



**CED**

BANCO CENTRAL  
DEL

BOLETÍN MACROECONÓMICO  
URUGUAY

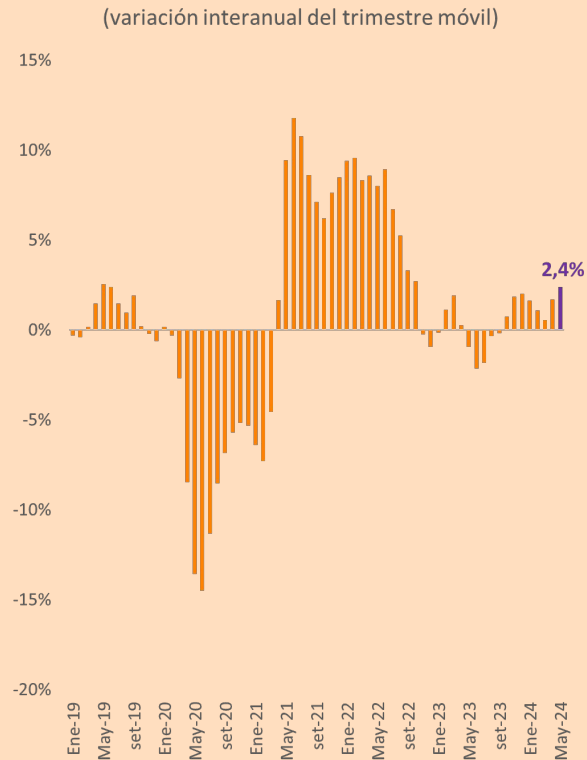
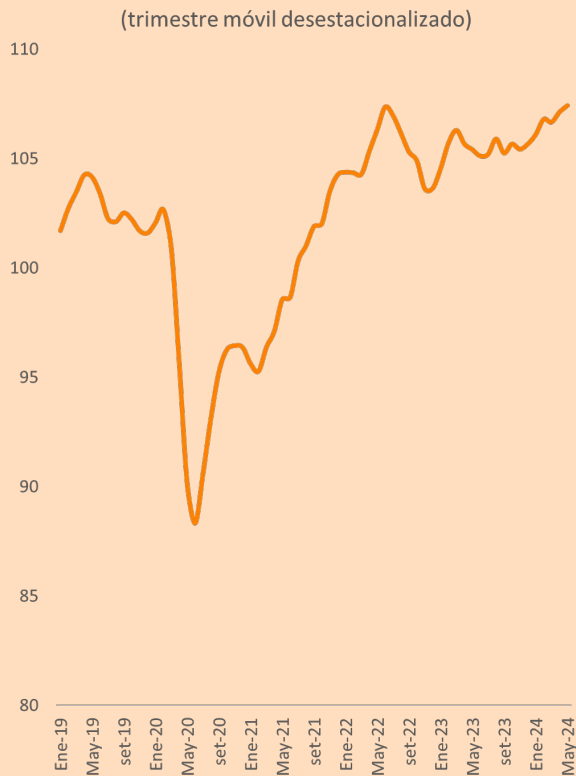


# Primer semestre 2024: rebote con señales mixtas

31 de julio de 2024 - Boletín Macroeconómico N°50



# INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

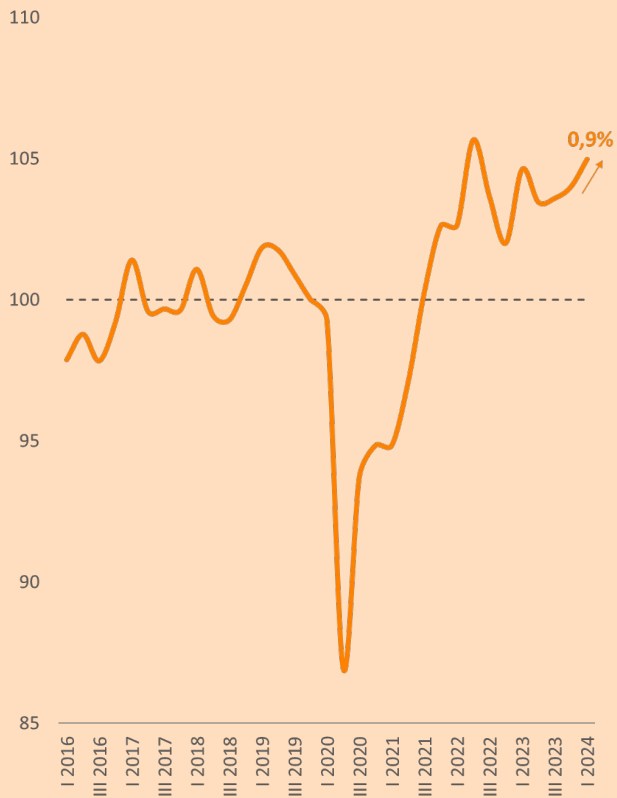


En el trimestre móvil cerrado en mayo, **el IMAE presentó un crecimiento 2,4% respecto a igual período del año anterior y de 0,6% desestacionalizado vs el trimestre previo**; afirmando la recuperación de la actividad iniciada en el segundo semestre de 2023.

