



**BCU**

**Informe de  
Cuentas Nacionales**

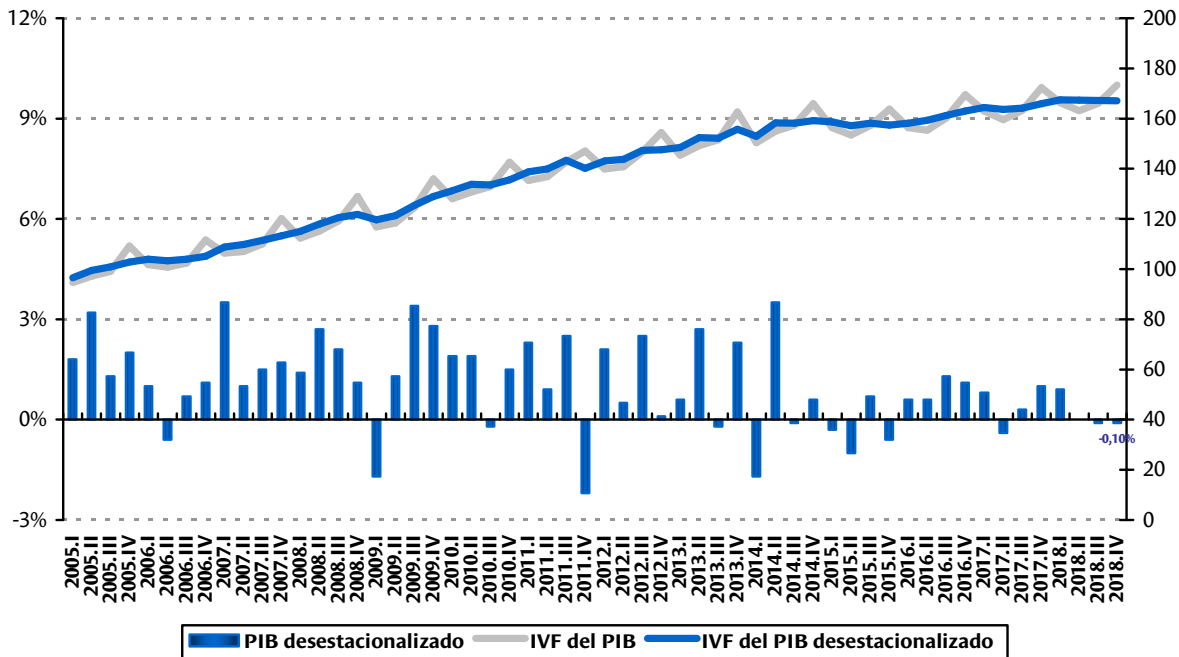
**Año 2018**

**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**

La economía uruguaya acumuló en el año 2018 un crecimiento de 1,6% en el Producto Interno Bruto (PIB), en relación al año anterior. En el cuarto trimestre del año, el PIB presentó una tasa de crecimiento interanual de 0,6%, equivalente a una caída en términos desestacionalizados de 0,1% respecto al trimestre inmediato anterior.

En este informe se presentan los resultados sobre la evolución del nivel de actividad económica en el país. En el primer capítulo se describe el desempeño de la economía durante el año 2018, tanto desde el punto de vista de las actividades como del gasto. En el segundo capítulo, se analizan los resultados para el cuarto trimestre del año 2018, de las series trimestrales armonizadas, tanto desde el enfoque de la producción como por componentes del gasto final.

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
Variación del volumen físico desestacionalizado (%) - eje izquierdo  
Índices de volumen físico base 2005 = 100, eje derecho





# BCU

## 1. La actividad económica durante el año 2018

Durante el año 2018, el PIB acumuló un crecimiento de 1,6% en términos de volumen físico, respecto al año anterior.

Cuadro 1				
Tasa de variación del índice de volumen físico 2005=100				
Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	Año 2017/ Año 2016*		Año 2018/ Año 2017*	
	variación	incidencia	variación	incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-6,3%	-0,4	5,7%	0,3
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-5,8%	-0,4	6,0%	0,3
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-3,5%	-0,5	1,9%	0,2
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,2%	0,0	2,2%	0,1
CONSTRUCCION	-2,1%	-0,1	-2,8%	-0,1
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	6,2%	0,8	-1,3%	-0,2
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	9,4%	1,7	6,8%	1,3
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,6%	0,1	0,0%	0,0
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,6</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	5,2%	0,9	-0,1%	0,0
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6</b>
GASTO CONSUMO FINAL	3,9%	3,3	1,4%	1,2
<i>Gasto Consumo Final de hogares e IPSFL</i>	4,6%	3,4	1,5%	1,1
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	-0,7%	-0,1	0,8%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-13,0%	-2,5	7,3%	1,2
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-15,7%	-3,2	-2,7%	-0,4
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	6,9%	2,0	-4,8%	-1,4
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	0,5%	-0,2	-2,0%	0,6
*Datos preliminares				
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y 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.				



