



**Cámara
de Comercio
y Servicios
del Uruguay**

**INFORME
CUENTAS NACIONALES
Primer Trimestre 2024**

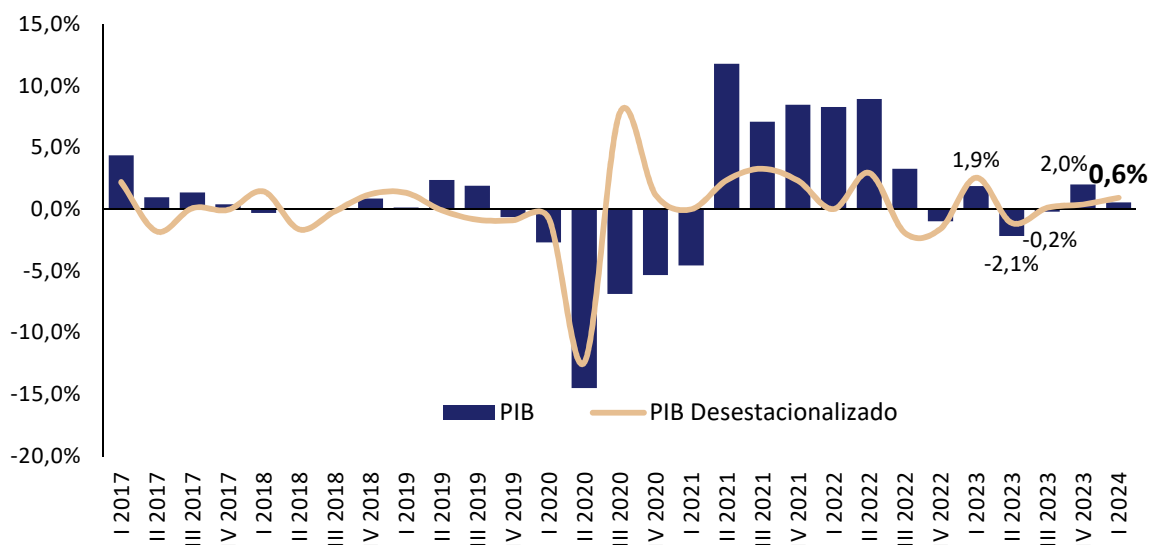
**DEPARTAMENTO DE
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Primer
Trimestre
2024**

Actividad Económica

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Uruguay (BCU) en su Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales, durante enero-marzo del año 2024 el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,6%, al comparar con igual período del año anterior. Si bien la actividad económica comienza el año creciendo, lo hace a una velocidad relativamente moderada. Sin embargo, este resultado estuvo levemente por encima del 0,4% sugerido por el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE).

Tasa de variación del PIB interanual y desestacionalizado



Fuente: BCU

Influyeron de manera positiva en este resultado el crecimiento de 20,0% que tuvieron las actividades de *Energía eléctrica, Gas y Agua* y una variación positiva de 4,3% por parte del sector *Agro*. En sentido opuesto se destacó la caída de la *Industria Manufacturera* y la *Construcción*, de -10,3% y -3,8% respectivamente, siempre en la comparación interanual. La actividad comercial (*Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*), por su parte, registró un nuevo crecimiento respecto a un año atrás (2,9%), incluso superior al resultado del último trimestre del año anterior, cuando había crecido 2,5%, luego de dos trimestres previos de caída pronunciada.

Desde el enfoque del gasto, mientras que la demanda interna disminuyó, la demanda externa aumentó. En relación a la demanda interna, se destaca la contracción de la *inversión* (-5,7%) y el crecimiento del *consumo de los hogares* (1,8%). En lo que respecta a la demanda externa, las *Exportaciones* registraron un aumento interanual de 4,5%, mientras que las *Importaciones* registraron una variación negativa de -3,8%, resultando en un aumento de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto al primer trimestre del año 2023.

