



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Segundo trimestre 2022



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

En el segundo trimestre de 2022 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 7,7% en relación al mismo trimestre de 2021, debido principalmente a los elevados rendimientos alcanzados en la cosecha de soja que comenzó a exportarse durante el trimestre y a la normalización de las condiciones sanitarias en el país, con una importante incidencia de los servicios de enseñanza.

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 y Agropecuario, Pesca y Minería*.

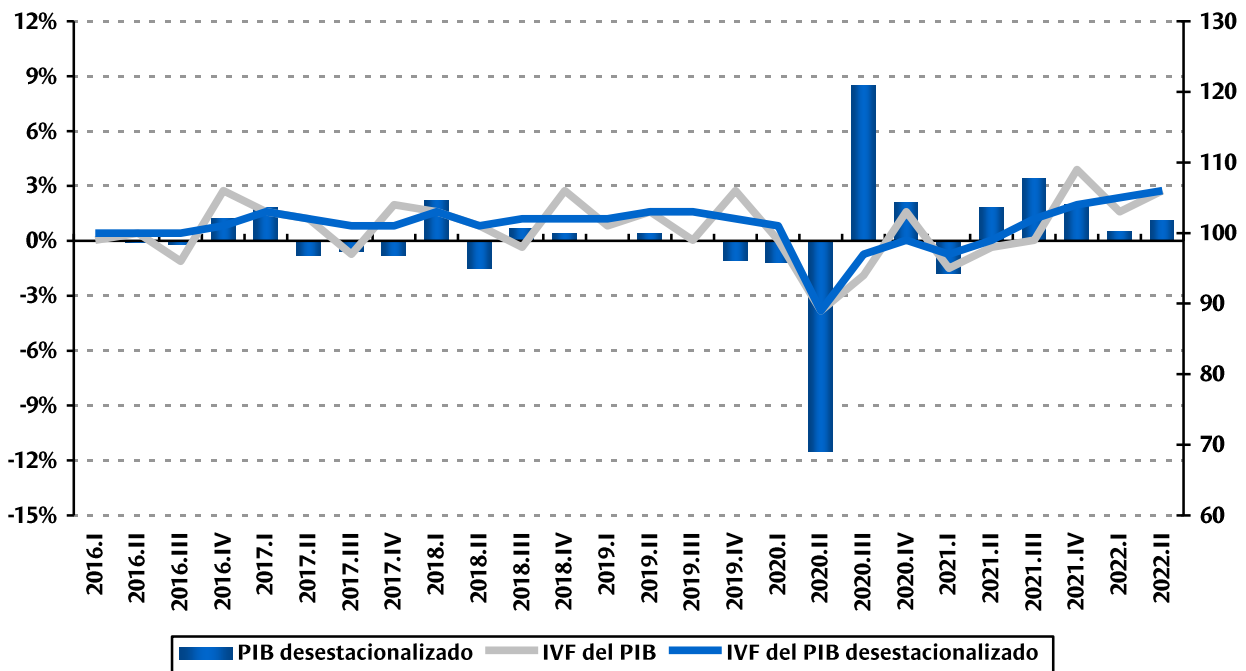
Desde el enfoque de la demanda, se registró un incremento tanto de la demanda interna como de la externa. En lo referente a la demanda interna, crecieron tanto el *Gasto de Consumo Final* como la *Formación Bruta de Capital*.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 16,3%, mientras que las *Importaciones* se incrementaron 9,7%, 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 1,1% 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 7,7% del nivel de actividad en el segundo trimestre del año se compone de un aumento de 7,8% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y un incremento de 6,9% 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	1° trim. 2022/ 1° trim. 2021*		2° trim. 2022/ 2° trim. 2021*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	3,8%	0,2	17,2%	1,2
Industria manufacturera	6,5%	0,7	2,1%	0,2
Energía eléctrica, Gas y Agua	0,4%	0,0	11,2%	0,3
Construcción	10,8%	0,5	4,9%	0,2
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	10,5%	1,4	6,1%	0,9
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	14,1%	1,2	9,5%	0,9
Servicios financieros	0,3%	0,0	5,4%	0,3
Actividades profesionales y Arrendamiento	9,4%	0,7	8,2%	0,6
Actividades de administración pública	-0,2%	0,0	-2,0%	-0,1
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	10,2%	2,6	11,1%	2,4
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	8,1%	7,2	7,8%	6,9
Impuestos menos subvenciones a los productos	8,8%	1,0	6,9%	0,8
PRODUCTO INTERNO BRUTO	8,2%	8,2	7,7%	7,7
Gasto de Consumo final	6,4%	5,3	6,1%	4,6
<i>Hogares</i>	6,7%	4,3	5,6%	3,4
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	5,5%	1,0	8,0%	1,2
Formación Bruta de Capital	9,2%	1,5	3,9%	0,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	15,1%	2,3	8,3%	1,5
Exportaciones de bienes y servicios	22,6%	5,6	16,3%	4,7
(-) Importaciones de bienes y servicios	18,1%	-4,1	9,7%	-2,4

