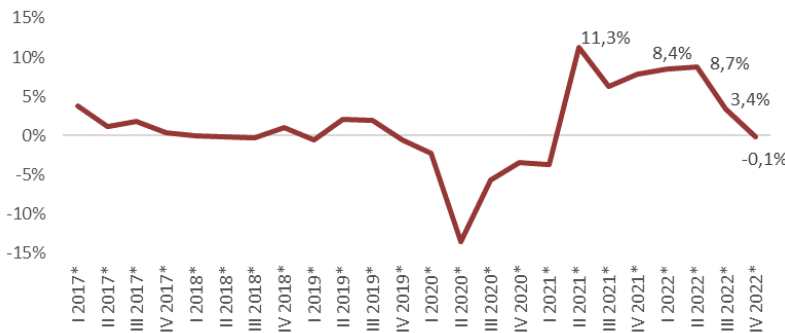


En 2022 la economía uruguaya creció 4,9% mientras que la construcción registró un crecimiento de 7% en relación a 2021

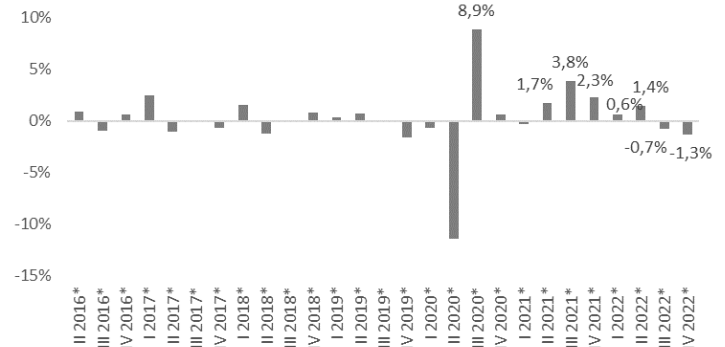
Cuarto Trimestre del 2022

Conforme a las estadísticas publicadas por el **Banco Central del Uruguay**, en el **último trimestre del 2022**, el PIB Nacional se habría mantenido relativamente estable en relación al último trimestre del 2021, registrando una variación casi nula (-0,1%). Si se observa la evolución del PIB Nacional trimestral en términos **desestacionalizados**, es decir, quitando efectos estacionales, se destaca que, **en octubre-diciembre de 2022, la economía se contrajo en relación al trimestre anterior** (julio-setiembre), demostrando cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento económico en el margen, con dos trimestres consecutivos de caída. Esto, en términos teóricos, representaría la entrada en una “recesión técnica”. De todas maneras, lo anterior es discutible dados los niveles de crecimiento a los que viene asistiendo la economía recientemente y lo que está ocurriendo se puede interpretar como una transición hacia los niveles más usuales de crecimiento en la economía uruguaya.

PIB Nacional Trimestral
(variación interanual del IVF 2016=100)



PIB Nacional Trimestral
(variación trimestral del IVF 2016=100, desestacionalizado)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

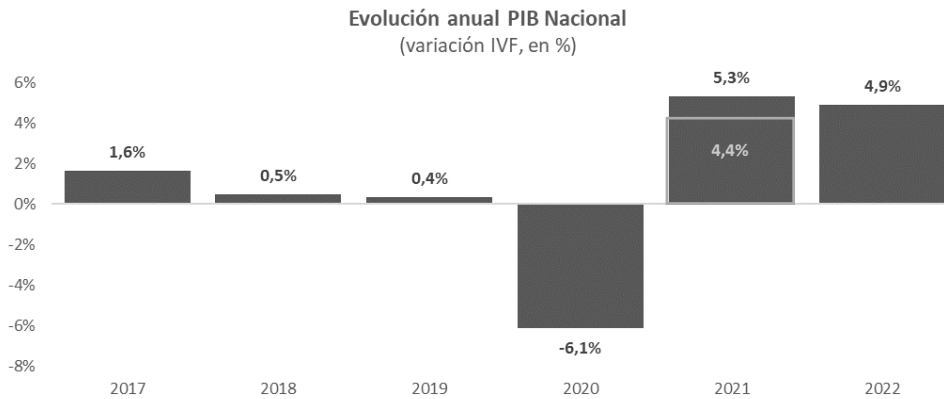
De acuerdo al BCU, las **actividades productivas** que habrían sido drivers del crecimiento económico interanual en el último cuarto del 2022 con mayor incidencia habrían sido: **Transporte y Almacenamiento, Alojamiento y suministro de Comidas y Comercio**. Las actividades asociadas al Agro y a la Energía eléctrica, gas y agua habrían sido las únicas que constataron contracciones interanuales.

