



BCU

Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Julio – Setiembre 2019

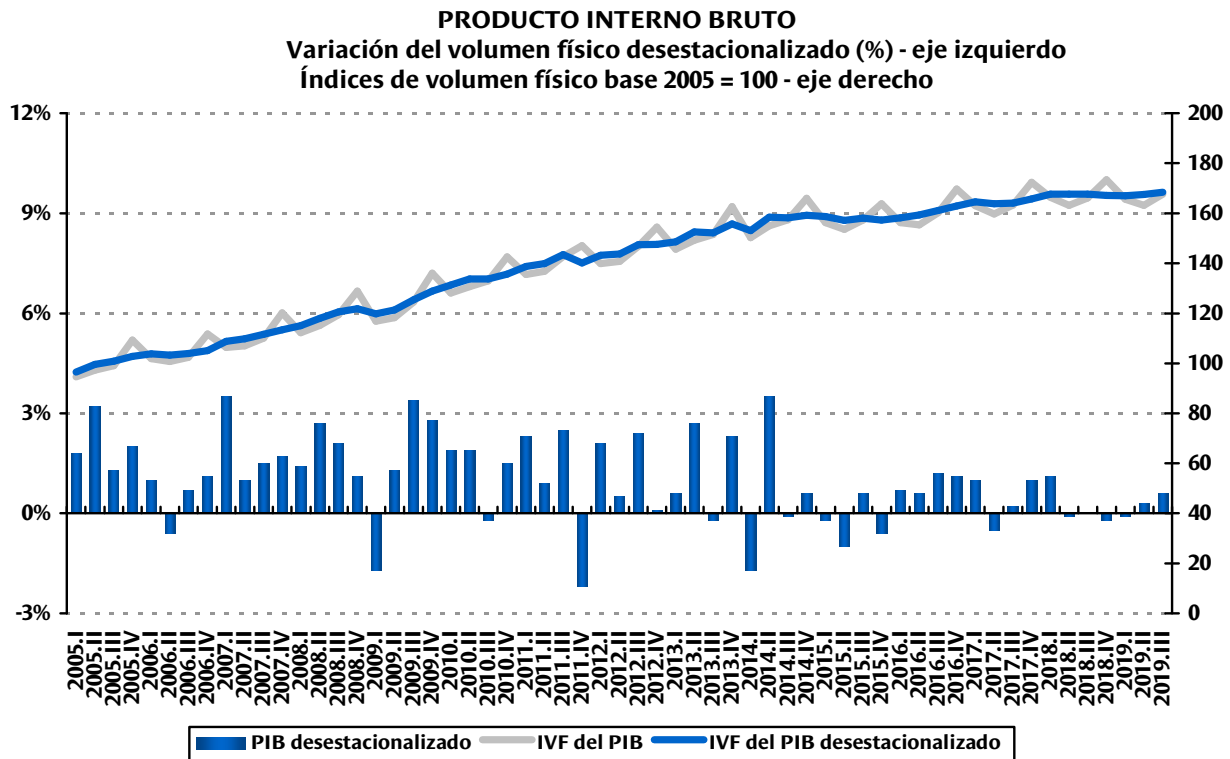
BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



BCU

En el tercer trimestre del año 2019 se registró un aumento de 0,9% en el Producto Interno Bruto (PIB) en términos interanuales. Con relación al trimestre inmediato anterior, en términos desestacionalizados, el PIB creció 0,6%.

1. Volumen Físico del Producto Interno Bruto (PIB)



El nivel de actividad de la economía uruguaya creció 0,9% en el tercer trimestre de 2019 en relación al mismo período del año anterior, destacándose el desempeño positivo de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* e *Industrias manufactureras* contrarrestado por las caídas en *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura* y en *Construcción*. En términos desestacionalizados, la actividad económica se incrementó 0,6% respecto al trimestre inmediato anterior.

La demanda interna disminuyó en volumen físico en comparación con igual trimestre del año anterior. Este comportamiento se explica por un aumento en el *Gasto de Consumo Final* y la *Formación Bruta de Capital Fijo*, contrarrestada por la mayor desacumulación de stocks respecto a igual período del año anterior. Las *Exportaciones*



BCU

presentaron en el tercer trimestre de 2019 un aumento en volumen físico de 9,3% respecto a igual trimestre del año anterior, explicado mayormente por el comportamiento de las exportaciones de soja; mientras que las *Importaciones* crecieron a una tasa interanual de 1,6% en el mismo período. Estos comportamientos determinaron que se registrara una evolución favorable del saldo de Balanza Comercial en términos de volumen físico.

