



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**INFORME  
CUENTAS NACIONALES  
Tercer Trimestre 2019**

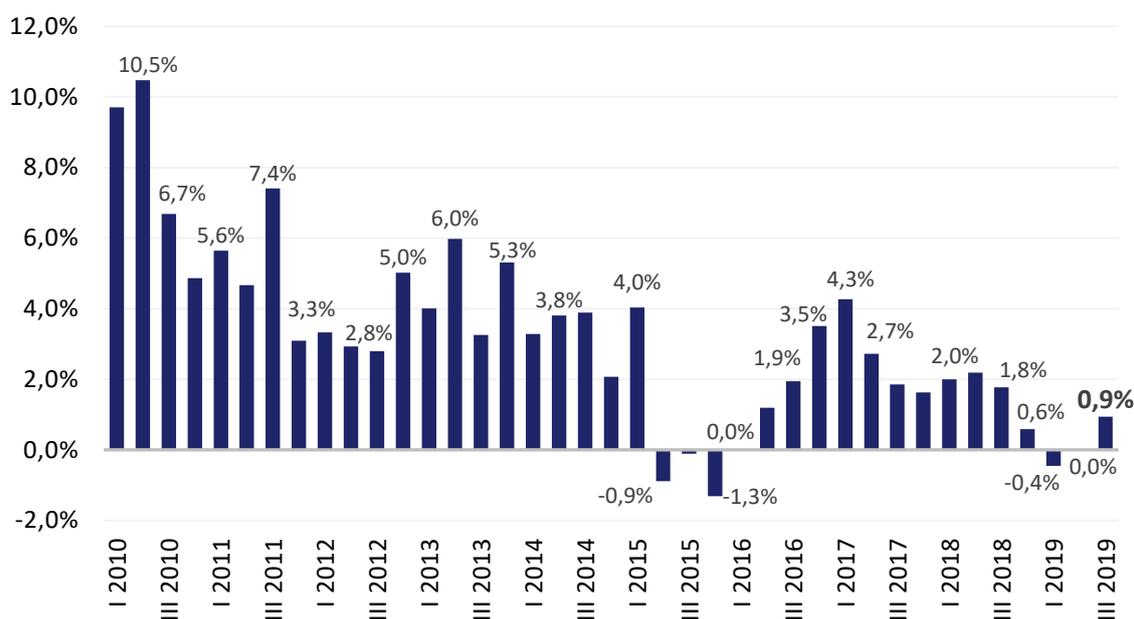
**DEPARTAMENTO DE  
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Tercer  
Trimestre  
2019**

## Actividad Económica

De acuerdo a los últimos datos de Cuentas Nacionales publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el tercer trimestre del año la economía uruguaya presentó un leve crecimiento, tanto en la comparación interanual (0,9%) como en términos desestacionalizados (0,6%).

Tasa de Variación Interanual del PIB, en términos constantes.



Fuente: BCU

Si bien durante el primer trimestre del año 2019 los registros indicaron una contracción interanual del PIB de -0,4%, seguido de un escenario de estancamiento durante el segundo trimestre, los últimos datos correspondiente al tercer trimestre (0,9%) estarían mostrando un moderado repunte de la actividad global que de mantenerse, podría conformarse un cambio respecto al escenario de contracción y crecimiento nulo que venía experimentando la actividad económica desde fines de 2018.

Asimismo, de igual manera que en trimestres anteriores, el sector que más contribuyó en el aumento de la actividad económica fue *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones* (3,5% interanual), seguido en esta oportunidad por la *Industria Manufacturera* (2,7%). El sector *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles* se mantuvo estancado respecto al mismo trimestre de 2018, mientras que las *Actividades Primarias* y la *Construcción* presentaron caídas en sus niveles de actividad.

### Por Sector de Actividad.

El sector *Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones* continúa siendo el sector de mayor incidencia en el resultado del PIB global (1,1 puntos porcentuales). Como se mencionó anteriormente, el sector presentó una variación interanual de 3,5%, siendo el resultado del aumento de los tres subsectores que lo componen, aunque en mayor medida del subsector *Comunicaciones*. En este último caso el comportamiento positivo se debió a la producción de datos móviles, y en el caso de *Transporte y Almacenamiento* gracias a una mejor zafra de cultivos, como resultado de la buena temporada de verano 2019 en comparación con la temporada 2018.

