



# Informe de Coyuntura

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

Mayo 2022



HECHOS  
DESTACADOS



LA ECONOMÍA  
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA  
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA  
URUGUAYA



---

# Hechos destacados - Globales

- El contexto de incertidumbre internacional se mantiene. Aún no se disipa el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania. La situación sanitaria de China y la política de Covid-0 aplicada tensan las cadenas de suministro. Las presiones inflacionarias persisten de manera generalizada en todo el mundo, y obligan a las autoridades monetarias a tomar medidas.
- **El PBI de Estados Unidos** presentó un crecimiento del 3,6% frente al trimestre del 2021. Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Según las proyecciones del FMI se espera un crecimiento de 3.7% para 2022. Asimismo, las expectativas económicas se mantienen positivas. **El mercado laboral continúa estable. La inflación cae con respecto a marzo, aunque se mantiene en niveles históricamente altos**, ubicándose en abril en 8.3%. En este sentido, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) acordó el 4 de mayo incrementar la tasa de interés de referencia en 0,5 puntos, el mayor incremento en más de dos décadas. Con la decisión, las tasas en EE.UU quedan en un rango de entre 0,75% a 1%. Los anuncios de Powell, presidente de la Reserva Federal, subrayan la determinación de nuevos aumentos hasta que se haya controlado la inflación.
- **La economía China**, tuvo un crecimiento en el primer trimestre de 2022. Sin embargo, tanto la actividad en el mes de abril como las expectativas económicas se han deteriorado como consecuencia de la situación sanitaria y la política de Covid-0 que implicó el confinamiento de 27 ciudades, entre ellas Shanghái: el mayor puerto de contenedores del mundo. Como respuesta económica desde el gobierno se prometieron estímulos para alcanzar el objetivo de crecimiento (5,5%).
- **Las economías europeas crecen moderadamente en el primer trimestre del año (5,1% interanual), superior a los esperado. El FMI corrigió las proyecciones de crecimiento para 2022** desde 4,0% en diciembre a 3,7% en abril.
- **La economía de Brasil creció 1,6% interanual en el último trimestre de 2021**, traduciéndose en un crecimiento anual del 4,6%. El dato fue superior a lo esperado, y sumado al buen desempeño que mostraron los índices adelantados de actividad, se ajustan al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 (0,7% vs 0,5% en abril). La inflación continúa presionada y muy por encima de lo esperado.
- La **economía argentina creció 1,5%** en el cuarto trimestre, se espera un crecimiento anual del 10,2% para el cierre 2022. En febrero la actividad económica aumenta en 1,8% y se ubica un 6,2% por encima del nivel pre-pandemia. La inflación anual se acelera en el mes de abril (58%), presentando la cifra más alta en 30 años. Se espera se ubique en 65% para final del año 2022. Las incertidumbres en torno a la economía local y los desafíos de aplicar la política económicas acordadas con el FMI y **la brecha cambiaria**, tienen un efecto en el aumento del riesgo país (1895 vs 1723 en el último mes),

---

# Hechos destacados - Uruguay

---

- **La inflación anual en abril se mantiene con respecto a marzo (9,4%).** La variación mensual fue de 0,49%, menor a lo esperado, sin embargo, aún elevada y fuera del rango meta. Ello llevó a el **Banco Central a tomar medidas sobre la tasa de política monetaria superior al esperado. El aumento fue de 75 puntos básicos**, hasta 9,25%. El anuncio marca el inicio a la fase contractiva de la política monetaria. Se prevén al menos dos aumentos adicionales de 50 puntos básicos.
- **El PBI creció un 2,0% en el último trimestre, por encima de lo esperado, ubicándose un 2,3% por encima del nivel pre-covid.** Con este dato, superior al esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 (4,2% para 2022 versus 3,8% del mes pasado). En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento trimestral fueron el de **“Actividades Profesionales” (+10,1%)**, **“Transporte y comunicaciones” (+8,9%)** e **“Industria Manufactureras” (+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.
- **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 abril en todos los sectores. Mientras que la recaudación de la DGI sigue presentando mejoras alcanzando en abril un crecimiento del 4,4% respecto al año anterior, registrando 10% en el año móvil. Por su parte la industria recupera sus niveles prepandemia y crece en enero 11,1% en términos interanuales.
- **El mercado laboral continúa con su ritmo de recuperación.** La tasa de empleo se mantiene en febrero en 57,1%. Mientras que la tasa de desempleo aumenta a 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

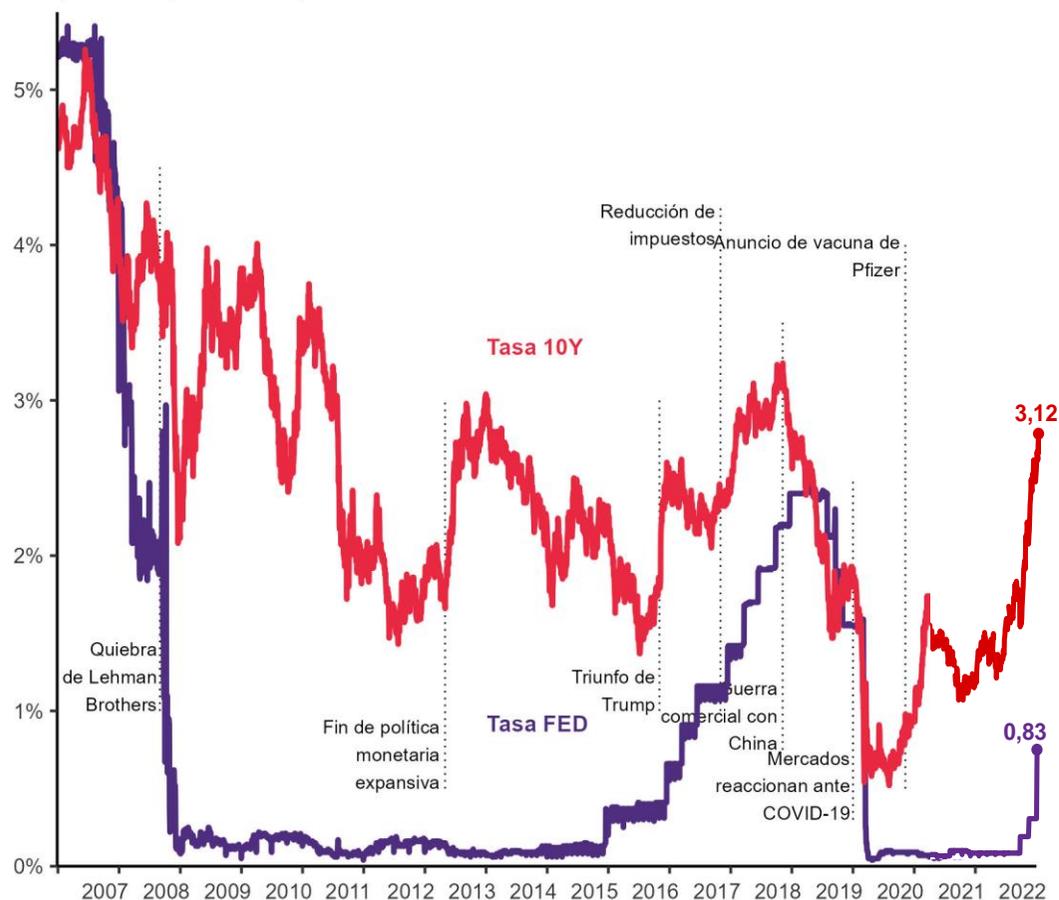


La Fed anuncia aumento de tasas de 0,5 puntos, la mayor suba en 22 años

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó este 4 de mayo incrementar la tasa de interés en 0,5 puntos para controlar la inflación. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 0,75% a 1%. Los mercados financieros reaccionan ante los niveles de inflación.

## Tasas de Interés

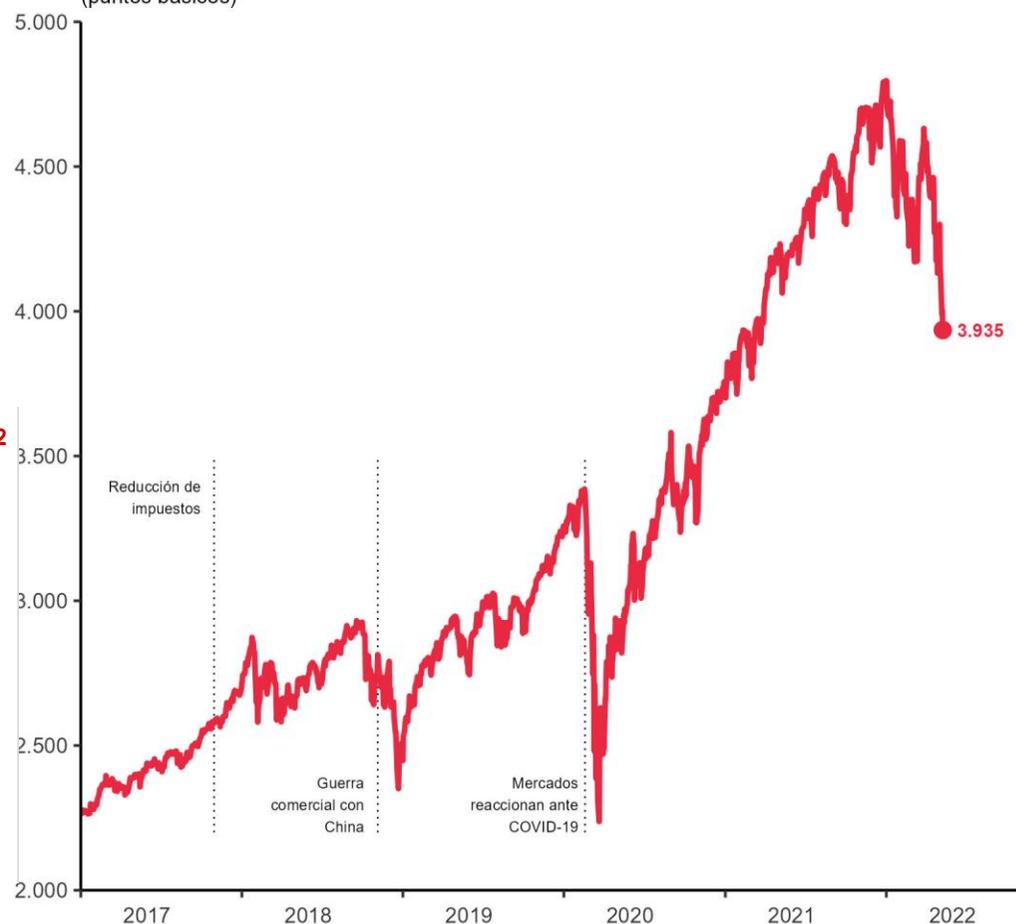
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

## S&P Index

(puntos básicos)



# EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

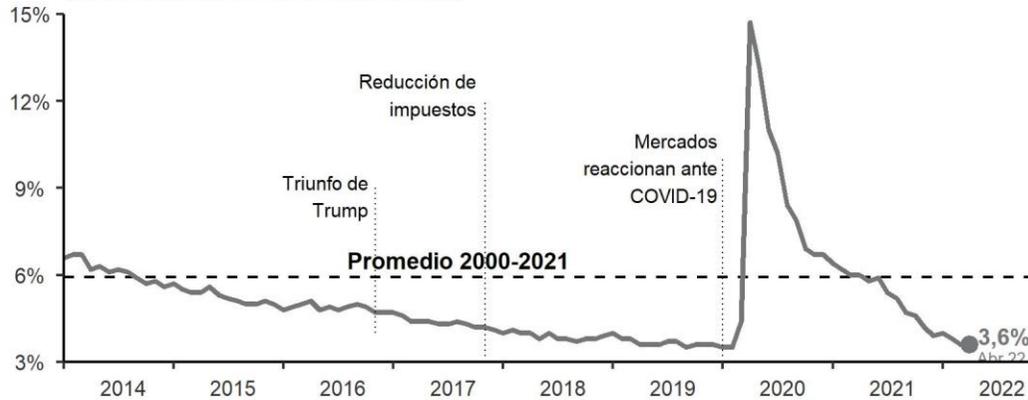


La inflación continúa creciendo a máximos históricos.

La inflación de marzo se ubico en 6,6% en términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) y en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo) en 8.3%, el dato es menor al de marzo pero sigue manteniéndose en niveles históricamente altos. El mercado laboral continúa su recuperación.

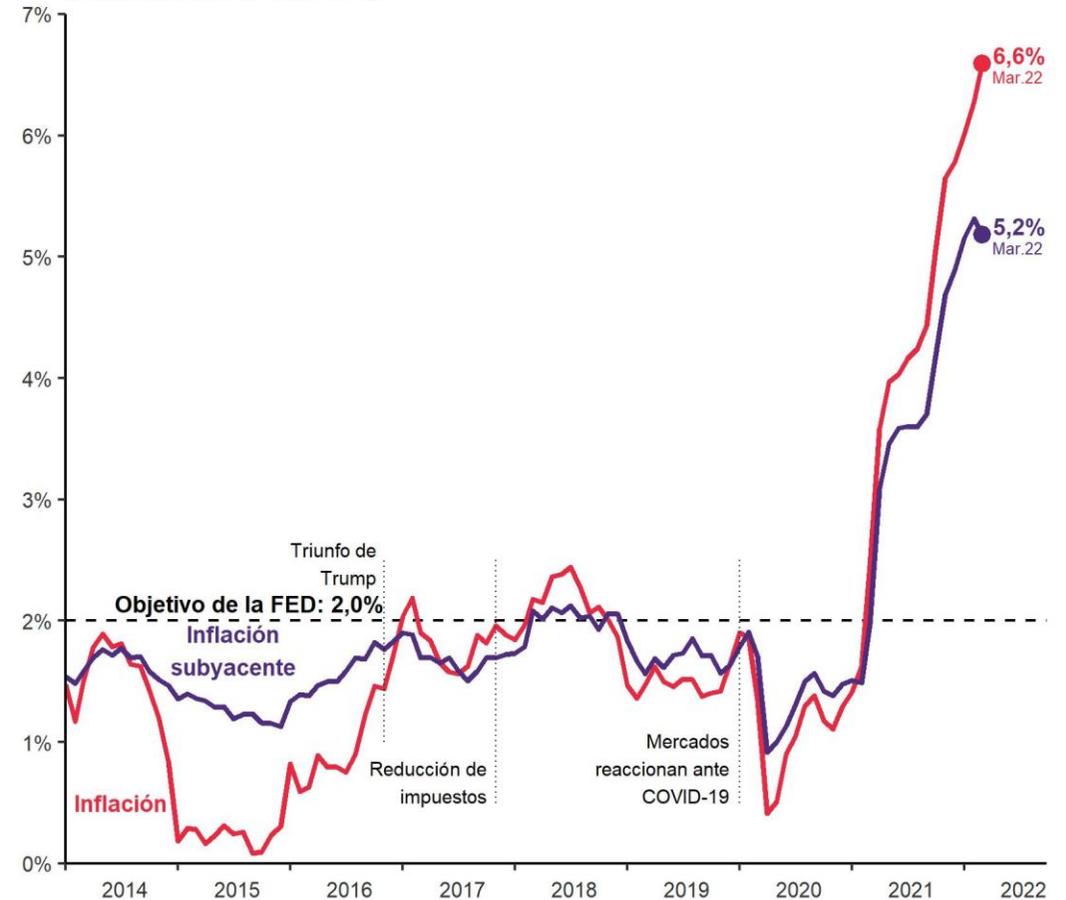
## Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



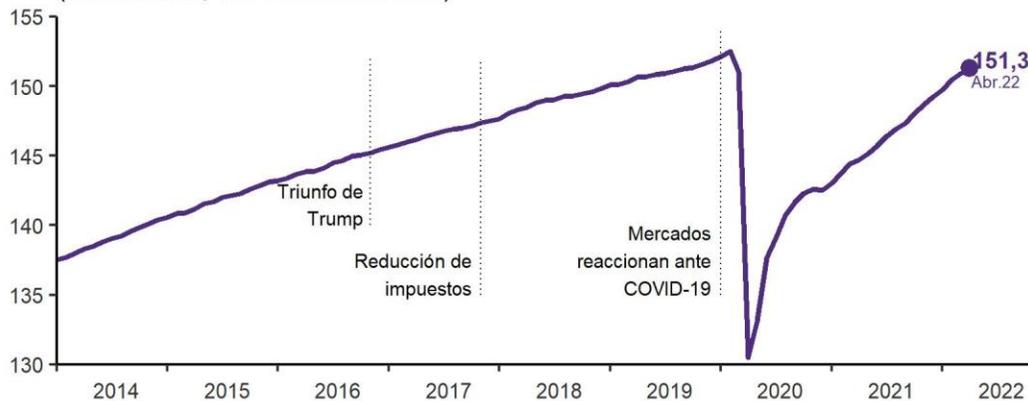
## Inflación

(variación anual del PCEI)



## Empleo

(en millones, desestacionalizado)



# EE.UU: Actividad Económica

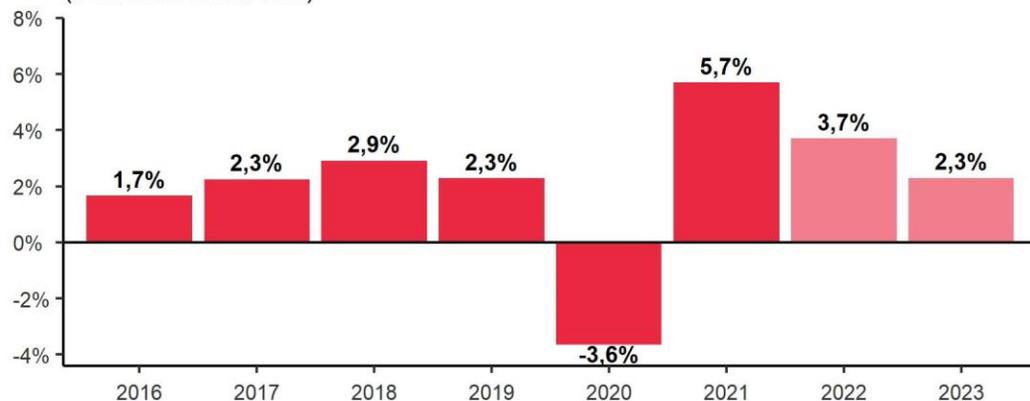


El PBI se ubica 3,6% por encima del primer trimestre de 2021

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)



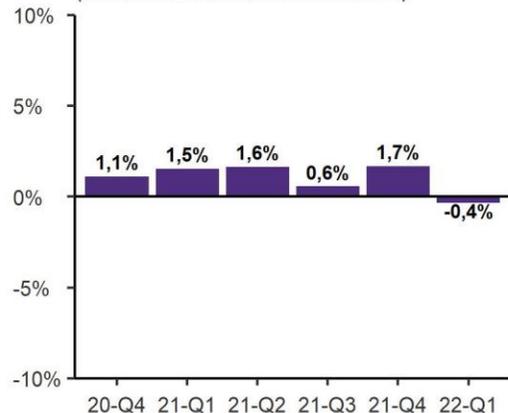
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



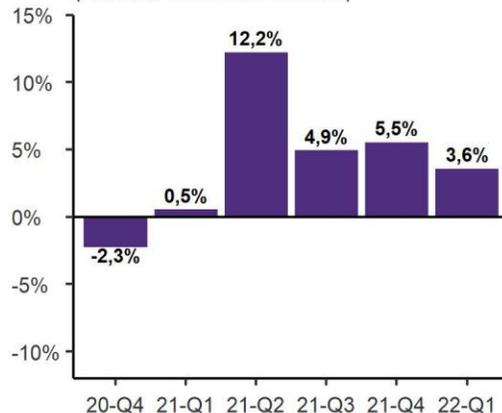
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



# Europa: Actividad Económica

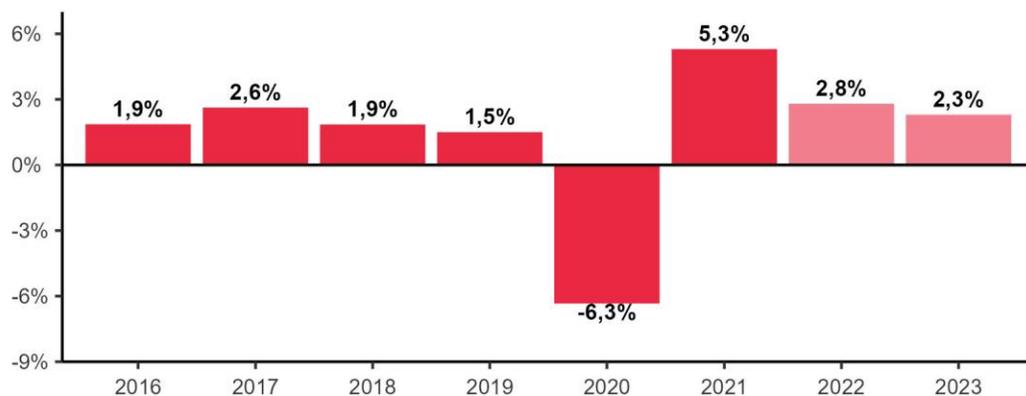


La economía se ubica 5,1% por encima del primer trimestre de 2021

El PBI mantiene un aumento moderado, en términos trimestrales creció 0,2% 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.

