



# BCU

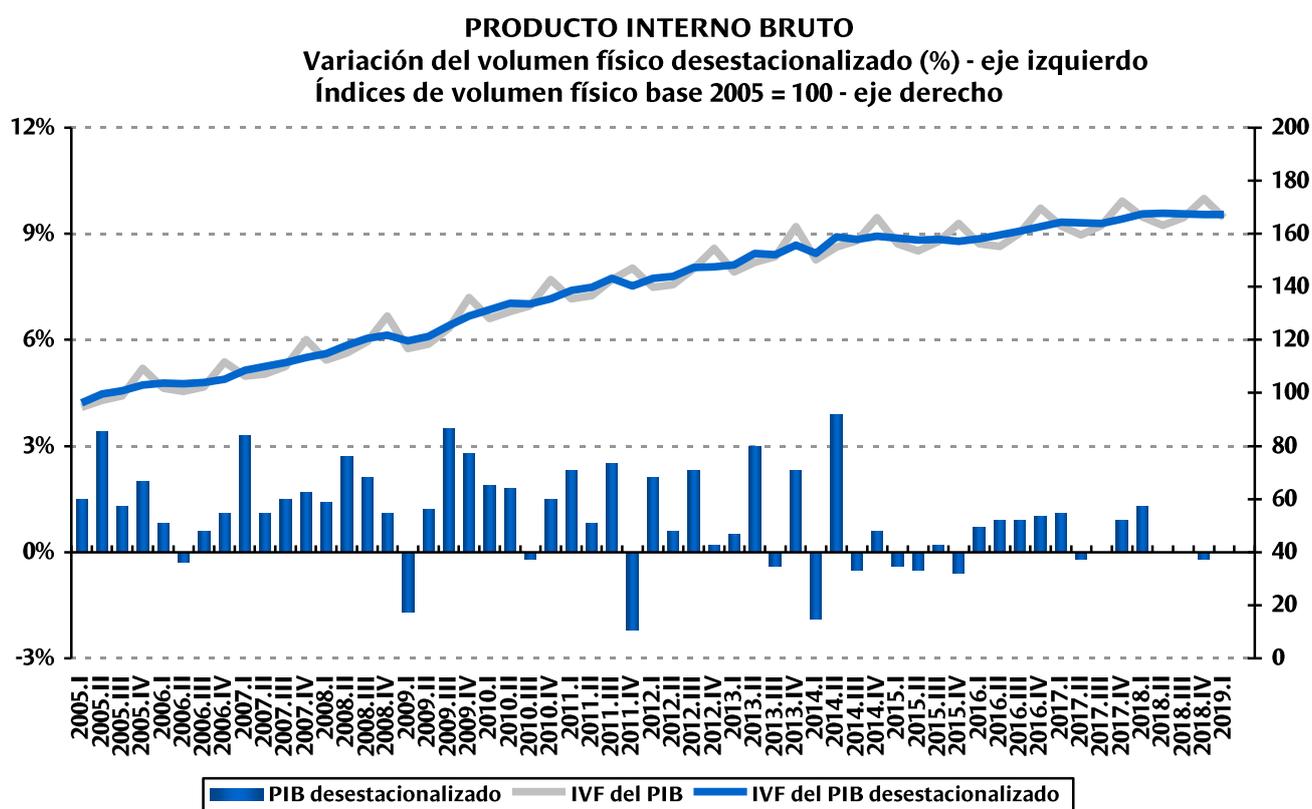
## Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Enero – Marzo 2019

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

En el primer trimestre del año 2019 la actividad de la economía uruguaya disminuyó 0,2% en términos interanuales. El Producto Interno Bruto (PIB) desestacionalizado se mantuvo en los mismos niveles que el trimestre inmediato anterior.

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



El nivel de actividad de la economía uruguaya disminuyó 0,2% en el primer trimestre de 2019 en relación al mismo período del año anterior, destacándose el desempeño negativo en *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles e Industrias manufactureras* parcialmente contrarrestado por los aumentos en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones y Suministro de electricidad, gas y agua*. En términos desestacionalizados la actividad económica se mantuvo en los mismos niveles del trimestre inmediato anterior.

La demanda interna cayó en volumen físico en comparación con igual trimestre del año anterior. Esto se debió a la disminución registrada tanto en la *Formación Bruta de Capital* como en el *Gasto de Consumo Final*.

