



# BCU

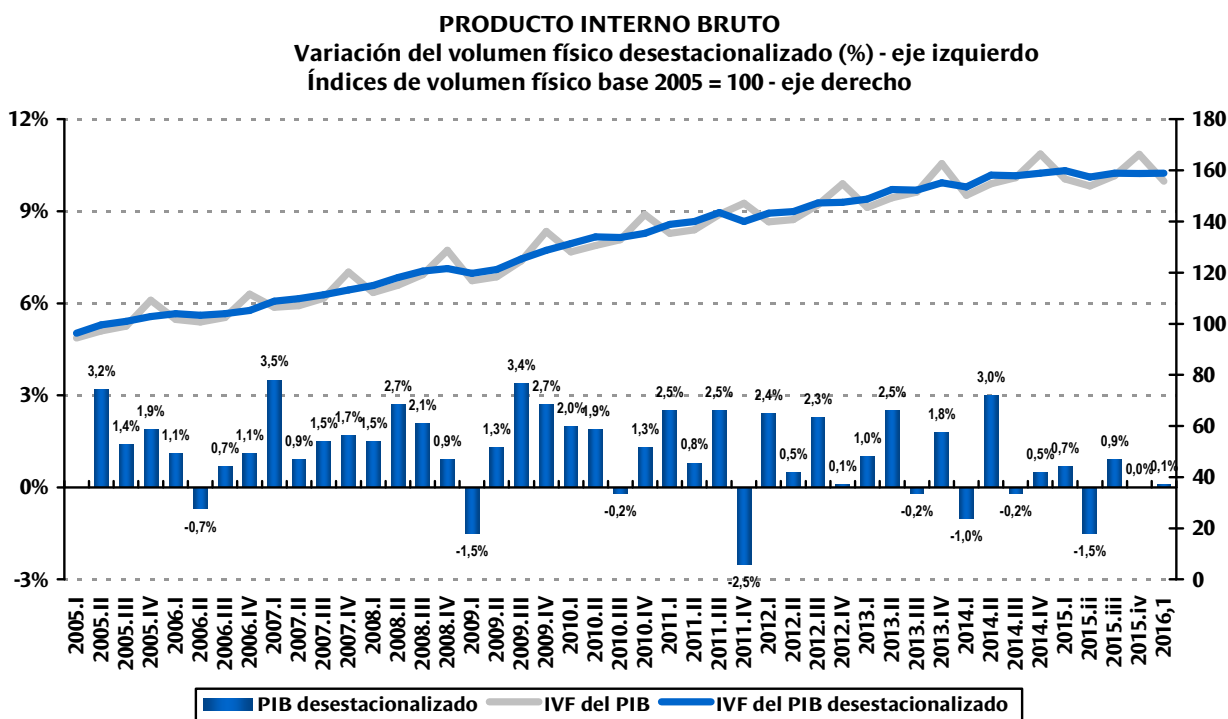
## Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Enero – Marzo 2016

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

En el primer trimestre del año 2016 la actividad de la economía uruguaya disminuyó 0,5% en términos interanuales. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) presentó una tasa de variación de 0,1% en términos desestacionalizados.

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



El nivel de actividad de la economía uruguaya disminuyó 0,5% en el primer trimestre de 2016 en relación al mismo período del año anterior, debido al desempeño negativo de la mayoría de los sectores de actividad, a excepción de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y *Suministro de Electricidad, gas y agua*. En términos desestacionalizados la actividad económica presentó una tasa de variación de 0,1% con relación al trimestre inmediato anterior.

La demanda interna, medida en términos de volumen, disminuyó en comparación con igual trimestre del año anterior, debido tanto a la caída registrada en la *Formación Bruta de Capital* (-25,6%) como en el *Gasto de Consumo Final* (-0,6%).



