

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

Sector Comercio y Servicios
Cuarto Trimestre 2023 – Año 2023



**Cámara de Comercio y
Servicios del Uruguay**

- **Aterrizaje suave de la economía mundial en 2024:** se esperan cada vez menores presiones inflacionarias y por tanto cierta reactivación económica.
- **Pronóstico PIB mundial 2024: 3,1%, 2025: 3,2%.** Resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo, así como al estímulo fiscal en China.
- **Aspectos positivos:** una desinflación más rápida podría dar lugar a una mayor distensión de las condiciones financieras (Pico máximo 2022: 8,7%, proyecciones 2024: 5,8%, 2025: 4,4%).
- **Aspectos negativos:** nuevas escaladas de los precios de las materias primas a causa de los shocks geopolíticos, perturbaciones de la oferta. Ello podría prolongar las condiciones monetarias restrictivas. **¿Flexibilización Monetaria?**
- **Comercio mundial:** proyecciones crecimiento 2024: 3,3%, 2025: 3,6% (tasa de crecimiento promedio histórica 4,9%). Cantidad restricciones comerciales 2019: 1.100, 2022: 3.200, 2023: 3.000.
- **Precios Commodities:** perspectivas de estables a negativas 2014. (Petróleo: 82 USD (+6%), Soja: 443 USD (-7%), Carne 3.650 (-4%), Leche en polvo: 3.080 (-2%), Celulosa: 480 USD (-5%).



“Primera bajada de tasas no se producirá antes de la segunda mitad del año 2024”

- Actividad económica se viene mostrando resiliente. Inflación se fue moderando y expectativas se encuentran ancladas a proyecciones de la FED.
- Los efectos rezagados del endurecimiento de la política monetaria, el ajuste presupuestario gradual y la moderación en los mercados laborales frenarían la demanda agregada.
- PIB 2023: 2,5%, PIB 2024*: 2,1% PIB 2025*: 1,7%



- Proyección de crecimiento 2024 pasó de 4,2% a 4,6%: medidas de apoyo por parte del gobierno para impulsar la actividad económica, especialmente con fuerte impulso al consumo y sectores que vienen debilitados como el sector inmobiliario.

- PIB 2023: 5,2%, PIB 2024*: 4,6% PIB 2025*: 4,1%

“Sin embargo, aún no hay señales firmes de expansión acelerada, necesidad de reconstruir la confianza del mercado”



“BCE: sesgo menos restrictivo, la baja de las tasas podría llegar en junio.”

- Una mayor fortaleza del consumo de los hogares impulse la recuperación a medida que el shock de los precios de la energía vaya cediendo y la inflación disminuya, en apoyo al crecimiento del ingreso real.
- Sin embargo, crecimiento para 2024 se revisa a la baja en 0,3 p.p: efectos derivados de los resultados de 2023, peores de lo que se esperaba.
- PIB 2023: 0,5%, 2024*: 0,9% y 2025*: 1,7%.

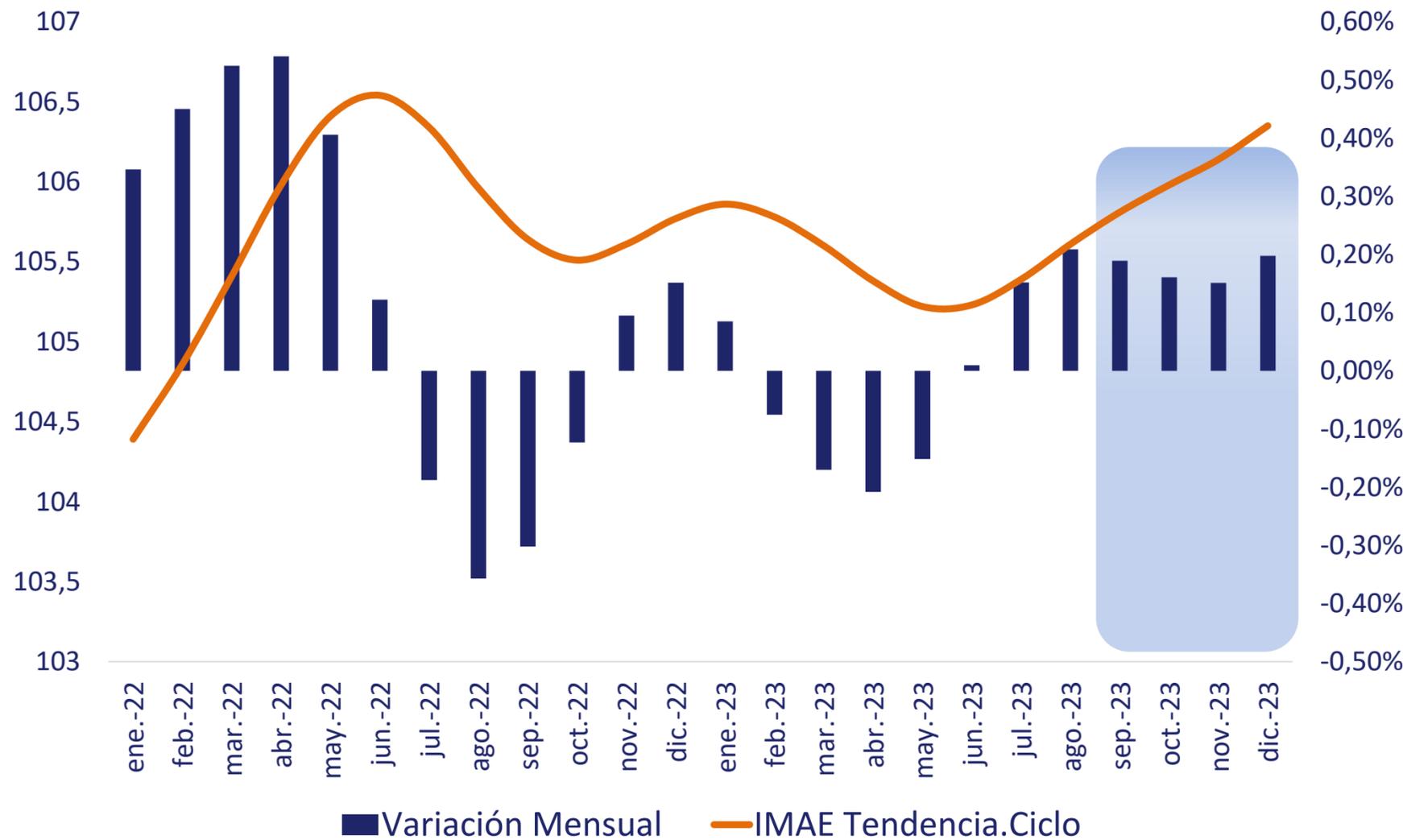


- PIB 2023: -1,1%, PIB 2024*: -2,8% / -4,0% PIB 2025*: 2,3% / 5,0%
- Inflación anual permanece por encima del 200% (feb. 2024: 276%), aunque con mejores registros mensuales. Analistas locales esperan que la inflación mensual continúe moderándose y que a partir de junio se ubique por debajo de 10% mensual, cerrando el año con una inflación anual de 210%.
- Sin embargo dada la alta pérdida de competitividad se espera una aceleración de la devaluación y analistas proyectan un tipo de cambio de ARS/USD 1500 para dic-24. Actualmente la brecha es la siguiente: 880 vs 1.117 peso por dólar.
- 2024: La actividad económica permanecerá en terreno negativo durante el primer semestre de 2024 al capturar los efectos recesivos de la corrección de precios relativos y la elevada inflación.
 - Persisten las tensiones políticas: no aprobación LEY ÓMNIBUS, propuesta PACTO DE MAYO. Bloque DIAGOLISTA.



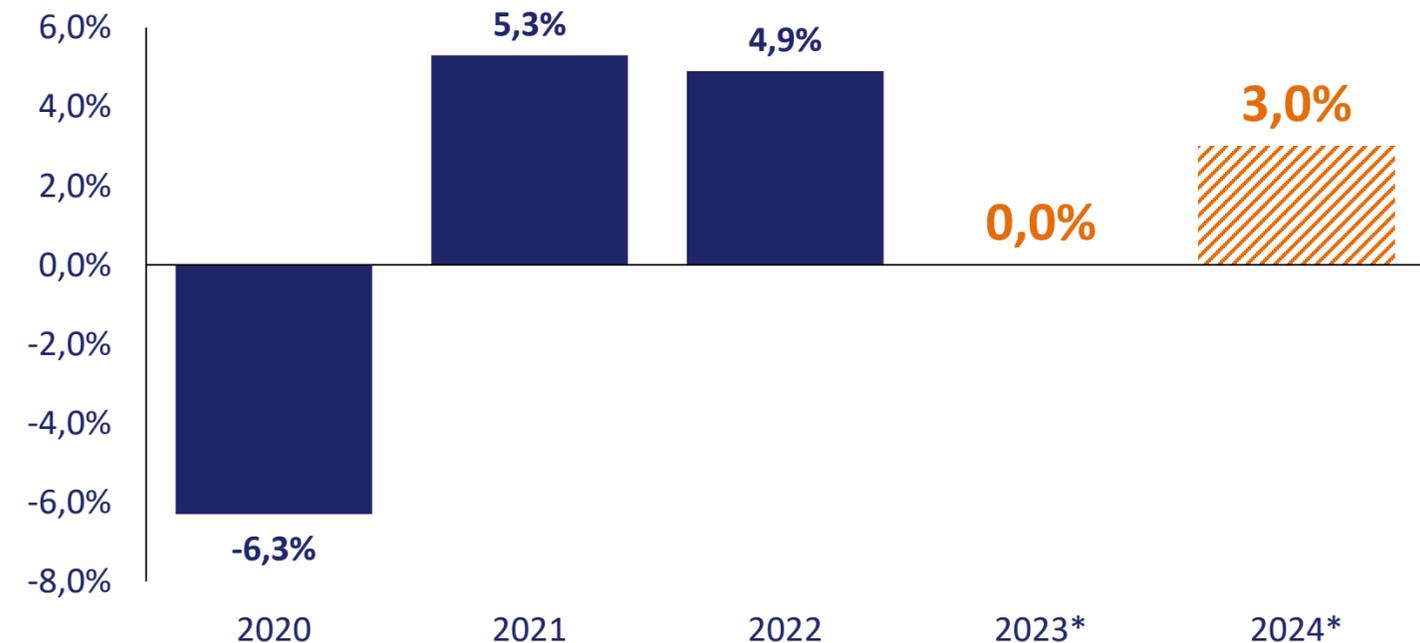
- PIB 2023: 2,9%, PIB 2024*: 1,3% PIB 2025*: 2,0%
- 2023: buen dinamismo del sector agropecuario con buen desempeño de exportaciones; aumento 3% del consumo privado impulsado el mercado laboral y el ingresos de las familias (Inflación por debajo de 4,75 %, ingresa en el rango meta del BCB por primera en tres años)
- 2024: actividad del sector agropecuario se moderaría, con impacto negativo en las exportaciones, nuevas bajas de la tasa de interés favorecerán aumento de la demanda doméstica (Analistas esperan reducción de la tasa de interés de 11,25% a 9%).
- El BCB proyecta que la inflación anual se mantenga dentro del rango meta y sea 3,9% en 2024, mientras que el tipo de cambio se mantendría constante hacia finales de este año (5,0 reales por dólar).

Indicador Mensual de Actividad Económica



- El año 2023 estuvo caracterizado por un primer semestre afectado considerablemente por la sequía, seguido por un segundo semestre de recuperación.
- A diferencia del año 2022 donde la tendencia fue decreciente, es posible afirmar que el 2023 fue de menos a más.

PIB Var. interanual cte.



Durante el año 2023, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAETendencia.Ciclo) experimentó un modesto crecimiento promedio del 0,1%.

ÍNDICE LÍDER DE CERES

El ILC registró un crecimiento del 0,2% en febrero, marcando el quinto mes consecutivo de expansión. Esto sugiere que la tendencia de crecimiento observada hacia fines de 2023 se mantuvo durante los primeros meses del año.

PERSISTEN problemas de competitividad.

Panorama de CRECIMIENTO MAGRO en una perspectiva de mediano y largo plazo

• **¿QUÉ ESPERAR PARA ESTE 2024?**

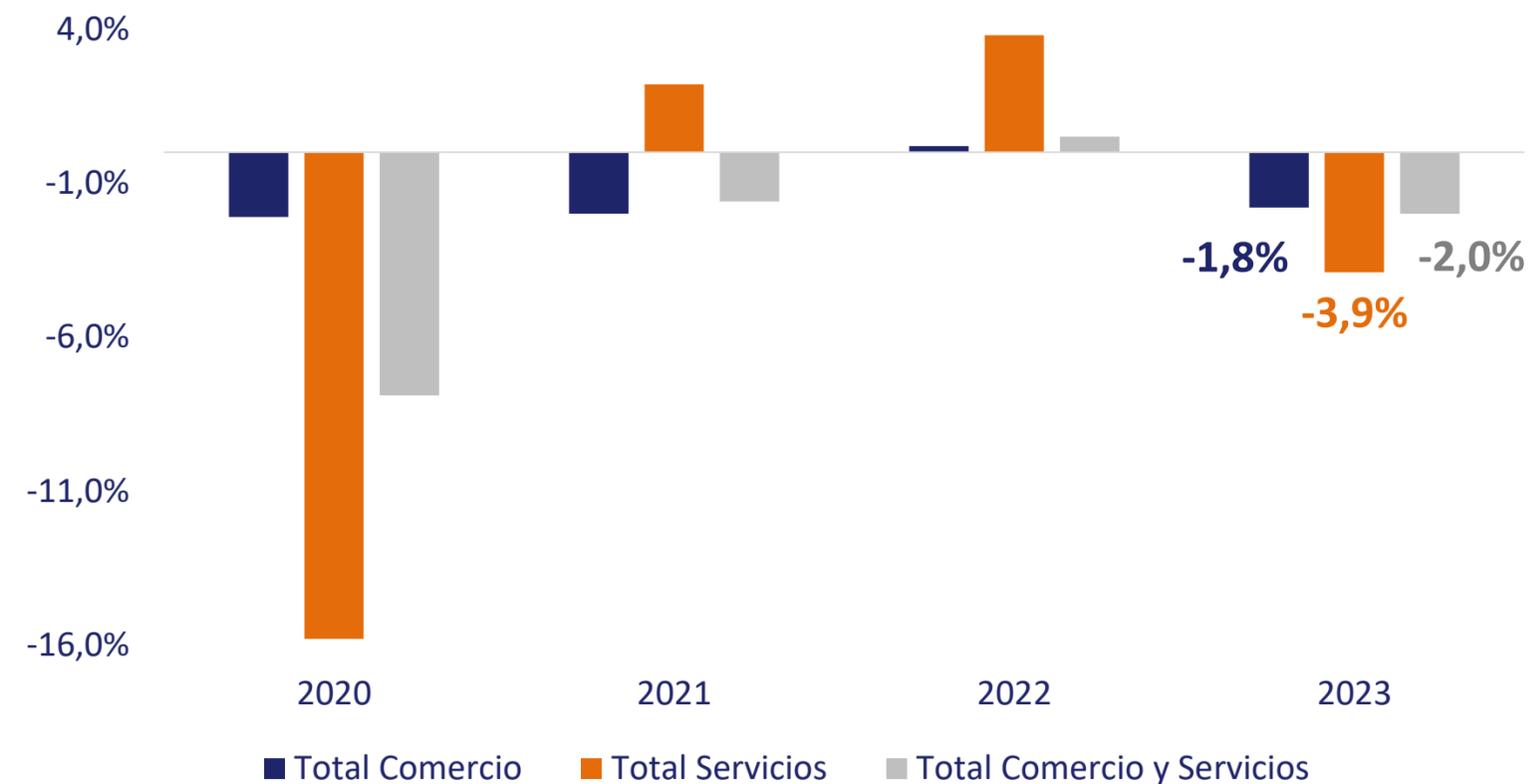
- *Repunte económico (datos positivos en recaudación, empleo, salario) y, en gran medida debido a la comparación favorable con el bajo rendimiento del 2023.*
- *Mejores condiciones climáticas, reversión de la sequía: sector agropecuario.*
- *Reducción de las presiones desfavorables como el encarecimiento relativo con Argentina.*
- *Impulso en las exportaciones y la producción industrial debido a la operación a plena capacidad de la segunda planta de UPM y prevista reapertura de la refinería de ANCAP.*
- *Mercado laboral se mantendría sólido (principalmente por mayores salarios)*

Actividad Comercio y Servicios: **Cuarto Trimestre 2023**

Tasa Variación Trimestral - Ventas Reales Comercio y Servicios



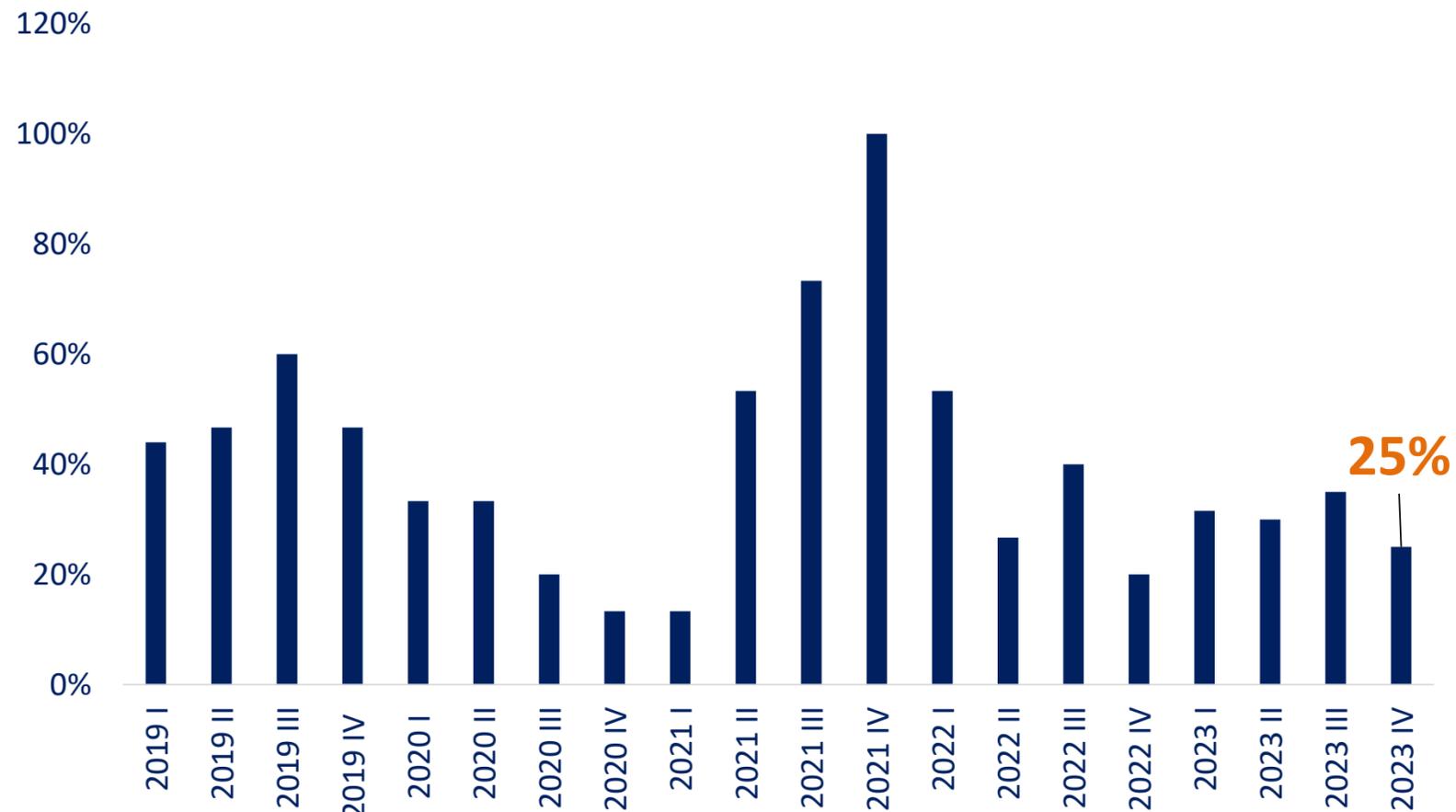
Tasa Variación Anual - Ventas Reales Comercio y Servicios



