



CÁMARA DE LA
CONSTRUCCIÓN
DEL URUGUAY

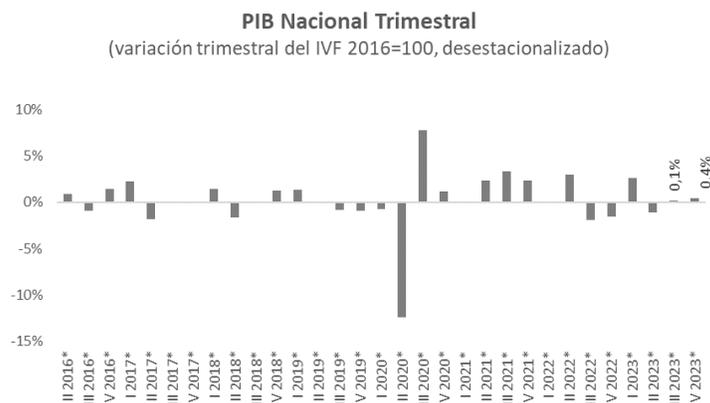
Informe de actividad económica

Departamento de Estudios
Económicos

Contacto: economia@ccu.com.uy
Marzo / 2024

En el último trimestre de 2023, la economía uruguaya creció 2% mientras que la construcción se contrajo en 12,4p.p.

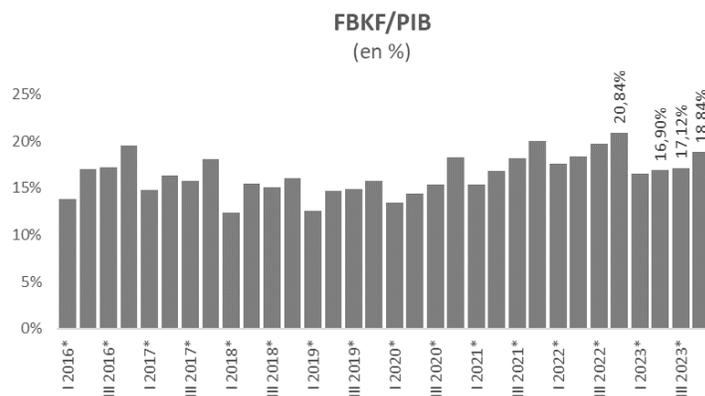
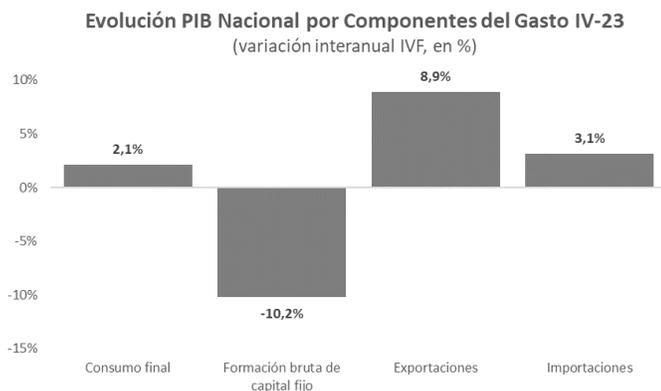
Conforme a las estadísticas publicadas por el **Banco Central del Uruguay**, en el **cuarto trimestre del 2023**, el PIB Nacional habría **crecido 2%** con relación al cuarto trimestre de 2022. Si se observa la evolución del PIB Nacional trimestral en términos **desestacionalizados**, es decir, quitando efectos estacionales, se destaca que, en **octubre-diciembre de 2023**, la **economía aumentó 0,4%** con relación al trimestre anterior (julio-setiembre).



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Perspectiva de la Demanda:

Desde la **perspectiva del gasto**, considerando la demanda interna, en el **último trimestre de 2023**, se observó **crecimiento interanual del consumo privado** y se destaca la **significativa contracción (-10,2%) verificada en la inversión** (formación bruta de capital fijo) principalmente por la reducción en la inversión en obras de construcción (UPM2, FFCC). Con respecto a la demanda externa, se destaca que el crecimiento de las **exportaciones** fue superior al verificado 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 19%.