En términos desestacionalizados, en los primeros tres meses del año la economía creció 0,9% respecto al trimestre inmediato anterior. Este es un resultado muy cercano al 0,7% que anticipaba el IMAE.

Desde el tercer trimestre del año 2023 la economía uruguaya ingresó en una trayectoria ascendente del PIB, sin embargo los registros de crecimiento alcanzados aún se mantienen por debajo del 1,0%.

La tercera planta de celulosa ya se encuentra en su funcionamiento pleno y los impactos negativos de la sequía quedaron atrás (generando un efecto rebote), lo cual favoreció a las exportaciones de bienes como la celulosa y el trigo. Sin embargo, aún persisten factores que hacen fuerza en sentido opuesto como lo es el deterioro de la rentabilidad y competitividad que atraviesa el sector exportador, explicado por un dólar que se mantiene planchado desde hace ya un tiempo. Por otra parte, el paro por mantenimiento en la refinería de ANCAP puso freno a la refinación del petróleo, afectando así su producción y por lo tanto los resultados de la industria manufacturera.

En términos de servicios, la temporada de verano 2024 fue bastante regular y no logró ser un impulso efectivo para los rubros asociados al turismo, ya que ingresaron casi 7% de turistas menos que la temporada 2023 y el gasto de estas personas, medido en términos reales, cayó -8,9% en la misma comparación, siendo a su vez el nivel más bajo de gasto en términos de turismo, desde el verano del año 2006.

Asimismo, el crecimiento del salario real (como resultado de menores niveles inflacionarios e incrementos de los salarios nominales por encima del 8%) y el aumento del empleo, a pesar de que modera sus niveles de crecimiento respecto a los períodos previos (durante el primer trimestre del año 2024 se contabilizaron 44.072 ocupados más en la comparación interanual), tuvieron como resultado un aumento de la masa salarial de 6,1% en el período de enero-marzo 2024, respecto al mismo período del año anterior. Estos factores claramente tienen un efecto positivo respecto a la trayectoria de crecimiento del consumo privado de los hogares.

Al mismo tiempo, la merma de la situación referida a la relación de precios relativos desfavorable con Argentina, lo cual provocó una caída de viajes de turistas hacia ese país durante el primer trimestre del año 2024 y evitando por consecuencia un desvío del consumo privado, tal y como sucedió durante el 2022 y 2023, ha generado un contexto más favorable para el comportamiento del consumo de los hogares y la actividad comercial en este comienzo de año.

La presencia de los factores mencionados anteriormente explica, en gran parte, los resultados alcanzados recientemente, que confirman un comienzo de año en fase de

crecimiento moderado y dispar entre los diferentes sectores de actividad. Sin embargo, las expectativas presentan un escenario de mayor dinamismo para los meses siguientes, en particular para el segundo semestre del año, impulsado por el crecimiento del consumo de las familias y de las exportaciones. Esto llevaría a que en el promedio del año 2024 el PIB crezca por encima del 3% (en parte por efecto rebote y otra por crecimiento genuino), luego del registro de cuasi estancamiento durante el año 2023 (0,4%).

En concreto, si la economía luego de este resultado para el primer trimestre del año, en los próximos periodos no alcanzara tasas de crecimiento positivas respecto a los registros del año anterior, el resultado en el promedio del año 2024 vs 2023 sería de una situación de cuasi estancamiento (0,1% crecimiento base), por lo cual es posible proyectar próximos trimestres más dinámicos, que redunden, tal como se mencionó, en un crecimiento promedio para el año por encima del 3%.

Por Sector de Actividad

Durante el primer trimestre del año, las actividades de *Energía eléctrica, Gas y Agua* (20,0%) y las de *Agropecuario, Pesca y Minería* (4,3%) tuvieron un desempeño positivo, así como también fue el caso de otros sectores de nuestra economía como la *administración pública* (5,1%), los *servicios financieros* (3,1%) y el *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* (2,5%). A su vez, también destacaron las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* (2,9%), tanto por su crecimiento en términos de volumen físico como por su incidencia en el resultado global. En cambio, aquellas que destacaron de forma negativa fueron las de la *Industria Manufacturera* (-10,3%) y la *Construcción* (-3,8%).

