

# ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

Foco en Comercio y Servicios  
Primer Trimestre 2022



Cámara de Comercio y  
Servicios del Uruguay





# Coyuntura internacional



Cámara de Comercio y  
Servicios del Uruguay

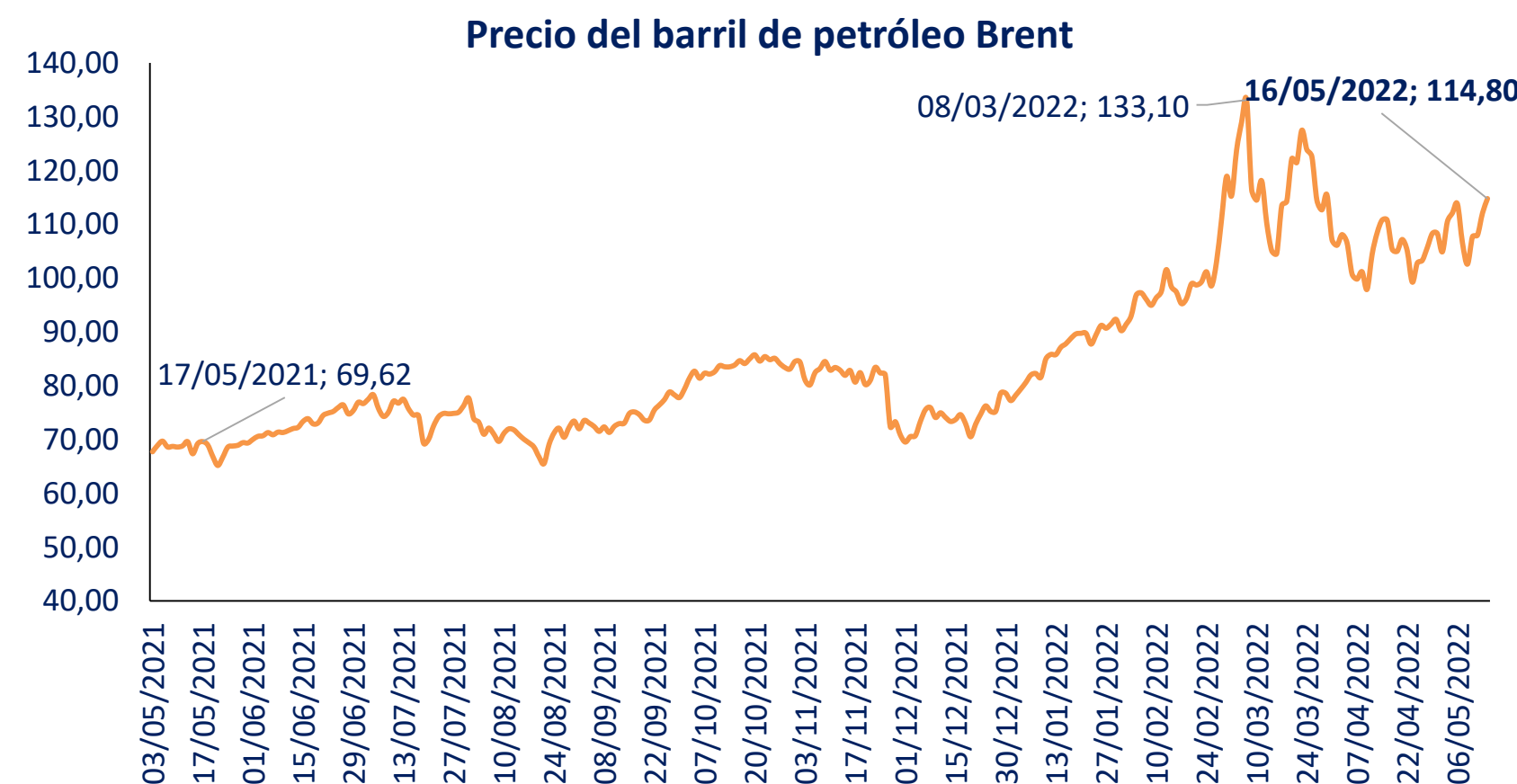
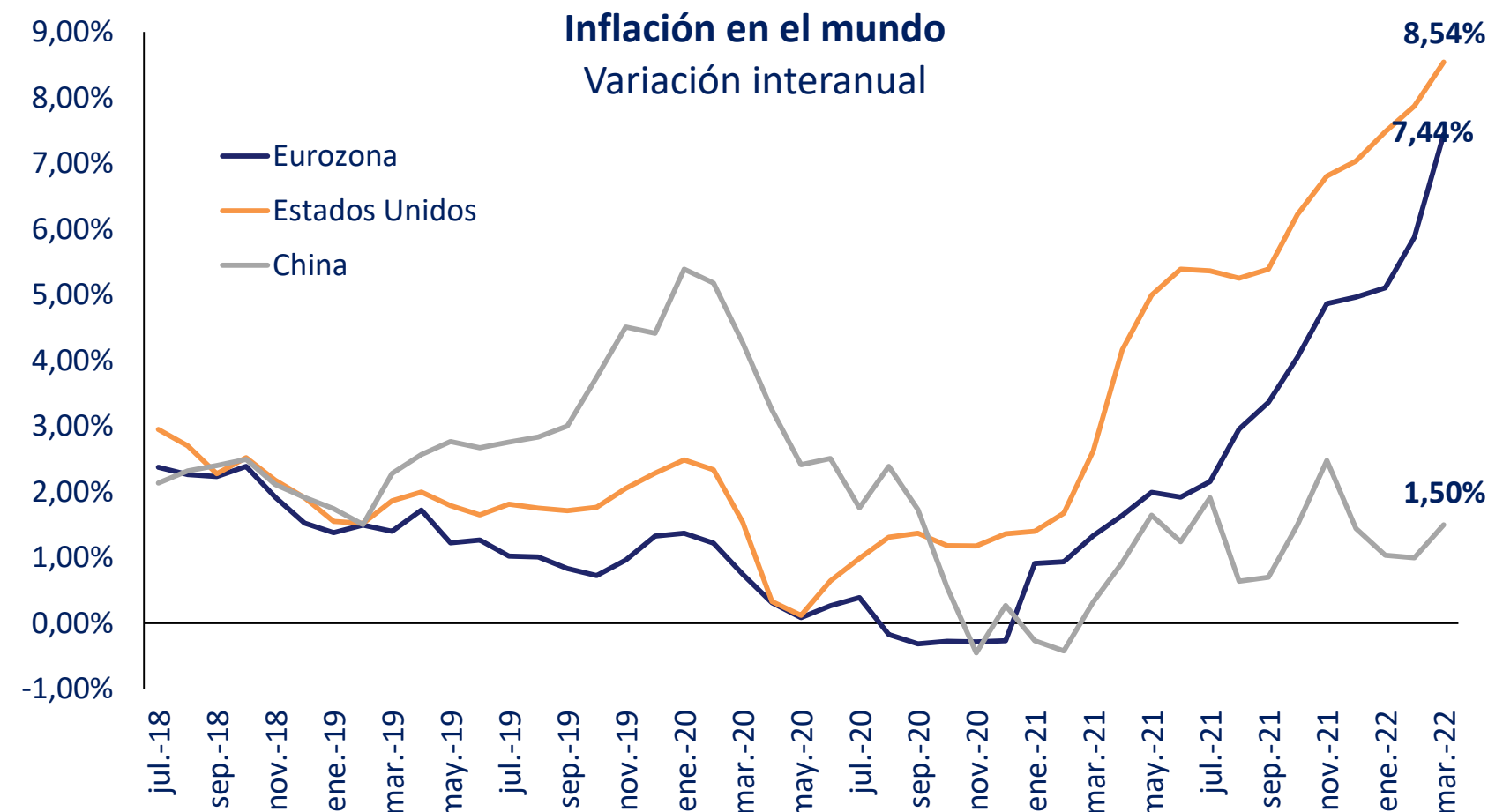
Aceleración inflacionaria en el mundo.

Fuerte incremento el precio de commodities (dificultades en la cadena de suministro):

- Guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia (alimentos, energía, fertilizantes).
- COVID-19 (precio de fletes y rebrote en China).
- Efectos términos de intercambio.

Endurecimiento de Política Monetaria generalizada.

Aumento de tasa de interés por la FED (Sesgo dólar al alza y aumento de precios a países importadores).



- Los primeros registros de actividad del año 2022, muestran que está **6% por encima de los niveles pre pandemia**, y se espera para **2022** un crecimiento del PIB de **3,0%**
- **Altos niveles de incertidumbre** como resultado del profundo déficit público (-3,6%), la aceleración inflacionaria (55%) y la brecha cambiaria (100%).
- Bajo este contexto, la **recuperación de los ingresos** se posterga aún más.

- Recupera niveles de actividad pre pandemia, pero **permanece estancado**. (2022\*: 0,7%). **Nivel de empleo** aún permanece en niveles inferiores a los registros pre COVID 19.
- El **riesgo país** se mantiene por encima del **promedio histórico** ante el contexto de incertidumbre (desequilibrios fiscales (-3,4% PIB), el aumento de la inflación (12%) y la retracción de la actividad económica).
- El **tipo de cambio actual** (R\$ 5,10) está 9% por debajo del nivel de cierre del año 2021.

**Ciclo político 2022-2023:** estabilidad socio política, finanzas públicas y variables relevantes de corto.

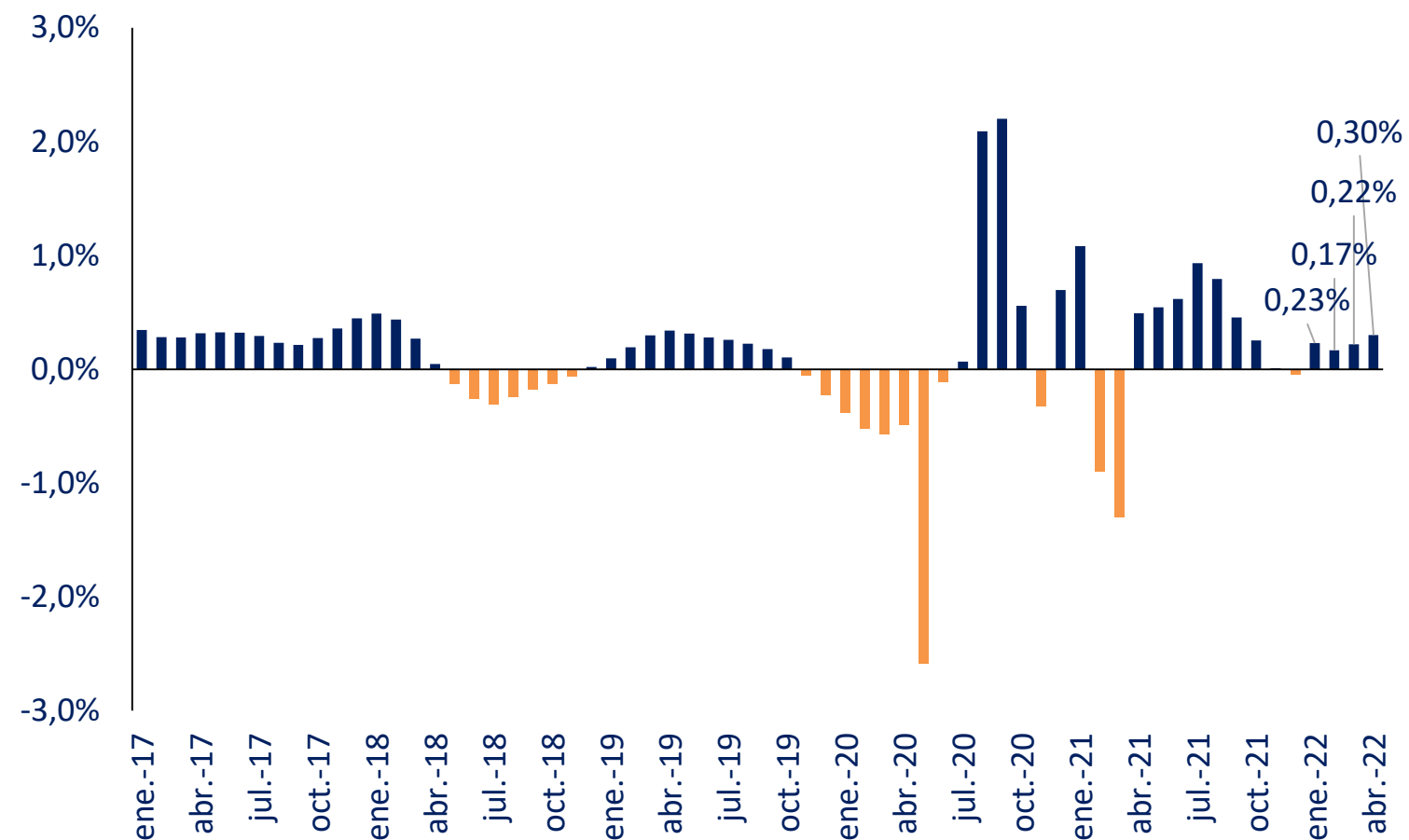




# Actividad Económica en Uruguay



### Índice Lider de Ceres



En abril el ILC creció en 0,3% por cuarto periodo consecutivo.

