



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

**Febrero  
2021**



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
Contexto Internacional

**Febrero  
2021**

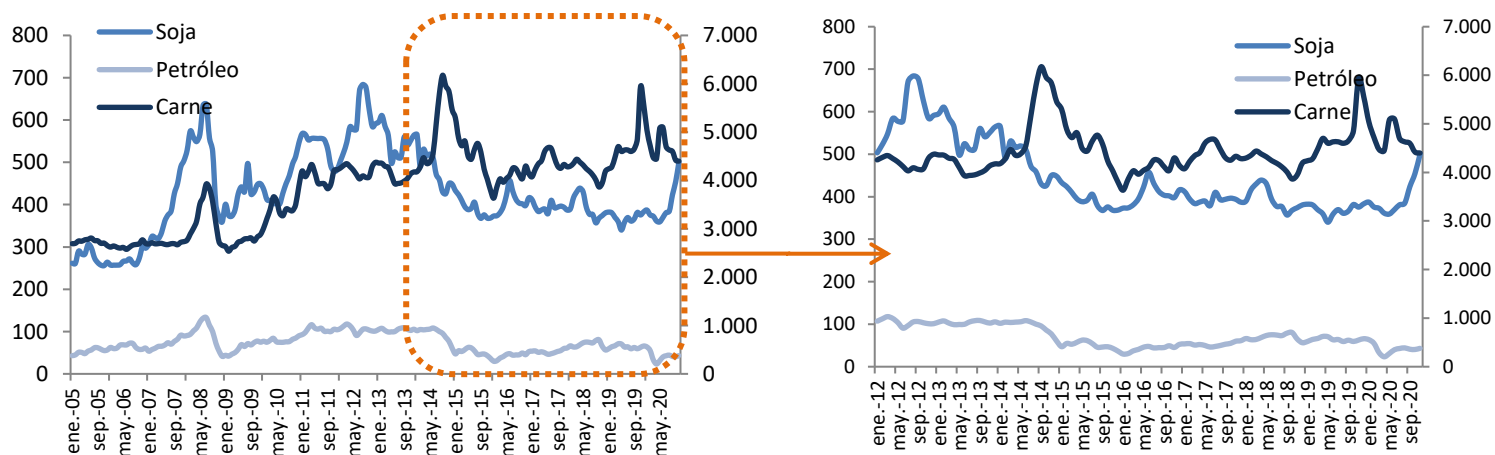
## CONTEXTO INTERNACIONAL

## Actividad Económica y Evolución de los Precios Internos

| PIB: Tasas de Variación promedio anual (%)   | Unión Europea | Estados Unidos | China | Argentina | Brasil |
|----------------------------------------------|---------------|----------------|-------|-----------|--------|
| 2012                                         | -0,84         | 2,25           | 7,75  | -1,03     | 1,76   |
| 2013                                         | -0,20         | 1,84           | 7,70  | 2,41      | 2,75   |
| 2014                                         | 1,42          | 2,45           | 7,38  | -2,51     | 0,18   |
| 2015                                         | 1,98          | 2,88           | 6,93  | 2,73      | -3,50  |
| 2016                                         | 1,92          | 1,57           | 6,70  | -2,08     | -3,30  |
| 2017                                         | 2,49          | 2,22           | 6,90  | 2,67      | 1,30   |
| 2018                                         | 1,82          | 2,86           | 6,60  | -2,51     | 1,30   |
| 2019                                         | 1,20          | 2,30           | 6,10  | -2,16     | 1,10   |
| 2020                                         | --            | --             | 2,30  | --        | --     |
| PIB: Tasas de Variación interanuales (%)     |               |                |       |           |        |
| I Trim. 2020                                 | -3,26         | 0,32           | -6,80 | -5,18     | -0,27  |
| II Trim. 2020                                | -14,77        | -9,03          | 3,20  | -18,97    | -10,90 |
| III Trim. 2020                               | -4,29         | -2,85          | 4,90  | -10,24    | -3,90  |
| IV Trim. 2020                                | --            | -2,46          | 6,50  | --        | --     |
| Inflación: Tasas de Variación (%) – Nov 2020 |               |                |       |           |        |
| Mensual                                      | -0,33         | -0,06          | -0,63 | 3,16      | 0,89   |
| Acumulado 2020                               | -0,60         | 1,27           | -0,45 | 30,90     | 3,13   |
| 12 meses                                     | -0,29         | 1,17           | -0,45 | 35,80     | 4,31   |

Evolución del precio de los *commodities*

Valores mensuales en dólares corrientes\*



| NOVIEMBRE 2020              | Carne<br>(dólares por tonelada) | Soja<br>(dólares por tonelada) | Petróleo<br>(dólares por barril) |
|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Precio                      | 4.400,0                         | 500,0                          | 43,2                             |
| Variación último mes (en %) | -0,45                           | 10,07                          | 6,82                             |
| Variación 12 meses (en %)   | -25,93                          | 33,15                          | -31,10                           |

Fuentes: ECB, BEA, BLS, National Bureau of Statistics of China, INDEC, IBGE, Indexmundi

\*Eje derecho carne, eje izquierdo soja y petróleo.



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

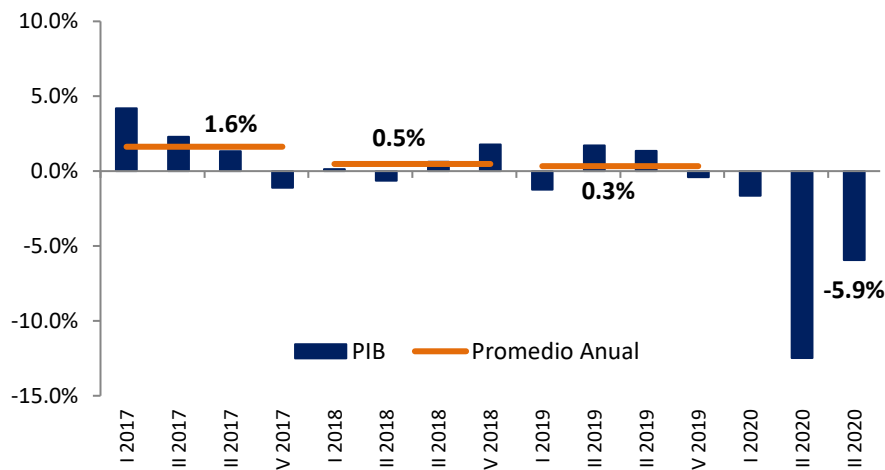
## **Coyuntura en Uruguay**

**Febrero  
2021**

**COYUNTURA EN URUGUAY**

Producto Bruto Interno

Tasa de variación interanual del PIB en términos constantes



En el mes de enero las **proyecciones del PIB** de la Cámara de Comercio y Servicios del Uruguay, para el cierre 2020 estiman una caída anual de -5.8%. Por su parte, para 2021 se espera un crecimiento de 2.8% interanual.

En enero, el **Índice Líder de Ceres (ILC)** del Nivel de Actividad de la Economía uruguaya aumentó 1,1%. Se trata de una fase de recuperación post-crisis que tiene vaivenes, sin que consolide una tendencia firme. Los nuevos datos muestran que la economía cerró 2020 confirmando una reactivación productiva, pero hay signos de inicios de 2021 que reflejan complicaciones severas en el sector Comercio y Servicios.

| Proyecciones<br>(tasas de variación en %) | 2020  | 2021 |
|-------------------------------------------|-------|------|
| FMI                                       | -4,50 | 4,30 |
| Gobierno*                                 | -5,80 | 3,50 |
| Privados                                  | -5,50 | 3,00 |
| Cámara de Comercio y Servicios            | -5,80 | 2,80 |

\*Proyecciones basadas en la Presentación de Balance y Perspectivas Económicas del MEF; 8 febrero 2021



| PIB: por sector de actividad<br>Tasa de variación interanual (en %) | III Trim.<br>2019 | IV Trim.<br>2019 | I Trim.<br>2020 | II Trim.<br>2020 | III Trim.<br>2020 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Agropecuaria, Pesca y Minería                                       | 5,6               | -14,2            | -6,6            | -10,7            | -0,4              |
| Industria manufacturera                                             | 1,0               | -0,5             | -3,0            | -13,5            | -4,2              |
| Energía eléctrica, Gas y Agua                                       | 13,2              | 12,0             | -10,3           | -4,3             | -6,4              |
| Construcción                                                        | -3,6              | 8,4              | -3,0            | -11,8            | -7,7              |
| Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas             | 4,6               | 4,2              | 0,9             | -24,6            | -13,1             |
| Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones           | 0,8               | -2,0             | 5,0             | 5,6              | 4,1               |
| Servicios financieros                                               | 3,0               | -2,1             | -0,1            | -5,4             | -7,0              |
| Actividades profesionales y Arrendamiento                           | 2,0               | 5,0              | -4,1            | -22,9            | -9,7              |
| Actividades de administración pública                               | 1,3               | 0,3              | 1,1             | -2,3             | -3,6              |
| Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios       | -0,7              | -1,4             | -3,0            | -14,8            | -6,5              |
| <b>PIB</b>                                                          | <b>1,3</b>        | <b>-0,4</b>      | <b>-1,6</b>     | <b>-12,5</b>     | <b>-5,9</b>       |

