

## Informe de Coyuntura

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

Mayo 2021











LA ECONOMÍA URUGUAYA

## **Hechos destacados - Globales**

- La economía de Estados Unidos continuó recuperándose a buen ritmo en el primer trimestre del año creciendo 1,6% frente al cierre de 2020 y se ubicó 0,9% por debajo del nivel pre-pandemia. Las proyecciones indican que el PBI cerraría 2021 con un crecimiento récord de 6,4% (+2,7% frente a 2019) impulsado por la rápida vacunación y el reciente paquete de ayuda fiscal
- La inflación anual se aceleró y alcanzó el 2,3% en marzo –en parte por la comparación frente a los peores meses de la pandemia en 2020- mientras que la subvacente se ubicó en 1,8%, aún por debajo del objetivo de la FED (2,0%). La economía recuperó 266 mil empleos en abril, muy por debajo de lo esperado, y nivel de empleo se mantuvo un 6,4% por debajo del nivel pre-pandemia
- El alza en las tasas de interés (influenciada por la velocidad de recuperación de la economía y la inflación) se ralentizó durante abril y luego de alcanzar el 1,7% a fines de marzo se estabiliza en torno a 1,6% en abril e inicios de mayo. Ello redujo la depreciación de las monedas Latinoamericanas, que luego de caer 6,4% entre enero y marzo se valorizan un 4,5% desde abril
- Las economías Europeas cayeron 0,6% en el primer trimestre y se mantienen un 5,5% por debajo del nivel pre-pandemia, aun afectadas por los efectos de las restricciones sanitarias. El FMI mejoró las proyecciones de crecimiento para 2021 pero sensiblemente menos que para EE.UU. (de 4,2% en enero a 4,4% en abril) con lo cual el PBI todavía sería un 2,5% inferior al de 2019
- En Brasil, la actividad económica creció un 1,7% en febrero y superó el nivel pre-pandemia en 1,0%. Sin embargo, el deterioro de la situación sanitaria redujo las proyecciones de crecimiento para 2021 (3,1% frente a 3,5% meses atrás). El déficit fiscal se redujo en marzo, aunque se mantiene elevado (12,9% en relación al PBI) y representa el principal desafío macroeconómico en el corto plazo. La aceleración de la inflación (6,1% en marzo) ha obligado al Banco Central a elevar la tasa de interés, desde 2,0% a 3,5% anticipando una suba adicional a 4,25% en junio, frenando así la depreciación del Real (5,25 a inicios de mayo frente a 5,6 en marzo-abril)
- La economía Argentina interrumpió la recuperación iniciada en mayo de 2020 con una caída de 1,0% en febrero (-2,6% interanual). El déficit fiscal ha cedido en los últimos meses (6,9% en marzo frente a 8,5% en 2020) pero su financiamiento vía emisión monetaria presiona al alza la inflación (que solamente en marzo fue de 4,8%) y la brecha cambiaria, que si bien se redujo desde el máximo alcanzado en octubre ha vuelto a incrementarse hacia fines de abril. Para su contención, el gobierno ha profundizado la venta de bonos a privados (previamente en manos de organismos públicos) impulsando al alza el riesgo país, que ronda los 1.580 puntos básicos, el más alto desde el canje de la deuda en setiembre 2020

## **Hechos destacados - Uruguay**

- La economía Uruguaya continúa sufriendo los efectos de la pandemia. El impacto de las restricciones y la baja en la movilidad han atrasado la recuperación de la economía que según nuestras estimaciones crecería 2,4% en 2021 (en enero estimábamos 3,0%). El PBI crecería 3,0% en 2022 y cerraría 0,7% por debajo del nivel de 2019 (en enero estimábamos que cerraría +0,1% frente a 2019)
- Los indicadores asociados al comercio y los servicios evidencian una lenta recuperación, en particular a partir de diciembre, pero no muestran –al menos todavía– un deterioro adicional significativo derivado del recrudecimiento de la pandemia en marzo. La venta de energía eléctrica a comercios y servicios, si bien se ubica un 3% por debajo de noviembre, creció un 2% frente a febrero mientras que la venta de nafta cae 10% en abril luego de crecer 3% en marzo y se ubica un 32% por encima de abril 2020
- Por su parte, la recaudación de la DGI, que había caído en términos interanuales entre 6% y 7% en enero y febrero, creció 10% en marzo (en marzo 2020 aun no se había visto afectada por la pandemia). Por último, las importaciones de bienes de consumo crecieron un 6% en marzo y se ubicaron un 3% por encima del nivel de noviembre 2020 mientras que las ventas de automóviles crecieron un 23% frente al último cuatrimestre de 2020 y no se vieron significativamente afectadas en abril (+13% frente a noviembre)
- La recuperación continúa influenciada por el desempeño de los sectores primarios y la construcción. Las exportaciones de bienes superaron los USD 3.000 millones entre enero y abril, un crecimiento de 24% frente a 2020 y de 4% en comparación con 2019, mientras que a pesar de caer 6% en abril, la venta de gasoil -asociada al sector productivo- creció 5% en el primer cuatrimestre. En la construcción, que creció 7,5% en el último trimestre de 2020, las ventas de cemento crecieron 16% en el primer trimestre de 2021
- El deterioro de la situación sanitaria tuvo un impacto limitado en el mercado laboral durante marzo, que continúa recuperándose a un ritmo lento desde fines de 2020. La tasa de empleo se mantuvo en 54,9% aunque los ocupados ausentes por encontrarse en seguro de paro o suspensión crecieron de 24.000 a 44.000 y los inactivos que no buscan empleo por la coyuntura de la pandemia crecen de 8 mil a 12 mil. Frente a marzo 2019 el empleo cae 1,2% (unos 19.000 ocupados menos) -la menor caída interanual desde que comenzó la pandemia—, aunque si se excluyen los ausentes en seguro o suspensión la caída es de 55.000
- En abril, la inflación anual volvió al rango meta y se ubicó en 6,8%, considerando que en abril de 2020 el tipo de cambio (vía alimentos) y las tarifas habían aumentado. El núcleo inflacionario -que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles- se ubicó en 7,9%. Se espera que la inflación cierre el año en 7,1% y en 6,8% a fines de 2022

## **Contenidos**

La Economía Global	
Estados Unidos: Mercado Financiero	7
Estados Unidos: Mercado Laboral e Inflación	8
Estados Unidos: Actividad Económica	9
Europa: Actividad Económica	10
Reino Unido: Actividad Económica	11
China: Actividad Económica	12
Petróleo	13
Commodities	14
Situación Económica en Brasil	
Actividad Económica	16
Cuentas Públicas	17
Riesgo País	18
Tipo de Cambio e Inflación	19
Situación Económica en Argentina	
Actividad Económica	21
Cuentas Públicas	22
Riesgo País	23
Tipo de Cambio e Inflación	24

Situación Económica en Uruguay	
Indicadores Adelantados	
Monitor Energético	27
Exportaciones	28
mportaciones	29
Recaudación	30
ndustria Manufacturera	31
Consumo y Construcción	32
Cuentas Nacionales	
Actividad Económica	34
Crecimiento Sectorial Anual	35
PBI según Industrias: Trimestral	36
PBI según Gasto: Trimestral	37
Cuentas Públicas	
Resultado Fiscal	39
Deuda Pública	40
Riesgo País	41
Precios y Tipo de Cambio	
Tipo de Cambio e Inflación	43
Inflación	44
Tipo de Cambio Real	45
Mercado de Trabajo	
Mercado de Trabajo	47



## La Economía Global

Selección de indicadores del contexto global que afectan a las economías de la región y a Uruguay

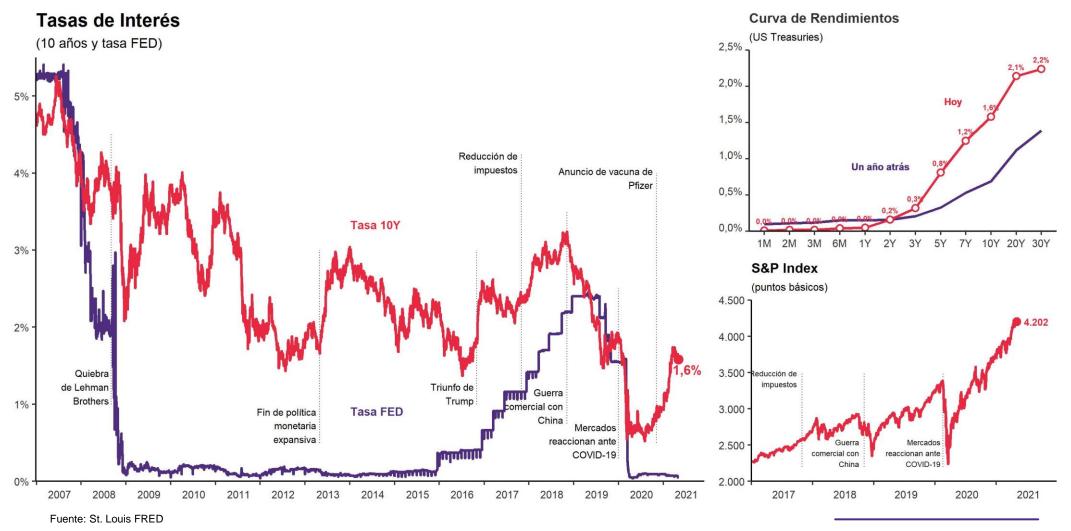


### Mercado Financiero





Luego de aumentar ante el optimismo por la vacunación y el reciente paquete de ayuda fiscal, la tasa de interés a 10 años se estabiliza en torno a 1,6% (había alcanzado 1,7%). La curva se mantiene plana en su tramo corto, indicando que las tasas se mantendrían sin cambios en el corto plazo

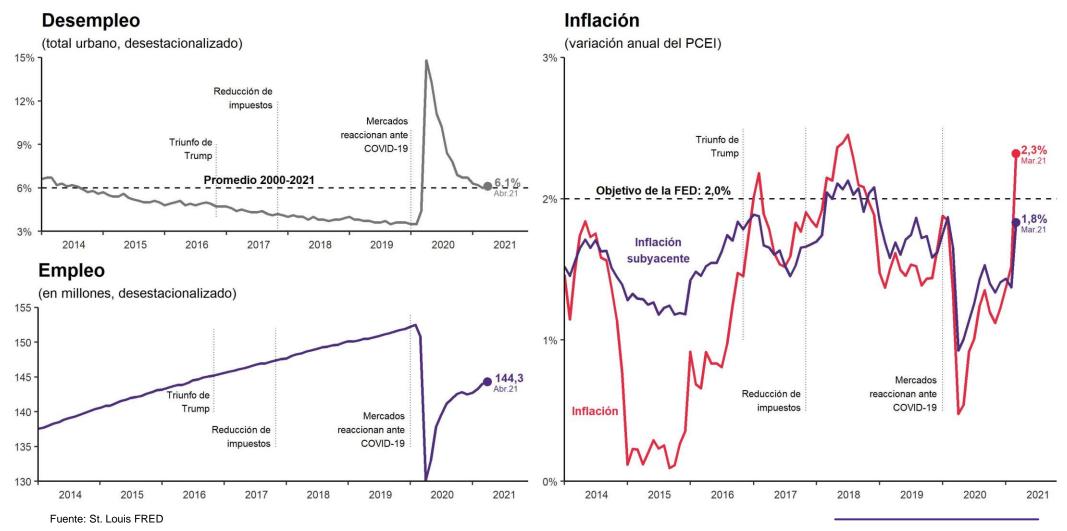


## EE.UU: Mercado Laboral e Inflación



#### En abril se crean 266 mil empleos aunque se esperaba 1 millón

La creación de empleo en abril estuvo muy por debajo de lo esperado y el empleo total alcanzó los 144,1 millones (152,5 en feb-20). La inflación anual se acelera (2,3%) ante la comparación frente al pico de la pandemia, mientras que la subyacente (1,8%) continúa por debajo del objetivo de la FED.