Ello anticipa un **crecimiento interanual del PIB en el segundo trimestre entre 4%-5% y cercano al 2% desestacionalizado.**

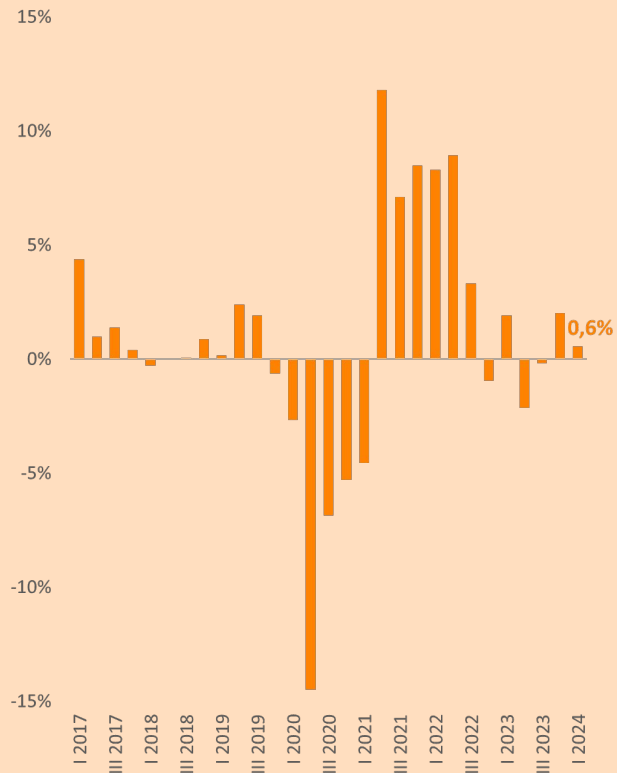
### IVF DEL PIB

(series desestacionalizadas, índice 100 = IV.2019)



### PIB TRIMESTRAL

(variación interanual)

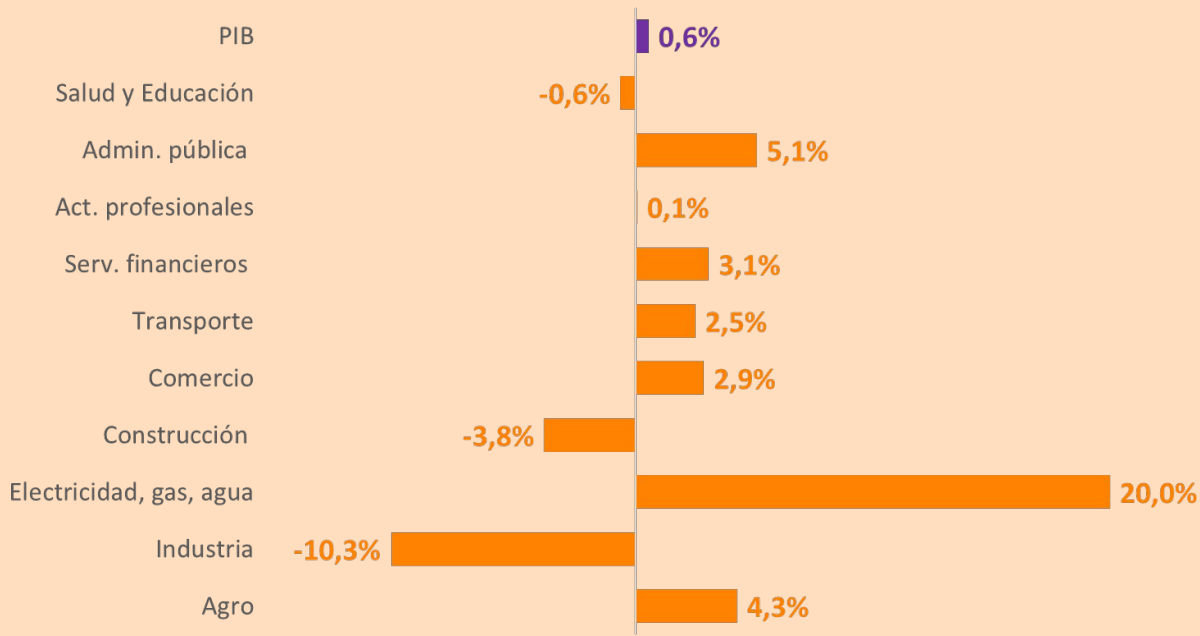




En el **primer trimestre**, el **PIB** había **aumentado 0,9%** respecto al trimestre anterior y 0,6% interanual afectado en parte por la semana de turismo (menos días hábiles), el menor gasto por turismo de argentinos y el cierre de la refinería de ANCAP.

## PIB ENFOQUE DE LA OFERTA

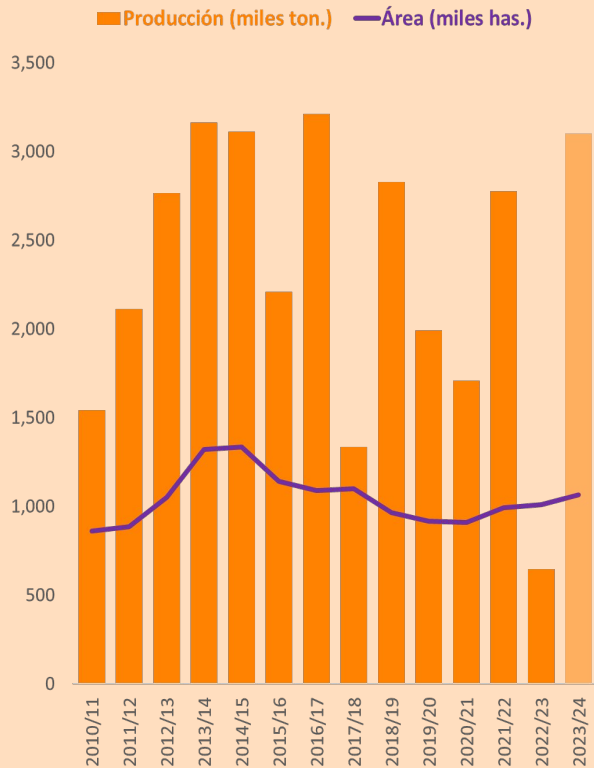
(variación interanual 1T.2024)



En el primer trimestre, predominó la **heterogeneidad a nivel sectorial**. Destacó el desempeño del comercio y los servicios así como la mayor generación de energía eléctrica; en contraste al T1.23 cuando se importó energía de Brasil a razón de la sequía.

En el **segundo trimestre**, el crecimiento habría sido más generalizado.

## CULTIVO DE SOJA



Fuente: MGAP, Investing.

