



Estadísticas y Estudios



Cuentas Nacionales

Tercer trimestre 2021



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Resumen

En el tercer trimestre de 2021 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento de 5,9% en términos interanuales, reflejando una recuperación de la actividad económica en relación al tercer trimestre de 2020, periodo en el que se había observado una contracción en términos interanuales como consecuencia de la pandemia.

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*.

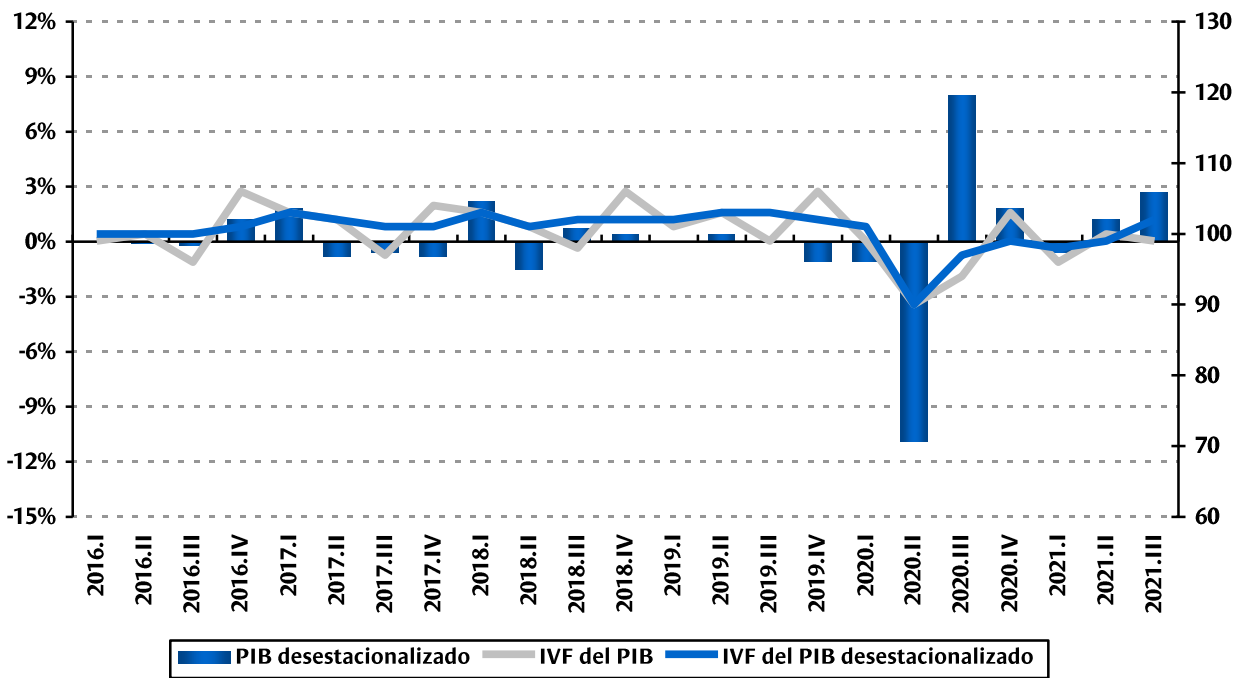
Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 28,5%, mientras que las *Importaciones* se incrementaron 27,6%; resultando en un incremento del Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico respecto al año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica aumentó 2,7% respecto al trimestre inmediato anterior. Desde el enfoque de la producción, este desempeño se explica por la mayor actividad de los servicios de transporte, educación, generación y distribución de energía eléctrica y en el sector agropecuario respecto al trimestre anterior.

