



CÁMARA DE LA  
CONSTRUCCIÓN  
DEL URUGUAY

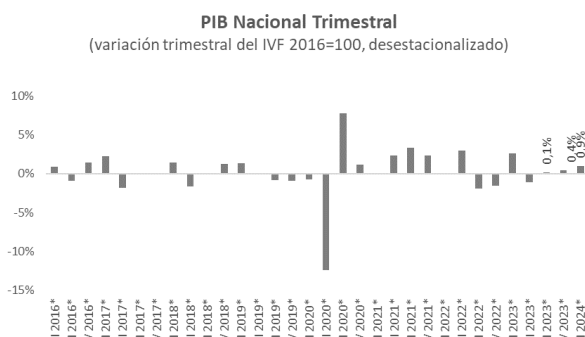
# Informe de actividad económica

Departamento de Estudios  
Económicos

Contacto: [economia@ccu.com.uy](mailto:economia@ccu.com.uy)  
Junio / 2024

## En el primer trimestre de 2024, la economía uruguaya creció marginalmente respecto a 1 año atrás, mientras que la construcción se contrajo en casi 4 p.p.

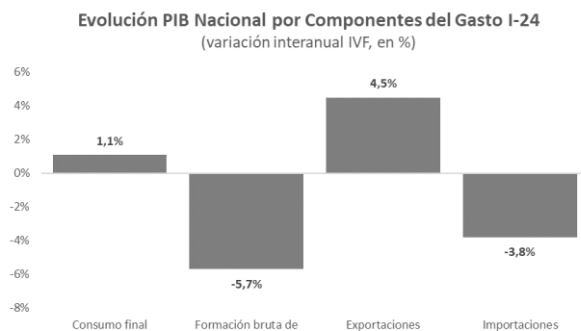
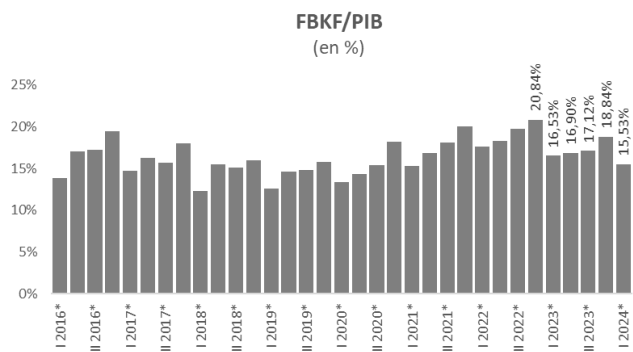
Conforme a las estadísticas publicadas por el **Banco Central del Uruguay**, en el **primer trimestre del 2024**, el PIB Nacional se **habría mantenido relativamente estable** con relación al primer trimestre de 2023, **creciendo 0,6%**. Si se observa la evolución del PIB Nacional trimestral en términos **desestacionalizados**, es decir, quitando efectos estacionales, se destaca que, **en enero-marzo de 2024**, la **economía aumentó 0,9%** con relación al trimestre anterior (octubre-diciembre).



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

### Perspectiva de la Demanda:

Desde la **perspectiva del gasto**, considerando la demanda interna, en el **primer trimestre de 2024**, se observó **crecimiento interanual en el consumo privado (1,8%)** y se destaca la **significativa contracción (-5,7%) verificada en la inversión** (formación bruta de capital fijo) principalmente producto de la desacumulación de existencias (combustibles y granos de trigo y cebada) como por una reducción de la inversión en activos fijos (productos metálicos, maquinarias, obras de construcción por la finalización de la construcción de UPMII y por la menor inversión en el Ferrocarril Central). Con respecto a la demanda externa, se registra un crecimiento en las **exportaciones mientras que se verifica una caída interanual en las importaciones**. En este sentido, en línea con la contracción de la inversión en relación a un año atrás, el **ratio inversión/PIB Nacional** se contrajo respecto a 1 año atrás, ubicándose en casi 15,5%.

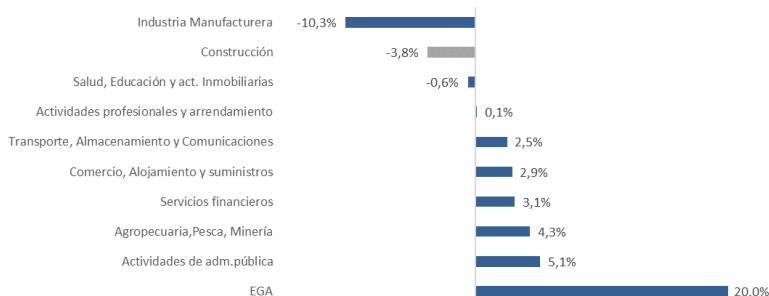


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

## Perspectiva de la Oferta:

Desde el punto de vista de la **producción**, en enero-marzo del 2024, solo **3 de las actividades económicas relevadas por el Banco Central del Uruguay en las Cuentas Nacionales verificaron una contracción** con relación al primer trimestre de 2023, mientras que el resto verificó una expansión interanual.