Al observar la variación interanual del volumen físico, surge que las actividades de *Energía eléctrica, Gas y Agua* fueron las que experimentaron un mayor crecimiento, en este caso de 20,0%. Dicho resultado se debe a una mayor generación de energía hidráulica y a la finalización de la sequía, la cual estaba presente en el primer trimestre del año 2023 y, entre otras cosas, generó que se tuviera que importar energía desde Brasil.

Las actividades del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* alcanzaron una variación interanual positiva del volumen físico de 4,3%. Algunos factores que incidieron en este resultado fueron una mayor demanda de rolos para procesamiento industrial (tras la apertura de la planta UPM 2), mayor remisión de leche y crecimiento de la faena, así como también un mejor rendimiento de la soja en la zafra 2023/2024 en comparación con la anterior (2022/2023), la cual también sufrió los efectos negativos de la sequía.

También es de destacar lo hecho por otros sectores durante este primer trimestre del año, como es el caso de la *Administración pública* (crecimiento de 5,1%), los *Servicios*

financieros y el *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*. En relación a los *servicios financieros*, el crecimiento de 3,1% alcanzado se debe a un aumento de los créditos y los depósitos en moneda nacional, así como a un incremento de los seguros. Por su parte, las actividades de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* aumentaron 2,5%, un resultado que se explica tanto por mayores servicios de transporte y almacenamiento como de información y comunicación (en este último caso se observó un crecimiento en los servicios de tecnologías de información, debido a una mayor demanda externa).

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

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Var. Interanual IV 2023 / IV 2022	Var. Interanual I 2024 / I 2023	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	59,4	4,3	0,2
Industria Manufacturera	-5,5	-10,3	-1,0
Energía eléctrica, Gas y Agua	-3,0	20,0	0,5
Construcción	-12,4	-3,8	-0,2
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	2,5	2,9	0,4
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-0,3	2,5	0,2
Servicios financieros	3,8	3,1	0,2
Actividades profesionales y Arrendamiento	-5,0	0,1	0,0
Actividades de administración pública	1,0	5,1	0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	0,6	-0,6	-0,2
PIB	2,0	0,6	0,6

