



Estadísticas y Estudios



# Cuentas Nacionales

## Cuarto trimestre 2020 y año 2020



BANCO CENTRAL  
DEL URUGUAY

## Resumen

La actividad económica en el año 2020 disminuyó 5,9% respecto al año 2019, resultado sobre el cual incidió la emergencia sanitaria asociada al COVID-19, afectando la movilidad de las personas y el normal funcionamiento de los establecimientos productivos.

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 la *Construcción* fue el único sector con desempeño positivo en el año.

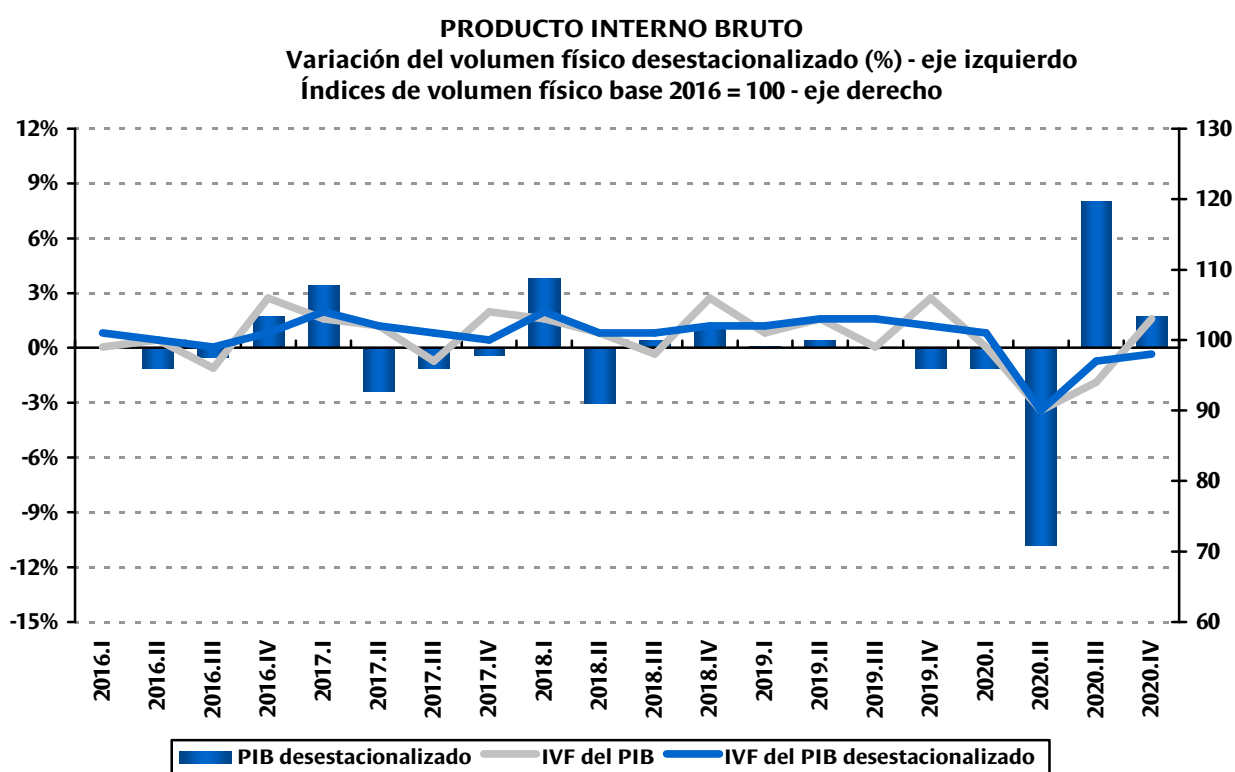
Desde el enfoque de la demanda, la contracción de la actividad económica se debió en una disminución tanto de la demanda interna como externa. El *Gasto de consumo final* se redujo, compensado parcialmente por la *Formación bruta de capital*, que aumentó como resultado de una mayor acumulación de existencias. Por su parte, la caída en la demanda externa se explica por una disminución en el volumen físico de las *Exportaciones* de 16,2%, mientras que las *Importaciones* se contrajeron a una tasa interanual de 10,8%, respondiendo en ambos casos a caídas tanto en bienes como en servicios. Estos desempeños explican un descenso del Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico respecto al año anterior.

