



Estadísticas y Estudios 

Cuentas Nacionales

Segundo trimestre 2021



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

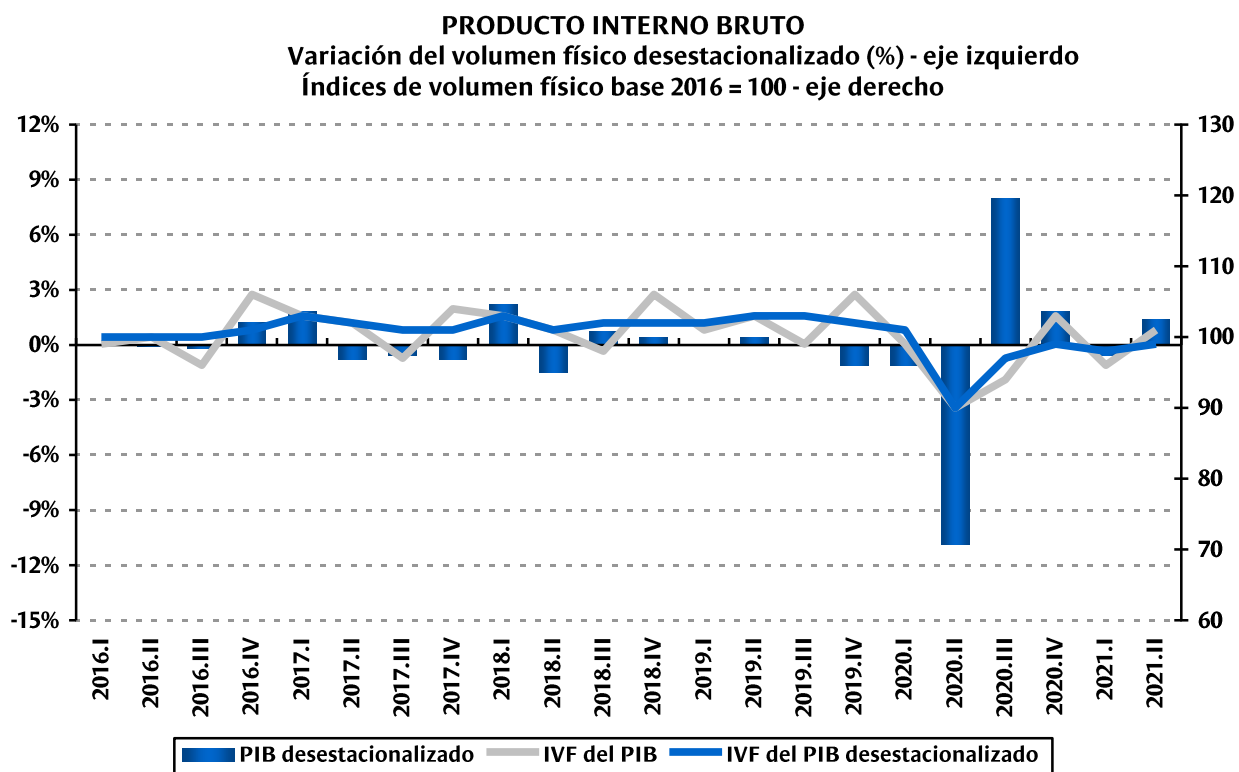
Resumen

En el segundo trimestre de 2021 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 11,3% en términos interanuales, reflejando una recuperación de la actividad económica en relación al segundo trimestre de 2020, momento en el que la crisis sanitaria registró los efectos más significativos en el desempeño de la actividad económica. En términos desestacionalizados, la actividad económica aumentó 0,9% respecto al trimestre inmediato anterior.

Desde el enfoque de la producción, se observó una recuperación generalizada de la actividad económica en el período, destacándose por su incidencia los sectores *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas y Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*.

Desde el enfoque de la demanda, se observó un incremento tanto de la demanda interna como de la externa. En lo referente a la demanda interna, crecieron tanto el *Gasto de consumo final* como la *Formación bruta de capital*.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 23,7%, mientras que las *Importaciones* superaron este crecimiento (36,2%) resultando en un menor Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico respecto al año anterior.



1. Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos interanuales***, la variación de 11,3% del nivel de actividad en el segundo trimestre del año se compone de un aumento de 11,0% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y un incremento de 13,4% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 1).