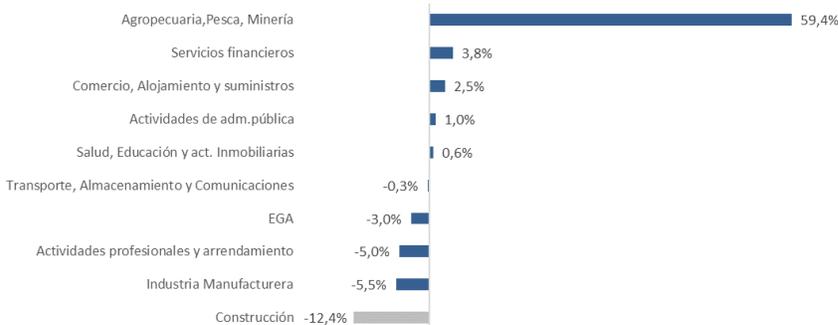


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Perspectiva de la Oferta:

Desde el punto de vista de la **producción**, en octubre-diciembre 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 cuarto trimestre de 2022, mientras que la otra mitad verificó una expansión interanual.

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



Incidencia en PIB Nacional por actividad económica

Actividad Económica	IV-23		Incidencia
	IV-23 / IV-22		
EGA	-3,0%		-0,1
Construcción	-12,4%		0,6
Actividades profesionales y arrendamiento	-5,0%		-0,4
Comercio, Alojamiento y suministros	2,5%		0,3
Industria Manufacturera	-5,5%		-0,6
Salud, Educación y act. Inmobiliarias	0,6%		0,2
Actividades de adm. pública	1,0%		0,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-0,3%		0,0
Servicios financieros	3,8%		0,2
Agropecuaria, Pesca, Minería	59,4%		3,0

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: Construcción, Industria Manufacturera, Electricidad, gas y agua, y Transporte, almacenamiento y comunicaciones.** Por su parte, se destaca el importante aumento registrado en "Agro, pesca y minería" con un crecimiento interanual de casi 60 p.p

Desempeño de las actividades económicas:

Actividad económica	Variación interanual (IVF)	Desempeño
AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA	59,4%	Mayor crecimiento observado en las áreas agrícolas y silvícolas. En especial, se destaca la incidencia positiva de los rendimientos de la soja zafra 2023/2024 con respecto a la zafra 2022/2023 que se vio fuertemente afectada por la sequía. En el área silvícola se observa una mayor demanda de rolos para procesamiento industrial.
INDUSTRIA MANUFACTURERA	-5,5%	Merma en la actividad de refinación del petróleo por parada técnica de ANCAP. Compensaron parcialmente el aumento la fabricación de pasta de celulosa (puesta en marcha de UPM2 en el Segundo trimestre) y el mayor dinamismo en la industria frigorífica (aumento de demanda externa).
ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	-3,0%	Menor generación de energía eólica y térmica, que fue parcialmente contrarrestada por el aumento de la generación hidroeléctrica.
COMERCIO, ALOJAMIENTO Y SUMINISTROS	2,5%	Crecimiento en la comercialización de combustibles importados y de vehículos automotores. Por su parte, las áreas de alojamiento y suministros de comidas y bebidas registraron una contracción interanual.
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	-0,3%	La caída marginal se explica por la reducción de los servicios de información y Comunicaciones, principalmente por la menor demanda externa, que no fue del todo contrarrestado por el aumento en los servicios de telecomunicaciones. Por su parte, los servicios de transporte y almacenamiento y transporte de pasajeros y de carga mostraron un incremento en su producción.
SALUD, EDUCACIÓN Y ACT. INMOBILIARIAS	0,6%	Incidencia positiva de las actividades de enseñanza de otras actividades de servicios y de actividades inmobiliarias. Por su parte, las actividades recreativas y de salud se contrajeron en el último año móvil.
SERVICIOS FINANCIEROS	3,8%	Crecieron los servicios de intermediación financiera por un aumento en los stocks de crédito y depósitos en moneda nacional.
ACTIVIDADES PROFESIONALES	-5,0%	Menor dinamismo en actividades administrativas y de apoyo así como en las actividades profesionales.

