



Aniversario

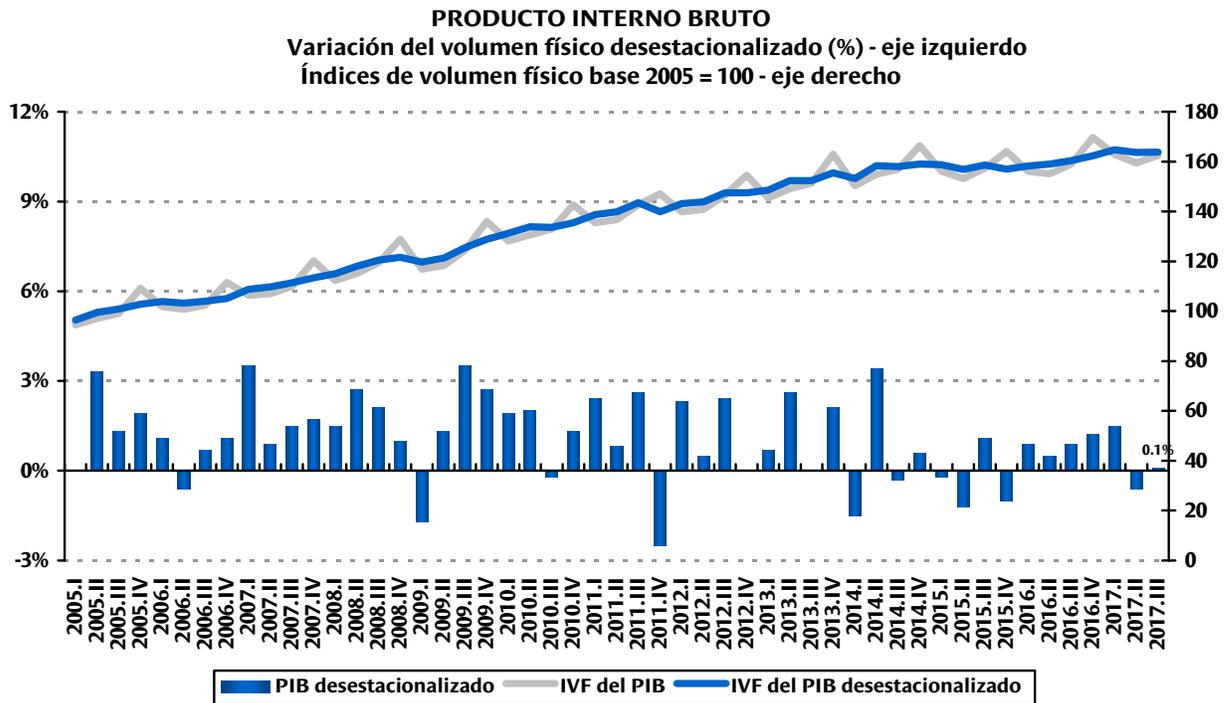
**BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY**

Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Julio – Setiembre 2017

En el tercer trimestre del año 2017 la actividad de la economía uruguaya creció 2,2% 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 creció 2,2% en el tercer trimestre de 2017 con relación al mismo período del año anterior, debido al desempeño positivo de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (8,9%) y *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* (8,8%). En términos desestacionalizados la actividad económica presentó una tasa de variación de 0,1% con relación al trimestre inmediato anterior.

En comparación con igual trimestre del año anterior, la demanda interna creció en volumen físico, debido al incremento en el *Gasto de Consumo Final* (3,1%) contrarrestado en parte por el descenso en la *Formación Bruta de Capital* (-6,3%).

Las *Exportaciones* presentaron un buen desempeño interanual en volumen físico (9,3%) derivado del aumento de las ventas de bienes al exterior y del comportamiento favorable del turismo receptivo que continúa mostrando altas tasas de crecimiento interanuales. Las *Importaciones* por su parte crecieron a una tasa interanual de 6,8%. Estos comportamientos determinaron que en el tercer trimestre de 2017 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 tercer trimestre del año el PIB presentó un leve crecimiento, de 0,1% con relación al trimestre inmediato anterior. Esto obedeció principalmente al desempeño positivo en los sectores *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* y *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, compensado en parte por las caídas en *Actividades primarias* y *Suministro de electricidad, gas y agua* (Cuadro 1).

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

En ***términos interanuales***, el crecimiento de 2,2% del nivel de actividad en el tercer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 1,7% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 4,7% 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. 2017/ 2° trim. 2016*		3° trim. 2017/ 3° trim. 2016*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	3,8%	0,2	-2,4%	-0,1
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	4,8%	0,3	-2,0%	-0,1
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-6,4%	-0,9	-7,7%	-1,1
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	4,8%	0,1	0,1%	0,0
CONSTRUCCION	-5,7%	-0,3	-4,1%	-0,2
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	6,7%	0,9	8,8%	1,1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	10,1%	1,8	8,9%	1,6
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,2%	0,1	0,2%	0,1
VALOR AGREGADO BRUTO	2,3%	2,0	1,7%	1,4
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	5,3%	0,9	4,7%	0,8
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,8%	2,8	2,2%	2,2
GASTO CONSUMO FINAL	3,5%	3,0	3,1%	2,7
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	4,2%	3,1	3,8%	2,9
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	-1,4%	-0,2	-2,0%	-0,2
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-11,7%	-2,5	-6,3%	-1,0
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-20,3%	-5,2	-10,2%	-2,0
<i>Sector Público</i>	-52,4%	-3,6	-27,3%	-1,0
<i>Sector Privado</i>	-8,1%	-1,5	-6,0%	-0,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	7,7%	2,3	9,3%	2,8
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	-0,4%	0,1	6,8%	-2,2
*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.				