Desde el enfoque de la producción, se destacan los desempeños positivos en los sectores *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, como resultado del crecimiento en las telecomunicaciones, *Actividades Primarias*, por las mejores condiciones para la agricultura tanto en los cultivos de invierno como de verano de la zafra 2018/2019 y en *Industrias Manufactureras*, debido principalmente a la reapertura de la refinería de petróleo cerrada el año anterior por mantenimiento. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por las caídas en *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, por la menor actividad de los servicios de comercialización de bienes importados, especialmente en las ventas de automóviles, así como de los servicios de restaurantes y hoteles y en *Construcción*, tanto de edificios como de otras construcciones (Cuadro 1).

En cuanto a los componentes del gasto final, dicho resultado se explica por un aumento de la demanda interna que fue parcialmente compensado por un deterioro de la demanda externa neta respecto a 2017. *El Gasto de consumo final* presentó un incremento de 1,4%, mientras que la *Formación bruta de capital* en 2018 fue 7,3% superior a la del año anterior, debido a una mayor acumulación de stocks de productos agrícolas. Por su parte, la *Formación bruta de capital fijo* disminuyó 2,7% respecto a 2017. Atendiendo al sector inversor, la caída en la *Formación bruta de capital fijo* respondió a la disminución de la inversión privada debido, principalmente, a una menor inversión en Maquinaria y equipo. Por su lado, las *Exportaciones de bienes y servicios* presentaron un deterioro de 4,8% y las *Importaciones de bienes y servicios* cayeron 2%. Esto determinó que el volumen del saldo comercial con el exterior resultara más negativo que el del año anterior en términos de volumen físico (Cuadro 1).

En términos nominales, el Producto Interno Bruto ascendió a 1.831.132 millones de pesos uruguayos en el año 2018. Como se observa en el Cuadro 2, dichos valores nominales son consistentes con una tasa de crecimiento de 5,6% en el índice de precios implícitos del PIB en el período.

Si se observa la participación de las actividades económicas en el PIB del año 2018, se destaca el incremento en la participación del sector *Actividades primarias* (6,1%) y la reducción de los sectores *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* (13,7%) y *Suministro de electricidad, gas y agua* (2,5%) (Cuadro 2).



# BCU

Cuadro 2		
Producto Interno Bruto, valores corrientes, IPI y participación de las actividades en el PIB		
	2017*	2018*
<b>PIB en valores corrientes e Índice de Precios Implícitos 2005=100 (IPI)</b>		
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>1.707.109</b>	<b>1.831.132</b>
IPI del PIB ( <i>variación interanual</i> )	4,7%	5,6%
<b>Participación por actividad económica en el PIB (en %)</b>		
ACTIVIDADES PRIMARIAS	5,5%	6,1%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	5,1%	5,6%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	11,7%	11,7%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2,7%	2,5%
CONSTRUCCION	9,9%	9,9%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	13,9%	13,7%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5,5%	5,4%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	38,7%	38,5%
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>88,0%</b>	<b>87,7%</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	12,0%	12,3%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
*Datos preliminares		
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y 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.		

Si se analizan los componentes del gasto final a precios corrientes en relación al PIB, se observa una leve caída de la participación del *Gasto de consumo final de hogares e IPSFL* con respecto al año 2017 y una estabilidad de la participación de la *Formación bruta de capital fijo* que alcanzó en 2018 a 16,5% (Cuadro 3). El saldo de la balanza comercial resultó favorable para la economía pero presentó un deterioro respecto al año anterior, debido al aumento en las importaciones de mayor magnitud que el de las exportaciones, medidas en términos corrientes. Tanto los precios de los productos exportados como de los importados experimentaron una suba respecto al año 2017, la misma fue algo menor para

las exportaciones del país lo que resultó en un deterioro en la relación de términos del intercambio.

Cuadro 3		
Participación porcentual de los componentes del gasto final en el PIB en valores corrientes		
Componentes del Gasto final	2017*	2018*
GASTO CONSUMO FINAL	81,7%	81,4%
<i>Gasto Consumo Final de hogares e IPSFL</i>	67,2%	66,8%
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	14,5%	14,6%
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	15,2%	16,5%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	16,5%	16,5%
Sector Público	3,9%	4,0%
Sector Privado	12,6%	12,5%
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	21,4%	21,0%
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	18,3%	19,0%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
*Datos preliminares La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.		



