

Informe de Coyuntura

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

Julio 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 profundiza, aún no se disipa el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania, la inflación se mantiene en niveles históricamente altos, las políticas monetarias comienzan a endurecerse. Asimismo, se conocieron algunos datos adelantados de actividad que evidencian una desaceleración de las perspectivas económicas de EEUU y Europa. En esta línea, ante una perspectiva de menor demanda global los mercados de las materias primas evidenciaron un leve retroceso.
- **El PBI de Estados Unidos creció en el primer trimestre del año 3,6% frente al trimestre del 2021.** Sin embargo, en términos de tasa anualizada la economía cayó 1,4%. Las expectativas económicas presentan presiones a la baja, y preocupaciones de una desaceleración de la economía para el segundo trimestre. Por su parte, **el mercado laboral se mantiene firme. La inflación anual se acelera, ubicándose en mayo en 8,6%**, en términos de CPI, la mayor cifra registrada en país en país los últimos 40 años. En este sentido, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos acordó el 15 de junio incrementar la tasa de interés en 75 pb, una medida agresiva que no se realizaba desde 1994. Con la decisión, quedan en un rango de entre 1.50% a 1,75%.
- **Las economías europeas** crecen moderadamente en el primer trimestre del año (5,4% interanual), superior a los esperado. Sin embargo, las expectativas económicas empeoran respecto de mayo.
- **La economía china** creció en el primer trimestre 4,8% frente al primer trimestre de 2021. Si bien se espera un crecimiento superior para el segundo trimestre, las expectativas económicas mejoran con respecto a mayo.
- **La economía de Brasil logra recuperarse paulatinamente mostrando un crecimiento del 1% en el primer trimestre del 2022 frente al último de 2021.** El dato fue superior a lo esperado, y como consecuencia se ajustan nuevamente al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 a 1,6%. Por otra parte, la inflación del mes de junio volvió a incrementarse con respecto al mes de mayo ubicándose en 11,7% anual, pero por debajo del registro de abril.
- **En Argentina crecen las incertidumbres** respecto del rumbo de la política económica luego de la renuncia de Martín Guzmán, ex Ministro de Economía. El impacto se vio en el mercado de divisas, la brecha cambiaria tuvo un incremento significativo, y en el riesgo país que incrementa drásticamente al nivel más elevado desde mayo 2020 previo al canje de deuda pública con acreedores privados. La nueva Ministra, Silvina Batakis, dio a conocer ayer las primeras medidas de su gestión.

Hechos destacados - Uruguay

- **La inflación anual en junio se mantiene, pero aún fuera del rango meta (9,3%),** proyectándose en 8,6% en 2022. **El incremento de los precios es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a",** que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,8%. Por su parte, los precios de "Transporte" aumentan 13,6% en junio ante el aumento en el precio de los combustibles. En este contexto, **el Banco Central también respondió con un aumento de la tasa de política monetaria de 75 puntos básicos,** llevando la tasa a 9,75%. De acuerdo con lo anunciado en la reunión anterior del Comité de Política Monetaria (COPOM), la política monetaria se encuentra en la fase contractiva. Se espera una próxima suba de igual magnitud a realizarse en la próxima reunión del 15 de agosto.
- **El PBI creció un 0,6% en el primer trimestre,** y un 8,3% frente al primer trimestre de 2021. El volumen de producción se ubica un 2,9% por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 4,6% (frente a las proyecciones de 4,2% del mes anterior). En términos interanuales, todos los sectores mostraron dinamismo a excepción de la administración pública (0,4%). La recuperación se explica principalmente por los sectores de "Comercio" (+11,9%) y "Actividades profesionales" (+9,8%). Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el primer trimestre de 2021. Las **exportaciones** crecen 23,5%, la **inversión** crece un 13,7%, el **consumo público** y **privado** crecen 4,7% y 6,9% respectivamente.
- **La mayoría de los indicadores vinculados a la actividad económica confirman 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 junio en todos los sectores. Mientras que la recaudación de la DGI sigue presentando mejoras alcanzando en mayo un crecimiento del 10,6% respecto al año anterior, registrando 8,3% en el año móvil. Por su parte la industria recupera sus niveles prepandemia y crece en abril 3,9% en términos interanuales.
- **El mercado laboral se mantiene estable en términos desestacionalizados en los primeros 5 meses del año.** Se observan mejoras interanuales: la tasa de empleo se ubicó en 56,7% (vs 54,5% may.21) y la tasa de desempleo en 8,1% (vs 10,2% may.21). Se estimaron 1,645 millones de personas ocupadas. En mayo el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 1,1% para mayo 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
Recaudación.....	28
Industria Manufacturera.....	29

Cuentas Nacionales

Actividad Económica.....	31
Crecimiento Sectorial Anual.....	32
PBI según Industrias: Trimestral.....	33
PBI según Gasto: Trimestral.....	34

Cuentas Públicas

Resultado Fiscal.....	36
Deuda Pública.....	37
Riesgo País.....	38

Precios y Tipo de Cambio

Tipo de Cambio e Inflación.....	40
Inflación.....	41
Tipo de Cambio Real.....	42

Mercado de Trabajo

Mercado de Trabajo.....	44
Salarios e Ingresos.....	45



La Economía Global

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



Mercado Financiero

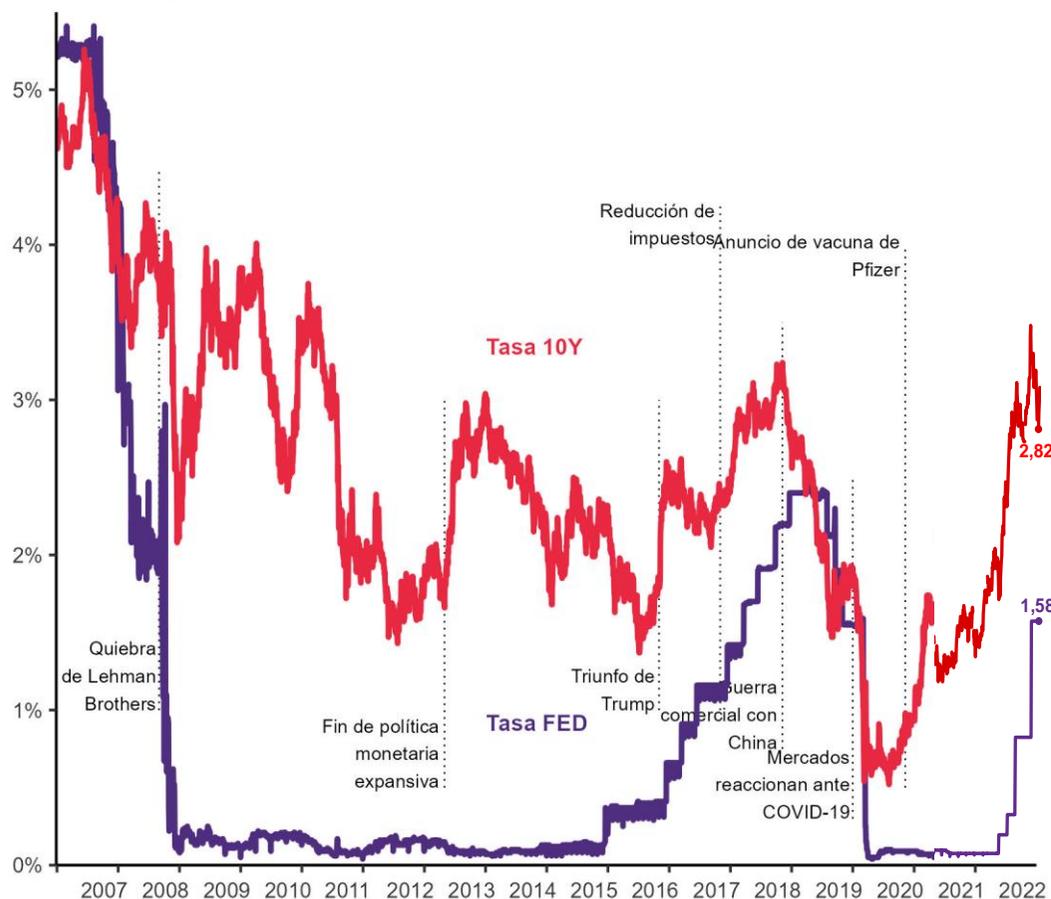


La tasa de interés a 10 años se ubica en 1,9%

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos anunció el 15 de junio incrementar la tasa de interés en 0,75, una medida agresiva que no se realizaba desde 1994. Con la decisión, quedan en un rango de entre 1.50% a 1,75%.

Tasas de Interés

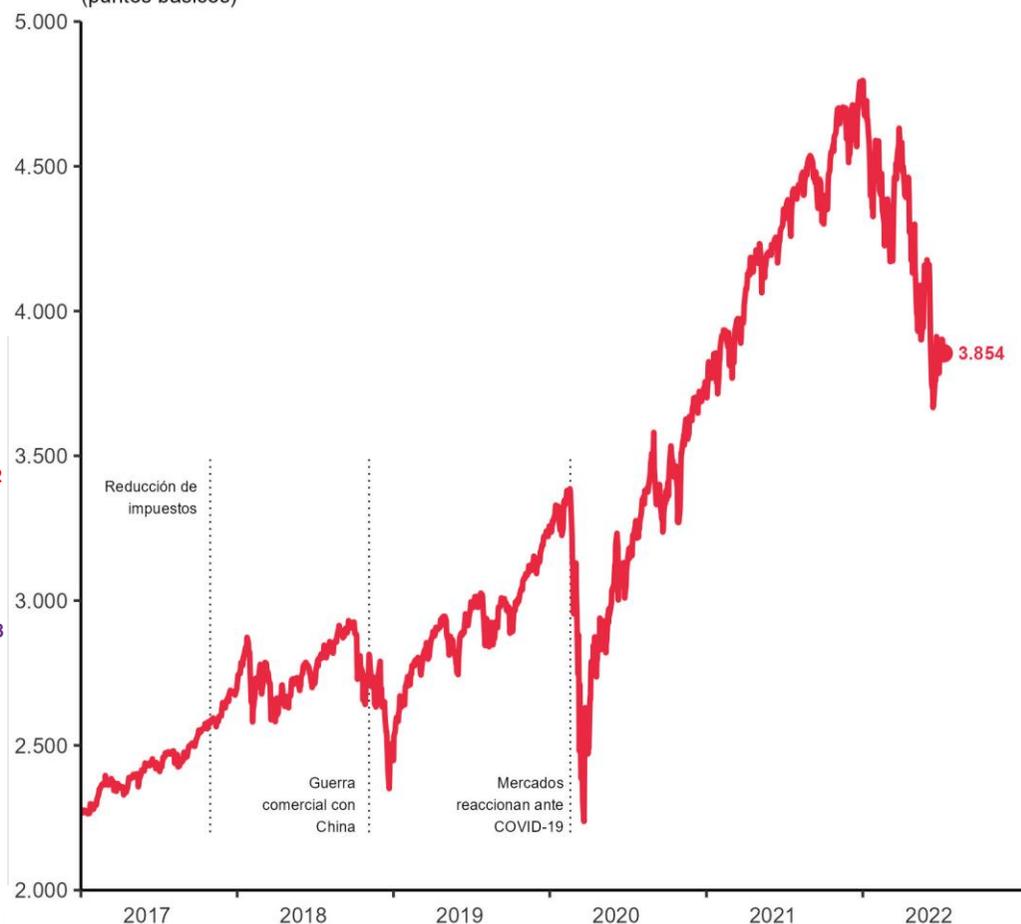
(10 años y tasa FED)



Fuente: St. Louis FRED

S&P Index

(puntos básicos)



EE.UU: Mercado Laboral e Inflación

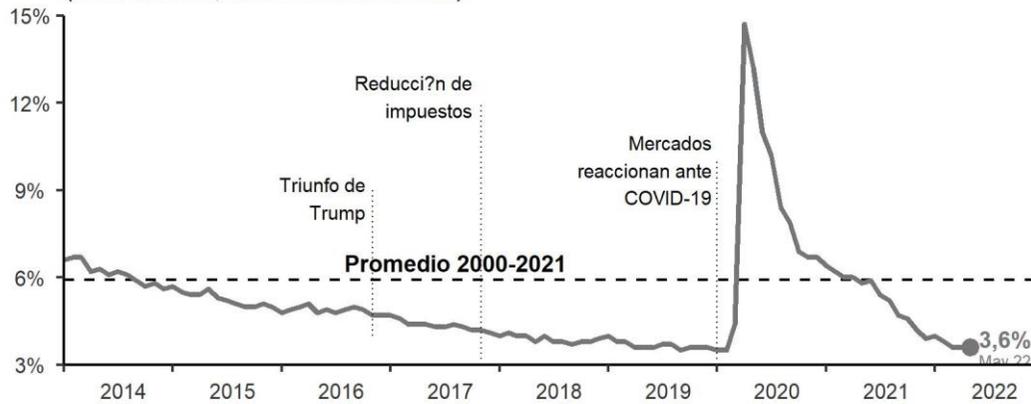


La inflación de mayo alcanza record histórico

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

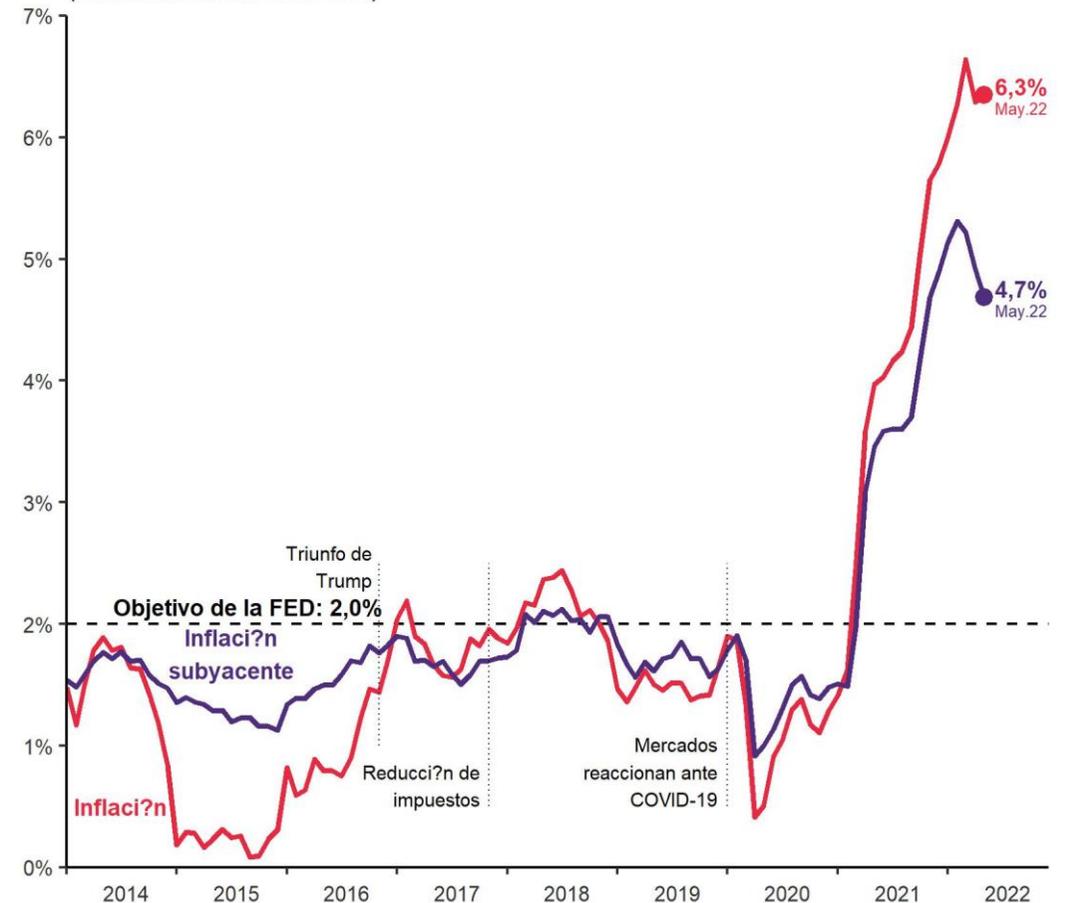
Desempleo

(total urbano, desestacionalizado)



Inflación

(variación anual del PCEI)



Empleo

(en millones, desestacionalizado)



EE.UU: Actividad Económica

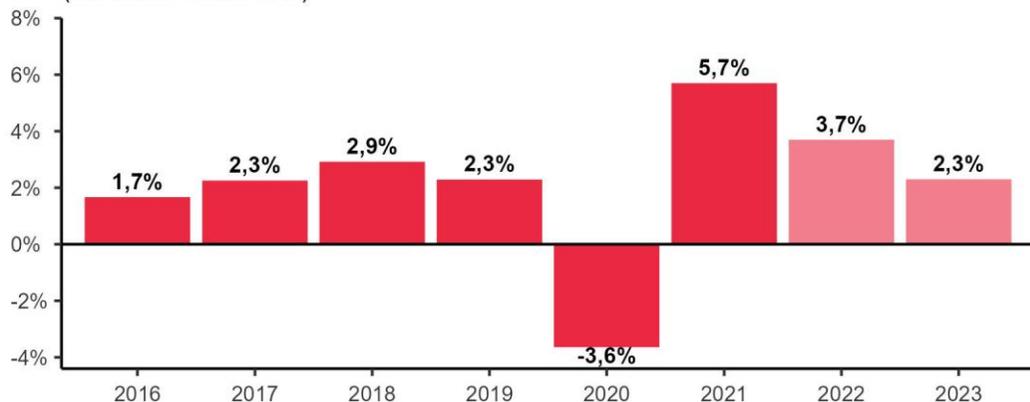


El PBI se ubica 3,5% por encima del primer trimestre de 2021

El primer trimestre del año presentó un crecimiento del 3,5% 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 presentan presiones a la baja.

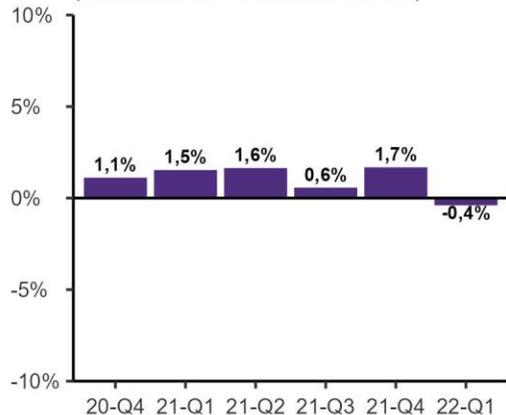
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



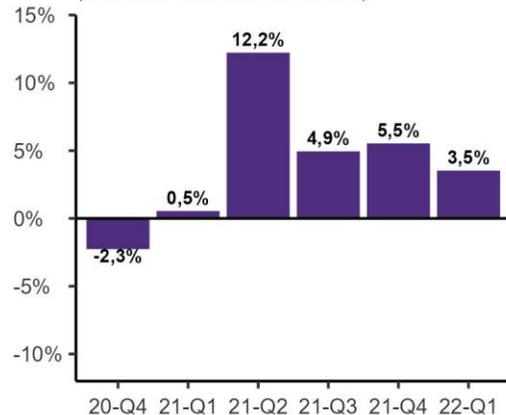
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Europa: Actividad Económica

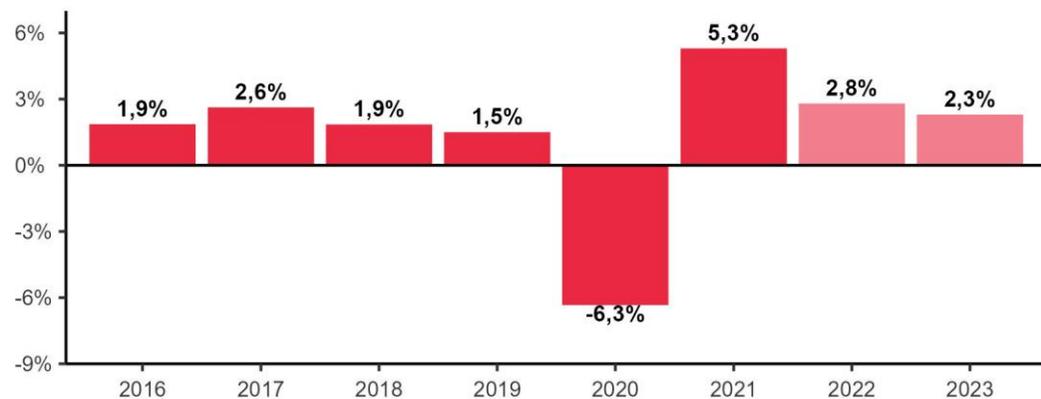


El PBI Europeo crece 0,6% en el primer trimestre de 2022

El PBI mantiene un aumento moderado, en términos trimestrales creció 0,6% y un aumento del 5,4% en términos interanuales. Para 2022 se espera un crecimiento de 2,8%. Las expectativas económicas se mantienen en terreno positivo, aunque empeoran respecto de mayo.

