

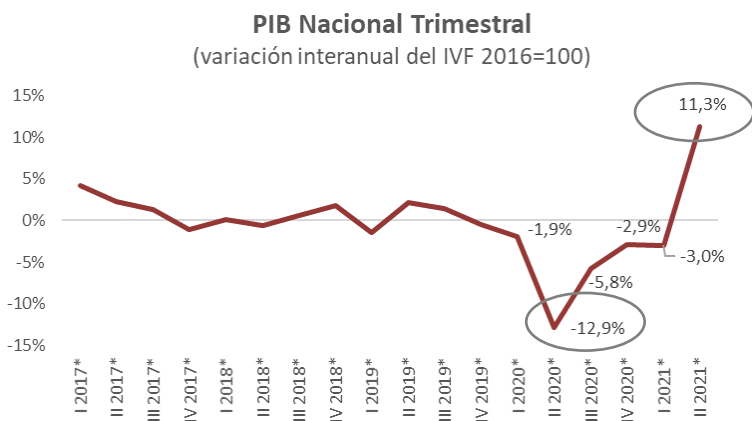
**Economía uruguaya creció 11,3% en el segundo trimestre del 2021 en relación a un año atrás. En el mismo período, la construcción se expandió 14,2%.**

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

De acuerdo a las estadísticas divulgadas por el BCU, en el segundo trimestre de 2021, la economía uruguaya habría verificado una expansión de 11,3%. De esta forma, luego de registrar 6 trimestres consecutivos de caídas interanuales, se habría constatado el primer guarismo positivo en abril-junio 2021. En este sentido, cabe destacar que el desempeño económico de los segundos tres meses del año corriente se estarían comparando con el período abril-junio de 2020, el trimestre que habría resultado ser el más afectado en el marco de la crisis sanitaria por COVID-19. Por esto también se explica no sólo la variación positiva en el PIB Nacional sino también la magnitud de la misma.

De esta forma, en el primer semestre del 2021, el PIB Nacional habría mostrado un crecimiento interanual promedio de 4,1%.

En términos desestacionalizados, es decir en relación al primer trimestre de este año, la economía habría mostrado un crecimiento de 0,9%, dando señales de incipiente recuperación.



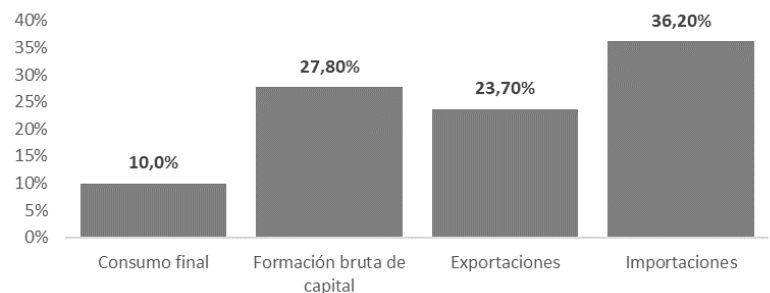
Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

**Perspectiva de la demanda**

Desde el punto de vista de la demanda o el gasto, se destaca que, en el segundo trimestre de 2021, todos los componentes del gasto, tanto a nivel de demanda interna como externa, tuvieron una variación interanual real positiva en relación a un año atrás. De todas formas, cabe señalar que las importaciones crecieron más de lo que crecieron las exportaciones, resultando esto en un deterioro del saldo de balanza comercial.

**Evolución PIB Nacional por Componentes del Gasto**

(variación interanual IVF, en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

### CONSUMO FINAL

(var. Interanual IVF)

Hogares: **8,1%**

**Bienes y servicios destacando:**

Autos, prendas de vestir

Gobierno: **17,2%**

**Servicios de salud y de educación pública.**

### FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

(var. Interanual IVF)

Mayor inversión en activos fijos.

Formación bruta de capital fijo

(inversión): **31,7%**

Mayores importaciones de productos y maquinarias.

Inversiones asociadas a instalación de UPM 2, Ferrocarril Central, obras portuarias, de energía y carreteras.

### EXPORTACIONES

(var. Interanual IVF)

Incrementos en ventas al exterior de bienes y servicios.

**Bienes:** carne bovina, jarabes, lana que más que compensaron caídas en soja y arroz.

**Servicios:** compraventa, profesionales y empresariales.

### IMPORTACIONES

(var. Interanual IVF)

**Bienes duraderos y no duraderos:** vehículos, textiles, vestimenta.

**Bienes de capital:** vinculados a grandes proyectos de inversión de infraestructura (máquinas, equipamiento, equipos de transporte).

**Servicios:** de transporte de carga.

### Perspectiva de la Oferta

Desde el punto de vista de la producción, en Abril-Junio 2021, todas las actividades económicas habrían verificado crecimiento respecto a un año atrás, teniendo todas incidencia positiva en la economía nacional. En términos de magnitud de variación interanual, los sectores de “Comercio, Alojamiento y suministro de bebidas y comidas”, “Industria manufacturera” y “Construcción” habrían sido los que registraron, según BCU, los mayores guarismos.

