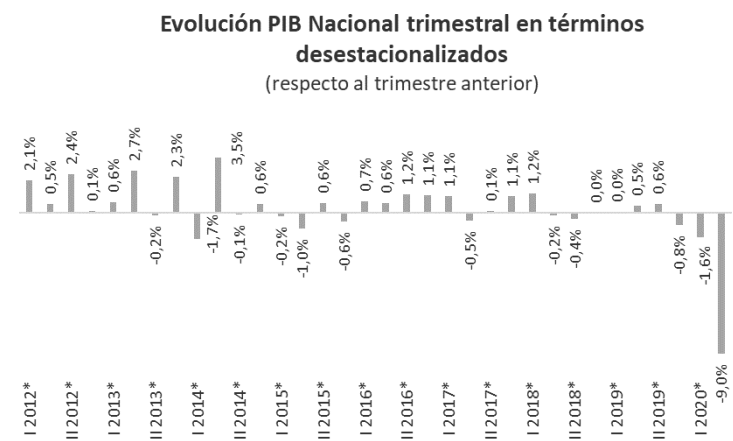
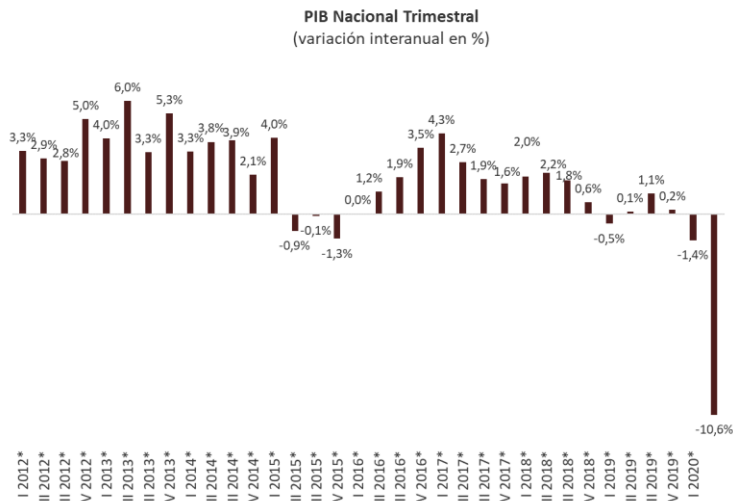


## PIB Nacional registró la mayor contracción interanual histórica en el segundo trimestre de 2020

De acuerdo a la información de **Cuentas Nacionales publicada por el Banco Central del Uruguay (BCU)**, en el **segundo trimestre de 2020**, la actividad económica uruguaya mostró un deterioro muy significativo, registrando una caída de **10,6 puntos porcentuales con respecto al mismo período de 2019**. Con este dato se constituye la mayor caída del PIB Nacional trimestral desde al menos 1997. Es importante señalar que este guarismo negativo histórico se asocia directamente a la crisis de emergencia sanitaria por COVID-19 iniciada hacia mediados de marzo 2020, con la confirmación de los primeros casos de COVID-19 en Uruguay. El dinamismo de la economía uruguaya se vio afectada por la crisis de emergencia sanitaria porque la misma incidió negativamente en la capacidad de movilidad de las personas y en el normal funcionamiento de las actividades productivas.

Al considerar la información estadística **en términos desestacionalizados**, se tiene que, **en abril-junio de 2020**, el PIB Nacional se habría contraído en **9,0 puntos porcentuales respecto al trimestre inmediatamente anterior**. En efecto, desde esta perspectiva, se confirma que la economía uruguaya se encuentra en una fase recesiva, reforzada por los efectos negativos de la pandemia.

Tal como se puede observar en la tabla a la derecha, el efecto de la emergencia sanitaria se ha reflejado en el segundo trimestre, no sólo en Uruguay sino también en otros países de la región y del mundo. Cabe destacar que si bien en el caso de Estados Unidos y Zona Euro, los efectos negativos de la pandemia empezaron a visualizarse antes que en América Latina, en el segundo trimestre de 2020 el desplome de la economía fue récord tanto en Estados Unidos como en Zona Euro.



