



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**INFORME  
CUENTAS NACIONALES  
Segundo Trimestre 2023**

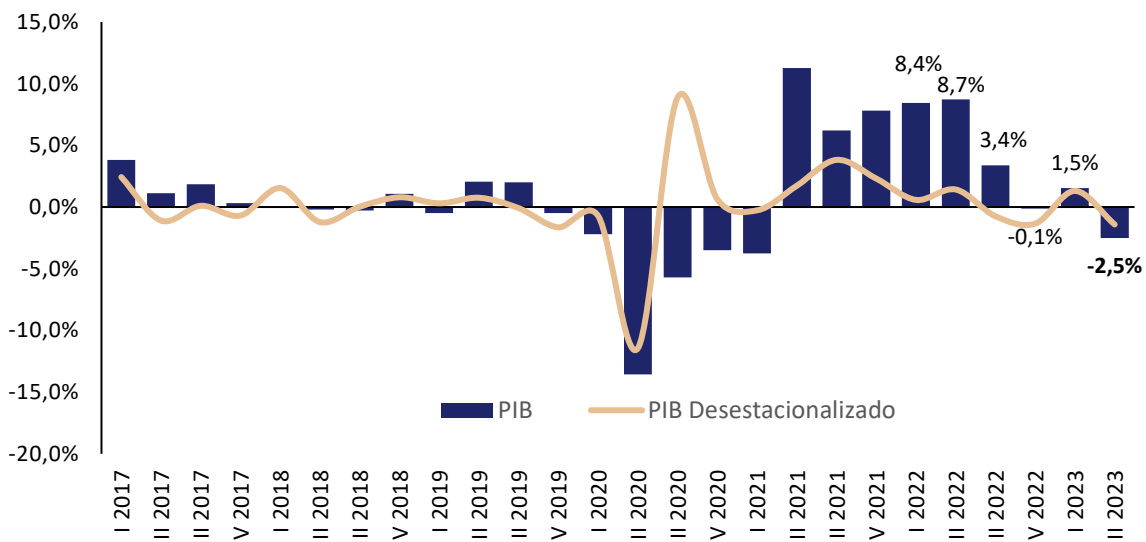
**DEPARTAMENTO DE  
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Segundo  
Trimestre  
2023**

## Actividad Económica

Según los últimos datos divulgados por el Banco Central del Uruguay (BCU) a través del Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales, en el segundo trimestre del año 2023 la actividad económica se contrajo -2,5% en relación al segundo trimestre de 2022, medida en términos del Producto Interno Bruto (PIB). A su vez, dejando de lado factores estacionales, el PIB cayó -1,4% respecto al primer trimestre del año. Este escenario de contracción, si bien ya estaba previsto de acuerdo al comportamiento de ciertos indicadores adelantados de actividad, tales como los niveles de exportaciones, de recaudación tributaria junto con el impacto de la sequía y la finalización de las obras de la segunda planta de UPM, fue más fuerte de lo diagnosticado previamente.

Tasa de variación del PIB interanual y desestacionalizado



Fuente: BCU

Asimismo, a nivel de sectores económicos se constataron menores niveles de actividad de forma generalizada. En particular se destaca la caída de las actividades *Agropecuaria, Pesca y Minería y Energía eléctrica, Gas y Agua*, donde la sequía tuvo un impacto muy importante. Por su parte, los sectores de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones y Actividades profesionales y Arrendamiento* tuvieron un desempeño positivo.

Desde el enfoque de la demanda, el aumento de la demanda interna no logró compensar la caída de la demanda externa. El comportamiento positivo de la demanda interna se explica por el mayor Gasto de Consumo Final de Hogares, ya que la Formación Bruta de Capital se redujo ante una caída de la Formación Bruta de Capital Fijo. Asimismo, hubo una menor acumulación de existencias durante el trimestre.

En lo que refiere a la demanda externa, mientras que el volumen físico de las *Exportaciones* se redujo -6,3%, el de las *Importaciones* aumentó 7,5%, lo cual resultó en una contracción de la demanda externa neta en términos de volumen físico, medido en términos interanuales.

En el análisis desestacionalizado, tal y como se mencionó anteriormente, la actividad económica registró una caída de -1,4% respecto del trimestre inmediato anterior.

