

# ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

Sector Comercio y Servicios  
Primer Trimestre 2023



Cámara de Comercio y  
Servicios del Uruguay

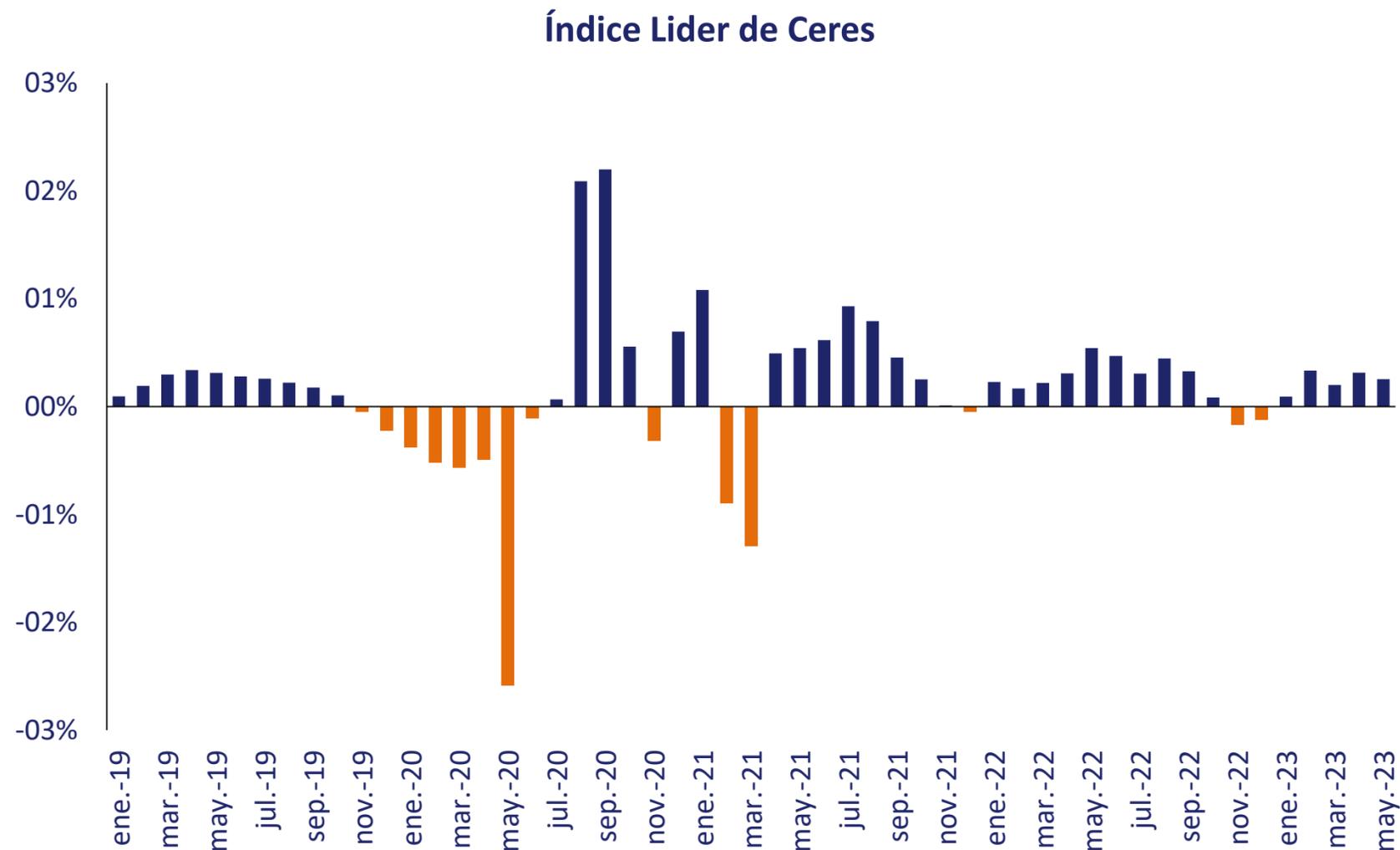
- **MENORES PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL PARA 2023 SE PROFUNDIZAN**, con la excepción de China que está previsto que crezca un +5,2% 2023 y +4,5% 2024, frente al +3,0% de 2022.
- **LA DEMANDA GLOBAL SE VERÁ DEPRIMIDA**, aunque podrá ser compensada parcialmente por el comportamiento de China.
- **PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS ALIMENTOS**, permanecen altos pero con una tendencia de caída en los últimos meses. Variación mayo 2023/2022: Carne -9,7%, Soja -17,8%, Petróleo -32,6%.
- **¿POLITICA MONETARIA MÁS FLEXIBLE EN ESTADOS UNIDOS?:** recortes de tasas de interés frente a menores presiones inflacionarias, o mantenimiento de los niveles actuales en lo que resta de 2023.
- **DÓLAR SE DEBILITA EN LOS ÚLTIMOS MESES FRENTE A LAS PRINCIPALES MONEDAS**, sin embargo desde una perspectiva histórica el dólar se mantiene “fuerte”.
- **EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES SE ENFRENTAN ALTOS COSTOS FINANCIEROS**, los países deberán seguir transitando ajustes en sus políticas monetarias y fiscales, para evitar aterrizajes fuertes y niveles de crecimiento más allá del 2023 y 2024.

### ARGENTINA:

- **ESCENARIO POLÍTICO MUY INCIERTO QUE DIFICULTA LOS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS**, en el mes de agosto se desarrollarán las **PASO**, elecciones generales 22 octubre, eventual balotaje 19 noviembre, nuevo gobierno 10 diciembre.
- **IMPORTANTE CONTRACCIÓN ECONÓMICA PREVISTA PARA 2023 (-3,0% PIB)**: impacto de la sequía en el sector agropecuario, caída del salario real, altos niveles de pobreza, deterioro clima de negocios y el desorden macroeconómico general.
- **¿CUÁL ES LA PROBABILIDAD QUE EL PRÓXIMO GOBIERNO LLEVE ADELANTE UN PLAN EXITOSO DE ESTABILIZACIÓN?**, el ajuste fiscal necesario tiene un importante costo político y social. Un primer semestre 2024 muy duro con un escenario más optimista para el cierre del año.

### BRASIL:

- **LA ECONOMÍA ESTÁ ATRAVESANDO UN PERÍODO DE MENOR DINAMISMO**, tasas de crecimiento para los próximos dos años en el entorno del 1% (2022: 2,9% PIB).
- **DE TODAS FORMAS SE MANTIENE EL IMPULSO DEL SECTOR AGROEXPORTADOR**, en gran medida dado el abaratamiento de la economía frente al mundo, a pesar de las recientes bajas del valor del dólar (actualmente el tipo de cambio está en 5 R/USD).
- **CONFIANZA DEL SECTOR PRIVADO ATREVIEA FASE DE DETERIORO**, desaceleración del consumo privado y de la inversión. **ESCASOS AVANCES EN REFORMAS ECONÓMICAS ESTRUCTURALES** (tributaria, inversiones, fiscal).
- **REPOSICIONAMIENTO DEL PAÍS EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL**, poder avanzar en lograr mejores acuerdos comerciales.

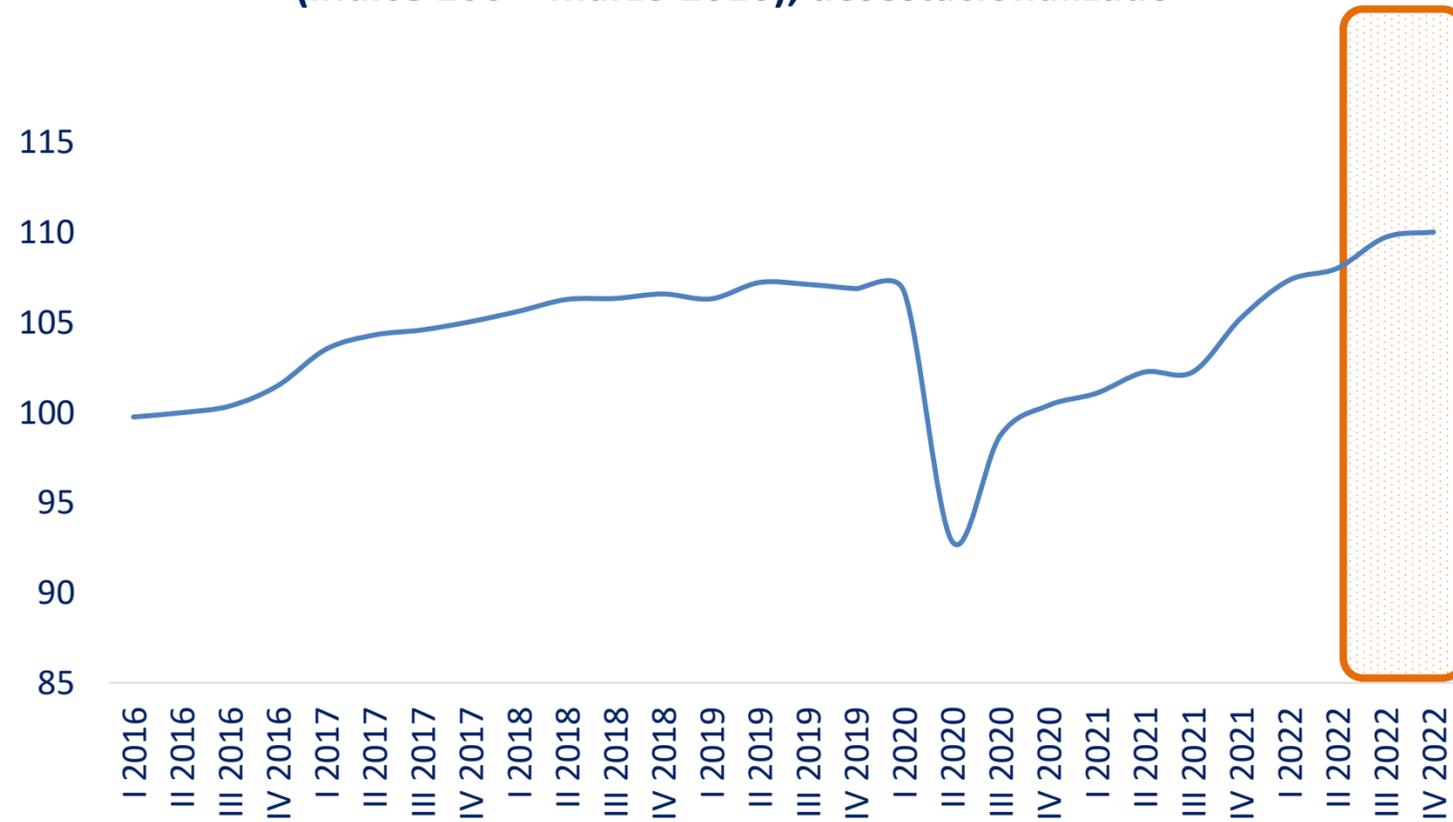


La economía comienza el año con **señales dispares** a nivel de sectores de actividad e indicadores adelantados.

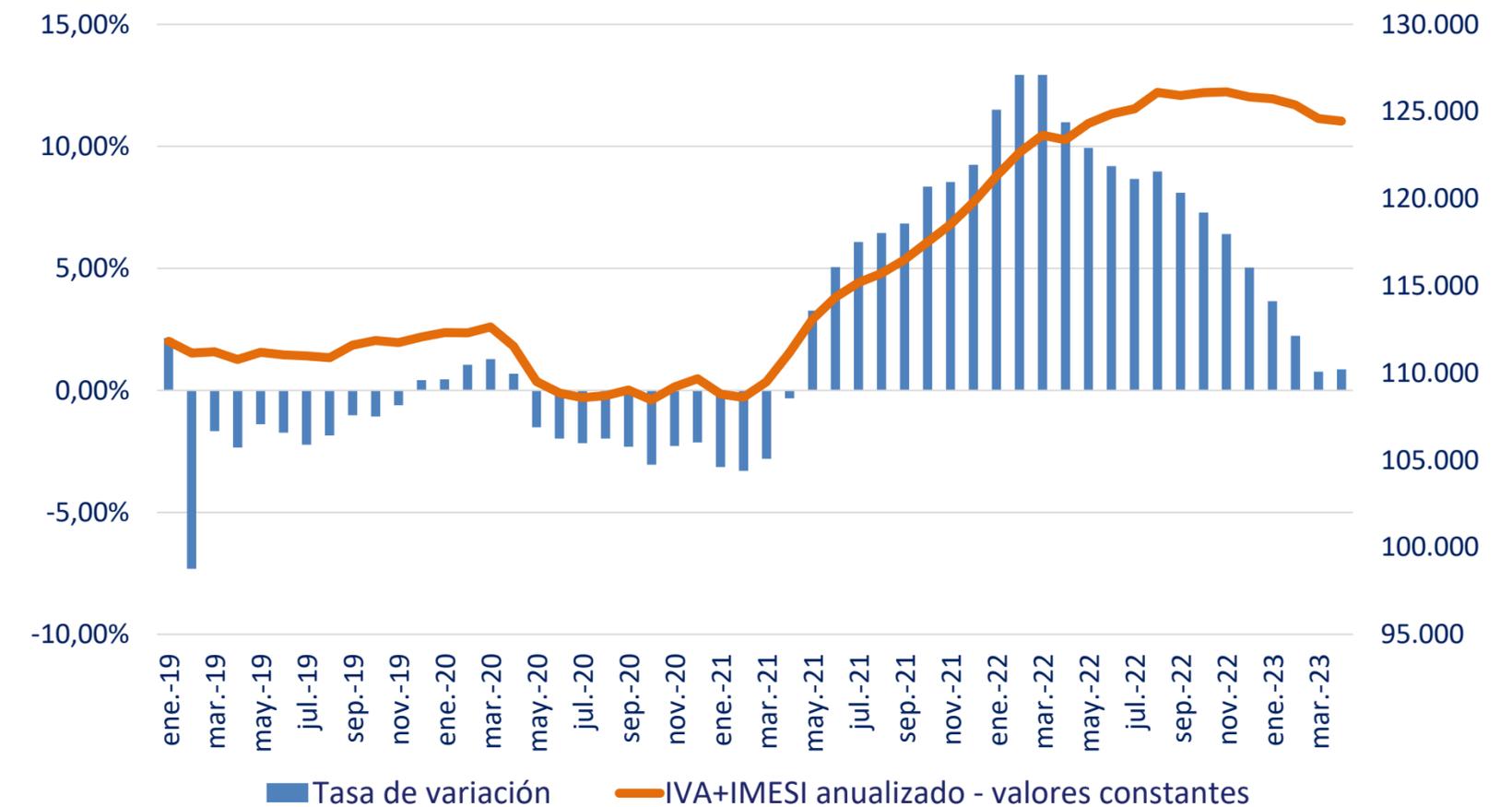
El **impacto de la sequía** se espera con mayor profundidad para el segundo trimestre del año.

- El **Índice Líder de CERES (ILC)**, indica una tendencia positiva de la actividad económica en esta primera parte del año, a diferencia de lo ocurrido en la segunda mitad del año 2022.
- El **impacto de la sequía** comenzará a tener mayores efectos a nivel del sector agroexportador en el segundo trimestre del año. (Exportaciones de Bienes: -14,0%, enero – mayo 23/22)
- La **Industria Manufacturera** (sin la refinería de ANCAP), atraviesa una fase de desaceleración: I trim 23/22 +1,4% , si se excluye Pepsi ZF, UPM y Montes del Plata -2,6%. En abril23/22 -6,2%.
  - A nivel de las **importaciones**, caen en particular las importaciones de bienes **Intermedios** (-7,3% enero – abril 23/23), mientras que las de bienes de **Consumo y Capital**, crecen pero a menor ritmo.

**Consumo Privado**  
(índice 100 = marzo 2016), desestacionalizado



**Recaudación IVA+IMESI año móvil - Var. Interanual (%)**  
Valores constantes



- A nivel del **Consumo Privado**, si bien este tuvo una buena performance durante el año 2022 (+6%), al final del año **se desaceleró** y en el análisis desestacionalizado **se estancó**.
- De esta forma, **se interrumpió la recuperación casi sistemática** de este componente de la demanda agregada desde mediados de 2021.

- Los **niveles de recaudación de la DGI**, en particular en los impuestos al consumo están atravesando una **fase de desaceleración clara**.
- La **recaudación del IVA**, en términos reales, cayó **-4,9%** en abril respecto a marzo, desestacionalizado. En la comparación interanual registró una contracción de **-7,9%**.

Tasa Variación Trimestral - Ventas Reales Comercio y Servicios



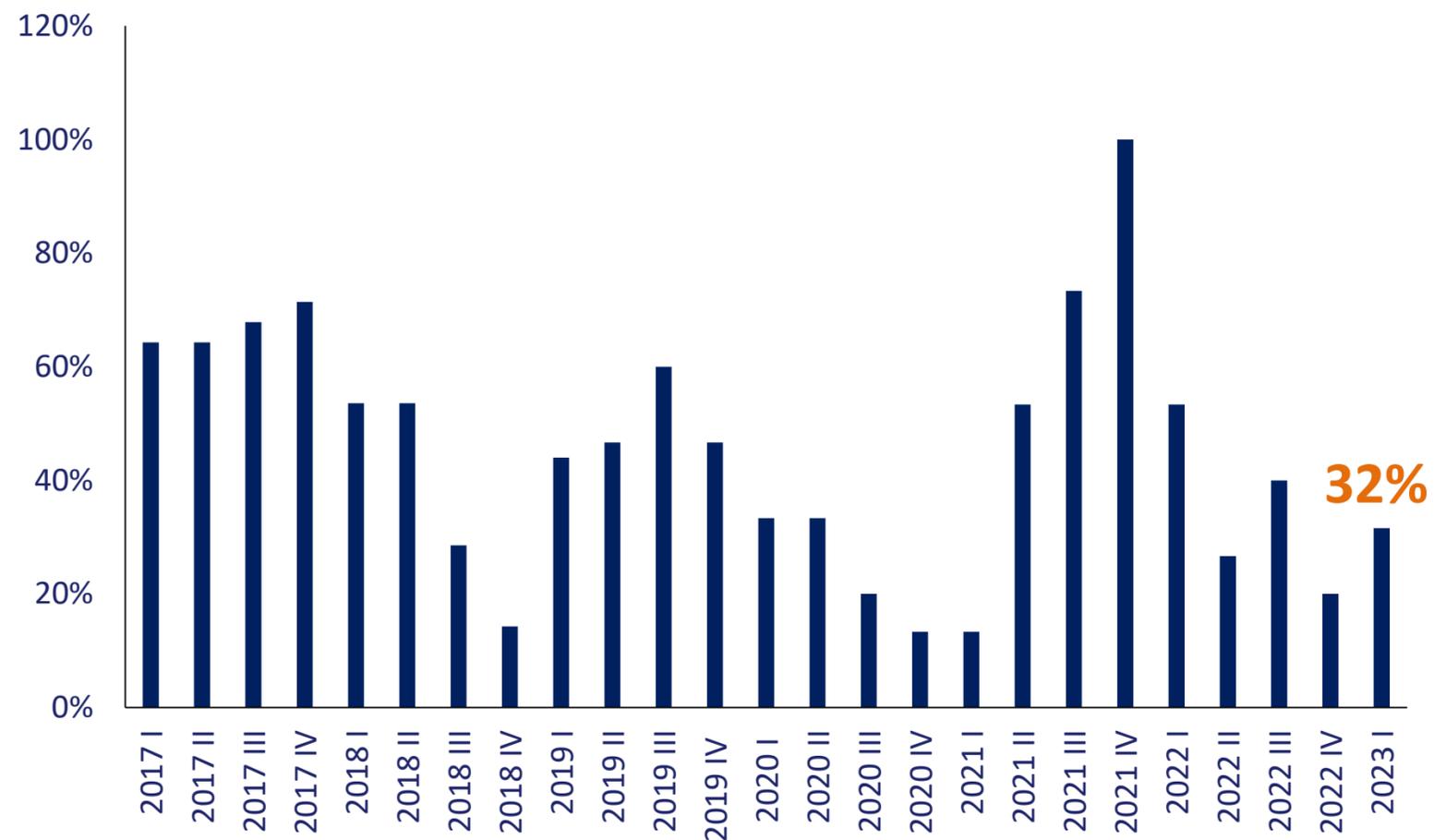
- Durante el **primer trimestre del año 2023** el sector Comercio y Servicios registró un incremento moderado en el volumen de ventas.
- Las ventas registraron un **aumento de 1,7% real interanual**, mayor al registro del trimestre anterior.
- Sin embargo, en el análisis a nivel de rubros, tamaño de empresas, tipos de bien y localización geográfica, **los resultados fueron dispares**.

