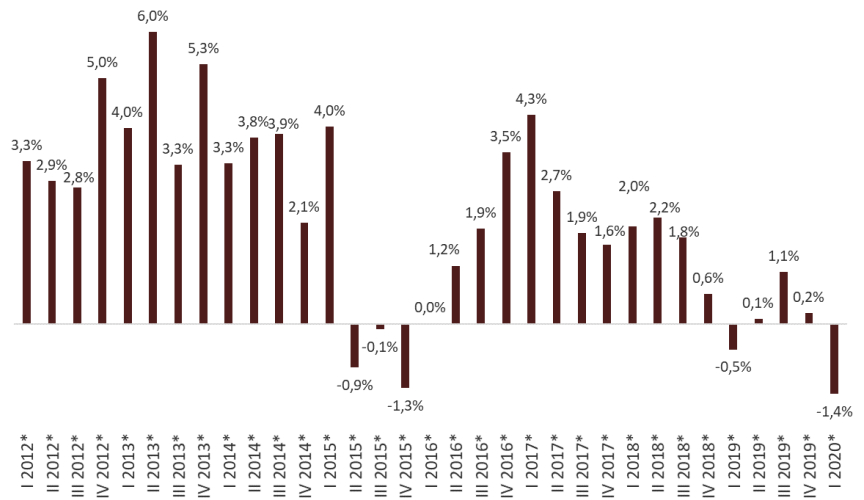


Economía uruguaya verificó la mayor contracción en los últimos 17 años

De acuerdo a la información de Cuentas Nacionales publicada por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el primer trimestre de 2020, la actividad económica uruguaya perdió dinamismo con respecto al mismo trimestre del año anterior y mostró una caída de 1,4 puntos porcentuales. Este dato constituye la caída del PIB Nacional trimestral más importante en los últimos 17 años. Es importante señalar que en este resultado incidieron las medidas orientadas a la contención y prevención del contagio de COVID-19 en un marco de emergencia sanitaria.

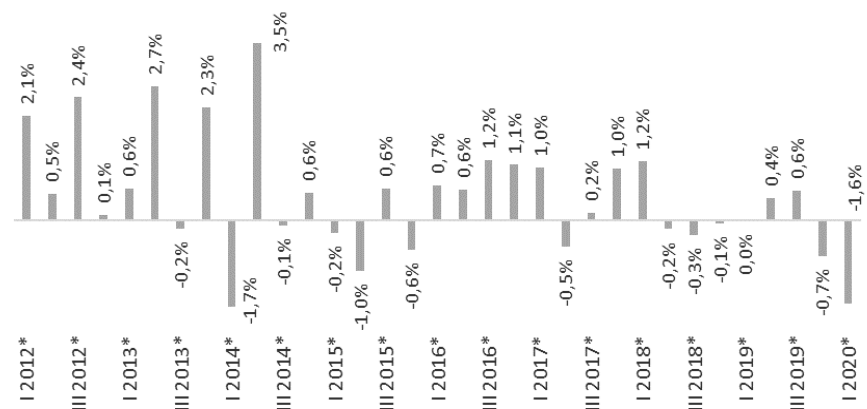
Al considerar la información estadística en términos desestacionalizados, esto es, quitando el efecto de la estacionalidad y de posibles outliers, se tiene que, en enero-marzo de 2020, el PIB Nacional se habría contraído 1,6 puntos porcentuales respecto al trimestre inmediatamente anterior. En efecto, desde esta perspectiva, se confirma que la economía uruguaya no crece y las señales positivas encontradas en los últimos trimestres han perdido fuerza.

PIB Nacional Trimestral
(variación interanual en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Evolución PIB Nacional trimestral en términos desestacionalizados
(respecto al trimestre anterior)

