



BCU

Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Julio – Setiembre 2014

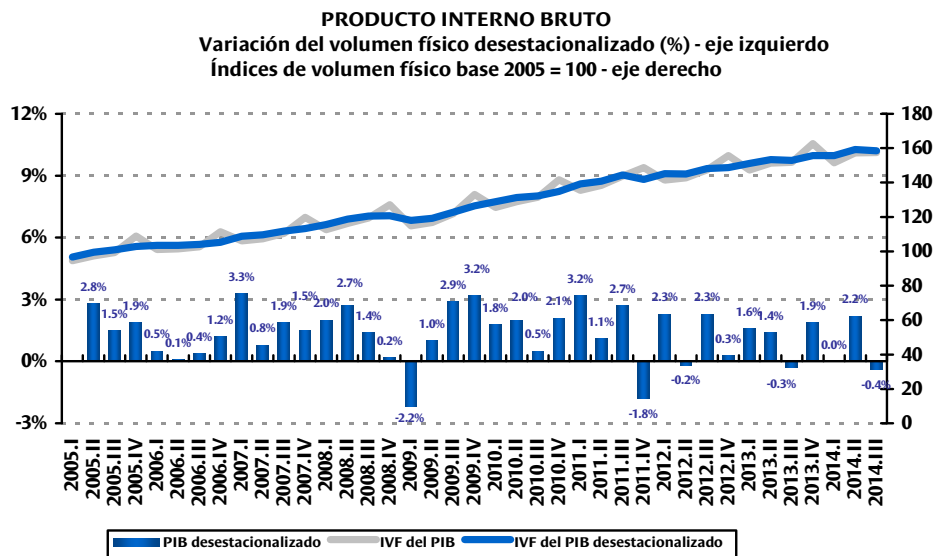
BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



BCU

En el tercer trimestre del año 2014 la economía uruguaya creció 3,7% en términos interanuales. En términos desestacionalizados, el Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó -0,4%.

1. Volumen Físico del Producto Interno Bruto (PIB)



La economía uruguaya creció 3,7% en el tercer trimestre de 2014 en relación al mismo período del año anterior, principalmente por el desempeño positivo de las actividades de *Industrias manufactureras, Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y *Otros servicios*. En términos desestacionalizados, la actividad disminuyó -0,4% con relación al trimestre inmediato anterior.

El volumen físico de la demanda interna creció en comparación con igual trimestre del año anterior debido al aumento registrado en el *Gasto de Consumo Final* (4,3%), ya que se produjo una disminución de la *Formación Bruta de Capital* en el período (-9,6%).

Las *Exportaciones* presentaron un incremento interanual en volumen físico de 3,8%, mientras que las *Importaciones* disminuyeron a una tasa de 1,6%. Estos comportamientos determinaron que en el tercer 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 disminuyó 0,4% en el tercer trimestre en relación con el trimestre inmediato anterior. Esto obedeció principalmente al desempeño negativo de la mayoría de las actividades, especialmente las de *Suministro de Electricidad, gas y agua*, parcialmente compensado por el aumento registrado en las *Industrias Manufactureras* por el efecto de la puesta en marcha de la nueva planta de pulpa de celulosa. (Cuadro 1)

