

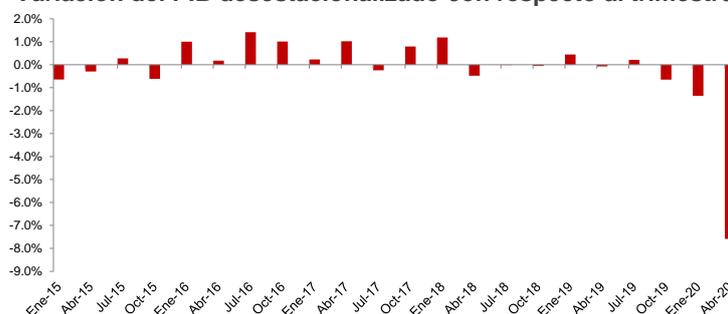
## CAÍDA INTERANUAL DE MÁS DEL 10% EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

El Banco Central del Uruguay (BCU) publicó hoy el Informe de Cuentas Nacionales (CC.NN.) correspondiente al segundo trimestre de 2020, primer trimestre en el que Uruguay estuvo en situación de emergencia sanitaria desde el principio hasta el final. El informe indica que el PIB cayó en un 10,6% en términos interanuales, alineado con las expectativas de **cinve**; con esto, el PIB acumula una caída del 6,0% en el primer semestre del año con respecto a igual período de 2019.

### BRUSCA CAÍDA DEL PIB DESESTACIONALIZADO

En términos desestacionalizados, en el segundo trimestre de 2020 el PIB mostró una variación negativa en el primer trimestre de 2020, según las estimaciones de **cinve**. Se trata de la tercera caída consecutiva. La variación estimada por **cinve** es del 7,6%, algo más baja que la estimada por el BCU.

Gráfico 1 – Variación del PIB desestacionalizado con respecto al trimestre anterior



Fuente: Elaboración propia en base a BCU.

En estos comunicados es habitual discutir la variación del componente tendencia-ciclo, pero en esta oportunidad esa variación parece tener poca relevancia. Esto es porque el componente tendencia-ciclo excluye a las variaciones de naturaleza puntual, y en esta instancia interesa visualizar el impacto puntual de la irrupción de la pandemia.

Al distinguir por sectores productivos, el más visiblemente afectado por la coyuntura es Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles, que registró una caída interanual del 31,4%. El único sector que creció respecto del segundo trimestre de 2019 fue el de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un incremento del 7,2%. De entre el resto de los sectores, las caídas más tenues fueron asimismo significativas: Actividades primarias cayó en 4,2%, en tanto Construcción lo hizo en un 6,5%. Algo más severas fueron las contracciones de Industrias Manufactureras (10,8%), Suministro de electricidad, gas y agua (14,3%) y Otras actividades (16,8%).

Si se analizan las variaciones en términos desestacionalizados, a efectos de separar los sectores más afectados durante el segundo trimestre de los que ya arrastraban caídas significativas desde el primero, se encuentra una caída más leve (1,9%) para Construcción, estabilidad en Suministro de electricidad, gas y

agua y un leve crecimiento de Actividades primarias, en tanto los demás sectores presentaron caídas cercanas a las registradas en términos interanuales.

A nivel de componentes del gasto se verificaron caídas superiores al 10% para el consumo, la inversión en capital fijo, las exportaciones y las importaciones, algo compensadas por las variaciones de stocks. El consumo cayó en 13,5% respecto al segundo trimestre de 2019, debido a una caída del 13,8% en el consumo privado y del 12,0% en el gasto de consumo público. Formación Bruta de Capital creció en 5,8%, empujada por las acumulaciones de stocks y pese a una caída del 11,7% en Formación Bruta de Capital Fijo, explicada a su vez por una contracción del 22,5% de la inversión en capital fijo del sector público y una mengua del 9,0% para el sector privado. El sector externo tuvo una incidencia casi nula sobre el resultado del trimestre, al compensarse mutuamente las caídas del 16,8% para las exportaciones y del 15,5% para la importaciones.

La información actualizada no da razones para anticipar una corrección significativa en las proyecciones de **cinve** sobre la caída del PIB de Uruguay para el promedio del año. No obstante, una versión actualizada de las mismas se publicará próximamente.