# BCU

## 2. La actividad económica trimestral

### 2.1 PIB trimestral desde el enfoque de la Producción

En *términos desestacionalizados*, el PIB del cuarto trimestre presentó una caída de 0,1% respecto al trimestre inmediato anterior. Se destacan por su incidencia, la menor actividad en *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles, Industrias manufactureras y Actividades primarias*, compensadas parcialmente por el crecimiento en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y en menor medida, de *Suministro de electricidad, gas y agua* (Cuadro 4).

Cuadro 4		
Variación del índice volumen físico trimestral 2005=100, desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	3° trim. 2018/ 2° trim. 2018*	4° trim. 2018/ 3° trim. 2018*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	2,6%	-3,2%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2,5%	-3,6%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-1,9%	-1,0%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,7%	7,4%
CONSTRUCCION	0,9%	1,5%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-0,9%	-2,3%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2,3%	2,8%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-0,5%	0,4%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-0,9%	-1,1%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>
*Datos preliminares		
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales y el ajuste por los Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)		

En *términos interanuales*, el crecimiento de 0,6% del cuarto trimestre del año fue el resultado de un aumento de 1,3% en el volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a

precios básicos y de una caída de 3,0% en los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 5).

Cuadro 5				
Variación interanual del índice de volumen físico trimestral 2005=100 (en %)				
Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	3° trim. 2018/ 3° trim. 2017*		4° trim. 2018/ 4° trim. 2017*	
	variación	incidencia	variación	incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	9,0%	0,5	8,0%	0,5
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	9,5%	0,5	8,3%	0,5
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	4,1%	0,5	-4,1%	-0,5
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,6%	0,0	21,7%	0,4
CONSTRUCCION	-3,3%	-0,2	-1,8%	-0,1
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-1,9%	-0,3	-6,0%	-0,8
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	6,3%	1,2	8,6%	1,6
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-0,5%	-0,1	0,0%	0,0
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,0%	0,0	-3,0%	-0,5
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6</b>
GASTO CONSUMO FINAL	2,0%	1,8	-0,2%	-0,2
<i>Gasto Consumo Final de hogares e IPSFL</i>	2,2%	1,7	-0,4%	-0,3
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	0,7%	0,1	1,5%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	23,9%	3,0	-2,9%	-0,6
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	1,2%	0,2	-2,9%	-0,6
Sector Público	2,1%	0,1	0,2%	0,0
Sector Privado	0,8%	0,1	-4,0%	-0,6
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-10,3%	-3,3	-4,9%	-1,4
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	-0,8%	0,3	-8,0%	2,7
*Datos preliminares				
1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y 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 y a la no aditividad que presentan las series armonizadas.				





En cuanto al desempeño de los sectores de actividad durante el cuarto trimestre del año, se destacan los aumentos en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y Suministro de electricidad, gas y agua*, contrarrestados en parte por los descensos en *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles e Industrias manufactureras*.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* aumentó 8,3% en el cuarto trimestre de 2018 con respecto a igual período del año anterior, debido al incremento del valor agregado en la agricultura, contrarrestado parcialmente por caídas en los subsectores pecuario y silvícola. El mejor desempeño en la agricultura se explica por el crecimiento de la producción de cereales y oleaginosas, debido a los mejores rendimientos de la zafra de verano 2018/2019 respecto a la zafra anterior, fuertemente afectada por factores climáticos, siendo el maíz y la soja los cultivos con mayor crecimiento de la producción en relación al mismo trimestre del año anterior. Por otra parte, en la actividad pecuaria la menor actividad se explica por la menor producción de la ganadería de carne, debido a la reducción en la extracción de ganado vacuno tanto para faena como para la exportación en pie. En la silvicultura, el menor nivel de actividad se explica por la menor demanda de madera para la fabricación de pulpa de celulosa.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del cuarto trimestre presentó una disminución de 4,1% con relación al mismo trimestre del año anterior. Este desempeño responde a una menor actividad en la mayoría de las ramas del sector, destacándose la incidencia negativa de la fabricación de pulpa de celulosa, las industrias de alimentos y en menor medida de las de elaboración de metales, fabricación de maquinaria y equipos y de las industrias químicas. En las industrias de alimentos destaca la menor producción de los frigoríficos, en parte por las mejores condiciones climáticas para el engorde de ganado en el campo, contrarrestados parcialmente por el aumento en la elaboración de jarabes y concentrados. Estas caídas no llegaron a ser compensadas por el crecimiento de la refinería de petróleo, debido al cierre por mantenimiento durante algunos meses del mismo trimestre del año anterior.

