



# BCU

## Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

**Abril – Junio 2014**

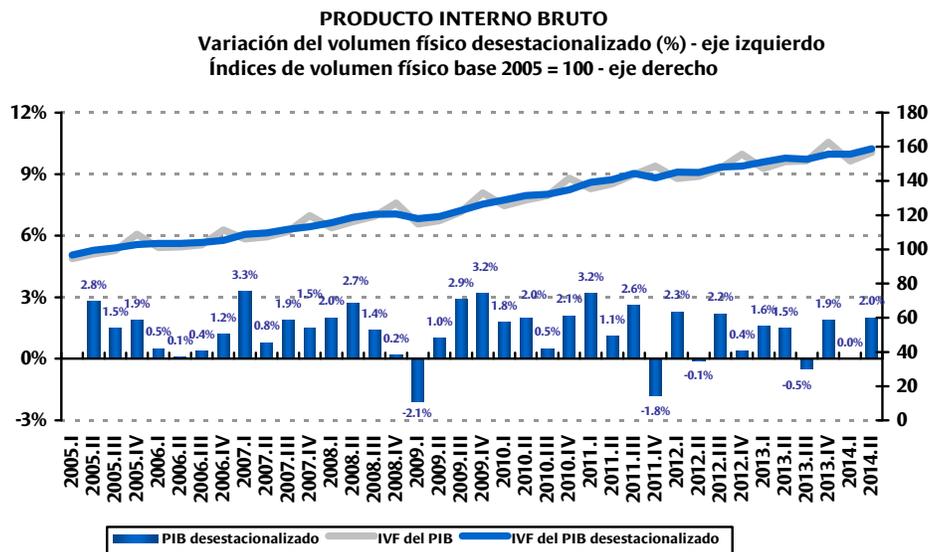
**BANCO CENTRAL DEL URUGUAY**



# BCU

En el segundo trimestre del año 2014 la economía uruguaya creció 3,7% en términos interanuales. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,0% en términos desestacionalizados.

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



La economía uruguaya creció 3,7% en el segundo 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 *Suministro de Electricidad, gas y agua*. En términos desestacionalizados la actividad creció 2,0% con relación al trimestre inmediato anterior.

La demanda interna, medida en términos de volumen, creció en comparación con igual trimestre del año anterior debido al aumento registrado en el *Gasto de Consumo Final* (4,4%) ya que se produjo una disminución de la *Formación Bruta de Capital* en el período (-8,0%).

Las *Exportaciones* presentaron, en la comparación interanual, un incremento en volumen físico de 8,1% mientras que las *Importaciones* crecieron a una tasa de 2,4%. Estos comportamientos determinaron que en el segundo trimestre de 2014 se registrara un saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior menor al observado en igual trimestre del año pasado.



## 1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En ***términos desestacionalizados***, el PIB presentó un crecimiento de 2,0% en el segundo trimestre en relación con el trimestre inmediato anterior, que obedeció principalmente al desempeño positivo de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Industrias Manufactureras y Suministro de Electricidad, gas y agua* (Cuadro 1).

Cuadro 1		
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	1° trim. 2014/ 4° trim. 2013*	2° trim. 2014/ 1° trim. 2014*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	2,6%	-0,6%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	0,9%	0,9%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-6,9%	4,6%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	31,6%	13,7%
CONSTRUCCION	-1,9%	-2,6%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	-0,3%	1,2%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	0,6%	3,8%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,6%	1,1%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	-0,5%	2,9%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</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 3,7% del nivel de actividad de la economía en el segundo trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 3,5% 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).



# BCU

Cuadro 2

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

Por clase de actividad económica y por componentes del gasto final	1° trim. 2014/ 1° trim. 2013*		2° trim. 2014/ 2° trim. 2013*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-0,9%	-0,1	2,7%	0,2
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	-0,8%	-0,1	3,6%	0,2
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-2,2%	-0,3	1,1%	0,1
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-0,7%	0,0	29,7%	0,6
CONSTRUCCION	-0,4%	0,0	-4,9%	-0,3
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	4,9%	0,7	1,4%	0,2
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	7,8%	1,2	8,1%	1,3
OTRAS ACTIVIDADES 1/	2,9%	0,8	2,8%	0,7
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,9</b>
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	4,8%	0,8	4,7%	0,8
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7</b>
GASTO CONSUMO FINAL	4,4%	3,7	4,4%	3,8
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	4,7%	3,5	4,5%	3,5
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	2,5%	0,3	3,4%	0,3
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	13,6%	3,6	-8,0%	-1,7
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	8,6%	1,9	-4,3%	-1,1
<i>Sector Público</i>	32,6%	1,0	20,7%	0,8
<i>Sector Privado</i>	4,9%	0,9	-8,9%	-1,9
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	-2,8%	-0,8	8,1%	2,5
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	9,1%	-3,5	2,4%	-0,9
*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 crecieron en el segundo trimestre del año en comparación con igual trimestre del año 2013, la excepción fue el sector *Construcción* que presentó tasas negativas. Los sectores de la economía que más incidieron en el crecimiento del nivel de actividad de la economía fueron *Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Otras Actividades y Suministro de electricidad gas y agua*.