Las *Exportaciones* presentaron un aumento en volumen físico respecto a igual trimestre del año anterior de 1,8%, mientras que las *Importaciones* disminuyeron a una tasa interanual de 17,4%. Estos comportamientos determinaron que en el primer trimestre de 2016 se registrara un menor 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***, en el primer trimestre del año el PIB se mantuvo en niveles similares al trimestre inmediato anterior, presentando una tasa de variación de 0,1%. Esto obedeció al desempeño positivo en los sectores *Suministro de Electricidad, gas y agua* y *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, que compensó las caídas de los demás sectores (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	4° trim. 2015 / 3° trim. 2015*	1° trim. 2016 / 4° trim. 2015*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-4,7%	-1,9%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-5,2%	-2,3%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-0,4%	-1,2%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	0,8%	19,5%
CONSTRUCCION	0,9%	-2,2%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	0,4%	-0,9%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,4%	1,9%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-0,2%	-1,2%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-0,1%	-0,1%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</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).		

En ***términos interanuales***, la disminución de 0,5% del nivel de actividad de la economía en el primer trimestre del año, fue el resultado de una caída de 0,4% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 1,1% 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. 2015/ 4° trim. 2014*		1° trim. 2016/ 1° trim. 2015*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-1,4%	-0,1	-4,1%	-0,3
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-0,8%	-0,1	-4,8%	-0,3
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-0,1%	0,0	-0,1%	0,0
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	6,5%	0,2	15,2%	0,4
CONSTRUCCION	-6,4%	-0,4	-4,7%	-0,2
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-2,0%	-0,3	-4,5%	-0,6
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,4%	0,2	2,6%	0,4
OTRAS ACTIVIDADES 1/	1,2%	0,3	0,0%	0,0
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,0%	0,0	-1,1%	-0,2
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,5</b>
GASTO CONSUMO FINAL	0,6%	0,5	-0,6%	-0,5
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	0,4%	0,3	-0,8%	0,6
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	1,8%	0,2	1,3%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-12,4%	-3,2	-25,6%	-7,0
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-11,3%	-2,4	-22,1%	-5,2
<i>Sector Público</i>	-21,1%	-1,0	-25,3%	-1,0
<i>Sector Privado</i>	-8,4%	-1,3	-21,5%	-4,1
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-3,0%	-0,8	1,8%	0,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	-9,1%	3,2	-17,4%	6,5
*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.				



La mayoría de los sectores registraron una menor actividad en el primer trimestre de 2016 en relación a igual trimestre del año anterior, con excepción de *Suministro de Electricidad, gas y agua y Transporte, almacenamiento y comunicaciones*. Se destacan las incidencias negativas de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* y de *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura*.

El valor agregado del sector *Agropecuario* presentó una caída de 4,8% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto obedeció a la menor generación de valor agregado en los rubros pecuario y agrícola, parcialmente compensada por la mayor actividad en la silvicultura. En la agricultura, se observó una caída en el valor agregado del subsector de cereales y oleaginosos, debido a una menor producción de los cultivos de verano. La menor actividad pecuaria se explica tanto por una menor producción de ganado vacuno, como consecuencia del descenso de la faena en frigoríficos, como por la menor producción de la lechería, respecto al mismo período del año 2015. Por su parte, la silvicultura exhibió un desempeño positivo como consecuencia de una mayor demanda originada en la fabricación de pulpa de celulosa.

En las *Industrias manufactureras*, el valor agregado del primer trimestre de 2016 presentó un guarismo similar al del año anterior, con una tasa de variación de -0,1%. En este resultado incidieron negativamente las caídas interanuales, tanto en la fabricación de alimentos y bebidas, por la menor actividad de los frigoríficos y en menor medida de la elaboración de jarabes y concentrados, como en la fabricación de vehículos automotores y de otros equipos de transporte. Estas caídas fueron en parte compensadas por la mayor producción de pulpa de celulosa y la mayor actividad de la refinería de petróleo.

El sector *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un crecimiento en el valor agregado de 15,2% en el período con relación a igual trimestre del año 2015, debido principalmente al aumento en el valor agregado de la actividad de generación y distribución de energía eléctrica. Este incremento se debió a la mayor participación de la generación de energía con fuentes renovables, destacándose los aumentos en la generación hidráulica y eólica. De esta manera se redujeron los costos de producción, generándose un mayor valor agregado respecto al mismo trimestre del año anterior.

