

Informe de Coyuntura

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

Noviembre 2022



HECHOS
DESTACADOS



LA ECONOMÍA
GLOBAL

SITUACIÓN ECONÓMICA
EN BRASIL



SITUACIÓN ECONÓMICA
EN ARGENTINA

LA ECONOMÍA
URUGUAYA



Hechos destacados - Globales

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado en octubre su Informe de Perspectiva Económica Mundial (World Economic Outlook) en donde revisa sus proyecciones de crecimiento. Siguiendo dicho informe, *“la actividad económica mundial está experimentando una desaceleración generalizada y más pronunciada de lo esperado, con una inflación más alta que la registrada en varias décadas. La crisis del costo de vida, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones, la invasión rusa de Ucrania y la persistente pandemia de COVID-19 pesan mucho en las perspectivas. Se prevé que el crecimiento mundial se desacelere del 6,0 % en 2021 al 3,2 % en 2022 y al 2,7 % en 2023. Este es el perfil de crecimiento más débil desde 2001, excepto por la crisis financiera mundial y la fase aguda de la pandemia de COVID-19.”*
- **El PBI de Estados Unidos logra recuperarse en el tercer trimestre 0,6% frente al segundo trimestre del año**, y del 1,8% en términos interanuales. Los datos del PIB del tercer trimestre indican una mejora frente a la situación caída de los trimestres anteriores. Sin embargo, el FMI corrige a la baja las proyecciones de crecimiento para 2022 en 1,6% (frente al 2,3% proyectado en julio). Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme**, aunque presenta desmejoras con un aumento en el desempleo a 3,7% (frente a 3,5% de septiembre). La inflación anual se ubicó en 7,7% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), el menor aumento interanual desde enero 2022. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 2 de noviembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3,75% a 4%.
- En cuanto a la economía **china**, en el tercer trimestre se recupera y crece 3,9% en términos trimestrales, y 3,9% en términos interanuales. Las expectativas económicas de servicios caen notablemente en octubre ubicándose, junto con el de manufacturas, en territorio negativo. **Según el FMI, se espera una desaceleración drástica del 3,2%**, casi cinco puntos por debajo del crecimiento del 2021 (8,1%) y de 4,4% para 2023. Destacando los efectos de contagio a nivel mundial.
- La **economía europea** se recupera paulatinamente, presentando un crecimiento en el tercer trimestre del 0,2% en términos trimestrales y del 2,1% en términos anuales. Las expectativas se mantienen en territorio negativo en octubre. Se proyecta un crecimiento del 3,1% para 2022.
- **En Brasil**, la inflación vuelve a presentar mejoras en octubre ubicándose en 6,5% (vs 7,2% de septiembre), con este dato se ajustan a la baja las proyecciones para diciembre a 5,6%. Lula da Silva fue elegido presidente de Brasil por tercera vez. Si bien aún se desconoce el equipo de gobierno y la dirección de la política económica, los mercados financieros no reaccionaron luego de conocido el resultado. El riesgo país vuelve a ubicarse cercano al promedio histórico, y se ubica 249 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.
- Por su parte en **Argentina** la inflación no cede, crece nuevamente en septiembre 6,2% mensual, y 83% interanual. Proyectándose en 100,3% para fin de 2022. El contexto económico enfrenta desafíos importantes para fin de año en materia cambiaria (la brecha cambiaria continúa elevada \$152,6 el oficial y \$285,1 el blue en octubre), fiscal y financiera.

Hechos destacados - Uruguay

- **La inflación anual retrocede en octubre con respecto de su evolución. Sin embargo, registró un incremento mensual del 0,21% (vs 1,04% de oct 21), lo que llevó a un acumulado de 9,0%.** Se ajusta a la baja la proyección para 2022 en 9,0%, aún por fuera del rango meta. El incremento de los precios en el año es explicado principalmente por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 11,2%, "Transporte" (+7,3%), Vivienda (+7,3%), Restaurantes y Hoteles (11,3%) y Salud (10,3%). En este contexto, dado que la inflación y sus expectativas persisten por encima del rango meta, **el Banco Central anunció el 6 de octubre un aumento de la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos**, llevando la tasa a 10,75%. Se espera que se realicen nuevos ajustes en la reunión del 18 de noviembre de este año.
- **La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica indican que la recuperación continuaría en el tercer trimestre del año**, aunque a un menor ritmo frente al inicio de año. **En octubre la venta de nafta y gasoil presenta una caída** con respecto al mismo mes del 2021, de 2% y 7% respectivamente. Por otro lado, la **venta de energía a comercio y servicios** crece un 5% en septiembre, y para uso industrial crece 2% en el mismo mes. **Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a diferentes ritmos en octubre.** En el último año móvil crecen: Semillas (100%), Molinería (48%), Cereales (29%), Plásticos (13%), Lácteos (13%) y Carne (9%). Por otro lado, Productos farmacéuticos cae un 8% y Madera un 5%. **En setiembre la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en 2021, crece 2,3% en términos reales interanuales y 7,7% en el último año móvil.** La mejora se explica por el crecimiento interanual los rubros IVA (4,1%), IRPF (11,1%), IRAE (5,8%); mientras que el IMESI cae (-27,8%).
- **El mercado laboral permanece relativamente estable en setiembre. La tasa de empleo crece en setiembre a 56,8%** (56,6% en agosto), aunque aún por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la tasa de desempleo también crece a 8,3% (frente a 7,9% en agosto). En términos desestacionalizados, se observa un retroceso en el mercado laboral. Por otro lado, en septiembre el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 0,1%**.

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

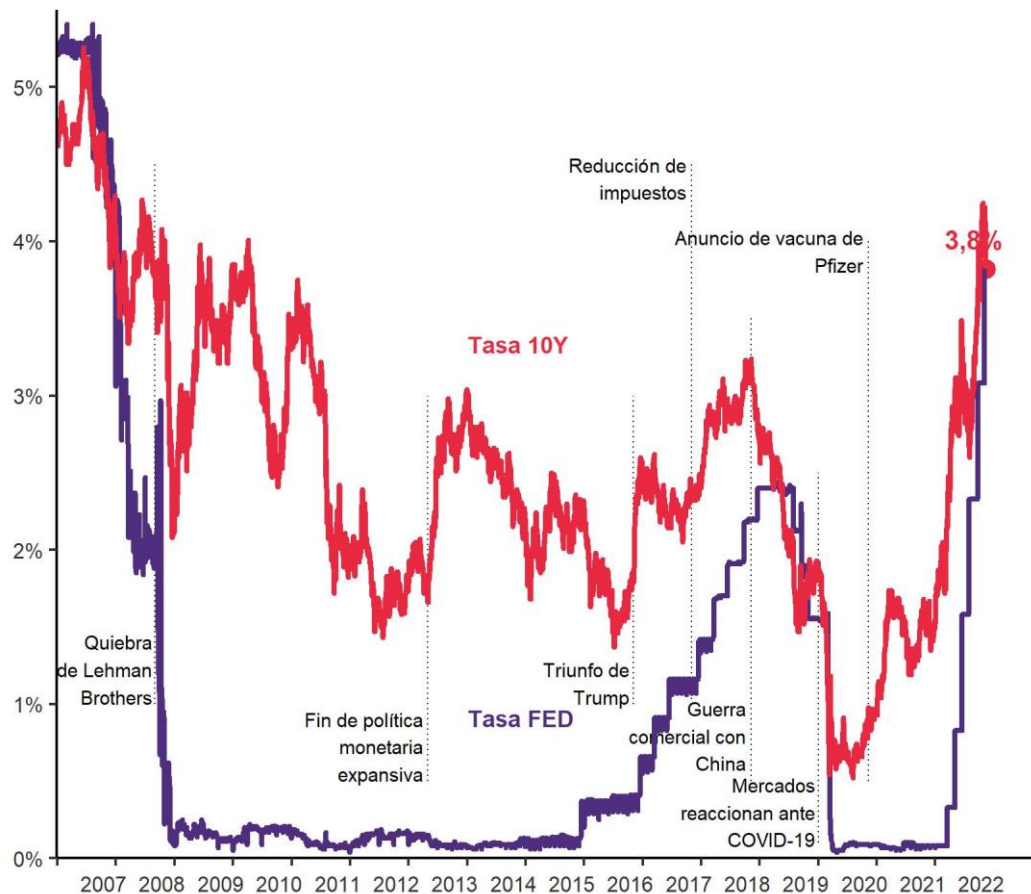


La tasa de interés a 10 años se ubica en 3,8%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el miércoles 2 de noviembre su quinto aumento de 75 puntos básicos. Con la decisión, las tasas en EE.UU. quedan en un rango de entre 3,75% a 4%.

Tasas de Interés

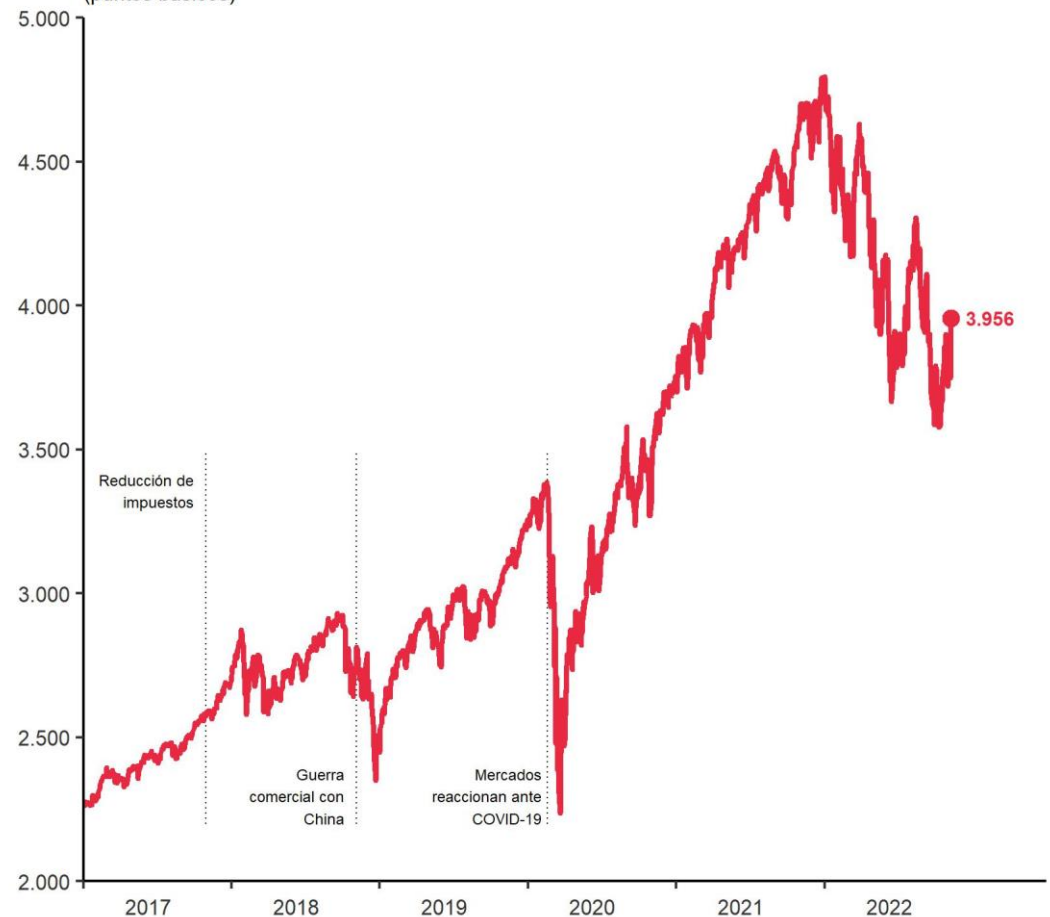
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

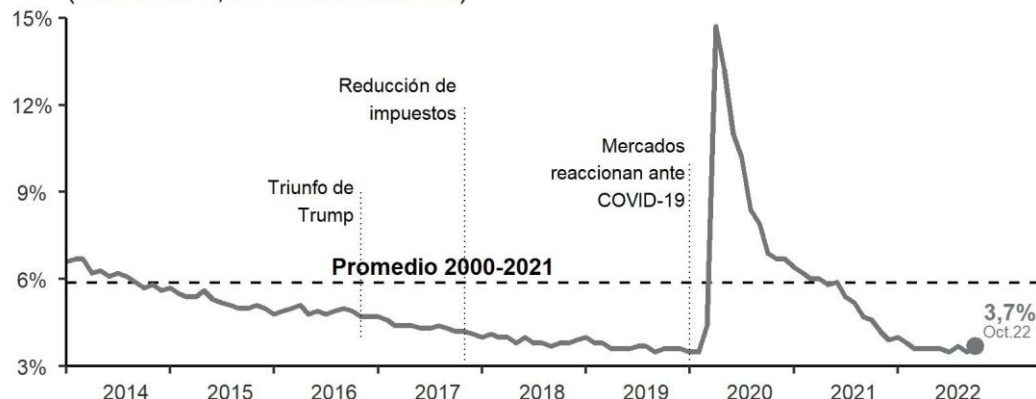


La inflación presentó mejoras en octubre

La inflación de octubre se ubicó en 7,7% en términos de CPI (Índice de Precios de Consumo), el menor aumento interanual desde enero 2022. En términos de PCEI (Índice de Gastos de Consumo personal) se mantiene en 6,2% en septiembre. Por su parte, el mercado laboral presenta desmejoras con un aumento en el desempleo a 3,7% (frente a 3,5% de septiembre).

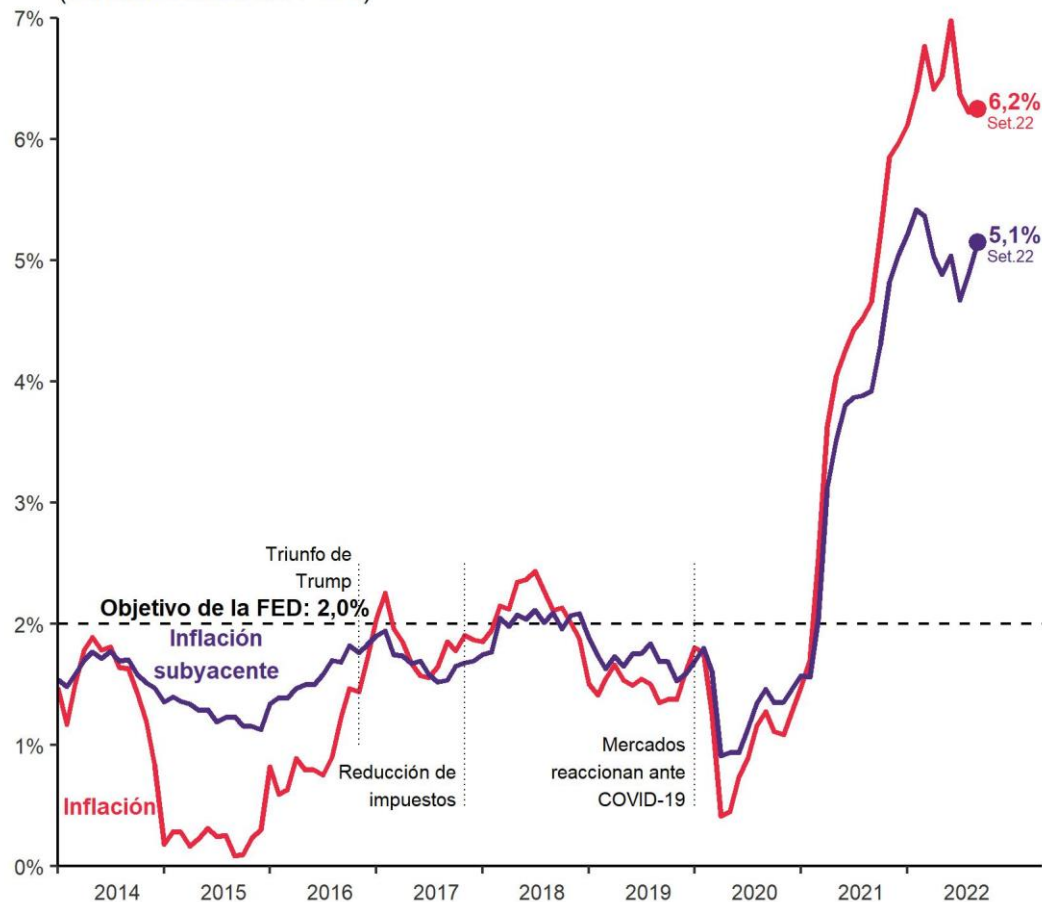
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



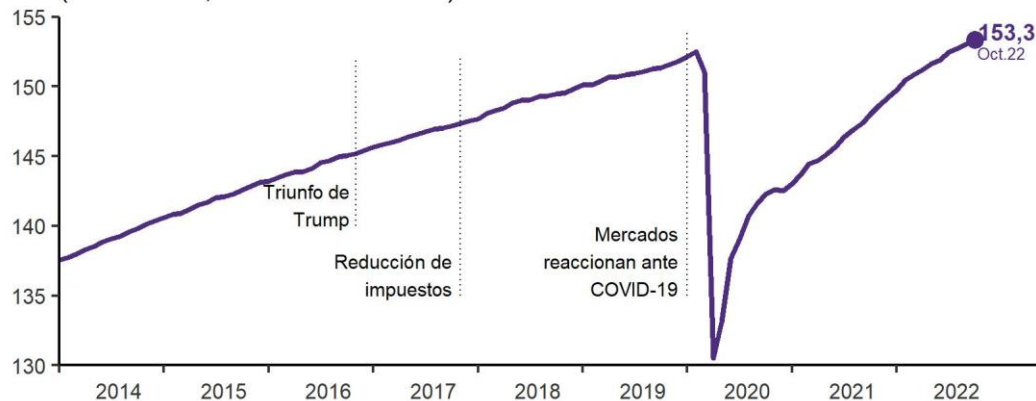
Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



Fuente: St. Louis FRED

EE.UU: Actividad Económica

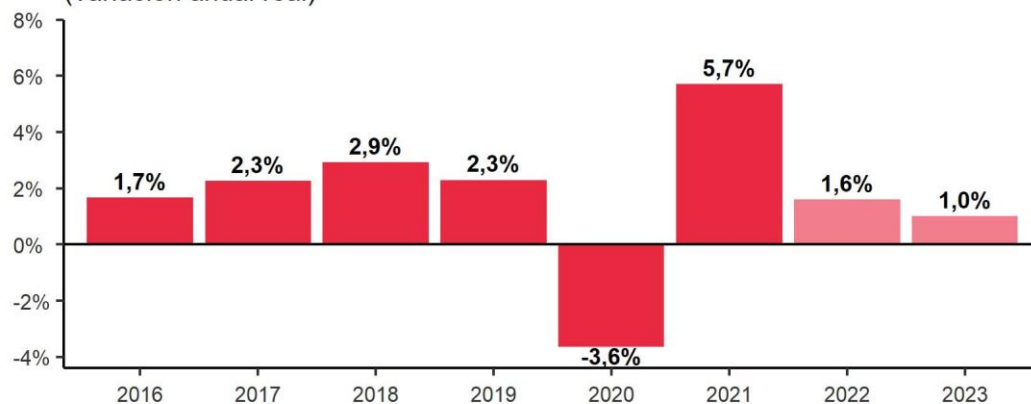


El PIB crece 0,6% en el tercer trimestre frente al segundo trimestre del año

Los datos del PIB del tercer trimestre indican una mejora frente a la situación caída del trimestre anterior. La economía presentó un crecimiento del 0,6% en términos trimestrales y del 1,8% en términos interanuales. Sin embargo, el FMI corrige a la baja las proyecciones de crecimiento para 2022 de 1,6%.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



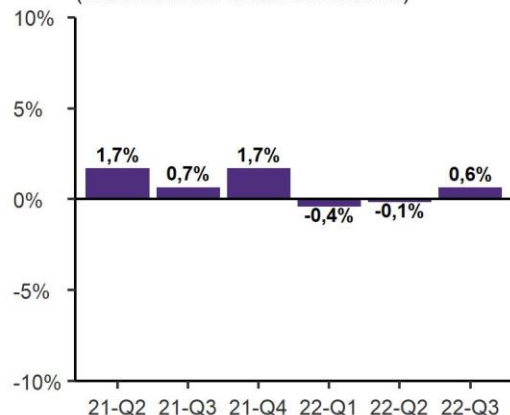
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



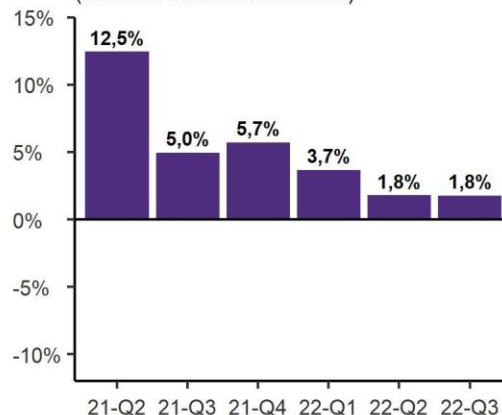
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Europa: Actividad Económica

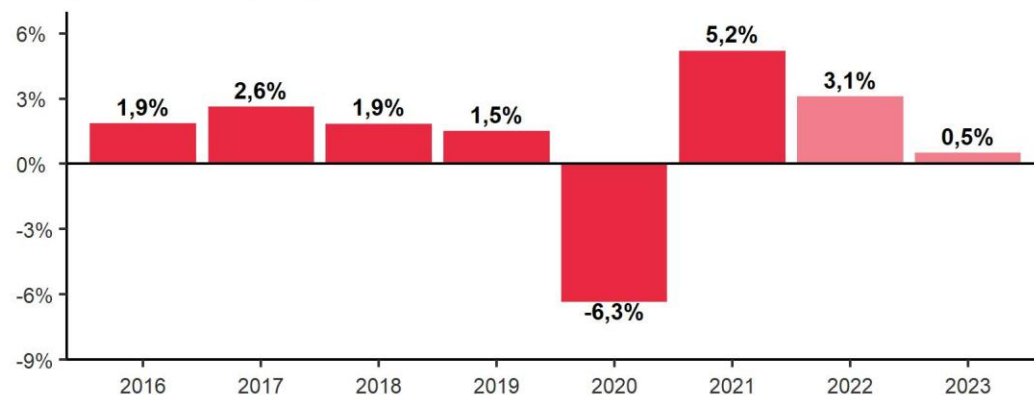


El PBI Europeo crece moderadamente en el tercer trimestre.

