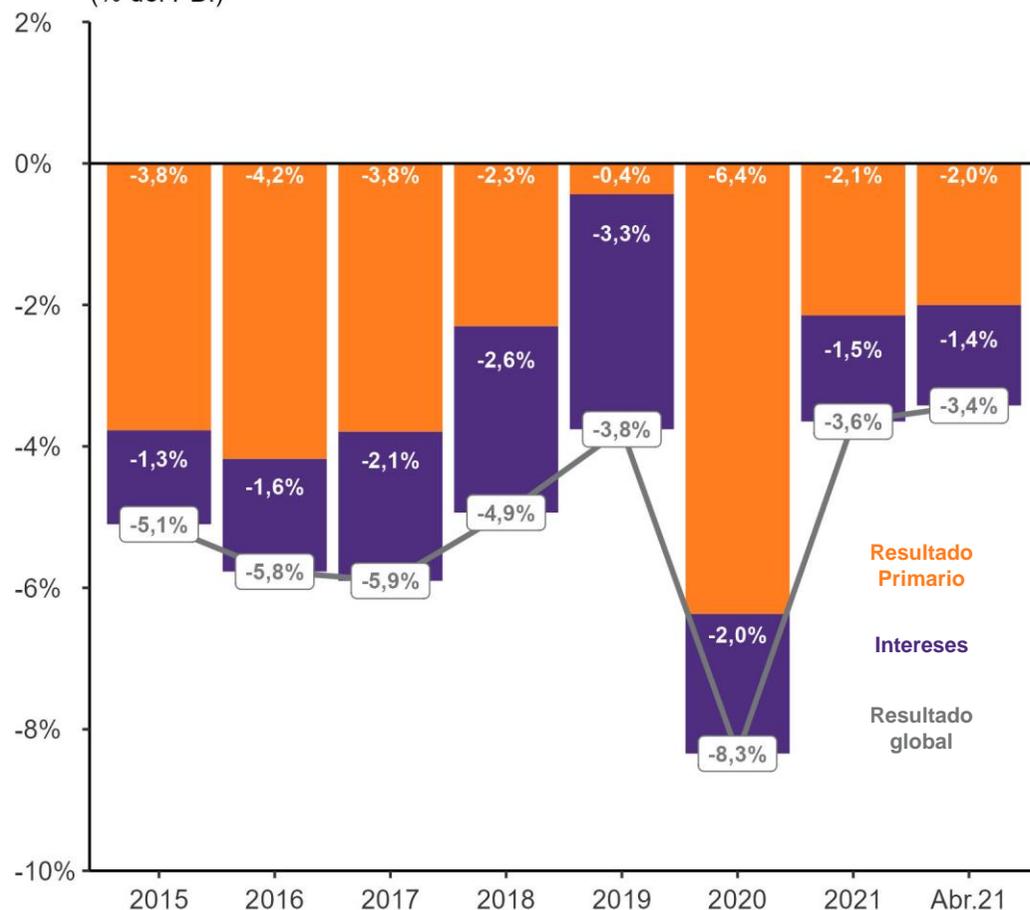


El déficit fiscal se ubica en torno al 3,4% del PBI

En abril el déficit se ubica en torno al 3,4% del PBI, aumenta debido a la caída del déficit primario frente a 2021 (2% del PIB) al igual que el pago de intereses (1,4% del PIB). La deuda bruta cae en 76,0% en relación al PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

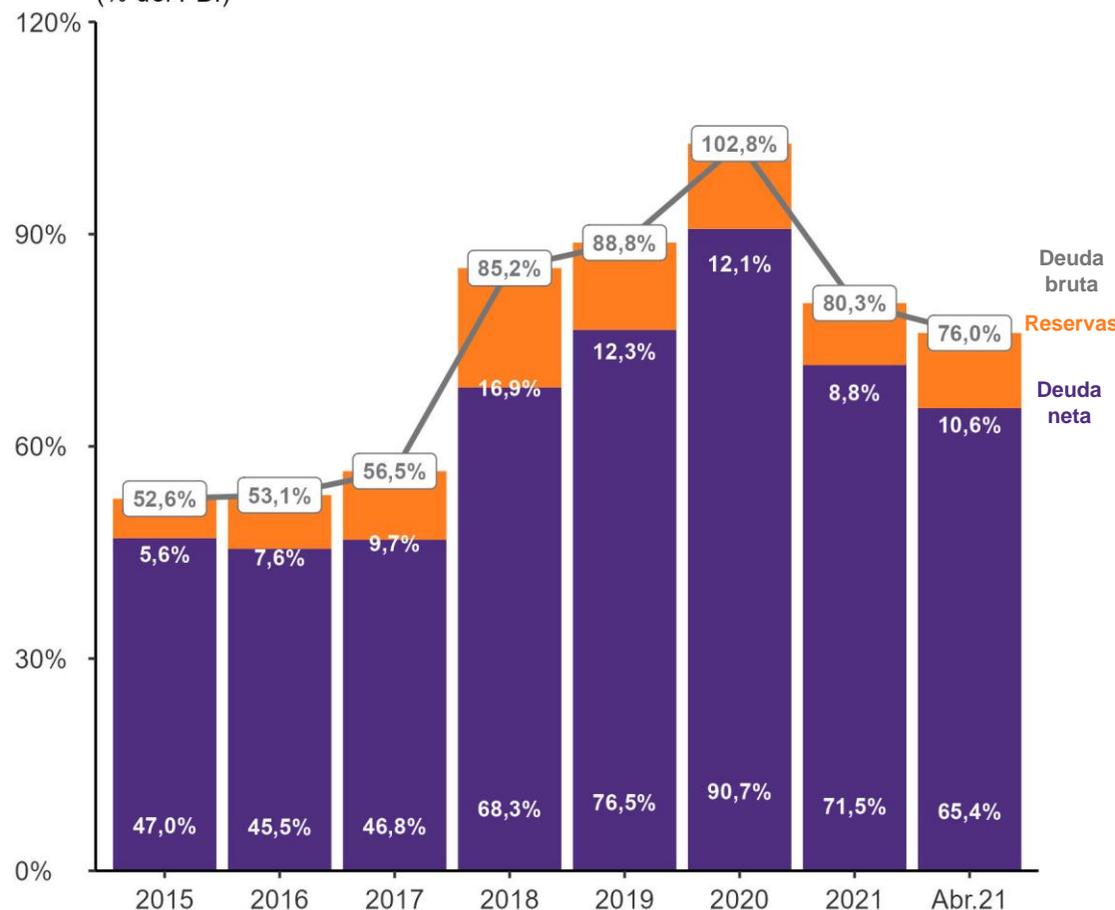
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

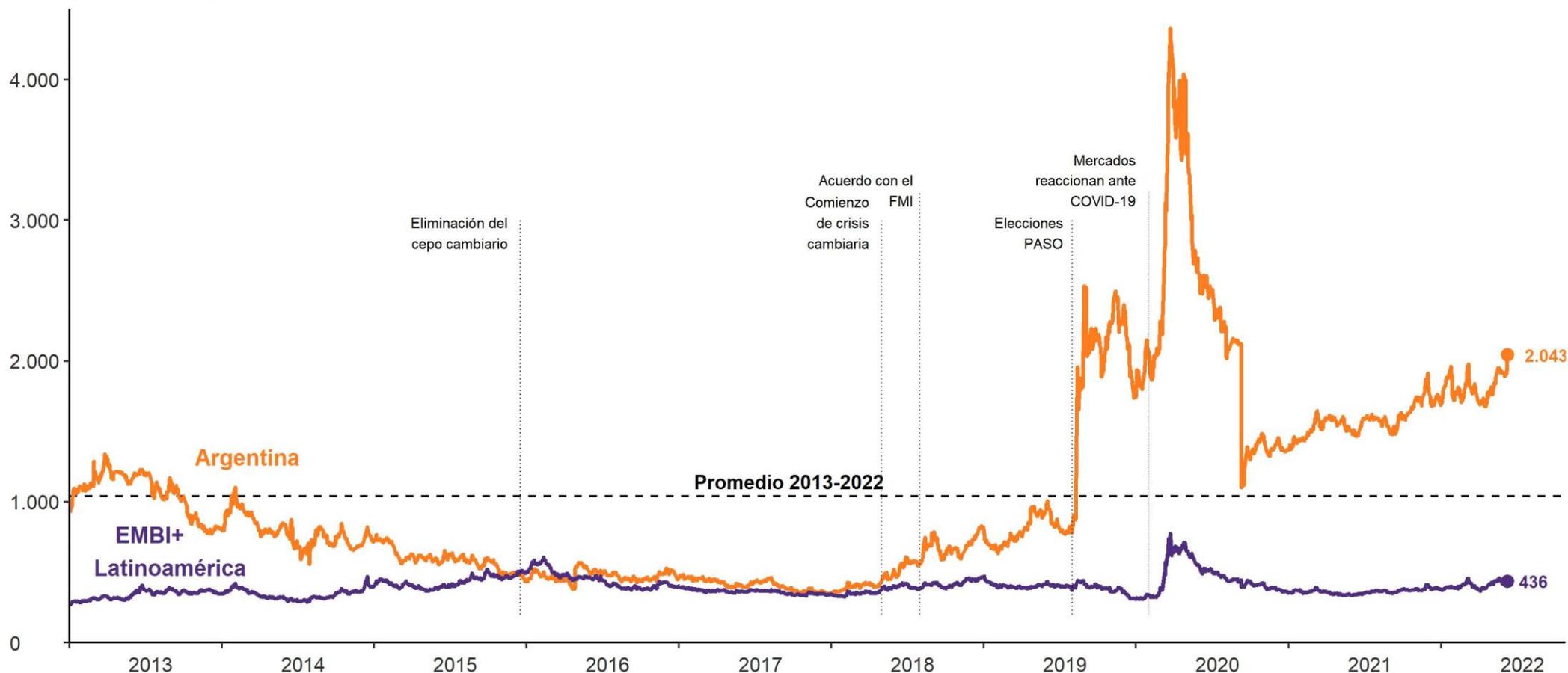


El riesgo país presenta una pequeña suba, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina sube a 2043 puntos básicos, se mantiene elevado ante la incertidumbre generada por la brecha cambiaria, sin embargo el acuerdo entre el gobierno y el FMI podría darle tendencias a la baja, el mismo fue votado por el Senado logro su mayoría.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

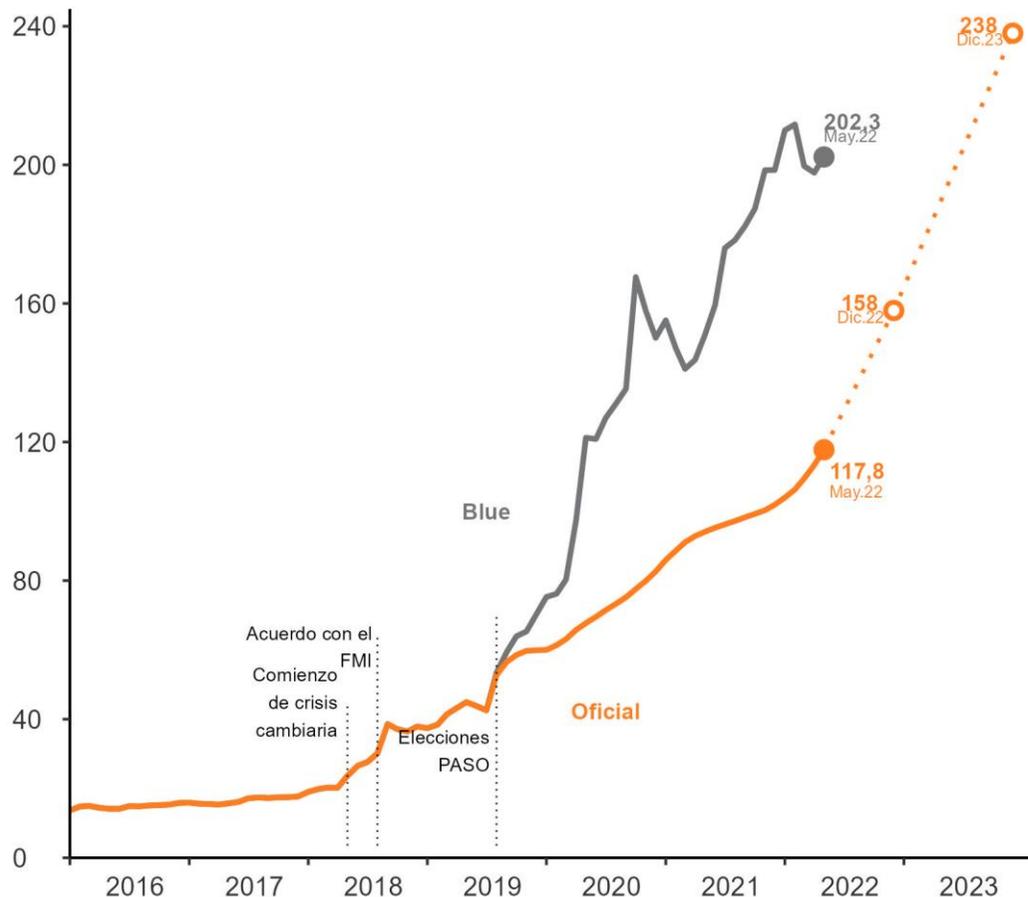


La inflación anual en abril se ubica en 58,0%

La inflación anual crece nuevamente en abril ubicándose en 58,0%, el gobierno ha anunciado medidas para contener la inflación. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$117,8 el oficial y \$202,3 el blue en mayo).

