



**Cámara
de Comercio
y Servicios
del Uruguay**

**INFORME
CUENTAS NACIONALES
Primer Trimestre 2021**

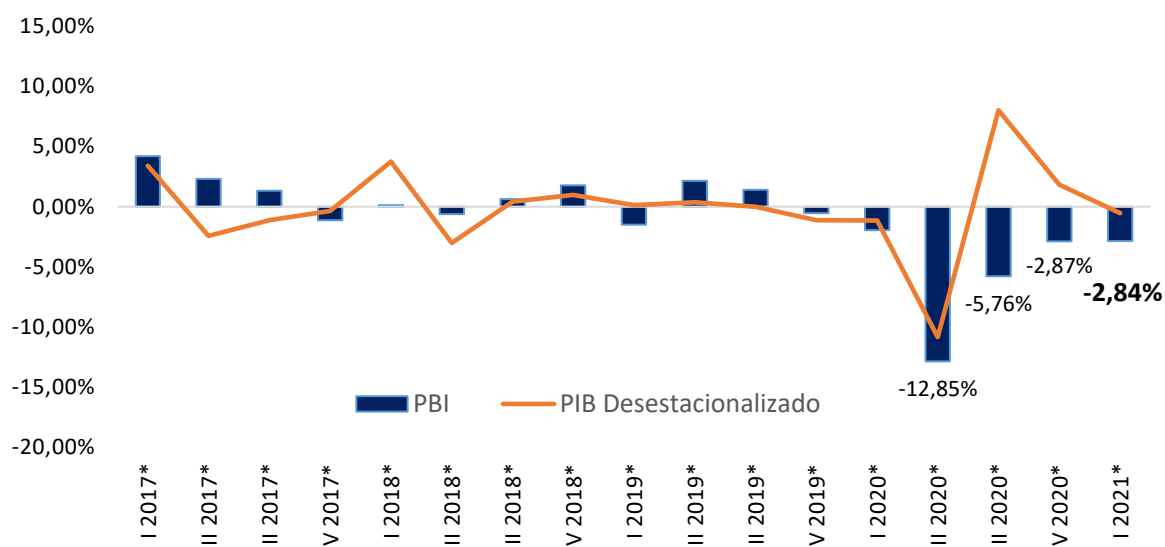
**DEPARTAMENTO DE
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Primer
Trimestre
2021**

Actividad Económica

De acuerdo a los últimos datos de Cuentas Nacionales publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el primer trimestre del año 2021 la actividad económica registró una contracción (-2,8%) tanto en la comparación interanual como en términos desestacionalizados (-0,5%).

Tasa de Variación del PIB, interanual y en términos desestacionalizados



Fuente: BCU

En línea con lo esperado para los primeros meses del año, el PIB mantuvo un escenario de caída en la comparación interanual, es decir respecto al primer trimestre del año 2020, siendo éste el último trimestre antes de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, la disminución no fue generalizada en todos los sectores de actividad. Por el contrario, los sectores: *Agropecuaria, pesca y minería, Industria manufacturera, Construcción, Administración pública*, registraron tasas de variación positivas. Sin embargo, estos resultados fueron contrarrestados por menores niveles de actividad en los siguientes sectores: *Comercio, Alojamiento y Suministro de Comida, Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones Salud, Educación, Servicios Financieros, Actividades Inmobiliarias y otros servicios, Actividades profesionales y arrendamiento*.

Este escenario de disparidad respecto a los diferentes sectores de actividad, en cierta forma ya se venía observando en los períodos anteriores y se confirma al comienzo del año, es decir aquellos sectores dedicados a la producción y comercialización de bienes transables con el resto del mundo, en su gran mayoría vinculados con el sector agro exportador son los que registran un mejor escenario, sumado al caso de la Construcción asociado en gran medida a la construcción de la planta de celulosa. Por el contrario, aquellos sectores vinculados a los bienes no transables, ligados al comportamiento del

consumo interno, así como los servicios, continúan siendo los más golpeados así como con un escenario de recuperación más incierto y alejado en el tiempo.

En la comparación con países del resto del mundo, el comportamiento de la actividad económica durante los primeros meses del año fue de relativo crecimiento aunque en niveles bajos, en contraposición con lo sucedido en Uruguay. Observando el comportamiento interanual, el crecimiento en Estados Unidos fue de 0,40%, 0,96% si se observa Brasil, 2,5% para el caso de Argentina. Por su parte, China mostró un aumento más significativo (18,3% interanual). Y por otro lado, la Unión Europea presentó una disminución (-1,79%).

