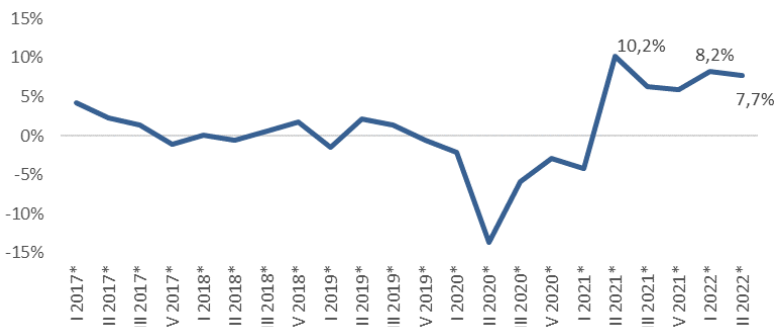


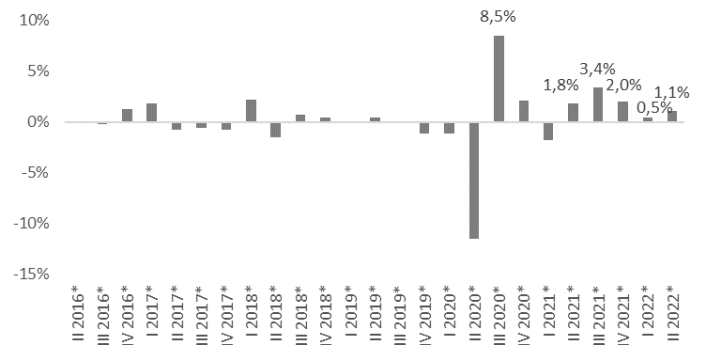
Segundo trimestre de 2022: mientras que la economía registró una expansión interanual de 7,7%, la construcción creció 4,9%.

De acuerdo a las estadísticas publicadas por el BCU, en el segundo trimestre de 2022, la economía uruguaya se habría expandido 7,7% en términos interanuales. De esta forma, en el período abril-junio del corriente, se habría registrado el quinto guarismo interanual positivo consecutivo en el PIB Nacional, es decir, 1 año y medio de crecimiento, luego de registrarse 6 trimestres seguidos de caídas interanuales.

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

En términos **desestacionalizados**, es decir en relación al primer trimestre del 2022, en el segundo trimestre de 2022, la economía habría mostrado un crecimiento marginal de 1,1%. Con este dato, se constituye la quinta suba trimestral del PIB Nacional, consolidando la recuperación económica.

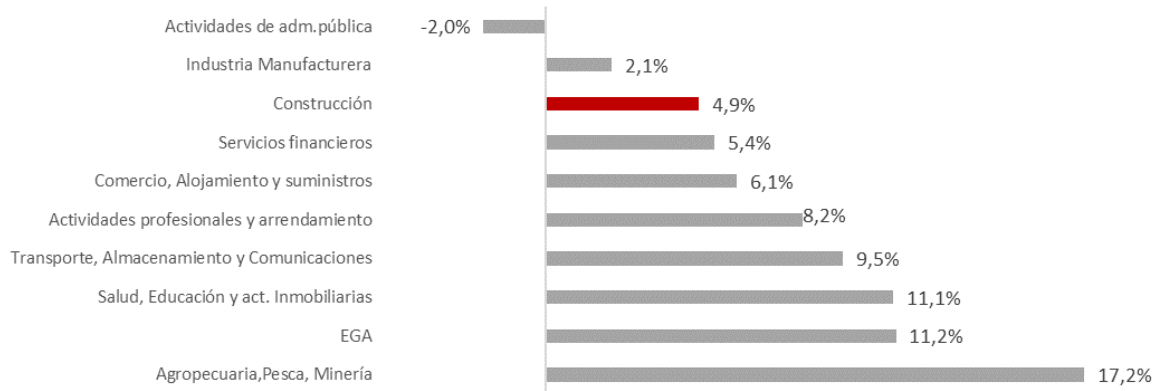
En efecto, en la primera mitad del 2022, la economía nacional se habría expandido, en promedio, 8,0%.

Perspectiva de la Oferta

Desde el punto de vista de la producción, en el segundo trimestre del 2022, todas las actividades económicas habrían verificado crecimiento respecto a un año atrás, a excepción de “Actividades de Administración pública”. En términos de magnitud de variación interanual, los sectores de “Agropecuaria”, “Energía eléctrica, gas y agua” y “Salud, educación, actividades inmobiliarias y otros servicios” habrían sido los que registraron, según BCU, los mayores guarismos, en ese orden.