· 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 se compone de un aumento de 6,4% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y un incremento de 2,2% 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. 2021/ 2° trim. 2020*		3° trim. 2021/ 3° trim. 2020*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
Agropecuario, Pesca y Minería	-3,7%	-0,3	5,0%	0,3
Industria manufacturera	14,7%	1,6	5,2%	0,6
Energía eléctrica, Gas y Agua	-1,7%	0,0	1,9%	0,1
Construcción	10,7%	0,5	3,1%	0,1
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	29,5%	3,7	15,1%	1,9
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	13,9%	1,3	6,7%	0,6
Servicios financieros	5,2%	0,3	8,6%	0,5
Actividades profesionales y Arrendamiento	9,5%	0,6	7,8%	0,5
Actividades de administración pública	0,9%	0,0	0,6%	0,0
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	9,8%	2,3	4,1%	1,0
VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos	11,2%	9,9	6,4%	5,6
Impuestos menos subvenciones a los productos	13,5%	1,5	2,2%	0,3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,4%	11,4	5,9%	5,9
Gasto de Consumo final	10,3%	8,0	4,5%	3,7
<i>Hogares</i>	8,1%	5,0	2,0%	1,3
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	18,7%	3,0	14,6%	2,4
Formación Bruta de Capital	24,0%	4,2	7,1%	1,0
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	29,0%	4,5	17,1%	2,6
Exportaciones de bienes y servicios	26,5%	6,6	28,5%	7,1
(-) Importaciones de bienes y servicios	36,8%	-7,4	27,6%	-5,9

*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 tercer trimestre de 2021 refleja un incremento generalizado del valor agregado de los sectores, en relación al tercer trimestre de 2020, en donde los efectos de la crisis sanitaria fueron significativos para el desempeño de la actividad económica. En particular, cabe resaltar las incidencias positivas de los sectores *Comercio, Alojamiento y Suministro de Comida y bebidas* y *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*

El valor agregado del sector *Agropecuario, Pesca y Minería* del tercer trimestre de 2021 creció 5,0% respecto a igual trimestre del año anterior. Al interior del sector hubo desempeños disímiles. La agricultura y ganadería incidieron positivamente en el desempeño agregado mientras que la silvicultura y la pesca presentaron una contracción en términos interanuales. La actividad pecuaria registró la mayor incidencia positiva, asociada fundamentalmente al incremento en la producción de la ganadería de carne, debido a aumentos de la faena y de la exportación de ganado en pie.

En *Industrias Manufactureras*, el valor agregado del tercer trimestre de 2021 se incrementó un 5,2% respecto al mismo período de 2020. Entre las ramas que contribuyen a este desempeño, destaca la incidencia positiva de la industria frigorífica asociada al aumento sostenido de la demanda externa, y en menor medida la industria automotriz, la actividad de elaboración de jarabes y concentrados, la de refinación de petróleo, así como las actividades vinculadas a la fabricación de productos farmacéuticos. Por otra parte, entre las actividades que contrarrestan parcialmente este resultado y que más inciden negativamente, se encuentran la actividad de elaboración de productos de molinería y preparado de alimentos animales y la actividad de fabricación de productos metálicos.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* tuvo un incremento del valor agregado en términos interanuales de 1,9%. Este desempeño es explicado en gran medida por la mayor generación de energía eléctrica principalmente hacia Brasil, atendiendo a la situación de sequía experimentada en dicho país durante el periodo. El análisis de la generación por fuente muestra un aumento relevante de la generación térmica y en menor medida hidráulica, que más que compensa la caída en la generación eólica en el trimestre.

La *Construcción* registró un aumento de 3,1% del valor agregado en términos interanuales que se compone, tanto por el crecimiento en edificios como en las otras construcciones. En edificios el desempeño positivo se explica principalmente por las obras de la tercera planta de celulosa. En las otras construcciones, se destaca el incremento asociado a la construcción del Ferrocarril Central, registrándose también crecimientos en obras portuarias, líneas de energía, tuberías y carreteras.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un incremento del valor agregado en términos interanuales de 15,1%. Dentro de este desempeño se destaca el crecimiento del valor agregado en la actividad comercial, y al interior de la misma la incidencia de la actividad de compraventa de bienes. Por otro lado, la actividad de restaurantes y hoteles presentó también un aumento de su valor agregado respecto al tercer trimestre del año anterior, asociado principalmente a la mayor demanda de los hogares.