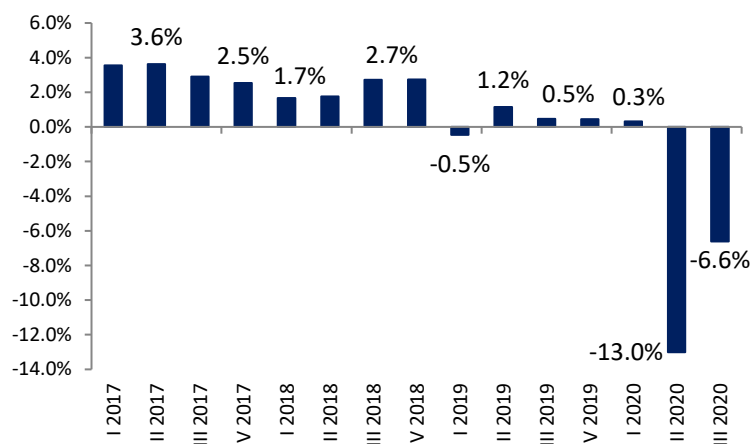
| PIB: por gasto<br>Tasa de variación interanual (en %) | III Trim.<br>2019 | IV Trim.<br>2019 | I Trim.<br>2020 | II Trim.<br>2020 | III Trim.<br>2020 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Gasto de consumo final                                | 0,5               | 0,5              | 0,3             | -13,0            | -6,6              |
| Consumo privado                                       | 0,2               | 0,7              | 0,6             | -13,0            | -5,9              |
| Consumo público                                       | 1,4               | -0,6             | -0,9            | -13,1            | -9,4              |
| Formación bruta de capital fijo                       | 0,6               | 1,5              | 5,0             | -13,7            | 0,1               |
| Exportaciones                                         | 9,2               | 5,7              | -14,3           | -22,4            | -19,2             |
| Importaciones                                         | 0,5               | 5,8              | 4,5             | -21,4            | -13,8             |
| <b>PIB</b>                                            | <b>1,3</b>        | <b>-0,4</b>      | <b>-1,6</b>     | <b>-12,5</b>     | <b>-5,9</b>       |

### Gasto de Consumo Final

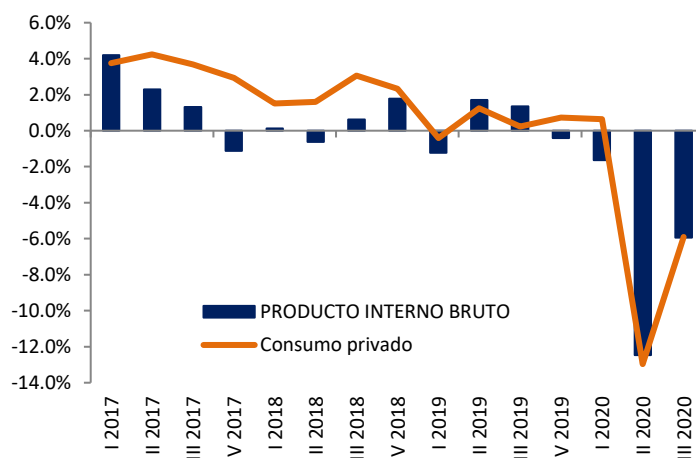
Durante el tercer trimestre de 2020 el **Gasto de Consumo Final** presentó una tasa de variación interanual negativa de -6,6%.

A nivel de sus componentes, el **Consumo Privado** registró una caída de -5,9%, y el **Consumo Público** de -9,4%. Si bien se trata de una caída menos intensa respecto al segundo trimestre, aún continúan siendo registros negativos que se encuentran lejos de alcanzar los niveles de consumo pre covid-19.

Gasto de Consumo Final  
Variación interanual en términos constantes del 2016



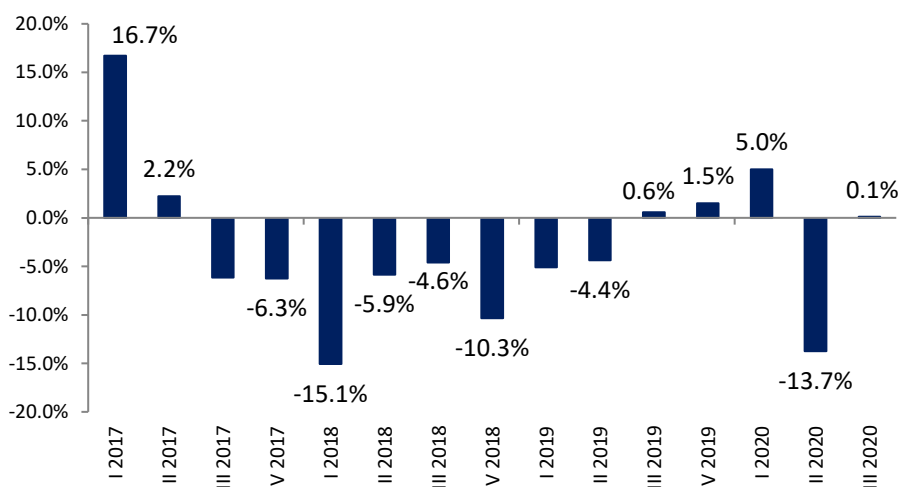
PIB y Gasto de Consumo Final Privado  
Variación interanual en términos constantes del 2016



### Formación Bruta de Capital Fijo

Durante el tercer trimestre la **Inversión en Capital fijo** se mantuvo en los mismos niveles del año anterior, experimentando una variación de 0,1% en términos interanuales. En este trimestre se registró un aumento en las obras de infraestructura asociadas a la construcción del Ferrocarril Central y la instalación de la planta de Celulosa, mientras que cayeron las obras de viviendas residenciales y la importación de maquinaria y equipo.

Formación Bruta de Capital Fijo  
Variación interanual en términos constantes a precios de 2016





**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

**Actividad: Sector Comercio  
y Servicios**

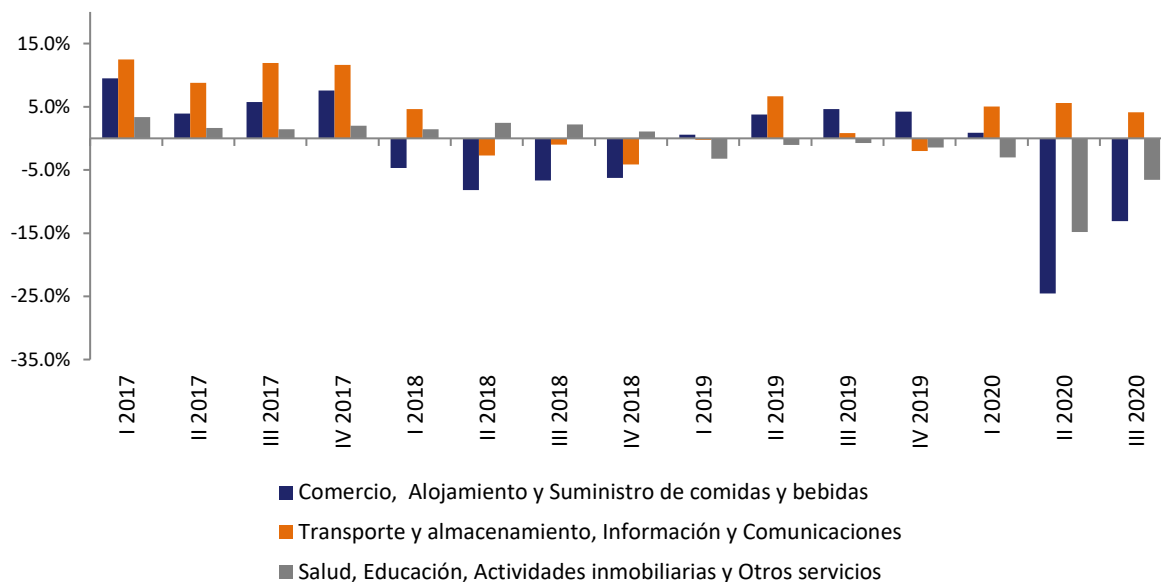
**Febrero  
2021**



**ACTIVIDAD: SECTOR COMERCIO Y SERVICIOS**

PIB por Sectores de Actividad

Tasas de Variación % en términos constantes a precios de 2016

**Encuesta de Actividad de Comercio y Servicios: tasas de variación de las ventas reales, en % (Montevideo)**

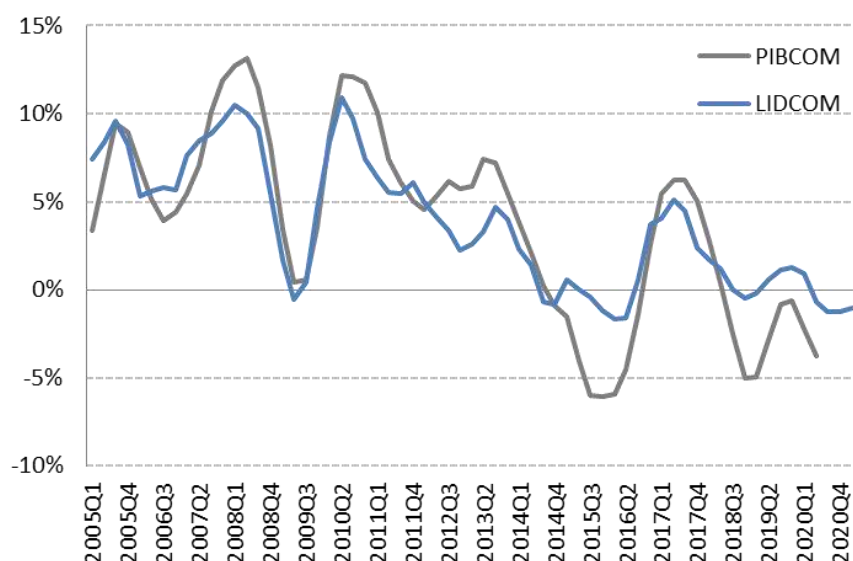
| CLASIFICACIÓN GENERAL |                      | Nro. Emp. | Nro. Locales | Personal Ocupado | Total 2019 | I Trim 2020 | II Trim 2020 | III Trim 2020 |
|-----------------------|----------------------|-----------|--------------|------------------|------------|-------------|--------------|---------------|
| Por Localización      | Comercio Montevideo  | 184       | 464          | 9.430            | -1,5       | 3,5         | -0,9         | -0,2          |
|                       | Comercio Interior    | 178       | 268          | 4.181            | -7,8       | -10,8       | -0,7         | 4,9           |
|                       | Servicios Montevideo | 43        | 63           | 553              | -9,5       | -4,1        | -37,3        | -30,3         |
|                       | Servicios Interior   | 61        | 59           | 579              | -10,2      | -31,6       | -60,0        | -35,5         |
| Por Tipo de Bien      | No Durables          | 162       | 426          | 10.002           | -8,3       | -3,1        | -3,9         | -1,9          |
|                       | Semi Durables        | 104       | 164          | 1.526            | 1,8        | 0,4         | -14,1        | -4,6          |
|                       | Durables             | 62        | 96           | 1.500            | 3,5        | 8,4         | 9,6          | 3,0           |
|                       | Inversión            | 32        | 45           | 583              | -1,0       | -5,5        | 8,7          | -1,8          |
|                       | Servicios            | 104       | 122          | 1.132            | -9,8       | -12,2       | -43,6        | -33,0         |
| Por Tamaño de Empresa | Micro                | 212       | 309          | 387              | 4,9        | -4,7        | -5,8         | -15,8         |
|                       | Pequeña              | 159       | 209          | 1.573            | -1,6       | -4,8        | -2,8         | -8,9          |
|                       | Mediana              | 84        | 170          | 2.937            | -3,6       | -2,4        | -5,5         | -7,9          |
|                       | Grande               | 11        | 166          | 9.846            | -3,5       | -0,4        | -2,2         | 2,4           |