Se ratifica la tendencia al alza de la actividad económica uruguaya.

Se espera que el primer trimestre del 2022 presente un nuevo escenario de crecimiento.

*Al cierre del año 2021 el país recupera los niveles pre pandemia.*

PIB: IV 2021/ IV 2020

**+5,9%**

PIB: 2021 / 2020

**+4,4%**

PIB: IV 2021/ IV 2019

**+2,9%**

PIB: 2021 / 2019

**-2,0%**

Crecimiento esperado 2022

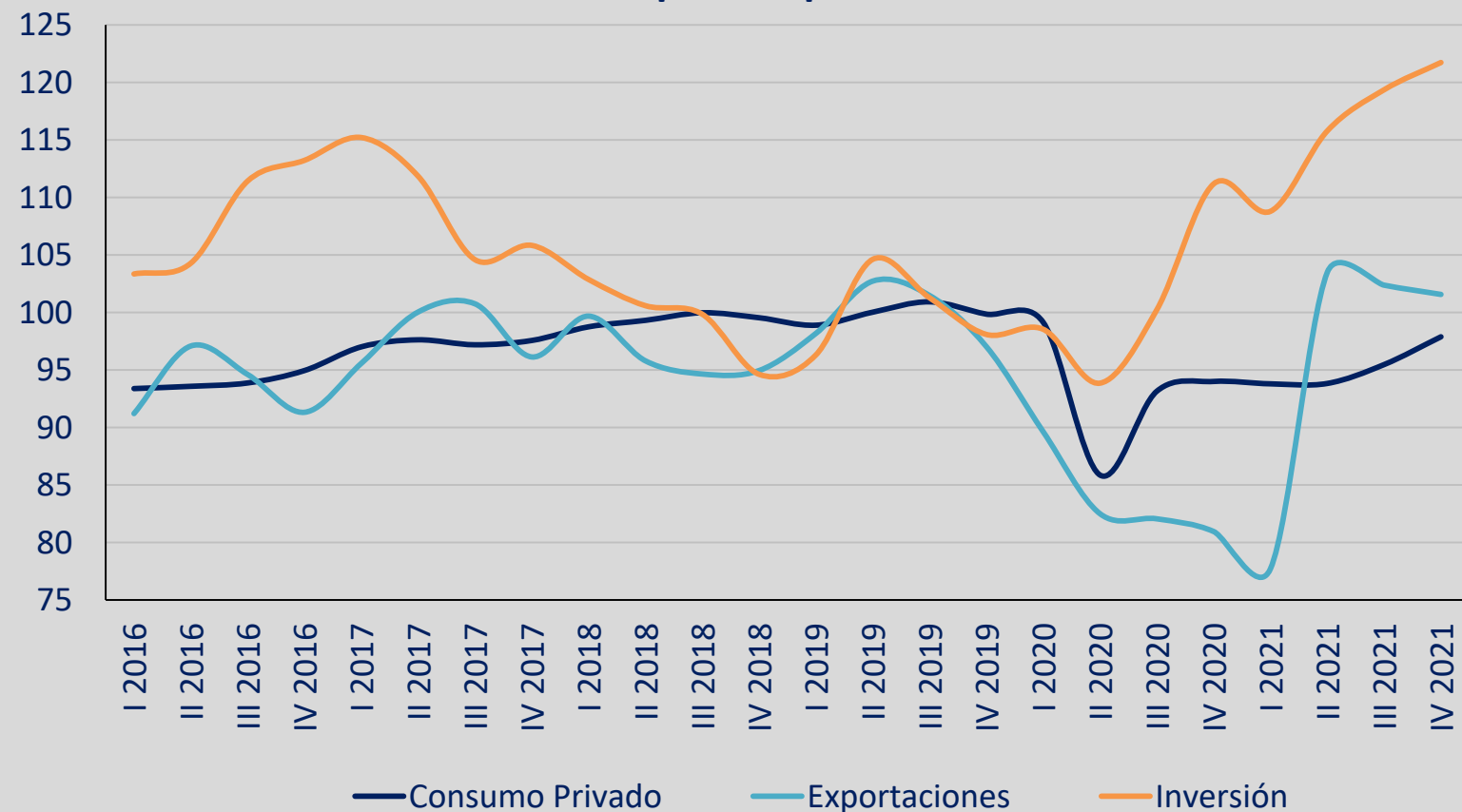
**+4,2%**

Crecimiento continúa siendo liderado por las inversiones y exportaciones.

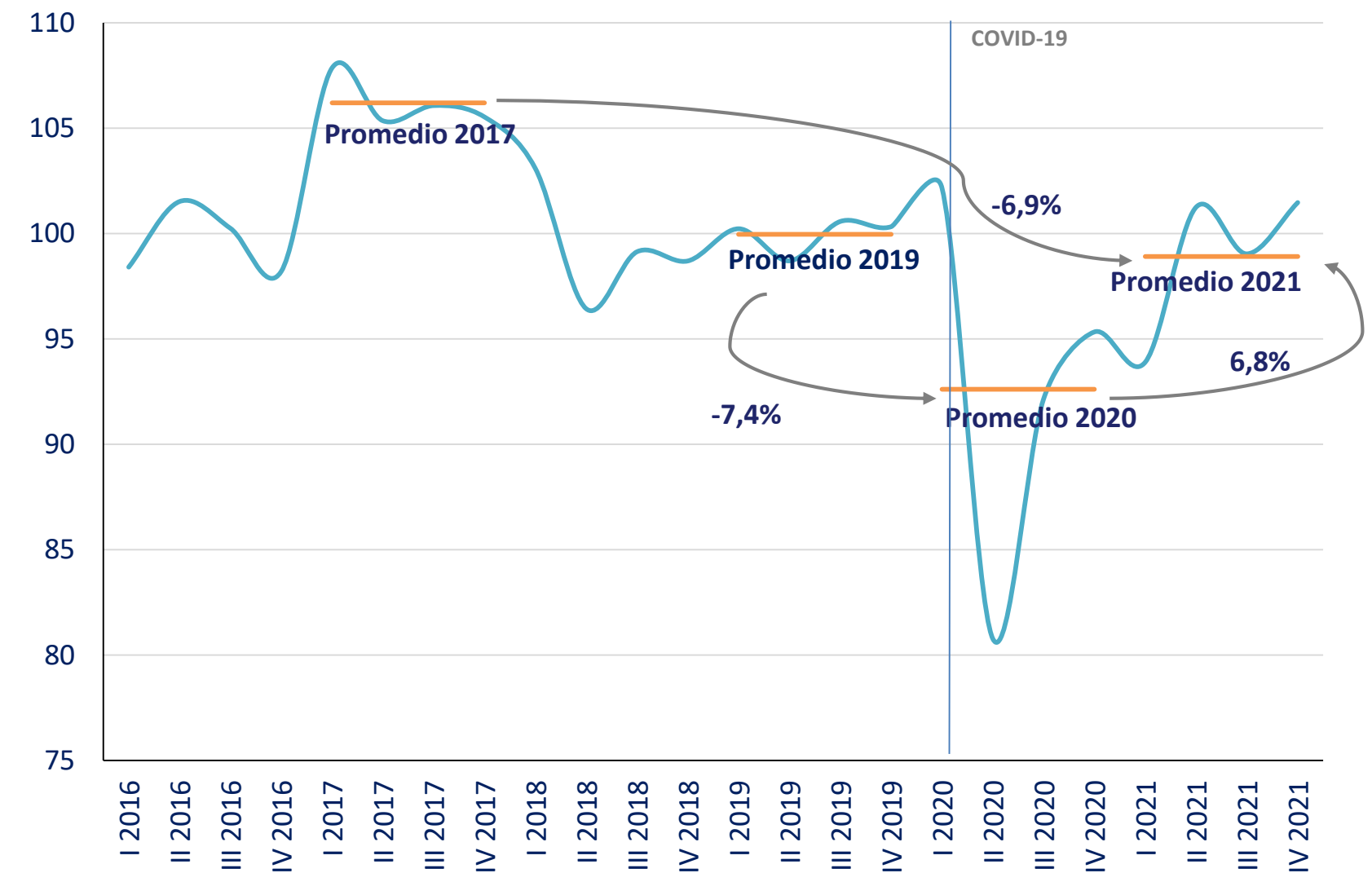
En el cierre del año 2021 se consolida el crecimiento del Consumo Privado, en línea con la recuperación del Mercado de Trabajo.

Escenario bajo altos niveles de incertidumbre para el Consumo hacia el año 2022, ante contracción del poder de compra.

PIB explicado por la demanda




PIB - Comercio, Alojamiento y Suministro de Comidas y Bebidas  
IVF – Base 2016 = 100 - Desestacionalizado



El Sector Comercio alcanza niveles prepandemia pero aún permanece 7% por debajo del año 2017 (último año en el cual el sector había registrado niveles de crecimiento).





# Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios

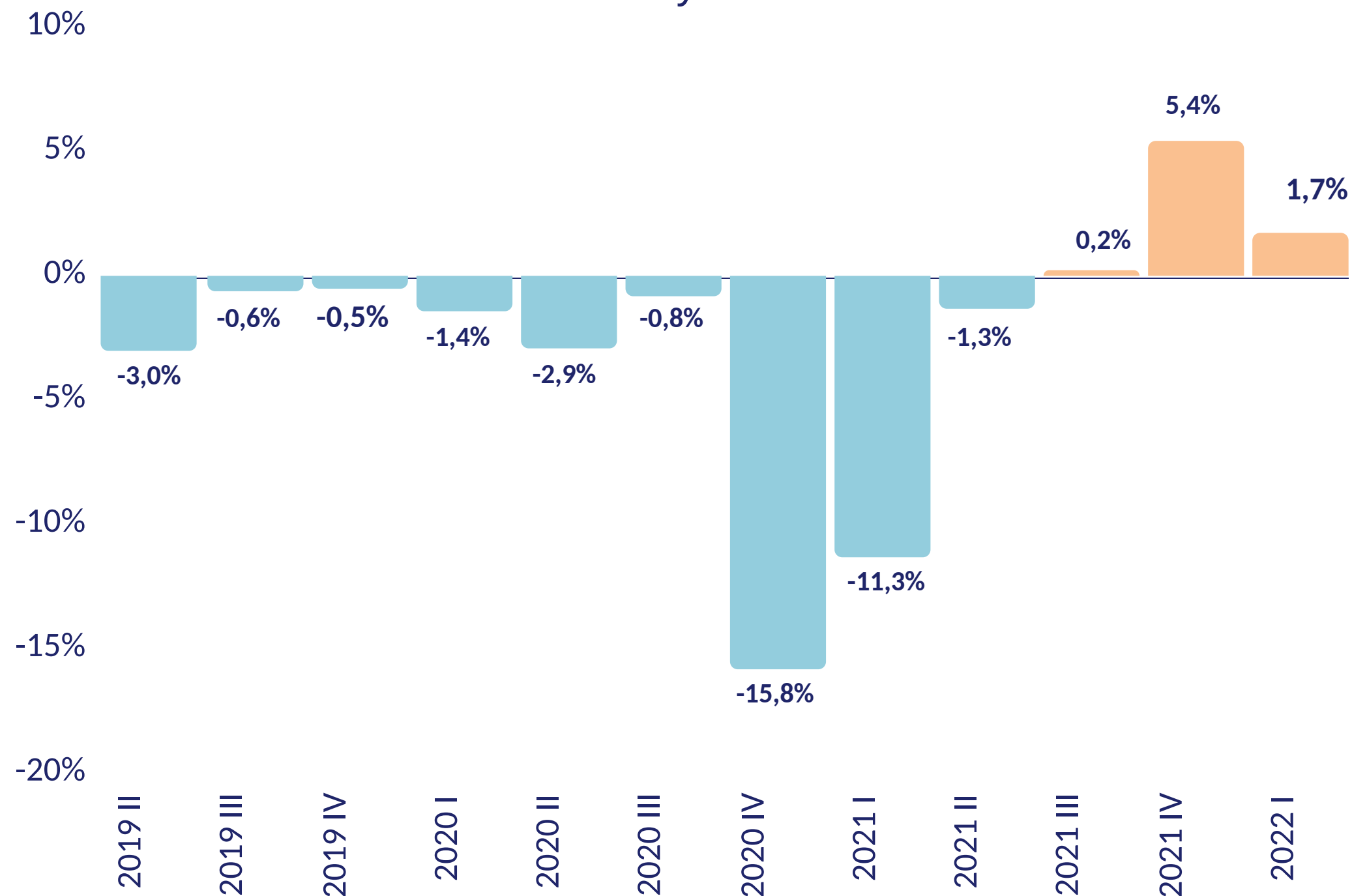


Cámara de Comercio y  
Servicios del Uruguay





## Tasa Variación – Ventas reales Comercio y Servicios

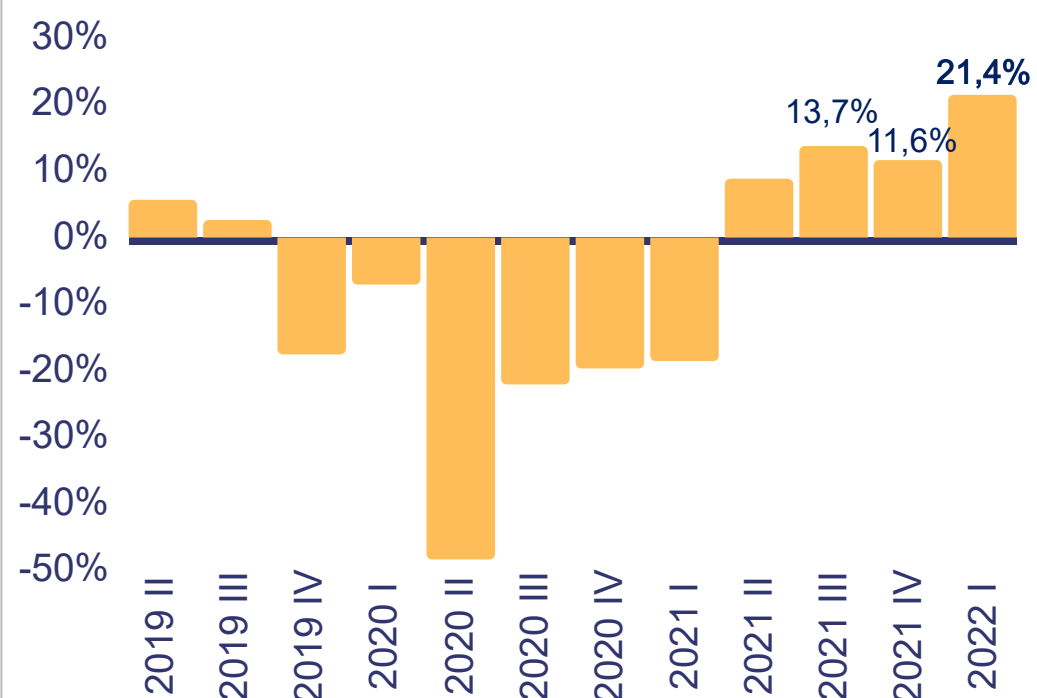


- El crecimiento de las ventas globales del sector en el inicio del año evidenció una **desaceleración** respecto al cierre del año 2021.
- Se presenta una **mayor dispersión** de los resultados a nivel de rubros y empresas
- El **53%** de los rubros registró un incremento de sus ventas reales. (IV 2021 todos habían crecido).
- El **31%** de las empresas registró **tasas de variación positivas** en sus niveles de venta, en la comparación interanual.

# 15,2%

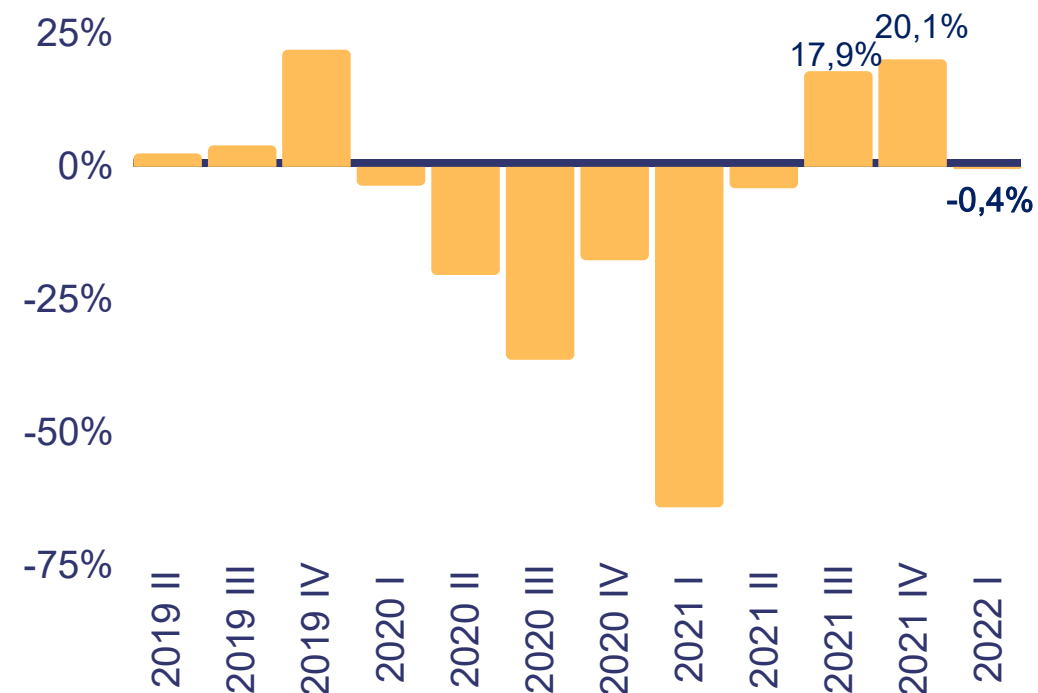
**Escenario con registros dispares entre los diferentes sub-rubros**

**Restaurantes y Confiterías**  
Variación real de ventas



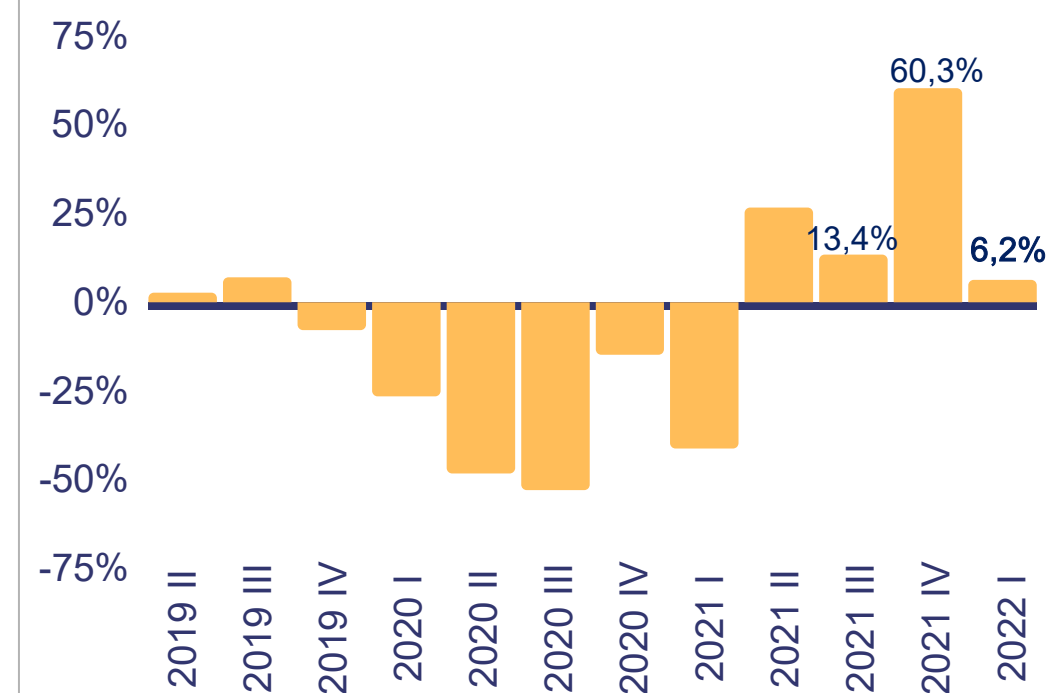
Acelera su crecimiento y confirma senda de recuperación.

**Agencias de Viajes**  
Variación real de ventas



Ingresa en una incipiente fase de caída, luego de dos trimestres consecutivos de recuperación.