## PRECIO DE LA SOJA

(USD por tonelada)





La **superficie de soja** alcanzó las **1,1 millones de hectáreas** con una **producción que se multiplicó por cinco respecto a la zafra 2022/23** evidenciando el rebote post sequía. Ello apuntalará las exportaciones de bienes en el segundo y tercer trimestre del año.

Sin embargo, se ha observado un **desplome de su precio** (por debajo de los USD 400/ton a fines de julio) en los últimos meses en sintonía con la **debilidad de la demanda china**, las **menores restricciones de oferta** y la expectativa de un **triunfo de Trump en Estados Unidos**.

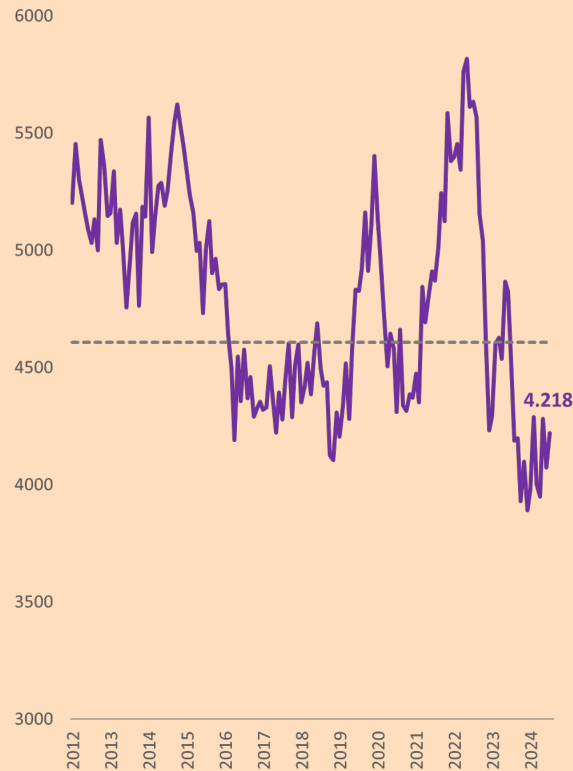
### FAENA BOVINA

(en miles de cabeza; tendencia-ciclo)



### PRECIO DE LA CARNE BOVINA

(USD por tonelada; precio de exportación)

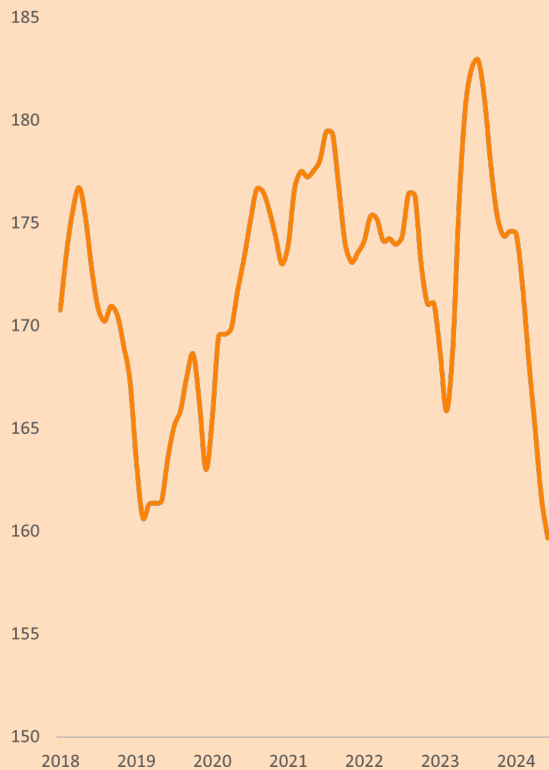


La **faena bovina se recuperó en el segundo trimestre** con un crecimiento de 11% interanual dado la baja base de comparación (por sequía) y 8% desestacionalizado respecto al primero.

Ello se vio acompañado por un **leve repunte de los precios de hacienda y exportación**, en un contexto donde crece la demanda de Estados Unidos y continúan débiles las importaciones de China.

## REMISIÓN DE LECHE A PLANTA

(en miles de litros; tendencia-ciclo)



## PRECIO PROMEDIO LÁCTEOS

(USD por tonelada)

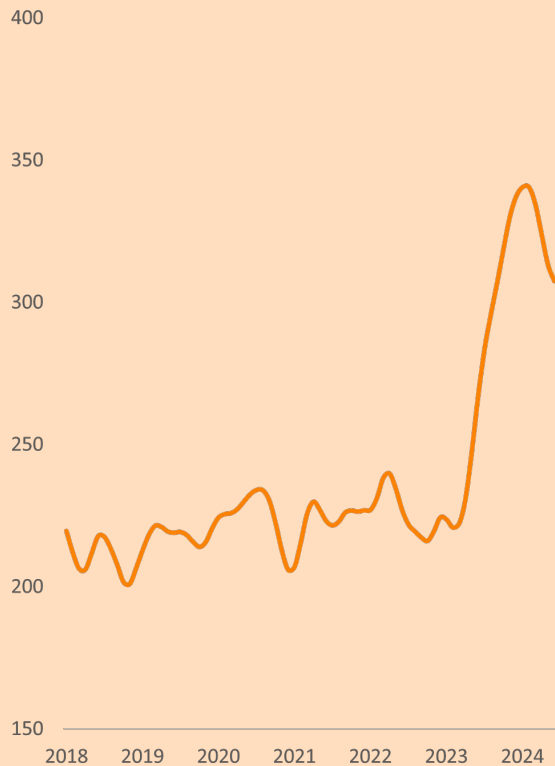


La **remisión de leche a plantas industriales se redujo** 11% interanual en el segundo trimestre y 6% desestacionalizado respecto al primero, afectada fundamentalmente por el exceso de lluvias.

El sector atraviesa cierto **deterioro financiero y de la rentabilidad**, pese al **aumento en el margen en el precio de los lácteos** y la disminución de algunos costos productivos.