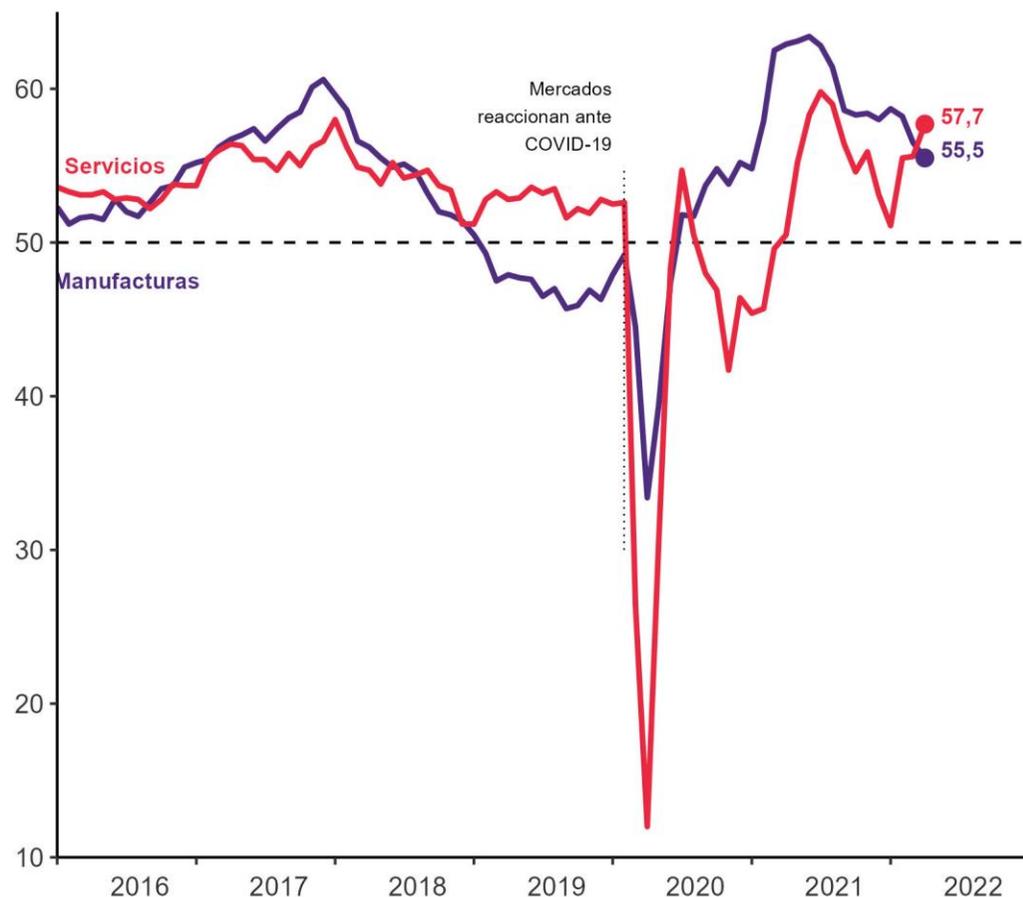
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



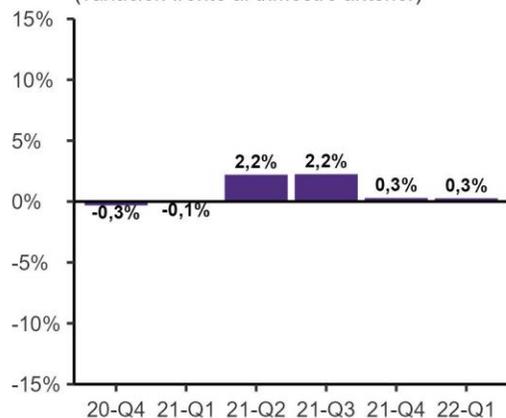
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



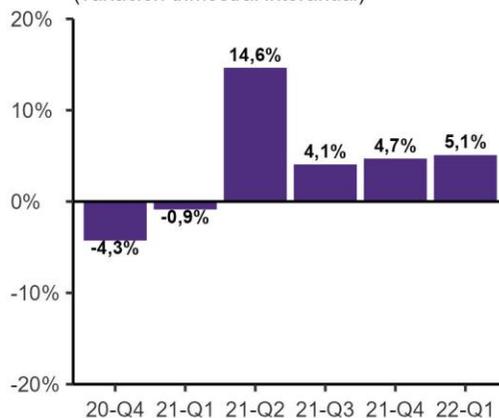
## PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2022.

# Reino Unido: Actividad Económica

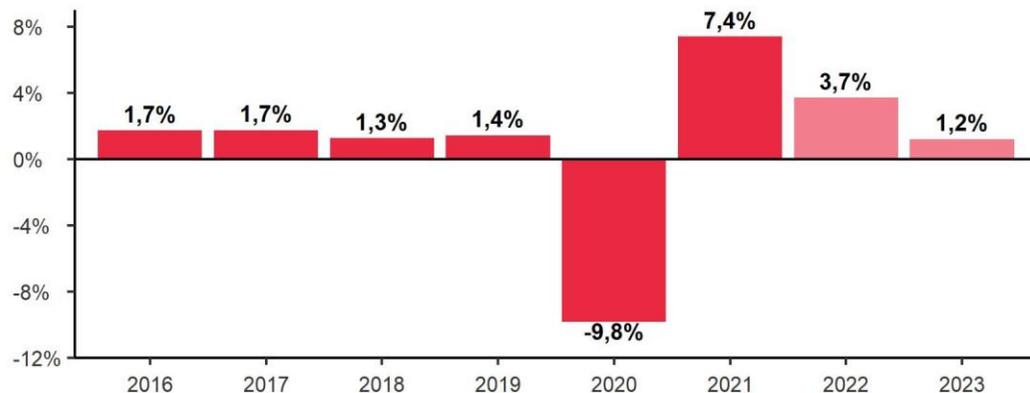


La economía crece 6,6% interanual en el primer trimestre de 2022

En el primer trimestre la economía creció 6,6% por encima del primer trimestre de 2021, y 1,3% frente al trimestre anterior. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,7%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, aunque para las manufacturas caen las expectativas en mayo.

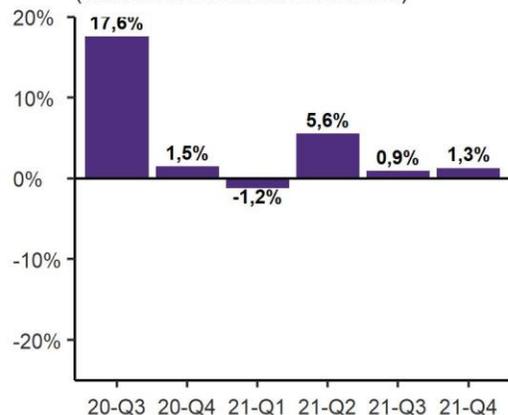
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



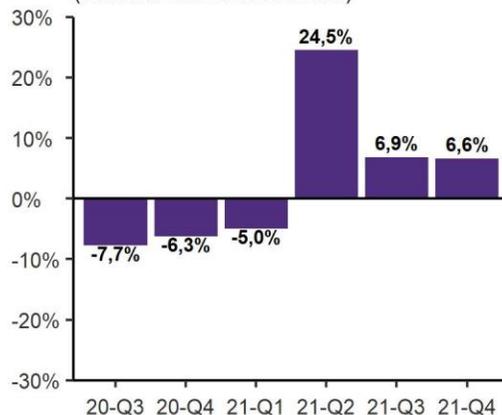
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



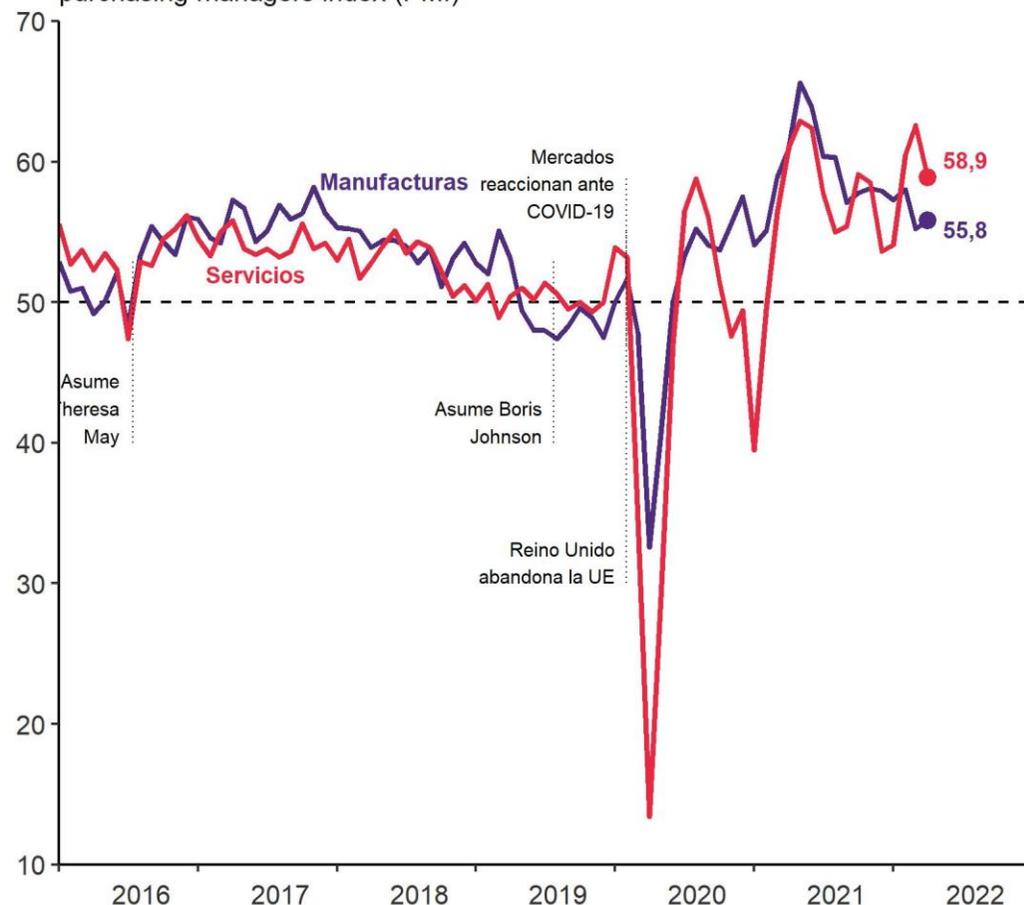
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

# China: Actividad Económica

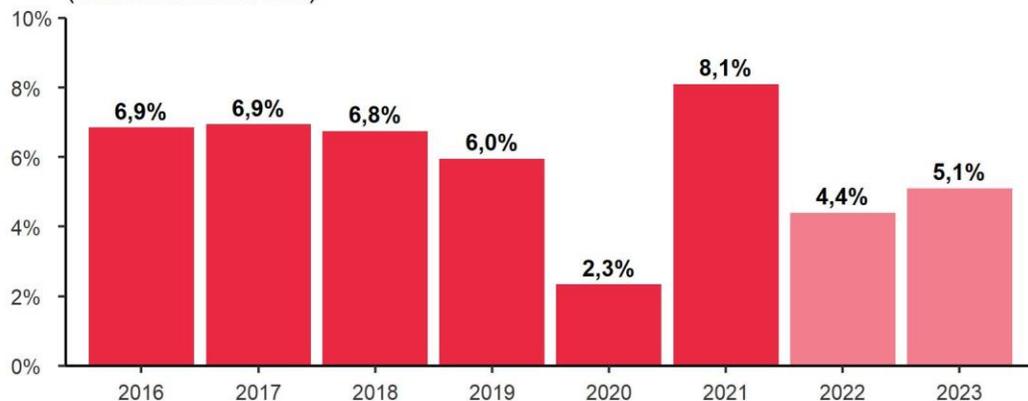


El PBI crece 4,8% en el primer trimestre de 2022 interanualmente

China creció 4,8% por encima del primer trimestre de 2021, y 1,3% frente al trimestre anterior. Se espera un crecimiento del 4,4% para 2022. Las expectativas económicas se encuentran en terreno negativo, las expectativas sobre el sector servicios continúan cayendo drásticamente en mayo.

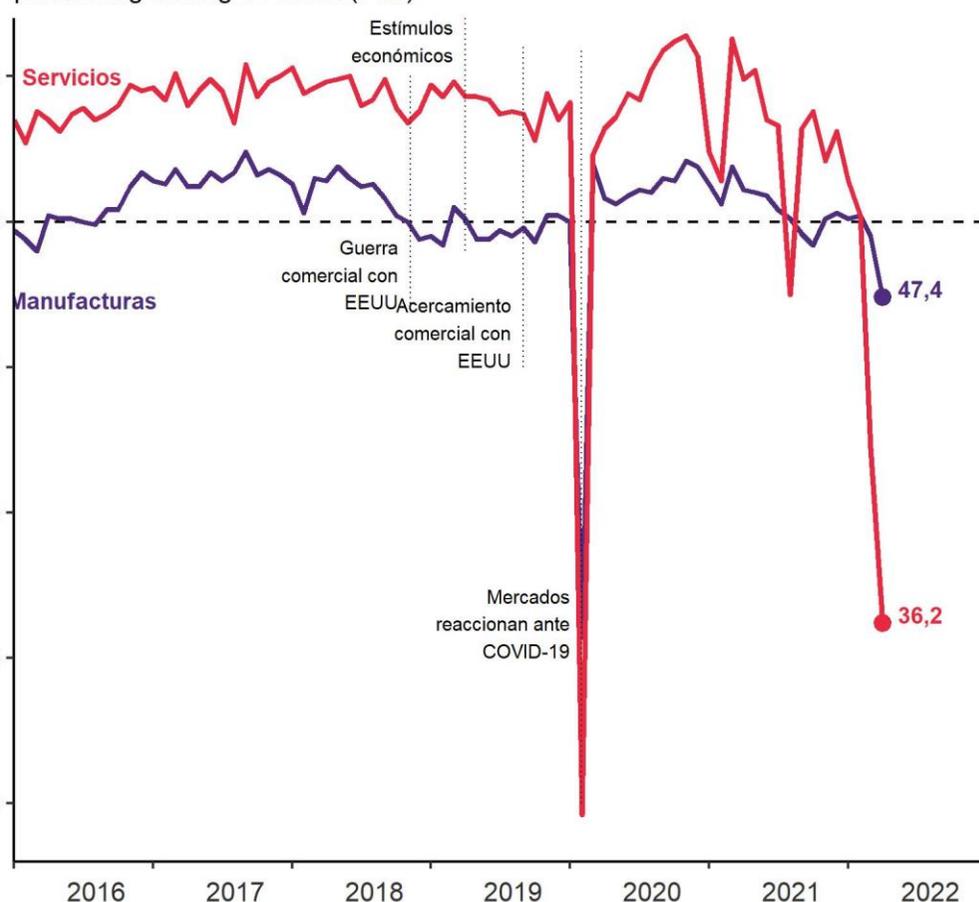
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



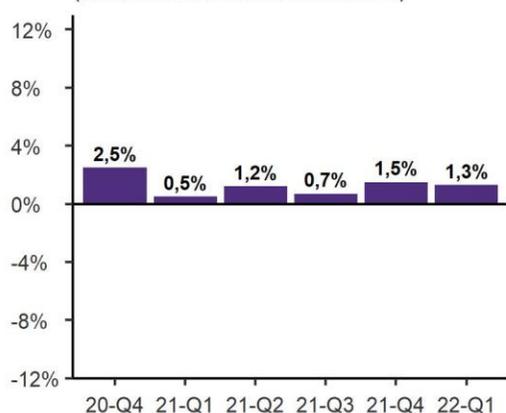
## Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



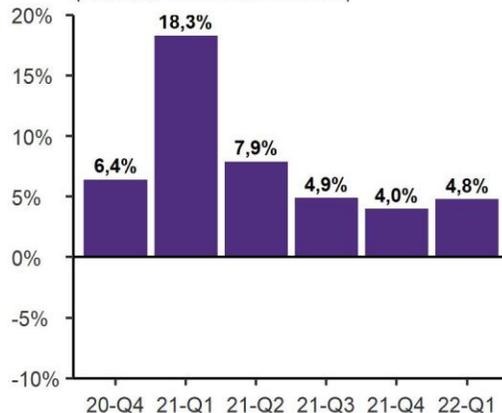
## PBI Trimestral QoQ

(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 abril 2022.

# Petróleo



## Continúan las presiones al alza en el precio del Brent

El precio del Brent continúa con volatilidad, oscilando entre los 100 y los 120, ubicándose a la fecha a 115 dólares el barril. Su suba es explicada principalmente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que sigue causando presiones en dicho mercado, y reflejo de la mayor actividad de China.

### Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

# Commodities

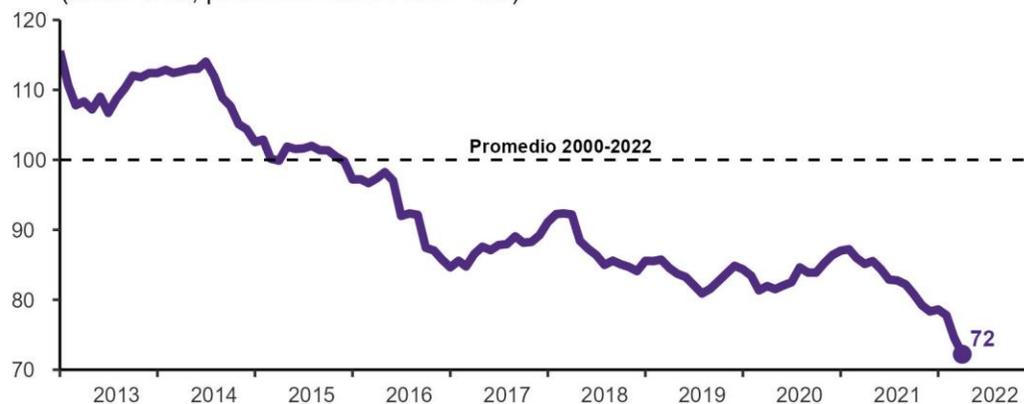


## La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay muestran un desempeño dispar. Por un lado, la Carne y la Soja, se ubican un 34% y 41% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que los precios del Arroz y la Madera se mantienen 27% y 14% por debajo del promedio.

