

Monitor de Coyuntura

Todos los indicadores de avance muestran mejorías interanuales

La actividad de la economía fue satisfactoria en el tercer trimestre si se la compara con la de igual período del año anterior. Numerosos indicadores parciales y sectoriales apuntan en ese sentido. En la encuesta de expectativas de septiembre se estimó en 4,05% el crecimiento interanual entre los terceros trimestres. El dato oficial se conocerá en diciembre.

En el cuadro que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución de un conjunto de indicadores indirectos de la actividad de la economía hasta el tercer trimestre. Allí se incluye, para cada indicador y para cada trimestre de los últimos nueve, la variación registrada para cada caso con relación al mismo trimestre del año anterior. Aparecen pintados en verde las variaciones positivas y en rojo las negativas. Sólo constituye una excepción a esa regla el índice de expectativas que elabora la CIU entre empresarios, para el cual se indica el valor medio en el trimestre. En este caso el verde se corresponde con saldos netos positivos del índice y el rojo con negativos.

Al no contarse con indicadores agregados que adelantan la evolución del PIB, como sucede en Argentina con el EMAE y en Brasil con el IBC-Br, que ya están disponibles hasta agosto, debemos reunir información sobre indicadores aislados para hacernos una idea al respecto.

¿Qué dicen estos indicadores? En el caso del comercio exterior, crecen exportaciones e importaciones y, en este caso, en todas las categorías de bienes. Obviamente, lo mismo sucede con el turismo donde crecen de manera extraordinaria

tanto el emisor como el receptor, frente a una base de comparación todavía afectada por el cierre debido a la pandemia. Los datos del tercer trimestre son del Ministerio de Turismo. Así mismo sigue creciendo la recaudación de impuestos y en particular la del IVA, un 6% real interanual. En el frente laboral, también sube versus el mismo período de 2021 la cantidad de personas ocupadas y cae el número de beneficiarios del seguro de desempleo (también acá había un “efecto pandemia” un año atrás). Mientras tanto, subió el ingreso real de los hogares después de un inesperado tropiezo en el segundo trimestre. Finalmente, crece la producción industrial, suben las ventas de autos nuevos y es positivo el saldo neto de las expectativas de los empresarios industriales.

Cabe señalar que, si se comparan los resultados de los indicadores, no ya con iguales períodos de 2021 sino a lo largo de lo que ha transcurrido de 2022, el panorama no es tan halagüeño y varios de ellos se muestran estancados o en retroceso: el empleo, la producción del núcleo industrial, la cantidad de trabajadores en seguro de paro, entre otros. La cifra desestacionalizada del crecimiento de la economía entre los trimestres segundo y tercero hablará al respecto.

Indicadores de avance	Q3-2020	Q4-2020	Q1-2021	Q2-2021	Q3-2021	Q4-2021	Q1-2022	Q2-2022	Q3-2022	Fecha de la última
										información
Variaciones interanuales										
Exportaciones	-12%	-1%	24%	38%	52%	39%	34%	44%	24%	Q3
Exportaciones sin energía eléctrica			21%	35%	38%	35%	35%	46%	34%	Q3
Importaciones (excl. Energía)	-6%	0%	14%	49%	32%	37%	28%	24%	27%	Q3
Importaciones Bienes de Capital	-2%	5%	18%	71%	42%	37%	22%	7%	34%	Q3
Importaciones Intermedios (excl. Energía)	-7%	0%	17%	48%	41%	47%	44%	42%	27%	Q3
Importaciones de bienes durables	-11%	-5%	22%	89%	20%	31%	-5%	-17%	23%	Q3
Recaudación real DGI	0%	1%	-1%	19%	5%	7%	7%	3%	2%	Q3
Recaudación real IVA	-1%	2%	1%	15%	10%	14%	12%	6%	6%	Q3
Cantidad de personas ocupadas	-3,7%	-3,5%	-0,6%	4,5%	4,9%	6,2%	5,0%	3,8%	1,5%	Q3
Ingreso real de los hogares de Mdeo.	-9,1%	-5,6%	-2,3%	9,4%	3,9%	4,6%	5,0%	-1,5%	8,6%	Q3
Beneficiarios del seguro de desempleo	144%	80%	5%	-57%	-43%	-39%	-36%	-42%	-27%	Q3
Industrias Manufactureras	-5,2%	-2,0%	0,0%	22,3%	14,9%	12,9%	8,8%	6,5%	3,9%	jun-ago
Industrias (Núcleo)	-4,2%	-1,7%	2,9%	25,2%	13,6%	11,7%	9,4%	4,9%	1,1%	jun-ago
Ventas de autos cero km.	-10%	7%	45%	151%	26%	5%	6%	-1%	7%	Q3
Expectativas CIU (Saldo neto) -1	-31	-29	-27	-17	16	20	13	7	9	jun-ago
Exportaciones de turismo (Bza de Pagos)	-83%	-83%	-88%	58%	35%	233%	348%	331%	248%	Q3
Importaciones de turismo (Bza de Pagos)	-95%	-91%	-93%	571%	152%	363%	421%	1055%	1002%	Q3
Producto Interno Bruto - 2	-5,8%	-2,9%	-4,3%	10,2%	6,2%	5,9%	8,2%	7,7%	3,8%	

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

2- Variación interanual; para el último trimestre, estimación propia.