



Estadísticas y Estudios



# Cuentas Nacionales

## Cuarto trimestre 2021 y año 2021



BANCO CENTRAL  
DEL URUGUAY

## Resumen

La actividad económica en el año 2021 aumentó 4,4% respecto al año 2020, resultado que reflejó una recuperación de la situación económica asociada a la emergencia sanitaria por COVID-19, la cual afectó de forma significativa durante 2020 la movilidad de las personas y el normal funcionamiento de los establecimientos productivos.

Desde el enfoque de la producción, hubo un crecimiento generalizado en todas las actividades, destacándose por su incidencia los sectores *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* e *Industrias manufactureras*.

Desde el enfoque de la demanda, el crecimiento de la actividad económica se compuso de un incremento tanto de la demanda interna como externa. El *Gasto de consumo final* aumentó, debido al crecimiento en el *Gasto de consumo final de hogares* y en el *Gasto de consumo final de gobierno e ISFLH*. La *Formación bruta de capital* se incrementó como resultado de una mayor *Formación bruta de capital fijo*. Por su parte, la recuperación en la demanda externa se refleja en un aumento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 14,4%, mientras que las *Importaciones* crecieron a una tasa interanual de 20,9%, respondiendo en ambos casos a incrementos tanto en bienes como en servicios. Estos desempeños resultan en un Saldo de la Balanza Comercial menos positivo en términos de volumen físico respecto al año anterior.

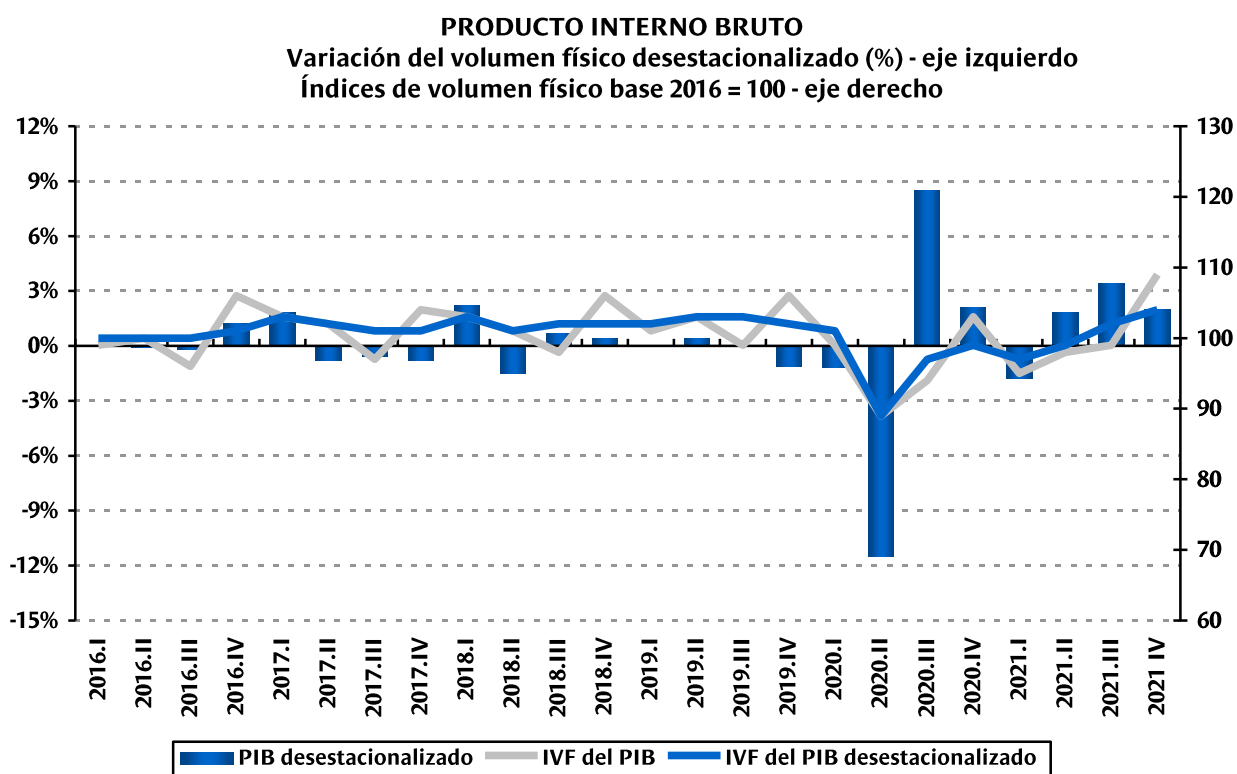
En el cuarto trimestre de 2021 el *Producto Interno Bruto (PIB)* registró un incremento de 5,9% en términos interanuales, reflejando, al igual que en el trimestre anterior, una recuperación de la actividad económica en relación al cuarto trimestre de 2020, periodo en el que se había observado una contracción en términos interanuales vinculada en gran medida a la situación de crisis sanitaria por COVID-19.

