



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Primer trimestre 2021



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

En el primer trimestre de 2021 el Producto Interno Bruto (PIB) registró una caída de 2,8% 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 disminuyó 0,5% respecto al trimestre inmediato anterior. Esta disminución no fue generalizada en todas las industrias, destacándose el mejor desempeño de los sectores *Agropecuario, pesca y minería, Industrias manufactureras y Actividades de administración pública*, contrarrestadas por una menor actividad en *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*, en *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* y en *Actividades profesionales y arrendamiento*.¹

Desde el enfoque de la producción, la mayoría de los sectores de actividad registraron tasas interanuales negativas en el período, destacándose por su incidencia los sectores *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios y Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, mientras que el sector *Agropecuario, Pesca y Minería* contrarrestó parcialmente este resultado.

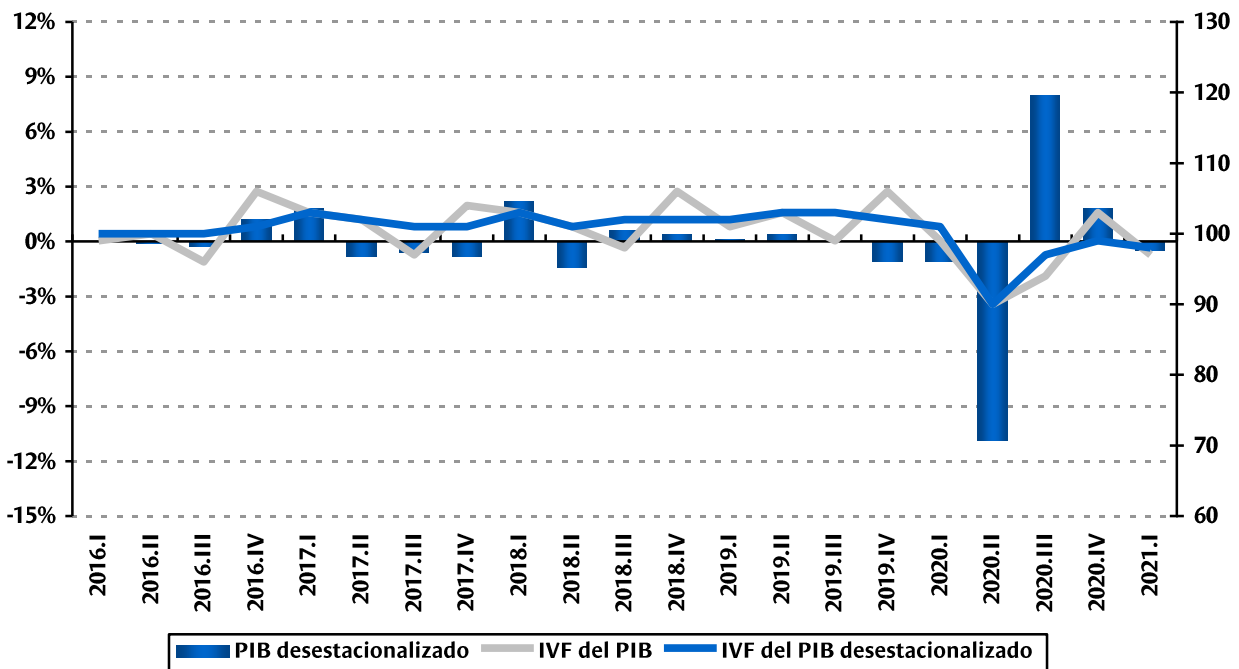
Desde el enfoque de la demanda, se observó una contracción tanto de la demanda interna como externa. En lo referente a la demanda interna, el *Gasto de consumo final* se redujo, compensado parcialmente por la *Formación bruta de capital*, que se incrementó a causa de una mayor inversión en activos fijos.