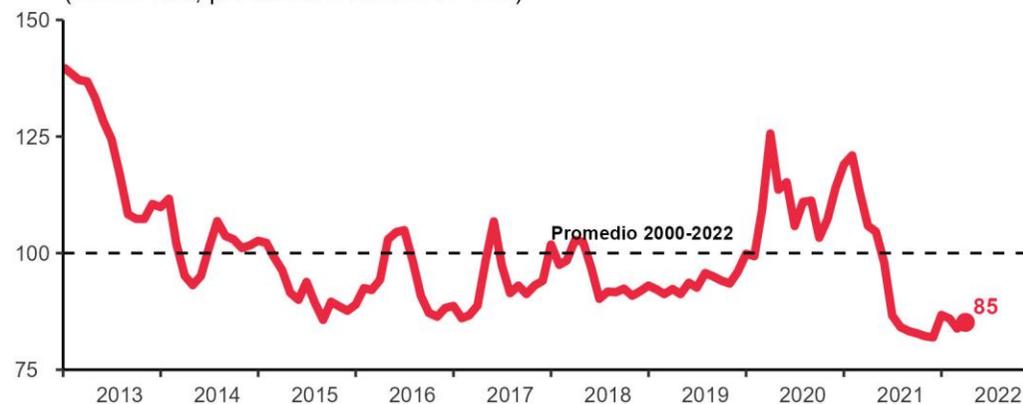
### Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



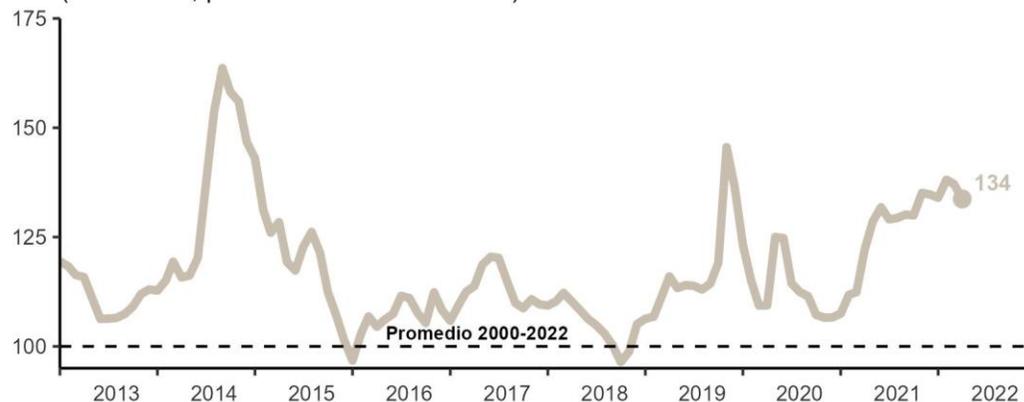
### Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



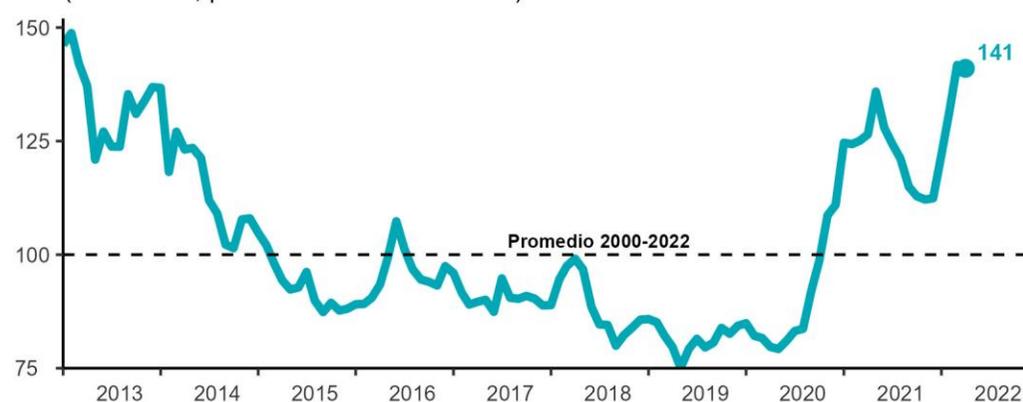
### Carne

(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

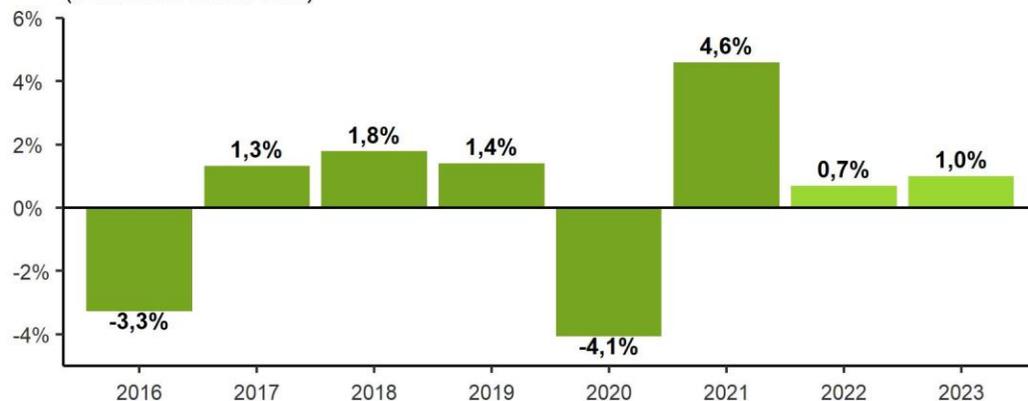


## El PBI aumenta 4,6% en el año 2021

El PBI creció 1,6% interanual en el último trimestre de 2021, traducándose en un crecimiento anual del 4,6%. El dato, superior al previsto, sumado a los índices adelantados de actividad significó una corrección al alza de las proyecciones de crecimiento para 2022 (0,7 vs 0,5% en abril).

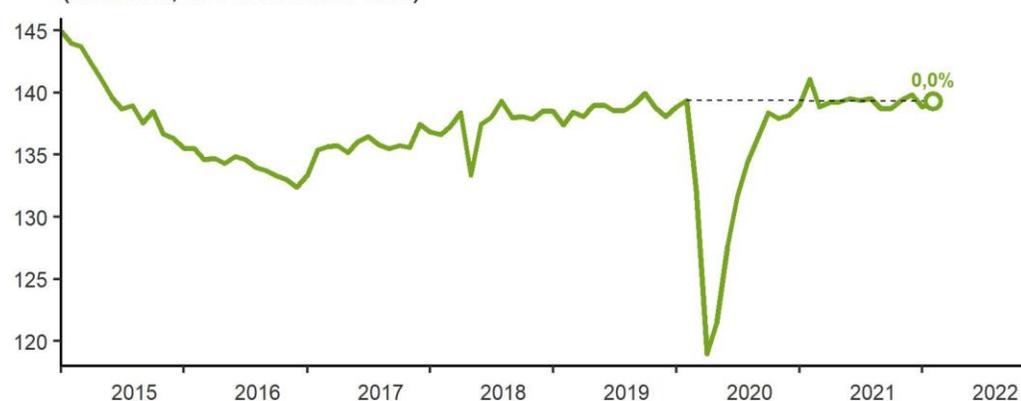
### Producto Bruto Interno

(variación anual real)



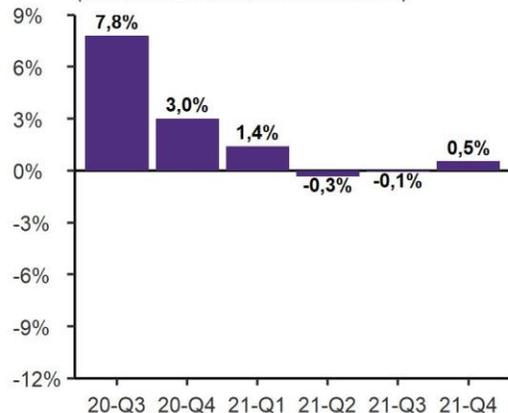
### Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



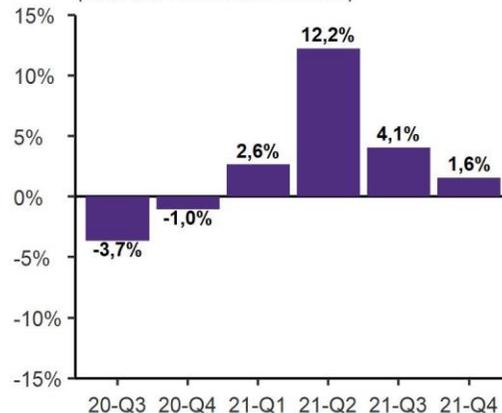
### PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



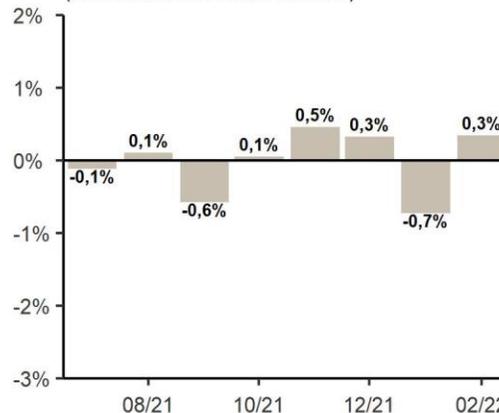
### PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



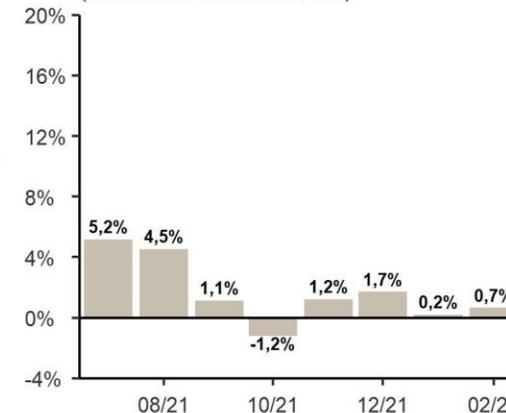
### Índice de Actividad Económica

(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

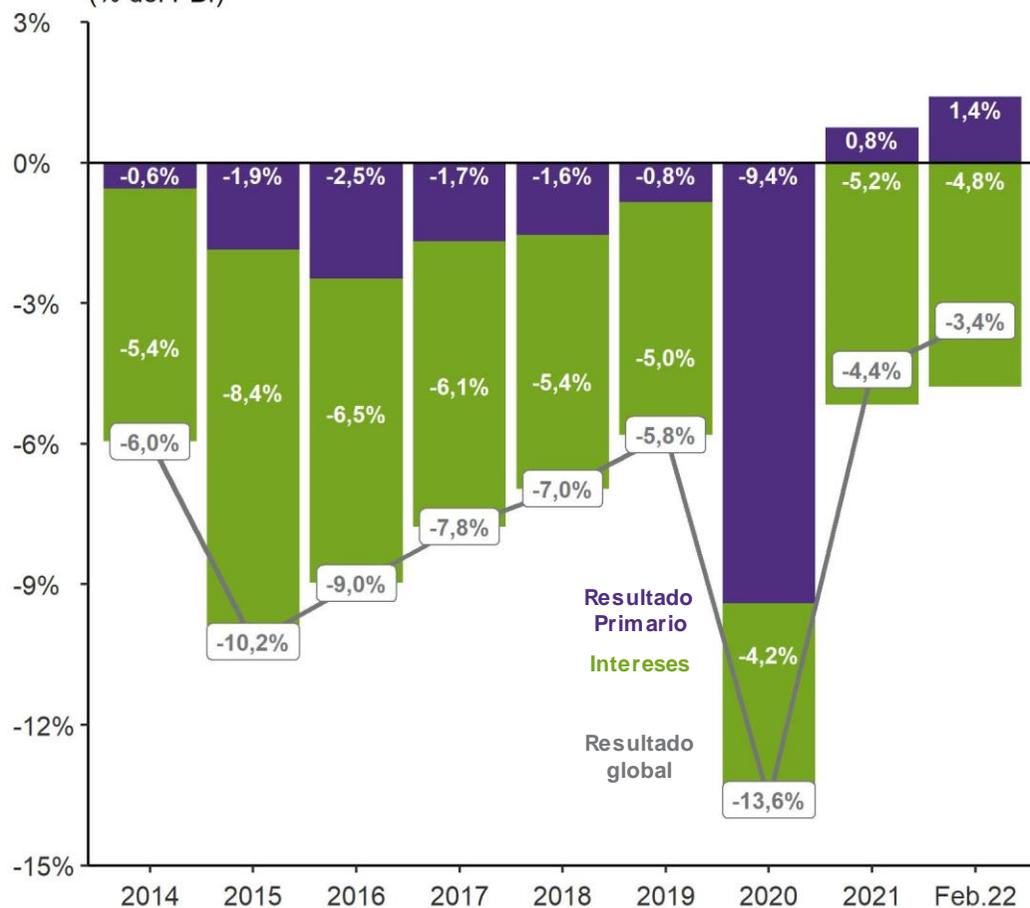


## El déficit fiscal se reduce a 3,4% en febrero

El déficit fiscal se redujo a 3,4% del PBI en febrero, incidido por un superávit primario de 1,4, mientras el pago de intereses disminuye (4,8% del PBI). Por su parte, la deuda bruta se reduce en relación al cierre de 2021 y alcanza el 79,2% del PBI.

### Resultado Fiscal

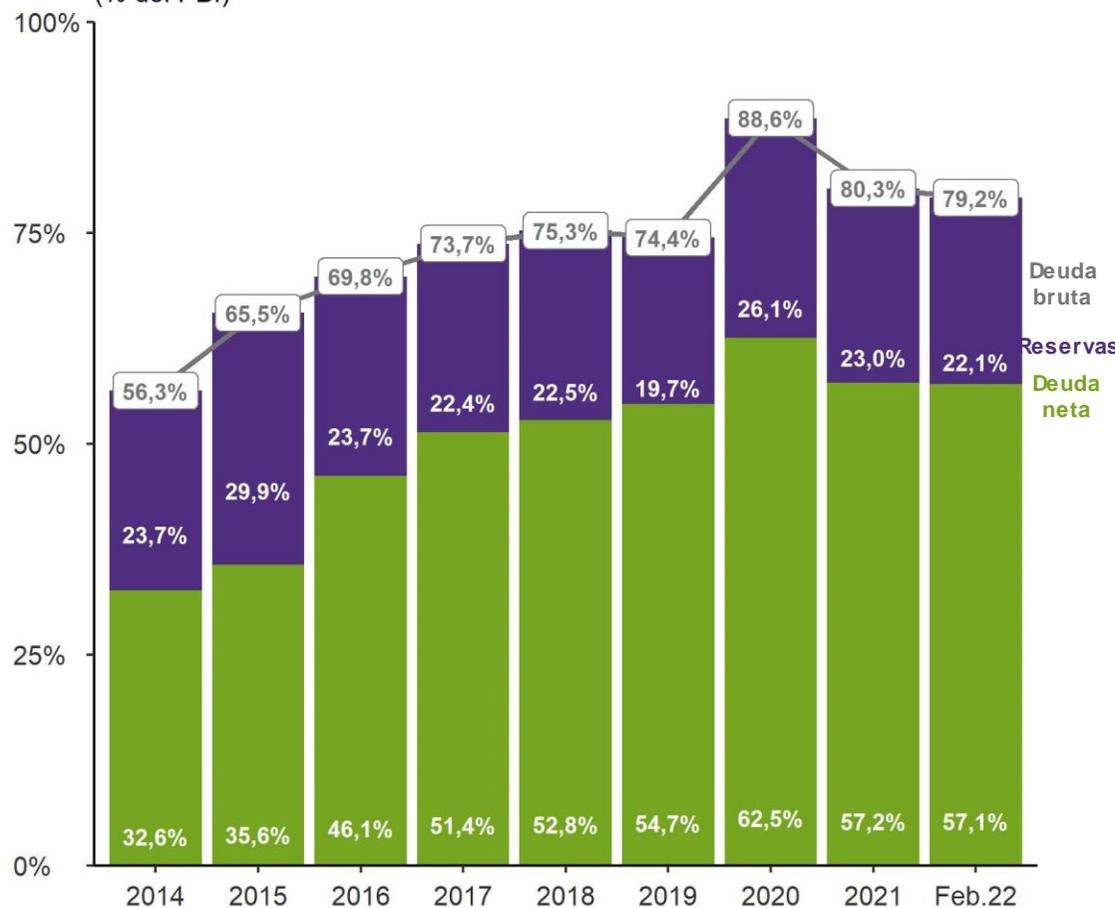
(% del PBI)



Fuente: BCB

### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

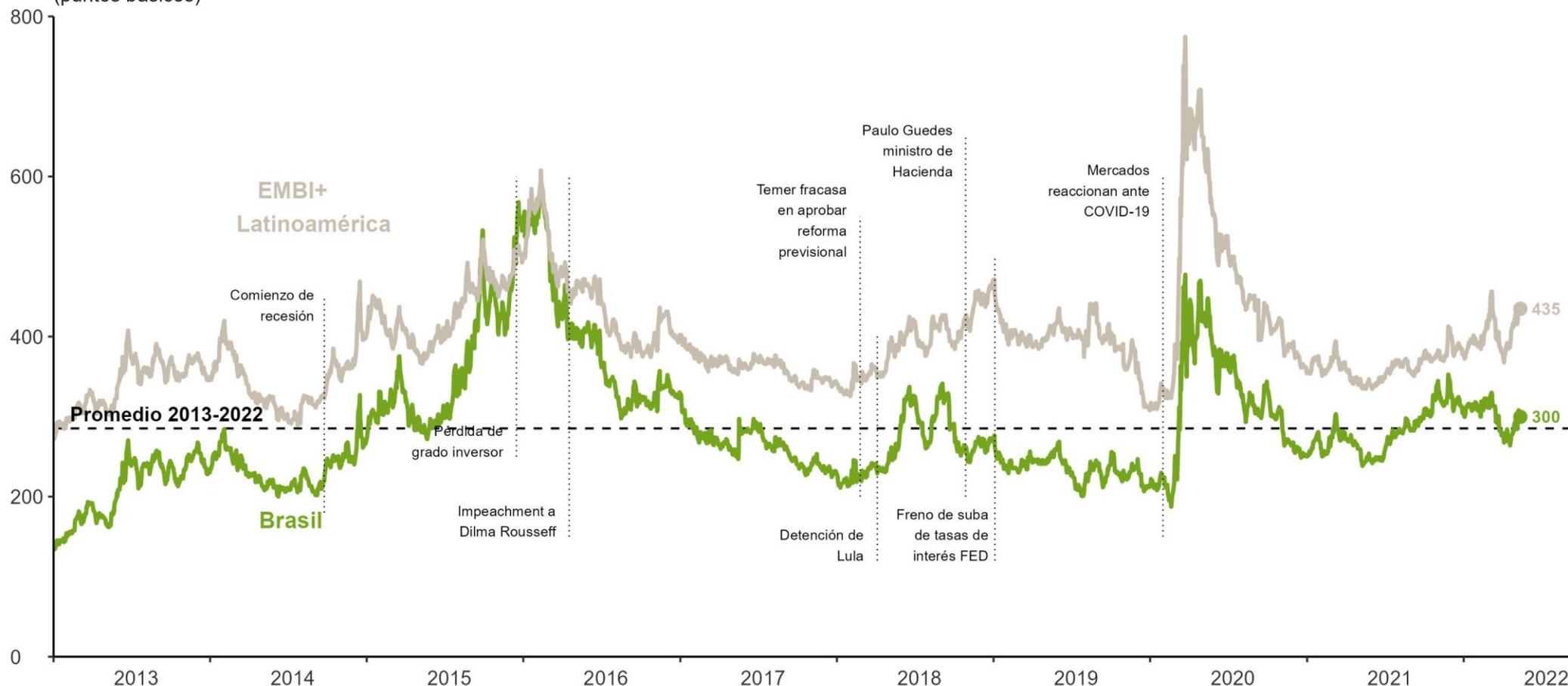


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

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, se ubica en 300 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

