

# Monitor de Coyuntura

## ¿Qué dicen los indicadores de avance de la actividad económica?

Casi todos los indicadores sectoriales e indirectos, de avance de la actividad económica, mostraron resultados positivos en la comparación interanual en el tercer trimestre. En la encuesta de expectativas de septiembre los economistas consultados apuntaron a una tasa de 3,8% en el crecimiento interanual del PIB mientras que el IMAE registró un aumento de 3,0% entre junio-agosto de 2023 y 2024.

Al igual que ocurriera en el bienio 2020-2021, pero mucho más atenuado, 2023 y 2024 terminarán mostrando una suerte de compensación entre ellos en materia de crecimiento económico. Mientras que en 2023 el PIB creció 0,4%, en este 2024 terminará creciendo al menos 3%, como surge de la última estimación del MEF, en la Rendición de Cuentas de junio, y de la última encuesta de expectativas que releva el BCU entre economistas, en octubre.

Varios son los factores que en términos netos contribuyeron a la pobre performance del año pasado y a la buena de este año, destacándose el impacto de la sequía sobre la agropecuaria y la generación de electricidad.

De este modo, en el tercer trimestre (y lo mismo ocurrirá en el cuarto), el cuadro que se incluye al pie de esta página aparece “pintado de verde”, con sólo algunas pocas excepciones. En ese cuadro, se presentan las variaciones trimestrales interanuales de un conjunto de indicadores sectoriales e indirectos, de avance de la actividad económica. Y, en algunos casos, los índices correspondientes a cada

trimestre, asignándose el color del casillero respectivo según su comparación interanual.

Allí se observan crecimientos positivos en los indicadores del comercio exterior, con excepción de las importaciones de bienes de capital. También mejoran los indicadores de la recaudación de impuestos y los referidos al mercado de trabajo: sube la cantidad de personas ocupadas, cae el número de beneficiarios del seguro de desempleo y aumenta el ingreso de los hogares en términos reales. En el caso de las industrias manufactureras, crece el total del sector, pero se muestra sin cambios el núcleo industrial. Mejoran las expectativas empresariales y la confianza de los consumidores y sube la venta de autos nuevos. Finalmente, en el turismo, caen las importaciones (ya no se viaja tanto a Argentina) y apenas suben las exportaciones (todavía vienen moderadamente, seguramente por “efecto ingreso”).

¿Qué más se sabe del tercer trimestre? Por un lado, que la encuesta de septiembre del BCU esperaba que el crecimiento interanual se ubicara en 3,8%. Por otro lado, que el IMAE de junio-agosto creció 3,0%.

Indicadores de avance	Q3-2022	Q4-2022	Q1-2023	Q2-2023	Q3-2023	Q4-2023	Q1-2024	Q2-2024	Q3-2024	Q4-2024	Fecha de la última información
<b>Variaciones interanuales</b>											
Exportaciones	19%	-19%	-3%	-33%	-29%	8%	-9%	20%	24%		
Importaciones (excl. Energía)	27%	13%	10%	-1%	-8%	-8%	-8%	0%	3%		
Importaciones Bienes de Capital	34%	25%	27%	16%	-2%	-1%	-7%	1%	-8%		
Importaciones Intermedios (excl. Energía)	27%	11%	-4%	-16%	-14%	-14%	-11%	-5%	2%		
Importaciones de bienes durables	23%	11%	41%	37%	9%	2%	-1%	18%	10%		
Recaudación real DGI	2%	-0,5%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	0,3%	3%		
Recaudación real IVA	6%	-2%	-1%	-3%	-3%	2%	0,5%	6%	6%		
Cantidad de personas ocupadas	1,4%	-0,2%	0,5%	2,4%	3,7%	2,5%	2,6%	1,6%	1,6%		
Ingreso real de los hogares total país	3,0%	3,9%	0,8%	7,0%	2,9%	0,6%	6,4%	2,9%	1,0%		
Beneficiarios del seguro de desempleo	-27%	-8%	-3%	-7%	-9%	-8%	-2%	-2%	-5%		
Industrias Manufactureras	3,6%	-3,0%	2,0%	-0,5%	-0,1%	1,0%	-5,5%	1,8%	4,1%		
Industrias (Núcleo)	0,2%	-5,2%	-2,6%	-5,9%	-2,1%	1,4%	-6,4%	2,7%	0,0%		
Ventas de autos cero km.	8%	16%	2%	6%	15%	18%	6%	12%	7%	12%	ago-oct
Expectativas CIU (Saldo neto) -1	12	8	5	1	7	7	9	8	5		may-jul
Confianza del consumidor (Índice) -1	50,4	50,4	53,8	50,0	51,4	54,3	56,2	56,0	55,9		jun-ago
Exportaciones de turismo (Bza de Pagos)	331%	109%	130%	15%	6%	2%	-3%	-1%	1%		Q3- MinTur
Importaciones de turismo (Bza de Pagos)	790%	148%	226%	57%	49%	25%	5%	-28%	-19%		Q3- MinTur
<b>IMAE</b>									3,0%		jun-ago
<b>Producto Interno Bruto - 2</b>	3,3%	-1,0%	1,9%	-2,1%	-0,2%	2,0%	0,6%	3,8%	3,8%		

1- En este caso no se indican las variaciones interanuales sino los valores promedio de cada trimestre.

2- Variación interanual. El dato correspondiente al tercer trimestre de 2024 es la estimación de la EEE del BCU.