En el cuarto trimestre se registró una caída del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,9% en términos interanuales. Las actividades con mayor incidencia negativa en este trimestre fueron *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, mientras que el sector *Agropecuario* y la *Construcción* compensaron parcialmente. Por componentes del gasto, la caída de la actividad económica se debe a una disminución del *Gasto de consumo final* y de la demanda externa, mientras que la *Formación bruta de capital* aumentó.

En términos desestacionalizados, la actividad económica se incrementó 1,7% respecto al trimestre inmediato anterior. Desde el enfoque de la producción, este desempeño se explica por la mayor actividad de la *Construcción*, los *Servicios profesionales y Arrendamiento* y el *Transporte*, mientras que desde la perspectiva del gasto, la recuperación

se vincula la mayor dinamismo de la demanda interna, tanto de la Formación bruta de capital fijo como del Gasto de consumo final de los hogares y el Gobierno<sup>1</sup>.

En este informe se presentan los resultados sobre la evolución del nivel de actividad económica en el país. En el primer capítulo se describe el desempeño de la economía durante el año 2020, tanto desde el punto de vista de las actividades como del gasto. En el segundo capítulo, se analizan los resultados para el cuarto trimestre del año 2020, tanto desde el enfoque de la producción como por componentes del gasto final.



## 1. La actividad económica durante el año 2020

Durante el año 2020, el PIB registró una variación de -5,9% en términos de volumen físico, respecto al año anterior, como resultado de una disminución de 5,9% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una caída de 5,4% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 1).

<sup>1</sup> 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.

**Cuadro 1**
**Variación interanual del Índice de volumen físico anual (en %)**

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	2019 / 2018*		2020 / 2019*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	-0,3%	0,0	-0,4%	0,0
<b>Industria manufacturera</b>	-3,7%	-0,4	-5,6%	-0,6
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	13,2%	0,4	-12,5%	-0,4
<b>Construcción</b>	5,2%	0,2	1,8%	0,1
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	0,6%	0,1	-9,1%	-1,2
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	3,5%	0,3	-6,5%	-0,6
<b>Servicios financieros</b>	1,2%	0,1	-0,4%	0,0
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	-0,2%	0,0	-10,6%	-0,8
<b>Actividades de administración pública</b>	1,2%	0,1	-0,5%	0,0
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	-1,2%	-0,3	-7,0%	-1,7
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	0,4%	0,3	-5,9%	-5,3
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	0,1%	0,0	-5,4%	-0,6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-5,9</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	0,6%	0,5	-6,2%	-5,0
<i>Hogares</i>	0,5%	0,3	-6,2%	-3,9
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	1,1%	0,2	-6,4%	-1,0
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-5,2%	-0,8	8,0%	1,2
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	0,8%	0,1	-0,5%	-0,1
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	3,6%	1,0	-16,2%	-4,6
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	1,5%	-0,3	-10,8%	2,5

\*Datos preliminares

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

Desde el enfoque de la producción, se destacan los desempeños negativos de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* y *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*. En ambos casos incidió fundamentalmente la emergencia sanitaria asociada al COVID-19, afectando la movilidad de las personas, el normal funcionamiento de los establecimientos productivos y la presencialidad en la educación. El resto de los sectores también registraron caídas en términos de volumen físico de su actividad, exceptuando la *Construcción* que aumentó levemente en el período debido principalmente a la construcción de la tercera planta de producción de celulosa y obras conexas a la misma (Cuadro 1).

En cuanto a los componentes del gasto final, dicho resultado se explica tanto por la caída de la demanda interna como externa respecto a 2019. El *Gasto de consumo final* se contrajo 6,2%, con caídas en el Gasto de consumo final de hogares (-6,2%) y en el Gasto de consumo final de gobierno e ISFLH (-6,4%), mientras que la *Formación bruta de capital* en 2020 fue 8,0% superior a la del año anterior, debido a una mayor acumulación de stocks. Por su parte, la *Formación bruta de capital fijo* descendió levemente en relación a 2019, con

una variación de -0,5%. Por su lado, la caída de la demanda externa se explica por una disminución en el volumen físico de las *Exportaciones* de 16,2%, mientras que las *Importaciones* se contrajeron a una tasa interanual de 10,8%, respondiendo en ambos casos a caídas tanto en bienes como en servicios. Esto determinó que el volumen del saldo comercial con el exterior resultara menos positivo que el del año anterior en términos de volumen físico (Cuadro 1).