Muestra:  
538 empresas

Comercio y Servicios:  
19 rubros

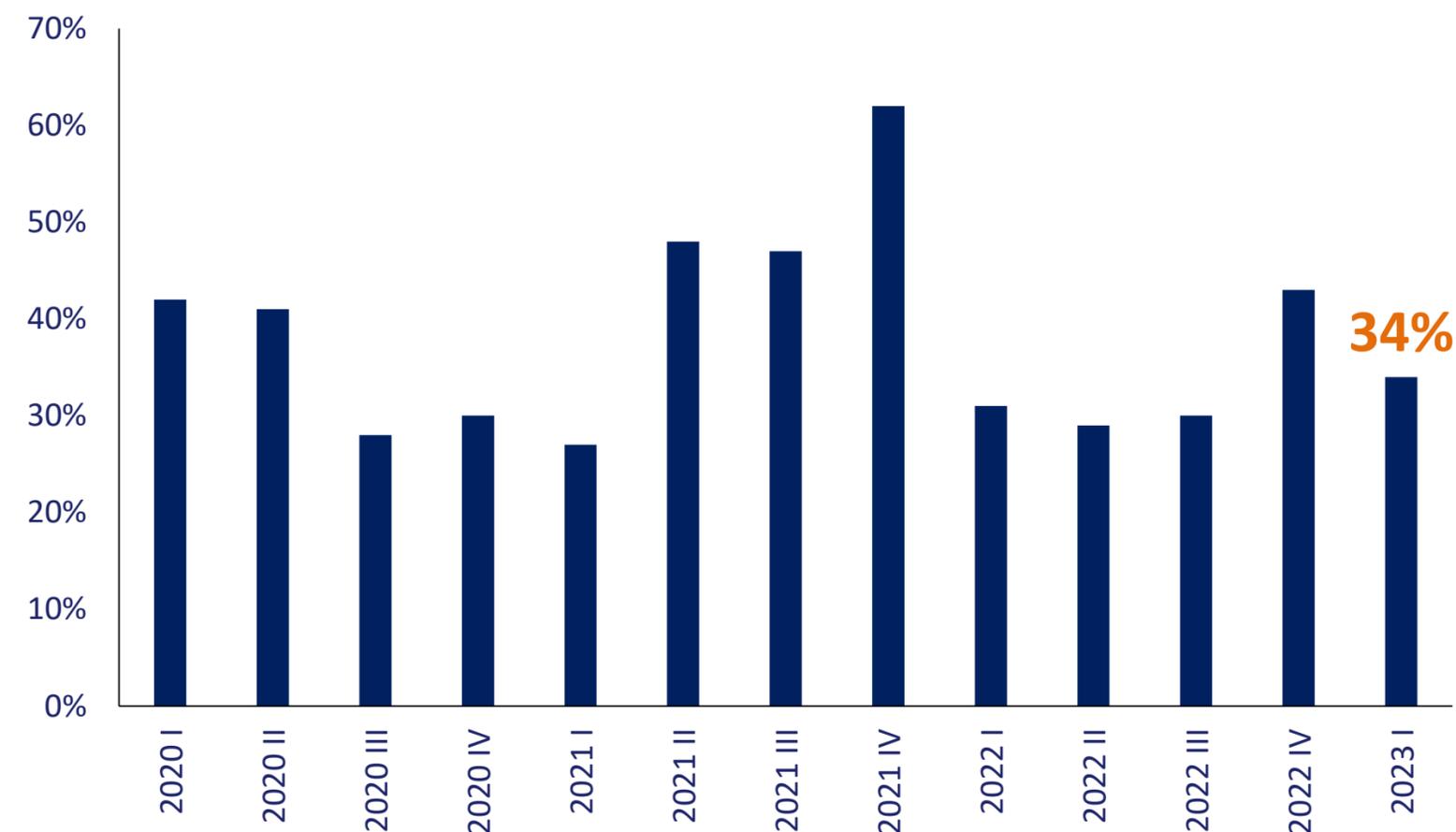
Análisis nacional:  
5 regiones

Comercio y Servicios  
Índice de Difusión por Rubros



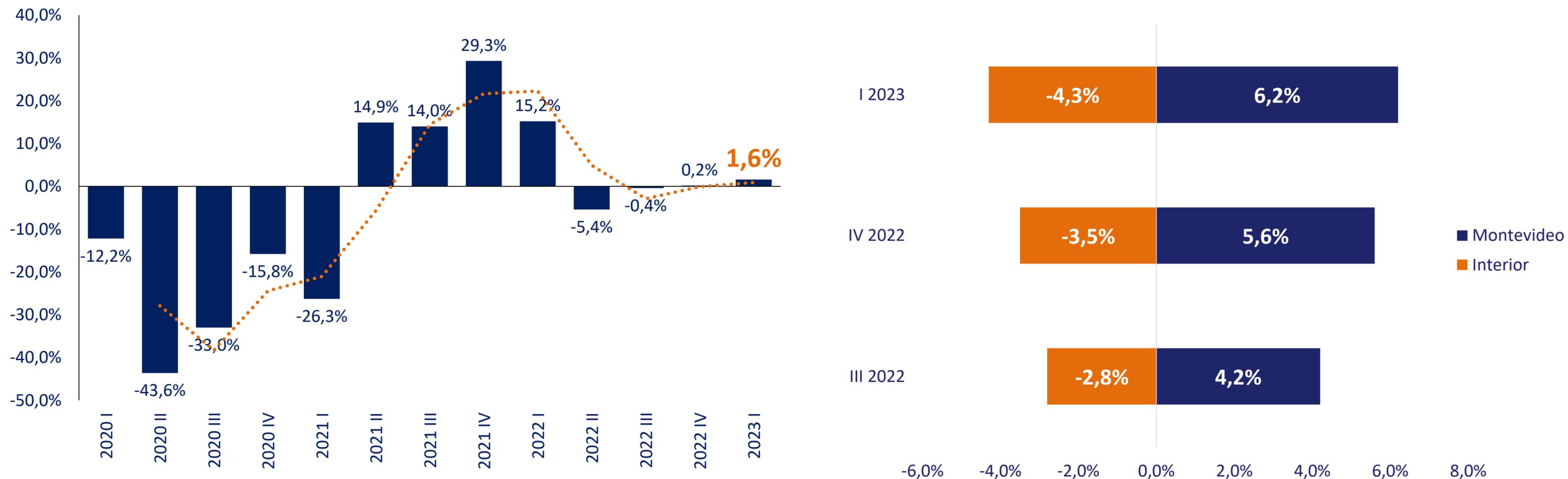
*De los **19 rubros relevados**, **13 de ellos registraron una caída** en sus niveles de venta reales en la comparación interanual.*

Comercio y Servicios  
Índice de Difusión por Empresas

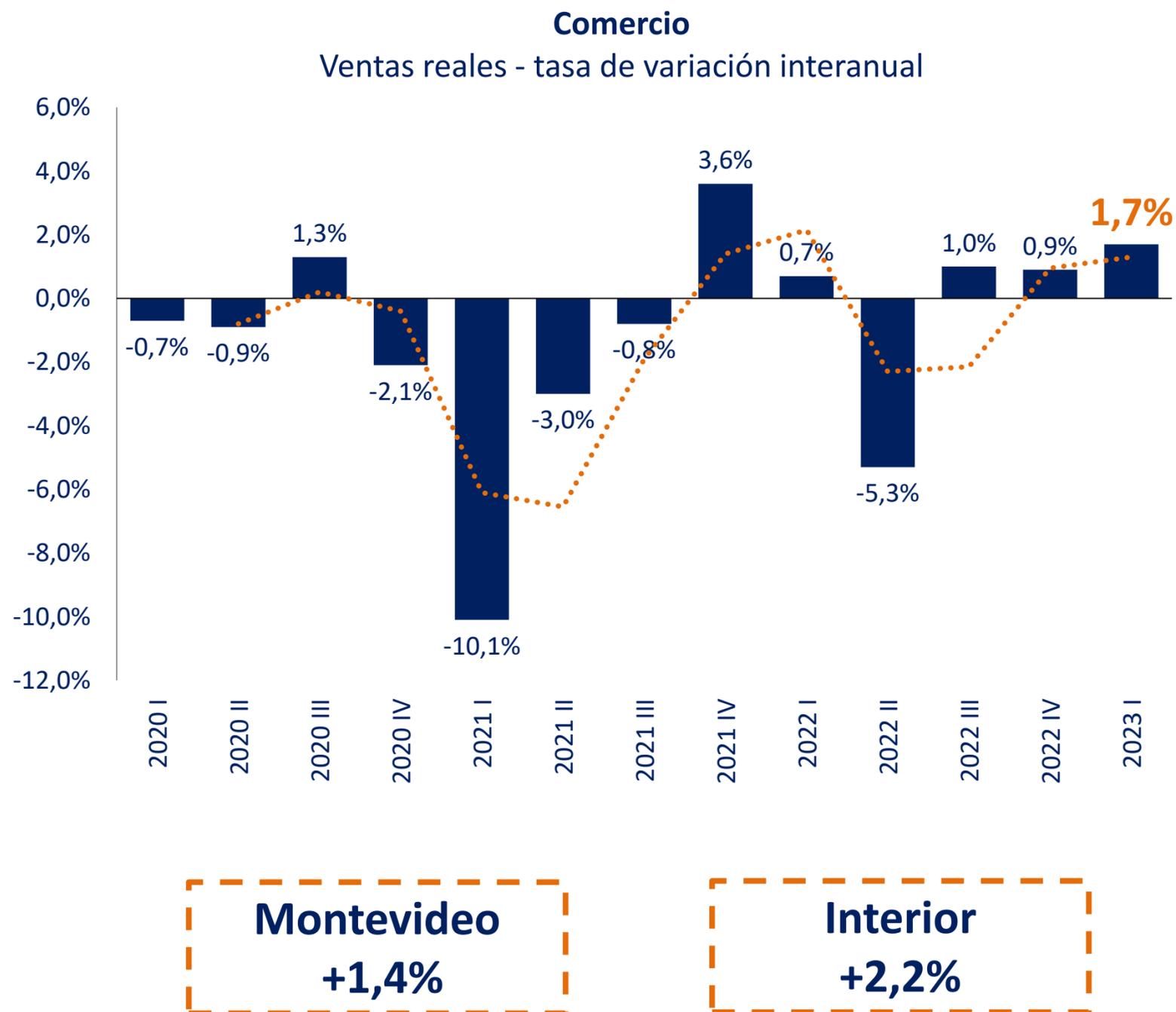


*A nivel de empresas, el **66%** declaró un escenario de caída o crecimiento nulo en sus niveles de **venta**, en comparación con el primer trimestre del año anterior.*

## Sector Servicios Tasa Variación Anual - Ventas Reales



*El sector **Servicios** logra nuevamente una variación positiva en sus ventas, aunque **persiste y es notorio un mejor comportamiento en Montevideo respecto al Interior.***

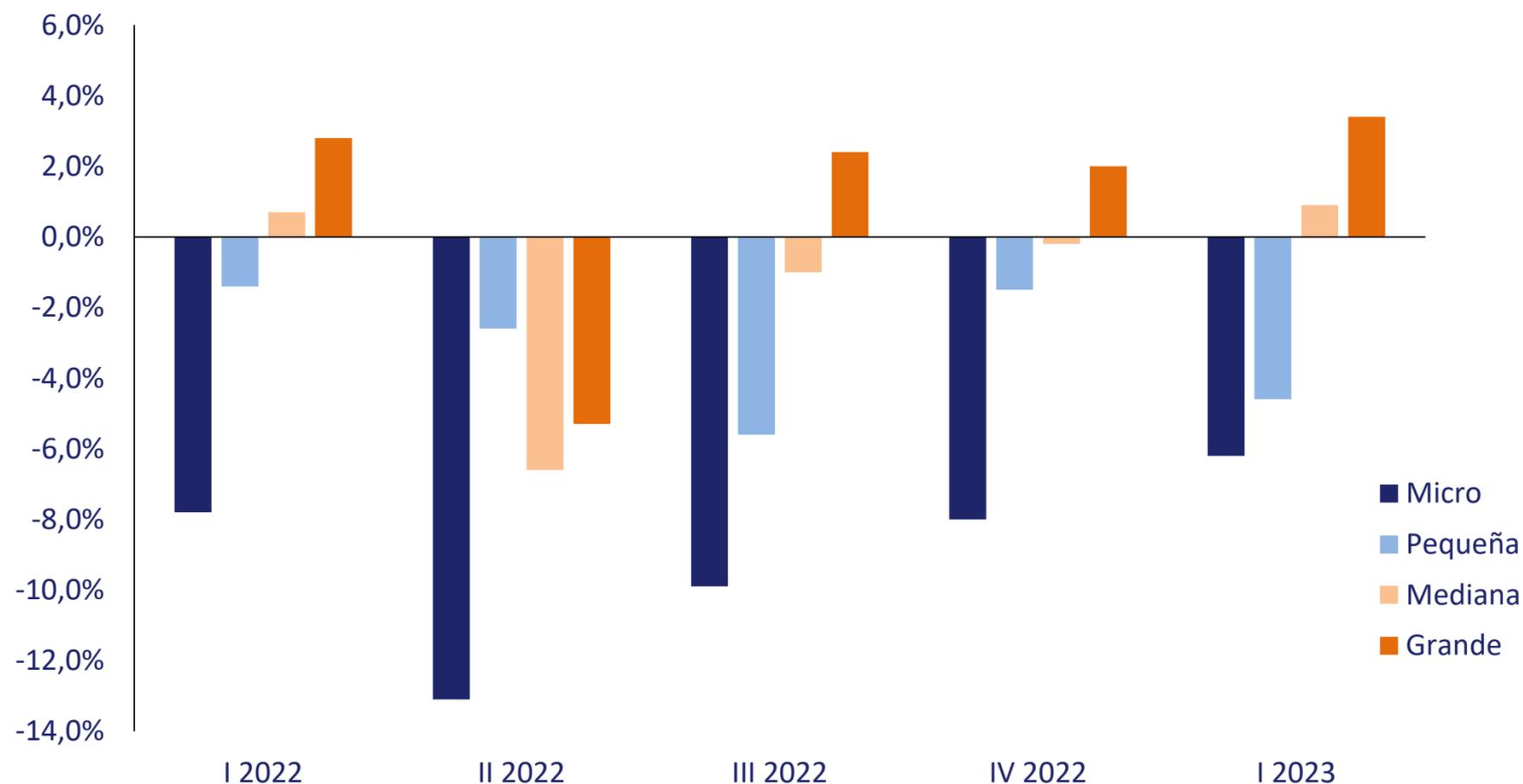


**Comercio** mantiene su fase de **crecimiento**. En el caso del Interior revierte un escenario de caída, aunque con niveles de difusión en retroceso respecto a los períodos previos.

Se destaca la **consolidación de un escenario recesivo** en algunos rubros en particular, dado que presentan **registros trimestrales consecutivos de contracción** en sus niveles de ventas reales.

Mientras que otros **rubros revirtieron su performance de períodos anteriores e ingresaron en terreno positivo**: Indumentaria, Juguetes y Minimercados.

Tamaño de Empresa  
Tasa Variación - Ventas Reales



**Micro**  
**-6,2%**

**Pequeña**  
**-4,2%**

**Mediana**  
**+0,9%**

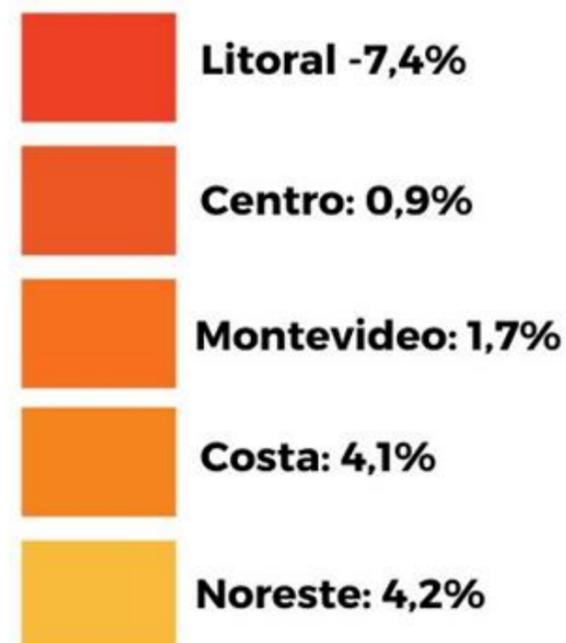
**Grande**  
**+3,4%**

*En el análisis por tamaño de empresas: las micro y pequeñas empresas, es decir aquellas de menor tamaño en términos de personal ocupado, son las que presentan los peores resultados, con registros de caída en sus niveles de venta trimestre a trimestre. Al tiempo que las grandes empresas aceleran su crecimiento.*

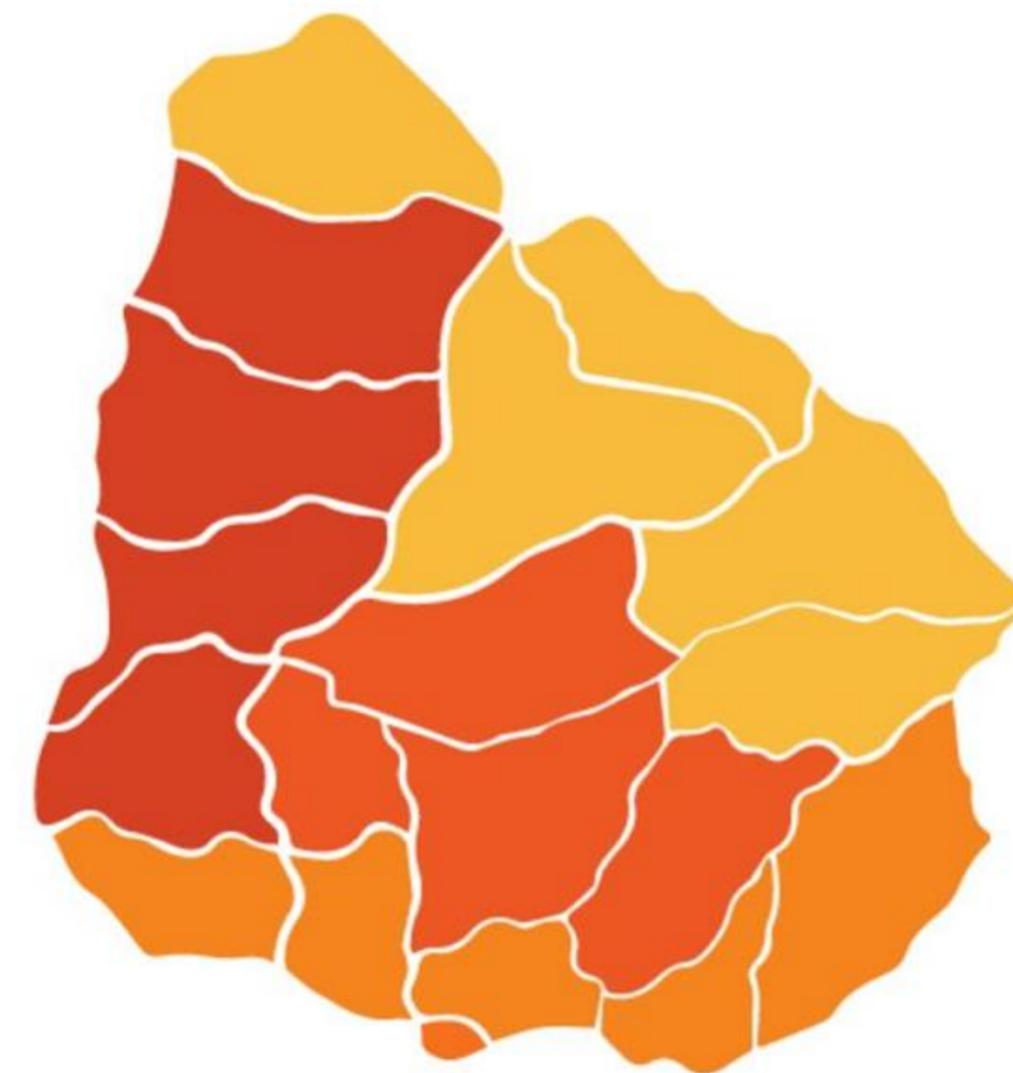
En relación a la **localización geográfica** de las empresas, se destaca la **fuerte caída en las ventas registradas en el litoral del país** (frontera con Argentina).

Estos resultados confirman una vez más **la difícil situación** que atraviesan las empresas allí establecidas.

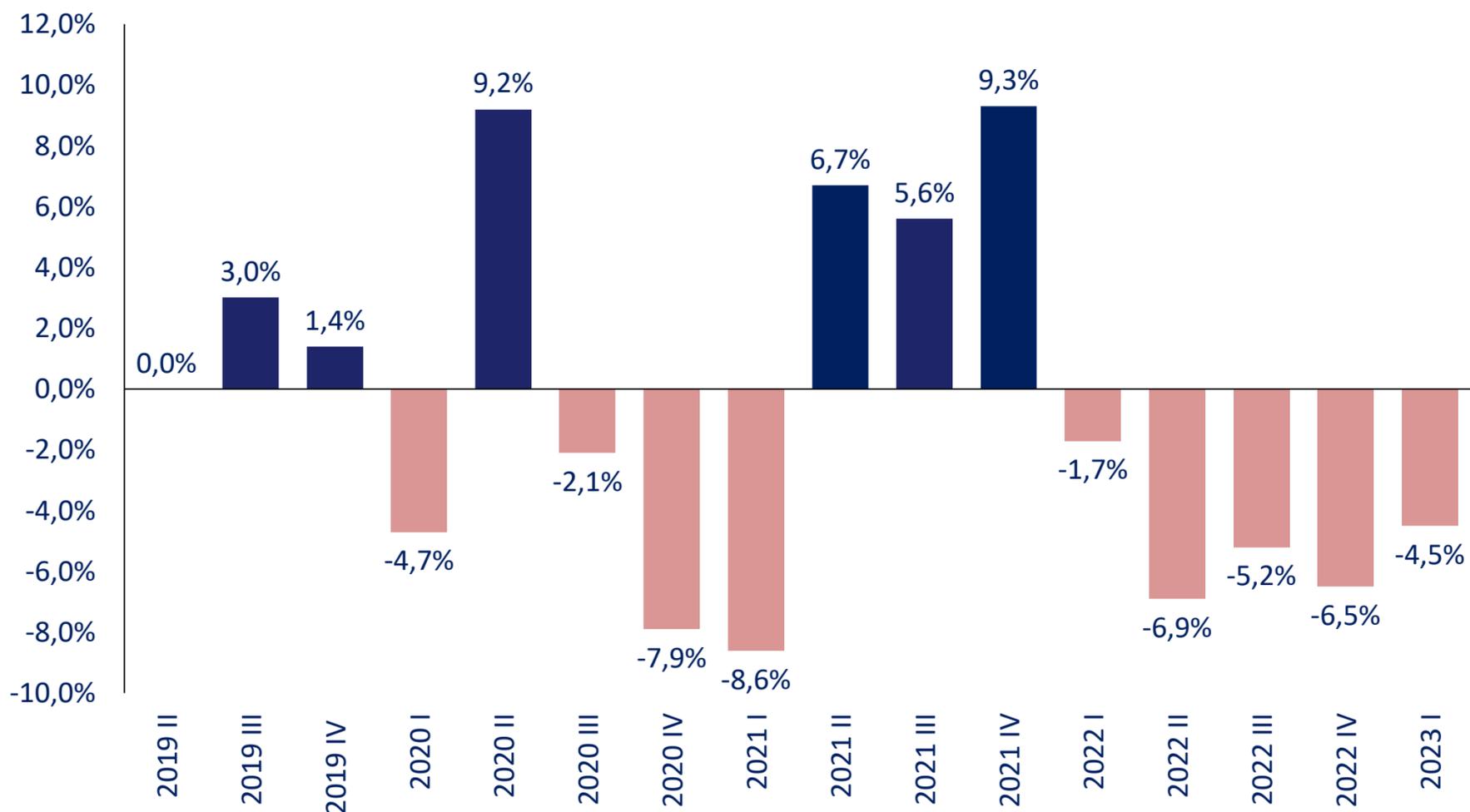
El resto de las subregiones tuvieron una **variación positiva en sus niveles de venta**.