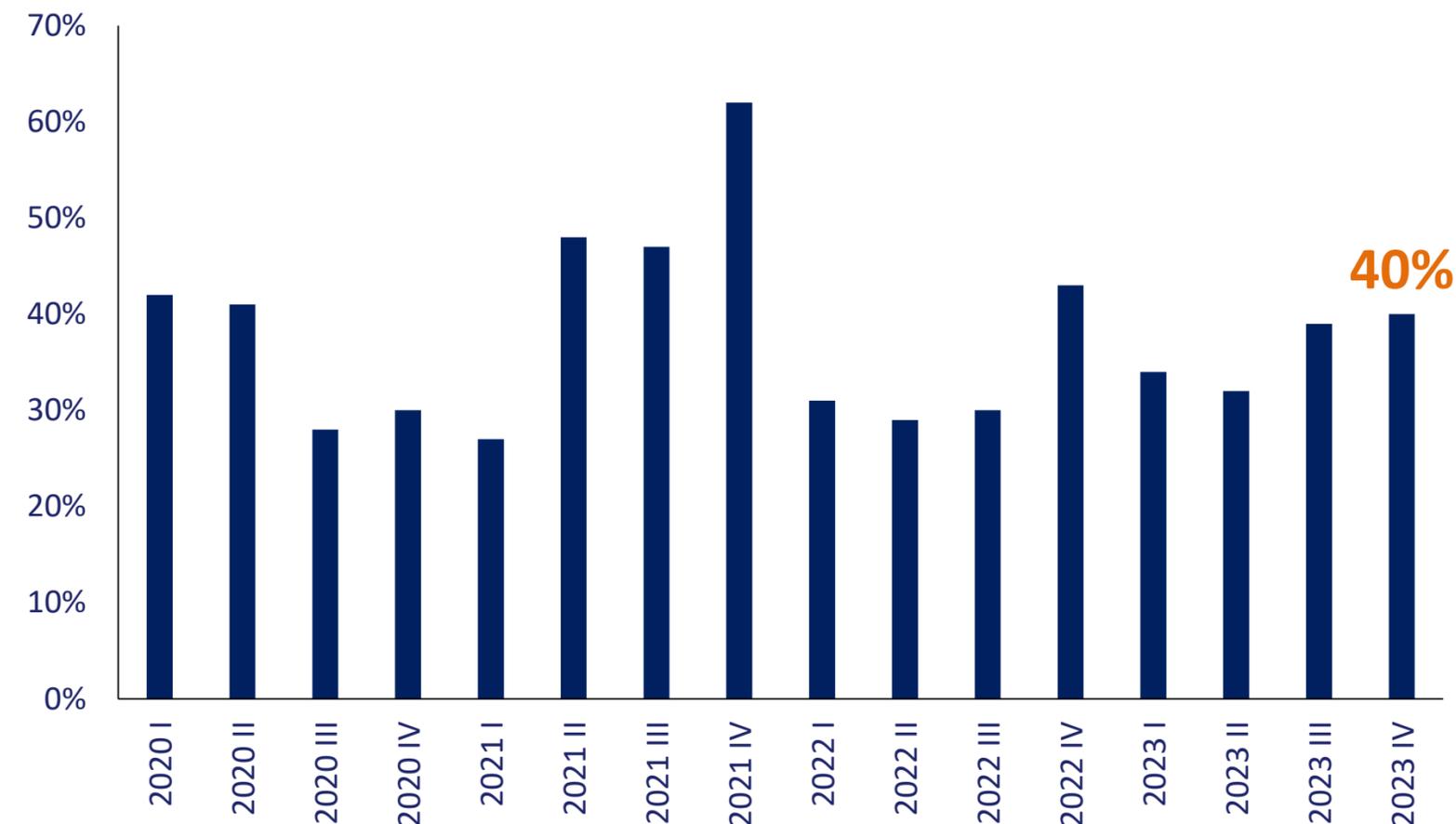
- La actividad del sector **Comercio y Servicios** experimentó una nueva reducción durante el cuarto trimestre del año, cayendo **-1,4%** interanual. Dicha caída fue menor a la registrada en el tercer trimestre (**-2,8%**).

- 2023:** retrocesos en los niveles de venta del sector en la mayoría de los trimestres analizados, lo que motivó una disminución de importancia en el conjunto del año, de **-2,0%**.
 - 2022: 0,5%, 2021: -1,6%**

Comercio y Servicios
Índice de Difusión por Rubros

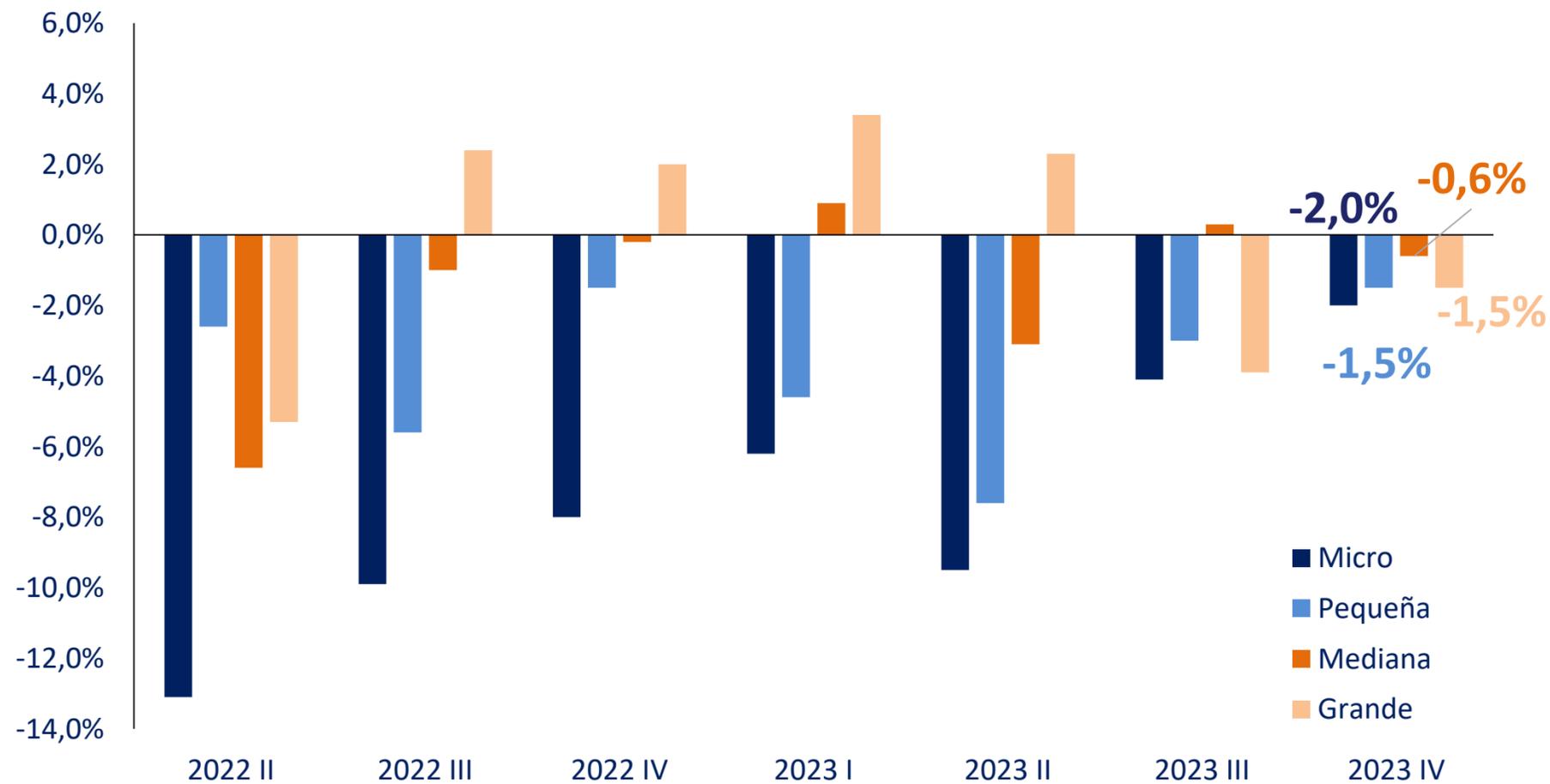


Comercio y Servicios
Índice de Difusión por Empresas



- *De los 20 rubros relevados, **15 registraron una contracción.***
- *Por tanto, solamente 5 rubros incrementaron sus ventas, concluyendo en un valor del índice que representa el registro más bajo del año 2023.*
- ***4 de cada 10 empresas** encuestadas declararon un **incremento de sus ventas**, mientras que las 6 restantes o bien caen o mantiene sus niveles de venta en la comparación interanual*

Tamaño de Empresa
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



Tamaño de Empresa
Tasa de variación interanual - Ventas Reales
Año 2023



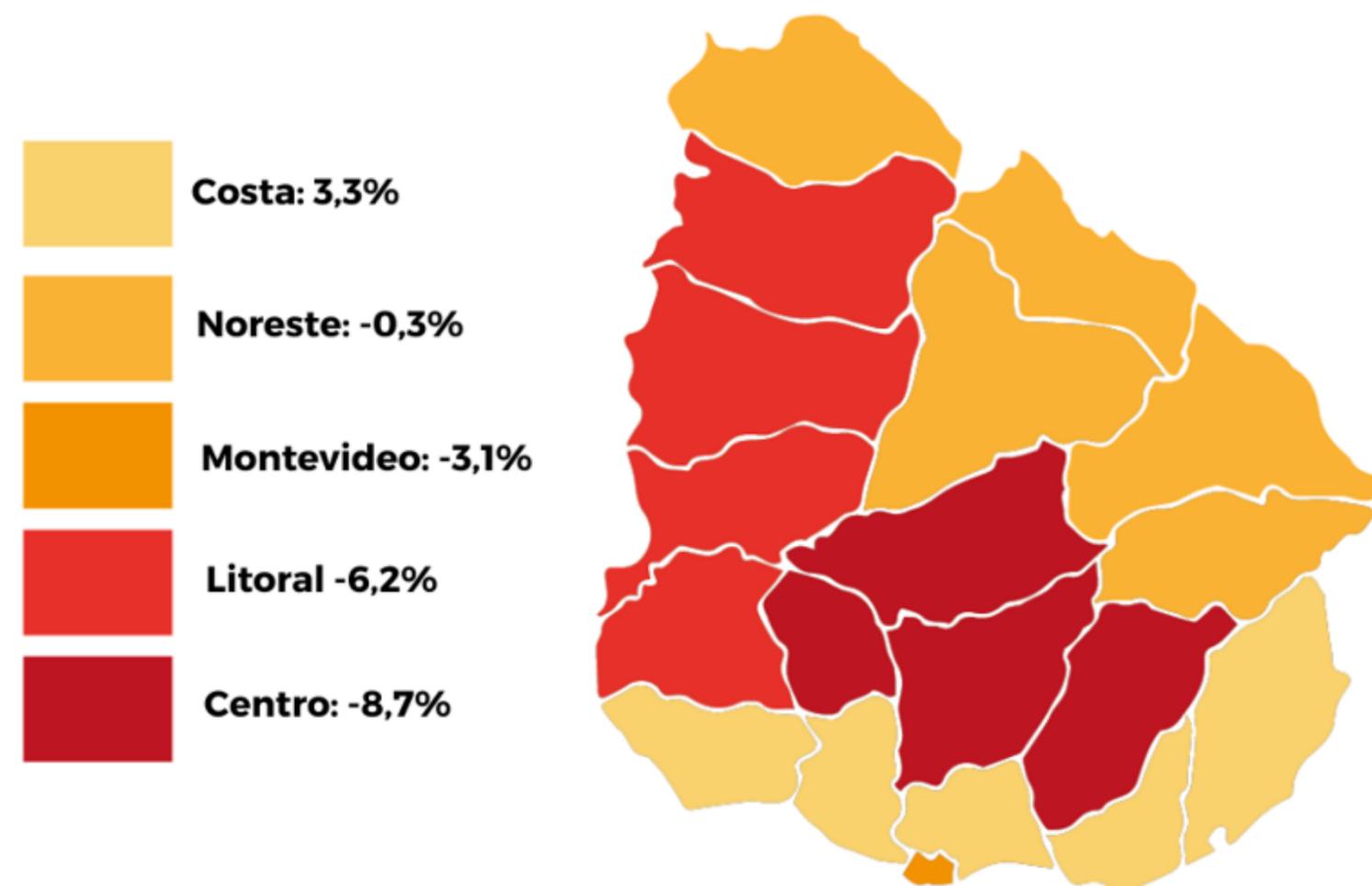
- Nuevamente las **micro empresas** son las que alcanzan los peores registros: **-2,0%** (III trim: -4,1%)

- Las **empresas medianas**, tras haber crecido levemente en el tercer trimestre del 2023, experimentaron una caída interanual en su nivel de ventas.
- Las **grandes** empresas se contraen por segundo trimestre consecutivo, confirmando así un escenario recesivo.
- En el **dato anual**, se registra una **caída generalizada** en el volumen de ventas por tamaño de empresas.

- Según la **localización de las empresas**, Montevideo alcanzó dos trimestres consecutivos donde las ventas **disminuyeron**, manteniéndose en el entorno del -3% interanual.
- En cambio, **en el Interior** el nivel de ventas aumentó 1,3%, luego de haber caído en los dos periodos previos.
- A nivel de las **subregiones del Interior**, mientras que el interior–costa logra mantener su fase de crecimiento, el interior–centro y el interior-litoral continúan cayendo en niveles superiores al 8% y 6% respectivamente.

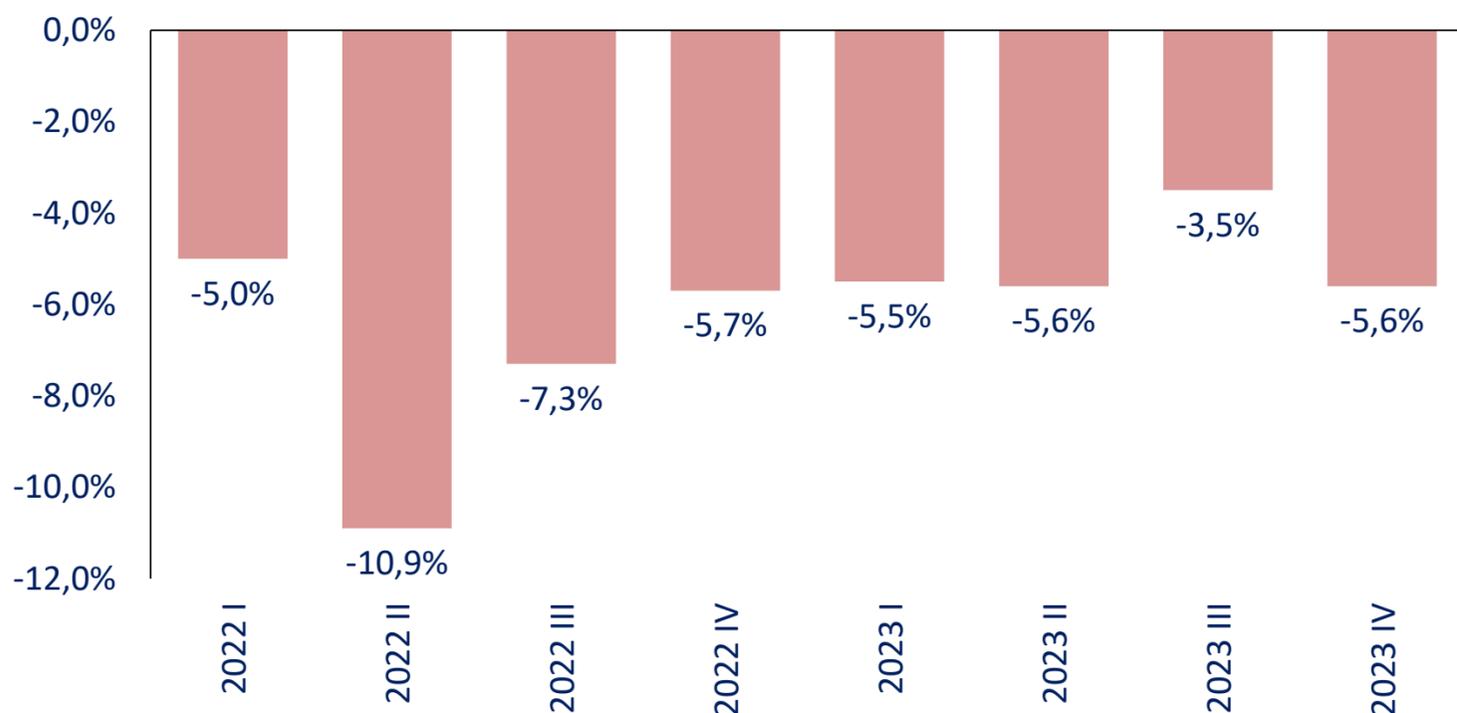
A su vez, en el interior-noreste las ventas permanecieron prácticamente incambiadas.