| RUBROS SERVICIOS           | Nro. Emp. | Nro. Locales | Personal Ocupado | Total 2019 | I Trim 2020 | II Trim 2020 | III Trim 2020 |
|----------------------------|-----------|--------------|------------------|------------|-------------|--------------|---------------|
| Agencias de Viaje          | 17        | 17           | 123              | 3,6        | -3,5        | -20,3        | -36,2         |
| Hoteles                    | 17        | 17           | 346              | -12,0      | -26,4       | -48,1        | -52,8         |
| Restaurantes y Confiterías | 70        | 89           | 663              | -9,5       | -7,0        | -48,3        | -22,0         |

| RUBROS COMERCIO                                 | Nro. Emp. | Nro. Locales | Personal Ocupado | Total 2019 | I Trim 2020 | II Trim 2020 | III Trim 2020 |
|-------------------------------------------------|-----------|--------------|------------------|------------|-------------|--------------|---------------|
| Construcción, Ferretería, Pinturas              | 31        | 44           | 495              | 0,0        | -4,7        | 9,2          | -2,1          |
| Cuidado Personal                                | 39        | 140          | 723              | -8,1       | 1,9         | -3,0         | -6,3          |
| Electrodomésticos                               | 16        | 19           | 257              | -4,6       | 11,2        | -4,1         | -0,3          |
| Indumentaria                                    | 36        | 54           | 181              | 2,8        | 16,2        | -28,7        | -16,0         |
| Informática                                     | 36        | 41           | 486              | 8,7        | 25,4        | 7,2          | 13,2          |
| Juguetes                                        | 10        | 23           | 216              | 3,7        | 26,5        | -4,0         | -0,1          |
| Minimercados                                    | 72        | 81           | 629              | -13,8      | -1,5        | -12,6        | -10,9         |
| Muebles y Accesorios del Hogar                  | 21        | 28           | 447              | -2,9       | -3,9        | 10,6         | 1,5           |
| Ópticas                                         | 14        | 21           | 62               | -2,1       | -4,2        | -15,3        | -20,0         |
| Papelería y Oficina                             | 23        | 23           | 160              | 2,6        | -7,3        | -33,8        | -11,9         |
| Supermercados                                   | 39        | 197          | 10.029           | -5,5       | -3,0        | 2,8          | 3,6           |
| Vehículos, Repuestos automotrices, Combustible. | 43        | 61           | 707              | 5,6        | -6,4        | 10,0         | -4,0          |

### LIDCOM e Índice de Confianza del Consumidor

LIDCOM y Tendencia-ciclo del PIB sectorial  
(Tasa de Variación Interanual %)



El **LIDCOM** (Indicador Adelantado de la Actividad Comercial) busca brindar señales tempranas acerca de la dirección que está tomando el sector Comercial.

Los resultados correspondientes a la estimación del LIDCOM del tercer trimestre 2020, reflejan en la comparación interanual una tasa de variación negativa de -1,3%. En términos desestacionalizados, la tasa de variación fue de -0,6%.

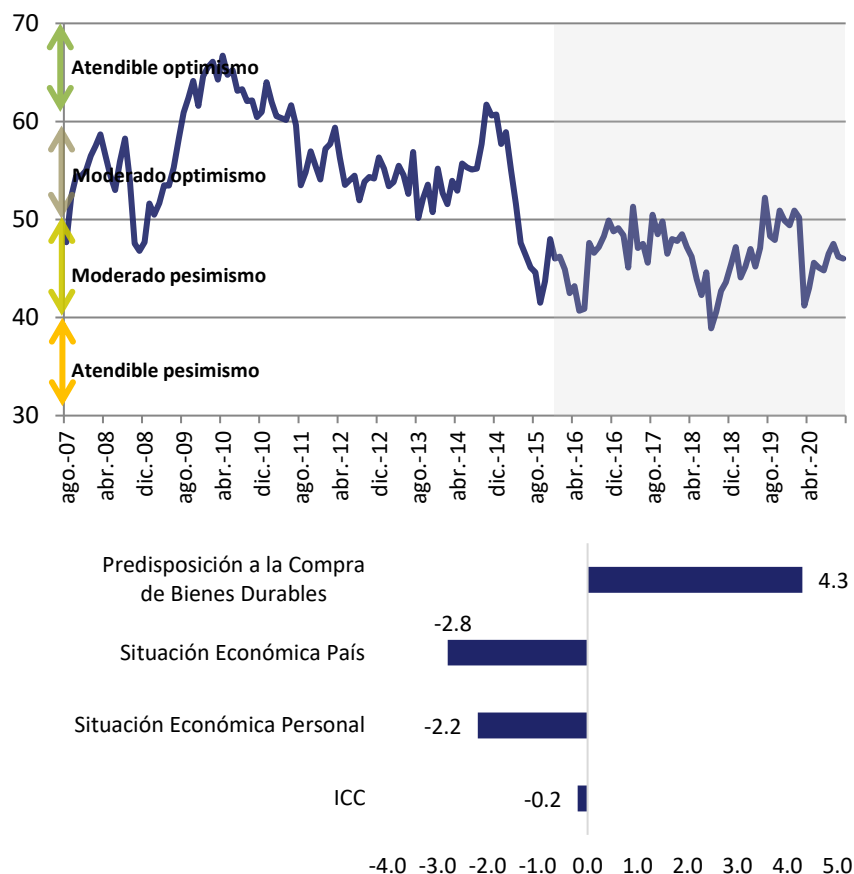
En resumen, la evolución tendencial de la actividad comercial (depurada de los efectos estacionales) se mantiene en terreno recesivo, alcanzando así tres trimestre de registros negativos. Por lo tanto, es posible determinar que durante el segundo semestre del año 2020 el sector Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles continuará atravesando un escenario de contracción, por lo que para el cierre del año 2020, se estima una contracción del sector por encima del 15%.

Finalmente, las proyecciones para los primeros meses del año 2021 estarían indicando que este escenario de caída se mantendría y recién se lograría alcanzar cierto repunte a partir del segundo trimestre del próximo año.

Es importante mencionar que estos resultados no incluyen la situación sanitaria que está enfrentando el país a partir de diciembre 2020, con lo cual las proyecciones previamente analizadas podrían tener en los próximos informes una revisión a la baja.

La confianza del consumidor puede medirse mediante el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) realizado por la Universidad Católica del Uruguay junto con Equipos Consultores.

Índice de Confianza del Consumidor: serie mensual



En el mes de noviembre 2020, el ICC registró un descenso de 0,2 puntos respecto a octubre. Esta caída se suma a la del mes anterior (-1,3 puntos) que representó la mayor contracción del índice desde aquella provocada por el shock COVID-19 en marzo 2020, que hizo disminuir el ICC en 9 puntos. Con un puntaje de 46 en noviembre, el índice continúa, por noveno mes consecutivo, en el nivel de moderado pesimismo.

En cuanto a los subíndices que componen el ICC dos de tres vuelven a caer respecto al mes anterior. Al igual que en octubre, esta reacción pudo deberse a la desmejora de la situación sanitaria en Uruguay, ya que, en noviembre, continuaron registrándose picos de casos diarios y récord de casos activos.

La **Predisposición a la compra de bienes durables** fue el único subíndice que aumentó, mientras que la **Situación Económica del País** descendió 2,8 puntos y la **Situación Económica Personal** descendió por tercer mes consecutivo, en esta oportunidad 2,2 puntos.

### Recaudación IVA

|                    | Millones de pesos corrientes |         |          |         | Variación interanual en pesos corrientes (en %) |              |               |              | Variación interanual en pesos constantes (en %) |              |               |              |
|--------------------|------------------------------|---------|----------|---------|-------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
|                    | I 2020                       | II 2020 | III 2020 | IV 2020 | Var. I 2020                                     | Var. II 2020 | Var. III 2020 | Var. IV 2020 | Var. I 2020                                     | Var. II 2020 | Var. III 2020 | Var. IV 2020 |
| <b>I.V.A.</b>      | 49.371                       | 44.275  | 50.383   | 52.673  | 10.71                                           | 0.79         | 8.43          | 11.88        | 1.82                                            | -9.00        | -1.38         | 2.10         |
| <b>Interno</b>     | 34.458                       | 30.354  | 33.171   | 33.568  | 8.49                                            | 1.81         | 7.07          | 11.35        | -0.22                                           | -8.08        | -2.61         | 1.61         |
| <b>Importación</b> | 14.913                       | 13.921  | 17.212   | 19.105  | 16.20                                           | -1.37        | 11.13         | 12.84        | 6.87                                            | -10.95       | 1.08          | 2.98         |

La recaudación de IVA es utilizada como un indicador para analizar cómo evoluciona el consumo de bienes y servicios en el mercado interno. En el comienzo de 2020 el IVA presentó un aumento de 1,84% interanual, aunque en el segundo trimestre la recaudación fue fuertemente golpeada por la crisis sanitaria del COVID-19 (la recaudación cayó un -9,0%). Mientras que durante los trimestres siguientes fue evidenciándose una leve mejora en los niveles de recaudación, alcanzando en términos constantes tasas de variación positivas en el cierre del año.