La economía europea se recupera paulatinamente, presentando un crecimiento en el tercer trimestre del 0,2% en términos trimestrales y del 2,1% en términos anuales. Este dato proyecta un crecimiento del 3,1% para 2022. Las expectativas se mantienen en territorio negativo en octubre.

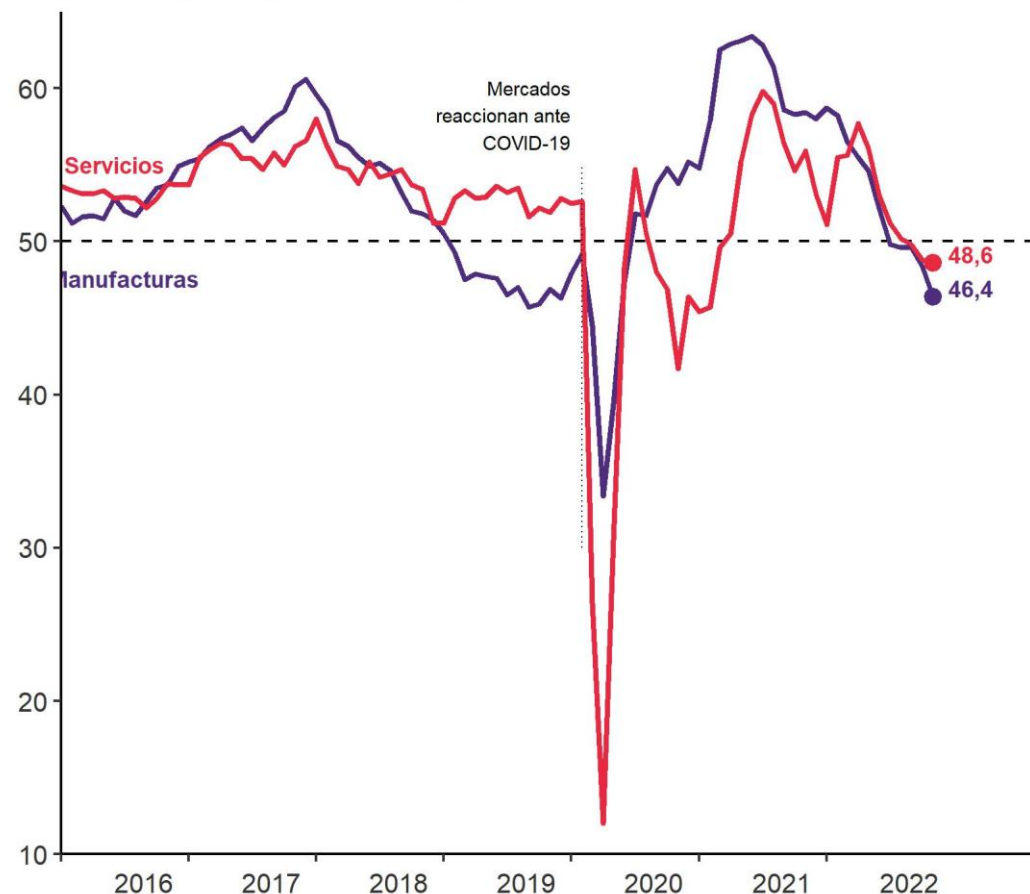
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



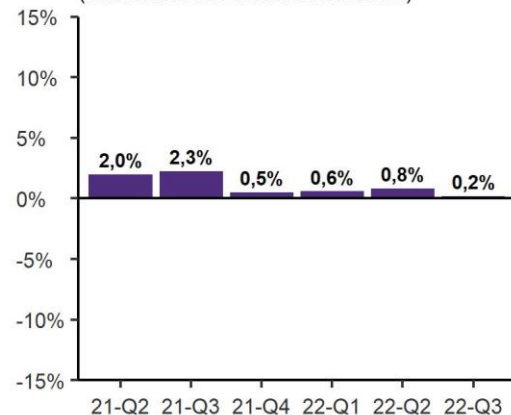
Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



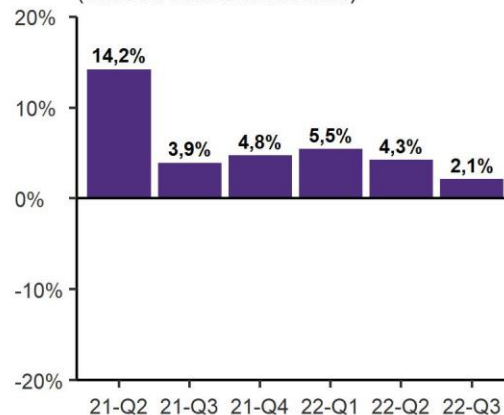
PBI Trimestral QoQ

(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 octubre 2022

Reino Unido: Actividad Económica

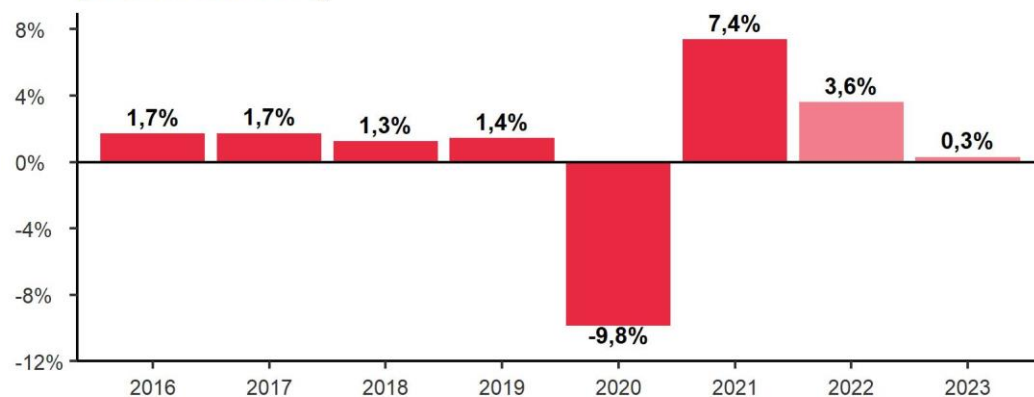


La economía crece 0,2% en el segundo trimestre de 2022

Las proyecciones de crecimiento del FMI para 2022 se corrigen al alza a 3,6% (frente al 3,2% proyectado en julio). Las expectativas para el sector manufacturas y servicios se encuentran en terreno negativo.

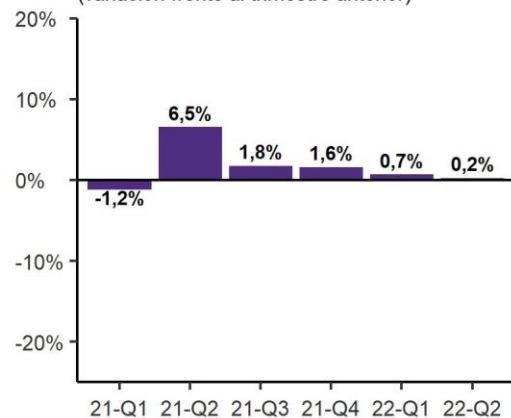
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



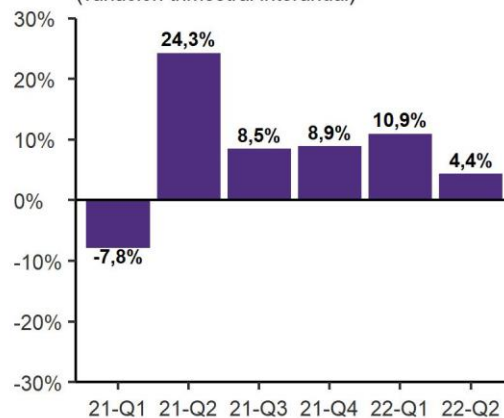
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



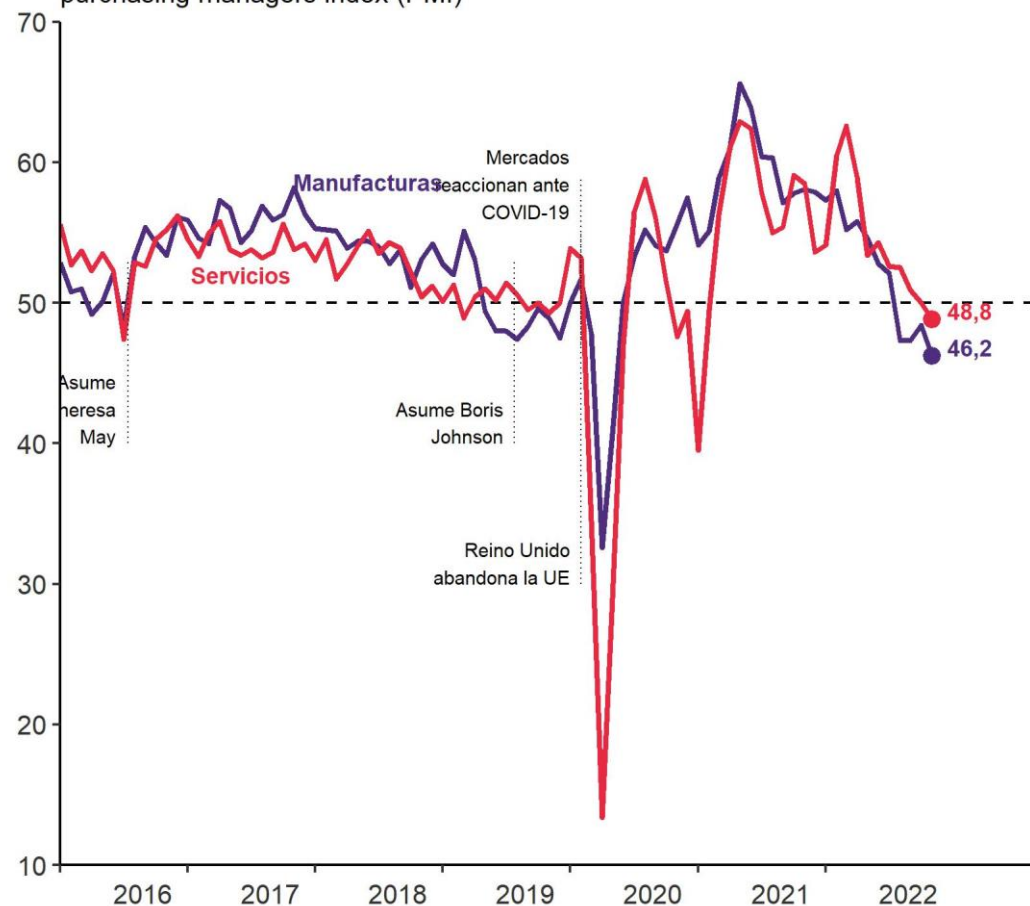
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

China: Actividad Económica

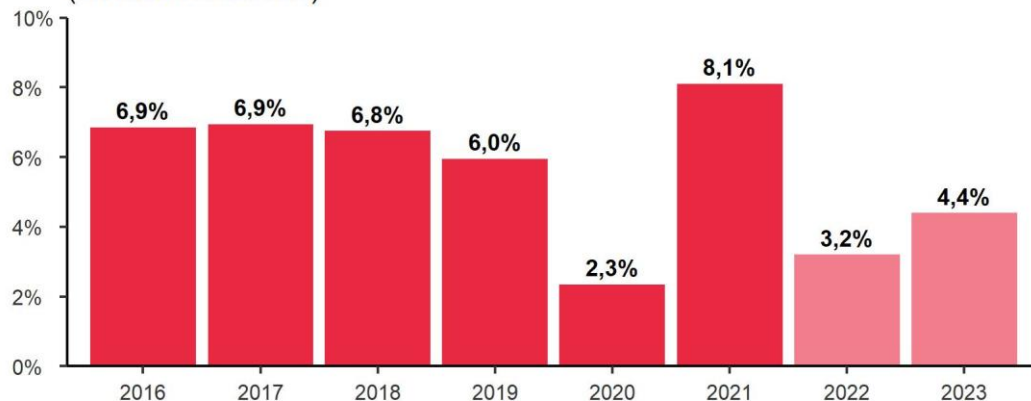


El PBI crece 3,9% en el tercer trimestre del año

La economía China se recupera en el tercer trimestre y crece 3,9% en términos trimestrales, y 3,9% en términos interanuales. Las expectativas económicas de servicios cae notablemente en octubre ubicándose, junto con el de manufacturas, en territorio negativo.

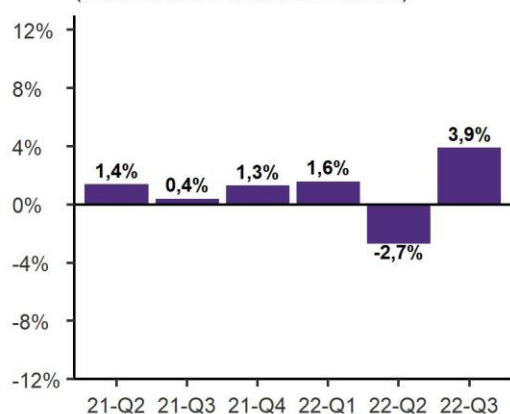
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



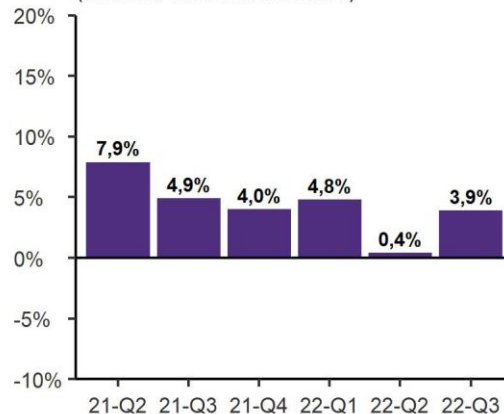
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



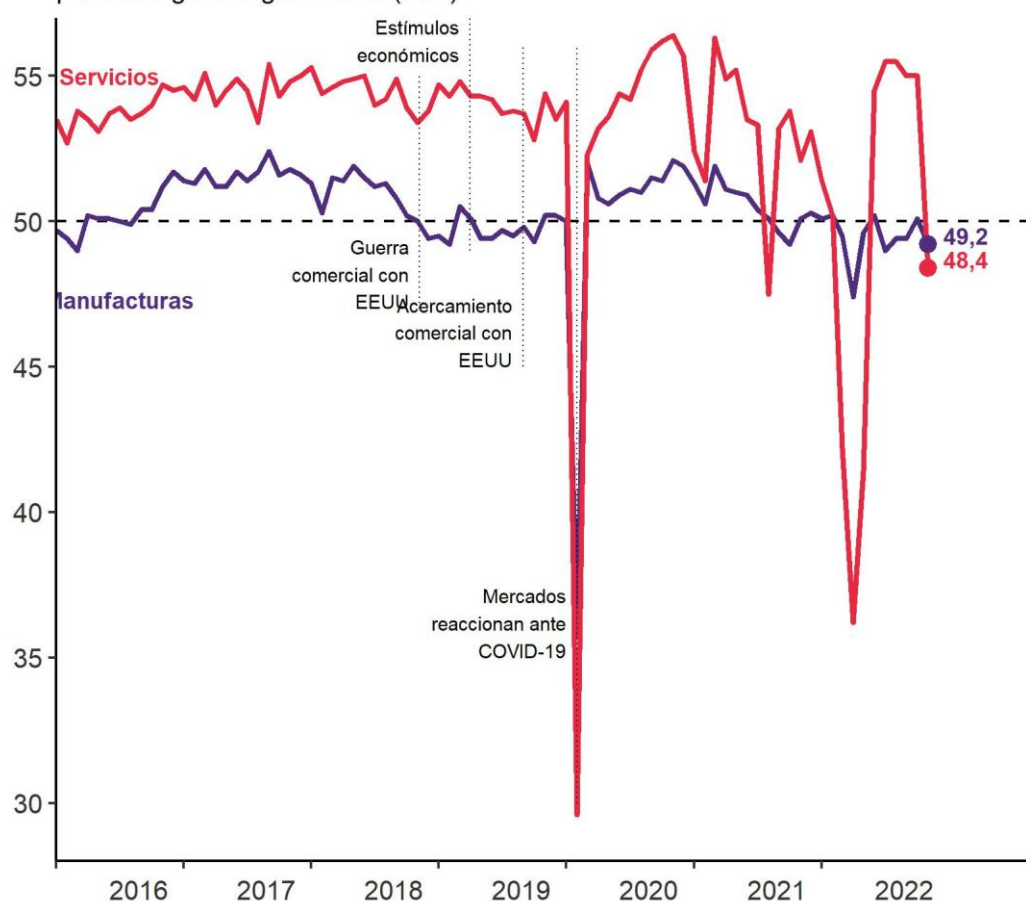
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing Nota: Barras en rojo claro corresponden a las proyecciones de octubre 2022

Petróleo



El precio del barril se recupera y se ubica en 100 dólares por barril

El precio del Brent oscila entre 90 y 100 dólares el barril. La suba de los últimos días se debe a las mejoras en las expectativas de crecimiento de China y la flexibilización de algunas de las restricciones contra el Covid-19 impuestas, así como el dato de inflación que fue mejor al esperado.

