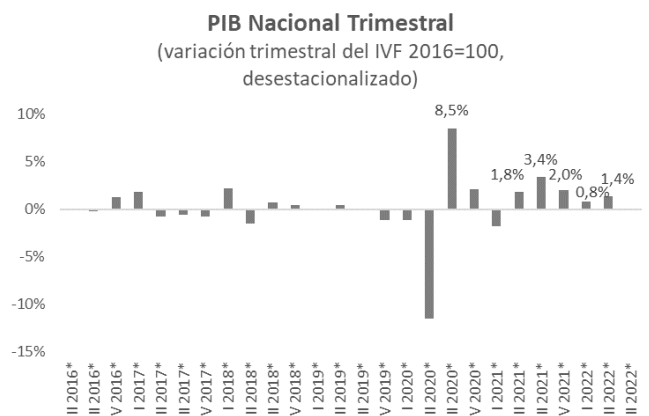


En julio-setiembre 2022, la economía creció 3,7% en términos interanuales, mientras que la construcción lo hizo en 8,4 puntos porcentuales

De acuerdo a las estadísticas publicadas por el BCU, en el tercer trimestre de 2022, la economía uruguaya se expandió 3,7% en términos interanuales. De esta forma, en el período julio-setiembre del corriente, se habría registrado el sexto guarismo interanual positivo consecutivo en el PIB Nacional, esto es, 18 meses de crecimiento ininterrumpido, tras registrarse 6 trimestres seguidos de caídas interanuales. De todas maneras, tal como se puede observar en la gráfica a continuación, el ritmo de crecimiento ha mermado en el penúltimo trimestre del año.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En términos **desestacionalizados**, es decir en relación al segundo trimestre del 2022, en el tercer trimestre de 2022, la economía se habría mantenido estable. Luego de constatarse 5 aumentos seguidos en el IVF de la economía uruguaya, con este dato, no se verificó un guarismo positivo, por lo que se entiende el PIB habría perdido el impulso que venía registrando.

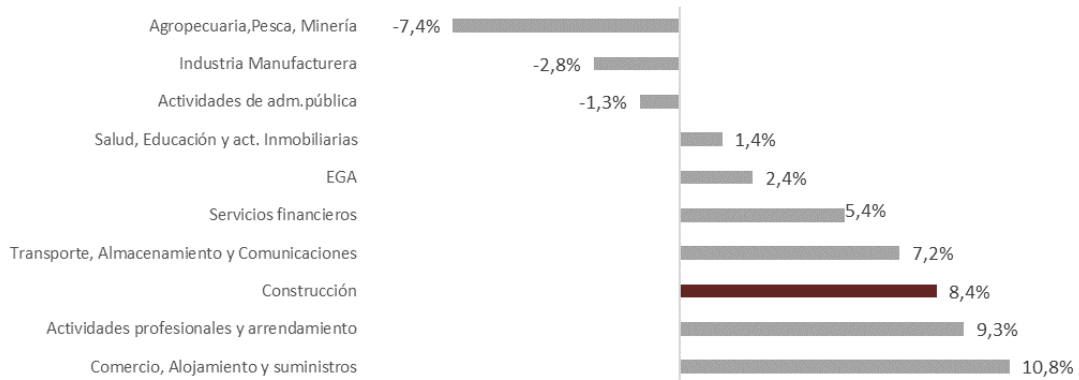
En efecto, en los primeros 9 meses del 2022, la economía nacional se habría expandido, en promedio, 6,7%.

Perspectiva de la Oferta

Desde el punto de vista de la producción, en julio-setiembre del 2022, la mayoría de las actividades económicas tuvieron una incidencia positiva en el PIB Nacional, mientras que las actividades: “Agropecuaria, pesca y minería”, “Industria manufacturera” y “Actividades de administración pública” incidieron a la baja en el PIB Nacional.

VAB trimestral por industrias III-22

(variación interanual, IVF 2016=100)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En términos de incidencia, en el período de análisis, se destacan las incidencias positivas de **“Comercio, Alojamiento y suministros”** y **“Actividades profesionales y arrendamiento”** y **“Construcción”**.