La *Industria Manufacturera* presentó un crecimiento interanual de 2,7%, debido a la producción tanto de industrias exportadoras como también las orientadas al mercado interno. En el primer caso el crecimiento fue explicado por los resultados en la producción de celulosa, y jarabes y concentrados; contrarrestado en parte por la caída en la producción de frigoríficos e industria láctea. En cuanto a la producción interna, la refinería de petróleo y la fabricación de bebidas fueron particularmente las responsables del desempeño positivo. En términos desestacionalizados el sector creció 1,8%.

#### Tasa de Variación del PIB por Sector de Actividad, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Variación Interanual III 2019 / III 2018	Variación Desestacionalizada III 2019 / II 2019
Actividades Primarias	-7,8	-5,1
Industria Manufacturera	2,7	1,8
Electricidad, Gas y Agua	1,2	0,1
Construcción	-3,6	0,9
Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles	0,0	1,2
Transporte, Almacenamiento, y Comunicaciones	3,5	0,9
Otras actividades	0,8	0,5
<b>PIB</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>

Fuente: BCU

La *Construcción*, continúa mostrando una tasa de variación negativa, la cual en esta oportunidad ascendió a -3,6% en términos interanuales (desde el año 2012 este sector se encuentra en recesión), a pesar de haber atravesado un año electoral donde históricamente la inversión pública en infraestructura suele aumentar. De todas formas, se presentan algunas señales optimistas, ya que en términos desestacionalizados (respecto al trimestre anterior) el sector presentó una variación positiva de 0,9%, indicando un posible repunte en los próximos meses impulsado por el comienzo de las obras del Ferrocarril Central y de la planta de UMP.

En el caso de las *Actividades Primarias* el escenario de menor actividad que ha registrado el sector durante este año continúa acentuándose: concretamente en el tercer trimestre registró una tasa de variación negativa de -7,8% interanual, luego de un segundo trimestre con un registro de crecimiento cercano al 1% y un comienzo de año bajo estancamiento. Durante este último período, la actividad pecuaria cayó debido a la disminución de la producción de ganado vacuno y la menor remisión de leche a plantas industriales. Mientras que la actividad agrícola y silvícola aumentaron fruto de una mayor producción de trigo y alta demanda de las industrias procesadoras de madera.

Por su parte, el sector *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles* registró una tasa de variación interanual nula (0,0%). Este sector experimentó cuatro trimestres consecutivos de contracción económica desde fines de 2018 y en esta oportunidad la mejora de la confianza del consumidor en los últimos meses logró disminuir el impacto contractivo del comercio, dado que el subsector Restaurantes y Hoteles experimentó una disminución de la demanda. En términos desestacionalizados el sector presentó una tasa de variación positiva de 1,2%.