Cuando se observa la variación de la actividad económica de Uruguay, quitando los efectos estacionales, se constata que la evolución del último año y medio estuvo influida fuertemente por el estado de la crisis sanitaria en cada momento del tiempo. El primer trimestre del año 2020 presentaba una leve disminución (-1,14%) contra el cuarto trimestre del 2019. Luego, en el segundo trimestre del pasado año se visualiza una reducción abrupta de la actividad económica (-10,83%, se trata de la mayor caída trimestral registrada desde que se cuenta con datos del PBI) asociada al freno total de actividades a causa de la pandemia.

Tasa de variación desestacionalizada del PIB para el período I 2020 a I 2021

I 2020/ I 2019	II 2020/ II 2019	III 2020/ III 2019	IV 2020/ IV 2019	I 2021/ I 2021
-1,14%	-10,83%	8,01%	1,83%	-0,54%

Fuente: BCU

La actividad económica repuntó a partir de la segunda mitad del año, en particular en el tercer trimestre registró un aumento de 8,01% respecto al trimestre inmediato anterior. Finalmente, el último trimestre del pasado año, si bien también se registró un crecimiento, éste ya fue más moderado. Y en los primeros meses del presente año la economía no fue capaz de sostener esta tendencia de crecimiento desestacionalizado, y volvió a registrar una leve reducción (-0,54%) respecto al trimestre inmediato anterior. Lo cual asimismo podría redundar que la economía ingrese en una fase recesiva, en caso de que este escenario de caída se mantenga en el segundo trimestre del año.

Por Sector de Actividad

Tal como se mencionó anteriormente, al realizar un análisis respecto al comportamiento de la actividad económica por sector de actividad y su incidencia en el resultado global de la economía, los sectores que presentaron mayor incidencia negativa fueron *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, seguido de las *Actividades profesionales y de arrendamiento y Transporte, almacenamiento, Información y Comunicaciones*. No quedan dudas que este tipo de actividades están directamente vinculadas al estado de situación de emergencia sanitaria por COVID-19 que enfrenta el país y el mundo, por lo tanto el rebrote de casos de la enfermedad en los primeros meses del año impactó significativamente en los resultados alcanzados.

Ya desde el segundo semestre del año 2020 se mostraba una heterogeneidad sectorial notoria con un desempeño dispar a favor del sector transable de la economía, que aprovechó el buen comportamiento de la economía global y los altos precios de las exportaciones. Por lo tanto, el sector *Agropecuaria, Pesca y Minería* fue el sector que presentó el mayor incremento en términos interanuales (10,4%), así como su nivel de incidencia positiva en el resultado global del PIB. Y al interior del sector se observa en particular un crecimiento en el valor agregado de los subsectores agrícola, pecuario y silvícola.

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

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Var. Interanual I 2021 / I 2020	Incidencia
Agropecuaria, Pesca, Minería	10,4	0,6
Industria Manufacturera	0,7	0,1
Electricidad, Gas y Agua	-6,1	-0,2
Construcción	3,3	0,1
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	-6,0	-0,8
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-4,6	-0,4
Servicios financieros	-0,9	0,0
Actividades profesionales y Arrendamiento	-7,0	-0,5
Actividades de administración pública	2,5	0,1
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-6,9	-1,8
PIB	-2,8	-2,8