A partir de estos resultados hasta el primer semestre del año y entendiendo que algunos de los determinantes de dicho escenario tienen un impacto transitorio, es posible establecer una segunda mitad del año más auspiciosa en particular para algunos sectores de actividad dado el rebote previsto luego de la sequía así como el funcionamiento pleno de la segunda planta de celulosa de UPM.

De todas formas, dada la persistencia de otros factores más estructurales (menor dinamismo economía China, situación de precios relativos desfavorable en especial con Argentina y su impacto en el sector Comercio y Servicios, pérdida de competitividad con los principales socios comerciales), las proyecciones para el cierre del año se han modificado levemente a la baja. En este sentido, la economía uruguaya desde el punto de vista agregado podría estar incluso ingresando en una fase de estancamiento, es decir alcanzar un crecimiento promedio para el año 2023 cercano al 0%.

### **Por Sector de Actividad**

Tal como se mencionó, el sector que presentó una mayor caída en su valor agregado durante el segundo trimestre del presente año fue *Agropecuaria, Pesca y Minería*, registrando una variación de -27,4%, medido en términos interanuales. Asimismo, tuvo una incidencia negativa de -2.1 puntos porcentuales, siendo el sector con mayor peso en los resultados de contracción del PIB para este período.

Si bien al interior del sector la caída fue generalizada, la actividad agrícola fue la mayormente afectada. La disminución del valor agregado de dicha actividad se explica principalmente por los bajos rendimientos de la zafra 2022/2023 de cultivos de verano, como consecuencia de la sequía. La actividad pecuaria también tuvo un mal desempeño, como resultado de una caída en los niveles de faena, lo cual tuvo como consecuencia una menor producción en la ganadería de carne.

Tasa de Variación del PIB por Sector de Actividad, en términos constantes  
(en %)

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Var. Interanual I 2023 / I 2022	Var. Interanual II 2023 / II 2022	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	-6,2	-27,4	-2,1
Industria Manufacturera	1,2	-1,5	-0,1
Energía eléctrica, Gas y Agua	-0,4	-11,8	-0,3
Construcción	2,5	-6,6	-0,3
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	5,5	-1,8	-0,3
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	7,7	2,5	0,2
Servicios financieros	1,0	0,9	0,0
Actividades profesionales y Arrendamiento	3,1	3,5	0,2
Actividades de administración pública	-2,9	3,6	0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	1,8	0,6	0,1
PIB	1,5	-2,5	-2,5

Fuente: BCU

En segundo lugar de caída en términos de valor agregado a nivel de sectores de actividad se encuentra *Energía eléctrica, Gas y Agua*, que tuvo una contracción de -11,8%. El motivo detrás de dicha caída fue también el impacto de la sequía, perjudicando la generación de energía hidroeléctrica. Al mismo tiempo hubo un aumento de importaciones de energía, principalmente desde Brasil.

Adicionalmente, otros sectores de gran relevancia en términos de actividad económica, también se contrajeron. Es el caso de la *Industria Manufacturera* (cayendo -1,5% respecto al mismo periodo año anterior), donde se destaca una menor producción de las industrias de alimentos, principalmente por una menor actividad en la industria frigorífica, contrarrestada parcialmente por la industria láctea, y la fabricación de pasta de celulosa a raíz de la puesta en marcha de la tercera planta de celulosa, esto último como un factor positivo.