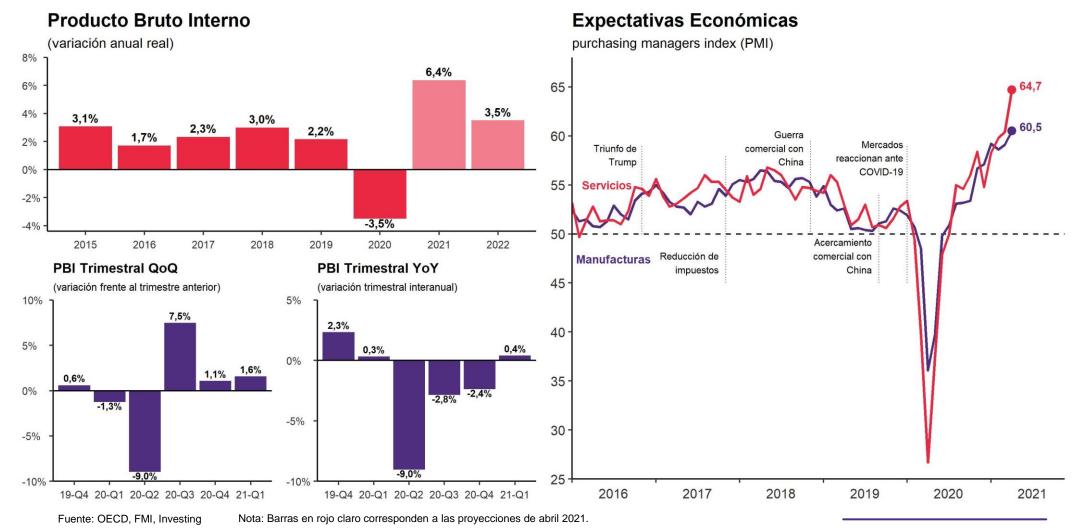


### EE.UU: Actividad Económica



El PBI crece 1,6% y se ubica 0,4% por encima del primer trimestre 2020

En el primer trimestre de 2021 el PBI creció 1,6% y se ubicó un 0,4% por encima del nivel de 2020, esperándose un crecimiento de 6,4% para 2021 (+1,3% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas continúan mejorando en abril y anticipan una expansión de la economía.

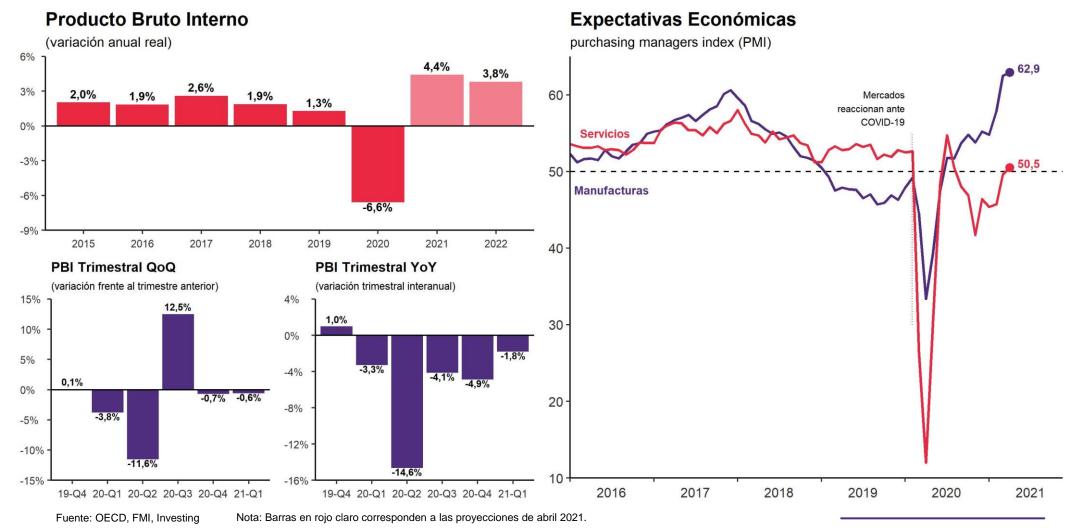


## Europa: Actividad Económica

#### El PBI Europeo cae 0,6% en el primer trimestre



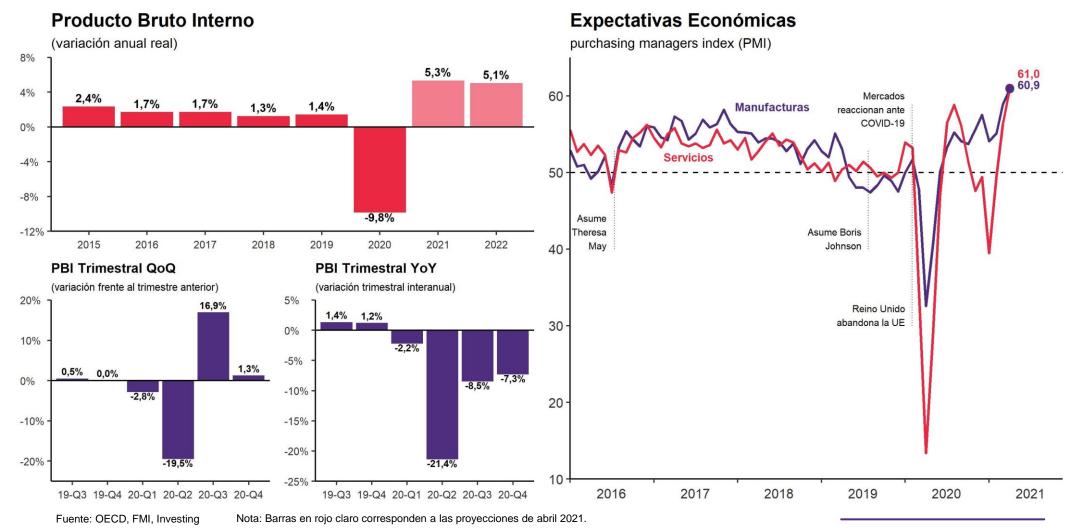
El PBI de las economías europeas continúa recuperándose a ritmo lento y cae 0,6% en el primer trimestre, mientras se espera un crecimiento de 4,4% en 2021 y 3,8% en 2022. Las expectativas económicas de los servicios y manufacturas mejoran en abril y anticipan una expansión de la economía.



## Reino Unido: Actividad Económica

La economía cae un 9,8% en 2020

En 2020 la economía del Reino Unido se contrajo un 9,8% mientras que para 2021 las proyecciones se revisan al alza y se espera un crecimiento de 5,3% (+0,8% frente a lo previsto en enero). Las expectativas económicas de mejoran en abril y anticipan una expansión de la economía.

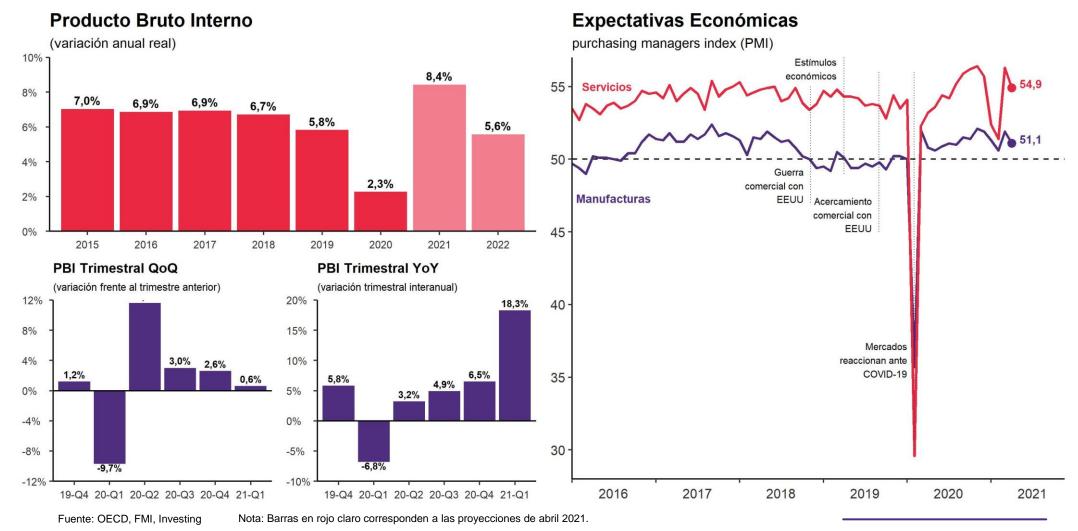


## China: Actividad Económica



#### El PBI de China crece un 18% interanual en el primer trimestre

La economía China creció un 0,6% en el primer trimestre y aceleró su crecimiento interanual a 18,3%, esperándose un crecimiento de 8,4% en 2021 y 5,6% en 2022. Las expectativas de los sectores de servicios y manufacturas caen en abril aunque se mantienen en terreno positivo.