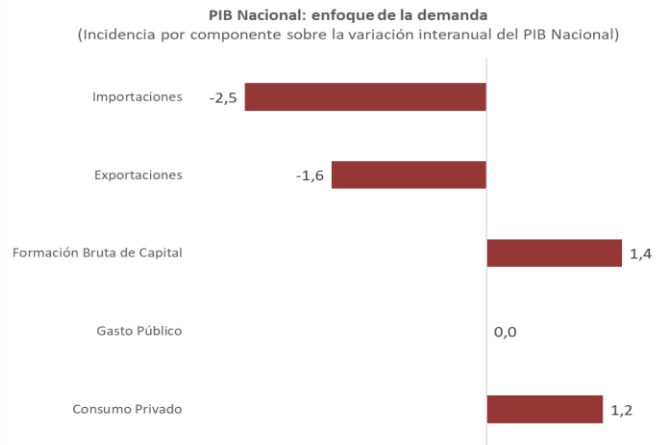


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

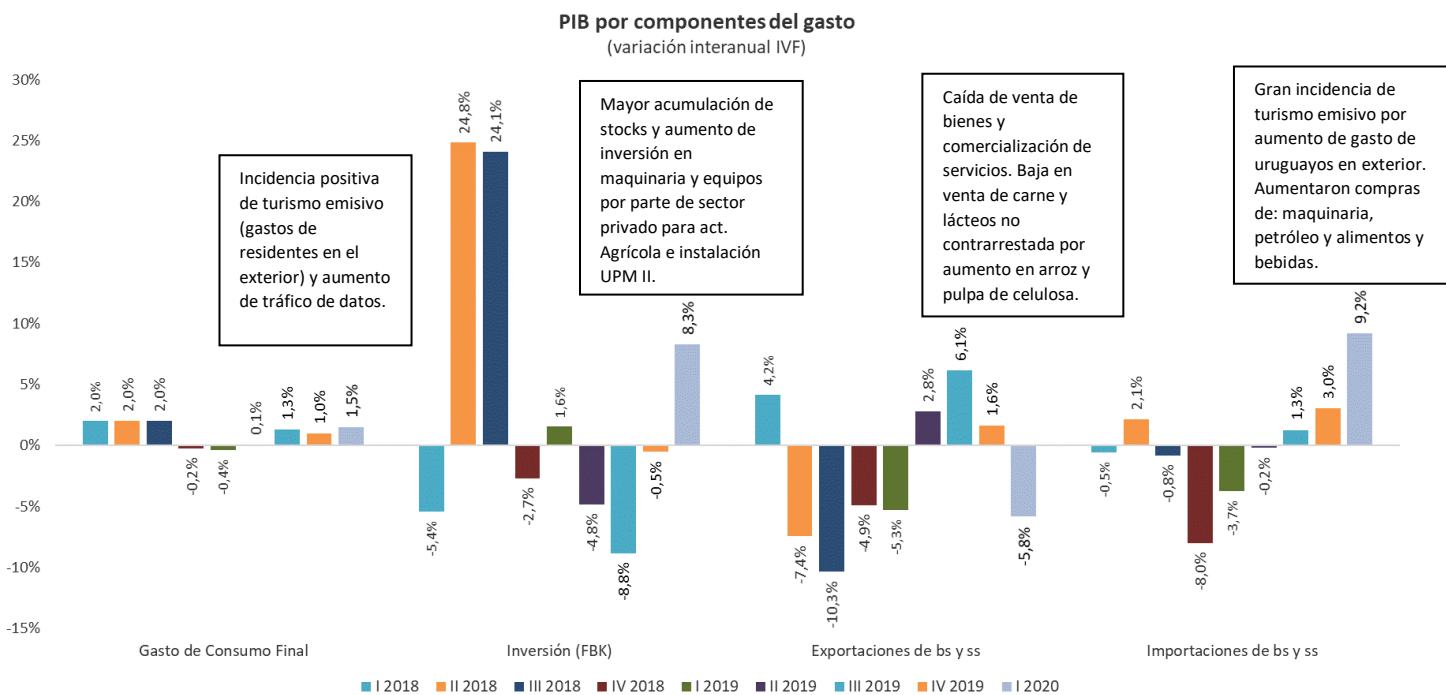
Desde el punto de vista de la Demanda...

Desde el **punto de vista del gasto**, tal como refleja el gráfico a la derecha, se destaca que, en los primeros tres meses del 2020, la **actividad económica habría sido impulsada por el consumo privado y por la inversión privada (mayor inversión en importación de maquinaria y equipos vinculados a actividad agrícola y a la construcción relacionada a instalación de UPM II)**. Por su parte, las exportaciones tuvieron una incidencia a la baja en el PIB Nacional.

Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, **los únicos componentes del gasto que han mostrado una trayectoria de crecimiento en los últimos tres trimestres han sido el Consumo y las Importaciones**, que inciden negativamente en el PIB Nacional. En tanto, luego de tres trimestres consecutivos de caída, en enero-marzo del año corriente, la Formación Bruta de Capital verificó un incremento interanual de 8,3 puntos porcentuales a raíz del esfuerzo del sector privado, ya que la inversión pública cayó significativamente (18 p.p). Por su parte, las ventas de bienes y servicios al exterior registraron una contracción de casi 6 puntos porcentuales, máximo guarismo negativo desde el tercer trimestre de 2018.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

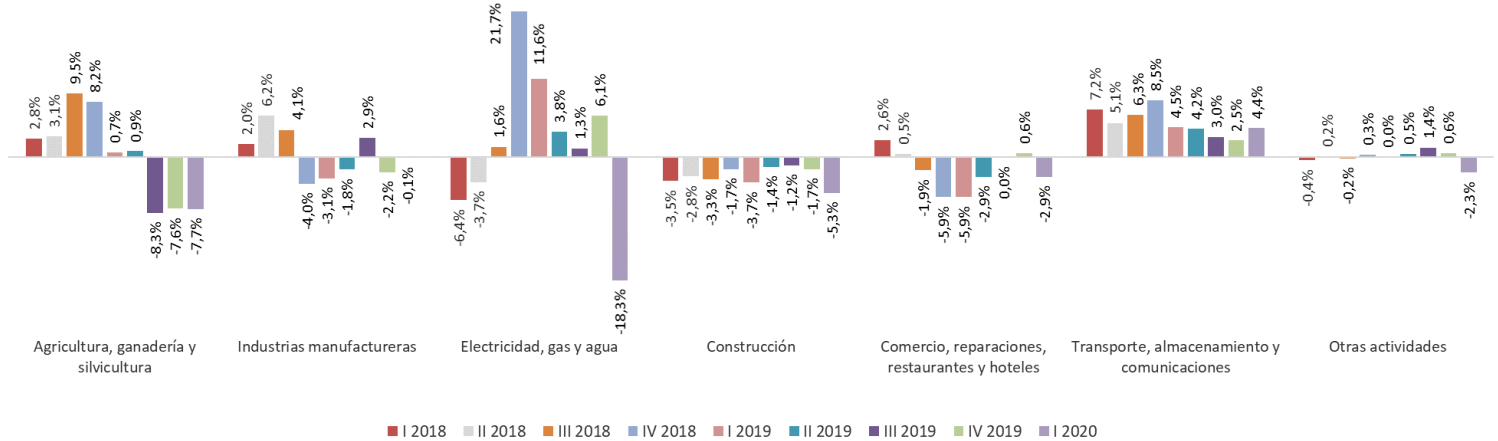


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Desde el punto de vista de la Oferta...

Desde el **enfoque de la producción**, es importante marcar que, al considerar las variaciones interanuales e incidencias por sector de actividad, la única actividad económica que incidió positivamente en el PIB Nacional habría sido la de **“Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones”**. El resto de las actividades económicas mostraron una caída respecto a un año atrás.

Evolución VAB por actividades económicas (variación interanual)



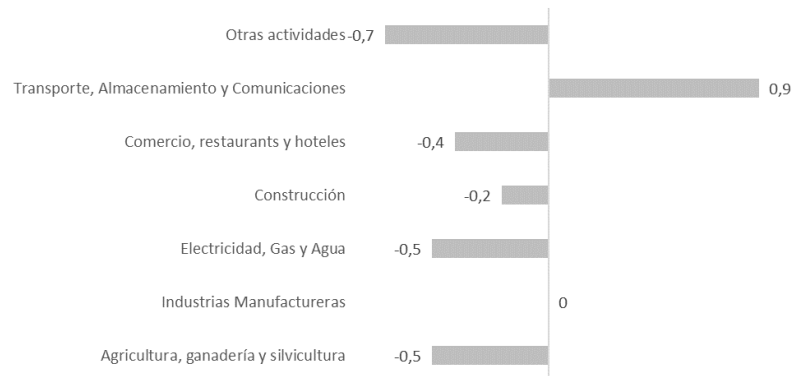
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

De acuerdo al gráfico anterior, **se pueden extraer algunas conclusiones:**

- La actividad asociada a la agricultura, ganadería y silvicultura consolidó el tercer trimestre consecutivo de caída interanual.
- La industria manufacturera no muestra signos de mejora.
- El sector de “Electricidad, gas y agua” verificó la primera contracción interanual luego de 2 años.
- El sector de la construcción acumula 20 trimestres consecutivos de caída, quitando el guarismo positivo observado en el cuarto trimestre de 2016.
- La actividad asociada al Comercio, restaurantes y hoteles, no muestra señales de recuperación.
- La actividad de Transporte, almacenamiento y telecomunicaciones es la única que ha registrado un crecimiento ininterrumpido desde el tercer trimestre de 2003.