El valor agregado del *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un aumento en términos interanuales de 21,7%, debido al mayor valor agregado en la generación y distribución de energía eléctrica, respecto al cuarto trimestre del año anterior. El mismo se



explica por la mayor generación de energía con fuentes renovables, destacándose el aumento en la generación hidráulica en relación al mismo trimestre del año anterior.

En términos interanuales, el valor agregado de la *Construcción* disminuyó 1,8% en el cuarto trimestre de 2018, explicado por una caída en la construcción de edificios que no logró ser compensada por el aumento en las otras construcciones, principalmente por las obras realizadas por ANP y las llevadas a cabo por la Intendencia de Montevideo.

En el sector *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* el valor agregado disminuyó 6,0% en el cuarto trimestre, debido a la caída tanto en la actividad comercial como de los servicios de restaurantes y hoteles. El desempeño en los servicios comerciales responde a la menor comercialización tanto de vehículos automotores y motocicletas como del resto de bienes importados, principalmente los de utilización final. Por su parte, la caída en la actividad de los restaurantes y hoteles fue el resultado de la menor demanda realizada por turistas, principalmente procedentes de Argentina, que ingresaron al país en menor número en comparación con el mismo trimestre del año previo .

El sector de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, incrementó su valor agregado en 8,6% como consecuencia de la expansión de las comunicaciones, contrarrestada parcialmente por una menor actividad de los servicios de transporte y almacenamiento. Dentro de las telecomunicaciones, se destacan las altas tasas de crecimiento en la producción de los servicios de datos móviles. En el transporte y almacenamiento se observan tasas negativas en la mayoría de los sectores, destacándose la caída registrada en los servicios complementarios y auxiliares al transporte y del transporte de carga por vía terrestre.

El valor agregado de las *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, se mantuvo en los mismos niveles que igual trimestre del año 2017.



## 2.2 PIB trimestral desde el enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 5) en el cuarto trimestre de 2018 se verificó una disminución en el volumen físico de la demanda interna debido a la caída en la *Formación bruta de capital* respecto a igual período del año anterior potenciada por la caída del *Gasto de consumo final*. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior en términos de volumen físico, se registró un menor saldo negativo respecto a igual período de 2017 como resultado de una mayor caída de las importaciones respecto a las exportaciones en este período.

El *Gasto de consumo final* cayó 0,2% con respecto al mismo trimestre del año 2017, debido a la caída del *Gasto de consumo final de hogares e IPSFL* (-0,4%) contrarrestado en parte por la aumento del *Gasto de consumo final de gobierno* (1,5%).

La *Formación bruta de capital* cayó 2,9% producto de la disminución en la *Formación bruta de capital fijo* (2,9%) y de un efecto positivo en la acumulación de stocks. Desde el punto de vista del sector inversor, este último resultado se explica por la menor inversión del Sector privado siendo contrarrestado levemente por el Sector público. Si se analiza este resultado considerando el tipo de activo, el comportamiento del agregado se debe básicamente a la disminución de la inversión en Maquinaria y equipo (tanto para el Sector público como para el Sector privado). Los Edificios y otras construcciones, por su parte, presentaron un leve aumento explicado por el comportamiento del Sector público ya que el Sector privado se mantuvo en niveles similares a igual trimestre de 2017. El aumento en la construcción del Sector público responde principalmente a obras de vialidad, portuarias y obras realizadas por la intendencia de Montevideo.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* cayeron 4,9% con respecto al cuarto trimestre de 2017. Dicho comportamiento respondió al descenso tanto de las exportaciones de bienes como de las ventas de servicios al exterior. En la caída de las ventas de bienes al exterior se destaca, por su incidencia, el comportamiento de la pulpa de celulosa y de la soja, que fue parcialmente compensado por un aumento en las ventas de los frigoríficos y de productos lácteos. Por otra parte, la retracción en las exportaciones de servicios se



originó en una caída del turismo receptivo debido principalmente a un menor número de turistas ingresados al país y en menor medida a una caída del gasto promedio diario.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron una retracción de 8,0%, en la comparación interanual. Si bien se registraron caídas en las compras de todas las categorías de bienes, el resultado negativo se explica principalmente por las importaciones de bienes de consumo final y de capital. En cuanto a los servicios importados se destaca el mayor gasto de turismo en el exterior realizado por los residentes de la economía.

### 2.3 Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 490.155 millones de pesos uruguayos en el cuarto trimestre de 2018 (Cuadro 6). El índice de precios implícitos del PIB registró una tasa de crecimiento de 6,1% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 6 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	3° trim. 2018*	4° trim. 2018*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>456.014</b>	<b>490.155</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB ( <i>variación interanual</i> )	6,4%	6,1%
*Datos preliminares		