Cuadro 1

Variación interanual del Índice de volumen físico trimestral (en %)

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	1º trim. 2021/ 1º trim. 2020*		2º trim. 2021/ 2º trim. 2020*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	9,8%	0,6	0,5%	0,0
Industria manufacturera	-1,6%	-0,2	17,4%	1,8
Energía eléctrica, Gas y Agua	-12,3%	-0,4	2,9%	0,1
Construcción	3,3%	0,1	14,2%	0,6
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	-5,5%	-0,7	23,1%	2,9
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-5,1%	-0,5	10,3%	1,0
Servicios financieros	0,5%	0,0	6,2%	0,4
Actividades profesionales y Arrendamiento	-3,6%	-0,2	11,0%	0,7
Actividades de administración pública	0,3%	0,0	2,8%	0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-6,3%	-1,7	9,1%	2,1
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	-3,2%	-2,8	11,0%	9,8
Impuestos menos subvenciones a los productos	-1,3%	-0,1	13,4%	1,5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-3,0%	-3,0	11,3%	11,3
Gasto de Consumo final	-2,3%	-1,9	10,0%	7,7
<i>Hogares</i>	-4,6%	-3,0	8,1%	5,0
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	6,4%	1,1	17,2%	2,8
Formación Bruta de Capital	9,0%	1,3	27,8%	4,9
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	9,8%	1,3	31,7%	4,9
Exportaciones de bienes y servicios	-11,8%	-3,1	23,7%	5,9
(-) Importaciones de bienes y servicios	-3,3%	0,8	36,2%	-7,3

*Datos preliminares

La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

El desempeño interanual por actividades en el segundo trimestre de 2021 muestra un crecimiento generalizado del valor agregado de los sectores, en relación al segundo trimestre de 2020, en donde los efectos de la crisis sanitaria fueron muy significativos para el desempeño de la actividad económica. En particular, cabe resaltar las incidencias positivas de los sectores *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* y de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*.

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* del segundo trimestre de 2021 se mantuvo en niveles similares al año anterior, registrando una tasa de variación interanual de 0,5%. Al interior del sector hubo desempeños disímiles. La agricultura presentó una caída en su valor agregado en términos interanuales, principalmente por una reducción de la producción de soja (explicada por la caída en los rendimientos de la zafra 2020/2021 respecto de la 2019/2020). El valor agregado de los subsectores pecuario y silvícola, por su parte, presentó un crecimiento en términos interanuales. En la actividad pecuaria el crecimiento reflejó principalmente el aumento de la ganadería de carne, con

una mayor extracción de ganado y de la lechería, con una mayor remisión de leche a plantas industriales.

En el caso de las *Industrias Manufactureras*, el valor agregado del segundo trimestre se incrementó un 17,4% respecto al segundo trimestre de 2020. Este resultado se compone de un incremento de la actividad en la mayoría de las ramas, que registraron niveles muy bajos en el mismo trimestre del año anterior, producto de la crisis sanitaria. Entre las ramas con mayor incidencia positiva, destaca la industria frigorífica, que impulsada principalmente por la demanda externa, presenta nuevamente un incremento interanual del valor agregado. Asimismo, se observan aumentos en la producción de la industria automotriz, la actividad de elaboración de jarabes y concentrados, así como las actividades vinculadas a la industria textil. Por otra parte, entre las ramas que inciden negativamente y contrarrestan levemente ese resultado, sobresale el desempeño de la actividad de elaboración de pasta de madera, el cual se explica en buena medida por el cierre de una de las plantas para la ejecución de tareas de mantenimiento en el período.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* presentó en el segundo trimestre de 2021, un aumento interanual de 2,9% en su valor agregado. Este desempeño es explicado en gran medida por la mayor generación de energía eléctrica para la exportación hacia Brasil.

El valor agregado de la *Construcción* presentó en el segundo trimestre de 2021, un crecimiento de 14,2% en términos interanuales. Éste desempeño responde al crecimiento tanto en edificios como en obras de ingeniería civil. Los primeros son los de mayor incidencia, explicada principalmente por las obras de la tercera planta de celulosa. Le siguen en incidencia, las otras construcciones, donde se destaca el crecimiento asociado a la construcción del Ferrocarril Central. Asimismo, se registró un crecimiento en las obras portuarias, de líneas de energía eléctrica, tuberías y de carreteras.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un incremento en términos interanuales de 23,1% en el valor agregado. Dentro de este resultado, la principal incidencia positiva viene dada por el aumento del valor agregado en la actividad comercial, dentro de la cual destaca principalmente el aumento en el valor agregado de la actividad de compraventa de bienes, y en menor medida los servicios comerciales vinculados a los bienes importados para consumo, en particular, prendas de vestir y automóviles. Por otro lado, la actividad de restaurantes y

hoteles, presentó en el trimestre una recuperación en relación a su desempeño en el mismo período de 2020, impulsada por una mayor demanda de los hogares, la cual estuvo muy restringida durante el año 2020 por la menor movilidad provocada por la emergencia sanitaria. Por otro lado, el cierre de fronteras, que permaneció vigente como medida sanitaria, continuó afectando negativamente a la actividad a través de la baja demanda de turistas no residentes.

En el caso del sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* el valor agregado tuvo un aumento de 10,3% respecto al mismo período del año anterior. Dicha variación se compone, por un lado, de un crecimiento en el valor agregado de los servicios de transporte y almacenamiento, dentro de los cuales se remarca la incidencia positiva de los servicios de transporte de pasajeros, los que habían tenido una caída muy significativa en el segundo trimestre de 2020 a causa de la crisis sanitaria. Por otro lado, también presentaron un incremento del valor agregado interanual los servicios de información y comunicaciones, dentro de los cuales se destaca el desempeño positivo de los servicios de consultoría en gestión, servicios de gestión y servicios de tecnologías de información y comunicación, principalmente como producto de la demanda externa. También los servicios de telecomunicaciones tuvieron una incidencia positiva, debido a la mayor producción de los servicios de datos.