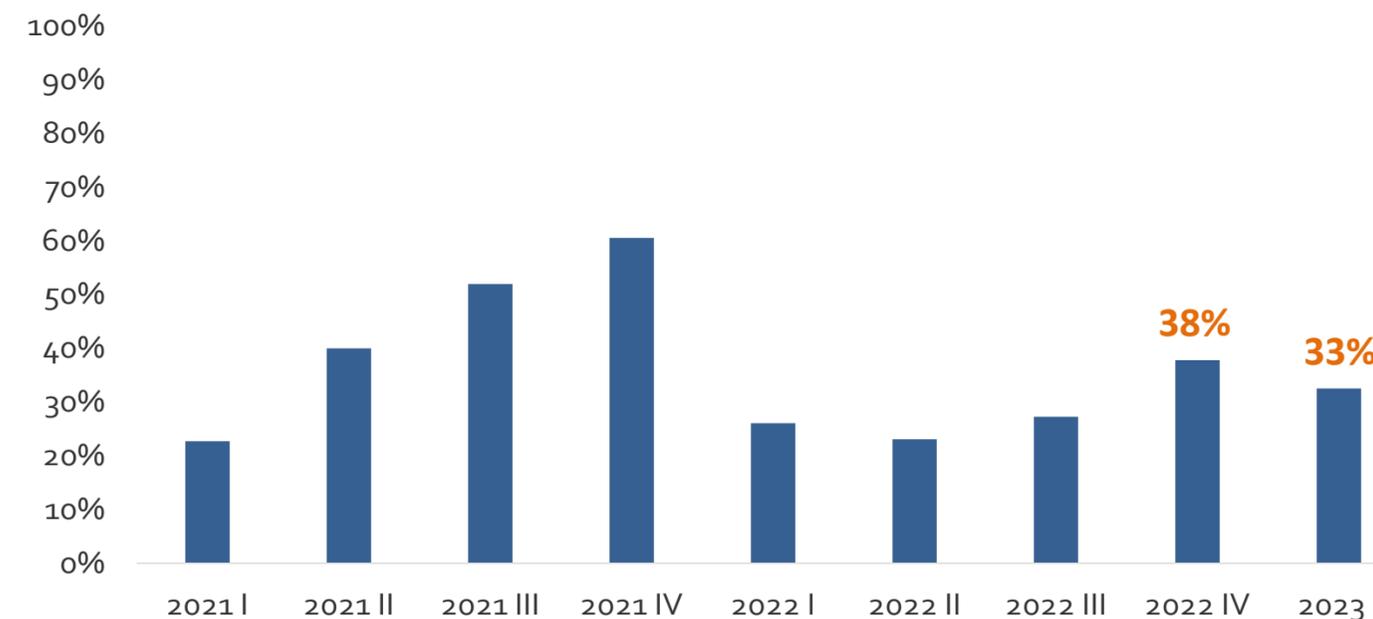
Localización Geográfica  
Tasa Variación - Ventas Reales



### Ventas reales - tasa de variación interanual

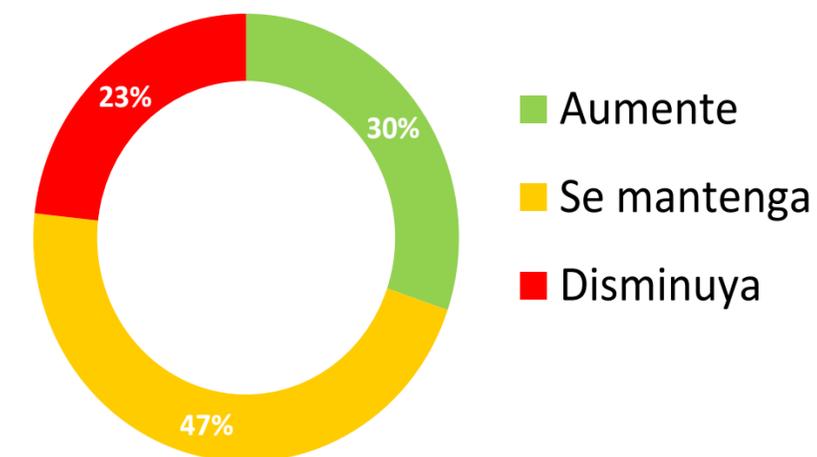


### Índice de Difusión

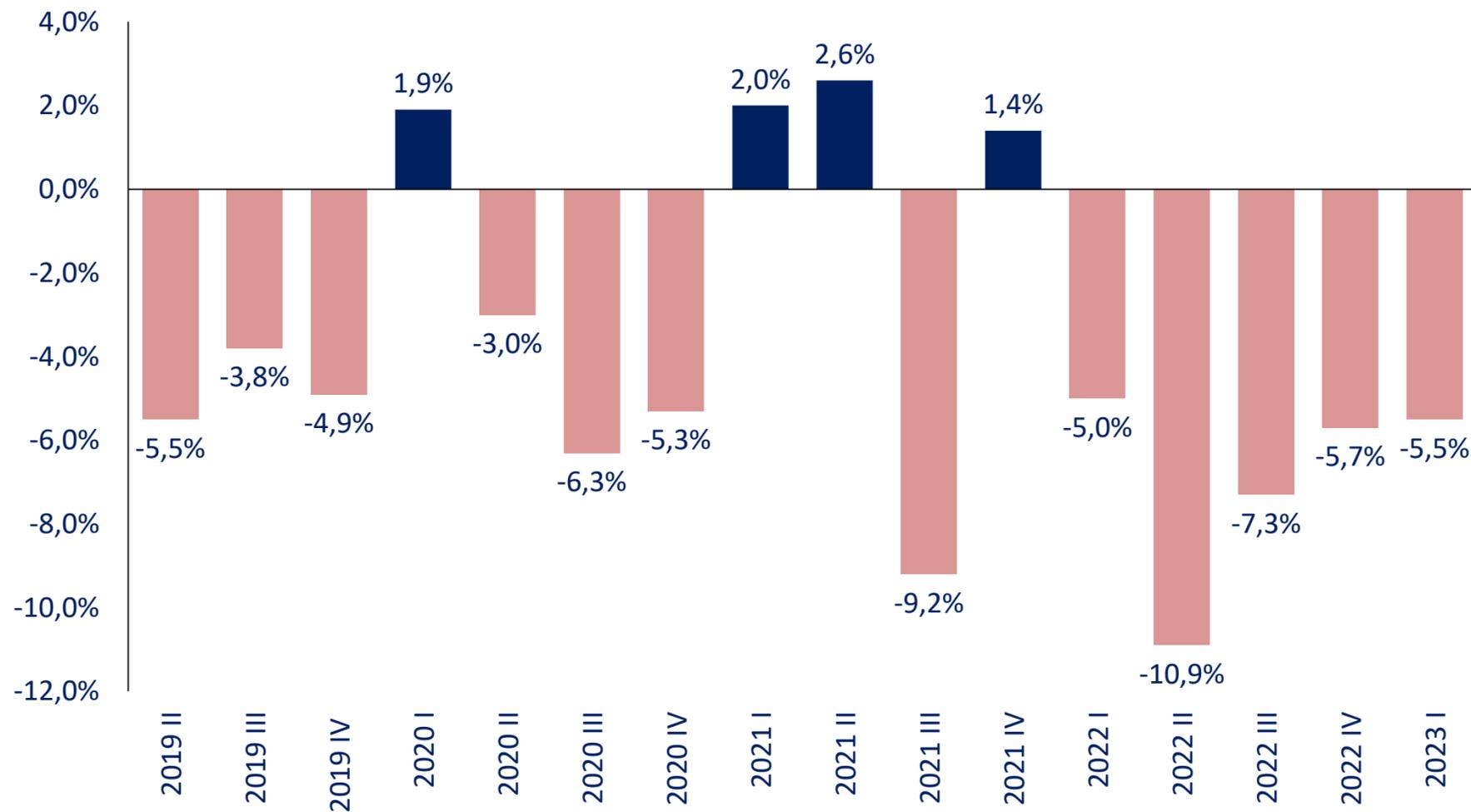


**Construcción, Ferreterías y Pinturerías, mantiene su fase contractiva durante 5 trimestres consecutivos.**

### Facturación Esperada Segundo Trimestre



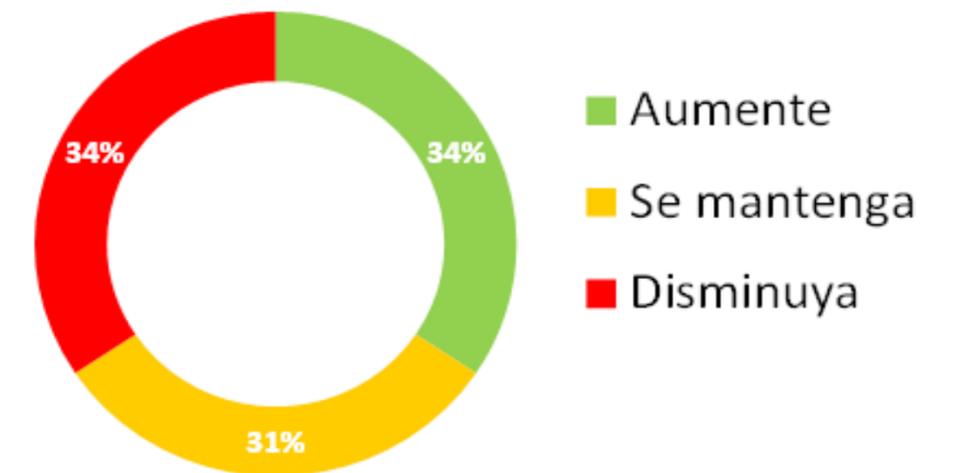
Ventas reales - tasa de variación interanual



24%

De las empresas relevadas establecieron que sus ventas se incrementaron en el primer trimestre de 2023.

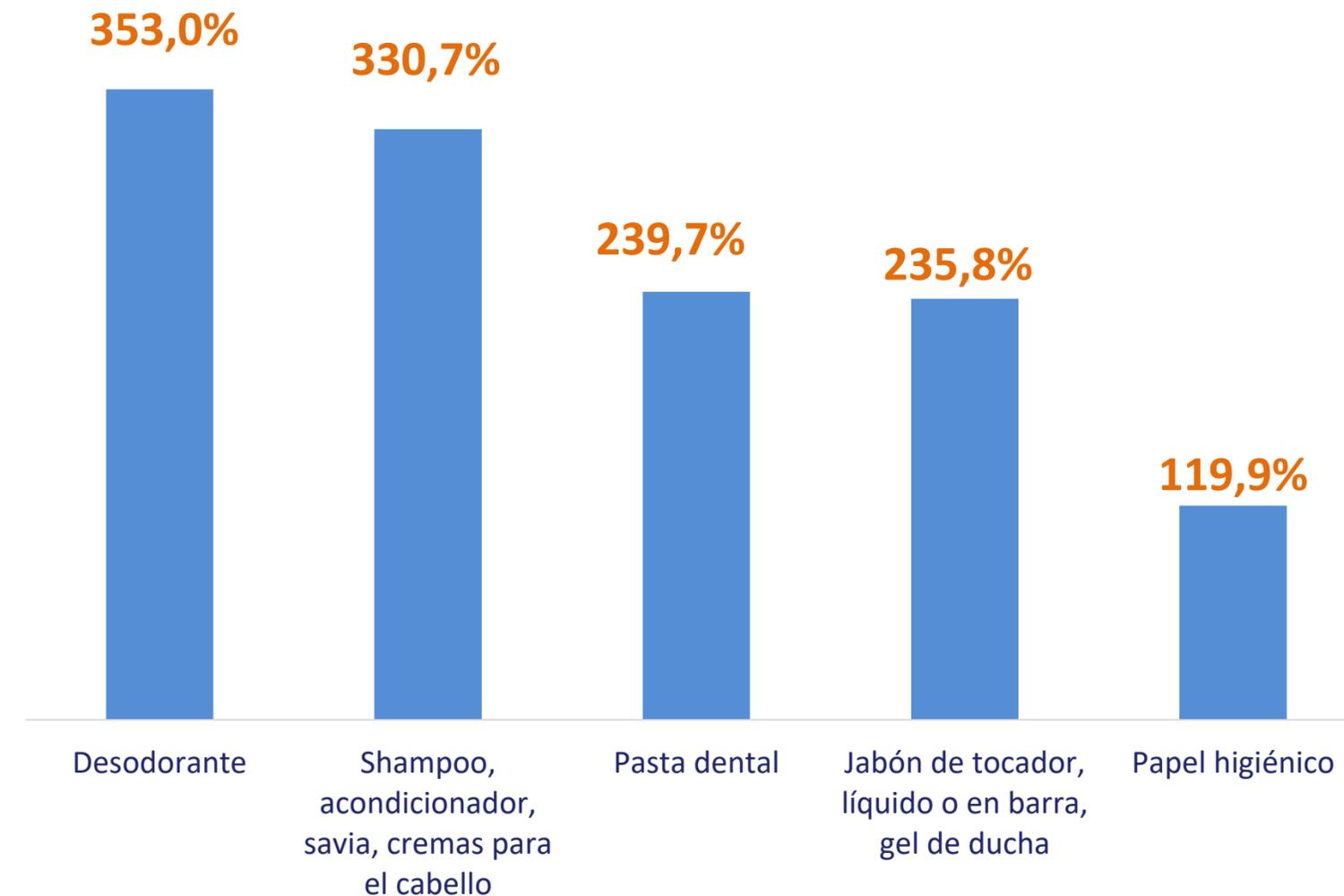
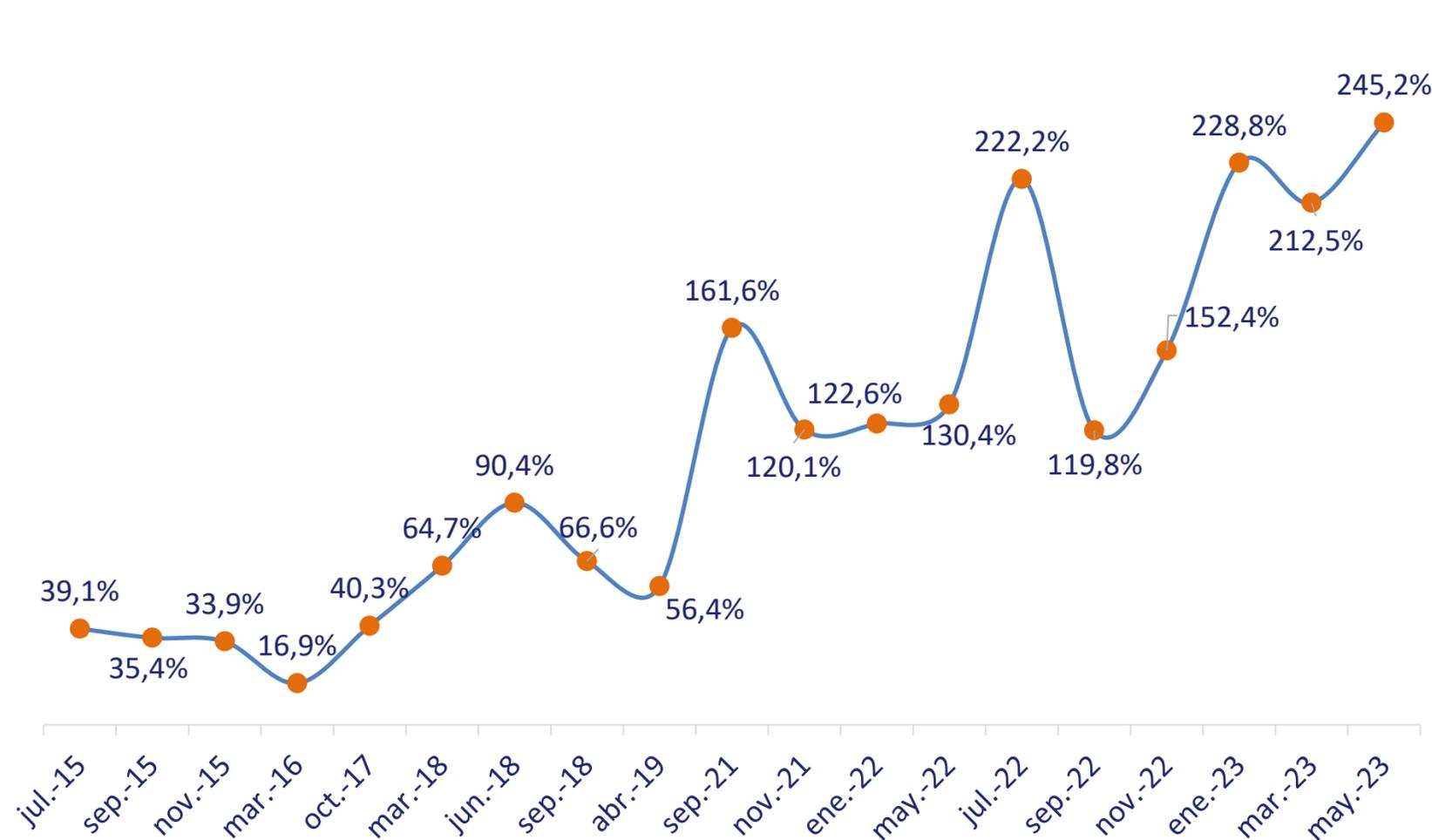
Facturación  
Segundo Trimestre 2023



*Cuidado personal mantiene su fase contractiva durante 5 trimestres consecutivos: empresas especializadas caen -4,7% y en Supermercados -6,4%.*

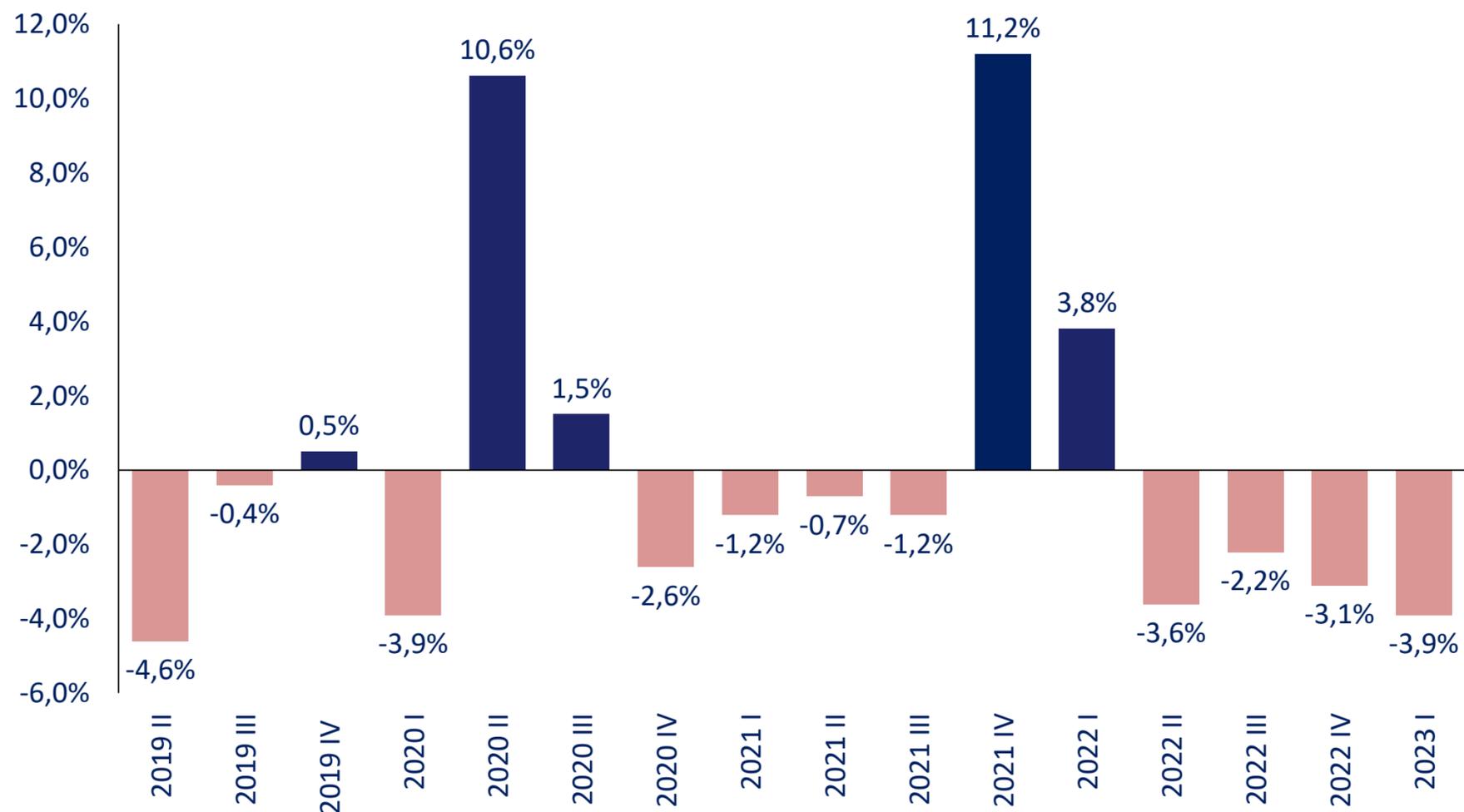
**Expectativas: Zona Neutral**

**Evolución Indicador de Precios de Frontera “Bienes Diversos”:**  
*Cuánto más caro está Salto que Concordia*  
 Mayo 2023



**La mayor diferencia de precios del indicador (IPFG: 144%) y un nuevo máximo en la categoría de Bienes y Servicios Diversos (245%)**

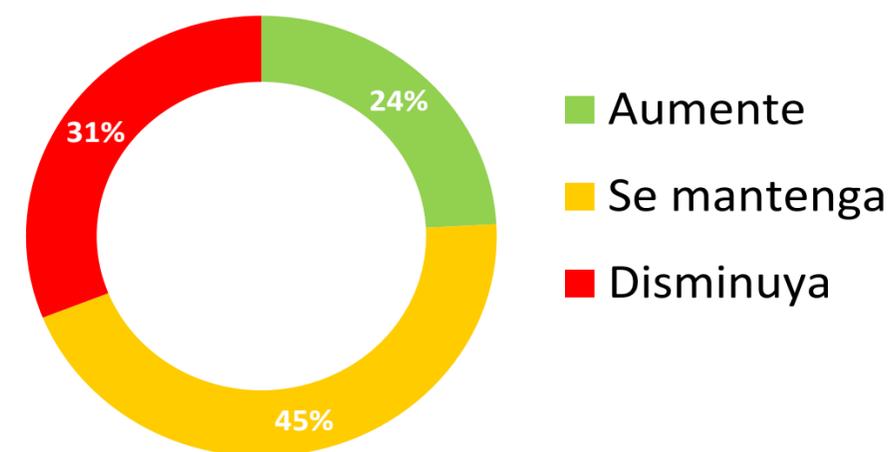
Ventas reales - tasa de variación interanual



**14%**

*De las empresas relevadas establecieron que sus ventas se incrementaron en el primer trimestre de 2023.*

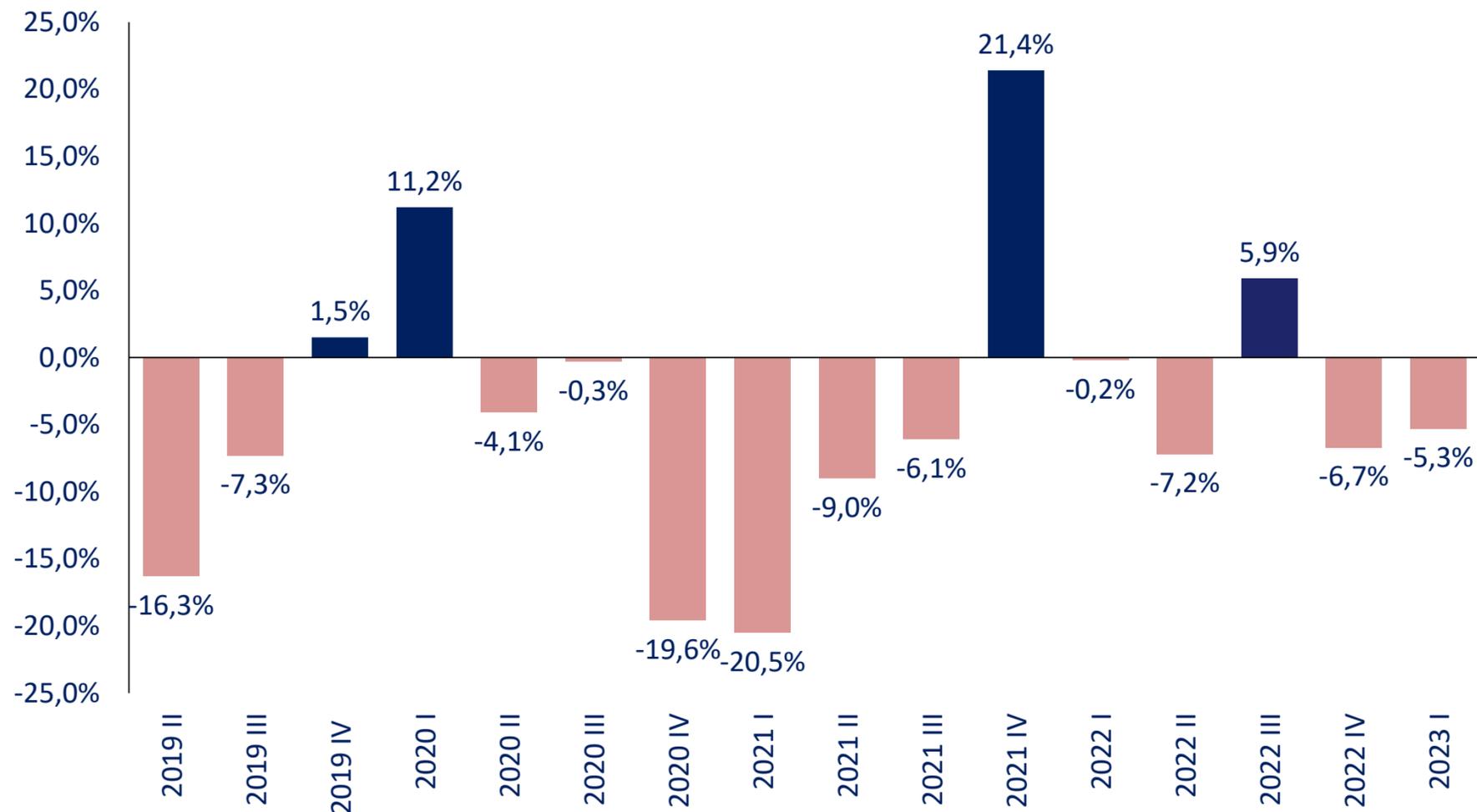
Facturación  
Segundo Trimestre 2023



**Muebles y accesorios para el hogar mantiene su fase contractiva durante el primer trimestre: empresas especializadas caen -12,2% y en Supermercados -0,3%.**