Localización Geográfica
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



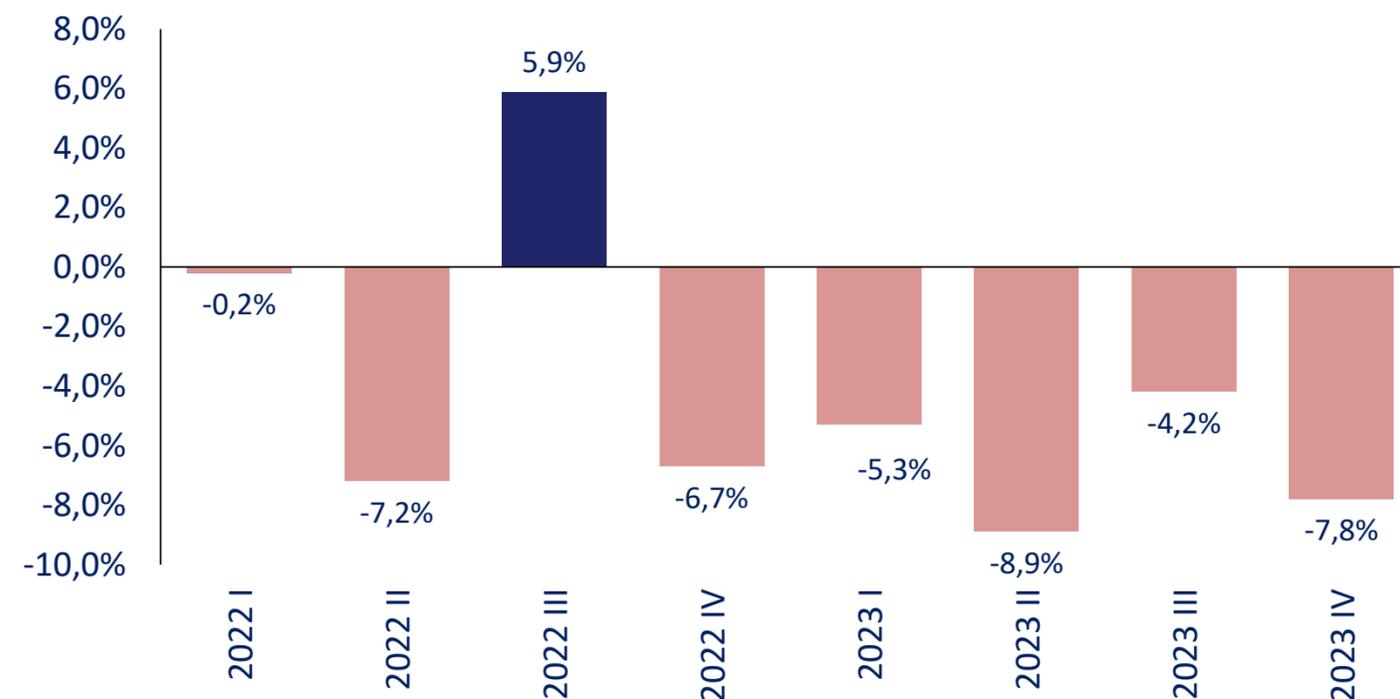
Cuidado Personal

Tasa de variación interanual - Ventas Reales



Electrodomésticos

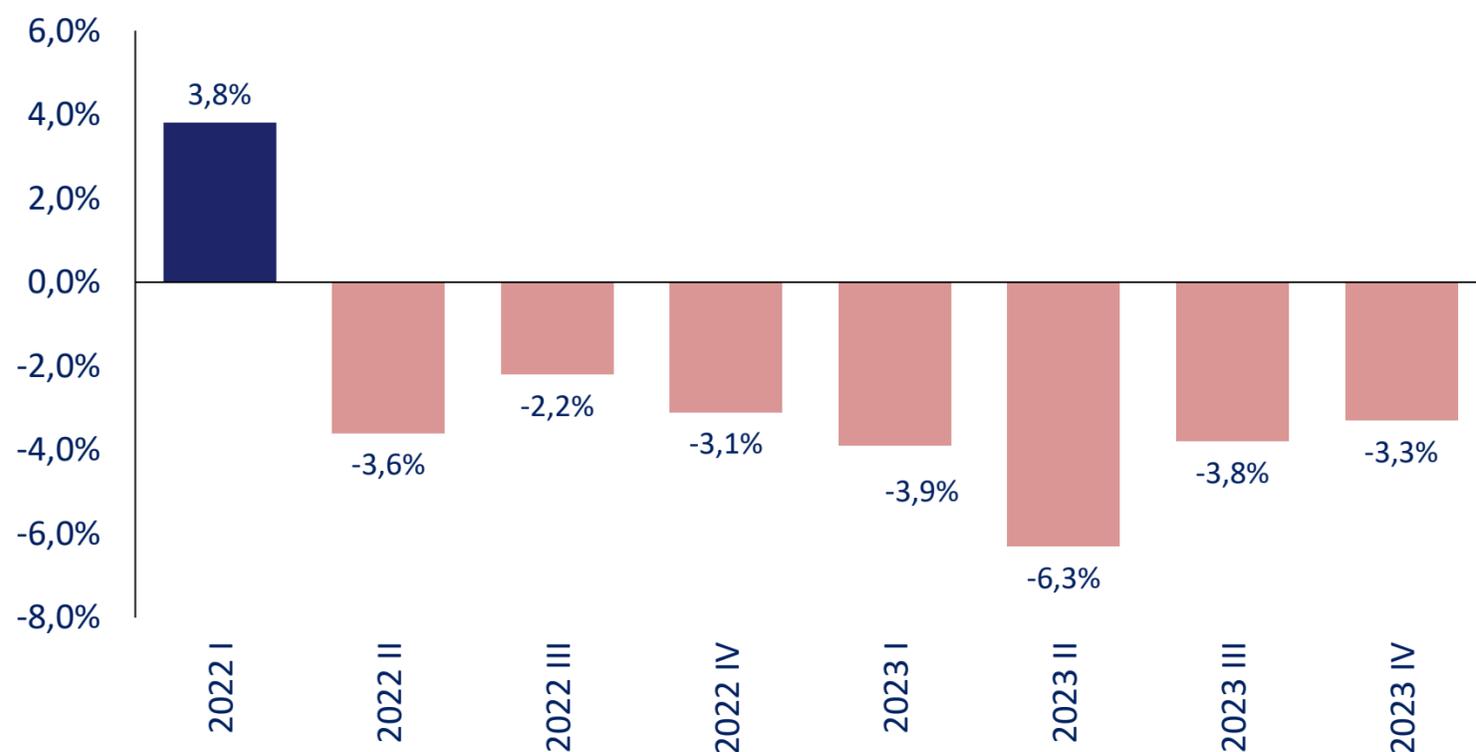
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- **8 trimestres consecutivos de caída: IV trim.:5,6%, y cierra el año 2023 con una tasa de variación de -5,0%.**
- **Expectativas: en zona verde. Alto grado de optimismo. El 64% de las empresas encuestadas prevé una rentabilidad futura mejor o mucho mejor.**

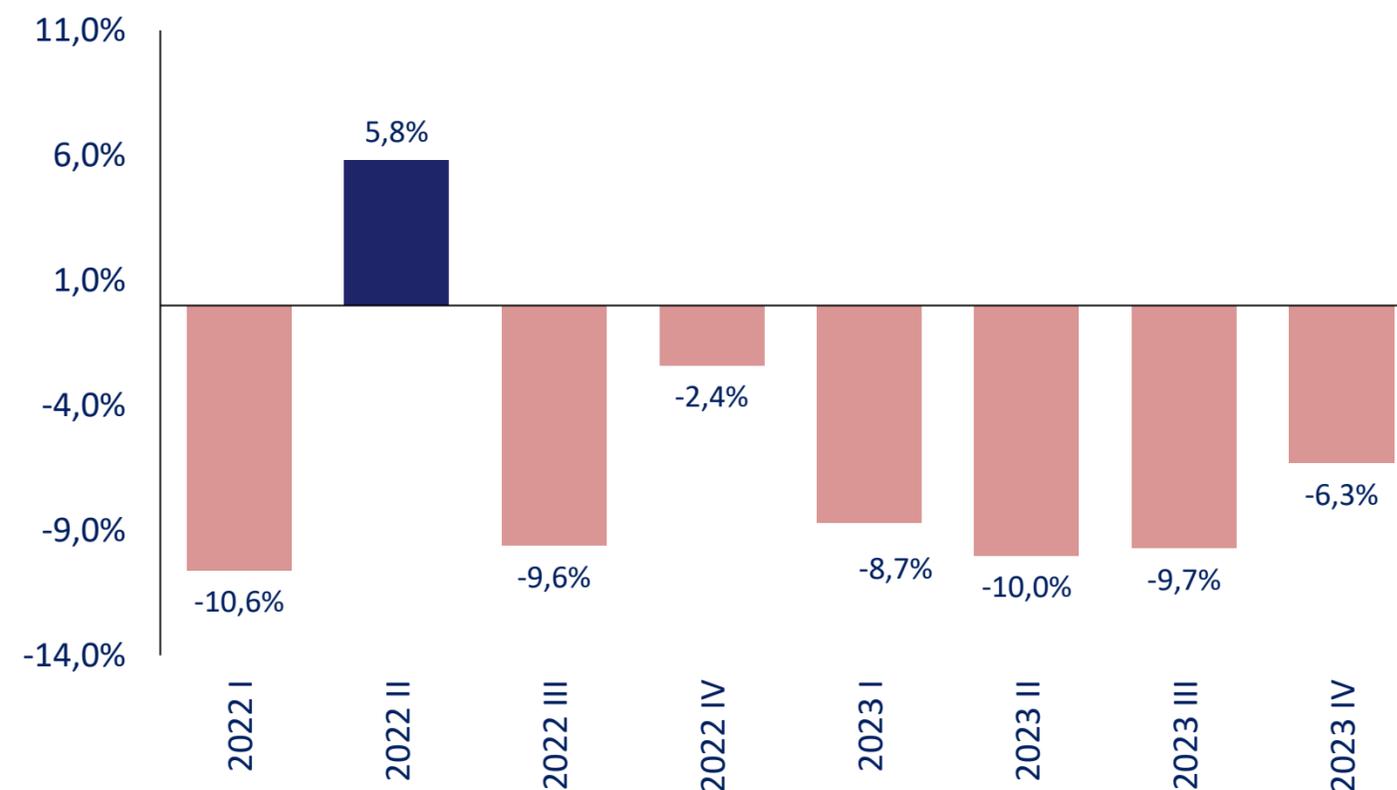
- **No logró incrementar sus ventas en ningún trimestre del 2023 y cierre del año con un ID bajo: 26% (de 27 empresas)**
- **2022: -1,1%, 2023: -0,6%**

Muebles y Accesorios para el Hogar
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



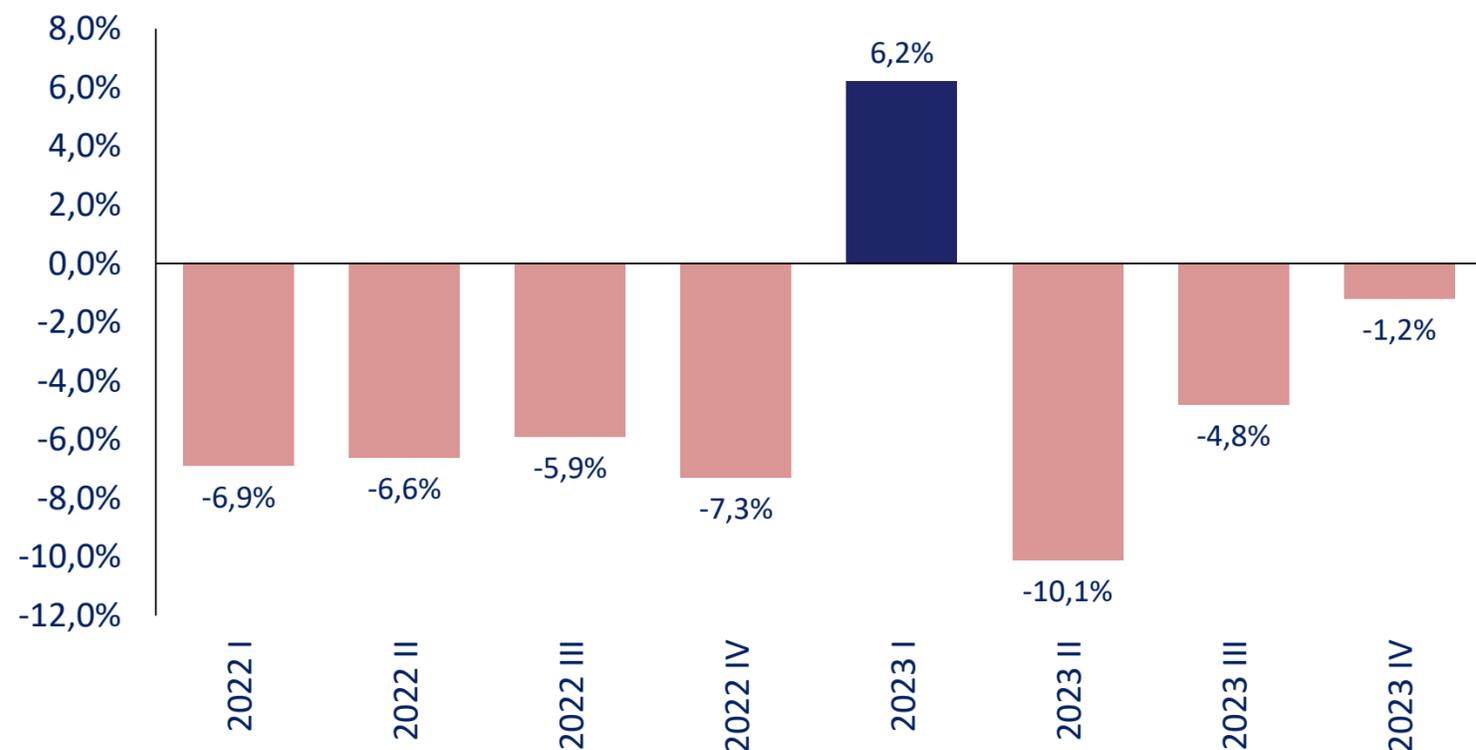
- **7 trimestres consecutivos de caída**, y en el conjunto del **2023** las ventas del rubro cayeron **-2,4%**.
- **Expectativas:** mejoran respecto al tercer trimestre, ubicándose en zona de importante optimismo. El **69%** estableció que la **rentabilidad futura será mejor o mucho mejor**.

Ópticas
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- **Nuevo trimestre de contracción**, dando un cierre de año **2023** también bajo terreno negativo: **(-0,6%)**, tras el crecimiento alcanzado en 2021 y 2022.
- **Postura neutral en cuanto al nivel de facturación para el primer trimestre de 2024:** el **31%** de las empresas proyecta un aumento en los niveles de facturación, al igual que el **31%** que espera una disminución.

Minimercados
Tasa de variación interanual - Ventas Reales

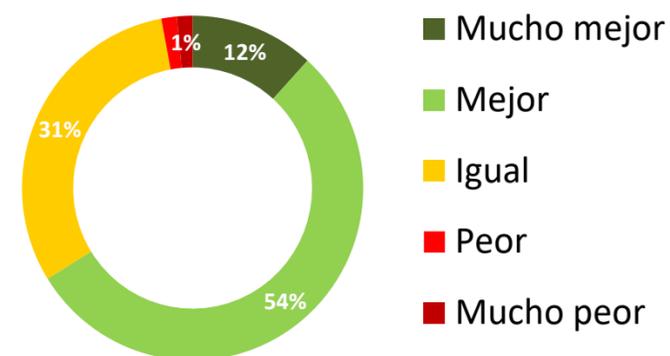


Índice de Difusión



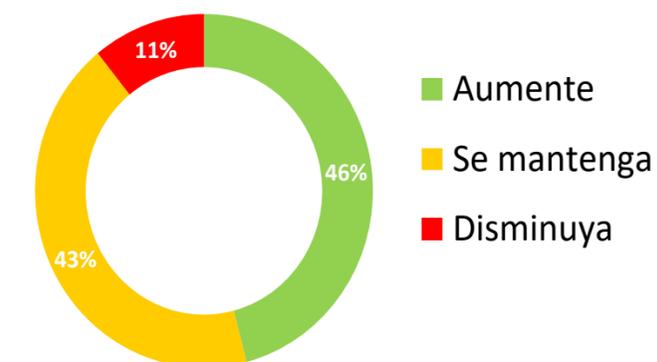
- 31 de las 75 empresas establecieron que sus ventas crecieron en el cuarto trimestre.
- Este guarismo representa una mejora respecto al registro del tercer trimestre de 2023 (24%).

Rentabilidad Futura



- 66% espera mejores o muchos mejores niveles de rentabilidad en el próximo año.

Facturación I trim. 2024

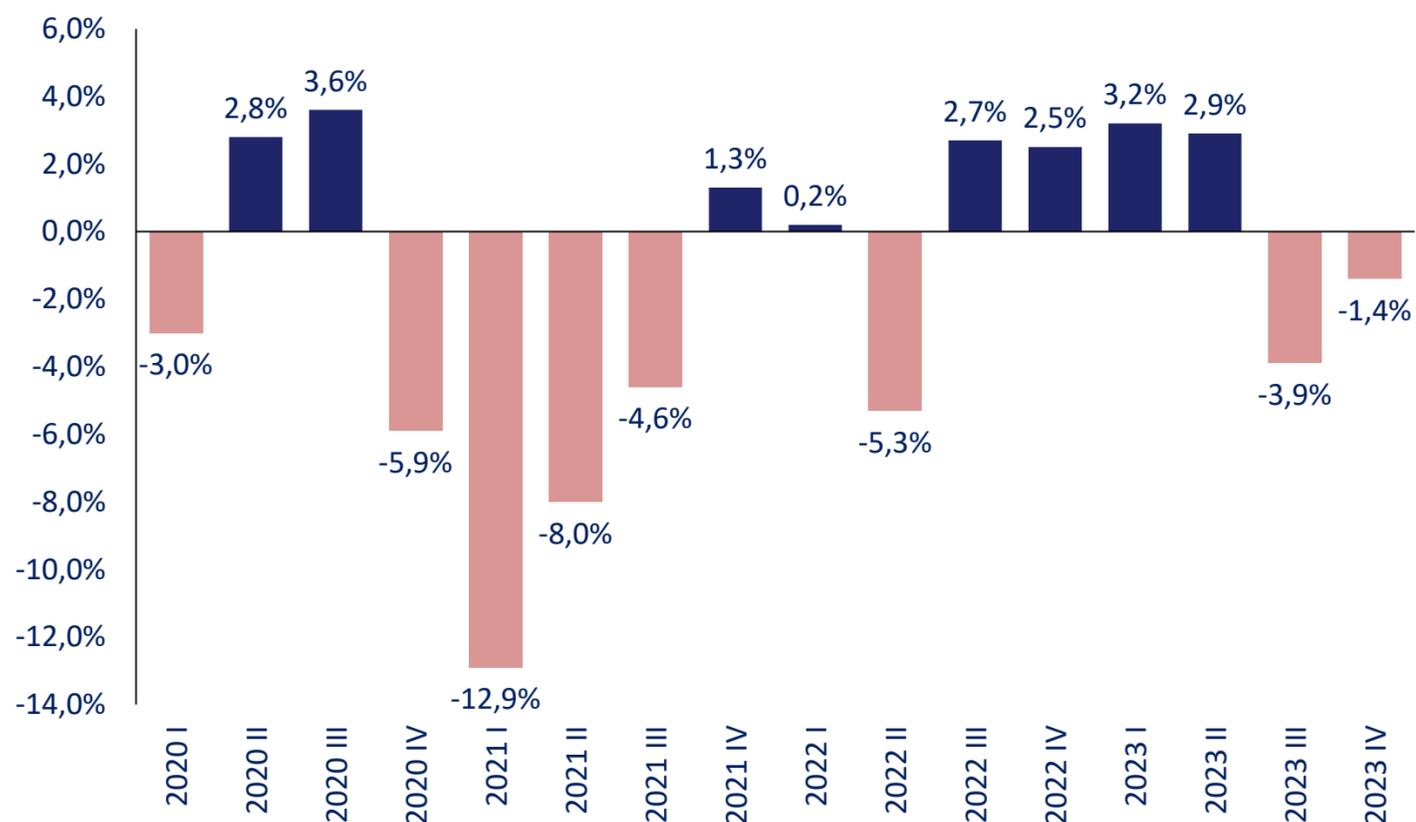


- 89% espera que sus niveles de facturación aumenten o se mantengan durante el comienzo del año 2024.