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

# **BOLETÍN ECONÓMICO**

## **Principales Precios**

**Febrero  
2021**

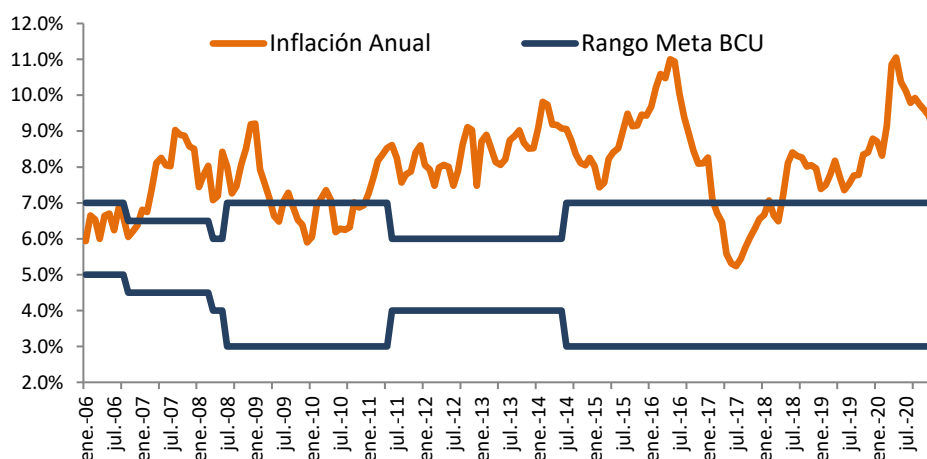
**PRINCIPALES PRECIOS**Índices de precios

| Índice de Precios al Consumo           |                            | VARIACIONES (EN %) |             |                  |
|----------------------------------------|----------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| ENERO 2021                             | Índice Base Diciembre 2010 | Mensual            | Acum. Año   | Últimos 12 meses |
| <b>IPC General</b>                     | <b>225.69</b>              | <b>1.60</b>        | <b>1.60</b> | <b>8.89</b>      |
| Alimentos y Bebidas No Alcohólicas     | 240.65                     | 0.80               | 0.80        | 9.98             |
| Bebidas Alcohólicas y Tabaco           | 233.26                     | 1.42               | 1.42        | 8.83             |
| Prendas de Vestir y Calzado            | 154.14                     | -1.63              | -1.63       | 6.35             |
| Vivienda                               | 230.50                     | 8.10               | 8.10        | 10.69            |
| Muebles, Artículos para el Hogar, etc. | 242.92                     | 0.68               | 0.68        | 12.44            |
| Salud                                  | 224.74                     | 1.50               | 1.50        | 9.26             |
| Productos Farmacéuticos                | 267.87                     | 0.45               | 0.45        | 12.64            |
| Transporte                             | 206.49                     | 0.01               | 0.01        | 5.86             |
| Comunicaciones                         | 131.61                     | 1.89               | 1.89        | 8.86             |
| Recreación y Cultura                   | 208.53                     | 0.38               | 0.38        | 8.54             |
| Educación                              | 282.02                     | 0.92               | 0.92        | 6.13             |
| Restaurantes y Hoteles                 | 251.83                     | 0.31               | 0.31        | 5.81             |
| Bienes y Servicios Diversos            | 233.29                     | 0.46               | 0.46        | 8.91             |

| Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales |                            | VARIACIONES (EN %) |             |                  |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------|-------------|------------------|
| ENERO 2021                                             | Índice Base Diciembre 2010 | Mensual            | Acum. Año   | Últimos 12 meses |
| <b>IPPN General</b>                                    | <b>234,56</b>              | <b>1,11</b>        | <b>4,72</b> | <b>7,07</b>      |
| IPPN Agro                                              | 245,32                     | 1,46               | -0,28       | 5,29             |
| IPPN Manufacturero                                     | 229,48                     | 0,91               | 7,80        | 8,28             |

Inflación y Rango meta fijado por el BCU

Inflación 12 meses





Política Monetaria

*A partir del 4 de setiembre de 2020 el Comité de Política Monetaria (COPOM) del BCU decidió implementar el cambio de instrumento de política monetaria desde una modalidad de agregados monetarios hacia tasa de interés, fijando como punto de partida una tasa de referencia para colocaciones a un día en 4,5% anual. Asimismo se estableció que el rango objetivo para la inflación permanecerá en 3% al 7% hasta setiembre del año 2022 cuando pasará a ser de 3%- 6%.*

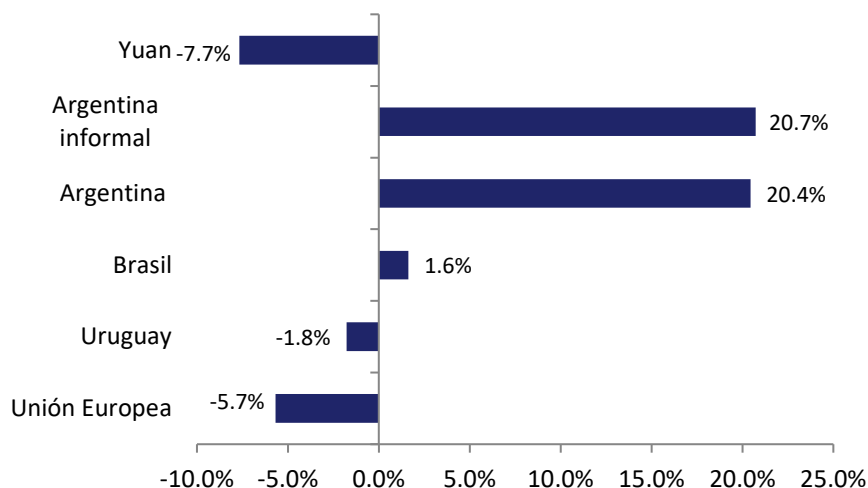
*A partir de dicha fecha el COPOM se reúne periódicamente para evaluar la situación macroeconómica imperante y ratificar o modificar la tasa de referencia.*

En la última reunión del COPOM realizada el 23 de diciembre se decidió mantener la tasa de interés de referencia (TPM) en 4,5%. Tanto la evolución de la pandemia, como la confirmación del cierre sanitario de fronteras para la temporada turística, en un contexto internacional pautado por altos niveles de incertidumbre, determinan que es necesario continuar con una política monetaria expansiva, la cual acompañe la situación asegurando liquidez. No obstante, los miembros del COPOM evalúan que, cuando las condiciones así lo permitan y en tanto las expectativas de inflación continúen bajando, se evolucionará hacia un sesgo contractivo mediante una corrección moderada del instrumento de política monetaria.

| Fecha      | Tasa de interés (T1D) | Rango meta inflación |
|------------|-----------------------|----------------------|
| 04/09/2020 | 4,5%                  | 3% - 7%              |
| 24/09/2020 | 4,5%                  | 3% - 7%              |
| 05/11/2020 | 4,5%                  | 3% - 7%              |
| 23/12/2020 | 4,5%                  | 3% - 7%              |

Mercado de Cambios

Tasa de variación: promedios mensuales de arbitrajes (jul 2020 – ene 2021)



## URUGUAY: ENERO 2021

| Promedio | Cierre del Mes |
|----------|----------------|
| \$42,29  | \$42,28        |

## VARIACIONES (EN %)

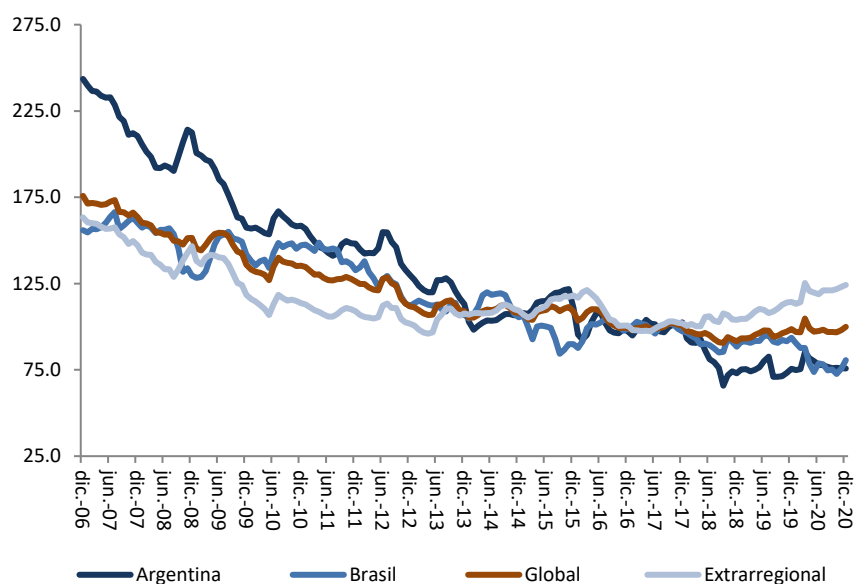
| Mensual | Acum. Año | 12 meses |
|---------|-----------|----------|
| -0,25   | -0,25     | 13,14    |

## PROYECCIONES CCSU

| Diciembre 2021 | Diciembre 2022 |
|----------------|----------------|
| \$45,5         | \$48,0         |

## PROMEDIOS MENSUALES

| Paridad frente al dólar | Peso Argentino | Argentino informal (Dólar Blue) | Real  | Euro  | Yuan  |
|-------------------------|----------------|---------------------------------|-------|-------|-------|
| Enero 2021              | 86.03          | 157.90                          | 5.36  | 0.82  | 6.47  |
| Var. Interanual (en %)  | 43.34          | 103.80                          | 29.05 | -8.80 | -6.40 |