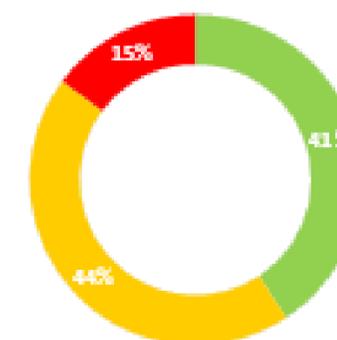
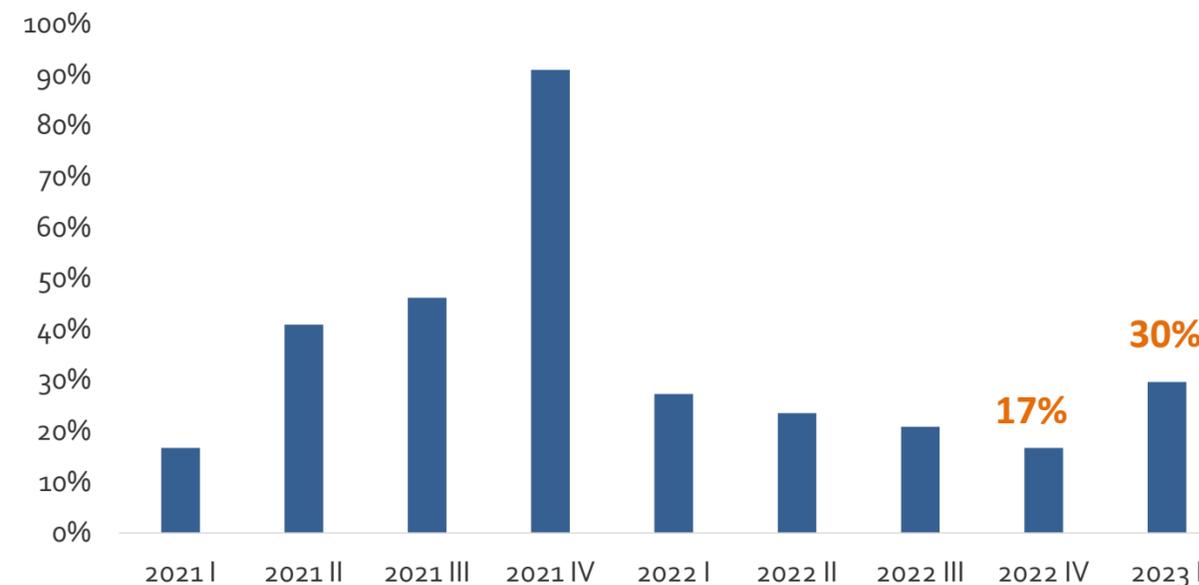
**Expectativas:  
Moderado Pesimismo**

### Ventas reales - tasa de variación interanual



*En el primer trimestre del año, las empresas del rubro sufrieron nuevamente caídas en sus niveles de venta, aunque algo menor que el registro del trimestre anterior: empresas especializadas caen -6,9% y en Supermercados -0,1%.*

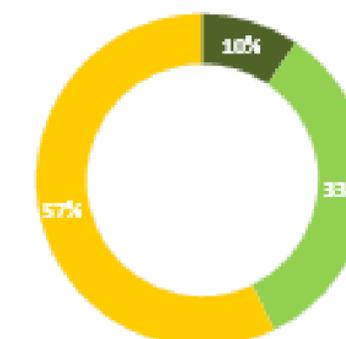
### Índice de Difusión



■ Aumente  
■ Se mantenga  
■ Disminuya

### Facturación Segundo Trimestre 2023

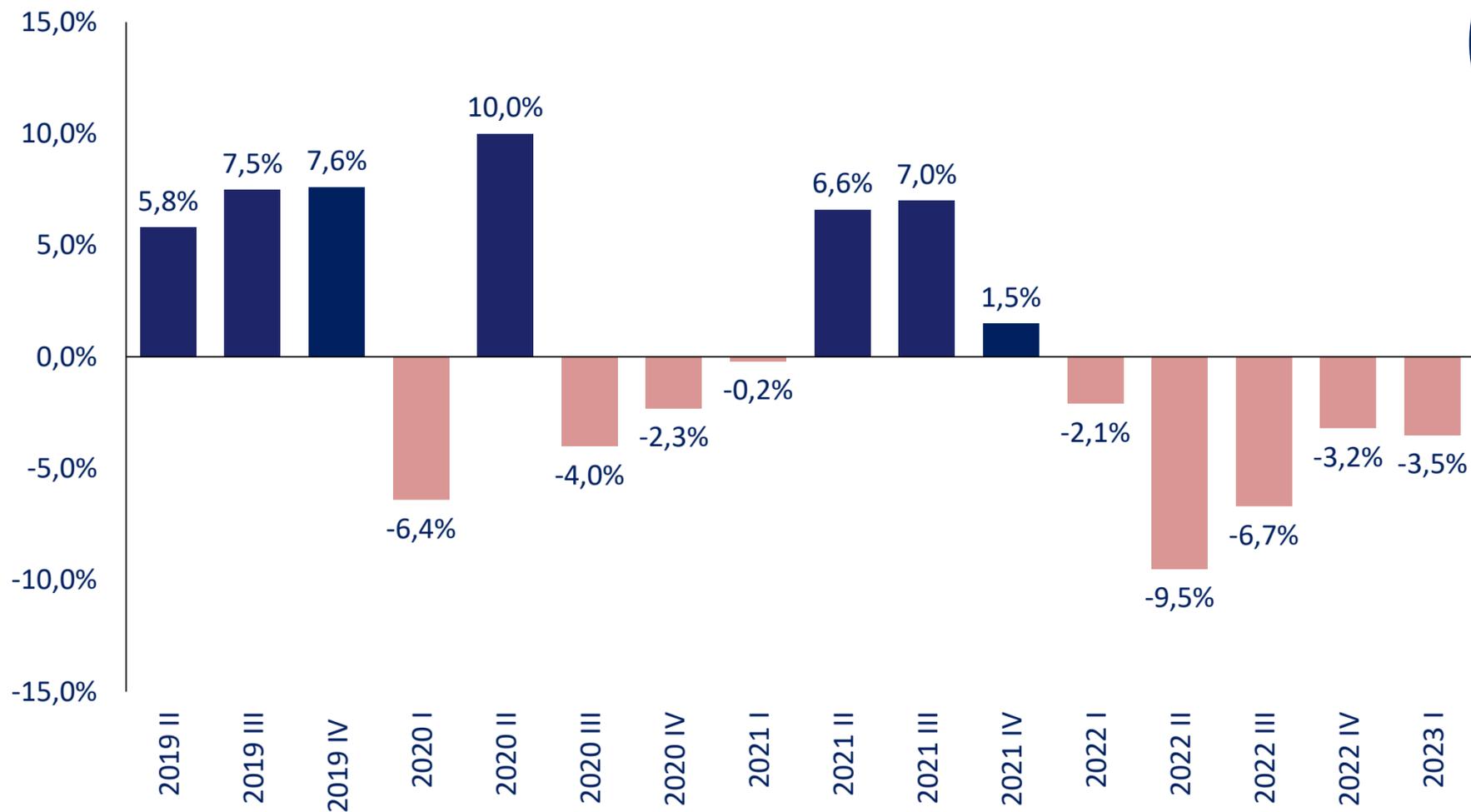
### Rentabilidad Futura



■ Mucho mejor  
■ Mejor  
■ Igual  
■ Peor  
■ Mucho peor

# Actividad Comercio y Servicios – Vehículos, Repuestos Automotrices, Combustible

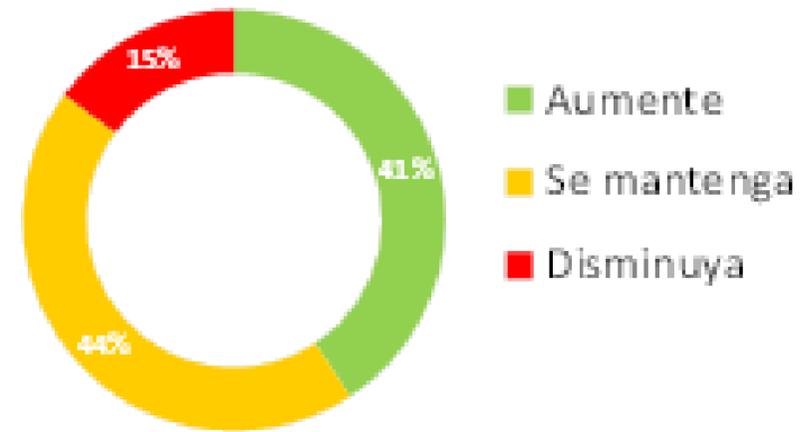
Ventas reales - tasa de variación interanual



**43%**

De las empresas del rubro establecieron que sus niveles de venta se incrementaron en el primer trimestre del año.

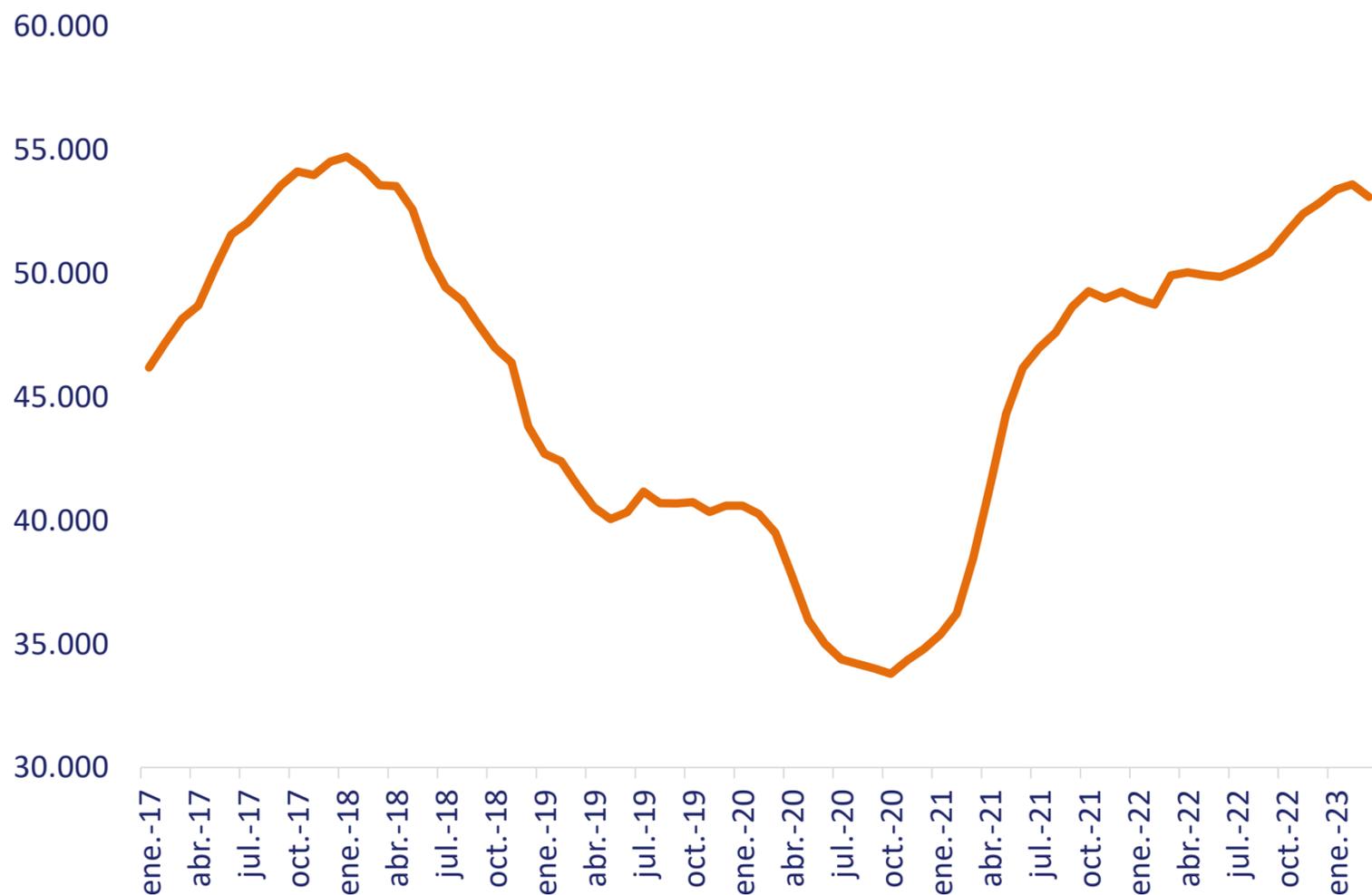
Facturación Segundo Trimestre 2023



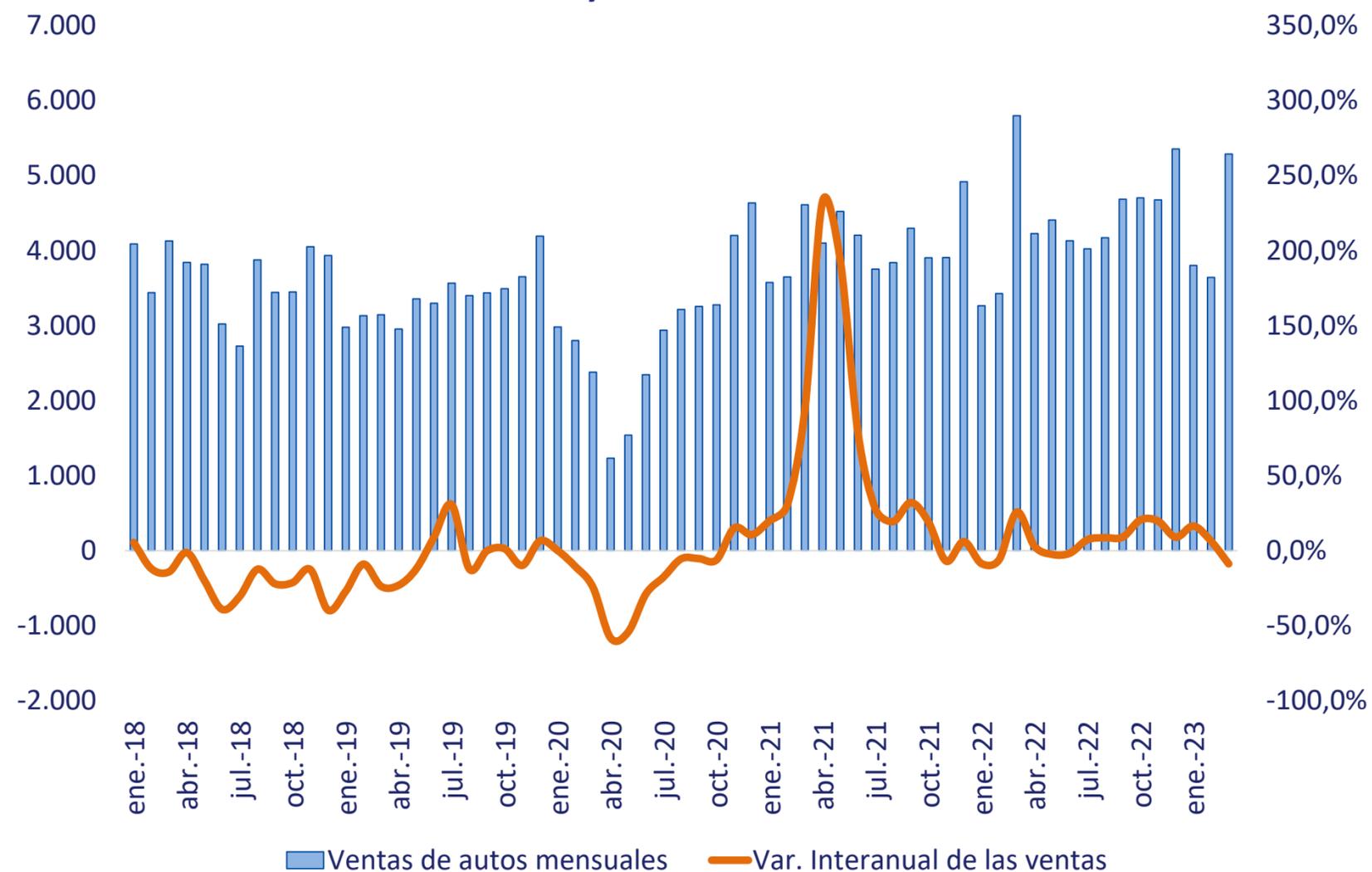
Vehículos, Repuestos Automotrices, Combustible mantiene su fase contractiva durante 5 trimestres consecutivos.

**Expectativas: Moderado Optimismo**

### Venta de Automóviles 0Km Año móvil

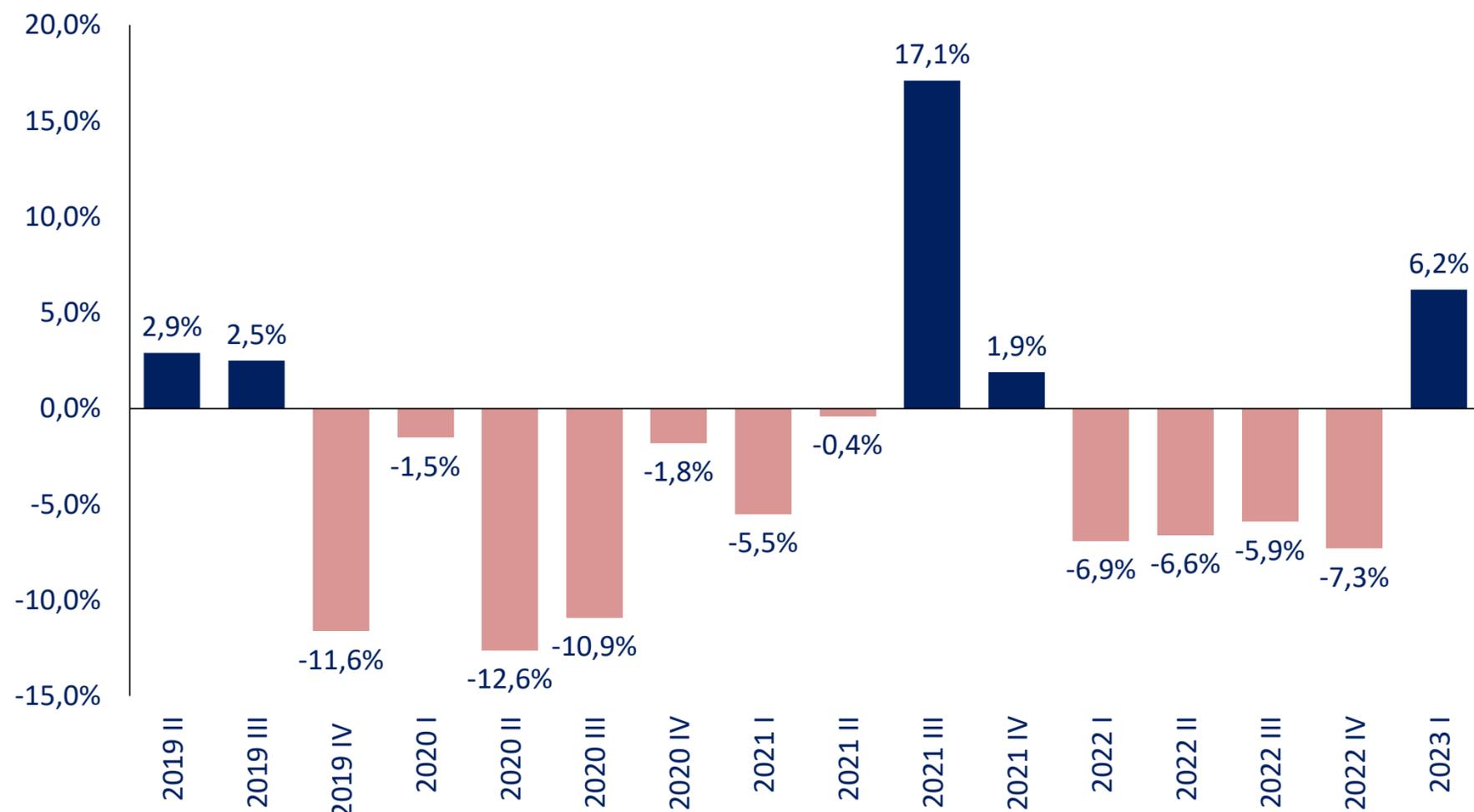


### Venta de Automóviles 0Km Dato mensual y Tasa de Variación Interanual

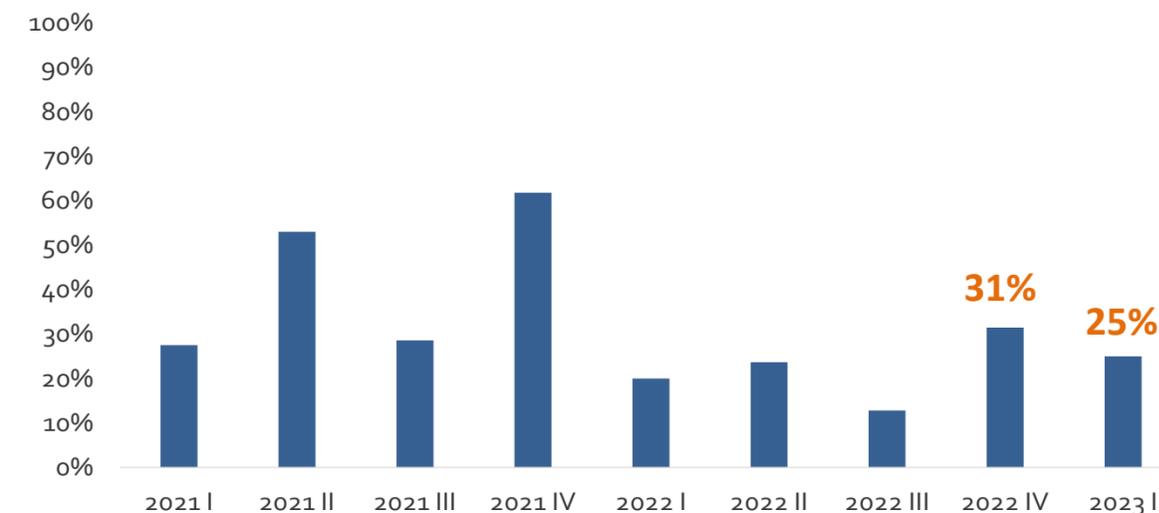


*Venta de automóviles: se produce un **freno en la tendencia de crecimiento** del rubro, en particular durante el primer trimestre la tasa de variación interanual se desacelera, y alcanza el **1,9%** (IV trim. 2022: +15,7%, Año 2022: +8,9%)*

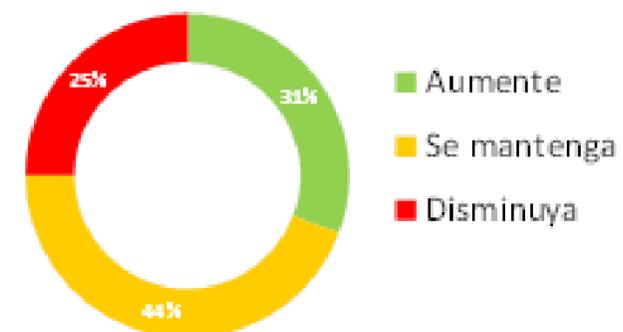
### Ventas reales - tasa de variación interanual



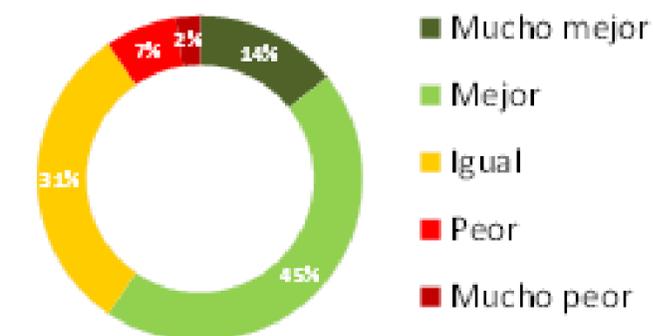
### Índice de Difusión



### Facturación Segundo Trimestre 2023

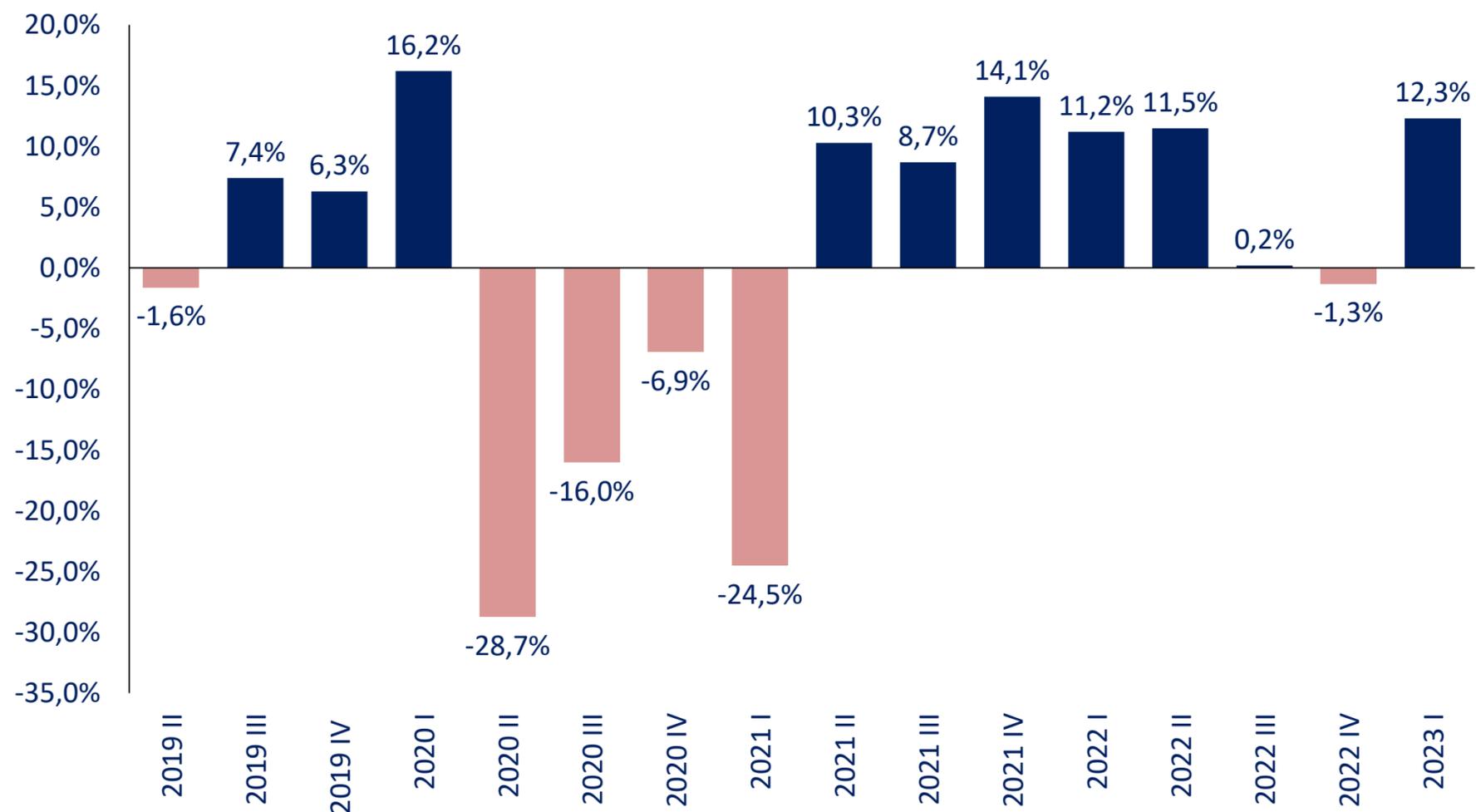


### Rentabilidad Futura



Los Minimercados **lograron revertir el escenario de caída** en el que se encontraron durante todo el año 2022, con un guarismo 13,5 p.p. superior al registrado en el trimestre anterior.

