



CÁMARA DE LA
CONSTRUCCIÓN
DEL URUGUAY

Informe de actividad económica

Departamento de Estudios
Económicos

Contacto: economia@ccu.com.uy
Diciembre /2023



En el tercer trimestre del 2023, la economía uruguaya se mantuvo relativamente estable en términos interanuales, mientras que la construcción se contrajo en 8,6p.p.

Conforme a las estadísticas publicadas por el **Banco Central del Uruguay**, en el **tercer trimestre del 2023**, el PIB Nacional se habría mantenido **relativamente estable (caída de 0,2 p.p)** con relación al tercer trimestre de 2022. Si se observa la evolución del PIB Nacional trimestral en términos **desestacionalizados**, es decir, quitando efectos estacionales, se destaca que, **en julio-setiembre de 2023**, la economía cayó **1,0%** con relación al trimestre anterior (abril-junio).



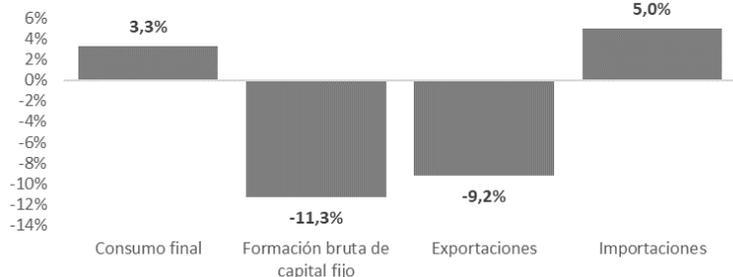
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Perspectiva de la Demanda:

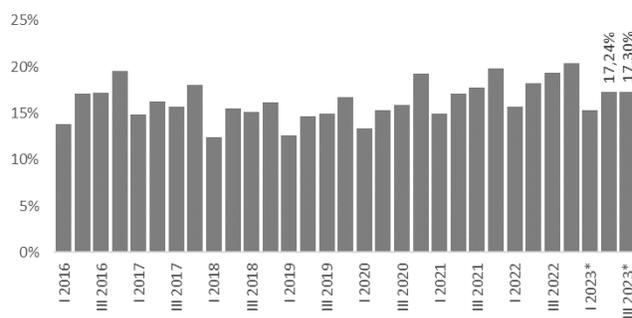
Desde la **perspectiva del gasto**, considerando la demanda interna, en el **tercer trimestre de 2023**, se observa **crecimiento interanual del consumo privado** y se destaca la **significativa contracción verificada en la inversión** (formación bruta de capital fijo) principalmente por la reducción en la inversión en obras de construcción (UPM2, FFCC). A su vez, las **importaciones** verificaron un incremento interanual, mientras que las **ventas al exterior** se vieron reducidas en forma significativa. En este sentido, en línea con la contracción de la inversión en relación a un año atrás, el **ratio inversión/PIB Nacional** se redujo respecto a 1 año atrás, ubicándose en casi 17%.

Evolución PIB Nacional por Componentes del Gasto III-23

(variación interanual IVF, en %)



FBKF/PIB (en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Perspectiva de la Oferta:

Desde el punto de vista de la **producción**, en julio-setiembre del 2023, **la mitad de las actividades económicas relevadas por el Banco Central del Uruguay en las Cuentas Nacionales verificaron una contracción** con relación al tercer trimestre de 2022, mientras que la otra mitad verificó una expansión interanual.

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



Incidencia en PIB Nacional por actividad económica

| III-23 | |
|---|------------|
| Actividad Económica | Incidencia |
| EGA | -0,4 |
| Construcción | -0,4 |
| Comercio, Alojamiento y suministros | -0,1 |
| Industria Manufacturera | -0,1 |
| Actividades profesionales y arrendamiento | -0,1 |
| Salud, Educación y act. Inmobiliarias | 0,0 |
| Actividades de adm.pública | 0,1 |
| Servicios financieros | 0,2 |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 0,3 |
| Agropecuaria, Pesca, Minería | 0,5 |

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En concreto, **las actividades que incidieron a la baja en el dinamismo económico nacional fueron: Electricidad, Gas y Agua, Construcción, Comercio y Alojamiento, Industria manufacturera y actividades profesionales y de arrendamiento.** En tanto, los sectores de actividad que evitaron una mayor caída interanual del PIB Nacional fueron Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, Actividades de administración pública, servicios financieros y el agro, pesca y minería.

