



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**INFORME  
CUENTAS NACIONALES  
Tercer trimestre 2024**

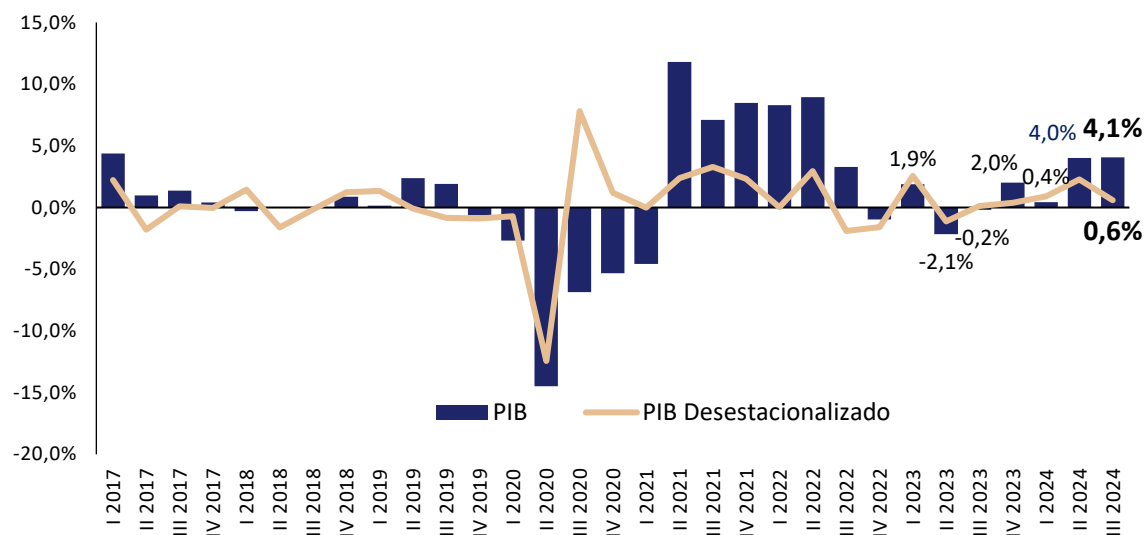
**DEPARTAMENTO DE  
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Tercer  
trimestre 2024**

## Actividad Económica

Según el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales publicado por el Banco Central del Uruguay (BCU), el Producto Interno Bruto (PIB) del país registró durante el tercer trimestre del presente año un crecimiento de 4,1% en comparación con mismo período del año 2023. En términos desestacionalizados, la actividad económica experimentó un aumento de 0,6% respecto al trimestre anterior. Estos resultados están alineados con los resultados del Indicador Mensual de Actividad Económica, que había anticipado un crecimiento de 3,8% interanual y de 0,7% en términos desestacionalizados. Además, se realizó una leve revisión al alza de las cifras correspondientes al segundo trimestre del año.

Tasa de variación del PIB interanual y desestacionalizado



Fuente: BCU

## Por Sector de Actividad

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento fue generalizado, con un desempeño destacado en los sectores *Energía eléctrica, Gas y Agua* (15,0%), *Industria manufacturera* (8,2%) y *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* (6,2%).

Entre los factores que explican estos resultados se encuentra, en el sector energético, un aumento en la generación de energía a partir de fuentes renovables. En la industria manufacturera, influyó en primer lugar el sólido rendimiento de la refinación de petróleo. Es importante destacar que, durante el tercer trimestre de 2023, período base para la comparación, ANCAP había detenido la operación de la refinería por tareas de mantenimiento. En segundo lugar, se observó un significativo incremento en la producción de pasta de madera, impulsado principalmente estar plenamente operativa la tercera planta de celulosa.