**Hoteles**  
Variación real de ventas



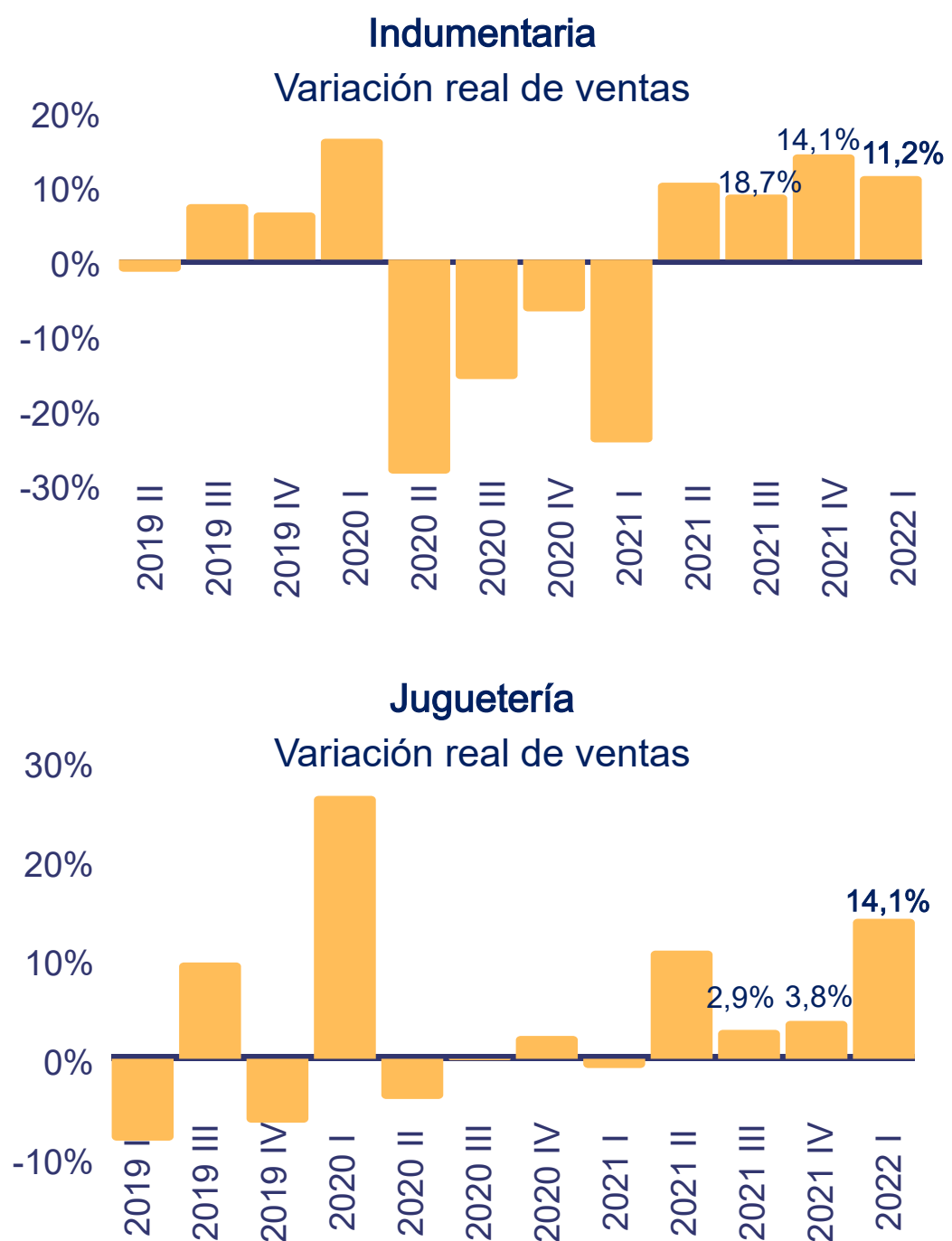
Enlentece significativamente su mejora pasada la temporada turística.



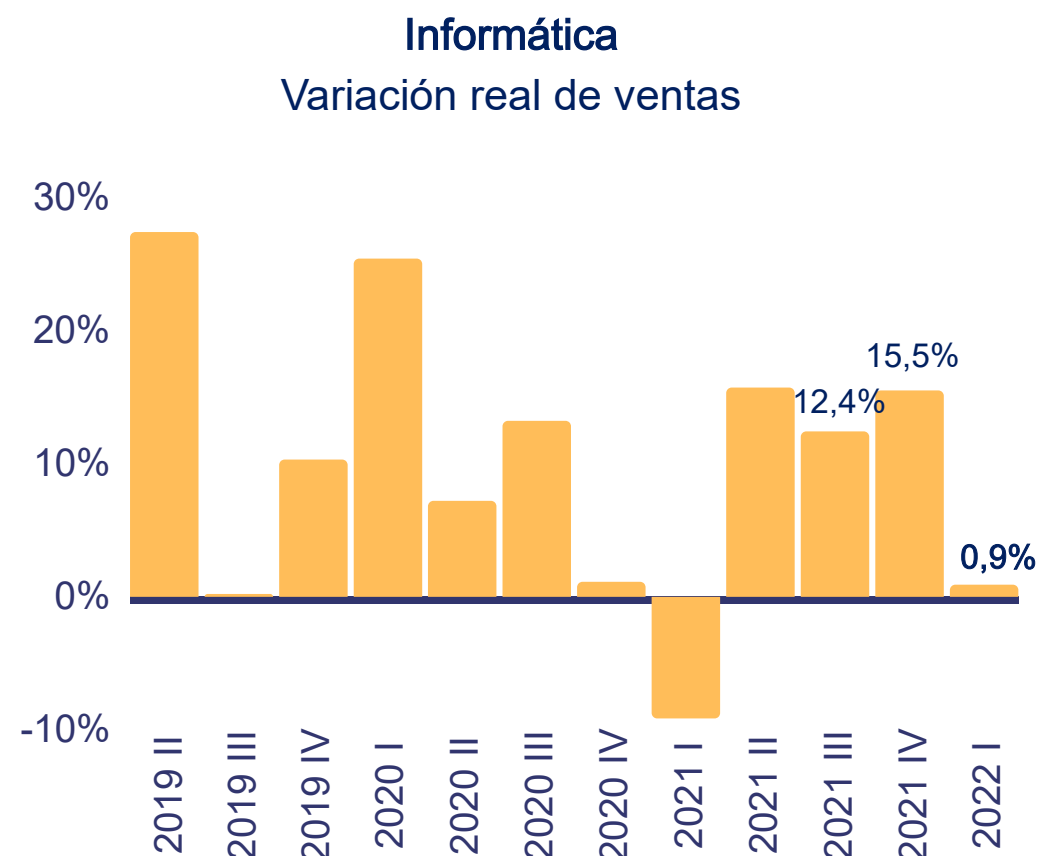
## 0,7%

**Desaceleración respecto a IV 2021.**

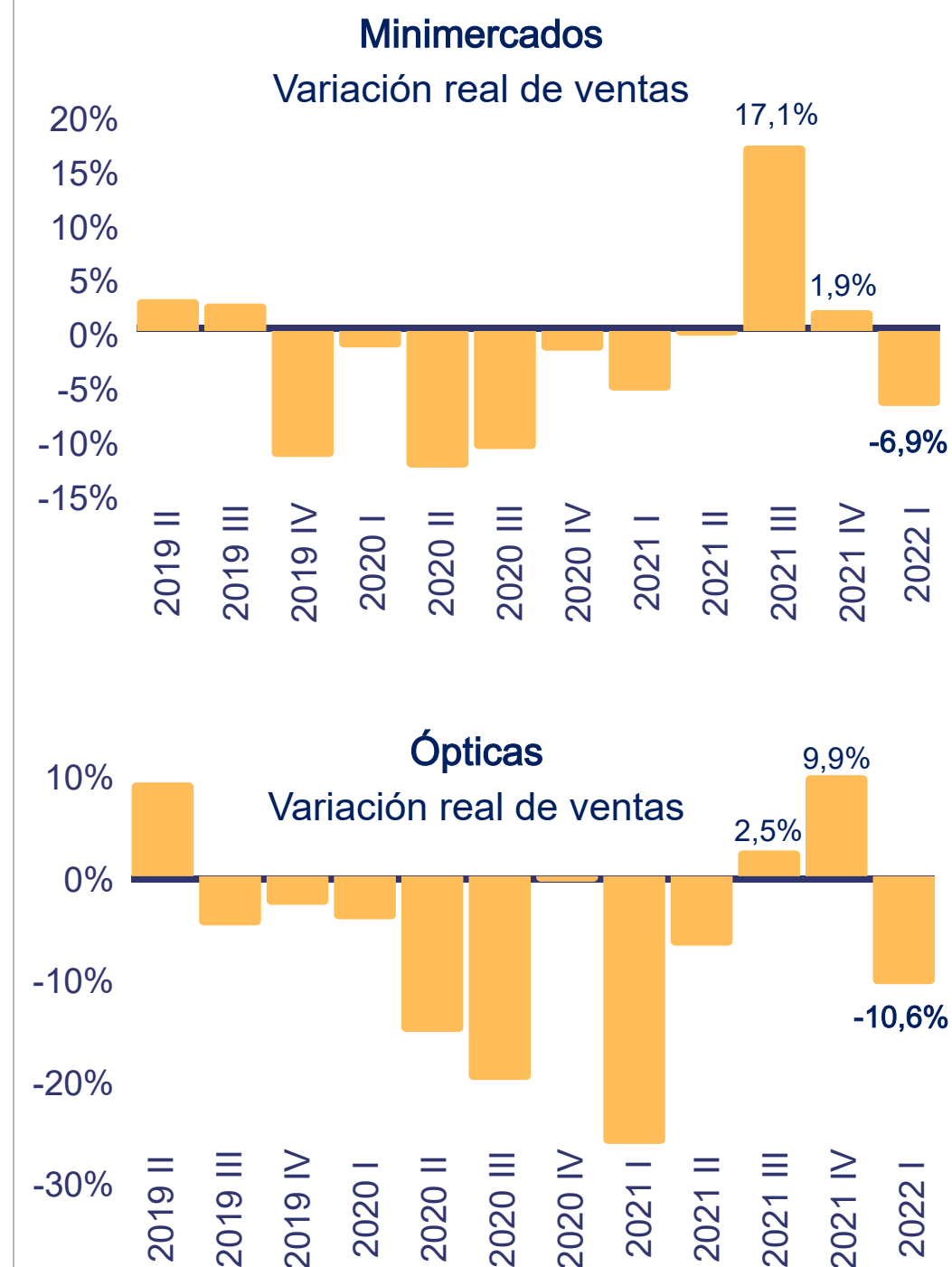
**Divergencias a nivel de los diferentes sub-rubros.**



