

Economía uruguaya cayó 5,9% en Jul-Set 2020 en relación a un año atrás y la construcción se contrajo 7,7% en el mismo período.

Aspectos Metodológicos: Corrección de datos de Cuentas Nacionales por introducción de nuevo año base en las series estadísticas.

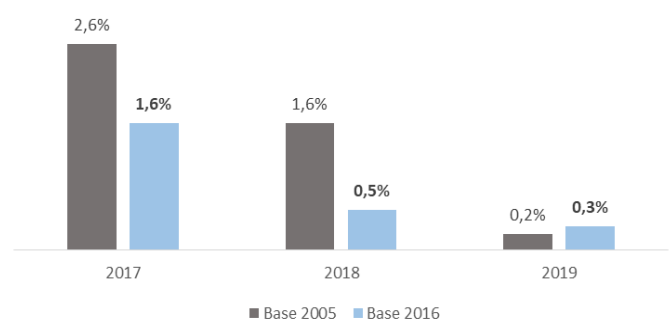
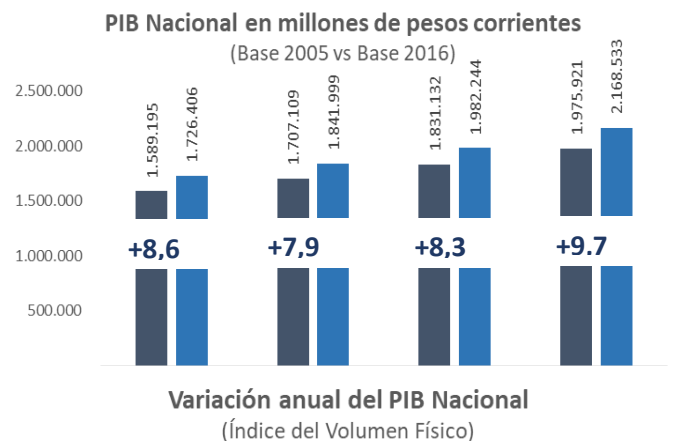
El pasado 30 de octubre de 2020, el Banco Central del Uruguay (BCU) presentó, en el marco del Plan de Adecuación a Estándares internacionales (PLAE), los diferentes productos estadísticos generados, así como actualizaciones, particularmente en lo que respecta al marco central del Sistema de Cuentas Nacionales.

En este escenario, **se construyó un nuevo Cuadro de Oferta y Utilización (COU) 2012 (año de referencia)** – los COU anteriores eran base 1997 y 2005-, **un producto estadístico compuesto por un conjunto de cuadros articulados entre sí que permiten el análisis detallado de las industrias (sectores de actividad) y de los productos (outputs).** Se trata de una herramienta clave en el control de las estimación del PIB desde sus 3 enfoques (Producción, Gasto e Ingreso), ya que es el marco en el que se confrontan rigurosa y sistemáticamente las distintas fuentes y recoge el total de las transacciones de bienes y servicios de la economía, mostrando para cada producto quién lo produjo o si fue importado, así como el destino económico de ese producto.

A raíz de la compilación del año de referencia 2012, se realizó **una nueva serie de estimaciones de las Cuentas Nacionales de Uruguay que tienen como base al año 2016** (hasta ahora las cuentas nacionales tenían al año 2005 como año base), con su respectivo COU 2016. **La elección del año 2016 como nueva base de las Cuentas Nacionales está sustentada principalmente en cuestiones asociadas a la disponibilidad estadística.** En el día 17/12/20 el BCU expuso y explicó a través de una conferencia virtual en la que la CCU participó, las nuevas series estadísticas trimestrales de Cuentas Nacionales.

