



BCU

Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Enero – Marzo 2014

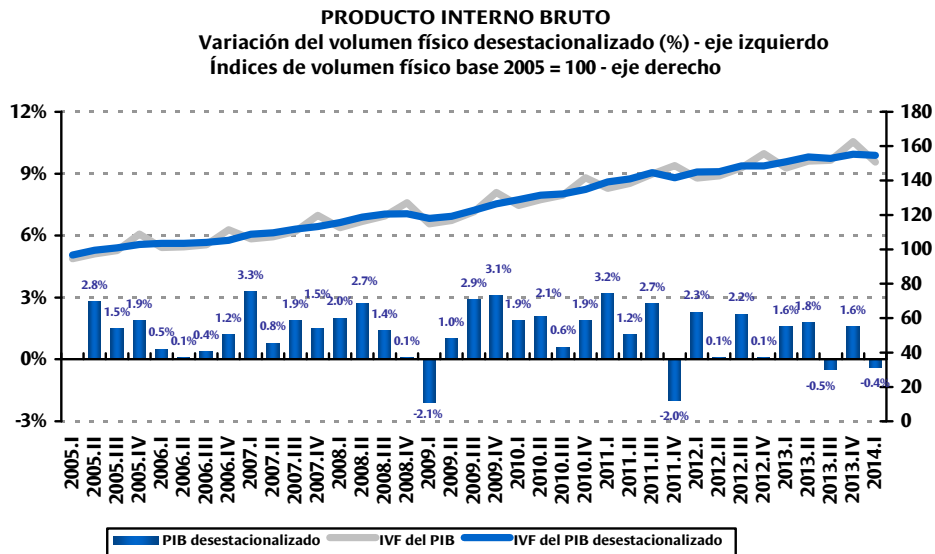
BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



BCU

En el primer trimestre del año 2014 la economía uruguaya creció 2,4% en términos interanuales. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó 0,4% en términos desestacionalizados.

1. Volumen Físico del Producto Interno Bruto (PIB)



La economía uruguaya creció 2,4% en el primer trimestre de 2014 en relación al mismo período del año anterior, principalmente por el desempeño positivo de las actividades de *Servicios de transporte y comunicaciones*, *Otros servicios*, y *Comercio, Restaurantes y hoteles*. En términos desestacionalizados la actividad disminuyó 0,4% con relación al trimestre inmediato anterior.

La demanda interna, medida en términos de volumen, creció en comparación con igual trimestre del año anterior, debido tanto al aumento registrado en el *Gasto de Consumo Final* (4,5%) como en la *Formación Bruta de Capital* (12,9%).

Las *Exportaciones* presentaron una disminución en volumen físico respecto a igual trimestre del año anterior (-2,0%) mientras que las *Importaciones* crecieron a una tasa interanual de 10,8%. Estos comportamientos determinaron que en el primer trimestre de 2014 se registrara un mayor saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior, respecto a igual trimestre del año pasado.



1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, el PIB presentó una disminución de 0,4% en el primer trimestre en relación con el trimestre inmediato anterior, que obedeció principalmente al desempeño negativo de *Industrias Manufactureras* y de *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura*, que fue parcialmente compensado por las tasas positivas de los sectores *Suministro de Electricidad, gas y agua* y *Otras Actividades* (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	4° trim. 2013/ 3° trim. 2013*	1° trim. 2014/ 4° trim. 2013*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	2,7%	-0,6%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	2,4%	-2,2%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	6,0%	-7,6%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	10,6%	27,8%
CONSTRUCCION	2,6%	-2,4%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	1,5%	-0,7%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,7%	0,0%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,3%	0,5%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,8%	-0,1%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	1,6%	-0,4%
*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 2,4% del nivel de actividad de la economía en el primer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 2,0% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 4,8% de los Impuestos netos de subvenciones sobre los productos (Cuadro 2).