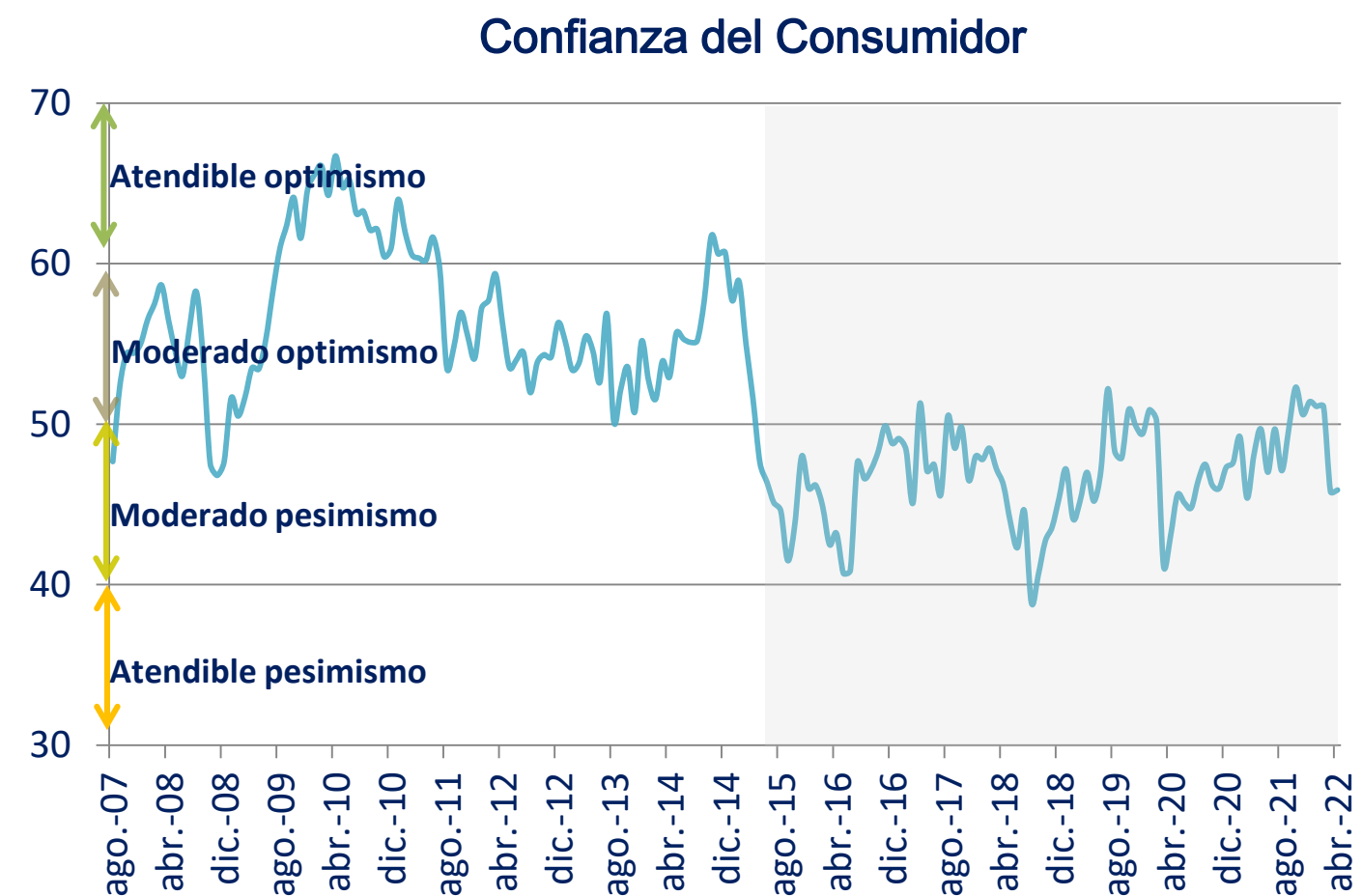
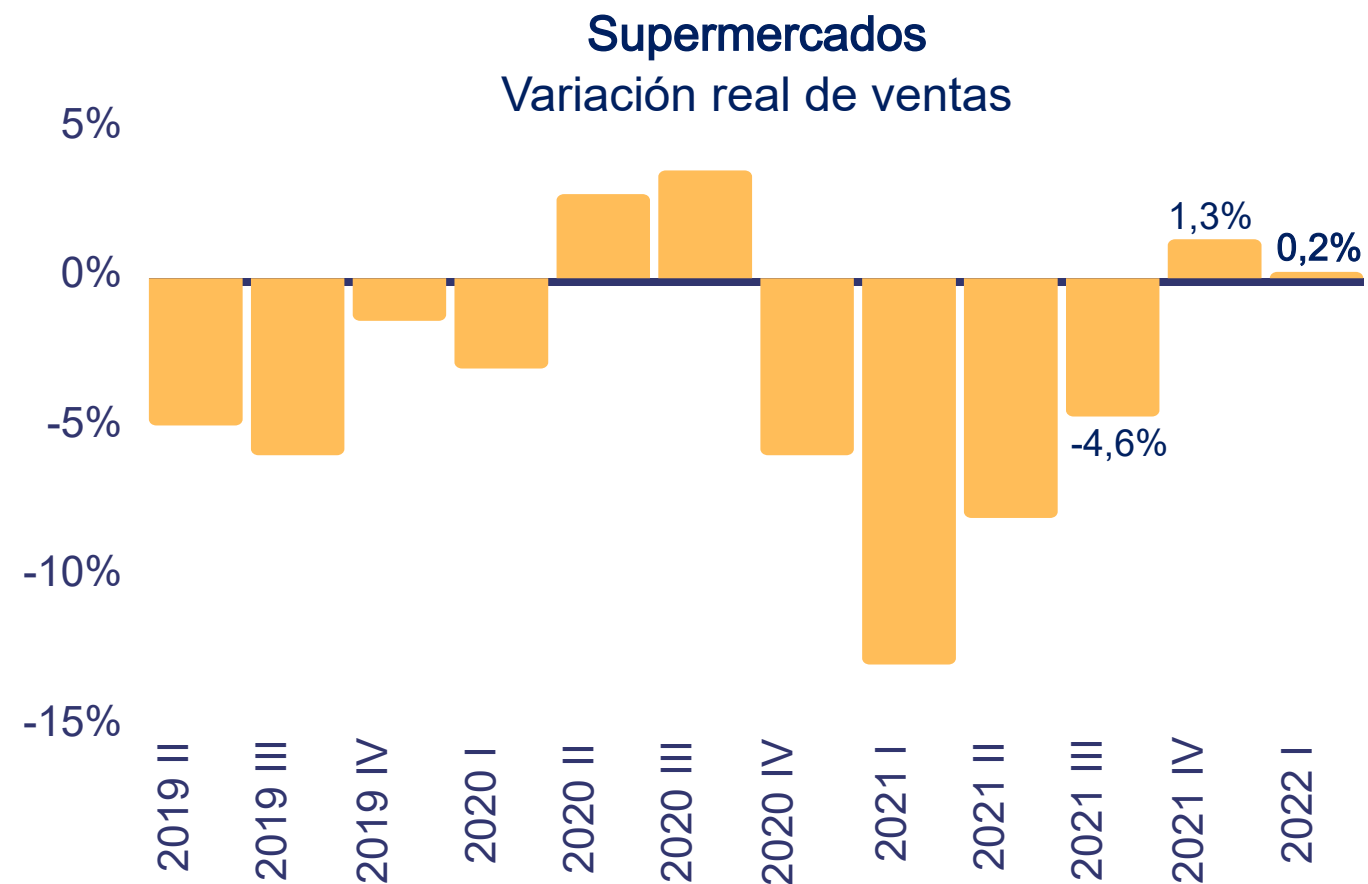
Destacan su desempeño y consolidan fase de crecimiento



Luego de varios trimestres de crecimiento, ralentiza su incremento alcanzando sólo un 0,9%



Desmejora sus niveles de venta, registrando así pronunciadas caídas en sus niveles de ventas reales

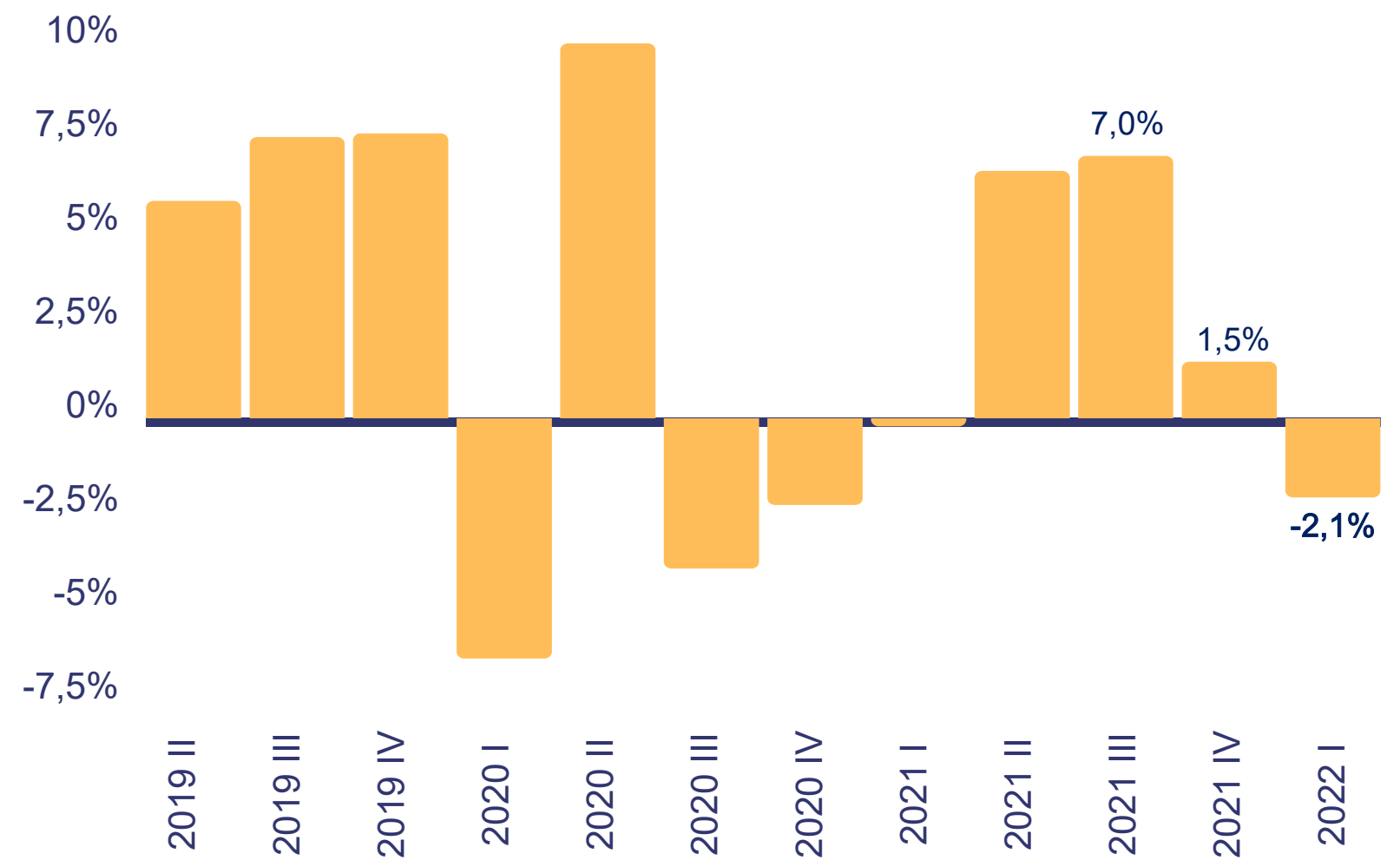


- Los resultados de las ventas en Supermercados ingresan en una zona de estancamiento
- Caída generalizada en la Confianza del Consumidor.
- La variación real del IVA en el mes de abril fue de -0,3%, y en el año móvil 10,8%

