



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Primer trimestre 2022



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

En el primer trimestre de 2022 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 8,3% en términos interanuales, reflejando una recuperación de la actividad económica apuntalada en la normalización parcial de la actividad turística, la demanda externa y algunos grandes proyectos de inversión.

Desde el enfoque de la producción, se observó un crecimiento en la mayoría de los sectores, destacándose por su incidencia las actividades de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*.

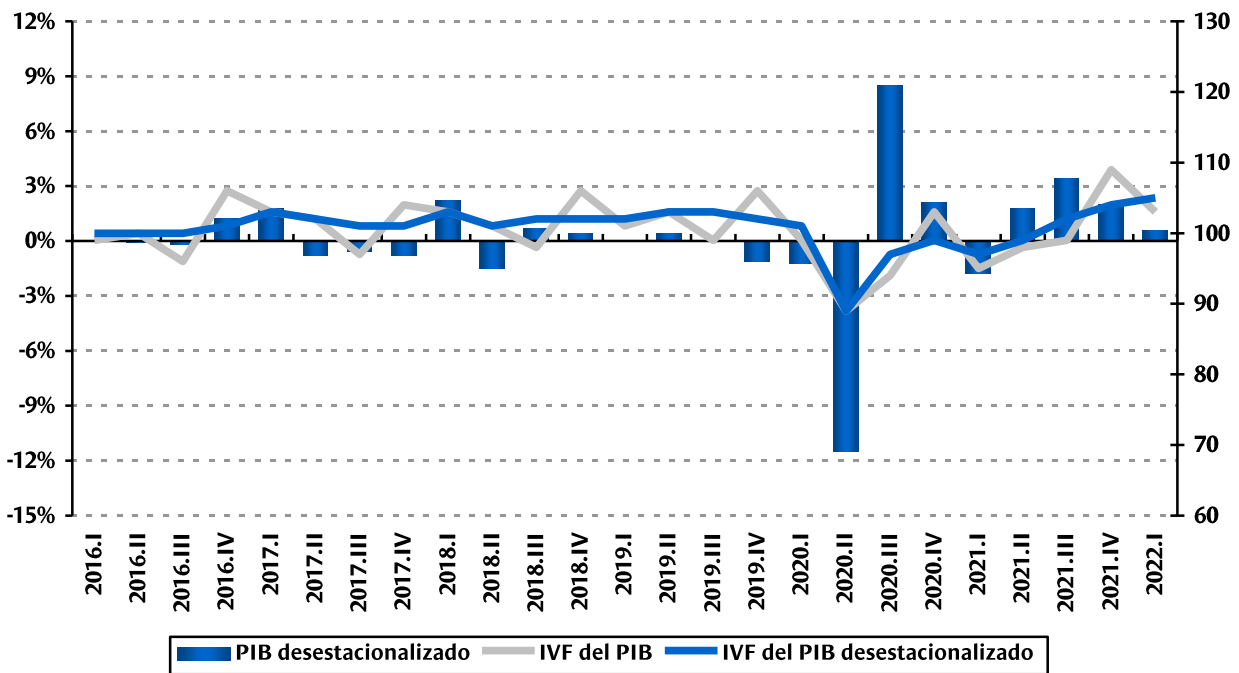
Desde el enfoque de la demanda, se observó un incremento tanto de la demanda interna como de la externa. En lo referente a la demanda interna, crecieron tanto el *Gasto de Consumo Final* como la *Formación Bruta de Capital*.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 23,5%, mientras que las *Importaciones* se incrementaron 16,6%, resultando en un aumento de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica aumentó 0,6% respecto al trimestre inmediato anterior.



PRODUCTO INTERNO BRUTO Variación del volumen físico desestacionalizado (%) - eje izquierdo Índices de volumen físico base 2016 = 100 - eje derecho



1. Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos interanuales***, la variación de 8,3% del nivel de actividad en el primer trimestre del año se compone de un aumento de 8,3% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y un incremento de 8,1% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 1).



Cuadro 1

Variación interanual del Índice de volumen físico trimestral (en %)

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	4° trim. 2021/ 4° trim. 2020*		1° trim. 2022/ 1° trim. 2021*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	3,8%	0,3	3,6%	0,2
Industria manufacturera	7,8%	0,8	6,4%	0,6
Energía eléctrica, Gas y Agua	5,8%	0,1	-0,5%	0,0
Construcción	0,6%	0,0	11,2%	0,5
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	6,6%	0,8	9,1%	1,2
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	8,9%	0,8	14,4%	1,2
Servicios financieros	6,4%	0,3	3,4%	0,2
Actividades profesionales y Arrendamiento	10,1%	0,7	10,0%	0,7
Actividades de administración pública	0,3%	0,0	-0,2%	0,0
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	5,1%	1,2	10,7%	2,7
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	5,9%	5,2	8,3%	7,4
Impuestos menos subvenciones a los productos	6,5%	0,7	8,1%	0,9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,9%	5,9	8,3%	8,3
Gasto de Consumo final	4,9%	3,8	6,7%	5,5
<i>Hogares</i>	4,5%	2,8	6,9%	4,5
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	6,0%	1,0	4,7%	0,8
Formación Bruta de Capital	8,1%	1,8	4,8%	0,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	9,8%	2,0	13,7%	2,1
Exportaciones de bienes y servicios	26,3%	6,1	23,5%	5,8
(-) Importaciones de bienes y servicios	25,5%	-5,7	16,6%	-3,7

