



**Cámara
de Comercio
y Servicios
del Uruguay**

**INFORME
CUENTAS NACIONALES
Segundo Trimestre 2021**

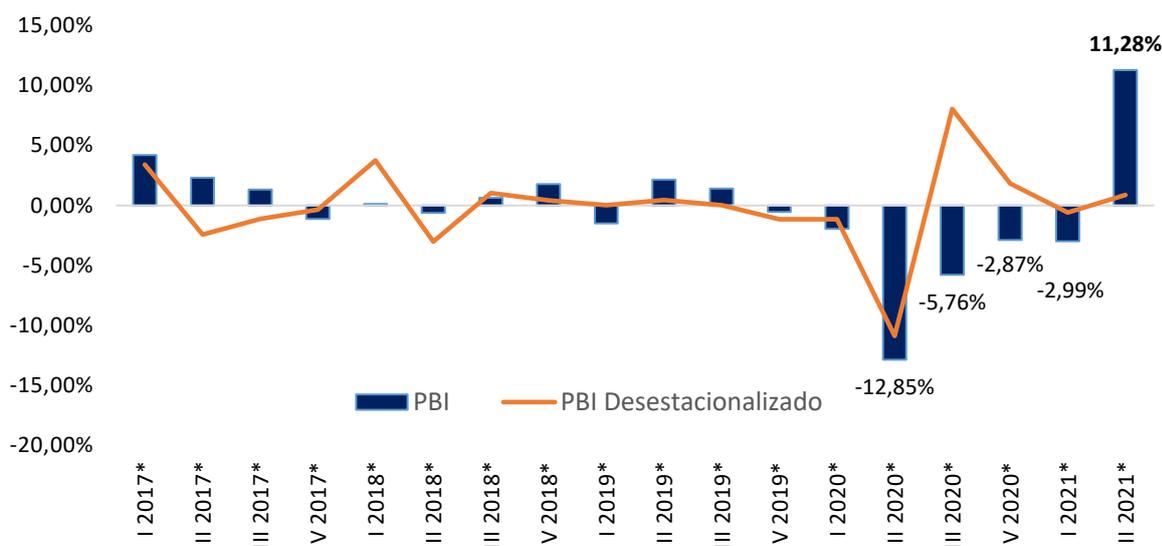
**DEPARTAMENTO DE
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Segundo
Trimestre
2021**

Actividad Económica

De acuerdo a los últimos datos de Cuentas Nacionales publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el segundo trimestre del año 2021 la actividad económica registró una expansión, tanto en la comparación interanual (11,3%) como en términos desestacionalizados (0,9%).

Tasa de Variación del PBI, interanual y en términos desestacionalizados

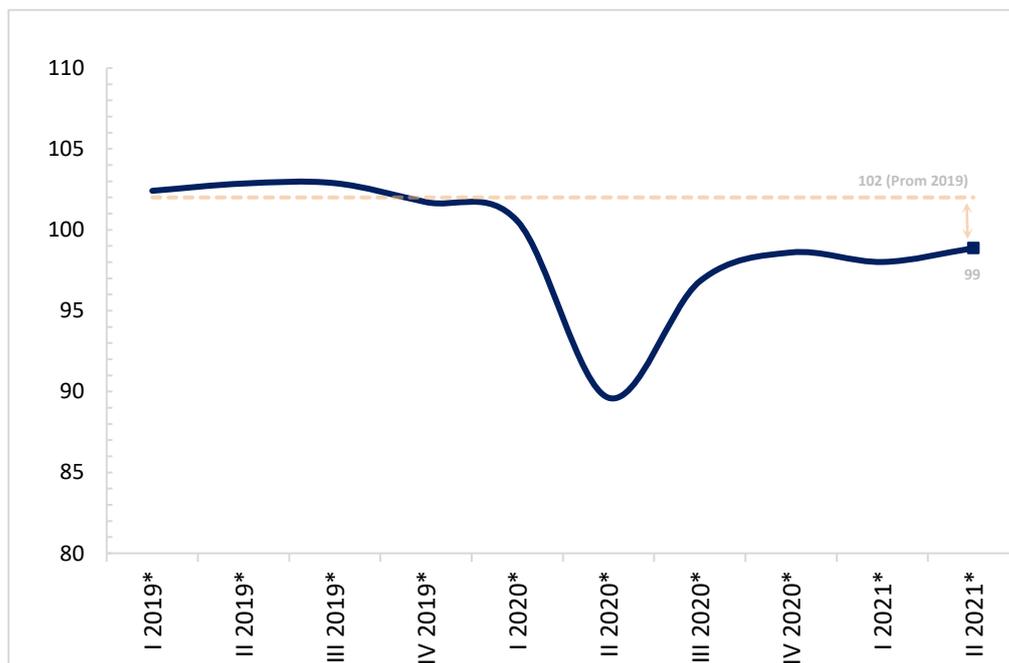


Fuente: BCU

De acuerdo a lo esperado para el segundo trimestre del corriente año, la actividad económica registró una fuerte recuperación al realizar la comparación con el mismo período del año anterior, trimestre en el cual el COVID-19 tuvo los efectos más adversos sobre el desempeño de la economía (-12,9%), con una movilidad muy reducida y restricciones fuertes debido a la crisis sanitaria.

Por lo tanto estos resultados están fuertemente influenciados por la baja base de comparación, lo cual puede distorsionar las conclusiones en términos de reactivación. En este sentido, ayuda realizar el análisis del comportamiento de la actividad económica en base a la serie de PIB en términos desestacionalizados. Tal como se mencionó, se registró un incremento de 0,9% respecto al primer trimestre del año, período en el cual la temporada turística fue muy reducida y además se deben incorporar los meses de abril y mayo, donde los resultados en materia de pandemia fueron complejos, en este sentido los resultados alcanzados son optimistas y materializan el efecto positivo del avance de la vacunación en gran parte de la población. De todas formas, si se compara la situación actual respecto al período pre pandemia, es posible establecer que la actividad económica aún se encuentra 3,5 puntos porcentuales por debajo de los valores alcanzados durante el promedio del año 2019, es decir período pre pandemia.

PBI desestacionalizado 2016=100



Fuente: BCU

A nivel sectorial, los dedicados a la producción y comercialización de bienes transables con el resto del mundo, vinculados con el sector agropecuario en su mayoría, tuvieron una nueva mejora en términos interanuales aunque en menores niveles respecto a los períodos previos debido que ya estaban atravesando un proceso de recuperación.

Los sectores más golpeados por la disminución de la movilidad, a modo de ejemplo se destaca el sector Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas, registró durante este trimestre un efecto rebote, aumentando en grandes dimensiones su valor agregado en comparación con el mismo trimestre en 2020, acompañando una movilidad en crecimiento como consecuencia del acelerado ritmo de vacunación contra el COVID-19.

Relevando datos de otras economías del resto del mundo, atraviesan también una etapa de crecimiento interanual en el 2do trimestre de 2021. Estados Unidos registró un crecimiento de 12,2% en términos interanuales, la Unión Europea presentó un aumento de 14,0% en su PBI, Brasil un 12,4% y Argentina un 17,9%. China por su parte tuvo un crecimiento mayor en el primer trimestre del 2021 y esto puede explicarse porque el COVID-19 tuvo efectos negativos ya desde los primeros meses de 2020, pero de todas formas continúa atravesando una fase de importante recuperación, alcanzando un crecimiento de 7,9% interanual en el segundo trimestre de 2021.

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 segundo

trimestre del pasado año es cuando se visualiza la reducción abrupta de la actividad económica (-10,87%), 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 II 2020 a II 2021

II 2020/ II 2019	III 2020/ III 2019	IV 2020/ IV 2019	I 2021/ I 2020	II 2021/ II 2020
-10,87%	8,04%	1,84%	-0,59%	0,87%

Fuente: BCU

Y a partir de allí, sucesivas etapas de recuperación económica, aunque 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 (-0,59%) respecto al trimestre inmediato anterior. Esta ocurrencia puede explicarse por el aumento de casos de COVID-19, presentándose la ola más grande desde la presencia de la pandemia en el país.

Ya en los meses siguientes comenzó a acelerarse el ritmo de vacunación, lo cual permitió la mayor movilidad y por lo tanto una recuperación de los niveles de desempeño en gran parte de los sectores de actividad, presentando un incremento de 0,87% del PBI en términos desestacionalizados.

Por Sector de Actividad

Tal como se mencionó anteriormente, la recuperación durante este trimestre fue generalizada a nivel de los sectores, destacándose el crecimiento de aquellos vinculados al Comercio y los Servicios, explicado en gran medida por el gran golpe que habían tenido estas actividades en el trimestre de base de comparación, segundo trimestre del año 2020 comienzo del brote de COVID-19 en Uruguay.

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

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Var. Interanual II 2021 / II 2020	Incidencia
Agropecuario, Pesca, Minería	0,5	0,0
Industria Manufacturera	17,4	1,8
Electricidad, Gas y Agua	2,9	0,1
Construcción	14,2	0,6
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	23,1	2,9
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	10,3	1,0
Servicios financieros	6,2	0,4
Actividades profesionales y Arrendamiento	11,0	0,7
Actividades de administración pública	2,8	0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	9,1	2,1
PIB	11,3	11,3

Fuente: BCU

El sector *Agropecuario, Pesca y Minería* luego de tener un muy buen desempeño en los primeros meses del año, este trimestre se mantuvo en niveles muy similares al segundo trimestre de 2020 con una tasa de variación de 0,5% interanual. La agricultura tuvo una caída explicada por la reducción de la producción de soja a causa de la caída de los rendimientos de la zafra de 2020/2021 en comparación al 2019/2020. Por su parte, según datos brindados por el BCU el sector pecuario y silvícola presentaron un crecimiento en virtud del aumento de la extracción de ganado y lechería, debido a un aumento en el envío de leche a plantas industriales.

El sector *Construcción* registró un aumento de 14,2%, continuando con su senda de crecimiento. La construcción de la tercera planta de celulosa explica en gran medida dicho incremento en términos interanuales. Más allá de eso, el Ferrocarril Central y el aumento de las obras portuarias, de líneas de energía eléctrica, de tuberías y de carreteras también inciden en el desempeño del sector.

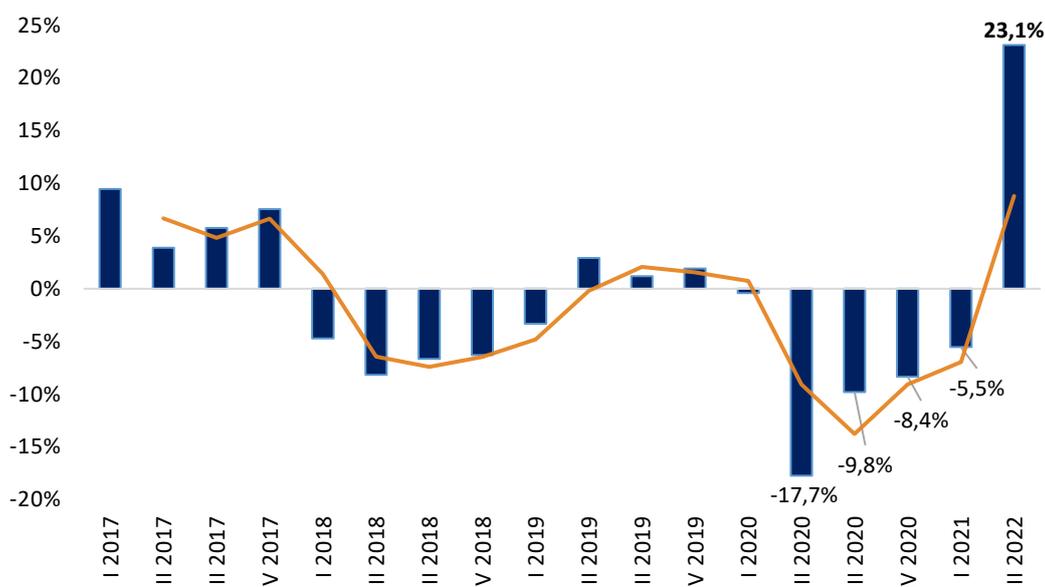
La *Industria Manufacturera* presentó un gran incremento de 17,4% en términos interanuales. La interpretación del mismo debe ser cautelosa, debido a que la base de comparación es el segundo trimestre de 2020 donde el sector estuvo fuertemente golpeado a causa de la crisis sanitaria. Se destaca la industria frigorífica, que en virtud del aumento de la demanda externa presentó una importante recuperación. En menor medida también impulsaron el aumento de valor agregado la industria automotriz, la

actividad de elaboración de jarabes y concentrados y la industria textil. Por otro lado, la elaboración de pasta de madera tuvo una contracción a causa del cierre de una planta por tareas de mantenimiento.

El *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* mostró un aumento de 10,3% respecto al segundo trimestre de 2020. Hay una incidencia muy positiva del aumento de los servicios de transporte de pasajeros, actividad que se había visto fuertemente reducida debido a las restricciones de movilidad por la situación sanitaria. En conjunto con dicho aumento, los servicios de información y comunicaciones también se fortalecieron impulsados por la demanda externa destacando servicios de gestión, consultoría, servicios de tecnologías de información y comunicación y la mayor producción de servicios de datos.

Es de relevancia mencionar el sector *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* que presentaron una mejora de 9,1% en la comparación interanual. Dicho resultado se explica por el aumento de la presencialidad en la Educación, que fue prácticamente nula en igual periodo en 2020, así como por el incremento de los servicios de Salud pública y privada: aumento en consultas, servicios de vacunación e hisopados.

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



Fuente: BCU

Respecto al sector *Comercio, Alojamiento y Suministros de comida y bebidas*, se registró una mejora del orden del 23,1% respecto a igual periodo del año anterior, tal como se representa en la gráfica anterior. Dentro de este sector, la actividad comercial presentó

la principal incidencia positiva (destacándose el aumento en la actividad de compraventa de bienes y en menor medida los servicios comerciales vinculados a los bienes importados, impulsados por vehículos y vestimenta). Por su parte, la actividad de restaurantes y hoteles también registró una recuperación durante este período, a causa del aumento de la demanda de consumidores locales, aunque el desempeño del sector continúa estando afectado negativamente por el cierre de fronteras que limita la demanda de no residentes.

Como fue relevado en la última edición de la Encuesta de Actividad de la CCSUY correspondiente al segundo trimestre del año, el índice de difusión por rubros (porcentaje que informa sobre el porcentaje de rubros con variaciones positivas en sus ventas reales) alcanzó el 60%. Mejorando sustancialmente respecto a registro alcanzado en el mismo período del año anterior: 33%. Dentro de los rubros que alcanzaron variaciones positivas en sus niveles de ventas, tras varios trimestres con registros negativos, se destacaron: *Hoteles, Restaurantes y Confiterías*, en servicios, e *Indumentaria* en el caso de bienes.

En términos de expectativas respecto a la mejora de rentabilidad para el próximo año, éstas se mantienen elevadas, incitando que el año 2022 será claramente mejor que el 2021. En el sector Comercio, aproximadamente el 70% de las empresas espera que sus niveles de rentabilidad en el próximo año sean mejores y/o mucho mejores. En el caso de las empresas de Servicios, tanto para aquellas ubicadas en Montevideo como en el Interior, estos guarismos ascienden a 63% y 82%, respectivamente.

Por Componentes del Gasto

En este segundo trimestre del año 2021, se observa un crecimiento interanual de la demanda interna explicada por un aumento tanto del *Gasto de Consumo Final* como por la *Formación Bruta de Capital*.

Tasa de Variación del PIB por Gasto, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación Interanual I 2021/ I 2020	Variación Interanual II 2021 / II 2020
Gasto Consumo Final	-2,3	10,0
Privado	-4,6	8,1
Público	6,4	17,2
Formación bruta capital	9,0	27,8
Formación bruta capital fijo	9,8	31,7
Exportaciones	-11,8	23,7
(-) Importaciones	-3,3	36,2

Fuente: BCU

Luego de varios trimestres sin lograr una recuperación, el *Gasto de Consumo Final* creció un 10,0%, aunque aún no se recuperan los niveles prepandemia. Dentro de sus componentes se constató un gran aumento del *Gasto de Consumo final del Gobierno* (17,2%), explicado por la grande relevancia de los servicios de salud en la situación sanitaria actual, que procuraron una mayor realización de test de COVID-19 así como la campaña de vacunación. Por su parte, el *Gasto de Consumo final de los Hogares* aumentó en el orden de 8,1% interanual en virtud del aumento del consumo de bienes y servicios, destacándose la vestimenta y los automóviles.

En referencia a la *Formación Bruta de Capital* se presenta un aumento del orden de 27,8% en términos interanuales, siendo el gran aumento de la *Formación Bruta de Capital Fijo* el principal responsable de este crecimiento, debido a que registró un aumento de 31,7% interanual. Dicho aumento en la inversión en activos fijos está principalmente explicado por las mayores importaciones de maquinarias, equipos de transporte, entre otras y las inversiones ya mencionadas anteriormente en la construcción del Ferrocarril Central, la tercera planta de celulosa y el crecimiento en la inversión en obras portuarias, líneas de energía, tuberías y carreteras.

Respecto a las *Exportaciones* de bienes y servicios, éstas aumentaron un 23,7% respecto a igual periodo en 2020. Se destacan las mayores colocaciones al exterior de carne bovina, jarabes y concentrados y tops de lana, contrarrestadas en parte por la reducción de las exportaciones de soja y arroz. En cuanto a las exportaciones de servicios, las mismas mejoraron su desempeño impulsadas por la exportación de los servicios de compraventa, profesionales, técnicos y empresariales.

Las *Importaciones* de bienes y servicios mostraron un aumento mayor a las exportaciones, del orden de 36,2%, que redundó en un saldo negativo de la balanza comercial. Se registró un aumento de importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, como ya se mencionó impulsados por el sector vestimenta y automóviles. También es importante destacar que hay un aumento de importaciones de bienes de capital asociados al desarrollo de los grandes proyectos de inversión ya mencionados. Para finalizar se registró un aumento de la importaciones de servicios de transporte de carga.

Perspectivas

Luego de una temporada de verano con muchas restricciones seguido también de meses complejos en términos de contagios, el proceso de vacunación comenzó a mostrar los resultados en términos de salud de la población que se tradujo en mayores niveles de movilidad y por lo tanto recuperación lenta pero gradual de aquellos sectores más vinculadas a las decisiones de consumo de los hogares a nivel local, tanto de bienes como de servicios.

Estos acontecimientos a nivel local, junto con factores internacionales que impulsan fuertemente los niveles de comercio de los bienes agroindustriales, han sido determinantes para los resultados alcanzados en términos de actividad económica durante el segundo trimestre del año.

Para el caso concreto del sector Comercio y Servicios, los últimos registros alcanzados permiten establecer que el sector ha logrado recuperar los niveles de actividad pre pandemia. Aunque es importante destacar, que el año 2019 ya no había sido un buen año para este sector, en concreto fue un año en el cual la actividad se mantuvo prácticamente estancada, sumado a que el año anterior (2018) ya había caído -6.5%, siempre en términos interanuales. De esta forma, el sector aún permanece por debajo de los niveles máximos de actividad alcanzados durante el año 2017 (-11.2%), momento a partir del cual atraviesa una fase de contracción de relevancia, y con un camino grande por recorrer para volver a estos niveles de actividad económica, más allá de los golpes sufridos durante la pandemia.

Desde el punto de vista de la demanda, los impulsores continúan siendo las exportaciones y los niveles de inversión fuertemente asociados a las obras de la planta de celulosa. Sin embargo, el consumo, y en especial el consumo privado atraviesa una fase de recuperación más lenta, asociada especialmente con los resultados alcanzados en el comportamiento del mercado de trabajo. En este sentido, se necesita un esfuerzo adicional enfocado hacia un proceso de generación y recuperación de los puestos de trabajo perdidos durante la pandemia, en especial en aquellos sectores más afectados. En estos momentos, con datos al mes de agosto, es posible establecer que aún hay 39.000 personas que han perdido su puesto de trabajo debido a la crisis sanitaria y económica

que atraviesa el país. A esto se agrega las 64.000 personas que actualmente son beneficiarias del seguro de desempleo, de las cuales un 33% 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

Bajo este escenario, y si bien aún permanecen interrogantes y desafíos en materia de recuperación para la segunda mitad del año, la buena noticia es que los indicadores adelantados de actividad así como los resultados en materia sanitaria se muestran positivos. De todas formas, la gran interrogante tiene que ver con la velocidad de recuperación así como el impacto que puede tener el proceso de apertura de fronteras, en especial en aquellas empresas del sector Comercio y Servicios.

Si bien para las empresas dedicadas especialmente al turismo se presenta una ventana de oportunidad al avizorarse un relativo movimiento turístico, en comparación con períodos anteriores donde el ingreso de turistas ha sido caso nulo. De todas formas, hoy el escenario en términos de competitividad para atraer turismo, en especial de la región, se presenta muy adverso, debido al encarecimiento que ha tenido la economía uruguaya, incluso superior a los registros alcanzados durante los primeros meses del año 2020, es decir temporada turística pre pandemia.

En línea con este punto, una región tan barata o visto de forma contraria el encarecimiento relativo de la economía local, ante la apertura de frontera, genera riesgos de gran relevancia en especial para el comercio minorista ubicado en frontera debido al desplazamiento del consumo, hacia los países limítrofes: Argentina y Brasil. Pero también se agrava el escenario de corrientes comerciales fuera del marco de la ley, es decir el contrabando de mercadería proveniente de estos países. Esto no sólo afecta a las empresas formalmente establecidas en los departamentos de frontera sino a todo el país, llegando incluso a venderse esta mercadería ilegal en las principales avenidas comerciales de la capital del país.

Frente a este escenario, desde la Cámara se entiende que el paquete de medidas tendientes a mitigar los efectos negativos de una inminente apertura de frontera bajo un gran diferencial de precios entre Uruguay, Brasil y Argentina, debe contener medidas de tipo microeconómicas, medias de control de fronteras y al mismo tiempo medidas de tipo sanitarias, para evitar de esta forma que se disparen los casos de COVID-19 y evitar así una marcha atrás en términos de movilidad y por lo tanto en la actividad económica.

Y en este sentido, las medidas anunciadas por el gobierno se entiende que van justamente en este sentido. En primer lugar apuntalar económicamente a las empresas formales que desarrollan su actividad comercial en estos departamentos de frontera, mediante la reducción de los costos operativos de mayor peso, esto tiene que ver con reducir los

costos de las tarifas públicas, así como la carga tributaria, en particular reducciones de los aportes tanto al BPS como a la DGI. Las cuales, también deberían ser acompañadas con estrictos controles en los pasos de frontera, así como también controles de tipo sanitarios en el movimiento de personas.

Montevideo, 30 setiembre 2021.