



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

**Mayo  
2022**



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
Contexto Internacional

**Mayo  
2022**

## CONTEXTO INTERNACIONAL

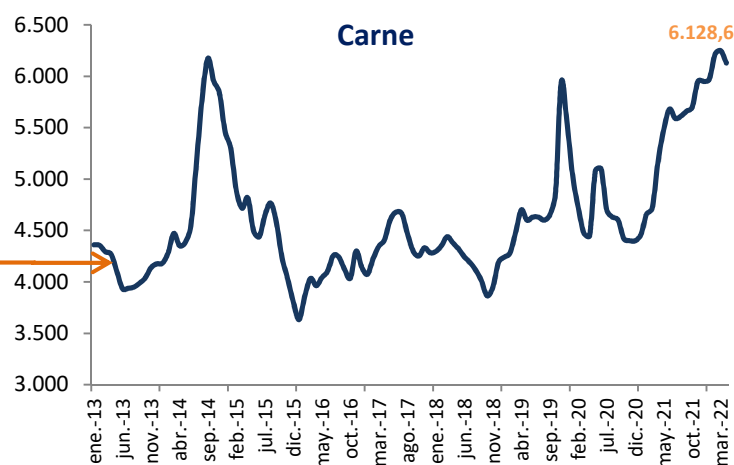
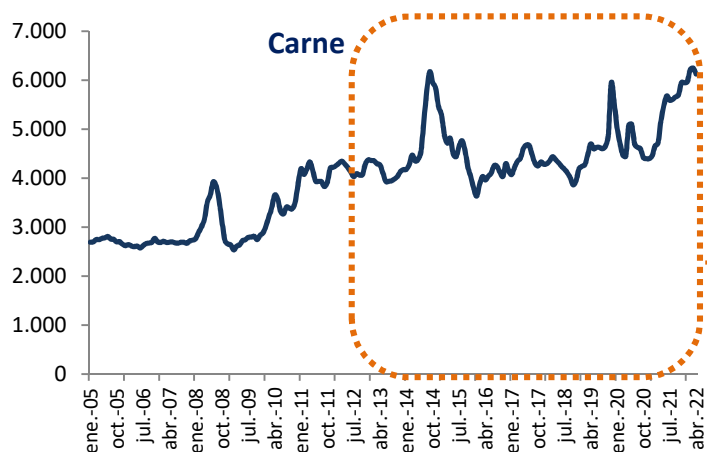
### Actividad Económica y Evolución de los Precios Internos

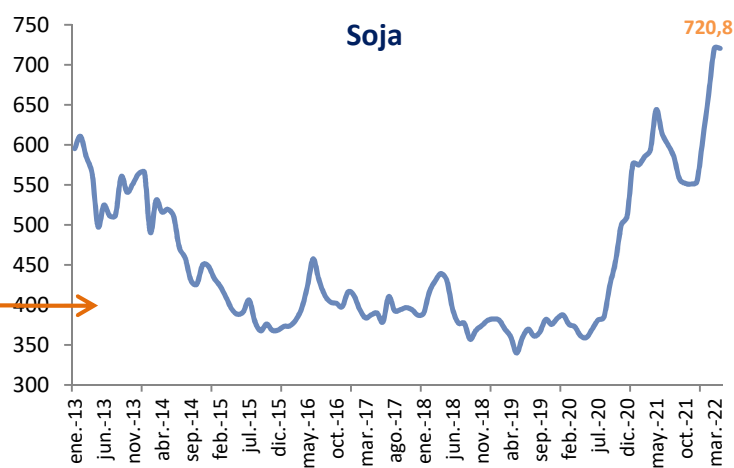
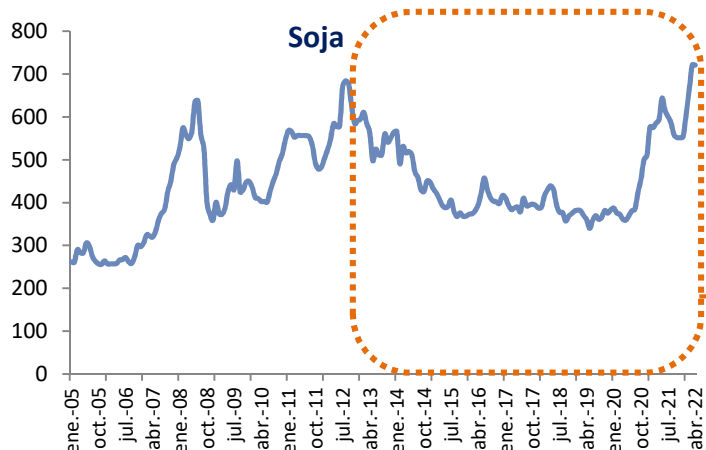
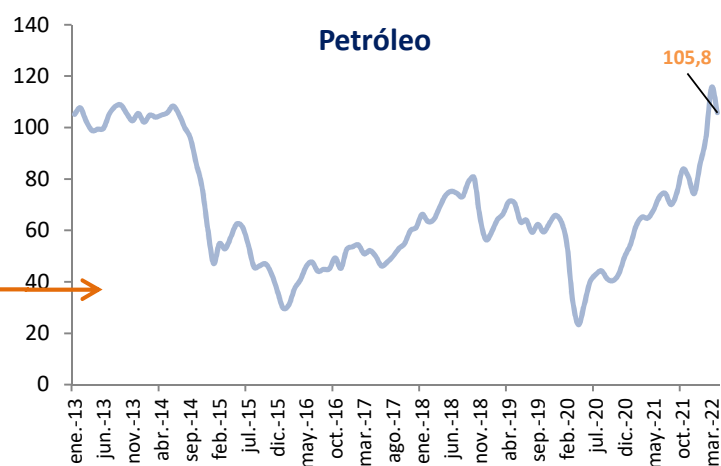
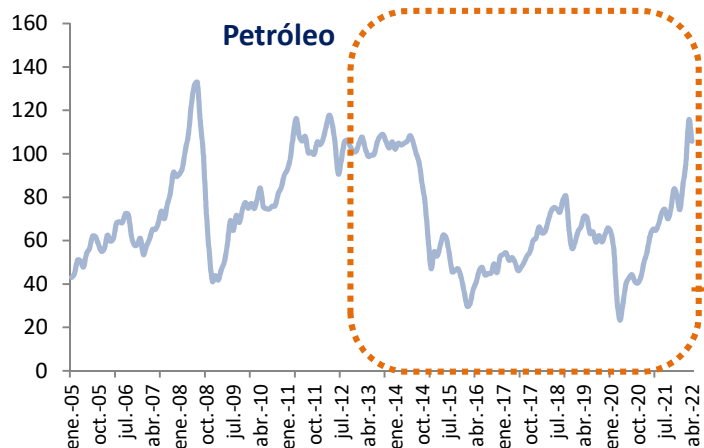
| PIB: Tasas de Variación promedio anual (%)     | Unión Europea | Estados Unidos | China | Argentina | Brasil |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|-------|-----------|--------|
| 2017                                           | 2,76          | 2,22           | 6,90  | 2,67      | 1,30   |
| 2018                                           | 1,81          | 2,86           | 6,60  | -2,51     | 1,30   |
| 2019                                           | 1,57          | 2,15           | 6,10  | -2,16     | 1,10   |
| 2020                                           | -6,50         | -3,40          | 2,30  | -9,90     | -4,10  |
| 2021                                           | 5,18          | 5,67           | 8,10  | 10,26     | 4,62   |
| PIB: Tasas de Variación interanuales (%)       |               |                |       |           |        |
| I Trim. 2021                                   | -1,15         | 0,55           | 18,30 | 2,90      | 1,29   |
| II Trim. 2021                                  | 14,39         | 12,23          | 7,90  | 17,93     | 12,30  |
| III Trim. 2021                                 | 3,94          | 4,90           | 4,90  | 11,94     | 4,00   |
| IV Trim. 2021                                  | 4,60          | 5,53           | 4,00  | 8,64      | 1,65   |
| Inflación: Tasas de Variación (%) – Marzo 2022 |               |                |       |           |        |
| Mensual                                        | 2,43          | 1,34           | 0,00  | 6,73      | 1,62   |
| Acumulado 2022                                 | 3,71          | 3,12           | 1,10  | 16,07     | 3,20   |
| 12 meses                                       | 7,44          | 8,54           | 1,50  | 55,11     | 11,30  |

### Evolución del precio de los *commodities*

Valores mensuales en dólares corrientes

| ABRIL 2022                  | Carne<br>(dólares por tonelada) | Soja<br>(dólares por tonelada) | Petróleo<br>(dólares por barril) |
|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Precio                      | 6.128,6                         | 720,8                          | 105,8                            |
| Variación último mes (en %) | -1,92                           | 0,03                           | -8,49                            |
| Variación 12 meses (en %)   | 18,54                           | 21,37                          | 63,32                            |







**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

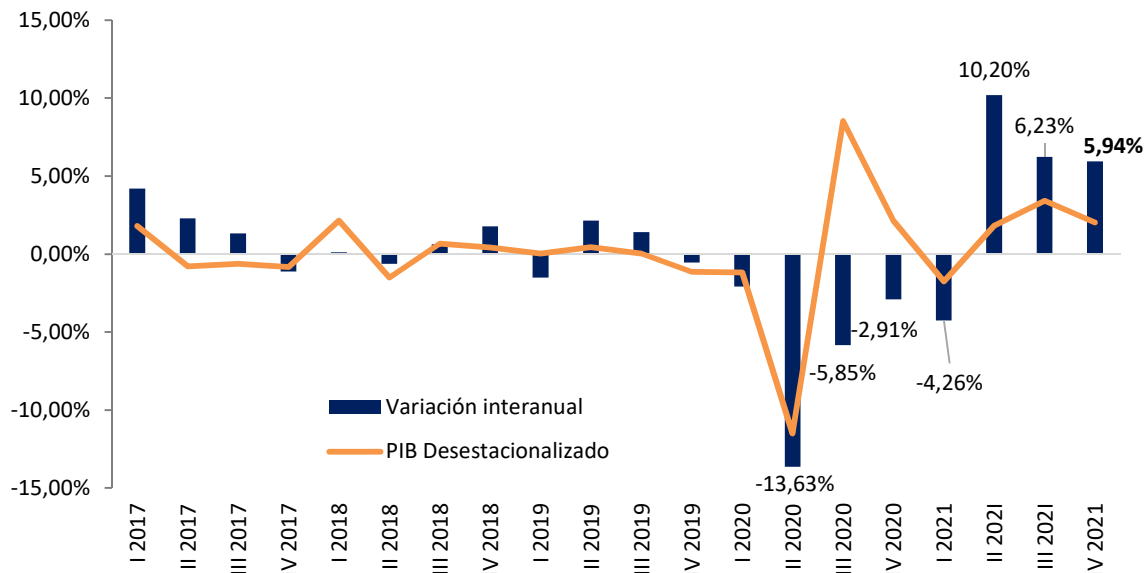
## **Coyuntura en Uruguay**

**Mayo  
2022**

**COYUNTURA EN URUGUAY**

Producto Bruto Interno

Tasa de variación interanual del PIB en términos constantes



En el mes de **abril** las **proyecciones de crecimiento del PIB** de la Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay para el cierre del año 2022 alcanzan un valor de 4,2%, ajustadas al alza en virtud del avance de los indicadores económicos. Por su parte, para el año 2023 se espera un crecimiento menor, del orden de 3,0% interanual.

