



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Tercer trimestre 2020



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

En el tercer trimestre del año 2020 el Producto Interno Bruto (PIB) registró una caída de 5,9% en términos interanuales, resultado en el que incidió la emergencia sanitaria asociada al COVID-19, que continuó influyendo sobre la movilidad de las personas y el normal funcionamiento de los establecimientos productivos.

En términos desestacionalizados, la actividad económica se incrementó 7,8% respecto al trimestre inmediato anterior, en línea con la gradual flexibilización de las medidas sanitarias respecto al segundo trimestre. Desde el enfoque de la producción, este desempeño se explica por la mayor actividad de la industria, el comercio y los servicios, mientras que desde la perspectiva del gasto, la recuperación se vincula al mayor dinamismo de la demanda interna, particularmente del consumo.

Desde el enfoque de la producción, la mayoría de los sectores de actividad registraron tasas interanuales negativas en el período, destacándose por su incidencia *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas y Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*, mientras que *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* compensaron parcialmente.

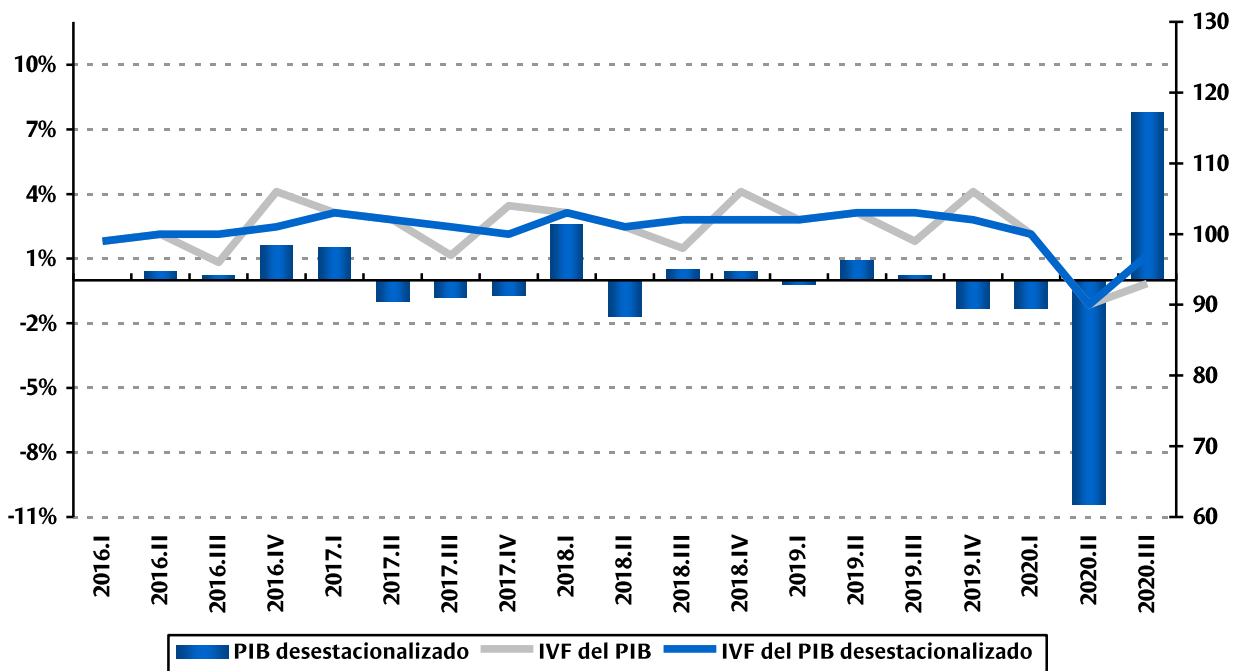
También desde el enfoque de la demanda, la actividad económica estuvo determinada por la situación generada a partir de la declaración de la emergencia sanitaria, reflejándose en una disminución de la demanda interna en el tercer trimestre en comparación con igual trimestre del año anterior. El *Gasto de consumo final* se contrajo, tanto el realizado por los hogares como por el gobierno y las ISFLSH, mientras que la *Formación bruta de capital* aumentó, como resultado de una menor desacumulación de existencias.

Respecto a la demanda externa, las *Exportaciones* se redujeron en volumen físico 19,2% mientras que las *Importaciones* lo hicieron a una tasa interanual de 13,8%, explicado en ambos casos por caídas tanto en bienes como en servicios. Estos desempeños explican una caída del Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico respecto al año anterior.

¹ No se publicarán series ajustadas por estacionalidad de industrias y componentes del gasto ya que no se cuenta con series suficientemente extensas como para realizar los procedimientos estadísticos necesarios.