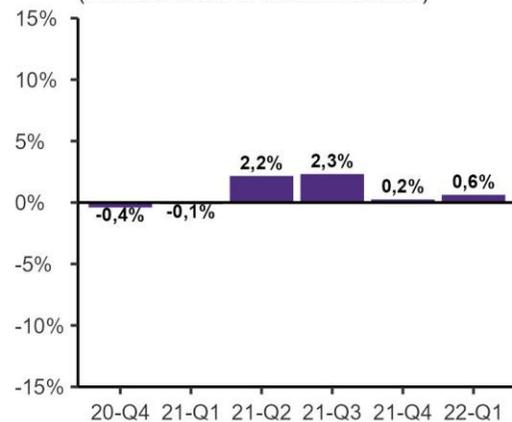
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



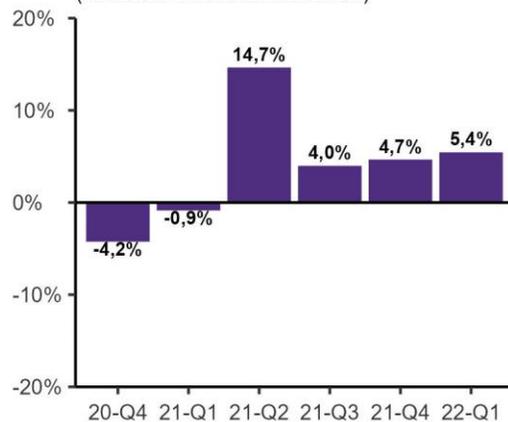
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



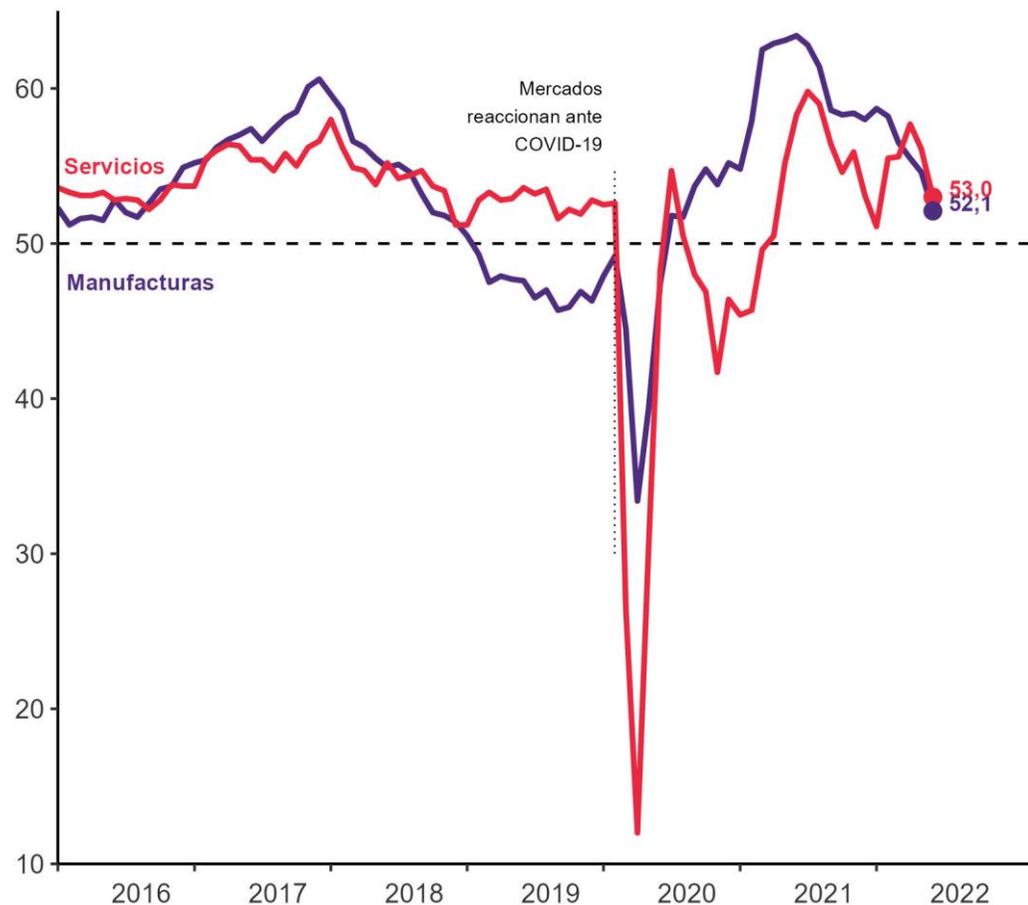
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: UECL, FMI, investing

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

Reino Unido: Actividad Económica

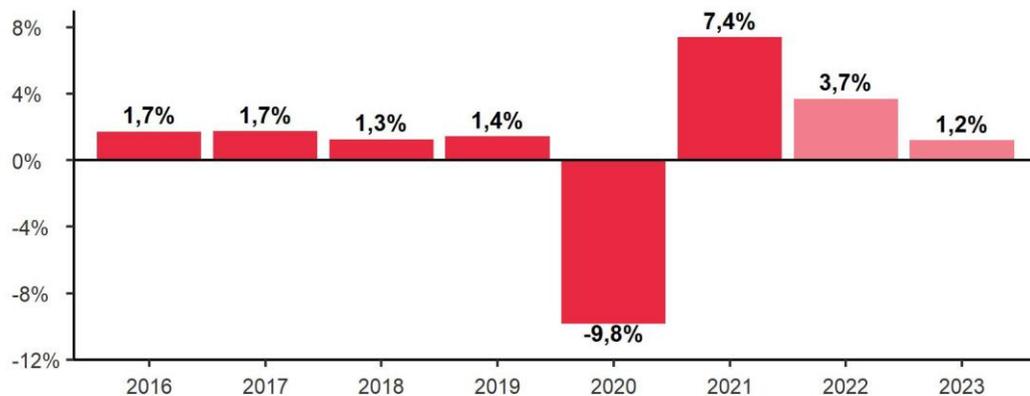


La economía crece 0,8% en el primer trimestre de 2022

En el primer trimestre la economía creció 0,8% por encima del trimestre anterior y 8,7% por encima del primer trimestre de 2021. Se espera un crecimiento para 2022 de 3,7%. Las expectativas económicas se mantienen en territorio positivo, aunque caen las expectativas con respecto a mayo.

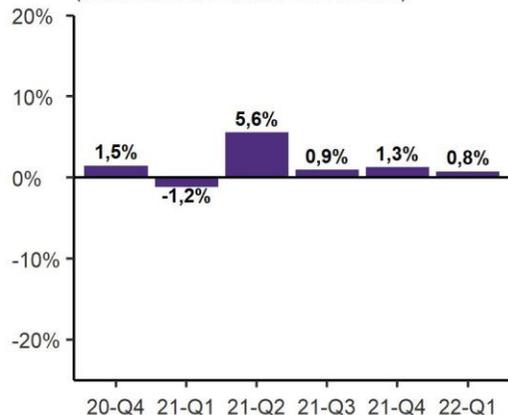
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



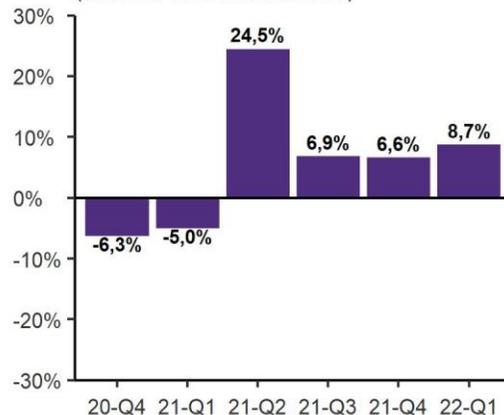
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



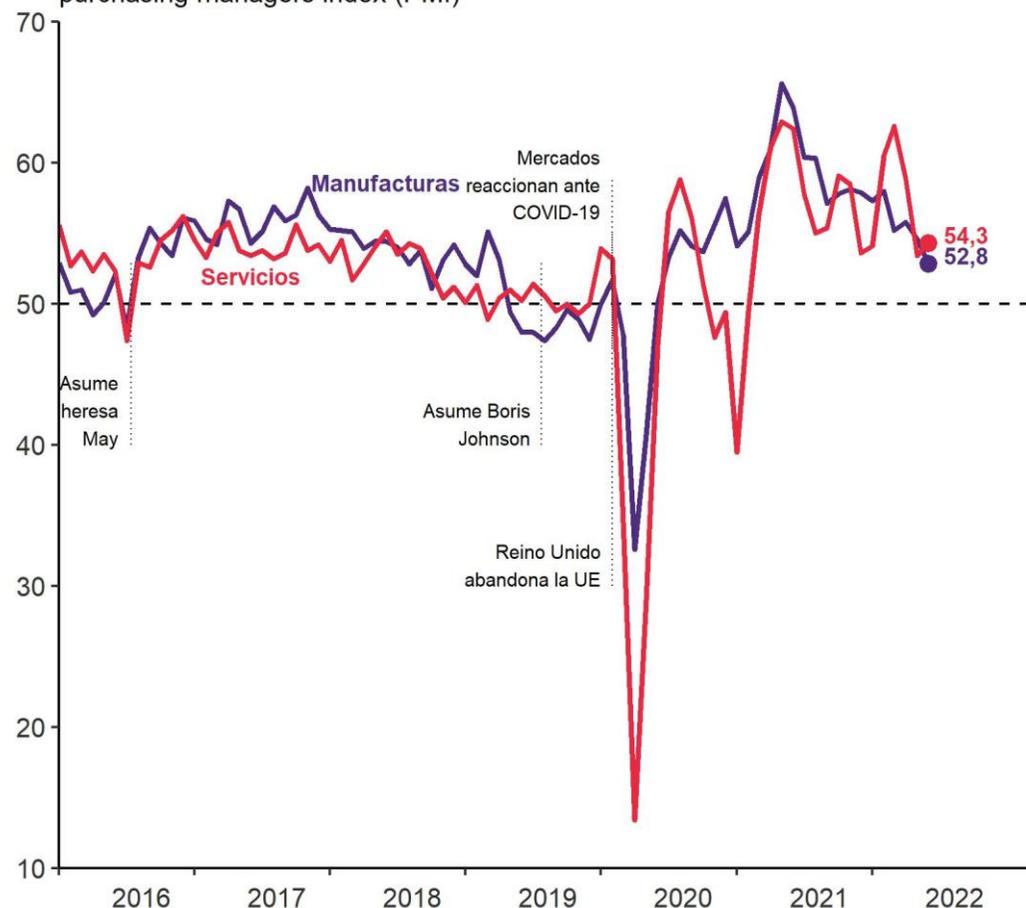
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Fuente: OECD, FMI, Investing

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

China: Actividad Económica

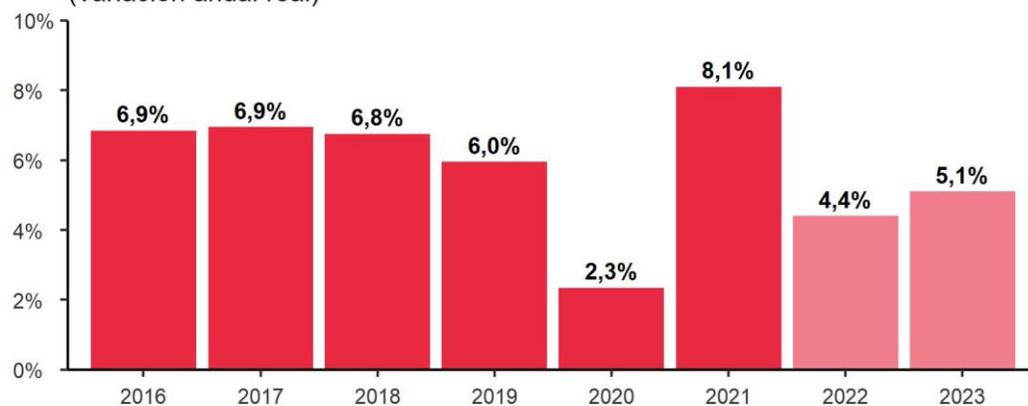


El PBI crece 1,3% en el primer semestre de 2022

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

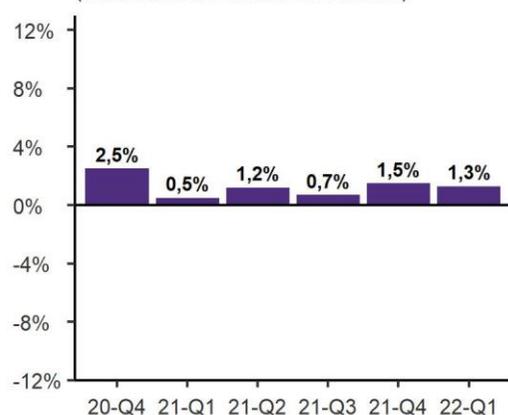
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



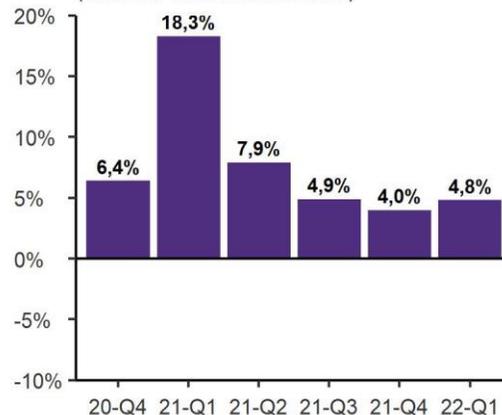
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)

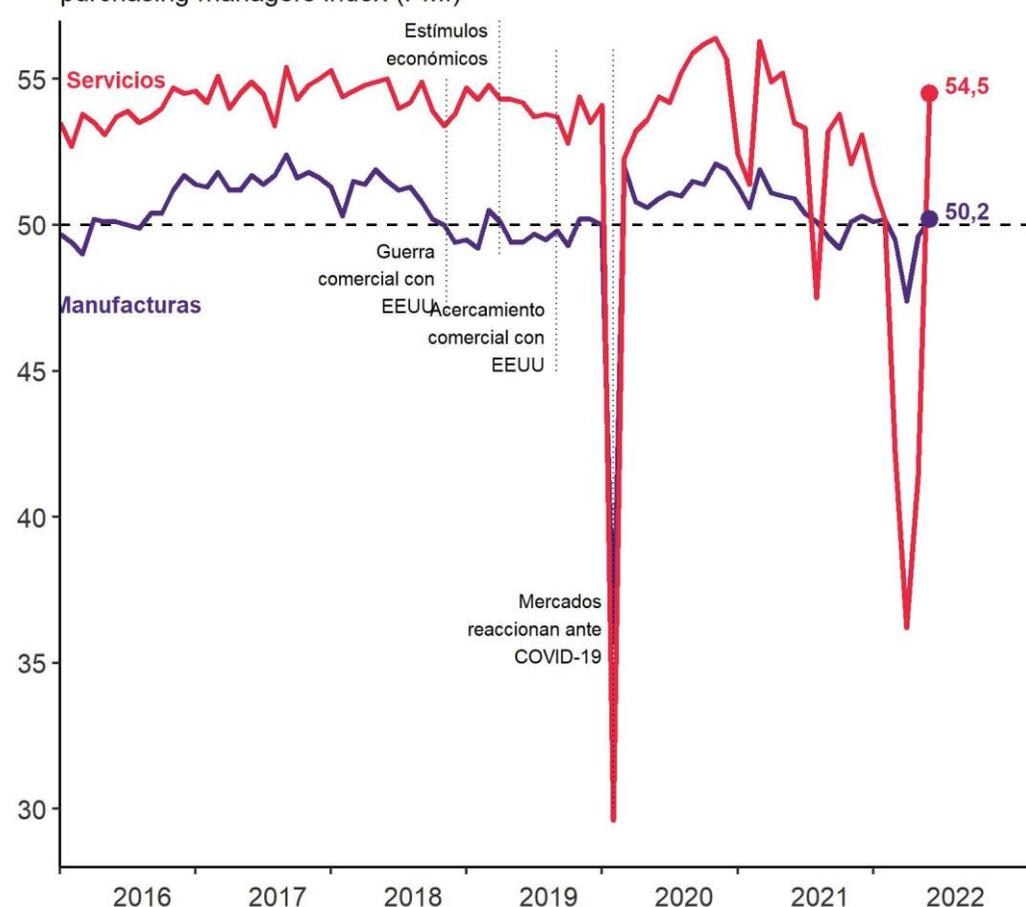


Fuente: OECD, FMI, Investing

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

Expectativas Económicas

purchasing managers index (PMI)



Petróleo

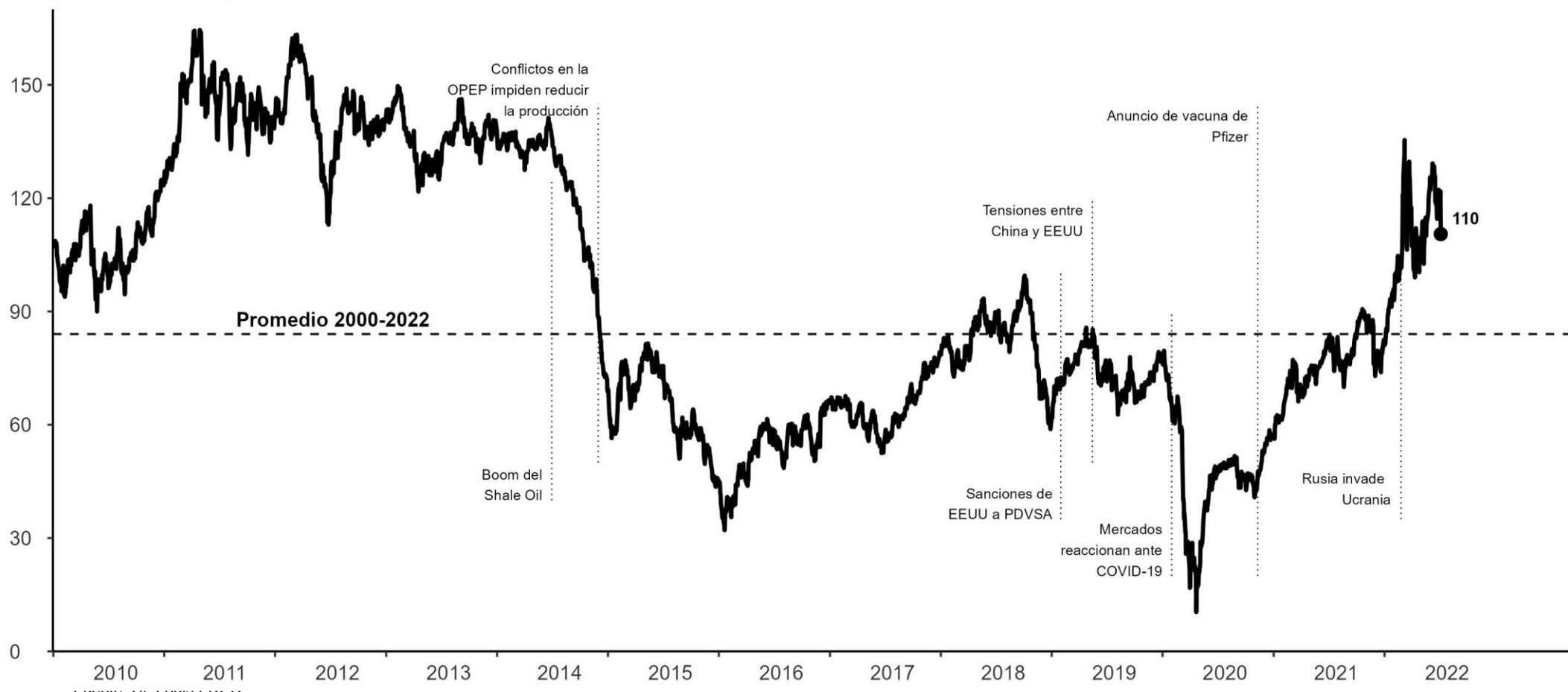


El precio del barril cae a 110 dólares

El precio del Brent se ubica en el entorno de los 110 dólares el barril. En la primera semana de julio se observó una baja en el precio explicada por la preocupación de una posible caída de la demanda global de combustible impulsada por un deterioro de las perspectivas económicas de EEUU

Petróleo Brent

(dólares constantes)



Commodities

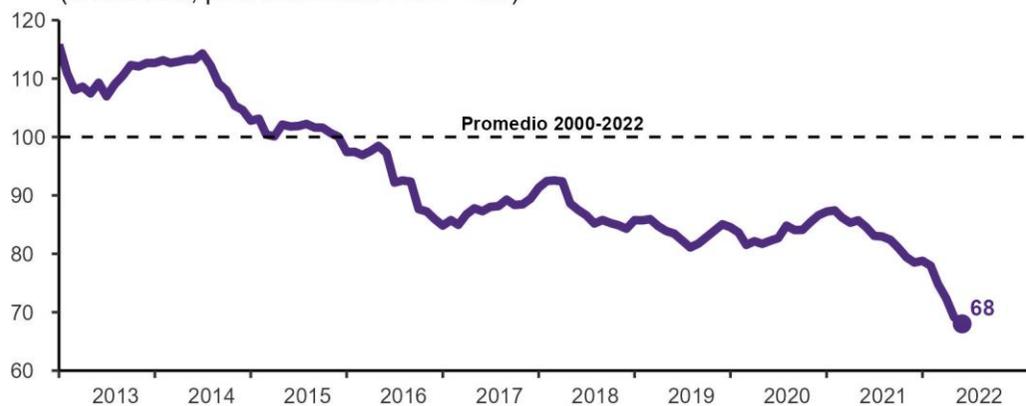


La soja y la carne se mantienen encima del promedio histórico

Los precios de los *commodities* exportados por Uruguay muestran una leve caída respecto de junio. Se mantiene el buen desempeño de la Carne y la Soja, 29% y 42% por encima del promedio 2000-22 respectivamente. Mientras que la Madera (-32%) y Arroz (-13%) se ubican por debajo del promedio.