Ventas reales - tasa de variación interanual

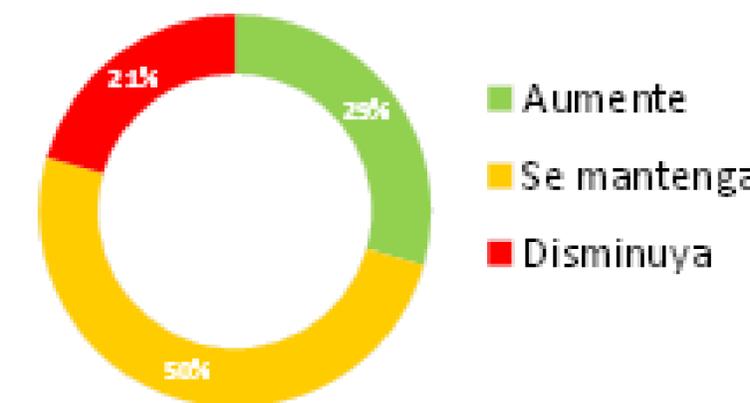


**32%**

de las empresas del rubro estableció que sus ventas aumentaron, guarismo inferior al observado en el trimestre inmediato anterior (39%).

Facturación  
Segundo Trimestre 2023

Expectativas:  
Moderado Optimismo

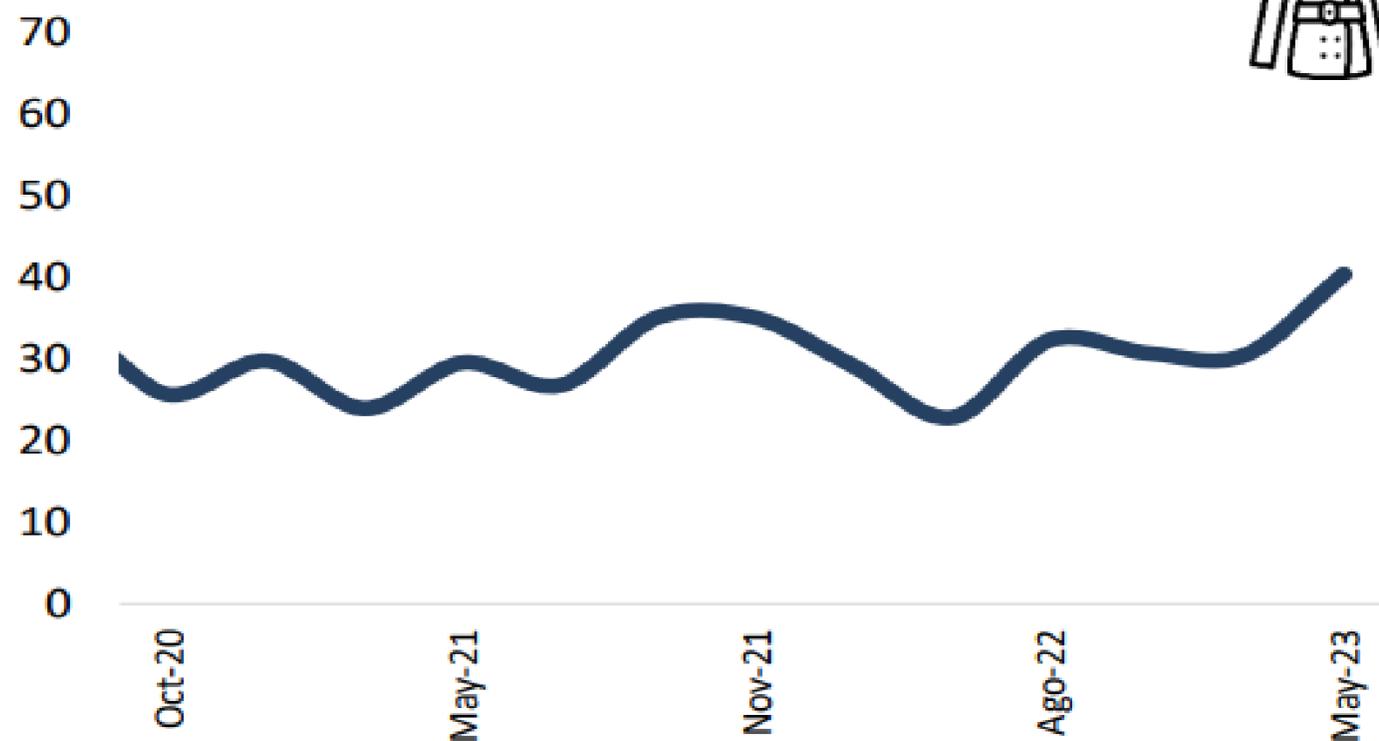


Indumentaria vuelve a registrar un incremento en el nivel de ventas, luego de atravesar un período de “estancamiento” en los períodos previos.

Año 2021:  
3,7%

Año 2022:  
4,3%

## Predisposición al consumo de indumentaria

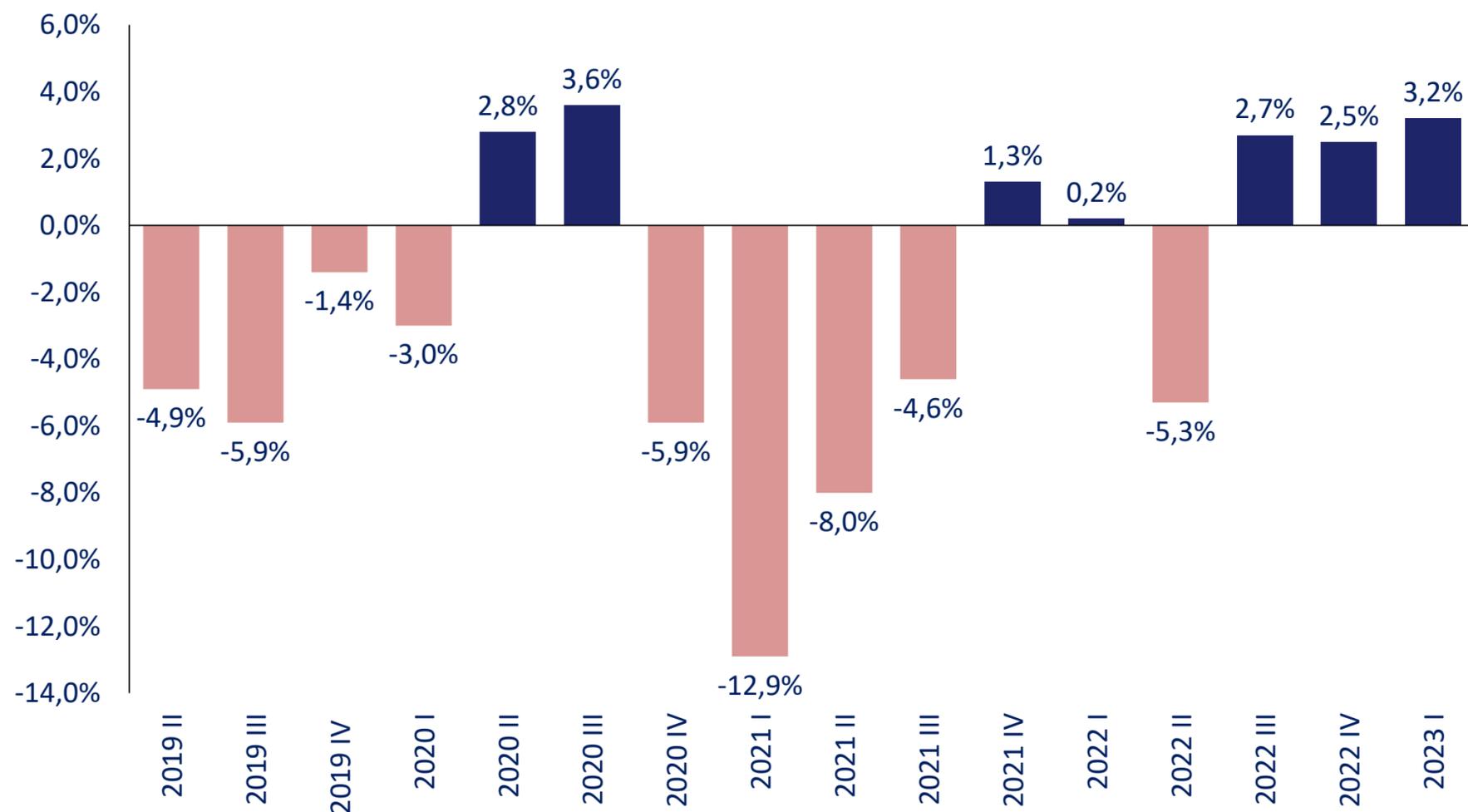


Fuente: Monitor Perspectivas Consumo – Equipos Consultores

- *La predisposición al consumo de indumentaria continuó mejorando en nuestra última medición y alcanzó el máximo de la serie.*
- *Este resultado sugiere que en los próximos meses las ventas de este rubro continuarán dinámicas, como en el primer trimestre (12,3% real interanual).*

En lo referido a compra de vestimenta y calzado, ¿diría que, en su caso, en los próximos 3 meses aumentarán, se mantendrán o disminuirán respecto un año atrás?

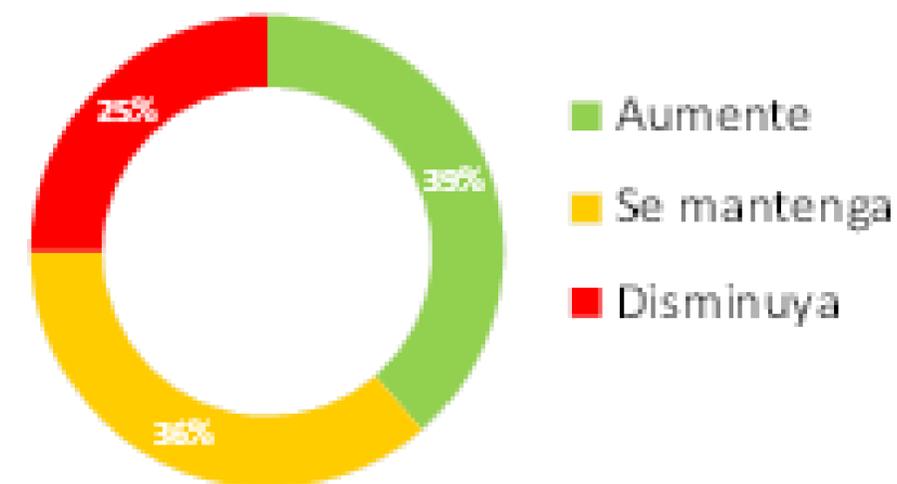
Ventas reales - tasa de variación interanual



40%

De los supermercados registran incrementos en sus ventas reales globales en primer trimestre 2023 (IV trim 2022: 52%)

Facturación  
Segundo Trimestre 2023

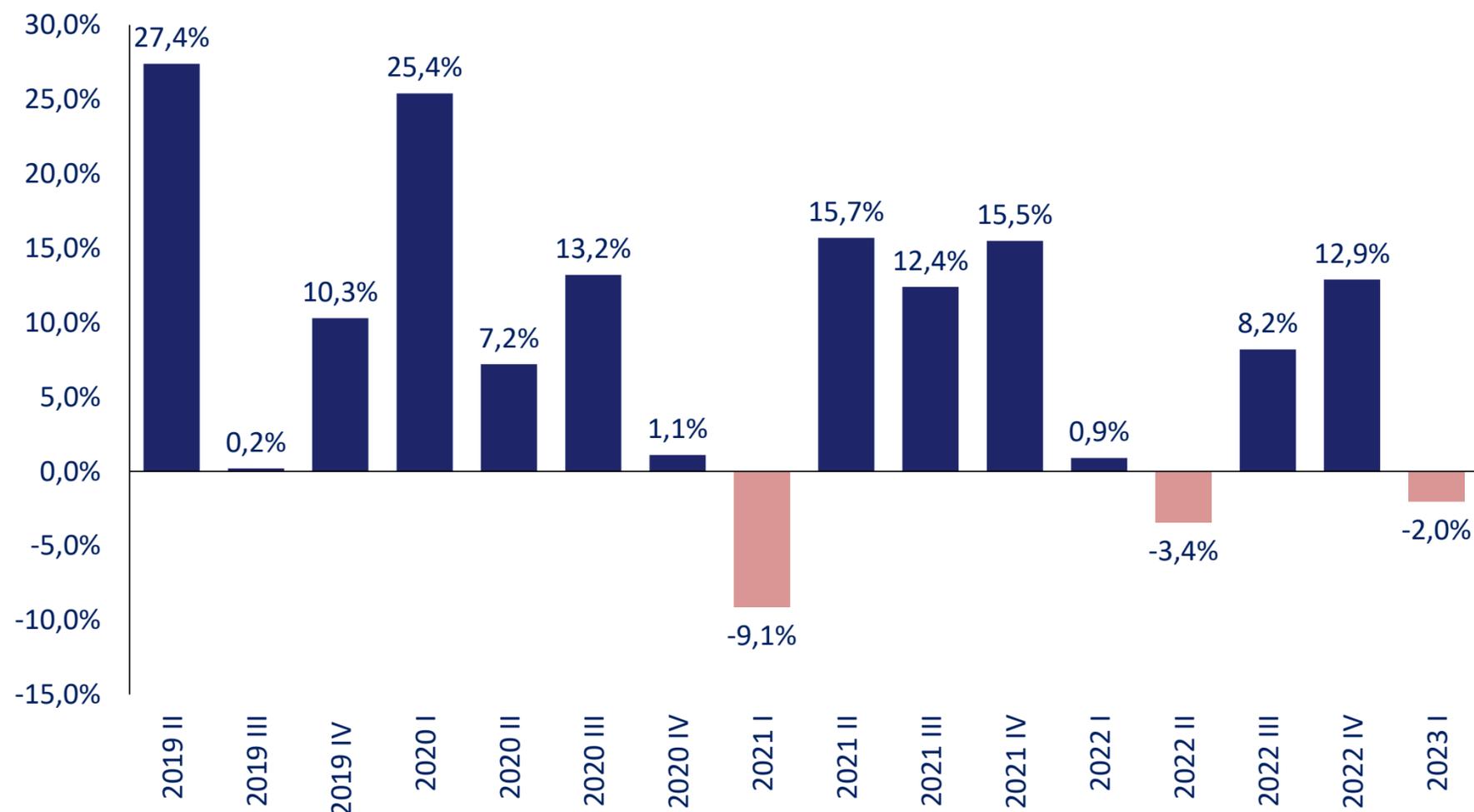


Supermercados registró un nuevo incremento en sus niveles de venta, siendo 0,7 p.p. mayor al nivel alcanzado en el cuarto trimestre de 2022.

Año 2021:  
-3,6%

Año 2022:  
-0,1%

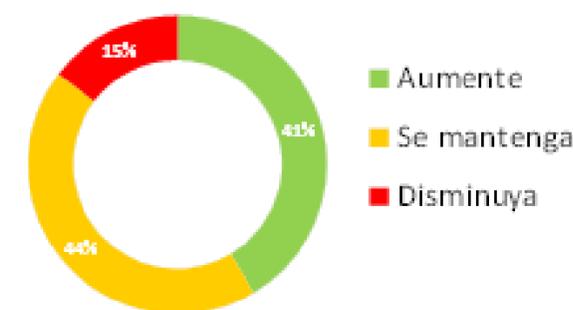
Ventas reales - tasa de variación interanual



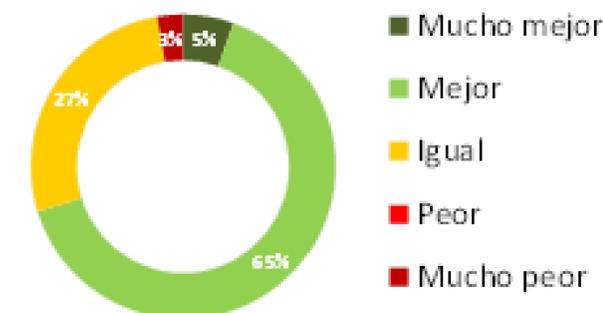
**46%**

De las empresas registran **incremento** en sus **ventas reales globales** en el **primer trimestre 2023**

Facturación  
Segundo Trimestre 2023



Rentabilidad  
Futura

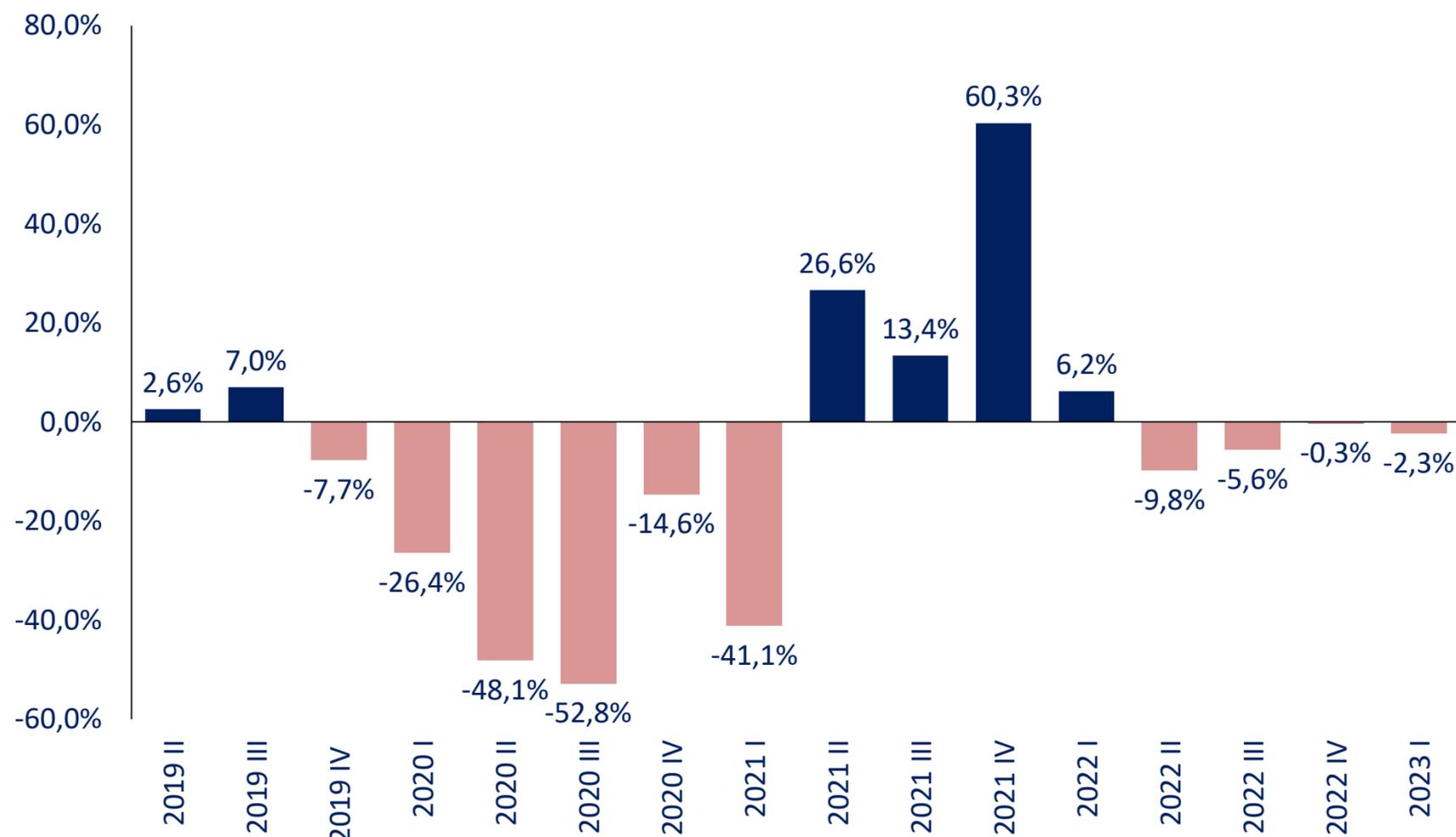


Tras dos últimos períodos de crecimiento en las **ventas reales**, el rubro **vuelve a desacelerar la tasa de crecimiento de las mismas**, reduciéndose **14,9 p.p.** respecto del trimestre anterior.