Tipo de Cambio

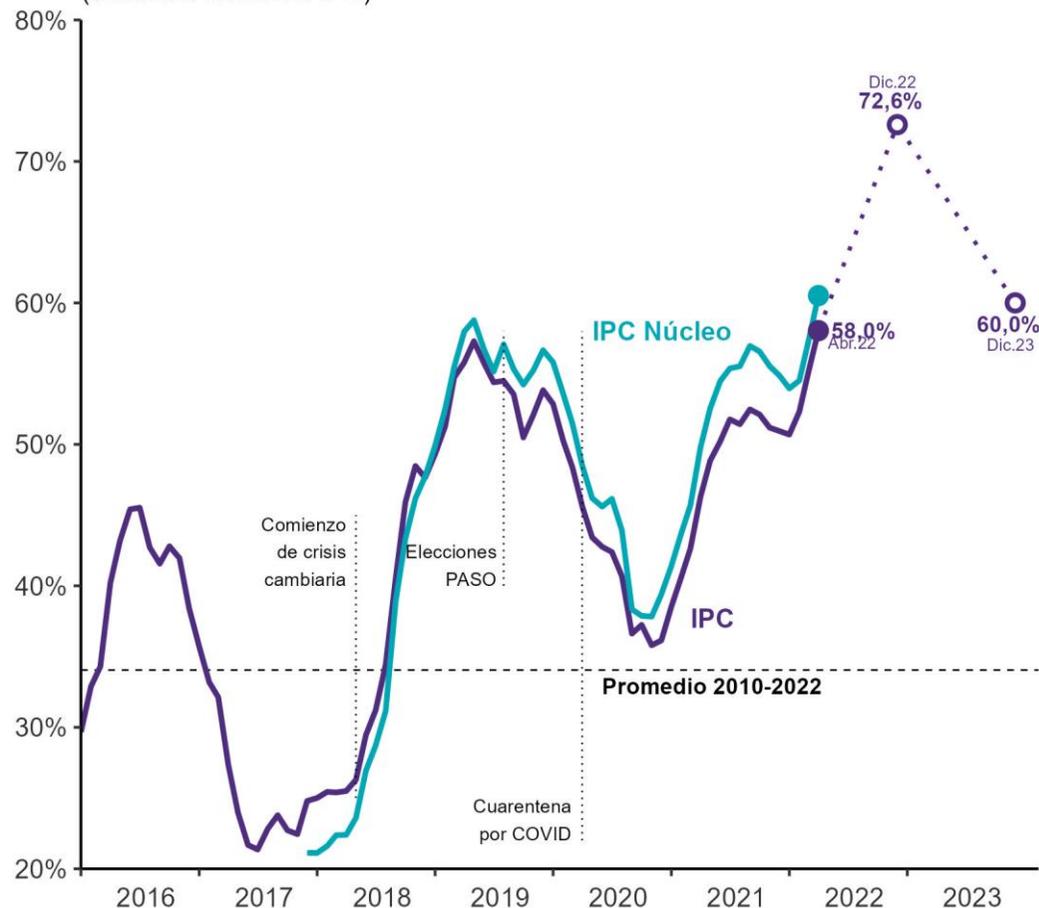
(pesos por dólar)



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



Continúa creciendo la venta de combustible y energía industrial en términos interanuales. En mayo la venta de **nafta** presenta un crecimiento del 11% y de 9% en el año móvil cerrado, mientras que la de **gasoil** crece un 17% interanual y un 11% en el año móvil. La **venta de energía a comercio y servicios** crece un 6% en abril, y cae en 6% para **venta de energía industrial**.



Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, en todos los sectores en mayo. En el último año móvil crecen: Carne (52%), Semillas (47%), Molinería (27%), Plástico y derivados (15%), Lácteos (11%), Madera (6%), Productos farmacéuticos (6%) y Cereales (7%).



En abril la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, crece 2,1% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica por el crecimiento interanual en el IRAE (10,5%), que compensa la caída de los demás impuestos.

Monitor Energético

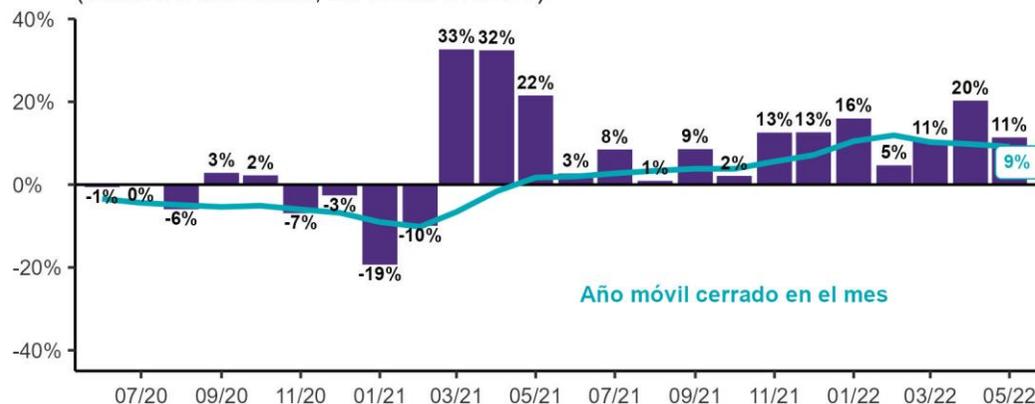


Continúa creciendo la venta de combustible y energía en términos interanuales

En mayo la venta de nafta presenta un crecimiento del 11% con respecto a mayo del 2021, mientras que la de gasoil crece en mayo un 17%. La venta de energía a comercio y servicios crece un 6% en el año móvil cerrado en mayo, y para uso industrial cae 6% en el mes.

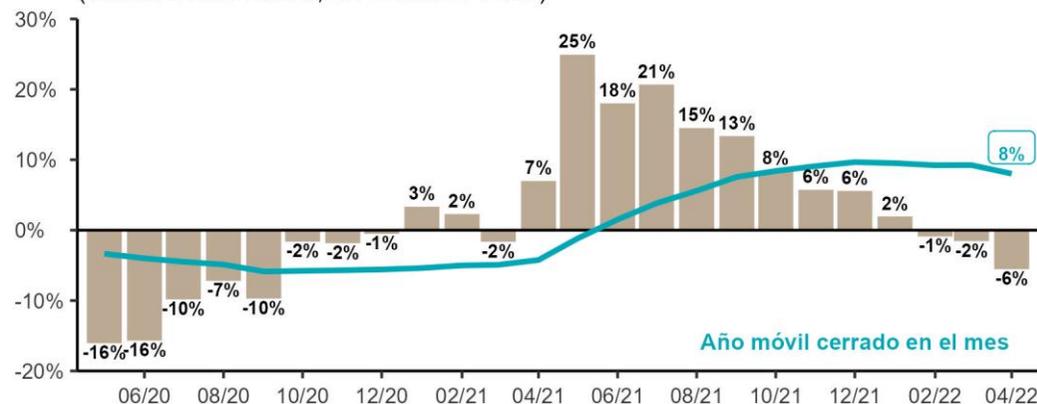
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volúmen físico)



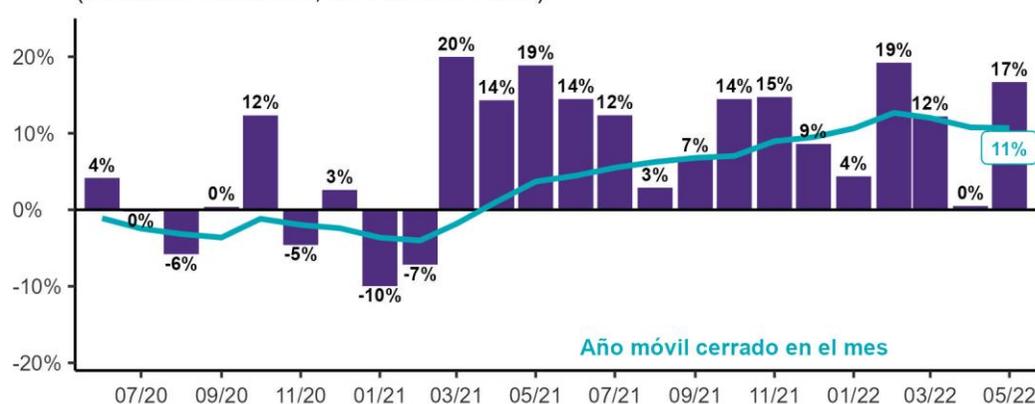
Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volúmen físico)



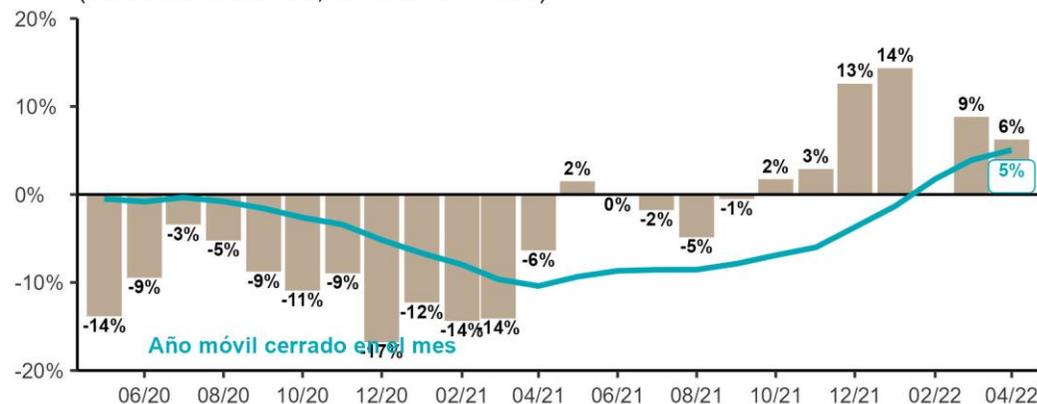
Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volúmen físico)



Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volúmen físico)



Fuente: ANCAP y UTE

Exportaciones



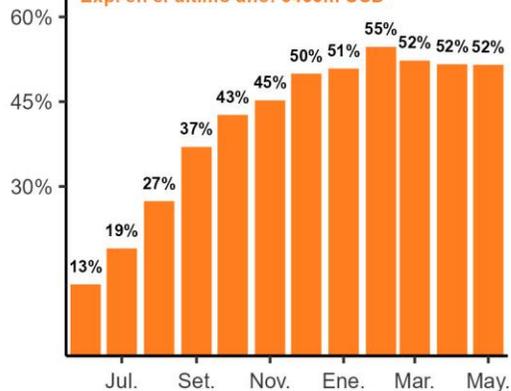
Se mantiene el dinamismo del sector exportador en mayo

Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a distintos ritmos. En el último año móvil crecen: Carne (52%), Semillas (47%), Molinería (27%), Plástico y derivados (15%), Lácteos (11%), Madera (6%), Productos farmacéuticos (6%) y Cereales (7%).

Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)

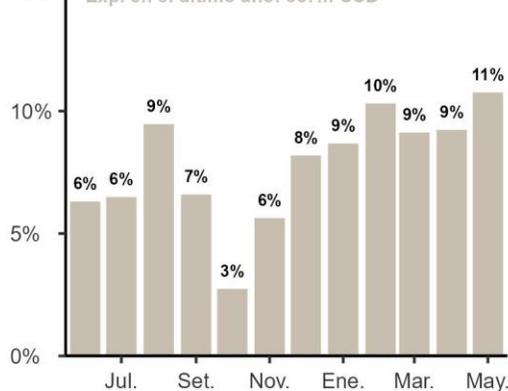
Exp. en el último año: 3433m USD



Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)

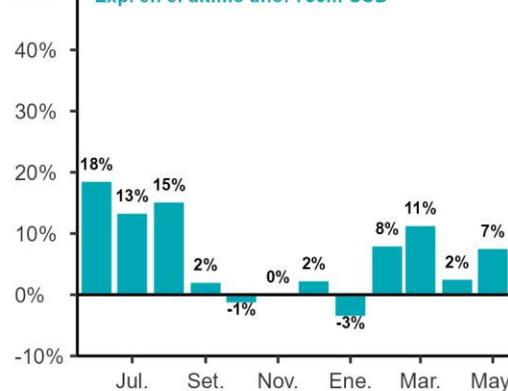
Exp. en el último año: 887m USD



Cereales

(variación interanual móvil, USD constantes)

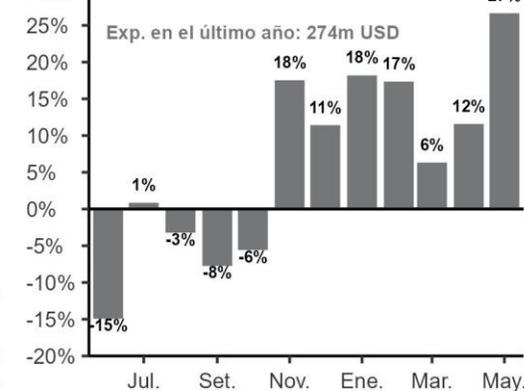
Exp. en el último año: 759m USD



Molinería

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 274m USD



Semillas

(variación interanual móvil, USD constantes)

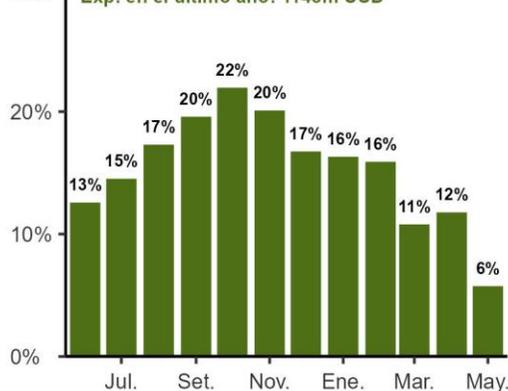
Exp. en el último año: 1506m USD



Madera y similares

(variación interanual móvil, USD constantes)

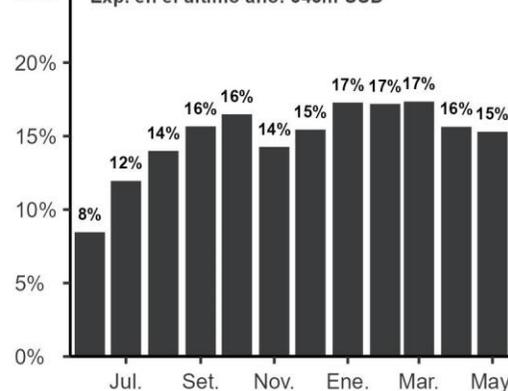
Exp. en el último año: 1148m USD



Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)

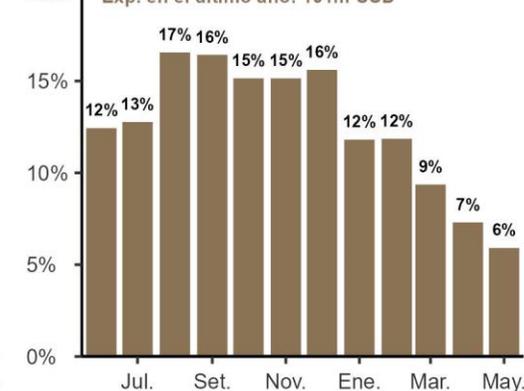
Exp. en el último año: 343m USD



Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 191m USD



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

Recaudación

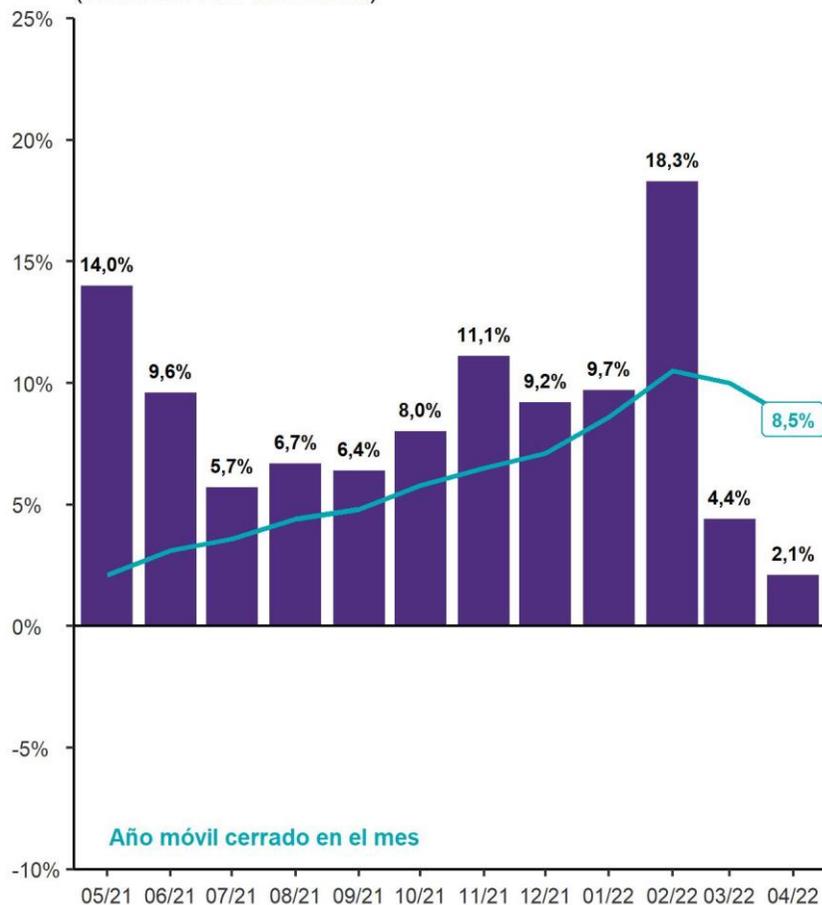


La recaudación sigue creciendo, aunque a un ritmo moderado

En abril la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, crece 2,1% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica por el crecimiento interanual en el IRAE (10,5%), la cual compensa la caída de los demás impuestos.

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

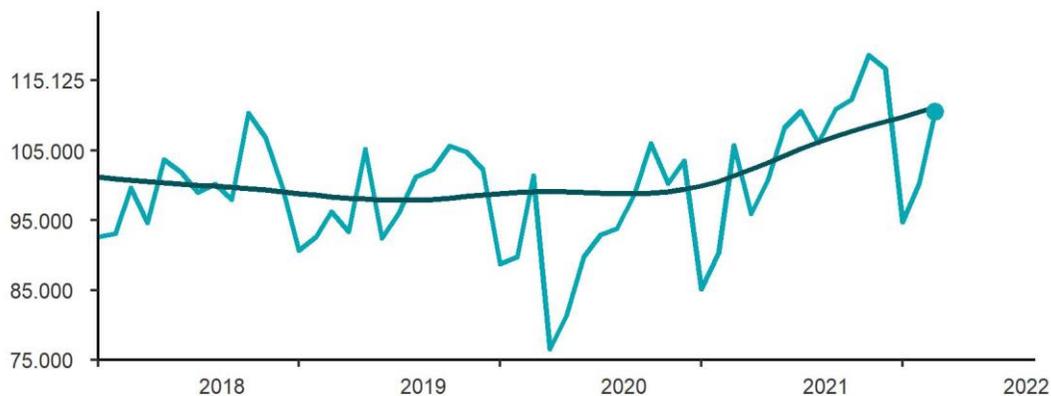


La industria continua creciente y se ubica por encima de niveles pre pandemia

La industria recupera sus niveles pre pandemia y crece en marzo 4,5% en términos interanuales. Por su parte, las horas trabajadas crecen en 6,1% en marzo en términos interanuales.

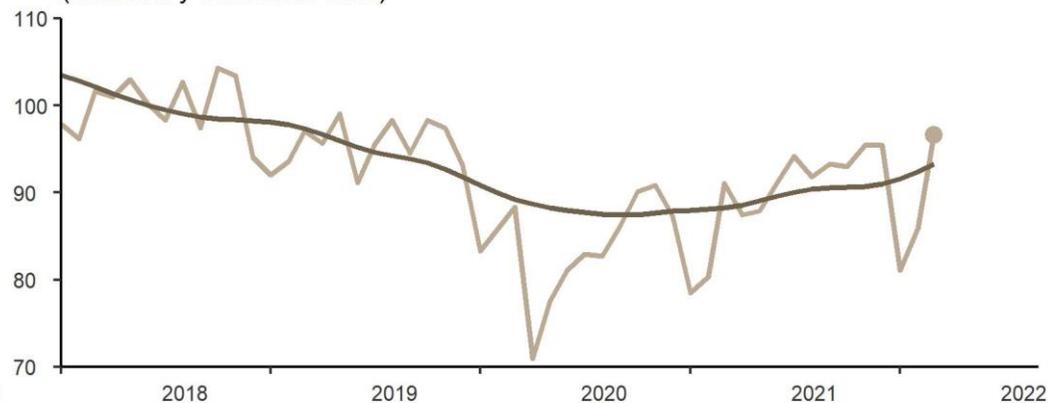
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



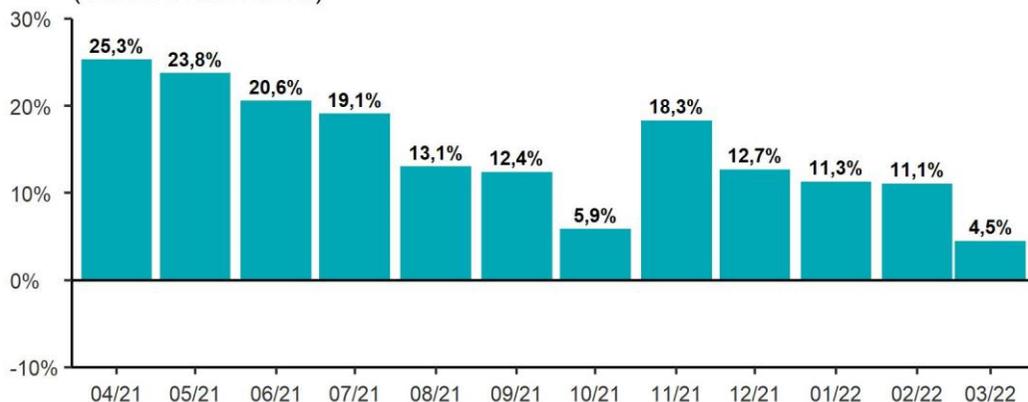
Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



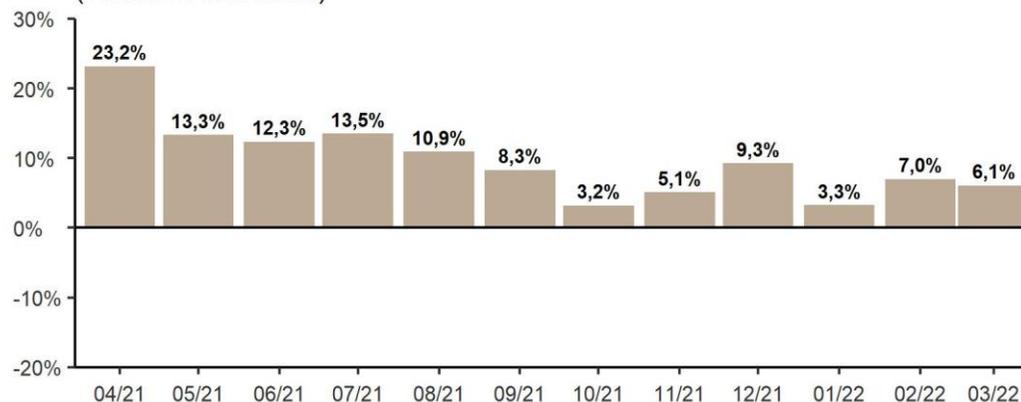
Índice de Volumen Físico

(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 **2,0%** en el último trimestre, ubicándose un **2,3%** por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 en 4,2%.