En el mes de abril el **Índice Líder de Ceres** (ILC), indicador adelantado del Nivel de Actividad de la Economía, presentó crecimiento por cuarto periodo consecutivo, siendo en esta oportunidad de 0,3%. De esta manera se ratifica la tendencia al alza de la actividad económica uruguaya, que luego de superar los niveles prepandemia continúa en aumento, por lo que se espera que el segundo trimestre del 2022 siga presentando un crecimiento sostenido.

| Proyecciones<br>(tasas de variación en %) | 2022 | 2023 |
|-------------------------------------------|------|------|
| FMI                                       | 3,90 | 3,00 |
| Gobierno*                                 | 3,80 | 3,10 |
| Privados                                  | 4,20 | 3,00 |
| Cámara de Comercio y Servicios            | 4,20 | 3,00 |

\*Proyecciones basadas en Presentación MEF, febrero 2022.

| PIB: por sector de actividad en términos ctes<br>Tasa de variación interanual (en %) | I Trim.<br>2021 | II Trim.<br>2021 | III Trim.<br>2021 | IV Trim.<br>2021 | 2021       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|------------|
| Agropecuario, Pesca y Minería                                                        | 10,0            | -3,0             | 12,0              | 3,8              | 5,0        |
| Industria manufacturera                                                              | -1,4            | 12,7             | 7,6               | 7,8              | 6,7        |
| Energía eléctrica, Gas y Agua                                                        | -7,4            | 5,7              | 10,6              | 5,8              | 3,5        |
| Construcción                                                                         | 0,9             | 14,1             | 10,3              | 0,6              | 6,0        |
| Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas                              | -8,6            | 26,1             | 7,1               | 6,6              | 7,0        |
| Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones                            | -4,2            | 4,0              | 7,5               | 8,9              | 4,1        |
| Servicios financieros                                                                | 0,4             | 6,2              | 7,2               | 6,4              | 5,0        |
| Actividades profesionales y Arrendamiento                                            | -7,1            | 11,9             | 7,2               | 10,1             | 5,2        |
| Actividades de administración pública                                                | -1,6            | 1,0              | 0,4               | 0,3              | 0,0        |
| Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios                        | -8,6            | 8,5              | 4,6               | 5,1              | 1,9        |
| <b>PIB</b>                                                                           | <b>-4,3</b>     | <b>10,2</b>      | <b>6,2</b>        | <b>5,9</b>       | <b>4,4</b> |

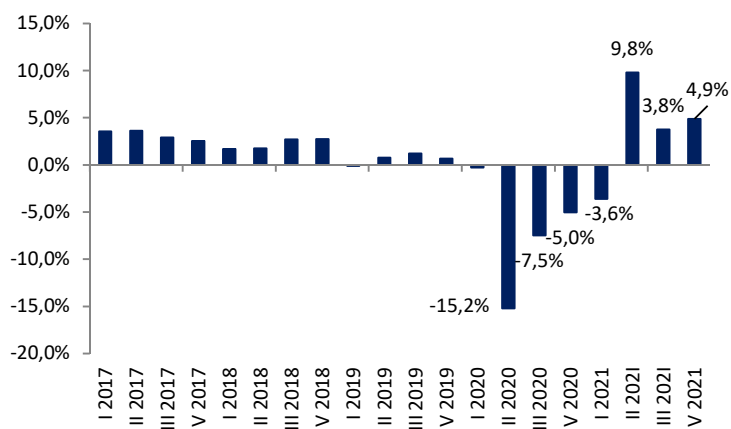
| PIB: por gasto en términos ctes<br>Tasa de variación interanual (en %) | I Trim.<br>2021 | II Trim.<br>2021 | III Trim.<br>2021 | IV Trim.<br>2021 | 2021       |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|------------|
| Gasto de consumo final                                                 | -3,6            | 9,8              | 3,8               | 4,9              | 3,4        |
| <i>Consumo privado</i>                                                 | -5,4            | 9,0              | 2,3               | 4,5              | 2,3        |
| <i>Consumo público</i>                                                 | 4,6             | 12,9             | 9,4               | 6,0              | 8,0        |
| Formación bruta de capital fijo                                        | 6,9             | 27,1             | 19,0              | 9,8              | 15,2       |
| Exportaciones                                                          | -13,4           | 24,4             | 24,8              | 26,3             | 14,4       |
| Importaciones                                                          | -3,4            | 37,3             | 28,0              | 25,5             | 20,9       |
| <b>PIB</b>                                                             | <b>-4,3</b>     | <b>10,2</b>      | <b>6,2</b>        | <b>5,9</b>       | <b>4,4</b> |

### Gasto de Consumo Final

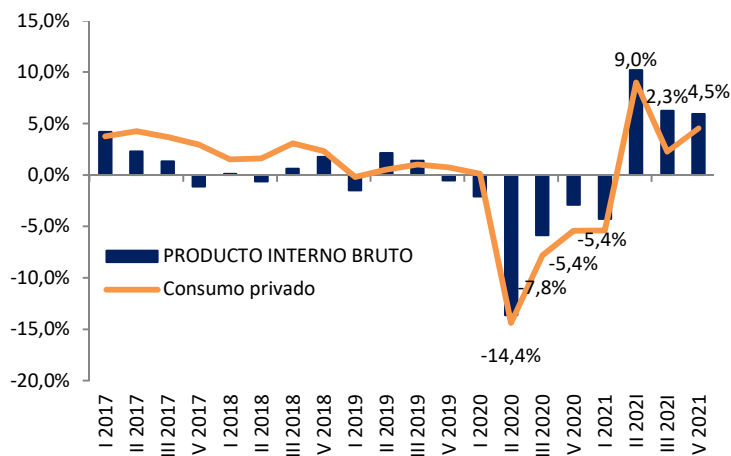
Durante el cuarto trimestre del año 2021 el **Gasto de Consumo Final** presentó una tasa de variación interanual positiva de 4,9% y aunque si bien en el último trimestre del año logra alcanzar los niveles promedio de 2019, en el año cerrado 2021 se mantiene aún por debajo de los niveles prepandemia. Respecto a sus componentes, el **Consumo Privado** registró un aumento de 4,5% y el gasto del **Consumo Público** se incrementó 6,0%. El *gasto de consumo final de los hogares* si bien atraviesa sucesivos trimestres de crecimiento, de forma anual aún se encontró -4,7% en promedio por debajo de los niveles alcanzados durante 2019. Se mantuvo el incremento generalizado del consumo de servicios afectados por las restricciones sanitarias y de bienes, en particular los combustibles, la vestimenta y el calzado. Por su parte, el *gasto de consumo final de gobierno* ya retomó en 2021 los niveles pre pandemia y continúa creciendo en virtud del incremento de la presencialidad en la educación y aumento de los servicios de la salud por la mayor cantidad de tests y vacunación contra el COVID-19.



Gasto de Consumo Final  
Variación interanual en términos constantes del 2016



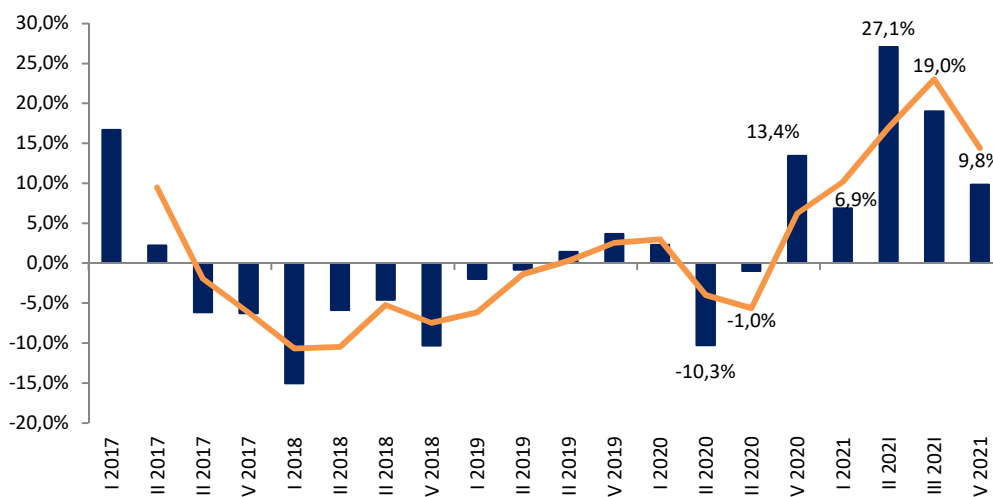
Gasto de Consumo Final Privado y PIB  
Variación interanual en términos constantes del 2016



### Formación Bruta de Capital Fijo

Durante el cuarto trimestre 2021 la **Formación Bruta de Capital fijo** registró un aumento pronunciado del orden de 9,8% en términos interanuales. Este aumento se explicó principalmente por el incremento de inversión en productos metálicos elaborados, maquinaria y equipos de transporte. Además continuaron contribuyendo a dicho aumento las obras asociadas a la instalación de la tercera planta de celulosa y las obras de infraestructura en el proceso de construcción del Ferrocarril Central.