PRODUCTO INTERNO BRUTO
Variación del volumen físico desestacionalizado (%) - eje izquierdo
Índices de volumen físico base 2016 = 100 - eje derecho



1. Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos interanuales***, la variación de -5,9% del nivel de actividad en el tercer trimestre del año fue el resultado de una disminución de 6,0% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una caída de 5,8% 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	2° trim. 2020/ 2° trim. 2019*		3° trim. 2020/ 3° trim. 2019*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	-10,7%	-0,8	-0,4%	0,0
Industria manufacturera	-13,5%	-1,5	-4,2%	-0,5
Energía eléctrica, Gas y Agua	-4,3%	-0,1	-6,4%	-0,2
Construcción	-11,8%	-0,5	-7,7%	-0,3
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	-24,6%	-3,3	-13,1%	-1,8
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	5,6%	0,5	4,1%	0,4
Servicios financieros	-5,4%	-0,3	-7,0%	-0,4
Actividades profesionales y Arrendamiento	-22,9%	-1,6	-9,7%	-0,7
Actividades de administración pública	-2,3%	-0,1	-3,6%	-0,2
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-14,8%	-3,5	-6,5%	-1,6
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	-12,5%	-11,2	-6,0%	-5,3
Impuestos menos subvenciones a los productos	-12,2%	-1,3	-5,8%	-0,7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-12,5%	-12,5	-5,9%	-5,9
Gasto de Consumo final	-13,0%	-10,2	-6,6%	-5,4
<i>Hogares</i>	-13,0%	-8,1	-5,9%	-3,9
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	-13,1%	-2,1	-9,4%	-1,6
Formación Bruta de Capital	-4,2%	-0,6	13,3%	1,7
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-13,7%	-2,0	0,1%	0,0
Exportaciones de bienes y servicios	-22,4%	-6,5	-19,2%	-5,6
(-) Importaciones de bienes y servicios	-21,4%	4,9	-13,8%	3,4

*Datos preliminares

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

En cuanto al desempeño por actividades durante el tercer trimestre, se observa una caída en todos los sectores de actividad, con excepción de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*. Por su parte, se destacan las incidencias negativas de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* y *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* en relación al año anterior, en gran medida asociadas a la emergencia sanitaria por COVID-19.

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* se contrajo 0,4% respecto al tercer trimestre de 2019, explicado a nivel sectorial por la caída del sector agropecuario ante la menor actividad silvícola. El desempeño negativo de la silvicultura se debió a una contracción de la demanda con destino industrial, que no logró ser compensada por las mayores exportaciones. Por su parte, tanto el sector agrícola como el pecuario se mantuvieron en guarismos similares al año anterior. En el caso de la agricultura, se observa un desempeño favorable de la producción de los cultivos de invierno compensado por una caída de la producción de cítricos. Finalmente, la actividad pecuaria registró

comportamientos disímiles, destacándose el crecimiento de la remisión de leche y de la faena de ovinos y la caída de la extracción de vacunos (tanto para faena como para exportación en pie).

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del tercer trimestre se redujo 4,2% en términos interanuales, evidenciándose en la mayoría de las ramas de actividad una mejora respecto al trimestre anterior. Se destacan los desempeños negativos de la industria frigorífica, la actividad de la refinería de petróleo, la fabricación de productos derivados de la madera y de las industrias textiles. Por su parte, la fabricación de productos de metal y en menor medida, el subsector de bebidas y productos de tabaco y productos de molinería y alimentos preparados para animales, contrarrestaron parcialmente este resultado mostrando un desempeño positivo en el período.

El valor agregado de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró una disminución interanual de 6,4%, explicada por el menor valor agregado de todos sus componentes respecto al tercer trimestre del año anterior. En particular, la contracción en la generación y distribución de energía eléctrica obedece a la menor generación hidráulica de energía, fundamentalmente con destino al mercado externo.

El valor agregado de la *Construcción* se contrajo 7,7% en el trimestre, debido a caídas tanto en la construcción de Edificios como en las Otras construcciones. Respecto a estas últimas, se registra una disminución tanto en las obras de vialidad como en las llevadas a cabo por OSE, ANTEL y UTE, parcialmente contrarrestadas por las obras de infraestructura vinculadas a la construcción del Ferrocarril Central y a la instalación de la planta de celulosa.