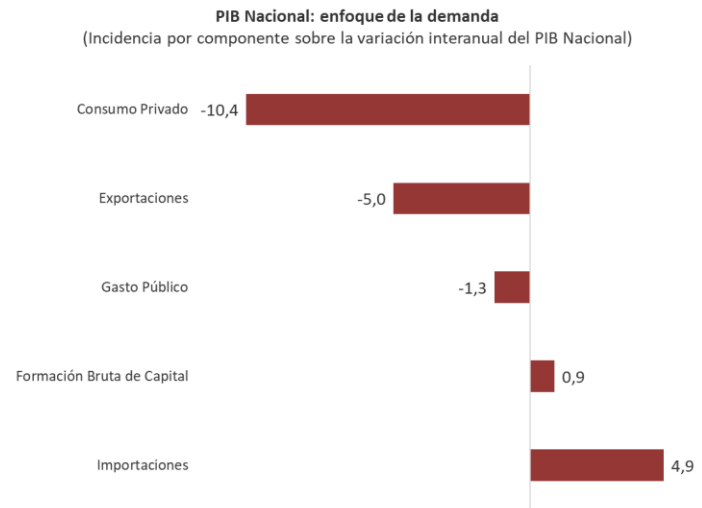
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

País / Zona	Variación PIB Nacional en términos desestacionalizados (II 2020)
Argentina	-16,6%
Brasil	-9,7%
Chile	-13,20%
Colombia	-14,9%
Estados Unidos	-9,50%
Zona Euro	-12,1%

Fuente: Elaboración CCU en base a fuentes oficiales

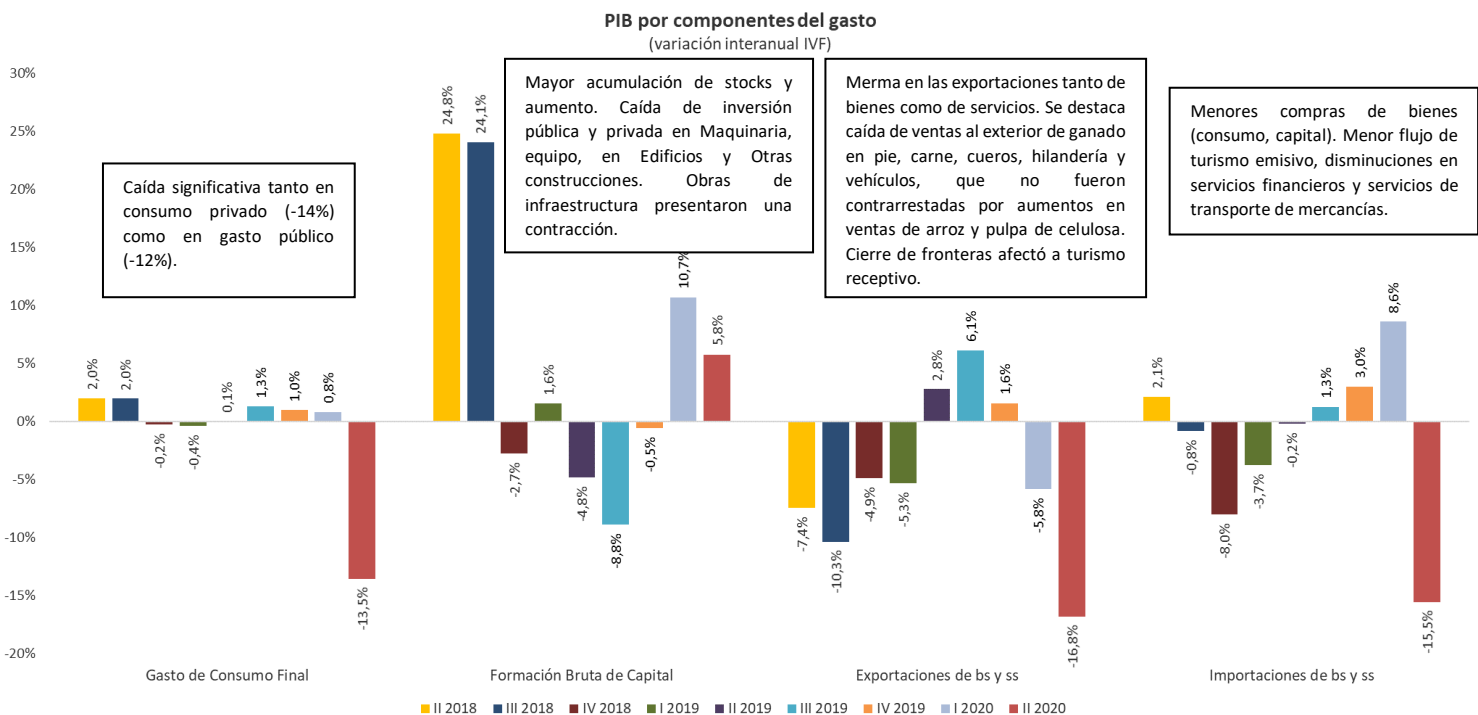
## Desde el punto de vista de la Demanda...