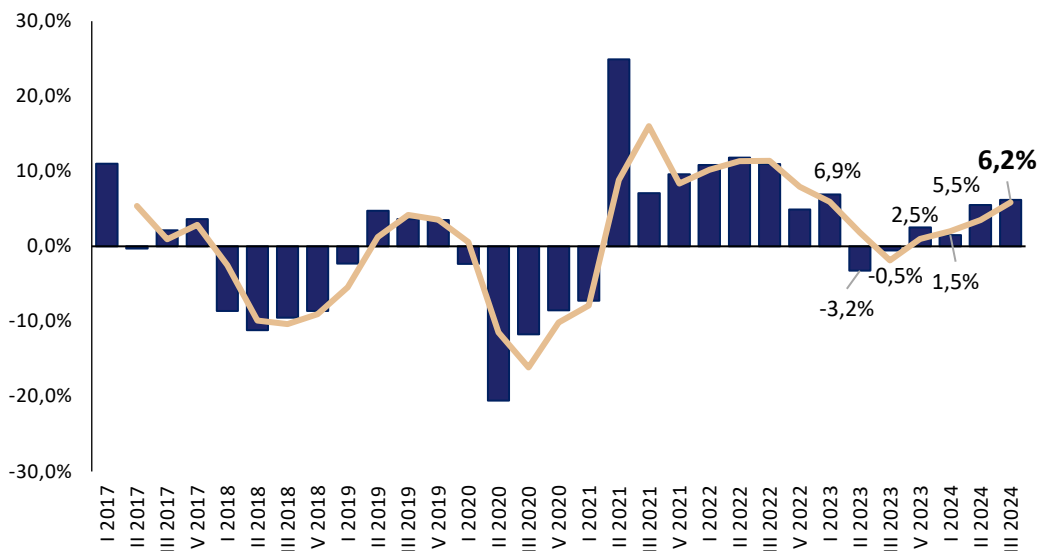
Por su parte, en este período, el sector agropecuario registró un crecimiento interanual de 2,3%, superando el efecto rebote observado en los trimestres previos tras la sequía del año 2023. Se destacó la producción silvícola, impulsada por una mayor demanda industrial y un incremento en las exportaciones.

**Tasa de variación del PIB por Sector de Actividad, en términos constantes  
(en %)**

Sector de Actividad	Var. Interanual II 2024 / II 2023	Var. Interanual III 2024 / III 2023	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	27,0	2,3	0,1
Industria Manufacturera	0,1	8,2	0,8
Energía eléctrica, Gas y Agua	29,5	15,0	0,4
Construcción	-4,0	3,1	0,1
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	5,5	6,2	0,8
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	3,3	2,6	0,3
Servicios financieros	4,8	4,0	0,2
Actividades profesionales y Arrendamiento	0,1	1,8	0,1
Actividades de administración pública	0,7	2,8	0,1
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	1,2	1,9	0,5
<b>PIB</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>

Fuente: BCU

Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas  
Tasa de Variación Interanual, en términos constantes



Fuente: BCU

En cuanto a las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, éstas se vieron impulsadas por la mayor comercialización de bienes importados, así como también por mejores resultados en lo que refiere a las corrientes de turismo. De esta forma el sector atraviesa cuatro trimestres sucesivos de crecimiento interanual, incluso la cifra del trimestre anterior fue corregida al alza de 4,5% a 5,5%.

En particular durante el tercer trimestre del año, en lo que refiere al turismo receptivo, ingresaron al país unas 720.000 personas, lo que implicó una caída de -9,4% frente al mismo trimestre del año 2023. Sin embargo, el gasto real de los turistas creció 2,6%. Al observar el flujo de turistas según nacionalidad y en particular haciendo foco en los argentinos, en este trimestre el ingreso de dichos turistas aumentó 19,1% en términos interanuales, y esto además se tradujo en un incremento real del gasto en Uruguay de 40,0% respecto al mismo período del año anterior.

Por su parte, las cifras de turismo emisoro mostraron que, en el mismo período de análisis, los viajes de uruguayos al exterior cayeron -36,1%. Y en gran parte esta caída es explicada por la situación con Argentina. Mientras que en el tercer trimestre del año 2024 se realizaron 578.398 viajes a Argentina, un año atrás estos viajes totalizaron 1.052.341, lo cual implicó una caída interanual de -45,0%. Además, no solo cayó la cantidad de viajes hacia el país vecino, sino que también el gasto de los uruguayos realizado allí, decreciendo -37,9% en términos reales. Mientras que en el total de los destinos, el gasto de los uruguayos en el exterior disminuyó -17,8%.

De esta manera, frente a estos datos y de cara a una nueva temporada turística es esperable una recuperación del turismo receptivo este verano, tanto en términos del ingreso de turistas como en términos del gasto, y particularmente cabe esperar un mayor ingreso de turistas argentinos, como resultado en gran parte de la corrección en la relación de precios relativos entre ambos países que se viene procesando en lo que va del año 2024. Bajo la misma lógica, es esperable una moderación adicional en los viajes de uruguayos hacia Argentina.