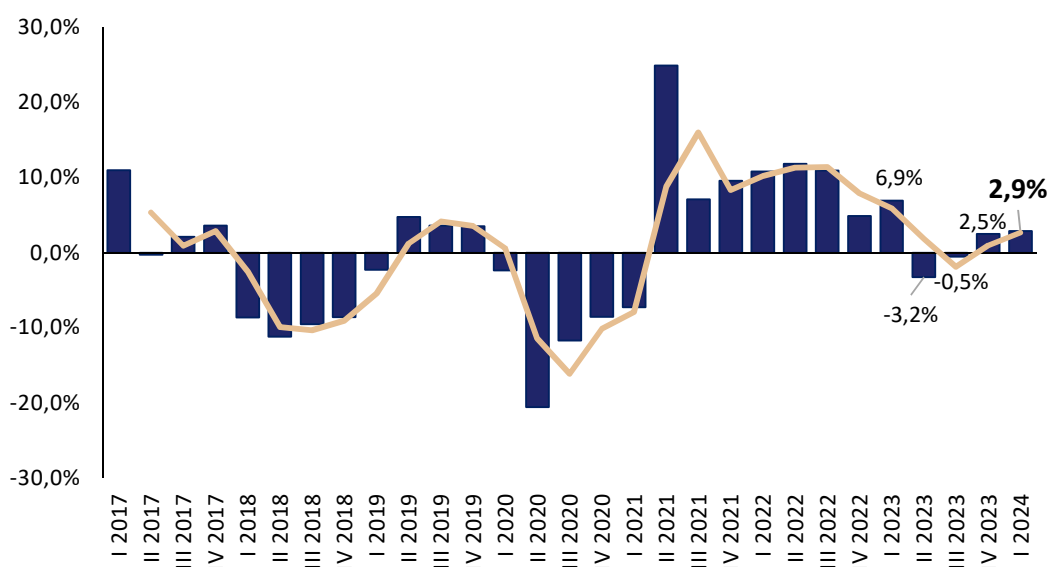
Fuente: BCU

Respecto a los sectores de actividad que se retrajeron durante enero-marzo, la *Industria Manufacturera* fue la que experimentó una mayor caída en términos de volumen físico: -10,3% respecto al primer trimestre de 2023. Al interior del sector se observó una caída en los niveles de refinación de petróleo, dado el paro por mantenimiento de la refinería de ANCAP, situación presente desde el tercer trimestre del año 2023. Asimismo, la elaboración de productos de molinería y de bebidas también presentó un magro desempeño. Por su parte, las actividades que incidieron de manera positiva fueron, en primer lugar, la fabricación de celulosa (comienzo funcionamiento pleno planta UPM 2) y, en segundo lugar, las referidas a la industria frigorífica, debido a mayores exportaciones de carne. En línea con lo anterior, el Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (IVFIM), destaca que durante el período enero-marzo 2024 la producción

del núcleo industrial (excluye a las ramas Pepsi en régimen de Zona Franca – ZF, UPM y Montes del Plata en régimen de ZF y la refinería de ANCAP) disminuyó -6,4% en relación al primer trimestre del año anterior. Al analizar el comportamiento por ramas, se destaca el crecimiento de 31% de la agrupación Madera, Papel e Imprenta. En sentido opuesto, la producción de la agrupación Alimentos, Bebidas y Tabaco cayó -2,0%, donde la elaboración de productos de molinería fue el sector con mayor incidencia negativa: -43,2%.

Otro sector de actividad que presentó una caída de relevancia fue el de la *Construcción*, que disminuyó -3,8% respecto a enero-marzo 2023. Aquí se destacan dos hechos: la culminación de la construcción de la segunda planta de celulosa de UPM y la menor inversión en la construcción del Ferrocarril Central.