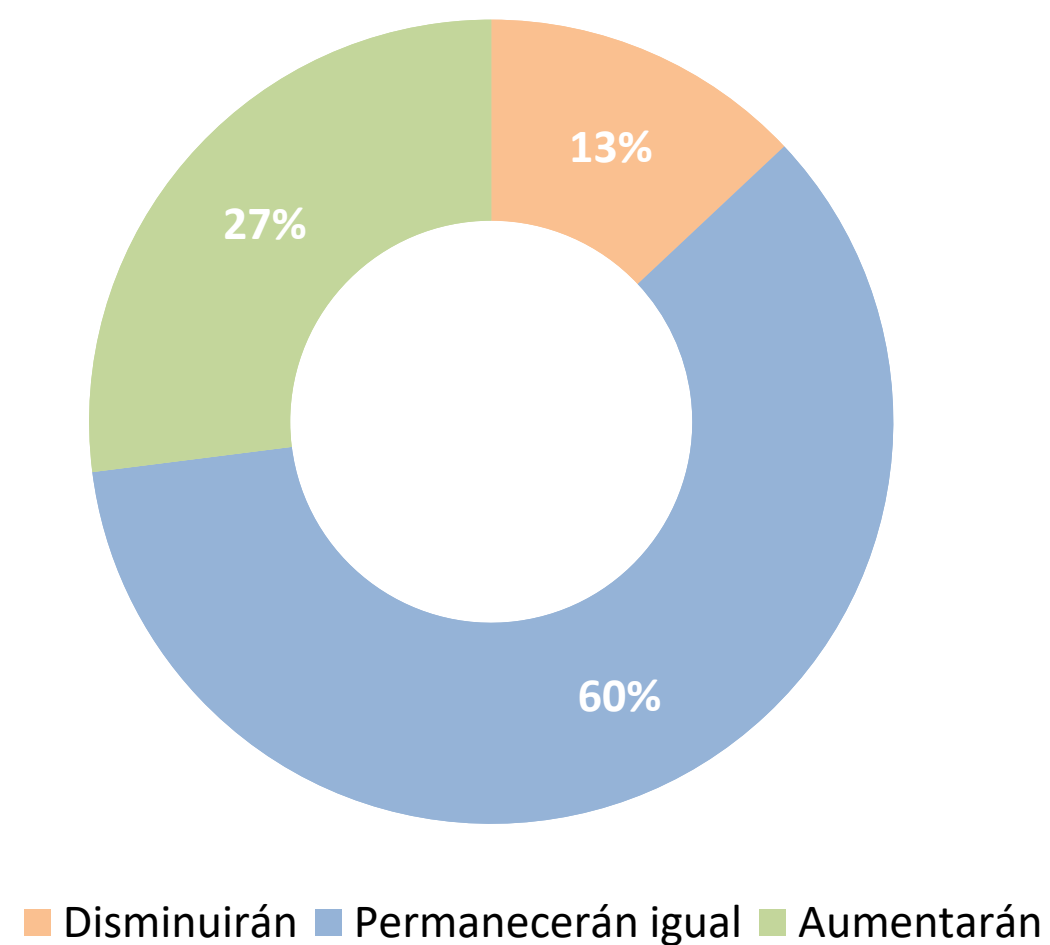


- El 20% de las empresas estableció que sus ventas aumentaron, se trató de una contracción en comparación al registro observado en el trimestre inmediato anterior, cuando el índice se había ubicado en 47%.
- La venta de autos y camioneta 0km encuentra estabilidad en el primer trimestre 2022 (49.000 ventas en el año móvil), después de una exponencial recuperación durante 2021.
  - Para el cierre del año 2022, es posible proyectar que de mantenerse este nivel de venta, el sector cerraría el año bajo un escenario de estancamiento.

**Vehículos, Repuestos Automotrices, Combustible**  
Variación real de ventas



## Expectativas ventas Segundo Trimestre 2022



Expectativas menos optimistas, sólo el 27% de las empresas espera que sus ventas se incrementen durante el segundo trimestre de 2022, respecto al 43% de las empresas que lo esperaban para los primeros meses del año 2022,

Sobre los niveles de personal ocupado la casi totalidad de las empresas consultadas espera **mantener** la cantidad de empleados (89% Comercio, 80% Servicios).