En el caso del sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* el valor agregado se incrementó 6,7% respecto al tercer trimestre de 2020. Dentro de este resultado, se destaca la incidencia positiva de los servicios de Transporte y almacenamiento. También los servicios de información y comunicación presentaron un

crecimiento del valor agregado respecto al mismo período del año anterior. Al interior de dicho sector, incrementaron su valor agregado los servicios de consultoría en gestión, servicios de gestión y servicios de tecnologías de información y comunicación, impulsados tanto por la demanda interna como la externa, y los servicios de telecomunicaciones, por el crecimiento en la producción de los servicios de datos.

Los *Servicios financieros* tuvieron un incremento interanual del valor agregado de 8,6%. En el caso del SIFMI, el incremento interanual se vincula en mayor término con la expansión del mercado de intermediación financiera en moneda nacional, lo cual queda evidenciado en el 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 7,8% en relación al tercer trimestre de 2020. Este incremento se compone por un lado del crecimiento en el valor agregado de las actividades administrativas y servicios de apoyo y por otro lado, por el mejor desempeño de las actividades profesionales, científicas y técnicas, en relación al tercer trimestre de 2020.

Por último, el valor agregado de la *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* presentó un crecimiento en términos interanuales de 4,1%. Dentro de este resultado se destaca 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 tercer trimestre de 2020, así como también por la obligatoriedad de la asistencia. Por otro lado, también los servicios de salud pública y privada tuvieron un desempeño positivo, al igual que las actividades recreativas que presentaron un mejor desempeño respecto del tercer trimestre de 2020, principalmente por menores restricciones asociadas a la emergencia sanitaria.

2. Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 1), en el tercer 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 mayor Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico.

El Gasto de consumo final creció 4,5% respecto al mismo trimestre del año 2020. A nivel de sus componentes se verificó un incremento tanto del Gasto de consumo final de hogares (2,0%) como del Gasto de consumo final de gobierno e ISFLSH (14,6%). En el primer caso, se destaca el crecimiento interanual en el consumo de los servicios afectados por las restricciones sanitarias en el año 2020, así como de vehículos automotores y de vestimenta y calzado; mientras que en el caso del gobierno el aumento se deriva fundamentalmente del crecimiento de los servicios de educación y salud pública.

La Formación bruta de capital aumentó 7,1% respecto al tercer trimestre de 2020, resultado de una mayor inversión en activos fijos, compensada parcialmente por una mayor desacumulación de existencias. El incremento de la Formación bruta de capital fijo (17,1%) se explica, principalmente, por las mayores importaciones de productos metálicos elaborados, de maquinaria y equipo y de vehículos automotores, así como por las inversiones en las obras asociadas a la instalación de la tercera planta de celulosa y las obras de infraestructura del Ferrocarril central, portuarias, en líneas de energía, tuberías y carreteras.

Las Exportaciones de bienes y servicios aumentaron 28,5% en términos interanuales. Por un lado, las exportaciones de bienes se incrementaron en la comparación interanual, destacándose las mayores colocaciones al exterior de carne bovina, jarabes y concentrados, ganado en pie y pulpa de celulosa, compensado en parte por la disminución de las exportaciones de productos lácteos. Por su parte, las exportaciones de servicios se incrementaron, destacándose el buen desempeño de las ventas al exterior de servicios de distribución de electricidad y de los servicios de compraventa de bienes.

Las Importaciones de bienes y servicios presentaron un incremento de 27,6% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento relativamente generalizado de las importaciones de bienes de consumo, en los rubros de vehículos automotores, alimentos y bebidas elaborados y en los bienes de consumo no duraderos y semi-duraderos. Asimismo, se destaca el crecimiento de las importaciones de bienes de capital asociadas al desarrollo de los grandes proyectos de inversión. Por su parte, dentro de los bienes de uso intermedio, el mayor incremento se verificó en las importaciones de bienes intermedios energéticos, seguido por suministros industriales elaborados y piezas y



accesorios para maquinarias y equipos. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un incremento en el rubro servicios de consultoría, tecnologías de información y comunicación, así como en los servicios de transporte.

3. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 0,655 billones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2021 (Cuadro 2), equivalente a 62.857 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 11,9% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito		
	2º trim. 2021*	3º trim. 2021*
PIB en valores corrientes (billones de \$)	0,637	0,655
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	8,6%	11,9%

*Datos preliminares