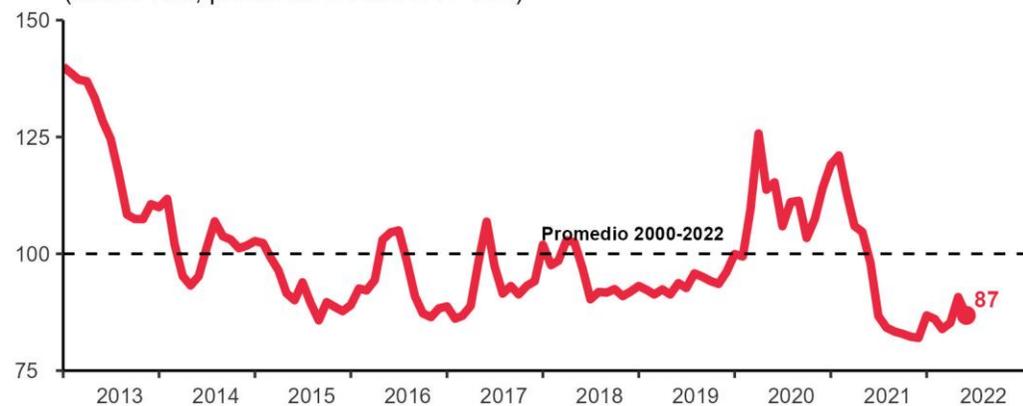
Madera

(índice real, promedio 2000-2022=100)



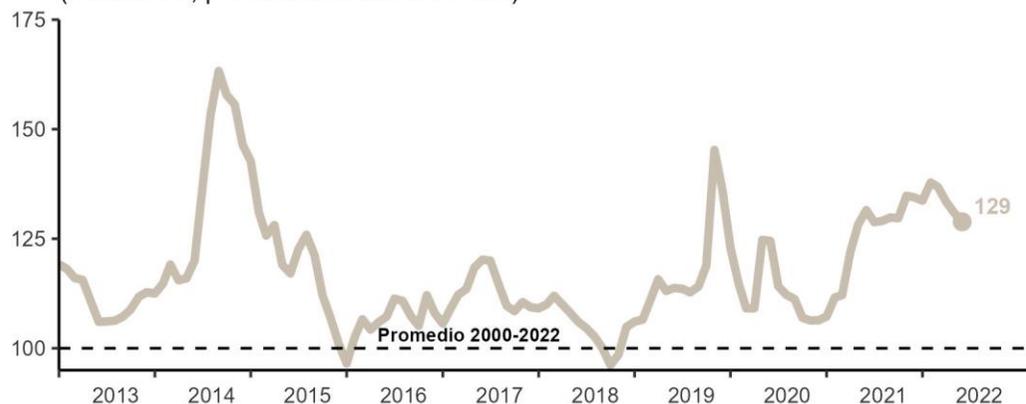
Arroz

(índice real, promedio 2000-2022=100)



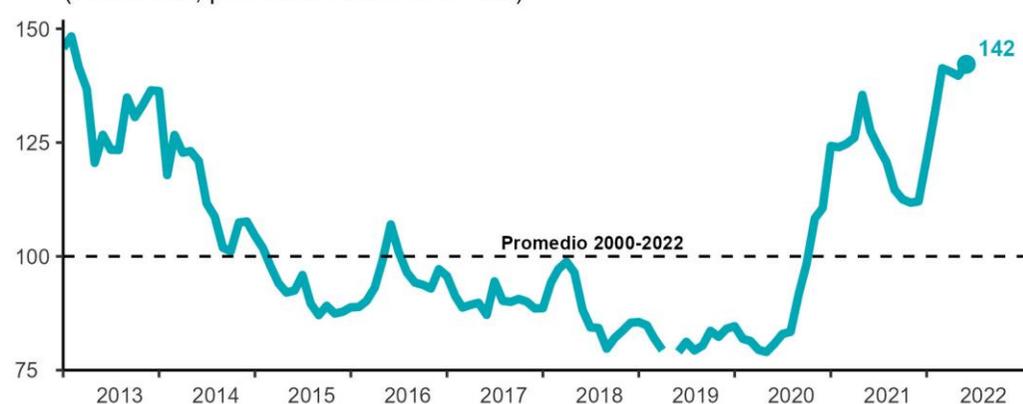
Carne

(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

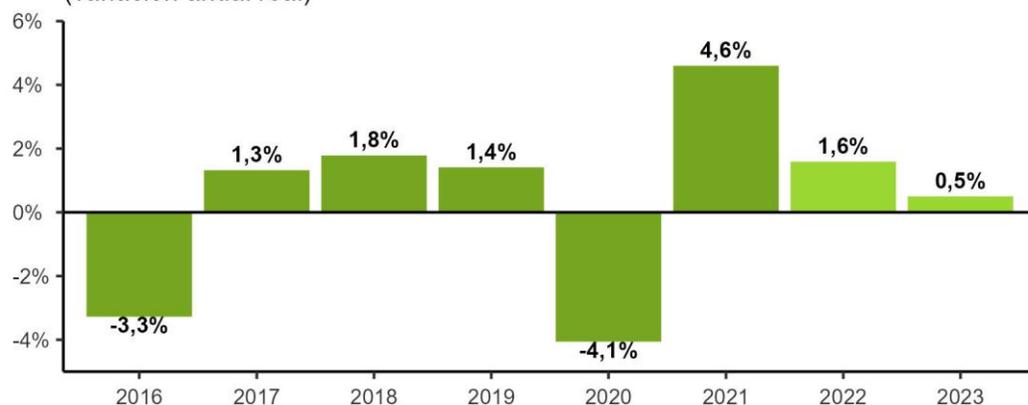


El PBI aumenta un 1,0% en el primer semestre de 2022

El PBI comienza 2022 con un crecimiento moderado del 1,0%, y un crecimiento de 1,7% interanual. Se corrigen al alza las proyecciones de crecimiento para 2022 a 1,6%. En cuanto al índice de actividad aumenta 1,3% por encima de los niveles pre-pandemia.

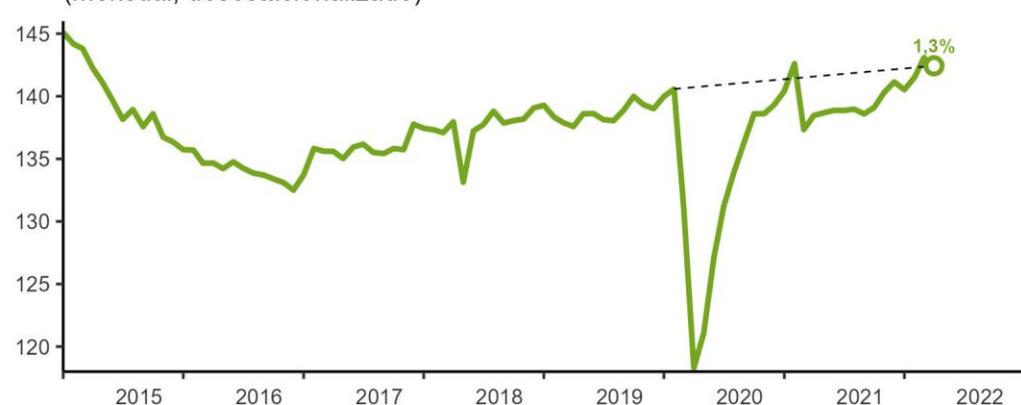
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



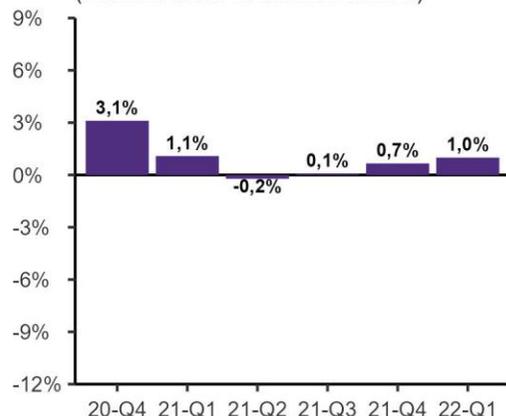
Índice de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



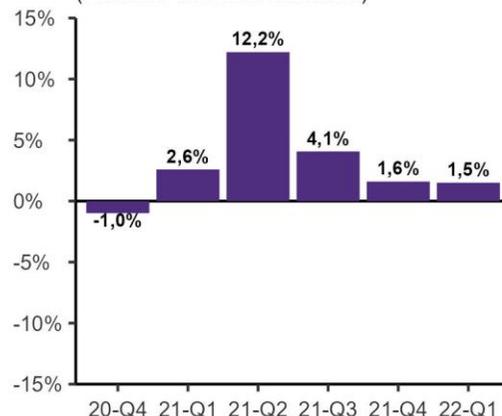
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



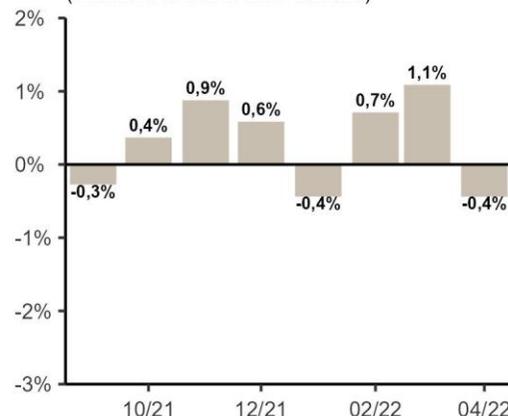
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



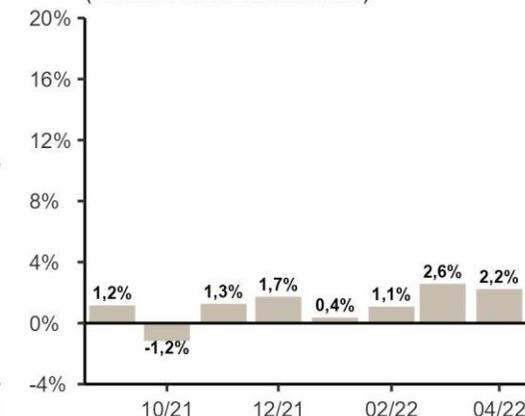
Índice de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Índice de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: BCB, FMI

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

Cuentas Públicas

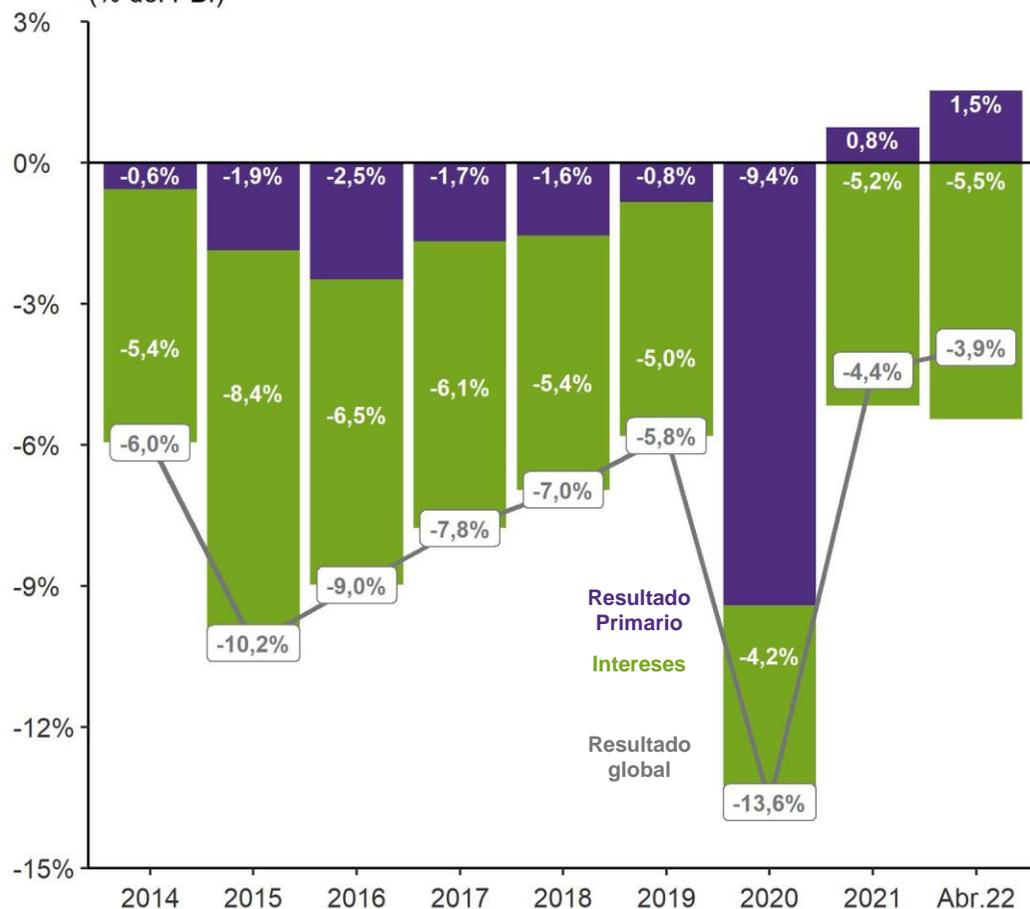


El déficit fiscal se reduce a 3,9% en abril

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

Resultado Fiscal

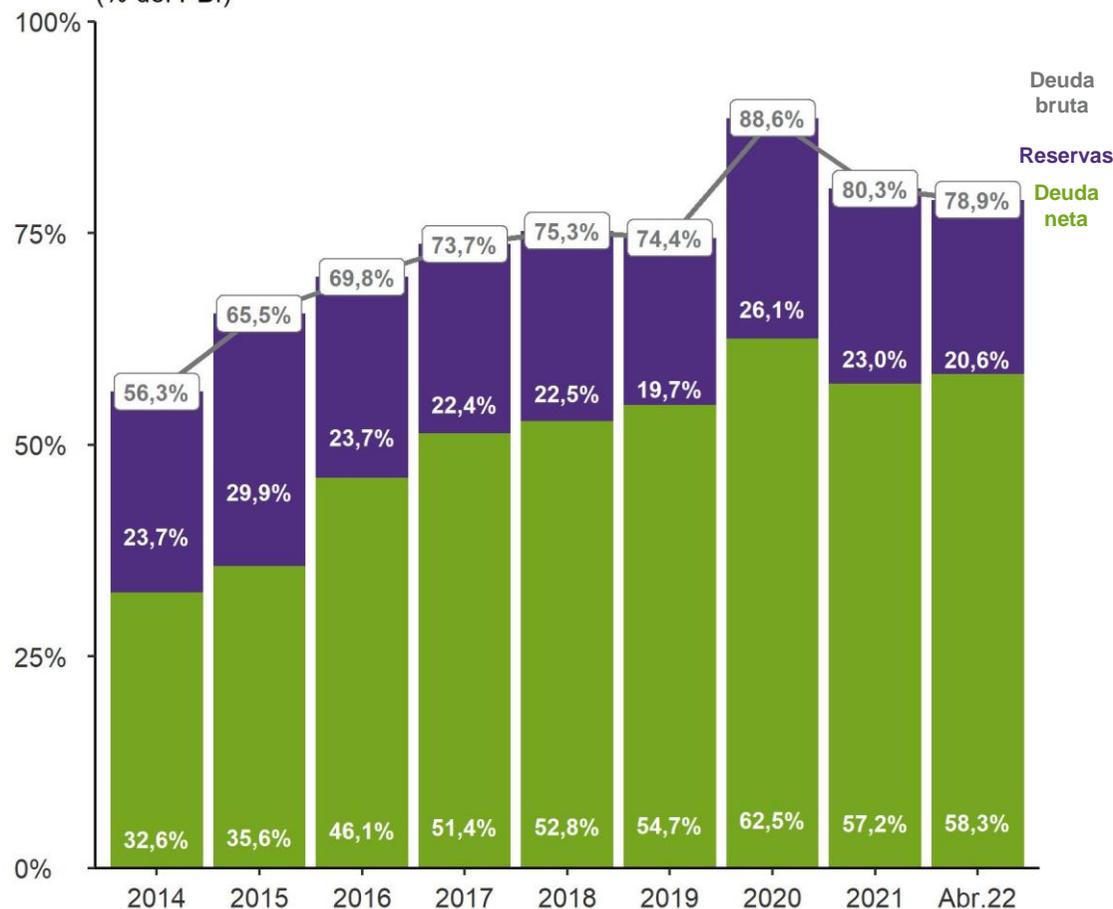
(% del PBI)



Fuente: BCB

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

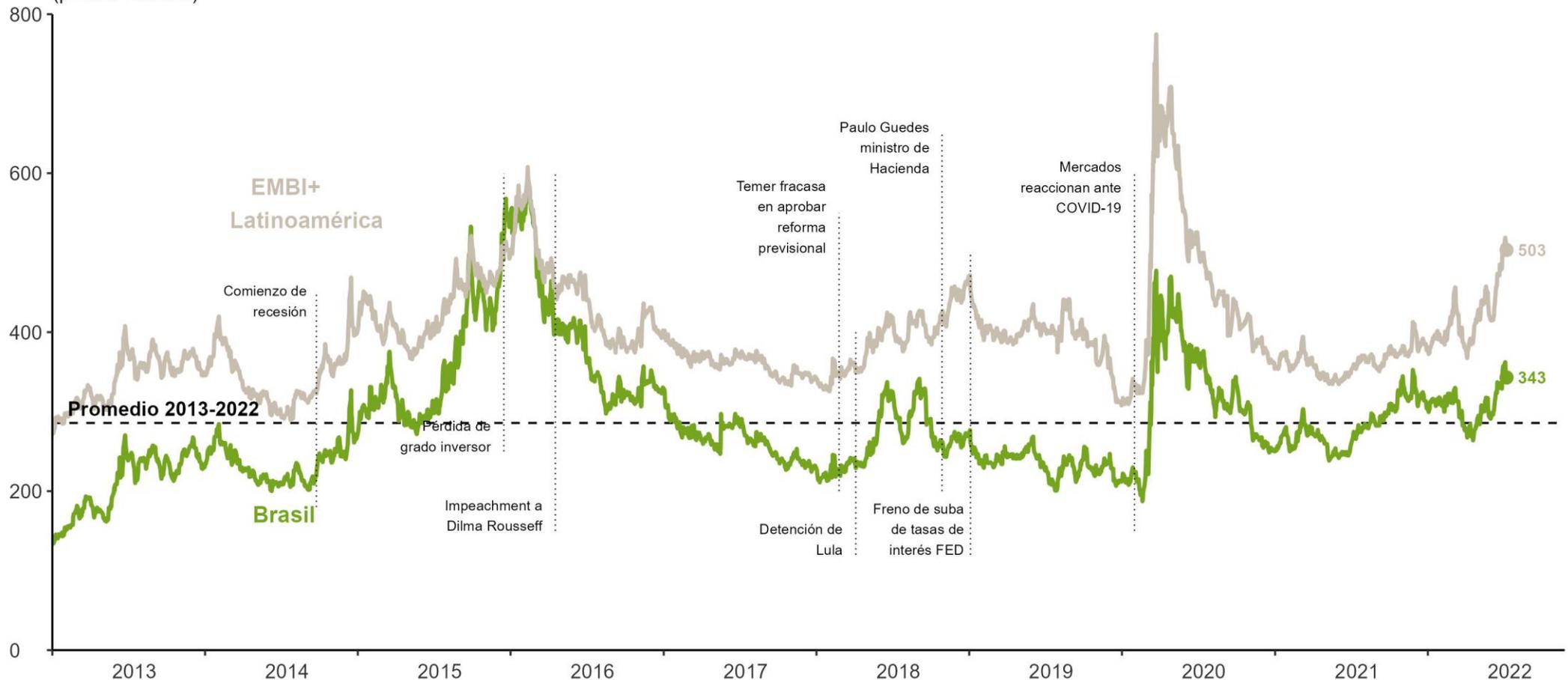


El riesgo país se ubica por encima del promedio 2013-22

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 incrementa respecto de junio a 343 pbpor encima de los bonos de Estados Unidos.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

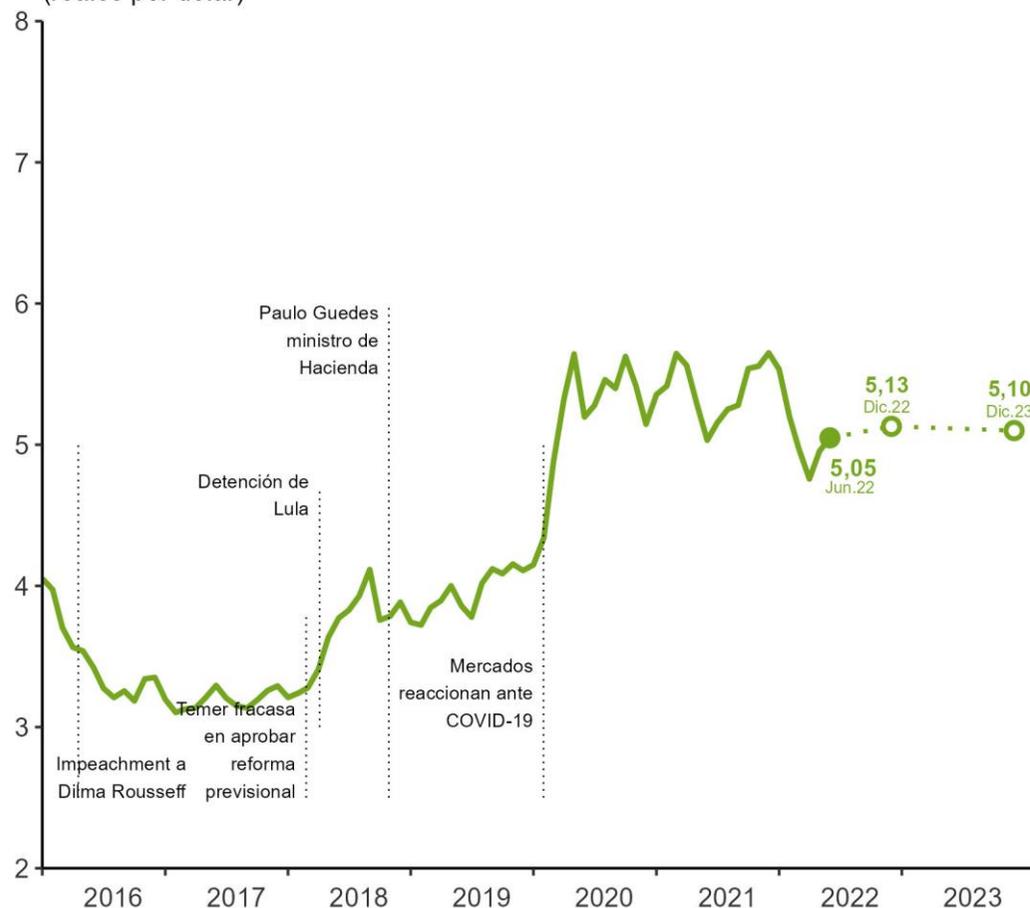


La inflación aumenta en junio 11,9% anual

La inflación del mes de junio volvió a incrementarse con respecto al mes de mayo ubicándose en 11,7% anual, pero por debajo del registro de abril. El tipo de cambio cae a 5,05 reales por dólar en junio, manteniéndose apenas por encima las proyecciones para 2022 y 2023.