El valor agregado del sector *Agropecuaria* presentó un crecimiento del 3,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto obedece principalmente a un incremento en el valor agregado de la actividad pecuaria seguida de la silvicultura que compensaron la caída del sector agrícola. El incremento de la actividad pecuaria responde a un aumento interanual en la faena vacuna, sobre todo al final del trimestre y en las exportaciones de ganado en pie que estaban a niveles muy bajos en el año 2013. La lechería, sin embargo influyó negativamente en el resultado del sector pecuario registrando una caída respecto a igual trimestre del año anterior, principalmente por el exceso de lluvias. En el sector agrícola, el trigo principalmente, seguido por el maíz y la soja son las producciones que tuvieron mayor incidencia negativa. El exceso de lluvias determinó una sensible reducción en el área sembrada de trigo. En cuanto a la soja, se observa una caída respecto al segundo trimestre del año 2013, explicado fundamentalmente por una caída en los rendimientos récord obtenidos en la zafra anterior.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del segundo trimestre de 2014 creció 1,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. El incremento se explica por lo sucedido con las ramas exportadoras que compensó la caída de las dedicadas al mercado interno. Entre las primeras se destacan la producción de madera y productos de madera, los frigoríficos y la producción de pulpa de celulosa; entre las segundas las principales caídas interanuales se registraron en la refinería, fabricación de cemento, yeso y cal y la elaboración de bebidas no alcohólicas. Asimismo, ciertas ramas exportadoras también influyeron negativamente en el trimestre, tal es el caso de la elaboración de jarabes y concentrados y la fabricación de prendas de vestir.

El sector *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un crecimiento en el Valor agregado bruto de 29,7% en el segundo trimestre de 2014 con relación a igual trimestre del año anterior, debido al aumento del valor agregado bruto del subsector de Generación y distribución de energía eléctrica. En este trimestre la forma de generación de electricidad fue casi en su totalidad hidráulica, se redujeron mucho los costos de la producción para cubrir la demanda, incrementándose el valor agregado.

En el segundo trimestre de 2014, el valor agregado del sector *Construcción* disminuyó 4,9% en términos interanuales, como consecuencia de una contracción tanto en



el sector privado como en el sector público. El comportamiento del sector privado se explica principalmente por la culminación de las obras de la planta de pulpa de celulosa en el departamento de Colonia. En el sector público, en el menor nivel de actividad incidió la contracción en las obras vinculadas a vialidad, puertos y telecomunicaciones. Esta caída no pudo ser compensada por el crecimiento en las obras de interconexión de energía eléctrica con Brasil, la central de ciclo combinado y la instalación del parque eólico en Artigas. Asimismo en relación a las obras de infraestructura se destaca el comienzo de las obras de la regasificadora y el avance en la instalación de parques de energía eólica también en el sector privado.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, creció 1,4% por el incremento del nivel de actividad tanto de los servicios comerciales, como de restaurantes y hoteles. El comportamiento positivo del sector Comercio y reparaciones se explica por el crecimiento de las ventas de la producción nacional destinada tanto al mercado externo como interno, con una influencia positiva de las ventas de los bienes importados de capital pero que fue compensada una baja en la comercialización de los bienes importados destinados a consumo. En el mayor nivel de 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 8,1%. 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 un incremento en el Transporte automotor de carga, en mayor medida al transporte de bienes importados y exportados de origen agropecuario.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, aumentó 2,8%. Se registraron tasas positivas en todos los rubros que lo conforman, con una mayor incidencia en el trimestre del crecimiento en los servicios financieros.



## 1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), el incremento interanual del PIB (3,7%) registrado en el segundo trimestre del año responde al dinamismo alcanzado en el período por las exportaciones y en menor medida al incremento en la demanda interna, producto del comportamiento expansivo del Gasto de consumo final. Respecto a igual período del año anterior crecieron las exportaciones y en menor medida las importaciones de bienes y servicios, lo que determinó un saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior menor al verificado en igual período de 2013.

El *Gasto de consumo final* se incrementó 4,4% 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* disminuyó 8,0% debido a la caída registrada en la *Formación bruta de capital fijo* (-4,3%) y a una menor acumulación de inventarios (en particular trabajos en curso agropecuarios). Desde el punto de vista del sector inversor, el comportamiento contractivo se debió a la menor inversión realizada por el sector privado en relación al mismo período del año anterior, compensada en parte por el aumento registrado en el sector público. Atendiendo al tipo de activo, se registraron caídas en la inversión en construcción (por la culminación de obras llevadas adelante tanto por el sector público como el privado) y en la inversión vinculada a las tareas de prospección y exploración de hidrocarburos que fueron en parte compensadas por el crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo importada (en particular en equipos para generación de energía eléctrica).

Las *Exportaciones* de bienes y servicios aumentaron 8,1%. Dicho comportamiento respondió principalmente a las mayores ventas de bienes al exterior y en menor medida al aumento de las exportaciones de servicios. El comportamiento registrado en los bienes se debió al incremento de las ventas de productos de origen agropecuario (en particular trigo, soja y ganado), pulpa de celulosa y productos cárnicos. Las ventas de servicios al exterior aumentaron tanto por el comportamiento del turismo receptivo como por el de los otros



servicios. En el caso del turismo, se observó un incremento del número de turistas ingresados al país (en particular provenientes de Brasil) así como del gasto medio.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un incremento de 2,4% en la comparación interanual tanto por las mayores compras de bienes como de servicios al exterior. En relación a los primeros se registró, en términos de volumen, un aumento en las compras de bienes de consumo (especialmente las de bienes de consumo duradero) y de bienes de capital (en particular vinculados a obras de generación de energía). En cuanto a los servicios importados, se destaca el incremento en el turismo emisor, explicado tanto por la mayor salida de turistas al exterior (principalmente hacia Brasil) como por un mayor gasto medio, mientras que las importaciones de otros servicios disminuyeron, destacándose 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 318.112 millones de pesos uruguayos en el segundo trimestre de 2014 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 10,9% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	1º trim. 2014*	2º trim. 2014*
<b>PIB en valores corrientes (millones de \$)</b>	<b>304.500</b>	<b>318.112</b>
Índice de Precios Implícitos del PIB ( <i>variación interanual</i> )	11,0 %	10,9 %
*Datos preliminares		