Formación Bruta de Capital Fijo  
Variación interanual en términos constantes a precios de 2016



Tendencia de la media móvil de Formación Bruta de Capital Fijo





**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

## **BOLETÍN ECONÓMICO**

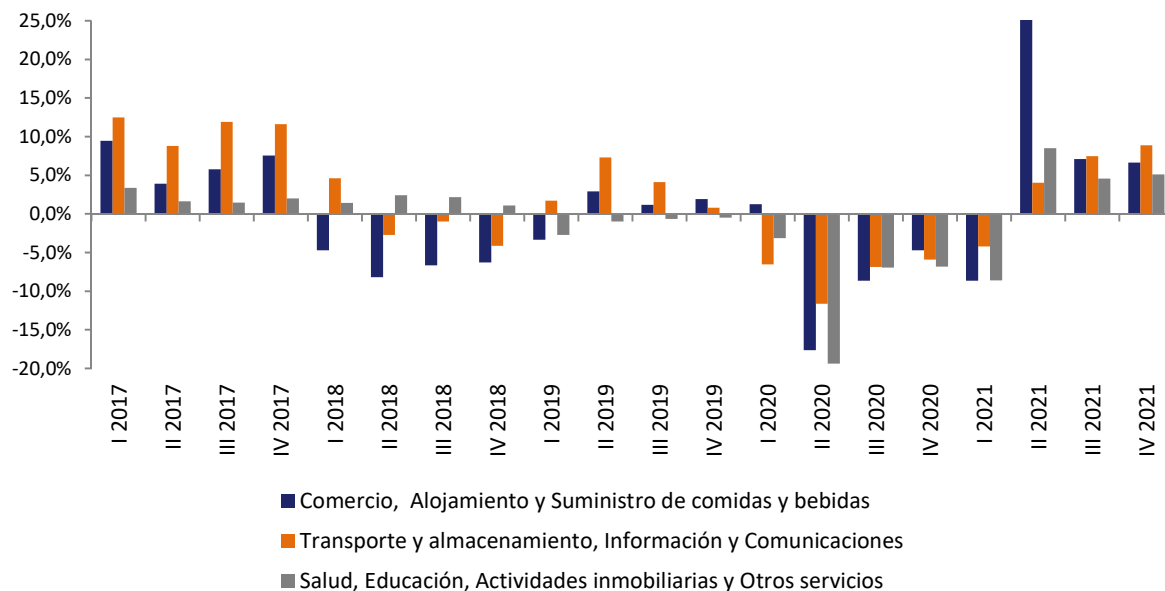
**Actividad: Sector Comercio  
y Servicios**

**Mayo  
2022**

**ACTIVIDAD: SECTOR COMERCIO Y SERVICIOS**

PIB por Sectores de Actividad

Tasas de Variación % en términos constantes a precios de 2016



Encuesta de Actividad de Comercio y Servicios: tasas de variación de las ventas reales, en %.

| CLASIFICACIÓN GENERAL |                      | Nro. Emp. | Nro. Locales | Personal Ocupado | I Trim 2021 | II Trim 2021 | III Trim 2021 | IV Trim 2021 | 2021 |
|-----------------------|----------------------|-----------|--------------|------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|------|
| Por Localización      | Comercio Montevideo  | 173       | 358          | 10.643           | -11,0       | -3,5         | -2,3          | 1,5          | -4,2 |
|                       | Comercio Interior    | 157       | 305          | 5.975            | -6,2        | -1,4         | 2,5           | 7,2          | 2,0  |
|                       | Servicios Montevideo | 28        | 51           | 434              | -26,2       | 13,0         | 18,8          | 14,3         | 12,5 |
|                       | Servicios Interior   | 43        | 51           | 883              | -26,6       | 16,4         | 4,0           | 36,7         | -2,9 |
| Por Tipo de Bien      | No Durables          | 137       | 274          | 11.422           | -11,2       | -1,8         | -2,1          | 2,7          | -2,5 |
|                       | Semi Durables        | 98        | 250          | 2.786            | -10,5       | 5,4          | 6,0           | 5,9          | -1,6 |
|                       | Durables             | 61        | 101          | 1.703            | -5,5        | -18,3        | 0,0           | 14,0         | 5,4  |
|                       | Inversión            | 34        | 38           | 708              | -8,5        | 5,5          | 4,1           | 8,5          | -0,9 |
|                       | Servicios            | 71        | 102          | 1.317            | -26,3       | 14,9         | 14,0          | 29,3         | 2,2  |
| Por Tamaño de Empresa | Micro                | 112       | 107          | 268              | -16,3       | -0,9         | -3,0          | 4,0          | 3,3  |
|                       | Pequeña              | 174       | 213          | 1.683            | -14,2       | 2,8          | 7,0           | 7,5          | 1,5  |
|                       | Mediana              | 96        | 170          | 3.367            | -2,3        | 9,0          | 5,8           | 10,9         | -1,7 |
|                       | Grande               | 19        | 275          | 12.617           | -13,2       | -7,5         | -2,5          | 3,7          | -2,2 |

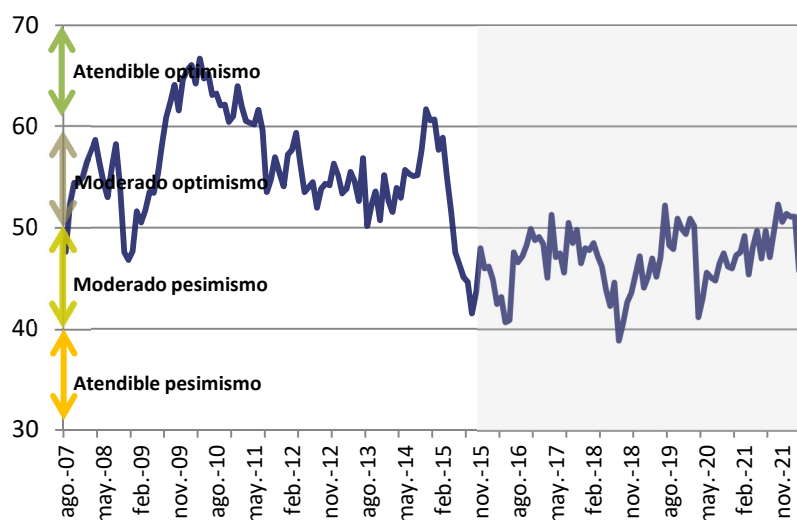
| RUBROS SERVICIOS            | Nro. Emp. | Nro. Locales | Personal Ocupado | I Trim 2021 | II Trim 2021 | III Trim 2021 | IV Trim 2021 | 2021 |
|-----------------------------|-----------|--------------|------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|------|
| Agencias de Viaje           | 10        | 15           | 151              | -63,9       | -4,0         | 17,9          | 20,1         | 3,5  |
| Hoteles                     | 13        | 13           | 453              | -41,1       | 26,6         | 13,4          | 60,3         | -3,0 |
| Restaurantes y Confeiterías | 48        | 74           | 713              | -18,5       | 8,8          | 13,7          | 11,6         | 5,2  |

\*Hay empresas que no disponen de locales por solo tener comercio electrónico

| RUBROS COMERCIO                                 | Nro. Emp. | Nro. Locales | Personal Ocupado | I Trim 2021 | II Trim 2021 | III Trim 2021 | IV Trim 2021 | 2021 |
|-------------------------------------------------|-----------|--------------|------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|------|
| Construcción, Ferretería, Pinturas              | 33        | 37           | 625              | -8,6        | 6,7          | 5,6           | 9,3          | -1,0 |
| Cuidado Personal                                | 40        | 40           | 895              | 2,0         | 2,6          | -9,2          | 1,4          | -5,1 |
| Electrodomésticos                               | 18        | 31           | 357              | -20,5       | -9,0         | -6,1          | 21,4         | 2,2  |
| Indumentaria                                    | 21        | 134          | 1.023            | -24,5       | 10,3         | 8,7           | 14,1         | 3,7  |
| Informática                                     | 39        | 45           | 628              | -9,1        | 15,7         | 12,4          | 15,5         | 14,2 |
| Juguetes                                        | 10        | 13           | 113              | -0,9        | 10,9         | 2,9           | 3,8          | -3,0 |
| Minimercados                                    | 55        | 65           | 1.693            | -5,5        | -0,4         | 17,1          | 1,9          | 0,3  |
| Muebles y Accesorios del Hogar                  | 18        | 15           | 566              | -1,2        | -0,7         | -1,2          | 11,2         | -9,5 |
| Ópticas                                         | 9         | 15           | 58               | -26,3       | -6,8         | 2,5           | 9,9          | 5,0  |
| Papelería y Oficina                             | 11        | 12           | 207              | -0,1        | -0,7         | 8,9           | 6,5          | 2,7  |
| Supermercados                                   | 42        | 173          | 10.191           | -12,9       | -8,0         | -4,6          | 1,3          | -3,6 |
| Vehículos, Repuestos automotrices, Combustible. | 57        | 83           | 1.250            | -0,2        | 6,6          | 7,0           | 1,5          | -6,3 |

La confianza del consumidor puede medirse mediante el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) realizado por la Universidad Católica del Uruguay junto con Equipos Consultores.

Índice de Confianza del Consumidor: serie mensual



En el mes de **marzo 2022**, el ICC sufre un significativo descenso de 5,3 puntos representando la mayor contracción desde el shock por COVID-19. Sale de la zona de moderado optimismo y se sitúa en moderado pesimismo.

Respecto a marzo 2021, el índice tuvo un incremento de 0,4 puntos; y, si se consideran los promedios acumulados (ene-21/mar-21) y (ene-22/mar-22), el índice es 1,9 puntos mayor.

En cuanto a los **subíndices**, los tres componentes descendieron respecto a febrero. Esto es consistente con que luego de dos años donde la pandemia lideró las preocupaciones de los uruguayos, la situación económica se vuelve de principal atención.

La **Situación Económica Personal** descendió por segundo mes consecutivo. Fue afectado principalmente por la situación económica personal actual, lo cual demuestra la preocupación de la población por el aumento de precios y la pérdida de poder adquisitivo.

Por su lado, la **Situación Económica del País** fue el que registró mayor descenso. La caída se debe al descenso de ambos subíndices que lo componen (la situación económica del país a un año y tres años). Se reafirma la preocupación a mediano plazo de la economía presente y el proceso de recuperación que va a transitar.

Finalmente, la **Predisposición a la compra de bienes durables** cae y contrarresta la mejora de febrero. Disminuyó la disposición a comprar electrodomésticos, automóviles y viviendas, pudiendo estar relacionado a la sensibilidad de este indicador respecto a la situación económica, ya que en momentos de incertidumbre la gente decide aplazar gastos.