- Se registra por tercer trimestre consecutivo una caída interanual de sus ventas y de esta manera cierra el conjunto del año 2023, disminuyendo -8,5%.

- Las 75 empresas encuestadas se muestran optimistas respecto a la rentabilidad futura y el nivel de facturación para el primer trim. 2024

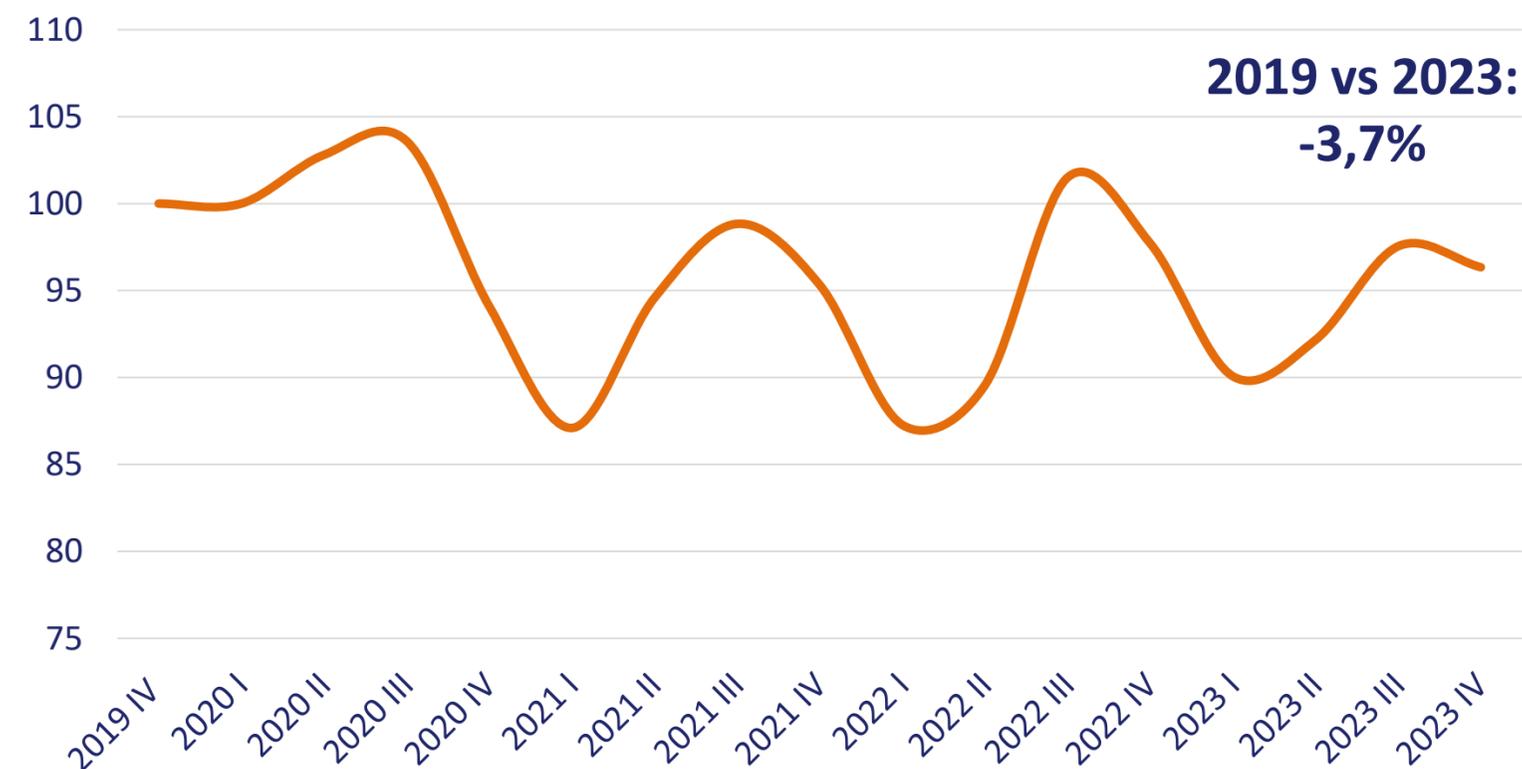
Supermercados
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- Durante la **segunda mitad del 2023** el rubro atravesó un **escenario de caída** en sus ventas, a la vez que cayó también en el conjunto del año **2023 (-1,1%)**.

- **Expectativas:** la mitad de los supermercados encuestados establecieron que la rentabilidad futura será mejor.

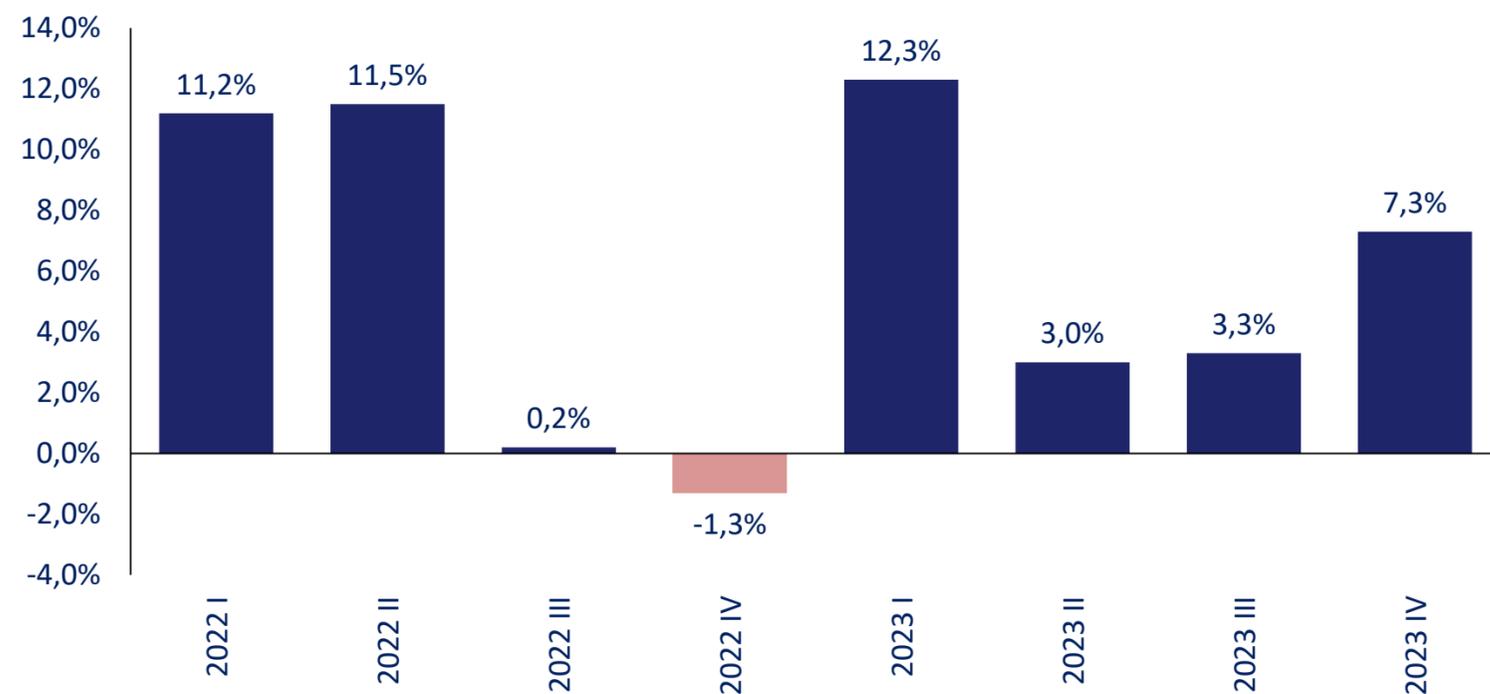
Supermercados
Tasa de variación interanual - Ventas Reales
Índice base 100=2019



- Tomando como **base el año 2019**, las ventas de supermercados en el cierre del año 2023 se encuentran un **3,7% por debajo**.

- **Muestra: 31 empresas, Índice Difusión Empresas: 32%**

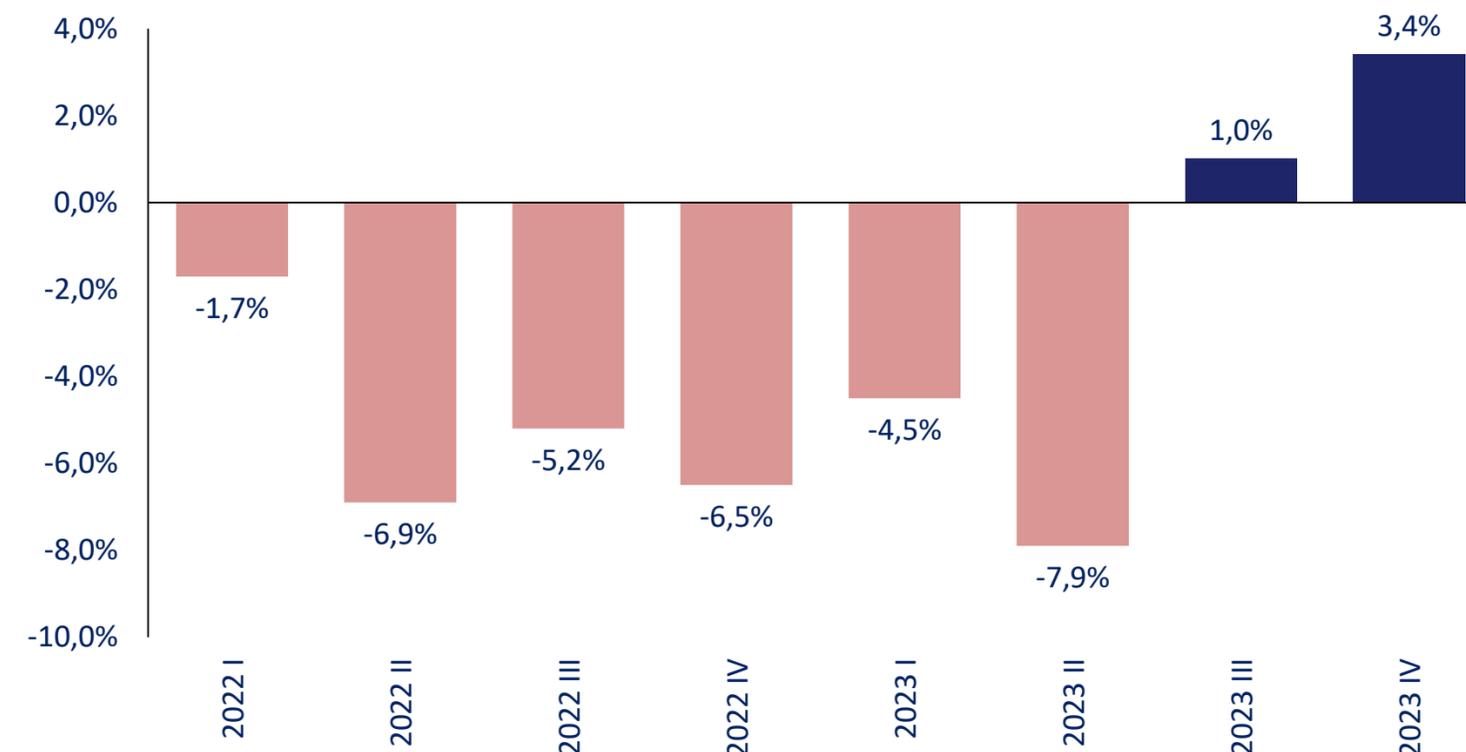
Indumentaria
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- “Indumentaria” logró **crecer en todos los trimestres del año 2023.**

- Alcanzó así su **tercer año consecutivo de crecimiento: 3,7%, 4,3% y 7,3%** (2021, 2022 y 2023 respectivamente).

Materiales de construcción, ferretería, pinturas
Tasa de variación interanual - Ventas Reales

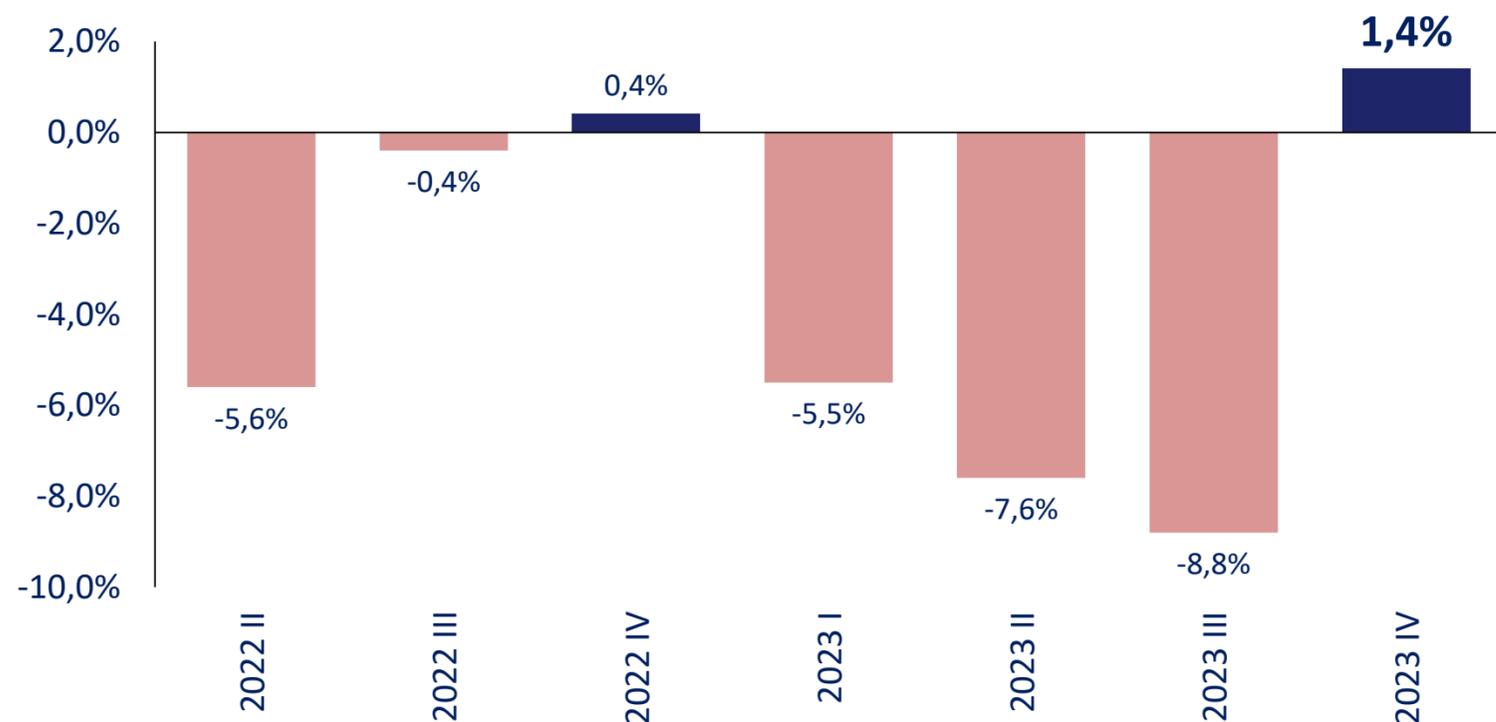


- Desde el **tercer trimestre del año 2023** logró revertir una senda de crecimiento negativa iniciada a principios del 2022.

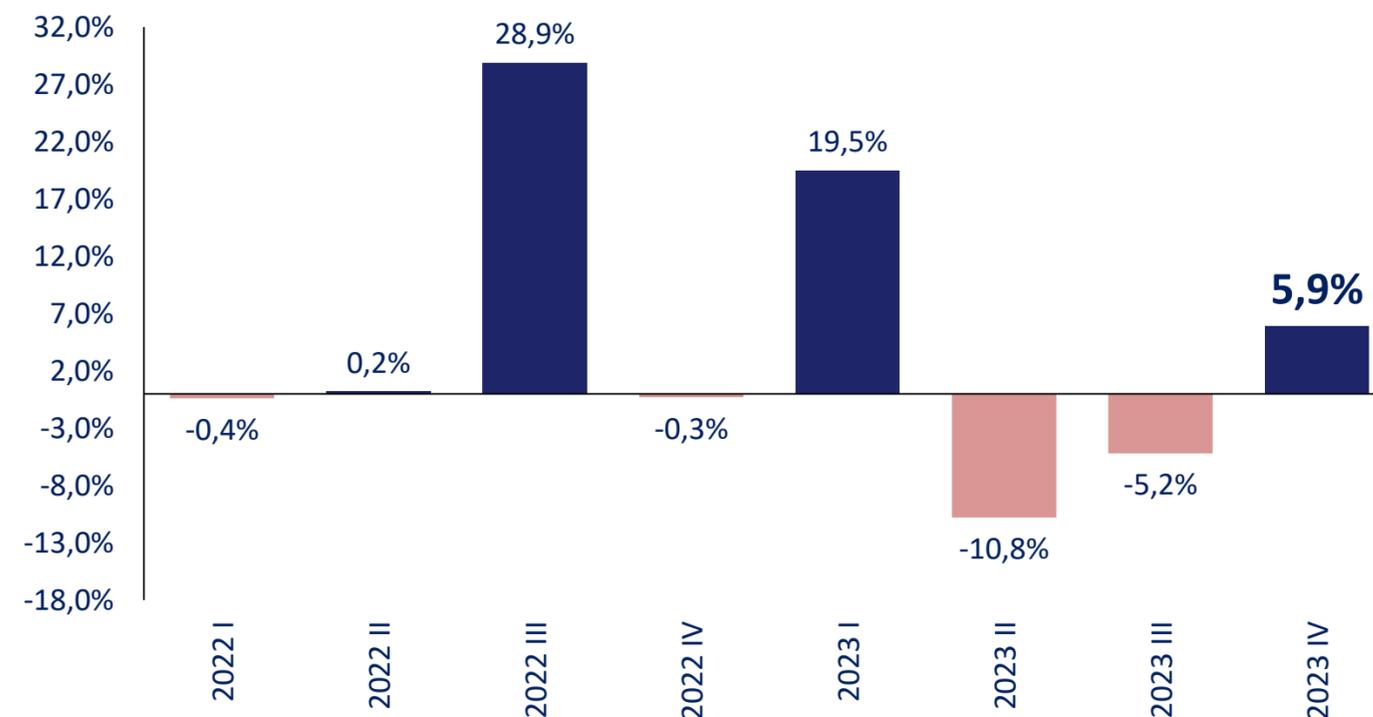
- **ID 4to trim: 64%.**

- **Optimistas** respecto a niveles de rentabilidad a un año (50%) y facturación próximo trimestre (39%).

Restaurantes y Confiterías
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



Agencias de Viaje
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- **Índice de Difusión por Empresas: 31%** (aumenta respecto al registro anterior 21%, pero aún permanece en niveles bajos, 32 empresas).

