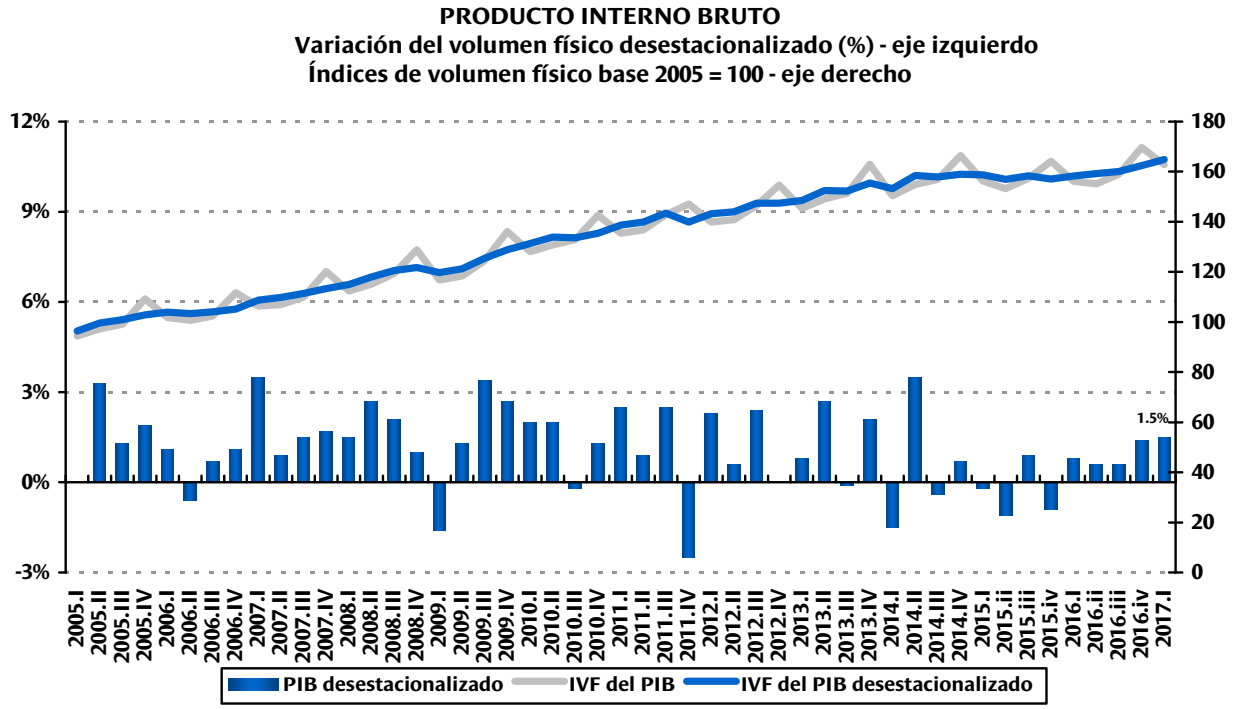
Aniversario
BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Enero – Marzo 2017

En el primer trimestre del año 2017 la actividad de la economía uruguaya creció 4,3% en términos interanuales. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) presentó una tasa de variación de 1,5% en términos desestacionalizados.

1. Volumen Físico del Producto Interno Bruto (PIB)



El nivel de actividad de la economía uruguaya creció 4,3% en el primer trimestre de 2017 en relación al mismo período del año anterior, con un desempeño positivo de la mayoría de los sectores de actividad, a excepción de *Industrias manufactureras.* En términos desestacionalizados la actividad económica presentó una tasa de variación de 1,5% con relación al trimestre inmediato anterior.

En comparación con igual trimestre del año anterior, la demanda interna creció en volumen físico, debido tanto al incremento en el *Gasto de Consumo Final* (3,6%) como al aumento en la *Formación Bruta de Capital* (5,0%) por una mayor acumulación de stocks.

Las *Exportaciones* presentaron un buen desempeño interanual en volumen físico (4,9%) derivado en buena medida de una muy favorable temporada turística. Las *Importaciones* por su parte crecieron a una tasa interanual de 3,6%. Estos comportamientos determinaron que en el primer trimestre de 2017 se registrara un menor saldo neto negativo, en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior, respecto a igual período del año pasado.

1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, en el primer trimestre del año el PIB creció 1,5% con relación al trimestre inmediato anterior. Esto obedeció principalmente al desempeño positivo en los sectores *Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Suministro de Electricidad, gas y agua* y *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, de acuerdo a su incidencia en el crecimiento desestacionalizado global. Los sectores *Industrias Manufactrueras y Otras Actividades* presentaron tasas negativas en el período considerado. (Cuadro 1).