La recaudación de IVA es utilizada como un indicador para analizar cómo evoluciona el consumo de bienes y servicios en el mercado interno. Durante el primer trimestre del año 2022, la recaudación en términos reales registró un aumento interanual del orden de 12,24%. El consumo interno fue la principal fuente de recaudación de IVA y su crecimiento de 10,91% puede ser explicado por la temporada turística en Uruguay, la apertura de fronteras y el aumento de actividades sociales. Por otro lado, la recaudación de IVA por importaciones creció 14,89% en virtud del incremento de las importaciones en un entorno propicio para mayores niveles de consumo. A lo cual también se adiciona un período de comparación, primer trimestre 2021, de relativa baja actividad económica.

|                    | Millones de pesos corrientes |          |         |        | Variación interanual en pesos corrientes (en %) |               |              |             | Variación interanual en pesos constantes (en %) |               |              |             |
|--------------------|------------------------------|----------|---------|--------|-------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------|
|                    | II 2021                      | III 2021 | IV 2021 | I 2022 | Var. II 2021                                    | Var. III 2021 | Var. IV 2021 | Var. I 2022 | Var. II 2021                                    | Var. III 2021 | Var. IV 2021 | Var. I 2022 |
| <b>I.V.A.</b>      | 54.384                       | 59.383   | 64.801  | 66.427 | 22,83                                           | 17,86         | 23,02        | 22,11       | 14,90                                           | 9,71          | 14,01        | 12,24       |
| <b>Interno</b>     | 34.369                       | 37.590   | 39.311  | 43.692 | 13,23                                           | 13,32         | 17,11        | 20,66       | 5,91                                            | 5,48          | 8,53         | 10,91       |
| <b>Importación</b> | 20.015                       | 21.792   | 25.490  | 22.735 | 43,78                                           | 26,61         | 33,42        | 25,00       | 34,49                                           | 17,85         | 23,65        | 14,89       |



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

## **Principales Precios**

**Mayo  
2022**

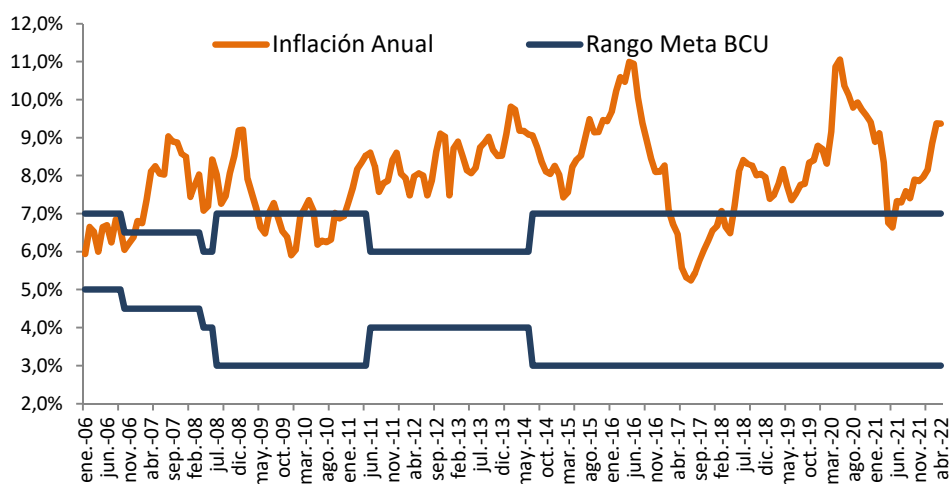
## PRINCIPALES PRECIOS

### Índices de precios

| Índice de Precios al Consumo           |                            | VARIACIONES (EN %) |             |                  |
|----------------------------------------|----------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| ABRIL 2022                             | Índice Base Diciembre 2010 | Mensual            | Acum. Año   | Últimos 12 meses |
| <b>IPC General</b>                     | <b>251,65</b>              | <b>0,49</b>        | <b>4,94</b> | <b>9,37</b>      |
| Alimentos y Bebidas No Alcohólicas     | 271,68                     | -0,19              | 6,86        | 11,38            |
| Bebidas Alcohólicas y Tabaco           | 264,80                     | 0,18               | 5,31        | 7,28             |
| Prendas de Vestir y Calzado            | 167,70                     | 0,54               | 0,45        | 6,49             |
| Vivienda                               | 249,19                     | 0,68               | 8,49        | 7,10             |
| Muebles, Artículos para el Hogar, etc. | 270,70                     | 0,36               | 2,05        | 7,77             |
| Salud                                  | 246,84                     | 0,24               | 4,04        | 8,25             |
| Productos Farmacéuticos                | 299,47                     | 0,94               | 3,42        | 8,35             |
| Transporte                             | 242,54                     | 2,52               | 3,61        | 13,83            |
| Comunicaciones                         | 132,33                     | -0,22              | -0,21       | 0,24             |
| Recreación y Cultura                   | 224,82                     | -0,23              | 1,11        | 6,71             |
| Educación                              | 316,95                     | 0,08               | 5,62        | 8,28             |
| Restaurantes y Hoteles                 | 282,54                     | 1,55               | 3,99        | 11,00            |
| Bienes y Servicios Diversos            | 260,84                     | 0,39               | 3,68        | 8,81             |

| Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales |                        | VARIACIONES (EN %) |             |                  |
|--------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| ABRIL 2022                                             | Índice Base Marzo 2010 | Mensual            | Acum. Año   | Últimos 12 Meses |
| <b>IPPN General</b>                                    | <b>307,87</b>          | <b>0,70</b>        | <b>9,96</b> | <b>22,74</b>     |
| IPPN Agro                                              | 359,43                 | -1,12              | 17,48       | 31,98            |
| IPPN Manufacturero                                     | 283,73                 | 2,04               | 5,94        | 17,87            |

### Inflación y Rango meta fijado por el BCU



## Política Monetaria

*A partir del 4 de setiembre de 2020 el Comité de Política Monetaria (COPOM) del BCU decidió implementar el cambio de instrumento de política monetaria desde una modalidad de agregados monetarios hacia tasa de interés, fijando como punto de partida una tasa de referencia para colocaciones a un día en 4,5% anual. Asimismo, se estableció que el rango objetivo para la inflación permanecerá en 3% al 7% hasta setiembre del año 2022 cuando pasará a ser de 3%- 6%. A partir de dicha fecha el COPOM se reúne periódicamente para evaluar la situación macroeconómica imperante y ratificar o modificar la tasa de referencia.*

La economía global se encuentra enfrentando fuertes presiones inflacionarias profundizadas por el conflicto internacional bélico en Ucrania, desembocando en la inflación mundial más alta en los últimos 40 años. La FED en Estados Unidos inició el ciclo de alza de su tasa de interés para poder combatir el persistente aumento de expectativas de inflación.

En Uruguay la actividad económica presentó en 2021 un crecimiento de 4,4% en comparación a 2020 y la tasa de empleo se mantiene estable en niveles prepandemia, mientras el desempleo se encuentra en valores incluso menores a 2019. En cuanto a la inflación, continúa fuera del rango meta.

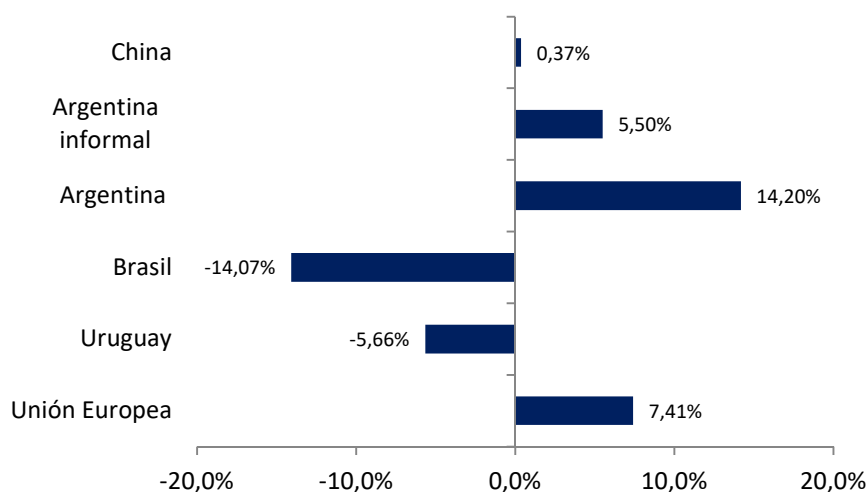
Bajo este marco, el Comité continúa entendiendo necesario que la política monetaria debe seguir dejando su fase más expansiva, acentuando los esfuerzos para afianzar el proceso de reducción de las expectativas de inflación y, por tanto, en su última reunión la tasa de política monetaria fue corregida al alza en 125 puntos básicos adicionales, alcanzando el orden de 8,50%. Además, se anticipa otro incremento en la próxima instancia, buscando el objetivo central de alinear las expectativas de inflación al rango meta.

| Fecha      | Tasa de interés (T1D) | Rango meta inflación |
|------------|-----------------------|----------------------|
| 04/09/2020 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 24/09/2020 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 05/11/2020 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 23/12/2020 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 11/02/2021 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 26/03/2021 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 14/05/2021 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 06/07/2021 | 4,50%                 | 3% - 7%              |
| 11/08/2021 | 5,00%                 | 3% - 7%              |
| 05/10/2021 | 5,25%                 | 3% - 7%              |
| 11/11/2021 | 5,75%                 | 3% - 7%              |
| 05/01/2022 | 6,50%                 | 3% - 7%              |
| 16/02/2022 | 7,25%                 | 3% - 7%              |
| 08/04/2022 | 8,50%                 | 3% - 7%              |



## Mercado de Cambios

Tasa de variación: promedios mensuales de arbitrajes (oct 2021 – abr 2022)



## URUGUAY: ABRIL 2022

| Promedio | Cierre del Mes |
|----------|----------------|
| 41,15    | 40,83          |

## VARIACIONES (EN %)

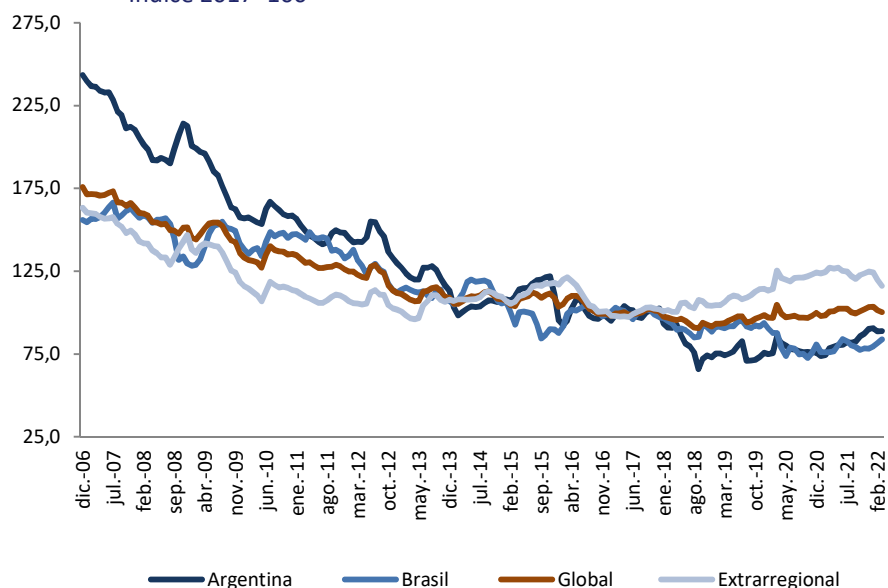
| Mensual | Acum. Año | 12 meses |
|---------|-----------|----------|
| -2,59   | -7,18     | -6,67    |

