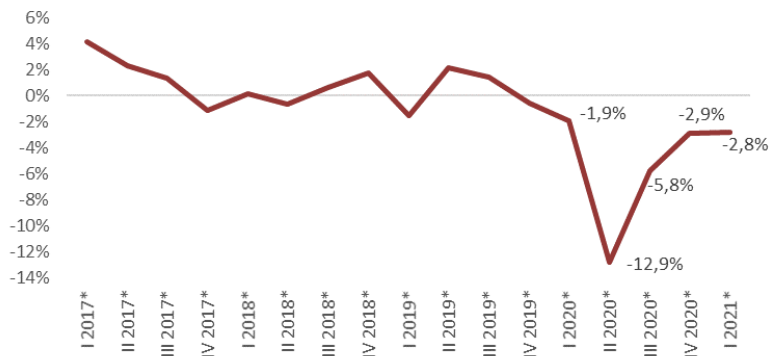


**Economía uruguaya cayó 2,8% en Enero-Marzo 2021 respecto a un año atrás, mientras que la Construcción habría crecido 3,3%.**

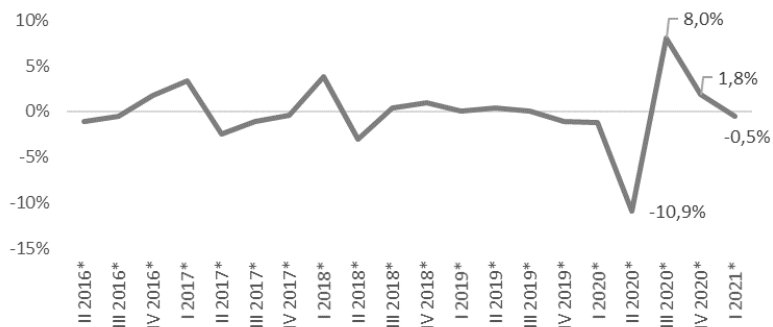
**Desempeño económico en el primer trimestre de 2021**

De acuerdo a las estadísticas divulgadas por el BCU, en el primer trimestre de 2021, la economía uruguaya habría verificado una caída interanual de 2,8%. De esta forma, el PIB Nacional acumula 6 caídas interanuales consecutivas desde el cuarto trimestre de 2019. Al considerar la serie desestacionalizada, se destaca que la economía verificó una merma de 0,5 puntos porcentuales en relación al último trimestre de 2020. Con este dato, la economía volvió a registrar una caída trimestral en términos desestacionalizados, luego de registrar 2 guarismos positivos seguidos. Lo anterior significa que, si bien la economía ha mostrado cierta recuperación tras la caída abrupta hacia el segundo trimestre 2020, la misma viene siendo gradual y lenta.

**PIB Nacional Trimestral**  
(variación interanual del IVF 2016=100)



**PIB Nacional Trimestral**  
(variación trimestral del IVF 2016=100, desestacionalizado)



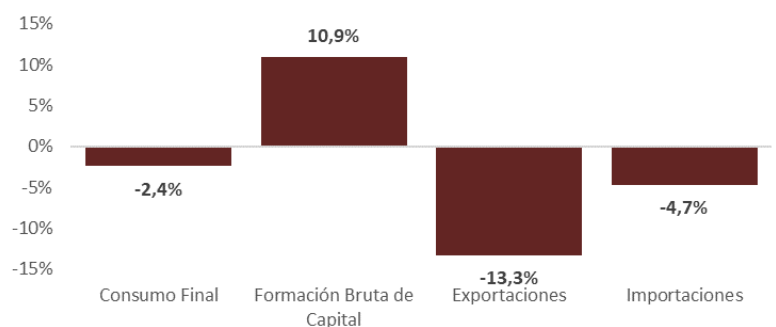
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

**Perspectiva de la demanda**

Desde el punto de vista de la demanda o el gasto, se destaca que, en el primer trimestre de 2021, el único componente que incidió positivamente fue la formación bruta de capital fijo, es decir la inversión, por una mayor incorporación de activos fijos en relación a un año atrás, según informa el BCU. En tanto, el gasto de consumo final presentó un guarismo interanual negativo ya que aunque el gasto de gobierno habría crecido, el consumo privado de los hogares habría caído en el mismo período. Por su parte, las exportaciones se habrían contraído más de lo que se contrajeron las importaciones.