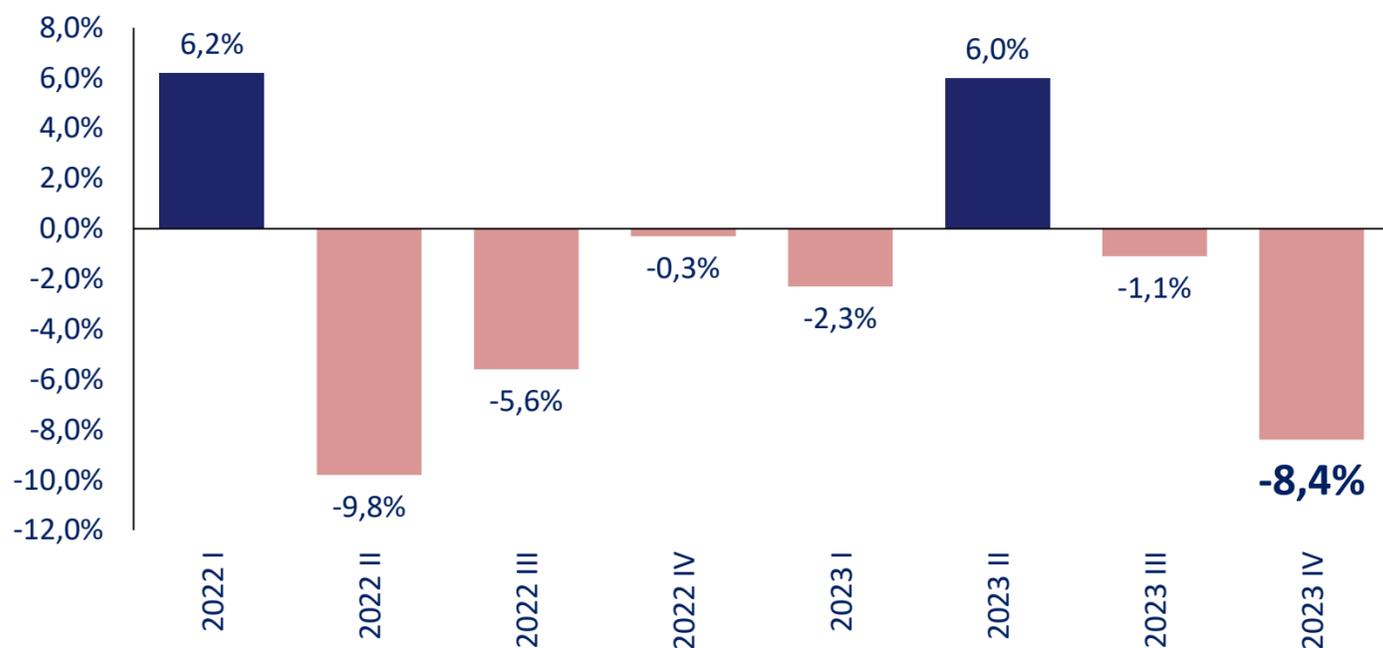
- En el **año cerrado 2023** las ventas en términos interanuales aumentaron **1,3%**.

- **Optimistas** respecto a niveles de rentabilidad a un año (29% +/- 61%=) y facturación próximo trimestre (32%+/42%=).

- **Comportamiento dispar** durante el transcurso del año **2023**.

- Asimismo, **por tercer año consecutivo el rubro logró crecer, (4,4% para el año 2023)**, dejando atrás la fuerte caída (-17,1%) que sufrió en el año 2020 debido a la pandemia.

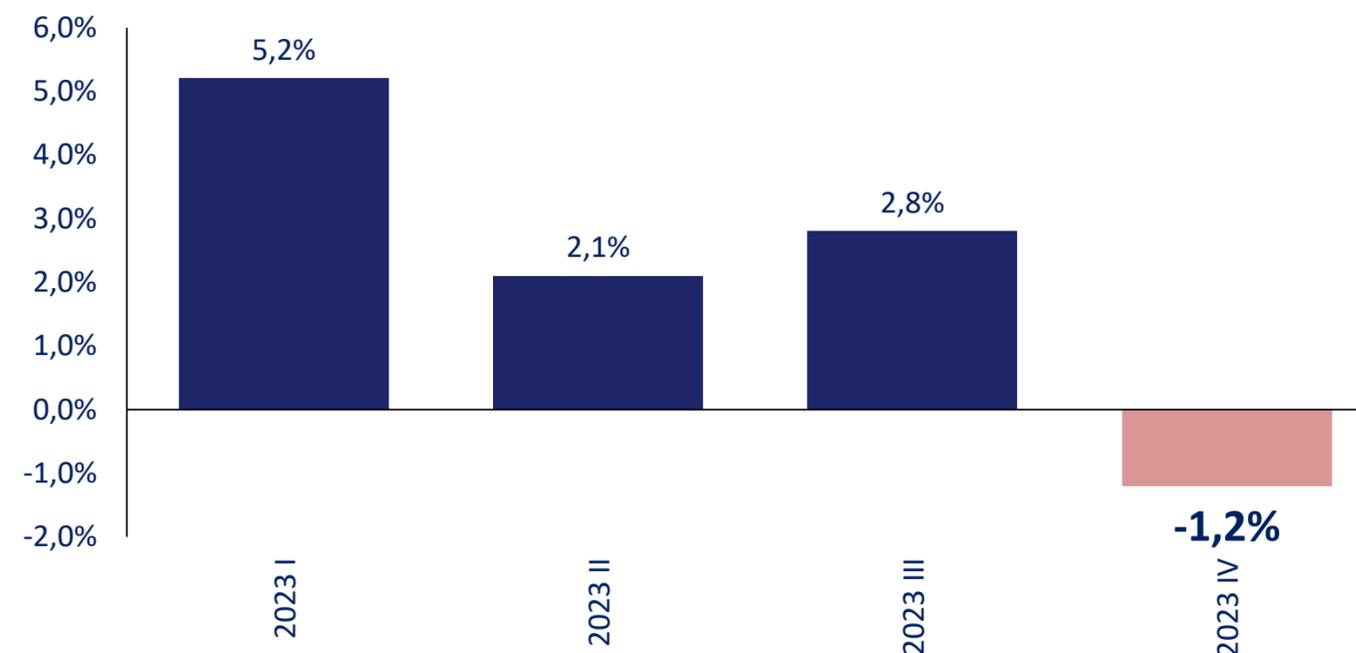
Hoteles
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



- **No logró alcanzar un buen desempeño durante el año 2023, al caer -8,4% en el último trimestre y -9,7% en el conjunto del año. (Año 2022: 10,7%)**

- **Índice Difusión Empresa bajo: 28% (18 hoteles), Bajos niveles tasa de ocupación: 40%**

Publicidad
Tasa de variación interanual - Ventas Reales



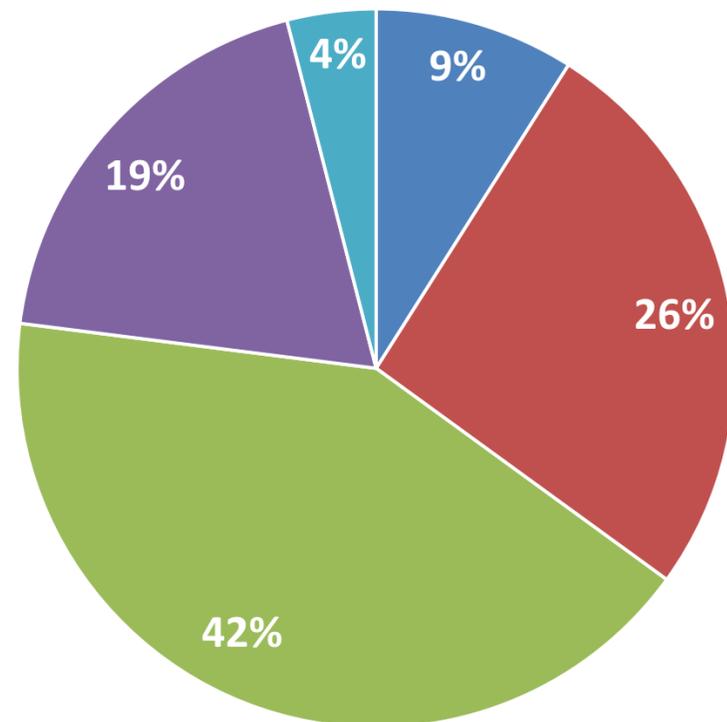
- En contraste a lo que había mostrado desde el comienzo del 2023, el rubro de Publicidad se contrajo en el final del año.

- Año 2023: 2,5%

- A su vez, para 2023, el 64% de las empresas establecieron que sus ventas aumentaron (14 empresas).

Actividad Comercio y Servicios: **situación actual y expectativas 2024**

Ya finalizado el año 2023, ¿podría evaluar cómo fue el desempeño comercial global de su empresa durante este último año respecto al año anterior? Cuarto trimestre 2023



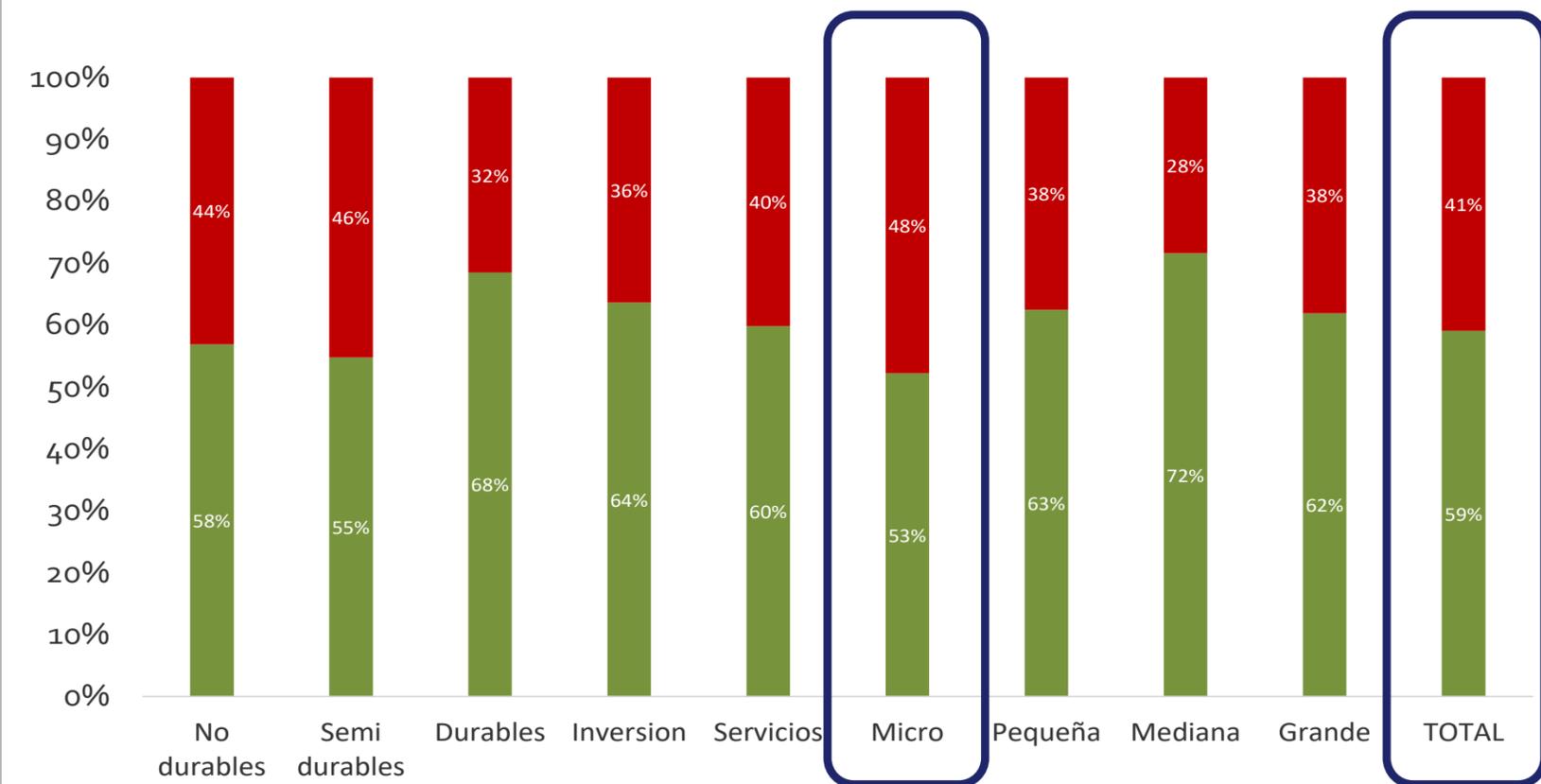
■ Muy por debajo de lo esperado un año atrás ■ Por debajo de lo esperado un año atrás
■ Dentro de lo previsto ■ Satisfactorio
■ Muy satisfactorio

- *Un 42% de las empresas consideró que el **rendimiento comercial global de 2023** estuvo “Dentro de lo previsto”, lo que indica una **situación neutral**.*
- *Sin embargo, en términos de evaluaciones negativas y positivas, se observa que un **35%** consideró que el **rendimiento comercial** estuvo “Muy por debajo” o “Por debajo” de las expectativas del año anterior.*
- *En contraste, el **23%** expresó opiniones optimistas, calificando el desempeño como “Muy satisfactorio” o “Satisfactorio”.*
- *A nivel de tamaño de empresa, las medianas experimentaron el menor impacto, mientras que **las micro reportaron los registros más negativos, alcanzando un 42%**.*

Actividad Comercio y Servicios: **situación actual y expectativas 2024**

¿Ha observado usted una reducción relevante en los niveles de venta de su empresa en el último año (2023)? Cuarto trimestre 2023

■ Si ■ No



- En relación a la consulta si el empresario enfrentó una **reducción de relevancia en sus niveles de venta durante el año 2023**, el **59%** de las empresas respondieron que no y el **41%** restante manifestó que sí.

- Asimismo, por tamaño de empresa, los **resultados más pesimistas se registraron en las micro empresas.**

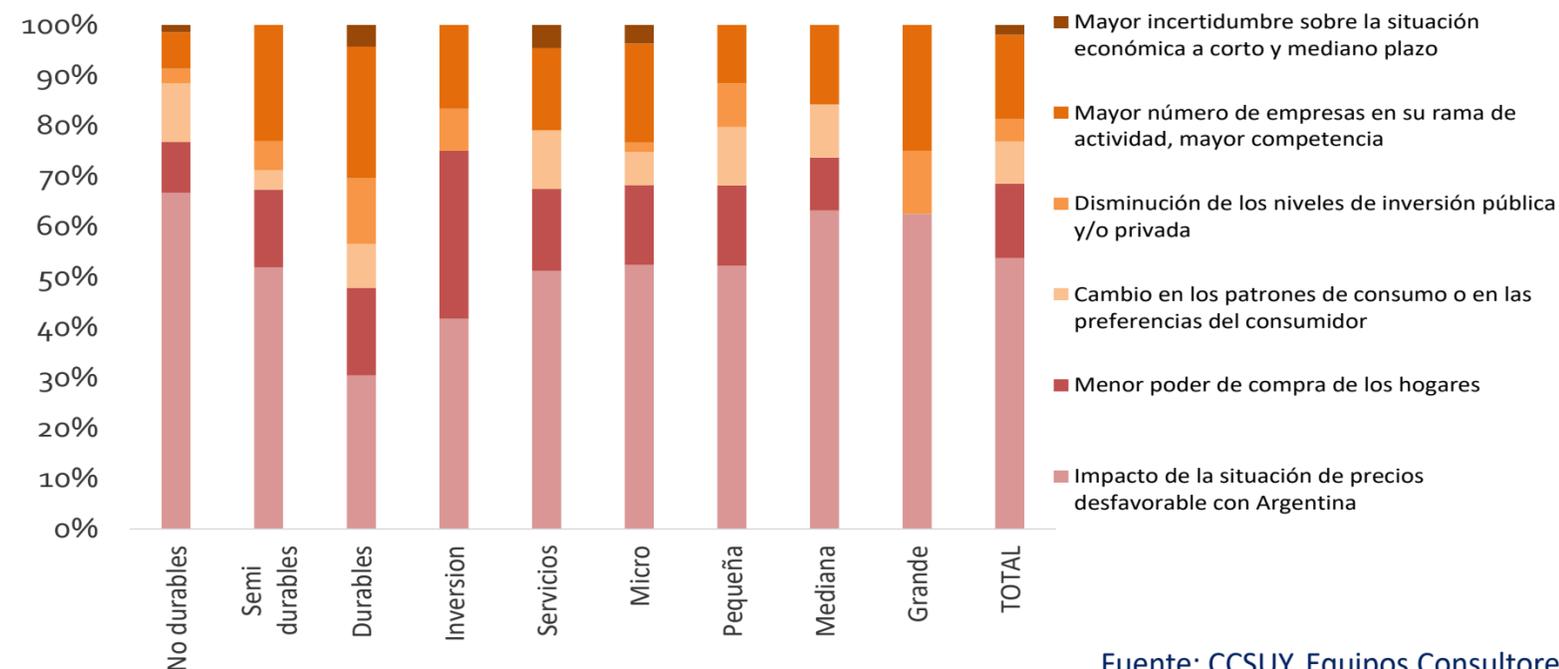
- Entre aquellas empresas que manifestaron atravesar un escenario de reducción relevante en sus niveles de venta durante el año 2023 (41%) destacan como principal motivo:

- **Impacto de la situación de precios desfavorable con Argentina con el 54% de incidencia**

- **Mayor número de empresas de su rama de actividad, mayor competencia con el 17%.**

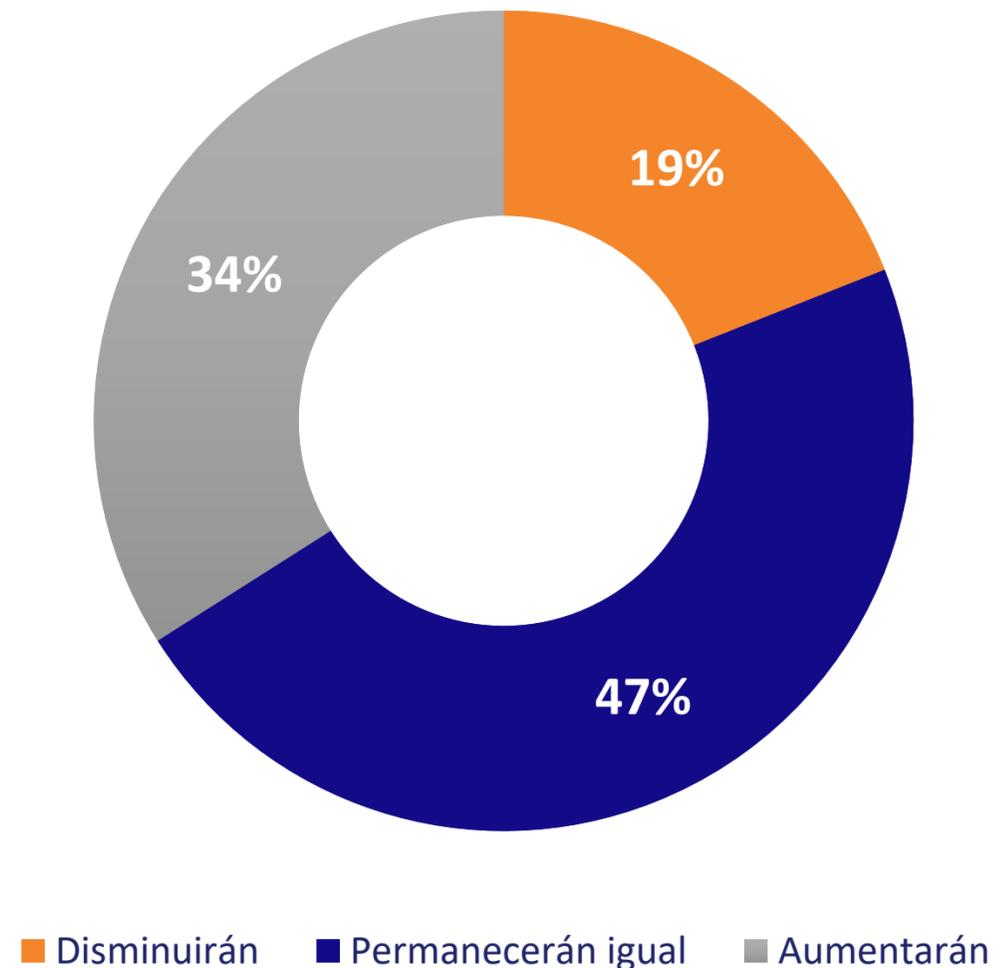
¿Cuál es a su entender el motivo principal por el cual la actividad comercial ha presentado un deterioro?