Por su parte, respecto a la demanda externa, se evidenció una contracción en el volumen físico de las *Exportaciones* de 13,3%, mientras que las *Importaciones* disminuyeron interanualmente 4,7%. De esta manera se constata una reducción 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 -2,8% del nivel de actividad en el primer trimestre del año se compone en una disminución de 3,1% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una caída de 0,5% 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	4° trim. 2020/ 4° trim. 2019*		1° trim. 2021/ 1° trim. 2020*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	7,8%	0,5	10,4%	0,6
Industria manufacturera	-2,6%	-0,3	0,7%	0,1
Energía eléctrica, Gas y Agua	-21,9%	-0,6	-6,1%	-0,2
Construcción	7,5%	0,4	3,3%	0,1
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	-8,4%	-1,1	-6,0%	-0,8
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-0,8%	-0,1	-4,6%	-0,4
Servicios financieros	-0,4%	0,0	-0,9%	0,0
Actividades profesionales y Arrendamiento	-1,4%	-0,1	-7,0%	-0,5
Actividades de administración pública	0,3%	0,0	2,5%	0,1
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-6,0%	-1,5	-6,9%	-1,8
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	-3,1%	-2,7	-3,1%	-2,8
Impuestos menos subvenciones a los productos	-1,1%	-0,1	-0,5%	-0,1
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-2,9%	-2,9	-2,8%	-2,8
Gasto de Consumo final	-5,1%	-4,1	-2,4%	-2,0
<i>Hogares</i>	-5,0%	-3,1	-4,2%	-2,7
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	-5,7%	-0,9	4,6%	0,8
Formación Bruta de Capital	18,0%	3,1	10,9%	1,6
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	11,8%	2,1	14,5%	2,0
Exportaciones de bienes y servicios	-13,5%	-3,6	-13,3%	-3,5
(-) Importaciones de bienes y servicios	-7,2%	1,7	-4,7%	1,1

*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 primer trimestre de 2021 muestra una caída del valor agregado para la mayoría de los sectores. En particular, cabe destacar las incidencias negativas de los sectores *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* y *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, asociadas en gran parte a la situación de emergencia sanitaria por COVID-19.

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* registró un incremento de 10,4% respecto al primer trimestre de 2020, debido al crecimiento en el valor agregado *Agropecuario* en los subsectores agrícola, pecuario y silvícola. En la agricultura se destaca el aumento de la producción de arroz, explicada por el incremento del área y del rendimiento de la zafra 2020/2021 respecto de la 2019/2020. En la actividad pecuaria el crecimiento reflejó principalmente el aumento de la producción en la ganadería de carne, con una mayor faena de ganado y de la lechería, con una mayor remisión a plantas industriales. En la silvicultura se observó una mayor producción de rolos de madera para la exportación.

En *Industrias Manufactureras*, el valor agregado del primer trimestre se incrementó un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Entre las actividades que inciden positivamente se destaca el desempeño de la industria frigorífica, que impulsada principalmente por la demanda externa, encadena dos trimestres con crecimiento en términos interanuales. Por otra parte, dentro de las actividades que más inciden negativamente en esta evolución, se encuentran el resto de las actividades vinculadas a la elaboración de alimentos y bebidas, las cuales presentan en términos generales una contracción respecto al primer trimestre de 2020.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* presentó una caída interanual de 6,1%. La caída respondió principalmente a una modificación en las fuentes de generación de energía debido a las condiciones climáticas. Se incrementó la generación de energía con fuente térmica en base a combustibles fósiles, con menor valor agregado, al tiempo que se redujo la generación de energía de fuente hidráulica, la cual genera mayor valor agregado.

El valor agregado de la *Construcción* se incrementó en 3,3% en términos interanuales. Las obras de infraestructura llevadas a cabo para la construcción del Ferrocarril Central y las obras asociadas a la construcción de la tercera planta de celulosa, explican en gran medida este desempeño. Por otra parte, las restantes obras de edificios y otras construcciones presentaron en conjunto una caída respecto a igual trimestre del año anterior. Dentro de estas últimas, se destacan las menores obras viales y de líneas de energía y comunicación realizadas por organismos públicos.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron una caída en términos interanuales de 6,0% en el valor agregado, evidenciando al igual que en los últimos trimestres la fuerte afectación generada por la emergencia sanitaria para el sector. Al interior del sector, la actividad comercial presentó una incidencia positiva, compuesta de un aumento en la actividad de compraventa que fue parcialmente compensada por la incidencia negativa del resto de los servicios de comercio. A su vez, la actividad de restaurantes y hoteles presentó una disminución en el valor agregado, explicada principalmente por la significativa caída en la demanda de no residentes, la cual se vincula a las restricciones sanitarias que afectaron el ingreso de turistas al país.

En el caso del sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* el valor agregado tuvo una disminución de 4,6% respecto al mismo período del año anterior.