Tipo de Cambio Real  
Índice 2017=100

| Tipo de Cambio Real     | VARIACIONES (EN %) |           |                  |
|-------------------------|--------------------|-----------|------------------|
| Diciembre 2020          | Mensual            | Acum. año | Últimos 12 meses |
| Efectivo Global         | 1.79               | 1.32      | 1.32             |
| Efectivo Extrarregional | 0.96               | 8.65      | 8.65             |
| Argentina               | -0.14              | 0.22      | 0.22             |
| Brasil                  | 6.26               | -13.92    | -13.92           |

Unidad Indexada y Unidad Reajutable

Unidad Indexada – Base 01/06/2002= \$1

| FEBRERO 2021 – MARZO 2021 |        |        |        |        |        |        |        |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 6                         | 7      | 8      | 9      | 10     | 11     | 12     | 13     |
| 4,7804                    | 4,7831 | 4,7858 | 4,7885 | 4,7913 | 4,7940 | 4,7967 | 4,7994 |
| 14                        | 15     | 16     | 17     | 18     | 19     | 20     | 21     |
| 4,8021                    | 4,8049 | 4,8076 | 4,8103 | 4,8130 | 4,8158 | 4,8185 | 4,8212 |
| 22                        | 23     | 24     | 25     | 26     | 27     | 28     | 1      |
| 4,8240                    | 4,8267 | 4,8294 | 4,8322 | 4,8349 | 4,8377 | 4,8404 | 4,8431 |
| 2                         | 3      | 4      | 5      |        |        |        |        |
| 4,8459                    | 4,8486 | 4,8514 | 4,8541 |        |        |        |        |

## Unidad Reajutable - Unidad Reajutable Alquileres

| VARIACIONES (EN %)                            |                     |                        |                            |
|-----------------------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|
|                                               | Valor<br>(\$/unid.) | Últimos<br>12<br>meses | Coefficiente<br>Enero 2021 |
| Unidad Reajutable<br>Febrero 2021             | 1291,96             | 7,75                   |                            |
| Unidad Reajutable de<br>Alquileres Enero 2021 | 1291,72             | 7,75                   | 1,0775                     |



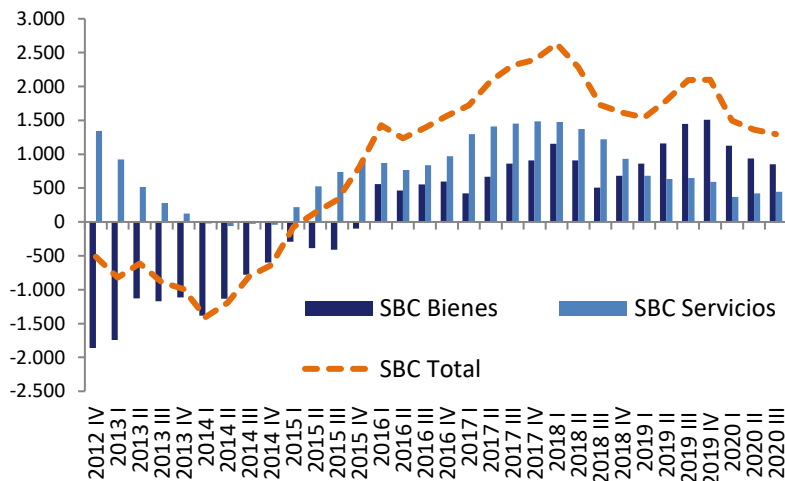
**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
Sector Externo

**Febrero  
2021**

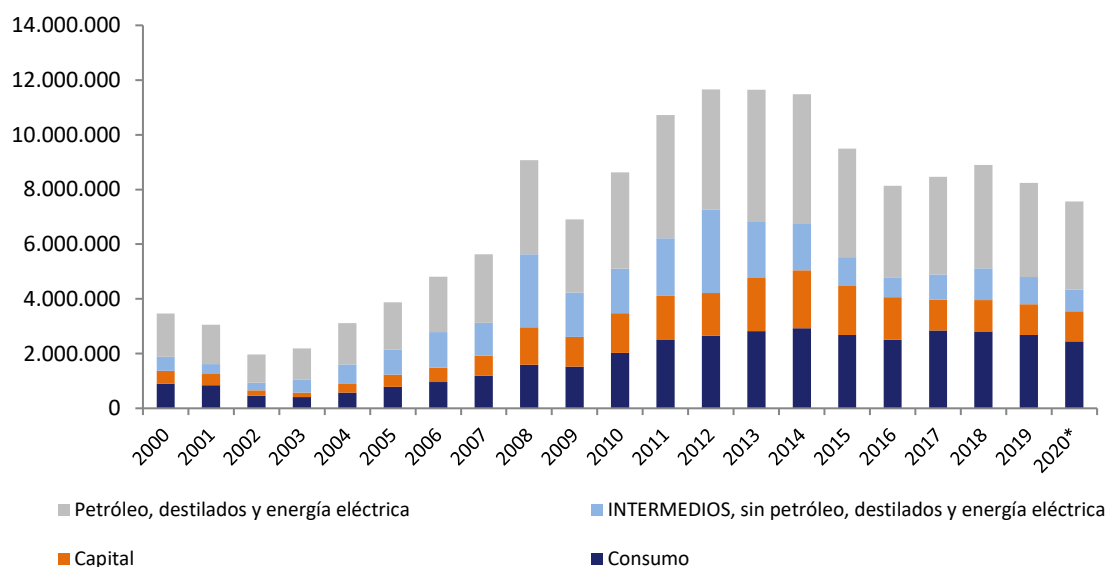
**SECTOR EXTERNO****Saldo Balanza Comercial (Bienes y Servicios)**

En millones de dólares – año móvil a fin de cada período



|                                 | DICIEMBRE 2020             |                           |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|
|                                 | Exportaciones*<br>U\$S FOB | Importaciones<br>U\$S CIF |
| Mensual en millones             | 659                        | 632                       |
| Variación interanual            | -0,0%                      | 3,9%                      |
| Acumulado en el año en millones | 6.952                      | 6.805                     |
| Variación interanual            | -9,8%                      | -5,4%                     |

\*Total de solicitudes de exportación desde territorio no franco

**Importaciones cumplidas CIF en miles de dólares\***

\*Datos anualizados al mes de diciembre

| VARIACIONES (en %)                                          | Acumulada<br>12 meses -<br>interanual | Dic. 2020/<br>Dic. 2019 |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Consumo                                                     | -8.66                                 | -1.05                   |
| Capital                                                     | -1.64                                 | 5.83                    |
| Intermedios                                                 | -9.72                                 | 25.44                   |
| Intermedios sin petróleo, destilados y<br>energía eléctrica | -6.38                                 | 4.06                    |

Principales destinos de exportación\*

| Destinos           | Variación 2021-2020<br>(en %)  | Participación en 2020<br>(en %) |
|--------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|                    | Acumulado al mes de enero 2021 |                                 |
| China              | 47,0                           | 21,0                            |
| Brasil             | 26,0                           | 17,0                            |
| Z.F. Nueva Palmira | 136,0                          | 9,0                             |
| Z.F. Punta Pereira | -12,0                          | 7,0                             |
| Argentina          | 6,0                            | 5,0                             |
| Estados Unidos     | 12,0                           | 5,0                             |
| Z.F. Fray Bentos   | -18,0                          | 4,0                             |
| Turquía            | -26,0                          | 3,0                             |
| Cuba               | 71,0                           | 3,0                             |
| Países Bajos       | 85,0                           | 2,0                             |
| Argelia            | -46,0                          | 2,0                             |
| Israel             | 94,0                           | 2,0                             |
| Perú               | -1,0                           | 1,0                             |
| México             | 22,0                           | 1,0                             |
| Paraguay           | -19,0                          | 1,0                             |
| SUB-TOTAL          | 20,0%                          | 84,0%                           |
| TOTAL              | 13,0%                          | 100,0%                          |

\*Exportaciones desde territorio no franco

Principales productos de exportación\*

| Productos               | Variación 2021-2020<br>(en %) | Participación en 2021<br>(en %) |
|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|                         | Acumulado al mes de enero     |                                 |
| Carne bovina            | 17,0                          | 21,0                            |
| Madera                  | 9,0                           | 17,0                            |
| Productos Lácteos       | 14,0                          | 11,0                            |
| Trigo                   | 472,0                         | 5,0                             |
| Arroz                   | -25,0                         | 5,0                             |
| Subproductos Cárnicos   | 31,0                          | 4,0                             |
| Energía Eléctrica       | 63,0                          | 4,0                             |
| Semillas para Siembra   | 200,0                         | 4,0                             |
| Plásticos               | -2,0                          | 3,0                             |
| Ganado en pie           | -30,0                         | 3,0                             |
| Malta                   | -33,0                         | 2,0                             |
| Productos Farmacéuticos | 54,0                          | 2,0                             |
| Carne ovina y caprina   | 71,0                          | 2,0                             |
| Margarina y aceites     | 29,0                          | 2,0                             |
| Cebada sin Procesar     | ---                           | 2,0                             |
| SUB-TOTAL               | 21,0%                         | 86,0%                           |
| TOTAL                   | 13,0%                         | 100,0%                          |

\*Exportaciones desde territorio no franco



Principales destinos de las exportaciones uruguayas\* con sus principales 3 productos:  
Datos acumulados a enero 2021

| Destino            | Producto                                                           |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| China              | Carne bovina<br>Madera<br>Productos Lácteos                        |
| Brasil             | Productos Lácteos<br>Plásticos<br>Energía Eléctrica                |
| Z.F. Nueva Palmira | Trigo<br>Semillas para Siembra<br>Cebada                           |
| Z.F. Punta Pereira | Madera y sus manufacturas<br>Ácido sulfúrico<br>Hidróxido de sodio |
| Argentina          | Energía Eléctrica<br>Autopartes<br>Pinturas y Otros                |
| Estados Unidos     | Carne Bovina<br>Madera<br>Subproductos Cárnicos                    |

\*Exportaciones desde territorio no franco



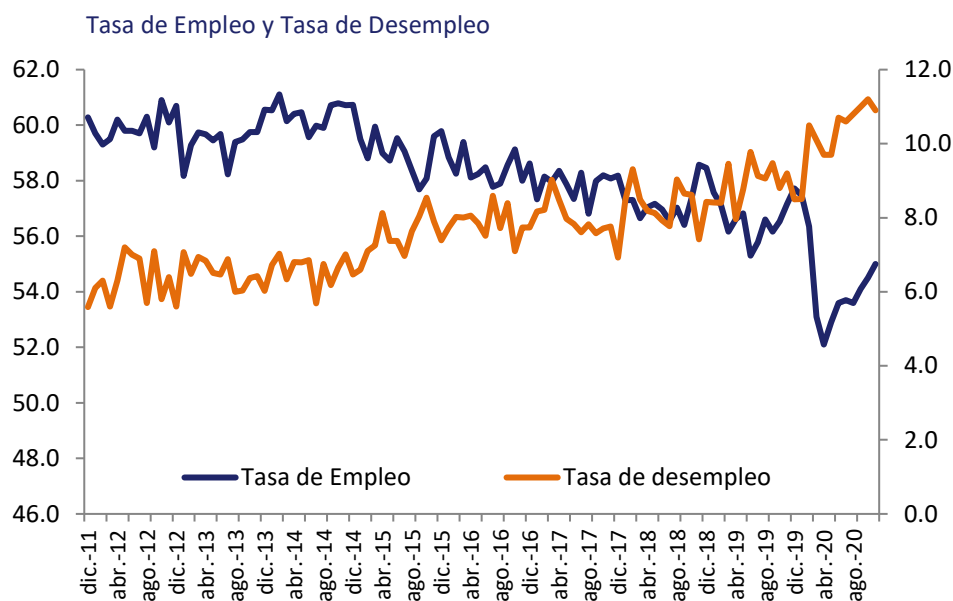
**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
**Mercado de Trabajo**

**Febrero  
2021**

**MERCADO DE TRABAJO**

En el contexto de emergencia sanitaria, el 15 de marzo se suspendió el relevamiento de la ECH. A partir del mes de abril, se retomó la recolección de los datos cambiando la metodología, pasando de ser una entrevista presencial a realizarse de forma telefónica. Por este motivo, las estimaciones que ofrece la ECH no presencial no son estrictamente comparables con la ECH habitual (presencial). Por esta razón se ha decidido, por el momento, no continuar con las series de indicadores habituales. En este sentido se han atrasado las publicaciones de los datos mensuales de mercado de trabajo y en los últimos meses no se ha publicado la tasa de informalismo.



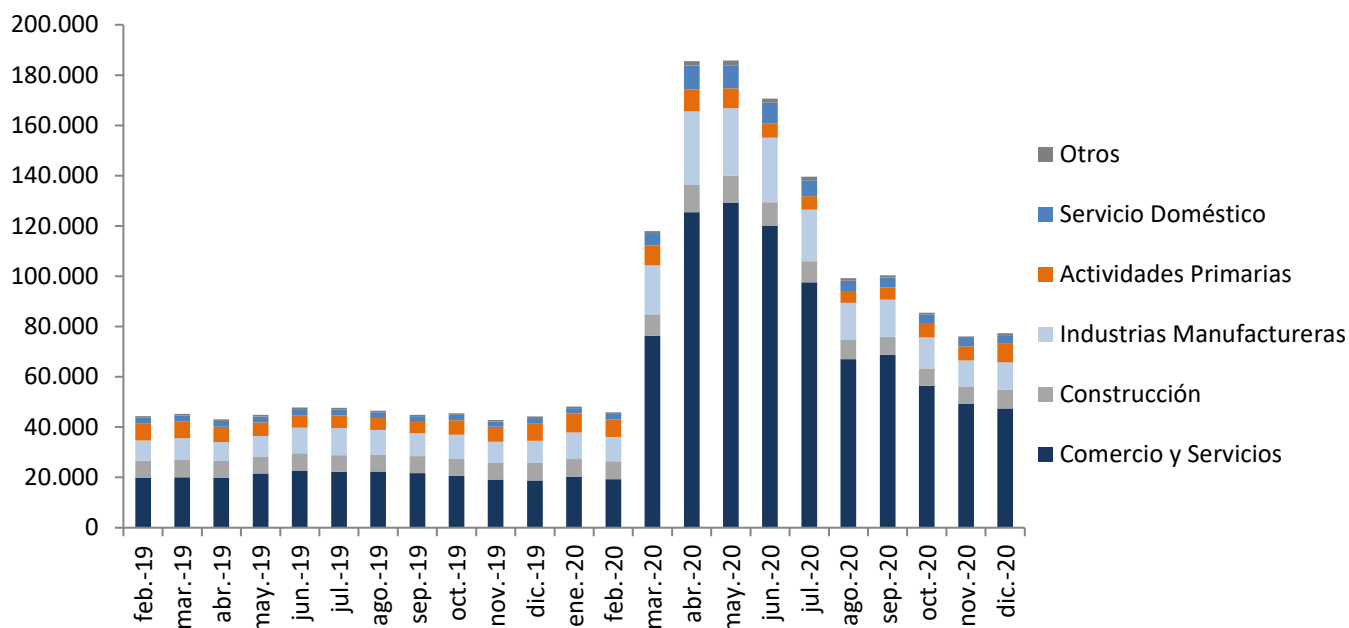
| NOVIEMBRE 2020              | Tasa de Actividad | Tasa de Empleo | Tasa de Desempleo | Tasa de Informalismo |
|-----------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| Valor del mes de referencia | 61,70             | 55,00          | 10,90             | --                   |
| Variación mensual (en %)    | 0,30              | 0,50           | -0,30             | --                   |
| Variación interanual (en %) | -1,25             | -2,16          | 1,70              | --                   |
| Variación acumulada (en %)  | -1,39             | -2,73          | 2,40              | --                   |
|                             | En actividad      | Ocupadas       | Desempleadas      | Informales           |
| Cantidad de personas*       | 1.779.755         | 1.586.491      | 193.993           | --                   |

\*Datos estimados según proyecciones de población del INE

**Indicadores de Seguridad Social - Seguro por desempleo**

| DICIEMBRE 2020 | Cantidad en el mes | Variación 12 meses (en %) | Promedio 12 meses |
|----------------|--------------------|---------------------------|-------------------|
| Beneficiarios  | 77.363             | 74.8                      | 111.010           |
| Altas          | 16.353             | 41.8                      | 28.861            |

Beneficiarios del subsidio por desempleo por rama de actividad



El **Índice de Conflictividad Laboral Global** (ICLG), elaborado por el Departamento de Psicología Social y Trabajo de la UCUDAL, relaciona los días y horas de trabajo perdidos por conflictos, con los días y horas de trabajo que normalmente se habrían podido trabajar. Se incluyen los conflictos sectoriales de rama y de empresa, y los paros generales.

A principios del año 2020, antes de que asumiera el nuevo gobierno, frente a algunos anuncios como la austeridad fiscal o algunos contenidos de la Ley de Urgente Consideración cuyo borrador se conoció en enero, el movimiento sindical señalaba discrepancias, lo que hacía suponer una conflictividad alta en 2020 en relación a años anteriores. Sin embargo, esto no ocurrió y se registró uno de los índices más bajos desde que se lleva registro: está dentro de los cuatro menores: 2005, 2009 y luego 2020 que es igual al de 2004.

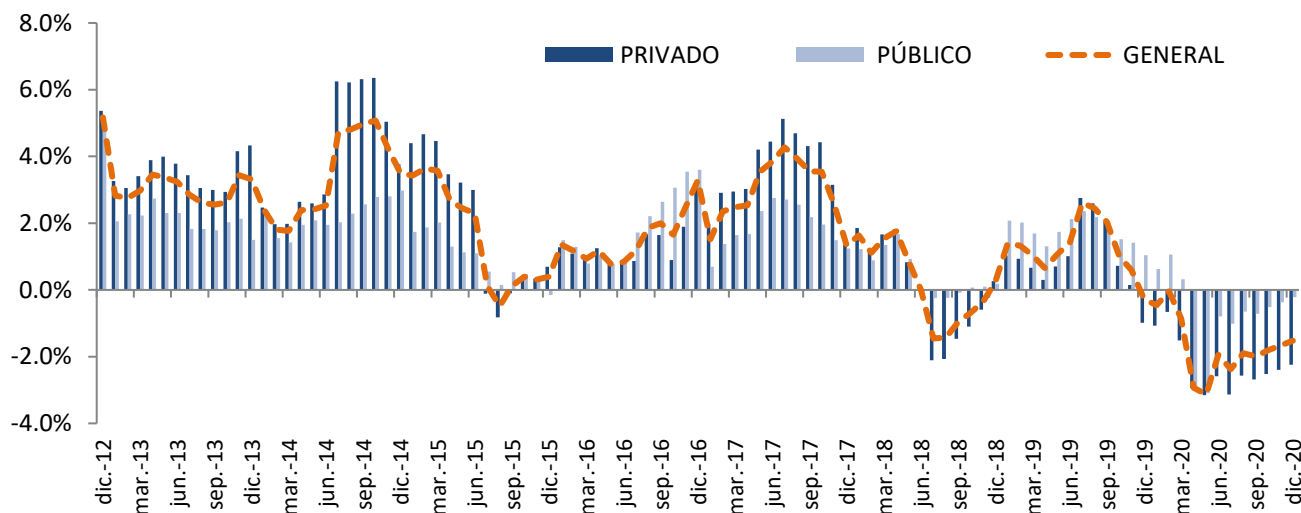
Entre el 1 de enero y el 15 de diciembre de 2020 se registraron 62 conflictos por los que se perdieron 656.000 jornadas laborales y en los que se involucraron 777.158 trabajadores

Si se analiza la conflictividad sectorial por rama se observa que la misma fue pareja entre sectores: 51% en el sector público y 49% en el sector privado.

Dentro del sector público se destacaron la *Educación* (27%) y la *Administración pública* (15%).

En el sector privado la rama que presentó la conflictividad más alta fue la construcción (28%).

Tasa de variación Interanual del ISR General, Público y Privado

Índice de Salario Real Privado por Sectores de Actividad

| Sectores de Actividad – Comercio y Servicios                                                         | Variación Interanual (en%)<br>dic-2020 / dic-2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de Vehículos, Efectos Personales y Serv. Domésticos | -2,61                                             |
| Hoteles y Restaurantes                                                                               | -2,32                                             |
| Transporte Almacenamiento y Comunicaciones                                                           | -3,52                                             |
| Intermediación Financiera                                                                            | -1,68                                             |
| Actividades Inmobiliarias Empresariales y de Alquiler                                                | -1,28                                             |
| Enseñanza                                                                                            | -2,57                                             |
| Servicios Sociales y de Salud                                                                        | -2,51                                             |
| <b>ISR Privado</b>                                                                                   | <b>-2,25</b>                                      |

| ENERO 2021                               | Valor (\$) |
|------------------------------------------|------------|
| SM Nacional                              | 17.930     |
| SM Servicio Doméstico                    | 22.096     |
| Cuota Mutual BPS<br>Industria y Comercio | 1.434      |
| Cuota Mutual BPS<br>Construcción         | 943        |

| Aporte jubilatorio ENERO 2021              | Valor (\$) |
|--------------------------------------------|------------|
| TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - A | 67.564     |
| TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - B | 101.346    |
| TOPES AFAP - Art. 7º y 8º (Ley 16.713) - C | 188.411    |

| Índice Medio de Salarios – Base julio 2008 |        | Variaciones (en %) |           |                  |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|------------------|
| DICIEMBRE 2020                             | Índice | Mensual            | Acum. Año | Últimos 12 meses |
| IMS                                        | 353.42 | 0.01               | 7.75      | 7.75             |

## Puestos ocupados, según sección de actividad: Sector Comercio y Servicios (Diciembre 2019)

| Actividad                                                                                                                                       | Total puestos  | % de los puestos |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|--------------|
|                                                                                                                                                 |                | Femenino         | Masculino    |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas                                                        | 253.400        | 46,2%            | 54,8%        |
| Transporte y almacenamiento                                                                                                                     | 97.455         | 19,6%            | 84,1%        |
| Actividades de alojamiento y de servicio de comidas                                                                                             | 47.782         | 52,6%            | 53,0%        |
| Información y comunicaciones                                                                                                                    | 37.549         | 38,7%            | 61,9%        |
| Actividades financieras y de seguros                                                                                                            | 29.448         | 52,5%            | 47,9%        |
| Actividades inmobiliarias                                                                                                                       | 30.315         | 45,7%            | 55,6%        |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                                                                                               | 46.642         | 51,9%            | 49,6%        |
| Actividades de servicios administrativos y de apoyo                                                                                             | 72.679         | 44,3%            | 57,1%        |
| Enseñanza                                                                                                                                       | 96.090         | 74,9%            | 34,1%        |
| Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social                                                                               | 120.278        | 74,6%            | 26,2%        |
| Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas                                                                                        | 22.937         | 40,6%            | 61,6%        |
| Otras actividades de servicios                                                                                                                  | 44.353         | 59,6%            | 42,9%        |
| Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio | 80.128         | 96,5%            | 3,6%         |
| <b>Total Comercio y Servicios</b>                                                                                                               | <b>979.056</b> | <b>54,8%</b>     | <b>47,5%</b> |

| Actividad                                                                                                                                       | Total empresas | % de las empresas     |                        |                         |                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                                 |                | Micro (hasta 4 ocup.) | Pequeña (5 a 19 ocup.) | Mediana (20 a 99 ocup.) | Grande (más de 100 ocup.) |
| Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas                                                        | 52.606         | 80,9%                 | 15,8%                  | 3,0%                    | 0,3%                      |
| Transporte y almacenamiento                                                                                                                     | 18.852         | 79,5%                 | 17,7%                  | 2,4%                    | 0,3%                      |
| Actividades de alojamiento y de servicio de comidas                                                                                             | 6.577          | 63,7%                 | 29,3%                  | 6,6%                    | 0,3%                      |
| Información y comunicaciones                                                                                                                    | 5.200          | 83,3%                 | 12,1%                  | 3,8%                    | 0,7%                      |
| Actividades financieras y de seguros                                                                                                            | 2.296          | 76,6%                 | 17,0%                  | 4,8%                    | 1,6%                      |
| Actividades inmobiliarias                                                                                                                       | 7.630          | 82,7%                 | 14,5%                  | 2,5%                    | 0,2%                      |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas                                                                                               | 11.776         | 85,0%                 | 12,7%                  | 1,9%                    | 0,4%                      |
| Actividades de servicios administrativos y de apoyo                                                                                             | 7.805          | 76,8%                 | 17,0%                  | 4,7%                    | 1,5%                      |
| Enseñanza                                                                                                                                       | 4.519          | 66,4%                 | 19,3%                  | 11,3%                   | 3,0%                      |
| Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social                                                                               | 5.673          | 70,3%                 | 21,2%                  | 6,9%                    | 1,7%                      |
| Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas                                                                                        | 2.897          | 77,8%                 | 17,0%                  | 4,2%                    | 1,0%                      |
| Otras actividades de servicios                                                                                                                  | 12.695         | 91,0%                 | 7,1%                   | 1,7%                    | 0,3%                      |
| Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio | 70.396         | 99,8%                 | 0,2%                   | 0,0%                    | 0,0%                      |
| <b>Total Comercio y Servicios</b>                                                                                                               | <b>208.922</b> | <b>86,7%</b>          | <b>10,6%</b>           | <b>2,3%</b>             | <b>0,4%</b>               |





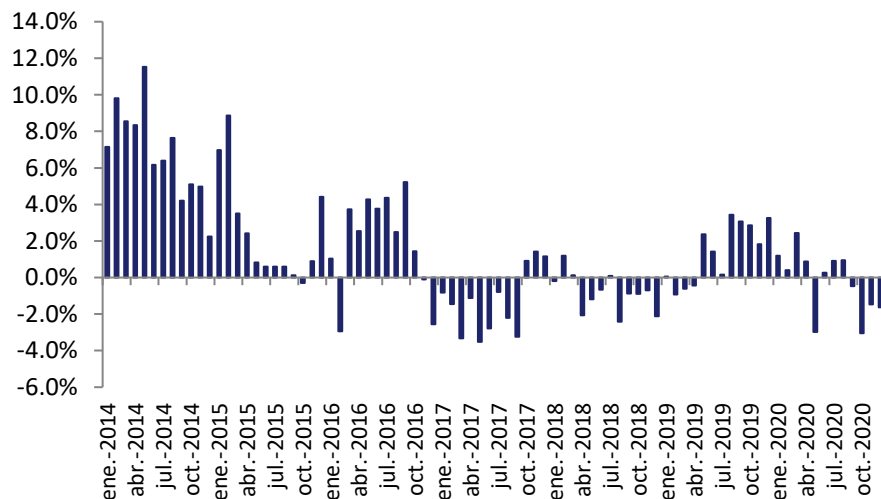
**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**BOLETÍN ECONÓMICO**  
**Sector Financiero**

**Febrero  
2021**

**SECTOR FINANCIERO****Evolución del Crédito al Consumo de las Familias**

Tasa de variación interanual del crédito al consumo de familias,  
en millones de pesos constantes\*



En el mes de diciembre, el **76%** de los créditos al consumo otorgados a las familias fue concedido por bancos públicos y privados, cooperativas de intermediación financiera y casas financieras, mientras el restante **24%** corresponde a administradoras de créditos.

\*Crédito al consumo del sector no financiero privado residente, sin tener en cuenta créditos para viviendas y automóviles

| DICIEMBRE 2020                           | Monto  | Var. Interanual (en %) |
|------------------------------------------|--------|------------------------|
| Créditos en millones de dólares          | 3.456  | -4,56                  |
| Créditos en millones de pesos constantes | 65.964 | -1,62                  |

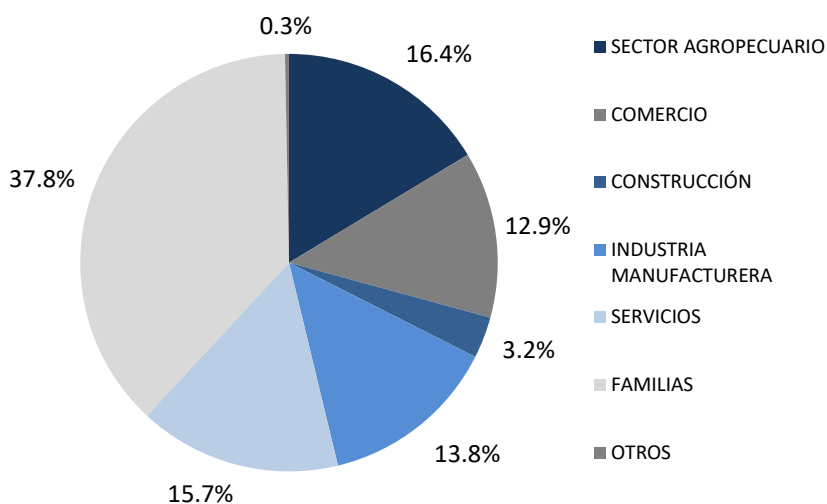
Evolución del crédito por sectores de actividad

| DICIEMBRE 2020                                         | Sector Agropecuario | Sector Comercio | Industria Manufacturera | Sector Servicios | Construcción |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|------------------|--------------|
| Créditos vigentes en millones de dólares*              | 2.312               | 1.821           | 1.948                   | 2.217            | 453          |
| Var. Interanual en millones de dólares (en %)          | 1,1%                | -5,1%           | -0,7%                   | 6,8%             | 25,8%        |
| Var. Interanual en millones de pesos constantes (en %) | 4,2%                | -2,1%           | 2,3%                    | 10,0%            | 29,6%        |

\*Saldos a fin de mes

 Participación en el total de créditos vigentes  
DICIEMBRE 2020

Entre los años 2016 y 2020 la participación promedio de las **Familias** en el total de créditos vigentes en el sistema bancario presentó un crecimiento considerable, pasando de representar el 34,1% del total al 37,8% respectivamente. En sentido contrario evolucionaron el **Comercio, Sector Agropecuario e Industria Manufacturera**, sectores que disminuyeron su participación entre 1 y 2 p.p. aproximadamente en cada caso.