Desde el enfoque de la producción, se observó una recuperación generalizada de la actividad económica 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*.

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 el *Gasto de consumo final* así como también la *Formación bruta de capital*.

Por su parte, la demanda externa presentó un crecimiento en el volumen físico de las *Exportaciones* de 26,3%, mientras que las *Importaciones* se incrementaron 25,5%; resultando en un incremento del Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico respecto al mismo trimestre del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad económica aumentó 2,0% respecto al trimestre inmediato anterior.



## 1. La actividad económica durante el año 2021

Durante el año 2021, el PIB registró una variación de 4,4% en términos de volumen físico, respecto al año anterior, como resultado de un incremento de 4,3% en el volumen físico del *Valor Agregado Bruto (VAB)* a precios básicos y un aumento de 5,0% de los *Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 1)*.

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

<b>Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final</b>	<b>2021 / 2020*</b>	
	<b>Variación</b>	<b>Incidencia</b>
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	5,0%	0,3
<b>Industria manufacturera</b>	6,7%	0,7
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	3,5%	0,1
<b>Construcción</b>	6,0%	0,3
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	7,0%	0,9
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	4,1%	0,4
<b>Servicios financieros</b>	5,0%	0,3
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	5,2%	0,4
<b>Actividades de administración pública</b>	0,0%	0,0
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	1,9%	0,5
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	4,3%	3,8
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	5,0%	0,6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	3,4%	2,7
<i>Hogares</i>	2,3%	1,5
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	8,0%	1,3
<b>Formación Bruta de Capital</b>	14,6%	2,5
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	15,2%	2,5
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	14,4%	3,6
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	20,9%	-4,5

\*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 asistió a una recuperación generalizada en las actividades, las cuales fueron en 2020 afectadas en mayor o menor medida por la crisis sanitaria. Se destacan los desempeños positivos de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas, Industrias Manufactureras y Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios*. En el primer caso, incidieron en el resultado positivo, las menores restricciones de movilidad asociadas a la emergencia sanitaria así como la reapertura de fronteras hacia el final del año. Por otro lado, también las *Industrias Manufactureras* presentaron una recuperación significativa, principalmente por la recuperación de la demanda externa, la cual se había visto reducida significativamente por la situación de crisis sanitaria a nivel mundial. También en el desempeño de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* incidieron las menores restricciones de movilidad, y en el



caso de las actividades educativas fue significativo el avance hacia la presencialidad plena y retorno de la obligatoriedad. El resto de los sectores registraron incrementos en términos de volumen físico de su actividad, evidenciando una recuperación generalizada en relación al desempeño durante el año 2020, el cual estuvo fuertemente afectado por la crisis sanitaria por COVID-19.

En cuanto a los componentes del gasto final, dicho resultado se explica tanto por el aumento de la demanda interna como externa respecto a 2020. El *Gasto de consumo final* se incrementó 3,4%, con aumentos tanto en el *Gasto de consumo final de hogares* (2,3%) y en el *Gasto de consumo final de gobierno e ISFLH* (8,0%), mientras que la *Formación bruta de capital* en 2021 tuvo un crecimiento de 14,6% respecto al año anterior, debido al aumento de la *Formación bruta de capital fijo*. Por otro lado, la recuperación de la demanda externa se evidenció en un incremento en el volumen físico de las *Exportaciones* de bienes y servicios de 14,4% que fue más que compensado por el aumento de 20,9% en el volumen físico de las *Importaciones* de bienes y servicios, resultando en un Saldo de Balanza Comercial menos positivo que en el año 2020, en términos de volumen físico (Cuadro 1).

En términos nominales, el *Producto Interno Bruto* ascendió a 2,584 billones de pesos uruguayos en el año 2021. Como se muestra en el Cuadro 2, dichos valores nominales son consistentes con una tasa de crecimiento anual de 11% en el índice de precios implícito del PIB en el período.