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Fuente: St. Louis FRED

Commodities

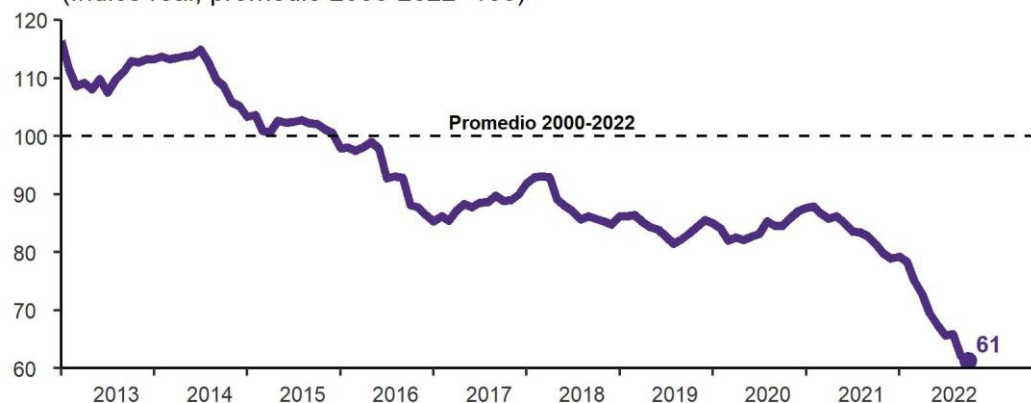


Los commodities exportados por Uruguay vieron una baja en sus precios

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay presentan caen en noviembre respecto al mes anterior. Sin embargo, se mantiene el buen desempeño de la Carne y la Soja, 15% y 18% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que la Madera (-39%) y Arroz (-17%) se ubican por debajo del promedio

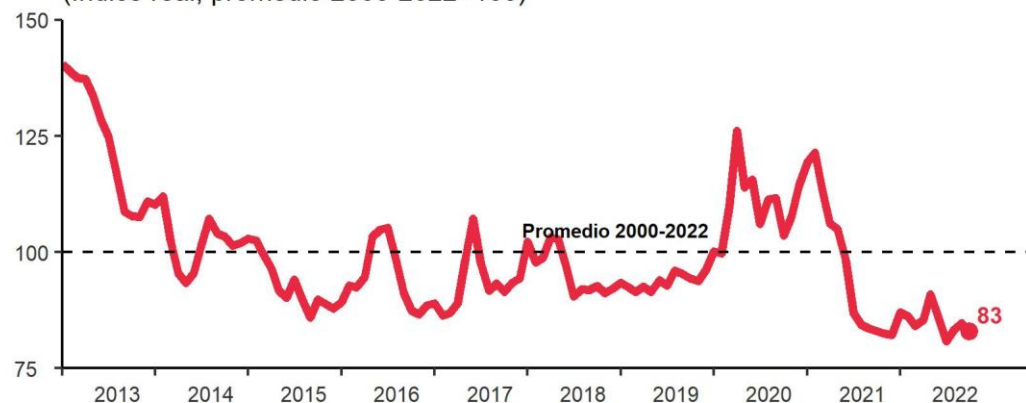
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



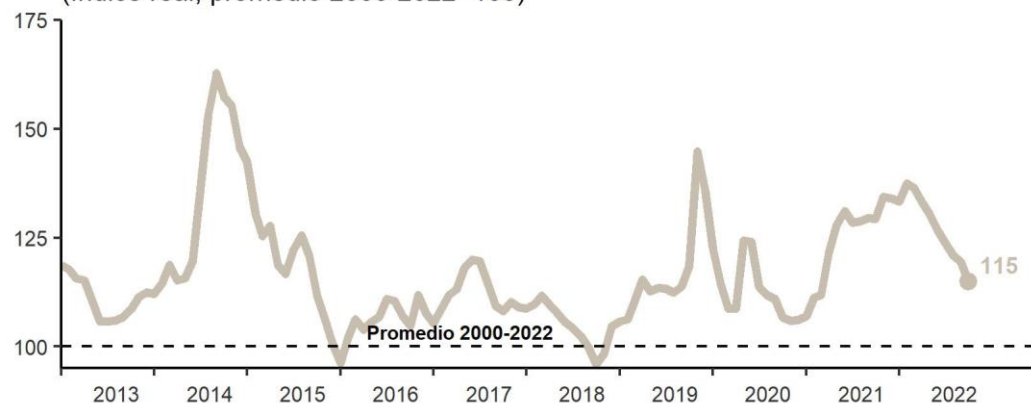
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



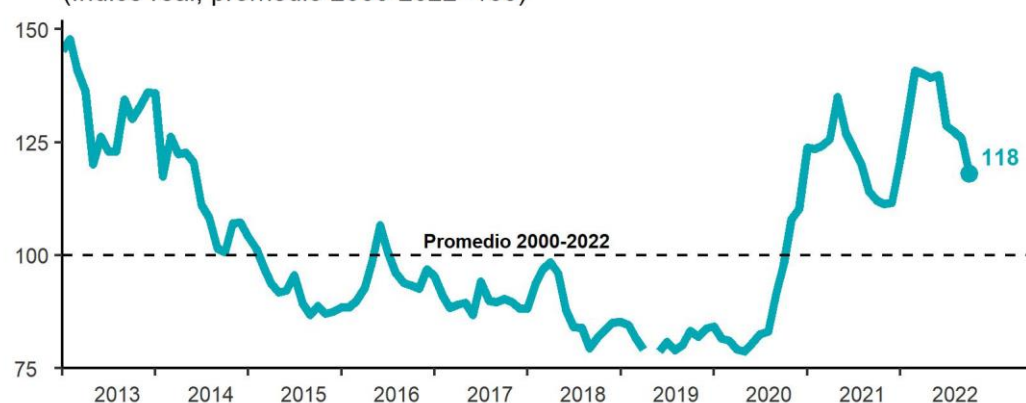
Carne

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Soja

(índice real, promedio 2000-2022=100)



Fuente: World Bank

Situación Económica en Brasil

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía brasileña



Actividad Económica

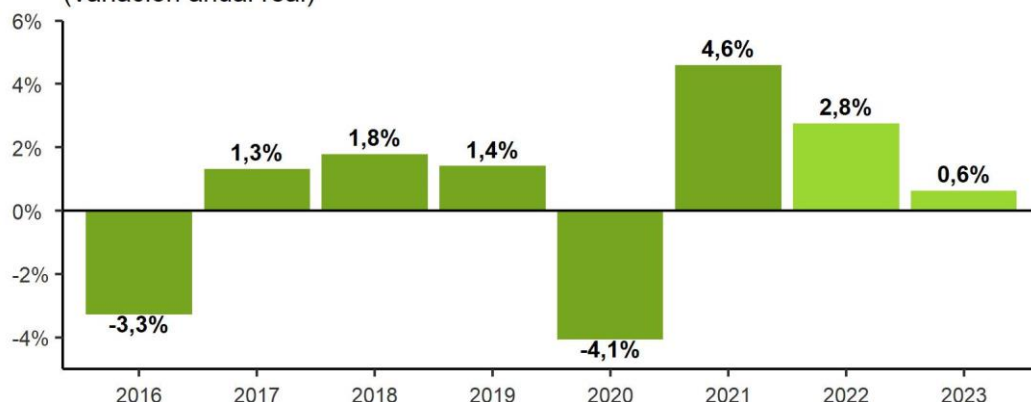


Se ajustan al alza las proyecciones para 2022

Brasil presenta en el segundo trimestre de 2022 un crecimiento del 1,2%, y un crecimiento de 3,2% interanual. Se revisa al alza la proyección para 2022 a 2,8% (frente al 2,4% en agosto). El índice de actividad cae en setiembre y se ubica en 2,5% encima del nivel prepandemia.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



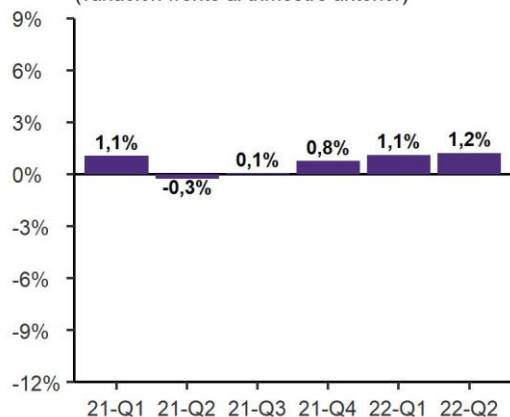
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



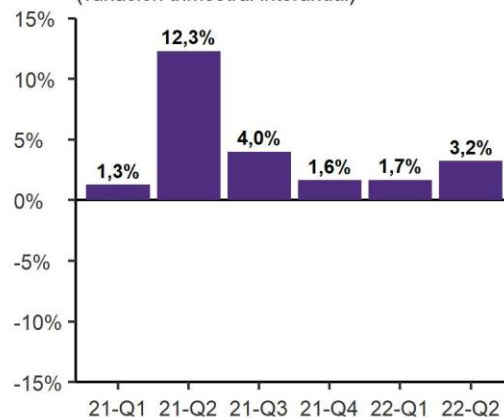
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



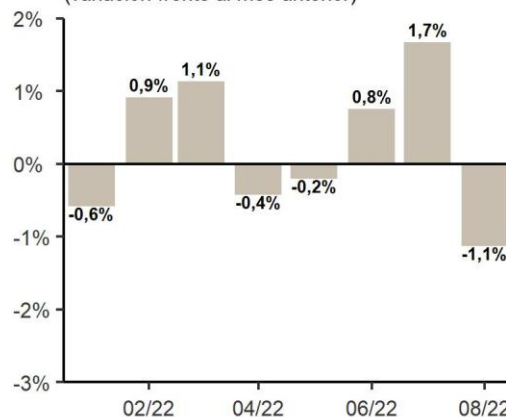
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



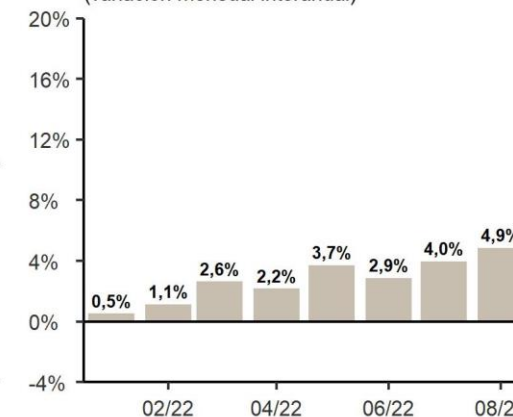
Índice de Actividad Económica

(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 octubre 2022.

Cuentas Públicas

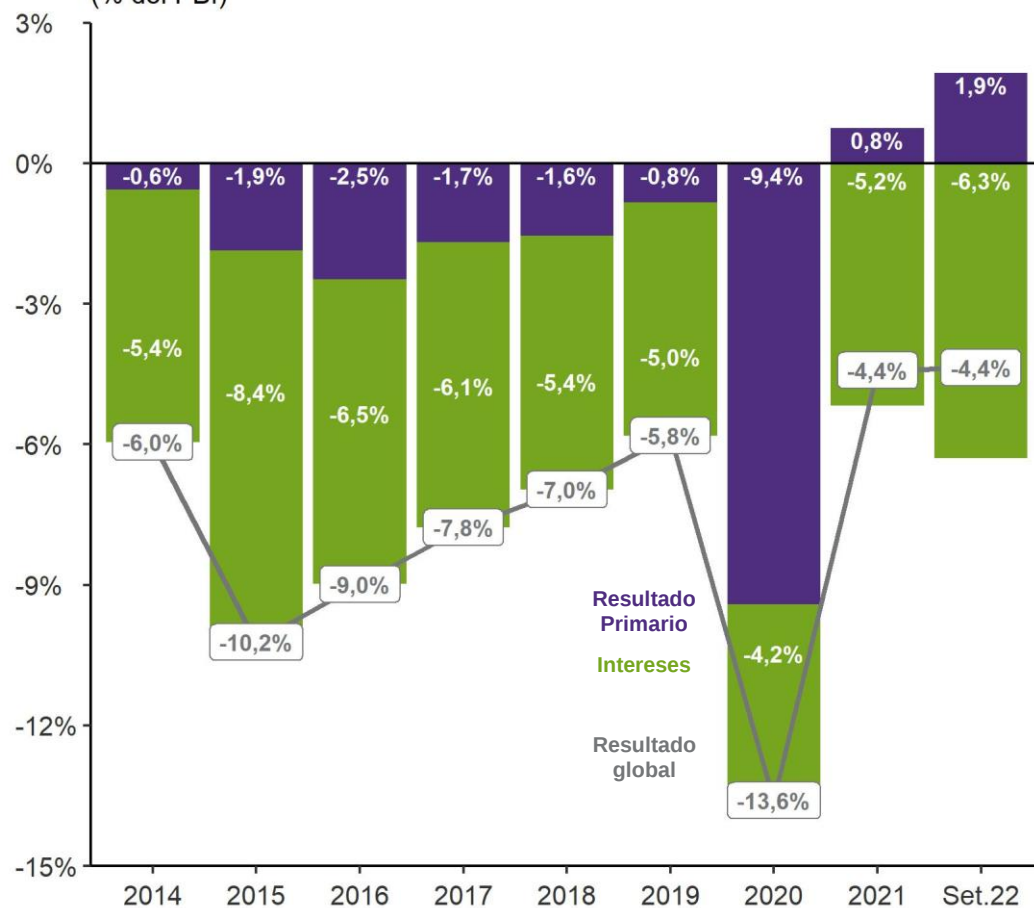


El déficit fiscal aumenta a 4,4 en setiembre

El déficit fiscal aumenta a 4,4% del PBI en setiembre, debido a una caída en el resultado primario a 1,9% (vs 2% de agosto) y aumento en el pago de intereses a 6,3% del PBI. La deuda bruta cae levemente en setiembre y se ubica en 77,1% del PIB

Resultado Fiscal

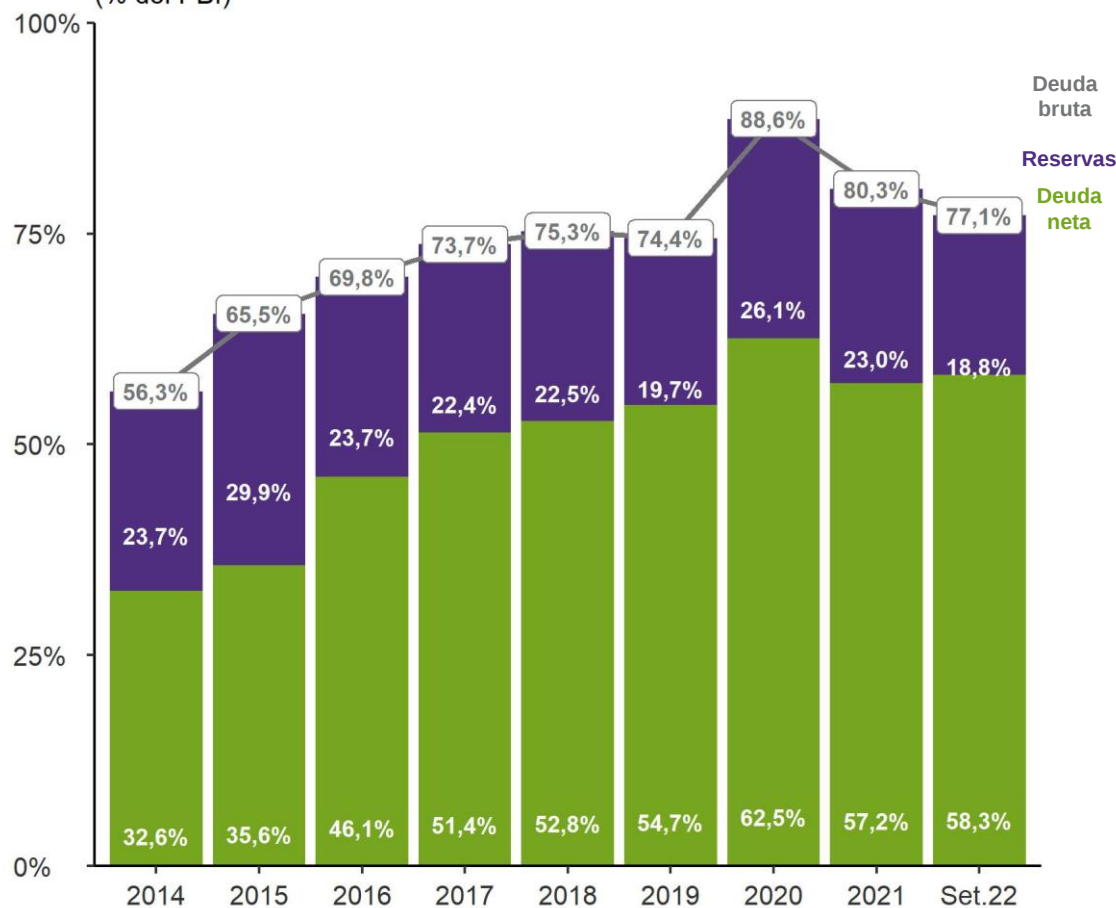
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

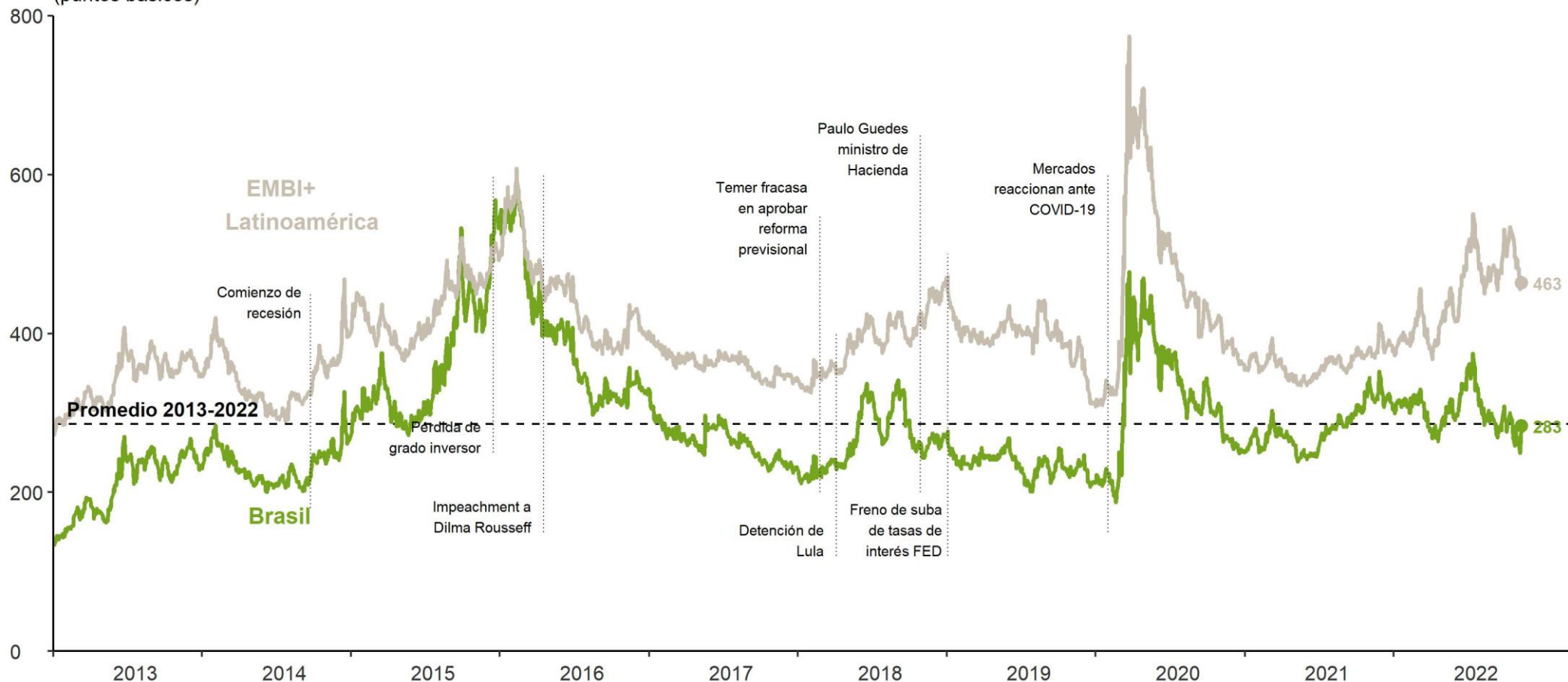


El riesgo país se ubica en el promedio 2013-22

El riesgo país vuelve a ubicarse cercano al promedio histórico, luego de algunas fluctuaciones por la incertidumbre relacionadas al resultado de las elecciones, y se ubica 249 puntos básicos por encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

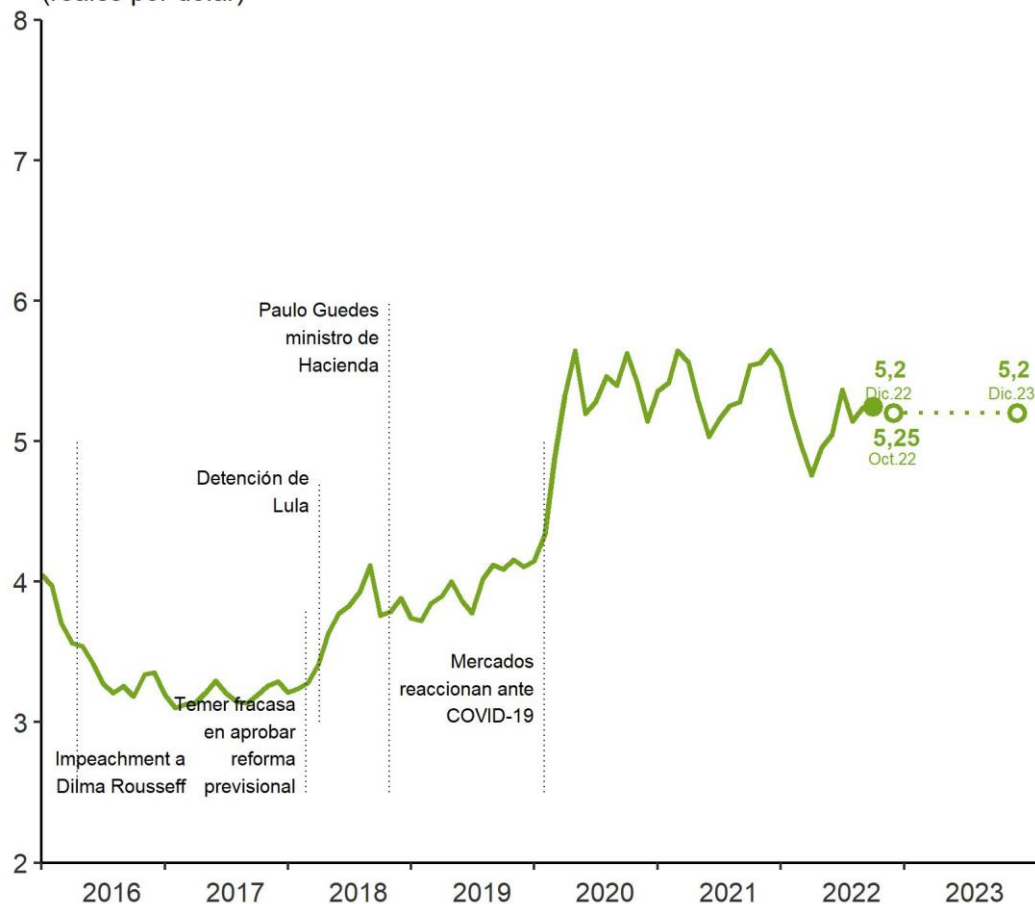


La inflación cae en octubre a 6,5% anual

La inflación vuelve a presentar mejoras en octubre ubicándose en 6,5% (vs 7,2% de septiembre), con este dato se ajustan a la baja las proyecciones para diciembre a 5,6%. El tipo de cambio aumenta y se ubica a 5,24 reales por dólar en octubre, manteniéndose apenas por encima las proyecciones..