**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

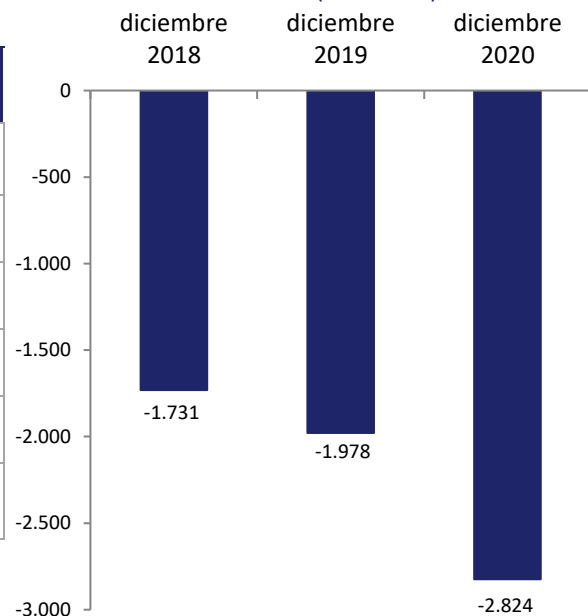
**BOLETÍN ECONÓMICO**  
Sector Público

**Febrero  
2021**

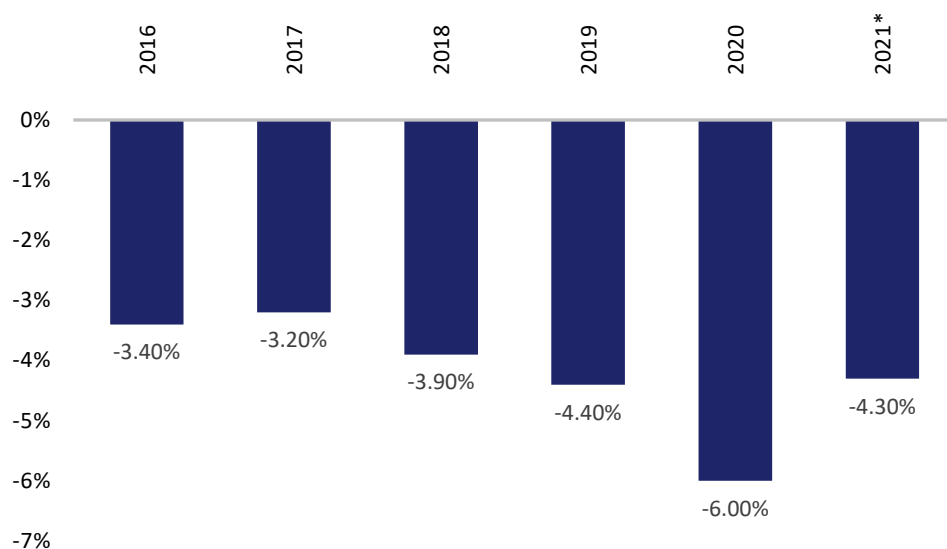
**SECTOR PÚBLICO**

| Sector Público<br>(Cifras en millones de dólares)   | Diciembre 2018 -<br>Enero 2018 | Diciembre 2019 -<br>Enero 2019 | Diciembre 2020 -<br>Enero 2020 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ingresos del Sector Público No Financiero           | 18.661                         | 17.300                         | 15.043                         |
| Resultado Primario Corriente Empresas Públicas      | -3.642                         | 866                            | -1.405                         |
| Egresos Primarios del Sector Público No Financiero  | 18.240                         | 17.643                         | 16.265                         |
| Resultado Primario del Sector Público No Financiero | 360                            | -310                           | -1.195                         |
| Resultado Primario del Sector Público               | 311                            | -344                           | -1.199                         |
| Resultado Global del Sector Público                 | -1.731                         | -1.978                         | -2.824                         |

Resultado Global del Sector Público en millones de USD (año móvil)



Resultado Global del Sector Público Consolidado, sin efecto "cincuentones" (como % del PIB)



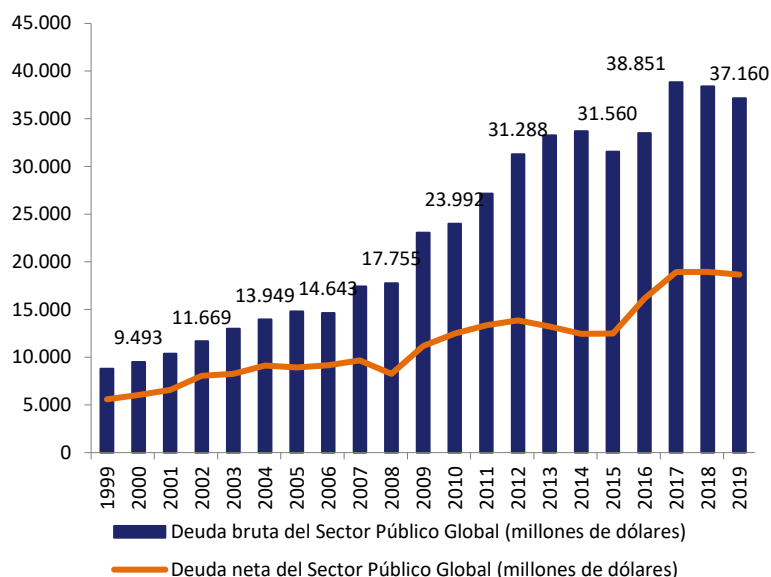
De acuerdo al comunicado del MEF correspondiente al mes de diciembre y año cerrado 2020, el déficit global del sector público se ubicó en -5,3% del PIB, empeorando 2,1 p.p respecto al año anterior.

Asimismo, los fondos de los denominados "cincuentones" representaron el 0,7% del PIB, por lo que si no se consideran estos ingresos el déficit global del sector público ascendería a -6,0% del PIB.

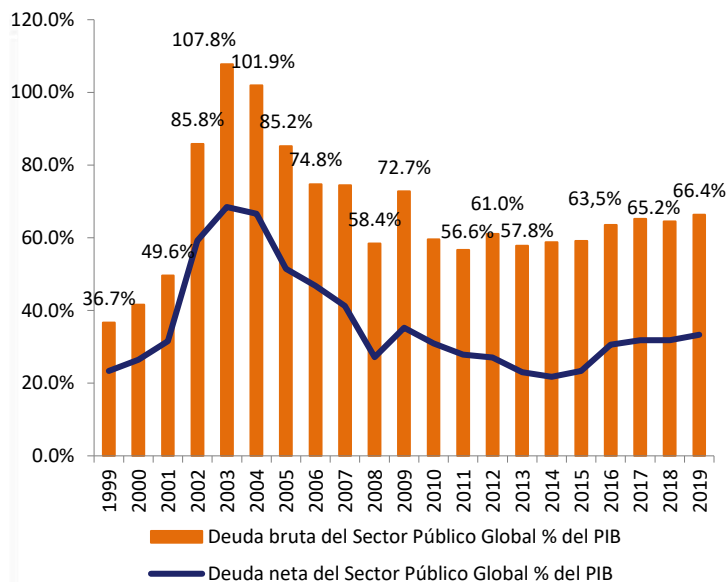
\*Proyecciones basadas en la Presentación de Balance y Perspectivas Económicas del MEF; 8 febrero 2021

### Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global

Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global en millones de USD



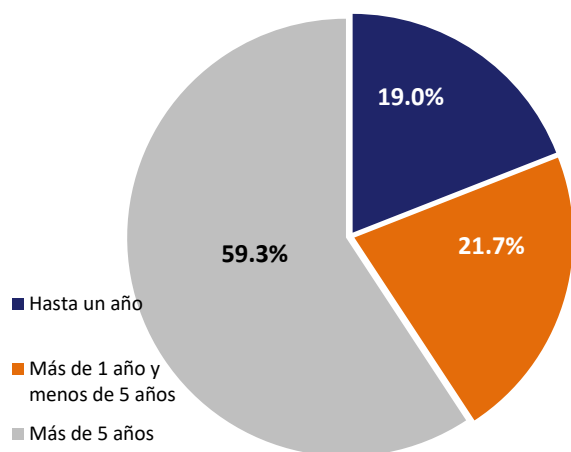
Deuda Bruta y Neta del Sector Público Global como % del PIB



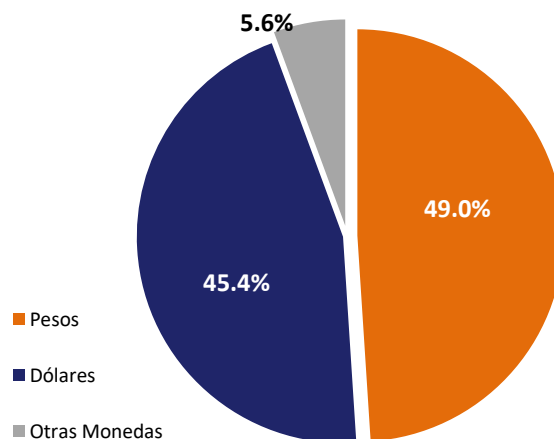
### Deuda Bruta: Plazos y Monedas

III TRIM. 2020

Deuda Bruta por plazo residual



Deuda Bruta por Moneda



La participación de la deuda emitida en pesos venía creciendo desde el primer trimestre de 2016. Sin embargo, a partir del 2018 se comenzó a registrar una caída: mientras que a comienzos de 2018 la proporción de deuda emitida en pesos representaba el 60% del total, en el tercer trimestre 2020 dicha participación fue del 49,0%.