



# BCU

## Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Enero – Marzo 2018

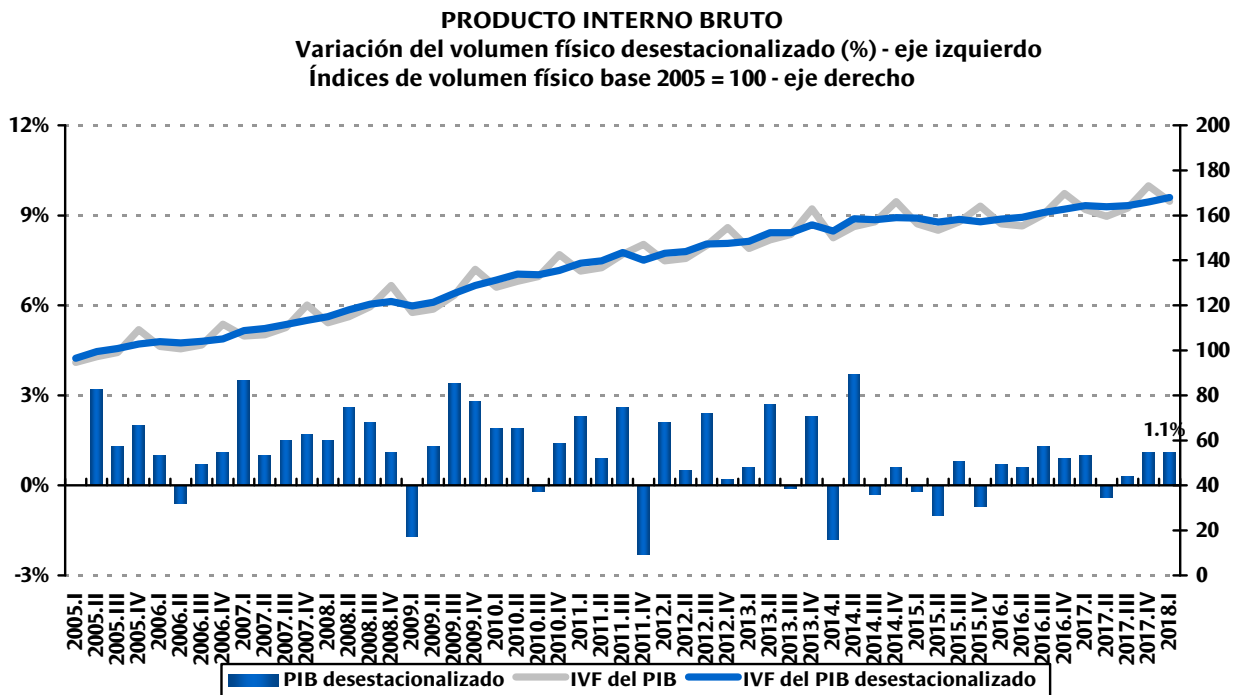
BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



# BCU

En el primer trimestre del año 2018 la actividad de la economía uruguaya creció 2,2% en términos interanuales. Con relación al período inmediato anterior, en términos desestacionalizados, el Producto Interno Bruto (PIB) presentó una tasa de variación de 1,1%.

## 1. Volumen Físico del Producto Interno Bruto (PIB)



El nivel de actividad de la economía uruguaya creció 2,2% en el primer trimestre de 2018 en relación al mismo período del año anterior, con un desempeño positivo de la mayoría de los sectores de actividad, destacándose los aumentos en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (6,7%) y en *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* (4,0%). En términos desestacionalizados la actividad económica presentó una tasa de variación de 1,1% con relación al trimestre inmediato anterior.

En comparación con igual trimestre del año anterior, la demanda interna creció en volumen físico, principalmente debido al incremento en el *Gasto de Consumo Final* (2,4%).