En términos de incidencia en la variación interanual del PIB Nacional en los primeros tres meses del 2020, se destaca que las actividades que tuvieron mayor incidencia negativa, además de “Otras actividades” habrían sido “Electricidad, gas y agua” y “Agricultura, ganadería y silvicultura”.

PIB Nacional: enfoque de la oferta
(incidencia por componente sobre la variación interanual del PIB Nacional)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Variación interanual por sector de actividad en Enero-Marzo 2020

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

El valor agregado de las industrias manufactureras se mantuvo relativamente estable respecto a un año atrás a impulsos de la mayor producción de jarabes y concentrados, pulpa de celulosa y refinación de petróleo. Se destaca contribución negativa de industria frigorífica.

-0,1%

TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

El sector registró aumento en su valor agregado principalmente a raíz del mayor dinamismo en las comunicaciones (servicios de datos móviles) cuya producción habría aumentado por la mayor demanda en el marco de la crisis sanitaria. Esto no fue contrarrestado por la caída de los servicios de transporte y almacenamiento.

4,4%

AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA

El desempeño negativo del sector responde a la merma en producción agrícola y pecuaria. Se destaca la menor producción de soja y a la disminución de la producción ganadera. La producción de pulpa de celulosa creció en relación a un año atrás.

-7,7%

COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES

La actividad económica registró una caída anual en su valor agregado debido a que cayó la demanda de servicios de restaurantes y hoteles por menor llegada y gasto de turistas y también de los hogares locales. La actividad comercial se vio afectada tanto en términos de bienes nacionales como importados.

-2,9%

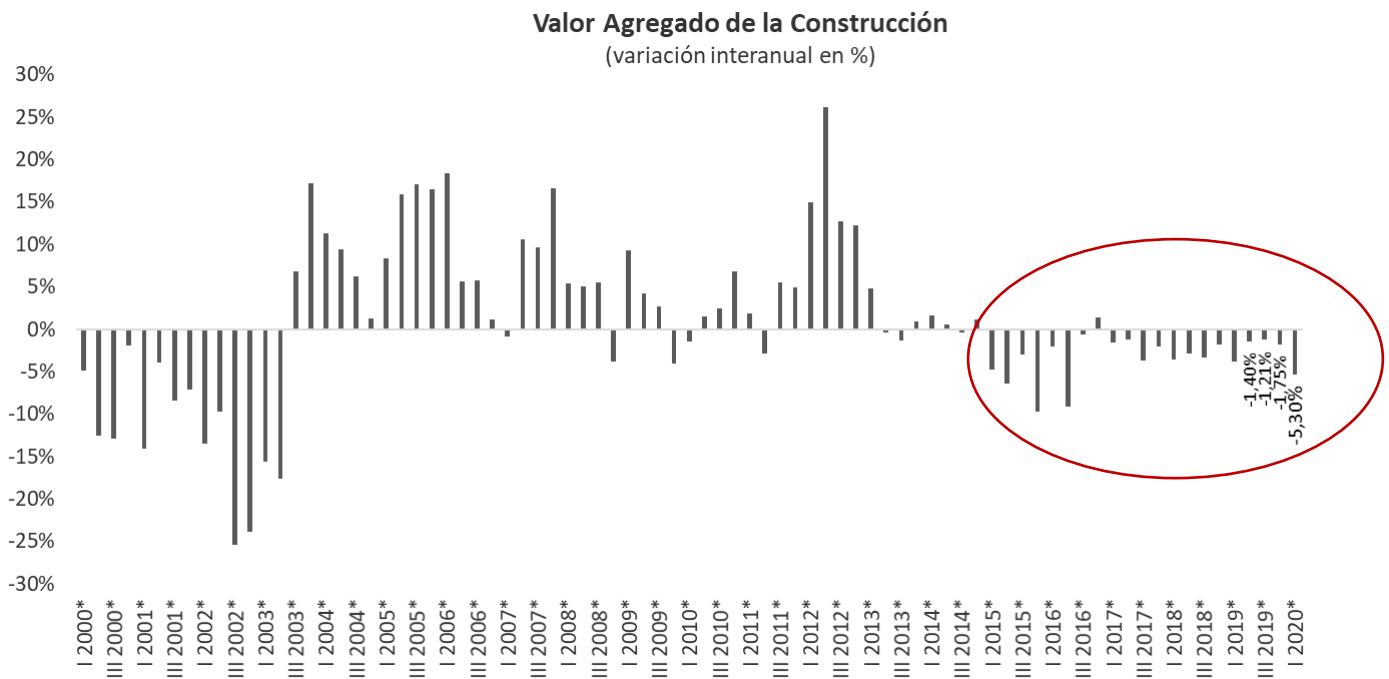
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