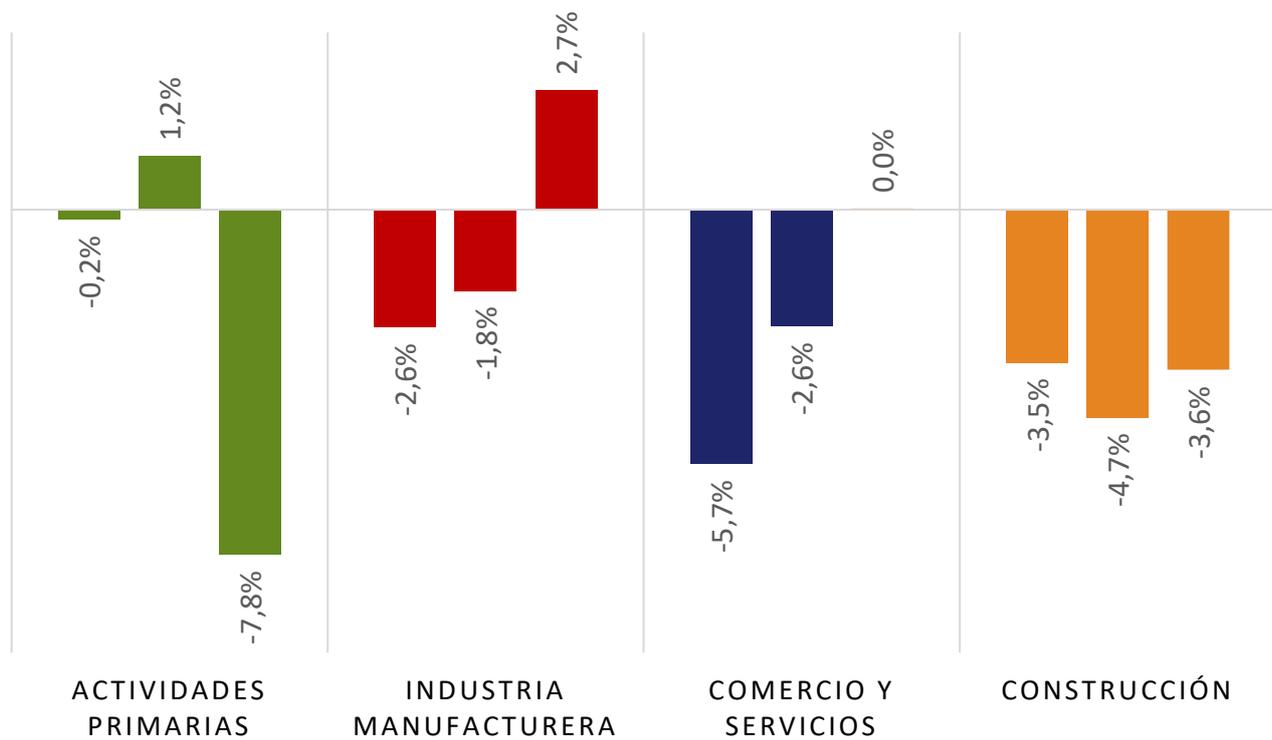
Estos resultados van en línea con las últimas estimaciones del Indicador Adelantado de la Actividad Comercial (LIDCOM) elaborado por la CCSU: si bien el sector continúa atravesando un escenario de contracción en su nivel de actividad, los últimos datos arrojan una situación de leve mejoría respecto a los períodos anteriores, es decir caídas menos pronunciadas en su nivel de actividad. Aun así el diagnóstico de contracción para el cierre del año 2019 resulta casi incambiado, dado que el sector *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles* presentó tasas de variación negativas significativas durante el primer y segundo trimestre de 2019 que difícilmente puedan ser contrarrestadas en los últimos meses del año.

Asimismo, la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios publicada por la CCSU correspondiente al tercer trimestre también adelantaba estos resultados. La variación del nivel de ventas globales en términos reales fue de -0,6% en la comparación interanual, destacándose que esta caída fue claramente menor a la verificada en el segundo trimestre 2019 (-3,0% interanual).

Por su parte, la actividad de restaurantes y hoteles se vio afectada por la menor demanda realizada por turistas, principalmente procedentes de Argentina. Según datos publicados por el Ministerio de Turismo, en el tercer trimestre 2019 la cantidad de turistas que visitaron el país disminuyó -3,4% respecto al mismo período del año anterior: la cantidad de turistas argentinos disminuyó -8,8%, aunque la cantidad de brasileños aumentó 7,5%. Asimismo, el gasto total que realizaron los turistas también registró caída, en este caso de -3,0% en comparación con el tercer trimestre 2018, en términos constantes.

De esta forma y más allá de algunas noticias relativamente más optimistas, si se analiza la evolución de los principales sectores desde el primer trimestre de 2019, queda claro que se mantiene el escenario de contracción y estancamiento generalizado a nivel de los diferentes sectores de actividad, tal como se puede observar en el siguiente gráfico.

