

# Una síntesis del 2022 en materia económica

#2022EnGráficos

Diciembre 2022



Seguinos en Twitter: @Exante\_UY

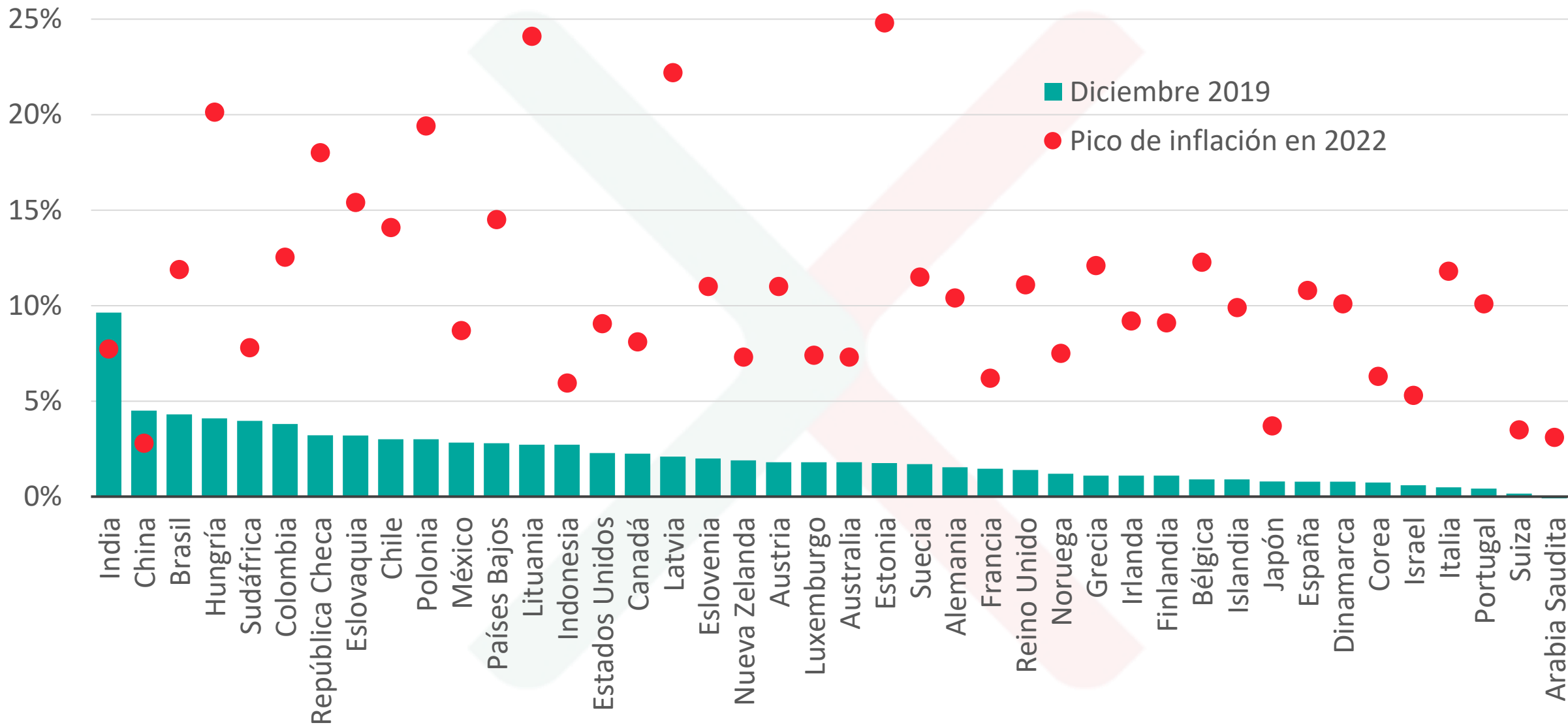
# 2022

En 2022 el mundo convivió con niveles sumamente altos de inflación respecto a los parámetros de los últimos años.

**#2022EnGráficos**

# Inflación anual

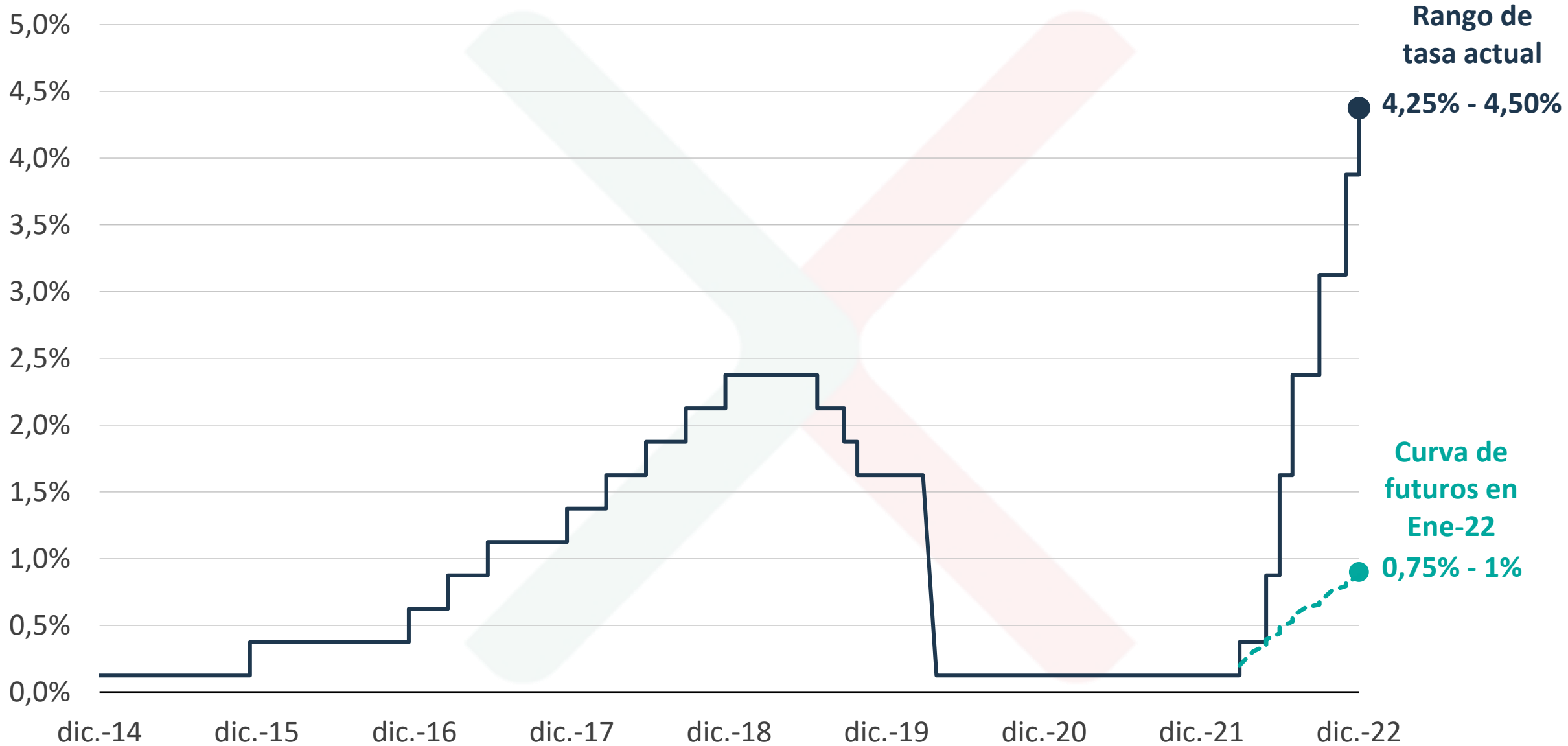
Países seleccionados



Fuente: OCDE.

Ante la alta inflación, la Reserva Federal de Estados Unidos empezó a subir la tasa de referencia en marzo y lo ha hecho en una magnitud muy superior a la que descontaban los mercados a inicios de año. **#2022EnGráficos**

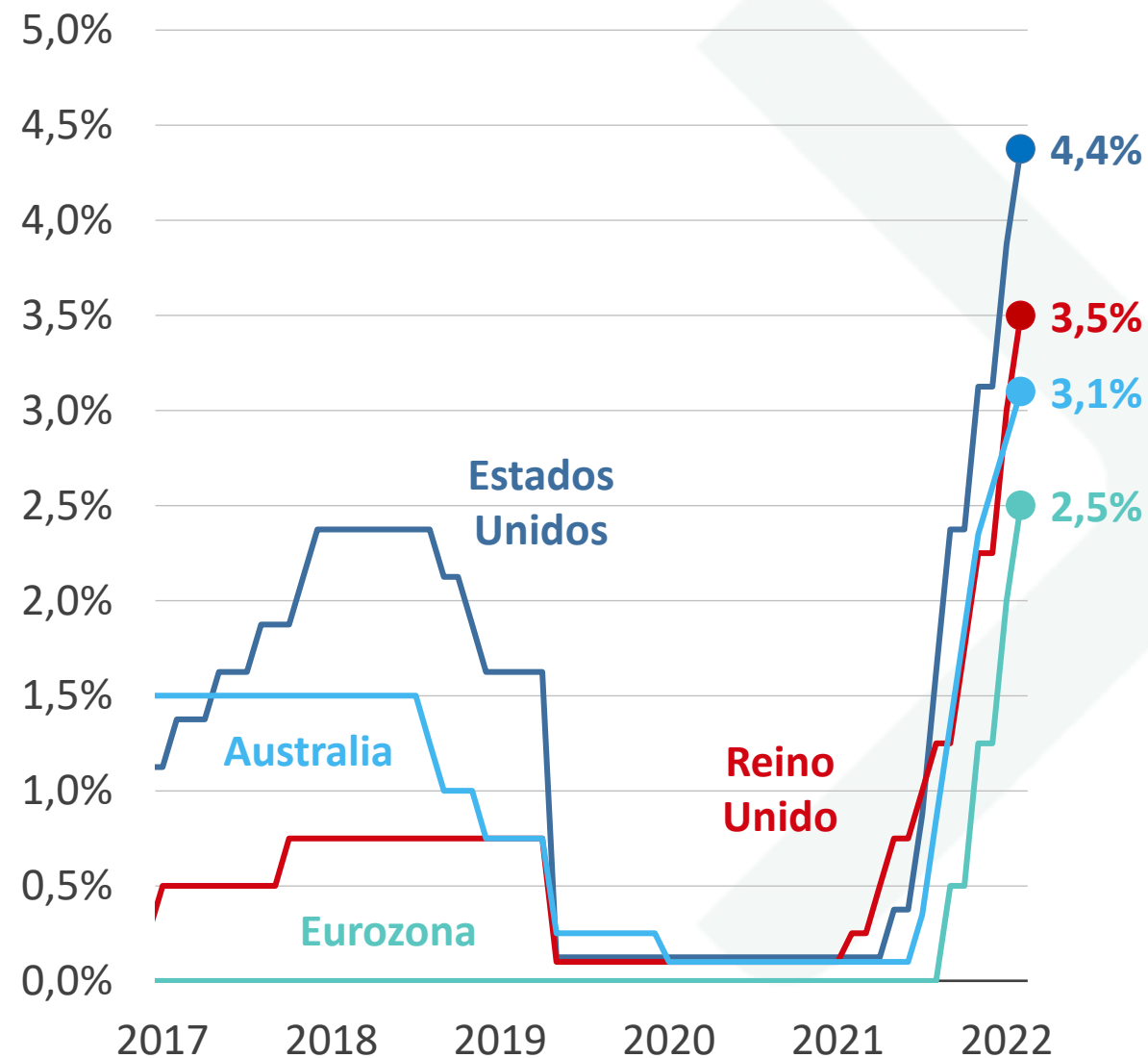
## Tasa de interés de referencia de la Fed



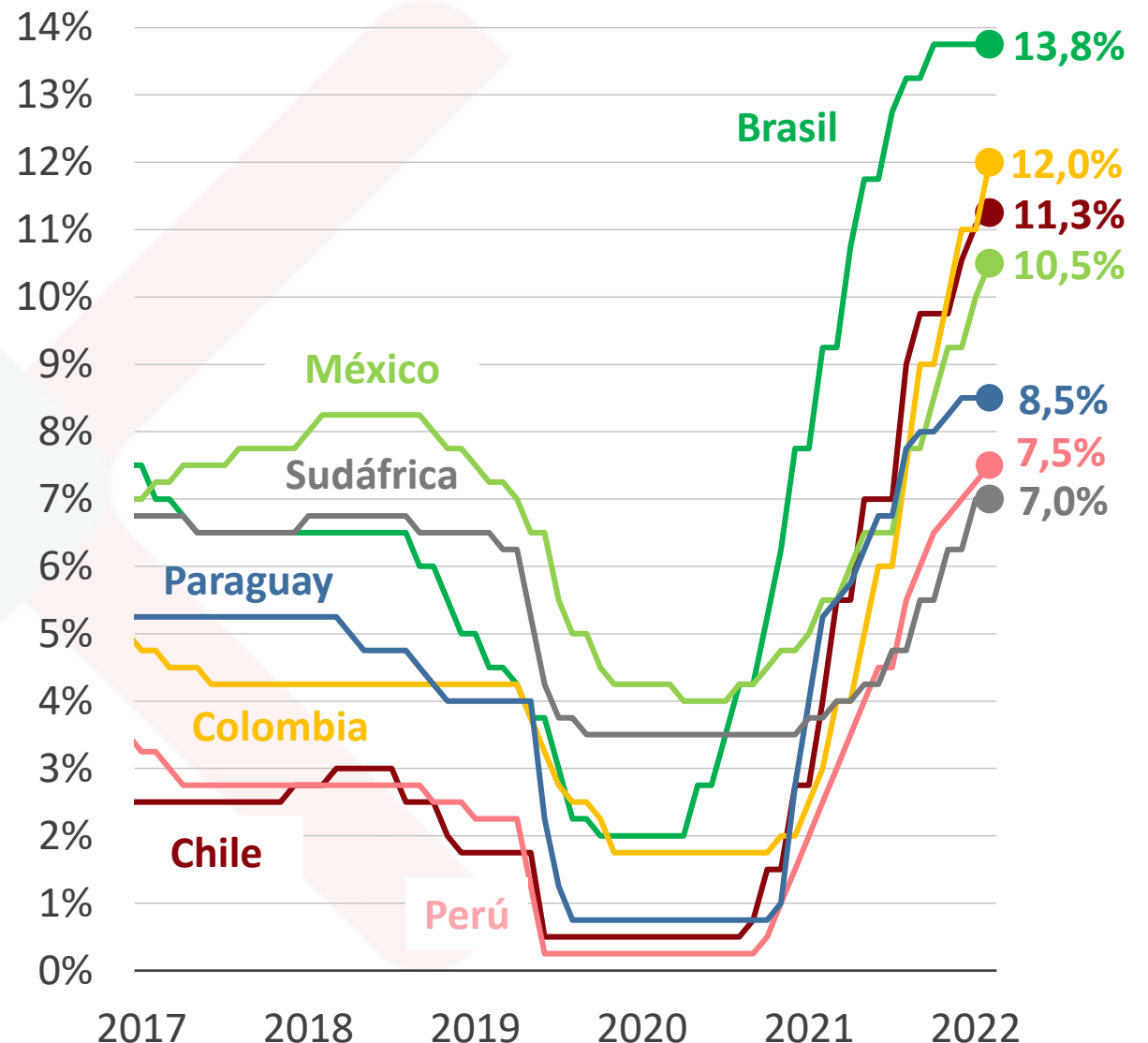
La Fed no fue la única. Muchos otros bancos centrales en el mundo también reaccionaron al empuje inflacionario con un fuerte endurecimiento monetario. [#2022EnGráficos](#)

# Tasa de política monetaria (países seleccionados)

## Economías desarrolladas



## Economías emergentes

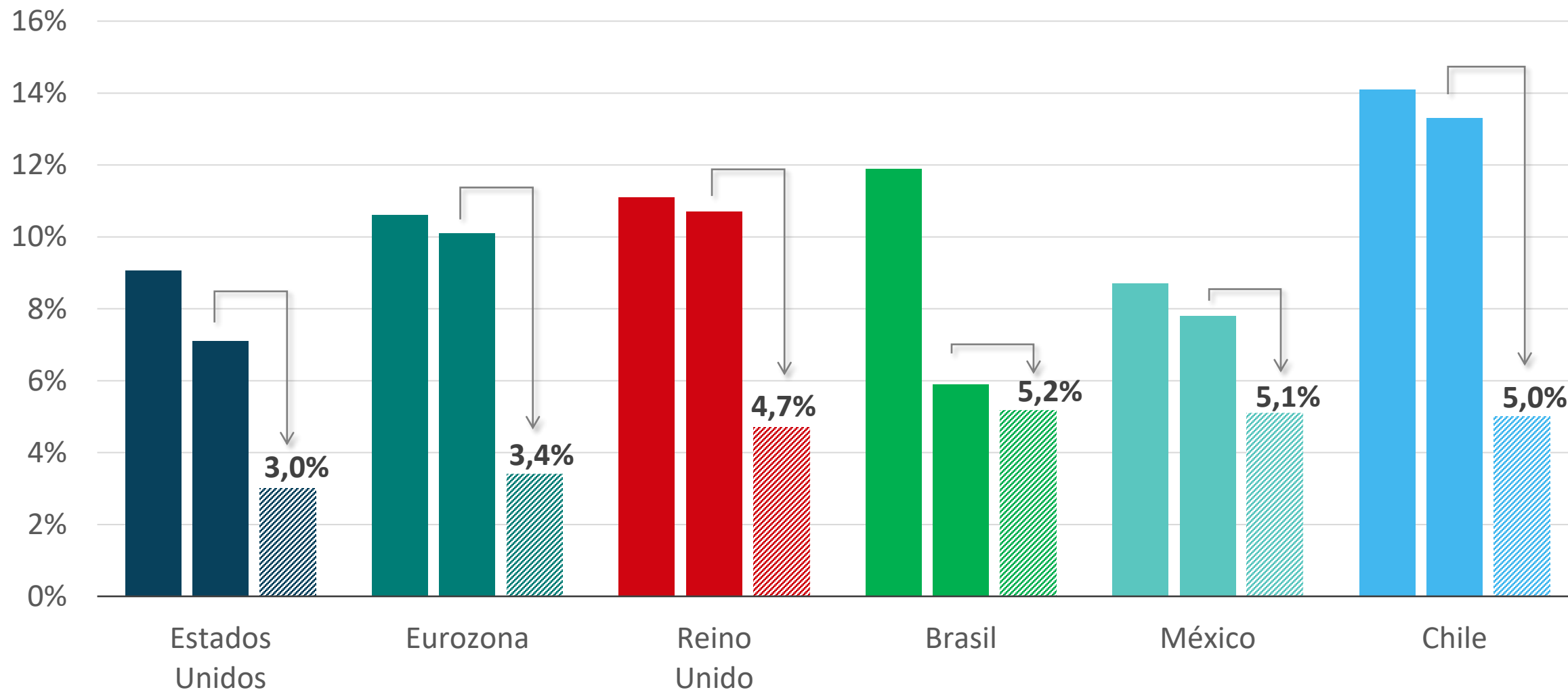


Con políticas monetarias muy agresivas y el revés de algunos factores transitorios, la inflación ya empezó a bajar en muchos países y las expectativas se mantienen ancladas (apuntando a una caída adicional relevante en 2023). [#2022EnGráficos](#)



# Expectativas de inflación: pico de inflación, último dato publicado y proyección al cierre de 2023

Países seleccionados

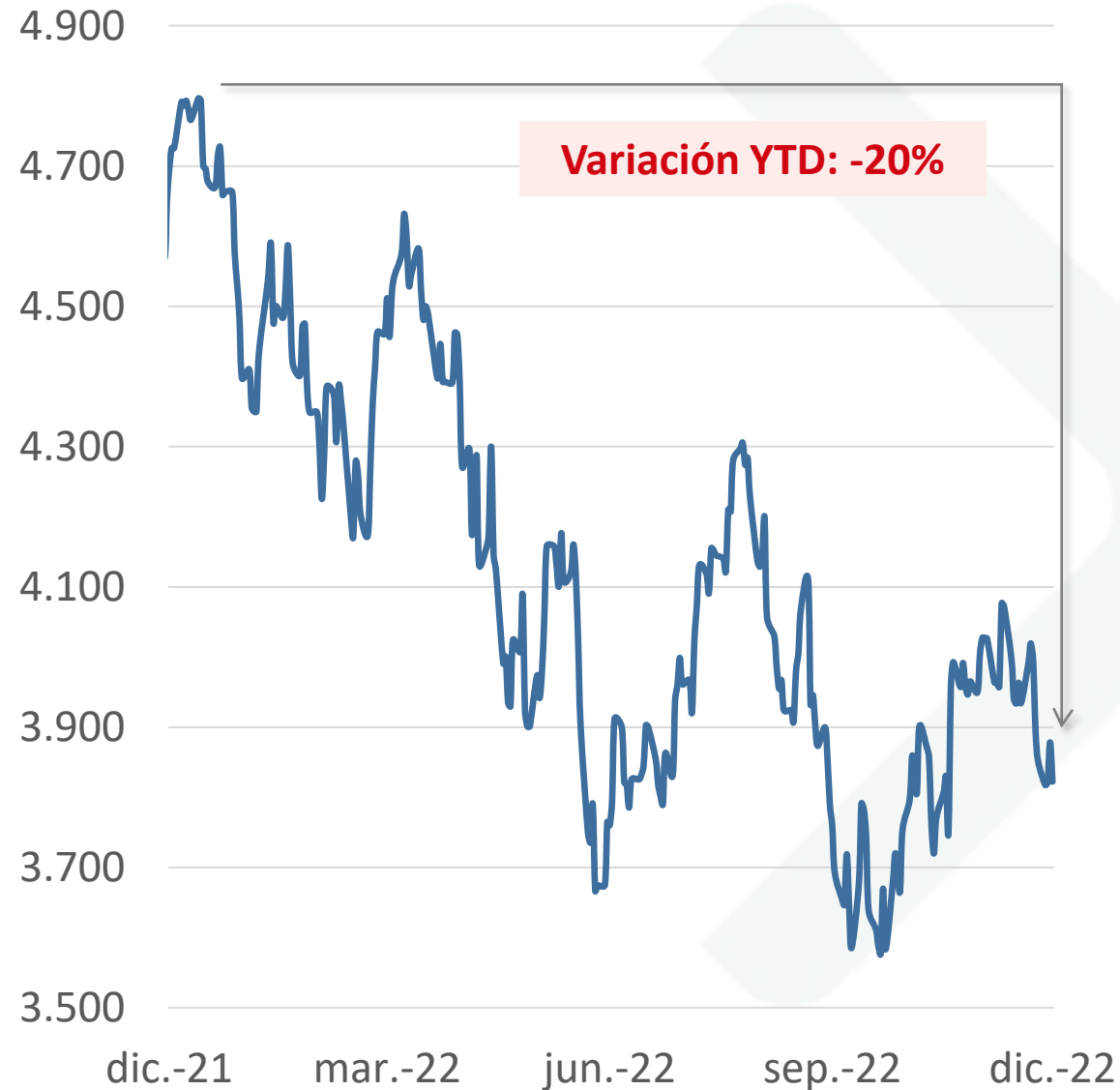


Fuente: Encuestas de expectativas de analistas de los respectivos países.