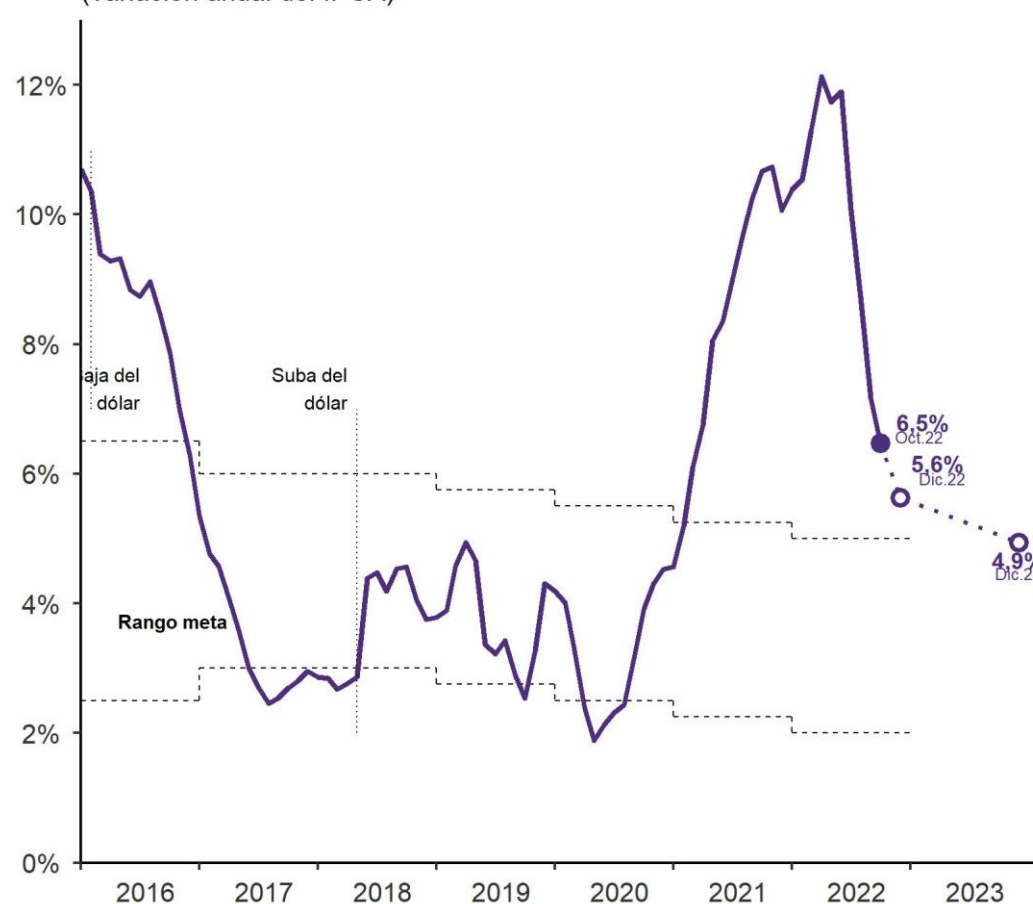
Tipo de Cambio

(reales por dólar)



Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

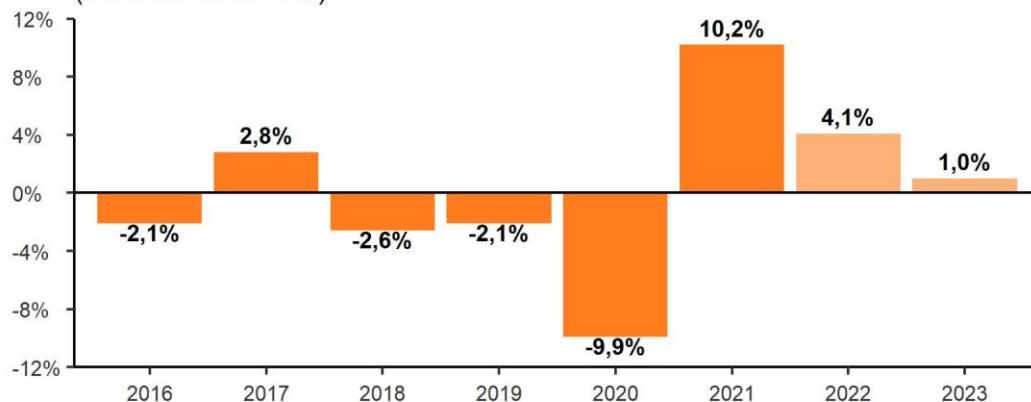


Se corrigen al alza las expectativas de crecimiento para 2022

El PIB aumenta un 11,1% frente al trimestre anterior y 6,9% en términos interanuales. Frente a este dato la proyección para 2022 se corrigen al alza a 4,1% (vs 3,6% del último mes). Por otro lado, el estimador de actividad económica se ubica 5,7% por encima del nivel pre-pandemia.

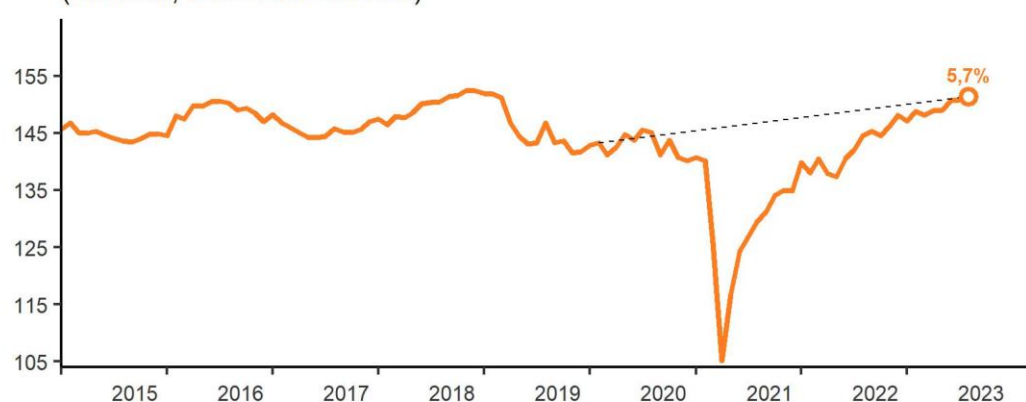
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



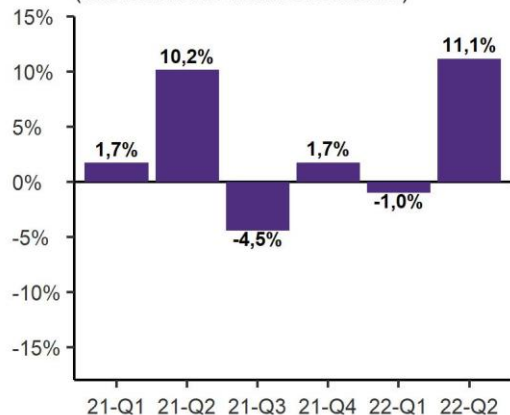
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



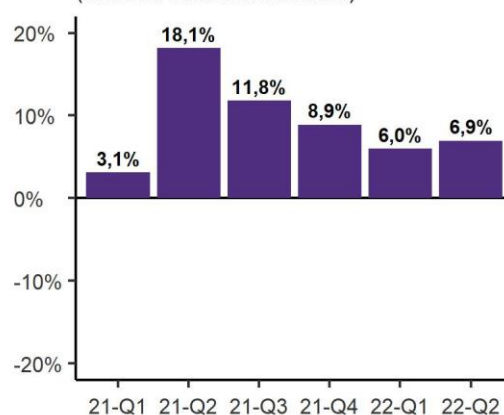
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



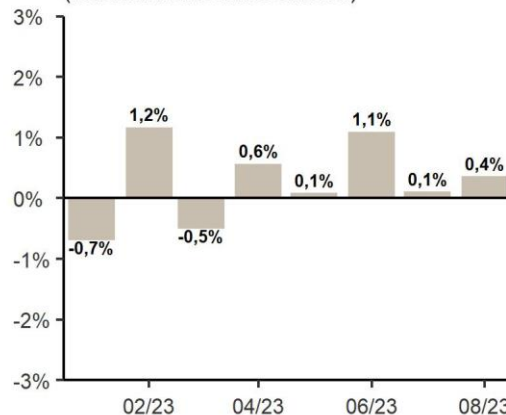
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



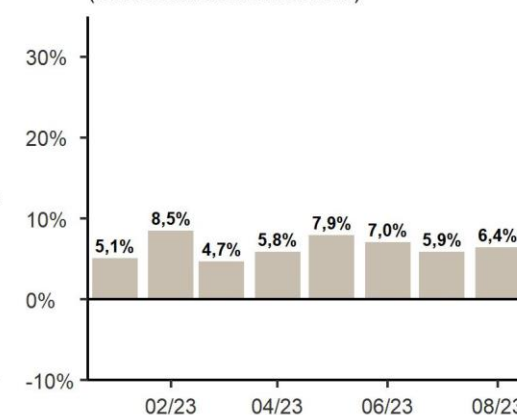
Estimador de Actividad Económica

(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 octubre 2022

Cuentas Públicas

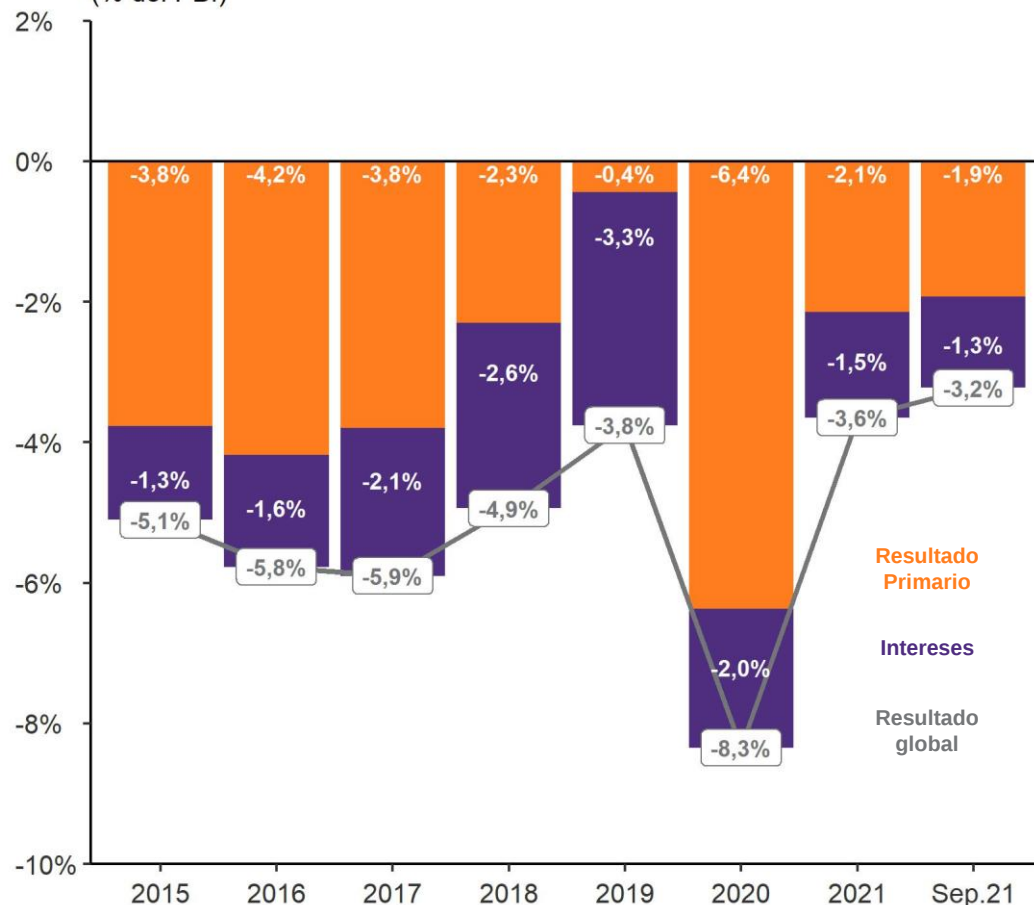


El déficit crece en septiembre y se ubica en 3,2% del PIB

En septiembre el déficit aumenta y se ubica en torno al 3,2% del PBI, se explica por un déficit primario de 1,9% y pago de intereses de 1,3% del PBI. La deuda bruta aumenta en setiembre ubicándose en 72,1% en relación al PBI, aunque se encuentra por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

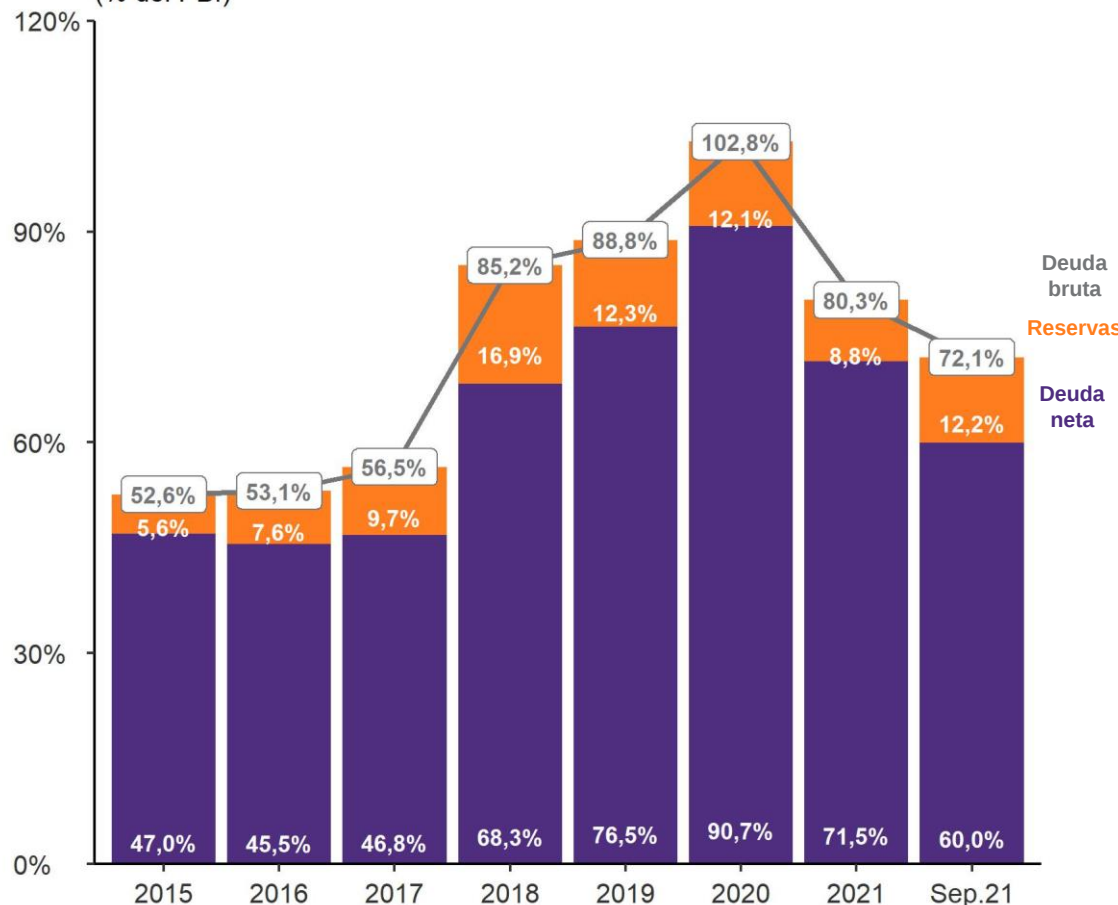
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

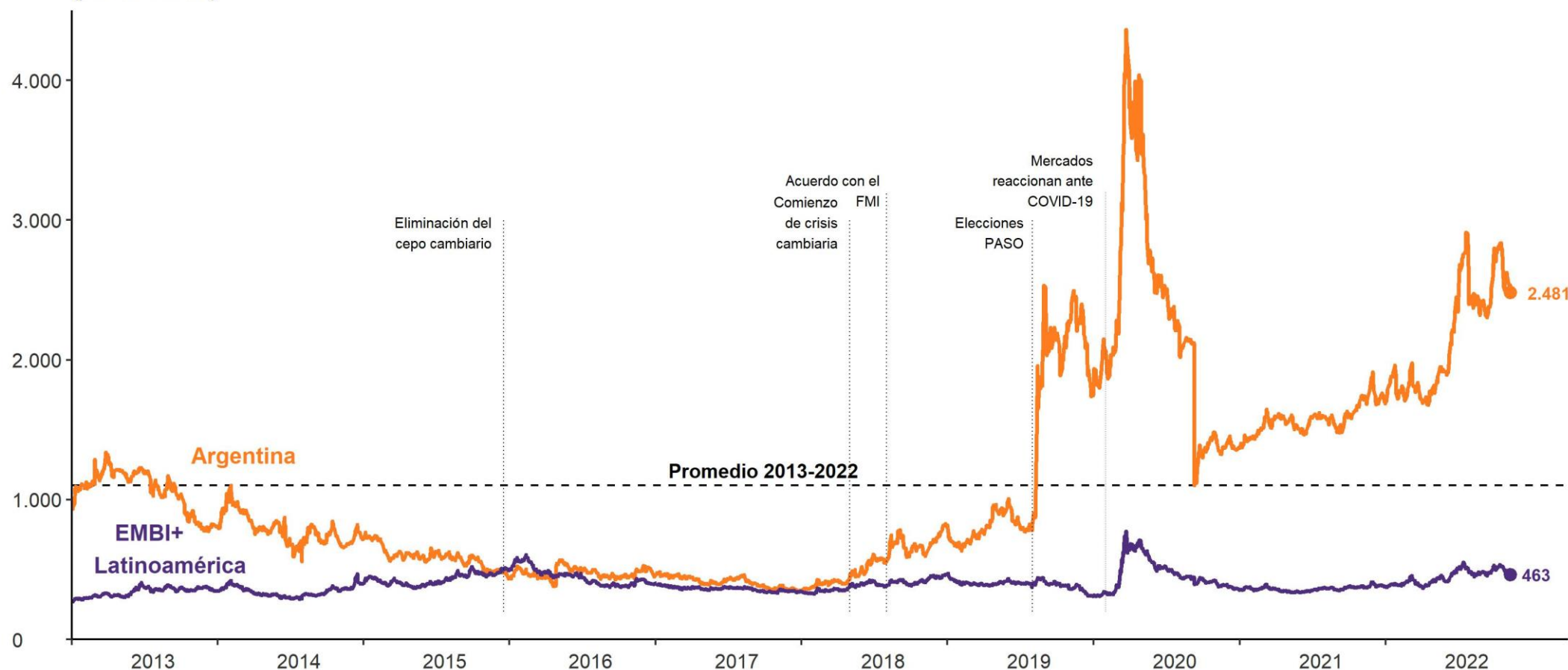


El riesgo país presenta una pequeña baja, manteniéndose elevado

El riesgo país de Argentina cae en las últimas semanas pero se mantiene por encima del promedio histórico ante la incertidumbre generada respecto del rumbo de la política económica. El retorno extra de los bonos argentinos frente a los bonos de Estados Unidos es de 2509 puntos básicos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

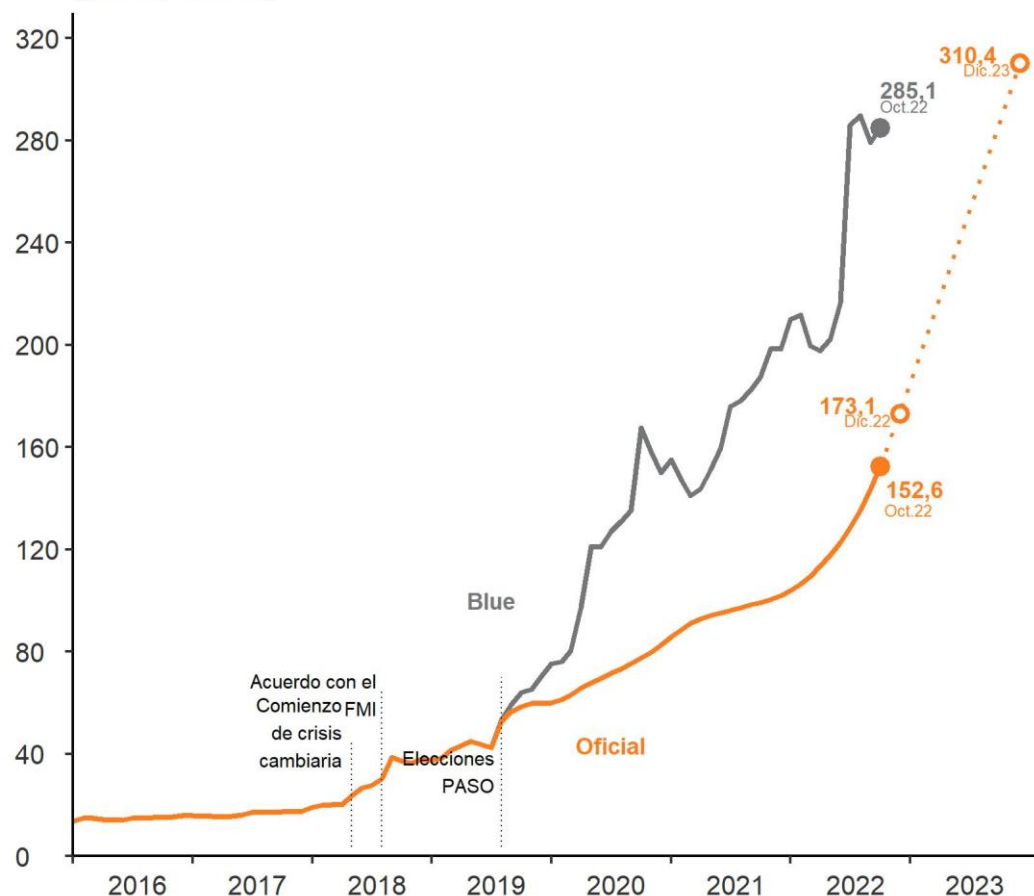


La inflación anual aumenta en septiembre y se ubica en 83,0%

Una elevada inflación mensual en el mes de septiembre (6,2%) lleva a una inflación interanual del 83,0%. Las proyecciones para 2022 y 2023 se corrigen nuevamente al alza, 100,3% para 2022. La brecha cambiaria continúa elevada (\$152,6 el oficial y \$285,1 el blue en octubre).