Cuadro 1		
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)		
Por clase de actividad económica	2° trim. 2014/ 1° trim. 2014*	3° trim. 2014/ 2° trim. 2014*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	-1,4%	-1,2%
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	0,0%	-0,4%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	5,1%	6,4%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	15,3%	-24,0%
CONSTRUCCION	-2,4%	-2,5%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	1,6%	-1,7%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	3,7%	-1,3%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	1,0%	0,6%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	3,6%	-1,4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2,2%	-0,4%
*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 PIB en el tercer trimestre del año, fue el resultado de un aumento de 3,1% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 3,8% 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. 2014/ 2° trim. 2013*		3° trim. 2014/ 3° trim. 2013*	
	Variación	Incidencia	Variación	Incidencia
ACTIVIDADES PRIMARIAS	1,6%	0.1	1.6%	0.1
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	2,4%	0.2	2.8%	0.2
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,0%	0.1	10.1%	1.3
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	30,2%	0.6	23.1%	0.5
CONSTRUCCION	-3,7%	-0.2	-5.2%	-0.3
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	2,4%	0.3	0.5%	0.1
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	8,1%	1.3	4.4%	0.7
OTRAS ACTIVIDADES 1/	2,9%	0.7	2.6%	0.7
VALOR AGREGADO BRUTO	3,6%	3.0	3.7%	3.1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	5,6%	0.9	3.8%	0.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,9%	3.9	3.7%	3.7
GASTO CONSUMO FINAL	4,5%	3.9	4.3%	3.9
<i>Gasto Consumo Final Privado</i>	4,6%	3.6	4.4%	3.5
<i>Gasto Consumo Final Gobierno</i>	3,5%	0.4	3.6%	0.4
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	-3,2%	-0.7	-9.6%	-2.0
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-1,7%	-0.4	-0.3%	-0.1
<i>Sector Público</i>	28,9%	1.1	18.2%	0,8
<i>Sector Privado</i>	-7,2%	-1.5	-4.4%	-0.8
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	7,3%	2.3	3.8%	1.2
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	3,9%	-1.5	-1.6%	0.6
*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.				

Con excepción del sector *Construcción*, todos los sectores crecieron en el tercer trimestre del año en comparación con igual trimestre del año 2013. Los que más incidieron en el crecimiento global fueron *Industrias manufactureras*, *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* y *Otras Actividades*.



BCU

El valor agregado del sector *Agropecuaria* registró un aumento de 2,8% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto se debió fundamentalmente a un incremento en el valor agregado de la actividad pecuaria que compensó la caída del sector agrícola. El aumento en la actividad pecuaria se explica por el incremento interanual de la faena y también del stock vacuno. La lechería, amortiguó este aumento con un desempeño levemente negativo, debido a factores climáticos desfavorables. El trigo y la soja son las producciones que tuvieron mayor incidencia negativa en el resultado de la agricultura. En el caso del primero, se registra una importante caída respecto a igual trimestre del año anterior que se explica fundamentalmente por una reducción del área sembrada de la zafra 2014/2015. Factores climáticos adversos, sumados a una evolución desfavorable de los precios internacionales, determinaron esta disminución. En cuanto a la soja, también se observa una caída, aunque más leve, respecto al 3er trimestre del año anterior. Si bien la superficie de la zafra 2013/2014 aumentó levemente, no se obtuvo el rendimiento récord de la zafra anterior. Y para la zafra 2014/2015, se proyecta una reducción del área, influenciada por la evolución decreciente del precio internacional durante 2014.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado del tercer trimestre aumentó 10,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. El incremento se explica fundamentalmente por el comportamiento de las ramas exportadoras, principalmente de la producción de pulpa de celulosa – por el efecto del inicio de actividades de la nueva planta- y en menor medida, los frigoríficos y la elaboración de jarabes. Asimismo, las ramas destinadas al mercado interno mostraron en su conjunto un moderado incremento interanual. Sin embargo, algunas ramas, tanto del sector exportador como destinadas al mercado interno, evidenciaron caídas interanuales. Entre las primeras, se destaca la producción de madera y productos de madera y las industrias textiles; entre las segundas, la refinería de petróleo.

El sector *Suministro de electricidad, gas y agua* registró un incremento interanual de 23,1%, 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 mayoritariamente hidráulica y con mayor participación de los autoprodutores.



BCU

El valor agregado de la actividad de *Construcción* disminuyó 5,2%, en términos interanuales, ante una contracción de los sectores público y privado. El comportamiento del sector privado se vincula principalmente a la culminación de las obras de la planta de pulpa de celulosa en el departamento de Colonia. En el sector público, la caída se explica por disminuciones registradas en las obras de vialidad e instalación de fibra óptica, así como por la culminación de la planta desulfuradora. Este efecto fue en parte contrarrestado por la mayor actividad vinculada a la construcción de la central de ciclo combinado, el parque eólico del departamento de Artigas y el comienzo de las obras de la planta regasificadora en Puntas de Sayago.

