

Indicadores de avance, en su gran mayoría, positivos

La gran mayoría de los “indicadores de avance” de la actividad económica, registran resultados positivos al ser comparados con los de igual período del año anterior. Además, ellos permiten atisbar el comportamiento de la actividad económica en el segundo trimestre, mientras que las cifras del PIB sólo llegan hasta el primero.

En el cuadro que se incluye al pie de esta página se presenta un conjunto de indicadores de avance de la actividad económica que cubren numerosas áreas: comercio exterior, recaudación impositiva, mercado de trabajo, industrias manufactureras, ventas de automóviles, turismo y expectativas del consumidor y de los empresarios.

A diferencia de nuestros vecinos, que cuentan con indicadores líderes de actividad, que anticipan casi perfectamente al PIB, y que son producidos por instituciones oficiales (el IBC Br del BCB y el EMAE del INDEC), en Uruguay no hay tal cosa y entonces se debe recurrir a observar el desempeño de indicadores sectoriales.

En el cuadro están “pintados” en verde aquellos indicadores positivos, que mejoran con relación a un año antes o, en el caso de los referidos a expectativas, los que tienen un valor absoluto positivo (mayor a 50 en el caso de la confianza de los consumidores). Por el contrario, están en rojo aquellos que denotan un comportamiento negativo.

El “Índice de difusión” refleja la proporción de indicadores positivos, y actualmente (grosso modo, en el segundo trimestre) alcanza al 76% de los indicadores. Sin lugar a dudas, ese resultado se puede asociar con un considerable crecimiento interanual del PIB (6,4% según estimaciones propias). En cambio, no es trivial estimar el desempeño entre los trimestres primero y segundo, a partir de los datos presentados en el cuadro.

De hecho, el crecimiento interanual que finalmente se observe en el segundo trimestre (cuya primera estimación será publicada el mes próximo), se deberá principalmente al crecimiento registrado en el segundo semestre del año pasado. Algo así ya se dio al conocerse los indicadores de las cuentas nacionales del primer trimestre, que mostraron una fuerte moderación del crecimiento en el primer cuarto del año en curso. El “freno” registrado en algunos indicadores (actividad del núcleo industrial y empleo, ambos en términos desestacionalizados) en el segundo trimestre confirmarían esa moderación.

Indicadores de avance	Q3-2020	Q4-2020	Q1-2021	Q2-2021	Q3-2021	Q4-2021	Q1-2022	Q2-2022	Fecha última info
Variaciones interanuales									
Exportaciones	-12%	-1%	24%	38%	52%	39%	34%	51%	Q2
Importaciones (excl. Energía)	-6%	0%	14%	49%	32%	37%	28%	24%	Q2
Importaciones Bienes de Capital	-2%	5%	18%	71%	42%	37%	22%	7%	Q2
Importaciones Intermedios (excl. Energía)	-7%	0%	17%	48%	41%	47%	44%	42%	Q2
Importaciones de bienes durables	-11%	-5%	22%	89%	20%	31%	-5%	-17%	Q2
Recaudación real DGI	0%	1%	-1%	19%	5%	7%	7%	3%	Q2
Recaudación real IVA	-1%	2%	1%	15%	10%	14%	12%	6%	Q2
Cantidad de personas ocupadas	-3,7%	-3,5%	-0,6%	4,5%	4,9%	6,2%	5,0%	3,8%	Q2
Ingreso real de los hogares de Mdeo.	-9,1%	-5,6%	-2,3%	9,4%	3,9%	4,6%	5,0%	-1,5%	Q2
Beneficiarios del seguro de desempleo	144%	80%	5%	-57%	-43%	-39%	-36%	-42%	Q2
Industrias Manufactureras	-5,2%	-2,0%	0,0%	22,3%	14,9%	12,9%	8,8%	7,1%	mar-may
Industrias (Núcleo)	-4,2%	-1,7%	2,9%	25,2%	13,6%	11,7%	9,4%	6,8%	mar-may
Ventas de autos cero km.	-10%	7%	45%	151%	26%	5%	6%	0%	Q2
Expectativas CIU (Saldo neto) -1	-31	-29	-27	-17	16	20	13		Q1
Confianza del consumidor (Índice) -1	46,3	46,5	47,4	48,3	48,8	51,4	49,3	47,0	mar-may
Exportaciones de turismo (Bza de Pagos)	-83%	-83%	-88%	58%	34%	226%	347%		Q4
Importaciones de turismo (Bza de Pagos)	-95%	-91%	-93%	545%	151%	370%	421%		Q4
Índice de difusión - 2	0%	24%	47%	88%	94%	100%	88%	76%	
Producto Interno Bruto - 3	-5,8%	-2,9%	-4,3%	10,2%	6,2%	5,9%	8,3%	6,4%	

1- En estos casos no se indican las variaciones interanuales sino los valores promedio de cada trimestre.
2- Porcentaje de indicadores con mejoría.
3- Variación interanual; para el último trimestre, estimación propia.