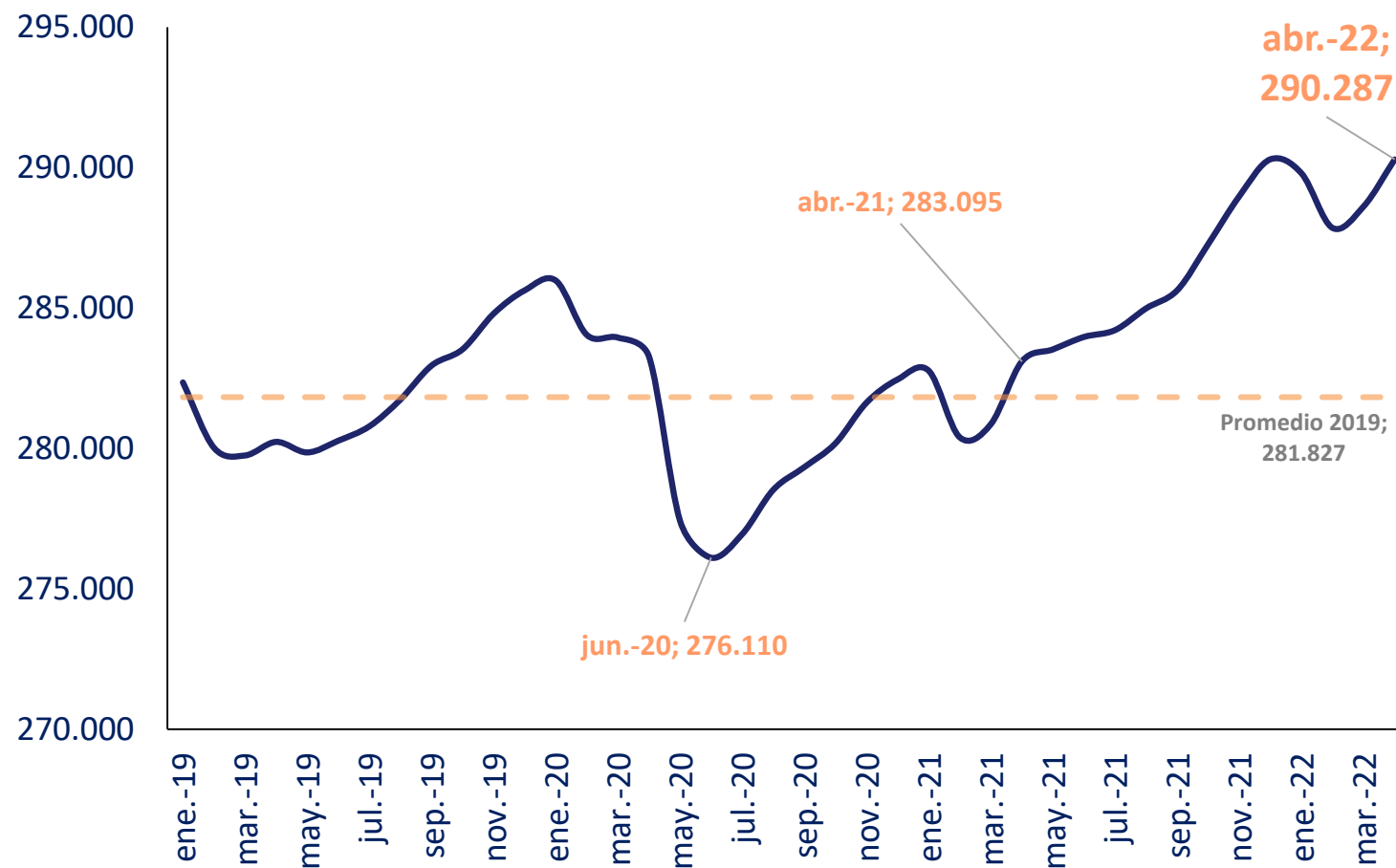


# La inflación y el mercado de trabajo en Uruguay

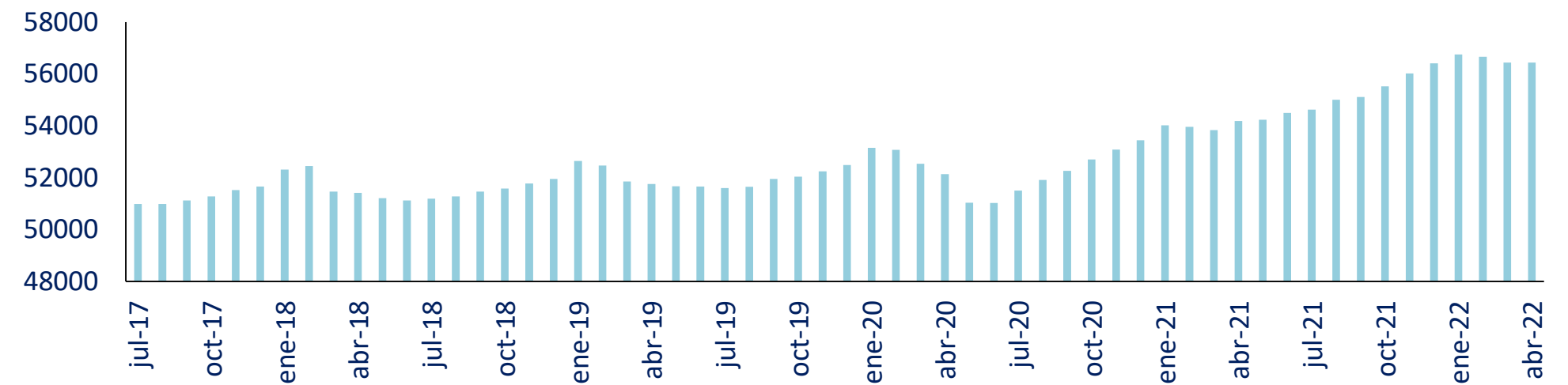


## Empresas cotizantes en BPS

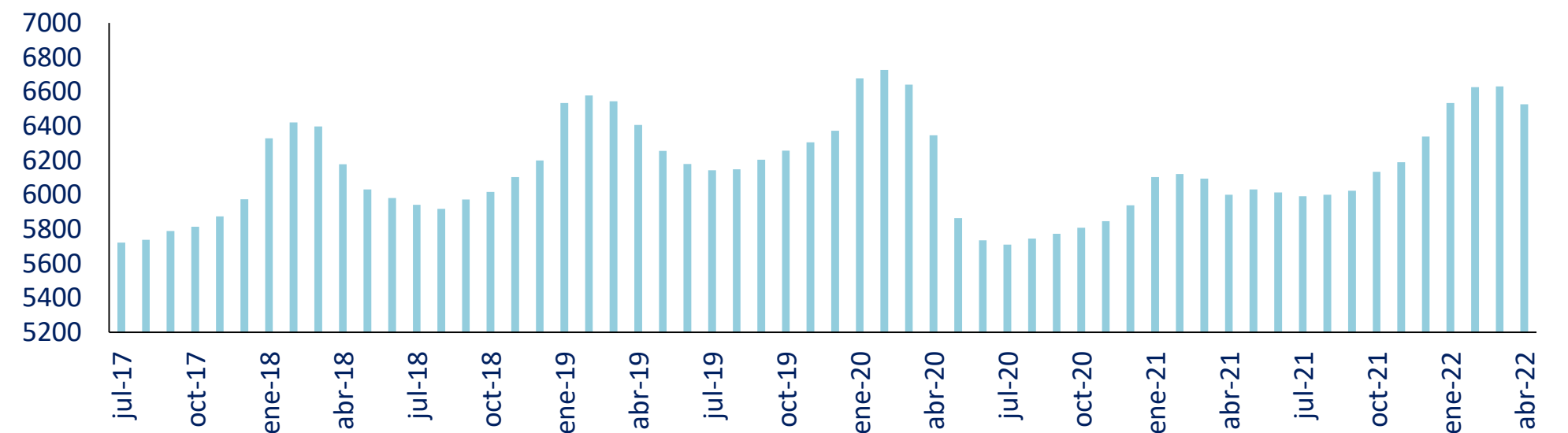
Empresas cotizantes en BPS



Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas



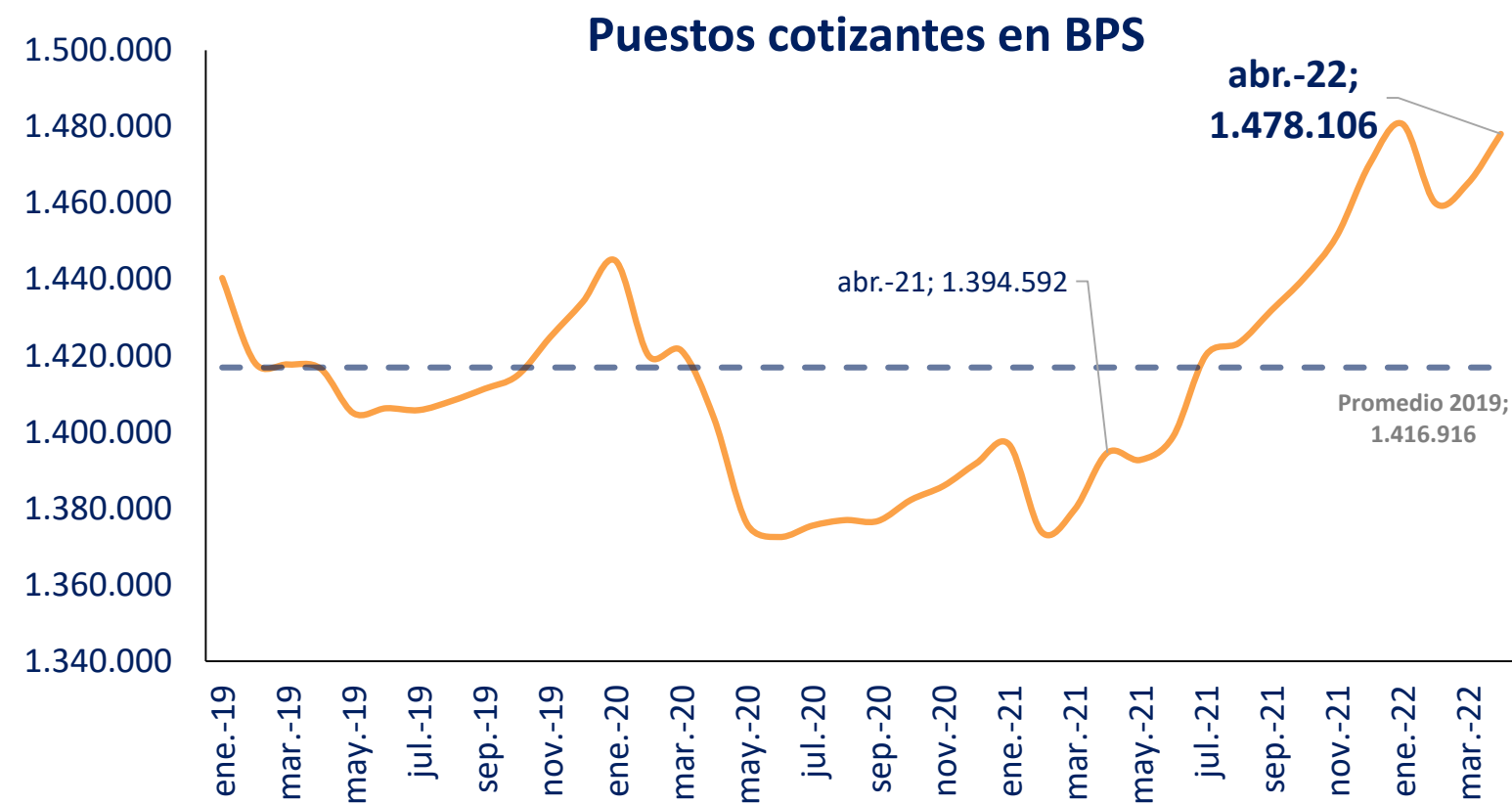
Alojamiento y servicios de comida



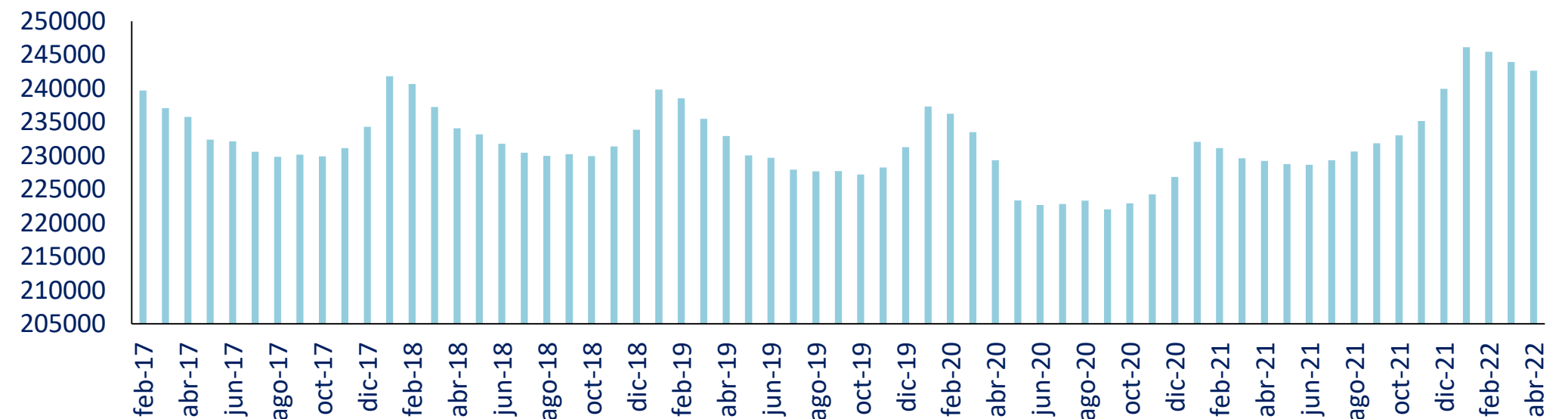
La cantidad de *empresas cotizantes* se recupera de forma *parcial* (promedio 2021 vs promedio 2019: Comercio +5% // R y H -4%)



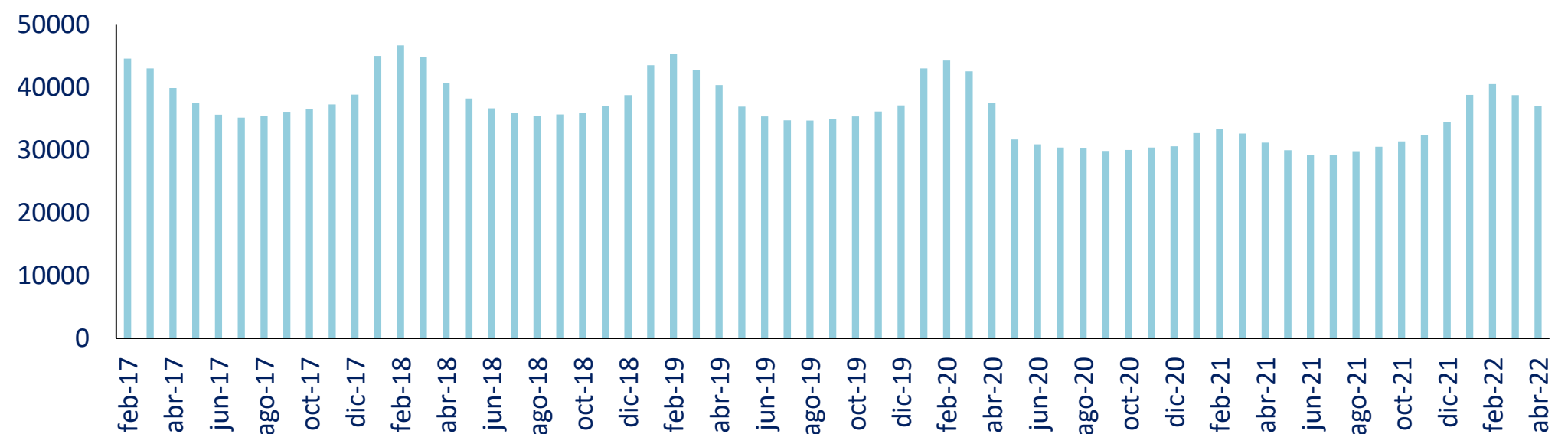
## Puestos cotizantes en BPS



## Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas



## Alojamiento y servicios de comida



*La cantidad de puestos cotizantes refleja un escenario de recuperación aún más lento (promedio 2021 vs promedio 2019: Comercio 0% // R y H -18%).*

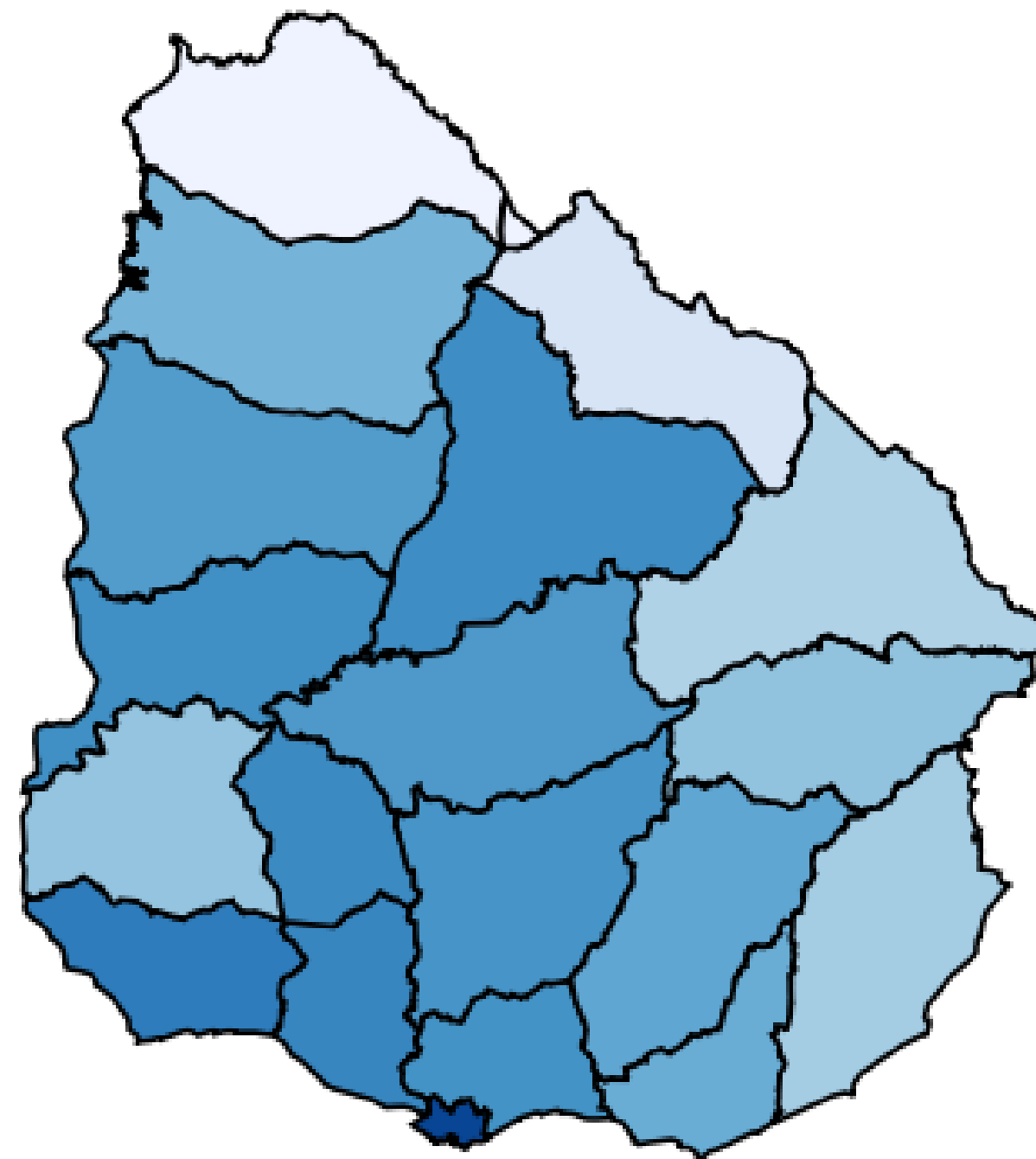
## No registro a la Seguridad Social Marzo 2022

Informalidad a nivel nacional  
marzo 2022: 21,3%

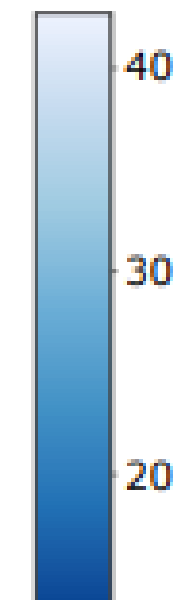
Departamentos fronterizos  
niveles por encima de la media.

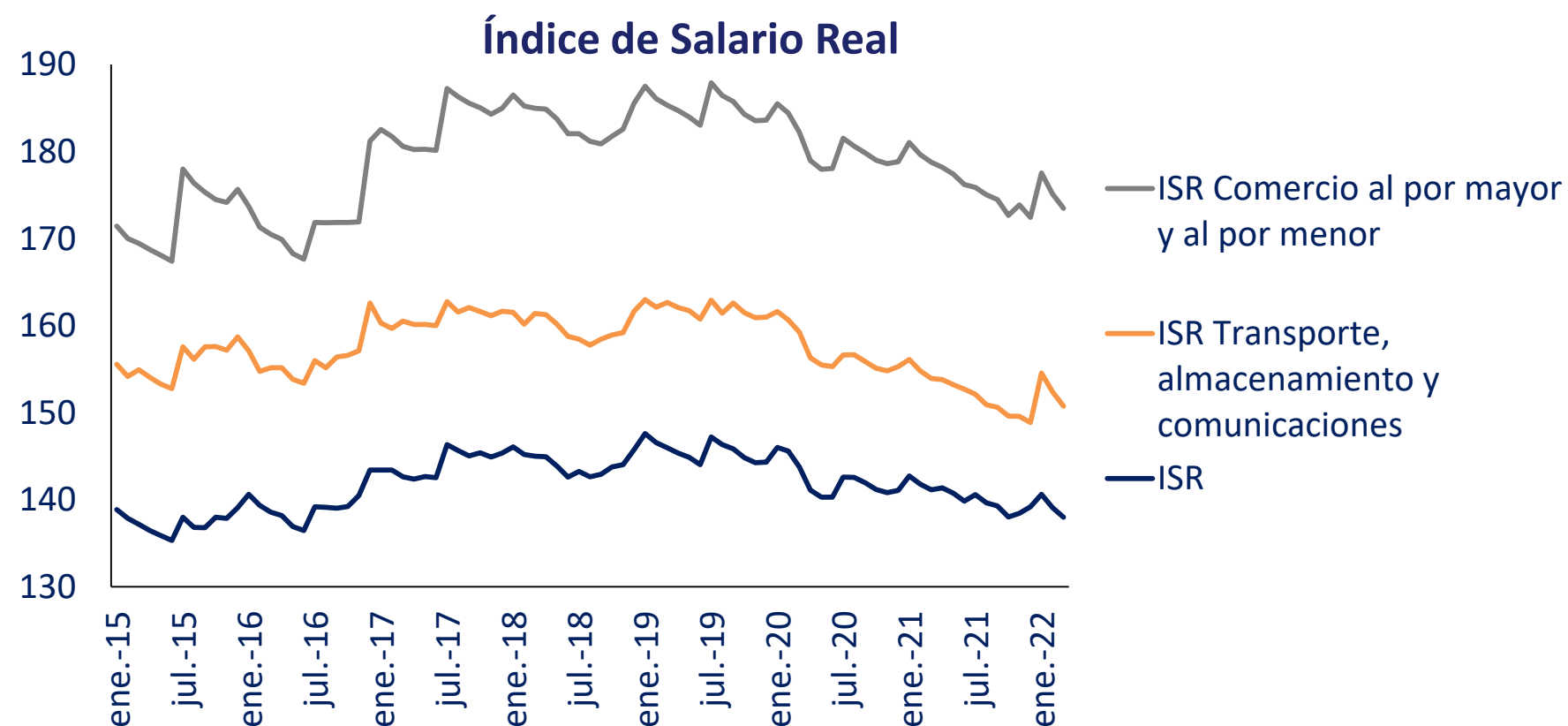
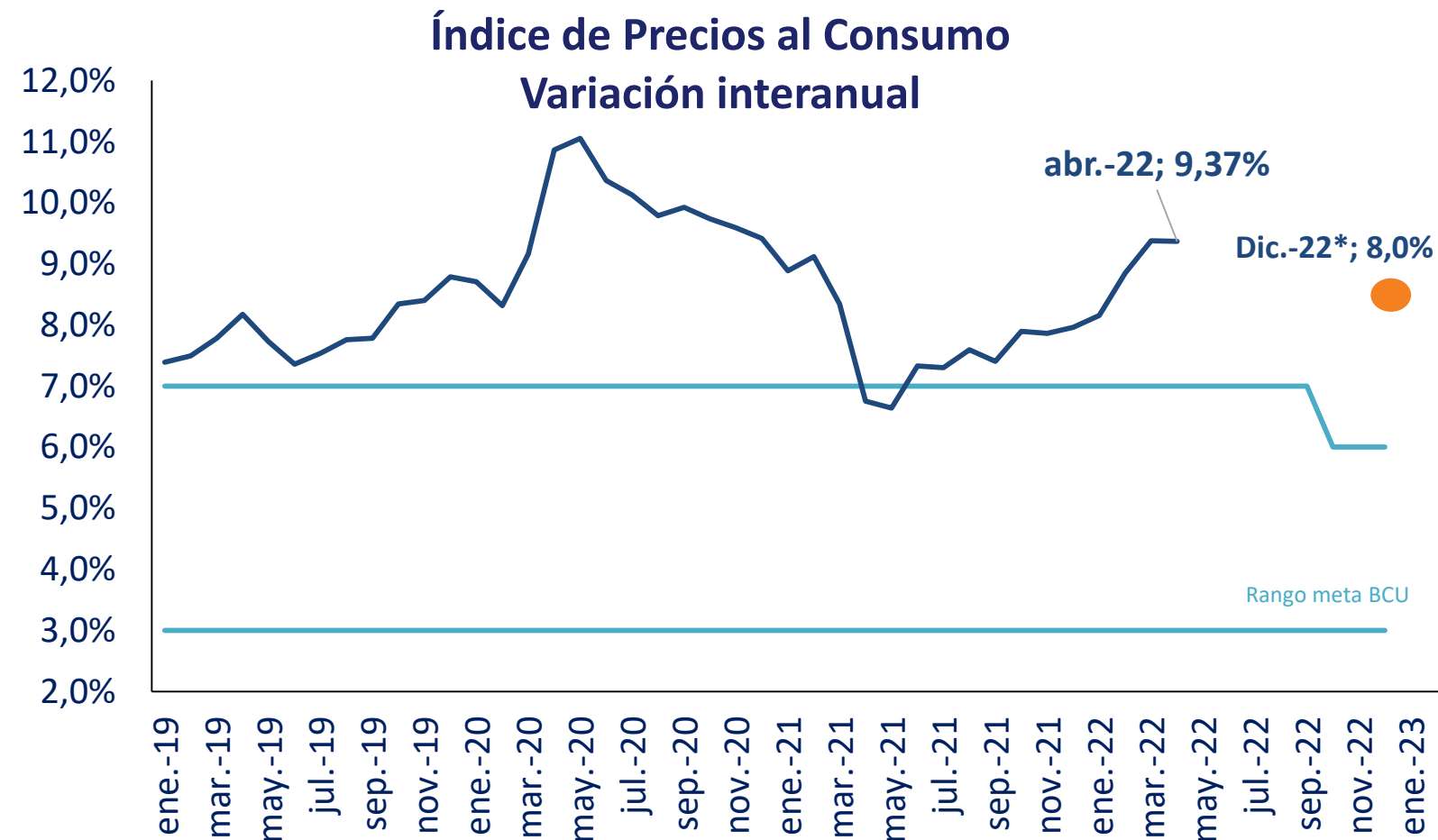
- Artigas: 42,8%
- Rivera: 39,8%
- Cerro Largo: 35,3%
- Rocha: 33,8%
- Treinta y Tres: 31,9%

- Diferencia cambiaria
- Control de frontera
- Costos fiscales de empresas
- Impacto a nivel social



No registro (en %)





- Fuertes presiones internacionales en la suba de precios.
- Incertidumbre respecto a aumentos de combustible y precios internacionales.
- Se **espera** que en los próximos meses la **inflación** llegue a los **dos dígitos** (expectativas han empeorado).
- Política Monetaria Contractiva: 9,25% (séptimo aumento consecutivo).

Incrementos en salarios nominales podrían ayudar a que no se agudice la caída ya esperada para el Salario Real en 2022.

#### Salario Real Privado

**2020: -2,3%**

**2021: -1,4%**

**2022\*: -0,5%**



## Tipo de Cambio



Diciembre 2022  
\$42,0

- Apreciación de la moneda local de diciembre 2021 a mayo 2022: **-8,1%**
- Descenso del dólar en economías que son fuertemente **exportadoras de materias primas**, se benefician de subas de precios, entonces el “exceso de dólares” tendería a deprimir su cotización
- Cambios en portafolios de dólares a pesos por tasas de interés más favorables (**Carry Trade**).

# ¿ Cómo potenciar el crecimiento de largo plazo de la economía uruguaya y de sus empresas privadas?

## Apertura Comercial:

- Acuerdos Comerciales
- *Análisis de la estructura arancelaria.*
- *Reducción de medidas para arancelarias: COSTOS FRONTERIZOS*
  - *Promoción comercial.*
  - *Comercio Electrónico.*

## Eficiencia del Estado:

- *Racionalización de las regulaciones, certificaciones, controles.*
- *Tarifas / Mercados Competitivos en servicios no transables.*
  - *Carga impositiva.*
  - *Medios de pago electrónicos.*
  - *Regulaciones medio ambientales.*

## Seguridad Social

- *Impacto en la Sostenibilidad Fiscal.*
- *Acompasar edad de retiro con esperanza de vida.*
  - *Convergencia de los diferentes regímenes*
- *Fortalecer el régimen de capitalización individual vs BPS.*

## Educación / Mercado de Trabajo

- *Ámbitos educativos / lugar de trabajo (empresas).*
- *Transformación digital: nuevos paradigmas de los negocios.*
- *Programas de capacitación, programas de apoyo financiero.*
  - *Ampliar tasas de egreso educación media – reducir inequidad socio económica.*
  - *Adecuación de la normativa laboral.*



# ¡MUCHAS GRACIAS!

## Departamento de Estudios Económicos



Ec. Ana Laura Fernandez - [afernandez@cncs.com.uy](mailto:afernandez@cncs.com.uy)

Ec. Carla Sendic - [csendic@cncs.com.uy](mailto:csendic@cncs.com.uy)



[cncs.com.uy](http://cncs.com.uy)



[@camarauy](https://twitter.com/camarauy)



Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay



Cámara de Comercio y  
Servicios del Uruguay