

Monitor de Coyuntura

Indicadores directos e indirectos del nivel de actividad de la economía

Trimestralmente se conocen las estimaciones de las Cuentas Nacionales y con ellas, el dato del PIB en el trimestre anterior. Mensualmente, desde hace poco tiempo, se conoce el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) de dos meses antes. Y, con frecuencia diversa, se conocen los datos de numerosos indicadores sectoriales y otros que permiten tener un avance de la actividad económica reciente.

El próximo día 20 se conocerá cuánto subió el PIB en el cuarto trimestre del año pasado y en el conjunto del año. La última vez que el BCU relevó las expectativas de los economistas, se estimó que en 2024 la economía creció 3,2% y que entre los cuartos trimestres el crecimiento fue de 4,0%. Mientras tanto, el último dato del IMAE (de diciembre, conocido en febrero), mostró un muy pequeño crecimiento entre el tercer y el cuarto trimestres (0,2%), uno de 3,6% entre los cuartos trimestres de 2023 y 2024 y uno de 3,0% entre los promedios anuales respectivos. Otro dato importante que dejó el IMAE fue el “arrastre estadístico” desde 2024 para 2025, de 1,0%, que en condiciones normales es el “piso” de crecimiento del segundo año. Es decir, cuánto por encima del nivel promedio del año se ubicó el nivel promedio del cuarto trimestre. Arrastre que apuntaba a ser más contundente pero que perdió fuerza en la segunda mitad del año.

Por último, se dispone de numerosos indicadores “de avance” de la actividad económica, muchos de ellos sectoriales, como es el caso de las industrias manufactureras, y otros de tipo general, como es el

caso de la recaudación de impuestos. En el cuadro que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución reciente de una selección de indicadores con esas características. Para casi todos ellos se presenta la evolución interanual al cabo de cada trimestre y, para algunos, el nivel del indicador respectivo. Se presenta en verde cada celda con un dato positivo y en rojo cada una con uno negativo. Notoriamente, en este cuadro prevalece el verde desde hace varios trimestres.

Repasando el cuadro, se observan datos positivos en todos los indicadores de comercio exterior, así como en los de la recaudación de impuestos, que viene acelerándose. También son positivos la ocupación y el ingreso de los hogares, pero aparece, en rojo, la cantidad de beneficiarios del seguro de desempleo, que subió sobre fin de año. En las industrias, el conjunto crece, pero el núcleo se encuentra estancado. Crecen las ventas de autos nuevos, se mantienen neutras las expectativas de los industriales y positiva (pero con datos a agosto) la confianza de los consumidores. Por último, en rojo, muestra caídas el turismo, emisoro y receptor.

Indicadores de avance	Q4-2022	Q1-2023	Q2-2023	Q3-2023	Q4-2023	Q1-2024	Q2-2024	Q3-2024	Q4-2024	Q1-2025	Fecha de la última información
Variaciones interanuales											
Exportaciones	-19%	-3%	-33%	-29%	8%	-9%	20%	20%	12%	8%	nov-ene
Importaciones (excl. Energía)	13%	10%	-1%	-8%	-8%	-8%	0%	3%	14%	10%	nov-ene
Importaciones Bienes de Capital	25%	27%	16%	-2%	-1%	-7%	1%	-8%	10%	7%	nov-ene
Importaciones Intermedios (excl. Energía)	11%	-4%	-16%	-14%	-14%	-11%	-5%	2%	11%	7%	nov-ene
Importaciones de bienes durables	11%	41%	37%	9%	2%	-1%	18%	10%	21%	15%	nov-ene
Recaudación real DGI	-0,5%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	0,3%	3%	5%	6%	nov-ene
Recaudación real IVA	-2%	-1%	-3%	-3%	2%	0,5%	6%	6%	6%	7%	nov-ene
Cantidad de personas ocupadas	-0,2%	0,5%	2,4%	3,7%	2,5%	2,6%	1,6%	1,6%	2,4%	2,1%	
Ingreso real de los hogares total país	3,9%	0,8%	7,0%	2,9%	0,6%	6,4%	2,9%	1,0%	1,3%		
Beneficiarios del seguro de desempleo	-8%	-3%	-7%	-9%	-8%	-2%	-2%	-5%	1%		
Industrias Manufactureras	-3,0%	2,0%	-0,5%	-0,1%	1,0%	-5,5%	1,8%	4,1%	6,3%		
Industrias (Núcleo)	-5,2%	-2,6%	-5,9%	-2,1%	1,4%	-6,4%	2,7%	0,0%	0,0%		
Ventas de autos cero km.	16%	2%	6%	15%	18%	6%	12%	5%	11%	7%	nov-ene
Expectativas CIU (Saldo neto) -1	8	5	1	7	7	9	8	5	0		
Confianza del consumidor (Índice) -1	50,4	53,8	50,0	51,4	54,3	56,2	56,0	55,9			jun-ago
Exportaciones de turismo (Bza de Pagos)	109%	130%	15%	6%	2%	-3%	-1%	-1%	-3%		Q4 - MinTur
Importaciones de turismo (Bza de Pagos)	148%	226%	57%	49%	25%	5%	-28%	-12%	-29%		Q4 - MinTur
IMAE											
Producto Interno Bruto - 2	-1,0%	1,9%	-2,1%	-0,2%	2,0%	0,4%	4,0%	4,1%	4,0%	3,6%	

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

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