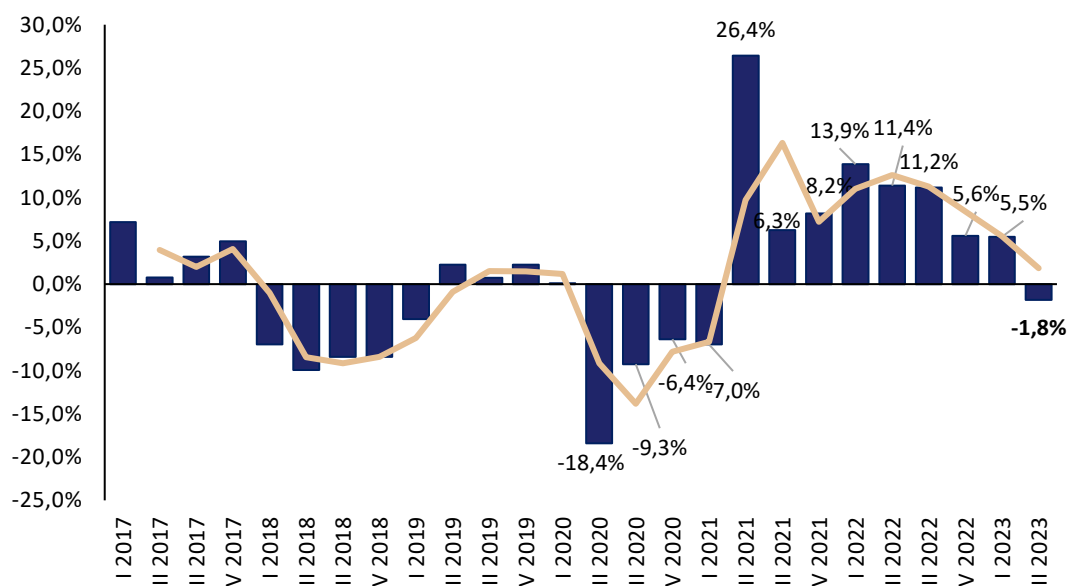
Con una caída más acentuada se encuentra la *Construcción*, que registró una variación interanual negativa de -6,6%. Ello se puede explicar por una disminución en la construcción de edificios y otras construcciones, ambas relacionadas a la tercera planta

de celulosa y las obras del Ferrocarril Central. A su vez, se observó un mayor dinamismo en obras viales, líneas de energía y líneas de comunicación.

En lo que respecta a aquellos sectores que tuvieron un mejor desempeño en el segundo trimestre de 2023, destaca el crecimiento interanual de 2,5% alcanzado por *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*, aunque desacelera respecto al registro del comienzo del año cuando había crecido 7,7%. El crecimiento del sector se explica por una mayor producción de servicios de Información y Comunicaciones, tanto en lo que refiere a los servicios de tecnologías de la información como los servicios de telecomunicaciones. Contrariamente, Transporte y Almacenamiento tuvieron un comportamiento negativo si se compara con el segundo trimestre de 2022, explicado por una caída en el transporte de carga que no logró ser contrarrestada por un mayor transporte de pasajeros.

*Actividades profesionales y Arrendamiento* fue otro de los sectores que registró un crecimiento positivo de su valor agregado, 3,5%. El mismo se asocia fundamentalmente a un aumento del valor agregado de las actividades administrativas y servicios de apoyo.

**Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas**  
**Tasa de Variación Interanual, en términos constantes**



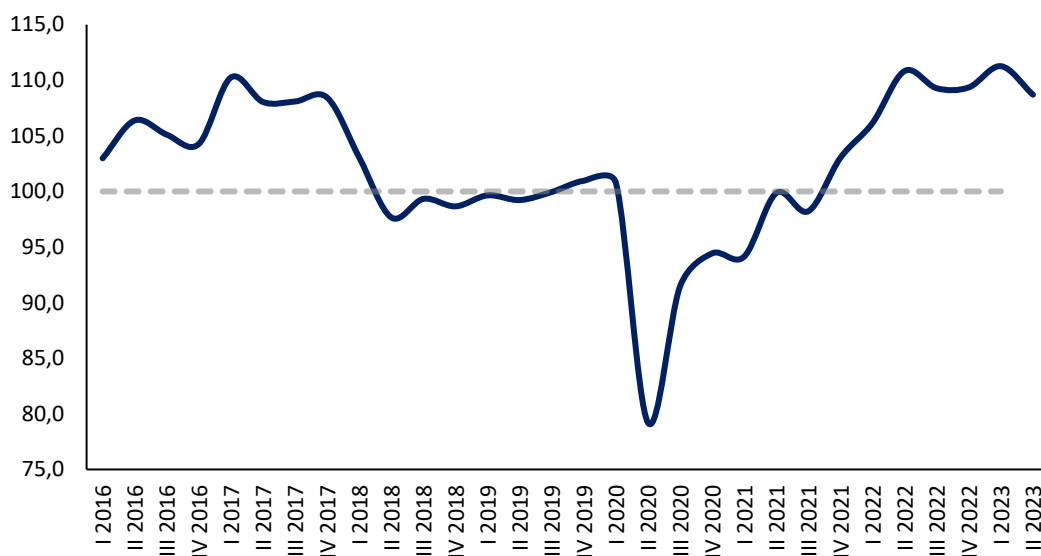
Fuente: BCU

En cuanto al sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comida y bebidas*, éste ingresa en una fase de contracción luego de sucesivos trimestres de crecimiento de su nivel de actividad, aunque bajo una tendencia de desaceleración ya desde el segundo trimestre

de 2022. Puntualmente, en el segundo trimestre del presente año disminuye su valor agregado un -1,8% en la comparación interanual.