En términos nominales, el Producto Interno Bruto ascendió a 2.253.124 millones de pesos uruguayos en el año 2020. Como se muestra en el Cuadro 2, dichos valores nominales son consistentes con una tasa de crecimiento anual de 10,9% en el índice de precios implícito del PIB en el período.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito		
	2019*	2020*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>2.158.729</b>	<b>2.253.124</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	8,5%	10,9%

\*Datos preliminares

Si se observa la participación de las actividades económicas en el PIB del año 2020, se destaca el incremento en la participación del sector *Agropecuario* (7,7%) y en menor medida de la *Construcción* (4,8%), y la reducción de los sectores *Transporte y almacenamiento*, *Información y Comunicaciones* (8,3%) y *Actividades profesionales y Arrendamiento* (6,6%) (Cuadro 3).

La mayor participación del sector *Agropecuario* se debió al aumento de precios de sus productos, que fueron superiores a los de la media de la economía, en tanto que el resultado de la *Construcción* se explica fundamentalmente por el incremento en volumen físico. El desempeño en términos de volumen físico y los menores precios en *Transporte y almacenamiento*, *Información y Comunicaciones* y *Actividades profesionales y Arrendamiento* explican las caídas de la participación de estos sectores en la generación del valor agregado a valores corrientes.

Si se analizan los componentes del gasto final a precios corrientes en relación al PIB, se observa una caída en la participación del *Gasto de consumo final* (78,6%) respecto a 2019 y un aumento de la participación de la *Formación bruta de capital fijo* que se ubicó en 2020 en 16,4%. A nivel de los componentes del *Gasto de Consumo final*, se verificó un descenso en la participación del Gasto de consumo final de hogares parcialmente

compensado por un incremento en el Gasto de consumo final de gobierno e ISFLSH, que se explica por un mayor nivel de precios en relación a la media de la economía (Cuadro 3)

Finalmente, el saldo de la balanza comercial resultó favorable para la economía pero presentó una caída respecto al año anterior, debido a la disminución de las exportaciones frente a un leve incremento de las importaciones, medidas en términos corrientes. Tanto los precios de los productos exportados como de los importados experimentaron una suba respecto al año 2019, la misma fue algo mayor para las exportaciones del país lo que resultó en una mejora en la relación de términos del intercambio.

Cuadro 3		
Participación porcentual en el PIB en valores corrientes		
Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	2019*	2020*
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	6,7%	7,7%
<b>Industria manufacturera</b>	10,4%	10,3%
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	2,6%	2,6%
<b>Construcción</b>	4,6%	4,8%
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	12,2%	12,3%
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	9,1%	8,3%
<b>Servicios financieros</b>	4,9%	4,7%
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	7,4%	6,6%
<b>Actividades de administración pública</b>	4,9%	5,1%
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	25,7%	26,0%
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	88,6%	88,4%
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	11,4%	11,6%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	79,5%	78,6%
<i>Hogares</i>	62,4%	61,0%
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	17,1%	17,7%
<b>Formación Bruta de Capital</b>	14,6%	17,0%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	15,4%	16,4%
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	27,8%	25,4%
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	-21,9%	-21,0%

\*Datos preliminares

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

## 2. La actividad económica trimestral

### 2.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos interanuales***, la variación de -2,9% del nivel de actividad en el cuarto trimestre del año se explica por una disminución de 3,1% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una caída de 1,1% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 4).