*Datos preliminares

La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

El desempeño interanual por actividades en el primer trimestre de 2022 refleja un incremento del valor agregado para la mayoría de los sectores, en relación al primer trimestre de 2021, en el cual la actividad económica fue significativamente afectada debido a las condiciones sanitarias vinculadas al COVID-19. En particular, cabe resaltar las incidencias positivas de los sectores *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios, Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas y Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*.

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* del primer trimestre de 2022 creció 3,6% respecto a igual trimestre del año anterior. Este incremento es explicado principalmente por el desempeño de las actividades agrícolas y pecuarias. En la agricultura, destaca la mayor cosecha de arroz debido al incremento del área sembrada de la zafra 2021/2022 respecto de la 2020/2021. En la actividad pecuaria, el aumento en la producción responde a una mayor faena de ganado, compensada parcialmente por una caída en las exportaciones de ganado en pie.

Las *Industrias manufactureras*, tuvieron en el primer trimestre de 2022 un incremento del valor agregado de 6,4% respecto al mismo período del año anterior. Dentro de este resultado presentó incidencia positiva la industria frigorífica, la cual continúa siendo impulsada por la creciente demanda externa. También, y en menor medida, incidieron positivamente las actividades de elaboración de jarabes y concentrados, fabricación de productos farmacéuticos, refinación de petróleo, producción de madera aserrada y fabricación de vehículos y autopartes. Por otro lado, dentro de las actividades que incidieron negativamente y contrarrestaron parcialmente este resultado, se encuentra la elaboración de pasta de madera, a causa del cierre de una de las plantas por razones de mantenimiento durante el trimestre.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* tuvo una caída de 0,5% del valor agregado en términos interanuales. Dicho desempeño puede explicarse en parte por la mayor participación de la generación de energía de fuente térmica, la cual contiene menor valor agregado que la generación con fuentes renovables. Asimismo, se destaca en este trimestre una reducción de las exportaciones respecto al primer trimestre de 2021, a diferencia de lo que venía sucediendo en trimestres anteriores.

La *Construcción* presentó un aumento de 11,2% del volumen físico del valor agregado en términos interanuales. Este resultado se compone tanto por el crecimiento en edificios como en las otras construcciones. En edificios se registró un incremento significativo en viviendas residenciales y, en menor medida, un crecimiento asociado a la tercera planta de celulosa. En las otras construcciones, se destaca el crecimiento por la construcción del Ferrocarril Central y la mayor inversión en obras de vialidad que compensaron caídas en otras obras de infraestructura como en líneas de energía y puertos.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* tuvieron un aumento interanual del valor agregado de 9,1%. Tanto las actividades comerciales como aquellas asociadas al alojamiento y suministro de comidas y bebidas presentaron crecimientos respecto al primer trimestre de 2021. En el primer caso, resultaron relevantes los aumentos en los servicios de comercio por mayor y menor, y en particular aquellos vinculados con la comercialización de combustible y vestimenta y calzado para el consumo de los hogares, así como también se constató una mayor comercialización de bienes de capital importados que tuvieron como principal destino el sector agropecuario. En el segundo caso, el crecimiento es principalmente resultado de una mayor demanda de

turistas no residentes, la cual se relaciona con la reapertura de fronteras, y en menor medida de una mayor demanda de hogares residentes.

En el sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* el valor agregado creció 14,4% respecto al primer trimestre de 2021. Al interior de este resultado, destacan por su incidencia positiva los servicios de Transporte y almacenamiento. En particular, el transporte de pasajeros tuvo una marcada recuperación frente al desempeño del primer trimestre de 2021, el cual estuvo considerablemente afectado por la situación sanitaria del momento. También los servicios de Información y Comunicación crecieron en términos interanuales. Dentro de dicho sector, los servicios de tecnologías de información y comunicación tuvieron un incremento de su valor agregado, impulsados principalmente por la demanda externa, mientras que el crecimiento en la producción de los servicios de datos explicó el incremento en los servicios de telecomunicaciones.

Los *Servicios financieros* presentaron un aumento interanual del valor agregado de 3,4%. Al interior del sector el crecimiento es generalizado, aunque con cierta desaceleración en casi todas las actividades que lo componen, en relación a trimestres anteriores. En el caso del SIFMI, el incremento interanual se vincula con la expansión del mercado de intermediación financiera en moneda nacional, lo cual queda evidenciado en el aumento tanto en los stocks de créditos como en los depósitos en dicha moneda.

Las *Actividades profesionales y Arrendamiento* registraron un aumento del valor agregado de 10% en relación al primer trimestre de 2021. Dentro de este desempeño, se destaca la incidencia positiva de las actividades administrativas y servicios de apoyo, en parte vinculada al mayor dinamismo de las actividades relacionadas con agencias de viaje respecto al primer trimestre de 2021, cuando las fronteras continuaban cerradas a causa de la emergencia sanitaria. Por su parte, y en menor medida, también las actividades profesionales, científicas y técnicas incrementaron su valor agregado en relación al mismo período del año anterior.

Finalmente, el valor agregado de la *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* presentó en el primer trimestre de 2022 un incremento interanual del valor agregado de 10,7%. Dentro de este crecimiento se destaca la incidencia positiva de los servicios inmobiliarios, que presentaron una significativa recuperación en relación al primer trimestre de 2021. Dicho resultado se explica principalmente por el aumento de servicios de viviendas estacionales, como consecuencia del cambio en las restricciones de

ingreso de no residentes vinculadas a la crisis sanitaria, que regían en el primer trimestre del año anterior. Por su parte, también los servicios de salud, tanto pública como privada, presentaron un aumento del valor agregado para el período, al igual que los servicios de educación, donde el incremento significativo vino dado por el crecimiento en la educación pública explicado por una mayor cantidad de horas de clase en relación al primer trimestre de 2021. Asimismo, las actividades de esparcimiento y recreación presentaron una variación interanual positiva, la cual se asocia en buena medida a las menores restricciones en el marco de la emergencia sanitaria.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el primer trimestre de 2022 se registró un crecimiento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada al crecimiento del *Gasto de Consumo Final* y de la *Formación Bruta de Capital*. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se registran incrementos tanto en las *Exportaciones*, y en menor medida, en las *Importaciones*, resultando en un incremento de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al año anterior.

El *Gasto de Consumo Final* creció 6,7% respecto al mismo trimestre del año 2021. A nivel de sus componentes, tanto el *Gasto de Consumo Final de Hogares* (6,9%) como el *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (4,7%) presentaron un incremento interanual. En el primer caso, se destaca la incidencia positiva del gasto de consumo durante los viajes de turismo en el exterior, así como del consumo de servicios de esparcimiento, culturales y deportivos y de transporte de pasajeros. En el caso del gobierno, el aumento se vincula principalmente con el incremento en los servicios de educación pública y con mayores gastos en servicios de salud, relacionados a los servicios de testeo y vacunación contra el COVID-19.

La *Formación Bruta de Capital* aumentó 4,8% respecto al primer trimestre de 2021, resultado compuesto por una mayor inversión en activos fijos, compensada parcialmente por una desacumulación de existencias. El incremento de la *Formación Bruta de Capital Fijo* (13,7%) responde a incrementos tanto en la inversión en maquinaria y equipo, como en obras de construcción. Dentro de la primera, se destacan las mayores importaciones de bienes de capital para la instalación de la tercera planta de celulosa y del Ferrocarril Central, y también de maquinaria y equipo para el sector agropecuario. La mayor inversión

en obras de construcción, se explica por las inversiones en las obras de instalación de la tercera planta de celulosa, las obras de infraestructura del Ferrocarril Central y de carreteras.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* se incrementaron 23,5% en el primer trimestre de 2022 respecto a igual trimestre del año anterior. Las exportaciones de bienes aumentaron en la comparación interanual, destacándose las mayores colocaciones al exterior de carne bovina, vehículos automotores, jarabes y concentrados y colza, compensado en parte por la disminución de las exportaciones de ganado en pie y celulosa. Asimismo, se incrementaron las exportaciones de servicios, destacándose principalmente el incremento en el turismo receptivo debido a la flexibilización de las medidas sanitarias adoptadas durante el primer trimestre del año 2021. Además, se registró un aumento de las exportaciones de servicios de tecnologías de información y comunicación y de otros servicios profesionales.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron un incremento de 16,6% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, principalmente de alimentos, vestimenta y vehículos automotores de pasajeros. Asimismo, se destaca el crecimiento de las importaciones de bienes de capital, principalmente de maquinaria y equipo y en menor medida de equipos de transporte. Por su parte, en cuanto a los bienes de uso intermedio, debe destacarse el crecimiento de las importaciones de bienes intermedios energéticos, así como de suministros industriales y autopartes. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un incremento en el gasto de turismo en el exterior, así como de servicios de tecnologías de información y comunicación y servicios de transporte de pasajeros.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,677 billones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2022 (Cuadro 2), equivalente a 64.983 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 7,5% respecto a igual trimestre del año anterior.



Cuadro 2

Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito

	4º trim. 2021*	1º trim. 2022*
PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,720	0,677
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	9,6%	7,5%

*Datos preliminares