Tipo de Cambio

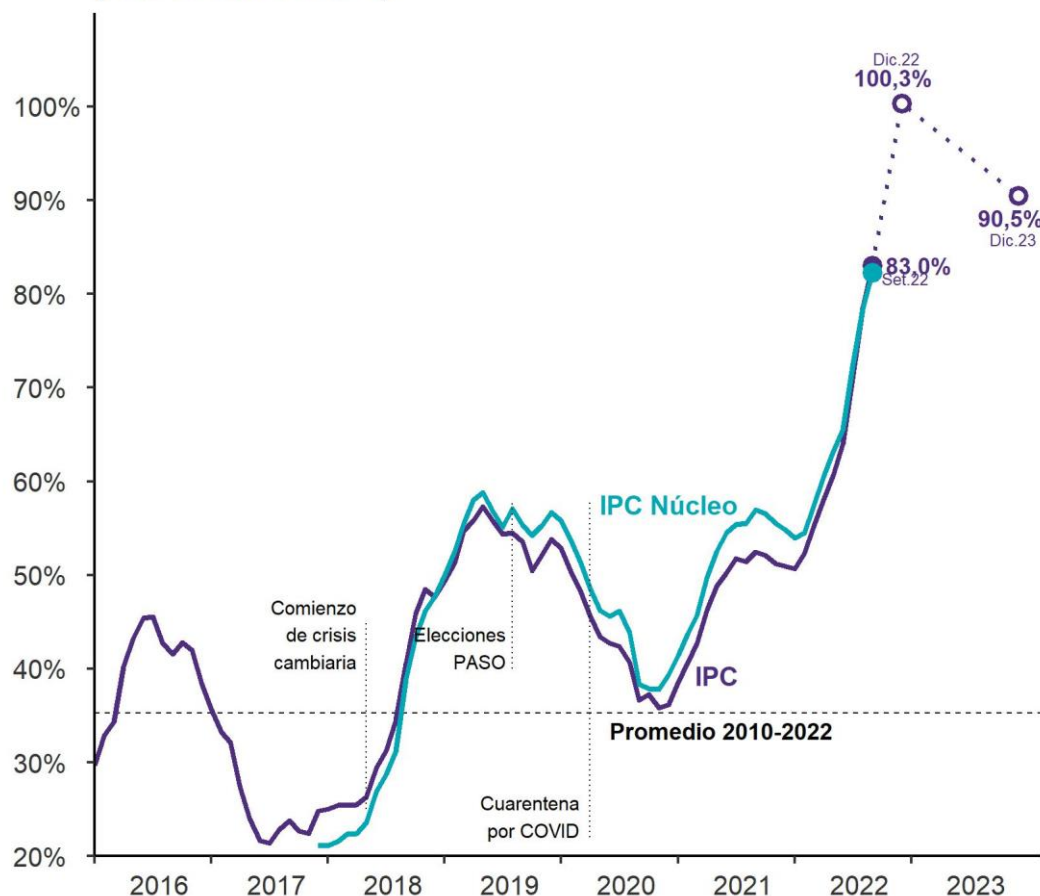
(pesos por dólar)



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



En octubre la venta de nafta y gasoil presenta una caída con respecto al mismo mes del 2021, de 2% y 7% respectivamente. Por otro lado, la **venta de energía a comercio y servicios** crece un 5% en septiembre, y para uso industrial crece 2% en el mismo mes.



Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a diferentes ritmos en octubre. En el último año móvil crecen: Semillas (100%), Molinería (48%), Cereales (29%), Plásticos (13%), Lácteos (13%) y Carne (9%). Por otro lado, Productos farmacéuticos cae un 8% y Madera un 5%.



En septiembre la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en 2021, crece 2,3% en términos reales interanuales y 7,7% en el último año móvil. La mejora se explica por el crecimiento interanual los rubros IVA (4,1%), IRPF (11,1%), IRAE (5,8%); mientras que el IMESI cae (-27,8%).

Monitor Energético

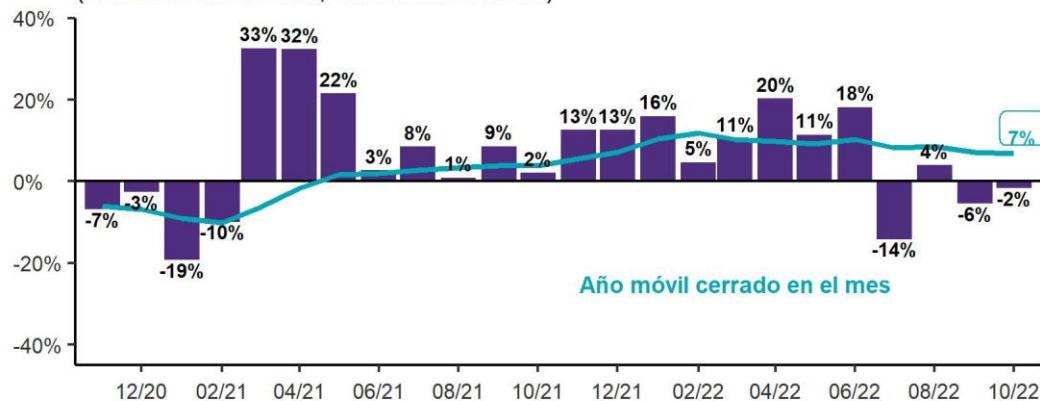


En octubre cae la venta de combustible en términos interanuales

En octubre la venta de nafta y gasoil presenta una caída con respecto al mismo mes del 2021, de 2% y 7% respectivamente. Por otro lado, la venta de energía a comercio y servicios crece un 5% en septiembre, y para uso industrial crece 2% en el mismo mes.

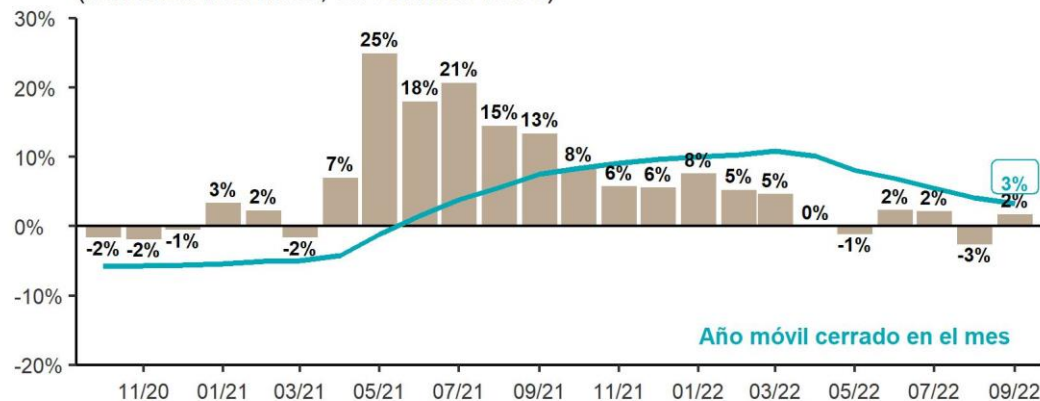
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volumen físico)



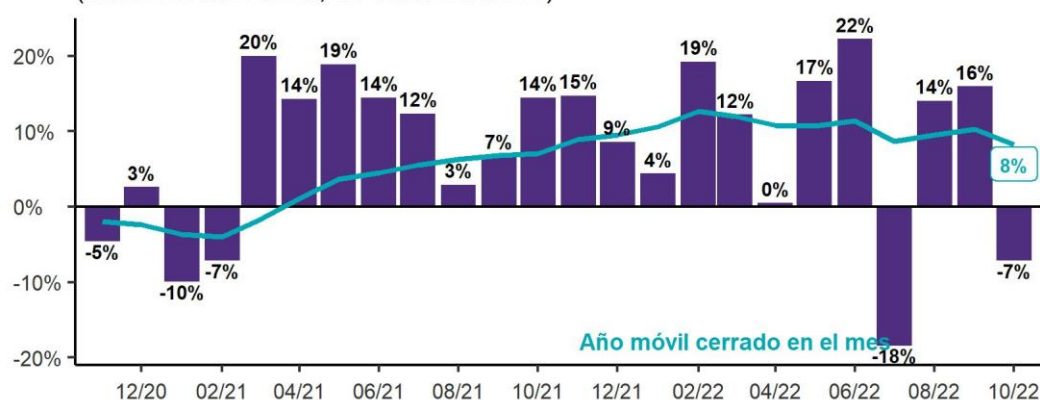
Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volumen físico)



Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volumen físico)



Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volumen físico)



Fuente: ANCAP y UTE

Exportaciones

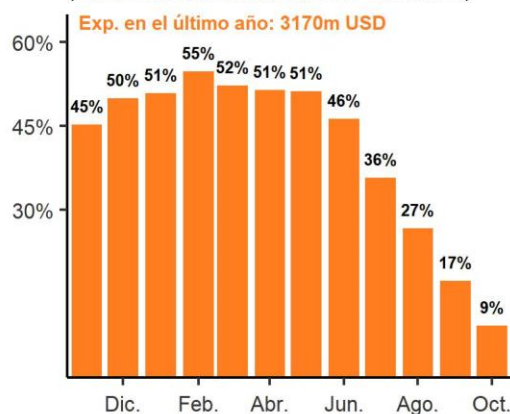
Se mantiene el dinamismo del sector exportador en octubre



Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a diferentes ritmos en octubre. En el último año móvil crecen: Semillas (100%), Molinería (48%), Cereales (29%), Plásticos (13%), Lácteos (13%) y Carne (9%). Por otro lado, Productos farmacéuticos cae un 8% y Madera un 5%.

Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)



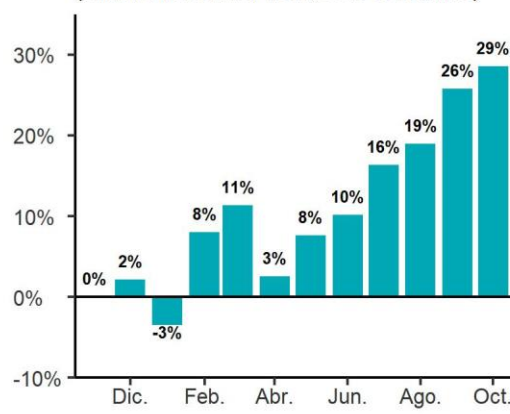
Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)



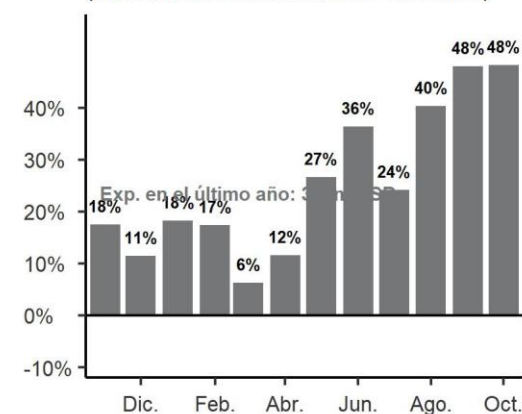
Cereales

(variación interanual móvil, USD constantes)



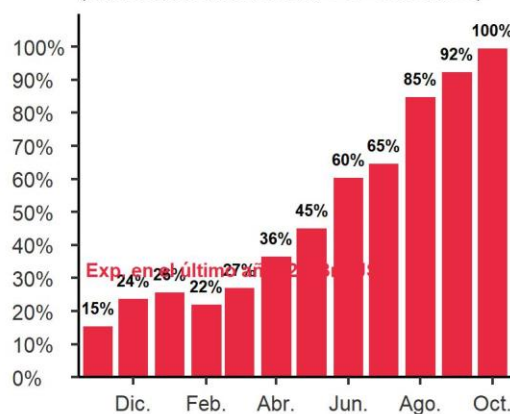
Molinería

(variación interanual móvil, USD constantes)



Semillas

(variación interanual móvil, USD constantes)



Madera y similares

(variación interanual móvil, USD constantes)



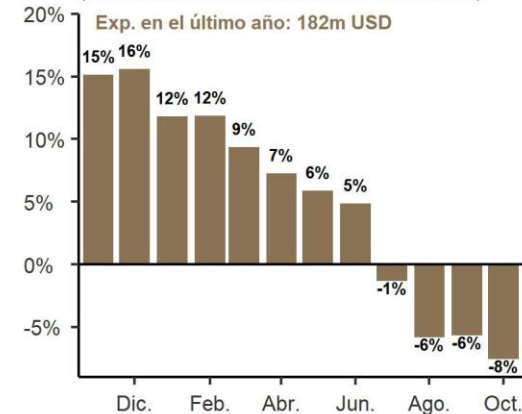
Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)



Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

Recaudación

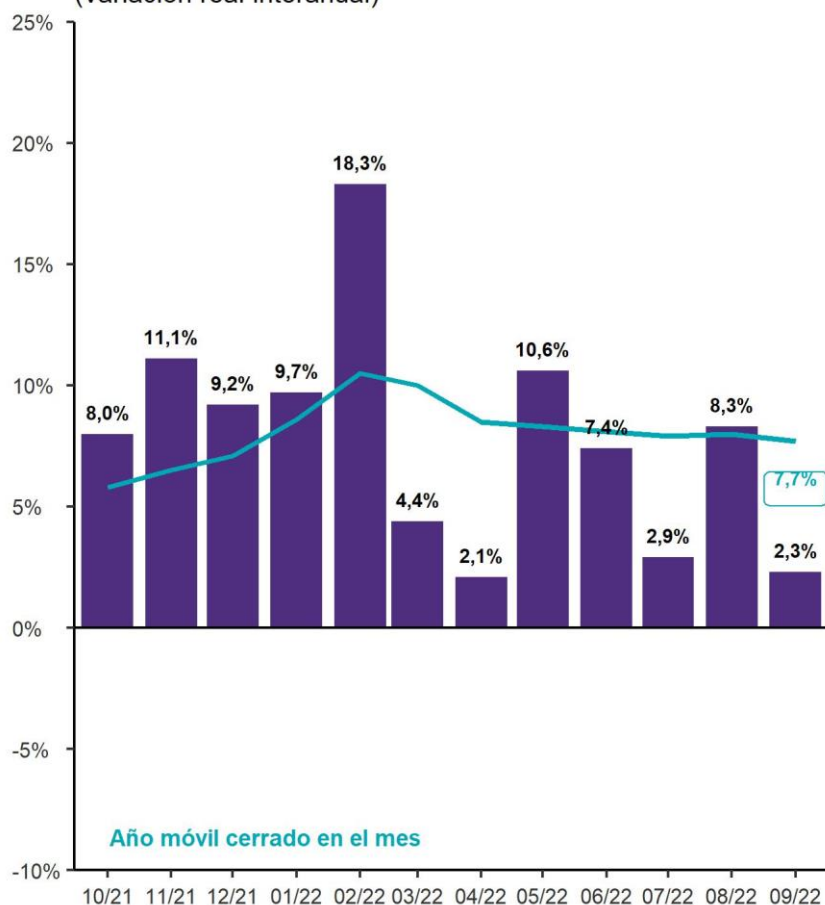


La recaudación sigue creciendo, crece 2,9¿3% interanual en septiembre

En septiembre la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en 2021, crece 2,3% en términos reales interanuales y 7,7% en el último año móvil. La mejora se explica por el crecimiento interanual los rubros IVA (4,1%), IRPF (11,1%), IRAE (5,8%); mientras que el IMESI cae (-27,8%).

Recaudación Bruta

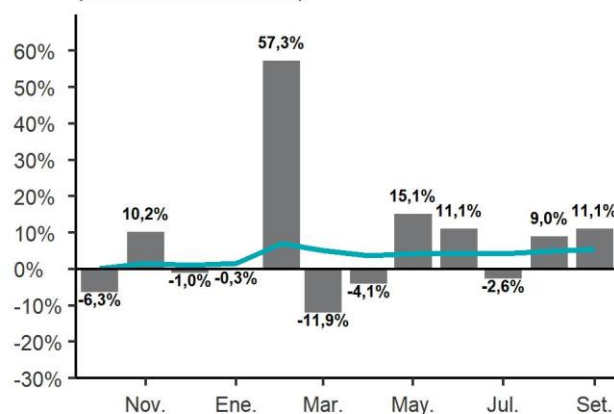
(variación real interanual)



Fuente: DGI

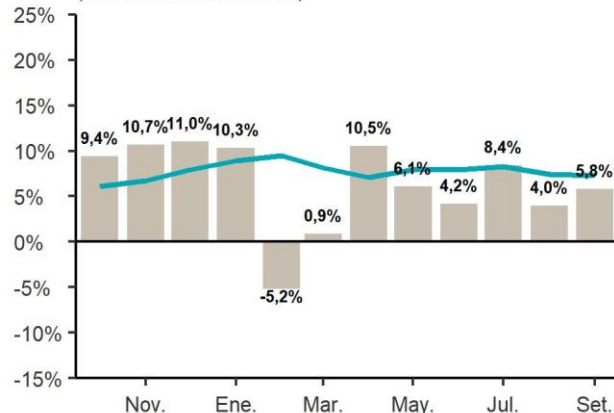
IRPF

(variación real interanual)



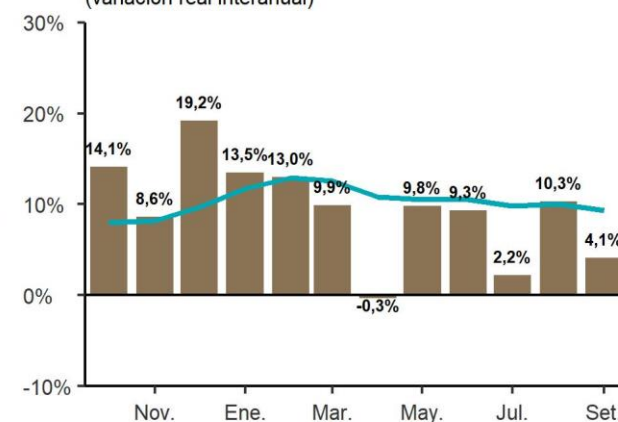
IRAE

(variación real interanual)



IVA

(variación real interanual)



IMESI

(variación real interanual)



Industria Manufacturera

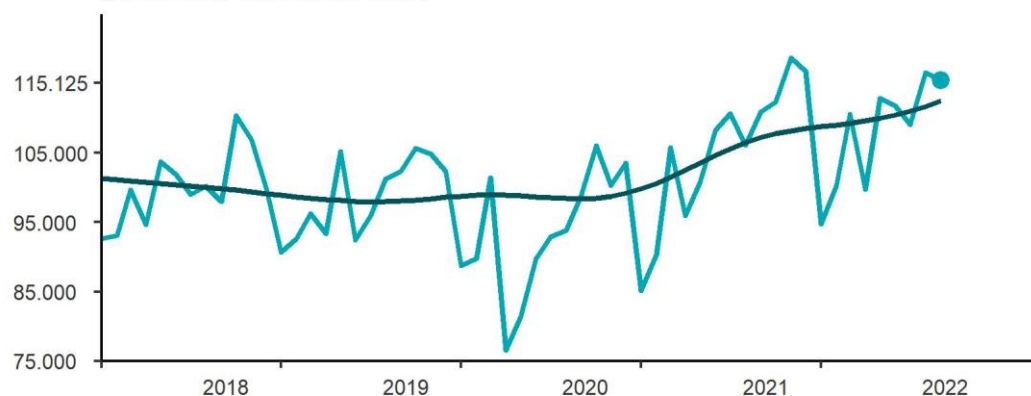


La industria crece en el mes de septiembre

La industria crece en setiembre 4,1% en términos interanuales. Por su parte, las horas trabajadas en setiembre crecen apenas 0,1% en términos interanuales.