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



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

### **Desempeño de las actividades económicas:**

#### **AGROPECUARIA, PESCA Y MINERÍA**

El valor agregado de la agricultura presentó una caída por una reducción en la producción de soja. En actividad pecuaria, se destacó una mayor producción de ganado bovino, con mayor extracción de la lechería.

#### **INDUSTRIA MANUFACTURERA**

La mayoría de las ramas industriales verificaron un desempeño positivo por ser en gran medida muy afectadas por la pandemia en el segundo trimestre de 2020. Las ramas con mayor incidencia al alza: frigorífica, automotriz, jarabes y concentrados, industria textil. La industria vinculada a la pasta de madera incidió negativamente por el cierre temporal de una de las plantas para mantenimiento.

#### **ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA**

Crecimiento explicado por mayor generación de energía eléctrica orientada a la exportación con destino Brasil.

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

El mayor dinamismo se explica por el aumento del valor agregado de la actividad comercial: compraventa de bienes y algunos servicios. La actividad de hoteles y restaurantes resultó ser más favorable hace un año atrás, principalmente impulsada por una mayor demanda interna.

#### **TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES**

Se destaca la incidencia positiva del servicio de transporte de pasajeros, de los servicios de información y comunicaciones (consultoría de gestión, servicios de tecnologías de información) a raíz de una mayor demanda externa. También se observa incremento en producción de servicio de datos.

#### **SERVICIOS FINANCIEROS**

Se registró un crecimiento tanto en servicios financieros como de seguros. Se expandió el mercado de intermediación financiera, constatándose un aumento en stocks de créditos y de depósitos en moneda nacional.

#### **ACTIVIDADES PROFESIONALES Y DE ARRENDAMIENTO**

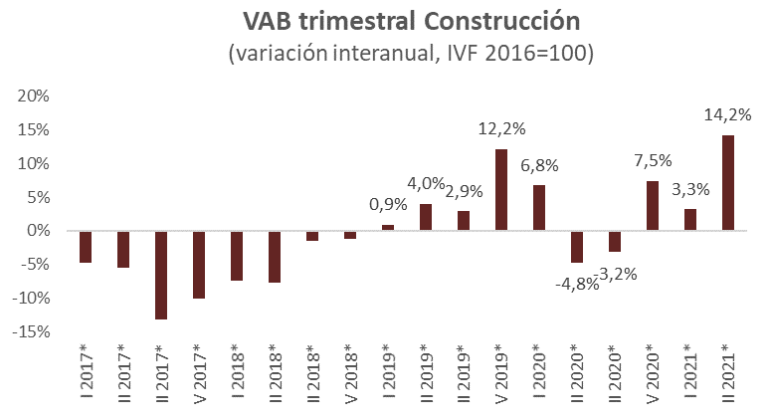
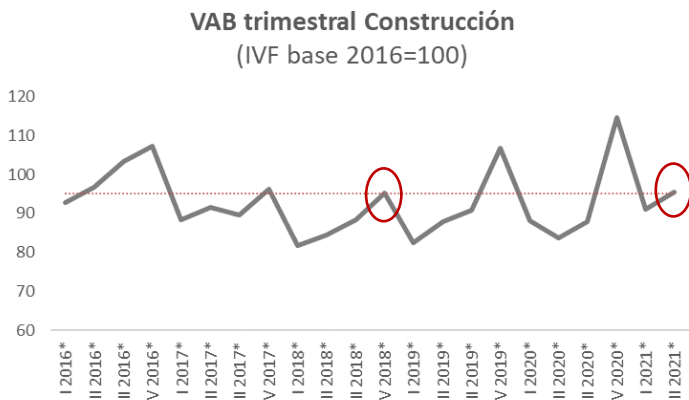
Se incrementaron las actividades administrativas y servicios de apoyo por restricciones asociadas a la crisis sanitaria en el segundo trimestre de 2020. Actividades científicas y técnicas también se expandieron.

### Desempeño de la Actividad de la Construcción:

De acuerdo al BCU, la expansión registrada en el valor agregado de la construcción en abril-junio 2021 respecto a un año atrás se corresponde con un crecimiento observado tanto en construcción de edificios como en obras de ingeniería civil. Se destaca particularmente la incidencia de las obras vinculadas a la instalación de la tercera planta de celulosa en el país, a las obras anexas (Ferrocarril Central, carreteras) y también a obras portuarias, de líneas de energía eléctrica y tuberías.

Con el dato correspondiente a Abril-Junio 2021, el **valor agregado de la construcción acumula 3 guarismos interanuales positivos consecutivos** y se ubica, en términos de volumen físico, a niveles del cuarto trimestre de 2018. **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 instalación de UPM 2 y sus obras conexas.**

Con este dato, en la primera mitad del 2021, la actividad de la construcción se habría expandido, en promedio, **8,75 puntos porcentuales en relación al mismo período de 2020.**



### Expectativas económicas

De acuerdo a la **última Encuesta de Expectativas Económicas** realizada por el BCU en Agosto 2021, la **mediana de las respuestas de los analistas e instituciones consultados arroja que se espera que la economía uruguaya verifique una expansión de 2,70% en 2021** (tras haberse previsto una expansión de 2,6% en la entrega anterior), luego de haber caído casi 6% en 2020.