**PIB POR SECTORES.**  
**I Trim 2019 – III Trim 2019.**  
**Tasa de Variación Interanual, en términos constantes.**



Fuente: BCU

## Por Componentes del Gasto

Desde la óptica del gasto los resultados correspondientes al tercer trimestre 2019 también indican una leve mejoría respecto a lo que se venía observando en trimestres anteriores. En particular, se destaca el crecimiento interanual positivo de la *Inversión* por primera vez desde al año 2016, y de las *Exportaciones* que en esta oportunidad presentaron un significativo crecimiento de 9,3% interanual.

### Tasa de Variación del PIB por Gasto, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación Interanual II 2019 / II 2018	Variación Interanual III 2019 / III 2018
<b>Gasto Consumo Final</b>	0,0	1,2
Privado	-0,1	1,3
Público	0,4	0,0
<b>Inversión</b>	-4,1	0,8
Pública	-15,9	-13,6
Privada	-1,0	4,4
<b>Exportaciones</b>	3,5	9,3
<b>Importaciones</b>	-0,3	1,6
<b>PIB</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>

Fuente: BCU

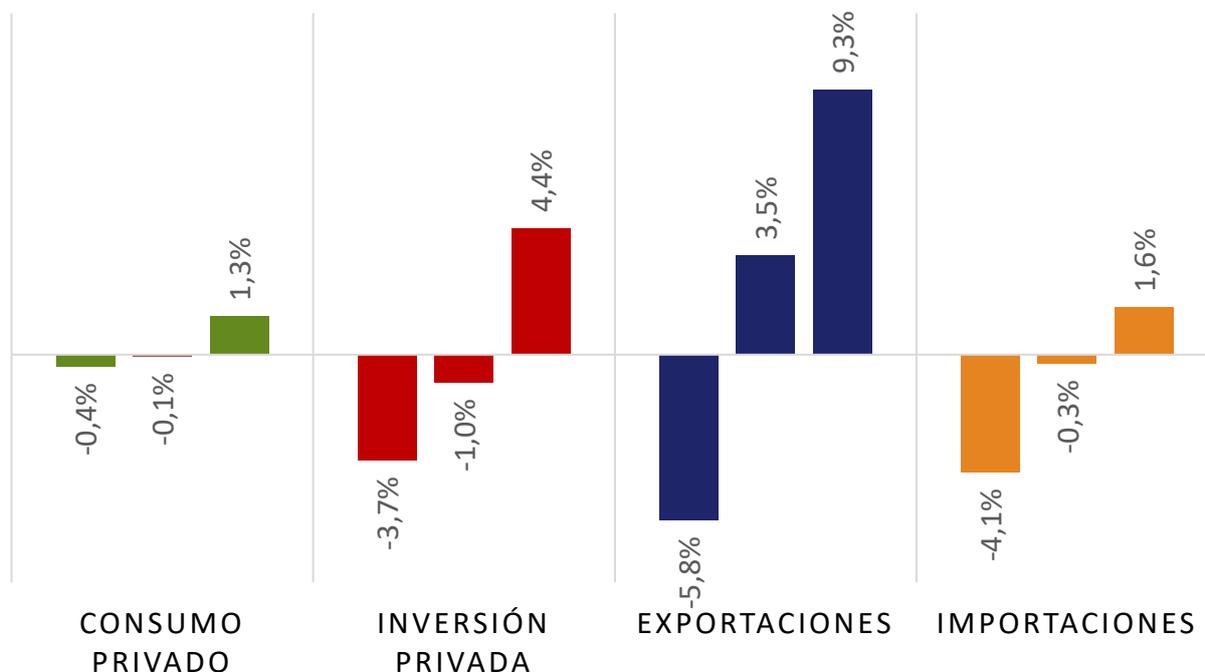
El *Consumo*, principal motor de la actividad económica en los últimos años, también experimentó una tasa de variación interanual positiva luego de tres trimestres de contracción y estancamiento. En el tercer trimestre 2019 el gasto en consumo final aumentó 1,2% en términos interanuales, principalmente por el comportamiento del *Consumo Privado* que creció 1,3% respecto al tercer trimestre 2018, dado que el *Consumo Público* se mantuvo estancado (0,0%).