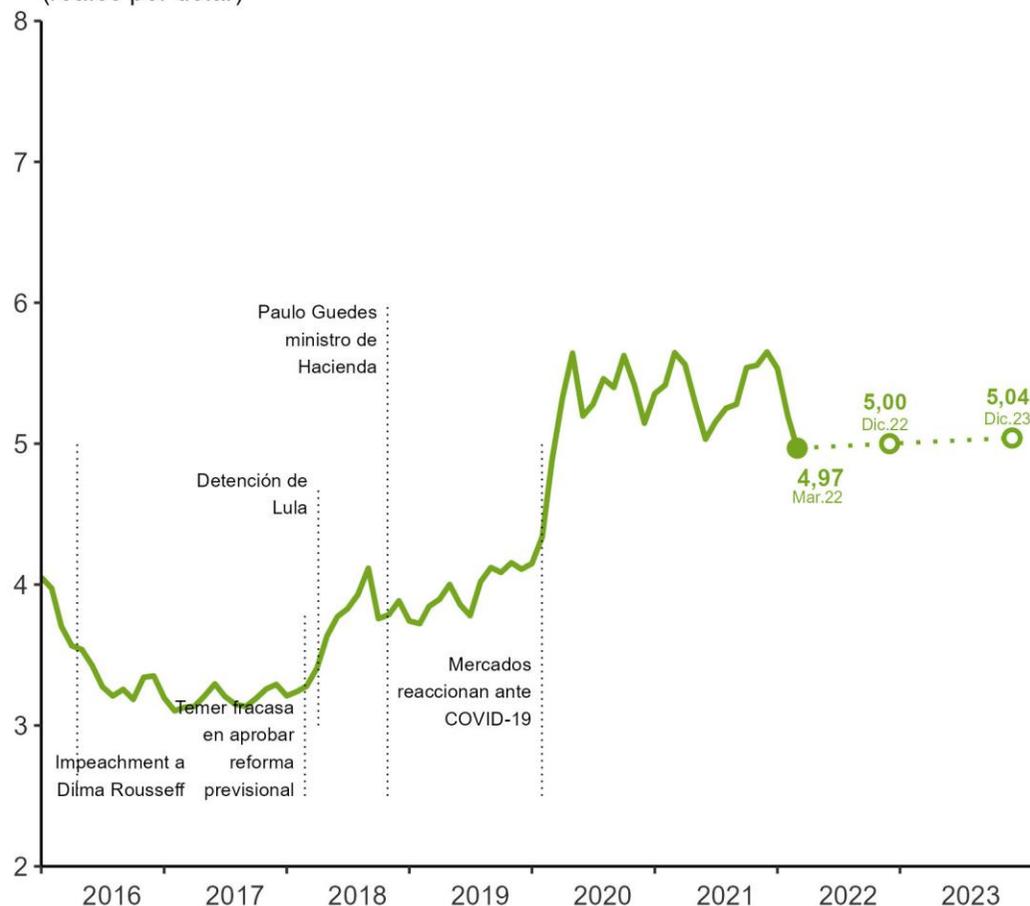


La inflación aumenta en abril en 12,3% anual, la mayor en 26 años

La inflación del mes de abril fue de 1,06%, registrando un nivel record que no se veía desde 1996. Para el cierre del año 2022 se proyecta una caída de la inflación (7,9%). 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

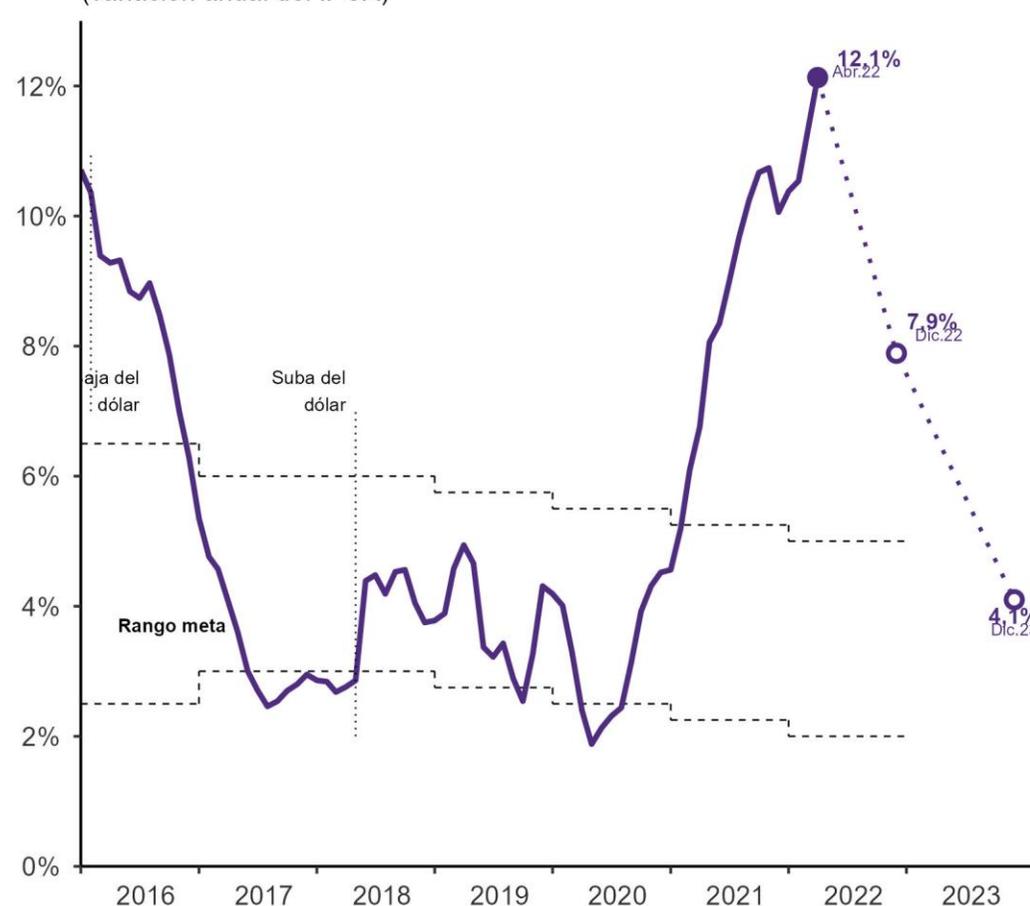
(reales por dólar)



Fuente: BCB

## Inflación

(variación anual del IPCA)



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



# Actividad Económica

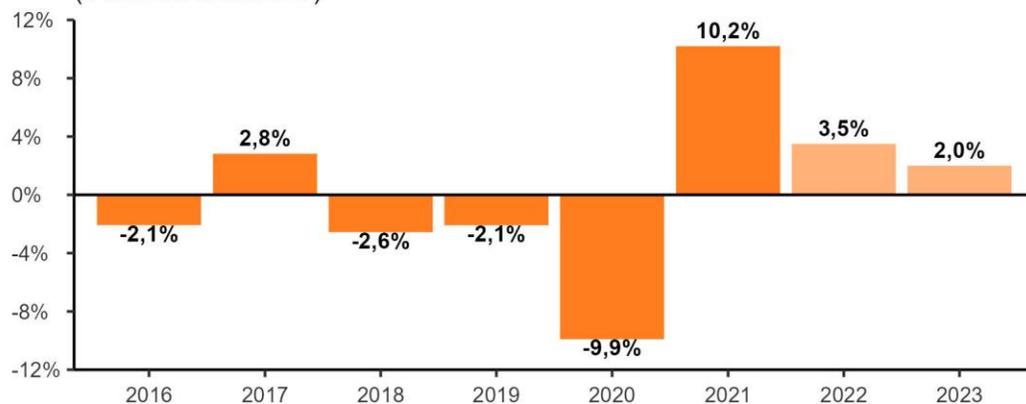


La economía se recuperó y creció 4,1% en el cuarto trimestre

El PBI creció 1,5% en el cuarto trimestre, se espera un crecimiento anual del 10,2% para el cierre 2021, esperándose un crecimiento anual de 3,2% en 2022. En febrero la actividad económica aumentó 1,8% y se ubica un 6,2% por encima del nivel pre-pandemia.

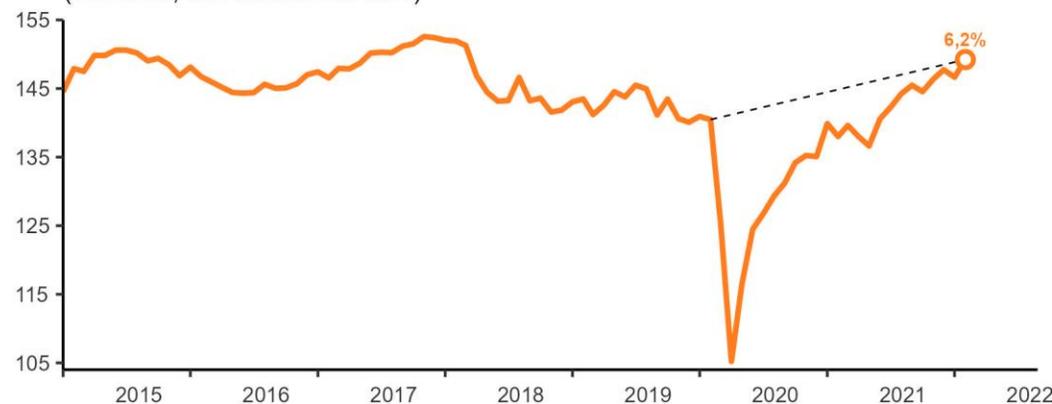
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



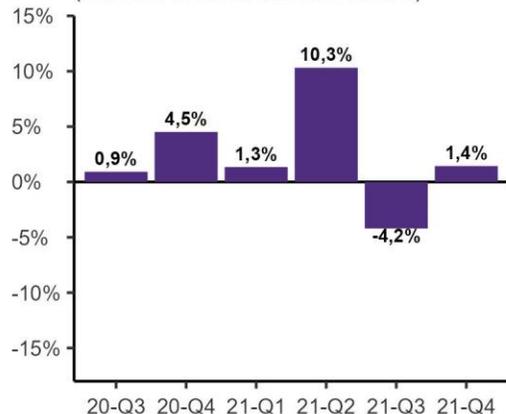
## Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



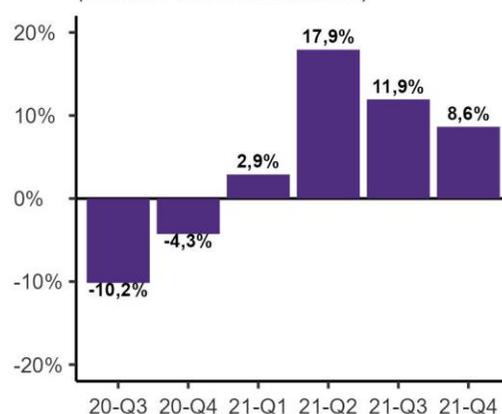
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



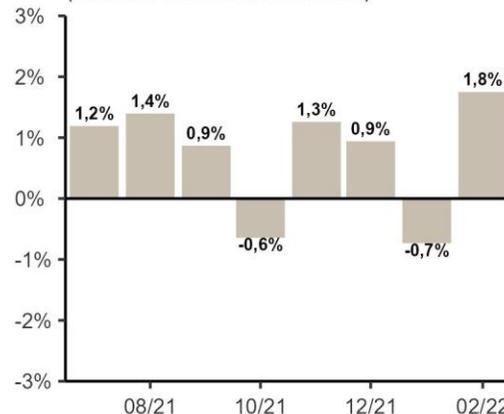
## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



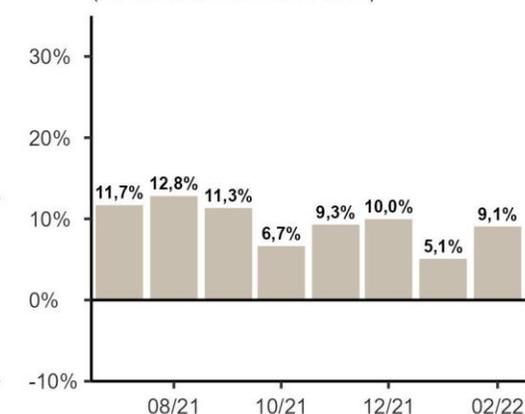
## Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



## Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

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

# Cuentas Públicas

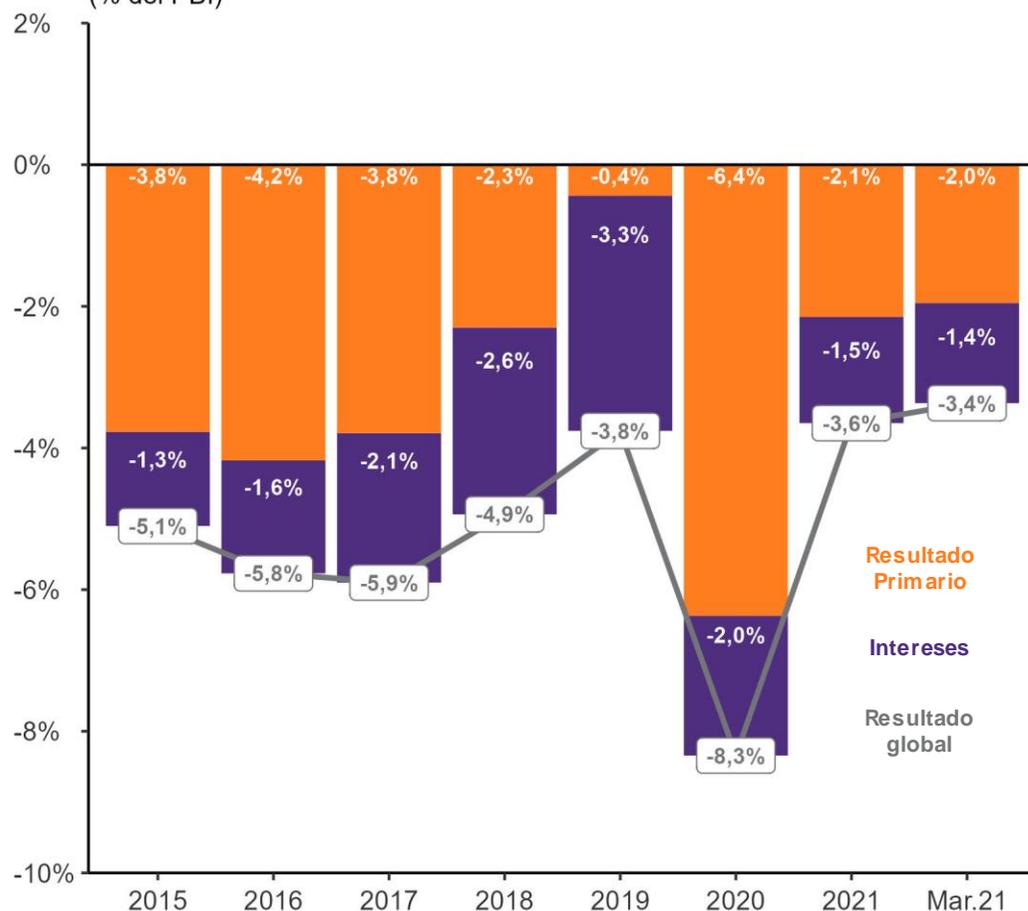


## El déficit fiscal baja en marzo y se ubica en torno al 3,4% del PBI

En marzo el déficit baja y se ubica en torno a 3.4% del PBI, incido por 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 75,9% en relación al PBI, por encima del valor del cierre del 2021.

### Resultado Fiscal

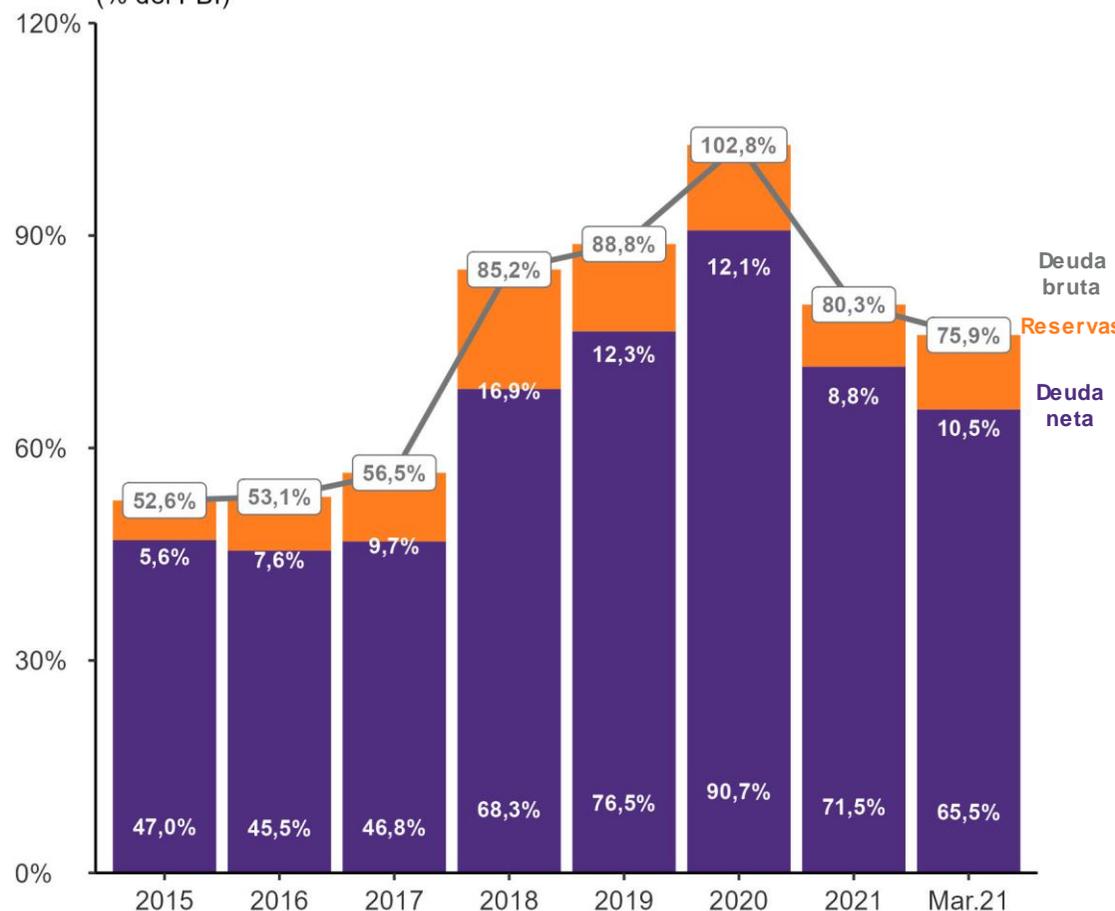
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

### Deuda Pública

(% del PBI)



# Riesgo País

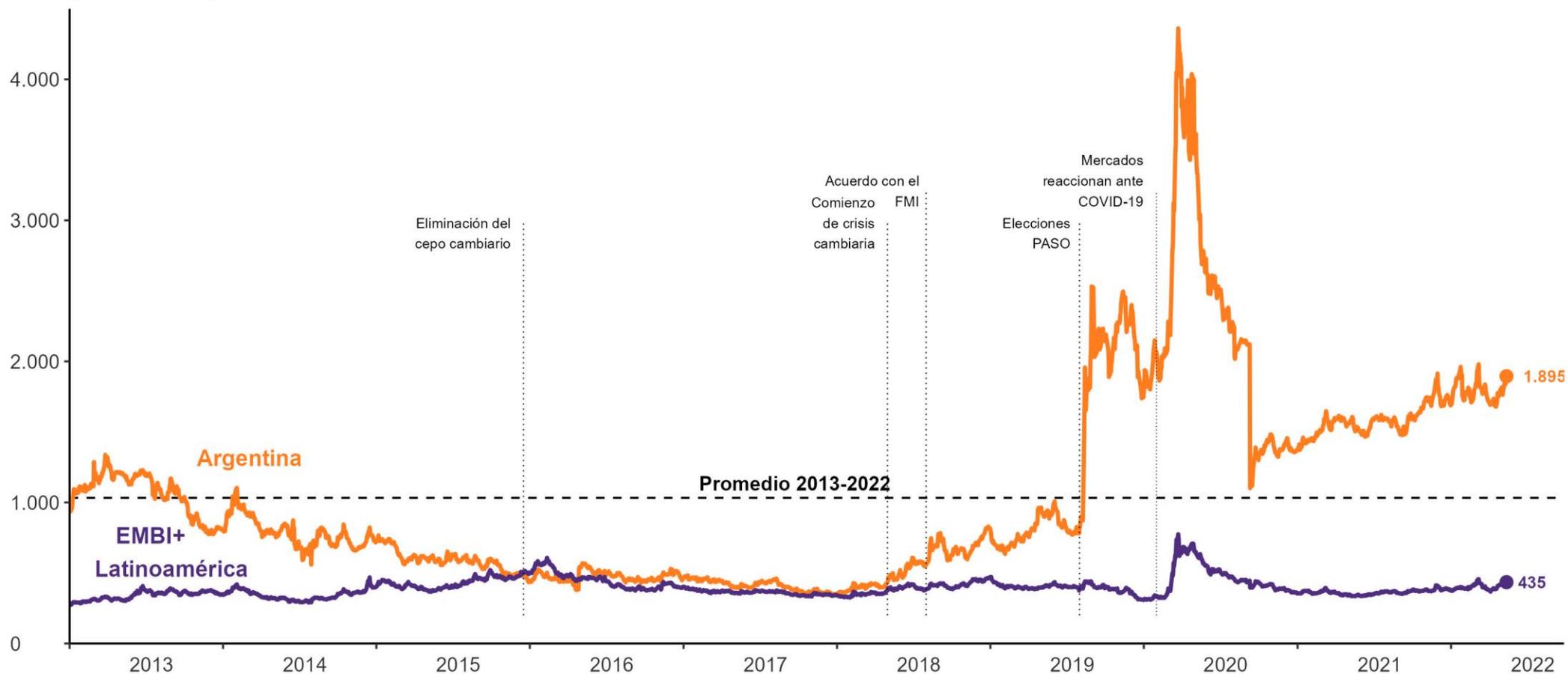


El riesgo país presenta una suba con respecto a abril

El riesgo país de Argentina sube a 1895 puntos básicos, respondiendo a la incertidumbre respecto al profundo déficit público, la aceleración inflacionaria y la brecha cambiaria.

## Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

# Tipo de Cambio e Inflación

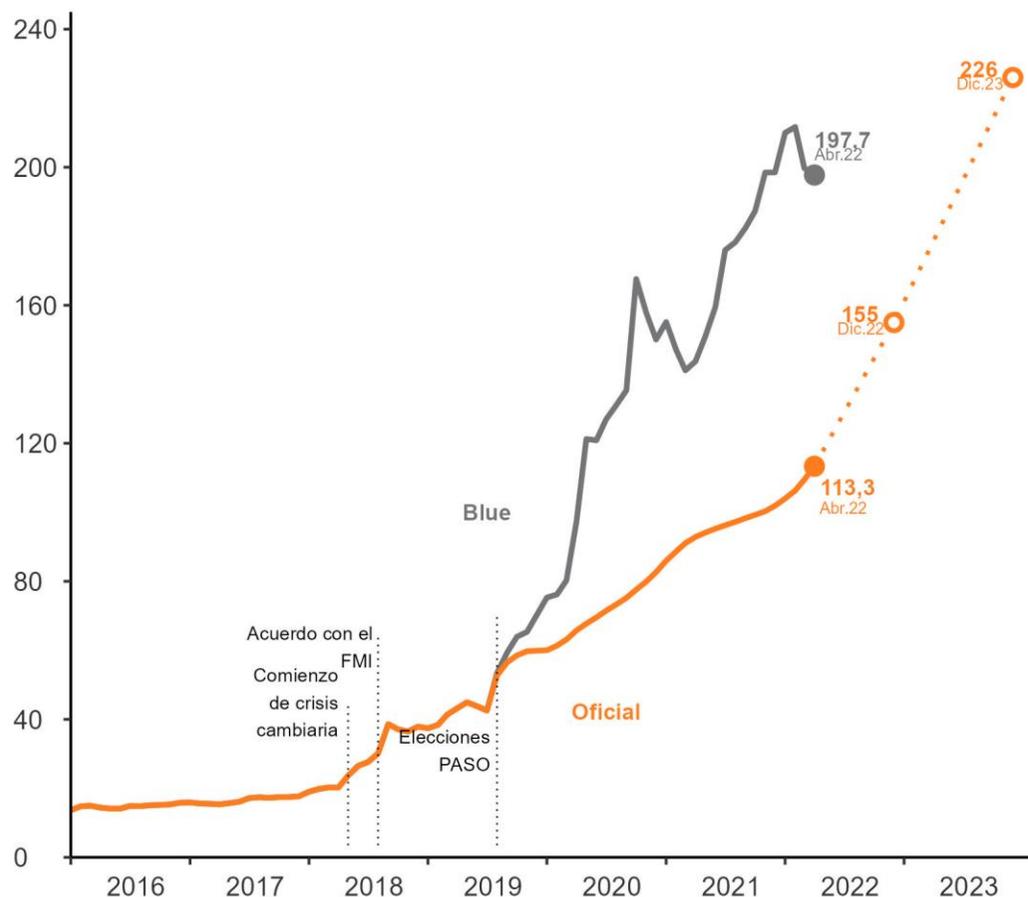


La inflación sigue elevándose alcanzando en abril máximos históricos

La inflación anual se acelera en el mes de abril (58%), la cifra más alta en 30 años. Se espera se ubique en 65% para final del año 2022. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$113 el oficial y \$199 el blue en abril), aunque la misma se ha reducido con respecto al mes anterior.

## Tipo de Cambio

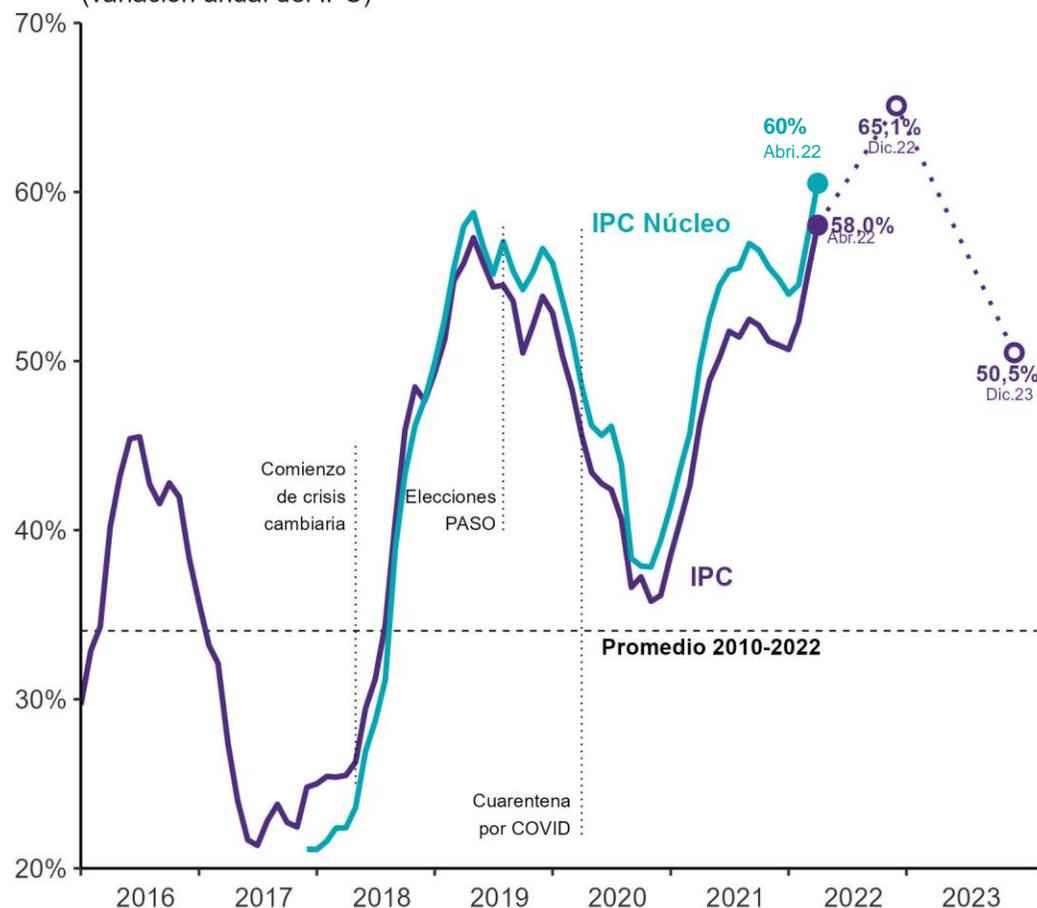
(pesos por dólar)



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 mensuales. En marzo la venta de **nafta** presenta un crecimiento del 11% con respecto a marzo del 2021, mientras que la de **gasoil** crece en marzo 2%. La **venta de energía a comercio y servicios** crece un 9% en términos interanuales en marzo, y una caída del 2% para **venta de energía industrial**.



**Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo en marzo en todos los sectores.** En el último año móvil crecen: Carne (52%), Semillas (28%), Plásticos (16%), Molinería (13%), Madera (12%), Lácteos (9%) y Productos farmacéuticos (8%).



**En marzo 2022 la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021,** con un crecimiento del 4,4% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica principalmente por crecimientos interanuales en IVA (10,1%) e IMESI (+10,0%).

# Monitor Energético

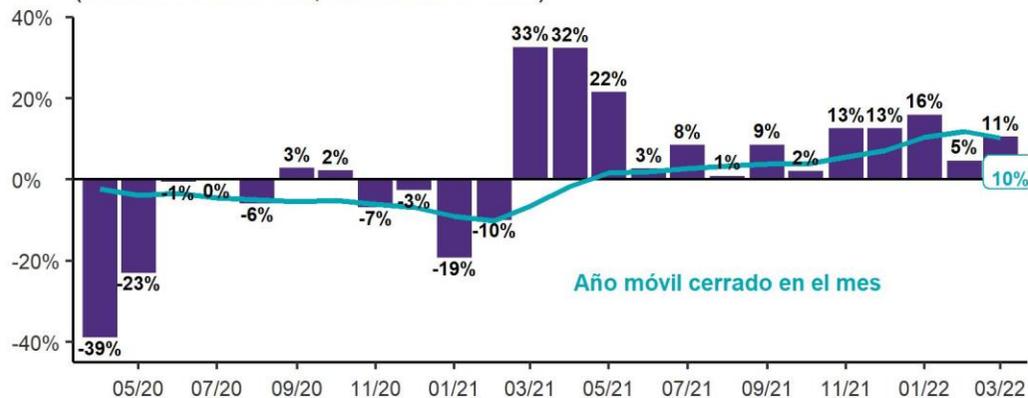


## Continúa creciendo la venta de combustible y energía en términos interanuales

En marzo la venta de nafta presenta un crecimiento del 11% con respecto a marzo del 2021, mientras que la de gasoil crece en marzo 2%. La venta de energía a comercio y servicios crece un 9% en términos interanuales en marzo, y para uso industrial cae 2% en el mes.

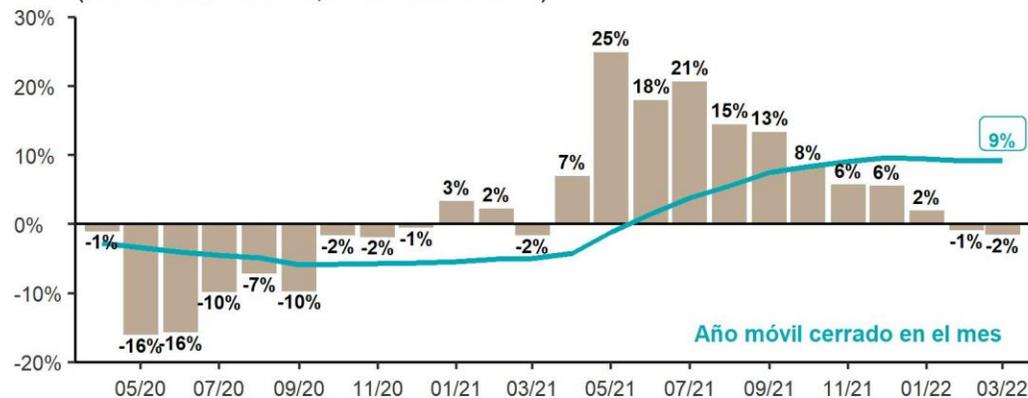
### Ventas de Nafta

(variación interanual, en volúmen físico)



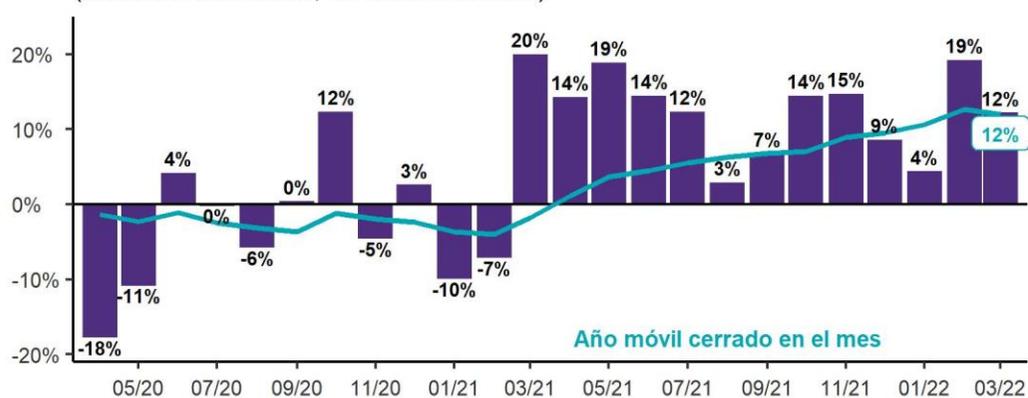
### Ventas de Energía Industrial

(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 abril.

Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo en abril en todos los sectores. En el último año móvil crecen: Carne (52%), Semillas (28%), Plásticos (16%), Molinería (13%), Madera (12%), Lácteos (9%) y Productos farmacéuticos (8%).

## Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)



## Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)



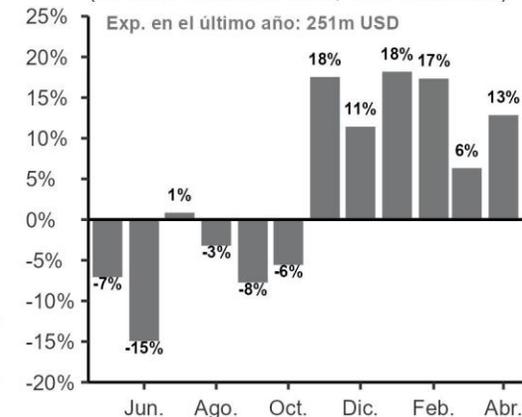
## Cereales

(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)



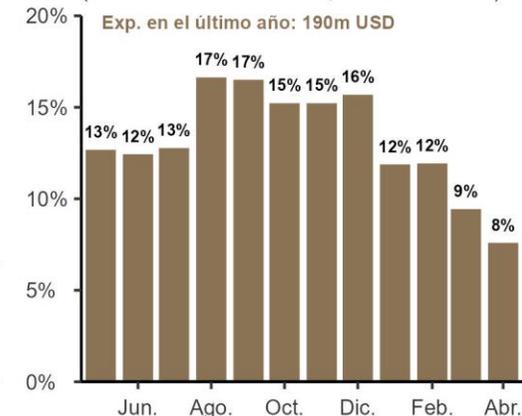
## Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)



## Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

# Recaudación

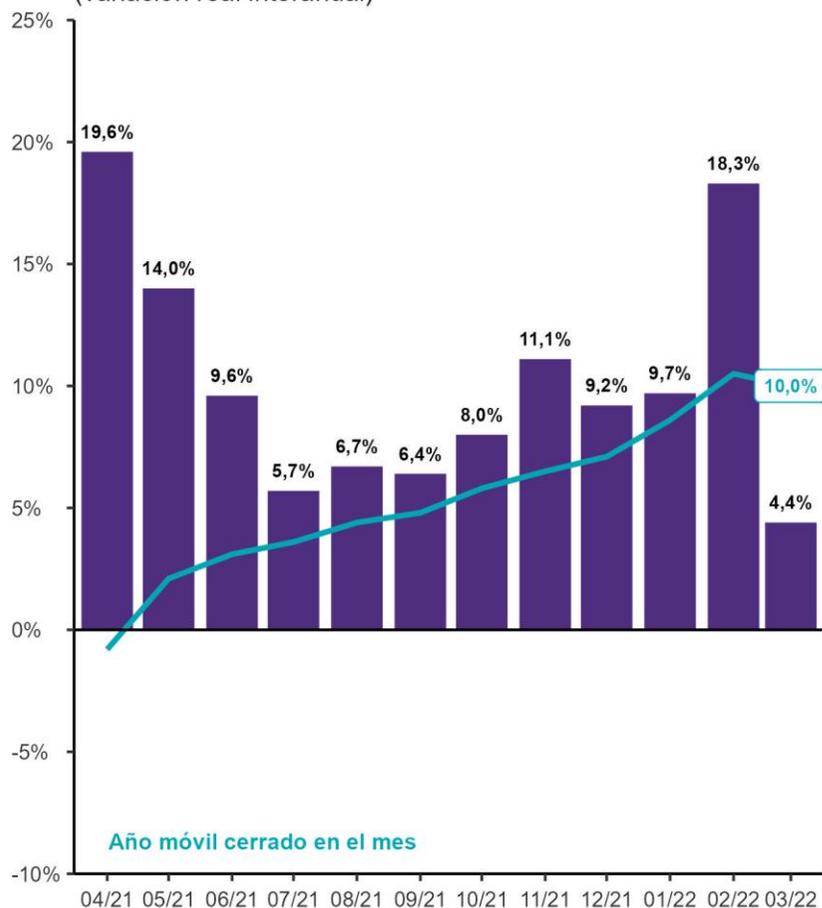


La recaudación sigue mantenido su ritmo de crecimiento en 2022

En marzo la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, con un crecimiento del 4,4% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica principalmente por crecimientos interanuales en IVA (10,1%) e IMESI (+10,0%).

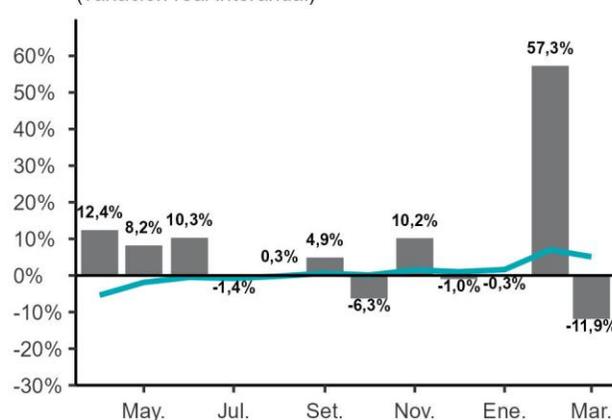
## Recaudación Bruta

(variación real interanual)



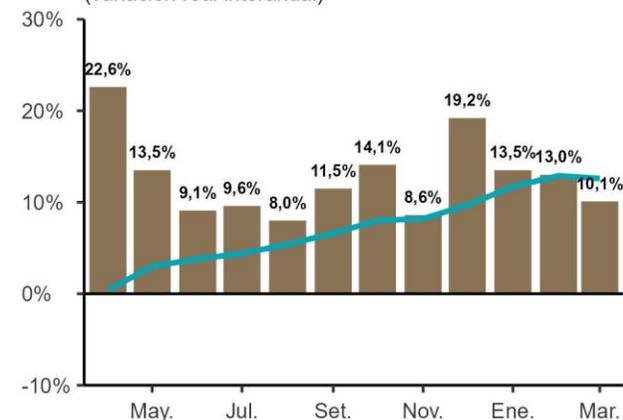
## IRPF

(variación real interanual)



## IVA

(variación real interanual)



## IRAE

(variación real interanual)



## IMESI

(variación real interanual)



Fuente: DGI

Nota: En febrero 2022 se produjeron corrimientos de caja. Si se corrigen estos efectos la variación real hubiese sido de 9,9% (en vez de 57,3%)

# Industria Manufacturera

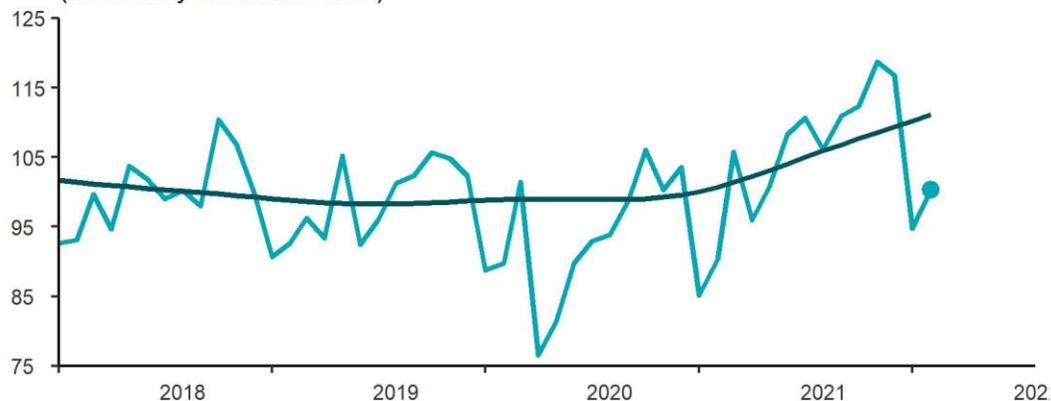


La industria crece y se ubica por encima de niveles pre pandemia

La industria recupera sus niveles pre pandemia y crece en febrero 11,1% en términos interanuales. Las horas trabajadas crecen en 7,0% en términos interanuales.