De todas formas, se adiciona un escenario de incertidumbre con Brasil, dado los últimos acontecimientos que implicaron una depreciación del real en lo que va del año 2024 superior al 24%, y dieron como resultado un encarecimiento de la economía local respecto a Brasil por encima del 40%. Asimismo, el Índice de Precios Fronterizo elaborado por la Universidad Católica, entre Artigas-Quaraí, alcanza el valor de 71%, es decir adquirir una canasta básica de consumo en Artigas está 71% más caro que en Quaraí. Estas marcadas brechas de precios generan no sólo incentivos desde el punta de vista del turismo, sino también respecto al desplazamiento de consumo y el contrabando, erosionando particularmente las ventas en zonas como Artigas y Rivera.

No quedan dudas que esta realidad genera efectos adversos en la economía local y puntualmente en lo que refiere a la actividad comercial. A priori, quienes pueden verse afectados más rápidamente son los comerciantes ubicados en los departamentos de frontera seca con Brasil como Artigas y Rivera, y departamentos cercanos. A nivel turístico esto también podría tener repercusiones, en particular los rubros de servicios, pero también el comercio, no sólo por una menor llegada de turistas brasileños sino también por una mayor afluencia de turistas uruguayos en detrimento de un menor turismo interno.

Para complementar el análisis del sector *Comercio*, y con un enfoque en los rubros clave del comercio minorista y los servicios, se detallan a continuación los principales resultados de la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios, elaborada por la CCSUY.

La actividad del sector Comercio y Servicios creció nuevamente en el tercer trimestre del año, con una variación interanual positiva de 4,5% en las ventas reales. Este resultado coincide con el desempeño favorable del sector registrado a lo largo de los meses transcurridos del presente año, alcanzando sucesivos períodos de crecimiento (4,1% en el primer trimestre y 2,4% en el segundo trimestre).

Durante este período, la aceleración en el crecimiento observado en comparación con el trimestre anterior estuvo acompañado por un aumento en el índice de difusión por rubros, que alcanzó un 57% (frente al 47% registrado previamente), lo cual significa que de los 14 rubros relevados 8 se encuentran en fase expansiva.

A nivel de rubros, entre los que aceleraron su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre, se destacan: Supermercados (3,5%), Indumentaria (18,6%, que ya venía creciendo a un ritmo elevado) y Restaurantes y confiterías (5,5%). Por su parte, el rubro Cuidado personal, que había experimentado registros de caídas y bajos niveles de crecimiento en trimestres anteriores, alcanzó en este período un incremento significativo, en el orden del 12,0%.

En contraste, las ventas reales de Electrodomésticos (-4,9%), Muebles y accesorios del hogar (-3,5%) y Ópticas (-4,7%) disminuyeron nuevamente, alcanzando así varios trimestres consecutivos de contracción. Por su parte, el rubro Hoteles si bien se mantiene en fase recesiva, cae de forma más moderada que lo hizo en el trimestre previo, manteniéndose en un relativo escenario de estabilidad respecto al año anterior.

En el trimestre de análisis, tal como se mencionó, Supermercados creció 3,5%, alcanzando un mejor desempeño de sus ventas si se compara con el período anterior cuando creció 1,9%. Minimercados, en cambio, volvió a registrar una caída de sus ventas (-1,2%), luego de haber crecido en el primer y segundo trimestre de 2024.

En el caso del rubro Restaurantes y confiterías (crecimiento de 5,5% respecto al tercer trimestre de 2023), no sólo alcanzó una tasa de variación positiva mayor a la de los trimestres previos, sino que además es el mayor registro que alcanza el rubro desde el primer trimestre del año 2022 (rebote post pandemia).

Es interesante también complementar los datos del sector Comercio y Servicios, con el informe que realiza la empresa Scanntech, según el cual es posible determinar que en el acumulado del año, tomando el período enero – noviembre del 2024 respecto al mismo período del año anterior el Consumo (sin contabilizar el consumo de agua) registró un aumento de 1,0%. Y en relación a las familias de productos, así como el grupo Alimentos registró una variación de 0,8%, Cuidado Personal aumentó 2,4% y Limpieza 3,0%.

