

## El PIB retomó el crecimiento

**El Producto Interno Bruto (PIB) de Uruguay creció 11,3% entre los segundos trimestres de 2020 y 2021, pero sólo 0,9% fue el crecimiento propio del segundo trimestre, que surge de la comparación en términos desestacionalizados, con el trimestre inmediato anterior. Con esos resultados, quedó 2,8% por debajo del nivel de actividad del cuarto trimestre de 2019, previo al inicio de la pandemia a mediados de marzo de 2020.**

Conocidos los datos del segundo trimestre, y dado que el PIB seguirá creciendo en lo inmediato, se asegura un “piso” de 2,4% para la variación entre los promedios de 2020 y 2021. Mientras tanto, el MEF espera cerrar el año con un crecimiento de 3,5%, lo que supone que a lo largo del segundo semestre del año la actividad económica crecería al 6% anualizado.

En las próximas horas se habrán de conocer los resultados de una nueva encuesta de expectativas del BCU que incorporarán esta información y darán lugar a una corrección hacia arriba de las expectativas de crecimiento para el año en curso, que, en la encuesta anterior se ubicaba en 2,7%.

Los indicadores indirectos de la actividad económica muestran resultados mixtos, si bien en balance son positivos y auguran la continuidad del crecimiento en lo que resta del año. Por un lado, las últimas cifras sobre la producción industrial y el comercio exterior dieron fuertes señales de crecimiento y, por otro lado, el índice de confianza del consumidor y los datos de empleo, mostraron retrocesos recientes.

Si se compara la performance de nuestro país con las de sus vecinos, en el segundo trimestre sólo creció

Uruguay (el referido 0,9%), mientras que en Brasil el PIB cayó 0,1% y en Argentina, 1,4%. Sin embargo, al compararse con los respectivos niveles de actividad pre pandemia, Brasil casi lo alcanzó mientras que Uruguay y Argentina todavía están en torno a 3% por debajo de ellos.

Las obras referidas a la nueva planta de producción de pasta de celulosa sobre el Río Negro y al Ferrocarril Central, que habrá de trasladar su producción al Puerto de Montevideo, están teniendo una incidencia decisiva en el desempeño de la actividad económica. Esto se percibe, por un lado, en la excelente performance del sector construcción y, por otro lado, en el liderazgo de la inversión entre los componentes de la demanda agregada (ver “FBK” en la gráfica al pie de esta página).

En el segundo trimestre, todos los sectores de actividad y todos los componentes de la oferta y la demanda agregadas mostraron crecimientos extraordinarios en la comparación interanual, contra el segundo trimestre de 2020, que fue el “piso” dado por la pandemia. Pero al realizar la comparación con dos años atrás, los resultados son mixtos.