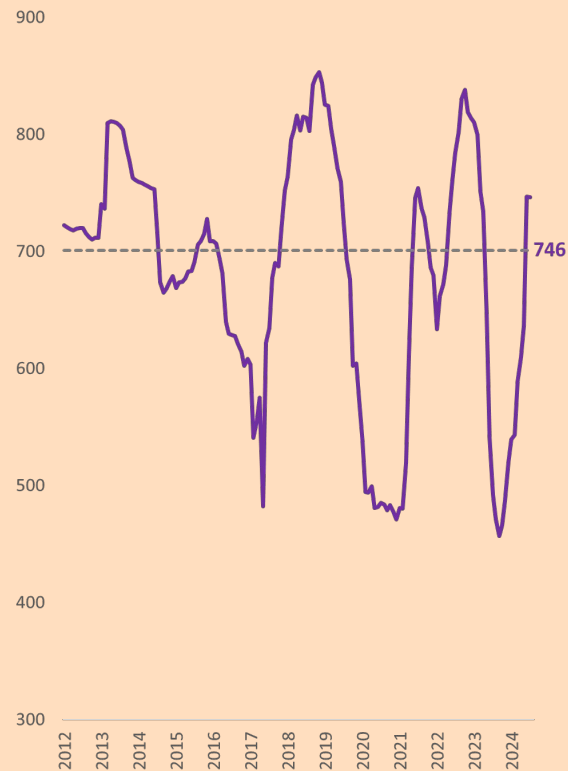
## EXPORTACIONES DE CELULOSA

(en miles de toneladas; tendencia-ciclo)



## PRECIO DE LA CELULOSA

(USD por tonelada; precio de exportación)

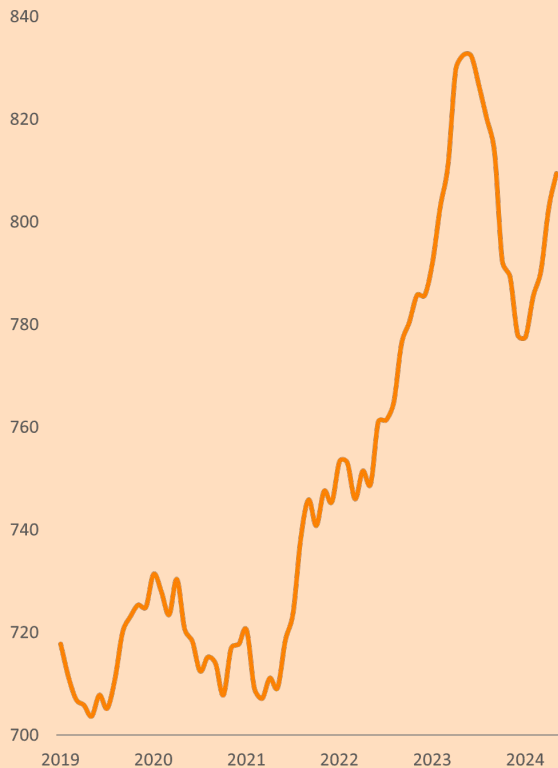


Las **exportaciones de celulosa medidas en volumen aumentaron 30% respecto a igual trimestre de 2023** recogiendo el efecto de la nueva planta de UPM 2, aunque se observó cierta caída desestacionalizada en relación al primero por la parada técnica en la planta de Montes del Plata.

**El precio de exportación de la celulosa se ubica por encima de los 700 USD/tonelada.**

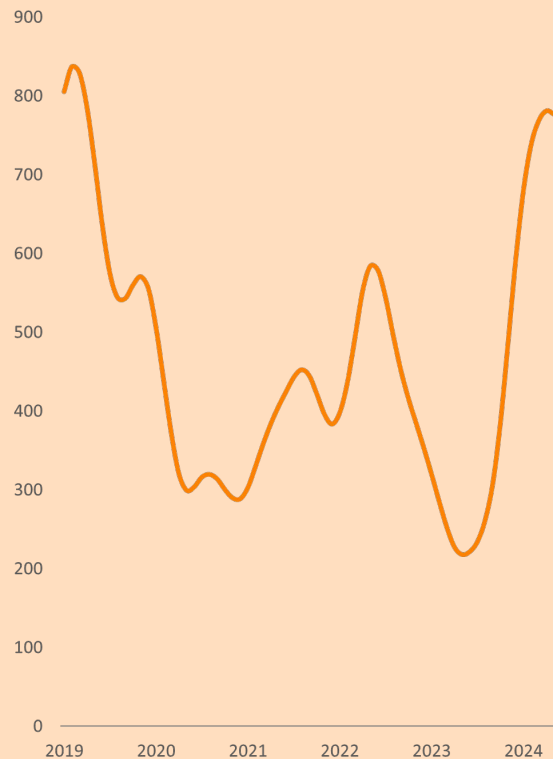
## FACTURACIÓN DE ELECTRICIDAD

(semestre móvil, miles de MWh)



## GENERACIÓN DE ENERGÍA HIDRÁULICA

(datos mensuales desestacionalizados, miles de MWh)