Los mercados reaccionaron muy negativamente al entorno de inflación y tasas de interés más altas que se gestó en el primer semestre: las bolsas acumularon pérdidas muy importantes y los rendimientos de los bonos a plazos largos subieron fuertemente. [#2022EnGráficos](#)

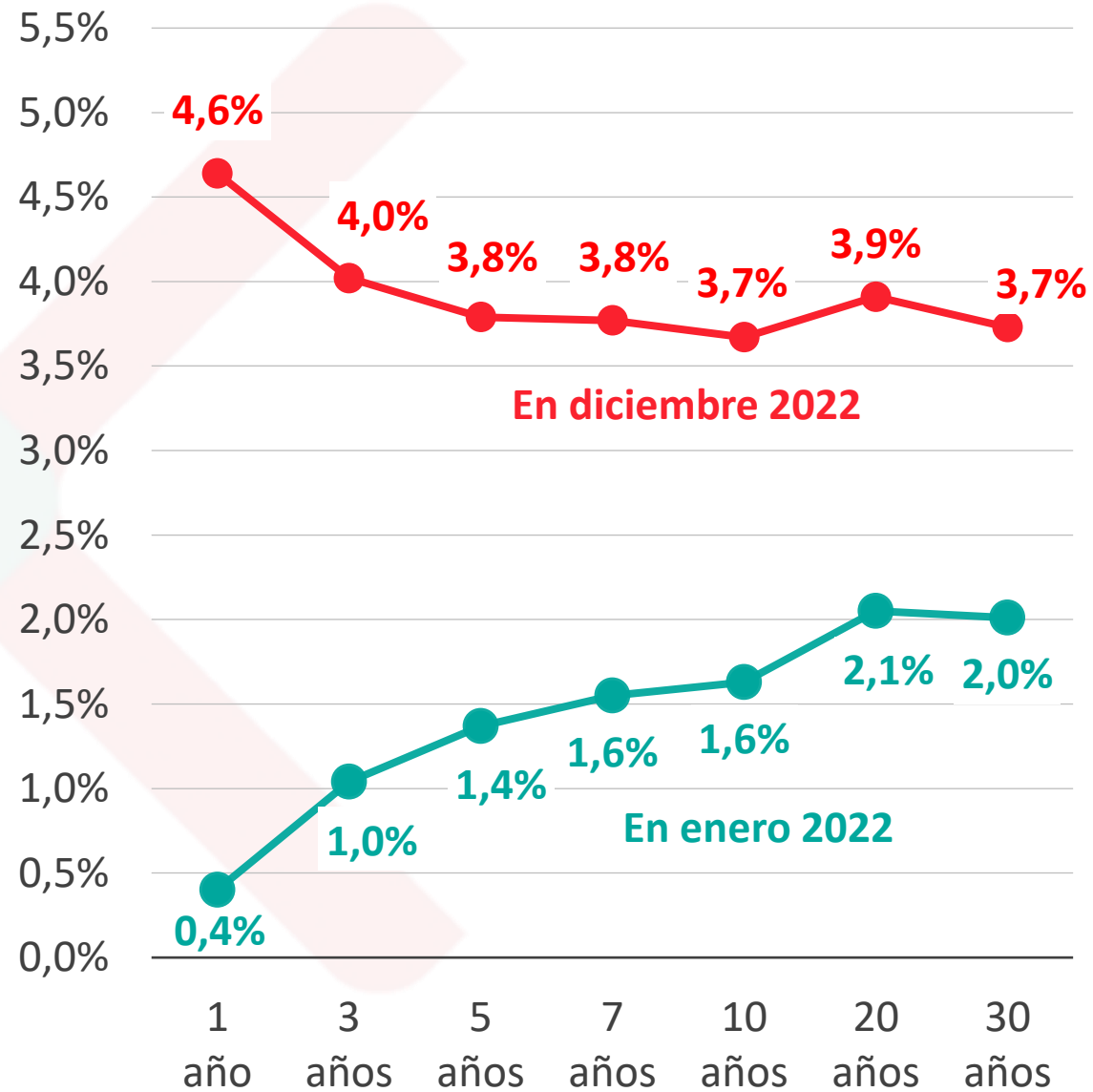
# Índice S&P 500

Datos diarios



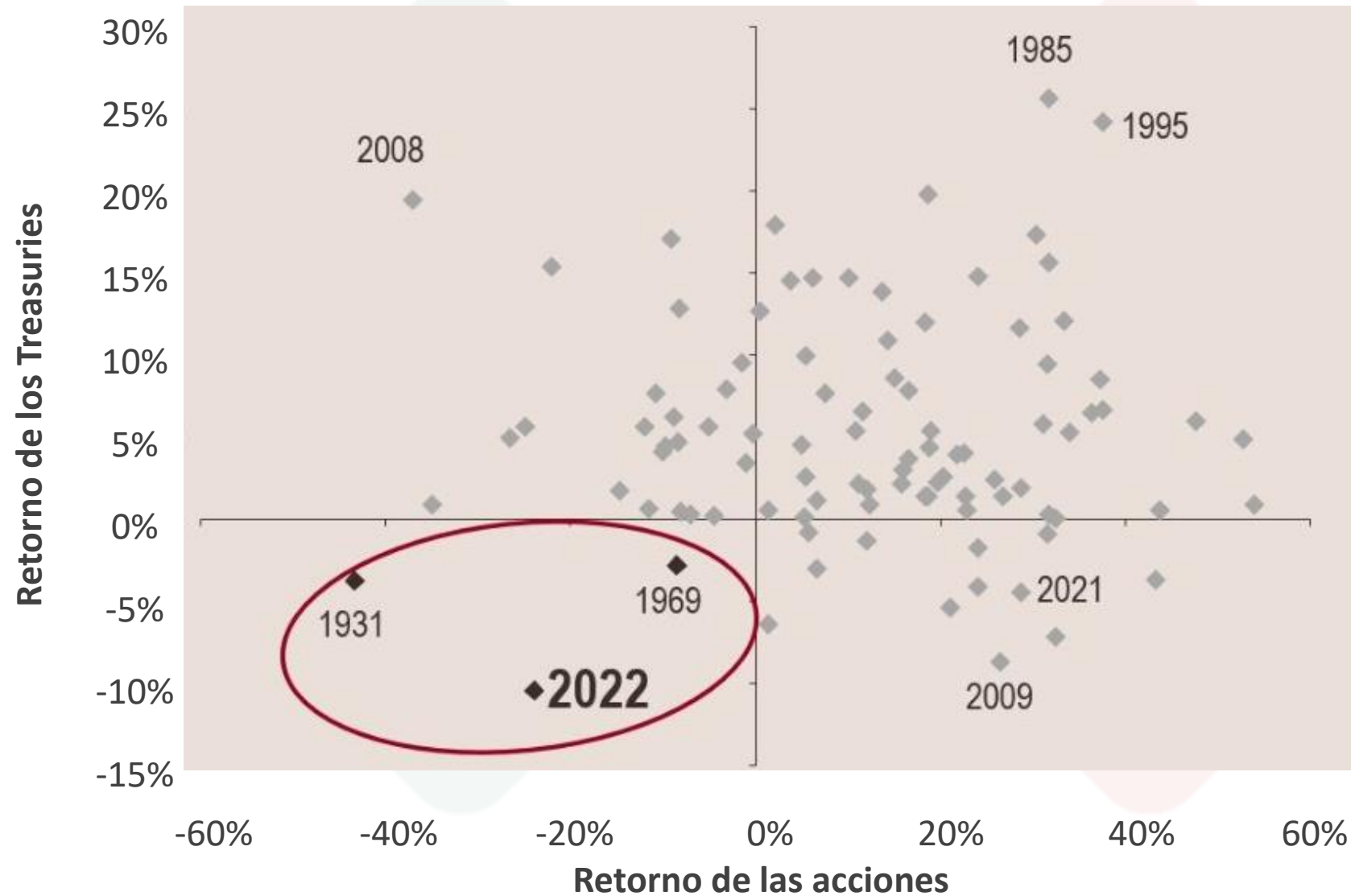
# Curva rendimientos Treasuries

Nodos seleccionados



De hecho, 2022 fue uno de los peores años de la historia en materia de rendimientos de los portafolios de inversión. **#2022EnGráficos**

# Rentabilidad anual de las acciones y de los bonos públicos en Estados Unidos



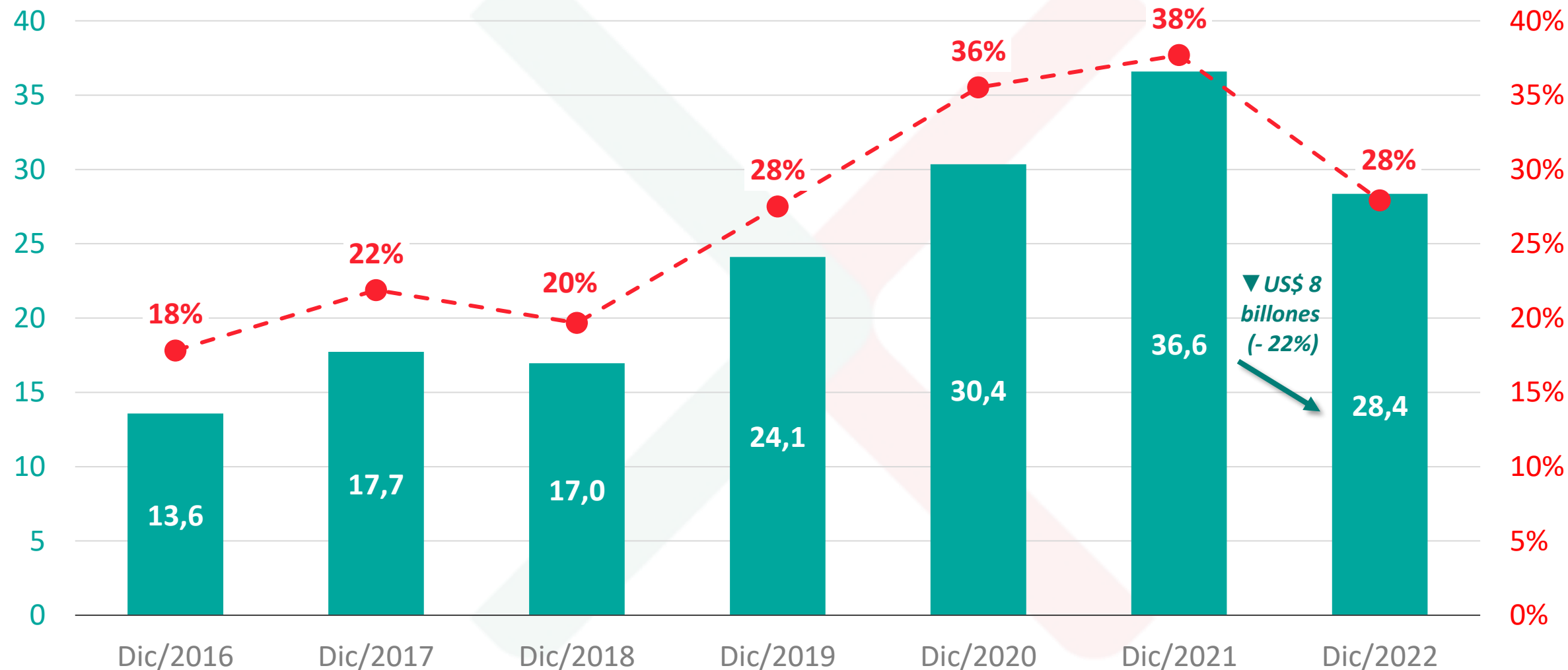
Fuente: Bloomberg, Lombard Odier.

Las empresas de mayor “market cap” del mundo no escaparon a esa tendencia: las 100 más grandes perdieron valor por más de US\$ 8 billones en 2022 (equivalente al 8% del PIB mundial de este año). [#2022EnGráficos](#)

# Capitalización bursátil - Top 100 de empresas que cotizan públicamente en el mundo (\*)

En billones de US\$

En % del PIB mundial



(\*) Las empresas fueron seleccionadas según el *Market Cap* al cierre de 2021.

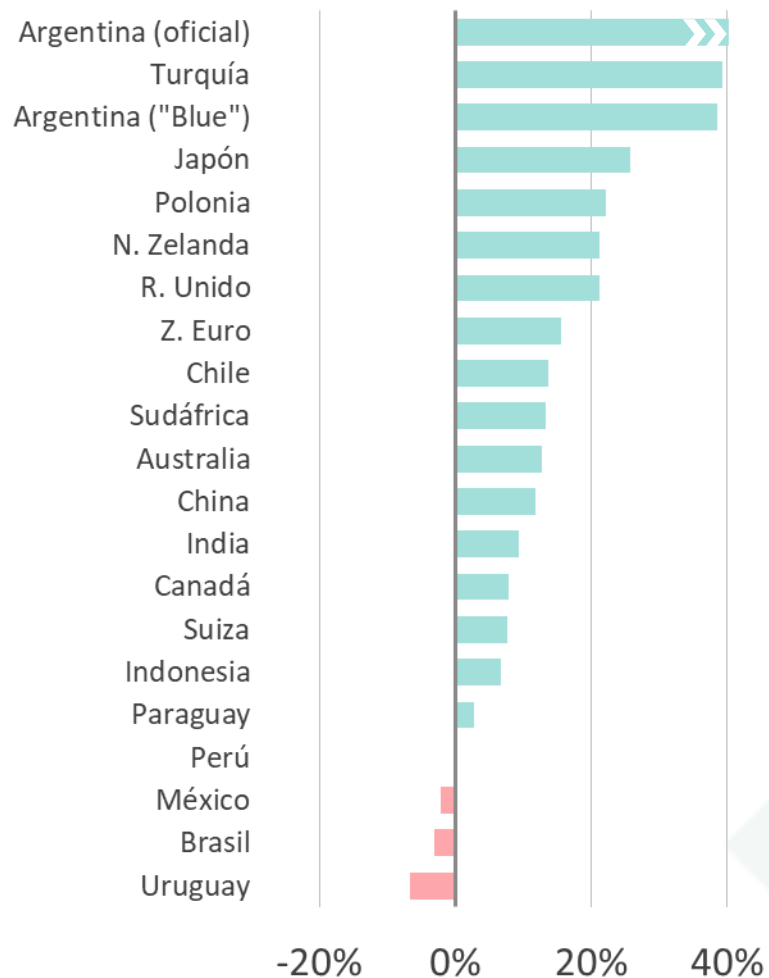
Nota: PIB Mundial Dic-22 corresponde a un valor estimado por el FMI en el informe WEO (octubre 2022).

Aunque hubo una reversión en el último tramo del año, el dólar se fortaleció en el mundo de forma muy generalizada a lo largo de 2022. [#2022EnGráficos](#)

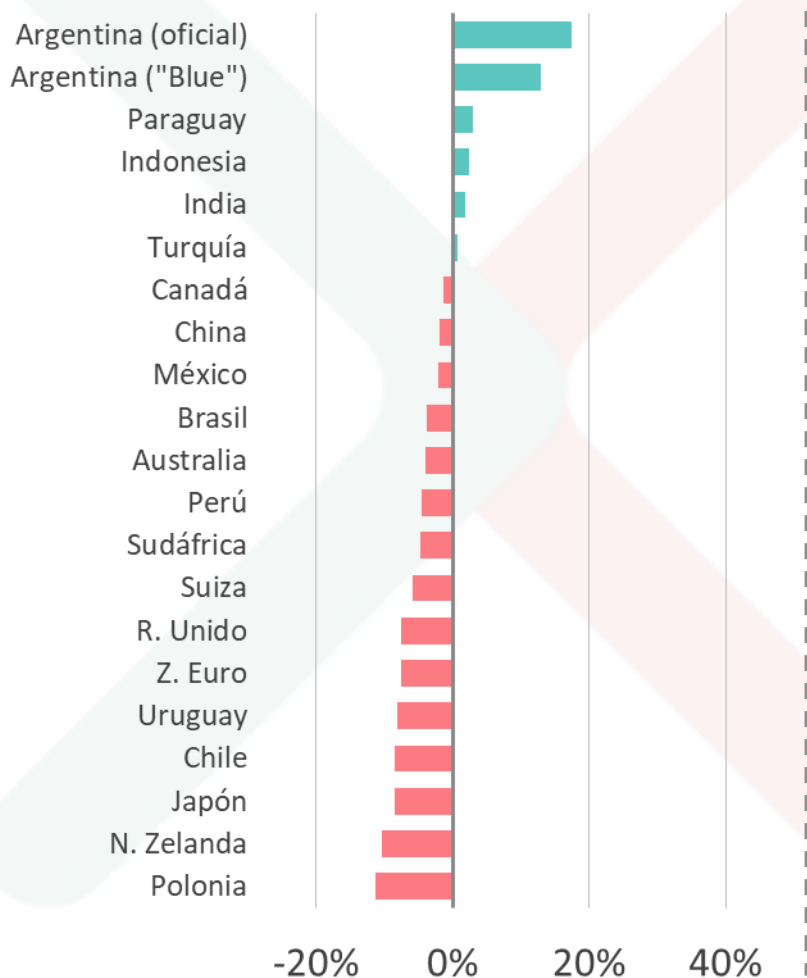


# Variación nominal del dólar en países seleccionados

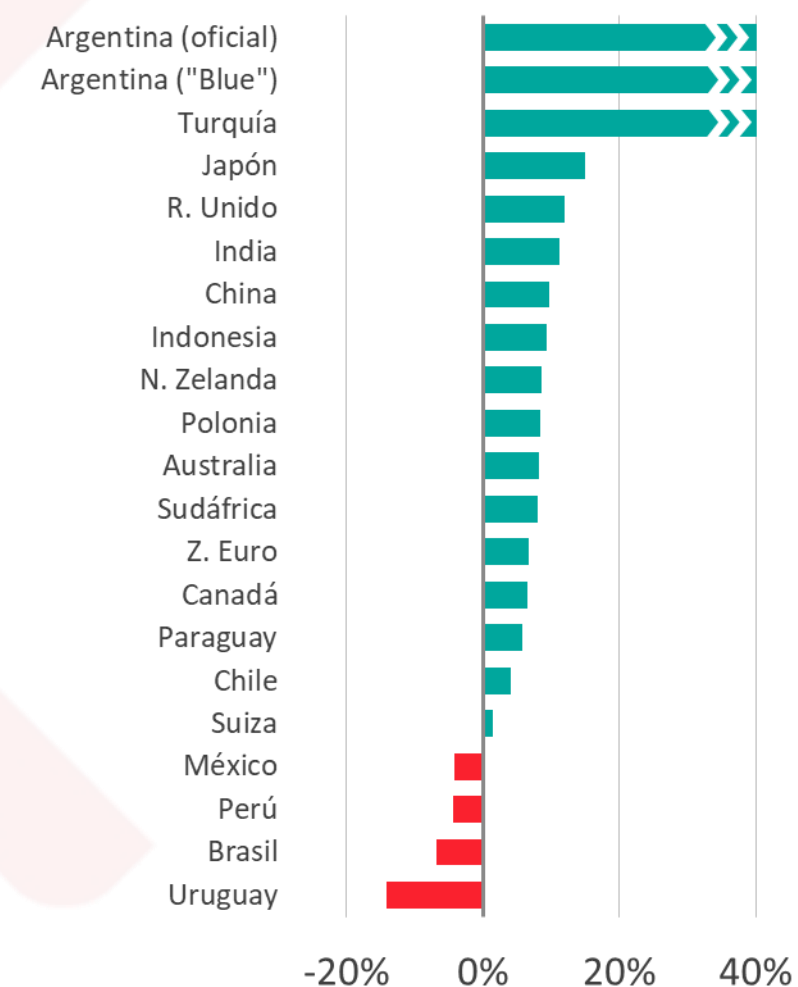
## Enero - Setiembre



## Octubre - Diciembre



## Acumulado en el año



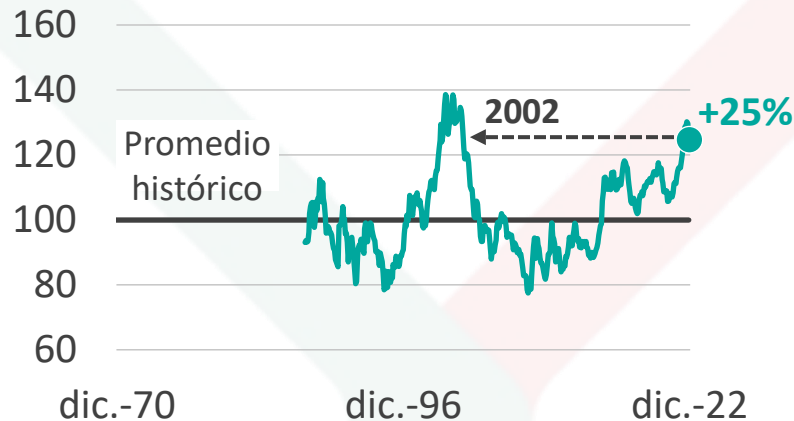
De hecho, en términos reales la moneda norteamericana está sumamente fuerte en una perspectiva de largo plazo. [#2022EnGráficos](#)

## Tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos:

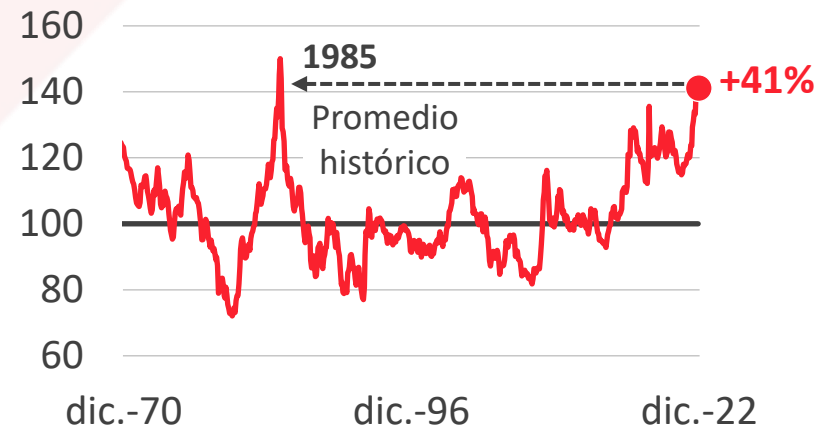
### Dólar index



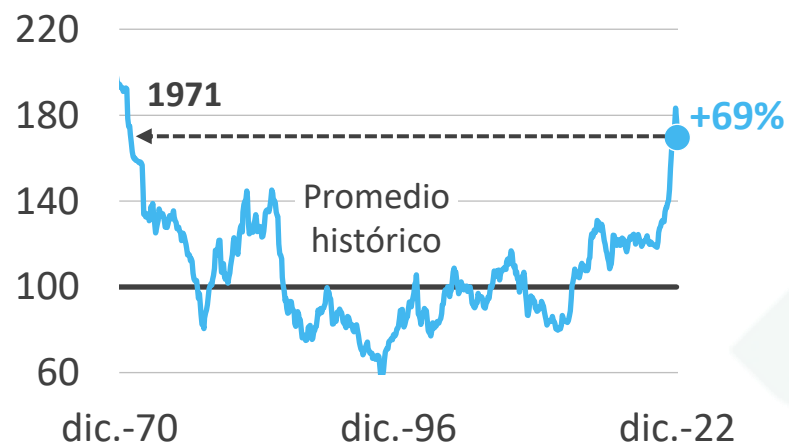
### Eurozona



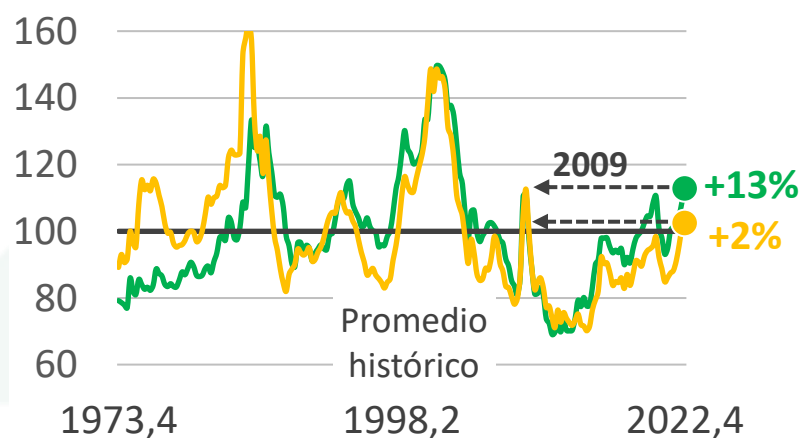
### Reino Unido



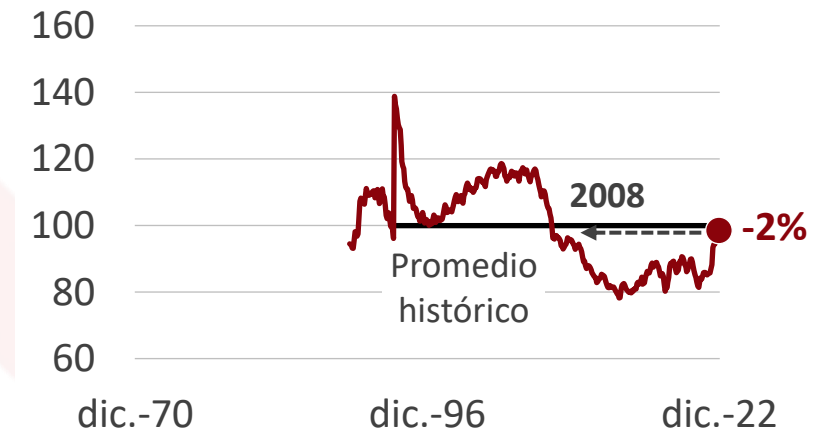
### Japón



### Australia - Nueva Zelanda



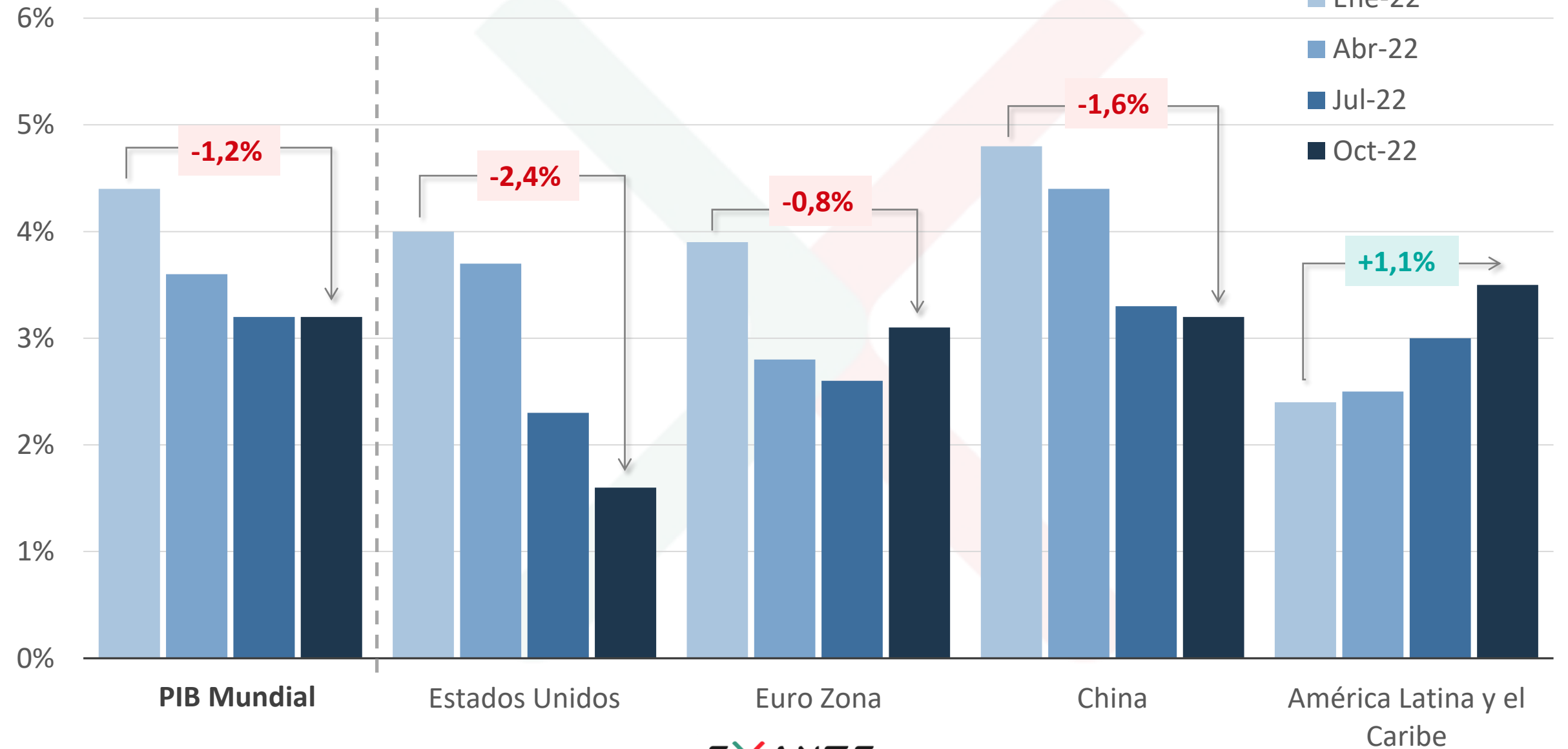
### China



Las principales economías crecieron poco este año. En casi todo el mundo el aumento del PIB fue menor a lo que se esperaba a inicios de año, aunque América Latina sobresale con una revisión al alza de las estimaciones a lo largo de 2022. [#2022EnGráficos](#)

# Crecimiento del PIB esperado para 2022 según zona

Proyecciones FMI (promedio anual)

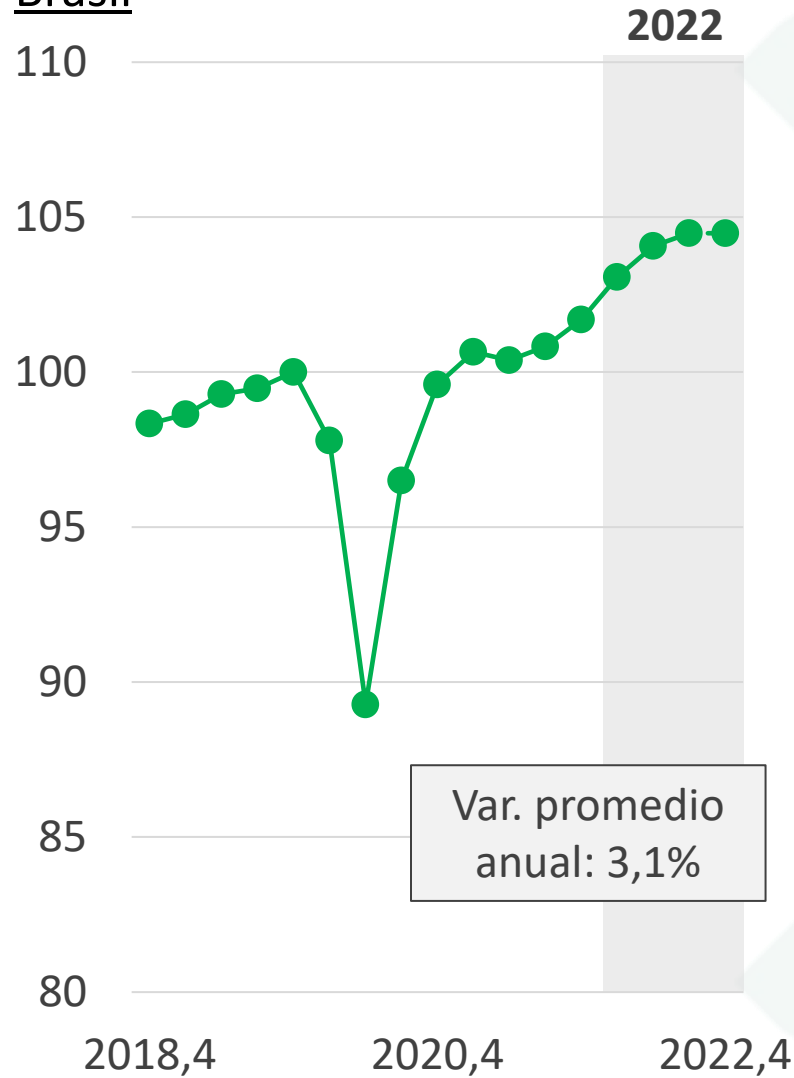


En particular y a pesar del deterioro del contexto externo y de sus propias fragilidades domésticas, Argentina y Brasil crecieron más de lo esperado. Paraguay, por su parte, está dejando atrás el impacto de una fuerte sequía.

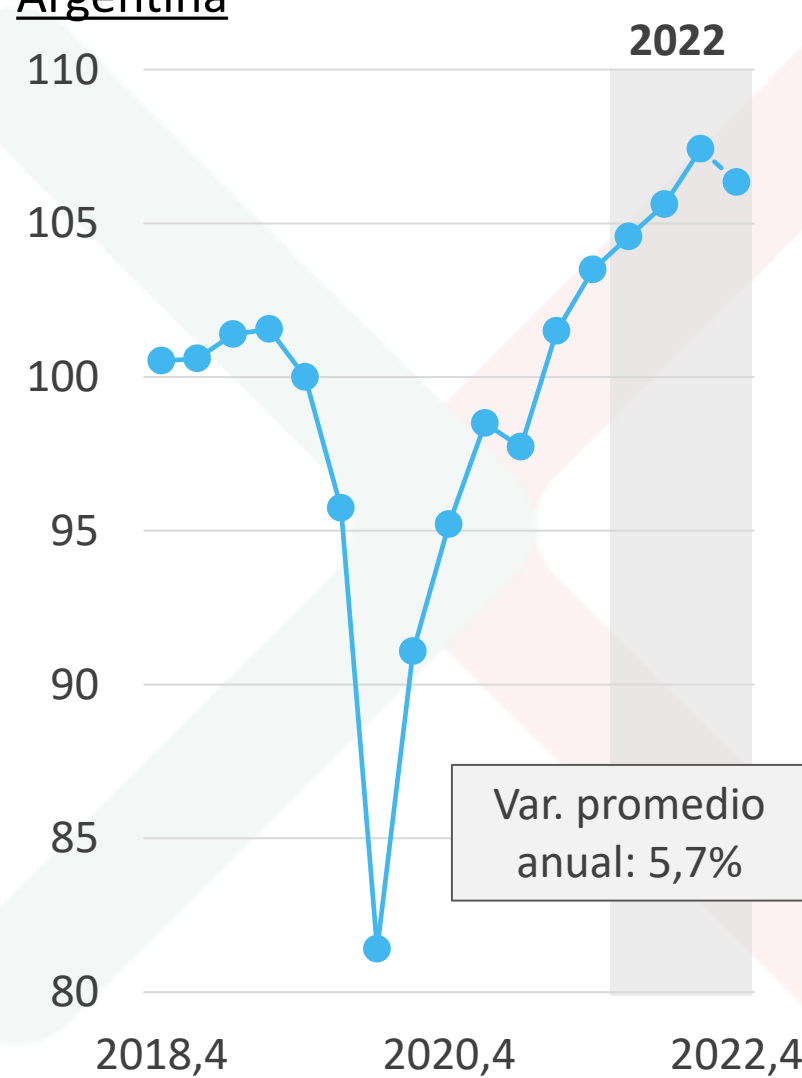
**#2022EnGráficos**

# PIB trimestral en economías de la región

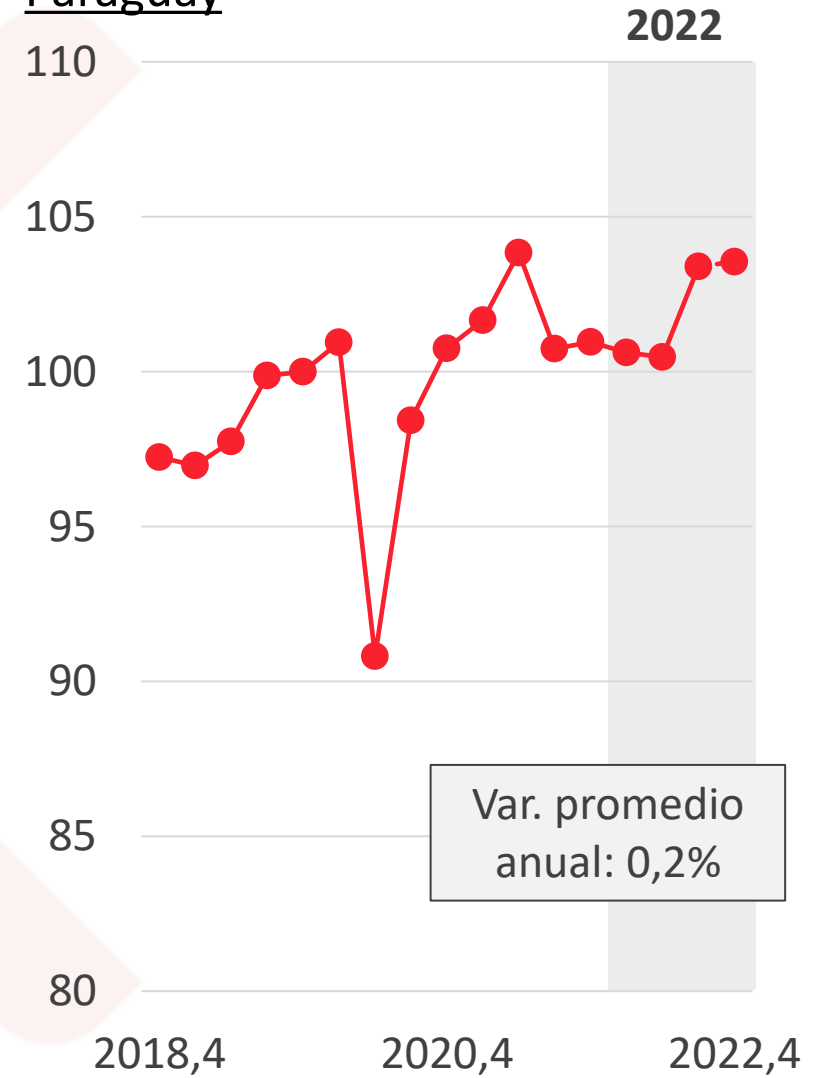
## Brasil



## Argentina



## Paraguay



Nota: Considera la mediana de la encuesta de expectativas de mercado de cada país para el cuarto trimestre de 2022.

El enfriamiento de la economía mundial, el aumento de las tasas y la apreciación del dólar derivaron en un debilitamiento de los precios de los commodities, aunque en muchos casos permanecen en niveles altos en términos históricos.

**#2022EnGráficos**

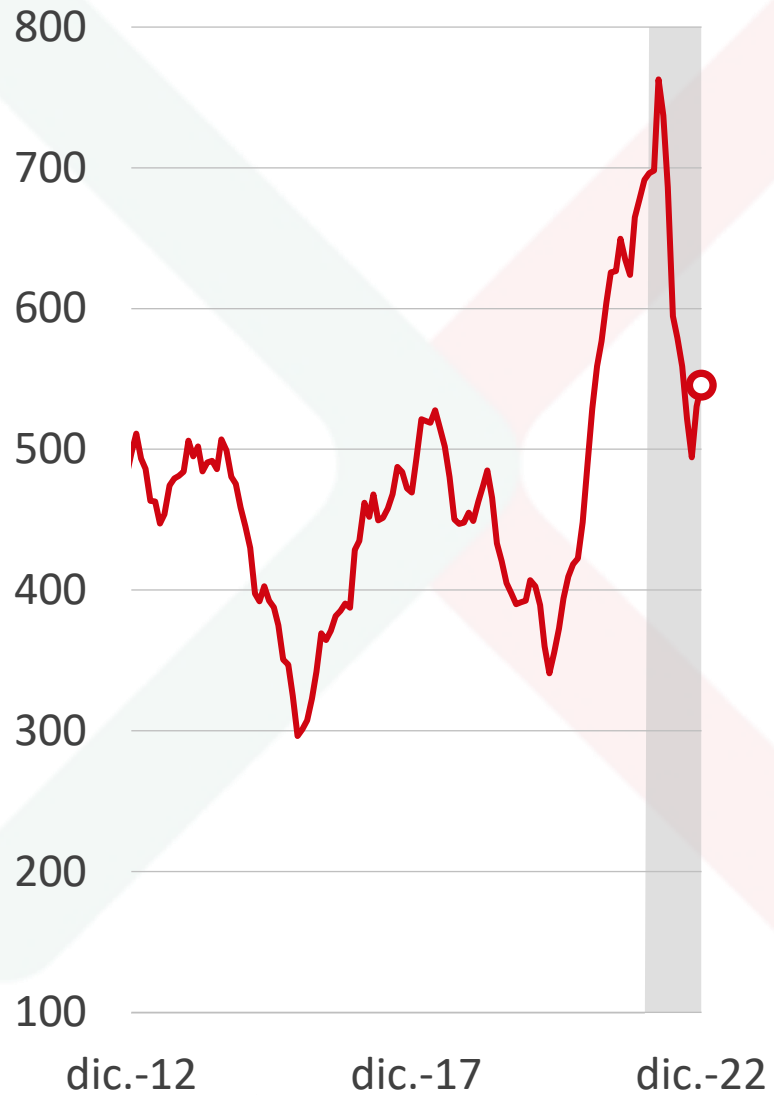


# Índice CRB Reuters - Base índice: 1975= 100

## Alimentos

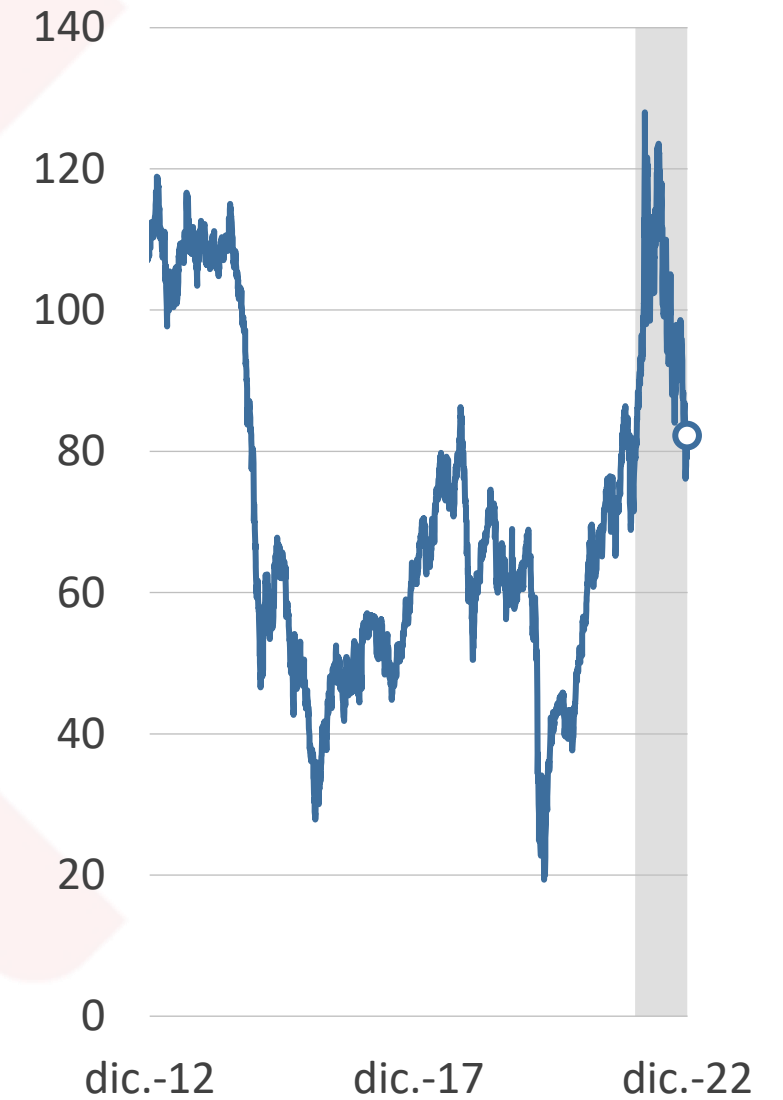


## Metales



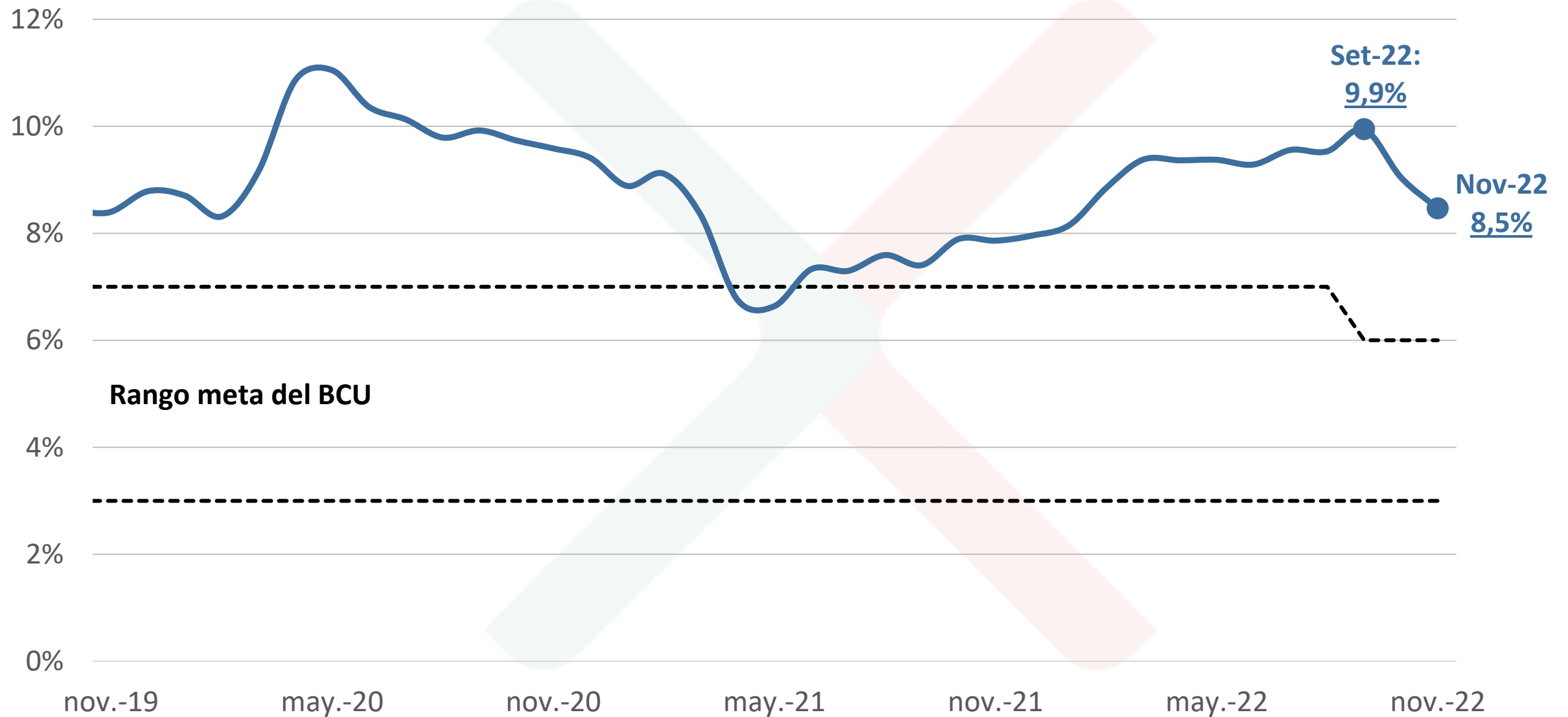
# Petróleo Brent

## US\$ / barril



Uruguay no estuvo ajeno a las tendencias internacionales. En particular, la inflación subió como en todo el mundo y alcanzó un máximo de casi 10% en setiembre. Desde entonces ha venido cediendo. [#2022EnGráficos](#)