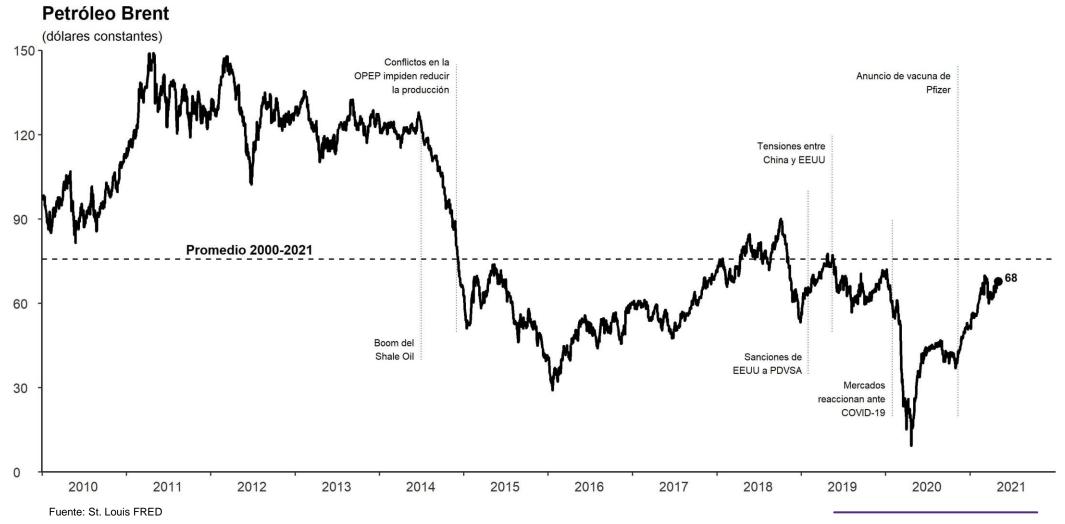


## Petróleo



### Mejores perspectivas económicas impulsan al alza el precio del petróleo

A comienzos de 2021, el precio del petróleo Brent continúa recuperándose y alcanza los 68 dólares por barril, impulsado por despliegue de la vacunación en las principales economías desarrolladas. El precio había caído en octubre ante los posibles efectos de un rebrote en Europa.

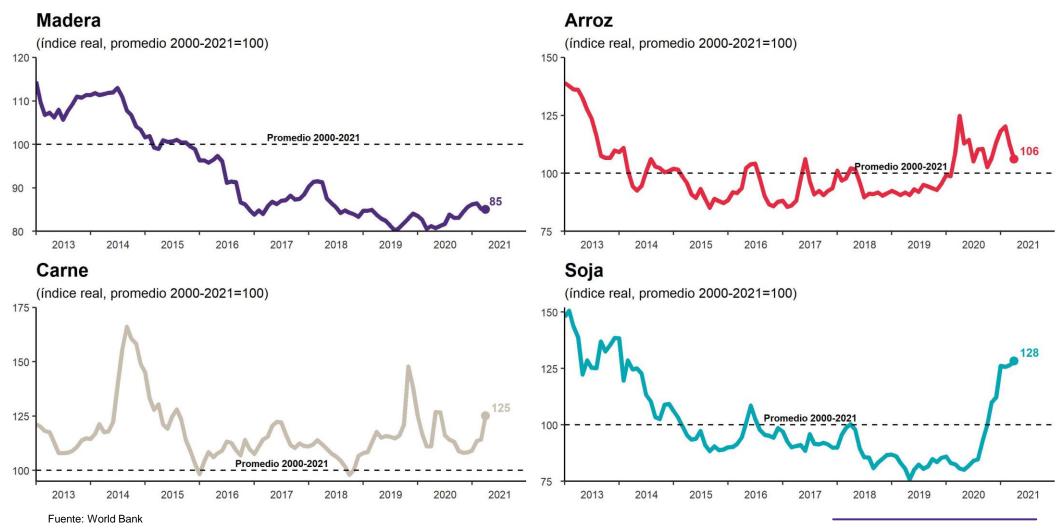


## **Commodities**

### Fuerte incremento del precio de la carne en abril



Los precios de los commodities exportados por Uruguay continúan mostrando un buen desempeño liderados por la Soja y la Carne, que se ubican un 28% y 25% respectivamente por encima del promedio 2000-2021. El precio del Arroz se ubica un 6% por encima y el de la Madera un 15% por debajo.



## Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña

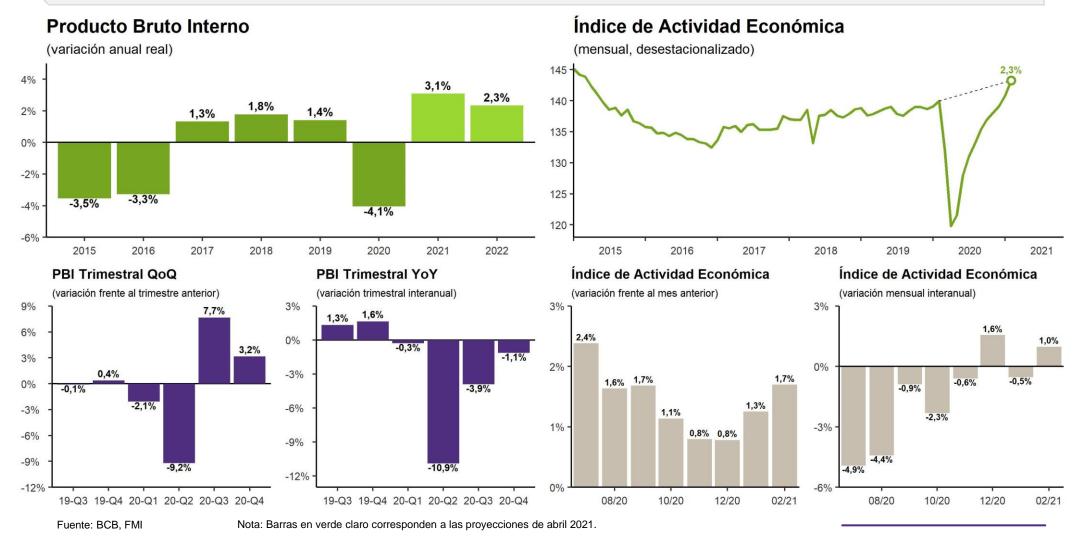


### Actividad Económica

#### La actividad se ubica por encima del nivel pre-pandemia



El PBI de Brasil creció un 3,2% en el cuarto trimestre y se ubicó un 1,1% por debajo del nivel de 2019, cerrando 2020 con una caída de 4,1%, mientras se proyecta un crecimiento de 3,1% en 2021. En febrero, la actividad económica crece 1,7% y se ubica 2,3% por encima del nivel pre-pandemia.

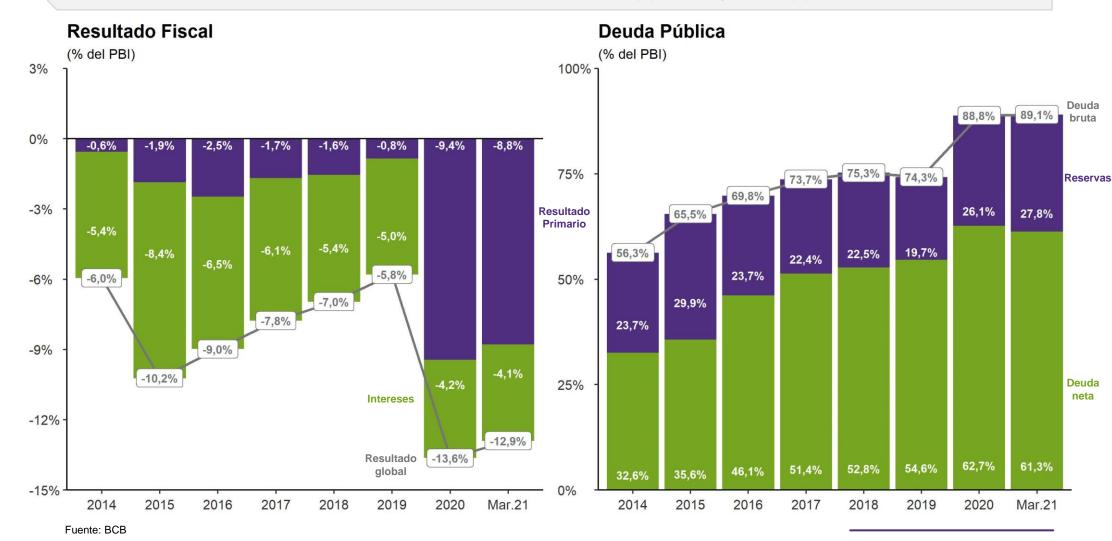


## **Cuentas Públicas**

### El déficit fiscal se reduce en marzo a 12,9%



El déficit fiscal global se redujo a 12,9% del PBI en el año cerrado en marzo incidido por una reducción del déficit primario a 8,8% (9,2% en febrero) mientras los intereses se mantienen en 4,1%. Frente a 2019, la deuda bruta aumenta 15 p.p. (89,1%) y la neta 7 p.p. (61,3%).

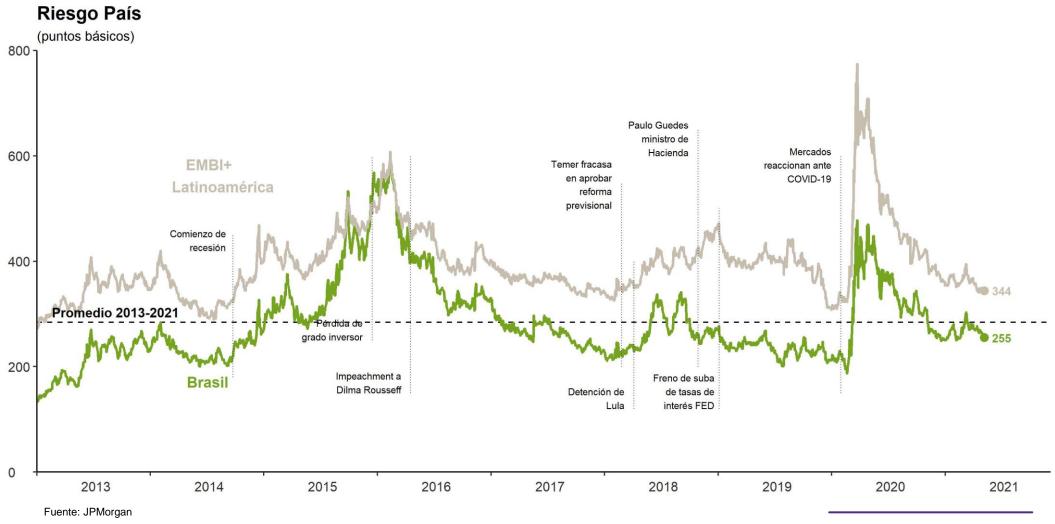


# Riesgo País

### El riesgo país se mantiene en torno al promedio 2013-21



El riesgo país se reduce en abril luego del aumento experimentado un mes atrás ante la incertidumbre generada por la compleja situación fiscal. El retorno extra de los bonos del tesoro del país se ubica 255 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

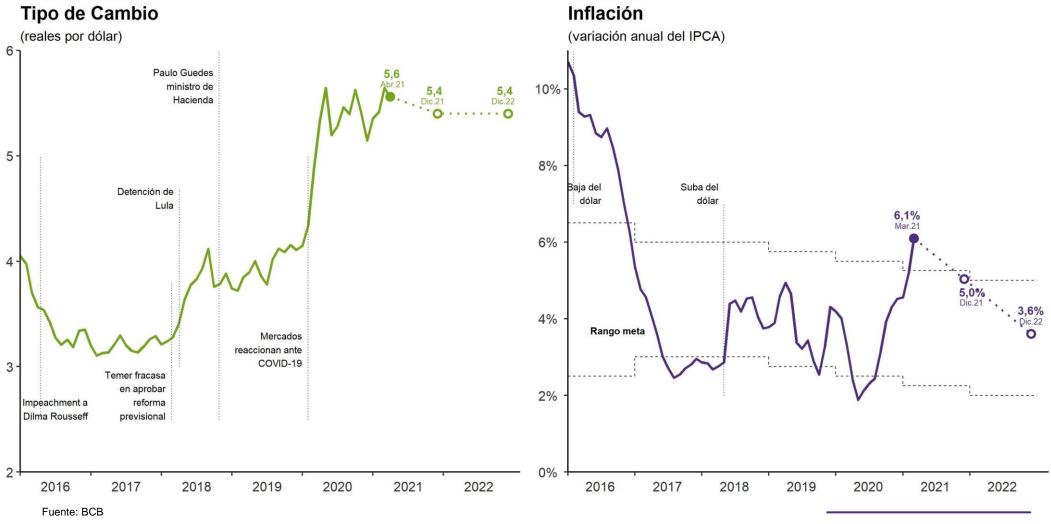


## Tipo de Cambio e Inflación

La inflación se acelera y alcanza el 6,1% en marzo



En abril el tipo de cambio promedio fue de 5,6 reales por dólar aunque la reciente suba de tasas de interés lo reduce a 5,25 a inicios de mayo y se espera cierre el año en 5,4. La inflación se acelera en marzo y se ubica en 6,1%, esperándose que se ubique en 5,0% a fines de 2021 y 3,6% en 2022.



# Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina

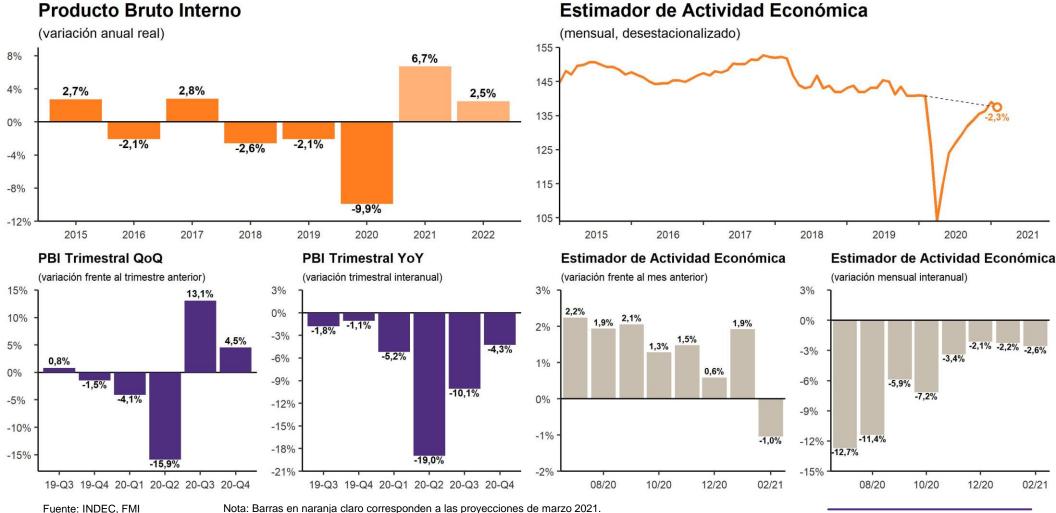


## **Actividad Económica**



### La actividad económica cae 1% en febrero y frena su recuperación

La economía se recuperó en el último trimestre y creció un 4,5%, aunque se mantiene un 4,3% por debajo del nivel de 2019, esperándose un crecimiento anual de 6,2% en 2021. En febrero la actividad económica cae 1% y se ubica un 2,6% por debajo del nivel pre-pandemia (feb.20).

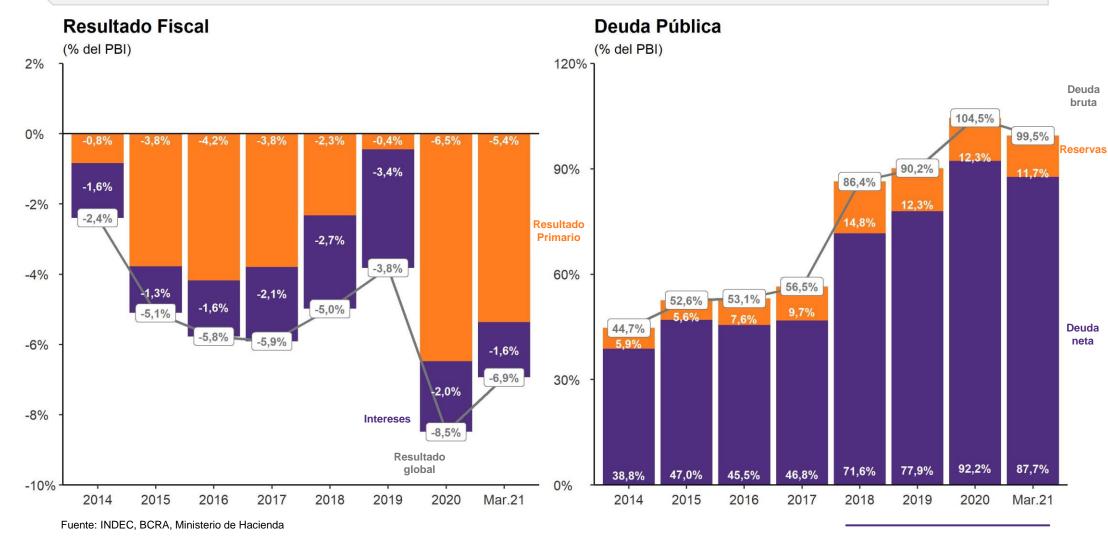


### **Cuentas Públicas**

#### El déficit fiscal se reduce y alcanza el 6,9% del PBI



En marzo el déficit fiscal se reduce (6,9% del PBI) en línea con una reducción en el déficit primario (-1,1% frente a fines de 2020) y del pago de intereses (-0,4%). La deuda bruta en relación al PBI se mantiene alta por el deterioro del tipo de cambio y la caída del PBI y alcanza el 99,5%.

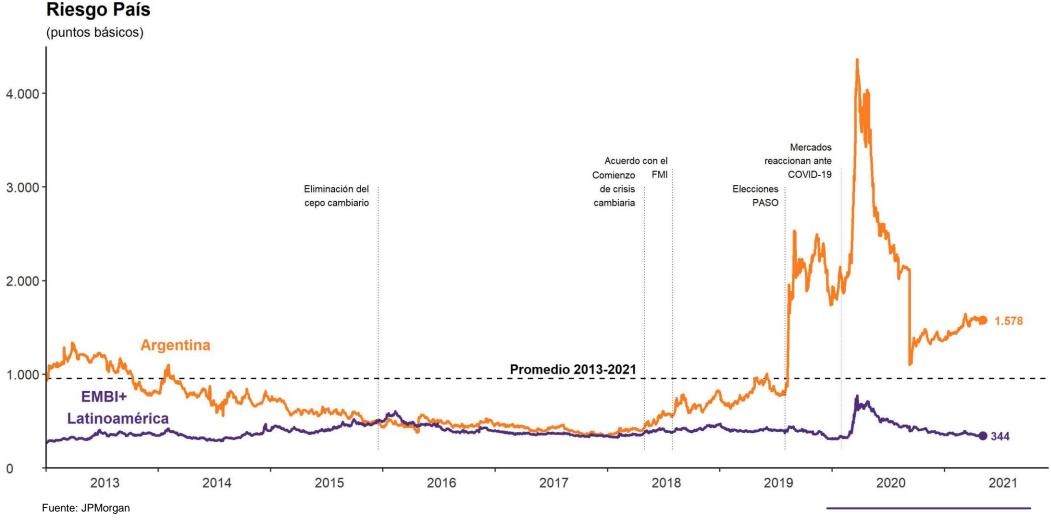


# Riesgo País



### La venta de bonos para contener el dólar paralelo impulsa al alza el riesgo país

El riesgo país de Argentina aumentó durante el último mes en tanto la incertidumbre económica en torno a la situación fiscal y la venta de bonos en dólares para sostener el tipo de cambio paralelo impulsan el riesgo país a 1.578 puntos, el máximo desde el canje de deuda de setiembre 2020.

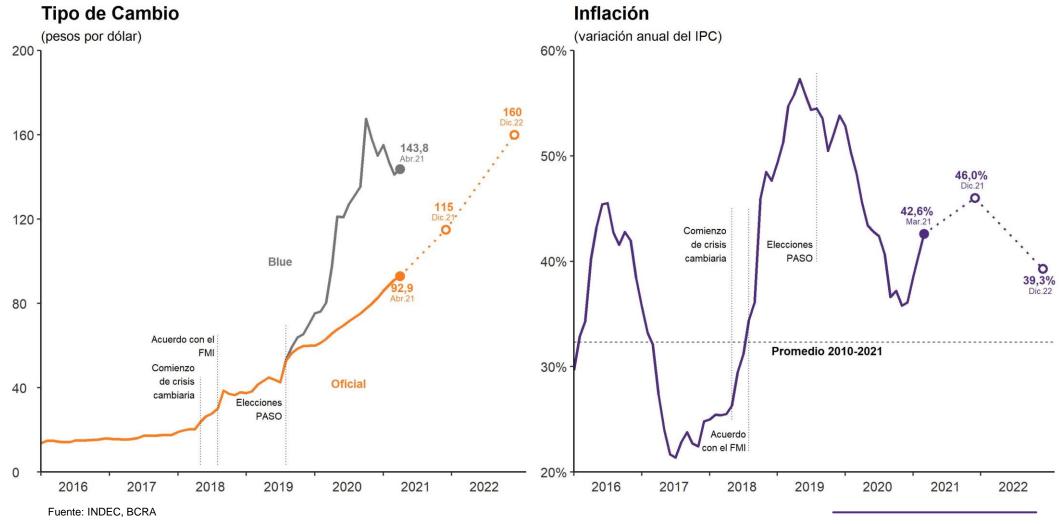


# Tipo de Cambio e Inflación

La inflación anual se acelera y alcanza el 42,6% en marzo



El endurecimiento del cepo cambiario y la excesiva emisión monetaria mantienen elevada la brecha cambiaria (\$93 el oficial y \$144 el blue en abril). La inflación anual se acelera en los últimos meses y alcanza el 42,6% en marzo, proyectándose en 46,0% a fines de 2021 y 39,3% en 2022.