Las *Exportaciones* presentaron en el primer trimestre de 2019 una caída en volumen físico de 6,0% respecto a igual trimestre del año anterior. Por su parte, las *Importaciones* disminuyeron a una tasa interanual de 7,9% en el mismo período. Estos comportamientos determinaron que, en el primer trimestre de 2019, se registrara un mayor saldo neto positivo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios en la comparación interanual.

## 1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, en el primer trimestre del año el PIB se mantuvo en los mismos guarismos del trimestre inmediato anterior. Este comportamiento se explica por las tasas positivas en *Industrias manufactureras* y *Suministro de electricidad, gas y agua*, compensadas por las caídas en *Construcción* y *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice de volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	4º trim. 2018 / 3º trim. 2018*	1º trim. 2019 / 4º trim. 2018*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-3,2%	- 0,2%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-3,3%	- 0,2%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-1,2%	1,5%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	8,9%	3,4%
CONSTRUCCION	1,2%	- 2,7%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-2,7%	- 0,9%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2,7%	0,1%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,5%	- 0,3%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-1,1%	0,2%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>- 0,2%</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***, la disminución de 0,2% del nivel de actividad en el primer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 0,1% del volumen físico del

Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y una caída de 1,6% 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. 2018/ 4° trim. 2017*		1° trim. 2019/ 1° trim. 2018*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	8,0%	0,5	- 0,1%	0,0
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	8,3%	0,5	0,0%	0,0
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	- 4,1%	- 0,5	-2,5%	-0,3
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	21,7%	0,4	21,1%	0,5
CONSTRUCCION	- 1,8%	- 0,1	-3,0%	- 0,1
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	- 6,0%	- 0,8	- 6,9%	- 0,9
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	8,6%	1,6	5,3%	1,1
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,0%	0,0	- 0,6%	- 0,1
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	- 3,0%	- 0,5	- 1,6%	- 0,3
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6</b>	<b>- 0,2%</b>	<b>- 0,2</b>
GASTO CONSUMO FINAL	- 0,2%	- 0,2	- 0,3%	- 0,2
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	- 0,5%	- 0,3	- 0,4%	- 0,3
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	1,5%	0,1	0,7%	0,1
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	- 2,7%	- 0,6	- 2,6%	- 0,4
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	- 3,8%	- 0,6	- 3,2%	- 0,5
Sector Público	0,2%	0,0	5,4%	0,1
Sector Privado	- 5,0%	- 0,6	- 4,8%	- 0,6
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	- 4,9%	-1,4	- 6,0%	- 1,8
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	- 8,0%	2,7	- 7,9%	2,3
*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 primer trimestre del año, se destacan los comportamientos contractivos en *Comercio, reparaciones, restaurantes*



y *hoteles e Industrias manufactureras* en la comparación interanual, contrarrestados por los aumentos en *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y *Suministro de electricidad, gas y agua*.

El valor agregado de la actividad *Agropecuaria* en el primer trimestre se mantuvo en los mismos niveles del año anterior, debido al incremento del valor agregado en la agricultura, que compensó las caídas en los subsectores pecuario y silvícola. El mejor desempeño en la agricultura se explica fundamentalmente por el crecimiento de la producción en los cultivos de verano, debido a los mejores rendimientos en la zafra 2018/2019 respecto a la anterior, que fuera afectada por factores climáticos. Se destacan especialmente los aumentos en la producción de soja y maíz con rendimientos elevados en términos históricos. Por otra parte, en la actividad pecuaria la menor actividad se explica por la reducción de la remisión de leche a plantas industriales y de la producción de ganado vacuno, esta última como consecuencia del descenso en la extracción de ganado tanto para faena como para la exportación en pie. En la silvicultura, la caída se vincula a la menor demanda de las industrias procesadoras de madera, en relación al primer trimestre del año anterior.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del primer trimestre presentó una disminución de 2,5% en términos interanuales, que responde a una menor actividad en la mayoría de las ramas del sector, tanto en las orientadas al mercado interno como en las ramas exportadoras. En estas últimas se destacan las caídas en la industria frigorífica y en la de fabricación de pasta de celulosa, compensadas en parte por el mejor desempeño en la producción de jarabes y concentrados.