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito		
	2020*	2021*
<b>PIB en valores corrientes (billones de \$)</b>	<b>2,250</b>	<b>2,584</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	8,5%	11,0%

\*Datos preliminares

Si se observa la participación de las actividades económicas en el PIB del año 2021, se destaca el incremento en la participación del sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* (13,9%) y en menor medida de la *Energía Eléctrica, Gas y Agua* (3,0%), y la reducción del sector *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* (23,6%) (Cuadro 3).

La mayor participación del sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* se compone principalmente por el aumento de precios de sus productos, y en menor medida por el aumento de volumen, siendo ambos incrementos superiores a la media de la economía. En tanto, el resultado de *Energía eléctrica, Gas y Agua* se compone fundamentalmente por el incremento en precios. El desempeño en términos de volumen físico y los menores precios en *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* dan como resultado la caída de la participación de este sector 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* (75,5%) respecto a 2020 y un aumento de la participación de la *Formación bruta de capital fijo* que se ubicó en 2021 en 18,8%. A nivel de los componentes del *Gasto de Consumo final*, se verificó un descenso tanto en la participación del *Gasto de consumo final de hogares*, a causa de menor volumen, como en el *Gasto de consumo final de gobierno e ISFLSH*, debido a un menor 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 y presentó en términos corrientes un saldo más positivo, debido a un mayor crecimiento corriente de las exportaciones frente a un menor incremento de las importaciones corrientes. Tanto los precios de los productos exportados como de los importados experimentaron una suba respecto al año 2020, la cual fue considerablemente 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**

<b>Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final</b>	<b>2020*</b>	<b>2021*</b>
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	7,6%	7,1%
<b>Industria manufacturera</b>	10,3%	10,7%
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	2,6%	3,0%
<b>Construcción</b>	4,9%	5,0%
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	12,0%	13,9%
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	8,2%	8,1%
<b>Servicios financieros</b>	4,7%	4,5%
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	7,3%	7,3%
<b>Actividades de administración pública</b>	5,1%	4,7%
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	25,8%	23,6%
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	88,4%	87,8%
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	11,6%	12,2%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	78,2%	75,5%
<i>Hogares</i>	60,6%	58,8%
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	17,6%	16,7%
<b>Formación Bruta de Capital</b>	17,4%	18,4%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	16,7%	18,8%
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	25,1%	31,5%
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	-20,7%	-25,3%

\*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 5,9% del nivel de actividad en el cuarto trimestre del año se compone de un aumento de 5,9% en el volumen físico del *Valor Agregado Bruto (VAB)* a precios básicos y un incremento de 6,5% 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. 2021/ 3° trim. 2020*		4° trim. 2021/ 4° trim. 2020*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
<b>Agropecuario, Pesca y Minería</b>	12,0%	0,7	3,8%	0,3
<b>Industria manufacturera</b>	7,6%	0,8	7,8%	0,8
<b>Energía eléctrica, Gas y Agua</b>	10,6%	0,3	5,8%	0,1
<b>Construcción</b>	10,3%	0,5	0,6%	0,0
<b>Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas</b>	7,1%	0,9	6,6%	0,8
<b>Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones</b>	7,5%	0,7	8,9%	0,8
<b>Servicios financieros</b>	7,2%	0,4	6,4%	0,3
<b>Actividades profesionales y Arrendamiento</b>	7,2%	0,5	10,1%	0,7
<b>Actividades de administración pública</b>	0,4%	0,0	0,3%	0,0
<b>Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios</b>	4,6%	1,1	5,1%	1,2
<b>VALOR AGREGADO BRUTO a precios básicos</b>	6,7%	6,0	5,9%	5,2
<b>Impuestos menos subvenciones a los productos</b>	2,4%	0,3	6,5%	0,7
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9</b>
<b>Gasto de Consumo final</b>	3,8%	3,1	4,9%	3,8
<i>Hogares</i>	2,3%	1,5	4,5%	2,8
<i>Gobierno e ISFLSH</i>	9,4%	1,6	6,0%	1,0
<b>Formación Bruta de Capital</b>	19,9%	3,0	8,1%	1,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	19,0%	3,0	9,8%	2,0
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	24,8%	6,1	26,3%	6,1
<b>(-) Importaciones de bienes y servicios</b>	28,0%	-5,9	25,5%	-5,7