# Situación Económica en Uruguay

Selección de indicadores relevantes para la toma de decisiones en Uruguay





## **Actividad Económica**

#### Indicadores Adelantados



Las ventas de nafta caen 10% frente a marzo aunque se mantienen un 32% por encima de abril de 2020 (cuando comenzó la pandemia y cayó la movilidad). La venta de energía a comercio y servicios mantiene una caída interanual de 14% en marzo



Las exportaciones de bienes se recuperan en abril al impulso de carnes y despojos y madera. En el último año móvil crecen Cereales (+36%), Productos farmacéuticos (+14%), Lácteos (+4%), Carne (+3%), Plásticos (+4%) y Madera (+15%)



En marzo la recaudación total bruta real de la DGI creció un 9,7% interanual, aunque mantiene una caída del 3,1% en el último año móvil. La mejora se explica por crecimientos en IVA (+13% frente a marzo 2020), IRAE (+17%) e IRPF (+6%)

## **Monitor Energético**

Ventas de Nafta

Fuente: ANCAP y UTE



Las ventas de nafta caen en abril pero se ubican un 32% por encima de 2020

Las ventas de nafta caen 10% frente a marzo en términos desestacionalizados aunque crecen 32% frente a abril de 2020 (con la pandemia y la caída de la movilidad). La venta de energía a comercio y servicios cae un 14% en marzo y confirma la compleja situación que atraviesa el sector.

Ventas de Energía Industrial

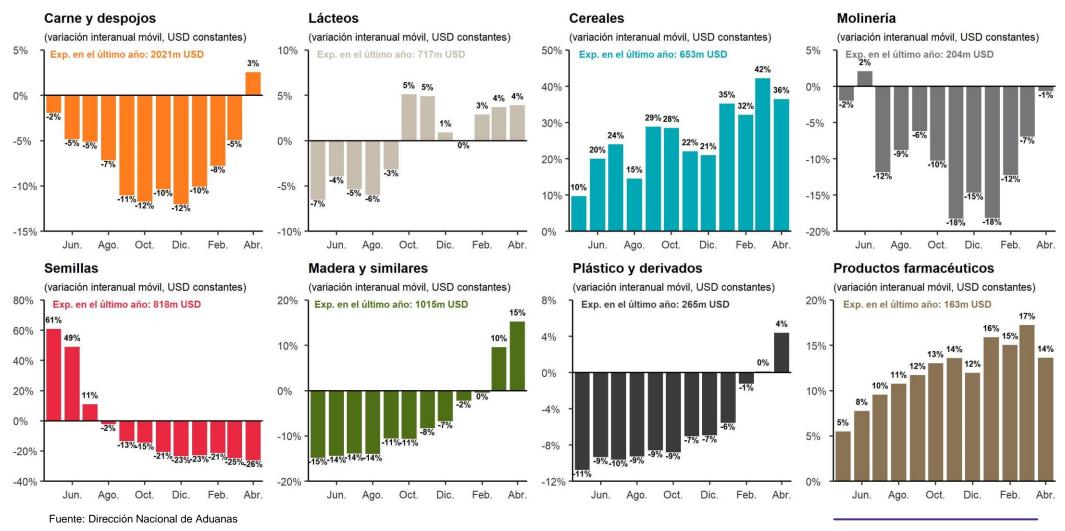
#### (variación interanual, en volúmen físico) (variación interanual, en volúmen físico) 40% 10% 33%32% 5% 20% 0% -2% -2% -5% -8% -8% -10% -10% -10% -20% -18% -23% -15% Año móvil cerrado en el mes -16%-16% Año móvil cerrado en el mes -20% 04/20 06/20 02/21 08/20 10/20 12/20 01/21 Ventas de Gasoil Ventas de Energía a Comercio y Servicios (variación interanual, en volúmen físico) (variación interanual, en volúmen físico) 20% 20% 0% 10% -3% -5% -8% -9% -9% -10% -10% -14% -14%14% -16% -12% Año móvil cerrado en el mes Año móvil cerrado en el mes -24% 04/20 12/19 06/20 08/20 10/20 12/20 05/19 11/19 01/20 07/20 09/20 11/20 01/21 09/19

## **Exportaciones**

### Continúa la recuperación de las exportaciones



Las exportaciones continuaron recuperándose en abril impulsadas por la carne y la madera. En el último año móvil crecen Cereales (+36%), Productos farmacéuticos (+14%), Lácteos (+4%), Carne (+3%), Plásticos (+4%) y Madera (+15%) mientras que Molinería reduce su caída a 1%.

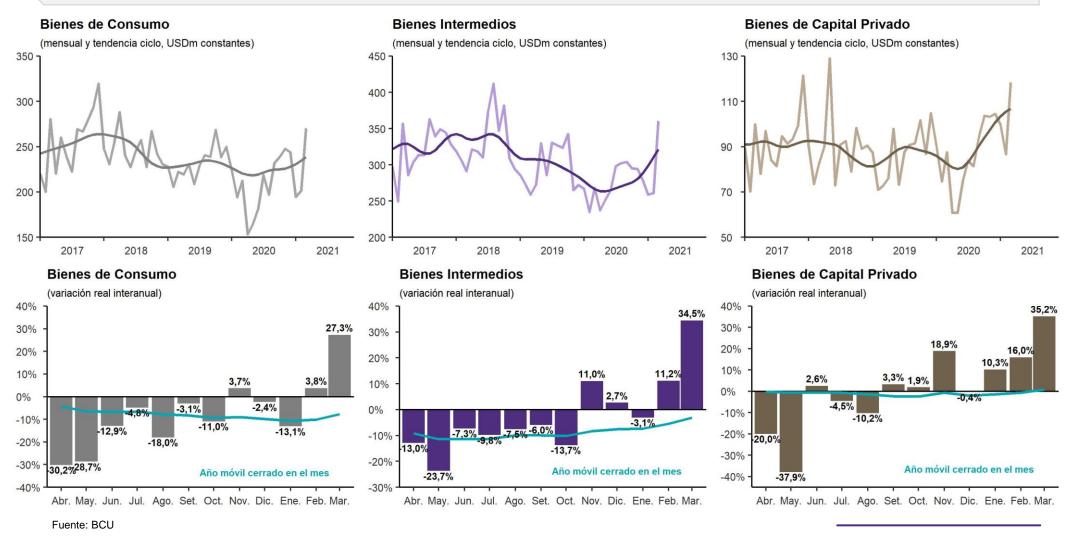


## **Importaciones**

#### Continúan recuperándose las importaciones en marzo



En marzo, las importaciones de bienes de capital privado crecen 35% y continúan con la recuperación iniciada en junio 2020. Las importaciones de bienes de consumo crecen 27% (-8% en el año cerrado en marzo), mientras que los bienes intermedios crecen 35% (-3% en el año cerrado).

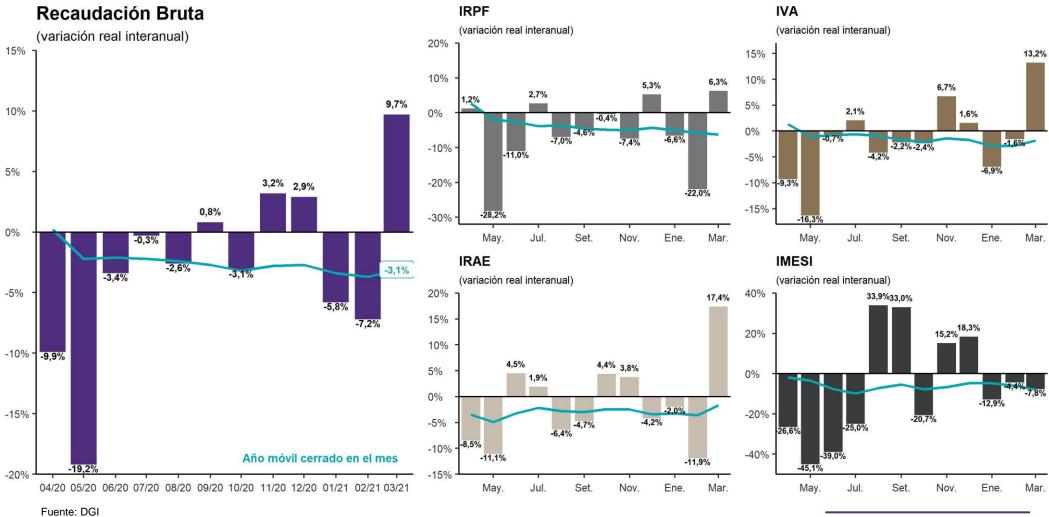


### Recaudación

### La recaudación se recupera en marzo y crece 10%



En marzo la recaudación total bruta real de la DGI creció un 9,7% interanual, luego de caídas sucesivas en enero y febrero, y acumuló una caída del 3,1% en el último año. La mejora se explica por crecimientos en IVA (+13% frente a marzo 2020), IRAE (+17%) e IRPF (+6%). IMESI cae 8%.

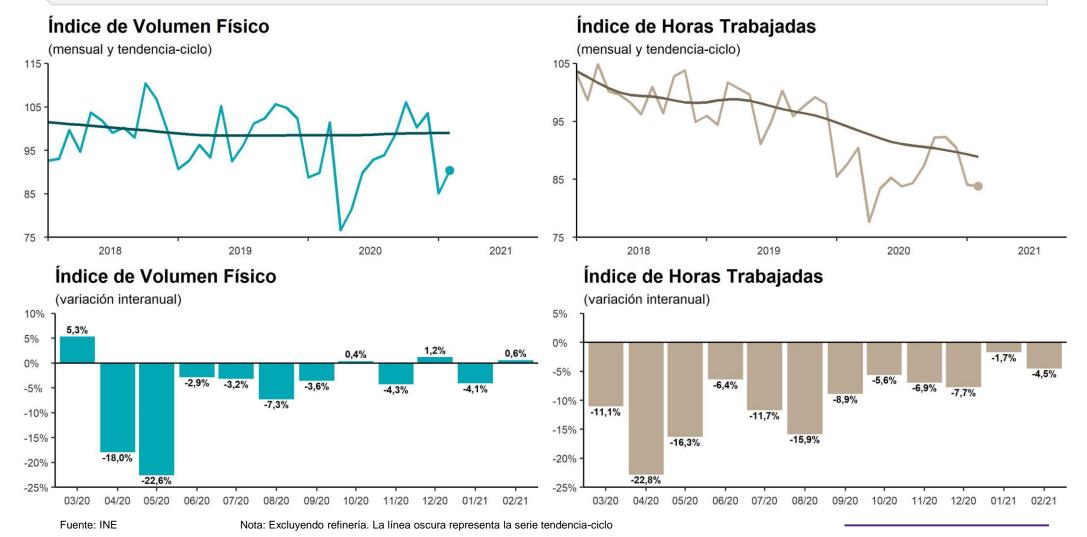


### Industria Manufacturera





La industria mostró creció 0,6% en relación a febrero de 2020 incidida positivamente por "Alimentos" (+1,4%), "Químicos (+9,1%) y "Caucho y plástico" (29,2%) que compensaron caídas en "Bebidas" (-10,1%). Las horas trabajadas se recuperan a menor ritmo y caen un 4,6% interanual.