VAB trimestral por industrias II-22

(variación interanual, IVF 2016=100)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En términos de incidencia, en el período de análisis, se destacan las incidencias positivas de “Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y otros servicios” y “Agropecuaria, pesca y minería”.

II-22	
Actividad Económica	Incidencia
Agropecuaria, Pesca, Minería	1,2
EGA	0,3
Salud, Educación y act. Inmobiliarias	2,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0,9
Actividades profesionales y arrendamiento	0,6
Comercio, Alojamiento y suministros	0,9
Servicios financieros	0,3
Construcción	0,2
Industria Manufacturera	0,2
Actividades de adm.pública	-0,1

Desempeño de las actividades económicas:

AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA

Se destaca mayor producción de soja de zafra 2021/2022 respecto a la de 2020/2021. En la actividad silvícola aumenta la producción con destino industrial. Dentro de la actividad ganadera, la mayor producción fue compensada parcialmente por la caída de remisión de leche a planta.

INDUSTRIA MANUFACTURERA

Resalta la incidencia positiva de la elaboración de pasta de madera y la actividad de refinería de petróleo. También tuvieron un buen desempeño las actividades de elaboración de alimentos y la industria automotriz. Tuvieron una incidencia negativa las actividades de elaboración de productos farmacéuticos y químicos.

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Se observó una mayor generación de energía hidroeléctrica.

COMERCIO, ALOJAMIENTO Y SUMINISTRO DE COMIDAS Y BEBIDAS

Desde el punto de vista del comercio, el mayor dinamismo se explica por el aumento de servicios comerciales al por mayor y por menor, vinculadas principalmente a exportación de soja, comercialización de combustible, calzado y vestimenta, entre otros. Se destaca un crecimiento interanual de actividades de alojamiento y suministro de comida y bebidas por la demanda de turistas no residentes primordialmente.

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 y de depósitos.

ACTIVIDADES PROFESIONALES Y DE ARRENDAMIENTO

Se incrementaron las actividades administrativas y servicios de apoyo, así como las actividades profesionales, científicas y técnicas. Se destaca mayor actividad de agencias de viaje, producto de la normalización de la situación sanitaria.

SALUD, EDUCACIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y OTROS SERVICIOS

Presentaron una incidencia positiva los servicios de salud pública y privada. A raíz de las menores restricciones en el marco de la emergencia sanitaria, se expandieron también las actividades de recreación.

TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

Aumento significativo de transporte de pasajeros y de carga e incremento de los servicios de información y comunicación. Crecimiento de servicios de datos y de venta al exterior de servicios de tecnologías de información y comunicación.

Desempeño de la Actividad de la Construcción:

De acuerdo 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”.

En referencia a “edificios”, se destaca un crecimiento significativo relacionado a la construcción de viviendas residenciales y en menor medida a las obras asociadas a la tercera planta de celulosa.

En cuanto a las “otras construcciones”, el BCU señala el crecimiento vinculado a la obra del Ferrocarril Central y a mayores inversiones en infraestructura vial y en líneas de comunicación.

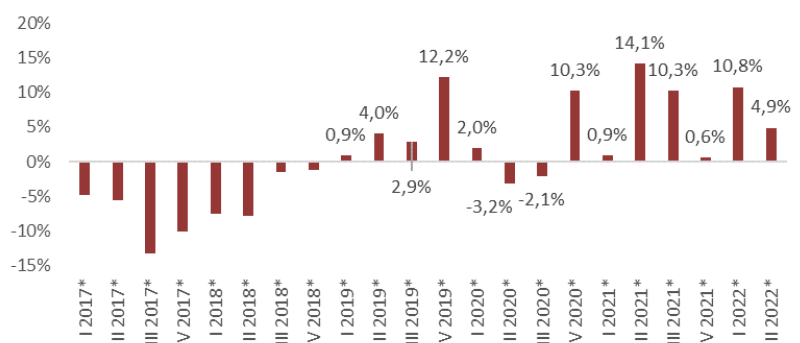
Según el BCU, la actividad de la construcción habría presentado un crecimiento de casi 5 puntos porcentuales en el segundo trimestre del año, en relación al mismo trimestre de 2021. Con este dato, el valor agregado de la construcción acumula 7 trimestres seguidos de crecimiento interanual en su valor agregado.

En efecto, en la primera mitad del corriente, en promedio, la actividad de la construcción acumula una expansión interanual de 7,8%, por encima del registro alcanzado en la primera mitad del 2021 (7,5%).

