BCU

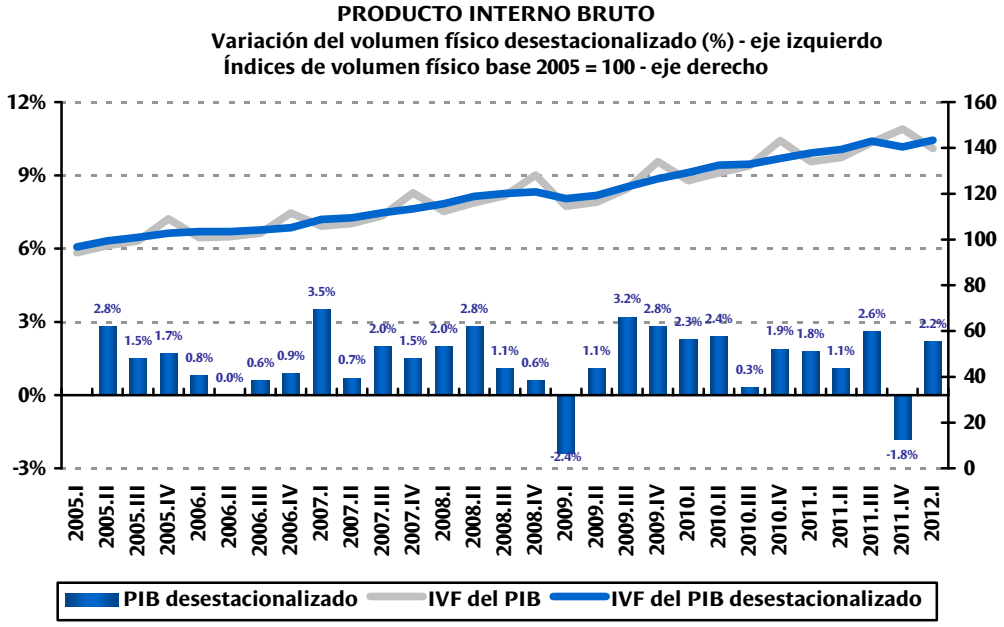
Informe Trimestral de Cuentas Nacionales

Enero - Marzo 2012

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

La economía uruguaya continuó creciendo en el primer trimestre del año 2012. Con relación al período inmediato anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1,9% en términos desestacionalizados, y en la comparación interanual el crecimiento fue de 4,2%.

1. Volumen Físico del Producto Interno Bruto (PIB)



La economía uruguaya continuó creciendo en el primer trimestre de 2012, alcanzando una tasa de 4,2% en relación al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al incremento del nivel de actividad de los sectores *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, *Comercio, restaurantes y hoteles* y *Construcción*. Registraron tasas negativas en este período tanto el sector *Industrias manufactureras*, en el cual incidió la inactividad de la refinería de petróleo en buena parte del mes de enero, como el sector *Suministro de electricidad, gas y agua*, por el impacto de la sequía.

La demanda interna, medida en términos de volumen, creció en comparación con igual trimestre del año anterior, por el aumento registrado en el *Gasto de Consumo Final* (6,3%) y en la *Formación Bruta de Capital* (8,9%).

Las *Importaciones* crecieron 9,5% respecto a igual período del año anterior mientras que las *Exportaciones* presentaron un aumento de 1,9%; dichos comportamientos determinaron un mayor saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior.

1.1 Desde el Enfoque de la Producción

En *términos desestacionalizados*, el volumen físico del PIB presentó un comportamiento expansivo, registrando una tasa de 1,9% con relación al trimestre inmediato anterior, (cuadro 1).

Cuadro 1
Variación del índice volumen físico trimestral desestacionalizado (en %)

Por clase de actividad económica	4º trim. 2011/ 3º trim. 2011*	1° trim. 2012/ 4º trim. 2011*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	1,6%	0,1%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2,2%	-0,4%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	-6,3%	5,9%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-37,6%	-27,1%
CONSTRUCCION	0,1%	4,4%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	2,6%	-0,7%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	0,3%	3,1%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	0,9%	2,2%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,2%	3,0%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**-1,6%**	**1,9%**

