

# Monitor de Coyuntura

## Avalancha de indicadores sobre el cierre del trimestre

Como es habitual, el final del trimestre trajo un considerable número de indicadores: además de las cuentas nacionales, de mitad de septiembre y ya analizadas en este Monitor, ayer se conocieron los datos trimestrales de la balanza de pagos y la deuda pública, además de los habituales de todos los meses: finanzas públicas, IMAE, comercio exterior, tipo de cambio real, precios mayoristas, salarios y encuesta de hogares. También se difundieron la semana pasada los datos de pobreza e indigencia y los resultados de la encuesta de expectativas.

Esa abundancia de información lleva a tener que elegir algunos para ir desarrollando en este ámbito.

**Actividad económica.** El IMAE de julio estuvo 4,3% por encima de un año atrás y 1,5% arriba de junio en términos desestacionalizados. En los primeros siete meses del año estuvo 2,5% arriba de igual período del año pasado. Con el transcurso de los meses, este último indicador convergerá al 3% que es la expectativa para todo el año tanto del MEF como de los economistas cuyas proyecciones releva el BCU.

Con una perspectiva de mayor plazo, el desempeño de la actividad económica en nuestro país no ha sido especialmente destacada: tomando como punto de partida a febrero de 2020, es decir el mes anterior a la llegada de la crisis sanitaria a la región, Uruguay creció 5,8% a julio, quedando a mitad de camino entre los desempeños de nuestros vecinos: Argentina (2,2%) y Brasil (8,5%).

**Masa salarial.** En este capítulo se encuentran las mejores noticias del presente quinquenio, tras un inicio complejo signado por la pandemia, que no dejó indicador sin ser afectado, en particular en el mercado de trabajo.

Lo cierto es que, cuando está por finalizar el actual período de gobierno, los salarios ya están claramente por encima de los anteriores a aquella instancia mientras que el empleo sube y tiende a quedar en este año en unos 100 mil puestos de trabajo por encima de los de 2019. Es decir, además de recuperarse los más de 50 mil perdidos en 2020, se terminarán creando 100 mil puestos nuevos en los cinco años.

De este modo, la masa salarial privada crecería en el quinquenio en torno a 9% frente a un crecimiento económico próximo a 6%.

**Finanzas públicas.** Por último, por hoy, los datos fiscales confirman el deterioro que se registra en la segunda mitad del período de gobierno, como es habitual en nuestro país. (Ver gráfica al pie)

En los 12 meses a agosto el déficit fiscal volvió al 4,4% del PIB que fue el registro del año 2019. En la primera mitad del período hubo una dilución del gasto en términos reales que en la segunda mitad más que se revirtió. El mejor resultado fiscal del quinquenio se obtuvo en el centro del período, en los 12 meses a septiembre de 2022 (-1,9% del PIB).