Desde el enfoque de la demanda o desde la perspectiva del gasto, los motores del crecimiento de la economía en los últimos tres meses del 2022 en relación al mismo período del 2021 habrían sido el **consumo privado y la inversión, aunque con menores ritmos de expansión**, ya que por su parte las exportaciones cayeron y las importaciones crecieron, incidiendo negativamente.

Año completo: 2022

De acuerdo a la información proporcionada por la autoridad monetaria, **en 2022, la economía uruguaya creció 4,9% en relación al año 2021**. Considerando las revisiones anuales habituales que el BCU debe hacer por cuestiones metodológicas, **en 2022, el PIB uruguayo habría crecido menos de lo que creció en 2021**. ¿Por qué? Hasta el momento el dato de crecimiento del 2021 era de 4,4%, sin embargo, las revisiones anuales del BCU revisaron al alza este guarismo ascendiendo a 5,3%. Esta revisión se explica

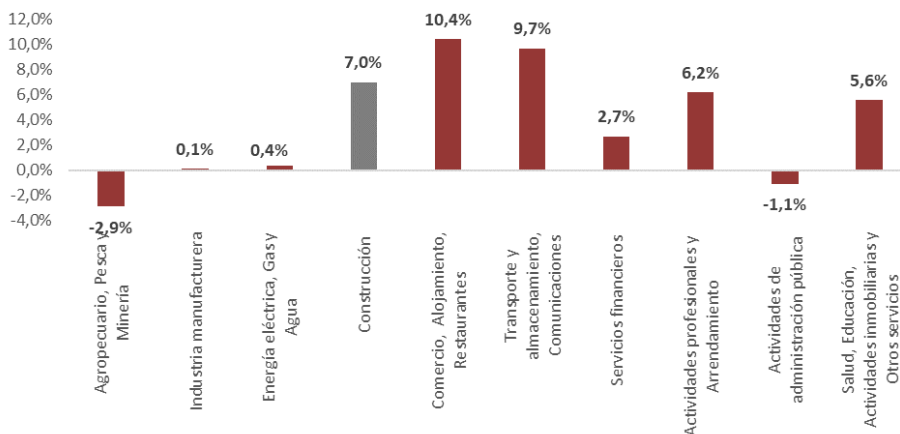
principalmente por el hecho de que se ajustó al alza el crecimiento verificado en todas las actividades económicas en 2021 en relación a 2020, salvo en el caso de Transporte Almacenamiento y Comunicaciones (que se ajustó a la baja) y en el caso de la actividad de la Construcción (que se mantuvo incambiado). Además, la diferencia se explica por ajustes en los guarismos verificados en gastos de consumo y de formación bruta de capital.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Analizando la información desde la perspectiva de la producción o de la oferta, se tiene que todas las actividades económicas a excepción del Agro, pesca y minería y de las actividades de administración pública, tuvieron una incidencia positiva en el crecimiento del PIB Nacional en 2022 con respecto al año previo.

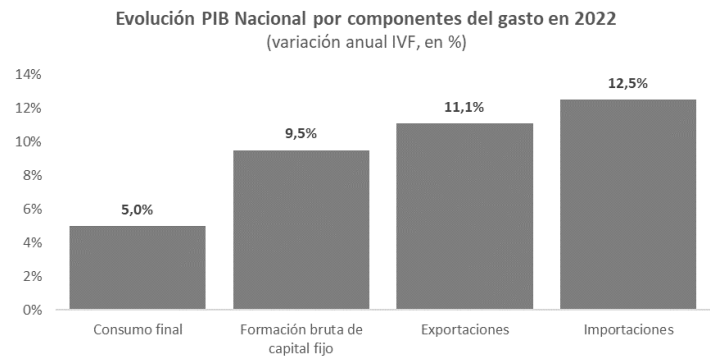
PIB Nacional en 2022
(evolución anual en % según actividad económica, IVF 2016=100)