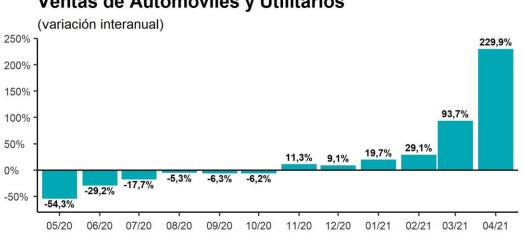
## Consumo y Construcción

#### La venta de automóviles recupera su dinamismo



La venta de cemento al mercado interno se estabiliza en torno a un 10% por encima del nivel pre-pandemia y en marzo crece 34% frente a marzo 2020 (inicio de la pandemia). Las ventas de automóviles crecen nuevamente y se ubican un 230% por encima del nivel de abril 2020.

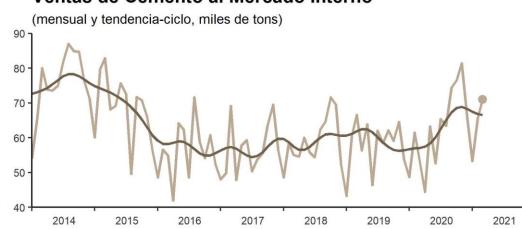
#### Ventas de Automóviles y Utilitarios (mensual y tendencia-ciclo, en miles) 6 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 Ventas de Automóviles y Utilitarios



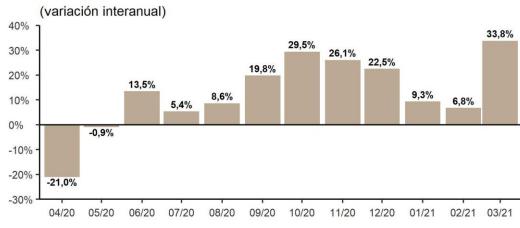
Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

Fuente: CIU, ACAU y ASCOMA

#### Ventas de Cemento al Mercado Interno



#### Ventas de Cemento al Mercado Interno





## **Actividad Económica**

### Cuentas Nacionales



La economía se recuperó y creció un 1,7% en el último trimestre aunque se mantiene un 2,9% por debajo del nivel de 2019. En 2020 el PBI cayó un 5,9% y se esperan crecimientos de 2,4% y 3,0% para 2021 y 2022 respectivamente



La mayoría de los sectores se recuperó en el último trimestre a excepción de "Comercio" (cae un 8,4% interanual) y "Salud, Educación y otros servicios" que mantiene una caída interanual de 6%. La construcción y las actividades primarias crecen 8%



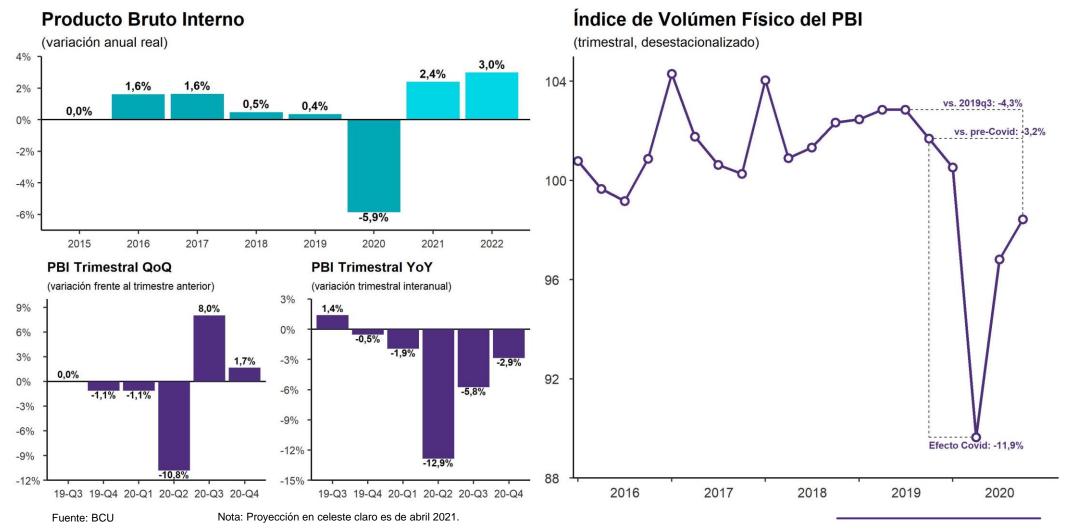
Desde el enfoque del gasto, se destaca la fuerte recuperación de la inversión que creció un 11,8% interanual mientras que las exportaciones de bienes y servicios caen un 13,5% frente al mismo período de 2019

### Actividad Económica

#### La economía cierra 2020 con una caída de 5,9%



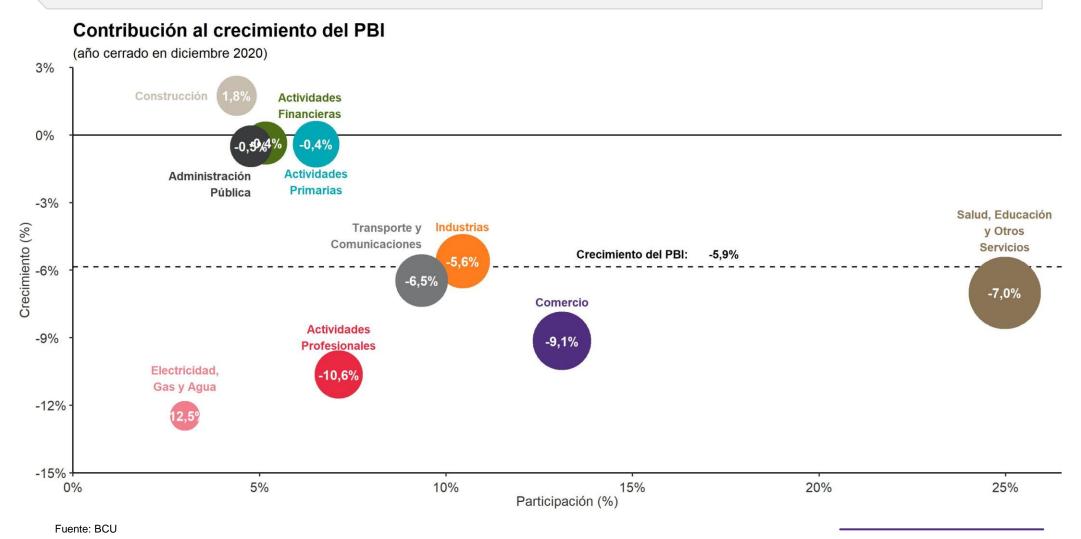
La economía se recuperó y creció un 1,7% en el último trimestre aunque se mantiene un 2,9% por debajo del nivel de 2019. En 2020 el PBI cayó un 5,9% y se esperan crecimientos de 2,4% y 3,0% para 2021 y 2022 respectivamente, con lo cual el PBI cerraría 2022 un 0,7% por debajo de 2019.



### Crecimiento Sectorial Anual

La construcción creció un 1,8% en 2020

La mayoría de los sectores mostraron fuertes caídas en el año -a excepción de la construcción que creció un 1,8%-, destacándose "Comercio" (-9,1%) y "Salud, Educación y otros servicios" (-7,0%). Las actividades financieras, primarias y públicas se ubicaron en niveles similares a 2019

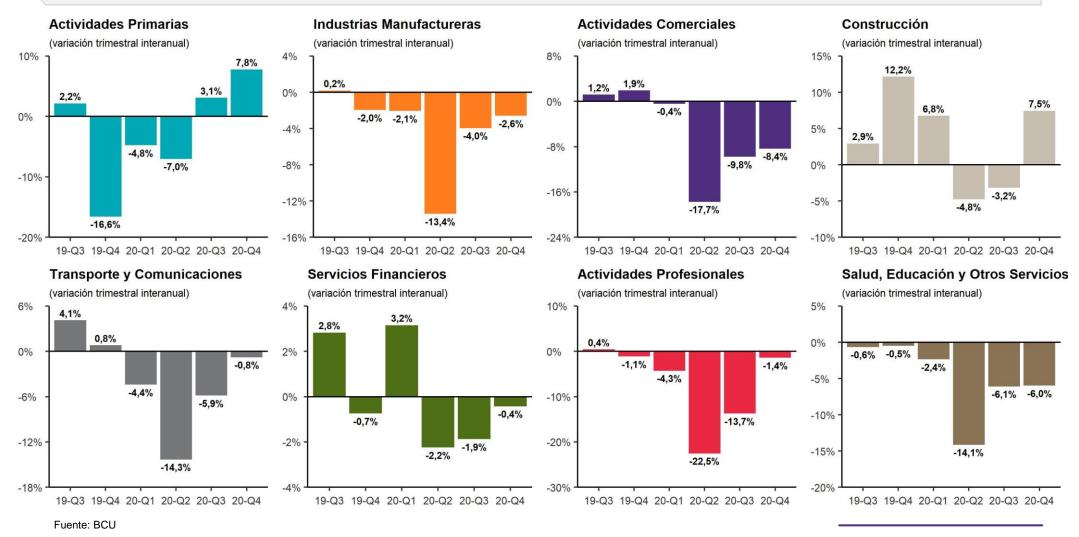


## PBI según industrias: Trimestral



La construcción y las actividades primarias crecen 8% en el último trimestre

La mayoría de los sectores se recuperó en el último trimestre a excepción de "Comercio" (cae un 8,4% interanual) y "Salud, Educación y otros servicios" que mantiene una caída interanual de 6%. La construcción y las actividades primarias crecieron cerca de 8% en el último trimestre.

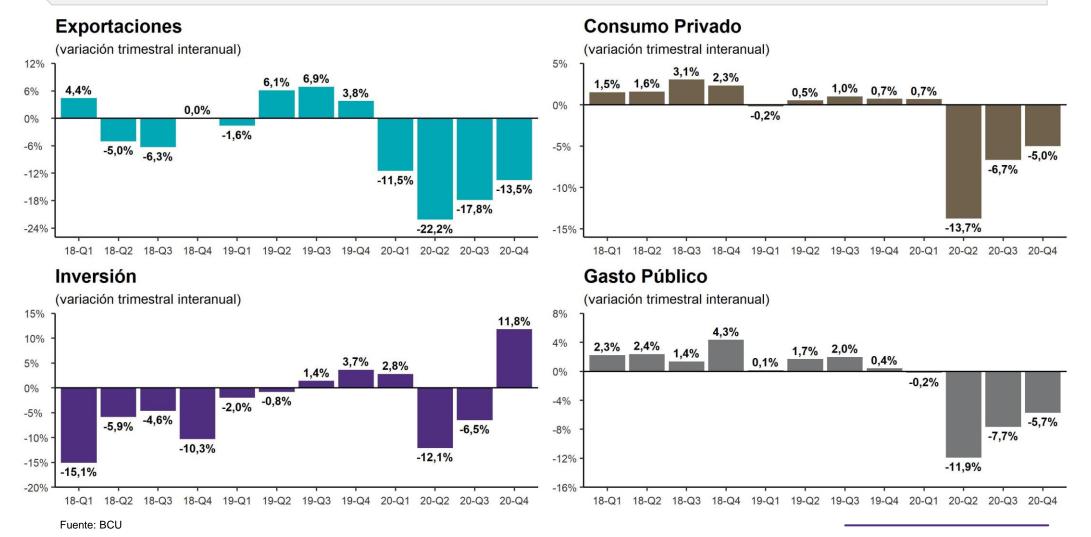


# PBI según gasto: Trimestral

#### La inversión crece un 12% en el último trimestre



Desde el enfoque del gasto, se destaca la fuerte recuperación de la inversión que creció un 11,8% interanual mientras que las exportaciones de bienes y servicios caen un 13,5% frente al mismo período de 2019. El consumo privado y del gobierno mantiene una caída interanual de entre 5% y 6%.