En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento trimestral fueron el “**Actividades Profesionales**” (+10,1%), “Transporte y comunicaciones” (+8,9%) e “**Industria Manufacturera**” (+7,8%).



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 26,3%, la **inversión** crece un 9,8%, el **consumo público y privado** crecen 6,0% y 4,5% respectivamente.

Actividad Económica

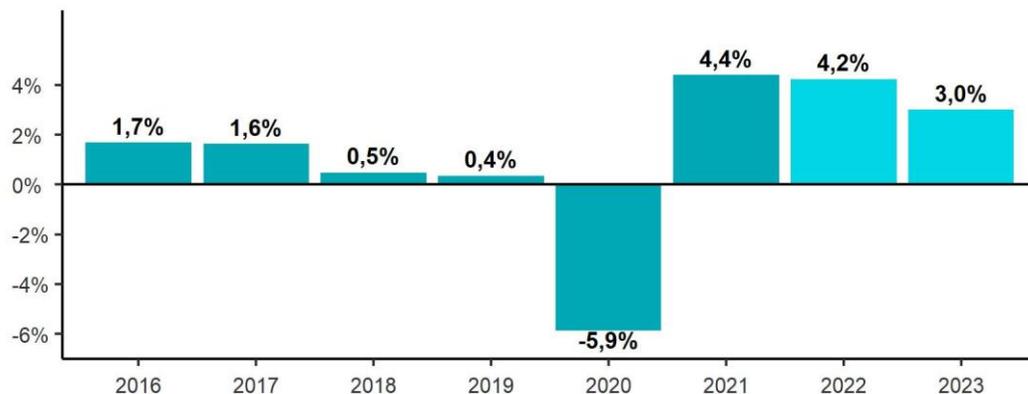


La economía creció en 4,4% en el año 2021, superior a lo proyectado

El PBI creció un 2,0% en el último trimestre, ubicándose un 2,3% por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 4,2%.

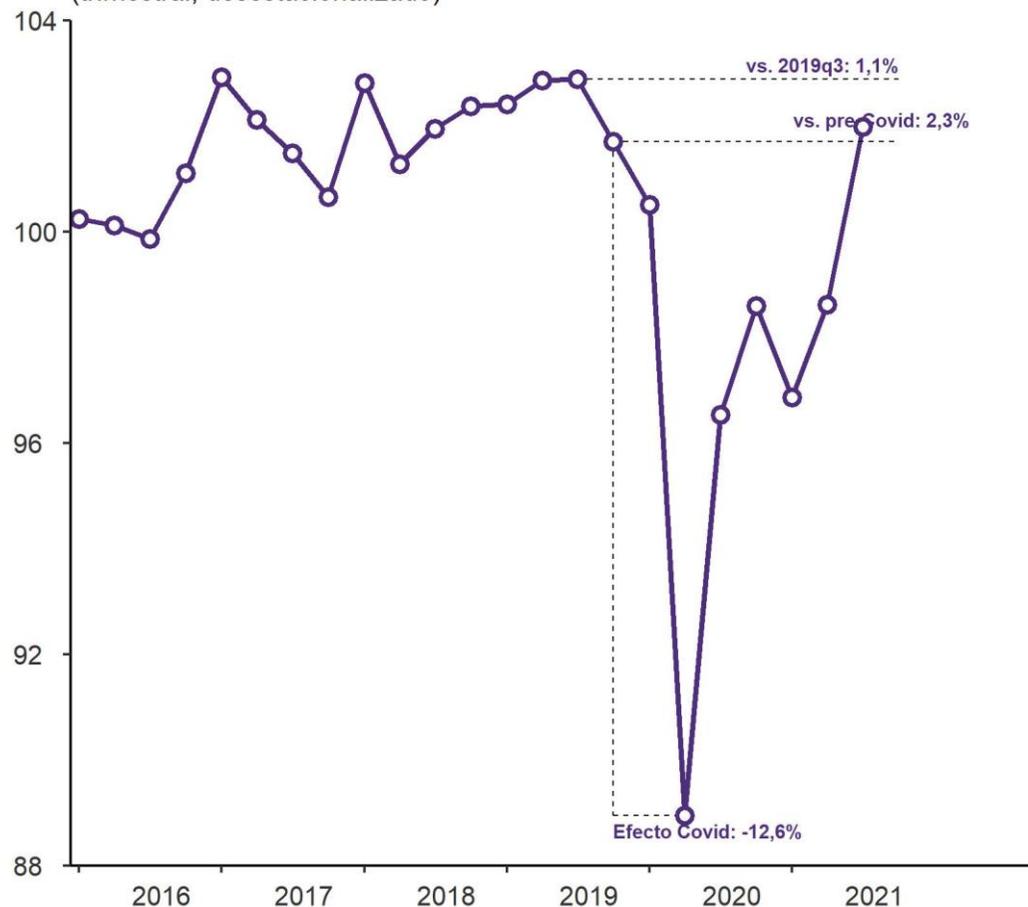
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



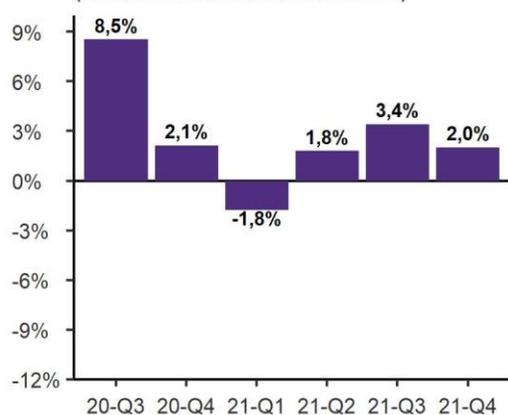
Índice de Volúmen Físico del PBI

(trimestral, desestacionalizado)



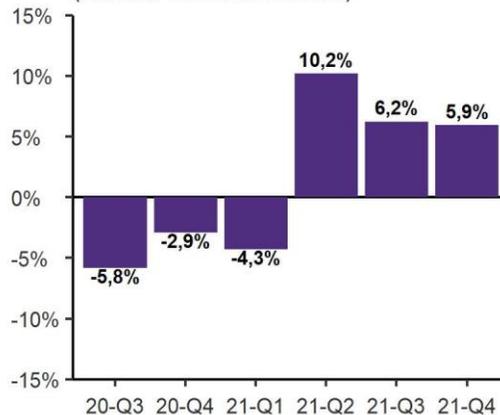
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Crecimiento Sectorial Anual

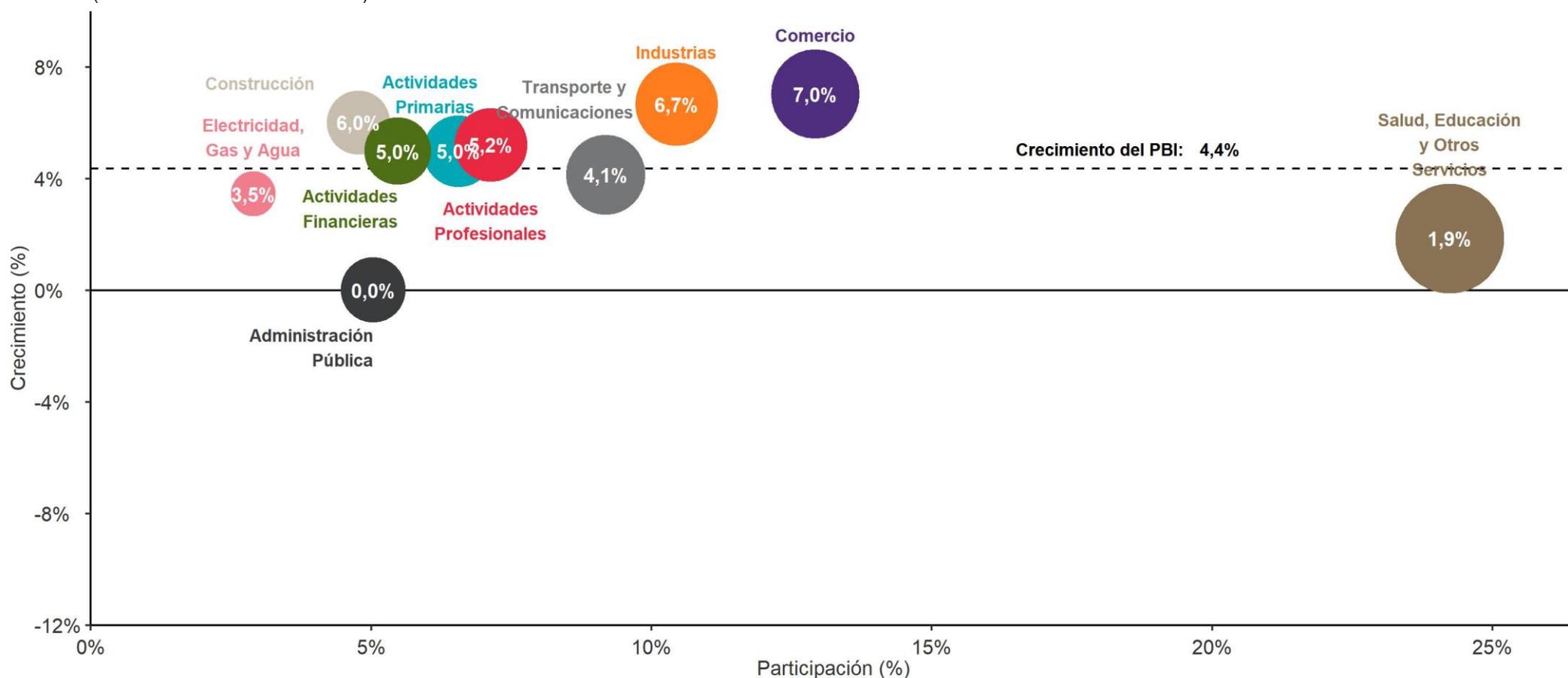


El Comercio e Industria lideran la recuperación

Todos los sectores mostraron dinamismo a excepción de la administración pública (0%) durante 2021. La recuperación se explica principalmente por el sectores de "Comercio" (+7,0%) e "Industria" (+6,1%), mientras que el sector "Construcción" crece 6,0%.

