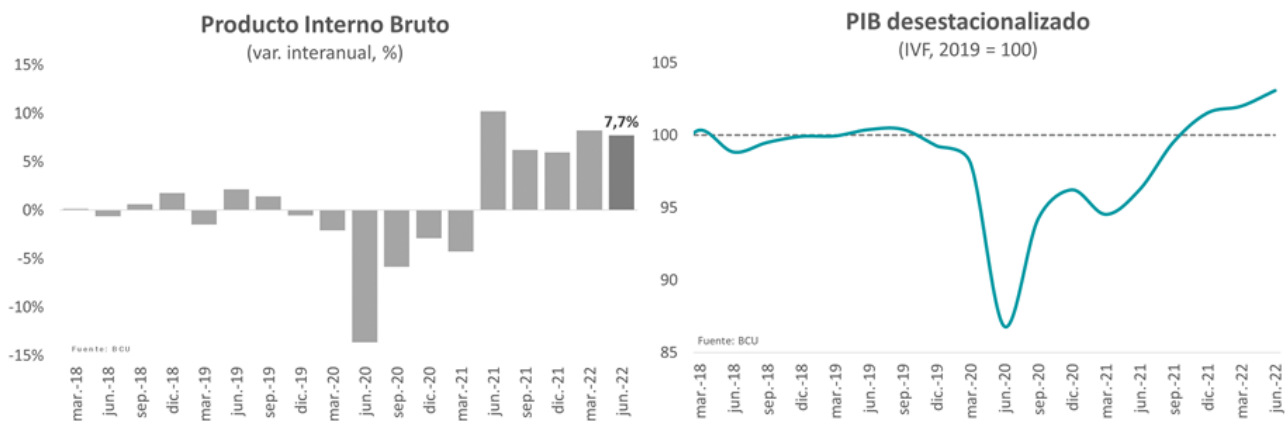


ACTIVIDAD ECONÓMICA CRECIÓ 7,7% EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022 CONSTRUCCIÓN CRECE UN 4,9%

20 DE SETIEMBRE DE 2022

El viernes pasado, el Banco Central del Uruguay (BCU) dio a conocer los datos de Cuentas Nacionales correspondientes al segundo trimestre de 2022. En este período, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 7,7%.

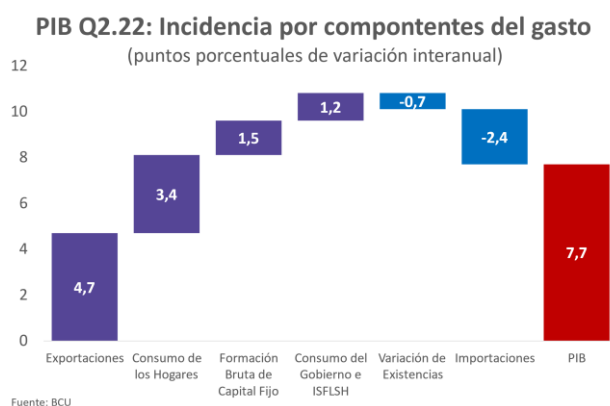
La evolución de la actividad en el segundo trimestre se explicó principalmente por los elevados rendimientos de la cosecha de soja. A su vez, la normalización de la situación sanitaria es otro de los factores más relevantes para explicar el crecimiento en relación al año anterior. Cabe recordar que durante el segundo trimestre de 2021, la cantidad de contagios y fallecimientos por COVID-19 se encontraba en ascenso, mientras que la campaña de vacunación comenzaba a dar sus primeros pasos.



Por otro lado, al corregir los datos por estacionalidad, se observó un crecimiento de 1,1% respecto al primer trimestre de este año. Esto implicó un repunte de la actividad económica, luego de haberse observado una leve desaceleración en el primer trimestre (con un crecimiento trimestral desestacionalizado de 0,5%). A continuación se analiza el comportamiento de los distintos componentes del PIB de acuerdo al enfoque de la producción (oferta) y gasto (demanda).

Enfoque de la oferta. Desde la perspectiva de la producción, se observa un crecimiento interanual generalizado a excepción de las Actividades de administración pública (-2,0%). Se destacan los crecimientos de los sectores Agropecuario, Pesca y Minería (17,2%) y Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios (11,1%). La Industria Manufacturera presentó un crecimiento interanual del 2,1% respaldado por la industria automotriz y las plantas de pasta de celulosa. La Construcción por su parte creció 4,9% impulsada por la construcción de edificios y las obras del Ferrocarril Central y la nueva planta de UPM. Energía eléctrica, Gas y Agua presentó un avance de 11,2% con respecto al mismo trimestre de 2021, Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones y, Comercio, Alojamiento y Suministro de cadenas y bebidas presentaron crecimiento de 9,5% y 6,1%, respectivamente, siendo ambos impulsados principalmente por el turismo receptivo. Los Servicios financieros (5,4%) y las Actividades profesionales y de Arrendamiento (8,2%) también avanzaron en términos interanuales.

