

Economía retoma crecimiento desestacionalizado

En el día de hoy, el Banco Central del Uruguay dio a conocer los datos de Cuentas Nacionales para el segundo trimestre del año. **El Producto Interno Bruto (PIB) presentó un incremento de 11,3% respecto a igual período del año anterior**, lo que significa cortar la racha de seis trimestres consecutivos de caída interanual. Dicho comportamiento estuvo influido en parte por la baja base de comparación de 2020.

Por su parte, **ajustando las cifras por estacionalidad, el PIB aumentó 0,9% en relación al trimestre previo**, retomando la senda de recuperación tras la caída observada en el primer trimestre del año. Dicho dato estuvo muy en línea con nuestra proyección (+1,0%), lo cual reafirma nuestra expectativa de recuperar los niveles pre-pandemia a fin de 2021.



Fuente: Banco Central del Uruguay

- **Recuperación fue generalizada a nivel sectorial**

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores presentaron comportamientos interanuales positivos. **Se destaca la incidencia positiva de los sectores Comercio, Alojamiento y Suministro de Comidas; Salud, Educación y Actividades Inmobiliarias, así como Industria Manufacturera.**

En el caso del agro, el sector creció 0,5% interanual. Al interior del mismo se destacaron el desempeño negativo de la agricultura vinculado a la mala zafra de soja afectada por la sequía y el desempeño positivo de la ganadería y la lechería.

En la industria se observó un crecimiento interanual de 17,4% consistente con el buen desempeño agroexportador y la recuperación de algunas ramas muy afectadas por las restricciones del año

anterior (automotriz y elaboración de concentrados).

La construcción creció 14,2% en términos interanuales, manteniendo el dinamismo dada las obras de UPM2 y el Ferrocarril Central, así como el crecimiento de obras portuarias, carreteras y línea de energía eléctrica.

Por último, entre los sectores que más se destacan se encuentra el Comercio con un crecimiento interanual de 23,1% dado el aumento en la compraventa de bienes, la mayor demanda de los hogares en restaurantes y hoteles, así como bienes de consumo no duradero.

PIB según el enfoque de la oferta

(incidencia por sectores en la variación interanual; en p.p.)



• Inversión y exportaciones apuntalan recuperación

Desde el lado de la demanda, la inversión privada aumentó 27,8% interanual resultado de una mayor inversión en activos fijos. Esto está muy alineado a la

construcción de UPM y sus obras conexas, así como mayor inversión pública o bajo mecanismos público-privados.

Por su parte, las exportaciones tuvieron un alza interanual de 23,7% destacándose positivamente las colocaciones de carne y lana por el lado de los bienes, y las de servicios profesionales, técnicos y empresariales. Respecto de las importaciones, las mismas aumentaron 36,2% interanual generalizado a todo tipo de bienes de consumo duradero y no duradero.

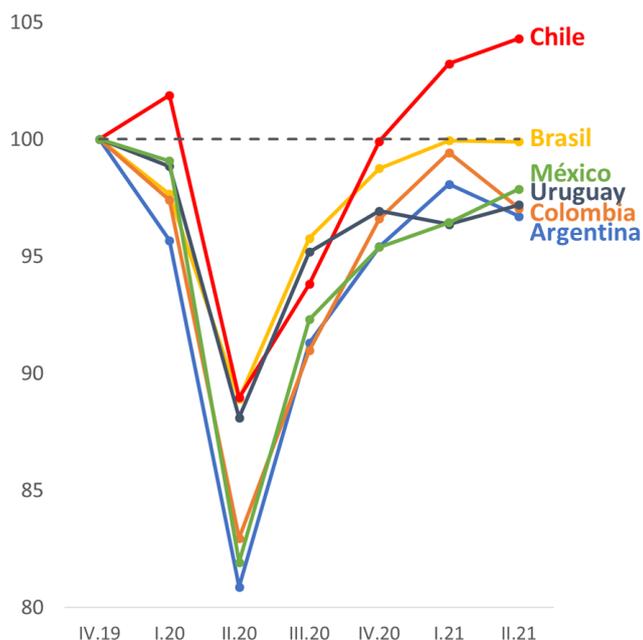
Por último, el consumo privado aumentó 8,1% frente a igual trimestre del año anterior, destacándose el crecimiento en automóviles y prendas de vestir.

• Uruguay, LATAM y síntesis

El crecimiento desestacionalizado de Uruguay en el segundo trimestre respecto al primero lo ubica como uno de los países de Latinoamérica con desempeño positivo en dicho período. En concreto, México y Chile presentaron crecimiento trimestral positivo por cuarta vez consecutiva, mientras que Colombia (muy afectado por la situación de inestabilidad social) y Argentina (marcado por las restricciones sanitarias) vieron interrumpidos sus procesos de recuperación. Por su parte, el PIB en Brasil (muy afectado por la agudización sanitaria) se mantuvo estable pese a la mejora de las perspectivas en los últimos meses.

PIB desestacionalizado en niveles

(frecuencia trimestral; índice 100 = IV.19)



Fuente: Bancos Centrales de países seleccionados

Como consecuencia de lo anterior, pocos países han logrado retomar sus niveles de actividad previos a la pandemia (cuarto trimestre de 2019). Como se observa en el gráfico, sólo Chile y Brasil alcanzaron dicha posición (además de Paraguay cuyos datos de Cuentas Nacionales del segundo trimestre aún no se conocen). En el caso del país trasandino, su vigoroso proceso de recuperación le permitió además alcanzar su máximo nivel de producto en términos históricos. Respecto de Brasil, si bien su economía retomó los niveles pre-COVID, los mismos ya presentaban cierto deterioro fruto de dinámicas inestables en los últimos años. En ese sentido, su nivel de actividad se ubica 3,2% por debajo de su máximo histórico registrado en 2014.

En el caso de México, Colombia, Argentina y Uruguay, los niveles de actividad se ubican entre 2,1% y 3,3% por debajo de los registros alcanzados en 2019. Concretamente, Uruguay se ubica un 2,8% por debajo de los niveles pre-COVID. Es importante señalar que no todos

presentan igual punto de partida: Argentina atravesaba una recesión desde 2018, Colombia había alcanzado su máximo nivel de PIB antes de la pandemia, Uruguay afrontaba un relativo estancamiento y México había tenido una contracción en 2019 luego de años de cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento.

PIB desestacionalizado en variaciones

(en porcentaje)

País	II.21 vs I.21	II.21 vs IV.19*	II.21 vs máximo histórico **
	1.0%	4.3%	0.3% (III.19)
	-0.1%	-0.1%	-3.2% (I.14)
	1.5%	-2.1%	-3.3% (II.18)
	0.9%	-2.8%	-3.9% (I.17)
	-2.4%	-2.9%	-2.9% (IV.19)
	-1.4%	-3.3%	-10.0% (IV.17)

* Nivel pre-pandemia

** () nivel más alto del PIB

Fuente: Bancos Centrales de países seleccionados

De este modo, observamos un comportamiento de Uruguay en línea con la mayoría de los países de la región relevados. La caída en el primer trimestre de 2021 recogió con gran intensidad la ausencia de temporada turística, actividad que impacta con mayor fuerza en países netamente receptores de turismo como Uruguay. Sin embargo, en el segundo trimestre del año, la economía retomó su proceso de recuperación, el cual estimamos que continúe en los próximos trimestres, alcanzando el nivel de actividad previo a la pandemia a fines de este año.