Desde el **punto de vista del gasto**, tal como refleja el gráfico a la derecha, se destaca que, en el segundo trimestre del 2020, el principal componente que habría incidido positivamente en el dinamismo de la **actividad económica habría sido el de Formación Bruta de Capital**, principalmente por el incremento registrado en la acumulación de stocks, ya que la **inversión (Formación Bruta en Capital Fijo) se redujo en términos interanuales**. Las importaciones se redujeron significativamente, por lo que la **incidencia en el PIB Nacional habría sido positiva**. En tanto, el consumo privado fue el componente que tuvo mayor incidencia a la baja en el PIB Nacional, seguido por la reducción de las exportaciones en este período en relación a un año atrás.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, **el único componente que ha registrado aumentos en los últimos dos trimestres ha sido el de Formación Bruta de Capital**, principalmente debido al crecimiento de la acumulación de stocks, ya que la inversión tanto pública como privada han registrado caídas significativas en abril-junio 2020 en relación a abril-junio 2019: -22,5% y -9% respectivamente. El componente de Exportaciones fue el que verificó el mayor guarismo interanual (17%).

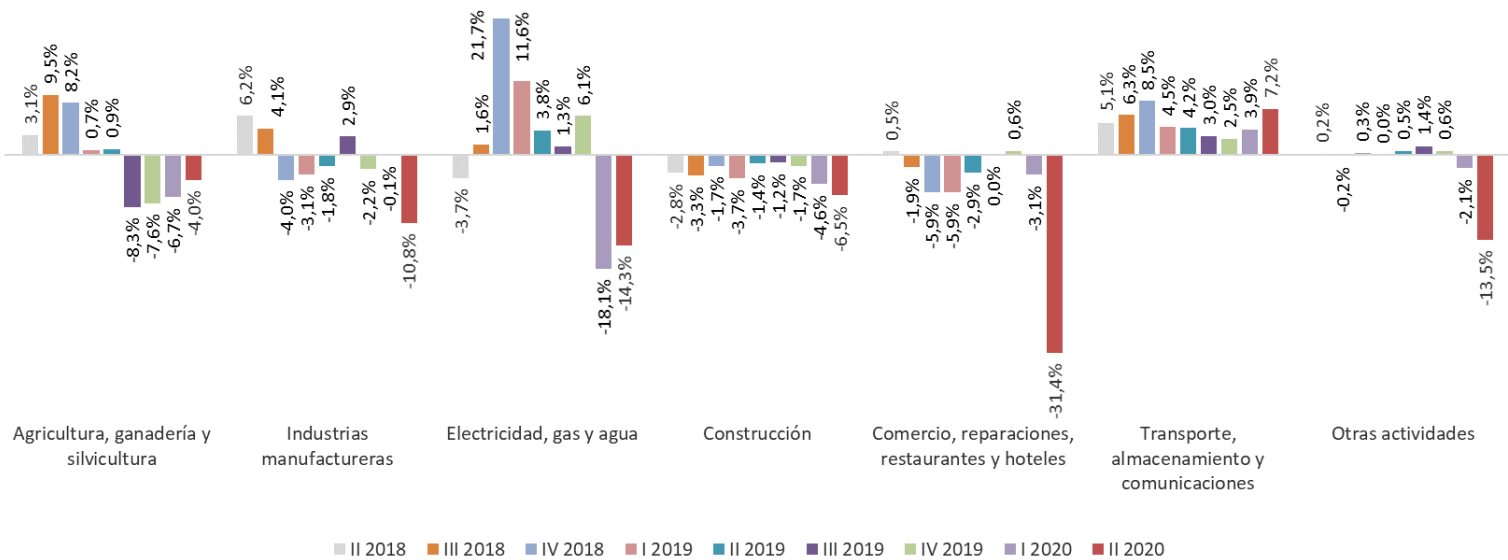


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

## 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)

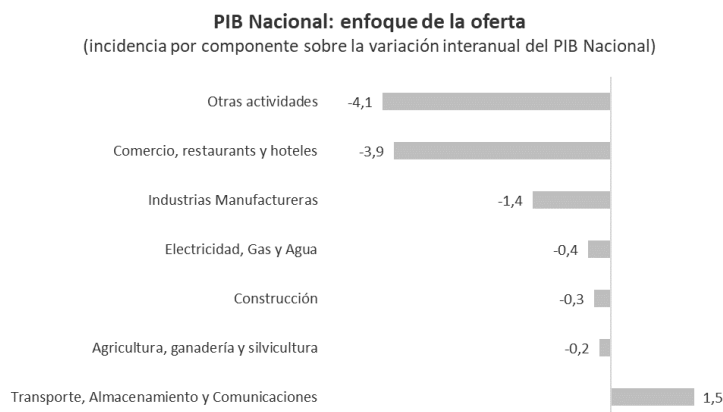


Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

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

- En abril-junio 2020, la única actividad económica que incidió positivamente en el PIB Nacional es la del Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, registrando un guarismo positivo superior a los de los anteriores 5 trimestres.
- La actividad comercial (Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles) fue la que verificó la mayor caída interanual en el segundo trimestre de 2020, la mayor caída registrada en al menos las últimas 2 décadas en este sector de actividad.
