

## NOVEDADES POSITIVAS PARA EL PROCESO DE REACTIVACIÓN DE LA ECONOMÍA URUGUAYA

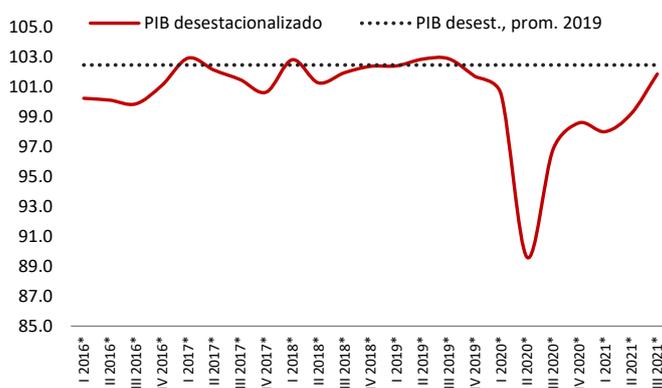
Según la información de Cuentas Nacionales publicada el día de hoy por el Banco Central del Uruguay (BCU), la economía creció en 5,9% en el tercer trimestre de 2021 con respecto a igual período del año pasado, una tasa más alta que la anticipada por **cinve** en el [informe divulgado este mes](#).

### DIAGNÓSTICO DE LA RECUPERACIÓN

El tercer trimestre de 2021 trajo consigo un incremento del 2,7% respecto al trimestre anterior en términos desestacionalizados, de acuerdo con la estimación realizada por el del BCU. Esto constituye una aceleración del proceso de recuperación del PIB luego del *shock* de la pandemia.

De acuerdo a las estimaciones del BCU, el PIB de Uruguay se encuentra en niveles cercanos a los de 2019 en términos desestacionalizados (a saber, un 0,6% por debajo del promedio para ese año).

Gráfico 1 – PIB desestacionalizado



Fuente: BCU

Al desagregar el PIB según sectores de producción, se observa que todos registraron alzas respecto al tercer trimestre de 2020, aunque con cierta heterogeneidad en cuanto a la magnitud de los aumentos. Se destaca el fuerte crecimiento de 15,4% para el sector *Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas*, con la mayor incidencia en el crecimiento (1,9 pp.). Le sigue el incremento de 8,6% en la producción de *Servicios Financieros*, aunque su incidencia (0,5 pp.) se encontró por debajo de las de *Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios* (1,0 pp.), *Industria Manufacturera* (0,6 pp.) y *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* (0,6 pp.), que presentaron expansiones de 4,1%, 5,2% y 6,7%, respectivamente. Los sectores con menor dinamismo fueron *Actividades de administración pública*, con incidencia prácticamente nula, y *Energía eléctrica, gas y agua*, de incidencia marginal, con expansiones respectivas del 0,6% y el 1,9%. El resto de los rubros presentaron subas de entre el 4% y el 8% en su volumen de producción, e incidencias no mayores a 0,5 pp.

Si se toma el enfoque del gasto, las principales incidencias dentro de los componentes internos corresponden a la inversión en capital fijo (incidencia de 2,6 pp.) y el consumo público (incidencia de 2,4 pp., casi duplicando a la del consumo privado), con variaciones del 17,1% y el 14,6% respecto del tercer trimestre de 2020. El consumo privado tuvo un comportamiento más moderado, creciendo al 2,0%, de forma que el consumo en total creció en 4,5%. Las variaciones de existencias tuvieron un aporte negativo, con lo que la inversión en total aumentó en 7,1%. De esta manera, la demanda interna presentó un incremento del 4,9% en el tercer trimestre. Por su parte, el sector externo tuvo una incidencia positiva sobre el crecimiento interanual por primera vez desde el comienzo de la pandemia, ante aumentos del 28,5% para las exportaciones (con una incidencia de 7,1 pp.) y del 27,6% para las importaciones (incidencia de -5,9 pp.).

En las próximas fechas se publicará un informe de **cinve** con proyecciones actualizadas para el nivel de actividad en Uruguay.