En cuanto al desempeño de los sectores de actividad durante el tercer trimestre del año, se destacan las incidencias positivas de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, parcialmente contrarrestadas por los descensos en *Industrias manufactureras, Construcción* y *Actividades primarias*.

El valor agregado del sector *Agropecuario* registró una caída de 2,0% con relación al tercer trimestre del año anterior. Este comportamiento se explica principalmente por el descenso en la actividad agrícola, como resultado de una menor producción de los cultivos de invierno, ante las menores zafas de trigo y cebada. Por su parte, la actividad pecuaria presentó guarismos similares a los del año anterior, con un crecimiento en el período en la actividad lechera que compensó la caída registrada en la ganadería de carne por el descenso en la faena de ganado.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado disminuyó 7,7% respecto al mismo trimestre del año anterior. Sin considerar la refinería de petróleo, cuya planta se mantuvo cerrada durante la totalidad del trimestre por mantenimiento, la actividad del sector cayó 2,8%. En este desempeño se destacan las incidencias negativas de la elaboración de jarabes y concentrados y de la industria frigorífica, parcialmente compensadas por los aumentos en la elaboración de productos lácteos y la fabricación de vehículos automotores.

El valor agregado del sector *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un guarismo similar al del tercer trimestre del año anterior, explicado principalmente por el desempeño de la actividad de suministro de energía eléctrica.

En el tercer trimestre de 2017, el valor agregado del sector *Construcción* presentó una caída de 4,1% en términos interanuales. Este desempeño se explica por una disminución en la construcción de edificios y en obras de infraestructura vinculadas a la generación de energía eléctrica, cuyas caídas no fueron compensadas por los aumentos en obras de vialidad.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* aumentó 8,8% en relación al tercer trimestre de 2016, con desempeños positivos tanto de la actividad comercial como de los servicios de restaurantes y hoteles. El aumento en la producción de servicios comerciales responde a las mayores ventas de productos importados. Por su parte, en el incremento de la actividad de los restaurantes y hoteles incidió tanto la mayor demanda realizada por los turistas como por los hogares residentes.



El sector de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 8,9%, como resultado de la expansión en la actividad de comunicaciones, así como por el crecimiento en el transporte y almacenamiento. La mayor actividad en las telecomunicaciones se explica, al igual que en trimestres anteriores, por el aumento en los servicios de datos móviles. 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, creció 0,2% en el tercer trimestre del año.

1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto, en el tercer trimestre de 2017 (Cuadro 2) se registró un aumento de la demanda interna, debido al incremento del *Gasto de consumo final* respecto a igual período del año anterior, que fue contrarrestado en parte por un descenso en la Formación bruta de capital. En cuanto a las transacciones de bienes y servicios con el exterior, el Saldo de la balanza comercial medido en términos de volumen físico, que continuó siendo negativo, evidenció una mejora en la comparación interanual.

El *Gasto de consumo final* aumentó 3,1% con respecto al mismo trimestre del año 2016, por el comportamiento positivo del Gasto de consumo final de hogares e IPSFL, de 3,8%, contrarrestado en parte por el descenso en el Gasto de consumo final de gobierno (-2,0%).

La *Formación bruta de capital* disminuyó (-6,3%) por el efecto de un descenso en la Formación bruta de capital fijo (-10,2%) y una menor desacumulación de stocks respecto a igual período del año anterior. El descenso de la Formación bruta de capital fijo desde el punto de vista del tipo de activos, se explica mayoritariamente por la caída en Otra maquinaria y equipo, asociada a la menor importación de molinos eólicos para la generación de energía eléctrica, comportamiento contrarrestado en parte por el aumento en Equipos de transporte. La caída en Obras de construcciones se explica tanto por descenso en construcción de edificios, como en Otras construcciones. En estas últimas continúa incidiendo negativamente la menor inversión en obras vinculadas a la generación



de energía eléctrica respecto al año anterior, la que se contrarresta en parte por el aumento en construcción de carreteras y puentes. Desde el punto de vista del sector institucional inversor, la formación bruta de capital fijo del sector privado disminuyó 6,0% con respecto a igual período del año anterior, así como también cayó la realizada por el sector público (-27,3%).

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 9,3% con respecto al tercer trimestre de 2016. El incremento registrado en las exportaciones de bienes se debió a las mayores ventas al exterior de productos de las actividades primarias, como soja y en menor medida, productos de la cría de ganado. Dentro de las exportaciones industriales, destacó el incremento de la pulpa de celulosa contrarrestado en parte por el desempeño negativo de las ventas al exterior de productos lácteos. En cuanto a los servicios, se destacó el aumento en el turismo receptivo debido al mayor número de turistas (en particular argentinos) y al mayor gasto realizado con respecto a igual período del año anterior.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un aumento de 6,8% en la comparación interanual, resultado de las mayores compras de bienes al exterior y de la disminución de las importaciones de servicios. En relación a los bienes, se registró un aumento interanual en el volumen físico de las compras de bienes de consumo y para el uso intermedio, mientras que se redujeron las importaciones de bienes de capital, especialmente Maquinaria y equipo. En cuanto a los servicios, la disminución de las importaciones se explica por el descenso tanto en turismo emisivo como en Otros servicios.



2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 414.142 millones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2017 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 4,0% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	2º trim. 2017*	3º trim. 2017*
PIB en valores corrientes (<i>millones de \$</i>)	406.129	414.142
Índice de Precios Implícitos del PIB (<i>variación interanual</i>)	3,0%	4,0%
*Datos preliminares		