- El sector de agricultura, ganadería y silvicultura fue el que constató la menor caída interanual en el segundo trimestre.
- La actividad de la construcción registró el mayor guarismo negativo desde el primer trimestre de 2015.

En términos de incidencia en la variación interanual del PIB Nacional en los segundos tres meses del 2020, **se destaca que las actividades que tuvieron mayor incidencia negativa, además de “Otras actividades” habrían sido “Comercios, restaurantes y hoteles” e “Industria Manufacturera”, lo que refuerza el concepto de que efectivamente estas habrían sido las actividades económicas más afectadas por la crisis de emergencia sanitaria por COVID-19.**



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

### **Variación interanual por sector de actividad en Abril-Junio 2020**

#### **INDUSTRIAS MANUFACTURERAS**

La contracción se explica por la menor actividad en la mayoría de los subsectores. Se destaca la incidencia negativa de industria frigorífica, elaboración de bebidas y de industrias textiles, que no pudo ser contrarrestada por la incidencia positiva de elaboración de pulpa de celulosa y de productos de limpieza y tocador.

**-10,8%**

#### **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) que más que superó la caída en los servicios de transporte y almacenamiento, como efecto de las restricciones a la movilidad de las personas y de los servicios de agencias de viaje y transporte de carga.

**7,2%**

#### **AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA**

El desempeño negativo del sector responde a la menor producción de soja y a la disminución de la producción de carne tanto para faena como para exportación en pie. La producción de pulpa de celulosa se mantuvo respecto a un año atrás.

**-4,0%**

#### **COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES**

Uno de los sectores más afectados por la emergencia sanitaria. Caídas en comercialización de bienes nacionales e importados, resaltando las menores ventas de vehículos y combustibles respecto a un año atrás. Se redujo la demanda de servicios de restaurantes y hoteles tanto de residentes como de turistas, asociado al cierre de fronteras.