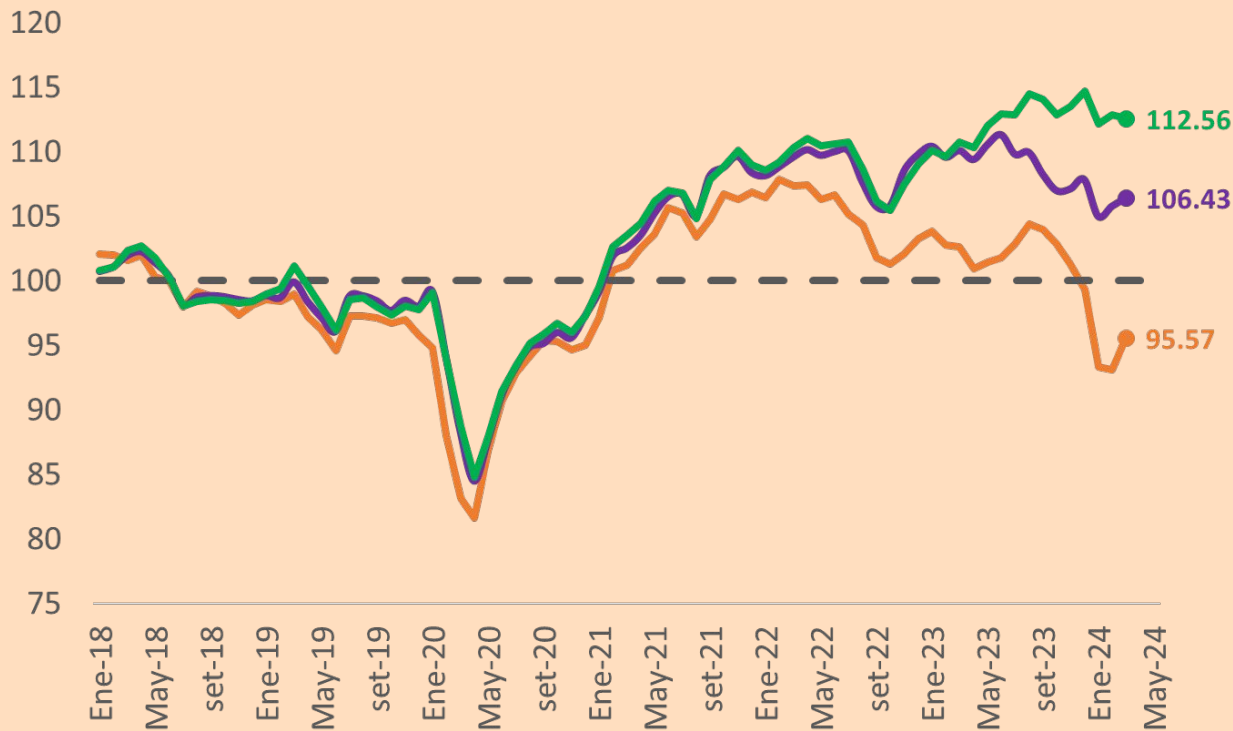
La **facturación eléctrica** presentó una **recuperación del 4%** durante el primer semestre de 2024. Asimismo, se destaca el desempeño de la **generación de energía hidráulica** (la cual representa el 45% de la energía generada en el país) que **se duplicó** en comparación a niveles del 2023.

Luego de un año marcado por el efecto negativo de la sequía el sector energético volverá a presentar fuerte **incidencia en el PIB.**

# IVF DE LA INDUSTRIA

(promedio 2018=100; datos desestacionalizados trimestre móvil)

— Núcleo Industrial\* — Total Industria — Industria sin Refinería



\*Excluye refinería de ANCAP, plantas de celulosa y PEPSI

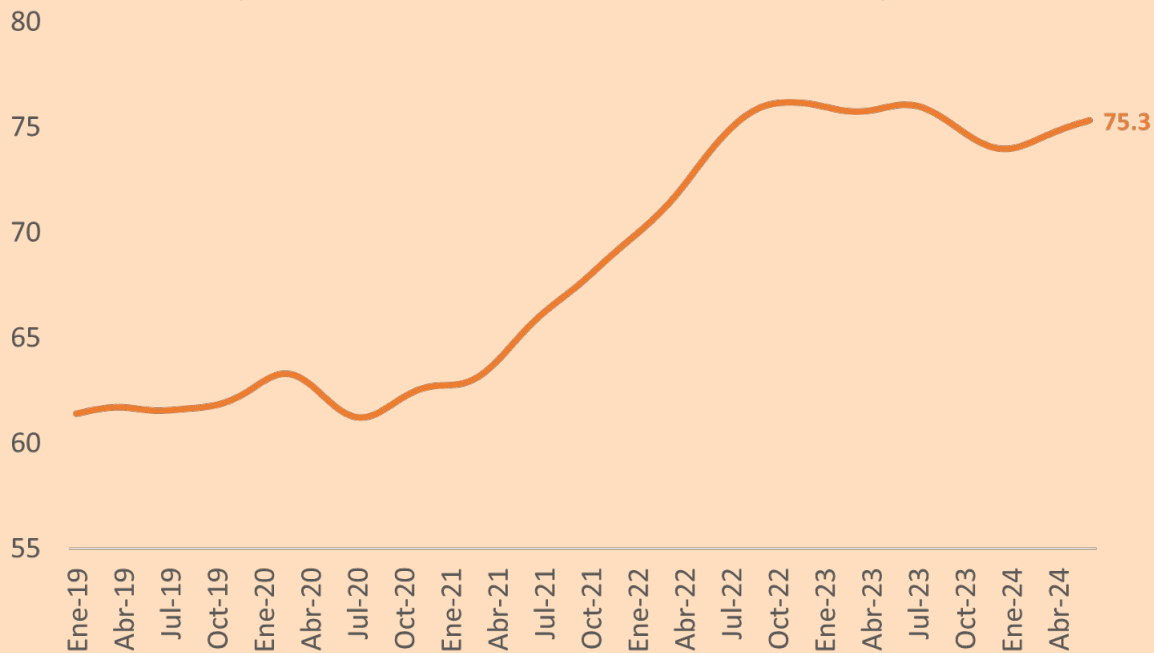
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INE

El **núcleo industrial** presentó una **recuperación** en los últimos meses explicado en parte por el desempeño del **sector frigorífico**.

Por su parte, la industria en su conjunto se vio favorecida por la puesta en marcha de la **planta de UPM 2** e impactada negativamente por la **parada de la refinería de ANCAP**, la cual se extendió más de lo previsto.