La caída en esta actividad corresponde a la contracción registrada en la generación y distribución de energía eléctrica, obedeciendo esto principalmente a la menor generación de energías de fuente renovables destinadas al mercado externo.

-18,3%

Sector Construcción:

Según los datos difundidos por el BCU, la actividad de la construcción habría registrado una **caída de 5,3 puntos** porcentuales en enero-marzo de 2020 en relación a aun año atrás. De esta manera, **el valor agregado de la construcción acumula 20 trimestres consecutivos de caída interanual (excluyendo el dato correspondiente al cuarto trimestre de 2016), lo que implica 5 años de contracción en la actividad de la construcción.**

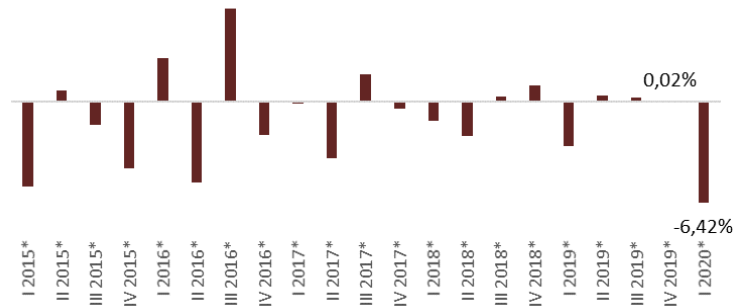


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Respecto a este nuevo dato, es importante señalar que la caída en la actividad de la construcción responde a caídas registradas tanto en la construcción de Edificios como de otras construcciones (obras de UTE, MTOP, ANTEL) que no pudieron ser contrarrestadas por el mayor dinamismo impulsado por las obras de infraestructura relacionadas a la construcción de la planta de UPM II, obras anexas y Ferrocarril Central. A su vez, se destaca que podría haber un “efecto negativo especial” a raíz de la licencia especial de la construcción que comenzó hacia fines de marzo (1 semana), en el marco de las medidas de contención y prevención de contagio de COVID-19.

De todas formas, al analizar la información en términos desestacionalizados, se tiene que, en el primer trimestre de este año, **la actividad se contrajo significativamente con respecto al período oct-dic 2019, lo que demuestra que no se visualizan aún signos de recuperación.**

VAB Construcción
(variación trimestral - serie desestacionalizada en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

En relación a las **expectativas de evolución de la actividad para 2020**, se destaca que la última **encuesta de expectativas económicas del BCU (Mayo 2020)** arroja que los analistas consultados **esperan una contracción de 3,55 puntos porcentuales en el PIB Nacional para este año.** Importa mencionar que en un contexto tan atípico y complejo como el actual, en un marco de crisis de emergencia sanitaria, **resulta difícil visualizar con certeza cómo podrá evolucionar la economía uruguaya, sin embargo, lo que sí es claro, es que en el presente año, Uruguay entrará en recesión económica luego de 16 años consecutivos de crecimiento.**

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 señales positivas que se reflejen en términos estadísticos.** De todas maneras, **es de esperar que hacia la segunda mitad de este año, se pueda visualizar un mayor dinamismo en la actividad de la construcción, principalmente a impulso de la inversión privada.**