## PROYECCIONES CCSUY

| Diciembre 2022 | Diciembre 2023 |
|----------------|----------------|
| 43,00          | 47,00          |

|                         | PROMEDIOS MENSUALES |                                 |        |       |       |
|-------------------------|---------------------|---------------------------------|--------|-------|-------|
| Paridad frente al dólar | Peso Argentino      | Argentino informal (Dólar Blue) | Real   | Euro  | Yuan  |
| Abril 2022              | 113,32              | 199,74                          | 4,75   | 0,93  | 6,44  |
| Var. Interanual (en %)  | 22,0%               | 36,6%                           | -14,5% | 11,0% | -1,1% |

Tipo de Cambio Real  
Índice 2017=100



| Tipo de Cambio Real     | VARIACIONES EN (%) |           |                  |
|-------------------------|--------------------|-----------|------------------|
| Marzo 2022              | Mensual            | Acum. año | Últimos 12 meses |
| Efectivo Global         | -1,04              | -2,87     | -0,34            |
| Efectivo Extrarregional | -3,04              | -6,95     | -8,66            |
| Argentina               | 0,21               | -1,56     | 13,20            |
| Brasil                  | 2,85               | 7,37      | 10,36            |

Unidad Indexada y Unidad Reajutable

Unidad Indexada – Base 01/06/2002= \$1

| MAYO 2022 – JUNIO 2022 |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 6                      | 7      | 8      | 9      | 10     | 11     | 12     | 13     |
| 5,3866                 | 5,3875 | 5,3883 | 5,3892 | 5,3900 | 5,3909 | 5,3917 | 5,3926 |
| 14                     | 15     | 16     | 17     | 18     | 19     | 20     | 21     |
| 5,3934                 | 5,3943 | 5,3951 | 5,3960 | 5,3969 | 5,3977 | 5,3986 | 5,3994 |
| 22                     | 23     | 24     | 25     | 26     | 27     | 28     | 29     |
| 5,4003                 | 5,4011 | 5,4020 | 5,4028 | 5,4037 | 5,4045 | 5,4054 | 5,4062 |
| 30                     | 31     | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      |        |
| 5,4071                 | 5,4079 | 5,4088 | 5,4096 | 5,4105 | 5,4113 | 5,4122 |        |

Unidad Reajutable - Unidad Reajutable Alquileres

| VARIACIONES (EN %)                         |                  |                  |                       |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|                                            | Valor (\$/unid.) | Últimos 12 meses | Coficiente Abril 2022 |
| Unidad Reajutable Mayo 2022                | 1434,88          | 7,10%            |                       |
| Unidad Reajutable de Alquileres Abril 2022 | 1431,47          | 6,96%            | 1,0669                |



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

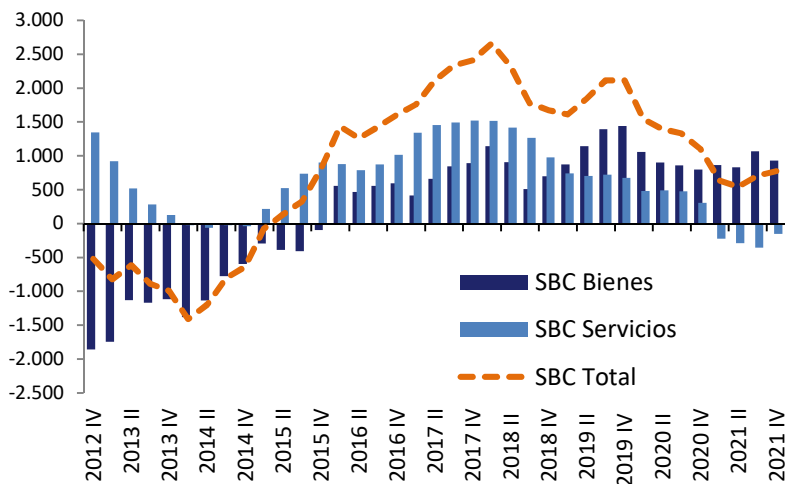
**BOLETÍN ECONÓMICO**  
Sector Externo

**Mayo  
2022**

## SECTOR EXTERNO

## Saldo Balanza Comercial (Bienes y Servicios)

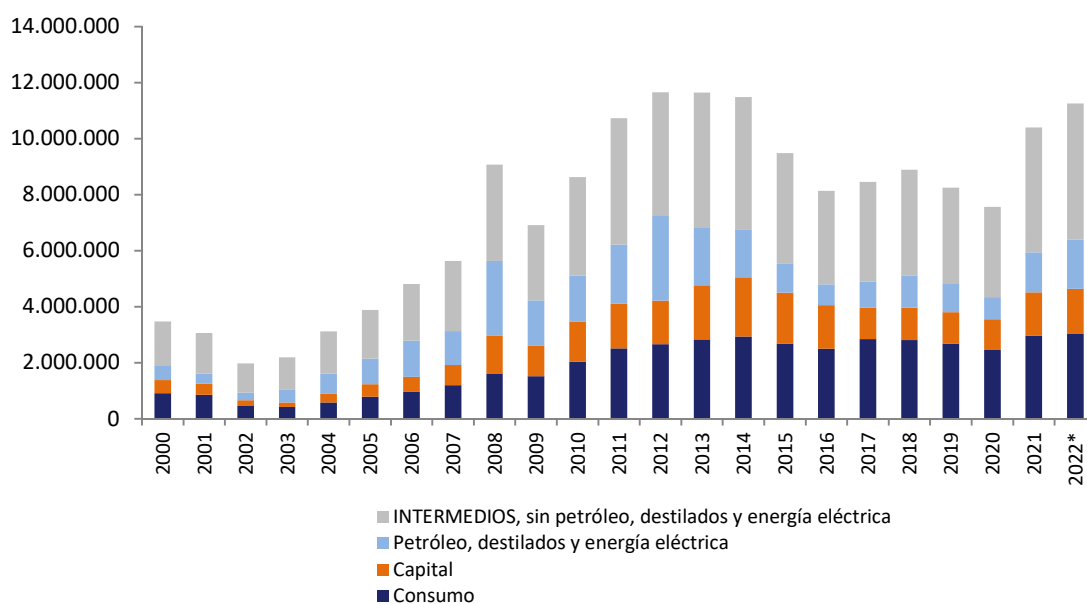
En millones de dólares – año móvil a fin de cada período



|                                 | ABRIL 2022                 |                           |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                                 | Exportaciones*<br>U\$S FOB | Importaciones<br>U\$S CIF |
| Mensual en millones             | 1.069                      | 798                       |
| Variación interanual            | 34,9%                      | 20,8%                     |
| Acumulado en el año en millones | 3.606                      | 3.179                     |
| Variación interanual            | 37,3%                      | 26,1%                     |

\*Total de solicitudes de exportación desde territorio no franco

## Importaciones cumplidas CIF en miles de dólares



\*Datos anualizados al mes de marzo.

| VARIACIONES (en %)                                       | Acumulada 12<br>meses -<br>interanual | Marzo 2022 /<br>Marzo 2021 |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|
| Consumo                                                  | 21,13                                 | 6,66                       |
| Capital                                                  | 40,46                                 | 30,01                      |
| Intermedios                                              | 60,65                                 | 47,42                      |
| Intermedios sin petróleo, destilados y energía eléctrica | 44,96                                 | 33,67                      |

Principales destinos de exportación\*

| Destinos           | Variación 2022-2021<br>(en %)  | Participación en 2022<br>(en %) |
|--------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                    | Acumulado al mes de ABRIL 2022 |                                 |
| China              | 34%                            | 24%                             |
| Brasil             | 33%                            | 16%                             |
| Z.F Nueva Palmira  | 192%                           | 12%                             |
| Argentina          | 104%                           | 6%                              |
| Estados Unidos     | 24%                            | 6%                              |
| Argelia            | 63%                            | 3%                              |
| Z.F. Fray Bentos   | 27%                            | 3%                              |
| Países Bajos       | 31%                            | 2%                              |
| Z.F. Punta Pereira | -37%                           | 2%                              |
| México             | 38%                            | 2%                              |
| Chile              | 118%                           | 2%                              |
| Paraguay           | 20%                            | 1%                              |
| Reino Unido        | -7%                            | 1%                              |
| Portugal           | 86%                            | 1%                              |
| Israel             | 25%                            | 1%                              |
| SUB-TOTAL          | 45%                            | 82%                             |
| TOTAL              | 37%                            | 100%                            |

\*Exportaciones desde territorio no franco

Principales productos de exportación\*

| Productos                        | Variación 2022-2021<br>(en %)  | Participación en 2022<br>(en %) |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                                  | Acumulado al mes de ABRIL 2022 |                                 |
| Carne bovina                     | 55%                            | 26%                             |
| Madera                           | 2%                             | 10%                             |
| Soja                             | 67%                            | 8%                              |
| Productos lácteos                | 23%                            | 7%                              |
| Despojos y subproductos cárnicos | 39%                            | 5%                              |
| Energía eléctrica                | 235%                           | 4%                              |
| Trigo                            | 99%                            | 4%                              |
| Arroz                            | 13%                            | 4%                              |
| Vehículos                        | 223%                           | 3%                              |
| Plásticos                        | 29%                            | 3%                              |
| Semillas de nabo                 | 69%                            | 2%                              |
| Malta                            | 30%                            | 2%                              |
| Cebada sin procesar              | 39%                            | 2%                              |
| Productos farmacéuticos          | 0%                             | 2%                              |
| Lana y tejidos                   | 4%                             | 2%                              |
| SUB-TOTAL                        | 45%                            | 85%                             |
| TOTAL                            | 37%                            | 100%                            |

\*Exportaciones desde territorio no franco

Principales destinos de las exportaciones uruguayas\* con sus principales 3 productos:  
Datos acumulados a abril 2022

| Destino           | Producto                                                   |
|-------------------|------------------------------------------------------------|
| China             | Carne bovina<br>Subproductos cárnicos<br>Madera            |
| Brasil            | Energía eléctrica<br>Vehículos<br>Plásticos                |
| Z.F Nueva Palmira | Soja<br>Trigo<br>Semillas de nabo                          |
| Argentina         | Energía eléctrica<br>Soja<br>Vehículos                     |
| Estados Unidos    | Carne bovina<br>Madera<br>Despojos y subproductos cárnicos |
| Argelia           | Lácteos<br>Trigo<br>Productos farmacéuticos                |