Perspectiva de la Demanda

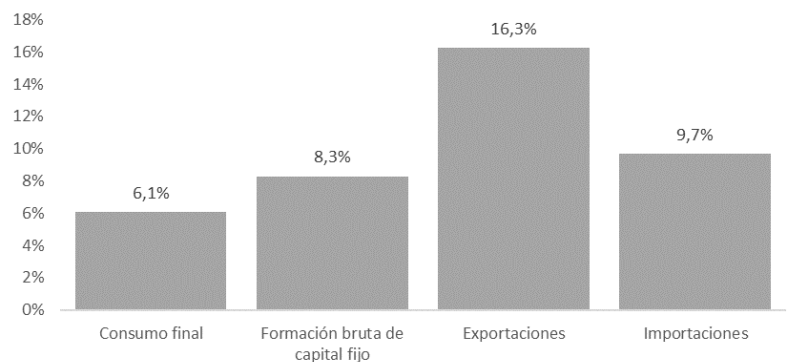
Desde el enfoque del gasto, se destaca que el incremento del PIB Nacional habría contado con el impulso e incidencia al alza desde el punto de vista de la **demanda interna como de la externa**. A nivel de demanda interna, se destaca la expansión de la inversión (Formación bruta de capital fijo). En tanto, las exportaciones verificaron un crecimiento mayor que las importaciones en abril-junio 2022 respecto a abril-junio 2021.

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



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

VAB trimestral por componentes del gasto II-22
(variación interanual, IVF 2016=100)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

CONSUMO HOGARES:

Mayor gasto en viajes principalmente a Argentina y mayor consumo en servicios de transporte y enseñanza.

CONSUMO GOBIERNO

Incremento en servicios de educación pública compensado por menores gastos en salud.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO:

Incrementos en inversión en maquinaria y equipos (destacan importaciones de productos metálicos elaborados y maquinarias) y en construcción (UPM II, Ferrocarril Central y carreteras, viviendas residenciales)

EXPORTACIONES:

Se destacan mayores ventas al exterior de soja, carne bovina, vehículos automotores y celulosa, que fueron parcialmente compensadas por menores ventas externas de productos forestales.

Aumentó también la exportación de servicios de TIC.

IMPORTACIONES:

Bienes De capital: maquinaria y equipo y equipos de transporte.

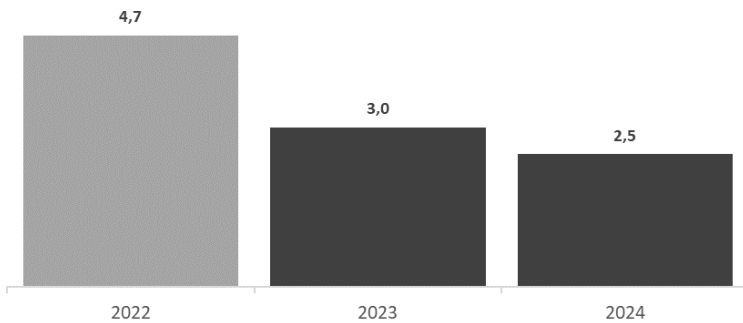
Bienes de uso: importaciones de autopartes y piezas para máquinas y equipos.

Servicios: aumentó el gasto de residentes en el exterior (turismo emisor).

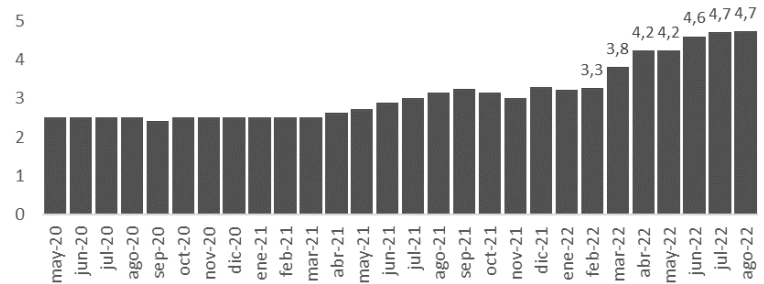
Expectativas económicas y perspectivas sectoriales para 2022

De acuerdo a la **última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU en Agosto 2022**, la **mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja una proyección de crecimiento de 4,73% para la economía uruguaya en 2022**, por encima del dato efectivo de 2021 (4,4%). En tanto, para 2023, se espera que el PIB Nacional aumente 3% en relación a 2022.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB NACIONAL EN URUGUAY (en %)



Expectativas del crecimiento del PIB Nacional en Uruguay para 2022 (en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU