



**Cámara
de Comercio
y Servicios
del Uruguay**

**INFORME
CUENTAS NACIONALES
Tercer Trimestre 2021**

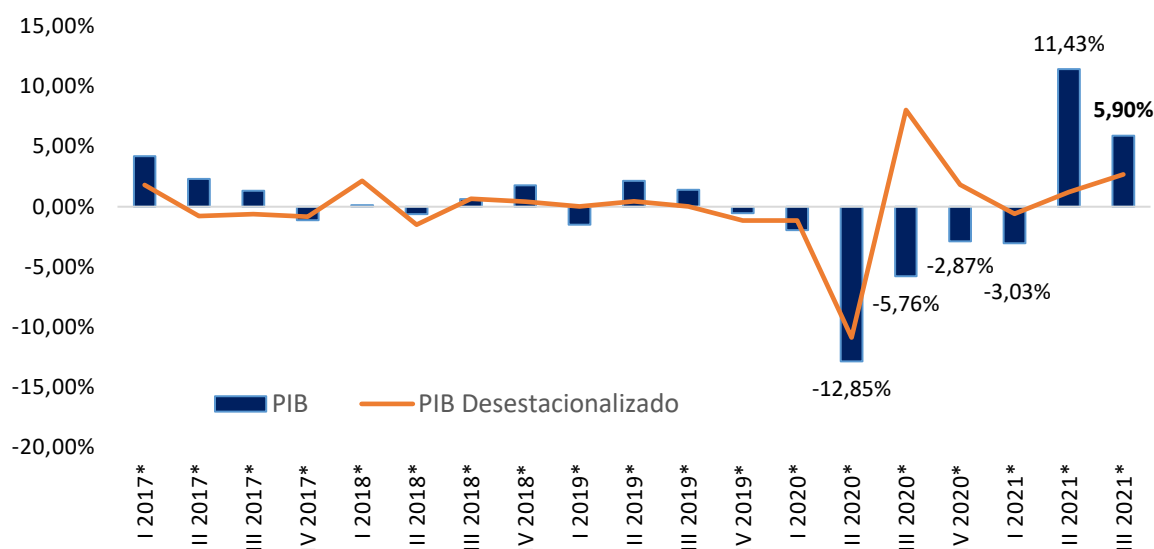
**DEPARTAMENTO DE
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Tercer
Trimestre
2021**

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 2021 la actividad económica registró nuevamente una expansión, tanto en la comparación interanual (5,9%) como en términos desestacionalizados (2,7%).

Tasa de Variación del PIB, interanual y en términos desestacionalizados



Fuente: BCU

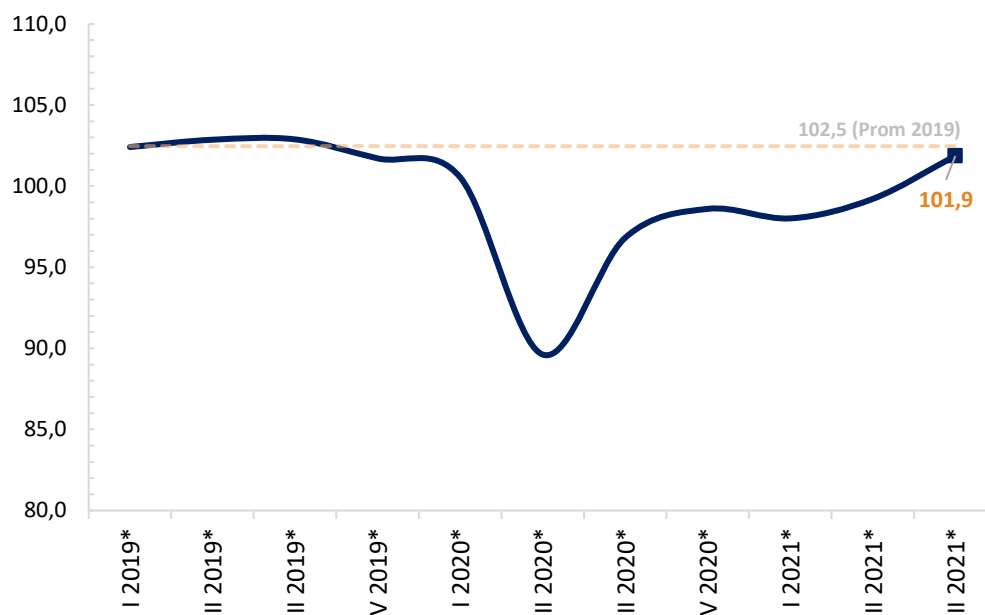
Superando los niveles de expectativas previas, la actividad del tercer trimestre de 2021 registró una nueva recuperación interanual, aun teniendo una base de comparación no tan baja en el tercer trimestre de 2020.

Desde el punto de vista sanitario, el tercer trimestre del año 2021 se caracterizó por una importante caída de los contagios de COVID-19, en virtud del exitoso plan de vacunación masiva transcurrido en el segundo trimestre del corriente año, y también de la progresiva flexibilización de las restricciones sanitarias, ayudando a que aumente la movilidad junto a la actividad comercial.

Excluyendo los efectos estacionales, se registró un incremento de 2,7% respecto al trimestre inmediato anterior en el corriente año, un escenario positivo que posiciona a los niveles de actividad de la economía uruguaya levemente por encima de los observados en el cuarto trimestre de 2019. De todas formas, si se compara la situación actual respecto al promedio de la actividad en 2019, es posible establecer que aún se encuentra -0,6% por debajo de los valores alcanzados en dicho año. Este último resultado es explicado en parte por el gran aporte que brinda el dinamismo de la temporada turística a la actividad económica, la cual estuvo casi ausente durante 2020/2021, pero se espera que la temporada entrante (2021/2022) sea un impulsor adicional de la actividad

económica, resultados que podrán ser confirmados en las próximas mediciones trimestrales.

PIB desestacionalizado 2016=100



Fuente: BCU

A nivel sectorial, el nivel de actividad registró una recuperación interanual generalizada, aunque aún con heterogeneidades en los distintos sectores respecto al periodo prepandemia, denotando que la crisis sanitaria tuvo y aún continúa teniendo significativos efectos en el desempeño de la economía uruguaya.

Los sectores dedicados a la producción y comercialización de bienes transables con el resto del mundo, vinculados con el sector agropecuario en su mayoría, tuvieron una mejora en términos interanuales luego de la corrección a la caída del anterior trimestre, que habría interrumpido temporalmente el camino de recuperación que ya venían transitando.

Por otro lado, entre los sectores más golpeados por las restricciones sanitarias, destaca el sector Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas que presenta nuevamente durante el tercer trimestre de 2021 un efecto rebote, aumentando en importantes guarismos su valor agregado en comparación con igual periodo año 2020.

Relevando datos de otras economías del resto del mundo, éstas también atraviesan una etapa de crecimiento interanual en el 3er trimestre de 2021, aunque en menores dimensiones respecto a los períodos previos debido a mejores escenarios base de comparación como resultados de los procesos de vacunación iniciados con anterioridad. Estados Unidos registró un crecimiento de 4,9% en términos interanuales, la Unión Europea presentó un aumento de 3,7% en su PIB, Brasil un 4,0% y China un 4,9%.

Argentina por su parte tuvo una recuperación de 11,9% interanual, demostrando que su economía mostró un rezago en la vacunación y la flexibilización de las medidas sanitarias en comparación a otros países.

Cuando se observa la variación de la actividad económica de Uruguay, quitando los efectos estacionales, se constata que la evolución de los últimos casi dos años 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 PIB, asociada al freno total de actividades a causa de la pandemia.

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

III 2020/ III 2019	IV 2020/ IV 2019	I 2021/ I 2020	II 2021/ II 2020	III 2021/ III 2020
8,04%	1,84%	-0,60%	1,23%	2,67%

Fuente: BCU

Y a partir de allí, sucesivas etapas de recuperación económica, a excepción de los primeros meses del presente año, cuando la economía uruguaya no fue capaz de sostener esta tendencia de crecimiento desestacionalizado, y volvió a registrar una leve reducción (-0,60%) 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 un crecimiento de 1,23% del PIB, que se vio fuertemente impulsado para el tercer trimestre en virtud de la mayor movilidad y la paulatina recuperación del desempeño de los sectores, presentando un incremento de 2,67%.

Por Sector de Actividad

Tal como se mencionó anteriormente, la recuperación durante este trimestre fue generalizada a nivel de los sectores, destacándose un trimestre más el crecimiento de aquellos vinculados al Comercio y los Servicios. El gran golpe que habían tenido estas actividades desde la irrupción de la pandemia explica el efecto rebote que el sector comenzó a presentar a partir del segundo trimestre de 2021, luego de haber presentado 4 caídas consecutivas en su nivel de actividad interanual a partir del segundo trimestre de 2020.

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

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Var. Interanual III 2021 / III 2020	Incidencia
Agropecuario, Pesca, Minería	5,0	0,3
Industria Manufacturera	5,2	0,6
Electricidad, Gas y Agua	1,9	0,1
Construcción	3,1	0,1
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	15,1	1,9
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	6,7	0,6
Servicios financieros	8,6	0,5
Actividades profesionales y Arrendamiento	7,8	0,5
Actividades de administración pública	0,6	0,0
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	4,1	1,0
PIB	5,9	5,9

Fuente: BCU

El sector *Agropecuario, Pesca y Minería* luego de haber presentado una caída en el segundo trimestre del año de $-3,7\%$, en el tercer trimestre logró retomar a su senda de crecimiento acumulando un aumento de $5,0\%$. Este incremento se explica por el buen desempeño de la agricultura y la ganadería, no siendo así por la baja actividad de la silvicultura y la pesca. La producción de carne tuvo un fuerte dinamismo en virtud del aumento de la faena y la exportación de ganado de pie.

El sector *Construcción* registró un aumento de $3,1\%$. La construcción de la tercera planta de celulosa en el país sigue explicando en gran medida los incrementos 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.

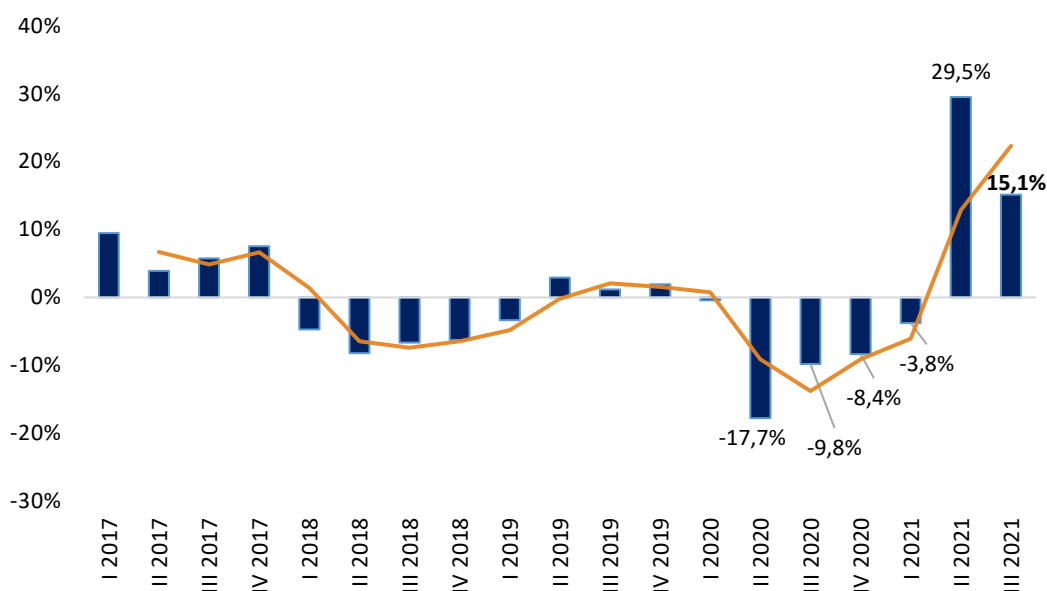
La *Industria Manufacturera* presentó un incremento de $5,2\%$ en términos interanuales. Se destaca la gran incidencia positiva de la industria frigorífica, que en virtud del aumento de la demanda externa continúa presentando una importante recuperación. En menor medida también impulsaron el aumento del valor agregado del sector la industria automotriz, la actividad de elaboración de jarabes y concentrados, la refinación de petróleo y la fabricación de productos farmacéuticos. Por el contrario, la elaboración de productos de molinería y preparado de alimentos animales, así como también la fabricación de productos metálicos registraron una contracción.

El *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* mostró un aumento de 6,7% respecto al tercer trimestre de 2020. Hay una incidencia muy positiva del aumento de los servicios de transporte y almacenamiento, 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 tanto por la demanda interna como la externa destacando las consultorías y servicios de gestión, servicios de tecnologías de información y comunicación y la mayor producción de servicios de datos.

El sector *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* presentaron una mejora de 4,1% en la comparación interanual. Dicho resultado se explica por el aumento de la presencialidad obligatoria en la Educación, que fue prácticamente nula en igual periodo en 2020, así como por el incremento de las actividades recreativas en consecuencia de la relajación de las restricciones de movilidad.

El sector de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró un aumento de 1,9%. Dicho aumento se explicó principalmente por la venta de energía eléctrica a Brasil a causa de la sequía que sufrió durante varios meses.

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 15,1% respecto a igual periodo del año anterior, tal como se representa en la gráfica anterior. Este incremento en su actividad lo posiciona un 1,4% por encima del promedio de actividad en 2019, por lo que se puede afirmar que en términos globales el sector retornó a niveles prepandemia. Dentro de este sector, la actividad comercial presentó la principal incidencia positiva (destacándose el aumento en la actividad de compraventa de bienes). 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 continuaba en el periodo analizado estando afectado negativamente por el cierre de fronteras que limitaba la demanda de no residentes.

Como fue relevado en la última edición de la Encuesta de Actividad de la CCSUY correspondiente al tercer 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 73%. Mejorando sustancialmente respecto al registro alcanzado en el mismo período del año anterior: 20%. Destaca el buen desempeño de los servicios, con un aumento de 14% interanual en sus ventas reales, explicado en gran medida porque fue un rubro muy golpeado por las restricciones, que empiezan a flexibilizarse y permiten mayor movilidad.

En términos de expectativas respecto a la mejora de rentabilidad para el próximo año, las empresas se encuentran en zona de importante optimismo, incitando que el año 2022 será claramente mejor que el 2021. En el sector Comercio, 66% de las empresas en Montevideo espera que sus niveles de rentabilidad en el próximo año sean mejores y/o mucho mejores, mientras en el Interior este valor toma guarismos de 71%. En el caso de Servicios, en Montevideo el 75% de las empresas encuestadas espera una mejora en su rentabilidad a 12 meses, mientras en el interior toma valores de 85%. En relación a las expectativas de más corto plazo, el 50% de las empresas espera que sus ventas registren un incremento interanual en el próximo trimestre, mientras que un 39% establece que se mantendrían y un 11% que disminuirían.

Es de relevancia interpretar con cautela los datos de la actividad del sector, donde si bien este recupera su nivel de actividad prepandemia, esto no se comporta de igual manera para todas las empresas, ni para todos los rubros, habiendo aún una gran disparidad en el proceso de recuperación que permite a algunos retornar a los niveles prepandemia, como por ejemplo la gran mejoría en el sector automotor incluso superando sus niveles estancados de 2019, pero por otro lado aún continúan otros muy rezagados.

Un dato que se adiciona, y que también refleja la situación que está atravesando el sector Comercio de cara a los últimos meses del año, refiere a la información del

comportamiento de las ventas en los principales centros comerciales de Montevideo (período analizado: bimestre oct-set 2021/2019). Las ventas totales de los centros comerciales (sin contar la venta de supermercados, gastronomía y cine), en estos últimos meses del año lograron alcanzar los niveles registrados en el período pre pandemia, incluso con un leve incremento de 1%. Asimismo a nivel de rubros se presentan ciertas disparidades.

Las tiendas relacionadas con la venta de artículos deportivos destacan en su performance, logrando recuperar en gran medida los niveles de venta registrados previos a la pandemia. En concreto, registraron un incremento de sus ventas del 17% entre el bimestre oct-set 2021 versus mismo periodo 2019.

El rubro electrodomésticos se encuentra bajo un escenario relativamente menos optimista, dado que si bien ha logrado recuperar sus niveles de venta durante este año esto ha sido parcial, es decir aún se mantienen por debajo de los niveles de venta pre pandemia, en este caso un -7% debajo de los niveles de venta de 2019.

En el caso del comportamiento de las ventas tanto de vestimenta unisex como de calzado y carteras, estos rubros lograron contrarrestar el espacio perdido durante los peores meses de contracción de la actividad comercial. En particular para el bimestre oct-set las ventas de indumentaria unisex se encuentran 9% por encima de los registros del año 2019 y en el caso de las ventas de calzado y carteras, el incremento respecto al período pre pandemia fue de 4%. En contra posición, los resultados de las ventas de vestimenta femenina, masculina e infantil, aún permanecen en niveles por debajo de los volúmenes de venta alcanzados en el año 2019.

Por Componentes del Gasto

En este tercer 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 II 2021 / II 2020	Variación Interanual III 2021 / III 2020
Gasto Consumo Final	10,3	4,5
Privado	8,1	2,0
Público	18,7	14,6
Formación bruta capital	24,0	7,1
Formación bruta capital fijo	29,0	17,1
Exportaciones	26,5	28,5
(-) Importaciones	36,8	27,6

Fuente: BCU

Luego de la fuerte recuperación mostrada en el segundo trimestre del año, el *Gasto de Consumo Final* tomó una tasa mucho menor pero aún positiva de 4,5%, continuando aún debajo de los niveles prepandemia. Dentro de sus componentes se constató nuevamente un aumento mayor del *Gasto de Consumo final del Gobierno (14,6%)*, explicado por la grande relevancia de los servicios de salud en el proceso de vacunación y la educación. Por su parte, el *Gasto de Consumo final de los Hogares* aumentó en el orden de 2,0% interanual en virtud del incremento del consumo servicios afectados por la pandemia. En los bienes destaca el consumo de vestimenta, calzado y automóviles.

La *Formación Bruta de Capital Fijo* registró un aumento de 17,1% interanual, principalmente explicado por las mayores importaciones de maquinarias, vehículos automotores, 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 28,5% respecto a igual periodo 2020. Se destacan las mayores colocaciones al exterior de carne bovina, jarabes y concentrados, ganado en pie y celulosa, contrarrestadas en parte por la reducción de las exportaciones de productos lácteos. En cuanto a las exportaciones de servicios, las mismas mejoraron su desempeño impulsadas por la exportación de servicios de distribución de electricidad y servicios de compraventa de bienes.

Las *Importaciones* de bienes y servicios mostraron un aumento en menor medida que las exportaciones, del orden de 27,6%, que redundó en un mayor saldo de la balanza comercial respecto al año anterior. Este aumento es explicado por el incremento en las

importaciones de bienes de consumo en el rubro de vehículos, alimentos, bebidas y otros bienes de consumo no duradero o semiduradero. Asimismo, las importaciones de bienes tuvieron un incremento asociado al desarrollo de los grandes proyectos de inversión. Para finalizar se registró también un aumento en la importación de servicios de consultoría, transporte y tecnologías de información.

Perspectivas

Luego de un año 2020 con una gran caída de la actividad debido a las restricciones impuestas por la situación sanitaria propiciada por el COVID-19, el año 2021 comenzó con el gran desafío de acompañar a las empresas en sus procesos de recuperación que aún era muy incipiente, luego de momentos donde el sector Comercio y Servicios, y la gran mayoría del resto de los sectores de actividad se habían visto fuertemente golpeados por las restricciones del COVID-19.

Transcurridos los meses, y después de un escenario de alta incertidumbre, en particular los primeros meses del año, junto con el proceso de vacunación cada vez más exitoso en las principales economías del mundo y en Uruguay en particular, ya la segunda mitad del año comenzó a mostrar señales más optimistas.

En términos agregados y a partir de estos resultados, es posible establecer que la economía local podrá alcanzar al cierre del año 2021, niveles de crecimiento en el entorno del 4%. En gran parte, explicado por un contexto internacional relativamente favorable para el país, en especial en relación a las exportaciones de agroalimentos, junto con el proceso de construcción de la planta de celulosa y sus obras conexas que han impulsado en gran medida el comportamiento del sector Construcción.

Pero también, el proceso masivo de vacunación en todo el país que logró contener los contagios hacia el segundo y en especial tercer trimestre del año, así como el trabajo coordinado entre los diferentes Ministerios y Direcciones del Estado, y el propio sector privado, fueron aspectos claves para que también otros sectores comiencen a transitar un camino de recuperación económica, en particular los servicios.

Para el caso concreto del sector Comercio y Servicios, a partir de estos resultados y tomando en cuenta el análisis de indicadores adelantados respecto al comportamiento del consumo de los hogares y por lo tanto del movimiento comercial en los últimos meses del año, es posible establecer y reafirmar la consolidación de un escenario de recuperación para el sector. Esto redundaría en un crecimiento del sector en el cierre del año superior al 9% (cifra actualizada a la luz de los nuevos datos de Cuentas Nacionales).

La apertura de fronteras parece visualizarse como una gran oportunidad positiva para las actividades más vinculadas a la temporada turística y que en el último año se vieron fuertemente afectadas, aunque se presenta el desafío de la competitividad respecto a los

países vecinos relativamente abaratados frente al Uruguay. De continuar la fase de recuperación del sector junto con un buen desempeño de la temporada turística que a priori se ve relativamente optimista pero aún con incertidumbre, es posible esperar que durante el primer semestre del próximo año, el sector sí pueda alcanzar de manera homogénea los niveles de actividad del año 2019.

De todas formas, es importante destacar que el año 2019 (momento pre pandemia) ya no había sido un buen año para el 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. Por lo cual, aún se mantiene el gran desafío para el sector: lograr un crecimiento sostenido en el tiempo con base en la mejora de la productividad de las empresas y la generación de fuentes genuinas de trabajo.

Por lo tanto, luego de transcurrido el año 2021, el gran desafío que presenta tanto el sector Comercio y Servicios, como la economía en general, es alcanzar tasas de crecimiento sostenibles en el tiempo basadas en mejoras de productividad y eficiencia de las actividades económicas las cuales se traduzcan en mejores niveles de vida para toda la sociedad.

Un aspecto clave para las empresas, refiere justamente al funcionamiento del mercado de trabajo, tanto desde el punto de vista de las empresas como generadores de fuentes de trabajo, como las relaciones laborales, la conflictividad, el proceso de negociación colectiva. Asimismo, resulta fundamental mejorar los niveles de capacitación y educación de los trabajadores, éstos tienen que ser capaces de adaptarse a las nuevas necesidades del mundo de hoy, donde la transformación tecnológica ha venido para quedarse y está creciendo a una gran velocidad.

En la actualidad, sólo un 77,5% de los jóvenes de 18 a 20 años finalizó la educación media básica, y entre los de 21 a 23 años, sólo un 42,7% finalizó la educación media superior. Eso es más grave aún, cuando se analiza de acuerdo al nivel socio económico al cual pertenece ese joven: en el caso de la educación media más del 96,4% de los jóvenes de nivel socioeconómico alto finaliza la educación media básica, en cambio, entre los que provienen de los hogares más desprotegidos este porcentaje desciende a 61,9%: lo cual significa una brecha de 34,5 puntos porcentuales. En el caso de la educación media superior la brecha asciende al 59,8 pp, es decir mientras entre los jóvenes de hogares de nivel socioeconómico muy favorable el egreso llega a 78,3%, entre los menos favorecidos no alcanza el 18,5%.

Esta situación se transforma en un verdadero obstáculo para que el país logre alcanzar mayores niveles de crecimiento basado en actividades económicas que incorporen cada vez mayor valor agregado, con una mirada global

Por último mencionar, la importancia de continuar trabajando en conjunto entre el sector público y privado para lograr mejoras sustanciales en términos de competitividad, dado

que aún existen importantes restricciones a nivel local que son determinantes a la hora de desarrollar los negocios, generando un stress muy importante en términos de costos que repercuten en la rentabilidad de las empresas privadas.

Montevideo, 27 de diciembre de 2021.