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre de 2021)



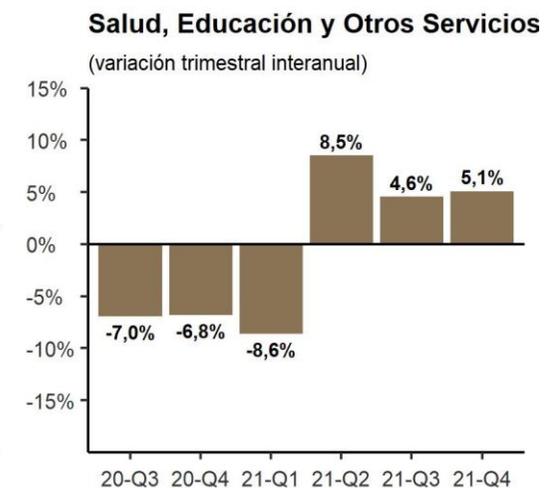
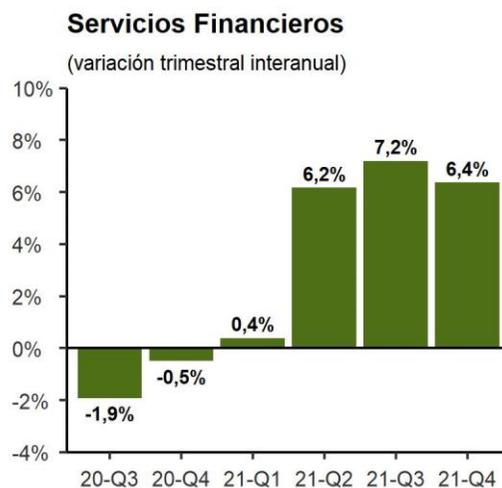
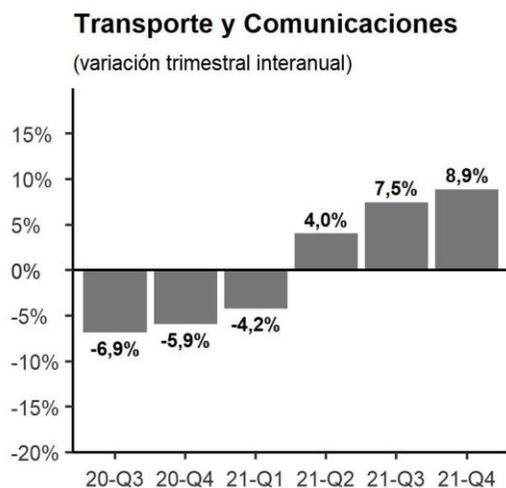
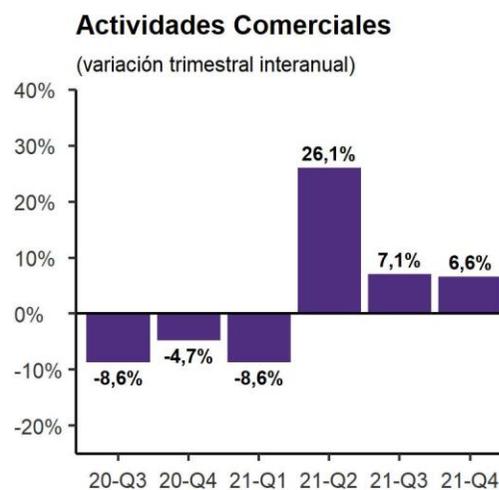
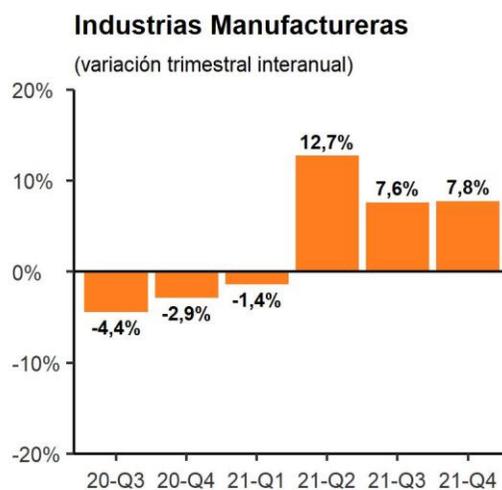
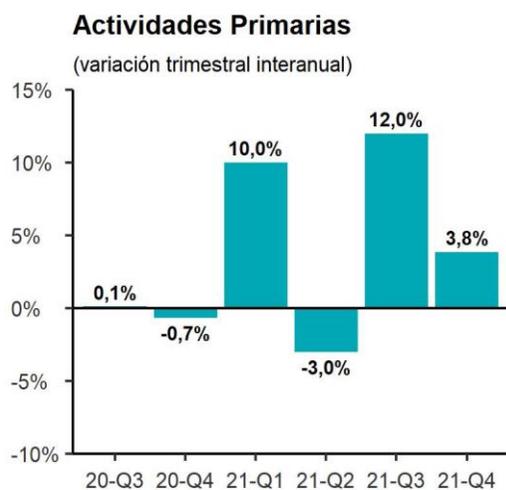
Fuente: BCU

PBI según industrias: Trimestral



Se destaca el crecimiento de las actividades profesionales

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento trimestral fueron el “Actividades Profesionales” (+10,1%), “Transporte y comunicaciones” (+8,9%) e “Industria Manufacturera” (+7,8%)



Fuente: BCU

PBI según gasto: Trimestral

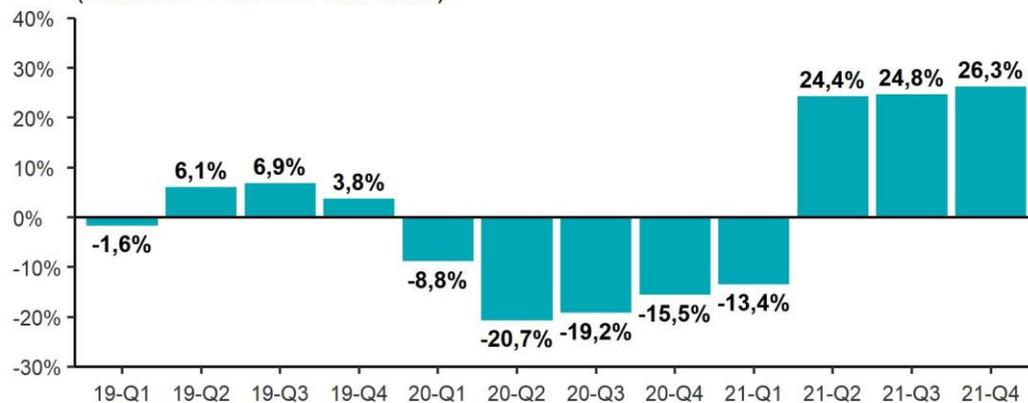


La inversión, exportaciones y consumo crecen en relación al ultimo trimestre 2020

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 26,3%, la inversión crece un 9,8%, el consumo público y privado crecen 6,0% y 4,5% respectivamente.

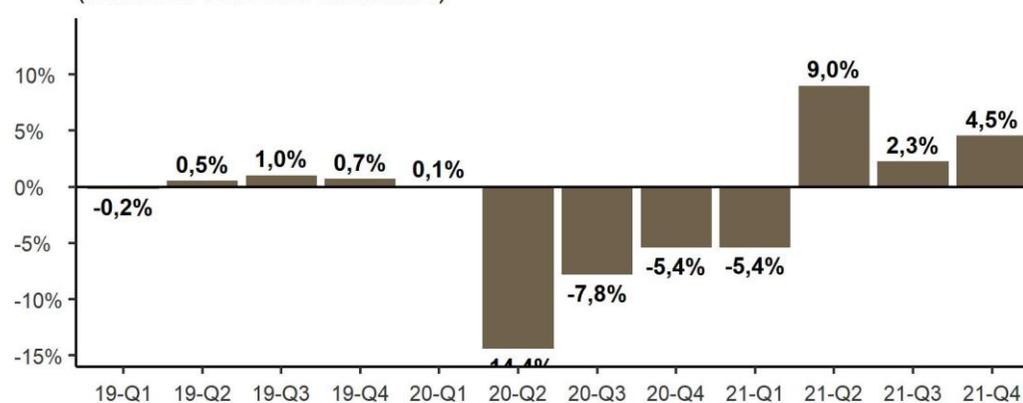
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



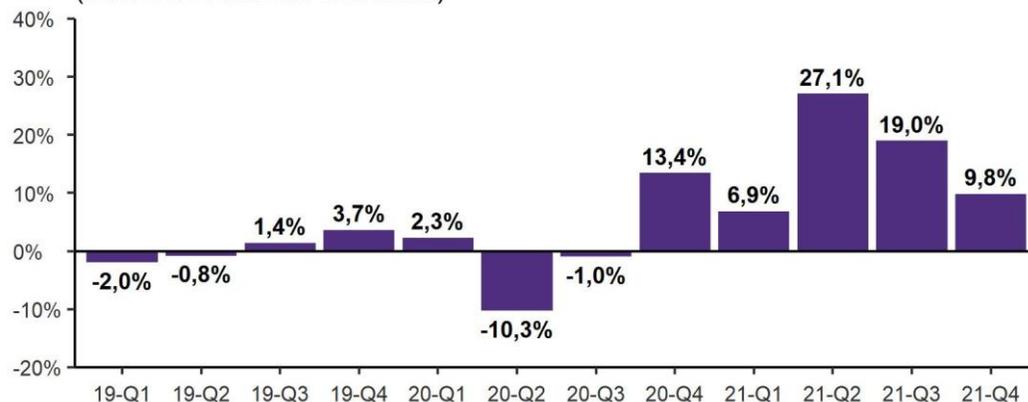
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



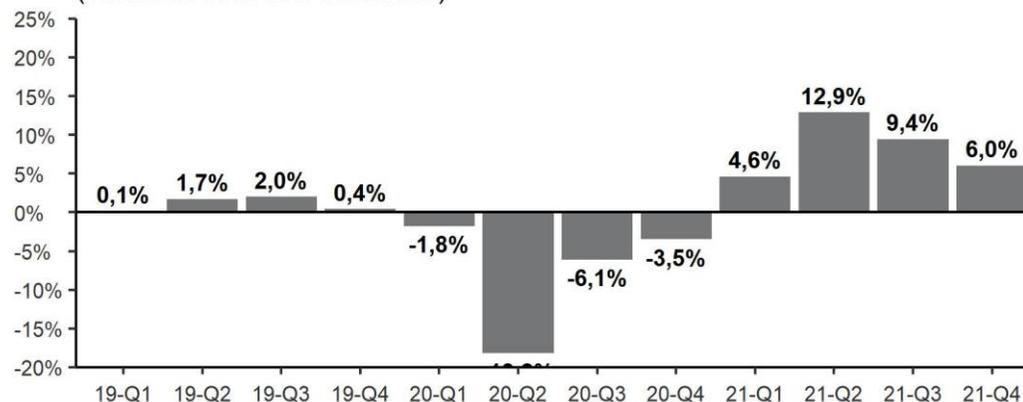
Inversión

(variación trimestral interanual)



Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



Cuentas Públicas



El déficit fiscal aumento a 3,7% en abril. El gobierno sigue rumbo a la mejora de sus finanzas, aunque las medidas contra la inflación pueden afectar los números e los próximos meses.



Al cierre del cuarto trimestre, la deuda bruta alcanza el 71% (61% a fines de 2019); mientras que la deuda neta cae al 35%, (31% a fines de 2019), amortiguada por el incremento de las reservas en relación al PBI.