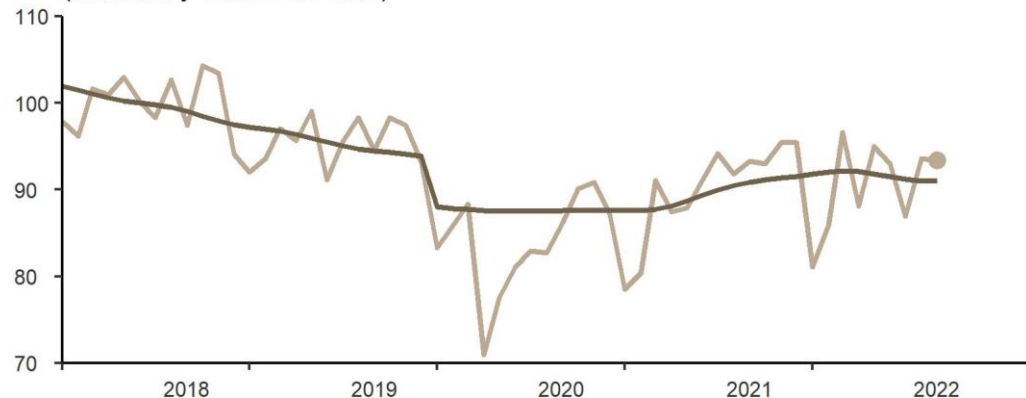
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



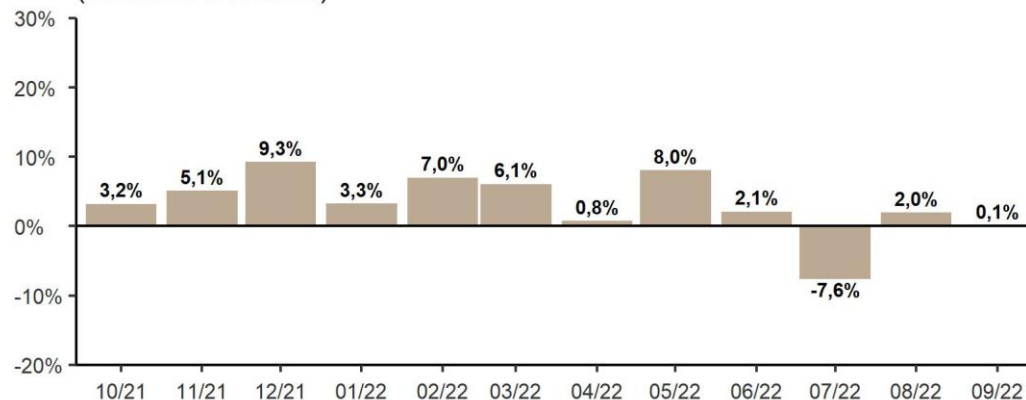
Índice de Volumen Físico

(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 1,1% en el segundo trimestre, y un 7,7% frente al segundo trimestre de 2021. El volumen de producción se ubica un 3,8% por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 5,1%.



Todos los sectores mostraron dinamismo durante el segundo trimestre del año. La recuperación se explica principalmente por el sectores de “**Transporte y comunicaciones**” (+9,9%), “**Actividades Primarias**” (8,8%) y “**Actividades Profesionales**” (+8,8%), mientras que el sector “**Construcción**” crece 6,1%.



Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el segundo trimestre de 2021. Las **exportaciones** crecen 16,3%, la **inversión** crece un 8,3%, el **consumo público y privado** crecen 8,0% y 5,6% respectivamente.

Actividad Económica

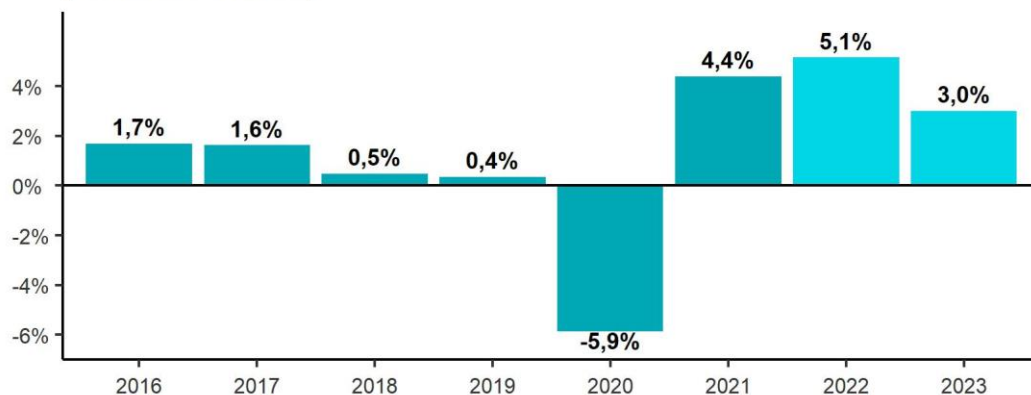


Se corrigen las proyecciones de crecimiento para 2022

En el segundo trimestre del año el PIB presenta un aumento del 7,7 en términos interanuales y del 1,1% frente al trimestre anterior. Con este dato, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 5,1% (vs 5,0% del mes anterior). El índice de Volumen Físico se ubica en 2,7% por encima de 2019.

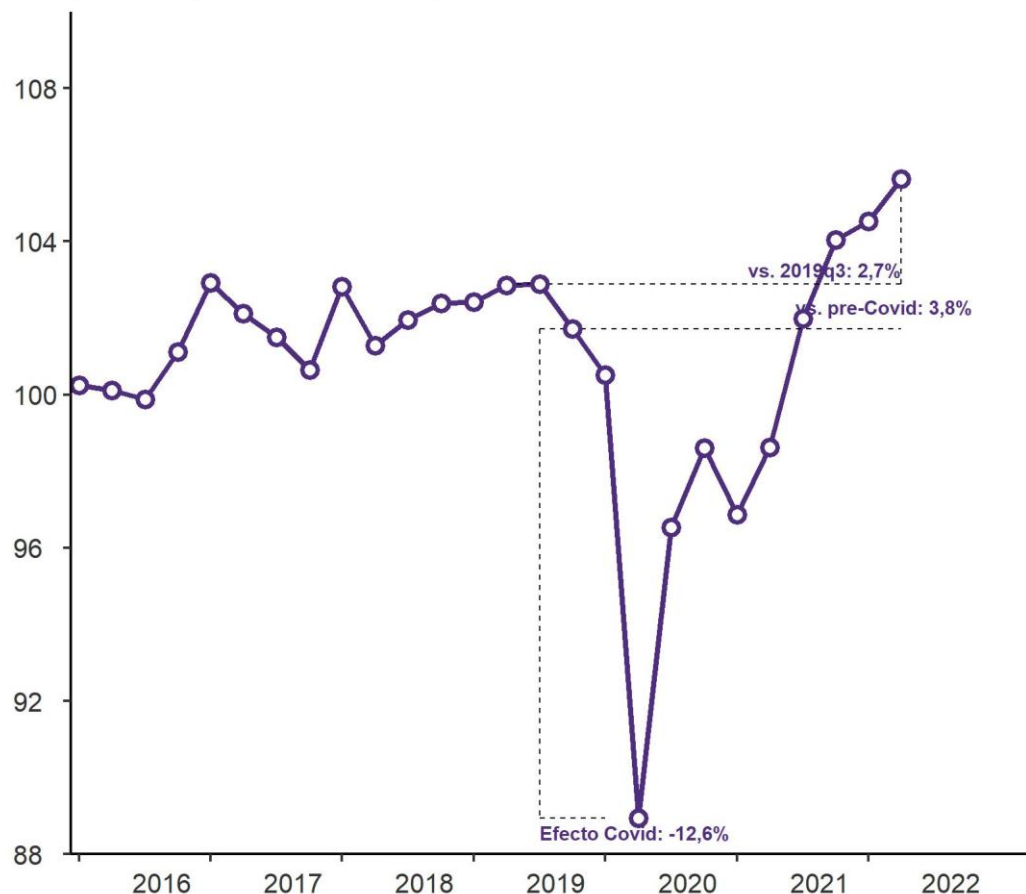
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



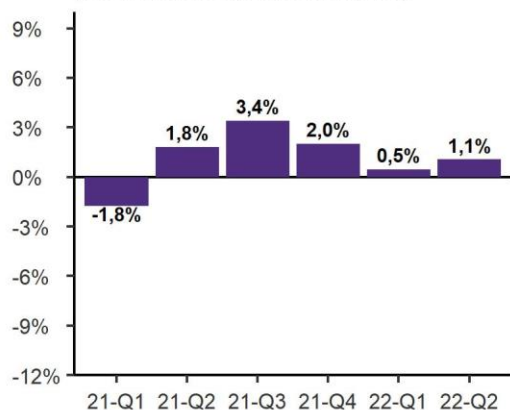
Índice de Volúmen Físico del PIB

(trimestral, desestacionalizado)



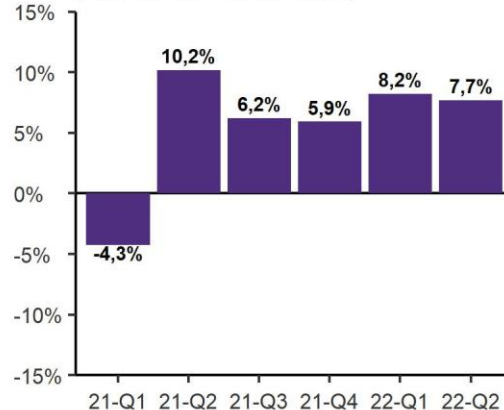
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de octubre 2022

Crecimiento Sectorial Anual

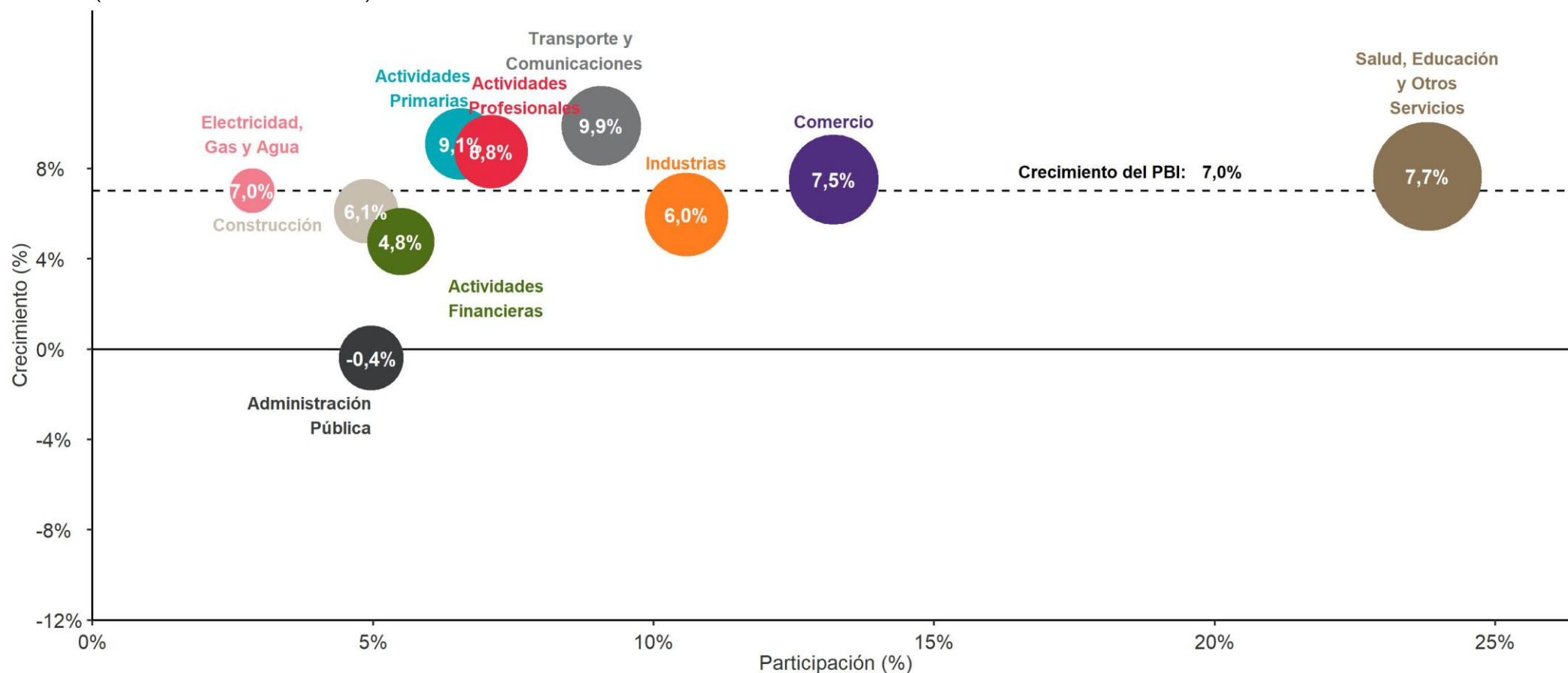


Actividades Primarias y Transporte encabezan el crecimiento del segundo trimestre

Todos los sectores mostraron dinamismo durante el inicio de 2022, a excepción de la Administración Pública. El crecimiento se explica principalmente por “Transporte y comunicaciones” (9,9%), “Actividades Primarias” (9,1%), “Actividades Profesionales” (8,8%), “Salud, Educación y Otros” (7,7%)

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en diciembre de 2021)



Fuente: BCU

PBI según industrias: Trimestral



Actividades Primarias destaca en el segundo Trimestre del año

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron: “Actividades Primarias” (+17,2%), “Salud, Educación y Otros Servicios” (+11,1%), “Transporte y Comunicaciones” (+9,5%) “Actividades Profesionales” (+8,2%) y “Actividades Comerciales” (+6,1%).

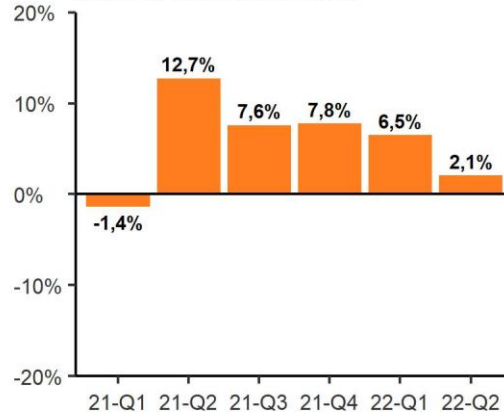
Actividades Primarias

(variación trimestral interanual)



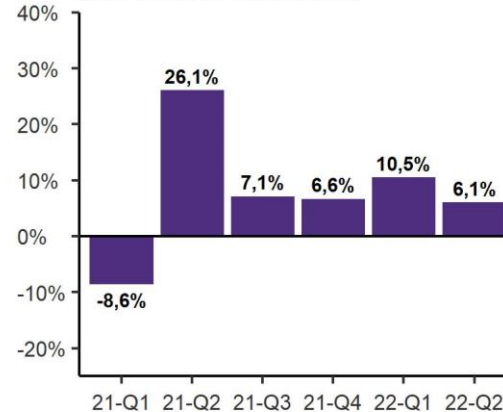
Industrias Manufactureras

(variación trimestral interanual)



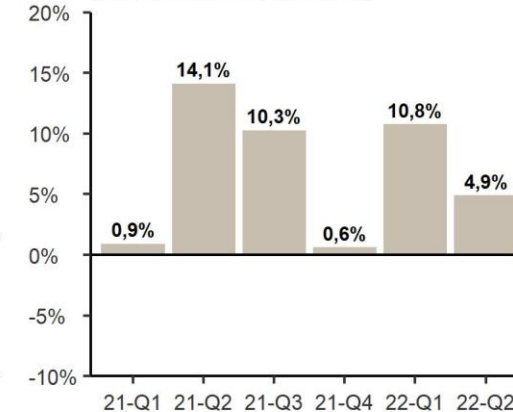
Actividades Comerciales

(variación trimestral interanual)



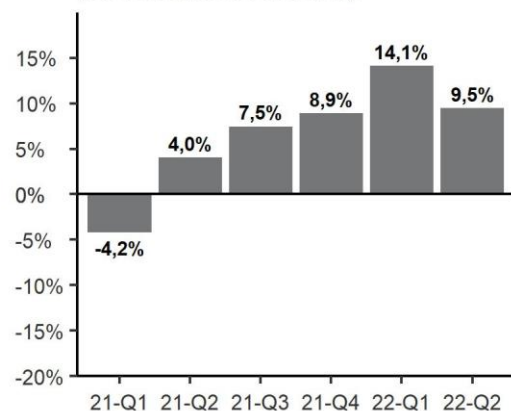
Construcción

(variación trimestral interanual)



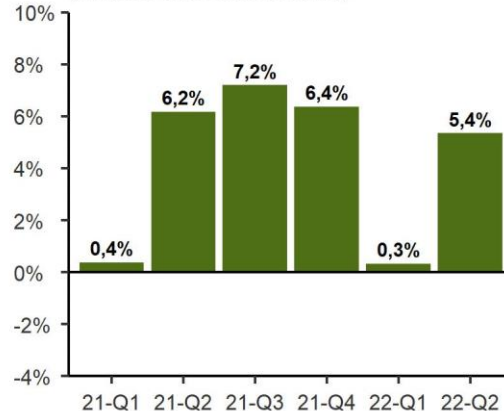
Transporte y Comunicaciones

(variación trimestral interanual)



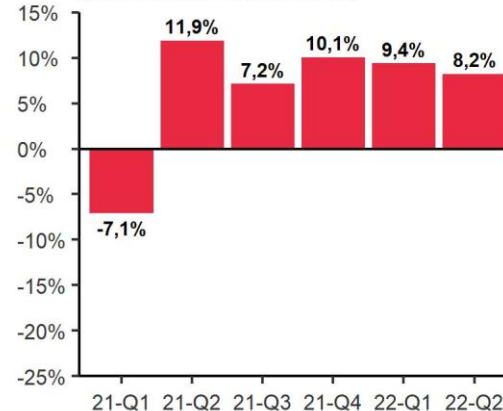
Servicios Financieros

(variación trimestral interanual)



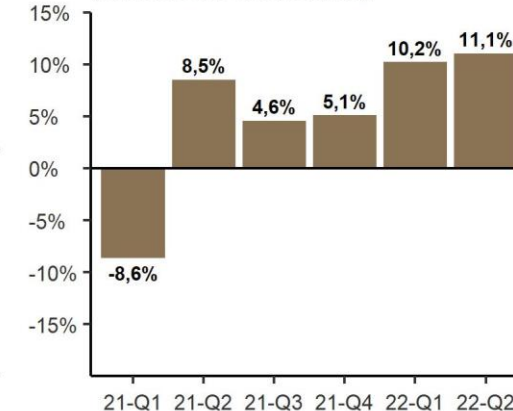
Actividades Profesionales

(variación trimestral interanual)



Salud, Educación y Otros Servicios

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

PBI según gasto: Trimestral

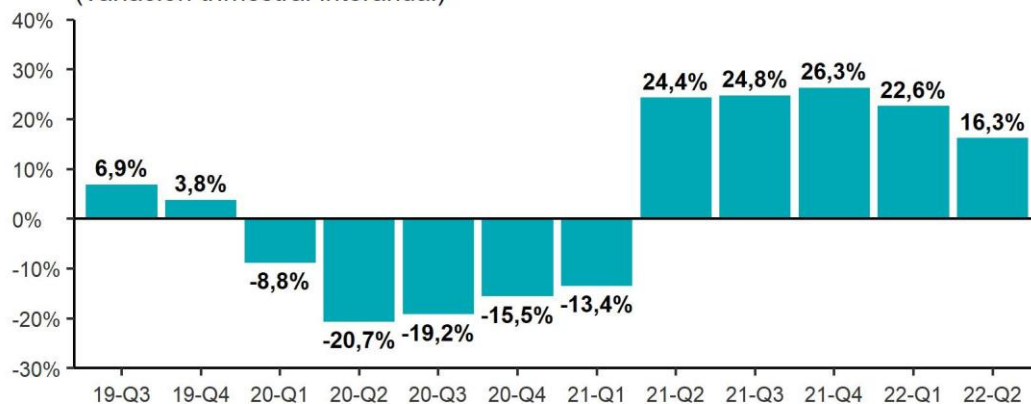


Los componentes muestran crecimientos en el segundo trimestre del año

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el segundo trimestre de 2021. Las exportaciones crecen 16,3%, la inversión crece un 8,3%, el consumo público y privado crecen 8,0% y 5,6% respectivamente.