*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 segundo trimestre de 2022 refleja un aumento del valor agregado para casi todos los sectores, en relación al segundo trimestre de 2021, en el cual la actividad económica continuaba siendo afectada por las restricciones vinculadas a la situación sanitaria por COVID-19. En particular, cabe resaltar las incidencias positivas de los sectores *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios, y Agropecuario, Pesca y Minería*.

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* del segundo trimestre de 2022 creció 17,2% respecto a igual trimestre del año anterior. Este incremento es explicado principalmente por el desempeño de las actividades agrícolas y silvícolas. En la agricultura, destaca la mayor producción de soja de la zafra 2021/2022 respecto de la 2020/2021. En la actividad silvícola, aumenta la producción con destino industrial. El valor agregado de la actividad pecuaria también presentó una incidencia positiva pero de menor magnitud. Al interior de esta actividad, la mayor producción de ganado fue compensada parcialmente por la caída de la remisión de leche a planta.

Las *Industrias Manufactureras* registraron en el segundo trimestre de 2022 un aumento del valor agregado de 2,1% en términos interanuales. Al interior del sector, contribuyeron de forma positiva la actividad de elaboración de pasta de madera, la cual había tenido menor desempeño en el segundo trimestre de 2021 debido al cierre por mantenimiento de una de las plantas; así como también la actividad de refinería de petróleo, las actividades vinculadas a la elaboración de alimentos y la industria automotriz. Dentro de las actividades que tuvieron una incidencia negativa y que contrarrestaron parcialmente este resultado, se encuentran la elaboración de productos farmacéuticos y sustancias químicas.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* presentó un aumento de 11,2% del valor agregado en relación al segundo trimestre del año anterior. En el trimestre la generación de energía eléctrica se hizo con una mayor participación de la energía hidroeléctrica respecto al año pasado, sustituyendo a la energía de fuente térmica, que tiene menor aporte de valor agregado.

La *Construcción* tuvo un incremento de 4,9% del volumen físico del valor agregado en términos interanuales. Dicho aumento se compone tanto por el crecimiento en edificios como en las otras construcciones. En edificios se registró un crecimiento en viviendas residenciales y, en menor medida, un incremento vinculado a la tercera planta de celulosa. En las otras construcciones, se destaca el crecimiento generado por la construcción de las obras del Ferrocarril Central y la mayor inversión en obras de vialidad, así como en líneas de comunicación.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron en el segundo trimestre de 2022, un crecimiento interanual del valor agregado de 6,1%. Dentro de este desempeño, tanto las actividades comerciales como aquellas vinculadas al alojamiento y suministro de comidas y bebidas tuvieron un aumento del valor agregado. En el caso de las actividades comerciales, el crecimiento es explicado fundamentalmente por el aumento de los servicios comerciales por mayor y menor, particularmente vinculado a las exportaciones de soja, la comercialización de combustible, el calzado y las prendas de vestir para el consumo de los hogares y las importaciones de productos metálicos. Mientras tanto, el crecimiento interanual de las actividades de alojamiento y suministro de comida y bebidas se asocia, al igual que en el trimestre

anterior, a la mayor demanda de turistas no residentes, vinculado a la reapertura de fronteras, y en menor medida a una mayor demanda de hogares residentes.

En el sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* el valor agregado se incrementó 9,5% en el segundo trimestre de 2022 respecto a igual período del año anterior. Dentro de este sector destaca positivamente el desempeño de los servicios de Transporte y almacenamiento. En particular, y al igual que en el trimestre anterior, el transporte de pasajeros continúa evidenciando una recuperación frente al desempeño del primer semestre de 2021, período significativamente afectado por la emergencia sanitaria por COVID-19. También y en menor medida, el resto de los servicios de transporte incidieron positivamente en el desempeño del sector. Por su parte, 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 impulsado en buena parte por la demanda externa, así como también aumentaron los servicios de telecomunicaciones debido al incremento en la producción de los servicios de datos.