### **Cuentas Públicas**



El déficit fiscal se ubicó en 5,7% en marzo. El impacto de la pandemia incidió en una caída en los ingresos del BPS (0,5% en relación al PBI) y aumentos en el gasto por seguro de desempleo (0,5%) y asignaciones familiares y programas del MIDES (0,5%)



La caída del PBI y la apreciación del dólar **impulsan al alza el ratio deuda/PBI**. Finalizado el cuarto trimestre, **la deuda bruta alcanza el 74,5% (60,8% a fines de 2019)** mientras que la deuda neta sube de 30,5% a 36,7%



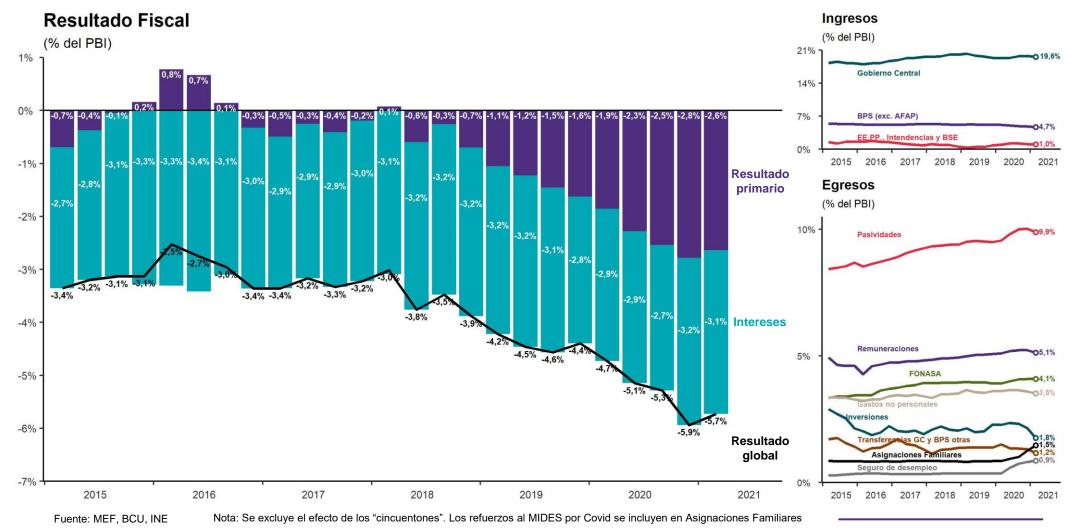
A pesar del reciente aumento en las tasas de interés globales, los efectos de la vacunación en la recuperación económica provocaron una fuerte caída en el riesgo país en la mayoría de los países emergentes. El riesgo país de Uruguay se ubica en 136 puntos básicos

## Resultado Fiscal

#### El déficit fiscal alcanza el 5,7% del PBI



El déficit fiscal se ubicó en 5,7% en marzo. El impacto de la pandemia incidió en una caída en los ingresos del BPS (0,5% respecto al PBI) y aumentos en gastos por seguro de paro (0,5%) y asignaciones familiares y programas del MIDES (0,6%). Pasividades pasan de 9,5% a 9,9%.

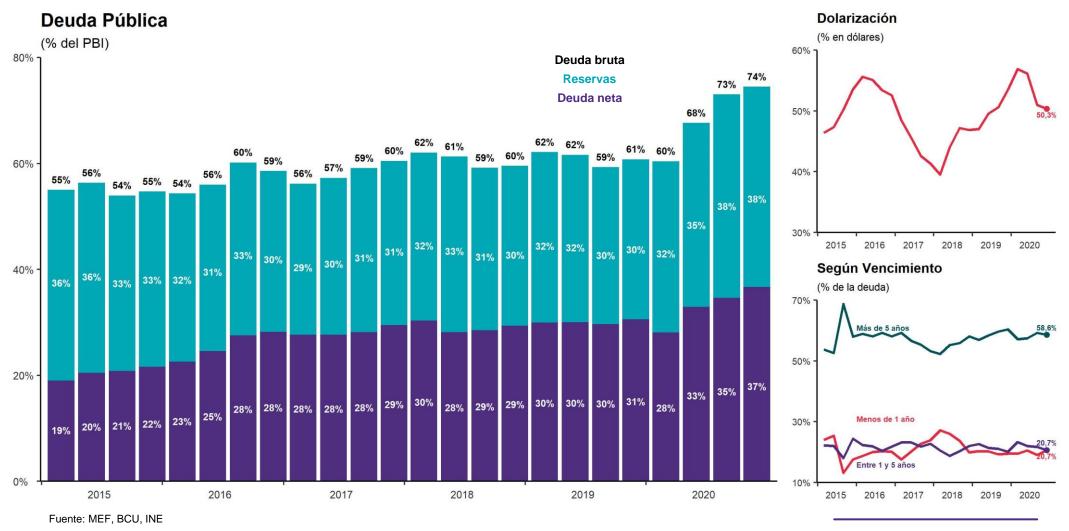


## Deuda Pública

### La deuda bruta aumenta y alcanza el 74,5% del PBI



La caída del PBI y la apreciación del dólar impulsan al alza el ratio deuda/PBI. Finalizado el cuarto trimestre, la deuda bruta alcanza el 74,5% (60,8% a fines de 2019) mientras que la deuda neta sube de 30,5% a 36,7% (amortiguada por el incremento de las reservas en relación al PBI).

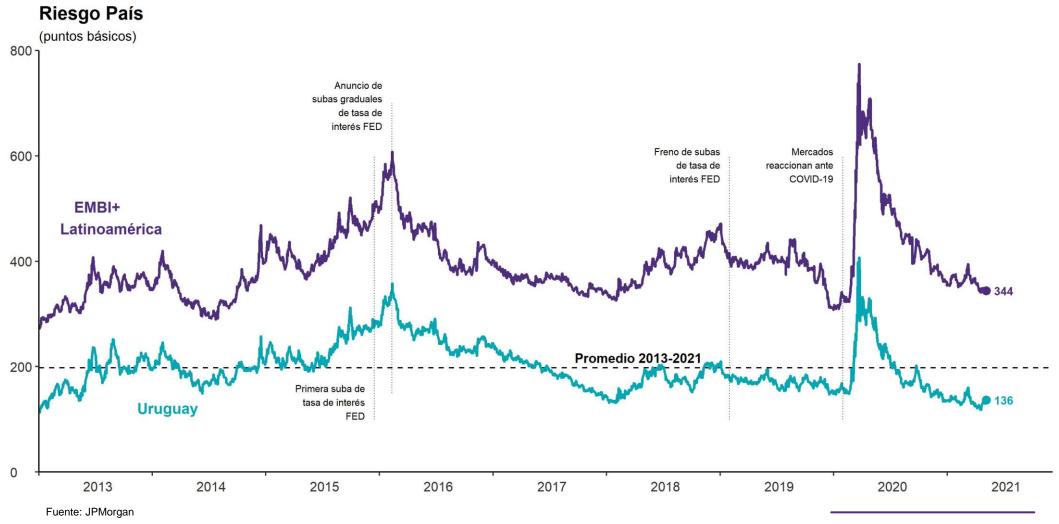


# Riesgo País

### El riesgo país vuelve a su mínimo post-pandemia



A pesar del reciente aumento en las tasas de interés globales, los efectos de la vacunación en la recuperación económica provocaron una fuerte caída en el riesgo país en la mayoría de los países emergentes. El riesgo país de Uruguay se ubica en 136 puntos básicos.





## Precios y Tipo de Cambio



La inflación anual se redujo a 6,8% e ingresó al rango meta por primera vez desde 2019, proyectándose que cierre 2021 en 7,1% y 2022 en 6,8%. El núcleo inflacionario -que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles- se ubicó en 7,9%



La caída en la inflación se explica por **menores incrementos en alimentos** (de 8,4% en marzo a 4,6% en abril) que habían aumentado junto al dólar en 2020 y, **vivienda** (10,7% a 6,3%) y **comunicaciones** (8,5% a 2,5%), que habían aumentado vía tarifas en abril 2020



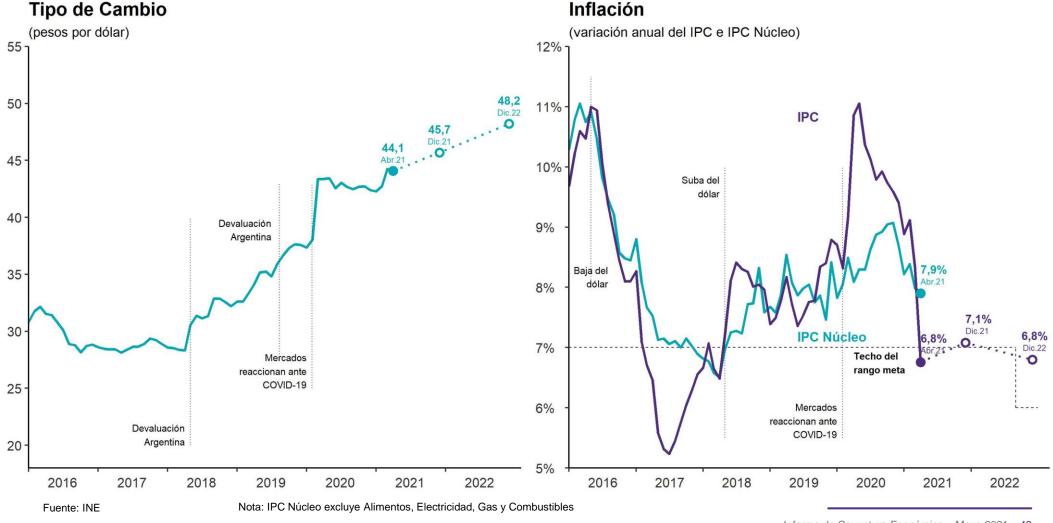
En marzo, el TCR efectivo mejora influenciado tanto por mejoras en la comparación extrarregional como con Argentina. El TCR efectivo indica que Uruguay se encuentra un 25% más caro con respecto al promedio histórico

# Tipo de Cambio e Inflación



La inflación anual (6,8%) ingresa al rango meta por primera vez desde 2018

La inflación anual se ubicó dentro del rango meta por primera vez desde 2018 al caer de 8,3% a 6,8% en abril. El núcleo inflacionario -que excluye alimentos, electricidad, gas y combustibles- se ubicó en 7,9%. Luego de aumentar en marzo, el tipo de cambio promedio se estabiliza en abril (\$44).

