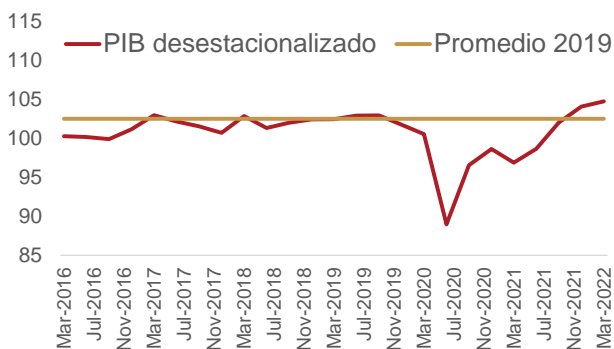


LA ECONOMÍA CRECE 0,6% EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

La información de Cuentas Nacionales publicada de hoy por el Banco Central del Uruguay (BCU) da cuenta de un aumento de la actividad económica de 8,3% en el primer trimestre de 2022, con respecto a igual período en 2021. En términos desestacionalizados el BCU estimó un incremento de 0,6% con respecto al trimestre anterior, un dato que confirma la continuidad de la recuperación económica, pero que se ubica por debajo del crecimiento observado en el cuarto trimestre de 2021.

FRENO EN EL RITMO DE RECUPERACIÓN

En el primer trimestre de 2022 se registró un crecimiento desestacionalizado de 0,6% con respecto del trimestre anterior. Esto sitúa a la estimación oficial del PIB desestacionalizado en 2,2% por encima del promedio para 2019, indicando una consolidación del proceso de recuperación del crecimiento a la salida de la pandemia. Sin embargo, constituye asimismo una señal de ralentización del crecimiento tras la superación de ese umbral, al seguir a aumentos del 3,4% y 2,0% en los dos trimestres anteriores.



Fuente: BCU

La tasa de crecimiento del PIB desestacionalizado estimado por el BCU está, indicando que el crecimiento de la economía ha perdido vigor. Las estimaciones preliminares realizadas por **cinve**, indican que el crecimiento habría sido algo mayor, no obstante el diagnóstico de enlentecimiento de la recuperación se comparte.

Los elevados guarismos de crecimiento tanto para de los sectores de actividad como desde la perspectiva del gasto están afectados por niveles de comparación bajos del primer trimestre de 2021, cuando la recuperación estaba menos avanzada y se sintieron los efectos de la segunda ola de contagios de COVID-19, registrándose una contracción interanual hoy estimada en 4,3%.

Se observan crecimientos para todas las ramas vinculadas a la actividad privada, excepto *Energía eléctrica, Gas y Agua* (-0,5%) y *Actividades de administración pública* (-0,2%), lo que se explica en parte por los niveles de 2021. En el primer trimestre de 2021, una parte relevante de los sectores de actividad habían registrado contracciones en su producción. Los sectores *Agropecuaria, Pesca y Minería, Industria y Construcción, Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* y también *Servicios Financieros* muestran una trayectoria de crecimiento más estable, habiendo crecido en los primeros trimestres de 2020, 2021 y 2022, en tanto la producción del primer trimestre del Sector *Energía eléctrica, Gas y Agua*, se ubica en el otro extremo, cayendo en los tres períodos.

Desde el punto de vista del gasto, la mejora respecto al primer trimestre de 2021 se debe fundamentalmente a un incremento de 6,4% de la demanda interna, en conjunción con una mejora en la contribución del sector externo. El crecimiento de 6,7% para el consumo agregado y de 6,9% en el consumo de los hogares está afectado por una base de comparación baja: en el primer trimestre de 2021 el consumo se contrajo. Actualmente, continúa creciendo menos que el producto en total. Las magnitudes de las tasas de crecimiento tanto de exportaciones como importaciones están también afectadas por los bajos niveles del trimestre de comparación, habiendo registrado caídas interanuales hasta el primer trimestre de 2021.

Este panorama indica que en este primer trimestre de 2022, la economía muestra señales de enfriamiento.