Actividad económica	Incidencia 2022/2021
Agropecuario, Pesca y Minería	-0,2
Industria manufacturera	0
Energía eléctrica, Gas y Agua	0
Construcción	0,3
Comercio, Alojamiento, Restaurantes	1,3
Transporte y almacenamiento, Comunicaciones	0,9
Servicios financieros	0,1
Actividades profesionales y Arrendamiento	0,5
Actividades de administración pública	-0,1
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias	1,4

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde la **perspectiva del gasto**, considerando la demanda interna, se **observa crecimiento del consumo privado y de la inversión** (formación bruta de capital fijo) en 2022 en relación al año anterior. En tanto, en lo que refiere a la demanda externa, se **señala que las importaciones crecieron más de lo que lo hicieron las exportaciones en el período de estudio.**



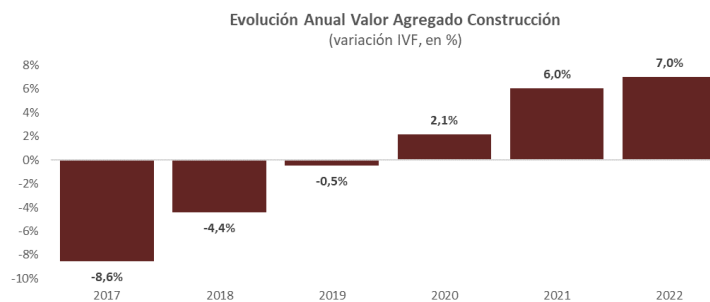
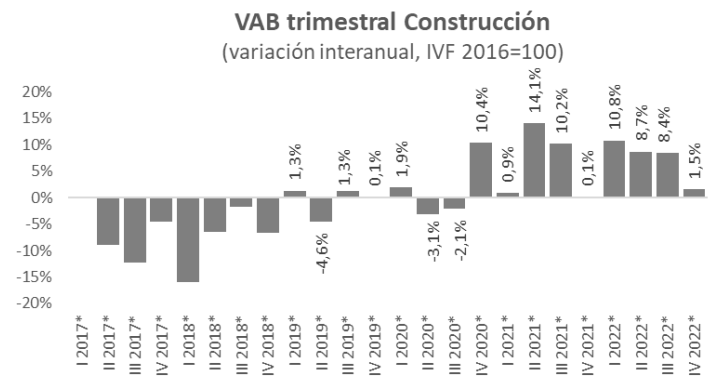
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En términos corrientes, al considerar la participación relativa de cada actividad económica en el PIB nacional, se destaca que la actividad de la construcción se ubica en torno al 5%.

Evolución de la actividad de la construcción

En el último trimestre de 2022, la actividad de la construcción habría registrado una expansión de **1,52 puntos porcentuales en relación al mismo período de 2021**, consolidando así el **noveno trimestre consecutivo de crecimiento interanual ininterrumpido.**

Este crecimiento se explicó, según BCU, tanto por una **expansión en edificios como en otras construcciones.** En el caso de **edificios**, aunque han perdido dinamismo las obras asociadas a la tercera planta de celulosa que se está instalando, se destaca mayor actividad principalmente en edificios asociados a vivienda. Por su parte, en la categoría de **“otras construcciones”** se incluyen las obras viales, las líneas de comunicación y energía, que fueron contrarrestadas con una caída en las obras portuarias, así como también en las obras vinculadas al Ferrocarril Central.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

A **nivel anual**, como se mencionaba anteriormente, **mientras que la economía a nivel general se expandió 4,9 p.p en 2022 respecto al 2021**, la construcción lo hizo en **7 p.p en el mismo período de estudio.** De esta manera se habría consolidado el tercer año consecutivo de crecimiento en el valor agregado de la construcción. En este sentido, cabe destacar que, en su revisión anual, el BCU revisó significativamente a la baja el guarismo anual registrado en 2019 para la construcción, ya que hasta este momento, se había constatado un crecimiento de 5,2%. Este dinamismo se explica principalmente por el impulso que han tenido las obras asociadas a la instalación de la segunda planta de UPM, las obras anexas y las vinculadas al Ferrocarril Central, con una incidencia positiva de construcción de edificios principalmente a partir del segundo semestre del 2022.