BCU

Cuadro 2

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

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	4° trim. 2013/ 4° trim. 2012*		1° trim. 2014/ 1° trim. 2013*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	2,0%	0,2%	-5,4%	-0,4%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	1,3%	0,1%	-5,3%	-0,4%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	3,7%	0,5%	-2,3%	-0,3%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-9,2%	-0,2%	-0,7%	0,0%
CONSTRUCCION	2,6%	0,1%	-2,1%	-0,1%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	5,3%	0,8%	4,2%	0,6%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	8,9%	1,3%	7,7%	1,2%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	2,9%	0,8%	2,9%	0,8%
VALOR AGREGADO BRUTO	4,1%	3,4%	2,0%	1,7%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	6,8%	1,1%	4,8%	0,8%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4,6%	4,6%	2,4%	2,4%
GASTO CONSUMO FINAL	4,8%	4,1%	4,5%	3,8%
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	5,0%	3,8%	4,8%	3,5%
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	3,0%	0,3%	2,4%	0,3%
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	7,9%	2,1%	12,9%	3,4%
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	1,9%	0,4%	8,5%	1,9%
<i>Sector Público</i>	2,8%	0,1%	35,7%	1,1%
<i>Sector Privado</i>	1,7%	0,3%	4,3%	0,8%
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-0,8%	-0,2%	-2,0%	-0,6%
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	3,8%	-1,5%	10,8%	-4,1%
*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.				

Los sectores de la economía que incidieron positivamente en el crecimiento del primer trimestre del año en comparación con igual trimestre del año 2013 fueron *Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Otras Actividades y Comercio, Restaurantes y Hoteles*. Por otra parte, *Actividades primarias, Industrias manufactureras, Suministro de electricidad gas y agua y Construcción* presentaron tasas negativas.



El valor agregado del sector *Agropecuario* presentó una caída del 5,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto obedece fundamentalmente a una disminución del valor agregado del sector pecuario que no fue compensado por el incremento de la actividad agrícola. La agricultura creció moderadamente a impulso fundamentalmente del trigo que presentó altas tasas de crecimiento. El área sembrada y principalmente el rendimiento del cereal crecieron respecto a la zafra anterior, donde la cosecha presentó problemas sanitarios por excesos hídricos. La soja cayó levemente respecto a igual trimestre del año anterior. Si bien el área sembrada fue superior, los rendimientos no resultaron tan buenos como los de la zafra 2012/2013. La disminución de la actividad pecuaria responde a una caída interanual en la faena vacuna, que permaneció hasta abril en valores históricamente bajos. Por su parte, la lechería creció a un ritmo moderado en el primer trimestre, sobre todo debido a factores climáticos, amortiguando sólo levemente la caída del sector pecuario.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del primer trimestre de 2014 disminuyó 2,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta caída se explica básicamente por lo sucedido con algunas de las actividades industriales con marcado perfil exportador, entre las que se destacan la elaboración de papel y productos de papel, los frigoríficos y la elaboración de jarabes y concentrados. Por otra parte, las mayores incidencias positivas en términos interanuales también se registraron en el sector exportador, fundamentalmente a través del crecimiento de la producción de madera y productos de madera, y en menor medida por la elaboración de productos farmacéuticos, fabricación de vehículos automotores y producción de sustancias químicas.

El sector *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un descenso en el Valor agregado bruto de 0,7% en el primer trimestre de 2014 con relación a igual trimestre del año anterior, debido a los menores valores agregados brutos de los subsectores Generación y distribución de energía eléctrica y Captación, depuración y distribución de agua. En el caso de la energía eléctrica, en este trimestre, si bien la proporción de generación de forma hidráulica fue similar a la de igual trimestre del año anterior, los costos de producción fueron algo superiores.