De esta forma, y a la luz de los resultados alcanzados por el sector Comercio y Servicios durante los meses que van del año 2024 se vislumbra un escenario más optimista en relación con las proyecciones de crecimiento para el cierre del presente año. En particular luego de un año muy complejo que atravesaron los diferentes rubros del sector como resultado tanto de la relación de precios desfavorable con Argentina, así como también del fuerte impacto de la competencia desleal producto de esta realidad de encarecimiento de la economía local frente al resto de los países. Pero también, el contexto de crecimiento económico más desafiante tanto a nivel local como de la región, en particular Argentina jugó un rol clave durante 2023. Por su parte, los mayores desafíos comienzan ya a estar presentes de cara al próximo año 2025, en particular frente a un contexto de menor crecimiento global, y la situación con Brasil.

## Por Componentes del Gasto

Desde el enfoque del gasto, las exportaciones de bienes y servicios continuaron siendo el principal motor del crecimiento trimestral, registrando un incremento de 11,8% en el período julio-setiembre. Este avance se explica por el aumento en las ventas externas de productos como soja, celulosa, energía eléctrica, productos farmacéuticos y tecnologías de la información y la comunicación (TICs). Asimismo, en los servicios se destacó también un crecimiento en el turismo receptivo, tal como se analizó previamente con las cifras de Ministerio de Turismo.

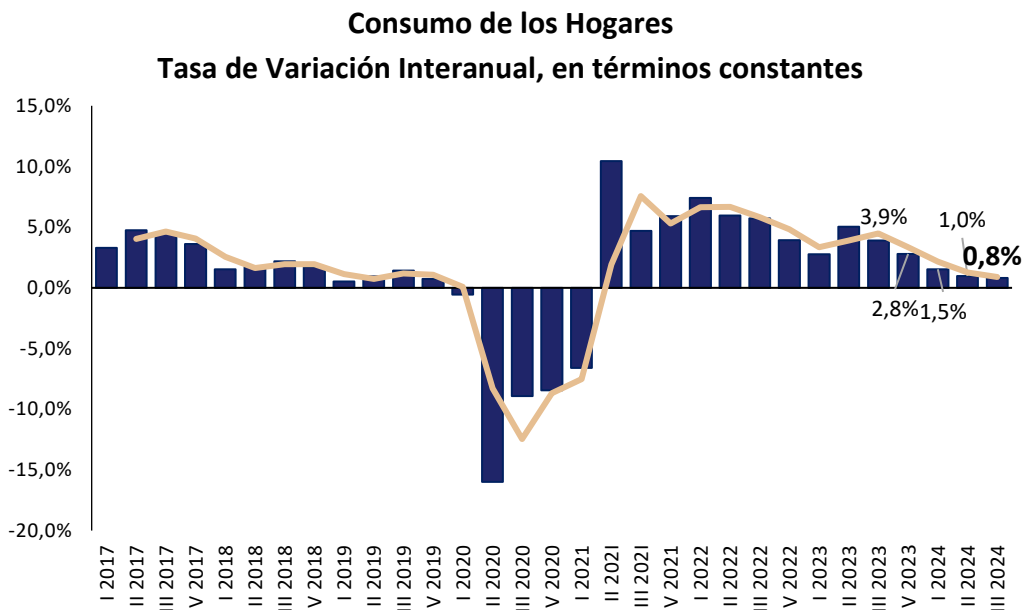
**Tasa de variación del PIB por Gasto, en términos constantes  
(en %)**

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación Interanual II 2024 / II 2023	Variación Interanual III 2024 / III 2023
<b>Gasto Consumo Final</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>
Privado	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
Público	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>
<b>Formación bruta capital</b>	<b>-13,4</b>	<b>-8,6</b>
Formación bruta capital fijo	<b>-2,5</b>	<b>1,4</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>14,9</b>	<b>11,8</b>
<b>(-) Importaciones</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,1</b>
<b>PIB</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>

Fuente: BCU

En cuanto a la demanda interna, tras varios trimestres de contracción, la inversión registró un crecimiento de 1,4%, impulsada principalmente por un aumento en la inversión en edificios y otras construcciones, como carreteras.

En relación con el consumo de los hogares, éste mostró un incremento de 0,8%, con una contribución destacada del gasto en restaurantes y hoteles, vestimenta, productos farmacéuticos, vehículos y otros bienes de consumo importados. De esta forma si bien el consumo privado se mantiene en fase de crecimiento, viene atravesando en los últimos períodos un proceso de desaceleración, llegando incluso a una tasa muy magra de variación respecto al registro del año anterior y manteniéndose prácticamente estancado respecto al período inmediato anterior, a pesar del contexto de un mercado de trabajo, así como de salario real aún con resultados optimistas.