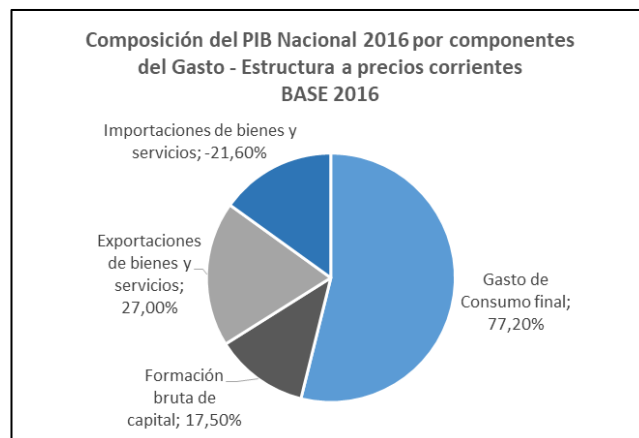
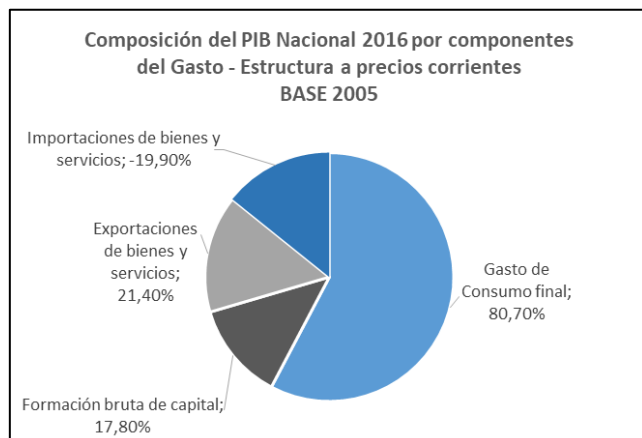
A nivel general, **la nueva estimación del PIB anual en millones de pesos corrientes con la nueva base 2016 resulta ser superior a la estimación efectuada para los años entre 2016 y 2019 con base 2005.** En otras palabras, al cambiar de año base, **la nueva serie del PIB nacional en términos corrientes refleja una brecha positiva anual,** lo que refleja cierta “subestimación” en la serie con base 2005, principalmente vinculado a que la serie actual presenta una mayor cobertura de información estadística en actividades relevantes.

Al analizar la nueva serie del PIB Nacional con año base 2016, se destaca que **las variaciones del PIB en términos de volumen físico resultan inferiores en relación a los guarismos bajo la base 2005 en los casos de 2017 y 2018.** En tanto, en el último año, **la variación anual del PIB con base 2016 habría sido de 0,3% en vez de ser 0,2%.**



Desde el enfoque del Gasto (Demanda):

Desde el punto de vista de la **demanda y sus componentes**, se destaca el **aumento del peso relativo de las exportaciones y de las importaciones en las nuevas series de Cuentas Nacionales con base 2016**. Esto se relaciona con la **mayor cobertura de información de exportaciones e importaciones de servicios principalmente**. Se registra además **una caída en el peso relativo del gasto de consumo y una caída marginal en el peso relativo de la Formación Bruta de Capital**, lo que se relaciona con la pérdida de incidencia de la Formación Bruta de Capital Fijo (inversión).



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el Enfoque de la Producción (Oferta):

En particular, a los efectos de destacar lo que es de interés para la actividad de la construcción en concreto, se destaca que, **en el marco de la estimación del PIB desde el enfoque de la producción (oferta=producción de los sectores de actividad), hubo una modificación en los componentes del Valor Agregado Bruto (VAB) por industria, es decir, se constató un cambio en el peso relativo de la mayoría de las industrias en el VAB de la economía.**

Composición del PIB por industrias		
PIB 2016 a precios corrientes		
Industria	Base 2005	Base 2016
Actividades primarias	6,3%	7,0%
Industrias manufactureras	12,8%	11,0%
Suministro de electricidad, gas y agua	2,7%	2,7%
Construcción	9,6%	4,9%
Comercio, reparaciones, restaurants y hoteles	13,0%	13,4%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,4%	8,4%
Otras actividades	38,4%	41,7%
Impuestos menos subvenciones	11,8%	11,0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100%	100%

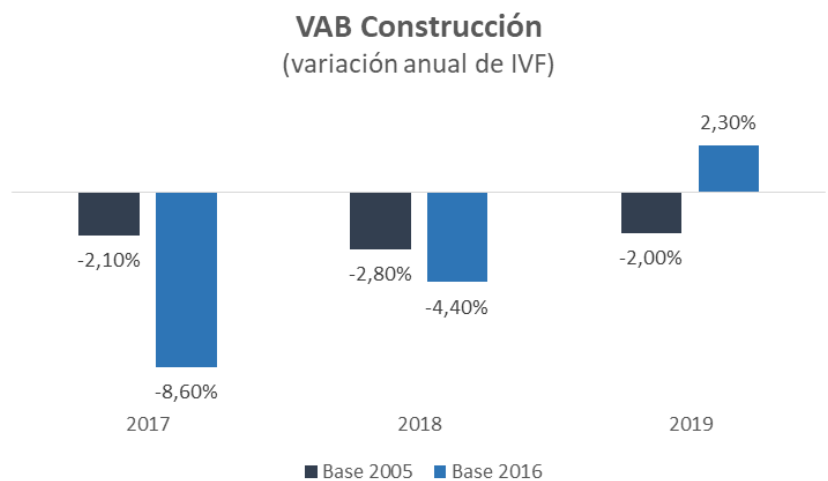
Nota: Composición del VAB corresponde a año 2016 – se compara base 2005 vs base 2016.