## PERSONAS COTIZANTES AL BPS DE LA CONSTRUCCIÓN

(datos mensuales desestacionalizados; en miles)

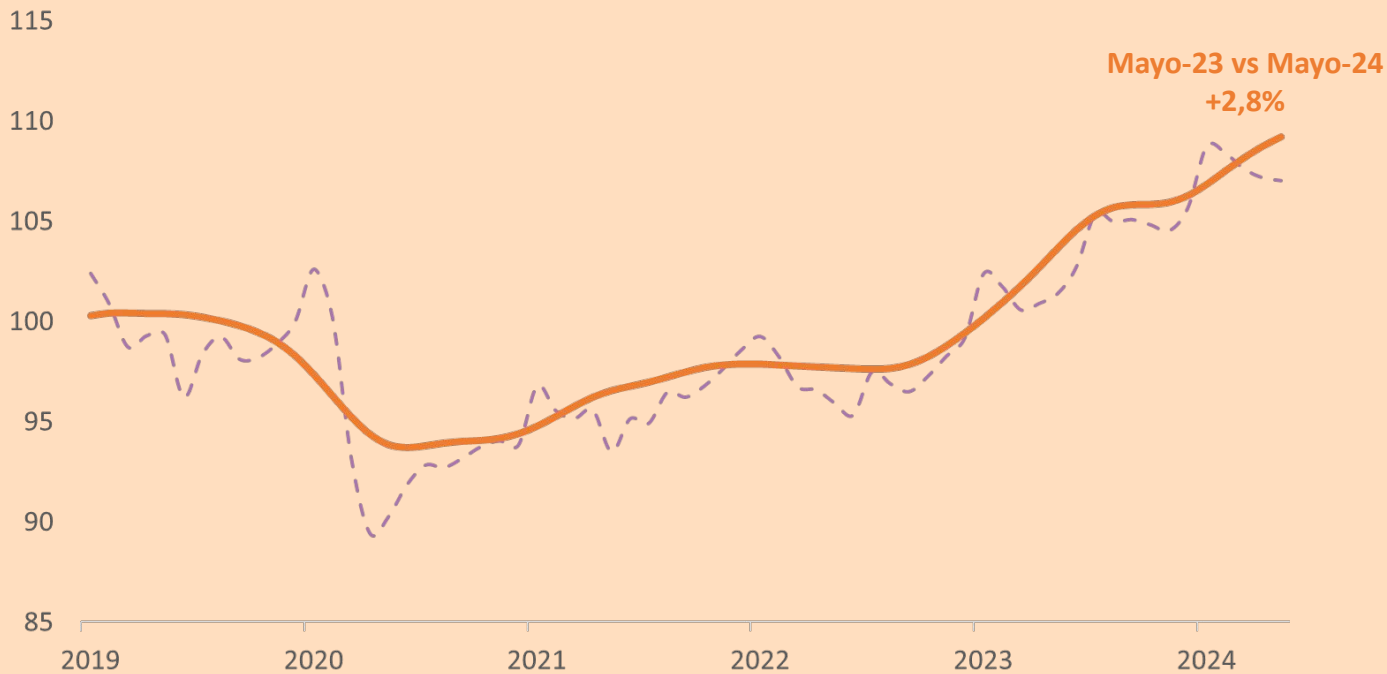


La cantidad de **cotizantes al BPS en la construcción** presenta **estabilidad** en relación al último bienio, aunque se aprecia una **recuperación** del 2% en el primer semestre luego de una **caída a lo largo de 2023** debido, en parte, al fin de las obras de UPM 2 y el Ferrocarril Central.

No obstante, los datos a nivel de actividad sugieren que **el sector aún no pudo compensar el fin de las grandes obras**. El inicio de la planta de Arazatí y el plan de Saneamiento supondrá un impulso en el segundo semestre.

# MASA SALARIAL REAL

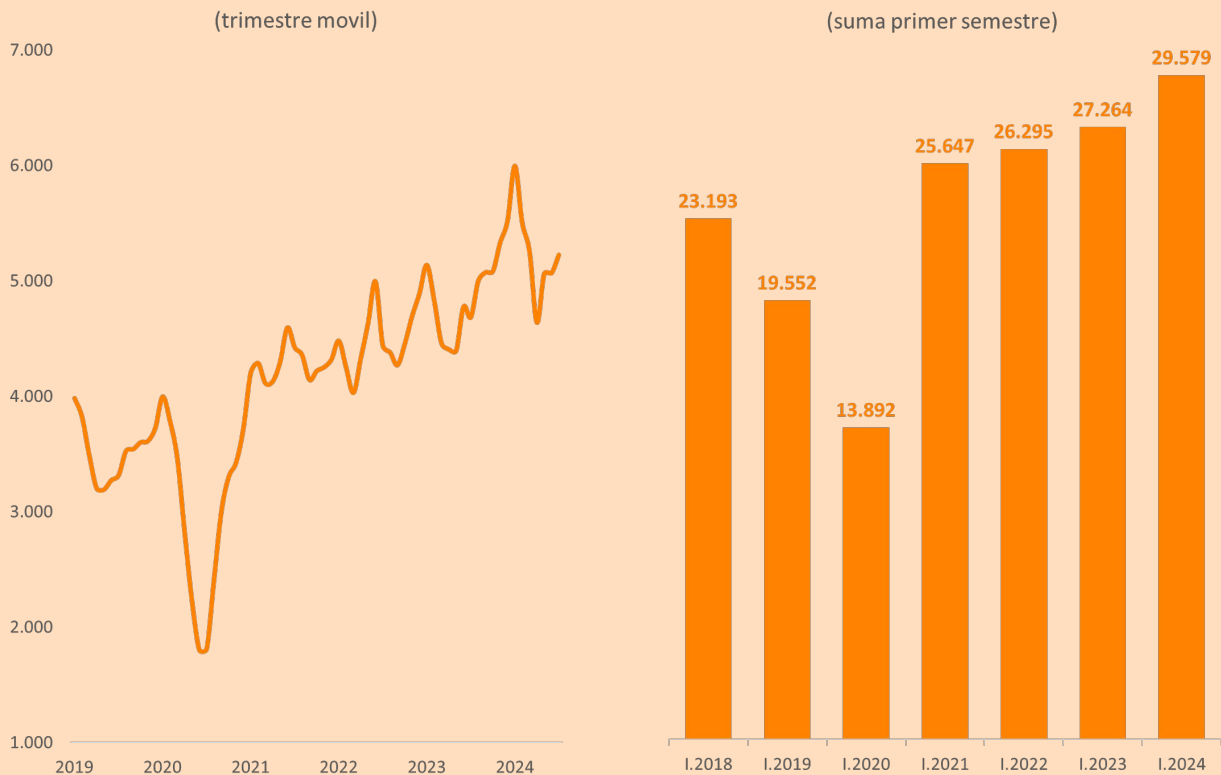
(cifras desestacionalizadas)



La masa salarial se ubicó 5,5% por encima del mismo periodo 2023. El crecimiento se da tanto por empuje de empleo (+30 mil puestos de trabajo) como salarios reales (+3,7%).