Las *Exportaciones* presentaron un buen desempeño interanual (4,6%) con una incidencia positiva de las ventas al exterior de bienes. Las *Importaciones* por su parte

crecieron a una tasa interanual de 3,7%. Estos comportamientos determinaron que en el primer trimestre de 2018 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 1,1% con relación al trimestre inmediato anterior. Esto obedeció al desempeño positivo de la mayoría de los sectores de actividad, destacándose la incidencia de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* en el crecimiento desestacionalizado global. (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	4° trim. 2017 / 3° trim. 2017*	1° trim. 2018 / 4° trim. 2017*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-2,4%	1,4%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-2,6%	1,5%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	6,7%	0,9%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-10,8%	15,1%
CONSTRUCCION	1,7%	2,5%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	1,2%	-0,2%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	0,7%	2,6%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,2%	0,3%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,8%	-1,2%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
*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).		



# BCU

En ***términos interanuales***, el crecimiento de 2,2% del nivel de actividad en el primer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 2,3% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 1,9% 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. 2017/ 4° trim. 2016*		1° trim. 2018/ 1° trim. 2017*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-6,4%	-0,5	-4,7%	-0,3
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-6,4%	-0,5	-4,8%	-0,3
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-0,4%	-0,1	2,9%	0,4
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-5,9%	-0,1	-6,0%	-0,2
CONSTRUCCION	-5,0%	-0,2	2,1%	0,1
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	6,5%	0,9	4,0%	0,5
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	6,3%	1,1	6,7%	1,3
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,0%	0,0	0,4%	0,1
VALOR AGREGADO BRUTO	<b>1,3%</b>	<b>1,1</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,9</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	5,0%	0,9	1,9%	0,3
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2</b>
GASTO CONSUMO FINAL	3,7%	3,1	2,4%	2,0
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	4,6%	3,3	2,8%	2,0
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	-2,3%	-0,2	-0,3%	-0,0
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-4,9%	-1,1	0,6%	0,1
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-6,3%	-1,1	-2,2%	-0,4
Sector Público	-9,5%	-0,4	2,9%	0,1
Sector Privado	-5,1%	-0,7	-3,2%	-0,4
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	7,0%	1,8	4,6%	1,3
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	6,0%	-1,9	3,7%	-1,1
*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.				



# BCU

La mayoría de los sectores registraron una mayor actividad en el primer trimestre de 2018 con relación a igual período del año anterior, a excepción de *Actividades primarias y Suministro de electricidad, gas y agua* como consecuencia de factores climáticos. Se destacan las incidencias positivas de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* disminuyó 4,8% en el primer trimestre de 2018 en términos interanuales, debido a la caída del valor agregado de la actividad agrícola, compensado parcialmente por un crecimiento en los sectores pecuario y silvícola. La menor actividad en la agricultura fue consecuencia de los menores rendimientos obtenidos en los cultivos de verano de la zafra 2017/2018, destacándose la caída en la producción de soja, resultado de la sequía ocurrida durante el trimestre. Por su parte, se observó un incremento en la actividad pecuaria por los aumentos de la producción en la ganadería, tanto de leche como de carne, en este último caso explicado por mayores niveles de faena y de exportaciones de ganado en pie en relación a igual período del año anterior. El incremento de la producción silvícola se explica por una mayor demanda de madera para aserraderos y por las mayores exportaciones de rolos.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado creció 2,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la mayor actividad de la Refinería de Petróleo que estuvo cerrada por mantenimiento durante parte del primer trimestre del año anterior. Sin considerar la actividad de la refinería, el resto de la industria manufacturera presenta una caída de 1,5%, fundamentalmente por la menor actividad industrial desarrollada en zonas francas, que no alcanzó a ser compensada por el crecimiento registrado en la industria frigorífica, la de fabricación de automóviles y los aserraderos, entre otras.

El valor agregado de *Suministro de electricidad, gas y agua* registró una caída en términos interanuales de 6,0%, debido al menor valor agregado de la actividad de Generación y distribución de energía eléctrica, respecto al primer trimestre del año anterior, que presentaba una diferente composición de fuentes energéticas para la generación.