Fuente: BCU

En concreto, el mercado laboral continúa en expansión, reflejado en un nuevo aumento de la masa salarial, que creció 2,8% en el tercer trimestre de 2024. En promedio, durante el período julio-setiembre hubo en promedio casi 28.000 personas ocupadas más que en el mismo trimestre de 2023. Por su parte, el salario real privado también registró un incremento de 2,0% en el mismo período, aunque mostrando cierta desaceleración esperada respecto a los registros previos. Asimismo, el ingreso medio de los hogares, medido en términos reales, creció 1,0% en el tercer trimestre del año.

## Perspectivas

A partir de estos últimos resultados de actividad económica, así como del contexto macroeconómico y sus principales variables, es posible proyectar para el cierre del presente año un nivel de crecimiento promedio respecto al año anterior de 3.25%, incluso con cierta expectativa al alza, pudiendo llegar a alcanzar el nivel de 3.5%.

Asimismo, a nivel del sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, tal como se analizó previamente es posible también proyectar un cierre de año que lo encuentre bajo una fase de crecimiento superior al 4%, luego de un resultado de muy magro crecimiento durante el año 2023 (1,2%). Por su parte el Consumo Privado, frente a sucesivos períodos de menor crecimiento, alcanzará un nivel de crecimiento por debajo de los registros del período anterior (3,6%), es decir cercanas al 2%.

Bajo estos resultados previstos para el cierre del año 2024, el próximo año 2025 traerá importantes desafíos que serán cruciales para el desempeño de los principales sectores económicos, en un escenario global menos dinámico. Estos desafíos vendrán en gran parte del contexto externo tanto extra-regional como regional. El bajo crecimiento mundial, fortalecimiento del dólar, costos y tasas de financiamiento global elevados por

un tiempo más (condicionando la salida de flujos de capitales y/o menor llegada de capitales a la región) así como una mayor volatilidad de los precios de los *commodities* con una tendencia a la caída, resultado de una menor demanda mundial, serán claves no sólo para los niveles de exportaciones de Uruguay al mundo sino también para la atracción de nuevas inversiones.

En cuanto a la región, el gran desafío será el desempeño económico de Brasil, que enfrenta un crecimiento más lento, depreciación de su moneda y tensiones fiscales. Esto influirá en cómo Uruguay se posiciona en términos de competitividad de precios, afectando negativamente tanto las exportaciones de bienes como los servicios (especialmente el turismo), y de forma indirecta, las corrientes de contrabando y su impacto en el comercio minorista.

Por su parte, desde Argentina, se esperan noticias más positivas para el próximo año, no sólo respecto a una mejora que se atravesó en la relación de precios desfavorable para la economía local, sino también por perspectivas de crecimiento más optimistas ante un contexto de reactivación económica y recomposición de su moneda, lo cual redundará en mejoras en el poder adquisitivo de su población y por lo tanto en los niveles de consumo privado. Siendo este un escenario, favorable para Uruguay, como factor de impulso en particular para aquellos rubros de actividad económica vinculados al Comercio y los Servicios.

Por lo tanto, los acontecimientos más recientes respecto a las realidades económicas en la región subrayan los desafíos del sector Comercio y Servicios en Uruguay, particularmente en las áreas de frontera. De cara al futuro, la evolución del comercio en Uruguay dependerá en gran parte cómo reaccionen los consumidores ante estas diferencias de precios, así como de las medidas que puedan tomarse para mitigar el impacto, en particular a lo que hace a los controles de las corrientes de contrabando. La temporada de verano también será un factor determinante para medir el impacto económico de las tendencias actuales y sus posibles repercusiones en el mediano plazo.

Finalmente, bajo un escenario de crecimiento económico global y sectorial menos dinámico (PIB 2025: 2,5%, Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas 2025: 3,0%), así como un comportamiento de la demanda privada también desacelerándose (Consumo Privado 2025: 1,5%), para los próximos períodos será clave cómo la nueva administración sea capaz de accionar y negociar respecto a las diferentes pujas distributivas que estarán presentes: por un lado las definiciones del mercado laboral frente a una nueva ronda salarial, la estrategia de política tributaria frente a medidas anunciadas que prevén un mayor gasto, así como los objetivos de la política monetaria dadas las tensiones que se puedan generar entre inflación y competitividad.