Los *Servicios financieros* presentaron un aumento interanual del valor agregado de 6,2%. Al interior del sector, se observan crecimientos interanuales tanto para los servicios financieros y los seguros. En el caso del SIFMI, el incremento interanual se explica principalmente por la expansión del mercado de intermediación financiera en moneda nacional, lo cual se evidencia a través de un aumento tanto en los stocks de créditos como en los depósitos en moneda nacional.

Las *Actividades profesionales y Arrendamiento* registraron un aumento del valor agregado de 11,0% en relación al segundo trimestre de 2020. Este crecimiento refleja por un lado el incremento en el valor agregado de las actividades administrativas y servicios de apoyo, a causa del bajo desempeño en igual trimestre de 2020 por las restricciones asociadas a la emergencia sanitaria. Por otro lado, también las actividades profesionales, científicas y técnicas presentaron una variación positiva del valor agregado en relación al segundo trimestre de 2020.

Finalmente, la *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* presentaron un incremento en su valor agregado en términos interanuales de 9,1%. Dentro de este resultado sobresale por un lado la incidencia positiva de la educación, tanto en el sector público como privado, la cual se explica principalmente por una mayor presencialidad en relación al segundo trimestre de 2020 (donde la misma fue prácticamente nula), así como también por la obligatoriedad de la asistencia. Por otro lado, se destaca también el desempeño positivo de la salud pública y privada. En el caso de la pública, el crecimiento se explica fundamentalmente por la mayor cantidad de consultas respecto al segundo trimestre de 2020 y en menor medida por el servicio de vacunación contra el COVID-19. En el caso de la salud privada, resulta significativo el aumento interanual en la realización de test COVID-19 durante el trimestre.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el segundo trimestre de 2021 se registró un crecimiento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, asociada al crecimiento del *Gasto de consumo final* y de la *Formación Bruta de Capital*. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se registran incrementos tanto en las exportaciones como en las importaciones, resultando en un menor Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico.

El *Gasto de consumo final* creció un 10,0% respecto al mismo trimestre del año 2020, aunque no se recuperaron los niveles del segundo trimestre de 2019. A nivel de sus componentes se verificó un incremento tanto del Gasto de consumo final de hogares (8,1%) como del Gasto de consumo final de gobierno e ISFLSH (17,2%). En el primer caso, se observa un aumento generalizado del consumo de bienes y servicios, destacándose el crecimiento en vehículos automotores, en los tejidos de punto y ganchillo y las prendas de vestir; mientras que en el caso del gobierno el aumento se deriva fundamentalmente del crecimiento de los servicios de la salud (asociado a una mayor realización de test de COVID-19 y a los servicios de vacunación de COVID-19) y de los servicios de educación pública (frente al bajo nivel del consumo de los mismos en el segundo trimestre de 2020, particularmente afectado por la emergencia sanitaria).

La *Formación bruta de capital* aumentó 27,8% respecto al segundo trimestre de 2020, resultado de una mayor inversión en activos fijos. El incremento de la Formación bruta de capital fijo (31,7%) se explica, por un lado, por las mayores importaciones de productos metálicos elaborados, de maquinarias y sus partes, piezas y accesorios y de equipos de transporte y, por otro, por las inversiones asociadas a la instalación de la tercera planta de celulosa y a la construcción del Ferrocarril Central, así como por el crecimiento de la inversión en obras portuarias, líneas de energía, tuberías y carreteras.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 23,7% en términos interanuales; observándose un crecimiento tanto de las exportaciones de bienes como de servicios. En el caso de los bienes, se destacan las mayores colocaciones al exterior de carne bovina, jarabes y concentrados y tops de lana, compensadas en parte por la disminución de las exportaciones de soja y arroz. En el caso de las exportaciones de servicios, se destaca el buen desempeño de las ventas al exterior vinculadas a los servicios de compraventa, así como de otros servicios profesionales, técnicos y empresariales.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un incremento de 36,2% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento relativamente generalizado de las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, destacándose los rubros de vehículos automotores de pasajeros, textiles y vestimenta. Asimismo, se destaca el crecimiento de las importaciones de bienes de capital asociadas al desarrollo de los grandes proyectos de inversión, correspondientes a máquinas y equipos, y a equipos de transporte. Por su parte, debe destacarse el crecimiento de las importaciones de suministros industriales elaborados, así como de piezas y accesorios de transporte. Ello fue compensado en parte por la reducción de las compras de combustibles y lubricantes básicos. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un incremento en los servicios de transporte de carga.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 638.766 millones de pesos uruguayos en el segundo trimestre de 2021 (Cuadro 2). La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 9,0% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito		
	1° trim. 2021*	2° trim. 2021*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	612.738	638.766
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	13,1%	9,0%

*Datos preliminares