El valor agregado del *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un aumento interanual de 21,1%, debido al mayor valor agregado en la generación y distribución de energía eléctrica respecto al primer trimestre del año anterior. El mismo obedece a la mayor generación de energía con fuentes renovables, destacándose el aumento de la generación hidráulica en este período.

El valor agregado de la *Construcción* disminuyó 3,0% en el primer trimestre de 2019, explicado por caídas en la construcción de edificios y en las otras construcciones. El comportamiento de estas últimas responde principalmente a las menores obras de vialidad



realizadas por el MTOP y a la disminución de las construcciones vinculadas a la generación de energía eólica, contrarrestadas parcialmente por el incremento de las obras de la Intendencia de Montevideo.

En el sector *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* el valor agregado disminuyó 6,9% en el primer trimestre, debido a la caída tanto en la actividad comercial como en los servicios de restaurantes y hoteles. Respecto a la actividad comercial, se destaca la menor comercialización de bienes importados, tanto de los destinados a la utilización intermedia como final. Por su parte, la caída en la actividad de los restaurantes y hoteles fue el resultado de la menor demanda realizada por los turistas, principalmente procedentes de Argentina, que ingresaron al país en menor número en comparación con el mismo trimestre del año previo.

El sector de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, incrementó su valor agregado en 5,3% como consecuencia del aumento en las comunicaciones, contrarrestada parcialmente por una menor actividad 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 inciden las caídas en transporte de carga por vía terrestre y en los servicios complementarios y auxiliares, en ambos casos debido al descenso en las importaciones y exportaciones de bienes.

El valor agregado de las *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, registró una caída de 0,6%, explicado, entre otros factores, por la menor actividad en los servicios inmobiliarios durante la temporada turística de verano.

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

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), en el primer trimestre de 2019 se registró una disminución de la demanda interna respecto a igual período del año anterior, registrándose caídas tanto de la *Formación Bruta de Capital* como del *Gasto de consumo final*. El intercambio de bienes y servicios con el exterior determinó un mayor saldo



positivo de la balanza comercial, medido en términos de volumen físico, a consecuencia de una mayor caída de las importaciones respecto de las exportaciones.

El *Gasto de consumo final* registró un descenso de 0,3% con respecto al mismo trimestre del año 2018 explicado por un menor *Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL* (-0,4%), contrarrestado en parte por el aumento del *Gasto de consumo final del gobierno* (0,7%).

La *Formación bruta de capital* se redujo con respecto al primer trimestre del año anterior. La caída se explica mayormente por la *Formación bruta de capital fijo*, la cual presentó un descenso de 3,2%, contrarrestado en parte por una mayor acumulación de stocks. Según el tipo de activo, se observan disminuciones tanto en la inversión en maquinaria y equipo como en las obras de construcción. Desde el punto de vista del sector institucional, se destaca un descenso de 4,8% en la inversión del sector privado, principalmente por la menor inversión en maquinaria y equipo y en menor medida por la caída en las obras de construcción. Por otra parte, el sector público registró un aumento en la inversión de 5,4 %, debido fundamentalmente al incremento en las obras de construcción de la Intendencia de Montevideo, compensado en parte por las menores obras de vialidad del MTOP.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios disminuyeron 6,0% con respecto al primer trimestre de 2018. Esta disminución se explica principalmente por la caída en los servicios turísticos, y en menor medida por las disminuciones registradas también en las exportaciones de bienes y de los otros servicios. El descenso en las exportaciones de bienes se debió principalmente a las menores ventas de Productos cárnicos, y con menor incidencia, de Arroz elaborado y de productos de la Cría de ganado. Esto se compensó, en parte, con el aumento en las ventas al exterior de Energía eléctrica, de Productos lácteos y de Otros cultivos. 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, con un menor gasto asociado.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron una caída de 7,9%. En las importaciones de bienes se registró un descenso en todos los destinos, con mayor incidencia de los Bienes de uso intermedio sin energéticos y dentro de ellos, los Suministros industriales elaborados. También se verificó una caída en las importaciones de



los bienes de consumo, y en menor medida, de los bienes de capital. Respecto a la importación de servicios, se observa una variación negativa, debido a la caída en la importación de Otros servicios contrarrestada por un aumento en el turismo emisor.

## 2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 469.354 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2019 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB fue de 6,0% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	4º trim. 2018*	1º trim. 2019*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>490.155</b>	<b>469.354</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB ( <i>variación interanual</i> )	6,1%	6,0%
*Datos preliminares		