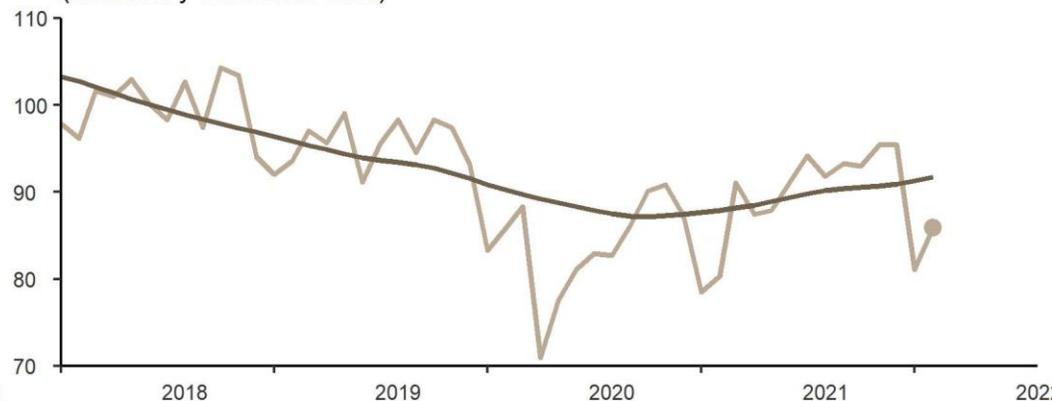
## Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



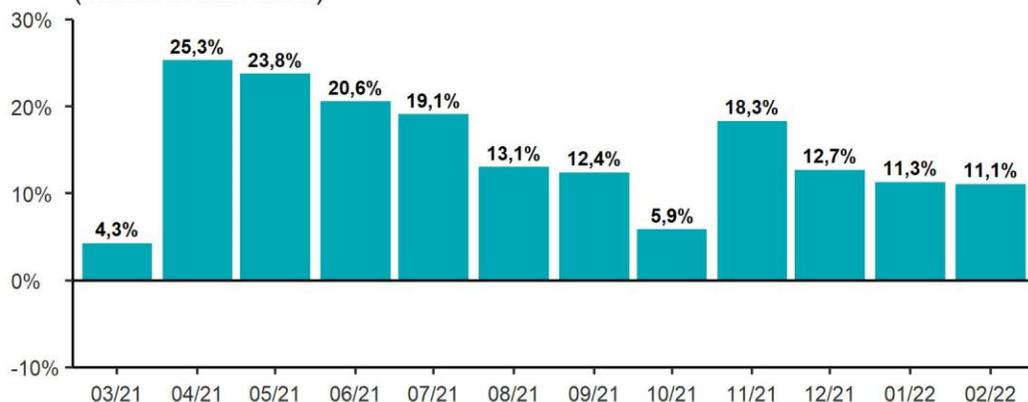
## Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



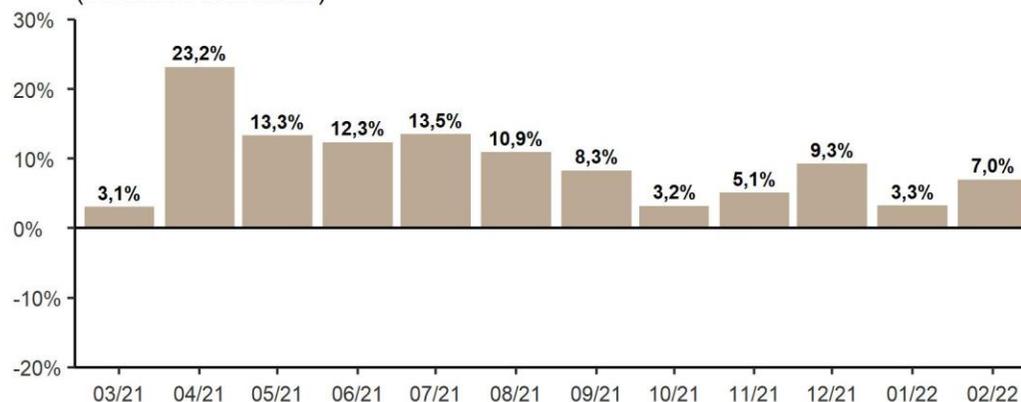
## Índice de Volumen Físico

(variación interanual)



## Índice de Horas Trabajadas

(variación interanual)



Fuente: INE

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



# Actividad Económica

## *Cuentas Nacionales*



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

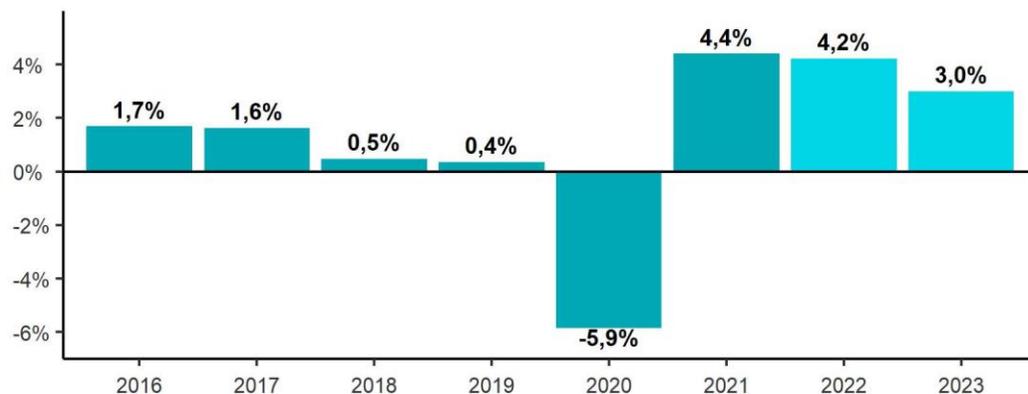


La economía creció en 4,4% en el año 2021, superior a lo proyectado

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

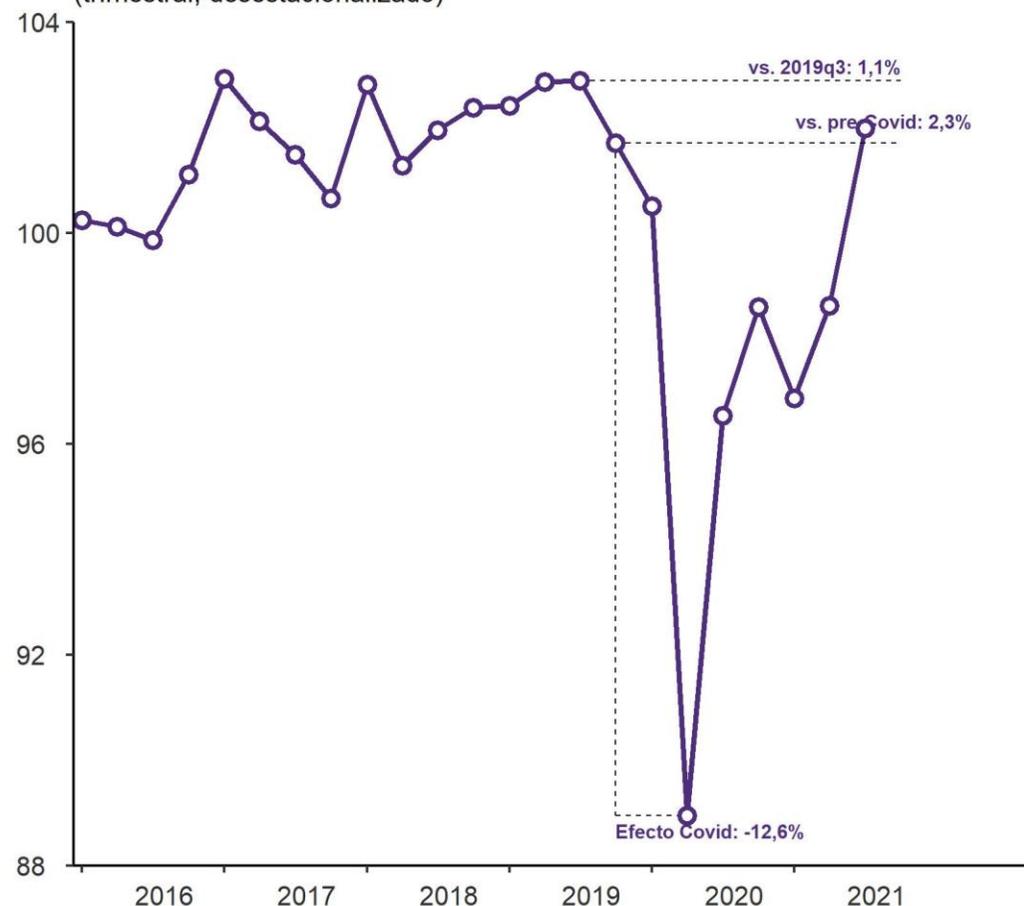
## Producto Bruto Interno

(variación anual real)



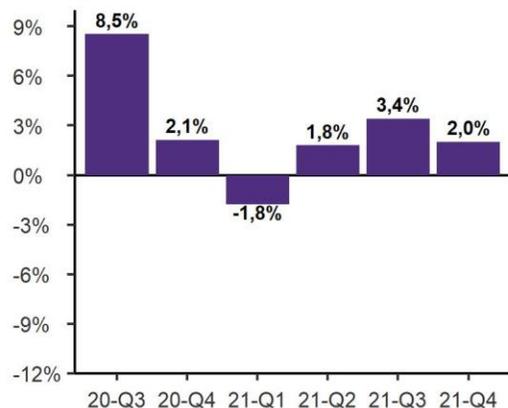
## Índice de Volúmen Físico del PBI

(trimestral, desestacionalizado)



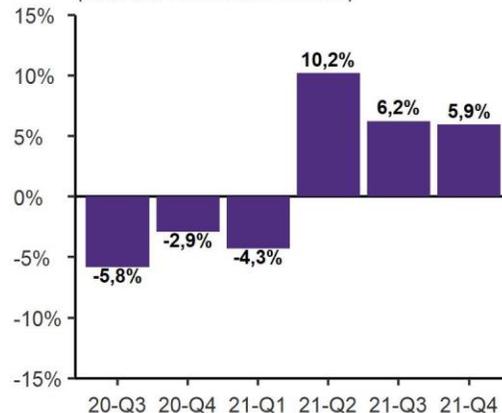
## PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



## PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de noviembre 2021.

# Crecimiento Sectorial Anual

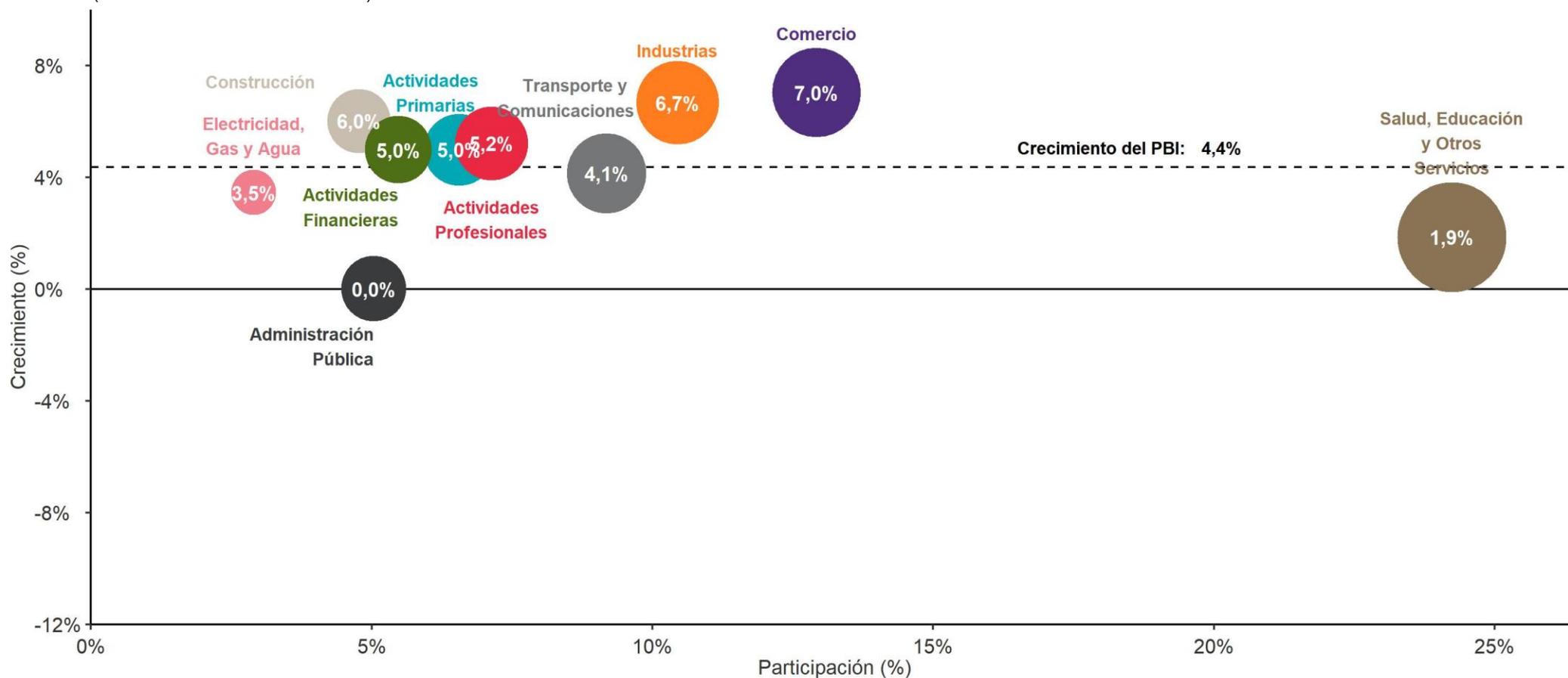


## El Comercio e Industria lideran la recuperación

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)



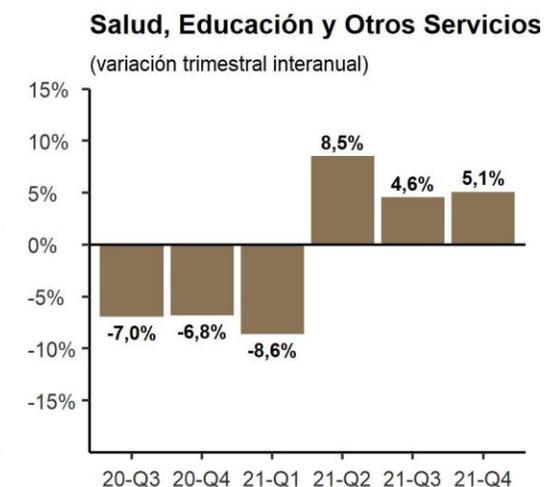
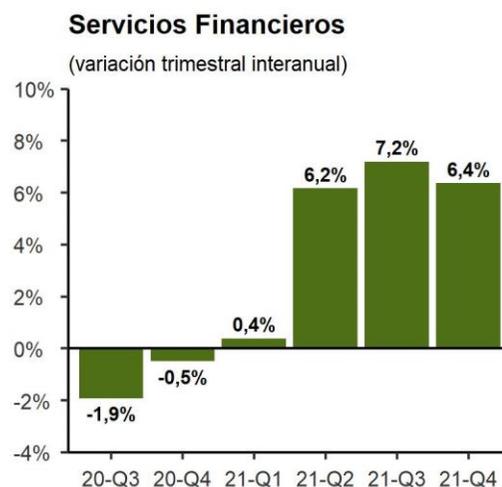
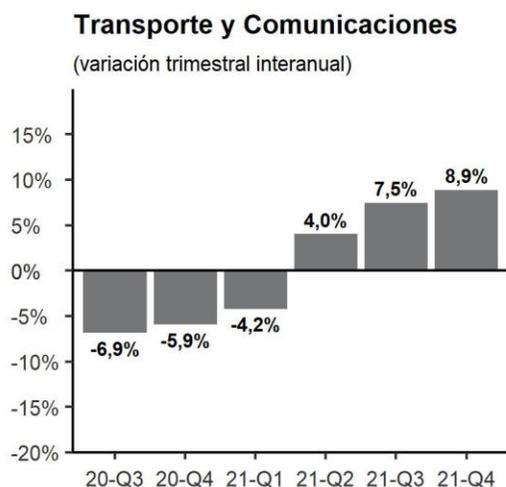
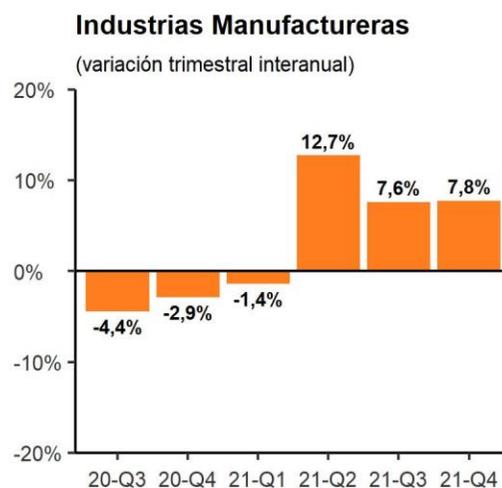
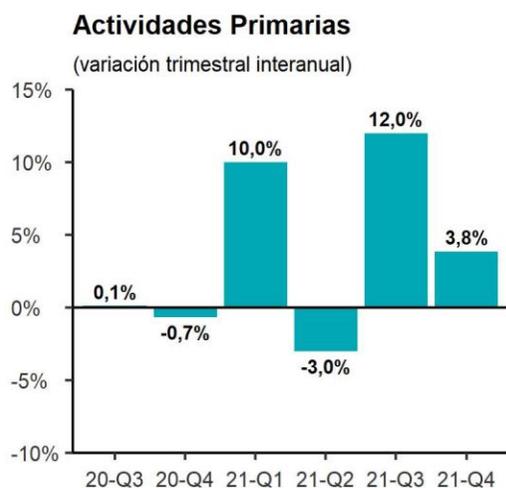
Fuente: BCU

# 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

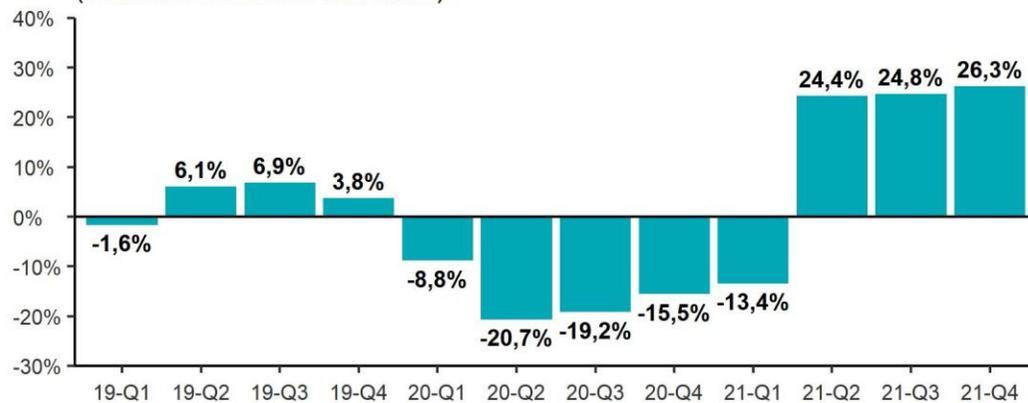


La inversión, exportaciones y consumo crecen en relación al último trimestre 2020

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.