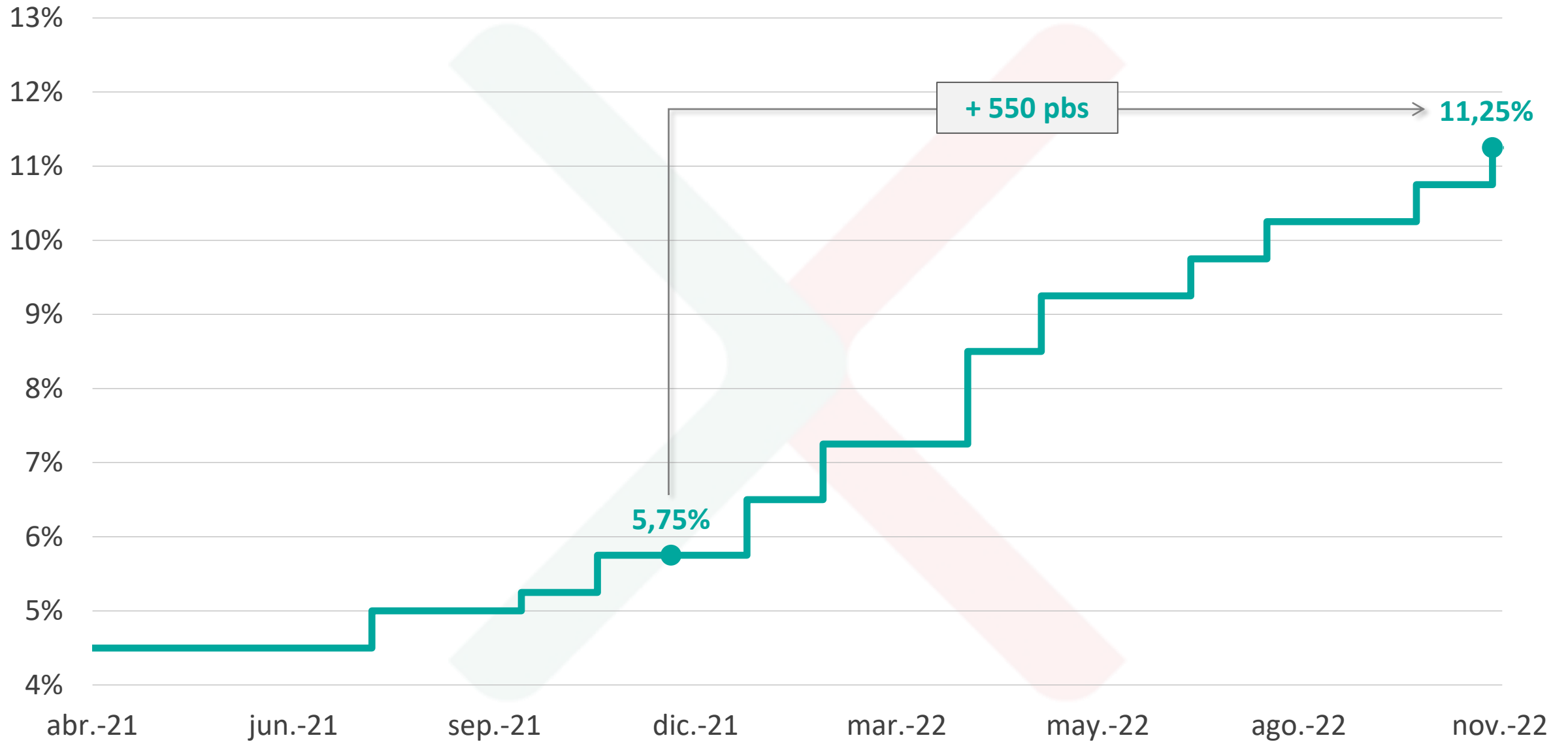
# Inflación anual en Uruguay



Ante la alta inflación, el Banco Central del Uruguay endureció la política monetaria y subió la tasa de interés de referencia en más de 500 pbs hasta noviembre (y es probable que haya una suba adicional la semana que viene).

**#2022EnGráficos**

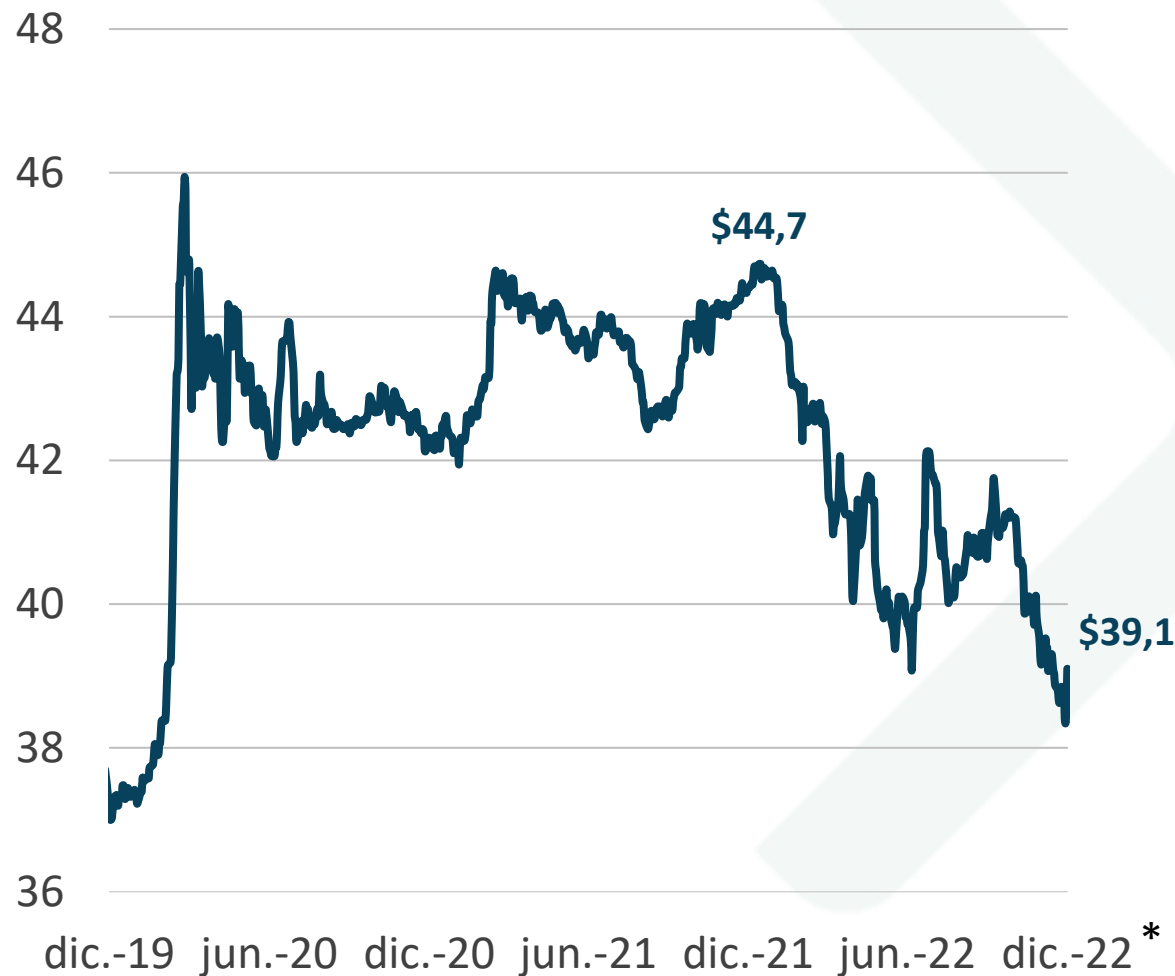
# Tasa de Política Monetaria



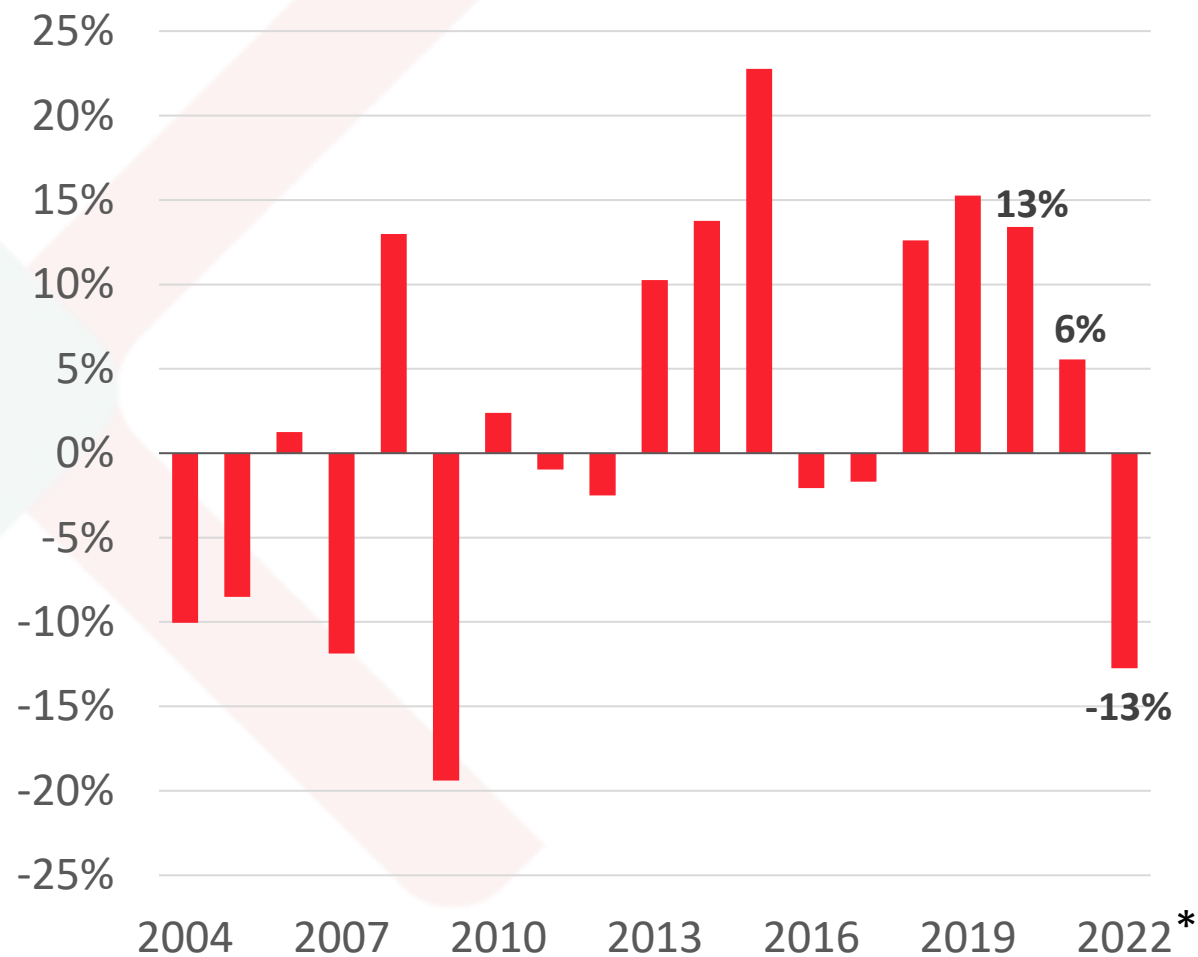
El tipo de cambio cayó significativamente en 2022. De hecho, tuvo la caída “punta a punta” más fuerte en más de una década. [#2022EnGráficos](#)

# Tipo de cambio \$/US\$

Datos diarios



# Variación anual punta a punta



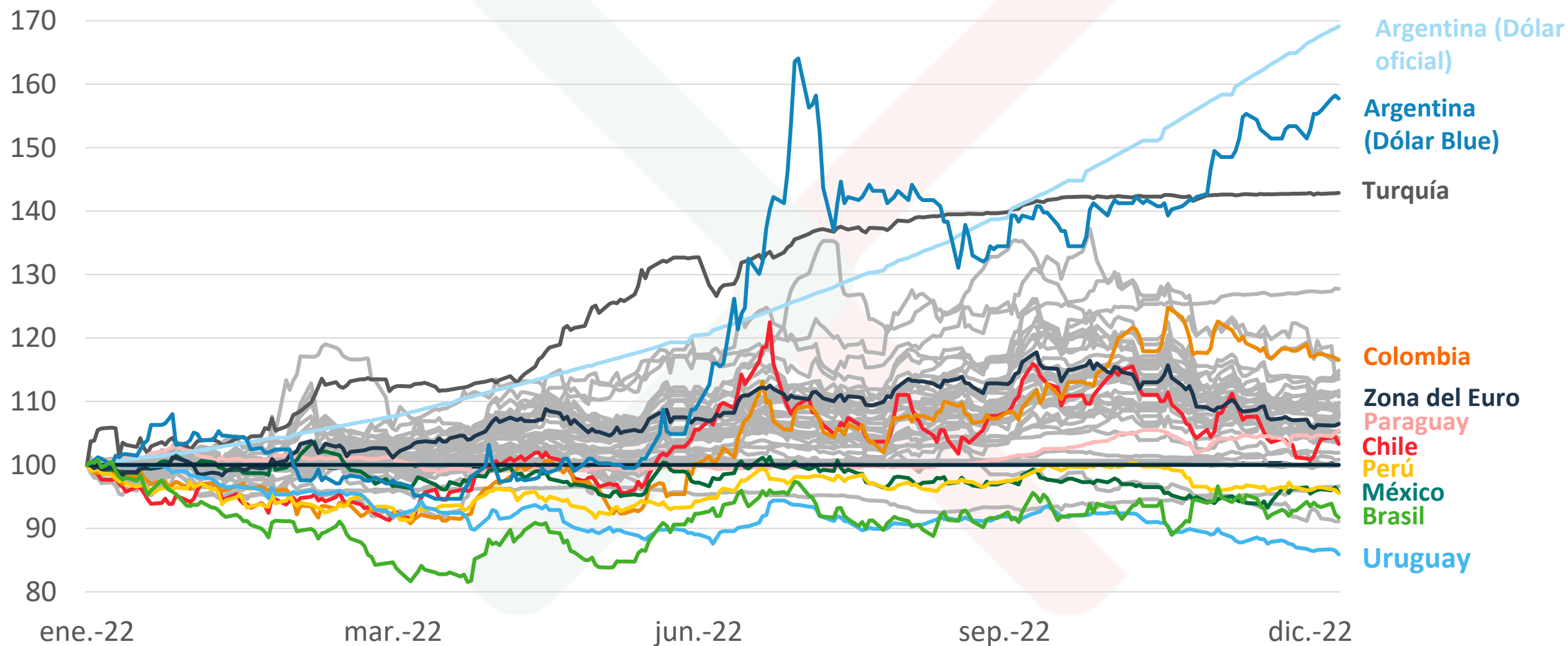
Con esa evolución del tipo de cambio, el peso uruguayo ha sido una de las pocas monedas que se apreció nominalmente frente al dólar en el conjunto de este año.

**#2022EnGráficos**



# Evolución del dólar en países seleccionados

Índice base 1° enero 2022 = 100

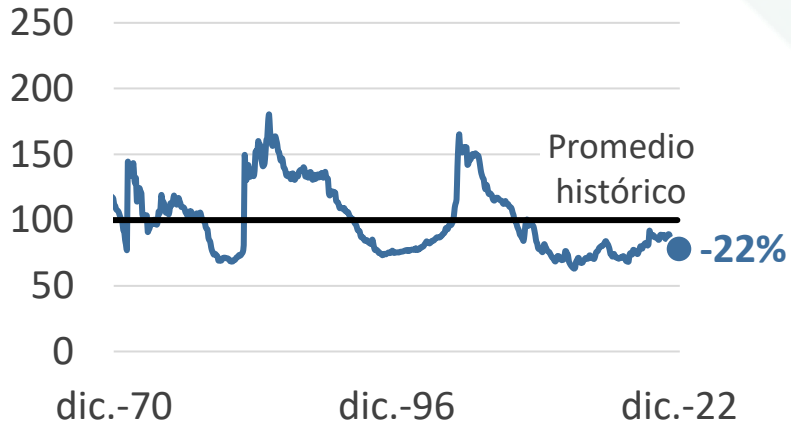


Nota: Considera 50 monedas (y excluye a Rusia y Ucrania).

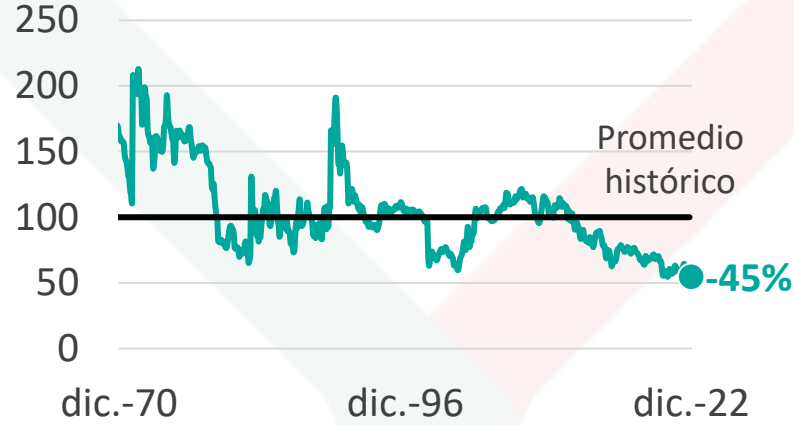
Con los movimientos de este año, nuestra relación de precios en dólares con la región se mantuvo sumamente deteriorada. A su vez, nos encarecimos frente a mercados extrarregionales. **#2022EnGráficos**