Por su parte como se mencionó anteriormente, en el tercer trimestre 2019 la *Inversión* constató un leve crecimiento de 0,8% en términos interanuales. Este componente del gasto no presentaba tasas de crecimiento positivas desde el año 2016. Asimismo, el moderado repunte del período ocurrió sólo en el sector privado (4,4% interanual), dado que la *Inversión Pública* cayó significativamente en términos interanuales (-13,6%). Esto último se explica por un aumento en la inversión en maquinaria y equipo importado por parte del sector privado, pero una disminución de las obras de construcción de infraestructura pública.

PIB POR COMPONENTES DEL GASTO.

I Trim 2019 – III Trim 2019.

Tasa de Variación Interanual, en términos constantes.



Fuente: BCU

Por último, las *Exportaciones* aumentaron notoriamente, alcanzando una tasa de variación interanual de 9,3% gracias a la exportación de bienes primarios, dado que la exportación de servicios disminuyó. En efecto, la recuperación de las exportaciones de soja luego de la sequía de 2018, fue un elemento clave para lograr este resultado. En cuanto a los servicios, ambos componentes cayeron: tanto las ventas vinculadas al turismo receptivo, como las exportaciones de Otros Servicios.

Las *Importaciones* de bienes y servicios se incrementaron 1,6% en términos interanuales, luego de presentar contracciones durante cuatro trimestres consecutivos. Dicho valor se alcanzó como resultado de mayores importaciones de servicios, explicado por la salida de turistas al exterior fundamentalmente hacia Argentina, Brasil y Chile. En el caso de la importación de bienes, se registró un leve aumento gracias al incremento de las importaciones de bienes de capital y de consumo, mientras que los bienes de uso intermedio sin energéticos presentaron una caída interanual.

En línea con lo anterior, el sector externo continúa mostrando un saldo de Balanza Comercial negativo (en términos de volumen físico), aunque éste fue menor al registrado en igual trimestre del año anterior, fundamentalmente debido al buen comportamiento de las exportaciones de soja.

## Perspectivas

Si bien durante el tercer trimestre del año la economía uruguaya alcanzó, en la comparación interanual, una tasa de crecimiento levemente superior a los registros previos, aún parece incipiente establecer que se estaría dejando atrás el escenario de estancamiento que está presente, particularmente desde fines del año 2018.

En concreto, a partir de estos resultados, se mantiene la proyección de crecimiento cercana al 0% para el cierre del año 2019, mientras que para el año 2020 se estima un nivel de crecimiento en el orden del 2%, teniendo como principal factor impulsor el proceso de construcción de la planta de celulosa y la infraestructura para su puesta en funcionamiento.

De todas formas, más allá de estos resultados no quedan dudas que el contexto regional se presenta adverso para la economía local: profunda recesión de la economía argentina y pobre desempeño de la actividad económica en Brasil. A lo cual se adiciona las medidas recientemente aplicadas por las nuevas autoridades argentinas, las cuales tienen un impacto directo en el canal comercial de servicios: turismo, y por lo tanto efectos negativos en materia de actividad económica para el sector Comercio y Servicios.

Asimismo, el aumento del consumo privado está acotado por un mercado laboral que presenta altos niveles de desempleo y poco dinamismo a la hora de generar nuevas oportunidades de empleo, como resultado del escenario recesivo que atraviesan los principales sectores de actividad generadores de fuentes de trabajo.

Para el caso concreto del sector *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles*, y a partir de los últimos resultados analizados, se mantiene la proyección para el cierre del año con una tasa de variación cercana al -3,0%, mientras que para el cierre de 2020 es probable que retome lentamente una senda de crecimiento alcanzando una tasa de variación incluso por encima del 1%, aunque sin lograr repuntar la actividad del sector a los mismos niveles en los que se encontraba durante 2017.

Bajo este escenario, se presenta un nuevo año donde las autoridades tendrán como principal desafío concretar la agenda de reformas estructurales, factor determinante para impulsar la actividad económica a través de la concreción de nuevos proyectos de inversión, en un marco de expectativas de los agentes económicos relativamente más optimista.