**Evolución PIB Nacional por Componentes del Gasto**

(variación interanual IVF, en %)

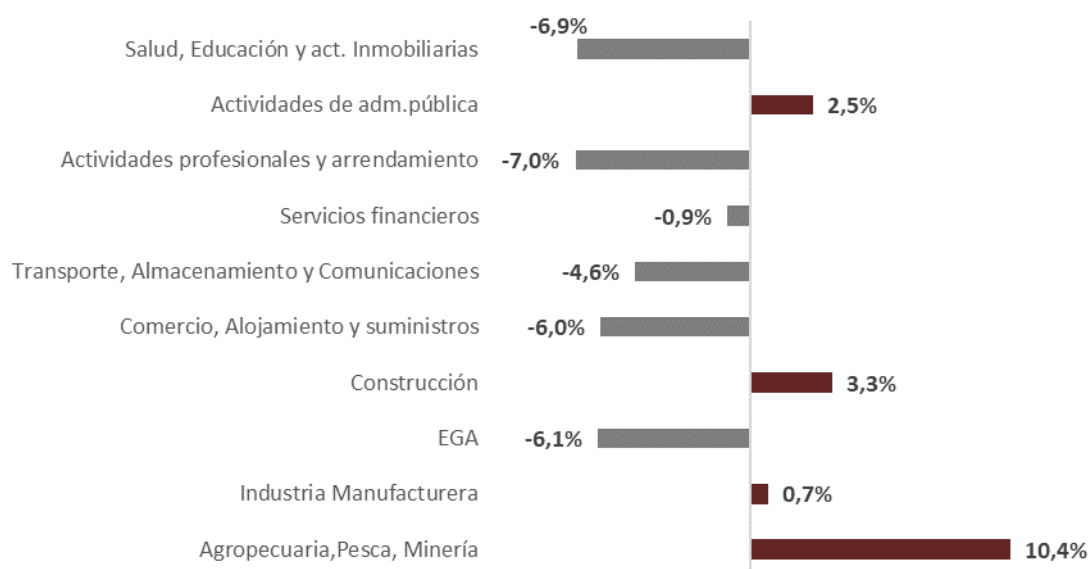


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

### Perspectiva de la Oferta

Desde el punto de vista de la producción, en Enero-Marzo 2021, las actividades económicas que habrían incidido positivamente en el desempeño de la economía habrían sido: “Agropecuaria, Pesca y Minería”, “Industria Manufacturera”, “Actividades de la administración pública” y “Construcción”. El resto de las actividades habrían constatado variaciones negativas en relación al primer trimestre de 2020.

### VAB trimestral por actividades económicas (variación interanual, IVF 2016=100)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

### Desempeño de las actividades económicas

#### AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA

En Agricultura se destacó el aumento de la producción de arroz, por mejor rendimiento en la zafra 2020/2021 respecto a la anterior. A nivel pecuario, sobresalió el incremento en la producción de carne, con mayor faena de ganado y de la lechería con mayor remisión a plantas industriales. Se destaca mayor producción de rolos de madera para exportación.

#### INDUSTRIA MANUFACTURERA

La actividad que más incidió positivamente fue: industria frigorífica impulsada por demanda externa. La que incidió negativamente en mayor medida: elaboración de alimentos y bebidas.

#### ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Caída debido a cambios en la fuente de generación de energía por cuestiones climáticas. Se incrementó producción de energía en base a combustibles fósiles, pero se redujo la energía generada a partir de fuente hidráulica.



### COMERCIO, ALOJAMIENTO Y SUMINISTRO DE COMIDAS Y BEBIDAS

La merma responde principalmente a los efectos de la crisis sanitaria. La mayoría de los servicios de comercio presentaron un desempeño negativo y la actividad de restaurantes y hoteles también percibió caída por disminución en demanda de no residentes, vinculada a restricciones sanitarias del país.

### TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

Si bien los servicios de información y comunicaciones tuvieron una incidencia positiva (servicios de datos crecieron por situación sanitaria), no lograron contrarrestar la caída en el valor agregado de los servicios de transporte y almacenamiento (principalmente caída en servicios de transporte de pasajeros por restricciones de movilidad).

### SERVICIOS FINANCIEROS

La mayor parte de los servicios financieros y los seguros han incidido negativamente. En tanto los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente incidieron positivamente por los créditos otorgados por instituciones financieras y por los depósitos recibidos.

