

## Economía creció 0,6% en el primer trimestre de 2022: ¿Qué pasó a la interna del dato?

**H**ace un rato, el Banco Central del Uruguay (BCU) dio a conocer los datos de Cuentas Nacionales para el primer trimestre de 2022.

El Producto Interno Bruto (PIB) presentó un incremento de 8,3% respecto a igual período del año anterior, el cual había estado influido negativamente por la ausencia de turismo receptivo dado el cierre de fronteras y la parte más aguda de las restricciones a la movilidad de las personas (y por tanto suponía una baja base de comparación). Se trata del cuarto trimestre consecutivo de crecimiento interanual.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, dicho desempeño estuvo nuevamente apuntalado por el dinamismo de los tres componentes principales: consumo privado, exportaciones e inversión.

### IVF DEL PIB POR DEMANDA AGREGADA

(incidencia de componentes en la variación interanual; en p.p.)



Fuente: Banco Central del Uruguay

Por su parte, ajustando las cifras por estacionalidad (lo que nos permite comparar trimestres consecutivos), el PIB aumentó 0,6% en relación al trimestre previo. En este sentido, la economía uruguaya atravesó hasta el primer trimestre del año un sólido proceso de recuperación, con un crecimiento desestacionalizado en el año móvil de 8,1%.

## ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO DEL PIB (índice 100=IV.19; datos desestacionalizados)



Fuente: Banco Central del Uruguay

### ❖ IMPORTANCIA DE ANALIZAR LAS CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Analizar los datos desestacionalizados y en niveles representa una forma más genuina de observar las diferentes trayectorias y dinámicas de la economía en el corto plazo.

Por este motivo, hace algunos trimestres realizamos el esfuerzo por extraer señales trimestrales tanto para los componentes de la oferta como para los componentes de la demanda agregada.

No son cifras oficiales y eventualmente pueden diferir de otras estimaciones dada la varianza metodológica para realizarlas, pero consideramos constituyen una buena aproximación a la dinámica de corto plazo. A continuación, presentamos algunas conclusiones del análisis:

## PIB DESDE EL ENFOQUE DE LA DEMANDA (índice 100=IV.19; datos desestacionalizados)



Fuente: Elaboración propia en base a BCU

- Consumo privado tuvo un crecimiento desestacionalizado de 0,8% desestacionalizado, esto es, vs el último trimestre de 2021 y se habría ubicado muy próximo a los niveles pre-pandemia. De igual forma, sigue siendo el componente más rezagado en la recuperación.

La evolución del consumo está en idéntica situación que el ingreso de los hogares. A fin de año pasado y principios de este habíamos señalado que mayor desafío de la economía uruguaya estaba en apuntalar el consumo interno. Lo seguimos manteniendo, en un contexto de postergación de la recuperación salarial por la sorpresa inflacionaria y el impacto de la guerra en la confianza del consumidor y cierto consumo de bienes no durables. Esto a pesar de un buen dinamismo del empleo y un crecimiento del salario en dólares que apuntala el consumo de bienes durables.

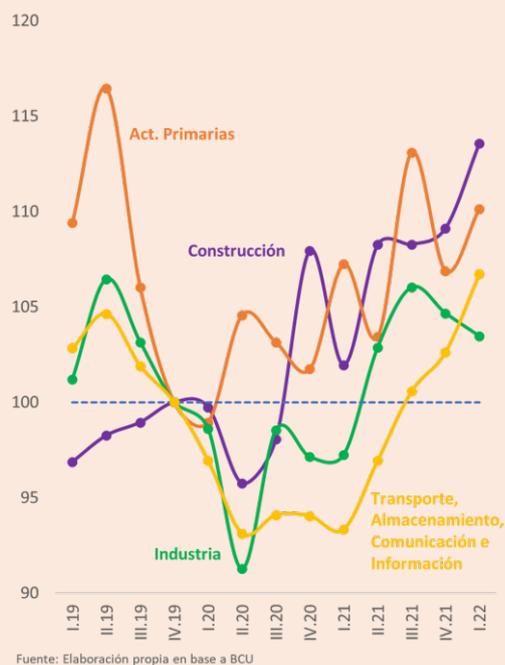
- Inversión tuvo un crecimiento de 0,4% vs el cuarto trimestre de 2021. Es el componente de mejor desempeño y se ubica un 25% por encima de los niveles previos a la pandemia (cuarto trimestre de 2019) apuntalado por construcción de UPM y obras conexas, además de desarrollos inmobiliarios de viviendas y e inversión en maquinarias y equipos para el agro.

- Exportaciones presentaron caída desestacionalizada de 2%, aunque continúan en niveles por encima de los registros pre-pandemia y operando a gran ritmo con fuerte incidencia de la carne bovina y los servicios globales. La recuperación de las exportaciones de turismo fue parcial. Hacia adelante, las exportaciones agrícolas vinculadas a las buenas cosechas de soja y arroz continuarán apuntalando al sector exportador.

- A nivel sectorial, en términos desestacionalizados no se observó un desempeño homogéneo. Se destacaron el crecimiento del Agro, la Construcción, el rubro Transporte, Almacenamiento, Información y Comunicaciones; el rubro Servicios Financieros y el rubro Educación, Salud, Act Inmobiliarias y otros Servicios.

### PIB DESDE EL ENFOQUE DE LA OFERTA

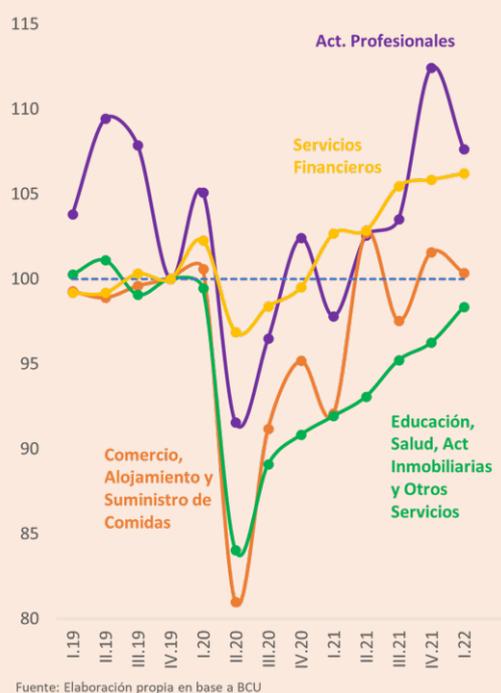
(índice 100=IV.19; datos desestacionalizados)



- La construcción (+14%), el Agro (+10%), los Servicios Profesionales (+8%) y el rubro Transporte, Almacenamiento, Información y Comunicaciones (+7%) son los de mayor crecimiento respecto a la pre-pandemia.

### PIB DESDE EL ENFOQUE DE LA OFERTA

(índice 100=IV.19; datos desestacionalizados)





PUBLICACIÓN QUINCENAL  
SEGUINOS EN [WWW.CED.UY](http://WWW.CED.UY)

