



**BCU**

# Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

**Julio – Setiembre 2018**

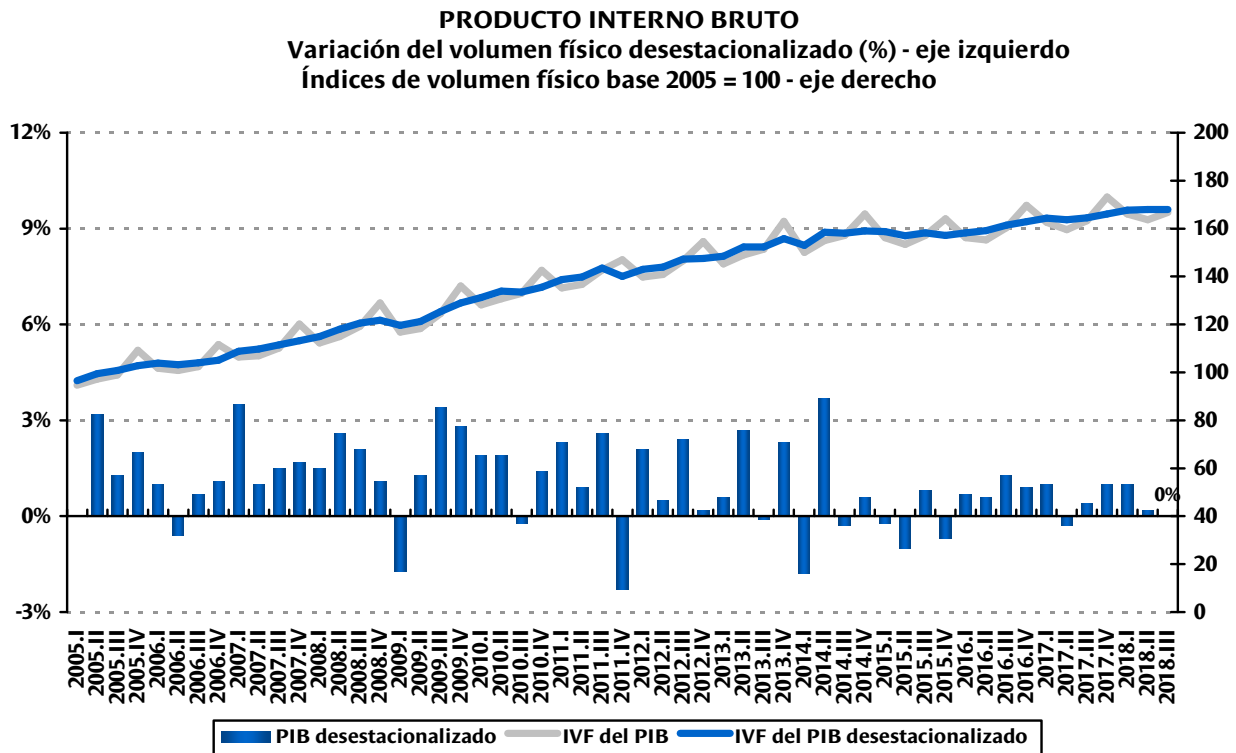
**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**



# BCU

En el tercer trimestre del año 2018 la actividad de la economía uruguaya creció 2,1% en términos interanuales. El Producto Interno Bruto (PIB) medido en términos desestacionalizados se mantuvo en los mismos guarismos del período inmediato anterior.

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



El nivel de actividad de la economía uruguaya creció 2,1% en el tercer trimestre de 2018 en relación al mismo período del año anterior, con un desempeño positivo de la mayoría de los sectores de actividad, destacándose los aumentos en *Actividades primarias, Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y en *Industrias manufactureras*, este último debido principalmente a la reapertura de la refinería de petróleo cerrada el año anterior por mantenimiento. En términos desestacionalizados la actividad económica se mantuvo en el mismo nivel del trimestre inmediato anterior.

La demanda interna creció en volumen físico en comparación con igual trimestre del año anterior, debido al alza registrada en la *Formación Bruta de Capital* así como en el *Gasto de Consumo Final*.

Las *Exportaciones* presentaron en el tercer trimestre de 2018 una caída en volumen físico de 10,4% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que las *Importaciones* crecieron a una tasa interanual de 3,3% en el mismo período. Estos comportamientos determinaron que en el tercer trimestre de 2018 se registrara un saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios en la comparación interanual, explicado mayormente por el comportamiento de las exportaciones de soja, a consecuencia de la menor oferta exportable derivada de la sequía.