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



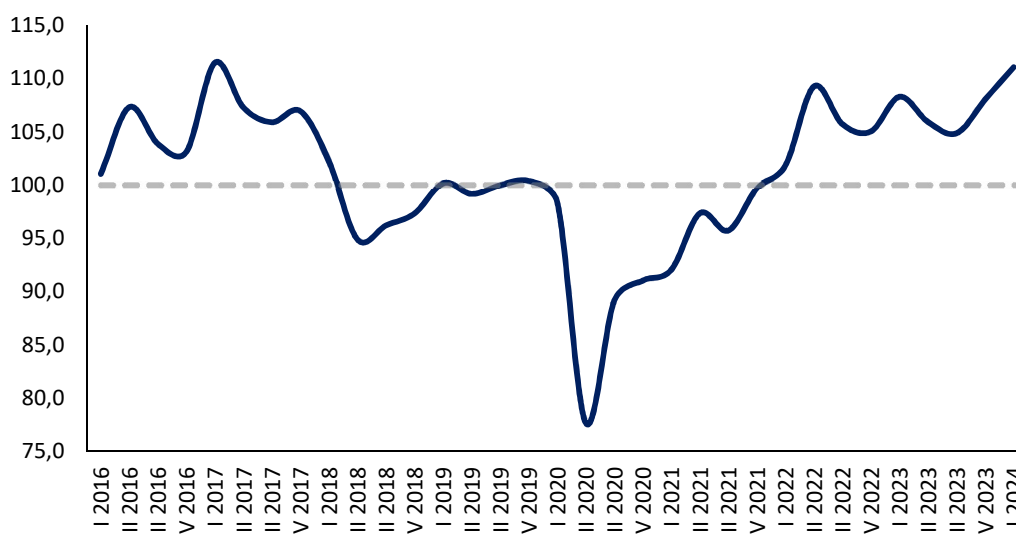
Fuente: BCU

Por su parte, las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* registraron por segundo trimestre consecutivo una variación positiva, creciendo en este primer trimestre del año un 2,9% respecto a igual período del año 2023. Por parte del Comercio, se verificó un aumento del comercio al por mayor y al por menor, donde destacó de manera positiva la comercialización de combustibles, vehículos automotores, textiles y productos farmacéuticos. Sin embargo, los servicios de alojamiento y suministro de comidas y bebidas registraron una caída interanual, explicada por una menor demanda de turistas no residentes.

Si se observa la serie desestacionalizada de este sector de actividad, estimada por la CCSUY, surge que las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y*

bebidas aumentaron 2,8% respecto al cuarto trimestre del año 2023. Además, el dato del último trimestre del año anterior ya marcaba también que estas actividades crecieron 3,0% respecto al tercer trimestre del mismo año, lo cual sugiere que, actualmente, el sector se encuentra en una fase de crecimiento, luego de un período de deterioro de su nivel de actividad, tal y como puede apreciarse también en el siguiente gráfico. Y desde una perspectiva de más largo plazo, retomando recién los niveles alcanzados a principios del año 2017, es decir 7 años atrás.

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 *Comercio* y haciendo énfasis en rubros clave del comercio minorista y los servicios, se presentan a continuación los principales resultados que surgen de la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios, realizada por la CCSUY.

El informe de actividad del sector Comercio y Servicios para el primer trimestre del año mostró un crecimiento de relevancia para el sector, medido a partir de la variación del nivel de ventas reales de las empresas: 4,1% respecto al primer trimestre del año 2023. Este resultado contrasta con el desempeño de las ventas de los trimestres previos, en los que se habían observado caídas de cierta entidad. En particular, el sector venía atravesando una fase de contracción ya desde el segundo trimestre del año 2023. A nivel de rubros, se observó también una mejoría relativamente generalizada respecto a los registros del cuarto trimestre del pasado año. Así, el índice de difusión por rubros alcanzó el valor de 64%, un resultado claramente superior al de trimestres previos y que no se alcanzaba desde fines del año 2021, período de rebote del sector post pandemia.

Algunos rubros aceleraron su crecimiento respecto a registros previos, como fue el caso de *Indumentaria* (13,5%) e *Informática* (6,7%). Otros se destacaron por el pasaje a terreno positivo respecto al resultado negativo de períodos anteriores: *Cuidado Personal* (0,8%), *Supermercados* (4,2%), *Vehículos*, *Repuestos automotores* y *Combustible* (3,6%), *Inmobiliarias* (3,0%) y *Minimercados* (1,0%).

El rubro *Indumentaria* mantiene su senda positiva de crecimiento en sus ventas, alcanzando un aumento interanual de 13,5% durante los primeros tres meses del año 2024. Por su parte, *Informática* logró un muy buen desempeño al comienzo de este año, consiguiendo un ritmo de crecimiento de más del doble que el registro del trimestre anterior: 6,7%. Finalmente, *Supermercados* también tuvo una variación positiva interanual de 4,2%, luego de haber experimentado una disminución de sus ventas durante los dos trimestres anteriores. Cabe mencionar que estos tres rubros también tuvieron una mejoría en el índice de difusión si se compara con el valor del trimestre anterior, lo cual indica que fue mayor la cantidad de empresas que declararon un aumento en sus niveles de ventas.

Al interior de Servicios, *Restaurantes y confiterías* continuó creciendo en su nivel de ventas reales, con un registro de 1,3% para el primer trimestre del año. Destaca también de manera positiva el desempeño de *Inmobiliarias* al revertir el escenario de caída bajo el cual se encontraba y alcanzando así un crecimiento de 3,0%. Otro rubro que revirtió su resultado, pero en sentido contrario, fue *Agencias de viajes*, que tras haber aumentado su nivel de ventas el trimestre pasado, cayó -5,6% en el período enero-marzo 2024. Por último, el rubro *Hoteles* volvió a caer (-0,8%), aunque de manera bastante más moderada que los dos trimestres anteriores, cuando los registros de caída habían sido de -1,1% y -8,4%, respectivamente.