# Tipo de cambio real bilateral de Uruguay vs.:

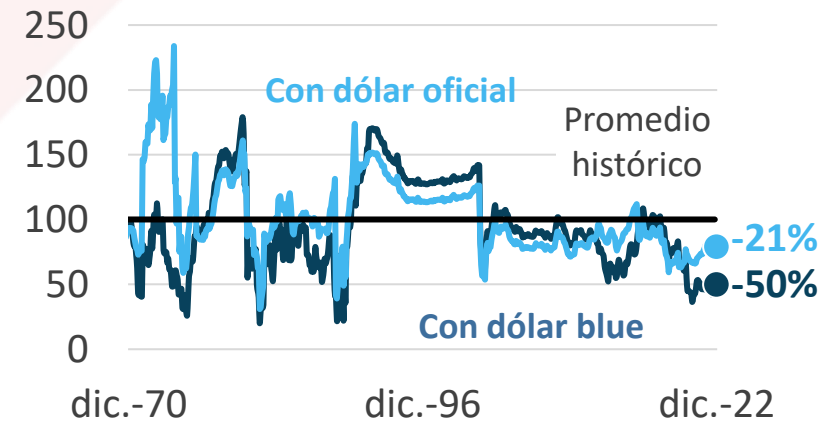
## Estados Unidos



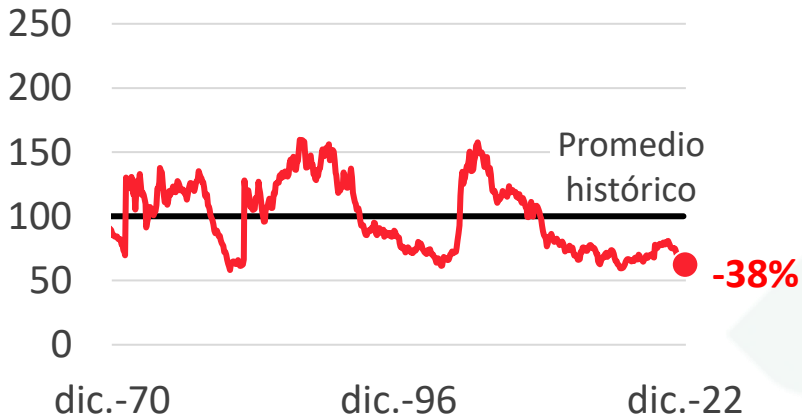
## Brasil



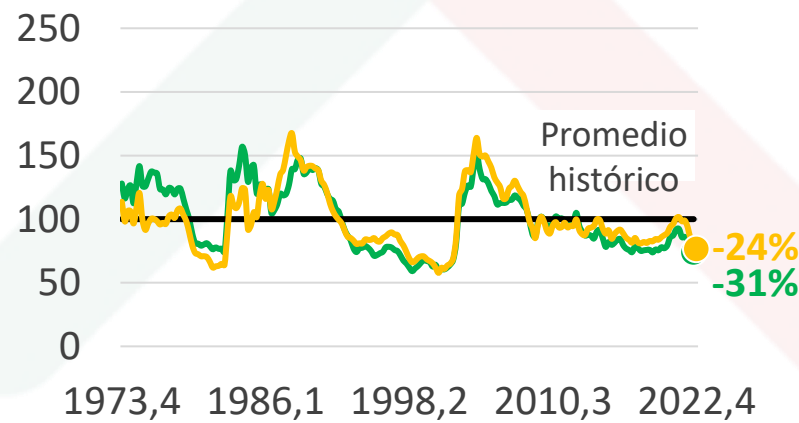
## Argentina



## Eurozona



## Australia - Nueva Zelanda



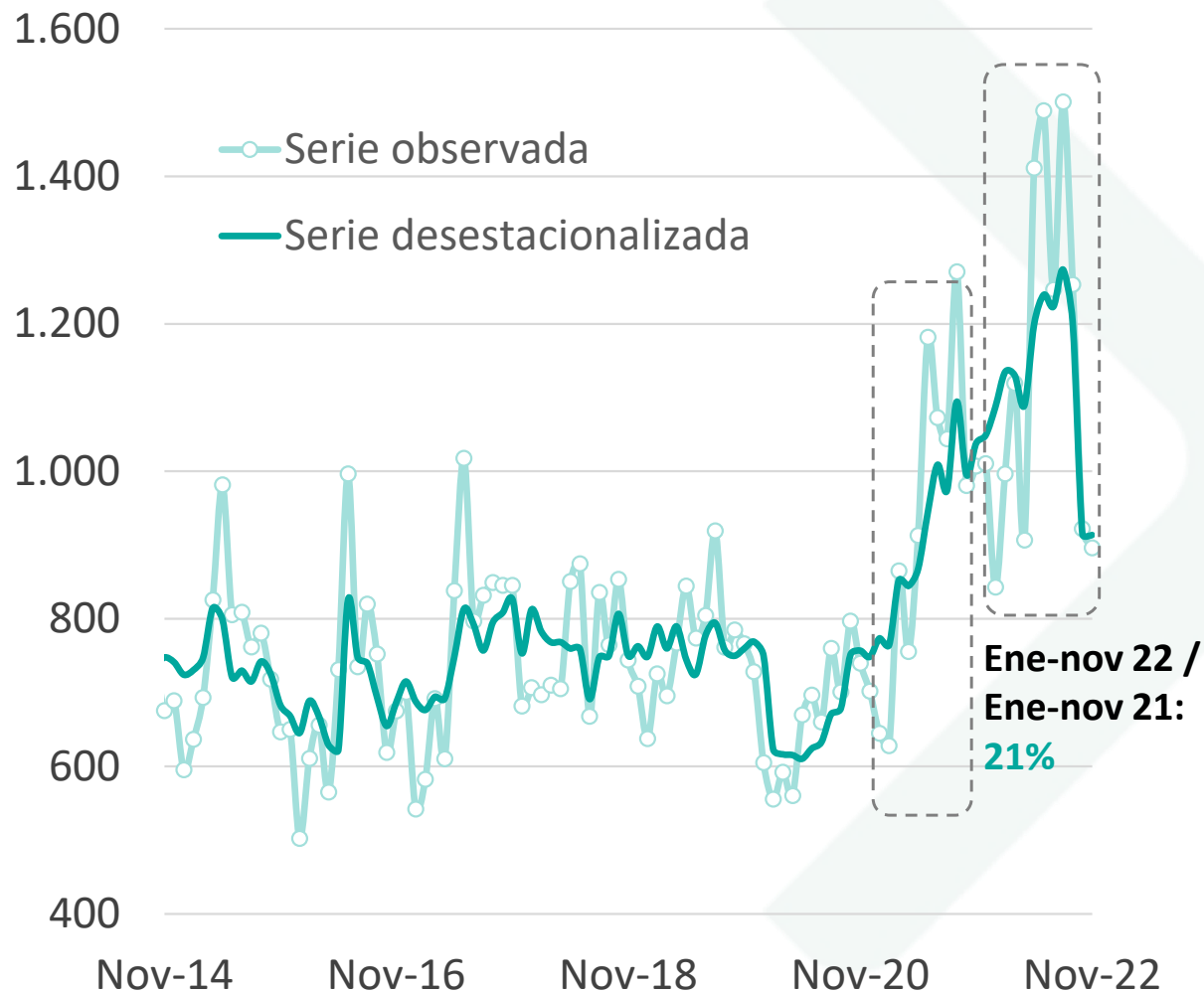
## China



2022 fue un año récord para las exportaciones de bienes. Sin embargo, en la segunda parte del año empezó a sentirse el cambio en el entorno de precios internacionales. [#2022EnGráficos](#)

# Exportaciones de bienes

En US\$ millones



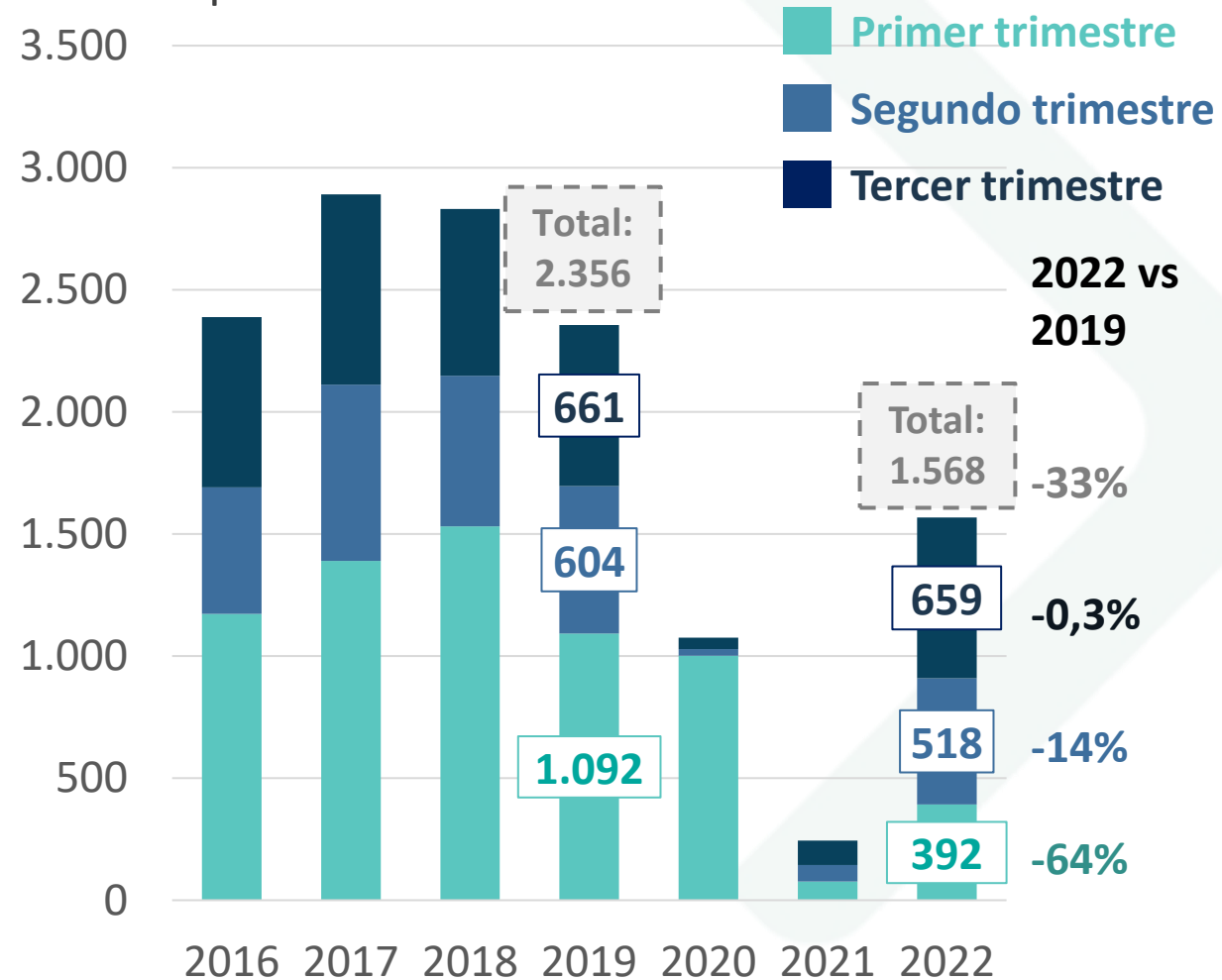
## Principales rubros de exportación - Ene-nov 2022

Producto	Monto exportado US\$ millones	Var. Interanual	
		Ene-ago 22	Set-nov 22
Carne	2.391	27%	-26% <span style="color: red;">←</span>
Soja	1.925	126%	12%
Celulosa	1.582	22%	1%
Lácteos	813	23%	17%
Conc. bebidas	623	14%	-4% <span style="color: red;">←</span>
Madera	515	-1%	-14% <span style="color: red;">←</span>
Arroz	460	34%	27%
Subprod. cárnicos	424	15%	-27% <span style="color: red;">←</span>
Vehículos	373	181%	102%
Plásticos	288	29%	5%
Malta	270	63%	-8% <span style="color: red;">←</span>
Prod. farmacéuticos	260	-11%	17%
Otros alimentos	253	41%	102%
Trigo	214	74%	56%
Margarina y aceites	154	39%	21%
Resto	1.595	8%	-17% <span style="color: red;">←</span>
<b>Total</b>	<b>12.140</b>	<b>35%</b>	<b>-6%</b>

La actividad turística mostró mayor dinamismo en los últimos trimestres luego de la muy mala temporada de verano. Al mismo tiempo, los viajes de uruguayos al exterior están en máximos históricos. **#2022EnGráficos**

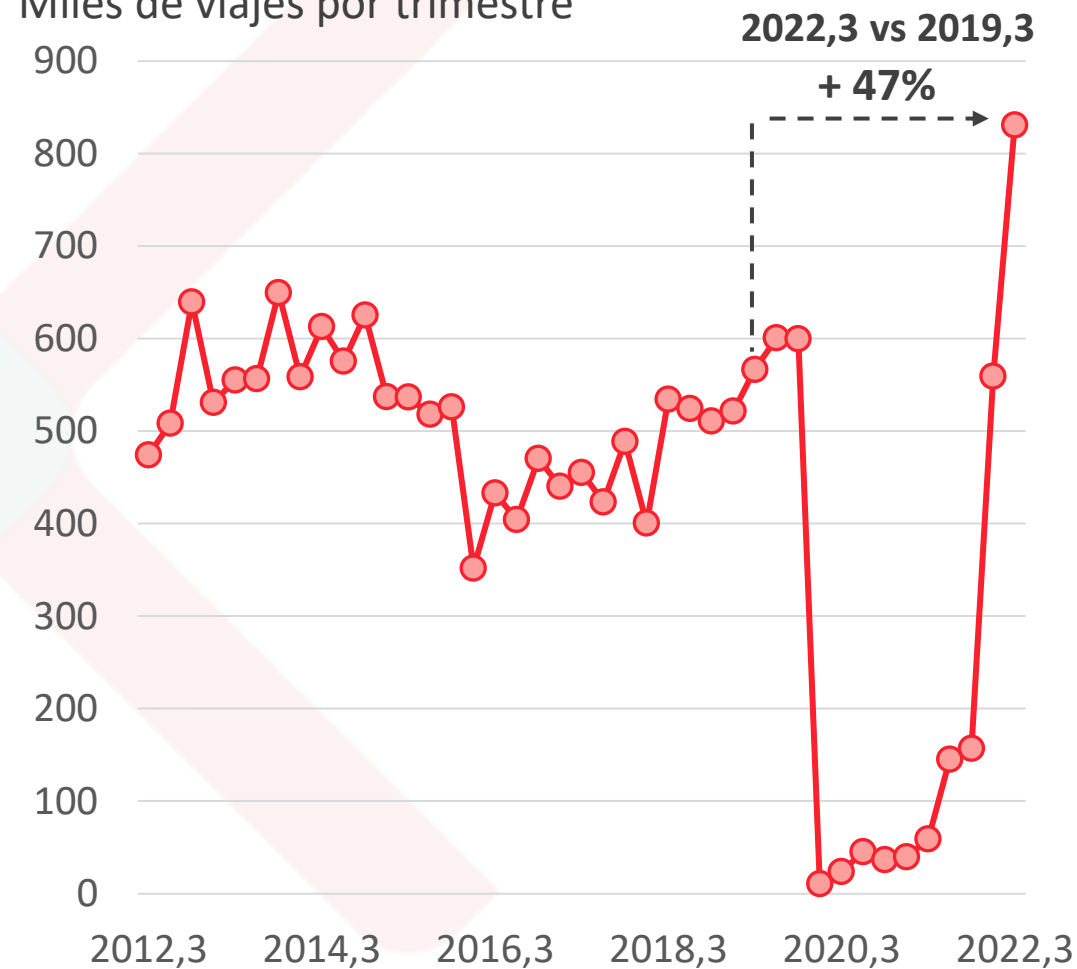
## Ingreso de visitantes

Miles de personas - Enero-setiembre



## Viajes de residentes uruguayos al exterior

Miles de viajes por trimestre



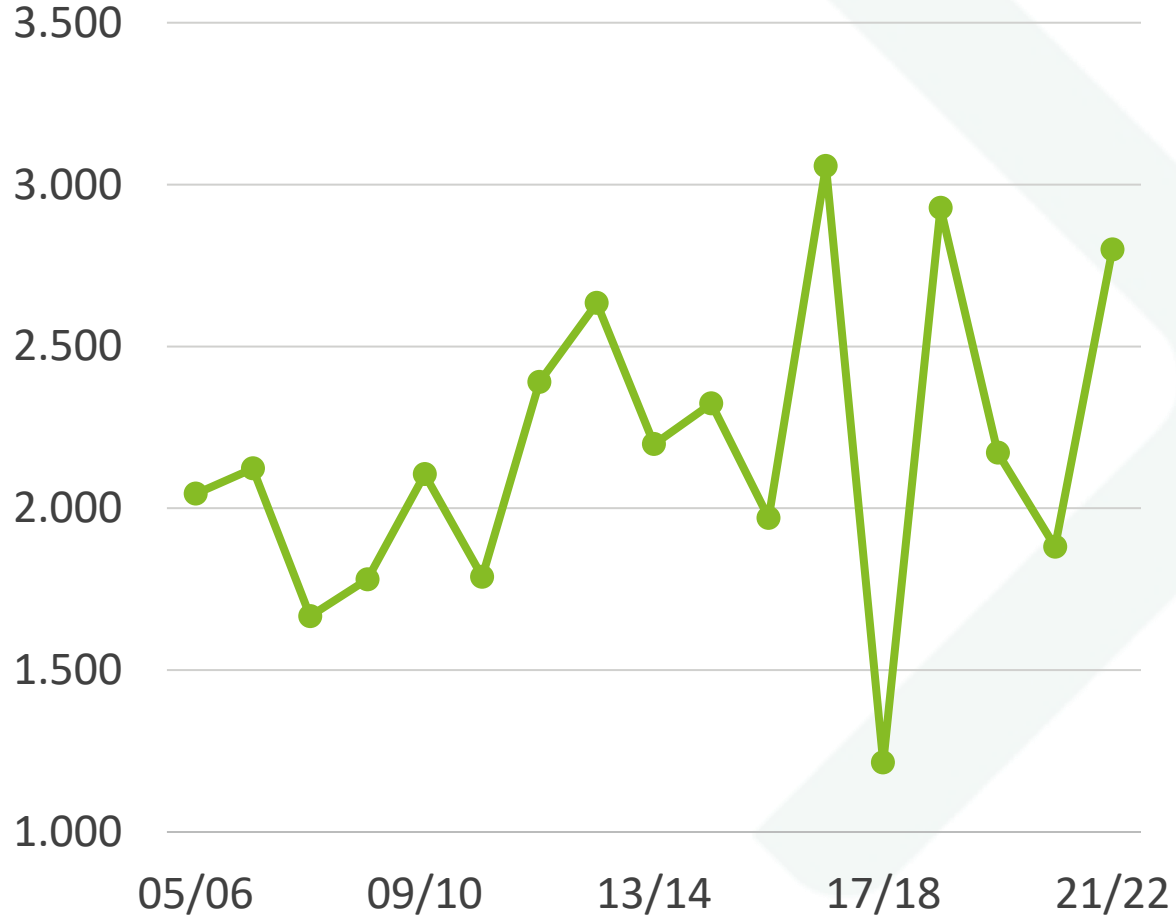
La zafra de soja cerró con márgenes récord, en un marco de buenos rindes, precios extraordinariamente elevados y costos que aún no habían incorporado el impacto de la guerra en Ucrania.

**#2022EnGráficos**



## Soja: rendimiento promedio país

Kilogramos/hectárea



Fuente: Dirección de Estadísticas Agropecuarias (DIEA), MGAP.

## Precio de la soja en Uruguay

Puesta en Nueva Palmira - US\$/ton.

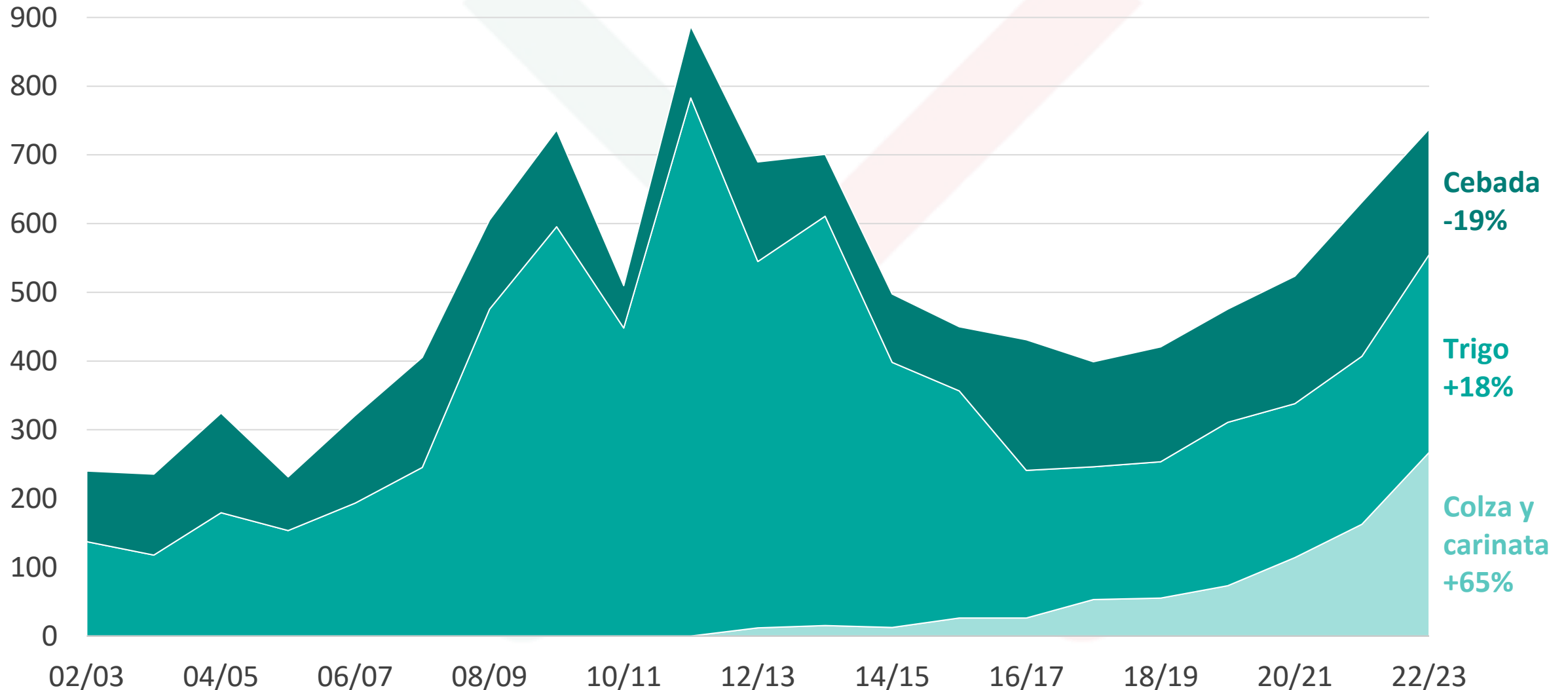


Fuente: Cámara Mercantil de Productos del País (CMPP)

El área sembrada en invierno tuvo una fuerte suba, al impulso sobre todo de la colza. Con costos en niveles pico y pese a rindes que se estiman nuevamente altos, la caída de los precios afectará severamente la rentabilidad de esta zafra invernal. [#2022EnGráficos](#)

# Área sembrada en invierno

Miles de hectáreas

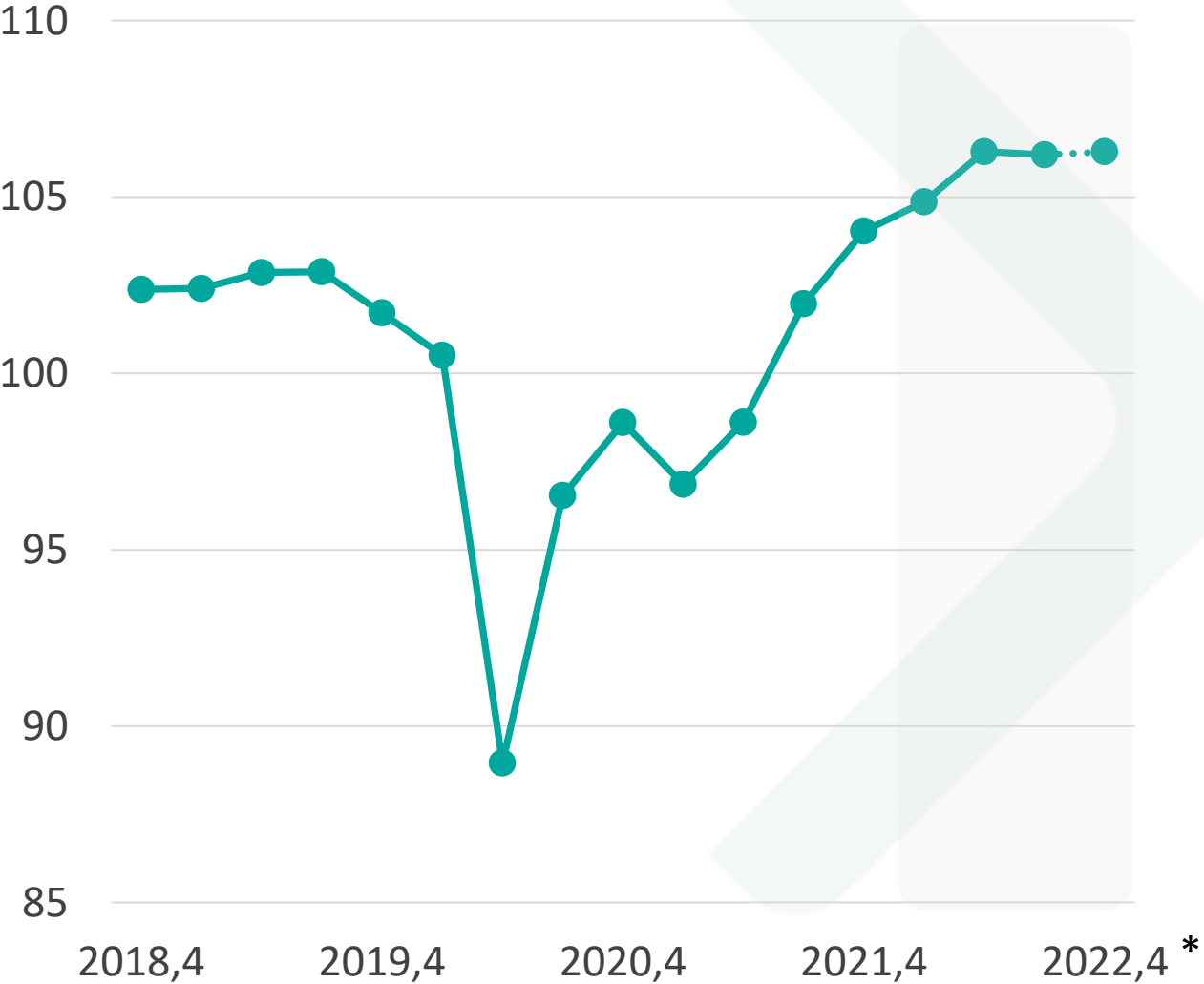


Fuente: Estimaciones DIEA (MGAP).