Los *Servicios financieros* tuvieron un crecimiento interanual del valor agregado de 5,4%. Al interior del sector el incremento del valor agregado es generalizado, destacándose la incidencia positiva del SIFMI, explicada principalmente, al igual que trimestres anteriores, por 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 incremento interanual del valor agregado de 8,2%. Al interior de este resultado y al igual que en el trimestre anterior, es de destacar la incidencia positiva de las actividades administrativas y servicios de apoyo, en parte explicada por un mejor desempeño de las actividades vinculadas con agencias de viaje en relación al mismo trimestre del año anterior, en el cual persistían restricciones significativas respecto a la apertura de fronteras a causa de la emergencia sanitaria. Asimismo, aunque en menor medida, también las actividades profesionales, científicas y técnicas presentaron un aumento de su valor agregado en términos interanuales.

Finalmente, el valor agregado de la *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* registró en el segundo trimestre de 2022 un incremento del valor agregado

de 11,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. Dentro de este desempeño destaca significativamente el crecimiento interanual del valor agregado de los servicios educativos, principalmente en el sector público y en menor medida en el privado, el cual se vincula con las escasas horas de clase presenciales durante el segundo trimestre de 2021 debido a la situación sanitaria de ese momento. Por otro lado, también las actividades recreativas presentaron un aumento interanual de su valor agregado, evidenciando una recuperación en relación al mismo trimestre del año anterior, en el cual las restricciones causadas por la emergencia sanitaria habían afectado de manera significativa al desempeño del sector. En el caso de los servicios de salud, el valor agregado se mantuvo prácticamente incambiado respecto al mismo trimestre del 2021.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el segundo trimestre de 2022 se registró un crecimiento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada al aumento 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 registró un mayor dinamismo en las *Exportaciones*, y en menor medida, también 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 6,1% respecto al mismo trimestre del año 2021. A nivel de sus componentes, tanto el *Gasto de Consumo Final de Hogares* (5,6%) como del *Gasto de Consumo Final de Gobierno e ISFLSH* (8,0%) 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, principalmente a Argentina, así como del consumo de servicios de transporte de pasajeros y enseñanza. En el caso del gobierno, el aumento se vincula principalmente con el incremento en los servicios de educación pública, que fue parcialmente compensado por menores gastos en servicios de salud.

La *Formación Bruta de Capital* aumentó 3,9% respecto al segundo 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* (8,3%) responde a incrementos tanto en obras de construcción como en la inversión en maquinaria y equipo. La mayor inversión en obras de construcción, se explica por las

inversiones en obras de ingeniería civil, asociadas a las obras de infraestructura del Ferrocarril Central y a obras de vialidad y líneas de comunicación, y en edificios, por la construcción de viviendas residenciales y, en menor medida, por las obras relacionadas a la instalación de la tercera planta de celulosa. En la mayor inversión en maquinaria y equipos, por su parte, se destacan las importaciones de productos metálicos elaborados y maquinarias.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* se incrementaron 16,3% en el segundo 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 soja, carne bovina, vehículos automotores y celulosa, compensado en parte por la disminución de las exportaciones de productos forestales. Asimismo, se incrementaron las exportaciones de servicios, destacándose principalmente el crecimiento en el turismo receptivo, asociado a la mayor entrada de turistas no residentes respecto a igual periodo del año anterior. Además, se registró un aumento de las exportaciones de otros servicios profesionales, técnicos y empresariales y servicios de tecnologías de información y comunicación.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron un incremento de 9,7% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, principalmente en las categorías semi-duraderos y duraderos, así como alimentos y bebidas. Se destaca el aumento 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 mayor dinamismo de las importaciones de autopartes y de piezas y accesorios para maquinaria y equipos. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un incremento en el gasto de turismo en el exterior, así como en los rubros de servicios de transporte de pasajeros y servicios de tecnologías de información y comunicación.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,7 billones de pesos uruguayos en el segundo trimestre de 2022 (Cuadro 2), equivalente a 67.125 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 3,7% respecto a igual trimestre del año anterior.



Cuadro 2

Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito

	1° trim. 2021*	2° trim. 2022*
PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,669	0,700
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	6,3%	3,7%

*Datos preliminares