Cuadro 1
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)

Por clase de actividad económica	4º trim. 2016 / 3º trim. 2016*	1º trim. 2017 / 4º trim. 2016*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-1.8%	1.9%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	*-1.7%*	*1.9%*
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-0.3%	-2.6%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-8.5%	17.3%
CONSTRUCCION	1.4%	2.6%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	4.3%	2.4%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	3.0%	3.0%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0.9%	-0.3%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	2.8%	1.0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**1.4%**	**1.5%**

*Datos preliminares

1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento, personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

En ***términos interanuales***, el crecimiento de 4,3% del nivel de actividad en el primer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 4,0% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 5,9% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 2).

Cuadro 2

Variación interanual del índice de volumen físico trimestral (en %)

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	4° trim. 2016/ 4° trim. 2015*		1° trim. 2017/ 1° trim. 2016*	
	Variación	*Incidencia*	*Variación*	*Incidencia*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	4,2%	0,3	4,3%	0,3
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	*4,5%*	*0,3*	*5,4%*	*0,3*
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,3%	0,3	-1,6%	-0,2
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-11,9%	-0,3	1,4%	0,0
CONSTRUCCION	-1,4%	-0,1	0,7%	0,0
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	4,2%	0,6	8,7%	1,1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	8,3%	1,4	9,4%	1,7
OTRAS ACTIVIDADES 1/	1,5%	0,4	1,4%	0,4
VALOR AGREGADO BRUTO	**3,1%**	**2,6**	**4,0%**	**3,3**
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	5,0%	0,8	5,9%	1,0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**3,4%**	**3,4**	**4,3%**	**4,3**
GASTO CONSUMO FINAL	1,3%	1,1	3,6%	2,3
Gasto Consumo Final Privado	*1,3%*	*1,0*	*4,3%*	*2,3*
Gasto Consumo Final Gobierno	*1,4%*	*0,2*	*-0,6%*	*-0,1*
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	14,4%	3,1	5,0%	0,8
Formación Bruta de Capital Fijo	*10,7%*	*1,9*	*-1,1%*	*-1,1*
Sector Público	*8,6%*	*0,3*	*-6,5%*	*-1,1*
Sector Privado	*11,3%*	*1,6*	*-0,0%*	*-0,0*
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	3,6%	0,9	4,9%	1,1
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	5,8%	-1,9	3,6%	0,9

*Datos preliminares

1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento, personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

La mayoría de los sectores registraron una mayor actividad en el primer trimestre de 2017 con relación a igual período del año anterior, a excepción de *Industrias manufactureras*. Se destacan las incidencias positivas de *Transporte, almacenamiento y comunicacciones* y de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*.

El valor agregado del sector *Agropecuario* registró un incremento de 5,4%. La principal responsable de este resultado fue la agricultura, que creció debido fundamentalmente a la expansión de la producción de los productos de verano por los altos rendimientos obtenidos en la zafra 2016/2017. El valor agregado pecuario también se incrementó, con un buen desempeño de la producción vacuna, explicado principalmente por el aumento de la faena, así como por un incremento en la actividad lechera.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado disminuyó 1,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. Sin considerar la Refinería de Petróleo, cerrada durante parte del trimestre por mantenimiento, la actividad del sector creció 2,0%. Este comportamiento se explica principalmente por el crecimiento registrado en las industrias orientadas al mercado externo. Dentro de éstas se destaca la incidencia positiva de la industria frigorífica, la elaboración de jarabes y concentrados y en menor medida, la producción de lácteos y la elaboración de arroz, que más que compensaron la disminución de productos textiles y productos de caucho y plástico.

El sector *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un crecimiento en el valor agregado de 1,4%, que respondió principalmente al aumento en el valor agregado de la generación y distribución de energía eléctrica. Este resultado se alcanzó por la mayor participación de la generación de energía con fuentes renovables, destacándose los aumentos en la generación eólica, lo que redujo los costos de producción.