**-31,4%**

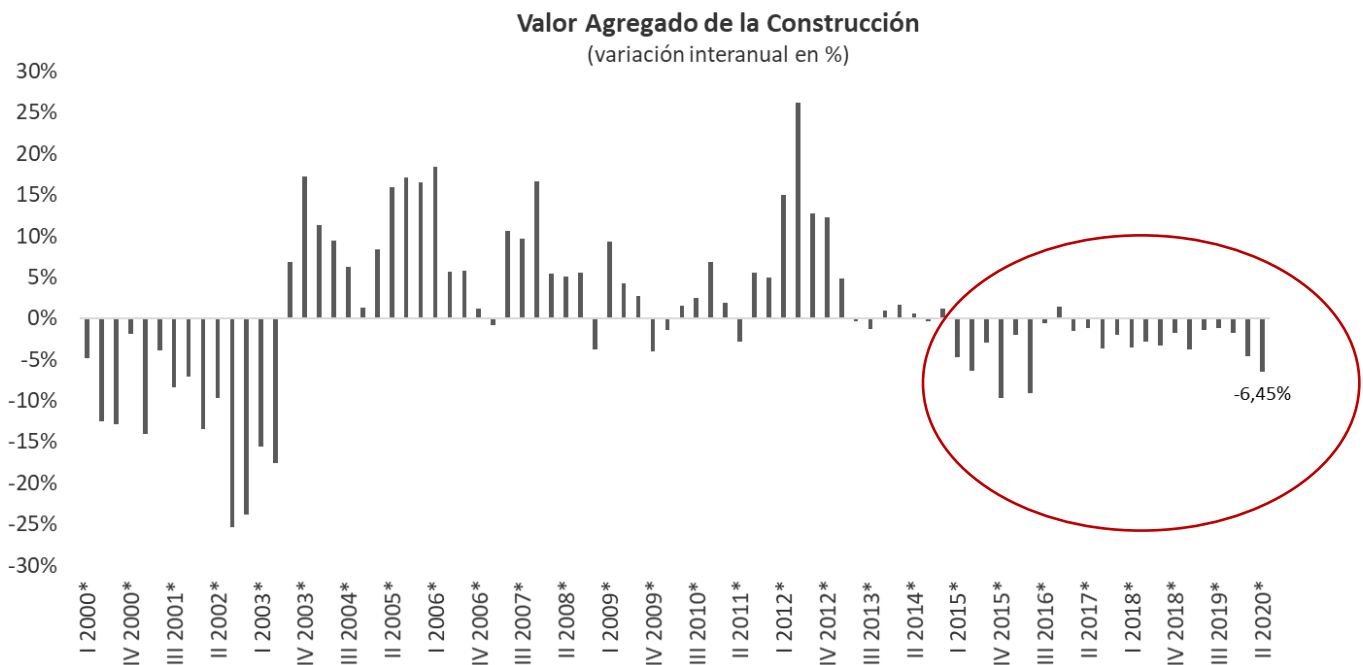
**SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA**

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 energía hidráulica, particularmente destinada a la exportación.

**-14,3%**

**Sector Construcción:**

Según los datos difundidos por el BCU, la actividad de la construcción habría registrado una **contracción de 6,5 puntos** porcentuales en abril-junio de 2020 en relación a un año atrás, la mayor caída interanual desde el segundo trimestre de 2016. De esta manera, **el valor agregado de la construcción acumula 21 trimestres consecutivos de caída interanual (excluyendo el dato correspondiente al cuarto trimestre de 2016)**, lo que implica más de un quinquenio de contracción en la actividad de la construcción. En la primera mitad de 2020, el sector habría caído, en promedio, 5,5% con respecto al primer semestre de 2019.



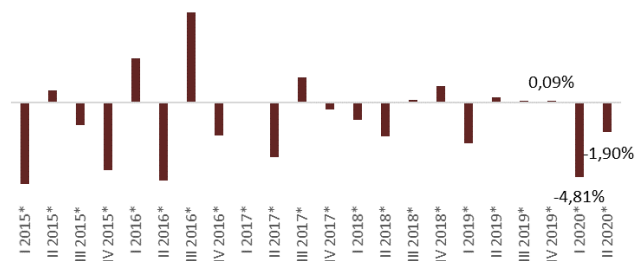
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

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. Según BCU, en ambos casos, la actividad se vio afectada por la licencia especial de la construcción (desde el 24 de marzo al 5 de abril) generada a partir de la situación de emergencia sanitaria por COVID-19, y por el menor ritmo verificado al reanudarse las actividades. Se entiende que, además, en la merma de la actividad inciden los recortes y postergación de inversión, tanto desde el sector privado (los efectos positivos que podrían traer las medidas adoptadas recientemente para promover la inversión privada no se verían reflejados estadísticamente aún) como desde el sector público (Decreto 90/020, fija como límite máximo de ejecución presupuestal para 2020 en los Incisos, en el 85% de los créditos comprometidos del Ejercicio 2019).

