

# Monitor de Coyuntura

## El PIB creció 3,1% en 2024 y 6,4% en el quinquenio 2020-2024

El Producto Interno Bruto (PIB) del Uruguay creció 0,3% en el último trimestre de 2024, acumulando un crecimiento de 3,1% en el conjunto del año (variación entre los promedios de 2023 y 2024). Mientras tanto, en el último trimestre se ubicó 3,5% por encima del mismo trimestre del año 2023. Con el desempeño referido para 2024, en el conjunto del quinquenio la economía creció 6,4% (1,2% en términos anuales).

Con la difusión de las cifras del año pasado se actualizaron las de años anteriores y ahora se estima en 0,7% (y no ya en 0,4%) el crecimiento de 2023. Como fuera referido en ediciones de este Monitor desde mediados del año pasado, tanto el dato de 2023 como el de 2024 están influidos por factores extraordinarios que en conjunto deprimen al dato de 2023 y mejoran al de 2024. Esos factores fueron el cierre de la refinería en los últimos meses de 2023 y en los primeros de 2024, la sequía de la primera mitad de aquel año (con fuerte impacto en el agro y en la generación de electricidad), la puesta en marcha de la segunda planta de UPM, el final de las obras tanto en esa planta como en el Ferrocarril Central y el final de la Argentina muy barata desde mediados del año pasado. De este modo, el “núcleo” de la actividad económica habría crecido próximo al 2% en cada uno de los dos años en vez de exhibir variaciones tan distantes como las de los datos observados.

Cabe destacar que hay dos de los factores referidos que continuarán incidiendo positivamente en el (promedio de) 2025, por haber cesado a mediados del año pasado: uno, la actividad en la refinería de La Teja y dos, la Argentina ahora cara.

El otro dato interesante de las cifras del PIB se refiere al “arrastre estadístico” desde 2024 para 2025, estimado en 1,1%, que es la diferencia entre el dato del último trimestre versus el promedio del año. Ese 1,1%, en condiciones normales, viene a ser el “piso” para el crecimiento que habrá en 2025, que de acuerdo con la última encuesta de expectativas se espera que se ubique en 2,5%.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se observa la evolución, en años móviles y desde 2016, de los “tres motores” de la actividad económica en nuestro país: las exportaciones (de bienes y servicios), el consumo de los hogares y la inversión (formación bruta de capital).

Al considerar las incidencias de los principales componentes de la oferta y la demanda agregadas, se observa que entre 2023 y 2024, el consumo tuvo una incidencia positiva de 1,4 puntos, las exportaciones una también positiva de 2,6 puntos y la inversión una negativa de -1,3 puntos. Por lo que el conjunto de la demanda creció en 2,7 puntos. Mientras tanto, del lado de la oferta, el PIB aportó 3,1 puntos y las importaciones -0,4 puntos.