Tipo de Cambio

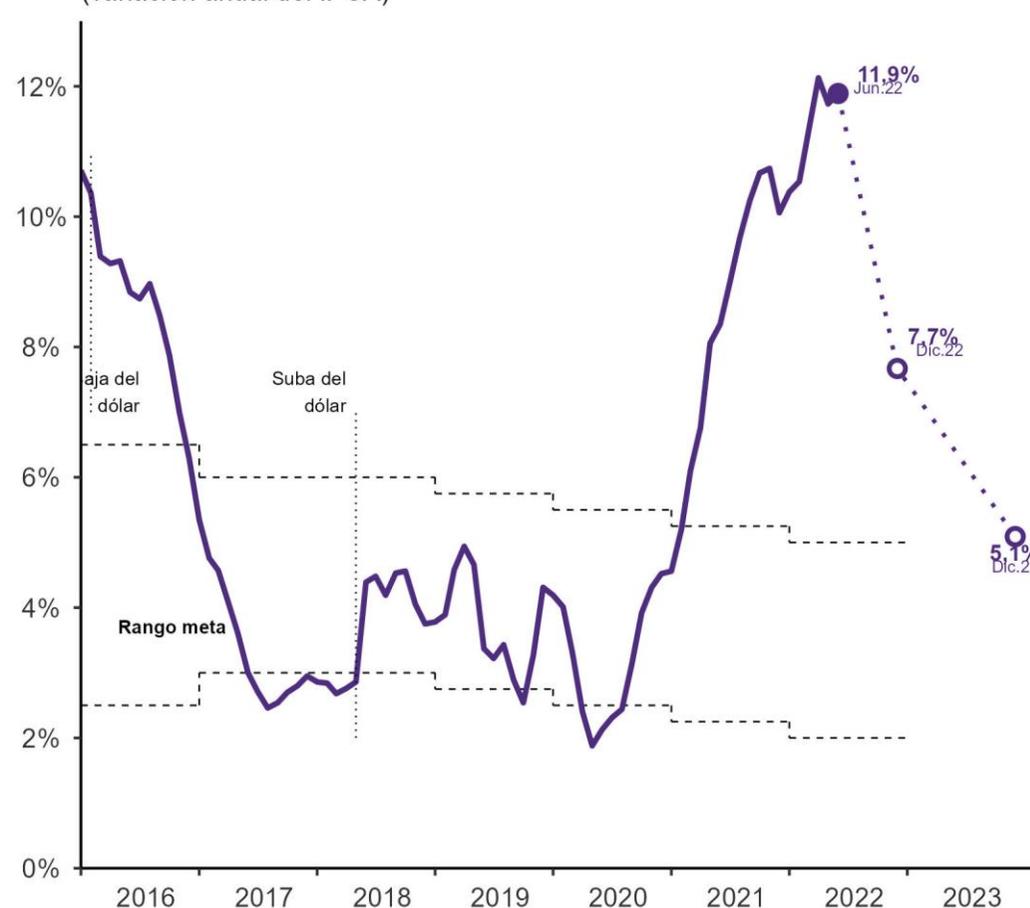
(reales por dólar)



Fuente: BCB

Inflación

(variación anual del IPCA)



Situación Económica en Argentina

Selección de indicadores para tomarle el pulso a la economía argentina



Actividad Económica

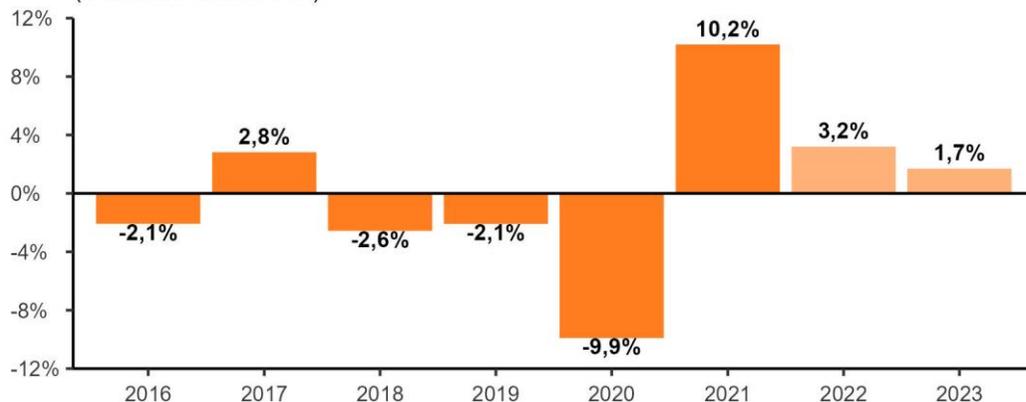


La economía cayó 1,0% en el primer trimestre

El PBI cayó 1,0% en el primer trimestre del 2022. Se espera un crecimiento anual del 3,2% para el cierre 2022. En mayo la actividad económica aumenta frente al mes anterior en 0,6% y se ubica un 5,8% por encima del nivel pre-pandemia.

Producto Bruto Interno

(variación anual real)



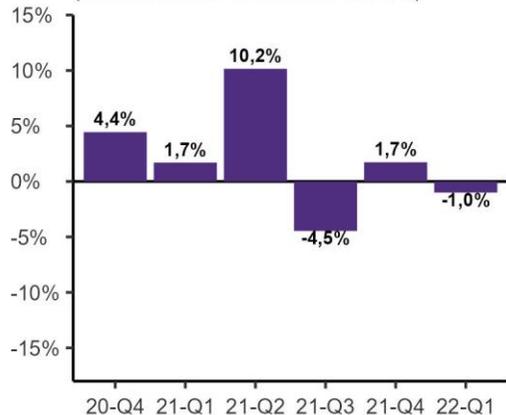
Estimador de Actividad Económica

(mensual, desestacionalizado)



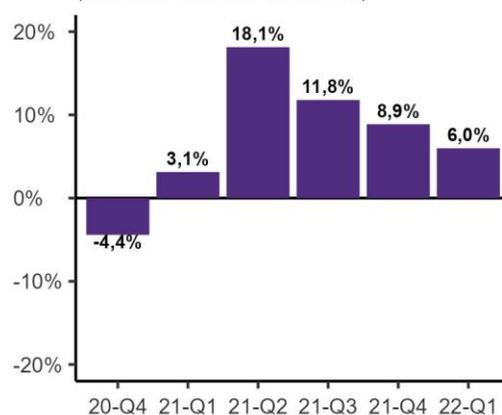
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



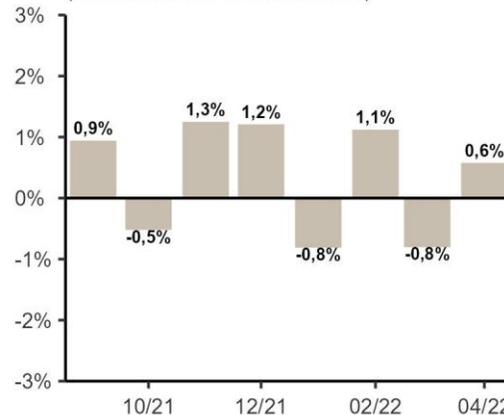
PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



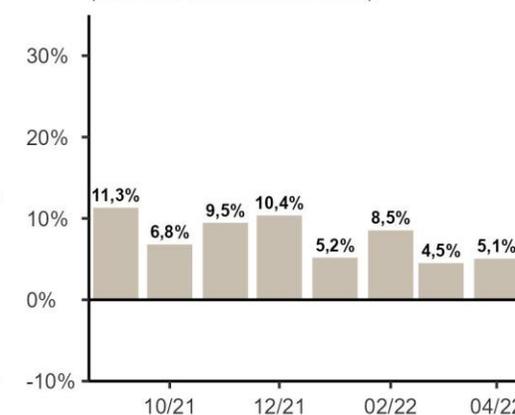
Estimador de Actividad Económica

(variación frente al mes anterior)



Estimador de Actividad Económica

(variación mensual interanual)



Fuente: INDEC, FMI

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

Cuentas Públicas



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

En mayo el déficit se ubica en torno al 3,3% del PBI, se mantiene casi estable respecto de abril con un déficit primario 1,9% (vs 2,0% del mes anterior) y el pago de intereses en 1,3% (vs 1,4% en abril). La deuda bruta cae en 75,3% en relación al PBI, por debajo del valor del cierre del 2021.

Resultado Fiscal

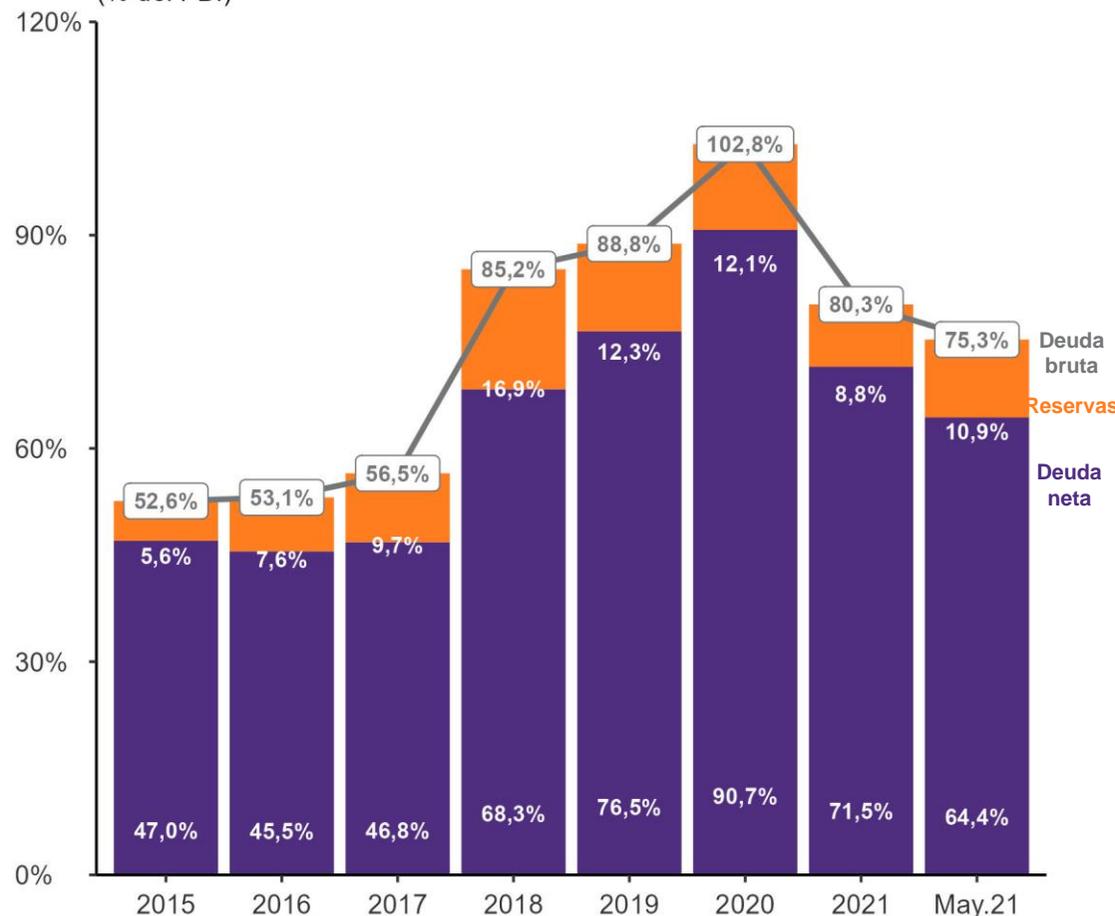
(% del PBI)



Fuente: INDEC, BCRA, Ministerio de Hacienda

Deuda Pública

(% del PBI)



Riesgo País

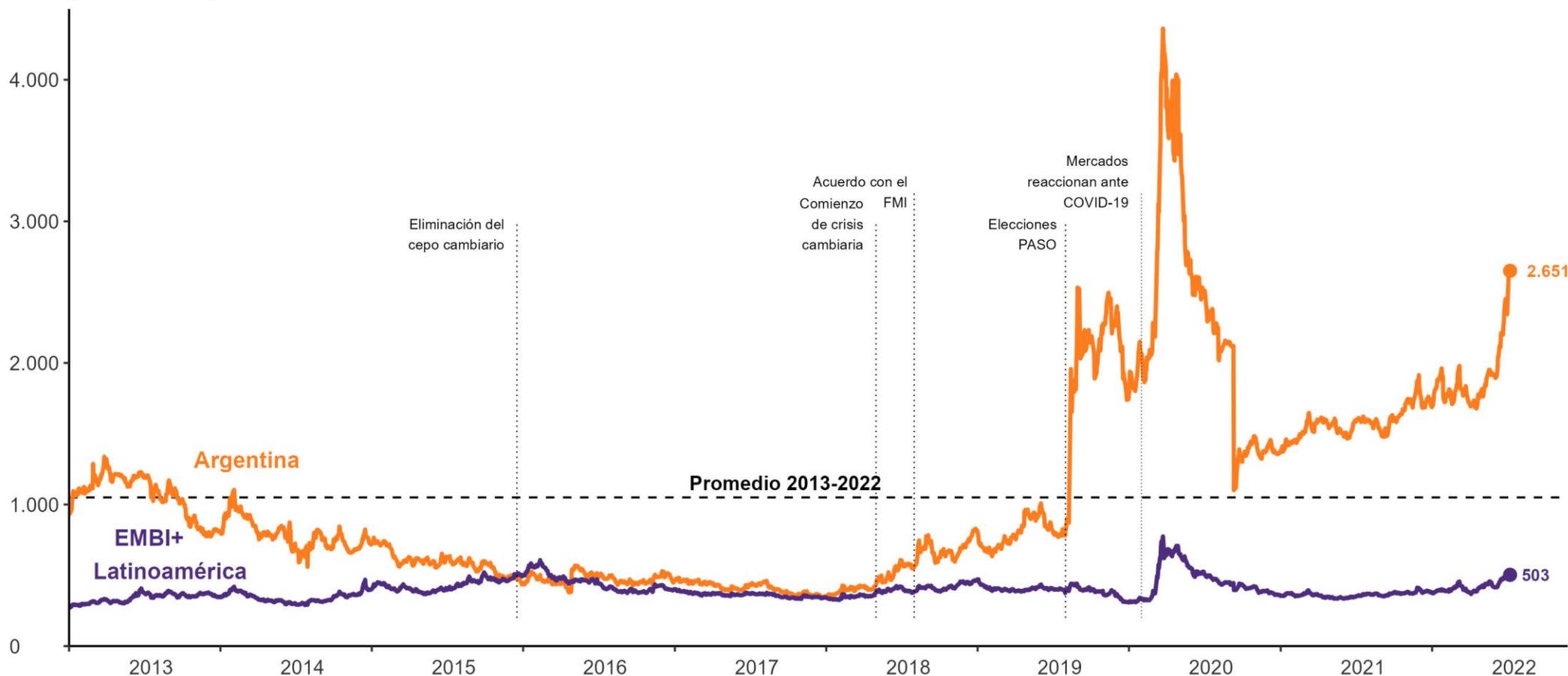


El riesgo país se incrementa drásticamente a 2651 puntos básicos

El riesgo país de Argentina incrementa drásticamente 200 puntos, explicado por la incertidumbre respecto del rumbo de la política económica luego de la renuncia del ex Ministro de Economía. El riesgo país más elevado desde may,20 previo al canje de deuda pública con acreedores privados.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan

Tipo de Cambio e Inflación

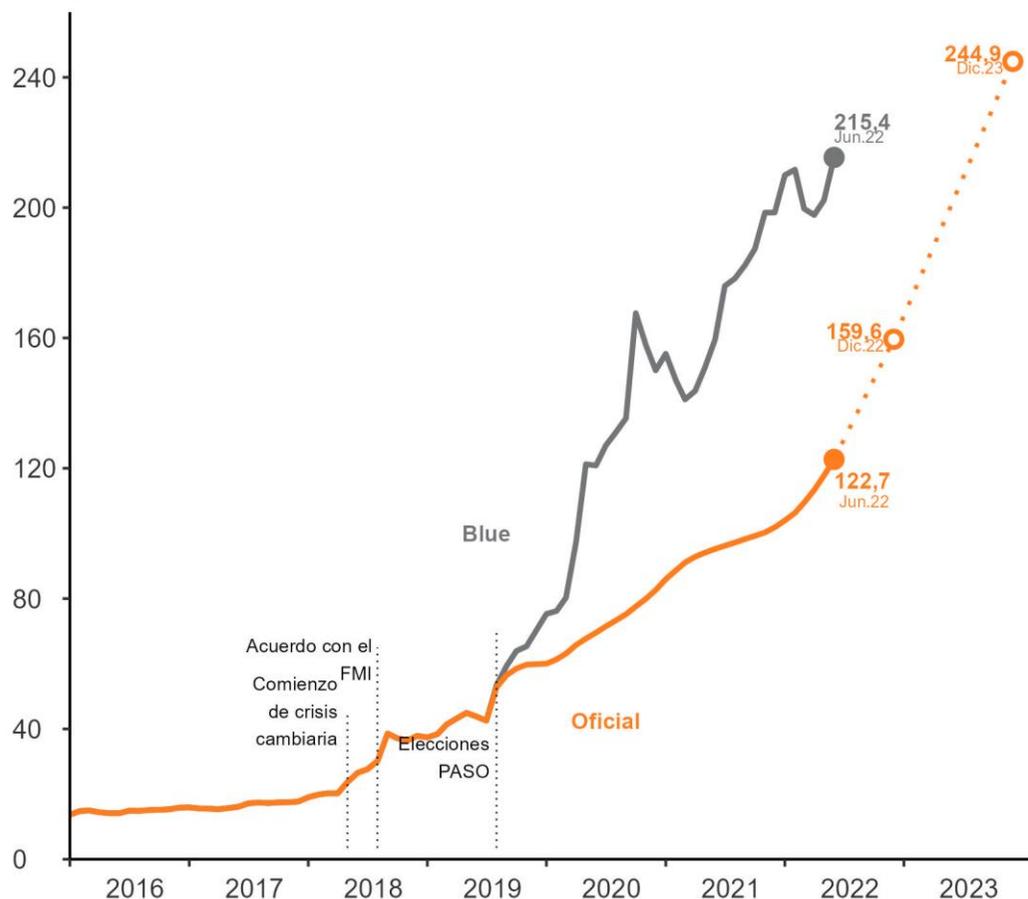


La inflación anual en mayo se ubica en 60,7%

La inflación anual crece nuevamente en mayo ubicándose en 60,7% interanual, y un crecimiento del 5,1% en el mes de mayo. La brecha cambiaria se mantiene elevada (\$122,7 el oficial y \$215,4 el blue en junio).