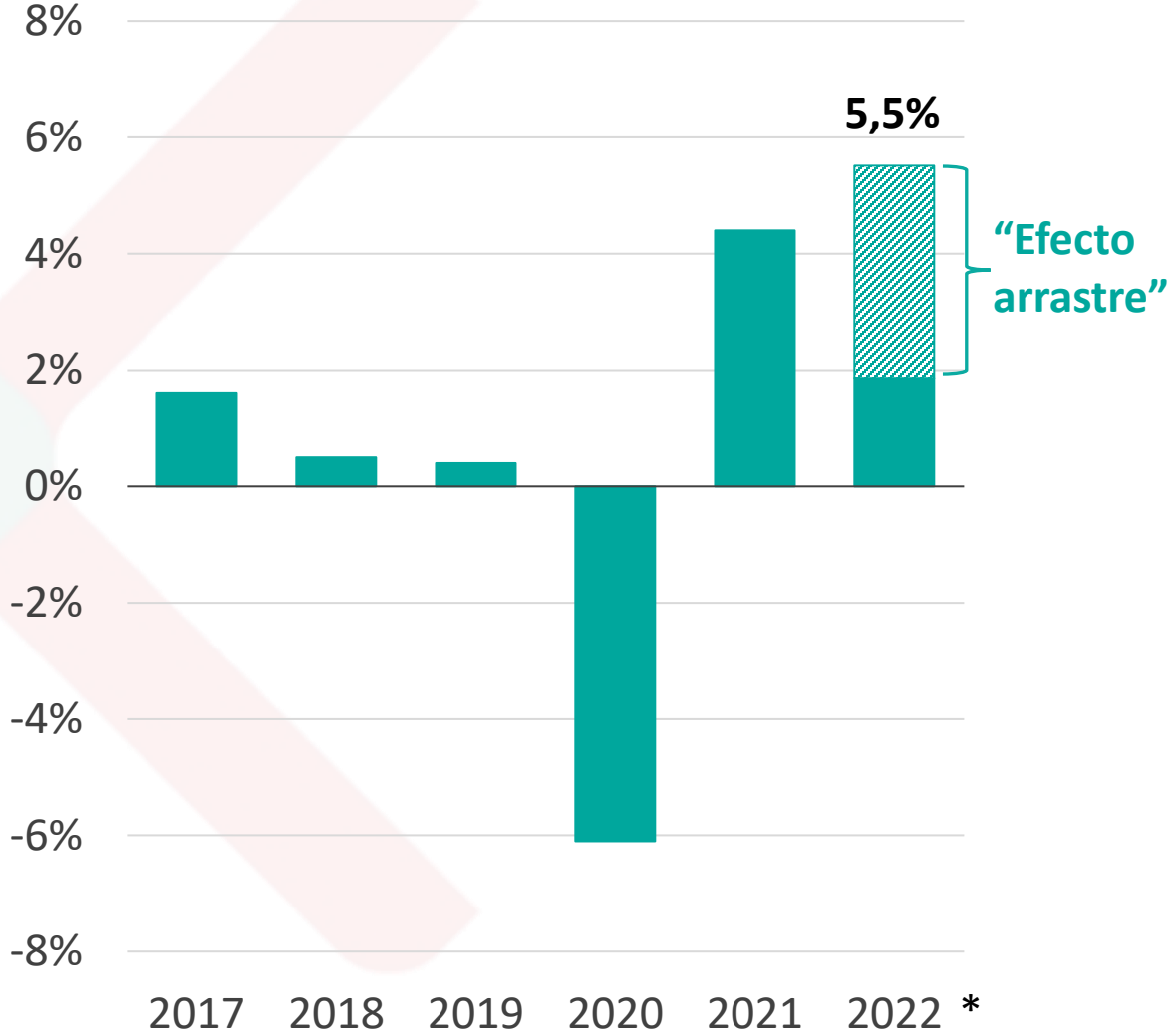
Con el motor exportador y un muy buen año para la inversión, estimamos que el PIB cerrará con un aumento mayor a 5% frente al promedio de 2021 (aunque en esa variación hay un efecto "arrastre" importante). **#2022EnGráficos**

# Producto Interno Bruto

Índice trimestral desestacionalizado 2019,4=100



Variación promedio anual

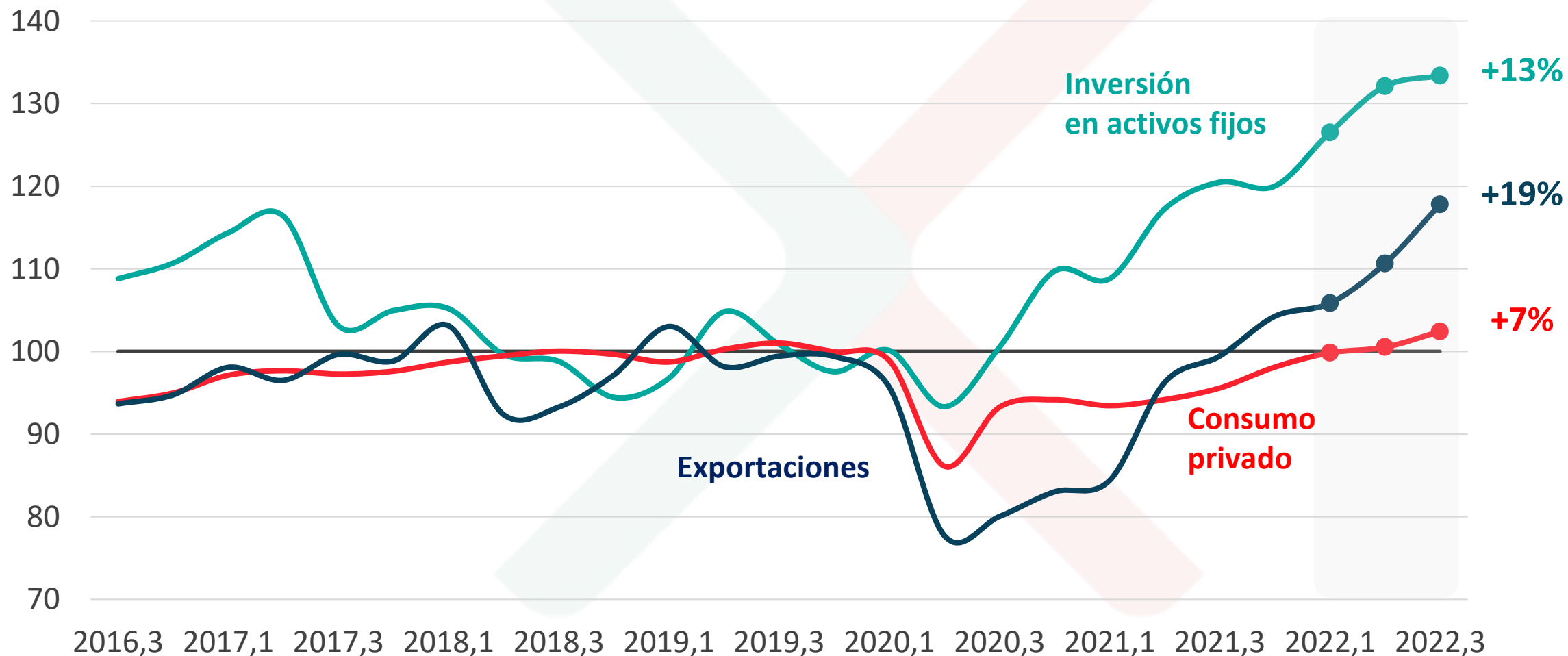


De hecho, en enero-setiembre la inversión y las exportaciones acumularon aumentos de dos dígitos en la comparación interanual. El consumo también creció, pero a un ritmo más lento.

**#2022EnGráficos**

## PIB: Componentes de la demanda seleccionados

Índices desestacionalizados 2019=100



El menor impulso del consumo es consistente con el deterioro del mercado laboral visto en la primera mitad del año y con el nuevo descenso que acumularon los salarios en términos reales.

**#2022EnGráficos**



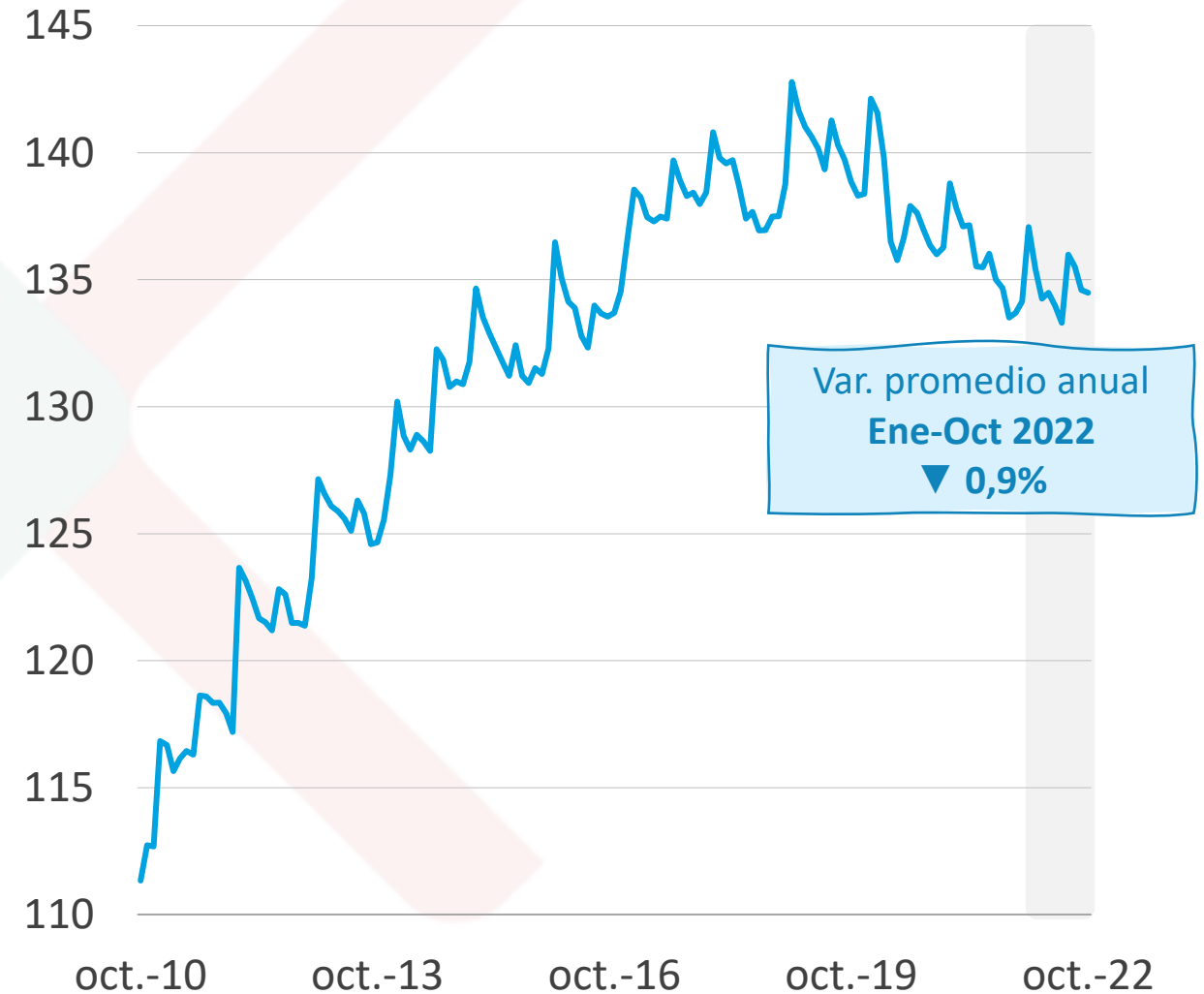
## Población ocupada

Datos mensuales - En miles de personas



## Índice Medio de Salarios - Real

Julio 2008=100



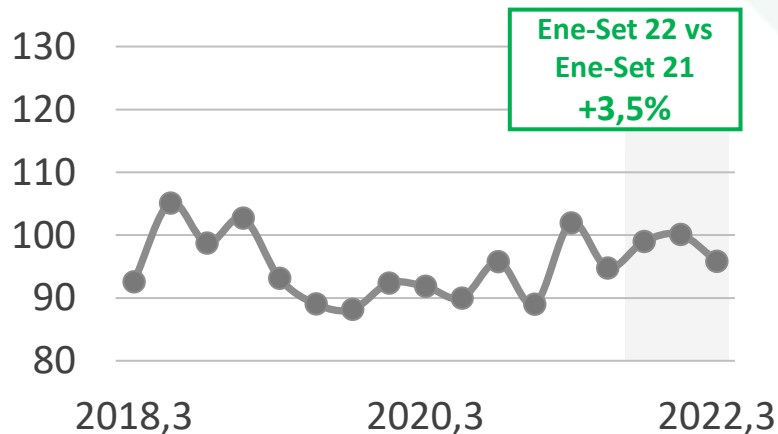
Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores acumularon crecimiento en enero-setiembre, aunque el agro y la industria se retrajeron en el tercer trimestre. La construcción y el transporte fueron los de mayor aumento.

**#2022EnGráficos**

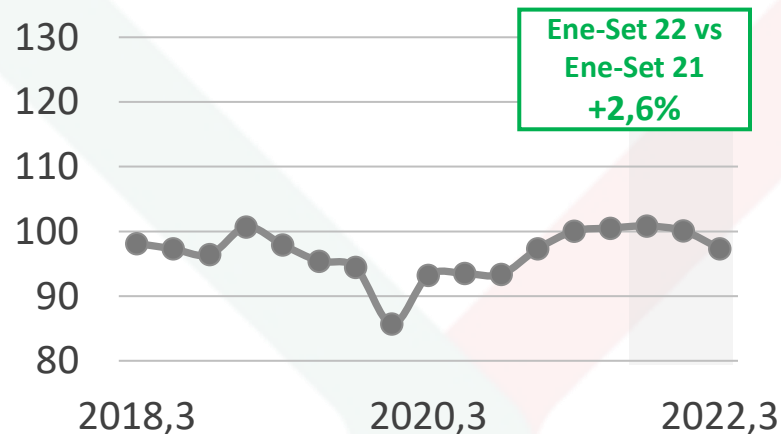
# PIB de sectores seleccionados

Índices desestacionalizados EXANTE | Base 2016=100

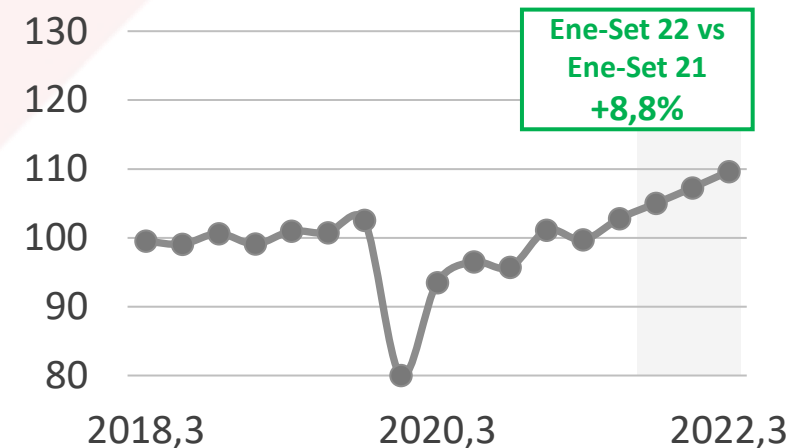
## Agropecuaria, pesca y minería



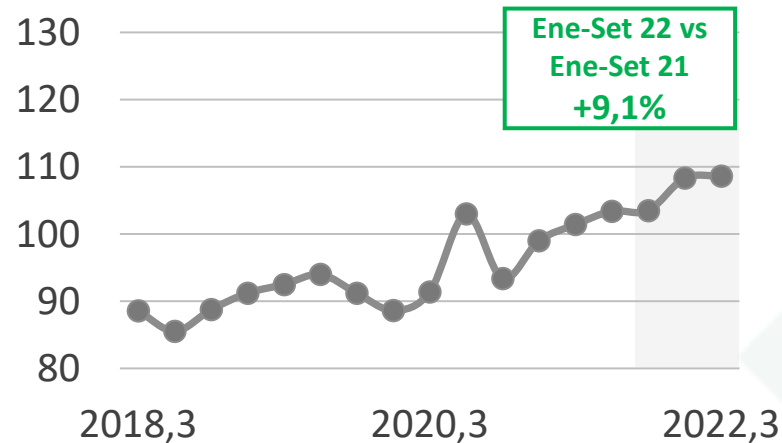
## Industria manufacturera



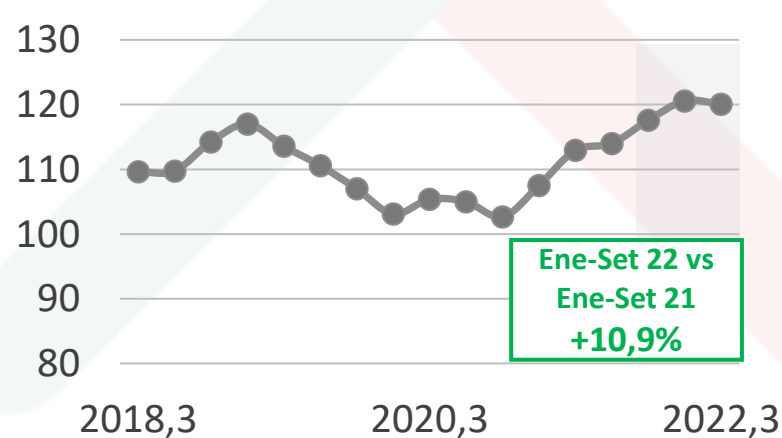
## Comercio, rest. y hoteles



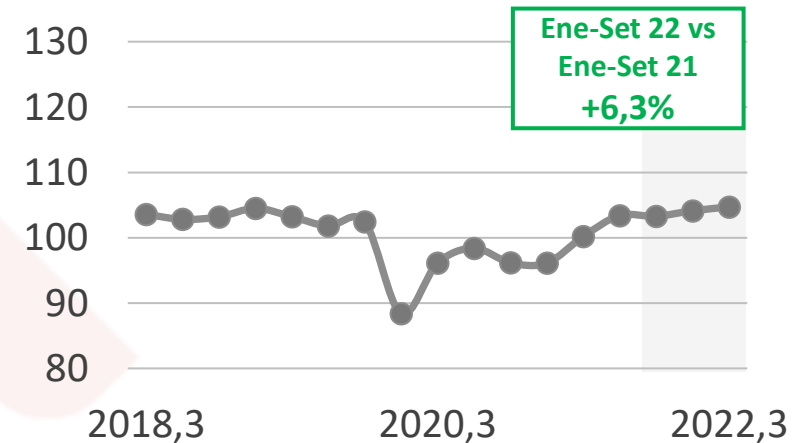
## Construcción



## Transporte, almacen. y comunic.



## Otros servicios (\*)

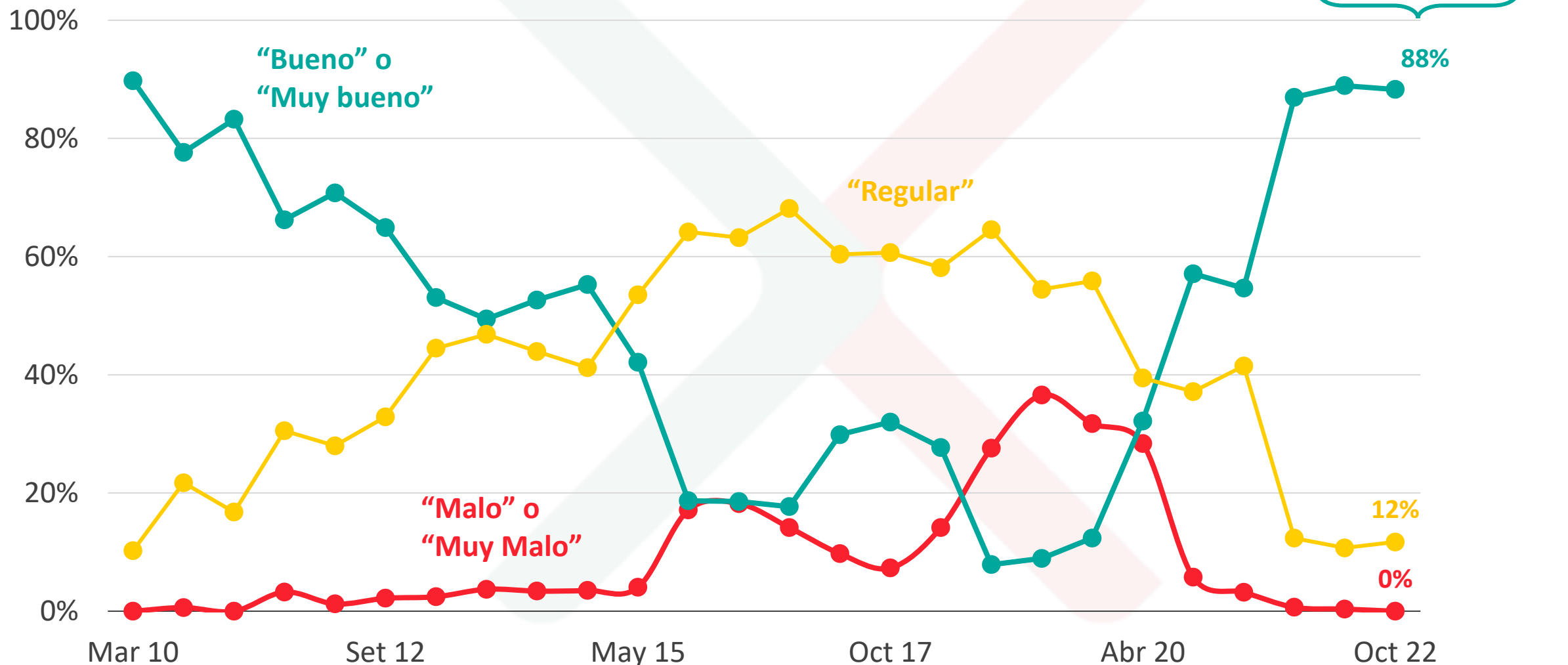


(\*) Incluye Servicios financieros, Actividades profesionales, Administración pública y Salud, educ., esparcimiento y otros.