En el sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* el valor agregado se redujo 13,1% respecto al mismo período del año anterior, constituyendo uno de los sectores más afectados por la emergencia sanitaria. Respecto a la actividad comercial, tanto la actividad de compraventa como el resto de las actividades comerciales y de reparación registraron disminuciones en el trimestre, destacándose por su incidencia la caída en la comercialización de bienes nacionales exportados y, en menor medida, de bienes importados. Asimismo, se observa un mejor desempeño en relación al trimestre anterior. Por su parte, en la actividad de los restaurantes y hoteles, se observa una reducción de la demanda de los hogares residentes así como de los turistas, esta última asociada a las restricciones por el cierre de fronteras.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*, incrementó su valor agregado en 4,1% como consecuencia de los aumentos en los servicios de Información y comunicaciones que contrarrestó la caída de los servicios de Transporte y almacenamiento. Dentro de Información y Comunicaciones, el dinamismo se explica tanto por el crecimiento de las telecomunicaciones, particularmente en la producción de los servicios de datos ante la mayor demanda por la crisis sanitaria, como por el incremento en los servicios exportados de tecnologías de información. En el transporte y almacenamiento se destaca la incidencia negativa del transporte de pasajeros, tanto terrestre como marítimo y aéreo, consecuencia de las restricciones a la movilidad de las personas y de los servicios de agencias de viajes.

El valor agregado de *Servicios financieros* se redujo 7,0% en el período, explicado por un descenso en los servicios financieros, distintos de seguros y SIFMI, tanto públicos como privados, que no logró ser compensando por el aumento en las actividades de seguros, al tiempo que el SIFMI se mantuvo incambiado en términos interanuales.

Asimismo, el sector de *Actividades profesionales y Arrendamiento* contrajo su valor agregado en 9,7% en el tercer trimestre, debido a lo sucedido con las actividades Administrativas y servicios de apoyo, ya que las Actividades profesionales, científicas y técnicas se mantuvieron prácticamente en el nivel del año anterior.

Finalmente, el valor agregado de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* se redujo 6,5% en el tercer trimestre respecto a igual periodo del año anterior. Dentro de este agregado se destaca la caída de los servicios personales, que incluyen entre otras, a las actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas. Al igual que lo sucedido en los dos primeros trimestres del año, la enseñanza redujo su actividad, aunque en menor medida respecto al trimestre inmediato anterior como consecuencia del retorno parcial de las clases presenciales complementando el servicio con la implementación de clases a distancia.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el tercer trimestre de 2020 se registró un descenso de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, explicado por la caída en el *Gasto de consumo final*. Por su parte, la *Formación bruta de capital* presentó

un aumento como resultado de una menor desacumulación de existencias en relación al mismo periodo del año anterior, luego de la acumulación registrada en los dos primeros trimestres del año. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se registran descensos tanto en las exportaciones como en las importaciones, resultando en un menor Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico.

Al igual que lo sucedido en el segundo trimestre, en el contexto de emergencia sanitaria el *Gasto de consumo final* presentó una caída de 6,6% respecto al mismo trimestre del año 2019. A nivel de sus componentes se verificó un descenso del Gasto de consumo final de hogares (-5,9%) y del Gasto de consumo final de gobierno e ISFLH (-9,4%). En el primer caso, se destaca la incidencia negativa en el consumo de los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos y el transporte de pasajeros; mientras que en el caso del gobierno la caída se explica por la contracción en los servicios de enseñanza.

La *Formación bruta de capital* aumentó 13,3% respecto al tercer trimestre de 2019, resultado de una menor desacumulación de stocks en relación al mismo periodo del año anterior, luego de la acumulación registrada en los dos primeros trimestres del año. La Formación bruta de capital fijo se mantuvo en los mismos niveles del año anterior, registrándose aumentos en las obras de infraestructura asociadas a la construcción del Ferrocarril Central y a la instalación de la planta de celulosa, así como también mayores importaciones de productos de la propiedad intelectual, compensadas por la caída en la obras de vivienda residenciales y en las importaciones de maquinaria y equipos.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios se redujeron 19,2% en el tercer trimestre de 2020 respecto a igual trimestre del año anterior. Este comportamiento se debió tanto a la disminución de las ventas al exterior de bienes como de servicios. En lo que refiere a los bienes, se destaca la contracción de las exportaciones de soja por la menor zafra 2019-2020, así como de los productos de madera y textiles. Por su parte, la reducción de las exportaciones de servicios se asocia fundamentalmente a la disminución del turismo receptivo, consecuencia del cierre de fronteras en el marco de la pandemia de COVID-19.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un descenso de 13,8% en la comparación interanual. Las importaciones de bienes cayeron principalmente por menores compras de insumos intermedios, en particular de energéticos, mientras que la caída en las compras de bienes de consumo también incidió negativamente aunque en menor medida. En lo que refiere a los servicios importados, se observó una reducción significativa del

gasto de uruguayos en el exterior, nuevamente vinculado a la crisis sanitaria, así como una disminución de los servicios de transporte.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 545.775 millones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2020 (Cuadro 2). La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 9,3% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícitos		
	2° trim. 2020*	3° trim. 2020*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	533.834	545.775
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	13,1%	9,3%

*Datos preliminares