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 139 puntos básicos.**

Resultado Fiscal

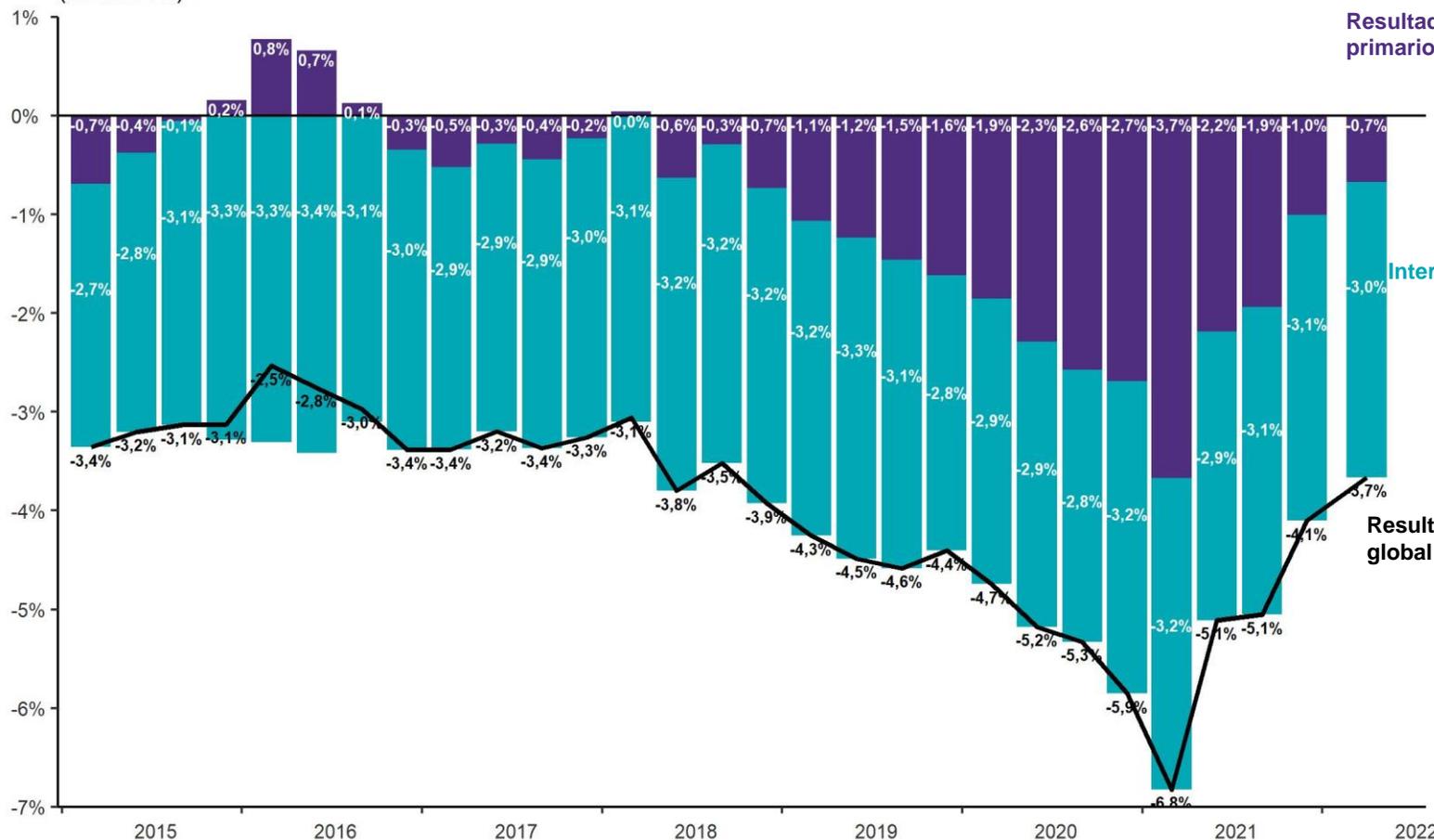


El déficit fiscal aumenta a 3,7% del PBI en abril

El déficit fiscal se redujo a 3,7% en abril. El pago de interés se mantuvo en 3% del PIB, mientras el resultado primario.

Resultado Fiscal

(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

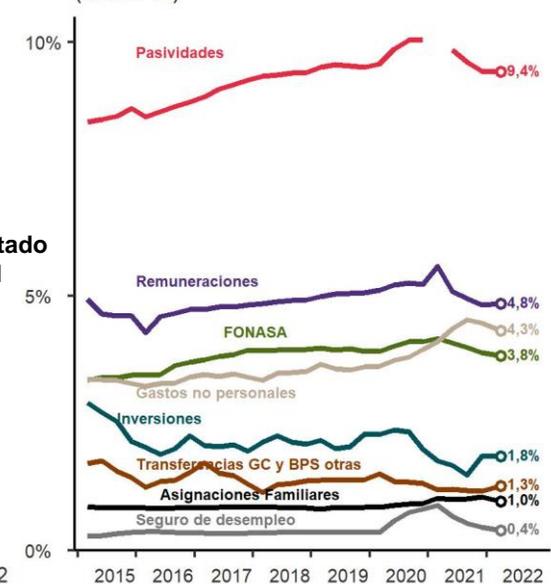
Ingresos

(% del PBI)



Egresos

(% del PBI)



Deuda Pública

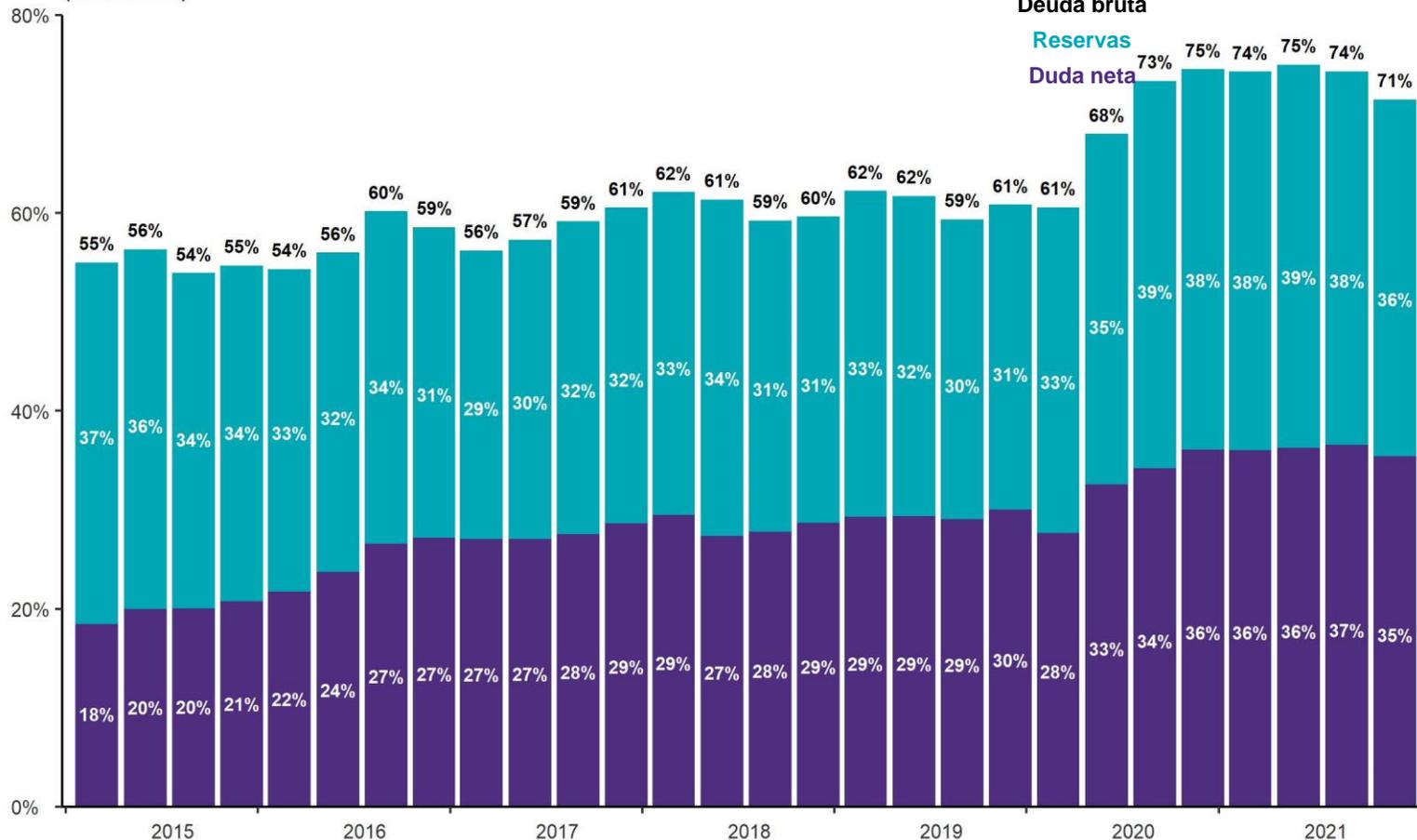


La deuda bruta cae y se ubica en 71% del PBI

Al cierre del cuarto trimestre, la deuda bruta alcanza el 71% (61% a fines de 2019); mientras que la deuda neta cae al 35%, (31% a fines de 2019), amortiguada por el incremento de las reservas en relación al PBI.

Deuda Pública

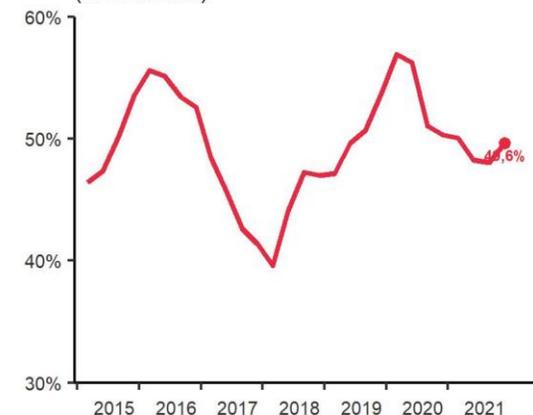
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

Dolarización

(% en dólares)



Según Vencimiento

(% de la deuda)