Uruguay mantiene un firme capital  
de expectativas  
empresariales. #2022EnGráficos

# Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas

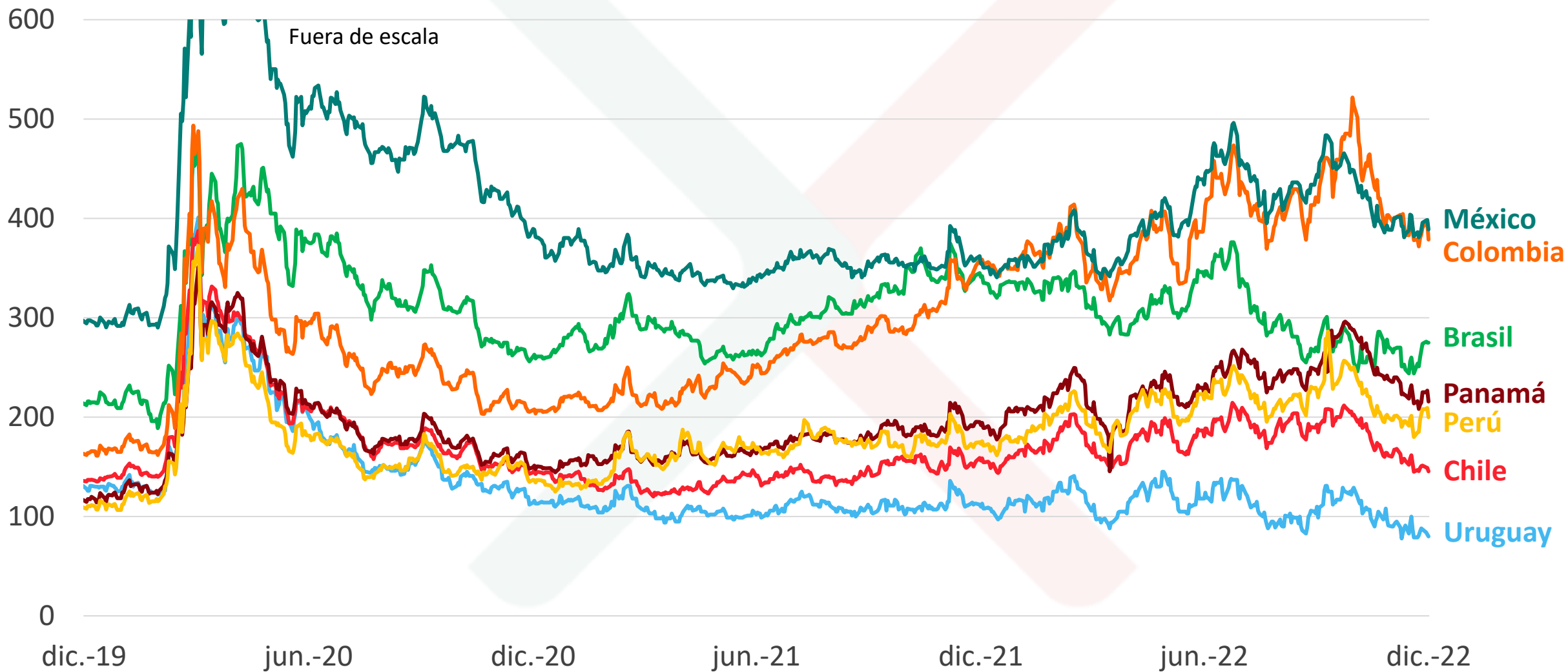


Fuente: Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE.

Eso es consistente con la evaluación de riesgo que hacen los mercados internacionales sobre nuestro país y que nos separa de la región. El “riesgo país” está en mínimos históricos. **#2022EnGráficos**

# Riesgo soberano de países emergentes

En puntos básicos



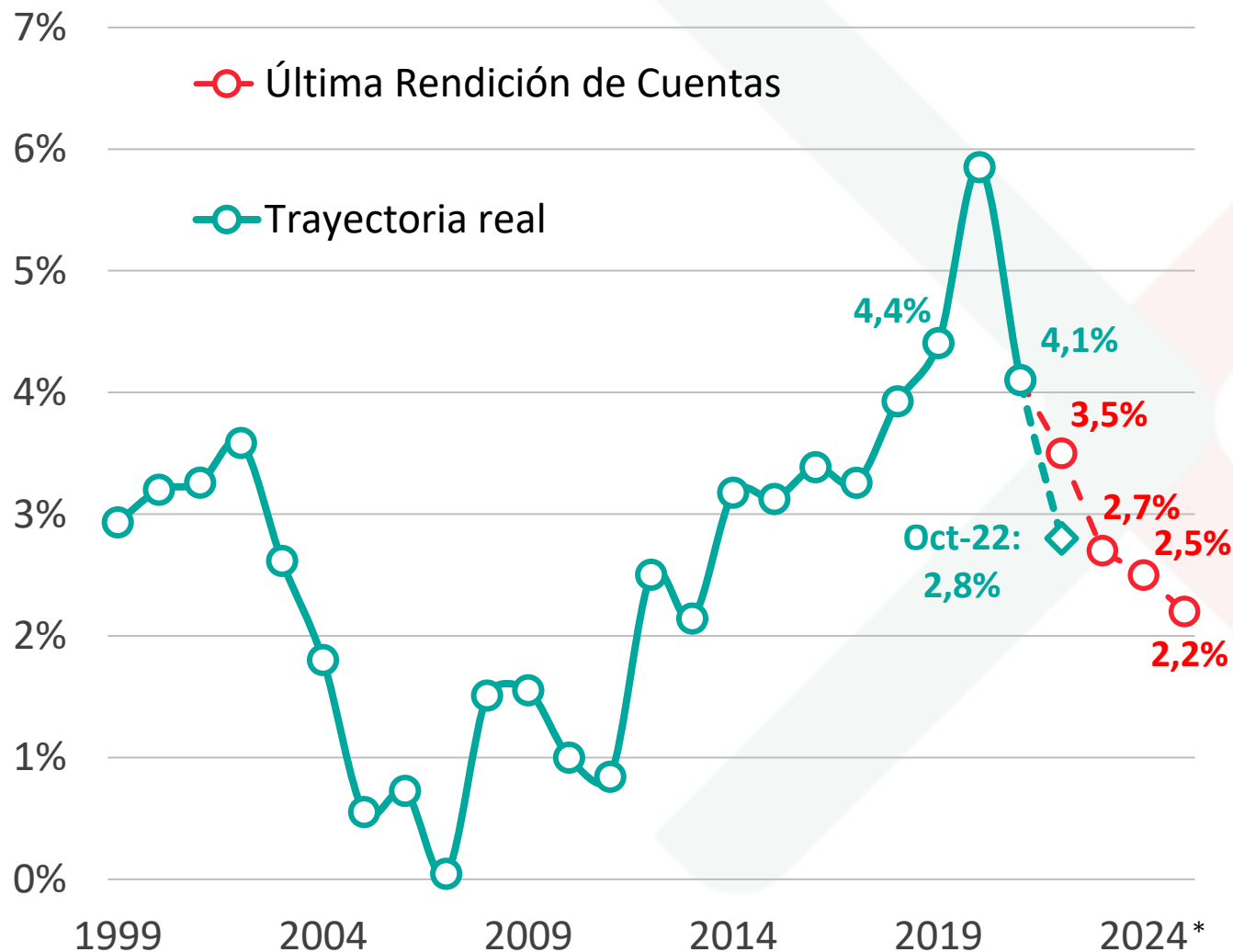
Esa mejor percepción de riesgo país en parte responde a la dinámica de las cuentas públicas: el gobierno bajó el déficit fiscal y se encamina a cumplir holgadamente con la meta planteada para 2022.

**#2022EnGráficos**



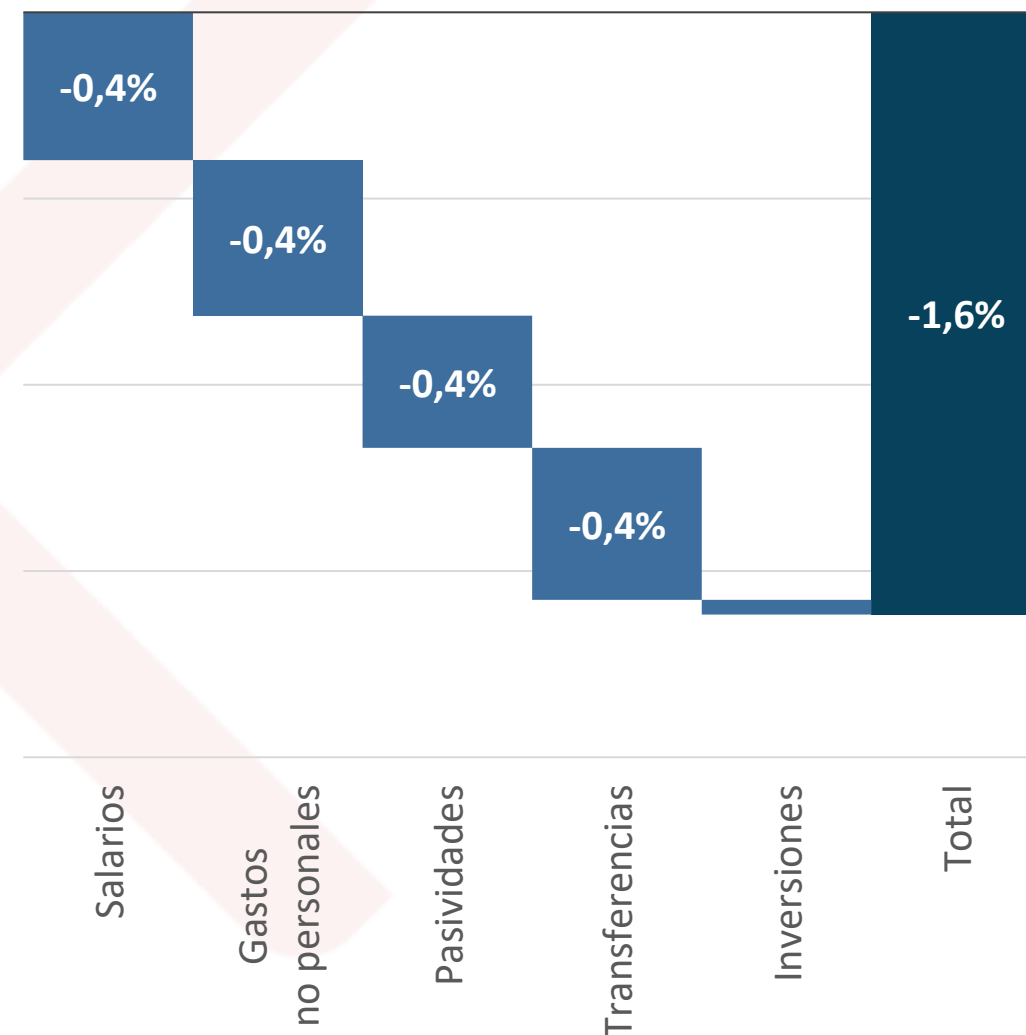
## Déficit fiscal global

En % del PIB. Excluye "efecto cincuentones".



## Ajuste del gasto primario Gob. Central-BPS

Var. en % del PIB vs. Dic-19. Excluye Fondo COVID.

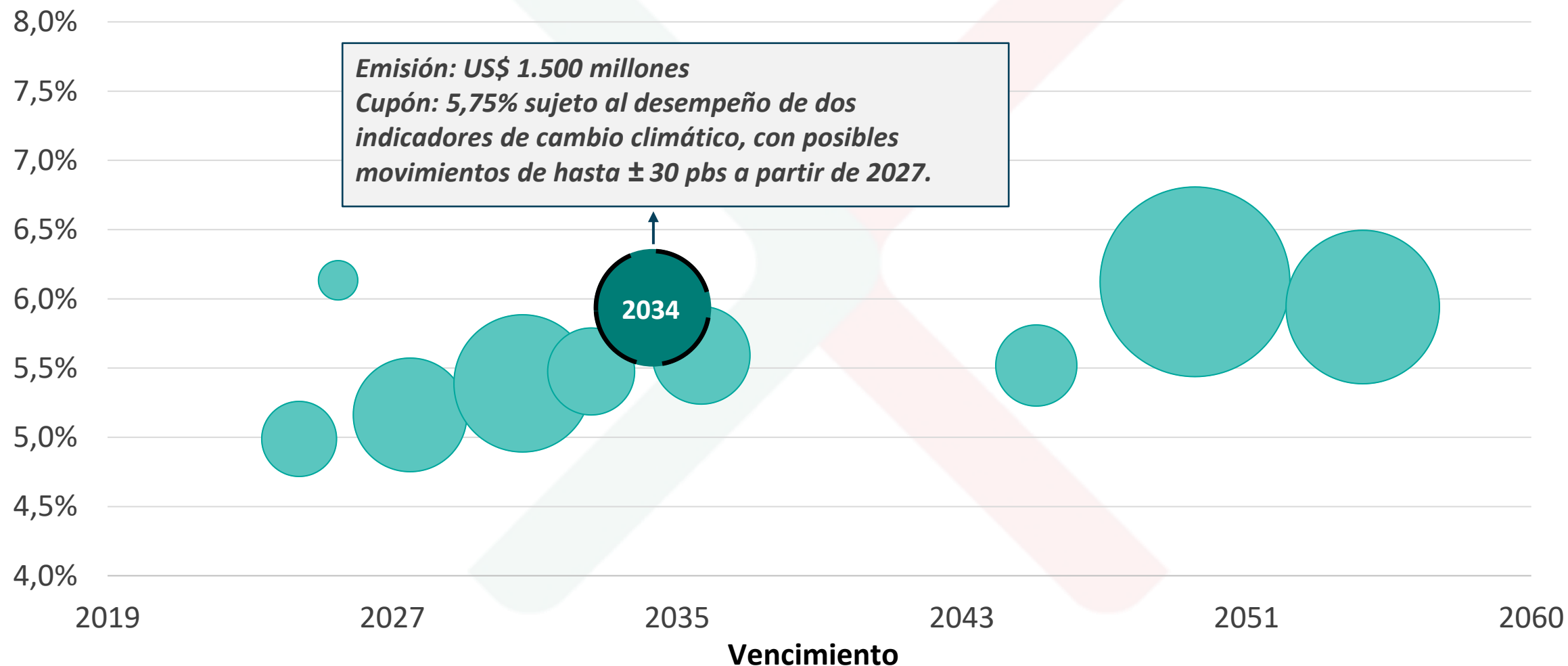


Uruguay innovó al emitir este año un "bono verde", cuyo rendimiento está atado al cumplimiento de objetivos ambientales. [#2022EnGráficos](#)

## Bonos globales uruguayos en dólares

Referencias seleccionadas - Tamaño de la burbuja representa el circulante del bono en millones de dólares

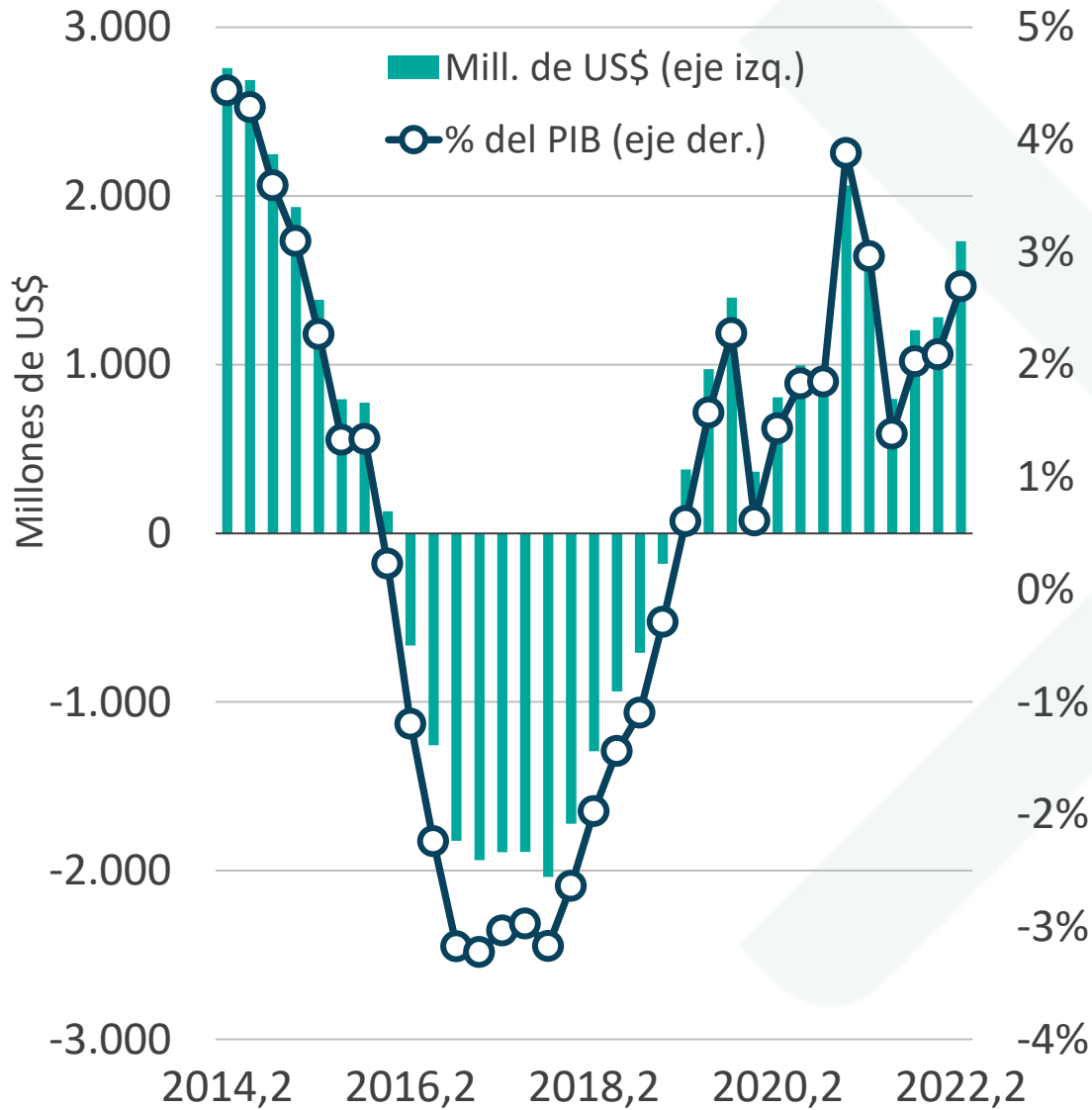
### Rendimiento anual



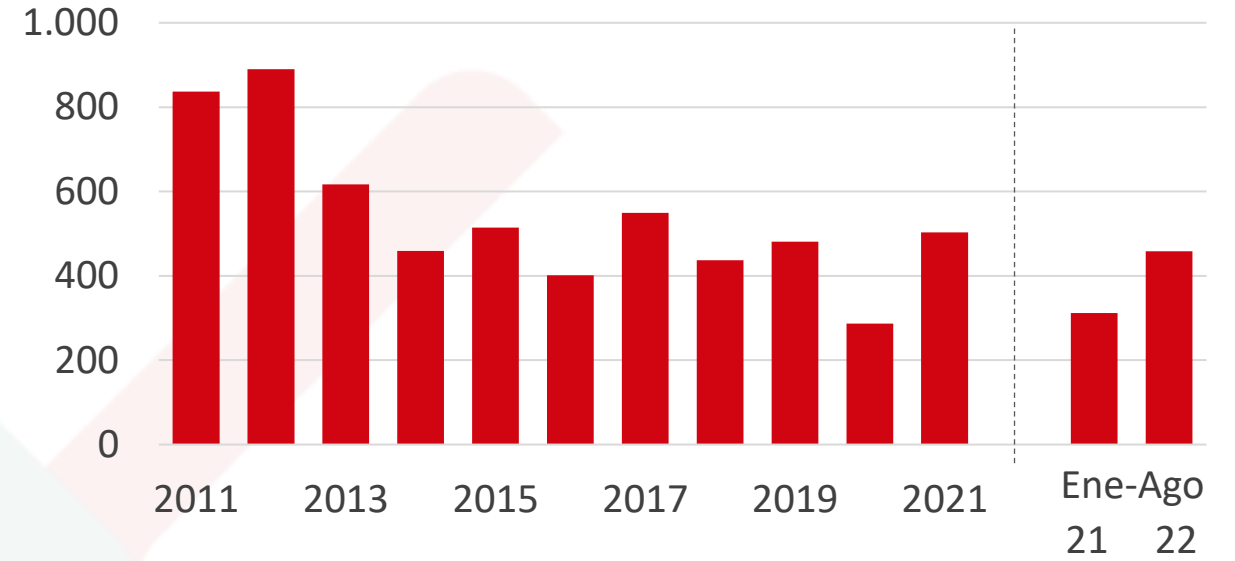
Varios indicadores apuntan a un buen dinamismo de la inversión (extranjera y doméstica). En el año móvil a junio la IED sumó alrededor de 3% del PIB y la cantidad de proyectos amparados en regímenes promocionales se mantuvo en niveles elevados. **#2022EnGráficos**