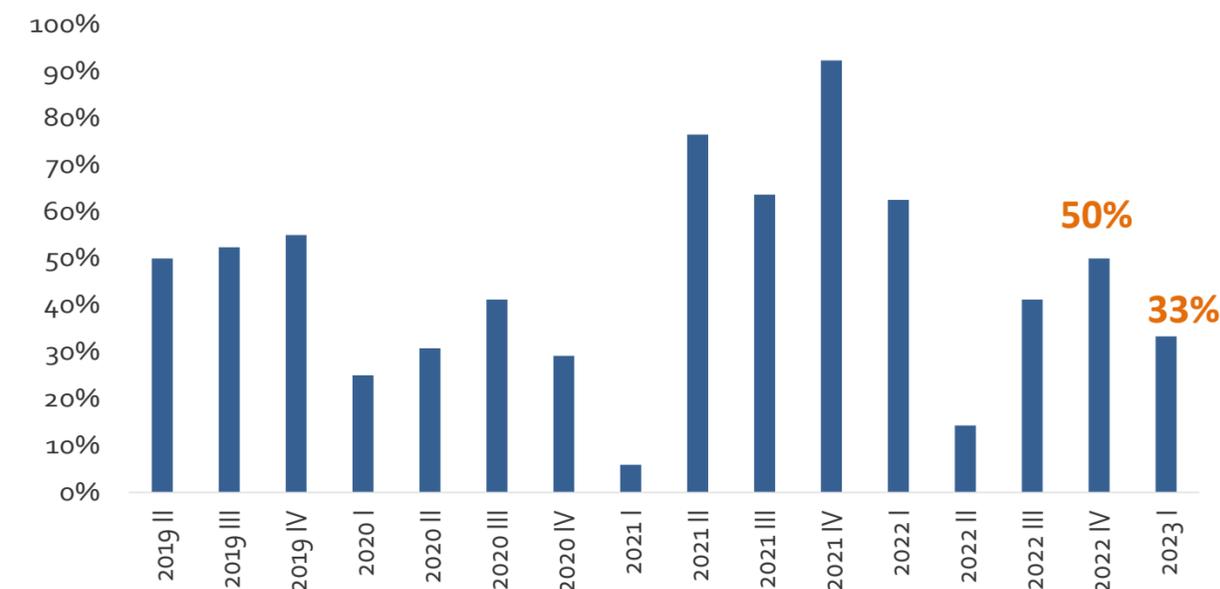
**Año 2021:**  
14,2%

**Año 2022:**  
14,0%

### Ventas reales - tasa de variación interanual



### Índice de Difusión

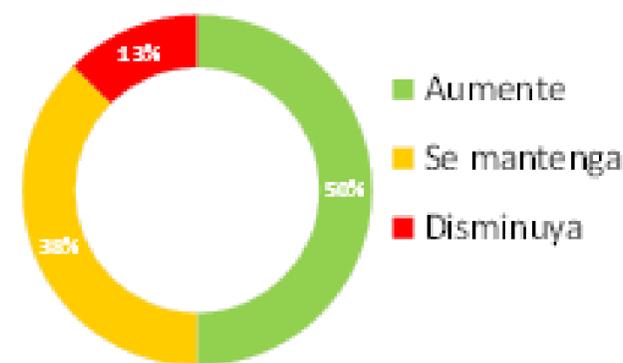


*En términos globales, la variación interanual de las ventas de Hoteles fue nuevamente negativa. Sin embargo, la situación difiere según categorías:*

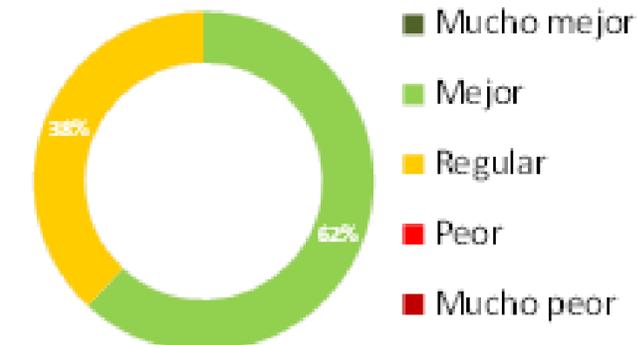
**3 estrellas aumentaron 3,8%; 4 estrellas cayeron -9,2%**

### Facturación

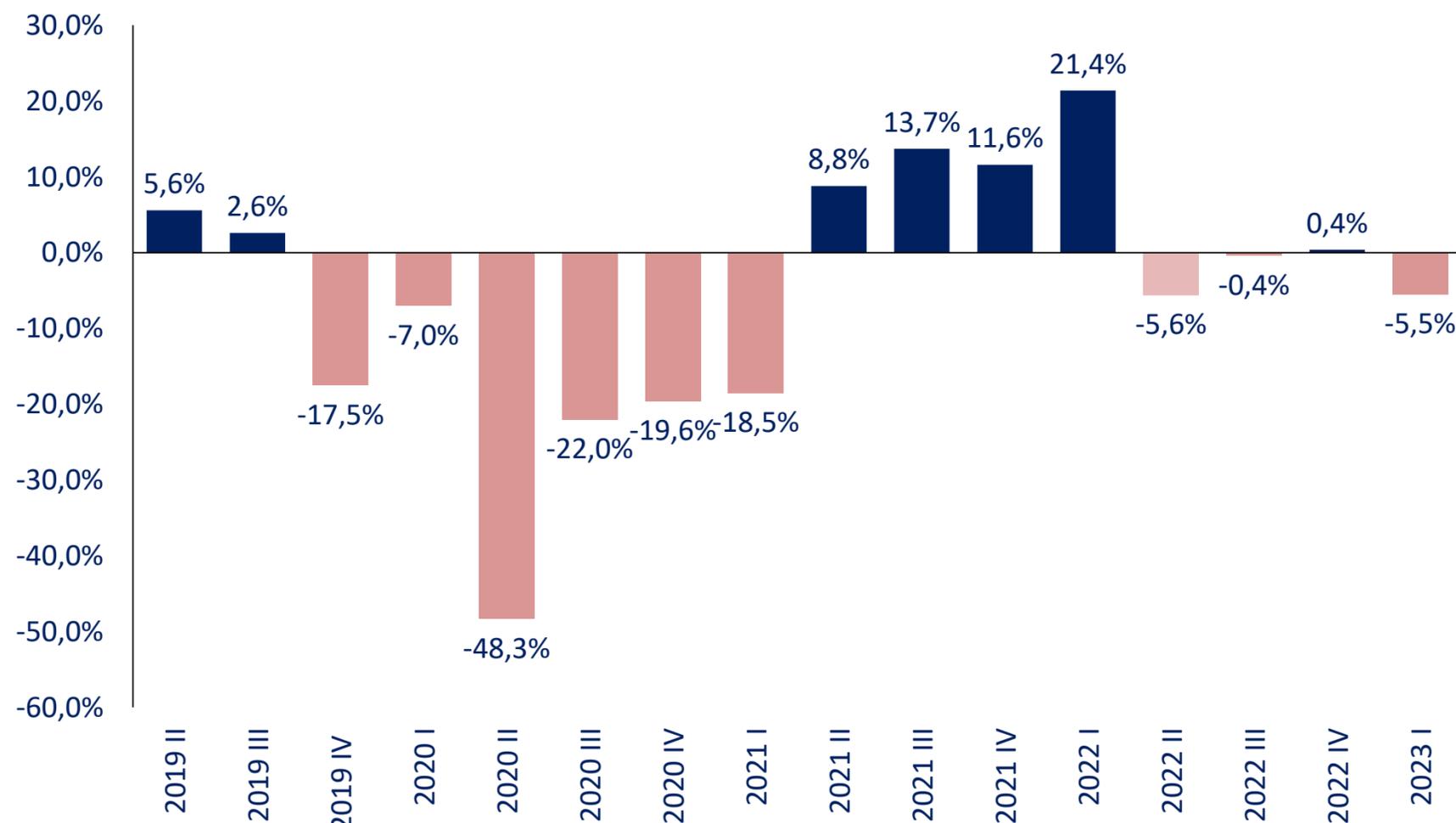
#### Segundo Trimestre 2023



### Rentabilidad Futura

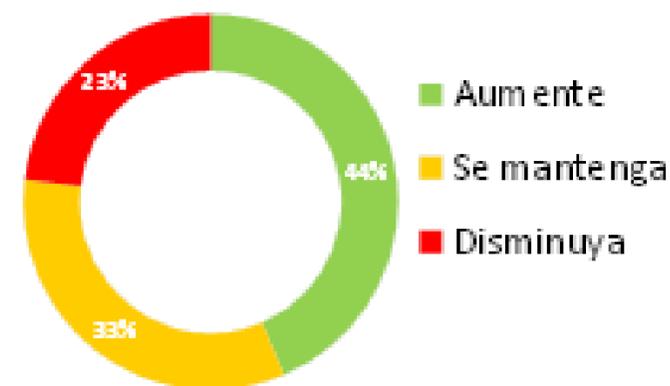


Ventas reales - tasa de variación interanual

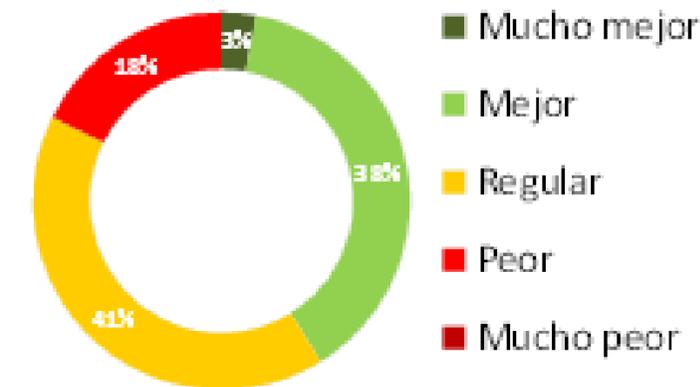


**33%**

De las empresas registran **incremento** en sus **ventas reales globales** en el primer trimestre 2023 (IV trim.: 45%)



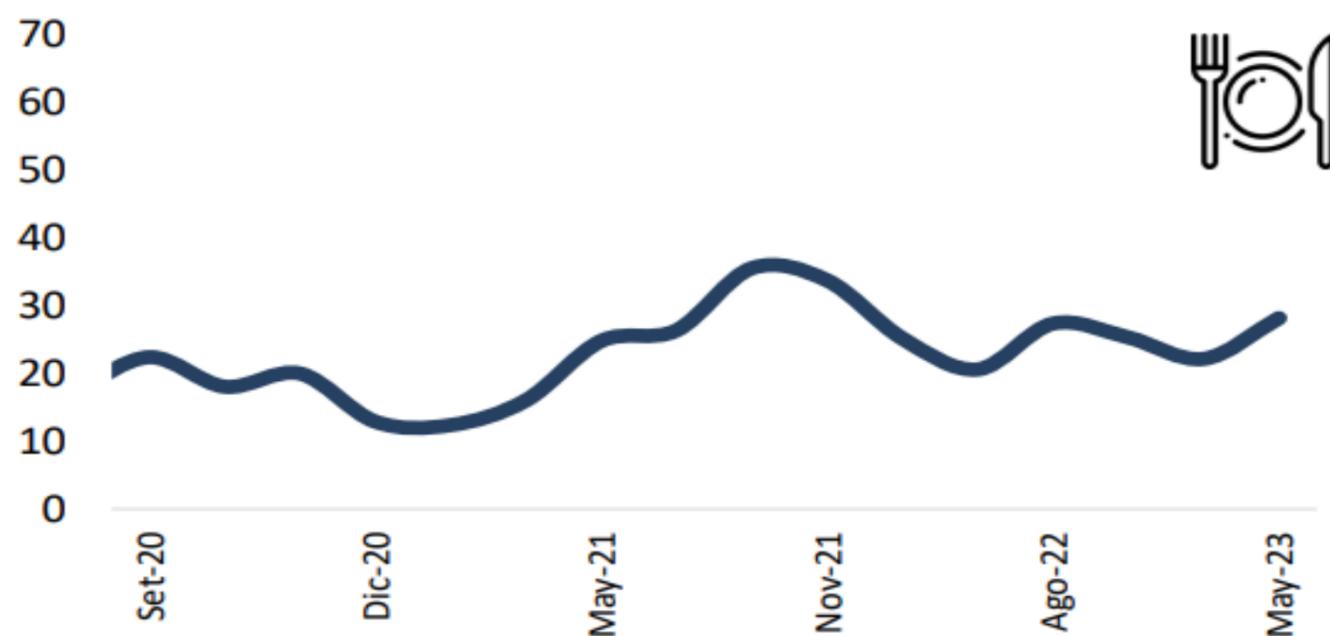
Facturación Segundo Trimestre 2023



Rentabilidad Futura

Restaurantes y Confiterías, registraron una variación **negativa** en sus niveles de venta durante el primer trimestre del año. Vuelve a contraerse tras cerrar el 2022 con un leve crecimiento.

## Predisposición al consumo en bares y restaurantes

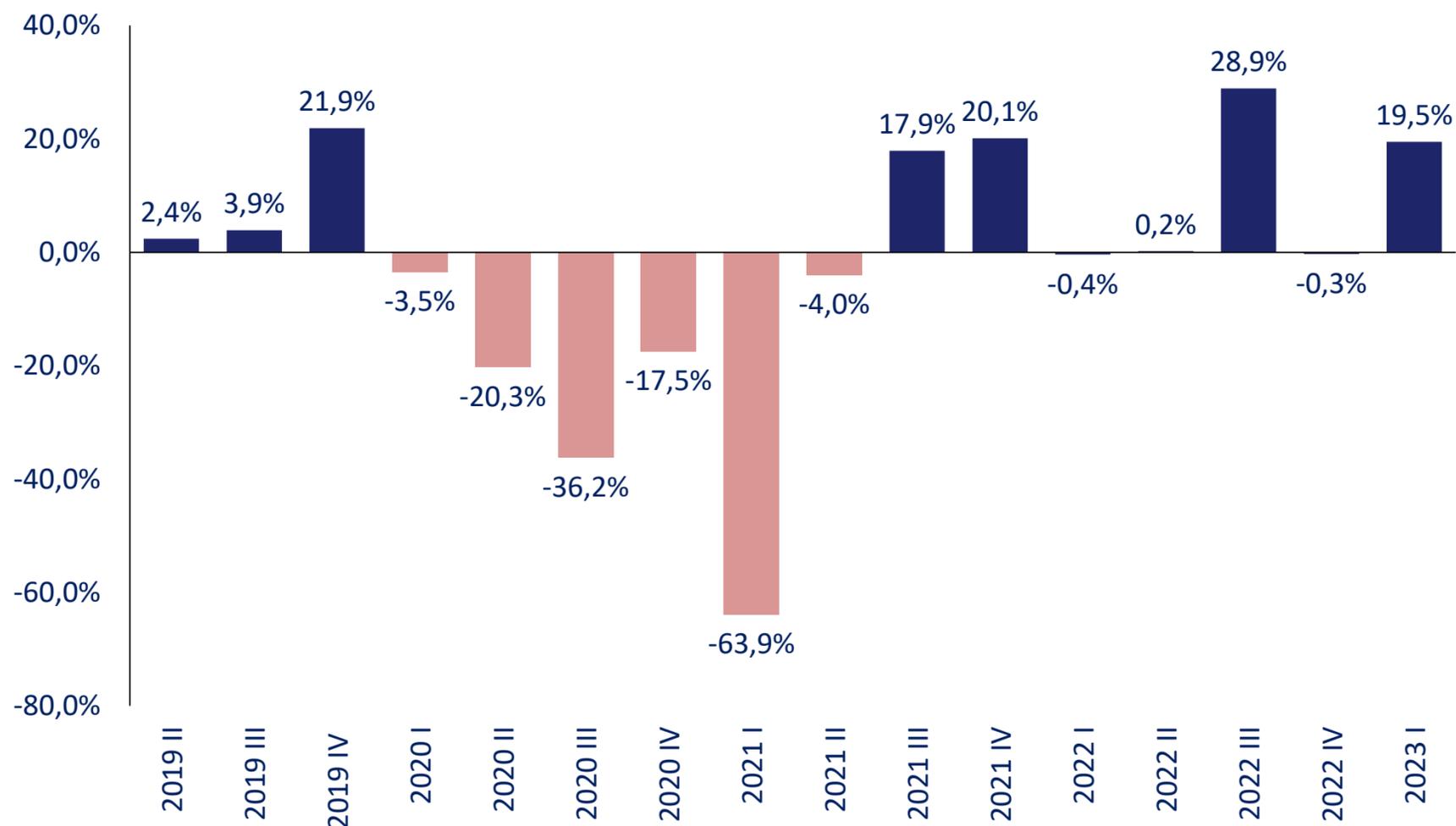


Fuente: Monitor Perspectivas Consumo – Equipos Consultores.

En lo referido a salidas a comer a restaurantes o bares, ¿diría que, en su caso, en los próximos 3 meses aumentarán, se mantendrán o disminuirán respecto un año atrás?

- *Los indicadores de actividad en **bares y restaurantes** se vienen **deteriorando desde principios de 2022.***
- *Sin embargo, **podría esperarse una recuperación de este rubro a partir de las mejoras salariales previstas para este año, a partir de la naturaleza superior de este tipo de bienes***
- *Es decir, ante **aumentos del ingreso, se esperan aumentos más que proporcionales en este tipo de bienes o servicios.***

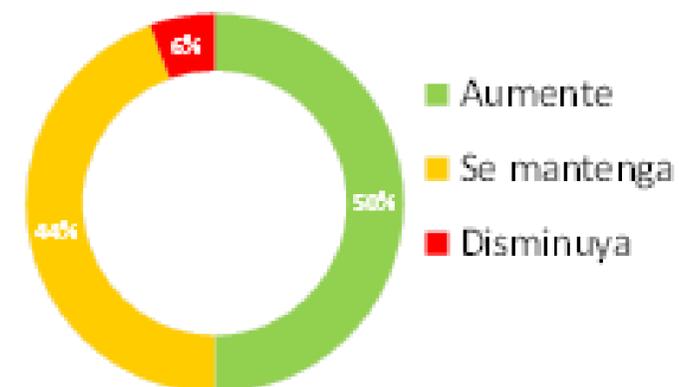
Ventas reales - tasa de variación interanual



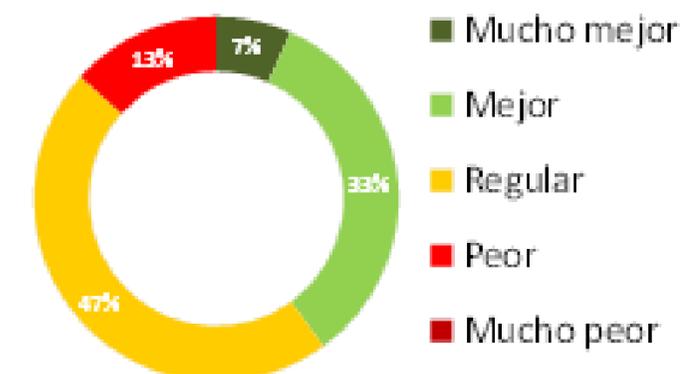
**50%**

Agencias registran  **aumentos en sus ventas reales globales en el primer trimestre 2023**

Facturación Segundo Trimestre 2023



Rentabilidad Futura

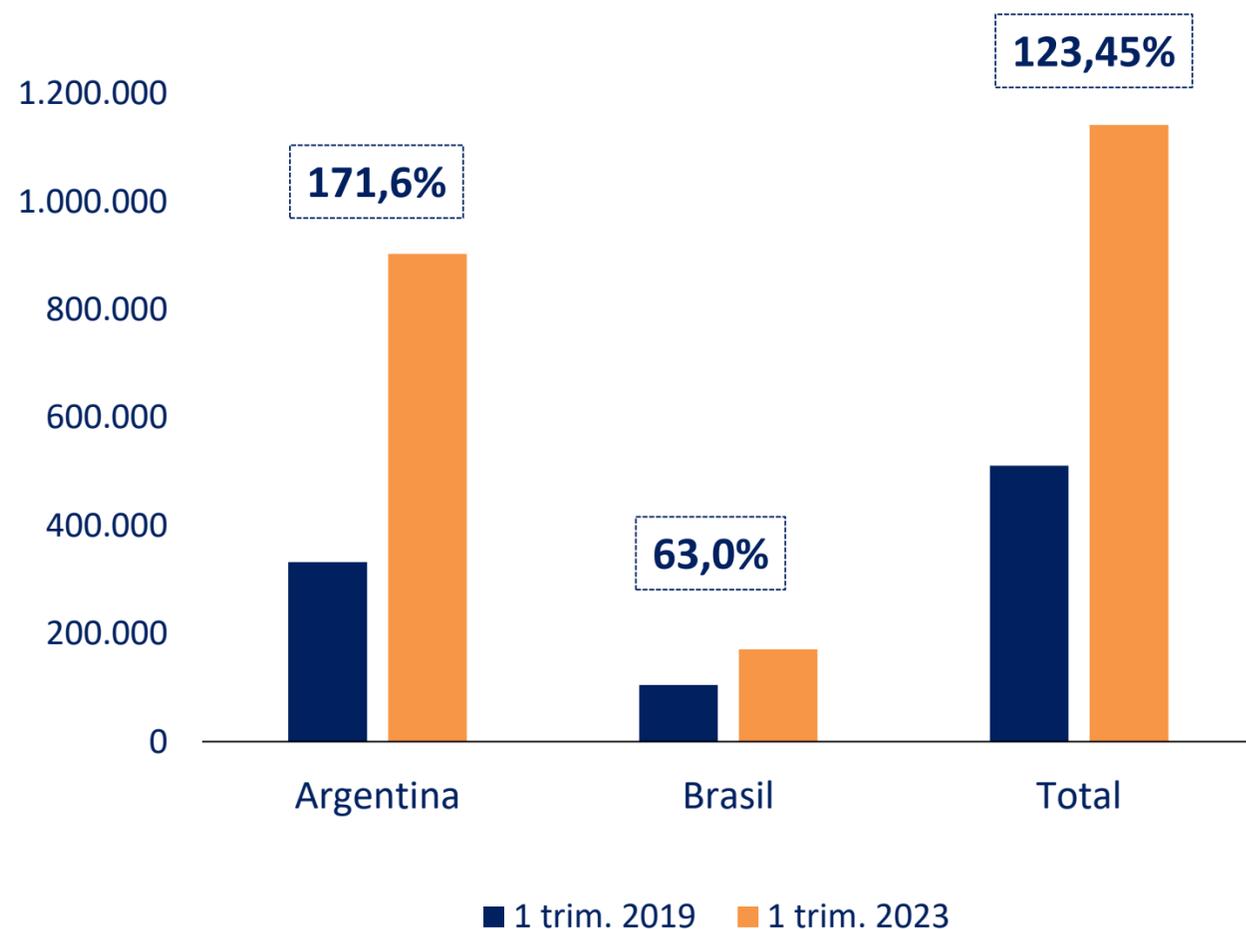


El rubro presenta una **mejora en su tasa de variación de ventas reales respecto a lo acontecido en el trimestre anterior, con un guarismo 19,8 p.p. superior.**