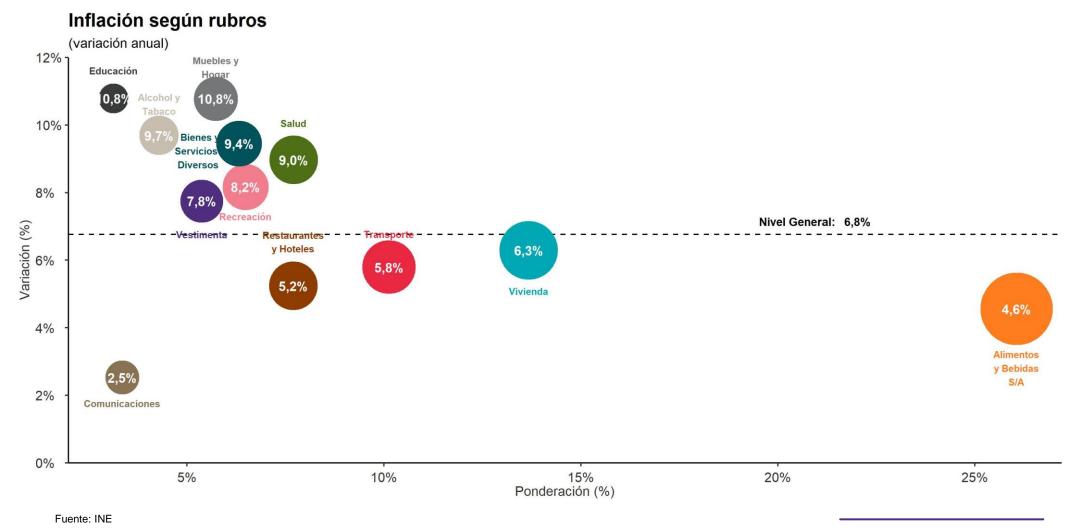


## Inflación



### La inflación anual de alimentos y bebidas sin alcohol cede a 4,6%

La caída en la inflación se explica por menores incrementos en alimentos y bebidas s/a (de 8,4% en marzo a 4,6% en abril) que habían aumentado junto al dólar en 2020 y los rubros asociados a tarifas, vivienda (10,7% a 6,3%) y comunicaciones (8,5% a 2,5%), que habían aumentado en abril 2020.



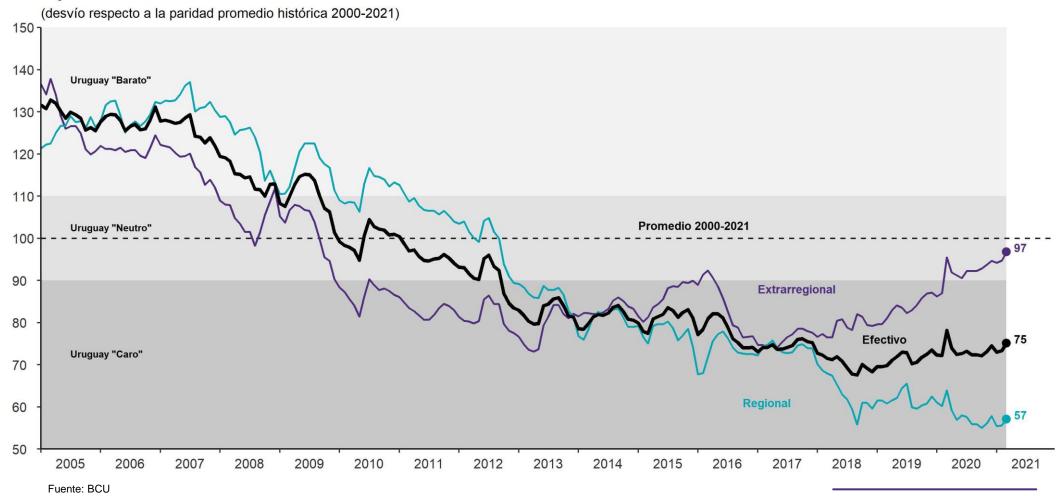
## Tipo de Cambio Real



### Mejora el TCR en marzo incidido por mejoras frente a Argentina y extrarregión

En marzo, el TCR mejoró 2,4% y se ubicó un 25% por debajo del promedio 2000-21. La mejora estuvo incidida positivamente por la comparación extrarregional (3% por debajo del promedio) y regional (se mantiene un 43% por debajo del promedio), mejorando frente a Argentina 5,4% en el mes.

#### **Tipo de Cambio Real Efectivo**





## Mercado de Trabajo



En marzo, la tasa de empleo se ubicó en 54,9%, mientras que los ocupados ausentes en seguro de paro o suspensión crecen de 24 mil a 44 mil. La tasa de actividad se ubicó en 60,8% (61,7% en febrero y 62,0% en marzo 2019)



La tasa de desempleo se ubicó en 9,7% incidida por una caída en la población activa. Frente a marzo 2019 se pierden 19 mil empleos, aunque si se consideran solamente los ocupados presentes la caída es de 55 mil puestos de trabajo



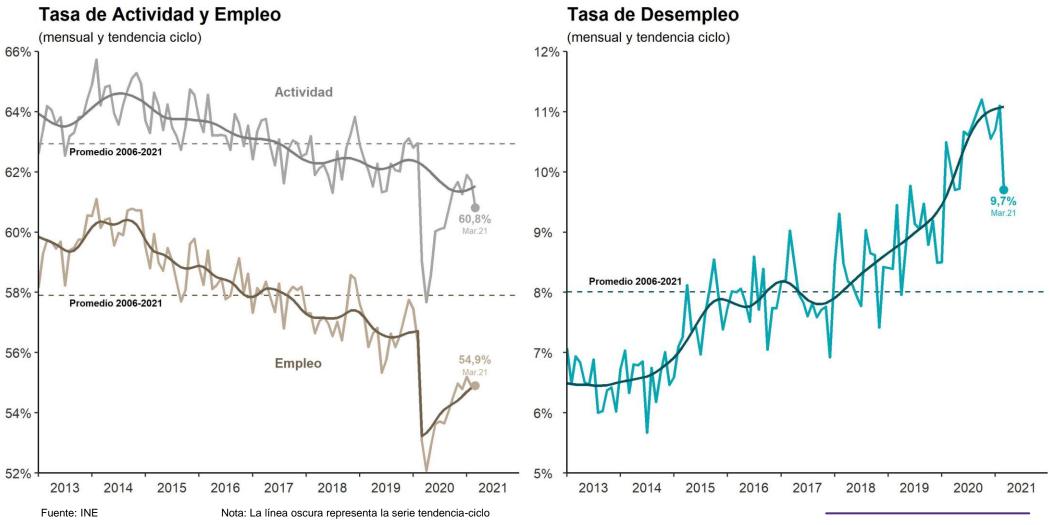
En marzo, el **salario real** registra una caída interanual de 1,9%. El **ingreso medio real de los hogares** se estabiliza en torno a los niveles de diciembre-febrero aunque frente a marzo 2020 crece 1%

## Mercado de Trabajo



### Cae el desempleo incidido por una caída en la tasa de actividad

En marzo, la tasa de empleo fue de 54,9% (54,9% en feb.) y la tasa de actividad se redujo a 60,8% (-0,9%) por lo que el desempleo se redujo a 9,7%, mientras que los ocupados ausentes en seguro/suspensión aumentan de 24 mil a 44 mil. Frente a marzo-19 se pierden 19 mil puestos de trabajo.



## Salarios e Ingresos

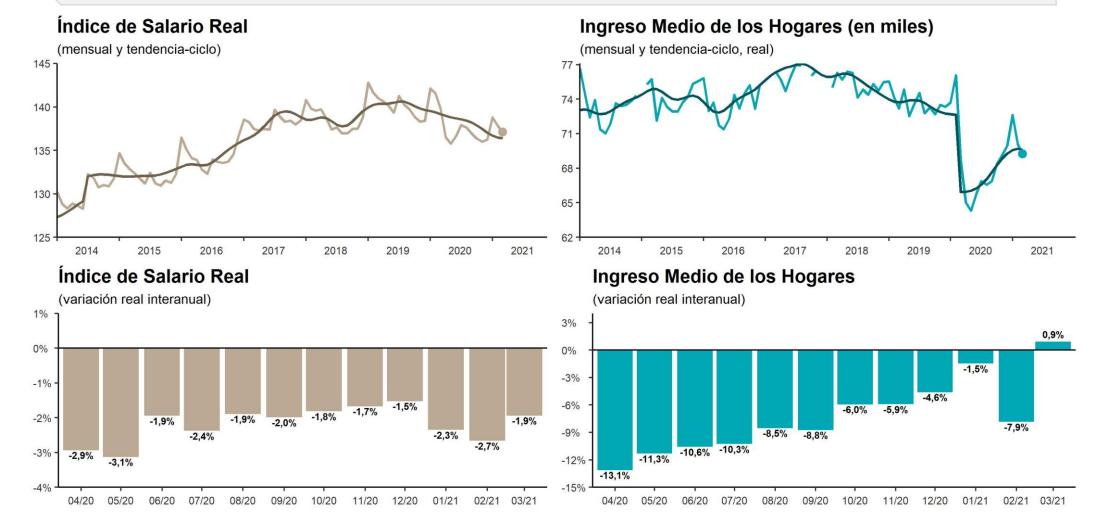
Fuente: INE



### El ingreso de los hogares se mantiene sin cambios frente a febrero

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo

En marzo el salario real se mantiene estable y reduce su caída interanual a 1,9%, acumulando una caída de 3,5% frente al máximo alcanzado en julio 2019. El ingreso medio de los hogares se estabiliza en torno a los niveles de diciembre-febrero aunque crece 1% frente a marzo 2020.





© 2021 Grant Thornton Uruguay. Todos los derechos reservados.

"Grant Thornton" se refiere a la marca bajo la cual las firmas miembro de Grant Thornton prestan servicios de auditoría, impuestos y consultoría a sus clientes, y/o se refiere a una o más firmas miembro, según lo requiera el contexto. Grant Thornton Uruguay es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. GTIL y cada firma miembro, es una entidad legal independiente. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL no presta servicios a clientes. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.