Cuarto trimestre 2023



Expectativas Ventas Comercio y Servicios

Primer Trimestre 2024

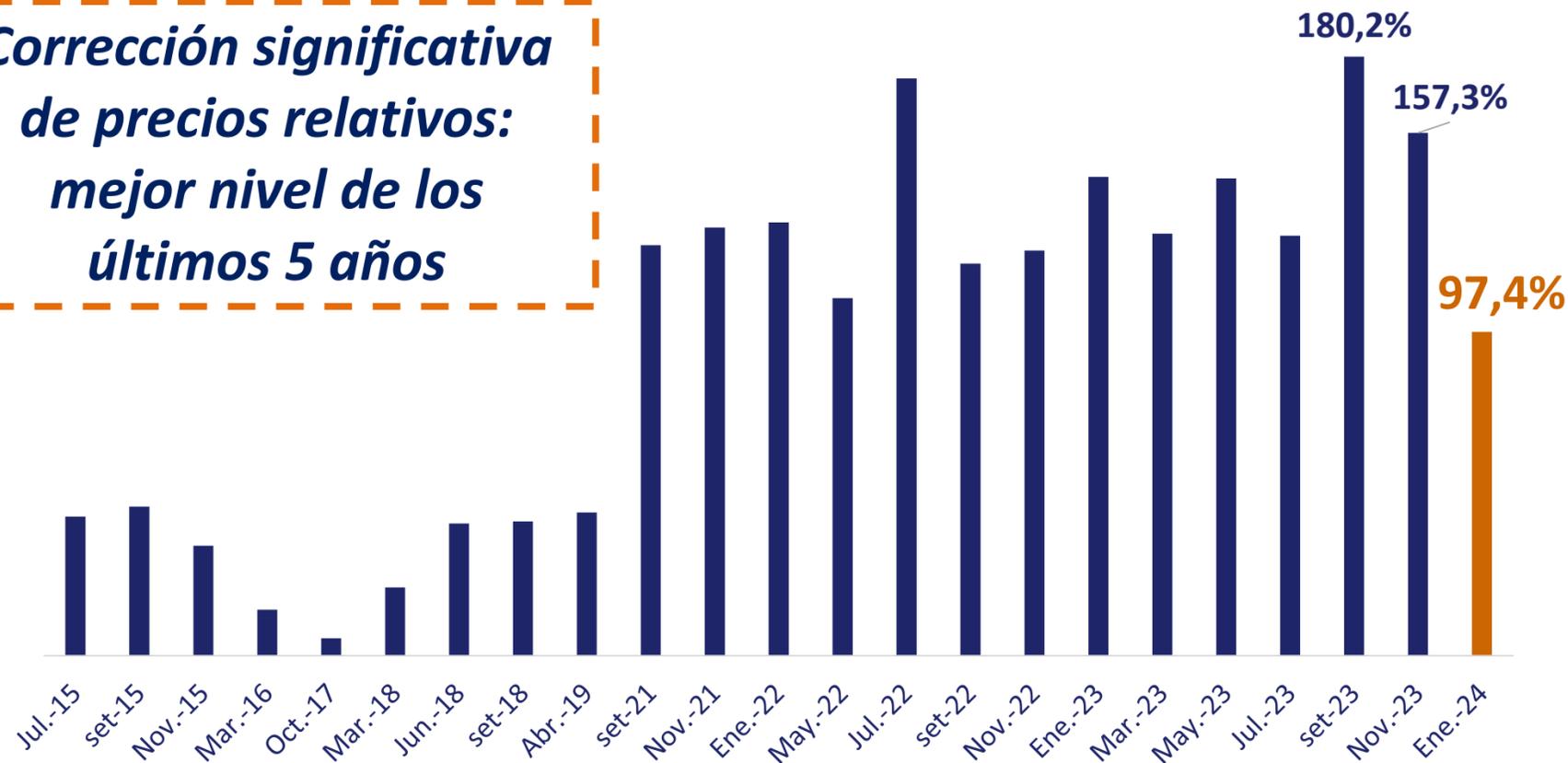


- *Los empresarios se muestran relativamente más optimistas respecto al registro del período anterior:*
 - *el **34%** de los empresarios espera que sus ventas **crezcan** en el primer cuarto del año,*
 - *mientras que un **19%** espera una **contracción** y*
 - *el **47%** restante espera que sus niveles de ventas se **mantengan incambiados.***
- *Por lo tanto **8 de cada 10 empresas** esperan **mantenimiento o aumento** en sus niveles de venta en términos reales para el primer trimestre del año 2024.*

Situación de Frontera: comportamiento previos relativos Argentina vs Uruguay

Evolución Indicador de Precios de Frontera:
Cuánto más caro está Salto que Concordia

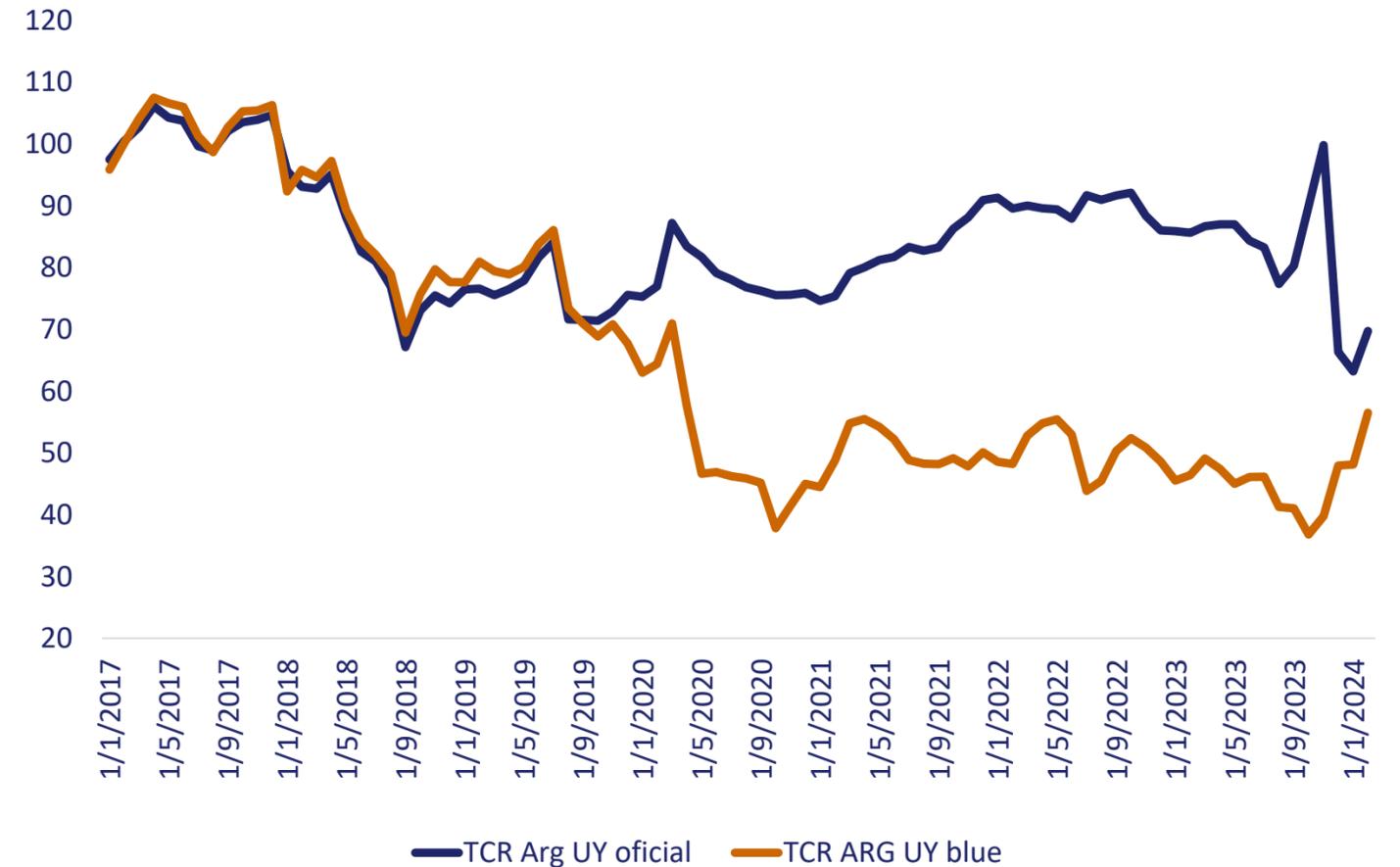
Corrección significativa de precios relativos: mejor nivel de los últimos 5 años



Diferencial de precios Combustible:
FUERTE REDUCCIÓN

- Nafta: 65,6% (177%)
- Gasoil: 103,3% (290%)

Tipo de Cambio Real Uruguay vs Argentina
Índice Base dic. 2016:100

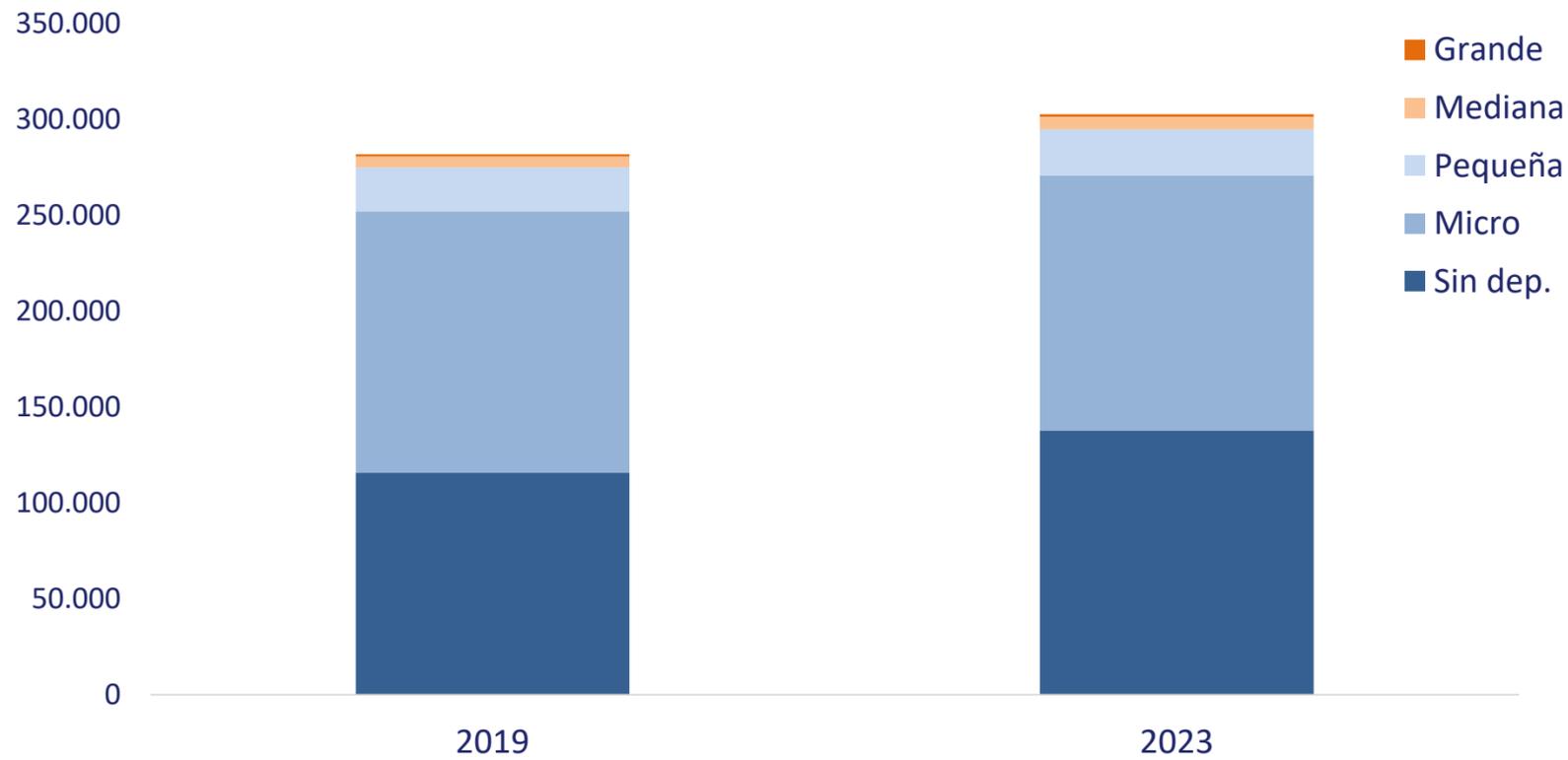


Argentina se encareció en los últimos meses (medida al dólar blue) un 47%, sin embargo aún sigue siendo más barata que Uruguay.

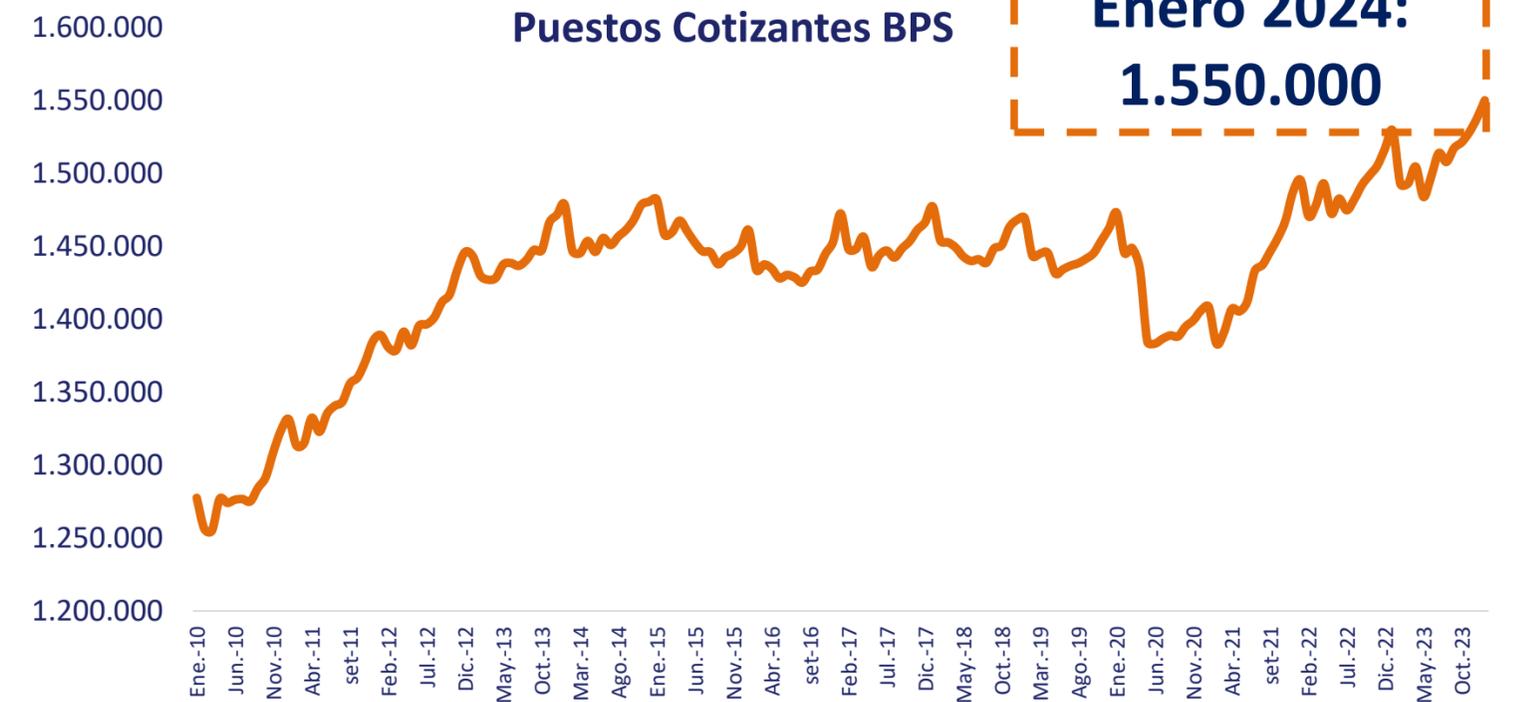
Mercado de Trabajo: desempeño del Mercado laboral por departamento

ZONA	DEPARTAMENTO	TOTAL PUESTOS COTIZANTES PROMEDIO	VARIACIÓN 2023/2022 %	TOTAL EMPRESAS COTIZANTES	VARIACIÓN 2023/2022 %	TASA INFORMALISMO 2023	VARIACIÓN 2023/2022 p.p
LITORAL	Paysandú	46.299	0,1%	9.815	3,4%	24,6%	1,6
	Salto	48.243	2,0%	9.263	4,0%	26,7%	-2,7
	Río Negro	22.940	-0,6%	5.098	2,4%	23,2%	-1
	Soriano	33.472	1,4%	8.185	1,4%	31,5%	-2
NORESTE	Artigas	27.032	1,4%	5.186	1,3%	44,5%	7,1
	Cerro Largo	28.143	1,6%	6.481	3,4%	40,1%	7,6
	Rivera	31.731	2,8%	7.056	3,1%	37,8%	-1
	Tacuarembó	34.561	-0,8%	7.542	1,4%	28,0%	3,8
	Treinta y Tres	17.669	0,6%	4.449	1,2%	29,3%	-0,9
CENTRO	Durazno	24.401	0,0%	5.137	0,3%	25,0%	1,3
	Flores	11.484	-0,3%	2.786	1,5%	20,4%	1,2
	Florida	29.971	-0,2%	7.126	1,2%	23,9%	-0,7
	Lavalleja	25.074	0,8%	6.648	0,4%	23,2%	-4,5
COSTA	Maldonado	95.666	4,5%	20.215	5,7%	23,8%	-6,8
	Colonia	59.649	1,8%	14.563	2,6%	19,1%	-1,5
	Canelones	229.237	2,2%	39.308	3,6%	23,1%	1,3
	San José	47.060	1,8%	9.753	2,8%	21,4%	-0,7
	Rocha	28.147	2,4%	7.095	2,5%	27,6%	-5,7
CAPITAL	Montevideo	669.477	1,1%	126.949	2,2%	13,7%	0,7