En lo que refiere a la localización de las empresas por regiones, se observaron avances en algunos de los casos, contrastando así con los registros negativos del cuarto trimestre del año 2023. Se destacó la performance de Montevideo y del Interior (en particular, Costa y Centro), mientras que la región del Litoral si bien permanece en terreno negativo (-1,8%), reduce sus niveles de caída, y en el caso de la región Noreste se da un aumento de los niveles de contracción, cayendo en esta oportunidad un -9,2%.

En términos generales, es posible establecer que la buena performance de las ventas del sector no sólo estuvo en línea con mejorías en otros indicadores de análisis (índices de difusión, expectativas rentabilidad futura, facturación en el próximo trimestre, propensión a contratar personal, invertir, comprar insumos, nuevos locales) sino que también resulta consistente con la menor fuga de consumo hacia Argentina (en línea con menores registros de turismo emisor y mayor turismo receptor) que era esperable luego de la gradual corrección de precios en dólares del país vecino, tal como se mencionó previamente.

También han incidido en estos resultados, factores con impacto positivo: la mejora del ingreso medio de los hogares, junto con menores niveles de inflación permitieron un incremento del poder adquisitivo de las familias y por lo tanto una mayor propensión a consumir. Esto unido a un contexto macroeconómico más favorable respecto a lo acontecido el año anterior, al finalizar ciertas presiones negativas como la sequía, freno de la refinería de ANCAP, caída en niveles de exportaciones, que marcaron un bajo crecimiento económico durante el año 2023.

Finalmente, en términos de expectativas para el próximo trimestre, un 43% de los empresarios espera que su nivel de ventas aumente, un registro claramente superior al 34% esperado para el trimestre anterior, y en concordancia con los valores alcanzados en el comienzo del año.

Por Componentes del Gasto

Al observar lo ocurrido con el nivel de actividad de la economía durante el primer trimestre del año 2024 desde la perspectiva del gasto, tal y como fue mencionado al principio de este informe, se registró una caída de la demanda interna y un crecimiento de la demanda externa, respecto al primer trimestre del año 2023. Por un lado, los menores niveles de inversión constatados durante este período explican la caída de la demanda interna (a pesar de un crecimiento del consumo de los hogares), mientras que el crecimiento de las Exportaciones y la caída de las Importaciones redundaron en un aumento de la demanda externa neta en términos de volumen físico respecto a igual periodo 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 IV 2023 / IV 2022	Variación Interanual I 2024 / I 2023
Gasto Consumo Final	2,1	1,1
Privado	2,8	1,8
Público	-0,6	-1,8
Formación bruta capital	-6,3	-16,7
Formación bruta capital fijo	-10,2	-5,7
Exportaciones	8,9	4,5
(-) Importaciones	3,1	-3,8
PIB	2,0	0,6

Fuente: BCU

El *Gasto de Consumo Final* volvió a crecer en este período, registrando una variación positiva interanual de 1,1%. Al interior del mismo, se observó un crecimiento de 1,8% del *Gasto de Consumo Final de Hogares* y una disminución del *Gasto de Consumo Final de Gobierno* de -1,8%. El comportamiento positivo del *consumo privado* se puede explicar a partir de mayores niveles de gasto en vehículos, vestimenta, servicios de transporte de pasajeros y de restaurantes y hoteles. Además, en sentido contrario, se constató una reducción en los niveles de gasto de turismo en el exterior. Por su parte, la caída del gasto asociado al sector público en los primeros tres meses del año se debió a menores gastos en servicios de educación, principalmente.

Con el fin de darle mayor robustez al dato, nuevamente se recurre al análisis de la serie desestacionalizada estimada por la CCSUY. A partir de ello, surge que el gasto de los hogares aumentó un 0,2% respecto al cuarto trimestre del año 2023. De esta manera, si bien el consumo privado continúa atravesando una fase de crecimiento, se destaca el menor ritmo de crecimiento que viene registrando ya desde el segundo trimestre del año anterior, en particular cuando había crecido respecto al primer trimestre de ese año por encima del 1%.

Tal como se mencionó anteriormente, estos resultados se enmarcan bajo un contexto donde el mercado de trabajo se mantiene dinámico, con la creación de nuevos puestos de trabajo y un salario real que continúa aumentando. A propósito, para este año se proyecta un crecimiento promedio de 3,5% del salario real privado respecto al 2023, algo por encima del 3,3% que alcanzó en 2023 respecto al año 2022.

Simultáneamente, la recaudación de los impuestos al consumo como el IVA e IMESI en el acumulado del año (enero – abril 2024) crecieron 1,4% y 6,6% respectivamente, en términos reales en la comparación respecto al mismo período del año anterior.

Otro aspecto de importancia en relación al comportamiento del Consumo Privado y su impacto en el sector Comercio y Servicios, refiere a la brecha de precios relativos entre Argentina y Uruguay, la cual cambió drásticamente respecto a lo acontecido el pasado año, cuando de acuerdo al Índice de Precios Fronterizos los productos en frontera llegaron a estar 180,2% más caros en Uruguay respecto a Argentina. Hoy este indicador marca una diferencia de 59,0%, con lo cual los incentivos asociados a la salida masiva de uruguayos hacia el país se han reducido, y ello se puede observar en los datos divulgados por el Ministerio de Turismo referentes al primer trimestre del año 2024: se realizaron 24,7% viajes menos hacia ese país y el gasto real en dicho destino cayó -19,4%, ambos datos comparados con los del primer trimestre 2023. Esto, sin dudas ha provocado una caída en los niveles de consumo del otro lado del río y se espera que siga ocurriendo durante los próximos meses del año, por lo que aumento del desvío de consumo hacia Argentina de 600 millones de dólares durante el año 2023 debería reducirse sensiblemente, siendo

una muy buena noticia no solo para el sector Comercio y Servicios sino para la economía uruguaya en su conjunto.

El otro componente de la demanda interna, la *Formación Bruta de Capital*, presentó una caída de magnitud respecto a enero-marzo 2023, retrayéndose -16,7% durante el primer trimestre de este año. Los factores explicativos de dicho resultado son una mayor desacumulación de existencias (combustibles y granos de trigo y cebada) y menores niveles de inversión. El resultado negativo de -5,7% alcanzado por la *Formación Bruta de Capital Fijo* se vincula principalmente a menores niveles de inversión en productos metálicos elaborados y maquinarias, así como en obras de construcción (finalización segunda planta de UPM y Ferrocarril Central).

En cuanto a la demanda externa, las *Exportaciones de bienes y servicios* alcanzaron un crecimiento interanual de 4,5% durante el primer trimestre del año. Destacaron las exportaciones de ciertos bienes como la celulosa y el trigo, seguido de la cebada y la carne bovina. Además, hubo un aumento en las exportaciones de servicios de consultoría en gestión y servicios de tecnologías de información y comunicación, servicios auxiliares de transporte y servicio de transporte de pasajeros. A su vez, se constató una caída del turismo receptivo en estos primeros tres meses del año 2024, tal como ya se analizó anteriormente.

En relación a las *Importaciones de bienes y servicios*, las mismas cayeron -3,8%. Durante enero-marzo de 2024 se importaron menores cantidades de energía eléctrica si se compara con igual periodo del año pasado, ya que en aquel entonces estaba presente la sequía. Asimismo, se retrajeron las importaciones de bienes para uso intermedio (maíz y salvado utilizado como alimento para animales), de bienes de capital (maquinarias y equipos) y de servicios de mantenimiento, reparación e instalación y de tecnologías de información, así como una caída del gasto por turismo en el exterior, principalmente por menores viajes de turistas hacia Argentina. Finalmente, se registró un aumento de las importaciones de bienes de consumo, en particular de productos farmacéuticos.

