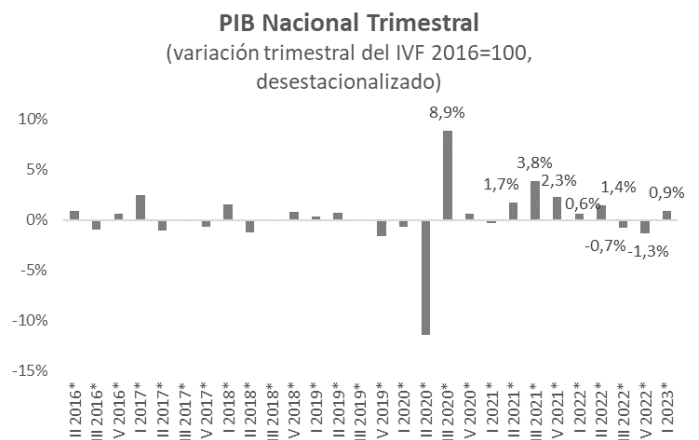


En el primer trimestre de 2023, la economía creció 1,2% en términos interanuales y la actividad de la construcción lo hizo en 3,3%

Conforme a las estadísticas publicadas por el **Banco Central del Uruguay**, en el **primer trimestre del 2023**, el PIB Nacional se habría expandido en 1,2 p.p en relación al primer trimestre de 2022. Si se observa la evolución del PIB Nacional trimestral en términos **desestacionalizados**, es decir, quitando efectos estacionales, se destaca que, **en enero-marzo de 2023, la economía creció 0,9% en relación al trimestre anterior** (octubre-diciembre), poniendo fin a la recesión técnica en la que la economía había ingresado por haberse registrado 2 trimestres consecutivos de caídas trimestrales en el tercer y cuarto trimestre del 2022.

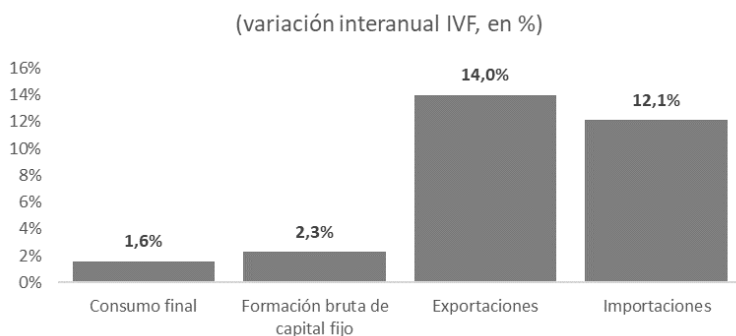


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

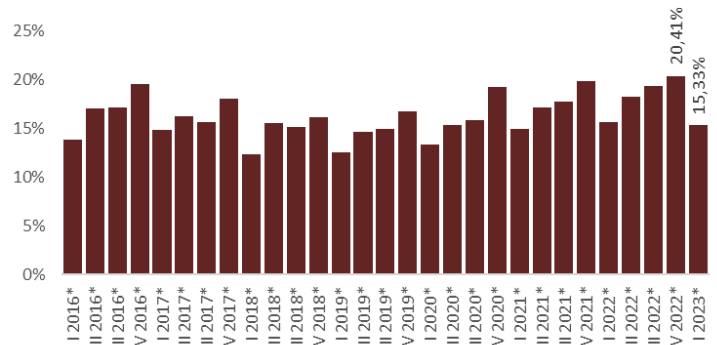
Perspectiva de la Demanda:

Desde la **perspectiva del gasto**, considerando la demanda interna, **se observa crecimiento del consumo privado y de la inversión** (formación bruta de capital fijo impulsada por inversión en obras de edificios y líneas de energía y comunicación) en ene-mar 23 en relación a ene-mar 22. En este sentido, cabe destacar que el ratio FBKF/PIB pasó a ubicarse en torno al 15% cuando llegó a situarse en torno al 20% en el trimestre anterior. En tanto, en lo que refiere a la demanda externa, **se señala que las exportaciones crecieron más de lo que lo hicieron las importaciones en el período de estudio.**

Evolución PIB Nacional por Componentes del Gasto



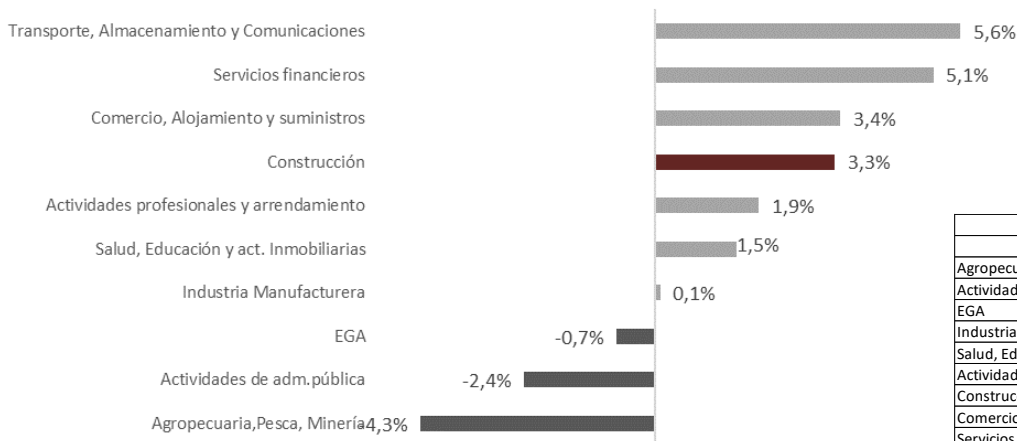
FBKF/PIB (en %)



Perspectiva de la Oferta

Desde el punto de vista de la producción, en enero-marzo del 2023, la mayoría de las actividades económicas tuvieron una incidencia positiva en el PIB Nacional destacándose **Transporte y Almacenamiento y Comercio, Alojamiento y suministro de Comidas**, a excepción del Agro que constató una caída interanual del orden del 4%, de las actividades de administración pública y de la actividad de la Energía, Gas y Agua.