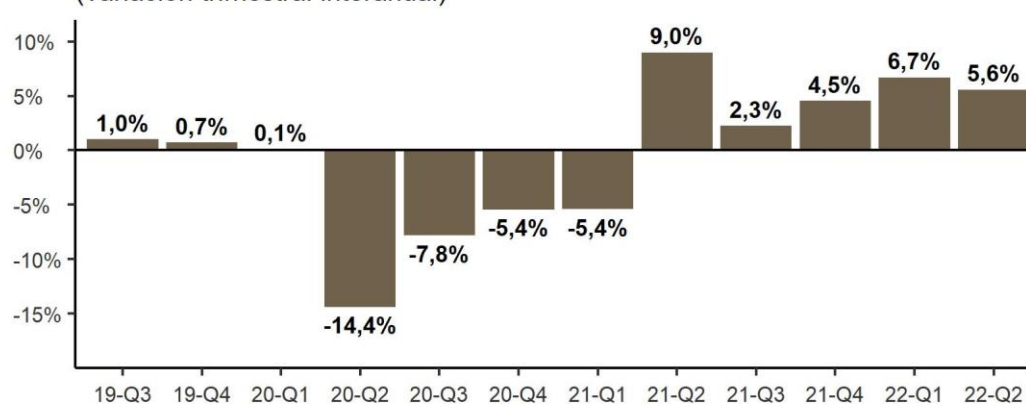
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



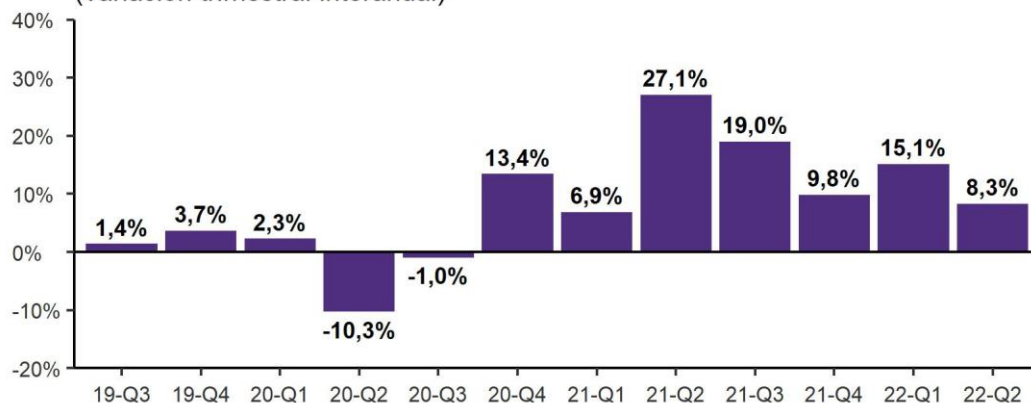
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



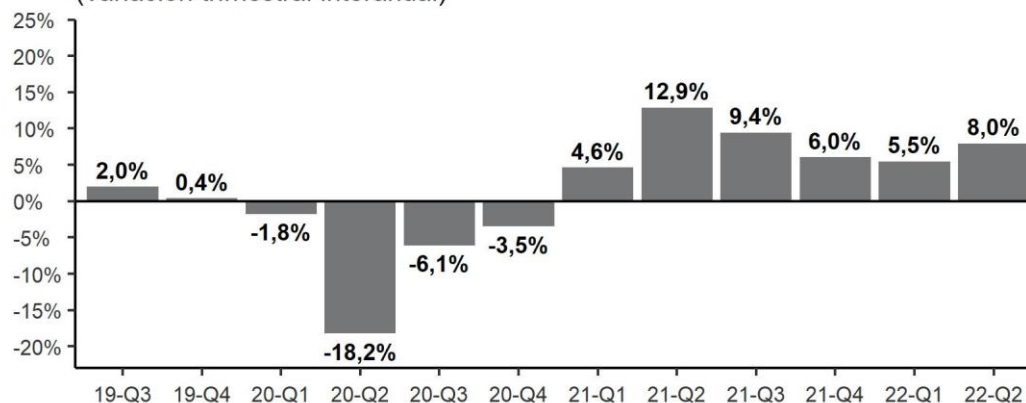
Inversión

(variación trimestral interanual)



Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se redujo a 2,6% en septiembre (frente a 2,7% de agosto). El resultado primario creció en un superávit de 0,2%, mientras que el pago de intereses se mantuvo al 2,8%.



En el primer trimestre del año la deuda bruta cae a al 71% (frente al 75% en junio 2021, y 68% en junio 2020); mientras que la deuda neta se mantiene en 38%, (36% a julio 2021), y las reservas se ubican en 33%.



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 tuvo una notable mejoría y se ubica en 117 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.**

Resultado Fiscal

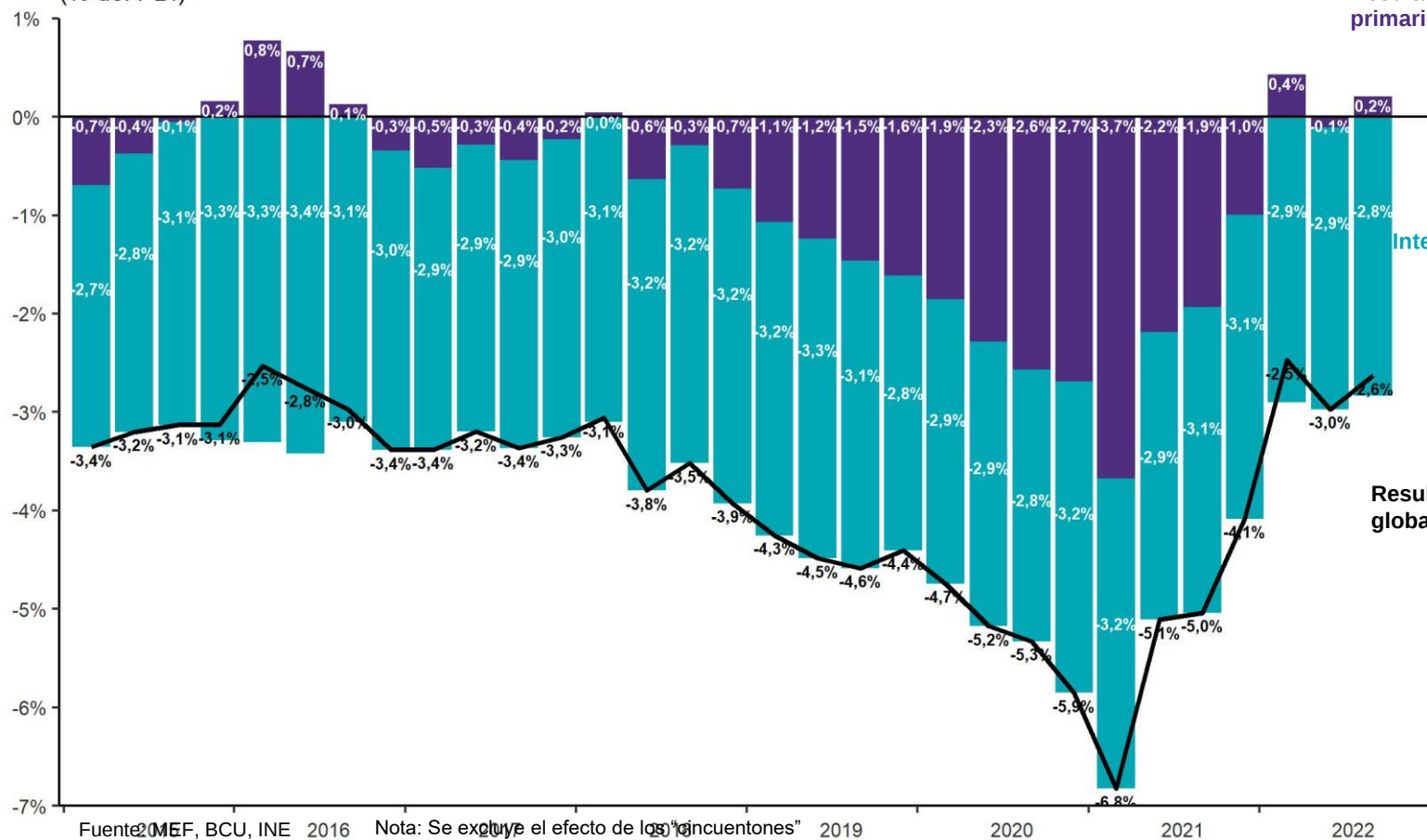
El déficit fiscal disminuye a 2,6% del PBI en septiembre



El déficit fiscal se redujo a 2,6% en septiembre (frente a 2,7% de agosto). El resultado primario creció en un superávit de 0,2%, mientras que el pago de intereses se mantuvo al 2,8%.

Resultado Fiscal

(% del PBI)



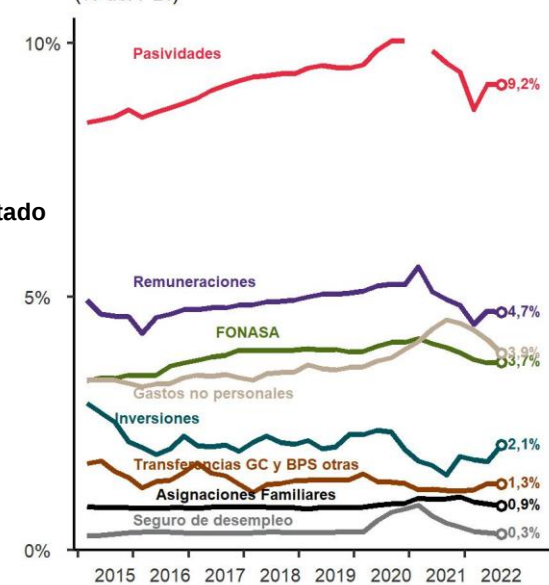
Ingresos

(% del PBI)



Egresos

(% del PBI)



Resultado global

Deuda Pública

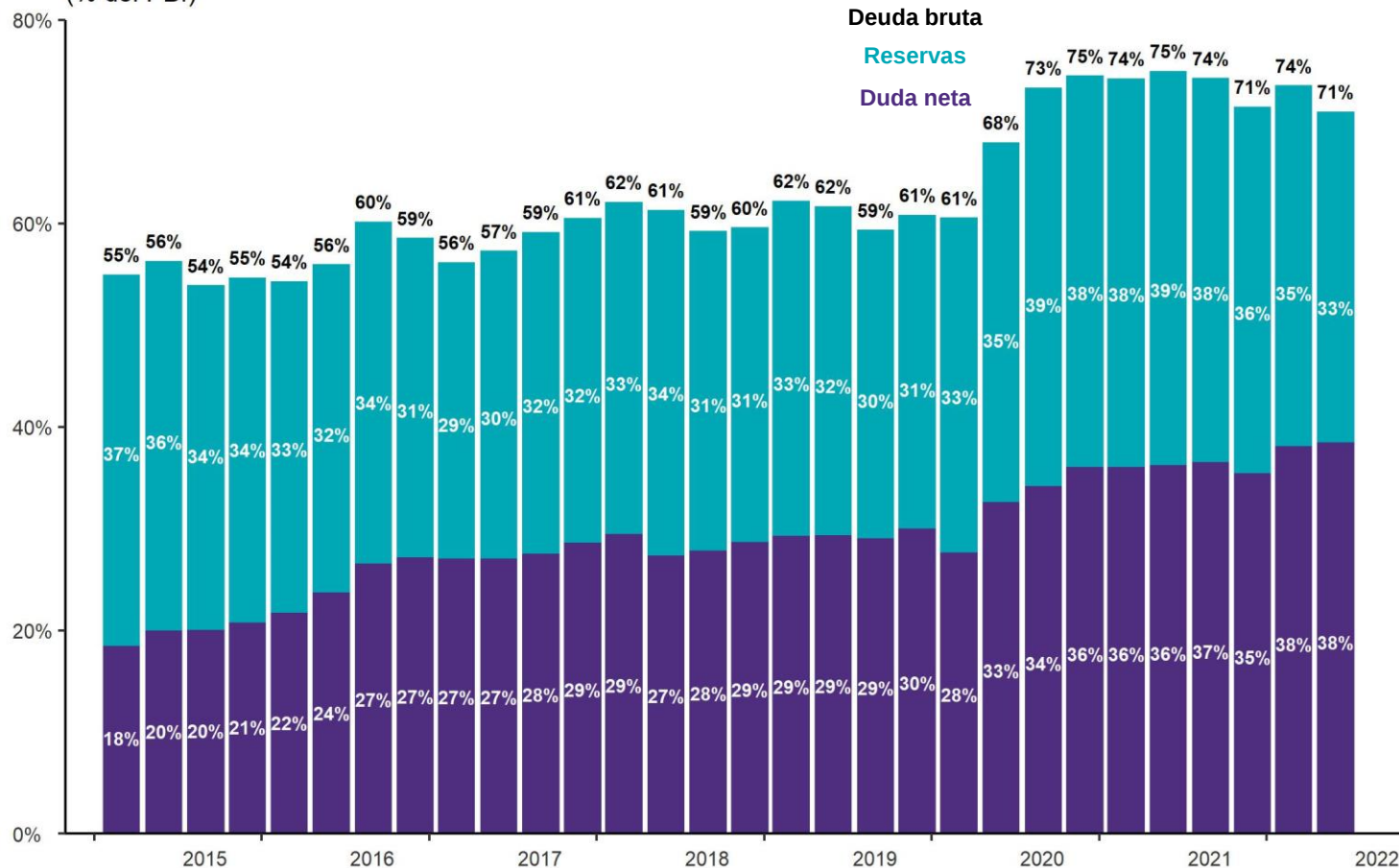


La deuda bruta cae y se ubica en 71% del PBI

En el primer trimestre del año la deuda bruta cae a al 71% (frente al 75% en junio 2021, y 68% en junio 2020); mientras que la deuda neta se mantiene en 38%, (36% a julio 2021), y las reservas se ubican en 33%.

Deuda Pública

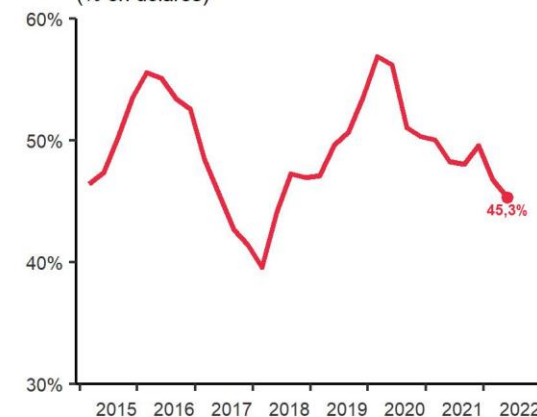
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

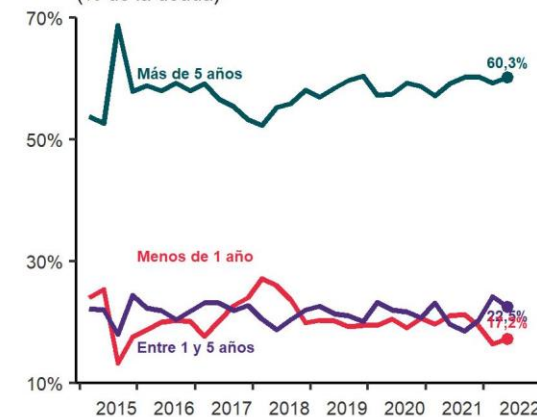
Dolarización

(% en dólares)



Según Vencimiento

(% de la deuda)



Riesgo País

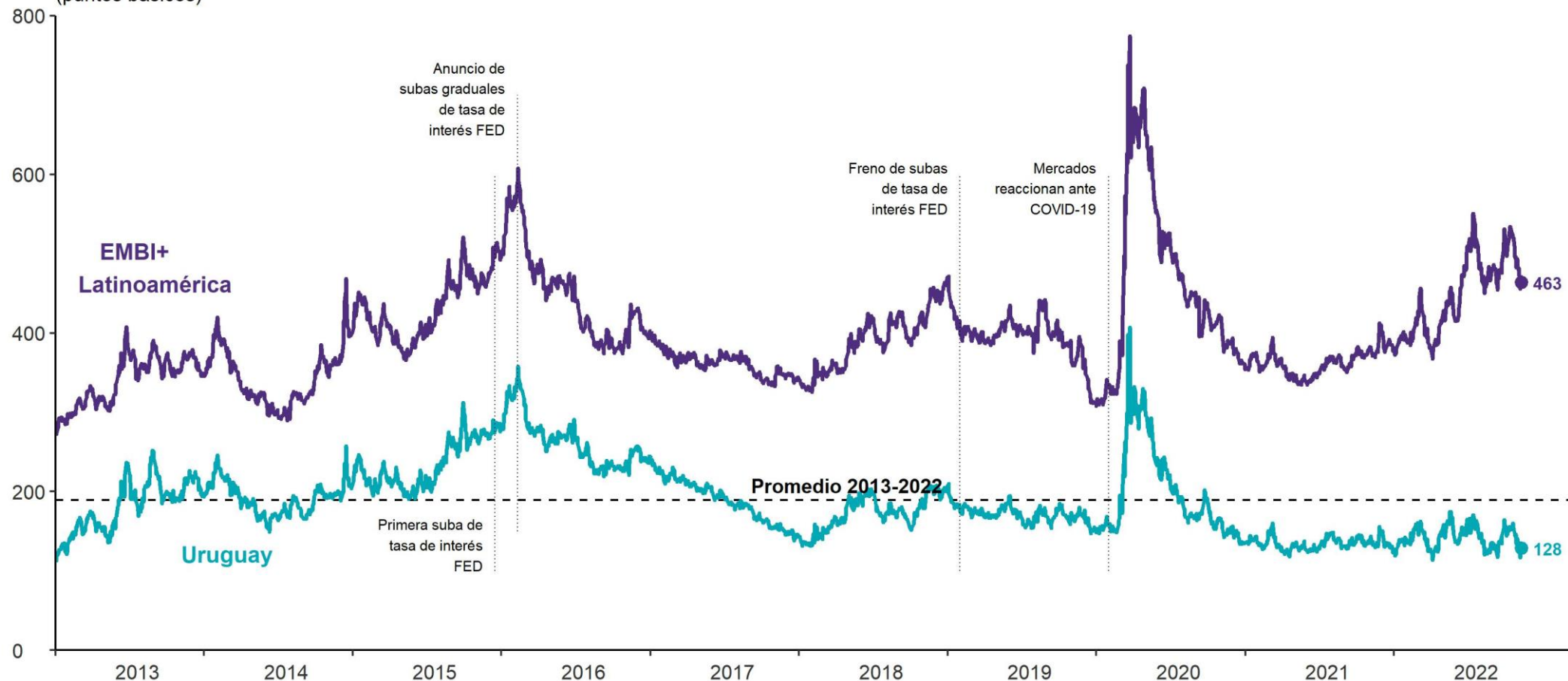


El riesgo país cae levemente en el último mes

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

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios y Tipo de Cambio



En octubre la inflación retrocede con respecto a su evolución, pero registra un incremento mensual del 0,21% (vs 1,04% de oct 21), lo que llevo a un acumulado de 9,0%. Se ajusta a la baja la proyección para 2022 en 9,0% aún por fuera del rango meta.



El incremento de los precios en el año es explicado principalmente por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 11,2%, "Transporte" (+7,3%), Vivienda (+7,3%), Restaurantes y Hoteles (11,3%) y Salud (10,3%).



El TCR presenta una caída moderado en septiembre, ubicándose un 30% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 21% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene ubicándose un 37% por debajo del promedio.