En el primer trimestre de 2018, el valor agregado del sector *Construcción* presentó un incremento de 2,1% en términos interanuales, explicado por el crecimiento de la



actividad en el sector privado, principalmente por la construcción de edificios en Montevideo. Este crecimiento del sector privado contrarrestó la caída registrada en el sector público, que se verificó en la mayoría de las obras, a excepción de las realizadas por el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, que crecieron en el período.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* registró un crecimiento de 4,0%, con desempeño positivo en la actividad comercial contrarrestado parcialmente por una leve caída en los servicios de restaurantes y hoteles. La mayor producción de servicios comerciales respondió a las mayores ventas de productos importados. Por su parte, en la baja de la actividad de restaurantes y hoteles se destacó la incidencia de la menor demanda realizada por turistas, que si bien ingresaron al país en mayor número, no realizaron un mayor gasto en estos servicios en términos de volumen, en comparación con el primer trimestre del año anterior.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 6,7%, como resultado de la expansión en la actividad de comunicaciones, así como por el buen desempeño en el transporte y almacenamiento. El resultado de las telecomunicaciones provino del 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, presentó una leve tasa positiva, de 0,4%, en el período, explicado principalmente por la incidencia positiva del crecimiento en los servicios personales.

## 1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el primer trimestre de 2018 se registró un aumento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, debido al incremento del *Gasto de consumo final*. 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 importante en la comparación interanual.



# BCU

El *Gasto de consumo final* aumentó 2,4% con respecto al mismo trimestre del año 2017 principalmente por el comportamiento positivo del Gasto de consumo final de hogares e IPSFL, de 2,8%, en parte contrarrestado por el descenso en el Gasto de consumo final de gobierno (-0,3%).

La *Formación bruta de capital* se mantuvo incambiada con respecto al primer trimestre del año anterior, con un descenso en la Formación bruta de capital fijo (-2,2%) compensado por un efecto positivo de la variación de existencias de la economía en la comparación interanual. 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 mayoritariamente en tierra, y también en las maquinarias y equipos importados, contrarrestadas por un crecimiento leve en la inversión en obras de construcción. Dentro de la inversión en construcción se destaca el crecimiento del sector privado, contrarrestado parcialmente por el descenso de las obras de infraestructura pública. Desde el punto de vista del sector institucional inversor, la formación bruta de capital fijo privada se redujo con respecto a igual período del año anterior, en tanto la realizada por el sector público fue mayor.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 4,6% con respecto al primer trimestre de 2017. El incremento registrado en las exportaciones de bienes, de 6,2%, se debió a las mayores ventas al exterior de Productos del procesamiento y conservación de la carne, de Madera y productos de la silvicultura, y de Vehículos automotores, entre otras, contrarrestadas parcialmente por el descenso en las ventas al exterior de Trigo, Jarabes y Concentrados y de Productos lácteos. En cuanto a los servicios, el aumento en las ventas al exterior de Otros servicios respecto a igual período del año anterior, compensó la leve caída en las ventas asociadas al turismo receptivo provocada por un menor gasto en todos los rubros en términos constantes.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un aumento de 3,7% en la comparación interanual, resultado de las mayores compras de bienes al exterior y de un incremento en 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 así como de uso intermedio, mientras que en las de bienes de capital se observó un leve descenso. En cuanto a los servicios, el aumento de las importaciones se explica por el incremento en el turismo emisor, tanto en cantidad de



# BCU

viajeros como en el volumen de bienes y servicios adquiridos por éstos en el exterior (con Argentina, Norteamérica y Europa como principales destinos elegidos por los residentes), así como por el incremento de los Otros servicios en términos interanuales, principalmente los de transporte.

## 2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 443.174 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2018 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 5,0% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	4º trim. 2017*	1º trim. 2018*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>459.467</b>	<b>443.174</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB ( <i>variación interanual</i> )	5,4%	5,0%
*Datos preliminares		