Ello se ha visto reflejado en el **incremento real de los ingresos de los hogares y las pasividades**; aunque hasta el momento, el consumo privado ha aumentado a menor ritmo.

## VENTAS MERCADO AUTOMOTOR 0 KM



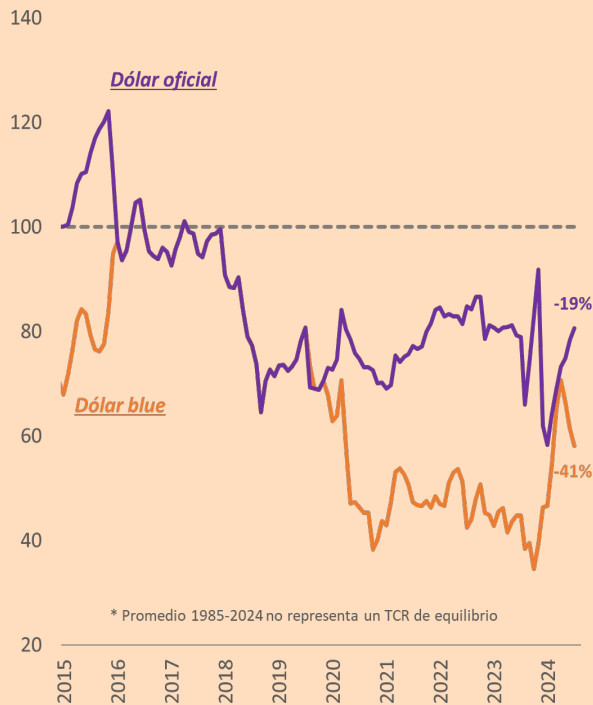




En un contexto de relativa estabilidad del tipo de cambio, **las ventas de autos 0 km aumentaron 8,5%** en el primer semestre del año con respecto al mismo periodo 2023. En lo que va del año, **se han vendido 29.500 vehículos**, el mayor valor para un comienzo de año.

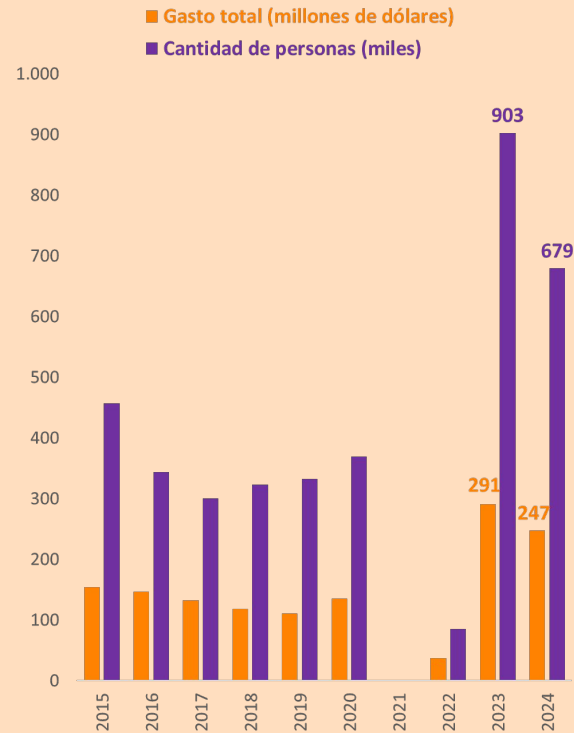
## TIPO DE CAMBIO REAL CON ARGENTINA

(índice promedio 1985-2024=100\*)



## TURISMO EMISIVO HACIA ARGENTINA

(primer trimestre)



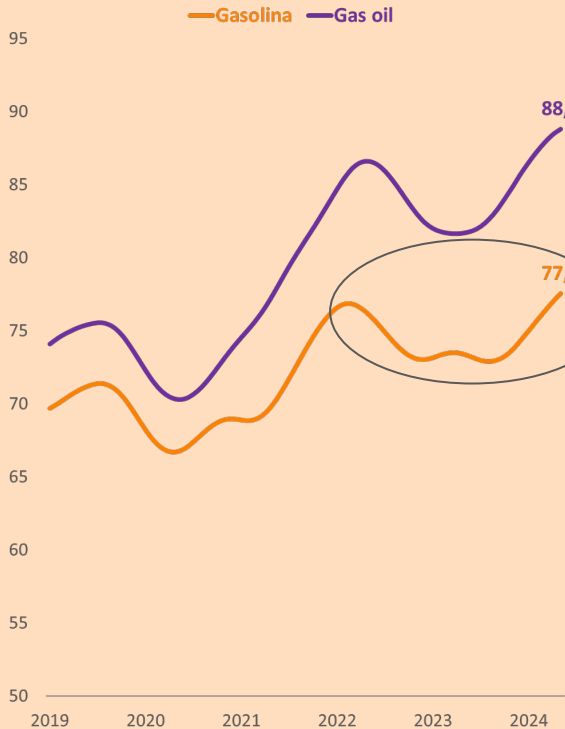


El tipo de cambio bilateral con Argentina explicó, en parte, el **extraordinario desvío de consumo observado en 2023**, en el entorno de los USD 1.000 millones.