Tipo de Cambio

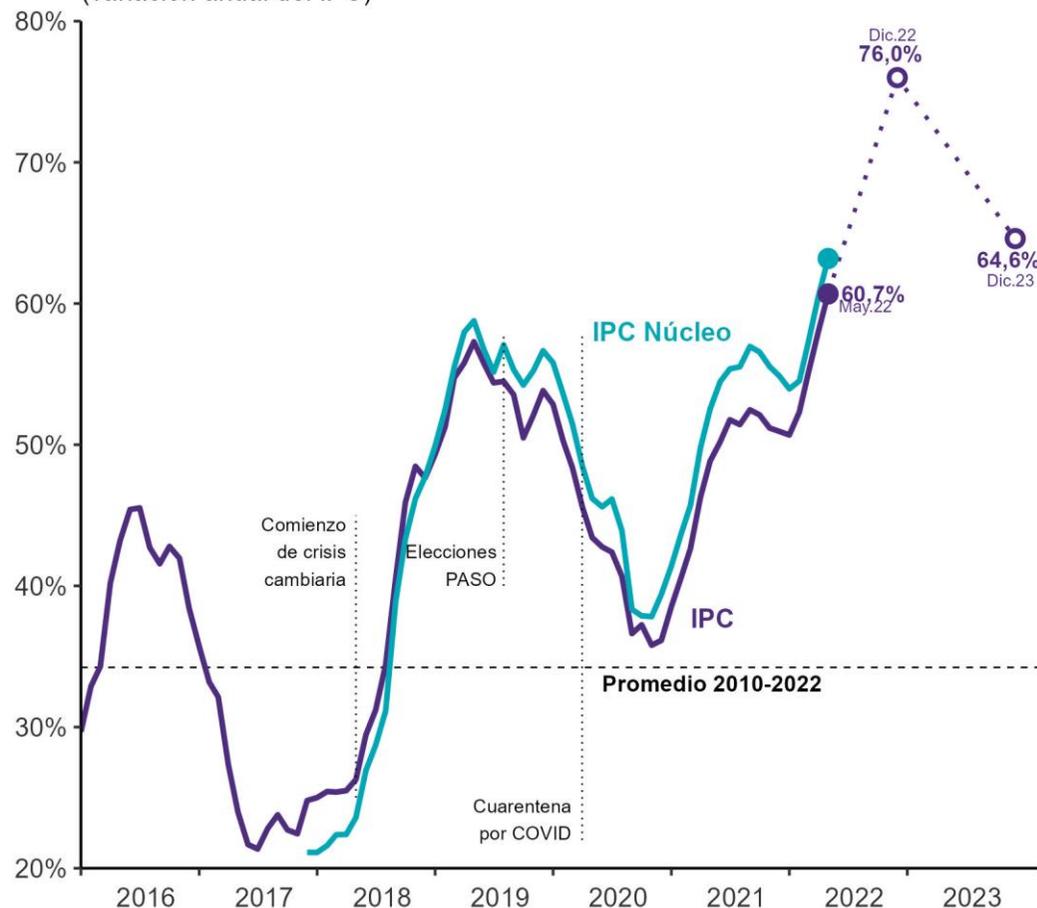
(pesos por dólar)



Fuente: INDEC, BCRA

Inflación

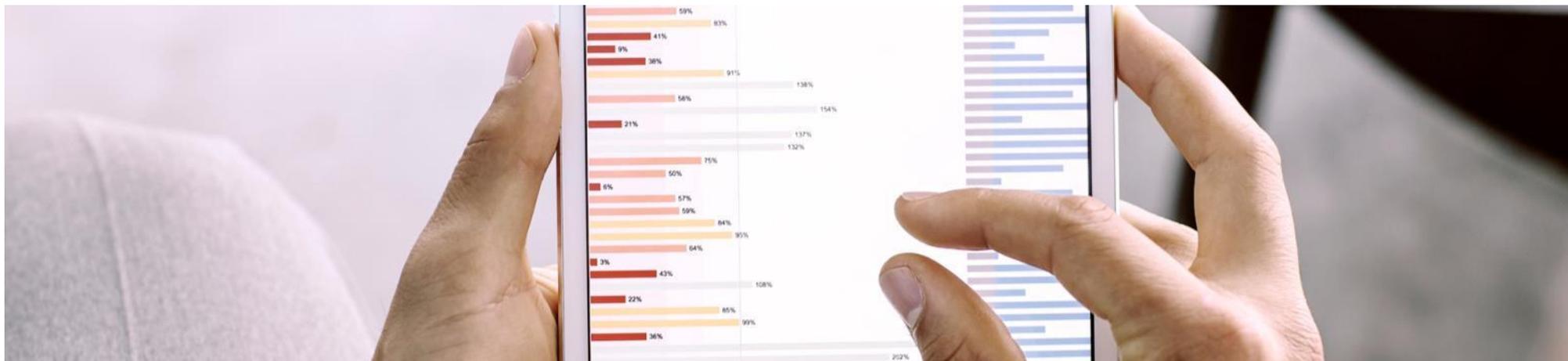
(variación anual del IPC)



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 junio la venta de **nafta** presenta un crecimiento del 18% con respecto a junio del 2021, mientras que las de **gasoil** crecen un 22%. La **venta de energía a comercio y servicios** se ubica en 14% en junio, y para **uso industrial** cae 7%.



Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a distintos ritmos en junio. En el último año móvil crecen: Semillas (62%), Carne (47%), Molinería (37%), Plástico y derivados (16%), Lácteos (9%), Cereales (10%), Madera (5%) y Productos farmacéuticos (5%).



La recaudación bruta mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, **en mayo alcanzó un crecimiento del 10,6% interanual**. La mejora se explica por el crecimiento interanual en IRPF (15,1%), IVA (9,9%), IRAE (6,0%), e IMESI (9,3%).

Monitor Energético

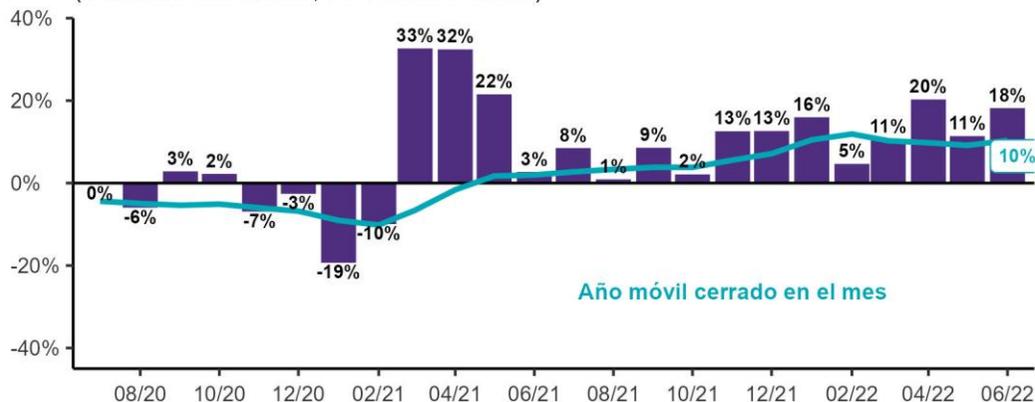


Continúa creciendo la venta de combustible y energía en términos interanuales

En junio la venta de nafta presenta un crecimiento del 18% con respecto a junio del 2021, mientras que las de gasoil crecen en junio un 22%. La venta de energía a comercio y servicios crece un 14%, y para uso industrial cae 7% en términos interanuales.

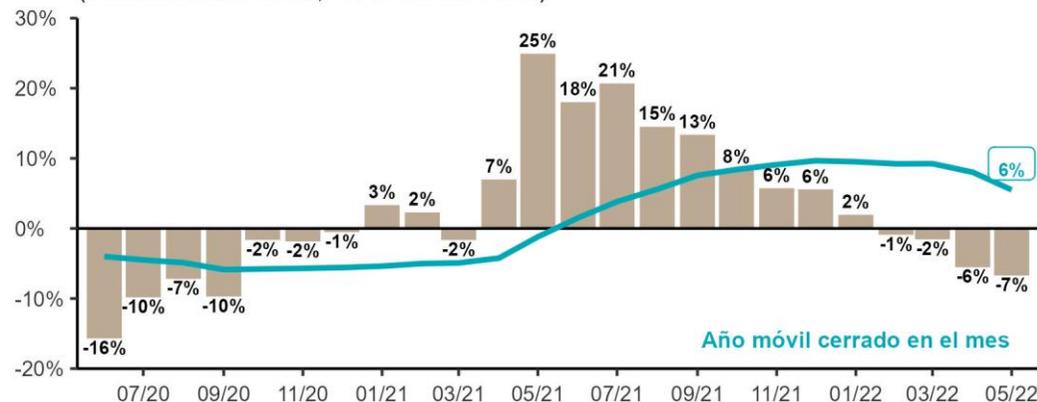
Ventas de Nafta

(variación interanual, en volúmen físico)



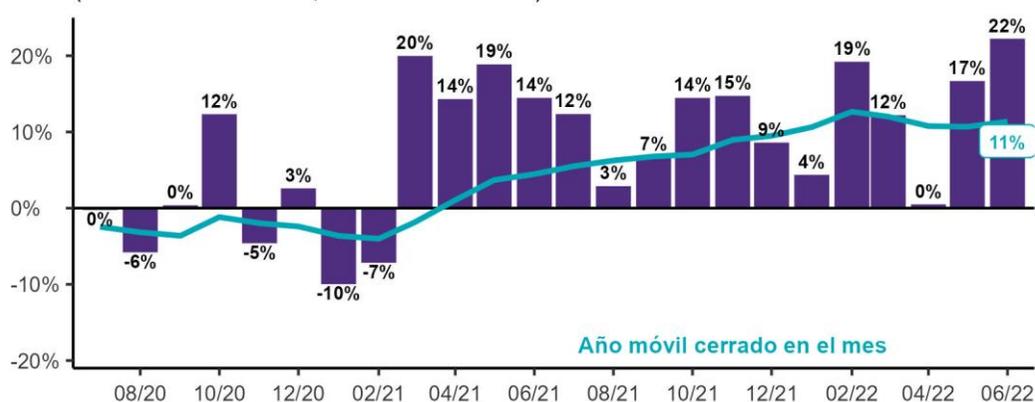
Ventas de Energía Industrial

(variación interanual, en volúmen físico)



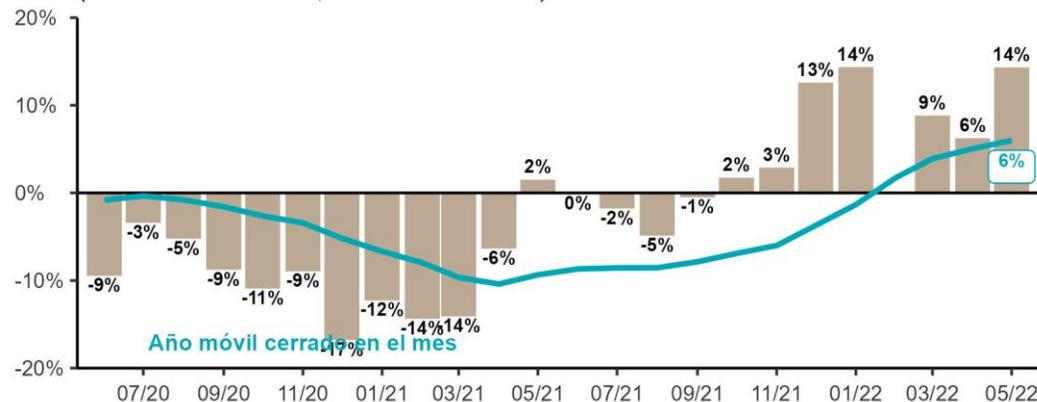
Ventas de Gasoil

(variación interanual, en volúmen físico)



Ventas de Energía a Comercio y Servicios

(variación interanual, en volúmen físico)



Fuente: ANCAP y UTE

Exportaciones



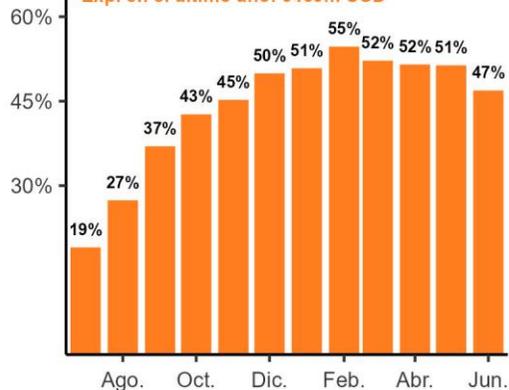
Se mantiene el dinamismo del sector exportador en junio

Las exportaciones continuaron mostrando dinamismo, aunque a distintos ritmos. En el último año móvil crecen: Semillas (62%), Carne (47%), Molinería (37%), Plástico y derivados (16%), Lácteos (9%), Cereales (10%), Madera (5%) y Productos farmacéuticos (5%).

Carne y despojos

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 3469m USD



Lácteos

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 884m USD



Cereales

(variación interanual móvil, USD constantes)

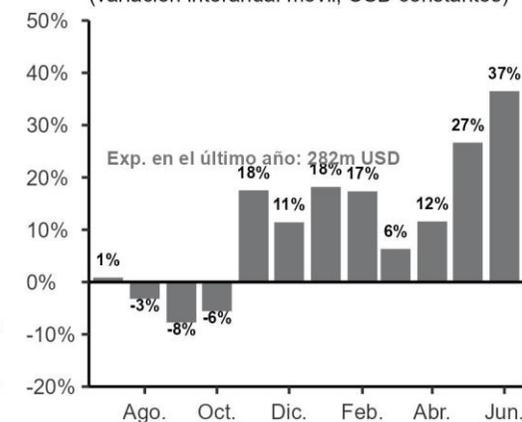
Exp. en el último año: 768m USD



Molinería

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 282m USD



Semillas

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 1752m USD



Madera y similares

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 1151m USD



Plástico y derivados

(variación interanual móvil, USD constantes)

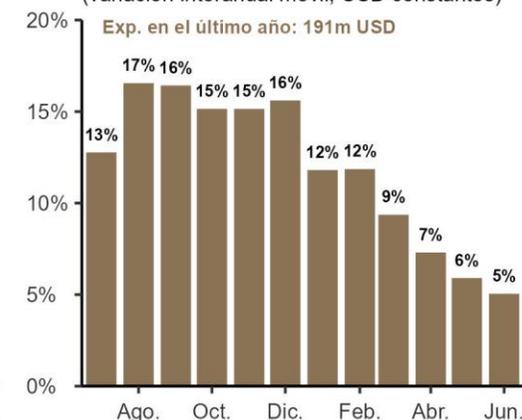
Exp. en el último año: 348m USD



Productos farmacéuticos

(variación interanual móvil, USD constantes)

Exp. en el último año: 191m USD



Fuente: Dirección Nacional de Aduanas

Recaudación

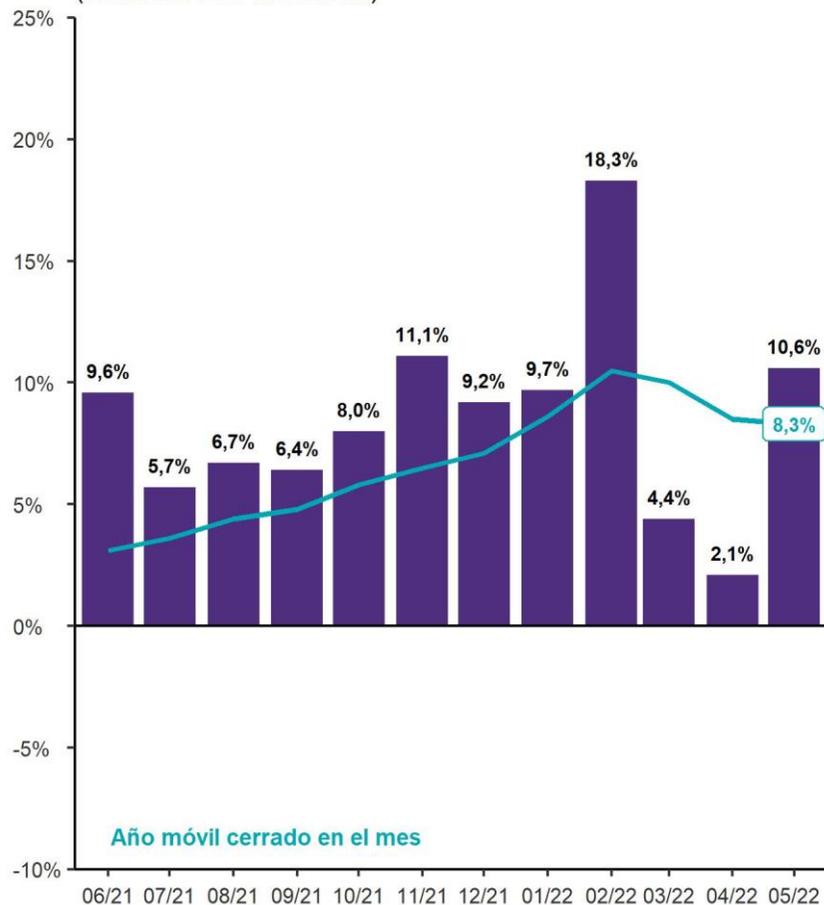


La recaudación continúa expandiéndose

En mayo la recaudación mantiene la tendencia expansiva iniciada en marzo 2021, crece 10,6% en términos reales con respecto al acumulado de los últimos 12 meses. La mejora se explica por el crecimiento interanual en IRPF (15,1%), IVA (9,9%), IRAE (6,0%), e IMESI (9,3%).

Recaudación Bruta

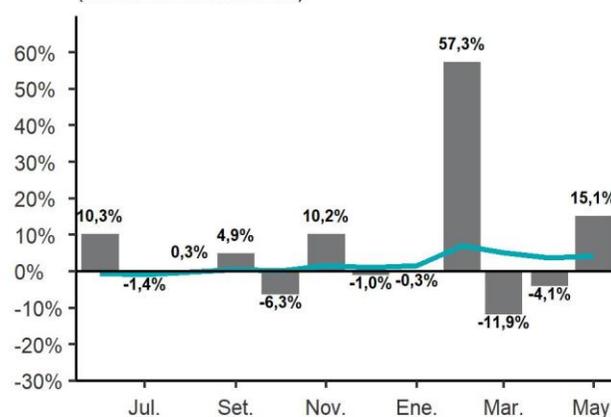
(variación real interanual)



Fuente: DGI

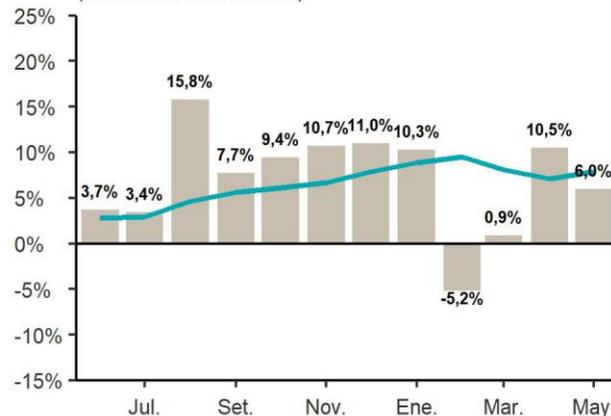
IRPF

(variación real interanual)



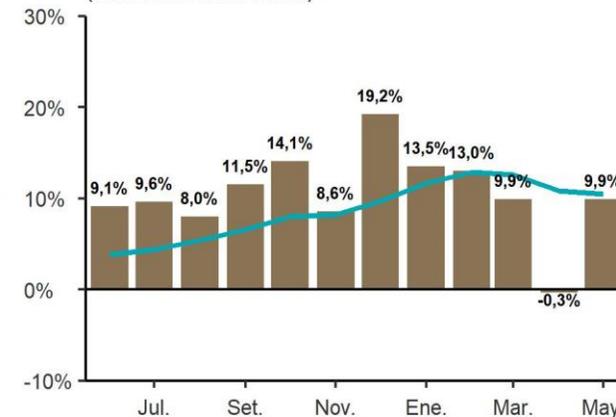
IRAE

(variación real interanual)



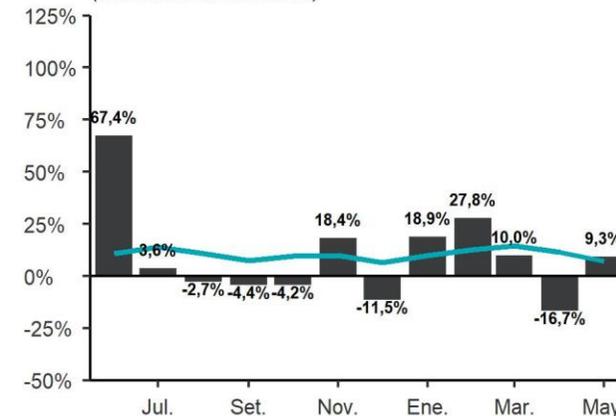
IVA

(variación real interanual)



IMESI

(variación real interanual)



Industria Manufacturera

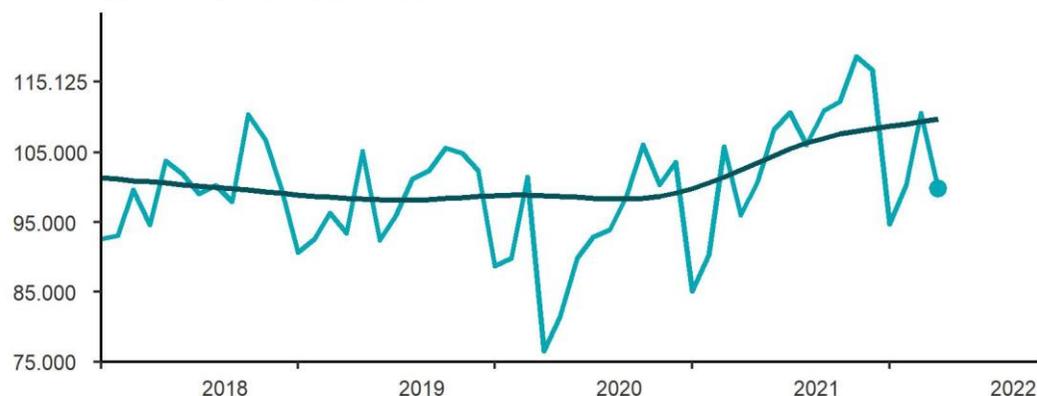


La industria continúa creciente y se ubica por encima de niveles pre pandemia

La industria recupera sus niveles pre pandemia y crece en abril 3,9% en términos interanuales. Por su parte, las horas trabajadas crecen en 0,8% en abril en términos interanuales.