### ACTIVIDADES PROFESIONALES Y DE ARRENDAMIENTO

Han incidido negativamente tanto las actividades profesionales, científicas y técnicas, así como las actividades administrativas y de apoyo. Se destaca la caída de los servicios de agencias de viajes y operadores turísticos, en gran parte debido a las restricciones impuestas por crisis sanitaria.

### SALUD, EDUCACIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y OTROS SERVICIOS

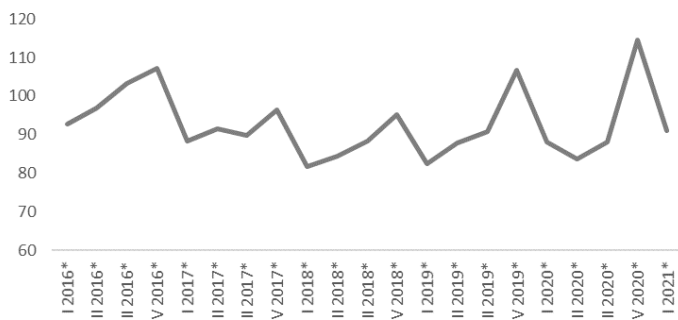
Se destacan caídas en actividades inmobiliarias por la menor demanda turística de estos servicios y de las actividades de recreación y entretenimiento. Incidieron positivamente los servicios de enseñanza pública y privada a raíz de una mayor presencialidad, aunque no en los niveles de 1 año atrás cuando aún no se había declarado la emergencia sanitaria.

## Desempeño de la Actividad de la Construcción

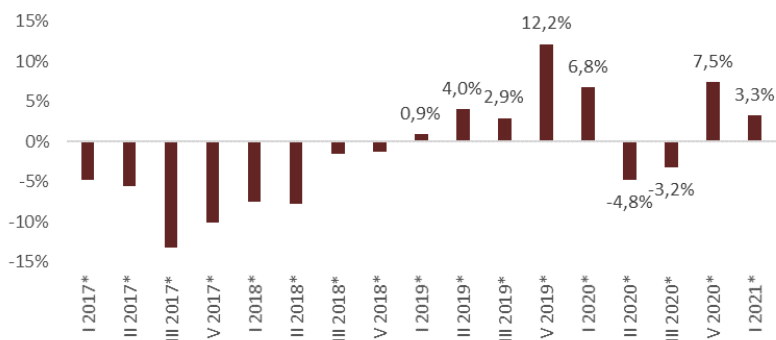
El desempeño positivo de la actividad de la construcción en el primer trimestre del 2021 (crecimiento interanual de 3,3%) se debe, en gran medida, a la incidencia positiva de las obras de infraestructura vinculadas a la construcción de la tercera planta de celulosa (UPM 2) y al proyecto del Ferrocarril Central. En tanto, obras de edificios y otras construcciones habrían presentado una caída interanual. Entre ellas, se destaca menor dinamismo en obras viales y de líneas de energía y comunicación, en general, realizadas por organismos públicos.

Con el dato correspondiente a Enero-Marzo 2021, el **valor agregado de la construcción acumula 2 guarismos interanuales positivos consecutivos** y se ubica, en términos de volumen físico, a niveles del tercer trimestre de 2019. Al igual que en 2020, se observa que, al menos en los primeros tres meses del año corriente, la actividad de la construcción habría sido impulsada principalmente por las instalaciones de UPM 2 y sus obras conexas.

VAB Construcción  
(IVF 2016=100)



VAB trimestral Construcción  
(variación interanual, IVF 2016=100)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

## Expectativas económicas

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU en Mayo 2021, la mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja que se espera que la economía uruguaya verifique una expansión de 2,65% en 2021, luego de haber caído casi 6% en 2020.

Es importante tener en cuenta que, si bien el PIB Nacional mostró una caída en Enero-Marzo 2021 respecto a un año atrás, es de esperar que en el segundo y tercer trimestre de este año, el guarismo sea positivo, teniendo en cuenta que los niveles de comparación del 2020 (segundo y tercer trimestre del año pasado) reflejan el brusco efecto negativo causado por el inicio de la crisis sanitaria, cuando las restricciones de movilidad eran mayores a las actuales y el funcionamiento de los sectores productivos se vio especial y rápidamente alterado. En este sentido, es de esperar además que la actividad de la construcción sea también en 2021 uno de los principales motores de la economía.