\*Exportaciones desde territorio no franco

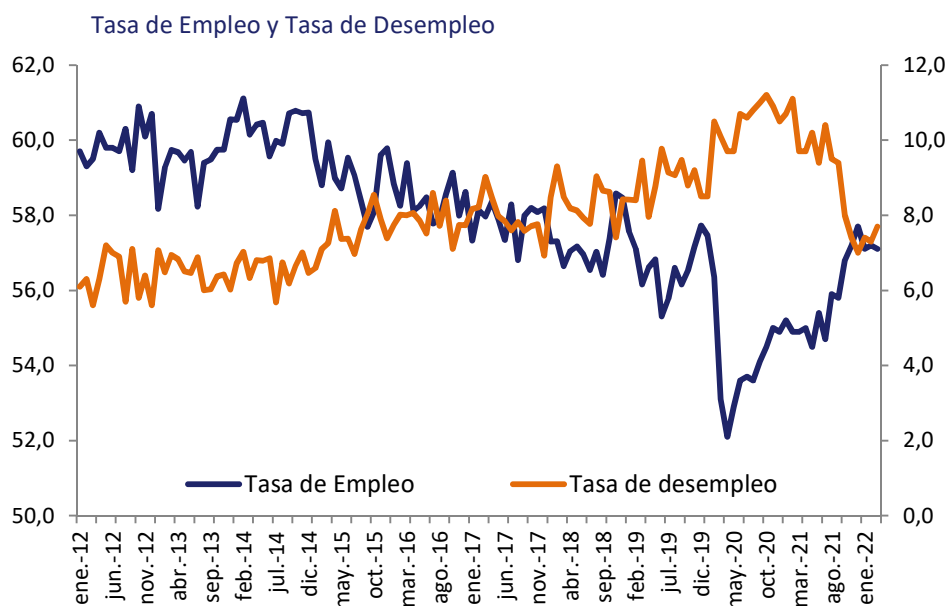


**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
**Mercado de Trabajo**

**Mayo  
2022**



**MERCADO DE TRABAJO**

| MARZO 2022                     | Tasa de Actividad | Tasa de Empleo | Tasa de Desempleo | Tasa de Informalismo |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| Valor del mes de referencia    | 61,90             | 57,10          | 7,70              | 21,30                |
| Variación mensual (en p.p.)    | 0,20              | -0,10          | 0,40              | -0,60                |
| Variación interanual (en p.p.) | 1,10              | 2,20           | -2,00             | -0,50                |
| Variación acumulada (en p.p.)  | -0,10             | -0,60          | 0,70              | -0,50                |
|                                | En actividad      | Ocupadas       | Desempleadas      | Informales           |
| Cantidad de personas*          | 1.803.924         | 1.664.039      | 138.902           | 354.440              |

\*Datos estimados según proyecciones de población del INE

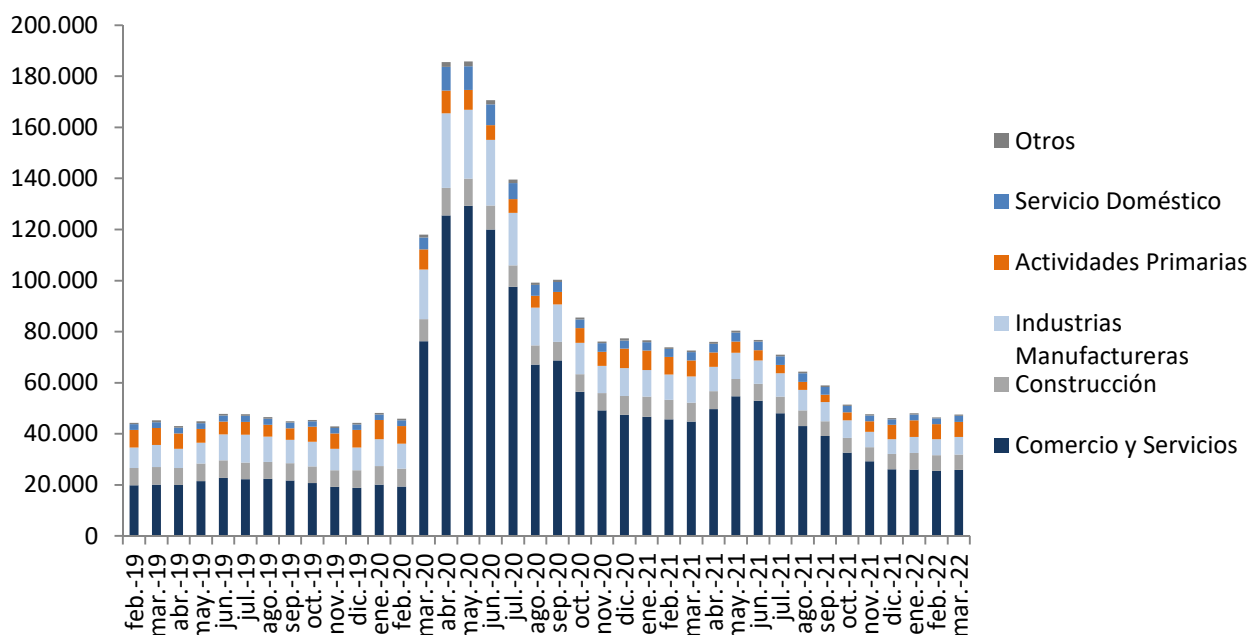
**Indicadores de Seguridad Social - Seguro por desempleo**

| MARZO 2022    | Cantidad en el mes | Variación 12 meses (en %) | Promedio 12 meses |
|---------------|--------------------|---------------------------|-------------------|
| Beneficiarios | 47.557             | -34,50                    | 59.560            |
| Altas         | 10.291             | -26,76                    | 12.173            |

Fuentes: INE, BPS

A partir de julio de 2021, la ECH introduce un cambio metodológico el cual implica, a grandes rasgos, pasar de una encuesta basada en muestras mensuales independientes a un panel rotativo con periodicidad mensual.

Beneficiarios del subsidio por desempleo por rama de actividad



El **Índice de Conflictividad Laboral Global (ICLG)**, elaborado por el Departamento de Psicología Social y Trabajo de la UCUDAL, relaciona los días y horas de trabajo perdidos por conflictos, con los días y horas de trabajo que normalmente se habrían podido trabajar. Se incluyen los conflictos sectoriales de rama y de empresa, y los paros generales.

En **marzo** de 2022 la conflictividad laboral tanto global como sectorial aumentó. Esto se explica principalmente por el primer paro general del año realizado el 8 de marzo.

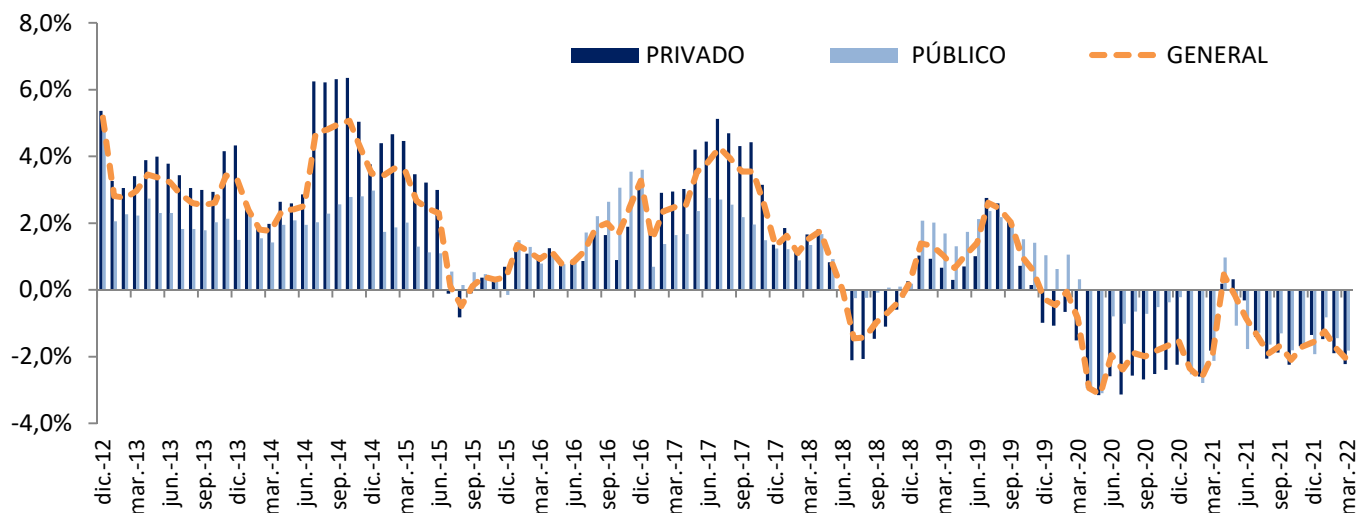
Si se excluye el paro general y se considera la conflictividad registrada a nivel de ramas y empresas se presentó un aumento de 78% respecto a febrero y 23% respecto a marzo 2021.

Se observa que la conflictividad en la construcción representó el 97% del total y ocurrió debido a dos fallecimientos en accidentes laborales. En la salud se observaron paros y movilizaciones de los funcionarios y médicos de Casa de Galicia reclamando que se absorbieran más trabajadores durante la redistribución por el cierre.

Mejores condiciones de trabajo fue la principal causa de la conflictividad del mes.

A corto plazo no se espera que la conflictividad aumente. Ya se realizó el referéndum con resultado de mantener la LUC incambiada, por lo que este tema parece haber quedado saldado.

Tasa de variación Interanual del ISR General, Público y Privado

Índice de Salario Real Privado por Sectores de Actividad

| Sectores de Actividad – Comercio y Servicios                                                         | Variación Interanual (en%)<br>Marzo-2022/Marzo-2021 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de Vehículos, Efectos Personales y Serv. Domésticos | -2,96                                               |
| Hoteles y Restaurantes                                                                               | -2,34                                               |
| Transporte Almacenamiento y Comunicaciones                                                           | -2,06                                               |
| Intermediación Financiera                                                                            | 1,10                                                |
| Actividades Inmobiliarias Empresariales y de Alquiler                                                | -1,42                                               |
| Enseñanza                                                                                            | -0,46                                               |
| Servicios Sociales y de Salud                                                                        | -3,87                                               |
| <b>ISR Privado</b>                                                                                   | <b>-2,22</b>                                        |

| MAYO 2022                                | Valor (\$) |
|------------------------------------------|------------|
| SM Nacional                              | 19.364     |
| SM Servicio Doméstico                    | 23.484     |
| Cuota Mutual BPS<br>Industria y Comercio | 1.549      |
| Cuota Mutual BPS<br>Construcción         | 1.698*     |

\*Valores a fecha abril 2022.

| Aporte jubilatorio MAYO 2022               | Valor (\$) |
|--------------------------------------------|------------|
| TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - A | 71.726     |
| TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - B | 107.589    |
| TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - C | 215.179    |

| Índice Medio de Salarios – Base julio 2008 |        | Variaciones (en %) |           |                  |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|------------------|
| Marzo 2022                                 | Índice | Mensual            | Acum. Año | Últimos 12 meses |
| IMS                                        | 392,52 | 0,23               | 4,50      | 7,10             |