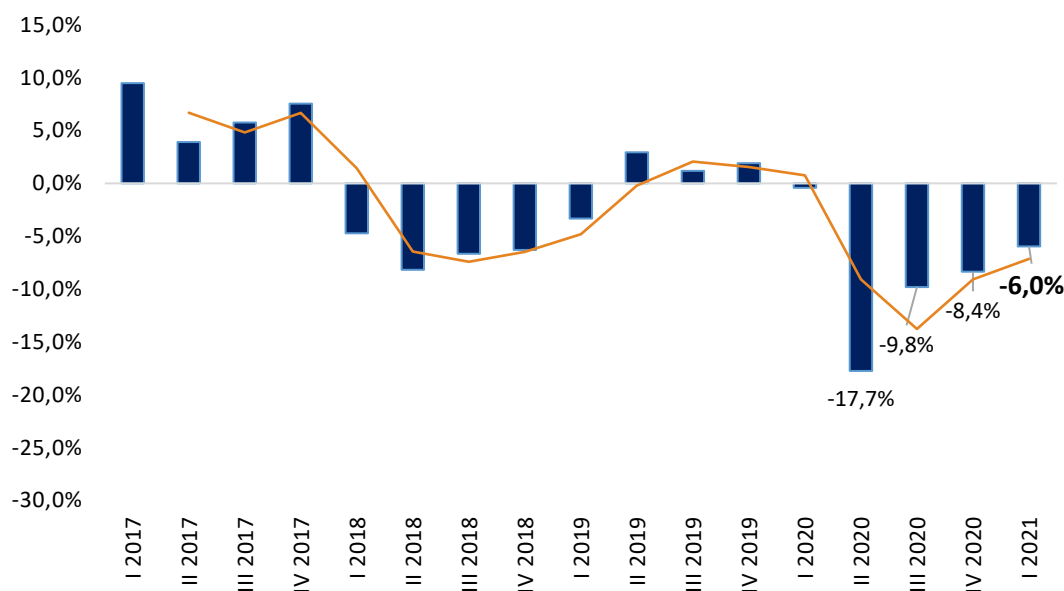
Fuente: BCU

El sector *Construcción* también registró una incidencia positiva en el PIB global de la economía (crecimiento interanual del 3,3%). Dentro de este sector la construcción del Ferrocarril Central y las obras asociadas a la construcción de la tercera planta de celulosa continúan explicando en mayor medida su desempeño.

Por su parte, la *Industria Manufacturera* presentó un aumento interanual de 0,7%. Dentro de este sector se destaca la importancia de la industria frigorífica con un gran impacto positivo, como consecuencia del impulso de la demanda externa de dichos productos. Por otro lado, las actividades vinculadas a la elaboración de alimentos y bebidas muestran, en términos generales, una contracción respecto al primer trimestre del año 2020.

El sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* mostró una caída del orden de 4,6%. Esta caída se debe principalmente al freno que sufrieron los servicios de transporte y almacenamiento como resultado de las restricciones de movilidad impuestas por la situación sanitaria.

Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles
Tasa de Variación Interanual, en términos constantes



Fuente: BCU

Respecto al sector *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles*, se registró una reducción del orden del 6,0% respecto al primer trimestre del año 2020, tal como se representa en la gráfica anterior. Dentro de este sector, la actividad comercial presentó una incidencia positiva (compuesta de un aumento en la actividad de compraventa). Sin embargo, este efecto fue parcialmente compensado por la incidencia negativa del resto de las actividades del sector servicios. Por su parte, la actividad de restaurantes y hoteles

presentó una disminución en el valor agregado. Esto se explica principalmente por la significativa caída de la demanda de no residentes; que se asocia directamente con las restricciones sanitarias que afectaron la entrada de turistas al país en los primeros meses del año es decir principal en plena temporada turística, que en este caso fue prácticamente inexistente. Por lo tanto, y tal como era esperado, las actividades de dicho sector más asociadas al turismo sufrieron un impacto negativo de gran magnitud.

Por Componentes del Gasto

En el primer trimestre del año 2021 se observa un descenso de la demanda interna respecto al primer trimestre del pasado año, que se explica mayoritariamente por la caída del *Gasto Consumo Final*. Por otra parte, la *Formación bruta de capital* mostró un aumento interanual como resultado de una mayor inversión en activos fijos, que fue compensado parcialmente por una menor acumulación de existencias.

Tasa de Variación del PIB por Gasto, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación Interanual IV 2020/ IV 2019	Variación Interanual I 2021 / I 2020
Gasto Consumo Final	-5,15	-2,42
Privado	-5,00	-4,20
Público	-5,72	4,61
Formación bruta capital	18,01	10,93
Formación bruta capital fijo	11,82	14,54
Exportaciones	-13,48	-13,31
Importaciones	-7,20	-4,73

Fuente: BCU

Desde tres trimestres anteriores, bajo el contexto de emergencia sanitaria, el *Gasto de consumo final* se contrajo, registrándose una caída de 2,4% en esta última comparación interanual. Dentro de los componentes se constató un descenso del *Gasto de consumo final de los hogares* (-4,2%) que fue compensando en gran medida por el aumento del *Gasto de consumo final del Gobierno* (4,6%). Para el caso del consumo final de los hogares resalta la incidencia negativa del gasto de consumo en viajes de turismo y de servicios de transporte de pasajeros.

En referencia a la *Formación Bruta de Capital* se presenta un aumento del orden del 10,9% en la comparación interanual, siendo el aumento de la *Formación Bruta de Capital Fijo* el principal responsable en este crecimiento, debido a que se registra un incremento del

orden del 14,5% interanual. Esto se explica fundamentalmente por las obras de infraestructura asociadas a la construcción de Ferrocarril Central y a la instalación de la nueva planta de celulosa.

Respecto a las *Exportaciones* de bienes y servicios, éstas se redujeron un -13,3% en el primer trimestre del año respecto al mismo período del pasado año. Mientras que las exportaciones de bienes aumentaron en la comparación interanual, aquí se destaca las mayores colocaciones al exterior de carne, rolos de madera y trigo; éstas en gran parte fueron contrarrestadas por la reducción de las exportaciones de arroz, jarabes y concentrados. Por su parte, las exportaciones de servicios disminuyeron, principalmente por la reducción del turismo receptivo como consecuencia de las medidas tomadas para paliar la crisis sanitaria por COVID-19.