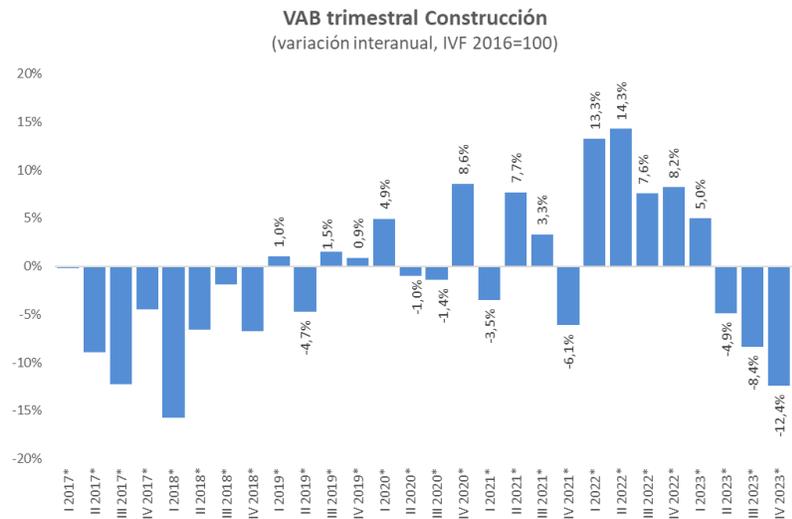


Desempeño de la actividad de la construcción en octubre-diciembre de 2023:

En el último trimestre del 2023, el **valor agregado de la actividad de la construcción** constató una caída de **12,4 p.p** con relación al mismo trimestre de 2022. 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**.

Asimismo, se habría registrado un **menor dinamismo en la construcción de edificios**. La incidencia positiva se verificó por el lado del **mayor dinamismo en las obras viales**.

De esta manera, el **valor agregado bruto de la construcción** cayó durante **3 trimestres consecutivos en 2023**, tras haber constatado un **único incremento interanual en los primeros 3 meses del 2023**.

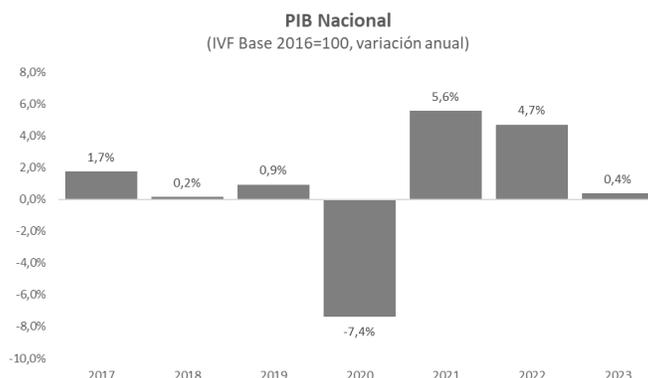


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

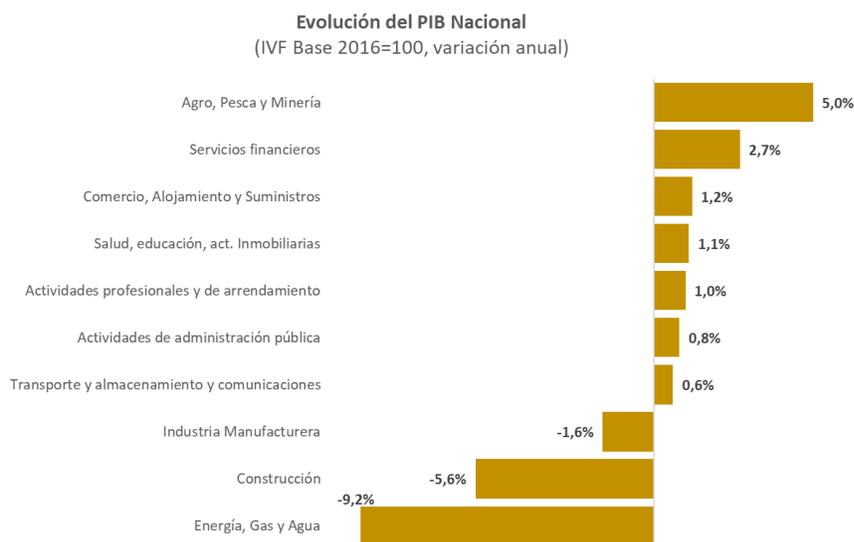
Datos cerrados para el 2023: ¿qué pasó con la economía a nivel general y con el sector de la construcción?