\*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 cuarto trimestre de 2021 refleja un incremento generalizado del valor agregado de los sectores, en relación al cuarto 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 cuarto trimestre de 2021 aumentó 3,8% respecto a igual trimestre del año anterior, por el crecimiento en todos sus subsectores. En el caso de la silvicultura, se produjo un incremento interanual de la producción de rolos para el procesamiento industrial, que fue parcialmente compensado por una caída de las exportaciones de rolos. La mayor producción en el subsector agrícola durante el trimestre, se debió por un lado a la mayor cosecha de cultivos de invierno y por otro al incremento en las siembras de los cultivos de verano, principalmente de soja. La ganadería de carne presentó un desempeño positivo en términos interanuales, explicado



fundamentalmente por los mayores niveles de faena en frigoríficos y de las exportaciones de ganado en pie.

El valor agregado de las *Industrias Manufactureras* tuvo en el cuarto trimestre de 2021 un incremento interanual de 7,8%. Al interior de la actividad se destaca la incidencia positiva de la industria frigorífica, la cual debido al incremento sostenido de la demanda externa presentó un aumento en su valor agregado en términos interanuales al igual que en los últimos trimestres. También tuvieron una incidencia positiva significativa la elaboración de jarabes y concentrados, la elaboración de productos farmacéuticos y la actividad de refinación de petróleo, que desarrolló tareas de mantenimiento en planta durante el cuarto trimestre de 2020. Por su parte, las ramas de actividad con mayor incidencia negativa y que contrarrestaron parcialmente el incremento en la actividad, fueron las actividades vinculadas a la molinería y preparado de alimentos animales, así como las ramas de actividad vinculadas a la elaboración de productos químicos y de limpieza.

La actividad de *Energía eléctrica, Gas y Agua* presentó en el cuarto trimestre de 2021 un crecimiento del valor agregado en términos interanuales de 5,8%. Este desempeño se explica en gran parte por la mayor generación de energía eléctrica para la exportación a Brasil, y en menor medida, también para abastecer el mercado interno. El análisis de la generación por fuentes, muestra un aumento de la generación hidráulica y térmica respecto al mismo trimestre de 2020, contrarrestado parcialmente por la caída en la generación eólica.

La *Construcción* registró una variación de 0,6% respecto a igual trimestre del 2020, tanto por los aumentos en edificios como en las otras construcciones. En edificios el crecimiento se explica principalmente por las obras de la tercera planta de celulosa. En las otras construcciones, se destaca la incidencia de las obras asociadas a la construcción del Ferrocarril Central, registrándose también crecimientos en obras de infraestructura vinculadas a los servicios de telecomunicaciones y en carreteras.

Las actividades de *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas* presentaron un incremento del valor agregado en términos interanuales de 6,6%. Dentro de este resultado se destaca por un lado la incidencia positiva de la actividad comercial, asociada a una mayor producción de servicios comerciales mayoristas y minoristas, con mayores ventas de vestimenta, combustibles y vehículos. Por otro lado, la actividad de los

restaurantes y hoteles registró también un incremento en su valor agregado, principalmente por la mayor demanda de turistas no residentes respecto al cuarto trimestre del año anterior, luego del levantamiento de las medidas que restringían los movimientos fronterizos de turistas.

El sector de *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* tuvo un aumento del valor agregado de 8,9% respecto al cuarto trimestre de 2020. Contribuyó a este resultado, la mayor producción de los servicios de Transporte y almacenamiento, destacándose los aumentos en el transporte de pasajeros y de carga, así como también de los servicios de Información y comunicación. Al interior de este último subsector, se incrementó la producción de servicios de tecnologías de información y comunicación, impulsados principalmente por una mayor demanda externa; y de los servicios de telecomunicaciones, debido al crecimiento en la producción de los servicios de datos.

Los *Servicios financieros* registraron un incremento interanual del valor agregado de 6,4%. En el caso del SIFMI, al igual que en trimestres anteriores, el crecimiento interanual se vincula fundamentalmente con la expansión del mercado de intermediación financiera en moneda nacional, lo cual se reflejó en el aumento tanto en los stocks de créditos como de depósitos en moneda nacional.