# Inversión Extranjera Directa

Años móviles

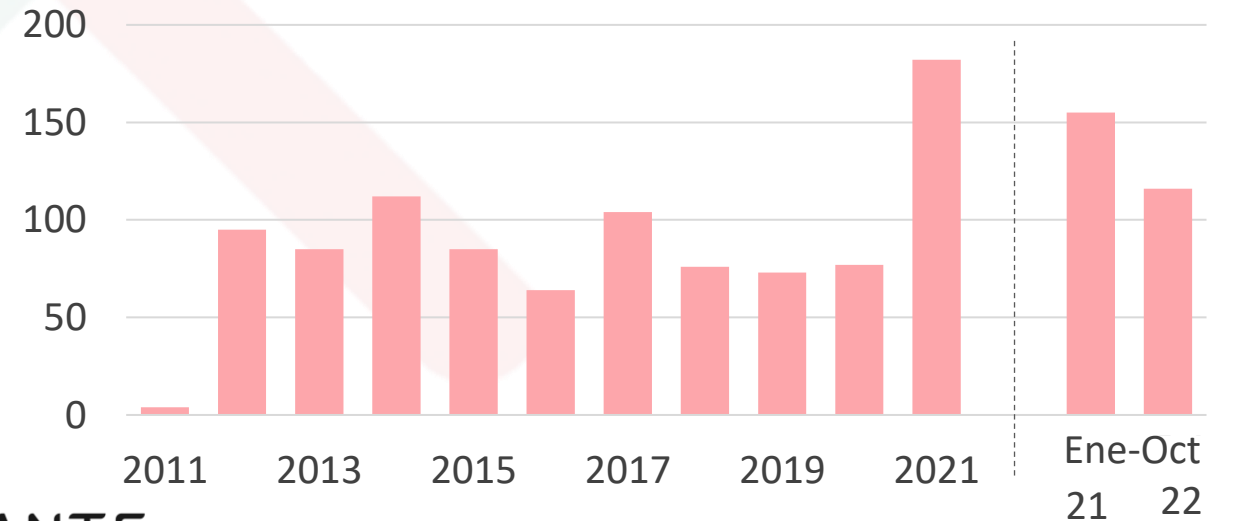


# Cantidad de proyectos recomendados por COMAP



# Cantidad de proyectos promovidos de Vivienda

Promovida - Ley 18.795 - ANV

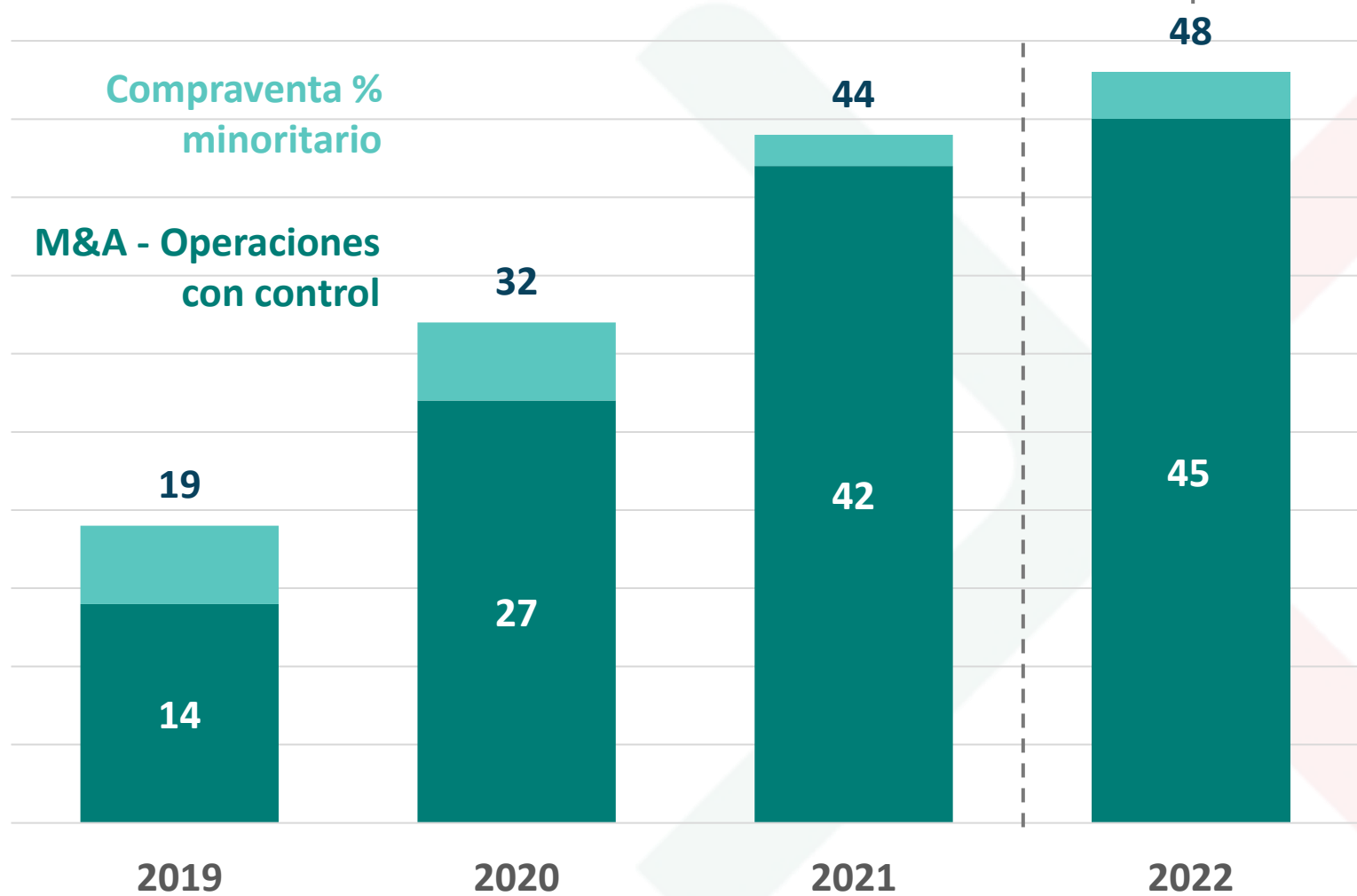


A su vez, en 2022 vimos un muy buen dinamismo en materia de M&A en Uruguay, continuando con lo ya visto el año pasado.

**#2022EnGráficos**

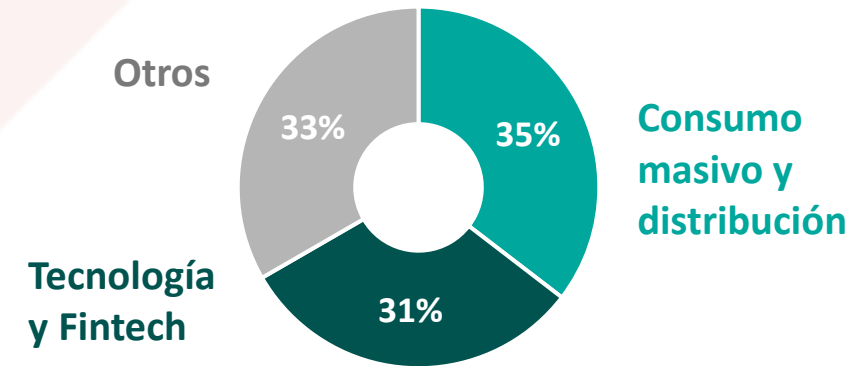
# Compraventa de empresas en Uruguay

# de transacciones identificadas (\*)

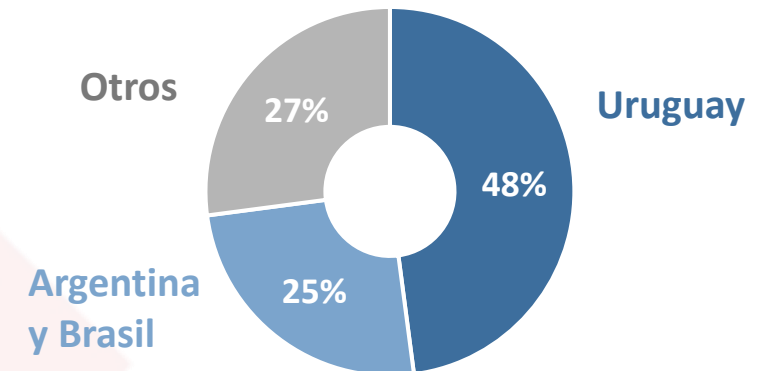


## Apertura transacciones 2022:

Por sector del vendedor:



Por país del comprador:



(\*) EXANTE en base a información recopilada de fuentes públicas (anuncios en prensa, Capital IQ, resoluciones de la Comisión de Promoción y Defensa de la Competencia por control de concentraciones, Uruguay XXI, entre otros). No incluye operaciones que involucran solo compra de activos ni transacciones en las que la operación en Uruguay es solo una parte de un deal cross-border. Algunas de las operaciones pueden aún no estar cerradas. Los datos del 2020 y 2021 se corrigen levemente de acuerdo a nueva información disponible.

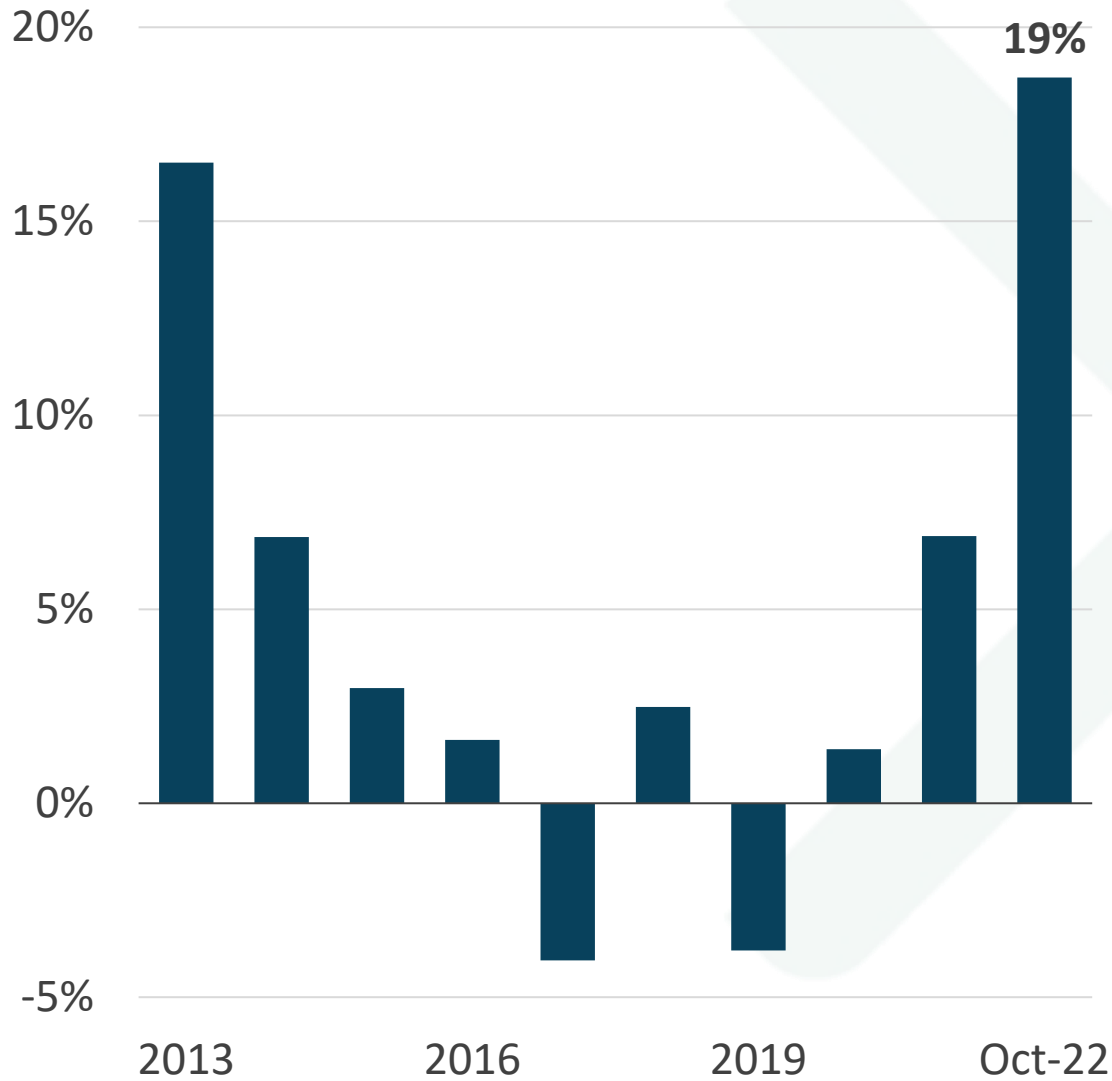
El crédito subió fuertemente este año, tanto a empresas como a personas. En los dos casos el ritmo de aumento fue de los más intensos desde 2013-2014.

**#2022EnGráficos**

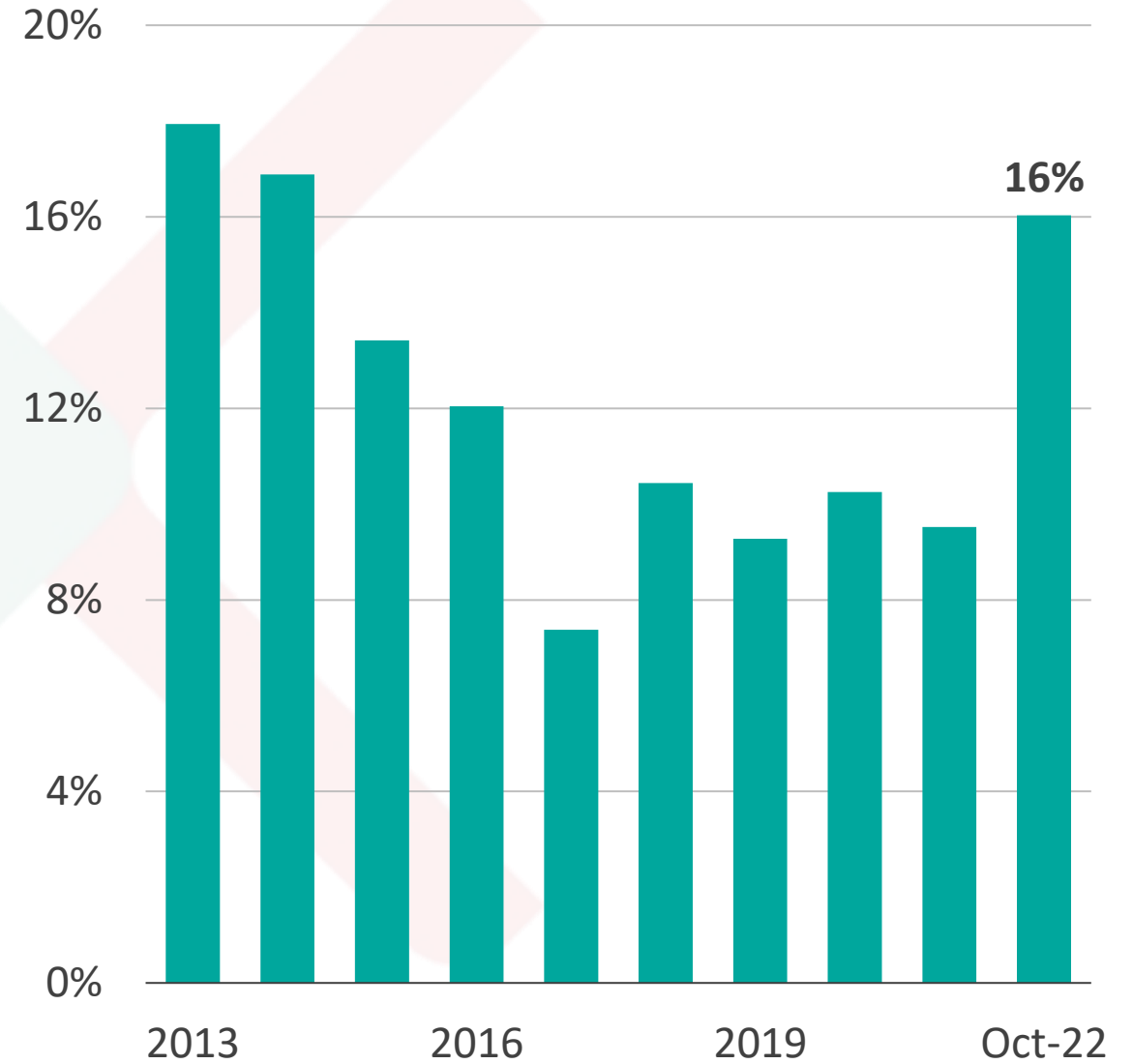


## Crecimiento anual del stock de créditos

A empresas (en US\$)



A familias (en \$ corrientes)

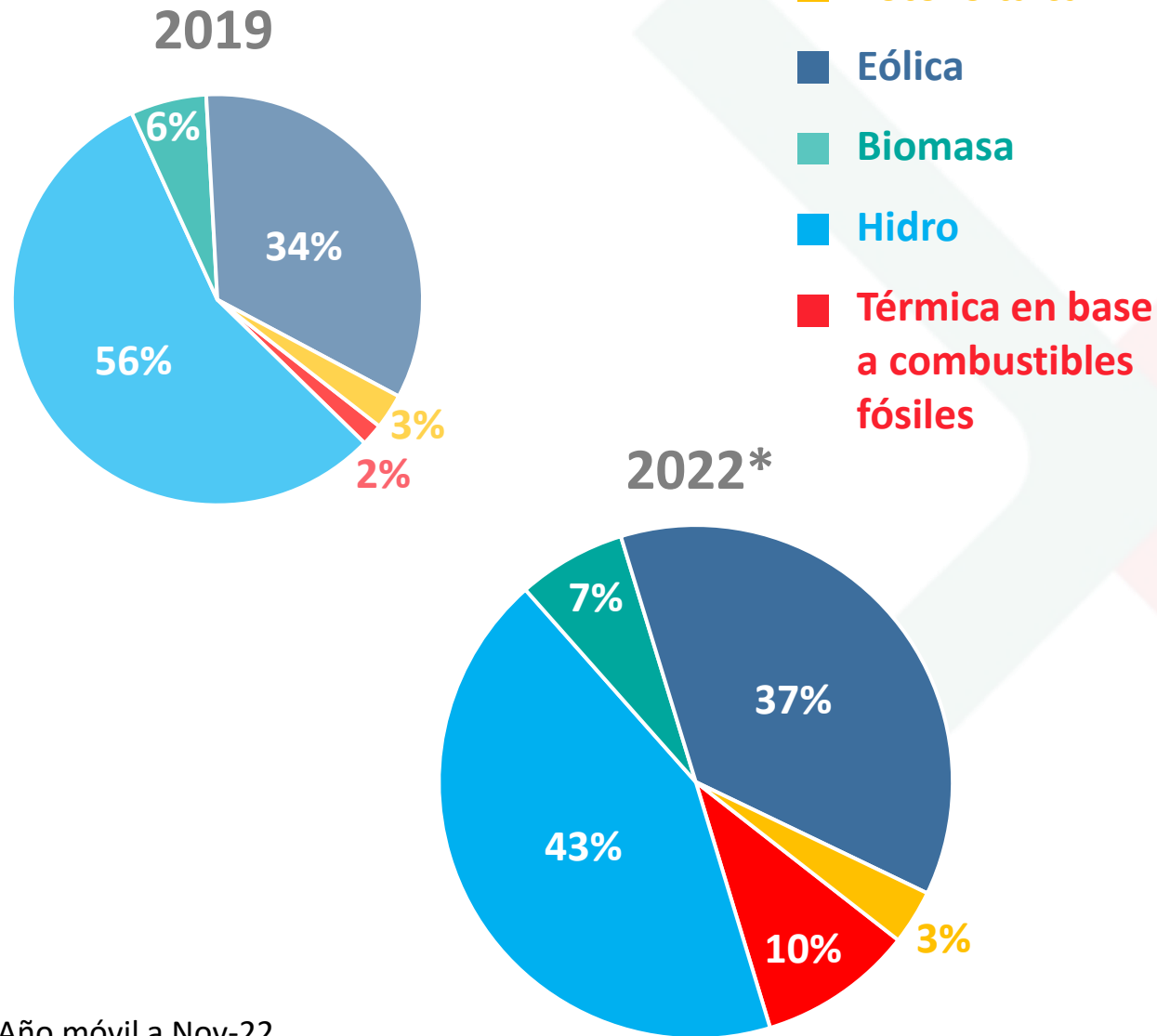


Fuente: EXANTE en base a BCU.

En 2022 hubo mayor producción de energía eléctrica en base a combustibles fósiles que en años previos (sequía y demanda de exportación). Sin embargo, el peso de las fuentes renovables en la generación siguió siendo muy alto en el concierto internacional. [#2022EnGráficos](#)

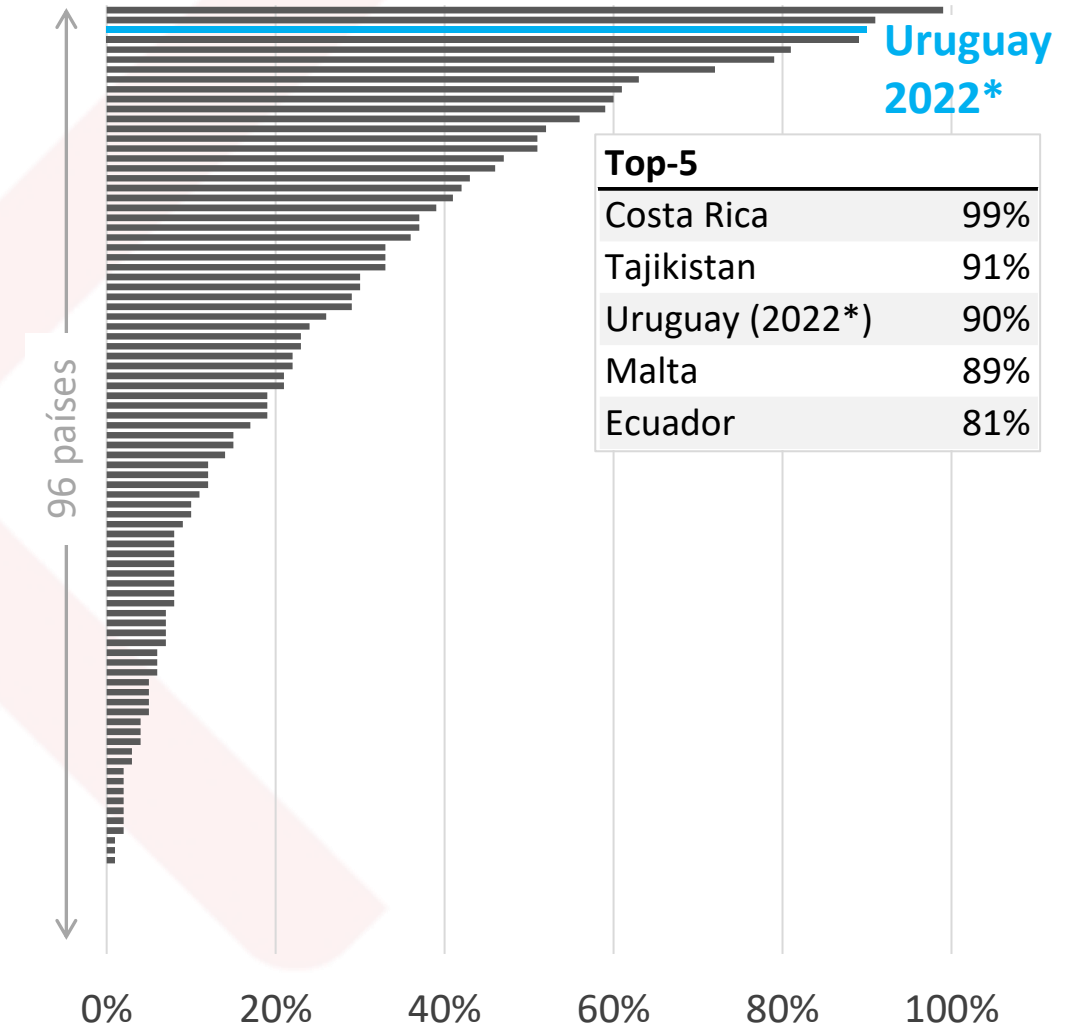
# Composición de la generación de energía eléctrica

En GWh



# % de la generación de energía eléctrica en base a fuentes renovables

Cifras 2021



(\* ) Año móvil a Nov-22

Fuente: ADME

Fuente: Our World in Data en base a "BP Statistical Review of World Energy" (2022) y "Ember's Global Electricity Review" (2022)

# EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Rambla 25 de Agosto de 1825 N°508, Piso 5  
Montevideo – Uruguay  
(+598) 2916 3856  
[exante.com.uy](http://exante.com.uy)