Conforme a los datos publicados por el BCU, en 2023, la economía uruguaya se habría mantenido relativamente estable respecto al 2022, dado que constató un crecimiento anual marginal de 0,4%.

Desde la perspectiva de la oferta, se destacan las incidencias positivas del sector del Agro, del sector de servicios financieros, de Salud, Educación y actividades inmobiliarias y del Comercio, Alojamiento y Suministro de Bebidas. En tanto, incidieron significativamente a la baja los desempeños anuales de los siguientes sectores: Energía, Gas y Agua; Construcción e Industria Manufacturera.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

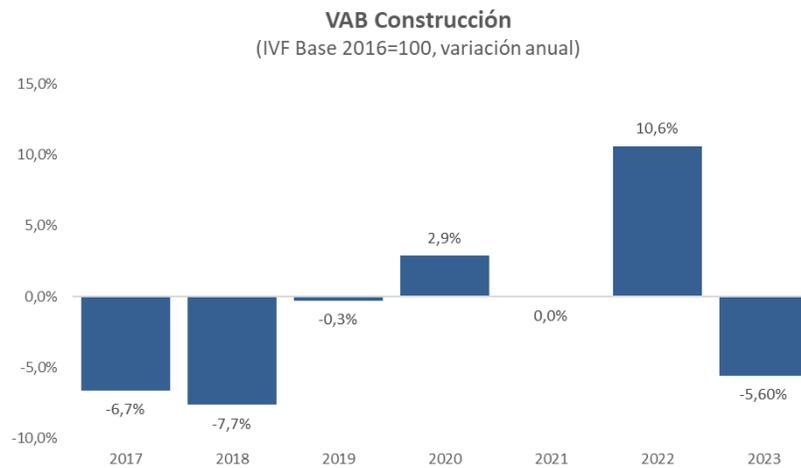


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En tanto, desde la perspectiva de la demanda, el “impulso” estuvo del lado de la demanda interna, principalmente a través del consumo de los hogares, que verificó un incremento anual de 3,6%. El gasto del gobierno (-0,2%), así como las inversiones (-7%) se vieron reducidas respecto al 2022.

La construcción registró una caída anual en su valor agregado, después de 3 sin guarismos anuales negativos.

Según expresa BCU en su último informe de Cuentas Nacionales, la actividad de la construcción habría registrado una caída de cerca de 6% en 2023 con relación al 2022, explicada principalmente por la finalización de UPM 2 y por menores inversiones asociadas a la finalización de la obra del Ferrocarril Central. Si bien se habría notado mayor dinamismo en la construcción de líneas de energía y tuberías y en las obras viales, esto no fue suficiente para contrarrestar las mermas en las inversiones asociadas a los megaproyectos mencionados.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Con este último registro, el valor agregado de la construcción habría vuelto a caer en términos anuales después de la última merma anual constatada en 2019 (pre-pandemia).

Perspectivas para la Economía:

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU en Febrero 2024, la mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja una **proyección de crecimiento de 3,25% para la economía uruguaya en 2024**, significativamente por encima del dato efectivo de 2023. En tanto, **para 2025, se espera que el PIB Nacional aumente 2,50 % en relación a 2024.**