Las *Importaciones* de bienes y servicios mostraron una disminución del orden de -4,7% en la comparación interanual. En cuanto a las importaciones de bienes, se constató un crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, de vehículos automotores de pasajeros, de alimentos y bebidas y de equipos de transporte. Este aumento fue contrarrestado por la reducción de las compras de combustibles y lubricantes básicos. Respecto a la importación de servicios, continuó observándose una reducción del gasto de uruguayos en el exterior (turismo emisor) a causa de las restricciones sanitarias. En menor medida, se produjo una disminución de los servicios de transporte contrarrestado por el leve aumento de otros servicios.

Perspectivas

Se inicia un nuevo año, bajo el contexto de la pandemia COVID-19, el cual tuvo como gran nota particular una temporada de verano prácticamente parada y restringida por el cierre de fronteras, lo cual fue uno de los factores decisivos en los resultados alcanzados en términos de actividad en este primer trimestre, y en particular en el resultado del sector Comercio y Servicios.

Este contexto, como ya fue mencionado, supuso un descenso para la actividad económica en la comparación interanual en términos globales y, además, se mantienen los resultados dispares respecto a las tasas de variación que se registran por sector de actividad.

A partir de estos resultados, y complementando el análisis con los últimos datos registrados en otras variables claves de la economía como son el comportamiento de las exportaciones, el contexto financiero internacional, los niveles de recaudación a nivel interno, entre otros, sumado a los resultados en términos sanitarios, se prevé que a partir del segundo trimestre del año 2021 y en mayor medida, a partir del segundo semestre

del año se transite un escenario económico de mayor estabilidad. Esto redundaría en una economía que lentamente comienza a recuperar su dinamismo, aunque aún por debajo de los niveles pre pandemia. Las últimas cifras referentes a los contagios por COVID-19 están descendiendo y son esperanzadoras; además el avance de la vacunación en todo el territorio nacional está marchando a un ritmo veloz.

Desde el lado de la inversión también es posible esperar que se mantenga un horizonte de crecimiento para los próximos meses, asociado directamente al rubro formación bruta de capital fijo vinculado directamente al contexto de la construcción de la segunda planta de celulosa de UPM, es decir procesos de inversión que no sólo involucran a las obras directamente de la planta, sino también las obras de infraestructura asociadas a la misma.

La mejora del contexto externo también alentará las exportaciones de bienes, principalmente los bienes agroexportables por el buen desempeño de sus precios. Sin embargo, aún cuando las exportaciones de bienes tuvieron un buen comportamiento en el primer trimestre, las importaciones fueron mayores; desbalanceando la balanza comercial. Esto se debió al desplome de la actividad turística que significó un descenso interanual que no será observado en el segundo trimestre 2021, esperándose así una mejoría a nivel del sector externo.

En cuanto al *Sector Comercio y Servicios*, el agravamiento sanitario observado durante los primeros meses del año, continuará teniendo un impacto negativo para el sector, en particular debido la reducción de la movilidad y descenso de los niveles de consumo de bienes masivos, así como los servicios.

En particular, para el sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, a partir de estos datos y de las estimaciones realizadas en la construcción del LIDCOM (Indicador Adelantado de la Actividad Comercial), se espera un cierre de año con una contracción interanual en el entorno de un 1%, mostrando una leve mejoría respecto a las estimaciones previas (-2%), aunque aún alcanzando niveles de actividad significativamente menores al escenario pre pandemia.

Lo mencionado en el párrafo anterior vuelve a reforzar el concepto de heterogeneidad sectorial en términos de los resultados de actividad económica. Los sectores no transables y orientados al mercado doméstico, como la mayoría de los rubros que componen al *Sector Comercio y Servicios*, tendrán un peor comportamiento que los sectores transables de la economía (agroexportador, industria manufacturera especialmente la carne, etc.). En este sentido, se destaca el papel fundamental del análisis sectorial profundo a tener en consideración tanto para las autoridades como para el propio sector privado al momento de desarrollar e implementar medidas de reactivación de la economía. Sumado a esto, se necesita un esfuerzo adicional enfocado hacia un proceso generación y recuperación de los puestos de trabajo perdidos durante la

pandemia, en especial en aquellos sectores más afectados. En estos momentos, con los datos al mes de abril, es posible establecer que aún hay 30.000 personas que han perdido su puesto de trabajo debido a la crisis sanitaria y económica que atraviesa el país. A esto se agrega las 80.000 personas que actualmente son beneficiarias del seguro de desempleo, de las cuales un 30% es debido al causal despido, es decir no está previsto que vuelvan a su puesto de trabajo una vez que termine el período de seguro de desempleo.

Montevideo, Junio 2021.