Esta variación se compone por una caída en el valor agregado de los servicios de transporte y almacenamiento, que fue parcialmente compensada por un incremento en el valor agregado de los servicios de información y comunicaciones. La evolución positiva de dicha actividad se debió en buena medida y al igual que en los últimos trimestres, al crecimiento en la producción de los servicios de datos la cual se vincula con una mayor demanda de estos servicios generada por la situación de crisis sanitaria. Dentro de la actividad de transporte y almacenamiento, los servicios de transporte de pasajeros fueron nuevamente los que presentaron mayor contracción interanual como resultado de las restricciones a la movilidad impuestas por la situación sanitaria.

Los *Servicios financieros* presentaron una reducción interanual del valor agregado de 0,9%. Al interior del sector, los servicios financieros, excepto los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) y los seguros, inciden negativamente. Este resultado es compensado parcialmente por la incidencia positiva de los SIFMI, principalmente por el aumento de los stocks de créditos otorgados por las instituciones financieras y por los depósitos recibidos tanto en moneda nacional como extranjera.

Las *Actividades profesionales y Arrendamiento* vieron su valor agregado disminuido en 7,0% en relación al primer trimestre de 2020. Al interior del sector, se destaca la incidencia negativa de las actividades profesionales, científicas y técnicas así como también de las actividades administrativas y servicios de apoyo. Dentro de estas últimas resulta significativa la caída en el valor agregado de los servicios relacionados con agencias de viajes y operadores turísticos, asociada en gran medida a las restricciones sanitarias y las consecuencias generadas para el sector turístico en este sentido.

Por último, la *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* presentaron una contracción en su valor agregado en términos interanuales de 6,9%. Dentro de este comportamiento, se destaca la incidencia negativa de las actividades inmobiliarias, vinculada en buena medida a la menor demanda turística de estos servicios, así como también el desempeño negativo de las Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, producto de las restricciones impuestas por la crisis sanitaria para el sector. Los servicios de enseñanza, tanto pública como privada incidieron positivamente al desempeño del sector, principalmente a causa de una mayor presencialidad, si bien no plena, en comparación al mismo trimestre del año anterior.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el primer trimestre de 2021 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, compensado parcialmente por una menor acumulación de existencias. 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 tres trimestres anteriores, en el contexto de emergencia sanitaria, el *Gasto de consumo final* disminuyó, registrándose una caída de 2,4% respecto al mismo trimestre del año 2020. A nivel de sus componentes se verificó un descenso del Gasto de consumo final de hogares (-4,2%), que fue parcialmente compensado por el incremento del Gasto de consumo final de gobierno e ISFLH (4,6%). En el primer caso, se destaca la incidencia negativa del gasto de consumo durante los viajes de turismo y de los servicios de transporte de pasajeros; mientras que en el caso del gobierno el aumento se deriva del mayor consumo de servicios de educación pública (con una mayor cantidad de clases presenciales) y de servicios de salud (asociado a una mayor realización de test de COVID-19 y a los servicios de vacunación de COVID-19).

La *Formación bruta de capital* aumentó 10,9% respecto al primer trimestre de 2020, resultado de una mayor inversión en activos fijos, compensada parcialmente por una menor acumulación de existencias. El incremento de la Formación bruta de capital fijo (14,5%) 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, de maquinaria y equipos eléctricos y de vehículos automotores, compensadas parcialmente por la caída de las restantes obras de edificios y otras construcciones respecto a igual trimestre del año anterior.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios se redujeron 13,3% en términos interanuales. Por un lado, las exportaciones de bienes se incrementaron en la comparación interanual,

destacándose las mayores colocaciones al exterior de carne, rolos de madera y trigo, compensado en parte por la disminución de las exportaciones de arroz y jarabes y concentrados. Por su parte, las exportaciones de servicios se redujeron, principalmente por 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 4,7% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, en los rubros de vehículos automotores de pasajeros, alimentos y bebidas y de consumo no duradero. Por su parte, también crecieron las importaciones de maquinaria y equipos y de equipos de transporte. Asimismo, se destaca el crecimiento de las importaciones de insumos intermedios elaborados, así como de alimentos y bebidas para la Industria. 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, 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.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 601.317 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2021 (Cuadro 2). La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 10,8% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito		
	4° trim. 2020*	1° trim. 2021*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	615.137	601.317
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	10,4%	10,8%

*Datos preliminares