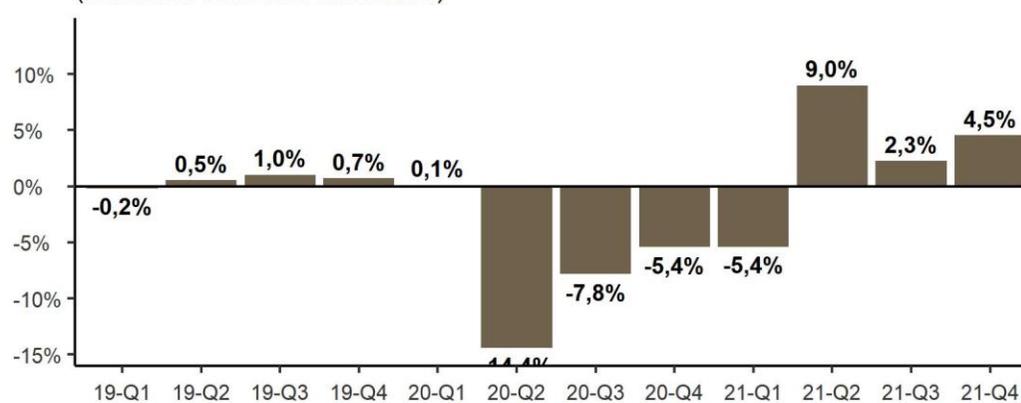
## Exportaciones

(variación trimestral interanual)



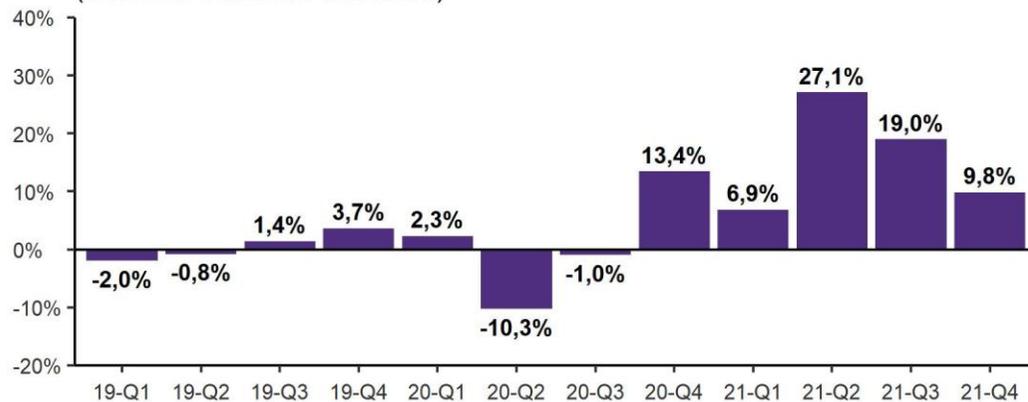
## Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



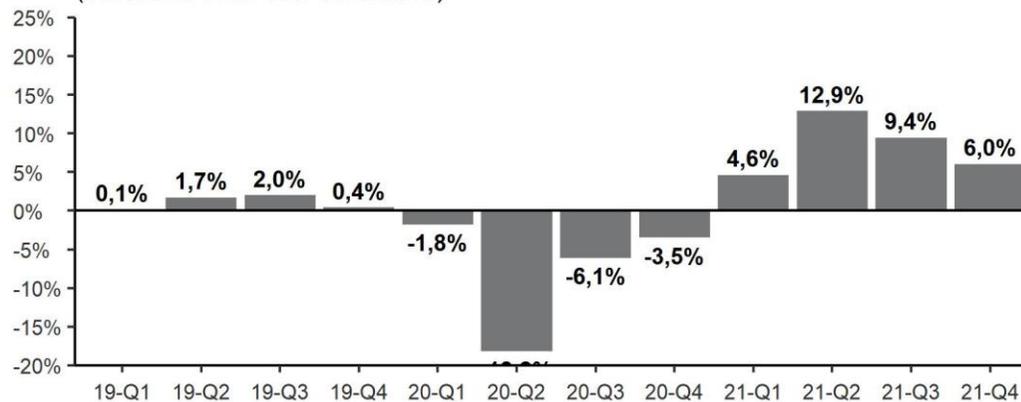
## Inversión

(variación trimestral interanual)



## Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



## Cuentas Públicas



**El déficit fiscal se redujo a 2,4% en marzo.** El pago de interés se mantuvo en 2,9% del PIB, mientras el resultado primario mejora como consecuencia de caída en los egresos por pasividades y remuneraciones.



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 159 puntos básicos.**

# Resultado Fiscal

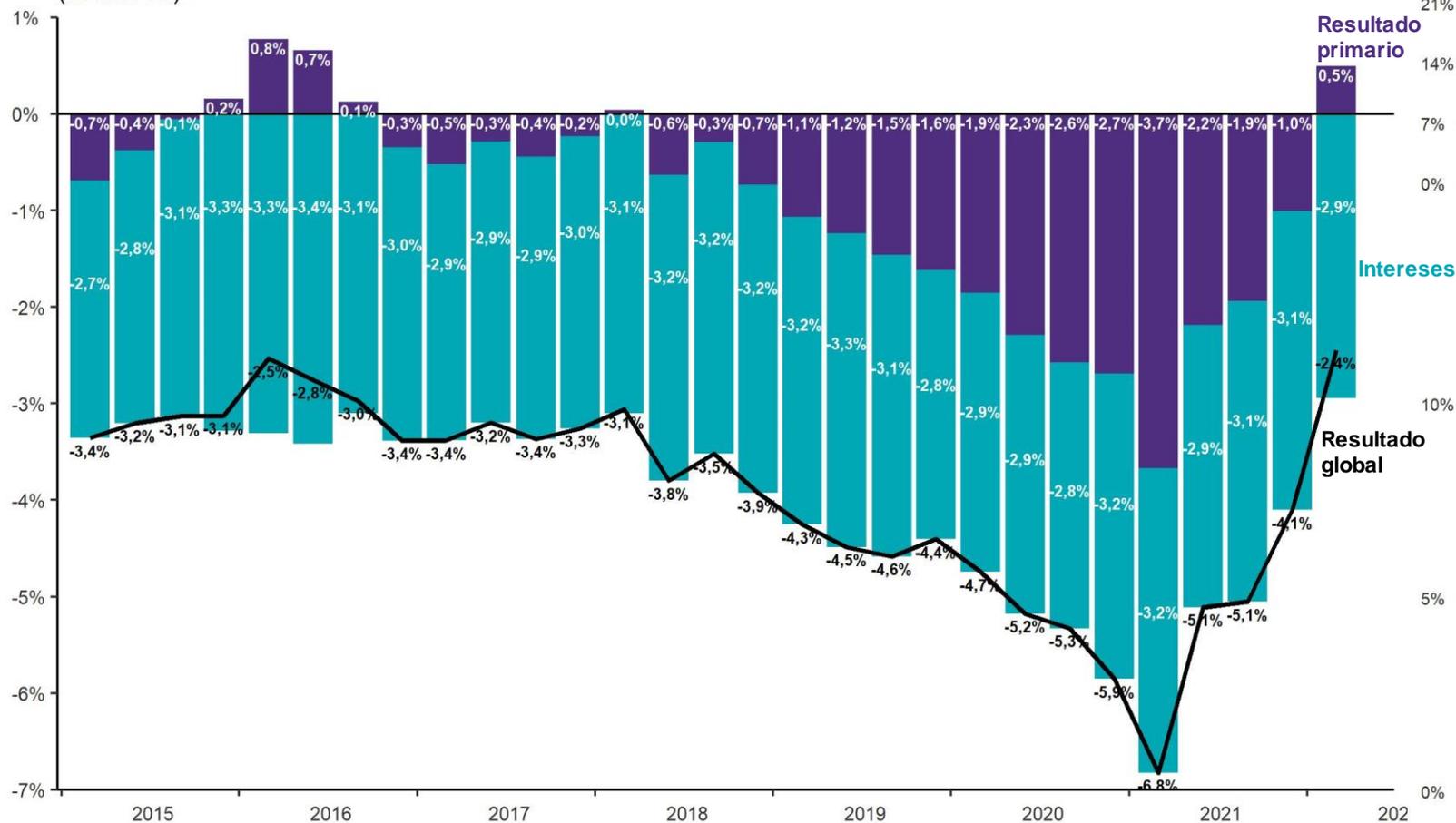


## El déficit fiscal disminuye a 2,4% del PIB en marzo

El déficit fiscal se redujo a 2,4% del PIB en marzo. El pago de interés se mantuvo en 2,9% del PIB, mientras el resultado primario mejora como consecuencia de caída en los egresos por pasividades y remuneraciones.

### Resultado Fiscal

(% del PIB)



Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

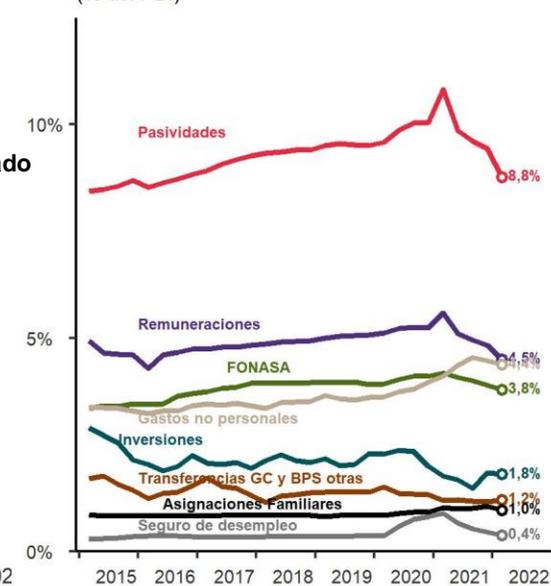
### Ingresos

(% del PIB)



### Egresos

(% del PIB)



# Deuda Pública

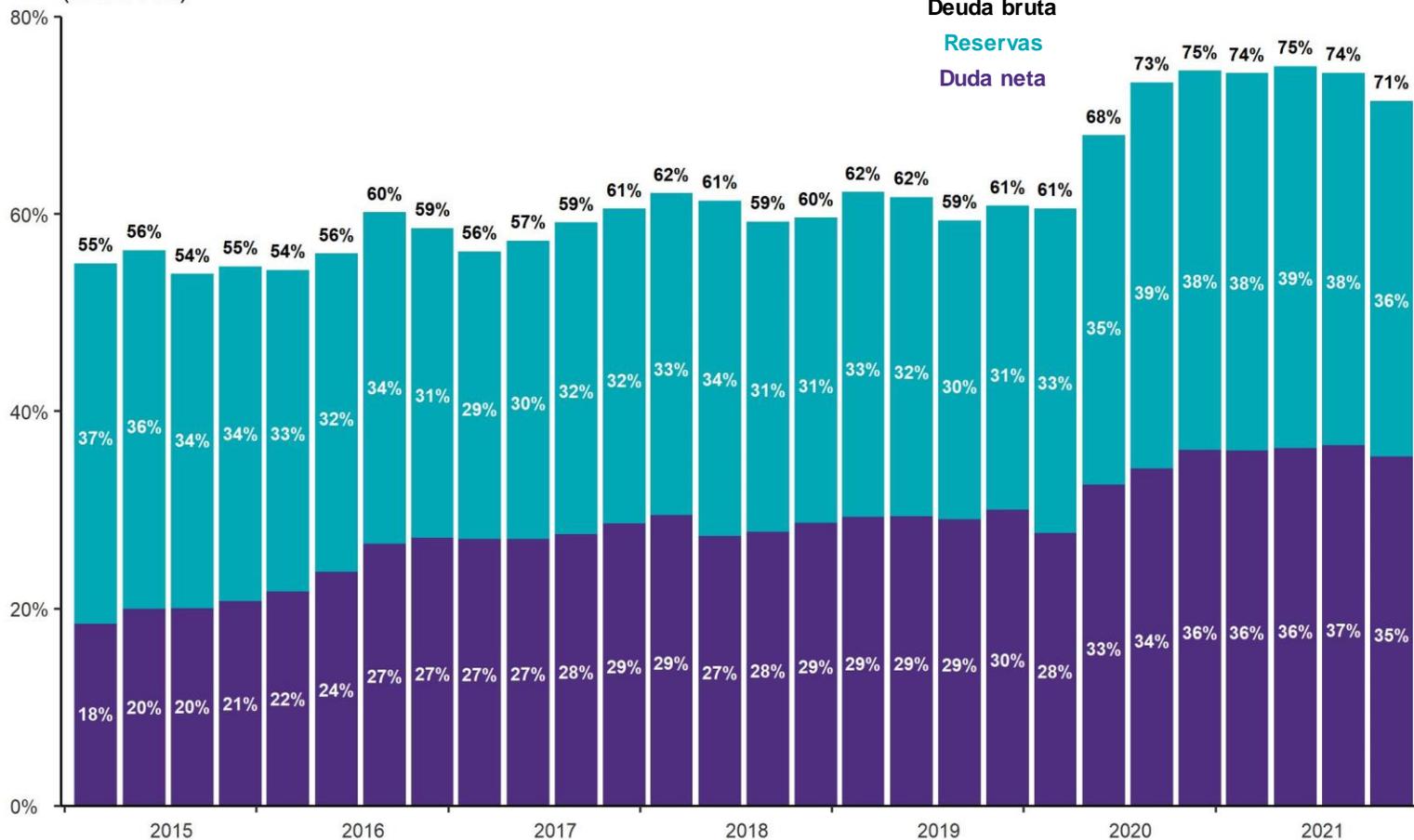


## La deuda bruta cae y se ubica en 71% del PBI

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

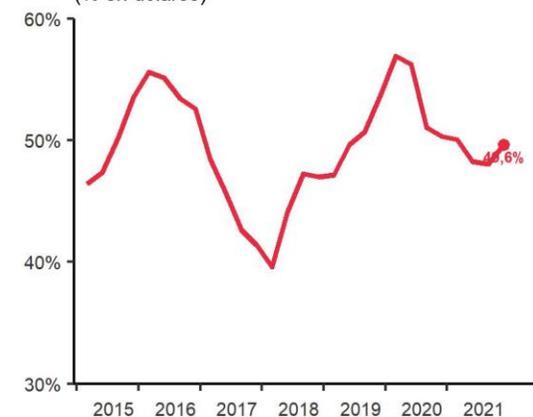
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

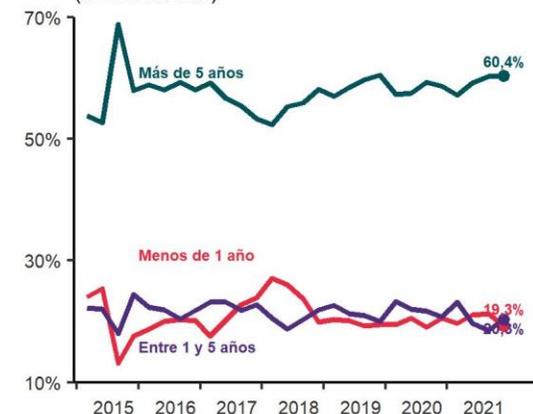
### Dolarización

(% en dólares)



### Según Vencimiento

(% de la deuda)



# Riesgo País

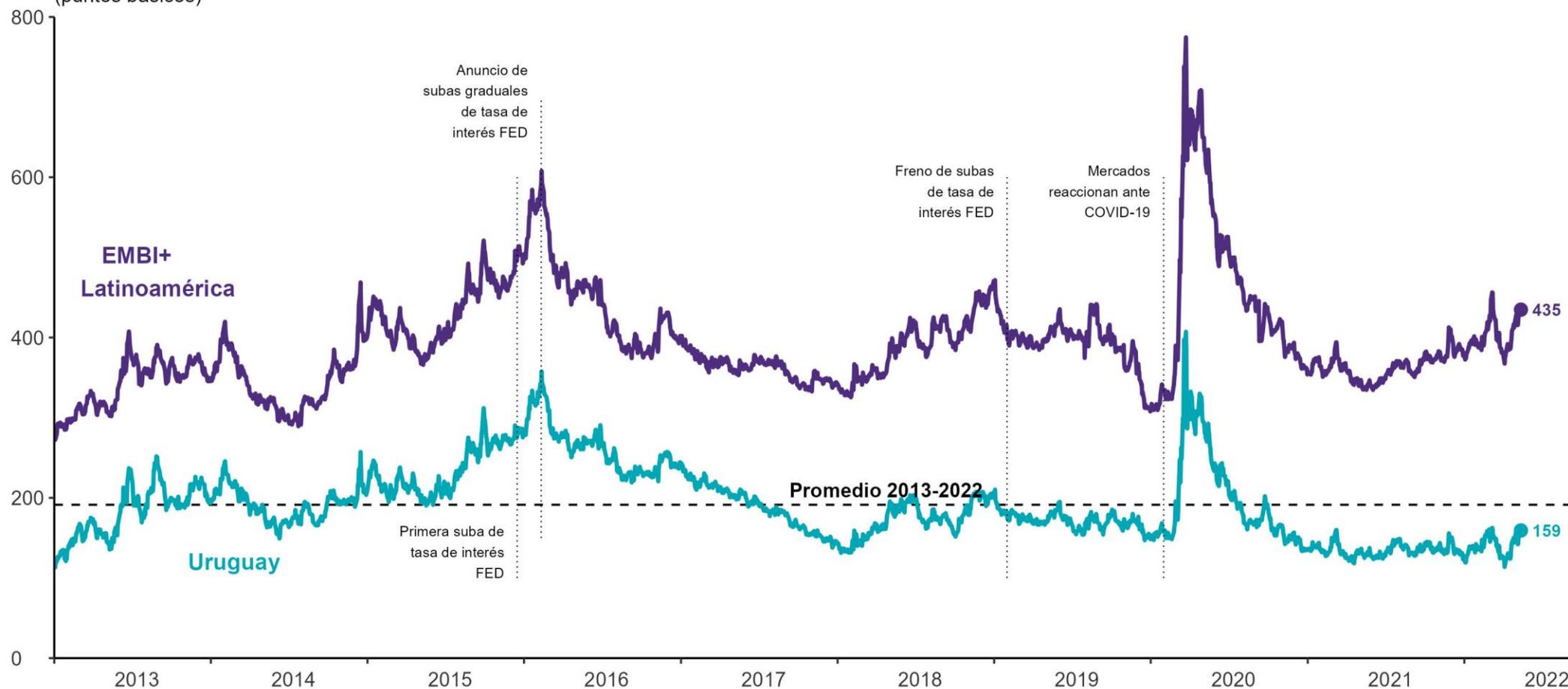


El riesgo país se mantiene en mínimos postpandemia

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 159 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 con respecto a marzo (9,4%).** La variación mensual fue de 0,49%, menor a lo esperado, sin embargo, aún 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 representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentaron 11,4%.** Por su parte, Transporte se acelera a 13,8% en abril ante el aumento en el precio de los combustibles.



**El TCR se mantiene estable respecto de su valor de marzo,** ubicándose un 24% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional cae a 11% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantienen 35% por debajo del promedio.

# Tipo de Cambio e Inflación



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

La variación mensual de abril fue de 0,49%, menor a lo esperado, sin embargo, se mantiene aún elevada y fuera del rango meta. El tipo de cambio cae a \$41,1 en abril, debido fundamentalmente al desempeño de los precios de los commodities y la política monetaria más contractiva.