**Año 2021:**  
3,5%

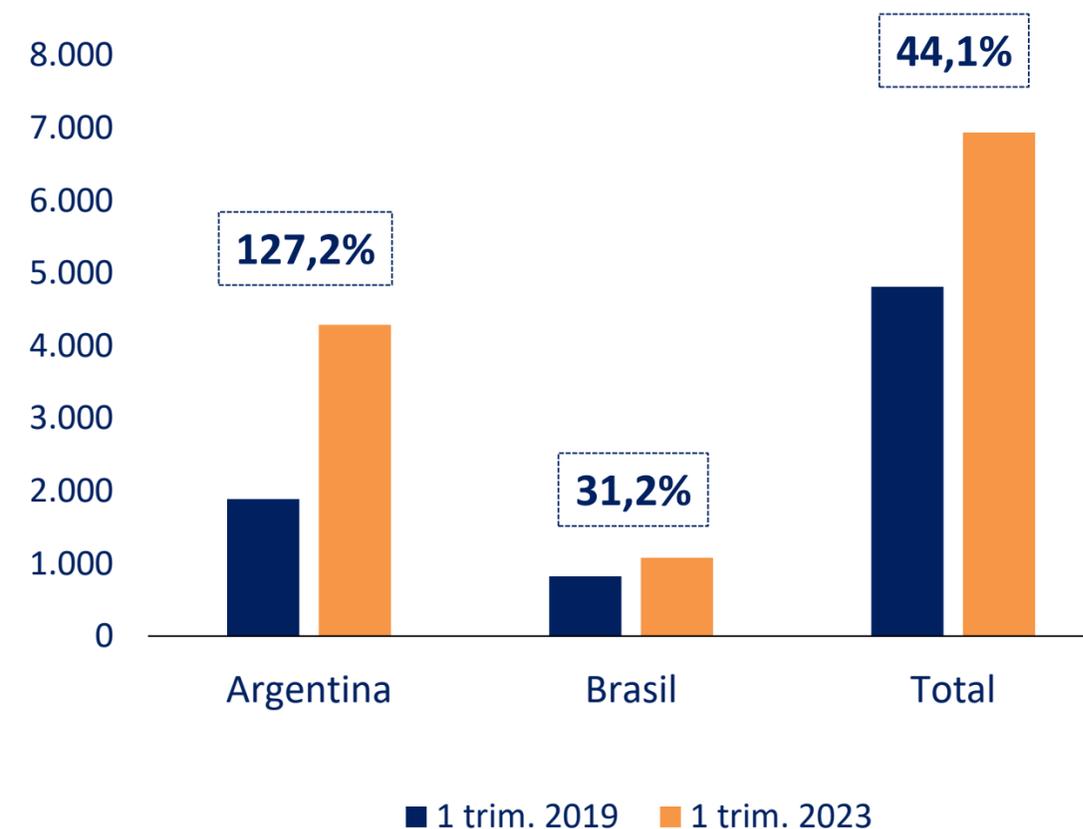
**Año 2022:**  
5,3%

### Cantidad de Viajeros



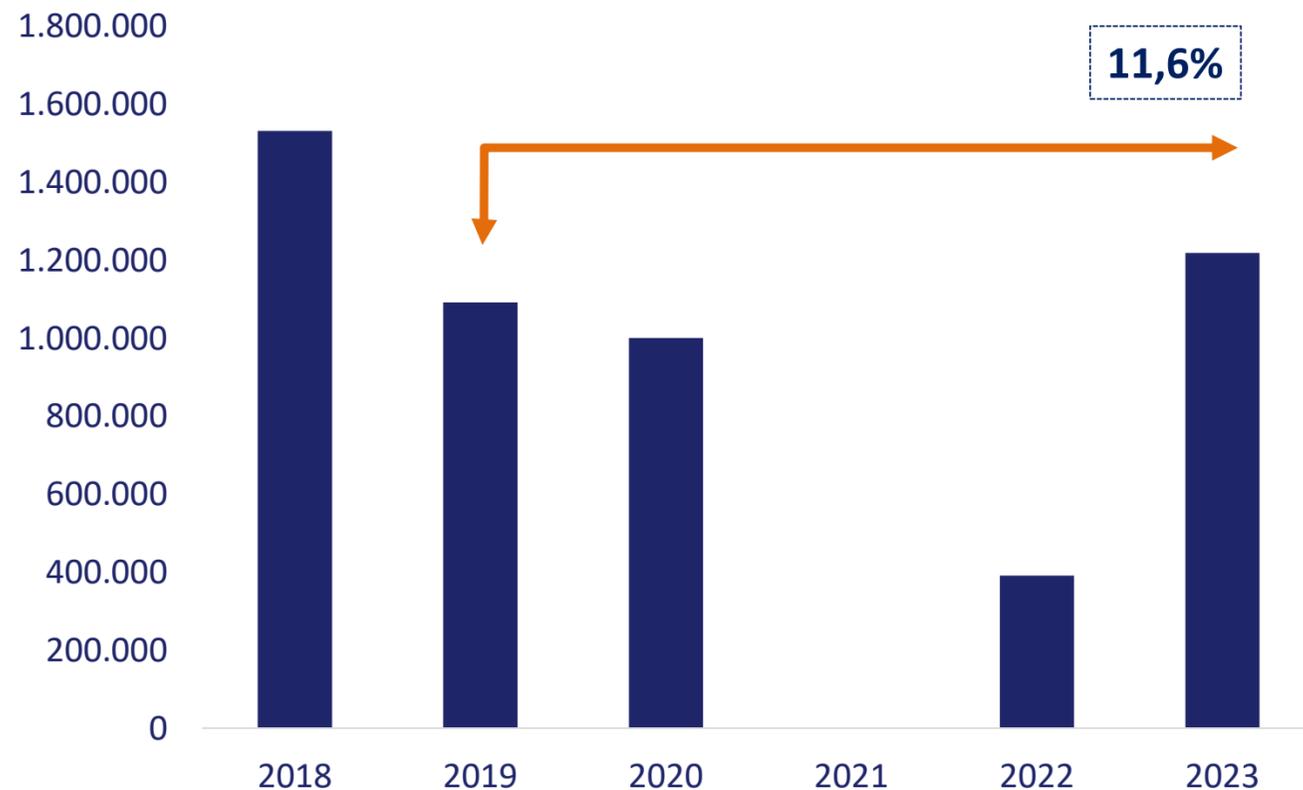
- **171,6%** más de uruguayos visitaron Argentina (I trim.23/I trim.19): **570.259 personas** (902.620 vs 332.361)
- Gasto diario de turistas en Argentina: **\$ 2.737**

### Gasto en \$ Constantes

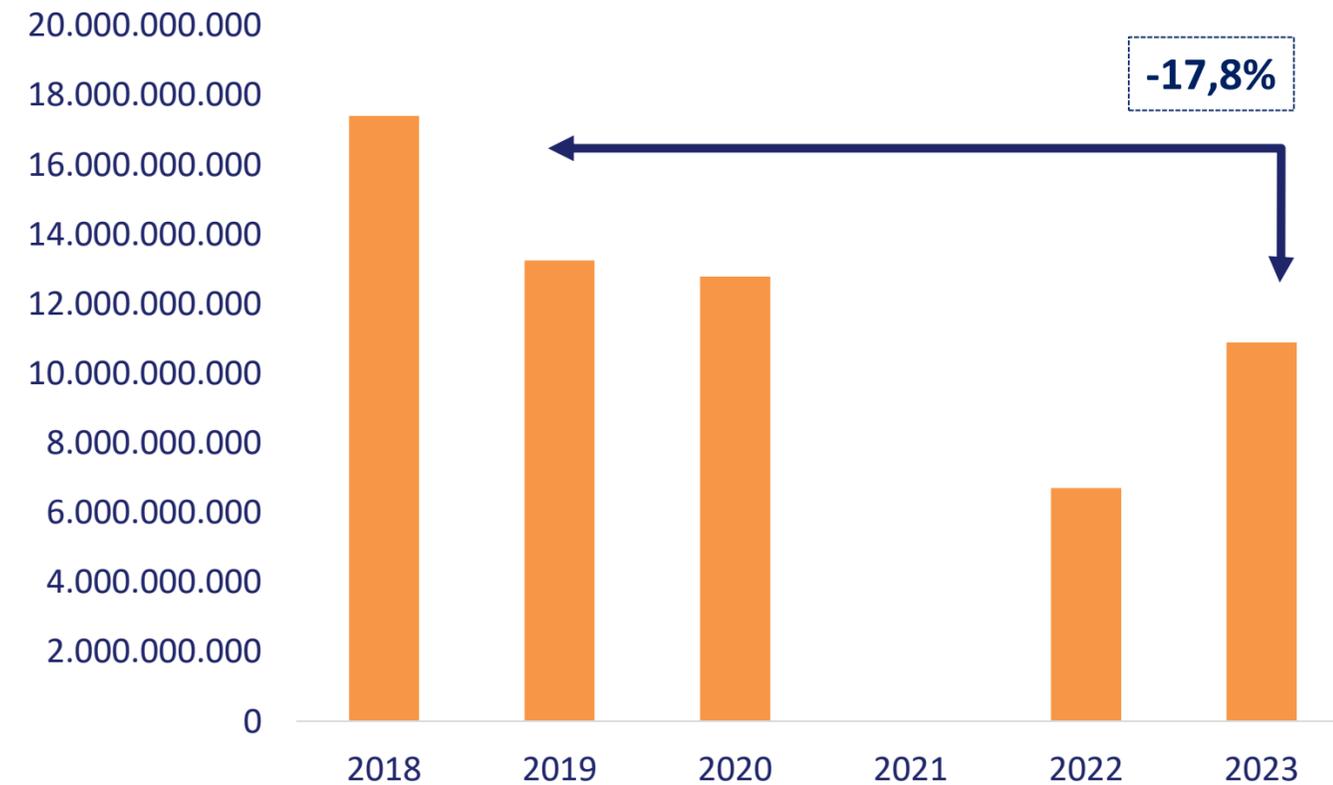


- El gasto realizado en los viajes a Argentina fue de **300 millones de USD**. (62% del gasto total del turismo en el exterior).
- En **términos constantes** el gasto en Argentina aumentó **127,2%**

Turismo receptivo en verano - Cantidad de visitantes  
Primer trimestre de cada año



Gasto de turistas - Pesos constantes  
Primer trimestre de cada año



- En el **primer trimestre** de este año ingresaron a Uruguay más de 1,2 millones de extranjeros, es decir un **11,6%** más que el mismo trimestre de 2019 (pre-pandemia).
- Fue el **primer verano** que se logró superar la temporada de 2019, aunque se mantuvo por debajo del pico alcanzado en 2018 (**-20,4%**).

- Sin embargo, el **gasto de turistas** fue significativamente menor a los niveles pre pandemia:

**2019: -17,8%**  
**2018: -37,4%**

## Comercio

### Librerías

**-8,0%**

Descendieron  
ventas reales en  
términos  
interanuales

**40%**

establecieron que  
sus ventas  
aumentaron

### Deportes

**-6,8%**

descendieron las  
ventas en  
términos reales

**33%**

establecieron que  
sus ventas  
aumentaron

## Servicios

### Seguridad

**-8,4%**

descendieron las  
ventas en  
términos reales  
interanuales

**43%**

establecieron que  
sus ventas  
aumentaron

### Publicidad

**+5,2%**

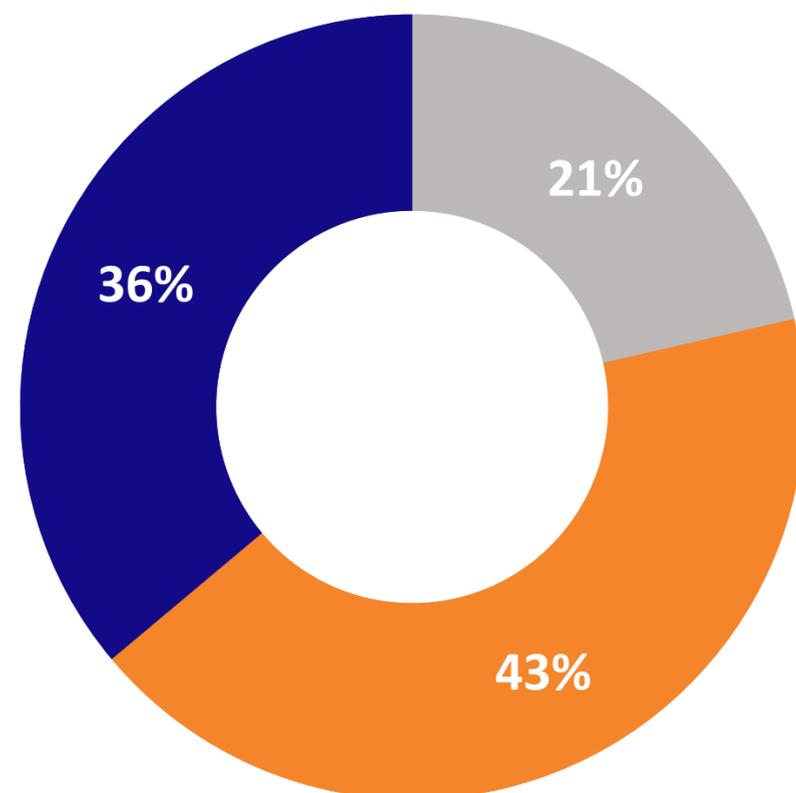
aumentaron las  
ventas en  
términos reales  
interanuales

**45%**

establecieron que  
sus ventas  
aumentaron

## Expectativas Ventas Comercio y Servicios

Segundo Trimestre 2023

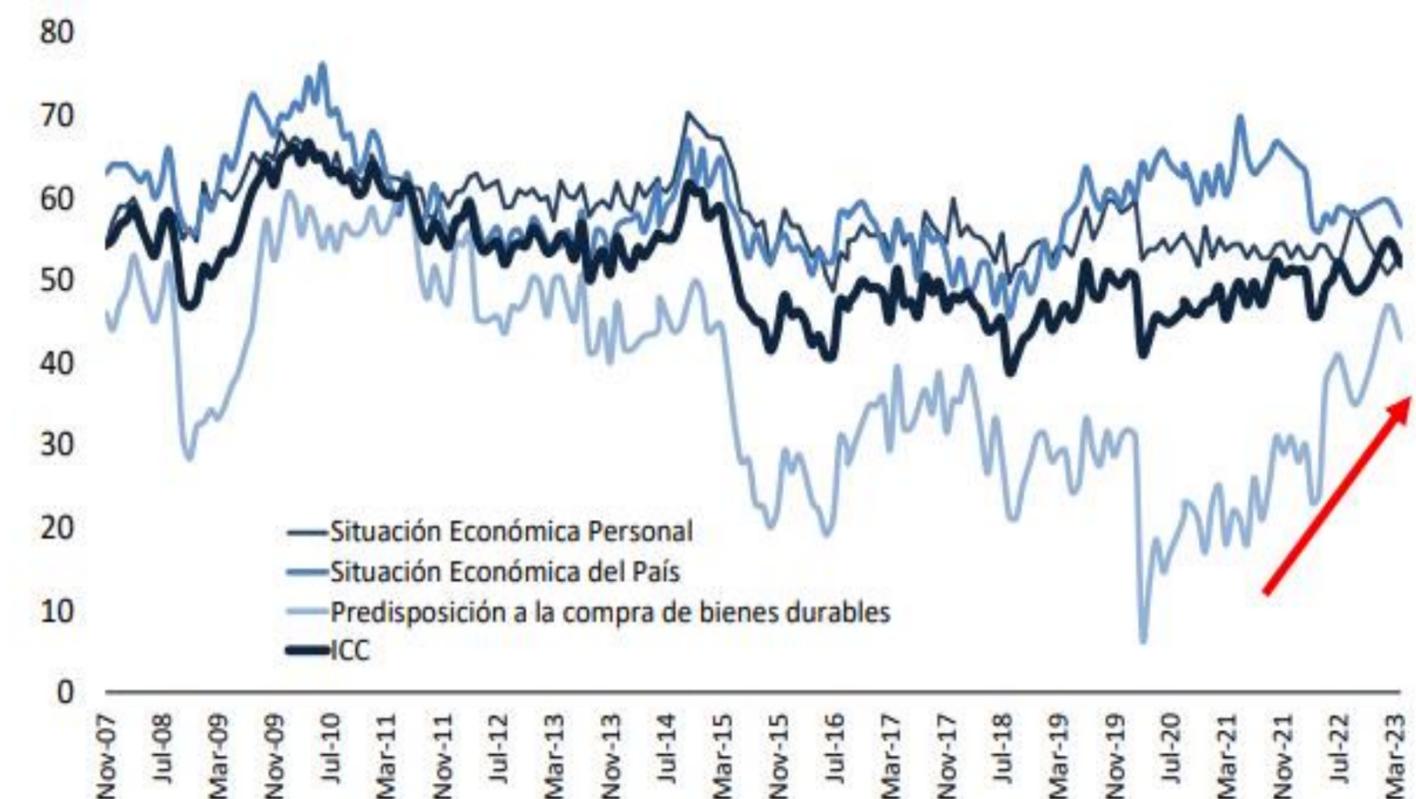


■ Disminuirán ■ Permanecerán igual ■ Aumentarán

- En términos de **expectativas para el segundo trimestre del año 2023**, el 36% de las empresas espera un incremento de sus ventas en términos reales.
- 6 de cada 10 empresas esperan **mantenimiento o caída en sus niveles de venta en términos reales**.
- Estos resultados representan una **relativa desmejora en términos de expectativas** respecto a los registros previos.

- **El Consumo Privado** crecería en torno al **3%** en el 2023, mostrando una **clara desaceleración** respecto a los registros de 2022 (+6,0%).
- **Sustentado en la recuperación de la masa salarial a partir del crecimiento de las remuneraciones reales de los trabajadores.**
- **El comportamiento del consumo, puede explicarse principalmente a partir de la expansión de las compras en Argentina, el gasto en indumentaria y la demanda por algunos durables.**
- **Según estimaciones de privados, 1/3 del crecimiento del consumo privado durante el año 2023 se desviará hacia Argentina y al informalismo.**

Índice de Confianza del Consumidor (Subíndices)



Fuente: Confianza Económica de Equipos Consultores

- **La recuperación del ICC se explica a partir de un importante incremento en la predisposición a la compra de bienes durables.**
- **Los ingresos en dólares de las familias subieron 15% en el último año.**

## Serie Atención a Precios Artículos de Supermercado

Respuestas "Más" y "Mucho más"

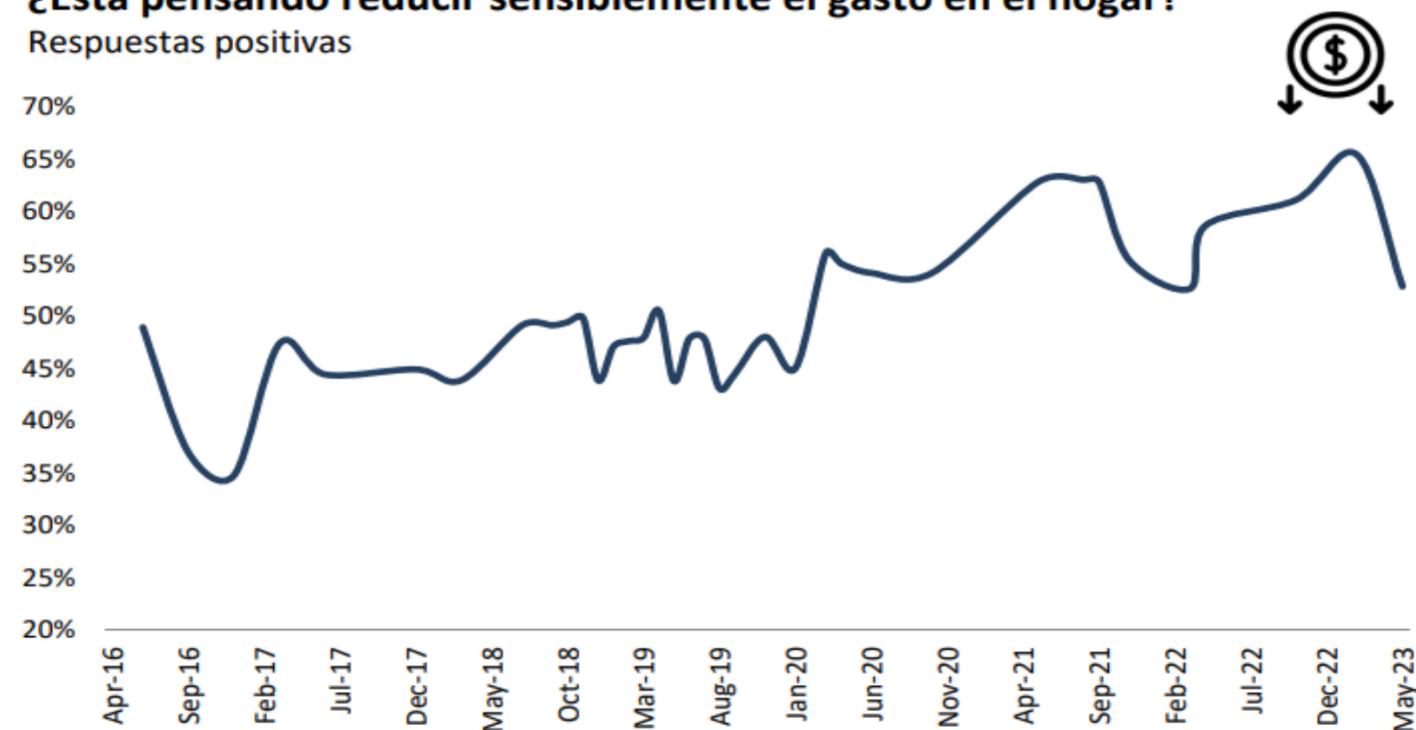


Fuente: Monitor demanda Retail

## Serie Intención Reducción de gasto

¿Está pensando reducir sensiblemente el gasto en el hogar?

Respuestas positivas

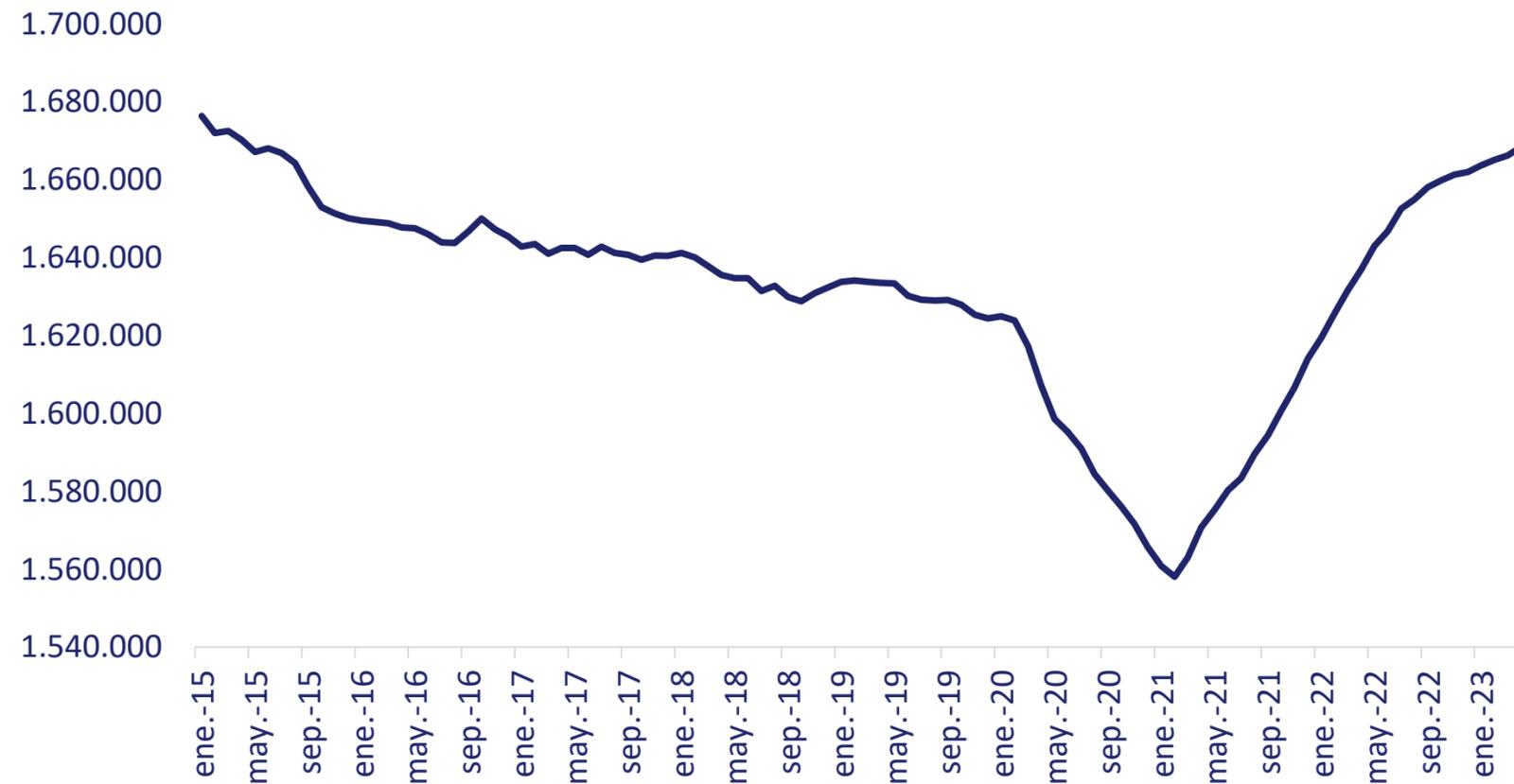


Fuente: Monitor Impacto y Perspectivas Consumo – Equipos Consultores.