III-22	
Actividad Económica	Incidencia
Comercio, Alojamiento y suministros	1,4
Actividades profesionales y arrendamiento	0,7
Construcción	0,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0,7
Servicios financieros	0,3
EGA	0,1
Salud, Educación y act. Inmobiliarias	0,3
Actividades de adm. pública	-0,1
Industria Manufacturera	-0,3
Agropecuaria, Pesca, Minería	-0,4

Desempeño de las actividades económicas:

AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA

La caída se explica principalmente por la incidencia negativa de la actividad de ganadería de carne, por menor extracción de ganado para faena y exportación en pie y también por una menor remisión de leche a plantas. Incidió positivamente la producción de agricultura destacándose la mayor siembra de colza.

INDUSTRIA MANUFACTURERA

La merma en la actividad manufacturera se vincula a una disminución de la producción de la industria frigorífica, explicada por una menor demanda externa.

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

El crecimiento del valor agregado tiene que ver con una mayor participación de generación de energía hidroeléctrica.

COMERCIO, ALOJAMIENTO Y SUMINISTRO DE COMIDAS Y BEBIDAS

Se destaca la incidencia positiva de las actividades de alojamiento y suministro de comidas y bebidas, asociado principalmente a mayor demanda de turistas no residentes. A nivel de actividades comerciales, resalta mayor dinamismo de servicios de comercio al por mayor y por menor (exportaciones de soja y prendas de vestir, calzado, aparato de consumo de hogares).

Desempeño de la Actividad de la Construcción:

Conforme al BCU, la expansión interanual registrada en el valor agregado de la construcción en el segundo trimestre de este año se asocia tanto a un mayor dinamismo en la construcción de “edificios” como en “otras construcciones”.

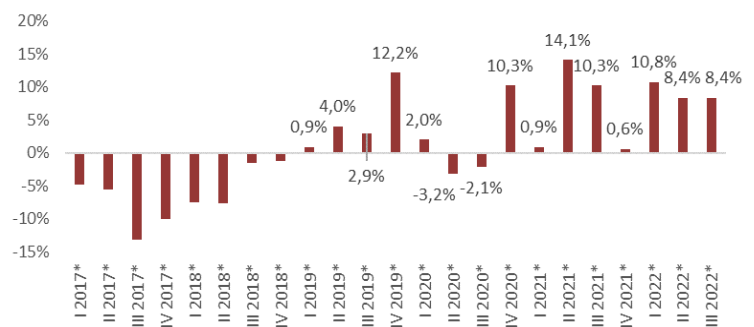
En referencia a “edificios”, se destaca un crecimiento significativo relacionado a la construcción de edificios residenciales, contrarrestado por menor inversión en construcción de la tercera planta de celulosa que está en la etapa final de construcción.

En cuanto a las “otras construcciones”, el BCU señala el crecimiento vinculado a la obra del Ferrocarril Central y a mayores inversiones en infraestructura vial y en líneas de comunicación.

Según el BCU, la actividad de la construcción habría presentado un crecimiento de 8,4 puntos porcentuales en el tercer trimestre del año, en relación al mismo período de 2021. Con este dato, el valor agregado de la construcción acumula 8 trimestres seguidos de crecimiento interanual en su valor agregado, esto es, 2 años de expansión.

En efecto, en enero-setiembre del corriente, en promedio, la actividad de la construcción acumula una expansión interanual de 9,2%, por encima del registro alcanzado en la primera mitad del 2021 (8,4%).

VAB trimestral Construcción
(variación interanual, IVF 2016=100)

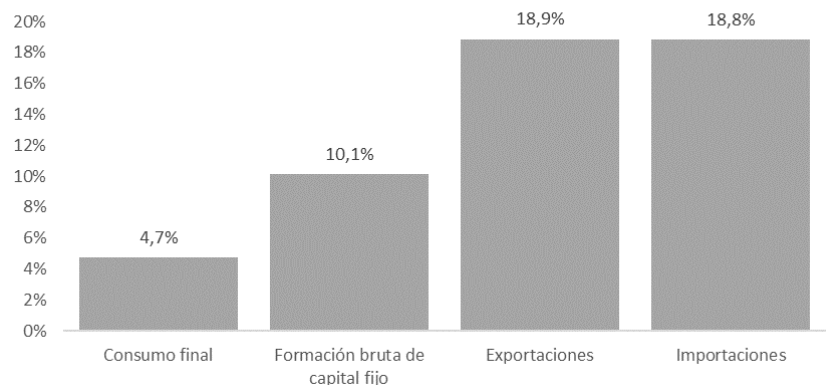


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Perspectiva de la Demanda

Desde el enfoque del gasto, se destaca que el incremento del PIB Nacional habría contado con el impulso e incidencia al alza principalmente desde el punto de vista de la **demanda interna** (inversión y consumo en menor medida). En tanto, las **exportaciones verificaron un incremento similar al registrado por las importaciones.**