Riesgo País

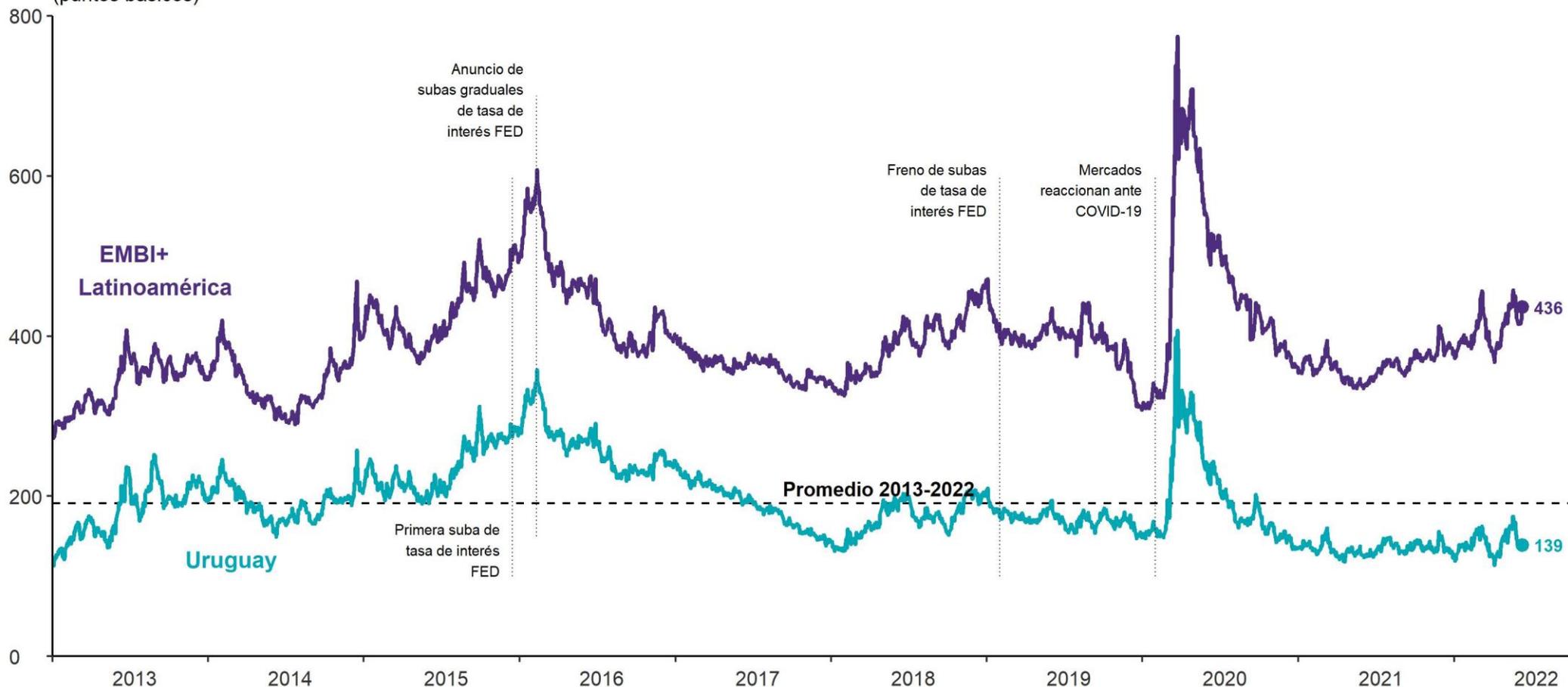


El riesgo país se mantiene en mínimos postpandemia

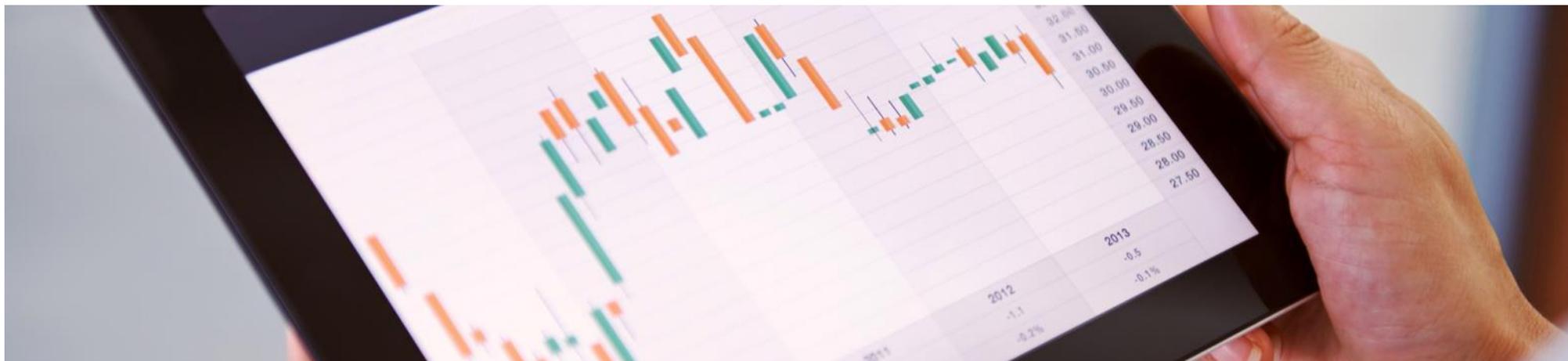
A pesar de los aumentos en las tasas de interés, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. El riesgo país de Uruguay se ubica en 139 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios y Tipo de Cambio



La inflación anual se mantiene pero aun fuera del rango meta en mayo (9,4%), proyectándose en 8,5% en 2022. La variación mensual fue de 0,46%, menor a lo esperado, sin embargo, aun elevada y 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 aumentaron en mayo 10,2%. Por su parte, Transporte se acelera a 14,5% en mayo ante el aumento en el precio de los combustibles.



El TCR se mantiene estable respecto de su valor de abril y se ubicó un 25% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional cae 14% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene en un 34%.

Tipo de Cambio e Inflación



La inflación en mayo mantuvo su nivel interanual en 9,4%

La inflación anual se mantiene, la variación mensual fue de 0,46%, menor a lo esperado, sin embargo, aun elevada y fuera del rango meta. El tipo de cambio cae a \$40,8 en mayo.

Tipo de Cambio

(pesos por dólar)

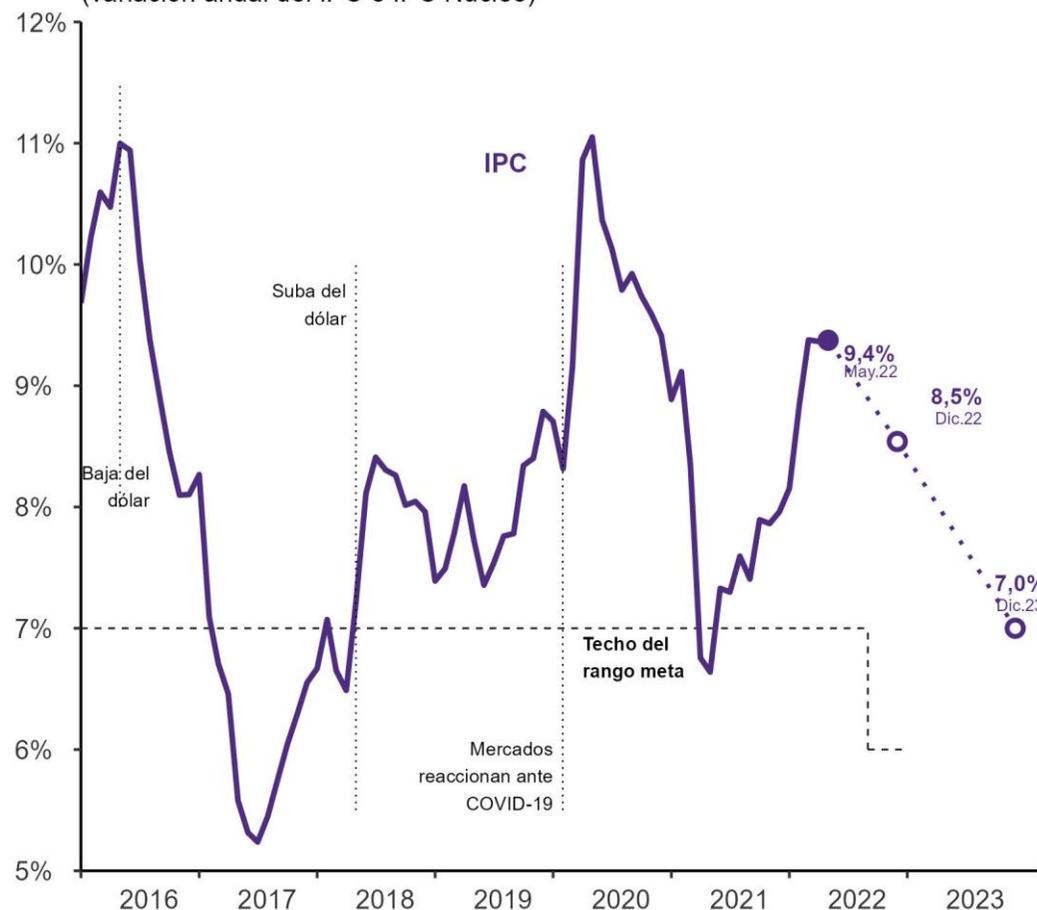


Fuente: INE

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

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Núcleo)



Inflación

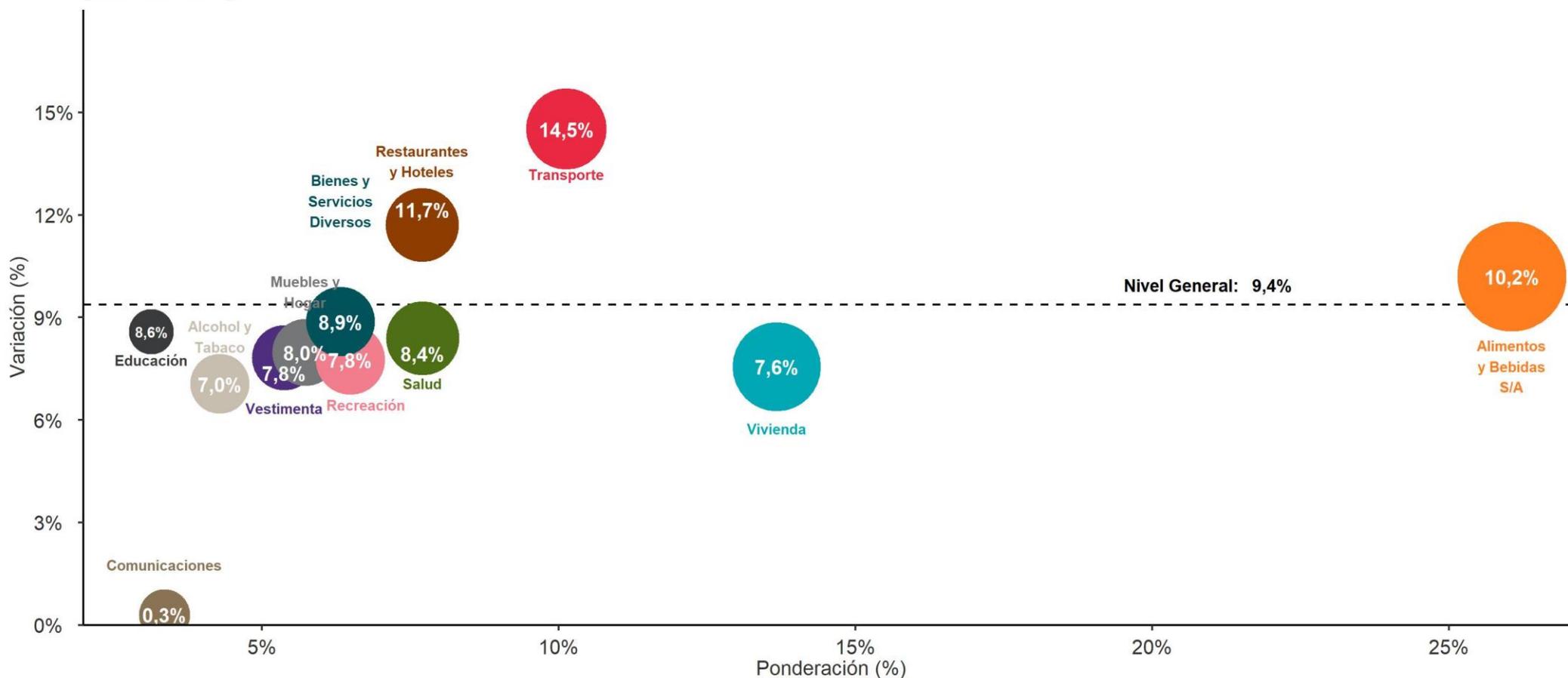


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 10,2% en el último año

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 10,2%. Por su parte, Transporte se acelera a 14,5% en mayo ante el aumento en el precio de los combustibles.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