Cuadro 4

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

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	3° trim. 2020/ 3° trim. 2019*		4° trim. 2020/ 4° trim. 2019*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	3,1%	0,2	7,8%	0,5
<b>Industria manufacturera</b>	-4,0%	-0,4	-2,6%	-0,3
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	-6,8%	-0,2	-21,9%	-0,6
<b>Construcción</b>	-3,2%	-0,1	7,5%	0,4
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	-9,8%	-1,3	-8,4%	-1,1
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	-5,9%	-0,6	-0,8%	-0,1
<b>Servicios financieros</b>	-1,9%	-0,1	-0,4%	0,0
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	-13,7%	-1,0	-1,4%	-0,1
<b>Actividades de administración pública</b>	-1,2%	-0,1	0,3%	0,0
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	-6,1%	-1,5	-6,0%	-1,5
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	-5,8%	-5,1	-3,1%	-2,7
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	-5,6%	-0,6	-1,1%	-0,1
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-2,9</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	-6,9%	-5,7	-5,1%	-4,1
<i>Hogares</i>	-6,7%	-4,4	-5,0%	-3,1
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	-7,7%	-1,3	-5,7%	-0,9
<b>Formación Bruta de Capital</b>	6,1%	0,8	18,0%	3,1
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-6,5%	-1,0	11,8%	2,1
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	-17,8%	-5,1	-13,5%	-3,6
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	-17,3%	4,2	-7,2%	1,7

\*Datos preliminares

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

En lo referente al desempeño por actividades durante el cuarto trimestre, se observa una caída en la mayor parte de los sectores. En particular, se destacan las incidencias negativas de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* y *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* y *Salud*, las cuales se vinculan en gran medida a la situación de emergencia sanitaria por COVID-19.

El sector *Agropecuaria, Pesca y Minería* incrementó su valor agregado en 7,8% respecto al cuarto trimestre de 2019, como consecuencia de los aumentos de las actividades agrícola, pecuaria y silvícola. El desempeño favorable de la actividad agrícola se explicó principalmente por la mayor cosecha de cultivos de invierno en la zafra 2019/2020. En el caso de la actividad silvícola, el crecimiento del valor agregado se debió tanto a la mayor exportación de rolos como a la mayor demanda de las industrias procesadoras de madera. Finalmente, el aumento del valor agregado de la actividad pecuaria, se debió a la mayor producción y remisión de leche, y de la ganadería de carne por una mayor extracción de vacunos (tanto para faena como para exportación).

En *Industrias Manufactureras*, el valor agregado del tercer trimestre se contrajo un 2,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Dentro de esta evolución la refinería de petróleo presenta la mayor incidencia negativa, lo cual se vincula con su cierre por mantenimiento dentro del período. También inciden negativamente de forma significativa el desempeño de la industria arrocera, de las actividades de la industria textil y del cuero, así como de las actividades de la industria automotriz y fabricación de equipos de transporte. Por su parte algunas actividades, contrarrestaron la contracción del valor agregado al presentar incidencia positiva. En particular, se destaca la recuperación de la industria frigorífica, así como el buen desempeño interanual de la elaboración de pulpa de celulosa, explicado en buena parte por cambios en el calendario de mantenimiento en relación al año anterior.

El valor agregado de *Energía eléctrica, Gas y Agua* registró una disminución interanual de 21,9%, explicada por una caída significativa en la generación de energía de fuente hidráulica, la cual fue parcialmente compensada por un crecimiento de la generación de energía térmica, con menor valor agregado.

La *Construcción* presentó un crecimiento del valor agregado de 7,5% en términos interanuales. Este desempeño se explica principalmente por las obras de infraestructura llevadas a cabo para la construcción del Ferrocarril central y la instalación de la tercera planta de celulosa. Por otra parte, la construcción de edificios residenciales presentó una caída respecto a igual trimestre del año anterior.

El sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* registró una reducción de 8,4% en el valor agregado respecto al mismo trimestre de 2019, reflejando en buena parte la gran afectación en el sector por la situación de emergencia sanitaria.



Dentro de la actividad comercial sólo la actividad de compraventa tuvo una incidencia positiva, contrarrestando levemente las incidencias negativas del resto de los servicios de comercio al por mayor y menor. Por otra parte, en la actividad de restaurantes y hoteles se observa una contracción del valor agregado que se explica en gran medida por la reducción de la demanda de no residentes, relacionado con las restricciones a su ingreso al país, así como también por una disminución en la demanda de hogares residentes, asociada principalmente a las restricciones provocadas por la emergencia sanitaria.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones*, redujo levemente su valor agregado en 0,8% lo cual se explica por un aumento en los servicios de Información y comunicación que fue más que compensado por la caída en los servicios de Transporte y almacenamiento. Dentro de Información y Comunicaciones, buena parte del dinamismo es explicado por el crecimiento de las telecomunicaciones, vinculado al igual que en los trimestres anteriores, a una mayor producción de datos como respuesta a la creciente demanda producto de la crisis sanitaria. Dentro de la actividad de transporte y almacenamiento, los servicios de transporte de pasajeros son los que presentan una mayor incidencia negativa, reflejando en parte las restricciones de movilidad vinculadas a la emergencia sanitaria al igual que en trimestres anteriores.