**VAB trimestral por industrias I-24**  
(variación interanual, IVF 2016=100)



## Incidencia en PIB Nacional por actividad económica

Actividad Económica	I-24	
	I-24 / I-23	Incidencia
EGA	20,0%	0,5
Actividades de adm. pública	5,1%	0,2
Agropecuaria, Pesca, Minería	4,3%	0,2
Servicios financieros	3,1%	0,2
Comercio, Alojamiento y suministros	2,9%	0,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2,5%	0,2
Actividades profesionales y arrendamiento	0,1%	0,0
Salud, Educación y act. Inmobiliarias	-0,6%	-0,2
Construcción	-3,8%	-0,2
Industria Manufacturera	-10,3%	-1,0

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En concreto, **las actividades que incidieron a la baja en el dinamismo económico nacional fueron, en orden de magnitud del guarismo negativo verificado: Industria Manufacturera, Construcción y Salud, Educación y act. Inmobiliarias.** Por su parte, se destaca el importante aumento registrado en “Energía eléctrica, gas y agua” con un crecimiento interanual del orden de 20 p.p.

## Desempeño de las actividades económicas:

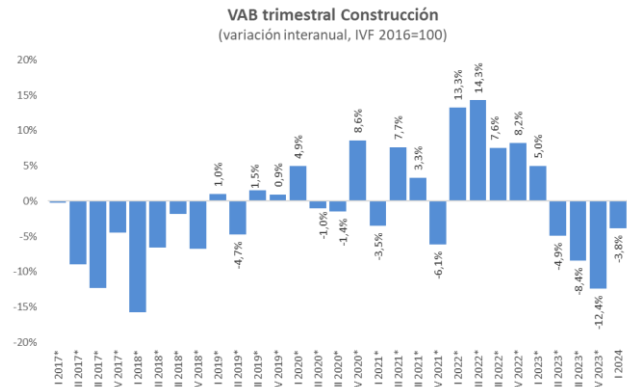
Actividad económica	Variación interanual (IVF)	Desempeño
AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA	4,3%	Se destaca el crecimiento del valor agregado silvícola por mayor demanda de rolos para uso industrial, tras la apertura de UPMII. Las actividades pecuaria y agrícola tuvieron una incidencia positiva.
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-10,3%	Incidieron positivamente las actividades de fabricación de celulosa y la industria frigorífica (dadas las mayores exportaciones de carne). Tuvieron una incidencia a la baja las actividades de refinación de petróleo (cierre por mantenimiento de planta de ANCAP), elaboración de productos de molinería y de bebidas.
ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	20,0%	Crecimiento significativo explicado por mayor generación a partir de energía hidráulica.
COMERCIO, ALOJAMIENTO Y SUMINISTROS	2,9%	Crecimiento en servicios comerciales al por mayor y por menor, destacándose la comercialización de combustibles, vehículos, textiles y productos farmacéuticos. Menor actividad en alojamiento y suministro de comidas y bebidas por la disminución de la demanda por parte de turistas no residentes.
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2,5%	Mayor producción de los servicios de transporte y almacenamiento, por el aumento de los servicios auxiliares al transporte y debido al incremento tanto en transporte de carga como de pasajeros. Se registró un crecimiento en los servicios de tecnologías de información, impulsados por mayor dinamismo de la demanda externa.
SALUD, EDUCACIÓN Y ACT. INMOBILIARIAS	-0,6%	Contracción de los servicios educativos, tanto públicos como privados, por la menor cantidad de días de clase en comparación interanual. Los servicios de salud presentaron un incremento en su valor agregado.
SERVICIOS FINANCIEROS	3,1%	Se expandió el mercado de intermediación financiera, observándose un incremento en el stock de créditos y los depósitos en moneda nacional.
ACTIVIDADES PROFESIONALES	0,1%	Menor dinamismo en actividades profesionales, pero contrarrestado por el crecimiento en actividades administrativas y de apoyo por una mayor demanda externa de servicios y por mayor dinamismo en agencias de viajes.

## Desempeño de la actividad de la construcción en enero-marzo de 2024:

En el primer trimestre del 2024, el **valor agregado de la actividad de la construcción registró una contracción de 3,8 p.p con relación al mismo trimestre de 2023**. Esta contracción se habría explicado, según el BCU, principalmente por la **finalización de la tercera planta de celulosa y por menores inversiones asociadas a la etapa de finalización del Ferrocarril Central**.

Estas menores inversiones se habrían contrarrestado parcialmente por **mayor dinamismo constatado en obras de vialidad, líneas de energía y obras portuarias**.

De esta manera, **el valor agregado bruto de la construcción verifica 4 trimestres consecutivos de contracción interanual, es decir, hace un año, la actividad de la construcción presenta caídas en su valor agregado**.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

## Perspectivas para la Economía:

De acuerdo a la última **Encuesta de Expectativas Económicas** realizada por el BCU en **Mayo 2024**, la mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja una **proyección de crecimiento de 3,49% para la economía uruguaya en 2024**, significativamente por encima del dato efectivo de 2023 (0,4%). En tanto, **para 2025, se espera que el PIB Nacional aumente 2,50 % con relación a 2024**.