Tipo de Cambio Real

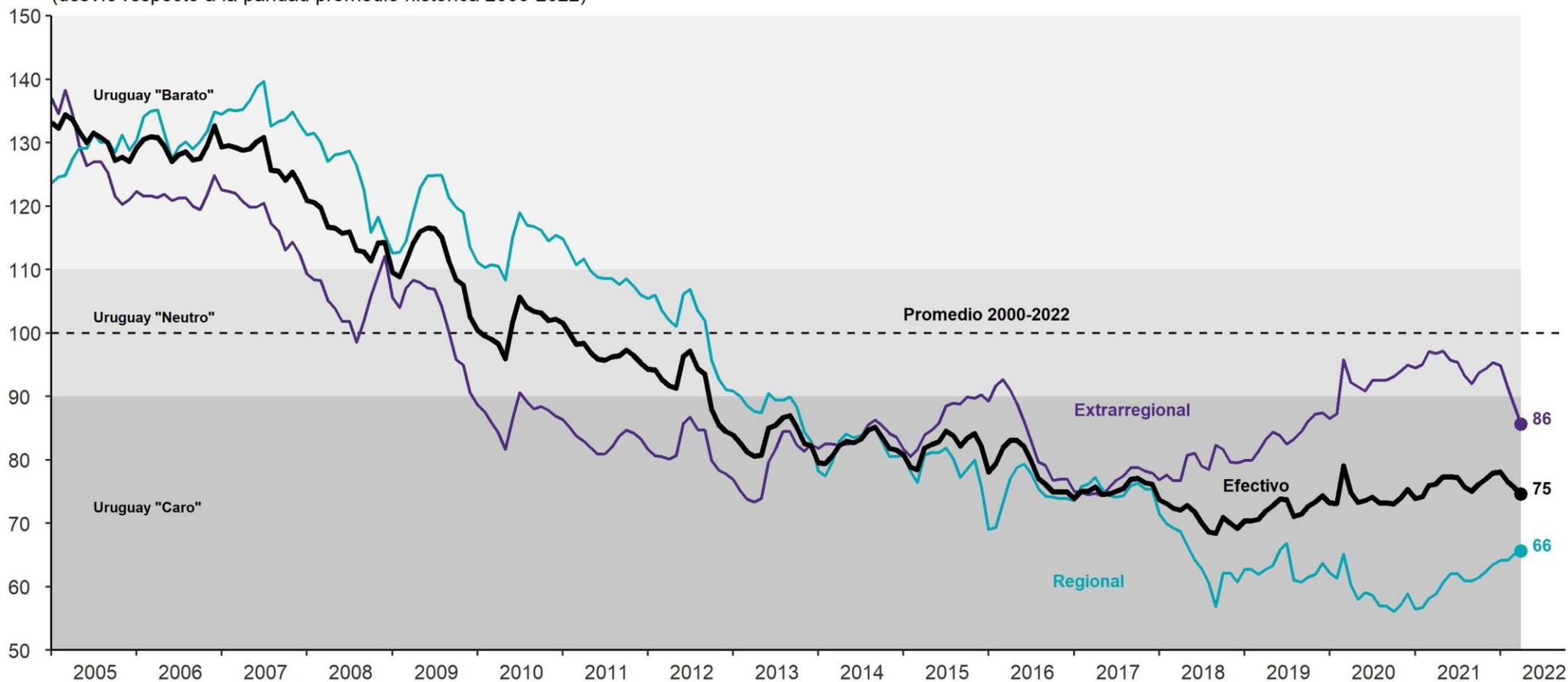


El TCR me mantiene hacia final de año

El TCR se mantiene estable respecto de su valor de marzo, ubicándose un 25% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 14% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene en un 34%.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCU



Mercado de Trabajo



La tasa de empleo se mantiene en abril (56,9%), permaneciendo por debajo del promedio 2006-2022. Mientras que **la tasa de desempleo se mantiene en 7,7%.** Se estimaron 1,651 millones de personas ocupadas.



En abril el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 1,9% para abril de 2022.**

Mercado de Trabajo

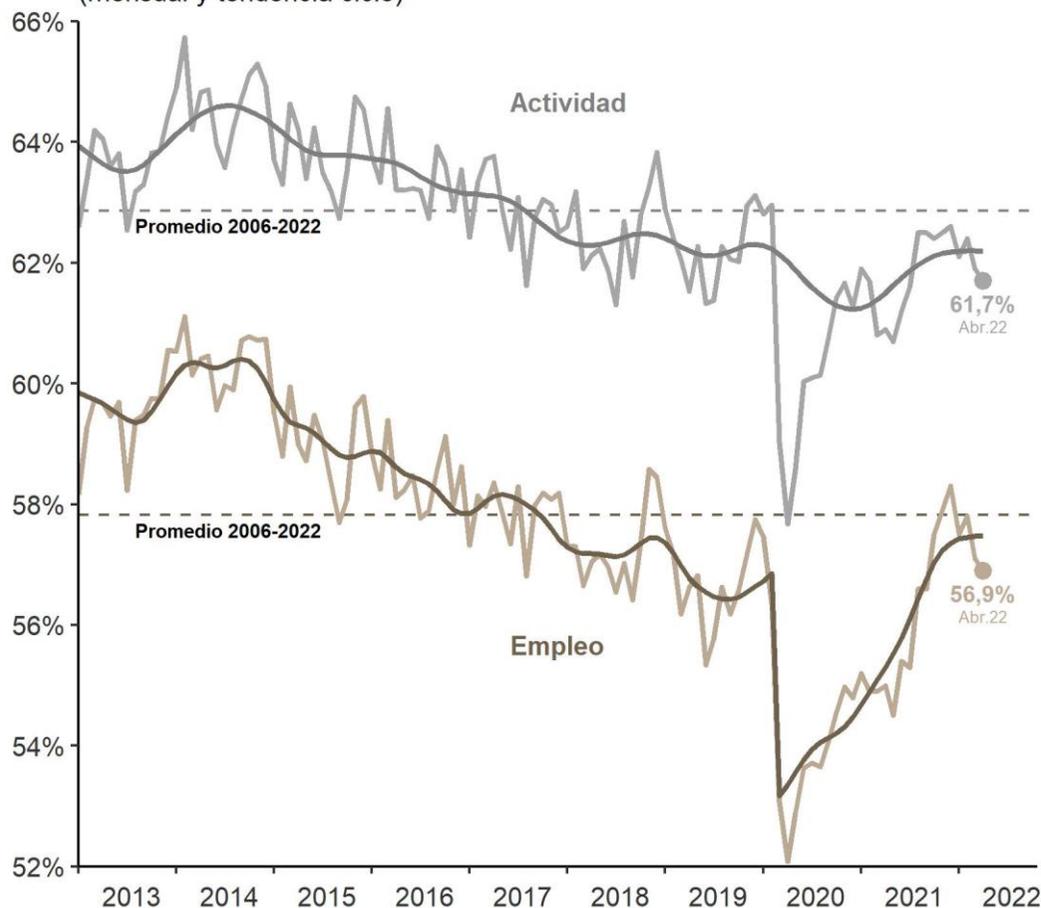


El mercado laboral se mantiene estable en abril

La tasa de empleo se mantiene en abril (56,9%), permaneciendo por debajo del promedio 2006-2022. Mientras que la tasa de desempleo se mantiene en 7,7%. Se estimaron 1,651 millones de personas ocupadas.

Tasa de Actividad y Empleo

(mensual y tendencia ciclo)

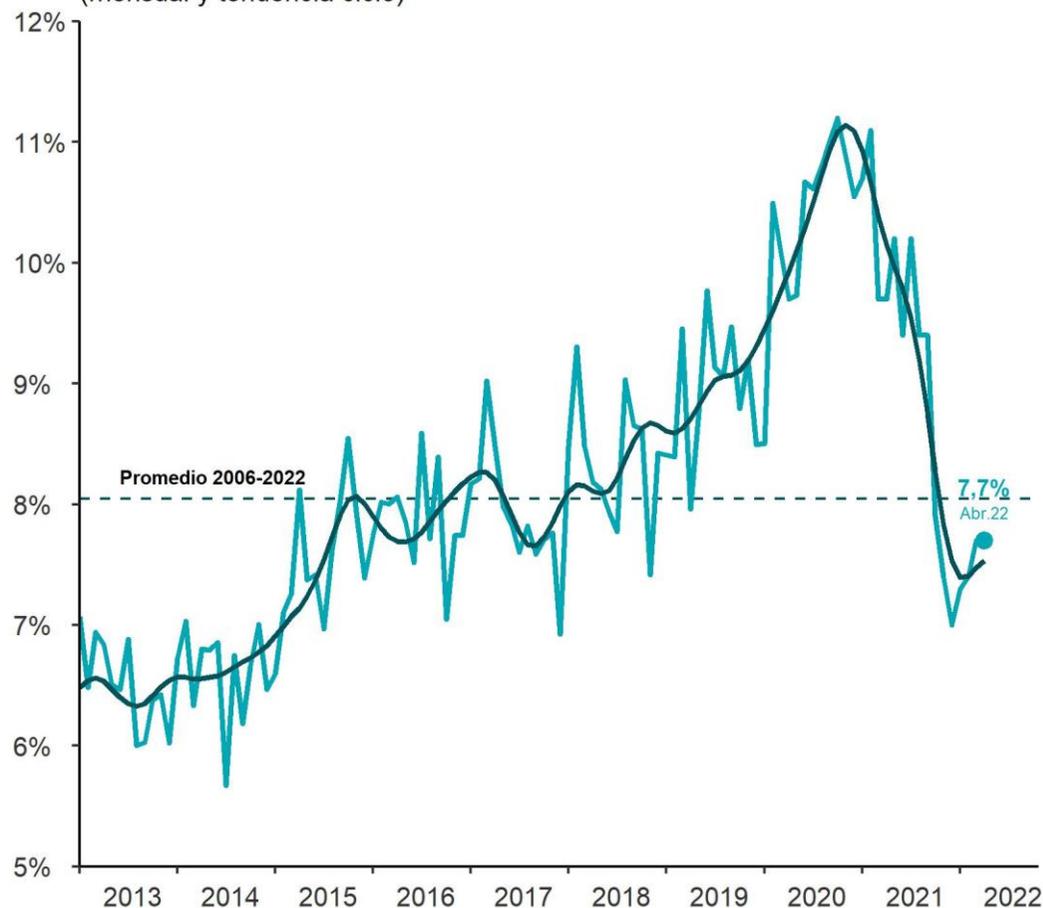


Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

Tasa de Desempleo

(mensual y tendencia ciclo)



Salarios e Ingresos

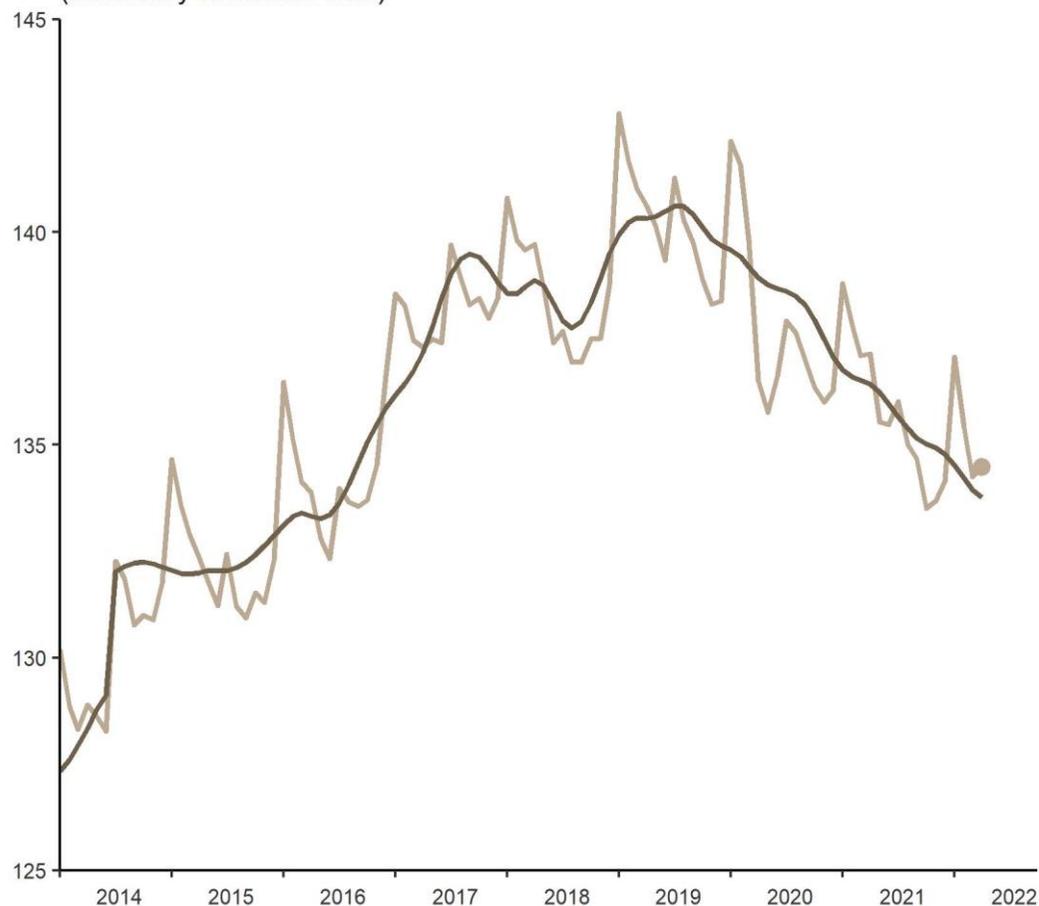


El salario real presenta una caída del 1,9% en abril

En abril el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una caída del salario real de 1,9% para abril 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)