VAB trimestral por componentes del gasto III-22
(variación interanual, IVF 2016=100)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

CONSUMO HOGARES:

Resalta incidencia positiva de gasto de consumo durante viajes de turismo en el exterior y de los servicios de transportes de pasajeros.

CONSUMO GOBIERNO:

Se registra retracción asociada a menores gastos en servicios de salud.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO:

Incremento vinculado principalmente a inversión en obras de construcción (FFCC, obras de vialidad y de líneas de comunicación, edificios, parcialmente contrarrestado por menor inversión en UPM2).

EXPORTACIONES:

Se destacan mayores ventas al exterior de soja y vehículos automotores, compensadas parcialmente por menores exportaciones de carne.

Crecieron exportaciones de servicios de alojamiento y suministro de comidas por mayor ingreso de turistas no residentes.

IMPORTACIONES:

Bienes de consumo: aumentaron las compras de semi-duraderos y duraderos y alimentos y bebidas.

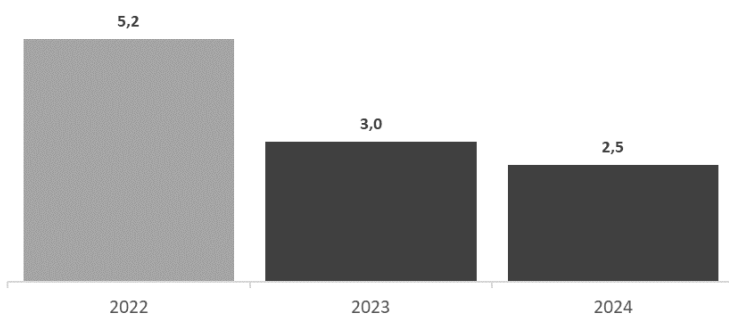
Bienes de capital: crecieron en menor medida, con mayor adquisición de vehículos automotores.

Servicios: gasto de turismo en exterior (Arg), servicios de tecnología de información y comunicación.

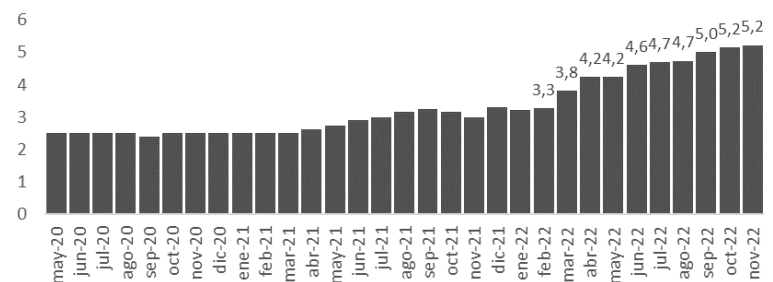
Expectativas económicas y perspectivas sectoriales para 2022

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU en Noviembre 2022, la mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja una proyección de crecimiento de 5,22% para la economía uruguaya en 2022, por encima del dato efectivo de 2021 (4,4%). En tanto, para 2023, se espera que el PIB Nacional aumente 3% en relación a 2022.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB NACIONAL EN URUGUAY (en %)



Expectativas del crecimiento del PIB Nacional en Uruguay para 2022 (en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

De acuerdo a la expectativa de **Expectativas empresariales** (CEEIC) en el sector de la construcción al mes de diciembre 2022, se destaca que se han moderado las percepciones en cuanto al desempeño de la economía, sucediendo algo similar con respecto a las perspectivas sobre el desempeño sectorial. Disminuyó además la cantidad de respuestas de empresas que prevén una expansión de la capacidad instalada.