Datos preliminares

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Según el cuadro anterior, al considerar al 2016 como año base, a nivel de la estructura productiva, se observa un cambio relevante en el sector de la construcción, que en la base 2016 representó un 5%, perdiendo 5 puntos porcentuales en relación a la base anterior. En otras palabras, mientras que la actividad de la construcción en la base 2005 tenía un peso relativo en la economía cercano a 10%, en promedio, en la base 2016, el peso es de aproximadamente 5%. Esto se atribuye, según BCU a que con esta actualización de año de referencia y año base, se incorporaron nuevas fuentes de información, se efectuó una revisión profunda de las estructuras de costos por tipología de obra y además se revisó particularmente la participación del sector no captado que era relativamente más importante en la base 2005 que en las nuevas estimaciones. Esto último tiene que ver con la medición de “la economía no observada” y en este sentido se definió un “sector no captado” (aporta un 19% al VAB total de la economía) conformado a nivel general por empresas con menos de 10 empleados formales e informales, cuentapropistas y trabajadores no remunerados.

Al analizar lo ocurrido en las series anuales del PIB y del VAB por cada industria, se destaca que hubo modificaciones en la serie de volumen físico tanto a nivel del PIB Nacional como a nivel del VAB de cada industria. Particularmente en la actividad de la construcción, las caídas anuales del valor agregado bruto en la construcción registradas en 2017 y 2018 habrían sido superiores bajo el nuevo año base (2016) en relación a los guarismos de la serie base 2005. Por ende, en 2017 y 2018, la contracción de la actividad de la construcción habría sido significativamente superior. En tanto, en 2019, la situación es inversa, ya que en vez de caer, el VAB de la construcción habría crecido en relación a 2018. En 2019, la actividad de la construcción habría interrumpido una racha de caída tras cuatro años consecutivos de contracción anual en su VAB, aunque es importante tener en cuenta que en el año previo (2018), la caída del VAB Construcción resultó ser más pronunciada que la prevista en las series con base 2005, por lo que se podría estar visualizando un “efecto rebote” que no necesariamente significa una plena recuperación del sector.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

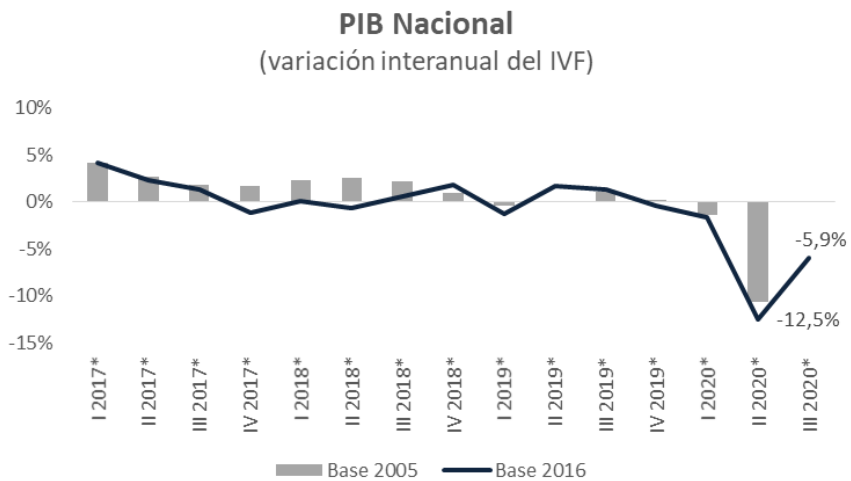
Análisis de series trimestrales: último dato correspondiente a Jul-Set 2020

Según BCU, en el tercer trimestre del 2020, la economía habría registrado una contracción interanual de 5,9%, tras haber registrado una caída interanual de 12,5% en el trimestre previo (principalmente por efectos de la pandemia y la merma en movilidad social y actividad de establecimientos productivos). En este sentido, se destaca que, si bien el PIB Nacional verificó un guarismo negativo en relación a un año atrás, se visualiza una parcial recuperación en un escenario de emergencia sanitaria.

De hecho, si se observa la serie trimestral desestacionalizada (quitando efectos estacionales y outliers) en el tercer trimestre del año, se constató un crecimiento en relación al trimestre anterior (II-20), lo que se considera una señal “positiva” y técnicamente, la economía habría dejado el “status” de recesión. Esto último se asocia, conforme al BCU a la flexibilización de las “medidas sanitarias” en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, el PIB nacional en términos de volumen físico no logró recuperar los niveles pre-pandemia.

De todas formas, es importante destacar que los datos pueden verse revisados debido a las dificultades enfrentadas por el BCU en cuanto a la recolección de información estadística por efecto de la crisis de emergencia sanitaria.