## Puestos ocupados, según sección de actividad: Sector Comercio y Servicios (Diciembre 2021)

| Actividad                                                                                                                                       | Total puestos  | % de los puestos |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|---------------|
|                                                                                                                                                 |                | Femenino         | Masculino     |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas                                                        | 239.941        | 46,03%           | 53,97%        |
| Transporte y almacenamiento                                                                                                                     | 82.209         | 17,06%           | 82,94%        |
| Actividades de alojamiento y de servicio de comidas                                                                                             | 34.435         | 51,27%           | 48,73%        |
| Información y comunicaciones                                                                                                                    | 38.608         | 39,06%           | 60,94%        |
| Actividades financieras y de seguros                                                                                                            | 10.232         | 52,79%           | 47,21%        |
| Actividades inmobiliarias                                                                                                                       | 24.323         | 44,93%           | 55,07%        |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                                                                                               | 41.136         | 53,17%           | 46,83%        |
| Actividades de servicios administrativos y de apoyo                                                                                             | 76.744         | 43,76%           | 56,24%        |
| Enseñanza                                                                                                                                       | 91.057         | 68,83%           | 31,17%        |
| Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social                                                                               | 121.760        | 75,30%           | 24,70%        |
| Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas                                                                                        | 20.600         | 38,36%           | 61,64%        |
| Otras actividades de servicios                                                                                                                  | 36.639         | 62,74%           | 37,26%        |
| Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio | 77.147         | 96,03%           | 3,97%         |
| <b>Total Comercio y Servicios</b>                                                                                                               | <b>894.831</b> | <b>54,57%</b>    | <b>45,43%</b> |

## Empresas, según sección de actividad: Sector Comercio y Servicios (Diciembre 2021)

| Actividad                                                                                                                                       | Total empresas | % de las empresas     |                        |                         |                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                                 |                | Micro (hasta 4 ocup.) | Pequeña (5 a 19 ocup.) | Mediana (20 a 99 ocup.) | Grande (más de 100 ocup.) |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas                                                        | 56.845         | 86,62%                | 10,47%                 | 2,64%                   | 0,27%                     |
| Transporte y almacenamiento                                                                                                                     | 18.174         | 86,78%                | 10,40%                 | 2,46%                   | 0,36%                     |
| Actividades de alojamiento y de servicio de comidas                                                                                             | 6.533          | 73,17%                | 21,35%                 | 5,19%                   | 0,29%                     |
| Información y comunicaciones                                                                                                                    | 6.846          | 90,11%                | 6,72%                  | 2,59%                   | 0,58%                     |
| Actividades financieras y de seguros                                                                                                            | 2.451          | 82,95%                | 11,22%                 | 4,45%                   | 1,39%                     |
| Actividades inmobiliarias                                                                                                                       | 7.889          | 87,58%                | 9,86%                  | 2,32%                   | 0,24%                     |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                                                                                               | 12.622         | 90,46%                | 7,61%                  | 1,60%                   | 0,32%                     |
| Actividades de servicios administrativos y de apoyo                                                                                             | 8.393          | 82,50%                | 11,89%                 | 4,05%                   | 1,56%                     |
| Enseñanza                                                                                                                                       | 4.958          | 72,71%                | 14,50%                 | 9,98%                   | 2,80%                     |
| Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social                                                                               | 5.860          | 75,89%                | 16,30%                 | 6,04%                   | 1,77%                     |
| Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas                                                                                        | 2.878          | 84,02%                | 11,05%                 | 3,89%                   | 1,04%                     |
| Otras actividades de servicios                                                                                                                  | 13.499         | 93,28%                | 5,04%                  | 1,42%                   | 0,26%                     |
| Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio | 66.895         | 99,72%                | 0,26%                  | 0,01%                   | 0,00%                     |
| <b>Total Comercio y Servicios</b>                                                                                                               | <b>213.843</b> | <b>90,26%</b>         | <b>7,27%</b>           | <b>2,09%</b>            | <b>0,38%</b>              |



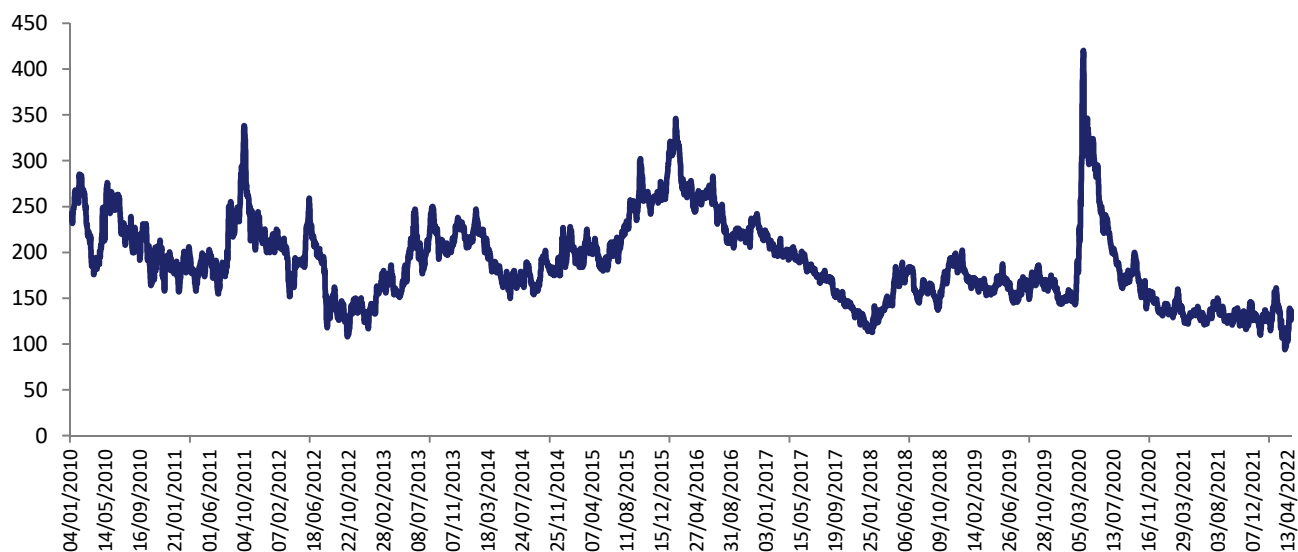
**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
**Sector Financiero**

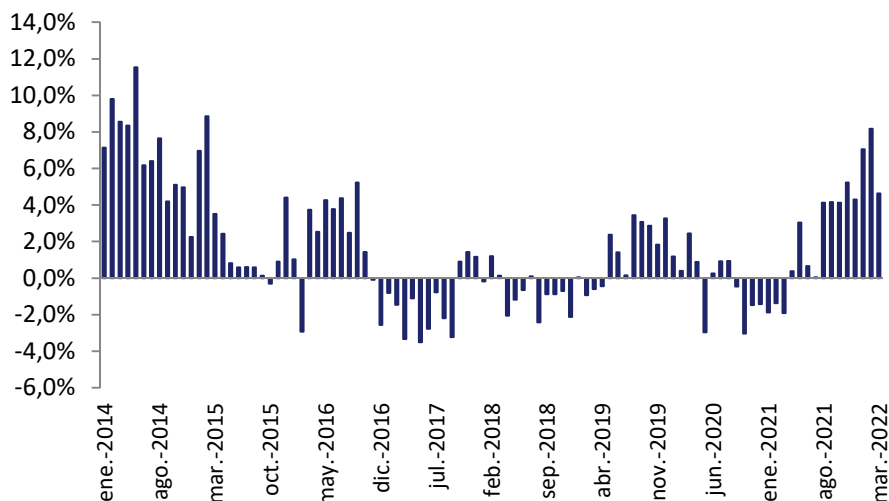
**Mayo  
2022**

**SECTOR FINANCIERO**

Riesgo País (2010–2022)

**Evolución del Crédito al Consumo de las Familias**

Tasa de variación interanual del crédito al consumo de familias, en millones de pesos constantes\*



En el mes de **marzo**, el **76%** de los créditos al consumo otorgados a las familias fue concedido por bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras, mientras el restante **24%** corresponde a administradoras de créditos.

\*Crédito al consumo del sector no financiero privado residente, sin tener en cuenta créditos para viviendas y automóviles

| MARZO 2022                               | Monto  | Var. Interanual (en %) |
|------------------------------------------|--------|------------------------|
| Créditos en millones de dólares          | 3.957  | 19,92                  |
| Créditos en millones de pesos constantes | 66.744 | 4,63                   |

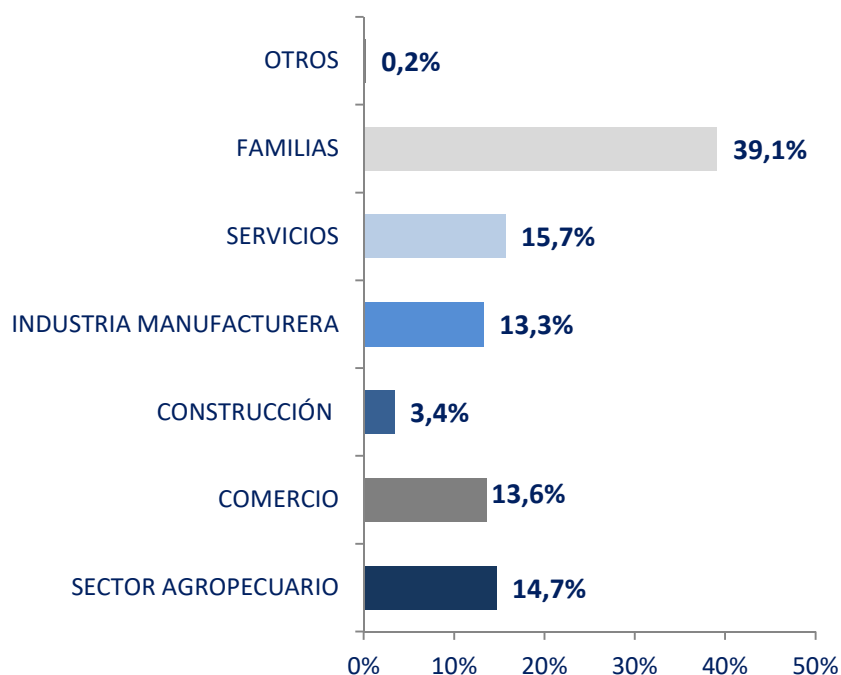
## Evolución del crédito por sectores de actividad

| MARZO 2022                                             | Sector Agropecuario | Sector Comercio | Industria Manufacturera | Sector Servicios | Construcción |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|------------------|--------------|
| Créditos vigentes en millones de dólares*              | 2.388               | 2.207           | 2.159                   | 2.552            | 550          |
| Var. Interanual en millones de dólares (en %)          | 2,9%                | 21,2%           | 13,1%                   | 17,3%            | 19,9%        |
| Var. Interanual en millones de pesos constantes (en %) | -10,2%              | 5,7%            | -1,3%                   | 2,4%             | 4,6%         |

\*Saldos a fin de mes

Participación en el total de créditos vigentes  
MARZO 2022

Entre los años 2016 y 2022 la participación promedio de las **Familias** en el total de créditos vigentes en el sistema bancario presentó un crecimiento, pasando de representar el 35,8% del total al 37,7% en el anualizado a marzo 2022. En 2022 **Comercio y Servicios** están por encima de los valores a 2016, mientras en sentido contrario la **Industria Manufacturera** y el **Sector Agropecuario** disminuyeron su participación aproximadamente en 1 p.p.