1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, en el tercer trimestre del año el PIB se incrementó 0,6% respecto al trimestre inmediato anterior. Este comportamiento se explica por las tasas positivas en *Industrias manufactureras, Transporte, almacenamiento y comunicaciones y Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* parcialmente compensadas por la caída en *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura* (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice de volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	2º trim. 2019 / 1º trim. 2019*	3º trim. 2019 / 2º trim. 2019*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	0,7%	-5,1%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	0,9%	-5,2%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-0,2%	1,8%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-2,8%	0,1%
CONSTRUCCION	-2,1%	0,9%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	0,7%	1,2%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	0,5%	0,9%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,0%	0,5%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,1%	1,9%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,3%	0,6%
*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***, la variación de 0,9% del nivel de actividad en el tercer trimestre del año fue el resultado de un aumento de 0,8% del volumen físico del Valor



BCU

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	2° trim. 2019/ 2° trim. 2018*		3° trim. 2019/ 3° trim. 2018*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	1,2%	0,1	-7,8%	-0,5
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	1,2%	0,1	-8,0%	-0,5
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-1,8%	-0,2	2,7%	0,3
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	3,8%	0,1	1,2%	0,0
CONSTRUCCION	-4,7%	-0,2	-3,6%	-0,2
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-2,6%	-0,3	0,0%	0,0
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5,0%	1,0	3,5%	0,7
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-0,5%	-0,1	0,8%	0,2
VALOR AGREGADO BRUTO	0,4%	0,3	0,8%	0,6
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-1,6%	-0,3	1,9%	0,3
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0,0%	0,0	0,9%	0,9
GASTO CONSUMO FINAL	0,0%	0,0	1,2%	1,0
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	-0,1%	0,0	1,3%	1,0
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	0,4%	0,0	0,0%	0,0
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-6,3%	-1,1	-14,0%	-2,2
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-4,1%	-0,7	0,8%	0,1
Sector Público	-15,9%	-0,5	-13,6%	-0,4
Sector Privado	-1,0%	-0,1	4,4%	0,6
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	3,5%	1,0	9,3%	2,6
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	-0,3%	0,1	1,6%	-0,5
*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).				
La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.				



BCU

En cuanto al desempeño de los sectores de actividad durante el tercer trimestre del año, se destacan los aumentos en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y en *Industrias manufactureras*, parcialmente contrarrestados por las caídas en la *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura* y *Construcción*, en relación al año anterior.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* durante el tercer trimestre se contrajo un 8,0% respecto al mismo período del año anterior, principalmente como resultado de la caída del valor agregado en el sector pecuario. La menor actividad en el sector pecuario se explica por la menor producción en la ganadería de carne, resultado de la reducción tanto de la faena en frigoríficos, como de las exportaciones de ganado en pie, y en menor medida por la menor remisión de leche a plantas industriales. En el sector agrícola se destaca el aumento en el área sembrada de trigo, compensada en parte por la menor área del cultivo de cebada de la zafra 2019/2020. La producción en el sector silvícola aumentó en relación al tercer trimestre del año anterior, debido a una mayor demanda de las industrias procesadoras de madera.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del tercer trimestre aumentó 2,7% en términos interanuales. En este desempeño se destaca la incidencia de la mayor actividad en la fabricación de pasta celulosa en relación al mismo trimestre del año anterior. Esto último junto a la mayor producción de jarabes y concentrados, compensados en parte por las caídas en la actividad de los frigoríficos y en la industria láctea, determinó un incremento en las ramas exportadoras. Por otra parte, se observó una mayor actividad en las ramas orientadas al mercado interno, en particular de la refinería de petróleo y la fabricación de bebidas.

El valor agregado de *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un aumento interanual de 1,2%, debido al mayor valor agregado en la generación y distribución de energía eléctrica respecto al tercer trimestre del año anterior. El mismo obedece a la mayor generación de energía con fuentes renovables, destacándose el aumento de la generación hidráulica en el período.

El valor agregado de la *Construcción* disminuyó 3,6% en el tercer trimestre de 2019, debido a caídas tanto en la construcción de edificios, como en las otras construcciones. En la construcción de edificios, la menor actividad se debe principalmente a la baja en la



autorización de permisos de construcción, que se ha venido registrando en particular en Montevideo. En las otras construcciones se observan caídas en relación al tercer trimestre de 2018 en las obras realizadas por el MTOP, ANTEL, ANP y UTE.