Las *Actividades profesionales y Arrendamiento* presentaron un incremento del valor agregado de 10,1% respecto al cuarto trimestre de 2020. Este desempeño se compone principalmente de un aumento en el valor agregado de las actividades administrativas y servicios de apoyo y en menor medida de un crecimiento en las actividades profesionales, científicas y técnicas, en relación al cuarto trimestre de 2020.

Finalmente, el valor agregado de la *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* registró un aumento de 5,1% respecto al cuarto trimestre de 2020. Al interior de este resultado destaca la incidencia positiva de los servicios de enseñanza, fundamentalmente en la enseñanza pública, debido a una mayor presencialidad que en 2020. Por otro lado, los servicios de salud también crecieron en términos interanuales, con mayor producción en los servicios de salud pública y en menor medida de la salud privada. También las actividades recreativas y las actividades inmobiliarias tuvieron un desempeño positivo, vinculado en gran parte a las menores restricciones relacionadas con la emergencia sanitaria y la reapertura de fronteras.

## 2.2 Desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 4), la demanda interna presentó en el cuarto trimestre de 2021 un crecimiento respecto a igual período del año anterior, tanto del *Gasto de consumo final* como de la *Formación bruta de capital*. Respecto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, se registraron incrementos en las *Exportaciones* así como también en las *Importaciones*, resultando en un mayor Saldo de la Balanza Comercial en términos de volumen físico.

El *Gasto de consumo final* se incrementó 4,9% respecto al mismo trimestre del año 2020. Dicho aumento se compone tanto por un incremento del *Gasto de consumo final de hogares* (4,5%) como del *Gasto de consumo final de gobierno e ISFLSH* (6,0%). En el primer caso, se observa un crecimiento interanual en el consumo de bienes, destacándose las mayores compras de vestimenta y calzado y de combustibles, así como también de los servicios afectados por las restricciones sanitarias en el año 2020. En el caso del gobierno y al igual que en el trimestre anterior, el aumento se deriva principalmente del crecimiento de los servicios de educación y salud pública.

La *Formación bruta de capital* registro un incremento de 8,1% respecto al cuarto trimestre de 2020, como resultado de una mayor inversión en activos fijos, y de una menor acumulación de existencias. El incremento de la *Formación bruta de capital fijo* (9,8%) se explica principalmente por la mayor inversión en productos metálicos elaborados, maquinaria y equipo y en equipos de transporte, 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.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios se incrementaron 26,3% en el cuarto trimestre de 2021 respecto a igual trimestre del año anterior. Por un lado, las exportaciones de bienes crecieron en la comparación interanual, donde se destacan las mayores colocaciones al exterior de carne bovina, productos de madera, ganado en pie y vehículos automotores, compensado en parte por la disminución de las exportaciones de soja y rolos de madera. Por su parte, las exportaciones de servicios se incrementaron, destacándose el buen desempeño de las ventas al exterior de servicios de tecnologías de información y comunicación, servicios de alojamiento (asociado al mayor flujo de turistas por la apertura de fronteras), de los servicios profesionales, técnicos y empresariales y al igual que en el trimestre anterior, de los servicios de distribución de electricidad.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un incremento de 25,5% en la comparación interanual. Por un lado, se observó un crecimiento relativamente generalizado de las importaciones de bienes de consumo, principalmente en los bienes de consumo semi-duraderos y duraderos. Asimismo, se destaca el crecimiento de las importaciones de bienes de capital asociadas al desarrollo de los grandes proyectos de inversión, correspondientes a maquinaria y equipos y en menor medida a equipos de transporte. Por su parte, en cuanto a los bienes de uso intermedio, debe destacarse el crecimiento de las importaciones de bienes intermedios energéticos, así como de suministros industriales elaborados y autopartes. En lo que refiere a las importaciones de servicios, se observó un incremento en los servicios de transporte, tanto de carga como de pasajeros, y en los servicios de tecnologías de información y comunicación.

## 2.3 Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto* en valores a precios corrientes ascendió a 0,720 billones de pesos uruguayos en el cuarto trimestre de 2021 (Cuadro 5), equivalente a 69.127 pesos per cápita mensuales. La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 9,6% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 5		
Producto Interno Bruto, valores corrientes e Índice de precios implícito		
	3° trim. 2021*	4° trim. 2021*
<b>PIB en valores corrientes (billones de \$)</b>	<b>0,655</b>	<b>0,720</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB (variación interanual)	11,4%	9,6%

\*Datos preliminares