## Tipo de Cambio

(pesos por dólar)

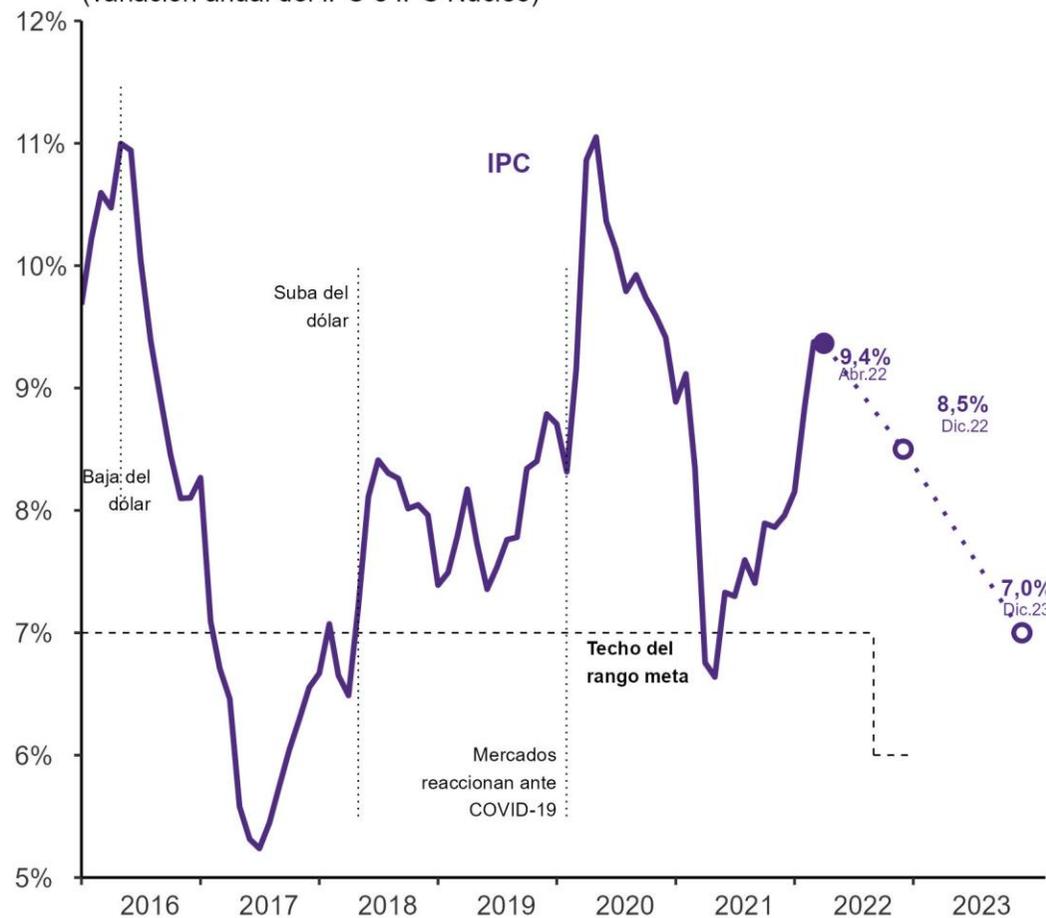


Fuente: INE

NOTA: IPC NÚCLEO excluye Alimentos, Electricidad, Gas y Combustibles

## Inflación

(variación anual del IPC e IPC Núcleo)



# Inflación

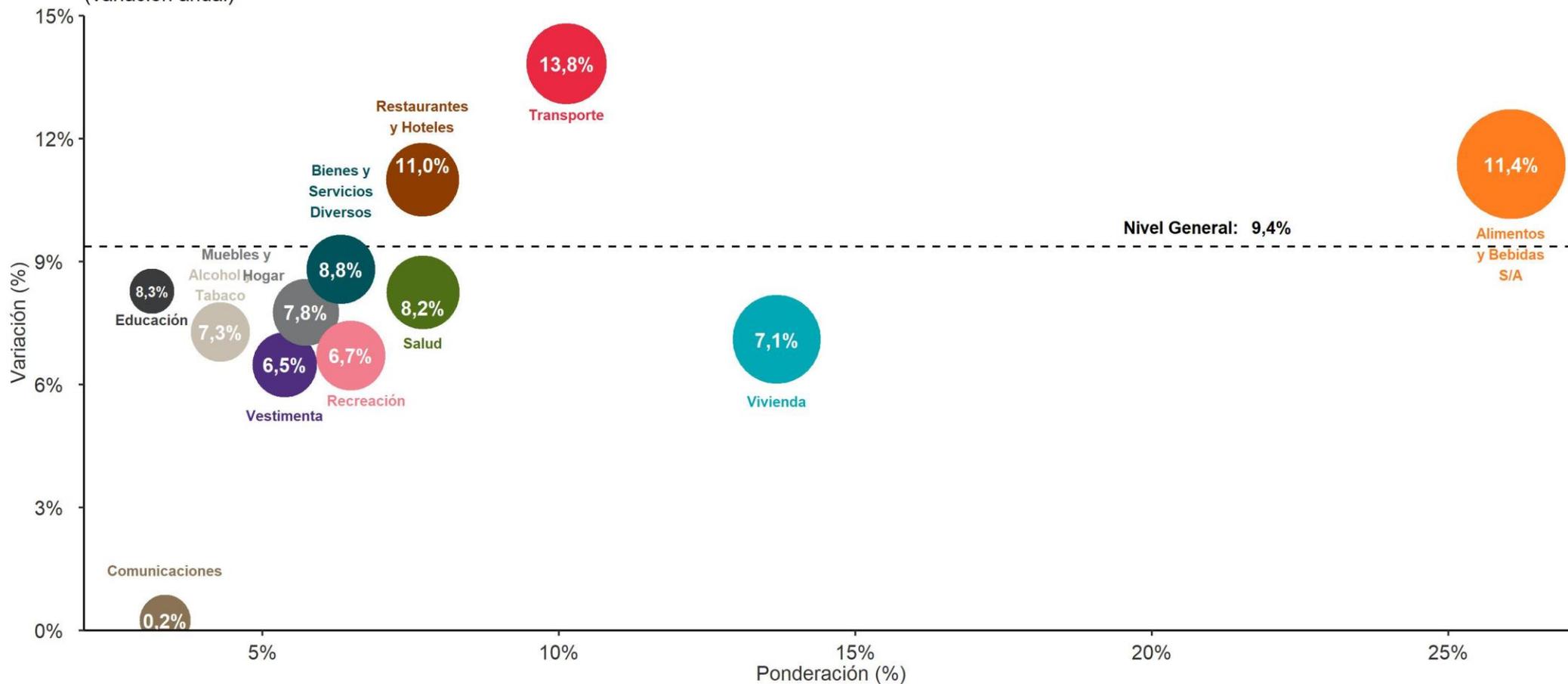


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 11,4% en el último año

El incremento de los precios en el año es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representa el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentaron 11,4%. Por su parte, Transporte se acelera a 13,8% en abril ante el aumento en el precio de los combustibles.

## Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

# Tipo de Cambio Real

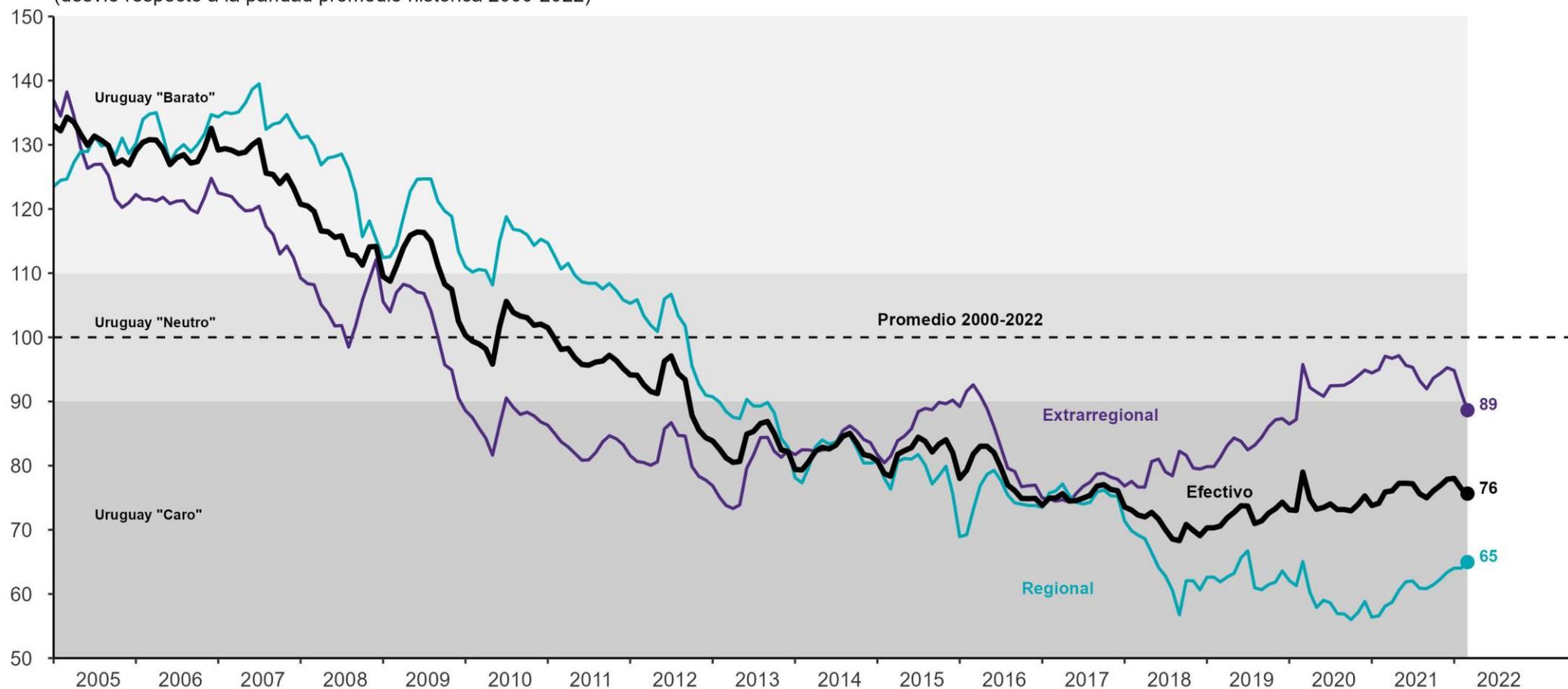


El TCR se mantiene estable en abril

El TCR se mantiene estable respecto de su valor de marzo, ubicándose un 24% por debajo del promedio 2000-2022. El TCR extrarregional cae a 11% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantienen 35% por debajo del promedio.

## Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCU



# Mercado de Trabajo



En marzo, los indicadores del mercado laboral se mantienen con respecto a la tasa de empleo (57,1%), siguiendo por debajo del promedio 2006-2022. Mientras que la tasa de desempleo aumenta a 7,7% (vs en 7,3% en febrero). Se estimaron 1,656 millones de personas ocupadas (16 mil puestos menos que diciembre).



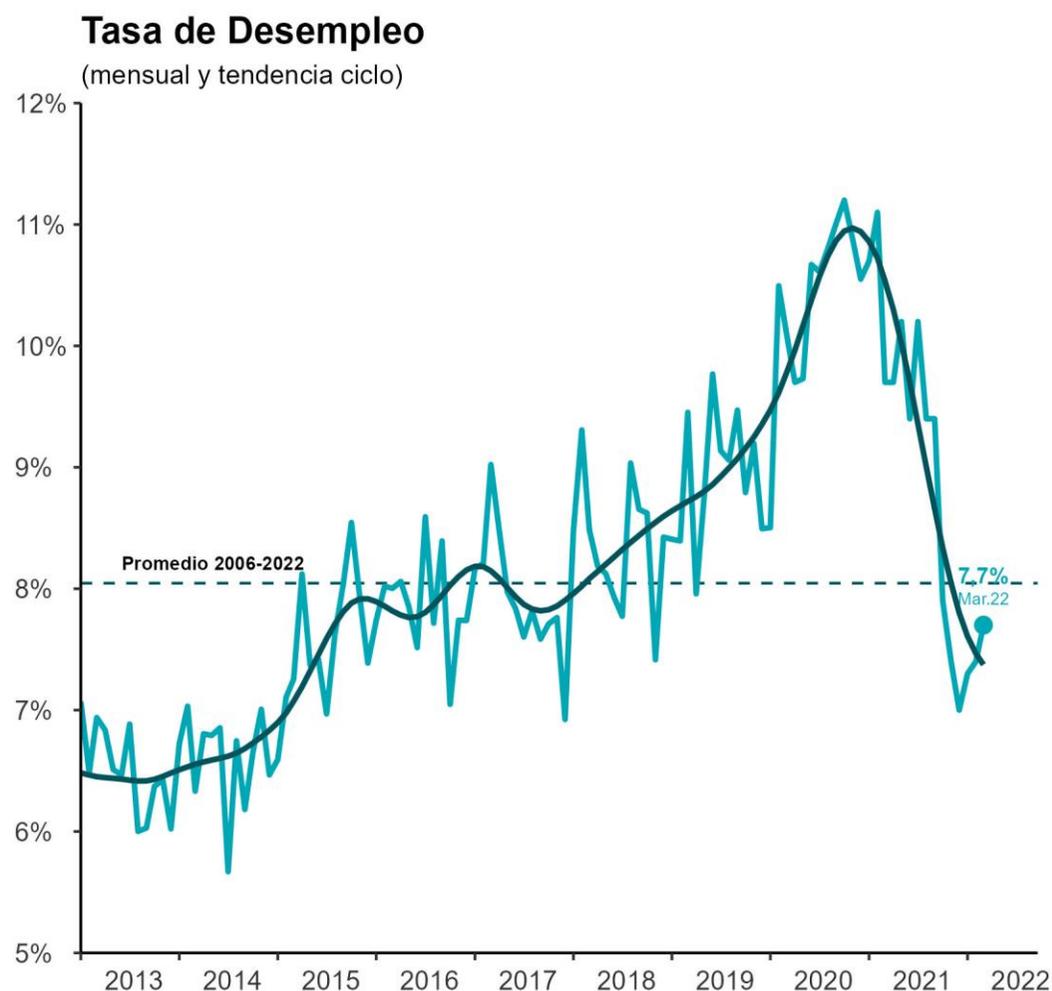
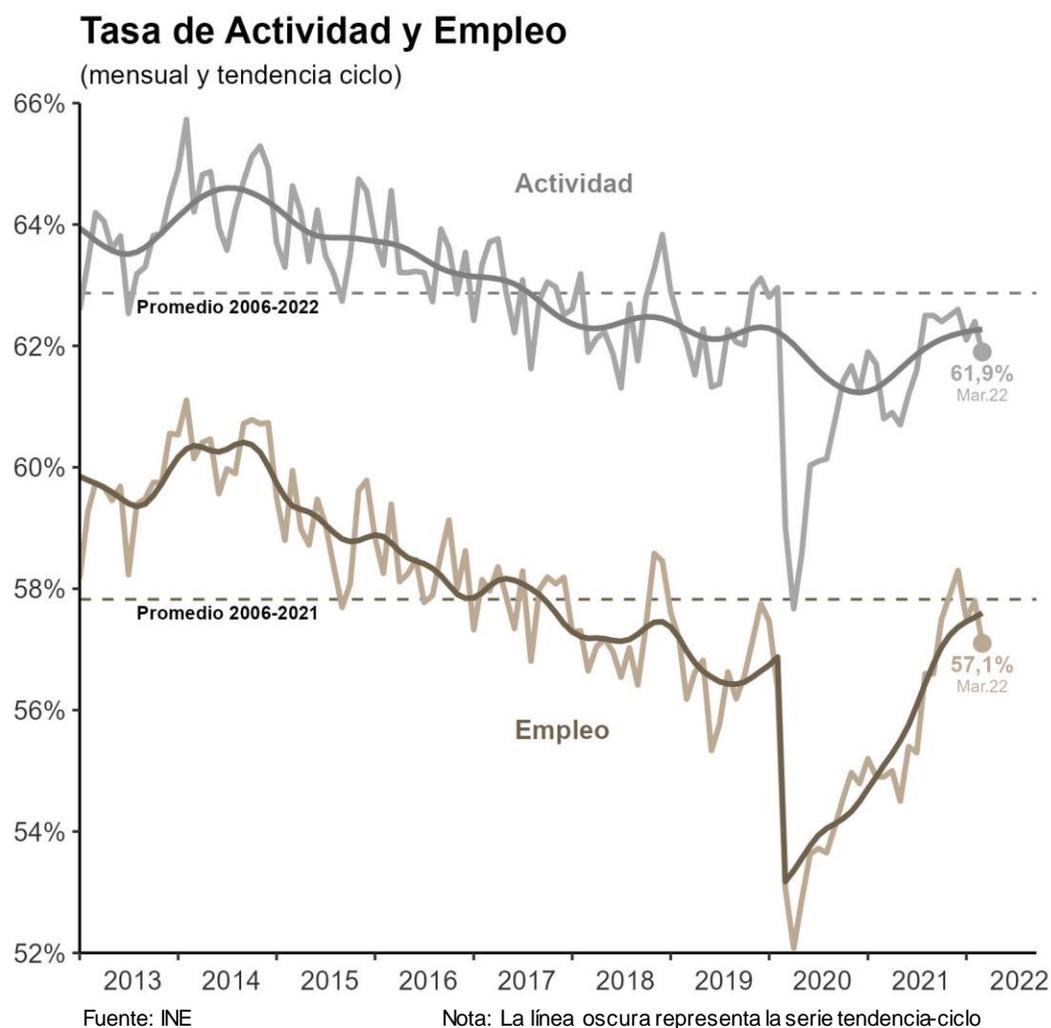
Para marzo el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 2,1%** frente al mismo mes del año 2021-2022

# Mercado de Trabajo



En marzo la tasa de empleo se mantiene en 57,1% y el desempleo aumenta a 7,7%

La tasa de empleo se mantiene en marzo (57,1%), siguiendo por debajo del promedio 2006-2022. Mientras que la tasa de desempleo aumenta a 7,7% (versus 7,3% en febrero). Se estimaron 1,656 millones de personas ocupadas (16 mil puestos menos que diciembre).



# Salarios e Ingresos

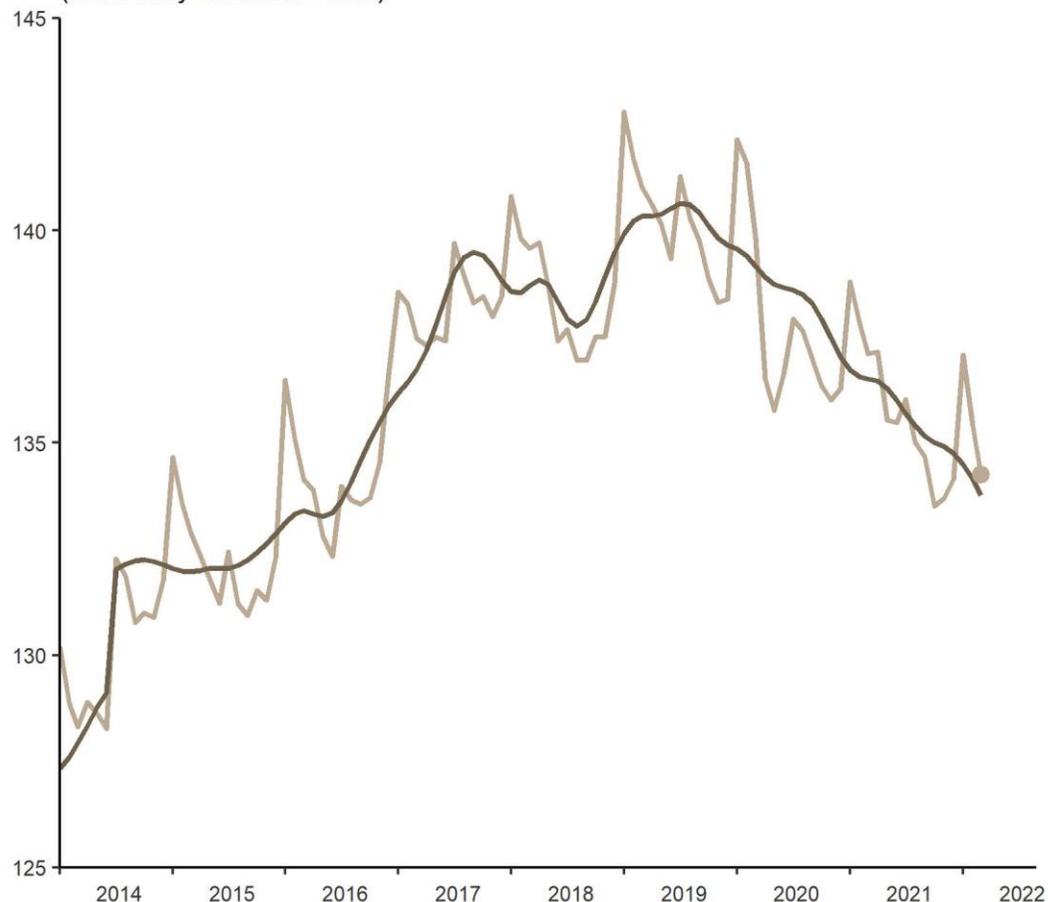


El salario real presenta una caída del 2,1% en marzo

En marzo el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una caída del salario real de 2,1% para marzo de 2022 frente al mismo mes del año 2021-

## 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)