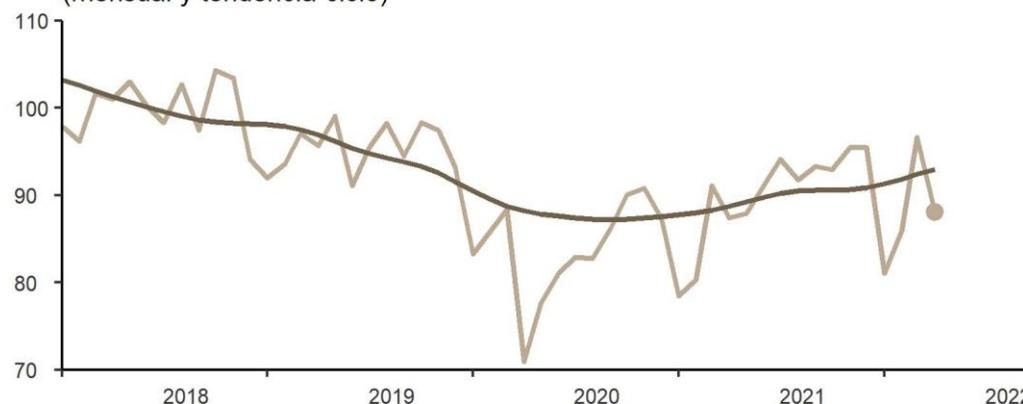
Índice de Volumen Físico

(mensual y tendencia-ciclo)



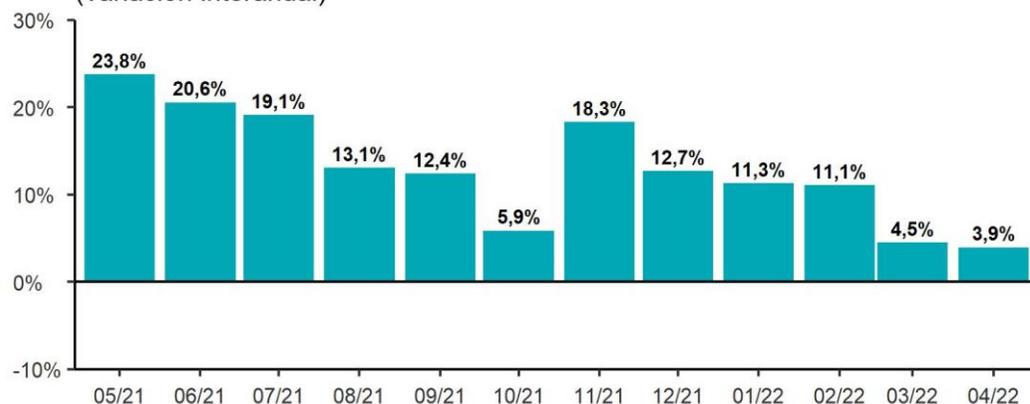
Índice de Horas Trabajadas

(mensual y tendencia-ciclo)



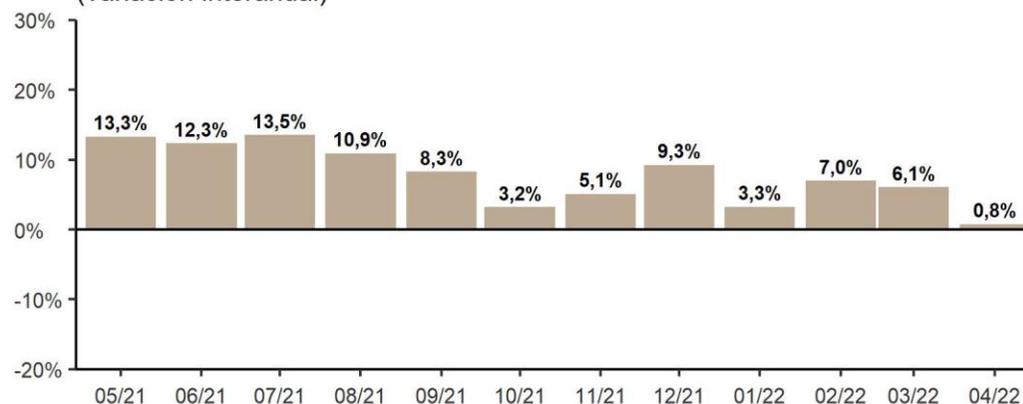
Índice de Volumen Físico

(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 0,6% en el primer trimestre, y un 8,3% frente al primer trimestre de 2021. El volumen de producción se ubica un 2,9% por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 4,6%.



En términos interanuales, todos los sectores mostraron dinamismo a excepción de la administración pública (0,4%). La recuperación se explica principalmente por los sectores de “Comercio” (+11,9%) y “Actividades profesionales” (+9,8%).



Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el primer trimestre de 2021. Las **exportaciones** crecen 23,5%, la **inversión** crece un 13,7%, el **consumo público** y **privado** crecen 4,7% y 6,9% respectivamente.

Actividad Económica

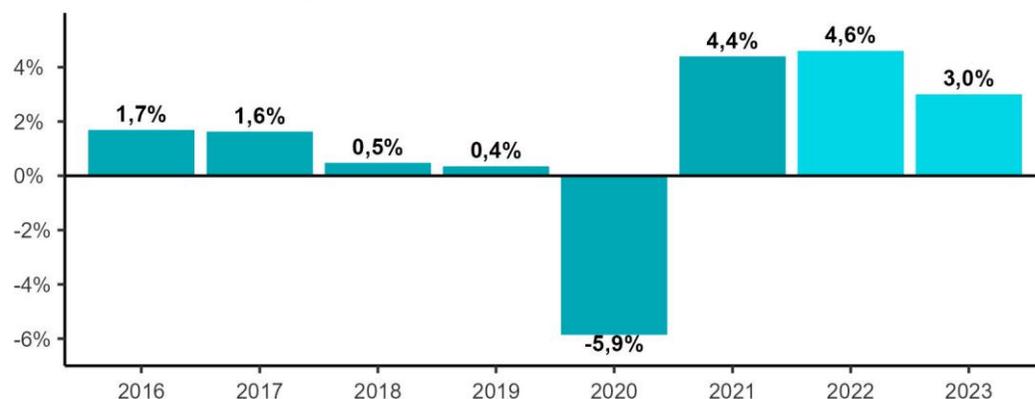


La economía creció en 0,6% en el primer trimestre del 2021

El PBI creció un 0,6% en el primer trimestre, y un 8,3% frente al primer trimestre de 2021. El volumen de producción se ubica un 2,9% por encima del nivel pre-pandemia. Con este dato superior a lo esperado, se corrigen al alza las proyecciones para el 2022 a 4,6%.

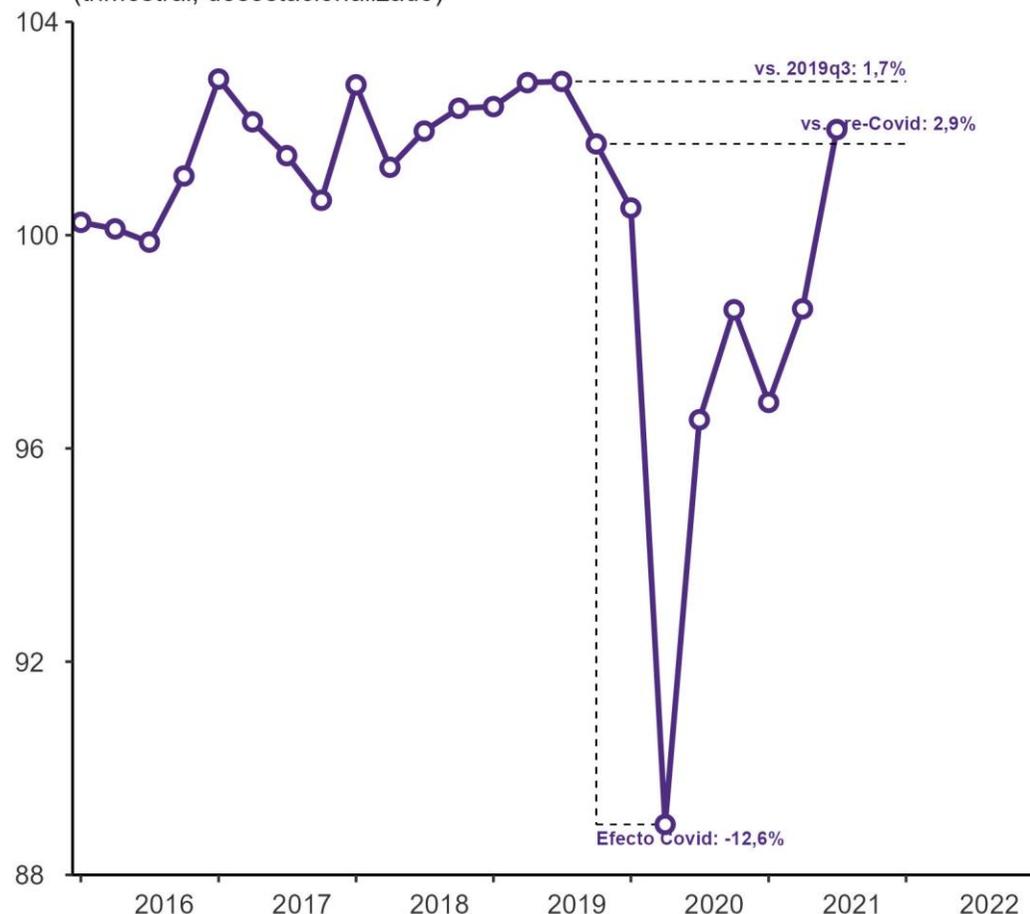
Producto Bruto Interno

(variación anual real)



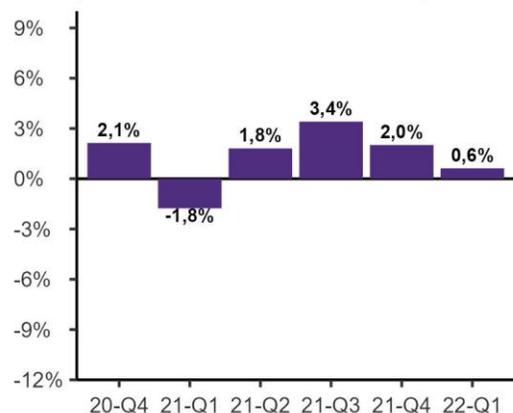
Índice de Volúmen Físico del PBI

(trimestral, desestacionalizado)



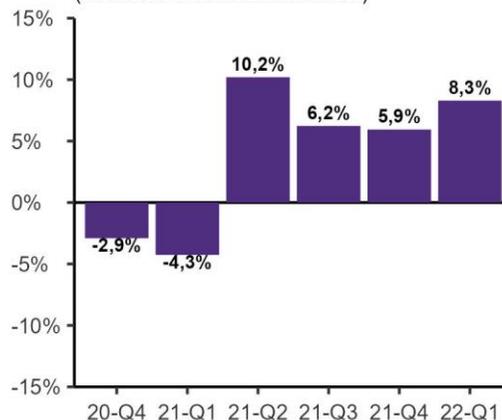
PBI Trimestral QoQ

(variación frente al trimestre anterior)



PBI Trimestral YoY

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU

Nota: Proyección en celeste claro es de noviembre 2021.

Crecimiento Sectorial Anual

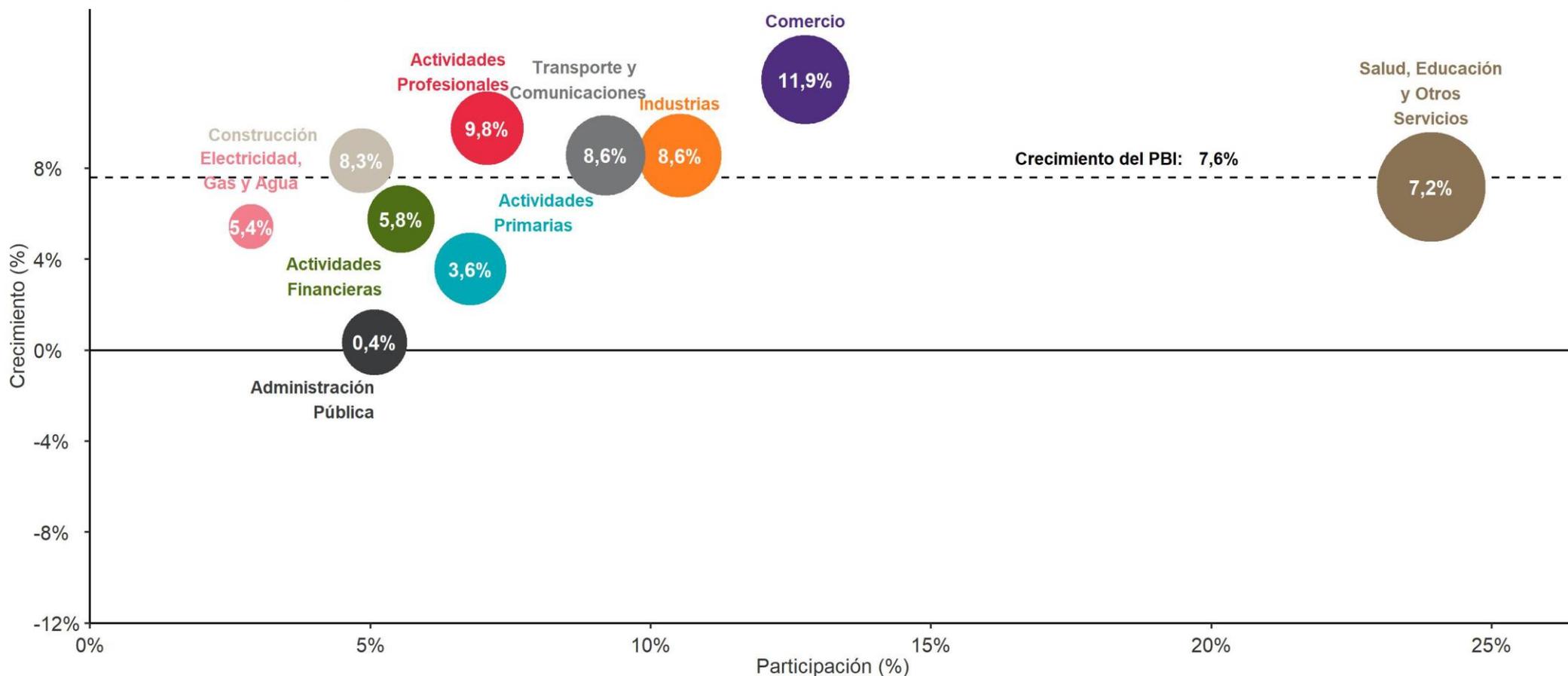


El Comercio y Actividades profesionales lideran la recuperación

Todos los sectores mostraron dinamismo a excepción de la administración pública (0,4%) durante 2021. La recuperación se explica principalmente por los sectores de "Comercio" (+11,9%) y "Actividades profesionales" (+9,8%).

Contribución al crecimiento del PBI

(año cerrado en marzo 2022)



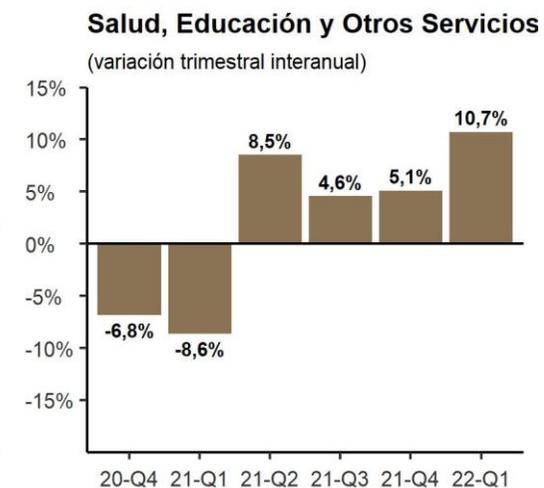
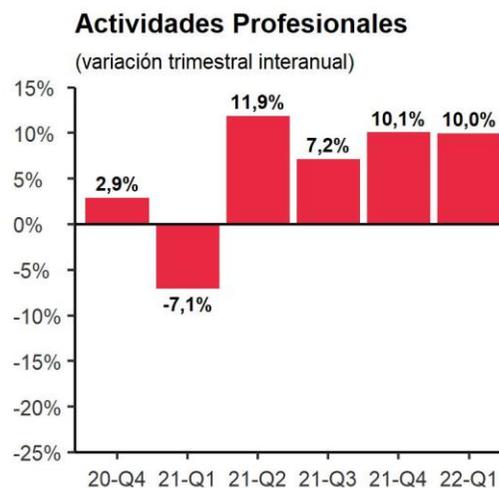
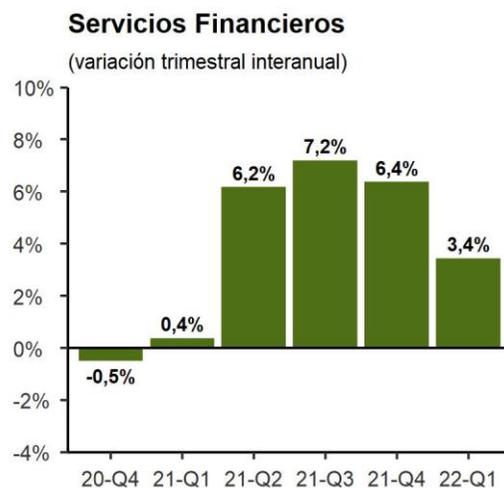
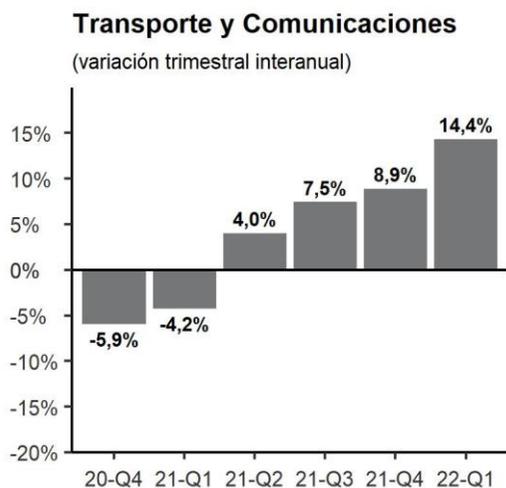
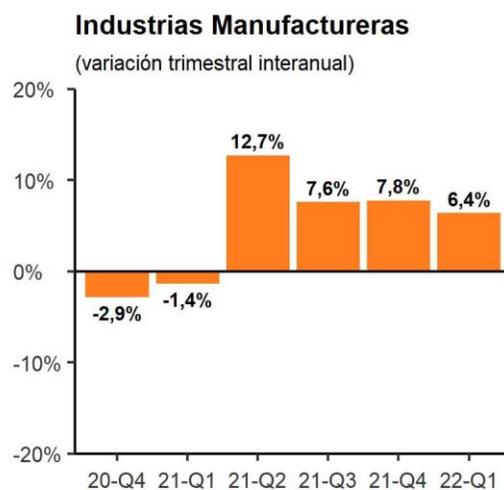
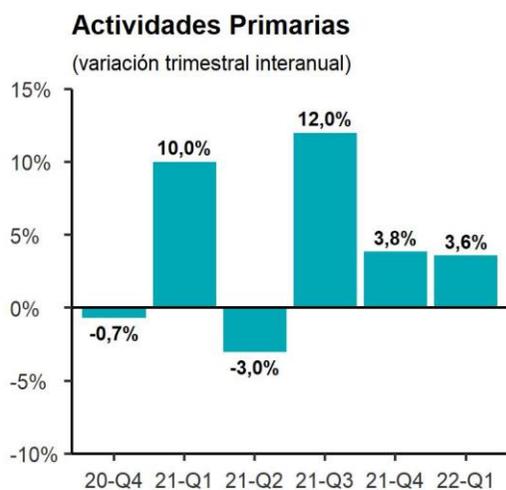
Fuente: BCU

PBI según industrias: Trimestral



El primer trimestre del 2022 todas las industrias mostraron dinamismo

En términos interanuales, los sectores con mayor incidencia en el crecimiento fueron: “Transporte y comunicaciones” (+14,4%), “Construcción” (+11,2%) “Salud, Educación y Otros Servicios” (+10,7%), “Actividades Profesionales” (+10%) y “Actividades Comerciales” (+9,1%).



Fuente: BCU

PBI según gasto: Trimestral

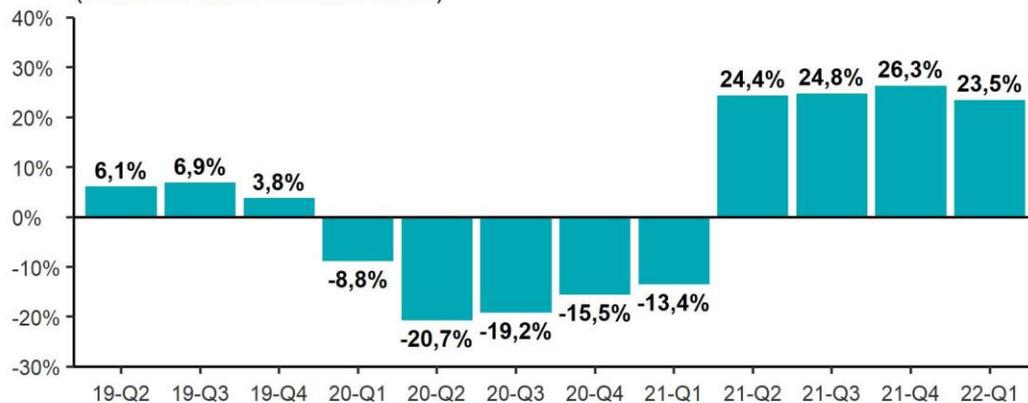


La inversión, exportaciones y consumo crecen frente al inicio de 2021

Desde el enfoque del gasto y en términos interanuales, todos los componentes muestran fuertes crecimientos, en comparación con el primer trimestre de 2021. Las exportaciones crecen 23,5%, la inversión crece un 13,7%, el consumo público y privado crecen 4,7% y 6,9% respectivamente.