En el primer trimestre de 2017, el valor agregado del sector *Construcción* presentó un leve incremento de 0,7% en términos interanuales, explicado por el crecimiento de la actividad en el sector público, principalmente en obras de vialidad y puertos aunque compensado parcialmente por una caída en las obras a cargo de la Intendencia de Montevideo, y por el descenso en la infraestructura vinculada a la generación y transmisión de energía eléctrica. Este crecimiento del sector público contrarrestó la caída registrada en el sector privado, que se observó principalmente en la construcción de edificios.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* registró un crecimiento de 8,7%, con desempeños positivos tanto de la actividad comercial como de los servicios de restaurantes y hoteles. La mayor producción de servicios comerciales se observó especialmente con relación a la comercialización de productos importados. Por su parte, en el incremento de la actividad de los restaurantes y hoteles se destacó la incidencia de la mayor demanda realizada por turistas.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 9,4%, como resultado de la expansión en la actividad de comunicaciones, así como por el crecimiento en el transporte y almacenamiento. El resultado de las telecomunicaciones se explica por el aumento en los servicios de datos móviles, mientras que en el transporte y almacenamiento se observó una mayor actividad de los servicios complementarios y auxiliares del transporte y en el transporte terrestre de carga.

La actividad del agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, creció 1,4% en el período, explicado principalmente por la incidencia positiva del turismo en los servicios inmobiliarios.

1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el primer trimestre de 2017 se registró un aumento de la demanda interna debido al incremento de la *Formación bruta de capital* y del *Gasto de consumo final* respecto a igual período del año anterior. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, en el período analizado el Saldo de la balanza comercial medido en términos de volumen físico, que continuó siendo negativo, evidenció una mejora en la comparación interanual.

El *Gasto de consumo final* aumentó 3,6% con respecto al mismo trimestre del año 2016 principalmente por el comportamiento positivo del Gasto de consumo final de hogares e IPSFL, de 4,3%, en parte contrarrestado por el descenso en el Gasto de consumo final de gobierno (-0,6%).

La *Formación bruta de capital* creció 5,0% por el efecto de un incremento en la variación de existencias de la economía, mientras se registró un descenso en la Formación bruta de capital fijo (-1,1%). En el trimestre aumentó la acumulación tanto de los trabajos

en curso de productos agropecuarios (principalmente soja) como de los stocks de varios productos terminados, entre ellos la pasta de celulosa, los productos de la refinación del petróleo (de origen importado, en consonancia con la situación de la actividad de la refinería) y los bienes duraderos importados. El descenso de la Formación bruta de capital fijo desde el punto de vista del tipo de activos, se condice con una disminución en la exploración minera por menor actividad de las empresas que exploran en el océano y en la inversión en obras de construcción, contrarrestada por un crecimiento importante en las maquinarias y equipos importados. Dentro de la inversión en obras de construcción se destaca la caída en las realizadas mayoritariamente por el sector privado, mientras que en el crecimiento de las obras de infraestructura pública se distingue la incidencia del mayor gasto en vialidad y puertos, compensado parcialmente por la disminución en las obras llevadas a cabo por la Intendencia de Montevideo y en la infraestructura vinculada a la generación y transmisión de energía eléctrica. Desde el punto de vista del sector institucional inversor, la formación bruta de capital fijo privada se mantuvo en los mismos niveles de igual período del año anterior, en tanto fue menor la realizada por el sector público.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 4,9% con respecto al primer trimestre de 2016. El incremento registrado en las exportaciones de bienes de 1,1 % se debió a las mayores ventas al exterior de productos del Procesamiento y conservación de la carne y de Cebada, contrarrestadas por el descenso en Pasta de celulosa, Productos farmacéuticos y productos de la Cría de ganado vacuno y ovino. En cuanto a los servicios, se destacó el aumento en el turismo receptivo debido al mayor número de turistas (en particular argentinos) y al mayor gasto realizado y, en menor medida, el aumento de las ventas al exterior de Otros servicios respecto a igual período del año anterior.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un aumento de 3,6% en la comparación interanual, resultado de las mayores compras de bienes al exterior contrarrestadas parcialmente por una disminución de las importaciones de servicios ya sea Turismo como Otros servicios. En relación a los primeros, se registró un aumento interanual en el volumen físico de las compras de bienes de consumo, de bienes de capital y de bienes para el uso intermedio excluyendo los energéticos. En cuanto a los servicios, la disminución de las importaciones se explica por el descenso en el turismo emisivo, tanto en cantidad de visitantes como en el volumen de bienes y servicios adquiridos por los

turistas en el exterior (principalmente Argentina), así como la disminución de los Otros servicios en términos interanuales.

2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 415.575 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2016 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 3,4% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3
Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito

	4º trim. 2016*	**1º trim. 2017***
PIB en valores corrientes (*millones de $*)	**422.415**	**415.575**
Índice de Precios Implícitos del PIB (*variación interanual*)	3,7%	3,4%

*Datos preliminares