Perspectivas

A partir de estos resultados alcanzados durante el primer trimestre del año 2024, se generó cierto sesgo a la baja en relación a las expectativas de crecimiento de la economía uruguaya para el cierre del presente año. En concreto, las estimaciones de crecimiento promedio se mantienen en el entorno del 3%, aunque quizás más cerca del 3% que del 3,5% como eran las estimaciones previas.

Si bien el rebote de la cosecha de soja, así como mayores niveles de exportaciones de carne y bienes asociados a la nueva planta de celulosa, impactarán positivamente en las exportaciones en comparación con el año anterior, los resultados hasta el momento se

han mostrado menos dinámicos que los previstos anteriormente, en particular debido a la gran tensión que persiste en la ecuación de costos, deterioro de rentabilidad y competitividad de las empresas exportadoras, lo cual no sólo tendrá impactos en los niveles agregados de la actividad económica para el presente año, sino también en términos de empleo e inversión, ya pensando de cara al año 2025.

En relación al consumo privado, si bien gran parte de sus fundamentos se mantienen relativamente estables, el comienzo del año también se mostró más pobre de lo previsto, con tasas de crecimiento respecto a los períodos previos de menor magnitud. De todas formas, bajo un contexto donde las expectativas de las familias reflejadas en el Índice de Confianza del Consumidor se mantienen en una zona de moderado optimismo (siendo este último registro uno de los más elevados de los últimos años), es posible proyectar un crecimiento promedio del consumo de los hogares para el presente año por encima del 2,0% (aunque por debajo del registro del año anterior: 3,6%). También es relevante destacar que el clima electoral mejora el humor de los consumidores, impactando también de forma más directa y clara en la actividad comercial del país. De esta forma, gran parte del crecimiento de la actividad económica durante el año 2024 estará explicado por la incidencia del consumo privado, el cual tiene una participación en la demanda agregada de más del 60%.

Y en particular, estos resultados van de la mano, tal como se ha visto en estos primeros meses del año, de un comercio minorista que sigue recuperándose, bajo una fuerte corrección de los precios relativos con Argentina, y con un impacto positivo en menores niveles de desvío del consumo y posible mejores resultados en lo que refiere a las actividades asociadas al turismo.

Esa porción de los ingresos de los uruguayos que se destinaba para el consumo en Argentina, es de esperar que a lo largo de este año se vuelque al consumo doméstico, en particular se materializará con mayor incidencia en la segunda mitad del presente año. Asimismo, también se espera una mejora en los niveles de consumo debido al ya mencionado contexto de incremento del salario real de los trabajadores.

Finalmente, y frente a un año electoral, desde la Cámara se insiste una vez más sobre la importancia de más allá de los aspectos coyunturales, los cuales efectivamente tienen un impacto clave en los resultados económicos de los diferentes sectores de actividad, persiste el gran desafío de lograr mayores niveles de crecimiento sostenibles en el tiempo basado en empresas privadas que logren incrementar sus niveles de productividad. Bajo este contexto es que la Cámara presentó ante los partidos políticos el llamado Pacto por la Patria, documento que detalla los 10 principales desafíos que enfrenta el país y sobre los cuales se entiende que es clave trabajar de forma coordinada entre el sector privado y el sector público de forma de sentar las bases para alcanzar un Uruguay más próspero: mayor seguridad, combate a la pobreza y marginalidad, modernización del Estado, control

de la carga tributaria, formación de niños y jóvenes, realidad del trabajo, mayor apertura económica (costos tributarios y regulatorios), creación de valor y trabajo innovador, cerrar brechas de género, cuidado del medio ambiente.

Montevideo, 24 de Junio de 2024.