Por último, analizando la incidencia de los sectores en el crecimiento del PIB se destacan Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios (2,4 p.p.), Agropecuario, Pesca y Minería (1,2 p.p.), Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones (0,9 p.p.) y Comercio, Alojamiento y Suministro de cadenas y bebidas (0,9 p.p.).



Enfoque de la demanda. En el segundo trimestre de 2022 se registró un crecimiento tanto de la demanda interna como externa. Dentro de la primera, el principal agregado que impulsó el crecimiento fue el Gasto de Consumo Final, el cual creció 6,1% interanual y aportó 4,6 puntos porcentuales de incidencia a la variación trimestral interanual del PIB. Por su parte, el Gasto del Gobierno e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) creció 8,0% interanual, explicado por el aumento del gasto en servicios de educación pública, el cual fue moderado a la baja por menor gasto en salud pública, cuya caída posiblemente esté vinculada al menor testeo y vacunación por COVID-19 respecto a un año atrás.

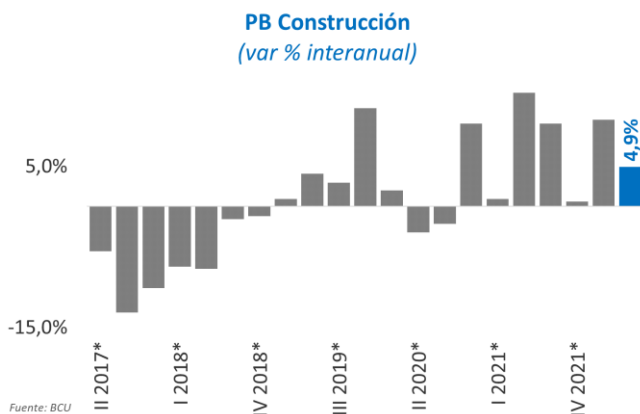
En lo respectivo a la Formación Bruta de Capital, la misma creció 3,9% interanual en el segundo trimestre, con una incidencia de 0,8 p.p. en el crecimiento del PIB. La variación agregada obedeció a un incremento interanual de 8,3% en la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), y un registro negativo de la Variación de Existencias.

Por otro lado, el sector externo continuó exhibiendo un alto dinamismo, con un crecimiento interanual de 16,3% en las Exportaciones de Bienes y Servicios, lo cual significó una incidencia positiva de 4,7 puntos porcentuales en la variación interanual del PIB. Por último, las Importaciones de Bienes y Servicios registraron un incremento de 9,7% interanual en el segundo trimestre del año, implicando una incidencia negativa de 2,4 p.p. sobre la variación interanual del PIB. Considerando que esta variación fue menor a la exhibida por las exportaciones, la balanza comercial presentó una mejora en términos de volumen físico durante el segundo trimestre del 2022.

Síntesis y perspectivas. Tal como se señaló anteriormente, la información divulgada da cuenta de una consolidación del crecimiento económico. La mayor parte de este crecimiento se vio explicada por la normalización de actividades tras la salida de la pandemia, junto con un extraordinario desempeño de la producción agropecuaria (en especial de la soja). Por el lado del gasto, la demanda externa fue la principal fuente de crecimiento, mientras que el consumo continuó recuperándose y la inversión se mantuvo firme.

La construcción continúa creciendo en 2022.

Según las estadísticas divulgadas por el BCU, como se mencionó anteriormente, el sector de la construcción creció 4,9% en el segundo trimestre de 2022 con respecto al mismo periodo del 2021. Continuando con la tendencia observada en el 1er trimestre del año, este crecimiento se explica por el crecimiento en edificios y en otras construcciones. En el primero, el comunicado del BCU destaca un incremento significativo en viviendas residenciales y, en menor medida, un crecimiento asociado a la construcción de la tercera planta de celulosa. En el segundo, se resalta que el crecimiento por la construcción del Ferrocarril Central y obras de vialidad, así como en líneas de comunicación. El sector tuvo una incidencia de 0,2 (de 7,7) puntos porcentuales en el producto de este trimestre.



A su vez, se continúan registrando niveles elevados de inversión. Como se mencionó, la Formación Bruta de Capital aumentó un 3,9% en términos interanuales en el segundo trimestre. La variación agregada obedeció a un incremento interanual de 8,3% en la *Formación Bruta de Capital Fijo* (FBKF), mientras que se continuó registrando una variación negativa de la *Variación de Existencias*. El aumento en la FBKF se debe por un lado a inversiones en obras de construcción asociadas a las obras de infraestructura del Ferrocarril Central, obras de vialidad y comunicación y en la construcción de viviendas residenciales. En menor medida, también incidieron las obras relacionadas a la instalación de la tercera planta de celulosa. Por otra parte, las inversiones de maquinaria y equipos reflejan principalmente las importaciones de productos metálicos elaborados y maquinarias. La tasa de inversión (FBKF/PIB nominal) alcanzó 19,3% en el último año móvil cerrado en el primer trimestre 2022.