El valor agregado de *Servicios financieros* se redujo 0,4% en el período. Este desempeño se vincula en parte al descenso en los servicios financieros, distintos de seguros y SIFMI. Esta evolución fue parcialmente compensada por el aumento en las actividades de seguros, mientras que el SIFMI se mantuvo prácticamente incambiado en términos interanuales.

Por otra parte, el sector de *Actividades profesionales y Arrendamiento* contrajo su valor agregado en 1,4% en el cuarto trimestre, lo cual muestra una mejora en relación al desempeño del trimestre anterior, explicada en buena medida por el crecimiento de las Actividades profesionales científicas y técnicas. Dicho crecimiento fue más que contrarrestado por la incidencia negativa correspondiente a las actividades Administrativas y servicios de apoyo.

Finalmente, el valor agregado de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* se redujo 6% en el tercer trimestre respecto a igual periodo del año anterior. Dentro de este agregado se destaca al igual que en resto del año, la caída de los servicios personales, que incluyen entre otras, a las actividades artísticas, de entretenimiento y

recreativas, asociada principalmente a las restricciones impuestas a partir de la emergencia sanitaria. La enseñanza, como en el resto del año, redujo su actividad en términos interanuales. Sin embargo dicha reducción fue menor que en el trimestre anterior como resultado del mayor retorno a las clases presenciales.

## 2.2 Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 4), en el cuarto 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 mayor inversión en activos fijos en relación al mismo periodo del año anterior y una acumulación de existencias frente a la desacumulación del mismo periodo del año anterior. 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 los dos trimestres anteriores, en el contexto de emergencia sanitaria el *Gasto de consumo final* presentó una caída de 5,1% respecto al mismo trimestre del año 2019. A nivel de sus componentes se verificó un descenso del Gasto de consumo final de hogares (-5,0%) y del Gasto de consumo final de gobierno e ISFLH (-5,7%). En el primer caso, se destaca la incidencia negativa en el consumo de los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, el transporte de pasajeros y los servicios de suministro de comida y bebidas; 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 18,0% respecto al cuarto trimestre de 2019, resultado de una mayor inversión en activos fijos en relación al mismo periodo del año anterior y una acumulación de existencias frente a la desacumulación del mismo periodo del año anterior. El incremento de la Formación bruta de capital fijo (11,8%) se explicó por las obras asociadas a la instalación de la tercera planta de celulosa, las obras de infraestructura asociadas a la construcción del Ferrocarril Central y otras obras asociadas a las mismas, así como también a mayores importaciones de productos de la propiedad intelectual, compensadas por la caída en las obras de vivienda residenciales.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios se redujeron 13,5% en el cuarto 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 disminución de las colocaciones de soja, que fue compensada en parte por el crecimiento de las exportaciones de carne, lácteos y pulpa de celulosa. Por su parte, la reducción de las exportaciones de servicios se asocia fundamentalmente a la disminución del turismo receptivo, en el marco de la pandemia de COVID-19, que mantuvo las fronteras cerradas desde el mes de marzo de 2020.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un descenso de 7,2% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento de las importaciones de Bienes de consumo, en los rubros Alimentos y bebidas y de Consumo no duradero. También aumentaron las importaciones de Máquinas y equipos y Equipos de transporte. Asimismo, debe destacarse el crecimiento de las importaciones de Insumos intermedios, Suministros industriales elaborados y Combustibles. En lo que refiere a las importaciones de servicios, continuó observándose una reducción significativa del gasto de uruguayos en el exterior, afectado por la pandemia, y en menor medida una disminución de los servicios de transporte que fue compensado por el leve aumento de los otros servicios.

## 2.3 Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 615.137 millones de pesos uruguayos en el cuarto trimestre de 2020 (Cuadro 5). La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 10,4% respecto a igual trimestre del año anterior.

**Cuadro 5**  
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito

	3° trim. 2020*	4° trim. 2020*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>552.758</b>	<b>615.137</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	9,4%	10,4%

\*Datos preliminares