*Datos preliminares

1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales

En *términos interanuales*, el crecimiento de 4,2% del primer trimestre fue el resultado de un aumento, de 3,9% del volumen físico del Valor Agregado Bruto (VAB) a precios básicos y de 7,2% 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	Año 2011/ Año 2010*		1° trim. 2012/ 1° trim. 2011*	
	Variación	*incidencia*	*variación*	*Incidencia*
ACTIVIDADES PRIMARIAS	4,5%	0,3%	1,7%	0,1%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	*4,2%*	*0,3%*	*1,3%*	*0,1%*
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,2%	0,2%	-1,2%	-0,2%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-25,6%	-0,7%	-22,1%	-0,2%
CONSTRUCCION	6,5%	0,3%	12,9%	0,7%
COMERCIO, REPARACIONES, RESTAURANTES Y HOTELES	9,9%	1,4%	5,0%	0,8%
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	12,6%	1,8%	9,4%	1,2%
OTRAS ACTIVIDADES 1/	3,1%	0,8%	2,7%	0,8%
VALOR AGREGADO BRUTO	4,9%	4,1%	3,6%	3,1%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	10,0%	1,6%	7,2%	1,1%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**5,7%**	**5,7%**	**4,2%**	**4,2%**
GASTO CONSUMO FINAL	7,6	6,4	6,3	5,1
Gasto Consumo Final Privado	*8,2*	*6,1*	*6,3*	*4,5*
Gasto Consumo Final Gobierno	*3,0*	*0,3*	*6,1*	*0,7*
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	7,0	1,4	8,9	1,8
Formación Bruta de Capital Fijo	*5,5*	*1,1*	*7,3*	*1,4*
Sector Público	*-4,3*	*-0,2*	*-19,2*	*-0,7*
Sector Privado	*8,5*	*1,3*	*13,5*	*2,1*
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	5,8	1,8	1,9	0,6
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (-)	11,2	-3,9	9,5	-3,4

*Datos preliminares

1/ Incluye Servicios de Actividades inmobiliarias, Financieros, Prestados a las empresas, del Gobierno general, Sociales, de esparcimiento y personales

Los sectores de la economía que más contribuyeron a la generación de valor agregado global en este período fueron *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, que continuó con un comportamiento expansivo de las telecomunicaciones y un incremento sostenido del transporte de carga, *Comercio, reparaciones, restaurantes y hoteles*, por el incremento del comercio de bienes importados con destino consumo final y del comercio de combustibles, y *Construcción*, por el dinamismo tanto del sector público como del sector privado.

El valor agregado del sector *Agropecuario* presentó un crecimiento de 1,3% que obedece específicamente al aumento en la producción de la actividad agrícola; la actividad pecuaria registró una caída en el período considerado. El crecimiento de la agricultura es resultado de una mayor producción de trigo, sorgo y soja, fruto de incrementos en el área sembrada y en los rendimientos medios por hectárea, los cuales fueron contrarrestados parcialmente por la menor producción de arroz con menor superficie sembrada y menores rendimientos. En la actividad pecuaria, se observó una disminución en la producción de la ganadería vacuna, debido a una disminución en la faena y a menores exportaciones de ganado en pie. Esto fue acompañado por un incremento en la producción de la lechería, derivado de un mayor stock de vacas en ordeñe y buenos rendimientos, pero que no logró compensar la caída global de la actividad.

En *Industrias manufactureras*, el valor agregado disminuyó 1,2% en términos interanuales. Esta caída se debió fundamentalmente al cierre de la Refinería, que estuvo inactiva aproximadamente todo el mes de enero, así como a la contracción de algunas ramas alimenticias (elaboración de productos alimenticios diversos; producción de jarabes y concentrados; elaboración y conservación de pescado), de la fabricación de productos textiles (fundamentalmente hilados y textiles y prendas de vestir), de la producción de productos de madera, papel y cartón y la de vehículos automotores, entre otras. Otras ramas del sector mostraron tasas de crecimiento relevante en el período considerado, destacándose, en particular, las de elaboración de productos lácteos, arroz y otros productos de la molinería, las de sustancias químicas básicas y pinturas y barnices y las de fabricación de productos metálicos y maquinaria especial y de uso general.

El valor agregado del *Suministro de electricidad, gas y agua* cayó en términos interanuales 22,1%, debido fundamentalmente a la actividad de generación de energía eléctrica, dado que se debió recurrir a una mayor proporción de generación térmica con un valor agregado menor. Las actividades de producción de gas y agua registraron tasas positivas en el período.