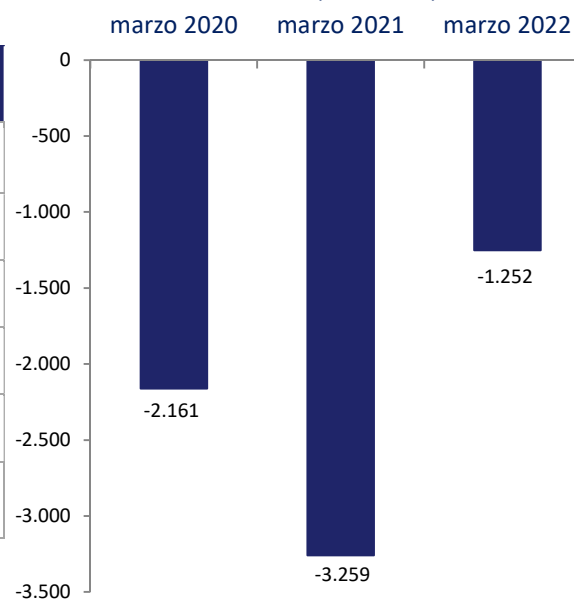
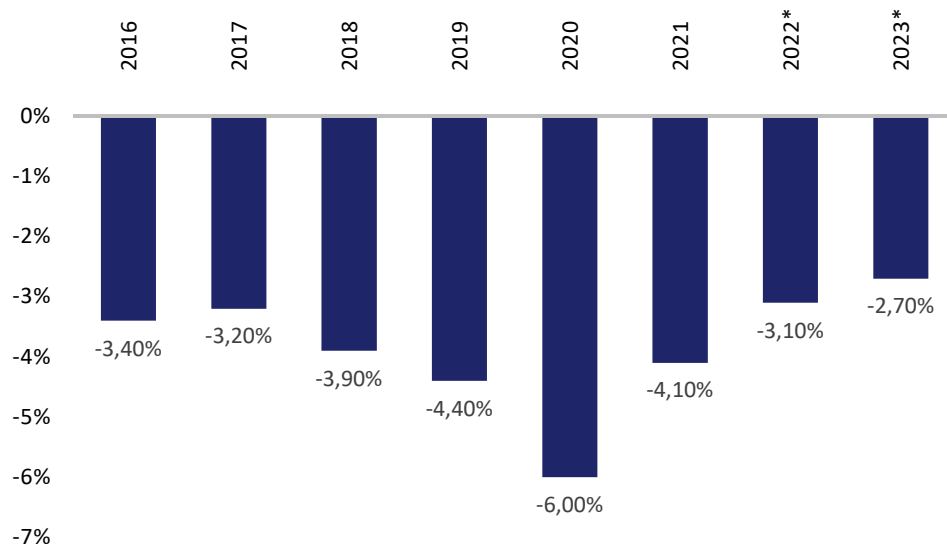
**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
Sector Público

**Mayo  
2022**

**SECTOR PÚBLICO**

| Sector Público<br>(Cifras en millones de dólares)   | Marzo 2019 -<br>Marzo 2020 | Marzo 2020 -<br>Marzo 2021 | Marzo 2021 -<br>Marzo 2022 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos del Sector Público No Financiero           | 16.712                     | 14.906                     | 17.096                     |
| Resultado Primario Corriente Empresas Públicas      | 4.186                      | 1.434                      | 166                        |
| Egresos Primarios del Sector Público No Financiero  | 17.268                     | 16.659                     | 16.709                     |
| Resultado Primario del Sector Público No Financiero | -472                       | -1.655                     | 481                        |
| Resultado Primario del Sector Público               | -505                       | -1.658                     | 458                        |
| Resultado Global del Sector Público                 | -2.161                     | -3.259                     | -1.252                     |

Resultado Global del Sector Público  
en millones de USD (año móvil)Resultado Global del Sector Público Consolidado, sin efecto "cincuentones"  
(como % del PIB)

\*Proyecciones basadas en Ley de Rendición de Cuentas 2020

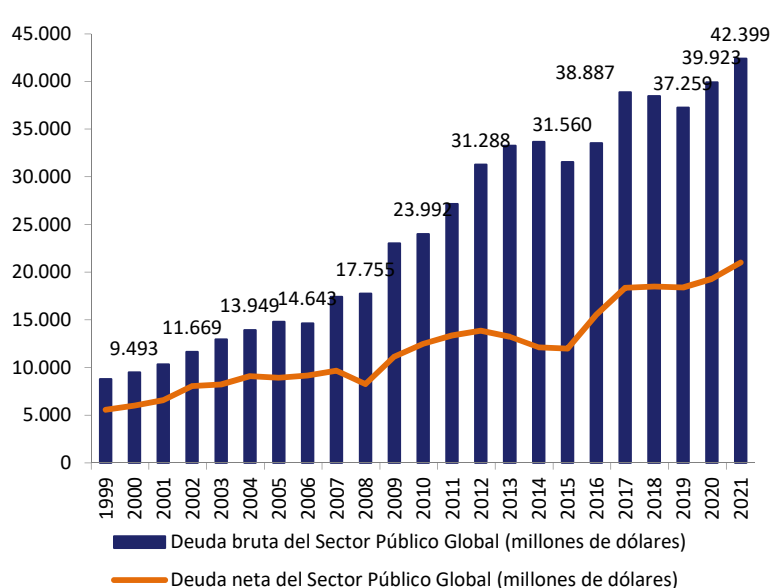
De acuerdo al comunicado del MEF, durante el mes de marzo 2022, el déficit global del sector público se ubicó en -2,0% del PIB, disminuyendo 1,4 p.p respecto al resultado del mes de febrero.

Asimismo, depurado el efecto de los "cincuentones" el déficit global del sector público tomó el valor de -2,4% del PIB, acumulando también una caída de 1,4 p.p.

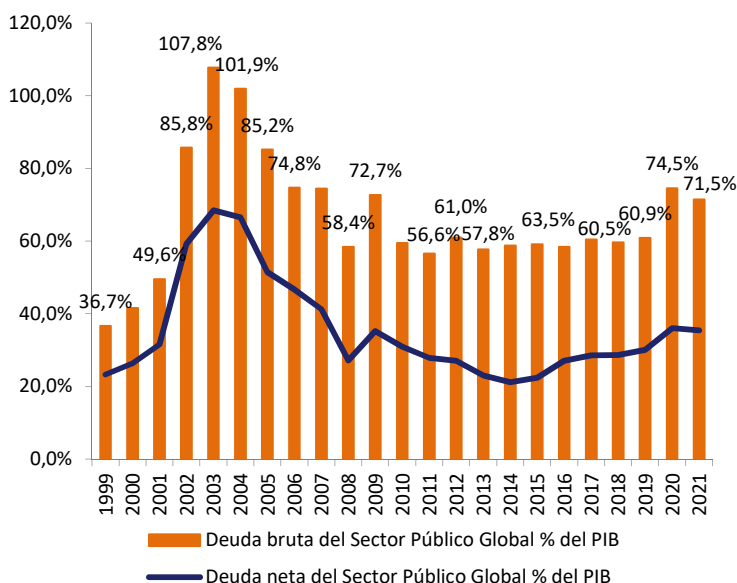
Depurando además, el adelanto de pagos de pasividades y remuneraciones en marzo 2021 el déficit tomó el valor de -3,5% del PIB.

Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global\*

Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global en millones de USD



Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global como % del PIB

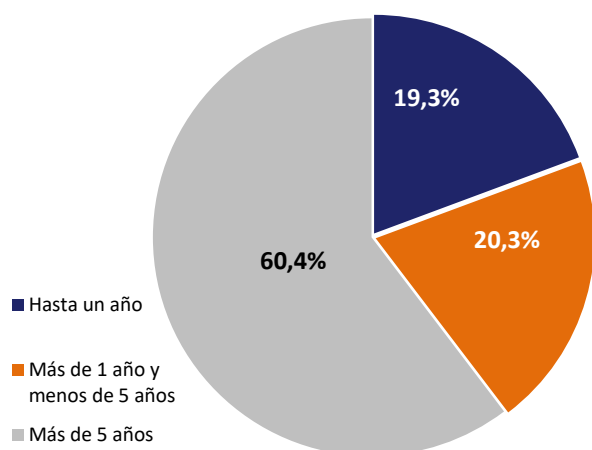


\*A partir del año 2016 se toma el valor de la serie actualizada de Cuentas Nacionales para el cálculo como % del PIB

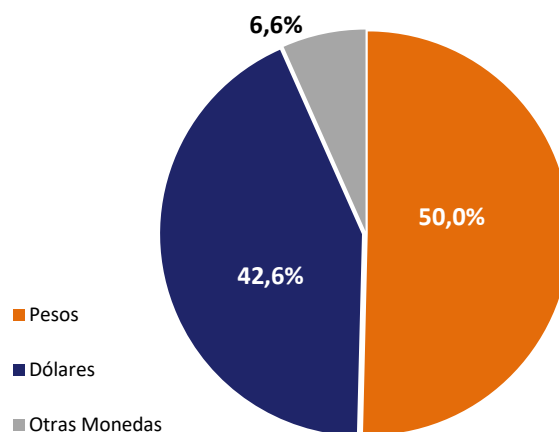
Deuda Bruta: Plazos y Monedas

IV TRIM. 2021

Deuda Bruta por plazo residual



Deuda Bruta por Moneda



La participación de la deuda emitida en pesos se encontraba en crecimiento desde el primer trimestre de 2016. Sin embargo, a partir del 2018 se comenzó a registrar una caída alcanzando la participación más baja de la moneda uruguaya en el primer trimestre de 2020 (43% de la deuda bruta). Desde entonces la incidencia del peso ha ido en aumento, pero es de relevancia destacar que mientras en el segundo trimestre de 2018 la proporción de deuda emitida en pesos representaba el 56,0% del total, en el cuarto trimestre 2021 representa el 50,0% del total.