En el primer trimestre de 2014, el valor agregado del sector *Construcción* disminuyó 2,1%, en términos interanuales, como consecuencia de una contracción en el sector



privado que fue contrarrestada en parte por una expansión del sector público. El comportamiento del sector privado se asocia a la culminación de las obras de la planta de pulpa de celulosa en el departamento de Colonia, mientras que en el sector público incidió el dinamismo de las obras de vialidad e instalación de fibra óptica. Otro elemento que contrarrestó la disminución de la construcción en el período fueron las obras asociadas a la instalación de parques eólicos públicos y privados.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, creció 4,2% por el incremento del nivel de actividad tanto de los servicios comerciales, con mayor incidencia, como de los de restaurantes y hoteles. En el comportamiento positivo de los primeros incidió el aumento del comercio de productos importados, principalmente aquéllos destinados al consumo y en menor medida de los bienes intermedios y de capital. En el mayor nivel de actividad de los restaurantes y hoteles incidió la mayor demanda estimada de los hogares, que contrarrestó la caída experimentada en la demanda realizada por turistas.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 7,7%. Este resultado, fue consecuencia de la continua expansión de la actividad de comunicaciones, y del crecimiento de transportes y almacenamiento. En comunicaciones, se destacan las altas tasas de crecimiento en los servicios de transmisión de datos. En la actividad de transporte y almacenamiento, las tasas positivas se explican por una mayor demanda de Servicios complementarios y auxiliares de transporte, así como por un incremento en el Transporte automotor de carga, debido al mayor flujo de bienes importados.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, aumentó 2,9%. Se registraron tasas positivas en la mayoría de los rubros que lo conforman, destacándose en particular el incremento en los servicios de salud y de enseñanza.

1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), el incremento interanual del PIB de 2,4% registrado en el primer trimestre del año responde al dinamismo de la demanda interna, producto del comportamiento expansivo del Gasto de consumo final y de la Formación



bruta de capital. Respecto a igual período del año anterior, las importaciones crecieron mientras que las exportaciones se redujeron, lo que determinó un mayor saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior.

El *Gasto de consumo final* se incrementó 4,5% principalmente por el aumento del *Gasto de consumo final privado*, debido al mayor consumo interno con relación a igual trimestre del año anterior, y al incremento de las compras en el exterior efectuadas por los residentes.

La *Formación bruta de capital* aumentó 12,9% debido al crecimiento de la *Formación bruta de capital fijo* (8,5%) y a una mayor acumulación de inventarios de origen importado. Desde el punto de vista del sector inversor, se observan aumentos tanto en la inversión del sector público como del sector privado. Considerando el tipo de activo, el crecimiento de la inversión se explica por el aumento en maquinaria y equipo importada (equipos de transporte, aerogeneradores para la instalación de parques eólicos, etc.), en tanto cayó la inversión en construcción, asociada principalmente a los menores requerimientos para la planta de pulpa de celulosa en Colonia.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios disminuyeron 2,0%. Dicho comportamiento respondió tanto a las menores ventas de bienes al exterior como a la disminución de las exportaciones de servicios. En el caso de los bienes, se registraron menores ventas de productos cárnicos, productos de origen agropecuario y alimentos diversos, las que fueron en parte contrarrestadas por las mayores exportaciones de combustibles, trigo, autopartes, productos lácteos y arroz. Las ventas de servicios al exterior disminuyeron dada la caída registrada en el turismo receptivo (debido al menor ingreso de turistas proveniente de Argentina), en tanto los otros servicios se mantuvieron estables.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un incremento de 10,8% en la comparación interanual como resultado tanto de las mayores compras de bienes como de servicios al exterior. En relación a los primeros, se registró, en términos de volumen, un aumento interanual en las compras de bienes de consumo (especialmente las de bienes de consumo duradero), de bienes de capital (por el ingreso de aerogeneradores para la instalación de parques eólicos) y de bienes de uso intermedio por un aumento en las importaciones de energéticos. En el comportamiento de los servicios importados se destaca el incremento en el turismo emisor, explicado tanto por la mayor salida de



turistas al exterior (hacia Argentina y resto de América, excepto Brasil) como por un mayor gasto medio, mientras que las importaciones de otros servicios disminuyeron, en particular por el menor gasto relacionado a la actividad de prospección y exploración de hidrocarburos.

2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 305.593 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2014 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 12,0% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	4º trim. 2013*	1º trim. 2014*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	313.282	305.593
Índice de Precios Implícitos del PIB (<i>variación interanual</i>)	7,6 %	12,0 %
*Datos preliminares		