**La reducción de la diferencia de precios relativos con el vecino país mitigaría ese desvío en 2024**, con particular incidencia positiva en el **litoral del país**. No obstante, en el último trimestre la brecha se ha vuelto a ampliar.

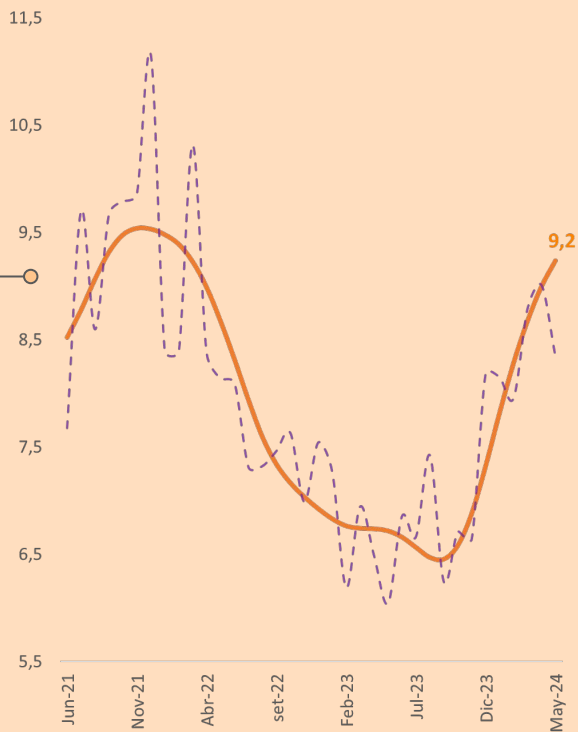
### VENTA DE COMBUSTIBLES

(tendencia-ciclo, miles de metros cúbicos)



### VENTA DE GASOLINA EN EL LITORAL

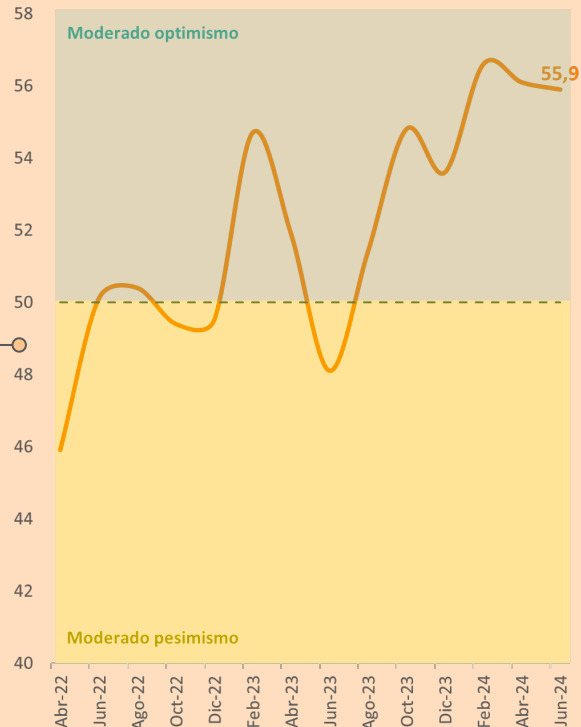
(tendencia-ciclo, miles de metros cúbicos)



Las venta de nafta han recuperado los niveles previos a la caída del 2022-23. En parte puede ser explicado por el crecimiento en el litoral del país, dado las menores diferencias de precios con Argentina en este rubro.

Por su parte, el consumo de gasoil se ubica en niveles históricamente altos.

# ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

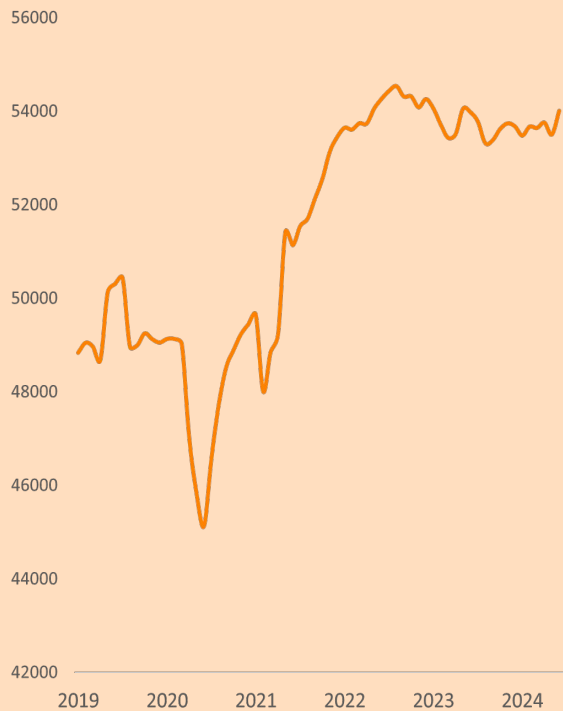




A lo largo del año el **Índice de Confianza del Consumidor** (elaborado por Equipos Consultores y UCU Business School) **ha tenido un aumento de 2,3 puntos**, manteniéndose en la zona de moderado optimismo (en los niveles más altos desde 2014-15), otro indicador en favor del crecimiento del consumo este año.

### RECAUDACIÓN TOTAL DE LA DGI

(\$ millones; trimestre móvil desestacionalizado)



### RECAUDACIÓN DE IVA

(\$ millones; trimestre móvil desestacionalizado)





La **recaudación de la DGI se mantiene estable** en los últimos meses aunque el desempeño por impuestos es heterogéneo.

En el caso del **IVA**, se destaca un **aumento de 3,7% desestacionalizado** en el primer semestre en línea con el comportamiento de la masa salarial. Por su parte, la **recaudación de IRAE se redujo significativamente**.

BANCO CENTRAL  
DEL  
URUGUAY

**CED**



CONOCÉ MÁS EN [WWW.CED.UY](http://WWW.CED.UY)

¡SEGUINOS EN LAS REDES!