Desde la perspectiva de la oferta, se observa que de las 10 actividades económicas consideradas por el BCU, solo la actividad vinculada al “Transporte, Almacenamiento, Información y Comunicaciones” registró un incremento interanual en el tercer trimestre del año. En el otro extremo, se destaca que los sectores económicos que verificaron la mayor incidencia a la baja en el PIB Nacional fueron: “Comercio, Alojamiento y Suministro de Bebidas y Alimentos”, “Salud, Educación, Actividades inmobiliarias” las “Actividades profesionales y de arrendamiento” y la “Industria Manufacturera”.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En particular, la actividad de la construcción registró una contracción de 7,7 puntos porcentuales en julio-setiembre 2020 en relación a un año atrás y esto se atribuye a caídas no solo en la construcción de edificios sino también en otro tipo de construcciones como las obras de vialidad y obras efectuadas por entes autónomos (OSE, UTE, ANTEL). Las mismas no pudieron ser contrarrestadas completamente por el mayor dinamismo a registrado a raíz de las obras vinculadas al Ferrocarril Central y a la instalación de la segunda planta de UPM. Al analizar la diferencia entre los registros de la nueva serie de VAB Construcción con base 2016 en relación a la serie con base 2005, se destaca que, en general, salvo en el año 2019 y en el primer trimestre de 2020, los guarismos negativos habrían sido más significativos. La situación de emergéncia sanitaria habría afectado aún más al sector de la construcción conforme a las series con base 2016, registrándose en II-20 la caída interanual más alta desde III-17.

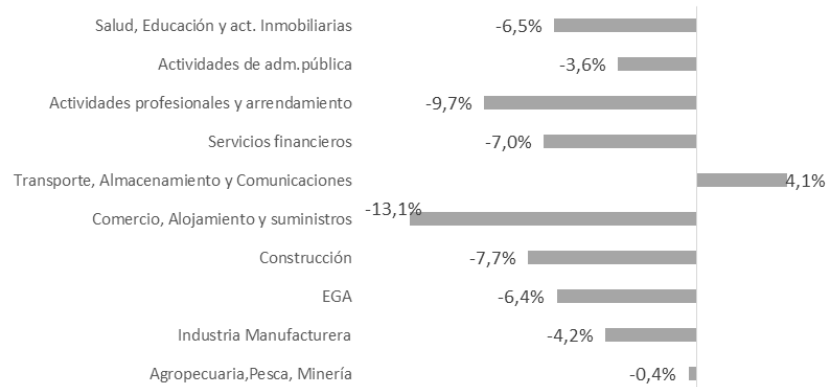
En promedio, en los primeros 9 meses del año, la actividad de la construcción se habría contraído en 7,5 puntos porcentuales respecto a un año atrás.

Expectativas

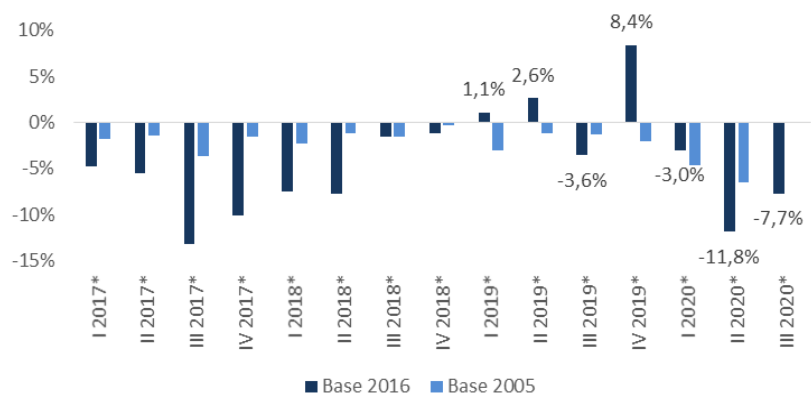
En relación a las **expectativas de evolución de la actividad para 2020**, se destaca que la última encuesta de expectativas económicas del BCU (Noviembre 2020, previo a la presentación de las series trimestrales de Cuentas Nacionales con base 2016) arroja que los analistas consultados **esperaban una contracción de 4,3 puntos porcentuales en el PIB Nacional para este año**.

En relación a la actividad de la construcción, si bien las **expectativas empresariales, en general, suelen ser más auspiciosas para el sector que para la economía en general, aún no se registran claras señales positivas que signifiquen un cambio a nivel de tendencia**. Se espera que la actividad de la construcción verifique una contracción relevante en su Valor Agregado Bruto en 2020.

VAB trimestral por industrias (variación interanual, IVF 2016=100)



VAB trimestral Construcción (variación interanual, IVF)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU