

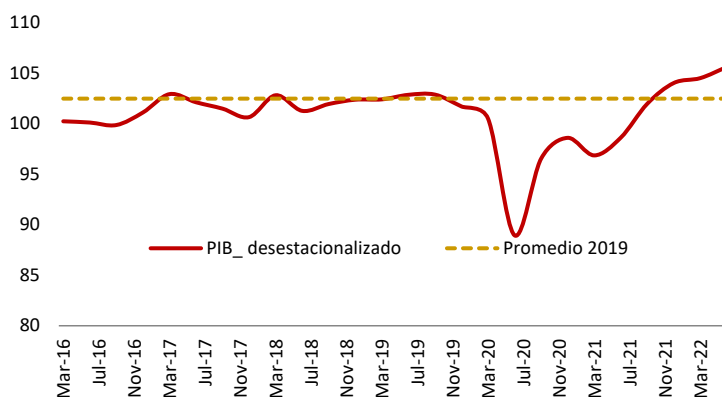
## LA ECONOMÍA CRECE 1,1% EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022

Los datos de Cuentas Nacionales divulgados el día de hoy por el Banco Central del Uruguay (BCU) dan cuenta de una expansión de la actividad económica de 7,7% en el segundo trimestre de 2022, con respecto a igual período del año pasado. La estimación del BCU del componente desestacionalizado del PBI arrojó un crecimiento de 1,1% con respecto al primer trimestre, sugiriendo una aceleración del crecimiento luego del enlentecimiento en aquel período, aunque sin alcanzar los niveles registrados durante los tres trimestres anteriores.

### UN TRIMESTRE EXCEPCIONAL

En el segundo trimestre del año se registró un crecimiento desestacionalizado de 1,1% con respecto al trimestre anterior. Esto ubica al PIB desestacionalizado del BCU 3% por encima del promedio de 2019, lo que indica que continúa el proceso de recuperación a la salida de la pandemia. No obstante, el shock positivo de los resultados de la zafra récord de soja puede ser de carácter transitorio, como se comenta más adelante, por lo cual es esperable que el resto del año el crecimiento se modere.

Gráfico 1 – PIB desestacionalizado



Fuente: BCU

El alto registro de crecimiento interanual se explica principalmente por dos factores. Por un lado, por la normalización de las actividades en este trimestre por la superación de la pandemia, en comparación con un segundo trimestre de 2021 muy afectado por la crisis sanitaria. Si se compara con igual trimestre de 2019, la actividad del segundo trimestre registra un incremento de 2,5%. El segundo factor determinante fue el excepcional desempeño de la producción de algunas actividades agrícolas.

De la suba de 7,7%, unos 3,3 pp, casi el 40% del incremento, se explica por la incidencia de dos sectores altamente influidos por el “efecto comparación”: *Salud, Educación Actividades inmobiliarias y Otros servicios*, que creció 11,1% (y tuvo una incidencia de 2,4 pp) y *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones*, con una expansión de 9,5% (incidencia de 0,9 pp.). Dentro del primero, el Informe de Cuentas Nacionales explica que se destacó el incremento de la actividad en la educación, debido a que en el segundo trimestre del año pasado hubo pocas horas de clases impartidas de manera presencial. También se registró un alto crecimiento de las actividades recreativas, incluidas dentro de la agrupación, altamente afectadas en 2021 por la crisis sanitaria. Pese a este importante incremento, el sector continúa un 2,8% por debajo de los niveles de 2019.

En cuanto a *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones*, jugó un rol importante el aumento de transporte de pasajeros, también sumamente afectado un año atrás por la emergencia sanitaria. También influyeron otros tipos de transporte, así como rubros vinculados a la tecnología e información, ayudados por demanda externa e incrementos de capacidad productiva en los servicios de datos. El sector se encuentra 0,6% por encima del nivel de tres años atrás y el incremento de la actividad de estos sectores resulta principalmente del retorno a la normalidad en las actividades.

# **cinve – Predicción y Diagnóstico N° 124**

## **Setiembre de 2022**

Otro factor que contribuye de forma determinante en el trimestre es el crecimiento excepcional del Sector *Agropecuario, Pesca y Minería*, que alcanzó a 17,2%, con una incidencia de 1,2 pp. en el crecimiento del trimestre (un 16% del total). Según detalla el Informe, ello se explica por un importante crecimiento de la producción de soja, con una zafra excepcionalmente buena. Este factor no está asociado a la normalización de actividades, sino que es el resultado de un crecimiento genuino en la producción, pero con una probabilidad reducida que pueda mantenerse creciendo a estas tasas en los trimestres siguientes.