VAB trimestral por industrias I-23 (variación interanual, IVF 2016=100)



Incidencia en PIB Nacional por actividad económica

I-23	
Actividad Económica	Incidencia
Agropecuaria, Pesca, Minería	-0,3
Actividades de adm. pública	-0,1
EGA	0,0
Industria Manufacturera	0,0
Salud, Educación y act. Inmobiliarias	0,4
Actividades profesionales y arrendamiento	0,1
Construcción	0,1
Comercio, Alojamiento y suministros	0,4
Servicios financieros	0,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0,5

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desempeño de las actividades económicas:

AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA

El resultado se explica por las caídas en el valor agregado agrícola (bajos rendimientos obtenidos en la zafra asociado a la sequía), en el pecuario (menor remisión de leche y del ganado enviado a faena) y en el de la pesca. Esta merma fue parcialmente compensada por una mayor demanda para la producción de celulosa.

INDUSTRIA MANUFACTURERA

La actividad se mantuvo relativamente estable dado el comportamiento heterogéneo por rama que terminó casi que compensándose. Incidieron positivamente: refinación de petróleo y fabricación de celulosa. Incidió negativamente: industria frigorífica a raíz de menores exportaciones.

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Crecimiento magro en el valor agregado debido a una contracción en la generación de energía eléctrica (hidroeléctrica y térmica), disminuyeron las exportaciones y aumentaron las importaciones de energía.

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 (prendas de vestir y vehículos automotores).

SERVICIOS FINANCIEROS

Se destaca un crecimiento generalizado por la expansión del mercado de intermediación financiera en moneda nacional que se refleja en el aumento de stock de créditos.

Desempeño de la Actividad de la Construcción:

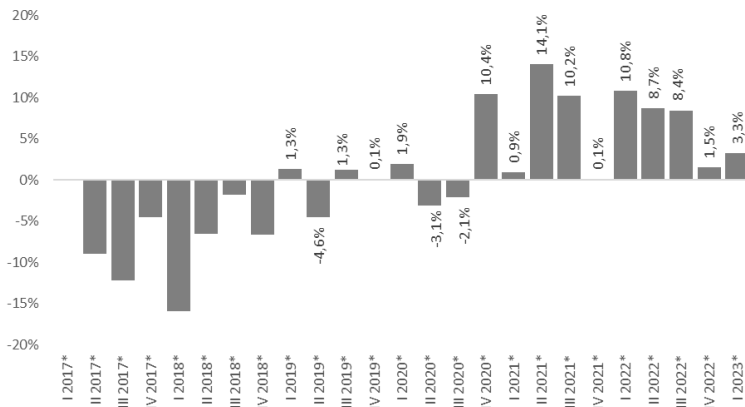
Conforme al BCU, la expansión interanual registrada en el valor agregado de la construcción en el segundo trimestre de este año se asocia tanto a un mayor dinamismo en la construcción de “edificios” como en “otras construcciones”.

Se destaca un crecimiento relacionado a la construcción de edificios, pese a la menor inversión en construcción de la tercera planta de celulosa en sus últimas etapas de construcción en el primer trimestre del año.

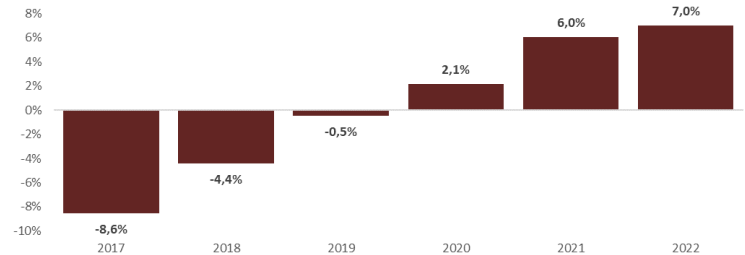
En cuanto a las “otras construcciones”, el BCU señala el crecimiento vinculado a las líneas de energía y comunicación, compensado por la menor inversión registrada en la construcción del Ferrocarril Central y en las obras viales.

Según el BCU, la actividad de la construcción habría presentado un crecimiento de 3,3% en el primer trimestre del 2023, respecto a un año atrás. Con este dato, el valor agregado de la construcción acumula 10 trimestres seguidos de crecimiento interanual en su valor agregado, esto es, 2 años y 2 meses de expansión ininterrumpida, en gran medida vinculada a los megaproyectos de la tercera planta de celulosa, el ferrocarril central y obras anexas.

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



Evolución Anual Valor Agregado Construcción (variación IVF, en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Perspectivas para la economía y para la actividad de la construcción

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU en Mayo 2023, la mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja una proyección de crecimiento de 1,45% para la economía uruguaya en 2023, por encima del dato efectivo de 2022. En tanto, para 2024, se espera que el PIB Nacional aumente 2,5% en relación a 2023.

En tanto, para el sector de la construcción se prevé un cambio de tendencia en la evolución del valor agregado sectorial, de acuerdo al índice Líder de la Industria de la Construcción (ILIC-Ceeic), lo que se asociaría, además de a la evolución de variables económicas determinantes en la actividad, a la culminación o próxima culminación de la etapa de construcción de megaproyectos como el de UPMII, Ferrocarril Central y Obras anexas, con una gran incidencia en el valor agregado de la construcción en el último tiempo.