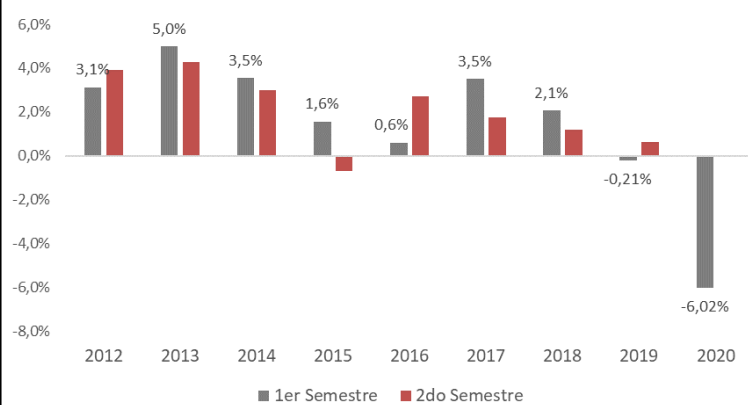
Las obras de infraestructura que se contrajeron (UTE, MTOP, ANTEL) que no pudieron ser contrarrestadas por el mayor dinamismo impulsado por las obras de infraestructura relacionadas a la construcción de la planta de UPM II, obras anexas y Ferrocarril Central.

De todas formas, al analizar la información en términos desestacionalizados, se tiene que, en el segundo trimestre de este año, la actividad se contrajo en 2 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, lo que refuerza que no se visualizan aún signos de recuperación.

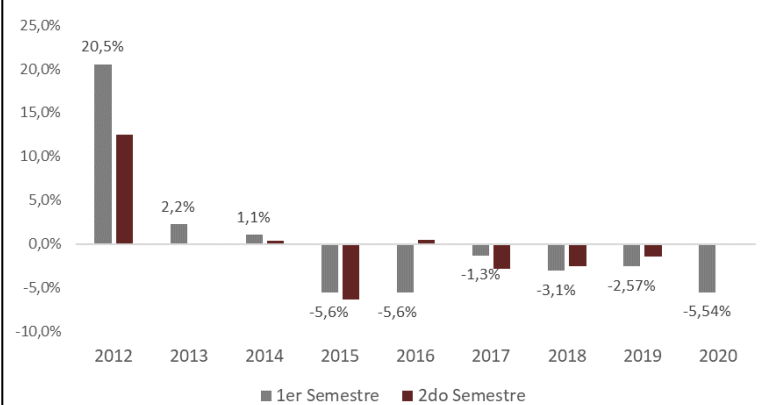
VAB Construcción  
(variación trimestral - serie desestacionalizada en %)



Evolución de la Actividad Económica  
(variación interanual, promedio en %)



Evolución de la Construcción  
(variación interanual, promedio en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Con el dato correspondiente al segundo trimestre del 2020, se tiene que, en promedio, la actividad económica uruguaya se habría contraído en 6% en la primera mitad del año, en términos interanuales, mientras que la actividad de la construcción habría alcanzado una contracción interanual de 5,5% en el mismo período de análisis. A nivel global, se destaca que se habría alcanzado una caída interanual histórica en el PIB Nacional semestral. En el caso de la construcción, la contracción del primer semestre es superior a la de los anteriores 3 años.

En relación a las expectativas de evolución de la actividad para 2020, se destaca que la última encuesta de expectativas económicas del BCU (Agosto 2020) arroja que los analistas consultados esperan una contracción de 3,7 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 señales positivas que se reflejen en términos estadísticos. Es de esperar que la actividad de la construcción vuelva a verificar una contracción en su Valor Agregado Bruto en 2020.