En el análisis de la serie desestacionalizada del sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* estimada por la CCSUY, también se registra una caída en los niveles de actividad (-2,3%), en este caso respecto al trimestre inmediato anterior.

**Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas**  
**PIB Serie desestacionalizada según actividad**  
**(Índice 100 = 2019)**



Fuente: BCU

Con el fin de complementar el análisis del sector y haciendo foco en rubros clave del comercio minorista y los servicios, se presentan a continuación los resultados que surgen de la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios, realizada por la CCSUY.

Durante el segundo trimestre del año 2023, las ventas reales del Sector Comercio y Servicios ingresaron en una fase de estancamiento, registrando una caída de 0,1% en términos interanuales. Este resultado contrasta con el desempeño de las ventas durante los trimestres previos, en los que se habían observado tasas de variación positivas, aunque moderadas. De los 20 rubros relevados, 14 registraron una caída en sus niveles de venta reales en la comparación interanual, mientras que los restantes 6 rubros atravesaron una fase de crecimiento. A nivel de empresas también se presentan resultados dispares: del total de empresas que componen la muestra, sólo el 32% de las mismas declaró un incremento en sus ventas reales durante este período.

En el sector Comercio, algunos rubros continúan atravesando un escenario recesivo trimestre a trimestre, como es el caso de Materiales de Construcción, Ferreterías y

Pinturerías (-7,9%), Cuidado Personal (-5,6%), Muebles y Accesorios del Hogar (-6,3%), Electrodomésticos (-7,1%), Ópticas (-10,0%).

El rubro Minimercados, tras haber alcanzado un crecimiento en sus niveles de ventas reales en el primer trimestre del año, en el segundo trimestre volvió a registrar un resultado negativo (-16,3 p.p. vs 1er trim.), tal y como sucedió durante todo el año 2022. Asimismo, las ventas en Supermercados se mantienen en una fase de crecimiento durante el segundo trimestre del año explicado principalmente por el aumento significativo de la familia de productos: bebidas. Por el contrario los productos de limpieza, de cuidado personal y tocador, seguido de alimentos registran caídas sucesivas en sus niveles de venta.

En el sector Servicios, el rubro Hoteles logra revertir el comportamiento negativo que se venía observando en trimestres anteriores (6,0%), en particular por el impulso en la venta de servicios en los hoteles de 4 estrellas. Sin embargo, es un rubro que le ha costado fuertemente ingresar en una fase de crecimiento sostenido y consolidado luego del rebote post pandemia. Bajo este mismo escenario se encuentra el rubro Restaurantes y Confiterías, el cual volvió a presentar un resultado negativo en sus niveles de ventas reales (-7,6%), luego de períodos muy inestables.

Otro de los aspectos a destacar en el sector Comercio y Servicios, es el comportamiento de las ventas según la localización de las empresas. En Montevideo las ventas crecieron en el segundo trimestre del año un 1,1% interanual, al tiempo que las ventas en el Interior mostraron una variación negativa de -4,1%. Este resultado reflejó situaciones diferentes entre las subregiones que conforman el interior; en el caso de costa, litoral y noreste, las ventas descendieron -5,4%, -6,0% y -4,4%, mientras que en la zona centro las ventas aumentaron 3,9%. Si se comparan estos resultados con los observados en el primer trimestre del año, queda claro que la situación económica a nivel del interior del país empeoró para el segundo trimestre del año. Mientras que en el comienzo del año sólo caían las ventas en la región del litoral, para el segundo trimestre se sumaron al escenario contractivo las regiones de la costa y el noreste.

Finalmente, en términos de expectativas para los próximos meses el escenario no es del todo optimista para el sector. Por el contrario, las proyecciones tienden hacia un comportamiento magro para este año 2023 en términos agregados, con caídas de gran relevancia en algunos rubros en particular tal como ya se viene observando durante los primeros seis meses del año.

### **Por Componentes del Gasto**

Desde la perspectiva del gasto, se registró para el segundo trimestre del presente año un crecimiento interanual de la demanda interna, explicada en gran parte por el comportamiento positivo del *Gasto de Consumo Final*. Respecto a la demanda externa,



mientras que el volumen de las *Exportaciones* cayó, las *Importaciones* se incrementaron, resultando entonces en una caída de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto a igual trimestre del año anterior.

**Tasa de Variación del PIB por Gasto, en términos constantes (en %)**

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación Interanual I 2023 / I 2022	Variación Interanual II 2023 / II 2022
<b>Gasto Consumo Final</b>	2,3	<b>3,9</b>
Privado	3,6	<b>4,8</b>
Público	-2,9	<b>0,7</b>
<b>Formación bruta capital</b>	-5,4	<b>-8,7</b>
Formación bruta capital fijo	4,2	<b>-7,6</b>
<b>Exportaciones</b>	13,7	<b>-6,3</b>
<b>(-) Importaciones</b>	13,3	<b>7,5</b>
<b>PIB</b>	1,5	<b>-2,5</b>

Fuente: BCU

Al igual que lo ocurrido en el trimestre anterior, el *Gasto de Consumo Final* volvió a registrar una variación positiva interanual, esta vez de 3,9%. Al analizar el desempeño de sus componentes, ambos crecieron, aunque el *Gasto de Consumo Final de Hogares* lo hizo en mayor magnitud (4,8%) que el *Gasto de Consumo Final de Gobierno* (0,7%). El gasto de consumo en viajes de turismo al exterior, principalmente con destino a Argentina, así como el consumo de servicios de transporte de pasajeros y de bienes durables explica el desempeño del consumo privado. Por otro lado, en el caso del gobierno, se dio tanto un aumento del gasto en los servicios de administración pública como una disminución de gasto en servicios de salud pública.

Tal y como fue explicado en otras oportunidades, es necesario señalar que gran parte del incremento del consumo por parte de los hogares hoy se está trasladando hacia el exterior específicamente hacia Argentina (corrimiento del consumo privado). Las cifras divulgadas por el Ministerio de Turismo indican que del total de viajes al exterior que se realizaron durante el primer semestre de este año, el 80,4% tuvieron a Argentina como destino. Asimismo, en términos de gasto, en esta primera mitad del año los uruguayos gastaron 597 millones de dólares en el país vecino, lo cual representa el 62,8% del total de gasto realizado por uruguayos en el exterior por concepto de turismo.

En relación a la *Formación Bruta de Capital*, la misma cayó -8,7% interanual. Incidieron en este resultado una disminución de la inversión en activos fijos y una menor acumulación



de existencias. Puntualmente, el desempeño negativo de la *Formación Bruta de Capital Fijo* (-7,6%) se debe principalmente a una menor inversión en obras de construcción y, en menor medida, en productos metálicos elaborados y maquinarias. Bajo los menores niveles de inversión en obras de construcción se encuentra la caída de inversión en las obras del Ferrocarril Central y edificios no residenciales, principalmente por las menores obras asociadas a la tercera planta de celulosa.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* descendieron -6,3% en el segundo trimestre del año. Detrás de dicho resultado se observan las menores ventas externas de soja y carne, así como un crecimiento en la exportación de servicios de tecnologías de información y otros servicios profesionales, técnicos y empresariales.

Por último, las *Importaciones de bienes y servicios* mostraron un crecimiento de 7,5% interanual. Por un lado, hubo un aumento de importaciones de bienes para uso intermedio (compras de energía eléctrica y alimentos básicos para la industria). Respecto de los bienes de consumo, se importaron más alimentos y bebidas para los hogares, a la vez que también se importaron más bienes semi-duraderos y no duraderos. Por su parte, las importaciones de bienes de capital disminuyeron durante el segundo trimestre del año, debido a menores compras de productos metálicos y de maquinaria. Finalmente, en relación a las importaciones de servicios, hubo una expansión en el gasto de turismo en el exterior, asociado a mayores salidas de turistas con destino a Argentina.

### Perspectivas

Bajo un contexto de menor actividad económica en términos agregados para la economía local que se reafirma con los datos obtenidos hasta la primera mitad del año, se presenta un escenario relativamente más optimista para el segundo semestre. El impulso vendrá por parte del sector agro tras la salida de la crisis hídrica, así como también desde el sector transporte y la industria manufacturera por las operaciones de la nueva planta de celulosa. A su vez, se espera un incremento del consumo de los hogares frente a mejores condiciones en términos de empleo y poder adquisitivo de los hogares.

Sin embargo, este impulso se quedará a mitad de camino, dando lugar, tal como se mencionó, a correcciones a la baja en las proyecciones y estableciendo que es altamente probable que la economía uruguaya cierre el año 2023 con un crecimiento promedio respecto al año anterior más bien cercano al 0%, es decir un escenario de estancamiento económico.

Hay factores que ya hoy están presentes, como lo son la realidad de la economía china que desaceleró durante los últimos meses su velocidad de crecimiento y las presiones a la baja sobre los precios de los *commodities*. Al mismo tiempo, el escenario de pérdida de competitividad generalizado que enfrenta la economía uruguaya con sus principales socios comerciales (China, EE.UU, Unión Europea, Brasil, Argentina), tiene un impacto

directo no sólo en los canales de comercio de bienes sino también de servicios, y en estos momentos además con una afectación directa en el sector Comercio tal como fue analizado previamente.

Junto a estos factores, la finalización de la construcción de la segunda planta de UPM, el menor dinamismo en el empleo por concepto del Ferrocarril Central y la parada de la refinería de ANCAP desde el mes de setiembre, son aspectos que inevitablemente también pondrán un freno al desarrollo de la actividad económica en lo que resta del año.

En el caso concreto del sector Comercio y Servicios, y en términos de expectativas para los próximos meses recabadas en el informe trimestral de actividad realizada por la Cámara, 7 de cada 10 esperan un mantenimiento o caída en sus niveles de venta en términos reales en el próximo trimestre.

Por su parte, a nivel de los datos oficiales del PIB del sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, y de acuerdo al contexto local y regional principalmente, las proyecciones de crecimiento se han corregido también nuevamente a la baja, esperando un crecimiento promedio anual para este año cercano al 1%. Estos resultados se alcanzarán bajo un contexto de crecimiento del salario real así como de la cantidad de ocupados en la economía. Sin embargo, el efecto Argentina y por lo tanto el corrimiento del consumo hacia el país vecino, el impacto del contrabando en la actividad de las empresas formales, y una realidad más desafiante para los movimientos de turistas extranjeros que ingresen al país así como para el turismo interno, serán en gran medida los factores explicativos de dichos resultados para el sector Comercio y Servicios.

Asimismo, para el cierre de este año y manteniéndose la realidad actual en términos de gasto en turismo en el exterior por parte los uruguayos, es posible esperar que el consumo en el exterior aumente en el entorno de 750 millones de dólares respecto al año anterior (1.900 vs 1.150). Al mismo tiempo, las proyecciones de incremento interanual del Consumo Privado se mantienen en el entorno del 3% para el año 2023 (1.300 millones de dólares), por lo tanto más del 50% del aumento del consumo privado se trasladará al exterior y en particular hacia el país vecino Argentina.

De esta forma, dada la realidad actual descrita anteriormente la cual es esperable que se mantenga en los próximos meses, es posible establecer que se registrarán niveles récord en términos de salida de turistas uruguayos a la región, y al mismo tiempo perspectivas poco optimistas de ingreso de turistas al país (aún en niveles por debajo de los registros previos a la pandemia), y con ello la persistencia de los distintos impactos negativos que ya han afectado y estarán afectando a la economía en su globalidad.

Finalmente, destacar que no quedan dudas que la economía uruguaya y por lo tanto sus empresas están perdiendo competitividad desde diversos frentes, y uno de ellos está estrechamente vinculado con sus precios relativos en relación a los principales socios

comerciales, no sólo de la región sino también extra región. Uruguay está caro en dólares, pero también Uruguay está caro al momento de desarrollar sus negocios, y esto está estrechamente ligado con la necesidad urgente de avanzar en un entorno de negocios que facilite el desarrollo de las actividades privadas de manera más eficiente, de lo contrario se estarían obstaculizando las capacidades de crecimiento de largo plazo del país así como la generación de nuevas fuentes de trabajo de calidad.

*Montevideo, 21 de Setiembre de 2023*