El valor agregado del sector *Construcción* aumentó 12,9% en el primer trimestre de 2012 respecto al mismo período de 2011. Este crecimiento en el nivel de actividad se explica tanto por el dinamismo del sector privado como del público. El primero respondió en particular al impacto del emprendimiento forestal en el departamento de Colonia y al incremento en la construcción de edificios. El crecimiento del sector público respondió

fundamentalmente a las obras del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP) las cuales se habían contraído en el primer semestre del año anterior.

El valor agregado de *Comercio, restaurantes y hoteles*, creció 5,0% por el incremento del nivel de actividad de los servicios comerciales pero no de los servicios de restaurantes y hoteles, los que registraron una caída en el primer trimestre del año. El comportamiento positivo de la rama de servicios comerciales derivó principalmente del aumento del comercio de bienes importados con destino consumo final y del comercio minorista de combustibles. El menor nivel de actividad de los restaurantes y hoteles se debió a la disminución de los servicios de suministro de alimentos y bebidas por restaurantes principalmente a consecuencia de la menor demanda externa por turismo.

El sector de *Transportes, almacenamiento y comunicaciones* incrementó su valor agregado en 9,4%. La expansión del mismo obedeció en gran medida al crecimiento de la actividad de comunicaciones y en menor, a la de transporte y almacenamiento. En la primera se destacan las altas tasas de crecimiento en los servicios de telefonía móvil y de transmisión de datos, mientras que en la actividad de transportes y almacenamiento, se distingue en particular el comportamiento positivo de los servicios de transporte de carga.

El agregado *Otras Actividades*, que incluye al resto de las clases de actividad, aumentó 2,7%. Se registraron tasas positivas en la mayoría de los rubros, incidiendo particularmente los servicios de intermediación financiera.

1.2 PIB desde el Enfoque del Gasto

Desde la perspectiva del gasto, (cuadro 2), el incremento interanual del PIB de 4,2% registrado en el primer trimestre del año se explica por el aumento verificado en la demanda interna, producto del comportamiento expansivo tanto del gasto de consumo final como de la formación bruta de capital. Las Importaciones crecieron más que las Exportaciones; dichos comportamientos determinaron un mayor saldo neto negativo en el volumen físico de las transacciones de bienes y servicios con el exterior.

El incremento del *Gasto de consumo final* (6,3%) se debió al aumento del *gasto de consumo final privado*, donde se destaca el crecimiento de los productos de origen importado en particular bienes de consumo semiduradero y duradero y en menor medida, al incremento del *gasto de consumo de gobierno*.

La *Formación bruta de capital* aumentó 8,9% como resultado del incremento de la *Formación bruta de capital fijo* (7,3%) verificado en el primer trimestre respecto a igual trimestre del año anterior. Dicho resultado responde, desde el punto de vista del sector inversor, al comportamiento de la inversión realizada por el sector privado que contrarresta la caída registrada en la inversión del sector público. Por su parte el aumento de la inversión privada responde al comportamiento expansivo de la construcción y en menor medida a los mayores gastos de inversión en maquinaria y equipo, en ambos casos con una fuerte incidencia de inversiones realizadas en zona franca.

Las *Exportaciones* de bienes y servicios se incrementaron 1,9% como resultado del crecimiento de las ventas de bienes al exterior que compensaron la caída en los servicios. En el primer caso se destaca el crecimiento de las exportaciones de trigo, pulpa de celulosa, lácteos y arroz. La caída de las exportaciones de servicios respondió al comportamiento del turismo que registró una menor cantidad de turistas así como también una disminución en el gasto respecto al primer trimestre de 2011.

Las *Importaciones* de bienes y servicios presentaron un incremento de 9,5% en la comparación interanual debido a los aumentos en las compras de bienes y de servicios al exterior (turismo y otros servicios). En relación a los bienes, se registraron aumentos en las compras de bienes de uso intermedio y de consumo mientras que se redujeron las de bienes de capital.

2. Valores corrientes

El *Producto Interno Bruto en valores a precios corrientes* ascendió a 236.879 millones de pesos uruguayos en el primer trimestre de 2012, (cuadro 3). El índice de precios implícitos del PIB presentó, respecto al año anterior, una tasa de crecimiento de 7,3%.

Cuadro 3
Producto Interno Bruto, valores corrientes, e Índice de precios implícito

	4to trim. 2011*	1er trim. 2012*
PIB en valores corrientes (*millones de $*)	**249.168**	**236.879**
Índice de Precios Implícitos del PIB (*variación interanual*)	8,6 %	7,3 %

*Datos preliminares