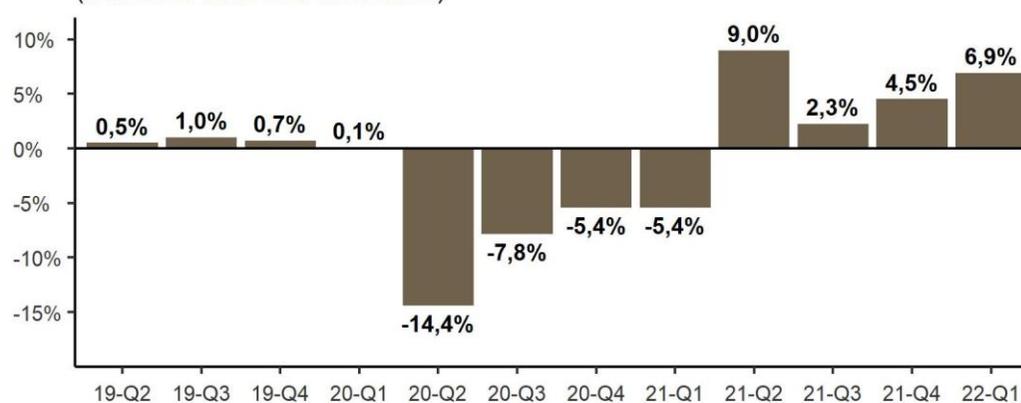
Exportaciones

(variación trimestral interanual)



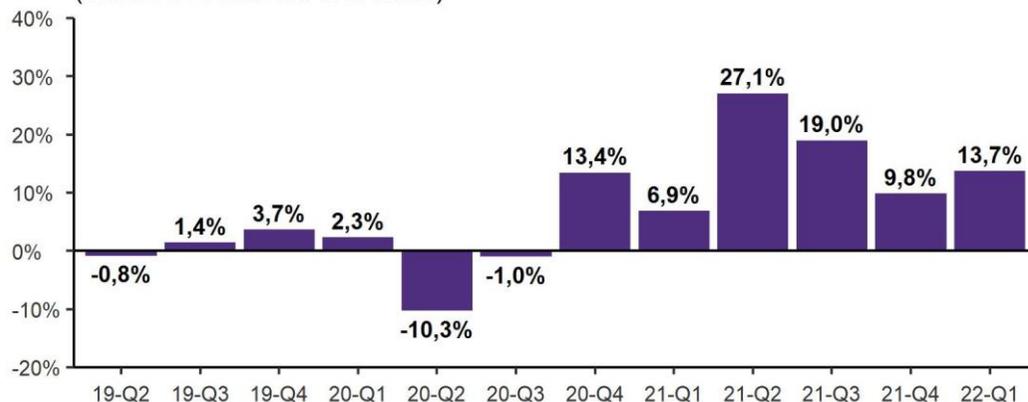
Consumo Privado

(variación trimestral interanual)



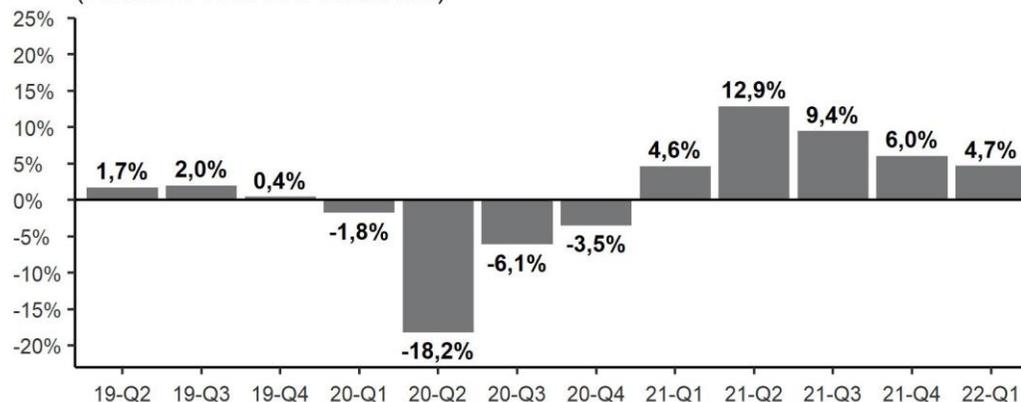
Inversión

(variación trimestral interanual)



Consumo Público

(variación trimestral interanual)



Fuente: BCU



Cuentas Públicas



El déficit fiscal se ubicó en mayo en 3,3%. El pago de interés se mantuvo en 3% del PIB, mientras el resultado primario se ubicó en el 0,3%



En el primer trimestre del año la deuda bruta alcanza el 73% (frente al 74% en marzo 2021, y 61% en marzo 2020); mientras que la deuda neta asciende al 38%, (28% a marzo 2020), y las reservas se ubican en 35%.



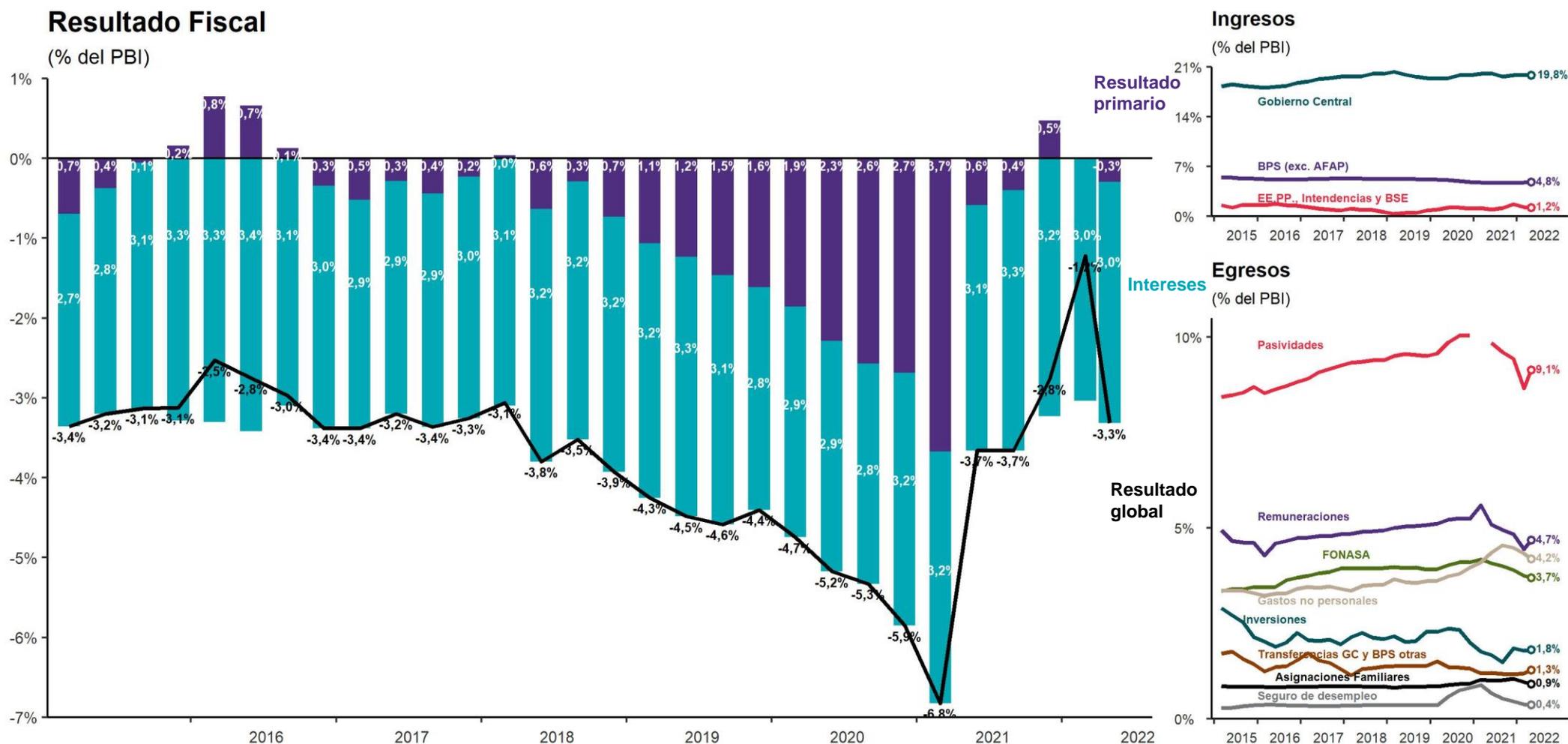
A pesar de los aumentos en las tasas de interés, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. **El riesgo país de Uruguay se ubica en 148 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.**

Resultado Fiscal



El déficit fiscal aumenta a 3,3% del PBI en mayo

El déficit fiscal se ubicó en mayo en 3,3%. El pago de interés se mantuvo en 3% del PIB, mientras el resultado primario se ubicó en el 0,3%



Fuente: MEF, BCU, INE

Nota: Se excluye el efecto de los "cincuentones"

Deuda Pública

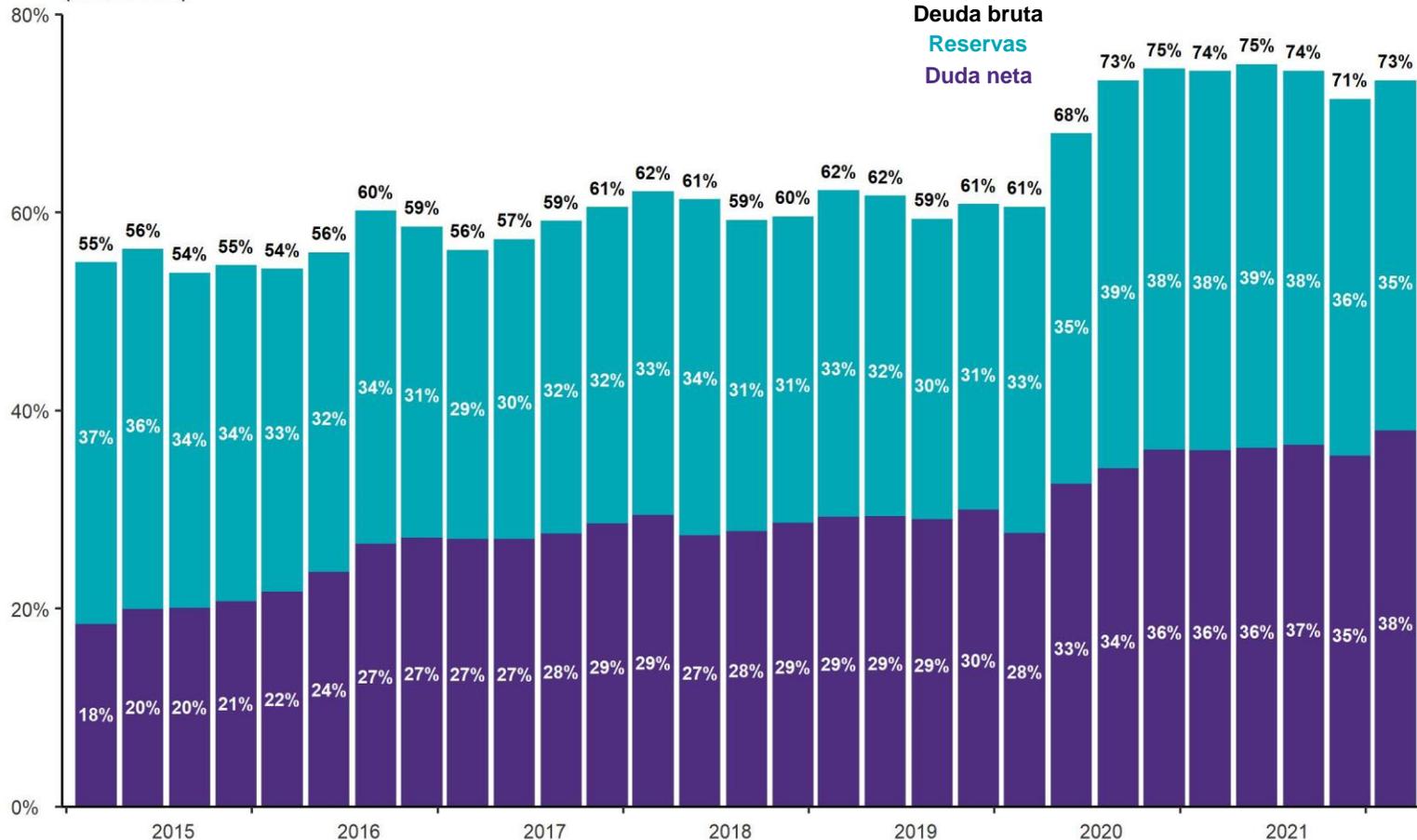


La deuda bruta se ubica en 73% del PBI

En el primer trimestre del año la deuda bruta alcanza el 73% (frente al 74% en marzo 2021, y 61% en marzo 2020); mientras que la deuda neta asciende al 38%, (28% a marzo 2020), y las reservas se ubican en 35%.

Deuda Pública

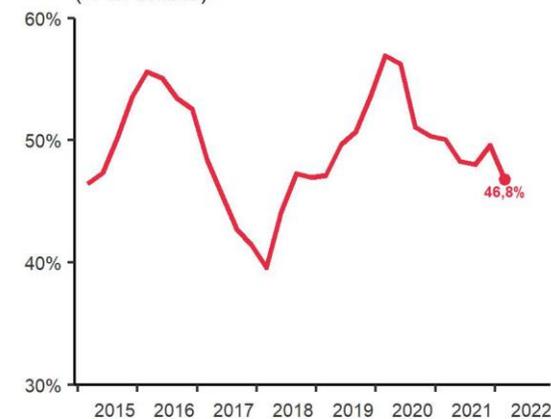
(% del PBI)



Fuente: MEF, BCU, INE

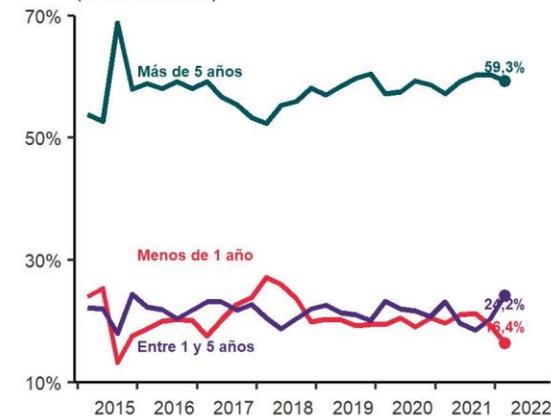
Dolarización

(% en dólares)



Según Vencimiento

(% de la deuda)



Riesgo País

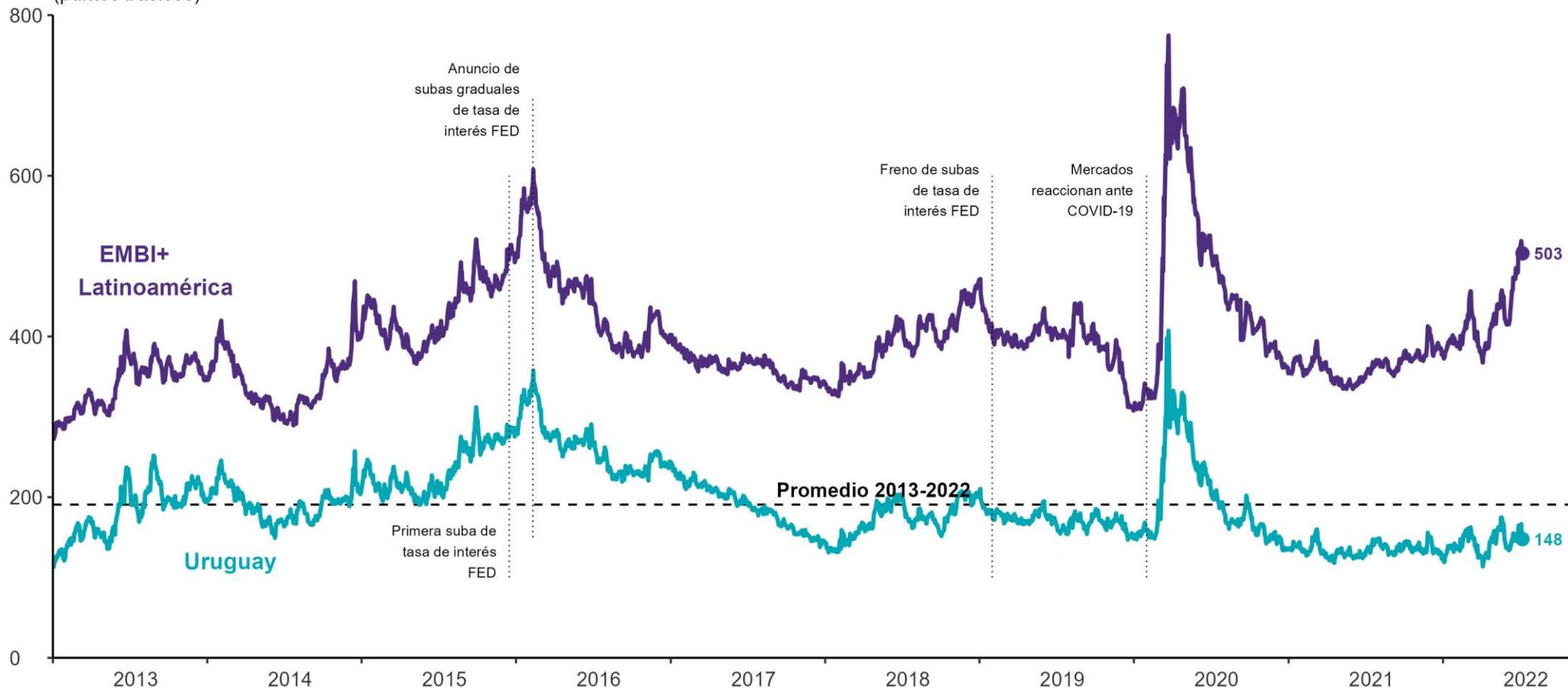


El riesgo país se mantiene en mínimos postpandemia

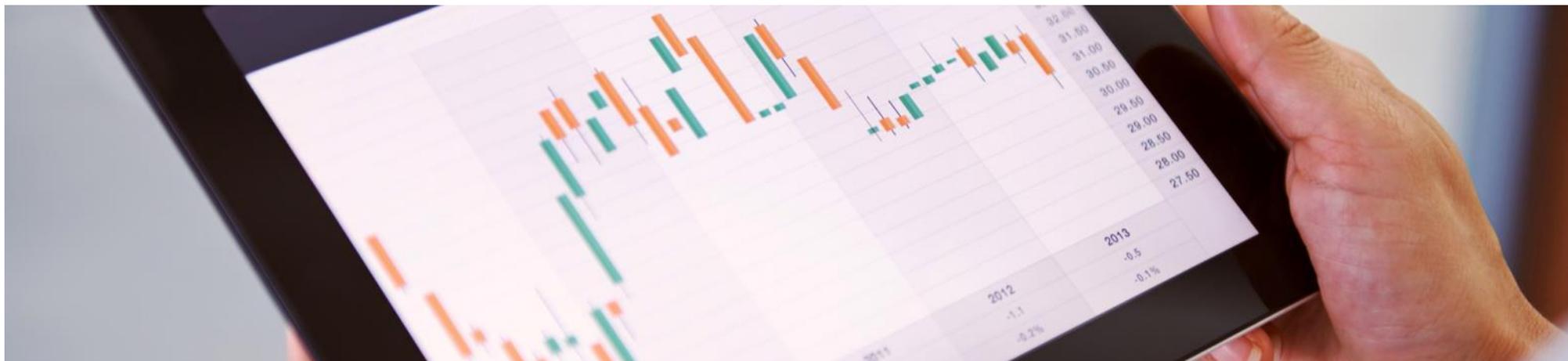
A pesar de los aumentos en las tasas de interés, las mejores perspectivas para la economía uruguaya mantienen al riesgo país en niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia. El riesgo país de Uruguay se ubica en 148 puntos básicos, el menor entre los países de LATAM.

Riesgo País

(puntos básicos)



Fuente: JPMorgan



Precios y Tipo de Cambio



La inflación anual se mantiene pero aun fuera del rango meta en junio (9,3%), proyectándose en 8,6% en 2022.



El incremento de los precios en el año es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,8%. Por su parte, Transporte se mantiene en 13,6% en junio ante el aumento en el precio de los combustibles.



El TCR continúa cayendo, ubicándose un 28% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 17% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene en un 36%.

Tipo de Cambio e Inflación

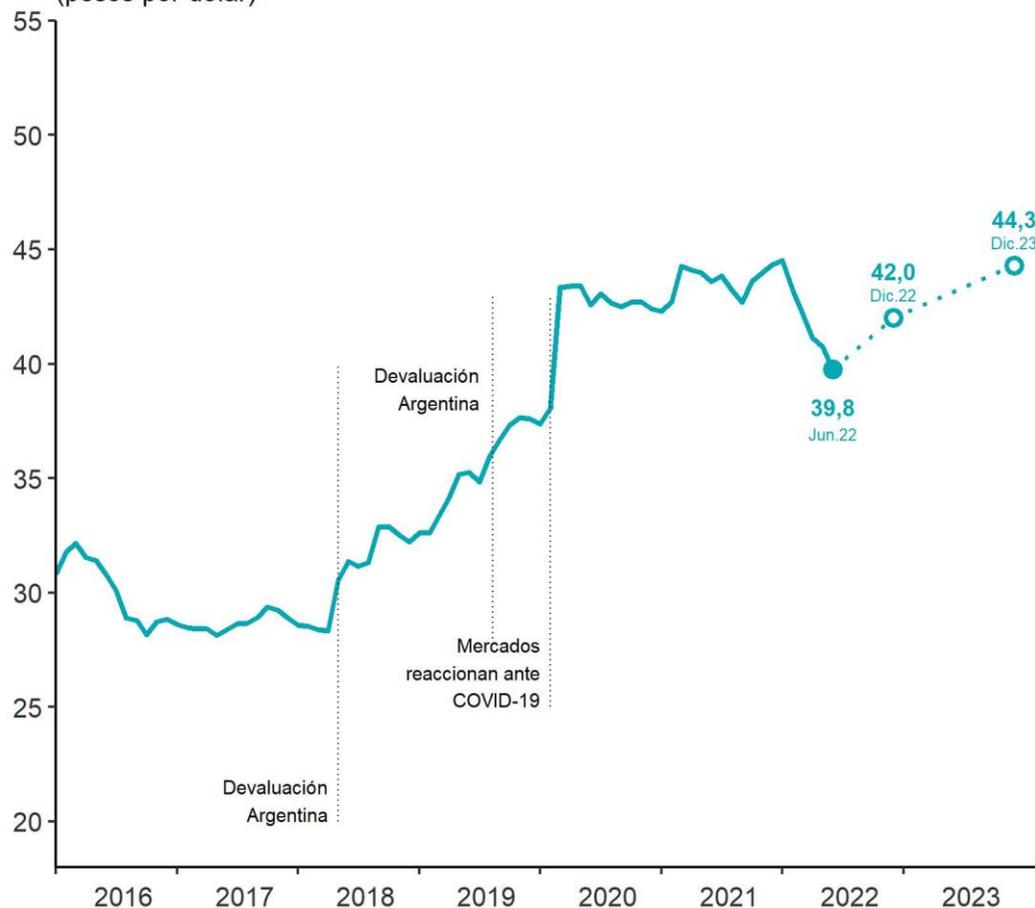


La inflación se mantiene estable en junio

La inflación anual presenta una leve caída frente al mes anterior, sin embargo, se encuentra aun elevada y fuera del rango meta. El tipo de cambio cae a \$39,8 en junio y se proyecta que llegue a 42,0\$ al final del año.