Desempeño de las actividades económicas:

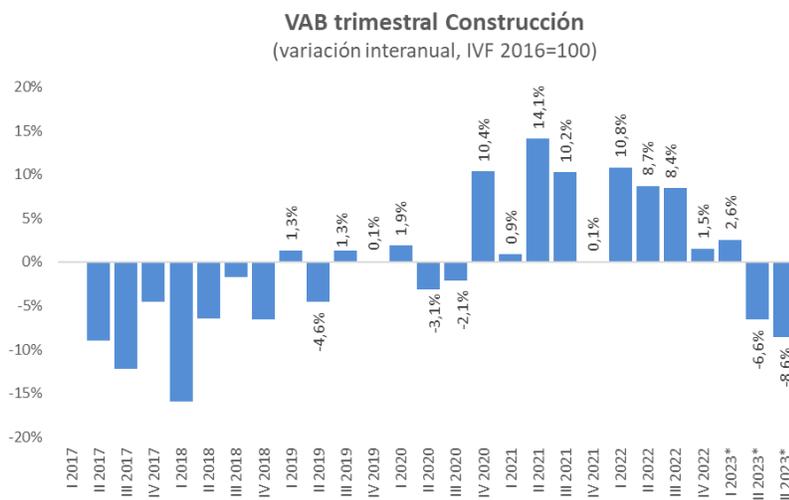
| Actividad económica | Variación interanual (IVF) | Desempeño |
|---|----------------------------|--|
| AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA | 9,6% | Mayor extracción de Ganado y mayor remisión de leche a plantas. Mayor demanda de rolos con destino industrial. |
| INDUSTRIA MANUFACTURERA | -1,0% | Merma en la actividad de refinación del petróleo por parada técnica de ANCAP e incidencia negativa de fabricación de metals y sustancias químicas. Compensaron parcialmente las caídas la fabricación de pasta de celulosa (puesta en marcha de UPM2) y la industria frigorífica (aumento de demanda externa). |
| ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA | -11,3% | Menor generación de energía eléctrica e importante disminución de exportaciones a Argentina. La generación de energía eólica aumentó, en detriment de la generación hidroeléctrica y térmica. |
| SALUD, EDUCACIÓN Y ACT. INMOBILIARIAS | -0,2% | Crecimiento en servicios de salud que fue más que compensado por la caída en los servicios educativos, así como también por la caída de actividades recreativas y culturales. |
| COMERCIO, ALOJAMIENTO Y SUMINISTROS | -1,1% | Menor comercialización de soja y de productos de farmacia y tocador, aunque hubo mayores ventas de automotores. Reducción de actividad de alojamiento compensada por aumento en servicios de comida y bebida. |
| TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES | 2,6% | Mayor producción de servicios de transporte y almacenamiento, mientras que los servicios de información y Comunicaciones se redujeron. Por su parte crecieron los servicios de telecomunicaciones por la producción de servicios de datos. |
| SERVICIOS FINANCIEROS | 3,7% | Crecieron los servicios de intermediación financiera por un aumento en los stocks de crédito en moneda nacional y extranjera y de los depósitos en moneda extranjera. |
| ACTIVIDADES PROFESIONALES | 3,5% | Menor dinamismo en actividades administrativas y de apoyo así como en las actividades profesionales. |

Desempeño de la actividad de la construcción:

En el tercer trimestre del corriente, **el valor agregado de la actividad de la construcción constató una caída de 8,6 p.p con relación a un año atrás**. Esta contracción se habría explicado, según el BCU por principalmente por **una menor inversión en la tercera planta de celulosa y en la obra del Ferrocarril Central**.

Asimismo, se registró reducción de la inversión en obras portuarias y de líneas de comunicación. Incidió positivamente, aunque no fue suficiente, el mayor dinamismo observado en obras sanitarias, líneas de energía y obras viales.

De esta manera, **el valor agregado bruto de la construcción registra 2 trimestres consecutivos de caída interanual, implicando eso que, en promedio, en enero-setiembre de 2023, la actividad se contrajo en 4,2% respecto al mismo período de 2022**.



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 **Noviembre 2023**, la mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja una **proyección de crecimiento de 0,7% para la economía uruguaya en 2023**, por debajo del dato efectivo de 2022. En tanto, **para 2024, se espera que el PIB Nacional aumente 3,10 % en relación a 2023**.

Para la **actividad de la construcción** se prevé un **cambio de tendencia en la evolución del valor agregado sectorial, implicando eso una contracción respecto al 2022**.