## 1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, en el tercer trimestre del año el PIB presentó un nivel similar al trimestre inmediato anterior. Esto obedeció al desempeño diverso de los sectores de actividad, destacándose la incidencia positiva de las *Actividades primarias* y de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* en el crecimiento desestacionalizado global, que contrarrestaron comportamientos opuestos de las demás agrupaciones, particularmente los de *Industrias manufactureras* y *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*. (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice de volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	2º trim. 2018 / 1º trim. 2018*	3º trim. 2018 / 2º trim. 2018*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	2,2%	3,9%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	2,3%	3,8%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-0,7%	-1,2%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	0,5%	-2,3%
CONSTRUCCION	-3,1%	-0,2%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-1,4%	-1,5%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	0,5%	2,0%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	-0,1%	-0,3%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,5%	-0,5%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</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***, el crecimiento de 2,1% del nivel de actividad en el tercer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 2,3% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 0,8% 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. 2018/ 2° trim. 2017*		3° trim. 2018/ 3° trim. 2017*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-2,3%	-0,1	6,1%	0,4
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-2,3%	-0,1	6,4%	0,4
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	6,9%	0,9	4,6%	0,6
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-4,1%	-0,1	0,4%	0,0
CONSTRUCCION	1,0%	0,0	-0,7%	0,0
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	2,2%	0,3	-0,9%	-0,1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5,0%	1,0	6,1%	1,2
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,8%	0,2	-0,2%	-0,1
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,9</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	2,4%	0,4	0,8%	0,1
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1</b>
GASTO CONSUMO FINAL	2,4%	2,1	2,5%	2,2
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	2,6%	1,9	2,7%	2,1
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	1,5%	0,2	0,7%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	33,1%	4,5	31,3%	4,2
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	3,0%	0,5	-0,4%	-0,1
Sector Público	16,8%	0,5	0,0%	0,0
Sector Privado	0,2%	0,0	-0,4%	-0,1
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-7,5%	-2,4	-10,4%	-3,3
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	5,0%	-1,6	3,3%	-1,1
*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.				



La mayoría de los sectores de actividad registraron un mejor desempeño en el tercer trimestre de 2018 con relación a igual período del año anterior, a excepción de *Construcción y Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*. Se destacan las incidencias positivas de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Industrias manufactureras, y Actividades primarias*. En el caso de las *Industrias manufactureras*, debido principalmente a la reapertura de la refinería de petróleo cerrada el año anterior por mantenimiento.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* se incrementó 6,4% en relación al tercer trimestre del año anterior, con incidencias similares del crecimiento agrícola y pecuario y un aporte también positivo de la silvicultura. En el caso del valor agregado pecuario, el resultado se explicó principalmente por el aumento de la extracción de vacunos (para faena y exportaciones) y por la mayor remisión de leche. El incremento de la agricultura se basó en los mejores rendimientos en la zafra de invierno de los cultivos de trigo y cebada, en comparación al año anterior. El aumento del valor agregado silvícola, se explica por una mayor producción para la exportación y para atender la demanda de los aserraderos.

En *Industrias Manufactureras*, el valor agregado del tercer trimestre aumentó 4,6% respecto al mismo trimestre del año anterior, donde se destaca el crecimiento de la refinería de petróleo en comparación con igual período del año anterior cuando la planta se mantuvo cerrada. Excluyendo la refinería, la actividad industrial disminuyó 2,4%, como resultado de los desempeños negativos en la actividad de fabricación de pulpa de celulosa y en las industrias alimenticias. Dentro de estas últimas se destacan las caídas en la elaboración de arroz y en la fabricación de maltas, cervezas y bebidas no alcohólicas, parcialmente contrarrestadas por la mayor actividad de los frigoríficos.

El valor agregado de *Suministro de electricidad, gas y agua* resultó levemente superior al de igual trimestre del año anterior (0,4%), debido al desempeño positivo de la generación de energía eléctrica y del suministro de gas.

El valor agregado del sector *Construcción* disminuyó 0,7% en relación al año anterior, debido a la caída de las otras construcciones y al crecimiento casi nulo de la construcción de edificios. En el primer caso, se observa el continuo descenso de las obras para generación de energía eólica, que no alcanzan a ser compensados por incrementos observados en otras obras, tales como las de vialidad realizadas por el MTOP y las



ejecutadas por ANTEL. En el caso de la construcción residencial, el comportamiento positivo se observa en la construcción de edificios en Montevideo.

El sector *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, presentó en el tercer trimestre del año una caída de 0,9% interanual de su valor agregado, con disminuciones en la actividad comercial y en los servicios de restaurantes y hoteles. En el caso del comercio, la caída se explica fundamentalmente por una disminución en los servicios de comercialización de vehículos automotores y motocicletas. La comercialización de los demás bienes de origen importado viene moderando su crecimiento, observándose en el tercer trimestre una tasa interanual levemente positiva, por la mayor comercialización de bienes de uso intermedio. Por su parte, en la actividad de restaurantes y hoteles se aprecia la menor demanda realizada por turistas, principalmente procedentes de Argentina, que ingresaron al país en menor número en comparación con el tercer trimestre del año previo, así como una menor demanda realizada por los hogares residentes.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 6,1%, como resultado de la expansión en la actividad de comunicaciones, contrarrestada parcialmente por una menor actividad en el transporte y almacenamiento. El desempeño positivo de las telecomunicaciones se debió al aumento en los servicios de transmisión de datos. En el transporte y almacenamiento se observan tasas negativas en la mayoría de los sectores. Se destaca la incidencia de la menor zafra agrícola de verano 2017/2018 afectada por la sequía, en el desempeño 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, se mantuvo en los mismos niveles de igual período del año anterior.

## **1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto**

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el tercer trimestre de 2018 se registró un aumento de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, con sendos crecimientos de la *Formación Bruta de Capital* y del *Gasto de consumo final*. El intercambio de bienes y servicios con el exterior mostró un Saldo de la balanza comercial negativo medido en términos de volumen físico, a consecuencia de la caída de las exportaciones.



Dicha caída se explica fundamentalmente por la menor oferta exportable de soja en la comparación interanual, producto de la sequía que soportó la zafra 2017/2018.

El *Gasto de consumo final* aumentó 2,5% con respecto al mismo trimestre del año 2017 principalmente por el comportamiento positivo del Gasto de consumo final de hogares e IPSFL (2,7%). El Gasto de consumo final de gobierno también registró una tasa de crecimiento interanual positiva, aunque menor (0,7%).

La *Formación bruta de capital* se incrementó con respecto al tercer trimestre del año anterior, debido a una menor desacumulación de stocks de productos agrícolas terminados, especialmente de soja, y a una mayor acumulación de los trabajos en curso asociados a las zafra de invierno, mientras que la Formación bruta de capital fijo presentó un leve descenso (-0,4%). En el desempeño de la Formación bruta de capital fijo por tipo de activos, se destacan un crecimiento en la inversión en maquinaria y equipo importada, compensado por una disminución en las obras de construcción y en la exploración minera. Dentro de la inversión en construcción, se destaca el descenso en las obras de infraestructura pública vinculadas a la generación de energía eléctrica. Desde el punto de vista del sector institucional inversor, la formación bruta de capital fijo privada se redujo levemente con respecto a igual período del año anterior, en tanto la realizada por el sector público permaneció estable.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios disminuyeron 10,4% con respecto al tercer trimestre de 2017. Esta disminución se explica por una caída en la venta al exterior de bienes y, en menor medida, de servicios. El descenso registrado en las exportaciones de bienes se debió principalmente a las menores ventas de soja, y con menor incidencia de arroz elaborado y de productos del malteo de cebada, que fueron contrarrestadas parcialmente por el aumento en las ventas al exterior de vehículos automotores, productos farmacéuticos y de la industria frigorífica. 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 su menor gasto asociado, y también 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 3,3% en la comparación interanual, resultado esencialmente de las mayores compras de servicios al exterior, principalmente turismo, acompañado de un incremento en las importaciones de



bienes. En relación a los servicios, se registró un aumento interanual muy relevante en la salida de turistas al exterior, fundamentalmente hacia Argentina pero también hacia Centro y Norteamérica, Europa y otros destinos. En cuanto a las importaciones de bienes, el resultado global se deriva mayormente de un crecimiento de los bienes de uso intermedio sin energéticos, principalmente de los suministros industriales elaborados, y en menor medida por un aumento de los bienes de capital y de consumo. El comportamiento de estos últimos se explica básicamente por mayores compras de alimentos y bebidas compensado parcialmente por menores importaciones de vehículos.

## 2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 454.418 millones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2018 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 6,5% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	2º trim. 2018*	3º trim. 2018*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>441.325</b>	<b>454.418</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB ( <i>variación interanual</i> )	5,8%	6,5%
*Datos preliminares		