En el sector *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* el valor agregado se mantuvo en un guarismo similar al del tercer trimestre del año 2018, tanto en la actividad comercial como en los servicios de restaurantes y hoteles. Respecto a la actividad comercial, se destaca la mayor comercialización de bienes importados, en particular en los de uso final, y de los bienes exportados, que fuera compensada por la menor comercialización del resto de los bienes. Por su parte, en la actividad de restaurantes y hoteles se observa una reducción en la demanda realizada por los turistas, que ingresaron al país en menor número, y una mayor demanda de los hogares residentes.

El sector de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, incrementó su valor agregado en 3,5% como consecuencia de los aumentos en los servicios de comunicaciones y en menor medida, de los servicios de transporte y almacenamiento. Dentro de las telecomunicaciones, se destaca el crecimiento en la producción de los servicios de datos móviles, aunque a menor ritmo que en trimestres anteriores. En el transporte y almacenamiento, al igual que en el trimestre anterior, la mayor actividad es el resultado del crecimiento en los servicios asociados a la mayor zafra de los cultivos de verano 2018/2019.

El valor agregado de las *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, aumentó 0,8% en el tercer trimestre del año, respecto a igual periodo del año anterior.

1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el tercer trimestre de 2019 se registró una caída de la demanda interna respecto a igual período del año anterior. Este comportamiento se explica por un aumento en el *Gasto de Consumo Final* y la *Formación Bruta de Capital Fijo*, contrarrestada por la mayor desacumulación de stocks respecto a igual período del año anterior. Por su parte, el intercambio de bienes y servicios con el exterior medido en términos de volumen físico arrojó un saldo de Balanza Comercial



negativo. Sin embargo, éste fue menor al registrado en igual trimestre del año anterior, debido a un crecimiento de las exportaciones de soja como consecuencia de una mayor oferta exportable.

El *Gasto de Consumo Final* aumentó 1,2% con respecto al mismo trimestre del año 2018, principalmente por el comportamiento positivo del Gasto de consumo final de Hogares e IPSFL (1,3%). El Gasto de consumo final de Gobierno registró una tasa de crecimiento interanual nula.

La *Formación Bruta de Capital* disminuyó con respecto al tercer trimestre del año anterior, debido a una mayor desacumulación de stocks de productos agrícolas terminados, especialmente de soja; mientras que la Formación bruta de capital fijo presentó un leve aumento (0,8%). En el desempeño de la Formación bruta de capital fijo por tipo de activos, se destaca un crecimiento en la inversión en Maquinaria y equipo importado y una disminución en Edificios y Otras Construcciones. Dentro de la inversión en construcción, se destaca el descenso en todas las obras de infraestructura pública. Desde el punto de vista del sector institucional inversor, la Formación bruta de capital fijo privada se incrementó con respecto a igual período del año anterior, en tanto la realizada por el sector público disminuyó.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 9,3% con respecto al tercer trimestre de 2018. Este aumento se explica por el aumento en la venta al exterior de bienes y por la disminución en la venta de servicios. El aumento registrado en las exportaciones de bienes se debió principalmente a las actividades primarias, en particular a las ventas de soja; mientras que las ventas de rolos de madera y de ganado en pie se redujeron. En cuanto a los servicios, se observó una disminución en las ventas vinculadas al turismo receptivo, provocado por el menor ingreso de turistas (principalmente desde Argentina) y un menor gasto asociado. También se registró un descenso en las exportaciones de Otros servicios respecto a igual período del año anterior.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un aumento de 1,6% en la comparación interanual; debido principalmente a un aumento de las importaciones de servicios, particularmente el Turismo. Este fenómeno se explica básicamente por el aumento interanual de la salida de turistas al exterior fundamentalmente hacia Argentina, Brasil y Chile. Por su parte, los Otros servicios presentaron una caída, debido entre otros factores, a la disminución de la utilización de los servicios de comunicación por parte de



ANTEL. En cuanto a las importaciones de bienes, éstas presentaron un leve aumento por el comportamiento de los bienes de capital y de consumo; mientras que los bienes de uso Intermedio sin energéticos registraron una caída interanual. El crecimiento de las importaciones de bienes de consumo se explica básicamente por mayores compras de bienes de consumo duradero y de carne bovina, mientras que el crecimiento de las importaciones de capital estuvo impulsado por las importaciones de maquinaria y equipo.

2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 493.924 millones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2019 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 7,3% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	2º trim. 2019*	3º trim. 2019*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	473.786	493.924
Índice de Precios Implícitos del PIB (<i>variación interanual</i>)	7,4%	7,3%
*Datos preliminares		