El valor agregado de *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles* creció 0,5%, explicado por el incremento del nivel de actividad de los servicios comerciales, que contrarrestó la caída registrada en restaurantes y hoteles por la menor demanda turística. El comportamiento positivo del sector Comercio y reparaciones se debió al crecimiento de las ventas de bienes importados con destino a la utilización intermedia y al consumo. En menor medida, el flujo de producción nacional destinada al mercado interno, también incidió positivamente en la medición interanual. La comercialización de vehículos automotores tuvo una incidencia negativa en el período.

El sector *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 4,4%. Este resultado, fue consecuencia de la continua expansión de la actividad de comunicaciones, destacándose las altas tasas de crecimiento en los servicios de transmisión de datos. La actividad de Transporte y Almacenamiento mostró una disminución en su valor agregado en términos interanuales. En este resultado incidió negativamente la caída de los servicios complementarios y auxiliares de transporte, debido principalmente al desempeño de los servicios portuarios. Esta caída se vio parcialmente compensada por el aumento del Transporte Automotor de Carga, vinculado al transporte de bienes importados.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, aumentó 2,6%. Se registraron tasas positivas en todos los rubros que lo conforman.



BCU

1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto (Cuadro 2), el incremento interanual del PIB registrado en el segundo trimestre del año (3,7%) fue el resultado de un aumento de la demanda interna, en particular del comportamiento expansivo del Gasto de consumo final, y en menor medida de un aumento de las exportaciones. Respecto a igual período del año anterior, el crecimiento de las exportaciones y la disminución de las importaciones de bienes y servicios 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 4,3% principalmente por el aumento del Gasto de consumo final privado.

La Formación bruta de capital disminuyó 9,6% debido a la caída registrada en la Formación bruta de capital fijo (-0,3%) y a una menor acumulación de inventarios (en particular en combustibles y petróleo). 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, compensado 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 por el sector 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 3,8%. Dicho comportamiento respondió principalmente a las mayores ventas de bienes al exterior, ya que las exportaciones de servicios se mantuvieron estables en el período. El comportamiento registrado en los bienes se debió en particular a las mayores ventas de pulpa de celulosa, seguido de las ventas de ganado en pie, productos cárnicos y trigo. Este crecimiento se vio en parte contrarrestado por la caída en las ventas de soja y productos lácteos al exterior. En cuanto a las ventas de servicios al exterior se registró una caída en turismo compensada por un aumento en los otros servicios exportados. En el caso de



BCU

turismo se observó un incremento del número de turistas ingresados al país conjuntamente con una caída en el gasto medio.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron una disminución de 1,6% en la comparación interanual, tanto por las menores compras de bienes como de servicios al exterior. En relación a los primeros se registraron menores compras de bienes de uso intermedio energéticos que no fueron compensadas por el aumento de las compras de bienes de consumo (especialmente las de bienes de consumo duradero), de bienes de capital (en particular vinculados a obras de generación de energía) y de bienes de uso intermedio no energéticos. En cuanto a los servicios, las importaciones de otros servicios disminuyeron, destacándose el menor gasto relacionado a la actividad de prospección y exploración de hidrocarburos. Por su parte, el turismo emisoro presentó valores similares al mismo período del año anterior, lo que se explica por una mayor salida de turistas al exterior (principalmente a Argentina) compensada por un menor gasto medio.

2. Valores a precios corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 317.750 millones de pesos uruguayos en el tercer trimestre de 2014 (Cuadro 3). La variación del índice de precios implícitos del PIB registró una tasa positiva de 7,8% respecto a igual trimestre del año anterior.

Cuadro 3 Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito		
	2º trim. 2014*	3º trim. 2014*
PIB en valores corrientes (millones de \$)	317.460	317.750
Índice de Precios Implícitos del PIB (<i>variación interanual</i>)	11,0 %	7,8 %
*Datos preliminares		