Empresas Cotizantes BPS - Tamaño

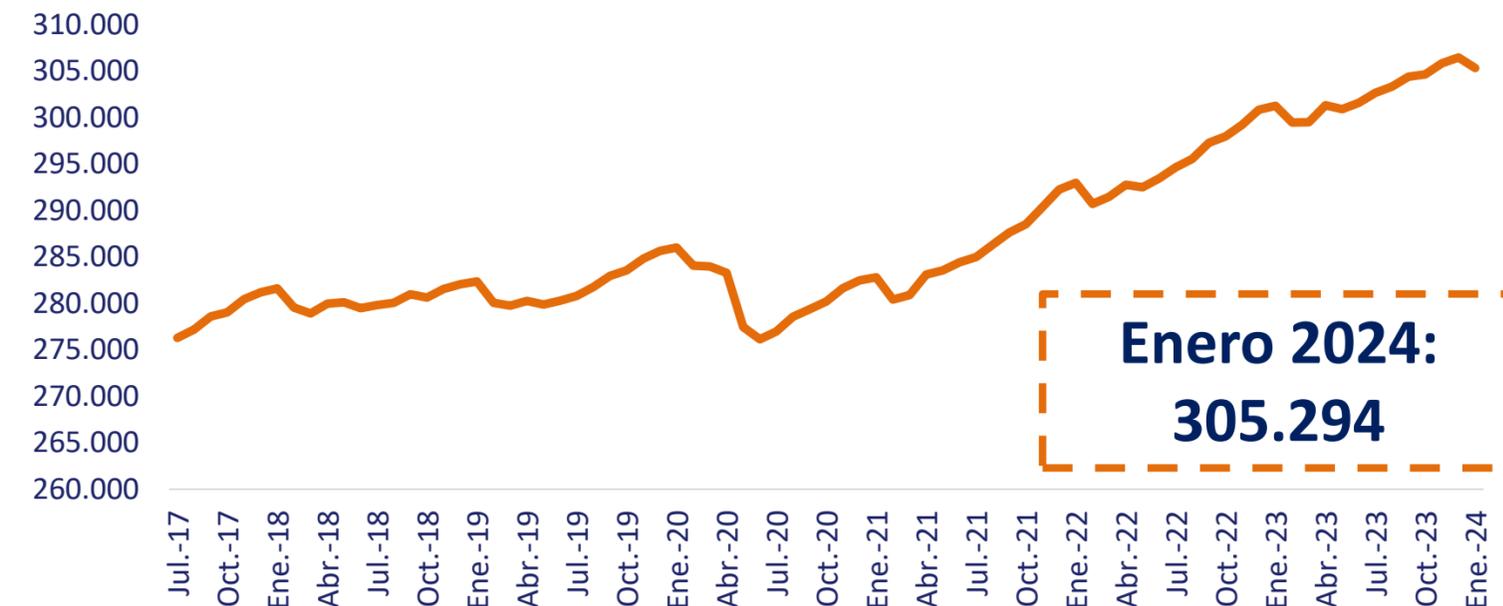


Puestos Cotizantes BPS

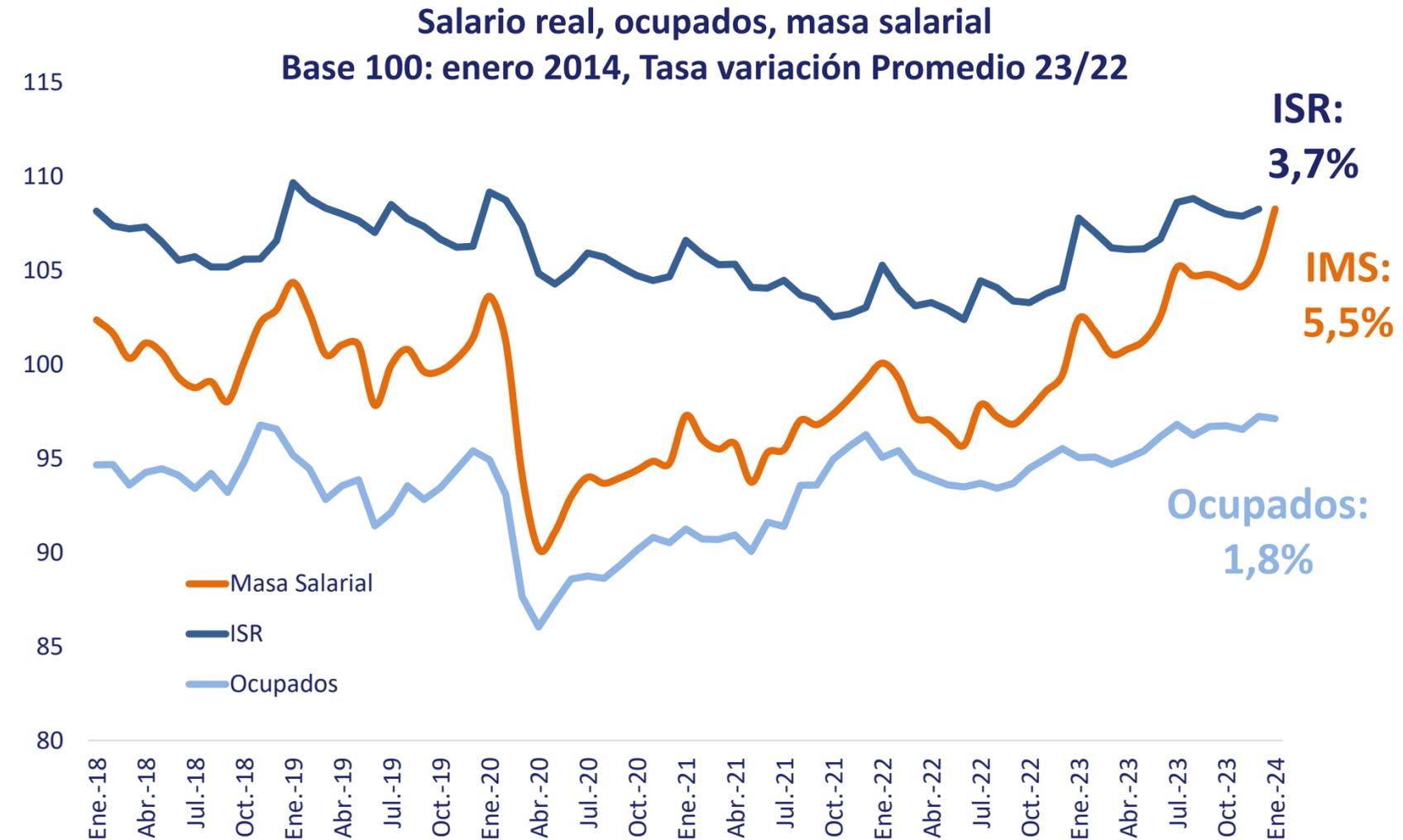
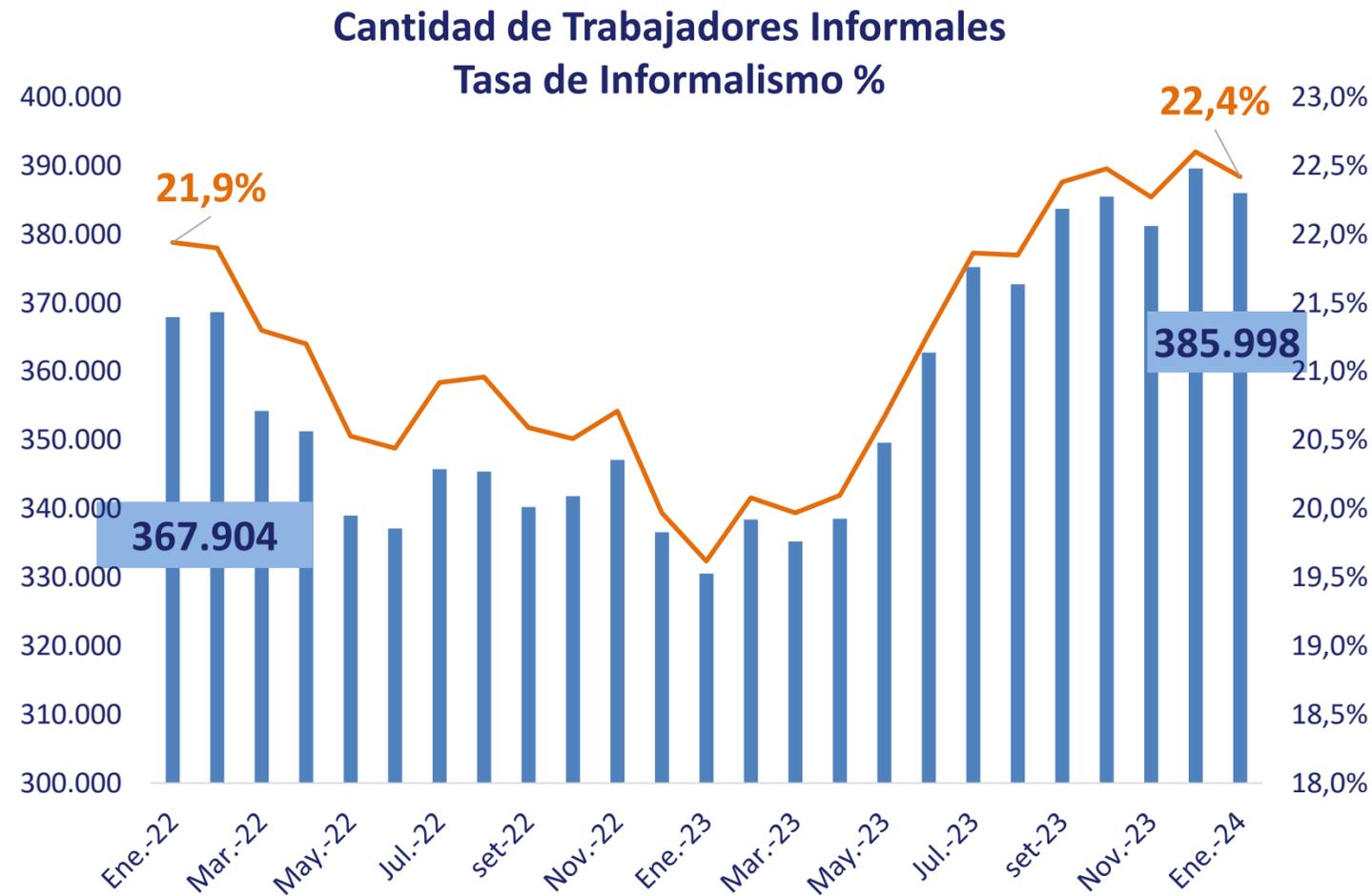


- Entre el año **2023 y 2019** se crearon en promedio **20.759 empresas.**
- Las **UNIPERSONALES** lideraron dicho crecimiento, seguido por las pequeñas, medianas y grandes.
- Por su parte, las **MICRO EMPRESAS** registraron una caída.

Empresas Cotizantes BPS



Mercado de Trabajo: informalismo, empleo, salarios, masa salarial

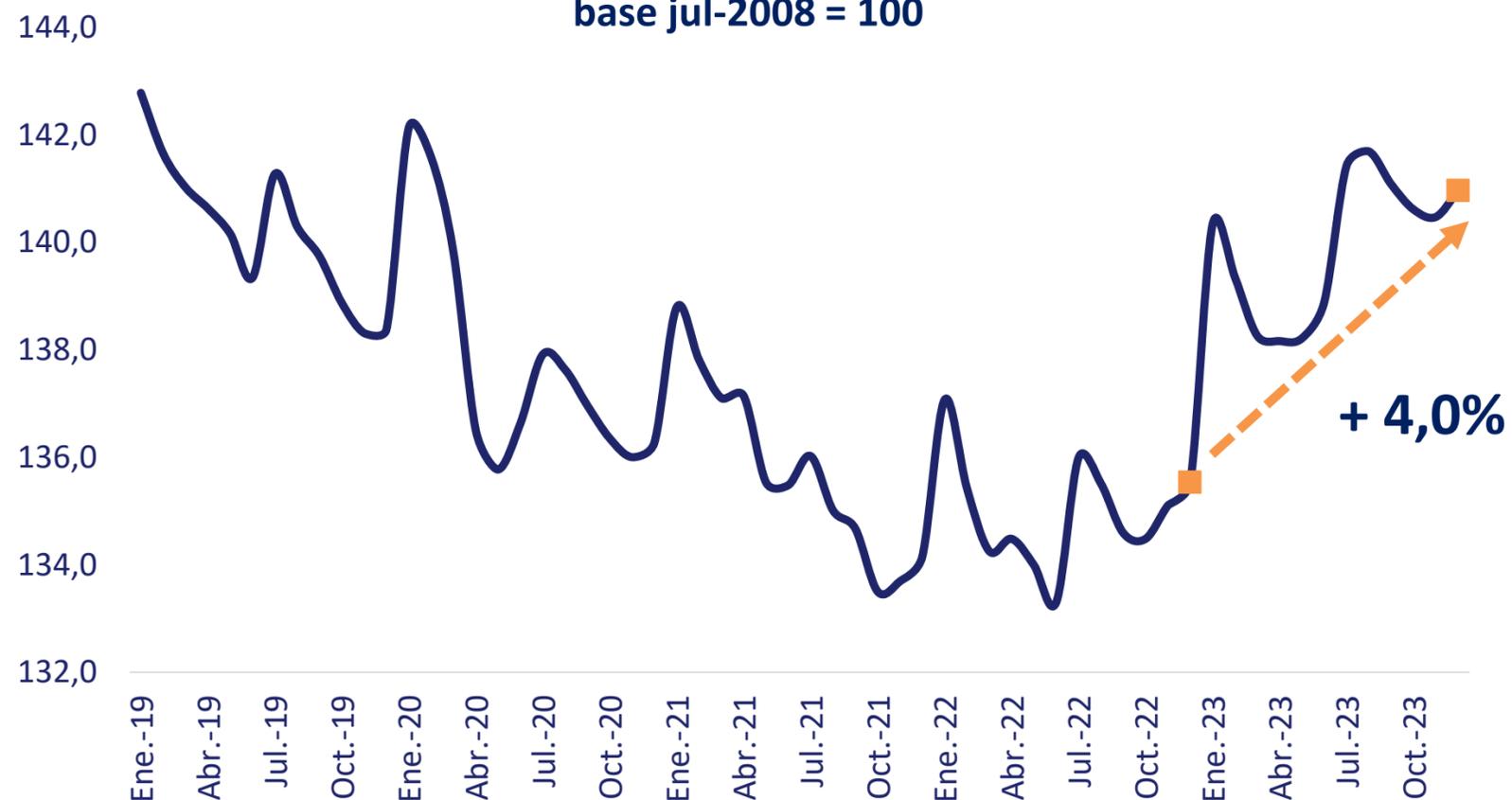


- En la comparación interanual (promedio 23/22), se crearon **38.000** puestos de trabajo.

- El **27,5%** de los empleos creados son **INFORMALES**

Para el 2024 es posible proyectar que se mantenga el crecimiento de la masa salarial, pero en esta caso en base al aumento del salario real (vs 2023: salario y empleo)

Índice de Salario Real
base jul-2008 = 100



- A diciembre 2023, el salario real cerró el año con un crecimiento de 4,0% si se compara con diciembre 2022 (en promedio el aumento fue de 3,7%).

- **2023 vs. 2019:** el promedio anual indica que el salario real se encuentra prácticamente al mismo nivel (-0,2%).

Índice de Salario Real
Sector de Actividad – promedio anual

Sector de actividad	2023/2022 (en %)	2023/2019 (en %)
Industrias Manufactureras	3,3	-0,7
Construcción	1,8	-0,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos	2,4	-3,2
Hoteles y Restoranes	2,9	-4,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3,0	-3,1
Intermediación Financiera	1,9	0,5
Actividades Inmobiliarias Empresariales y de Alquiler	3,5	1,4
Enseñanza	3,3	-0,5
Servicios Sociales y de Salud	6,0	0,5
ISR PRIVADO	3,3	-1,0

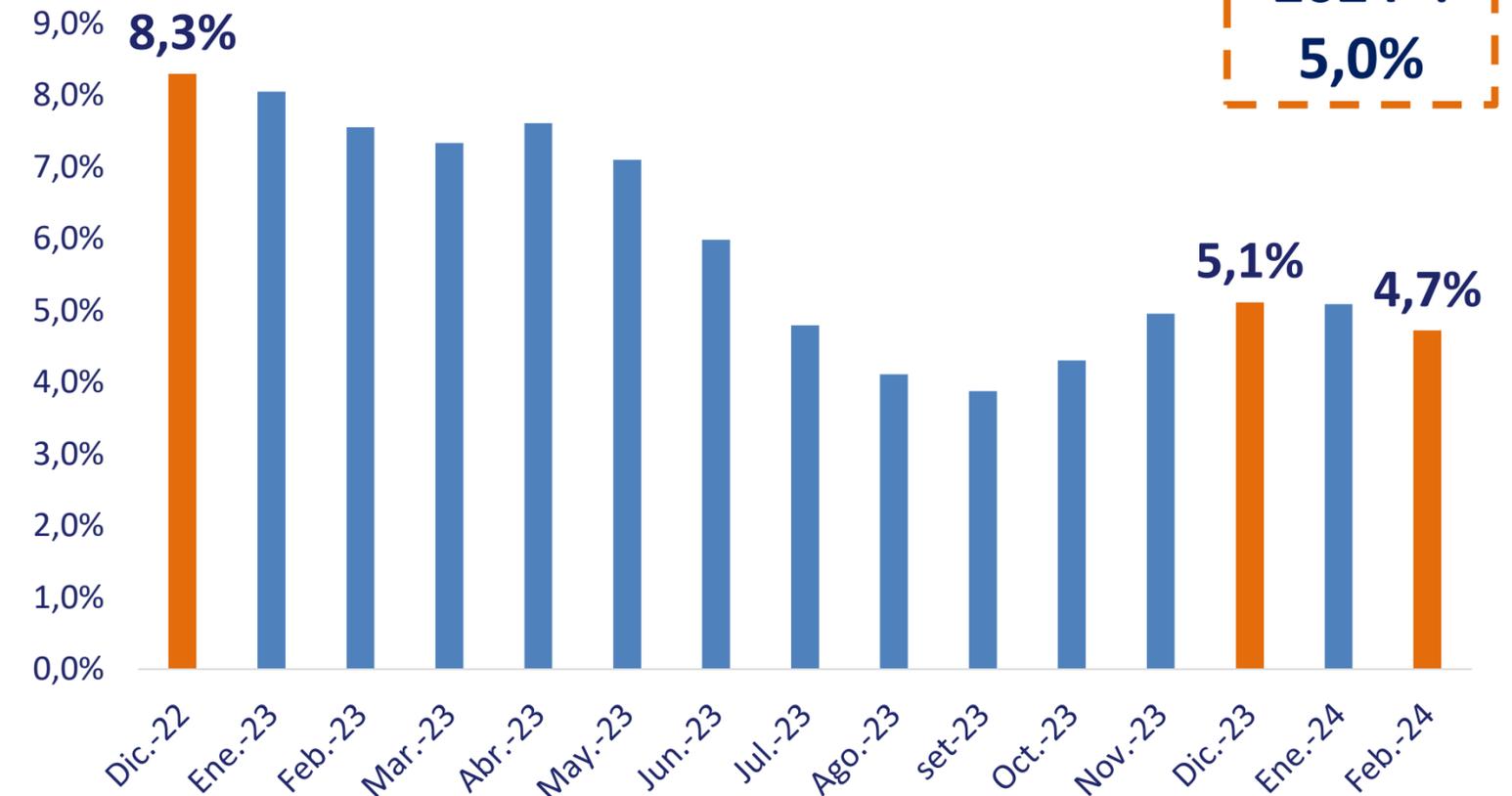
Para 2024 se espera un nuevo incremento del Salario Real Privado, aunque más moderado (menos del 3% en promedio)

Mercado de Trabajo: informalismo, empleo, salarios, masa salarial

Tipo de Cambio
(valor del dólar interbancario)



Índice de Precios al Consumo
base oct. 2022 = 100

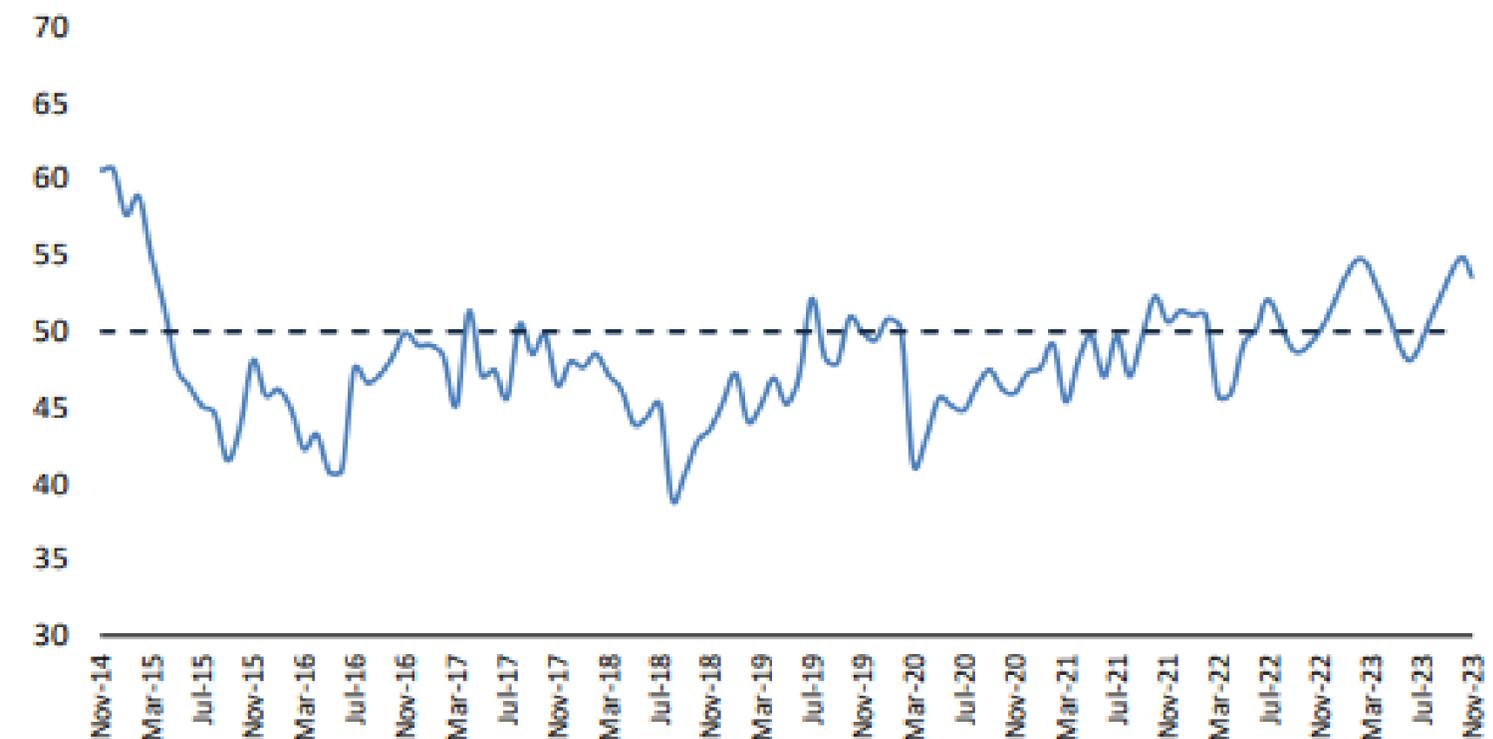


- Si durante el año 2023 el valor del dólar presentó ciertas oscilaciones, cerró el año 2023 y comienzo 2024 con sucesivas caídas mensuales.
- La brecha de precios relativos de UY con el RM sigue siendo compleja: -16% (modelo BCU)

- La inflación cerrará el año 2024 nuevamente dentro del rango meta: se mantiene **debilitamiento del dólar** a nivel internacional y **aumentos del salario nominal** en entrono del **8%**.

- Durante la segunda mitad de 2023, la **confianza del consumidor** se situó por encima del umbral de neutralidad, en **zona de moderado optimismo: 52,8 puntos**.
- Durante el primer semestre de 2023, este indicador se situaba también por encima de los 50 puntos. **A medida que avanzó el año, la confianza del consumidor siguió mejorando**, lo que le ha permitido mantenerse en esta zona positiva y superar los registros tanto del año anterior como del primer semestre del mismo año.

Índice de Confianza del Consumidor



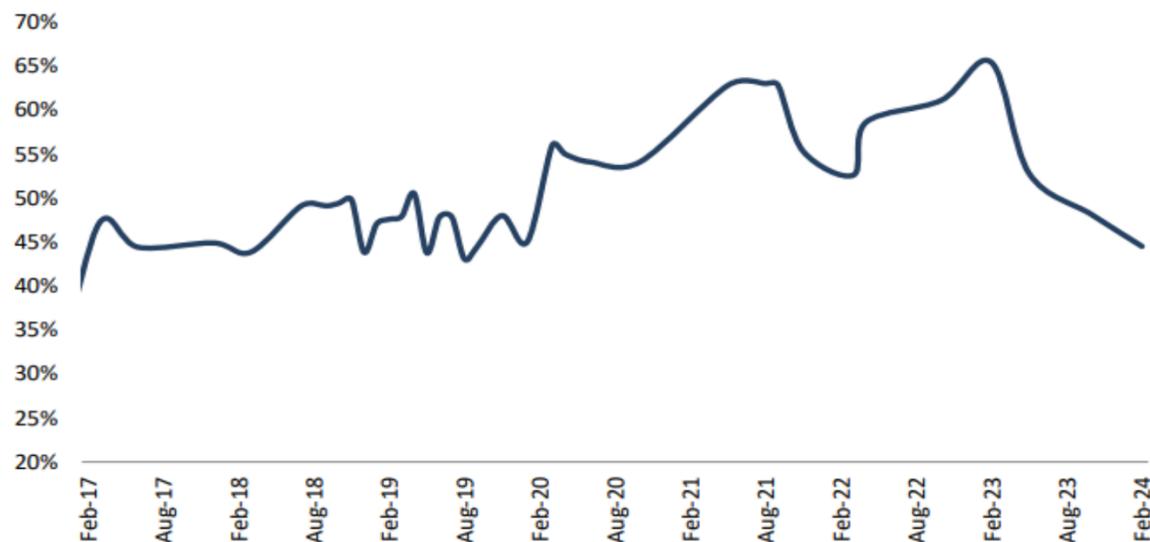
Fuente: Equipos Consultores

Perspectivas Demanda: Índice de Condiciones Económicas a corto plazo, Intención de Reducir gasto

- En febrero 2024, el índice de condiciones económicas a corto plazo alcanzó su punto más alto, lo que sugiere una mejora en los ingresos familiares y posiblemente refleja los efectos iniciales del ciclo electoral.

¿Está pensando reducir sensiblemente el gasto en el hogar?

Respuestas positivas



Fuente: Monitor Impacto y Perspectivas Consumo – Equipos Consultores.

- La intención de reducir el gasto por parte de los hogares se ubicó en niveles reducidos: los registros de febrero muestran por primera vez una reversión a los niveles promedio, pre-pandemia

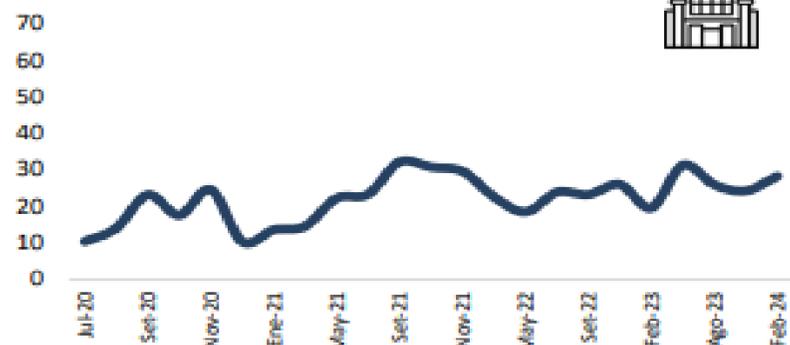
Índice de Condiciones Económicas a corto plazo



Fuente: Monitor Perspectivas Consumo – Equipos Consultores

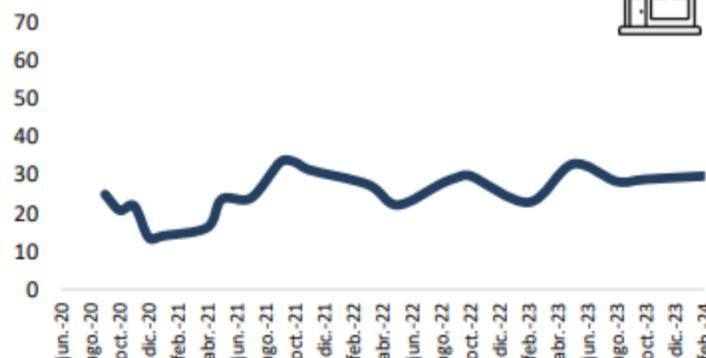
Menores restricciones en las decisiones de consumo para los próximos meses.

Predisposición al consumo en shoppings



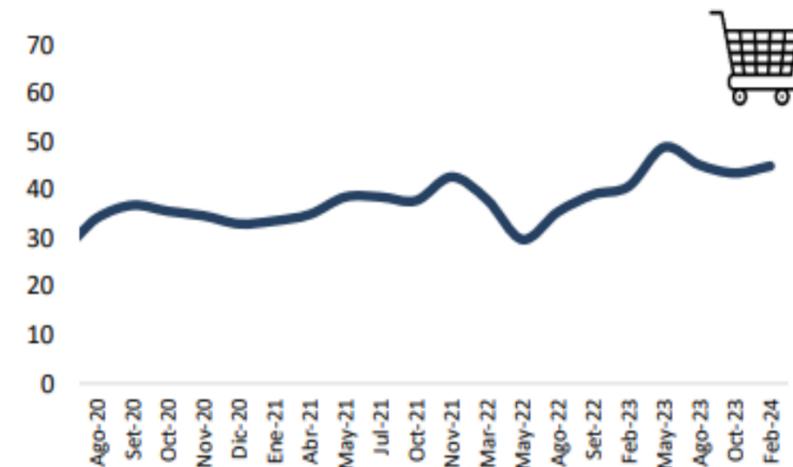
Fuente: Monitor Impacto y Perspectivas Consumo – Equipos Con Consultores.

Predisposición al consumo en paseo de compras



Fuente: Monitor Impacto y Perspectivas Consumo – Equipos Con Consultores.

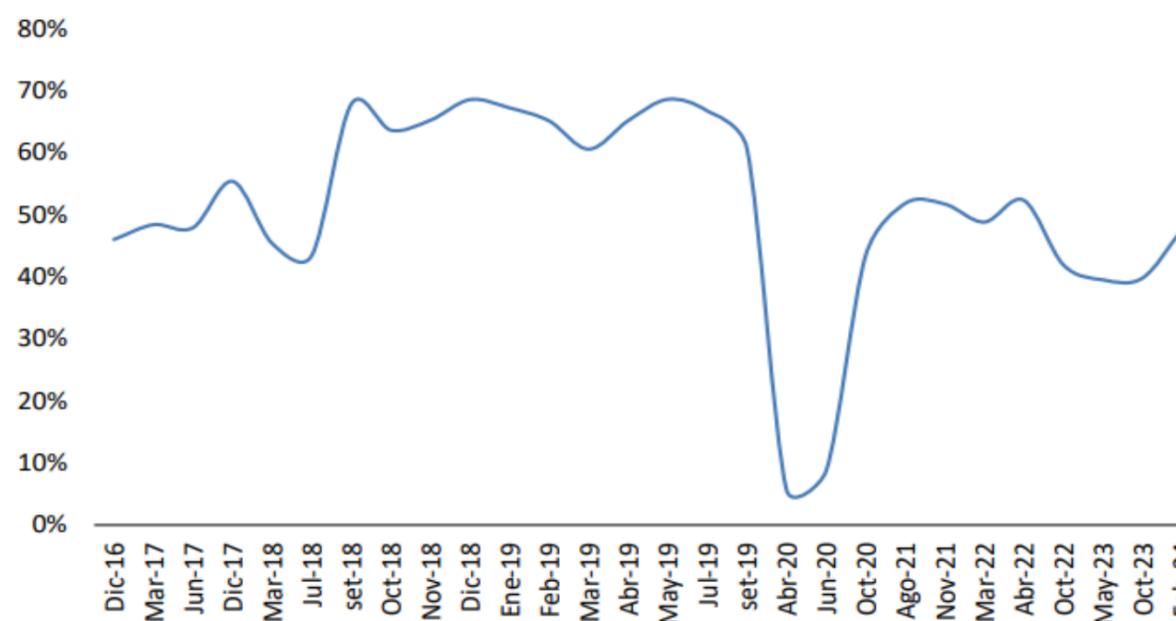
Predisposición al consumo de artículos de supermercados



Fuente: Monitor Perspectivas Consumo – Equipos Consultores.

- **La visita a shoppings mostró un incremento de importancia en febrero 2024, en un marco de mejora de ingresos, expectativas y encarecimientos en dólares en Argentina**

¿Usted ha visitado algún shopping en los últimos 30 días?



Fuente: Monitor Retail - Economía Equipos.

Las propensiones al consumo muestran en general estabilidad o leves mejorías respecto a octubre, como también respecto a un año atrás

- Si bien durante el año 2024 la economía uruguaya logrará crecer por encima del 3% desde una mirada de más largo plazo, en los últimos 10 años los niveles de crecimiento han sido magros, por debajo del 2,8% (tasa de crecimiento del PIB Potencial).
- 2024: sector agropecuario tendrá un crecimiento destacado: recuperación post sequía y crecimiento.
- 2024: se acota la brecha de precios relativos con Argentina y por lo tanto se reducen los incentivos al corrimiento del consumo hacia el país vecino. Aún bajo un alto nivel de incertidumbre: riesgos políticos y sociales.
- Persisten problemas de tipo estructurales que condicionan las capacidades de alcanzar mayores niveles de crecimiento:
 - Competencia desleal
 - Entorno de negocios poco eficiente, pocos avances en la mejora de la calidad regulatoria.
 - Bajos niveles de competitividad
 - Debilidades en materia de política de apertura de la economía
 - Brechas educativas, capacitación.

Moody's mejoró la calificación crediticia de Uruguay



La agencia valoró "el cumplimiento continuo de los marcos de política fiscal y monetaria", junto al crecimiento y la inversión.

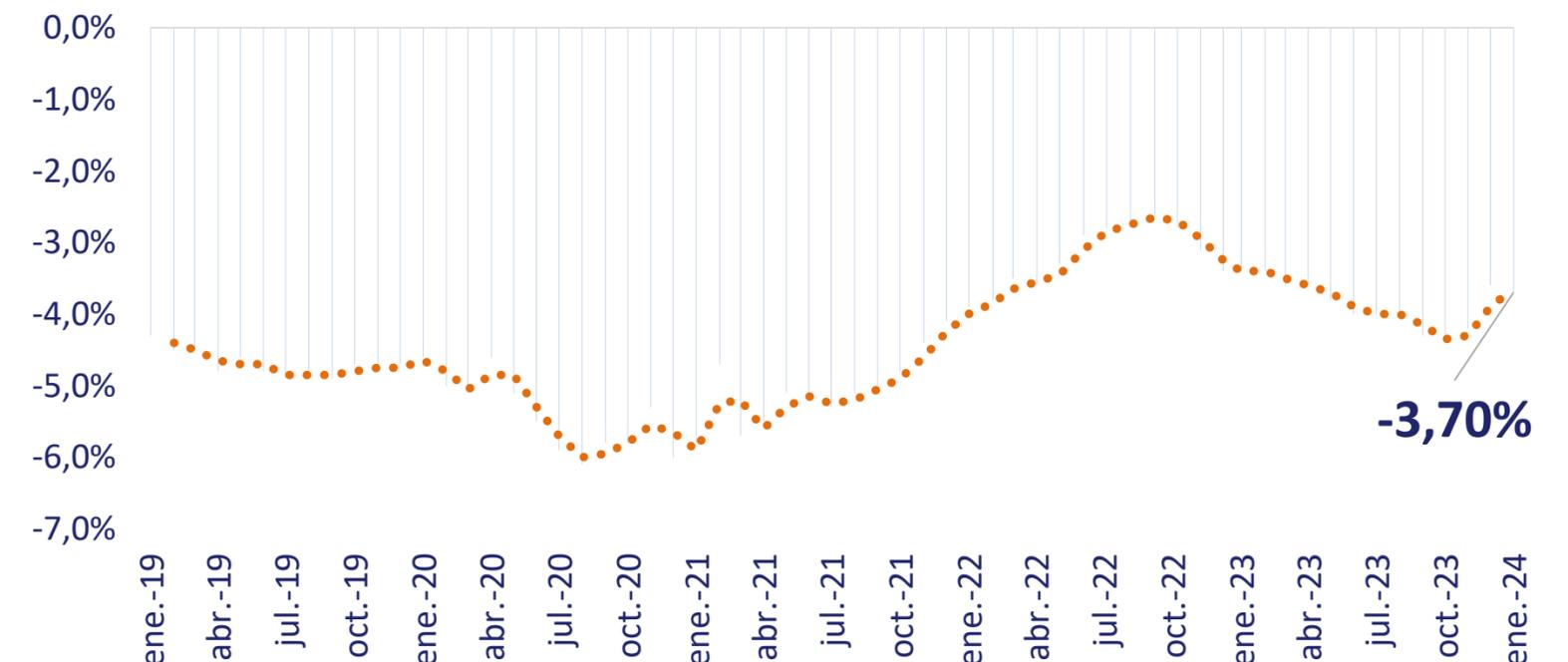


- Instituciones sólidas que apoya la implementación de reformas estructurales.
 - Cumplimiento de los marcos de política fiscal y monetaria.
 - Reforma Seguridad Social.

- *Por cuarto año consecutivo se cumplió con los tres pilares de la regla fiscal (déficit fiscal estructural, aumento del gasto primario, aumento de la deuda neta de la AC).*

- *Revisión al alza de proyecciones 2024:*
 - *Déficit Fiscal GC y BPS: 3.0% PIB (2,7%)*
 - *-Déficit Fiscal Estructural: 2,9% (2,6%)*

Resultado Fscial
% PIB



¡MUCHAS GRACIAS!

Departamento de Estudios Económicos



Ana Laura Fernandez - afernandez@cncs.com.uy

Mariano Artegoytia – martegoytia@cncs.com.uy



cncs.com.uy



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



Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay



Cámara de Comercio y
Servicios del Uruguay