- **La atención a precios de Supermercados, continuó con la tendencia creciente, alcanzando el máximo de la serie.**

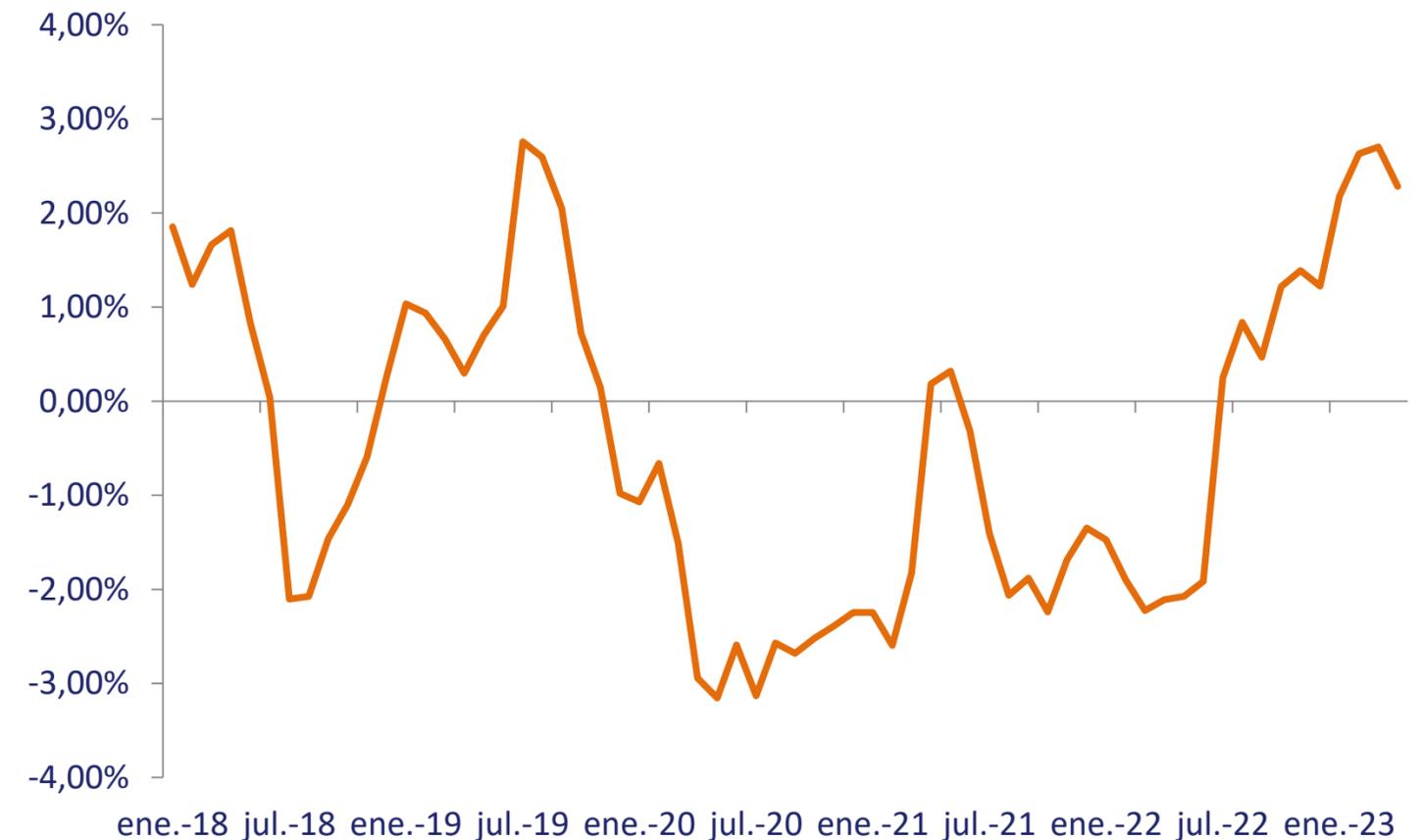
- **Al mismo tiempo, es posible esperar menores inhibiciones en las decisiones de consumo para los próximos meses, de la mano de una recuperación salarial.**

### Cantidad de Ocupados (Año Móvil)



- *Luego de un **2022** donde el **mercado laboral se encontró estancado**, los primeros meses del año **2023** muestran algunos **síntomas de recuperación** (+30.000 ocupados 23/19)*

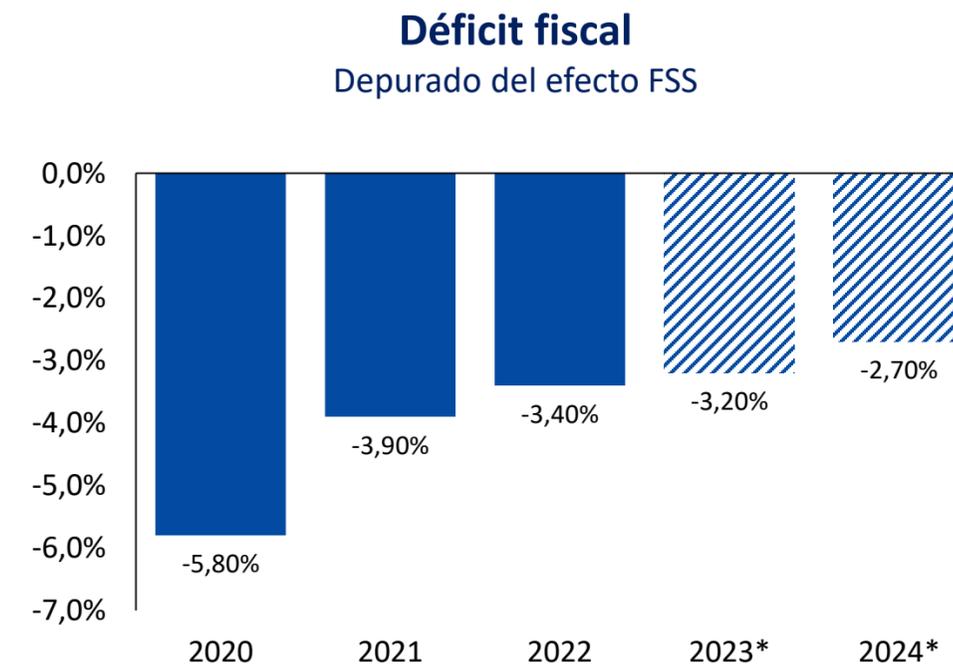
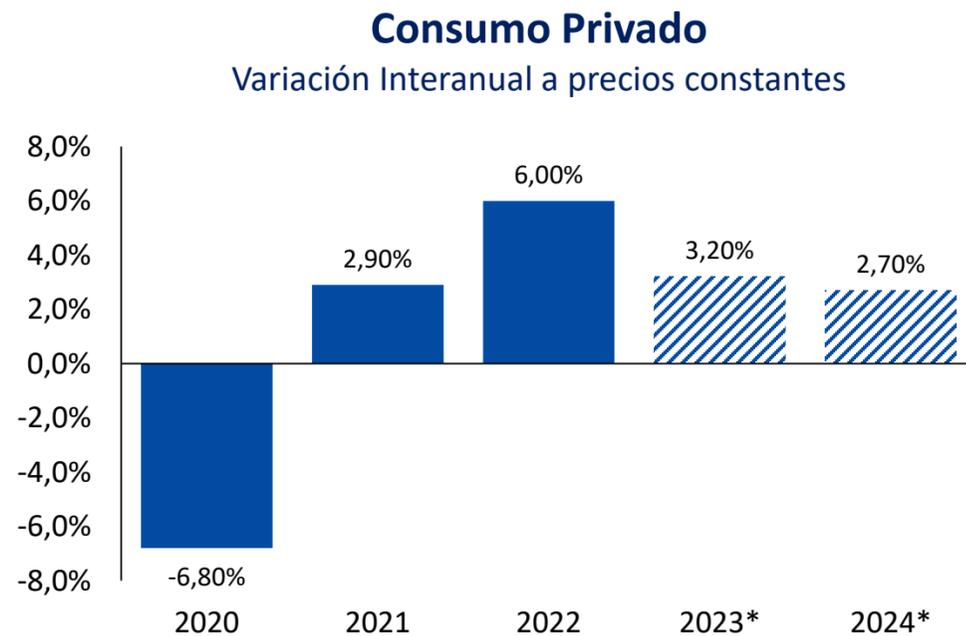
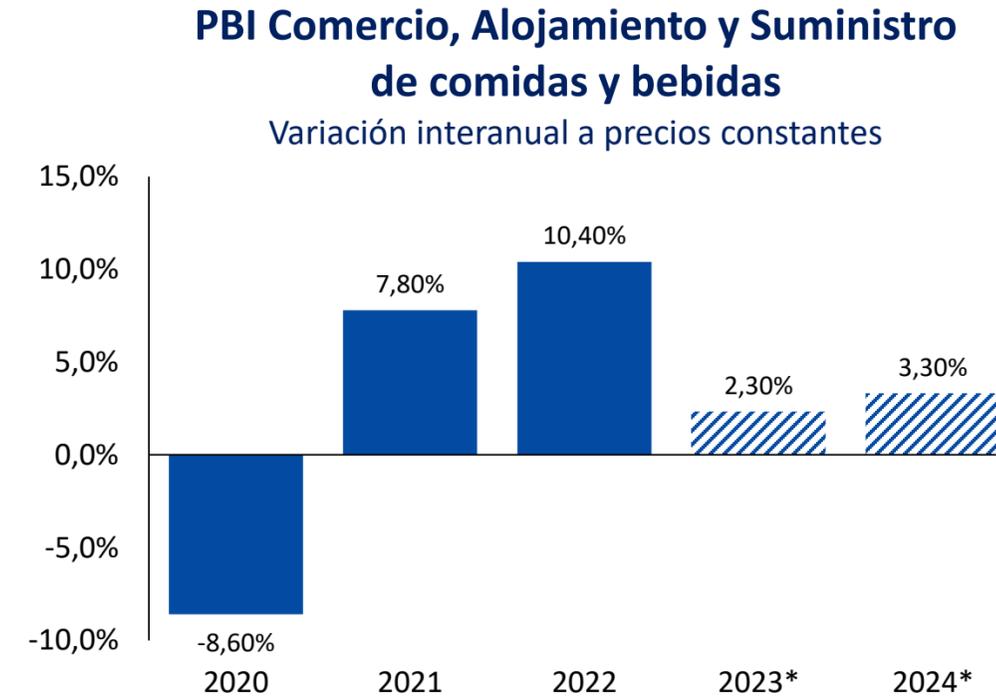
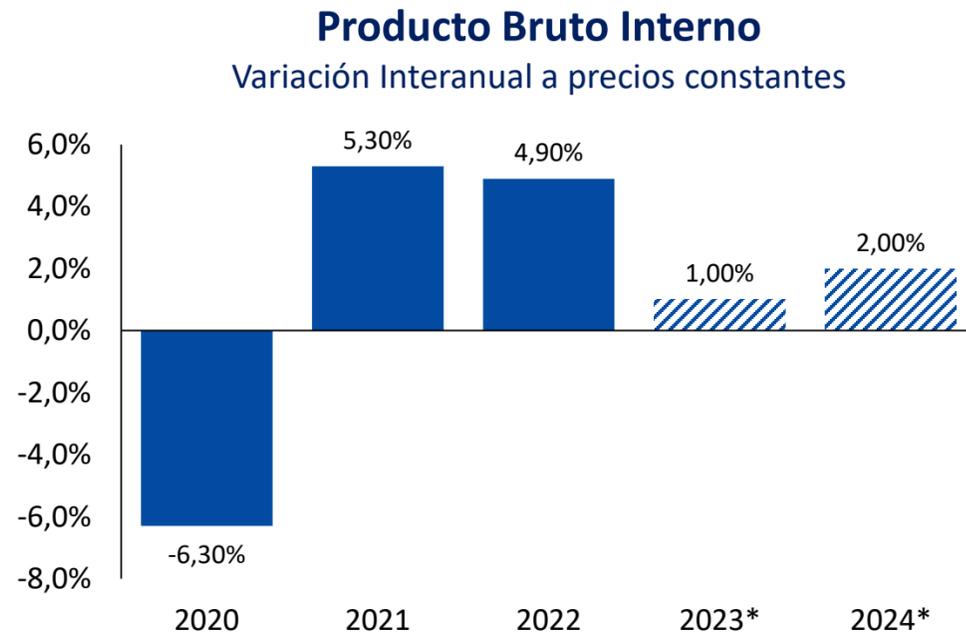
### Salario Real Privado (Tasa de variación interanual)



- *Luego de casi tres años en los cuales el **salario real privado** cayó (-4,2%), a mediados del año 2022 el indicador **comenzó a crecer en la comparación interanual**.*

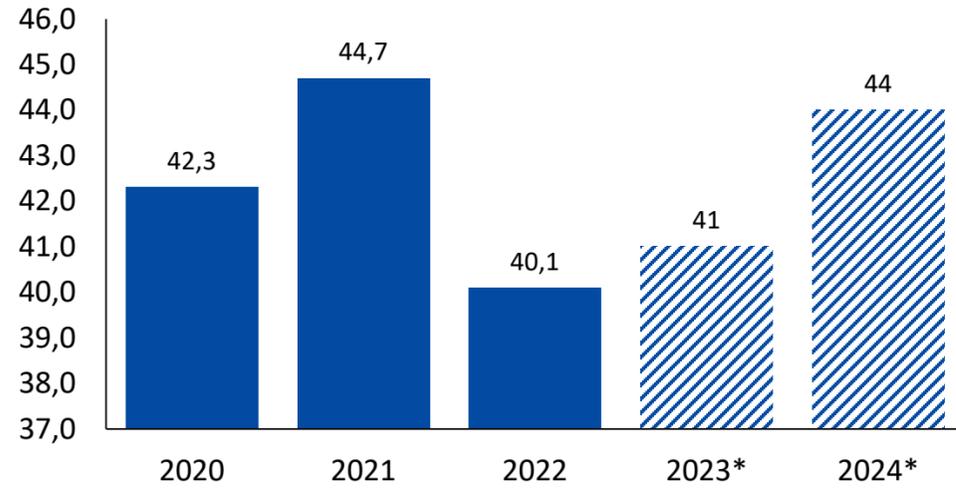
- **RECUPERACIÓN SALARIAL:** pérdida salario real durante la pandemia, en determinados sectores un proceso de recuperación bajo diferentes velocidades.
- **INFLACIÓN ESPERADA:** cuál es el lineamiento que se tomará como base de proyección de la inflación futura, meta BCU?, expectativas agentes?
- **VIGENCIA CONVENIOS:** establecer como base de negociación una vigencia de los convenios de tres años (36 meses).
- **CORRECTIVOS DE INFLACIÓN:** fijación de los mismos al final del período de duración del convenio.
- **CONTEMPLAR LAS MODIFICACIONES APROBADAS A LA LEY N° 18.566 NEGOCIACIÓN COLECTIVA:** caída de los beneficios que se pacten al finalizar el plazo del convenio colectivo (se elimina la ultra actividad).
- **INTRODUCIR LA FIGURA DE LOS “DESCUELGUES”:** que sea votación por mayoría y no unanimidad.
- **PAUTA DIFERENCIADA EMPRESAS FRONTERA LITORAL:** ajuste de salarios diferenciados por empresas localizadas en el litoral.

- La economía local se ha **desacelerado más rápido de lo esperado**, las señales externas más optimistas vendrán de la **recuperación de China** que podrá amortiguar el menor crecimiento.
- Por su parte el **impacto de la sequía**, implicará un **deterioro adicional** para la economía en su globalidad, con foco en el sector agroexportador.
- **Las expectativas sobre el consumo privado evolucionan favorablemente** en los próximos meses, tras mejora del salario real. Sin embargo, **gran parte del consumo se seguirá desviando hacia Argentina**, en tanto las diferencias de precios relativos no mostrarán reversión al menos por este año.
- **Se consolida la reducción del déficit fiscal**, los factores de riesgo actuales son la **recomposición del ISR (aumento de remuneraciones y pasividades)**, menores niveles de recaudación, rebajas tributarias. Aprobación de la **reforma de seguridad social**, reduce el riesgo sobre las finanzas públicas. **Rendición de Cuentas austera**.
- La **agenda de política económica**, está focalizada en la **recomposición fiscal y salarial**, lo cual reduce el margen para lograr cumplir con las **metas inflacionarias e incrementar la competitividad**.



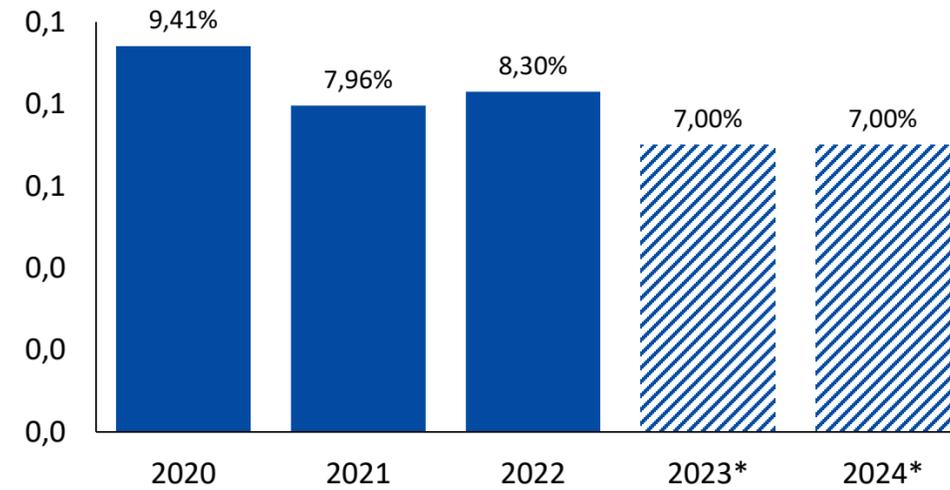
## Tipo de Cambio

Cierre año

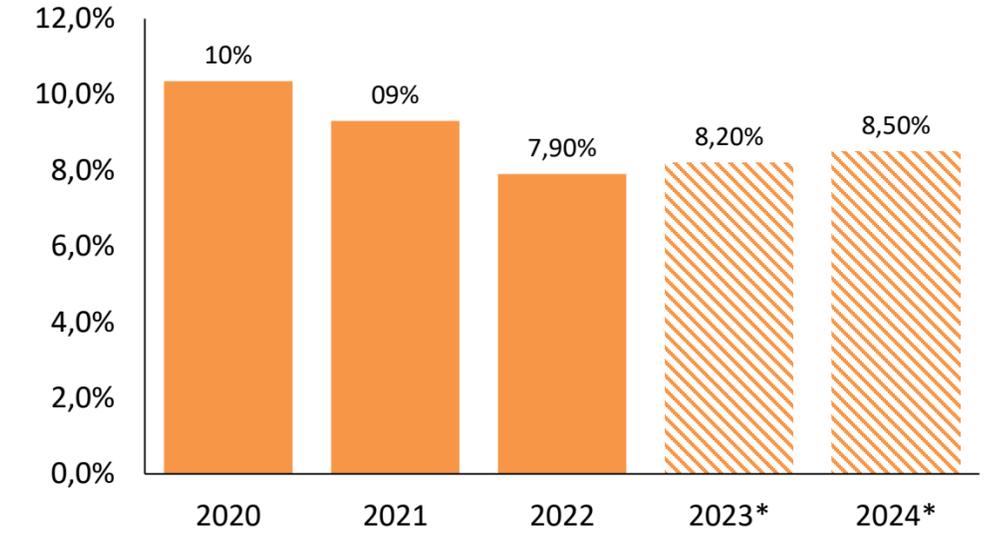


## Inflación

Variación interanual a diciembre

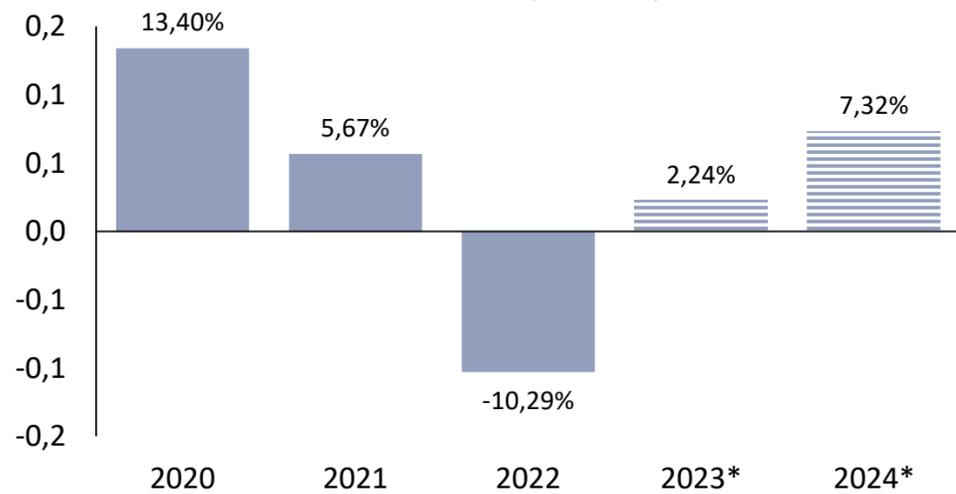


## Tasa de Desempleo



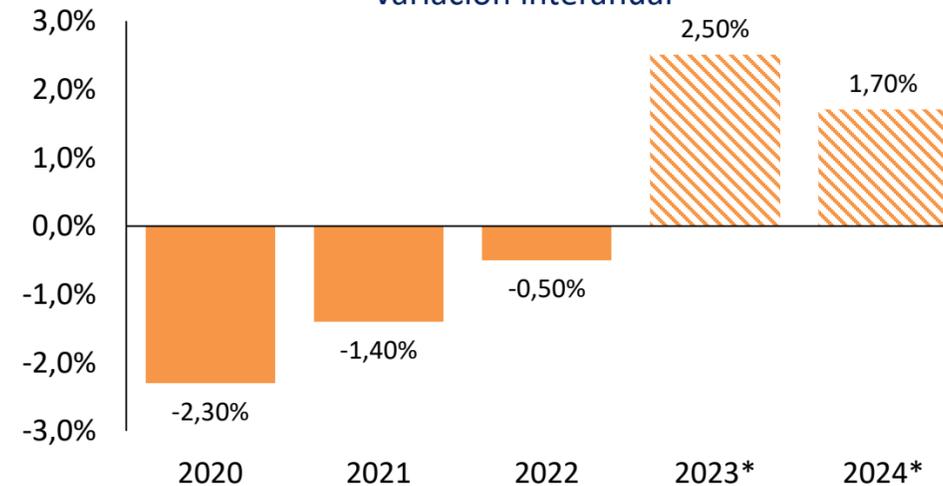
## Tipo de Cambio

Variación interanual (punta a punta)



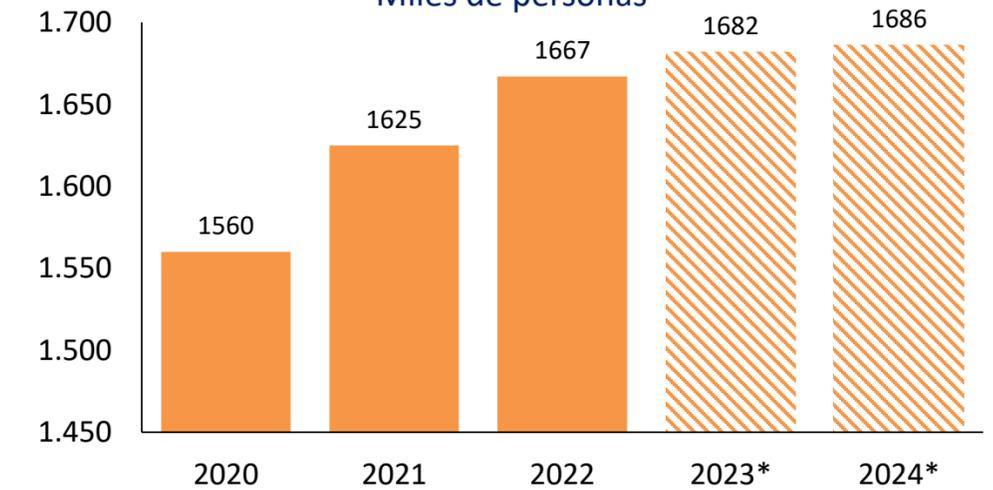
## Índice de Salario Real Privado

Variación interanual



## Ocupados

Miles de personas



# ¡MUCHAS GRACIAS!

## Departamento de Estudios Económicos



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

Mariano Artegoytia – [martegoytia@cncs.com.uy](mailto:martegoytia@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