Tipo de Cambio e Inflación

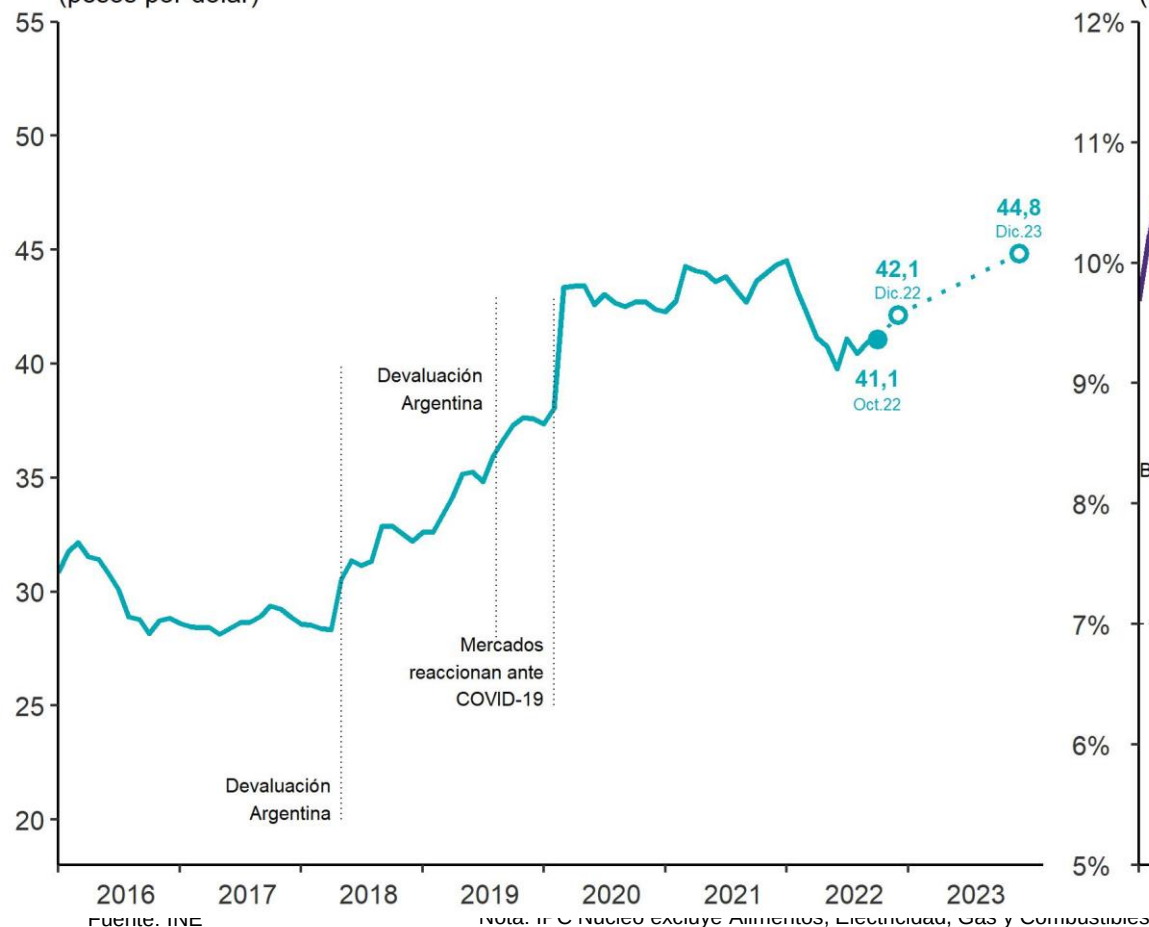


La inflación retrocede en octubre y se ubica en 9,0%

En octubre la inflación registró un incremento mensual del 0,21% (vs 1,04% de oct 21), lo que llevo a un crecimiento interanual del 9,0%, por fuera del rango meta. El tipo de cambio crece en octubre y se ubica en \$41,1 con una proyección de \$42,1 para diciembre de este año.

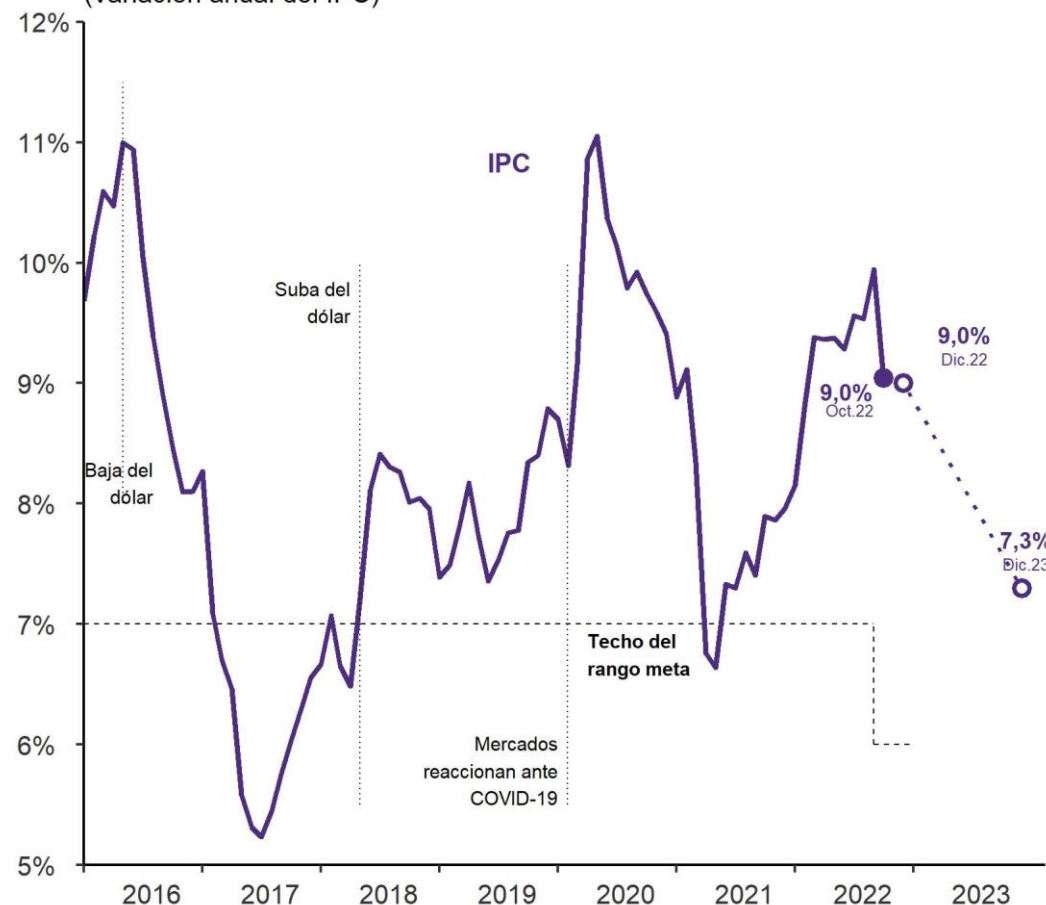
Tipo de Cambio

(pesos por dólar)



Inflación

(variación anual del IPC)



Inflación

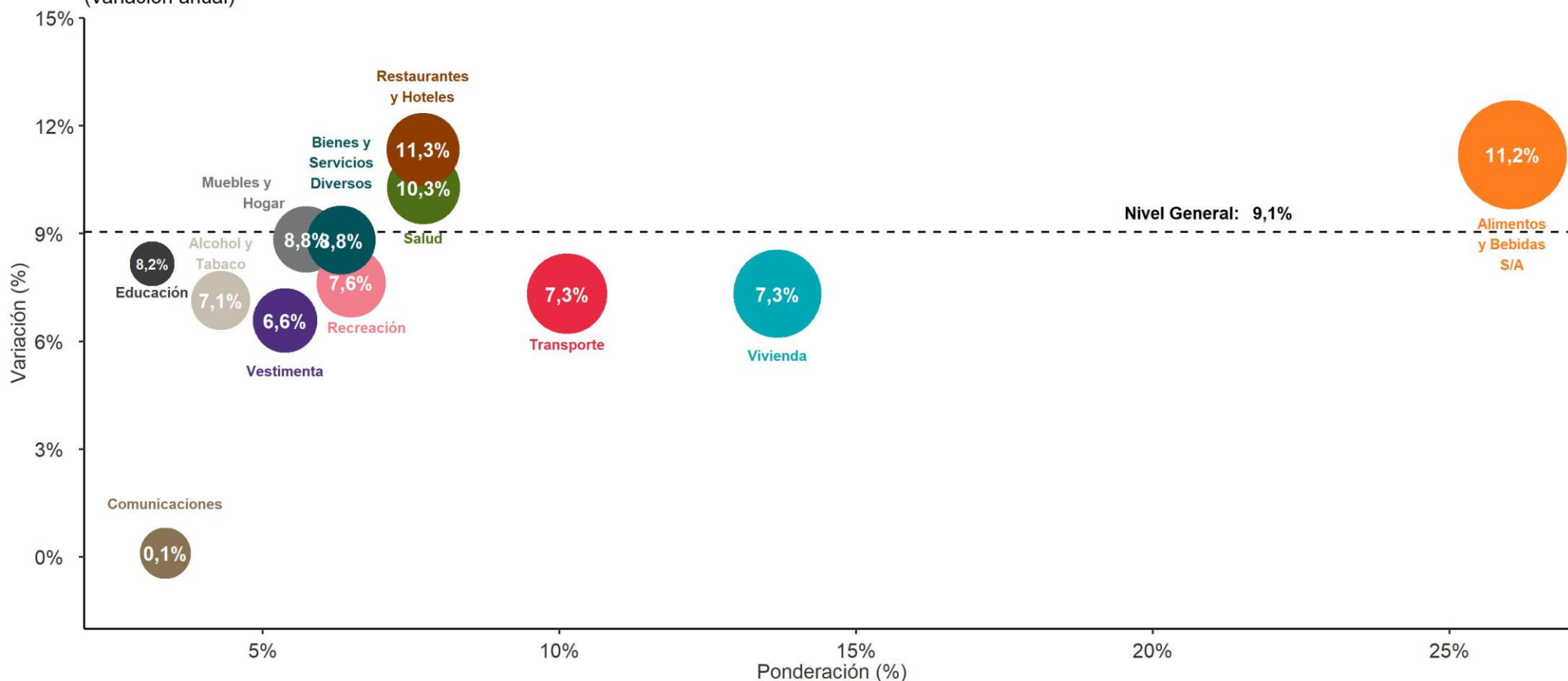


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 11,2%

El incremento de los precios en el año es explicado principalmente por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 11,2%, "Transporte" (+7,3%), Vivienda (+7,3%), Restaurantes y Hoteles (11,3%) y Salud (10,3%).

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

Tipo de Cambio Real

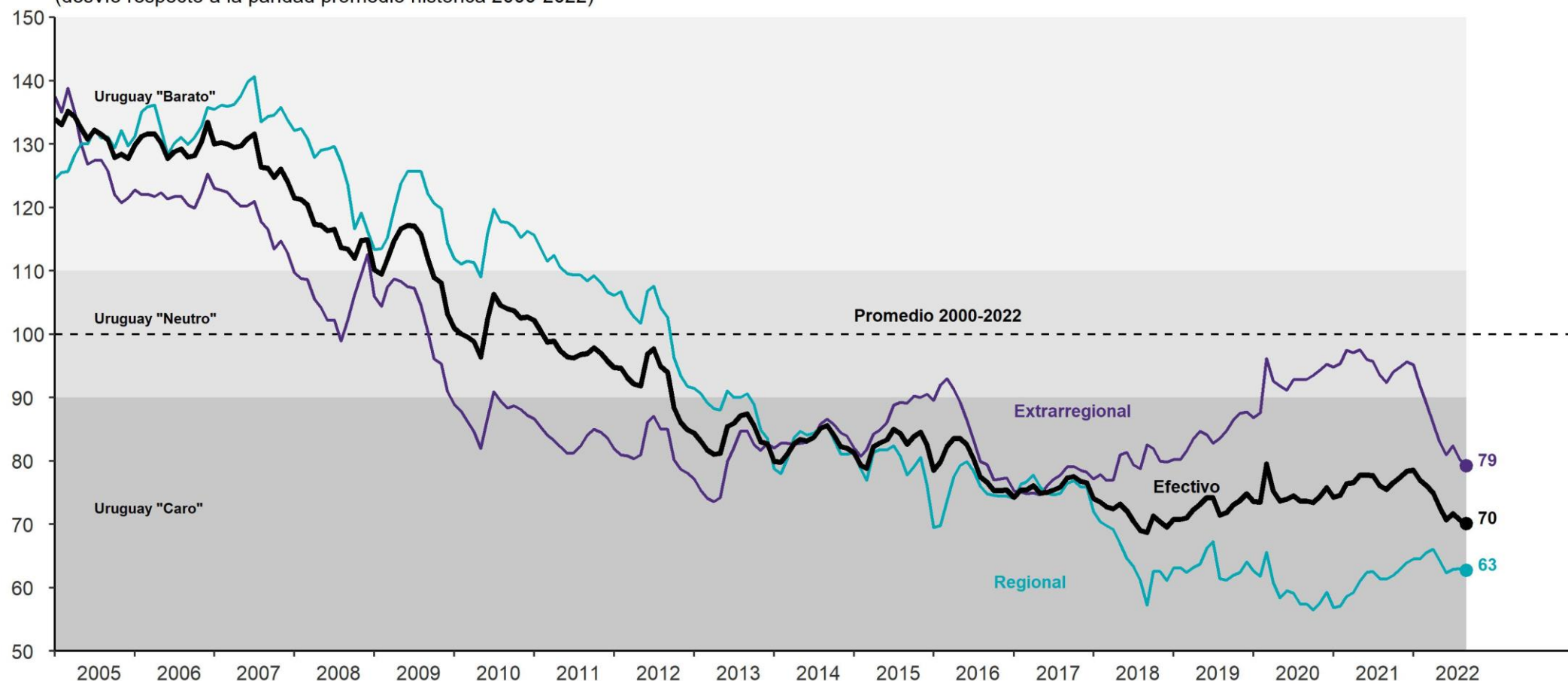


El TCR cae en el mes de septiembre, ubicándose en mínimos históricos

El TCR presenta una caída moderado en septiembre, ubicándose un 30% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 21% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene ubicándose un 37% por debajo del promedio.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCU



Mercado de Trabajo



La tasa de empleo crece en septiembre a 56,8% (56,6% en agosto), aunque aún por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la tasa de desempleo también crece a 8,3% (frente a 7,9% en agosto). En términos desestacionalizados, se observa un retroceso en el mercado laboral.



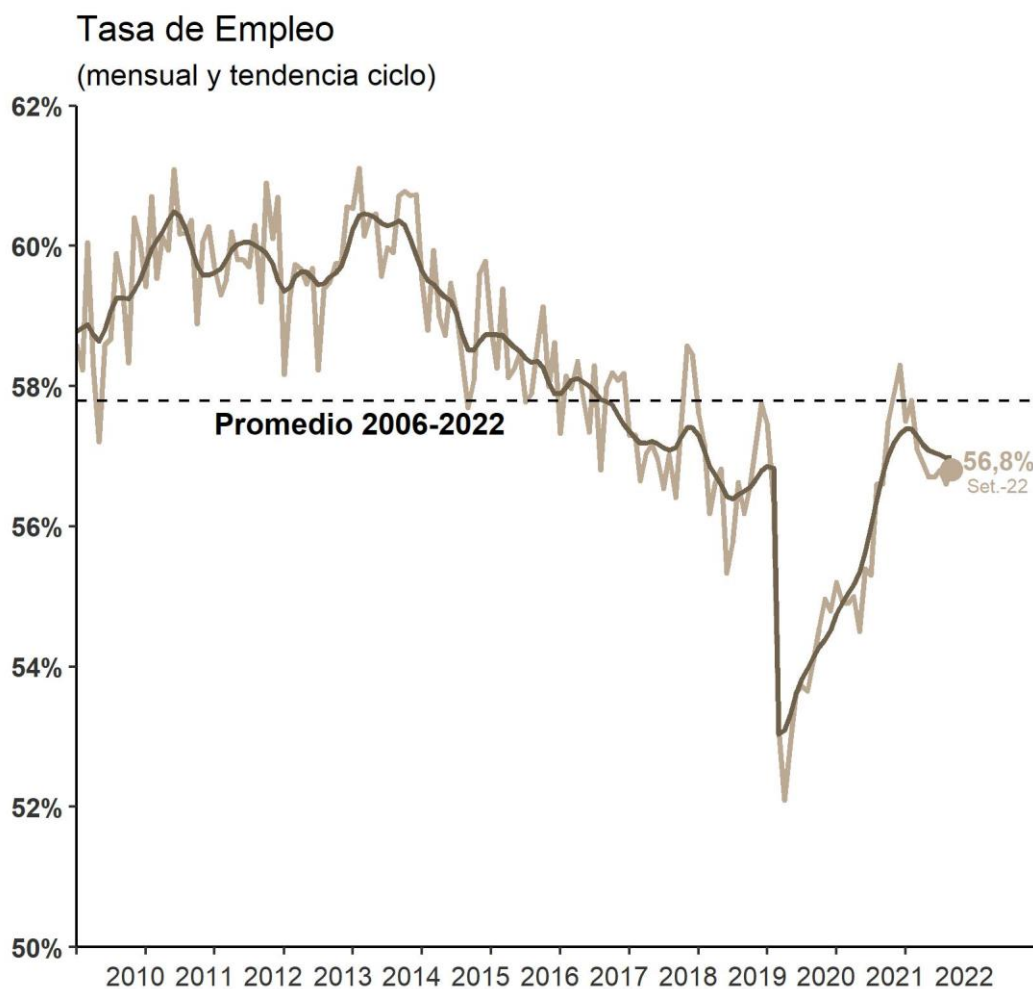
En septiembre el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real 0,1% para septiembre de 2022.**

Mercado de Trabajo



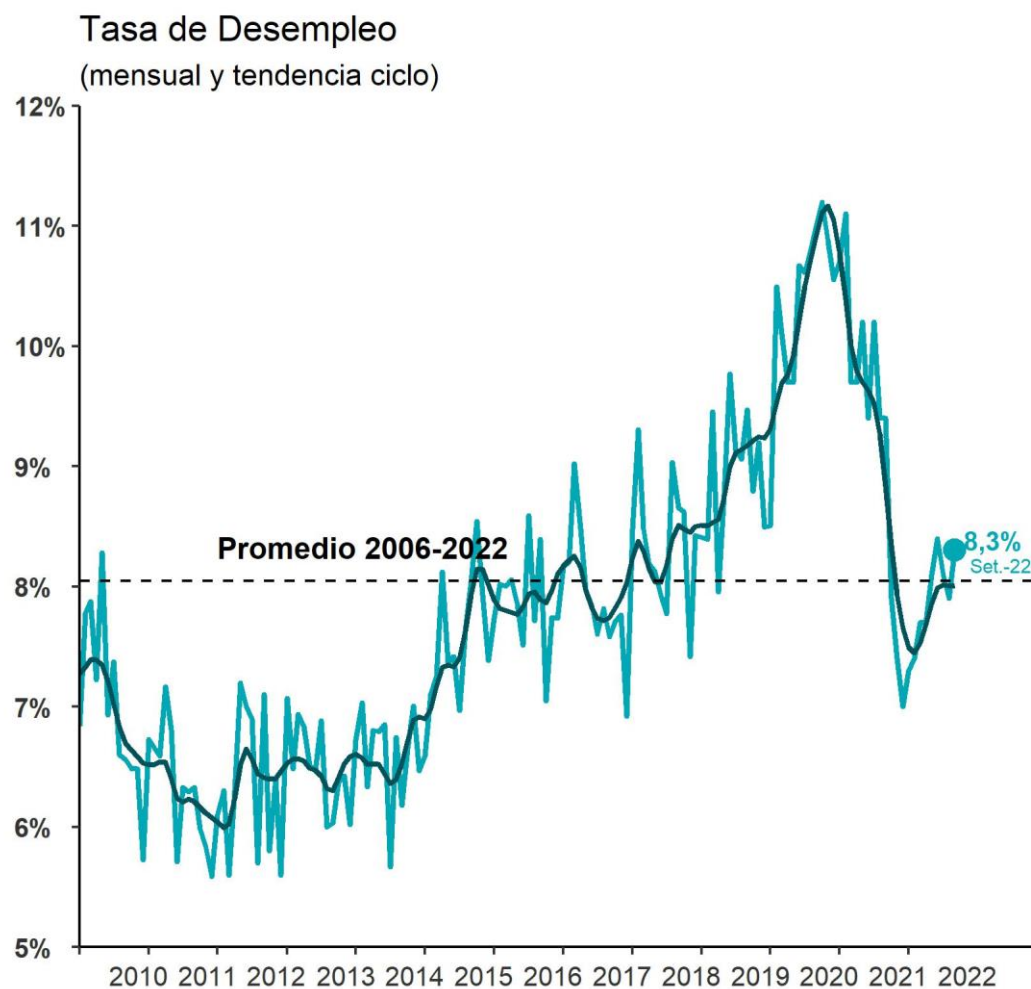
El mercado laboral se mantiene en septiembre

La tasa de empleo crece en septiembre a 56,8% (56,6% en agosto), aunque aún por debajo del promedio 2006-2022, mientras que la tasa de desempleo también crece a 8,3% (frente a 7,9% en agosto). En términos desestacionalizados, se observa un retroceso en el mercado laboral.



Fuente: INE

Nota: La línea oscura representa la serie tendencia-ciclo



Salarios e Ingresos



El salario real presenta una caída del 0,1% en septiembre

En septiembre el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una caída del salario real 0,1% para septiembre 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)