Tipo de Cambio

(pesos por dólar)

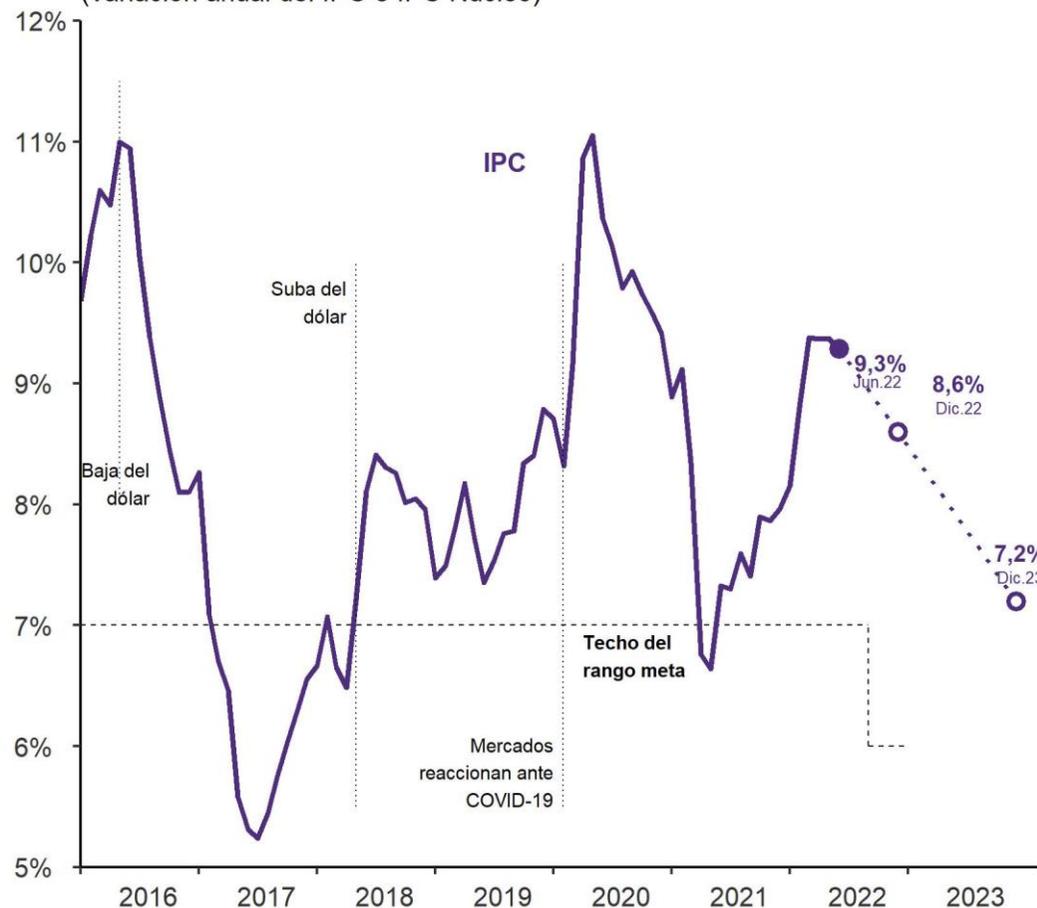


Fuente: INE

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

Inflación

(variación anual del IPC e IPC Núcleo)



Inflación

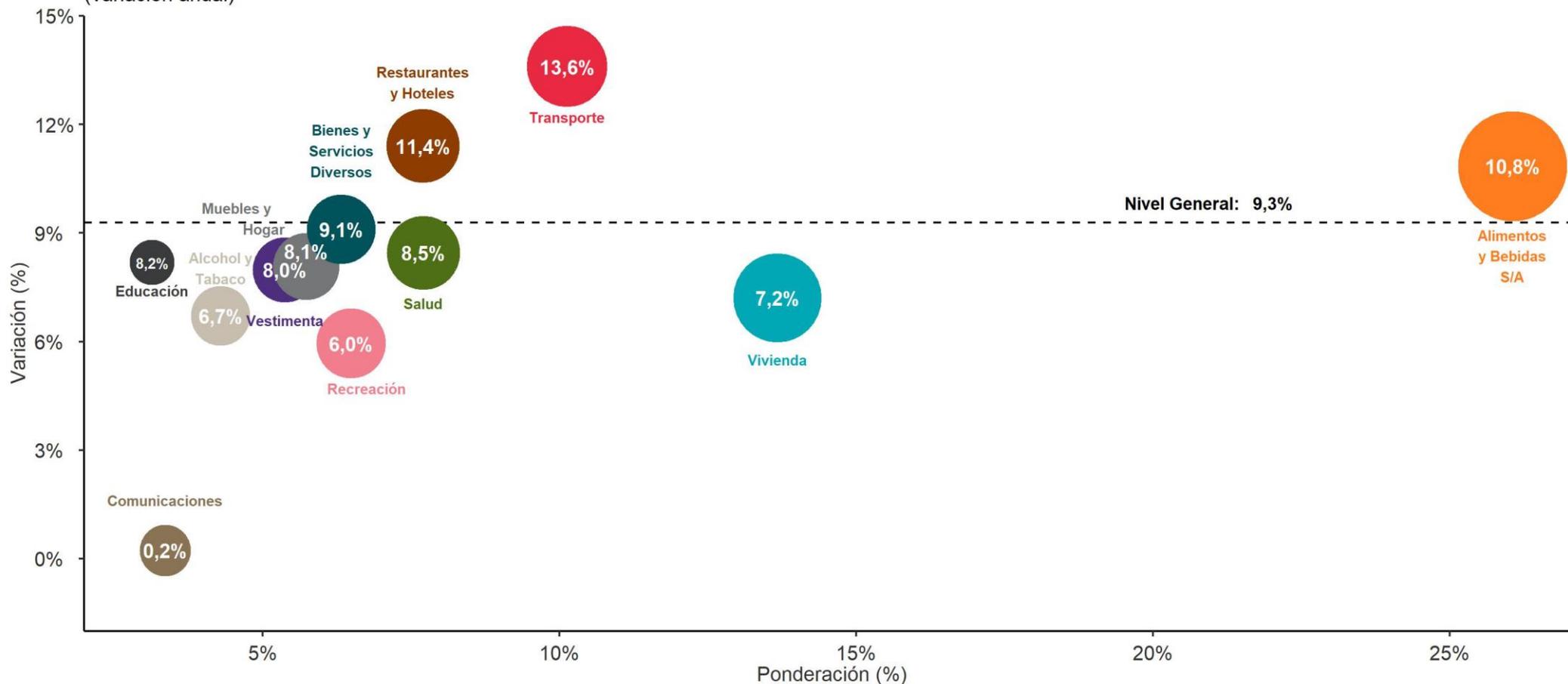


Los precios de alimentos y bebidas sin alcohol crecen 10,8% en el último año

El incremento de los precios en el año es explicado por el incremento en "Alimentos y bebidas s/a", que representan el 26% de la canasta de consumo, y cuyos precios aumentan 10,8%. Por su parte, Transporte se acelera a 13,6% en junio ante el aumento en el precio de los combustibles.

Inflación según rubros

(variación anual)



Fuente: INE

Tipo de Cambio Real

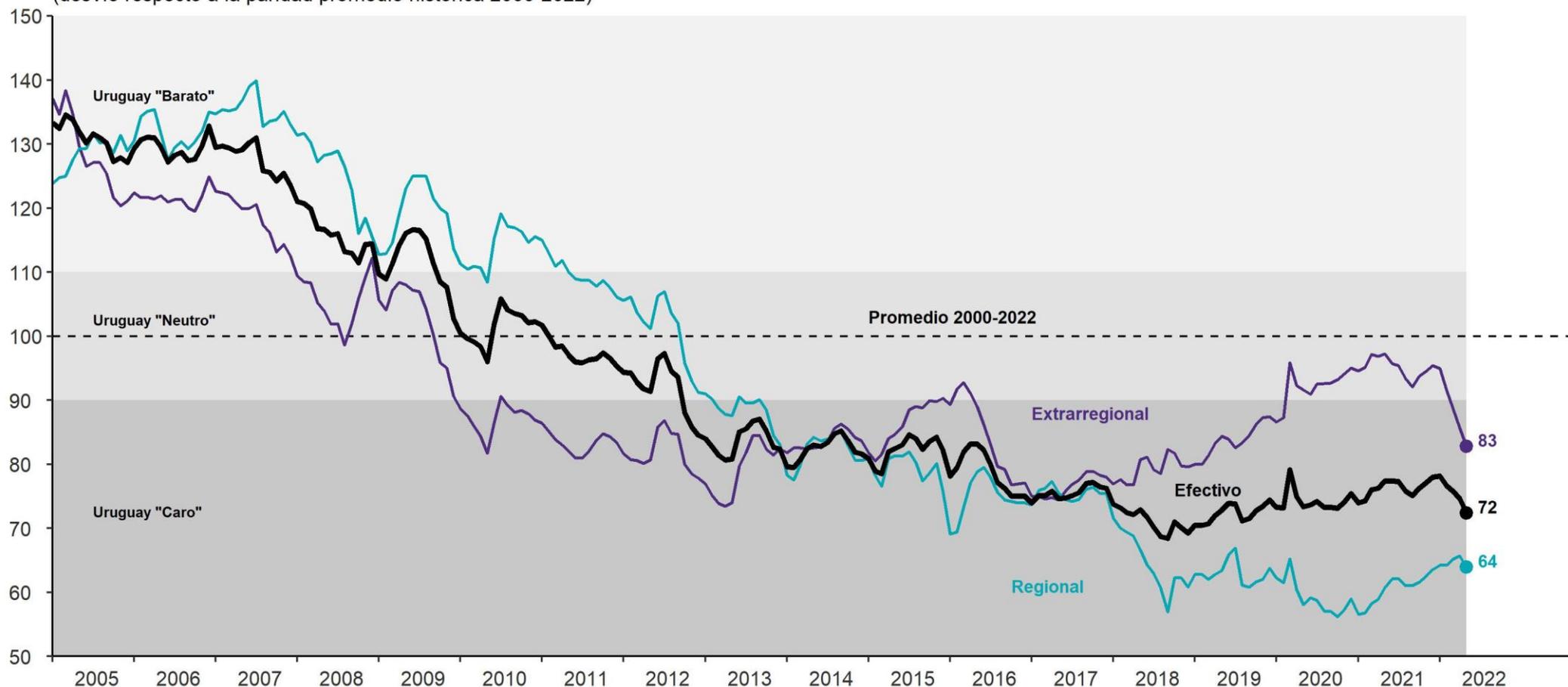


El TCR continúa cayendo en el mes de mayo

El TCR continúa cayendo, ubicándose un 28% por debajo del promedio 2000-22. El TCR extrarregional también se ubica un 17% por debajo del promedio, mientras que el TCR regional se mantiene en un 36%.

Tipo de Cambio Real Efectivo

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



Fuente: BCU



Mercado de Trabajo



El mercado laboral se mantiene estable en términos desestacionalizados en los primeros 5 meses del año. Se observan mejoras interanuales: la tasa de empleo se ubicó en 56,7% (vs 54,5% may.21) y la tasa de desempleo en 8,1% (vs 10,2% may.21). Se estimaron 1,645 millones de personas ocupadas.



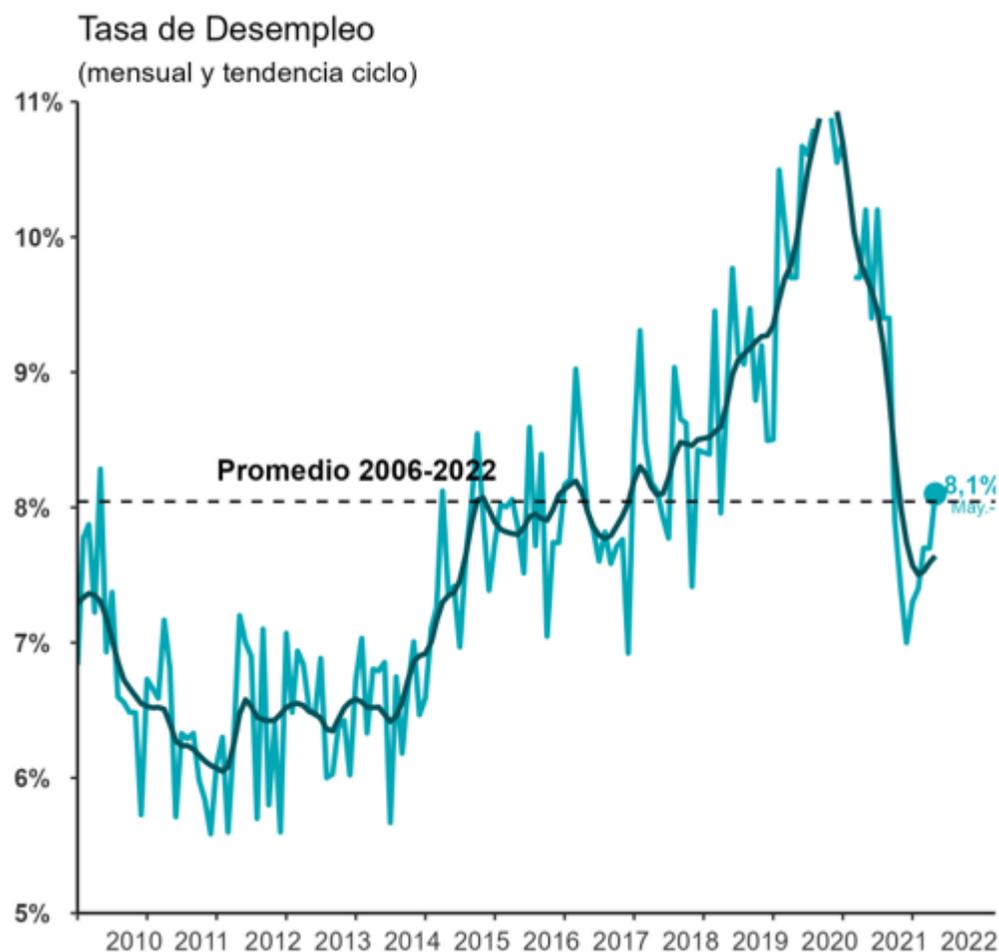
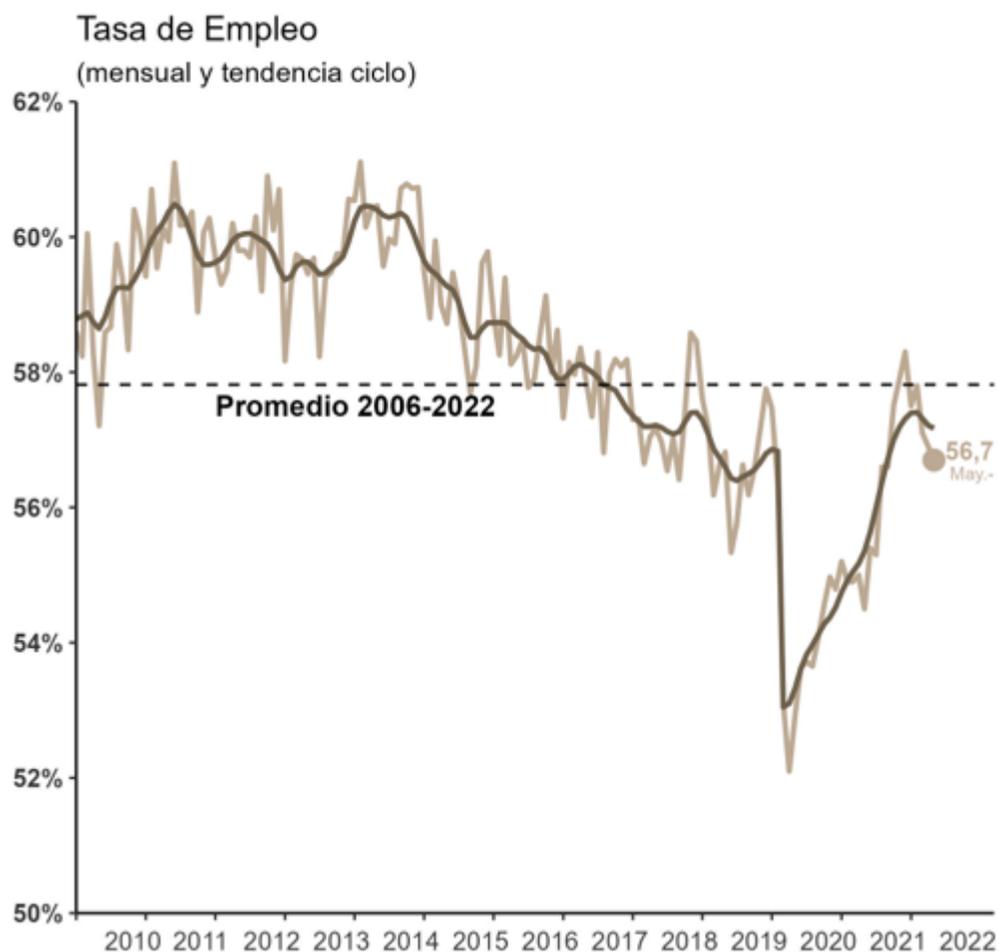
En mayo el aumento nominal de los salarios en 12 meses no pudo alcanzar a la inflación, resultando en una **caída del salario real de 1,1% para mayo de 2022.**

Mercado de Trabajo



El mercado laboral se mantiene estable en el mes de mayo

Mercado laboral se mantiene estable en términos desestacionalizados en los primeros 5 meses del año. Se observan mejoras interanuales: la tasa de empleo se ubicó en 56,7% (vs 54.5% may.21) y la tasa de desempleo en 8,1% (vs 10,2% may.21). Se estimaron 1,645 mil. de personas ocupadas.



Salarios e Ingresos

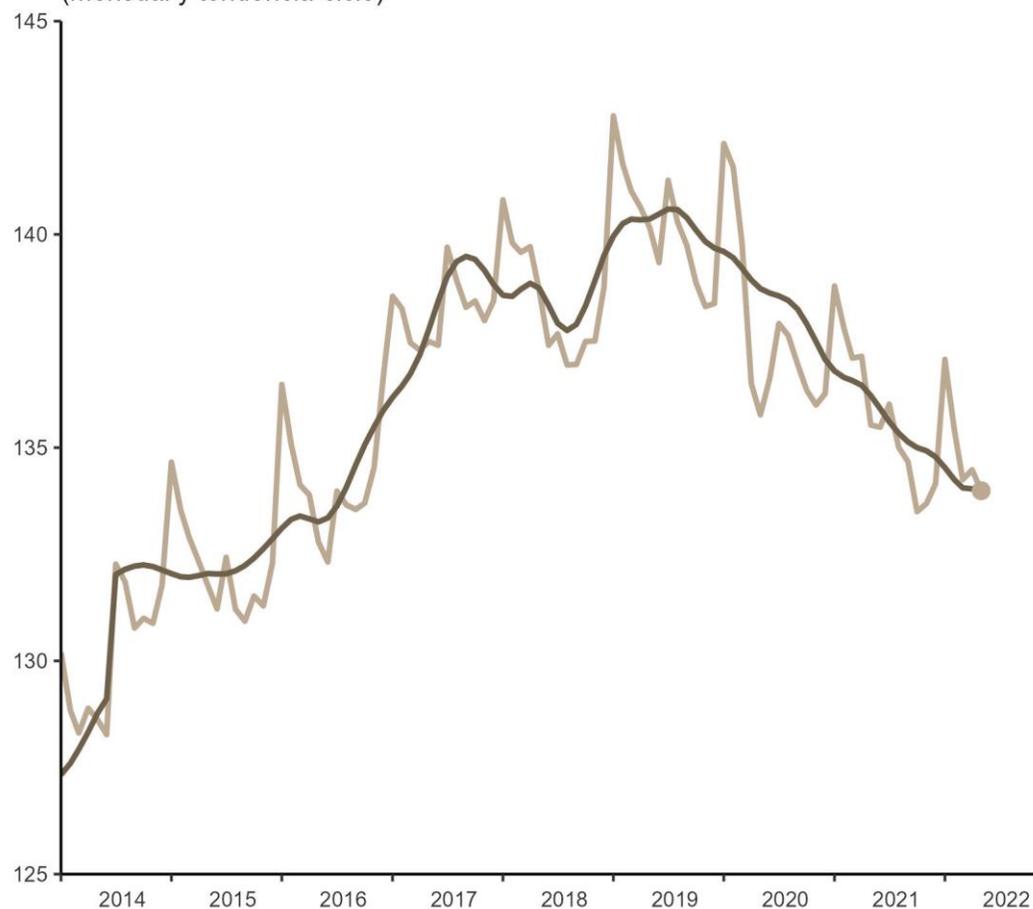


El salario real presenta una caída interanual del 1,1% en mayo

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