En el primer trimestre de 2016, el valor agregado del sector *Construcción* disminuyó 4,7% en términos interanuales, como consecuencia de la caída en la actividad tanto en el



sector público como en el privado. En el sector privado se destaca la menor actividad en la construcción de edificios, así como en las obras vinculadas a la generación de energía eólica. En el sector público, el comportamiento se explica básicamente por la suspensión de las obras de instalación de fibra óptica, así como por las menores obras llevadas a cabo por la Intendencia de Montevideo, compensadas parcialmente por los aumentos en las obras vinculadas a la generación de energía eléctrica y en las obras de vialidad.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* registró una caída de 4,5% en el primer trimestre del año, por el descenso de la actividad comercial compensado en parte por el incremento de los servicios de restaurantes y hoteles. El desempeño negativo en los servicios comerciales se deriva principalmente de la menor comercialización de productos importados, tanto de aquéllos destinados al consumo final como al uso intermedio. Por su parte, en el incremento de la actividad de los restaurantes y hoteles incidió la mayor demanda realizada por turistas.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 2,6%, como resultado de la expansión en la actividad de comunicaciones parcialmente contrarrestada por la contracción en el transporte y almacenamiento. El crecimiento de las telecomunicaciones, se explica por el aumento en los servicios de datos. En la actividad de transporte y almacenamiento, las tasas negativas se derivan de las caídas en todos los subsectores, destacándose los descensos en los servicios complementarios y auxiliares de transporte y en el transporte terrestre de pasajeros.

La actividad del agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, se mantuvo en niveles similares a los del mismo trimestre del año anterior.

## 1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el primer trimestre de 2016 se registró una caída de la demanda interna, debida a la disminución 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, continuó presentando un saldo desfavorable si bien se produjo una mejora en la comparación interanual.



# BCU

El *Gasto de consumo final* disminuyó 0,6% con respecto al mismo trimestre del año 2015 debido a la caída registrada en el *Gasto de consumo final de hogares e IPSFL* de 0,8%, en parte contrarrestada por el aumento en el *Gasto de consumo final de gobierno* (1,3%).

La *Formación bruta de capital* disminuyó 25,6% producto del descenso registrado en la *Formación bruta de capital fijo* (-22,1%) y por el efecto de la caída en los productos en proceso agropecuarios (principalmente soja) y disminuciones de stocks en particular de petróleo. Desde el punto de vista del sector inversor, el sector privado presentó una caída de 21,5% y el sector público de 25,3% respecto al primer trimestre de 2015, en ambos casos el comportamiento se explicó tanto por disminuciones en maquinaria y equipo como en obras de construcción.

Las *Exportaciones de bienes y servicios* aumentaron 1,8% con respecto al primer trimestre de 2015. El incremento registrado en las exportaciones de bienes se debió a las mayores ventas al exterior de pulpa de celulosa, contrarrestado en parte por el descenso registrado en productos de caucho y plástico, vehículos automotores y autopartes, trigo y productos lácteos. En cuanto a los servicios, se registró un aumento en el turismo receptivo debido al mayor número de turistas (en particular argentinos) y al mayor gasto realizado, mientras que las ventas al exterior de Otros servicios disminuyeron respecto a igual período del año anterior.

Las *Importaciones de bienes y servicios* presentaron una caída de 17,4% en la comparación interanual, resultado de las menores compras de bienes al exterior que no fue compensado por el aumento de las importaciones de servicios. En relación a los primeros, se registró un descenso interanual en términos de volumen, en las compras de bienes de consumo, de bienes de capital y de bienes para el uso intermedio. En cuanto a los servicios, el aumento en las importaciones se explica por el incremento en el turismo emisor, tanto en cantidad de turistas como en el volumen de bienes y servicios adquiridos por los mismos en el exterior (principalmente Brasil), mientras que los Otros servicios registraron una disminución en términos interanuales.



# BCU

## 2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 382.392 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 10,7% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	4° trim. 2015*	1° trim. 2016*
<b>PIB en valores corrientes (<i>millones de \$</i>)</b>	<b>396.847</b>	<b>382.392</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB ( <i>variación interanual</i> )	9,4%	10,7%
*Datos preliminares		